

2025 年第一季度

思考未来 2025

您的环球投资前景指南



汇丰 | 汇见新可能

目录

前言	3
值得关注的经济数据	4
全球日历	5
四大投资主题 助您构建投资组合	6
区域市场展望 投资者应捕捉什么机遇?	10
掌握不同退休阶段的规划：从增长期至退休后期	12



更清晰的前景及稳健的增长势头 为股市带来明朗的展望

2024 年全球发生了不少重大事件，随着这一年即将结束，我们正迈向一个充满希望的新篇章；市场形势进一步明朗化，支持股市的乐观前景及将焦点重新放回基本面。最值得注意的是，大部分成熟市场的央行均采取降息路线，而创新力量将继续成为推动 2025 年环球股市的重要因素。尽管经济增长放缓，但美国正处于稳健的增长轨道，大大减轻了衰退的忧虑。随着美国新一届政府的政策支持进一步落实，增长势头应该会扩大。

这对投资者有什么意义？

随着利率逐渐下降，持有充足现金储备的企业和投资者不应安于现状，让实际回报减少。由于大部分央行预计将会继续降息，较低借贷成本带来的支持应会在 2025 年更为明显，因而带动并购活动的反弹，以及派息及股份回购增加，并促使企业加大创新方面的投资——所有这些因素将继续推动股市的表现。

我们仍然最看好美国股市。在稳健的经济前景下，美国股市应会继续带来上行的惊喜。为什么？我们认为经济学家低估了美国经济的增长，预计 2025 年的增长将维持在接近 2% 的水平，同时也高估了收益率曲线倒挂等经济指标的重要性。此外，英国基本面的改善，以及亚洲区内以印度、新加坡和日本为首带来的种种机遇，也支持这些市场的股票回报潜力，并有助扩大投资机会。

结构性趋势及政策支持发掘行业机遇

除了地域投资以外，我们也关注结构性趋势及政策支持，以发掘有机会受益的行业。科技业拥有强劲的盈利增长，无疑继续成为我们的首选。与此同时，创新科技推动人工智能广泛的用亦惠及其他行业，例如医疗保健和工业；而通常派发高股息的公用事业股票也应受益于利率下降。特朗普领导下的美国政府可能会优先考虑减税和监管放宽，令金融及能源行业受到支持。然而，提高贸易关税将对和美国贸易顺差较大的市场构成潜在的威胁，因此，中国和欧元区在这方面可能会受压。尽管如此，我们认为这可能会引发中国进一步的刺激政策，以缓解下行风险及重振内需。

虽然我们对 2025 年的股票前景甚为乐观，但仍需保持警惕，因为我们依然面对复杂的地缘政治风险及不断累积的政府债务，未来也可能出现意想不到的情况。因此，多元化的策略始终是投资的黄金法则。

利用多元资产策略和新途径实现多元化的布局

尽管收益率有所回落，但我们认为优质债券作为良好的收入来源和多元化工具仍然发挥关键作用。由专业人士管理的股票和债券组合可以根据市场形势变化，灵活调整资产配置，甚至债券久期，增强了多元资产策略的吸引力。

最后，投资者可以通过增加和股票及债券相关性较低的投资产品来实现高度多元化。对于寻求优化投资回报的投资者而言，可再生能源和基础建设是不错的选择。在这个变化莫测的金融市场，黄金作为避险资产的吸引力也值得关注。

