

美聯儲料減息0.25厘 明年最多再減三次

道富投資指或見更多刺激政策 看好美股和中國股市

美國聯邦儲備委員會將在美國時間9日和10日舉行議息會議，市場預期美聯儲今次再次減息0.25厘的幾率十分高。DWS首席美國經濟學家 Christian Scherrmann 昨表示，由於美國政府停擺致使官方數據滯後，美聯儲在議息會議前將再陷入兩難局面，但仍預期聯儲局會減息。道富投資管理則發表報告指出，美聯儲在2026年將有空間進行最多三次減息。

●香港文匯報記者 黎梓田

DWS首席美國經濟學家 Christian Scherrmann 表示，儘管美聯儲在今次的議息會議前再陷入兩難局面，但該行仍預期聯儲局將再減息，若聯儲局選擇暫時按兵不動，直到一月會議再收集更多數據亦可理解。Christian Scherrmann 表示，由於政府停擺，可獲取的官方數據有限且可能失真。

申請失業救濟數據仍屬溫和

美私人勞動市場數據顯示就業持續放緩，但官方的申請失業救濟數據仍屬溫和。目前勞動市場疲弱的主因似乎源於「疫情後正常化」進入最後階段，以及因關稅而改變的成本結構。然而，企業因AI技術發展對招聘猶豫不決，似乎與勞動市場放緩息息相關。市場對醫療成本或將上升從而推高勞動成本的憂慮，亦可能是近期就業疲弱的部分因素，尤其是中小企。雖然如此，現階段距離出現廣泛裁員仍相當遙遠，尚未需要逼使美聯儲立即出手。

至於通脹方面，決策者同樣缺乏即時官方數據，相關數據要在議息會議後才公布。最新可得的数据來自9月，顯示通脹仍維持在約3%的偏高水平。同時最新的供應端價格情緒數據亦反映價格壓力持續，而價格壓力最終是轉嫁給消費者，還是由企業透過減少招聘來吸收，目前仍未明朗。消費者情緒依然低迷，主要受通脹和收入前景轉弱拖累，特別是低收入群體。

鷹派與鴿派達成共識不容易

Christian Scherrmann 認為，無論如何美聯儲主席鮑威爾要在聯邦公開市場委員會 (FOMC) 的鷹派與鴿派之間達成共識並不容易，而要說服公眾接受其決定則更為難辦。若採取鴿派暫停，並承諾在未來數據許可下進一步減息，可能只是延後失望及其對金融環境與消費的影響。

若進行另一次鷹派減息，則可能挑戰美聯儲的公信力，並鼓勵市場期待更多的寬鬆措施，且考慮到近期有關於鮑威爾潛在繼任者的消息，此舉甚至可能



▲美聯儲將在美國時間9日和10日舉行議息會議，市場預期美聯儲今次將減息0.25厘的幾率十分高。圖為美聯儲辦公樓。

▶美聯儲主席鮑威爾



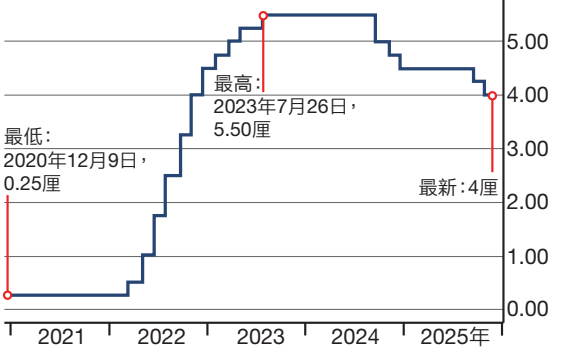
隱憂。對非美國投資者而言，美元走弱或影響收益，惟可選擇性作出避險措施。

美聯儲在2026年將有空間進行最多三次減息。英倫銀行在寬鬆進程中相對落後，預期未來數季將急起直追，報告亦指出歐洲央行短期內將暫停利率調整。同時，日本央行或延續謹慎加息的策略。

在亞洲，中國與日本都準備在未來一年中增加淨財政支出以提振經濟。中國正轉向刺激國內消費和基建投資的政策，並全力加強在AI領域的領導地位和創新。中國股市與其他主要市場的相關性較低，可為投資者提供分散風險的效益。

道富投資管理首席投資總監 Lori Heinel 表示，該行維持審慎樂觀的立場，仍然相信市場在來年將錄得健康增長。該行預期發達市場將推出更多刺激政策，貨幣政策則逐步正常化，利好股票市場，而與AI相關的資本開支及其結構性效益將為股市提供額外支持。

美國聯邦基金利率五年走勢



香港文匯報訊（記者 黎梓田）經絡按揭轉介首席副總裁曹德明昨向香港文匯報記者表示，預期美國聯儲局本周議息將再度減息0.25厘，但因本港銀行已於9月及10月兩度下調最優惠利率（P），P已重返加息周期前水平，銀行有理由不再下調最優惠利率。

