

Media Exposure in October 2025 (Total: 10)

No.	Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic	Interviewee
1	1-10-2025	Fee Advisor Journal	Consulenza a parcella, cresce la domanda a Hong Kong	Mr. Edwin Cheung, CFP®
2	2-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	AI 熱推動升浪 選股不選市	Mr. Paul Pong, CFP®
3	4-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	港人移居台灣 善用海外收益慳稅	Mr. Gin Lee, CFP®
4	9-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	中美全方位交鋒 投資如何部署	Mr. Paul Pong, CFP®
5	11-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	強積金最大迷思:長期投資不等於什麼都不做	Mr. Desmond Lai, CFP®
6	16-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	特朗普經濟思維 開源重塑產業鏈	Mr. Paul Pong, CFP®
7	18-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	自制長糧 靠保單逆按或北上?	Dr. Keith Yu, CFP®
8	23-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	香港核心競爭力：創新金融與科技	Mr. Paul Pong, CFP®
9	25-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	「時間分段法」配置資產 退休更豐盛 / 如何應對退休的回報次序風險?	Mr. Gifford Chan, CFP®
10	30-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	中國經濟關鍵 打好慢牛根基	Mr. Paul Pong, CFP®

Media Exposure in October 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
1-10-2025	Fee Advisor Journal	Consulenza a parcella, cresce la domanda a Hong Kong



AJ continua il suo viaggio per scoprire le nuove frontiere della fee advice in giro per il globo. Facciamo in questo numero tappa a Hong Kong, l'ex colonia britannica e attualmente regione amministrativa speciale della Repubblica Popolare cinese. Ricordiamo che con una superficie di 2.754 km² e una popolazione di oltre 7 milioni di persone, Hong Kong è una delle aree più densamente popolate al mondo. Un'area economicamente interessantissima e con una caratterizzazione propria in materia di consulenza finanziaria che merita di essere approfondita. Ne parliamo con **Edwin Cheung**, certificato CFP e Chairman dell'**Institute of Financial Planners of Hong Kong**.

Dottor Cheung, partiamo da una domanda personale: come è stato l'ingresso nel mondo della consulenza fi-

nanziaria e come si è evoluto il percorso, fino a diventare Presidente di IFPHK?

Ho cambiato percorso di carriera nel 2005, entrando in una società di advisory poco prima della crisi finanziaria globale. Gestire quel periodo mi ha insegnato il valore e l'importanza di una pianificazione rigorosa e di una comunicazione trasparente. In dodici anni ho costruito una clientela cross-border, ho conseguito la certificazione CFP nel 2010 e ho iniziato a fare volontariato per

IFPHK, fino a quando, nel 2024, sono stato eletto Presidente, con il privilegio di guidare gli standard di settore.

Qual è l'attuale quadro normativo dei servizi di consulenza a Hong Kong?

I consulenti operano su un sistema basato su più livelli: la **Securities and Futures Commission** rilascia le licenze per la consulenza in materia di investimenti, la **Insurance Authority** vigila sull'intermediazione assicurativa,



Cheung, il presidente dei financial advisor locali, spiega le regole per i consulenti finanziari e le caratteristiche e i costi della fee advice offerta a Hong Kong. Un mercato di nicchia in significativa espansione. Vediamo perché

la **Hong Kong Monetary Authority** controlla le attività di wealth management svolte dalle banche e la **Mandatory Provident Fund Authority** disciplina i piani pensionistici. Tutti i regimi impongono verifiche rigorose in termini di KYC, adeguatezza e antiriciclaggio, con un'attenzione sempre maggiore al rischio tecnologico e alla disclosure su tematiche Esg. I consulenti ottengono spesso più licenze, così da poter offrire una consulenza davvero olistica.

Con una clientela sempre più

informata e digitale, il ruolo del consulente nel vostro mercato sta cambiando?

I clienti cercano sempre più un **"life strategist"**, e non un semplice collocatore di prodotti. I professionisti integrano il processo di investimento, tematiche come la fiscalità transfrontaliera, il coaching comportamentale e la pianificazione successoria in un unico percorso. Gli strumenti digitali consentono un monitoraggio in tempo reale, mentre social media e workshop a livello di comuni-

ty stanno aiutando a posizionare i consulenti come dei veri e propri educatori. Il risultato consiste in relazioni più profonde e durature con i clienti, basate su obiettivi misurabili.

Quest'anno IFPHK festeggia il proprio 25° anniversario, come si potrebbe riassumere l'impatto e il lavoro svolto in questi anni?

In venticinque anni il financial planning è passato dall'essere un'attività prevalentemente commerciale a una vera e propria professione riconosciuta. Da questo punto di vista IFPHK ha fissato il benchmark introducendo la certificazione CFP, che oggi conta oltre 3.600 professionisti attivi sul mercato. Il nostro modello delle **"4 E"** (**E**ducation, **E**xamination, **E**xperience ed **E**thics) ha innalzato gli standard di condotta, mentre i progetti di alfabetizzazio-

LE INTERVISTE DI FEDERICO MELOTTI

ne finanziaria su larga scala e le partnership con le Università hanno permesso e ampliato l'accesso del pubblico a una consulenza affidabile. Hong Kong è così divenuta un punto di riferimento regionale per servizi di pianificazione di alta professionalità e centrati sul cliente.

Focalizzandoci invece sul servizio di consulenza, in che modo un modello retribuito a parcella può impattare sulla relazione con i clienti?

Quando il compenso è trasparente e pagato dal cliente, la consulenza ruota naturalmente sugli obiettivi, non sul margine del prodotto. Il dialogo passa da **"Cosa dovrei comprare?"** a **"Quale risultato di vita vogliamo raggiungere?"**. Questo favorisce la fiducia, incoraggia la piena disclosure delle informazioni personali e sostiene una pianificazione pluriennale. In breve, il modello a parcella trasforma il consulente in partner fiduciario anziché in intermediario legato alla transazione. Sebbene sia ancora poco diffuso, alcune boutique, e in particolare quelle dedicate alla clientela espatriata, già operano con questo modello, e un numero crescente di consulenti sta utilizzando i social media per evolvere verso un vero ruolo di coach.

Che forma assume, nella pratica, un mandato per servizi di pianificazione a Hong Kong e quali fasce di costo vengono generalmente applicate?

La maggior parte degli studi a parcella offre un incontro preliminare gratuito, seguito da una parcella fissa di pianificazione, in genere tra 15.000 e 50.000 HK\$ (dollari di Hong Kong, tra i 1.600 e i 5.000 euro, n.d.g.), a seconda della complessità, che copre raccolta dati, analisi di scenario e redazione del piano. L'implementazione può essere tariffata a ore, circa 2.000-4.000 HK\$ (220-440 euro, n.d.g.), o con un mandato annuale sul patrimonio gestito, con una fee compresa tra 0,5 % e 1,5 %. Le revisio-

ni annue sono proposte con una fee fissa di mantenimento o incluse nel mandato. Questo approccio modulare permette alle famiglie di abbinare il costo alle esigenze, percependo un valore tangibile.

Quali strumenti offrite ai professionisti della consulenza per restare al passo con norme, tecnologia e best practice di settore?

Traduciamo gli standard globali del **Financial Planning Standards Board** in corsi di formazione continua a livello locale, gestiamo una piattaforma e-learning con aggiornamenti normativi in tempo reale e pubblichiamo guide pratiche su temi come la governance legata all'intelligenza artificiale e la finanza green. I casi studio su tematiche etiche e i nostri **Financial Education and Esg Leadership Awards** forniscono una guida per i membri, sia sugli aspetti normativi sia in relazione alle best practice emergenti.

Quale ruolo potrà giocare la consulenza a parcella nella futura evoluzione del mercato?

La domanda è ancora di nicchia, ma in crescita. I regolatori stanno già limitando le commissioni legate ai volumi sui prodotti, aprendo così la strada a una remunerazione legata alle raccomandazioni e alla consulenza. Con investitori sempre più facoltosi, sempre più abituati all'utilizzo della tecnologia, e sempre più attenti alle tematiche Esg, prevarrerà una consulenza trasparente e continuativa. Mi aspetto che i modelli ibridi si affermino nei segmenti affluent e private. Questa transizione rafforzerà la fiducia dei clienti e consoliderà Hong Kong come hub finanziario di livello mondiale, centrato sugli investitori.

Per chiudere, quali sono gli obiettivi strategici futuri di IFPHK?

