

香港文匯報訊(記者 陳遠威)有購買醫療保險的市民,當然是希 望在患病需要治療時,能夠有一份令人安心的保障,以免錯失更好 的治療並減輕經濟負擔,但到底需要多少保障金額,才足以應付不 時之需,則未必每個人都清楚。

邦香港昨公布一項本港保險市 友 場調查,顯示有購買保險的人 士當中,有近一半受訪人士不清楚保 障是否足夠,同時有半數保單持有人 的保費供款只佔個人收入的4%或以 下,實質的保障程度令人關注。

近半受訪者不知保險是否足夠

調查顯示,逾3,000名受訪者當中, 有66%人士表示現時持有保險,當中 有47%受訪者表示不知道所購買的保 險是否足夠,認為足夠的受訪者佔 27%,而有26%受訪者則認為所買保 險未能夠提供足夠保障;此外,有9 成持有保險的人士表示,保費供款佔 個人收入21%或以下,而有半數人士 的保費供款只佔個人收入的4%或以 下。

醫療及危疾保險滲透率仍偏低

各類型保險產品當中,市民集中於 購買人壽、醫療及危疾類別,分別有 88%、65%及63%受訪者表示現時持有 上述保險產品,友邦香港首席市場總 監李滿能表示,整體市民購買醫療及 危疾保險的滲透率仍然偏低,現時本 港的醫療技術發達但費用高昂,若沒 有足夠的醫療及危疾保障,將會加大 財政支出的負擔,同時亦較難得到最 好的治療。

李滿能指,是次調查反映市民在危 疾保險上存在兩樣缺口,一是家庭負 擔較重的有子女已婚人士,其危疾保 障額卻較沒有子女的已婚人士為低, 二是受訪者的危疾保障額與其年齡成 反比,最有急切保障需要的高齡人 士,其保障額反而最低。

他表示,單身受訪者的危疾保險保 障額中位數約57.9萬元,已婚而沒有子 女受訪者的保障額中位數約65.2萬元, 而已婚而有子女受訪者的保障額中位 數則最低,只有約55.3萬元;當中,有 約3成人士不知道或不認為其危疾保障 額足以應付可能的醫療開支。



■(左起)友邦香港首席執行官陳榮聲、首席市場總監李滿能。

提早買保險減醫療負擔

此外,亦有4成年齡介乎55至60歲的 受訪者表示,不知道或不認為其危疾 保障額足夠。李滿能建議市民應趁早 購買危疾保險,以獲得足夠的保障 額,同時亦應購買有早期危疾保障的

保險產品,除可減輕醫療負擔,亦可 及早作出治療以增加治癒機會。市民 亦可利用友邦香港推出的流動應用程 式「AIA Life Meter」,計算個人人壽及 危疾方面的保障需要,以便作出足夠 的醫療保障安排。

FSM債券基金免認購費吸客



■FSM(香港)總經理黃展 威。 方楚茵 攝

香港文匯報訊 (記者 方楚 茵)網上基金分銷公司 Fundsupermart.com(FSM)推出 零債券基金認購費,將公司 過往收取介乎0.4%至1%的變 成免收認購費。公司總經理 黄展威指,債券基金屬風險 低,回報低的投資,一般公 司在第一年就蠶食了投資者 2.5%的投資額,未投資先見 紅,故公司決定由9月20日下 午3時起免收認購費。

黃展威指,債券基金回報率一般為每年5至8%,但市場 分銷商收取較高基金認購費,約1.2%至2.5%水平,令客戶 未賺錢先打三十大板,但實際認購費有下調空間。零認購 費將有利散客,而且債券基金彈性大,可自由更換組合亦 不收手續費,公司僅在每季度收取0.05%債券基金平台服 務費,比起透過銀行分銷的債券基金初始費用大大降低, 料有助搶佔市場佔有率。

以每1萬元的投資金額計,FSM每季收取0.05%服務費, 大約5元。若以年度化收益率8%計算,投資於高收益基金 每月可收息約70元。

高收益債基金料受捧

被問及第三輪量化寬鬆政策(QE3)推出,大量熱錢流入, 會否減低市場投資債券基金的意慾。黃展威認為,QE3只 是催化劑令人投資股票基金,令第三季流入高收益債券基 金的速度較前兩季減慢,但由於仍有歐洲債務危機未解 决,加上高收益債券基金亦受惠於市場復甦,既有潛在進 取的升值能力又保險,相信第四季流入高收益債券基金的 資金會回升。

