

驚喜減P

美聯儲昨宣布減息半厘，多間香港銀行亦隨即宣布下調最優惠利率 (P) 0.25 厘。市場對減息反應正面，在互聯網龍頭股領漲下，港股連升第五日，恒指昨升 353 點或 2%，收報 18,013 點，資金回流市場速度見有所加快，刺激大市成交額增加至近 1,500 億元。面對減息周期展開，一眾「打工仔」亦關注強積金 (MPF) 的部署。香港投資基金公會昨日舉行分享會，與會的基金業人士預期，美國減息周期開始，股票及債券會因減息趨勢而受惠，並指根據過往的數據，投資級別的債券在減息周期有高個位數至約 15% 的回報。

●香港文匯報記者 岑健樂

減息利投資市場 加速股市估值修復

強積金可重新部署 基金經理籲揸股債



●左二為富達國際投資策略董事簡立恒，右二為施羅德投資香港退休業務總監劉以浩，右一為景順投資管理董事總經理及亞太區固定收益主管黃嘉誠。香港文匯報記者岑健樂 攝

專家對投資市場最新觀點

富達國際投資策略董事簡立恒：

- 減息對內地與香港股市估值修復有幫助。
- 美國經濟數據表現仍算健康，不擔心美國會出現深度經濟衰退，減息利好估值相對較低的非科技股的回報表現，強積金計劃成員可考慮繼續配置美股。
- 美聯儲開始減息周期將可能令定存回報愈來愈低，強積金計劃成員可考慮增加投資債券分散投資組合風險。

景順投資管理董事總經理及亞太區固定收益主管黃嘉誠：

- 美聯儲宣布減息後，債券的回報將會上升，因此在平衡回報與風險後，看好投資級別債券的回報表現。

施羅德投資香港退休業務總監劉以浩：

- 除利率走勢外，近期亦有其他不確定因素（例如 11 月美國大選）影響投資市場表現，強積金計劃成員要小心管理投資風險。

製表：記者 岑健樂

富達國際投資策略董事簡立恒昨日指出，減息令借貸成本下降，而且或可促進資金流動，對內地與香港股市估值修復有幫助。不過他認為，在投資內地與香港股市時，強積金計劃成員需要留意上市公司的質素是否良好，即企業有盈利之餘，估值亦要合理。至於美股方面，簡立恒指出，美國經濟數據表現仍算健康，加上美聯儲宣布減息半厘，故不擔心美國會出現深度經濟衰退，而且美聯儲減息亦惠及美國股市，當中那些估值相對較低的非科技股料受惠，故他認為強積金計劃成員在投資組合中，可以繼續配置美股。

至於債券方面，簡立恒認為，隨著美聯儲開始減息，相信下半年債息波動將有望較上半年減少，而當市場對增長型資產表現有憂慮，債券在投資組合中作為對沖或分散風險的角色將變得為有效，加上美聯儲開始減息周期，將可能令定存回報愈來愈低，故建議強積金計劃成員可考慮增加投資債券，建構可以分散風險的投資組合。

尚減息 2 厘 美長債回報達 15%

同一場合的景順投資管理董事總經理及亞太區固定收益主管黃嘉誠則表示，預期整體資金輪動會在美聯儲減息後逐步出現。其中，他預期美聯儲宣布減息後，債券的回報將會上升，因此在平衡回報與風險後，他看好投資級別債券的回報表現。而根據過去數據，投資級別的債券於減息周期有不錯表現，平均有高個位至約 15% 的回報。市場亦預期，若美國減息逾 2 厘，10 年期美國國庫券會有 15% 的回報，固定收益資產是好的考慮。

景順估美國經濟避過衰退

景順首席環球市場策略師 Kristina Hooper 在報告中分析指，勞動力市場走弱是美國是次減息的催化劑，因為美聯儲主席鮑威爾已經澄清說「是次決議並非『危機減息』，而是將貨幣政策從非常緊縮的水平正常化」，鮑威爾並強調對美國經濟保持樂觀。故此，該行相信美國經濟可避免衰退，而且美國經濟增長有望於 2024 年底至 2025 年初重新加速。基於此，景順傾向於偏重風險資產，由於全球經濟增長有望改善，因此看好周期性及小型股票，因其估值較為吸引，而且對經濟周期更加敏感。

Kristina Hooper 續指，隨著各國央行開始減息，預期已發展市場（美國除外）及新興市場股票，估值將受到折讓率降低的支持。同時預期美元將會走弱，新興市場當地及硬貨幣債券有望表現強勁。

