

2025 年第一季度

# 思考未來 2025

您的環球投資前景指南



滙豐 | 滙見新可能

# 目錄

前言	3
值得關注的經濟數據	4
全球日曆	5
四大投資主題 助您構建投資組合	6
區域市場展望 投資者應捕捉甚麼機遇？	10
掌握不同退休階段的規劃：從增長期至退休後期	12



# 更清晰的前景及穩健的增長勢頭 為股市帶來明朗的展望

2024 年全球發生了不少重大事件，隨著這年即將結束，我們正邁向一個充滿希望的新篇章；市場形勢進一步明朗化，支持股市的樂觀前景及將焦點重新放回基本面。最值得注意的是，大部分成熟市場的央行均採取減息路線，而創新力量將繼續成為推動 2025 年環球股市的重要因素。儘管經濟增長放緩，但美國正處於穩健的增長軌道，大大減輕了衰退的憂慮。隨著美國新一屆政府的優先政策進一步確實，增長勢頭應該會擴大。

## 這對投資者有甚麼意義？

隨著利率逐漸下降，持有充足現金儲備的企業與投資者不應安於現狀，讓實際回報減少。由於大部分央行預計將會繼續減息，較低借貸成本帶來的支持應會在 2025 年更為明顯，因而帶動併購活動的反彈，以及派息及股份回購增加，並促使企業加大創新方面的投資——所有這些因素將繼續推動股市的表現。

我們仍然最看好美國股市。在穩健的經濟前景下，企業盈利應會繼續帶來上行的驚喜。為甚麼？我們認為經濟學家低估了美國經濟的增長，預計 2025 年的增長將維持在接近 2% 的水平，同時亦高估了收益率曲線倒掛等經濟指標的重要性。此外，英國基本面的改善，以及亞洲區內以印度、新加坡與日本為首帶來的種種機遇，也支持這些市場的股票回報潛力，並有助擴大投資機會。

## 結構性趨勢及優先政策發掘行業機遇

除了地域投資以外，我們亦關注結構性趨勢及優先政策，以發掘有機會受惠的行業。科技業擁有強勁的盈利增長，無疑繼續成為我們的首選。如此同時，創新科技推動人工智能廣泛的應用亦惠及其他行業，例如醫療保健與工業；而通常派發高股息的公用事業股票也應受惠於利率下降。特朗普領導下的美國政府可能會優先考慮減稅與監管放寬，令金融及能源行業受到支持。然而，提高貿易關稅將對與美國貿易順差較大的市場構成潛在的威脅，因此，中國與歐元區在這方面可能會受壓。儘管如此，我們認為這可能會引發中國進一步的刺激政策，以緩解下行風險及重振內需。

雖然我們對 2025 年的股票前景甚為樂觀，但仍需保持警惕，因為我們依然面對複雜的地緣政治風險及不斷累積的政府債務，未來亦可能出現意想不到的情況。因此，多元化的策略始終是投資的黃金法則。

## 利用多元資產策略與新途徑實現多元化投資

儘管收益率有所回落，但我們認為優質債券作為良好的收入來源與多元化工具仍然發揮關鍵作用。由專業人士管理的股票與債券組合可以根據市場形勢變化，靈活調整資產配置，甚至債券存續期，增強了多元資產策略的吸引力。

最後，投資者可以透過增加與股票及債券相關性較低的投資產品來實現高度多元化。對於尋求優化投資回報的投資者而言，可再生能源與基礎建設是不錯的選擇。在這個變化莫測的金融市場，黃金作為避險資產的吸引力亦值得關注。

