



为何要投资，  
尤其是现在？



汇丰

汇见新可能

# 投资正当时？

范卓云

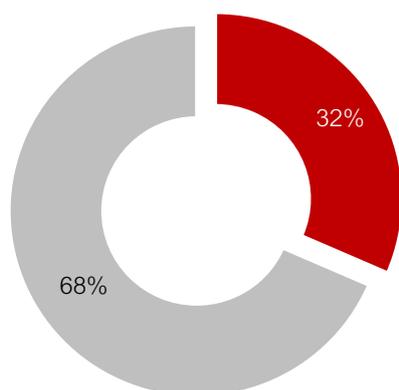
汇丰环球私人银行及财富管理

亚洲区首席投资总监

在投资的世界，持有过多闲置现金意味着错失机会。现金无法充分发挥回报潜力，难以实现长期目标。此外，由于现金会随时间贬值，无法保障财富免受通胀影响。尽管如此，许多投资者仍将投资组合的一大配置为现金。

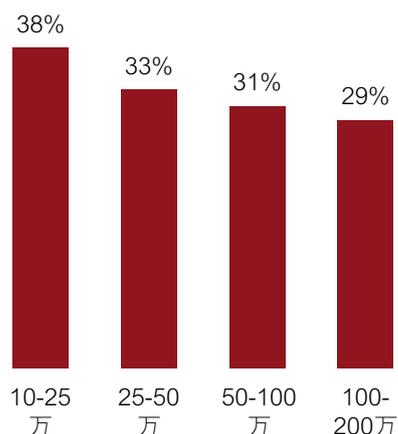
## 资产中现金占比

资产配置

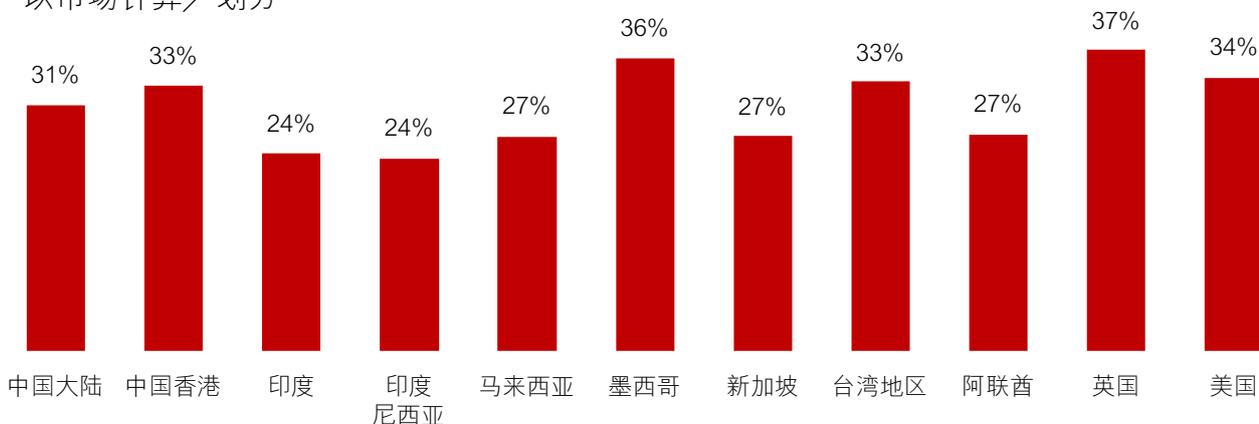


■ 以现金持有  
■ 以投资持有

以可投资资产计算



以市场计算/划分



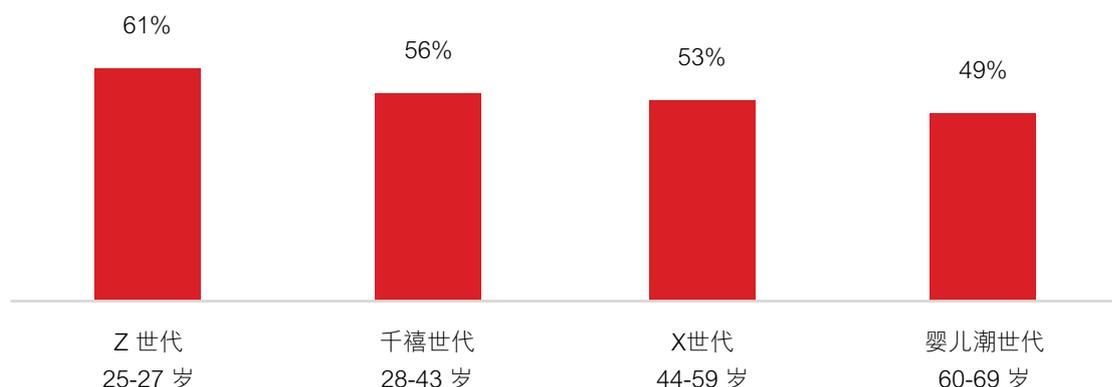
现金在受访大众富裕投资者的投资组合中占主导地位，在印度和印度尼西亚占 24%，而在英国则占 37%。

