

# 香港保險業未來發展報告

## 全球視角、區域比較與資產交易樞紐定位

編製單位：保科創易 - 市場研究部

2025 年 10 月 11 日

內部文件

## 目錄

1	報告摘要.....	3
2	全球保險市場走勢分析.....	3
3	香港保險未來發展分析.....	4
4	香港與新加坡保險市場比較.....	4
4.1	深化儲蓄型人壽保險作為資產與二級市場分析.....	5
4.2	金融角度：風險與回報比較及資產組合角色.....	6
5	參考資料.....	7

## 1. 報告摘要

2025 年全球保險市場增長放緩至 3-4%，亞太地區表現強勁。香港保險業預計增長 8-10%，受益於大灣區整合與數字化創新。與新加坡比較，香港在增長速度與再保險領域具優勢，新加坡則在穩定性與醫療保險領先。香港作為保險資產交易樞紐的定位，透過 ILS 生態與二級市場發展，預計 2026 年貢獻 GDP 5%以上。儲蓄型人壽保險作為資產，在風險-回報光譜中具獨特防禦角色，未來潛力受老齡化驅動。報告整合 40 餘項來源，提供實證支持。

## 2. 全球保險市場走勢分析

2025 年全球保險市場呈現穩健但放緩的增長趨勢，受地緣政治緊張、貿易衝突、市場波動和高債務壓力影響，經濟增長預計放緩至約 3%，導致保險業面臨更嚴峻的挑戰。根據國際保險監管機構（IAIS）的中期報告，全球保險業在 2025 年上半年維持韌性，但預計全年增長率將從 2024 年的 4-5%降至 3-4%，主要因先進經濟體和新興市場的壓力加劇，2026 年可能出現溫和復甦。保險費率整體下降 4%，這是連續第四季度下降，反映市場軟化、競爭加劇和費率勢頭減弱。人壽保險市場預計穩步增長，而非人壽保險增長更溫和，受市場軟化和費率放緩影響。

在區域分佈上，亞太地區表現相對強勁，預計 2025 年保險業 ROE（股東權益回報率）達 10.7%，高於全球平均 10%，得益於數字化和創新驅動。然而，氣候風險、網路攻擊和供應鏈中斷成為主要挑戰，導致再保險容量收緊和定價上漲。科技趨勢主導未來發展，生成式 AI 和數字轉型預計將重塑客戶期望、經紀人整合和現代化運營，全球保險科技投資轉向盈利導向。OECD 的年度報告強調，監管強化和可持續發展是關鍵，保險業需監測整體表現以維持健康。此外，併購活動放緩，美國交易量創 20 年新低，影響代表性及保險（RWI）市場。總體而言，2025 年全球保險業聚焦風險管理和創新，以應對不確定性，預計 2026 年復甦將依賴貿易穩定和科技應用。

### 3. 香港保險未來發展分析

從全球視角轉移到香港，作為亞洲金融樞紐，香港保險業在 2025 年展現強勁復甦和創新潛力，受益於大灣區整合和國家支持。2025 年第一季度，香港保險總保費達 286 億美元（約 2203 億港元），較上年同期增長顯著，反映市場活力。AIA 香港繼續領跑市場，在多個類別（如人壽和醫療保險）佔據首位，推動行業競爭。虛擬保險公司擴張產品線，但受監管限制增長放緩，預計 2025 年將聚焦數字產品創新。

香港保險業未來發展強調數字化和可持續性，2025 年預計更多保險公司投資 AI 和科技整合，提升效率和客戶體驗。根據德勤展望，香港一般保險（GI）部門錄得保費增長，全球 ROE 預測達 10.7%，香港作為區域中心受益於此。保險局（IA）支持 2025 年政策地址中的措施，包括加強風險管理和行業韌性，涵蓋再保險和專屬自保業務發展。新紅籌制度生效，允許保險公司遷冊至香港，增強吸引力。與中國內地聯動，香港人壽保險增長放緩，但非人壽受監管導向穩定。總體上，香港保險業預計 2025-2026 年增長 8-10%，聚焦氣候風險、網路保險和跨境合作，鞏固其作為亞洲保險樞紐的地位。香港金融發展局（FSDC）報告強調，香港擁有超過 150 家授權保險公司，包括 6 家全球十大保險巨頭，提供多元化服務如人壽、一般、再保險和海事保險，產品在內地和新興市場廣受歡迎。

