



为何要投资，  
尤其是现在？



汇丰

汇见新可能

# 现金仍是王道？

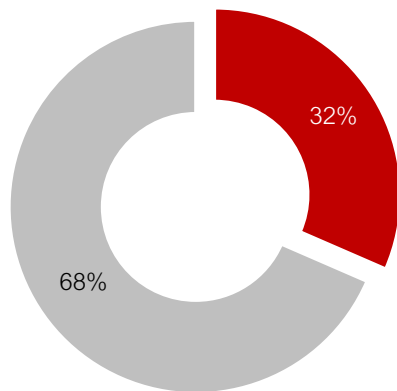
范卓云

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。

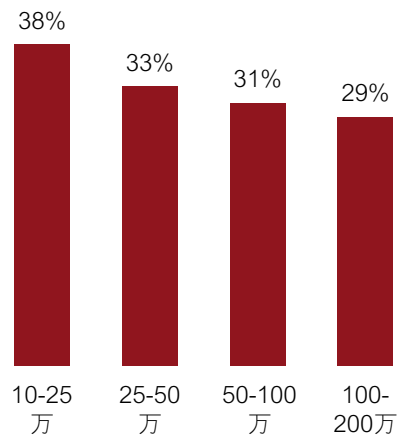
## 资产中现金占比

资产配置

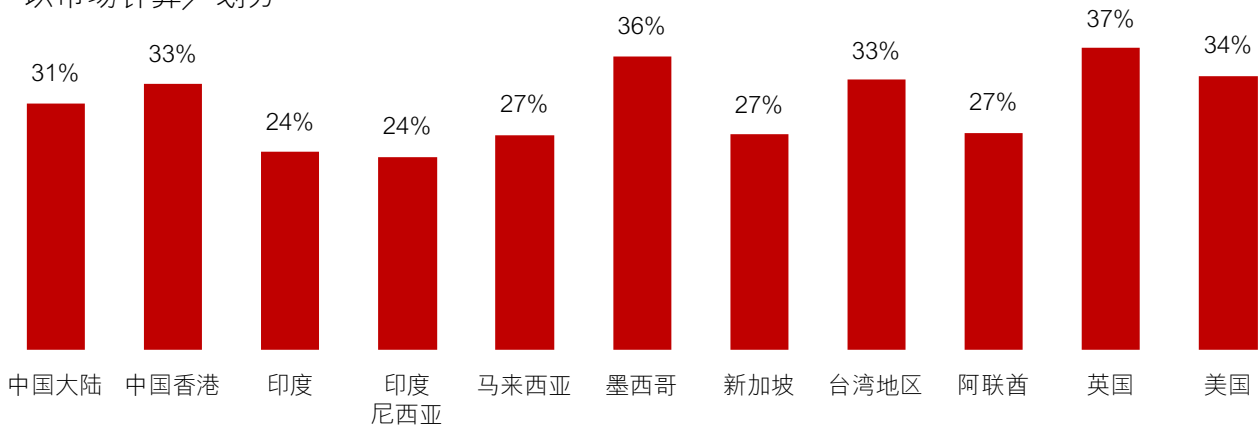


■ 以现金持有  
■ 以投资持有

以可投资资产计算



以市场计算/划分



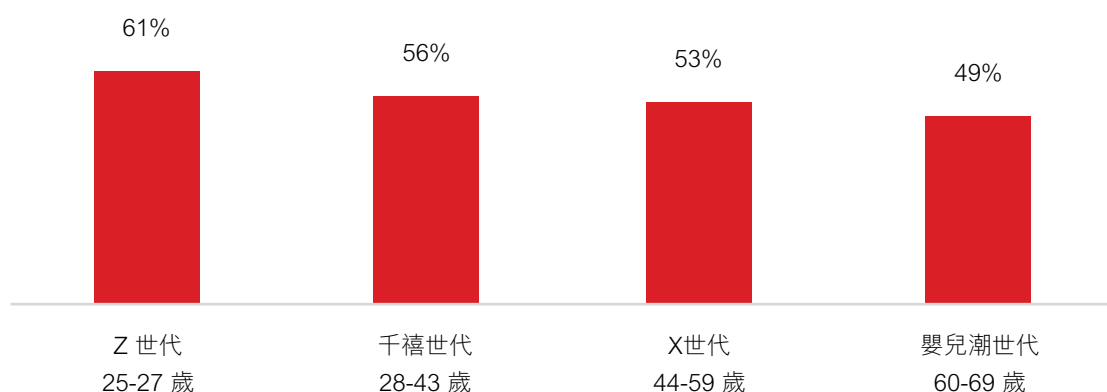
现金在受访大众富裕投资者的投资组合中占主导地位，在印度和印度尼西亚占 24%，而在英国则占 37%。

