



家族生意接班 父輩應裸退

詳刊B2



億京重建商廈瞄準東南九龍

詳刊B6

RQFII打通人幣回流 債券市場勢起飛

保險基金急盼挺港招落實

香港文匯報訊(記者 余美玉)國務院副總理李克強8月訪港時宣佈一系列中央挺港措施,當中有部分涉及保險及基金界。目前雖然只有初步框架,但本港保險界表示相當受用,料有助提高人民幣保單及基金的回報,並激活人民幣債券市場。至於基金公司,一般認為對中資及較小型的公司較有利,惟大方向上,對離岸人民幣市場發展仍有正面影響。業界均期待透過RQFII提高產品回報。

中央是次明確表示支持香港發展成為離岸人民幣業務中心,拓展兩地人民幣資金循環流通管道;支持香港離岸人民幣金融產品創新發展,將跨越貿易人民幣結算範圍擴大到內地各省市等,市場預期此舉可進一步刺激在港人民幣資金投資渠道,以及人民幣投資產品數量,對離岸人民幣資本市場的發展起極大作用。

中銀人壽:保單年期更多元

儘管具體操作還在研究,中銀人壽執行總裁蔡中虎表示,有關政策對金融業而言十分受用,當中有三項最為重要,分別是「允許以人民幣境外合格機構投資者方式(RQFII)投資境內股債市場」、「允許境內企業來港發行人債及擴大境內機構赴港發行人債規模,以及「支持本港保險公司設立營業機構或通過參股的方式進入內地市場」。

「以前人民幣保險業務規模不大,主要是業界擔心投資渠道不足,人民幣保

險產品盈利受限,現在這些問題正在逐步得到解決。」他認為日後更多企業發行人債,可促進離岸人民幣債市的發展,規模、年期及息率可望優化,屆時本港人民幣保單的年期可更多元化,資產質素亦可進一步提升,惠及保險商及投資者。中銀人壽扎根香港,但亦有意拓展內地市場,如未來監管許可,或會到內地設立營業處。

雖然現時只有框架,細節尚待公布,但友邦保險(1299)香港及澳門首席執行官陳榮聲認為,RQFII出有利保險公司設計出更適合市民的產品,即以人民幣為保單貨幣的長期壽險保單。他指出市面的人幣保險計劃年期短,以儲蓄為目標,欠缺長期保障。雖然RQFII初步額度僅200億元人民幣,但最重要先打開回流通道,額度日後可慢慢增加。

外資受惠少 僅正面作用

市場一般認為,RQFII主要是中資行



國務院副總理李克強上月宣佈一系列挺港金融措施後,保險及基金界均希望透過RQFII,提高其人民幣保單及基金的回報。

受惠。內地《第一財經日報》指,200億元人民幣額度會批給18家中資券商及基金,由9家券商及9家基金平分。因此,外資基金公司就直言不太受惠,但肯定可加快本港的人民幣業務發展,對市場仍有正面作用。

荷寶亞洲投資管理稱,公司早就有1.5億美元的RQFII額度,目前已用盡,準備申請新一批額度,公司中國股票基金經理繆子美表示,雖然未有具體幫助,但中央支持香港成為離岸人民幣中心,鞏固其金融中心地位,透過各措施促進兩地合作,尤其是打通人民幣「循

環系統」,相信未來將有更多元化的人民幣新產品出現,豐富基金可投資的資產。

程劍慧料RQFII年底出台

基金界認為,外資基金受惠的程度不及中資公司,投資基金會主席程劍慧亦言,細節仍未落實,影響難以估計,但預料未來發展會加快,年底或有RQFII措施推出市場。同時,身為富達基金香港董事總經理的她認為,作為一家國際性的基金公司,除留意中國市場外,還需放眼世界。

部分本港人民幣保單資料(表一)

承保商/分銷行	計劃名稱	入場費 (元人民幣)	年期 (年)	期滿保證 回報
國壽海外/南商	六年期儲蓄保險計劃II	10萬	6	2.38厘
國壽海外/富邦	五年期後才儲蓄保險計劃	10萬	5	2.45厘
ING/建銀(亞洲)	超新升II人民幣儲蓄保險計劃	5萬	4	1.8厘
安達人壽香港	安達人民幣儲蓄壽險計劃	12萬	5	2.24厘
大都會人壽/花旗	飛龍人民幣5年儲蓄保險計劃II	5萬	5	2.2厘
AXA/花旗	盈裕人民幣儲蓄保障計劃II	5萬	7	2.27厘

