



為何要投資，  
尤其是現在？



滙豐

滙見新可能

# 現金仍是王道？

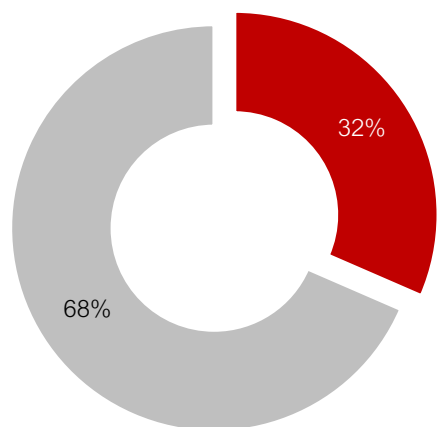
**范卓雲**

滙豐環球私人銀行及財富管理  
亞洲區首席投資總監

在投資的世界，持有過多閒置現金意味著錯失機會。現金無法充分發揮回報潛力，因此無法實現您的長期目標。此外，由於現金會隨時間貶值，它無法保障財富免受通脹影響。儘管如此，許多投資者仍將投資組合的一大部分配置為現金。

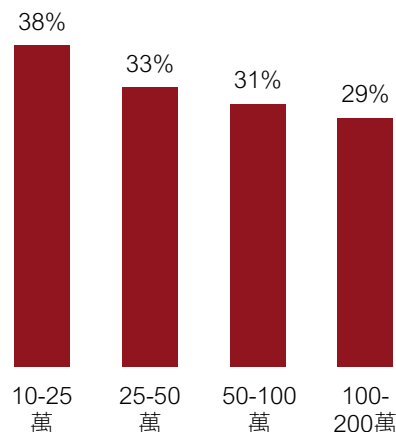
## 現金持有資產的百分比

資產配置

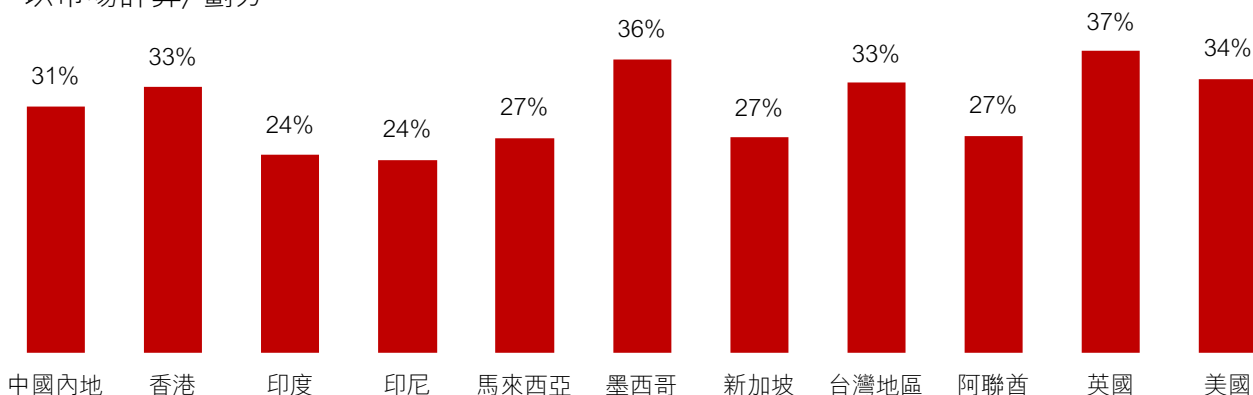


■ 以現金持有  
■ 以投資持有

以可投資資產計算



以市場計算/劃分



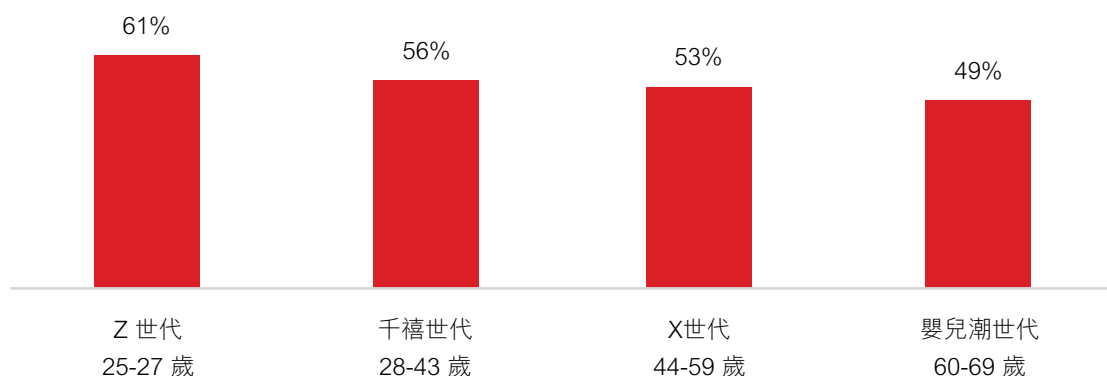
現金持有在富裕投資者的投資組合中佔主導地位，印度與印尼佔 24%，而英國則佔 37%。

## 39% 的富裕投資者打算調整投資組合配置，將會投資超過一半（54%）的手持現金。

根據我們最新的《富裕投資者簡報 2024》<sup>1</sup>，39% 的富裕投資者打算在未來一年調整其資產配置，其餘 61% 的投資者則不打算作出任何改變，或尚未決定重新評估其投資組合，這可能導致他們持有更多的現金，並帶來風險。

我們對過去一個世紀的投資回報進行的分析顯示，現金並不是創造長期財富的最佳策略。以往數據亦指出，股票、債券、房地產以及私人資產與對沖基金等另類投資，始終比現金提供更高的長期回報率。我們預計現金在未來十年的平均回報率為 2.8%，與成熟市場股票 8% 預期回報率及環球投資級別債券 5.4% 的預期回報率相比，表現明顯遜色。

