

# 上行創富

# 創富行

### 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。



劉偉強相信，未來內地赴港購險仍有一定的發展空間。

# 劉偉強：本港保險業需加速發展維持優勢

2015年首個季度已經過半，本港的各項經濟與金融活動正密鑼緊鼓地進行中。保險業亦不例外，香港人壽保險從業員協會（下稱「保協」）本屆會長劉偉強日前接受本報記者訪問時預測，面對內地保險市場的快速壯大，本港保險業雖會面對一定的競爭，但由於本港保險業發展歷史悠久，從業員具備專業質素，加上規管嚴格，優勢仍然存在。



為提升從業員的專業素質，保協經常舉辦講座及研討會。



**險中求勝** 劉偉強表示，本港的保險產品價格合理，回報率表現理想，加上完善的制度，故能吸引內地的高淨值人士。「隨着內地同胞價值觀的轉變和提升，加上一大批高淨值人士希望將自己的部分財產投資海外，以備不時之需，本港的保險業近年因而獲得不錯的發展。」他說，「加上香港的保險中介人表現專業，而且香港有嚴格的法規，要求保險中介人必須將保險條款詳細解釋給客戶；同時，一眾行業協會，包括「保協」亦經常舉辦各式各樣的培訓以提升從業員的專業素質，專業水平高對內地客人還是非常有吸引力的。」他補充，近年來內地客人赴港購買的保險種類以危疾、醫療、儲蓄和投資相連險種為多。

## 內地客仍偏向來港購險

但他亦強調，隨着內地越來越多高淨值人士認識到保險的重要性，以及內地保險業的高速發展，本港若不抓住當下，穩步發展，有很大可能喪失原來的優勢。而近年本港的新造保費中，來自內地的客戶約佔接近20%，劉偉強個人預測，未來內地赴港購險仍有

一定的發展空間，但仍須留意當中不少外在因素，例如行業政策以及社會發展可能帶來的改變。

劉偉強表示，作為本港歷史悠久的保險界專業團體之一，「保協」一直致力推動及提高人壽保險從業員的專業水平，訂立和執行有關專業守則並舉辦教育課程與會議，為本港保險業的長遠發展作出努力。而近年，「保協」亦積極參與行業事務，就制訂行業法規上與政府及監管機構緊密溝通，務求在保障客人利益的前提下，為業界爭取權益。

## 冀政府勿過度監管

關於本港保險業未來發展方面，他呼籲，監管機構對行業的規管應採取「少監管，多鼓勵」的方式。「當然基本的監管是必要的，我們亦理解政府在保障客戶權益方面的決心，但是過度的規管確實會對保險業帶來影響，尤其是容易讓中介人在銷售過程中遇到更多困難。此外，保險業往往是汰弱留強，從業員需要不斷提升自己以追上行業發展的速度。建議政府可考慮將現有的持續進修基金津貼數額提升，或者提供更多形式的補貼，相信對整個行業的發展將有莫大裨益。」劉偉強指出，現時本港約有10萬保險從業人

員，這背後影響的家庭的數目更是龐大的，若政府可以對保險業多些扶持，相信對整個香港的經濟發展都有相當大的幫助。

至於「保協」2015年的工作方向，劉偉強提到「大道至簡，達己達人」八個字，寓意同業應從根本做好，在促進個人成長的同時，亦成就他人。「『保協』有五大工作範疇，行業事務、公共關係、會員、教育及項目統籌，此外我們亦有慈善基金，積極參與慈善事務，藉此回饋社會。其中，協會的重點慈善項目『生命傳愛行動』於本年適逢踏入十周年，我們將會作出連串大型推廣。與此同時，未來我們會繼續積極為業界爭取權益，開設更多教育及進修課程，提升行業的整體水平。」



內地保險市場正快速壯大

# 內地企業加快「走出去」 推動企業融資需求



中信銀行（國際）有限公司（信銀國際）發表報告顯示，內地企業與個人對香港銀行服務跨境需求近期出現了溫和反彈。信銀國際首席經濟師兼研究部總經理廖群指出，內地企業「走出去」步伐的加快以及中央政府保增長的決心增強，相信與增長加速密切相關。自2008年金融危機後，中國企業「走出去」的步伐不斷加快。一份由市場調查機構和國際速遞公司聯合發布的報告指出，中國中小企業的國際活動力最近幾年在成倍地增長，將另外幾個個體國家遠遠地甩在後面。「這裡面有非常大部分是私營企業，且是近20年才逐漸發展起來的。」渣打銀行商業客戶部集團總裁 Andrew Bainbridge 如此表示。

