

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



云 鋒 金 融

Yunfeng Financial Group Limited

雲鋒金融集團有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：376)

持續關連交易

內容有關

(1) 續訂霸菱投資諮詢協議

及

(2) 續訂保單附加擔保費用協議

續訂霸菱投資諮詢協議

茲此提述有關霸菱投資諮詢協議之 2021 年公告。

於 2017 年 12 月 15 日，萬通保險（本公司之非全資擁有附屬公司）與 Barings LLC 訂立霸菱投資諮詢協議，據此，萬通保險同意委聘 Barings LLC 為其投資顧問，為萬通保險收購、管理、服務和處置投資，初步年期為三年，自 2018 年 11 月 16 日起至 2021 年 11 月 15 日止，惟須受自動續訂條款所規限。霸菱投資諮詢協議其後自動續訂三次，每次續訂一年，由 2021 年 11 月 16 日至 2024 年 11 月 15 日止。

萬通保險與 Barings LLC 擬根據自動續訂條款於現行年期屆滿後，自 2024 年 11 月 16 日起續訂霸菱投資諮詢協議。因此，董事於本公告內載列霸菱投資諮詢 2025 年至 2027 年之年度上限。

續訂保單附加擔保費用協議

茲此提述該等公告及該通函，內容有關（其中包括）保單附加擔保費用協議。

於 2017 年 12 月 15 日，萬通保險與 MMLIC 訂立保單附加擔保費用協議，據此，MMLIC 同意就萬通保險承保的未到期壽險保單提供索賠支付附加擔保並收取擔保

費用，初步為期三年，自 2018 年 11 月 16 日起至 2021 年 11 月 15 日止，惟須受自動續訂條款所規限。保單附加擔保費用協議其後自動續期三年，自 2021 年 11 月 16 日起至 2024 年 11 月 15 日止。

萬通保險與 MMLIC 擬根據自動續訂條款自 2024 年 11 月 16 日起續訂保單附加擔保費用協議三年。因此，董事於本公告內載列保單附加擔保費用 2025 年至 2027 年之年度上限。

上市規則之涵義

於本公告日期，

- (1) MassMutual 為本公司的主要股東，直接擁有本公司全部已發行股本約 24.82% 的權益。Barings LLC 為 MMLIC 的間接全資附屬公司，而 MMLIC 是 MassMutual 的唯一股東，因此，Barings LLC 為 MassMutual 的聯繫人。
- (2) MMLIC 是 MassMutual 的唯一股東，因此，MMLIC 為 MassMutual 的聯繫人。

因此，根據上市規則第 14A 章，Barings LLC 及 MMLIC 為本公司的關連人士。霸菱投資諮詢協議及保單附加擔保費用協議項下擬進行之交易構成本公司之持續關連交易。

鑒於霸菱投資諮詢 2025 年至 2027 年之年度上限及保單附加擔保費用 2025 年至 2027 年之年度上限根據上市規則第 14.07 條規定之適用百分比率分別高於 0.1% 但低於 5%，霸菱投資諮詢協議及保單附件擔保費用協議項下擬進行之交易須遵守上市規則有關申報、年度審閱和公告的規定，但獲豁免遵守獨立股東批准的規定。

1. 續訂霸菱投資諮詢協議

茲提述有關霸菱投資諮詢協議之 2021 年公告。

於 2017 年 12 月 15 日，萬通保險（本公司之非全資擁有附屬公司）與 Barings LLC 訂立霸菱投資諮詢協議，據此，萬通保險同意委聘 Barings LLC 為其投資顧問，為萬通保險收購、管理、服務和處置投資，初步年期為三年，自 2018 年 11 月 16 日起至 2021 年 11 月 15 日止，惟須受自動續訂條款所規限。霸菱投資諮詢協議其後自動續訂三次，每次續訂一年，由 2021 年 11 月 16 日至 2024 年 11 月 15 日止。

萬通保險與 Barings LLC 擬根據自動續訂條款於現行年期屆滿後，自 2024 年 11 月 16 日起續訂霸菱投資諮詢協議。因此，董事於本公告內載列霸菱投資諮詢 2025 年至 2027 年之年度上限。

霸菱投資諮詢協議的主要條款載列如下。

日期

2017 年 12 月 15 日

訂約方

- (1) 萬通保險；及
- (2) Barings LLC。

服務範圍

根據霸菱投資諮詢協議，萬通保險同意委聘Barings LLC為其投資顧問，為萬通保險收購、管理、服務和處置投資。根據霸菱投資諮詢協議由Barings LLC管理的資產及該等資產的類型和金額，將由萬通保險投資委員會不時確定。

