

管理經濟下滑的投資風險

關稅引發市場震盪

美國總統特朗普於 2025 年 4 月初宣布對全球實施對等關稅，點燃市場對貿易戰及全球經濟衰退的憂慮，引發金融市場劇烈波動。根據彭博數據，美國三大指數於關稅措施公佈後大幅震盪：標普 500 指數最大單日跌幅達 5.8%，道瓊斯工業平均指數下跌 4.9%，納斯達克綜合指數更重挫 6.2%。香港恒生指數表現尤為慘淡，4 月 7 日單日下跌 13.2%，創 1997 年以來最差表現。

關稅問題暫緩與潛在風險

隨著特朗普宣布暫緩對除中國外多數國家的關稅 90 天，並表示預期與多國達成貿易協議，市場信心有所回穩。4 月 9 日關稅暫緩消息公布後，標普 500 單日反彈 2.5%，恒生指數亦回升 2%。然而，關稅問題遠未解決，對經濟的潛在負面影響亦不容忽視。首先，關稅推高進口成本，彭博估計美國消費者價格指數可能因關稅上升 0.2 至 0.4 個百分點，通脹壓力加劇，或影響貨幣政策走向。其次，貿易壁壘削弱全球供應鏈效率，國際貨物貿易成本上升，企業資本支出意欲下降。此外，關稅引發的報復性措施可能進一步拖累出口導向型經濟體，彭博預測全球貿易增長或因關稅縮減 0.5%。若貿易談判破裂，市場波動性可能再度攀升，投資者需保持警惕。

全球經濟預測下調與美國經濟隱憂

國際貨幣基金組織（IMF）於 4 月 23 日發布最新《世界經濟展望》，將 2025 年全球經濟增長預測從 3.3% 下調至 2.8%，美國增長預測從 2.8% 降至 1.8%，中國從 4.6% 降至 4%，歐元區從 1% 降至 0.8%。同時，美國商務部 4 月 30 日公布，2025 年第一季度國內生產總值（GDP）意外收縮 0.3%，主要受消費支出放緩及企業庫存調整影響。首季經濟增長下跌雖與 4 月公佈的關稅措施並無直接關聯，但卻顯示美國經濟在關稅實施前已現疲態。若關稅進一步拖累經濟，美國可能面臨更嚴峻的增長挑戰，甚至出現衰退。

分散風險的選擇

儘管投資市場近期有所回穩，但經濟增長放緩及衰退風險暗藏危機，投資者應強化風險管理，優化資產配置。歷史數據顯示，在過去數次經濟衰退中，高評級債券表現穩健。根據彭博數據，2008 年金融危機期間，彭博環球綜合債券指數錄得 6.1% 正回報，而 MSCI 世界指數則下跌 40.1%。2020 年疫情初期，美國 10 年期國債及投資級企業債券亦保持正收益，遠超股票表現。

當前，美國對全球實施對等關稅，令股票市場於 4 月表現疲軟，但彭博環球綜合債券指數於同期仍錄得近 3% 的升幅。這一數據表明，債券的穩定收益特性與股票的高回報高風險特徵形成互補，特別是在市場不確定性加劇時，債券的避險功能更顯重要，同時提供相對穩健收益來源。所以投資者可考慮增持國債或高評級企業債

券，這些資產不僅能分散股票市場風險，還可在經濟不確定性加劇時提供資本保值功能。多元化的債券配置將是應對潛在衰退的關鍵策略。

特朗普的關稅政策雖暫緩部分壓力，但其對全球經濟的潛在衝擊不容小覷。市場波動、增長預測下調及經濟疲態均提示投資者需謹慎行事。通過增持高評級債券，投資者可有效降低組合波動性，把握經濟不確定性中的穩健機遇。

本文在 2025 年 5 月 9 日於 iMoney 網站首次發表 (<https://sunlife.co/6pys>)