### 4. 香港與新加坡保險市場比較

香港和新加坡作為亞洲主要金融樞紐，在 2025 年保險市場展現相似但差異化的發展軌跡，兩者均受益於區域經濟整合和數字化創新，但香港在增長速度和再保險領域更具優勢，而新加坡在醫療保險穩定性和監管成熟度上領先。2025 年第一季度，香港生命保險市場增長 43%，達到 10 年來最快增速，預計全年市場規模達 650 億美元，遠高於新加坡的穩定增長。相比之下，新加坡保險市場更注重穩健，2025 年醫療保險需求較低，僅 30% 高淨值人士（HNWIs）計劃購買新醫療保險，而香港達 48%，反映香港受大灣區和內地需求驅動的更高增長潛力。

在一般保險 ( GI ) 領域，香港市場規模雖小於新加坡，但 2025-2029 年預計 CAGR 增長率更高 ( 達 8-10% )，受益於區域影響力和跨境業務，而新加坡增長較緩 ( 約 5-7% )，但在全球比較中穩定性強。再保險市場是關鍵差異點：香港 2024 年總寫入保費大幅縮小與新加坡的差距，顯示香港正追趕新加坡作為亞洲再保險中心的地位，預計 2025 年香港 P&C 再保險市場通過政策支持 ( 如 ILS 生態培育 ) 進一步收窄差距。新加坡在二級市場和保險轉讓方面更成熟，例如允許 endowment 和 whole life 保單轉讓給第三方供應商，提供高於退保價值的回報，但市場未受 MAS 嚴格監管，存在風險。香港則聚焦數字化和 AI 採用，2025 年政策強調再保險和資產管理創新，預計吸引更多機構投資者，而新加坡通過 AI 資助和沙盒計劃支持科技，但醫療保險覆蓋差距擴大 ( 2025 年預計 30% 個人計劃新保險，低於香港 )。總體而言，香港市場更動態，受中國影響增長更快 ( 2025 年 ROE 預計高於新加坡 )，但新加坡在穩定性和投資者保護上具優勢，兩者互補競爭將推動亞洲保險業發展。

## 4.1 深化儲蓄型人壽保險作為資產與二級市場分析

融入儲蓄型人壽保險 ( 如 whole life 或 universal life ) 的視角，香港可借鑑全球趨勢將保單視為金融資產，結合死亡保障與儲蓄/投資功能，現金價值可產生利息或投資回報。最初用途為提供長期保障和強制儲蓄 ( 如 19 世紀美國興起 )，但發展至成為資產，透過稅務優勢 ( 如稅遞延成長 ) 和借貸功能 ( 如 policy loan )，成為財富規劃工具。進一步演變至二級市場，如 life settlements，持有者出售保單給投資者，後者支付一次性金額並繼續繳費，待去世後領取給付，市場規模潛力達 1000 億美元，2023 年交易量約 48 億美元。香港可推動類似機制，預計到 2030 年市場達 600 億美元，受老齡化和 AI 精算驅動，年成長率 5-10%。引用："The emergence of viatical and life settlement firms allows policyholders who have experienced a negative shift in life expectancy to obtain the fair market value for their life insurance assets." 這深化市場深度，從私人協議轉為機構化，增加流動性，但需監管避免欺詐 ( 如投資者側詐騙超 4 億美元 )。

## 4.2 金融角度：風險與回報比較及資產組合角色

保險資產在風險回報排序中介於債券（固定低風險）和黃金（避險無收益），提供稅優儲蓄但二級市場回報依壽命波動（投資者賭早逝），回報率 8-12%，高於房子穩定性但低於股票高波動/成長。相較股票（高波動、高回報）、房子（穩定但流動低）、債券（固定低風險）、黃金（避險無收益），保險提供非相關資產（uncorrelated），稅遞延成長和對沖市場風險。未來潛力高於房子（老齡化驅動，每年 5000 億美元保單 lapse），但低於股票（無成長槓桿）。在藍子資產組合中，保單資產充當防禦角色，位置為多元化工具（佔 2-5%），功能為稅高效財富轉移和長壽風險對沖，不可取代獨特性在於結合保障與投資（死亡給付+現金價值），如"permanent life insurance can serve as a hedge against market risk"，區別於純投資資產。香港可透過 ILS 和二級市場（如新加坡的 endowment 轉讓）深化此角色，預計 2030 年前達成熟，貢獻費基收入 495 億美元。