年期

自現行年期屆滿後，霸菱投資諮詢協議將自 2024 年 11 月 16 日起自動額外續訂一年，其後須受自動續訂條款所規限。

服務費及定價條款

萬通保險將於每季度向Barings LLC支付基於資產類型按費率計算的應付費用。費率介乎萬通保險指定Barings LLC進行投資管理的賬戶內各個證券、現金及其他財產組合截至當前季度每個月的最後一個營業日的平均資產淨值的0.25個基點至100個基點。有關費率於考慮Barings LLC管理的資產類型及後經公平磋商釐定。本公司已評估霸菱投資諮詢協議項下服務對萬通保險之業務需要。本公司考慮到(i)萬通保險向Barings LLC支付之歷史費用金額；(ii) Barings LLC徵收之歷史費率；及(iii)其他兩家稱職獨立第三方服務供應商提供之可資比較服務費率（由於該等獨立第三方服務供應商在香港為客戶提供可資比較投資諮詢服務，本公司認為比較屬公平及具代表性）。本公司認為Barings LLC提供之費率整體與其他稱職獨立第三方供應商提供之市場費率一致。

歷史金額

萬通保險根據霸菱投資諮詢協議向 Barings LLC 支付的歷史交易總額如下，所有金額均在相關財政年度設定的年度上限之內：

	截至 2022 年 12 月 31 日止年度 (百萬港元)	截至 2023 年 12 月 31 日止年度 (百萬港元)	截至 2024 年 10 月 止 10 個月 (百萬港元)
歷史交易總額	84	79	70

擬議年度上限

霸菱投資諮詢 2025 年至 2027 年之年度上限如下：

截至 2025 年 12 月 31 日止 年度 (百萬港元)	截至 2026 年 12 月 31 日止 年度 (百萬港元)	截至 2027 年 12 月 31 日止 年度 (百萬港元)
116	124	130

霸菱投資諮詢 2025 年至 2027 年之年度上限乃根據 Barings LLC 所管理資產的類型、Barings LLC 所管理資產的歷史價值、該等價值的過往增長、支付予 Barings LLC 的歷史費用金額及 Barings LLC 將管理的資產的預期類型及金額而釐定。

2. 續訂保單附加擔保費用協議

茲此提述該等公告及該通函，內容有關（其中包括）保單附加擔保費用協議。

於 2017 年 12 月 15 日，萬通保險與 MMLIC 訂立保單附加擔保費用協議，據此，MMLIC 同意就萬通保險承保的未到期壽險保單提供索賠支付附加擔保並收取擔保費用，初步為期三年，自 2018 年 11 月 16 日起至 2021 年 11 月 15 日止，惟須受自動續訂條款所規限。保單附加擔保費用協議其後自動續期三年，自 2021 年 11 月 16 日起至 2024 年 11 月 15 日止（在有關續期期間，其交易規模仍完全豁免遵守上市規則第 14A 章的年度審核、所有披露及獨立股東批准規定）。

萬通保險與 MMLIC 擬根據自動續訂條款於現行年期屆滿後，自 2024 年 11 月 16 日起續訂保單附加擔保費用協議。因此，董事於本公告內載列保單附加擔保費用 2025 年至 2027 年之年度上限。

保單附加擔保費用協議的主要條款載列如下。

日期

2017 年 12 月 15 日

訂約方

- (1) 萬通保險；及
- (2) MMLIC。

服務範圍及其他主要條款

於 2004 年至 2014 年間，萬通保險已承保約 300 份壽險保單，該等保單包括由 MMLIC 提供索賠支付的附加擔保。根據保單附加擔保費用協議，MMLIC 將繼續向萬通保險承保的未到期保單提供該等附加擔保，直至保單到期，並收取擔保費用。

在發生若干觸發事件時，包括萬通保險的償付能力比率低於協定水平且未能在若干協定期間內糾正、萬通保險的控制權變動或本公司的獨立股東不批准就維持其對未到期保單的附加擔保而向 MMLIC 支付的費用，MMLIC 將有權要求萬通保險向其轉讓萬通保險包括 MMLIC 索賠支付附加擔保的壽險保單項下的權利和義務，並且萬通保險應將資產（其價值相等於萬通保險因該等壽險保單引起的義務或責任）轉讓予 MMLIC。倘若任何觸發事件發生，將承擔的義務的價值，以及因而將轉讓的資產金額和資產選擇，將由 MMLIC 和萬通保險善意確定。