我們的《2024 滙豐生活質素報告》強調有效的財務規劃與整體生活質素之間的密切關係，因此特別邀請了專家團隊從不同的角度探討這個題目。

我們希望這些見解有助您規劃新的一年及可見未來。祝您的 2025 年投資之旅成功！



Willem Sels

滙豐環球私人銀行及財富管理  
環球首席投資總監

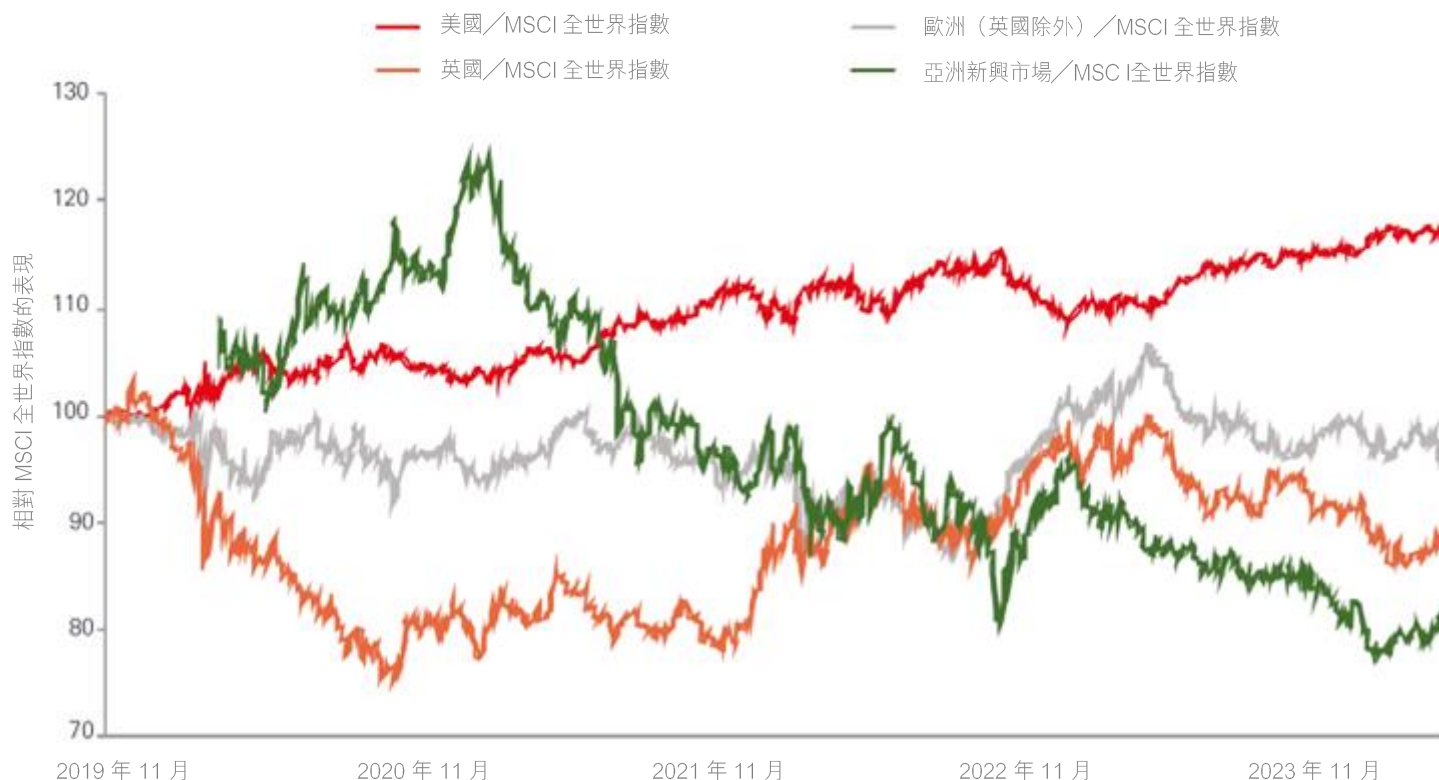
# 值得關注的經濟數據

美國經濟增長的韌性減輕了市場對經濟衰退的擔憂，較低的通脹預期令大部分央行能夠繼續減息

	國內生產總值		通脹	
	2024 預測	2025 預測	2024 預測	2025 預測
環球	2.7	2.6	5.5	3.3
美國	2.7	1.9	2.9	2.7
歐元區	0.7	1.0	2.3	1.8
英國	0.9	1.7	2.5	2.3
日本	0.1	1.3	2.5	2.2
中國內地	4.9	4.5	0.5	1.1
印度	7.0	6.6	4.5	4.3

