

2024 年第二季

滙豐投資展望

助您構建投資組合



滙豐 | 滙見新可能

目錄

3 前言

4 值得關注的經濟數據

6 投資主題

四大主題助您構建投資組合

8 區域市場展望

投資者應捕捉甚麼機遇？

10 多元化投資 3.0

跳出傳統思維框架

12 人工智能相關機遇

超越一般慣常的領域

16 建立財務抗逆力

保障您摯愛的生活質素



利好的宏觀因素及結構性趨勢支持股票與債券的前景

踏入今年第二季，聯儲局減息在即，市場對減息的時間與幅度均有更實際的預期。此外，美國的盈利增長不斷帶來驚喜，而全球經濟衰退的憂慮也正在消退，我們相信市場前景將更加明朗。

這對投資者有甚麼意義？

由於市場憧憬利率見頂，2023 年底債券市場出現強勁反彈，對債券投資者而言實在令人鼓舞。目前，債券收益率仍處於高位，我們認為這是透過延長債券存續期以鎖定目前收益率的良機。由於信貸息差收窄，加上市場仍存在經濟增長與地緣政治風險的不確定性，我們仍然維持偏好優質債券。

我們在第一季的最大改變是對股票的前景更感樂觀，主要基於成本下降及減息預期均支持企業盈利與利潤的改善，從而鼓勵更多企業及家庭消費與投資。在美國，我們預計 2024 年的企業盈利將錄得超過 10% 的穩健增長，遠高於 7% 的長期平均水平，而亞洲（日本除外）的盈利增長預計將是美國的兩倍。

由於中國的刺激經濟措施需要一段時間才能提振實際經濟表現，我們將維持以多元化的策略來捕捉「AI」在亞洲崛起的機遇。這裡所指的 AI 並非人工智能，而是指東盟地區（ASEAN）與印度（India），因為兩者的基本面及本土推動力都十分強勁。基於全球對記憶體晶片的需求不斷增長，我們亦看好南韓。同時，日本通脹緊縮期的結束與企業治理的改善，支持我們最近上調對日本股票的觀點。這些機遇促使我們在第一季增持美國與日本股票的配置，對環球股票的觀點亦調高至偏高水平。

我們對股票的樂觀情緒也建基於正冒起的結構性趨勢，而這些趨勢已在重塑現今世界。生成式 AI（人工智能）、機械人與創新科技的使用將為人

類的生活帶來革命性的改變，不僅推動科技行業，亦提振了醫療保健、通訊及其他受惠於生產力提高與新產品開發的行業。美國與亞洲都受到薪金增長及累積儲蓄的支持而擁有強勁的消費力，而利率下降將成為進一步的推動力。工業近岸化與北美再工業化的趨勢亦有利美國創造就業及促進製造業活動。

值得注意的是，可持續投資與上述趨勢息息相關。經歷兩年的加息週期後，恢復寬鬆政策應能鼓勵企業與政府投放更多資金於減排項目，以實現低碳排放的目標；而可再生能源及生物多樣性將成為優先關注的領域。

把握機遇與注重質素之間的適當平衡

整體而言，我們留意到許多對投資者有利的積極推動因素，但身處現今複雜的世界，我們亦需要謹慎關注各種風險，包括繁忙的選舉年。大眾都在關注 11 月份的美國大選，而過往的數據顯示，大選年似乎有利美國股市的表現。一如既往，我們的四大投資主題旨在於風險與機遇之間找到適當的平衡，質素是當中的關鍵。

我們在本期報告中亦提供了三篇見解獨到的文章，深入探討高度多元化投資的必要性、與人工智能相關的蓬勃發展機遇，以及建立財務抗逆力對保障生活質素的重要性。

我們希望本報告能為您提供精闢的見解，並祝您在投資之旅上取得成功。



Willem Sels

滙豐環球私人銀行及財富管理
環球首席投資總監

值得關注的經濟數據

預計西方國家的經濟增長將在第一季見底，隨後溫和加速反彈

	國內生產總值		通脹	
	2023 預測	2024 預測	2023 預測	2024 預測
環球	2.7	2.4	6.4	6.1
美國	2.4	1.7	4.1	3.4
歐元區	0.5	0.5	5.4	2.6
英國	0.1	0.6	7.3	2.2
日本	1.9	0.8	3.3	2.6
中國內地	5.2	4.9	0.2	0.5
印度	7.7	6.0	5.3	4.6

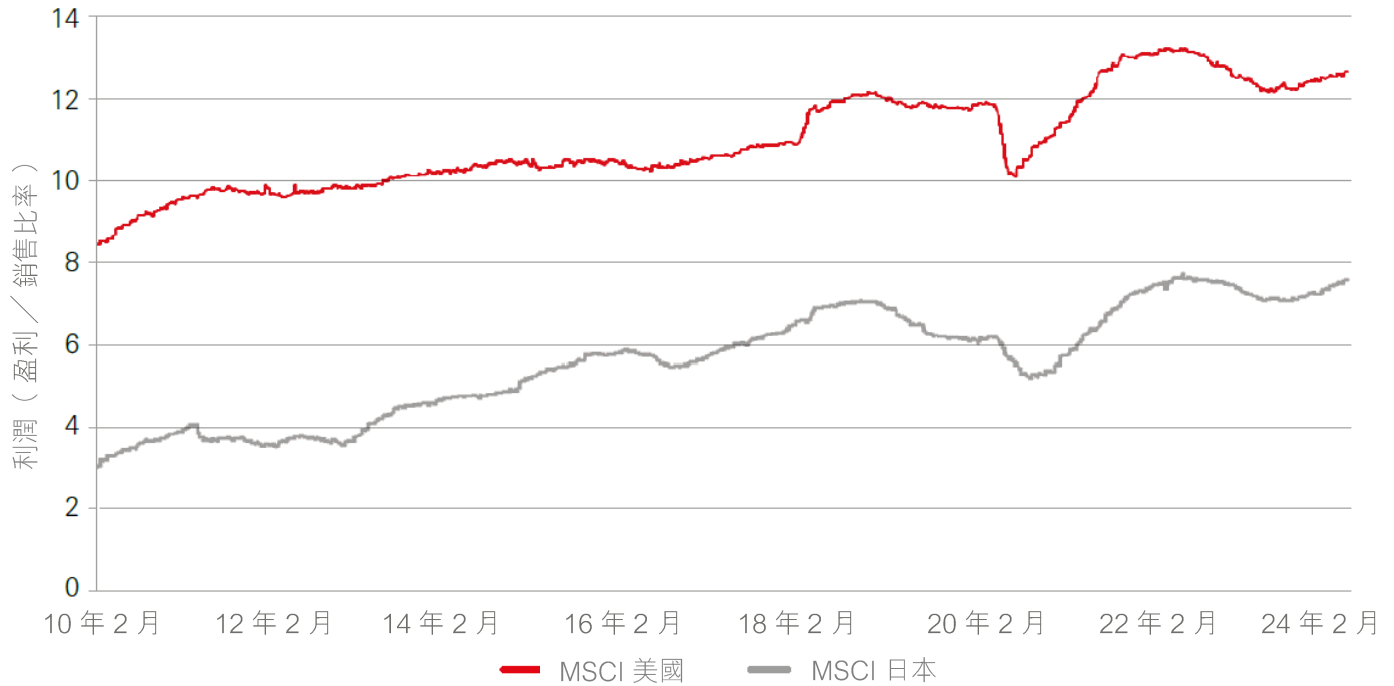
資料來源：滙豐環球研究，數據截至 2024 年 3 月 8 日，並不時更新。印度通脹預測以財政年度為基礎。

