

Media Exposure in October 2022 (Total: 5)

No.	Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic	Interviewee
1	01/10/2022	iMoney	《iMoney》第四季讀者理財調查 港股成增持目標 最關注何時通關	Mr. Ray Lee, CFP®
2	03/10/2022	Ming Pao Daily News, news.mingpao.com, finance.mingpao.com	退休遇着大跌市 如何是好？	Mr. Ray Lee, CFP®
3	08/10/2022	HKEJ, Hong Kong Economic Journal	規劃移民 活用負債助慳稅	Mr. Ray Lee, CFP®
4	22/10/2022	HKEJ, Hong Kong Economic Journal	移居地貨幣貶值帶來負面影響	Mr. Gin Lee CFP®
5	30/10/2022	jetsobear.com	IFPHK CE 專業進修 #有獎遊戲 送\$50 超市現金禮券 及 QRA 標 誌特別版口罩	IFPHK

Media Exposure in October 2022 (Total: 5)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
01/10/2022	iMoney	《iMoney》第四季讀者理財調查 港股成增持目標 最關注何時通關





【iM人物專訪】

加息浪潮下第四季應如何部署？
專家教你最穩陣定存理財法

投資理財向來不是一件易事，但講到 2022 年是最難賺錢的一年，相信沒有人會有異議。自今年初以來，本港爆發第 5 波疫情，再遇上俄烏戰火、加上美國聯儲局狠狠加息，環球股票與債券全面告跌，港股更跌穿 11 年低位，傷透一眾小股民心，不少打工仔的 MPF 戶口亦錄大幅虧損。另邊廂樓市也難逃一跌，中原城市領先指數 CCL 自去年 8 月高位已蒸發逾一成。

為了解市民第四季的理財部署及投資市場的看法，希望可以更中肯及全面了解市場動向，《iMoney》日前進行讀者網上調查。調查發現，有逾 6 成讀者於今年初以來的投資回報是虧損，也有近七成人士認為港股今年年底會難重上 20000 點以上，惟最多讀者有意於第四季加碼投資港股。

奕豐環球市場（香港）副總裁、認可財務策劃師李澄幸認為，隨着股票已錄得明顯跌幅，可將部分資產配置到股市，同時也可留意定息產品。

撰文：陳詠妍 • 編輯：黃銳 • 攝影：彭大偉 •

圖片來源：法新社、彭博社、互聯網 • 美術：趙淑華

018

01/10/2022

封面故事
Cover Story



2022 年首三季投資、MPF 市場最新情況



轉眼間已踏入 10 月，今年初以來環球投資市場暗湧處處，回顧過去三季，市場除了疫情、俄烏戰爭、中概股退市風險、內地行業監管進一步升級及全球經濟步伐減慢等不利因素，美國聯儲局加快加息步伐，成市場的焦點。

美國聯儲局上週四（22 日）再加息 0.75 厘，為今年 3 月以來第五次加息，也是連續第三次加息 0.75 厘，幅度合共達到 3 厘，是超過 30 年來首次，也是自 1981 年以來最密集的加息幅度。市場普遍估計美國聯儲局未來加息仍陸續有來。高盛更估計，聯儲局於今年 11 月、12 月及明年 1 月分別會加息 0.75 厘、0.5 厘及 0.25 厘，在 2024 年前也不會減息。同時，全球主要央行也在積極加息以對抗通脹，由以上可見，相信未來市場的焦點也會繼續落在息口走勢上。

美國聯儲局加息步伐未停，同時卻面對高通脹的環境，今年以來股市、樓市及 MPF 市場表現也非常欠佳：

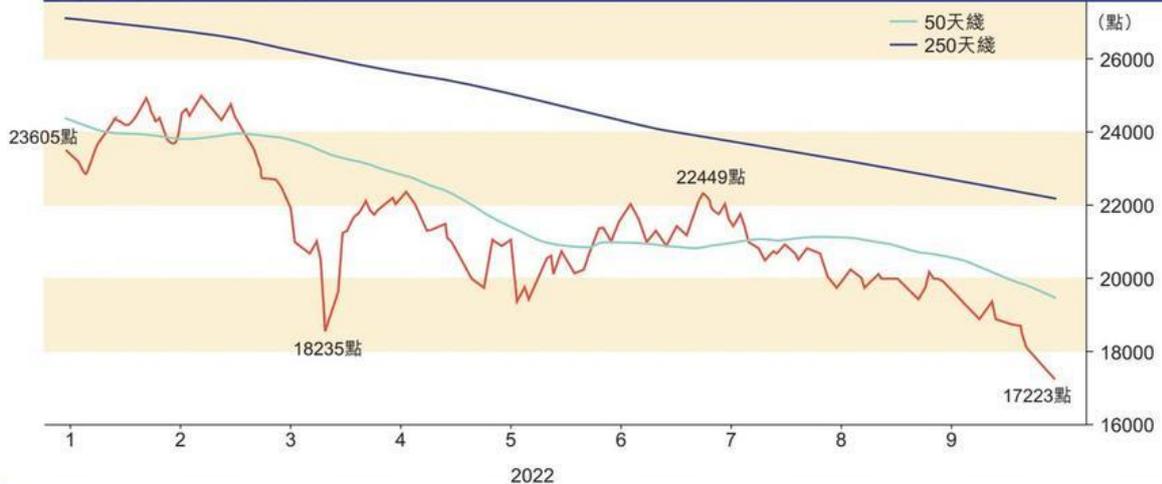
港股情況

今年以來在各類資產中，港股表現絕對令人失望，低處未算低。港股於今年第一季呈現先高後低的局面，屢次上試 25,000 點關口不果後，2 月中開始受到俄烏衝突、中概股退市風險以及本港疫情嚴峻影響，恒指大幅震蕩，及至 3 月份跌穿 20000 點心理關口。

及至第二季，隨着內地疫情漸緩，中央接二連三出招撐經濟，恒指曾現反彈迹象，季內大部分失地。惟至第三季，多國央行大幅加息，以及預告會繼續加息的言論，觸發了股市、匯市和商品市場明顯震盪，恒指愈跌愈深，及至本周三（9 月 28 日），美滙指數升穿 114 水平，人幣兌美元失守 7.2 算，恒生指數周五（9 月 30 日）收市報 17222.83 點，創近 11 年新低，也較年初時大跌逾 25%。



恒指年初以來表現不濟

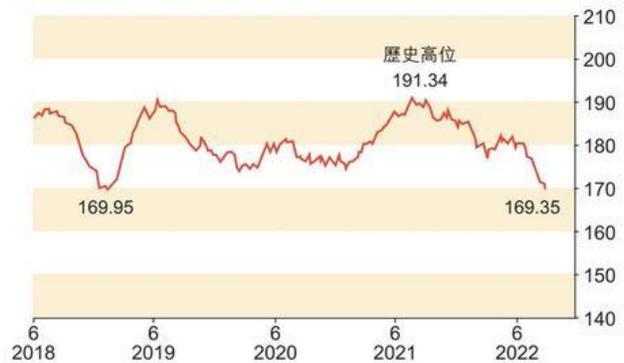


樓市情況

自 2020 年初疫情爆發以來，香港整體樓價保持平穩，相對股市表現而言已十分強勁。

但隨着今年 3 月美國聯儲局開始加息，市場憂慮本港加息期將重臨，加上疫情持續反覆，直接拖累樓價表現。及至 9 月，美國聯儲局於上周四加息 0.75 厘，本港銀行多年來首次上調最優惠利率 (P) 0.125 厘，一眾小業主的供樓壓力倍增，最近二手市場累錄低市價及蝕讓交投，樓價沽壓也沉重，中原城市領先指數 (CCL) 截至周五報 169.35 點計算，今年首 3 季已累挫逾 8%。

