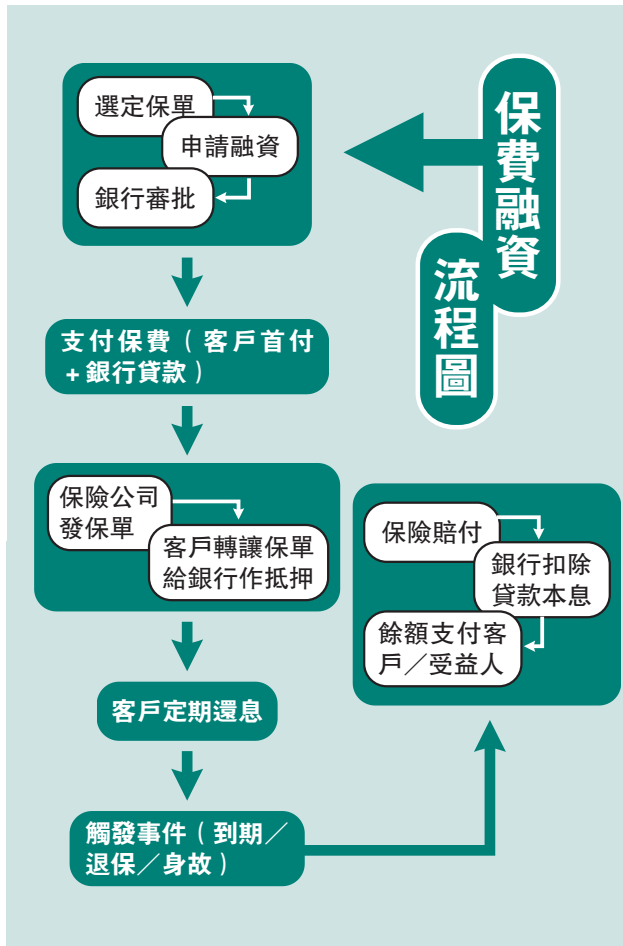


保費融資高見9倍槓桿 監管擬查察

保監局：短線套利 違產品累積財富原意



友邦：內地客來港買保險需求持續

近日，市場關注內地明確對境外保單收益徵收20%個人所得稅的消息，憂慮或影響內地訪港客戶的投保意欲。友邦保險（01299）集團首席執行官兼總裁李源祥昨表示，內地針對海內外保險產品的稅務法規並未改變，現行對境外投資收入徵稅的規定屬於既有政策，並非專門針對香港保險行業。他續稱，內地訪港客戶來港購買保險的需求持續，未見受到消息影響。

「保單稅」一直存在 非新規

區域首席執行官及集團首席分銷總監陳榮聲指出，內地對境外投資收益徵稅的做法一直存在，近期僅是重申相關規例，並非單獨針對保險，而是適用於所有海外投資回報。

他強調，內地居民來港購買保險的核心原因並非稅務考慮，而是對財富分散投資、獲取國際多元化投資機會、優質醫療保障服務，以及專業理財建議的需求。他表示，內地高資產客戶對海外資產配置及環球投資機遇的需求，持續存在且相當龐大，若客戶繼續需要海外資產分散，需求不會受影響。

陳榮聲透露，自5月內地陸續傳出相關監管消息後，內地訪港客戶投保需求未見受影響，今年6月是上半年內地訪港客戶投保最好的一個月，而7至8月的需求仍然良好，未見投保氣氛有改變。

陳榮聲表示，今年上半年內地訪港客戶業務的新業務價值大致平穩，內地訪港客戶業務約佔港澳新業務價值的一半。值得關注的是，「新香港人」已成為香港業務的重要增長動力。他續稱，目前通過香港各類人才輸入計劃來港的新香港居民，已佔友邦香港本地客戶新業務價值約30%，且貢獻佔比連年穩步提升。



▲李源祥（左三）及陳榮聲（左四），與友邦保險集團首席投資總監康禮賢（左一）、首席財務總監鍾家富（左二）、區域首席執行官張曉宇（右一）合照。

市場關注

近年保費融資投訴明顯上升，令這項「以小博大」的財務安排備受關注。保監局與金管局昨日同步向業界發出通函，闡述對保費融資業務的監管關注及期望標準。保監局披露，今年上半年保費融資業務佔新造業務保費約36%，較去年同期21%顯著上升15個百分點。保監局與金管局已聯合啟動新一輪主題查察，目前仍在進行中。

