



## Active is: Sharing Insights

# 加入中國A股 擴展退休投資多元世界

2021年10月

被視為世上最成功投資者之一的巴菲特 (Warren Buffett) 曾言：「投資的第一規條是永不要蝕錢」。然而實際上，經濟周期必定有起有伏，短期內金融市場出現波動乃無可避免，這情況套用在退休投資也是一樣。那麼身為打工仔的我們，應該如何管理投資的下行風險呢？

跟所有投資策略一樣，在退休投資組合中，分散風險是不可或缺的一環。而分散風險的方法之一，可能是考慮在組合加入一些相關性低的資產，例如中國A股與其他股市的相關性一般較低。

### A股與其他市場相關性較低

相關性又稱為相關系數 (Correlation Co-efficient)，在金融世界，相關性通常用來標示不同資產之間價格變動的關係。假如股票A與股票B之間的相關性為+1，表示兩者走勢一致；相反，假若股票A與股票B之間的相關性為-1，則代表兩者走勢相反。

數據顯示，截至3月31日，內地A股與香港上市中資股票的相關性為0.59，與歐洲及美國股票的相關性分別低至0.20及0.15<sup>1</sup>。何以A股與其他主要市場的相關性較低？原因可能有兩個。

首先，內地A股市場仍算是處於起步階段，交易由散戶投資者主導，國際機構投資者為次，因此相對於環球宏觀走勢，A股更傾向受到中國獨特的經濟、政治和貨幣政策所影響。

#### 要點

- 在退休投資組合中，分散風險是不可或缺的一環
- 分散風險的做法之一，是檢視投資組合內資產之間的相關性
- 中國A股與其他主要市場（包括香港股票及美國股票）的相關性不高
- 相對於環球宏觀走勢，A股更傾向受到中國獨特的經濟及貨幣政策影響

A股與其他資產類別的相關性低，有助分散退休投資組合風險<sup>1</sup>

低相關性  高相關性

	中國A股	於香港上市的中國股票	亞太區(日本除外)股票	環球新興市場股票	日本股票	美國股票	歐洲股票	環球股票
中國A股	1.00	0.58	0.49	0.45	0.25	0.15	0.20	0.21
於香港上市的中國股票	0.58	1.00	0.84	0.79	0.44	0.22	0.40	0.37
亞太區(日本除外)股票	0.49	0.84	1.00	0.94	0.53	0.37	0.53	0.55
環球新興市場股票	0.45	0.79	0.94	1.00	0.46	0.48	0.63	0.65
日本股票	0.25	0.44	0.53	0.46	1.00	0.18	0.32	0.34
美國股票	0.15	0.22	0.37	0.48	0.18	1.00	0.63	0.94
歐洲股票	0.20	0.40	0.53	0.63	0.32	0.63	1.00	0.78
環球股票	0.21	0.37	0.55	0.65	0.34	0.94	0.78	1.00

## A股企業以本土收入為主

其次，在A股市場上市的企業以新興板塊為主，面向的是內地消費者群。事實上在A股企業中，大部份的收入均來自中國本土，與美國貿易局勢的影響並不像人們想像般明顯。這種收入基礎，使得A股企業對全球宏觀經濟趨勢不太敏感，反而更重視中國政府和人民銀行所制定的方向。而傳統上，中國一直按照自己的步伐制定財政和貨幣政策，與歐美政策並無太大相關性。

換言之，將A股注入退休投資組合，有助打工仔涉獵不同的市場及行業，尤其是具有結構性增長的「新經濟」行業，同時投資組合內的資產相關性，有助平衡風險，望可改善長遠的風險調整後潛在回報。



Active is: 安聯投資

與我們保持聯繫

| [hk.allianzgi.com](http://hk.allianzgi.com)

| +852 2238 8000

| 搜尋

| 

讚好我們專頁 安聯投資 – 香港



聯繫LinkedIn帳戶 Allianz Global Investors



訂閱YouTube頻道 安聯投資

<sup>1</sup> 資料來源：彭博、安聯投資，截至2021年3月31日。相關性數據乃根據過去10年各自MSCI指數的歷史回報計算，採用每週回報（以美元計）。

本文內所載的資料於刊載時均取材自本公司相信是準確及可靠的來源。本公司保留權利於任何時間更改任何資料，無須另行通知。本文並非就內文提及的任何證券提供建議、邀請或招攬買賣該等證券或提供任何投資意見或建議。閣下不應僅就此文件提供的資料而作出投資決定，並請向財務顧問諮詢獨立意見。但閣下若選擇不尋求專業諮詢，即應考慮是否適合您投資。投資涉及風險，包括可能損失本金，以及投資於新興及發展中市場所伴隨之風險。過往表現、或任何估計、估算或預測並非未來表現的指引。本文件及網站並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。

發行人：安聯環球投資亞太有限公司

Admaster: 1816983