

(譯本)

保險業監管局執行董事(政策及法規)劉中健先生

於 2026 年 7 月 16 日

在香港精算學會與英國精算師協會聯合會議的主題演講

Chris¹、朋友們、女士們、先生們：

我非常榮幸能在今天的會議上致辭。特別讓我高興的是會議由香港精算學會(ASHK)與英國精算師協會(IFoA)共同舉辦，這體現了我們保險生態系統的全球互聯性和高專業水平。

今天會議的主題正當其時：「2026 年精算卓越：領航變革」。在座的是區內頂尖的專業精英，今天就讓我們超越公式，展望一下保險業的發展藍圖。

作為保險監管機構，我們必須維護市場穩定和保障保單持有人的利益，而另一方面，我們也肩負著促進保險業可持續發展和提升全球競爭力的使命。2024 年 7 月，我們成功過渡到風險為本資本〔Risk-based Capital (RBC)〕制度，在履行有關職能方面邁出了重要一步。我們告別了傳統以業務量為基礎來計算償付能力的方法，轉而採用更穩健的第一支柱框架，以精確量化相關資產和承保風險。我們非常欣慰地看到，在各位精算專家的協助下，業界已全面與這些標準接軌。

然而，監管卓越與否不會在第一天就有定論，而是取決於監管框架能否動態地應對瞬息萬變的宏觀經濟與地緣政治格局。如果將監管框架視

¹ 香港精算學會壽險委員會主席 / 英國精算師協會大中華委員會聯席主席 Chris Hancorn 先生

為一成不變的紀念碑，那它很快就會與其原本希望保護市場的目標背道而馳。為避免發生這種情況，我們不但需要更新規則，更需要更新監管理念。

何謂更新監管理念？全球金融監管以往普遍傾向於防禦性、防範風險。監管機構主要被視為嚴格的「守門人」，其成功幾乎完全取決於他們防範了什麼。這種防禦性思維仍是償付能力不可或缺的基石，但在當今複雜、互聯且瞬息萬變的世界中，這顯然不夠。健全的監管架構必須像一個具活力的生態系統。政策制定者們已經更清楚地認識到，監管理念必須從單純、被動的風險消除轉變為積極、主動的風險調控和市場賦能。我們必須從單一的靜態「守門人」，轉向可以同時兼顧為動態的「生態賦能者」。

一個健全有效的監管理念應該認識到金融穩定和商業發展並非對立，而兩者可以相輔相成。在適當並經過精心設計的保障措施下，將資本有效地配置到符合社會結構需求的資產上也可以做到審慎安全。

這帶出了一個更大的願景：香港在國家「雙循環」策略下的戰略定位。保險業不能脫離社會而獨立存在。保險是支撐實體經濟的重要社會穩定器和經濟減震器。因此，我們的監管理念也應考慮到香港整體發展的需要。

實現願景的其中一個關鍵在於調動「耐心資本」。保險資金憑藉其長期負債的特性，代表了經濟中優質的長期機構資本。然而，如果傳統監管框架採用一刀切的風險資本要求，將長達數十年的結構性配置與波動性較大的短期頭寸同樣對待，那麼這種耐心就難免受到限制。這不僅對保險公司造成預期之外的資本負擔，也限制了實體經濟獲得重要長期資金的机会。我們的監管理念從根本上來說，就是透過優化風險評估，釋放這種耐心資本，積極鼓勵和支持本地發展的策略性長期投資。

這種監管理念的演變並不是一個抽象概念。我們已經通過近期完成的 RBC 制度檢討，將此理念轉化為現實。

在分析保險公司在 RBC 框架下提交的第一個完整的週年監管報表時，我們著眼尋找初始規則不必要地造成的摩擦點。釋放耐心資本這個概念的一個主要驗證，就是我們現在對基礎設施資產壓力測試因子的處理方法。

作為精算師，你們應該深刻體會到資產負債管理〔Asset-liability Management (ALM)〕的挑戰。優質的基礎設施資產擁有穩定、高度可預測且持續數十年的現金流，結構上是理想的長期保險負債對沖工具，也是耐心資本的理想歸宿。然而，在 2024 年推出的第一支柱框架下，基礎設施風險敞口與一般公司債務或股權適用完全相同的標準風險成本。

一個更新的監管理念需要我們調整機制，在明確聚焦剛才所提加強香港在國家「雙循環」策略下定位的前提下，積極鼓勵保險資本的耐心特性。因此，在檢討 RBC 制度後，保險業監管局（「保監局」）對位於香港或中國內地的符合條件的基建投資，以及在香港上市或發行的基建投資，提供了資本待遇優惠。此外，我們還提供了與保險公司持有香港特區政府發行的基建債券掛鈎的額外誘因。

從技術層面來說，這些減免措施是透過折減第一支柱下指定的相關資本風險因子來實現。對於涵蓋能源、交通和醫療保健設施等關鍵公共服務的符合條件的基礎設施資產，這將明顯降低資本要求，以反映這些符合條件的長期資產的結構韌性和較低的系統波動性。

但我們並非降低審慎風險管理的要求。我們進行的調整，是反映長期資產匹配的真正經濟實質，實現最佳資本效率以及盡量提升耐心資本的回報。這也體現了我們對 RBC 框架中的三大支柱應協同運作的重要理解，因為這樣才能實現在審慎和發展考量之間取得平衡的最佳監管效果。

我們的優化工作並非僅限於資產負債表的資產端。真正的市場賦能需要我們從整體上審視承保環境。因此，除了基礎設施的優惠措施外，RBC 檢討同樣重視促進不同保險業務領域的均衡成長。在這方面，我們落實了改進措施，以降低一般業務所需的風險資本，並為離岸一般再保險業務提供專項優惠。通過參考全球監管標準，經修訂後的規則減輕了與這些風險結構相關的資本負擔，確保我們的制度保持高資本效率和全球競爭力。

事實上，除了 RBC 檢討外，還有許多其他例子說明我們如何秉持兼顧守門人和賦能者的監管理念。在發展保險相連證券〔Insurance-linked Securities (ILS)〕市場方面，我們已從促進巨災債券發行的階段，邁向推動擴大另類風險的承保範圍、促進 ILS 基金交易等多方面工作。我們正透過構建航運專項風險池和引入多元化參與者服務國際市場來增強我們在航運保險領域的能力。在地緣政治加劇緊張的背景下，我們也積極拓展專屬自保保險生態系統，透過為內地國企及民企和本地大型跨國集團在香港成立專屬自保公司提供監管便利，協助它們集中有效管理其全球營運風險。同時，有鑑於人工智能的加速應用正在改變保險業，保監局也已透過開創性的「人工智能促進計劃」制定了策略，與重要市場參與者和技術合作夥伴攜手推動跨領域合作，為市場注入活力，在推動負責任地採用人工智能的同時，穩健地管理風險。

女士們、先生們，雖然我一直以監管者的角度分享，但我必須強調，監管制度的實際成功同時取決於各位專業人士在你們各自機構內對這些改變進行的客觀評審、壓力測試和實施。「2026 年精算卓越：領航變革」這個主題正是對行動的直接號召。精算專業人員的職業操守和卓越分析能力對於領航變革至關重要。

再次感謝你們今天邀請我來這裡作主題演講。最後，我衷心祝賀本次會議圓滿成功。