



Facebook

Issue
003

Chan Pak Lam Tom:

Special measures to boost the stock market

More tax relief for family offices

**陳
柏
楠**

以特殊

措施提振股市

為家辦提供

更多稅務寬減



Aviva Yacht (Far East) Limited

遊艇主義 (遠東) 有限公司

香港聯交所上市編號: 8040 附屬公司

全球首創納米光催化防污塗層技術 船底防污及遊艇護理



連續2年榮獲香港工商業獎
日內瓦國際發明展得獎發明



快意智能控股有限公司 (08040) 全資子公司

(852) 6601-0618

info@avivayachtfareast.com

香港科學園一期5W座3樓315A室

目錄



Facebook

Information

出版資料

出版：元宇宙財經有限公司
 總編：韓風
 社址：香港灣仔莊士敦道 194-204 號
 灣仔商業中心 1401 室
 承印：Metaverse Finance Limited
 地址：香港灣仔莊士敦道 194-204 號
 灣仔商業中心 1401 室
 總機：(852) 2498 3681
 傳真：(852) 2156 0201
 廣告查詢：(852) 6056 9992 陳小姐

支持機構：



香港國際家族辦公室總會
 Hong Kong International Family Office Association

大灣區家族辦公室協會
 Greater Bay Area Family Office Association

全球企業規模管理人員學會
 Global Institute of Scaling Officer



免責聲明

本雜誌所載資料只供參考用途，《家辦》不對該等資料準確性或完整性，作任何種類不管是明確或隱含的陳述或保證，讀者須自行承擔使用該等資料的風險。對於任何人士因使用或依賴該等資料引致或可能引致之任何損失或損害，《家辦》並不承擔任何責任。該等資料並不能替代專業意見。在使用或依賴該等資料前，使用者宜自行評估及核實這些資料的準確性，以及應先尋求合適的專業意見。

Disclaimer

All information contained in this book ("the said information") is for reference only. No representation or warranty, whether express or implied, is given by (Family Office Magazine) as to the completeness or accuracy of the said information. User shall use the said information at his own risk. (Family Office Magazine) shall not be responsible for any loss or damage suffered or that may be suffered by any person from using or relying on the said information. The said information could not substitute for professional advice. Prior to using or relying on the said information, users should assess and verify the accuracy of the said information and seek appropriate professional advice.

02 **陳柏楠專訪** 以特殊措施提振股市 為家辦提供更多稅務寬減



陳柏楠

- 10 **家辦冷知識** 毒舌良言 成家立業
- 12 **家族資產管理** 把握 2024 年東南亞市場：家族辦公室投資策略導覽
- 13 **家辦知多啲** 有限合夥基金 (LPF) 架構比傳統基金有多大優勢？
- 15 **基金顯微鏡** 中東主權基金系列 3：沙地阿拉伯的海外投資部與公共投資基金
- 16 **百萬理財學** 投資就是一個反覆試錯過程





陳柏楠

以特殊措施提振股市 為家辦提供更多稅務寬減

Chan Pak Lam Tom:

**Special measures to boost the stock market
More tax relief for family offices**

證券商協會永遠名譽會長兼會董陳柏楠表示，香港在發展家族辦公室市場的起步落後於新加坡，但現在亦不遲，關鍵是首先要針對香港及中國市場。他又建議可以考慮實施特殊措施，盤活股市；及為家族辦公室提供更多稅務寬減，以提高吸引力。🔗

According to Chan Pak Lam Tom, the permanent honorable president and the director of the Institute of Securities Dealers, Hong Kong has lagged behind Singapore in developing the family office market. But not too later, the key is to first target the Hong Kong and China markets. He also suggested that special measures can be considered to revitalise the stock market; It also helps if more tax relief is provided for family offices to enhance their attractiveness. 🔗

當局可主動發掘本港 潛在家族辦公室客戶

陳柏楠認為，香港在發展家族辦公室方面有自己的優勢。「香港本身這麼多年，有很多家族很成功，很成功的家族，在香港紮根在這裡成長，再在這裡開枝散葉衝出海外。所以不要浪費這個底蘊，不要浪費這個背景。」陳柏楠提議，政府可以主動向他們查詢會否有興趣在香港開設家族辦公室。此外，中國亦是一個龐大的市場可以發展，之後再面向其他地方例如東南亞及東盟的國家等等。

