

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

銀和再保險有限公司

(b) 業務性質及業務運作地點

銀和再保險有限公司（“銀和再保”）是獲香港保險業監管局（“保監”）授權的非人壽再保險公司，可承保所有類別的一般再保險業務。其核心分保市場包括：香港、澳門、南韓、日本及其他地區。

(c) 公司架構的描述

銀和再保於 2001 年 1 月由多家總部設於香港的金融機構組成的財團創立；公司主要股東包括：

- 亞洲保險有限公司
- 招商永隆代理有限公司
- 上海商業銀行有限公司
- 創興保險有限公司
- 德和保險顧問（香港）有限公司

銀和再保的實收資本為 2 億港元，並持有經營非人壽再保險業務的全牌照。

2 公司管治框架

銀和再保的管治架構及組織架構明確列明董事會及其屬下委員會的職責與權限。

董事會轄下之主要委員會：

- **風險委員會：**其主要職責包括定期評估風險管理政策的充足性與有效性，並就風險偏好向董事會提供建議。
- **審計委員會：**主要職責包括監察及檢討財務申報、內部監控制度、內部審核職能及外部審核職能的有效性。
- **執行委員會：**其主要職責包括制訂及檢討公司的整體運作、承保、再保險、

理賠及投資政策。

- **薪酬委員會：**其主要職責包括建立和維持有效的薪酬政策。
- **提名委員會：**其主要職責包括提名合適的人選以獲委任為董事、行政總裁及高級管理人員。
- **投資小組委員會：**其主要職責包括定期檢討投資策略與政策的適當性，以及監察投資表現。
- **承保、再保與理賠小組委員會：**其主要職責包括定期檢討承保、再保險及理賠政策的有效性及其表現。

委員會成員由獨立非執行董事、董事及高級管理層組成。所有董事及獨立非執行董事均具備豐富的行業及專業經驗，並經保監正式批准。

銀和再保推行穩健的企業風險管理框架，管理層積極應用該框架確定風險偏好。風險委員會每年參照相關的最佳實務標準對管治系統進行評估。在2025年的評估後，董事會認為現有的管治安排對於銀和再保的風險狀況的性質、規模及複雜程度而言是足夠的。管治架構的主要目標是確保整個組織內部具備審慎的整體風險文化，並促使風險狀況與業務策略相協調。

董事會對建立及監督有效的企業風險管理框架負最終責任，並依據保監指引GL-21（第4.1條）行事。重大事項由董事會及風險委員會承擔最終監督責任，而管理層則負責日常遵守風險為本資本制度要求。董事會成員集體負責以審慎管理、穩健制衡及全面承擔監管責任的方式，指引銀和再保以符合其最佳利益的方向運作。

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
	一般業務	一般業務
總資產	1,229,079	1,048,575
現金和存款	269,192	268,596
債務證券	0	0
股權 (包括組合投資)	914,125	725,843
衍生金融工具	0	0
房產	0	0
貸款及放款	0	0
逆向回購協議	0	0
其他金融資產	26,587	32,059
再保險資產	18,025	19,991
稅務資產	0	0
其他資產	1,150	2,086
總負債	308,895	304,715
保險負債	268,626	271,440

(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
	一般業務	一般業務
再保險負債	0	0
回購協議	0	0
衍生金融工具	0	0
其他金融負債	9,601	12,676
稅務負債	26,888	16,256
其他負債	3,780	4,343
淨資產	920,184	743,860

(b) 資產負債表項目的重大變化或其他評註 (如有)

資產負債表按年保持穩定，並由持續的資本韌性提供支持。截至 2025 年 12 月 31 日，在風險為本資本制度下，合資格資本達 8.48 億港元（資產淨值為 9.2 億港元），對比 2024 年的 6.7 億港元有所增加。銀和再保持續累積資本，其合資格資本從 2020 年的 5.59 億港元起算，在該期間內增幅達 51%。此項增長充分展現了在充滿挑戰的市場環境下，本公司妥善執行策略性措施的成果。銀和再保秉持嚴謹的增長策略，並由具韌性的商業模式為後盾。這包括以前置投資鎖定優厚之早期投資收益，同時保持嚴格的承保紀律及充裕的準備金。銀和再保將投資決策與承保決策分離，採用嚴謹的基本面分析及選擇性風險假設，有效限制系統性尾部風險敞口，並維持嚴格控制的淨賠付率。近期的承保虧損主要受市場需求放緩及會計呈列方式變動所致。

