

不可预测性是否 是新常态？



瑞银投资者观察

全球视点/2017年第二季

我们是否生活在动荡时代?

瑞银投资者观察是瑞银财富管理对拥有七位数资金储蓄和投资的人士所面临问题的国际分析。在每期中，我们深入研究影响这些高净值人士(HNWI)及其未来计划的当前问题。

在本期中，我们对全球七个市场（香港、日本、新加坡、墨西哥、意大利、瑞士和英国）的2800名百万富翁进行了访谈，以评估不可预测性如何影响他们的态度和行为。

过去一年，世界出现了许多意想不到的事件，造成重大的政治、经济和社会影响。包括唐纳·川普当选为美国总统，英国投票脱离欧盟，朝鲜出现紧张局势，高调的恐怖袭击和严重的自然灾害等等。

同时，一系列强劲的长期趋势持续存在，包括气候变化、民粹主义潮流的上升、人工智能和机器人的发展。每一趋势都有可能造成重大混乱和不确定性。

对于这是否不同寻常，众说纷纭。有人觉得我们生活的时代不可预测，也有人认为这些事件与前几代人遇到的并没有什么不同。

那么，在高净值人士心中，世界究竟有多大的不可预测性？在他们看来不确定性的驱动力是什么，他们如何回应？不可预测性对他们的财富有什么影响？本期瑞银投资者观察旨在回答这些基本问题。

瑞银投资者观察：难以预测的世界？

? 百万富翁是否认为世界变得更加难以预测，为什么？是什么导致了不可预测性，以及人们如何应对？

我们调查了
2800位百万富翁的看法…

他们来自**七个**市场：
香港、日本、新加坡、墨西哥、
意大利、瑞士和英国

…每人至少有
1百万美元可投资资产



1

不可预测性：我们发现了什么？

…尽管这是有史以来最变幻莫测的时期…

- 我们访谈的百万富翁中，**82%**认为这是有史以来最变幻莫测的时期。
- 政治的不确定性是主因。**71%**认为选举出来的政府只能对短期危险作出响应。更多百万富翁认为，如今选民根据情绪投票，而不是事实。
- **68%**认为信息负担过重。在大多数国家，对传统媒体的信任度仍然很高，对数字媒体的评价却不一。许多受访者认为媒体的报导也会出现不确定性。

…在金融和经济风险的推动下

- 经济和金融形势被视为全球不确定性的最大原因。特别是，全球金融体系是一个明显的不确定性因素。
- 相比短期风险，百万富翁更注重长期风险，但**72%**的百万富翁仍然被短期风险分散注意力。
- 在百万富翁心中，不可预测性更多的是威胁，而不是机遇。

…对于未来，乐观主义盛行

- **77%**的百万富翁认为他们能够准确地评估不确定事件带来的金融风险。
- 百万富翁认为为他们的财富找到安全的地方投资不是问题：**75%**认为现金在不确定时代是一个安全的选项，虽然持有现金资产有种种不足。
- 在他们的财务状况和更大的经济形势方面，他们对于未来保持乐观：**51%**预期他们的财务状况会在未来一年内改善，而只有**13%**预期会恶化。大部分(**57%**)对于实现他们的长期财务目标也很乐观，只有**11%**持悲观态度。

“我们生活在一个奇怪的时代”