投資級別債券的收益率比高收益債券更具吸引力，我們繼續偏好投資級別債券與政府債券



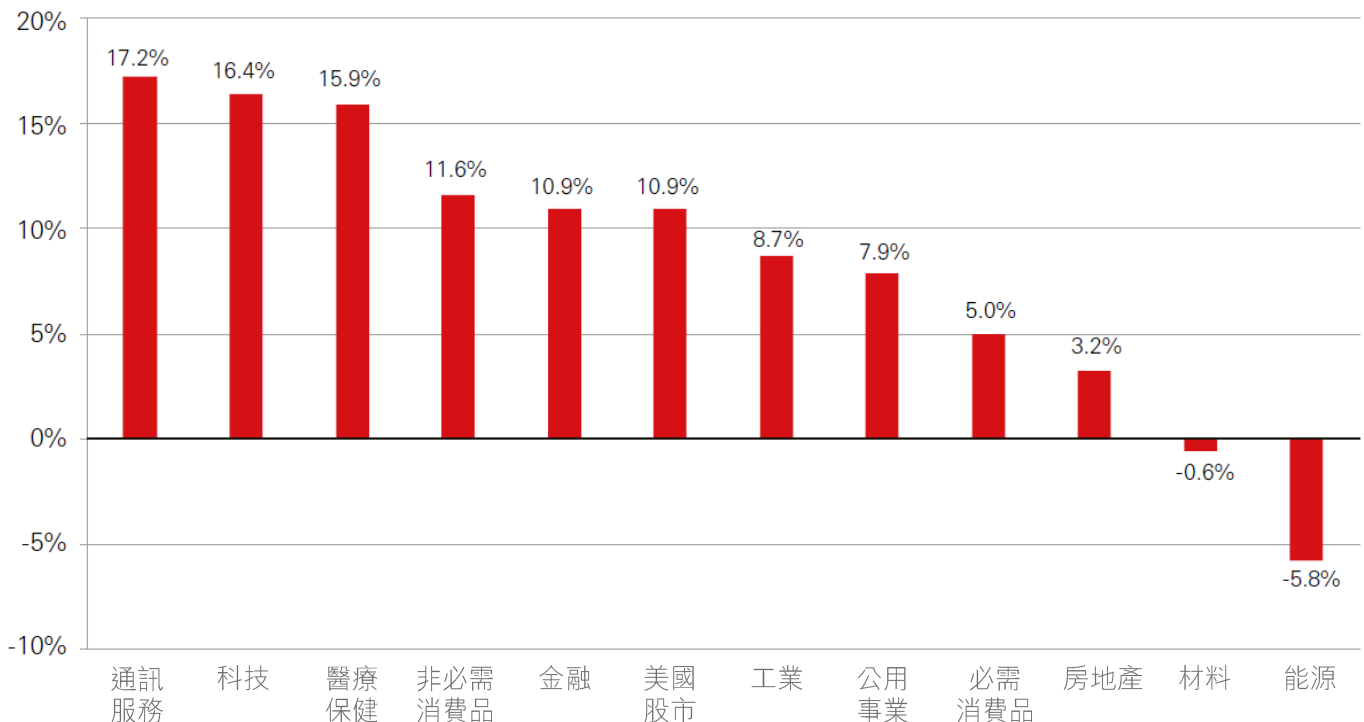
資料來源：彭博、滙豐環球私人銀行，截至 2024 年 3 月 11 日的數據。過往表現並非未來回報指標。

隨著生產力的提高抵消了成本壓力，美國與日本的利潤不斷增長，盈利勢頭良好



資料來源：倫敦證券交易所集團、滙豐環球私人銀行，截至 2024 年 2 月 20 日的數據。過往表現並非未來回報指標。

預計美國企業的盈利將在 2024 年增長近 11%，受惠於科技龍頭企業的盈利推動



資料來源：慧基、滙豐環球私人銀行，截至 2024 年 2 月 20 日的數據。過往表現並非未來回報指標。

四大主題助您構建投資組合

1. 減息前延長存續期，鎖定目前收益率

由於投資者一般會趕在央行實施寬鬆政策前搶佔先機，債券往往在利率見頂後有良好表現，這解釋了 2023 年底債券強勁反彈的原因。隨著首次減息臨近，預計聯儲局與歐洲央行將於 6 月份開始減息，而英國央行亦應緊隨其後，債券價格應會進一步上揚。將現金投資於債券並延長存續期，趁早鎖定仍具吸引力的收益率是正確的做法。

無論我們處於利率週期的任何階段，債券在任何投資組合中都發揮重要的作用，因為債券提供多元化與可預測的收入。鑑於全球經濟增長低於正常水平，而地緣政治風險依然高企，因此我們偏好優質債券。雖然國債收益率仍然偏高，但信貸息差尚未擴大到足以彌補輕微的違約率升幅，這使承擔額外風險的做法不見得合理，也使我們偏向投資於投資級別債券，而非高收益債券。

印度本幣債券是另一個投資亮點，因為它與其他債券的相關性較低，而且收益率亦具吸引力。印度債券市場能讓投資者捕捉該國強勁的增長勢頭，並獲享其在被納入新興市場債券指數後迎來強勁資金流入帶來的好處。

- 我們偏好美國國債等中至長存續期（7-10 年）的成熟市場政府債券，及中等存續期（5-7 年）的投資級別債券，尤其是美元債券。
- 在亞洲市場，我們看好部分銀行、印尼半主權債券、澳門博彩業，以及中國內地資訊科技、媒體及電訊企業。印度本幣債券在多元化與提高收益率方面仍具吸引力。

2. 增持龍頭企業的股票配置，提高投資回報

在優於預期的經濟增長、強勁的企業盈利表現與有利的利率前景支持下，我們對股市的看法更為樂觀。在西方市場，美國的經濟極具韌性，盈利表現最強。減息應能提高利潤，促使利潤正穩步增長。美股不僅在減息週期開始之前傾向表現出色，而且在過去 20 個總統大選年中有 15 年都有不錯的表現。

亞洲區內的增長各有不同，其中印度與東盟地區（尤其是印尼）處於領先位置。供應鏈多元化、年輕的人口結構及強勁的資金流入都是這兩個國家的推動力。印度亦受到數碼轉型與服務出口的支持，而印尼則受惠於快速城市化及流入電動車行業的投資；南韓也從數碼轉型及全球記憶體晶片需求的復甦中獲益。

日本最近亦被加入股票增持的行列，我們看到日本通貨再膨脹的趨勢、企業治理的改善（包括增加股息分配）與人工智能的投資熱潮轉化為結構性的機遇。貨幣政策正常化也將使日元走強，增加外國投資者的回報。

- 我們偏好美國股票，並分散亞洲的投資至印度、印尼、南韓與日本。
- 我們看好具有領先品牌、強勁現金流及債務在可受控水平的大型企業。

3. 把握週期與結構性趨勢，實現行業投資多元化

在美國，強勁的勞動市場及實際薪金增長與通脹下降應對穩健的消費支出帶來支持；消費佔國內生產總值約 70%。

從結構性的角度來看，美國在科技領域的領先地位及生成式人工智能與自動化的廣泛應用，正為各行各業帶來巨大的機遇。站在人工智能發展最前方的企業儘管估值較高，但受到強勁的盈利增長所支持。醫療保健透過人工智能與機械人的使用，以及新產品開發等創新技術，成為另一個增長動力。工業近岸化與北美的再工業化均促進製造業及創造就業機會。