股市低迷尤如重病 倡從結構及法規上實施特殊措施 為上市公司提供彈性

股票是家族辦公室其中一項潛在投資項目。政府去年底將股票印花稅降至 0.1%，但對刺激股市幫助不大。陳柏楠坦言，是因為太遲實施。「即是如果一個人病了，重病了，你再給藥他吃，藥效的而且確會打了折扣，當然減勝過不減。究竟為何現時用了藥，還原不加稅，為何好像完全無效果仍然繼續跌下去呢，病情更嚴重，整個情況來說看到就是在後疫情時代，香港本身也不可以獨善其身，我們本身在疫情之後經濟受到重創，還有我們背靠的祖國本身其實亦有受到影響。」¹⁰

To actively explore potential family office customers in Hong Kong

Chan believes that Hong Kong has its own advantages in developing family offices. "For many years, many successful and successful families in Hong Kong have grown from there, and then they have been fledging out overseas. Therefore, we should develop family office industry riding on our legacy and foundation." Chan proposed that the Government can take the initiative to enquire whether they would be interested in setting up a family office in Hong Kong. In addition, China is also a huge market to explore before reaching other places such as Southeast Asia and ASEAN countries.

Sluggish stock markets need special measures in terms of structure and regulations to provide flexibility to listed companies

Equities is one of the investment target for family offices. The government lowered stock stamp duty to 0.1% at the end of last year, but it did not help stimulate the stock market. Chan criticized that it is too late to implement. "That is, if a person is sick and has a serious illness, the drug's curative effect will really be discounted, although the effect was insignificant, action is still better than inaction. After all, we will find out why the market has been continued to fall and the measure is seemed to be effectless, and even the situation is more serious. In the post-pandemic era, Hong Kong itself cannot be immune to it, our own economy has been hit hard after the pandemic, and the central government we rely on has also been affected."¹⁰



要提振股市，陳柏楠認為要由結構性方面著手。他說，有很多上市公司的業務受到經濟低迷影響，但上市公司如果要轉型，要經過多重關卡，監管機構亦不允許核心業務改變。另外，公司賣殼的時候，借殼上市監管機構亦不許可。改變核心業務及買賣殼是一環扣一環，陳柏楠提出，是否可以彈性處理。「有了彈性，給他們一個生存或者轉型的空間，希望可以將原本的死水活化。至於活化之後有多深，即是好像儲血一樣，儲至一定深度之後，這個人才可以會行會企，至少不會好像現時死水一潭。股票方面，在結構上面、法規上面可不可以一定的時間裡面，做一些拆牆鬆綁的特殊措施，我希望政府和有關的監管機構可以考慮。」



In order to boost the stock market, Chan is of the view that a structural change is needed. He said that the business of many listed companies was affected by the economic downturn. However, if listed companies need to transform, they must go through multiple checkpoints and the regulatory authorities do not allow the core business to change. In addition, the regulatory authorities for backdoor listing were also not permitted when the company was sold. The change of core business and the trading of the shell is a inter-related, and it can be dealt with flexibly. "We have the flexibility to give them a space for survival or transformation, hoping to revitalise the stagnant water. You should keep transfuse blood to save a patient in danger. In terms of stocks, structural and regulatory aspects cannot be achieved within a certain period of time. I hope that the government and relevant regulatory authorities can consider some special measures that help liberate the market."

Coronet
冠玲瓏
鑽石藝術博物館

10



九龍紅磡鶴園東街4號恆藝珠寶大廈1樓8-12室
Units 8-12, 1/F, Heng Ngai Jewelry Centre,
4 Hok Yuen Street East, Hung Hom, Hong Kong
Tel +852 2334 2299

免費
入場券2張
\$400

鑽石太陽眼鏡
原價\$1780
換購價\$888





支持擴闊稅基 惟要慎而重之

在現行經濟情況下政府的稅收減少，陳柏楠對擴闊稅基表示支持，不過目前並非開徵資本增值稅的時機。「現在這個時機我覺得是危險的，因為現時香港經濟整個氣氛是剛才我的比喻就是一個病人，其實她已經病得很重，如果現時再有一些任何改變，這個衝擊可能是致命的。所以我想說，擴闊稅基我覺得是需要支持的，但要考慮用哪一種選擇。用資本增值稅增加的時候，預期會否是買股票增值或買樓增值，其實現在你不輸掉已經偷笑，如果我不贏錢你如何收稅呢？問題是，你未必收到稅，但你拿出來討論，市場已經即時有反應。所以在這個情況，真是要慎而重之，目前時機暫時不適合討論。」

