

**公眾披露：鼎睿及其附屬公司截至2025年12月31日止年度之《香港風險為本資本制度申報表》
（「HKRBC申報表」）及《經審計綜合財務報表》（「經審計財務報表」）**

日期：2026年8月31日

鼎睿再保險有限公司（「鼎睿」）
香港特別行政區九龍西九文化區柯士甸道西8號西九文化區管理局大樓15樓

尊敬的持份者及公眾人士：

鼎睿一直致力維持資訊透明、穩健的財務狀況及審慎的風險管理根據《保險業（公眾披露）規則》及《保險業（估值及資本）規則》，現謹呈交本公司截至2025年12月31日止年度之披露報表。

本披露報表載列有關鼎睿的財務狀況、資本充足水平、財務表現、公司管治架構及香港風險為本資本（「HKRBC」）制度訂立之風險管理實務，以及HKRBC公眾披露要求披露之其他資訊。本披露報表體現鼎睿致力維持穩健的資產負債表、強健的風險管理實務及完備的公司管治架構。

根據《保險業條例》¹第130(1)條，香港保險業監管局（「保監局」）批准鼎睿按照《保險業（估值及資本）規則》（「《規則》」）以綜合基準計入其在香港以外經營地點之受規管財務實體附屬公司之資產、負債及資本資源。故此，本披露報表所載部分資料採用綜合基準編制，與上一年度有所差異。

同時，我們亦已於公司網站公佈了截至2025年12月31日止年度之經審計綜合財務報表（「經審計財務報表」）。經審計財務報表乃根據香港財務報告準則（「HKFRS」）綜合編製，本披露報表披露資訊則根據HKRBC框架之要求編製。故此，因估值方法及監管規定各有不同，經審計財務報表所載財務資料與本披露報表所載資訊或會出現差異。按照HKRBC之規定，本披露報表所載資訊可與呈交給保監局之指明週年申報表進行對賬。本披露報表所載若干金額已作四捨五入處理，故此，本披露報表呈列數據與呈交給保監局之指明週年申報表所載數據或存細微差異。

我們確認所披露資料準確無誤，並根據監管指引擬備。鼎睿董事會及管理層將持續致力於維持財務韌性及維護持份者利益。

如有任何查詢，請將查詢電郵至comms@peak-re.com與我們的企業傳訊團隊聯絡。

感謝您一直以來的信任與支持。

謹啟，

鼎睿再保險有限公司

¹ 請參閱有關憲報公告：[香港特別行政區政府憲報](#)。



披露報表於2025年12月31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。

根據《保險業條例》第130(1)條，保監局批准鼎睿按照《保險業 (估值及資本) 規則》（第41R章）以綜合基準計入其在香港以外經營地點之受規管財務實體附屬公司之資產、負債及資本資源。

1 公司簡介

(a) 獲授權保險人名稱

鼎睿再保險有限公司

(b) 業務性質及業務運作地點

鼎睿再保險有限公司（「本公司」或「鼎睿」）及其附屬公司（「集團」）是一間總部設於香港的全球再保險公司，亦是集團的主要營運實體。集團主要業務包括財產與意外再保險及人壽與健康再保險業務。

本公司獲香港保險業監管局（「保監局」）授權，經營一般及長期再保險業務。主要業務線涵蓋財產保險、一般責任保險、意外及健康保險、人壽保險及汽車保險。

本公司於馬來西亞納閩設有分公司，並於瑞士蘇黎世設有附屬公司。2025年度，集團進一步開拓國際市場，於印度古吉拉特國際金融科技城（「GIFT City」）設立分公司，並於百慕達增設第二間附屬公司。上述新設實體均已獲得當地保險監管機構頒發牌照開展再保險業務。

2025年9月，貝氏評級（AM Best）確認鼎睿的財務實力評級為A-，評級展望維持穩定。我們亦欣然報告，穆迪投資者服務於2026年4月將鼎睿的保險財務實力評級（IFSR）上調至A3，評級展望為穩定，是次評級上調落實了其於2025年4月確認Baa1評級時所給予的正面展望。

(c) 公司架構的描述

本公司於香港註冊成立，直接控權公司為百慕達註冊成立之投資控股公司鼎睿再保險控股有限公司（Peak Reinsurance Holdings Limited），最終控權公司為英屬維京群



