



invested 投資觀點

2024 市場展望

駕馭轉型 把握機遇

瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員 

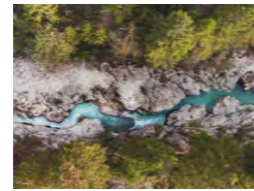
2024 市場展望 序言



目錄



序言 2024市場展望 3



重新審視宏觀形勢 4
由於全球經濟增長及通脹放緩，投資者需要調整投資組合。



重塑全球化 10
供應鏈多元化及人工智能的普及將改變投資格局。



重新定義可持續投資 16
更加完善的綠色及轉型分類法將在亞洲發掘重大投資機會。

我們預測2023年將充滿挑戰。不幸的是，事實證明我們的預測正確。中國經濟復甦不如預期，美國10年期國庫債券收益率創下16年新高，通脹仍然居高不下。然而，面對大幅加息及中東緊張局勢加劇，全球經濟仍保持穩定。

2024年將迎來多重轉變。隨著限制性貨幣政策的影響全面浮現，全球經濟的初期穩定性將會減弱。相比之下，在2023年大部分時間增長放緩後，中國經濟很可能在2024年靠穩。

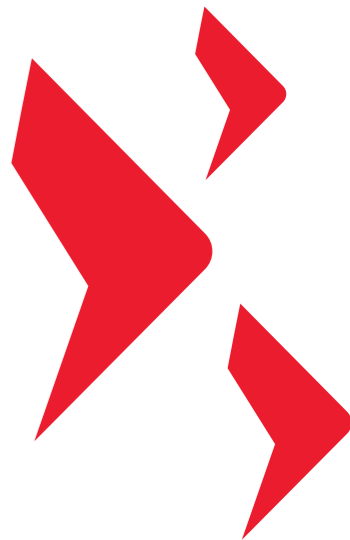
隨著通脹壓力紓緩，全球央行可能已處於或接近加息週期尾聲，儘管它們將審慎避免過早宣佈戰勝通脹。各國仍需數月時間才會轉向減息。然而，通脹持續廣泛下降，可能為債券帶來轉捩點。在此經濟週期的後期，我們仍然看好美國及亞洲債券的質素。由於收益率上升，美國國庫債券有可能再次在投資組合中發揮其作為分散投資工具的歷史作用。股市方面，雖然亞洲（日本除外）市場在2023年落後美國市場，但由於其估值吸引，加上2024年經濟基本因素較為有利，預計亞洲將有更佳表現。

除了週期性轉變外，全球經濟及投資形勢亦將經歷長期的結構性轉變。全球供應鏈多元化將影響經濟前景及投資流量，而生成式人工智能將顛覆商業模式及各行各業。隨著經濟繼續轉型至淨零排放的未來，越來越多投資者以公正轉型的視角來審視氣候行動。我們的報告特別指出，新興市場及亞洲在推動及適應這些長期轉型方面發揮著關鍵作用。

隨著投資者把握各種轉型帶來的機遇，他們應留意潛在風險以及2023年所學習到的教訓。由於政策制定者看重公信力多於市場壓力，市場將持續波動。投資者需要靈活調整觀點及持倉部署。分散投資及風險管理仍是駕馭波動市場的關鍵，面對瞬息萬變的相關市場推動因素，動態資產配置變得日益重要。



Bill Maldonado
行政總裁兼暫委投資總監





2024 市場展望 重新審視宏觀形勢

2024 年，全球經濟增長放緩及價格壓力下降可能表示債券即將迎來轉捩點。與此同時，持續的市場波動凸顯了分散投資、優質資產及低波幅策略的重要性。

踏入2024年，我們預計全球經濟增長將會放緩。隨著政策緊縮的滯後累積效應開始浮現，未來6至12個月出現經濟衰退的風險更高。然而，任何經濟衰退均很大機會集中在已發展市場。大部分主要新興市場經濟體在新的一年應繼續增長。

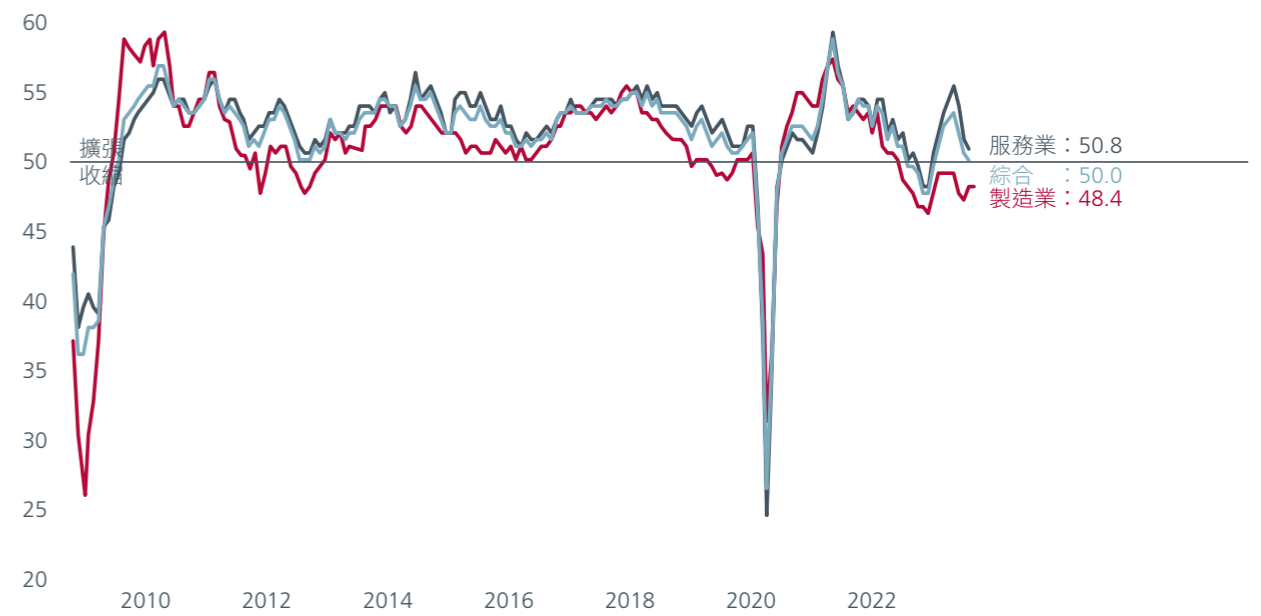
美國方面，與疫情相關的財政補貼帶來的利好因素正在減弱。家庭儲蓄在疫情過後減少，美國儲蓄率目前顯著低於長期平均水

