

## 歐美政治風險 增加市場波動性

2024 年上半年完結，執筆之時雖然仍是 6 月最後一個交易日，但不出意外的話，大部份地區的股票市場都應可以紅盤高收，特別是美國標普 500 指數及納斯達克指數更錄得雙位數的升幅(彭博數據)。而其餘成熟市場中，歐洲大部份地區的股市表現同樣相當不錯。至於踏入下半年，股票市場的升勢能否持續，除貨幣政策外，政治風險亦不容忽視。

### 美國總統大選年股市波動大

美國大選是下半年的重頭戲。特朗普及拜登不論在外交、貿易、及經濟議題等取向都截然不同，對投資市場影響仍有待觀察。有趣的是，根據彭博數據，自 1980 年開始，共經歷了 11 次美國總統大選，不論最後成功就任總統屬於哪一個黨派，大選年對投資市場而言，特別是對美股的影響正面並錄得正回報。只有 2000 年科網股爆破，及 2008 年金融海嘯，兩個重大金融風險發生的年份，美股才錄得負回報。若以現時美國經濟數據推斷，今年發生如 2000 及 2008 相似的金融系統性風險事件機會似乎頗微，加上企業盈利維持增長，所以美股今年應該有機會錄得正回報。

但筆者在此提醒，除注視回報外，亦要留意風險。自 1945 年開始，根據彭博數據，美國標普 500 指數的一年波幅，在非大選年約為 14.5%，而大選年則上升至大約 15.1%。代表大選年股市的波動性較其他時期更高。換句話說，美股在大選年雖普遍錄得正回報，但同時波動性亦相對較往年為高。所以投資者在做任何投資決定時，應衡量自己的風險承受能力，不可單從過往美股在大選年普遍錄得正回報的說法，而下任何投資決定。特別是今次其中一位總統候選人的政策偏向極端，或會令波動性較往年平均更高，所以投資者更應著重風險管理。

### 歐洲右翼政黨抬頭或影響政策執行

歐洲議會選舉結束，由現任主席馮德萊恩所領導的中間偏右派歐洲人民黨穩守最大政黨地位。但需要關注極右翼黨派，即所謂疑歐派所取得的議席有所提升。當中法國總統馬克龍選舉失利而宣布解散國會並提前大選，根據歐洲議會的選舉結果，國會控制權有可能由落入極右翼政黨手中，令法國陷入分裂政府局面。而除法國外，德國、意大利、西班牙等經濟體，右翼政黨開始挑戰執政黨的政權，出現政權右傾的情況。

政權更變的實際影響仍有待觀察，潛在的影響包括：對外方面，右傾政權可能推動更多保護主義或更強硬的外交政策，導致貿易摩擦增加，形成國際性的對立局面；對內，可能改變歐洲議會內的權力平衡，影響政策的制定過程，甚至影響歐盟各機構之間的協作和政策執行，最壞情況是再有國家提出脫歐。

## 分散風險 尋求穩定回報

領導者的施政方針無容置疑地將會影響國家發展方向，而議會/國會所持的方針若與最高領導者不盡相同，相信都會增加施政難度，最終或會拖累經濟發展，政治問題最終或會演變成經濟問題，影響投資信心。我們預期政治風險於下半年將連同貨幣政策影響投資市場，為管理風險和應對市場變化，我們相信建構一個分散的投資組合，加入如債券或低碳主題的投資工具，將有助降低投資組合的波動性，同時亦可考慮分散投資於不同地區，可以避免單一國家的政治風險，令投資組合更為健康。特別是退休資金，更應避免過度隻中於單一地區，分散風險，尋求穩定的回報，才是適合的退休投資策略。

本文在 2024 年 7 月 4 日於 iMoney 網站首次發表(<https://sunlife.co/imoney-153a6a>)