

公共年金三成長者縮沙

推三優化措施「100%」身故賠償增吸引力

香港文匯報訊 標榜「自製長糧」、由政府包底的「香港年金計劃」認購情況未如預期。香港年金公司昨公佈，在9,410個認購意向登記中，有2,900個即約31%長者表示要再考慮，現階段不打算認購，另有900個申請者未能聯絡。為增加計劃的吸引力，年金計劃將推出三項優化措施，包括「百分百」身故賠償，及將投保上限倍增至200萬元等。另又宣佈採取全年持續銷售模式。



■年金計劃將推出優化措施和全年持續銷售模式。左起劉應彬、季令翔。 中通社

香港年金公司昨公佈，首批年金計劃共獲9,410宗認購意向登記，總認購金額49億元，當中超過5,500個申請者即約近60%申請已完成辦理投保手續，涉及認購金額約28億元，平均每張保單保費金額約50.6萬元。但在9,410個認購意向登記中，有2,900個長者表示要再考慮，現階段不打算認購，另有900個申請者未能聯絡。

平均每人投保50.6萬元

香港年金執行董事兼總裁劉應彬昨表示，部分申請者因為近月財務或健康情況改變而放棄認購，相信推出優化措施後，能為客戶投保帶來更大保障和靈活性，未來會加強宣傳及推廣，期望可吸引更多長者購買。

他又否認年金計劃的回報低，指年金作為長期保險產品，除非經濟出現結構性改變，否則不會因市場短期波動而調整利率。

香港年金執行董事季令翔亦指，本港去年私營年金新造保費達77億元，

增長超過一倍，而首批公共年金所設的100億元只是發行上限非銷售金額的目標，年金公司在兩個月內已銷售超過30億元，對未來的年金銷售表現有信心。

劉應彬補充，不排除未來銀行將會參與計劃，目前仍與相關持份者探討，希望能在保障客戶，以及確保銀行的積極性之間取得平衡。

投保上限倍增至200萬

為增加公共年金的吸引力，香港年金計劃推出三項優化措施和全年持續銷售模式。有關優化措施即日生效，現有及新客戶均可受惠。一是「百分百」身故賠償，當受保人不幸身故時，指定受益人可選擇即時一筆過收取已繳保費扣除已派發的累積保證每月年金金額，不需額外折讓，令客戶不會有財務損失；二，放寬個人保費總金額上限，每人可投保金額上限由100萬元提高至200萬元；三，保單持有人可申請特別款項提取，用以支付於香港的醫療及牙科治療開支。

劉應彬表示，自香港年金計劃推出以來，留意到公眾對產品的特點和銷售模式有不同的意見。相信優化措施的推出可為客戶帶來更大的保障和靈活性，令客戶更安心投保，而採用持續銷售模式則可使客戶的投保過程更便利快捷及更清晰了解產品的特點。

採全年持續銷售模式

另外，香港年金計劃將會由即日開始採取全年持續銷售模式，接受65歲或以上的香港永久性居民投保。在辦理投保時，香港年金公司的持牌職員會向客戶講解產品和進行財務需要分析，客戶考慮清楚後便可即時投保。保單繕發後一個月內，客戶便可開始收取每月年金。

公共年金推三項優化措施	
百分百一筆過身故賠償保障	當受保人不幸身故時，指定受益人可選擇即時一筆過收取已繳保費扣除已派發的累積保證每月年金金額，而不需額外折讓，令客戶不會有財務損失，可更安心投保。
特別款項提取以應付醫療及牙科治療開支	保單持有人可申請特別款項提取，用以支付於香港的醫療及牙科治療開支，可提取的金額為（以較低者為準）： - 已繳保費的50%；或 - 已繳保費扣除已派發的累積保證每月年金金額。 特別款項提取金額上限為30萬元及只可使用一次。提取的款項可用於醫生認為需要的手術、治療或化驗等，並不限於特定的危疾。提取金額後，保證每月年金金額將會按比例減少，而不需額外折讓。
放寬個人保費總金額上限	每人可投保金額上限由100萬元提高至200萬元。以65歲人士投保200萬元為例，男性及女性保單持有人分別可獲發11,600元及10,600元的保證每月年金金額。

註：優化措施即日生效，現有及新客戶均可受惠。

反應遜預期 拆解年金「三大死因」

香港文匯報訊 年金計劃由按揭證券公司旗下的香港年金公司推出，今年7月6日正式接受認購，目標對象為年滿65歲的長者，投保額由5萬至100萬元。根據按揭證券公司此前估算，以內部回報率3%至4%為例，男性於65歲投保，每100萬元的保費預料可取得約5,000至5,800元每月固定年金(即年金率約6%至7%)，即最快約14.36年回本；女性65歲投保則會因預期壽命較長，每100萬元保費可取得約4,500至5,300元的每月固定年金(即年金率約5.4%至6.4%)，最快約15.72年回本。