CCL 今年來急跌



資料來源：中原地產

MPF 市場

全球通脹、加息和經濟衰退等憂慮因素，不同類型資產如股票、債券及基金價格也大幅下挫，強積金表現直接受影響。據專業獨立強積金研究機構積金評級的資訊，9 月份強積金賬面虧損估算約為 697 億港元，相等於 457 萬名強積金成員每人平均賬面虧損約 15,200 元，9 月份的虧損是強積金今年以來錄得的第 8 個月虧損。若以今年年初以來計算，今年首 9 個月強積金累計賬面虧損估算約為 2,465 億元，相等於每名強積金成員平均累計賬面虧損約 53,800 元。

積金評級主席叢川普 (Francis Chung) 表示，強積金成員平均帳戶結餘跌至約 213,700 元，將這兩年以來強積金累積的財富平倉。其研究團隊預計強積金總資產將跌至約 9,770 億元，標誌着在強積金運作 20 年後，其總資產將首次跌破該體系於 2020 年 7 月時突破的 1 萬億元重要關口，這將會是一個令人失望的消息。

各類別內首兩類最高資產值的強積金附屬成份基金指數表現 (截至 2022 年 9 月 22 日)

類別/附屬成份基金指數	2022 年 9 月回報 (%)	年初至今回報
股票基金		
香港股票基金	-9.0%	-25.4%
大中華股票基金	-9.3%	-30.4%
混合資產基金		
混合資產基金 (股票比例 80-100%)	-6.2%	-23.3%
混合資產基金 (股票比例 60-80%)	-5.3%	-21.5%
固定收益基金		
強積金保守基金	0.0%	+0.1%
保證基金	-1.2%	-6.3%
預設投資策略基金		
預設投資策略 (核心累積基金)	-3.8%	-16.5%
預設投資策略 (65 歲後基金)	-2.8%	-13.7%

資料來源：駿隆集團



020
01/10/2022
封面故事
Cover Story



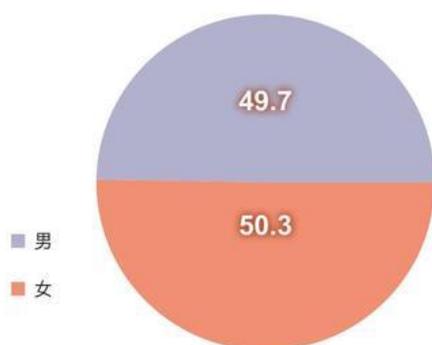
今年首三季資產價格全方位下跌，不論是小股民、小業主或小市民也受影響。踏入第四季，大家又有何部署？為了解市民過去三季的理財投資情況，以及第四季的理財部署，及對投資市場的看法，並關注哪些環球政經大事，希望可以更中肯及全面了解市場動向，《iMoney》於9月21日至27日期間進行讀者網上調查，收集了334名讀者的意見。

調查發現，有逾六成讀者於今年初以來的投資回報錄得虧損，讀者對股市及樓市前景也不看好，近七成人士認為港股今年底難重上20000點以上，惟不少讀者卻有意於第四季加碼投資港股。

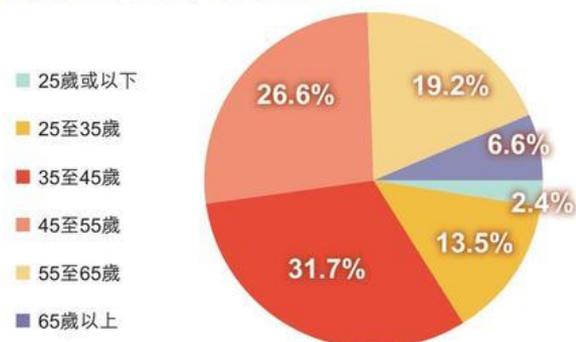
第一部分： 今年首三季理財投資情況

《iMoney》讀者理財調查結果披露：

請問你的性別是？



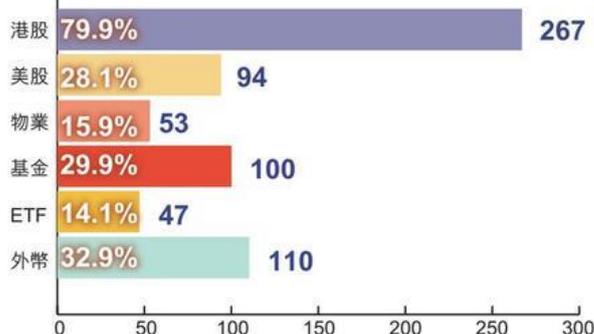
請問你的年齡是？



是次調查本刊收到334位讀者的回覆，當中男仕及女仕的比例分別為49.7%及50.3%，比例各佔一半。年齡方面，回覆的讀者多集中於35歲以上人士（佔約84%）為主，其中以35歲至45歲的年齡群佔近32%，比重最大；45歲至55歲的讀者比例亦達26.6%，證明以上年齡群於理財投資市場的部署較積極。

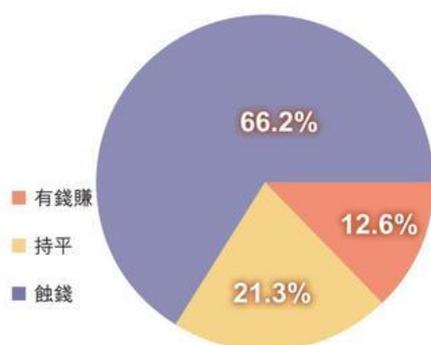


今年的頭三季，你有投資過哪類型產品？ (可選多個答案)



今年首三季，一眾資產中，以港股最受歡迎，投資過港股的讀者比例高近 80%。另一個較受歡迎的資產就是外幣，有近 33% 的讀者有涉足外幣市場，偏偏以上兩項資產（除美元）於年初以來的表現卻極不理想，也直接拖累回報。

今年初以來，你以上項目的投資回報如何？



投資市場動蕩非常，大部分讀者於過去三個季度的投資回報也不佳。調查發現，有逾 66% 的讀者期內錄得虧損，另外約有 21% 人士回報持平。於逆市中仍能賺錢的人少之有少，只有約 12%。

綜合一眾讀者的回覆，絕大部分讀者於港股的蝕幅最多，普遍人士於今年首三季的蝕幅約 20 至 30% 的水平，跟大市相若，更有個別讀者於港股的虧損幅度高達 50% 至 70%，戰況慘烈。另一項虧損幅度較多的資產就是基金，部分持有基金的讀者，期內蝕幅也達 10% 至 20%。