家辦稅務寬減可考慮加入新元素

本港有為家族辦公室提供稅務寬減，但未有涵蓋非傳統投資產品。陳柏楠認為，可以考慮加入新元素，例如將稅務寬減範圍擴大至珠寶甚至虛擬貨幣。「這個當然還有一個爭議性，就是虛擬資產或虛擬貨幣如何作一個估價，仍未成熟。但是這一點是否可以討論，然後去吸引一些外來的家族機構呢，或者家族的單位呢？我覺得可以大家研究下，相對我們的彈性或者範圍會較闊的話，因為你比別人遲了開始，所以如果你說我可以提供，例如門檻比別人低一點，我們其他要求亦比別人低一點，原來我們可以包括的範圍又比別人多一點，別人沒有的我們有，當然考慮房產是否包括在內，新加坡是沒有的，香港是否可以有，這個要計數。」

To widen tax base with prudence

The current economic situation has also reduced the government's tax income, Chan is supportive of expanding the tax base, however, it is currently not the timing for the capital gain tax to be levied. "I feel at this juncture that I feel at risk, as the current atmosphere of the Hong Kong economy is like a patient of serious illness, and if there are some changes now, the shock can be fatal. I would like to say that though I am in support of broadening the tax base, I need to consider the options available on the table. When you talk about capital gain tax, are you foreseeing that the value of equities or value of properties will go up while for me, I will be relieved if their value do not go down. So, if the capital does not appreciate, how can you get capital gain tax withing capital gaining? And the market responded immediately for the immature proposal. Therefore, we need to be prudent on new initiatives and the current moment is just not the moment for discussion."

To consider new tax relief for family offices

There are tax relief for family offices in Hong Kong, but not non-traditional investment products. Chan believes that new elements can be considered, such as extending the scope of tax relief to jewelry or even virtual currency. "It is controversial that how virtual assets or virtual currencies are valued, it is still immature. But whether this can be discussed and then attract some foreign family institutions or family units? I feel that we can give more flexibility because you start late than others. Therefore, if you say that I can provide such flexibility and the threshold is lower than your competing peers, and the scope we can cover is also more extensive. And whether the property is included as Singapore does not."



仁和資本

ARMONIA CAPITAL

仁和資本有限公司
是香港證券及期貨事務監察委員會持牌法團，
香港證監會中央編號：BOP761。
業務包括證券交易、投資諮詢及資產管理。

“一起坐享
資產增值”

仁和資本致力於組建專業化和國際化投資管理團隊，
專注于高端財富管理和資本市場投資，構建高效、
創新和穩健的業務發展模式，致力打造成為一站式
金融服務平臺。產品種類包括：香港股票、交易所買賣基金、
衍生產品、新股認購、債券交易、公募基金、私募基金。



難判斷新資本投資者 入境計劃反應

根據政府公布的「新資本投資者入境計劃」，獲准投資資產分三個類別，包括金融資產、非住宅房地產及「資本投資者入境計劃投資組合」，投資組合將會由香港投資管理有限公司管理，投資支持創科及其他重點行業發展。陳柏楠認同整個方向框架，但現時難以預測投資者的反應。「許多年前是1,000萬，當時真是很成功，現在加至3,000萬，本來其實不算多，不過現在整個大氣候，及因為現在才推出來，他可能有一筆錢的時候，有能力他可能已經走了。但是我覺得始終有一定程度上的幫助。」「在我的圈子裡，我有聽到有人問，我無辦法去判斷是否好像以前1,000萬的時候這麼踴躍，不過我會有心理準備就是你可能真是要打個折扣。」



Difficulty in judging the response to the New Capital Investment Entrant Scheme

According to the “New Capital Investment Entrant Scheme” announced by the Hong Kong government, the approved investment assets are divided into three categories, including financial assets, non-residential real estate and “Capital Investment Entrant Scheme Investment Portfolio”. The investment portfolio will be managed by Hong Kong Investment Management Limited and the investment will support the development of technology and other key industries. Chan concurs with the overall directional framework, but it is difficult to predict the response of investors. “In the past, the required capital is HK\$10 million and the policy was truly successful at that time, and now the new scheme is asking for HK\$30 million. HK\$30 million is not a huge amount, but it was a bit late to launch and the whole atmosphere now is not the best timing. However, I think it is still an option for the investor to consider.” “I can still heard of some inquiries about the new capital investment scheme, however, I am not so sure if the new scheme will be as popular as the previous one.”



