

識得揀 遊日平過上神州

暑假是傳統旅遊旺季，Travelzoo 香港近期發表的問卷調查結果顯示，香港訂閱用戶未來6個月有近90%人會在亞洲區旅行，其中台灣佔43%居首位、日本40%、韓國30%以及泰國24%（用戶可選多於一個地點）。不過以香港出發往台北為例，市場上就完全沒有廉航服務。捷星香港行政總裁劉仲威指，雖然香港有不少外來的廉航公司，但由於並非以香港為基地，因此價格競爭力有限。他教路，目前香港本地的廉航暫時只有一家，要坐得精明，首先要了解外來廉航的航線。識得揀，隨時去日本平過坐車遊內地。

香港文匯報記者 蔡明暉

捷星香港的農曆新年機票價調查顯示，在過去的農曆新年期間，港人出外短途旅遊時，遠較新加坡人付出更高的票價，特別是港人最愛去的地方台灣，票價每公里的差異高達2倍。

台灣大熱 惜無廉航

香港本地的廉航暫時只有一家，要坐得精明，首先就要了解外來廉航的航線。就本文開首所言，未來6個月有近90%人會去亞洲區旅行，其中去台灣的佔到43%最多。由於本地廉航並沒有提供去台灣的航線，因此消費者想去台灣就一定要選全服務的航空公司，不然即使坐外來廉航亦要轉機，可謂浪費時間和金錢。

日本大阪 可選樂桃

至於第二熱門地日本，如想去大阪，就建議大家坐日本樂桃，價錢比最平的全服務航空公司低近40%；想去東京的話，本地廉航香港快運亦有推出航線，價錢約平10%。

事實上，泰國、新加坡和吉隆坡均是較多廉航覆蓋的基地城市，廉航航線豐富，如果要去這些地方的話，就可以多點留意。例如去新加坡的外來廉航就有捷星亞洲、虎航和酷航；馬來西亞就有亞洲航空和馬來亞航空等。相反如果是韓國這類比較少外來廉航來港的城市，選擇全航空公司，通常就會比坐廉航划算。以去首爾為例，最平的全航空公司的機票為2,160元，較廉航的2,930元還要平36%。

異地回程 或更慳錢

除了選廉航買來回機票較抵之外，還有另一種廉航乘坐方法要比全服務航空優勝，就是當你來回的地點不一樣，又或者只是坐單程的時候。就以香港去新加坡，然後由吉隆坡返港為例，這種乘坐方法，廉航來回只需1,279元，已經平過全服務航空的單程機票。

劉仲威認為，廉航提供較彈性的服務，並提倡用者自付原則，「大部分廉航只會覆蓋5小時的飛行範圍，大家未必真的需要餐飲和娛樂服務，坐廉航的人可以按自己的需要再購買」。

廉航CEO劉仲威 教你點飛最抵



廉航甘泉因為經營模式問題和資金困難，最終結業。



捷星來港決心不變

捷星香港由宣布來港提供本土廉價航空服務，至今已差不多有兩年時間，惟因還未獲得牌照，飛機仍未能起飛。然而劉仲威指，公司來港的決心不變，「我們有信心可以符合要求，並已經和政府有緊密的配合」。

在啟航無期下，捷星早前就已經把手上3架A320飛機賣走，以節省停泊、維修開支。「因為買一架飛機要兩年，所以已經是2年前就訂購；只是由於審批時間比預期長，又見到市場仍有買飛機的渠道，所以就先賣走其中3架。」他又指飛機是用來飛的，不是用來維修，所以等到審批完成，到時再買新機，要比現在放在機場泊好。



港人最愛到台灣旅遊。



近年日本經常鼓勵旅行團前往關西觀光。

港廉航起步慢 需求殷切

將成主流

Travelzoo 香港公布一項最新調查報告，發現有七成香港訂閱用戶表示未來12個月當外遊時會選擇乘坐廉航，更估計將來會成為旅行「主流」交通工具。近期廉航搶客大戰愈演愈烈，捷星香港行政總裁劉仲威表示，香港市場的廉航佔整個航空市場份額只有7%，發展比起其他東南亞地區為慢，明顯未跟上市場需求，亦因此吸引不少投資者想分一杯羹。

問卷調查結果顯示，在1,300位受訪者中，有57%表示過去曾乘坐廉航外遊。劉仲威指，亞洲廉航市場於2004年開始起步，捷星香港於2012年宣布要來香港市場之前，香港市場就已有全服務的航空公司；至今

為止，廉航亦只有香港快運一家。「廉航佔整個香港航空市場只有7%，相比起歐美有20%、韓國有20%至30%、馬來西亞有50%、新加坡有20%，香港在東南亞的市場中，起步算為慢。」

