

[« 返回前頁 | 列印](#)

2023-10-16 00:00

CFA指揮室

家族辦公室轉身快 港星各擅勝場

[放大圖片](#)

家族辦公室愈見盛行，香港政府亦銳意推動政策吸引更多家族辦公室落戶。馬山資本董事總經理兼香港浸會大學投資委員會成員林子傑，CFA指出，被視為競爭對手的香港與新加坡，能在家族辦公室發展中各展所長，相互合作。



EAM私人銀行家意見更獨立

林子傑認為，家族辦公室的角色類似機構投資者及退休基金，惟最大分別是家族辦公室不僅需要滿足投資者的管理資產需求，還需考慮遺產規劃、稅務規劃甚至禮賓服務等。

家族辦公室的結構有所不同，林子傑表示，目前主要有兩大類別：單一家族辦公室（Single Family Office，服務單一對象，通常是眾所周知的名門望族）以及聯合家族辦公室（Multi Family Office，同一時間服務多個家族）。其中，後者在亞洲較為罕見，又或在香港更常以外部資產管理（External Asset Manager, EAM）的形式出現。EAM多由曾任職於私人銀行

的銀行家集結數位客戶所組成。不論是單一或聯合家族辦公室，在營運上相對一般金融機構更能夠在沒太多規則掣肘下作出獨立的財務及投資建議。

家族辦公室是否應交由家族成員管理，還是聘請外部專業人士負責，也是熱門的討論話題。林子傑相信，這跟家族生意應由誰人打理一樣，關係到能否在家族成員中找到有能力、有興趣且適合的人士負責。不過，由於現今世界變化太大、問題太複雜，不論管理的是「自己人」抑或外人，事實上都需大量的外部專業人士從旁協助。

市況不佳 轉為債權人放貸

近年來投資市況十分艱難。繼2022年股、滙、債三殺之後，今年連帶樓市都急轉直下。對於家族辦公室如何在逆市中尋找機會，林子傑稱，不同家族辦公室的投資取向各異，難以一概而論。不過，總體來說，由於家族辦公室具有較銀行或一般金融機構更大的靈活性，以致在當前市況下的選擇會較多。他舉例，即使市況低迷，不少私募股權基金或私人項目的價值沒有即時跟跌。惟機構投資者因為要重整投資組合而被迫割讓出售流動性較低的項目，變相為家族辦公室製造低位買入的機會。此外，同樣因為市況不佳，向銀行貸款難度大增，家族辦公室就可以靈活地轉為債權人，向有需要的機構發放貸款。

香港特許金融分析師學會傳媒委員會副會長倪智承，CFA說，新加坡被視為香港的主要競爭對手，家族辦公室同樣於兩地受到重視，香港或面對挑戰。林子傑稱，作為家族辦公室基地，新、港兩地同樣有低稅制、施行普通法的好處，「對我來說這並非惡性競爭，可以是很好的合作關係。」他解釋，不論是單一家族抑或EAM，有規模的家族辦公室基本上都會在新、港各設辦事處，原因是兩地各有長處。例如，香港對內地相關的交易或投資較為熟悉，執行上有優勢，新加坡則於東南亞相關業務上可提供更適用的意見。再者，世界紛亂、地緣政治緊張，富豪都傾向把資金分散到不同地區以降低風險。

新城廣播有限公司總經理（節目規劃及頻道運作）朱子昭提到，除上述討論，也有人認為家族辦公室目標並非大家着眼的投資管理，而是維持家族和諧。林子傑坦言，家族辦公室的服務對象雖然各有不同，但人同此心，大小富豪家族都希望二代、三代能和諧共處，維持家族名聲和影響力。

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協會在香港的學會會員。訪問內容摘自新城財經「104投資總部」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、推許、認許或推介。