调查显示，39%的受访大众富裕投资者打算调整资产配置组合，会将其持有的一半以上（54%）现金用于投资。

根据我们最新的《大众富裕投资者调查简报2024》<sup>1</sup>，39%的受访大众富裕投资者打算在未来一年调整其资产配置，其余61%的受访投资者则不打算作出任何改变，或尚未决定重新评估其投资组合，这可能导致他们持有更多的现金，并带来风险。

我们对过去一个世纪的投资回报进行的分析显示，现金并不是创造长期财富的最佳策略。以往数据也显示，股票、债券、房地产以及私募和对冲基金等另类投资，比单一持有现金提供更高的回报率。

### 年轻世代愿意将其持有的更多现金用于投资



<sup>1</sup>《大众富裕投资者调查简报2024》是汇丰全球生活质量报告的特别版，深入探讨全球富裕人士的投资组合、行为和优先事项。该调查于2024年3月通过对11个市场进行网上问卷调查，共收集11,230名年龄为25岁至69岁、可投资资产达10万至200万美元的大众富裕投资者的回复。

## 如何善用您持有的现金？

未来 6-12 个月，投资者可考虑将闲置现金投资于以债券和股票为核心配置的多元化资产配置组合。旨在获得潜在的收益和资本增值，同时也带来分散投资的好处。考虑到降息周期的预期，现金回报或将在今年稍后时间开始下跌。投资者可以考虑，将现金配置到债券和多元化资产策略上。

全球经济前景的持续改善为我们的风险偏好策略提供支持。未来六个月，我们偏好环球股票和债券。周期性的改善，正如美国第一季财报的强劲表现，有助利润增长从科技领域扩展到其他行业。

## 股票和债券存在不少机遇

### | 环球股票：



### | 债券



美国国债



英国国债



投资级别债券



印度本币债券

## 权衡流动性和回报

对于希望在投资组合中保持较高流动性并愿意接受一定程度信用风险的投资者来说，短期债券可以产生稳定的收入流，是比现金更有吸引力的替代方案。短期债券是较具流动性的固定收益证券，久期相对较短，为六个月至三年不等。久期较短的债券对利率波动的敏感度较低，因此在不确定的利率环境中波动较小。

短期债券收益率目前处于近十年的高位，为投资者提供以低风险获取收入的防守性机会。此外，来自短期债券的现金流比久期较长的债券提供更高的流动性，而且不确定性通常较低，因其可以更快偿还本金，并将现金用于再投资。

