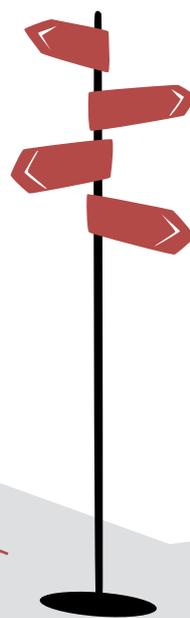


# 瑞銀投資者觀察： 未來可期

## 決策至關重要

投資者對目前狀況充滿不確定感，  
但對未來抱持樂觀態度



明年不但是新的一年，而且還是2020年代的起始，一個嶄新的開始，瑞銀希望透過調查以期了解全球投資者如何籌劃未來。

一直以來，一年伊始，投資者的情緒普遍偏向樂觀。但我們發現，投資者的態度轉趨為舉棋不定和加倍謹慎。

全球日益緊密地連接在一起，因此地緣政治事件的影響（譬如全球貿易衝突、即將展開的美國總統大選、英國脫歐、多個地區的政治動盪等因素）正令全球投資者承受壓力，導致大部分投資者對未來感到不確定。在投資者考量市場時，企業基本面曾是核心因素，如今正逐漸被混亂的地緣政治格局所取代。因此，投資者現在採取行動的可能性不大。

但展望2020年之後的新一個十年，投資者對即將發生的深遠變革反而更加充滿信心。

未來十年，人口結構的變化將會產生重大的影響。作為美國人口最多的一代人群，千禧一代將步入50歲，同時嬰兒潮一代的最後一批人也將達到退休年齡。人工智慧和虛擬實境預計會成為主流。自動化將會衝擊勞動力市場。環境破壞的情況可能會持續，而永續投資將會成為主流。

投資者認為這些“大趨勢”（人口老化、科技和自動化、資源消耗等）正創造未來的投資機會。事實上，七成投資者希望把握這些趨勢以獲得更好的回報。

在展望未來時，投資者有機會確保他們能對未知的未來做足準備。

# 1

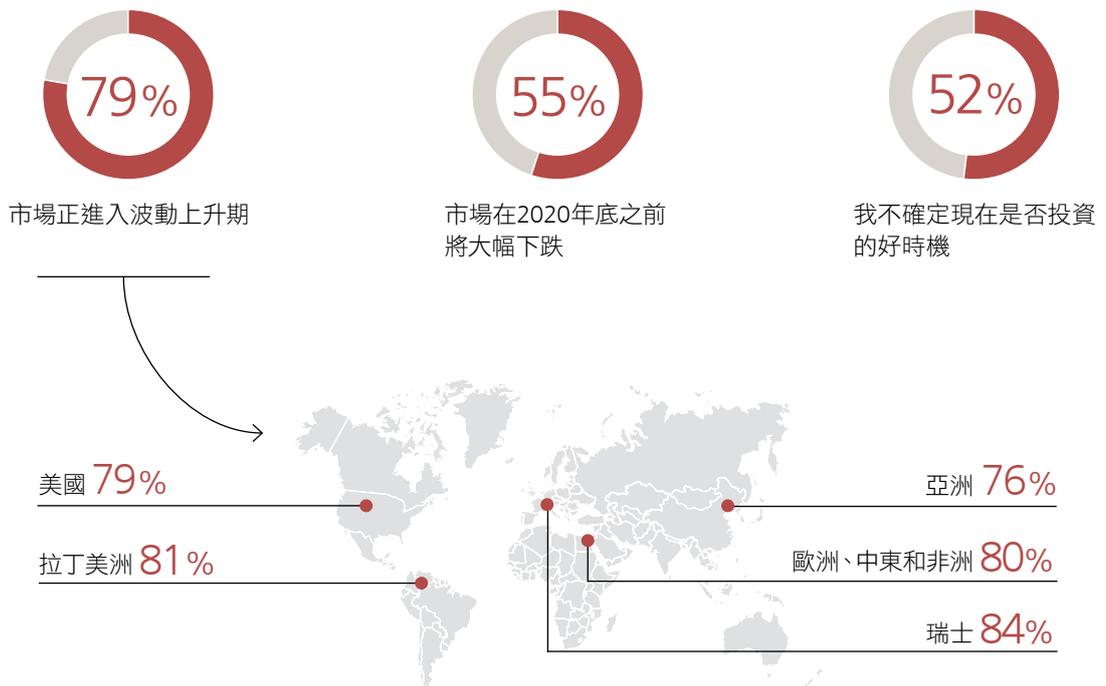
## 展望明年，投資者更趨謹慎……

投資者有理由在新的一年保持謹慎。近八成投資者認為，市場正進入波動上升期。過半數投資者預計，市場會在2020年的某個時點大幅下跌。因此，52%的投資者不確定現在是否投資的好時機。

