



保聯會智庫倡9招拓風險管理中心

提升保險業能力 盡攬大灣區及「一帶一路」機遇

香港保險市場成熟發達，全球20大保險企有12家在香港營運。本港有豐厚的資本市場，且面對廣闊的中國內地和周邊地區，香港保險業聯會(保聯會)智庫昨指出，香港保險業還有不少發展空間，為此向特區政府提出9項行業發展建議，包括將香港定位為大中華區的专业風險管理中心，提升香港保險業的能力和戰略作用，發揮香港保險業界的風險管理能力和專業知識以支持執行國家戰略，滿足大灣區及「一帶一路」發展需要，並為香港保險業建立更具可持續性的人才庫等。

◆香港文匯報記者 曾業俊

保聯會智庫主席 Edward Moncreiffe 表示，智庫對基於風險的資本規則建議相信最快可以在明年完成，惟其他建議可能需時3至10年，而保險業是一個生態系統市場，真正需要長期政策培養。他說，業界隨時準備與政府合作，以務實的建議重塑香港作為國際保險樞紐(IIC)的地位。

吸引內地企業來港設自保公司

保聯會於4月初向財庫局及監管局提交建議書，包括9項建議，涵蓋三個重點範疇，以促進行業發展。建議書提出，將香港定位為大中華區專業風險管理中心，包括吸引內地企業來港設立自保公司(Captive)，具體可透過優化最低資本和盈餘的要求，推動香港成為中國跨國公司的風險管理中心。政府亦可檢討不同業務類別的最低資本要求，加強香港作為成立自保公司市場的競爭力。Edward 指自保公司營運成本非常低，但遷冊成本非常高。因此，香港應在內地大力推廣鼓勵和激勵更多的中國企業來港建立他們首間自保公司，通過自保公司進行更多的自我保險。

政府也可促進香港的傳統和另類再保險市場，為內地可保風險提供額外和離岸的承保及再保能力，當中包括特殊風險(例如氣候風險、網絡風險和因「一帶一路」倡議而衍生的可保風險)、自然災害風險、航運險，及其他可受益於香港的再保和轉分保能力的內地風險。Edward 認為，目前內地大部分主要保險公司及再保險都屬於國有企業，所以國家最終是自我保險，而香港真正可以為國家提供更多的國際保險能力，並降低保險成本。

倡投資相連壽險納入理財通

智庫並建議政府把獲認可的投資相連壽險納入跨境理財通範圍內。Edward 認為，香港保險業在增強客戶對理財通的參與和需求方面可發揮更大支持作用，符合理財通要求及獲證監會認可的中低風險投資壽險應被列入合資格的理財通產品，以配合理財通的第二階段發展，豐富產品元素。

政府亦應為大灣區市民構建系統化跨境健康保險平台，打造大灣區系統化醫療保險制度，為日益流動的大灣區人口提供清晰、一致和無地域限制的保障。監管機構可借鑒香港自願醫保計劃的經驗，考慮建立私人醫療保險計劃制度，為使用大灣區內獲認可醫院的投保人，提供醫療賠償保險，包括入院前批核及以當地貨幣理賠。最終目標是令投保人無論在香港、澳門或中國內地購買的健康醫療保險，都可以在整個中國地區獲得相同級別的保障。

Edward 指出，保險可以成為社會建的大型資本投資者，減少對國家進行這些投資的依賴。對保險公司而言，基建是非常具吸引力的資產，實際上與債券具有相同的現金流狀況，但安全性更高。惟現時如果保險公司持有由政府興建的基建擔保債務，根據香港的償付能力規則，它將被視為私人債務而沒有評級，而保險公司必須持有更多資本。如果政府想鼓勵保險業更多投資在香港或大灣區的基礎設施，就需要提供一些激勵措施，例如降低資本費用。數據表明，基礎設施債務的潛在風險明顯低於其他債務，因為它是準政府擔保或國家擔保的，而且大部分債務的大部分實際風險都轉移到了銀行等原始基金資助者身上。



◆香港保險業聯會智庫主席 Edward Moncreiffe(左)指，他們向特區政府提出9項行業發展建議，包括將香港定位為大中華區的专业風險管理中心，提升香港保險業的能力和戰略作用。中為保聯會主席黃子遜、右為保聯會行政總監劉佩玲。

