

# 港P不變 分析料美最快下季減息

## 金管局：息率走勢仍存不確定性 拆息或續處較高水平

美聯儲一如預期維持美息不變，並暗示3月開始減息機會不大，而在香港，滙豐、渣打、中銀香港和恒生亦維持最優惠利率(P)不變。金管局表示，美息走勢仍存在不確定性，高息環境或會維持一段時間，而本港金融及貨幣市場運作維持暢順，港匯保持穩定，不過港元拆息在往後

一段日子或仍處於較高水平，提醒市民在作出置業或借貸決定時，應小心考慮及管理利率風險。不少分析預料美聯儲將於次季減息，又指市場對今年息口趨跌的信心有增無減。

◆香港文匯報記者 馬翠媚

### 港元拆息昨向下



大發鈔行維持最優惠利率不變，其中滙豐、恒生及中銀香港的P均維持為5.875厘，而滙豐對上一次調整P已是半年前、即去年的7月28日，當時加息0.125厘。而渣打香港的P則維持6.125厘。活期息方面，滙豐及中銀香港的客戶，戶口結餘在5,000元或以上的活期息均維持0.875厘，若超過100萬元或以上，將可享有額外年息0.001厘。

### 港加息未跟足美 減息料亦較慢

美聯儲公布議息聲明後，市場對3月減息的預期降溫。東亞銀行首席經濟師蔡永雄預期，美聯儲將在5月、6月開始減息，料將每季減息一次，每次0.25厘。他提到，市場原本預期美國3月開始減息，不過他認為有關期望過高，主因美國通脹雖見頂回落，惟美聯儲視為指標的核心個人消費支出物價指數(PCE)最新仍在2.9%，加上紅海危機等因素令通脹走勢不明朗，所幸目前美國經濟穩定，失業率

相對低，令美聯儲有空間觀察，待核心PCE回落至接近2%才開始減息。

港元拆息昨普遍向下，其中隔夜拆息跌穿4厘，報3.99929厘，較對上一個交易日的5.12536厘大跌逾1厘，與供樓按揭相關的一個月拆息兩連跌至4.5647厘。蔡永雄指若美聯儲開始減息，料港元拆息將逐步回落，不過他提醒由於港銀早前加P的次數和幅度均沒有跟足美聯儲，所以在未來一輪減息周期，料港息回落亦會相對較慢，或要到美聯儲第三次減息，港銀才會跟隨減P，料每次可能減0.125厘，不過亦要視乎屆時的拆息水平和資金需求。

### 利率趨勢向下 將利好債券回報

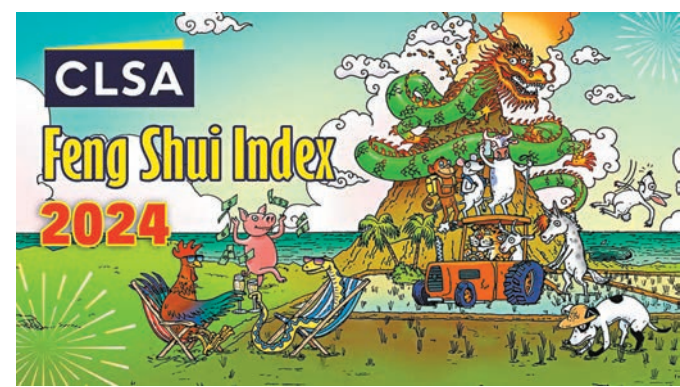
美聯儲如預期第4次按兵不動下，市場資金即時有反應。恒生銀行財富管理首席投資總監梁君韻表示，留意到減息後市場資金的立即反應是，股市獲利回吐，而美國長期國債價格上漲，長債利率下滑並跌穿4厘水平，相信市場對於今年息口趨勢向下

的信心有增無減，料資金將繼續流入投資級別美債市場鎖定未來幾年的收益率，利率向下期間亦會提升債券整體回報。

美股方面，梁君韻認為過去數月由於市場對於美聯儲減息幅度的憧憬非常大，相信已大致反映於近日不創新高的美股指數。她提醒，美國企業科技的發展及AI應用將帶動生產力及經濟表現，長期仍是利好因素，但畢竟美股科技板塊估值已高，較易出現大幅波動，未來應採取股債並重的投資策略。

### 美減息幅度或超预期 需早部署

景順亞太區(日本除外)環球市場策略師趙耀庭則預期，美聯儲將於第二季開始減息，並且大幅減息，幅度超乎去年12月美聯儲所預期，因此他預計未來幾個月，小型股、美國以外的股票、科技股及投資級別債券將表現良好，故在股、債及另類資產這三大資產類別之間進行多元化投資相當重要。