惟以昨日公佈，年金認購額僅及政府目標上限100億元的一半。市場人士指出，年金計劃認購不如預期，關鍵是吸引力不足。主要集中在三方面：一是要門長命，認購人若未能活至可取回本金時就離世，家屬取回的金錢低於本金，若中途退保，只可取回約70%本金；二是回報固定，不會跟隨通脹調整，加上目前本港已進入加息周期，比年金更靈活的銀行存款，利息也開始貼近年金計劃；三是最多只能認購100萬元，對於資產較多的長者，亦嫌年金不能提供更多退休保障。不過，年金公司昨日針對性地推出優化措施，相信可提高對長者認購的吸引力。

門長命梗回報設限額削吸引

花旗料明年內地增長降至6.2%



■劉利剛稱，如美國真的將內地進口產品關稅調升至25%，影響將在2年至3年內浮現。馬翠媚 攝

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中美為緩和貿易戰達成90天休戰協議，花旗首席中國經濟學家劉利剛昨在記者會表示，中美談判前景仍未明朗，若美國日後仍決定將2,000億美元中國內地進口產品關稅稅率由10%上調至25%，部分受影響產品或因售價上升而被其他國家產品取代，從而導致內地出口減少，料內地經濟增長或將放緩1.4個百分點。

90日未必能達成貿易共識

劉利剛表示，受貿易爭拗影響，預期明年內地經濟增長將降至6.2%，後年再降至6%水平。他解釋，目前中美就多個範疇仍然有分歧，包括知識產權保護、技術轉移等問題上各有不同看法，相信90天休戰時間並不足以讓雙方就多個範疇達成共識，意味當休戰協議屆滿後，美國仍有機會向內地進口產品加徵關稅。

劉利剛認為，如美國真的將內地進口產品關稅調升至25%，其影響將在未來2年至3年內漸漸浮現，不過相信內地會有充裕時間去消化，因此預期貿易戰對內地經濟影響仍在可控範圍內。在他看來，貿易戰未必是一件壞事，雖然事件對內地造成「短痛」，但相信長遠有助帶動內地轉型以及增加投資核心技術。

現時外界對中美貿易問題不甚樂觀，劉利剛則認為無需過分悲觀，相信內地政府將推出不同措施去應對，包括透過減稅協助企業減省成本、人民幣貶值等，都有助增加內地出口產品競爭力，同時增加對非美國市場出口，而有關措施並未有反映在該行估算之內。

料內地推積極財政政策

有消息指中央經濟工作會議將在本周五至下周一舉行，劉利剛預期中央將會提出積極財政政策，包括進一步增加減稅規模，然而降息則未必是中央首要考慮措施，因為若再降息，在中美息差收窄下或會令走資加劇。

至於人民幣方面，劉利剛認為短期內跌穿7算的壓力較小，如果期內中美貿易談判傳來好消息，有機會刺激人民幣轉跌為升，不過他提醒到明年3月，若中美仍未就貿易問題達成共識，屆時人民幣有機會跌至7算心理關口，為免資本流出加劇造成市場恐慌，人行不會允許人民幣單方面大幅貶值至跌穿7算水平，料未來6至12個月，人民幣或徘徊6.95算水平。

華為危機暫緩 港股升415點

香港文匯報訊（記者 周紹基）華為副董事長孟晚舟獲准保釋，加上美國總統特朗普表明，若有助中美達成貿易協議，他或會干預華為案。利好消息刺激下，恒指昨最多升過467點，曾高見26,238點，全日則升415點，收報26,186點，重上50天線，但成交持續淡靜，只有698億元。市場人士表示，華為副董事長孟晚舟獲准保釋，利好股市氣氛，但後市還需繼續留意進展。

特朗普批聯儲加息「愚蠢」

耀才證券金融集團研究部總監植耀輝表示，華為事件仍會有後續發展，但相信對市場的衝擊已因特朗普的言論而暫告緩和，相信有利後市企穩。另一方面，特朗普近日又再度表示不滿聯儲局繼續加息的政策，直言聯儲局的做法「愚蠢」。但明年若聯儲局暫停加息，經濟又同時面臨衰退，屆時特朗普將面臨麻煩。

