

暴亂嚇走內地客 新造保單跌23%

黑暴大肆破壞 保險申索錄13億

受去年修例風波影響，訪港內地旅客於下半年大幅減少。保監局最近數據顯示，由內地訪客帶來的新造保單保費於第四季數字跌至74億元，繼第三季按季下跌28.8%後，再錄得單季23.4%的跌幅。受此影響，本港去年長期業務（不包括退休計劃業務）的新造保單保費僅升6.5%至1727億元。分析指，今年初開始新冠疫情爆發，情況較去年下半年更差，預期今年首兩季本港新造保費或錄得雙位數跌幅。

暴亂遺禍

大公報記者 柴進

去年由內地訪客帶來的新造保單保費為434億元，下跌8.8%，佔本港整體個人業務總額亦由去年上半年的26.4%下跌至25.2%。危疾、終身壽險及醫療產品（按保單數目計）仍是最受內地訪客歡迎的保險產品，分別佔內地訪客新造保單57%、34%和3%。內地訪客一向是本港保險業的重要增長動力，於2016年高峰時，曾佔本港總新造保費比重近四成，雖然之後回落，但近年仍保持於三成左右水平。

首兩季生意恐跌雙位數

去年下半年爆發的修例風波嚇怕不少內地訪客。內地訪客減少的打擊直接反映於零售及旅遊數據上，保險業亦受牽連。而且屋漏偏逢連夜雨，新冠疫情爆發令內地訪客由「減少」變到「無」。本港保險業龍頭之一的友邦，早前亦已表示疫情對首季業務有明顯影響。

恒傑保險僱員福利及個人理財產品總經理鍾建強表示，去年下半年受修例風波影響，內地旅客是「唔敢落嚟」，而今年農曆年假後，是「落唔到嚟」，加上內地經濟受疫情影響頗大，對本港保險業影響甚大。他指，來自內地旅客的生意差不多等於無，雖然接近3月底報稅日子，可扣稅延期年金及自願醫保廣受市民歡迎，但亦難以抵銷內地旅客下跌帶來的影響。

鍾建強估計，今年首季及第二季本港新造保費難免錄得雙位數跌幅。根據沙士的經驗，疫情過去後，市民對醫療保障等意識大大提高，保險業務亦隨之大幅反彈。他坦言希望如此，亦透露近

期亦有比較多客戶關注自己保障是否足夠，但仍要看當時情況。

保監局昨日公布2019年香港保險業的臨時統計數字，期內毛保費總額達到5802億元，較2018年上升9.1%。2019年長期有效業務的保費收入總額為5246億，按年上升9.7%；新造保單保費為1727億元，上升6.5%。

承保利潤增近倍

一般保險業務方面，去年毛保費為557億元，上升3.9%，淨保費則為377億元，上升6.8%。整體承保利潤上升93.3%至11億元，主要因為財產損壞業務沒有受到重大颱風吹襲影響而有所改善。保監局指，截至2019年12月31日，獲授權保險公司因近期修例風波引致的整體已承付申索額和申索淨額，分別為13億元和4.11億元。但申索儲備金上調，有可能對未來承保表現帶來負面影響。

滙豐保險香港行政總裁文德華表示，保險業監管局公布的臨時統計數據顯示，在2019年下半年度，滙豐保險的新造人壽業務保費的市場份額位列第一。在2019年，透過銀行渠道銷售的保費佔新造人壽業務保費總額的48%，依然是本港人壽保險最主要的銷售渠道。

他續稱，儘管去年下半年本港市場極具挑戰，滙豐保險的新造人壽業務保費總額仍創下新高。他指，滙豐保險將透過包含會面、數碼渠道及遠程服務的多元化渠道，繼續為客戶提供適當的保險產品。



內地訪客過去新造保單保費走勢

年份	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
內地訪客新造保單保費(港元)	244億	316億	726.88億	508.40億	475.76億	433.8億
佔本港總新造保單保費	21.4%	24.2%	39%	32.6%	29.4%	25.2%

資料來源：保監局

印度經濟增長加快 基金回報高

港交所（00388）最近推出了有關印度盧比兌美元及人民幣的期貨，為投資印度基金多一個貨幣對沖的工具，如投資者想把握印度經濟增長的機遇，可留意印度基金，過去一年印度股票基金的回報有5%至6%，當中表現最好的印度基金更有17%的回報。

