

HKRSA

香港退休計劃協會

The Hong Kong Retirement Schemes Association



2025年6月25日(星期三)
下午3時至4時正

規劃財務以迎接美好的退休生活

Allianz 
Global Investors
安聯投資

Amundi
東方匯理 資產管理

 華夏基金(香港)
China AMC (HK)

 **Fidelity** 富達
INTERNATIONAL

 FRANKLIN TEMPLETON
富蘭克林鄧普頓

 滙豐投資管理
HSBC Asset Management

 **Invesco**

 **Manulife**
Investment Management
宏利投資管理

 **Mercer**

GLOBAL 
by Mirae Asset

 **PGIM** FIXED INCOME

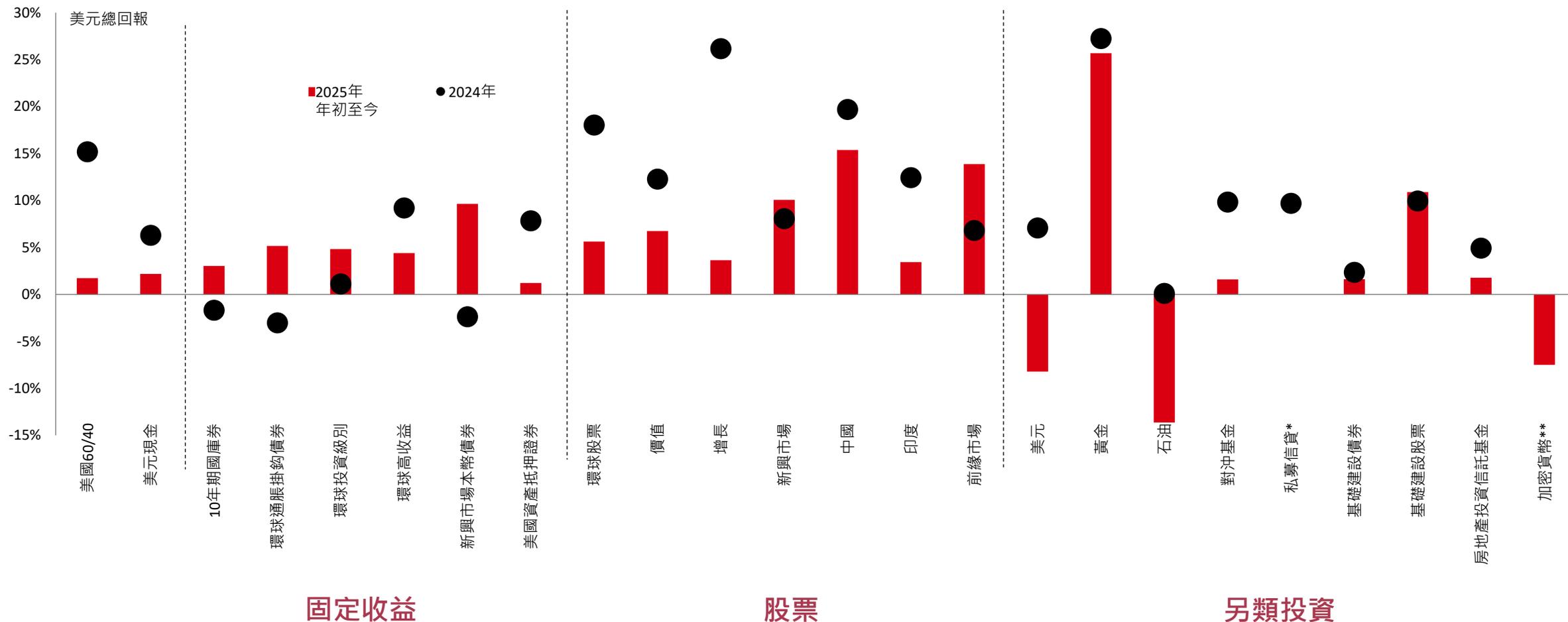
 **T. Rowe Price** 普徠仕

 **泰康**
Taikang
保險 投資 医养
泰康資產(香港)
Taikang Asset (HK)

WELLINGTON
MANAGEMENT®
威靈頓投資管理



各種資產類別的表現如何？



資料來源：滙豐投資管理、彭博，2025年5月30日。本資訊不應視為購買或出售所提及特定投資、國家或行業的建議。所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。資產類別表現以不同指數代表。美國60/40：彭博EQ:FI 60:40指數、10年期美國國庫券：ICE美銀美林10年期美國國庫券指數、環球通脹掛鈎債券：ICE美銀美林環球通脹掛鈎政府指數、環球投資級別債券：彭博巴克萊環球投資級別總回報指數（未對沖）。環球高收益債券指數：ICE美銀美林美國高收益指數、新興市場本幣債券：摩根大通EMBI環球總回報本幣。環球股票：MSCI所有國家世界淨總回報美元指數。價值：MSCI價值指數、增長：MSCI增長指數、環球新興市場股票：MSCI新興市場淨總回報美元指數。中國：MSCI中國指數、印度：MSCI印度指數。前緣市場：MSCI前緣市場總回報指數、另類投資：美元：美滙指數、黃金現貨（美元/盎司）、石油：WTI原油、對沖基金：瑞信對沖基金指數、*私募信貸：彭博債務私募股權指數（截至2024年第一季度）、基礎建設債券：iBoxx美元基礎建設總回報指數、基礎建設股票：道瓊斯布魯克菲爾德環球基礎建設總回報指數、房地產投資信託基金房地產：富時EPRA/NAREIT環球指數總回報美元。 **加密貨幣：彭博銀河加密貨幣指數。指數回報假設所有分配再投資，不反映費用或開支。您不能直接投資於指數。

宏觀情境

 貿易 / 財政政策

 經濟增長

 通脹

 貨幣政策

 中國



拾級而下

關稅再度升級，美國大幅削減開支（政府效率部）

由於實際收入減少及信心受挫，經濟增長急劇放緩

短期內通脹加劇，但隨着需求遭受打擊而回落

初期暫停減息，但一旦經濟增長受挫，當局將採取大幅放寬行動

關稅及房地產行業疲弱，拖累經濟增長



反覆輪轉

關稅接近目前水平，美國溫和削減開支。不確定性構成影響

美國經濟增長放緩至1.0至1.5%左右。美國優越論終結

美國介乎3.0至3.5%，其他成熟市場及多個新興市場通脹溫和

西方國家央行及部分新興市場逐步放寬政策

國內政策放寬抵銷了關稅的不利因素，經濟增長回穩



經濟起飛

關稅全面撤銷。「使命經濟」在歐洲紮根

風險取態推高環球經濟增長。歐洲迎頭趕上表現穩健的美國

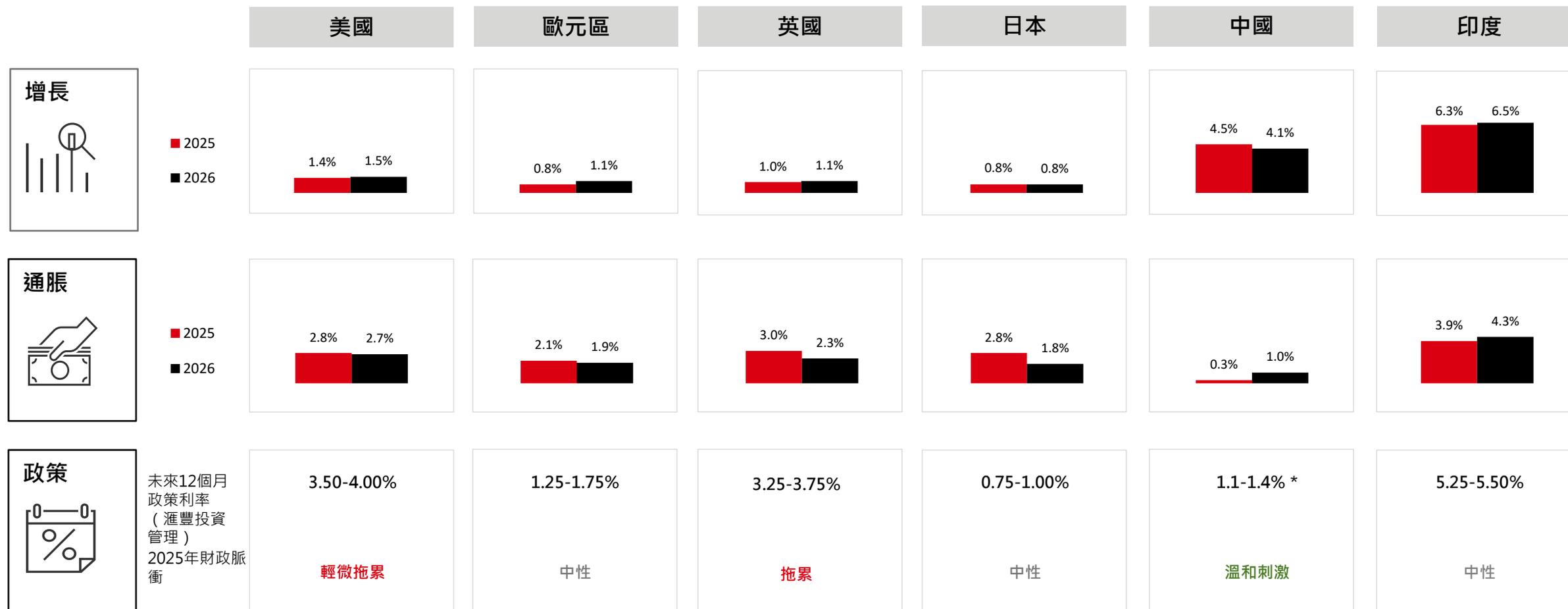
在2.0至2.5%的「灰色地帶」企穩——不足以促使聯儲局加息

放寬行動提早結束。中性利率上升

隨着房地產行業復甦及重拾信心，經濟增長回升

資料來源：滙豐投資管理，2025年6月。
 本文件中列示的評論及分析反映滙豐投資管理根據迄今為止取得的資料而得出的市場觀點，並不構成滙豐投資管理任何形式的承諾。因此，滙豐投資管理對於根據本文件的評論及 / 或分析作出的任何投資或撤資決定概不承擔任何責任。所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。滙豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。