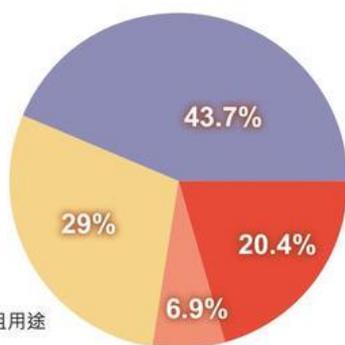
022
01/10/2022

封面故事
Cover Story

第二部份： 物業市場

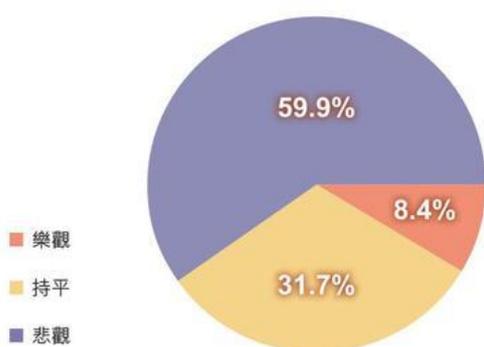
以下哪項較適合形容你於物業市場的情況？

- 現時沒有持有物業，有意置業
- 我是首次置業人士，有意置業
- 現時沒有持有物業，但無意置業
- 現時已有置業，想再買樓作投資/收租用途



是次參與調查的讀者，有逾四成人士已是業主，手持物業；另外有約 49% 人士沒有持有物業。仍未持有物業的人士中，有約 26.9% 人士有置業打算，可見有不少人打算趁樓價調整捕捉上車機會。

你對今年第四季的樓價有何看法？

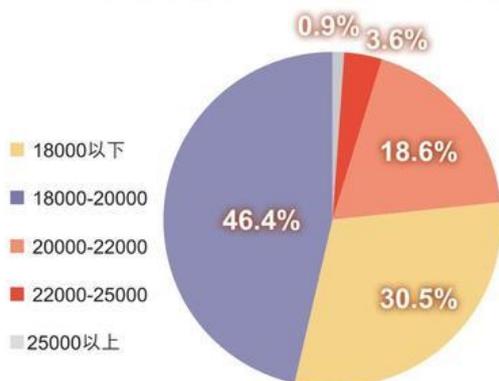


過去數月樓市受多項不利因素困擾，處於弱勢，市場也相信美國聯儲局加息步伐未停，預期未來本港的最優惠利率仍有上升空間。是次調查中，大部分（59.9%）人士也對第四季的樓市前景感到悲觀，普遍人士認為樓價今年全年有 10% 至 20% 的下跌空間。

另外有約三成人士對樓市前景持平，只有 8% 人士對樓市仍感樂觀。從以上結果也可以預示得到，未來有些涉足樓市的人或會減少，樓市交投相信也會持續處於低位。

第三部份： 第四季理財展望

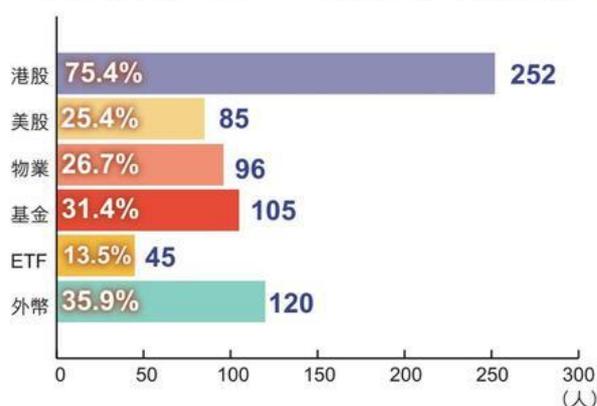
你對港股走勢有何看法？ 認為恒指於今年底會達甚麼水平？



由今年初至今，港股受多項不利因素夾擊下處於「冇運行」的局面，亦不斷尋底，普遍人士也對港股前景不看好。有七成人士認為恒指於今年年底前處於 20000 點以下水平，其中有 46% 認為恒指將會處於 18000 至 20000 點水平；另外更有 30% 人士認為恒指會低於 18000 點水平。

當中只有約 23% 人士看好港股表現，認為恒指有望上升至 20000 點或以上，惟只有 4.5% 人士認為恒指有望回升至 22000 點以上水平。

踏入第四季，你會繼續持有哪些資產？



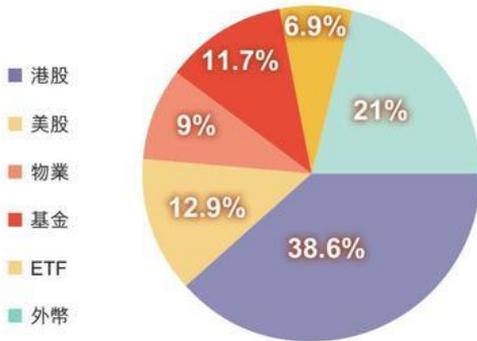
承接上題，雖然大部分人士對港股前景看淡，但出乎意料之外，不少人對港股仍不離不棄，有逾 75% 人士會繼續持有港股。此外，打算繼續持有外幣及基金的人士，也分別達 35.9% 及 31%，比例也算高。由此可見，港股、外幣及基金仍是港人最喜愛的資產。

024

01/10/2022

封面故事
Cover Story

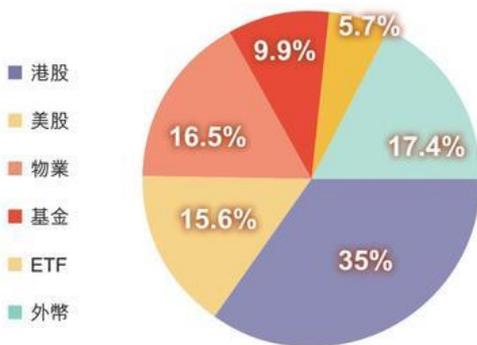
踏入第四季，你有意買入/增持哪些資產？



第四季有意買入或增持港股的人士，比例近 39%，成一眾資產之冠。另一項受訪人士最有興趣投資的資產就是外幣，比例達 21%。至於第三項較多受訪者本季有意增持或買入的資產就是美股。

值得留意的，是以往不少港人的人生目標是買樓做業主，但樓市處於劣勢，有意趁跌入市的人士不多，只有約 9% 的受訪人士打算於第四季入市。

你最看好哪類資產的增長前景？



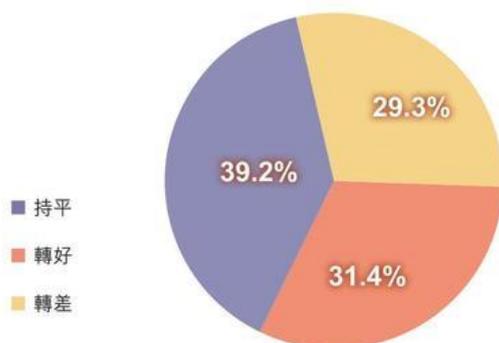
港股表現跑輸大部分資產，但有 35% 人士看好港股未來的增長動力。看好港股的原因，是認為港股已下跌多時，估值已跌至吸引水平，同時認為中國、香港經濟將反彈，也對港股有利。同樣錄得明顯跌幅的外幣，有 17% 人士相信大有增長空間。緊接港股及外幣，分別約有 16% 受訪者認為物業及基金於未來有增長動力。