黄展威又指,銀行存款客在近乎零息的情況下,亦會陸 續為資金搵出路,故資金流動性強,料債券基金會受捧。

最佳基金

時富理財錦囊

港交所人幣期貨有亮點♀



全球首隻以美元交收的在岸 人民幣期貨品種是芝加哥商品 交易所(CME)在2006年推 出的CNY/USD期貨合約。合

約價值100萬美元、每日交易23個小時、每手保證金 2,127美元。此合約交易十分清淡,推出當年,所有合 約年交易總量僅4,806張。

交易量最大2008年總計交易了15,434張。而今年(2012 年)至目前的總交易量僅為1,283張,日均交易量以個位 數計。數據調研時(9月17日北京時間16:00)買/賣報價 0.15660/0.15860,即折合美元兑人民幣6.3857/6.3052, 若在買入後即時賣出,1張合約所需付出的流動性成本 高達2,000美元,這顯然不可能是中短線投資者的選 擇。另外,該交易所還有人民幣兑歐元(CNY/EUR)、 人民幣兑日圓(CNY/JPY)交易品種。

在JSE利率市場,有人民幣兑南非蘭特(CNY/ZAR)期 貨合約品種,交易折合北京時間為14:00至22:00。另 外,在巴西商品期貨交易所(BMF),有雷亞爾/人民幣 (BRL/CNY)期貨品種。合約價值35萬人民幣、每點價值 350元,交易折合北京時間為18:00至03:00。此合約於今 年3月推出,日交易量從未超過60張合約。

港交所周一(9月17日)開始買賣可以人民幣交收的美元 兑離岸人民幣(USD/CNH)期貨合約。合約價值10萬美 元、每手保證金7,930元人民幣、交易時間為09:00至 16:15。此合約當日有64張成交(作為對比,紐約12月期 黃金北京時間昨日06:00至16:00的成交量為22,650張), 累計成交量的大小直接反映了合約的活躍程度,即反映 受追捧的程度。數據調研時(9月17日北京時間16:00)12 月期主力合約買/賣報價為6.3618/6.3635,若在買入後 即時賣出,不計手續費,1張合約所需付出的流動性成 本為170美元。相對於10萬美元合約價值而言,客戶運 用這一金融工具,除去交易手續費之外,還需要付出 0.17%的折讓。

昨日(9月17日)中國人民銀行美元兑人民幣匯率中間價 公告為6.3295,以港交所主力合約中間價6.3627相比 較,港交所離岸人民幣主力合約所顯示的人民幣匯率 「更貴」,即價值10萬美元的離岸人民幣期貨相比人行在 岸報價可多兑換出3,320美元。

合約更活躍 交易成本低

離岸人民幣期貨為市場帶來了新的人民幣匯率避險工 具,以及投機人民幣盈利的想像空間。目前港交所離岸 人民幣期貨主力合約的報價與銀行牌價之間的差距較 大,顯然大於歐元、澳元、加元、瑞郎等其他外匯幣 種。這其間展現的與現貨市場之間的匯差,將為部分投 資者提供套利空間。總之,與芝加哥商品交易所的在岸 人民幣期貨合約相比,港交所合約更為活躍、交易成本 更為低廉、與銀行牌價更為接近(相比而言),在沒有其 他交易所推出更優異人民幣期貨合約的環境下,終將發 展成為人民幣金融避險工具的全球標桿。

基金觀點

QE3支持就業 利刺激消費 ♀

美聯儲局主席伯南克13日宣佈推出眾所期待的第三 輪量化寬鬆政策 (QE3)。伯南克亦表示,短期利率至 少於2015年年中之前將會維持在「極低」水平,較此 前公佈的2014年有所延長。聯邦公開市場委員會同意 每月購買400億美元的機構按揭抵押證券,並在美國就 業市場前景顯著改善之前維持是項計劃。

連同延長所持證券平均存續期的現有計劃以及將到 期的機構債券及機構按揭抵押證券本金重新投資於機 構按揭抵押證券的政策,這意味着在今年餘下時間, 聯儲局每月將買入850億美元的資產。

儘管相較2009年3月出台的1.250萬億美元抵押債券回 購計劃以及2010年11月公佈的6,000億美元國庫債券購 買計劃,聯儲局當前計劃的規模似乎相對較小,但最 新的計劃屬於開放式,因此規模可能變得非常龐大。

