

披露報表於二零二五年十二月三十一日

本披露報表是按照《保險業 (估值及資本) 規則》及《保險業 (公眾披露) 規則》的規定編製。

1 公司簡介

(a) 獲授權保險人名稱

保誠財險有限公司

(b) 業務性質及業務運作地點

本公司之主要業務為於香港經營一般保險業務。

本公司提供的一般保險產品包括個人保險業務及團體醫療與意外保險計劃，以及法定保險業務，包括僱員補償保險及汽車第三者責任保險。

(c) 公司架構的描述

本公司為於香港註冊成立及登記之有限公司，並於香港設有註冊辦事處。本公司之直接控股公司為英國保誠集團亞洲有限公司，該公司於香港註冊成立及登記。本公司之最終控股公司為Prudential plc，該公司於英格蘭及威爾斯註冊成立及登記。

2 公司管治框架

董事會對本公司之整體業務及事務承擔最終責任，包括但不限於制定本公司之策略計劃及政策、促進本公司之長遠可持續表現及成功、以及為持份者創造價值。

為協助董事會有效履行其職責，董事會已設立多個委員會，包括但不限於審計委員會、董事會風險委員會及提名與薪酬委員會（統稱為「董事會委員會」）。各董事會委員會均按照明確之職權範圍運作，並由獨立非執行董事擔任主席。審計委員會主要負責監督本公司財務匯報之真確性，並檢視其內部監控系統之有效性。董事會風險委員會主要就本公司之風險管理及合規框架提供指導及監督。提名與薪酬委員會主要負責監督董事會、高級管理層、管控要員及承擔重大風險的僱員之提名及薪酬事項。各董事會委員會成員均以本公司之獨立非執行董事佔多數，以提供獨立及客觀之意見，協助董事會作出穩健決策，並就管理層及控權人之影響維持適當之制衡。

董事會已授權執行總裁管理本公司日常業務。本公司設立行政委員會，由各業務及職能主管組成，以向執行總裁提供輔助，並協助執行總裁執行本公司之業務策略及營運。

本公司之管治框架以「三線模型」原則為基礎，促進職責之清晰劃分，以及風險承擔責任、監察及保證之有效執行。

3 財務狀況

(a) 根據《保險業 (估值及資本) 規則》所釐定的資產負債表

(單位：港幣千元)	於二零二五年十二月三十一日	於二零二四年十二月三十一日
	總計	總計
總資產	1,776,323	1,554,360
現金和存款	190,077	381,226
債務證券	1,239,272	949,513
股權 (包括組合投資)	-	-
衍生金融工具	-	-
房產	-	-
貸款及放款	-	-
逆向回購協議	-	-
其他金融資產	234,069	195,501
再保險資產	98,381	12,237
稅務資產	-	-
其他資產	14,524	15,883
總負債	1,165,246	973,193
保險負債	996,105	806,079
再保險負債	-	-
回購協議	-	-
衍生金融工具	-	-
其他金融負債	102,194	105,432
稅務負債	3,695	4,930
其他負債	63,252	56,752
淨資產	611,077	581,167

(b) 資產負債表項目的重大變化或其他評註 (如有)

本節展示本公司在香港風險為本資本制度下的資產負債表。年內淨資產增加，主要由業務增長及有利的投資表現所帶動。財務表現詳情載於下文第六節。

年內資產負債表的主要變動如下：

- **債務證券**主要包括主權債務及存款證。
- **保險負債**是根據市場一致基準的方法進行計量(詳見第五節)。資產及其他的負債一般按市值入帳。

其他資產負債表項目包括其他金融資產及負債、其他資產及負債、應收及應付保單持有人與再保險人的款項，以及其他營運項目（如應計開支）。

4 投資

(a) 投資估值所採用的假設和方法

所有投資均按公允價值確認，除另有說明外，均按照適用之會計準則予以確認及計量。計息證券如可取得市場報價，按未經調整之報價計量。對於未有活躍市場交易之資產，則依據市場慣例，採用第三方經紀報價進行估值。該等估值乃基於來自多個來源之獨立外部報價釐定，並受若干監控機制約束。

(b) 假設和方法的重大變化，或對投資的其他評註 (如有)