◆ 中信里昂證券昨發布2024年風水指數，預測龍年港股先跌、緊接「戲劇性」反彈。

### 里昂風水指數：港股龍年大升待仲夏

香港文匯報訊(記者 曾業俊)新春將至，中信里昂證券昨日發布2024年風水指數(FSI)，以半開玩笑的方式展望恒生指數(HSI)在甲辰龍年的表現。

該行按風水預測指出，甲辰屬木龍之年，運勢變幻莫測。恒指的八字命盤屬土雞，龍和雞聯繫密切，因為龍屬土，雞屬金，土能生金。甲辰龍年八字的月柱丙火充足，溫暖了恒指五行缺火的命官；惟由於甲辰年水氣較弱，開市大漲的可能性很小。預測龍年港股先跌、緊接「戲劇性」反彈，上半年市場總體疲軟，未到仲夏不會大幅回升，夏末回到原點；如果一切順利，之後將持續向上，年末達到新高。

### 科技醫藥等行業迎20年好運

該行又以五行生剋之說解讀行業投資，認為甲辰龍年飛星輪轉、新周期即將開始，火將主導五行，預測未來20年內，五行屬火的行業包括科技、醫藥、化工等將「吉星高照」，迎來好運。屬土的行業包括房地產和建造業亦會穩如磐石，畜牧業和估價行業將興旺發達。屬木的行業同樣迎來好運，包括醫療健康、服裝、藝術類行業。

然而，屬金的行業如銀行、汽車和重型機械就運勢不佳，可能不會一帆風順。龍年運勢最弱的是屬水行業，例如旅遊、航運和貿易，可能要在「風高浪急中前進」，但並不會停滯，很有可能依舊業務繁忙。

不過，風水術數非精密科學，建議投資者在做出投資決策時應諮詢證券分析師的基本面分析和市場洞察力。

## Global X ETFs：新興市場將受惠美元轉弱

香港文匯報訊(記者 周曉菁)Global X ETFs昨發布2024年投資展望，該公司首席投資官Jon Maier指出，市場正處於轉折點，上半年全球經濟增長放緩會導致市場表現疲軟，但下半年經濟增長改善會令市場表現強勁。但提醒投資者聯儲局貨幣政策周期達到高峰期，美元轉弱，新興市場的安全邊際十分可觀。

美息不變的投資環境下，Jon Maier相信，隨著通脹消退，聯儲局有機會降低政策利率，並維持限制性實質利率。從歷史數據上看，優質的固定收益產品在聯儲局加息周期見頂後的12個月內會錄得正回報。現時，市場似乎對新興市場略有忽視，其價格被低估，但認為該板塊即將展現出領先其他市場的勢頭。此資產類別能夠為疲軟的美元提供強有力的對沖，令投資組合更加多元化，並提高風險調整回報。

### 內地刺激措施提振實體經濟

該行又認為，中國內地消費品市場具有「逆勢機會」，刺激措施已開始影響中國實體經濟，內地已採取有效措施來緩解地緣政治緊張局勢。儘管大市場仍面臨挑戰，但相信從估值和收益角度來看，中國消費品品牌仍然相當吸引。

該行建議，低利率環境和經濟增長疲軟的預期將有利於主題式投資的領域，投資者可關注人工智能、機械人技術、美國基礎建設、網絡安全和醫療技術這五大投資主題。

## 數字人民幣探索小額跨境匯款 便利港人

香港文匯報訊 據新華社消息，人民銀行數字貨幣研究所與香港金融管理局將進一步深化數字人民幣跨境試點合作，探索基於數字人民幣的個人小額跨境匯款服務等，為內地和香港居民企業帶來更多便利。其中，在拓寬服務主體和場景方面，將進一步便利香港居民開通和使用數字人民幣錢包，豐富香港居民可使用的數字人民幣錢包功能。同時，探索基於數字人民幣的個人小額跨境匯款服務，提升匯款服

務效率。此外，發揮數字人民幣硬錢包和智能化服務優勢，提供更加符合香港居民習慣的產品服務和使用體驗。

在前期測試和驗證基礎上，人民銀行數字貨幣研究所與香港金管局將進一步深化試點合作。在前期參與驗證機構的基礎上，數字人民幣跨境試點近期將引入更多參與運營機構及香港本地銀行。目前相關機構已基本完成準備，將分批次面向公眾提供服務。

### 推進和香港本地支付條碼互通

人民銀行數字貨幣研究所表示，將推進數字人民幣和香港本地支付條碼互通工作，充分復用現有受理環境資源，降低商戶系統改造和投入成本，拓寬香港地區受理商戶範圍。在跨境電商、繳納學費等重點場景，有序推動兩地線上平台開通數字人民幣支付方式。