你的信託及 相關專業服務顧問

- 保險規劃
- 資產管理
- 信託安排
- 增值服務

專業並經驗豐富團隊致力協助中國及全球的富裕家庭達成傳承及財務目標，保障財產並實現可持續之財富增值。





料財富傳承學院聚焦於家族傳承

港府委託金發局成立香港財富傳承學院，提供面向全球的交流協作、知識分享及人才培訓等支援，提升香港作為家族辦公室樞紐的國際地位。新世界發展執行副主席兼行政總裁鄭志剛獲委任為學院主席，信和置業副主席黃永光獲委任為董事會成員。陳柏楠認為任命合適。

「香港其實有很多很成功的家族去到第三代，甚至乎第四代。譬如鄭先生及黃先生，他們本身代表的家族在香港十分顯赫，亦經營很多不同業務，深入民心。香港找他們幫手牽頭傳承學院，我覺得是實至名歸。」他相信，香港財富傳承學院焦點在於家族傳承，「投資當然是一個重要的元素，另外是他們整個家族的理念，他們的文化傳統，這個傳承不單是錢傳承下去，不是如何將錢『錢搵錢』，這是其中一部分。如何將他們的價值觀，他們整個理念可以傳承下去，這個我覺得是不錯。」

Wealth Management Academy focuses on family inheritance

The Hong Kong Government entrusted Financial Service Development Council to establish the Hong Kong Institute for Wealth Heritage, which provides global support for exchange and collaboration, knowledge sharing and talent training, and enhances Hong Kong's global position as a hub of family offices. Cheng Chi Kong, Executive Vice Chairman and Chief Executive Officer of NWD, was appointed Chair of the Academy and Daryl Ng Win Kong, Vice Chairman of Sino Land, was appointed to the Board. Chan considers the appointment "appropriate". "In fact, many successful families in Hong Kong is now into the third generation or even the fourth generation. For example, Mr. Cheng and Mr. Wong, the families they represent are very well-known in Hong Kong, and they also operate many different businesses that are widely recognized. I think it is justified to appoint them to help lead the founding of the Academy." He believes that the Hong Kong Academy of Wealth Heritage focuses on family inheritance, "Investment is of course an important element, but also the value, culture and tradition of the families to pass by generations. The term inheritance is not only the handover of wealth, and the knowhow of wealth creation is just a small part of the curriculum."



萬鑾國際
Million Tinkle



萬
智

鑾
者

國
之

際
選

家辦雜誌首席顧問
全球企業規模管理人員學會創會會長
何華真教授



David 何華真教授

Mastermind 大承諮詢創辦人兼主席，大中華元祖級傳承專家。90 年代開始為多家百年老號作傳承輔導，特色為邊傳承，邊壯大，帶領二代再創新業，首經典個案為一港幣 300 億食品企業，另創港幣 1000 億健康產業，打入福布斯 2023 年香港非地產類第一名；次為一港幣 100 億紡織家。族二代，創電子線路板業，再多造另外港幣 100 億。

其專欄曾遍及：香港《信報》、深圳《新財富》雜誌、上海《滬港經濟》雜誌、北京《中國企業家》雜誌。

2000 年首創傳承專用的 Graphical Analysis 圖示分析，領先全球。

2021 年創辦 Mastermind Academy 大承學院，專門啟導港幣 1 億營收以上，矢志壯大的企業家，尤其二代，統計出學員在，一年內純利增加 10% 至 40%，省減原有工作時間 20% 至 80%。

2023 年發展：《家·辦》雜誌首席顧問、全球企業規模管理人員學會創會會長。

毒舌良言 成家立業

上文說過「毒打」打出個東方荷李活，于占元毒打出了成龍，洪金寶，元彪，但今天的老爸（或老媽），向兒女無論肉體或精神上毒打，另一半必然拼命出手阻攔，要培育出下一個的超高淨值大家長，莫說精神毒打，些少狠勁有時都狠不來，可以期望個甚麼傳人出來！