39% 的受访大众富裕投资者打算调整投资组合配置，  
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，比现金提供更高的长期回报率。我们预计现金在未来十年的平均回报率为 2.8%，和成熟市场股票 8% 的预期回报率及环球投资级别债券 5.4% 的预期回报率相比，表现明显逊色。

### 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投资组合。这有助产生稳定的收益和资本增值，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。投资者现在可以采取明智的做法，将现金配置到债券和多元资产策略上，同时专注于锁定具有吸引力、达到近十年高位的债券收益率。

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。

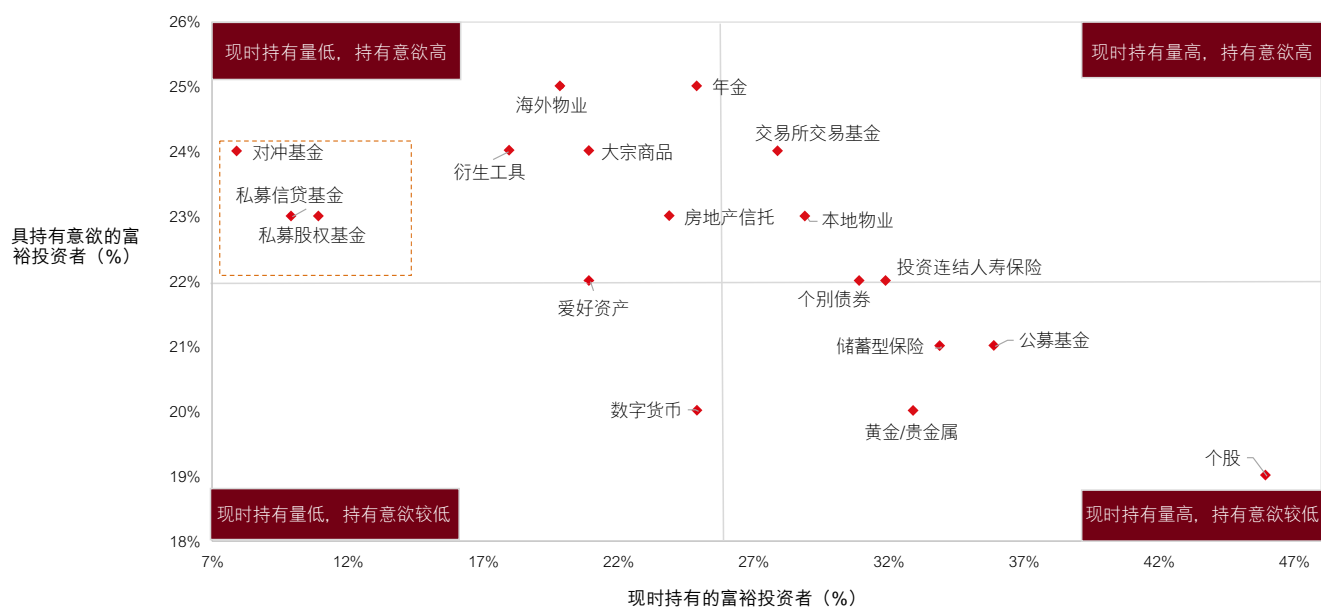
短久期策略并不像现金一样全无风险，但其提供了现金和风险资产之间的中间选择，以较为谨慎的方式寻求资本增值及可能比定期存款更高的潜在收入。以往，短期债券的总回报低于其他风险较高的资产类别，但其波动性也低于现金以外的其他资产。在降息周期中，短期债券的再投资收益率可能会降低。



