



加快金融創新 做強風險管理中心

「側掛車」保險相連證券在港首發 涉資9400萬

銳意進取

中國人民財產保險股份有限公司（人保財險）宣布，近日在香港成功以「側掛車」（sidecar）形式發行一筆保險相連證券（ILS），既是香港首筆，也是境內保險機構首次發行「側掛車」ILS。發行總額為1200萬美元（相等於約9400萬港元），以比例再保險方式為內地的海上風電保險業務提供保障。

人保財險表示，這是公司繼2022年在香港成功發行巨災債券之後，利用國際資本市場分散保險風險的另一新嘗試。特區政府歡迎人保財險來港發行本地首宗「側掛車」，形容是體現了香港在再保險和資本市場的綜合優勢。

大公報記者 黃裕慶

財經事務及庫務局局長許正宇表示，是次發行標誌着在國家支持下，香港保險業及資本市場在風險轉移及另類資本運用方面取得重要進展，同時進一步提升市場應對巨災及其他專項風險的能力，鞏固香港作為國際風險管理中心的地位。

內地企業透過香港「出海」的趨勢持續，對香港金融產品的需求也更趨多元。許正宇表示，特區政府自2021年起為保險相連證券建立了專屬的規管制度，加上一直以來推動的專屬自保保險，可為「出海」企業提供多元化的分散和管理風險途徑，期望有助企業更安心地將香港視作其「出海」避風港。

助國際投資者了解中國綠能險

國家「十五五」規劃把健全巨災風險保障體系及風險分擔機制列為重點工作。及至2025年9月，國家金融監督管理總局發布了《關於境內保險公司在香港市場發行有關保險連接證券事項的通知》，支持有意願的內地保險公司來港發行「側掛車」保險相連證券，以豐富巨災保險風險分散渠道。

人保財險表示，今次發行將中國海上風電保險風險引入國際資本市場，增進了國際投資者對中國綠色能源保險業務的了解，為保險服務綠色能源發展拓展了風險分散渠道。

該公司指出，香港市場此前發行的保險相連證券均為巨災債券結構（詳見表），本次「側掛車」發行，豐富了香港保險相連證券市場的交易結構和業務場景，有助於促進境內與香港保險市場、資本市場及專業服務機構協同發展，協助完善香港國際金融中心功能，提升香港國際金融中心的全球競爭力，為粵港澳大灣區金融創新注入新動能。

持續豐富產品 市場更蓬勃

保監局行政總監張雲正表示，在國家金融監督管理總局的政策支持下，是次保險相連證券發行，充分彰顯保監局推動香港發展成為全球風險管理中心的承擔和決心。此外，保監局亦會持續推進入「受保護單元公司」，作為保險相連證券發行架構，並檢視合資格保險相連證券投資者的現有定義，令交易市場更為蓬勃。

早於2018年，總部位於香港的鼎睿再保險公司，也曾通過在百慕達註冊的專用保險公司 Lion Rock Re推出亞洲首個「側掛車」交易，為鼎睿的部分全球財產再保險風險投資組合提供抵押轉分保。鼎睿再保險也曾於香港發行兩筆巨災債券。

保監局解釋，保險相連證券可採用不同的結構形式，例如巨災債券及「側掛車」。巨災債券一般用於轉移特定的巨災風險。投資者可定期收取票息，並於到期時收回本金，但若預先訂明的巨災事件發生，則可能承擔部分或全部本金損失。

另一方面，「側掛車」讓投資者參與再保險公司的特定風險組合，以獲取與相關保險組合的承保表現掛鉤的投資回報。



▲人保財險近日在香港成功以「側掛車」形式，發行一筆保險相連證券，發行總額1200萬美元。 資料圖片

歷年在港發行保險相連證券概覽

日期	發行機構	承保風險	形式	金額（美元）
2026年10月	人保財險	人保財險承保的位於中國內地的海上風電保險業務	側掛車	1200萬
2025年4月	鼎睿再保險	中國內地、日本和印度地震以及日本颱風	巨災債券	5000萬
2024年12月	太平再保險	美國具名風暴及中國內地地震	巨災債券	3500萬
2024年5月	世界銀行	牙買加風暴	巨災債券	1.5億
2023年3月	世界銀行	智利地震	巨災債券	3.5億
2022年12月	人保財險	中國內地地震	巨災債券	3250萬
2022年6月	鼎睿再保險	日本颱風	巨災債券	1.5億
2021年10月	中再保及中再財險	中國內地颱風	巨災債券	3000萬

資料來源：香港保監局

港力拓保險相連證券 五年發63億



▲香港積極吸引內地保險公司來港發行保險連接證券，豐富巨災保險風險分散渠道。 新華社

【大公報訊】香港自2021年起為保險相連證券建立了專屬的規管制度，並推出資助先導計劃，至今已促成7宗巨災債券及1宗「側掛車」在香港發行，總發行額約63億元，為中國內地及海外地區的巨災及其他專項風險提供保障。國家金融監督管理總局亦在2025年9月發布了《關於境內保險公司在香港市場發行有關保險連接證券事項的通知》，支持有意願的內地保險公司來港發行「側掛車」保險相連證券，以豐富巨災保險風險分散渠道。

保監：積極聯繫潛在保薦人

保監局表示，將繼續透過多管齊下的方式，透過數據收集及巨災風險建模、促進發行，以及擴大投資者基礎，培育香港的保險相連證券生態圈。該局指出，將促進發行及投資者參與能力，