### 年輕一代將把更多的手持現金用於投資



<sup>1</sup>《富裕投資者簡報 2024》是滙豐的全球生活質素特別報告。深入探討全球富裕人士的投資組合、行為與優先事項。於 2024 年 3 月透過對 11 個市場進行網上問卷調查，收集了 11,230 名年齡為 25 歲至 69 歲、可投資資產達 10 萬至 200 萬美元的富裕投資者的見解。

## 如何善用您的手持現金？

未來 6-12 個月，投資者可考慮將閒置現金投資於以債券與股票為核心配置的多元化投資組合。這有助產生穩定的收入流與資本增值，同時也提供分散投資的好處。由於減息只是時間的問題，因此我們預計現金回報將在今年稍後時間開始下跌。投資者現在可以採取明智的做法，將現金配置到債券與多元資產策略上，同時專注於鎖定具有吸引力、達到近十年高位的債券收益率。

環球經濟前景的持續改善為我們的風險偏好策略提供支持。未來六個月，我們偏好環球股票與債券。週期性的改善，正如美國第一季盈利財報的強勁表現，應有助利潤增長從科技領域擴展到其他行業。

## 我們看到股票與債券存在大量機遇

### | 環球股票：



### | 債券：



美國國債



英國國債



投資級別債券



印度本幣債券

## 權衡取捨：資金流動性與回報

對於希望在投資組合中保持較高資金流動性並願意接受一定程度信貸風險的投資者來說，短期債券可以產生穩定的收入流，應該是比手持現金更有吸引力的替代方案。短期債券是較具流動性的固定收益證券，存續期相對較短，為六個月至三年不等。存續期較短的債券對利率波動的敏感度較低，因此在不確定的利率環境中波動較少。