消費者漸接受

事實上，劉仲威指早在2005年曾有一家廉航甘泉航空來港，當時的全服務航空公司亦有回響，可惜甘泉因為經營模式問題和資金困難，最終結業。直到2012年，捷星宣布來港之後，愈來愈多人關注這個市場，例如香港快運和外來公司酷航亦相繼加入。「我認為廉航一直沒有廉航，首先是以前消費者沒有這個概念，其次是香港消費者的要求不低；

不過當消費者在其他市場發現有這選擇的時候，自然就會有需求。」

生活品味改變

劉仲威又表示，廉航市場發展，主要受消費者需求所帶動，隨着消費者的生活品味改變，廉航正處於很好的發展時機。「香港人愈來愈喜歡去旅行，以往一年去一次，周末可能去澳門；但現在很多香港人一年不只去一次旅行，特別是近的地方如台灣，很多時不用等長假，有3日假期就已經可以出發。」他又指不少人想節省機票費用，把預算留在酒店和飲食方面。「雖然廉航佔整個東南亞航空市場約為20%，但我相信仍有增長空間，即使佔比去到30%亦不出奇。」

廉航與全服務航空比較

來回機票				
城市	廉航	收費(港元)	全服務航空	收費(港元) 差異
台北	捷星亞洲	2,596	長榮航空	913(勝) 貴184%
大阪	日本樂桃	2,149(勝)	中華航空	3,350 平35.8%
東京	香港快運	3,010(勝)	中國國航	3,350 平10.1%
首爾	香港快運	2,930	中國國航	2,160(勝) 貴35.6%
清邁	香港快運	1,710(勝)	東方航空	2,236 平23.5%
吉隆坡	亞洲航空	1,348(勝)	新加坡航空	2,447 平44.9%
新加坡	捷星亞洲	1,048	聯合航空	880(勝) 貴19.1%

單程機票				
城市	廉航	收費(港元)	全服務航空	收費(港元) 差異
香港去新加坡	捷星亞洲	499(勝)	新加坡航空	2,310 平78.3%
吉隆坡回香港	捷星亞洲	780(勝)	捷特航空	3,715 平79%
來回總額		1,279		6,025 平78.8%

附註：去程為8月22日、回程8月26日，未包稅。搜索日期為8月8日。
資料來源：各航空公司網及Zuji機票搜索引擎
製表：香港文匯報記者 蔡明暉

內地客愛外遊 增長看好

「當全亞太地區的中產收入佔比愈來愈大的時候，旅遊經濟的需求就展開，就好像現在的中國，自開放市場之後，今日已經變成世界最大的航空市場。」劉仲威坦言，這個變化在幾年前無人預計過，因為大家覺得中國內地只是一個農業社會，但今日他們已經富起來了，中產的增加亦帶動了需求。

手機App訂酒店漸成主流

Hotels.com 早前發布了《中國遊客境外旅遊調查報告》，指2013年內中國境外旅遊數字達9,700萬，比2012年增加1,400萬。超過一半受訪的酒店營運者表示，過往12個月中觀察到中國旅客

的增長，其中36%相信中國旅客量激增將成為未來12個月至24個月對其業務影響最深的因素之一。

然而業界應如何吸引這班客人呢？報告指，互聯網及手提裝置資訊科技成為中國旅客作出外遊決定的重大關鍵。3年以來，報告首次錄得過半數（53%）受訪中國旅客表示以網絡或手提裝置應用程式預訂酒店，比2013年高8%。問到有關搜集旅行資料及規劃行程所用的方法，接近一半受訪中國旅客表示會參考酒店預訂網站或網上留言，超過三成表示會瀏覽社交媒體。84%中國旅客在外遊後，會在社交媒體上分享照片及旅遊經歷。59%中國旅客認為無線網絡供應（Wi-Fi）為酒店服務中最重要的一項。

美聯觀點

內地版次貸風險漸現



經濟學家長期以來一直在預測內地信託產品會出現大面積違約。這些信託產品賣給散戶，用其來融資的通常是內地最脆弱的借款者。可是為何預期的違約遲遲沒有發生？數據顯示，內地總債務與國內生產總值之比已經從2008年的1.5倍攀升至現在的逾2.5倍。這些債務很多以信託產品的形態存在，用於那些有銀行避而遠之的借款方和項目提供融資或再融資。這些項目包括建成卻無人居住的鬼城住宅區、無法產生現金流的基建項目，以及處境艱難的鋼鐵廠。

政府一再為投資產品紓困

較早前，有些分析師曾預計，內地會在今年4月到7月間開始出現違約，因為這一時段是信託貸款的還款高峰期。在這一時段結束之際，5月和6月有問題信託產品的報章確實增多了，然而到目前為止並未出現正式違約現象，這是由於這些壞債極有可能已被展期或紓困。

統計發現，可能違約的信託產品案例自去年11月11日以來，從平均每月出現1.2宗，增加到5月的7宗以及6月的12宗。然而，雖然這些產品周而復始將內地投資者的存款輸入不健康企業，從實際的違約狀態看，內地卻處於令人恐懼的平靜局面當中。可是事實上，在57宗被報道的潛在違約案例中，大約45%案例還在處理之中；25%案例已經被信託公司用自有資金償還；20%案例由資產管理公司或其他協力廠商企業償還；10%案例被打包為新的產品或者被延期償還。儘管存在種種負面新聞，到目前為止還不存在信託投資者資金虧損的已知案例。