香港保險業發展積極因素

- ◆香港在大灣區／「一帶一路」倡議中發揮更大作用
- ◆加強本地和國際人才及人力資本
- ◆為香港引入更多國際金融資本的激勵措施
- ◆提升國際形象和定位

資料來源：保聯會於2022年8月的會員調查，受訪者佔市場總保費逾85%。

倡政府助建一站式保險業生態系統

香港文匯報訊(記者 曾業俊)智庫建議政府為保險集團在香港設立地區總部和/或在香港建立新業務提供財政資助方案，具體可以建立一站式生態系統，支援企業在香港設立經紀和承保服務，包括辦公室租賃、業務諮詢、人才招聘等。可建立名為「Insure-HK」的行業推廣平台，為業界提供一站式保險解決方案。政府亦可考慮提供財務資助予保險集團，支持他們在香港建立新業務和新的保險業崗位。並為香港保險業建立可持續的人才庫，例如引入行業管理實習生試點計劃，融合本地和海外的專業培訓課程，繼而推進成

立保險學院，建構本地保險專業資歷。

提供法律通道 與百慕達協調

智庫亦建議，政府可為國際保險公司在港註冊提供快速法律通道，並與百慕達協調，便利國際保險公司在香港重新註冊。認為初步可以在百慕達註冊的保險公司先行先試，作為實施案例，為日後各個行業於不同司法管轄區的業務在香港再註冊提供參考。

對於上述建議，Edward 指出，這將需要與特區政府和百慕達政府洽商。百慕達已經與新加坡建立了遷冊法律框架，惟其至今仍未

承認香港為遷冊地，目前企業如想遷冊來港，需要先關閉在百慕達註冊的公司，再重新開設公司並在香港註冊，過程繁複且成本高昂。

部分保險公司受雙重監管

事實上，目前有12家以香港為主要市場的保險公司是在百慕達註冊，而在百慕達註冊的所有香港保險公司也受百慕達金融管理局監管，換言之有雙重監管，亦即雙重合規成本。一旦兩個監管機構走向不同，甚至陷入矛盾，這些公司將處於困難的妥協境地。

全球20大險企有12家在港營運

香港文匯報訊(記者 曾業俊)保聯會智庫主席 Edward Moncreiffe 指出，香港保險業對香港貢獻巨大，保險業約佔香港生產總值的4.5%，目前全港人口約有2%為保險公司或保險中介工作，亦即大約每35名香港成年人中就有一位在保險業工作。保險是一種風險冷卻機制，多數人的保費補貼少數人的損失，亦即是「共同富裕」。保險也是經濟增長的主要催化劑，因為沒有保險，企業就需要存錢，這意味著他們不會投資並且不會增長。

本港人均保費全球第二

香港的本地保險市場龐大而且外向，撇除開曼群島，香港的保險深度和保險密度是全球最高，目前全球20大保險公司有12家在香港營運。據瑞士再保險(Swiss Re)的數據顯示，2021年香港的人均保費位列全球第二，達9,600美元；而保費佔國內生產總值則達19.6%，同樣名列全球第二。香港擁有非常龐大的人壽保險行業及可投資資金池，估計香港保險業持有超過100億美元的投資資產。

然而，香港作為國際金融中心，是要將國際風險置於此地，香港就尚未獲得應有份額且並未充分發揮作用。據國際保險監督官協

會(IAIS)資料，2021年香港佔全球總承保保費只有1.2%，排名第16；於全球再保險毛保費亦僅佔1.4%，排名第12，反映香港未能在國際保險市場中搶佔更多市場份額。

港有空間承保更多國際風險

Edward 認為，風險是不受地域限制，香港尚有不少空間可以爭取承保更多國際風險。例如，香港於全球再保險領域的合理份額至少應該達新加坡的兩倍，因為香港的資本債務、資本市場、股票、銀行業、存款、管理資產等等都比新加坡更大更深，惟現時香港的全球再保險份額只有新加坡的一半。

港大料港次季GDP增2.8%

香港文匯報訊(記者 黎梓田)香港大學香港經濟及商業策略研究所亞太經濟合作研究項目昨發表高頻宏觀經濟預測，預料受惠社交距離措施進一步放寬和內地與香港跨境活動恢復，預計香港經濟將由2022年第四季的下跌4.2%，反彈至2023年第一季1.8%增長，預期今年第二季實質GDP增長2.8%，全年料有3.6%增長。

