



運用資產配置策略管理環球市場風險

財富管理市場充滿變數，能夠把握機遇的話便可以創造更多財富，相反不善管理風險便可能會出現損失，而且不論投資者有多豐富的投資經驗或知識，都有機會面對風險而導致出現虧損。那應該怎樣管理資產才能夠減少風險及增加贏面呢？大家不妨參考一些富裕投資者¹持之以恆的理財策略。

富裕投資者的五種主要資產

根據知名環球商業管理顧問公司 Capgemini 轄下研究院 Capgemini Research Institute²連續第 25 年公佈的全球財富報告指出，不管市況如何動盪變化，富裕投資者的財富組合都會以五種資產為核心，便是



流動現金



定息工具



房地產



股票



另類投資

¹ <https://www.capgemini.com/nl-nl/wp-content/uploads/sites/7/2020/07/World-Wealth-Report-WWR-2020.pdf>

² <https://www.capgemini.com/gb-en/research-institute/>

撰文及資料提供：理財教練林昶恆先生

免責聲明：

1. 內容僅代表作者個人觀點，並不代表星展銀行(香港)有限公司(「本行」)的立場。
2. 內容只作為參考用途，它並沒有考慮您的個人需要及投資目標。內容並非亦不應當作任何投資產品之要約、要約招攬或投資建議。參加者應根據自身的財政狀況、投資目標及個人需要作出決定；如有需要，在作出任何決定前應先尋求獨立的專業意見。
3. 雖然內容是取自獲作者相信為正確(截至原如出版日期)的資料，但本行均不會對內容之準確性、完整性、精確性作出任何聲明或保證。本行亦不會就任何因為或就有關於使用或倚靠本內容而引起之直接、間接或後果性損失承擔任何責任。

這五種資產沒有固定的比例，會因市場狀況對投資者情緒的影響而調整。

從圖(一)的百分比可以知道過去 20 年多，受訪富裕投資者的股票佔比例介乎 20%至 31%；其次是定息工具，佔 17%至 30%；流動現金佔 14%至 28%；房地產投資佔 15%至 24%；最小比例的是另類投資，佔 7%至 14%。



Note: "Real Estate" is included in "Alternative Investments" in 1998.

圖(一) 環球投資者五種主要投資類別的比例

資訊來源: Capgemini World Wealth Report 2021

當市場樂觀情緒高漲時，進取資產能有很好的表現，所以股票類資產能夠帶來很理想的收益。但沒有人知道市場何時會大逆轉，所以當市場環境動盪時，定息工具能夠提供平穩收入應付需要。投資市場表現一般都是週期，當出現投資機會時，投資者可以利用現金把握時機增持心儀資產，增加獲取豐厚利潤的機會。而房地產投資及另類投資能提供金融資產以外的投資選擇，但相對比重較低。相信這個圖表能帶出均衡投資的重要性，要像一些環球富裕投資者一樣可以長線獲取更佳收益，便要從心態及行動上懂得配置不同資產。

撰文及資料提供：理財教練林昶恆先生

免責聲明：

1. 內容僅代表作者個人觀點，並不代表星展銀行(香港)有限公司(「本行」)的立場。
2. 內容只作為參考用途，它並沒有考慮您的個人需要及投資目標。內容並非亦不應當作任何投資產品之要約、要約招攬或投資建議。參加者應根據自身的財政狀況、投資目標及個人需要作出決定；如有需要，在作出任何決定前應先尋求獨立的專業意見。
3. 雖然內容是取自獲作者相信為正確(截至原如出版日期)的資料，但本行均不會對內容之準確性、完整性、精確性作出任何聲明或保證。本行亦不會就任何因為或就有關於使用或倚靠本內容而引起之直接、間接或後果性損失承擔任何責任。

GROW 模式財富管理策略

假如想在投資時多了解自己需要而不想盲目跟風，大家不妨考慮利用 GROW 模式作規劃及檢討。

GROW 是由 4 個英文字的第一個字母組成，分別是 Goals, Reality, Options 及 Will。



執行計劃前要先問自己希望不同人生階段可以達到什麼財務目標，和金錢有關的目標必須具體及有指標可以量度，否則便難以評估進度。



之後便要了解個人及環境的限制，需要量力而為，進攻時要同時做好防守，這項的重點是風險管理，問自己萬一有任何意想不到的不理想情況出現時，可否應付。開始計劃前沒有想，後果可能會不堪設想。



