



■史理生認為，本港的資產管理業需求大於供應。

史理生：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。

人民幣國際化刺激資產管理服務需求

資產管理行業是本港近年最快速增長的行業，並已發展得極具規模。香港永裕金融集團有限公司董事總經理史理生接受本報專訪時表示，香港未來幾年的發展都會集中在金融服務業上，特別是資產管理業務，而滬港通的開通及即將啟動的深港通將進一步帶動本港資產管理業的發展。他認為，隨着人民幣國際化的進程加快，市場對資產管理服務的需求將會更大。

■市場對滬港通的理解需要一個過程，對兩地股市的差異也需要一段時間適應。



從史理生觀察所得，目前本港的資產管理業正不斷壯大，可以說是需求大於供應。他引述數據指出，過去十年，持有證券交易牌照（即俗稱1號牌）的機構增長約51%，到2014年底為973個；擁有期貨合約交易牌照（即俗稱2號牌）的機構則有266家，增長約61%；至於擁有資產管理牌照（即俗稱9號牌）的機構去年底已達到1,031家，增幅高達2.17倍。「儘管過去十年，香港經歷過金融海嘯，但市場對資產管理的需求依然殷切。截至2013年年底，香港的基金管理業務合計資產錄得16萬億港元的歷史新高，按年增長27%，繼續成為亞洲區卓越的資產管理樞紐。」

事實上，近年全球經濟急速增長以及資產價格持續上升，富裕人士的數目以至他們名下的財產亦隨之而激增，對資產管理服務的需求因而大幅上升。與此同時，人們的投資心態也出現了明顯轉變，從前人們買股票、買外幣，只純粹講求投資增值，時至今日，市場要求不單是講增值，更同時講求風險管理，人們已普遍認為資產管理服務對個人以至總體經濟而言實屬高增值活動。

在史理生看來，證券行業在零佣金的因素下經營相當困難，相反資產管理業收入來源較多元化，內地的富裕人士和資金雄厚的企業亦將為資產管理業帶來無盡商機。

滬港通需時逐步適應

針對內地與香港客戶對資產管理服務的需求情況，史理生表示，內地和香港的資產管理業正在快速發展中，香港只比內地「走快半步」。他稱，雖然香港的客戶對不同種類的投資理財工具認識或接觸多一點，但不代表他們理解各項投資工具的箇中作用；至於內地客戶方面，他們追求快速及高增長回報為首要，他們的風險管理意識比較薄弱，因此資產管理公司有需要投資教育上多做些功夫，向客戶解釋每個投資計劃的運用及相關風險。

對於去年滬港通的開通，史理生也讚賞滬港通的公開和便捷，認為整個網絡平台搭建得不錯，數據更新及時，信息也很透明，對未來資產管理行業的發展也將帶來正面影響。「於資產管理行業而言，滬港通使其多了一個渠道進入內地市場，人民幣國際化亦將帶動龐大的資金流，市場對資產管理服務的需求將會更大。」他如是說。

儘管滬港通推出只有四個月，額度的使用不大，但史理生相信，這條路需要一步一步走，等市場都適應了，也看到需求了，再考慮進一步擴大互通的股票，到時效果會更好。他認為，滬港通的開通以及即將啟動的深港通，是全球資本市場的發展里程碑，中港兩地的金融業界直接受惠，同時又可與世界金融接軌，活化離岸人民幣，亦加速了人民幣國際化的進程；再者，境外國際投資者獲准直接參與A股，不單帶動A股的成交量，也直接提升中國證券市場管理及監控的質量。

料A股三年內再創新高

據史理生預測，A股將於三年內再創新高，即使美國加息，影響也不大。他直指：「美國根本沒條件加息！美國只是『出口術』去調控經濟、調控金融市場。」整體來看，他認為今年市況較為波動，第二季股市會先行調整，投資者不應低估股市的衝擊力量。至於個別板塊，他則看好新經濟類股份，認為這類股份有較高的增長動力。

黃金投資方面，史理生指出，近期美元走強對金價構成壓力，再加上油價下跌、通縮等因素，市場預測金價

或將低見1,000美元。但他認為，黃金仍不乏利好因素，一方面現階段全球息口低企，量化寬鬆因素仍存，希臘債務問題、烏克蘭局勢、美俄關係等等，這一連串隱憂促使黃金發揮着資金避難所的功能，遂建議投資者應趁低吸納。