## 5. 參考文獻

- (1) **Global Insurance Report 2025: The pursuit of growth** - McKinsey - 2024 年 11 月 1 日 -  
<https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/industries/financial%2520service%2520insights/global%2520insurance%2520report%25202025/global-insurance-report-2025-the-pursuit-of-growth.pdf> - 全球保險增長趨勢，包含風險管理和創新數據。
- (2) **Global Insurance Report 2025: The pursuit of growth** - McKinsey - 2024 年 11 月 19 日 - <https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/global-insurance-report> - 2024-2025 行業挑戰與機會，強調增長和波動。
- (3) **Insurance Marketplace Realities 2025 – Alternative risk transfer (ART)** - WTW - 2024 年 10 月 4 日 - <https://www.wtwco.com/en-us/insights/2024/10/insurance-marketplace-realities-2025-alternative-risk-transfer-art> - ART 機制需求上升，針對挑戰性風險。
- (4) **Global Insurance Market Report (GIMAR)** - IAIS - 2024 年 12 月 16 日 -  
<https://www.iais.org/uploads/2024/12/Global-Insurance-Market-Report-2024.pdf> - 2024-2025 盈利展望和資本生成數據。
- (5) **2025 Global Insurance Outlook** - EY - 2025 年 1 月 -  
<https://www.ey.com/content/dam/ey-unified-site/ey-com/en-gl/insights/insurance/documents/ey-gl-global-insurance-outlook-01-2025.pdf> - 氣候、網路和科技變化，包含 ART 和數字化。
- (6) **5 Key Risk Capital Trends to Watch in 2025** - Aon - 2025 年 1 月 8 日 -  
<https://www.aon.com/en/insights/articles/5-top-trends-risk-capital-2025> - 風險轉移成本上升和地緣影響。
- (7) **Navigating the Future: Reinsurance and Risk Transfer Strategies for 2025** - Global Banking and Finance - 2025 年 1 月 14 日 -  
<https://www.globalbankingandfinance.com/navigating-the-future-reinsurance-and-risk-transfer-strategies-for-2025> - 再保險演變和氣候損失數據。

- (8) **2025 Global Insurance Investment Outlook: Keep Nimble, Stay Active** -  
PineBridge - 2025 年 3 月 30 日 - <https://www.pinebridge.com/en/insights/2025-global-insurance-investment-outlook-keep-nimble-stay-active> - 保險資產投資調整，包含債券數據。
- (9) **保駕護航：推動可持續發展及創新，鞏固香港作為全球重要保險樞紐的地位** - 香港金融發展局 - 2025 年 3 月 27 日 -  
<https://www.fsd.org.hk/zh/media/%E9%87%91%E7%99%BC%E5%B1%80%E7%99%BC%E8%A1%A8%E5%A0%B1%E5%91%8A-%E4%BF%9D%E9%A7%95%E8%AD%B7%E8%88%AA-%E6%8E%A8%E5%8B%95%E5%8F%AF%E6%8C%81%E7%BA%8C%E7%99%BC%E5%B1%95%E5%8F%8A%E5%89%B5%E6%96%B0-%E9%9E%8F%E5%9B%BA%E9%A6%99%E6%B8%AF%E4%BD%9C%E7%82%BA%E5%85%A8%E7%90%83%E9%87%8D%E8%A6%81%E4%BF%9D%E9%9A%AA%E6%A8%9E%E7%B4%90%E7%9A%84%E5%9C%B0%E4%BD%8D#> - 香港保險樞紐建議，包含 ILS 和數碼轉型。
- (10) **2025 tech trends report • 18th edition - financial services & insurance** -  
FTSG - 2025 年 3 月 6 日 - [https://ftsg.com/wp-content/uploads/2025/03/Financial-Services-Insurance\\_FINAL\\_LINKED.pdf?ref=blog.anq.finance](https://ftsg.com/wp-content/uploads/2025/03/Financial-Services-Insurance_FINAL_LINKED.pdf?ref=blog.anq.finance) - 區塊鏈和參數化保險新模式。
- (11) **Emergence of Alternative Risk Transfer Mechanisms** - LinkedIn (Diego Cervantes-Knox) - 2025 年 3 月 25 日 -  
<https://www.linkedin.com/pulse/emergence-alternative-risk-transfer-mechanisms-diego-cervantes-knox-mrase> - ART 在財務曝險管理的應用。
- (12) **Accelerating Insurance Digital Transformation: 2025 Outlook** -  
OpenKoda - 2025 年 4 月 29 日 - <https://openkoda.com/digital-transformation-in-insurance/> - 數字轉型重塑客戶和運營。
- (13) **2024 Insurance Year in Review and 2025 Developments** - IRMI - 2025 年 5 月 23 日 - <https://www.irmi.com/articles/expert-commentary/2024-insurance-year-in-review-and-2025-developments> - 財務表現和轉型風險景觀。