平。儘管如此，美國不太可能出現深度或持久的經濟衰退。非金融企業的資產負債表似乎相對強勁，而儘管儲蓄在近期減少，美國家庭債務仍處於可控水平。

中國政府在2023年第四季增發特別國債，將全年財政赤字佔國內生產總值的比例由3%提高至3.8%，意味著政策制定者希望在2024年穩定增長。政府可能將2024年的國內生產總值增長目標

服務業失去動力

全球採購經理指數新訂單，23年9月



資料來源：LSEG Datastream，2023年10月4日。PMI = 採購經理指數。

設定在4.5%至5%左右。基建投資以及消費持續逐漸復甦應推動經濟增長。隨著美國及中國補充庫存，製造業投資有望回升。另一方面，由於新屋動工數目及房屋價格持平，房地產行業可能仍然疲弱。

根據亞洲開發銀行的數據，預計亞洲發展中國家在2024年的經濟增長為4.8%，稍高於2023年預期的4.7%。中國經濟放緩及已發展市場經濟衰退可能會對亞洲內較依賴出口的經濟體構成壓力，而國內消費市場龐大的國家則更加穩健。持續的全球**供應鏈多元化**趨勢應繼續使東盟、印度及越南受惠。

隨著全球經濟增長惡化，全球股票等風險資產在中期內可能下跌。由於全球經濟放緩主要集中在已發展經濟體，我們看好**亞洲（日本除外）股票**。中國政府的額外扶持政策有助於穩定中國經濟，利好亞洲市場。亞洲股票的遠期市盈率為11.7倍，價值較遠期市盈率為18.4倍的美國股票更佳。¹

通脹下降，債券迎來轉振點？

除非出現商品價格衝擊，否則通脹應在2024年延續跌勢。進一步加息的門檻似乎很高，而加息的累積阻力最終應會導致美國勞動市場放緩，使聯儲局能夠開始減息。工資增長需要大幅放緩，核心通脹才會開始顯著降低。根據過往情況，美國工資增長及勞動市場在加息後的三至七個季度才會放緩。

亞洲大部分經濟體的平均通脹率已回落至目標水平。中國經濟疲弱有可能對亞洲構成更大的通脹放緩壓力。儘管如此，亞洲央行的寬鬆前景很可能受到聯儲局在2024年的計劃影響。

中東近期發生的事件對油價構成潛在風險。油價持續上升將使通脹居高不下，對各國央行造成挑戰，並對全球經濟產生不利衝擊。由於氣候變化及供應受阻影響農業產量，尤其是大米，亞洲在2024年仍有可能面對食品通脹的憂慮。

日本是有望通脹更為持久的國家之一。該國的勞動市場較多年以來更加緊張，對工資構成上升壓力。日本更牢固的通脹將使企業能夠提高價格及改善利潤率。日本銀行將有空間放寬收益率曲線控制措施及負利率政策。我們認為，日本出現了數十年一遇的機會擺脫通縮時代，這將利好日本企業及投資者。

美國債券

美國國庫債券收益率的整個曲線處於多年高位，因此美國國庫債券在未來12個月相當吸引，並有可能會再次發揮其作為有效對沖股票的分散投資工具的作用，尤其是在經濟衰退的環境下。基於對美國經濟衰退的基本預測，我們在美國信貸領域維持防守性部署，並看好美國投資級別企業債券多於高收益企業債券。雖然美國高收益債券的違約率一直受控，但隨著未來數年的到期牆擴大，企業的再融資風險可能被低估。

由於利率「長期高企」，加上息差仍然偏闊，預計美元將受到支持。美元的逆週期特性亦往往使其在經濟衰退期間跑贏大市。

新興市場債券

中東地緣政治緊張局勢升溫應導致該地區風險溢價持續高企。新興市場經濟體表現相對理想，部分新興市場央行積極放寬利率，此舉應利好經濟增長。部分歐洲新興市場的財政狀況可能在年內改善。由於增長及通脹形勢各異，新興市場債券機會的機會將各不相同。在撰寫本文之時，我們看好實際利率較高的亞洲及拉丁美洲國家。

亞洲債券

亞洲當地貨幣債券收益率目前的價值理想，並為希望在減息週期開始時作好部署的投資者提供吸引的入市點。韓國央行可能是亞洲首間減息的央行。與此同時，假如債券波幅增加，泰國及馬來西亞等啤打系數較低的市場可能更加穩健。新加坡政府債券的收益率較其他AAA級主權債券吸引，因此脫穎而出。同樣，由於新加坡元擁有避險貨幣的地位，新加坡元企業債券為投資者提供信貸質素及相對穩定性。

亞洲投資級別企業債券的絕對收益率較高，對部分投資者可能具吸引力。隨著我們進入經濟週期的後期，我們偏好質素，雖然基本因素良好的高收益信貸有可能提供個別機會。由於長期債券的估值已顯著改善，我們計劃適度增加優質債券的存續期。

面對歐元、日圓及人民幣走弱的多重影響，亞洲貨幣匯率可能會呈防守性走勢。人民幣是亞洲貨幣的最大推動因素之一，中國經濟增長疲弱及投資流量減少將使其受壓。印尼盾等收益率較高的貨幣可能容易受到波幅加劇或避險情緒影響。

