

股息 - THE ICING ON THE CAKE | 2025年6月

# 派息與政策：在不確定的全球格局中， 歐洲股息的重要性

在地緣政治和經濟不確定性的共同驅動下，預計2025年下半年歐洲股市仍將大幅波動。除了亞洲和歐洲持續的緊張局勢外，近期伊朗衝突的升級也為全球穩定

帶來了新的風險。圍繞能源供應和貿易路線的憂慮加劇了市場的緊張情緒。

圖表 1：市場不確定性自 2024 年中開始增加



資料來源：倫敦證券交易所數據流，安聯投資全球資本市場與主題研究。資料截至 2025 年 6 月 26 日。

這些發展使得脆弱的投資者情緒更加複雜。美國的政治不確定性，尤其是由於特朗普總統領導下不可預測的貿易政策，已經大大增加了全球的不安。

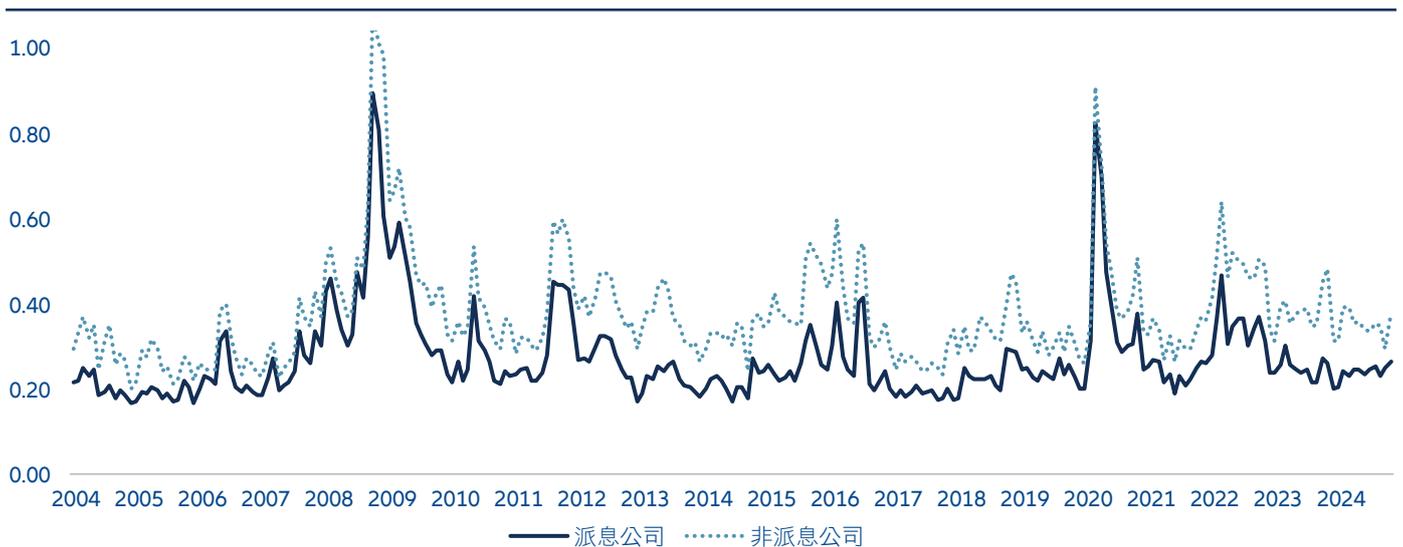
在2024年年中至2025年年中，市場的不確定性顯著增加。在這段期間，經濟轉型、地緣政治緊張局勢及不斷演變的貨幣政策共同導致市場波動加劇。石油和黃金等商品經歷了劇烈波動，標準普爾500指數也呈現大幅波動。

此外，請注意 MSCI 歐洲高股息指數的表現更佳，波動性更小，突顯出股息豐厚的公司具有防禦性。這些公司通常擁有穩固的基本面和持續的現金流量，因此在地緣

政治緊張和經濟壓力時期更具彈性。此外，具有可靠股息政策的公司通常都有強健的資產負債表與穩健的商業模式。這些公司即使在困難的情況下仍能維持派息的能力，可加強投資人的信心，並在市場動盪時提供一定程度的保障。在這種氣候下，高股息公司對於追求更穩定的投資人而言，相對地更具吸引力。

