

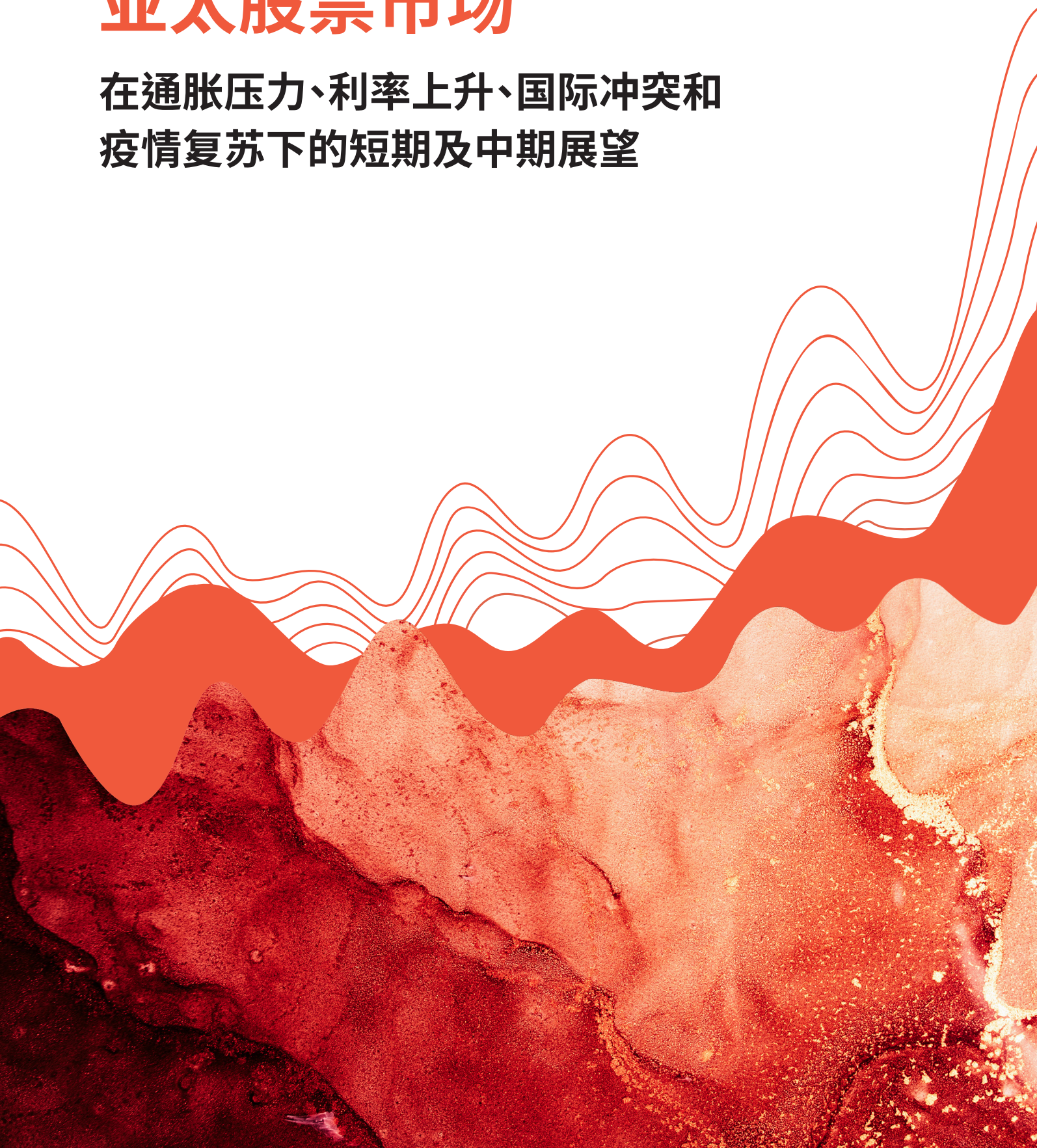


20
周年纪念

**Institutional
Investor**

亚太股票市场

在通胀压力、利率上升、国际冲突和
疫情复苏下的短期及中期展望



目录

执行摘要	1
一、随着疫情消散, 股票投资者普遍持谨慎态度	2
二、波动和风险下的股票策略	7
三、投资者对各行业表现的看法	11
四、前景展望	13
关于本研究	14
易峯观点	15

执行摘要

在经历了由疫情引发的三年混乱之后，全球经济及其股票市场蓄势待发，有望恢复至某种常态。2022年，在俄乌冲突、台海的紧张局势、能源价格上涨、供应链中断、通胀创下数十年来新高等诸多冲击下，全球股市大幅下跌。如今，在美国面临新的银行业危机之际，发达市场的金融管理当局正积极采取措施抑制通胀，如何摆脱近期的经济危机日渐成为人们关注的焦点。在此环境下，专注于亚太地区的股票投资者有机会重新评估其策略，并重新考虑短期投资之道。

有鉴于此，Institutional Investor定制研究实验室(Institutional Investor's Custom Research Lab)与易峯携手合作，共同针对基金、退休基金、捐赠基金和资产管理公司的投资决策者开展了此项研究，以评估他们对未来两年股市的看法。该研究的调查对象包括专注于亚太地区发达市场(即澳大利亚、中国香港、日本、新西兰和新加坡)和专注于本地区新兴市场(包括中国大陆、印度、印度尼西亚、韩国、马来西亚、菲律宾、中国台湾和泰国)的投资者。本报告针对以上项目的调查结果进行了研究。通过对80位专注于亚太股票市场的首席投资官、投资组合经理和其他投资决策者进行调查，本研究发现：

- **贸易关系、高通胀和商业投资是亚太市场的投资者最关心的问题。**专注于亚太地区的投资者尤其关注贸易政策、该地区企业的支出和投资以及通胀等运营问题。他们仍忧心由美联储和发达市场其他央行主导的紧缩货币政策的演变路径和时机。抬高利率旨在为经济降温并增加失业率——但理想情况下只够抑制通胀。投资者表示，这些举措令各国经济及其股票市场蒙上了长久的阴影，这也一直是投资者在评估亚太股市机会时首要的考虑因素。
- **气候变化、网络攻击以及中国大陆与台湾之间日益紧张的局势给亚太市场的投资者带来了沉重压力。**与全球气候变化相关的地缘政治风险、政府或私营企业发起的网络违法行为，以及中国大陆和台湾之间的紧张局势，是研究参与者最常提及的对亚太股市影响最为直接的地缘政治问题。
- **亚太地区新兴市场采取主动策略，而该地区发达市场则采取倾斜被动策略。**投资者呼吁在新兴市场采取主动策略，主要是因为这些市场定价不完善，存在高增长机会。投资者表示，发达市场往往非常高效，以至于采取主动/被动混合策略就能以低成本布局亚太地区的发达市场。
- **投资者尤其看好优质的科技和医疗保健行业。**深耕亚太市场的绝大多数受访者都将IT和医疗保健行业视为可靠的投资领域。该地区接受本研究采访的消息人士称，房地产和金融服务行业吸引力相对较低，原因在于利率的不确定性以及这两个行业在后疫情时代的结构。