短期債券收益率目前處於近十年的高位，為投資者提供以低風險獲取收入的防守性機會。此外，來自短期債券的現金流比存續期較長的債券提供較高的流動性，而且不確定性通常較低，可以更快償還本金，並將現金再用於投資。

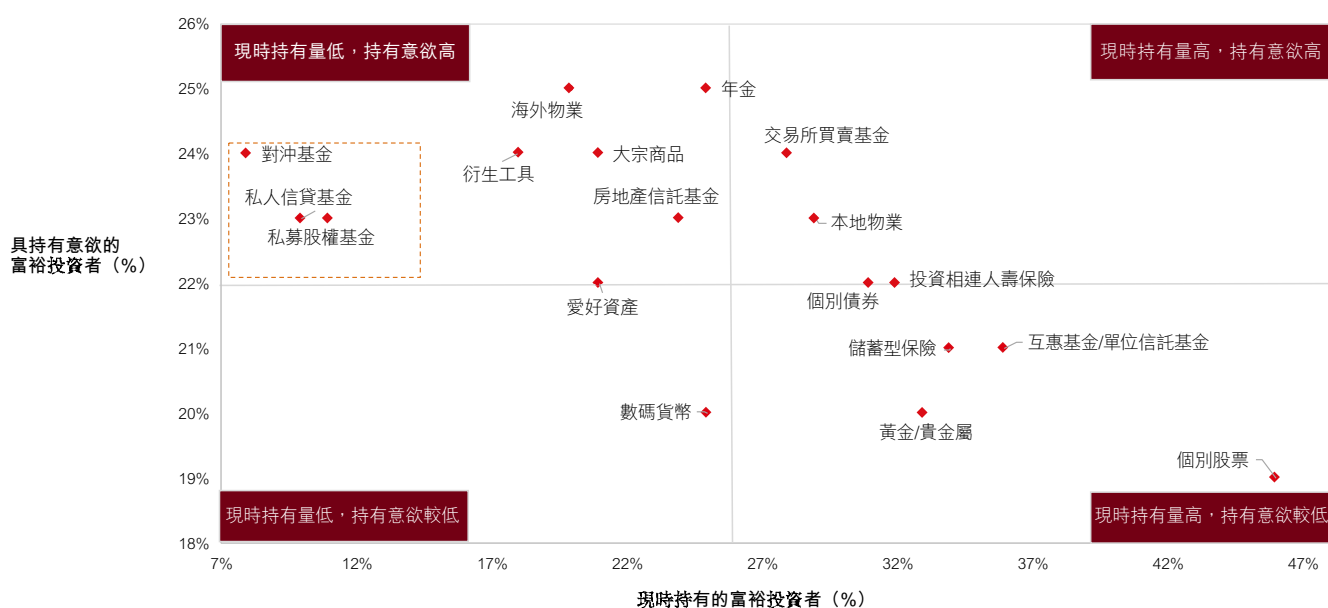
短期策略並不如現金般全無風險，但它們提供了現金與風險資產之間的中庸選擇，以較為謹慎的方式尋求資本增值及比定期存款更高的收入。以往，短期債券的總回報低於其他風險較高的資產類別，但它們的波動性也低於現金以外的其他資產。在減息週期中，短期債券的再投資收益率可能會降低。



投資者對對沖基金、私人信貸基金與私募股權等另類資產的興趣相對較大。

## 超越傳統投資的界限

### 現時持有的投資產品與持有意欲的比較



市場將繼續憂慮週期性、利率與地緣政治風險。持續的地緣政治緊張局勢以及11月份美國大選不可預測的結果，將成為能源、大宗商品與貨幣市場波動性的不確定因素。我們認為，以另類投資作為核心持有的策略性配置，以及通過多元資產分散風險，應可為投資組合增加保護並降低波動性。

對沖基金、私募股權、私人信貸基金、房地產與大宗商品這些另類資產，與股票及債券等傳統資產類別的相關性較低。另類資產已獲證實是有效的投資組合建構元素，可分散投資組合風險，並增強投資組合的韌性，以應對市場不確定性。