銀行同業拆息（HIBOR）方面，曹德明指受年結因素影響，年尾HIBOR仍會反覆徘徊於3厘水平，以一般新造H按計劃H+1.3厘計算，現時H按業主仍需以封頂息率3.25厘供樓。

明年港樓市有望反覆向上

曹預計，HIBOR明年上半年初大致上徘徊於2至3厘區間。另外，樓市開始回暖且「量價齊升」，料明年有望反覆向上，銀行承做按揭意慾經已好轉，且看來年好況能否由住宅物業伸延至工商物業貸款。

中原按揭董事總經理王美鳳早前指出，美國就業市場發展放慢，通脹數據溫和，美國並決定在12月停止縮表，亦有助維持市場資金流動性。由於經濟前景不確定性較大，美國未來調整息率步伐視乎經濟就業及通脹數據發展，而目前市場上大多數仍預期美國於年內12月再減息一次，今年美國減息幅度累計或達0.75厘。

按揭代理料港P維持不變

世界黃金協會：明年金價最高看升三成

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）黃金今年走勢表現凌厲，創下超過50次歷史新高，累計漲幅超過60%。世界黃金協會（World Gold Council）近日發布最新報告指，此波漲勢主要受地緣政治與經濟不確定性加劇、美元走弱及正向價格動能共同支撐。投資者與央行紛紛增加黃金配置，以尋求資產多元化與穩定性。世界黃金協會也列出明年黃金可能遵循的三個經濟路徑，指若全球經濟局勢緊張進一步上升，金價可能會繼續上漲15%至30%。

數據指，全球黃金ETF截至11月底年內淨流入770億美元，增持逾700噸。世界黃金協會指，若起點回溯至2024年5月，全球ETF合計黃金持倉也增加約850噸。相比此前數輪黃金牛市同期規模，這一增量不到一半，意味着仍有充足增長空間。

2026年金價走勢三情境

報告列出2026年金價的三大情境。情境一：溫和看漲（漲5%至15%）。若明年全球經濟動能放緩但未崩跌，加上美國勞動市場降溫及AI概念股回檔，投資者將轉向防禦性資產。在利率下降及美元走弱的環境下，金價有望上漲5%至15%。

情境二：強勁看漲（漲15%至30%）。這是最利好金價的情境。收益率下降、地緣政治壓力升高以及明顯的避險需求這三者的結合，將為黃金創造異常強勁的順風，支持其大幅上漲。在此情境下，黃金可能在2026年從當前水平大升15%至30%。

情境三：通脹回歸（跌5%至20%）。若美國政策帶動比預期更強的經濟增長及通脹，美聯儲可能維持高利率甚至加息，美元走強將削弱黃金吸引力，隨著避險需求消退及零售需求疲軟，金價從當前水平回調5%至20%。

此外，報告中強調，各國央行的需求及黃金回收趨勢也可能影響市場走勢。黃金作為多元化投資組合與穩定來源的角色仍非常關鍵。截至昨晚20:30，現貨金價每盎司報約4,212.48美元。

國家金監總局：關注保險業商業模式可持續性

香港文匯報訊（記者 周曉菁）國家金融監管總局副局長肖遠企昨在亞洲保險論壇上致辭稱，近年非銀行金融資產投資與保險投資關聯性進一步提高，非銀行金融機構與保險和銀行的連接更加緊密，監管機構要關注保險公司的商業模式是否具有可持續性，以保障投保者及維護金融穩定。

全球私募信貸規模已超2萬億美元

他指出，自2008年全球金融危機以來，融資環境較為寬鬆，除了保險以外的非銀行金融中介發展迅速，資產倍數成長。有數據表明，僅全球私募信貸規模目前就已超過2萬億美元。保險公司作為重要的資金供給方，一方面增加了投資渠道，改善了資產負債結構，收益率隨之提升，但另一方面，面臨的信用風險也相對較高。

眾所周知，銀行、保險機構普遍接受更嚴格的監管，對客戶和投資資產評級要求更高，關聯度提高容易造成風險的交

織難穿透和傳播更快速。但近年非銀行金融機構與兩者的聯繫越趨緊密，令到有關風險難以識別，風險傳播速度加快。他強調，監管機構加強資本要求及收緊風險敞口限額，有助防止保險公司為盲目追求短期收益而提高風險偏好。

港新造個人人壽保費收入呈升勢

肖遠企還指出，利率風險管理及氣候變化，對保險業影響甚大。他引用研究指，一旦發生重大自然災害，GDP增長率會下降0.24個百分點，但如果25%的損失有保險保障，GDP增長率只會下降0.15個百分點。

另一邊，香港保監局主席姚建華表示，初步統計顯示，香港今年新造個人人壽保費收入維持升勢，主要受本地、內地及亞洲其他地區的需求帶動。保監局會建立具本地系統重要性保險公司的分類框架，並引入風險為本資本制度、佣金分攤機制，同時加強對轉介費用的管控。