島註冊成立之復星國際控股有限公司（Fosun International Holdings Ltd.）。

股東控權人

本公司之股權結構中，復星國際有限公司（Fosun International Limited）為本公司之主要股東控權人，透過其全資附屬公司復星金融控股有限公司（Fosun Financial Holdings Limited）持股。復星國際有限公司於香港註冊成立，並於香港交易所上市（股票代號：00656.HK）（「復星」）。

持有再保險業務牌照之附屬公司

Peak Reinsurance AG為本公司之全資附屬公司，於瑞士蘇黎世營運，持有瑞士金融市場監督管理局頒發之再保險業務牌照，提供財產與意外再保險及人壽與健康再保險解決方案。

Peak Reinsurance North America Ltd.為本公司之全資附屬公司，2025年獲百慕達金融管理局頒發牌照，於百慕達經營一般再保險業務，進一步鞏固集團於北美市場之策略擴張。

公司架構的重大變化

2025年10月，鼎睿宣佈Kohlberg Kravis Roberts & Co. Inc（“KKR”）及Quadrantis Capital管理之基金透過鼎睿再保險控股有限公司對其作出投資。是項交易已達成包括有關監管批准在內之全部交割條件，並於2026年1月完成。

KKR及Quadrantis Capital承接保德信金融集團（Prudential Financial Inc.）於2025年悉數出售之間接持有的少數股權，分別持有約11.27%及1.80%鼎睿股權。復星國際有限公司則繼續透過其控股實體持有約86.71%股權。

引入新投資者拓闊了鼎睿的股東基礎，進一步優化股東結構，同時鞏固整體股東架構。經驗豐富的全球機構投資者成為股東，拓闊本公司可獲得的專業知識及戰略視野。保德信金融集團過往並未行使其取得董事會席位之權利，而是項交易完成後，KKR已向鼎睿董事會委派一名董事代表及一名觀察員，反映董事會整體實力有所提升。

2 公司管治框架

本公司為集團之主要受規管實體。所設公司管治框架旨在推動集團（包括分公司及附



屬公司) 建立穩健審慎的管理、有效的監督、強健的風險管理、內部監控及匯報機制。該框架乃參照保監局有關企業管治、風險管理及內部監控之適用監管規定及監管預期而訂立。

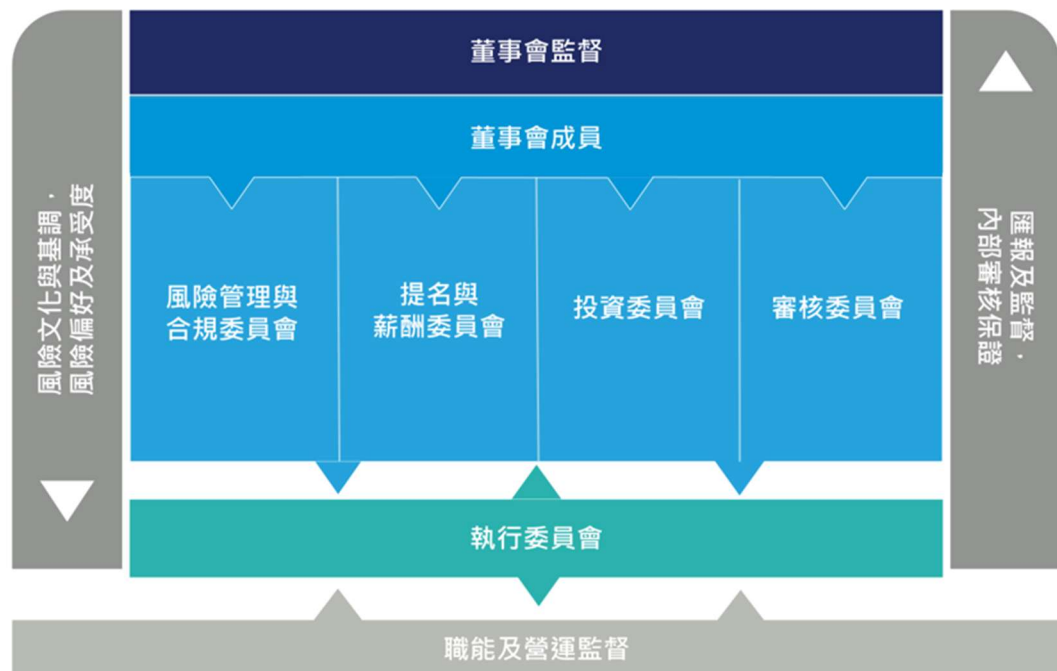
本公司董事會(「董事會」)對集團管治肩負最終責任。董事會負責訂立集團策略發展方向,監督有效風險管理、維護保單持有人和持份者權益,以及確保集團風險管理及內部監控框架行之有效。