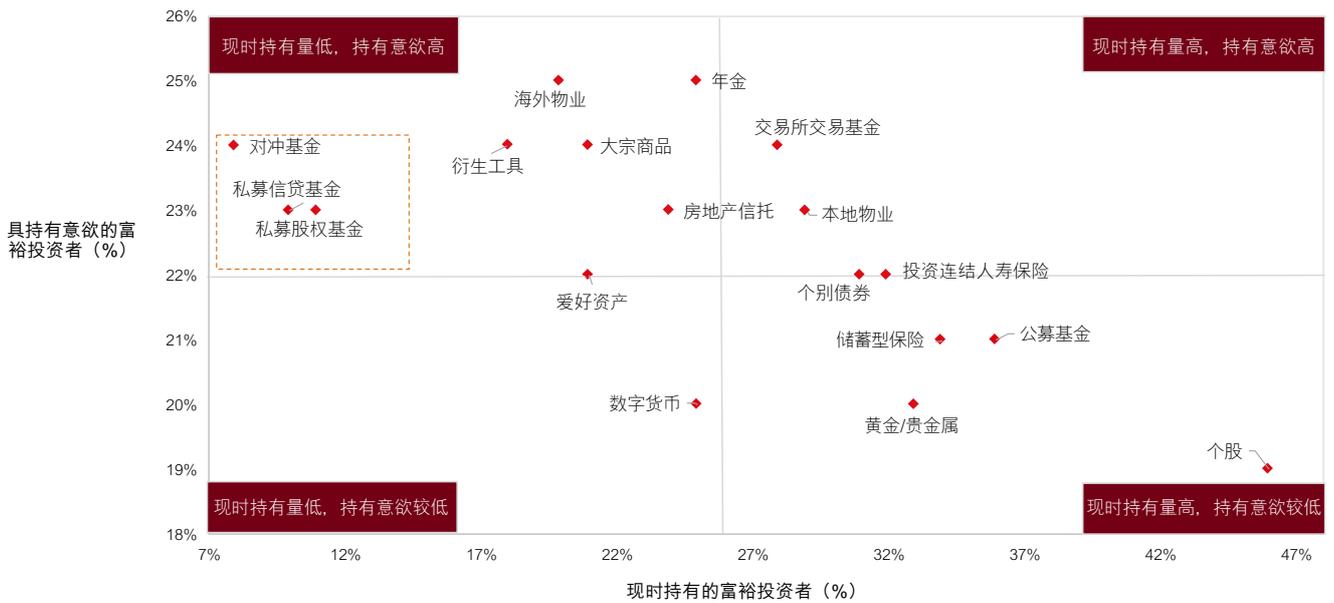
短久期策略并不像现金一样全无风险，但其提供了现金和风险资产之间的中间选择，以较为谨慎的方式寻求资本增值及可能比定期存款更高的潜在收入。以往，短期债券的总回报低于其他风险较高的资产类别，但其波动性也低于现金以外的其他资产。在降息周期中，短期债券的再投资收益率可能会降低。