Primo, rafforzare la visibilità del marchio CFP con campagne rivolte ai consumatori e percorsi di reciprocità per commercialisti e professionisti del mondo fintech. Secondo, integrare tematiche legate a Esg ed etica tecnologica in ogni modulo. Terzo, ampliare la piattaforma e-learning con simulazioni generate dall'intelligenza artificiale. Da ultimo, continueremo a lavorare per intensificare il dialogo con i regolatori, così da promuovere modelli di remunerazione più allineati tra consulente finanziario e cliente.

Nella foto, Edwin Cheung, Chairman dell'Institute of Financial Planners of Hong Kong



Media Exposure in October 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
2-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	AI 熱推動升浪 選股不選市

熱門：立法會選舉 關稅戰 搜尋：公司動向特約專輯

主頁

即時新聞

今日信報

港股360

地產投資

財富管理

專題

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

« 返回前頁

文章：

《基金人語》龐寶林——AI熱推動升浪 選股不選市

列印

預設字型

2025年10月2日

龐寶林 基金人語

AI熱推動升浪 選股不選市

近期美股仍屢創新高，VIX指數僅為16.12，遠低於過去1年高位之60.13，亦僅只略高於12.7之低位，但投資者仍須審慎控管風險，並應採取「選股不選市」策略。目前美國散戶持股比例已上升至45%，創下歷史新高，甚至遠高於疫情前水平，這意味着愈來愈多美國人直接受到股市波動影響，退休金組合亦大幅增加股 ...

(節錄)

AI熱推動升浪 選股不選市



基金人語 · 龐寶林

近期美股仍屢創新高，VIX指數僅為16.12，遠低於過去1年高位之60.13，亦僅只略高於12.7之低位，但投資者仍須審慎控管風險，並應採取「選股不選市」策略。

目前美國散戶持股比例已上升至45%，創下歷史新高，甚至遠高於疫情前水平，這意味着愈來愈多美國人直接受到股市波動影響，退休金組合亦大幅增加股票配置；倘若市場下跌，美國家庭財富恐將受到顯著衝擊，情況或儼然過去香港房地產市場下滑般，進一步影響消費、經濟與就業等。投資者宜密切留意散戶參與度與市場氛圍，並保持高度警覺。

金價同步走高 似2007年

原本市場預期美股短期高點已現，但在人工智能（AI）投資浪潮推動下，股市再度展開升浪，特朗普政府亦透過關稅與政策壓力，促使日本、台灣、韓國等地資金流向美國，尤其集中於晶片、造船、醫藥等產業，相關政策措施推動「科技七雄」與其他龍頭企業互相投資，短期有助支撐股價，中長期則必須審視實際業績表現而定。

美國政府將於10月1日（美國時間周三）面臨聯邦政府停擺風險，但執筆前兩黨未能在停擺前達成撥款協議，可能觸發美股震盪。

市場高度關注聯儲局後續減息路徑，主席鮑威爾近期以「風險管理」為主要減息理據，旨在為過熱的勞動市場降溫。

回顧歷史數據，2006年聯儲局曾把利率提升至5厘以上及維持1年，後於2007年因就業數據惡化而減息，當時CPI為2.9%及失業率上升至4.5%；相比之下，目前美國CPI為2.9%及失業率約4.3%，非農就業已顯著下滑，股市與金價竟然同步上揚，反映大量資金湧入黃金避險，促使金價升幅4年近乎翻倍，與2007年情景頗為相似。

從盈利層面而言，美股表現看似穩健，倘若剔除科技企業間的資本支出，市場樂觀情緒或被高估，如甲骨文財報營收與每股收益均不如預期，但因取得Open AI大額訂單而推動股價攀升，基金經理亦普遍認為AI將持續驅動市場，然而此情形令人聯想到2000年科網泡沫，當年網路概念雖為市場主流，卻因估值過度膨脹而最終爆破。

最新《全球金融中心指數》報告顯示，香港繼續全球排名第三，與紐約、倫敦差距極小，且已連續3年維持不變；除了IPO集資額領先全球外，內地資金持續南下，外資亦提升對內地科技與醫藥等行業信心，透過組合資金（Portfolio Money）及直接投資（FDI）推動創新發展，長遠有助經濟增長與社會效益。

組合減持美科技基金 轉投黃金

全球著名創投企業早前訪問中國，隨後表示將放棄投資西方初創環保企業，皆因中國製造業實在太先進，歐美企業根本難以競爭，加上特朗普取消企業對環保要求，歐洲又陷入監管僵局，中國則把西方初創企業拒於門外，並掌控全球綠色能源材料供應，進而演化為外交籌碼，如80%太陽能板和60%風力渦輪機原產於中國，全球70%電動車及75%電池均為中國製造，中國在全球清潔能源專利項目共佔75%，吸引更多創投基金及投資組合資金湧進，更成為未來引領全球邁向綠色生活的最大驅動力。

截至2025年9月23日，東驥模擬組合過去一周收益增長0.37%，年初至今回報為7.69%（已扣除2%管理費用），成立至今累計升幅達1066.13%，平均年化回報為8.96%。

10月2日（周四），本模擬組合將出售部分摩根美國科技基金（佔比約7.66%）及部分南方東英比特幣期貨ETF（佔比約5.53%），所得資金將轉投資於黃金ETF，其他配置維持不變。

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 October 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
4-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	港人移居台灣 善用海外收益慳稅

登入 註冊 | 訂閱 / 續訂





熱門：立法會選舉 關稅戰 搜尋：公司動向特約專輯

搜尋

Q ⓘ

按此訂購 ▶



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：

《理財方略》李明正——港人移居台灣 善用海外收益慳稅



列印

—

預設字型

+

2025年10月4日

李明正 理財方略

港人移居台灣 善用海外收益慳稅

近年不少香港人選擇移居台灣，享受相對熟悉的語言文化及生活環境，但在稅務規劃上要特別留意。與香港「地域來源原則」不同，台灣採取「全球徵稅」制度，一旦被認定為台灣稅務居民，不單要就台灣本土收入納稅，連來自中國內地的所得也同樣被視為「境內收入」，並須按「綜合所得稅制」繳交一般所得稅額，稅率高達40%。更 ...

(節錄)

7

港人移居台灣 善用海外收益慳稅

 **理財方略** • 李明正

近年不少香港人選擇移居台灣，享受相對熟悉的語言文化及生活環境，但在稅務規劃上要特別留意。與香港「地域來源原則」不同，台灣採取「全球徵稅」制度，一旦被認定為台灣稅務居民，不單要就台灣本土收入納稅，連來自中國內地的所得也同樣被視為「境內收入」，並須按「綜合所得稅制」繳交一般所得稅額，稅率高達40%。

更重要的是，若屬台灣稅務居民，還需把包括香港、澳門在內的海外收益納入考慮，並有機會觸發「最低稅負制」的規定，以確保支付一個基本稅額。值得注意的是，在某些情況下，若個人持

有較多的海外收益，透過計算最低稅負反而可能比一般稅率負擔更輕，令規劃更具策略性。

稅務居民身份「易入難出」

台灣稅務身份之所以被形容為「易入難出」，關鍵在於其認定標準相對嚴格。一般而言，若沒有台灣戶籍，只要在當地每年居住達183天或以上，即會自動被視為稅務居民，或需就全球收入（包括海外所得）作申報及繳稅。若已辦理台灣戶籍，規則更嚴謹：只要一年內居住滿31天，無論實際收入來源是否主要來自台灣，亦必然被列為稅務居民。此外，假如個人在台灣有長期居住的住所、直系親屬安居於當地，或經濟活動主要發

生在台灣，也會被認定為稅務居民。

台灣的稅制大致可分為兩大計算方法：一是針對境內收入（包括台灣本地及中國內地所得）的「綜合所得稅制」；二是針對同時擁有海外收入的「最低稅負制」。若個人並非台灣稅務居民，其海外收入不論金額，都毋須向台灣稅局申報或繳稅，只要就台灣境內所得依「綜合所得稅制」繳交一般所得稅即可。但成為稅務居民後，情況便完全不同，只要年度海外收入達100萬元（新台幣，下同）或以上，並且「基本所得額」（簡單可以先理解為境內收入加上海外收入的總額）達750萬元，即須依規定同時進行「最低稅負制」的申報。

由於「綜合所得稅制」與「最低稅負制」是以

「取其較高者為準」，因此，只要善用達750萬元的免稅額，善用海外資產配置，反有機會減少稅負。

舉例而言，一位移居台灣的香港人，在當地工作年收入200萬元，並在台灣持有兩個物業收租，每年租金收入合共300萬元。在這種情況下，他需要依「綜合所得稅制」繳交約108萬元的一般所得稅。然而，如果他將投資轉移至香港物業，並假設每年租金收入同為300萬元，則須按「綜合所得稅制」繳交的稅額大幅降至25萬元；而根據「最低稅負制」計算，其「基本所得額」未達750萬元，毋須額外繳納。在「以高者為準」原則下，與原本配置相比，同樣的收入卻節省了高達約83萬元的稅負。