執行委員會協助董事會進行集團日常管理及執行董事會核准之發展策略、政策、監控措施與制度。執行委員會負責執行集團之策略目標,並於董事會核准之管治框架內監察業務及營運表現。

董事會下設四個委員會:風險管理與合規委員會、投資委員會、審核委員會及提名與薪酬委員會。各委員會均由獨立非執行董事(「獨立非董」)擔任主席,各自於職權範圍內履行監督職責。該等委員會協助董事會對主要企業管治、風險、財務、投資及薪酬事項進行專項監督。

董事會由八名董事組成,包括三名獨立非董、兩名執行董事、兩名代表復星之董事及一名代表 KKR之董事。該架構於董事領導、獨立監督及股東代表之間取得適當平衡,為有效管治及決策提供支持。本公司之管治框架設有清晰的匯報關係、授權機制及問責機制,助力集團進行有效監督及決策。

下圖列示本公司的管治架構。





3 財務狀況

(a) 根據《規則》所釐定的資產負債表

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日 ²				於2024年12月31日 ³			
	總計	長期業務	一般業務	非保險業務	總計	長期業務	一般業務	非保險業務
總資產	51,718,286	6,963,304	44,729,945	25,037	42,104,927	4,600,585	37,504,342	0
現金和存款	2,841,003	248,324	2,552,216	40,463	4,394,467	583,445	3,811,022	0
債務證券	17,198,274	1,281,752	15,916,522	0	12,675,117	752,691	11,922,426	0
股權（包括組合投資）	9,704,822	1,113,515	8,591,307	0	7,098,103	353,405	6,744,698	0
衍生金融工具	9,935	4,049	5,886	0	0	0	0	0
房產	443,418	321,604	121,814	0	437,006	314,383	122,623	0
貸款及放款	0	0	0	0	77,634	0	77,634	0
其他金融資產	18,853,173	3,322,370	15,531,715	(912)	13,946,813	1,907,190	12,039,623	0
再保險資產	2,285,455	671,536	1,613,919	0	2,335,178	676,645	1,658,533	0
稅務資產	38,929	0	27,160	11,769	14,577	68	14,509	0
其他資產	343,277	154	369,406	(26,283)	1,126,032	12,758	1,113,274	0
總負債	36,485,653	4,964,944	31,510,399	10,310	28,592,301	2,996,721	25,595,580	0
保險負債	27,594,417	3,353,769	24,240,648	0	22,220,387	1,994,680	20,225,707	0
再保險負債	34,114	34,114	0	0	0	0	0	0
衍生金融工具	11,358	0	11,358	0	0	0	0	0
其他金融負債	7,962,209	1,157,706	6,804,503	0	5,811,900	951,902	4,859,998	0
稅務負債	156,520	41,175	115,345	0	207,984	49,228	158,756	0
其他負債	727,035	378,180	338,545	10,310	352,030	911	351,119	0
淨資產	15,232,633	1,998,360	13,219,546	14,727	13,512,626	1,603,864	11,908,762	0

² 根據《保險業條例》第130(1)條，保監局已允許鼎睿在適用《保險業（估值及資本）規則》時，自2025年12月31日止財政年度以綜合基準計入其在香港以外經營地點之受規管財務實體附屬公司之資產、負債及資本資源。此基準適用於整份文件。

³ 分別於綜合基準編制之經審計財務報表，截至2024年12月31日止財政年度之經審計財務報表採用「獨立基準」編制，當中受規管之附屬保險公司不會與鼎睿逐項合併，且其初始投資成本僅反映在資產負債表中。此基準適用於整份文件。



(b) 資產負債表項目的重大變化或其他評註（如有）

一般附註

本披露報表所載表格：

- 乃根據保監局的指明範本編製。為免疑義，「保險負債」指本公司所承保之業務，而「再保險資產」則指本公司分出予轉分保人的狀況。
- 均以港幣呈報。惟請留意，鼎睿的功能貨幣為美元。2025年數據乃以美元對港幣7.78105之匯率折算為港元，2024年所用匯率為7.76342。
- 或會出現「NA」字樣，一般意指保監局之指明範本中有關欄目不適用於鼎睿。