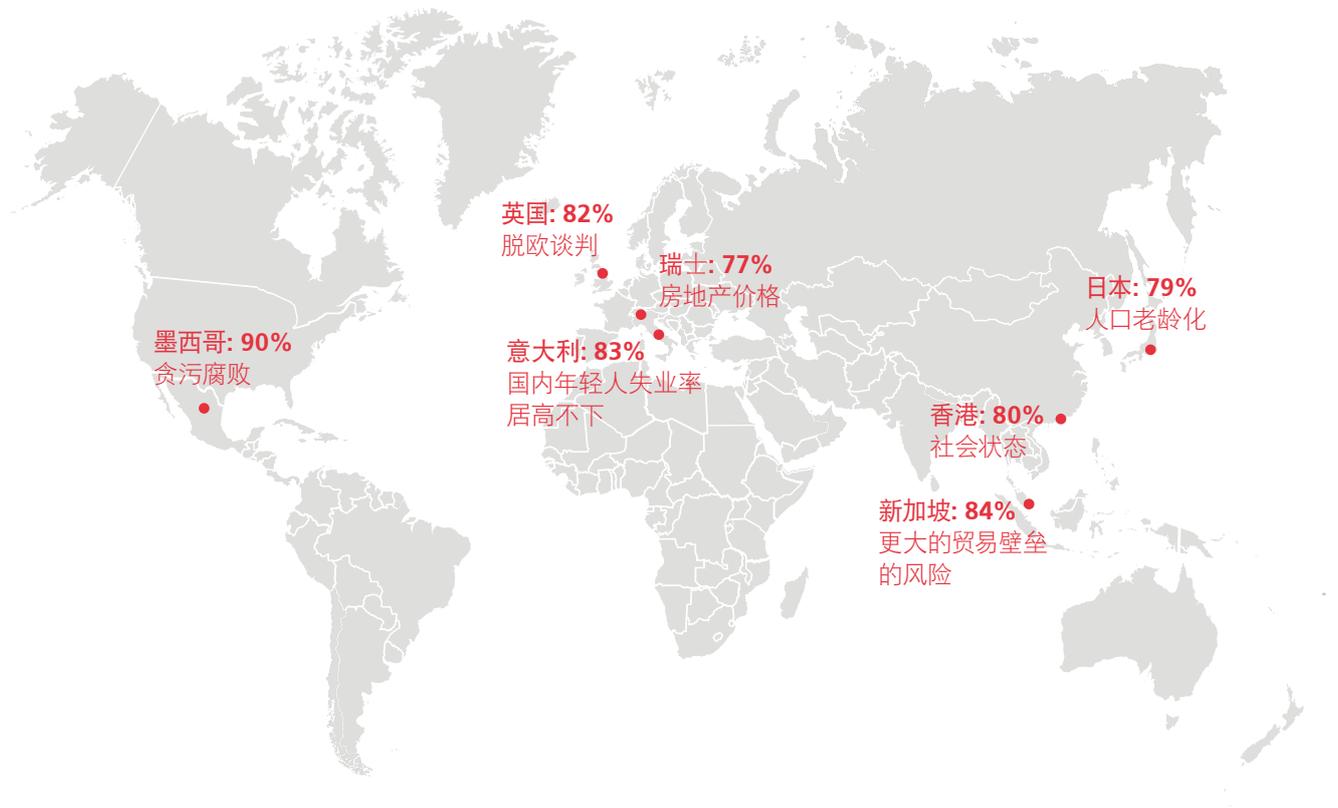
受雇/继承（男，42岁）- 瑞士

82%

的百万富翁认为我们生活在历史上最不可预测的时期。

您是否同意以下说法：“我们生活在历史上最不可预测的时期？”
(强烈同意或有些同意的比例)

