



衰退時的投資理財重點

香港經濟步入衰退，大家在處理自己的財務和投資時，應提高風險意識，增加資金流動性，應付突如其來的需要。

現金為王

經濟周期分為復蘇、擴張、過熱和衰退四個階段，循環交替。在衰退期間，經濟和投資活動收縮，加上消費市道疲弱，會導致企業減薪甚至裁員。失業率的變化通常滯後於經濟周期。當前本港經濟步入衰退，去年第三季實質本地生產總值按季下跌3.2%，而上季則按季下跌0.5%。相對而言，9月至11月的經季節性調整失業率為3.2%，對比8月至10月的3.1%，僅增加0.1%，就業市場可能會過一段時間才出現惡化。

在衰退期間，增加資金流動性，包括現金和銀行存款，有利無害。經濟雖然下行，但維持生活的必要開支，例如房租或物業供款、子女學費、交通費，無一可省，在減薪和失業的風險增加下，備有充足的應急錢，可以幫助大家度過難關。持有現金也可以避過股市的跌浪，同時為將來經濟復蘇，股市反彈，提供入市資金。負債少的企業，抗逆能力通常較強，個人又何嘗不是。減輕負債，減少或延後一些非必要的消費，有助減低個人財務風險。

分散風險

要前瞻經濟走勢及周期轉變，可以觀察一些領先指標，股市是其中一個領先指標，一般比經濟周期快上3至6個月。本港經濟於去年第三季亮起衰退訊號，恒生指數則早於去

年5月開始從高位回落。2019年初，在憧憬中美貿易談判取得進展下，恒指一度由二萬五千點，上升至4月時的三萬點水平，惟隨着貿易談判膠着，恒指其後從高位回落，截至11月底，恒指處於二萬六千點水平。

經濟衰退時，投資情緒普遍悲觀，惟不代表我們要謝絕投資。跌市造就吸納一些優質公司股票的機會。投資方面，大家需要留意以下事情：

- **分散風險**：檢視投資組合中，各項資產例如現金和股票的比重，作出適當調整。謹記分散投資這條投資王道，勿側重於單一資產或單一兩隻股票。
- **基本因素**：升市時，在雞犬皆升下，選股往往變得容易，跌市則不一樣，需要考眼光和功力。我們需要選擇一些基本因素穩健的公司，一般來說，負債輕、現金流穩定的公司，抵抗經濟逆境的能力會較強。公用股、生活必需品股，以及一些派息長期穩定的股份，抗跌力亦較強，但一些周期性股，例如奢侈品股，則會承受較大壓力。
- **分段入市**：有危就有機，不少人視跌市為收集優質股票的良機。不過，為防看錯市，不宜一注而要分段入市，可以考慮採用平均成本法，減輕風險。

衰退幾時完？歷史數據告訴我們，衰

領先指標

要測量經濟寒暑，需要觀察一籃子的領先指標。只是觀察單一領先指標，未必能準確掌握未來經濟走向，舉例來說，雖然道指及S&P 500指數去年屢創新高，但近年美國數次出現孳息曲線倒掛，即短息高過長息，被視為美國經濟快將步入衰退的先兆，兩項領先指標指向不同經濟走向。

美國採用的領先指標有10項，較為人熟悉的有S&P 500指數、每周首次申領失業救濟金人數、製造業消費品及原材料新訂單等。雖然主要的經濟體都會編製自己的領先指標，但選材其實大同小異。在本港，恒生指數及採購經理人指數都是人們較為熟悉的領先指標。

退期平均維持約11個月，而股市往往先於經濟走出谷底。不過，過去不等於未來，外國經驗亦不一定適用於香港。事實上，每次經濟衰退的成因都不一樣，維持時間與對投資市場的影響亦不易估計。2020年本港經濟的表現，預計會繼續受到中美貿易談判及本港社會事件的發展所影響。

資料來源：投委會

（獲教育局及四家金融監管機構支持）