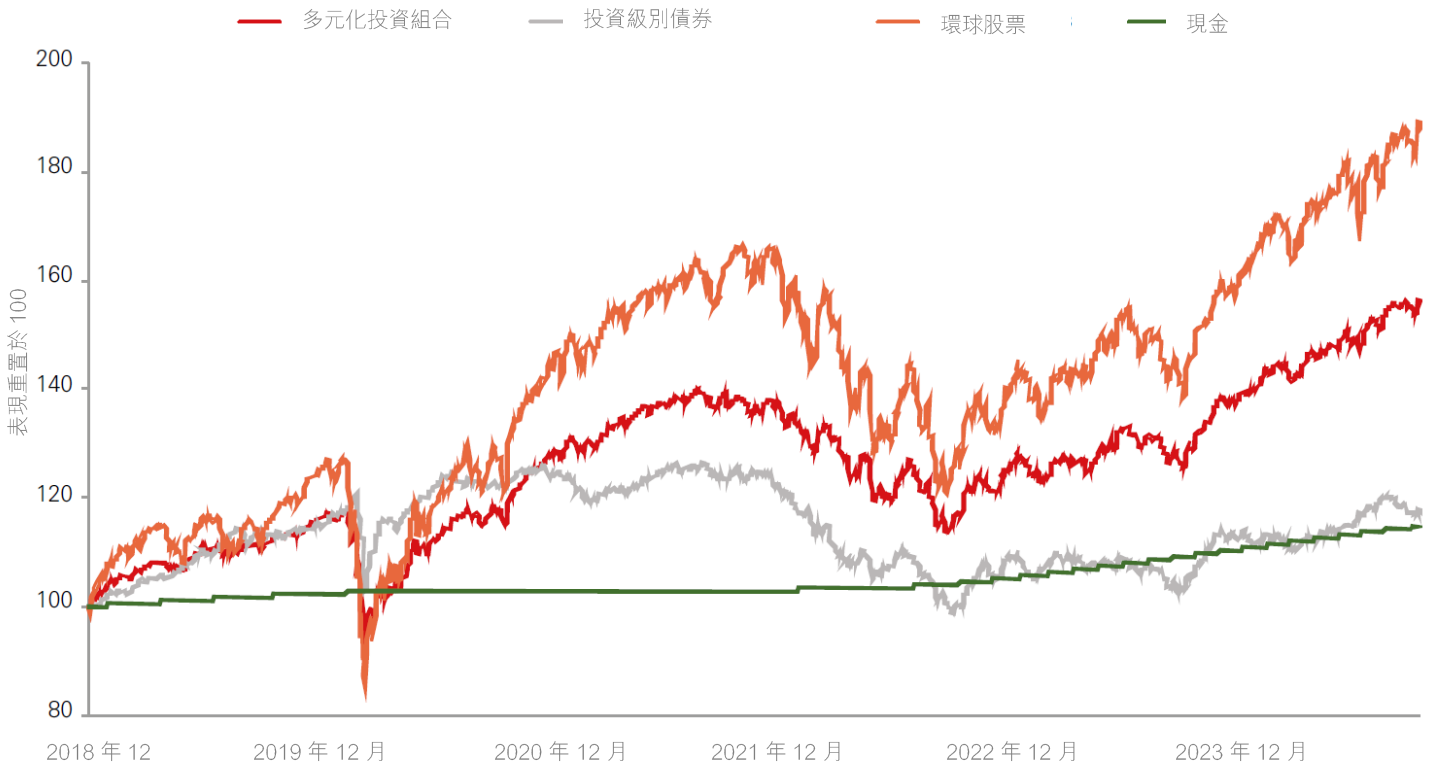
資料來源：滙豐環球研究，數據截至 2024 年 11 月 15 日，並不時更新。印度通脹預測以財政年度為基礎。

美國股市的表現持續跑贏環球股市，英國與亞洲股市表現有所改善



資料來源：彭博、滙豐環球私人銀行及財富管理，截至 2024 年 11 月 15 日。過往表現並非未來回報指標。

多元化投資組合策略的表現在 2024 年優於現金，我們認為這種情況將在 2025 年持續下去



資料來源：多元化投資組合 = 本行中等風險戰略性資產配置的表現（以美元計算）。彭博、滙豐環球私人銀行及財富管理，截至 2024 年 11 月 15 日。過往表現並非未來回報指標。

# 全球日曆

## 主要事件 —— 2025 上半年

1 月 29 日	聯邦公開市場委員會政策決議	4 月 17 日	歐洲央行政策決議
1 月 30 日	歐洲央行政策決議	5 月 7 日	聯邦公開市場委員會政策決議
2 月 6 日	英國央行政策決議	5 月 8 日	英國央行政策決議
3 月 6 日	歐洲央行政策決議	6 月 5 日	歐洲央行政策決議
3 月 19 日	聯邦公開市場委員會政策決議	6 月 18 日	聯邦公開市場委員會政策決議
3 月 20 日	英國央行政策決議	6 月 19 日	英國央行政策決議
3 月 (日期待定)	中華人民共和國第十五屆 全國人民代表大會	6 月 (日期待定)	七國集團峰會

