

手機支付普及 消費要自律

投資觀察 施羅德投資新興市場經濟師 Craig Botham

探討中國的資金流動性

以往中國M1與M2貨幣的差距能夠準確地反映國內生產總值的增長狀況。一般而言，若M1增長超過M2增長，意味着企業正在增加現金儲備，以投資於資本開支及其他實體經濟項目。

然而，去年中國的M1與M2差距已經大幅擴大，似乎無法反映實際國內生產總值的增長狀況。究竟為何？

國際貨幣基金組織（IMF）的研究報告指出，很多中國公司存在產能過剩的問題，例如採礦行業。即使收入持續下降，這些公司仍需要獲取更多利潤以償還貸款，其面臨的壓力不斷增大。

因此，雖然監管部門禁止企業以銀行貸款入市，但實施監管非常困難，而部分企業亦無法抗拒股市的誘惑。事實上，企業還有其他途徑入市。市場有跡象顯示央行資金流向中國的股票、房地產及商品期貨，而這些市場在過去18個月均出現典型的資產泡沫現象。

研究亦顯示，企業財務在影子銀行市場極為活躍。其中，國有企業更緊密參與委託貸款借貸。這些貸款是由商業銀行提供的企業內部借貸額度，而企業則把貸款投資於由經紀公司提供的資產管理產品。然後，基金便會向其他企業提供借貸。根據研究機構PRC Macro估計，中國委託貸款總額為12萬億人民幣，而其中9萬億是由企業透過這種方式融資。

這正是中國人民銀行不願進一步實施貨幣寬鬆（特別是下調存款準備金比率）的原因。鑒於企業存款高企，市場難免擔憂企業會有極強動機將資金轉移至國外以尋求更佳回報。

料向特定經濟流動性

就現階段而言，下調存款準備金比率及採取其他永久提高流動性的措施有可能加大貨幣所面臨的壓力。當然，如果我們將M1-M2差距與人民幣兌美元匯率相比，這種擔憂似乎是合理的。（與以往一樣，我們需要注意的是，關聯性並不等於因果關係，而因果關係有時候會以其他形式呈現。例如，中國人民銀行可能會在外匯儲備大量外流的情況下增強資金流動性。）

其他國有機構亦會要求央行放寬貨幣政策，而我們認為中國人民銀行最終將會被迫接受。然而，除了下調存款準備金比率以外，央行越來越有可能尋求其他方式，轉而對特定經濟領域擴大資金流動性。央行可透過審慎地運用公開市場的抵押要求、擴大準備借貸便利（向政策銀行提供流動性），或者以同時類似歐洲央行長期再融資操作（LTRO）的計劃來降低長期債券孳息率，而同時不需要進一步降低短期借貸成本。

註：M1及M2是不同的貨幣供應指標。M1為狹義貨幣供應量，通常包括流通中的硬幣及紙幣以及其他容易兌換為現金的貨幣等價物。M2則包括M1、銀行的短期定期存款及24小時貨幣市場基金。

隨著科技越來越發達，現時透過電子支付及手機支付的方式開始融入大家的生活，科技令到人的生活更方便，但是亦令消費更加容易。支付方式越來越簡單，消費由以前的現金，轉為信用卡，甚至八達通，令人再不用



攜帶大量現金才能消費。但是越方便的消費方式就更潛藏危機，對於年輕人的影響絕不能看輕。

■東驥基金研究部

過往相信關於年輕人過度消費及透支信用卡的現象的新聞是很常見的，原因是年青人嚮往生活享受，追求名牌及出入高級娛樂場所，在收入不多的情況下就只能透支信用卡支付，結果令到自己負債累累，甚至影響到家人。年輕人自問開支只是影響之一，但是方便的支付方式仍是造成提早消費及胡亂消費的最大元兇。

