

投資相連保險計劃(簡稱投連險)是近年保險經紀熱推的「儲錢」產品,這類產品也吸引了不少內地投資者來港爭相購買;不過,美國萬利理財控股有限公司亞太區總裁張佩儀指出,他們在購買投連險時只關注產品回報,卻未有理會產品結構及收費,因而衍生出不少投訴。她建議投資者應釐清實際的投資成本,以及定期檢討投資組合。

■香港文匯報記者 羅紫韻



■香港投連險產品年收益率相對較高。



■美國萬利理財控股有限公司亞太區總裁張佩儀

**點金**  
過去十年自由行,未來十年創富行。  
融資投資開公司,黃金基金人民幣。  
兩地攜手贏明天,上行創富必實現。

# 創富行

## 張佩儀：買投連險應注重風險管理

在高收益的吸引下,本港推出的投連險產品近年深得內地投資者熱愛,井噴式的熱銷使得投連險產品保費規模已接近「人壽及年金」的新單保費規模。對於內地投資者喜歡來港購買投連險的原因,張佩儀接受本報訪問時指出,由於香港保險公司面向全球投資者,可以投資在世界各地投資回報潛力最高的地方,收益穩定。

據了解,本港投連險的年收益率介乎8%至10%,普遍高於內地保險產品的年收益率。而回顧內地投連險今年以來的成績,2013年1至8月,內地保險公司投連險賬戶總體平均回報率介乎5.84%至-5.20%之間,收益非常不穩定。

### 宜定期檢討投資組合

「內地人在香港購買投連險增多,說到底還是他們的投資需求得不到滿足。購買房產受限制、股市不安全、黃金價格跌不止,他們實在缺乏財產保值增值的渠道。」張佩儀續稱,香港保險密度相當高,位列亞洲第二,僅次於日本。如此高的保險密度,在香港開拓新客戶很難,因此內地客也成了香港保險市場的新寵。

不過,張佩儀也留意到,內地投資者在購買投連險產品時,只著眼產品能否為其帶來高回報,至於風險管理、保障範圍卻往往忽視,到有問題出現時便衍生出不少投訴。因此,她建議投資者在購買投連險前,應充分了解所購買的產品條款細則。

「投連險字面上來看是保險產品,但事實上大部分供款會用作投資基金,屬投資成分居多。相比其他類似的投資產品,如月供基金,投連險最低入場費可低至每年約1000多美元左右,即每月只需約700多元。」但與此同時,由於投連險收益取決於基金表現,故投保人須根據可承受風險、投資目標,小心選擇基金,並應定期檢討基金組合,享用免費轉換基金。

### 保單價值可升可跌

張佩儀指出,投連險保單價值會受基金表現影響,保單價值可升可跌,有別於傳統固定保額的保險。市場上最常見的是投資相連壽險,俗稱「101計劃」,即身故賠償是保單價值的101%,「舉例說,如保單價值是100萬元,則賠償額為101萬元。不過,由於投連險市場競爭愈來愈激烈,因此有保險公司推出『105計劃』,即身故賠償是保單價值的105%,以吸引投資者。」不過,由於投連險的保單價值,需視乎所選擇的基金表現,所以她建議投資者應先考慮年齡、健康狀況、理財計劃、風險承受力等因素,以決定購買投連險抑或一般的人壽保險。

此外,投連險較購買一般保險或投資基金複雜,因此張佩儀提醒,投資者在購買投連險前,除了認清自身投資目標及承受風險的能力外,更重要的是了解投連險的各種收費項目。除了保險的行政費、保單費用外,投資者亦須繳付基金管理費或其他相關投資費用。「當中值得注意的是『提早退保費』。一般投連險不會在初期收取昂貴費用,但若投保人提早退保或終止保單,保險公司便會收取退保費,通常愈早退保,退保費愈高。部分投連險若在1年內停保,已供之款項全數不能取回。」

事實上,針對內地人熱愛來港購買高息產品的趨勢,萬利理財在資產配置上也積極配合內地客戶的需求。該公司提供多元化、回報相對較高及年期較短的投資產品;但與此同時,該公司亦重視風險平衡,保險類產品在一般投資組合中佔比不會超過20%。不過,張佩儀始終認為,無論是內地或是香港投資者,應以自身可承受的風險去選擇理財產品,並在投資前必須清楚了解相關風險,詳細了解及考慮後才入市。