年期

現行期限屆滿後，保單附加擔保費用協議將自動續訂三年，自 2024 年 11 月 16 日起至 2027 年 11 月 15 日，其後須受自動續訂條款所規限。

擔保費用和定價條款

萬通保險將每半年向 MMLIC 支付一次費用，費用按每六個月期間最後一個營業日未到期壽險保單平均帳戶價值的 0.18% 年費率計算。該費率乃經過公平磋商並參考標準普爾就投資信貸評級介乎 A- 至 BBB- 公司發佈的平均違約率而釐定。

誠如先前該等公告及該通函所述，鑒於 MMLIC 提供的索賠支付附加擔保是相關人壽保單的條款之一，且萬通保險不能未經各相關保單持有人同意前單方面修訂或取消索賠支付附加擔保條款，萬通保險無法從獨立第三方取得可資比較安排以取代 MMLIC 根據有關保單的索賠支付附加擔保。

歷史金額

萬通保險根據保單附加擔保費用協議向 MMLIC 支付的歷史交易總額如下：

	截至 2022 年 12 月 31 日止年度 (百萬港元)	截至 2023 年 12 月 31 日止年度 (百萬港元)	截至 2024 年 10 月 止 10 個月 (百萬港元)
歷史交易總額	4.42	4.34	3.49

擬議年度上限

保單附加擔保費用 2025 年至 2027 年之年度上限如下：

截至 2025 年 12 月 31 日止 年度 (百萬港元)	截至 2026 年 12 月 31 日止 年度 (百萬港元)	截至 2027 年 12 月 31 日止 年度 (百萬港元)
4.9	5.1	5.3

保單附加擔保費用 2025 年至 2027 年之年度上限乃基於有效保單的數目、帳戶價值、相關保單的到期日以及派息率（按現行派息率約 4% 計算）而釐定，並假設無提早贖回並無新發行保單。

進行交易的理由及裨益

續訂霸菱投資諮詢協議

就核保保單而言，萬通保險投資保單保費，以產生足以償付未來保險理賠以及分紅責任的回報。Barings LLC 自 2000 年起一直協助萬通保險執行其長期投資資產配置策略。Barings LLC 資產管理服務的持續將不僅可避免與新資產經理訂約造成的經營風險，亦可避免萬通保險長期資產配置策略執行方面的任何重大中斷。

續訂保單附加擔保費用協議

本公司相信，向保單持有人保證本公司根據股份購買協議對萬通保險股份的收購（於該通函中定義為「收購事項」，有關本公司收購萬通保險股份的進一步詳情亦於該通函中披露）將不會對彼等現有保單的條款（包括 MMLIC 作出的索賠支付的附加擔保）造成任何變動十分重要。

由於 Michael James O'Connor 先生為 MMLIC 之總法律顧問及 MassMutual 之理事，故 Michael James O'Connor 先生已就批准霸菱投資諮詢 2025 年至 2027 年之年度上限及保單附加擔保費用 2025 年至 2027 年之年度上限及霸菱投資諮詢協議和保單附加擔保費用協議項下擬進行之交易的董事會決議案放棄投票。

董事（包括獨立非執行董事，但不包括已放棄投票的 Michael James O'Connor 先生）認為，霸菱投資諮詢協議及保單附加擔保費用協議乃各自於本集團一般及日常業務過程中按正常商業條款訂立，該等協議的有關交易條款及霸菱投資諮詢 2025 年至 2027 年之年度上限及保單附加擔保費用 2025 年至 2027 年之年度上限屬公平合理且符合本公司及其股東的整體利益。

一般資料

本公司為一家投資控股公司。本集團之主要業務為承保長期保險業務、提供證券經紀、企業融資諮詢及投資研究、財富管理及主要投資。

萬通保險是一家在香港從事壽險和年金險、連結式長期險、永久健康保險及退休計劃管理長期保險業務的獲授權保險公司。其亦為可從事強積金受規管活動的主要中介。萬通保險通過分支機構在澳門運營，並獲准在澳門銷售人壽保險產品。

MassMutual 為一家根據美國特拉華州法律成立的有限責任公司。MassMutual 為一家從事國際業務的控股公司，參與亞洲領先公司的戰略合作夥伴關係和合資機會。其亦管理在中華人民共和國經營的一家人壽保險公司的合資投資。MassMutual 的唯一股東是 MMLIC。