近四分之三的投資者表示，相較五年前，目前的投資環境更具挑戰性。大部分投資者(58%)認為，相對以往，他們較難掌握投資組合的表現。

### 投資者預計2020年將反覆波動……

認同以下觀點的投資者比率：



### ……並認為可控性減弱

認同以下觀點的投資者比率：



## ..... 地緣政治事件被視為帶動市場走向的主因

全球三分之二的投資者認為市場現時更多是由地緣政治事件，而非盈利能力、收入和增長潛力等企業基本面帶動。在全球高度互聯的當下，投資者認為投資組合表現所面臨的最大威脅包括中美貿易衝突、當地政治環境和2020年美國總統大選。

全球44%的投資者十分擔心中美貿易衝突會在2020年影響他們的投資組合。但中國內地投資者對於貿易衝突似乎最不感到擔憂，這點令人感到意外。

### 地緣政治事件令投資者承受重壓

認同以下觀點的投資者比率：



66%

市場更多是由**地緣政治事件**，而非企業基本面所帶動

最大的地緣政治**憂慮**：

各地區對**中美貿易衝突**的憂慮：

44%

中美貿易衝突



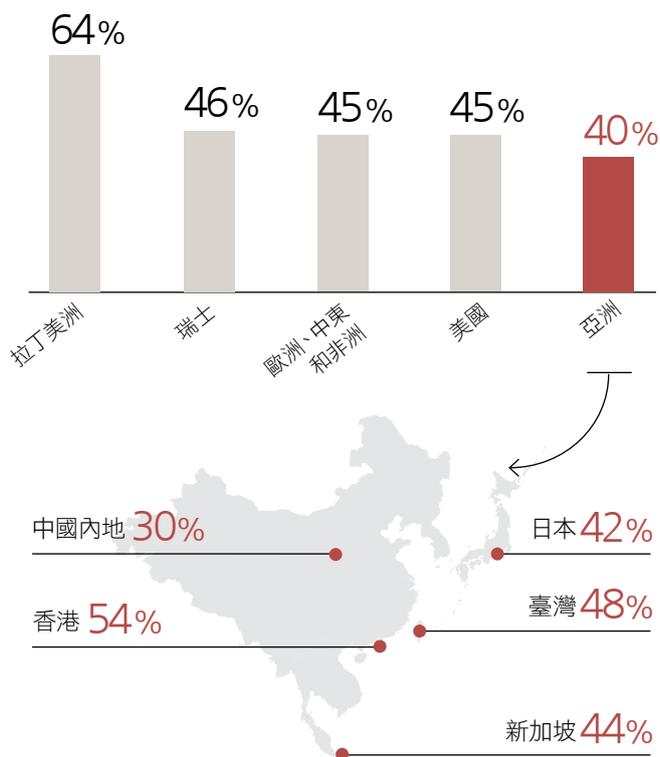
41%

當地政治環境



37%

2020年美國總統大選



# 2

## 投資者尋求各種策略來應對如今充滿挑戰的環境

為了應對這種環境，64%的投資者正考慮在其投資組合中增加優質股票，而其他投資者則會增加分散投資和增持現金頭寸。平均而言，投資者現已持有25%的現金資產。

投資者信心與做出規劃之間有明顯的聯繫。在擁有長期計劃的投資者中，三分之二對實現目標充滿信心，而在沒有計劃的投資者中，僅51%有信心實現目標。此外，八成投資者計劃與顧問討論美國總統大選的影響。