受私人財富加速增長與強勁的本土消費所帶動，亞洲的消費情況造好；許多互聯網龍頭亦受惠於其龐大的消費零售業務，而亞洲在電子商務及半導體製造產業的領導地位有助維持這個增長勢頭。

儘管在經濟增長乏力的環境下，我們對歐洲市場維持防禦性策略，但新的醫藥產品不斷提升歐洲市場的銷售預期。

- 我們在美國繼續傾向週期性的策略，看好的行業從科技擴展至非必需消費品、工業、通訊、金融與醫療保健領域。
- 我們偏好亞洲的科技、非必需消費品與必需消費品、通訊及公用事業。在歐洲，我們看好科技、金融、能源與醫療保健。

4. 透過潔淨能源與生物多樣性，實現可持續的增長

根據聯合國統計，2023 年是有記錄以來最熱的一年，極端天氣事件呈現上升的趨勢。COP28 確認了全球距離實現氣候變化目標仍存在差距，雖然情況未為樂觀，但在政府政策與更完善的監管框架支持下，對可持續及締造更合理公平世界的投資仍在繼續增加。

全球溫室氣體排放量需要在 2030 年前減少 43% 才能使《巴黎協定》的目標重回正軌，並讓全球在 2050 年實現淨零排放。2023 年低碳能源投資突破 1 萬億美元，可見可再生能源受到積極重視。減息應會降低資金成本，鼓勵企業增加對太陽能、風能、生物燃料、氫能，以及透過創新科技提高生產力並減少碳足跡的投資。

隨著大眾意識到物種迅速減少對全球經濟構成系統性威脅，生物多樣性與循環經濟也日益受到重視。加強監管、聯合國全球生物多樣性框架擴大及增加撥款，以及投資者日益增長的關注，都促使企業調整業務營運以減輕對自然環境的影響。維護生物多樣性的企業為投資者帶來增長潛力，並提供相對良好的業績與支持長期變革的可能性。

- 我們看到集中在可持續能源領域的結構性投資機會，如可再生能源、氫能、碳捕捉與儲存。
- 全球就生物多樣性所達成的協議將對食品、製藥與化妝品行業產生重要影響。

區域市場展望

投資者應捕捉甚麼機遇？

美國



美國股市仍然是我們在西方的主要偏好對象，因為我們認為美國受惠於週期性與結構性的韌性。強勁的勞動市場與不斷下降的通脹對消費者有利，在岸經濟活動回流有助工業發展，而且美國科技業亦處於世界領先位置。由於美國企業正在創造強勁的盈利，並且在成本下降與強大市場地位的支持下能夠提高利潤，因此我們對高估值並不過於擔憂。

大選或將在夏季後帶來一定的波動性，但由於大選難以預測，我們目前聚焦於市場的強勁基本面。我們繼續偏好科技，但看到市場普遍存在其他機遇，我們亦分散投資於其他行業，例如非必需消費品、通訊服務、醫療保健、工業及金融行業。

歐元區與英國



歐元區國家與英國要不是剛經歷輕度經濟衰退，就是勉強擺脫此情景。從正面角度來看，增長或許已見底，我們應可以看到經濟開始逐步回升。儘管如此，歐洲的財政挑戰、抗議與罷工、能源依賴，以及與地緣政治衝突相關的風險均對股市構成風險。

儘管估值較低，但除非看到週期性勢頭有所改善，否則我們仍維持對英國中性的觀點及對歐元區偏低的眼光。我們預計歐洲央行將於 6 月份開始減息（與聯儲局一樣），而英國央行將於第三季跟隨。

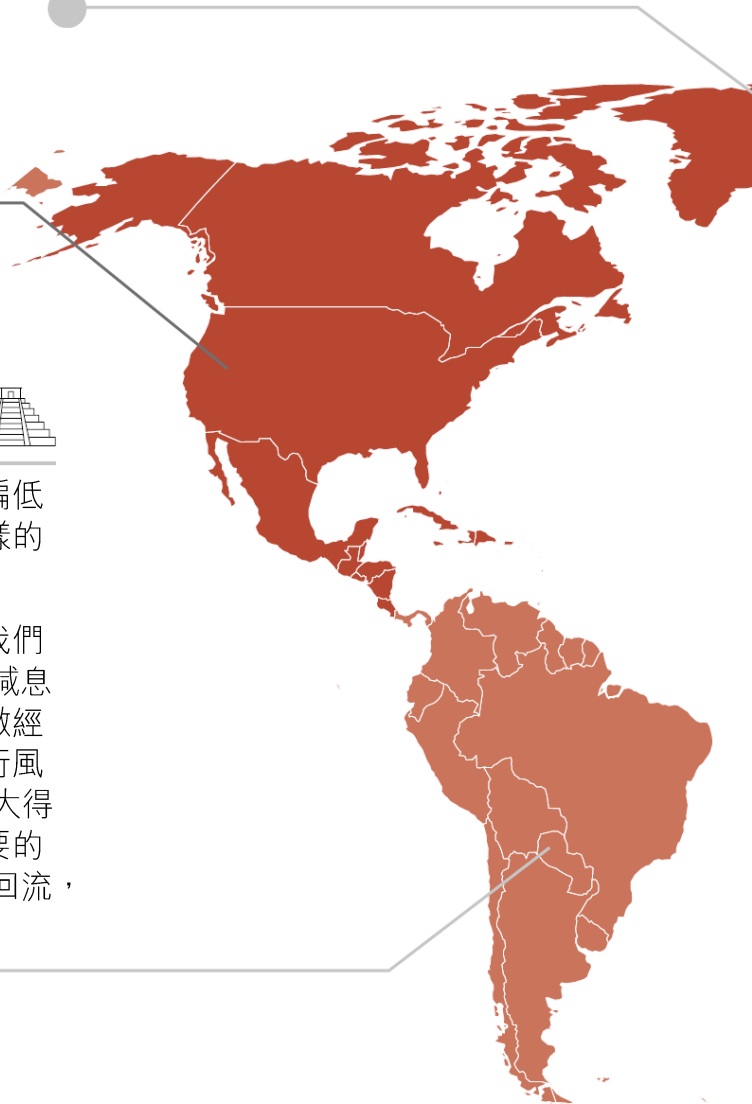
歐洲、中東及非洲新興市場

拉丁美洲新興市場



與歐元區一樣，我們維持對歐洲新興市場偏低的眼光，因為許多新興市場國家都面對同樣的問題。

拉丁美洲具有更多有利的推動因素，因此我們看好該地區，包括巴西與墨西哥。巴西的減息已提振了市場情緒，隨著中國採取措施刺激經濟，巴西以大宗商品為主的出口面臨的下行風險亦已降低。墨西哥從對美貿易中成為巨大得益者，目前已超越中國內地成為美國更重要的貿易夥伴。由於許多美國企業的生產紛紛回流，全球供應鏈的變化亦令墨西哥從中受惠。



亞洲（日本除外）



中國經濟增長持續面對來自房地產市場帶來的阻力，政府的支持措施應有助降低經濟與股市的下行風險，但投資者需要看到更強的經濟增長，股市才能持續反彈。我們現在繼續分散投資在亞洲市場，包括印度、印尼及南韓。