主要經濟體通脹、增長、政策情境概覽



所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。本資訊不應視為投資於所提及特定國家的建議。

附註：* 7天逆回購利率

資料來源：滙豐投資管理、彭博，2025年6月。本文件中列示的評論及分析反映滙豐投資管理根據迄今為止取得的資料而得出的市場觀點，並不構成滙豐投資管理任何形式的承諾。因此，滙豐投資管理對於根據本文件的評論及/或分析作出的任何投資或撤資決定概不承擔任何責任。



G-zero經濟觀

傳統的美國霸權觀念被新的「G-zero」經濟格局所取代，今後不再有任何經濟強國領導全球秩序



全球化走向本地化

國家間的相關性可能下降，從而強化聚焦新興市場投資的理據



動蕩市況

這將成為當前模式的一種特性，而不是一種漏洞



優越論的終結

美國優越論時代被投資者忽視的資產類別備受關注



安全替代品

環球固定收益、個別優質信貸、私募信貸

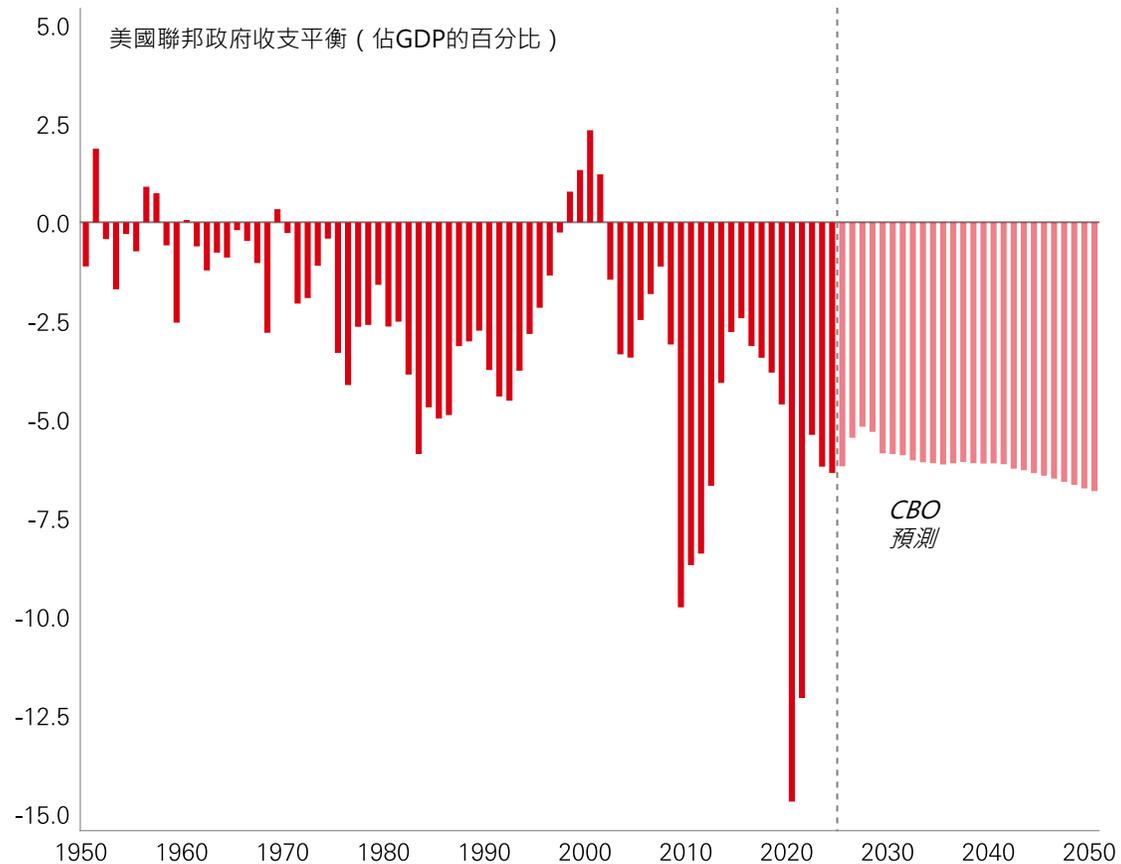


新秩序



人口結構及民粹主義意味著「永久赤字」

聯邦收支呈現長期惡化趨勢



美國債務比率及國會預算辦公室(CBO)預測

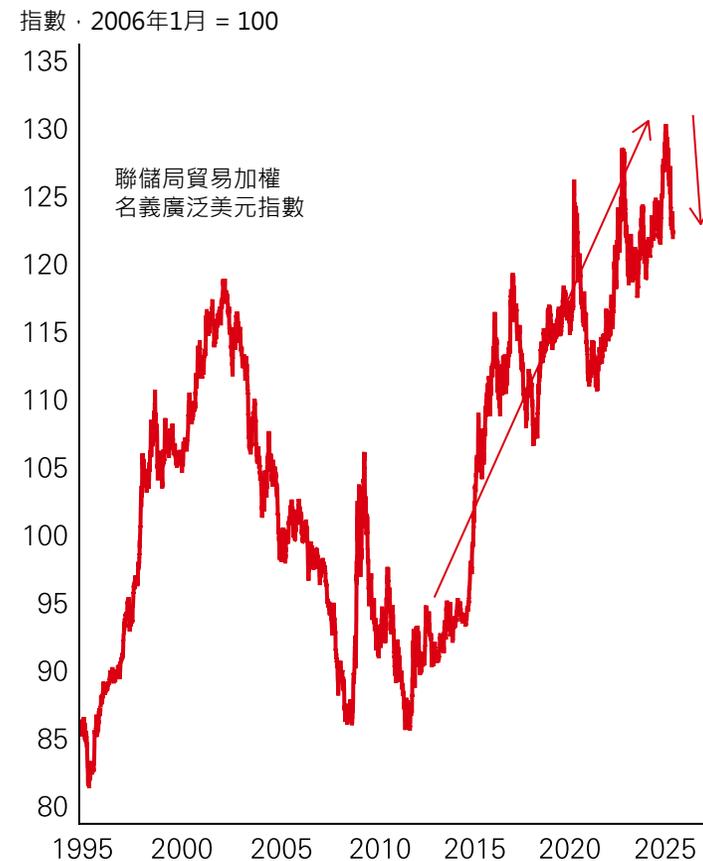
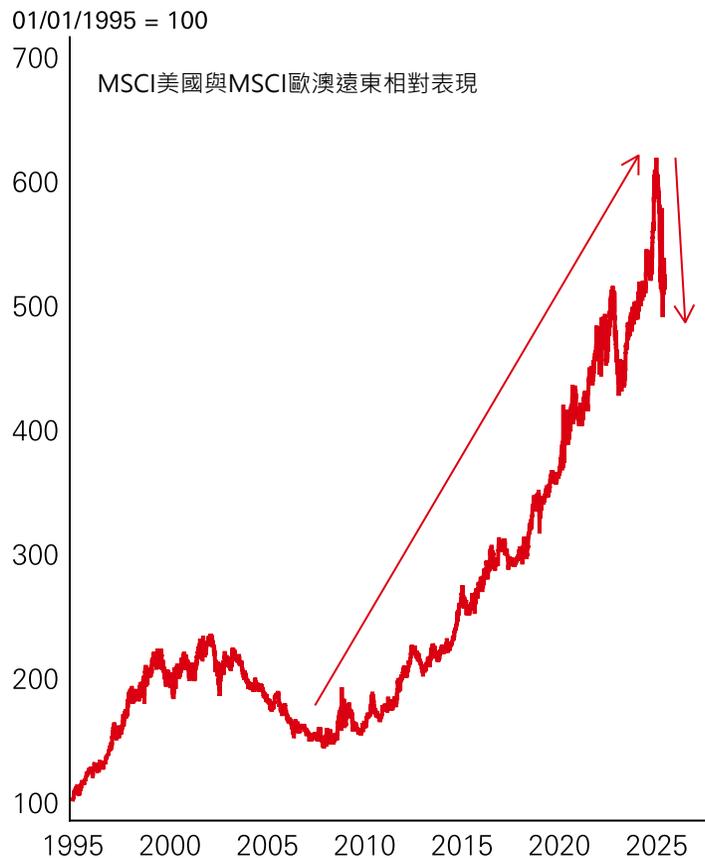
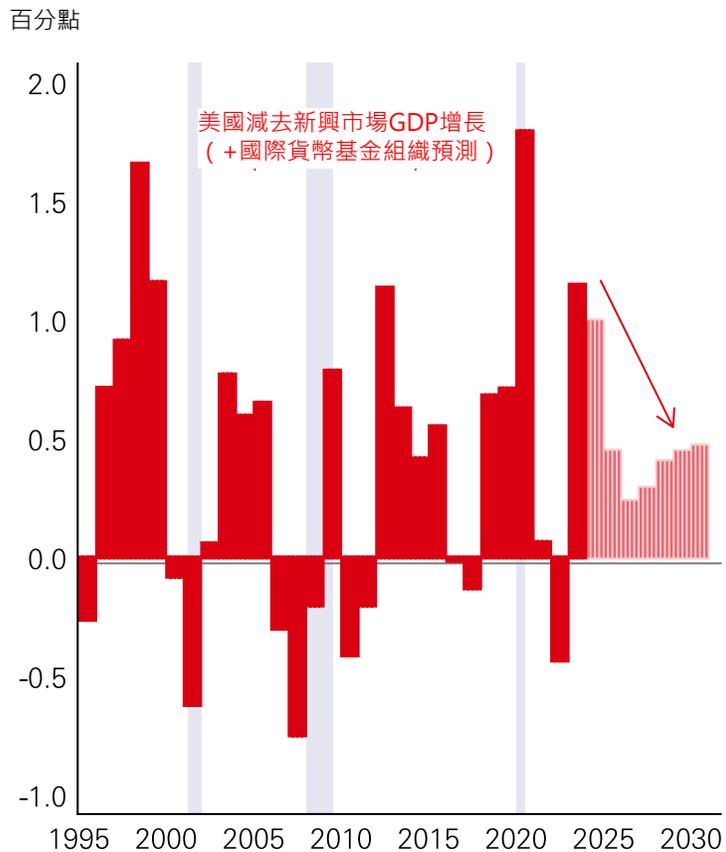