大公報記者 邵淑芬

保監局在通函中指出，保費融資已成為部分保險公司新單銷售的主要來源，槓桿運作放大了保單持有人的內在風險，對保險公司而言亦加劇退保風險，尤其當保險公司以較低流動性資產支持該等保單時，影響更為顯著。

保監局觀察到，目前涉及保費融資的產品，主要為終身分紅壽險保單，產品設計原意是供長期財富累積或傳承之用。然而，部分客戶利用保費融資進行短期利率套利，傾向在保單達預期回報水平或貸款到期時提早退保。當實際退保率顯著超出產品定價時的假設，或會對業務帶來不利財務影響。

險企加折扣 銀行添優惠吸客

更值得關注的是，有保險公司假設可透過削減非保證紅利，緩解上述錯配所導致的財務影響。保監局強調，若將削減非保證利益作為應對財務影響的主要手段，不僅令人質疑有關風險是否在產品設計、定價及分銷管控等環節，已被充分識別和處理，更根本的是，此舉是否符合保單持有人的合理期望。

保監局表示，業界透過提升保費折扣、銀行透過提升貸款成數等優惠吸引客戶，進一步擴大槓桿風險。有銷售材料顯示，客戶透過保費融資可將保單槓桿放大至9倍。更高的保單槓桿，可能導致銷售行為着重強調短期高額收益，而忽視背後同時放大的風險。保監局警告，有關銷售手法若沒有被持續密切監察以確保合規，容易偏離或違背「公平待客」

原則。

該局要求保險公司主動檢視保費融資產品的銷售及培訓材料，確保內容均衡，並在各種不利情景下，清晰及顯著地披露潛在重大損失及其他關鍵下行風險。同時，保險公司須將相關風險納入自身的風險及償付能力自我評估報告中。

不應捆綁銷售與推廣

金管局亦於同日向所有認可機構發出通函，進一步釐清銀行作為保險中介人或保費融資提供者的監管標準。金管局明確要求，保費融資必須清晰表述為一種支付選項，並與保險產品本身分開處理。銀行前線員工應避免將保費融資與保險申請捆綁銷售，客戶必須清楚了解即使不採用任何融資安排，仍可繼續購買保單。

金管局同時強調，銀行不應將保費融資推廣為提升回報的策略。保費融資涉及借貸風險，包括利率波動及還款責任，必須向客戶充分披露。銀行亦不得暗示保費融資，可作為在低息環境下賺取更高回報的槓桿工具。

保監局與金管局早於2022年4月已聯合發布通函，就保費融資的負擔能力評估、過度槓桿借貸風險、資料披露、營銷手法及從業員專業培訓等方面訂明監管標準及規定，有關規定已於2023年1月1日生效。

金管局於2025年11月亦曾就保費融資活動的審查結果向銀行發出通函，指出認可機構在提供更清晰的保費融資特性及運作說明，以及加強潛在風險披露方面仍有改善空間。

保費融資存在風險

話你知道

保費融資是指投保人向金融機構（一般是銀行）貸款，以用作支付購買保單的保費，同時將保單的全部或部分權利作為抵押品，轉讓予該金融機構。

操作類似買樓做按揭，投保人只需支付部分首期保費，餘額由銀行貸款支付。到期後，銀行先收回貸款，餘額歸投保人或受益人。

投保人可以利用保費融

資，以相同本金倍大保單，但這做法並不是沒有風險。例如，投保人可能需承受利率波動風險，並可能在貸款利率上升時蒙受財務損失；保單的實際非保證利益可能低於利益說明文件中顯示的金額，並可能導致保單的總回報低於保費融資貸款的利息，而使投保人蒙受財務損失；及投保人在未經貸款的金融機構批准前，不能行使已轉讓予該金融機構的保單權利（例如在冷靜期內取消保單）。