Barings LLC 為一家根據美國特拉華州法律成立的有限責任公司，並為一家全球性投資管理公司。

MMLIC 為一家於美國成立的互助人壽保險公司，MMLIC 並無任何股東。

上市規則之涵義

於本公告日期：

- (1) MassMutual 為本公司的主要股東，直接擁有本公司全部已發行股本約 24.82% 的權益。Barings LLC 為 MMLIC 的間接全資附屬公司，而 MMLIC 是 MassMutual 的唯一股東，因此，Barings LLC 為 MassMutual 的聯繫人。
- (2) MMLIC 是 MassMutual 的唯一股東，因此，MMLIC 為 MassMutual 的聯繫人。

因此，根據上市規則第 14A 章，Barings LLC 及 MMLIC 為本公司的關連人士。霸菱投資諮詢協議及保單附加擔保費用協議項下擬進行之交易構成本公司之持續關連交易。

鑒於霸菱投資諮詢 2025 年至 2027 年之年度上限及保單附加擔保費用 2025 年至 2027 年之年度上限根據上市規則第 14.07 條規定之適用百分比率分別高於 0.1% 但低於 5%，霸菱投資諮詢協議及保單附件擔保費用協議項下擬進行之交易須遵守上市規則有關申報、年度審閱和公告的規定，但獲豁免遵守獨立股東批准的規定。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

- | | | |
|------------|---|--|
| 「2021 年公告」 | 指 | 本公司日期為 2021 年 11 月 12 日之公告； |
| 「該等公告」 | 指 | 本公司日期分別為 2017 年 8 月 17 日及 2020 年 12 月 30 日之公告； |
| 「自動續訂條款」 | 指 | (i) 就霸菱投資諮詢協議而言，自動續訂一年，除非任何一方於相關年期屆滿前向另一方發出 30 天書面通知，告知其有意終止霸菱投資諮詢協議；
(ii) 就保單附加擔保費用協議而言，自動續訂三年，惟須符合若干條件，包括本公司須遵守上市規則有關續期的規定（未能遵守規定將於現行年期屆滿時觸發終止） |
| 「聯繫人」 | 指 | 具有上市規則所賦予該詞之涵義； |

「Barings LLC」	指	Barings LLC，一家於美國特拉華州組織的有限責任公司，並為 MMLIC 的間接全資附屬公司，而 MMLIC 是 MassMutual 的唯一股東；
「霸菱投資諮詢協議」	指	由 Barings LLC 及萬通保險於 2017 年 12 月 15 日訂立之第四份經修訂及重述之投資諮詢協議（經根據日期為 2021 年 4 月 11 日之第五份經修訂及重述之投資諮詢協議（其中包括）對投資指引和 Barings LLC 的投資報告交付成果等的更新補充，並經不時更新的費用表進一步補充）；
「霸菱投資諮詢 2025 年至 2027 年之年度上限」		YF Life 根據霸菱投資顧問協議於截至 2025 年、2026 年及 2027 年 12 月 31 日止三個財政年度應付 Barings LLC 的最高年度費用總額
「董事會」	指	董事會；
「該通函」	指	本公司日期為 2017 年 12 月 21 日之通函；
「本公司」	指	雲鋒金融集團有限公司，於香港註冊成立之有限公司，其股份在聯交所主板上市（股份代號：376）；
「董事」	指	本公司董事；
「本集團」	指	本公司及其附屬公司；
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則；
「MassMutual」	指	MassMutual International LLC，一家根據美國特拉華州法律成立的有限責任公司；
「MMLIC」	指	Massachusetts Mutual Life Insurance Company，一家於美國麻薩諸塞州成立的互助人壽保險公司，並為 MassMutual 的唯一股東；
「保單附加擔保費用協議」		由 MMLIC 與萬通保險於 2017 年 12 月 15 日訂立之保單附加擔保費用協議
「保單附加擔保費用 2025 年至 2027 年之年度上限」		萬通保險根據保單附加擔保費用協議於截至 2025 年、2026 年及 2027 年 12 月 31 日止三個財政年度應付 MMLIC 的最高年度費用總額
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予該詞之涵義；

「萬通保險」

指 萬通保險國際有限公司，前稱美國萬通保險亞洲有限公司，一家於香港成立的有限責任公司，並為本公司之非全資擁有附屬公司

承董事會命
雲鋒金融集團有限公司
執行董事兼代理行政總裁
黃鑫

香港，二零二四年十一月十四日

於本公告日期，董事會包括虞鋒先生（彼為主席兼非執行董事），黃鑫先生（彼為執行董事及代理行政總裁），*Michael James O'Connor* 先生及海歐女士（彼等為非執行董事），以及齊大慶先生、朱宗宇先生及肖風先生（彼等為獨立非執行董事）。