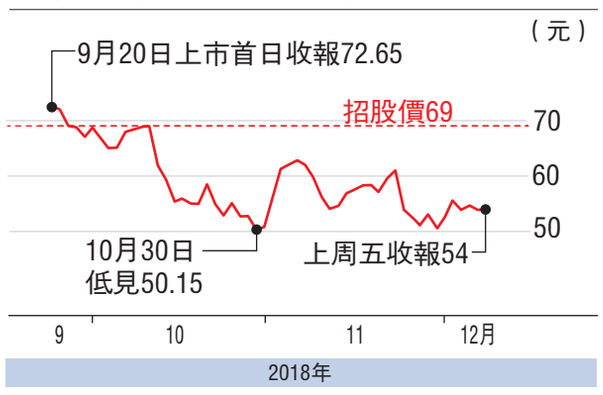
「同股不同權」公司明年中納港股通

美團點評較高位跌25.7%



香港文匯報訊（記者 岑健樂）港交所（0388）、深交所與滬交所昨發表聯合公告，表示為進一步優化互聯互通機制，推動內地與香港資本市場協同發展，深滬港交易所已就「同股不同權」公司納入港股通股票具體方案達成共識。下一步，三所將抓緊制訂相關規則，在完成必要程序後向市場公佈，預計規則將於明年中生效實施。市場人士相信，規則實施後，「北水」將可以透過港股通直接買相關股票，有利它們的股價表現。

事實上，自港交所容許「同股不同權」公司上市以來，香港共有2間公司以此制度上市，分別是於7月9日上市的小米（1810）及於9月20日上市的美團點評（3690）。不過兩股表現雙雙「潛水」，都跌穿招股價。其中，小米以招股價下限17元上市，上市後兩星期曾高見22.2元，但股價其後持續下跌，10月底更一度低見11.4元。小米上周五收報13.64元，較上市價低19.76%。

小米美團均大幅潛水二成

至於美團點評則以接近招股價上限的69元上市。但在上市當日高見74元後，股價走勢持續反覆向下，10月底更一度低見49.45元。美團點評上周五收報54元，較上市價低21.74%。

對於「同股不同權」公司納入港股通股票這一消息，分析員認為消息難以令相關股份大升。民眾證券董事總經理郭思治昨接受香港文匯報訪問時表示，消息對「同股不同權」股份的表現「多少都有幫助」，但他與第一上海首席策略師葉尚志都認為，由於現時大市氣氛受華為事件拖累，因此他認為此消息難以在短期內令小米與美團點評大升。

港股表現方面，受華為CFO孟晚舟被加拿大扣留，並可能被引渡到美國受審，以及美債息曲線部分出現倒掛這兩項消息所拖累，美國三大股指上周五全線下跌，而ADR港股比例指數亦跌138點，收報25,925點。分析員普遍認為，受華為事件影響，本周大市表現不太樂觀。波幅方面或有機會下試25,500點，上方阻力位則在26,500點。

華為事件發酵 港股難突破

道指上周五收報24,388點，跌558點，標普與納指分別跌62點與219點。在美上市的恒指成份股普遍下跌，騰訊（0700）ADR折合港元報310.14元，相當於拖累大市跌4點。友邦保險（1299）ADR折合港元報62.28元，相當於拖累大市跌28點。中國移動（0941）折合港元報77.04元，相當於拖累大市跌9點。內銀股表現偏軟，建行（0939）、工行（1398）與中行（3988）合共拖累大市跌43點。

金利豐證券研究部執行董事黃德几與第一上海首席策略師葉尚志昨接受香港文匯報訪問時都表示，由於華為事件破壞了上周初中美貿易戰「停火」90日後所營造的良好大市氣氛，故短期內恒指難以大升。其中，葉尚志認為本周恒指將在25,500點至26,200點上落；而黃德几則認為恒指將在26,000點附近上落。

鼎成證券投資策略總監熊麗萍則表示，華為事件令中美貿易談判增添阻力，因此她認為本周恒指表現不太樂觀，將在25,500點至26,500點上落。

本周投資市場留意事項

1）華為事件的最新發展
2）中美貿易談判的最新發展
3）內地公佈零售銷售、規模以上工業增加值與城鎮固定資產投資數據
4）美國公佈通脹數字
5）英國國會就「脫歐」協議進行表決