## 中央保增長決心加速融資需求

廖群指出，今年首季度內地企業跨境銀行需求，特別是跨境融資需求的加速上升首先歸因於內地企業「走出去」步伐加快以及國內產能過剩的現狀。去年下半年中國對外直接投資錄得強勁增幅，由於對外投資需要海外融資的支持，這自然增強了內地企業對香港銀行的貸款與結構性融資的需求。

同時，中央政府保增長決心的加強也提升了內地企業的融資需求預期，而內地企業，尤其是中小企業融資難的問題短期內難以有大的改善，促使更多的融資需求轉向香港。去年中以來，內地出口增長反彈，進而企業跨境貿易融資需求也進一步上升。

此外，內地企業管理日益多樣化、現代化與國際化，促使資產管理以及財務諮詢與衍生產品的跨境需求持續增加。相信隨着內地企業不斷「走出去」。內地經濟企穩及內地企業對香港銀行業市場的了解加深，2015年企業跨

境銀行需求，特別是跨境融資需求將持續走強。

不過，渣打商業客戶部中國董事總經理左自鵬直言，在中國經濟整體下行的大趨勢下，中小企業無論在投資還是在融資方面都比以前更加謹慎。「越來越多的中國本土中型企業正在實現商業轉型，轉向產業鏈中更有附加值的環節，增加對流動資金和資產結構的管理，並走出國門去尋找更多的國際機會。」左自鵬稱。

## 企業偏向使用人民幣作結算

「和現在美元作為國際貿易結算貨幣相比，人民幣則為企業提供了另外一種選擇。」左自鵬解釋道，因為根據買家和賣家的實際情況，特別對於一個中國企業，人民幣作為經營成本但在國際貿易使用美元結算，便會直接面臨外匯和利率風險。如果使用人民幣結算，不僅能夠增加企業的業務能力，還能從成本和風險控制角度幫助到企業。

目前，人民幣在全球貿易中作為結算貨幣的使用已大大增加，而境外人民幣存款量以及相關金融產品正呈快速發展之勢。「中國企業必須在人民幣國際化過程中做好中長期計劃，否則，他們在整個國際貿易中也會喪失很多競爭力。」

廖群指出，中央政府保增長決心的加強提升了內地企業的融資需求預期。



# 外資銀行視人民幣國際化為新機遇



安永日前對41位在上海、北京和香港運營的外資銀行和分支機構的首席執行官和高管進行訪問，調查顯示外資銀行對在中國發展持樂觀態度，但認認為中國市場仍面臨諸多與金融改革和經濟不確定性等方面相關的挑戰。安永大中華區金融服務部首席合夥人陳凱表示，監管環境仍是外資銀行在中國經營的一大挑戰，但同時，人民幣國際化和利率市場化正在造就機遇。

安永指出，對於在中國的外資銀行而言，去年最大的監管挑戰是債券市場准入，其次是眾多的規章制度以及資本與流動性限制。隨着中國經濟的發展，外資銀行相信，開放資本市場以及外資銀行更加充分的參與債券市場十分關鍵。

去年內地放開了外資銀行開設分行的限制以及人民幣業務牌照的管理規定。陳凱指出，這項修訂旨在降低外資銀行在中國建立分支機構和開展業務的門檻。此舉在很大程度上具有象徵意義，旨在兌現開放中國內金融行業參與競爭的承諾。另外，這也顯示出中國正為人民幣國際化做準備。

陳凱繼續稱，存款保險被認為是存款利率市場化的前提，以及實現利率市場化所需的最後措施之一。這一變革將對國內和外資金融機構產生廣泛影響；然而，一旦正式推出，外資金融機構可能更能對這一變革做出迅速

