

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

No.	Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic	Interviewee
1	1-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	移居台灣切勿忽略遺產贈予稅，境內外資產如果配置是好？	Mr. Gin Lee, CFP®
2	6-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	重慶模式 香港可借鑑三點	Mr. Paul Pong, CFP®
3	8-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	強積金預設投資策略：做懶人也要做得醒目	Mr. Desmond Lai, CFP®
4	13-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	談 AI 作曲與投資 人性化判斷定勝負	Mr. Paul Pong, CFP®
5	13-11-2025	Sing Tao Daily, Sing Tao Daily Web	港漂月入 1.5 萬自嘲「低過洗碗工」 為香港身份證淪月光族 專家教 622 儲蓄法	Dr. Keith Yu, CFP®
6	15-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	退休無憂 傳承有道——保險槓桿的雙贏方案	Dr. Keith Yu, CFP®
7	20-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	中美 AI 競賽 投資邏輯迥異	Mr. Paul Pong, CFP®
8	22-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	巴菲特警告背後的真相：黃金投資為何不能安穩退休？	Mr. Gifford Chen, CFP®
9	27-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	中國步入雙軌經濟模式	Mr. Paul Pong, CFP®
10	29-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	英國永居「擺籠門」，兩類人士如何超前部署？	Mr. Gin Lee, CFP®

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
1-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	移居台灣切勿忽略遺產贈予稅，境內外資產如果配置是好？

登入 註冊 | 訂閱 / 續訂

熱門：立法會選舉 關稅戰 搜尋：公司動向特約專欄

信報財經新聞

搜尋

信報新聞 信報月刊

信報健康 TECH 財經 信報月刊 優雅生活 ejinsight 信報教育 信報出版 好·書·玩

主頁 即時新聞 今日信報 港股360 地產投資 財富管理 專題 信報視頻 大灣區

宏觀方略 ETF透視 基金縱橫 人民幣 / 外匯先機 智醒退休 精明移民 / 理財 職場 信用卡 保險 投資教學 借貸 按揭知識

« 返回前頁



2025年11月1日

李明正 理財方案

【移民】移居台灣切勿忽略遺產贈予稅 境內外資產如何配置？

上文提及移居台灣時，可以通過適當的境外資產配置，從而合法而有效減低個人稅收。然而，很多時以為只要處理好所得稅申報便萬事大吉，但事實上，台灣的「遺產與贈與稅」制度同樣影響深遠，甚至可能成為家庭財富傳承的最大隱憂。



放大圖片

與香港現時完全免徵遺產稅不同，台灣自1998年起恢復徵收遺產及贈與稅，並以「全球資產」為課稅基礎，一旦被認定為「經常居住在台灣境內之居民」，不論資產位於台灣、香港或其他地方，均須計入課稅總額。現行稅率介乎10%至20%，雖較歐美地區為低，但由於資產範圍涵蓋廣泛，包括現金、房地產、股票、基金、保

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

單價值甚至海外信託，一旦沒有事先規劃，稅務負擔依然會是一個龐大的數字。對於擁有跨境資產的人士，如何分配「境內」與「境外」財產，及早思考資產架構與持有人安排，便成為移居台灣前不可或缺的一環。

台灣遺產與贈與稅的課稅範圍，主要取決於納稅人是否「經常居住台灣境內」。根據《遺產及贈與稅法》，若被繼承人或贈與人在死亡或贈與行為發生前兩年內，於台灣境內設有戶籍，或雖無戶籍但居留時間合計超過365天，均被視為「經常居住台灣境內」之人。這類納稅人必須就其全球資產計算並繳納遺產或贈與稅。反之，若屬「經常居住台灣境外」或外國人身份，則僅就位於台灣境內的資產課稅。換言之，移居到台灣地區的香港人，一旦取得當地戶籍，在身故時，其在香港及其他地區的資產很大機會需面對高達20%的遺產稅。當然，如果只是短暫居留，又或是沒有選擇取得戶籍，一般而言會被視作「外國人」，就算居留超過365天，還是屬於非「經常居住台灣境內」，只須就境內財產課稅。在這個前提下，配置更多境外財產會是較明智的做法。

台灣現行的遺產與贈與稅採用累進稅率制度，稅率介乎10%至20%。具體而言，課稅淨額在5621萬元(新台幣，下同)以下的部分，稅率為10%；超過5621萬元，但未達1.1242億元者，稅率為15%；再以上的部分則適用20%。雖然表面上稅率不高，但由於台灣採取「淨額課稅」制度，計算時會將全球資產納入總額，再扣除免稅額與相關扣除項目後才計稅，因此，資產配置及持有人安排對最終稅負影響極大。目前遺產稅的主要免稅額有個人基本免稅額1333萬元，另可扣除配偶免稅額553萬元、父母免稅額138萬元、喪葬費用扣138萬元等。如果是在生時的財產贈予，超過年度免稅額244萬元的部分，同樣要按10%至20%的累進稅率課稅。由於夫妻間的贈與免稅，換言之，若能善用每人年度贈與額度，並以分年贈與方式逐步傳承財產，亦可有效降低未來潛在的遺產稅負擔。同時，部分保險及信託結構在合法規劃下，亦可作為資產傳承與稅務分配的工具，有助確保財富延續並兼顧稅務效率。

對移居台灣的港人而言，資產配置的關鍵在於「分散與界定」。若仍屬短期居留或未設戶籍者，應避免在台灣累積過多高價資產，可考慮將較多資產保留在海外，除了兼具遺產稅保障，在個人所得稅上亦有優勢。但對於已持有台灣戶籍並長期居住當地人士而言，善用年度免稅贈與，提前進行財富傳承規劃，並配合信託、保險等工具控制持有人結構，也同樣可以在合法框架下達至節稅與傳承的平衡。

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
6-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	重慶模式 香港可借鑑三點

信報財經新聞

熱門：立法會選舉 關稅戰 搜尋：公司動向特約專輯

登入 註冊 | 訂閱 / 續訂

f y i M

按此訂購

信健康 TECH EJO 地產 信報月刊 優雅生活 GINSIGHT 信報教育 信報出版 好·實·玩

主頁 即時新聞 今日信報 港股360 地產投資 財富管理 專題 信報視頻 大灣區

目錄 要聞 理財投資 時事評論 財經新聞 地產市道 港聞 兩岸消息 EJ Global 副刊文化 作者搜尋

返回前頁

文章：

《基金人語》龐寶林——重慶模式 香港可借鑑三點

f

in

列印

—

預設字型

+

2025年11月6日

龐寶林 基金人語

重慶模式 香港可借鑑三點

放大圖片 / 顯示原圖

筆者早前與香港專資會到重慶訪問5天，除拜會當地官員外，還參觀著名企業、景點，以及品嚐美食等，重慶曾為抗戰時期首都，地理位置優越和物資豐裕，2025年上半年重慶本地生產總值（GDP）按年增長5%，超越廣州，全國排名第四，各項產業發展遍及全國，未來發展潛力驚人。重慶為中國西部唯一的直轄市，亦為長江上游 ...