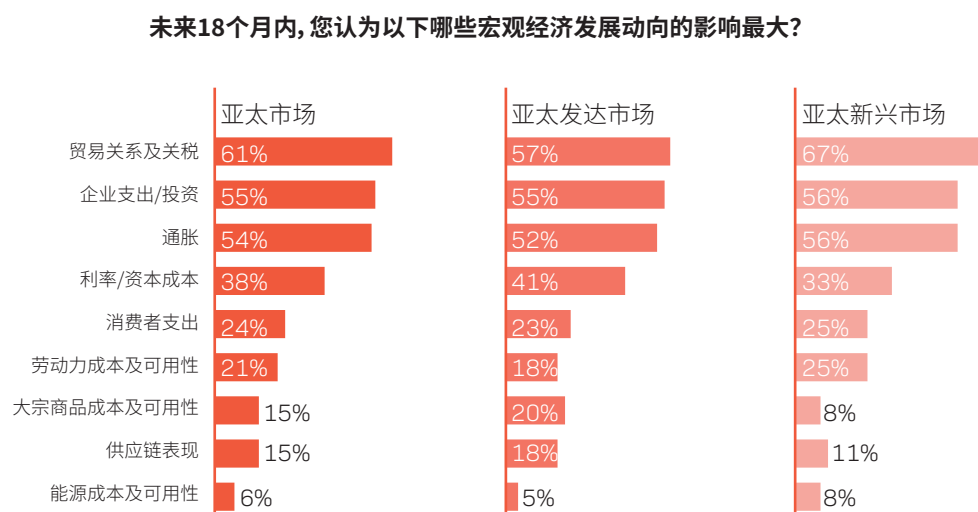
一、随着疫情消散， 亚太市场的股票投资者普遍持谨慎态度

2023年上半年，新冠肺炎疫情已经让位于谨慎向稳的业务复苏。员工开始重返岗位，线下会议和商务旅行日渐常态化。与此同时，持续两年多的疫情得以缓解，而全球许多经济体的供应链和劳动力市场所受的冲击也在逐渐减弱。尽管如此，根据2023年第一季度对机构投资者的调查，亚太地区机构投资决策者对股市持乐观态度，但对气候变化、商业投资和通胀及其对股市表现的影响有所担忧。

贸易关系、商业投资和通胀是最令人担忧的宏观经济因素

在本研究中，大多数深耕亚太市场的受访者认为，贸易关系和关税、通胀和企业支出/投资是未来一年半内对该地区股市表现影响最大的宏观经济因素(见图1)。贸易政策(61%)，即能否自由进出口并控制外生成本，以及企业支出(55%)和通胀(54%)等是专注亚太股市的投资者最常提及的经营问题。

图1. 亚太地区投资者对贸易关系、商业投资和通胀表示担忧



亚太地区面临贸易政策风险

专注于亚太地区股市的投资者面临的宏观经济环境，与该地区作为欧洲和北美发达经济体的主要制成品出口地的地位直接相关。大多数此类受访者认为贸易关系和关税对该地区的股市表现影响最大。去全球化趋势日盛，全球公司越来越不愿意从国外采购物料和成品，这似乎对以出口为主的亚太新兴市场影响最大。在这些投资者中，有三分之二的投资者格外担忧贸易限制和需求下降的影响。亚太地区发达市场的绝大多数投资者同行也持相同观点。

不足为奇的是，投资者似乎同样担心近期各国与中国关系的不确定性。“显而易见，中国对许多经济体有着很大影响，尤其是在亚太地区，因为中国对我们来说是一个如此巨大的出口市场，我们显然也在从中国大量进口。”她的担忧既与自由贸易协定所获得的支持日益减弱，也和中国政府较难预测的决策有关。“正如我们所见，中国政府有其自身考量，比如之前突然转变的防疫政策。当然还有很多关于台湾地区的地缘政治讨论，关于中国政府会如何处理台湾问题的猜测。所以我们不容易得知中国的下一步。”

香港一家资产管理公司的投资组合经理表示，去全球化趋势可能会重塑全球经济，并在无形中改变美国作为世界上最大、最具影响力经济体的地位。该投资组合经理表示：“我们正密切关注美中两国如何构建以各自为中心的生态系统。美国试图拿下西欧、日本、韩国等地区的市场，而中国则试图将中东、俄罗斯和伊朗市场收入囊中。”

这些生态系统将产生一个共同的结果，就是重塑供应链及进出口商的贸易流。不过，该投资组合经理表示：“资金流是很多人忽略的一环……从未来中国、俄罗斯、伊朗和中东之间的贸易结算方式不难看出，人民币结算将逐步取代美元结算，这将对全球货币体系产生重大影响。”他补充说，朝着重新洗牌所作努力的时机和成效还远未明朗，同时坚称：“两国将进行角逐。我认为美中两国不会完全脱钩，因为彼此之间还各有所依——美国需要中国的廉价商品，而中国需要美国的技术。在我看来，方向是明确的，但两国尚需时日来建立各自的生态系统。”

抑制全球通胀将影响亚太地区的市场表现

大多数专注亚太地区市场的受访者(61%)认为通胀是未来几年亚太地区股市的主要驱动力，他们似乎特别清楚发达市场中央银行的货币政策、通胀和生产商的资本成本之间的关系将如何影响亚太地区股市。亚太区一位首席投资官表示：“美国和欧洲经济放缓的深度以及利率如何影响收益，这是现在的焦点问题。”他认为，美国和其他发达市场金融管理局奉行的央行政策是短期内股市收益的主要驱动力。他表示：“美联储需要用多大力度才能控制通胀，将是一个关键的宏观驱动因素。与通过货币政策控制通胀相比，这意味着增长放缓，特别是收益增长放缓。”

不过，接受本报告采访的消息人士称，货币政策对日常经济的影响需要时日才能显现。澳大利亚一支退休基金的股票主管认为近期的加息需要看到一些明显成效，她说：“全球所有经济体都需要出现一定程度的失业。工资通胀率应当略微下降，而实现这唯一的途径就是提高失业率。”她继续说道，“打个比方，您相信会有工会同意今年仅仅为了助力经济发展就降薪2%吗？那是不可能的。”她补充称，所有这些因素对全球、美国和亚太市场皆有影响：“只不过尚未全部渗透，所以我认为我们可能要经历一些短痛。”