■人民幣國際化將帶動龐大的資金流，市場對資產管理服務的需求將會更大。

前海保險業開放政策或加快落實



相比起銀行及證券業，本港保險業在前海的發展步伐明顯緩慢。不過，富衛保險香港及澳門地區行政總裁黃大偉表示，從目前政策環境和內地監管機構的訊息觀察所得，前海保險業的開放政策可以加快落實，該公司早前亦已於前海設立客戶服務中心，現正積極尋找內地合作夥伴推互聯網醫療保險，雖然不排除任何收購的可能性，但現階段仍專注發展富衛的品牌。

去年8月，國務院發布了保險業「新國十條」，明確了今後內地發展現代保險服務業的要求和政策措施；此外，中保監亦正式出台支持深圳前海保險業改革創新的具體政策（簡稱「深八條」）。在黃大偉看來，相關舉措體現了國家及監管當局支持內地保險業發展，以及深港保險業合作。更重要的是，與內地相關部門接觸過程中，有更多關於如何落實政策的具體訊息，並非純粹停留在討論層面。

黃大偉指出，鑑於來港投保的內地客戶日漸

增加，在前海設立客戶服務中心，能夠優化對內地客戶的服務，而目前內地客戶佔富衛的新造保費約20%。他續稱，現時本港保險公司不能直接在客戶的內地銀行戶口扣賬，客戶必須在港開設戶口，才可以扣賬方式繳付保費。內地客戶如要索償，也需要親身來港提取支票；倘若遇上重大重疾保單索償，金額涉及數十萬元，資金匯回內地存在相當困難。因此，如能讓客戶透過前海客戶服務中心的平台，以內地戶口轉賬方式繳交保費，便可解決客戶資金過境受外匯管制的問題。

看好投連險業務

「當然，本港保險業在前海的創新發展，仍應先從提升客戶服務開始，之後才一步步推展至產品創新層面。」黃大偉指出，在深港進一步融合的趨勢下，前海在產險險種創新方面將出現重大突破，如針對經常穿梭中港兩地的司機，提供一張保單、兩地保障的車險險種，前海將是理想的試驗地。

事實上，去年富衛人壽保險新業務價值大增，主要是該公司進一步優化產品組合，一些高新業務價值的產品，如醫療及健康保障產品的佔比由18%大增至26%。據了解，未來相關保障型產品比重會持續上升。投連險方面，儘管有新法規出，保險經紀市場或面臨整合，但黃大偉認為，客戶對投連險仍有需求，加上股票市場暢旺，市場上的投連險產品亦不多，預期公司投連險業務可望有雙位數字增長。



■本港保險公司要打入內地市場，必須探索新的業務模式。

銀通抓緊流動支付平台商機



香港是一個發展成熟的消費市場，在亞太地區當中，香港擁有達87%的最高智能手機普及率，而流動付款在香港有巨大的增長潛力，特別是因為香港與內地有無限的跨境貿易機遇。有鑒於此，銀聯通寶行政總裁蔡炳中表示，正研究透過銀通平台，向所有會員銀行提供P2P（個人對個人）服務，冀於今年內推出。

目前，本港各家銀行正全力發展P2P轉賬服務，藉以節省銀行間不能直接流通的問題。據蔡炳中指出，香港流動付款服務的發展與普及程度較其他國家的步伐都較慢。「香港是亞太地區智能手機滲透率最高的地方，高達87%，惟流動支付服務的發展卻較內地和新加坡遜色，銀行各自使用不同的技術和平台，是窒礙發展的原因之一。」他如是說。

針對有關情況，在港澳地區擁有逾30間會員銀行的銀聯通寶，日前宣布推出可兼容不同手機型號、電訊網絡商、信用卡類別和發卡銀行的多功能SIM卡，配合其流動付款平台，有望推動本港流動支付服務加速發展。銀通又計劃於今年推出P2P流動轉賬的支付平台，將流動支付服務的發展推上新

台階。蔡炳中期望，透過由銀通研發的流動付款平台，可令本港的流動支付服務加快發展。

據了解，由銀通與金雅拓（Gemalto）合作研發的多功能SIM卡，可容納不同手機型號、電訊網絡、信用卡類別和發卡銀行。蔡炳中表示，上海商業銀行、中銀香港、東亞、交銀香港、信銀國際將於上半年陸續推出服務，預料年內會有九家銀行提供相關服務。他稱，每張SIM卡可容納三間銀行、每間各三張信用卡，即總共9張左右，另外亦可加入八達通功能。流動付款平台可支援以Visa、MasterCard、UnionPay（銀聯）信用卡交易的賬項，於港澳多個零售商戶購物暢通無阻。「總括而言，這是一套可跨銀行平台、覆蓋全面，使用簡便並適用於港澳市場的流動付款基建。」