我們相信這一計劃有兩個原因值得留意。首先,透 過針對按揭抵押證券而非美國國庫債券,聯儲局的行 動有助於為美國房屋市場帶來支持,而有關市場已開 始出現靠穩的跡象。相比購買收益率已處於極低水平 的政府債券,這可能更快、更直接地為個人帶來幫 助。

通脹可能維持大約2%水平

其次,這標誌着聯儲局朝着將政策與經濟發展相聯 繫的方向再邁出一步,是次的政策正是明確為了推動 就業增長,而不是注重維持價格穩定。展望未來數 年,通脹可能維持在大約2%的水平,聯儲局顯然認為 有足夠的空間集中精力解決就業問題。

聯儲局方向和措辭的改變對我們而言具有重大意 義,對於市場而言,這亦是此前較少涉足的領域。展 望未來數月,透過着重推動就業增長以及買入機構按 揭抵押證券,有關計劃有望為美國消費者開支增長帶 來支持。與此同時,聯儲局對穩定物價的重視程度有 所減輕,可能會增加日後的通脹風險。

目前而言,我們並未改變投資觀點,對整體市場維 持相當審慎的態度。但展望未來數周,我們在檢討多 元資產投資組合時,須仔細考慮聯儲局、歐洲央行及 德國最高憲法法院近期的行動。

> Andrew Cole 投資經理,環球多元資產組 霸菱資產管理

QE3風險或多過甜

經過上個月為新一輪量化寬鬆(QE)造勢之 後,美國聯儲局確實宣佈推出另一輪的資產購 買計劃(QE3),以期改善日漸萎縮的就業情 況。在該計劃下,聯儲局將每月購買400億美元 的機構按揭抵押證券,稍出乎市場預期的是美 國國庫證券將不獲包括在新計劃以內。然而, 聯儲局計劃至少於年底前仍將繼續進行「扭曲 操作」。

市場對新計劃的初步反應頗為正面,而且標 普500指數於過去一個月已上升約3%,部分原 因至少可歸因於市場對聯儲局行動的預期。

為增加貨幣流動性及刺激需求,聯儲局採取 了額外的極端措施,承諾將極低的利率水平維 持至2015年,同時直接向市場注入資金以擴大 貨幣基礎,再次寄望企業及消費者對充裕的資 金感到難以抗拒,從而增加對資金的需求,以 助降低失業率。透過針對按揭市場採取行動, 聯儲局亦希望能藉此繼續協助樓市復甦,進一 步增強市場的信心。

本輪措施成效料與以往無異

然而,儘管市場對本輪及以往的刺激措施均 呈短期的正面反應,但資金流動性依然停滯, 失業率亦持續高企。我們相信本輪措施的成效 將與以往無異,只是市場對其反應的持久性將 較以往更為短暫。

目前市場並不缺乏資金,因此流動性並非問 題所在,市場信心才是關鍵。在企業重拾信心 並降低資產負債表的現金水平及招聘更多員工 以前,任何新注入的資金將如前兩輪的措施般 遭遇相同的命運。根據商業調查報告及軼事評

論判斷,企業高層仍重點關注美國政府的財政 政策,並因此持續採取審慎的態度。

當市場部分聲音認同新一輪寬鬆措施的潛在 益處只是有限的同時,亦有其他人士認為一試 無妨,惟我們並不認同有關看法。最明顯的風 險是通脹最終將會升溫,並會隨經濟復甦加快 而加速上升。儘管我們認為現時仍有剩餘的生 產力以抑制短期的通脹風險,但我們亦曾見證 過去的資產購買計劃導致商品通脹,進而對新 興經濟體系及承受能力較低者帶來損害。聯儲 局並注意到商品價格已開始上升。縱然我們有 信心通脹一旦開始上升時,聯儲局可採取果斷 應對措施,惟有關措施力度或令人感到憂慮。

然而,我們認為可能更為重要的影響因素是 隱藏成本。伯南克已指出美國的持續債務危機 是導致經濟復甦緩慢的主要原因之一;惟透過 刻意保持低利率及直接買入大量聯邦政府的債 務,聯儲局某程度上只是促使問題延續。倘若 聯邦政府發行債券的成本開始上升,國會可能 會意識到解決這個問題的迫切性。