4 投資

(a) 投資估值所採用的假設和方法

銀和再保的資本管理／投資目標為保證公司能夠維持強健的資本比率、支持業務運作及最大化股東價值。銀和再保審慎管理投資組合，並全面遵守保監在風險為本資本制度框架下的監管資本要求。

投資策略包括四大核心策略／方向：

- **上市股票投資（買入並持有）：** 專注在香港交易所（“港交所”）上市並具備基本面強勁的權益類股票。該策略旨在通過有限的交易將交易成本降至最低，同時獲取高股息收益和市場長期增長帶來的資本增值。可計入滿足會計準則及監管資本要求的價值為市值，即港交所公佈的收市價；
- **上市股票投資（交易）：** 包括於港交所上市的權益類股票，進行積極管理以利用短期市場走勢、波動性及定價機會獲利。可計入滿足會計準則及監管資本要求的價值為市值，即港交所公佈的收市價；

- **投資組合投資：** 包括私募非上市基金，提供了涉足公開市場未能輕易獲取的投資渠道。此類投資採用「無透視」方法，可計入滿足會計準則及監管資本要求的價值為市值，即基金託管人公佈的收市價；
- **策略性投資：** 包括由關聯公司發行的私募非上市股權。銀和再保每年均委聘獨立專業估值師按市場法為該等私營公司進行估值，而可計入滿足會計準則及監管資本要求的價值為公允市值，即獨立估值師評定的資產淨值。

(b) 假設和方法的重大變化，或對投資的其他評註(如有)

相關假設與方法並無重大變動。

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)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	268,626
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)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	193,471	75,155	268,626
未決申索負債	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	149,512	67,682	217,194
保費負債	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	26,616	935	27,551
未決申索負債的現時估計邊際	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	14,343	6,428	20,771
保費負債的現時估計邊際	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3,000	110	3,110
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債) (已減除再保險)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	181,120	69,480	250,600

(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)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	271,440
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)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	189,816	81,624	271,440
未決申索負債	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	147,976	73,470	221,446
保費負債	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	25,173	911	26,084
未決申索負債的現時估計邊際	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	13,829	7,134	20,963
保費負債的現時估計邊際	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2,838	109	2,947
一般保險負債總額(豁除 其他一般保險負債) (已減除再保險)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	174,211	77,238	251,449

(b) 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

保險負債的估值主要基於損失發展法，預期賠付率法和Bornhuetter-Ferguson (BF) 法。相關的主要假設如下：

- 損失發展法假設過去的理賠發展經驗能合理地預測未來的理賠發展。未來的理賠發展透過損失發展因子進行估算，這些因子是基於過去理賠的發展模式並參考風險狀況相似的行業基準而選定。
- 預期賠付率法假設預期賠付率比實際觀察到的理賠數字更能合理地預測未來的理賠發展。預期賠付率是根據自身保險組合的歷史賠付率經驗並參考風險狀況相似的行業基準而選定。
- Bornhuetter-Ferguson (BF) 法假設已發生未報賠付是基於預期賠付而發展。未報賠付比例與預期賠付分別基於上述的損失發展因子與預期賠付率。
- 未到期風險的預期賠付是假設與近期的理賠經驗相似，所以保費負債的預期賠付率是基於本年度的賠付率或近年賠付率的加權平均值。
- 保險負債的現值是透過應用貼現率於預期未來現金流來計算。預期未來現金流是透過應用損失發展因子中的支付模式假設得出。而貼現率是基於保監公佈的指明無風險收益率曲線，並假設未來每個時間段內的現金流是均等支付的。
- 現時估計邊際是透過自助法對歷史理賠數據作評估，以確保總準備金為其負債提供75%充足性概率。如果自身統計數據不完全可靠，亦會參考風險狀況相似的行業基準。

(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)

