



# 股債投資的平衡之道





在當前多變的市場環境中，投資者面臨的挑戰越來越多，做好風險管理是投資成功的關鍵因素之一。要有效管理風險，先要了解即使是同一資產類別，也可以細分不同風險水平。



根據信貸評級，債券可分為投資級別和高收益債券。信貸評級達「BBB-」或「Baa3」或以上屬於投資級別，這代表發行人信貸基本面穩健，還款能力高，投資風險相對較低；若信貸評級低於此等級，則屬於高收益債券，意味發行人財務狀況較疲弱，債務違約風險較高。政府和企業均可以發行債券。相比於企業債，政府債的回報可能較低，但風險也較小，特別是由財務穩健的發達國家發行的債券，如英國和美國，屬於投資級別。而財政或政治狀況較不穩健的阿根廷和土耳其等新興市場的國家債券，則是高收益債券。



相對債券，股票整體風險較高，但其中的風險程度存在差異。具防禦性的派息股，如公用事業和電訊等行業，因不大受經濟周期的影響，風險一般較低，因為無論經濟好壞，衣食住行和電訊服務等都是必需品。相反，增長型或周期性股票，如科技股和非必需品等板塊，則屬於較高風險類別。這些行業的特性是增長速度較快，企業一般將盈利用於發展業務，而不會派息或僅維持低派息比率。不過一旦增長未達預期，股價回調的幅度也較大，因而波動性和風險較高。另外，大宗商品也屬高風險資產類別，因價格波動大，容易受地緣政治影響，但在通脹飆升或經濟下滑時，能源和黃金等則能夠起到對沖作用。



從上述可見，不同股債有不同風險和回報。在決定如何配置資產之前，投資者應考慮在當前市況下，從風險角度選擇積極、保守還是中庸的投資方向。分散投資是控制風險的重要策略，依賴單一資產或只投放單一區域會增加風險集中度及投資波動性。若投資者對環球市況感到困惑，可以考慮市場上多元資產的方案。以風險管理為基礎的多元資產投資組合，會根據市場變化及時調整資產配置比重，更有效地實現風險和回報之間的平衡。

#### 重要聲明

本文由東亞聯豐投資管理有限公司編製，僅供參考之用。東亞聯豐投資管理有限公司並不以此資料邀請作任何行動，或提供任何建議或推介。本文或其內容並不構成任何促使、邀請、廣告、誘因、承諾、保證或作出任何類型或形式的代表及東亞聯豐投資管理有限公司就此表明並不為此負上相關責任。本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司認為可靠並以「現況」的基礎上提供。即使竭盡所能力求準確，東亞聯豐投資管理有限公司及其轄下董事／職員並不為其內容的準確性、完整性或時間性負上任何責任。所載資料乃屬東亞聯豐投資管理有限公司擁有。未經東亞聯豐投資管理有限公司事先書面同意，本文或其任何內容均不可予以複印或分發予第三者。

本文未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司