国内最大的不确定性因素是什么□



2

为什么世界让人觉得难以预测？

我们访谈的百万富翁中，82%认为这是历史上最不可预测的时期。是什么推动了这些观念，它们正确吗？

这种认识反映在百万富翁对媒体、不同的政治制度和全球金融体系的态度上。所有这些都视为不确定性的来源。但是当涉及到现实世界中的行动时，人们的看法和行为之间存在距离。

媒体在不确定时代的角色

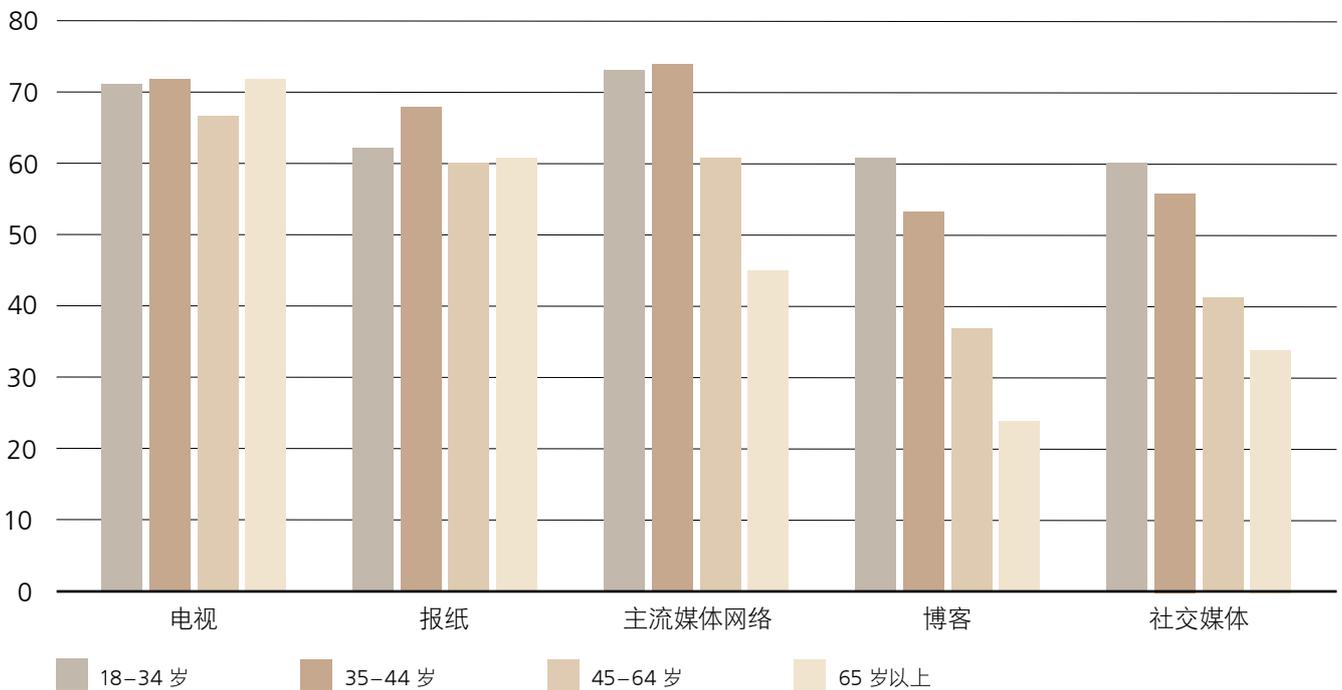
随着新闻供稿几乎实时产生，百万富翁在作出决定时会使用广泛的信息来源。

对个人媒体来源的信任差别很大。富人通常会相信报纸（70%）和主流电视的报道（63%）。

对电视的信任在不同的地区间有很大差异，意大利和墨西哥仅有一半的受访者信任电视，而在英国接近四分之三。年纪较大的受访者喜欢报纸和电视。年轻的百万富翁则对数字媒体更加热情。

然而，信息太多可能是一件坏事。68%的受访者认为信息负担过重。

在作出重要决定时，您对这些信息来源的信任程度如何？
(强烈或有些信任的百分比)