資料來源：Macrobond · 滙豐投資管理 · 2025年4月。

所表達的觀點只反映製作本文件時之觀點，並會不時轉變而不作另行通知。所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。滙豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。往績不能預示未來回報。

美國經濟、股市及美元

美國GDP、股票及美元

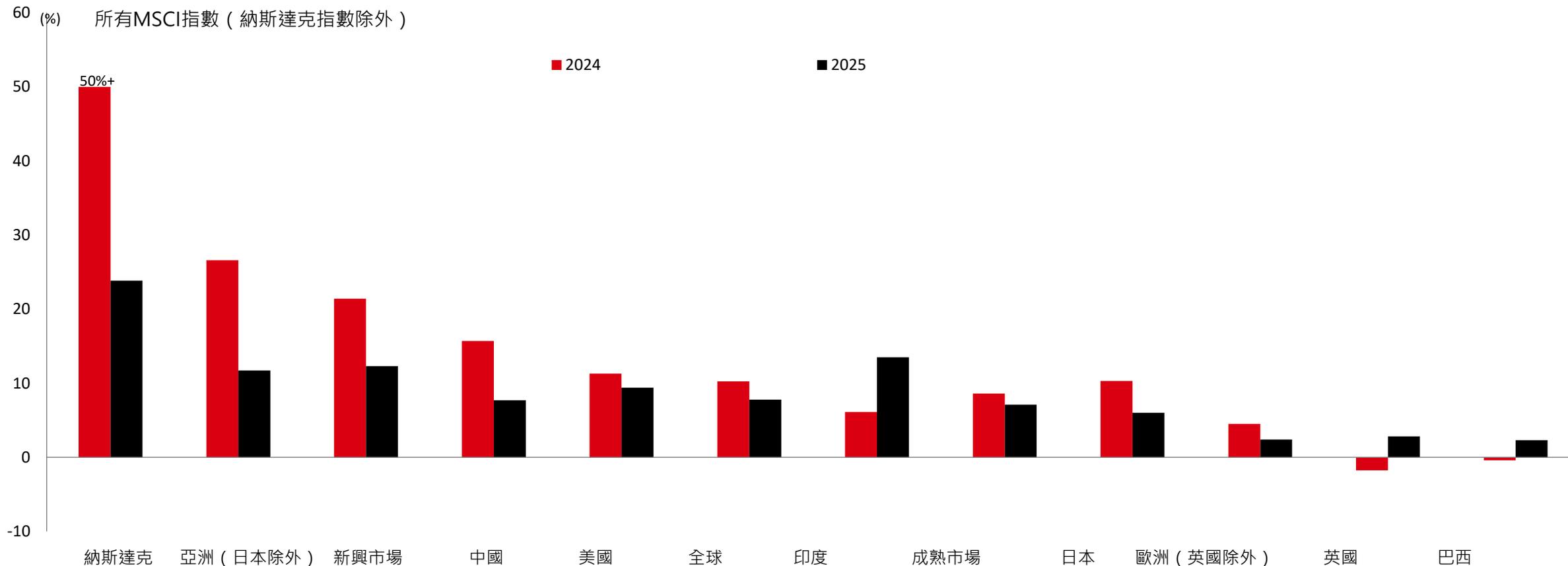


往績不能預示未來回報。

資料來源：Macrobond、彭博、滙豐投資管理，2025年6月。本文件中列示的評論及分析反映滙豐投資管理根據迄今為止取得的資料而得出的市場觀點，並不構成滙豐投資管理任何形式的承諾。因此，滙豐投資管理對於根據本文件的評論及/或分析作出的任何投資或撤資決定概不承擔任何責任。所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。滙豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。

主要股市盈利增長

2024年及2025年環球每股盈利增長

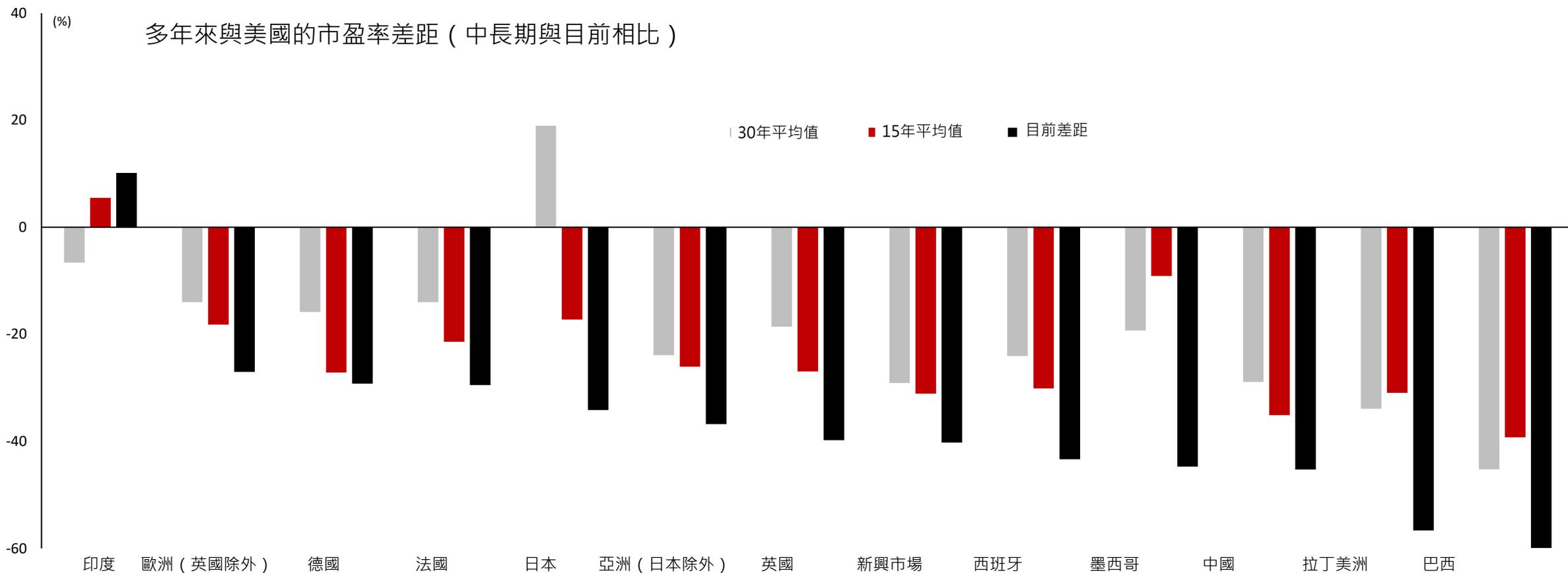


往績不能預示未來回報。

附註：納斯達克 IBES 2024 年 (估計) 盈利數據相當波動，因此使用50% 以上的數據。資料來源：Refinitiv、滙豐投資管理、Refinitiv、IBES，2025年6月。本文件中列示的評論及分析反映滙豐投資管理根據迄今為止取得的資料而得出的市場觀點，並不構成滙豐投資管理任何形式的承諾。因此，滙豐投資管理對於根據本文件的評論及 / 或分析作出的任何投資或撤資決定概不承擔任何責任。所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。滙豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。指數回報假設所有分配再投資，不反映費用或開支。您不能直接投資於指數。

環球（美國除外）股市的估值差距仍然顯著

環球與美國的市盈率差距



往績不能預示未來回報。

資料來源：Refinitiv、MSCI、滙豐投資管理，2025年5月。本文件中列示的評論及分析反映滙豐投資管理根據迄今為止取得的資料而得出的市場觀點，並不構成滙豐投資管理任何形式的承諾。因此，滙豐投資管理對於根據本文件的評論及 / 或分析作出的任何投資或撤資決定概不承擔任何責任。所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。滙豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。