施羅德提醒 切勿過分樂觀

施羅德投資香港退休業務總監劉以浩則在分享會上表示，除利率走勢外，近期亦有其他不確定因素（例如 11 月美國大選）影響投資市場表現，因此他提醒打工仔不能單憑美聯儲減息這項正面因素，便對投資市場表現過度樂觀，建議強積金計劃成員要小心管理投資風險。

另一方面，積金易平台已經推出。對此，劉以浩提醒投資者，積金易平台的目標之一是提高使用者管理強積金的便捷度，但強積金着重長遠回報，因此他不鼓勵強積金計劃成員因積金易平台推出而頻繁進行投資交易，因為這樣做可能會增加投資風險，得不償失。

根據強積金顧問機構「積金評級」9 月 4 日發布的統計顯示，8 月份強積金錄得 1.76% 收益，是連續 4 個月有回報，今年來增幅 7.6%，打工仔人均賺 18,500 元。單計 8 月份，打工仔則人均賺約 4,600 元。

美國減息 5000 億美元料重新流入內地

香港文匯報訊（記者 周紹基）美聯儲宣布大幅減息 0.5 厘，是其本輪加息周期四年半以來的首次降息，香港的指標利率——最優惠利率 (P) 亦隨即跟隨下調，市場人士亦預計，隨着美國開始進入減息周期，相信內地貨幣政策可獲得更大調控空間，對經濟復甦的進程帶來正面支持作用。經濟學家指出，內地減息有助減輕重債股的負擔，例如昨日內房板塊便應聲向上，也讓內地的貨幣政策有更大的寬鬆空間。中金發表報告指，美聯儲這次減息一定程度上會利好內地資產表現。美國減息後，美匯回落，人民幣兌美元收市創近 16 個月新高，收報 7.066 兌 1 美元，較上日收市大升 233 點子。

內地貨幣政策放寬空間增

過去兩年，美元因加息而持續走強，吸引資金流入美元體系。隨着減息開始，可進一步縮窄美國與亞洲地區的息差，資金或會有重新回流到亞洲及中國市場的可能。思睿集

團首席經濟學家洪灝早前表示，美國減息會導致最少 4,000 億至 5,000 億美元資金，由海外回流到中國市場，這對人民幣升值的推動力非常大。

Pagoda 智庫共同創辦人及經濟研究總監、Orientis 首席經濟師徐家健亦認為，在美國加息期間，人民幣相對美匯弱；美國減息後，有關環境或會有所轉變，例如影響中國的出口，人民幣走強同樣有機會吸引資金回流。

另一方面，雖然中國的貨幣政策並不跟隨美國，但徐家健認為隨着美國減息、兩國息差的縮窄，也增加人行進一步減息的空間。據人民銀行授權全國銀行間同業拆借中心公布，今年 8 月貸款市場報價利率 1 年期為 3.35%，5 年期以上為 3.85%。他指出，過去在美國加息期間，中國亦有嘗試透過寬鬆貨幣政策去刺激經濟，若美國進入減息期，中國便有更大空間去減息，以促進經濟復甦步伐，對人民幣匯價也會帶來影響。

中金指出，美國今次減息幅度讓市場「意

外」，減息半厘的開局在史上並不常見，上世紀九十年代以來僅有 2001 年 1 月、2007 年 9 月和 2020 年 3 月這三次。中金認為聯儲局看到了當地就業市場疲弱，否則也不會採取減息半厘的「非常規」操作。對中國股市的影響而言，則要看減息的利好能否有效傳導至各行業。

人民幣貶值壓力減 惟上升空間有限

市場認為弱美元有助提升內地資產價格，包括人民幣本身亦會因而升值。惟法國興業銀行首席亞太區宏觀策略師成龍則認為，就算人民幣貶值壓力會隨美元下跌而有所減輕，但現階段並無持續上升的基礎，兌每美元到明年都較難突破 7 算。主要因為人民幣持續升值的關鍵，乃美國經濟急速下滑，同時內地經濟要更堅韌。就目前形勢，內地仍有通縮風險，目前亦未見強勁的財政和貨幣政策支持，因此，該行還未改變中國經濟動力弱於美國的觀點。

花旗私銀：亞太區家辦加大投資股票

香港文匯報訊（記者 周紹基）花旗私人銀行全球家族辦公室團隊 (Global Family Office Group) 發布報告指出，調查發現亞太區家族辦公室投資活動活躍，68% 區內家族辦公室表示已增持股票，比例高於其他地區；48% 受訪者表示看好全球發達地區股市前景；另分別有 49% 及 48% 看好直接私募股權和私募股權基金前景。直接投資方面，亞太區內受訪者有 69% 表示已增加或大幅增加直接投資活動；而 63% 受訪者預計其投資組合在未來 1 年將增長 10% 或以上，比例高於其他地區。