## 機管局零售債超購2.1倍 每人最多獲派3手

香港文匯報訊(記者 蔡競文)機管局發行50億元零售債券昨日公布結果，合共收到有效申請金額約156.91億元，超額認購2.1倍，有效申請近17.52萬份。申請兩手或以下悉數全中，最多獲派三手。申請手數方面，有約1.17萬份申請兩手

或以下，可悉數全中；有逾16.3萬份申請多過兩手者，先獲分派兩手，餘下近15.4萬人可獲分配額外一手，即率為94%。機管局債券將於下周一(5日)發行，而並於下周二(6日)在聯交所開始買賣。富途、耀才證券及輝立會在下周一提供暗盤交易。

該批債券年期為2.5年，每年定息4.25厘，每手1萬元，每3個月派息一次。每手全期可獲利息1,062.5元。機管局財務執行總監李沛鏗早前表示，是次發行零售債券的款項擬作機場三跑項目資本開支及一般企業用途，同時也期望讓公眾參與機場三跑項目。

## 永明：今年港保險業整體前景樂觀

香港文匯報訊(記者 曾業俊)新冠疫情導致全球保險需求及環球資產配置的需要上升，永明香港人壽及康健業務總經理楊娟表示，年初至今，永明香港新造保單保費繼續按季穩步上揚，相信2024年是本港的「復甦年」，展望今年香港保險業整體前景樂觀，尤其人壽及康健保險市場十分正面，預計相關業務上升趨勢持續，高淨值客戶將保持全球資產配置策略，帶動內地、香港及其他市場業務穩定上升。本港保險業除了服務內地客，亦服務東南亞地區客戶，去年永明的東南亞市場持續表現理想，吸引不少東南亞高淨值客戶，他們主要購買本港的美元保單，對儲蓄和保障產品都感興趣。永明香港目前約有2,500名前線代理，望今年增聘逾500人手。

保險業監管數據顯示，2023年第三季整體市場內地訪客的新造業務保費按季下跌32.9%至150億元，楊娟認為，內地訪客市場第三季按年增長較第

二季放緩，主要由於去年初通關時已逐步消化積壓的內地客需求，加上內地經濟復甦未如預期，而息口高企亦影響保單融資銷售。美聯儲展開加息周期之前，較多內地和本地高淨值客戶會進行保單融資，惟當利率上升，保單融資需求隨之減少，不過對儲蓄保險銷售反而有正面影響。

### 新造保單保費按季升 將推新產品

永明香港於去年第二至四季的新造保單及保費按季持續穩定上升，包括內地和本地客業務都顯著增長，當中儲蓄產品和保障產品的需求不減，在岸市場業務於去年首三季錄按年增長100%。公司計劃今年2月底的永明132周年推出「萬年青·星河傳承計劃」，提供資產管理、遺產分配和傳承等類信託功能；並將於4月推出兩款新危疾產品，包括一款包羅萬有的危疾產品以及一款聲稱「性價比高」

的危疾產品。

### 大灣區居民對跨境醫療需求續升

永明香港人壽及康健業務首席營運總監李麗明表示，內地與香港流通愈趨頻繁，帶動大灣區居民對跨境醫療的需求不斷上升。永明香港宣布就其合資格醫療計劃擴闊中國內地指定醫院名單，進一步增加內地醫院的覆蓋數目至超過4,200間，涵蓋全中國內地所有三級醫院(特等、甲等、乙等、丙等)、21個指定城市(包括9個大灣區內地城市)的所有二甲醫院、以及指定私家醫院，讓客戶可在名單中選擇合適的醫療服務。同時，公司進一步提升內地的出院免找數服務，將服務擴展至全中國內地所有三甲公立醫院及大灣區內的所有二甲公立醫院，醫院名單數目近2,000間。合資格客戶只要預先獲得免找數服務批核，永明香港便會替其支付住院期間所



◆ 楊娟(中)表示，年初至今，永明香港新造保單保費繼續按季穩步上揚。右為李麗明，左為永明香港首席市場總監何苑明。

記者曾業俊 攝  
有合資格醫療費用。內地與香港客戶都可通過一站式健康管理服務平台「cSun寶」享用醫療支援服務，包括全面癌症基因檢測、本地緊急支援、癌症及中風家庭支援服務、醫療諮詢會診以及尊貴客戶中國內地陪診服務。此外，永明香港亦將加強與互康集團合作，完善大灣區醫療理賠支援服務。