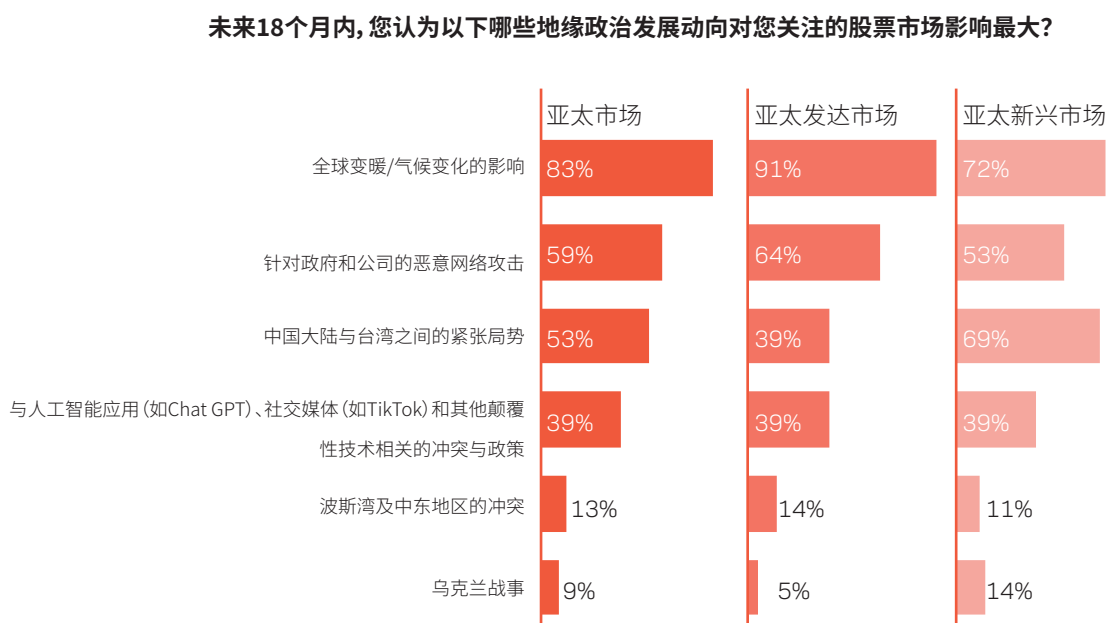
加息的其他次级效应也是亚太地区投资者十分关注的问题。这位澳大利亚的股票主管表示：“我们应该将利率和通胀这两个问题放在一起，考虑一下它们的影响需要多久才能真正在经济中显现，尤其是在区域经济中显现。澳大利亚乃至整个区域的实际收益很快就会开始下降。许多企业的利润将受到成本增加和收入端变化的双重挤压，因为其客户流失，可支配开支减少。”

她补充称，加息的后续影响可能在家庭层面尤为明显，因为澳大利亚的许多房屋贷款都采用浮动利率。“我们已经连续九次加息，一些人每月需偿还的房贷实际上翻了一番，比如说，从每月3千美元增加到了每月6千美元。所有这些因素都将对家庭未来的可支配预算产生巨大影响。此外，由于通货膨胀，从食品杂货到交通、住房等一系列消费品都比以前更贵了，所以短期内存在多少不确定性就不言而喻了。”

气候变化、欧洲战事和网络风险是关键的地缘政治因素

这些不容忽视的宏观经济因素和股市表现均受到临时性地缘政治紧张局势和有序商业进程中中断的影响。调查数据显示，总体而言，大多数专注于亚太市场的投资者认为气候变化(83%)、恶意网络攻击(59%)和中国大陆与台湾之间的紧张局势是影响股市表现的最紧迫的地缘政治风险(见图2)。

图2. 气候变化、网络攻击和区域性政治紧张局势给亚太市场的投资者带来了沉重压力



专注亚太股市的投资者似乎渴望从全球气候变化中获取经济利益。在这些投资者中,80%以上都认为气候变化对该地区的股市有很大影响。这种焦虑在很大程度上直接源于全球气温上升所造成的破坏和负面影响。然而,这种破坏也为开发有价值的解决方案创造了机会,以解决气温和海平面上升、低碳能源转型,以及其他与气候变化相关的紧迫问题。

消息人士解释了难以将长期地缘政治风险和气候风险纳入投资决策的原因。澳大利亚一支退休基金的股票主管表示:“我们无法对气候风险或地缘政治风险建模,因为以前从未遇到过完全相同的情况。我们尚无可以将50年的通胀数据纳入其中并进行预测的模型。为何如此?因为我们以前从未遇到过气候危机。”考虑到这一点,她说:“我认为投资者的反应是在微观层面,而不是宏观层面。也就是说,随着时间推移变得更加可持续从而提升自身收益的公司会越来越受青睐,从传统能源成功过渡到清洁能源的公司会越来越受青睐,开发出真正创新型产品或管理实践的公司会越来越受青睐。我认为,对气候危机的反应将基于各家公司的活动和表现,而非其他任何因素。”

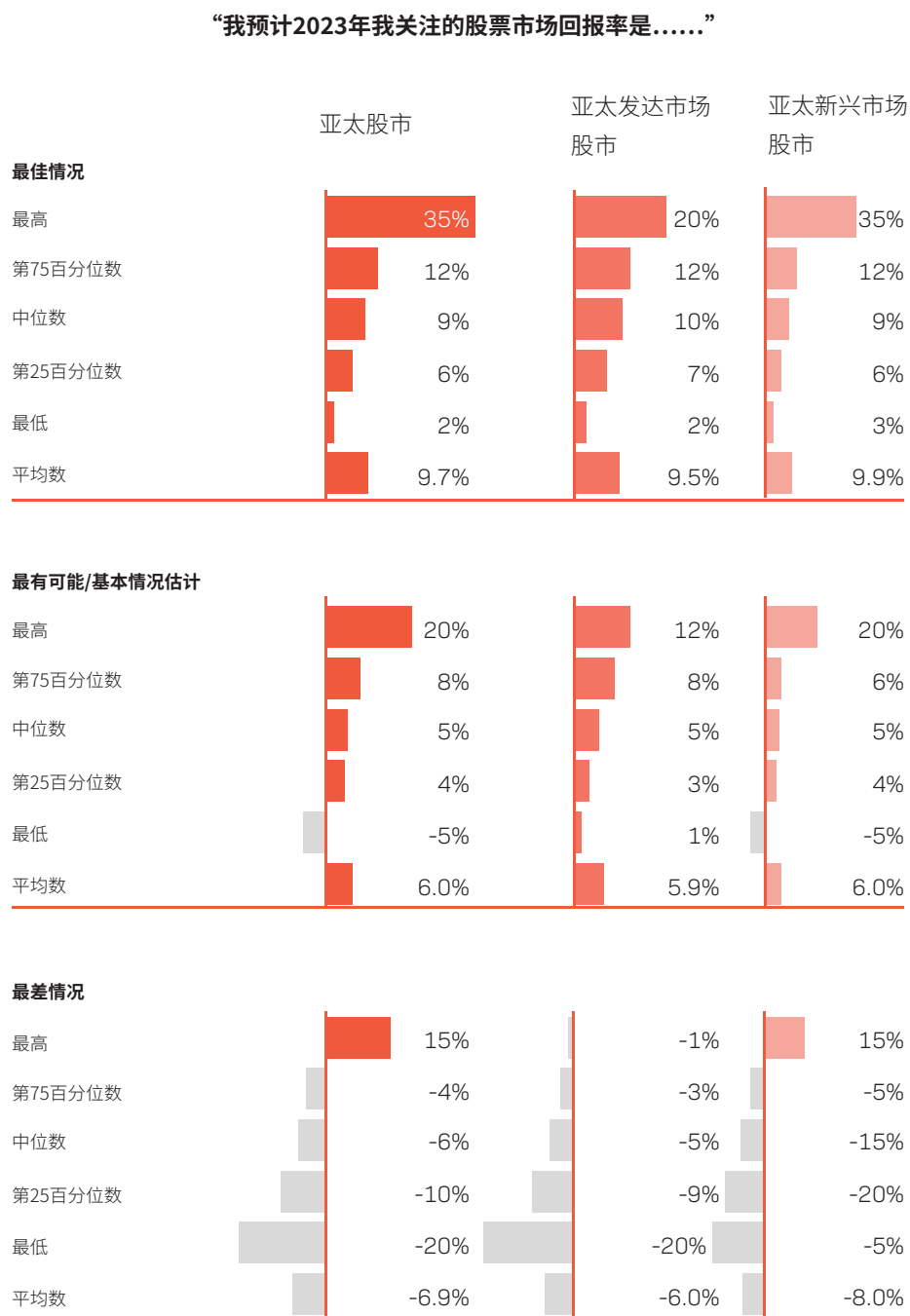
军事冲突风险是专注亚太股市的投资者最关心的问题。在这些投资者中,50%以上都认为中国大陆和台湾之间的紧张局势是一个不容忽视的问题,而在专注亚太新兴市场的投资者中,更有超过三分之二的投资者持此观点(69%)。