與上一年度相比，年內採用的估值方法並無重大變化。

5 保險負債

(a) 根據《保險業 (估值及資本) 規則》所釐定的保險負債總額

一般業務的保險負債

(單位：港幣千元)	於二零二五年十二月三十一日									
	直接保險							再保險		一般業務總額
	意外及健康	汽車	船舶、航空及運輸	財產損壞	僱員補償	一般法律責任	金錢損失	比例	非比例	
一般保險負債總額 (未減除再保險前)										996,105
一般保險負債總額 (扣除其他一般保險負債) (未減除再保險前)	543,488	83,331	220	182,850	133,863	44,979	7,224	150	-	996,105
未決申索負債	180,247	60,367	149	138,007	98,968	32,734	4,095	75	-	514,642
保費負債	334,808	16,912	65	39,391	22,501	7,148	2,745	69	-	423,639
未決申索負債的現時估計邊際	8,343	4,643	4	3,312	9,974	4,162	233	-	-	30,671
保費負債的現時估計邊際	20,090	1,409	2	2,140	2,420	935	151	6	-	27,153
一般保險負債總額 (扣除其他一般保險負債) (已減除再保險)	520,849	85,317	120	102,619	135,824	45,616	7,224	155	-	897,724

(單位：港幣千元)	於二零二四年十二月三十一日									
	直接保險							再保險		一般業務總額
	意外及健康	汽車	船舶、航空及運輸	財產損壞	僱員補償	一般法律責任	金錢損失	比例	非比例	
一般保險負債總額 (未減除再保險前)										806,079
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債) (未減除再保險前)	503,271	73,362	344	79,135	109,548	34,969	5,108	342	-	806,079
未決申索負債	158,308	51,510	249	41,129	82,023	25,482	2,402	342	-	361,445
保費負債	317,499	16,393	88	33,859	17,019	5,447	2,429	-	-	392,734
未決申索負債的現時估計邊際	7,750	4,064	5	2,250	8,666	3,316	138	-	-	26,189
保費負債的現時估計邊際	19,714	1,395	2	1,897	1,840	724	139	-	-	25,711
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債) (已減除再保險)	487,104	75,609	146	76,520	113,403	35,619	5,104	337	-	793,842

(b) 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

保險負債包括未決申索負債及保費負債，而每項負債均由最佳估計及風險邊際組成。

未決申索負債反映就已發生索償預期最終需要支付的賠款金額，以及相關的直接及間接理賠處理開支。保費負債則反映於估值日期後因未來保險事故而產生的索償及開支付款，該等付款歸屬於在估值日期仍然有效的保單於未屆滿保障期間所提供的保險保障。

保險負債乃透過預測與保險義務相關的未來現金流後釐定，所採用的主要假設涵蓋：(i) 索償及開支成本；(ii) 貼現率；及 (iii) 風險邊際。所有假設均根據內部經驗分析、相關內部及外部數據，以及適當情況下的專家判斷而釐定，並按照既定管治程序定期進行檢討及批准。

索償及開支成本

有關假設反映最終索償及開支金額，以及相關現金流的支付時間。估值採用標準非壽險精算準備金評估方法，包括鏈梯法、博恩胡特 - 弗格森法及預期賠付率法，並考慮截至估值日期可獲得的所有相關資料。

主要假設包括：

- 索償假設，包括一般索償及重大損失的預期賠付率及付款模式；及
- 開支假設，反映履行保險合約及提供保單服務所需的成本。

貼現影響

貼現率假設反映外部金融市場環境，並用以將未來現金流折算至估值日期的現值。未來現金流乃根據保險業監管局規定的無風險利率所構建的香港風險為本資本制度收益率曲線進行貼現。

風險邊際估計

風險邊際採用自助抽樣法基於歷史索償數據估算，並經校準以確保保險負債可達致百分之七十五信心水平，以應對潛在不利偏差及未來不確定性。

(c) 假設及用於推算假設的方法的重大變化，或對保險負債的其他評註 (如有)

