

定期壽險越年輕投保越平

香港文匯報訊（記者 余美玉）壽險產品繁多，除提供人壽保障外，部分更包含投資或儲蓄成分，入場門檻相對較高，定期壽險則只提供純人壽保障，越年輕保費越平，特別適合職場新貴或手頭並不鬆動的家庭收入支柱，可以最低保費買最大的保障額。

購買人壽保險的主要目的是保障家人，一旦投保人去世，家人亦可靠賠償金額應付生活，或用作還清樓按貸款，定期壽險和儲蓄壽險均於指定年內提供人壽保障，兩者不同之處，是儲蓄壽險一般會提供現金價值，投保人於保障期內得到人壽保障之餘，保單期滿時更獲得一筆款項，適合有理財或儲蓄目標的人士。當然，由於有保障及儲蓄成份，保費亦會相對較高。

保費全數用作購買保障

至於定期壽險則沒有任何儲蓄成分及現金價值，保費全數用作購買保障之用，故可以較低廉的保費購買較大的保額，保障年期一般分為1年、5年、10年及20年，假如保障期屆滿而沒有索償，保單會自動終止，投保人可按需要決定是否續保及調整投保額。

不保證每次都接受續保

不過，部分保險公司並不保證每次都接受續保，所以，購買定期保險時，除要比較保費外，還要注意保單內是否保證續保，否則，當保單期滿後，保險公司可以因投保人身體狀況而不予續保。

定期壽險的保費是依據投保人的年齡釐定，越年輕保費就越平，以一名30歲、沒有吸煙習慣的男士為例，投保100萬元保障額，保障期為10年，匯豐的定期壽險年費則為1940元。

年屆40歲保費將高55%

然而，保費會因應年齡而遞增，有別於終身壽險的劃一保費。再用同一計劃為例，如果投保人已屆滿40歲，同是10年期100萬的定期人壽保障，每年保費為3,010元，足足有五成五升幅。



■本地壽險產品繁多，當中定期壽險只提供純人壽保障，越年輕投保保費會越平。資料圖片

量力而為不宜超過收入1成



■客戶細閱購買的保險單。資料圖片

對如何決定保障額及年期，相信是不少投保人的難題，買得少，又怕不夠，買多了，保費自然高，除了可交由理財顧問代勞，投保亦可自己粗略計算，以現時淨負債及家人未來生活所需，來計算人壽保額。假設投保人需要養妻活兒及

供樓，首先要計算按揭餘額、子女教育費及家庭開支，將總數扣減手頭上的流動現金及可變賣資產，就可推算大概所需的人壽保障額。不過，投保人應量力而為，每月放於人壽保險的支出，不應超過個人收入的一成。

選擇保障期不應掉以輕心

定期壽險設有指定保障期，一般分為1年、5年、10年及20年，期內保費不變，到底是否買得越長越着數？國際專業保險諮詢協會會長羅少雄稱，要因應投保人的財力及負擔而定，「要視乎投保人的收入是否穩定，可以長期支付該水平的保費，另外，由於人生不同階段，財務負擔亦會有所改變，例如買樓後，因有按揭貸款，故保障額亦可能需要調整。」

嘉信理財：持續升勢？

我們一直提醒投資者，市場不可能直線上升，而美國股市自去年10月份的近期低位上升約20%後，已出現過一些起伏。這些市場波動正支持我們繼續看好2012年全年的市場走勢。投資者情緒持續上升，而我們則希望市場有一些較大的回調，令市場的避險情緒稍為回升，因為我們認為這將有助市場為日後的升勢儲存動力。

從投資資金流向而言，仍有不少投資者寧願持有過多債券，也不增加股票持倉。值得注意的是，美國國庫債券等優質債券的升幅理論上已經接近見頂，因其收益率不可能跌至負值，因此投資者可以趁機檢討投資組合，並適當地調整有關配置及套利。

處擴張階段 並非復甦

市場或形容目前為經濟復甦的階段。即使某些經濟領域仍在努力尋求復甦，但我們認為目前的經濟已明顯處於擴張階段。

製造業繼續帶領經濟擴張。惟市場上很多聲音於幾年前看淡美國製造業，認為該行業已衰落，但持續利

好的數據已令所謂的衰落預言不攻自破。除此之外，我們亦見到很多美國企業陸續把過去遷往海外的職位遷回美國本土，因為原來預期的優勢並未得到實現。在實質的數據方面，紐約州製造業指數由13.5上升至19.5，而費城聯邦指數則由7.3超乎預期地升至10.2。這兩項區域指數持續表現強勁，為美國供應管理協會製造業指數錄得54.1帶來支持。

