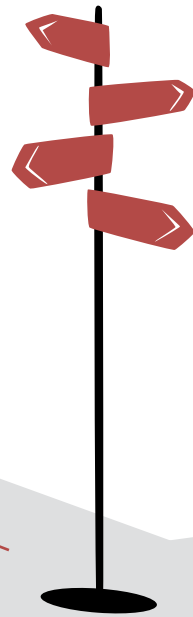


# 瑞银投资者观察： 未来可期

## 决策至关重要

投资者对目前状况充满不确定，  
但对未来持乐观态度



明年不但是新的一年, 而且还是2020年代的开始, 一个崭新的开始, 瑞银希望透过调查以期了解观察全球投资者如何筹划未来。

一直以来, 一年伊始, 投资者的情绪普遍偏向乐观, 但我们发现, 今年投资者的态度转趋为举棋不定和加倍谨慎。

全球日益紧密地关联在一起, 因此地缘政治事件的影响 (譬如全球贸易冲突、即将开始的美国总统大选、英国脱欧、多个地区的政治动荡等) 导致全球投资者承受压力, 导致大部分投资者对未来感到不确定。在投资者考量市场时, 企业基本面曾是关键因素, 如今正逐渐被混乱的地缘政治格局所取代。因此, 投资者现在采取行动的可能性不大。

但是, 在2020年之后, 展望新的十年, 投资者对即将发生的深远变革更加充满信心。

未来十年, 人口结构的变化将会产生重大的影响。作为美国人口最多的一代人, 千禧一代将步入50岁, 同时婴儿潮一代的最后一批人也将达到退休年龄。人工智能和虚拟现实预计会成为主流。自动化将会冲击劳动力市场。环境破坏的情况可能会持续, 而可持续投资将会成为主流。

投资者认为这些“大趋势”（人口老龄化、技术和自动化、资源枯竭等）正创造未来的投资机会。事实上, 七成投资者希望把握这些趋势来获得更好的回报。

在展望未来时, 投资者有机会确保他们能对未知的未来做足准备。

# 1

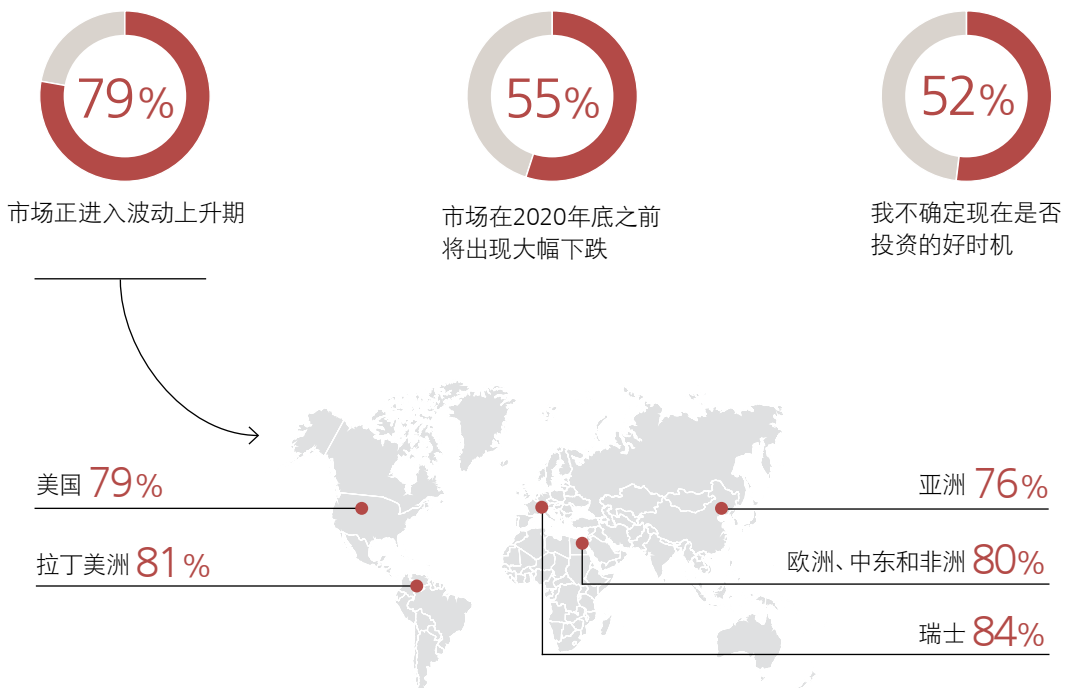
## 展望明年, 投资者更趋谨慎 .....

