

2024 年第二季度

# 汇丰投资展望

助您构建投资组合



汇丰 | 汇见新可能

# 目录

3 前言

---

4 值得关注的经济数据

---

6 投资主题

四大主题助您构建投资组合

---

8 区域市场展望

投资者应捕捉什么机遇？

---

10 多元化投资 3.0

跳出传统思维框架

---

12 人工智能相关机遇

超越一般惯常的领域

---

16 建立财务抗逆力

保障您挚爱的生活品质

---



# 利好的宏观因素及结构性趋势支持股票和债券的前景

踏入今年第二季度，美联储降息在即，市场对降息的时间和幅度的预期也更为现实。此外，美国的盈利增长不断带来惊喜，而全球经济衰退的忧虑也正在消退，我们相信市场前景将更加明朗。

这对投资者有什么意义？

由于市场憧憬利率见顶，2023 年底债券市场出现大幅上涨，对债券投资者而言实在令人鼓舞。目前，债券收益率仍处于高位，我们认为这是透过延长债券久期以锁定当前收益率的好机会。由于信贷息差收窄，加上市场仍存在经济增长和地缘政治风险的不确定性，我们仍然维持偏好优质债券。

我们在第一季度的最大改变是对股票的前景更乐观，主要基于成本下降及降息预期均支持企业盈利和利润的改善，从而鼓励更多企业及家庭消费和投资。在美国，我们预计 2024 年的企业盈利将录得超过 10% 的稳健增长，远高于 7% 的长期平均水平，而亚洲（日本除外）的盈利增长预计将是美国的两倍。

由于中国的刺激经济措施需要一段时间才能提振实际经济表现，我们将维持以多元化的策略来捕捉两项目标都反映我们有必要从只持有股票和国债的“AI”在亚洲崛起的机遇。这里所指的 AI 并非人工智能，而是指东盟地区（ASEAN）和印度（India），因为两者的基本面及本土推动力都十分强劲。基于全球对记忆体晶片的需求不断增长，我们亦看好韩国。同时，日本通胀紧缩期的结束和企业治理的改善，支持我们最近上调对日本股票的观点。这些机遇促使我们在第一季度增持美国和日本股票的配置，对环球股票的观点亦调高至偏高水平。

我们对股票的乐观情绪也建基于正冒起的结构性趋势，而这些趋势已在重塑现今世界。生成式 AI

（人工智能）、机械人和创新科技的使用将为人类的生活带来革命性的改变，不仅推动科技行业，亦提振了医疗保健、通讯及其他受益于生产力提高和新产品开发的行业。美国和亚洲都受到工资上涨及累积储蓄的支持而拥有强劲的消费力，而利率下降将成为进一步的推动力。工业近岸化和北美再工业化的趋势亦有利美国创造就业及促进制造业活动。

值得注意的是，可持续投资和上述趋势息息相关。经历两年的加息周期后，重回宽松政策应能鼓励企业和政府投放更多资金于减排项目，以实现低碳排放的目标；而可再生能源及生物多样性将成为优先关注的领域。

在把握机遇和注重品质之间的合理平衡

整体而言，我们看到诸多对投资者有利的积极推动因素，但身处现今复杂的世界，我们还需要谨慎关注各种风险，包括繁忙的选举年。大众都在关注 11 月份的美国大选，而过往的数据显示，大选年似乎有利美国股市的表现。一如既往，我们的四大投资主题旨在风险和机遇之间找到合理的平衡，品质是当中的关键。

我们在本期报告中亦提供了三篇见解独到的文章，深入探讨高度多元化投资的必要性、和人工智能相关的蓬勃发展机遇，以及建立财务抗逆力对保障生活品质的重要性。

我们希望本报告能为您提供精辟的见解，并祝您在投资之旅上取得成功。



Willem Sels

汇丰环球私人银行及财富管理  
环球首席投资总监

# 值得关注的经济数据

预计西方国家的经济增长将在第一季度触底，随后温和加速反弹

	国内生产总值		通胀	
	2023 预测	2024 预测	2023 预测	2024 预测
环球	2.7	2.4	6.4	6.1
美国	2.4	1.7	4.1	3.4
欧元区	0.5	0.5	5.4	2.6
英国	0.1	0.6	7.3	2.2
日本	1.9	0.8	3.3	2.6
中国大陆	5.2	4.9	0.2	0.5
印度	7.7	6.0	5.3	4.6

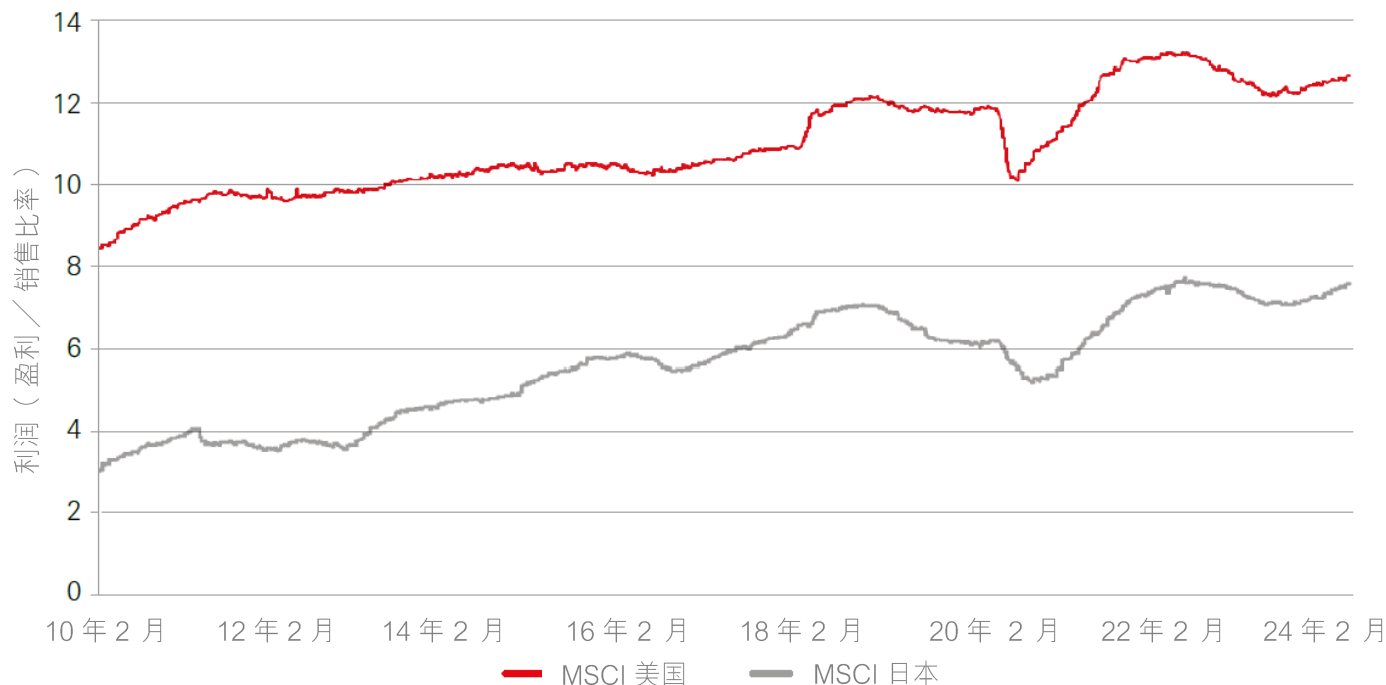
资料来源：汇丰环球研究，数据截至 2024 年 3 月 8 日，并不时更新。印度通胀预测以财政年度为基础。