不過,除等待RQFII開通以及本港人債市場成熟,本港保險界同時積極主動尋求解決方案,並於產品設計上不斷創新求突破,業界正向中央爭取准許本港保險公司投資內地銀行間債市,國壽海外副董事長兼總裁劉廷安稱,早已向人行提交申請,希望藉此增加人民幣保單

投資渠道,提高回報,但何時獲批,則難以說準。

此外,早前中銀人壽就推出首創人民幣萬壽險計劃,為投保人提供人壽保障至受保人100歲,計劃首年的派息率為年利3.5厘,而保單首10年的派息率將不低於年利2.5厘。

潛力。

海通冀擴基金規模

李佩珊表示,雖然該基金不打算進軍內地,但深信中央大禮長遠而正面影響,事實上,點心規模正不斷擴大,發行金額逾1,000億元人民幣,隨著人民幣離岸中心發展加速,相信人民幣債券及股票將越來越多,有利產品開發及拓寬再投資渠道。

現時恒生人民幣債券基金主要投資點心債,債券年期由2至3年不等,息率介乎2至4厘。

人仔保險以量取勝

香港文匯報訊(記者 余美玉)現時本港的人民幣資金出路不多,除較傳統的定期存款及國債,新寵兒分別是人民幣保單及人民幣基金,以數量計,肯定是前者勝,論潛在回報,則以基金較有看頭。

先談人民幣保單,現時市面的人仔保單年期普遍為十年以下,但亦有個別提供終身保障,而保證回報率約2厘左右。

富邦5月首推旋即爆額

論投資回報,現以國壽海外的兩款產品稱霸市場,由南商代理的「六年期儲蓄保險計劃II」,入場費10萬元(人民幣,下同),期滿回報有2.38厘。至於由富邦分銷的「五年期後才儲蓄保險計

劃」,最低投保額同樣10萬元,回報高達2.45厘(見表一)。

富邦銀行第一副總裁兼保險部主管何偉剛曾言,於5月中首次推出該保單,額度近2億元,不足一個月已爆額,極受客戶歡迎,是次回報進一步提升至2.45厘,以吸納新客,已削減保單利潤,並指該回報水平已屬上限,短期內難有突破。

再投資資產稀缺成樽頸

事實上,坊間的人仔保單回報及年期均受限,保證回報低於2.5厘,年期少於十年,業界指,目前面對最大難題,是合適的再投資資產有限,其回報亦不高,於資產匹配上更見難度,是人民幣保險產品的樽頸位。

人幣基金冀RQFII發圍

香港文匯報訊(記者 余美玉)相比起人民幣保單的百花齊放,人民幣基金就只有寥寥數隻,回報亦只屬平平,相信是受到投資回報限制及資本市場急挫影響,有基金發行商揚言,有意透過RQFII投資內地市場提高回報。

這批人民幣基金冒出日子不長,最長只約一年,海通資產管理於去年8月率先推出首隻境外人民幣債券基金——海通環球人民幣收益基金,過去六個月回

報只有1.54%,另工銀亞洲環球人民幣定息基金及恒生人民幣債券基金均有3%以上(見表二)。

人幣基金表現平平

恒生投資產品業務主管李佩珊表示,截至8月底,基金扣減人民幣升值因素,其六個月淨回報為0.69%,回報偏低,主要是近期股市波動,點心債市亦受到一定影響。

歐債現曙光 港股今日可望高開

香港文匯報訊(記者 周紹基)五大央行聯手向歐元區「泵水」後,市場緊張情況暫時舒緩,刺激美股三大指數上周五均上揚,並且連升5日,道指全周就升了4.7%,納指更全周大升6.3%,是09年7月以來最大單周漲幅。另邊廂,港股上周三曾低見18,627點,創26個月低位。如今歐債問題稍露曙光,歐美股市反彈,港股ADR指數就預示恒指今日可高開約60點,分析員指港股會否再造好,將視乎聯儲局本周的議息會議。