北美一家大型资产管理公司的高级投资组合经理表示:“我们肯定担心中国大陆和台湾之间的问题。如果中国政府动用武力解决台湾地区问题,西方国家是否会启动全面制裁,并中断用于交易非美国公司股票的整个美国存托凭证综合体系?”这些因素以及与亚太冲突前景相关的其他风险,致使他不愿在中国投资。他表示:“最近,我们有机会在中国购买房地产开发商债券。这可能是为期三年的投资,最终,我们将获得约50%的收益,扣除各项费用后,在三年投资期中,每年的净收益率为9%,收益非常可观。但考虑到当前环境,这对于在中国投资三年所产生的风险溢价来说是不够的。”

投资者对亚太股市的展望

我们询问了投资者对亚太股市2023年回报率的预期。总体而言，专注于该地区的投资者预期今年的股市平均回报率为6.0%，平均最高为9.7%，平均最低为-6.9% (见图3)。

图3. 亚太股市回报率基线估计为6.0%

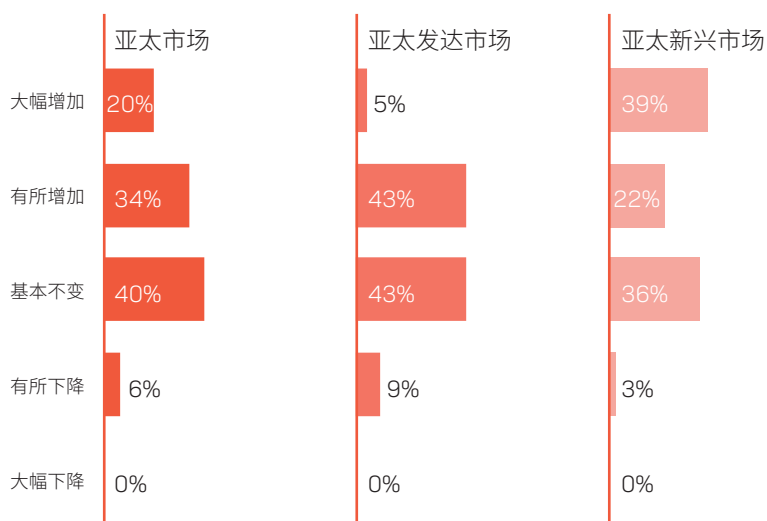


大体上说,对于本研究涉及的所有地区和市场的股票投资者而言,这些预估数据应该算是一个喜讯。与去年相比,预计股市将收复去年录得的双位数跌幅,并开始反弹至长期历史平均水平。

超过一半的受访者预测他们关注的亚太市场将会经历更强的波动性。特别是那些关注新兴亚太股票的投资者(占39%),相比于关注该地区其他发达市场的投资者,他们的市场可能会出现更大的波动性(详见图4)。

图4. 出于对资本成本和政治问题的担忧,投资者预计股市将持续波动

未来18个月内,我预计我所关注股票市场的波动性将.....



这种市场波动,叠加与货币政策、贸易关系和军事冲突相关的不确定性,给经济增长、日常经营活动和金融资产的当前价值带来了风险。当然,对于能够利用波动性市场固有的定价误差和市场动量的精明投资者来说,波动性也为其带来了机遇。投资者及其资产管理公司集中建仓被错误定价的资产这一主动策略,能够跑赢市场指数,通常会产生可观的超额收益。

当然,问题是每个市场最适用什么样的策略?本报告的受访投资者强调,可靠的股票策略始于对投资组合及其各个部分的目标和制约因素的清晰认识。例如,保险公司会寻求确保拥有充足的流动资金,能够支付近期的理赔,同时将一些资产用于风险更高、期限更长的投资,以努力为股东创造收益。

同样,退休基金必须管理其现金流需求、资金状况和长期资产增值目标。家族办公室可能有更大的自由度,可以通过不受限制的寻求超额收益策略来追求更高的回报。相应地,机构投资者在复杂的内部要求下运作,这可能会限制其在股市进行高回报投资。尽管如此,机构投资者的经验可以为寻求利用其股市专业知识的其他投资者提供宝贵的指导。

二、波动和风险下的亚太股市策略

当被问及未来两年最青睐的两种股市策略时，专注亚太股市的受访者表示最为青睐所谓的聪明贝塔 (Smart Beta) 策略 (该策略是宽基指数策略的混合体，通过增加和减少一些资产或投资特征的权重来适应市场预期)，其次是主动量化策略和自下而上的基本面策略。在专注亚太市场的调查受访者中，有多达60%的人将聪明贝塔策略视为未来两年的首选投资策略 (见图5)。

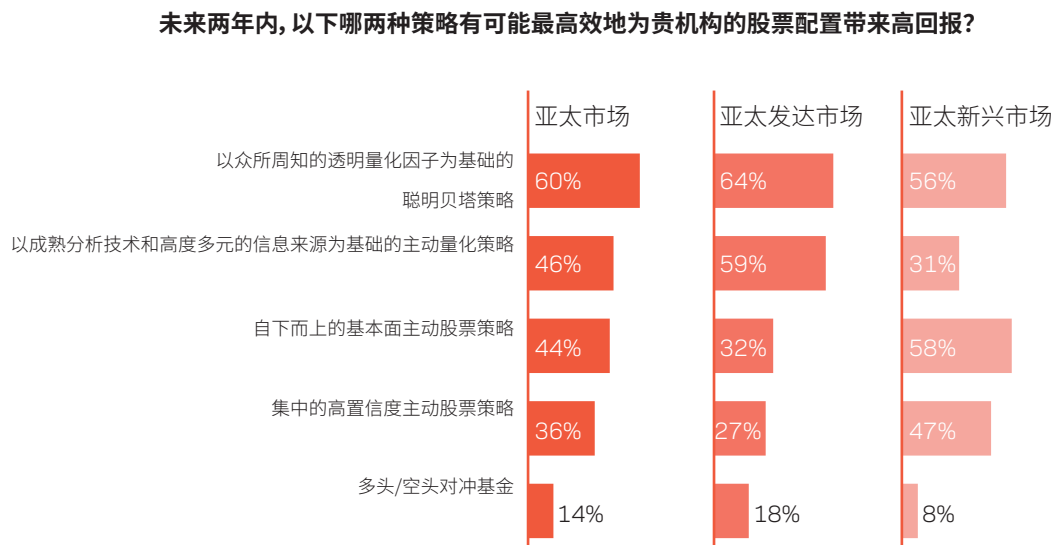
主动策略与被动策略

专注亚太发达市场的投资者最热衷聪明贝塔策略。但本报告的调查数据及采访显示，亚太新兴市场明显青睐自下而上的基本面主动股票策略。投资者表示，聪明贝塔策略尤其适合发达市场，原因主要在于这些健全市场的效率和交易量较高。