貸款增加顯示市場信心持續改善，商業貸款規模增加，為經濟活動持續改善及企業信心的小幅提振提供進一步的支持。

毫無疑問，小型企業信心上升將有助改善就業市場狀況，從而大幅降低失業率。無論如何，實際上就業市場正在小幅改善，儘管兩黨在選舉年通常都會努力粉飾經濟數據，但就業率在過去一年確實是有所改善。最重要的是，就業市場至少正在適度及穩定地改善。近期失業率經濟申領人數錄得自2008年3月以來最低水平，且持續低於40萬人之關鍵水平。此外，職位空缺及勞工周轉調查（JOLTS）顯示2011年12月份的職位空缺再度上升，由年初的290萬個空缺升至340萬個

空缺。

華府臨時減稅措施建樹微

美國國會與白宮最終達成共識，將工資稅削減計劃由2012年2月底延長至年底，這至少消除近期部分不明朗因素。我們不會評論此舉將產生正面或負面影響，但無論如何消除不明朗因素終歸是有利的，惟臨時減稅措施在刺激經濟增長方面一般建樹甚微。

聯儲局繼續傾向推出新一輪寬鬆措施。美國聯儲局最新公佈的會議記錄重申，公開市場委員會繼續傾向推出新一輪的量化寬鬆措施。多位委員表示，有必要於短期內推出第三輪量化寬鬆政策。

我們仍認為這是錯誤的方向，而且市場危機明顯已經過去，惟聯儲局仍以經濟處於緊急狀態來操作，對此我們感到有些困惑。儘管該政策於目前來說並不帶來危險性，僅存戶及貨幣市場供應商受到影響，但我們正密切留意通脹水平，因為當前如此大規模的資金注入，可能為不久將來埋下巨大隱患。

■嘉信理財

十大表現最佳及最差基金

最佳基金

基金類別	一年回報(%)
菲律賓股票基金	29.98
泰國股票基金	21.90
新加坡及馬來西亞股票基金	15.70
印尼股票基金	11.00
亞太其他貨幣基金	10.03
馬來西亞股票基金	8.46
新興市場及高收益債券基金	7.12
其他債券基金	6.58
東盟股票基金	6.32
英鎊債券基金	5.69

最差基金

基金類別	一年回報(%)
中及東歐股票基金	-14.21
歐洲單一國家股票基金	-10.69
天然資源及能源基金	-10.21
歐洲(英國除外)股票基金	-9.85
認股權證及衍生工具基金	-9.09
日本股票基金	-8.72
其他股票基金	-8.33
德國股票基金	-6.58
日本小型企業基金	-6.06
歐洲小型企業基金	-5.99

數據截至2012年2月24日(以美元計算)

資料來源：香港投資基金公會/

Morningstar Asia Ltd.

美聯觀點



「資產配置」簡單來說，即是當投資者為了追求特定的投資目標，將資金分散投資於不同的資產類別的行為。舉例來說，如果您期望資產有快速的增長，而且您願意因此承擔風險，那麼您不妨將20%的資金投資於債券，80%的資金投資於股票，這種選擇投資的工具及其投資比重的過程就是資產配置的觀念。您選擇資產及比重時，必須考量您的投資期限，以及每項資產風險程度及預期回報，亦必須考慮到不同的景氣循環要有不同的因應對策去配置您的投資組合。

分散投資有助降低風險

因此，做好資產配置的第一步就是了解何謂分散投資（diversification）—透過投資不同屬性的有價證券，以降低整體投資組合風險的過程。當您將資

做好資產配置趨吉避凶

金分散於不同投資類別時，已經降低了「單一證券價格波動的風險」（single-security risk），如果您所投資的單一證券讓您虧損，另外的證券讓您賺錢，整體而言，您仍然有可能從投資中獲利，而這就是分散投資的重要概念。那麼，資產配置如何決定呢？首先，資金如何配置必須考慮投資者目前處於何種人生階段。

舉例來說，一位25歲的青年預期在40年後退休，而且希望在退休前存滿足以安適生活的退休金，因為投資期限極長、可以承受投資資產的價格波動，以獲取較高的長期報酬，不妨將70%的資金投資於股票，30%的資金投資於債券，讓股票部位創造具爆發力的報酬，債券部位則降低整體投資組合的波動性。但隨著年齡的增長、投資期限與目標的改變，資產配置也可以隨之調

整，以以前的例子來說，如果您逐漸接近退休的年齡，可以承受的波動風險日漸減低，此時，您就應該將前述積極型的投資組合保守化，也就是將股票投資部位逐漸移轉至債券部位。

因為每一個人的經濟條件、投資目標與投資期限都不盡相同，您可以尋求專業投資顧問的協助，幫助您找到最佳的資產配置組合。資產配置是一個非常基本的觀念，但對於長期投資的成敗卻具有關鍵影響力。根據一些財務分析師的驗證，長期投資的報酬中，總計90%來自均衡的資產配置。所以，一個完善的資產配置投資計劃，能夠讓您朝着投資目標邁進時，面對各種市場環境變化都能穩健獲利，做好您的資產配置才能夠抵抗金融風暴的再次來臨。