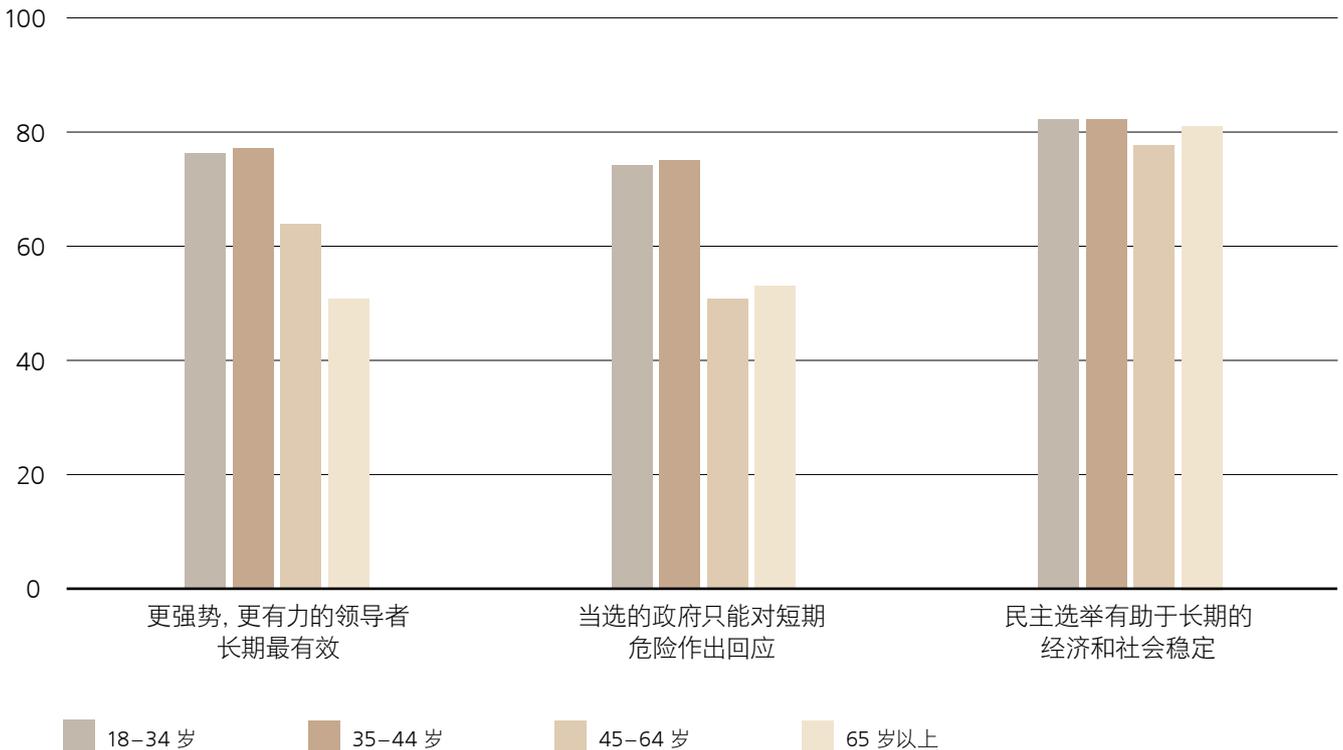
政治不确定性各异

对于不同政治制度造成的不确定性程度，百万富翁的分歧很小。大多数受访者认为，在民粹主义时代，舆论和选民的决定是由情绪而不是事实推动的。

然而长期而言，81%的人认为民主选举有助于社会和经济的稳定。

各年龄组别的政治态度差异很大。65岁以上的百万富翁强烈认为独裁政权或一党政府与不确定性相关。年轻的百万富翁似乎更担心民主制度太短暂，并认为强大的个人政治领导人长期而言是最有效的。

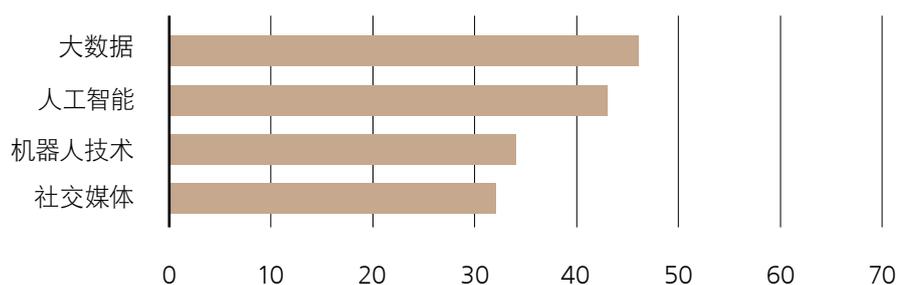
考虑地缘政治对不确定性的影响，您是否同意以下说法？
(强烈或略微同意的比例)



科技能拯救我们吗？

我们可能希望大数据和人工智能等科技可以帮助我们预测未来。但只有少数受访者相信这些技术能够提高世界的确定性。

您觉得以下哪种科技（如有）可以使世界更具可预测性？



“在进行金融投资决定之前，我总是先考虑政治和经济的不可预测性”

受雇，有继承财富（男，31岁）- 意大利

“我们生活在一个新的、不可预测的世界中，情绪被置于事实之上”