受访投资者对对冲基金、私募信贷基金和私募股权等另类资产的兴趣相对较大。

## 超越传统投资的界限

### 现时持有的投资产品和持有意图的比较

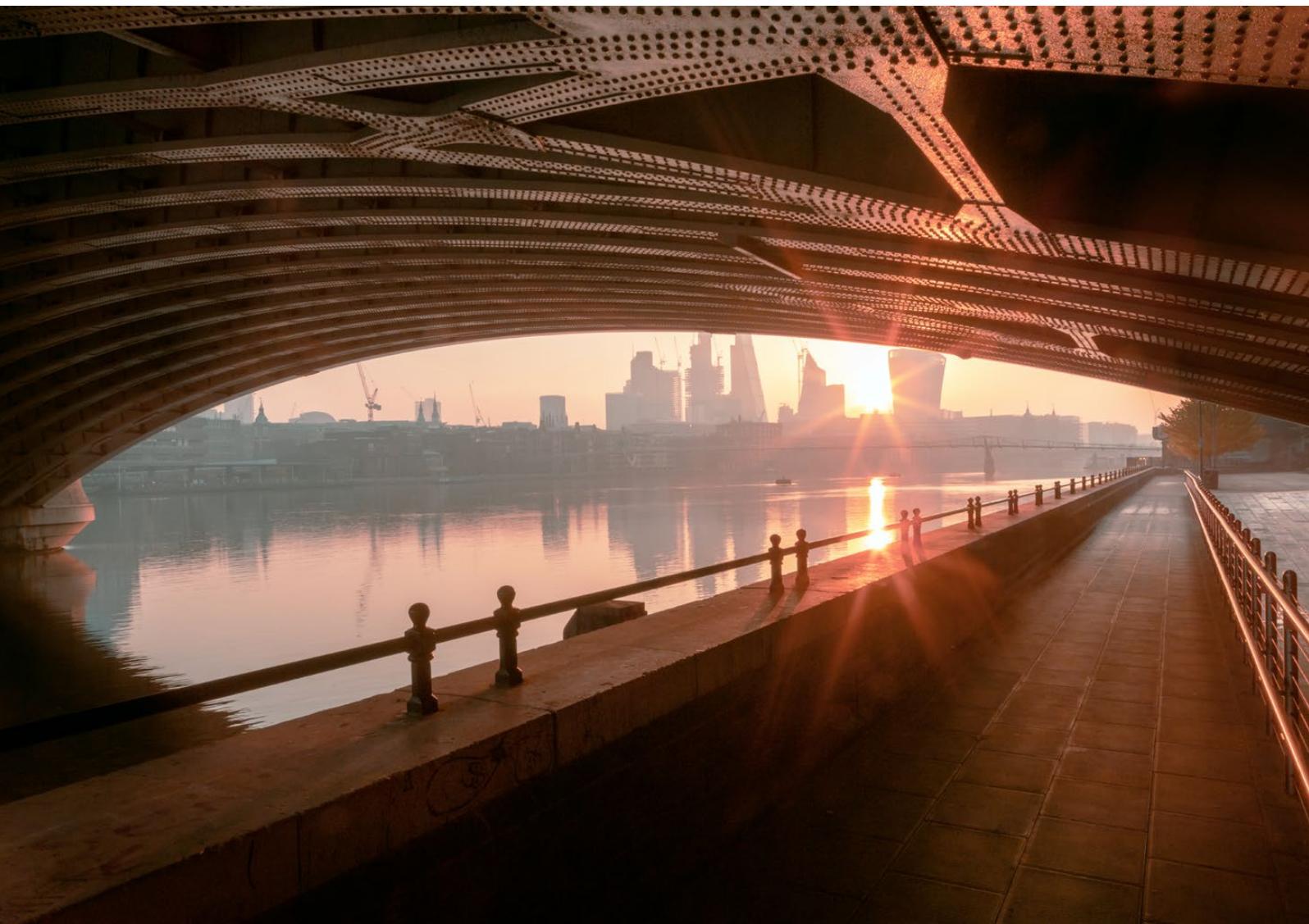


市场继续忧虑周期性、利率和地缘政治风险。持续的地缘政治紧张局势以及 11 月美国大选结果难料，将成为影响能源、大宗商品和汇率波动性的不确定因素。我们认为，以另类投资作为重要的策略性配置，以及通过多元资产分散风险，可为投资组合增加保护并降低波动性。

对冲基金、私募股权、私募信贷基金、房地产和大宗商品这些另类资产及股票和债券等传统资产类别的相关性较低。另类资产作为投资组合建构元素，可分散投资组合风险，并增强投资组合的韧性，以应对市场不确定性。

对于寻求以较低门槛和更容易的方式投资另类资产的投资者来说，以另类资产为核心配置的多元资产基金可提供便利的投资选择，以建立另类资产投资的策略性配置。这些配置另类资产的多元资产基金可以通过更大的投资范围和更多的策略选项提高总回报，从而提升投资组合的风险回报比。

综上所述，我们认为现在是重新评估资产配置，以捕捉广泛机会的黄金时机。持有过多现金将会带来较大的机会成本。目前全球周期性和利率利好因素持续扩大，创造获取更大潜在回报的投资机遇。



## 我们的专家



### 范卓云

汇丰环球私人银行及财富管理  
亚洲区首席投资总监

范卓云女士现任汇丰环球私人银行及财富管理亚洲区首席投资总监，同时为环球私人银行及财富管理环球投资委员会成员和亚洲区投资委员会主席，並负责管理亚洲区首席投资总监办公室，為私人银行及财富管理客户制订投资策略、资产配置和投资主题，以及主管亚洲区的投资资讯和产品配置策略的投资程序。

范女士从事投资界逾28年，她于2016年4月加入汇丰。在此之前，她任职于瑞信私人银行，先後担任董事总经理兼亚太区首席投资总监、亚太区股票研究及多元资产策略研究主管)。另外，范女士亦曾分别于荷兰银行、嘉诚亚洲有限公司、法国巴黎百富勤证券有限公司及渣打证券有限公司担任中国股票市场研究的高层职位达11年。

范女士拥有香港大学社会科学学士学位、伦敦大学亚非学院中国研究硕士学位、伦敦帝国学院工商管理硕士学位。投身金融界之前，她曾任职政治记者七年，专门负责中港政治新闻，並曾出任《信报财经新闻》的政治新闻版主管。

## 《大众富裕投资者调查简报2024》是汇丰全球生活质量报告的特别版

《大众富裕投资者调查简报2024》是汇丰全球生活质量报告的特别版，深入探讨全球富裕人士的投资组合、行为和优先事项。该调查于2024年3月通过对11个市场进行网上问卷调查，共收集11,230名年龄为25岁至69岁、可投资资产达10万至200万美元的大众富裕投资者的回复。

