

# 德勤：人工智能重塑行業 欺詐檢測成為重點

# 亞太保險續領全球

# 壽險每年料增5.3%

在香港昨日舉辦的2025年亞洲保險科技洞察活動上，德勤分享《2026年全球保險行業展望》，並就不斷演變的保險業格局，以及未來十年將重塑區內保險行業的變革性趨勢與創新作出深入探討。德勤亞太區保險業主管合夥人 Arthur Calipo表示，儘管面臨全球不利因素，亞太地區依舊是全球保險行業的增長引擎。在中國、印度和東南亞的強勁需求帶動下，到2035年壽險保費預計將以每年5.3%的速度增長。

●香港文匯報記者 黎梓田



●香港現時有六家專屬自保保險公司，彰顯作為亞洲風險管理創新樞紐的地位日漸鞏固。中通社

根據德勤的展望，進入2026年，保險公司將面臨經濟波動、地緣政治緊張和災難風險不斷升級的巨大不確定性。該行預計全球財產及意外險（P&C）、人壽及年金（L&A）及團體保險分部的保費增長將放緩。為應對這一趨勢，保險公司應積極完善業務模式，優先推進現代化，並主動與持份者交流互動，以提高自身在市場上的競爭力。

## AI塑造行業發展下一階段

Arthur Calipo表示，儘管面臨全球不利因素，亞太區依舊是全球保險行業的增長引擎。在中國、印度和東南亞的強勁需求帶動下，到2035年，壽險保費預計將以每年5.3%的速度增長。該區日益壯大的中產階級、持續變化的客戶需求以及不斷擴大的保障缺口帶來了前所未有的商機。要在這個多元化的市場環境中蓬勃發展，保險公司必須順應人口結構變化，具備數字化敏捷性和韌性，並建立戰略夥伴關係，以使業務具備應對未來挑戰的能力。年度展望強調，人工智能（AI）等顛覆性技術、持續變化的市場格局和不

斷轉變的客戶期望正推動整個保險行業進行前所未有的轉型。

德勤中國保險業主管合夥人黃頌欣表示，人工智能正以驚人的速度發展，生成式人工智能和代理式人工智能已經在塑造保險行業發展的下一階段。大多數保險行業領導者目前專注於具有明確投資回報且風險可控的人工智能實用案例。在亞太地區，領先的保險公司已經實施一系列由生成式人工智能驅動的應用，例如客服機器人、核保助手和索賠分流系統。值得注意的是，在美國，欺詐檢測被認為是未來12個月開發或實施生成式人工智能應用的五大領域之一。

## 港成自保公司理想基地

全球保險公司也逐漸轉向採用更靈活的資本模式，以保持競爭力。報告指出，再保險條款愈趨嚴格及風險自留增加導致損失率上升，令全球財產及意外險保障缺口擴大至1,830億美元。黃頌欣表示，大型企業正透過設立專屬自保保險公司，並運用更靈活的資本模式及協作型融資工具，例如災難債券、「側掛車」及其他保險相連

證券等，以自我承保方式應對風險。

報告也指出，近年隨各機構尋求更大程度掌控其風險管理策略，成立專屬自保保險公司的趨勢持續增強，而香港的監管框架及區域連接性使其成為推行這些策略的理想基地。香港現時有六家專屬自保保險公司，彰顯其作為亞洲風險管理創新樞紐的地位日漸鞏固。

Arthur Calipo解釋，亞太區的人壽保險業正在經歷重大轉型。儘管該區目前已佔全球人壽保險保費約36%，但因滲透率仍相對較低，新興亞洲市場僅為2.6%，成熟亞洲市場則為5.4%。亞太區消費者對儲蓄、退休及健康相關產品的需求持續上升，反映了亞太區多元市場中消費者優先考量的持續演變，保險公司亦因而受惠。