一位参与研究的北美的基金投资组合经理表示：“对于发达市场，通过主动选股策略很难让大盘股增值。过去十年的投资方案普遍是被动投资大盘股以跟随基准，以及投资小盘股的卫星头寸，在新兴市场尤其如此。”

风险较高的新兴市场整体回报率更高，如果策略得当，投资者或其经理人可以通过明智的主动策略获得丰厚回报。这位投资组合经理表示：“新兴市场效率低下，如果在这类市场选对了经理人，确实可以跑赢大盘。”他指出，“专注于更多专营市场的高信念经理人”是新兴市场尤其适合的人选。他还补充称，鉴于私募市场估值过高，这种主动型股票策略现在尤为重要。“近年来，私募股权和风险资本带来了超额收益，但现在很难再进入私募市场，因其价格尚未得到修正。”这是因为私募资产未使用最近的公平交易估值按市值计价。因此，他表示：“即便有可能找到一个好的私募市场切入点，想要入场依然很难。”

图5. 投资者呼吁在亚太发达市场采用基于因子的聪明贝塔策略，而在亚太新兴市场采用研究驱动型主动策略

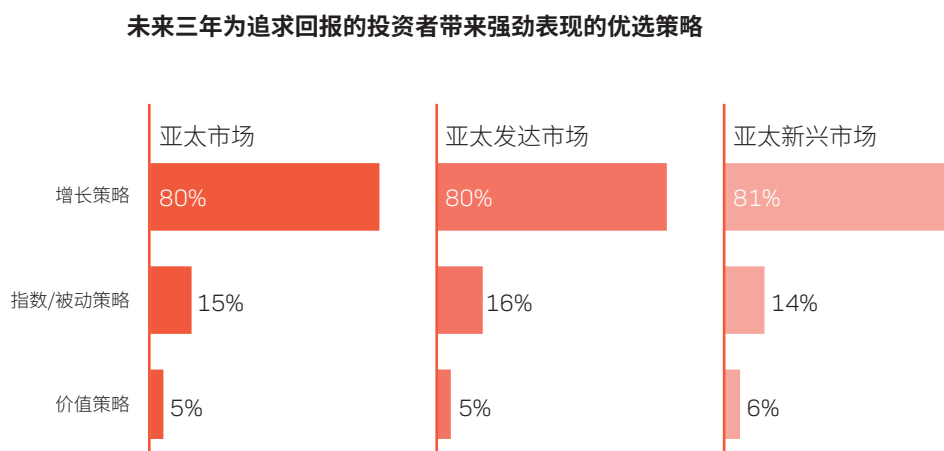


所有股票策略都需要遵循某种形式的总体原则或事先决定。增长策略和价值策略这两个基本策略已成为主动股票投资的决策指南。价值策略根据特定公司的市场因子或条件，寻找目前估值偏低的股票。该策略的投资目标是表现不佳的公司，而且寻求在其经营业绩和市场表现转好之前就布局这类公司。增长策略的投资目标通常是那些在收入、盈利能力和市场占有率方面可能会出现快速且通常不可预见的增长的股票。

投资决策者一致支持在未来两年采用增长策略，而不是基于价值或指数的被动策略。他们如此选择，很可能是出于对一段时期经济持续增长前景的乐观展望，以及出现新的高增长公司或知名创新企业的产品有望在未来几年大获成功。在经济温和增长和资本成本较低的时期，价值策略更有可能发挥用武之地，因为在这种时期，高增长机会往往难以捉摸，指数策略也受到增长和盈利能力低迷的困扰。

纽约的基金投资组合经理表示：“不要忘了，从定义上来说，价值股即低价股，这是关键所在。而其股价被低估的一个原因是负债过多，杠杆率过高。”在利率上升的环境下，高利息成本、低盈利能力和不均衡的现金流很可能压低对负债公司的估值。因此，该投资组合经理表示，他可能会将价值股头寸转向高增长和发展成熟的高科技及信息密集型公司。

图6. 增长策略的支持率远高于价值策略



本报告的受访投资者强调，投资股市很少是执行单一策略的问题。相反，他们更喜欢可以根据配置规模和合理投资假设的可用性进行调整的策略，在这类策略中，可以测试、执行和审慎管理各种投资假设。机构投资者表示，要实现这一点，需要获得能够揭示被低估和高增长股票机会的信息。考虑到这些特点，我们询问了投资者对股票高回报来源的看法。

投资者普遍呼吁扩大股票投资的范围。专注亚太市场的受访者中，超过90%的人认为，在全球股市进行更广泛的投资对其机构大有裨益（见图7）。调查数据显示，他们之所以如此认为，源自于全球经济及其股票市场日益紧密的联系。超过40%的亚太市场投资者非常同意，由于全球市场联系日益紧密，像他们这样的机构将在寻求超额收益的主动股票投资机会中采取全球性（而非区域性）策略。

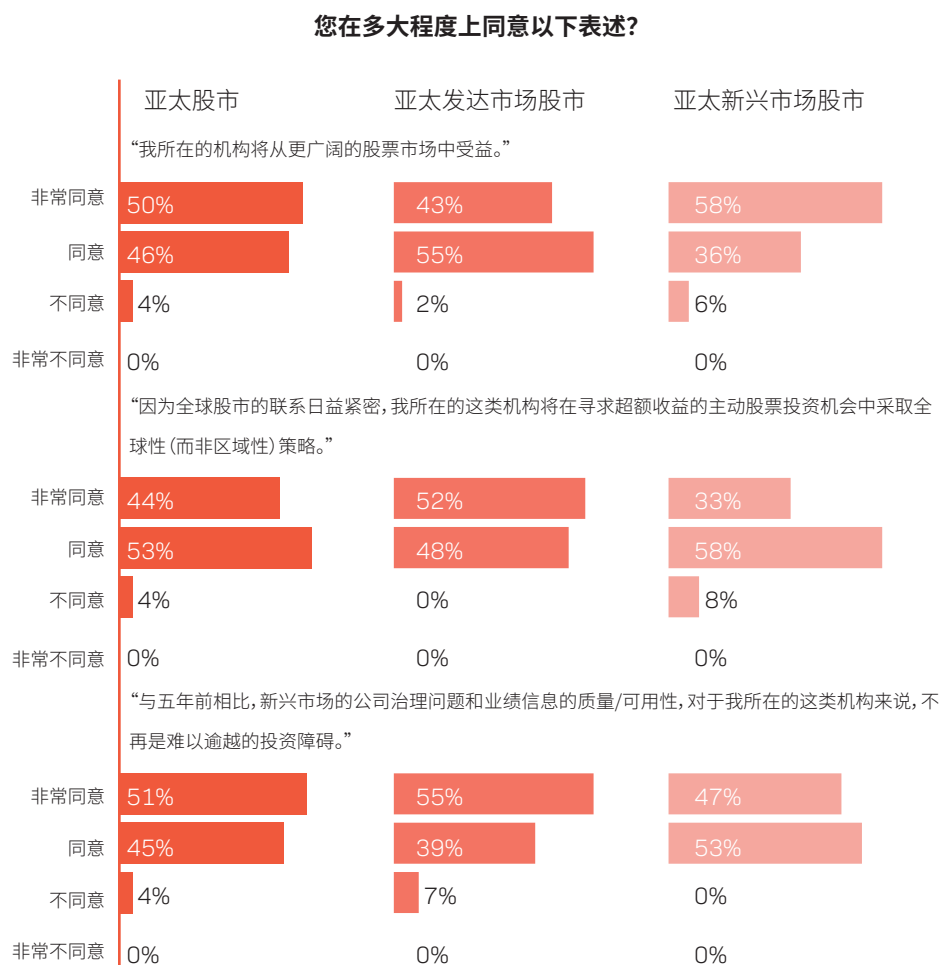
掌握新兴市场动态

对于发达市场的许多投资者来说,更广阔的股票投资空间意味着要更密切地关注新兴市场的机会,这些市场通常比较陌生、流动性差,且在地理和文化上与其关注的发达市场存在距离和差异。事实上,要在此类市场上以主动策略取胜,就需要投资者及其经理人掌握新兴市场的动态,以及此类市场上各公司的表现。

