

2025 年分散投資 應對政策不確定性

美國聯儲局於 12 月議息會議後宣布減息 0.25 厘，聯邦基金利率目標區間下調至 4.25 至 4.50 厘，符合市場預期。而最新聯儲局點陣圖顯示，2025 年底利率中值預測為 3.875 厘，而 9 月時的預測為 3.375 厘，暗示 2025 年減息預估次數由 4 次降為兩次，較之前大幅調整。我們認為聯儲局今次會議偏鷹，反映了美國經濟仍然強韌。而局方預先調整預期，亦可為特朗普政府在執政初期作出意料之外的舉措預留政策調整空間。

聯儲局減慢降息步伐，對於存款戶而言算是好消息。事實上，零息時代過去，過去兩三年存款產品因息口大幅上升令吸引力增加，強積金保守基金亦然。根據積金局就有關強積金計劃統計摘要季刊，保守基金淨資產值佔總資產值截至 2024 年 9 月底維持於 11%，反映保守基金有一班忠實的「支持者」。

表: 按基金種類劃分的核准成分基金淨資產值(百萬港元)

截至	保守基金	整體總計	保守基金佔比(%)
31-3-2021	115103	1169289	10%
30-6-2021	112766	1221454	9%
30-9-2021	106666	1166782	9%
31-12-2021	104840	1181795	9%
31-3-2022	105885	1120868	9%
30-6-2022	109887	1058070	10%
30-9-2022	112971	964978	12%
31-12-2022	118021	1051114	11%
31-3-2023	120226	1109031	11%
30-6-2023	120470	1111746	11%
30-9-2023	122743	1087539	11%
31-12-2023	130143	1140676	11%
31-3-2024	132250	1183038	11%
30-6-2024	135659	1225916	11%
30-9-2024	144261	1326651	11%

資料來源: 積金局強積金計劃統計摘要季刊、永明資產管理

60/40 股債組合可捕捉危機後反彈

在息口環境偏高之下，銀行存款提供的息率較以往提升不少，投資者被利息收益所吸引，增持現金或貨幣市場基金配置作收息用途實屬無可厚非。亦有不少人持有現金作避險用途，但要留意的是，除非投資者能夠準確把握入市時機，否則持有現金的時間過長，可能會錯失市場反彈的機遇。近期有基金公司指出，在危機時刻，如 911 事件、亞洲金融風暴、雷曼事件等，現金充當了避險作用。但以危機爆發後三年回報計，一個包含 60%環球股票和 40%美國債券的股債組合往往可以大幅跑贏現金回報。筆者過去亦有提及，投資者的資產配置應以全盤考慮，並要提防現金購買力被通脹蠶食。

今次聯儲局偏鷹地減息，可以說是為存款戶爭取了更多調整組合的時間。我們預期，美國經濟實現「軟著陸」的機會頗大，加上特朗普的減稅和降低監管政策亦有利美國企業維持較理想的盈利前景，美股於 2025 年上半年表現或將繼續優於其他市場。同時，特朗普的關稅政策或會導致減息步伐以致市場的波動性增加。為控制投資組合的風險，投資者可考慮加入如低碳策略等較低波幅的工具，或分散投資於不同地區。

本文在 2025 年 1 月 3 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://sunlife.co/dylf>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師（CFA）和金融風險管理師（FRM）的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎（乙類）及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。