■投資者在選購投連險時,應充分了解所購買產品條款細則。

## 基金經理短期投資首選東南亞

道富集團最新發表的一項有關亞太區資產管理業的調查顯示,不少基金經理都把開拓亞太區新市場視為首要工作,有54%準備開拓新市場的受訪者表示正考慮涉足馬來西亞市場,43%則考慮拓展泰國市場。不過,亞太地區市場分散,各地法規不一,形成最大挑戰,影響監理、產品創新及營運規模。道富環球市場及環球服務高級總監Christopher Taylor表示,基金經理如更重視短線投資,希望1至3年內獲取高回報,多數希望選擇發展馬來西亞、泰國等東南亞國家,主要是由於當地市場有較強的本地品牌,加上外資滲透率低,銀行業的壟斷亦不嚴重,相對比較容易進入。但如謀劃8至10年的長線投資,業界仍認為中國內地和印度市場更有優勢,尤其是內地,仍是全球最有潛力的可供長線投資的市場。

對於中國設立的上海自貿區,Christopher Taylor持正面看法,認為長遠亦將為行業帶來更佳的發展空間,近期已見到諸多資產管理公司在內地大力發展資產管理業務。道富環球服務亞太區資產管理方案總監Paul Khoury亦表示,增長中的內地市場是區內資產管理經理關注的一大焦點,不少有意在內地經營業務的公司已着手進行這方面的工作。

事實上,基金界亦相當關注香港市場,將之視為打通內地的跳板,普遍認為在港發展業務有助拓展內地市場的商機。不過,道富環球在報告中指出,新加坡市場也越來越受重視,與香港相比各有優勢,是業界進軍東南亞市場的最佳渠道。

調查又披露,52%日本受訪者以開拓新市場為首要工作,而香港僅為28%,中國內地和澳洲均為23%。Christopher Taylor認為,這是由於今年上半年日本實行大規模寬政刺激經濟,加上日圓匯價下跌,促使當地資產管理經理憧憬開拓新市場。長期而言,他相信日本仍然受累於未來人口老化等問題,當地投資者如希望獲得長遠穩定回報,會繼續積極尋求拓展海外業務。

是次調查,道富集團與縱橫研究(Longitude Research)合作訪問了200名亞太區資產管理業的高階行政主管,以新加坡、香港、日本、澳洲及中國市場為主。其中46%的受訪者任職於區內的本土資產管理公司,36%受僱於亞太區為總部的大型國際企業,19%則任職於區外的國際企業。

■不少基金經理正考慮拓展馬來西亞市場



### 真知灼見

英皇期貨營業部總裁葉佩蘭

近期美國的各项數據,均令市場對美聯儲今年內實行減少買債的機會下降,利好黃金價格走勢上試1350美元水平。由於現階段黃金的升勢較急,在未來短期會有短暫回調,及後會再嘗試更高水平;另一方面,小麥價格近期升破680美仙水平後,出現一輪升浪,可是各國國際機構均調高明年產量預估,長遠看空。

### 基本因素分析

#### 美國數據表現差印度黃金需求上升

美國上星期出了遲來的非農業新增職位,報148,000份,遠較前值193,000份低,同時低於市場預計的182,000份。同時與8月份的修正值19.3萬增量也有着相當的差距。該數據令投資者大失所望,引發市場拋售美元。受此影響,10月22日當晚,黃金一路走升,上漲約20美元。至此,金價重新回到1300美元上方。其後美國又公佈了Markit製造業採購經理指數(PMI),報51.1,雖然仍處於盛衰分界線,但是數字是17個月以來最低。市場憂慮美國經濟復甦進程。

同時,自從美國預算談判僵局結束後,市場的注意力重新回到美聯儲削減QE政策的進度上。其實早在數月前,美聯儲內部曾就這一問題展開激烈討論。當時已經有部分委員表示,美國需要在2014年年中徹底結束QE政策,因而需要盡早開始削減資產購買規模。由於9月份公佈的一系列經濟數據不甚樂觀,美聯儲宣佈繼續維持之前的資產購買規模,而將削減