我们的《2024 汇丰生活质量报告》强调有效的财务规划和整体生活质量之间的密切关系，因此特别邀请了专家团队从不同的角度探讨这个题目。

我们希望这些见解有助您规划新的一年及可见未来。祝您的 2025 年投资之旅成功！



Willem Sels

汇丰环球私人银行及财富管理
环球首席投资总监

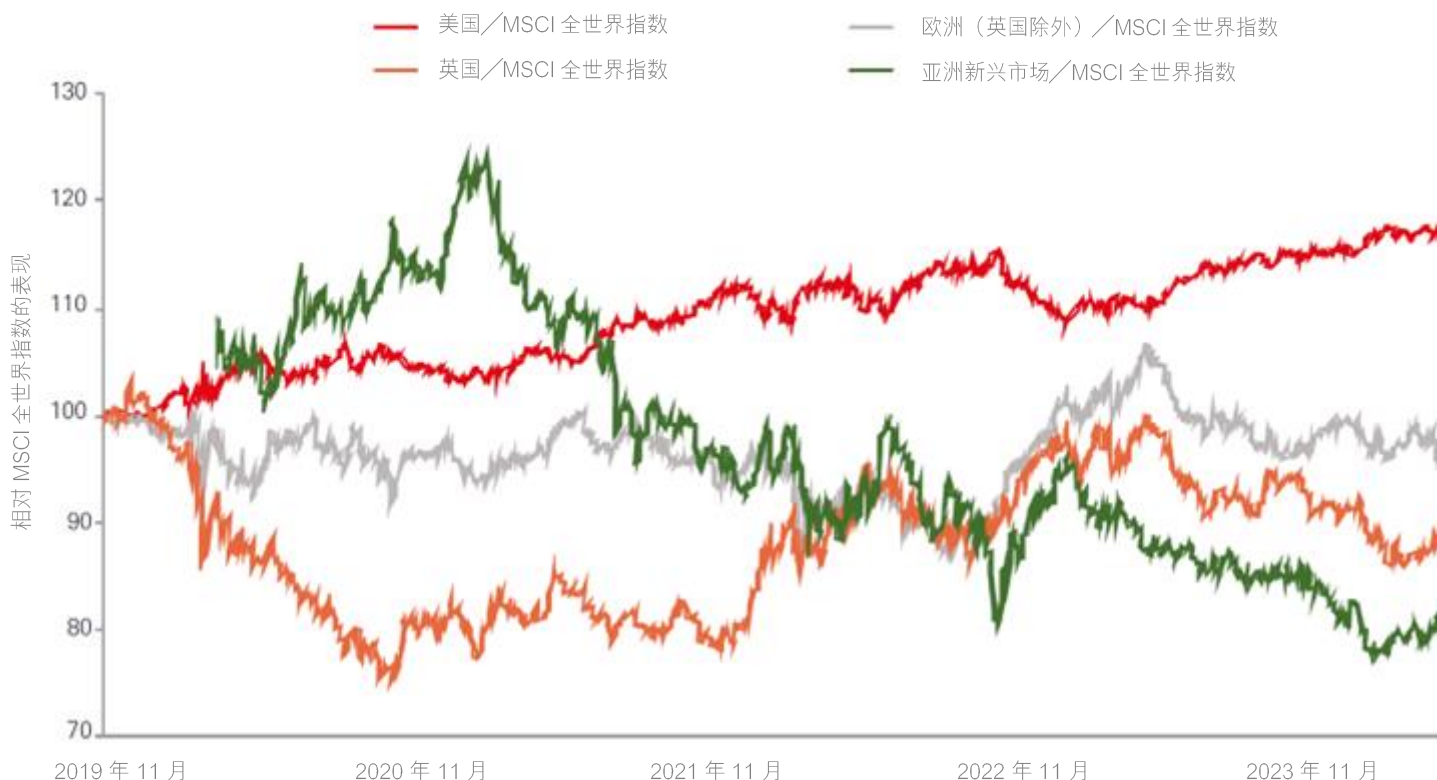
值得关注的经济数据

美国经济增长的韧性减轻了市场对经济衰退的担忧，较低的通胀预期令大部分央行能够继续降息

	国内生产总值		通胀	
	2024 预测	2025 预测	2024 预测	2025 预测
环球	2.7	2.6	5.5	3.3
美国	2.7	1.9	2.9	2.7
欧元区	0.7	1.0	2.3	1.8
英国	0.9	1.7	2.5	2.3
日本	0.1	1.3	2.5	2.2
中国大陆	4.9	4.5	0.5	1.1
印度	7.0	6.6	4.5	4.3

资料来源：汇丰环球研究，数据截至2024年11月15日，并不时更新。印度通胀预测以财政年度为基础。

美国股市的表现持续跑赢环球股市，英国和亚洲股市表现有所改善



资料来源：彭博、汇丰环球私人银行及财富管理，截至2024年11月15日。过往表现并非未来回报指标。

多元化投资组合策略的表现在 2024 年优于现金，我们认为这种情况将在 2025 年持续下去



资料来源：多元化投资组合 = 本行中等风险战略性资产配置的表现（以美元计算）。彭博、汇丰环球私人银行及财富管理，截至 2024 年 11 月 15 日。过往表现并非未来回报指标。

全球日历

主要事件 —— 2025 上半年

1 月 29 日	联邦公开市场委员会政策决议	4 月 17 日	欧洲央行政策决议
1 月 30 日	欧洲央行政策决议	5 月 7 日	联邦公开市场委员会政策决议
2 月 6 日	英国央行政策决议	5 月 8 日	英国央行政策决议
3 月 6 日	欧洲央行政策决议	6 月 5 日	欧洲央行政策决议
3 月 19 日	联邦公开市场委员会政策决议	6 月 18 日	联邦公开市场委员会政策决议
3 月 20 日	英国央行政策决议	6 月 19 日	英国央行政策决议
3 月 (日期待定)	中华人民共和国第十五届全 国人民代表大会	6 月 (日期待定)	七国集团峰会