我們不會建議聯儲局應該怎樣做 — 他們亦不 見得會接納我們的建議;然而,我們認為本輪 措施的正面影響或相對有限。股市表現大致上 已反映了新一輪量化寬鬆的大部分影響,亦可 能限制股市進一步上升。其所帶來的經濟影響 亦與以往相若,惟通脹升溫及國會仍然坐視不 理所帶來的風險則不可輕視。我們固然希望聯 儲局的措施能有助降低失業率及刺激經濟進一 步增長,但我們對有關措施的成效存疑,並認 為潛在的代價高於益處。

■嘉信理財市場及行業分析總監 Brad Sorensen

美聯觀點

生

則

自

歐美放水 關注人行貨幣政策 MIDLAND 金 級 集 問

人民銀行自年中兩度下調存款準備 金率及減息後,雖然內地的資金供應 仍相對緊絀,惟人行於近月已經暫停 相關的措施,轉而透過央票逆回購來 改善市場的流動性。筆者認為,這是 基於人行對通脹再度惡化的憂慮。國 際糧食的價格因天氣的情況呈現急 漲,加上歐洲央行及美國聯儲局加碼 量寬,都加劇了內地的通脹預期。

不過,因應近日多位中央領導人及 發改委相繼就固定資產投資、內需及 外貿等環節發表激勵的講話,官方更 明確表示有近一萬億人民幣的基建項 目即將上馬,筆者因此預期中央於短 期內有迫切的需要處理項目的融資問 題。

來季或將降準及減息

8月份,人行已經先後進行總值3,440 億人民幣的7天期及14天期逆回購操 作,效力相當於減息0.25厘或下調存款 準備金率一次。而人行於上周推行28天 期逆回購,為自2002年以來的首次,反 映先前以較短回籠期釋放流動性的措施 未能完全解決資金緊絀的問題。假如28 天期的逆回購未能奏效,人行於來季將 無可避免下調存款準備金率及減息。假 如政策不像以往配合放寬利率浮動區間 使出時,應該有效提振A股的表現。

近月,有傳中證監鼓勵國有企業回 購股份,寶鋼、中國南車及中國建築 已經身先士卒,盛傳中石化、中石油

及神華均會響應。此舉表明官方認為 目前股價已較企業的賬面值呈現相當 的吸引性。此外,市場亦有傳中央或 從養老金引資,甚至於上證指數觸及 2,000點時發動平準基金大規模入市。

A股展開反彈非難事

事實上,A股的現價較過去十年的平 均估值折讓逾50%,且是眾多發展中國 家之中最低。隨着更多外資近來透過 QFII的ETF進入市場,A股於短期內延 續反彈的勢頭亦非難事。故筆者認為 於現價吸納較直接受惠於國策的AH股 股份或相關基金,會是回報較理想的 秋季投資選擇。

■美聯金融策略研究部總監 譚朗蔚

|客戶享禮券獎賞



南洋商業銀行近期推出 「『南商理財』超激獎 賞」。即日起至12月31 日,全新「南商理財」客 戶以全新證券/證券孖展 賬戶透過南商任何交易渠 道敘做股票交易,可即時

享有無上限買賣經紀佣金「0%」優惠。此外, 由即日起至9月30日轉倉存貨至南商更可獲高達 500元現金禮券獎賞,兼享轉倉費用回贈。



客戶使用銀行 櫃台服務,遇上 繁忙時段難免輪 候一段長時間, 費時失時。匯豐

香港則推出「櫃位服務短訊提示」服務,輪候 時只要登記手提電話號碼,當有櫃位閒置時便 會以短訊通知客戶,令客戶無需長時間於分行 等候。現時該服務適用於5個卓越理財中心。

十大表現最佳及最差基金

取性变业	
基金類別	一年回報(%)
菲律賓股票基金	27.64
新加坡及馬來西亞股票	基金 18.07
英國小型企業基金	17.77
北美股票基金	17.36
德國股票基金	17.22
英國股票基金	16.39
北美小型企業基金	16.29
泰國股票基金	13.05
泛歐股票基金	12.69
科技基金	12.39
最差基金	
基金類別	一年回報(%)
印度股票基金	-13.95
中國股票基金	-10.97

取左至亚	
基金類別 -	年回報(%)
印度股票基金	-13.95
中國股票基金	-10.97
天然資源及能源基金	-10.16
印尼股票基金	-9.57
認股權證及衍生工具基金	金 -8.42
歐洲貨幣基金	-8.40
大中華股票基金	-8.32
韓國股票基金	-5.92
拉丁美洲股票基金	-5.90
環球新興市場股票基金	-4.80

數據截至2012年9月7日 資料來源:香港投資基金公會/ Morningstar Asia Ltd.