

## 現金是王道？

在市況波動和加息環境下，投資者或許較傾向把儲蓄存入銀行以策安全。此舉不但可能將損失本金的風險降至最低，亦可賺取較高的名義利率，似乎百利而無一害。

俗語有云：「現金是王道」，事實又是否如此？

對投資者來說，保持投資(而非只持有現金)並管理好風險，便有機會獲得較高回報，尤其是當通脹升溫而且居高不下的時候。



# 通脹升溫+增長放緩： 雙重打擊

## 通脹升溫但增長放緩

環球經濟愈見由高通脹和衰退風險增加所主導。這樣的滯脹環境損害各地經濟，導致增長呆滯、生產下降及就業減少。

更甚的是，若通脹持續高企，食品和能源等必需貨品與服務的物價便會上漲，意味著可花費在其他項目的現金將會減少。

## 存款利率上升能否抵銷通脹壓力？

由於多國央行大幅加息，加上亞洲通脹居高不下，銀行現時紛紛調高存款利率。因此，存款人士可從現金存款賺取更高的名義利息收益。然而，我們也應考慮通脹壓力的影響，著眼於實質利率。

## 亞洲實質利息(本幣)<sup>1</sup>

本幣	三個月定期存款利率 (名義，%，年利率)	消費物價指數 <sup>2</sup> (按年%)	三個月定期存款利率 (實質，%，年利率)
越南	1.9	3.97	-2.07
印度	5.5	4.85	0.65
新加坡	3.4	2.7	0.7
菲律賓	3.375	3.7	-0.325
中國香港	3.3	2.0	1.3
馬來西亞	2.55	1.8	0.75
印尼	2.5	3.05	-0.55
中國內地	1.15	0.1	1.05
台灣地區	1.245	2.14	-0.895
日本	0.02	2.7	-2.68

<sup>1</sup> 在彭博資訊及本地銀行一數據截至2024年5月20日。**本地銀行名單**：越南：Vietcombank；印度：State Bank of India (SBI)；新加坡：工商銀行新加坡；菲律賓：Bank of Communications；中國香港：滙豐銀行；馬來西亞：Maybank2U；印尼：BNI；中國內地：中國銀行；台灣地區：中國信託商業銀行；日本：MUFG Bank。**亞洲的實質利率(存款)**的計算方式：把三個月定期存款利率(撇除費用/收費和稅項)減去整體消費物價指數通脹。僅供說明和參考用途。

<sup>2</sup> 消費物價指數為2024年3月數據。

# 甚麼是實質利率？

對存款人士來說，實質利率是指銀行存款利率減去通脹率。

## 實質購買力為何如此重要

現時，亞洲部份國家和地區的實質利息甚低，有些更處於負水平。當實質利息低於零，現金的購買力便會相應下降。此外，持有過剩現金的時間太長，可能令儲蓄目標變得難以實現。

隨著時間過去，通脹會蠶食現金的購買力。不過，以下方法可為財富和投資組合提供保障：把一部份存放於銀行的過剩現金轉至其他回報較高的高收益投資，從而增加資本而毋須承擔過多風險。

# 保持投資，把握高回報 潛力以抵禦通脹

從往績可見，**股票和債券**可能締造高於現金的長遠回報，而且有望跑贏通脹。<sup>3</sup>

雖然上述資產類別的投資回報每年不同，但長遠來看，其複合回報或可跑贏通脹，並高於當前定期存款的名義利率。<sup>4</sup>

**例如，過去15年來(2009至2023年)<sup>4</sup>：**

亞洲股票和亞洲債券的複合年度回報(名義)分別為8.10%和4.51%。

投資者可透過分散風險和平均成本法，管理投資風險和市場波幅。

## 亞洲的現金持有量仍然偏高

立即行動！若您目前持有過剩現金，不妨與專業理財顧問一同審視您的投資組合和未來財務目標，從中獲得一些啟發。根據一份亞洲主要市場的統計調查的結果，宏利投資管理發現區內投資者的現金和存款水平佔資產分布約40%<sup>5</sup>。事實上，其他投資選擇有可能在可接受風險水平下，提供較高的實質回報。

# 明智投資精明部署

事不宜遲，立即審視個人投資組合，考慮把過剩現金存款轉移至其他資產，從而抵禦實質利率低迷和通脹升溫的負面影響。

詳情請聯絡您的宏利理財顧問。

<sup>3</sup> 在現金是指0至3個月美國國庫票據，由美銀美林美國0至3個月國庫票據指數代表。2007年至2022年期間的指數複合年增長率為0.88%。

<sup>4</sup> 資料來源：彭博資訊，截至2023年12月31日。亞洲股票回報由MSCI明晟亞太區(日本除外)綜合總回報美元指數代表。亞洲債券回報由50%摩根大通亞洲信貸指數+ 50%滙豐亞洲本地債券指數(2009年至2012年) / Markit iBoxx亞洲債券指數(2013年至2022年)代表。總回報以美元計算。所有回報以美元計算。複合年度回報是指相關指數在2009年至2023年的複合年增長率。

<sup>5</sup> 宏利投資管理委託NielsenIQ在2022年8月25日至9月6日期間，向中國香港、台灣地區、印尼和馬來西亞四個市場共2,000名介乎20至60歲受訪者進行網上統計調查，每個市場各佔500人。有關研究旨在評估大眾的退休準備情況及儲蓄和投資等期望，以及計劃退休生活時所考慮的生活方式和家庭問題。

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本文件只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本文件的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本文件的資料及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關資料及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的資料，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本文件所載資料行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。本文件載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本文件的資料僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本文件的資料不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本文件所載的所有資料概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細資料，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息—未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本文件全部或任何部分內容。

本文件由宏利投資管理(香港)有限公司刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。