

2025-11-22 00:00

CFA指揮室

聯合家辦冒起 鍾情個性化投資品



 放大圖片

在政府鼓勵下，近年家族辦公室落戶香港速度加快，愈來愈多高淨值投資者成立聯合家族辦公室。瑞聯銀行北亞區EAM主管黃子軍表示，近年家族辦公室年輕化，服務與產品提供都要有所改變去迎合新趨勢。利昂達證券亞洲區銷售執行董事文家明，CFA指出，能夠根據投資者意向去制定策略的結構投資產品，近年受到家族辦公室的青睞。



新一年即將來臨，家族辦公室發展也迎來了新的轉變。黃子軍指出，家族辦公室正面對成本上升的困難。他引述麥肯錫（McKinsey）的分析表示，亞太地區的單一辦公室最少需要有1億美元的資產管理規模，才可在成本和風險調整上有持續性發展。於是，不同的單一辦公室結合起來成為聯合家族辦公室（MFO）的數目開始增加，這種做法除了可以降低成本，也能夠有效地提升投資效益。

對於家族辦公室在香港的發展，文家明表示整體來說家族辦公室發展非常暢旺，在香港成立的數字愈來愈高，內地也有不同家族透過於港成立辦公室。他相信不論是單一抑或聯合的家族辦

公室，都得以在港取得良好發展。

人工智能（AI）科技發展近年有重大突破，節目主持人朱子昭指出，科技發展推動着投資產品結構也出現變化。

多年輕接班人 着重電子服務

黃子軍同意稱，近年家族辦公室逐漸由上一代傳承至下一代，負責人有年輕化的趨勢。新一代對銀行服務的需求，已不再停留於電話落單，很多都會要求電子平台配合。此外，由於聯合家族辦公室所需的服務支援跟私人客戶不同，所以也有銀行開設專屬團隊提供EAM（外部資產管理）服務。

金融市場起伏大，投資者對投資產品的要求都有所改變。黃子軍指為應對客戶需要，瑞聯銀行提供了多種具有不同投資策略及風險程度的對沖基金，以便配合長、中、短策，作出相應的資產配置。

不過，受到過去的事件影響，投資者對對沖基金的印象也許不太好。黃子軍強調，對沖基金並非是這麼高風險的投資，若運用得宜，可以將投資多元化，降低風險。對沖基金經理也會因應市場轉變做好對沖，升市時捕捉更多升幅，跌市時也有足夠抗衡能力。

衍生工具也是不少家族辦公室的投資選擇，文家明指個別產品特別受到聯合家族辦公室歡迎，第一種是在歐洲盛行多年，近年開始於包括香港在內的亞洲家族辦公室界別興起的主動管理憑證（AMC）。

主動管理憑證 配置更彈性

文家明說AMC是一種由金融機構發行的結構性產品，能夠配合家族辦公室成員的想法及投資決定訂制，並可以追蹤投資表現。由於AMC可以作出較為個人化的訂制，所以也能夠滿足投資者特別的投資目的。相對基金，發行票據的成本很低，時間也較短，所以會更為靈活、有彈性。

另一款同樣熱門的產品是定息票據（FCN），文家明指這款結構性產品通常跟股票掛鉤，投資者可以取得較定期存款及債券高的票息。產品受歡迎除了因為有穩定派息，還有它的設計靈活，投資者可以根據自己對市場的看法作出調整。除了股票，由於債市與滙市的波動都提升不少，所以也有不同的衍生工具應運而生，為投資者爭取理想收益。

與此同時，香港特許金融分析師學會執行董事張彥文，CFA表示，投資者年輕化，對投資較有主見。在專家協助下，這類產品確實能夠替他們更好地執行投資決定。不過說到底，結構性產

品相較一般投資產品複雜，所以文家明建議投資者必須先了解產品風險與潛在回報，才作投資決定。

本欄內容由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）提供。學會乃CFA Institute在香港的學會會員。訪問內容摘自新城財經「Chill 住理財」節目「CFA指揮室」環節，主持及嘉賓的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。訪問內容只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、認許或推介。



CFA Society Hong Kong