本公司的保險負債主要來自意外及健康保險業務，約佔保險負債總額的百分之六十。

與上一年度相比，保險負債整體有所增加，主要由於業務增長帶動負債規模上升，以及重大賠案準備金增加所致；然而，較預期理想的索償經驗已部分抵銷上述影響。

6 財務表現

(a) 整體及分類的財務表現，包括保費、投資回報和申索

保費和申索的表現分析

(單位：港幣千元)	截至二零二五年十二月三十一日止 的財政年度	截至二零二四年十二月三十一日止 的財政年度
	總計	總計
毛保費 ¹	1,362,806	不適用
淨保費	1,257,001	不適用
已償付申索毛額	625,717	不適用
已償付申索淨額	574,577	不適用

¹ 對於一般業務而言，它指的是已承保的保費。

投資回報的表現分析

(單位：港幣千元)	截至二零二五年十二月三十一日止 的財政年度	截至二零二四年十二月三十一日止 的財政年度
	總計	總計
投資回報	47,440	不適用

(b) 財務表現的重大變化或其他評註 (如有)

年內毛保費及已償付申索增加，主要由業務增長所帶動。投資回報主要受年內有利的投資表現所帶動。

請注意，由於本節為本財政年度新增要求，故並未列示截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務表現。

(c) 一般業務的承保業績 (以符合定價充足水平的披露)

一般業務的承保業績

(單位：港幣千元)	截至二零二五年十二月三十一日止的財政年度								
	直接保險							再保險	
	意外及健康	汽車	船舶、航空 及運輸	財產損壞	僱員補償	一般法律 責任	金錢損失	比例	非比例
毛保費	1,013,921	46,189	1,282	164,421	83,232	35,186	17,951	624	-
淨保費	954,022	41,837	585	140,023	70,024	32,289	17,850	371	-
與本年度相關的淨未貼現最佳 估算綜合業務業績	32,709	(10,593)	417	(20,573)	(17,198)	(3,140)	2,535	115	-
與過往年度相關的淨未貼現最 佳估算綜合業務業績	45,077	4,960	95	3,895	13,961	3,555	543	237	-
未貼現承保業績 – 利潤 / (虧 損)	77,193	(6,212)	513	(17,740)	(4,546)	(431)	2,984	352	-

(單位：港幣千元)	截至二零二四年十二月三十一日止的財政年度									
	直接保險							再保險		一般業務 總額
	意外及健康	汽車	船舶、航空 及運輸	財產損壞	僱員補償	一般法律 責任	金錢損失	比例	非比例	
毛保費	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
淨保費	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
與本年度相關的淨未貼現最佳 估算綜合業務業績	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
與過往年度相關的淨未貼現最 佳估算綜合業務業績	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
未貼現承保業績 – 利潤 / (虧 損)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

(d) 承保業績的重大變化或其他評註 (如有)

本節展示本公司在香港風險為本資本制度下的未貼現承保業績。本公司的主要業務是在香港承保一般保險業務，包括僱員補償、汽車及責任保險業務。未貼現承保業績主要由意外及健康業務（包括個人意外、旅遊及醫療產品）所貢獻，部分被物業、汽車及僱員補償業務的虧損所抵銷。

請注意，由於本節為本財政年度新增要求，故並未列示截至二零二四年十二月三十一日止年度的承保業績數據。

7 資本充足水平

- (a) 按照《保險業 (估值及資本) 規則》釐定的訂明資本額總額，和按子風險劃分的風險資本額 (並無採用《保險業 (估值及資本) 規則》第7部下的過渡性安排)

訂明資本額

(單位：港幣千元)	於二零二五年十二月三十一日	於二零二四年十二月三十一日
市場風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	7,389	5,761
利率風險的風險資本額	1,639	1,209
信用利差風險的風險資本額	6,229	4,899
股權風險的風險資本額	-	-
房產風險的風險資本額	-	-
貨幣風險的風險資本額	634	506
市場風險內的風險分散效益	(1,113)	(853)
一般保險風險 (計入風險分散效益後的風險資本額)	161,824	158,956
準備金及保費風險的風險資本額	155,104	149,824
自然災害風險的風險資本額	16,100	23,086
人為非系統性巨災風險的風險資本額	14,253	14,993
人為系統性巨災風險的風險資本額	-	-
按揭保險風險的風險資本額	-	-
一般保險風險內的風險分散效益	(23,633)	(28,947)
對手方違責和其他風險的風險資本額	16,086	14,394
風險模塊間的風險分散效益	(16,600)	(14,336)
業務操作風險的風險資本額	37,477	35,970
吸收虧損能力上限的調整	-	-
稅務影響的調整	(9,228)	-
任何保監局指明調整的其他項目	-	-
訂明資本額	196,948	200,745