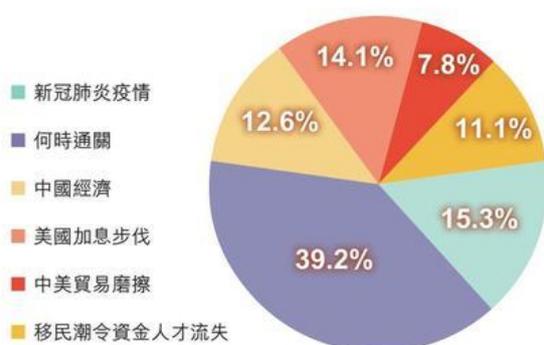
第四部份： 經濟前景

你預期2023年香港經濟的情況將如何？



經歷兩年多的疫情，相信不少人認為本港經濟最壞的情況已過去，是次調查中，有 31.4% 人士相信 2023 年的經濟情況會好轉，另外認為經濟走勢將會持平的人更多，佔 39.2%。至於認為本港經濟將會更差的人，比例約 29.3% 水平，比例為最小。

你認為以下因素較影響香港未來經濟前景？



2022 年不利因素充斥市場，其中加息因素成今年以來大家最關注的議題。距離 2023 年仍餘下一個季度，哪些因素又最備最市場關注？

調查發現，不少受訪人士認為何時通關最影響香港經濟前景（39.2%），另一項大家較留意的因素，就是新冠肺炎疫情的走勢（15.3%）。至於美國加息步伐則排第三（14.1%），餘下的是中國經濟（12.6%）、移民潮令人才流失（11.1%）等，可見大部分市民也相信未來香港經濟會否有轉機，很大程度取決於何時通關。



奕豐環球市場（香港）副總裁、
認可財務策劃師
李澄幸

全球掀加息浪潮 專家教理財法

今年以來投資市場一片風聲鶴唳，不少港人的投資組合相信仍是虧損累累。隨着疫情持續放緩，港府早前將檢疫安排改為「0+3」，市場也憧憬中港兩地有望通關，意味經濟及投資市場仍有回勇的空間，踏入第四季，大家又應該怎樣去部署自己的投資及理財計劃？是次請來理財專家李澄幸為大家「教路」。

奕豐環球市場（香港）副總裁、認可財務策劃師李澄幸，是香港財務策劃師學會前主席，於資產管理行業打滾已近 15 年的他，早於 2011 年已獲認可財務策劃師（CFP）資格，過去多年專注於理財規劃及環球資產配置，同時也熱衷於理財教育。

提到最左右投資市場走勢的因素，加息必定為大家最為關注。加息影響不同層面的人士，李澄幸指，息口持續上調，對有借貸的人來說，特

別是供樓一族，其還款的開支必然增加。同時，準備置業的人也會受影響，皆因能否通過壓力測試也會影響其能否入市。除了貸款外，其實加息對絕大部分人也有影響，他指：「因為存款利率也在同步上升中，過去大家經歷了低息的環境，已忘記了定期存款的作用，現在定存息率高了，閒置的資金是否可以再選擇做定存呢？」

市場普遍認為美國聯儲局今年餘下時間，至明年仍會繼續加息。在這因素下，第四季應有何理財投資部署？李澄幸表示：「今年是典型的股債雙殺，所以來到這個位置，再悲觀下去就未必太合適。」他認為第四季度將會是一個不錯的投資好時機，如手頭上有閒置資金的人士，可考慮將資金重投市場，如投放於股票、定息的產品，或高評級的債券。

環球股市動蕩，港股正「跌極唔

完」的劣勢，近日更跌至 11 年以來低位，部分股民考慮應否將股票全數沽清，認為手持現金較穩陣，惟李澄幸卻不太建議這個做法，認為現時並不是一個「清倉」的時機，「如果你認為在接下來的第四季度，或者是明年手持現金較安全，萬一加息周期突然停止，資產價格開始反彈，你就會錯過升勢；因此無論如何也應該維持一部分值得長綫投入的資產在市場上不動，也較全數清倉離場為佳。」他續稱，現階段可以先衡量一下自己手持的股票是否屬優質股，再利用「平換平」的方式，換入一些傳統的優質股，如本地銀行股是其中一個較高息，股價也相對穩陣的行業。

「分期」做定期存款

另一項可考慮的理財部署，就是將資金做定期存款。李澄幸向大家分享一個定期存款的小技巧，就是將資

金「分做多份」，於不同時間進行定存。他舉個例子，如可以將資金分為4份或6份，今個月做一份定存，下個月再做另一份定存，兩個月後又做一份定存。他解釋，大家也難以估計未來的加息步伐會如何，要推算利息至甚麼時間到最高水平也不易，利用以上方式，就可以省卻煩惱。他說：「你也難以估計加息周期在甚麼時候完結，透過分階段做定存，就可以拿到一個平均的利率。」

今年以來MPF表現令人大失所望，今年首9個月計算，每名強積金成員平均累計帳面虧損約53,800元，可謂「蝕入肉」，打工仔辛苦儲起來的供款也蒸發。市場上不少專家會建議MPF成員應定期檢視自己的MPF基金投資組合，並適時調動。但李澄幸卻有另一番見解，認為不應該隨便轉換基金，「如果你純粹因為悲觀而去調配基金組合，如一口氣將股票基金換馬至保

守基金，我覺得需要審慎考慮，因為你有可能錯失了隨後升幅。」

他認為打工仔在管理MPF戶口反而要回歸基本步，要著重基金的費用比率，「MPF是一個長綫持有的資產，如果你想要一個跑贏大市的回報，應該要將這個目標放在你股票組合。MPF的回報其實只需要跟大市同步就可以，這樣的話，你可以選擇一些費用較低，而且是明確追蹤指數的基金。」

對三類型人士的理財建議

年輕人

對於初出茅廬，剛投身職場的年輕人，可以用一些穩定的儲蓄計劃去儲錢，或者將錢投放在股票市場。究竟可以如何實行？李澄幸建議年輕人每個月出糧後，可將錢去作用供基金或月供ETF，也要學懂慳錢、並努力「搵多些錢」。「因為本金對他們來說是十分重要，如果他的本金未滾存到很高的水平，就需要透過慳錢去儲錢。」

但同時也要考慮保障，他建議年輕人可考慮購買沒有儲蓄成份的醫療保障，這類至醫療保險的保費相對較低。



李澄幸認為，有家庭的人士除了將部分資金作進取投資，同時也要考慮小朋友的升學需要。「小朋友讀書很明確的，到某個時間就要入大學，有沒有可能是因為市況差、投資失利，而要他們延遲入大學呢？這是沒有可能的。」因此他認為有家庭人士，優先要做的就要決定資金的使用期限，先撥開有使用期限的資金，餘下的才去作投資。

有家庭人士



準備退休人士

坊間傳統觀念也認為退休人士風險承受水平較低，但李澄幸卻認為，不少退休人士可能已經持有較豐厚的股票組合，也有持有物業收租，風險承受能力可能較年輕人還要高。他對退休人士有兩個建議，「先是要預留3年才有的現金作流動資產，例如是投放在定期存款，也要有7年生活費配置在債券派息相對穩定的產品，餘下的金額，就可以考慮買股票，我的邏輯是至少有3年的時間知道一定有錢用。」

另一個方式，就是可為自己提供現金流，他指出政府推出的年金產品，可為退休人士帶來每個月有基本的現金流，「管理好現金流十分重要，餘下來的就可以按自己的喜好投資。」



Media Exposure in October 2022 (Total: 5)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
03/10/2022	Ming Pao Daily News, news.mingpao.com, finance.mingpao.com	退休遇着大跌市 如何是好？

2022年10月10日 星期一 9:58AM 讀者報料 | 加入我們   

22°C    搜尋  [昔日明報](#)

主頁 每日明報 即時新聞 明報OL網 明報影片 明報健康網 訂戶專享 會員平台

要聞 港聞 經濟 娛樂 社評 觀點 中國 國際 教育 體育 副刊 英文 作家專欄 消費券 新冠疫情 大灣區 圖片看世界

熱門話題：中共二十大 · 新冠疫情專輯 · 大灣區 · 施政報告 · 西貢10小堂 · 克里米亞大橋爆炸 · 粉麵轉菜底低卡？ · 食柿注意 · 錶類Q&A

經濟

李澄幸：退休遇着大跌市 如何是好？

2022年10月3日星期一
李澄幸 理財信箱

◀ 上一篇 下一篇 ▶

... 總編輯信箱 ... 更正欄 ...