邁向2026年，保險公司必須在日益複雜的環境中謹慎規劃，並推動具戰略性的長期舉措。成功的關鍵在於持續投資於現代化、高品質數據、人才轉型，以及建立推動創新的合作夥伴關係。透過強調以客戶為核心，並採用預測模型進行前瞻性的風險管理，保險公司不僅能有效應對波動，更能在具韌性、面向未來的行業中奠定領導地位。

## CCL三連升結束 買賣出現拉鋸

香港文匯報訊（記者 黎梓田）隨著近期香港銀行兩度減息，加上市場期待美聯儲下周進一步減息，本地住宅樓價企穩。反映二手樓價表現的中原城市領先指數CCL結束3周連升回軟，最新報143.03點，按周跌0.3%，但仍連續2周企穩143點以上，今年樓價暫時累升3.92%。中原分析，本地樓價持續上升，業主反價幅度明顯，二手買賣雙方開始出現拉鋸，加上大埔火災及聖誕長假將至，成交有所放慢，相信短期CCL於143點水平爭持。

## 今年樓價暫時累升3.92%

中原地產研究部高級聯席董事楊明儀昨指出，今年5月拆息回落，樓價見底回升，CCL較5月H按息再度低於封頂息當周的135.16點低位升5.82%。指數較2025年3月財案前134.89點低位升6.03%，較2024年9月首次減息前135.86點低位升5.28%，較2021年8月191.34點歷史高位跌25.25%。大埔宏福苑五級火災後首周，多個一手新盤延後推售，對本地二手樓價的影響將於12月下旬公布的CCL才開始反映。

其他指數方面，大型屋苑領先指數CCL Mass報144.03點，按周跌0.6%。CCL(中小型單位)報142.78點，按周跌0.6%。兩者同樣終止3周連升回軟，但均仍為77周次高。至於CCL(大型單位)報144.32點，按周升1.26%，創69周新高。

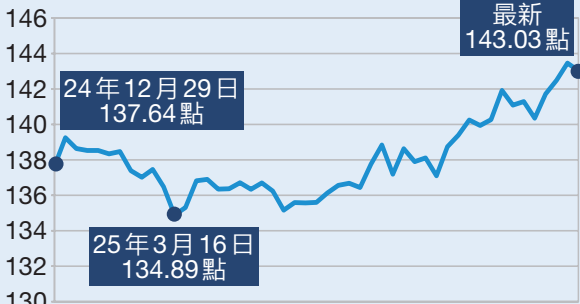
四區樓價二升二跌。新界西樓價指數報131.18點，按周跌2.95%。港島報137.69點，按周跌1.54%。九龍報145點，按周升1.12%。新界東報157.08點，按周升0.33%。

## 等待新盤 二手預約睇樓跌

樓市焦點持續集中一手市場。雖然本周末未有全新大型項目開售，但二手市場盤源及購買力已被持續消化，加上12月預計將有5大新盤蓄勢待發，進一步鎖緊市場資金，導致二手市場睇樓活動放緩。根據港置分行統計，本周末（12月6日至7日）十大指標屋苑的預約睇樓量錄得約420組，較上周末的約436組回落約3.7%，連續兩周出現調整。

港置研究部董事王品弟昨表示，一手住宅市場是今年推動樓市的強力引擎，截至11月，一手成交量已連續10個月穩站千宗以上，強勢消化庫存，全年成交量更有望挑戰2萬宗大關。然而，二手市場盤源經過持續消化後有所收窄，業主叫價態度趨強硬，議價空間有限，令12月首個周末的二手睇樓氣氛回落。

## CCL今年走勢



## 美對沖基金在港開辦事處

香港文匯報訊（記者 黃安琪）彭博消息指，美國對沖基金公司Engineers Gate計劃在香港開設辦事處，以利用香港的金融人才資源。該基金規模52億美元。

知情人士稱，香港辦事處是Engineers Gate繼新加坡之後在亞洲的第二個辦事處，最早可能在明年首季中期投入運營，但需獲得監管部門的批准。此外，該公司已在港招聘數名投資組合經理，他們將於明年加入。

