



香港許氏信貸有限公司
Hui's (HK) Credit Limited
許氏「二按」，內保外貸，中港兩地短期快速融資，年利率低至17%。
歡迎光臨許氏找換各分店洽談
或致電31507888；28113738；28544788(假日)



A11
內地首設GDP區間目標
6.5%至7%符市場預期



A14
藥房店員賣假藥
判囚8個月

【香港商報訊】記者劉佳玲報道：昨日，外電引述消息指，銀聯發出最新指引，從今日起內地居民通過銀聯信用卡或提款卡在境外購買保險，單筆交易額最高為5000美元（約3.9萬港元）。消息引發市場震動，港股市場、投資者紛紛拋售擁有內地客戶的海外保險巨頭股票。銀聯國際昨天晚些時候回應，境外保險機構受理境內銀聯卡屬於限制類交易，向來都有額度限制。

境外購保新設限 險股盡成驚弓鳥

銀聯澄清向有限額



銀聯卡單次消費限最高額，分析人士指，這對購買保險沒有太大影響。

部分保險股昨日表現

代碼	名稱	跌幅	收報(港幣)
1299	友邦	4.9%	38.95
945	宏利	5.1%	101.2
2378	保誠	4.5%	143.3
2628	中國人壽	4.2%	17.36
2601	中國太保	4%	25.0
1336	新華保險	3.7%	24.55
2318	中國平安	3.2%	32.95

單筆限5000美元非新策

單筆交易額最高為5000美元？！市場顯然將此解讀為外匯管理局限制資本流出的一項新舉措。

對此，銀聯國際表示，每筆5000美元上限並非新規，銀聯一直嚴格按照監管部門對商戶分類管理的要求，因保險屬於境外限制類商戶類別，持境內銀行卡均有單筆5000美元限額。而近期經過對境外收單機構的調查，銀聯發現部分商戶未使用對應行業類別的限制類商戶類別碼(MCC)，因此要求機構對MCC的標識和使用進行規範，確保落實監管政策和業務規則的執行效果。其他支持個人旅遊消費類支出的商戶均不受影響。

而對於相關消息，國家外匯管理局未予置評。

國際國內保險股受沽壓

受上述消息影響，昨日國際保險股顯著受壓：友邦(1299)曾低見37.1元，急挫9.4%，收市跌4.9%，報38.95元，全日成交高達54.3億元；宏利(945)收市挫5.1%；保誠(2378)跌4.5%。

不過，按理可以受惠的內險股同樣承壓：中國人壽(2628)收報17.36元，跌4.2%；中國太保(2601)收報25元，

跌4%；新華保險(1336)收報24.55元，跌3.7%；中國平安(2318)收報32.95元，跌3.2%。

有券商認為，相關消息對保險公司業績影響其實有限。中金將友邦(1299)目標價由60元降至52元，維持「買入」評級。中金分析稱，「新措施」實施後，友邦保費增長預計將放緩，而友邦香港區的總加權保費收入料減少30%，佔總加權保費收入的7%；但新業務價值料不易受挫，因其大部分大額保單並非來自內地。此外，富瑞維持友邦「買入」評級，目標價維持54元不變，因估計友邦香港有三成業務來自內地客，僅佔友邦新業務組合約9%。

內地買家推升港保險業

德銀則表示，銀聯最新指引拖累友邦股價，反而提供買入機會。該行對友邦重申「買入」評級，目標價56.5元，即使以最壞情況估算，若內地禁止所有內地人來港投保，對友邦整體新業務價值的影響亦僅為10.5%。

此外，花旗亦維持友邦「買入」評級及目標價60元不變。該行認為，銀聯交易限制對友邦影響不應被誇大，內地客戶業務只佔友邦總體年化新保費(ANP)約10%，公

司具有良好的多元化業務組合。

近年香港保險業快速增長，內地居民功不可沒。香港保險業監理處數據顯示，2015年前3個季度，內地客赴香港所發出的新保單保費已高達211億港元，佔該年首3季個人業務新保單總保費的21.7%；而在2009年，這一佔比僅為6.4%。

大額保單料受較大衝擊

不難看出，銀聯卡單次消費限額對購買保險並沒有太大影響。但是，若內地資本持續大量流出，不排除政府將採取更嚴格措施進行外匯管制。目前來看，大額保單普遍支付保費在10萬美元以上，境外刷銀聯卡買保險每筆5000美元的上限，意味着買方需要刷卡數十甚至上百次。由此可見，以資產轉移為主要目的的大額保單或將受到較大衝擊。

中金較早前發表報告，預計2015年內地資本流出總量約6680億美元，其中第四季度流出規模可達2320億美元。資本流出的原因包括直接投資淨流入放緩、短期投資逆轉以及出口商結匯意願下降等。報告並稱，內地外匯儲備1月份可能下降1000億美元左右。