用於估算理賠及保費負債之假設並無重大變動。

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	長期業務	其中屬於： 長期業務－ 分紅業務	一般業務	總計	長期業務	其中屬於： 長期業務－ 分紅業務	一般業務
毛保費 ²	86,769	N/A	N/A	86,769	100,369	N/A	N/A	100,369
定期保費	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
整付保費	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
淨保費	77,427	N/A	N/A	77,427	89,207	N/A	N/A	89,207
定期保費	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
整付保費	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
已償付申索毛額	47,178	N/A	N/A	47,187	56,891	N/A	N/A	56,891
已償付申索淨額	43,692	N/A	N/A	43,692	53,606	N/A	N/A	53,606

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	長期業務	其中屬於： 長期業務－ 分紅業務	一般業務	股東基金 (如適用)	總計	長期業務	其中屬於： 長期業務－ 分紅業務	一般業務	股東基金 (如適用)
投資回報	262,569	N/A	N/A	262,569	N/A	136,725	N/A	N/A	136,725	N/A

(b) 財務表現的重大變化或其他評註(如有)

財務表現對比上財務年度出現重大變動之解釋：

毛保費／淨保費方面，2025年保費收入減少，主要是由於比例再保險臨時再保險業務及比例再保險合約再保險業務的保費收入減少所致。

已償付申索毛額／已償付申索淨額方面，2025年已償付申索額減少主要由於比例再保險合約再保險業務的已償付申索額減少所致。

投資回報方面，2025年投資收益大幅增加，主要是由於股票投資回報增加所致。

² 對於長期業務而言，它指的是在財政年度內收取和應收的保費。對於一般業務而言，它指的是已承保的保費。

(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		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	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	63,798	22,971	86,769
淨保費	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	57,599	19,828	77,427
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(14,078)	(1,606)	(15,684)
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	4,895	13,829	18,724
未貼現承保業績－利潤/(虧損)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(9,860)	12,928	3,068

(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	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	77,364	23,005	100,369
淨保費	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	71,014	18,193	89,207
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(7,131)	(930)	(8,061)
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	17,580	8,765	26,345
未貼現承保業績－利潤/(虧損)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	12,064	8,295	20,359

(d) 承保業績的重大變化或其他評註(如有)

按業務類別劃分之承保業績對比上財務年度出現重大變動之解釋：

整體業務組合保持平穩，各業務類別均有些微變動，這反映了市場對保費充足度的評估。本公司已為僱員補償險及一般法律責任險業務提存重大賠款準備金。

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)	415,207	273,502
利率風險的風險資本額	8,454	9,477
信用利差風險的風險資本額	0	0
股權風險的風險資本額	409,081	266,304
房產風險的風險資本額	0	0
貨幣風險的風險資本額	7,041	8,677
市場風險內的風險分散效益	(9,369)	(10,956)
人壽保險風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	0	0
死亡風險的風險資本額	0	0
長壽風險的風險資本額	0	0
人壽巨災風險的風險資本額	0	0
發病率風險的風險資本額	0	0
開支風險的風險資本額	0	0
退保風險的風險資本額	0	0
人壽保險風險內的風險分散效益	0	0
一般保險風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	102,886	110,759
準備金及保費風險的風險資本額	60,559	61,653
自然災害風險的風險資本額	67,482	75,864
人為非系統性巨災風險的風險資本額	0	0
人為系統性巨災風險的風險資本額	0	0
按揭保險風險的風險資本額	5,694	6,139
一般保險風險內的風險分散效益	(30,849)	(32,898)
對手方違責和其他風險的風險資本額	5,627	5,829
風險模塊間的風險分散效益	(70,034)	(68,576)
業務操作風險的風險資本額	6,782	6,807
吸收虧損能力上限的調整	0	0
稅務影響的調整	(15,104)	(16,640)
任何保監局指明調整的其他項目	0	0
訂明資本額	445,364	311,681

(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	847,644	670,060
有限制一級資本	0	0
二級資本	0	0
資本基礎	847,644	670,060

(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	190.326%	214.982%

(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)

2025年，在強勁的投資回報支持下，合資格資本顯著復甦，截至2025年底達到 8.47 億港元。這反映了銀和再保策略性投資方針的成效以及持續的財務紀律。因此，在較高股票風險及逆周期調節的帶動下，銀和再保的市場風險（計入風險分散效益後的風險資本額）相應上升；此外，資本基礎亦因相同因素而有所上升。