作者為CFP認可財務策劃師，曾任香港財務策劃師學會副主席（財務及行政）。他為《信報》/信網撰文，分享移民理財觀點。

Media Exposure in October 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
9-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	中美全方位交鋒 投資如何部署

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

信報健康 TECH EJFQ8 港股 信報月刊 優雅生活 ejinsight

主頁 即時新聞 今日信報 港股360 地產投資 財富管理 專題

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

《返回前頁》 文章：《基金人語》龐寶林——中美全方位交鋒 投資如何部署

f

in

列印 預設字型

2025年10月9日

龐寶林 基金人語

中美全方位交鋒 投資如何部署

白銀今年節節上升

截至昨22:00報 49.0185美元
升1.1880美元 (2.5%)



美元／盎司

2/2025 4 6 8 10 信報

放大圖片 / 顯示原圖

現時各主要貨幣皆偏弱，地緣風險持續升級，全球供應鏈出現深度重組，避險與對沖重新成為今年資金主旋律；黃金、白銀與比特幣等資產備受追捧；中美兩國則接連推出禁令與關稅，從晶片、關鍵礦物等「卡脖子」領域，延伸至金融、市場准入與話語權等角力，究竟誰佔上風？應如何部署投資？筆者論述經濟、軍事、科技、外交與金融等 ...

（節錄）

中美全方位交鋒 投資如何部署

基金人語 · 龐寶林

現時各主要貨幣皆偏弱，地緣風險持續升級，全球供應鏈出現深度重組，避險與對沖重新成為今年資金主旋律：黃金、白銀與比特幣等資產備受追捧；中美兩國則接連推出禁令與關稅，從晶片、關鍵礦物等「卡脖子」領域，延伸至金融、市場准入與話語權等角力，究竟誰佔上風？應如何部署投資？筆者論述經濟、軍事、科技、外交與金融等範疇如下。

密切關注七大範疇動向

一、經濟與供應鏈：關稅高懸訂單重組
美國上調對華關稅，以「去風險」重塑供應鏈；中國則以規模優勢、價格彈性與第三地產能分散衝擊，如東盟、南美洲、歐洲等。短期而言，美國在關稅與市場准入等佔主導，中方則把部分產能與出口重點轉向亞洲及歐洲等，如電動車、跨境電商、家電、零部件等，並加強國際化布局，「以時間換空間」，惟部分行業仍受壓。

二、軍事及科技：高端半導體 vs 關鍵材料
美國出口管制重心集中於先進晶片、製程設備及AI算力等領域，並強化與日本、韓國、台灣及荷蘭協調以堵塞漏洞，美方在高端半導體領域確具優勢。中方則以錫、鎢、石墨等關鍵材料出口審批與限供作為反制，令歐美供應鏈成本上升，藉以爭取時間和減緩外部衝擊。

三、地緣和外交：多邊化消耗戰
美國長期透過G7、歐盟及印太聯盟等框架制定規則，中國則深化「一帶一路」及全球南方產能合作，並以貿易與本地化投資換取市場；歐洲同時加強反補貼與關稅措施，如針對調查中國電動車及SHEIN擬於巴黎開店所引發爭議，歐洲市場對「低價高量」與「產業保護」拉鋸勢將成新常態。

四、美內政與就業：政策懸念遏抑風險溢價
美國聯邦政府停擺、財政談判及選舉政治導致政策可預期性下降，隨着就業數據轉弱，市場預期聯儲局或在未來數月「以數據為依歸」調整路徑；企業資本開支集中於AI相關領域，包括雲端運算、GPU、加速卡及網通設備，形成算力、電力、冷卻及地產等全鏈條投資框架。若大型藥廠以降價換取關稅寬限，有助減輕醫療板塊估值壓力，惟盈利韌性仍取決於研發及支付制度，若「奧巴馬醫保」獲延續，預料利好整體醫療行業。

五、日本：滯弱股強，邊際訊號轉向
日圓匯率急跌與貨幣政策持續寬鬆推動日股創歷史新高，但估值已不低，其升勢更多源於貨幣與債券走弱等疊加效應，並非企業基本面擴張；若財政與貨幣政策出現轉向或干預升溫，日股性價比將趨於平衡，筆者認為日股再度上升空間有限，宜逢高減持或調整持倉。

六、中港股關鍵因素：流動性與人民幣彈性
除外資9月淨流入和港股單周反彈逾千點外，多家企業業績改善亦為市場注入信心，如電

動車企業交付回升，小米(01810)電動車及手機銷量加快，互聯網平台亦積極投入AI基建，如阿里巴巴(09988)3年投資計劃、美團(03690)無人機完成60萬張訂單，市場形成「盈利觸底+估值修復+政策支持」三重利好；若人民幣因數字化和國際化而趨穩，在岸與離岸息差改善，將放大港股對滙率彈性(β)，建議配置中特股及高息股。

七、美元、黃金與避險情緒
美國聯邦政府停擺加深經濟衰退隱憂，推動市場對減息預期，美元走弱亦吸引資金湧入黃金、白銀與比特幣，金價已突破每盎司4000美元關口。中國央行持續增持黃金，9月份增持4萬盎司黃金，市場更預期有機會挑戰4900美元或以上。

俄烏戰事及以巴衝突未平息，若油價如俄羅斯總統普京所言，因地緣政治惡化而升至每桶100美元，將再度推升大宗商品價格，高關稅、供應鏈碎片化、財政赤字與地緣衝突「長尾效應」等相互交織，勢嚴重影響全球成本與通脹中樞，故須密切注視風險及妥善安排對沖，並非押注單一敘事。

伺機買黃金白銀 持軍工股等
市場相對集中在美國科技產業，建議可以適當採取分散投資，避免市場風險，如注重降低股票市場風險，可考慮黃金、白銀及比特幣等，或持有現金、短債、貨幣基金伺機購入；美國股票建議分散投資，可考慮板塊包括：量子計算、算力基建、與無人機和國防相關股份、具現金流AI賦能平台，醫



療板塊宜留意創新藥、器械等里程碑節點。

中港股票則考慮配合政策、人民幣及現金流，除着眼稀有、有色、電池相關金屬外，還有高息股、中特股、互聯網、本地生活+AI基建和應用、消費內容與文旅場景、新能源汽車與供應鏈(尤其聚焦交付與反內捲的龍頭)等。

回顧東驢模擬組合，截至2025年10月8日過去一周收益增長2.4%，年初至今回報為10.31%(已扣除2%管理費用)，成立至今累計升幅達1094.14%，平均年化回報為9.05%。

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。作者所屬東驢旗下基金及客戶組合則持有阿里巴巴、小米及美國，並有可能出售上述公司的股份。 東驢基金管理有限公司
網址：www.pegasus.com.hk
電郵：fund@pegasus.com.hk

Media Exposure in October 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
11-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	強積金最大迷思:長期投資不等於什麼都不做

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：公司動向特約專稿

搜尋

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·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

列印 預設字型

2025年10月11日

黎家良 理財方案

強積金最大迷思:長期投資不等於什麼都不做

坊間常聽到一句說法：「強積金是40年的長期投資，不應捕捉高低位，也不應抱短炒心態。」這句話聽起來像是忠告，但其實容易被誤解。長期投資固然重要，但「長期」並不代表「放任不理」，而「不捕捉高低位」也不等於「不理會市場」。



放大圖片

捕捉高低位，並非短炒。短炒是指頻繁進出市場、追漲殺跌，確實風險高、成本大；但在市場明顯過熱時懂得減持，在低估甚至恐慌時分段吸納，卻是長線投資中合理而必要的風險管理。若把兩者混為一談，容易令打工仔誤以為只要每月供款、長期持有，就是理財之道，甚至誤信「什麼都不做」才是智慧。

Media Exposure in October 2025 (Total: 10)

現實並非如此。股市不會40年只升不跌。恒生指數曾被視為「3萬點新常態」，短短數年便跌穿2萬點，若投資者未在高位鎖定利潤，資產便可能蒸發三分之一。

日本股市更是一個典型例子—1989年泡沫爆破後，整整33年才重返當年高位。假如有人當年投入日經指數基金，30多年後資產幾乎原地踏步，實質購買力早已下降。這些歷史教訓提醒我們：長期投資不能取代判斷與策略。

