



▲中國居民消費升級趨勢明顯，正從商品消費向服務消費延伸，文化娛樂等新消費領域不斷拓展升級，相關賽道具備投資潛力。

經濟觀察家

未來五年，全球經濟增長步入調整期，「不確定性」顯著增強，增長放緩壓力持續顯現。面對複雜多變的市場環境，舊有的「股債二元配置」模式已難以適應需求，「十五五」時期需構建「多元分散+專業賦能+長期主義」的資產配置新範式。

未來五年市場投資新邏輯



全球經濟增長進入調整期的核心原因有三：一、逆全球化浪潮持續蔓延，嚴重拖累全球資源優化配置與經濟協同增長；二、發達經濟體債務水平高企，大幅壓縮了財政政策的調控空間，難以通過有效財政手段拉動經濟；三、通脹壓力反覆波動，致使貨幣政策陷入搖擺困境，無法為經濟增長提供持續穩定的支撐。

筆者認為，未來五年經濟結構呈現多維度分化特徵。一方面，發達經濟體內部差異明顯，美國經濟憑藉較強的產業韌性和內生增長動力，表現相對穩健，而歐元區和日本則面臨人口老齡化、經濟結構失衡等長期壓力，增長動能不足；另一方面，發展中國家將加速分化為兩大陣營，部分具備資源優勢、產業基礎或政策紅利的國家成為「受益者」，而依賴外部融資、產業結構單一的國家則將陷入「承壓者」陣營，發展困境凸顯。

穿越周期三類範式

在此背景下，投資者須建立起穿越周期的資產配置新範式：

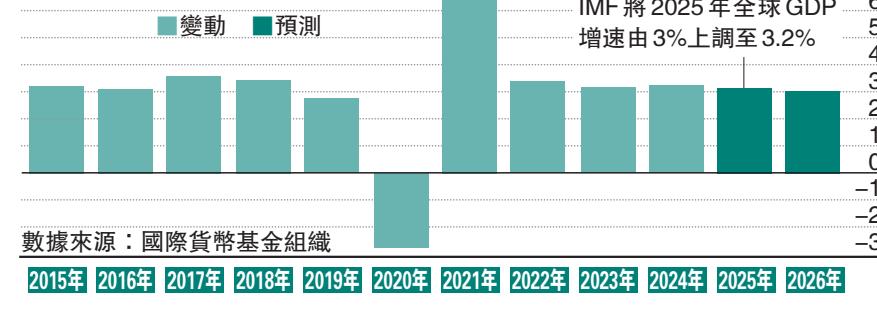
範式一：資產拓展——從「單一資產博弈」到「多元組合配置」。在各類資產相關性波動加劇的市場中，需通過資產類別、地理區域與投資風格的真正多元化構建組合韌性。降低對「單幣種、單市場、單資產、單策略」的依賴，借助「多幣種、多市場、多資產、多策略」的組合布局，有效對沖風險，提升整體收益水平。

實操建議：1) 適度提升權益類資產佔比，聚焦高成長與高股息雙主線，兼顧收益增長潛力與穩健分紅回報；2) 將黃金配置比例從2%提升至4%-5%，充分發揮黃金在市場波動中的避險對沖功能；3) 加大私募股權、基礎設施、房地產REITs、對沖基金等另類資產的配置力度，分散傳統股債資產的相關性風險，進而提高投資組合的夏普比率。

範式二：能力提升——從「各自為戰」到「全方位賦能」。科技革命、地緣政治博弈與經濟轉型升級帶來了前所未有的風險與機遇，傳統投資思路與方法已難以應對，需從投研、風控、配置等全維度提升專業能力。

實操建議：投研方面，面對「個體英雄主義」投研模式的局限，投研能力要從依賴個人走向依賴平台與系統，轉型核心在於「從分散到協同，從經驗到智能，從廣度到深度」。具體轉型方向包括，1) 構建一體化投研平台，打破部門牆，實現投研高效協同與資源共享，將投資流程標準化、精細化，像工廠生產線一樣確保輸出質量穩定。2) 未來的投研流程將由AI深度重構，形成閉環。AI不僅分析數據，更能理解市場行為邏輯，並直接生成可執行的策略框架與計劃。3) 在信息過載和AI「技術平權」的背景下，深度與獨特性成為關鍵。研究要做深做專，需緊扣產業前沿，深入技術底層和商業本質，提供有思想、前瞻性的洞見。同時要沉澱

世界經濟增速展望



IMF將2025年全球GDP增速由3%上調至3.2%

數據來源：國際貨幣基金組織

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

變動 (%)

預測 (%)