投资者有理由在新的一年里保持谨慎。近八成投资者认为, 市场正进入波动上升期。过半数投资者预计, 市场会在2020年的某个时点大幅下跌。因此, 52%的投资者不确定现在是否投资的好时机。

近四分之三的投资者表示, 相较五年前, 目前的投资环境更具挑战性。大部分投资者(58%)认为, 相对以往, 他们较难掌控投资组合的表现。

### 投资者预计2020年将反覆波动 .....

认同以下观点的投资者占比:



### ..... 并认为可控性减弱

认同以下观点的投资者占比:



## ..... 地缘政治事件被视为推动市场走向的主因

三分之二的全球投资者认为, 市场现在更多地由地缘政治事件, 而非盈利能力、收入和增长潜力等企业基本面推动。在全球高度关联的当下, 投资者认为投资组合表现所面临的**最大威胁**是中美贸易冲突、当地政治环境和2020年美国总统大选。

全球44%的投资者十分担心中美贸易冲突会在2020年影响他们的投资组合。中国内地投资者似乎对于贸易冲突最不感到担忧, 这点令人感到意外。

### 地缘政治事件令投资者承受重压

认同以下观点的投资者占比:



66%

市场更多地由**地缘政治事件**, 而非企业基本面推动

最大的地缘政治**忧虑**:

44%

中美贸易冲突



41%

当地的**政治环境**

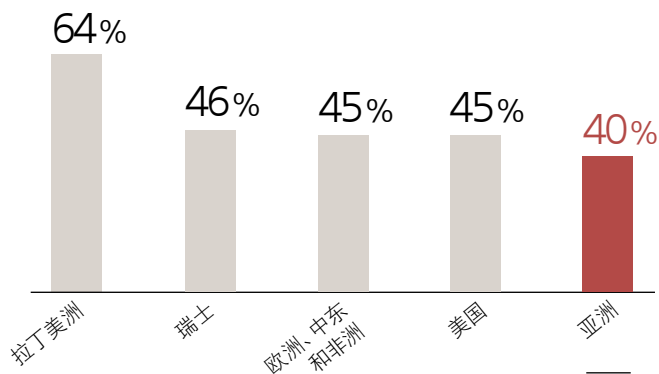


37%

2020年**美国总统大选**



各地区对**中美贸易冲突**的忧虑:



中国内地 30%

日本 42%

香港特别行政区 54%

台湾地区 48%

新加坡 44%

# 2

## 投资者寻求各种策略来应对如今充满挑战的环境

为了应对这种环境, 64%的投资者正考虑在其投资组合中增加优质股票, 而其他投资者则会增加分散投资和增加现金头寸。平均而言, 投资者现在已持有25%的现金资产。

投资者的信心与做出计划之间有明显的联系。在拥有长期计划的投资者中, 三分之二对实现目标充满信心, 而在没有计划的投资者中, 仅51%有信心实现目标。此外, 八成投资者计划与顾问讨论美国总统大选的影响。

### 投资者计划分散投资组合 .....

保护投资组合的首选策略:



### ..... 并增加现金



尽管如此



### 做出规划帮助提振投资者信心

十分有信心实现长期财务目标的投资者占比:



### 投资者在美国大选前寻求建议

计划或将会考虑讨论选举影响的投资者占比:



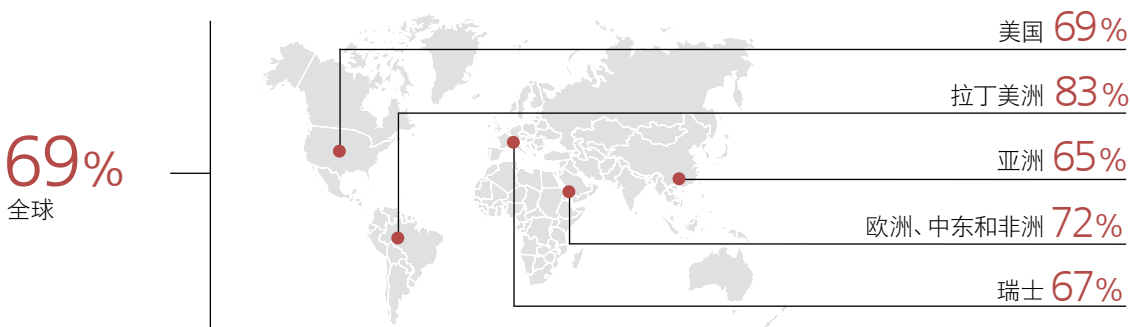
# 展望未来十年，投资者预计将推动回报的主要趋势

七成投资者对其投资组合未来十年的回报持乐观态度。投资者辨识了一系列他们认为会改变世界的“大趋势”，其中最值得注意的是人口老龄化、科技进步和自然资源枯竭。

投资者预计未来十年，科技、医疗和能源等行业将成为大趋势的最大受益者。而88%的投资者表示有兴趣根据这些趋势来调整其投资组合。

## 投资者对长期回报持乐观态度

对未来十年投资回报持乐观态度的投资者占比：



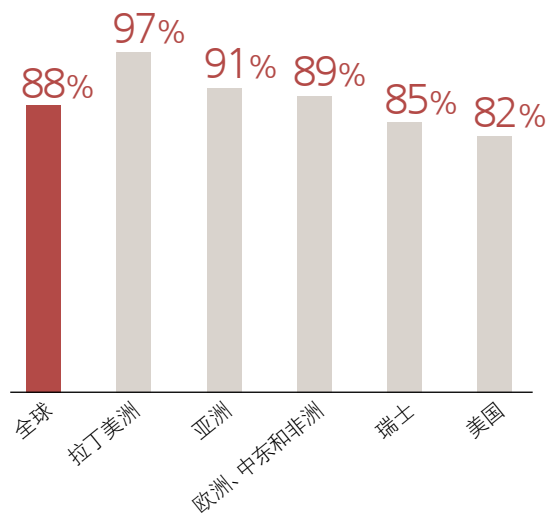
## “大趋势”将会影响未来十年

投资者眼中的五大趋势：



## 投资者希望根据趋势来调整投资组合

有兴趣根据预期趋势来调整其投资组合的投资者占比：



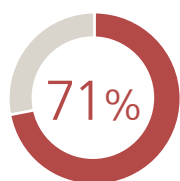
## 年轻的投资者热切拥抱变革

年轻的投资者热切拥抱他们认为未来十年会发生的变革。与其他几代人相比，他们更有可能对未来变革所产生的投资机会感到乐观。

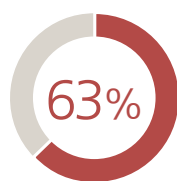
绝大部分年轻投资者(84%)有兴趣调整其投资组合，以把握这些长期机会，相对而言，年长投资者中仅有30%会考虑作出调整。