投资级别债券的收益率比高收益债券更具吸引力，我们继续偏好投资级别债券和政府债券



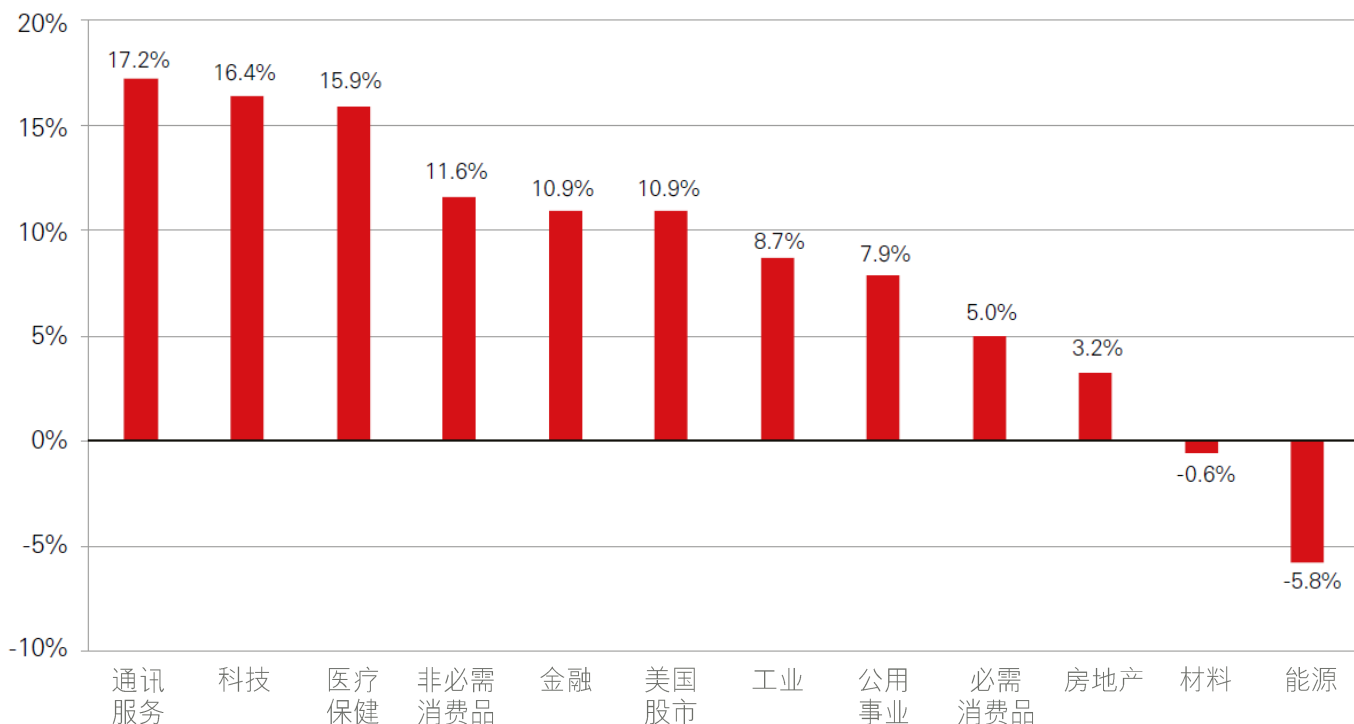
资料来源：彭博、汇丰环球私人银行，截至 2024 年 3 月 11 日的数据。过往表现并非未来回报指标。

随着生产力的提高抵消了成本压力，美国和日本利润不断增长，盈利势头良好



资料来源：伦敦证券交易所集团、汇丰环球私人银行，截至 2024 年 2 月 20 日的数据。过往表现并非未来回报指标。

预计美国企业的盈利将在 2024 年增长近 11%，受益于科技龙头企业的盈利推动



资料来源：慧基、汇丰环球私人银行，截至 2024 年 2 月 20 日的数据。过往表现并非未来回报指标。

# 四大主题助您构建投资组合

## 1. 在降息前延长久期以锁定当前收益率

由于投资者会一般赶在央行实施宽松政策前抢占先机，债券往往在利率见顶之后表现出色，这也能帮助解释了 2023 年底债券强劲上涨的原因。随着首次降息临近，预计美联储和欧洲央行将在 6 月份开始降息，而英国央行亦应紧随其后，债券价格预计进一步上涨。将现金投资于债券并延长久期，及早锁定仍具吸引力的收益率是正确的做法。

无论我们目前处于利率周期的哪个阶段，债券在任何投资组合中都发挥着重要作用，因为债券提供多元化和可预测的收入。鉴于全球经济增速低于通常水平，而地缘政治风险依然高企，因此我们偏好优质债券。虽然美国国债收益率依然较高，但信用息差的扩大幅度不够，尚未能抵消违约率的小幅上升，这使承担额外风险的做法不见得合理，也使我们偏向投资于投资级别债券，而非高收益债券。

