



传承笔记



资金入境之后，家族治理不能缺席

香港政府以新资本投资者入境计划、家族办公室政策与税务优惠吸引全球高净值家庭的资金，反映香港正在由「资金停泊地」升级为「家族资本、治理与传承平台」。对高净值家庭来说，资金进入香港只是第一步，能否真正实现跨代传承，将取决于家族治理、信托安排、税务合规与下一代培养等是否能同步设计。当香港把「资金入口」做得更顺畅，高净值家庭更需要把「传承出口」设计得更完善，否则投资架构越大，日后治理、税务与家族争议风险也可能越巨大。高净值家庭最需要关注的问题，并非「是否把资金放到香港」，而是「资金、控股公司结构、信托架构、下一代培养、税务居民身份、以及家族治理机制是否匹配」。

(1)

近年香港在家族办公室、资本投资入境及家族投资控股工具税务优惠方面的政策讯号越来越清晰。新资本投资者入境计划自 2024 年 3 月推出，截至 2026 年 2 月，已收到 3,166 宗申请，预计可为香港带来约 950 亿港元投资。截至 2025 年底，香港单一家族办公室数目已达 3,384 间，较 2023 年底增加超过 25%，其中 40% 由第二代成员担任领导职位。

这些数字表面上是金融中心的成绩表，实际上也是家族传承顾问需要重视的讯号。资金流入香港、家族办公室落户香港、投资工具在香港管理，并不自动等于家族已经完成传承安排。相反，当资产规模更大、持有工具更多、家庭成员分布更跨境时，治理问题往往会变得更复杂。

今年裕泽香江高峰论坛以「筑就传承」为主题，并聚集超过 400 名家族办公室决策者、下一代继承人、行业领袖及来自不同地区的人士参与。这个主题值得细读，因为「传承」不只是资产保值增值，也包括家族价值、决策制度、受益人责任、慈善方向及下一代能力培养。



(2)

对高净值家庭而言，香港的政策优势可以提供一个很好的平台，但平台本身不能代替家族内部的治理安排。很多家庭在讨论资本投资、身份安排、控股公司或家族办公室时，首先关心的是准入条件、投资范围与税务效率。这些问题当然重要，但若缺少家族治理视角，结果可能只解决了「资金如何进来」，却没有回答「资产将来由谁承接、谁有权决策、谁可以受益、谁负责监督」等问题。

香港税务局就家族投资控股工具税务优惠列明，相关制度由 2023 年修订条例引入，适用于 2022 年 4 月 1 日或之后开始的课税年度，合资格家族投资控股工具及家族特定目的实体在合资格交易及附带交易产生的应评税利润可享有利得税优惠。税务局亦说明，家族投资控股工具可以是公司、合伙或法律安排，并包括信托及酌情信托。

(3)

这一点对传承规划非常关键。许多家庭谈信托时，容易把信托理解为一个独立于其他安排之外的「保护罩」。但在实务上，信托是否适合、能否配合税务优惠、如何处理受益人、如何设定受托人与保护人权力、如何与家族办公室协调，都需要回到整体蓝图中审视。酌情信托可以提供受益分配上的弹性，但弹性越大，越需要清晰的文件、受托人决策纪录、家族沟通机制及合规审查。

(4)

同样，家族办公室也不应只被视为投资部门。若家办只负责资产配置，而不处理家族成员授权、利益冲突、下一代教育、文件纪录与外部顾问协调，日后仍可能出现「投资很成功，传承很混乱」的局面。当第二代甚至第三代开始进入家族办公室的决策层，治理制度便不能只依赖上一代的威望与默契。



(5)

当家庭考虑利用香港作为资本、家办或信托平台时，至少应该同步完成三项检查：

- 建立家族资产与家族成员地图，列明资产所在地、持有工具、实益拥有人、潜在受益人、婚姻状况、税务居民身份及继承法适用地。
- 把投资入境安排、私人控股公司、家族投资控股工具、信托、保险及家族宪章放在同一张蓝图中，而不是由不同顾问各自处理。
- 为每一项关键安排保留可被审计、可被解释、可被下一代理解的文件纪录。



(6)

对专业顾问而言，这也是服务模式升级的机会。过去客户可能先问「如何投资」、「如何申请」、「如何节税」，但真正有价值的顾问应进一步追问：「这个安排如何支持家族未来二十年的治理？」，「下一代是否理解受益权与责任的分别？」，「若主要决策人突然不能履职，谁可以接手？」，「若家庭成员跨境居住，税务与申报义务如何协调？」。

(7)

香港的政策红利正在形成，但政策红利不会自动变成家族传承成果。资金可以因政策而进入，家族办公室可以因市场而成立，信托可以因需要而设立；但只有当治理制度、税务核实、受益人教育与文件纪录一并完成，财富才更有机会成为可持续的家族资本。

免责声明

本文件仅供教育、研究及专业讨论之用，不构成法律、税务、投资、信托或任何其他专业意见。任何具体个案均须由合资格法律、税务、投资、信托、及相关专业人士根据实际事实、司法管辖区、文件及最新法规作出独立判断。