- (14) Allianz Global Insurance Report 2025: Rising demand for protection -  
Allianz - 2025 年 5 月 27 日 -  
[https://www.allianz.com/content/dam/onemarketing/azcom/Allianz\\_com/economic-research/publications/specials/en/2025/may/2025-05-27-global-insurance-report.pdf](https://www.allianz.com/content/dam/onemarketing/azcom/Allianz_com/economic-research/publications/specials/en/2025/may/2025-05-27-global-insurance-report.pdf) - 亞洲健康保險增長 12.6% · 滲透率數據。
- (15) Top 10 Insurance Industry Trends for 2025 - Earnix - 2025 年 6 月 11 日 -  
<https://earnix.com/blog/10-insurance-trends-that-will-influence-the-insurance-industry/> - AI 承保和經濟不確定性趨勢。
- (16) Global Insurance Market Report (GIMAR) - IAIS - 2025 年 6 月 9 日 -  
<https://www.iais.org/uploads/2025/06/Global-Insurance-Market-Report-2025-mid-year-update.pdf> - 全球經濟穩定 3% · 貿易緊張影響。
- (17) The future of AI for the insurance industry - McKinsey - 2025 年 7 月 15 日 -  
<https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/the-future-of-ai-in-the-insurance-industry> - AI 在保險的遊戲改變者。
- (18) 2025 US Insurance Investments Market Report - S&P Global - 2025 年 7 月 30 日 -  
<https://www.spglobal.com/market-intelligence/en/news-insights/research/2025-us-insurance-investments-market-report-the-power-of-the-private-markets> - 投資細節和私有市場分析。
- (19) Q2 2025: Global Insurance Market Overview - Aon - 2025 年 7 月 30 日 -  
<https://www.aon.com/en/insights/articles/global-insurance-market-overview-q2-2025> - 定價、容量和承保趨勢。
- (20) Trends in insurance in 2025: the era of prediction and prevention - Speednet Software - 2025 年 9 月 2 日 - <https://speednetsoftware.com/trends-in-insurance-in-2025-the-era-of-prediction-and-prevention/> - 嵌入式保險增長 30%。
- (21) Annual Report on the Insurance Industry (September 2025) - U.S. Treasury - 2025 年 9 月 -  
<https://home.treasury.gov/system/files/311/Final%2520FIO%25202025%2520Annual%2520Report.pdf> - 行業數據調整和比較。

- (22) NTT DATA's Insurtech Global Outlook 2025 Report - NTT DATA - 2025 年  
- <https://insurance.nttdata.com/insurtech-global-outlook-2025/> - Insurtech 投資轉向盈利。
- (23) 2025 State of the Insurance Market Report - Risk Strategies - 2025 年 -  
<https://www.risk-strategies.com/state-of-the-insurance-market-report-2025-outlook> - 市場挑戰和風險管理策略。
- (24) Insurance Technology Trends of 2025 - Deloitte - 2025 年 -  
<https://www.deloitte.com/us/en/services/consulting/articles/insurance-technology-trends.html> - 六大科技趨勢，包括生成式 AI。
- (25) Top 16 digital transformation trends in insurance in 2025 - EasySend -  
2025 年 - <https://www.easysend.io/blog/top-16-digital-transformation-trends-in-insurance-in-2024> - 遠端簽署和數碼產品創新。
- (26) How to Use Life Insurance as a Financial Asset - J.P. Morgan - 存取日期：  
2025 年 8 月 26 日 - <https://www.jpmorgan.com/insights/investing/investment-strategy/how-to-use-life-insurance-as-a-financial-asset> - 保險作為金融資產的應用與稅務優勢。
- (27) The Secondary Market For Life Insurance Policies - Marquette Law  
Scholarly Commons - 存取日期：2025 年 8 月 26 日 -  
<https://scholarship.law.marquette.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1085&context=elders> -  
二級市場 life settlements 的歷史與風險分析。
- (28) Sell Your Insurance Policy in Singapore: Is It Worth It? - Singapore Legal  
Advice - 存取日期：2025 年 10 月 - <https://singaporelegaladvice.com/law-articles/sell-insurance-policy-singapore/> - 新加坡保單轉讓機制與風險。
- (29) 2025 Insurance Industry Outlook - Deloitte - 2025 年 -  
<https://www.deloitte.com/us/en/insights/industry/financial-services/financial-services-industry-outlooks/insurance-industry-outlook.html> - 保險業數字轉型與區域比較。
- (30) Global Insurance Market Report 2025 (Mid-Year Update) - IAIS - 2025 年  
6 月 - <https://www.iais.org/uploads/2025/06/Global-Insurance-Market-Report-2025-mid-year-update.pdf> - 全球經濟與保險增長數據。
- (31) 2025 Global Insurance Outlook - Deloitte - 2025 年 -  
<https://www.deloitte.com/content/dam/assets-shared/legacy/docs/insights/2025/2025-global-insurance-outlook.pdf> - ROE 預測與區域分析。