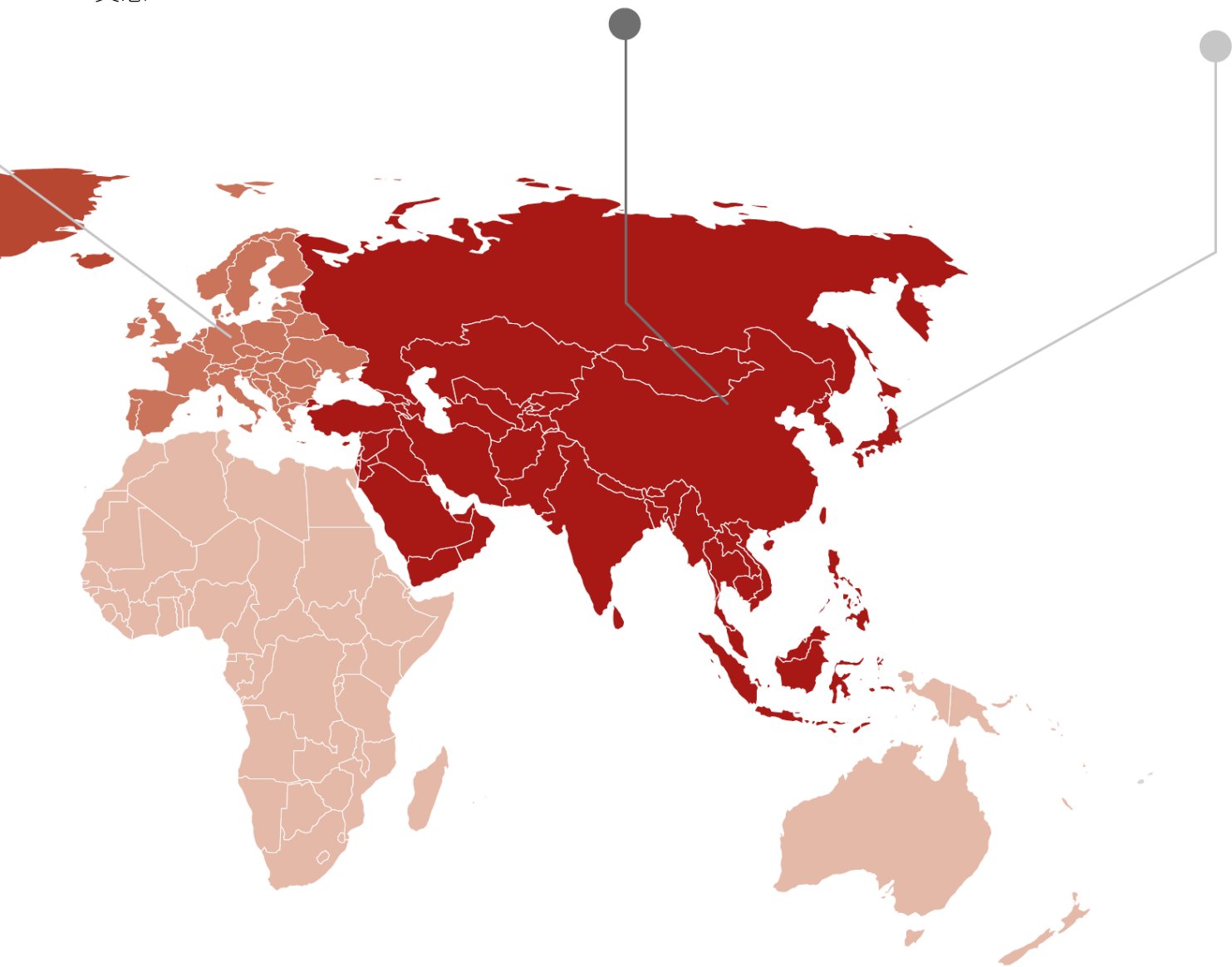
我們認為有利的人口結構、數碼化與全球供應鏈的轉變有利印度，並為目前的高估值提供支持。印尼的經濟活動在 2 月份大選後應會復甦，並受惠於淨零轉型。南韓處於有利位置，透過對人工智能相關技術的需求從中受惠。

日本



我們看好日本股市，因為日圓疲弱及通脹上升有助企業帶來強勁的盈利表現，但利好因素更屬結構性：股票交易所敦促改善企業治理，這已經推高股息的支付。

薪金上漲正在提振消費支出，同時形成了日本終於擺脫通脹緊縮的週期，這顯然對股票有好。在債券市場，通脹上升意味著央行很快將利率上調至零甚至高於零的水平，這將有損債券的回報，也可能導致日圓溫和走強。



多元化投資 3.0

跳出傳統思維框架



Stanko Milojević

滙豐環球私人銀行及財富管理
資產配置主管

要點：

- 多元化投資對於風險管理與拓展機遇非常重要。然而，隨著股票與政府債券的相關性上升，單靠這兩種資產可能並不足夠。
- 透過投資於可產生額外收入的資產與策略，有助實現更全面的多元化配置。
- 一些多元資產基金提供具有成本效益的選擇，因其配置策略有助零售投資者創造自己難以接觸的另類收入來源。

我們的投資流程堅持以多元化投資為本。一般而言，這被視為有助管理風險的必要之舉，但我們認為多元化投資亦是拓展機遇的方法。這兩項目標都反映我們有必要從只持有股票與國債的「懶人式」分散方法轉為主動型分散投資，包括債券與股票的分資產類別。

挑戰

在 2000 年科網股災後的大部分時間內，國債一直是分散投資組合風險的首選資產。其間，標普 500 指數與一籃子多元化美國國債之間的相關性平均值為 -0.3，使簡單的股債投資組合在這 20 年間獲得出色的投資成果，因為投資組合非常容易實現多元化投資。

回顧更長時間的數據，股票與債券走勢事實上在過去大部分時間都是同步。雖然許多投資者可能以 2000 年至 2020 年的親身經歷而作為他們預期的依據，但數據顯示這是異常情況。重要的是，上述兩者的相關性在疫情後大幅增加，只依賴國債來分散投資看來已不足夠，我們需要從其他領域物色機遇。

圖 1：過去股票與債券的相關性



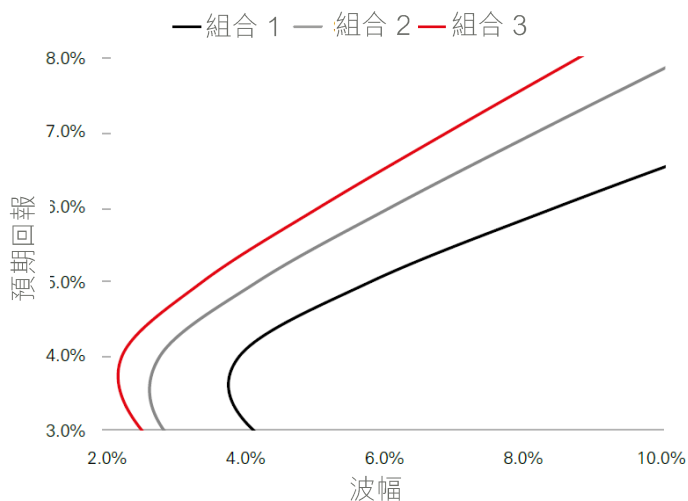
資料來源：彭博、洛桑大學、滙豐環球私人銀行，截至 2024 年 2 月。紅線表示美國股票與美國國債每月回報之間的三年平均相關性。

我們認為相關性上升可歸咎於高通脹與市場高度關注央行行動。雖然通脹已從高位回落，但可能仍遠高於過去十年水平。我們相信股票與債券的相關性呈現正數的情況重現，並會持續在可見將來。