基金頻道

大公報記者 王嘉傑

印度是全球人口第二多的國家。IMF報告預計，印度今年的經濟增長為5.8%，而在貨幣和財政政策刺激下，明年增長可達6.5%。作為高增長的新興經濟國家，印度市場是對於追求高回報的投資者必要的國家。值得注意的是，由於印度債市與環球市場的相關性較低，對一眾投資者而言，印度債券市場可作為多元化投資的優質之選，分散

投資組合風險的同時，又能從高孳息率中獲利。

政策方面，印度政府未來5年訂立了1.4萬億美元的基礎設施資本開支計劃，開支為過去5年的兩倍，希望在2025年前推動印度經濟達到5萬億美元。若以現時預計2019年印度經濟約2.86萬億美元計算，要在2025年底實現目標，每年平均增長速度要達到9.8%。

投資方面，2019年印度股市的外資淨流入總額為140億美元，遠超於2018年的淨流出。另一方印度債市亦錄得36億美元的淨流入。去年印度政府決定仿效美國和中國進行稅改，將本土企業的實際所得稅率，由原先的34.9%大幅降低至25.2%，在10月1日後成立的新製造業公司，更可享受低至17%的實際稅率。

在稅改後，印度孟買指數一度升約13%，但近期受環球市場影響，升幅收窄至3.3%。市場預期，稅改可令到

印度企業盈利有所改善。

行業方面，投資者可留意房地產佔比較多的印度股票基金。因為當地的過度供應情況已見調整，七大城市的辦公室空置率亦由2017年的15%下降至去年的12%。物業公司在去年上升了23.3%，跑贏印度孟買指數的9.3%。

另外，印度的債券市場向來有高孳息率優勢，其收益率於新興市場債券中名列前茅。根據最新資料統計，單是印度10年期國債的孳息率就高達7.3%，優於全球高收益債券指數的6.5%，印度國債的整體信用評級為投資級別的BBB，相比起主要為非投資級別的全球高收益債券而言，整體印度債券市場信貸風險相對較低，同時又能提供非常吸引的債孳息。

若投資者在尋求較高派息基金的同時又希望當中包含投資級別債券的比率較多，可考慮滙豐環球投資基金—印度固定收益（美元），年度化派息率約8%，過去一年回報約6%。

六成銀行家料內銀不良貸趨降

【大公報訊】羅兵咸永道與中國銀行業協會日前發布《中國銀行家調查報告（2019）》。報告稱，新冠肺炎疫情加上外圍不穩，使中國經濟的下行壓力不斷增加，儘管如此，中國仍處於重要戰略發展機遇期，所以就算是疫情亦沒有改變中國經濟長期向好的基本面。銀行家對未來3年內地銀行業經營仍審慎樂觀，約六成銀行家預計未來3年銀行不良貸款率會保持0.5%至2.0%水平，呈現逐年下降趨勢。

調查報告顯示，逾九成銀行家感受2019年監管強度較2018年增強。相對地，銀行業合規內生動力也在不斷增強，超過六成銀行家表示，銀行業應通過完善內部控制相關制度流程，加強內部審核和風控措施，積極主動識別和防控合規風險；約四成半的銀行家表示銀行業應主動調整經營思路、轉變發展方向，增強銀行自身競爭能力。

隨著金融科技的發展，其信息科技風險和安全性受到一眾銀行家的廣泛關注，約六成的銀行家認為，監管能力與金融科技發展的匹配性仍需提高以及金融科技的監管定位仍需精準化。在相關監管手段上，約五成半的銀行家認為統一監管標準和指標體系，是較為合適的監管手段。

2019中國銀行家調查報告重點

宏觀環境	六成銀行家預計未來3年銀行不良貸款會逐年下降
發展前瞻	逾六成銀行家將推進特色化經營作為商業銀行戰略
金融科技	59.4%銀行家認為監管能力與金融科技發展的匹配性仍需提高
社會責任	45.6%銀行家認為應提升創新能力服務扶貧工作
競爭格局	建設、工商、招商等國有大型商業銀行仍維持着明顯的競爭優勢

