

记者 | 胡颖君

编辑 | 张一诺

1月7日，宜信财富发布《宜信财富2020年资产配置策略指引》（以下简称指引）。指引表示，基于对宏观经济的预判，2020年的资产配置策略建议更加关注投资的稳健性。在全球宏观经济增速放缓的背景下，另类资产依旧具有较高的配置价值，中国资产则蕴含大量投资机会。

“2020年面向（超）高净值人群的投资核心将是“全长新”——即配置的资产类别更全，投资期限更长，同时超配新经济方向的投资。”宜信创始人、CEO唐宁表示。

## 另类资产价值突显

展望2020宏观经济，全球经济增长动能依然乏力、经济的结构性矛盾突出，货币政策对经济的刺激效果越来越有限，全球经济正在进入经济扩张的晚期阶段。

《指引》中预测，“2020年全球经济增速将温和放缓，由2019年的3%下降至2.9%，降幅将较2019年显著收窄。发达国家经济增速从2019年的1.7%或回落至1.5%，新兴国家经济增速或维持在3.8-3.9%的水平，2020年新兴国家经济表现或好于发达经济体。”

与此同时，曾经支撑过中国经济增长的长期结构性因素，包括人口红利、城镇化、后发优势、以及加入WTO参与全球化等在过去几年中出现了转变，使得过去十年经济增长趋势放缓，这些原因也将继续影响中国经济增长在未来十年的趋势。

尽管中国经济2020年仍然面临较大的周期性压力和不确定性，宜信首席经济学家、资产配置策略研究负责人李琳则认为不必过度悲观，中国资产的长期投资前景依然被看好，蕴含大量的投资机会，但需要更为稳健的策略。“我们强调中国经济转型中的结构性机会、以及长期投资主题，包括大消费、新经济、产业升级、老龄化、城镇化、健康医疗、创新科技等。”

股市方面，偏好具有高股息率和盈利增长稳定的强防御板块，包括必选消费和公用事业等。看好新兴市场股市，基于其相对便宜的估值和或触底回升的盈利。就中国股市而言，科技板块仍会持续受益于政策支持，关注行业龙头股，中国港股的估值

相对 A 股更具吸引力。债市方面，在全球货币政策持续放松和降息下，仍以利率债为基础配置，建议配置高等级的投资级债。在全球经济的晚期阶段，风险资产的下行风险提升，建议配置部分黄金。

此外，李琳表示，经济的晚期扩张阶段，另类资产的投资价值更为突出。“房地产信托、私募股权以及对冲基金等另类资产的特性之一是其与传统股债资产回报的低相关性。这一特性在主要国家未来几年处于低增长和低利率、当前传统股债估值较高的情况下，有特别重要的意义，可以给投资组合带来多样化、提升投资组合回报的稳定性。”

2020 年是新十年的开始，指引中还强调投资未来十年的科技创新。“以信息技术和数字技术为代表的新一轮全球技术革命将提速和成熟，人工智能、云计算、大数据、5G、物联网、区块链、自动化、生物制药等技术将有更大的发展。为了占领这些赛道，建议投资者通过优秀的市场化私募股权母基金参与投资，赢得创新红利。”

## 2020年十大核心投资主题

对于2019年各大类资产的具体表现，宜信财富在《指引》中提出了十大核心观点：

- 1、全球经济深入更晚期阶段，需适应“负利率”的投资新常态；
- 2、预期2020年，发达和新兴市场国家的降息周期都将持续，债市具有绝对收益前景；
- 3、经济周期的晚期阶段，股市投资应偏重配置防御性行业、结构性机会；
- 4、股市的驱动因素或再转向盈利，建议关注龙头股
- 5、新兴市场资产较发达市场更有吸引力；
- 6、增加避险资产（包括黄金）的配置比重；
- 7、另类资产投资价值凸显；
- 8、低利率环境利好稳定现金流的房地产资产；
- 9、用私募股权投资赢得未来的科技创新红利；

## 10、投资中国市场的长期结构性机会。

基于以上研判，2020年资产配置比例的建议为：私募股权25%；类固定收益24%；保险保障10%；资本市场20%；房地产私募基金20%；公益慈善1%。