（節錄）

4

重慶模式 香港可借鑑三點

基金人語 • 龐寶林

筆者早前與香港專資會到重慶訪問5天，除拜會當地官員外，還參觀著名企業、景點，以及品嚐美食等，重慶曾為抗戰時期首都，地理位置優越和物資豐裕，2025年上半年重慶本地生產總值(GDP)按年增長5%，超越廣州，全國排名第四，各項產業發展遍及全國，未來發展潛力驚人。

重慶為中國西部唯一的直轄市，亦為長江上游經濟與航運中心，其地形屬多山少平原，傳統上被視為「地勢不便」。

隨著基建網絡迅速完善，過去10年致力投資高鐵、高速公路與長江航運等，如今不僅為西部交通樞紐，更透過「渝新歐」中歐班列直達波蘭羅茲，成為中國內陸與歐洲陸路貿易主要通道。重慶連接西南地區、貫通中部、輻射華東，是中國「一帶一路」和「長江經濟帶」兩大戰略的交匯點，成為產業聚集條件之一，也象徵中國從「東向開放」轉向「陸上向西」戰略重構。

內捲中突圍具示範作用

當前「內捲」現象明顯，包括各省市爭相引資、搶產業、拼人口等，重慶並非只依靠補貼吸引企業，更以整體城市策略促進協同發展，其兩大定位值得參考：

「**製造業高端化**」與「**服務業現代化**」並行：重慶沒有盲目追求房地產或短期GDP，卻集注在智能製造、汽車電子、軟件與大數據產業等建立生態鏈：

「**山水之城，美麗之地**」塑造城市品牌：結合文化與旅遊提升生活吸引力，此策略有助穩定就



■重慶擁有地理與戰略位置優勢，也是汽車製造業重鎮。(彭博資料圖片)

業，吸引青年回流及減少人口流出壓力等。

與其他二線城市過度依賴單一產業相比，重慶透過多元結構展示「有序競爭」典範，這「內捲」中的出路，依靠提升質量，並非只比較規模。

重慶向為內地汽車製造重鎮，擁有長安、上汽、理想汽車(O2015)等廠房，以及龐大零部件供應鏈，近年大幅投資於智能網聯汽車、電池與電子控制系統等領域亦頗為重要。

交通樞紐帶動國際化

重慶兩江新區與西永微電子園已聚集多家晶片、軟件與雲計算企業，形成「西部數字經濟高地」；此外，重慶與成都共同構成「成渝經濟圈」，分工合作，重慶重製造、成都重研發，互補性明顯。

在政策上，重慶為國家「智慧城市」與「工業

互聯網」試點，政府投入與民營創新相互結合，形成良性循環，尤其於人工智能(AI)、大數據、智慧交通等領域，相關技術應用落地速度大幅超越其他中西部城市。

重慶交通體系明顯展現國際化步履，除中歐班列外，重慶擁有長江上游最大的港口「果園港」，並與上海港實現無縫轉運，打通「水陸雙通道」；航空方面，重慶江北國際機場已開通直飛歐洲、中東與東南亞等多條航線。此立體化網絡促使重慶內陸「不靠海而出海」，成功破解傳統內陸城市難以融入全球供應鏈的瓶頸，對其他中國城市及香港而言，重慶經驗在於不必依靠地理臨海，卻透過制度與基建開放，創造新出海口。

城市形象再造 雙創平衡

香港長期以國際金融中心與航運聞名，但面對中國擴張內需與科技轉型時，必須重新定位角色，參考重慶的啟示有三：

一、以產業鏈整合帶動開放：香港可借鑑重慶「製造 + 創新 + 通道」一體化思維，發展科技應用及創新金融；

二、內外市場互補：重慶通過「內陸開放高地」連接全球供應鏈，香港亦可透過粵港澳大灣區深化與內地工業鏈協作；

三、城市形象再造：重慶以文化與科技並重塑造品牌，香港亦應於文化創意與科技創新中找到新平衡。

若香港從金融延伸至實體產業與科技應用，將有助強化「中國 + 國際」雙向平台的核心優勢，並與重慶產業、實力互相推動，為中國式現代化及區域協同發展開創新篇章。

重慶發展模式展現中國經濟結構再平衡——

從東向西、從出口導向轉為內需與創新驅動，其汽車、電子、數據產業鏈等成熟，基建與交通完善，為長線資金提供穩定回報潛力；本港特首李家超最近率團訪問重慶，推動「金融 + 創科」平台對接，標誌兩地在資金與產業鏈層面互補逐漸深化，各位宜留意相關的投資機遇。

重慶經濟崛起反映中國新一輪國際化並非單靠沿海出口，內陸城市憑藉創新、交通與制度紅利開拓新格局，重慶既代表中國「西進歐亞」陸上戰略，也象徵「內生國際化」新模式，從製造走向智能、從封閉走向聯通的轉型，或為未來中國經濟縮影：「真正的國際化不在地理邊界，卻於開放思維。」

回顧東驥模擬組合，截至2025年11月5日，過去一周跌幅1.53%，年初至今回報為7.84%（已扣除2%管理費用），成立至今累計升幅達1069.44%，平均年化回報為8.95%。目前市場波動較大，本周模擬組合維持不變。

聲明：作者為香港證監會持牌人士，沒有持有上述所提及的證券。作者所屬東驥旗下基金及客戶組合則持有Nvidia、台積電、META，並有可能出售上述公司的股份。東驥基金管理有限公司

網址：www.pegasus.com.hk
電郵：fund@pegasus.com.hk

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
8-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	強積金預設投資策略：做懶人也要做得醒目

登入 註冊 | 訂閱 / 續訂



合併訂閱更抵

信報財經新聞

熱門：立法會選舉 關稅戰 搜尋：公司動向特約專輯

搜尋

Q ⓘ

信健康

TECH

EJFQ

港經

信報月刊

優雅生活

cjinsight

信報教育

信報出版

好·賞·玩

主頁

即時新聞

今日信報

港股360

地產投資

財富管理

專題

信報視頻

大灣區

宏觀方略

ETF透視

基金縱橫

人民幣 / 外匯先機

智醒退休

精明移民 / 理財

職場

信用卡

保險

投資教學

借貸

按揭知識

« 返回前頁



2025年11月8日

黎家良 理財方案

強積金預設投資策略:做懶人也要醒目

近年，市場上流行一種說法：「懶人基金」——即預設投資策略(DIS)——能讓打工仔輕鬆理財，只要放手不理，到退休時自然能坐享成果。自2017年推出以來，相關基金的回報表現不俗，核心累積基金今年首7個多月平均回報達8.8%，歷年平均年化回報亦達6.5%，似乎印證了這一點。



放大圖片

但在投資世界裏，「表現亮麗」往往只是階段性結果，而非長期保證。自預設投資策略面世以來，美股經歷多年牛市，而相關基金中的股票部分，美國市場佔比相當高，這正是推動整體回報的主要動力。若未來市況轉弱，全球資金流方向改變，回報自然會受影響。因此，投資者不應將過去8年的成績視為制度設計的功勞，而應理解這是市場周期的自然現象。

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

預設投資策略的設計初衷，是協助沒有時間或投資知識的打工仔建立基本的退休投資架構，提供一個自動調整、具分散風險功能的方案。它的確能減少投資錯配或情緒化決定的風險，對許多忙碌的上班族而言，是一個合理的選擇。但同時也必須清楚，這並不是「零風險」、「毋須理會」的方案。任何投資都受市場波動影響，強積金的基金同樣如此。

長期投資的關鍵不在於「放手不理」，而在於「定期檢視」。投資者應該了解自己持有的基金種類、資產分布及風險程度，在市場大幅波動或個人狀況改變時，作出合宜的調整。強積金的預設投資策略雖有其優點，但若完全依賴它而不關心市場走向，可能錯過低位增持或高位止賺的機會。

此外，預設投資策略中「隨齡降險」的機制設計，是為了隨年齡增長而逐步降低風險，讓組合更穩健。不過在現今壽命普遍延長的情況下，部分打工仔於50歲時仍然在職且具收入能力，過早減少股票比例或會影響長遠的資金增值潛力。投資者應按自身狀況思考：是否仍希望保持一定的增長空間？這些問題值得每位強積金持份者主動評估，而非交由自動機制一刀切。

預設投資策略的回報並非保證，但只要配合長期投資紀律、定期檢視與適度分散，仍可成為退休規劃中的一個穩健組合。關鍵在於心態：不要將「懶人基金」視為「一勞永逸的基金」。真正理性的投資者，會理解市場有起有落，會尊重時間價值，更會懂得何時觀察、何時調整。

對於打工仔而言，強積金是重要的退休支柱之一，但絕非唯一。除了持續供款，更應養成理財規劃的習慣，定期檢視個人資產配置與退休目標。畢竟，長期投資不是放任，而是一種有策略、有紀律的行動。