要做到这些并非易事,因为新兴市场的报告和审计标准参差不齐,而且投资者期望的透明度和公司治理均落后于较为发达的市场。调查数据表明,近期新兴市场在提高审计标准和改善公司治理方面进展顺利,而且除个别投资者外,其余投资者均认为公司治理和信息质量在过去五年中有所改善。接受本研究采访的消息人士对新兴市场充满信心,并表示未来几年可能会有更多改善,因为资产市场日益全球化,从而可以跨越国界和区域细分市场争相吸引投资者的资金。

对于香港地区,退休基金的股票主管表示:“新兴市场的报告及合规情况是否有所改善?是的,这是毫无疑问的。是否达到了应有的完善程度呢?没有。”她继续说道:“我五年前开始关注这个问题时,当时情况非常糟糕。多年来,各公司及其顾问不断提高对可持续性、治理和报告的认识。”她不愿将改善归功于任何特定的转变或指令。更确切地讲,她认为新兴市场上的公司“已经意识到自己身处困境之中,所以必须采取措施提高透明度。问题在于透明度——这些公司明白,要想获得投资者的认可,就必须满足投资者对报告和透明度的要求。”

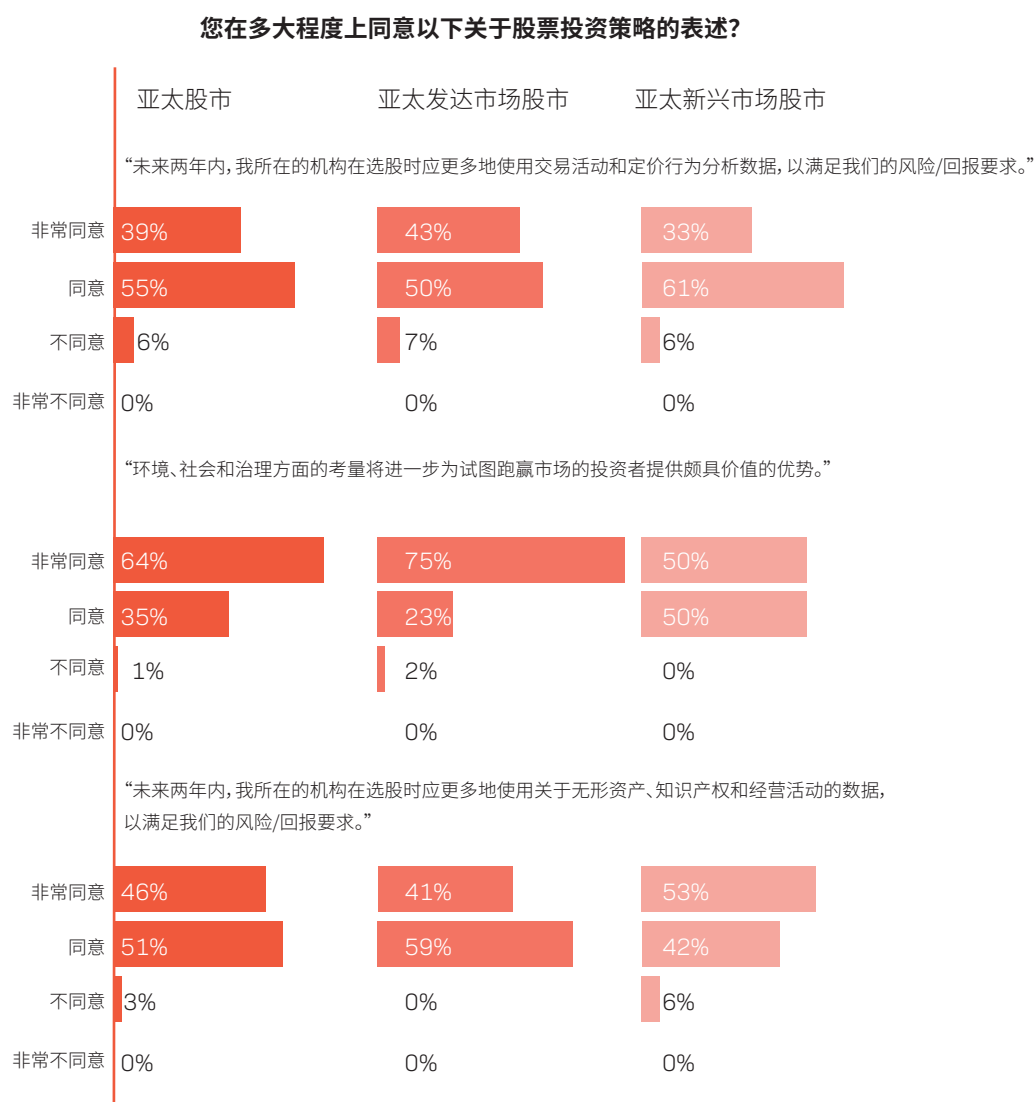
图7. 专注于各细分市场的投资者一致支持扩大投资范围



投资者能否认清有价值的主动策略, 不仅取决于更广阔的股票投资范围和更优质的投资决策信息, 还取决于对市场交易活动、无形资产和非金融/经营活动、ESG成效进行更具针对性和更周密谨慎的分析。当被问及对市场交易数据 (例如交易量、价格趋势以及与其他资产的相关性) 的使用情况时, 本研究中将近40%的专注亚太市场的投资者非常同意, 他们应该在投资决策中融入更多形式的技术分析 (见图8)。

同样, 64%的专注亚太市场的调查受访者非常同意, 他们在选股时应更多地使用关于无形资产、知识产权和经营活动的数据, 以满足风险/回报要求。调查结果显示, 对于投资决策来说, ESG信息披露是重要且富有价值的信息来源。对ESG信息价值的认可清楚地表明, 公司积极披露其经营活动的影响及改进目标, 已经为投资者提供了富有意义的信息。

