

[« 返回前頁 | 列印](#)

2022-09-26 00:00

CFA指揮室

後疫情時代資產配置兩大要訣

[🔍 放大圖片](#)

新冠疫情肆虐超過兩年，全球的經濟與投資環境出現翻天覆地的變化，息口持續上升，資產價格受壓。美世財富及投資業務、委託投資（Outsourced CIO）投資經理及策略師張熾樂表示，困難時期要認清負面因素，審視自己的投資目標與風險承受程度，透過資產配置分散風險，靜待短期的風波過去，長遠才能掙得目標回報。

於荷蘭考取CFA認證、目前從事投資策略設計及為亞洲機構投資者管理投資組合的張熾樂指出，資產配置是策略投資的主要骨幹及基礎。他認為，具體來說，投資組合中的回報，大約有70%至80%與資產配置相關。

發掘導致市場波動源頭

作為投資策略的中心，資產配置必須具有相當的穩定性。張熾樂稱，資產配置多數以回報有穩定增長的投資產品作核心，例如已發展市場的股票或固定收益投資，所佔的比例也會較高。

香港特許金融分析師學會副會長及學會秘書何敏提到，疫情緩和，全球多個國家逐步恢復通關，放寬防疫措施。可是通脹來襲，各國央行接連加息，股票、債券、美元以外的貨幣等多個範疇的風險資產價格受壓。

張熾樂說，在困難的環境下，投資者首先要審視自己要求的目標回報與可以承受風險的程度。當資產價格轉趨波動，投資者制定應對策略之前，建議投資者先發掘出引發市場波動的源頭，才能作出合適的投資判斷。

長年期計劃助分散風險

以目前的市況為例，簡單總結就是美國聯儲局及各國央行為壓制通脹而持續加息所致。張熾樂坦言，央行收水不單影響企業財務狀況與盈利能力，再進一步甚至有機會引發經濟衰退。

後疫情時代經濟前景不明朗，投資前景悲觀，資產配置應如何規避風險？張熾樂直言，金融市場經歷短期陣痛過後，股市、滙市等的投資環境走向，最終都會回歸至由經濟活動主導。故此，投資者的資產配置要維持考慮市場的長遠走勢，避開短期風險，也要繼續因應最初訂定的投資年期、目標回報與可承受風險程度來作出部署。

張熾樂指出，能夠為資產配置設定較長年期的投資計劃，有助於整體的風險管理。他解釋，投資產品若有足夠長的時間，價格終有一日會回歸至公允值（fair value）。

一些外在因素如地緣政治風險，可以左右資產價格走向，導致未能於短期內反映，甚或偏離了某資產應有的長期公允值，現時的环境正處於類似狀況。要注意的是，即使短期影響消散，驅動市場走向的長期因素也有機會出現結構性的轉變。

踏入後疫情時代，張熾樂提到資產配置的考慮與執行，有兩大要點必須要留意。

政策正常化：疫情時期為減少對經濟的衝擊與維持供求動力，各國官員及決策者在財政與貨幣政策都作出了很多調整。現今疫情逐漸緩和，聯儲局及各國央行需要重新收緊銀根，把早兩年應對疫情而減至負數或零的利率，調整至正常水平，使風險資產價格

受壓。

地緣政治因素：地緣政治緊張引致供應鏈受壓，當供求失衡，不同的負面影響就會出現，包括目前正困擾着全球的嚴重通脹。為了減低通脹的壓力，各國央行最直接的行動就是加息。而為使通脹回落至央行的目標水平，甚至有機會要提升加息的速度與幅度。

新城廣播有限公司財經台執行總監朱子昭表明，要在如此多變的環境下投資並不容易，在充滿不確定性的前景下更要做好資產配置，分散風險。

訂定目標回報「通脹+1%」

張熾樂重申，認清自己的目標回報與風險承受能力十分重要。不時檢視自己所需，也要因應市場的變化去判斷目標回報等是否仍合時宜。對於如何訂定目標回報，張熾樂提出一個靈活的方案作參考，那就是「通脹+1%」。

因應可承受的風險選擇適合的投資產品，落實執行資產配置以實現目標回報，也是十分重要的環節。作為起步點，張熾樂建議選用較傳統的配置方式：股票類型產品約佔一半，債券等固定收益資產佔約30%至40%。餘下的可考慮另類資產，在目前股債齊跌的市況，可收分散風險之效。

張熾樂分享他的選股心得時談到，股票資產中應有最少一半屬於美股等大型市場，以穩健的大型與中型股為目標。

除了因為流通量高，這類市場也具有較高的資訊透明度和效率。除此之外，投資者也不要錯過具潛力的小型股與新興市場股份。

本欄內容由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）提供。CFA Society Hong Kong乃CFA協會在香港的學會會員。訪問內容摘自新城財經「104投資總部」節目【CFA指揮室】環節，只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、推許、認許或推介。



CFA Society
Hong Kong