2024 年 2 月 1 日，大承學院搞了場 ETA 講座，請了方志華博士過來談亞洲式 ETA (Entrepreneurship Through Acquisition)，這浪潮首先在矽谷興起，是給成熟行政人員，不再憑起步 Start Up 企業來壯大，而是先收購一家有規模的企業，再在上進行壯大。筆者跟方博士的意見，都認為在亞洲應該改為給二代，收購一家有規模企業，再進行壯大較有效益。現時的龍島餅店，就是這種狀態。席間談起二代，不少參加者激動異常，並動了真格，其中一位 70 歲的企業主老爸，站起來聲如洪鐘地投訴老伴過份寵溺兒子，說她永遠你左我右，育不得其正。

老拍檔狼王（這人物三十年前已經先後出現《經濟日報》，《信報》，《中國企業家》，

現在隨筆者飄到本欄）自忖：「不是沒有辦法，最怕你狠不下手，可以讓我來替你狠！」先說說聽過的最荒誕的寵溺……話說筆者有個企業家學生，打造過一隻 REITS 及一隻深圳創業板，自然有資格飛頭等艙，而且他本人國內出生，對於國內土豪式消費的荒誕，自然見怪不怪，但終有一次忍不住向筆者訴說，「見到一個國內出國留學生，一個人買了兩張頭等機票，問他買另一個座位要來做甚？他說媽媽要買多個位置，讓他好好放手提包！」聽完之後大家先無語，後大笑，終無奈！若嫌此例不夠爆，可徵引周星馳電影『武狀元蘇乞兒』，蘇氏父子（吳孟達加周星馳）錢多到花不完，起念自行打跛雙腿，好等彰顯「財富多到打跛腳都花不完」的誇張程度，若老伴見此情況，焉可不阻撓。

無論是兩張頭等機票，還是打跛雙腿，就是明顯的 Family Governance 家族治理不振，「家辦」不是「家族辦公室」的縮寫，而是當「家」中有大是大非，一定要嚴肅「辦」理，很多男人花天酒地包二奶就兇狠，但遇到妻子尤其是「大

婆」，做出這些令人髮指的寵溺行為，就振不了夫綱！無論縱容是出自哪一方，另一方一定要出手痛擊。狼王試過為朋友執行家法掌摑他的女人（如果是男人更重手），然後說一句大不了罰錢守行為，狼王雖不怕死，但你敢委託他嗎？

回到這位 70 歲企業家，在外邊說話老是高 8 度，筆者多年來無法理解此君的修養何以致此，當日終於明白他業已多年有冤無路訴。狼王那種幫人打殺老婆的方法，當然不能隨便使用，但隨著時代進步，拉一群狀態接近的家長，組成分享小組互吐苦水，甚至加插教育工作者，神職人員協助，進而成為家庭談判大使並無不可。不要對筆者說中國人不可能這樣做，筆者 1/4 世紀前，就在不同的百年老號當兩代的談判大使，有二代要求筆者勸勉父親控制情緒，邏輯發言，遵守家族議局（絕對不是低級的家族辦公室）會議章程，老爺子最終從善如流，最後成中華家族會議典範！試問有甚麼不能談？不能直接談就找中間人去談！沒有對談，何來共識？沒有共識，何來家族韜略 Strategy？沒有韜略，今天何以存活，甯談明天繁衍！



一盈證券

I WIN SECURITIES

NASDAQ: GSIW.US

建基香港 秉誠信·承專業 迎新挑戰

證券·期貨·權證·海外股票·國內外基金
打造投資全方位服務

一盈證券有限公司 (中央編號: BJB315)

於 2017 年成立，由一班擁有從事證券業務多年並擁有豐富經驗的香港股東開立。
辦公室設於香港，目前持有香港證監會頒發的第一類證券交易牌照，並為香港交易及結算所參與者。