解決方案

當股票與債券同時出現波動，投資者如何分散投資組合風險？簡單來說，是要尋找走勢完全不同的其他回報來源。根據我們最新的資本市場假設，我們在圖 2 擴大了機會組合來代表平均值一變異數效率前緣（mean-variance frontiers）。我們從投資級別企業債券開始，但我們需要在其他領域主動尋求更多分散投資的機會，亦首先要探討增加其他收益型資產類別與策略的好處。事實上，我們觀察到透過擴大投資範疇，納入高收益債券、新興市場債券、證券化債券與巨災債券，以及備兌認購期權策略，可建立更好的投資組合（組合 2）。

圖 2：不同資產類別組合的不受限制效率前緣



資料來源：滙豐投資管理、滙豐環球私人銀行，截至 2024 年 2 月。預測是建基於我們最新的十年預期回報。組合 1 包括成熟與新興市場股票、投資級別企業債券與環球國債。組合 2 包括組合 1，另加環球高收益債券、新興市場美元與本幣債券、巨災債券及備兌認購期權策略。組合 3 包括組合 2，另加私募股本、私募信貸、直接房地產、基建與對沖基金。

在適當與可供投資者選擇的情況下，我們視這些策略為長遠減低風險及／或增加預期投資回報的方法。我們認為它們可在不削弱資金流通性的情況下，為投資組合提供不同的回報來源。

我們亦注意到股票有相若的情況：雖然整體上股票與債券之間的相關性比以往更高，但不同股票板塊之間的相關性，以及不同地區股市之間的相關性相對接近歷史平均水平。因此，分散投資於環球股市的分類板塊相當重要。

一些多元資產基金亦可提供這些另類收入來源的投資機會。高收益債券與新興市場債券在零售市場較為常見，但證券化債券、巨災債券及備兌認購期權策略則值得稍作解釋。

證券化債券是由債券或包含住宅與商業抵押貸款、汽車貸款及信用卡貸款等可產生現金流的資產所組成。它們通常提供比傳統債券更高的收益率，而其收益率一般亦跟隨利率的變化。巨災債券或保險掛鉤證券（ILS）是將通常與自然災害相關的保險風險轉移給資本市場參與者，以換取更高收入的結構性產品。備兌認購期權策略旨在透過出售所持股票的期權來獲取額外收入。所有這些投資工具均由專業的基金經理管理。

回顧多元資產策略與上文圖 2 所示，通過在私募市場及對沖基金中引入流通性較低的配置（組合 3），可進一步分散投資。主要私募市場配置包括私募股本及信貸、房地產與基建。然而，它們主要提供予機構投資者或私人銀行客戶。

總結

隨着「舊常態」重現，即債券與股票的相關性呈現正數，我們需要採取更仔細的投資策略，以及跳出傳統思維框架來分散投資組合風險。一些多元資產基金可提供具有成本效益的選擇，因其配置策略可讓零售客戶接觸難以個別投資的各種工具。

人工智能相關機遇

超越一般慣常的領域



Kevin Lyne-Smith

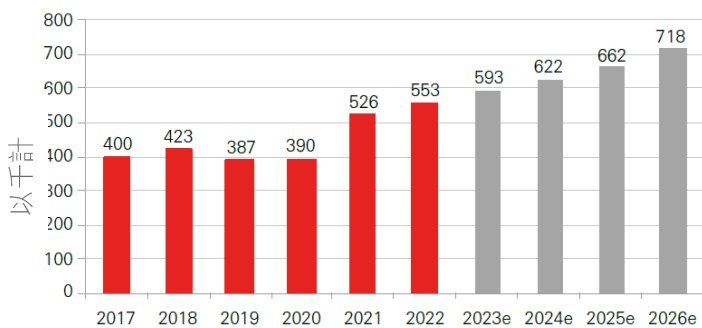
滙豐環球私人銀行及財富管理
董事總經理及環球股票業務主管

要點：

- 生成式人工智能與機械人的整合正在經歷明顯增長，比以往任何時候都受到更廣泛的應用。隨着更多嶄新的自動化產品與服務推出市面，這些產品與服務將可肩負更廣泛的任務。
- 許多行業，從食品生產到醫療保健，正為部分流程迅速實現自動化，以避免需要大量勞動力進行繁瑣的人手檢查，這將提升生產力與服務，同時改善一致性及質量。
- 人工智能、自動化與半導體科技的進步，將為不同行業帶來創新及盈利增長，為科技以外的行業提供更多的機遇。

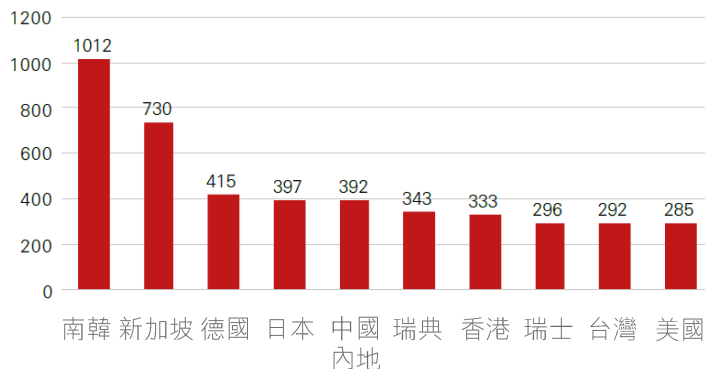
機械人科技是自動化未來的關鍵，正在經歷前所未見的發展。在 2022 年，運作工業機械人數量達到 350 萬台，價值高達 157 億美元，探索與擴大自動化領域的時機已經成熟。這個情況在亞洲尤其明顯，工業機械人安裝量由十年前的 89,000 台，增加至 2021 年的 381,000 台。

全球工業機械人年度安裝量



註：e = 預測。資料來源：世界機械人 2023 年報告、國際機械人聯合會，截至 2023 年 9 月。

安裝機械人數量 (每10,000 名員工)



資料來源：國際機械人聯合會，截至 2024 年 3 月。

直到目前，人工智能的焦點一直集中於推動者，即主要是晶片行業與雲端科技，我們可視之為人工智能的基礎設施。與此同時，軟件也將展現巨大的增長，為在現實生活使用人工智能提供解決方案。善用人工智能可提高生產力與創新能力，並在銷售管理、市場推廣、營運、編碼與研究等領域中迅速受惠。

不同行業的人工智能應用存在些微分別。以醫療保健行業為例，人工智能與機械人科技的整合可徹底改變監控、追蹤、數據與影像分析及樣本測試。隨着金融板塊越來越傾向線上消費，人工智能可簡化流程，例如保險、銀行帳戶與信用卡的身份驗證及申請流程。此外，線上對話功能使用大語言模型人工智能軟件，可提升客戶服務體驗，同時降低企業成本。

在勞動市場緊張與薪金增長令成本受壓的情況下，企業樂見效率得以提升。不過，我們認為人

工智能並非「職業殺手」，新行業誕生將會創造新的就業機會。對大部分人來說，人工智能可說是「副機師」，不會取代人類，反而可提升其效率。

隨着人工智能帶動的自動化出現，農業正在經歷翻天覆地的變化，尤其是在成熟市場。從全球定位系統 (GPS) 控制拖拉機與收割機，以至使用無人機及人工智能的精密土壤與作物管理，現代農業的面貌正在急速變化。事實上，超過 60% 的農業及餐飲業擬在 2025 年使用人工智能。