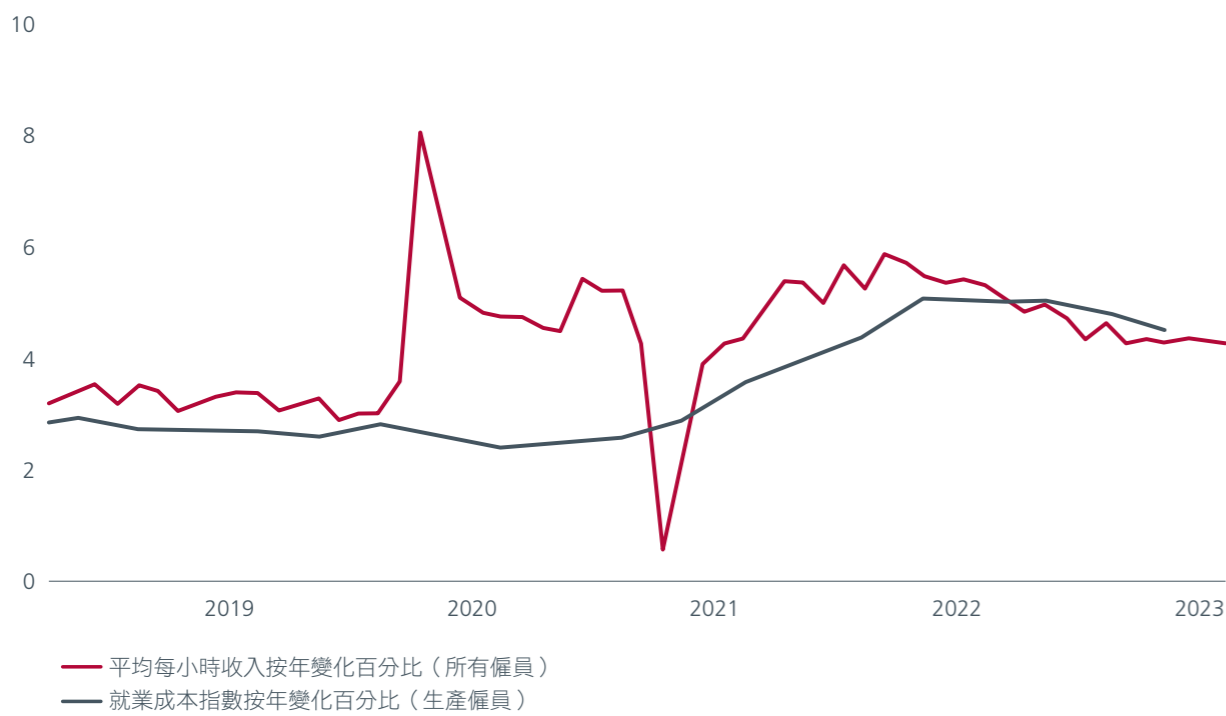
亞洲當地貨幣債券收益率目前的價值理想，並為投資者提供吸引的入市點。

主要風險

2024年將舉行幾次關鍵選舉，包括11月的美國總統大選。2024年上半年，經濟基本因素將繼續帶動市場，現在評估選舉的影響為時尚早。

目前對中國的市場情緒極為悲觀。假如中國政府的刺激措施出乎意料地利好，其可能對中國消費者的情緒以及投資者對中國資產的觀點產生非常正面的影響。

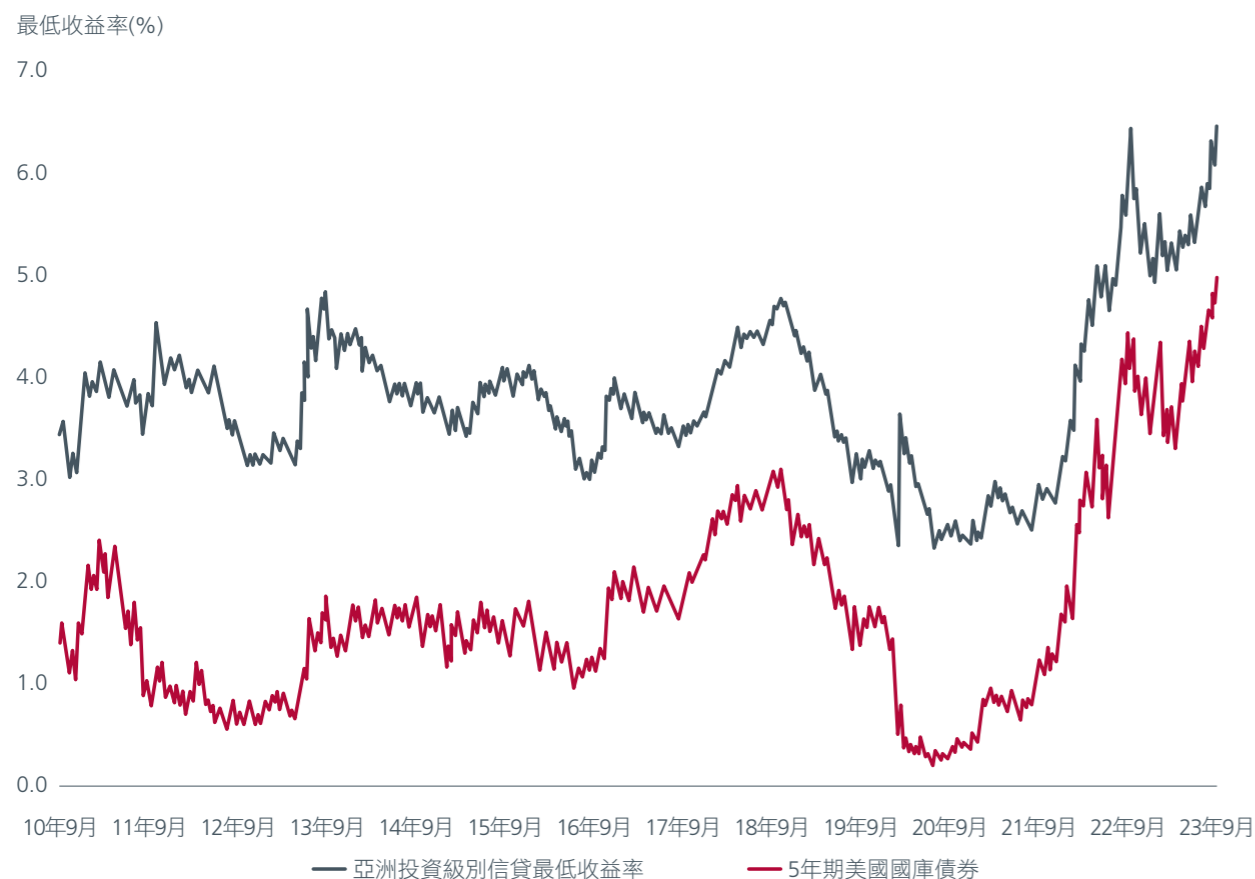
美國工資增長下降是聯儲局政策的關鍵



資料來源：LSEG Datastream，2023年10月4日。

¹LSEG Datastream，2023年11月7日。IBES 12個月遠期市盈率。

亞洲投資級別債券較高的收益率可能具吸引力



資料來源：摩根大通（摩根大通亞洲信貸指數 – 投資級別債券指數）、彭博，2023年10月23日。

美國不斷增加的財政赤字及聯儲局的量化緊縮計劃導致美國國庫債券市場現在出現供求失衡。然而，我們認為通脹及經濟增長趨勢將在中期內推動國庫債券收益率。儘管如此，無法排除債券市場再次波動的可能性。

一般而言，投資者需要適應股票及債券市場的波動。分散投資仍然是投資者工具的重要組成部分。打算投資股票的投資者亦可採用多元因子及低波幅策略來駕馭不明朗的市場及經濟環境。多元因子策略提供能夠捕捉經濟變化的不同因子的多元化敞口。與此同時，低波幅策略減低投資組合的下行風險，從而提供穩定性。

投資影響

情景	理據	資產類別 / 策略
已發展市場經濟衰退，大部分新興市場經濟體則出現增長	經濟衰退導致美國盈利減少及利潤率下降。亞洲（日本除外）股票的估值較美國股票吸引。	▶ 亞洲（日本除外）股票
大部分經濟體的通脹持續放緩	通脹持續普遍下降，為央行在2024年減息提供空間。與此同時，經濟增長放緩利好質素偏好。	▶ 美國及亞洲投資級別債券
日本公司的基本因素正在改善	更牢固的通脹將使日本企業能夠提高價格及改善利潤率。提升公司治理促進股東價值增長。	▶ 日本股票