受雇，有家庭财富（男，46岁）- 瑞士

3

短期或长期不确定性： 哪个影响更重大？

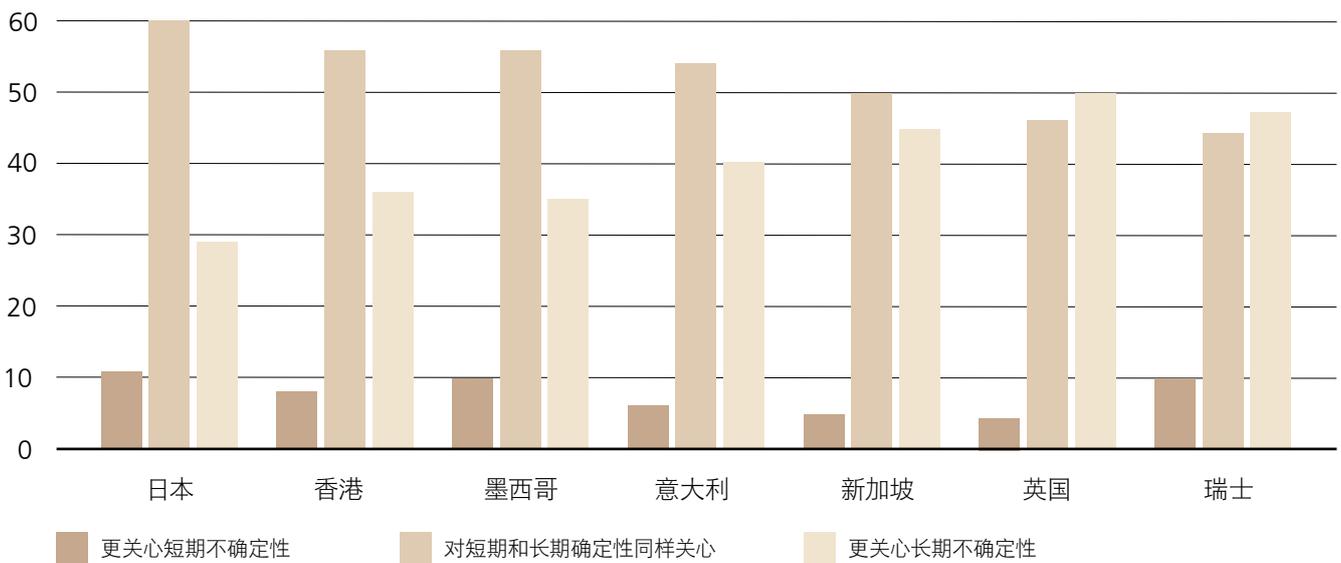
在为未来做准备时，百万富翁认识到需要将短期冲击与长期趋势分开。

近四分之三（72%）的受访者表示短期波动使他们脱离长期投资规划。

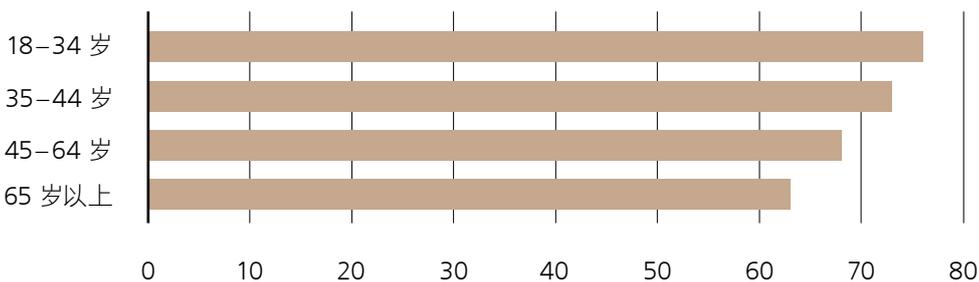
避免短期主义

百万富翁表示，他们更关心长期的经济和金融风险，而不是当前的全天候头条新闻。尽管如此，百万富翁还得艰难地阻止每日新闻的噪音。

你最关心长期还是短期的与全球事件和趋势相关的不确定性？



就我个人而言，我觉得短期风险经常使我在长期投资规划中分心（强烈或有些同意的比例）



45岁以下的百万富翁更有可能被最新的媒体报道或意外事件分心。

香港和新加坡的受访者承认，直接风险尤其会使他们的注意力从长期规划中转移出来。

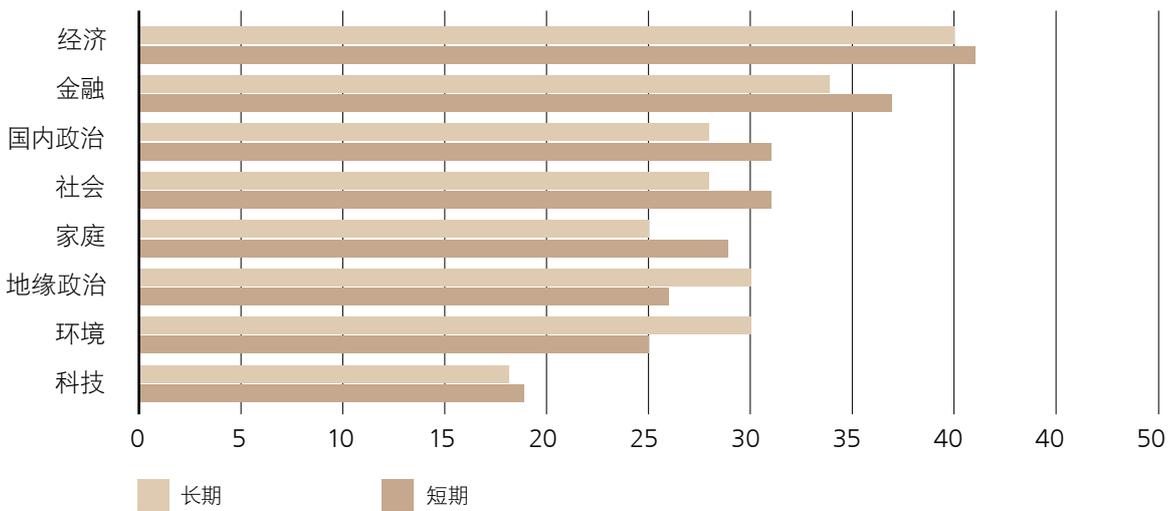
金融体系常常会造成震荡

经济和金融风险在短期和长期一般都会超过政治、社会或环境问题。事实上，绝大多数受访者认为全球金融体系会产生不可预测性，而不是消除它。

最让人关心的短期干扰信息通常最触及痛处。尽管全球出现紧张局势而且民粹主义在许多国家兴起，但百万富翁似乎对全球地缘政治混乱的可能性漠不关心。

同时，他们对国内政治风险的看法也差别很大。墨西哥和香港的受访者认为国内政治风险较高，但是瑞士和日本的受访者却很少担心。

以下哪些可能的风险或不确定性原因让您在短期和长期内最为担心？



企业应该把目光放得长远