### 投資者計劃分散投資組合 .....

保障投資組合的首選策略：



### ..... 並考慮增加現金



儘管如此



### 作出規劃有助提高投資者信心

十分有信心實現長期財務目標的投資者比率：



### 投資者在美國大選前尋求建議

計劃或將會考慮討論選舉影響的投資者比率：



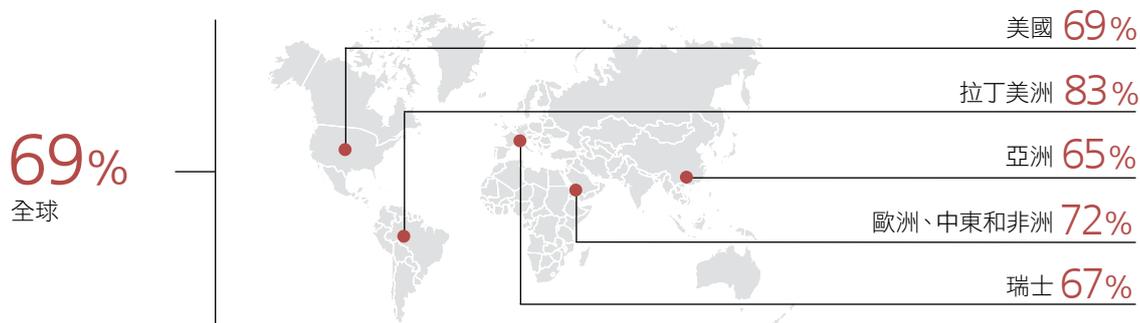
# 展望未來十年，投資者預計主要趨勢將推動回報

七成投資者對其投資組合未來十年的回報持樂觀態度。投資者辨識了一系列他們認為會改變世界的“大趨勢”，其中最值得注意的是人口老化、科技進步和自然資源消耗。

投資者預計未來十年，科技、醫療和能源等行業將成為大趨勢的最大受益者。而88%的投資者表示有興趣根據這些趨勢來調整投資組合。

## 投資者對長期回報持樂觀態度

對未來十年投資回報持樂觀態度的投資者比率：



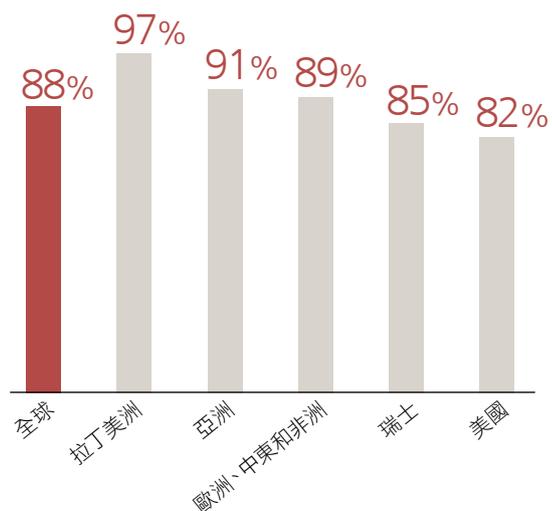
## “大趨勢”將會影響未來十年

投資者眼中的五大趨勢：



## 投資者希望根據趨勢來調整投資組合

有興趣根據預期趨勢來調整其投資組合的投資者比率：



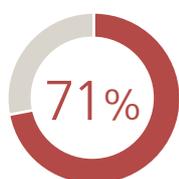
## 年輕的投資者熱切擁抱變革

年輕的投資者擁抱他們認為未來十年會發生的變革。與其他幾代人相比，他們更有可能對未來變革所產生的投資機會感到樂觀。

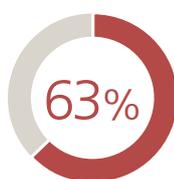
絕大部分年輕投資者(84%)有興趣調整其投資組合，以把握這些長期機會，相對而言，較年長的投資者中僅有30%會考慮作出調整。