8 風險管理

(a) 風險偏好和風險管治架構

於本財務年度內，銀和再保的風險偏好或風險管理框架並無重大變動。風險偏好聲明是評估股東價值及整體財務表現的主要工具。風險偏好聲明經全面的自我評估流程支持，該流程已識別銀和再保風險架構中所有合理地可預見的重大風險。本公司設有風險登記冊，以識別並記錄可能影響銀和再保的潛在風險事件。

風險委員會定期審閱及檢查風險偏好與風險登記冊，包括個別風險事件、目標風險範圍及承受程度。此流程能識別出本公司現行業務策略及策略重點下對公司具有最大潛在影響的風險範疇。管理層及負責人員向風險委員會匯報，風險委員會則根據問題或事件的嚴重程度，向執行委員會及董事會作出呈報。

(b) 保險風險管理

重大保險風險之風險評估：

本公司在整體層面上，根據以下主要風險因素評估了可能影響盈利能力、償付能力或資本充足度的重大風險：

承保風險：

- a) 定價帶來的潛在損失
- b) 賠款準備金估算錯誤

市場風險：

- a) 利率變動風險
- b) 股票價格風險
- c) 外匯風險

信貸風險：

- a) 來自分保公司的對手方違責
- b) 再保險公司
- c) 投資

營運風險：

- a) 因火災／暴動及其他自然災害而無法進入辦公室
- b) 供電問題
- c) 因黑客入侵或硬件問題導致電腦系統故障
- d) 軟件程序中的人為錯誤

流動性風險：

- a) 到期時未能履行責任

新興風險：

- a) 氣候變化（包括全球暖化）
- b) 網絡威脅
- c) 法律變更

本公司委聘外部獨立精算師提供建議／報告，詳細說明以下項目的充足度：

a) 賠款準備金充足度，包括已招致但未呈報的申索；及

b) 保費充足儲備金

該精算報告已提交予執行委員會及董事會會議審閱。

在地理區域劃分方面，本公司主要承保亞太區的風險，我們多年來在該地區積累了豐富經驗，並了解當地的經濟、監管及自然災害因素。

在業務類別劃分方面，本公司僅承保一般保險，主要風險評估涵蓋以下主要業務類別：

財產及意外險

財產險的主要風險：巨災事件中的財產風險累積

意外險的主要風險：索償通脹及法律變更

專業責任保險

主要風險：索償通脹及法律變更

人身意外及健康險

由於市場競爭激烈以及醫療成本通脹，本公司並不偏好此組合，故預期保費收入不顯著。

任何集中風險之風險評估：

本公司特別關注來自不同國家的分保公司的各項臨時再保險及合約再保險所帶來的自然巨災累積風險。為減輕此潛在的累積風險，內部精算師運用巨災模型，就100年一遇之風災及400年一遇之地震進行最大損失評估。本公司的承保限額嚴格按照每個國家／全球自然災害風險標準化評估系統而定，同時亦會將單一事件之整體最大風險敞口納入考量。

重大保險風險之風險控制及轉移策略：

根據對各項集中風險的評估，本公司已制定轉分保計劃，藉此減低風險敞口並提升資本效率。

保險風險之管治及風險管理：

各委員會及董事會負責監督本公司的營運。

(c) 投資風險管理

銀和再保的大部分投資均於港交所買賣（買入並持有及交易組合）。投資小組委員會提供監督，並批准股票及證券買賣的整體方向。內部交易員執行的所有交易須獲得行政總裁的正式簽署確認。此外，投資小組委員會的核心成員進行每日監控，評估個別證券相對於認可市場指數的表現，並配合銀和再保的流動資金需求。為降低集中風險，投資組合對個別股票的持股量設有明確限制。當個別持倉接近或超過既定指引時，管理層可向投資小組委員會申請豁免或修訂，並通報風險委員會。投資表現乃根據相關市場指數、行業基準及銀和再保的流動資金需求進行評估。

銀和再保已撥出部分投資組合配置予股票掛鈎票據。此類金融工具帶來更高的回報及分散投資效益，同時具備相關股票的上漲潛力。與其他股票掛鈎資產一樣，它們亦包含股票市場波動的風險。

9 合規陳述

- (i) 我對銀和再保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銀和再保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) 我信納銀和再保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：	梁炳權
職位：	行政總裁
公司名稱：	銀和再保險有限公司