

# 惠譽有效應對外圍挑戰 經濟受惠內地強勁增長

## 惠譽：港財政穩健 無需調整評級

AIF Asian Insurance Forum 2023

惠譽評級全球主權及超國家評級主管麥克名 (James McCormack) 昨日出席「亞洲保險論壇2023」

時表示，在「一國兩制」下，內地與香港各自有不同稅制、貿易及財政政策等，所以信用評級也有不同。有鑒於香港資產負債表仍然穩健，公共財政會隨着經濟復甦而增強，暫時沒有需要下調香港信用評級。現時惠譽對內地信用評級為「A+」，確認香港信用評級為「AA-」。麥克名表示，2024年環球主權信用風險，包括地緣政治風險、通脹及息率等。

大公報記者 周寶森 (文) 林良堅 (圖)

麥克名指出，雖然特區政府面臨財政赤字，經濟復甦步伐亦較預期緩慢，但按照目前債務情況，以及特區政府還債能力，資產負債表亦較穩健，足以支持現時信用評級，而相信伴隨着經濟復甦，公共財政亦會增強。香港信用評級暫時沒有被調低壓力。他認為，香港的聯繫匯率制度未見到承受壓力。在全球金融市場受到挑戰的環境下，香港的聯繫匯率制度仍保持穩健，並且適合到香港的經濟環境。

### 確認「AA-」信用評級

麥克名表示，在「一國兩制」下，內地與香港各有不同信用評級，惠譽現時給予內地「A+」信用評級，而香港信用評級則為「AA-」。因為香港在稅制、貿易及財政政策與內地不同，所以兩地出現信用評級的不同。麥克名續稱，香港和內地兩個經濟體之間更深的聯繫，意味着香港將從內地的強勁增長中受益。

展望2024年環球主權信用風險，麥克名認為，包括地緣政治風險、通脹及息率等。地緣政治風險方面，包括兩個環球熱點，分別是俄羅斯與烏克蘭的衝突，中東地區的巴以衝突。在俄羅斯與烏克蘭的衝突下，不單影響到烏克蘭信用評級，匈牙利、斯洛伐克等周邊國家也會受到影響。同樣地，中東地區巴以衝突影響到以色列、



▲麥克名表示，相信本港隨着經濟復甦，公共財政亦會增強。

埃及、約旦等國家信用評級。此外，美國、印度、印尼等國家明年舉行大選，都是值得關注的事件。就中美兩國關係，麥克名表示，兩國關係朝着正面方向發展，相信中美關係可以延續近期的向好勢頭。

### 美經濟明年勢放緩

另外，他認為，環球經濟增長前景同樣值得關注，中國2024年經濟增長料達4.6%，美國明年經濟增長料介乎1%至1.5%。美國經濟明年增長放緩是無可避免的趨勢。他又關注到，在高息環境下，美國財政狀況趨於緊張，美國政府在國防、氣候變化等開支，令到債務利息支出增加，舉例說，2021年利息支出約3000億美元，如今已增加至近7000億美元。



▲嘉賓們在論壇上分享保險業如何應對地緣政治風險、通脹及息率等議題。

### 惠譽麥克名言論重點

- 在「一國兩制」下，內地與香港各有不同信用評級
- 香港與內地兩個經濟體之間更深的聯繫，意味着本港將從內地的強勁增長中受益
- 香港資產負債表仍然穩健，公共財政會隨着經濟復甦而增強，暫時無需下調香港信用評級
- 香港與內地兩個經濟體之間更深的聯繫，意味着本港將從內地的強勁增長中受益
- 展望2024年環球主權信用風險，包括地緣政治風險、通脹及息率
- 中美兩國關係朝着正面發展，相信中美關係可以延續近期向好勢頭
- 中國2024年經濟增長料達4.6%，美國明年經濟增長料介乎1%至1.5%

## 信貸評級有何作用？

### 話你知

對於國家或地區來說，若被降信貸評級或是被置於負面觀察名單之列，都會是很大的打擊，因為表示在向銀行借貸或發行公債時，需要支付更高的利息成本。

當一個國家或地區被置於負面觀察名單，反映該國家或地區的政治和經濟環境將會轉壞，包括債務負擔能力下降，或者出現違約危機等，投資者將會視此為壞消息，從而拋售有關國家或地區的債券，導致資金外流，股市和債市遭殃。被降級後，有關國家或地區的國際聲望亦會受損。同時，一國