### 年輕的投資者更有可能擁抱變革.....

表示擁抱變革的投資者比率：



年齡：18-34歲



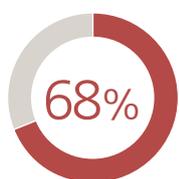
年齡：35-50歲



年齡：51歲或以上

### ..... 並對未來十年的機會更感樂觀

對大趨勢所創造的投資機會抱持樂觀態度的投資者比率：



年齡：18-34歲



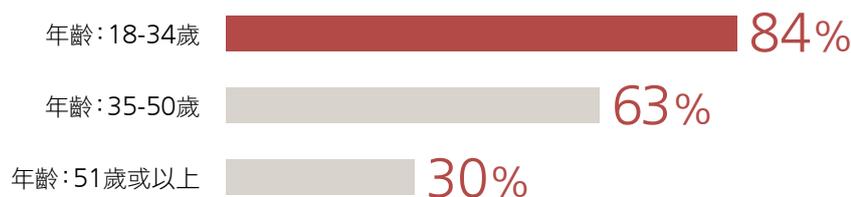
年齡：35-50歲



年齡：51歲或以上

### 年輕的投資者更有興趣根據“大趨勢”調整投資組合

極有興趣根據預期趨勢來調整其投資組合的投資者占比：

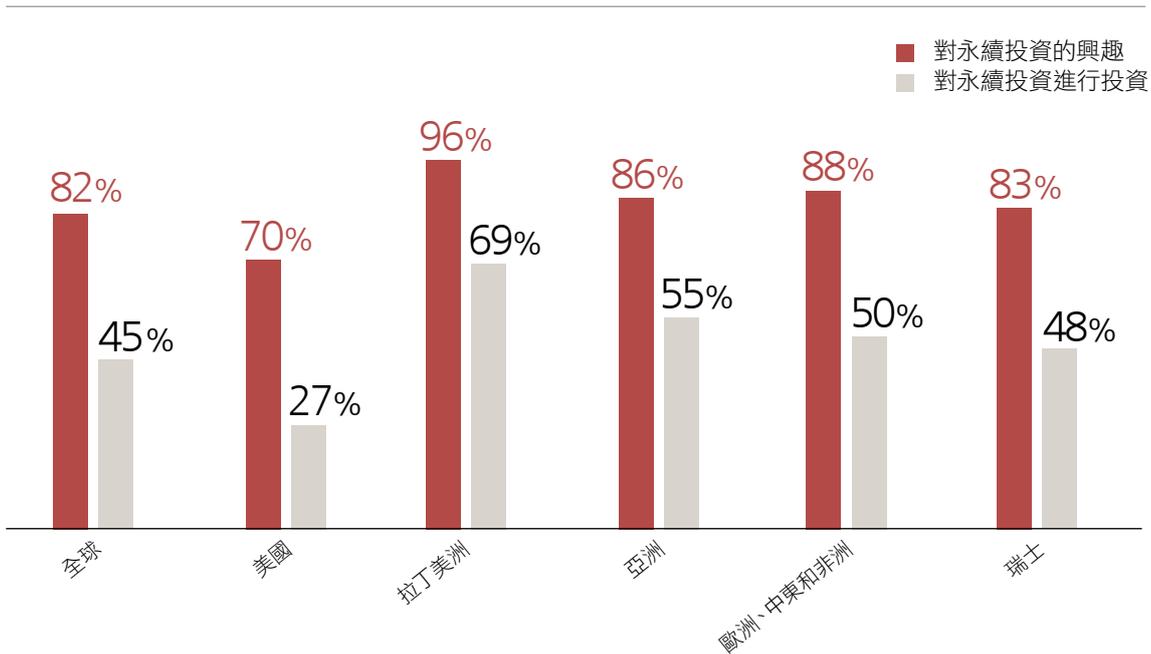


## 對永續投資的興趣濃厚，但採納程度不高

全球投資者均認為，未來十年世界需要解決的最重要問題是乾淨的水源和衛生設施、獲得良好的醫療服務的權利以及污染和對大環境的破壞。這些問題令投資者對永續投資的興趣日漸濃厚，但目前在投資組合中配置永續投資的投資者不足一半。

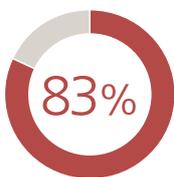
過去五年，投資者已增加對永續投資的配置，而這種趨勢預計會持續。相較較年長的投資者，年輕的投資者較有興趣進行永續投資。