考慮到不同目標及個人實際狀況下，能選擇的理財工具便不同。一般來說，股票屬於進取類資產，可以直接，以基金形式或透過儲蓄型人壽保險單投資到全球不同的股票市場。定息工具是能夠穩定派發收益的資產，例如投資級別債券，年金及儲蓄保險等。不論在何方，投資房地產都應以追求資本增值為目標，原因是租金收益率不高。傳統投資產品以外，金融市場亦會推陳出新，特別是今天在虛擬世界概念下出現的投資機遇及工具，這類屬於另類投資，可以利用比例來控制風險。



希望達到目標不能說了便算，必須有毅力及決心去完成。將不同年期的目標透過不同計劃達成有助於增加執行力。

撰文及資料提供：理財教練林昶恆先生

免責聲明：

1. 內容僅代表作者個人觀點，並不代表星展銀行(香港)有限公司(「本行」)的立場。
2. 內容只作為參考用途，它並沒有考慮您的個人需要及投資目標。內容並非亦不應當作任何投資產品之要約、要約招攬或投資建議。參加者應根據自身的財政狀況、投資目標及個人需要作出決定；如有需要，在作出任何決定前應先尋求獨立的專業意見。
3. 雖然內容是取自獲作者相信為正確(截至原如出版日期)的資料，但本行均不會對內容之準確性、完整性、精確性作出任何聲明或保證。本行亦不會就任何因為或就有關於使用或倚靠本內容而引起之直接、間接或後果性損失承擔任何責任。

投資者運用 GROW 模式作規劃及檢討定能夠提升達成目標的可能性。

了解「生、老、病、死」風險

最後，配置資產方面切忌忽略了保險方案的重要性。個人及家庭風險很多時都是和「生、老、病、死」有關。「生」代表新生命誕生時有機會出現的風險，包括母親及孩子在懷孕過程中到孩子出生後這段時間的疾病保障。人口老化是全球大趨勢，怎樣可以在壽命不斷延長下能夠維持有體面的生活，人到中年便要開始計劃，這便是「老」，年金產品正是針對長壽風險而變得普及的理財產品。無論多小心或注意生活模式，任何人都有患病或發生意外的機會，而今天一個熱門話題便是醫療通脹，沒有適當的醫療保險，有關「病」的支出將會持續增加而最後影響了生活及財富水平。有人認為不在人世便了無牽掛，但責任未完而早逝將令到未亡人的人生及生活出現很大的挑戰，所以有責任及債務的人士，尤其是家庭經濟支柱，必須要為自己可能會出現的早逝風險而安排好足夠的人壽保障。

除了能協助管理風險，個人保險產品亦能夠協助提升投資組合的回報及降低整體投資風險。

圖(二) 是利用效率前緣曲線表達增加了有現金價值的人壽保單到投資組合後的預期回報與風險的改變。效率前緣理論由諾貝爾經濟學得獎者 Markowitz³提出，投資一定考慮到風險與回報，當投資者承受不同的風險時，在每一個風險點一定會有一個投資組合，可以達到最大投資回報率。理論指出將「當風險相同時，相對上可獲得最高之預期回報」或「當預期回報相同時，相對上風險最低」⁴之投資組合組成的一條曲線，就是效率前緣曲線，即是在曲線上的投資組合理論上便是最佳組合，而有現金價值的人壽保單能夠令整條曲線向左移動，代表能夠降低風險及提升預期回報。