# 四大投資主題

## 助您構建投資組合



### 1 擴闊地域投資以把握增長機會

在優於預期的經濟數據、通脹下降、強勁的盈利增長及減息的支持下，美國經濟保持韌性，應該會繼續於 2025 年為美股提供有利的環境。此外，美國股市通常在大選後的 6 個月表現優異。儘管如此，我們在其他領域亦看到不容錯過的機遇。

我們對亞洲的前景越來越樂觀。在印度，國內推動的結構性增長仍然相當吸引，而日本則受惠於通貨再膨脹的趨勢。同時，東盟市場可以從多元化的供應鏈中受惠，其中新加坡因具吸引力的股息與龐大的房地產投資信託基金而脫穎而出。日本、南韓及中國的企業管治改善，應該會增加股息派發與股份回購。聯儲局的寬鬆週期為亞洲央行提供減息空間，增強了亞洲股市的投資吸引力。

歐元區的經濟增長仍然缺乏動力，並面對潛在的美國關稅挑戰，相對之下，英國似乎更具吸引力。英國擁有更有利的宏觀條件、利率下降、實際收入改善、相對穩定的政治局面，以及便宜估值的支持；英國預算案包括基礎建設的投資及能源轉型的措施。

- ◆ 我們仍然偏好環球股票，其中美股是我們最大的股票配置；而相對於歐元區，我們更加看好英國股票。
- ◆ 我們看好亞洲的多元化增長勢頭，尤其是印度、新加坡及日本。我們對中國內地及香港仍然保持中立，但看到更多政府支持的利好跡象。



## 2 發掘受惠於結構性趨勢與優先政策的行業

隨著投入成本下降及減息拉低借貸成本，各行業的盈利勢頭正在擴大，而創新動力正在推動新的收入來源及提高生產力。在美國，科技革命、醫療保健的創新、回流在岸生產與美國工業化的結構性趨勢仍然穩固，支持我們對 2025 年盈利增長為 15% 的預測（相比 2024 年的 9%）。

多個行業的投資主題在大部分甚至所有地區均有強勁的表現。儘管科技仍然是增長的關鍵推動力，但美國及其他地區的通訊與醫療保健行業預期可維持亮麗的表現。隨著利率下降，投資者轉向尋求高息股票，公用事業股亦將受到關注。

優先政策有助受惠行業的表現更為突出。共和黨在美國大選中大獲全勝可能帶來減稅措施，這將刺激企業活動及家庭支出。金融行業亦應受惠於潛在的監管放寬，而對工業的重新關注將有助於製造業的就業機會與加強國家安全。

- ◆ 在美國，雖然我們仍然看好科技，但亦擴闊了行業的領域，涵蓋美國的通訊、金融、工業與醫療保健。
- ◆ 我們在歐洲採取更具防禦性的策略，看好科技、能源及醫療保健。在亞洲，我們認為科技、通訊、工業、必需消費品與公用事業領域蘊藏機遇。

## 3 利用多元資產策略增強投資組合的穩定性

儘管我們看好股票，但股票不應成為投資組合中的唯一選擇。創紀錄的選舉年即將結束，但市場波動並未完全消失。隨著利率下降，投資者有必要將現金投放於回報潛力較佳的資產上。

一個多元化的投資組合始終是平衡機會與風險的投資良策，偏好由專業人員管理股票與債券配置的投資者可以考慮多元資產策略，它可提供跨地域及跨資產類別的投資，讓基金經理能夠在把握增值機會，同時為下行與存續期風險提供專業管理。

從收入及多元化的角度來看，債券仍然是一個不錯的選擇。對於尋求固定收入來源以增強投資組合穩定性的投資者，以及即將或已經退休的人士而言，創造收入比資本增值更加重要。雖然信貸息差收窄，但我們預計聯儲局將會採取循序漸進的減息步伐，因此我們仍可把握機會鎖定目前的收益率。

- ◆ 多元資產策略提供地域與資產類別的多元化配置，在把握增值機會的同時，並可管理下行與存續期的風險。
- ◆ 我們偏好中等存續期（5-7年）的優質債券，其收益率仍然具有吸引力。



