

聯儲重啟減息 新興市場資產受惠

專家：AI主題中資股吸引 環球資金流入亞洲

悠閒理財

美國聯儲局於剛過去的9月議息會

議後宣布減息0.25厘，符合市場預期，開啟新一輪寬鬆貨幣政策周期。投資界普遍看好新興市場特別是亞洲資產在聯儲局減息周期中的表現，在低估值、資金流入、貨幣政策空間擴大以及美元走弱等因素帶動下，利好新興市場環境。投資者宜把握此一趨勢，適度調整資產配置，同時保持風險意識，以捕捉新興市場成長潛力。

大公報記者 邵淑芬

宏利投資管理高級環球宏觀策略師邵宇婷表示，聯儲局一如市場預期減息，相信可為新興市場帶來正面影響。她指，隨著聯儲局重啟寬鬆周期，金融環境料將趨向寬鬆，投資者情緒有望改善，整體利好風險資產，亞洲經濟體特別是亞洲資產可望受惠。儘管聯儲局可能仍視乎經濟數據決定息口走向，但今次減息和進一步寬鬆政策的預期，均對美元構成壓力。她預期，受惠通脹壓力偏低和美元走弱，亞洲新興市場貨幣在波動性較低的环境中有條件出現反彈，尤其是區內較高收益的貨幣。

亞股估值仍偏低

邵宇婷續稱，過去幾個月，全球資金持續流入亞洲，受惠於人工智能（AI）和資訊科技主題熱潮，以及投資者對中國股票恢復興趣。即使亞洲股票最近表現強勁，令估值優勢有所減弱，但與許多已發展市場相比，亞股仍然被低估。除了亞洲經濟增長相對穩健、風險溫和和寬鬆貨幣政策背景外，主要市場（包括中國、韓國、日本和新加坡）企業透過推動改革，加強公司治理、提高盈利能力和回報，也可望會吸引更多外資流入。

景順亞太區環球市場策略師趙耀庭認為，歷史上，在聯儲局放寬政策周期開始後的12至18個月內，如果經濟未陷入衰退，美股通常都表現強勁。他認為本輪周期中，美股已消化大部分減息預期。在此新一輪聯儲局放寬政策周期中，投資者應維持多元化投資組合，並有選擇性地增加對新興市場股票及當地貨幣債券的配置。

趙耀庭解釋，在利率下行環境下，房地產表現有望跑贏大市。如果聯儲局在今年剩餘時間內減息，可能會導致美元走弱，並為亞洲各地央行進一步減息提供空間。而當美元走弱、亞太地區貨幣政策放寬及油價回落，會創造有利環境支持新興市場表現跑贏已發展市場。目前新興市場股票的估值比已發展市場低三分之一，他認為這具有良好投資價值。

減持現金 增持中年期債券

恒生銀行財富管理首席投資總監梁君群建議投資者，以高質素和派息穩定的成熟市場及亞洲市場股票為核心投資。她表示，隨著聯儲局重啟減息，未來美國的通脹變化仍需觀察，短期利率或下跌較快，而中年期的美元債券（3至7年）料將受惠於市場對穩定收益，平衡利率波動風險的需求。未來部署要降低現金及貨幣市場工具比重，並加強中年期債券部位的投資。

梁君群又提到，由於環球股市的估值已反映許多關於減息重啟的樂觀情緒，未來一季的投資部署應該以持盈保泰及控制風險為主，不偏重單一市場的高增長股。事實上，分析師也提醒投資者關注潛在風險。如邵宇婷表示，注意到最近區內本土政治發展（特別是東盟經濟體），可能會影響宏觀政策和投資者情緒。