李澄幸：退休遇着大跌市 如何是好？

    Like 2

A+ A-    

王太財務狀況

年齡 約 60 歲

家庭收入 約 7 萬元

家庭支出 約 3 萬元

家庭資產 一個已供滿的本港自住物業、一個內地物業、市值約 300 萬元股票組合、數份已供滿的儲蓄保險，以及合共不足 100 萬元的強積金，沒太多現金

理財疑問 王太和先生都接近 60 歲，原本計劃在未來一兩年退休，最初都有信心；但在近期股市，一路跌一路也有入市，現時所有資產都縮水了，應該離場嗎？還是應該等股市回升呢？

最高瀏覽量經濟文章

- 1 一年逾5萬伙申起動 新地佔六成 相等於4年私人供應目標 業界籲鬆綁供應 - 20221010
- 2 李思廉2019年嫁女「童話婚禮」成商界盛事 - 20221010
- 3 超力第二代：或研上市助世代交接 - 20221010
- 4 「富力女婿」助回購倫敦商場 劉根森任投資經理董事 - 20221010
- 5 陸振輝：珍惜時間 活在當下 - 20221010
- 6 林少陽：現代貨幣理論劇毒無比 - 20221010
- 7 潘啓才：從「渣哥」回購糾紛看股市財技 - 20221010
- 8 張兆聰：中電股息5.5厘以上可買 - 20221010
- 9 周顯：金管局愈沽美元 港元愈危險 - 20221010
- 10 湯文亮：現在賣樓似被人set上碌架 - 20221010

Media Exposure in October 2022 (Total: 5)

【明報專訊】退休策劃及退休後如何理財，筆者認為屬於理財界別中的「專科」，需要兼顧的考慮因素眾多。長期來說，股票市場總是向上的，但關鍵在於長期二字，而月供或逢低吸納的策略亦是以此為基礎，甚至期望透過分段買入而獲得一個平均成本，這些都耳熟能詳，故在此不贅。

如果準退休人士曾經試過月供或逢低吸納賺錢，這些退休前賴以成功的投資方法及經驗，在退休後可能失效，歸根究柢就是現金流的問題，退休前有收入，可以等得起，運氣好的等一年就回升，運氣不好隨時等三五十年，如果其間現金流不足，要沽貨套現，縱使未來的回報真的豐厚，都與自己無緣。歷史雖不會簡單地重複，但卻可以借鏡，即使投資者心目中最強的美股，從1972年至今，分別試過3次「潛水」超過4年的紀錄，即使等了4年以上才有機會觸及從前的高位；而這裏描述的只是指數，如果是個別股票的話，變數就會更大。

回到王太的提問，本質上就是投資部署在準備退休這個關鍵時間上出了一個誤差，現時可謂勝負未分，股票市場明年或會好轉，但也有可能幾年後才回升，現時在心理上已輸了一截。

股票市場的升跌是不能控制的，所以即使是最笨的意見，也必須一提，首先是考慮支出的問題，例如是否仍然需要開車等，能省便省。另外，王太提到有數份已供滿的儲蓄保險，可了解是否可以定期如年金般提取資金，作為額外的現金流，加上強積金於正式退休後提取，嘗試了解是否有足夠的現金支持一段時間，再判斷是否有足夠的財務能力等到股市回暖。接下來是構建投資組合的問題，內地物業未來是否會自用，還是適時可沽出，雖是按個人需要而定，但資源被鎖死的話並不是好事。現時退出股市的確不一定是好選擇，全倉進出隨時做多錯多，不如考慮沽出部分股票轉投債券或債券基金，收到分散風險之效。

此時此刻提及債券相關的投資，可能會有人質疑，目前正值加息周期，而債券的價格與市場利率背馳，為什麼不避開債券？債券比股票穩定，債券價格的波動，在某個意義上是短期的，只要是優質的債券，到期歸還本金即可，價格低時吸納反而是機會，如果運氣不好，加息周期比想像中長，至少也有派息，帶來現金流。無論是現時調整組合還是日後才調整，均衡的配置也

Media Exposure in October 2022 (Total: 5)

是時刻必須的。

至於投資比例方面，建議按上述的思路先評估可用的現金流，再評估未來開支，最後才決定，總比貿然離場好。現時人均壽命愈來愈長，退休的確要準備得更充足。不過普遍香港家庭其實都不用過慮，只要手上有物業，敘做安老按揭就可提供額外現金流，是強大的後盾。

以上是通用的意見，任何有退休策劃需要朋友都一樣，建議讀者根據自身情況諮詢相關專業人士。

CFP認可財務策劃師

（本網發表的文章若提出批評，旨在指出相關制度、政策或措施存在錯誤或缺點，目的是促使矯正或消除這些錯誤或缺點，循合法途徑予以改善，絕無意圖煽動他人對政府或其他社群產生憎恨、不滿或敵意。）

[李澄幸 理財信箱]

專家觀點>理財信箱

李澄幸：退休遇着大跌市 如何是好？

李澄幸：退休遇着大跌市 如何是好？

標籤：李澄幸 理財信箱

文章日期：2022年10月3日

Like 0 | Share

王太財務狀況

年齡	約 60 歲
家庭收入	約 7 萬元
家庭支出	約 3 萬元
家庭資產	一個已供滿的本港自住物業、一個內地物業、市值約 300 萬元股票組合、數份已供滿的儲蓄保險，以及合共不足 100 萬元的強積金，沒太多現金
	王太和先生都接近 60 歲，原本計劃在未來一兩年退休，最初都有信心；

理財疑問 但在近期股市，一路跌一路也有入市，現時所有資產都縮水了，應該離場嗎？還是應該等股市回升呢？



【有片：淘寶圖】港股成交萎縮 可買盈富沽空 港交所做PAIR TRADE

即時財經新聞

- (09:52) 禁華為等5公司在美銷售產品 美國 FCC主席尋求進行表決
- (09:27) A股三大指數高開 人仔淨回籠910億人民幣
- (09:24) 恒指低開290點 跌穿10天線 新股GC Construction升24%
- (08:43) 港股ADR跌248點 夜期低水190點 美期亞股跌 兩新股上市
- (08:01) 藥明生物：子公司已被美國商務部

從未經核實名單中移除

熱門新聞

【明報專訊】退休策劃及退休後如何理財，筆者認為屬於理財界別中的「專科」，需要兼顧的考慮因素眾多。長期來說，股票市場總是向上的，但關鍵在於長期二字，而月供或逢低吸納的策略亦是以此為基礎，甚至期望透過分段買入而獲得一個平均成本，這些都耳熟能詳，故在此不贅。

