

金融天王系列 容永祺



容永祺多次打破香港壽險業紀錄，獲獎無數。

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

打造香港成世界級保險中心

香港與內地緊密相連，近年內地人士無論是投資移民，還是投資國際市場，以至尋求全面的資產保障及購買保險，香港無疑是最理想的首選地區。國際認證財務顧問協會港澳區主席兼友邦香港區域執行總監容永祺認為，如要提升香港作為國際資產管理中心的地位，內地應繼續開放債券市場，給本港的保險公司參與，這樣本港保險公司才能提供更多及較長期的人民幣人壽保單。他更希望香港的保險產品可以在前海進行跨境銷售的先行先試，這能為業界帶來更大的商機。

香港文匯報記者 羅紫韻

對於推動香港保險業的發展，身兼全國政協委員的容永祺可謂不遺餘力。他早於兩年前已公開建議，中央政府應允許香港的保險公司購買內地銀行間的人民幣債券，讓香港保險公司得以提供更多人民幣保險產品，並增加保單的回報。「在兩地政府的積極配合下，現時香港已越來越多的人民幣保險產品出現，且產品回報也相對可觀；但我認為內地的債券市場還可以進一步開放，這樣我們便可推出更多及較長期的人民幣人壽保單，以迎合市場上的需求。」

內地債市應繼續開放

容永祺還希望前海開放保險業務，讓更多內地人購買香港的保險或其他金融產品。在他看來，內地人對本港的保險需求日益上升，要是中央政府能與特區政府相互配合，讓本港保險業界在前海銷售保險產品，必能為業界帶來更大的發展商機，並進一步增加香港國際金融中心的廣度和深度。

事實上，內地人士來港購買保險已成為一種無可抗拒的趨勢。根據香港保險業監理處的資料顯示，今年上半年向內地訪客所發出的保單，其新造保單保費錄得60億元，佔個人業務總新造保單保費的13.1%，與2012年同期的43億及11.4%比較，均有明顯上升。

從目前市況看，醫療和危疾保障產品，以及一些能提供定期收入或長期儲蓄成分的產品都較受內地顧客的歡迎。容永祺還察覺到，近年

市場還興起一些財富相傳的保險，「這是一種『生意人概念保險』，主要針對高中收入人士，是專為有資產人士度身而定的。這類保險有固定收益，回報率也相對吸引，保險成本合理，因此可被視為分散投資，或是資產轉移及管理的一部分。」

投連險漸受市場歡迎

此外，一些與投資相關連的保險也頗受市場歡迎。容永祺指出，投連險的吸引之處在於回報與投資表現掛鈎。同時，大部分投資相連保險計劃均可讓投保人免費轉換基金組合，可讓緊貼市況的投資者省去轉換基金的費用。

香港保險業面向環球的投資市場，有多元化的保險產品，保障範圍很廣闊，回報相對吸引，保費合理，服務也較貼心，這正是吸引內地人士來港購買保險的地方。「事實上，他們在香港買保險就像在外地投資，有分散風險的作用；與此同時，香港的醫療制度完善，醫生素質高，配套專業，因此香港的醫療保險頗受內地人歡迎。」容永祺進一步分析說。此外，香港保險業經驗豐富，具風險管理意識，監管清晰嚴格、透明度高，彌補儲備金制度（類似銀行的資本充足率）有嚴格要求。投訴機制也十分完善，即使不滿意服務，要投訴也很簡單。值得一提的是，本港政府現正商討成立獨立保險業監管局，就行業的規管體制與國際做法看齊，相信不久將來，香港的保險業能進一步與世界接軌。



在容永祺的帶領下，他的團隊屢創佳績。

亞洲保險業正部署策略性調整

貝萊德日前發表全球保險研究報告的亞洲區調查結果，探討亞洲保險業者在面對市場環境轉變時如何積極應對變遷，以及在短期及長期所可能作出的主要改變。

是次調查，貝萊德與經濟學人資訊社（Economist Intelligence Unit）合作，訪問全球超過200家保險業者，當中40家來自亞太區，包括中國、馬來西亞、新加坡、韓國及台灣。貝萊德全球金融機構團隊主管David Lomas表示：「雖然大部分受訪的保險業者均認同，有必要作出轉變以為股東爭取更佳回報，但調查發現，亞洲保險業者相較於環球同業更著重以戰術性資產配置的方式尋求提升股東回報。亞洲保險業者也就美國結束量化寬鬆貨幣政策採取更為積極的準備，並正尋求投資於嶄新及多元固定收益資產類別。」

