

## 現金為王？

在市況波動和升息環境下，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，亦可賺取較高的名目利率，似乎百利而無一害。

俗語有云：「現金為王」，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，便有機會獲得較高報酬，尤其是當通膨升溫而且居高不下的時候。



# 通膨升溫+增長放緩： 雙重打擊

## 甚麼是實質利率？

對儲蓄人士來說，實質利率是指銀行存款利率減去通貨膨脹率。

### 通膨升溫但增長放緩

全球經濟愈見由高通膨和衰退風險增加所主導。這樣的停滯性通貨膨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，若通膨持續高漲，食品和能源等必需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膨壓力？

由於多國央行大幅升息，加上亞洲通膨居高不下，銀行目前紛紛調高存款利率。因此，儲蓄人士可從現金存款賺取更高的名目利息收益。然而，我們也應考慮通膨壓力的影響，著眼於實質利率。

### 實質購買力為何如此重要

目前亞洲部份國家和地區的實質利息甚低，有些更處於負水準。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，可能會讓儲蓄目標變得難以實現。

隨著時間過去，通膨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多的收益投資，從而增加資本而毋須承擔過多風險。

## 亞洲實質利息(當地貨幣)<sup>1</sup>

當地貨幣	三個月定期存款利率 (名目，%，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
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	1.15	0.1	1.05
台灣	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；香港：滙豐銀行；馬來西亞：Maybank2U；印尼：BNI；中國：中國銀行；台灣：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膨。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。

事不宜遲，立即審視個人投資組合，考慮把過剩現金存款做調整。

## 保持投資，把握提高報酬潛力以抵禦通膨

從歷史表現可見，**股票和債券**可能締造高於現金的長遠報酬，而且有望跑贏通膨。<sup>3</sup>

雖然上述資產類別的投資報酬每年不同，但長遠來看，其複合報酬或可跑贏通膨，並高於當前定期存款的名目利率。<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(名目)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準下，提供較高的實質回報。

<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。

宏利投資管理為宏利金融旗下資產管理分部，並透過旗下一系列的公司及聯屬公司，為全球各主要市場的機構投資者、投資基金及個人客戶提供全面的資產管理服務，並擅長管理不同類型的資產，並為客戶制訂資產分配策略。本資料本公司經授權使用僅供參考，請勿將本資料視為買賣基金或其他任何投資之建議或要約。本公司相信此資料均取自可靠之來源，惟並不保證其係絕對正確無誤。但如有任何錯誤，本公司及員工將不負任何法律責任。另，本公司就此資料中發表其意見及看法，日後可能會隨時作出修改。未經授權不得複製、修改或散發引用。基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。投資一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。如因基金交易所生紛爭，台端可向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會或財團法人金融消費評議中心提出申訴。110金管投信新字第001號 [宏利投信 獨立經營管理] 宏利證券投資信託股份有限公司 / 地址：台北市松仁路97號3樓 / 電話：02-2757-5999 / 客服專線：0800-070-998  
內部審核編號：MKT-195-202406-202512