投資市場波動不定，風險與回報往往相伴。真正明智的投資者，不應完全被動地「放入就忘」，而是要學懂定期檢視投資組合，在市場明顯偏離合理價值時，適度調整資產比例。這並不是投機，而是一種有紀律的風險管理。

以強積金為例，多數股票型及混合資產基金的長期年化回報雖有增長，但同時承受不小的波幅。若長期不理會市場變化，可能錯失在高位減磅或低位吸納的機會。與其盲目堅守「長期不動」，不如學習以理性方式管理風險、善用市場周期。

所謂長期投資，應是「方向長期、策略靈活」。投資時間可以長，但策略不能死。市場會隨利率、政策與科技發展而變化，投資者需要懂得應變，保持警覺。定期檢視組合、分段入市、適度鎖定收益，這些都是健全的投資行為，而非短線炒作。

一個真正健康的退休理財觀念，應該要理解市場周期、掌握風險與回報的平衡，而不是被動等待。要建立穩定退休保障，不是盲目長期持有，而是學懂在不同時期作出合宜的判斷。

打工仔辛苦供款多年，最應該做的，是讓每一分錢都發揮最大效益。懂得在高位鎖定部分利潤，在低位分段吸納，並非投機，而是對自己退休儲蓄負責。長期投資是一個方向，但投資智慧在於懂得何時堅守、何時調整。

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

按此訂購

信報健康 TECH EIQ 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

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：《理財方略》黎家良——MPF最大誤解 長期投資等同「放任不理」

列印 預設字型

2025年10月11日

黎家良 理財方略

MPF最大誤解 長期投資等同「放任不理」



放大圖片 / 顯示原圖

坊間常聽到一句說法：「強積金是40年的長期投資，不應捕捉高低位，也不應抱短炒心態。」這句話聽起來像是忠告，但其實容易被誤解。長期投資固然重要，但「長期」並不代表「放任不理」，而「不捕捉高低位」也不代表不理會市場變化。須定期檢視組合 捕捉高低位，並非短炒。短炒是頻繁進出、追漲殺跌，確實風險高、成本大 ...

〈節錄〉

Media Exposure in October 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
16-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	特朗普經濟思維 開源重塑產業鏈

熱門：立法會選舉 關稅戰 搜尋：公司動向特約專輯

主頁

即時新聞

今日信報

港股360

地產投資

財富管理

專題

最新

新聞專題

人物訪問

生活休閒

薈萃教育

活動專輯

全部

美國大選國際觀點 >政經分析

2025年10月16日 特朗普經濟思維 開

特朗普經濟思維 開源重塑產業鏈

龐寶林 | 基金人語

2025年10月16日

列印

預設字型

近年全球政治與經濟格局急劇變化，中美博弈成為時代主軸。中國經濟崛起、美國政治轉向，全球秩序從「單極霸權」走向「多極競合」。特朗普再度入主白宮，立即促使美國在貿易、科技與金融等重新定義和制定其策略。

近代中國飽受戰亂與經濟貧乏等苦難，隨着改革開放推動經濟以驚人速度復興，如今GDP已達約18萬億美元，僅次於美國之25萬億美元。近年來，中國在民生、經濟、製造業、能源、金融、基建、科技及軍事等極速追趕，從「世界工廠」晉身為全球創新與資本主要來源，令美國深感中國逐漸強大之威脅。美國為維持霸權，遂與其盟友以關稅、制裁及技術封鎖等圍堵中國，形成長期競爭格局。

新一輪貿易戰以船隻額外港口停靠費為開端，美國針對中國出口及造船業，企圖打壓中國佔據全球65%訂單的造船業。美國航母杜魯門號相隔8個月尚未完成維修，在250周年演講上僅以一塊布簾掩蓋損毀部分，成為美國造船業最後的「遮羞布」，不禁令人質疑美國海軍實力。

Media Exposure in October 2025 (Total: 10)

特朗普經常被批評為「厚臉皮」與不擇手段，且其政治風格、投機、強硬直接，這種「商人式」決斷乃其成功核心之一，卻經常出現「TACO」，他亦十分擅長利用民粹情緒與媒體操作，結合人工智能（AI）數據分析與社交媒體戰術，令MAGA具備高度動員力與市場影響力，故以「美國優先」（America First）為旗幟及提升造船業為重要國防議題，試圖以關稅及直接投資方式吸引造船業重返美國，還利用減稅降負及供應鏈重組等推動其他行業回流，刺激短期就業與股市走勢。

特朗普主張精簡開支與減少戰爭開銷，強調「不做冤大頭」，除上文所述外，更削減政府機構人員以提升效率，此舉有助短期財政平衡，但長遠或削弱專業監管。他在明年中期選舉前以「減赤與創富」為核心政綱，試圖以企業式管治模式重塑美國；可惜現時美國民主、共和兩黨爭論不休，國內矛盾、撕裂及政局不穩日趨激烈，還有政府停擺導致農民補貼政策無法執行、債務危機無法解決等影響絕不容小覷！

中美貿易戰自4月起持續至今仍未達成任何長期貿易協議，當時兩國互相加徵關稅至100%以上，可見中國並不介意與美國脫鉤；若中國未能取得較理想的貿易協議，雙方談判根本難有結果，但中國可藉此機會測試美國各方面底線，如反對台獨等，有助統籌和制定與美國談判謀略，冀望減緩損失及推進自身發展。

「環狀投資」為AI企業鏈造血

目前全球科技與AI為未來競爭核心，以OpenAI為中心，一眾美國科技巨頭如Nvidia、AMD、Microsoft、Oracle等互相持股與合作，形成高效「資本循環體」。彭博稱這種「環狀投資」為AI產業鏈自我「製造血液」。成為推動美股估值上升的關鍵引擎，進而演化為科技生態的「造錢機器」；除稀土管制嚴重影響美國產業外，倘若估值泡沫化或晶片供應鏈受阻，風險亦可能迅速擴大，若特朗普以稅務優惠及放鬆監管等配合此模式，美國有機會鞏固全球科技領導地位，或可進一步領先中國。

降稅鬆監管 提高企業盈利

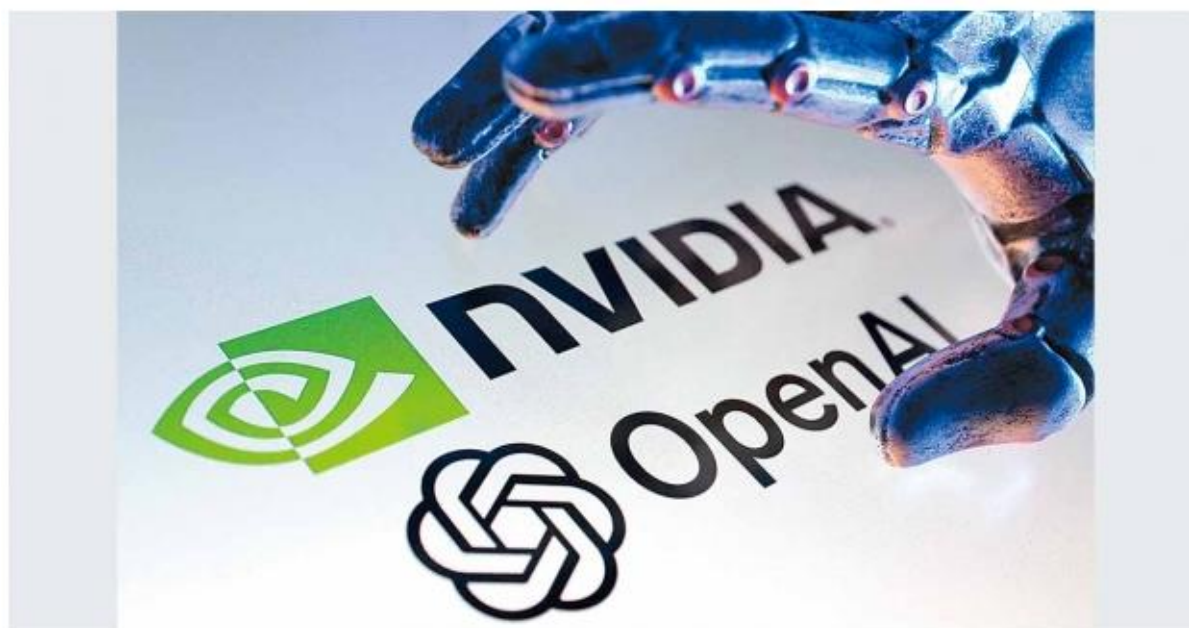
特朗普上任後大幅下調企業稅率，從35%下降至21%，不僅削弱對能源及金融業監管，還取消上市公司強制披露ESG（環境、社會及管治）指標之要求，以鼓勵資金投放於高回報項目。