■美聯金融集團財富管理總監 鄭明輝

生財有道

1年可贖回人民幣存款年息2.3厘

信銀國際推出12個月可贖回人民幣存款，最低認購金額為10萬元人民幣，存款年利率達2.3厘，如由其他銀行轉賬存入或存入最少20萬元人民幣現鈔，更可豁免電匯費或鈔票存入費，並回贈有關從其他銀行的匯款費用，上限300元，認購期由即日起至本月16日。

全線衛訊電訊簽咭享多項優惠



錢使，每200分可當1元現金折扣。

由即日起至下月30日，憑中銀信用卡到全線衛訊電訊購買可享多項優惠，包括額外5%簽賬獎賞、指定產品低至5折及長達12個月免息分期計劃，以及積分當

消費得「喜」

買賣美股增加投資機遇



Citibank環球個人銀行服務
財富管理業務總監 李貴莊

問：對現已買港股的投資者，投資美股有甚麼好處？

答：現時港股投資者可於香港交易所透過不同種類的證券及衍生產品投資於超過1,500間上市公司*。於資產組合加入美股投資，投資者不但可分散資產組合的地緣風險，更可涉獵更多投資板塊。美國擁有世界首兩大證券交易所（以市值及流通量計，如表一），提供多種選擇，包括股票、美國預託證券（ADR）及交易所買賣基金（ETF）（包括通脹掛鉤債券（TIPS））。而於美國上市的交易所買賣基金涵蓋很多資產類別，包括債券、股票、商品、貨幣以至房地產基金，其性質亦有槓桿、逆市、長短倉、波幅及對沖基金等；為投資者提供更多投資機會。

部分交易所之市值及成交額

證券交易所	市值 ¹ (10億美元)	成交額 ² (10億美元)
美國紐約證券交易所	12,626	6,912
美國納斯達克證券交易所	4,153	4,057
上海及深圳證券交易所	3,502	5,147
香港證券交易所	2,480	1,545

資料來源：

1. World Federation of Exchanges，截至2012年1月31日的當地市值數據。

2. 彭博資訊，2011年1月至12月的股票成交金額。

*資料來源：香港交易所，截至2012年1月底

問：買賣美股有甚麼須知？

答：

1. 美股的買賣交易時間

星期一至星期五（香港時間，美國公眾假期除外）

夏令時間：晚上9時30分至翌日凌晨4時

冬令時間：晚上10時30分至翌日凌晨5時

2. 美股的交易途徑：

本港部分銀行及證券公司均為投資者提供美股服務，讓投資者可24小時透過網上或流動理財落盤。投資者可根據公司的信用及可靠性作選擇參考。

3. 買賣美股所需的交易費用：買賣美股並不需支付存入費、印花稅或交易徵費，只需在沽出股票時支付美國證券交易所徵收的費用。市面有些銀行更永久豁免存倉費，為投資者減低交易費用。

4. 買賣美股涉及之稅項：投資港股的香港投資者，如非美國公民及居民，需就所收取的美股利息和股息中繳付最多達30%的美國稅項。投資者應自行尋求有關稅務之專業意見，當中包括但不限於進行美股投資時可能涉及之遺產稅及紅利預扣稅等稅務責任。

時富理財錦囊

歐元悲喜之源仍看央行



歐洲央行2月29日向歐元區800家銀行提供了總計5,295.31億歐元的三年期貸款，需求超

出市場預期的4,700億歐元左右，亦超出去年12月該行第一輪LTRO的規模4,890億歐元。歐洲央行的兩輪LTRO共計獲得逾1萬億歐元的需求。

歐洲央行這一操作能夠有助於緩解銀行業信貸緊縮局面，通過促使銀行業購買債券來間接地拉低歐元區問題國家國債的收益率。結果公佈後，當日歐元/美元一度上探1.3470一線，但此後快速回落，最低下探1.3425水準。歐元/美元隨後大幅回落主要原因可能還是受市場對LTRO到底是利好還是利空有很大分歧，造成市場情緒動盪。2月24日至29日以來，歐元兌美元在1.35構成平頂形態，29日的下跌是對這一平頂形態壓力的釋放。

儘管歐洲央行實施超出預期的長期再融資操作，但投資者早已將該項操作反映與消化在金融市場上，而美聯儲主席伯南克（Ben Bernanke）在國會作證的證詞顯得更有衝擊力。伯南克稱，美聯儲保持寬鬆貨幣政策立場是需要的，目標利率區間在0%-0.25%至2014年底仍是適當的。

伯南克對經濟前景的預期仍顯悲觀，看淡未來經濟及失業率表現，但未提及更多量化寬鬆政策的可能性。言論使歐元、英鎊等風險幣種全線承壓，投資者推高美元指數。歐元走勢當日完全抹去由歐洲央行（ECB）長期再融資操作（LTRO）的樂觀預期帶來的漲幅。

德國銀行業協會BDB、BVR 2月29日表示，歐洲央行的長期再融資操作（LTRO）無法解決歐元區主權債務危機，只是為區域內金融系統改革爭取時間，並不包含解決危機的效用。重塑歐元區治理規則和財政政策才是關鍵。

歐元之路，任重道遠。