

## 多元化策略緩解關稅風險

美國政府於 2025 年 3 月 4 日正式對中國、加拿大和墨西哥實施關稅政策，對加拿大和墨西哥進口商品加徵 25% 關稅，對中國商品則在現有基礎上額外加徵 10%，使對華關稅總水平可能超過 20%。此舉引發全球金融市場動盪，突顯了貿易保護主義對經濟穩定的深遠影響。此舉引發全球金融市場動盪，美國標普 500 指數首當其衝。彭博數據顯示，標指從 2 月 19 日的近期高位一度下跌超過 6%，幾乎抹去年內全部漲幅，反映投資市場恐慌情緒的 VIX 指數（CBOE Volatility Index）在關稅宣布實施後急升至 26.35，創下今年新高，反映出投資者對貿易緊張局勢升級的強烈憂慮。

## 政策不確定性與市場反應

市場目前正密切關注中國、加拿大和墨西哥可能採取的反制措施，以及美國是否會進一步將關稅擴展至歐盟等其他貿易夥伴。彭博報導稱，特朗普政府近期透露可能延後對加拿大的關稅實施，並考慮通過外交對話解決爭端，這一消息令市場略為鬆了一口氣。然而，政策的不確定性尚未完全消散，投資者仍保持高度警惕。回顧特朗普首任期（2017-2021），彭博數據顯示，每次關稅政策出台均對市場造成顯著衝擊。例如，2018 年對中國商品加徵關稅後，VIX 指數一度飆升至 50 附近水平，市場波動性大幅加劇，標普 500 指數在隨後數週內下跌。

我們預期，不論最終關稅稅率如何，全球經濟增長都將面臨負面壓力。供應鏈成本的上升將直接推高企業運營成本，而通脹預期的增強則可能削弱企業盈利能力。彭博數據顯示，美國物價指數自 2018 年特朗普首次發起關稅戰後逐步攀升，至同年底個人消費支出物價指數升至 2% 以上，高於聯儲局目標水平。隨後，新冠疫情導致的全球供應鏈中斷進一步加劇通脹壓力，迫使美國聯儲局在 2022 年以歷史最快速度加息，將聯邦基金利率上調至 5.25%-5.5%，以遏制通脹失控的可能。而根據彭博預計，若關稅全面實施，美國 PCE 增率可能在未來數月內突破 3% 以上，進一步考驗聯儲局的貨幣政策應對能力。

## 多元化投資策略的重要性

面對當前的市場波動和不確定性，多元化投資策略成為風險管理的核心支柱，特別對於退休規劃或長期資產配置的投資者而言尤為關鍵。單一市場或資產類別的過度集中，可能導致投資組合在政策衝擊下遭受顯著損失。通過地域和資產類別的分散配置，投資者能夠有效降低單一國家政策或經濟波動的影響，實現更穩健的財富管理。而不同的投資工具具備不同的特性：股票雖具高增長潛力，但波動性大，受經濟環境與企業盈利影響顯著；債券相對穩定，具備固定收益特性，有助平衡市場波動風險；另類投資：如房地產信託（REITs）等，可進一步提升投資組合的穩定性與多元性。

總體而言，2025 年的關稅政策為全球經濟和金融市場帶來新的挑戰，但也為多元化投資提供了契機。通過靈活配置股票、債券和另類資產，並結合地域分散策略，投資者不僅能夠減輕關稅風險的衝擊，還能在動盪中捕捉增長機遇，或有助實現長期財富增值。

本文在 2024 年 3 月 14 日於 iMoney 網站首次發表(<https://sunlife.co/e5a805>)