### 年轻的投资者更有可能拥抱变革 .....

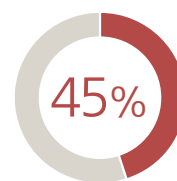
表示拥抱变革的投资者占比：



年龄: 18-34岁



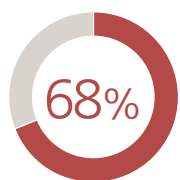
年龄: 35-50岁



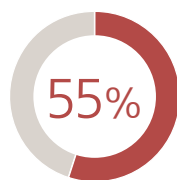
年龄: 51岁或以上

### ..... 并对未来十年的机会更加乐观

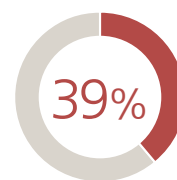
对大趋势所创造的投资机会持乐观态度的投资者占比：



年龄: 18-34岁



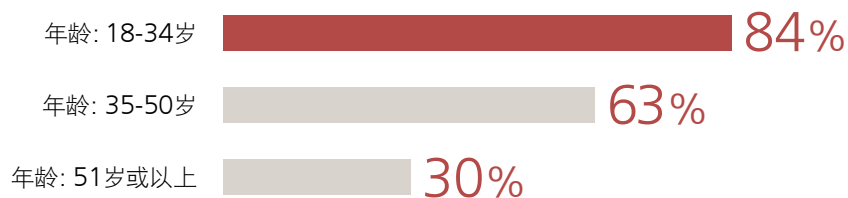
年龄: 35-50岁



年龄: 51岁或以上

### 年轻的投资者更有兴趣根据“大趋势”来调整投资组合

极有兴趣根据预期趋势来调整其投资组合的投资者占比：



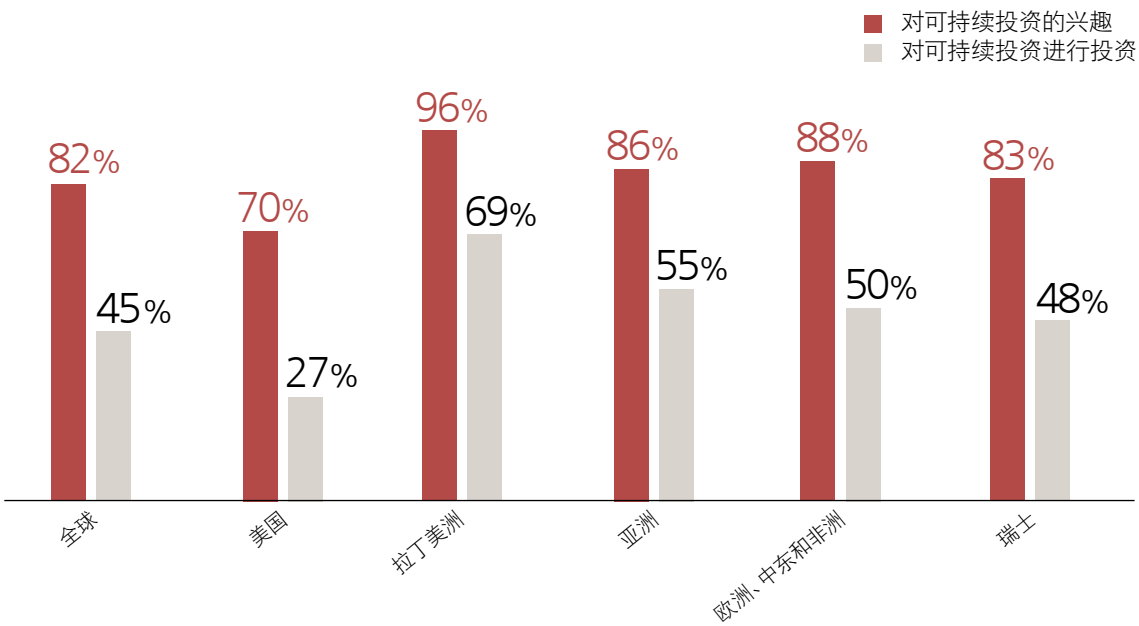


## 对可持续投资的兴趣浓厚，但采纳程度不高

全球投资者均认为，对于世界来说，未来十年需要解决的最重要问题是清洁的水源和卫生设施、能够获得良好的医疗服务的权利以及污染和环境破坏。这些问题导致投资者对可持续投资的兴趣日渐浓厚，但目前在投资组合中配置可持续投资的投资者不足一半。

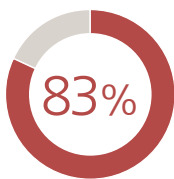
过去五年，投资者增加了对可持续投资的配置，而这种趋势预计会持续。相较于年长的投资者，年轻的投资者较有兴趣进行可持续投资。

### 可持续投资的采纳程度因地而异

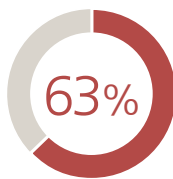


### 年轻的投资者较有兴趣进行可持续投资

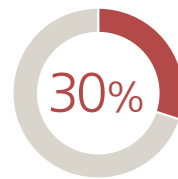
有兴趣进行可持续投资的投资者占比：



年龄：18-34岁



年龄：35-50岁



年龄：51岁或以上

## 亚洲投资者抱拥“大趋势”带来的机遇，不受短期波动影响

### 新的一年

亚洲区的投资者（64%）和世界其他地区的投资者一样，认为目前市场受到地缘政治发展的带动多于企业基本面的影响。

然而，尽管全球投资者表示最为担忧中美贸易冲突，只有40%的亚洲受访者将贸易冲突视为最大的担忧，比例在所有受访市场中最低。除了贸易冲突，受访者同时也关注当地经济（38%）和全球股票市场在经济衰退的潜在影响（34%）。

