

中信銀行(國際)2026 年第四季度經濟及投資展望

地緣政治風險推升全球國債息率

緊縮金融環境正影響宏觀經濟及投資市場表現

(2026 年 10 月 8 日香港訊) 中信銀行(國際)有限公司 (「信銀國際」) 今日舉行 2026 年第四季度經濟及投資展望發佈會，指出中東局勢帶來的地緣政治風險持續，加上美國 9 月重啟加息，緊縮的金融環境正影響宏觀經濟及投資市場發展。

宏觀經濟：2026年香港GDP預期升至4.2% 2027年首季或跟隨加息

中信銀行(國際)首席經濟師丁孟先生表示：「中東局勢持續緊張；全球通脹上升壓力加大；部份發達國家長期財政前景惡化；人工智能 (AI) 大規模融資，這些都正在推高歐美發達經濟體國債收益率，同時導致金融市場條件收緊，影響宏觀經濟增長。」

對於美國、中國內地及香港經濟的未來走向，丁先生指出：

美國	- 油價上升的影響逐漸擴散至經濟體系其他領域，通脹上行風險加大。 - 經濟增速將維持在接近趨勢增長水平，但是長期債息升高導致金融條件收緊，將拖累經濟增長。 - 美國聯邦儲備局(「美聯儲」)仍需大力控制通脹，預計將在 2027 年第一季度再次加息，2027 年全年或加息三次。
中國內地	- 一系列從供需兩端支持房地產市場的新政策有望見效，一線城市房地產復蘇勢頭將延續至 2027 年，並逐步擴大至二、三線市場，整體市場信心將恢復。 - 全球對於 AI 相關產業投資的需求持續旺盛，預期中國出口在 2027 年持續向好，人民幣對美元仍會漸進升值。 - 內需的恢復程度左右經濟改善力度，預計貨幣政策將會繼續放鬆以支持經濟增長，但是這種寬鬆將以結構性為主，降息降準變成政策次選。
香港	- 在強勁的全球 AI 需求及區域供應鏈活躍的強力帶動下，香港下半年商品進出口預計將延續雙位數增長。 - 金融活動暢旺，同步帶動整體經濟上行，預計香港 2026 年實質

	GDP 增速為 4.2%。 • 2027 年港元拆息將根據美元加息情況調升，預計第一季度升息 0.125 厘，全年加 0.25 厘。 • 美國加息導致近期樓市交投放緩，雖然租房需求依然可以帶動租金增長，淨回報卻難以跑贏美元存息，預計 2027 年住宅價格將在 2026 年基礎上回調 5% 左右。
--	--

投資啟示：緊縮未揭 投資宜分散至環球優質資產

中信銀行(國際)個人及商務銀行業務投資主管張浩恩先生認為：「對於負債較重的企業而言，高息環境對其盈利的衝擊較大，投資者選股時應維持審慎，宜將資金分散至環球不同地區的優質資產，以平衡風險並更嚴謹地控制整體投資組合的波動性。債市方面，市場或需以『更高更久』的基準重新定價長端利率。投資者需要審視實質利率、財政供給對長債的持續壓力，以及美元融資成本對其他市場的影響。」

股市	• 美股：如果美債收益率上行速度超出預期，或會引發美股短期調整。目前配置上可聚焦網絡安全及應用軟件、能源，以及金融板塊，亦可留意現金流充裕及財務槓桿偏低的企業。 • 亞股：可留意高息股票如資產負債表健康且受本土信貸支撐的優質金融企業，以及具備穩定現金流的公用事業板塊；亦可留意受惠於亞洲區內基礎建設升級，以及具備訂單能見度與競爭優勢的工業龍頭，以捕捉資本開支上升的機遇。 • A 股和港股：可趁低吸納部分估值已處於偏低水平的龍頭股份，以捕捉未來的估值修復潛力；另可配置現金流穩定的高息板塊，目標獲取穩健收益以增強投資組合的抗跌力。
債市	• 控制存續期，避免過度押注長端利率回落。可部分持有較短年期高質素債券或浮息工具以控制波幅；另選取評級相對較高及債息吸引的中年期或通脹掛鉤債券，以應對實質利率高企的環境。 • 亞洲市場整體債務相對美國可控，個別地區例如印度、印尼、菲律賓等票息相對吸引，可分散至中國債及中短年期的亞洲美元投資級別債券，但需管理匯率及資金外流風險。 • 證券化債券以貸款、按揭等資產票息多為浮動，存續期一般較短，對利率敏感度低於傳統長債，而且與政府債、企業債相關性較低，能提供另類收益並有助降低組合波動。
匯市	• 美元：美聯儲 9 月全票通過加息 25 點子，將聯邦基金利率區間調升至 3.75% 至 4.00%，為三年來首度重啟加息，局內官員普遍