或地區被降評級後，融資平台亦可能同遭降級，首當其衝的是有關的銀行。

不過，全球三大評級機構，惠譽、標普、穆迪一直壟斷着整個市場，多年來倍受質疑，尤其是在金融海嘯後，其評級的公正性更受到猛烈抨擊。有見及此，葡萄牙、印度、南非、馬來西亞、巴西五國的評級機構在2013年聯合組成了ARC評級機構，以跟三大機構競爭。中國方面，三大機構的競爭力遜於國內的中誠信國際、聯合資信評估、大公國際和中證騰元國際評級。

## IAIS：險企需為氣候變化風險做準備

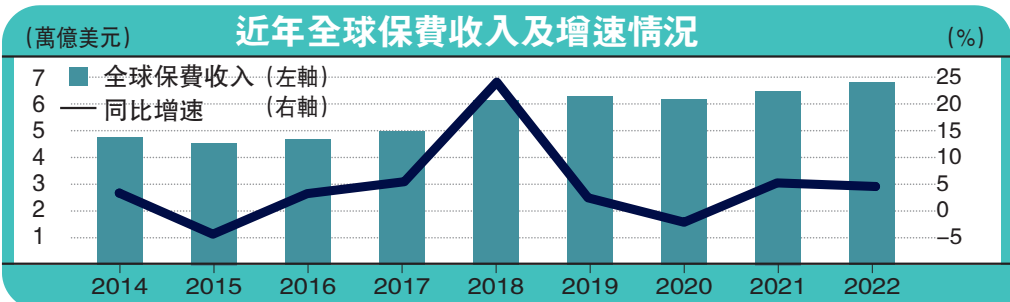
### 重要角色

國際保險監督官協會 (IAIS) 秘書長 Jonathan Dixon

表示，在全球疫情、俄烏衝突、氣候變化、巨型災害事件等多重風險環境下，保險業扮演重要角色去幫助受災社區。保險監管機構協助那些容易受到氣候變化影響的國家。全球氣溫持續攀升，人類無法知道哪裏是臨界點，但保險監管機構必須準備應對氣候變化所引致的後果；尤其是當發生巨型災害時，對保險公司資產負債表的影響。

IAIS非常關注氣候變化的問題，針對氣候變化情境作風險分析。

此外，Dixon表示，IAIS在2021年發布聲明，強調DEI (多元、公平、共融) 的重要性，並積極向保險業界推廣。IAIS提出，把DEI議題融合到保險行為，讓每個人感到歸屬感，感覺到被尊重。Dixon又稱，數碼解決方案對整個保險產業鏈有重要貢獻，改變保險營運模式，以及與客戶的互動模式。



資料來源：安聯集團、前瞻產業研究院

## 人口老化致需求轉變 保費率趨升

### 息息相關

ESG涵蓋的範疇廣泛，除了減排、企業管治外，女性職場上的發展、人口老化等也與ESG息息相關，亞洲保險論壇舉行期間，各專家就不同的ESG議題探討對全球發展及保險業的影響。

香港大學社會工作及社會行政學系人口健康講座教授葉兆輝表示，目前人們的生活壓力越來越大，也導致香港的生育率下降，也令我們面對人口老化的問題，大約再過25年後，老齡人口便會增加一倍。此外，香港也有不少人口對心理健康的問題，據統計約有七分之一的人需要進行心理健康檢查，在過去十年明顯大幅增長，這些都是保險業界需要面對的事情，因為隨着年齡增加，保費率也會跟隨上升，而且人們的需求也會轉變。

除了人口老化問題外，MSCI亞太區ESG與氣候主管、南亞及東南亞主管何詩蘭則表示，女性職場上的發展現時是十分需要關注的，早在2016年MSCI已創建了一個女性權力指數，用了六個不同