我們團隊秉承誠信，專業，創業精神為客戶提供服務。
累積豐富的經驗，我們渴望加強我們的競爭力和整合新業務的能力，迎接增長目標的新挑戰。



一盈證券有限公司
I WIN SECURITIES LTD

電話：2688 6333
電郵：cs@iwinsec.com



一盈資產管理有限公司
I WIN ASSET MANAGEMENT LTD

電話：2336 4148
電郵：am@iwinsec.com



傳真：3007 3100 | 地址：香港中環德輔道中 141 號中保集團大廈 2 樓 201 室

www.iwinsec.com

天時國際家族辦公室
大中華區總裁暨合伙人
廖展陞 Johnson Liao



廖展陞 Johnson Liao 台灣銀行及券商背景出身

曾任：中國華東地區沿海一代多家商業銀行風控管理特別顧問，深圳市某投資管理有限公司，投前評估部門總監暨財務長，華南區各商場投資前評估，遍及深圳、廣州、廣西、廈門、海口等多地。

1. 熟悉中港台三地，銀行法人金融業務相關法律與制度
2. 風險管理與控制具有將近 15 年的經驗
3. 擅長兩岸三地不良處置資產處理，並多次參與不良資產基金的審核
4. 多年家族信託與傳承規劃，並協助多個家族成功洽談公司併購案

把握 2024 年東南亞市場： 家族辦公室投資策略導覽

全球經濟放緩的背景

2024 年，全球經濟增長預計僅為 2.4%，顯著放緩，這一趨勢反映出全球範圍內的緊縮貨幣政策、信貸條件的限制性以及全球貿易和投資的疲軟，特別在發展中市場和經濟體 (EMDEs) 中，增長速度明顯低於疫情前水準，地緣政治緊張可能引發新的短期風險，進一步影響全球經濟，先進經濟體如美國雖顯示經濟韌性，但增長同樣預計放緩。

東南亞的獨特機遇

在全球經濟放緩的大環境下，東南亞卻展現出獨特的經濟發展機遇，成為投資者關注的焦點。電子製造業、電動汽車產業、旅遊業復甦以及區域貿易自由化是主要的增長驅動力。越南、馬來西亞等國的高科技製造業預計將保持強勁增長，尤其在 5G 和 AI 技術推廣方面。同時，東南亞國家如泰國和菲律賓



的旅遊業復甦，預計將成為經濟增長的主要推動力。

柬埔寨的投資優勢

在東南亞諸國中，柬埔寨尤其值得關注，紡織和服裝出口業作為經濟支柱，預計將隨著全球經濟復甦而增長。旅遊業的復甦、政府積極恢復國際名聲、兩大國際新機場的建設以及農業生產的提升，都為柬埔寨提供了獨特的投資機會。政府對外國直

接投資的積極吸引策略，尤其在製造業和能源領域，為投資者提供了有吸引力的激勵措施。

儘管 2024 年全球經濟面臨挑戰，但東南亞地區，特別是柬埔寨，因其獨特的市場機遇和投資潛力，成為了全球投資者的焦點，關注技術進步、電動汽車轉型、旅遊業復甦以及貿易自由化等關鍵因素。

李慧芬

華贏東方（亞洲）控股 研究部董事，從事證券及金融服務業超過 15 年，專責股票投資及上市企業融資。歷年獲內地香港多個財經節目擔任嘉賓主持，並為多份財經報章雜誌撰寫專欄，專業分析市場走勢及投資新動向。其現時亦為多間服務機構和商會之委員。



撰文：大灣區家族辦公室協會會長
李慧芬

有限合夥基金 (LPF) 架構 比傳統基金有多大優勢？

引入有限合夥基金 (LPF) 制度是為促進香港作為首要國際資產及財富管理中心的地位，吸引私人投資基金（包括私募基金及創投基金）在香港成立和註冊，亦幫助家族辦公室更好地在香港營運，以便將資本引入實體行業公司，包括位於大灣區的創新及科技領域的初創企業。

有限合夥基金 (LPF) 為結構上屬有限責任合夥形式的基金，用以管理投資，務求為其投資者帶來利益。符合有限合夥基金 (LPF) 制度下的註冊資格的基金須由一名須就基金的債項和義務承擔無限法律責任的普通合夥人 (GP) 及最少一名就其法律責任是有限的有限責任合夥人 (LP) 組成。

由 2020 年 8 月 31 日起，LPF 架構可按《有限合夥基金條例》(LPFO) 建立，申請人可根據 LPFO 的適用要求向香港公司註冊處申請設立 LPF，確定擬議的地址、營業地點和投資範圍、擬議的普通合夥人 (GP) 和擬議的投資經理 (IM) 以及擬議的“負責人”，負責人必須是認可機構、持牌法團、會計或法律專業人士，來履行 LPF 的反洗黑錢 / 反恐融資職能。