不明朗的市場及經濟環境	由於政策制定者看重公信力多於市場壓力，市場將持續波動。	▶ 多元資產投資組合 ▶ 低波幅股票 ▶ 多元因子策略 ▶ 10年期美國國庫債券 ▶ 新加坡政府及新加坡元企業債券

作者

Nupur Gupta, Chaitanya Shrivastava, Goh Rong Ren, Leong Wai Mei, Cheong Wei Ming, Eric Fang, Jamie Tay, Weng Jingjing, Ben Dunn, Michael Sun, Ivailo Dikov, Oliver Lee.

2024 市場展望

重塑全球化

地緣政治緊張局勢、貿易壁壘及疫情的影響已觸發國際貿易模式及增長前景發生變化。全球貿易及資本流動日益受到對國家安全及加強韌性的需求所影響，為新興市場及亞洲國家帶來投資機會。

世界貿易組織（世貿組織）預測，2024年的貿易增長將由2023年的0.8%回升至3.3%。世貿組織指出，考慮到貨品對經濟週期的敏感性，這種波動並不罕見，亦不意味著世界貿易出現永久性衰退。同樣，世貿組織亦表示去全球化的證據仍然有限。中間貨物佔世界貿易的份額（衡量供應鏈涵蓋範圍的指標）在2023年上半年僅下降至48.5%，而過去三年的平均份額為51%。

全球化正發生變化而未有減弱。這種變化將取決於國家利益、經濟結構，以及一個國家的天然資源與國民技能如何互相配合。我們預計，目前的供應鏈轉變及科技發展，尤其是人工智能科技，將推動未來的全球化趨勢。

供應鏈轉型的贏家

受到中美地緣政治衝突、新冠病毒疫情及俄羅斯入侵烏克蘭等事件進一步影響，供應鏈安全及多元化成為大部分公司的中期投資計劃的重點。全球供應鏈由中國轉向其他市場的結構性調整正在進行。受惠於此趨勢的國家遍佈拉丁美洲、歐非中東、東盟及印度。這些國家擁有廉價勞動力及優秀的製造業基礎，並且是重要商品的生產國。

拉丁美洲方面，「近岸生產」的領先國家墨西哥具備毗鄰美國的地理優勢，並擁有強大的製造能力、充足的勞動力資源以及重要的天然資源（能源、銅、鋰）。其他拉丁美洲國家亦蘊藏豐富的鋰及銅，兩者是電動車及可再生能源的關鍵原料。歐非中東國家（波蘭、匈牙利、捷克及土耳其）擁有吸引的人口結構及具競爭力的製造業基礎，這些國家將受惠於歐洲已發展經濟體及跨國公司的「近岸生產」趨勢。