(b) 按照《保險業 (估值及資本) 規則》釐定的資本基礎的組成

資本基礎

(單位: 港幣千元)	於二零二五年十二月三十一日	於二零二四年十二月三十一日
無限制一級資本	611,077	581,167
有限制一級資本	-	-
二級資本	-	-
資本基礎	611,077	581,167

(c) 資本基礎與訂明資本額的比率

	於二零二五年十二月三十一日	於二零二四年十二月三十一日
資本基礎與訂明資本額的比率	310%	290%

(d) 訂明資本額、資本基礎及資本基礎與訂明資本額比率的重大變化或其他評註 (如有)

訂明資本額

在香港風險為本資本制度下，訂明資本額指本公司為應對其所承擔風險而須持有的資本水平，以確保在一年期間內，即使於第九十九點五個百分值（相當於二百年一遇）的不利情景下，仍能吸收潛在損失並履行保單責任。

訂明資本額乃透過匯總不同風險類別的風險資本額而釐定，並計及風險分散效益，以反映各項風險之間的相關性。

本公司的資本要求主要來自保費風險及準備金風險。在計算整體資本要求時，已考慮不同風險之間的分散效益，因此整體資本要求低於各項個別風險資本額的總和：

- 保費風險：指與未來受保事件相關的預期賠付款項及相關負債的不利變動風險。
- 準備金風險：指與已發生受保事件相關的未決賠款準備金及相關負債的不利變動風險。

一般而言，各項風險的風險資本額會隨保險業務規模擴大及風險承擔增加而上升。然而，在計算整體訂明資本額時，部分增幅會因遞延稅項調整所產生的抵銷效果而有所減輕。

資本基礎

資本基礎指本公司可用以支持業務及吸收損失的可用資本。整體而言，其與公司資產淨值大致一致，惟須按照監管規定作出若干調整。

與上一財政年度相比，資本基礎增加主要由業務增長所帶動。

截至二零二五年年底，本公司的資本基礎全部由無限制第一級資本組成。該等資本在持續經營及清盤情況下均可全數用作吸收虧損。

資本基礎與訂明資本額的比率

資本基礎與訂明資本額的比率（即償付能力比率）反映本公司在二百年一遇的不利情景下履行責任的能力。

截至二零二五年年底，本公司的償付能力比率為310%，遠高於監管規定的100%最低要求，反映本公司維持穩健的資本狀況，並具備充足的財務資源以吸收潛在損失及持續履行對保單持有人的責任。

與上一財政年度相比，償付能力比率顯著改善，主要由二零二五財政年度的強勁盈餘產生所帶動，儘管業務風險承擔持續增長。

8 風險管理

(a) 風險偏好和風險管治架構

本公司已設立一套管治體系，旨在訂明明確的風險責任歸屬，並與風險政策及標準相互配合，以識別、衡量及評估、管理及控制、以及監察及報告風險。有關制度載於本公司之風險架構內，該架構由董事會負責，以訂明本公司之風險管治、風險管理程序及風險偏好，並按照「三線」模型運作。董事會已成立風險委員會，以協助董事會就本公司整體風險偏好、風險承受能力及策略提供指引及監督，同時亦監督本公司現時及未來潛在的風險並就此向董事會提供意見，審閱及批准本公司之風險架構，並監察其有效性及遵守各項風險政策之情況。

本公司就其資本要求、流動性及所面臨的非財務風險設定目標，從而界定和監察其整體風險偏好。

本公司的資產負債管理目標，是確保資產得到妥善管理，使其在到期時足以並可供履行本公司的負債責任；同時在基本情景及壓力情景下維持法定償付能力比率於穩健水平，並致力實現投資組合回報最大化。

(b) 保險風險管理

本公司願意在其認為具備管理有關風險的專長及營運控制能力，以及其認為能夠藉此創造更多價值時保留保險風險而非將其轉移，惟僅限於有關風險仍屬於股東均衡收入來源組合的一部分，且與穩健的償付能力狀況相稱的情況。保險風險會由相關管理層委員會定期監察、檢視及監督。