相較於環球同業，受訪的亞洲保險業者對美國將於未來1至2年內結束量化寬鬆貨幣政策最具信心。為此，七成的亞洲保險業者表示將會縮短投資組合的存續期間以減低利率風險，而六成的業者表示會使用絕對回報投資策略，以減少受投資基準的牽制。

放眼未來三年，七成受訪的亞洲保險業者表示，為了讓股東獲得足夠的回報，將會作出策略性的改變。亞洲保險業者其中一項主要關注是資金成本不斷上升；反觀美國及歐洲業者則更關注投資收益率較低。為了爭取更佳的回報，七成的亞太區保險業者稱，他們將會採用戰術性資產配置策略；有六成半則表示，他們將會分散其固定收益方面的投資。

雖然債券收益在過去數月穩步上升，但大部分流動性高的市場之債息仍低於平均水平，存續期間亦仍處歷史高位。面對低息環境，中國（100%）、新加坡（100%）、台灣（75%）及馬來西亞（67%）的保險業者均有意增加高收益的固定收益配置。雖然有58%的亞洲保險業者表示，在未來三年將增加更多低流動性的資產配置，但其配置佔投資組合比重相對較少（1.5%）。

與此同時，中國、韓國及台灣的保險業者均有意增加房地產債券、房地產股票及對沖基金的配置。David Lomas補充：「亞洲保險業者意識到與外部資產管理公司保持緊密聯繫的重要性，因為資產管理公司可就其特定的需要提供支援，特別是在運用嶄新投資工具如交易所買賣基金（ETF）、投資策略設計以及風險管理方面。」

抱持「初心」 繼續「成長」

今年正值容永祺保險人生31年。無疑，他趕上了香港保險業發展的好時機。自1982年他進入保險業，恰巧經歷了香港保險業在不斷完善和規範中高速增長的30年。據他介紹，目前香港的700萬人口中，已經有超過1,000萬張保單，相當於平均每人擁有約1.5張保單，香港居民的保險意識已經非常強了，而在他剛進入保險業的時候，全港只有約2%的人買了保險。

在容永祺看來，目前香港保險市場自身仍在不斷地增長，同時本港保險業發展亦甚具規範，從招聘保險業務員開始，香港保險行業就展現出專業、嚴格的一面。現時管理着一個約

700多人的團隊的他，認為一個成功的保險從業員必須具備五點：一是要有專業知識及技巧；二是誠信與操守；三是積極態度；四是良好的售後服務；五是良好工作習慣。

事實上，容永祺正是一個成功保險從業員的典範，他多次打破壽險業績紀錄，拿過無數獎項，連續19年獲得國際壽險最高管理成就獎，但容永祺仍懷着一份堅持——「我要保持初入行時那種『初心』，不斷要有個人成長，願意與年輕人一同拚搏。做保險是一個全人概念的行業，不單要求事業成功，還要積極貢獻社會及照顧家庭，與時並進！」



容永祺今年出席於美國費城舉行的MDRT年會

美國經濟數據轉強 黃金原油走勢差

真知灼見 英皇期貨營業部總裁葉佩蘭

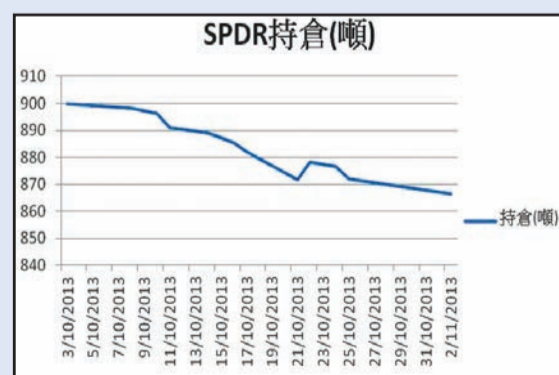
美國10月非農就業人數大幅增加20.4萬，大幅好於預期的12.5萬；失業率升至7.3%，符合市場預期。預計對於QE縮減的討論將重歸市場焦點，短期將繼續提振美元，利空黃金；另一方面，原油價格西方六國與伊朗會談展開，地緣政治因素緩和，加上頁岩油革命成功，油價仍然弱勢。