印度本币债券是另一个投资亮点，因为它和其他债券的相关性较低，而且收益率亦具吸引力。印度债券市场能让投资者捕捉该国强劲的增长势头，并获享其在被纳入新兴市场债券指数后迎来强劲资金流入带来的好处。

- 我们偏好美国国债等中至长久期（7-10 年）的成熟市场政府债券，及中等久期（5-7 年）的投资级别债券，尤其是美元债券。
- 在亚洲市场，我们看好部分银行、印度尼西亚半主权债券、澳门博彩业，以及中国大陆资讯科技、媒体及电讯企业。印度本币债券在多元化和提高收益率方面仍具吸引力。

## 2. 增持龙头企业的股票配置，提升投资回报率

好于预期的经济增长、企业盈利增长强劲以及有利的利率前景支持下，我们对股票的看法更加乐观。在西方市场，美国的经济极具韧性，盈利表现最强。降息应能提高利润，促使利润正稳步增长。美股不仅在减息周期开始之前倾向表现出色，而且在过去 20 个总统大选年中有 15 年都有不错的表现。

亚洲区内的增长各有不同，印度和东盟（特别是印度尼西亚）处于领先。供应链多元化、轻的人口结构及强劲的资金流入都是这两个国家的推动力。印度还得到数码转型和服务出口的支持；印度尼西亚则受益于快速城镇化和流入电动车行业的投资；韩国也从数码转型及全球记忆体晶片需求的复苏中获益。

日本最近亦被加入股票增持的行列，我们看到日本的再通胀趋势、企业治理改善（包括增加股息分配）和人工智能的投资热潮正在转化为结构性机遇。货币政策正常化也将令日元走强，提高外国投资者的回报。

- 我们偏好美国股票，并分散亚洲的投资至印度、印度尼西亚、韩国和日本。
- 我们看好具有领先品牌、强劲现金流及债务在可受控水平的大市值企业。

### 3. 把握周期和结构性趋势，实现行业投资多元化

在美国，强劲的劳动市场及实际工资上涨和通胀下降应对稳健的消费支出带来支持；消费占国内生产总值约 70%。

从结构性的角度来看，美国在科技方面的领先地位及生成式人工智能和自动化的广泛应用，正在为各个行业带来巨大机遇。处于人工智能发展前沿的企业尽管估值较高，但受到强劲的盈利增长所支持。医疗创新通过人工智能和机器人的使用，以及新产品开发等创新技术，成为另一个增长动力。工业近岸外包和北美再工业化均促进制造业及创造就业机会。

受私人财富加速增长和强劲的本土消费所带动，亚洲的消费市场也表现不俗。许多互联网龙头也受益于庞大的消费零售业务。亚洲在电子商务和半导体生产方面的领先地位有助维持这增长势头。

虽然在经济增长低迷的环境下，我们对欧洲市场仍维持防御性策略，但新的医药产品不断提升欧洲市场的销售预期。

- 我们在美国继续侧重于周期性的策略，看好的行业从科技扩大至非必需消费品、工业、通信、金融和医疗保健领域。
- 我们偏好亚洲的科技、非必需消费品与必需消费品、通讯及公用事业。在欧洲，我们看好科技、金融、能源和医疗保健。

### 4. 通过洁净能源和生物多样性，实现可持续的增长

据联合国统计，2023 年是有记录以来最热的一年，极端天气事件呈现上升趋势。COP28 确认了全球距离实现气候变化目标仍存在的差距。虽然情况未为乐观，但在政府政策和更完善的监管框架支持下，对可持续及缔造更合理公平世界的投资仍在继续增加。

全球温室气体排放量需要在 2030 年前减少 43% 才能令《巴黎协定》的目标重回正轨，并让全球在 2050 年实现净零排放。2023 年低碳能源投资突破 1 万亿美元，可见可再生能源受到积极重视。降息应会降低资金成本，从而鼓励企业增加对太阳能、风能、生物燃料、氢能，以及透过创新科技提高生产力并降低碳足迹的投资。

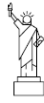
随着大众意识到物种迅速减少对全球经济构成系统性威胁，生物多样性和循环经济也日益受到重视。加强监管、联合国全球生物多样性框架扩大及增加拨款，以及投资者日益增长的关注，都促使企业调整业务营运以降低对自然环境的影响。维护生物多样性的企业为投资者带来增长潜力，并提供相对良好的业绩及支持长期变革的可能性。

- 我们看到集中在可持续能源领域的结构性投资机会，如可再生能源、氢能、碳捕捉和储存。
- 全球就生物多样性所达成的协议将对食品、制药和化妆品行业产生重要影响。

# 区域市场展望

## 投资者应捕捉什么机遇？

### 美国



美国股市仍然是我们在西方的主要偏好对象，因为我们认为美国受益于周期性和结构性的韧性。强劲的劳动市场和不断下降的通胀对消费者有利，在岸经济活动回流有助工业发展，而且美国科技业亦处于世界领先地位。由于美国企业正在创造强劲的盈利，并且在成本下降和强大市场地位的支持下能够提高利润，因此我们对高估值并不过于担忧。

大选或将在夏季后迎来一定的波动性，但由于大选难以预测，我们目前关注于市场的强劲基本面。我们继续偏好科技，但看到市场普遍存在其他机遇，我们亦分散投资于其他行业，例如非必需消费品、通讯服务、医疗保健、工业及金融行业。

### 欧元区 and 英国



欧元区国家和英国要不是刚经历轻度经济衰退，就是勉强摆脱此情景。从正面角度来看，增长或许已触底，我们应可以看到经济开始逐步回升。尽管如此，欧洲的财政挑战、抗议和罢工、能源依赖，以及和地缘政治冲突相关的风险均对股市构成风险。

尽管估值较低，但除非看到周期性势头有所改善，否则我们仍维持对英国中性的观点及对欧元区偏低看法。我们预计欧洲央行将于 6 月份开始降息（和美联储一样），而英国央行将于第三季度跟随。