	認為仍有加息空間。除加息預期之外，美國實質利率飆升亦為美元提供短期支持。然而，美國財政赤字與債務規模龐大，近期國債拍賣需求亦未如理想，疊加經濟數據好壞參半，將會限制美元的上行空間。
--	--

更多有關中信銀行(國際)對宏觀經濟及投資市場的前景分析，請瀏覽
<https://www.cncbinternational.com/personal/investments/market-information/tc/index.html>。

資料圖片



中信銀行(國際)首席經濟師丁孟先生(左)及個人及商務銀行業務投資主管張浩恩先生(右)指出中東局勢帶來的地緣政治風險持續，加上美國 9 月重啟加息，緊縮的金融環境正影響宏觀經濟及投資市場發展。

風險披露聲明及免責聲明：

本文件由中信銀行(國際)有限公司(「本行」)刊發及只供一般參考之用，亦不應被視為專業投資意見或本行親自或經由代表向任何人發出的購買或獲得或投資任何投資產品的要約或邀請。有關資料或意見由本行內部開發及/或取自本行認為可靠之來源，但本行恕不就其準確性、正確性、可靠性或其他方面作出任何保證或聲明，亦不就本文件之內容的任何遺漏或錯誤承擔任何義務或責任。凡屬資料供應商及其他基金公司所提供之資料，乃由本行在日常運作過程中再轉送予閣下並祇供一般資料及參考之用。本行不會對資料的準確性負責或認可。投資者不應只單獨基於本文件而作出投資決定，亦不應以本文件的任何內容作為釐定個別市場是否適合投資的指引。在作出任何投資決定前，投資者應根據個別財務狀況、投資目標及經驗、與其他個人狀況，小心考慮投資產品之相關風險因素，並於需要時諮詢專業顧問意見。本行概不就因使用或依賴本文件所載之資料或意見而產生的任何直接、間接、特別、偶發或相應損害承擔任何責任。

投資涉及風險，投資之價值及回報可跌亦可升，各投資產品之過往業績表現並非其未來業績的指標。買賣投資產品均可能帶來虧損，而不一定可賺取利潤，有時反而可能會招致損失。外幣兌換需承受因匯率波動而產生的風險，或會令客戶賺取利潤或招致虧損。客戶如將外幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣匯率變動而蒙受虧損。人民幣現時不可自由兌換，可能受制於若干政策、監管要求及/或限制(有關政策、監管要求或限制將不時更改而毋須另行通知)實際兌換安排將視乎於相關時間當時的限制而定。有關當局所實施的外匯管制也可能對適用匯率造成不利的影響。投資於新興市場需承受高於一般的風險，如可能出現的外匯波動、以及政治與經濟之不明朗因素。投資者在作出任何投資決定前應細閱該等投資產品之銷售文件(包括其所列載之風險披露聲明)。

本行是根據銀行業條例之認可機構，亦受香港金融管理局規管。

本文件是由本行刊發，內容並未經香港的證監會或其他監管機構審核。

中信銀行(國際)有限公司

中信銀行(國際)有限公司(「信銀國際」)是中信集團境外商業銀行業務主要平台，由中信銀行股份有限公司(「中信銀行」)全資子公司中信國際金融控股有限公司(「中信國金」)持有 75% 股份。

中信銀行(國際)業務網絡覆蓋香港(21 家零售網點、2 家商務理財中心及 1 家私人銀行中心)，以及位於美國、新加坡和中國澳門分行，同時通過全資子公司在中國境內提供銀行服務。

自 1922 年起，中信銀行(國際)與員工、客戶及夥伴一同成長，跨越一個世紀。未來將繼續以「敏捷 專業 化繁為簡」為願景，堅持「文化為本 (Culture)、客戶為尊 (Customer)、多方聯動 (Collaboration)、科技引領 (Cyberspace)」4C 核心價值，積極踐行「為客戶謀價值，為員工謀幸福，為股東謀效益，為社會盡責任」的企業使命。

有關中信銀行(國際)的進一步資料，請瀏覽 www.cncbinternational.com。