在幫助農民適應不斷變化的氣候狀況方面，人工智能與自動化可發揮關鍵作用，農民重新思考耕作方式，盡量減少對環境及生物多樣性的影響。

許多農民正在適應新技術，包括抗旱與抗蟲害種子、減少用水量的微灌溉及減少甲烷的原料。人工智能正在農業流程的各個階段為傳統農場提供支援，由最初的牲畜或農作物選擇、監測與飼養到治療等。感測器、標籤及攝影機均有助優化流程並提高生產力。城市的垂直農場也應用這些相同技術，在倉庫或廢棄的地下空間為餐廳與消費者種植高價值的農作物。

將感測器、攝影機、電池與天線整合到更廣泛的產品及地點，是一個開闢新途徑的增長領域。這些發展大幅增加人工智能程式的數據流，繼而提高效率與效能。

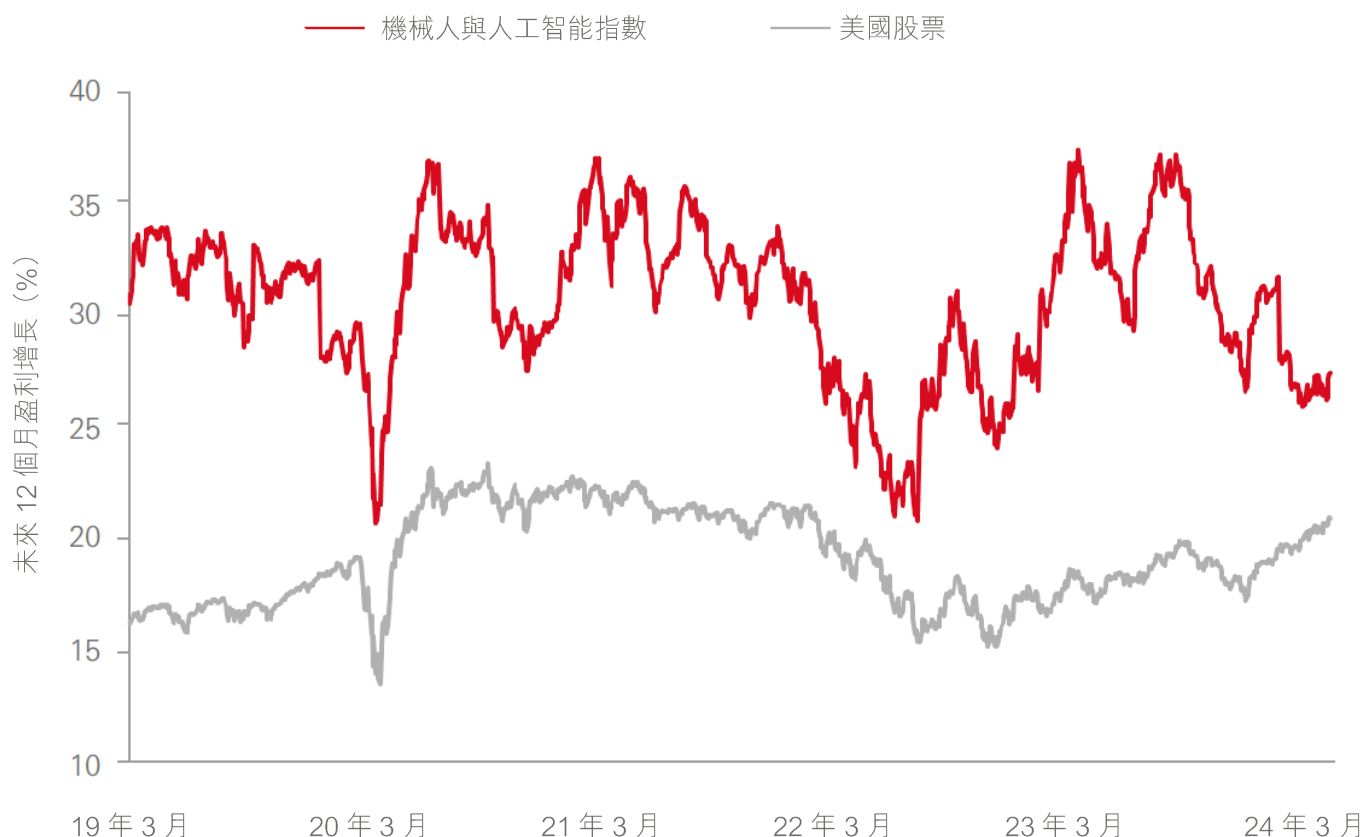
自 1970 年代以來，半導體行業越來越多使用矽晶片，因此小型化 (利用科技製造更細小物件的過程) 一直是科技板塊的主題。隨着產品與服務數碼化，其實物大小偶爾會縮小至仿如無物。產品小型化及數碼化加強科技的整合，讓人工智能充分發揮潛力。人工智能程式可透過智能電話感測器、攝影機、麥克風、揚聲器、定位數據及網絡連線，與用戶及情景進行充分互動。

人工智能與其他科技進步環環相扣，擴大自動化產品與服務的範圍及適用程度。此外，勞動力短缺及成本上漲的壓力正在刺激新一輪機械人自動化的投資浪潮，使潛在投資回報越來越吸引。5G 技術、有線與近地軌道衛星網路的發展大幅增加數據容量，同時減少延遲的情況，為人工智能與機械人主導的工業革命奠定基礎。

隨着大眾採用這些嶄新應用程式，勞動力將需要適應新工作的創造與現有職責的演變，業界也需要興建基礎設施來應對數據使用急速加快，其中一個例子是數據中心，我們認為這仍是一個重大的增長領域。

對企業來說，提高生產力及加強產品與服務的潛力顯而易見，同時也為消費者帶來明顯的好處，讓他們隨時享用有效率的服務，而且產品質量也不斷提升。現時的機遇蘊藏在擴大對這些科技的使用，並降低服務成本及提高效率。對投資者來說，這意味著在考慮人工智能這個投資主題時，也要留意其他領域帶來的機遇。

機械人與人工智能的盈利增長一直高於美國股市，這股趨勢有望持續





建立財務抗逆力

保障您摯愛的生活質素



王浩靜

滙豐財富管理及個人銀行
環球及亞太區個人銀行兼卓越理財
方案主管

要點：

- 我們在生活中面對多樣化並互相競爭的需求，確保摯親的財務受到保障，保護他們免受突如其來的事情影響，往往是首要的考量。
- 財務安全與生活質素之間有著密切的關係，提高財務抗逆力可使您擁有更好的身心健康。
- 定期檢視並調整您的投資與財務保障計劃十分重要，您可採用不同的策略來減輕任何不確定因素對生活的影響。

面對生活中突如其來的事情，保障摯愛維持財務穩健往往是首要的考量。滙豐生活質素報告顯示身心健康與財務穩健之間的重要關係，採取行動增強財務抗逆力可為您的摯愛創造更美好的未來與提升生活質素。透過建立針對生活各種不確定因素的安全網，我們能夠將家庭財務保障置於首位，保護家人。

首要目標：家庭財務安全

隨著面對不斷的家庭轉變與社會變化，報告中有 **47%** 的受訪者繼續視「為家庭提供經濟支持」為他們的首要財政目標之一。這結果不足為奇，而這種觀點亦獲跨代的共鳴，因為大多數人都以此為長期財務規劃目標。他們希望為突如其來的事情，例如疾病與意外做好準備、在去世後繼續支持家庭開支、將財富轉移給子女，以及保護伴侶的利益。