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

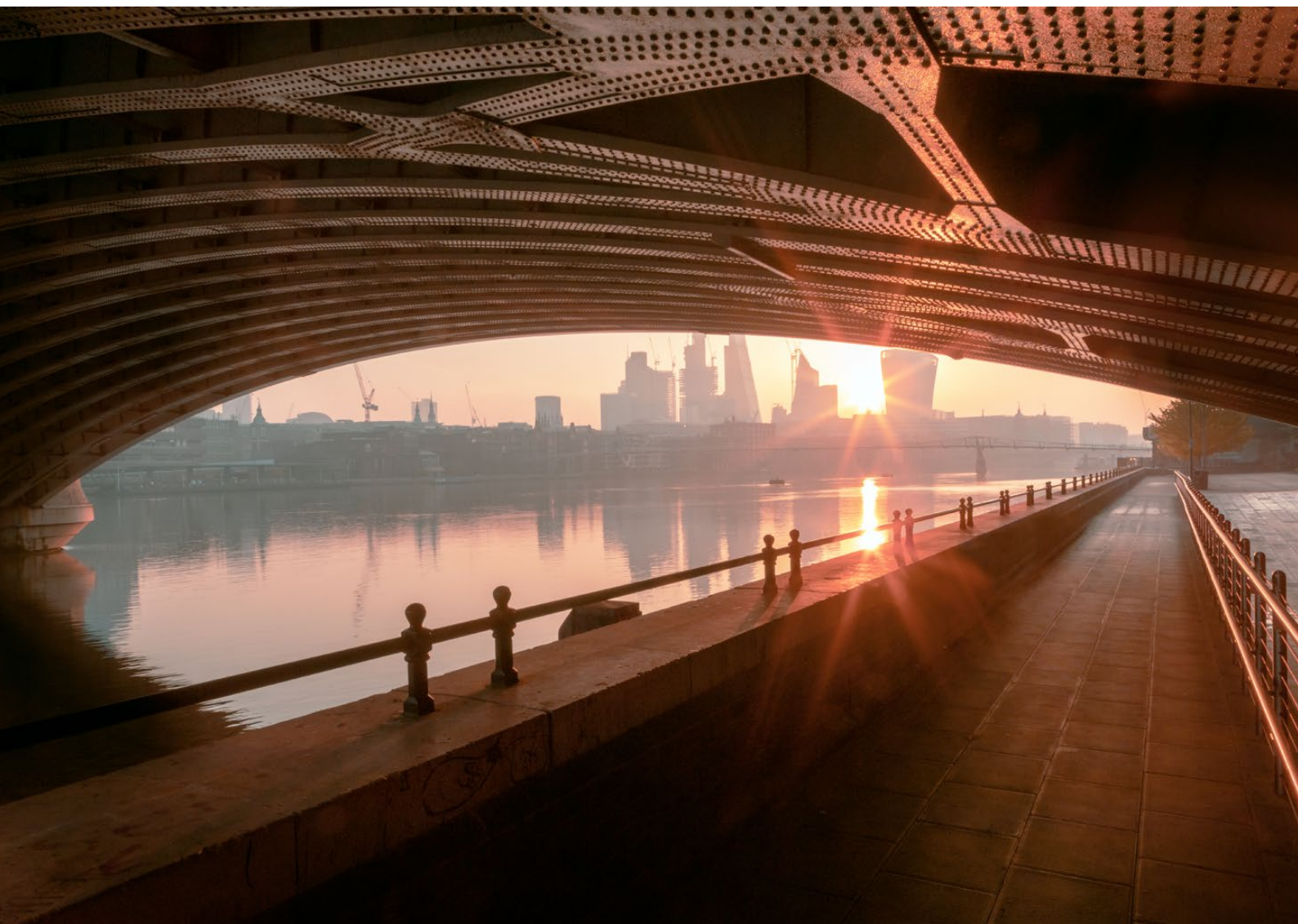


市场继续忧虑周期性、利率和地缘政治风险。持续的地缘政治紧张局势以及 11 月美国大选结果难料，将成为影响能源、大宗商品和汇率波动性的不确定因素。我们认为，以另类投资作为重要的策略性配置，以及通过多元资产分散风险，可为投资组合增加保护并降低波动性。

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与股票和债券等传统资产类别的相关性较低。另类资产是行之有效的投资组合建构元素，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巨大的机会成本。目前全球周期性和利率利好因素持续扩大，为现金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

本文或视频内容，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，也不得分发予任何其他分发本文或视频属非法行为的司法管辖区。

本文或视频所载观点和信息仅供一般参考，并不旨在提供任何专业意见（包括但不限于财务、税务、法律或会计等方面的意见）或产品购买/投资建议，也不构成对任何产品和服务的推荐或要约，请勿将其作为任何产品购买/投资或其他决定的依据。我们不对任何与您依赖本文内观点或信息而遭受的损失承担责任。本文及视频亦不构成对我们提供的任何产品和服务的广告、营销、推荐、要约、要约邀请或建议。在您就任何具体问题做出决定或采取行动前，请咨询专业人士。

我们与汇丰集团不对本文或视频所载源自第三方的信息的准确性、及时性或完整性作出任何担保、陈述或保证。源自第三方的信息仅供您参考，不代表我们推荐或认可其中的观点、数据或其他信息。对于任何第三方提供的产品或服务以及由此相关可能发生的争议、索赔或任何民事诉讼和仲裁，我们不承担任何法律责任，但我们会尽最大善意维护您的合法权益。

任何涉及本文及/或视频，或因其分发而引起的争议均适用中华人民共和国法律，并应受中华人民共和国境内具有管辖权的法院排他管辖。

版权所有 ©汇丰银行（中国）有限公司 2024，保留一切权利（已明确注明由他人授权使用之部分除外）。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）复制或传送本文及/或视频的任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。