Media Exposure in October 2025 (Total: 10)

儘管此舉導致美國失去推動可持續投資之領導地位，但短期內顯著提高企業盈利與股東回報，完美地實踐特朗普「以現實取代道德」的經濟思維。

短線留意美太空能源板塊

投資策略方面，短線宜留意美國AI、太空、能源及基建等板塊，中長線則宜關注中國新能源、光伏、醫藥及造船業等，雙方亦於許多產業競賽中短兵相接及各具優勢，並帶來眾多投資契機，如特朗普仿效中國放寬政府入股重點企業與軍工投資之做法，令相關板塊表現突出。



投資者宜盡量掌握兩國政策脈絡，或有助尋找結構性投資機遇，面對中美發展走向各異與科技「雙循環」，建議各位既以全球配置、分散風險為原則，並密切關注虛擬資產監管與美元流動性等變化，同時須警惕地緣風險、估值過熱所產生的潛在泡沫，甚至慎防任何突發情況或「黑天鵝」事件！

中美博弈不僅為國力、權力與資本競賽，更為制度、思維模式與智慧之對決，勢將決定未來數十年全球資金流向與科技命脈，《易經·繫辭下》：「易窮則變，變則通，通則久。」雙方皆為強者、變通才可切合需要和持久地發展下去。

回顧東驕模擬組合，截至2025年10月8日過去一周收益跌幅1.36%，年初至今回報為8.75%（已扣除2%管理費用），成立至今累計升幅達1077.88%，平均年化回報為8.99%。

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

特朗普經濟思維 開源重塑產業鏈

基金人語 · 龐寶林

近年全球政治與經濟格局急劇變化，中美博弈成為時代主軸。中國經濟崛起、美國政治轉向，全球秩序從「單極霸權」走向「多極競合」。特朗普再度入主白宮，立即促使美國在貿易、科技與金融等重新定義和制定其策略。

近代中國飽受戰亂與經濟貧乏之苦難，隨着改革開放推動經濟以驚人速度復興，如今GDP已達約18萬億美元，僅次於美國之25萬億美元。近年來，中國在民生、經濟、製造業、能源、金融、基建、科技及軍事等極速追趕，從「世界工廠」晉身為全球創新與資本主要來源，令美國深感中國逐漸強大之威脅。美國為維持霸權，遂與其盟友以關稅、制裁及技術封鎖等圍堵中國，形成長期競爭格局。

新一輪貿易戰以船隻額外港口停靠費為開端，美國針對中國出口及造船業，企圖打壓中國佔據全球65%訂單的造船業。美國航母杜魯門號相隔8個月尚未完成維修，在250周年演講上僅以一塊布簾掩蓋損毀部分，成為美國造船業最後的「遮羞布」，不禁令人質疑美國海軍實力。

特朗普經常被批評為「厚臉皮」與不擇手段，且其政治風格、投機、強硬直接，這種「商人式」決斷乃其成功核心之一，卻經常出現「TACO」，他亦十分擅長利用民粹情緒與媒體操作，結合人工智能(AI)數據分析與社交媒體戰術，令MAGA具備高度動員力與市場影響力，故

以「美國優先」(America First)為旗幟及提升造船業為重要國防議題，試圖以關稅及直接投資方式吸引造船業重返美國，還利用減稅降負及供應鏈重組等推動其他行業回流，刺激短期就業與股市走勢。

特朗普主張精簡開支與減少戰爭開銷，強調「不做冤大頭」，除上文所述外，更削減政府機構人員以提升效率，此舉有助短期財政平衡，但長遠或削弱專業監管。他在明年中期選舉前以「減赤與創富」為核心政綱，試圖以企業式管治模式重塑美國；可惜現時美國民主、共和兩黨爭論不休，國內矛盾、撕裂及政局不穩日趨激烈，還有政府停擺導致農民補貼政策無法執行、債務危機無法解決等影響絕不容小覷！

中美貿易戰自4月起持續至今仍未達成任何長期貿易協議，當時兩國互相加徵關稅至100%以上，可見中國並不介意與美國脫鉤；若中國未能取得較理想的貿易協議，雙方談判根本難有結果，但中國可藉此機會測試美國各方面底線，如反對台灣等，有助統籌和制定與美國談判謀略，冀望減緩損失及推進自身發展。

「環狀投資」為AI企業鏈造血

目前全球科技與AI為未來競爭核心，以OpenAI為中心，一眾美國科技巨頭如Nvidia、AMD、Microsoft、Oracle等互相持股與合作，形成高效「資本循環體」。彭博稱這種「環狀投資」為AI產業鏈自我「製造血液」。成為推動美股估值

上升的關鍵引擎，進而演化為科技生態的「造錢機器」；除稀土管制嚴重影響美國產業外，倘若估值泡沫化或晶片供應鏈受阻，風險亦可能迅速擴大，若特朗普以稅務優惠及放鬆監管等配合此模式，美國有機會鞏固全球科技領導地位，或可進一步領先中國。

降稅鬆監管 提高企業盈利

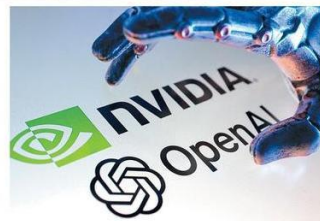
特朗普上任後大幅下調企業稅率，從35%下降至21%，不僅削弱對能源及金融業監管，還取消上市公司強制披露ESG(環境、社會及管治)指標之要求，以鼓勵資金投放於高回報項目。

儘管此舉導致美國失去推動可持續投資之領導地位，但短期內顯著提高企業盈利與股東回報，完美地實踐特朗普「以現實取代道德」的經濟思維。

短線留意美太空能源板塊

投資策略方面，短線宜留意美國AI、太空、能源及基建等板塊，中長線則宜關注中國新能源、光伏、醫藥及造船業等，雙方亦於許多產業競賽中短兵相接及各具優勢，並帶來眾多投資契機，如特朗普仿效中國放寬政府入股重點企業與軍工投資之做法，令相關板塊表現突出。

投資者宜盡量掌握兩國政策脈絡，或有助尋找結構性投資機遇，面對中美發展走向各異與科技「雙循環」，建議各位既以全球配置、分散風險為原則，並密切關注虛擬資產監管與美元流動性



■中美貿易戰或再度開打，短線投資宜留意美國AI等板塊。(路透資料圖片)

等變化，同時須警惕地緣風險、估值過熱所產生的潛在泡沫，甚至慎防任何突發情況或「黑天鵝」事件！

中美博弈不僅為國力、權力與資本競賽，更為制度、思維模式與智慧之對決，勢將決定未來數十年全球資金流向與科技命脈，《易經·繫辭下》：「易窮則變，變則通，通則久。」雙方皆為強者、變通才可切合需要和持久地發展下去。

回顧東驥模擬組合，截至2025年10月8日過去一周收益跌幅1.36%，年初至今回報為8.75%(已扣除2%管理費用)，成立至今累計升幅達1077.88%，平均年化回報為8.99%。

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、AMD及Microsoft，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 October 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
18-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	自製長糧 靠保單逆按或北上?



自製長糧 靠保單逆按或北上?

余碩衡 | 理財方略

2025年10月18日



在香港高生活成本壓力下，退休人士面對的最大挑戰，往往不是資產不足，而是如何將「紙上富貴」轉化為穩定現金流。75歲的陳先生，正面對這個典型困境，究竟應該立即啟動保單逆按揭自製長糧，還是移居中山降低成本、保留遺產？這個決定，關乎晚年生活質素與家族傳承的平衡。

陳先生年輕時是一家中小企高管，財務規劃意識強，早年購入一份終身壽險，保額200萬元，現已供清。保單總值約50萬元，其中30萬元屬保證現金價值，20萬元為非保證紅利。他與太太現居一個市值約800萬元的自置600方呎單位，手頭現金約100萬元。兩個兒子（45歲與40歲）各有家庭及子女，無法提供家用支援。

夫婦每月生活開支約20000元，涵蓋醫療保健、飲食及日常雜項。年齡漸長、醫療需求增加，陳先生必須盡早部署長遠現金流方案。他希望在維持晚年生活尊嚴之餘，盡可能保留資產作為遺產，為兒子和四個孫兒鋪路。

保單逆按揭由香港按揭保險公司營運，讓55歲以上持有已供清終身壽險的人士，以保

Media Exposure in October 2025 (Total: 10)