提高生活質素的基石

報告強調一個重要的發現，那就是身心健康與財務穩健之間的密切關係。財務健康的人更可能擁有健康的心理，相對比率為四倍，而他們同時擁有健康身體的可能亦相對高出兩倍。

這些見解突顯了穩健的財務與足夠的保障對我們及家人整體幸福有著深遠的影響，自己及家人亦同樣受惠。確保家庭財務安全是提高他們生活質素的關鍵，及早行動並投資於適當的保障計劃能為未來的安穩生活奠定基礎，並防範突如其來的事情。

保護自己與摯愛

那麼我們可以採取甚麼行動來提高保障與財務抗逆力？以下是管理生活風險的**四種策略**：

避免風險——選擇不滑雪就能避免因滑雪而受傷，但當然也令您的冬季假期失色不少。生活中有些風險（如生病）實屬無法逃避，避免一些風險的成本更可能會大於潛在的好處。

降低風險——採取措施將風險的可能性或影響減至最低有助增強保障。例如在踩單車時配戴頭盔，可降低嚴重受傷的風險。

轉移風險——透過保險或合約將財務風險轉移給另一方，這做法可以發揮安全網的作用，例如購買旅行保險保障行程取消的財務風險。

保留風險——透過建立應急儲備或基金來支付無法預見的開支，承擔風險並做好預算，例如維修汽車或小病醫療費用。

以上都不能完全消除生活中的不確定性，但可以讓您更有效地面對重大事情的負面影響。選擇適當的策略固然重要，但根據不斷變化的情況定期檢視與調整財務及保障計劃亦同樣重要，這種積極主動的方法可助您防範突如其來的事情。

以下四個實用步驟，能助您更有效保障自己與家人：

辨別您的優先事項——深入了解甚麼事項對您的未來最為重要，並安排優先次序。

評估您的財務狀況——審視您的收入、支出、資產與負債，以評估自己的財務穩定性，並找出需要注意的地方。

為整個家庭制定計劃——制定具包容性的計劃，以滿足每個家庭成員的獨特需求，無論是子女教育，或是退休準備。

詳談未來——與您的家人進行深入對話，並與專業的財務規劃專家詳談，他們可以讓您更了解整個家庭最重要的事項，有助您為突發事情做好準備。

及早保障家人的未來，這可透過穩健的保障計劃讓您與摯愛安枕無憂，安心探索新機遇，共同追求夢想。憑著提升財務抗逆力，您可以讓家人享受更好的生活質素。

詞彙表

另類投資：泛指除傳統現金及債券以外的投資，當中或包括房地產、對沖基金、私募股權及商品投資等。當中一些投資或會在財富管理組合中提供多元化收益。

資產類別：顯示相似特徵、在市場中的行為相似並且受到相同法律及法規約束的一組證券。主要的資產類別有股票、固定收益及大宗商品。

資產配置：根據投資者的目的，把資金分配到不同的資產類別，如股票、債券及其他等。

企業基本因素：通過檢視企業的收入、支出、資產、負債及其他財務指針分析的企業內在價值。

多元化：經常指「不要把所有的雞蛋放在同一個籃子裡」，多元化意味著投資各類不同的市場、產品及證券，藉以分散虧損風險。

財政政策：利用政府支出及稅收政策影響宏觀經濟狀況，例如總需求、就業、通脹及經濟增長等。

投資策略：基金把從投資者收取的資金進行投資時遵循的內部指引。

通脹：經濟體在某一時期內商品及服務的普遍價格水平上升。

貨幣政策：國家／地區機關控制貨幣供應量的過程，當中經常涉及設定利率目標，旨在促進經濟增長及穩定。

量化寬鬆：又名大規模資產購買計劃，屬於一種貨幣政策。央行藉此從市場上購買政府證券或其他金融資產，以增加貨幣供應量並鼓勵貸款及投資。

戰略資產配置：一種持有資產類別組合的做法，實現投資者的長線風險及回報目標，並非意在利用短線市場機會。

戰術性資產配置：一種偏離長期策略性資產配置的主動型管理策略，旨在利用經濟或市場條件帶來的短期機會。

縮表：在量化寬鬆政策下，央行降低在其資產負債表上積累新資產的利率。

波動性：指金融工具價格隨著時間過去出現的波動。



撰稿人



Willem Sels

滙豐環球私人銀行及財富管理環球首席投資總監

Willem 於 2009 年加入滙豐私人銀行，職責涵蓋固定收益及投資研究，在擔任現職前領導英國的投資部，為首席市場策略師。他現時是滙豐環球私人銀行及財富管理旗下，環球投資總監辦公室之環球投資委員會主席。Willem 擁有芝加哥大學的工商管理碩士學位及比利時魯汶大學的理科碩士學位。



谷淑敏

滙豐財富管理及個人銀行環球財富管理策略研究主管

谷氏領導財富管理策略研究部門，專注制定投資資訊的發展策略，並憑藉集團的研究資源與實力，透過不同的渠道致力為亞洲與全球財富管理客戶提供富洞察力的市場資訊及內容。她曾於多間銀行及資產管理公司（包括滙豐資產管理）任職。



孫慧雯

滙豐財富管理及個人銀行財富管理策略研究高級經理

孫氏領導市場見解與前瞻性資訊的製作，以及制定 ESG 內容的策略，這是滙豐核心投資理念的一部分。此前，她為香港滙豐卓越理財及環球理財推出多項市場計劃，讓客戶獲得度身定造的多渠道服務，促進他們的投資組合增長。

特邀撰稿人



Stanko Milojević

滙豐環球私人銀行及財富管理資產配置主管

Stanko 負責環球私人銀行的量化投資策略，包括資產分配及系統交易。在加入滙豐前，Stanko 是美世的投資策略師，為世界各地的機構投資者開發量化投資策略及投資組合構建解決方案。



Kevin Lyne-Smith

滙豐環球私人銀行及財富管理董事總經理及環球股票業務主管

Kevin 負責領導環球股票業務，也是滙豐私人銀行及財富管理環球投資委員會的成員。他於 2014 年加入滙豐，在擔任現職前曾在瑞士信貸銀行與蘇黎世瑞士寶盛銀行擔任多個高層職位。在此之前，他亦曾在雪蘭諾、葛蘭素史克及福特工作。Kevin 擁有倫敦大學學院藥理學與毒理學學位，以及華威大學工商管理碩士學位。



王浩靜

滙豐財富管理及個人銀行環球及亞太區個人銀行兼卓越理財方案主管

王氏領導零售銀行及財富管理策略的規劃與推行，涵蓋財富價值主張、財務規劃、產品策略及全方位渠道的理財方案。她於 2001 年加入滙豐，並在零售銀行及財富管理領域擔當重要的領導職位，包括分銷、客戶層管理、產品、分析及市場推廣。王氏擁有上海中歐國際工商學院的高級工商管理碩士學位，並持有特許金融分析師資格。

披露附錄： 1. 本報告<<生成式人工智能>>發布日期為2023年8月29日。2. 除非本報告顯示不同的日期及／或具體的時間，否則本報告中的所有市場資料截止於2023年8月28日。3. 滙豐設有識別及管理與研究業務相關的潛在利益衝突的制度。滙豐分析師及其他從事研究報告準備和發布工作的人員有獨立於投資銀行業務的匯報線。研究業務與投資銀行及做市商交易業務之間設有資訊隔離牆，以確保保密資訊和（或）價格敏感性資訊可以得到妥善處理。4. 您不可出於以下目的使用／引用本報告中的任何資料作為參考：(i) 決定貸款協議、其它融資合同或金融工具項下的應付利息，或其它應付款項，(ii) 決定購買、出售、交易或贖回金融工具的價格，或金融工具的價值，和／或(iii) 測度金融工具表現。5. 本報告為滙豐環球研究發布的英文報告的中文翻譯版本。香港上海滙豐銀行有限公司、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司和加拿大滙豐銀行已採取合理措施以確保譯文的準確性。如中英文版本的內容有差異，須以英文版本內容為準。