應對。總體來說，受訪外資銀行認為存款保險制度並不會對其業務產生直接影響。然而，預計這一制度將進一步打壓利潤率水準，零售銀行將受到最直接影响。

## 數位化轉型帶來新機遇

移動銀行以及社交媒體的力量在為外資銀行創造進入零售銀行領域的新機遇的同時，也為其帶來了挑戰。有限的實體分銷管道使得外資銀行與本地銀行相比處於明顯劣勢。雖然線上和移動銀行提供了一種新的方式來解決這一問題並吸引年輕一代移動金融消費者的關注，阿里巴巴和騰訊等機構的互聯網金融業務的普及則突出強調了外資銀行在零售領域面臨的另一個關鍵挑戰。這些機構開展的業務通常不在監管範圍之內，可為消費者提供更具吸引力的選擇，並加劇了零售銀行業務實現盈利的挑戰。

作為實現市場滲透與增長的手段，外資銀行與國內銀行的合作持續緩慢發展。為了限制外資銀行在華業務的股份而設立的20%的投資上限，無疑刺激了外資銀行利用這一方式擴大在華業務的意願。值得注意的是，受訪者將投資上限列為面臨的第五大監管挑戰。陳凱建議：「考慮到這一持股規模的相關影響，外資銀行應當在決策時考慮這種安排帶來除了支出之外的財務和戰略益處。」



外資銀行認為，人民幣國際化和利率市場化正為他們造就機遇。

# 全球大豆庫存料創新高 期價走勢續走淡



近日由於巴西降雨量未如理想，令市場擔心產量可能下跌，帶動大豆價格近日略為反彈。但其實根據各主要機構的預測，今年全球大豆產量仍然高企，庫存預計將再創新高。美國國內更因美元相對各主要出口國不斷走強所影響，令大豆出口量維持疲弱，預計供應過剩將更為嚴重，未來數個月大豆價格應仍向淡。

## 基本因素分析

### 今年全球供應仍將充裕

由於大豆主要生產國巴西近日降雨量未

如理想，美國農業部（USDA）於最新公佈的2月份供需報告中將今年巴西大豆產量預測下調100萬噸至9,450萬噸，但其實USDA預計的數字，仍然較去年產量增長達780萬噸並創下了紀錄新高。另一巴西分析機構Safraes預計，巴西農戶至今僅預售今年約38%的大豆，遠遠落後於去年同期的58%，並預計巴西大豆產量將升至9,500萬噸的紀錄新高，反映未來巴西大豆供應量其實仍將充裕。

至於另一主要生產國阿根廷，根據當地交易所最新發表的周度報告，截至2月12日當周多個主要種植區均出現降雨，有利

大豆作物生長。目前阿根廷今年大豆播種已全部結束，播種面積自去年2,000萬公頃增長至2,040萬公頃，預期產量可能達5,700萬噸的紀錄新高。USDA則預計產量將自去年5,400萬噸增長至5,600萬噸。今年阿根廷大豆有望豐收，但當地農戶仍然持有超過20%的陳豆，令大豆供應過剩情況更為嚴重。

USDA預計，今年美國大豆產量將由去年的9,139萬噸升至108億噸，而全球產量亦將由去年的2,8374億噸上升至3,1506億噸，反映各國今年產量增長預料將遠高於巴西因天氣乾旱而減產所帶來的影響，全球供應將維持寬鬆。

## 美國大豆出口需求料續疲弱

中國大豆需求繼續強勁，然而美國大豆出口需求可能未能因此而受惠。USDA預計今年另一主要出口國巴西大豆出口量將達4,700萬噸的紀錄新高，因巴西貨幣於過去6個月累跌了接近18%，有利當地出口。但同期美元持續升值，預料將繼續對



大豆期價走勢圖

美國大豆出口量造成影響，加劇美國國內供應過剩情況。

## 技術走勢分析

雖然USDA早前將今年全球期末庫存預估下調至8,926萬噸，低過市場預期的9,044萬噸，但數字仍然創下有紀錄以來新高，亦較去年6,625萬噸的期末庫存有顯著增長。美國國內更因產量屢創新高但出口需求疲弱所影響，今年大豆期末庫存預計將由250萬噸急升至1,048萬噸，供應過剩情況更較嚴重。綜合以上因素，預計現時CBOT大豆期價應只屬短暫反彈，價格於未來數個月仍將會走淡，建議投資者可於每蒲式耳1,010美分沽出CBOT大豆期價，目標價於850美分，止蝕位1,080美分。

英皇期貨營業部總裁葉佩蘭