大公報製表

滙豐中銀逾20分行恢復營業

【大公報訊】滙豐及中銀香港宣布下周一（3月16日）起逐步恢復分行服務。滙豐表示，下周將有9個服務網點恢復營業，仍有16個繼續暫停服務，直至另行通知。

滙豐恢復營業的分行及卓越理財中心包括彌敦道238號、香港仔、荃新天

地、東港城、港運城、禮頓道、始創中心。另有兩間分別位於灣仔告士打道，及沙田的滙豐中小企中心恢復營運。

至於中銀香港，目前在全港各區有160家分行維持正常服務，下周一恢復營運的13間分行，包括港島區2間，九龍區7間，及新界區4間。目前仍有34家分行繼續營業。

債券投資需考量風險與收益

近年，中資投資者逐步開拓海外債券市場，與境內債市相比，美元債的高收益高波動特性給投資帶來了機會與挑戰。

筆者認為美元債投資可平衡收益和風險的關係，在匹配資金端投資需求和控制組合波動率基礎上，追求風險調整後收益最大化。上世紀50年代Harry Markowitz提出的現代投資組合理論，依然能夠為我們配置債券投資組合提供指引。

考慮風險 追求最大收益

以2013–2019年全球美元債市場為例，中資和新興市場高收益美元債波動率均高於投資級債券，與此同時，投資者亦獲得了更高的信用溢價收益，體現了收益與風險相匹配原則。對比來看，中資高收益債年化收益顯著優於新興

市場高收益債，且波動率更低，說明中資高收益債在這段投資期間具有更高的收益風險比。

以投資業績基準為參照，信用評級有效配置可以降低組合整體波動率。作為同是長期正收益，但階段性表現出負相關性的資產，投資級和高收益債在組合中起到良好的分散配置作用。

收益來源宜多元化

以上述美元債指數為例，中資投資級、高收益美元債歷史年化波動率分別為3.0%和4.0%，受益於兩者長期低相關性，中資美元債整體波動率則降低至2.6%。微觀案例來看，2019年8月，市場在面臨中美貿易談判不確定狀況下，避險情緒推動美債利率下行，高資質投資級美元債上漲，而高收益美元債等風險資產下挫，置換部分投資級至超跌的高收益債，不僅可有效規避「追漲殺

跌」，更可能成為組合超額收益來源。

國家板塊多元化配置可作為組合長期的alpha收益來源。作為中資投資者出海第一站，中資美元債市場可發揮投資者本土優勢，不過隨着投資者對信用理解逐漸成熟，中資美元債風險溢價有所下降。與此同時，美國、歐洲、新興市場等其他美元債交易主題更加豐富，信用廣度、深度更加多元化，如新興市場美元主權債提供了投資國家信用風險良好機會。此外，全球各地區美元債與中資美元債亦表現出低相關性，具有不錯的配置價值。

整體來說，筆者認為隨着中資投資者信用研究實力增強，資金端對海外債券這一資產類別認可度持續提升，投資需求從中資美元債逐步走向全球債券將成為自然選擇，也為投資者提供更加廣闊的收益風險圖譜。

（作者現任職易方達香港）

澳元貶值 美聯：置業更划算

【大公報訊】環球經濟前景不明，不少傳統熱門移民國家，包括英國、美國、加拿大及澳洲貨幣匯率急貶值，直接降低移民成本，美聯金融集團營運及銷售發展董事梁柏基指出，澳洲減息至歷史低位，可吸引港人移民當地。

梁柏基稱，澳元兌港元由2011年高峰期的1澳元兌8.56港元，跌至目前少於5港元的10年新低，相當於高峰期的六折。梁柏基表示，澳元大跌及環球

息口下降，將會影響港人投資部署。

美聯移民顧問策略總監鄭天殷及美聯環球營業董事（國際房地產）周定國指出，澳元低水有利於當地移民升學以至置業，料澳洲將成為今年港人移民首選。他們亦建議家長可考慮趁澳元及息口低企，及早訂定「以房養學」，即是投資澳洲物業，以租金收益作穩定的被動收入來源，也可作出合適的理財規劃，為移民生活或子女到海外升學作長遠

打算，例如投資於以澳元結算的基金或作澳元定期存款，鎖定匯率升值風險。

美聯以澳洲移民「188C簽證」為例，該簽證要求申請人的家庭資產在500萬澳元以上，並投資至少500萬澳元，以2018年時的匯率估算，500萬澳元約等於3140萬港元，而目前同等澳元已跌至約2540萬港元，變相較2018年「節省」約600萬港元，料可吸引更多港人移民當地。