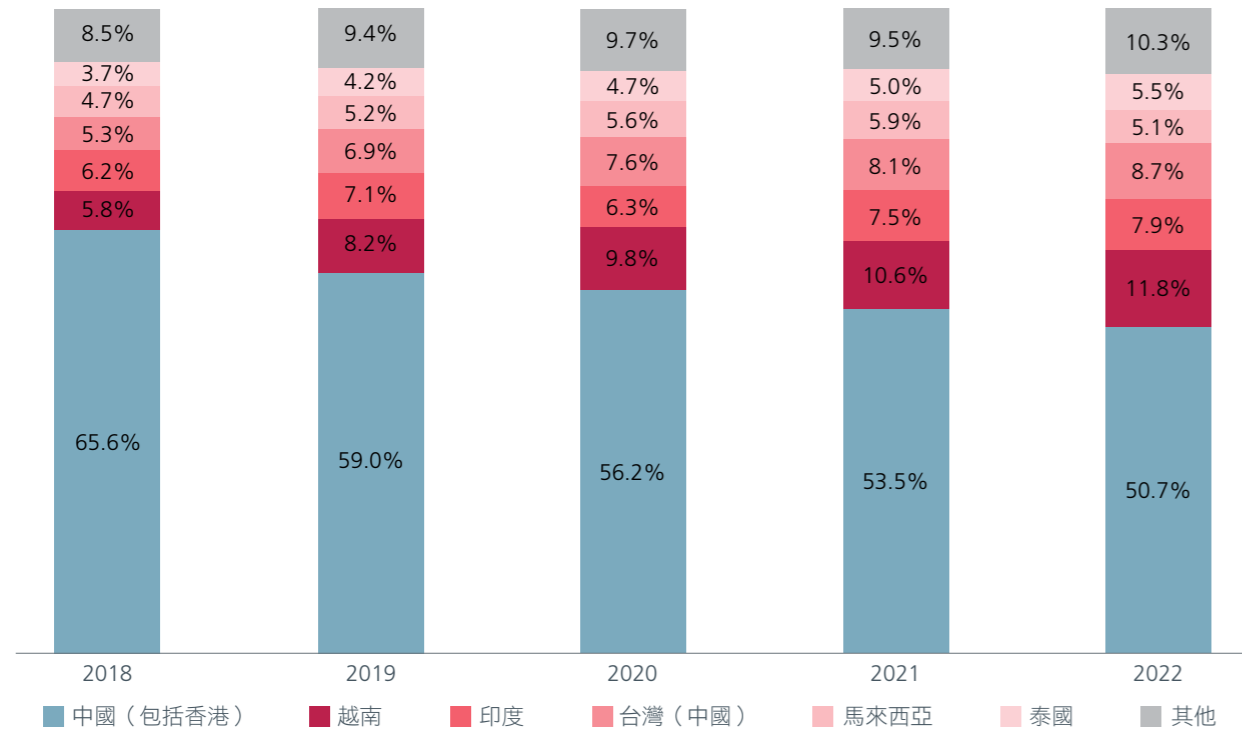
東盟佔全球外國直接投資的份額不斷增加，反映東盟國家亦受惠於供應鏈轉移。印尼豐富的鎳儲量及泰國強大的汽車供應鏈網絡使兩國成為設立**電動車供應鏈**的理想地點。同樣，在半導體供應鏈中，馬來西亞在先進封裝及測試方面掌握優勢，而新加坡則是晶圓製造樞紐。三星、Google、微軟及蘋果等公司已將部分供應鏈轉移至越南，以作為其「中國加一」策略的一環，印證了越南在全球供應鏈的重要性。迅速增長的人口及不斷增加的中等收入消費者使東盟地區更加吸引。

東盟佔全球外國直接投資的份額不斷增加，反映東盟正受惠於供應鏈轉移。



美國從低成本亞洲國家進口的比例增加

美國從亞洲國家進口的比例分佈(%)



資料來源：瀚亞投資、2022 Kearney Annual Reshoring Index。

印度是供應鏈重置的另一受惠國，因為其勞動成本幾乎只有中國的六分之一。印度製造業正強勁增長，並吸引越來越多外國直接投資。長遠而言，持續的改革及私人資本支出回升將是支撐印度經濟增長的關鍵。水泥、住宅及商業房地產、工業機械以及電子等行業已有初步跡象顯示私人資本支出回升。

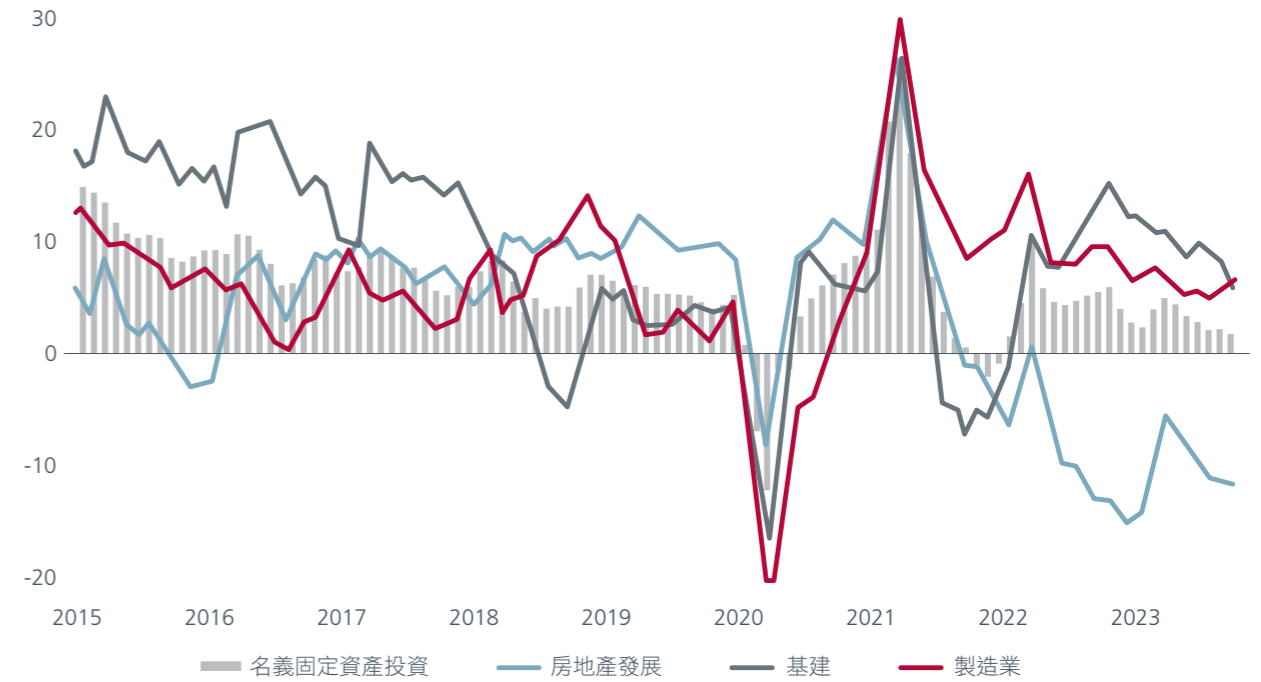
整體而言，我們預計中國不會因供應鏈重置而遭受重創，但我們確實發現「友好製造」及「近岸製造」為部分新興市場的國內製造商及供應商創造了龐大機會。然而，值得注意的是，這有可能導致全球消費者的通脹壓力加劇。