▲在人工智能和科技熱潮下，投資者增加中國股票持倉。



◀ 聯儲局本月重啟減息符合市場預期，金融環境料將趨向寬鬆。

專家言論

宏利投資管理高級環球宏觀策略師邵宇婷



- 美國聯儲局重啟寬鬆周期，整體利好風險資產，亞洲資產可望受惠

景順亞太區環球市場策略師趙耀庭



- 新興市場股票的估值比已發展市場低三分之一，具良好投資價值

恒生銀行財富管理首席投資總監梁君群



- 建議以高質素和派息穩定的成熟市場及亞洲市場股票為核心投資

幣策寬鬆未完 明年利率料續下調

市場觀點

美國聯儲局9月宣布減息0.25厘，聯邦基金利率目標區間下調到4至4.25厘，並暗示未來可能進一步放寬貨幣政策。市場普遍預期，今年餘下時間及明年，聯儲局將各減息兩次，每次0.25厘。多家機構分析顯示，聯儲局未來息口走向將繼續依賴經濟數據，尤其是通脹與就業市場表現，普遍預期溫和減息節奏。

美匯偏軟 短期支持位約95

景順亞太區環球市場策略師趙耀庭指，聯儲局一如市場預期減息0.25厘，並暗示未來可能進一步下調。然而，聯儲局主席鮑威爾的言論略顯鷹派，未明確承諾會達到中性利率，而是形容目前的政策立場為「更接近

中性」，並指出政策正朝向中性方向發展。他仍預期聯儲局將於年底前再減息兩次，每次0.25厘，並於明年初再減息一次。



大新銀行經濟研究及投資策略部預料，今年餘下時間及明年，聯儲局或將各減息兩次。該行指，市場對減息預期已大致反映在目前的債息水平，加上財政前景日益受關注，該行維持主權及投資級別債券中性觀點，美匯指數短線在95水平應該有支持。

恒生銀行財富管理首席投資總監梁君群表示，鮑威爾指此次減息屬「風險管理」，他雖然承認就業市場降溫，但也繼續強調通脹壓力未消。官員們最新預測年底前或會再減息兩次。由於今年共減息三次已是符合市場預期。

總體而言，聯儲局未來利率路徑仍存在不確定性，投資者宜密切關注通脹走勢、就業市場數據和全球貿易環境變化，這些因素都將影響聯儲局後續的利率決策。

亞洲央行減息空間擴大 刺激經濟

貨幣政策

亞洲經濟近期增長動力疲弱，但因擔憂匯率穩定性，限制其更積極的減息行動。隨著美國聯儲局重啟減息周期，分析認為，將為亞洲央行提供更多政策空間，以刺激當地經濟，預期區內政策取向將趨向更寬鬆。

富達國際亞洲經濟分析師劉培乾表示，最近數季大部分亞洲央行逐步減息以刺激經濟增長。惟受限於聯儲局維持利率不變，收益率差距擴大，但隨著聯儲局減息及市場對進一步寬鬆的預期，已緩解部分對美國收益率差距的擔憂，這將促使部分亞洲央行進一步寬鬆，尤其是面臨較大經濟壓力的國家和地區。他預期，區內政策取向將趨向更寬鬆，但由於各地經濟狀況不同，例如通脹走勢、出口提前出貨所帶來的回調程度，以及對美國和中國等主要經濟體增長動態依賴程度，預期政策分歧持續。

人行有更多操作空間穩增長

另外，劉培乾認為，由於中國經濟復甦仍不均衡，富達預期，聯儲局恢復寬鬆政策將為人民銀行提供更多操作空間，以應對其多重政策目標，包括支持經濟增長、恢復通脹水平

及維持人民幣匯率穩定性。至於其他亞洲地區，他指，聯儲局減息及美元走弱的可能性，將為各地央行在維持外匯穩定與本地政策支持方面提供更多靈活性。通脹遠低於目標的經濟體，如泰國和印尼，將有更多空間調整政策；而通脹接近目標的地區，如澳洲和韓國，仍有機會維持寬鬆政策，但在未來數季可能接近中性利率。

