



**Manulife** Investment Management  
宏利投資管理

了解「收益投資」



# 1 利率已經上升，債券殖利率也趨於正常化。在目前利率長時間處於較高水準的環境下，持有現金及等同現金資產或可賺取不俗的利息收益，而毋須承擔額外風險。為何亞洲投資者仍需要「收益投資」？

許多亞洲投資者傳統上都認為，持有較多貨幣市場工具及銀行存款相對穩，故依賴現金儲蓄或銀行存款來實現財務目標<sup>1</sup>。事實上，家庭一般將40%資產配置於現金<sup>2</sup>。

然而，在全球金融危機過後，我們進入低收益或接近零利率環境，主要央行利率在2015年至2016年實際上觸及零水準。

在這段期間，投資者自然會從多個來源尋求較高收益，以取代銀行存款，市場因而出現整體收益率具吸引力的不同收益產品。

儘管主要央行已實施貨幣政策正常化以對抗通脹，促使目前利率上升，但對亞洲投資者來說，首要目標仍然是從投資產品獲得定期且較高的收益。收益投資便是與該目標具密切關係的策略，在爭取高於現金存款潛在利率的同時，更有機會受惠於資本增值。例如在利率開始回跌時，債券價格上升；當股市看好，股票資產價格上升。

然而，收益產品並非無風險，並不提供保證，而且其相關投資目標可能不適合所有人。我們認為有必要透過投資者教育計劃為大眾重新定義「收益」，摒棄單純提供產品資訊，轉向採取多元收益的策略，並考慮風險、增長和收益元素之間的平衡，從而反映投資者的目標和收益需要。

「多元收益」策略考慮風險、增長和收益元素之間的平衡，從而反映投資者的目標和收益需要。



<sup>1</sup> 2024 年《宏利亞洲康健調查》

<sup>2</sup> 宏利投資管理委託 NielsenIQ 在 2022 年 8 月 25 日至 9 月 6 日期間，向香港、台灣、印尼和馬來西亞四個市場共 2,000 名介乎 20 至 60 歲受訪者進行網上統計調查，每個市場各佔 500 人。有關研究旨在評估大眾的退休準備情況及儲蓄和投資等期望，以及計劃退休生活時所考慮的生活方式和家庭問題。



## 2 何謂「更優質收益」概念？這是否適用於我的投資狀況？

更優質收益策略旨在了解投資者的投資目標，以及若干締造收益水平所面對的潛在風險。收益附帶不同程度的風險，與投資者尋求的收益水準相稱。

由於年輕投資者與退休人士的投資目標和生活方式需求各有不同，因此對創造收益的態度也可能存在差異。

基本上，退休人士風險承受能力或較低，旨在保存資本，同時尋求高於現金利率、不錯的收益水平(例如每年 4% 至 5%)。年輕投資者的風險承受度可能較高，希望在追求累積財富的過程中，持續投資於增長型資產，但目前的收益需求不大，因此可能願意犧牲部份創造收益潛力，以追求更高的增長。

整體而言，「收益」並非「利息」，也不是「無風險」。我們認為投資者宜致力了解其投資組合內的風險，以及特定投資組合或資產類別成份可能實現的收益率。一般來說，收益率愈高，實現收益率所承受的風險及潛在波動便愈大。此外，「更好」收益並非意指「最高」收益，而是在不同市場周期內，創造穩定性及持續性兼具的合理較高收益水平。

**「收益」並非  
「利息」，也不是  
「無風險」。**





### 3 不同的收益來源 所指為何？

我們認為投資者宜深入了解個別收益來源及箇中的投資風險，從而獲得穩定收益，同時盡可能維持其資本的可持續性。

## 不同的收益來源

	 <b>利息/票息</b>	 <b>另類收益</b>	 <b>資本收益</b>
<b>目標</b>	固定／相對穩定	另類／較高收益來源， 但受市場波動影響	累積及已變現價格回報以提供 額外收入
<b>舉例</b>	現金和定期存款、政府和企業 債券、 <b>固定收益基金</b>	期權、優先證券、房地產投資 信託基金	股票*、增長基金
<b>資本增值潛力</b>	<p>✓ 債券／固定收益基金： 有</p> <p>✗ 現金：沒有</p>	<p>✓</p>	<p>✓</p>
<b>有助管理</b>	市場波動	緩和跌幅，並與增長保持 平衡	通膨的不利影響
<b>優點</b>	定期和較可預測的收益來源	具下行保障，可能獲得較高 收益	或可把握市場升勢，與市場變 化的相關性較高
<b>風險</b>	較低	中等	較高

\*投資者如持有股票，有機會直接(以**股息**形式)獲得收益；如擁有共同基金、交易所買賣基金(ETF)或其他持有股票的匯集投資工具，或可間接(以分配形式)獲得收益。

\*收益分配、次數、金額/收益率並非保證。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。

## 警語

宏利投資管理為宏利金融旗下資產管理分部，並透過旗下一系列的公司及聯屬公司，為全球各主要市場的機構投資者、投資基金及個人客戶提供全面的資產管理服務，並擅長管理不同類型的資產，並為客戶制訂資產分配策略。本資料本公司經授權使用僅供參考，請勿將本資料視為買賣基金或其他任何投資之建議或要約。本公司相信此資料均取自可靠之來源，惟並不保證其係絕對正確無誤。但如有任何錯誤，本公司及員工將不負任何法律責任。另，本公司就此資料中發表其意見及看法，日後可能會隨時作出修改。未經授權不得複製、修改或散發引用。基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。投資一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部。本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。就本公司所提供之金融商品或服務所生紛爭之處理及申訴，可先向本公司提出申訴，若本公司超過 30 天未處理或處理結果不滿意者，得於 60 天得向「金融消費評議中心申請評議」，評議中心網址：<https://www.foi.org.tw>。投資人亦得向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會申訴或向證券投資人及期貨交易人保護中心申請調處。110 金管投信新字第 001 號 [宏利投信 獨立經營管理] 宏利證券投資信託股份有限公司／地址：台北市松仁路 97 號 3 樓／電話：02-2757-5999／客服專線：0800-070-998

內部審核編號：MKT-306-202408-202512