中國正在重新平衡，而未有減弱

儘管面對重重挑戰，但中國不太可能失去其製造業的優勢。由於中國擁有出色的基建及連通性以及廣泛而可靠的供應商網絡，對跨國公司而言，與中國脫鉤將是一項艱鉅任務。此外，透過對科技、大數據、機械技術及人工智能的巨額投資，中國亦正在向製造業價值鏈的上游邁進。製造商亦在中國設廠，以便進入中國龐大的消費市場。

中國製造業投資增加

增長 (按年百分比, 3個月移動平均值)



資料來源：瀚亞投資、國家統計局、瑞銀集團；截至2023年10月。FAI = 固定資產投資。

2023年確實是艱難的一年。由於經濟增長遜預期、經濟刺激措施較預期少，加上房地產行業持續疲弱，中國股市的氣氛仍然低迷。10月，政府宣佈將在2023年第四季增發1萬億元人民幣的特別國債。此重要舉措顯示了政府視維持穩定增長為2024年的優先事項。

儘管如此，由於市場對早前刺激措施的反應平淡，焦點已轉為「另一輪大型寬鬆政策會否奏效」。然而，向好的跡象仍然存在；2023年第三季國內生產總值按季增長1.3%，高於1.0%的預

測增長；2023年10月的工業產出按年增長4.6%，預測增長為4.4%，消費數據亦超出預期。但由於房地產市場可能持續低迷，中國的整體增長將逐漸放緩。

不過，值得注意的是，中國將其經濟增長模式由投資主導調整為消費主導的步伐正在加快。2023年首三季，消費對國內生產總值增長的貢獻率為83.2%，高於2019年的58.6%。整體而言，受惠於扶持政策及向消費傾斜的取向，先進製造業、醫療保健及消費等行業存在結構性機會。

人工智能將改變全球格局

多年來的科技創新引發了新的全球化浪潮，不僅帶動數碼化勞動力在製造業及服務業崛起，更提高了整體生產力。同樣，科技進步可取代工作崗位，並造成經濟問題。

當下的熱門話題是生成式人工智能以及其在未來如何徹底改變全球化趨勢。生成式人工智能科技有潛力改變或顛覆多個行業，對生產力、增長及盈利能力影響深遠。此外，開源人工智能模型較專有模型更加便宜及容易取得，因此在未來可能更受歡迎。

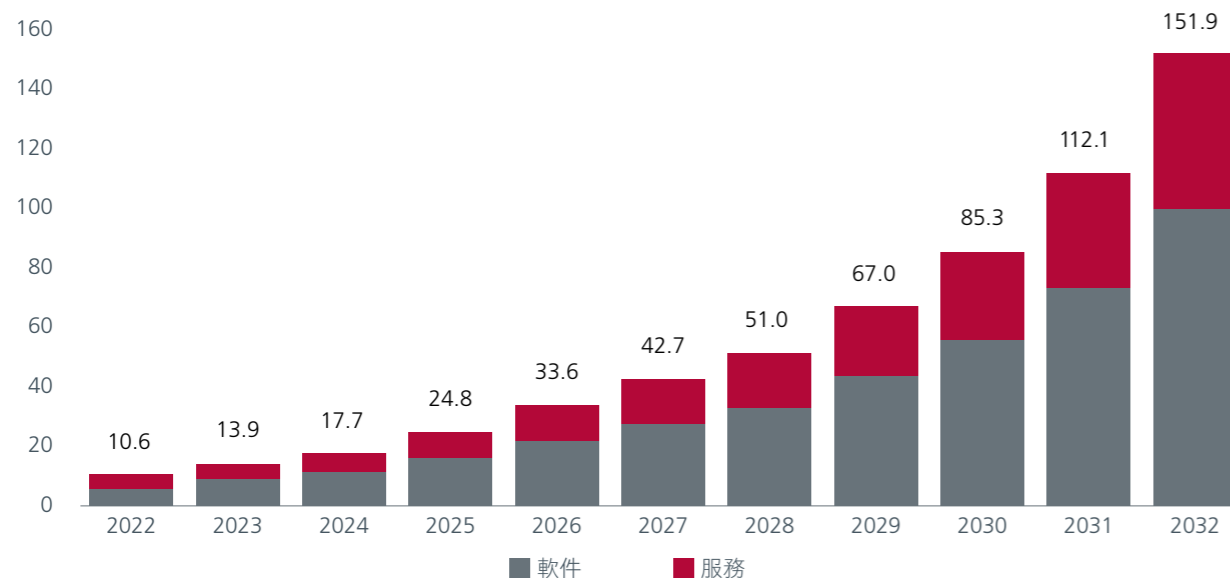
人工智能的發展極為依賴於能夠處理及分析數據的高端半導體晶片。亞洲的明顯受害者是台灣及韓國。台灣擁有完整的工業供應鏈來支持目前及未來的人工智能行業趨勢。製造導熱/電源/印刷電路板等關鍵零件的台灣公司亦能透過提供完整的零件供應鏈而從中受益。正在開發下一代高頻寬記憶體晶片的韓

