



香港利率新周期下的機遇：用固定收益 ETF 重整投資組合

13-05-2026



過去幾年，市場利率由低位急速升至高位，導致股票債券間價格震盪。現時，隨著預期聯儲局減息升溫，固定收益資產重獲矚目。對於香港投資者而言，如何在利率形勢中捕捉「收息」與「資本增值」雙重效果，成為資產配置關鍵。

固定收益在現市的重要性

高息摸頂、通脹回調階段，固定收益具備三大功能：穩定利息收入、收益率下行卻帶動價格升值，以及為組合波動作緩衝——一旦利率回調，高息率債券不僅提供派息吸引力，便可因久期效應而價格上升，達到雙重回報。

對香港投資者而言，相較傳統資產，固定收益 ETF 往往提供更高稅後利息，同時具備資本增值潛力，既可平衡股市波動、對沖地產風險，更或為退休規劃鎖定現金流。特別在美元高息環境下，這些資產有助維持購買力，適合追求穩健增長的財富管理客戶，在不確定性加劇時有穩定作用。

應否透過 ETF 投資債券？

直投債券入場費較高、流動性較低及報價相對不透明等因素，個人投資者則較難作風險分散。固定收益 ETF 包涵一籃子債券，可在交易日內自由買賣、持倉透明，令投資者得以小額作多元化的債券投資，從而降低交易成本。

由於香港上市 ETF 可享有交易當日買賣優勢，豁免了美債市場時差及稅務等影響因素，特別適合本地及亞洲投資者。投資者相對較能實現精準配置以應對全球利率波動。

超短期(0-3 月) 美國國債產品為投資者於現時低息環境中配置相對高息的工具，適合現金管理及避險需求。這些產品指數收益率維持吸引水平，反映市場對高質短債的需求。

中期 (3-5 年) 美國國債產品則平衡市場利率與收益率之間敏感度，受惠於減息周期而資本增值，令投資組合配置較彈性。而亞洲投資級債券產品提供更廣的區域市場分散及更高收息率，迎合多元化需求。

**投資前評估個人風險承受、持有期及宏觀觀點，避免過度集中單一區域或期限。定期檢視組合久期及收益率，亦有助維持競爭力。*

結語

香港較傳統投資者依賴存款、藍籌股息或物業收息，如今利率新常態下，固定收益 ETF 提供更精良且彈性工具，管理存續期、收益率及各經濟因素。

監於本地 ETF 市場日漸成熟，監管完善，資產規模增長快，機構或零售市場比例亦增多。希望以綜合市場與指數的固定收益 ETF，將成組合互補因素，從而令投資者在各種投資環境中穩健前行，實現長期財富增長。

霍浩華、楊穎堯 CFA 聯盟



霍浩華 (Dennis Fok)，現任 Global X Hong Kong 的 ETF 首席投資官，擁有康奈爾大學金融工程碩士學位和香港中文大學理學學士學位。負責領導 ETF 投資團隊並推動 Global X ETFs 產品在亞洲地區的業務發展。他還負責與 ETF 生態系統內的不同持份者互動，以促進零售和機構投資者對於 ETF 的認受度。



楊穎堯 (Polly Yeung) 是 Global X HK 的 ETF 銷售專業人士，專注於為零售及私人財富客戶提供創新及多元化的投資方案。在銀行行業擁有豐富經驗，致力推動 ETF 產品於香港市場的發展。她相信教育與持續學習是專業成長的關鍵。她積極參與推廣 ETF 知識，助投資者達成理想財務目標。她畢業於倫敦新特蘭大學，持有國際商務學士學位。

關於「CFA 聯盟」

「CFA 聯盟」是由《CFA 指揮室》過往逾十年以來的節目嘉賓組成。《CFA 指揮室》是由香港特許金融分析師學會 (CFA Society Hong Kong) 與新城財經台共同策劃的投資者教育計劃，通過訪問金融業及商界的專業人士，提升大眾對業界和各類投資的認識。

*作者的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。內容只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、認許或推介。



文章由 香港特許金融分析師學會 CFA Society Hong Kong 協助提供