▲近年保費融資投訴明顯增加，令這項槓桿財務安排成為市場焦點。

東亞：內地客戶投資海外興趣濃

需求龐大

內地多個中央部委於5月底整頓違規跨境金融活動，近日亦明確境外投資收益須納稅，引發市場關注。東亞銀行（00023）聯席行政總裁李民橋昨表示，暫未見客戶開戶或商業活動放緩，但短期投資情緒或受影響，因內地居民須於10月中下旬向有關部門申報離岸投資及稅務狀況。

中長期而言，他認為香港作為全球最大離岸財富管理中心的地位不會動搖，因本港金融基建完善、稅制簡單低稅，產品具競爭力，即使計及20%稅率，仍能為內地客戶提供合理回報及多元化配置機會。

另一聯席行政總裁李民斌指出，內地投資者對海外分散投資興趣濃厚，除親身來港外，亦透過合格境內



▲李民橋（左三）與李民斌（右三）昨出席業績記者會。

跨境企業採用AI比率升至79%

日益普及

因應AI浪潮席捲，企業應用日益普及。Airwallex報告顯示，受訪跨境企業採用AI比率，12個月內由25%飆升至79%，反映AI已深度融入日常營運；67%企業更計劃進一步擴大應用至財務、營運及採購等關鍵範疇。Airwallex亞太區總經理陳君洋昨表示，香港企業正超越單純科技工具層面，轉而以科技重塑營運模式，AI及金融科技逐漸成為現代貿易的關鍵基建。

Airwallex發布第三年度貿易報告

《香港貿易新領域：從順勢應變到主動領航》，今年首度與貿發局旗下貿發網採購合作出版。調查於3至4月訪問462間跨境企業，結果顯示AI應用增長勢頭強勁，僅1%企業預計未來12個月減少使用。AI已逐步被視為長期戰略能力，而非短期創新嘗試。逾68%企業正投資於科技賦能及數據驅動方案，以提升效率、改善決策。

過去一年，採用金融科技的跨境交易比率激增約3倍，現時約60%貿易商使用數碼金融服務，主因包括降低成本（60%）、加快付款（48%）及提升財務透明度（36%）。近80%企業預期未來一年增加使用網上採購渠道，線上線下融合的混合模式正逐漸成為新趨勢。

▲陳君洋（左）表示，AI已深度融入企業日常營運。旁為貿發局平台及業務發展主管梁文堅。大公報記者李永青攝

SHEIN 物色 IPO 基投 傳博裕瑞銀入股

【大公報訊】內地快時尚服飾銷售平台SHEIN（希音）持續推進在港上市計劃。據外電引述消息人士表示，亞洲私募股權公司博裕資本，以及瑞銀旗下一家資產管理公司，正與希音磋商作為其基石投資者的相關事宜。

除了上述兩名潛在投資者，據報騰訊（00700）和General Atlantic也在考慮是否參與SHEIN的IPO上市。SHEIN也分別與易方達、景林

資產管理和老虎環球接觸，以評估他們是否有興趣作為基石投資者。

報道引述消息人士指出，SHEIN計劃至少撥給基石投資者4億美元（約31.2億港元）的股票。SHEIN大部分潛在基石投資者，都是現有股東。基石投資者可分配到的股票數量有保證，但需要在約定期限內一直持有股份，鎖定期一般為6個月。

消息指相關討論仍然持續，基石

投資者陣容及其他發行細節尚未最終確定，當中包括IPO規模、估值和時間表等。

或下周一啟動招股

對於上市時間表，個別傳媒指SHEIN目前計劃於8月24日（下周一）開始接受IPO認購，並於9月1日左右掛牌上市。也有消息人士指掛牌時間在8月底左右。

公司估值方面，外電早前引述消

息報道，SHEIN尋求在今次IPO集資約20億美元（約156億港元），及希望以260億至270億美元（約2028億至2106億港元）的估值在香港上市。

SHEIN現時的總部位於新加坡，公司曾嘗試在紐約和倫敦上市，但兩次均未能成功。SHEIN的估值一度高見1000億美元（約7800億港元）左右，惟受到不利消息影響，公司估值也相應縮水。



▲SHEIN大部分潛在基石投資者，都是現有股東。