为应对2020年的预期市场波动，亚洲区投资者和全球投资者一样倾向持有现金。尽管如此，如有合适的机会，他们仍愿意调整其现金的部署，有71%的受访者表示，他们会认真考虑将优质股票加入投资组合中，这比例在所有地区中为最高。

### 投资者认为将会影响未来十年的“大趋势”



85%  
人口老化



84%  
智慧科技



83%  
人工智能



82%  
自动化应用



82%  
天然资源消耗

### 未来十年

亚洲三分之二的受访者对未来十年投资回报持乐观态度。多达91%的受访者表示希望根据长远大趋势来调整他们的投资组合，年轻的投资者更倾向于这样做。

亚洲投资者对可持续投资的兴趣浓厚（86%）；同时，高达55%亚洲投资者已在投资组合中采纳可持续投资，采纳度领先其他市场，仅低于拉丁美洲（69%）。

### 投资者还有哪些考量因素？

- 所有中国内地的投资者都有兴趣调整其投资组合以迎接“大趋势”，例如人口老化、智慧科技、自动化、人工智能和天然资源消耗
- 香港特别行政区的投资者最关注经济衰退对其投资的影响
- 日本的投资者最关注的问题之一是税务开支上升
- 新加坡的投资者表示，在这些大趋势下，人工智能将在未来十年内对世界产生最大影响
- 台湾地区的投资者认为智慧科技将会在未来10年内重塑全球格局

**关于本调查报告:** 瑞银财富管理为全球富有客户、机构和企业提供财务咨询服务和解决方案。我们在研究方面拥有领先的实力,并定期对全球的投资者进行调查,了解他们的需要、目标和忧虑。自2012年以来,“瑞银投资者观察”追踪、分析和报告高净值投资者的投资情绪。

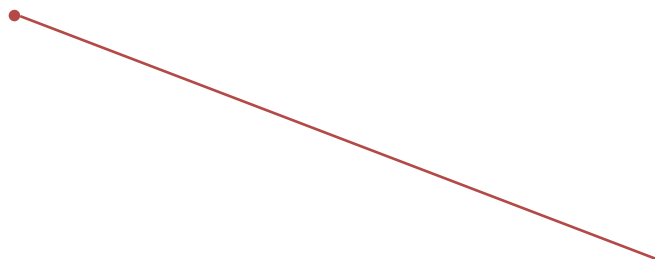
“瑞银投资者观察”报告涵盖各类主题,包括:

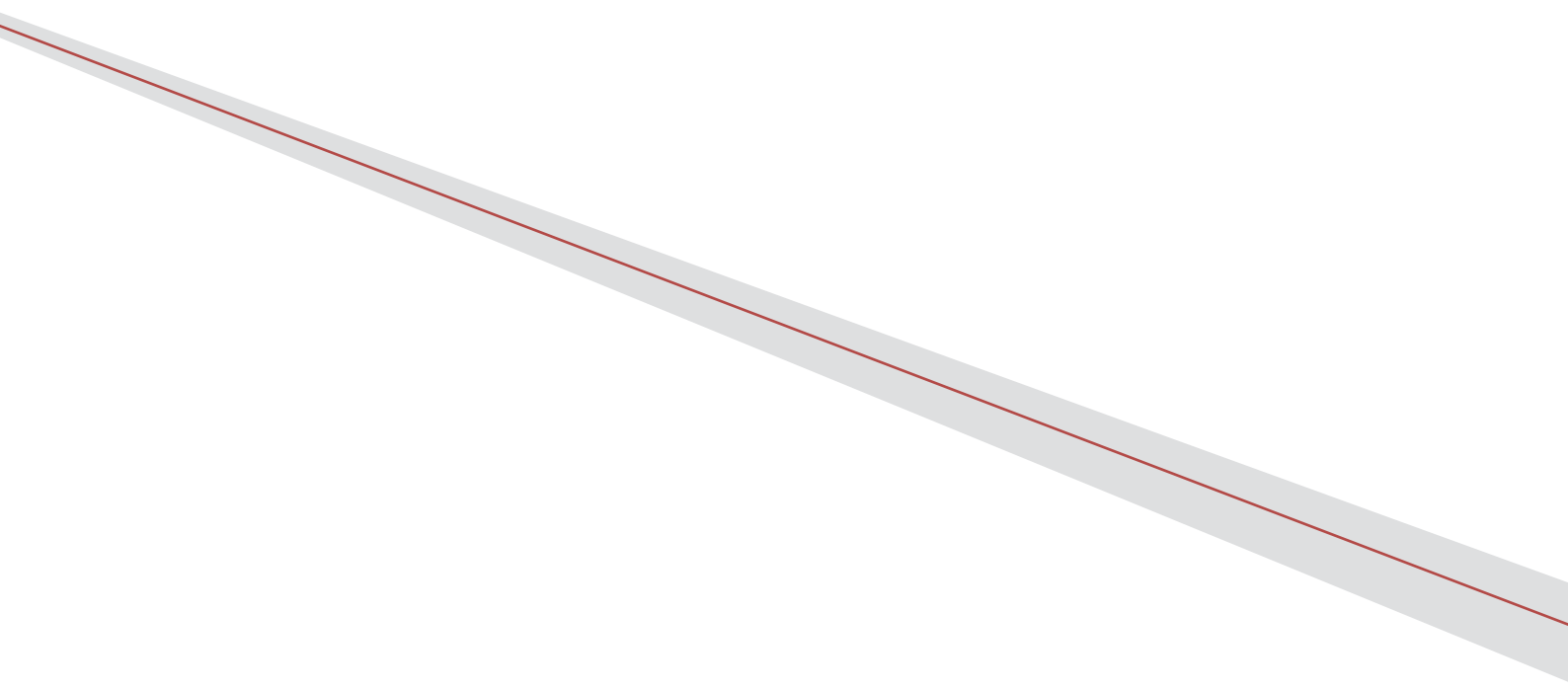
- 整体财务信心
- 经济前景和忧虑
- 个人目标和忧虑
- 重大议题,例如老龄化和退休

在最新一期“瑞银投资者观察”中,我们访问了逾3,400名高净值投资者(拥有至少100万美元的可投资资产),了解他们在展望2020年之后的新一个十年,将如何筹划未来。受访者遍布于全球13个市场:巴西、中国内地、德国、香港特别行政区、意大利、日本、墨西哥、新加坡、瑞士、台湾地区、阿联酋、英国和美国。研究调查在2019年8月至2019年10月期间进行。



如欲了解详情,请访问 [ubs.com/investorwatch-cn-sc](https://ubs.com/investorwatch-cn-sc)





本文件不涉及任何特定读者的具体投资目标、财务状况或特别投资需求，而仅作资讯之用。关于本文件中所含信息的准确性、完整性或可靠性，瑞银不作任何明示或暗示的陈述或保证，且本文件无意对其中提及的任何走向趋势作完整的描述或概括。本文件不构成买卖任何证券或投资产品、达成任何交易或完成任何法律行为的要约或要约邀请。本文件中的任何内容均不对任何特定发行活动的具体条款设置限制。如任何司法管辖区不允许某项产品权益的发行要约、要约邀请或销售，或法律不允许该等活动面向任何特定人士，则该等活动不得在上述司法管辖区内或向上述人士进行。并非所有国家的所有国民和居民都可获得本文件中提及的所有产品和服务。

本文件中表达的任何意见无须通知即可更改，并且有可能与瑞士银行或其关联公司（统称“UBS / 瑞银”）其他业务领域或部门表达的意见不同甚至相反，原因是使用了不同的假设前提和标准。瑞银没有义务更新本文件中包含的信息或提供最新信息。文中图表及情况分析仅用作说明。历史业绩并不保证，亦不预示未来业绩状况。因使用本文件中全部或部分内容而产生的任何损失或损害，瑞士银行或其任何关联公司、董事、员工或代理均不承担任何责任。瑞银明确禁止未经瑞银事先书面允许而转发或复制本文件的全部或部分内容，瑞银对任何第三方的该等行为概不负责。

© UBS 2019. 钥匙标志与UBS是瑞银集团的注册和未注册商标。版权所有。