免責聲明： 本文件或影片由香港中環皇后大道中1號香港上海滙豐銀行有限公司（「HBAP」）編製。HBAP在香港註冊成立，為滙豐集團成員。本文件或影片由加拿大滙豐銀行（包括其一個或多個附屬機構：滙豐投資基金（加拿大）公司（下稱「滙豐基金公司」）、滙豐私人投資顧問服務（加拿大）有限公司（下稱「滙豐投資顧問公司」）、滙豐證券（加拿大）有限公司（下稱「滙豐證券公司」）的分支機構滙豐投資通、滙豐銀行（中國）有限公司、HBAP、滙豐銀行（新加坡）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司及滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司（合稱「分發方」）分發及／或提供。本文件或影片僅供一般傳閱及參考用途。

無論基於任何原因，本文件或影片所載之部分或全部內容均不得複製或進一步分發予任何人士或實體。如於某司法管轄區內分發本文件屬違法，則不得於該司法管轄區內分發本文件或影片。所有未經授權之複製或使用本文件或影片，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件或影片只提供一般性資料，文件內所載的觀點，並不構成投資研究或出售或購入投資產品的意見或建議。本文件或影片內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，提供目前預測或未來事件預估。相關的前瞻性陳述不保證未來表現或事件，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。HBAP及分發方對更新其中的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，概不承擔任何責任。本文件或影片並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，而此等建議並不合法。當中所載內容反映滙豐環球投資委員會於編製時的觀點及意見，可能隨時變更。這些觀點未必代表滙豐投資管理目前的投資組合構成。滙豐投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文件或影片所載之過去業績並不代表將來的表現，所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換影響而令投資價值上升或下跌。與成熟市場相比，新興市場投資本質上涉及較高風險，而且較為波動。新興市場的經濟一般倚賴國際貿易，因此一直以來並可能繼續會受貿易壁壘、外匯管制、相對幣值控制調整及其他與其進行貿易的國家／地區實施或協商的保護主義措施的不利影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他與其進行貿易的國家／地區的經濟狀況的負面影響。投資涉及市場風險，請細閱所有與投資相關的文件。

本文件或影片就近期經濟環境提供基本概要，僅供參考。文章或影片代表HBAP的觀點，並以HBAP的環球觀點為依據，未必與分發方的當地觀點一致。其內容並非按照旨在促進投資研究獨立性的法律規定編製，並且分發前不受任何禁止交易規定的約束。其內容不擬提供且投資者不應加以依賴以作會計、法律或稅務意見。作出任何投資決策之前，應諮詢獨立的財務顧問。如選擇不諮詢財務顧問，則須審慎考慮投資產品是否適合。建議您在必要時尋求適當的專業意見。

有關第三方資料乃取自我們相信可靠的資料來源，我們對於有關資料的準確性及／或完整性並無作出獨立查證。因此您必須在作出投資決策前從多個資料來源求證。

關於滙豐環球投資管理（加拿大）有限公司（「滙豐投資公司」）的重要資訊

滙豐投資管理是一組公司——包括滙豐投資公司——從事投資顧問及基金管理活動，其最終控股公司為滙豐控股有限公司。滙豐環球投資管理（加拿大）有限公司為加拿大滙豐銀行的全資附屬機構，但本身為獨立法人。

關於滙豐投資基金（加拿大）有限公司（「滙豐基金公司」）的重要資訊

滙豐基金公司為滙豐互惠基金的主要分銷商，並通過滙豐環球智選投資組合服務提供滙豐互惠基金及／或滙豐集合基金。滙豐基金公司為滙豐投資公司的附屬機構，同時也是加拿大滙豐銀行的間接附屬機構。滙豐基金公司在加拿大所有省份提供產品和服務（愛德華王子島除外）。投資互惠基金會有風險，投資前請閱讀《基金資料概覽》。

•環球智選為滙豐集團管理服務有限公司的註冊商標。

關於滙豐私人投資顧問服務（加拿大）有限公司（「滙豐私人顧問公司」）的重要資訊

滙豐私人顧問公司為加拿大滙豐銀行的直接附屬機構，在加拿大所有省份提供服務（愛德華王子島除外）。私人顧問服務，是滙豐私人顧問公司提供的授權投資組合管理服務。參加該項服務，客戶的資產會由滙豐私人顧問公司，或其委任的投資組合經理（滙豐投資公司），投資於各種證券，包括股票、債券、互惠基金、集合基金及衍生工具等。通過滙豐私人顧問服務持有或購買的投資，其價值可能會經常變動，過去業績並不代表將來的表現。

關於滙豐投資通的重要資訊

滙豐投資通，是滙豐證券（加拿大）有限公司（下稱「滙豐證券公司」）的分支機構，而滙豐證券公司，則為加拿大滙豐銀行的全資附屬機構，但本身是獨立法人。滙豐投資通只執行買賣指示，不會評估客戶戶口持有的資產是否合適，或客戶的交易指示或其授權人士的交易指示是否合適。客戶必須承擔投資決策及證券交易的全部責任。

此條款僅適用於滙豐（台灣）商業銀行有限公司向其客戶分發時的情況：滙豐（台灣）辦理信託業務，應盡善良管理人之注意義務及忠實義務。滙豐（台灣）不擔保信託業務之管理或運用績效，委託人或受益人應自負盈虧。

*本文件或影片為HBAP根據英文報告翻譯的譯文。HBAP、滙豐銀行（中國）有限公司、滙豐（台灣）商業銀行有限公司、滙豐銀行（新加坡）有限公司、加拿大滙豐銀行和滙豐金融科技服務（上海）有限責任公司已採取合理措施以確保譯文的準確性。如中英文版本的內容有差異，須以英文版本內容為準。

本文件或影片的內容未經任何香港或任何其他司法管轄區的監管機構審閱。建議您就相關投資及本文件或影片內容審慎行事。如您對本文件或影片的內容有任何疑问，應向獨立人士尋求專業意見。

關於可持續投資的重要資訊

從廣義上，「ESG和可持續投資」產品包括在不同程度上考慮環境、社會、管治和／或其他可持續發展因素的投資策略或工具。我們包括在此類別的個別投資可能正在改變，以實現可持續發展成果。並不保證 ESG 和可持續投資所產生的回報與不考慮這些因素的投資回報相近。ESG 和可持續投資產品或會偏離傳統市場基準。此外，ESG 和可持續投資或可持續投資帶來的影響並沒有標準定義或量度準則。ESG 和可持續投資及可持續發展影響的量度準則是 (a) 高度主觀，而且 (b) 在不同板塊之間和同一板塊之內可能存在重大差異。

滙豐可能依賴由第三方供應商或發行機構設計和／或報告的量度準則。滙豐不會經常就量度準則自行作出具體的盡職審查。並不保證：(a) ESG／可持續發展影響或量度準則的性質將與任何個別投資者的可持續發展目標保持一致；(b) ESG／可持續發展影響將達到指定水平或目標水平。「ESG和可持續投資」是一個不斷演變的領域，新的監管規例可能生效，這或會影響投資的分類或標籤方式。今天被視為符合可持續發展準則的投資未必符合未來的準則。

© 版權所有 2024。香港上海滙豐銀行有限公司。保留一切權利。

未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本文件或影片的任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。