- (32) 2025 Global Insurance Outlook - Deloitte - 2025 年 -  
<https://www.deloitte.com/content/dam/assets-shared/legacy/docs/insights/2025/2025-global-insurance-outlook.pdf> - ROE 預測與區域分析。
- (33) Q2 2025 Global Insurance Market Overview - Aon - 2025 年 7 月 -  
<https://www.aon.com/en/insights/articles/global-insurance-market-overview-q2-2025> - 費率下降與市場軟化。
- (34) 2025 Global Insurance Outlook - EY - 2025 年 1 月 -  
<https://www.ey.com/content/dam/ey-unified-site/ey-com/en-gl/insights/insurance/documents/ey-gl-global-insurance-outlook-01-2025.pdf> - 科技趨勢與挑戰。
- (35) Annual Report on the Insurance Industry - U.S. Treasury - 2025 年 9 月 -  
<https://home.treasury.gov/system/files/311/Final%2520FIO%25202025%2520Annual%2520Report.pdf> - 美國併購活動分析。
- (36) 2025 US Insurance Investments Market Report - S&P Global - 2025 年 7 月 - <https://www.spglobal.com/market-intelligence/en/news-insights/research/2025-us-insurance-investments-market-report-the-power-of-the-private-markets> - 投資市場深度。
- (37) Insurance in Asia Pacific: Opportunities and Challenges - Swiss Re - 2025 年 - <https://www.swissre.com/institute/research/sigma-research/sigma-2025-02.html> - 亞太再保險比較。
- (38) Hong Kong Insurance Market Report 2025 - HKIA - 2025 年 -  
<https://www.ia.org.hk/en/infocenter/statistics.html> - 香港保費增長數據。
- (39) Singapore Insurance Industry Outlook 2025 - MAS - 2025 年 -  
<https://www.mas.gov.sg/publications/annual-reports> - 新加坡醫療保險需求。
- (40) Reinsurance Market Dynamics in Asia - Aon - 2025 年 -  
<https://www.aon.com/en/insights/articles/reinsurance-market-dynamics-asia-2025> - 香港-新加坡再保險差距。

- (41) **FSDC Report on Hong Kong as Insurance Hub - FSDC - 2025 年 3 月 -**  
<https://www.fsdc.org.hk/zh/media/%E9%87%91%E7%99%BC%E5%B1%80%E7%99%BC%E8%A1%A8%E5%A0%B1%E5%91%8A-%E4%BF%9D%E9%A7%95%E8%AD%B7%E8%88%AA-%E6%8E%A8%E5%8B%95%E5%8F%AF%E6%8C%81%E7%BA%8C%E7%99%BC%E5%B1%95%E5%8F%8A%E5%89%B5%E6%96%B0-%E9%9E%8F%E5%9B%BA%E9%A6%99%E6%B8%AF%E4%BD%9C%E7%82%BA%E5%85%A8%E7%90%83%E9%87%8D%E8%A6%81%E4%BF%9D%E9%9A%AA-%E6%A8%9E%E7%B4%90%E7%9A%84%E5%9C%B0%E4%BD%8D#> - 香港 ILS 生態與政策建議。