四大投资主题 助您构建投资组合

1 扩阔地域投资以把握增长机会

在优于预期的经济数据、通胀下降、强劲的盈利增长及降息的支持下，美国经济保持韧性，应该会继续于 2025 年为美股提供有利的环境。此外，美国股市通常在大选后的 6 个月表现优异。尽管如此，我们在其他领域也看到不容错过的机遇。

我们对亚洲的前景越来越乐观。在印度，国内推动的结构性增长仍然相当吸引，而日本则受益于通货再膨胀的趋势。同时，东盟市场可以从多元化的供应链中受益，其中新加坡因具吸引力的股息和庞大的房地产投资信托而脱颖而出。日本、韩国及中国的企业管治改善，应该会增加股息派发和股份回购。美联储的宽松周期为亚洲央行提供降息空间，增强了亚洲股市的投资吸引力。

欧元区的经济增长仍然缺乏动力，并面对潜在的美国关税挑战，相比之下，英国似乎更具吸引力。英国拥有更有利的宏观条件、利率下降、实质收入改善、相对稳定的政治局面，以及低廉估值的支持；英国预算案包括基础建设的投资及能源转型的措施。

- ◆ 我们仍然偏好环球股票，其中美股是我们最大的股票配置；而相比欧元区，我们更加看好英国股票。
- ◆ 我们看好亚洲的多元化增长势头，尤其是印度、新加坡及日本。我们对中国大陆及香港仍然保持中立，但看到更多政府支持的利好迹象。





2 发掘受益于结构性趋势和政策支持的行业

随着投入成本下降及降息拉低借贷成本，各行业的盈利势头正在扩大，而创新动力正在推动新的收入来源及提高生产力。在美国，科技革命、医疗保健的创新、将生产线迁回在岸市场和美国工业化的结构性趋势仍然稳固，支持我们对 2025 年盈利增长为 15% 的预测（相比 2024 年的 9%）。

多个行业的投资主题在大部分甚至所有地区均有强劲的表现。尽管科技仍然是增长的关键推动力，但美国及其他地区的通讯和医疗保健行业预期可维持优异表现。随着利率下降，投资者转向寻求高息股票，公用事业股也将受到关注。

政策支持有助受益行业的表现更为突出。共和党在美国大选中大获全胜可能带来减税措施，这将刺激企业活动及家庭支出。金融行业也应受益于潜在的监管放松政策，而对工业的重新关注将有助于制造业的就业机会和加强国家安全。

- ◆ 在美国，虽然我们仍然看好科技，但也扩阔了行业的领域，涵盖美国的通讯、金融、工业和医疗保健。
- ◆ 我们在欧洲采取更具防御性的策略，看好科技、能源及医疗保健。在亚洲，我们认为科技、通讯、工业、必需消费品和公用事业领域蕴藏机遇。

3 利用多元资产策略增强投资组合的稳定性

尽管我们看好股票，但股票不应成为投资组合中的唯一选择。创纪录的选举年即将结束，但市场波动并未完全消失。随着利率下降，有必要寻找更具回报潜力的资产。

一个多元化的布局始终是平衡机会和风险的投资良策，偏好由专业人员管理股票和债券配置的投资者可以考虑多元资产策略，它可提供跨地域及跨资产类别的投资，让基金经理能够把握增值机会，同时为下行和久期风险提供专业管理。

从收入及多元化的角度来看，债券仍然是一个不错的选择。对于寻求固定收入来源以增强投资组合稳定性的投资者，以及即将或已经退休的人士而言，创造收入比资本增值更加重要。虽然信用息差收窄，但我们预计美联储将会采取循序渐进的降息步伐，因此我们仍可把握机会锁定目前的收益率。

- ◆ 多元资产策略提供地域和资产类别的多元化配置，在把握增值机会的同时，并可管理下行和久期的风险。
- ◆ 我们偏好中等久期（5-7年）的优质债券，其收益率仍然具有吸引力。

4 探索新途径以扩大多元化的布局选择

为了寻求进一步多元化的布局及扩展新的回报来源，投资者可以考虑和传统股票及债券组合相关性较低的其他投资选择。

减碳、数字化、将生产线迁回在岸市场及城市化的趋势令私募资本及政府对基础建设的布局产生了巨大的需求。我们在道路和交通运输等实体基础建设、可再生能源、公用事业，以及“智慧城市”的发展中看到良机，其中数据中心及能源消耗的基础建设支出将会相当庞大。

可持续发展在全球各行业继续备受关注，各行各业不断扩大并开发新产品，以满足对可持续替代品日益增长的需求。为了实现 2050 年净零碳排放的目标，直至 2030 年全球每年平均需要投资 4.8 万亿美元于可再生能源¹。2023 年的可再生能源产能激增 50%²，显示出低碳生产和能源采购独立性的重大转变。