### 欧洲、中东及非洲新兴市场 拉丁美洲新兴市场



和欧元区一样，我们维持对欧洲新兴市场偏低的看法，因为许多新兴市场国家都面对同样的问题。

拉丁美洲具有更多有利的推动因素，因此我们看好该地区，包括巴西和墨西哥。巴西的降息已提振了市场情绪，随着中国大陆采取措施刺激经济，巴西以大宗商品为主的出口面临的下行风险亦已降低。墨西哥从对美贸易中成为巨大受益者，目前已超越中国大陆成为美国更重要的贸易伙伴。由于许多美国企业的生产纷纷回流，全球供应链的变化亦令墨西哥从中受益。





## 亚洲（日本除外）



中国经济增长继续面临来自房地产市场带来的阻力。政府的支持措施应有助于降低经济和股市的下行风险，但投资者需要看到更强的经济增长快，股市才能持续上涨。我们现在继续分散投资在亚洲市场包括印度、印度尼西亚及韩国。

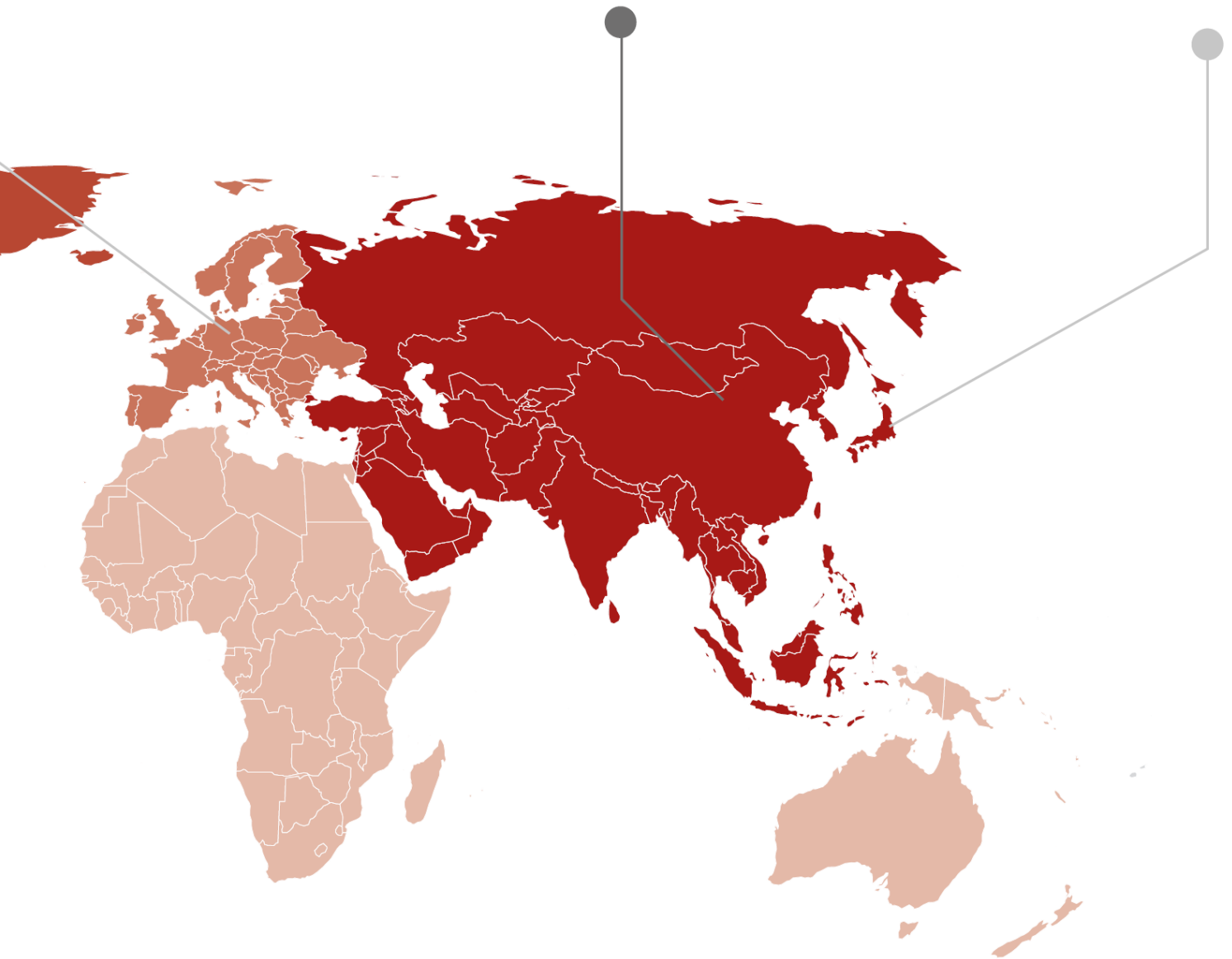
我们认为正面的人口结构、数码化和全球供应链的转变有利印度，并为当前的高估值提供支持。印度尼西亚的经济活动预计在 2 月份大选后应会看到经济活动复苏，并受益于向净零转型。韩国处于有利位置，透过对人工智能相关技术的需求从中受益。

## 日本



我们看好日本股市，因为日圆疲弱及通胀上升有助企业迎来强劲的盈利表现，但利好因素更属结构性：股票交易所敦促改善企业治理，这已经推高股息的支付。

工资上涨正在提振消费支出，同时形成了日本终于摆脱通胀紧缩的周期，这显然对股票有好。在债券市场，通胀上升意味着央行很快将利率上调至零甚至高于零的水平，这将有损债券的回报，也可能导致日圆温和走强。



# 多元化投资 3.0

## 跳出传统思维框架



**Stanko Milojević**

汇丰环球私人银行及财富管理  
资产配置主管

### 要点:

- 多元化投资对于风险管理和拓展机遇非常重要。然而，随着股票及政府债券的相关性上升，单靠这两种资产可能并不足够。
- 透过投资于可产生额外收入的资产和策略，有助实现更全面的多元化配置。
- 一些多元资产基金提供具有成本效益的选择，因其配置策略有助零售投资者创造自己难以接触的另类收入来源。

我们的投资流程坚持以多元化投资为本。一般而言，这被视为有助管理风险的必要之举，但我们认为多元化投资亦是拓展机遇的方法。这两项目标都反映我们有必要从只持有股票和国债的“懒人式”分散方法转为主动型分散投资，包括债券和股票的分资产类别。