打破傳統支付模式

他進一步指出，銀通研發的流動付款平台，以提升消費者體驗為先。此多功能SIM卡可讓用戶儲存多張信用卡，出外消費時毋需攜帶任何實體信用卡，亦可隨時隨地盡享商戶與不同銀行合作提供的各項折扣優惠。

有見P2P流動轉賬日趨流行，蔡炳中表示，銀通將全力發展讓用戶以個人銀行戶口轉賬的支付平台，以嶄新的技術打破傳統的支付模式，從而令流動付款或轉賬不再規限於近場通訊（NFC）技術，亦不只限於小額交易。他希望有關服務可於年內推出，亦會嘗試與非銀通會員，例如滙豐和恒生研究合作的可能性。

「我們希望將銀通研發的技術成為香港業界和市場的標準。銀通更會積極透過消費者教育及推廣活動，增加商戶及用戶對流動付款使用的了解和信心。」蔡炳中指出，該公司會致力帶領港澳在跨境流動付款技術的發展，令應用更普及，為銀通及流動付款市場創造更大的發展空間。」



■銀通致力帶領港澳在跨境流動付款技術的發展。

全球橡膠產量回升 需求疲弱膠價料向淡



受惠於國際原油價格近日持續反彈，東南亞多個主產國步入了生產淡季，加上有消息指印尼政府可能即將批准一項建議，將出口稅進一步擴大至橡膠及咖啡出口，可能將會令全球橡膠市場供應轉趨緊張，刺激橡膠價格近日持續反彈。但由於膠價自去年9月低位已反彈超過25%，預計今年全球產量將會較去年顯著增加，加上需求料仍疲弱，全球橡膠市場供應過剩問題於今年將仍然持續，令膠價反彈難以持續。

基本因素分析

膠價反彈刺激全球產量回升

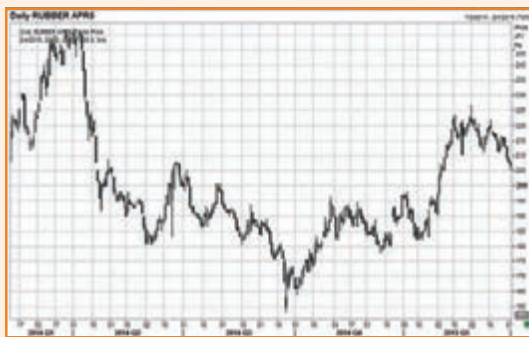
天然橡膠生產國協會（ANRPC）在其網站上發表最

新的報告中預計，由於國際橡膠價格於最近幾個月顯著反彈，天然橡膠生產國協會成員國今年橡膠產量預計將增長4.2%至1,143萬噸。由於產量回升，各成員國橡膠出口量料將增長2.9%至924萬噸。當中以全球最大天然橡膠出口國泰國，今年出口量預計將增長6%至400萬噸。馬來西亞橡膠局亦於今周預計，受膠價回升而且政府鼓勵生產所影響，該國今年天然橡膠產量將急升22%至800萬噸，反映未來數個月該國產量應將會顯著回升，增加國際市場供應壓力。此外，東南亞生產淡季將於4月結束，預料於未來數個月產量應將顯著回升，利淡國際橡膠價格。

供應過剩問題仍存

雖然全球產量料將顯著回升，但ANRPC預計全球

主要橡膠需求中國今年橡膠消費量增長將由去年的9%放緩至4.6%，消費量將為480萬噸。而進口量增長亦因此而由去年的5%下跌至3.7%，進口量則將為425萬噸。而國際橡膠協會（IRSG）前任秘書長亦預計，



期膠價格走勢圖

今年全球橡膠需求將由去年的4.1%放緩至3.9%，而2016年更將進一步放緩至3.5%，因中國經濟增長預料將放緩至1990年以來最低。此外，國際橡膠研究組織（IRSG）亦預計印度合成橡膠料將於2017年前能夠自給自足，以緩和該國的貿易逆差。截至2014年3月的財政年度，印度合成橡膠進口量為37.2萬噸，佔了消費量的75%，有行業官員表示，今年進口量將會下降至30萬噸，明年將再降至10萬噸。

技術走勢分析

根據國際橡膠研究組織（IRSG）的預測，今年全球橡膠市場供應過剩量預料將由去年的37.1萬噸再收窄至20萬噸。但由於全球供應仍然過剩，令早前累積的庫存於今年仍未能得到消化，預計將令國際橡膠價格難以反彈。建議讀者可於每公斤202日圓沽出9月份TOCOM期膠，目標價180日圓，止蝕位220日圓。

英皇期貨營業部總裁葉佩蘭