投資要長遠，但思維要靈活。強積金預設投資策略可以提供框架，但真正的保障，始終要靠個人理解市場周期與風險管理。

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
13-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	談 AI 作曲與投資 人性化判斷定勝負

登入 註冊 | 訂閱 / 續訂

信報 財經新聞

熱門：立法會選舉 關稅戰 搜尋：公司動向特約專輯

搜尋

送 兩本精選電子書

信健康

TECH

EJFQ8

港股360

信報 月刊

優雅生活

ejinsight

信報 教育

信報 出版

好·賞·玩

主頁

即時新聞

今日信報

港股360

地產投資

財富管理

專題

信報視頻

大灣區

目錄

要聞

理財投資

時事評論

財經新聞

地產市道

港聞

兩岸消息

EJ Global

副刊文化

作者搜尋

2025年11月13日

龐寶林 基金人語

談AI作曲與投資 人性化判斷定勝負



放大圖片 / 顯示原圖

筆者上周末參加音樂教育論壇，題目為「音樂遇上了AI？」參加者均為音樂界人士、音樂老師及科技專家等，大家對人工智能（AI）應用於音樂創作既感興趣、也產生憂慮。AI確能引起學生的學習動機，即使不懂樂理，只需要提供想法便可作曲，AI還可拆解音樂結構，令學生「看到」、亦能「聽到」音樂層次，確為極具教育價值 ...

（節錄）

談AI作曲與投資 人性化判斷定勝負

基金人語・龐寶林

筆者上周末參加音樂教育論壇，題目為「音樂遇上了AI？」參加者均為音樂界人士、音樂老師及科技專家等，大家對人工智能（AI）應用於音樂創作既感興趣，也產生憂慮。

AI確能引起學生的學習動機，即使不懂樂理，只需要提供想法便可作曲，AI還可拆解音樂結構，令學生「看到」、亦能「聽到」音樂層次，確為極具教育價值的輔助技術；老師更可利用AI分析學生的節奏感、旋律理解與演奏技巧。

雖然AI創作音樂十分方便快捷，卻永遠不能取代人類的情感深度，同學們亦或未能學習樂理基礎，若學生只追求快速完成作品，但缺乏創作

的掙扎、思考與挫折，「創作的歷練」隨之消失，這正是成為真正作曲家不可或缺的一環。

人工智能作品缺情感深度

音樂創作本質上屬於理性與感性結合，AI確實提高創作過程和成效、更可視化，它協助分析龐大的音樂資料庫、生成旋律、和聲與節奏等，並可根據情緒、畫面或故事場景創作合適的配樂，更可協助非專業人士跨進音樂世界，推動音樂教育與藝術普及化邁向新階段。

「情感的缺席」乃AI作品最大的限制之一，它確能模仿風格，但未必理解悲喜，能重組旋律，卻難以體驗靈魂的震盪，事實上，音樂動人之處在於創作者的生命歷程、價值觀與內心投射，這正

是人類創造力的根源，人類的價值並非速度，卻在於情感深度，我們必須珍惜「人」在創作中之不可替代性。

另一邊廂，AI作品版權與原創性問題等逐漸浮現，當演算法依靠龐大資料庫進行學習時，創作與抄襲之界線卻愈來愈模糊，未來如何在技術進步與知識產權之間取得平衡，勢將為文化界重要課題之一。

洞悉數據卻不解市場變數

AI在金融業所擔當的角色與音樂創作極為相似，在投資領域裏，AI確能分析海量市場數據、預測波動趨勢、優化資產配置，不僅大幅提升效率，還協助基金經理作出更準確的判斷，一如音樂不能完全依靠數據創作，投資亦不能只依賴模型運算，皆因「人性」仍為市場極重要的核心變數，包括專業投資者及羊群心理等。

AI當然洞悉數據模式，但未必理解市場節奏，須知市場波動並非只源於數字起伏，還有情緒、政策與心理等相互交纏；若音樂旋律只源於程式生成，亦逐漸變得平淡；若金融市場完全依從演算法主導，則失去多元與平衡；倘若所有交易系統同時追蹤同一訊號，市場情況反而更脆弱！這與藝術「同質化危機」如出一轍。

音樂創作需要靈感，投資決策亦需要直覺；AI可以輔助，卻無法取代判斷！音樂人懂得在旋律間留白，投資者也必須在市場喧囂中保持冷靜，人類的洞察力與心性才是最終考驗！

計算為AI強項之一，但音樂與投資的核心皆在於「不可量化」層面，在音樂世界中，感動源於情感共鳴；在投資界，成功取決於心理自律與長期信念，這些因素根本難以數據化，卻決定最終勝負。

對投資者而言，AI乃強大的輔助工具之一，但並非智慧的象徵。真正的價值在於人們能否在極複雜的資訊裏辨識真相、管理風險、維持獨立思考，正如作曲家懂得在演算法與直覺之間拿捏平衡，基金經理亦需於數據與判斷之間找到節奏。

無論音樂界或金融業，AI核心優勢在於整合資訊和減輕分析負擔，近年香港金融機構使用AI比率顯著上升，從2022年約25%，大增至現時75%；AI應用早已覆蓋金融業眾多層面，從面向客戶的前端服務、提升投資效率的中台分析，甚至監管與風險控制等後台機制，尤其在數字資產



■AI能分析海量市場數據，但未必掌握專業投資者及羊群心理等變數。（法新社資料圖片）與虛擬資產等監管方面，香港現積極建立更完善的生態系統。

須劃清定位 僅輔助非主導

AI日漸普及固然帶來便利，儘管短期顯著地提升生產力，但同時引發長遠風險，估計未來5至10年，AI技術足以取代部分職位，人類社會或將面臨就業與倫理道德等挑戰。與以往的工業革命不同，這場「第四次革命」不僅只是工具更替，更為對人類主體地位的重新定義。

由是故之，人類在藝術創作或金融投資必須堅守「主體」地位，AI只為輔助、並非主宰；否則，在科技極速發展下，人類或許真的被自己創造的智能所取代！我們亦必須為AI應用與發展設定適當限制與法例監管，確保科技服務於人類，並非凌駕於人類，記得科幻電影曾出現人類被人工智能取代的情節，絕不能在現實世界發生此場景。

AI懂得學習規律，卻不能理解「意義」；音樂的靈魂不在音符，投資的智慧不在公式，人類彈奏琴鍵與操盤之心才是決定世界的最終節奏。

回顧東驥模擬組合，截至2025年10月8日過去一周收益1.57%，年初至今回報為9.6%（已扣除2%管理費用），成立至今累計升幅達1087.82%，平均年化回報為8.99%。

聲明：作者為香港證監會持牌人士，沒持有上述所提及的證券。

東驥基金管理有限公司
網址：www.pegasus.com.hk
電郵：fund@pegasus.com.hk

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
13-11-2025	Sing Tao Daily, Sing Tao Daily Web	港漂月入 1.5 萬自嘲「低過洗碗工」 為香港身份證淪月光族 專家教 622 儲蓄法

主頁 > 財經 > 投資理財

港漂月入1.5萬自嘲「低過洗碗工」 為香港身份證淪月光族 專家教622儲蓄法

投資理財 更新時間：06:00 2025-11-13 HKT



近年越來越多內地年輕人來香港讀書並留下來工作，有統計指現時這類港漂已達30萬人，他們隻身來港打拼，除了面對工作文化差異，理財上亦因香港百物騰貴，往往承受極大衝擊。現年25歲的港漂黃小姐，完成研究生課程後留港從事文職工作，月入僅1.5萬元，每月剛好只能應付衣食住行各類開支，她自嘲人工「低過洗碗工」，對前景感到困惑，不知道應否咬緊牙關繼續留港，等待獲取香港永久性居民的身份，《星島頭條》找來理財專家為她解決理財疑難，建議她運用「622儲蓄法」，擺脫「月光族」的狀態。