### 挑战

在 2000 年科网股灾后的大部分时间内，国债一直是分散投资组合风险的首选资产。其间，标普500指数和一篮子多元化美国国债之间的相关性平均值为 -0.3，使简单的股债投资组合在这20年间获得出色的投资成果，因为投资组合非常容易实现多元化投资。

回顾更长时间的数据，股票和债券走势事实上在过去大部分时间都是同步。虽然许多投资者可能以 2000 年至 2020 年的亲身经历而作为他们预期的依据，但数据显示这是异常情况。重要的是，上述两者的相关性在疫情后大幅增加，只依赖国债来分散投资看来已不足够，我们需要从其他领域物色机遇。

图 1: 过去股票和债券的相关性



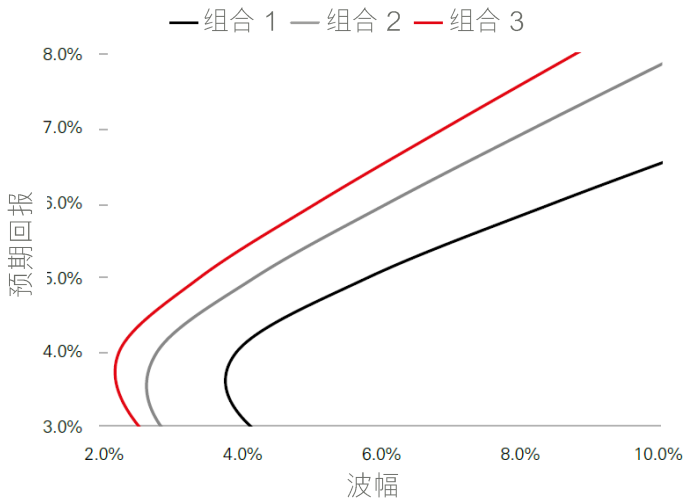
资料来源：彭博资讯、洛桑大学、汇丰环球私人银行，截至 2024 年 2 月。红线表示美国股票和美国国债每月回报之间的三年平均相关性。

我们认为相关性上升可归咎于高通胀和市场高度关注央行行动。虽然通胀已从高位回落，但可能仍远高于过去十年水平。我们相信股票和债券的相关性呈现正数的情况重现，并会持续在可见将来。

### 解决方案

当股票和债券同时出现波动，投资者如何分散投资组合风险？简单来说，是要寻找走势完全不同的其他回报来源。根据我们最新的资本市场假设，我们在图 2 扩大了机会组合来代表平均值变异数效率前缘（mean-variance frontiers）。我们从投资级别企业债券开始，但我们需要在其他领域主动寻求更多分散投资的机会，亦首先要探讨增加其他收益型资产类别和策略的好处。事实上，我们观察到透过扩大投资范畴，纳入高收益债券、新兴市场债券、证券化债券和巨灾债券，以及备兑认购期权策略，可建立更好的投资组合（组合 2）。

图 2：不同资产类别组合的不受限制效率前缘



资料来源：汇丰投资管理、汇丰环球私人银行，截至 2024 年 2 月。预测是建基于我们最新的十年预期回报。组合 1 包括成熟和新兴市场股票、投资级别企业债券和环球国债。组合 2 包括组合 1，另加环球高收益债券、新兴市场美元和本币债券、巨灾债券和备兑认购期权策略。组合 3 包括组合 2，另加私募股本、私募信贷、直接房地产、基建和对冲基金。

在适当和可供投资者选择的情况下，我们视这些策略为长远减低风险及/或增加预期投资回报的方法。我们认为它们可在不削弱资金流通性的情况下，为投资组合提供不同的回报来源。

我们亦注意到股票有相若情况：虽然整体上股票和债券之间的相关性比以往更高，但不同股票板块之间的相关度，以及不同地区股市之间的相关性相对接近历史平均水平。因此，分散投资于环球股市的分类板块相当重要。

一些多元资产基金亦可提供这些另类收入来源的投资机会。高收益债券和新兴市场债券在零售市场较为常见，但证券化债券、巨灾债券及备兑认购期权策略则值得稍作解释。

证券化债券是由债券或包含住宅和商业抵押贷款、汽车贷款及信用卡贷款等可产生现金流的资产所组成。它们通常提供比传统债券更高的收益率，而其收益率通常跟随利率的变化。巨灾债券或保险挂钩证券（ILS）是将通常和自然灾害相关的保险风险转移给资本市场参与者，以换取更高收入的结构产品。备兑认购期权策略旨在透过出售所持股票的期权来获取额外收入。所有这些投资工具均由专业的基金经理管理。

回顾多元资产策略和上文图 2 所示，通过在私募市场和对冲基金中引入流通性较低的配置（组合 3），可进一步分散投资。主要私募市场配置包括私募股本及信贷、房地产和基建。然而，它们主要提供予机构投资者或私人银行客户。

### 总结

随着“旧常态”重现，即债券和股票的相关性呈现正数，我们需要采取更仔细的投资策略，以及跳出传统思维框架来分散投资组合风险。一些多元资产基金可提供具有成本效益的选择，因其配置策略可让零售客户接触难以个别投资的各种工具。

# 人工智能相关机遇

## 超越一般惯常的领域



**Kevin Lyne-Smith**

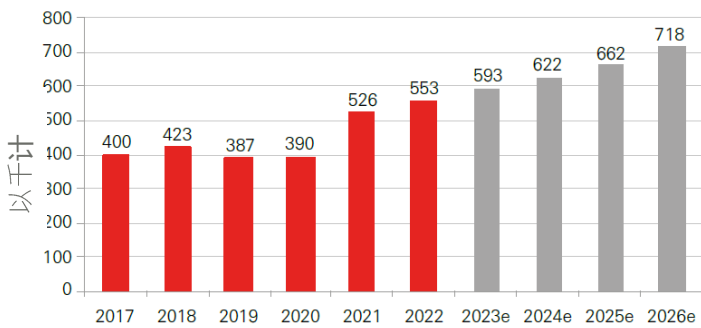
汇丰环球私人银行及财富管理  
董事总经理及环球股票业务主管

### 要点：

- 生成式人工智能和机械人的整合正在经历明显增长，比以往任何时候都受到更广泛的应用。随着更多崭新的自动化产品和服务推出市面，这些产品和服务的扩展将可肩负更广泛的任務。
- 许多行业，从食品生产到医疗保健，正为部分流程迅速实现自动化，以避免需要大量劳动力进行繁琐的人手检查，这将提升生产力和服务，同时改善一致性及和品质。
- 我人工智能、自动化和半导体科技的进步，将为不同行业带来创新及盈利增长，为科技以外的行业提供更多的机遇。

