

港息急升增融資成本、中美貿易協定未明：切勿忽視市場風險 | 退而能休

投資市場現樂觀情緒

近期全球股市一片欣欣向榮，屢創新高。根據彭博數據，截至 2025 年 8 月 20 日，美國標普 500 指數衝上 6481 點歷史高位；日本日經 225 指數突破 4 萬點大關，達 43876 點；內地上證指數亦升至 3767 點，創 10 年新高。市場樂觀情緒高漲，恐慌指數 VIX 低見 14.7，創年內新低，顯示投資者對關稅、地緣政治及貨幣政策等風險視若無睹。然而，此亢奮氛圍或掩蓋潛在暗湧，投資者需保持警惕。

港息急升增融資成本

香港銀行同業拆息（HIBOR）近期急升，推高融資成本。彭博數據顯示，反映樓按成本的一個月 HIBOR 連升六日，達 2.857 厘，創近三個月新高；三個月 HIBOR 亦升至 2.925 厘。拆息上揚意味企業及投資者借貸成本增加，尤對地產及金融股構成壓力。彭博分析指出，HIBOR 每上升 50 基點，港股恆生指數估值或受壓 0.8%-1.2%，因高融資成本削弱企業盈利及投資意欲。投資者需關注拆息走勢對港股的持續影響。

中美貿易協定未明

美國推行對等關稅政策以來，已與多國簽署雙邊貿易協定，惟與中國的談判仍膠著。彭博數據顯示，中美兩國 2024 年貿易額佔全球約 30%，其談判進展牽動全球經濟。特朗普對華立場強硬，上任期對逾 3600 億美元中國商品加徵關稅，預料今次關稅稅率將高於其他國家的 10% 基準，且談判難以一蹴而就，或呈「分段式」進展。且無論結果如何，都會推升兩國通脹情況，影響經濟表現。

聯儲局減息路徑仍待觀察

美國非農就業數據大幅下修，引發市場對經濟放緩的擔憂。根據彭博數據，7月非農就業僅增7.3萬份，遠低於預期的11萬份，而5月及6月數據分別被向下修訂，合計少25.8萬份職位。此疲弱表現推高聯儲局9月減息機率至超過80%。彭博資料，美國財政部長貝森特更指出聯儲局應於9月減息50點子，以應對勞力市場下滑及溫和的通脹。然而，聯儲局按兵不動，背後一大理據或來自特朗普的關稅政策。美國雖與多國簽訂新貿易協議，關稅稅率卻普遍高於10%的基準，關稅上調表面上將令出口國成本上升，但事實上難由出口方全額承擔，並多數轉嫁至美國消費者。根據彭博推測，若進口商品價格上漲10%至20%，美國通脹率將上揚0.5至1.1個百分點。此潛在影響令聯儲局不得慎之又慎，減息幅度及次數或會不如市場預期，成為另一個影響投資市場的因素。

風險管理

根據彭博，當前市場情緒偏向樂觀，衡量市場投資情緒的VIX恐慌指數僅14.7，創今年新低，反映市場或正低估上述的潛在風險。投資市場一片向好，但同時暗藏暗湧，投資者在追逐回報同時，亦需留意所需面對的風險。對於管理退休資金的投資者而言，穩健的風險管理策略尤為關鍵。建議採取多元化投資組合，增加對投資級別債券，及投資於不同的地區及工具以避免過度集中的風險。在不確定性籠罩下，投資者應以降低風險為首要目標，而非追逐短期回報，確保退休資金的長期穩定。

本文在 2025 年 8 月 30 日於香港財經時報 HK Business Times 網站首次發布

(<https://sunlife.co/555s>)



作者黃俊能現時為永明資產管理投資策略師，擁有超過十年財富管理、經濟分析及制定投資建議的經驗。持有工商管理碩士（MBA）學位及特許財富管理師（CWM）專業資格。