



 **Manulife** Investment Management
宏利投資管理

更優質收益



1 利率已經上升，債券孳息率也趨於正常化。在目前利率長時間處於較高水平的環境下，持有現金及現金等值資產或可賺取不俗的利息收益，而毋須承擔額外風險。為何亞洲投資者仍需要「收益投資」？

許多亞洲投資者傳統上都認為，持有較多貨幣市場工具及銀行存款相對穩陣，故依賴現金儲蓄或銀行存款來實現財務目標¹。事實上，區內家庭一般將40%資產配置於現金²。

然而，在環球金融危機過後，我們進入低收益或接近零利率環境，主要央行利率在 2015 年至 2016 年實際上觸及零水平。

在這段期間，投資者自然會從多個來源尋求較高收益，以取代銀行存款，市場因而出現整體收益率具吸引力的不同收益產品。

儘管主要央行已實施貨幣政策正常化以對抗通脹，促使目前利率上升，但對亞洲投資者來說，首要目標仍然是從投資產品獲得定期且較高的收益。收益投資便是與該目標具密切關係的策略，在爭取高於現金存款潛在息率的同時，更有機會受惠於資本增值。例如在利率開始回落時，債券價格上升；當股市造好，股票資產價格上升。

然而，收益產品並非無風險，並不提供保證，而且其相關投資目標可能不適合所有人。我們認為有必要透過投資者教育計劃為大眾增值，重新定義「收益」，摒棄單純提供產品資訊，轉向採取「**更優質收益**」的策略，並考慮風險、增長和收益元素之間的平衡，從而反映投資者的目標和收益需要。

「更優質收益」策略考慮風險、增長和收益元素之間的平衡，從而反映投資者的目標和收益需要。



¹ 2024 年《宏利亞洲康健調查》

² 宏利投資管理委託 NielsenIQ 在 2022 年 8 月 25 日至 9 月 6 日期間，向香港、台灣、印尼和馬來西亞四個市場共 2,000 名介乎 20 至 60 歲受訪者進行網上統計調查，每個市場各佔 500 人。有關研究旨在評估大眾的退休準備情況及儲蓄和投資等期望，以及計劃退休生活時所考慮的生活方式和家庭問題。



2 何謂「更優質收益」概念？這是否適用於我的投資狀況？

更優質收益策略旨在了解投資者的投資目標，以及若干締造收益水平所面對的潛在風險。收益附帶不同程度的風險，與投資者尋求的收益水平相稱。

由於年輕投資者與退休人士的投資目標和生活方式需求各有不同，因此對締造收益的態度也可能存在差異。

基本上，退休人士可風險承受能力或較低，旨在保存資本，同時尋求高於現金利率、不俗的收益水平(例如每年 4% 至 5%)。年輕投資者的風險胃納可能較高，希望在追求累積財富的過程中，持續投資於增長型資產，但目前的收益需求不大，因此可能願意犧牲部份締造收益潛力，以追求更高的增長。

整體而言，「收益」並非「利息」，也不是「無風險」(無風險利率的引伸違約風險為零；長年期的美國國庫債券的違約風險屬於低，傳統上被視為無風險利率的代表)。我們認為投資者宜致力了解其投資組合內，反映承險程度結果的風險，以及特定投資組合或資產類別成份可能實現的收益率。一般來說，收益率愈高，實現收益率所承受的風險及潛在波幅便愈大。此外，「更優質」收益或非意指「最高」收益，而是在不同市場周期內，締造穩定性及持續性兼備的合理較高收益水平。

「收益」並非
「利息」，也不是
「無風險」。





3 不同的收益來源 所指為何？

我們認為投資者宜深入了解個別收益來源及箇中的投資風險，從而獲得穩定收益，同時盡可能維持其資本的可持續性。

不同的收益來源

| |  利息分派/票息 |  另類收益 |  資本收益 |
|---------------|---|--|--|
| 目標 | 固定／相對穩定分派 | 另類／較高收益來源，但受市場波動影響 | 累積及已變現價格回報以提供額外收入 |
| 例子 | 現金和定期存款、政府和企業債券、 固定收益基金 | 期權、優先證券、房地產投資信託基金 | 股票*、增長基金 |
| 資本增值潛力 | <p>✓ 債券／固定收益基金：有</p> <p>✗ 現金：沒有</p> | ✓ | ✓ |
| 有助管理 | 市場波動 | 緩和跌幅，並與增長保持平衡 | 通脹的不利影響 |
| 優點 | 定期和較可預測的收益來源 | 具下行保障，可能獲得較高收益 | 或可把握市場升勢，與市場變化的相關性較高 |
| 風險 | 較低 | 中等 | 較高 |

*投資者如持有股票，有機會直接(以[股息](#)形式)獲得收益；如擁有互惠基金、交易所買賣基金(ETF)或其他持有股票的匯集投資工具，或可間接(以分派形式)獲得收益。

收益分派、次數、金額/收益率並非保證。即使錄得正數派息率，亦非意味可取得正回報。

免責聲明

宏利投資管理是宏利金融的環球財富及資產管理分部。本資料只供相關司法權區適用法例及規例容許收取本資料的收件人使用，內容由宏利投資管理編製，當中的觀點為撰寫文件當日的意見，並可予以更改。宏利投資管理乃根據其認為可靠的來源編匯或得出本資料的訊息及／或分析，惟對其準確性、正確性、有用性及完整性概不發表任何聲明，對因使用有關訊息及／或分析而引致的任何損失亦概不負責。有關組合的投資項目、資產分配或於不同國家分布的投資均屬過往的訊息，並非日後投資組合的指標，日後的投資組合將有所改變。宏利投資管理、其聯屬公司或彼等之任何董事、高級職員或僱員，對任何人士倚賴或不倚賴本資料所載訊息行事而引致的任何直接或間接損失、損害或任何其他後果，概不承擔法律責任或其他責任。

本資料的部份訊息可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本資料所載的情況存在重大差異。本資料載有關於金融市場發展趨勢的陳述乃按照現時的市況作出，有關市況會出現變化，並會因市場隨後發生的事件或其他原因而改變。本資料的訊息僅供參考，並不構成代表宏利投資管理向任何人士提出買賣任何證券的建議、專業意見、要約或邀請。本資料的訊息不得視為現時或過去的建議，或游說買賣任何投資產品或採納任何投資策略的要約。本資料所載的所有訊息概不構成投資、法律、會計或稅務意見，或任何投資或策略適用於閣下個別情況的聲明，或構成向閣下提出的個人建議。過往回報並不預示未來業績。

投資涉及風險。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件(如適用)，以獲取詳細訊息，包括任何投資產品的風險因素、收費及產品特點。

專有信息 — 未經宏利投資管理事先同意，不得以任何形式或就任何目的向任何第三方複製、分發、傳閱、散播、刊登或披露本資料全部或任何部分內容。

本資料由宏利投資管理(香港)有限公司刊發。

證券及期貨事務監察委員會並未有審閱此文件。



Manulife Investment Management
宏利投資管理