製表：香港文匯報記者 岑健樂

專訪太平再保險總經理何健詠

天災頻生 再保險行業商機巨

專訪

現時本港有約160間註冊保險公司，但只有18間再保險公司，面對公司數目比例上的懸殊，其中一間再保險公司太平再保險總經理何健詠日前接受香港文匯報訪問時表示，再保險公司首要條件之一是在惡劣環境下仍可以生存，大部分保險公司會選擇與較具財務實力的再保險公司合作，因此近年再保險公司集中度愈來愈高亦成為了大勢所趨，而瞄準內地改革開放，面對內地或需以天文數字形容的保險市場，目前行業正求才若渴盼有新血加入。 ■香港文匯報記者 馬翠媚

■何健詠透露，整體來說，太平再保險公司4成業務來自港澳地區，有逾3成業務來自內地市場。 香港文匯報記者莫雪芝 攝

在媒體的報道中，如果有保險公司的出現，伴隨的大多是意外或人命傷亡，如果有再保險公司的出現，則所涉及的多半是影響更廣的天災人禍。其實保險與日常生活息息相關，去年「天鴿」颱風襲澳門造成多區水浸，或今年「山竹」襲港釀東鐵大癱瘓，相信港人都記憶猶新，如在「山竹」下，當日「災情」嚴重的長實紅磡海濱廣場寫字樓玻璃窗多處碎裂，至今仍在逐步修復中，外界相信這些商廈早買足保險，當中所涉及的財產險就是其中一類。

「山竹」索償或達10億 保費勢升

受到全球暖化導致超強颱風出現的機率增加，會否對保險或再保險業務帶來影響？何健詠則以澳門「天鴿」為例，「保險公司會視乎自己業務的情況，是否需要在原來的業務有所調整，並非只是再保險公司有費率的影響，保險公司本身的保證產品本身有自己的費率條件」。香港去年受「天鴿」的影響雖不及澳門，但單計算財產險，香港財物損失索償也高達8.5億元，今年「山竹」影響的損失額可能更大，財物損失索償可能高達10億元。

再保險與經濟周期關聯不大

問到賠償額增加，會否影響未來的保費，何健詠指，「再保公司本來目的就是旨在分散風險，但如果出現太大的影響，如公司的業績倒退，再保險公司在計算公司未來成本及費用，一定會考慮損失上的影響，但現時很多公司都未能夠給予『山竹』颱風正式索償數字，因此在大方向而言，相信未來會有調整費用的需要。」

何健詠亦坦言，保險及再保險業務與經濟周期並無太大直接掛鈎，因為與保險業務較大關聯的都是天災人禍，然而投資對於保險公司而言仍然是一項不可缺少的環節，所以經濟周期對於公司的運作都會有一定的影響，尤其體現在人壽保險產品之上，同時投保時的經濟環境都會影響投保人購買產品的意慾，以及對產品回報的期望，因此會間接影響到保險公司的生意變化。

而再保險公司為了分散風險，一般會承接多個國家生意，何健詠透露，太平再保險公司的業務，一半是產險，一半是壽險，整體來說，4成業務來自港澳地區，有逾3成業務來自內地市場，當中壽險以香港為主，產險則以大中華市場為主。

行內機遇處處 求才若渴

翻查資料，2016年內地產、壽險公司的分出保費合共約為1,300億元人民幣，其中接近3成是分到境外。何健詠指，行內機遇處處，亦因而求才若渴，行內對各類職位都非常渴求。

市場資料顯示，例如核保的實習生月薪達15,000元，主任級則達70,000元。根據保監局數字，本港保險業在2018年上半年的毛保費總額達到2,537億元，按年升7.2%，不過行內仍然面對人才短缺問題，其中財庫局亦有推出保險業先導計劃，為業界引入新血。

保險和再保險行業薪酬（月薪港元）

職能	實習生/助理主任	主任
核保	15,000–35,000	20,000–70,000
理賠	15,000–35,000	20,000–70,000
精算	—	20,000–50,000
風險管理	—	15,000–30,000
代理	10,000–30,000	20,000–50,000
審計	—	20,000–60,000
法規遵循	—	15,000–40,000
財務	—	15,000–40,000

製表：香港文匯報記者 馬翠媚

■超強颱風山竹今年在港造成巨大經濟損失。 資料圖片

內地香港聯通 促再保險在港發展

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）香港保監局早前與內地簽署《中國保險監督管理委員會和香港特別行政區政府保險業監督關於開展償付能力監管制度等有效評估工作的框架協議》，落實優惠措施以推動本港再保險業發展。