如果準退休人士曾經試過月供或逢低吸納賺錢，這些退休前賴以成功的投資方法及經驗，在退休後可能失效，歸根究柢就是現金流的問題，退休前有收入，可以等得起，運氣好的等一年就回升，運氣不好隨時等三五十年，如果其間現金流不足，要沽貨套現，縱使未來的回報真的豐厚，都與自己無緣。歷史雖不會簡單地重複，但卻可以借鏡，即使投資者心目中最強的美股，從1972年至今，分別試過3次「潛水」超過4年的紀錄，即使等了4年以上才有機會觸及從前的高位；而這裏描述的只是指數，如果是個別股票的話，變數就會更大。

回到王太的提問，本質上就是投資部署在準備退休這個關鍵時間上出了一個誤差，現時可謂勝負未分，股票市場明年或會好轉，但也有可能幾年後才回升，現時在心理上已輸了一截。

股票市場的升跌是不能控制的，所以即使是最笨的意見，也必須一提，首先是考慮支出的問題，例如是否仍然需要開車等，能省便省。另外，王太提到有數份已供滿的儲蓄保險，可了解是否可以定期如年金般提取資金，作為額外的現金流，加上強積金於正式退休後提取，嘗試了解是否有足夠的現金支持一段時間，再判斷是否有足夠的財務能力等到股市回暖。接下來是構建投資組合的問題，內地物業未來是否會自用，還是適時可沽出，雖是按個人需要而定，但資源被鎖死的話並不是好事。現時退出股市的確不一定是好選擇，全倉進出隨時做多錯多，不如考慮沽出部分股票轉投債券或債券基金，收到分散風險之效。

此時此刻提及債券相關的投資，可能會有人質疑，目前正值加息周期，而債券的價格與市場利率背馳，為什麼不避開債券？債券比股票穩定，債券價格的波動，在某個意義上是短期的，只要是優質的債券，到期歸還本金即可，價格低時吸納反而是機會，如果運氣不好，加息周期比想像中長，至少也有派息，帶來現金流。無論是現時調整組合還是日後才調整，均衡的配置也是時刻必須的。

Media Exposure in October 2022 (Total: 5)

至於投資比例方面，建議按上述的思路先評估可用的現金流，再評估未來開支，最後才決定，總比貿然離場好。現時人均壽命愈來愈長，退休的確要準備得更充足。不過普遍香港家庭其實都不用過慮，只要手上有物業，敘做安老按揭就可提供額外現金流，是強大的後盾。

以上是通用的意見，任何有退休策劃需要朋友都一樣，建議讀者根據自身情況諮詢相關專業人士。

CFP認可財務策劃師

(本網發表的文章若提出批評，旨在指出相關制度、政策或措施存在錯誤或缺點，目的是促使矯正或消除這些錯誤或缺點，循合法途徑予以改善，絕無意圖煽動他人對政府或其他社群產生憎恨、不滿或敵意。)

[李澄幸 理財信箱]

退休遇着大跌市 如何是好？



李澄幸
CFP 認可財務策劃師

退休策劃及退休後如何理財，筆者認為屬於理財界別中的「專科」，需要兼顧的考慮因素眾多。長期來說，股票市場總是向上的，但關鍵在於長期二字，而月供或逢低吸納的策略亦是以此為基礎，甚至期望透過分段買入而獲得一個平均成本，這些都耳熟能詳，故在此不贅。

如果準退休人士曾經試過月供或逢低吸納賺錢，這些退休前賴以成功的投資方法及經驗，在退休後可能失效，歸根究柢就是現金流的問題，退休前有收入，可以等得起，運氣好的等一年就回升，運氣不好隨時等三五十年，如果其間現金流不足，要沽貨套現，縱使未來的回報真的豐厚，都與自己無緣。歷史雖不會簡單地重複，但卻可以借鏡，即使投資者心目中最強的美股，從 1972 年至今，分別試過 3 次「潛水」超過 4 年的紀錄，即使等了 4 年以上才有機會觸及從前的高位；而這裏描述的只是指數，如果是個別股票的話，變數就會更大。

回到王太的提問，本質上就是投資部署在準備退休這個關鍵時間上出了一個誤差，現時可謂勝負未分，股票市場明年或會好轉，但也有可能幾年後才回升，現時在心理上已輸了一截。

股票市場的升跌是不能控制的，所以即使是最笨的意見，也必須一提，首先是考慮支出的問題，例如是否仍然需要開車等，能省便省。另外，王太提到有數份已供滿的儲蓄保險，可了解是否可以定期如年金般提取資金，作為額外的現金流，加上強積金於正式退休後提取，嘗試了解是否有足夠的現金支持一段時間，再判斷是否有足夠的財務能力等到股市回暖。接下來是構建投資組合的問題，內地物業未來是否會自用，還是適時可沽出，雖是按個人需要而定，但資源被鎖死的話並不是好事。現時退出股市的確不一定是好選擇，全倉進出隨時做多錯多，不如考慮沽出部分股票轉投債券或債券基金，收到分散風險之效。

此時此刻提及債券相關的投資，可能會有人質疑，目前正值加息周期，而債券的價格與市場利率背馳，為什麼不避開債券？債券比股票穩定，債券價格的波動，在某個意義上是短期的，只要是優質的債券，到期歸還本金即可，價格低時吸納反而是機會，如果運氣不好，加息周期比想像中長，至少也有派息，帶來現金流。無論是現時調整組合還是日後才調整，均衡的配置也是時刻必須的。

至於投資比例方面，建議按上述的思路先評估可用的現金流，再評估未來開支，最後才決定，總比貿然離場好。現時人均壽命愈來愈長，退休的確要準備得更充足。不過普遍香港家庭其實都不用過慮，只要手上有物業，敘做安老按揭就可提供額外

現金流，是強大的後盾。

以上是通用的意見，任何有退休策劃需要朋友都一樣，建議讀者根據自身情況諮詢相關專業人士。

王太財務狀況

年齡	約 60 歲
家庭收入	約 7 萬元
家庭支出	約 3 萬元
家庭資產	一個已供滿的本港自住物業、一個內地物業、市值約 300 萬元股票組合、數份已供滿的儲蓄保險，以及合共不足 100 萬元的強積金，沒太多現金
理財疑問	王太和先生都接近 60 歲，原本計劃在未來一兩年退休，最初都有信心；但在近期股市，一路跌一路也有入市，現時所有資產都縮水了，應該離場嗎？還是應該等股市回升呢？

理財信箱歡迎來信

讀者如有理財問題，歡迎來信詢問。
來函：寄香港柴灣嘉業街 18 號
明報工業中心 A 座 15 樓
經濟版編輯收
傳真：2558 3964
電郵：chlun@mingpao.com

來信請列明家庭或個人收入、開支、資產、欠債、理財目標及可承受風險。

Media Exposure in October 2022 (Total: 5)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
08/10/2022	HKEJ, Hong Kong Economic Journal	規劃移民 活用負債助慳稅