图8. 投资者寻求掌握更广泛股票市场的非财务数据



三、投资者对各行业表现的看法

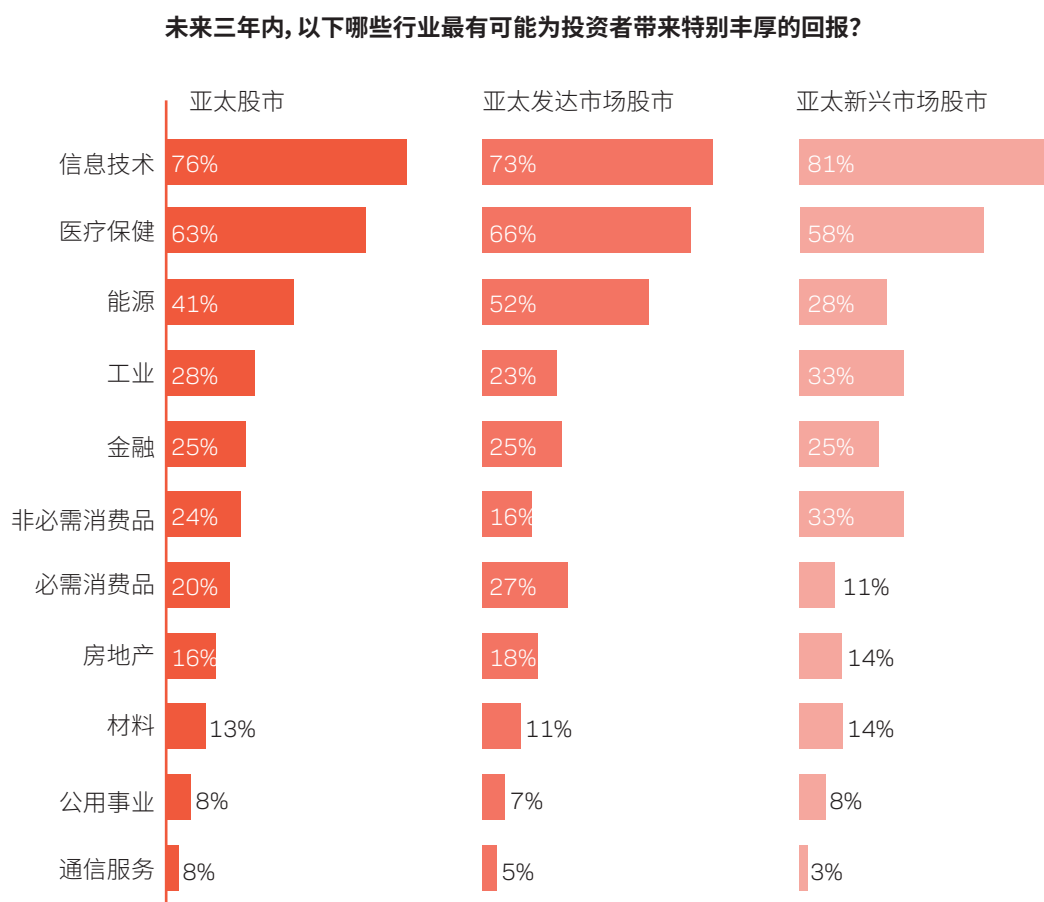
全球调查受访者似乎都尤其看好科技及医疗保健行业在未来几年的前景,同时很是看淡公用事业、材料和通信服务公司的前景。本研究中绝大多数专注亚太市场的投资者(76%)看好信息技术行业,63%的投资者认为医疗保健行业有明显上行机会,包括医疗保健设备和服务,以及生物科技和制药。

参与研究的一位北美的基金投资组合经理表示:“我认为生物科技将不受经济变化无常的影响,因为美国食品药品监督管理局将继续批准抗癌药物,而全球各地也将不断有人生病。制药巨头每年都会赚取数十亿美元,并会出手收购一系列低市值生物科技公司。生物科技股之间的关联性相对较小,我们非常看好该行业。”

另一位北美的基金投资组合经理也认为科技和医疗保健行业存在上行空间。他表示:“我最看好科技和制药行业公认的创新企业,这些企业用事实证明其业务对市场具有吸引力。”同样,他认为医疗和生物科技是未来几年可靠的押注方向。“医疗保健在这个国家仍然是一个复杂的行业,有很大的创新空间,也有很大的改进定价误差的空间。需求无处不在,所以我们相信总会有人脱颖而出。问题是,谁会脱颖而出?”

亚太地区的投资者认同医疗保健行业的前景,这主要是由于该行业不断创新以及人口逐渐向老龄化转变。澳大利亚的退休基金股票主管表示:“由于人口结构变化和发展中国家医疗服务范围的扩大,医疗保健行业将发展壮大。事实上,医疗保健的某些细分市场可能会超越IT行业。”她认为,随着全球经济体进一步走出疫情,必需消费品“如果由管理完善的公司以低成本制造,那么卖家将能够从具有一定弹性的定价中受益”,并在经济放缓的大环境下占据优势。

图9. 在行业前景展望中,科技与医疗保健尤其受到重视



亚太市场投资者表示,那些市场表现与利率及商业的扩张和收缩周期密切相关的行业不太有吸引力。只有不到五分之一的投资者认为,由商业和投资银行、资本市场及保险组成的地产股有较大的上涨空间。

投资者表示,他们对房地产市场的担忧源于明年利率变化的不确定性,以及住宅和商业地产板块将如何从疫情中反弹的问题。

香港的投资组合经理认为,房地产正处在“利率环境与经济周期的交汇点。房地产对房贷利率很敏感,对家庭资产负债表的需求也很敏感,而家庭资产负债表本身对经济增长和就业形势很敏感。”

受利率变化以及后疫情时代写字楼和其他商业地产复苏速度和时间的影响,商业地产的前景同样并不明朗。该投资组合经理表示:“人们居家办公,所以对写字楼的需求可能会萎缩,对于那些不想支付昂贵租金并让员工在家办公的小型企业尤其如此。”

四、前景展望

从许多方面来看，专注亚太股市的投资者在2023年处于有利地位。在经历了三年的经济动荡之后，全球疫情持续消散。发达市场的央行迅速加息，既表明了高通胀的严重性，也表明了金融管理当局抑制通胀的决心。与此同时，亚太市场投资者对商业投资、资本成本、亚太地区冲突前景以及其他地缘政治问题表示担忧。尽管如此，受访的亚太市场投资者表示，2023年股市有望从2022年的大幅调整中复苏。亚太地区股市回报率的基准估计平均为6.0%，与该地区发达市场相比，其新兴市场的回报率预计略高一些。

在这种谨慎复苏的环境下，本研究中的投资者对投资股市表现出了乐观情绪。虽然没有放之四海而皆准的方法，本项针对合共管理约1.9万亿美元资产的投资决策者进行的研究揭示了以下几点：