- 保費風險：包括與未來受保事件有關的預期未來賠付款項所產生的風險。保費風險透過定期進行產品定價檢討及其他風險評估加以管理，或在觀察到索償經驗出現惡化趨勢時進行相關檢討。
- 準備金風險：包括與已發生受保事件有關的預期未來賠付款項所產生的風險。準備金風險透過持續採取一致的風險組合管理措施予以紓緩，以維持穩定的索償發展模式。
- 巨災風險：指與尚未發生的極端或異常事件相關的風險，尤其是發生頻率低但影響程度高的事件。此類風險包括個別重大索償事件，以及由單一事件引致多宗索償的累積風險。在有需要時，本公司會透過再保險安排轉移相關風險，旨在產生穩定的收入來源，並確保本公司在其風險偏好範圍內營運。

(c) 投資風險管理

本公司的資產負債管理目標，是確保資產得到妥善管理，使本公司在負債責任到期時具備充足且可動用的資產履行相關責任；同時在基本情景及壓力情景下維持法定償付能力比率於穩健水平，並致力實現投資組合回報最大化。投資及資產負債管理委員會負責就本公司的資產及負債狀況及其管理提供方向及監督，包括投資管理、資本管理、流動資金管理，以及現有保單管理的相關事宜。

- 利率風險主要由本公司資產（尤其是債務證券）及負債之估值影響所驅動。本公司旨在於具備流動資產可供配對的情況下，盡可能實現資產與負債的匹配，並確保本公司預期能夠在其既定風險偏好範圍內營運。
- 投資信用風險是指借款人未能履行其合約債務義務而導致潛在損失之風險，主要來自債務工具投資。本公司明白信貸評級下調或違約風險無法完全消除，故願意承擔適度之信用風險，前提是相關風險須繼續作為股東均衡收入來源組合的一部分，且須與穩健的償付能力狀況相稱。
- 流動性風險源於本公司在正常營運過程中及受壓情景下，均需要持有充裕的流動資產以向保單持有人及第三方支付到期款項。本公司不接受在任何合理預期的情況下，未能具備足夠資源以應付現金流出或履行債務責任之風險。

(d) 其他風險管理 (如有)

本公司業務活動及轉型工作的複雜性，均構成一個具挑戰性的經營環境，並令其面臨各種非財務風險。本公司並不主動尋求承擔非財務風險，而是透過健全的內部監控環境和良好管治的架構，致力防止重大損失或其他不利影響。非財務風險涵蓋多個範疇，包括但不限於：(一) 操作流程風險，(二) 變革施行風險，(三) 第三方管理風險，(四) 科技及網絡安全風險，及(五) 監管合規及操守風險。

本公司已建立非財務風險偏好架構，以有效識別、衡量及評估、管理及控制、監控及匯報各項業務的重大非財務風險。非財務風險偏好乃根據不同持份者的觀點而制定，並考慮當前及預期的外部環境變化，同時訂立各類非財務風險之風險限額及觸發門檻。本公司接受因業務活動和策略執行而產生的一定程度非財務風險，並致力透過有效管理相關風險，從而維持其營運抗逆力、履行對客戶及持份者的承諾、以及避免對財務狀況或聲譽造成重大不利影響。

9 合規陳述

- (i) 我對保誠財險有限公司在本披露報表中所披露資料的完整性、準確性和一致性感到滿意；
- (ii) 我信納本披露報表中的資料是按照《保險業 (公眾披露) 規則》和《保險業 (估值及資本) 規則》(在任何適用的變更或放寬的規定下) 擬備的；
- (iii) 我信納本披露報表的資料與根據《保險業 (呈交報表、報告及資料) 規則》第4(1)條呈交與本披露報表所涉及財政年度的保誠財險有限公司周年申報表中相關的指明周年申報表格相符，當中每份表格均備有核數師報告；
- (iv) 我信納保誠財險有限公司在本披露報表所涉及的財政年度內，已遵守《保險業 (估值及資本) 規則》中適用的資本規定(或經更改或放寬的規定，如適用)。

姓名：	(請參閱在英文版本的簽署)
職位：	行政總裁
公司名稱：	保誠財險有限公司

如本披露報表之譯本於意義上有任何爭議，一概以英文為準。