信報財經新聞

熱門：施政報告 新冠肺炎

登入 註冊 | 訂閱 / 續訂

Facebook YouTube Instagram M Weibo WeChat

搜尋

信報健康 StartUpBeat EJEQ8 港聯 信報月刊 優雅生活 ejinsight 信報教育 信報出版 好·書·

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 移民攻略 大灣區

目錄 要聞 理財投資 時事評論 財經新聞 地產市道 政壇脈搏 獨眼 兩岸消息 EJ Global 副刊文化 股市行情表 作者搜尋

◀ 返回前頁 | 文章：《市場觀點》李澄幸——規劃移民 活用負債助慳稅



Like 0

列印 預設字型

作者文章 — 李澄幸

2022年10月8日

李澄幸 市場觀點

規劃移民 活用負債助慳稅



放大圖片 / 顯示原圖

西方國家有相當多的名句或諺語是跟稅務有關的，其中最多人認識的相信是富蘭克林所說的「這個世界上唯有死亡和稅收不可避免」。這句名言套用在今天，用來形容遺產稅是相當貼切的。提到遺產稅，英國前財政大臣詹金斯（Roy Jenkins）卻曾經半開玩笑地說：「遺產稅是一個自願徵收的稅，如果你不信任自己的後代多於

（節錄）

訂戶登入

規劃移民 活用負債助慳稅

市場觀點 | 2022年10月8日

規劃移民 港樓去留須綜合考慮

理財方略 | 2022年9月10日

移民前宜了解投資增值稅

理財方略 | 2022年8月13日

「聯合國家庭」資產傳承新思維

理財方略 | 2022年7月16日

年輕人移民不應忽略遺產稅影響

理財方略 | 2022年6月18日

質押加密幣 英國也要報稅

理財方略 | 2022年5月23日

持加密幣移民 蝕錢可抵增值稅

理財方略 | 2022年4月23日

移民買賣加密幣 贏錢慳稅有妙法

理財方略 | 2022年3月26日

移民善用科技 興趣變資產

理財方略 | 2022年2月26日

移民傳承遺產留意高昂稅率

理財方略 | 2022年1月29日

更多...

今日熱門文章

權益披露的豁免「特權」

高仁 | 財圈識真假

二手估價全挫 按月最多8.5%

規畫移民 活用負債助慳稅

市場觀點 ◆ 李澄幸

西方國家有相當多的名句或諺語是跟稅務有關的，其中最多人認識的相信是富蘭克林所說的「這個世界上唯有死亡和稅收不可避免」。

這句名言套用在今天，用來形容遺產稅是相當貼切的。提到遺產稅，英國前財政大臣詹金斯 (Roy Jenkins) 卻曾經半開玩笑地說：「遺產稅是一個自願徵收的稅，如果你不信任自己的後代多於你不喜歡稅局。」到底遺產稅是不可避免，還是原來可以避免的呢？某個意義上，這取決於你的財富傳承規劃安排。

不涉財富持有人轉換

過往香港家庭對於財富傳承規劃的重視程度較低，因無人喜歡主動談及死亡，加上香港沒有遺產稅等相關的稅務顧慮。但自從移民成為熱門話題後，財富傳

承規劃愈來愈受重視。

提到節省遺產稅，常見的手段包括生前贈與或成立信託基金等等。不過通常涉及資產持有者的變更，除了個人意願或過早將財富交到後人手上的問題外，可能會衍生資產增值稅，因為涉及資產的轉讓，有機會被認定等同銷售作處理。

如果希望資產仍然處於自己的名下，有較大掌控權，借貸或者是可行的辦法之一。

港樓再做按揭變債項

通俗一點來說，遺產稅是根據繼承者的資產淨值所徵收的稅款，假設資產的市值是1000萬元，但原來當中又有負債500萬元，資產淨值便是500萬元，遺產稅的應稅總值自然也下降，遺產稅亦會比想像中少。

所謂「你有張良計，我有過牆梯」，各地稅局有一些相應的反避稅政策作應對，特別針對家庭成員之間的借貸，例如

一個年事已高的母親向她的親人借錢欠下一筆債，這操作就很可能惹起懷疑。當然只要是守法合規又確實有相關的財務需要則是另一回事。

移民家庭到底如何調整資產結構是很多準備移民朋友最傷腦筋的事，香港物業亦是最難斷捨離，皆因對於財富增值的往績是擺在眼前，加上兩波移民潮回流人士的後悔和忠告。退一步，不論未來的潛力，很多朋友都希望至少保留一個物業作為後着，日後再回來也有個住處。上文提到借貸是潛在的慳稅手段，結合港樓的話，物業按揭是值得移民人士考慮的一個環節。

宜因應個人情況安排

物業是大部分香港朋友最大的資產，假設擔心移民後人生路不熟，需要更多現金備用，在不沽出物業的前提下，可以考慮把物業做按揭。

不過，如果是用於支持移民後生



■若擔心移民後需要更多現金備用，在不賣樓的前提下，可考慮把物業做按揭。(資料圖片)

活，例如退休和假設其他因素不變，總體資產淨值將大概率減少，遺產稅的潛在負擔自然有所減輕。

當然以上只是通用的策劃思維，具體情況將因應個人情況及不同國家或地區的規定而有所不同，有意移民的朋友請諮

詢相關專業人士，但可以肯定的是，檢視現有資產以達致慳稅目的並非只有沽出一途，需要的是完整的理財方案並兼顧未來不同的可能性。

作者為香港財務策劃師學會主席。他為《信報》/信網撰文，分享移民理財觀點。

Media Exposure in October 2022 (Total: 5)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
22/10/2022	HKEJ, Hong Kong Economic Journal	移居地貨幣貶值帶來負面影響



◀ 返回前頁 | 文章：《理財方略》李明正——移居地貨幣貶值帶來負面影響



Like 0

列印 預設字型

作者文章 — 李明正

2022年10月22日

李明正 理財方略

移居地貨幣貶值帶來負面影響

外匯貶值對免稅額影響

國家	個人入息稅免稅額	年初時對應的港元金額	現時匯率對應的港元金額
英國	12570 英鎊	133194	110427
加拿大	14398 加元	95247	81988
澳洲	18200 澳元	101889	89493

註：為作者執筆時匯率

信報

移居地貨幣貶值帶來負面影響

理財方略 | 2022年10月22日

移英放租港樓留意稅制差異

理財方略 | 2022年9月24日

退休移民 三招資產配置抗通脹

理財方略 | 2022年8月27日

兩法則三因素 助多元家庭財富傳承

理財方略 | 2022年7月30日

移民後為港僱主工作 須看清稅法

理財方略 | 2022年7月2日

在英以房養學 慎防稅務陷阱

理財方略 | 2022年6月4日

移民必須先賣樓?三大考量

理財方略 | 2022年5月7日

妥善移民規劃 避免遺老問題

理財方略 | 2022年4月9日

從理財思維衡量移民「真成本」

理財方略 | 2022年3月12日

從理財思維衡量移民「真成本」

理財方略 | 2022年3月12日

三文治世代移民後創造收入須知

理財方略 | 2022年2月12日

更多...

今日熱門文章

期貨風險擬嚴管 屢欠孖展即斬

羅傑斯：長揸中國股票獲利極豐厚

專訪

祈耀年：零利率不再 2至3厘最適合 倘

預期通脹回落 料央行掉頭減息

大德培波譚雲詒 投資謹慎至上

放大圖片 / 顯示原圖

隨着環球加息周期開始，近日外匯市場波動，針對美國以外的主要移居目的地，例如英國、加拿大及澳洲，今年以來貨幣對港元都有不同程度的貶值，截至作者執筆之時，相對於年初時的港元，這三地的匯率分別下跌了大約17%、8%及12%。對於計劃到當地生活的家庭，外匯大幅貶值，意味同樣數額的港元可以兌換更多當地貨幣，變...