現年25歲的港漂黃小姐從事文職工作，月入僅1.5萬元，每月剛好只能應付衣食住行各類開支，自嘲人工「低過洗碗工」。(示意圖)

「月光族」港漂：不知自己留港前景何在

黃小姐是一名港漂，來港完成一年研究生課程後，找到一份月薪1.5萬元的工作，雖然已跟其他港漂「夾租」，但每月房租仍要5500元，加上每月基本餐飲、交通使費也近5500元左右，實際剩下的錢已所餘無幾，再花在一些基本娛樂、買衫等消費，每月也花光整筆薪金。她困惑地坦言，家人花了巨額金錢供自己攻讀學位，畢業後薪水卻低於香港月入1.6萬元、甚至2萬元的洗碗工，不知自己留港前景何在，以此生活水平換取香港身份證是否值得。

扣除強積金供款後，黃小姐每月實際收入14250元，剛好能應付衣食住行各開支，每月已沒有錢儲下來，她期望有閒錢剩下來可儲蓄，甚至進行投資。

財務分析個案

港漂黃小姐 25歲

每月收入：\$15000

實際收入：\$14250

支出	金額
租金	\$5500
吃飯	\$4500
交通	\$1000
水電費	\$300
浮動支出	\$3000

每月盈餘：0元



星島頭條

應作長遠妥善規劃 專家教「622儲蓄法」

針對黃小姐的「月光」情況，香港財務策劃師學會副主席余碩衡認為，黃小姐薪金屬於市場上正常的文科研究生的起步水平，而不是職業生涯的終點，理財方面應該作長遠妥善規劃。

短期先節流 中期宜開源

他建議黃小姐從日常開支入手優化，逐步實現從「月光」到「有得儲」的轉變。飲食上，可「自煮」與「外食」結合，這樣每月能節省800至1000元，將飲食支出控制在3500元以內。浮動支出則需區分「必要」與「非必要」，平時可善用香港各區體育館的康體設施，隨時可較私營健身中心節省至少1500元。

針對香港生活成本較高昂，余碩衡亦提出另一個可行辦法——深港雙城生活模式，在香港工作，居於深圳高鐵沿線如福田、深圳北，可進一步節省居住及日常消費成本。

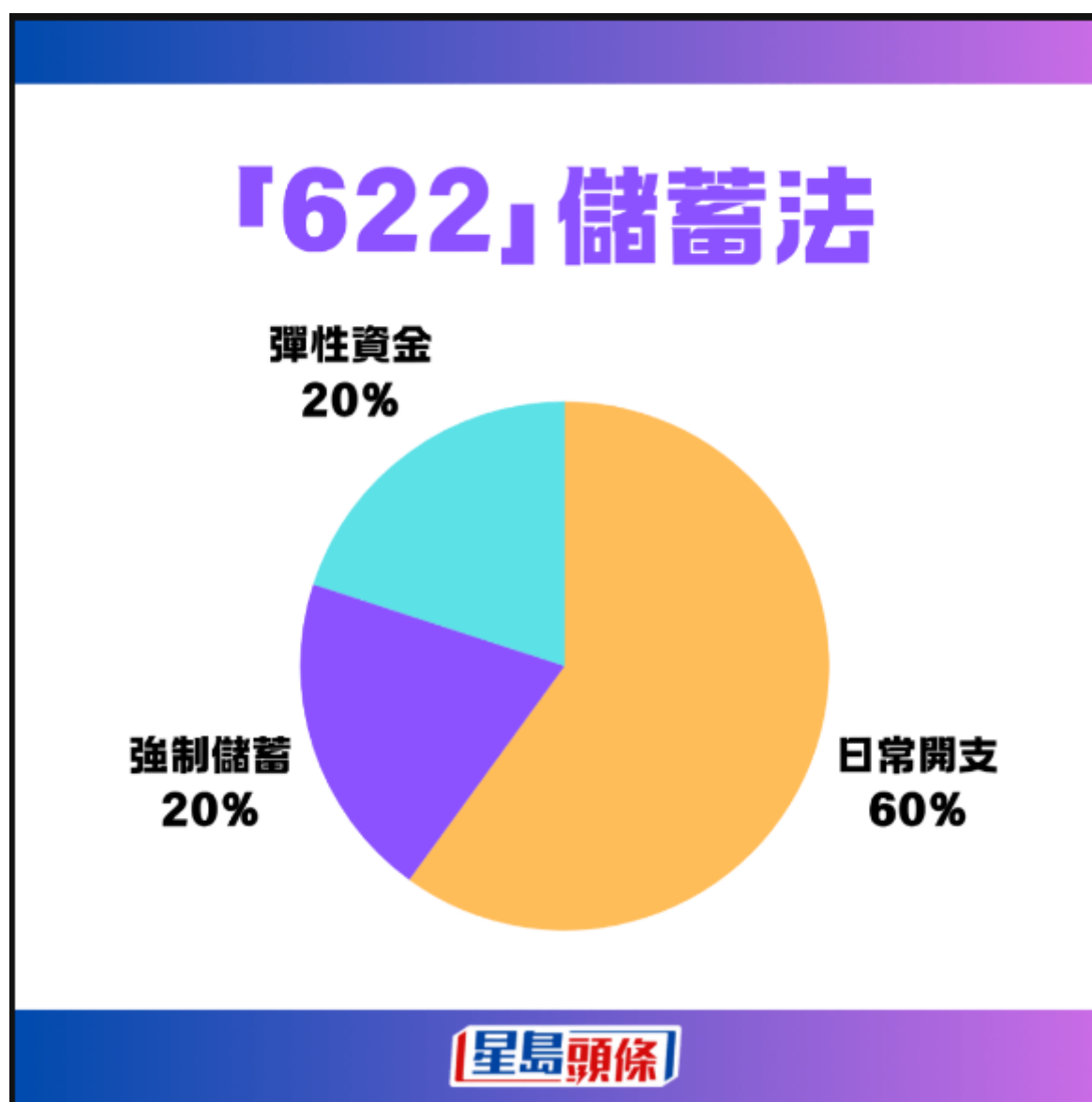
「節流」以外，余碩衡建議黃小姐想辦法「開源」，例如可透過副業，中期讓自己每月收入增加2000至5000元，突破當前收入瓶頸。他建議黃小姐善用其普通話優勢，為在港的內地留學生提供租房諮詢或學業輔導，時薪可達300至400元；也可創作自媒體內容，積累粉絲後通過廣告、合作等方式變現。

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

在正職方面，黃小姐亦要設法提升待遇，文科畢業生起薪1.5萬元屬中等水平，若深耕教育、金融、大公司文職等前景較好的領域，1至2年經驗後薪金可望升至1.8萬至2.2萬元，「若現時行業薪金天花板較低，可考慮轉職至公務員或國際學校老師，其中國際學校薪金累積10年後可達6萬至8萬元。」

應急基金及首期基金規劃

對於黃小姐的理財目標是有閒錢可儲蓄，余碩衡推薦她採用「622」或「631」儲蓄分配法。以「622」為例，具體而言，60%的收入用於日常開支，當前黃小姐租金、餐飲、交通、浮動開支，合計1.11萬元，佔實際月入14250元的78%，因此她需逐步壓縮至60%。



同一時間，她要將薪金20%強制作為儲蓄，約2850元，優先用於儲備一筆應急基金；剩餘20%作為彈性資金，同樣約2850元，用於應對突發小額支出，同時避免用信用卡「先使未來錢」。

考慮到黃小姐目前無應急儲備，余碩衡強調應先儲蓄3至6個月的生活費，按壓縮前每月1.13萬元的必要開支計算，需儲備至少3.39萬元，防止因失業、生病等突發情況陷入資金困境。再考慮到黃小姐年齡情況，5年後或許需要考慮買樓，可早做打算，預留一部分儲蓄用作「首期基金」。

