

美國參議院未能於限期前通過撥款法案，導致聯邦政府自 10 月 1 日起迎來近七年來首次停擺。我們的多元資產方案團隊分享了市場於過去美國政府停擺期間的表現，以及投資者在不确定性環境中可以如何自處。

問與答：美國政府停擺對市場的潛在影響

1. 在過去美國政府停擺期間，哪些市場板塊往往最容易受到短期波動的影響，哪些板塊則表現出較強韌性？

雖然美國政府停擺可能導致聯邦政府裁員和非必要服務暫停，但各市場板塊在此期間表現不一。在 2018 年 12 月開始、歷時 35 天的史上最長停擺期間，公用事業、必需消費品和房地產等防守性板塊，在短期波動市況中表現相對較好。2013 年 10 月為期 16 天的停擺期間各個板塊普遍上升，未呈現明確趨勢；相反，在 1995 年 12 月開始的 21 天停擺期間，資訊科技、非必需消費品和材料等板塊表現欠佳，而必需消費品和公用事業是表現最好的板塊之一。總體而言，防守性板塊通常表現略好於其他板塊，但停擺帶來的短期機會往往難以把握。

2. 回顧過去的停擺，市場的實際表現與投資者原先的擔憂相比，有哪些值得注意的地方？

值得注意的是，歷來美國政府停擺並未對股市造成重大負面影響。自 1980 年以來的每次停擺中，標準普爾 500 指數於停擺開始一個月後，表現均高於停擺初期，反映影響是短暫且相對輕微。雖然 2018 年的停

擺伴隨著市場波動加劇，但與其他重大市場事件影響相比並不顯著。其他年份的停擺亦未引發大幅波動，這可從 CBOE 波動指數（又稱 VIX 指數）得到印證。我們認為，重要的是要認清停擺通常只是更廣泛市場環境中的一部份，背後有多重宏觀經濟和政治因素交織。儘管政府的不穩定性或引發波動及削弱投資者信心，但從歷史市場表現來看，停擺的影響相對有限。

3. 在政府可能停擺情況下，投資者是否需要調整資產配置或流動性策略？如需要，調整幅度為何？

我們認為，投資者宜將流動性需求納入整體財務計劃的一部份，但不宜僅僅因為潛在的政府停擺而改變資產配置。事實上，政府停擺期間的市場波動，為策略性投資者提供買入機會，捕捉被低估或超賣的資產。

4. 對於專注於退休或財富保值的投資者，應如何在其長期計劃中看待政府停擺？

政府停擺應被視為短期的政治干擾，通常不會影響投資者的長期財務計劃。我們相信，擁有多元化投資組合並以保值為目標的投資者，宜保持穩健取態，避免因短期政治事件而作出衝動決定。

免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本資料只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本資料的收件人使用，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資料的訊息及／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，對因使用有關訊息及／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訊息，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資料所載訊息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。

本資料的部份訊息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，並可能與本資料所載的情況存在重大差異。本資料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。本資料的訊息僅供參考，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。本資料的訊息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。本資料所載的所有訊息概不構成投資、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)，以獲取詳細訊息，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、刊登或披露本資料全部或任何部分內容。

本資料由宏利投資管理(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資料。