事實上，除了美股面臨衰退陰霾外，歐洲局勢

亦相當難測，法國總統馬克龍在「黃背心」事件後失盡民心，英國「脫歐」鬧劇更愈演愈烈，似有向「硬脫歐」發展的趨勢，市場不明朗因素仍相當多。

植耀輝指出，美股已出現沽貨信號，若道指再跌多約1,000點，跌穿4月2日低位23,344點，則美股幾可宣佈步入熊市，投資者應打醒精神。

新增信貸升 內銀內房受捧

重磅股造好，騰訊音樂上市前，騰訊(0700)一度升至近319元，最終升1.8%，友邦(1299)也升2.6%，以近全日高位收市，匯控(0005)亦升上64元水平。內地11月信貸增長回升，大行預期人行將保持寬鬆貨幣政策，內銀股造好，工行(1398)、中行(3988)及農行(1288)均以近全日高位報收，建行(0939)也重上50



天線。內房股獲資金追捧，潤置(1109)大升6.6%，成升幅最大藍籌，中海外(0688)亦升逾5%，以近全日高位收市。

雷添良：港股明年諮詢實名制



■雷添良指，前置式監管令監管行動非常有效，使處理的個案數目有所上升。

香港文匯報訊（記者 周紹基）新任證監會主席雷添良昨首次會見傳媒，表示「前置式」監管非常有效，未來將繼續致力打擊「老千股」及企業欺詐等行為，以保障投資者利益與確保市場質素。該會又計劃明年就港股全面實施實名制諮詢市場，並會繼續與中證監緊密接觸。至於有會計師行預計明年本港IPO集資額，會按年大減33%，他表示，他個人不作猜測，但強調IPO的數目多寡，與環球市況的關係最大。

ETF通技術細節待解決

隨著「滬港通」及「深港通」相繼推出，內地企業來港上市數目大增，「債券通」也運作暢順，市場希望更多互聯互通措施出台，例如「ETF(交易所買賣基金)通」等。雷添良表示，ETF通在許多技術細節問題上未解決，他指內地現時最重要是穩定，ETF通始終是新事物，推出要小心，同時不想因此影響內地市場。本港方面會繼續努力，爭取各項與內地市場的聯通。

證監會於兩年前成立跨部門小組(ICE)，同時推行前置式監管，提早介入嚴重的上市事宜。雷添良表示，該會一直與中證監方面保持聯絡，對方很支持證監會所做的工作，亦支持香港的前置式監管。

他直言，新舉措令該會的監管行動非常有效，使處理的個案數目有所上升。

在談及金融科技發展時，他表示證監會擬針對加密貨幣設立監管沙盒，並正研究在《證券及期貨條例》(SFO)下，能否監管某些加密貨幣交易平台的可行性，預計2019年會有初步結果。他重申該會立場，若虛擬貨幣平台涉及證券交易，便需受證監會的規管。

23「壞孩子」港股隨時爆煲



■上市公司「壞孩子」記者會現場。 梁柱舜 攝

香港文匯報訊（記者 殷孝玲）「投資學人」昨公佈上市公司「壞孩子」第三季研究報告，報告指出本港23隻違規瀕危股票，當中涉及4個共通點，分別為牽涉訴訟、核數師保留意見、董事會不常人事變動和監管機構裁定違規。結集成研究報告的「投資學人」創辦人黃灝然昨在記者會表示，該23隻股份的企業管治面臨嚴峻問題，或會出現市值蒸發甚至被撤銷上市地位的危機。

據上市公司「壞孩子」第三季研究報告顯示，整理出4個上市公司「壞孩子」的指標，黃灝然表示是因應過去爆煲股份的共通點所得出的指標，分別為牽涉訴訟、核數師保留意見、董事會不常人事變動和監管機構裁定違規。他稱若股份涉及兩個以上指標而又未停牌，即會被納入清單，若有改善才會被剔出。

4公司剔出 3公司新納入

黃灝然續稱，本港的股票市場以散戶為主，而不少只靠消息入市交易，小股東亦不如美國等市場擁有集體訴訟權，因此希望透過公佈「壞孩子」的指標定義，出現瀕危表徵的上市公司，教育大眾如何甄別營運不善的上市公司及爆煲前的先兆，以保障小股東的權益。

第三季研究報告顯示，涉及兩項或以上的「壞孩子」指標但未曾停牌的股票共有23隻，較第二季之24隻減少。當中新增3家上市公司，包括匯銀控股(1178)、融眾金融(3963)、匯創控股(8202)；同時剔出4家公司，包括正道集團(1188)、共享集團(3344)、南大蘇富特(8045)及HMVOD視頻(8103)。其中匯創控股第二次被納入「壞孩子」股票名單，顯示情況更有惡化跡象。