## 黃金後市仍走高小麥長遠看空

QE的計劃延後。然而,不久前公佈的非農就業數據再度令市場失望。目前市場普遍預測,美聯儲真正動手削減QE的時機恐怕要推遲到今年12月或者明年年初,當然具體也要看近期美國方面公佈的數據。如果未來美國公佈的各項經濟數據,尤其是就業數據向好,則美聯儲啟動削減QE的可能性就會大大增加;反之,則這一計劃還將繼續延後。

另一方面,為了控制貿易逆差並阻止盧比下跌,印度政府今年採取了一系列措施限制黃金進口。在9月中旬,已經有幾個月極少有黃金進口到印度,而至今仍印度的黃金行業依然受到影響,尤其是在節日季即將開始的時候。印度政府將黃金進口關稅提高到10%,並且規定進口黃金中的20%必須出口。這一系列措施使得今年印度進口黃金下降到60%,也造成了其國內市場黃金短缺。黃金短缺將印度國內市場黃金溢價推升至創紀錄的約125美元/盎司。在政府的嚴厲政策下,印度走私黃金盛行,但由於供應仍然短缺,走私進入的黃金溢價也高達50美元/盎司。

從以上的跡象看,黃金價格在未來仍然有較大的上升空間。不過短期內由於升勢過急,因此要作出一定回調,投資者可望金價回落至1330水平時吸納。

### 國際機構調高產量明年走勢仍然偏弱

各個國際機構最近紛紛發表2013/14年的小麥產量預測。市場普遍對明年小麥市場生產表現樂觀。

各機構小麥產量預期	2013/14	前值預估	增減(%)
單位:億噸			
Informa	7.098	7.084	0.01
美國農業部	7.089	7.054	0.04
聯合國糧農組織	7.046	7.098	-0.05
國際穀物理事會	6.926	6.906	0.02

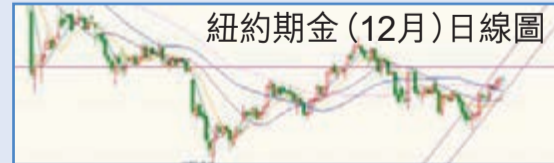
從各機構的預測可看到,明年小麥生產將會有大幅增加的現象。以上的數字與上年的實際產量6.546億噸比較,2013/14年的小麥產量將會平均上升約6%至8%。其中Informa的預測最為樂觀,主要由於歐美等國產量上升。該組織預計2013/14年度歐盟28國小麥產量為1.429億噸,高於早先的預測的1.414億噸,也高於上年實際產量1.33億噸;加拿大小麥產量預計達到3320萬噸,高於早先預測的3150萬噸,較上年度增加22%;美國5790萬噸,高於早先預測的5670萬噸。

除此之外,全球谷物明年可望豐收。聯合國糧農組織在9月5日發佈的最新世界穀物產量預測報告顯示,2013/14年度全球穀物產量將比上年度增長7.7%,達創紀錄的24.92億噸。本次全球穀物增長的主要推動因素包括粗糧產量增加10.5%,而小麥產量增加7.6%。農產上升導致食物價格下跌,糧農組織穀物價格指數9月份平均為197.7點,比8月份下跌12.9點,較2012年9月下跌多達25%,因供應前景普遍良好。明年小麥價格有望下跌至600美仙水平。

### 技術走勢分析

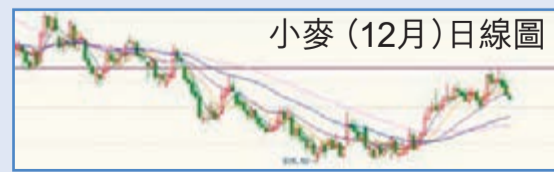
#### 黃金

紐約期金(12月)走勢凌厲。在10月15日觸及短期低位1250美元後,持續反彈100美元。現在維持良好的上升軌,有望後市繼續上升,短期阻力位置定在1370美元水平,一旦升穿可望挑戰1430美元。



#### 小麥

小麥期貨(12月)的價格走勢近期見712美仙後,轉勢回落。相信短期走勢已經見頂。現在走勢已經跌穿700美仙心理關口,未來仍然會進一步下跌,短期目標看657美仙。



總結而言,黃金價格受惠美國數據表現參差,加上退市時間預料不會在今年出現,金價短期有望繼續走高;另一方面,小麥價格走勢轉弱,因為明年各個國際機構均調高產量預估,明年小麥價格仍然走低,長遠看空。