## 4 探索新途徑以擴大多元化的投資選擇

為了尋求進一步的多元化投資及擴展新的收入來源，投資者可以考慮與傳統股票及債券組合相關性較低的其他投資選擇。

減碳、數碼化、回流在岸生產及城市化的趨勢令私募資本及政府對基礎建設的投資產生了巨大的需求。我們在道路與交通運輸等實體基礎設施、可再生能源、公用事業，以及「智慧城市」的發展中看到良機，其中數據中心及能源消耗的基礎建設支出將會相當龐大。

可持續發展在全球各行業繼續備受關注，各行各業不斷擴大並開發新產品，以滿足對可持續替代品日益增長的需求。為了實現 2050 年淨零碳排放的目標，直至 2030 年全球每年平均需要投資 4.8 萬億美元於可再生能源<sup>1</sup>。2023 年的可再生能源產能激增 50%<sup>2</sup>，顯示出低碳生產與能源採購獨立性的重大轉變。

由於黃金傳統上被視為避險資產，因此對黃金的需求也可能持續，以應對在市場中突如其來的不確定性。

- ◆ 我們看到在可持續能源的結構性投資機會，如可再生能源、氫能、能源儲存與碳捕捉。
- ◆ 基礎建設的投資產品可以提供相對穩定的現金流與股息，而黃金可以成為抵禦市場不確定性的多元化工具。

資料來源：1. 2024 年能源轉型投資趨勢 - BloombergNEF，2024 年 1 月。2. 再生能源 2023 年 — 國際能源總署，2024 年 1 月。



# 區域市場展望

## 投資者應捕捉甚麼機遇？

### 美國



美國大選是近幾個月的焦點，我們相信新一屆政府的政策將提振稅後利潤及家庭稅後收入。明朗化的局面也應會促使企業加大投資、促進股份回購及增加併購活動，所有上述的因素均利好美國股市，加上美國股市已經受惠於強勁的盈利增長與減息。因此，美國股市仍然是我們主要偏好的市場，其中科技、通訊、金融、工業及醫療保健是我們的首選行業。債券受到聯儲局減息的支持，但圍繞政府赤字上升或關稅對通脹影響的問題可能會引起一定的市場波動。儘管如此，我們繼續鎖定美國債券市場目前仍具吸引力的收益率，以獲取可靠的收入流，因為我們預計債券價格不會快速上漲。

### 歐元區與英國



歐洲的經濟增長前景面臨一些挑戰，區內的國家出現顯著的差異。德國的製造業及以出口為主導的經濟持續面臨障礙，而英國的情況相對較好。歐洲及英國央行的持續減息應該會為債市與股市帶來支持，而受刺激措施推動的中國內需回升或可利好歐洲出口商；歐洲邊界的兩場戰爭會如何演變仍然是一個重要因素。考慮到美國關稅與緩慢增長帶來的挑戰，我們看淡歐元區，但維持偏好英國，因其基本面較受到支持。

### 歐洲、中東及非洲新興市場

#### 拉丁美洲新興市場



中歐與東歐繼續面臨與地緣政治相關的重大風險，以及歐盟及俄羅斯相對疲弱的增長對基本面構成挑戰；至於中東地區亦正面臨軍事衝突與油價相對低迷的雙重障礙。

隨著美國新一屆政府重新審視美墨加協定，墨西哥的資產類別及披索的波動性可能會加劇。在巴西，我們預計將會再次加息，這可能會拖累企業表現。

因此，我們繼續看淡這兩個地區，並且在其他地區看到更好的投資機遇。





## 亞洲（日本除外）

亞洲市場擁有穩健表現的潛力，將在 2025 年成為焦點。與西方市場相比，大多數亞洲股市的估值便宜，而世界各地央行減息可能有助推動股價。中國的刺激措施降低了經濟下行風險，若中國能夠提振內需及企業盈利，將可能觸發顯著的上行空間。這些刺激措施有助抵銷美國關稅增加所帶來的影響，尤其是以本地需求為主導的企業。在印度，科技與製造業創新、消費增長及政府的刺激措施帶來強勁的週期性與結構性支持。因此，我們偏好印度及新加坡股票。在固定收益方面，我們將重點放在該地區的優質債券，亦看好印度本幣與印尼債券。