國晶圓廠亦將因人工智能獲廣泛應用而受惠。半導體供應鏈中的其他亞洲公司，例如馬來西亞的先進封裝及測試公司，亦將受惠於相關趨勢。

生成式人工智能可用於創作遊戲、電影、音樂、虛擬實境 (VR) 及擴增實境 (AR) 等領域的內容，亦能夠促進雲端運算及邊緣運算的發展，並重塑科技以外的行業，包括交通 (無人駕駛汽車)、醫療保健 (虛擬醫生)、教育 (個人化學習) 及零售 (庫存管理) 行業。這些新的應用領域將增加對記憶體半導體的需求。亞洲遊戲公司、電動車製造商、電子商貿公司及雲端服務供應商正透過生成式人工智能科技來強化產品，並提高競爭優勢。

全球生成式人工智能市場

2022年至2023年按組成部分劃分的市場規模 (10億美元)



資料來源：Market US報告，截至2023年10月。

投資影響

主題	理據	資產類別 / 策略
把握供應鏈轉移的機會	供應鏈多元化將利好擁有地理優勢、廉價勞動力、國內經濟規模較大及天然資源豐富的國家。	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 全球新興市場股票 ▶ 印度股票 ▶ 東盟股票
駕馭亞洲生成式人工智能浪潮	生成式人工智能對提升記憶體晶片的需求將惠及亞洲半導體公司，並推動亞洲創新科技公司的發展。	▶ 亞洲的科技及科技相關股票
為中國刺激政策帶來的上行機會作好部署	對中國的情緒極為悲觀；中國股市的估值低於長期平均水平且具吸引力。中國繼續將經濟重心轉向消費及服務業。	▶ 中國A股及H股

作者

Samuel Bentley, Bryan Yeong, Dalphin Hou, Michelle Qi, Ngo The Trieu, Weng Jingjing, Paul Kim, Eric Yao, Kevin Liu, Tsai Yuan Yiu, Doreen Choo, Bodin Buddhain, Liew Kong Qian.

2024 市場展望

重新定義可持續投資

隨著ESG數據及定義的透明度及可靠性不斷提高，ESG可投資領域正提供無與倫比的機遇。更佳的綠色及轉型分類法最終將為更多ESG產品奠下基礎，滿足投資者的氣候目標。

過去的定義及產品以粗略方式處理ESG、可持續發展及/或氣候等詞彙，環境、社會及管治（ESG）的發展形勢正擺脫這種方式。制定能夠作為可持續發展相關數據及披露的基本指引方面亦取得進展。更深入理解ESG的相關風險及價值因素將使ESG資產價格更符合實際水平，從而影響相關公司估值。

積極推動更清晰的ESG數據及定義

ESG慣例趨向於更明確區分ESG元素，在評估相關影響及經風險調整回報時，這些元素能夠用於辨別優劣。這對投資者實屬可喜的進展，他們現在可在早前出現錯價的ESG資產中尋找投資機遇。更加清晰的定義代表著投資者可更容易在某個行業及市場識別ESG風險及機會的相關信號。

這鼓勵投資者透過專有分析工具形成對ESG的「內部觀點」。這些工具促使投資團隊考慮那些第三方ESG評級供應商可能未有提供統一評估的資訊。這些資訊或包括前瞻性ESG數據，例如特定的氣候轉型機會及/或相關公司為開發氣候解決方案採取的重大行動。此方針可能促成不同的可投資領域，有別於目前整體市場對氣候轉型的定義。

目前為止，市場及監管重點一直在於根據綠色資產或碳減排對相關公司作出定義。此方法的缺點在於其將導致正邁向氣候轉型的公司被邊緣化。由於多個發展中國家仍然嚴重依賴化石燃料，市場日益意識到轉型至潔淨能源必須循序漸進及公正。

亞洲的綠色轉型帶來重大投資機遇

以更清晰方式定義ESG元素對新興市場及亞洲來說意義重大；許多「棕色」或高碳排放產業構成相關國家國內生產總值的重要基礎。國際能源總署預測，新興市場每年將需要約2萬億美元²進行大量公共及私人投資，以在2030年過渡至潔淨能源，並到2050年實現淨零排放。

相比已發展市場，亞洲現存的純綠色投資機會較為有限。亞洲投資範圍方面，了解某公司在能源效率以及作為轉型燃料的天然氣和低碳材料的應用等領域的進展，對於識別出早期轉型贏家是關鍵一步。由於投資者僅尋求純綠色股票，許多新興市場及亞洲公司的股票遭到拋售，因而帶來龐大的可投資範圍，當中存在很多估值吸引而具有良好增長及回報潛力的公司。

協助企業以務實及明智的方式
減碳的投資者及資產擁有人能夠
盡量減低負面的社會及環境影響。

²資料來源：<https://www.iea.org/reports/scaling-up-private-finance-for-clean-energy-in-emerging-and-developing-economies/executive-summary>

監管環境亦日益利好亞洲的公正轉型，監管機構強調有需要制定具轉型元素的可持續分類法。這可為轉型中的公司及資產帶來潛在利好因素。協助企業以務實及明智的方式減碳的投資者及資產擁有人能夠盡量減低負面的社會及環境影響。

東盟加三³可持續債券市場將為這些轉型資產融資發揮著重要作用。截至2023年6月，東盟加三地區在全球未償還可持續債券總額中維持19.1%的比例。綠色債券佔未償還債券的64%⁴，融資主要以當地貨幣進行。儘管由2023年至今，ESG標籤基金的流入資金持平，但其相比流出資金的非ESG標籤基金有明顯優勢。ESG標籤基金對ESG債券的需求仍然強勁，因此仍有進一步潛力提供更多以當地貨幣計價的長期融資。