由于黄金传统上被视为避险资产，因此对黄金的需求也可能持续，以应对在市场中突如其来的不确定性。

- ◆ 我们看到在可持续能源的结构性投资机会，如可再生能源、氢能、能源储存和碳捕捉。
- ◆ 基础建设的投资产品可以提供相对稳定的现金流和股息，而黄金可以成为抵御市场不确定性的多元化工具。

资料来源：1. 2024 年能源转型投资趋势 - BloombergNEF，2024 年 1 月。2. 再生能源 2023 年 国际能源总署，2024 年 1 月。



区域市场展望

投资者应捕捉什么机遇？

美国



美国大选是近几个月的焦点，我们相信新一届政府的政策将提振税后利润及家庭税后收入。明朗化的局面也应会促使企业加大投资、促进股份回购及增加并购活动，所有上述因素均利好美国股市，加上美国股市已经受益于强劲的盈利增长和降息。因此，美国股市仍然是我们主要偏好的市场，其中科技、通讯、金融、工业及医疗保健是我们的首选行业。债券受到美联储降息的支持，但围绕政府赤字上升或关税对通胀影响的问题可能会引起一定的市场波动。尽管如此，我们继续锁定美国债券市场目前仍具吸引力的收益率，以获取可靠的收入流，因为我们预计债券价格不会快速上涨。

欧元区和英国



欧洲的经济增长前景面临某些挑战，区内的国家出现显著的差异。德国的制造业及以出口为主导的经济持续面临障碍，而英国的情况相对较好。欧洲及英国央行持续降息应该会为债市和股市带来支持，而受刺激措施推动的中国内需回升可能利好欧洲出口商；欧洲边界的两场战争会如何演变仍然是一个重要因素。考虑到美国关税和缓慢增长带来的挑战，我们看淡欧元区，但持续看好英国，因其基本面较受到支持。

欧洲、中东及非洲新兴市场 拉丁美洲新兴市场



中欧和东欧继续面临和地缘政治相关的重大风险，以及欧盟及俄罗斯相对疲弱的增长对基本面构成挑战；而中东地区也正面临军事冲突和油价相对低迷的双重挑战。

随着美国新一届政府重新审视美墨加协定，墨西哥的资产类别及比索的波动性可能会加剧。在巴西，我们预计将会再次加息，这可能会拖累企业表现。

因此，我们继续看淡这两个地区，并且在其他地区看到更好的投资机遇。





亚洲（日本除外）

亚洲市场拥有稳健表现的潜力，将在 2025 年成为焦点。和西方市场相比，大多数亚洲股市的估值低廉，而世界各地央行降息可能有助推动股价。中国的刺激措施降低了经济下行风险，若中国能够提振内需及企业盈利，将可能触发显著的上行空间。这些刺激措施有助于抵销美国关税增加所带来的影响，尤其是以本地需求为主导的企业。在印度，科技和制造业创新、消费增长及政府的刺激措施带来强劲的周期性和结构性支持。因此，我们偏好印度及新加坡股票。在固定收益方面，我们将重点放在该地区的优质债券，也看好印度本币和印尼债券。



日本

日本经济增长及通胀回升应该于 2025 年继续支持股市。然而，鉴于通胀已经有所放缓，日本央行将可逐步推进加息。我们认为这种环境将为企业带来所需的稳定性，并能提高企业的盈利能力，有助提振股市。而另一个利好因素在于企业仍专注于通过提高股息及股份回购来提升股东价值。因此，我们仍然看好日本股票。然而，由于收益率低于其他环球市场，日本债券的吸引力较低。



掌握不同退休阶段的规划：从增长期至退休后期



Willem Sels
汇丰环球私人银行及财富管理
环球首席投资总监



程思韵
汇丰环球保险
环球首席产品官



王浩静
汇丰财富管理及个人银行
环球及亚太区个人银行兼卓越
理财方案主管



Muna Abu-Habsa
汇丰环球私人银行及财富管理
董事总经理及环球投资尽职
审查联席主管

要点

- ◆ 了解生命周期的投资阶段能令投资者根据自己的人生阶段作出明智的资产配置。
- ◆ 尽早开始退休规划，同时制定明确的储蓄目标，以增强整体财务保障和未来的稳定性。
- ◆ 定期审视和调整投资配置，并在生命周期的每个阶段中利用保险方案有效地管理风险，并确保退休期间的财务保障。

退休规划是个人理财最关键的环节之一。《2024 汇丰生活质量报告》中显示，八成受访者意识到他们所需的资金以安享退休生活。然而，四成受访者承认在实现这些计划方面进度落后。在平均寿命逐渐上升的情况下，为退休期间取得充足的财务保障变得越来越重要。

延长了的退休生活需要一个良好的投资策略以照顾在财务上的需要。单靠公共退休金和职业退休计划往往难以提供舒适的退休生活，这突显了积极投资以应对更长退休期间的财务需要十分重要。有效的退休投资需要建立符合预期退休生活方式的投资组合，其中包括考虑风险承受能力和时间等因素。