[按此阅读完整报告](#)

## 致客户重要信息

警告：本文件的内容未经中国或任何其他司法管辖区的监管机构审阅。建议您就相关投资及本文件内容审慎行事。如您对本文件的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

本文件由汇丰银行（中国）有限公司（“本行”）在中国经营受管制业务期间发布，并仅供收件人使用。本文件内容，不论全部或部分，均不得被复制或进一步分发予任何人士或实体作任何用途。本文件不得分发予美国、加拿大或澳洲，或任何其他分发本文件属非法行为的司法管辖区。所有未经授权复制或使用本文件的行为均属使用者的责任，并可能引致法律诉讼。

本文件没有合约价值，并不是且不应被诠释为进行任何投资买卖，或认购或参与任何服务的要约、要约邀请或建议。本行并没有建议或招揽任何基于本文件的行动。

本文件内列明的信息及／或表达的意见由汇丰银行（中国）有限公司提供。本行没有义务向您发布任何进一步的刊物或更新本文件的内容，该等内容可随时间变化，本行不再另行通知，可随时变更而无需另行通知。该等内容仅表示作为一般信息用途的一般市场信息及／或评论，并不构成买卖投资产品的投资建议或推荐，亦不构成回报保证。请勿依赖其做出任何投资或财务决定。

本行及汇丰集团及／或其高级职员、董事及员工或持有任何本文件内提及的证券或金融工具（或任何有关投资）（如有）持仓，并可能不时购入或出售任何该等证券或金融工具或投资。本行及其联属机构可能在本文内讨论的证券或金融工具（或相关投资）（如有）担任做市商，或作出承销承诺，或可能以委托人身分将该等投资项目售予客户或从客户购入，亦可能为该公司提供或寻求提供投资银行或承销服务，或提供或寻求提供与该等公司相关的投资银行或承销服务。

本文件内含的信息并未根据您的个人情况审阅。请注意，此信息并非用于协助作出法律、财务或其他咨询问题的决定，亦不应作为任何投资或其他决定的依据。您应根据您的投资经验、目标、财务来源及有关情况，仔细考虑任何投资观点及投资产品是否合适，自行作出投资决定。您应仔细阅读相关产品销售文件以了解详情。

本文件内部分陈述可能被视为前瞻性陈述，提供目前对未来事件的预期或预测。此等前瞻性陈述并非未来表现或事件的担保，且涉及风险和不确定因素。该等陈述不代表任何一项投资，且仅用作说明用途。客户须注意，不能保证本文件内描述的经济状况会在未来维持不变。实际结果可能因多种因素而与有关前瞻性陈述所描述的情况有重大差异。本行不保证该等前瞻性陈述内的期望将获证实或能够实现，谨此提醒您不要过度依赖有关陈述。无论是基于新信息、未来事件或其他原因，本行均无义务更新本文件所载前瞻性陈述，亦无义务更新实际结果与前瞻性陈述预期不同的原因。

投资有风险。投资者须注意，投资的资本价值及其所得收益均可升可跌，甚至变得毫无价值，投资者可能无法取回最初投资的金额。本文件内列出的过往表现并非未来表现的可靠指标，不应依赖任何此内的预测、预期及模拟作为未来结果的指标。有关过往表现的资料可能过时。有关最新信息请联络您的客户经理。

于任何市场的投资均可能出现极大波动，并受多种因直接及间接因素造成不同幅度的突发波动影响。这些特征可导致涉及有关市场的人士蒙受巨大损失。若撤回投资或提前终止投资，或无法取回投资全额。除一般投资风险外，国际投资可能涉及因货币价值出现不利波动、公认会计原则之差别或特定司法管辖区经济或政治不稳而造成的资本损失风险。范围狭窄的投资及较小规模的公司一般具有较大波动性。不能保证交易表现向好。新兴市场的经济大幅取决于国际贸易，因此一直以来并可能继续会受到贸易壁垒、外汇管制、相对币值控制调整及其他与其贸易的国家实施或协商的保护主义措施的不利影响。有关经济亦一直并可能继续受与其贸易国家的经济情况的不利影响。投资计划受市场风险影响，您应仔细阅读所有计划相关文件。

版权所有 © 汇丰银行（中国）有限公司 2024。保留一切权利。未经汇丰银行（中国）有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本刊物任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。