單作抵押換取年金或一筆過貸款，終身毋須還款。身故後以保單賠償清還貸款，若出現差額，由按證保險公司承擔，屬無負債安排。

以陳先生75歲男性、保額200萬元為基礎，現時浮息計劃利率為最優惠利率（P）減2.5厘，即2.875厘（P約5.375厘）。若選擇終身年金，每月可獲約5652元收入。這筆年金雖能提供部分現金流補貼，但相對每月20000元開支，僅覆蓋約28%，未能根本解決資金缺口。而且保單逆按涉及多項費用，到手的年金會更少。

移居內地 港物業收租更着數

相比保單逆按，陳先生考慮的移居中山方案更具吸引力。他已視察中山房市，一個約1000方呎的單位，月租僅3000元，遠低於香港同級別單位10倍租金。

若把香港600方呎單位出租，扣除代理佣金、管理費及維修預算，淨收入約22000元。加上他與太太的生果金（每人1640元），夫婦每月總收入約25280元。中山生活成本較香港低，每月開支約8000至12000元已可維持優質生活。透過廣東計劃，長者可繼續領取生果金，並享免費公交和醫療補貼。

此方案優勢明顯：既解決現金流問題，又保留物業增值潛力；保單保障完整保留，兒孫將來可繼承800萬元物業，加200萬元保險賠償，總遺產近千萬元。潛在風險包括中山醫療質素不如香港便捷，需適應當地文化與生活節奏，建議先試住半年至1年，確認適應性後再作長期決定。

陳先生保單的20萬元紅利可直接提取現金，毋須退保，不影響保證現金價值或身故保障。這筆資金可用於裝修香港單位，提升出租吸引力。提取紅利方案優點在於靈活且風險低，既緩解短期現金需求，又保留保單增值潛力。保單仍然生效，繼續為太太提供保障；身故後兒子仍可繼承200萬元保額，遺產功能完整保留。

三段式創現金流 為兒孫積財

綜合分析，陳先生宜採取「提取紅利+出租移居+保留逆按後備」的三階段策略。首先提取20萬元紅利裝修單位，增加租金收入潛力；其次將物業出租移居中山，每月可獲22000元穩定現金流，足夠生活所需；最後保留保單逆按作為後備方案，若日後醫療開支或通脹急增，再啟動年金補位。

Media Exposure in October 2025 (Total: 10)

這個方案既能確保陳先生夫婦晚年生活無憂，又能最大程度保留近千萬元遺產為兒孫鋪路。保單逆按年金雖穩定，但收益有限且會侵蝕遺產，未到萬不得已不宜輕啟。退休理財的關鍵，在於善用資產創造現金流，同時保持靈活性應對未來變化。

作者為香港財務策劃師學會副主席（發展）。他為《信報》/信網撰文，分享退休理財觀點。

自製長糧 靠保單逆按或北上？

理財方略 · 余碩衡

在香港高生活成本壓力下，退休人士面對的最大挑戰，往往不是資產不足，而是如何將「紙上富貴」轉化為穩定現金流。75歲的陳先生，正面對這個典型困境，究竟應該立即啟動保單逆按揭自製長糧，還是移居中山降低成本、保留遺產？這個決定，關乎晚年生活質素與家族傳承的平衡。

陳先生年輕時是一家中小企高管，財務規劃意識強，早年購入一份終身壽險，保額200萬元，現已供清。保單總值約50萬元，其中30萬元屬保證現金價值，20萬元為非保證紅利。他與太太現居一個市值約800萬元的自置600方呎單位，手頭現金約100萬元。兩個兒子（45歲與40歲）各有家庭及子女，無法提供家用支援。

夫婦每月生活開支約20000元，涵蓋醫療保健、飲食及日常雜項。年齡漸長，醫療需求增加，陳先生必須盡早部署長遠現金流方案。他希望

在維持晚年生活尊嚴之餘，盡可能保留資產作為遺產，為兒子和四個孫兒鋪路。

保單逆按由香港按證保險公司營運，讓55歲以上持有已供清終身壽險的人士，以保單作抵押換取年金或一筆過貸款，終身毋須還款。身故後以保單賠償清還貸款，若出現差額，由按證保險公司承擔，屬無負債安排。

以陳先生75歲男性、保額200萬元為基礎，現時浮息計劃利率為最優惠利率（P）減2.5厘，即2.875厘（P約5.375厘）。若選擇終身年金，每月可獲約5652元收入。這筆年金雖能提供部分現金流補貼，但相對每月20000元開支，僅覆蓋約28%，未能根本解決資金缺口。而且保單逆按涉及多項費用，到手的年金會更少。

移居內地 港物業收租更着數

相比保單逆按，陳先生考慮的移居中山方案更具吸引力。他已視察中山房市，一個約1000方

呎的單位，月租僅3000元，遠低於香港同級別單位10倍租金。

若把香港600方呎單位出租，扣除代理佣金、管理費及維修預算，淨收入約22000元。加上他與太太的生果金（每人1640元），夫婦每月總收入約25280元。中山生活成本較香港低，每月開支約8000至12000元已可維持優質生活。透過廣東計劃，長者可繼續領取生果金，並享免費公交和醫療補貼。

此方案優勢明顯：既解決現金流問題，又保留物業增值潛力；保單保障完整保留，兒孫將來可繼承800萬元物業，加200萬元保險賠償，總遺產近千萬元。潛在風險包括中山醫療質素不如香港便捷，需適應當地文化與生活節奏，建議先試住半年至1年，確認適應性後再作長期決定。

陳先生保單的20萬元紅利可直接提取現金，毋須退保，不影響保證現金價值或身故保障。這筆資金可用於裝修香港單位，提升出租吸引

力。提取紅利方案優點在於靈活且風險低，既緩解短期現金需求，又保留保單增值潛力。保單仍然生效，繼續為太太提供保障；身故後兒子仍可繼承200萬元保額，遺產功能完整保留。

三段式創現金流 為兒孫積財

綜合分析，陳先生宜採取「提取紅利+出租移居+保留逆按後備」的三段策略。首先提取20萬元紅利裝修單位，增加租金收入潛力；其次將物業出租移居中山，每月可獲22000元穩定現金流，足夠生活所需；最後保留保單逆按作為後備方案，若日後醫療開支或通脹急增，再啟動年金補位。

這個方案既能確保陳先生夫婦晚年生活無憂，又能最大程度保留近千萬元遺產為兒孫鋪路。保單逆按年金雖穩定，但收益有限且會侵蝕遺產，未到萬不得已不宜輕啟。退休理財的關鍵，在於善用資產創造現金流，同時保持靈活性應對未來變化。

作者為香港財務策劃師學會副主席（發展）。他為《信報》/信網撰文，分享退休理財觀點。

Media Exposure in October 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
23-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	香港核心競爭力：創新金融與科技

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

EJFQ

港經

信報月刊

優雅生活

cjinsight

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

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

《基金人語》

文章：《基金人語》龐寶林——香港核心競爭力：創新金融與科技

列印

預設字型

2025年10月23日

龐寶林 基金人語

香港核心競爭力：創新金融與科技



放大圖片 / 顯示原圖

儘管久經風雨，香港憑藉獨特制度優勢、地理位置與專業人才等，穩踞國際金融中心地位和全球資本市場前列，面對近年地緣政治、科技革新與產業轉型等互相交織下，香港核心競爭力從「傳統金融」邁向「創新金融與科技融合」，開創多元新格局。香港早已積極推動綠色與可持續金融，並建立完善ESG市場體系，除政府率先發行綠色 ...