积极主动的退休投资可以带来显著的改变。我们邀请了专家团队提供了一些见解，以助您建立一个稳固并能经受时间考验的财务基础。

了解生命周期投资和财务规划

Willem: 生命周期投资以人生会经历不同的阶段为基础：增长期、退休前期和退休后期。每个阶段的过渡通常都是循序渐进，随着职业生涯从初级职位晋升至高级管理层，逐渐减少工作时间，并在最终完全退休时依靠过往的储蓄来产生额外收入。

越早开始考虑退休计划越好。即使在早期的职业生涯只能作出小额投资，这些小额资金也能实现复利增长，到退休时可能会累积成一笔可观的金额。长远来看，现金会贬值，投资于各种资产类别比持有现金能带来更好的回报；定期投资有助于消除市场波动的影响和担忧。此外，可以考虑将另类投资纳入多元资产组合，藉以分散风险及提高潜在回报。通过采用这些策略，投资者理应能够自信地应对退休规划复杂的挑战，并朝着实现稳健的财务未来迈进。

Willem: Jenny, 稳健的财务规划如何有助退休规划？

Jenny: 将退休规划纳入投资策略对于提供晚年财务保障是非常重要的。以目标为主导的投资方案可进一步实现个人化的退休规划，这种方法鼓励投资者根据退休期间的基本需求和理想生活而设定明确的目标。

通过策略性的财务规划为退休作打算，能让您清楚地了解目前的财务状况和理想的退休生活方式、现有的退休投资组合，以及个人可承担的风险，来决定投资策略所需的产品及保险解决方案。这有助建立一个良好的退休计划，并能进一步巩固在增长期、退休前和退休阶段的投资回报。