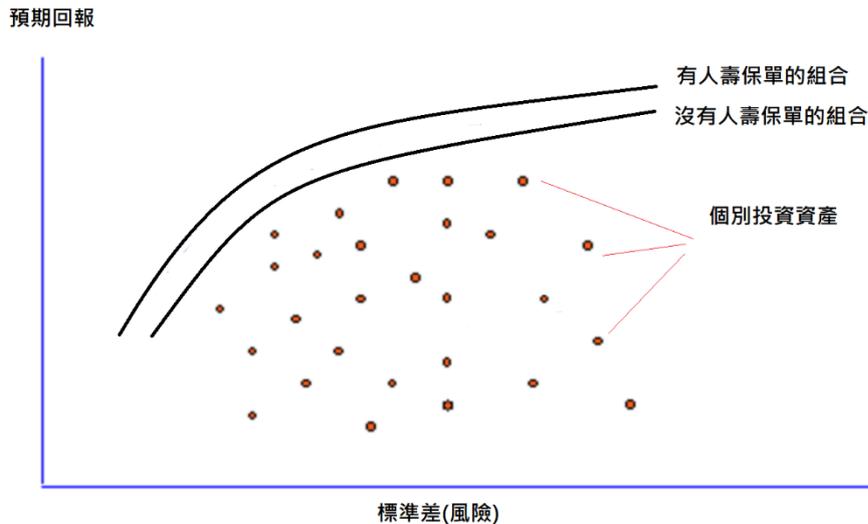
³ <https://www.cfainstitute.org/en/research/financial-analysts-journal/2017/harry-m-markowitz-profile-of-an-industry-leader>

⁴ <https://www.investopedia.com/terms/e/efficientfrontier.asp#:~:text=The%20efficient%20frontier%20is%20the,for%20the%20level%20of%20risk>

撰文及資料提供：理財教練林昶恆先生

免責聲明：

1. 內容僅代表作者個人觀點，並不代表星展銀行(香港)有限公司(「本行」)的立場。
2. 內容只作為參考用途，它並沒有考慮您的個人需要及投資目標。內容並非亦不應當作任何投資產品之要約、要約招攬或投資建議。參加者應根據自身的財政狀況、投資目標及個人需要作出決定；如有需要，在作出任何決定前應先尋求獨立的專業意見。
3. 雖然內容是取自獲作者相信為正確(截至原如出版日期)的資料，但本行均不會對內容之準確性、完整性、精確性作出任何聲明或保證。本行亦不會就任何因為或就有關於使用或倚靠本內容而引起之直接、間接或後果性損失承擔任何責任。



圖(二) 人壽保單對效率前緣曲線的影響

資料來源：理財書籍《四桶金投資快上手》

基金分析機構晨星轄下的投資顧問公司曾受委託進行研究，發現配置了有儲蓄成份的終身壽險到投資組合之後，有機會令到組合有較高的預期回報的同時，風險反而可以降低。

在那研究中，他們設定了兩個投資組合，一個是由固定入息和股票組成的混合資產組合，另一個是部份固定入息比例由終身壽險取代的混合資產組合，兩個組合的股票比例維持一樣。研究發現，當終身壽險現金價值與總資產的比例增加到 20% 時，整個投資組合的預期回報增加了 0.26%，而風險亦降低了 0.45%。有興趣了解更多的讀者可參考書籍《四桶金投資快上手》。

研究結果指出當我們選擇投資工具時，並不能只向高回報看，以為高回報才能製造最大收益，事實是在組合中適當地加入一些平穩收益的工具，預期整體回報反而有機會更高及風險更低，這亦是分散投資的重要效果。

總結

利用 GROW 型式規劃及檢討理財組合，再按個人對「生、老、病、死」的風險關注情況而決定保險保障，將資金在能力範圍內適當地配置到五大類資產，只要配合紀律及檢討，相信在變幻無常的環球市場下都可以增加達到人生目標的機會。

撰文及資料提供：理財教練林昶恆先生

免責聲明：

1. 內容僅代表作者個人觀點，並不代表星展銀行(香港)有限公司(「本行」)的立場。
2. 內容只作為參考用途，它並沒有考慮您的個人需要及投資目標。內容並非亦不應當作任何投資產品之要約、要約招攬或投資建議。參加者應根據自身的財政狀況、投資目標及個人需要作出決定；如有需要，在作出任何決定前應先尋求獨立的專業意見。
3. 雖然內容是取自獲作者相信為正確(截至原如出版日期)的資料，但本行均不會對內容之準確性、完整性、精確性作出任何聲明或保證。本行亦不會就任何因為或就有關於使用或倚靠本內容而引起之直接、間接或後果性損失承擔任何責任。