

# 港保險業將迎來金融科技新時代

中銀香港高級策略員

何國樑

金融科技(FinTech)的影響愈來愈深遠，也開始進入保險領域，帶起保險科技(InsurTech)潮流。所謂保險科技，就是金融科技企業進入保險業，利用金融科技制定個人化保險產品以及降低消費者的保險成本。市場預計未來五年內，傳統保險業會被保險科技業搶走2成保險業務。

## 創造個性化保險產品和服務

以汽車保險為例，近年崛起的Metromile汽車保險公司徹底打破傳統車險的固定收費模式，推出按量計費的新形態車險。保險公司只需利用手機APP及大數據運算掌握顧客的開車里程數，便能計算出切合客戶使用情況的保費訂價。主要是藉由隨車設備、行動裝置、定位系統以及網絡使用習慣等收集相關數據，再利用大數據技術精確計算個別保險費率。對於平常甚少開車的客戶和頻繁開車的族群有所差異，實現更公平的收費理念。

此外，流動通信科技的發展令消費者可以通過一個按鈕就能夠輕鬆獲取各式各樣的服務，這一趨勢同樣適用於保險業。不少產險類產品均能夠透過電子化平台快速完成交易，而購買旅遊保險的流程亦已變得越來越簡

便，可按客戶的需要，隨時、隨地完成投保交易來獲取旅遊保障。

## 區塊鏈技術顛覆傳統營運規則

InsurTech的另一個突破點是區塊鏈技術的應用。其技術背後的理念可協助保險業大幅降低索賠過程的成本。例如，傳統理賠過程處理耗時耗力，而區塊鏈技術的出現能幫助簡化單單理賠處理流程，保險公司只需載入已包含具體支付方式和合約執行前提條件的智能合約，便能減省以人手跟進每個項目審批的工作流程。當有索賠發生時，保險調查員可以核索賠，在區塊鏈上記錄他們的調查結果，符合理賠條件後保單即自動理賠。這樣整個保險流程就像是一條流水線，可以減少時間和人力資源，同時減少了投保人接收索賠的時間。

## 多方面應對 提升行業競爭力

據統計，保險業在互聯網領域的投資過去3年中翻了5番，自2010年來累計投資額高達34億美元。傳統保險公司如何與時並進，適時作出轉變來保持市場份額及地位，可嘗試從以下角度思考：

①利用新科技應用提升新產品開發能力。一些富有前瞻性的保險公司已經開始監測市場上的創新趨勢，借助大數據、區塊鏈及流動通信等技術，

並加上保險公司原有的行業知識，充分掌握現有及潛在風險、顧客需要，針對性提升新產品開發能力。例如「Allianz Discover 安聯i探索」運用科技，以不同的虛擬故事情境設計，快速幫助客戶探索自己的保險需求，檢視人生風險缺口。透過互動化的投保流程，客戶能迅速購買到適合自己的保險。

②收購互聯網保險公司或與其建立戰略夥伴關係。傳統保險公司可考慮透過收購具互聯網技術的公司或與其建立戰略夥伴關係。例如Allianz Digital Corporate Ventures和Transamerica Ventures共同為保險申報和分析軟件公司Quan Template投資了800萬美元的資金。

③因應保險科技發展需要做好轉型部署。轉型大致可分為「人力資源」及「組織架構」兩個方面。傳統的保險都是以人對人作為重點銷售，現時香港已登記之個人保險代理人數為5萬4千多人，InsurTech將對保險代理人帶來一定衝擊，保險業應及早建立熟悉資訊科技的技術團隊，強化並持續為前中後台員工提供培訓，提升員工在金融科技應用方面的知識和能力。

此外，業界亦需要針對性調整營運模式，持續精簡架構並透過自動化的業務流程來加快產品開發及服務效率以配合InsurTech的發展，加強保險業界的競爭力。

# 耶倫為加息留兩手 慎防美元轉強

康宏資產產究部環球市場高級分析員

葉澤恒

全球央行行長年會已經落幕，聯儲局主席耶倫及日本央行行長黑田東彥的講話成了市場重點。前者似乎已為今年聯儲局加息開了門，而後者亦為加碼寬作最後準備。但究竟美日央行的貨幣政策上，在什麼條件下會作出改變，以及對環球金融市場有何影響呢？