## 日本

日本經濟增長及通脹回升應該於 2025 年繼續支持股市。然而，鑑於通脹已經有所放緩，日本央行將可逐步推進加息。我們認為這種環境將為企業帶來所需的穩定性，並能提高企業的盈利能力，有助提振股市。而另一個利好因素在於企業仍專注於透過提高股息及股份回購來提升股東價值。因此，我們保持偏好日本股票。然而，由於收益率低於其他環球市場，日本債券的吸引力較低。

# 掌握不同退休階段的規劃：從增長期至退休後期



**Willem Sels**  
滙豐環球私人銀行及財富管理  
環球首席投資總監



**程思韻**  
滙豐環球保險  
環球首席產品總監



**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



**Muna Abu-Habsa**  
滙豐財富管理及個人銀行  
董事總經理及環球投資盡職  
審查聯席主管

## 要點

- ◆ 了解生命週期的投資階段能令投資者根據自己的人生階段作出明智的資產配置。
- ◆ 儘早開始退休規劃，同時制定明確的儲蓄目標，以增強整體財務保障與未來的穩定性。
- ◆ 定期審視與調整投資配置，並在生命週期的每個階段中利用保險方案有效地管理風險，並確保退休期間的財務保障。

退休規劃是個人理財最關鍵的環節之一。《2024 滙豐生活質素報告》中顯示，八成受訪者意識到他們所需的資金以安享退休生活。然而，四成受訪者承認在實現這些計劃方面進度落後。在平均壽命逐漸上升的情況下，為退休期間得到充足的財務保障變得越來越重要。

延長了的退休生活需要一個良好的投資策略以照顧在財務上的需要。單靠公共退休金與職業退休計劃往往難以提供舒適的退休生活，這突顯了積極投資以應對更長時間的財務需要十分重要。有效的退休投資需要建立符合預期退休生活方式的投資組合，其中包括考慮風險承受能力與時間等因素。

積極主動的退休投資可以帶來顯著的改變。我們邀請了專家團隊提供了一些見解，以助您建立一個穩固並能承受時間考驗的財務基礎。

## 了解生命週期的投資與財務規劃

**Willem：**生命週期投資以人生會經歷不同的階段為基礎：增長期、退休前期與退休後期。每個階段的過渡通常都是循序漸進，隨著職業生涯從初級職位晉升至高級管理層，逐漸減少工作時間，並在最終完全退休時依靠過往的儲蓄來產生額外收入。

越早開始考慮退休計畫越好。即使在早期的職業生涯只能作出小額投資，這些小額資金亦能實現複利增長，到退休時可能會累積成一筆可觀的金額。長遠來看，現金會貶值，投資於各種資產類別比持有現金能帶來更好的回報；定期投資有助於消除市場波動的影響與擔憂。此外，可以考慮將另類投資納入多元資產組合，藉以分散風險及提高潛在回報。透過採用這些策略，投資者理應能夠自信地應對退休規劃複雜的挑戰，並朝著實現穩健的財務未來邁進。

**Willem：**Jenny, 穩健的財務規劃如何有助計劃退休？

**Jenny:** 將退休規劃納入投資策略對於提供晚年財務保障是非常重要的。以目標為主導的投資方案可進一步實現個人化的退休規劃，這種方法鼓勵投資者根據退休期間的基本需求與理想生活而設定明確的目標。

透過策略性的財務規劃去為退休作打算，能讓您清楚地了解目前的財務狀況與理想的退休生活方式、現有的退休投資組合，以及個人可承擔的風險，以決定投資策略所需的產品及保險解決方案。這有助建立一個良好的退休計劃，並能進一步鞏固在增長期、退休前與退休後階段的投資回報。

