

全球股息：全天候的投資策略

2025年5月26日

❖ <https://www.thornburg.com/article/the-power-of-global-dividends-enhancing-portfolio-resilience/>

股息能通過提供收入和抗通脹保護來增強投資組合的韌性，而全球投資策略則能加強多元化並提升收益。

近幾個月來，投資環境發生了顯著變化。在過去十年，由刺激政策驅動的市場偏向資本增值的情況下，通脹不確定性的上升、全球經濟增長放緩以及更緊縮的金融環境，使資本成本重新成為主要考量因素。因此，股息已成為當前市場中一項關鍵的全天候投資策略。我們將探討股息在當今市場中的重要性、其作為通脹對沖工具的角色，以及全球股息策略的優勢。

網上獲取更多資訊



作者
THORNBURG INVESTMENT
MANAGEMENT

股息在不同市場中的價值

在過去十年的大部分時間裡，央行政策（包括擴大的資產負債表和超低利率）創造了一個以資本增值為主的環境，令股息收入的角色相形見绌。例如，根據國際清算銀行的數據，央行資產負債表的規模從2008年金融危機前的不到5萬億美元增至近年來的約40萬億美元。這種前所未有的增長對資產價格和市場動態產生了巨大影響。

隨著我們逐漸脫離這一階段，利率目前平均約為4.3%，一種更傳統的投資模式正在浮現。在這種新環境下，股息的價值正日益凸顯。根據我們的計算，自1871年以來，股息在標準普爾500指數的總回報中約占49.3%（以十年為單位計算）。這表明，股息不僅是收入來源，更是總回報的驅動因素，發揮著提供績效和保護的關鍵作用。此外，那些不僅支付股息而且能夠增長股息的公司，往往能夠產生穩定的回報。股息是公司盈利能力和現金流實力的象徵，同時迫使公司在自由現金流的分配上更加務實。

股息是標準普爾500指數總回報的重要組成部分

年度	價格增值	收入組成部分	總回報	收入占回報的百分比
1871-1880	2.8%	6.1%	8.9%	68.5%
1881-1890	-2.1%	4.8%	2.6%	184.6%
1891-1900	4.2%	4.5%	8.7%	51.7%
1901-1910	2.5%	4.6%	7.1%	64.8%
1911-1920	-2.6%	6.1%	3.4%	179.4%
1921-1930	6.7%	5.6%	12.3%	45.5%
1931-1940	-2.8%	4.9%	2.1%	233.3%
1941-1950	6.7%	6.4%	13.0%	49.2%
1951-1960	10.2%	5.0%	15.2%	32.9%
1961-1970	4.7%	3.5%	8.2%	42.7%
1971-1980	4.0%	4.5%	8.5%	52.9%
1981-1990	9.3%	4.6%	13.9%	33.1%
1991-2000	14.9%	2.6%	17.5%	14.9%
2001-2010	-0.5%	1.9%	1.4%	135.7%
2011-2020	11.6%	2.3%	13.9%	16.7%
2021-2025 (1季度)	9.6%	1.6%	11.6%	14.3%
各十年的平均值	4.6%	4.5%	9.1%	49.3%

過去的績效並不保證未來的結果。

來源：Jack W. Wilson 和 Charles P. Jones · 《An Analysis of the S&P 500 Index and Cowles’ s Extensions: Price Indexes and Stock Returns, 1870–1999》· 《Journal of Business》· 2002年· 第75卷第3期。1990年後的數據來自 Bloomberg、Confluence 和 FactSet · 由 Thornburg Investment Management 計算。回報率為年化數據。