## 加息開了門 只欠何時才行動

耶倫於年會上表示，經濟增長及就業市場持續改善，而美國經濟亦正朝向聯儲局兩大目標：充分就業及物價穩定。在考慮到勞動市場持續穩健的擴張，以及聯儲局對經濟活動及通脹的展望後，她表示最近幾個月加息的可能性正在增加。耶倫表示，雖然經濟增長不會太快，但已有足夠空間令勞動市場持續改善，令她對經濟的憂慮正在減退。她亦表示，在就業市場持續改善的情況下，預料通脹於未來數年將會升至2%左右。基於這些資料，她認為聯儲局應緩慢加息。

但對於聯邦基金利率的長期水平，耶倫給予的空間相當寬闊的區間。她表示，在2017年底的時候，有70%的機率，聯邦基金利率位於0%-3.25%區間；2018年底時位於0%-4.5%區間。相比聯儲局官員於6月份的估計，2017年底時聯邦基金利率中位值為1.625%，2018年底時為2.375%，是一個點估計，而非區間估計。

她解釋表示，這是由於經濟時常有衝擊，很難按照預期的方向發展，似乎她暗示美國以至環球政經局勢仍存在相當變數，令聯儲局的利率走向難以預測。

雖然耶倫未有明確指出何時才會加息，但聯儲局副主席費沙卻明確表示，本周五的非農職位報告相當重要，而年內最多有兩次加息的機會。他表示，美國已接近充分就業，而且過去三個月勞動市場的表現相當強勁，新增職位已經連續三個月增長超過20萬份。從聯邦基金利率期貨顯示，9月份加息的機會急升至42%的情況看，似乎投資者認為聯儲局希望在不影響美國大選的情況下，去上調利率。若早於9月份加息，耶倫面對的風險是一旦由特朗普勝出的話，

耶倫可能會因為特朗普的逼宮而下台。至於12月才加息，基於仍需等待多一段時間，到時經濟及政治環境可能已經改變，令加息的條件出現改變。

## 歐日重申或會進一步推量寬政策

但日本及歐洲央行卻先後表示，不排除未來仍會進一步寬鬆貨幣政策。日本央行行長黑田東彥表示，必要時將毫不猶豫加碼貨幣刺激，而且寬鬆仍存在空間。日本上周五公佈的消費物價指數按年下跌0.4%，符合市場預期，但核心消費物價指數按年只上升0.3%，卻較市場預期上升0.4%為差，意味日本央行的寬鬆壓力可能進一步增加。日本央行將於9月20日至21日舉行政策會議，相信日本央行有機會於此時加推量寬政策。

至於歐洲央行方面，央行行長德拉吉並沒有出席是次央行行長年會，但央行執委於出席年會時表示，如果各國政府再不採取行動的話，歐洲央行需要加大刺激措施。雖然央行並沒有派出較高層的代表出席，但不能排除歐洲央行未來的貨幣政策可能再次作出轉變。

在這情況下，美元有機會轉強，但更要留意本周五公佈的非農職位增長情況。在美元轉強下，金價可能進一步轉弱，有機會下試1,300美元水平，而依賴海外收入的美國企業將會受影響。日本央行考慮量寬，日圓匯價有機會有沽壓，而日本出口股及日本股市將會受惠。



對於聯邦基金利率的長期水平，耶倫給予的空間相當寬闊。資料圖片

# 內地養寵年輕化 寵物經濟可期

比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理

何天仲

由於貼合了年輕一代情感上的需求，寵物經濟近年發展迅速。所謂寵物經濟，即圍繞寵物開展的各項經濟活動，如寵物交易、食品、美容和醫療等。當前內地寵物數量已非常可觀，且養寵人群對寵物消費意願高，寵物經濟已經具備一定規模。隨着未來「80後」和「90後」逐步成為消費主力，內地寵物經濟可望獲得進一步發展，潛力巨大，值得關注。

