本文件內容只供友邦內部參考，不得向公眾(包括零售投資者，現有或準客戶) 轉發或分發。

理財專訊

2026年6月24日

【霸菱】高利率就一定是收緊貨幣政策的訊號嗎？

儘管高利率通常被視為收緊貨幣政策的訊號，但更準確的評估需要同時觀察實際利率及聯儲局所認知的基本通脹壓力。實際利率是按名義政策利率減去通脹率計算，可以更清晰地反映政策限制性的具體程度。即使名義利率高企，但貨幣政策收緊的程度或會因應通脹情況而有所不同。

評估通脹及物價水平的指標

- 投資團隊評估通脹時採用更廣泛的框架，從而更全面地了解基本物價壓力。其中包括：
  1. 核心通脹（剔除食品及能源通脹）
  2. 超級核心通脹（剔除住房後的服務通脹）
  3. 長期通脹預期
- 這些指標不僅有助於投資者深入了解利率水平，亦能掌握政策限制性的真實程度，以及未來利率走勢可能受約束的程度。

美國實際利率及基本通脹



資料來源：美國商務部經濟分析局(BEA)、聯儲局、DKW模型（D'Amico、Kim 及 Wei，通常用於指代一種在聯邦儲備相關研究中使用的模型或數據來源，用以估計通脹預期及實質利率）、紐約聯儲局、Haver及霸菱。截至2026年5月20日。

- 實際利率仍維持於限制性水平，但正逐步放寬：
  - ❖ 實際利率仍為正值，表明政策立場依然具有限制性。然而，實際利率近期一直呈下降趨勢，表明隨著通脹上升，貨幣政策的實際收緊程度正逐步放緩。
- 基本通脹再度回升，物價壓力持續：
  - ❖ 核心通脹、超級核心通脹及長期通脹預期等各項指標顯示，近期基本通脹有所回升。這意味著通脹壓力持續時間可能會較預期要長。
- 政策前景方面，隨著減息路徑受阻，不明朗因素日益上升：
  - ❖ 隨著實際利率逐步向中性水平，貨幣政策路徑的能見度有所下降。不僅減息可能會受到約束，而且可能會於較長時間內維持現有政策不變，甚至再度收緊政策的可能性依然存在。因此，未來政策軌跡相關不明朗因素與日俱增。

以上資料由霸菱提供，2026年6月

免責聲明及使用條款
- 閣下確認此資料/文件/短片擁有人為友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司) (以下簡稱「友邦香港」或「公司」)。閣下使用、複製或下載此資料/文件/短片，即表示閣下已同意及接受下述所有條款之約束：
- 這是一份友邦香港內部文件，不構成任何邀請或招攬購買 (或認購) 任何保險或金融產品，並只供友邦香港、其僱員、財務策劃顧問及友邦香港認可的銷售伙伴作內部培訓使用，不能傳播或分發予友邦香港以外的任何第三方包括任何公眾人士、客戶或準客戶，亦不得使用此資料/文件/短片作銷售或招募面談或說明或其他相類似之用途。
- 除非事先獲得友邦香港同意，否則任何人一律不可擅自將此資料/文件/短片再發放或使用於其他用途或目的。若未得到友邦香港獲授權人士事先書面同意，閣下不可修改、更改或變更此資料/文件/短片的部份或全部內容。
- 此資料/文件/短片是友邦香港經搜集內外資料製作而成，更新版本日期列印於資料上。此文件之數據及資料是經搜集內外資料編纂製作而成，友邦香港將盡力確保資料/文件/短片內容準確、完整及為最新的資訊，但不會就資料/文件/短片來源的準確性、完整性及適時性或因而引致的損失負上責任及作出任何保證或陳述。此資料/文件/短片或有由講者提供的內容，任何該內容僅代表講者/相關資料提供者之個人/相關公司觀點而並非友邦香港之觀點。在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。
- 在任何情況下，友邦香港不會就資料使用者負上任何責任。若閣下使用此資料/文件/短片之資料，即閣下同意賠償及承擔對友邦保險（國際）有限公司（於百慕達註冊成立之有限公司)及其母公司、分公司和子公司、董事、高級職員、營業員、僱員、合伙人及持牌人的任何索償或遭第三者追討因使用或違反使用此資料/文件/短片所造成損失或損害的責任。
- 請注意如閣下並無持有就有關提供證券意見之資格或牌照，閣下不能向客戶提供任何有關證券或投資意見。因此，此文件或在任何情況之下不應被視作為其專業知識或專業建議。本文件亦不應被視作要約或遊說、認購、買入或出售任何證券或集體投資計劃。如閣下需要查詢任何有關證券、投資及/或非營業代表專業知識之詢問時，閣下應尋求及向有關具該項專業資格之人士查詢。於此文件的內容是按着一般情況而言，只作一般參考，並未考慮到任何人士或團體的投資目標。請勿依賴作投資決定。投資涉及風險，投資表現及回報可升可跌，過往表現並非將來表現的指引或提示。
- 財務策劃顧問需持有卷五牌照方可進行投資相連壽險保單之銷售活動。於介紹任何投資相連壽險產品之前，財務策劃顧問必須跟客戶進行財務需要分析（FNA）及風險承擔能力問卷（RPQ），以確認客戶的投資需要、保費負擔能力及風險承擔能力。而在整個銷售過程中，財務策劃顧問亦不可向客戶提供任何投資建議。投資相連壽險保單只適合有人壽保障需要及投資需要的客戶購買。
- 如需了解有關投資選擇（現金股息）的內容和風險，請參閱相關投資相連壽險產品產品資料及資料。
- 派息基金的股息不應視作主要或唯一的收入來源。現金股息不應被演繹為固定的收入或可抵銷固定支出(例如: 其他保單保費或日常開支)的收入。投資選擇(現金分派)並不保證現金股息的分派；並不保證分派的頻率；及亦不保證現金股息的金額或息率。從投資收益，資產增值或資本中撥付的現金股息可能會導致連繫基金的淨資產下降，並令保單的戶口價值下跌。
- 實際的股息付款日期可能因爲友邦不能控制的事情而有所延誤，這些事情包括但不限於 (i) 連繫基金的基金公司通知股息派發時間表有所改變/延誤通知 (ii) 相關銀行基於時差或內部處理款項手續而導致的延誤等 (iii) 颱風 / 特別假期 (iv) 發生其他不可抗力的事件 。

[AIA - INTERNAL]