相對於2024年12月31日，截至2025年12月31日止財務狀況重大變化之附註：

- 債務證券及股權（包括組合投資）——增長主要來自2025年12月31日止之財政年度採用HKRBC綜合基準編制後，計入受規管附屬公司之金融資產約2,323,269千港元，以及2025年度之投資購入淨額與公允價值收益。
- 其他金融資產與其他金融負債的淨額 ——餘額主要包括再保及轉分保應收賬款淨額（2025年：10,679,011千港元；2024年：7,914,968千港元）。應收賬款淨額增長主要由2025年度業務增長帶動，有關變動與第（6）節呈列之保費及已償付申索增長一致。
- 保險負債——增長主要因報告期內業務增長，以及2025年12月31日止之財政年度開始採用HKRBC綜合基準編制（集團HKRBC報告中併入其在香港以外經營地點之受規管附屬公司之資產及負債）。



4 投資

(a) 投資估值所採用的假設和方法

HKRBC框架採用經濟估值基礎。因此，投資以公允價值方式進行估值。若可取得活躍市場報價，則採用該報價。若投資估值涉及重大不可觀察輸入數據，則採用可觀察市場數值與估值技術釐定公允價值。若投資存在重大不可觀察數值，包括若干非上市股權投資，公允價值則依據報告日可取得資訊，透過適當的估值技術及假設釐定。

集團於每個報告期均會檢視投資之估值方法、關鍵假設及公允價值層級分類，以確保有關安排維持適當，並與市場狀況保持一致。本公司亦遵循HKRBC規定，安排外聘核數師就有關內容作出檢視。

就集合投資工具(例如債券基金)之投資，採用穿透法識別及模擬估算相關資產風險敞口，作監管報告及風險評估用途。

集團之功能貨幣為美元。於不同司法管轄區承保業務及持有投資時，除自然避險，本公司亦利用遠期外匯合約管理非美元計價之投資和保險負債產生的匯率錯配風險。該等外匯合約之公允價值計量採用可觀察市場數值，包括外部衍生金融工具對手方及市場數據供應商提供之遠期匯率。

(b) 假設和方法的重大變化，或對投資的其他評註

2025年度，《規則》並無重大變化。與此相若，2025年12月31日止年度，本公司評估投資所採用的假設和方法均未發生重大變化。



5 保險負債

鼎睿為一間綜合保險公司。下文分別呈列長期（人壽）業務及一般業務之保險負債。請留意，人壽業務之委任精算師、一般業務之核證精算師以及本公司之外聘核數師均會按年對有關數據進行檢視。

(a) 根據《規則》所釐定的保險負債總額

長期業務的保險負債

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日	於2024年12月31日		
	香港保險人或指定保險人：所有長期業務	長期業務總額	香港保險人或指定保險人：所有長期業務	長期業務總額
	其他長期業務		其他長期業務	
保險負債總額 (未減除再保險前)	3,353,769	3,353,769	1,994,680	1,994,680
其中：長期保險負債	3,353,769	3,353,769	1,994,680	1,994,680
未決申索	778,670	778,670	734,197	734,197
現時估計值 ⁴	2,347,438	2,347,438	1,047,517	1,047,517
現時估計邊際	227,661	227,661	212,966	212,966
預付保費	0	0	0	0
其他長期保險負債	0	0	0	0
其中：一般保險負債	0	0	0	0
再保險資產	671,536	671,536	676,645	676,645
再保險負債	34,114	34,114	0	0

一般業務的保險負債

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日			於2024年12月31日		
	再保險		一般業務總額	再保險		一般業務總額
	比例	非比例		比例	非比例	
一般保險負債總額 (未減除再保險前)	17,112,124	7,128,524	24,240,648	14,518,868	5,706,839	20,225,707
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)	17,112,124	7,128,524	24,240,648	14,518,868	5,706,839	20,225,707
未決申索負債	12,603,691	6,407,807	19,011,498	11,452,888	5,195,222	16,648,110
保費負債	3,116,866	277,401	3,394,267	1,804,796	141,660	1,946,456
未決申索負債的現時估計邊際	853,250	354,046	1,207,296	818,950	306,304	1,125,254
保費負債的現時估計邊際	538,317	89,270	627,587	442,234	63,653	505,887
一般保險負債總額 豁除其他一般保險負債 (已減除再保險)	15,906,493	6,720,236	22,626,729	13,342,008	5,225,166	18,567,174