香港首宗「側掛車」保險相連證券細節

發行總額

1200萬美元（折算約9400萬港元）

發起人

中國人民財產保險股份有限公司（人保財險）

發行架構

通過設立於香港的特殊目的保險公司 Great Wall Re Limited發行側掛車票據

保障對象

主要以比例再保險方式，為人保財險承保的內地海上風電保險業務提供風險保障

各界言論

財庫局局長許正宇

歡迎人保財險來港發行本地首宗「側掛車」，體現香港在再保險及資本市場方面的綜合優勢

保監局行政總監張雲正

在國家金融監督管理總局的政策支持下，是次保險相連證券發行，充分彰顯保監局推動香港發展成為全球風險管理中心的承擔和決心

人保財險

本次發行將中國海上風電保險風險引入國際資本市場，增進國際投資者對中國綠色能源保險業務的了解，為保險服務綠色能源發展拓展了風險分散渠道

銀髮經濟潛力大 港研擴長者友善認證

【大公報訊】商務及經濟發展局局長丘應樺（圓圖）昨日出席香港總商會銀髮經濟高峰會，他在致辭時表示，香港正步入長壽新時代。到2046年，本港65歲以上人口預計升至274萬，佔整體人口36%。人口結構轉變將帶動支持更健康、更獨立及更充實晚年生活的產品及服務需求。他透露，特區政府將與業界及相關機構合作，研究把長者友善認證擴展至更廣泛的產品及服務，尤其研究制訂助行器具標準，例如步行輔助器具、輪椅及外骨骼系統，並探討把相關標準納入大灣區標準框架。

丘應樺強調，銀髮經濟遠超長者護理，涵蓋



食品、零售、旅遊、醫療、財務規劃、生活方式及科技等多個範疇。關鍵在於認識長者的多元需求及偏好，提供更合適、更優質的選擇，同時為企業創造新商機，鼓勵發展年齡友善產品及服務，提升競爭力，並帶來經濟及社會效益。

消費力直指5000億元

在推廣銀髮消費方面，他表示，商經局與業界合作，鼓勵展覽加入銀髮及長者元素，引入針對長者的產品及服務。例如更多餐飲連鎖及食品公司為有吞嚥困難的長者提供軟餐，政府亦與香

港社會服務聯會及香港貿易發展局合作，在實體店及電商平台提供更多長者友善產品。

香港總商會副主席吳宗權引述總商會銀髮經濟調查表示，受訪者點出三大優先增長領域：長者為本消費、創新科技，以及年齡友善房地產。不過，調查亦顯示，多達70%企業尚未為該人口群體度身訂造產品或服務。

他指出，企業若把握機遇，需要結構性支援，包括實際研究、針對性業務配對，以及政策與資助研討會。他提到，香港銀髮族具龐大消費力，相當於本港零售交易量約30%，2024年消費開支約3420億元，預計2034年增至約5000億元。

何謂「側掛車」

「側掛車」（sidecar）是保險相連證券的一種典型結構。保險公司通過發行「側掛車」保險相連證券，以比例再保險的方式將保險風險分給專門設立的特殊目的保險公司（Special Purpose Insurer, SPI）。SPI通過發行股權或債權型證券的方式募集賠付資金，並將資金存入信託賬戶，投資於低風險、高流動性資產以及時支付賠款。

「側掛車」保險相連證券的收益和損失與比例再保險合約的損益掛鉤，其發行結構體現了保險公司與資本市場投資者收益共享、風險共擔、靈活裝卸的核心特徵，因此被形象地稱為「側掛車」。「側掛車」保險相連證券與通過超賠再保險方式分散風險的巨災債券（Catastrophe Bond）相互補充。

稅務優惠掛鉤預防醫學 促險企改革產品

【大公報訊】香港總商會昨日舉行銀髮經濟高峰會，首場專題討論聚焦人口老化下的醫療融資、預防醫學與科技創新，邀得多位業界領袖分



▲招彥肅（右一）、紀榮道（左二）及曾慶康（右二）在銀髮經濟高峰會上，探討醫療創新，各抒己見。 香港總商會供圖

享真知灼見。

宏利（國際）行政總裁紀榮道在會上表示，自願醫保（VHIS）自2019年推出以來，每名受保人每年可享8000元稅務扣減，但醫療通脹每年約達10%，扣稅額度卻未隨通脹調整，保障力度逐漸被蠶食。

他指出，若能把稅務優惠與預防醫學掛鉤，將可鼓勵保險公司改革產品，從而提升市民的負擔能力。對於容許市民提取強積金購買醫保的建議，他明確表示不支持，認為65歲後保費仍會急升，最終反而損害退休保障。

紀榮道表示，保險公司傳統上只集中在「投保與理賠」兩端，未來必須與醫療服務提供者及科技公司緊密合作，把服務延伸至預防與跟進。他舉例，宏利與合作夥伴提供多癌檢測，並設有後續醫療路徑，讓科技、醫生與保險公司共同介

入，形成完整的健康管理閉環。

滬日間醫療模式值得借鏡

IHH醫療保健北亞區地區行政總裁兼港怡醫院執行總裁曾慶康認為，政府已逐步採購私營基層醫療服務，亦曾在疫情期間購買私院容量，方向正確。然而，若要進一步發展日間醫療及短留服務，則須在土地及規劃上提供誘因，例如容許商場樓層改裝為門診及日間醫療中心。他以上海日間醫療中心經驗為例，認為這類模式有助降低部分成本，值得香港借鏡。

相連生物科技國際董事長兼行政總裁招彥肅指出，政府作為最大付款方及最具影響力的持份者，若能以實際行動採購創新篩查及醫療科技，不僅可教育公眾，亦可為香港創新醫療轉型樹立榜樣，推動整個生態圈向前發展。