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

考慮到黃小姐目前無應急儲備，余碩衡強調應先儲蓄3至6個月的生活費，按壓縮前每月1.13萬元的必要開支計算，需儲備至少3.39萬元。

基礎投資可逐漸起步

投資方面，余碩衡建議黃小姐作為新手，應從「低風險、學經驗」起步，避免盲目投資。首先要管理好MPF這項「強制儲蓄」工具。亦可開戶嘗試低門檻投資產品，短期儲蓄可選擇銀行或保險的3至5年保證回報產品，年收益現時有3%以上，勝在風險低且收益穩定。她亦可開立港股或美股帳戶，每月投入1000元月供基金或股票，但也要注意透過分散投資降低風險，避免因單隻股票虧損。

黃小姐對於留港前景感到困惑，余碩衡向黃小姐提供「職涯規劃」建議，建議她善用在港工作的機會積累「國際資源」。

他表示，在薪金與產業前景上，香港薪酬環境仍遠超內地一線城市同類崗位的月薪水準。作為國際金融中心，香港計劃在2025年成為全球第一財富管理中心，ESG、跨境金融、保險等領域需求旺盛，她作為文科生可轉向商科、金融文職，充分發揮其「資料蒐集、表達能力強」的優勢。

他又指出，近年來香港吃到大灣區紅利，大灣區以港深廣為核心，深圳側重科技發展，香港則在金融與對外連接上佔據優勢，企業「走出去」需經香港設立總部，留港工作能幫助黃小姐積累「國際資源」。

另外留在香港亦有財富管理優勢，因香港的保險產品年化收益通常可達6.5%，高於內地2.5%至3%的水平，信託與法律體系亦更完善；此外，在香港投資港股、美股也更便利，即使初學投資也有機會獲得可觀投資回報。

為香港身份證淪月光族 專家教622儲蓄法

港漂月入1.5萬自嘲「低過洗碗工」

近年越來越多內地年輕人來香港讀書並留下來工作，有統計指現時這類「港漂」已達30萬人，他們隻身來港打拼，除了面對工作文化差異，理財上亦因香港百物騰貴，往往承受極大衝擊。現年25歲的「港漂」黃小姐，完成研究生課程後留港從事文職工作，月入僅1.5萬元，每月剛好只能應付衣食住行各類開支，她自嘲人工「低過洗碗工」，對前景感到困惑，不知道應否咬緊牙關繼續留港，以等待獲取香港永久性居民的身份，《星島頭條》找來理財專家為她解決理財疑難，建議她運用「622儲蓄法」，擺脫「月光族」的狀態。

黃小姐是一名港漂，來港完成一年研究生課程後，找到一份月薪1.5萬元的工作，雖然已跟其他港漂「夾租」，但每月房租仍要5500元，加上每月基本餐飲、交通使費也近5500元左右，剩下的錢已所剩無幾，再花在一些基本娛樂、買衫等消費，每月也花光整筆薪金。她坦言，家人花了巨額金錢供自己攻讀學位，畢業後薪水卻低於香港月入1.6萬元、甚至2萬元的洗碗工，不知道自己留港前景何在，以此生活水平換取香港身份證是否值得。

扣除強積金供款後，黃小姐每月實際收入14250元，剛好能應付衣食住行各開支，每月已沒有多餘錢可儲下來，她期望有閒錢可儲蓄，甚至進行投資。

針對黃小姐的「月光」情況，香港財務策劃師學會副主席余碩衡認為，黃小姐薪金屬於市場上正常的文科研究生的起步水平，而不是職業生涯的終點，理財方面應該作長遠妥善規劃。

短期先節流 中期宜開源

他建議黃小姐從日常開支入手優化，逐步實現從「月光」到「有得儲」的轉變。飲食上，可「自煮」與「外食」結合，這樣每月能節省800至1000

元，將飲食支出控制在3500元以內。浮動支出則需區分「必要」與「非必要」，平時可善用香港各區體育館的康體設施，隨時可較私營健身中心節省至少1500元。

針對香港生活成本較高，余碩衡亦提出另一個可行辦法——深港雙城生活模式，在香港工作，居於深圳高鐵沿線如福田、深圳北，可進一步節省居住及日常消費成本。

除「節流」外，余碩衡建議黃小姐想辦法「開源」，如可透過副業，中期實現每月增加2000至5000元收入，以突破當前收入瓶頸。他建議黃小姐善用其普通話優勢，為在港的內地留學生提供租房諮詢或學業輔導，時薪可達300至400元；也可創作自媒體內容，積累粉絲後通過廣告、合作等方式變現。

應急基金及首期基金規劃

在正職方面，黃小姐亦要設法提升待遇，文科畢業生起薪1.5萬元屬中等水平，若深耕教育、金融、大公司文職等前景較好的領域，1至2年經驗後薪金可望升至1.8萬至2.2萬元，余碩衡說：「若現時行業薪金天花板較低，可考慮轉職至公務員或國際學校老師，其中國際學校薪金累積10



■近年越來越多內地年輕人來香港讀書並留下來工作，有統計指現時這類「港漂」已達30萬人。

年後可達6萬至8萬元。」

對於黃小姐的理財目標是有閒錢可儲蓄，余碩衡推薦她採用「622」或「631」儲蓄分配法。以「622」為例，具體而言，60%的收入用於日常開支，當前黃小姐租金、餐飲、交通、浮動開支，合計1.11萬元，佔實際月入14250元的78%，因此她需逐步壓縮至60%。

同一時間，她要將薪金20%強製作為儲蓄，約2850元，優先用於儲備一筆應急基金；剩餘20%作為彈性資金，同樣約2850元，用於應對突發小額支出，同時避免用信用卡「先使未來錢」。

考慮到黃小姐目前無應急儲備，余碩衡強調應先儲蓄3至6個月生活費，按壓縮前每月1.13萬元的必要開支計算，需儲備至少3.39萬元，防止因失業、生病等突發情況陷入資金困境。再考慮到黃小姐年齡情況，5年後或許需要考慮買樓，可早做打算，預留一部分儲蓄用作「首期基金」。

投資方面，余碩衡建議黃小姐作為新手，應從「低風險、學經驗」起步，避免盲目投資。首先要管理好MPT這項「強制儲蓄」工具。亦可開戶嘗試低門檻投資產品，短期儲蓄可選擇銀行或保險的3至5年保額回報產品，年收益現時有3%以上，勝在風險低且收益穩定。她亦可開立港股或美股帳戶，每月投入1000元月供基金或股票，注意需透過分散投資降低風險，避免因單隻股票虧損。



作為新手，應從「低風險、學經驗」起步，避免盲目投資。

香港財務策劃師學會副主席 余碩衡

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
15-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	退休無憂 傳承有道——保險槓桿的雙贏方案

信報財經新聞

熱門：立法會選舉 關稅戰 搜尋：公司動向特約專輯

登入 註冊 | 訂閱 / 續訂

f y i M

信報新聞 信報月刊

信健康 TECH 財經 信報月刊 優雅生活 ejinsight 信報教育 信報出版 好·賞·玩

主頁 即時新聞 今日信報 港股360 地產投資 財富管理 專題 信報視頻 大灣區

宏觀方略 ETF透視 基金縱橫 人民幣 / 外匯先機 智醒退休 精明移民 / 理財 職場 信用卡 保險 投資教學 借貸 按揭知識

« 返回前頁



2025年11月15日

余碩衡 保險

退休無憂 傳承有道——保險槓桿的雙贏方案

在香港，許多中產家庭即使手握千萬元資產，仍難免為退休後的財務規劃而心生矛盾：一方面希望過上舒適、自由的退休生活；另一方面又不想減少留給子女與孫兒的遺產。如何兼顧「安享晚年」與「財富傳承」，成為不少長者共同的課題。



放大圖片

筆者近日接觸的陳先生與陳太太，便是一個值得借鑑的真實案例。兩人分別在教育與公務部門服務數十年，現年65歲，累積約2500萬元資產，其中包括1000萬元自住物業，以及1500萬元流動資產。兩名兒子已成家立室，各育兩名子女，並每月各自給予父母5000元家用以表孝心。陳氏夫婦非常疼愛兒孫，希望百年之後能為子女留下一份穩固的保障，同時協助4名孫兒將來到海外升學。