（節錄）

香港核心競爭力：創新金融與科技



基金人語 · 龐寶林

儘管久經風雨，香港憑藉獨特制度優勢、地理位置與專業人才等，穩居國際金融中心地位和全球資本市場前列，面對近年地緣政治、科技革新與產業轉型等互相交織下，香港核心競爭力從「傳統金融」邁向「創新金融與科技融合」，開創多元新格局。

香港早已積極推動綠色與可持續金融，並建立完善 ESG 市場體系，除政府率先發行綠色債券外，銀行相繼推出綠色按揭計劃等，鼓勵企業與市民共同參與減碳經濟，更要求上市公司必須披露 ESG 報告，旨在提升透明度與投資者信任，推動穩健與可持續並行，令香港成為亞洲最具制度化與國際認可性的 ESG 金融中心之一。

金融科技與醫藥創科雙軌並進

本港在金融科技領域現已展示先行優勢，如虛擬銀行、保險科技、監管科技 (RegTech) 及跨境支付系統等，金融監管機構又有序地推動「數碼港元」(e-HKD)，參與 mBridge 跨境結算試驗，沙盒環境內測試真實資產 (RWA) 代幣化可行性等；從早前加密貨幣 (CICO) 發展至受監管的代幣化證券 (STO)，港府及金管局積極推動「智慧銀行」生態，提升金融服務效率與普惠性，鞏固香港區域金融科技樞紐地位。

香港作為內地企業海外融資與國際化的橋頭堡，如海外併購、創科企業尋求外資支持等，愈來愈多內地與國際醫藥、生物科技與醫療器械創新等企業選擇來港上市，讓海內外資金與科研人才結合，形成「創科+資本」雙輪驅動，協助香港邁向亞洲生命科學樞紐，亦進一步鞏固本港「中國資本走出去、外資走進來」雙向通道地位。

此外，作為全球離岸人民幣樞紐及「債券通」平台，香港在固定收益產品、貨幣市場、跨境清算方面展現明顯優勢，為國際機構提供穩定和透明的投資與對沖渠道；加上粵港澳大灣區全速發展，中港資本市場「互聯互通」穩定地推進，包括「理財通 2.0」、「債券通」、「互換通」、「ETF 通」等政策協助資金雙向流動更順暢。

本港資產管理業發展成熟，吸引跨國金融機構與高淨值客戶來港，並透過低稅率、穩定法制和專業顧問服務等，奠定亞洲主要財富管理樞紐地位。近年港府推出優惠稅制及簽證政策，吸引全球家族辦公室落戶香港，私募基金制度 (LPF) 與基金再定位政策亦有助資金聚集效應明顯，帶動本地專業服務及投資活動蓬勃發展。

隨著綠色能源技術興起，香港不僅為全球航運重要節點之一，亦積極發展「綠色船舶」與新能源儲能設施，碳中和等政策亦協助香港打造為全球綠色航運中心，提升高端海運服務與金融、保險配套等。

整合官產學研打造「亞洲矽谷」

香港擁有 10 所獲國際認可的大學，科研水平卓越與實力雄厚，吸引全球專才及青年創業者來港學習和發展，為未來產業提供穩定人才供應和奠定基石，如生物醫藥、人工智能、量子運算、半導體、綠色能源等領域極具潛力，更與科學園、數碼港及深港創科園形成「研發-轉化-融資」創新閉環，整合官產學研驅動力，打造具國際競爭力的創新生態，若日後加強成果商品化與資本市場對接，香港或成為「亞洲矽谷」重要支點。

處於地緣政治與監管環境極速變化年代，法律制度穩健是國際金融中心的根本競爭力之一，香港憑藉普通法、堅守法治、開放及與司法中立聲譽等，為全球企業提供可靠的仲裁與法律服務，加上 ESG、數碼資產及跨境交易需求上升等，香港積極結合「商業法+金融仲裁+監管科技」優勢，成為亞洲最具公信力的金融法制中心。

香港中西文化兼容並蓄，軟實力和影響力絕不能忽視，包括影視創作、設計、藝術品與 NFT 交易平台等，近年來與盛事、旅遊、體育、展覽及創意產業等互相推進和形成新底氣，為本港塑造「文化金融雙引擎」城市品牌，強化全球東西文化交流和溝通樞紐角色。

未來大灣區融合深化、國際資本流向重組及新技術突破，不僅有助提升香港核心競爭力和國際地位，更具潛力晉身為亞洲新秩序的領航者，在變局中綻放新光芒。

金價波動 資金轉投美長債

金價在過去一個月內迅速衝高約 20%，曾攀至每盎司 4381 美元，又迅速回落至接近 4000 美元關口。黃金向為傳統避險資產，似乎於當前市場環境逐漸變得更為波動，市場推測金價波動原因包括：

- 一、迅速上升導致獲利回吐；
- 二、倫敦貴金屬（特別是白銀）炒作結束；
- 三、政治環境趨向穩定，戰爭逐步平息；
- 四、印度買金季節結束。

此外，基金經理認為，金價走勢或源於更複雜的資本流動問題，美國聯儲局自 2020 年起開始縮表，導致長期利率上漲，長期國債價格則逐步下跌，購買安全的長期美債竟招致虧本，矽谷銀

行便因此而倒閉，黃金旋即成為替代選擇及新資金避風港。

現時美國經濟出現下行風險，迫使聯儲局減息及開始停止縮表，美國長債利率逐漸下降，資金唯有從臨時停靠在黃金中撤離及流入美國長債避險，推動金價崩跌。

回顧東驥模擬組合，截至 2025 年 10 月 22 日，過去一周收益為 0.67%，年初至今回報 9.45%（已扣除 2% 管理費用），成立以來累計升幅達 1085.77%，平均年化回報為 9.01%。

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



■金與銀價格持續上升，引發炒作，在創新高後大幅波動。
(路透社資料圖片)

Media Exposure in October 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
25-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	「時間分段法」配置資產 退休更豐盛

登入 註冊 | 訂閱 / 續訂

熱門：立法會選舉 關稅戰 搜尋：公司動向特約專輯

搜尋

按此訂購

信報財經新聞

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10月25日

程俊昌 保險

如何應對退休的回報次序風險？

在退休理財中，我們經常會面臨一個嚴峻挑戰：如何防範退休的回報次序風險。它也有另一個名稱，叫做報酬順序風險，指的其實是同一件事。當銀行和基金公司提供過去回報參考時，經常都會提及過去平均回報。經過政府多年來的宣傳，過去回報並不等於將來，相信大家都耳熟能詳。不過，即使假設過去平均回報等於將來也好，大家也必須認識退休人士一樣會面對傷害性極高的回報次序風險。



放大圖片

歌詞都有說：變幻原是永恆。市場表現波動是正常不過的事，但如果不幸地剛好在退休階段需要用錢時進入熊市，資產組合價值持續下跌的話，可能會大大加速資產的損耗，甚至提早花光退休儲備。即使退休後期階段市場回暖轉牛，大市屢創新高，讓整段期間的回報達到平均也好，由於退休人士的資產已經消耗，也追不回來。事實是，銀行銷售可以用歷史數據去猜測未來平均回報多少，但絕不能猜測這些升跌在什麼時間發生吧？

Media Exposure in October 2025 (Total: 10)

再者，平均回報往往掩蓋了退休規劃面對的波動和風險，就像一個平均深度1米的泳池，淺水區只有0.5米，深水區卻達2.5米。只看平均看似安全，但實際上仍可能淹死人。因此，僅看平均數據無法反映真實情況。

即使如此，我們卻不能斬腳趾避沙蟲，不去理財投資，因為只存現金，就會面對通貨膨脹的風險。中年朋友預備退休尚在資產累積期，可以利用時間換取回報，利用年金或儲蓄保單製造穩定收入現金流滿足生活需要，同步利用股票組合例如指數基金換去回報，滿足生活想要。但臨近退休人士缺的正是時間，又可以如何規劃？

「時間分段法」提供了一套切實可行的風險管理策略。它的核心是按照時間軸來配置資產：將未來5年左右的退休生活開支資金，置於安全、流動性高的低風險工具中，如現金或短期債券，確保資金穩定可用；而將5至20年以上的中長期資產部分，則用年金、儲蓄保單、債券基金組合等配置；超過20年以上的資產，則配置於風險較高但期望回報率更佳的股票或混合資產，透過時間拉長，不在此組合中提取退休所需生活費，減少市場波動對資產的即時衝擊。然後，每隔數年滾動地調整資產組合的比例，達到最佳效果。時間，才是讓平均回報這個指標真正有意義的方法。

所以，當我們仔細去看，簡單如儲蓄保單，當中也有細分：不同的分紅模式背後，是不同的產品風險及波動性。例如周年紅利一經派發便已經保證，但終期分紅卻依然有機會波動。因此，選擇合適的公司固然重要，但更重要的是選擇專業的認可財務策劃師幫助分析，根據提取時間選擇合適的保單、年金、債券組合及指數投資等策略。

如此分段資產配置，不僅在退休初期保障了資金流動與穩定性，也讓長遠投資能繼續享受市場增長潛力，有效減少因市場波動所帶來的回報次序風險。適當地關注資金的時間匹配，讓退休開支有專門保障，避免因市況觸底而被迫賤賣資產。同時兼顧收益與安全的平衡，就可以在退休生活中能安枕無憂，從容面對市場風險。更重要的是，把心情和精力放在自己真正想做的興趣，過豐盛而有選擇自由的人生。

「時間分段法」配置資產 退休更豐盛

 **理財方略** • 程俊昌

在退休理財中，我們經常會面臨一個嚴峻挑戰：如何防範退休的回報次序風險。它也有另一個名稱，叫作「報酬順序風險」，所指其實是同一件事。當銀行和基金公司提供過去回報參考時，經常會提及過去平均回報。經過政府多年宣傳，過去回報並不等於將來，相信大家都耳熟能詳。不過，即使假設過去平均回報等於將來也好，大家也必須認識退休人士一樣會面對傷害性極高的回報次序風險。