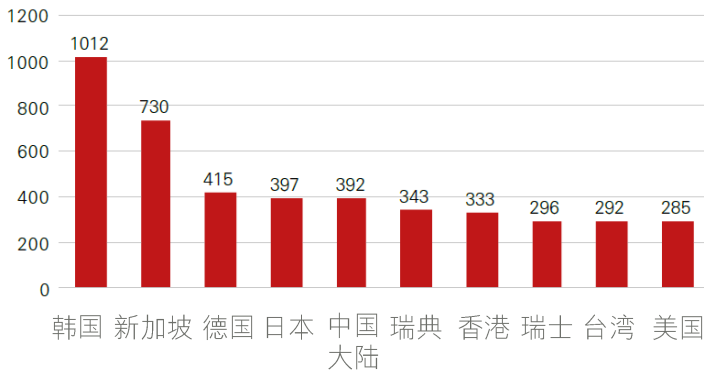
机械人科技是自动化未来的关键，正在经历前所未有的发展。在 2022 年，运作工业机械人数量达到 350 万台，价值高达 157 亿美元，探索和扩大自动化领域的时机已经成熟。这个情况在亚洲尤其明显，工业机械人安装量由十年前的 89,000 台，增加至 2021 年的 381,000 台。

### 全球工业机器人年度安装量



注：e = 预测。资料来源：世界机器人 2023 年报告、国际机器人联合会，截至 2023 年 9 月。

### 安装机械人数量（每10,000名员工）



资料来源：国际机器人联合会，截至 2024 年 3 月。

直到目前，人工智能的焦点一直集中于推动者，即主要是晶片行业和云端科技，我们可视之为人工智能的基础设施。与此同时，软件也将展现巨大的增长，为在现实生活使用人工智能提供解决方案。善用人工智能可提高生产力和创新能力，并在销售管理、市场推广、营运、编码和研究等领域中迅速受益。

不同行业的人工智能应用存在些微分别。以医疗保健行业为例，人工智能和机械人科技的整合可彻底改变监控、追踪、数据与影像分析和样本测试。随着金融板块越来越倾向线上消费，人工智能可简化流程，例如保险、银行帐户和信用卡的身份验证和申请流程。此外，线上对话功能使用大语言模型人工智能软件，可提升客户服务体验，同时降低企业成本。

在劳动市场紧张和工资增长令成本受压的情况下，企业乐见效率得以提升。不过，我们认为人工智能并非“职业杀手”，新行业诞生将会创造

新的就业机会。对大部分人来说，人工智能可说是“副机师”，不会取代人类，反而可提升其效率。

随着人工智能带动的自动化出现，农业正在经历翻天覆地的变化，尤其是在成熟市场。从全球定位系统（GPS）控制拖拉机和收割机，以至使用无人机和人工智能的精密土壤和作物管理，现代农业的面貌正在急速变化。事实上，超过 60% 的农业和餐饮业拟在 2025 年使用人工智能。

在帮助农民适应不断变化的气候状况方面，人工智能和自动化可发挥关键作用，农民可重新思考耕作方式，尽量减少对环境和生物多样性的影响。

许多农民正在适应新技术，包括抗旱和抗虫害种子、减少用水量的微灌溉和减少甲烷的原料。人工智能正在农业流程的各个阶段为传统农场提供支援，由最初的牲畜或农作物选择、监测和饲养到治疗等。感测器、标签和摄影机均有助优化流程并提高生产力。城市的垂直农场也应用这些相同技术，在仓库或废弃的地下空间为餐厅和消费者种植高价的值农作物。

将感测器、摄影机、电池和天线整合到更广泛的产品和地点，是一个开辟新途径的增长领域。这些发展大幅增加人工智能程式的数据流，继而提高效率和效能。

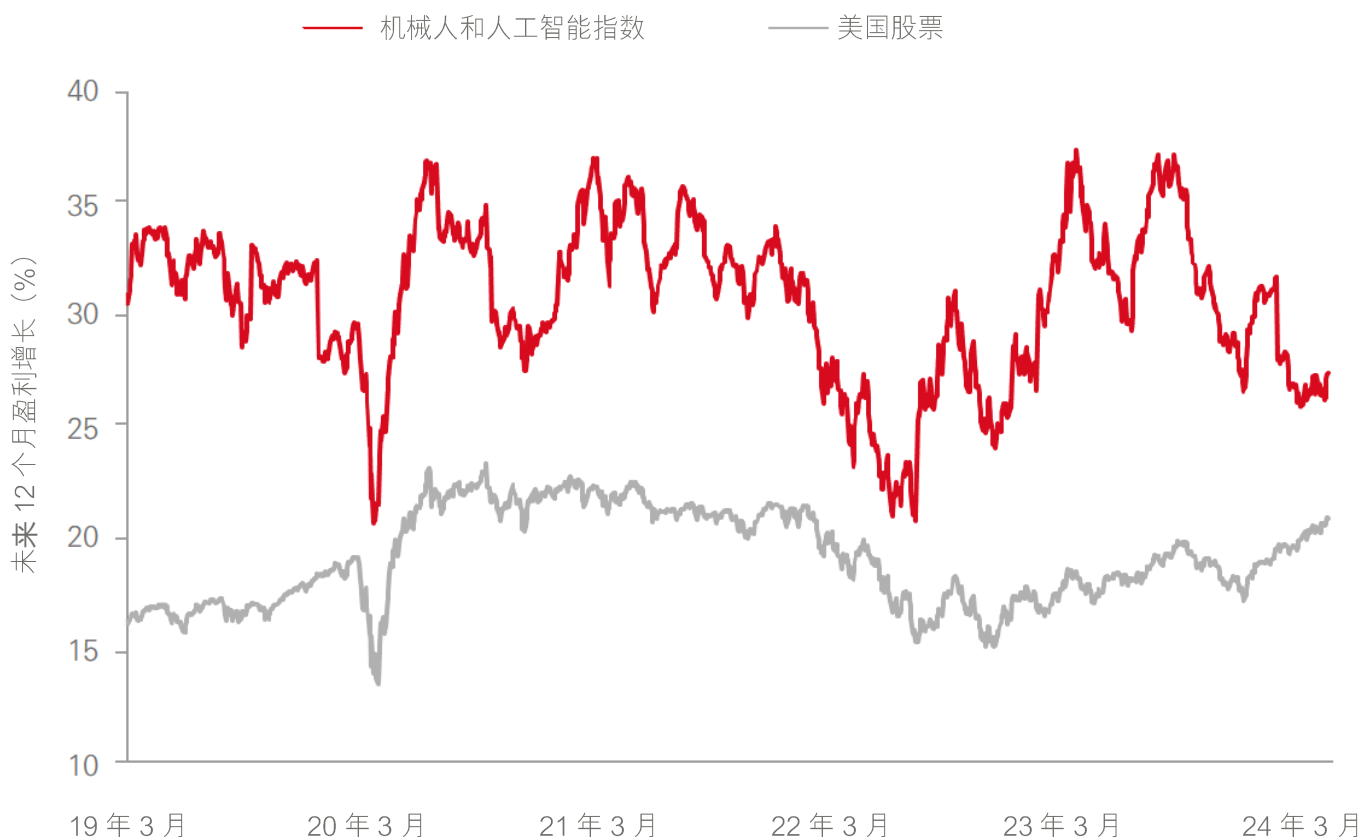
自 1970 年代以来，半导体行业越来越多使用硅晶片，因此小型化（利用科技制造更细小物件的过程）一直是科技板块的主题。随着产品和服务数码化，其实物大小偶尔会缩小至仿如无物。产品小型化和数码化加强科技的整合，让人工智能充分发挥潜力。人工智能程式可透过智能电话感测器、摄影机、麦克风、扬声器、定位数据和网络连线，和用户及情景进行充分互动。