依現實環境來看，這已大大增加了相關道德風險。換句話說，中國政治體制中的各方自己可能均沒意識到，他們正在密切配合事情的發展，為一系列實際上是內地版次貸的投資產品一再紓困。這會進一步促使散戶將更多資金投入這些回報更高的產品，因為他們相信政府會支持這些產品。不過，政府總會不再支持的一天。

美聯金融集團高級副總裁 陳偉明

職場心戰室



Work your way

你是否難以拒絕參與純粹聊天的辦公室即時通訊軟件群組？抑或要瀏覽社交網站後方可集中精神工作？還是經常花費時間清理辦公桌？這些「私務」只會影響你的生產力，以致需要加班工作。

雷格斯一直提倡靈活辦公模式，使工作場所不再局限於傳統的辦公室。我們的調查發現，靈活辦公模式有助在職人士提升工作效率，並可避免因以下三種行為為拖慢工作進度：

減少交際

在即時通訊軟件群組中每添加一名成員，就可

減「私務」增工作效率

能會增加15分鐘的交談時間。假若整個部門參與對話時，便會損失數小時。加上在影印室和茶水間與同事閒聊，這些行為足以浪費一整天的工作時間。為免因此加班，你應關掉即時通訊軟件群組及新郵件的通知，設定郵件分類，把浪費時間的郵件直接放入另一個資料夾，並標上毋須優先處理。若閣下愛八卦，無法拒絕同事上「搭訕」，可考慮靈活的辦公模式。

別望手機

早前有調查發現，智能手機用戶一天平均查看手機過百次；另有逾六成的受訪者每天瀏覽與工

作無關的網頁，這正正是許多在職人士無法專心工作的原因。你可嘗試把手機放在遠離視線的地方，若來電者打算討論重要事項，必定會留言。

計劃日程

有些人經常會在開始工作前吃點東西，以及整理工作環境和文件，務求強迫自己專注於瑣事來逃避難題。解決方法之一是你可以預先仔細計劃日程，例如若要在下班前提交報告，可預先安排下班後的活動，推動自己必須在限期前完成工作。

若能糾正以上三個拖慢工作進度的行為，你將可騰出更多時間與家人朋友共聚，或發展個人興趣。

雷格斯亞太區財務總監 約翰遜

財技解碼



中國太平 CHINA TAIPING

市場年初選對中國內地影子銀行、樓市泡沫爆破充滿戒心，近期內地經濟企穩、貨幣寬鬆、國企改革等因素令市場對內地經濟軟着陆信心增強。QFII、RQFII和「滬港通」則進一步利好市場情緒，近月市場氣氛瞬間轉向，A股亦扭轉弱勢，上證綜指自7月22日以來持續上升8%。本港上市的A股ETF再成市場焦點。

香港金管局7月至今年累計向市場注入753億港元資金，環球部分資金取道本港上市的A股ETF投向A股市場，是造成資金湧港原因之一。前天港股52隻A股ETF交投合共逾40億元，佔大市總成交6%，其中安碩A50 (2823) (非實物ETF)及南方A50 (2822) (實物

A股ETF再成焦點

ETF) 當天成交分別位列成交榜第二及第四位。投資者看升中資股，自然會加碼中國市場，資金亦隨之而來。每隻ETF均以複製指數表現為投資目標，從名字就可知，X安碩A50、南方A50以富時A50為相關指數；華夏滬深300 (3188) 就追蹤滬深300指數表現。

所佔指數權重可估表現

從ETF所佔相關指數的權重，以及相關指數的走勢，就可評估ETF的未來表現。如富時中國A50金融業權重逾六成，與滬深300金融股比重約三成，升跌幅自然不盡相同。同一指數的ETF交投量亦有明顯差別，流通量不但會影

響ETF會否出現較大的買賣差價，同樣亦會影響其變現力，因而不同程度影響其價格表現。

ETF價格除了反映實際資產淨值 (Net Asset Value, 簡稱NAV)，同時亦反映其市場供求，因此ETF的市價相對NAV會出現溢價或折讓。溢價買入就相當於「買貴貨」，令ETF回報不如相關指數的表現。近期龐大資金湧港追A股，南方A50及安碩A50備受追捧下存在溢價。安碩A50過去12個月溢價平均水平為2%至4%，昨天收市後，其溢價6%，現時溢價較以往為高。ETF總開支比率亦會影響其價格。一般而言，實物ETF直接買入指數成分股，非實物ETF買入衍生產品。相對而言，非實物ETF涉及的費用較高，令總開支比率相對較高。

太平金控、太平證券(香港) 研究部主管 陳羨明