## 行業市場規模已近千億元

近年不少都市年輕白領人群開始熱衷飼養寵物，現時內地寵物數量已達一定規模。據狗民網統計，截至2015年底，內地寵物數量已超過1億隻，寵物行業市場規模已接近千億元(人民幣，下同)。現時內地寵物市場仍處於快速發展階段，過去幾年年均增長率均保持30%以上，若保持此發展勢頭，預計到2020年，內地寵物經濟市場規模或將超2,000億元，增長空間廣闊。

內地寵物市場的快速發展得益於年輕一代情感寄託的變化及消費意欲提升。據統計，內地養寵人群中「80後」和「90後」約佔八成，其中年輕、高學歷女性佔比超過半數，為最喜歡飼養寵物人群。在眾多寵物中，貓狗最受歡迎，數量佔絕對優勢，是最主流的寵物。截至2014年底，內地共有寵物狗約2,740萬隻，寵物貓約5,810萬隻，雖然未來一些偏冷門的寵物或有機會出現較快增長，但難對貓狗這一最大單一



隨着未來「80後」和「90後」逐步成為消費主力，預計內地寵物經濟可望獲得進一步發展。資料圖片

市場造成衝擊。

## 未來服務深度及寬度續加大

由於寵物飼養人群以年輕白領為主，收入穩定及為寵物消費意願高，寵物經濟相關產業受惠顯著。據統計，截至2015年底，內地養一隻寵物的月均消費在101元-500元之間的比例約為五成，501元-1,000元的約佔二成五，1,000元以上的達16.4%。雖然目前寵物月均消費水平已比較可觀，但隨着未來服務深度及寬度持續加大，消費水平仍有較大增長空間，寵物相關產業可持續受惠。

在當前寵物經濟中，食物消費仍是絕對主力。據統計，約94.5%的養寵人群在寵物食物上產生過消費，約44.7%的養寵人群在訓練和寄養上產生消費，但洗澡、美容攝影等消費滲透率仍較低，僅為5.1%。參考歐美的發展經驗，未來醫療、訓練及寄養等領域仍具廣闊發展潛力。

目前內地寵物經濟尚處於快速發展階段，寵物飼養人群消費習慣仍在培養，短期食物消費仍將佔據多數，相關食品生產商可繼續受惠。中長期來看，寵物醫療、訓練和寄養、美容等服務將可持續發展，值得關注。

永豐金融集團研究部主管

涂國彬

百家觀點

# 預期加息僅一次 關注非農報告

從去年底落實加息起，美聯儲局加息計劃一波幾折，不斷受到外圍風險拖累。非美國家經濟下行壓力大，寬鬆預期持續。在這個分歧大的貨幣環境下，各類資產如今靜待9月FOMC議息決定。

英國脫歐公投後，美聯儲局議息又重新被放上桌面討論。表現不一的經濟數據，觀點不同的高層講話，讓投資者摸不着頭緒。原本想從耶倫在Jackson Hole演講中找出些線索，但耶倫可以說延續一貫的風格，並沒有給市場太大的驚喜，沒怎麼改變加息預期。倒是二號人物美聯儲副主席費希爾兩度開腔，表明年內最多有兩次加息的可能，並強調數據的重要性，首當其衝的便是今天的非農報告。

## 期望管理 聯儲局高官態度轉硬

有理由相信，這兩人的配合也是美聯儲的期望管理方式之一。高層官員態度轉硬，讓加息預期升溫。美國利率期貨顯示，市場押注12月升息一次的可能性最高，超過六成，而提前在9月升息概率，亦由原先的三成升至四成。可以說，市場已經對今年加息一次已經有所預期，但如果加息兩次或者加息幅度大，相信會給市場帶來較大震撼。

在9月FOMC會議前，對投資者來說，最重要的線索便是8月非農報告，故而，這次數據格外受到關注。如果表現強勁，將為連續三份非農報告，相信會進一步為加息提供理據。投資者尤為謹慎，雖然小非農ADP數據好於預期，但市場反應有限。

