



Society of International Registered Financial Practitioner

國際金融財務策劃師學會 中文版通訊(10月第一號) 12.10.08

Latest Notice 最新通告

為加強本會與會員之溝通，及讓會員更清晰學會之發展，本會將定期每週向會員以電郵形式發出電子通訊，最新公告、活動及市場資訊將透過電子通訊通知會員。

Market Info 市場資訊

金融海嘯重塑全球秩序 歐美政經霸權時代終結

資料來源: 明報

金融海嘯是反映地緣政治勢力平衡轉變的一面鏡子，亦是對西方的警告，提醒西方該如何面對正漸漸形成的全球新秩序。

從兩方面看，今次危機是獨特的。首先，今次危機的兇猛程度是前所未見的；其次，在華盛頓、倫敦及巴黎眼中，「金融危機」向來只會發生在其他國家，例如拉丁美洲、亞洲又或俄羅斯，但今次震央卻是在西方。過去，一直是他人處於水深火熱等待西方打救，西方便開出「華盛頓共識」（即緊縮支出放開市場以換取貸款）這道重藥。但今次危機源頭卻是華爾街，新興國家卻遭禍連。亞洲自1997年金融危機後便建立起防範機制，積聚大量儲備，這些儲備目前達到4萬億美元，成為歐美的信貸來源。一名中國官員就向《金融時報》說：「亞洲提供的大量資金流動性，結果令美國遇溺了。」

要富裕國家承認金融海嘯地緣政治的含意是痛苦的。西方自伊拉克戰爭以來受損的道德權威，再受進一步打擊，作為債仔的西方，已不能再預期亞洲債主會聽他們的教訓。全球經濟秩序東移這事實早已出現在西方政治論述中，但西方其實仍未完全意識到當中的所有政治意涵。他們可以想像跟新興國家分享權力，但卻仍然認為這些國家要遵守他們所定下的條件：也就是說新興國家要按西方所定下的步伐，慢慢融入既有的國際架構。

當歐美外交家要求新興國家成為全球體系中「負責任的利益悠關者」時，其涵意是要確保中國及印度等國家，不能挑戰西方定下的既有標準及規則。正正是這一思維框架，令比荷盧（比利時、荷蘭、盧森堡）三國關稅同盟在國際貨幣基金組織擁有的票數，仍然比中國多；七大工業國集團仍自視為重塑全球金融體系的合適平台。

今次危機最能顯示環球市場急需建立跨國監管規則，但最大的教訓是，西方不能再假設全球秩序能按自己的意思去塑造。歐美過去兩個世紀以來建立了壟斷全球政治、經濟及文化的霸權，但這個時代正走向終結了。

中國GDP料增10.1% 明年續宏調

資料來源: 明報

在國際金融海嘯及中國出口不景氣等情況下，今年中國GDP（國民生產總值）增幅將較

去年為低。中國社會科學院發布的《2008年秋季報告》預測，相對於去年增長11.4%，今年的國民經濟增長速度將有所放緩，GDP增幅將為10.1%，明年GDP則為9.5%。而中國今年CPI（消費者物價指數）將上漲6.5%，明年的CPI則將上漲4.5%。

但是，報告認為，有關數據並不能顯示中國經濟開始「下行」。

新華社引述《報告》指出，今年以來，中國經濟社會發展經受近幾年最為嚴峻的挑戰和重大考驗，國際經濟形勢也發生重大變化，對中國經濟的發展產生較大的不利影響。但嚴重自然災害、國際經濟不利因素並沒有改變中國經濟發展的基本層面，國民經濟將繼續往宏觀調控預期方向發展，2008、2009年的經濟增長速度雖有所放緩，但仍在合理的區間之內。

今明兩年經濟增長速度的減緩，屬於經濟增長調整性波動，出現所謂下行拐點的證據尚不充分。報告並指出，明年雖仍存有重大的不確定因素，但只要宏調措施及時得當，經濟仍有望保持平穩較快增長，同時將通脹控制在可承受的範圍內。

報告顯示，中國今年的CPI將上漲6.5%，而明年CPI則上漲4.5%。受美國次貸危機、國際需求減弱、進口品價格漲幅高於出口品價格漲幅，及人民幣升值等因素影響，中國進口增長速度今年則顯著提高至30%，出口增長速度則減慢為22.6%，全年外貿順差將略低於上年，達到2510億美元左右，而明年的進出口增幅則為26%和21.1%。

去年本港新造個人人壽業務保費增長 5 3 %至 8 0 2 億元

保監處公布 2 0 0 7 年香港保險業務的統計數字。長期保險業務方面，去年全年新造個人人壽業務的保單保費錄得 5 2 . 8 % 增長，達 8 0 2 . 4 4 億元，新造保單數目有 1 1 0 萬份。個人人壽（非投資相連）業務的新造保單保費下降 2 . 9 %，至 1 9 9 . 7 1 億元，而個人人壽（投資相連）業務則躍升 8 8 . 7 % 至 6 0 2 . 7 3 億元。

至於有效長期業務，保單保費總額由 1 3 3 0 . 9 億元增至 1 7 3 0 . 2 億元，增長 3 0 %。個人人壽業務仍為主要業務類別，有效保單保費達 1 5 3 0 . 7 億元，佔市場總額 8 8 . 5 %，相關的保單數目增至 7 7 0 萬份，其淨負債為 5 1 0 2 億元。