### 永續投資的採納程度因地而異



### 年輕的投資者較有興趣進行永續投資

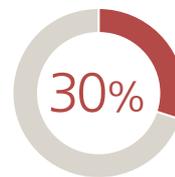
有興趣進行永續投資的投資者比率：



年齡：18-34歲



年齡：35-50歲



年齡：51歲或以上

## 亞洲投資者抱擁“大趨勢”帶來的機遇，不受短期波動影響

### 新的一年

亞洲區的投資者（64%）和世界其他地區的投資者一樣，認為目前市場受到地緣政治發展的帶動多於企業基本面的影響。

然而，儘管全球投資者表示最為擔憂中美貿易衝突，只有40%的亞洲受訪者將貿易衝突視為最大的擔憂，比例在所有受訪市場中最低。除了貿易衝突，受訪者同時也關注當地經濟（38%）和全球股票市場對經濟衰退的潛在影響（34%）。

為應對2020年的預期市場波動，亞洲區投資者和全球投資者一樣傾向持有現金。儘管如此，如有合適的機會，他們仍願意調整其現金的部署，有71%的受訪者表示，他們會認真考慮將優質股票加入投資組合中，這比例在所有地區中為最高。

### 投資者認為將會影響未來十年的“大趨勢”



85%

人口老化



84%

智慧科技



83%

人工智慧



82%

自動化應用



82%

天然資源消耗

### 未來十年

亞洲三分之二的受訪者對未來十年投資回報持樂觀態度。多達91%的受訪者表示希望根據長遠大趨勢來調整他們的投資組合，年輕的投資者更傾向於這樣做。

亞洲投資者對永續投資的興趣濃厚（86%）；同時，高達55%亞洲投資者已在投資組合中採納永續投資，採納度領先其他市場，僅低於拉丁美洲（69%）。

### 投資者還有哪些考量因素？

- 所有中國內地的投資者都有興趣調整其投資組合以迎接“大趨勢”，例如人口老化、智慧科技、自動化、人工智慧和天然資源消耗
- 香港的投資者最關注經濟衰退對其投資的影響
- 日本的投資者最關注的問題之一是稅務開支上升
- 新加坡的投資者表示，在這些大趨勢下，人工智慧將在未來十年內對世界產生最大影響
- 臺灣地區的投資者認為智慧科技將會在未來10年內重塑全球格局

**關於本調查報告：**瑞銀財富管理為全球富有客戶、機構和企業提供財務諮詢服務和解決方案。我們在研究方面擁有領先業界的實力，並定期對全球投資者進行調查，瞭解他們的需要、目標和憂慮。自2012年以來，“瑞銀投資者觀察”追蹤、分析和報告高淨值投資者的投資情緒。