人工智能和其他科技进步环环相扣，扩大自动化产品和服务的范围及适用程度。此外，劳动力短缺和成本上涨的压力正在刺激新一轮机械人自动化的投资浪潮，使潜在投资回报越来越吸引。5G 技术、有线和近地轨道卫星网路的发展大幅增加数据容量，同时减少延迟的情况，为人工智能和机械人主导的工业革命奠定基础。

随着大众采用这些崭新应用程序，劳动力将需要适应新工作的创造和现有职责的演变，业界也需要兴建基础设施来应对数据使用急速加快，其中一个例子是数据中心，我们认为这仍是一个重大的增长领域。

对企业来说，提高生产力及加强产品和服务的潜力显而易见，同时也为消费者带来明显的好处，让他们随时随地享用有效率的服务，而且产品质量也不断提升。现时的机遇蕴藏在扩大对这些科技的使用，并降低服务成本和提高效率。对投资者来说，这意味着在考虑人工智能这个投资主题时，也要留意其他领域带来的机遇。

机械人和人工智能的盈利增长一直高于美国股市，这股趋势有望持续





80%

85%



# 建立财务抗逆力 保障亲人的生活品质



王浩静

汇丰财富管理及个人银行  
环球及亚太区个人银行兼卓越理财  
方案主管

## 要点：

- 我们在生活中面对多样化并互相竞争的需求，确保亲人的财务受到保障，保护他们免受突如其来的事情影响，往往是首要的考量。
- 财务安全和生活品质之间有着密切的关系，提高财务抗逆力可使您拥有更好的身心健康。
- 定期检视并调整您的投资和财务保障计划十分重要，您可采用不同的策略来减轻任何不确定因素对生活的影响。

面对生活中突如其来的事情，保障亲人维持财务稳健往往是首要的考量。汇丰生活品质报告显示身心健康和财务稳健之间的重要关系，采取行动增强财务抗逆力可为您的亲人创造更美好的未来和提升生活品质。透过建立针对生活各种不确定因素的安全网，我们能够将家庭财务保障置于首位，保护家人。



## 首要目标：家庭财务安全

随着面对不断的家庭转变和社会变化，报告中有 47% 的受访者继续视「为家庭提供经济支持」为他们的首要财政目标之一。这结果不足为奇，而这种观点亦获跨代的共鸣，因为大多数人都以此为长期财务规划目标。他们希望为突如其来的事情，例如疾病和意外做好准备，在去世后继续支持家庭开支、将财富转移给子女，以及保护伴侣的利益。

## 提高生活品质的基石

报告强调一个重要的发现，那就是身心健康和财务稳健之间的密切关系。财务健康的人更可能拥有健康的心理，相对比率为四倍，而他们同时拥有健康身体的可能亦相对高出两倍。

这些见解突显了稳健的财务和足够的保障对我们及家人整体幸福有着深远的影响，自己及家人亦同样受益。确保家庭财务安全是提高他们生活品质的关键，及早行动并投资于适当的保障计划能为未来的安稳生活奠定基础，并防范突如其来的事情。

## 保护自己和亲人

那么我们可以采取什么行动来提高保障和财务抗逆力？以下是管理生活风险的四种策略：

**避免风险**——选择不滑雪就能避免因滑雪而受伤，但当然也令您的冬季假期失色不少。生活中有些风险（如生病）实属无法逃避，避免一些风险的成本更可能会大于潜在的好处。

**降低风险**——采取措施将风险的可能性或影响降至最低有助增强保障。例如在踩单车时配戴头盔，可降低严重受伤的风险。

**转移风险**——透过保险或合约将财务风险转移给另一方，这做法可以发挥安全网的作用，例如购买旅行保险保障行程取消的财务风险。

**保留风险**——透过建立应急储备或基金来支付无法预见的开支，承担风险并做好预算，例如维修汽车或小病医疗费用。

以上都不能完全消除生活中的不确定性，但可以让您更有效地面对重大事情的负面影响。选择适当的策略固然重要，但根据不断变化的情况定期检视和调整财务及保障计划亦同样重要，这种积极主动的方法可以助您防范突如其来的事情。