註冊 LPF 的申請必須由已註冊的香港律師事務所或可在香港執業的香港律師提交。如果公司註冊處接受申請書已包含必要的文件和信息及申請人已支付有關申請費，便可成功註冊 LPF。

由於 LPF 本身不是獨立的法人，因此 LPF 的普通合夥人 (GP) 將代表 LPF 行事及行使職權。普通合夥人 (GP) 最終負責 LPF 的管理和控



制，並對 LPF 的所有債項和義務承擔無限法律責任，但假如普通合夥人 (GP) 任命了授權代表 (AR)，則普通合夥人 (GP) 和授權代表 (AR) 共同承擔連帶責任，並共同對 LPF 承擔最終義務。

有限合夥人 (LP) 則只須承擔有限責任，對 LPF 的債項及義務所承擔的法律責任，並不超過該合夥人所協定注資的款額，前提是有限責任合夥人 (LP) 並不涉及參與該基金的管理。

LPFO 特別列出若干活動或行為，有限合夥人 (LP) 進行該等活動或行為不會被視為參與該基金的管理，例如參與涉及實際或潛在的利益衝突的決策，儘管所列出的活動或行為並非詳盡無遺地列出所有有限合夥人 (LP) 參與而不被視為參與基金管理的活動或行為。

一家合資格的 LPF 通常有甚麼參與方？

普通合夥人 (GP)、投資經理 (IM)、一名核數師、一名授權代表 (AR)、有限責任合夥人 (LP) 以及負責人。

更真實 更快速 更豐富 更精彩的新聞

助您充分掌握每天由美國至環球資訊，
取得新聞內容報導上處於領導者地位。
不是一般網上資訊可以替代。

火速登記

一經確認即享兩份國際性報紙免費試閱* 2個月。

The Wall Street Journal U.S. Replica Print Edition +
USA Today International Edition

請電郵至本公司 subscription@saphk.com 申請
或查詢詳情。

* 免費試閱只適用於市區商業地址。



South Asia Publications Limited



中東主權基金系列 3: 沙地阿拉伯的海外投資部與公共投資基金

沙地阿拉伯的海外投資部門 SAMA Foreign Holdings, Saudi Arabia

SAMA 外國控股公司成立於 1952 年，是沙地阿拉伯中央銀行下設的沙地阿拉伯貨幣管理局 (SAMA) 的投資部門。該基金的設立是為了管理沙地阿拉伯的巨額石油盈餘，並支援該國的預算需求。SAMA 外國控股的投資策略與 PIF 不同，因為它主要關注謹慎的固定收益投資，如主權債務工具，特別是美國國債。

SAMA 外國控股基金主要由沙地阿拉伯石油相關公司的財富組成，儘管其部分價值來自管理某些沙特公共養老金。SAMA 的外國持有量是世界上所有國家最大的儲蓄池之一。據主權財富基金研究所稱，SAMA 外國控股公司是世界第五大主權財富基金，截至 2022 年 6 月，管理資產淨資產 (AUM) 為 4900 億美元。

與其他主權財富基金一樣，SAMA 外國控股基金對其特定



持股和內部運營相對保密。然而，我們知道，其戰略的很大一部分是保持一種以高度市場意識、全球意識和技術專業知識為特徵的文化。

沙地阿拉伯公共投資基金—— Public Investment Fund, Saudi Arabia

沙地阿拉伯的公共投資基金 (PIF) 是世界上最大的主權財富基金之一。PIF 成立於 1971 年，自 2016 年 4 月沙地阿拉伯 2030 年願景推出以來，PIF 的作用發生了重大變化。《2030 年願景》設想該基金控制超過 2 萬億美元的資產，這將使其成為世界上最大的主權

財富基金。由於該計畫呼籲 PIF 成為一個巨大的投資工具，以幫助沙特王國擺脫對石油收入的歷史依賴，該基金在實現投資多樣化方面已經取得了長足進步。PIF 投資於許多大額項目和機構，如百仕通基礎設施基金、維珍銀河和軟銀願景基金。