大部分受访者认为公司太关心短期风险，而忽视了长期的挑战。股东和投资者同样有错 - 他们对未来几个月的关注远远超过未来几年或几十年。

4

不可预测性：是机遇还是威胁？

富人相信自己的直觉。他们认为在本国投资风险较小。他们期望以安全的做法保存财富，而不是分散财富。

简而言之，他们有时候会持有偏见，恰恰正是专业顾问警告他们要提防的。

所有这一切都与投资最佳实践相违背：接受专业建议，在全球范围内，实现跨资产类别使投资组合多样化。

那么百万富翁们实际上是如何在“历史上最不可预测的时期”进行投资选择呢？

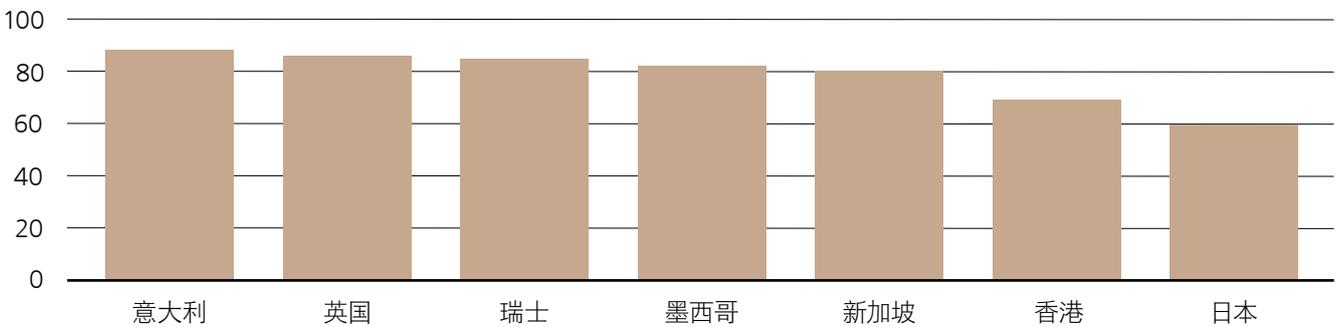
自信还是自满？

大多数百万富翁似乎都相信，他们可以在不削弱财务的情况下渡过动荡时期。

他们认为经济和金融风险是他们主要关心的问题。他们对世界公司和金融体系存在严重怀疑。尽管如此，他们还是自信地迈入未来。

超过四分之三（77%）的百万富翁声称有信心评估财务风险 - 尽管财务风险对他们的财富构成潜在的威胁。一小部分（11%）甚至将与不确定性相关联的金融波动视为一个机会。

您对于自己能准确评估与不确定的全球事件和趋势相关的财务风险的能力有多自信？
(非常/相当自信的百万富翁的比例)

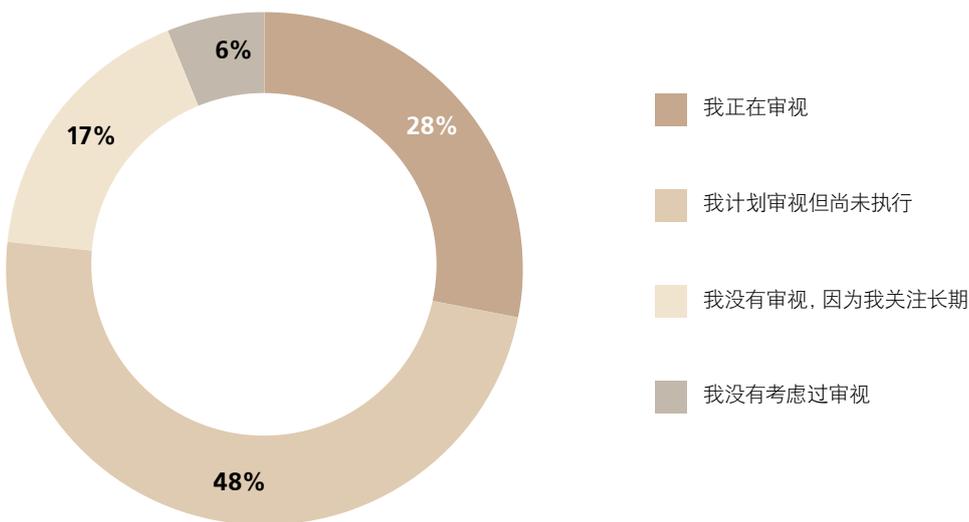


“不确定性带来了风险，也带来了机会”
受雇（女，34岁） - 新加坡

在不确定的时代，我应该向何处投资？

有些人尝试使他们的投资组合更保险，以应对不确定性。四分之一（28%）已经在审视他们的投资。更多的(48%)计划审视但尚未执行（45岁以下的百万富翁里面有一半以上属于这一类别）。