報告又顯示，受訪者有興趣參與併購領域活動，例如 20% 受訪者有興趣進行策略性收購，成立合資經營公司佔 23%，出售資產也佔 9%，進行合併則佔 14%。此項年度研究旨在讓人了解家族辦公室客戶的思維及行為，當中不乏一些最資深的投資者。

花旗私人銀行全球家族辦公室業務主管 Hannes Hofmann 表示，2024 年調查報告顯示投資組合配置轉變，其中股票的比重由 22% 上升至 28%，固定收益的比重由 16% 上升至 18%。值得留意，私募股權的比重則由 22% 下

降至 17%，這可能是由於相對股票，私募股權估值的上調需要較長時間。

看好未來 12 個月獲正回報

花旗私人銀行主管劉宏敏表示，由於利率不斷變化、地緣政治挑戰持續存在，超高淨值投資者及其家族為發揮資金的運用效益，正將投資重心轉向股票及私募股權。家族辦公室在積極應對全球市場的轉變之餘，亦着眼未來的機遇。家族辦公室對未來 12 個月的投資組合表現保持樂觀，97% 的受訪者預期獲得正回報。利率的未來走勢最受關注，其次是地緣政治問題包括中美關係及中東衝突。

人行減 LPR 機會大 提振內地樓市信心

香港文匯報訊（記者 孔雲瓊 上海報道）昨日美聯儲大幅減息 0.5 厘，內地的地產分析師認為，美聯儲的相關舉措也會利好中國樓市，包括有利內地進一步降低房貸利率、盤活存量房、融資好轉、恢復市場信心等。

上海易居房地產研究院副院長嚴躍進表示，美聯儲降息為中國央行貨幣政策發揮提供了更廣闊空間，特別對中國貸款政策尤其是房貸政策影響積極。今日公布的 9 月份 1 年期及 5 年期，以及年底公布的貸款市場報價利率 (LPR) 降息幅度和幅度會增大。寬鬆貸款政策下，將進一步降低短期和中長期貸款成本。房貸成本據此也將進一步下降，有助於降低購房成本和提振購房消費。

中原地產首席分析師張大偉也指出，美聯儲上一次降息是在 2020 年，那一輪降息帶動了中國內地的信貸寬鬆，間接也導致了房價的上漲。他認為，美國開啟新一輪降息周期，讓中國獲得了更大的降息空間，在經濟下行壓力之下，貨幣政策仍會趨於更加寬鬆，中國的降息周期會繼續。

而且隨着美息大幅度降低，內地未來幾個月降息也會加速。

內房大宗投資將升溫

中原地產研究院統計數據顯示，2024 年 8 月全



●人行今日將會公布貸款市場報價利率 (LPR)，市場預期下調概率增加。資料圖片

國首套房平均利率已經跌到了 3.25% 左右，二套房貸款平均利率為 3.6%。整體房貸 8 月平均利率在 3.3% 左右。

美聯儲降息還會影響資本流動，同樣對中國樓市具有利好。嚴躍進認為，最近幾年受美國持續加息影響，資本進入美國市場的跡象較為明顯。而此次美聯儲降息，也意味着國際資本流動方向將出現重要拐點，資本回流中國市場的概率增大。「外資進入中國市場，將有助於存量房地產盤活的工作。最近兩年關於寫字樓、購物中心、長租公寓、物流園區的投資出現了波動。但隨着新一輪外資的進入，一些房地產領域的大宗投資將升溫。」

海外債務償還負擔減

嚴躍進續稱，當前在「盤活存量、優化增量」的總體制度框架下，商業地產盤活存量的機會和需求在增加。從機會點來說，經過持續三年的房地產深度調整，存量房地產資產價格大致跌了

30%，價格已基本跌到底部。張大偉亦預計，房企融資可能好轉，因為對於國內房地產企業而言，海外融資成本會降低，同時，人民幣相對升值的可能性加大，使得海外債務償還變得更加輕鬆，這將有助於房企增加融資渠道，降低融資成本，利於房地產企業的資金周轉和項目開發。

另外，此輪降息還會作用到市場信心上。張大偉指出，美聯儲降息通常被視為全球經濟政策轉向寬鬆的信號，這會影響國內購房者對房地產市場的預期。市場可能認為經濟環境將更加有利於房地產市場的發展，對房價上漲的預期增強，從而進一步刺激購房需求。不過，如果購房者對未來經濟形勢仍存在擔憂，這種預期的改善可能會受到一定限制。

對於樓市後續，張大偉相信內地各地樓市寬鬆政策會相繼升級。據中原地產研究院不完全統計，重點城市 7 至 8 月共出地產政策 171 項，未來隨着政策空間更大，更多更重磅的政策會加碼落地，對房地產可以較之前樂觀。