的指標去統計數，讓更多女性願意重返勞動力市場，是創建指數的主要原因之一，而女性重返職場，也可減輕勞動人口下降的問題。

滙豐銀行全球ESG解決方案主管Farnam BIDGOLI則表示，全球升溫的問題現時必需關注，上月舉行的聯合國氣候峰會 (COP28) 已帶出一個訊息，世界恐怕無法實現巴黎氣候協定將全球升溫控制在攝氏二度以內目標，但若然未能達到目標，至少會在數千億小時的生產力損失，農業、製造業及服務業都會因極端高溫出現而受影響，所以近年很多人都在討論極端天氣所帶來的風險。

### 富達：投資需求隨年齡改變

投資的角度上，富達國際可持續投資業務策略主管歐楷博表示，富達有不少的分析師每天也會研究ESG相關的問題對不同投資領域的影響。除了人口老化會令投資需求轉變，其他的氣候問題會引致「尾部風險」，需要適合的產品來平衡這些危機發生，這些是業界需要不斷研究的課題。

## 友邦：亞太壽險市場潛力巨大

### 持續增長

友邦保險集團 首席風險管理總監 彭凱彤 (見圖)

表示，在亞太市場發展業務，多個層面值得留意，第一是市場。她指出，處身於成長中的市場，必須仿如翠竹一樣，既要快速增長，也要有韌性；既要強壯，也要有彈性。亞太市場提供非常大的增長空間，參考國際貨幣基金組織 (IMF) 數據，未來五年總體亞太市場經濟增長超過40%，未來持續增長可期。因此，友邦保險選擇在一個正確的市場經



營業務。

第二是行業。友邦保險主要從事人壽及健康保險業務。雖然亞太區總體人壽及健康保險產品不斷成長，但保障缺口 (protection gap) 仍然持續擴闊，這對整個保險行業而言，仍然有非常大的發展空間。

最後要注意的是，風險管理框架。該公司在多個市場經營業務，而各國市場的客戶都各有不同，所以針對不同市場都需要訂立不同風險管理框架，為各個市場客戶提供貼身服務。

## Web3推動金融創新 監管須跟上市場變革

### 協同效應

第三代互聯網 (Web3) 發展一日千里，「去中心化」、「代幣化」成為新趨勢，為監管帶來挑戰之餘亦令保險業可爭取空間發揮其獨特功能，亞洲保險論壇期間，各專家討論了Web3與保險業如何良性互動促成的協同效應。

香港證券及期貨事務監察委員會中介機構部臨時主管及金融科技諮詢小組主席蔡鍾輝表示，Web3應用場景多元，不只限於虛擬資產。從金融、商業、貿

易、供應鏈管理，以至日常生活等多個範疇，Web3短期以至長期都會帶來變革，以有序的模式構建Web3生態，對金融業的發展有很大幫助，例如現時市場上大量價值不菲的虛擬資產也需要購買大量的保險，這令保險業界有更大的發展空間。

不過，有不少人認為「去中心化」會令監管變得更困難，去中心化賬本記錄的虛擬資產之儲存、流通、支付、交易、公權力監管乃是全新的生態，根本

有別於傳統的中心化賬本，傳統與現存的社會關係和治理模式必然面臨挑戰，這需要各方面配合以取得平衡。

### 虛擬資產保險發展空間大

香港科技大學工商管理學院資深副院長許佳龍認為，Web3生態造就了虛擬保險的出現，虛擬保險由於去除了中介人，變相可免卻中介收取的費用，且不設實體分行，減低租金、人工等營運成本，故保費會較傳統保險

便宜，日後對保險業界帶來的機遇會比風險多。

香港數碼港管理有限公司行政總裁任景信指，目前如何為虛擬資產定價還未有一個統一的標準，這也是需要關注的問題。當日後虛擬資產的相關保險越來越多的時候，必需有專業人士能為虛擬資產定價，這將會衍生另一個需要，能為虛擬資產定價的專業團體將有助促進保險業的發展。

Animoca Brands聯合創辦人兼執行

主席蕭逸表示，在Web2的時期，人們在社交平台上的數據是由社交平台的營運商所擁有，又或在遊戲上的資產也是屬於營運商的資產，但到了Web3時代，代幣化令用戶在遊戲上的資產可以再轉售，在社交平台上個人提供的數據如影片及文章等也可以屬自己所有。Web3讓貢獻數據的用戶變得更具有價值，例如大眾在開特斯拉的汽車，其實就是為特斯拉提供駕駛的數據，日後數據供應方應該得到更多的回報。