Engineers Gate創始合夥人兼行政總裁Greg Eisner證實將在港設立辦事處，以及把新加坡業務持續擴張的計劃。他在一封電子郵件聲明中稱，Engineers Gate活躍於亞洲市場已經逾10年，建立本地業務據點，為公司打開了獲取頂尖人才和差異化阿爾法來源的新層次通道。

## 美投資者對加密貨幣轉謹慎

香港文匯報訊（記者 黃安琪）據Cointelegraph消息，美國金融業監管局（FINRA）發現，從2021年到2024年，投資加密貨幣的人數保持穩定，但考慮增加購買量或首次投資的人數有所減少。由於風險承受能力下降，美國投資者購買加密貨幣的意願不如以前那麼高。

FINRA的研究於2024年7月至12月期間進行，調查對象包括2,861名美國投資者和25,539名成年人，調查範圍涵蓋多個州。

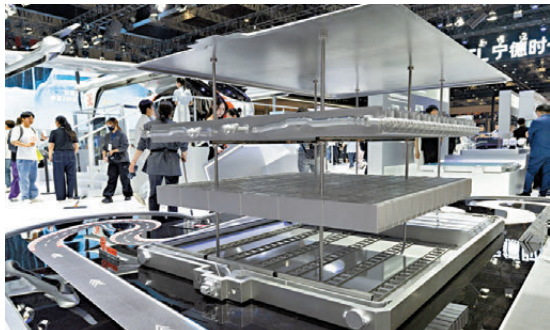
FINRA周四報告稱，2021年至2024年間，加密貨幣投資者的比例保持不變，為27%，但考慮增加購買量或首次購買的投資者數量從2021年的33%下降到2024年的26%。此外，只有8%的投資者表示，他們在截至2024年的過去兩年中進入了市場，而2021年這一比例為21%。

## 認同高風險投資比例增

研究發現，66%受訪者認為加密貨幣是高風險投資，高於2021年的58%。然而，三分之一的投資者表示，他們認為自己需要承擔很大的風險才能實現財務目標；在35歲及以下的受訪者中，這一比例上升至50%。

總體而言，與2021年的調查相比，美國投資者存在「更謹慎的態度和行為的溫和趨勢」。

## 晨星：中國「反內卷」政策利電動車行業



●中國各類「反內卷」政策料將利好電動汽車、電池、水泥和太陽能等產業。資料圖片

香港文匯報訊（記者 周曉菁）晨星昨發表的2026年市場展望指出，全球貿易緊張局勢依舊，明年美國可能進一步上調關稅，波及製藥、半導體等行業，而針對中國的徵稅措施也可能引發更多騷動。該行美國高級經濟師Preston Caldwell認為，美國經濟尚未完全消化此前已實施的關稅上調措施，市場不可掉以輕心。又指中國正通過推出各類「反內卷」政

策，解決過剩產能及通縮壓力等問題，政策將最為利好電動汽車、電池、水泥和太陽能等產業。

與此同時，美聯儲將繼續對市場施加影響，其降息周期內全球其他主要央行預計幾乎不會同時降息，儘管市場擔憂其獨立性正在逐步削弱，惟美聯儲一向以通脹穩定為優先級，料短期內仍能抵禦政治壓力。

## 料美元正進入周期性疲軟階段

年初至今年9月，美元兌一籃子主要貨幣匯率的美元指數（DXY）已累跌近10%，跌勢顯著，晨星相信，美元並未出現全面的結構性崩潰。美元疲軟很大程度上來源於周期性和政策驅動因素，如美國經濟增長放緩、利率差收窄、持續的財政赤字以及通脹高企等，全球資本流的變化、市場對美國宏觀經濟政策信心減弱等外部因素也加劇美元的壓力。

該行預測，美元仍然是世界主要的儲備貨幣和結算貨幣，並且在市場承壓時期仍然維持避險吸引力。料美元正進入一個持續時間較長的周期性

疲軟階段，而非長期下跌。

## 行業龍頭更受惠「反內卷」政策

中國方面，該行指，中央正通過推出各類「反內卷」政策解決過剩產能及通縮壓力等問題，這些政策可能會令行業頭部企業更為受益，中小企業受到擠壓。以行業來看，政策將最為利好電動汽車、電池、水泥和太陽能等產業。