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

若以傳統觀念理財，他們或會把1500萬元投入穩健投資，每年獲得約4厘回報，即60萬元，再加上兒子們一年12萬元的家用，合共72萬元收入，看似足以應付日常開支。然而，當退休金與遺產混在一起，每逢面對大型開支，例如旅遊、更換汽車或資助孫兒留學，心理壓力便隨之而來，用多了怕減少留給下一代，用少了又未能提升生活品質。結果，明明財務寬裕，卻過得綁手綁腳。

解決這個矛盾的關鍵在於「目標分拆」：將退休生活和財富傳承分開規劃，互不牽絆。筆者建議陳氏夫婦把流動資金中的500萬元撥作傳承規劃，為兩人各自購買一份終身壽險，每人繳付250萬元保費，保額為750萬元。換言之，總投入500萬元即可鎖定1500萬元的傳承保障，這樣既能確保子女利益，又不影響夫婦的正常支出。

這個策略的效益十分明確。首先，保險賠償屬確定收益，不受市場波動影響，可為後代提供穩定保障。其次，理賠程序相對簡便，資金可直接轉給受益人，毋須遺產認證。再者，根據香港稅制，人壽保險理賠屬免稅資產，能確保完整傳承。結果，僅以三分之一的流動資產，便完成了與資產等值的1500萬元傳承部署，加上自住物業，整體資產規模仍維持原有的2500萬元，且繼承權益制度化、具保障。

傳承安排確立後，陳氏夫婦仍手握約1000萬元現金，可視為「自由資產」。若投放於4厘回報的穩健組合，每年可帶來約40萬元收益，加上兒子們的12萬元家用，年收入約52萬元，足以維持舒適的退休生活。更重要的是，子女的繼承利益已藉保單確保，夫婦可安心運用這筆錢，無論是旅遊、醫療開支，還是資助孫兒留學，皆不用再為「會否動到遺產」而猶豫。

陳氏夫婦的案例展示了一種清晰的思維模式：退休規劃不只是追求收益，更重在資金配置與心理平衡。透過適當運用保險槓桿，他們將「守財」轉變為「享財」，同時確保財富能在三代之間穩定延續。對於香港眾多擁有相若資產的退休人士而言，這種雙軌財務規劃不只是保險策略，而是一種觀念革新。當退休生活的花費與傳承資產徹底分開，長者不再需要為花錢而感到愧疚，也能更有信心面對長壽與醫療開支的挑戰。這正是專業退休規劃的目的，讓財富成為幸福的基礎，而非束縛的枷鎖。

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
20-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	中美 AI 競賽 投資邏輯迥異

信報財經新聞

熱門：立法會選舉 關稅戰 搜尋：公司動向特約專輯

登入 註冊 | 訂閱 / 續訂

f y i M

送 兩本精選電子書

信報健康

TECH

EJFQ

港經

信報月刊

優雅生活

ejinsight

信報教育

信報出版

好·賞·玩

主頁

即時新聞

今日信報

港股360

地產投資

財富管理

專題

信報視頻

大灣區

目錄

要聞

理財投資

時事評論

財經新聞

地產市道

港聞

兩岸消息

EJ Global

副刊文化

作者搜尋

« 返回前頁 | 文章：

《基金人語》龐寶林——中美AI競賽 投資邏輯迥異

f

in

列印

—

預設字型

+

2025年11月20日

龐寶林 基金人語

中美AI競賽 投資邏輯迥異

現時美國與中國在人工智能（AI）領域展開新形態競賽，從基礎模型突破、晶片設計、實體場景落地等，競爭範圍橫跨科研、產業、軍事、經濟及民生等，究竟雙方優劣何在？各位必須先行了解中美在AI和科技發展情況，目前美國優勢包括4項：

- 科研實力領先全球：美國高校吸引全球人才，並與企業持續推動AI算法重大突破； ...

（節錄）

中美 AI 競賽 投資邏輯迥異



基金人語 • 龐寶林

現時美國與中國在人工智能 (AI) 領域展開新形態競賽，從基礎模型突破、晶片設計、實體場景落地等，競爭範圍橫跨科研、產業、軍事、經濟及民生等，究竟雙方優劣何在？各位必須先行了解中美在 AI 和科技發展情況，目前美國優勢包括 4 項：

- 科研實力領先全球：美國高校吸引全球人才，並與企業持續推動 AI 算法重大突破；
- 科技巨頭佔據核心地位：如 OpenAI、輝達 (Nvidia)、Google 等均為全球最關鍵參與者；
- 創新文化與資本市場互相推動：風險投資活動非常活躍；
- 人才匯聚：全球 AI 頂尖人才大量流向美國，但總統特朗普政策導致國際新生大減 17%！

美國先科研後應用

當然美國劣勢亦不少，包括：

- AI 成本與供應鏈壓力上升：高端工程師成本極高，晶片代工仍依賴海外，據悉現時美國缺電問題嚴重；
- 監管碎片化：美國議會最新報告指出在 AI 與晶片出口控制方面缺乏統一架構；
- 缺乏超大型使用場景：根本難以複製像中國及亞洲數十億人口般快速迭代優勢。

中國方面，目前優勢有三：①超大型市場與數據基礎，逾 10 億以上互聯網人口，場景豐富及壯麗；②落地速度快，AI 在物流、交通、醫療影像、製造等領域加速實踐，尤其於落地後產生海量數據，推動 AI 迅速改善；③政策支持力度強，如上海推出約 10 億元人民幣 AI 補貼。

中國也面對三項劣勢，包括：高端 GPU 受歐美等出口限制、科研突破需時間累積、國際生態融合度不足，全球級 AI 平台仍處成長階段。

美國科技宜利用「由上而下」(Top-down) 投資模式，其 AI 發展從科研突破開始，晶片與模型能力逐步從不同層次推進，再滲透至應用領域，即科技源頭驅動為主，故相關風險較大、回報潛力高，屬典型高波幅模式。

中國講求場景需求推動

中國則利用「由下而上」(Bottom-up) 投資模式，其 AI 發展以場景主導，先行解決各行各業問題，協助提高效率、收入及利潤等，再擴散至更廣範圍，即場景需求推動為主，故相關風險分散、穩健增長，適合多點布局。

近期市場觀察顯示，美國 AI 行業正從「高速擴張期」進入「折舊消化期」，輝達 GPU 在過去兩年成為雲服務平台（如 Microsoft、Google、Amazon 等）的重要基建之一，但隨着首輪採購完

成後，資本開支動能逐漸見頂，多家研究機構指出，主要雲端企業延長 GPU 折舊年期，藉以提升集群利用率和降低財務壓力，意味着未來 12 至 24 個月新採購（資本開支）增速可能放緩。

著名投資者布瑞 (Michael Burry) 亦警告，生成式 AI 商業化步伐不及預期，行業正從「概念推升」走向「盈利驗證」，大量 GPU 部署後能否帶來可量化收入，將成為 AI 企業估值能否維持的關鍵，令投資者必須重新審視 AI 產業鏈，區分真正具有持續收入能力的企業，故投資者宜考慮：

- 一、配置美國科技龍頭，但必須需關注監管與估值風險；
- 二、長線布局中國 AI 應用場景，重點觀察「AI + 製造」、「AI + 醫療」等領域；
- 三、採取分散策略，同時兼顧上游科技突破與下游產業落地；
- 四、密切關注政策與供應鏈風險，包括出口管制與本土算力替代進展；
- 五、留意東盟、印度等新興市場在供應鏈替代中國的機會。