退休若遇熊市影響部署

歌詞都有說：變幻原是永恒。市場表現波動是正常不過的事，但如果不幸剛好在退休階段需要用錢時進入熊市，資產組合價值持續下跌，可能會加速資產損耗，甚至提早花光退休儲備。即

使退休後期階段市場回暖轉牛，大市屢創新高，讓整段期間的回報達到平均值也好，由於退休人士的資產已經消耗，亦追不回來了。

事實是，銀行銷售可以用歷史數據去預測未來平均回報多少，但絕不能預測這些升跌在什麼時間發生吧？

再者，平均回報往往掩蓋了退休規劃面對的波動和風險，就像一個平均深度一米的泳池，淺水區只有0.5米，深水區卻達2.5米，只論平均深度看似安全，但實際上可能淹死人。因此，僅看平均數據是無法反映真實情況。

即使如此，我們不能斬腳趾避沙蟲，不去理財投資，因為只存現金，會面對通貨膨脹蠶食的風險。

如果是中年朋友預備退休前，尚在資產累積期，可以利用時間換取回報，利用年金或儲蓄保單製造穩定收入現金流，滿足生活需要；同步利

用股票組合例如指數基金換取回報，滿足「生活想要」。但臨近退休人士缺的正是時間，又可以如何規劃？

預留5年開支 餘資博取回報

「時間分段法」提供了一套切實可行的風險管理策略。它的核心是按照時間軸來配置資產：把未來約5年的退休生活開支資金，置於安全、流動性高的低風險工具中，如現金或短期債券，確保資金穩定可用；5年至20年的中長期資產部分，則用年金、儲蓄保單、債券基金組合等配置；超過20年的資產，則配置於風險較高但期望回報率更佳的股票或混合資產，透過時間拉長，不在此組合中提取退休所需的生活費，減少市場波動對資產的即時衝擊。然後，每隔數年滾動式調整資產組合的比例，以達到最佳效果。時間，才是讓平均回報這個指標真正有意義的方法。

所以，當我們仔細去看，簡單如儲蓄保單，當中也有細分：不同分紅模式背後，是不同的產品風險及波動性。例如周年紅利一經派發便已經保證，但終期分紅依然有機會波動。

因此，選擇合適的公司固然重要，更重要的是選擇專業的認可財務策劃師幫助分析，根據提取退休資產的時間，選擇合適的保單、年金、債券組合及指數投資等策略。

資產如此分段配置，不僅在退休初期保障了資金流動與穩定性，也讓長遠投資能繼續享受市場增長潛力，有效減少因市場波動帶來的回報次序風險。

適當地關注資金的時間匹配，讓退休開支有專門保障，避免因市況觸底而被迫賤賣資產；同時兼顧收益與安全的平衡，就可以在退休生活中能安枕無憂，從容面對市場風險。更重要的是，把心情和精力放在自己真正想做的興趣，過豐盛而有選擇自由的人生。

作者為CFP認可財務策劃師。他為《信報》/信網撰文，分享退休理財觀點。

Media Exposure in October 2025 (Total: 10)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
30-10-2025	Hong Kong Economic Journal, HKEJ	中國經濟關鍵 打好慢牛根基

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

合併訂閱更抵

信健康 TECH EYFQ 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——中國經濟關鍵 打好慢牛根基

f

in

列印 預設字型

2025年10月30日

龐寶林 基金人語

中國經濟關鍵 打好慢牛根基



放大圖片 / 顯示原圖

當亞洲多地股市相繼創歷史新高，日經指數重返榮光、印度與台灣股市屢創頂點之際，中國市場卻仍在築底。投資者不免問：中國何時能走出陰霾？事實上，一場「慢牛」已在醞釀，不同於爆發式「蠻牛」，這是一個以政策穩、產業升級與信心重建為基礎的長線牛市。然而，這場慢牛能否成真，除了內部改革與結構調整，亦必須面對外部 ...

（節錄）

中國經濟關鍵 打好慢牛根基

基金人語・龐寶林

當亞洲多地股市相繼創歷史新高，日經指數重返榮光、印度與台灣股市屢創頂點之際，中國市場卻仍在築底。投資者不免問：中國何時能走出陰霾？事實上，一場「慢牛」已在醞釀，不同於爆發式「蠻牛」，這是一個以政策穩、產業升級與信心重建為基礎的長線牛市。

然而，這場慢牛能否成真，除了內部改革與結構調整，亦必須面對外部挑戰，包括美國政策轉向、地緣衝突等，這些都可能意外地成為中國再出發的契機。

美遏華政策如雙刃劍

美國在科技與金融層面對中國持續設限，例如晶片禁令、投資審查及供應鏈「去中國化」。短期內這些政策無疑為中國經濟及資本市場帶來壓力，長遠而言卻迫使中國企業加速自主創新、降低對外依賴，從而孕育出內生式增長。

另一方面，美國的貨幣與財政政策亦影響全球資金流向。若美國減息周期啟動，美元回軟，資金自然會尋求估值較低的新興市場，A股與港股便有望受惠。

A股代表內需經濟與產業升級，港股則是外資觀察中國的重要窗口。過去港股受美息高企、地緣不穩及內地信心不足拖累，但現時估值極具吸引力，許多中資龍頭股市盈率僅為海外同業的一半。若中國經濟穩中向上、人民幣匯率企穩、外資重新配置亞洲資產，港股將有條件重拾國際投資者信任。中長期來看，南向資金與內地企業來港上市，將逐步強化香港的資本市場地位，使其與A股形成雙引擎，前者連接國際，後者支撐內需，兩者共建中國慢牛的雙軌動力。

受俄烏戰爭與中東衝突影響，全球能源、糧食及供應鏈格局持續重整，特朗普一向主張「美國優先」、反對無止境的海外軍事投入，把戰略焦點重新拉回亞洲，而這對中國反而是潛在利好。當美國內部分裂、外交重心轉移，中國可專注於

經濟修復與科技突破，在地緣競爭降溫下獲得更大戰略喘息空間。換言之，戰爭未止，但對中國而言正是蓄力時機，既可穩定能源進口，又可在全球供應鏈再平衡中重塑優勢。

特朗普的政策風格一向「非傳統」，雖然增加全球不確定性，但同時暴露美國內部矛盾，例如財政赤字高企、債務上限頻觸、政治極化加劇。這些問題削弱了美元的長期信譽，也讓全球投資者重新評估美國資產的風險。

對中國而言，這或許是重建信心的黃金時刻，只要政策保持連貫、營商環境穩定、改革方向清晰，就能吸引長期資金重新關注中國市場。更重要的是，香港作為國際金融中心，可在這個時期擔當資金樞紐與離岸人民幣中心的角色，為中國「慢牛」提供國際資金支撐。

AI與數據為中國長線優勢

在人工智能（AI）與數據時代，中國的最大優勢是應用與數據規模。作為世界工廠與最大消費市場，中國每天產生的工業與生活數據，為人工智能與機器學習提供龐大樣本。美國雖擁有頂尖模型與資本，但中國在應用層面、成本控制及產業落地方面更具競爭力。未來5年，中國的AI發展將不只是模仿美國，而是聚焦於製造業智能化、醫療、交通、教育及金融等實際場景。AI真正的價值在於提效與創新，這正是中國的長項。當AI應用深入企業生產、民生服務與公共治理，中國經濟的質量與效率將同步提升，支撐慢牛的內在動能。

短期而言，金融市場或仍受到地緣與外部政策影響，但中長線機會已逐步清晰。中國經濟若能穩定增長3%至5%，企業盈利持續改善，資金結構由短炒轉為長投，慢牛將水到渠成。投資方向上，可關注三大主題：

一、科技創新與AI應用，包括晶片、雲端運算、數據服務及工業智能化；二、內需與消費升級，如醫療、教育、旅遊、體育等民生板塊；三、高息防守資產，如電訊、公用、金融股等穩定派息企業。投資者宜以慢取勝，重視企業基本面與長期現金流，而非追逐短線波動。

回顧東驥模擬組合，截至2025年10月28日過去一周收益0.30%，年初至今回報為9.74%（已扣除2%管理費用），成立至今累計升幅達1077.88%，平均年化回報為9.01%。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。

東驥基金管理有限公司

網址：www.pegasus.com.hk

電郵：fund@pegasus.com.hk



■中國作為世界工廠與最大消費市場，每天產生的工業與生活數據，為AI與機器學習提供龐大樣本。
(路透資料圖片)