⁴ 不包括分開披露的未決申索、預付保費和其他長期保險負債。



(b) 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

長期業務：

方法

本公司採用毛保費估值法，利用客戶提供之保單或業務組合數據，計算基礎風險為本資本（RBC）準備金 / 技術準備金。該方法以全部未來開支之現時估計值扣減未來收入之現時估計值，並採用適當的最佳估計假設，包括生物特徵、行為、開支及貼現率。此外，負債中計入現時估計邊際（「MOCE」）以反映非財務風險，現時估計邊際以第75個百分值計。未決申索準備金亦計入已招致但未報賠申索（「IBNR」）以反映截至估值日之預期申索總額。本公司現時並無業務需要評估期權及保證之時間價值（「TVOG」），亦無經營分紅 / 投資相連業務，故此，鼎睿並無適用《規則》允許使用之對配調整（「MA」）。

貼現率收益曲線假設

本公司採用保監局於2025年12月31日指明之無風險收益率曲線計算保險負債估值，並無作出對配調整。部分次要貨幣（負債總額佔比不足2%）使用美元/港幣收益率曲線作為替代貼現曲線。保監局指引36允准該等替代安排，且有關安排之影響屬非重大。

死亡率及發病率假設

死亡率及發病率假設，乃綜合內部經驗研究、行業數據及相關外部資料，並於適當情況下輔以精算研判釐定。倘具備可信證據，有關假設亦會考量死亡率及發病率經驗的未來改善或惡化。有關假設接受定期檢討，並視需要更新，以確保各項假設維持恰當，亦可有效反映有關業務之特徵與風險狀況。

退保假設

退保假設主要基於行業經驗釐定，並於具備實際經驗時作出調整。該假設接受定期檢討，如新增經驗構成充分理據，便會予以更新。

開支假設

開支假設基於本公司之開支分析、未來業務策略、開支預測及歷史開支經驗釐定，並充分考量有關估值業務之性質與規模。未來開支通脹亦會於適當情況下納入考量。有關假設每年作出檢討，並視需要更新，以確保其與本公司營運環境及未來預期保持一致。

用於評估保險負債的各項假設均遵循既定管治及檢討程序。有關假設接受定期檢視，並於適當情況下更新，以反映新增經驗、市場狀況轉變及有關業務概況的變化。



一般業務：

方法

按照再保險公司適用之公認精算原則及《規則》之規定，所有業務線的申索負債和保費負債均按承保年度基準進行估值。

- 未決申索之申索負債包括個案準備金之現時估計值、IBNR申索、有關申索處理開支、MOCE（以第75個百分值計）及貼現影響，各業務組別分別計算。
- 認可業務之保費負債為未滿期風險準備金（「URR」），包括未來現金流之現時估計值、開支、MOCE及貼現影響，各業務組別分別計算。
- 非認可業務之保費負債為本公司已知但尚未確認之未來業務的有關預期現金流之貼現淨值。該等現金流包括保費、獲取成本、申索、開支、MOCE及貼現影響，各業務組別分別計算。

保險負債淨額已計入本公司所購入之分出再保安排的收益，包括但不限於成數分保、險位超額賠款再保險及巨災超額賠款再保險。按照《規則》，MOCE以扣減轉分保安排之淨額基礎釐定。

貼現率收益曲線假設：

未來現金流以保監局指明之無風險收益率曲線進行貼現。本公司使用美元/港幣收益率曲線作為替代貼現曲線。保監局指引36允准該等替代安排，且有關安排之影響屬非重大。

MOCE

本公司對每個業務線之已支付申索三角執行隨機麥克自助法（Stochastic Mack Bootstrap）分析，以估算申索預測值之固有變異性，同時考量有關行業基準。MOCE設定為結果分佈的第75個百分值。