以下四个实用步骤，能助您更有效保障自己和家人：

**辨别您的优先事项**——深入了解什么事项对您的未来最为重要，并安排优先次序。

**评估您的财务状况**——审视您的收入、支出、资产和负债，以评估自己的财务稳定性，并找出需要注意的地方。

**为整个家庭制定计划**——制定具包容性的计划，以满足每个家庭成员的独特需求，无论是子女教育，或是退休准备。

**详谈未来**——和您的家人进行深入对话，并和专业的财务规划专家详谈，他们可以让您更了解整个家庭最重要的事项，有助您为突发事情做好准备。

及早保障家人的未来，这可透过稳健的保障计划让您和亲人安枕无忧，安心探索新机遇，共同追求梦想。凭着提升财务抗逆力，您可以让家人享受更好的生活品质。

# 词汇表

**另类投资：**泛指除传统现金及债券以外的投资，当中或包括房地产、对冲基金、私募股权及商品投资等。当中一些投资或会在财富管理组合中提供多元化收益。

**资产类别：**显示相似特征、在市场中的行为相似并且受到相同法律及法规约束的一组证券。主要的资产类别有股票、固定收益及大宗商品。

**资产配置：**根据投资者的目的，把资金分配到不同的资产类别，如股票、债券及其他等。

**企业基本因素：**通过检视企业的收入、支出、资产、负债及其他财务指针分析的企业内在价值。

**多元化：**经常指“不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里”，多元化意味著投资各类不同的市场、产品及证券，借以分散亏损风险。

**财政政策：**利用政府支出及税收政策影响宏观经济状况，例如总需求、就业、通胀及经济增长等。

**投资策略：**基金把从投资者收取的资金进行投资时遵循的内部指引。

**通胀：**经济体在某一时期内商品及服务的普遍价格水平上升。

**货币政策：**国家/地区机关控制货币供应量的过程，当中经常涉及设定利率目标，旨在促进经济增长及稳定。

**量化宽松：**又名大规模资产购买计划，属于一种货币政策。央行借此从市场上购买政府证券或其他金融资产，以增加货币供应量并鼓励贷款及投资。

**战略资产配置：**一种持有资产类别组合的做法，实现投资者的长线风险及回报目标，并非意在利用短线市场机会。

**战术性资产配置：**一种偏离长期策略性资产配置的主动型管理策略，旨在利用经济或市场条件带来的短期机会。

**缩减：**在量化宽松政策下，央行降低在其资产负债表上积累新资产的利率。

**波动性：**指金融工具价格随著时间过去出现的波动。

# 撰稿人



**Willem Sels**

汇丰环球私人银行及财富管理环球首席投资总监

Willem 于 2009 年加入汇丰私人银行，职责涵盖固定收益及投资研究，在担任现职前领导英国的投资部，为首席市场策略师。他现时是汇丰环球私人银行及财富管理旗下，环球投资总监办公室之环球投资委员会主席。Willem 拥有芝加哥大学的工商管理硕士学位及比利时鲁汶大学的理科硕士学位。



**谷淑敏**

汇丰财富管理及个人银行环球财富管理策略研究主管

谷氏领导财富管理策略研究部门，专注制定投资资讯的发展策略，并凭借集团的研究资源和实力，透过不同的渠道致力为亚洲和全球财富管理客户提供富洞察力的市场资讯及内容。她曾于多间银行及资产管理公司（包括汇丰资产管理）任职。



**孙慧雯**

汇丰财富管理及个人银行财富管理策略研究高级经理

孙氏领导市场见解和前瞻性资讯的制作，以及制定 ESG 内容的策略，这是汇丰核心投资理念的一部分。此前，她为香港汇丰卓越理财及环球理财推出多项市场计划，让客户获得度身定造的多渠道服务，促进他们的投资组合增长。

## 特邀撰稿人



**Stanko Milojević**

汇丰环球私人银行及财富管理配置主管

Stanko 负责环球私人银行的投资策略，包括资产分配及系统交易。在加入汇丰前，Stanko 是美世的投资策略师，为世界各地的机构投资者开发量化投资策略及投资组合构建解决方案。



**Kevin Lyne-Smith**

汇丰环球私人银行及财富管理董事总经理及环球股票业务主管

Kevin 负责领导环球股票业务，也是汇丰私人银行及财富管理环球投资委员会的成员。他于 2014 年加入汇丰，在担任现职前曾在瑞士信贷银行和苏黎世瑞士宝盛银行担任多个高层职位。在此之前，他亦曾在雪兰诺、葛兰素史克及福特工作。Kevin 拥有伦敦大学学院药理学和毒理学学位，以及华威大学工商管理硕士学位。



**王浩静**

汇丰财富管理及个人银行环球及亚太区个人银行兼卓越理财方案主管

王氏领导零售银行及财富管理策略的规划和推行，涵盖财富价值主张、财务规划、产品策略及全方位渠道的理财方案。她于 2001 年加入汇丰，并在零售银行及财富管理领域担当重要的领导职位，包括分销、客户层管理、产品、分析及市场推广。王氏拥有上海中欧国际工商学院的高级工商管理硕士学位，并持有特许金融分析师资格。

**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其他任何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。

#### 关于可持续投资的重要信息

从广义上，「ESG和可持续投资」产品包括在不同程度上考虑环境、社会、管治和／或其他可持续发展因素的投资策略或工具。我们归入此类别的个别投资可能正在改变，以实现可持续发展成果。并不保证ESG和可持续投资所产生的回报与不考虑这些因素的投资回报相近。ESG和可持续投资产品或会偏离传统市场基准。此外，ESG和可持续投资或可持续投资带来的影响并没有标准定义或量度准则。ESG和可持续投资及可持续发展影响的量度准则是（a）高度主观的，而且（b）在不同板块之间和同一板块之内可能存在重大差异。

汇丰可能依赖由第三方供应商或发行机构设计或报告的量度准则。汇丰不会经常就量度准则自行作出具体的尽职审查。并不保证：（a）ESG／可持续发展影响或量度准则的性质将与任何个别投资者的可持续发展目标保持一致；（b）ESG／可持续发展影响将达到指定水平或目标水平。「ESG和可持续投资」是一个不断演变的领域，新的监管规例可能生效，这或会影响投资的分类或标签方式。今天被视为符合可持续发展准则的投资未必符合未来的准则。

©版权所有 2024。香港上海汇丰银行有限公司。保留一切权利。

未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本文件或影片的任何部分或将其任何部分储存于检索系统中。



汇丰 | 汇见新可能