此外，根据市场状况和个人情况，定期对投资组合作出调整，以确保和其目标保持一致。

探索每个生命周期阶段的投資选择

Jenny: Muna, 当深入探讨生命周期投资，我们应该选择哪些投资机会，务求在每个阶段充分发挥投资潜力？

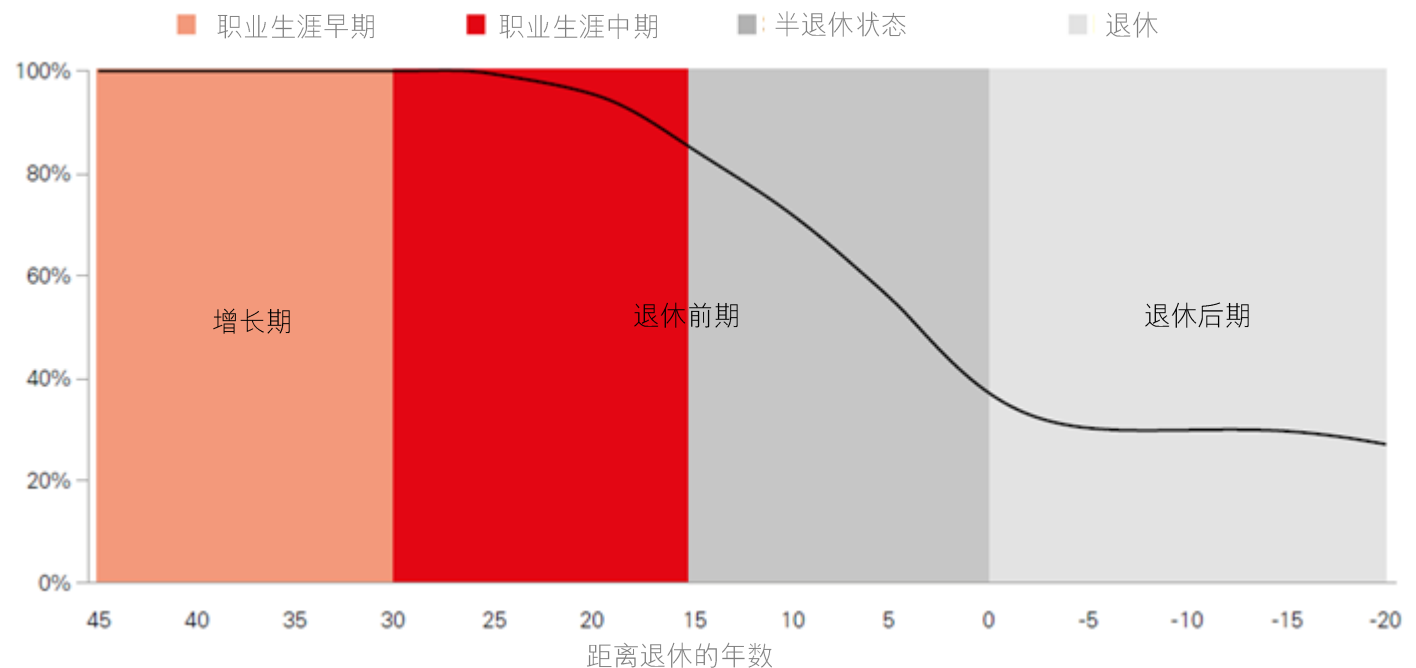
Muna: 生命周期投资的关键在于确保在每个投资阶段承担适当的风险水平。

增长期: 在职业生涯早期的增长期阶段，重点应该是通过将储蓄盈余投资于增长性资产。年轻投资者应确保其资本可以达到快速增值的效果，以增加投资组合的潜力。由于长期股票回报通常优于固定收益，因此，我们建议以股票资产为主的配置。投资于积累收入资产类别（把互惠基金的收入再投资）、股票基金，以及股票配置较大的多元资产基金，有助于积累可观的财富；在职业生涯早期通常有能力追求较高风险的投资。由于年轻投资者的在职收入较低，因此，他们应避免收入型基金，而应专注于储蓄及增长，以实现购置物业至退休储蓄等人生目标。

退休前期：随着踏入退休前期，有需要开始减低投资组合的风险，逐步转向更加安全的资产，优先考虑稳定性和风险管理，以保护累积的财富。此阶段需要在财富增长和较低波动性之间取得平衡，涵盖债券和其他低风险资产的多元化投资组合将变得尤其重要。在这个阶段需要评估个人的退休收入需求，以相应调整资产配置。

退休后期：到了退休后期阶段，重点应放在通过低风险、产生收入的投资来增强收入，以提供稳定的现金流和管理长寿风险。风险较低的创收资产类别如多元化债券基金或针对退休后的基金产品可提供稳定的现金流以支持生活支出，同时避免过度损耗资本；这些基金的优势在于能够在需要时轻松转换为现金。和年金不同的是，这些基金也可作为遗产传承至下一代。

生命周期内的股票配置



资料来源：汇丰环球私人银行及财富管理，2024年9月。仅供说明之用。

探索每个生命周期阶段的保险选择

Muna: Winnie, 保险方案如何在不同生命阶段实现不同的目标?

Winnie: 保险对于确保不同人生阶段的财务保障，以及令人安枕无忧有着重要的作用。保险可以被视为策略性的工具，用以管理长寿风险、应对未来的医疗费用和不可避免的通胀，同时也能提供潜在的长期财富增值，以支持舒适的退休生活。

年金是一种常见的退休保险解决方案，通过持续的收入流提供稳定性和可预测性。年轻人在增长阶段可以将闲置现金定期投资于延期年金，作为退休储蓄的开始。随着时间过去，保单的价值会持续增长，直到他们在指定日期开始获取收入。对于即将进入退休后期的人士，将部分退休储蓄转换为即时年金，可以让他们获得稳定的长期收入，以享受无忧的退休生活。

随着财富在生命周期的增长阶段不断累积，我们建议增加包含全面住院、重疾保障或门诊护理的医疗保险，因为该类保险可以涵盖医疗费用支出，减少需要动用储蓄的情况。尽早购买医疗保险能够锁定较低保费，并确保在退休阶段享有充足的医疗保障。

通过精心规划及策略性运用保险解决方案，投资者可以建立符合理想生活方式的稳健财务计划，这种方法不但减轻不确定性，也可确保安心无忧地过着充实的退休生活。

个人化和灵活的方案

总括上述见解，将退休规划融入投资策略是实现长期财务稳定的关键。通过认识生命周期投资的三个独特阶段——增长期、退休前期和退休后期，每个人都能够更好地调整投资策略，以满足不断变化的需求。

提早开始、设定清晰的储蓄目标及善用雇主资助计划的重要性不容忽视。随着人口老龄化对退休金制度带来的压力，个人退休储蓄也变得越来越重要，相应地调整投资策略将会带来更具效益的退休结果。

退休不应仅被视为一个终点，而是一个重要的人生阶段，需要深思熟虑的规划和策略性的投资方案。有效的退休规划能令人满怀信心地应对财务挑战，迎接安心无忧和充实的退休生活。



词汇表

另类投资：泛指除传统现金及债券以外的投资，当中或包括房地产、对冲基金、私募股权及商品投资等。当中一些投资或会在财富管理组合中提供多元化收益。

资产类别：显示相似特征、在市场中的行为相似并且受到相同法律及法规约束的一组证券。主要的资产类别有股票、固定收益及大宗商品。

资产配置：根据投资者的目的，把资金分配到不同的资产类别，如股票、债券及其他等。

企业基本因素：通过检视企业的收入、支出、资产、负债及其他财务指针分析的企业内在价值。

多元化：经常指“不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里”，多元化意味著投资各类不同的市场、产品及证券，借以分散亏损风险。