美元走弱助推新興市場表現

美元走弱可望推動新興市場表現優異

MSCI新興市場相對
成熟市場

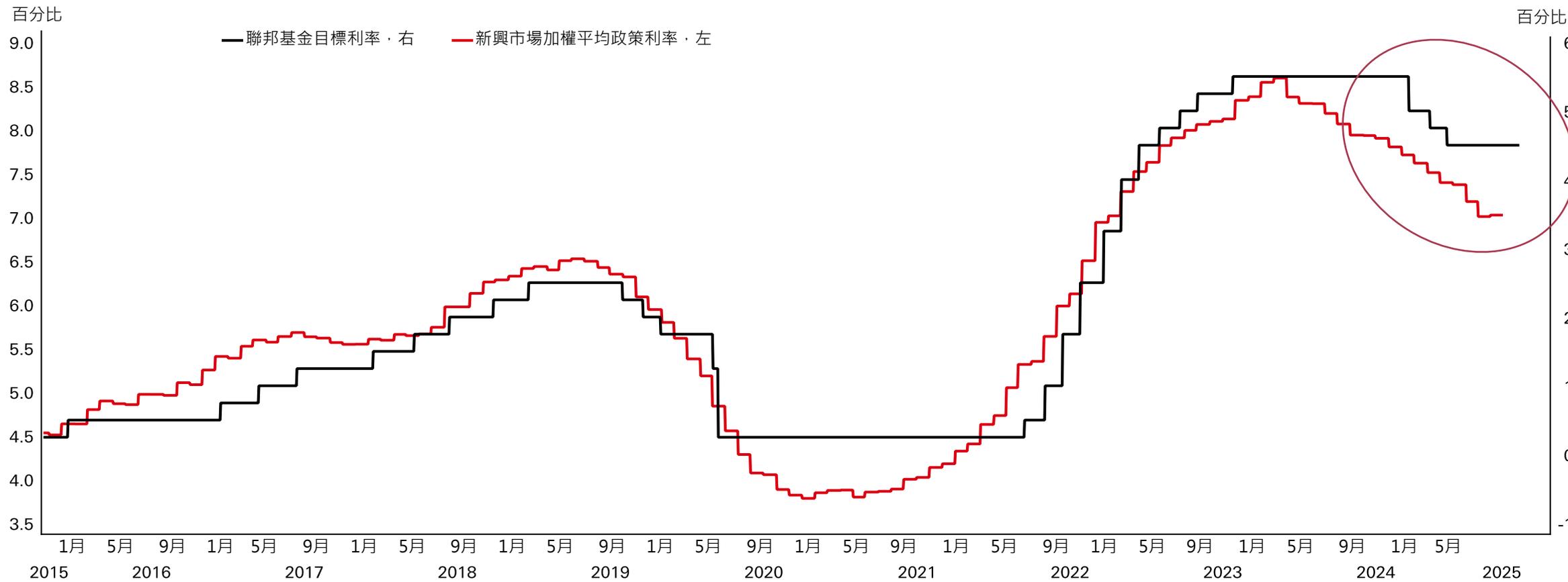


往績不能預示未來回報。

資料來源：Refinitiv、MSCI、滙豐投資管理，2025年6月。本文件中列示的評論及分析反映滙豐投資管理根據迄今為止取得的資料而得出的市場觀點，並不構成滙豐投資管理任何形式的承諾。因此，滙豐投資管理對於根據本文件的評論及/或分析作出的任何投資或撤資決定概不承擔任何責任。所提供的任何預測、預計或目標僅供參考，概非任何形式保證。滙豐投資管理對未能達到此類預測、預計或目標概不承擔任何責任。指數回報假設所有分配再投資，不反映費用或開支。您不能直接投資於指數。