波動數據的歷史回顧證實了這一點。平均而言，STOXX歐洲600指數中的分紅公司的價格波動明顯低於沒有定期分紅的公司。此外，即使在危機時期仍支付股息的公司會向市場發出強烈的訊號。它們代表了財務的穩定性和可靠性，而這些特質是投資人在動盪的環境中特別看重的。

圖表 2：派息公司的波動性低於非派息公司 (STOXX歐洲600指數)



分別為派息者及非派息者的等權加權 30 天波動率。資料來源：倫敦證券交易所數據流，安聯投資全球資本市場與主題研究。過往表現無法預測未來回報。資料截至 2024 年 12 月。



## 為何選擇歐洲？基本面優勢與結構性轉變

歐洲長期以來都是平均股息率最高的地區（過去 20 年平均股息率為 3.4%），此外，以 MSCI 歐洲指數衡量的歐洲股票市場在 2025 年的表現相對穩定，尤其是與標準普爾 500 指數所代表的波動性較大的美國市場相比，儘管全球挑戰不斷。中國推出全面的

經濟刺激方案，包括基礎建設投資、放寬貨幣政策及支持國內需求，加強了歐洲出口商的競爭力，並為市場帶來支持。

此外，歐洲正處於深刻的結構轉型之中。歐盟在國防和基礎設施領域推出了大規模的投資計劃。德國正在改變其傳統的限制性財政立場，推出一項 5,000 億歐元的信貸融資基礎建設計劃，作為旨在加強國家長期

競爭力的更廣泛投資措施的一部分<sup>1</sup>。英國的十年基礎建設策略也發出了強烈的訊號。將投資高達7,750億英鎊<sup>2</sup>於運輸、能源網路、住屋與數位基礎建設，並加速審批程序，以促進成長與永續性。

2025年6月25日，北約 (NATO) 成員國進一步同意在2035年前，將國防及相關基礎建設的支出增加至每年5%，這項承諾勢必進一步改變歐洲未來十年的面貌。這些大規模的財政投資預計將對歐洲的國內生產總值 (GDP) 產生可衡量的影響--刺激短期需求，更重要的是，通過持續的乘數效應提高長期生產能力。因此，在不確定的全球環境中，這些措施能發揮穩定成長的作用。

這些發展不僅創造了新的經濟動力，也強化了許多歐洲公司的基本面。



## 實質、穩定與前景

在不確定的市場環境中，紅利股提供了可靠的防禦實力、穩定收入與長期成長潛力。歐洲的吸引力不僅在於其吸引人的殖利率，也歸功於結構性改革與財政支持。目前，歐洲股息股為重視實質與永續性的投資人提供了令人信服的選擇，不僅兼具彈性、可靠回報，還可投資於推動經濟轉型至更具永續性與未來就緒的公司。

與我們保持聯繫

[hk.allianzgi.com](https://hk.allianzgi.com)

+852 2238 8000

搜尋



讚好我們專頁 [安聯投資 - 香港](#)



聯繫LinkedIn帳戶 [Allianz Global Investors](#)



訂閱YouTube頻道 [安聯投資](#)



關注微信公眾號 [安聯投資香港](#)

<sup>1</sup> Deutscher Bundestag, Gesetzentwurf für ein steuerliches Investitionssofortprogramm zur Stärkung des Wirtschaftsstandorts Deutschland, Drucksache 21/643, 2025年6月25日。

<sup>2</sup> UK Government, [UK Infrastructure: A 10 Year Strategy - GOV.UK](#), 2025年6月19日。

投資者投資於固定收益投資工具 (如適用) 可能須承受各種風險，包括但不局限於信用、利率、流通性及受限靈活性的風險。此風險受經濟環境和市場條件改變，因而會對投資價值構成不利影響。當票面利率上升時期，固定收益投資工具 (如淡倉) 的價值一般預期下降。當利率下降時期，價值也一般預期上升。流動性風險可能要推遲或阻止提款或贖回投資。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。但閣下若選擇不尋求專業諮詢，即應考慮本產品是否適合您投資。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。基金經理及基金的過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。本文件並未經任何監管當局審閱。

發行人:

香港 - 安聯環球投資亞太有限公司