此外，根據市場狀況與個人情況，定期對投資組合作出調整，以確保與其目標保持一致。

## 探索每個生命週期階段的投資選擇

**Jenny：**Muna，當深入探討生命週期投資，我們應該選擇哪些投資機會，務求在每個階段充分發揮投資潛力？

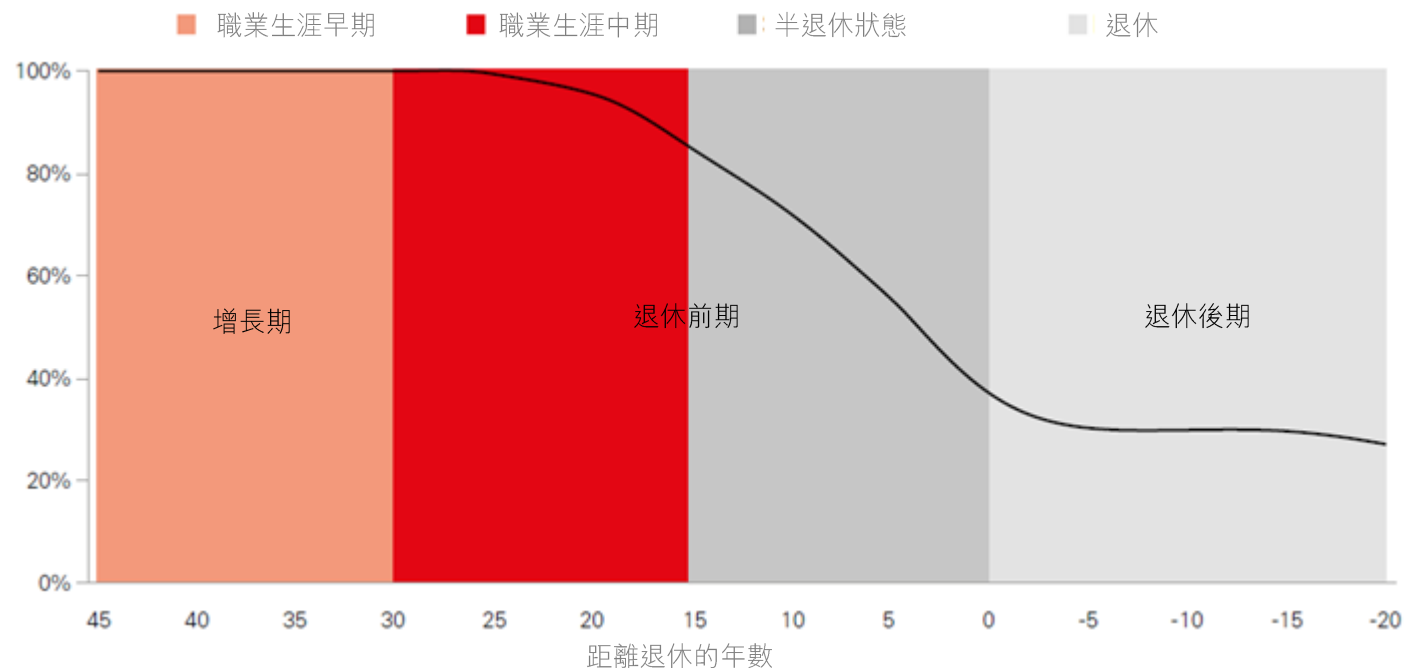
**Muna：**生命週期投資的關鍵在於確保在每個投資階段承擔適當的風險水平。

**增長期：**在職業生涯早期的增長期階段，重點應該是透過將儲蓄盈餘投資於增長性資產。年輕投資者應確保其資本可以達到快速增值的效果，以增加投資組合的潛力。由於長期的股票回報通常優於固定收益，因此，我們建議以股票資產為主的配置。投資於積累收入的資產類別（把互惠基金的收入再投資）、股票基金，以及股票配置較大的多元資產基金，有助於積累可觀的財富；在職業生涯早期通常有能力追求較高風險的投資。由於年輕投資者的在職收入較低，因此，他們應避免收入型基金，而應專注於儲蓄及增長，以實現購置物業至退休儲蓄等人生目標。

**退休前期：**隨著踏入退休前期，有需要開始減低投資組合的風險，逐步轉向更加安全的資產，優先考慮穩定性與風險管理，以保護累積的財富。此階段需要在財富增長與較低波動性之間取得平衡，涵蓋債券與其他低風險資產的多元化投資組合將變得尤其重要。在這個階段需要評估個人的退休收入需求，以相應調整資產配置。

**退休後期：**到了退休後期階段，重點應放在透過低風險、製造收入的投資來增強收入，以提供穩定的現金流與管理長壽風險。風險較低的入息資產類別如多元化債券基金或針對退休後的基金產品可提供穩定的現金流以支持生活支出，同時避免過度損耗資本；這些基金的優勢在於能夠在需要時輕鬆轉換為現金。與年金不同的是，這些基金亦可作為遺產傳承至下一代。