新興市場及前緣市場放寬貨幣政策，而聯儲局維持利率不變

新興市場平均政策利率相比聯邦基金目標利率



往績不能作為未來表現的可靠指標。

資料來源：Macrobond、滙豐投資管理，2025年6月

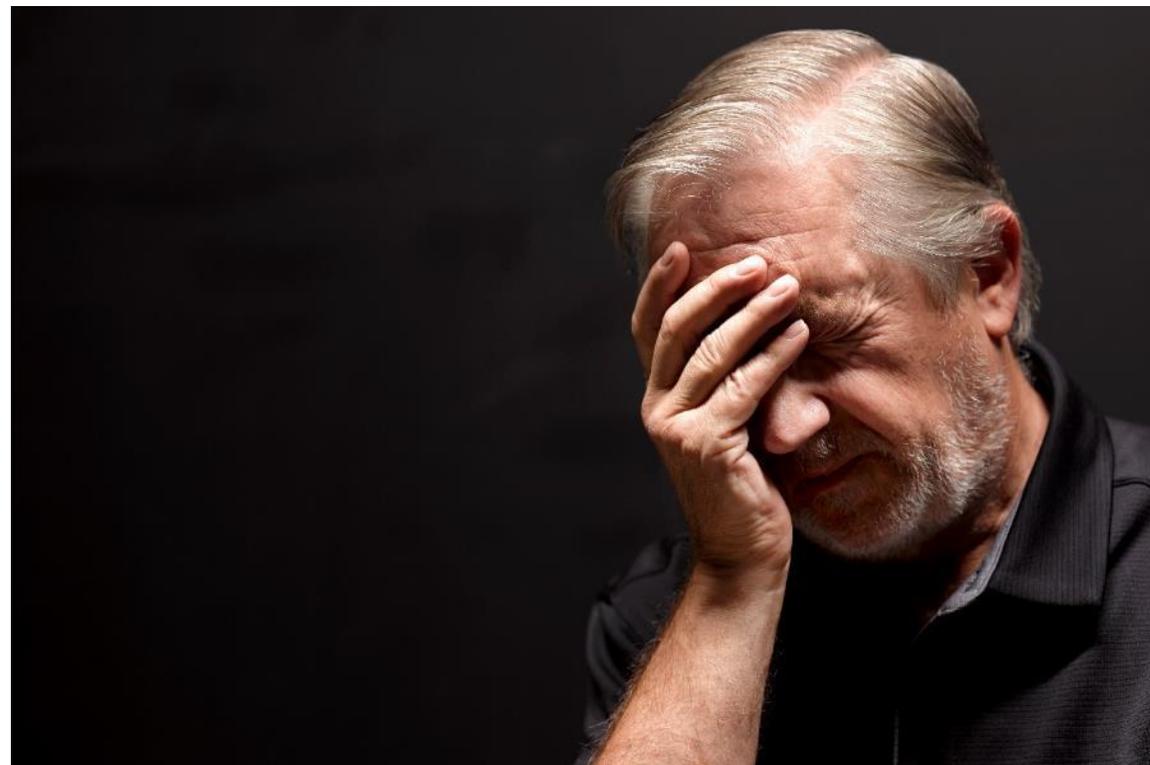
退「優」投資法

2025年5月

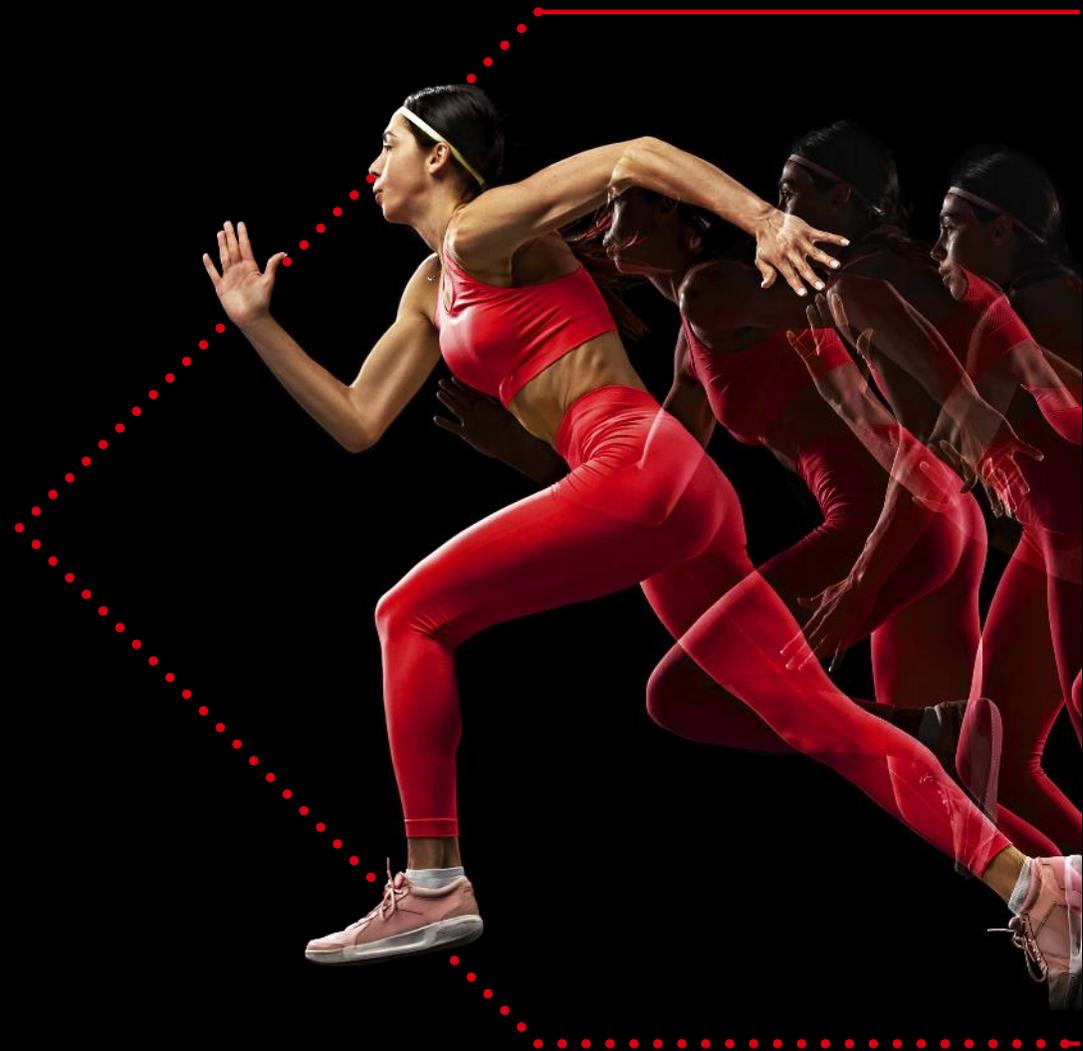


退「優」還是...退「憂」

理想退休生活



為什麼需要提前 規劃退休？



您需要了解什麼才能提前規劃？

退休需求估計

🏠 目前每月開支

📉 退休後減少的開支（例如
交通費、撫養孩子、償還
抵押貸款）

🏥 退休後增加的開支（例如
醫療費、娛樂開支）

🏠 預計每月退休開支

🏠 預期通脹率

IMF預期2025年環球平均通
脹率為4.2%¹

📈 預期投資回報率

與通脹同步並考慮相對保守
的資產配置以避免大幅回撤

👥 預期壽命

參考全球人均壽命

🏠 其他考慮因素

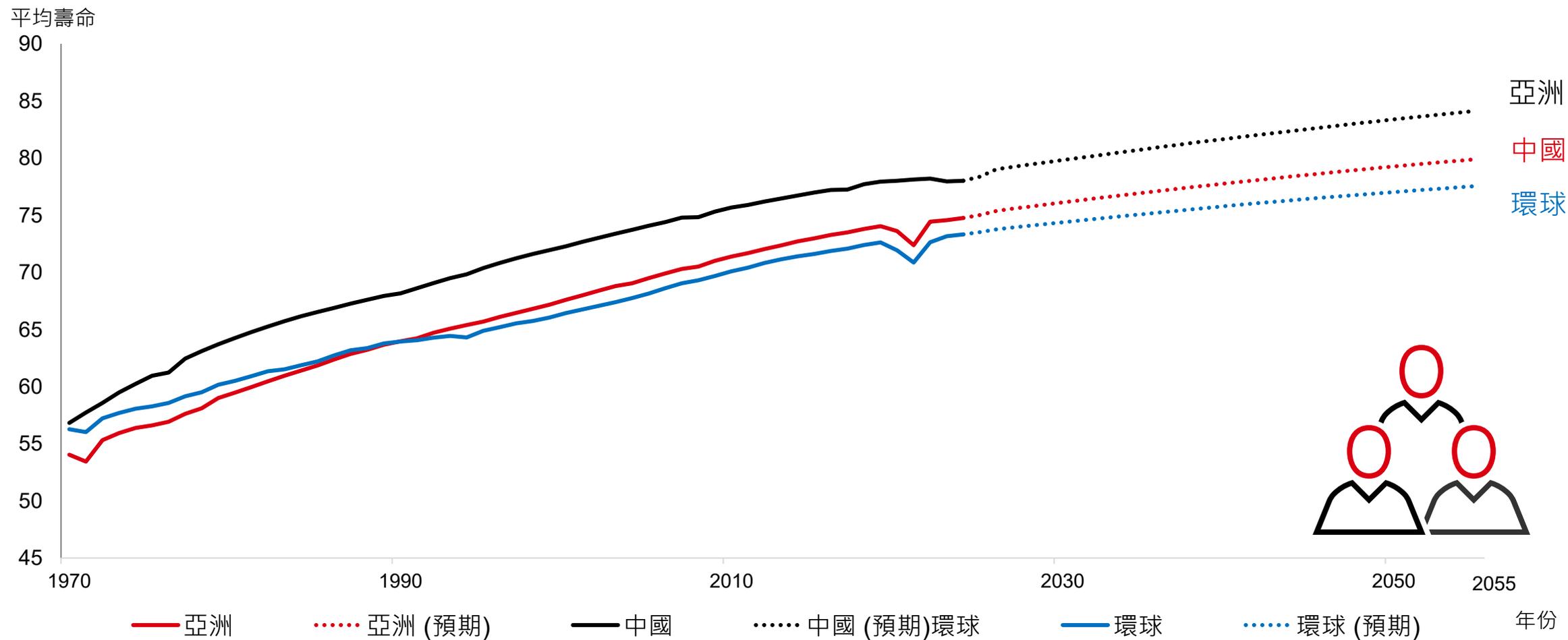
其他收入來源、儲蓄

註1：資料來源：國際貨幣基金組織，2025年1月報告。

資料來源：滙豐投資管理，2025年4月。載述的任何觀點為編制時的觀點，如有更改，恕不另行通知。提供的任何預測、預計或目標僅供參考，且並非任何形式的保證。滙豐投資管理概不就未能達成任何預測、預計或目標承擔責任。投資涉及風險。以上僅供參考用途，不構成投資建議。僅供說明用途。

退休年期將越來越長

未來30年人均預期壽命將繼續延長



資料來源：UN, World Population Prospects (2024)

載述的任何觀點為編制時的觀點，如有更改，恕不另行通知。提供的任何預測、預計或目標僅供參考，且並非任何形式的保證。滙豐投資管理概不就未能達成任何預測、預計或目標承擔責任。投資涉及風險。以上僅供參考用途，不構成投資建議。僅供說明用途。

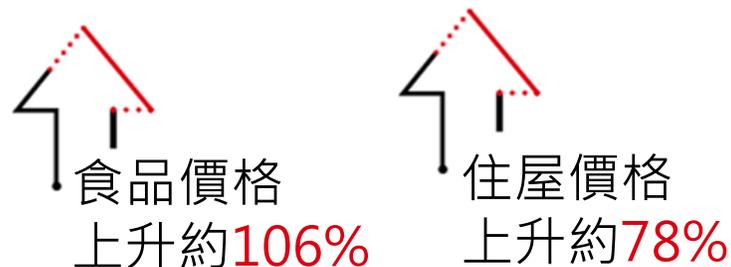
資本增值可以減輕通脹風險

由於有通脹風險，同樣是1萬元，10年後可以買到的東西可能會少很多

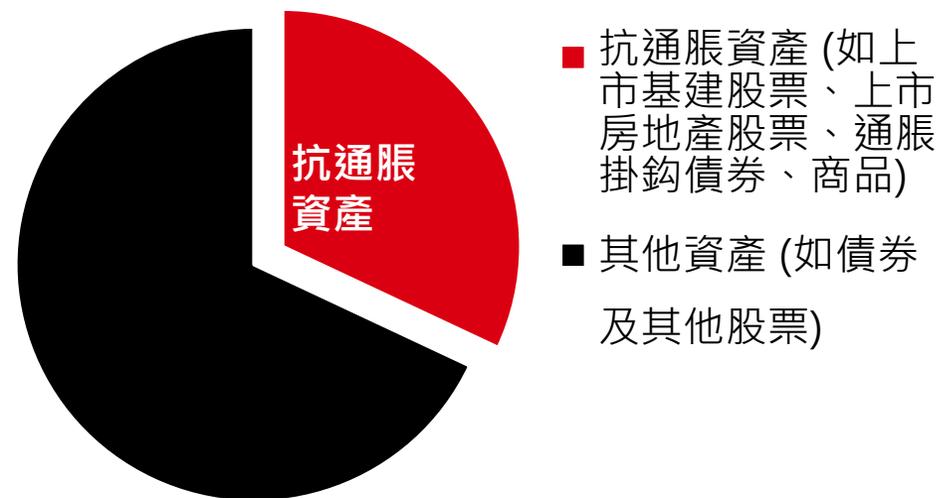
在2004年價值10,000元的食物...
現在需要20,559元才能買到！

| | 2004 | 2014 | 2024 |
|--|----------|----------|-----------------|
|  食品 | \$10,000 | \$15,196 | \$20,559 |
|  住屋 | \$10,000 | \$14,617 | \$17,753 |

對比2004年：



多元資產方法或可降低通脹風險
如投資組合內含有抗通脹資產類別或可幫助應對通脹風險



註1：假設價格上漲是參考香港政府統計處公佈的香港消費物價指數

資料來源：政府統計處，滙豐投資管理，2025年4月。載述的任何觀點為編制時的觀點，如有更改，恕不另行通知。提供的任何預測、預計或目標僅供參考，且並非任何形式的保證。滙豐投資管理概不就未能達成任何預測、預計或目標承擔責任。投資涉及風險。以上僅供參考用途，不構成投資建議。僅供說明用途。

資產累積 VS 資產轉化

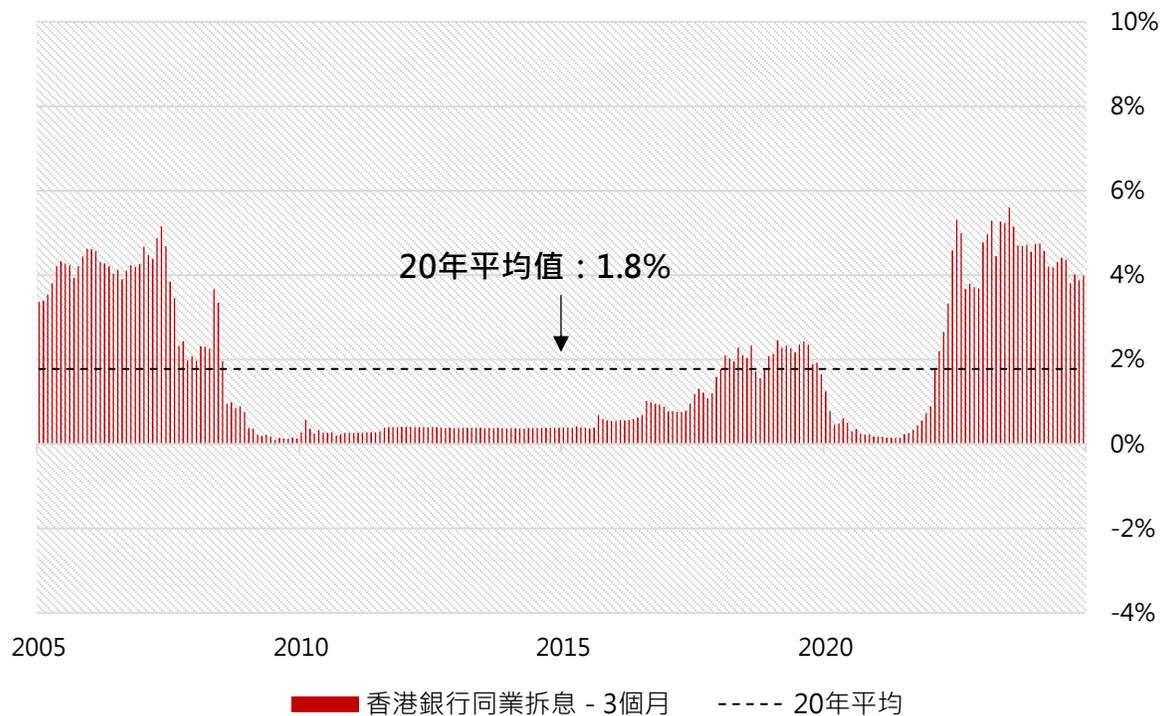
在工作階段，您專注於累積資產作為退休資金。當告別工作生涯後，您便踏入「資產轉化」的全新階段。在這個階段，您會有系統地將資產轉化為定期入息，來持續地支持您的退休生活。