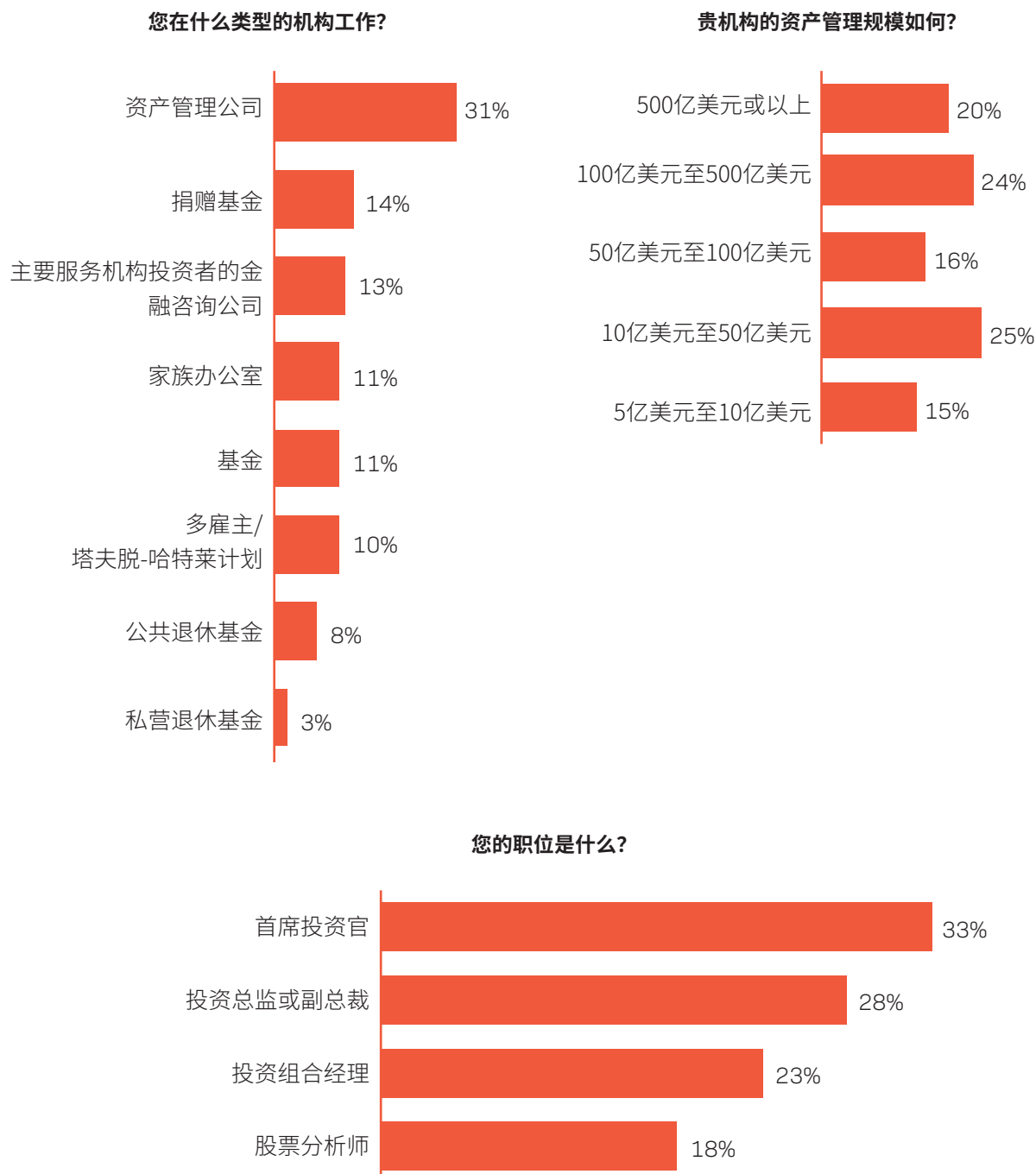
- 定价误差和波动性的存在，让投资者有机会通过主动策略从新兴市场获得超额收益。
- 机构投资者认为，在亚太地区（以及其他地区）的高效发达市场上，倾斜被动策略尤为可靠，兼具成本效益。
- 参与本研究的投资者明显看好优质的科技和医疗保健行业。
- 房地产行业的吸引力相对较低，原因在于利率的不确定性以及该行业在后疫情时代的结构。

随着亚太市场投资者在未来几年追求自己的投资目标，最成功的投资者可能会借助对非财务信息和ESG信息的周到分析，以及来自新兴市场公司的日益透明的公司治理数据，以此指导自己的决策。

关于本研究

本报告考察了资产管理机构中专注亚太股市的投资决策者和资产经理人对亚太股市前景的看法,并探索了未来两年最合适的投资策略。Institutional Investor定制研究实验室与易峯合作编制了一份调查问卷,对来自资产管理公司、退休基金和保险公司的六位消息人士进行了采访。问卷调查于2023年2月和3月进行,受访者包括深耕亚太地区股市的80多名投资决策者。

亚太受访者的统计特点如下。



易峯观点

为定之时, 自信不疑

2022年, 一系列与宏观经济和地缘政治相关的事件冲击了全球股市, 股票投资者正面对一个充满不确定性的未来。利率上升、通胀高企和地缘政治紧张局势从根本上改变了投资格局, 而波动性则继续贯穿于2023年第一季度的股市。

在此背景下, 许多投资者试图加大对私募市场等创新资产类别的配置, 而债券的高收益率也让其成为了投资者的选择。不过, 本报告发现, 投资者对股市仍普遍持乐观态度, 2023年将迎来温和复苏已是基本共识。从中期来看, 投资者还表示对成长型股票以及科技和医疗保健等创新行业充满信心。

这些都是鼓舞人心的发现。作为长期股东的搭档及合作伙伴的共同投资者, 我们深知投资者信心对股票市场的健康平稳运行至关重要, 而本项研究证实, 尽管近期存在挑战, 世界领先的机构投资者仍然将股票视为一种有吸引力的资产类别。

于波动中寻觅价值

投资者可以从这些发现中得到安慰, 但也必须谨慎行事。流动性在充满不确定的时期下弥足珍贵, 随着投资组合价值的变化, 我们将继续帮助众多合作伙伴应对其资本需求。

本报告发现, 实质性风险仍居高不下: 利率和通胀是最令人担忧的宏观经济因素, 但地缘政治风险也不容小觑。投资者普遍忧心气候变化、欧洲战事和恶意网络攻击。

这些风险很可能会继续加剧市场波动, 并且无法保证过去成功的投资在未来也会表现良好。然而, 这种不确定性也为投资者创造了跑赢大盘的宝贵机会。

灵活的解决方案

当前环境下, 股票融资可提供灵活、具成本效益且稳定的资本, 让投资者能够快速建立新头寸, 实现投资组合的多元化。

通过这种融资方式, 投资者还可以将长期股权变现, 并为其估值设置底线, 从而平抑波动性。易峯为拥有20年丰富经验的资本先驱。作为长期股东的合作伙伴, 我们提供低成本的灵活资金, 帮助投资者寻求新机遇, 同时保有其标的持股的上行潜力。

一些股票投资者正面临的重大问题, 包括通胀会持续多久以及需求下降多少才能抑制通胀, 现时並沒有明确的答案, 不过对于那些在不确定时期能够自信地采取行动的人, 机会俯拾即是。

易峯始终致力于通过突破传统融资限制的独有创新解决方案, 帮助合作伙伴实现这一目标。

Alexander Al Christy, Jr.

易峯创始人兼首席执行官

info@equitiesfirst.com

<colophon and copyright>

如需了解Institutional Investor定制研究实验室的更多信息, 请联系:

定制研究实验室董事总经理Sam Knox

sam.knox@institutionalinvestor.com

2023年6月 | 版权所有© Institutional Investor LLC 2023。保留所有权利。

本研究报告的所有文本和内容均为Institutional Investor的专有财产。本文件之研究和评论旨在强调对本研究受访者进行的调查所呈现的结果、趋势和模式。在任何情况下, 本报告内容都不应被视为构成Institutional Investor或本研究委托方易峯的投资或管理建议。