標普：宏福苑火災總保額約26億

香港文匯報訊（記者 周曉菁）標普全球評級就大埔宏福苑五級火作出評估，稱火災總保額約為26億元，該筆費用對承保屋苑維修工程項目的中國太平保險財務影響可控。標準普爾保險評級董事Emily Yi昨日在線上會議中指出，再保險公司將承擔大埔火災的大部分損失，這類大型災難或導致再保險公司考慮收緊相關條款。

標普維持對中國太平評級不變

標普維持對中國太平及其子公司的評級不變，認為集團擁有足夠的盈利能力和資本實力，吸收火災事件帶來的潛在影響。其核心經營子公司仍將持續受益於母公司的隱性支持，從而支持信用狀況。

標普金融服務評級董事李昶潤預料，再保險公司的承保能力仍足以維持費率在較低水平，但由於再保險公司承擔

了大埔火災大部分損失，日後個別再保險條約談判中可能有更多調整，包括再保險公司會考慮收緊條款、條件、除外責任等。相關索賠令今年保險業綜合成本率（Combined Ratio）或提高2至3個百分點，升至97%至98%。

未來兩年保費預增4%至5%

標普預計，整體保險業未來兩年保費預計增長4%至5%，主要由意外與健康險特別是醫療及旅遊險需求帶動。商業財產及責任險則因競爭導致費率下行，增長疲弱。這次火災突顯了建築材料與施工方式的潛在風險，保險公司料將重新評估定價是否足以覆蓋風險。加上部分公司近年積極開展內向再保業務也可能增加對巨災及大型損失的暴露，也會一併檢討風險胃納與業務拓展策略。不過該行仍預計2025年行業整體能維持承保盈利。

美麥當勞沽出港5舖套3.7億

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）美國快餐巨頭麥當勞在香港的房地產資產優化計劃取得新進展。該公司於今年7月底啟動的8個本港自有舖位分批標售計劃，目前已累計售出5個舖位，套現總額約3.7億元。

在最新的一筆交易中，位於大角咀道97至105號大同新邨J座大方樓的舖位（包括地下1、2號舖及1樓J1號舖位），上月底以逾7,200萬元售出。上述舖位建築面積約

9,230方呎，成交呎價約7,801元。

據悉，舖位於上世紀八十年代購入，現時轉手升值約2.9倍。

連同此前交易，麥當勞已成功售出元朗、旺角、西環堅尼地城、慈雲山及大角咀的5處物業。目前，標售計劃中尚餘尖沙咀星光行、銅鑼灣怡和街及荃灣街市街舖位未售出。

公司方面此前表示，相關物業的餐廳營運不會受到交易影響。

申請酒牌續期及修訂公告 饌悅閣

現特通告：羅興善其地址為新界大埔翠怡街3號翠怡花園B座地下21號舖，現向酒牌局申請位於新界大埔翠怡街3號翠怡花園B座地下21號舖翠怡好食雞煲的酒牌續期，並作出以下修訂：店號名稱更改為饌悅閣。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書收。

日期：2025年12月9日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL AND AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE
饌悅閣

Notice is hereby given that LAW CHUN SIN of SHOP NO. 21, G/F, BLOCK B, GREENERY PLAZA, 3 CHUI YI STREET, TAI PO, NEW TERRITORIES is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of CHUI YI RESTAURANT situated at SHOP NO. 21, G/F, BLOCK B, GREENERY PLAZA, 3 CHUI YI STREET, TAI PO, NEW TERRITORIES and the following amendment(s): Change the shop sign to 饌悅閣. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 9th December 2025

申請會社酒牌續期公告 愛都大廈私人會所

現特通告：黃俊傑其地址為香港中環花園道55號愛都大廈第二層會所，現向酒牌局申請位於香港中環花園道55號愛都大廈二層會所愛都大廈私人會所的會社酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2025年12月9日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF CLUB LIQUOR LICENCE
ESTORIL COURT PRIVATE CLUB

Notice is hereby given that Wong Chun-Kit of Level 2 of Club House, Estoril Court, 55 Garden Road, Central, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Club Liquor Licence in respect of Estoril Court Private Club situated at Level 2 of Club House, Estoril Court, 55 Garden Road, Central, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 9th December 2025

關於顧宗麟遺囑的查詢

姓名：顧宗麟(英文：KO, CHUNG LUN，簡體字：顧宗麟)，性別：男
香港身份證號碼：XXXX514(A)
死亡日期：2025年03月13日
如任何人士曾為上述死亡人士顧宗麟立下遺囑或存有顧宗麟的遺囑、遺囑修正或其他遺囑文件正本或複印本，請於今日起1個月內，聯絡及知會鄧兆駒律師事務所，地址：香港九龍旺角彌敦道639號雅蘭中心辦公樓一期16樓1605，聯絡人：鄧兆駒律師及本行職員謝小姐，電話：852-25992699，檔案編號：ET/A26113/25/AN。
日期：2025年12月9日