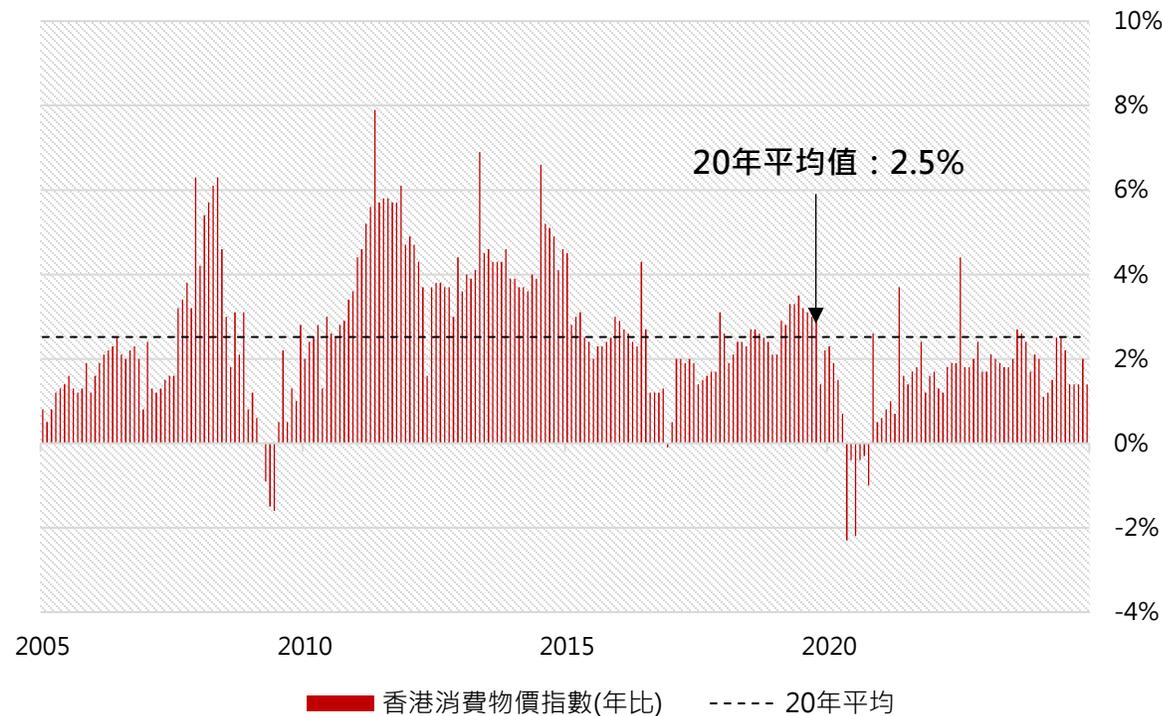
做定期已經足夠？

過去20年，有**66%**時間利息不敵通脹...

香港銀行同業拆息

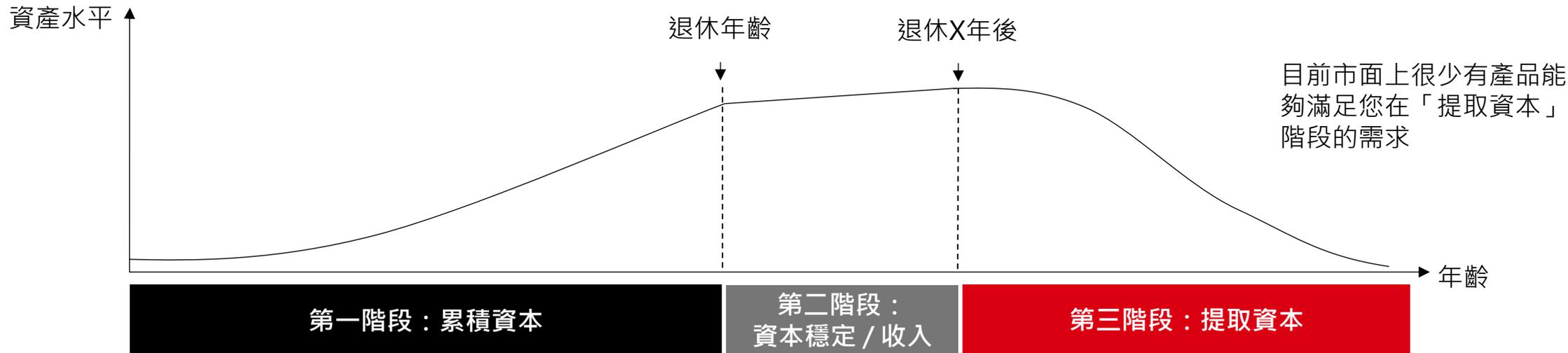


香港消費物價指數



資料來源：彭博，滙豐投資管理，2025年4月。載述的任何觀點為編制時的觀點，如有更改，恕不另行通知。提供的任何預測、預計或目標僅供參考，且並非任何形式的保證。滙豐投資管理概不就未能達成任何預測、預計或目標承擔責任。投資涉及風險。以上僅供參考用途，不構成投資建議。僅供說明用途。

在不同的人生階段，投資需求有所不同



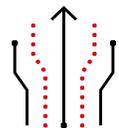
| 「累積資本/資本穩定」階段 | | 「提取資本」階段 |
|---------------|--|----------|
| 退休後基金 | 可提取資本並同時獲得： <ul style="list-style-type: none"> • 部份資本增值 • 穩定收入 • 對抗部份通漲風險 | |
| 互惠基金 | 複息滾存資本：將本金加上利息收入再作投資 | |
| 強積金 | 資產增值與積累財富：使用平均成本法，緩和市場波動對投資的影響 | |
| 年金 | 對沖長壽風險：累積資金，等待退休後轉化為穩定的收入 | 提供終身收入 |
| 醫療保險 | 應對突如其來的醫療費用：累積資金以支付未來的醫療費用 | 承擔高額醫療費用 |

資料來源：滙豐投資管理，2025年4月。載述的任何觀點為編制時的觀點，如有更改，恕不另行通知。提供的任何預測、預計或目標僅供參考，且並非任何形式的保證。滙豐投資管理概不就未能達成任何預測、預計或目標承擔責任。投資涉及風險。以上僅供參考用途，不構成投資建議。僅供說明用途。

建立無壓力的退休生活

要持有能夠跟上通脹步伐、根據自己需要提供收入和流動性的資產組合

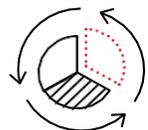
多元資產投資組合的優勢



高流動性



穩定收入



具分散優勢

增長和 累積財富

- 多元資產投資
- 入息基金
- 房地產投資
- 高息股

儲蓄和 被動收入

- 儲蓄戶口
- 定期存款
- 債券
- 年金

保障

- 緊急備用資金
- 人壽保險
- 醫療保險

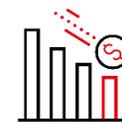
如何規劃退休後投資？

投資者退休後的四大憂慮：



突然急需資金
做手術怎麼辦？

醫療開支



退休投資組合早期
便虧蝕四成怎麼辦？

資本損失



食品開支每年
上升3%怎麼辦？

通脹



花光儲蓄怎麼辦？

耗盡積蓄



如果您在退休初期就發生了大幅度的資本損失...

| | 投資組合價值 (A) | 每年提取款項 (B) | B/A (%) | 預計可提取年期 ¹ |
|----------|---------------|---------------|---------|----------------------|
| 資本損失前 | \$4,000,000 | \$320,000 | 8.0% | 21年 |
| 資本損失20%後 | \$3,200,000 | \$320,000 | 10.0% | 15年 |
| 資本損失30%後 | \$2,800,000 | \$320,000 | 11.4% | 12年 |
| 資本損失40%後 | \$2,400,000 | \$320,000 | 13.3% | 10年 |



