

月供方式應對市場周期

環球股市於上月迎來眾多利好消息，先有美國聯儲局以減息 0.5 厘開啟減息周期；後有中國政府和人民銀行推出多項提振經濟及市場信心的政策，帶動美股及中港股票在 9 月及 10 月上旬造好。

美減息步伐前路未明

美國方面，減息後當地公布了 9 月的勞工市場及通脹數字，前者相當亮麗，非農新增職位高達 25.4 萬份，遠高於市場預期 15 萬份及前值 14.2 萬份，降低了即將出現經濟衰退的憂慮。至於通脹，則按年升 2.4%，稍高於預期，但仍較 8 月的 2.5% 有所下降；而扣除能源及食品的核心消費物價指數(Core CPI)，即意外回升至 3.3%，主要受住宿、汽車保險、醫療等開支的升幅較高所影響。上述數據提醒大家，未來的減息步伐仍存在不確定性，尤其是通脹回落至聯儲局目標 2% 的路徑有可能較預期崎嶇。

中國靜待政策見效

中國方面，中央政府自 9 月下旬推出多項支持經濟的措施，包括降低存款準備金率(RRR)和政策利率，向市場釋放長期流動性；降低存量房貸利率和統一房貸最低首付比例，促進房地產市場回暖；另外創設新的貨幣政策工具，首期規模達 5,000 億人民幣，從而支持資本市場。其後，內地一線城市陸續放鬆樓市調控政策，其中廣州更全面撤銷限購，刺激各地的樓市成交量於國慶期間急升，初步達成中央政府提出的「止跌回穩」目標。

回到中港股市，上述政策「組合拳」的確改變了投資者對中國股票的印象。據彭博資料，9 月淨流入至中國股票基金的資金額創 5 年新高。國際投資者在過去一段時間可能低配中國股票，但隨著中央政府透過更多的政策向市場展示出振興經濟的決心，中國市場將重新回到投資者的眼球。不過，樓市回穩的趨勢能否持續，以及由其帶動的財富效應能否進一步改善實體經濟，將需要更多時間觀察。投資者可考慮運用月供方式來部署中港股票，避免在市場過度樂觀時盲目入市，亦可受益於平均成本法的好處。

以過去 5 年為例，即使市況向下，以月供方式投資港股，平均成本法的回報仍錄得約 8%。另一方面，假設市場期間波動，但整體維持向上趨勢，如美股，每月定期投資亦可跟隨大市升勢。市場周期或長或短，投資者更需要耐心及維持紀律地投資。

本文在 2024 年 10 月 21 日於橙新聞 Orange News 網站首次發表
(<https://sunlife.co/orangenews-68e91b>)



創富「煒」略

梁釗煒，永明資產管理投資策略師，擁有近十年財富管理業務經驗，為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，擅長分析宏觀經濟數據和及市場表現，提供專業的投資策略方案。