對於尋求較低入市門檻與更容易獲得另類資產投資機會的投資者來說，具有另類資產為核心配置的多元資產基金可提供便利的投資選擇，以建立另類資產投資的策略性配置。這些具有另類資產配置的多元資產基金可以透過更廣泛的投資與策略提高總回報，有助提高投資組合的風險回報。

總括來說，我們認為現在是重新評估資產配置，以捕捉廣泛機會的黃金時機。持有過多現金將會帶來巨大的機會成本。目前全球週期性與息率利好因素擴大，為現金創造投資機遇並獲得更大的回報。



## 我們的專家



### 范卓雲

滙豐環球私人銀行及財富管理  
亞洲區首席投資總監

范卓雲女士現任滙豐環球私人銀行及財富管理亞洲區首席投資總監，同時為環球私人銀行及財富管理環球投資委員會成員和亞洲區投資委員會主席，並負責管理亞洲區首席投資總監辦公室，為私人銀行及財富管理的客戶制訂投資策略、資產配置和投資主題，以及主管亞洲區的投資資訊和產品配置策略的投資程序。

范女士從事投資界28年，她於2016年4月加入滙豐。在此之前，她任職於瑞信私人銀行，先後擔任董事總經理兼亞太區首席投資總監、亞太區股票研究及多元資產策略研究主管。另外，范女士亦曾分別於荷蘭銀行、嘉誠亞洲有限公司、法國巴黎百富勤證券有限公司及渣打證券有限公司擔任中國股票市場研究的高層職位達11年。

范女士擁有香港大學社會科學學士學位、倫敦大學亞非學院中國研究碩士學位、倫敦帝國學院工商管理碩士學位。投身金融界之前，她曾任職政治記者七年，專門負責中港政治新聞，並曾出任《信報財經新聞》的政治新聞版主管。

## 《富裕投資者簡報 2024》是滙豐的全球生活質素特別報告

《富裕投資者簡報 2024》是滙豐的全球生活質素特別報告。深入探討全球富裕人士的投資組合、行為與優先事項。於 2024 年 3 月透過對 11 個市場進行網上問卷調查，收集了 11,230 名年齡為 25 歲至 69 歲、可投資資產達 10 萬至 200 萬美元的富裕投資者的見解。

[按此](#)閱讀完整報告



## 致客戶重要信息

本文或影片內容，不論全部或部分，均不得被複製或進一步發放給任何人士或實體作任何用途，也不得發放予任何其他發放本文或視頻屬非法行為的司法管轄區。

本文或影片所載觀點及資訊僅供一般參考，並非旨在提供任何專業意見（包括但不限於財務、稅務、法律或會計等方面的意見）或產品購買/投資建議，也不構成對任何產品和服務的推薦，請勿將其作為任何產品購買/投資或其他決定的依據。我們不對任何與您依賴本文內觀點或資訊而遭受的損失負責。本文或影片也不構成對我們提供的任何產品和服務的廣告、行銷、推薦、邀請或建議。在您就任何具體問題做出決定或採取行動之前，請諮詢專業人士。

我們與滙豐集團不對本文或影片所載源自第三方的資訊的準確性、及時性或完整性作出任何擔保、陳述或保證。源自第三方的資訊僅供您參考，不代表我們推薦或認可其中的觀點、數據或其他資訊。對於任何第三方提供的產品或服務以及由此相關可能發生的爭議、索賠或任何民事訴訟和仲裁，我們不承擔任何法律責任，但我們會盡力維護您的合法權益。

版權所有©香港上海滙豐銀行有限公司2024，保留一切權利（已明確註明由他人授權使用之部分除外）。未經香港上海滙豐銀行有限公司事先書面許可，不得以任何形式或任何方式（無論是電子、機械、影印、攝錄或其他方式）複製或傳送本文及/或影片的任何部分或將其任何部分儲存於檢索系統內。