在「償二代」（中國第二代風險導向償付能力體系）下，內地保險公司向本港符合資格的再保公司分出業務時，內地保險公司的資本額要求可獲降低，計算有關資本要求的基礎因子由之前最高可達0.588，下降至0.087。

太平再保險總經理何健詠認為「償二代」的計算方式，反映內地對香港保險市場的支持，「因為境內保險公司分出予境外再保險機構，計算『償二代』的風險因子是0.588，而根據最新的要求可以降至0.087，是很大幅度的下降，令香港再保公司有更大的競爭力和吸引力，而香港作為再保險中心亦有更高的認受性。對於內地的公司都有好處，始終香港在國際性方面有優勢，內地保險公司通過與香港再保人合作，希望對於內地保險公司的發展及技術支持都可以更全面及更好。」

「911」成經典理賠案例

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）太平再保險總經理何健詠形容，再保險公司對比其他公司其實是「三高」行業，三高即高資本、高風險、高技術含量運作，保險公司會將一些比較特殊或相對不能接受的風險找再保險公司，因此風險相對直保公司為高，而行業中每一件「大事」，大多是令人印象深刻的天災人禍。

理賠3132億創美史最高

問到最深刻個案，何健詠毫不猶豫提出美國「911」恐怖襲擊。她憶述，「911」之後對當地造成很大經濟損失，雖然面對很大的保單賠償額，然而保險公司及再保險公司都要履行對合約承諾。而翻查資料，根據美國保險協會在「911」恐怖襲擊後翌年公佈數據，當時保險業共支付的理賠金額已超過400億美元（折合約3,132億元），創下美國史上最高紀錄。

若以香港為例，何健詠就憶述03年爆發的「沙士」，當時本港旅遊業受到重創，不少旅客選擇不來香港，令不少酒店業務即時受影響，「在保險中有些產品涵蓋利潤損失，如果酒店因為投保範圍以內的事故，而引致利潤損失，有關方面可以索償」；而在醫院，有一些醫護人員因為感染沙士，而影響身體狀況或身故，根據僱員賠償安排，可以提出保險索償，而保險公司和再保險公司都會根據情況履行責任賠償。

何健詠又舉例，去年的「天鴿」或今年的「山竹」颱風，都造成不少經濟損失，而根據保險聯會的數字顯示，在去年的「天鴿」吹襲下，單計算財產險，香港財物損失索償高達8.5億元，而今年「山竹」雖然暫時未有統計資料可透露，但她估計受「山竹」影響的損失額可能更大，意味索償分分鐘高達10億元。

■美國「911」恐怖襲擊，保單賠償額巨大。 資料圖片

再保險助保險公司轉移風險

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）香港人普遍對保險行業都有一定認識，但未必會了解何謂再保險，簡單而言，再保險即「保險中保險」，在保險公司幫投保人轉移風險時，再保險公司則協助保險公司轉移風險。

舉一個簡單例子，或更容易明白，剛加入英國王室的薩塞克斯公爵夫人梅根早前宣佈懷孕，有博彩公司就嬰兒性別開盤，其間接獲巨額投注賭梅根懷有孖胎。在事件中，如果梅根最後並非誕下孖胎，博彩公司自然豬籠入水，但如果梅根真的誕下孖胎，在孖胎賠率高、加上投注額大下，公司必定錄得大額損失，或甚至因為無法支付大額彩金而令公司面臨倒閉。

保險公司轉移風險免倒閉

最後，博彩公司選擇封盤，以免其他人追買孖胎，而令賠償的風險急增，但其實博彩公司亦有另外一個選擇，就是以部分孖胎投注額，在另一間博彩公司買孖胎，以轉移公司的部分風險。

■梅根（右）懷孕，博彩公司就嬰兒性別開盤。 資料圖片

前後博彩公司的關係，正如保險公司和再保險公司，分別在於保險公司面對零售或企業客戶，而再保險公司則面對保險公司客戶。

在保險公司角度而言，當投保人向保險公司投保時，保險公司會根據客戶投保金額、選擇險種產品、以至公司償付能力，來決定是否與再保險公司合作，抑或作獨自承保。面對一些大額的投保，保險公司很多時都會做好風險管理，將已承保的風險轉移至不同的再保險公司。