簡單而言，在退休初期受40%的資本損失，可能會導致您的退休儲備金以2倍的速度耗盡！

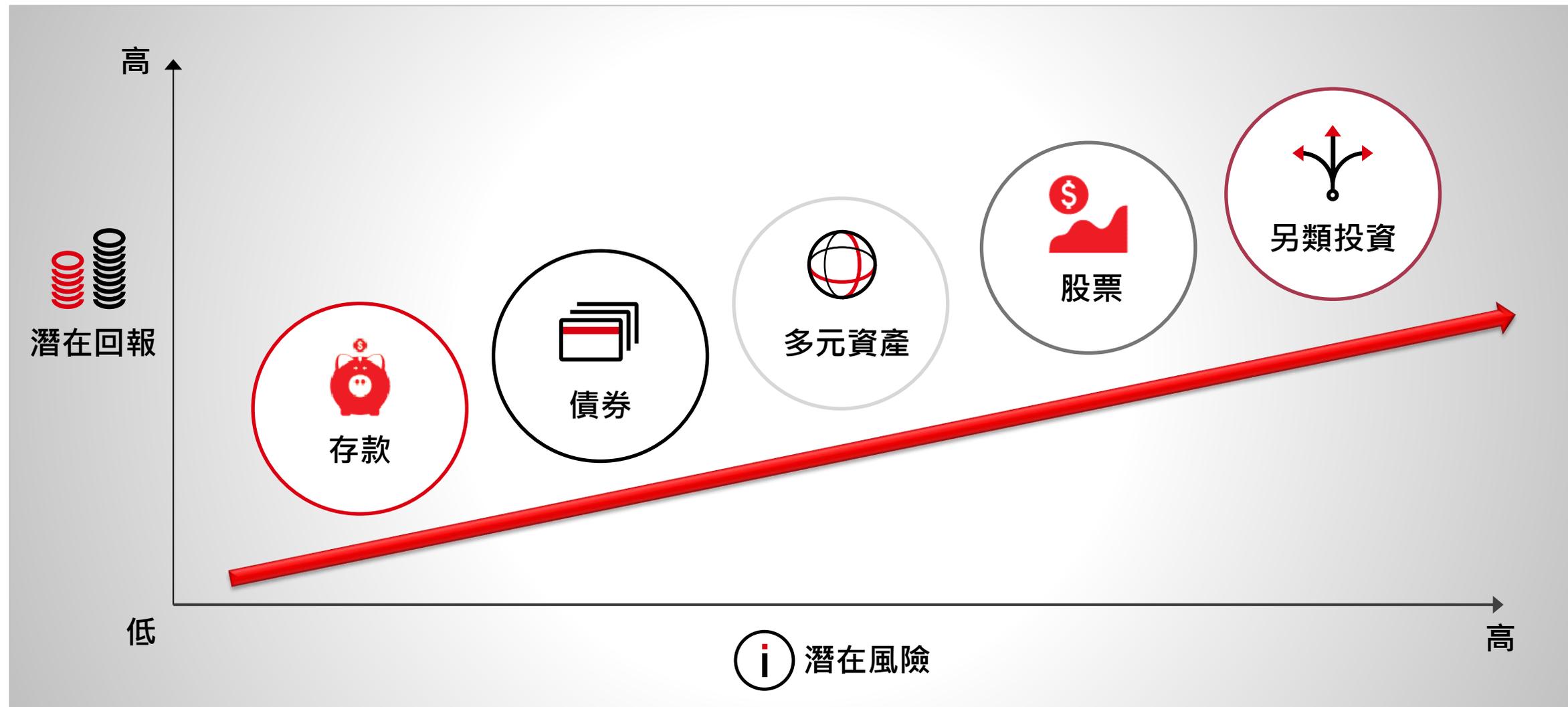


註1：假設投資組合價值每年增長為5%，每年年底提取32萬元。

資料來源：彭博·滙豐投資管理，2024年6月。載述的任何觀點為編制時的觀點，如有更改，恕不另行通知。提供的任何預測、預計或目標僅供參考，且並非任何形式的保證。滙豐投資管理概不就未能達成任何預測、預計或目標承擔責任。投資涉及風險。以上僅供參考用途，不構成投資建議。僅供說明用途。

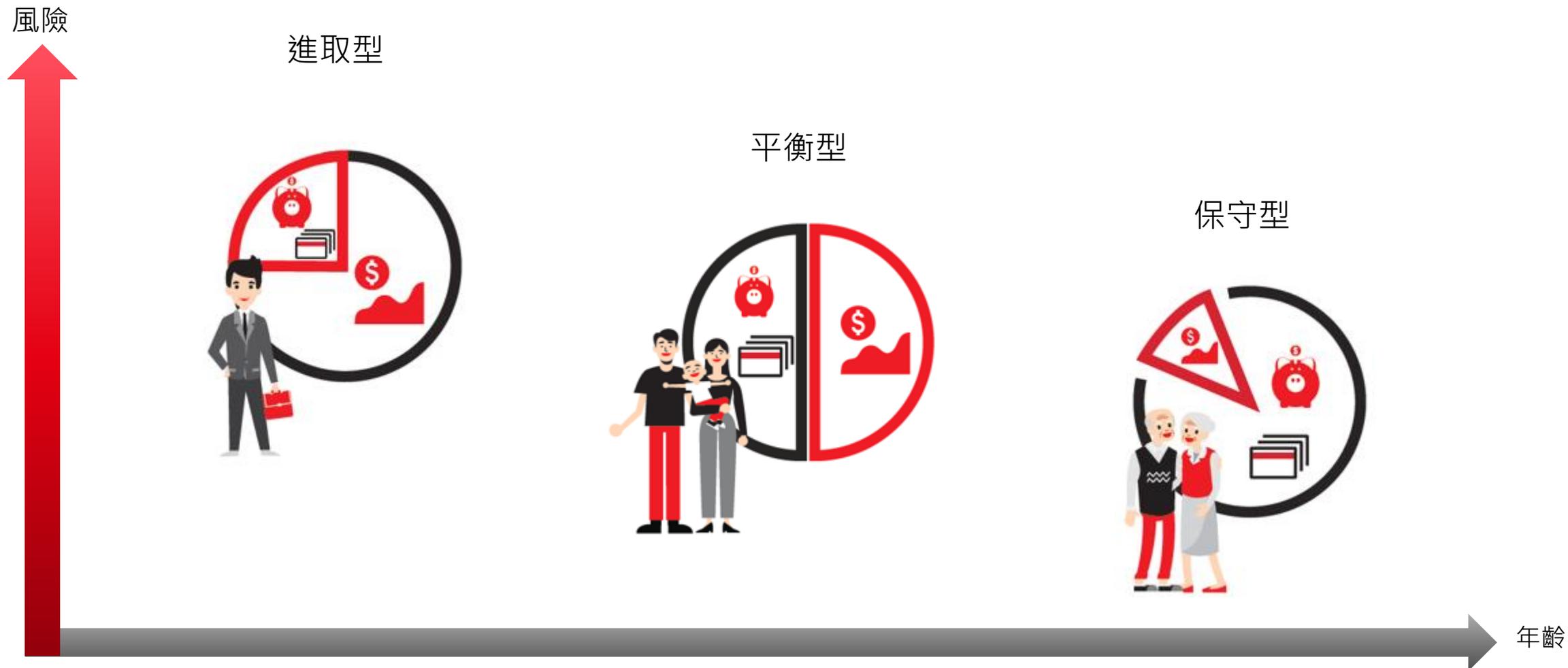
不同資產類別的風險與回報概況

風險與回報息息相關！一般而言，風險越高，潛在回報（或損失）越大！



定期檢討你的投資組合

你的財務目標、風險承受程度和生活目標可能會隨著時間而改變



多元資產投資方法可以在不斷變化投資環境把握投資機會

單一資產類別的表現每年可能會大不同



「多元化」意味著同時投資於不同的資產類別：讓您的投資更少受到大幅波動的影響

年度表現最佳的資產類別

全年表現最佳的資產類別...

10年

年度化回報 年度化波幅

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 年度化回報 | 年度化波幅 |
|-----------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 新興市場股票 | 1.30 | 16.21 | 37.28 | 2.60 | 27.67 | 18.31 | 26.09 | 2.46 | 23.79 | 18.67 | 9.95 | 17.13 |
| 新興市場當地貨幣債 | 0.63 | 11.19 | 22.40 | 2.37 | 21.91 | 15.90 | 21.82 | -11.39 | 14.62 | 10.51 | 5.38 | 14.70 |
| 「多元化」 | 0.32 | 9.48 | 14.44 | -1.00 | 18.44 | 10.38 | 10.63 | -12.73 | 12.97 | 9.26 | 5.20 | 14.20 |
| 成熟市場股票 | -0.24 | 7.93 | 14.07 | -1.90 | 18.13 | 8.26 | 3.04 | -12.86 | 12.58 | 7.50 | 3.64 | 10.09 |
| 新興市場債 | -0.79 | 7.51 | 10.36 | -4.63 | 14.54 | 6.61 | 0.16 | -14.11 | 10.14 | 7.47 | 2.91 | 9.63 |
| 環球政府債 | -0.87 | 6.22 | 10.01 | -5.63 | 14.31 | 6.11 | -0.79 | -16.20 | 9.83 | 4.31 | 2.68 | 9.40 |
| 現金 | -2.03 | 5.63 | 8.02 | -5.69 | 12.51 | 5.13 | -2.29 | -18.14 | 9.67 | 3.69 | 2.23 | 8.22 |
| 環球企業債 | -2.48 | 4.06 | 5.70 | -6.16 | 11.07 | 4.79 | -2.54 | -18.33 | 9.10 | 2.38 | 2.02 | 7.12 |
| 環球高收益債 | -11.14 | 3.75 | 2.14 | -8.71 | 7.59 | 0.67 | -2.62 | -20.09 | 6.42 | 0.94 | 1.55 | 5.57 |
| 房地產 | -14.92 | 0.76 | 1.29 | -14.58 | 2.39 | -9.04 | -9.32 | -25.09 | 5.62 | -2.01 | 0.32 | 1.70 |