公共投資基金制定了管理投資決策的標準化程式和指導方針，重點是建立一個多元化的投資組合，以實現有吸引力的、經風險調整的長期回報。截至 2021 年 10 月，PIF 持有 4,300 億美元的管理資產，包括沙特公共和私營公司以及國際投資。

楊德華 Edward

天富資產管理執行董事及首席投資官，持有特許財務分析師資格(CFA)及香港理工大學應用數學系理學士。擁有超過15年證券行業及投資交易經驗，熟悉港、美股票市場，專注於證券分析研究，擅長以宏觀經濟、行業分析、企業基本面及數據分析，發掘企業投資價值。擁有豐富交易、投資組合及基金管理經驗，致力於高資產淨值個人及機構客戶構建投資組合，達至客戶制定的資本增值目標。



天富資產管理執行董事
及首席投資官
楊德華 Edward

投資就是一個反覆試錯過程

之前文章講及投資者應該要建立一個正確的投資態度，同時需要使用投資組合概念作出投資管理。究竟何謂正確投資態度？實情並無一個固定的答案，因為世上無一個投資態度是適合所有人，簡單而言就是因人而異。筆者工作主要做基金營運及全權委託投資，過往亦面對不同客戶，最深刻體驗就是每個人性格、背景、投資目標都各有不同，如是者就要針對各客戶需求而制定適合投資方案。某程度上，筆者是花時間去探究客戶最底層心理多於作出投資決策；投資標的能夠用基本及量化分析，企業數據亦公開透明客觀，反而很多時候客戶都並不清楚自己的個性及真實需求如何。

實際上每一個人在建立投資態度時都是一個反覆試錯過程，其中筆者認為最重要一步是先了解自己的投資個性，因為進入市場後，情緒及個性會大大影響交易的成功與否。筆者是非常鼓勵人們盡早開展投資，就以筆者為例，18歲左右開始投資生涯，先從抽新股開始，投資金額都只是數千元起步。當親身投入市場後，就會開始著緊自己的金錢，投資過程中做足功課，例如進行資料搜集並分析，了解投資工具或對象，繼而認識個別公司的業務發展及業績表現、了解有關業務的市場特徵等。雖然本人都試過只看財經報章專欄推薦就盲目買入而損手，不過都是一個寶貴經驗，亦明白到要認真看待每一筆投資，不要人云亦云。

當你親身持有投資時才會有一個真實體驗，究竟投資帳上的數字變化，會否影響自身判斷能力。有一些人日常生活很精打細算，但當投資時卻會



粗心大意，只聽「冧把」；而有一些人只要帳面出現些微虧損就會寢食難安，相反有些卻不在意短期股價上落，注重股票潛力，就算虧損也無所謂。這些情緒都是投資上的關鍵，人們需要正面對待，找出一個適合自己的投資方向及方式，繼而再在這個基礎上建立自己的投資態度。

盡早開展投資除了令自己得到「切身感受」之外，最重要原因是可以容許犯錯，一般人年輕時投資金額都不會太多，即使虧掉所有本金都有足夠時間重頭再來。當試過虧損後，就會有另一番領悟，重新認識自我。其實很多人會以為本金少就忽略投資，認為投資是遙遠的事，這樣是大錯特錯。當在職場工作十多年後，薪金有不錯水平，加上成家立室後，仍然有一百數十萬儲蓄才開始意識到「需要」進行投資增值，其時容錯空間已經大打折扣，投資風險反而是更大。

投資市場是有周期，愈早接觸，就愈有經驗、本錢去應對下一個周期。

DDC
LISTED
NYSE
AMERICAN



DAYDAY
COOK

DDC
LISTED
NYSE
AMERICAN



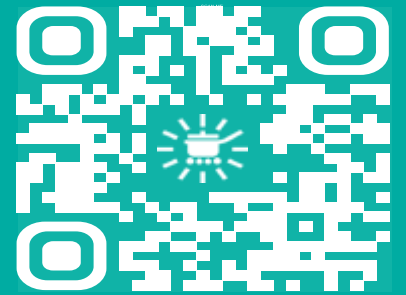
NEW YORK STOCK EXCHANGE



Photo credit: NYSE Group

WE ARE LISTED!

TICKER SYMBOL: DDC | DAYDAYCOOK.COM



立即掃碼下單

DDC50

\$50

餸菜包折扣優惠

優惠期至12月31日

購買餸菜包滿 \$400 即可使用