處於 AI 時代，試問如何找到單一冠軍？應為兩條跑道上的雙贏者，畢竟美國強於科技原創，中國強於產業落地，投資勝負取決於能否選對跑道，並在兩邊各佔一席位。

自 10 月底以來，科技巨頭財報訊息喜憂參半，布瑞沽空的基金持倉立即如市場當頭棒喝及引起恐慌情緒，令 VIX 指數上升至 24.6 水平，但目前指數回落較多只因股價上漲過快的適度回調而已，市場反而聚焦於即將恢復公布的數據，如通脹和就業等，不僅對聯儲局利率調控產生至關重要的影響，更可從中窺視美國經濟發展趨勢。

須知長期經濟發展才是股票上漲的重要動力。即將公布的經濟數據或讓部分保守投資者選擇先行獲利了結，加上財政部因政府關門而鎖住資金導致的流動性枯竭，這也合理地解釋為何近期股市緩慢下跌，倘若日後數據顯示高通脹與低就業等困境，讓人們對 AI 榮景幻想破滅，估計像 2000 年互聯網泡沫似乎不遠了。

回顧東驥模擬組合，截至 2025 年 11 月 19 日過去一周收益 -2.75%，年初至今回報為 6.55%（扣除 2% 管理費用），成立至今累計升幅達 1087.82%，平均年化回報為 8.88%。本周模擬盤組合維持不變。

聲明：作者為香港證監會持牌人士，沒有持有上述所提及的證券。作者所屬東驥旗下基金及客戶組合則持有 Nvidia、Google、Microsoft、Amazon，並有可能出售上述公司的股份。

東驥基金管理有限公司

網址：www.pegasus.com.hk

電郵：fund@pegasus.com.hk

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
22-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	巴菲特警告背後的真相：黃金投資為何不能安穩退休？

信報財經新聞

熱門：立法會選舉 關稅戰 搜尋：公司動向特約專組

登入 註冊 | 訂閱 / 續訂

f y i M 6 7

送 兩本精選電子書

信健康 TECH EIQ 港經 信報月刊 優雅生活 ejinsight 信報教育 信報出版 好·賞·玩

主頁 即時新聞 今日信報 港股360 地產投資 財富管理 專題 信報視頻 大灣區

宏觀方略 ETF透視 基金縱橫 人民幣 / 外匯先機 智醒退休 精明移民 / 理財 職場 信用卡 保險 投資教學 借貸 按揭知識

« 返回前頁



2025年11月22日

程俊昌 保險

畢非德警告背後真相 黃金投資為何不能安穩退休？

最近黃金屢創新高，引來不少投資者注意，尤其是面對全球經濟的不確定性，黃金作為一種傳統避險資產，再次成為熱話，甚至有退休人士曾諮詢是否應該加重黃金投資比例來規劃退休。然而，如果以退休規劃來考量，這種沒有現金流的資產是完美展現上篇文章提到的回報次序風險問題。



放大圖片

參考2025年11月1日的金價是每盎司4045美元，對比20年前，即2005年11月1日的493美元，每年平均回報達11.1%，這是一個相當吸引人的數字。不過，同樣用20年的時間，從1985年11月1日的金價327美元起步，增長至2005年的493美元，每年平均回報只是2.07%，簡直是少得可憐。如果放長時間從1985年到2025年橫跨40年計算，則平均回報為6.5%左右。

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

很多人可能直覺認為，既然黃金的平均回報約為6.5%，那麼每年提取資產的5%作為退休生活費應該足夠安全。然而，這樣的做法忽略了回報次序的重要性。試想像兩位完全以黃金作為投資的60歲退休人士，實際回報相同，但回報的次序卻截然不同。A先生於1985年開始退休，按當時的實際回報數字生活40年；而B先生則於2005年開始退休，先按2005後的實際回報數字生活20年，再根據1985至2005年間的2.07%回報數字生活多20年。結果截然不同：A先生生活拮据，資產幾乎耗盡；而B先生不僅生活無憂，甚至還能留下資產給後代。重點是，我們根本無法估計這個回報次序是會如何發生，因此，純以投資來規劃退休並不合適。

再者，黃金按畢非德所說，是沒有生產能力的，皆因它本身無法產生現金流。所以投資黃金獲利的唯一方式，是寄望別人未來以更高價買入，這是一種投機而非投資，他說：「你投資100英畝的農田，100年後你會擁有農田和其產生的作物，而1盎斯黃金100年後仍是1盎斯黃金。」

別忘記，這種賺取價差的行為，也有機會虧損的。假如一名退休人士在1980年，在黃金850美元高位附近持有黃金，經歷跌市後的他，要等到27年後2007年才能重上850美元，可謂等到天荒地老。假如退休人士的資產組合有相當部分是黃金的話，他又有沒有耐心等27年呢？以65歲退休年齡計算，等27年已經到91歲了。

因此，以退休規劃而言，配置資產應當以製造被動收入現金流為前提滿足生活「需要」，即筆者過去一直提及的食住醫玩四大開支，以儲蓄保單或年金等穩定性高的工具來達成；至於黃金以至其他波動性高的資產，在不影響以上照顧生活的被動收入現金流的前提下，你當然可以作為投資甚至投機考自己的投資眼光，畢竟投資成功賺錢是有滿足感，也能作為茶餘飯後的話題，以至滿足退休後的社交需求，但卻不適宜作為退休策劃的工具。

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
27-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	中國步入雙軌經濟模式

登入 註冊 | 訂閱 / 續訂

信報 財經新聞

熱門：立法會選舉 關稅戰 搜尋：公司動向特約專輯

搜尋

按此訂購

信健康 TECH EYFQ8 港經 信報 月刊 優雅生活 ejinsight 信報 教育 信報 出版 好·賞·玩

主頁 即時新聞 今日信報 港股360 地產投資 財富管理 專題 信報視頻 大灣區

目錄 要聞 理財投資 時事評論 財經新聞 地產市道 港聞 兩岸消息 EJ Global 副刊文化 作者搜尋

« 返回前頁 | 文章：

《基金人語》龐寶林——中國步入雙軌經濟模式

f

in

列印

—

預設字型

+

2025年11月27日

龐寶林 基金人語

中國步入雙軌經濟模式

中國經濟當前面臨兩大矛盾，房地產市場大幅下調拖累信心疲弱，但中央仍需維持4%至5%經濟增長率以穩定就業與信心，傳統引擎如土地財政、房地產投資與基建難再重現高增長，必須在「穩樓市」與「培育新動能」之間取得平衡。 各位宜留意處理房地產問題的政策路徑： 一、全面「保交樓」恢復信心：民眾並不關心房價波動，購 ...

（節錄）

中國步入雙軌經濟模式

基金人語 · 龐寶林

中國經濟當前面臨兩大矛盾，房地產市場大幅下調拖累信心疲弱，但中央仍需維持4%至5%經濟增長率以穩定就業與信心，傳統引擎如土地財政、房地產投資與基建難再重現高增長，必須在「穩樓市」與「培育新動能」之間取得平衡。

各位宜留意處理房地產問題的政策路徑：

一、全面「保交樓」恢復信心：民眾並不關心房價波動，購房者最害怕「能否收樓」，2025年首7個月房地產投資按年下跌12%，中央推出「保交樓」基金，由政策性銀行與央企接手爛尾項目確保交樓，並避免引發金融風險。

二、建立全國性爛尾樓處置制度：目前各地政策不一，導致清盤緩慢、債權處理混亂，倘若立法推行統一程序與責任機制，應有助提高效率及釐定市場風險評估基準。

三、國家降收購存量房作保障房與人才房：三四線城市庫存高企，卻銷售乏力，逾60個城市已採用「以收購代建」，由國企購入空置單位作社會住房，既加快去庫存，也避免房價迅速下跌，減緩對消費和家庭資產等影響。

四、降低持有成本刺激合理需求：截至2025年9月，在70個大中城市中，63個新房價格按月

下跌，2024年中央已下調首付至15%，二套房亦降至25%，並取消房貸利率下限，若進一步延緩房產稅實施，應有助刺激購買意欲。

五、推動人口導向的城鎮化與城市更新：人口集中於一線城市，令三四線地區需求下滑，房地產佔GDP比重已從2014年15%，降至2024年7.4%，政策須針對人口流向，推動老舊小區改造，嚴控新增土地供應。