宏利投資管理高級環球宏觀策略師邵宇婷亦認為，聯儲局減息將為亞洲央行提供更多政策空間以支持經濟增長。儘管區內通脹放緩，但此前因憂慮與美國息差收窄可能引發資本外

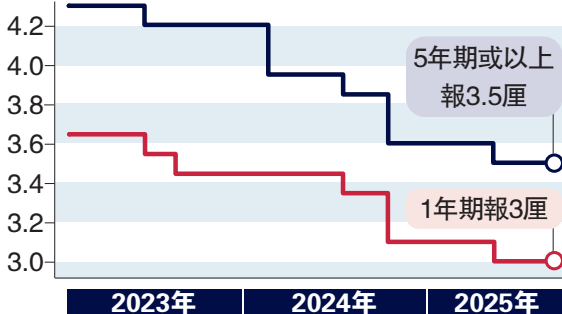


▲人民銀行有更多操作空間，以應對政策目標。

流，亞洲央行多對寬鬆政策持謹慎態度。如今聯儲局帶頭減息，將為亞洲央行創造條件跟進寬鬆，印尼央行近日意外減息正是明證。

邵宇婷表示，儘管區內大多數經濟體通脹持續呈現放緩趨勢，加上油價下跌，政策制定者關注與美國的利率差異，因為息差收窄可能引發資本外流和貨幣貶值。在2025年上半年，大多數亞洲央行即使面對較高實質政策利率，仍然對寬鬆貨幣政策採取謹慎態度。美國聯儲局今次減息以及市場預期未來幾個月進一步寬鬆，可為亞洲央行提供減息空間，以刺激經濟。

人行貸款市場報價利率(LPR)(厘)



配偶患重病做好平安三寶 妥善處理財務問題



富足家庭教與練
林昶恆 (Alvin)

「我願對你承諾，從今天開始，無論是順境或是逆境，富有或貧窮，健康或疾病，我將永遠愛你、珍惜你，直到地老天長。」

已婚或是出席過婚禮人士對以上的一段說話應不陌生，這是在婚禮時一對新人宣誓時要說的一段誓詞。相信大家都希望家人一生都健康，可惜現實是人總會生病，而嚴重程度及治療期會因人而異。

當配偶患重病時，雙方都在艱難時期，人們很容易忽視重要的財務細

節，只專注在家人的疾病煩惱上，但如果能處理好以下事情，未來的處境應會好得多。

首先，必須檢視及做好平安三寶，即是預設醫療指示、持久授權書及遺囑。

持久授權書能確保能夠支付配偶名下的賬單；預設醫療指示允許代表沒有精神行為能力的配偶做好重要醫療決策。而在最壞的情況下，遺囑能為未成年子女指定監護人及執行符合期望的財富分配。

其次，務必確保資產署名和受益人指定是最新的。為確保財富轉移的安排符合配偶意願，投資及銀行賬

戶、人壽保險單和年金合約等資產將直接歸屬指定的受益人。在更新這些資訊的過程中，盡可能簡化資產結構是明智之舉。

檢視保單 清點資產

第三，仔細檢視所有保險保單。一般人對購買了的保險保單內容細節知之甚少，尤其是很久以前已購買的保單，一旦辦完投保手續，也很容易將其拋諸腦後。所以需要仔細檢查任何長期護理保險、傷殘保險和人壽保險保單等，以確保保障額度充足，同時也要確認聯絡資料、賬單資訊和受益人等是最新的。萬一患病時才發覺

保障不足，便要盡早開始管理日常收支，令用作治療的財務儲備可以有更長運用時間。

第四，全面清點資產並確保有合適授權及查詢密碼。萬一配偶不幸離世時，一切資產都要有據可查。除了金融資產之外，還需要清點個人財產，像珠寶這類物品。建議使用試算表或手寫清單做好紀錄，平常需要定期更新，亦要確保知道如何找到那份清單。

第五，為未來的現金流做好規劃。配偶的去世無疑可能會嚴重打亂平日家庭的現金流安排，另一方面，家庭收入亦可能會減少，為未來退休

需要的養老儲蓄及收入也可能會減少，但開支卻不會同比降低，更有可能因配偶的治療需要而大增。所以最好能提前預算這種情況，而不是事後措手不及。

需要確保自己能夠維持當前的生活水準，或者至少清楚需要做出哪些調整才能過上合適的生活，是需要預先估算需要。

如果正身處困境，不妨考慮尋求專業人士協助，處理財務、心理及法律的疑問。

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到alvinlam@ffe.com.hk）