您是否因最近意外的全球事件而在审视您的投资？

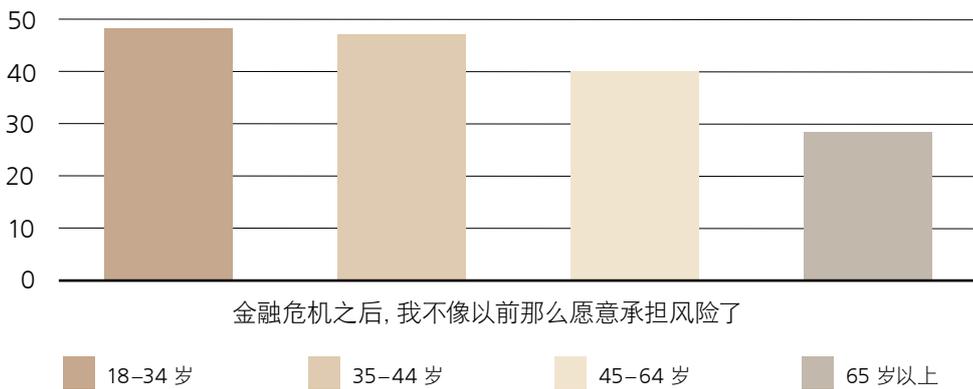


压倒性的86%的受访者在作出重要决定时相信自己的直觉，很多百万富翁依靠同行的建议。四分之三的百万富翁表示，在这样的时刻他们会相信聘请的专家提出的建议。

但许多百万富翁表现出一些偏见，这些偏见可能会破坏他们长期投资成功和实现目标的能力。

例如，即使在通货膨胀率上升的情况下，现金与其他资产类别相比表现不佳，依然有75%的受访者认为现金是一个安全的选择。四分之三的受访者认为，实物资产例如房地产、艺术品和酒是安全的投资。类似比例的受访者认为他们的国内市场是安全的。

回想2008年的金融危机，您认为它对您的风险态度有什么影响？



金融危机之后, 我不像以前那么愿意承担风险了

18-34 岁 35-44 岁 45-64 岁 65 岁以上

比较年轻的百万富翁对能为他们提供的安全港特别有信心：认为他们是最大胆的年龄组是一个错误。

年长的百万富翁成为金融危机后经受考验最多的人。65岁以上的受访者中大部分要么更加愿意冒险，要么认为他们的态度并没有转变。

“要有务实的态度。先后退一步观察事务，然后做出一个深思熟虑的决定”

行政人员（男，59岁）- 香港

“保持冷静，不要对每日的新闻报道立即作出反应，袖手旁观趋势”

企业家（男，71岁）- 英国

5

瑞银信心指数

瑞银信心指数用于跟踪高净值人士的信心和乐观度。该指数从四个方面衡量百万富翁对自身前景的信心和对世界经济的展望。我们通过分析产生了对以下各方面有信心的百万富翁的平均数量：