失業率料跌至3.1%

港大表示，旅客人數逐漸回升有助就業市場持續改善，預計失業率由2023年第一季的3.3%下跌至2023年第二季的3.1%。然而，發達經濟體的通脹壓力居高不下，海外貨幣緊縮政策嚴重打擊了香港的外部需求，香港進出口仍然維持疲弱，拖累香港2023上半年的經濟復甦步伐。

儘管有外部的不明確因素，香港2023下半年經濟前景仍然充滿希望，預期受惠於內地經濟復甦，全年經濟料增長3.6%。

值得注意的是，港大對本港2023年GDP增長的預測，僅較特區政府的預測(增長3.5%至5.5%)的下限略高。回顧2022年，本港全年經濟收縮3.5%，2021年全年則增長6.4%。

另一邊廂，大華銀行環球經濟與市場研究部昨亦發表第二季經濟展望，預料今年

香港經濟將在2023年恢復正增長，指出縱使今年香港持續出現多項經濟風險，但與內地通關足以成為今年本港經濟復甦的強力催化劑。

大華銀行大中華區環球金融主管李國基指出，有鑑於政府的財政支援及與內地全面通關，預料今年香港可錄得4%增長，處於政府預測的3.5%至5.5%增長範圍內。同時預料季度增長幅度會在年內加快，預期今年首季增長0.4%，在今年下半年時實質增長可以回復至2019年水平以上。

經濟轉強 通脹料升溫

李國基又指出，隨着經濟活動轉強及旅遊開支回復增長，該行預期通脹會升溫，但環球需求轉弱會舒緩外部價格壓力。1月及2月合併計算的整體通脹率按年上升2.1%，略高於去年12月份的2%按年升幅，主要由食品、電費及衣履價格的升幅帶動。該行預測，2023年整體通脹率與官方預測的2.9%一致，因預期物價升幅會在2023年下半年加快至3%以上。

此外，該行重申預期美元兌港元匯率有很大機會重返7.75至7.85波幅範圍的中間水平。美元兌港元匯率預期在2023年第二季仍處於7.82，及後維持在7.80水平，直至2024年第一季度為止。



◆受惠社交距離措施進一步放寬和內地與香港跨境活動恢復，預計香港經濟將反彈。資料圖片



軟銀部署盡沽阿里涉561億

香港文匯報訊(記者 周紹基)港匯持續疲弱，昨再觸發7.85弱方兌換保證，金管局在紐約時段再承接90.51億港元沽盤，捍衛港元匯價，令今日銀行體系結餘進一步降至571.64億元。資金流走，再加上新公布的美國核心CPI只略有放緩，但強勁勢頭不改，聯儲局會議紀錄顯示5月份很可能再加息，港股一度急挫逾400點，惟低位承接力強，恒指倒升34點，以全日高位20,344點收市，成交1,101億元。市場關注網大股東沽貨，繼騰訊(0700)後，據悉軟銀已採取行動出售其在阿里巴巴(9988)的幾乎所剩股份，阿里昨跌近2%，收報94.15元。

通過預付遠期合約形式沽貨

有不少機構投資者趁港股目前反彈時減持，繼騰訊後，據悉軟銀已採取行動出售其在阿里巴巴的幾乎所剩股份，以便在其科技投資價值因市場低迷遭到打擊之際籌集現金。美國證交會的監管申報文件顯示，軟銀已通過預付遠期合約的形式出售價值約72億美元(約合561億港元)的阿里股票，這將導致軟銀在阿里的持股最終將降至只剩3.8%，遠低於高峰時的34%。去年軟銀曾創紀錄地拋售了290億美元的阿里股票。

軟銀不是首次透過預付遠期合約方式來籌集現金，這類合約的好處是不會立即出售股票，因為它保留了以後回購股票的選擇權。但軟銀此前曾提前結算過這種合約，放棄了保留這些股份的選擇權，做到變相減持的效果。阿里在2月曾發公告指，軟銀持有的阿里股份已低於提名該公司董事所需的15%門檻，從而失去了阿里董事會席位。

金管局今年五度出手承接港元

今年以來，金管局已第五度出手，共承接390.53億港元撐聯匯。而自2022年5月12日起，即踏入美國今輪加息周期以來，金管局已46度接錢，累接2,811.35億港元。但市場人士認為，美國加息周期未完，相信還會繼續令港元承受壓力。