

风险与回报 - 股债投资的平衡之道

在当前多变的 market 环境中，投资者面临的挑战越来越多，做好风险管理是投资成功的关键因素之一。要有效管理风险，先要了解即使是同一资产类别，也可以细分不同风险水平。



根据信贷评级，债券可分为投资级别和高收益债券。信贷评级达BBB-/Baa3或以上属于投资级别，这代表发行人信贷基本面稳健，还款能力高，投资风险相对较低；若信贷评级低于此等级，则属于高收益债券，意味发行人财务状况较疲弱，债务违约风险较高。政府和企业均可以发行债券，相比于企业债，政府债的回报可能较低，但风险也较小，特别是由财务稳健的发达国家发行的债券，如英国和美国，均属于投资级别。而财政或政治状况较不稳健的阿根廷和土耳其等新兴市场的国家债券，则是高收益债券。

相对债券，股票整体风险较高，但其中的风险程度存在差异。具防御性的派息股，如公用事业和电讯等行业，因不大受经济周期的影响，风险一般较低，因为无论经济好坏，衣食住行和电讯服务等都是必需品。相反，增长型或周期性股票，如科技股和非必需品等板块，则属于较高风险类别。这些行业的特性是增长速度较快，企业一般将盈利用于发展业务，而不会派息。



焦点：

- 做好风险管理有助于应对市场变动
- 分散投资是控制风险的关键，避免单一资产类别或地区，减低集中风险和波动性
- 多元资产解决方案，通过跨地区和主题分散投资，帮助平衡风险与回报

请开启微信扫码
浏览官方公众号



或仅维持低派息比率。不过一旦增长未达预期，股价回调的幅度也较大，因而波动性和风险较高。另外，大宗商品也属高风险资产类别，因价格波动大，容易受地缘政治影响，但在通胀飙升或经济下滑时，能源和黄金等则能够起到对冲作用。

透过ETF分散风险

从上述可见，不同股债有不同风险和回报。在决定如何配置资产之前，投资者应考虑在当前市况下，从风险角度选择积极、保守还是中庸的投资方向。分散投资是控制风险的重要策略，依赖单一资产或只投放单一区域会增加风险集中度及投资波动性。若投资者对环球市况感到困惑，可以考虑市场上多元资产的方案。其中一种是有预设资产分配比例的组合，另一种则是以系统性评估风险来决定资产配置比率，并透过ETF投资于不同地区及主题的资产。



由于ETF可以追踪个别股票、债券、大宗商品或一篮子资产，能实现广泛分散风险的效果。后者以风险管理为基础的多元资产投资组合，会根据市场变化及时调整资产配置比重，更有效地实现风险和回报之间的平衡。

本文及其所载的任何信息、材料或内容仅供参考之用。本文非对于任何私募证券投资基金的宣传推荐材料，亦不构成任何证券、基金或金融工具的买入或卖出推荐，不构成出售任何证券、基金或金融工具的要约或要约邀请，亦不构成对任何机构或个人的投资建议，亦不构成任何资产管理服务的推介。

本文及其所载的任何信息、材料或内容并未考虑阅览者或投资者的特定投资目标、财务状况和需求，不应被视为对阅览者或特定投资者关于特定证券、基金或金融工具的建议或策略。投资存在风险，基金单位价值及其有关收益可升亦可跌，本金也可能会遭受损失，阅览者及投资者应保持自身的独立判断。任何证券、基金或金融工具的过往业绩表现或任何预报与预测并非未来或潜在业绩的指引。投资者在做出投资决策前应认真阅读基金合同等信息披露文，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的及财务状况等判断基金是否和投资者的风险承受能力相适应，自行承担投资风险。本文所载的观点及内容可能随时更改，恕不另行通知。本文所载的资料或引用的数据可能由第三方所提供，东亚联丰投资管理（深圳）有限公司（以下简称“本公司”）将尽可能确认数据源之可靠性，但本公司明确表示并不对第三方所提供的资料或数据之准确性负责。本公司亦不会就本文所载任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及/或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺而负责或承担任何法律责任。本文中如有类似前瞻性陈述之内容，此等内容或陈述不得视为对任何将来表现之保证，且应注意实际情况或发展可能与该等陈述有重大落差。本公司及其员工对任何机构或个人使用或依赖本文而遭受的任何损失均不承担任何责任。本文的版权归本公司所有。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得以任何形式复制、摘录或传播本文及其所载的任何信息、材料或内容。

发行人：东亚联丰投资管理（深圳）有限公司