提高ESG數據清晰度的措施亦將解決綠色債券市場面對的部分挑戰，包括對綠色項目構成部分以及項目的環境及社會成果認證缺乏共同定義。全面且包容的方針應考慮環境、社會及經濟目標之間的相互作用。這需要發行人、投資者及監管機構等各持份者攜手合作。

改革及監管作為利好因素

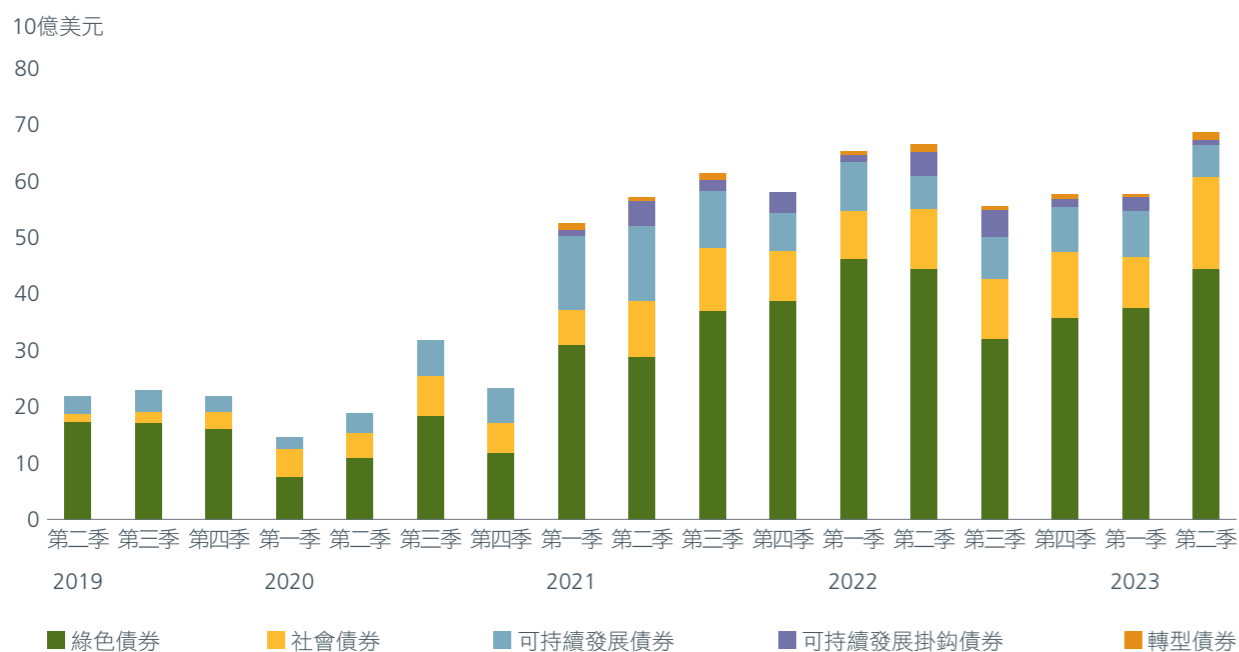
隨著投資者繼續關注以ESG為重點的投資，2023年對ESG標籤基金的監管大幅加強。基金有責任證明其ESG分類的理據，並遵守報告要求。

與此同時，亞洲各地對ESG報告及企業管治慣例的監督正逐步改善。新加坡正提議制定ESG評級及數據供應商行為守則，韓國正發佈ESG評級和漂綠的相關指引，香港亦提議加強ESG披露，印度則針對ESG投資基金制定新規則。

今年投資者對**日本股市**重燃興趣，證明企業管治的正面影響。東京證券交易所的行動計劃旨在透過提倡透明度、問責及遵守既定原則來提升公司管治水平，推動市場更健康地發展。日本公司的獨立董事在董事會的代表性不斷提高。與五年前相比，現在亦有更多公司根據可持續發展目標披露及制定ESG策略。

整體而言，亞洲各司法管轄區廣泛採用管理守則，促進及支持機構投資者參與被投資公司的管治。積極參與管治帶來最佳成果。管治最終仍將是推動ESG慣例改變的關鍵因素之一。

東盟加三可持續債券發行量回升



資料來源：AsianBondsOnline基於彭博數據的計算結果。數據包括以當地貨幣及外幣發行的債券。

投資影響

主題	理據	資產類別 / 策略
改善ESG慣例	ESG數據及定義更加清晰，投資者將發現早前出現錯價的機會。 隨著新興市場及亞洲國家正確轉型至潔淨能源，更龐大的棕色至綠色資產可投資範圍將會出現。 亞洲地區持續進行企業管治改革及廣泛採用管理守則，有望提高股東價值。	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 全球新興市場，包括亞洲股票 ▶ 亞洲債券（集中於ESG） ▶ 日本股票

作者

Joanne Khew, Fabian Graitmann, Goh Rong Ren

³東盟加三的定義包括東南亞國家聯盟（東盟）的成員國，以及中華人民共和國、中國香港、日本及大韓民國。⁴亞洲債券監測 – 東盟加三可持續債券市場最新發展

聯絡我們

香港

瀚亞投資（香港）有限公司
香港
中環港景街1號
國際金融中心一期13樓
電話：+852 2918 6300

免責聲明

資料來源：瀚亞投資（新加坡）有限公司

本文由瀚亞投資（香港）有限公司（「瀚亞香港」）刊發。本文並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。本文所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表將來或有可能達致的表現。瀚亞香港是英國Prudential plc的全資附屬公司。瀚亞香港和Prudential plc與一家主要在美國營運的Prudential Financial, Inc.和在英國成立的M&G plc的附屬公司Prudential Assurance Company,沒有任何關係。

本文及資料在瀚亞投資網站(www.eastspring.com.hk)由瀚亞投資（香港）有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。





瀚亞投資 
eastspring
investments

保誠集團成員 

eastspring.com