相信現時大家最熟悉的手機支付方式莫過於「微信支付」，微信支付是手機通訊軟件「微信」的附帶程式功能之一。在內地幾乎每個智能手機的用戶都會使用微信支付通訊，而附帶的支付功能由於方便簡易、支付點的覆蓋網絡大，令到微信支付成為內地最大的支付方式，而且影響力亦越來越大。而在香港，微信並不是港人最主要的手機通訊軟件，因此微信支付在香港並不流行。雖然如此，但是看回香港的科技及金融科技方面的發展，實在是大大落後於後來居上的中國內地。內地早已發展手機支付，但香港仍然處於信用卡的世代，香港人對於支付方式仍停滯於多年前的狀況。

消費影響甚於信用卡

雖然科技金融發展慢，但是對於科技產品如iPhone的追求卻是有增無減，小小一個香港已

有4間蘋果門市，而港人使用iPhone的比例接近一半。不過筆者想指出的是，蘋果今年終於在香港引入新的支持方式Apple Pay，iPhone用戶可直接登記信用卡後使用Apple Pay支付消費，使用Apple Pay等於直接使用信用卡，不用儲值，亦可享受信用卡的優惠。筆者留意到接受Apple Pay消費的店舖及網絡越來越多，而親身使用過後更是感覺比使用信用卡更方便、過程更快。

換言之就是，以後外出消費幾乎不用再帶現金、信用卡了。作為年輕人常用的iPhone，加上方便的支付方式，相信將會只會越來越多人使用，而且亦更普及。但是潛藏危機就是，年輕人更容易胡亂消費，只需按一下手機，掃一下手指機就已即時付款。比起使用信用卡時尚得多，相信會吸引更多年輕的手機用戶使用。現時很多銀行已根據Apple Pay推出很多宣傳優惠吸引用戶使用及消費，其影響程度比以前單純向大學生及年青人推廣申請信用卡有過之而無不及。

筆者建議年輕人在體驗新科技的同時，亦應該審慎理財、量入為出，必要消費才花錢，非必要的則可慳則慳。始終香港地物價昂貴，年輕人賺錢也不容易，如果要為將來打算，買樓、結婚生子都是不輕的支出，於年輕時多儲



■香港金管局已發出牌照，在十月起推廣電子錢包，手機支付將普及化。圖為內地支付寶搶灘香港市場，商戶數超過8,000家。資料圖片

蓄及適當投資，對將來的生活則更有保障。雖然發展金融科技是好事，以青少年的角度來看，如果科技令到自己消費更多，每月只做月光族或者欠下一身信用卡數，那就真是得不償失。

管好財務免做「債奴」

所以筆者認為香港是應該發展更多金融科技的，畢竟香港是全球最先進的地區之一，配合科技才能令香港競爭力更進一步。但是作為年輕人，不要被科技及消費牽着鼻子走。因為世界是屬於年輕人的，年輕人在享受科技帶來的好處的同時，更不要忘記自己的能力，自己拚出一片天之前，先以身作則，管理好自己的財務狀況，以免做一個「債奴」。

（讀者請注意基金價格可升亦可跌。本文意見只供參考，文內基金買賣策略亦只是模擬，並不構成投資建議。東驥基金及東驥基金管理的基金組合，有可能持有文中提及的基金。）

最新強積金基金報價										資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏									
基金名稱	理柏環球類別	單位淨值 (2016/09/30)	升跌 (2016/09/30)	升跌 (2016/09/30)	升跌 (2016/09/30)	升跌 (2016/09/30)	升跌 (2016/09/30)	升跌 (2016/09/30)	升跌 (2016/09/30)	基金名稱	理柏環球類別	單位淨值 (2016/09/30)	升跌 (2016/09/30)	升跌 (2016/09/30)	升跌 (2016/09/30)	升跌 (2016/09/30)	升跌 (2016/09/30)	升跌 (2016/09/30)	升跌 (2016/09/30)
人壽保險基金 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73	20	103.62	6.73	20
東亞國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	港元平衡混合型	Leader 11.0832	1.86	25	9.16	1.1032	24	1.0832	24	安聯國際債券計劃 - 亞洲債券基金 - A	美元債券	3	12.9956	7.46	6.73				