限制資金外流招未出盡



拆局解碼

自去年8月中旬實行新匯改以來，內地先後推出多項措施限制資金外流，最新措施之一就是境外購買保險產品，每筆上限設定為5000美元（約39000港元）。目前，業界關心的是，還有沒有類似的舉措出台。有分析人士稱，從理論上而言，還有許多措施可行，包括禁止人民幣基金進行海外投資等。

內地全力阻資本外流

在今年初人民幣匯率再度大幅波動情況下，人行於1月份推出徵收境外人民幣存款準備金，打擊離岸空頭。以境外人民幣業務參加行存放在境內的人民幣存款約1.3萬億計算，若按20%徵收存款準備金，被鎖資金將達2600多億，這勢必令境外人民幣資金池進一步緊張，增加「做空」人民幣的成本。其後，又有報道指新申報的QDII產品被要求暫緩發行，具體的限制時

間仍不確定。

從上述已公布措施可見，內地正不遺餘力地阻止資本外流，措施和力度也不斷加強和加深。據報道，內地正在考慮採取的舉措，包括限制在華外資公司將利潤匯回所屬國家的能力、禁止人民幣基金進行海外投資等。此外，除阻止資本外流，人行也在考慮吸引資金回流內地的辦法，包括允許外國居民和企業購買固定期限的定存單等。

香港商報記者 莊海源 劉佳玲

內地限制資本外流措施摘覽

- 暫停外資銀行外匯業務
- 暫停人民幣合格境內機構投資者(RQDII)相關業務
- 縮減人民幣離岸供應
- 推遲深港股市聯通(深港通)
- 打擊地下錢莊



時評

旺角一間藥店的一名售貨員，以外觀相似的廉價藥品充當知名品牌藥品出售，昨在觀塘裁判法院被判入獄8個月，緩刑兩年，並罰款2萬港元，該刑罰是同類案件中最高。本港零售業持續放緩，未來市道不容樂觀，原因之一是目前零售業內不良經營手法和欺客行為增加，嚴重損害本港聲譽，令消費者望而卻步，而大部分誠信經營的商戶，就要為少數害群之馬付上代價。此次法庭重判不良經營者，展示打擊宰客店舖的決心，傳遞出一個非常明確的信息，絕不容忍或姑息這類不良營商手法的罪行，很大程度上會起到阻嚇作用，有利於發揮整潔和淨化市場的正面效應。零售業應藉此契機，加強自律，洗脫騙財宰客

的負面形象，當局亦要加強監管和執法。多管齊下，挽回消費者的信心，是提振消費市場的大前提。

基於種種因素，本港旅遊近期開始走下坡，零售銷貨數字不但連月下跌而且愈跌愈急，無可否認寒冬已臨。根據政府統計處數據，2015年本港零售銷貨總值與數量呈現多年來罕見「雙跌」情況，分別下跌3.7%與0.7%，全年跌幅慘過SARS；去年12月零售業總銷貨價值同比跌幅更高達8.5%。除了受去年整體訪港旅客減少2.5%的影響外，本地消費也因股市與樓市出現持續性下跌趨勢，飽受打擊。不幸的是，零售業的壞情況還在後頭，遊客下降趨勢短時間難逆轉，不明朗的經濟前景，以及資產市場調整

產生的負財富效應，也將進一步削弱市民消費意欲。

市場形勢逆轉，零售業界除了靈活調整銷售方式策略，重歸優質服務、文明待客的取勝之道，保存實力應對寒冬外，最基本的就是要清除行業內的毒瘤，根治宰客惡疾，避免產生負面效應，損害旅客在港購物的信心，避免整個行業雪上加霜。本港近年屢屢發生宰客騙財行為，特別是藥房黑店靠不良手法銷售現象猖獗，諸如「斤變兩」等宰客案例一再重演。過去3年，消委會接獲涉及不良銷售手法的主要投訴類別中，「藥物及中藥」投訴居高不下且逐年遞增，2013年收到投訴409宗，2014年為538宗，2015年達606宗，顯現宰客歪風有氾濫迹象。這不僅

嚴重影響行業聲譽，損害正當經營者的生意和從業員利益，給艱難求存的零售業沉重一擊，更傷害香港「購物天堂」的整體形象與長期發展。

加強打擊不良經營行為，整頓行業內的不正之風，恢復人們在港購物的信心，是挽救零售業市道的第一步。這需要靠嚴格的行業資格准入和過程監督，全面的專業監管，有效的懲罰機制，以保障香港的聲譽以及整個行業的健康發展。海關加強定期巡查和放蛇行動收集違法證據，提出檢控，法庭處以阻嚇性的刑罰，讓所有商家都引以為戒，相信能有效遏止惡習歪風。業界及從業人員亦應自律自重，讓奸商無立足之地，才是打救自己飯碗的最好辦法。

香港商報評論員 周武輝