(節錄)

訂戶登入

下一篇：假如海德格在今天遇上鄂蘭

上一篇：網絡平台助保險融入生活

移居地貨幣貶值帶來負面影響

理財方略 · 李明正

隨着環球加息周期開始，近日外匯市場波動，針對美國以外的主要移居目的地，例如英國、加拿大及澳洲，今年以來貨幣對港元都有不同程度的貶值，截至作者執筆之時，相對於年初時的港元，這三地的匯率分別下跌了大約17%、8%及12%。對於計劃到當地生活的家庭，外匯大幅貶值，意味同樣數額的港元可以兌換更多當地貨幣，變相移居後會有更充裕的資金。不過，一百個家庭，一百個故事，視乎移居計劃、整體財產分布情況，外匯下跌對理財的負面影響同樣不能忽視。

置業回報或受損

安居的第一步往往和置業掛鉤，外匯貶值令到購買海外物業變相「打折」，不論自住用家或投資者都

會受惠。但對於有後續移居計劃或「回流」的家庭，在計算回報時便要一併考慮匯率因素。

現時不少家庭都有計劃在移居外國後短暫回流香港生活，處理在香港的生意或完成自己的家庭責任，未來再考慮退休生活目的地。在這種情況下，投資海外物業即使有正面回報，如果當地貨幣兌換港元長期下跌，將來賣出時變回港元，便有出現「負回報」的可能，外幣租金收入亦會面對同樣問題。這和過去數年，港人熱愛投資的日本、泰國房地產所出現的問題一樣。

另一方面，當一個地方的匯率相對其他貨幣大幅下跌時，當地中央銀行往往被迫加息防止資金外流，物業投資者變相要支付更高的利息成本，或是需要減少借貸比例，整體資金運用效率會降低，回報自然有所影響。

很多家庭移居後，無論是為了分散投資風險，還

是就未來生活規劃作準備，都會持有一定程度的香港及海外資產，並有相應的收入來源。在這種情況下，移居地的匯價相對收入所在地下跌時，個人的海外收入會「增加」，例如同一筆香港的租金收入24萬港元，在年初時可兌換成22650英鎊，現時則變成27319英鎊。

變相下調免稅額

收入增加本來是一件好事，卻可能在不知不覺間令個人的稅階上升，部分「增加」了的收入或須支付更高稅率。以入息稅為例，對於有海外收入的移居家庭，外匯貶值變相令當地有效免稅額下調【見表】。換句話說，假若在澳洲生活，一個稅務年度有10萬港元收入，本來不需要納稅，惟現在由於澳元匯率下跌，「有效」免稅額少了，變相需要交稅，這問題對高收入人士影響會更大。

同樣，對於持有海外資產的人士，資產增值稅和遺產稅的問題會被放大。例如賣出有虧損的香港資產，在換算成移居地貨幣後，可能變成「升值」需要支付增值稅，海外資產即使所有地的價值不變，亦會因為匯率下跌而「升值」，更容易觸發或加重遺產稅的問題，在理財規劃及資產配置上，以上的問題都需要慎重處理。

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。

外匯貶值對免稅額影響

國家	個人入息稅免稅額	年初時對應的港元金額	現時匯率對應的港元金額
英國	12570英鎊	133194	110427
加拿大	14398加元	95247	81988
澳洲	18200澳元	101889	89493

註：為作者執筆時匯率

信報

Media Exposure in October 2022 (Total: 5)

Date of Publication	Publication / Media Channel	Topic
30/10/2022	jetsobear.com	IFPHK CE 專業進修 #有獎遊戲 送\$50 超市現金禮券 及 QRA 標誌特別版口罩

有獎遊戲 美容 口罩資訊 活動優惠 購物 飲食 數碼生活 旅遊著數 親子 寵物 玩樂 健康 香港Jetso 著數熊話題

IFPHK CE 專業進修 #有獎遊戲 送\$50超市現金禮券 及 QRA標誌特別版口罩

JETSO BEAR 更新時間: 2022-10-30

IFPHK QRA 🎁 有獎問答

在退休策劃上，退休收入與退休支出之間可能存在差額。概括而言，準退休人士可採用下列哪項/些解決方案消除差額？

I. 透過投資賺取較高的回報 II. 延長工作年期 III. 削減退休開支

1. Like 2. Follow 3. comment

1 \$50 超市現金禮券 (名額5個)
2 QRA標誌特別版口罩 (名額10個)

QRA®, QUALIFIED RETIREMENT ADVISER®, QRA®, QUALIFIED RETIREMENT ADVISER® and "JETSO BEAR" are marks owned by the Institute of Financial Planners of Hong Kong. All Rights Reserved

Media Exposure in October 2022 (Total: 5)

【退休策劃識多啲】有獎問答遊戲贏超市現金禮券、QRA口罩

問題：在退休策劃上，退休收入與退休支出之間可能存在差額。概括而言，準退休人士可採用下列哪項/些解決方案消除差額？

- I. 透過投資賺取較高的回報。
- II. 延長工作年期。
- III. 削減退休開支。

- A. 只有II
- B. 只有I及III
- C. I、II及III

遊戲玩法：

1. 「Like / 讚好」& 「Follow / 追蹤」IFPHK CE 專業進修Facebook專頁
2. 「Like / 讚好」此貼文
3. 睇留言欄留低你嘅答案，小編將會隨機抽出答對問題的幸運兒，並送出\$50超市現金禮券（名額5個）及QRA標誌特別版口罩（名額10個）。

遊戲條款及細則：

1. 遊戲截止日期為2022年11月4日中午12時。
2. 得獎名單由本專頁決定，參加者不得異議。
3. 得獎者會於2022年11月7日獲本專頁inbox《得獎通知》，得獎者需於2022年11月11日前提供身份證上英文姓名及電話，逾期會被取消資格。參加者需為香港居民，沒有香港身份證者會被取消資格。
4. 得獎者收到本專頁發出的《換領訊息》，需帶同此訊息於2022年11月14日至11月18日(上午10時至下午12時;下午2時至下午5時)，親身到學會辦事處換領禮品，逾期無效。不接受郵寄或速遞等其他換領方法。
5. 如需要授權親友領取，請向被授權者提供你的身份證影印本及填有授權及被授權者身份證資料的授權書，供學會職員核對。
6. 得獎者或被授權人士需簽名確認已領取獎品，禮品不設保養、更換、退換。
7. 本專頁不保證獎品的質素及安全或其他問題，本專頁不會負責今次活動或禮品所導致電直接或間接損失或傷亡的任何責任。
8. 本專頁保留最終決定權，本專頁可取消任何參加者或得獎者的資格而不予通知及解釋。參加者不得異議。
9. 本專頁有權增刪任何條款而不予通知及解釋，參加者不得異議。

[按此進入詳情 >](#)

唔好錯過口罩消息：jetsobear.com/mask

選購口罩需留意質素及真偽，著數熊網單純內容報道，對買賣雙方的交易不會負責。

圖片及資料來源：

IFPHK CE 專業進修

Jetso Bear

CREATED: 2022-10-28