本周走勢視聯儲議息會議

時富資產管理董事總經理姚浩然表示,市場對聯儲局今次議息有一定期望,雖然他認為聯儲局現時推QE3的機會不大,因美債息率現處低水平,美股也轉趨穩定,沒迫切性推QE3。他料聯儲局只會沽短債、買長債,來壓低長債息率去支持樓市和經濟復甦。

從宏觀角度而言,美國即使增長放緩,還可靠印銀紙解決問題,歐債危機則一直令人擔心。姚浩然指出,五大央行聯手向歐元區銀行提供3個月美元信貸,確保銀行流動性足夠,短線有助舒緩歐債問題。目前德國股市的歷史PE跌至僅10

倍,估值已近08年金融海嘯低位,股息率卻有4.4厘,高於德國債息回報(德國回報率不足2%),令德國股市變得吸引。除非歐債危機發展至系統性問題,否則相信歐洲股市已初步找到支持。

姚浩然:本周可追落後

港股方面,自上周三急跌後,最貼市價的恒指牛證收回價為18,600點,在外圍回穩下,大戶較難再推低恒指「殺牛」獲利,少了一個推低大市的誘因下,姚浩然料港股本周有望追落後,恒指初步阻力為20天線19,743點,下一個阻力位為20,200至20,300點。

陸東:內銀內房好抵買

瑞銀外部顧問、著名分析師陸東亦看好後市,他日前形容港股現水平「好抵買」,更表明已身體力行入市,宣布「現時是我人生當中,股票佔私人投資組合比重最高的時候。」陸東認為的「抵買股」包括了內銀、內房、本地地產股等板塊中。他說,不少內銀股只有6至7倍市盈率,股息率高達5厘,當中以建行(0939)、中行(3288)折讓最顯著,相反,美國經濟持續疲弱,出口工業股及航運股不宜沾手。

第一上海首席策略師葉尚志亦提出,電訊股近期表現優於大市,恒指在第三季跌了15%,中移動(0941)卻升了10%。由於該股手持3,000多億人民幣現金,又屬公用股具防守性,遂成了資金避難所。在內地流動電話的數據業務仍有很大發展空間下,中電信(0728)、聯通(0762)也有資金追捧。另外,數碼通(0315)及電盈(1049)8月升幅同樣顯著,前者更創歷史新高。

港股ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報 (港元)	較上周五 港股變化(%)
聯通(0762)	17.08	+1.31
中鋁(2600)	4.52	+1.26
中移動(0941)	79.90	+0.82
匯控(0005)	64.92	+0.50
中石化(0386)	7.58	+0.34
國壽(2628)	19.05	-0.27
中海油(0883)	13.78	-0.58
中石油(0857)	9.78	-0.62

中國南車A股集資減至90億

香港文匯報訊 中國南車(1766)A股集資計劃「縮水」。公司日前宣布將原先向大股東及社保基金發A股集資110億元(人民幣,下同)的計劃取消,改而向大股東在內不超過10名投資者發A股,集資額亦由原先的6.06億元削至4.46億元,下調26.4%。

新的融資方案,為公司向包括控股股東在內的不超過10名指定對象,增發最多19.63億股A股,相等於現時發行股數16.58%;或為擴大後股本14.22%。共集資最多90億元,其中控股股東南車集團認購不

低於總值60億元的股份。完成配股後,母公司南車集團的持股權將由原先的72.01%,降至61.45%,其股份凍結期為36個月,而其他認購人則為12個月。

原先配股計劃為集資達110億元,包括向南車集團以及社保基金分別配售總值60億元及50億元的股份;而在最新的方案中,參與投資者人數增多,但集資額減少,即社保基金的認購金額可減輕不少,惟通告未有披露社保是次需負擔的股份佔比。是次集資所得,主要投入高速項目、城軌項目、提升創新項目、新業務拓展和流動資金等。

中國衛生全年蝕2.08億

香港文匯報訊(記者 馬子豪)中國衛生控股(0673)公布,截至今年3月底止的全年業績,期內股東應佔虧損2.08億元,每股虧損0.58元,不派末期息。公司去年同期錄得虧損8,969.5萬元。虧損情況越見嚴重,主要是因期內營業額按年大

幅倒退97%至7,844萬元所致,去年同期營業額為27.7億元。核數師報告指,中國衛生期內虧損淨額約為1.82億元,而公司之總負債則超過其總資產約9,781萬元,反映公司存在重大不明朗因素,對公司之持續經營能力構成重大疑問。