各類資產基本延續了Jackson Hole之前便開始的謹慎氣氛，有恐慌指數之稱的

VIX上月升13.06%。風險資產風頭有所收斂，股市除了業績影響，並沒有新的刺激點，美股從7月下旬開始高位震盪，恒指同樣持在兩萬三遲遲無法做出突破。美匯指數倒是受Jackson Hole年會影響較大且直接，上周五先突破之前制約的阻力，升穿百日線，買盤力量持續增加，隨後幾日延續升勢，收復50日線並直逼200日線，目前升至96水平，強勢逆轉令8月最終收漲0.52%，追捧美元資產依舊是大趨勢。非美貨幣則明顯受壓，尤其是歐元和日圓，從高位回落。

## 美元資產受捧 大宗商品受拖累

大宗商品同樣受到強勁美元拖累，除此之外也受到自身基本面影響。油價近期波幅大，等待本月油組會議。七月開始跌勢連連，直到8月初一度低探40美元水平，後又迅速在短時間內反彈兩成，但從上週開始又面臨沽壓而下行。庫存數據重燃市場對供給過剩的擔憂，加上油組會議成果未知，油價一時難返強勢。銅價沒有基本面支持，整個八月挫逾300美元，維持疲弱。

貴金屬市場不樂觀。Jackson Hole年會之前開始紛紛破位下行，近期延續跌勢，但並沒有太大規模的下跌。黃金在脫歐公投後一直在1,300至1,400美元區間內波動。

在Jackson Hole會前兩天突然失守1,330美元，沽壓加重，不過即使小非農ADP強勁，目前也並沒有展開加速下行，暫時企穩1,300美元水平。其他貴金屬也同樣震盪等待非農。現在較為平靜的市場仿佛是暴風雨前的平靜一般，投資者需要特別留心。



美國聯儲局高層官員的態度轉硬，令本月加息預期升溫。資料圖片

# 美非農人數增長趨勢明顯

興證國際證券市場拓展部聯席董事

周嘉儀(前無綫電視新聞主播)

美國會在香港時間今晚公佈就業數據，市場預期非農就業人數會增加18萬份而失業率會維持在4.8%。金融市場對這次就業數據引頸以待，皆因此數據對美國會否在9月加息有重要指導作用。

多位聯儲局官員相繼在過去一周發表鷹派言論，令市場對加息預期馬上升溫，現時市場預期9月加息機率已經升至40%左右。聯儲局官員一再強調加息與否取決於經濟數據，而其中一個重點就是就業情況，那美國的勞工市場是否已經在金融海嘯後完全復甦？

## 受惠服務及建築業強勁需求

現時美國就業人口超過一億四千萬人(白線)，較金融海嘯後低位增加超過一百萬人。若我們分析2009年後每月非農人數變動(紅色棒形圖)，便會發現雖然數字時有高有低，但增長的趨勢卻是相當明顯，亦因此令失業率(綠線)創多年新低，而當中主要受惠於服務業及建築業的強勁需求。

但值得注意的是勞動力參與率(黃線)在2007年是66%、2012年是64%，但最近已下跌至約63%。此數據不但年

年下跌，而且更創1977年以來最低水平。所謂勞動力參與率是指所有就業及尋求工作的人佔16歲以上人口的比率。簡而言之，這數據就是反映有多少人正在工作或願意尋找工作，還是他們會自願或非自願作其他選擇，例如進修、留在家帶孩子或退休等。

## 關注勞動力參與率年年跌

勞動力參與率下跌的原因複雜，其中最明顯是美國人口老化，更多「戰後嬰兒潮」的人將成為「銀髮族」繼而步向退休。

人口老化的問題不但關係到短期勞動力參與率的變化，更直接影響美國長遠競爭力；另一個原因可能是由於工資上升，令更多人希望回到學園增值自己，從而增加競爭力，在以後才重回勞動市場。

亦有人士提出另一原因，就是豐厚的社會福利令更多美國人不想工作，當然這是另一個繁複的社會議題；最後亦令不少人真正憂慮的是到底有多少人因為經濟差或其他原因以至不再尋找工作？他們是自願留在家照顧家人，還是對就業市場氣餒而不再尋找工作？

美國就業數據反映經濟復甦是否穩固，而其中不斷下跌的勞動力參與率更是需要特別關注，因為這不但影響聯儲局的加息決定，更是加息後會否拖垮經濟的大問題。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。