退休計劃合約年付供款數額增加10.6%至161.9億元。截至去年年底，退休計劃合約合共7萬份，其淨負債達1456.9億元。

團體人壽業務的有效保單保費上升8%至14.1億元，而其保單數目及淨負債分別增加4.9%至1.6萬份及下跌6%至5.6億元。

年金及其他業務（主要包括永久健康業務）有效保單保費上升5.2%至23.5億元，佔長期保險業務總額1.4%。（e h）

去年本港保險業毛保費總額增長26%至1973億元

保監處公布2007年保險業務的統計數字。去年全年，保險業的毛保費總額增長26%，達1972.9億元，佔本地生產總值12%，而06年則佔10.6%。

一般保險業務的毛保費按年升5.7%至242.7億元，而淨保費則增長5.3%至170.6億元。整體自留額比率由70.6%下降至70.3%。這業務表現主要由意外及健康業務（包括醫療業務）帶動，其毛保費上升16.4%至62.4億元。一般法律責任業務（包括僱員補償業務）及財產損壞業務保持平穩，其毛保費分別為57.8億元及53.1億元。金錢損失業務（包括按揭擔保業務）的毛保費升23.9%至15億元。汽車業務毛保費則下跌5.3%至26.5億元。

一般保險業務的整體承保業績，主要由於所錄得申索情況的改善及申索準備金的回撥，其利潤由20.7億元上升至24億元。已承付申索淨額比率為49.6%。

財產損壞業務錄得7.8億元的利潤，是整體承保業績的最大利潤來源，其次為一般法律責任業務錄得的4.9億元，金錢損失業務的3.5億元和意外及健康業務的3.2億元。至於兩類主要法定保險業務，汽車業務的利潤由1.6億元大幅收窄至1100萬元，而僱員補償業務的虧損則由8500萬元擴大至1.6億元。

格老料明年上半年樓市回暖

資料來源: 明報

美聯儲前主席格林斯潘預測，美國房市可能在 2009 年上半年開始回暖。格林斯潘日前在寫給《新興市場報》的一篇文章中寫道：「最近美國房價下降趨勢有所減緩，成為這場歷時一年的危機中第一個積極信號……人們將極有可能在 2009 年上半年看到更多關於房價穩定的決定性信號。」

格林斯潘指出，只要「受到驚嚇的投資者願意嘗試在風險存在的情況下重新涉足市場」，信貸市場的堅冰便會最終融化，但他並未明確指出這一過程究竟需要多長時間。

格林斯潘還對美國政府買入金融機構不良資產和向銀行注資的計劃表示讚賞。目前，美國財政部長保爾森正在繼續為實施 7000 億美元金融救援計劃而努力，而政府將可能在近幾週買入數家銀行的股票。

互相凍結資產 英國冰島金錢外交戰

資料來源: 明報

冰島銀行凍結英國存款，令兩國關係陷入緊張。英國向冰島發動「外交戰」，引用反恐法凍結冰島資產，引起冰島強烈不滿。

英國首相白高敦（Gordon Brown）猛烈抨擊冰島凍結英國存款是「非法」行徑。他還罕有引用反恐法，反凍結冰島在英國的資產，英國動用「反恐法」凍結冰島資產引起冰島不滿，英國周五同意刪去凍結令的「反恐」字眼。白高敦稱希望跟冰島維持「建設性關係」，但冰島的做法「完全不能接受」，誓言盡力取回英國人存款。英國周五派出高級財政官員往冰島游說。

冰島將三大銀行收歸國有後，導致 200 億鎊（約 2673 億港元）英國存款被凍結。除私人、企業、慈善機構外，蘇格蘭場的存款達 2000 萬鎊，100 個市議會的存款合共 10 億鎊。私人存款受英國政府保障，但慈善組織及公營機構則不在保障之列。金融專家指出，市議會的存款若不能收回，英國的議會稅未來 25 年可能要逐年增加。英國與冰島關係 1970 年代曾因漁權問題關係緊張，被形容為「鱈魚戰」（cod war），但現在金融危機令兩國關係再趨惡化，媒體形容兩國陷入「冷戰」，一名英國官員更指今次是「金錢戰爭」。

四面楚歌的冰島，日前又遭人「整蠱」，有人把冰島放上 eBay 拍賣，但不包括冰島歌后

Bjork，起價99便士，昨天早上叫價已達1000萬鎊。有叫價者問：「我若付了錢，會不會也被凍結？」冰島周五有百計示威者在央行外抗議，要求央行行長下台。

各地指數一覽			
恆生指數	-1146.37	14796.87	-7.19%
道瓊斯	-128.00	8451.19	-1.49%
納斯達克	+4.39	1649.51	+0.27%
日經平均	-881.06	8276.43	-9.62%
上海A股	-77.49	2101.30	-3.56%
上海B股	-7.71	110.70	-6.51%
深圳A股	-32.78	558.34	-5.55%
深圳B股	-15.04	265.28	-5.36%
台灣加權	-75.69	5130.71	-1.45%
海峽時報	-154.38	1948.33	-7.34%
德國DAX	-345.80	4541.20	-7.08%

免責聲明： SIRFP Newsletter提供之資料只作參考用途，並不保證資料絕對無誤。另外，各作者撰寫之文章及資料均不代表本會及本通訊之立場，資料如有錯漏而令閣下蒙受不必要之損失，本會概不負責。

國際金融財務策劃師學會

查詢： (852) 28360231

傳真： (852) 28380120

電郵： member@irfp.org / info@irfp.org

SIRFP網站: <http://www.irfp.org>

SIRFP博客 (Blog): <http://blog.163.com/sirfp@126/blog/>