年度表現最差的資產類別

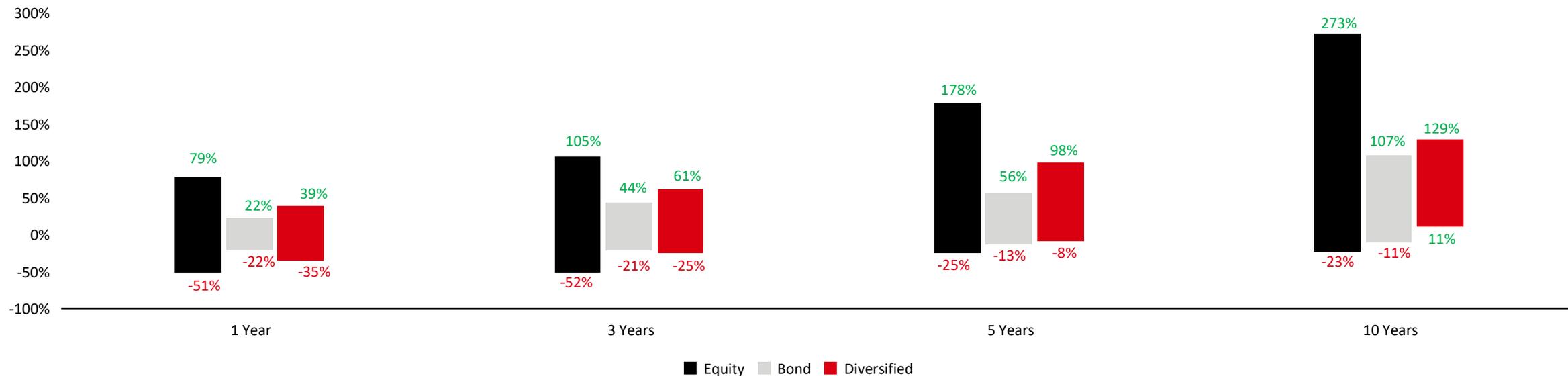
.....下一年可能表現最差

資料來源：晨星·滙豐投資管理，2024年12月。回報以美元計算。指數使用：MSCI Emerging Market Equity(新興市場股票); Bloomberg EM Local Currency Government Diversified (新興市場當地貨幣債); MSCI World Index (成熟市場股票); ICE Bank of America Merrill Lynch Emerging Market Bond Index (新興市場債); FTSE World Government Bond Index (環球政府債); ICE LIBOR 3 Month(現金); Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index (環球企業債); ICE Bank of America Merrill Lynch Global High Yield (環球高收益債); FTSE EPPRA/NAREIT Developed Property Index (房地產); 「多元化」回報是使用所有指定指數的資產配置計算。載述的任何觀點為編制時的觀點，如有更改，恕不另行通知。提供的任何預測、預計或目標僅供參考，且並非任何形式的保證。滙豐投資管理概不就未能達成任何預測、預計或目標承擔責任。投資涉及風險。以上僅供參考用途，不構成投資建議。僅供說明用途。



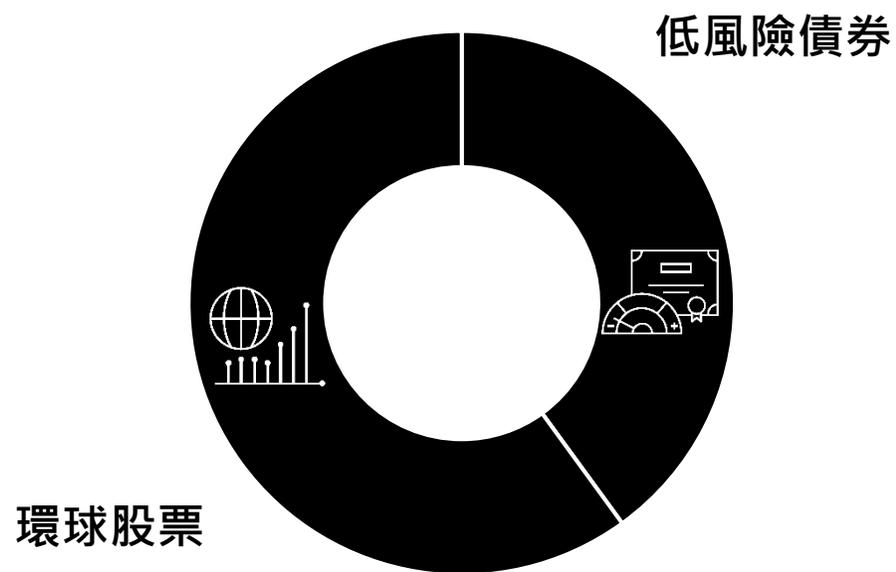
合適的多元資產投資方法可透過捕捉環球增長機遇來加快實現這些目標，同時減少對投資市場日常波動的擔憂，令投資者有更多空餘時間追求更愉悅的生活。

自1999年開始不同時段的滾動回報



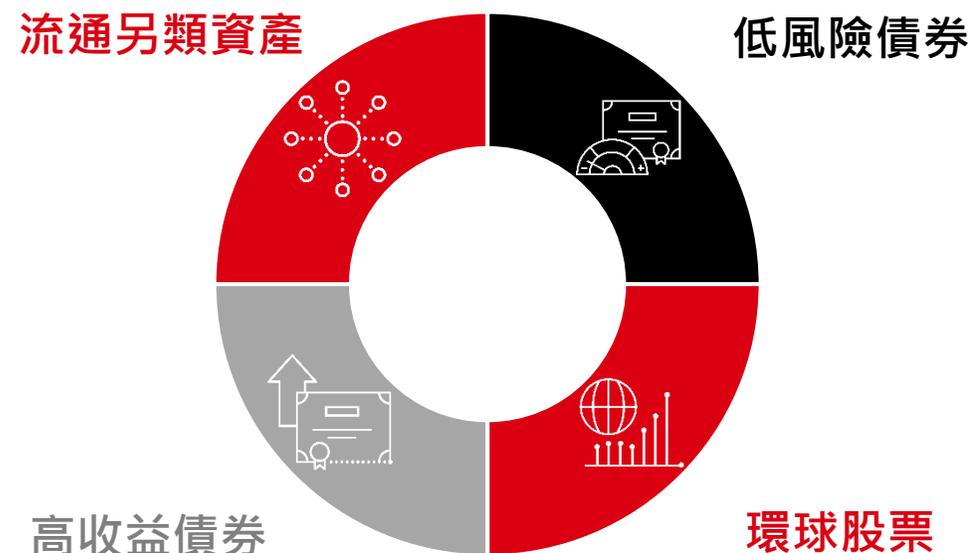
傳統的多元資產投資組合:

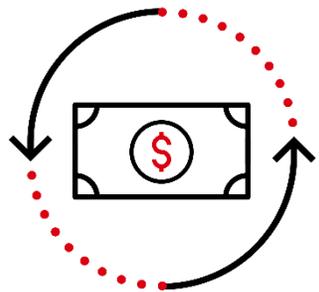
可能在利率上升和增長放緩的環境下表現不佳



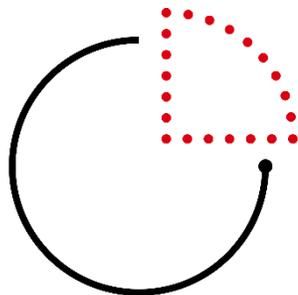
加入不同資產類別的多元資產組合:

或可在各種市場環境中提供理想的回報

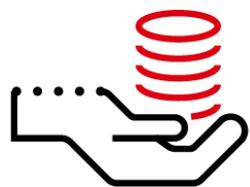




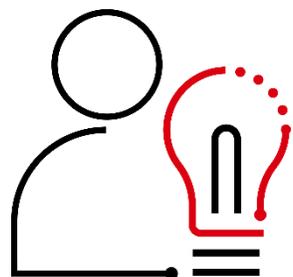
有固定收入的選擇



平衡收入和
資本增值的風險



確保資金的
流動性



長期的解決方案



投資價值及所得收益可升亦可跌，投資者有機會未能取回投資本金。本文所載之過去業績並不代表將來的表現。本文所載之任何預測、估計及模擬均不應被視為將來表現的指標。任何涉及海外市場的投資，均有機會受到匯率兌換所影響而令投資價值上升或下跌。與已發展市場相比，新興市場投資涉及較高風險，而且較為波動。新興市場經濟體系一般大為依賴國際貿易，同時或會繼續受到貿易關卡、外匯管制、相對其他貨幣訂立的管制性調整，以及由貿易國訂立或提出的其他保護性措施所帶來的負面影響。而此等經濟體系亦會或繼續受到其他貿易國的經濟狀況的負面影響。互惠基金投資涉及市場風險，請細閱相關的文件。

無論基於任何原因，本檔所載之部分或全部內容均不得複製或進一步發放予任何人士或實體。所有未經允許之複製或使用本文件，均屬使用者的責任，並有機會引致法律訴訟。本文件只提供一般性資料，文件內所載的觀點，不應被視為出售或購入投資產品的意見或建議。文件內所載的部分陳述可能會被視為前瞻性陳述，並提供目前預測或未來的事件預估。相關的前瞻性陳述對未來表現或事件概不作出保證，並涉及風險及不確定性。基於多項因素，實際結果可能與相關前瞻性陳述大不相同。我們對更新本文件內的前瞻性陳述，或對提供實際結果與前瞻性陳述的預測不同的原因，不作出任何承諾。本文件並無契約效力，在任何情況下，於任何司法管轄範圍內均不應被視為促銷或建議購入或出售任何金融工具，如此等建議並不合法。本文所載之內容只反映滙豐投資管理於製作本檔時之觀點及意見，並會不時轉變。這些觀點並不一定代表目前的投資組合分布。滙豐投資管理所管理的個別投資組合主要反映個別客戶的目標、風險取向、投資期限及市場流動性。

我們對於任何協力廠商資料的準確性及/或完整性所引致的損失概不負責。有關資料乃取自我們相信可靠的來源，然而我們並無作出獨立查證。

投資附帶風險，過去的業績並不代表將來的表現。請參閱銷售文件以便獲取其它資料，包括風險因素。此文件並未經證券及期貨事務監察委員會批閱。

滙豐投資管理是滙豐集團資產管理業務的公司名稱。於香港，上述資訊由HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited (滙豐環球投資管理(香港)有限公司)刊發。

版權 © HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited (滙豐環球投資管理(香港)有限公司) 2025。版權所有。在未得到滙豐環球投資管理(香港)有限公司書面同意前，不得將本檔內容複製、儲存於檢索系統，或以任何形式或任何方法，包括電子、機械、影印、錄音或其他方式發放。

內容編號: D044507_v1.0 ; 到期日: 31.12.2025



香港退休計劃協會

The Hong Kong Retirement Schemes Association

點擊關注本會最新動態



Facebook



LinkedIn



香港退休計劃協會

The Hong Kong Retirement Schemes Association

多謝參與!