基本因素分析

美國數據造好 退市憂慮增加

美國10月非農就業人數大幅增加20.4萬，大幅好於預期的12.5萬；失業率升至7.3%，符合市場預期。分項數據顯示，美國10月私有部門增加就業21.2萬，政府部門減少就業0.8萬；這表明美國政府10月份開門16天並沒有對整體就業市場產生太多影響，美國經濟總體仍在按照其內在的趨勢擴張。另外，美國第三季度國內生產總值折合成年率增長2.8%，高於第二季度2.5%的增幅，並創下一年來最大增幅。在連續重磅數據的利好之下，加上今周沒有特別重大的消息，預計對於QE縮減的討論將重歸市場焦點，短期將繼續提振美元，打壓黃金走勢。當中金價下跌，突破1300美元心理關口，帶動其他貴金屬價格回落。

另外，從機構投資者的走勢看，長遠黃金仍然不是很吸引。全球最大黃金基金SPDR ETF在上月不停減持黃金，一共減持了約35噸，總持倉維持在低水平。除了投資需求外，實物黃金需求被認為是支撐黃金



價格的關鍵因素。從黃金實物需求來看，印度作為黃金需求大國，今年以來印度政府已經多次上調黃金進口關稅，並要求進口商將20%的進口黃金用作珠寶首飾加工，並向外出口，以控制不斷膨脹的經常賬戶赤字，導致印度黃金進口量出現下滑。

印度黃金首飾行業專家上月底稱，儘管排燈節前印度國內對實物金有着很高的需求，但預計今年節日的實物金銷量可能下滑60%，因政府嚴格控制黃金進口導致該國供應越發緊俏。由於印度的通脹仍然維持在9.5%的高水平，預料印度央行的關稅政策會持續。

天氣因素改變 頁岩油增加產量

油價方面，近日因為伊朗與西方六國和談展開，令

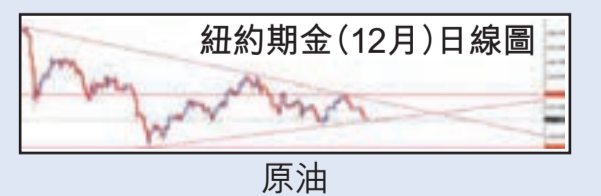
地緣政治因素得以舒緩。從基本面看，油價仍然利空。過往冬季臨近，取暖用燃油需求將會有所上升，刺激油價走高。可是今年歐美天氣改變，從美國國家海洋暨大氣總署（NOAA）的資料來看，今冬歐美氣溫偏高，全美取暖日將較2012年下降56%，較歷史平均水準低30%。因此，預計四季度整體消費將較三季度有較明顯回落，10至11月份預期將較9月略降，幅度將相對有限，12月或整體回升，全季預期較三季度整體將下滑30萬桶/天。

另一方面，從長遠的供需層面上看，原油市場將會出現革命性的轉變。據路透社對世界20家大銀行和分析中心的調查顯示，分析家對國際油價的預測發生明顯變化，預計到2020年布倫特原油價格將降至95美元，因為美國頁岩氣革命取得成功，已經可以從硬質岩層開採出頁岩氣和頁岩油，此外能源的利用效率將提升。頁岩氣已經顛覆了美國的能源市場，使美國的石油進口降至二十年來的最低水準，進口依存度不斷下降。美國能源資訊管理局預計，到2014年，包括原油和石油產品在內的液體燃料的淨進口量將跌至每日600萬桶左右。這是自1987年以來的日進口量的最低水準，比2004年7月每日超過1200萬桶的需求量少了近一半。石油輸出組織（OPEC）也表示，到2018年全球各國對OPEC原油的日均需求將下跌110萬桶，至2920萬桶，主要因為北美產量上升。由此可見，油價未來仍然受壓。

技術走勢分析

黃金

從圖表上看，紐約期金（12月）現在走勢進入消化性三角形，而且呈向下方進發，以目前的走勢看，很難有突破，留意1270美元的價位，一旦跌穿的話會再下試10月中的底位1252美元。



原油

紐約原油期貨（11月）價格自8月底見過高位112美元水平後，走勢回落，走勢呈下降軌道，以黃金回調比例計算，現在已經跌穿了38.2%水平，近日交投淡靜，由於早前之跌勢過急，因此短期會有反彈，建議在97美元時沽空，下望90美元。