晨星研究團隊提醒投資者，中央推出的經濟和產業政策需要假以時日才能實施，行業受惠不太可能立即顯現，希望從這些變化中獲益的投資者必須保持耐心，專注於長期目標。

此外，對AI板塊的投資，晨星指出，大多數投資者的資產組合中已經有很多AI相關的股票，過去幾年股票市場對於AI相關公司的集中度也越來越高。廣泛的股票指數已經對AI公司持有相當大的敞口，這同時也增加了投資者面臨的集中風險，建議投資者分散投資美國價值股和小盤股，或者將投資組合轉向海外股市。

## 安聯：美下周減息0.25厘機會大

香港文匯報訊（記者 岑健樂）美聯儲將在香港時間周四凌晨公布議息結果，安聯環球投資公募市場首席投資總監Michael Krautzberger昨日指出，從美聯儲近期聲明、宏觀數據及市場定價來看，在美國勞工需求放緩，消費表現亦見參差之下，預計今次減息0.25厘的可能性仍然偏高。

## 美國勞工消費數據轉弱

他表示，下周舉行的美聯儲局會議籠罩在高度不確定之中，美聯儲主席鮑威爾強調12月減息「遠非已成定局」，美國政府停擺導致部分官方數據缺失，加上美國經濟表現強於預期，料令官員傾向更審慎行事。儘管前景不明，Michael Krautzberger認為，從美聯儲近期聲明、宏觀數據及市場定價來看，減息0.25厘的可能性仍然偏

高，原因是美國勞工需求放緩，消費表現亦見參差。

展望未來，在經濟不陷入衰退的基本情境假設下，安聯維持預測，當局將額外進行總共0.5厘的「預防性」減息，令聯邦基金目標利率區間在明年中降至3.25%至3.5%。這輪溫和寬鬆雖有助支持經濟增長，並緩和下行風險，但仍低於市場對終端利率低於3厘的預期。

Michael Krautzberger表示，從市場的角度看，若美聯儲此次採取「鷹派減息」，則可維持當前「預防性減息周期」的主調，對風險資產提供支持。然而，市場初期的積極反應或會因鮑威爾在會後發表更為謹慎的言論而受到壓抑，預料他將強調委員會內部的意見分歧以及進一步放寬政策的空間正在縮小。

## 百度崑崙芯擬申港上市

香港文匯報訊（記者 黃安琪）百度（9888）旗下人工智能（AI）芯片設計子公司崑崙芯計劃在香港首次公開招股（IPO）。據路透社消息，崑崙芯最快明年首季向港交所提交上市申請，2027年初完成招股。該公司最近完成一輪融資，估值由180億元（人民幣，下同），增至210億元（折合約232.9億港元）。

## 產品供應內地數據中心

資料顯示，崑崙芯預計今年營收將成長至35億元以上，並達到損益兩平。該公司去年收入約20億

元，淨虧損約2億元。公司最先進的產品「P800」芯片今年獲得市場認可，主要供應給國有企業和政府建設的數據中心項目。

此外，在上個月，崑崙芯發布兩款新的AI芯片產品。其中，「M100」是一款專注於推理的芯片組，將於明年初上市。至於「M300」是一款能夠同時進行訓練和推理的芯片，計劃於2027年初上市。

崑崙芯成立於2012年，最初是百度內部開發AI芯片的業務部門，後來發展成為獨立營運的公司，但百度仍持有控股權。

## 香港外匯儲備 微升0.77%

香港文匯報訊（記者 莊程敏）金管局昨日公布，香港11月底的官方外匯儲備資產為4,294億美元，較10月底增加33億美元或0.77%；11月底及10月底並無未交收外匯合約。

為數4,294億美元的外匯儲備資產總額，相當於香港流通貨幣5倍多，或港元貨幣供應M3約38%。



●市場對美聯儲下周減息的預期概率接近九成。路透社