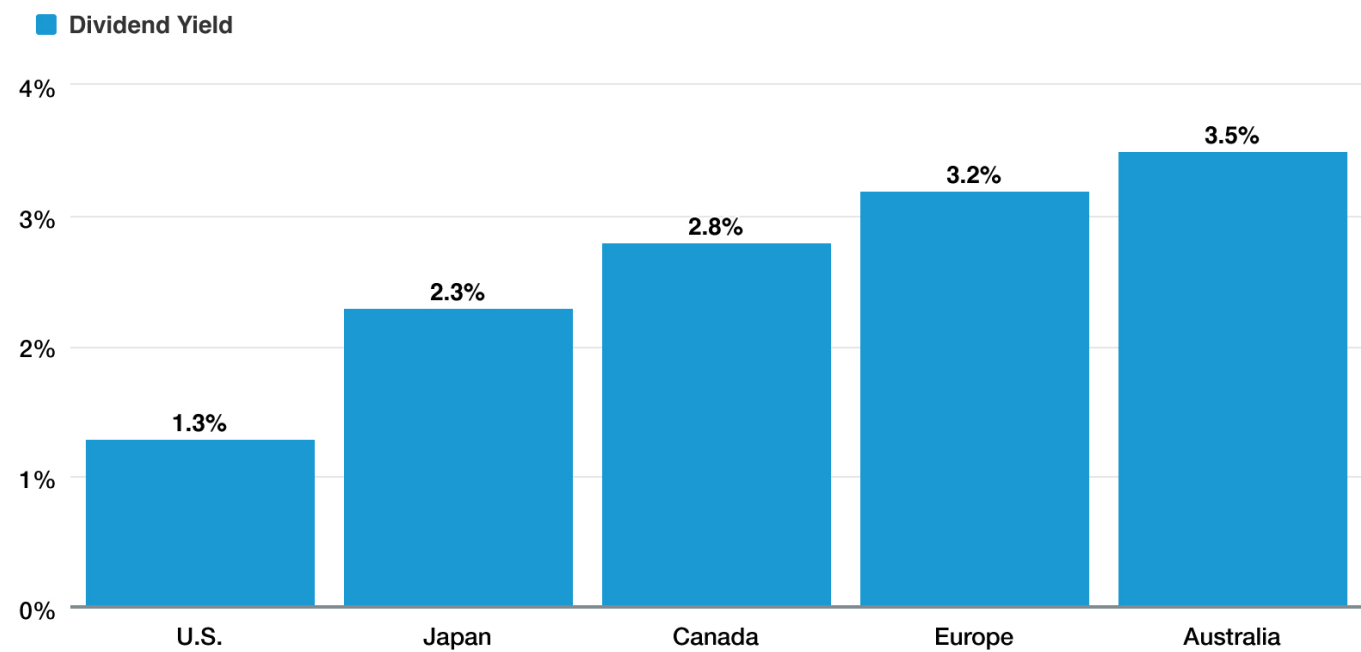
股息作為抗通脹工具

股息作為抗通脹的工具具有顯著的優勢。歷史上，股息的增長速度通常超過通脹率，為投資者提供了一種可靠的方式來維持購買力。例如，在戰後時期，股息的增長率達到6%，而同期的通脹率為3.6%，突顯了股息在抵禦價格上漲方面的有效性。這一特性在高通脹時期尤為重要。隨著通脹壓力可能持續存在，支付股息的股票通過提供通常隨通脹率增長甚至超過通脹率的收入，為投資者提供了緩衝。這種受通脹保護的收入對於希望在經濟不確定性中維持實際回報的投資者而言尤為關鍵。

全球股息策略：跨越邊界的機遇

儘管美國市場（標準普爾500指數）的股息收益率目前僅為1.3%，但非美國市場提供了更具吸引力的機會。根據標準普爾道瓊斯指數的數據，澳大利亞（3.5%）、歐洲（3.2%）、加拿大（2.8%）和日本（2.3%）等市場的股息收益率均高於美國。基於此以及其他因素，將全球視角納入股息策略，不僅可以提高投資組合的收益率，還能拓展多元化潛力。

主要發達國家的股息收益率



來源: 標準普爾道瓊斯指數，截至2024年12月31日，過去12個月的股息數據。

過去15年，由於長期的金融壓抑和低利率，國際股票表現落後於美國本土股票。然而，隨著全球貨幣政策逐步正常化，國際市場有望取得更佳表現。投資於全球支付股息的股票不僅可以提高收益率，還能使投資者接觸到不同的經濟週期和增長機會。與美國相比，全球股票涵蓋了更加多元化的公司和行業組合，這有助於投資者在 global 波動中構建多元化的投資組合。

關鍵要點

在當前不斷演變的投資環境中，股息成為增強投資組合韌性的重要工具。股息不僅提供穩定的收入來源，還能有效對抗通脹，並在全球投資視角下展現出吸引人的估值機會。將支付股息的股票納入投資組合，可提升穩定性、增長性與收益能力。在面對經濟不確定性時，專注於全球股息的力量有助於構建全面且具有韌性的投資策略。通過整合國內外支付股息的股票，投資者能更好地把握當前機遇，並有望實現更穩健的投資成果。這種全球化的股息策略可在提供穩定收入的同時，促進多元化和長期增值的目標。

重要信息

在當前不斷演變的投資環境中，股息成為增強投資組合韌性的重要工具。股息不僅提供穩定的收入來源，還能有效對抗通脹，並在全球投資視角下展現出吸引人的估值機會。將支付股息的股票納入投資組合，可提升穩定性、增長性與收益能力。在面對經濟不確定性時，專注於全球股息的力量有助於構建全面且具有韌性的投資策略。通過整合國內外支付股息的股票，投資者能更好地把握當前機遇，並有望實現更穩健的投資成果。這種全球化的股息策略可在提供穩定收入的同時，促進多元化和長期增值的目標。

所表達的觀點可能隨時更改，並不一定反映 Thornburg Investment Management, Inc. 的觀點。本文件僅供參考，並不構成投資建議或推薦，也不旨在預測任何投資或市場的表現。不可將其解釋為對證券投資、買賣的建議，或作為促進證券交易的行為。

此文件並非 Thornburg 或其附屬機構贊助的任何產品或服務的招攬或要約，也不是購買或出售任何金融工具、產品或服務的邀請或要約。同時，文件並未對任何市場、行業或投資的所有重要事實進行完整分析。數據來自被認為可靠的來源，但 Thornburg 對此類資訊的完整性或準確性不作任何保證，亦無義務提供更多或更改。Thornburg 對任何人使用或依賴本文中的資訊和觀點不承擔任何責任，且不對因此產生的後果負責。本檔中表達的觀點可能在發布日期之後的任何時間發生變化。對於本材料中的任何預測、預期或觀點，均無任何實現的保證。

投資帶有風險，包括可能損失本金的風險。