六、推動房地產與REITs「雙軌化」：今年中國已批准17宗私營REITs，集資規模約430億元人民幣，資產證券化為開發商提供新融資渠道，也把長租公寓、商場、物流倉儲等不動產轉化為可交易金融資產，將有助行業從「開發銷售」轉向「持有經營」，提升資產周轉效率。

七、重建信心，中央需3點清晰表態：①不讓房地產市場崩盤；②樓市非唯一引擎，但政府協助穩定樓市；③轉向以居住與城市更新為主。市場關注中國房地產未復甦前，如何保持經濟增長？投資者可注意五大新引擎：

出口仍具支撐力：外部環境仍複雜，「新三樣」——電動車、光伏、鋰電池出口持續強勁，2023年首次突破1萬億元人民幣，2025年上半年增長達12.7%，出口至東盟、拉美和中東等尤為明顯，雖不可長期依賴，卻可短期支撐GDP。

製造業升級與「新質生產力」：預計未來10至20年製造業高端化轉型為最重要動能，涵蓋新能源汽車、半導體自主化、AI與工業互聯網、高端裝備、生物科技、綠色供應鏈與金融等，國務院提出戰略性新興產業和高技術製造業年增速力爭7%以上，將可取代房地產成為增長主力。

新基建與城市更新：傳統基建已屆飽和，但數據中心、AI算力、5G、充電樁、氫能設施、智慧城市等新型基建頗具潛力，估計投資增速保持8%至10%，城市更新如老舊社區改造、城中村改造等不僅拉動投資和就業，也能提升市民生活質素。

消費復甦：近年內需和消費佔GDP比率逐漸提高，疫情後旅遊、餐飲、文化娛樂反彈，線上零售保持近10%增長，須知房地產對居民財富與預期影響深遠，儘管消費有助舒緩部分影響，始終難以完全填補缺口，未來必須穩就業、增收入，完善社保等增強消費能力。

房地產+新質生產力

內循環資金扮演穩定器：2023年央企利潤達2.6萬億元人民幣，成為資本重要來源之一，能源、交通等央企生產指標保持增長，國家隊資金在股市與創新投資中發揮穩定器作用，持續投入

推動製造業升級、新能源、新基建等領域，突顯內循環資金作用。

中國正步入「房地產托底+新質生產力驅動」雙軌經濟模式，既避免房地產失速，亦以新質生產力引領科技與先進製造業作為主要引擎，故需留意：

- 房地產及地方財政壓力仍需時間消化，不宜過度樂觀；
- 新能源、AI、工業互聯網、先進製造等產業是中長期投資主題；
- 短期未必出現「V形」反彈，但結構性亮點值得關注；
- 政策方向愈清晰透明，市場預期愈穩定，有助降低波動性。

房地產已不再為中國經濟唯一支柱，信心則為最重要的生產力源頭，新質生產力已成為未來增長動力，制度透明更有助奠定信心根基。

回顧東驥模擬組合，截至2025年11月26日過去一周收益0.55%，年初至今回報為7.15%（已扣除2%管理費用），成立至今累計升幅達1061.57%，平均年化回報為8.90%。本周模擬組合比例維持不變。

聲明：作者為香港證監會持牌人士，沒有持有上述所提及的證券。

東驥基金管理有限公司
網址: www.pegasus.com.hk
電郵: fund@pegasus.com.hk

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
29-11-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	英國永居「擺籠門」，兩類人士如何超前部署？

登入註冊 | 訂閱 / 續訂

信報財經新聞

熱門：立法會選舉 關稅戰 搜尋：公司動向特約專輯

按此訂購

信健康 TECH 明FQ8 港股 信報月刊 優雅生活 ejinsight 信報教育 信報出版 好·賞·玩

主頁 即時新聞 今日信報 港股360 地產投資 財富管理 專題 信報視頻 大灣區

宏觀方略 ETF透視 基金縱橫 人民幣 / 外匯先機 智醒退休 精明移民 / 理財 職場 信用卡 保險 投資教學 借貸 按揭知識

返回前頁

f

in

列印

預設字型

2025年11月29日

李明正 理財方案

【移民】英國永居「搬籠門」 兩類人士如何超前部署？

英國內政部近日公布的移民政策修例指向一個明顯方向，未來申請永居 (Indefinite Leave to Remain, ILR)將不再只看居留年期，而會加入更實質、可量化的「強制性」條件，包括英語要求提升至B2水平，以及申請者需證明自己對英國有「貢獻」 (Contribution)。所謂「貢獻」現時最受關注的，是要求申請人需有3至5年，每年12570英鎊或以上的收入，並繳付入息稅或國民保險供款(National Insurance, NI)。當然，現時還需經過諮詢及立法階段，但假若如建議下年4月落實，將大幅影響不少香港家庭，尤其是家庭成員之間收入不均、或依靠境外收入生活者。今次將集中分析新增的「貢獻」要求，並討論其對兩大類人士實際衝擊，以及未來3至5年家庭財稅規劃的方向。



放大圖片

24

Media Exposure in November 2025 (Total: 10)

第一類，是家庭主婦/夫以及年長依靠家庭資助者，是最直接受新制度影響的一群。他們長期以來的主要生活來源往往來自配偶或子女提供的家用，在英國稅例上並不屬於「收入」，因此既毋須報稅，亦沒有NI或入息稅紀錄。若未來永居要求加入量化的「貢獻」標準，這類家庭成員便可能因缺乏可核實的收入，而未能符合門檻，導致一家人不能同時申請永居。因此，家庭需要在未來數年重新部署資產，其中一個方向，是為沒有主動收入的家庭成員創造被動收入來源，例如讓其持有部分物業以收取租金，或調整投資組合至有息產品如存款利息、股票股息、基金派息等，這些均屬可課稅收入。

對於資金不足的家庭，可以考慮將資金在短期間配置在高收益的工具，包括高派息率的基金、交易所買賣基金(ETF)或高息股票，以波動性換取收入，以製做12570英鎊的收入為例，如果回報(例如定期年息)約3至4厘，本金就要有大約40萬英鎊；但如果派息率達8厘至10厘，本金約需15萬英鎊就可以了。另外，從舊有保險退保、提款、或成立公司為董事支薪等，也是一些可行的做法。

另一大受影響群組，是過去多年依靠滙款制(Remittance Basis)報稅的移民。滙款制本來就是英國吸引高收入或高資產人士的政策，讓他們在不將境外收入滙入英國的前提下可合法免稅。然而，若新永居制度要求申請者曾有納稅收入並繳稅，這些年來使用滙款制、沒有課稅收入的人便會面臨尷尬局面：即使他們在英國已消費多年、對當地經濟有實質貢獻，但在稅局眼中卻仍然是「沒有貢獻」。更重要的是，滙款制已在25/26年起正式取消，未來所有境外收入均會被納入英國稅網。為了建立申請永居所需的稅務紀錄，這群人可能被迫延長自己作為英國稅務居民的年期，甚至需要額外多留3至5年才能達到「contribution」的要求。

然而，稅務年期的延長背後隱藏更大的風險：一旦因居留時間過長而成為英國稅法上的「長期居民」(Long-term Resident)，其全球資產便會永久落入英國遺產稅(IHT)稅網。即使日後離開英國成為非稅務居民，IHT的影響仍可能延續3至10年。因此，這類人士的核心挑戰已不只是「如何省稅」，而是遺產稅提前規劃及「如何管理自己的長期居民身份」。他們需要提前檢視英國內外的各類資產架構，重新評估全球資產的潛在涉稅風險，同時考慮是否需要以家庭方式分拆資產持有，提早贈與及遺產稅對沖等安排，對這一群而言，「遺產規劃」將會比節省入息稅更為重要，亦將成為未來最常見的英國財務規劃主題。