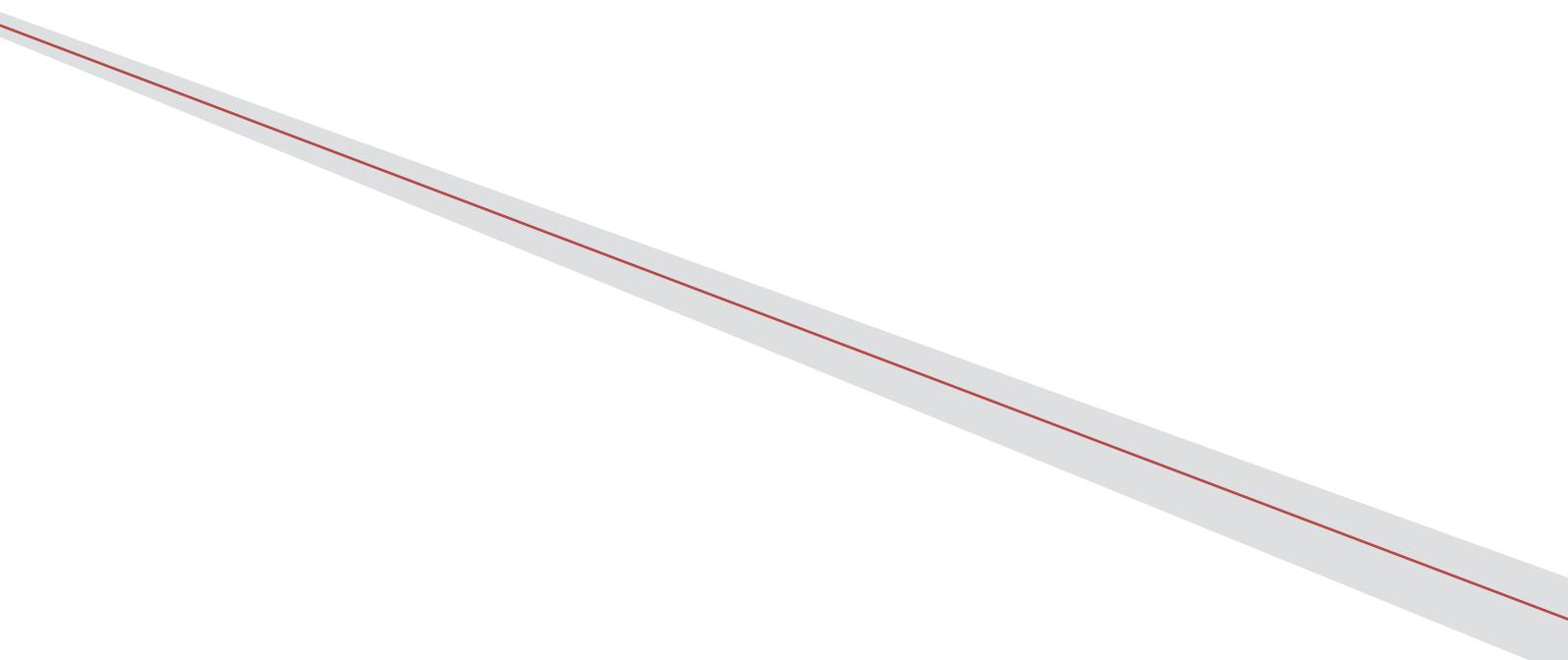
“瑞銀投資者觀察”報告涵蓋各類主題，包括：

- 整體財務信心
- 經濟前景和憂慮
- 個人目標和憂慮
- 重大議題，例如人口老化和退休問題

在最新一期“瑞銀投資者觀察”報告中，我們訪問了逾3,400名高淨值投資者（擁有至少100萬美元的可投資資產的人士），了解他們在即將步入新的一年之際，將如何籌劃未來。受訪者遍佈於全球13個市場：巴西、中國內地、德國、香港、義大利、日本、墨西哥、新加坡、瑞士、臺灣、阿拉伯聯合大公國、英國和美國。研究調查在2019年8月至2019年10月期間進行。



如欲了解詳情，請瀏覽 [ubs.com/investorwatch-tw-tc](https://ubs.com/investorwatch-tw-tc)



**重要事項及免責聲明：**本文件不涉及任何特定讀者的具體投資目標、財務狀況或特別投資需求，而僅作資訊之用。關於本文件中所含資訊的準確性、完整性或可靠性，瑞銀不作任何明示或默示的陳述或保證，且本文件無意對其中述及的任何走向趨勢作完整的描述或摘要。本文件不構成買賣任何證券或投資產品、達成任何交易或完成任何法律行為的要約或要約邀請。本文件中的任何內容均不對任何特定發行活動的具體條款設置限制。如任何司法管轄區域不允許某項產品權益的發行要約、要約邀請或銷售，或法律不允許該等活動針對任何特定人士，則該等活動不得在上述司法管轄區內或向上述人士進行。並非所有國家的所有國民和居民都可獲得本文件中提及的所有產品和服務。本文件中表達的任何意見無須通知即可更改，並且有可能與瑞士銀行或其關聯公司（統稱「UBS / 瑞銀」）其他業務領域或部門表達的意見不同甚至相反，原因是使用了不同的假設前提和標準。瑞銀沒有義務更新本文件中包含的資訊或提供最新資訊。文中圖表及情況分析僅用作說明。歷史業績並不保證、亦不預示未來業績狀況。因使用本文件中全部或部分內容而產生的任何損失或損害，瑞士銀行或其任何關聯公司、董事、員工或代理均不承擔任何責任。瑞銀明確禁止未經瑞銀事先書面允許而轉發或複製本文件的全部或部分內容，瑞銀對任何協力廠商的該等行為概不負責。本文件中所有圖片或形象（以下簡稱「圖像」）僅為支援文中分析研究而作說明、資訊或記錄之用。該等圖像中可能含有受協力廠商版權、商標權及其他智慧財產權保護的內容或要素。除有明確說明外，瑞銀與該等協力廠商之間並無任何明示或默示的關聯、聯繫、贊助或許可關係。

© UBS 2019。鑰匙符號，UBS和瑞銀屬於UBS的註冊或未註冊商標。其他圖示可能為協力廠商擁有的商標。版權所有。