财政政策：利用政府支出及税收政策影响宏观经济状况，例如总需求、就业、通胀及经济增长等。

投资策略：基金把从投资者收取的资金进行投资时遵循的内部指引。

通胀：经济体在某一时期内商品及服务的普遍价格水平上升。

货币政策：国家／地区机关控制货币供应量的过程，当中经常涉及设定利率目标，旨在促进经济增长及稳定。

量化宽松：又名大规模资产购买计划，属于一种货币政策。央行借此从市场上购买政府证券或其他金融资产，以增加货币供应量并鼓励贷款及投资。

战略资产配置：一种持有资产类别组合的做法，实现投资者的长线风险及回报目标，并非意在利用短线市场机会。

战术性资产配置：一种偏离长期策略性资产配置的主动型管理策略，旨在利用经济或市场条件带来的短期机会。

缩减：在量化宽松政策下，央行降低在其资产负债表上积累新资产的利率。

波动性：指金融工具价格随著时间过去出现的波动。

撰稿人



Willem Sels

汇丰环球私人银行及财富管理环球首席投资总监

Willem 于 2009 年加入汇丰环球私人银行及财富管理，职责涵盖固定收益及投资研究，在担任现职前领导英国的投资部，现时为环球首席投资总监，并为汇丰环球私人银行及财富管理旗下，投资总监办公室之环球投资委员会主席。Willem 拥有芝加哥大学的工商管理硕士学位及比利时鲁汶大学的理科硕士学位。



谷淑敏

汇丰财富管理及个人银行环球财富管理策略研究主管

谷氏领导财富管理策略研究部门，专注制定投资资讯的发展策略，并凭借集团的研究资源与实力，透过不同的渠道致力为亚洲与全球财富管理客户提供富洞察力的市场资讯及内容。她曾于多间银行及资产管理公司（包括汇丰资产管理）任职。



孙慧雯

汇丰财富管理及个人银行财富管理策略研究高级经理

孙氏领导市场见解与前瞻性资讯的制作，以及制定 ESG 内容的策略，这是汇丰核心投资理念的一部分。此前，她为香港汇丰卓越理财及环球理财推出多项市场计划，让客户获得度身定造的多渠道服务，促进他们的投资组合增长。

特邀撰稿人



王浩静

汇丰财富管理及个人银行环球及亚太区个人银行兼卓越理财方案主管

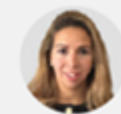
王氏领导零售银行及财富管理策略的规划和推行、涵盖财务规划、产品策略及全方位渠道的理财方案。她于 2001 年加入汇丰，并在零售银行及财富管理领域担当重要的领导职位，包括分销、客户层管理、产品、分析及市场推广。王氏拥有上海中欧国际工商学院的高级工商管理硕士学位，并持有特许金融分析师资格。



程思韵

汇丰环球保险环球首席产品官

程氏全面负责环球保险的产品策略、客户层管理的创新方案及投资组合的监督工作，担任环球保险产品委员会主席和环球保险执行委员会成员。她致力提供以客户为中心的保险解决方案，符合银行的财富管理和可持续发展的策略。程氏拥有超过 20 年的产品开发和风险管理专业经验，并拥有伦敦政治经济学院 (LSE) 的精算科学学士学位。



Muna Abu-Habsa

汇丰环球私人银行及财富管理董事总经理及环球投资尽职审查联席主管

Muna 负责监督汇丰环球基金经理甄选团队的基金研究、甄选及分销，当中包括可持续发展基金。在 2018 年加入汇丰之前，她在晨星工作了 13 年，担任欧洲、中东和非洲新兴市场及亚洲的基金经理研究评级总监。Muna 亦参与了晨星可持续性评级的推出，为业界的 ESG 讨论作出了贡献。Muna 拥有伦敦大学东方和非洲研究学院经济学一等荣誉学士学位。

免责声明

本文件或影片由香港中环皇后大道中1号香港上海汇丰银行有限公司（「HBAP」）编制。HBAP 在香港注册成立，为汇丰集团成员。本文件或影片由汇丰银行（中国）有限公司、HBAP、汇丰银行（新加坡）有限公司、汇丰（台湾）商业银行有限公司及汇丰金融技术服务（上海）有限责任公司（合称「分发方」）分发及/或提供。本文件或影片仅供一般阅读及参考用途。

