

駿利亨德森產業觀點： 健康護理業改革或可降低成本

2020年2月

美國醫療保健往往昂貴又成效欠佳，因而近來有了全面改革健護體系的提案，健護業者更加緊步伐另闢蹊徑，於是各項創新陸續問世，提升療效、降低成本之餘，亦開拓成長來源。

主要要點

- 全面翻修美國健護體系之想法出爐後，業界開始提出解決之道，以降低成本並增進療效。
- 這樣的努力未來幾年應可開花結果，並有助於削減健護產業整體成本。
- 保險業者已開始採行新型態健護服務，並表示醫療成本下滑。

連月來若干美國健護體系改革案相繼出爐，包括涵蓋廣泛的「全民醫保 (Medicare for All) 」便是其一，該計畫擬以公營制度取代私人醫療保險，惟改革案潛在的破壞與成本引發強烈關注，依據有意角逐 2020 年美國總統寶座之參議員伊莉莎白·華倫 (Elizabeth Warren) 版本，未來十年「全民醫保」估計將耗費二十至三十兆美元。

儘管如此，該等議案亦促使業者加速提出解決方案、力求增進健護服務效率，且該等創新正帶來實質變革，而我們也認為這可能對健護業長期表現有所影響。目前我們已看到出現三大趨勢，未來在健護服務可能扮演更重要角色：

遠距醫療發展：遠距醫療已應用於初級醫療、急性醫療、心理健康等健護服務，其效率與便利性獲得醫師、病人、僱主肯定，因此涵蓋該項服務之商業醫療保險與日俱增。

初級醫療模式劇變：高科技方案興起之下，若干保險公司開始採取「虛擬優先 (virtual-first) 」照護模式，例如：允許病人透過簡訊、視訊就診，以協助管理慢性病，而政府支持的健保計畫，新的解決之道則涵蓋遠距醫療，同時愈加關注診斷與數據，更頻繁涉入居家或零售性診所 (retail clinics ，如：開設於藥局內者) 。

精密疾病管理興起：聯網裝置 (如：持續血糖監測儀) 、電子健康紀錄普及下，疾病管理更加進步，我們認為健護體系潛在不小的投報率。因美國不及 10% 之重症患者其醫療費用佔比高達七成，且企業僱主正尋求控制醫療支出，前述解決方案之需求可能快速增加。

儘管上述趨勢無法翻轉健護體系，但卻可壓低成本、提升療效，進而加速獲得採行，因此，領導創新之健護服務公司應能受惠，而執行上述解決方案之健護業者長期亦可穩定茁壯。

醫療保險公司便是最佳實例，且一些市場領導者已採取行動。以 UnitedHealth Group* 為例，2019 年初法說會曾警告「全民醫保」恐使美國醫療體系大亂，因而使得健護類股遭逢賣壓；但後來該公司立場劇變，於發佈第三季財報時強調，縱無政府介入，部分重要領域成本控制已見效，例如：他們注意到醫療支出轉移至更具成本效益之處的機會，包括改於非住院中心 (ambulatory centers) 進行髌 / 膝關節置換術，如此一來，成本可較使用傳統手術室節省 50% ，但病患恢復情況相同、甚至更好。另外，UnitedHealth* 亦優化造影檢查流程，並使特殊藥物可經由替代管道管理，配合改變其他昂貴服務，預期 2020 年可為顧客節省 15 億美元。不僅如此，過去一年來，該公司更部署新科技，可分析數百萬筆資料、協助醫師判斷病患最佳照護環境，藉此再住院率降低 10% 。

(*: 所提及之個別有價證券僅作分析說明用途, 非為個股推薦。駿利亨德森投資不保證本文中提及之任何說明/範例是否在目前或曾經出現在任何投資投資組合。所示範例僅用於強調研究流程之特別元素。範例並不構成對於一檔證券買進或賣出之建議，或代表任何投資組合之持股或代表特定公司之表現。)

綜上，我們認為由保險業者取得之成果看來，公辦健保並非改革醫療體系唯一選項，業界正重新思考運作方式、創新產品，且往往成效卓著，未來更多企業料將加入此一潮流，相信不僅可提升效率與療效，亦可使健護業長期成長之路更加平穩。

重要資訊

於台灣係經由金融監督管理委員會登記並監管的駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司所發行。本文內容僅供資料參考，說明或討論用途。本文件除依據協議遵守適用的法律、規則及法令外，並不構成廣告、在任何司法管轄區為投資建議或證券買賣要約或建議，以及沒有意圖為任何投資策略、程序或產品的結果提供代表或保證。並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。投資涉及風險，過去績效並非未來績效之保證。駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責，且不擔保使用該資料之結果。它並不表示或暗示現時或過去的結果代表未來盈利或預期。在擬備本文時，駿利亨德森投資合理地相信所有以公眾來源的資料為準確及完整。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資。本文件未經書面許可，不得以任何形式轉載其全部或部分內容、或以參閱任何其他刊物方式為之。任何非事實本質為作者的意見，意見僅就廣泛主題加以闡述，並非交易意圖之指示，且隨時因市場或經濟面的改變而有變動。這並不表示或暗示任何所提及的撰述/範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的信息是完整或及時且亦不保證使用中所獲得的結果。本基金經金管會核准或申報生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司及銷售機構均備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，歡迎索取，或經由下列網站查詢 <https://zh-tw.janushenderson.com/> 及境外基金資訊觀測站網址 <http://www.fundclear.com.tw/>。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至前述網站查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

投資人應諮詢您的銷售機構有關產品適合度之相關建議並協助您決定產品如何能夠符合自身之投資目標。投資決定乃屬於投資人所有且投資於本基金並非適合所有投資人，如有任何疑問，請與您的銷售機構聯絡。駿利亨德森為 Janus Henderson Group plc 或其子公司之商標。©Janus Henderson Group plc。

駿利亨德森證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。地址：110 台北市信義路五段 7 號台北 101 大樓 45 樓 A-1 室。電話：(02) 8101-1001。107 金管投顧新字第 023 號。

投資基金一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部，基金所涉匯率風險及其它風險詳參公開說明書或投資人須知。JHITL0220(10)0520.TW.retail