- 对未来12个月个人财务状况的信心
- 对未来12个月经济前景的信心
- 实现其长期财务目标的乐观度
- 对全球长期投资环境的乐观度

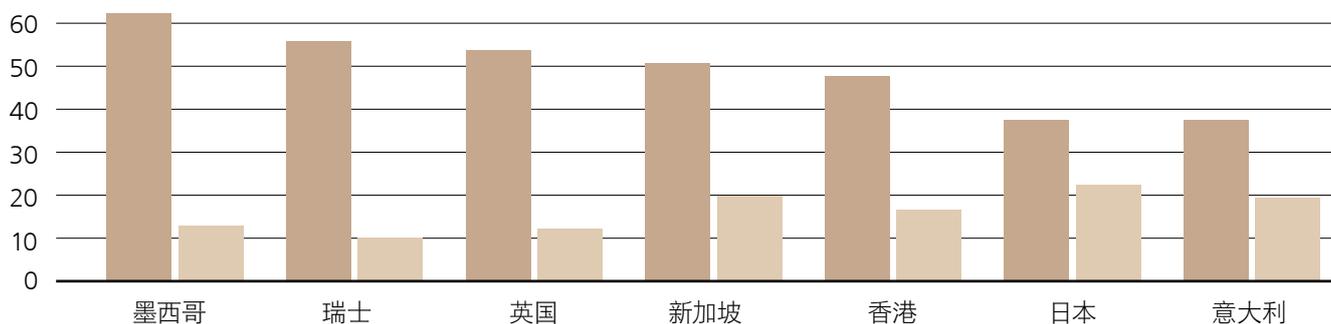
企业家和年轻人最有信心

尽管生活在一个他们认为很难预测的时代，指数表明他们的信心仍然很充足。百万富翁对个人前景的情绪一般高于对世界整体前景的情绪。而且长期信心强于短期。

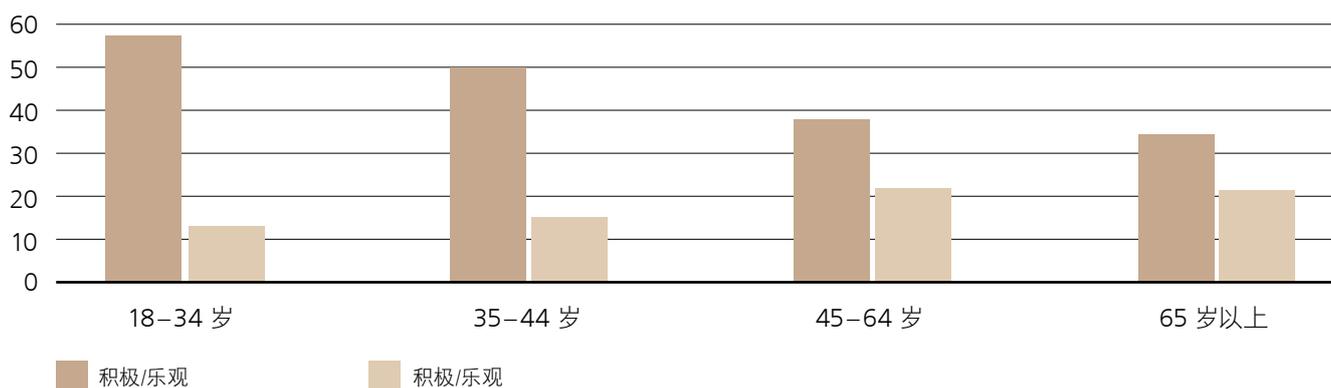
年轻的受访者明显地比年长的受访者更加乐观。企业家是所有群体中信心最高的人群。

虽然受访的墨西哥百万富翁中90%认为我们生活在“历史上最不可预测的时期”中，但他们是最乐观的。日本和意大利的企业家信心则要低很多。

瑞银信心指数 - 按国家分类



瑞银信心指数 - 按年龄分类



6

虽然不可预测性是不可改变的现实， 但也是可以应对的。

不确定性来自许多方面——金融体系、各种政治和政府形态、新式和传统媒体源等。

短期思维是危险的。长期风险非常多。不可预测性更多地是威胁而非机遇。

但应对我们这个不确定性世界的信心很足。关键的问题是我们如何为我们的财富将这种信心转化为有形的成果。

以下三点在应对不可预测性方面特别有帮助：

1. **着眼于长期。**避免对短期事件或干扰作出反应。市场上有太多干扰因素，我们比任何时候更需要专注。

2. **保持多样化的投资组合。**分散投资于多类资产和地区很有必要。这有助于避免本国偏好带来的风险。增加另类投资可为全球和地区不确定性提供多重保护，同时带来有吸引力的中长期收益机会。

3. **警惕对现金安全性的高估**现金可能始终都是有吸引力的，特别是在一个不可预测的世界中。但通胀会侵蚀它的价值，即现金资产在长期而言会损害您的财务状况。

我们是否生活在历史上一个最不可预测的年代？可能是。自信我们可以凭借自己的能力安然度过是件好事吗？很可能。这能保证在未来成功地保护和增长财富吗？不一定。

几百年来，人们依赖外部的声音来提供清醒的洞察和妥善的建议。在一个不可预测的年代里，这种建议愈显重要。

“我们的生活中总有一些事情不可预料。我们必须沉住气，冷静地做出决定。”

女（30岁）- 墨西哥

7

关于我们和本调查的更多信息

关于瑞银财富管理

瑞银是世界领先的财务公司之一。我们的核心业务是通过为客户提供投资建议和解决方案，帮助他们在不同的市场环境中保护他们的资产，以此保护和管理财富。

长期以来，瑞银领先的投资研究一直闻名于世。

您可能也会对我们的年度亿万富翁报告感兴趣，该报告探讨的是世界百万富翁的态度和观点。

关于本调查

瑞银委托国际研究公司Censuswide对全球百万富翁的观点和态度进行了调查。

瑞银投资者观察报告结合我们自己的洞察，是一个可以帮助您了解全世界高净值人士的观点、兴趣和关切的全球性研究平台。

本次调查的对象包括世界七个主要市场2842位美元百万富翁：香港、日本、新加坡、墨西哥、意大利、瑞士和英国。

在每个市场中至少调查了400人，而调查对象中至少30%为女性。访谈于2017年1月和2月在网上进行。

在这项研究中，百万富翁被定义为拥有可投资资产（不包括主要房产）超过100万美元的人士。



www.ubs.com