无论基于任何原因，本文件或影片所载之部分或全部内容均不得复制或进一步分发予任何人士或实体。如于某司法管辖区内分发本文件属违法，则不得于该司法管辖区内分发本文件或影片。所有未经授权之复制或使用本文件或影片，均属使用者的责任，并有机会引致法律诉讼。本文件或影片只提供一般性资料，文件内所载的观点，并不构成投资研究或出售或购入投资产品的意见或建议。本文件或影片内所载的部分陈述可能会被视为前瞻性陈述，提供当前预测或未来事件预估。相关的前瞻性陈述不保证未来表现或事件，并涉及风险及不确定性。基于多项因素，实际结果可能和相关前瞻性陈述大不相同。HBAP 及分发方对更新其中的前瞻性陈述，或对提供实际结果和前瞻性陈述的预测不同的原因，概不承担任何责任。本文件或影片并无契约效力，在任何情况下，于任何司法管辖范围内均不应被视为促销或建议购入或出售任何金融工具，而此等建议并不合法。当中所载内容反映汇丰环球投资委员会于编制时的观点及意见，可能随时变更。这些观点未必代表汇丰投资管理当前的投资组合构成。汇丰投资管理所管理的个别投资组合主要反映个别客户的目标、风险取向、投资期限及市场流动性。

投资价值及所得收益可升亦可跌，投资者有机会未能取回投资本金。本文件或影片所载之过去业绩并不代表将来的表现，所载之任何预测、估计及模拟均不应被视为将来表现的指标。任何涉及海外市场的投资，均有机会受到汇率兑换影响而令投资价值上升或下跌。和成熟市场相比，新兴市场投资本质上涉及较高风险，而且较为波动。新兴市场的经济一般倚赖国际贸易，因此一直以来并可能继续会受到贸易壁垒、外汇管制、相对币值控制调整及其他和其进行贸易的国家/地区实施或协商的保护主义措施的不利影响。而此等经济体系亦会或继续受到其他和其进行贸易的国家/地区的经济状况的负面影响。投资涉及市场风险，请细阅所有和投资相关的文件。

本文件或影片就近期经济环境提供基本概要，仅供参考。文章或影片代表 HBAP 的观点，并以 HBAP 的环球观点为依据，未必和分发方的当地观点一致。其内容并非按照旨在促进投资研究独立性的法律规定编制，并且分发前不受任何禁止交易规定的约束。其内容不拟提供且投资者不应加以依赖以作会计、法律或税务意见。作出任何投资决策之前，应咨询独立的财务顾问。如选择不咨询财务顾问，则须审慎考虑投资产品是否适合。建议您在必要时寻求适当的专业意见。

有关第三方资料乃取自我们相信可靠的资料来源，我们对于有关资料的准确性及/或完整性并无作出独立查证。因此您必须在作出投资决策前从多个资料来源求证。

此条款仅适用于汇丰（台湾）商业银行有限公司向其客户分发时的情况：汇丰（台湾）办理信托业务，应尽善良管理人之注意义务及忠实义务。汇丰（台湾）不承担信托业务之管理或运用绩效，委托人或受益人应自负盈亏。

关于 ESG 和可持续投资的重要信息

我们现在为许多严重排放温室气体的产业提供资金。我们制定了一项策略来帮助客户和我们一同减排。欲了解更多详情，请浏览 www.hsbc.com/sustainability。

从广义上，「ESG 和可持续投资」产品包括在不同程度上考虑环境、社会、管治和/或其他可持续发展因素的投资策略或工具。我们归入此类别的个别投资可能正在改变，以实现可持续发展成果。并不保证 ESG 和可持续投资所产生的回报和不考虑这些因素的投资回报相近。ESG 和可持续投资产品或会偏离传统市场基准。此外，ESG 和可持续投资或可持续投资带来的影响并没有标准定义或量度准则。ESG 和可持续投资及可持续发展影响的量度准则是 (a) 高度主观的，而且 (b) 在不同板块之间和同一板块之内可能存在重大差异。

汇丰可能依赖由第三方供应商或发行机构设计或报告的量度准则。汇丰不会经常就量度准则自行作出具体的尽职审查。并不保证：(a) ESG / 可持续发展影响或量度准则的性质将和任何个别投资者的可持续发展目标保持一致；(b) ESG / 可持续发展影响将达到指定水平或目标水平。「ESG 和可持续投资」是一个不断演变的领域，新的监管规例可能生效，这或会影响投资的分类或标签方式。今天被视为符合可持续发展准则的投资未必符合未来的准则。

*本文件或影片为 HBAP 根据英文报告翻译的译文。HBAP、汇丰银行（中国）有限公司、汇丰（台湾）商业银行有限公司、汇丰银行（新加坡）有限公司及汇丰金融技术服务（上海）有限责任公司已采取合理措施以确保译文的准确性。如中英文版本的内容有差异，须以英文版本内容为准。

本文件或影片的内容未经任何香港或其他司法管辖区的监管机构审阅。建议您就相关投资及本文件或影片内容审慎行事。如您对本文件或影片的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

©版权所有 2024。香港上海汇丰银行有限公司。保留一切权利。

未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本文件或影片的任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。