### 生命週期內的股票配置



資料來源：滙豐環球私人銀行及財富管理，2024年9月。僅供說明之用。

## 探索每個生命週期階段的保險選擇

**Muna：**Winnie，保險方案如何在不同生命階段實現不同的目標？

**Winnie：**保險對於確保不同人生階段的財務保障，以及令人安枕無憂有著重要的作用。保險可以被視為策略性的工具，以管理長壽風險、應對未來的醫療費用與不可避免的通脹，同時亦能提供潛在的長期財富增值，以支持舒適的退休生活。

年金是一種常見的退休保險解決方案，透過持續的收入流提供穩定性與可預測性。年輕人在增長階段可以將閒置現金定期投資於延期年金，作為退休儲蓄的開始。隨著時間過去，保單的價值會持續增長，直到他們在指定日期開始獲取收入。對於即將進入退休後期的人士，將部分退休儲蓄轉換為即時年金，可以讓他們獲得穩定的長期收入，以享受無憂的退休生活。

隨著財富在生命週期的增長階段不斷累積，我們建議增加包含全面住院、危疾保障或門診護理的醫療保險，因為該類保險可以涵蓋醫療費用支出，減少需要動用儲蓄的情況。儘早購買醫療保險能夠鎖定較低保費，並確保在退休階段享有充足的醫療保障。

透過精心規劃及策略性運用保險解決方案，投資者可以建立符合理想生活方式的穩健財務計劃，這種方法不但減輕不確定性，也可確保安心無憂地過著充實的退休生活。

## 個人化與靈活的方案

總括上述見解，將退休規劃融入投資策略是實現長期財務穩定的關鍵。透過認識生命週期投資的三個獨特階段——增長期、退休前期與退休後期，每個人都能夠更好地調整投資策略，以滿足不斷變化的需求。

提早開始、設定清晰的儲蓄目標及善用僱主資助計劃的重要性不容忽視。隨著人口老化對退休金制度帶來的壓力，個人退休儲蓄也變得越來越重要，相應地調整投資策略將會帶來更具效益的退休結果。

退休不應被視為一個終點，而是一個重要的人生階段，需要深思熟慮的規劃與策略性的投資方案。有效的退休規劃能令人滿懷信心地應對財務挑戰，迎接安心無憂與充實的退休生活。



# 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 年加入滙豐環球私人銀行及財富管理，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，現時為環球首席投資總監，並為滙豐環球私人銀行及財富管理旗下，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



**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

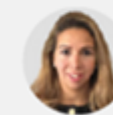
王氏領導零售銀行及財富管理策略的規劃與推行，涵蓋財務規劃、產品策略及全方位渠道的理財方案。她於 2001 年加入滙豐，並在零售銀行及財富管理領域擔當重要的領導職位，包括分銷、客戶層管理、產品、分析及市場推廣。王氏擁有上海中歐國際工商學院的高級工商管理碩士學位，並持有特許金融分析師資格。



**程思韻**

滙豐環球保險環球首席產品總監

程氏全面負責環球保險的產品策略、客戶層管理的創新方案及投資組合的監督工作，擔任環球保險產品委員會主席與環球保險執行委員會成員。她致力提供以客戶為中心的保險解決方案，符合銀行的財富管理與可持續發展的策略。程氏擁有超過 20 年的產品開發與風險管理專業經驗，並擁有倫敦政治經濟學院 (LSE) 的精算科學學士學位。



**Muna Abu-Habsa**

滙豐財富管理及個人銀行董事總經理及環球投資盡職審查聯席主管

Muna 負責監督滙豐環球基金經理甄選團隊的基金研究、甄選及分銷，當中包括可持續發展基金。在 2018 年加入滙豐之前，她在晨星工作了 13 年，擔任歐洲、中東與非洲新興市場及亞洲的基金經理研究評級總監。Muna 亦參與了晨星可持續性評級的推出，為業界的 ESG 討論作出了貢獻。Muna 擁有倫敦大學東方與非洲研究學院經濟學一等榮譽學士學位。

## 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，均有機會受到滙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。

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。

## 關於 ESG 與可持續投資的重要資訊

我們現在為許多嚴重排放溫室氣體的產業提供資金。我們制定了一項策略來幫助客戶與我們一同減少排放。欲了解更多詳情，請瀏覽 [www.hsbc.com/sustainability](http://www.hsbc.com/sustainability)。

從廣義上，「ESG 與可持續投資」產品包括在不同程度上考慮環境、社會、管治與／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 與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 與可持續投資產品或會偏離傳統市場基準。此外，ESG 與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 與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) 在不同板塊之間與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與／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 與可持續投資」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。

\*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）有限公司及滙豐金融科技服務（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問，應向獨立人士尋求專業意見。

© 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。