開支假設

估值涵蓋下列HKRBC要求之開支：申索處理開支、管理業務開支及轉分保費用。

(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

截至2025年12月31日止年度，一般業務及長期業務的保險負債估值所採用的假設和方法均未發生重大變化。



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⁵

保費和申索的表現分析

(單位：港幣千元)	截至2025年12月31日止的財政年度			截至2024年12月31日止的財政年度 ⁵		
	總計	長期業務	一般業務	總計	長期業務	一般業務
毛保費 ⁶	17,142,551	2,683,645	14,458,906	NA	NA	NA
定期保費	NA	2,683,645	NA	NA	NA	NA
淨保費	14,448,599	2,648,833	11,799,766	NA	NA	NA
定期保費	NA	2,648,833	NA	NA	NA	NA
已償付申索毛額	7,735,173	727,108	7,008,065	NA	NA	NA
已償付申索淨額	6,077,375	682,857	5,394,518	NA	NA	NA

投資回報的表現分析

(單位：港幣千元)	截至2025年12月31日止的財政年度				截至2024年12月31日止的財政年度			
	總計	長期業務	一般業務	非保險業務	總計	長期業務	一般業務	非保險業務
投資回報	1,846,381	175,097	1,669,852	1,432	NA	NA	NA	NA

(b) 財務表現的重大變化或其他評註

由於財務表現披露事項屬本財年新設，故無可供比較之上一年度財務資料及比較分析。

⁵ 由於該等財務表現列表屬本財年新設，故未能提供截至2024年12月31日止財政年度之財務資料。

⁶ 長期業務的毛保費是指本財年收到及應收之保費。一般業務的毛保費是指承保保費。



(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

下表披露之未貼現承保數據乃按照《規則》及香港保險監管申報表指引所訂方法及要求編製。故此，有關資料乃作為本公開披露報表的組成部分而編製。

(單位：港幣千元)	截至2025年12月31日止的財政年度			截至2024年12月31日止的財政年度		
	再保險		一般業務總額	再保險		一般業務總額
	比例	非比例		比例	非比例	
毛保費	11,057,426	3,401,480	14,458,906	8,952,927	2,660,199	11,613,126
淨保費	9,282,846	2,516,920	11,799,766	7,494,996	2,015,855	9,710,851
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	(620,829)	543,926	(76,903)	(168,335)	4,324	(164,011)
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	(392,221)	(222,034)	(614,255)	212,360	178,853	391,213
未貼現承保業績 – 利潤 / (虧損)	(1,112,916)	279,669	(833,247)	28,035	184,644	212,679

HKRBC主要目標為評估保險公司的償付能力及資本充足水平，而非其財務表現。與香港其他保險公司及再保險公司相似，鼎睿之經審計財務報表根據HKFRS編制，當中損益及其他綜合收益表（SPLOCI）所呈報之綜合收益總額為評估財務表現提供更為恰當的基礎。為便於讀者理解，下表重點列示了上述HKRBC業績指標與根據HKFRS編制之經審計財務報表中財務數據之主要差異。

根據HKFRS 17編制之2025年末經審計財務報表中綜合收益總額對賬		
(單位：港幣千元)	2025	2024
上述一般業務的未貼現承保業績	(833,247)	212,679
Delta #1 – 外匯換算損益之撥回	473,288	(318,369)
Delta #2 – 不可歸屬業務開支之撥回	367,460	287,412
Delta #3 – 利潤確認方法之差異	381,644	357,890
HKFRS 17 一般業務保險服務業績及保險財務損益總額 (註6.3)	389,145	539,612
根據HKFRS 17編制之經審計財務報表中SPLOCI所載數據， 單位：千美元	50,012	73,153
Delta #4 – 投資回報淨額	1,319,585	867,651
Delta #5 – 匯率變動影響	50,783	157,923
Delta #6 – 不可歸屬業務開支	(367,460)	(287,412)
Delta #7 – 稅項及其他	90,545	(6,247)
HKFRS 17一般業務及長期業務綜合收益總額	1,482,598	1,271,527
根據HKFRS 17編制之經審計財務報表中SPLOCI所載數據之美元相當金額，單位：千美元	190,539⁷	166,784⁷

⁷ 代表鼎睿根據HKFRS 17、以綜合基準編制之經審計財務報表所載之全面收益總額。



(d) 承保業績的重大變化或其他評註

6.1 上述(6)(c)節所列表格之附註：

- **Delta#1** – HKRBC未貼現承保業績中因保險負債淨額重估所產生的外匯換算收益/損失之回撥，旨在與鼎睿HKFRS報告框架所採用之分類及呈報保持一致。有關匯率變動影響計入Delta#5，但不計入保險服務業績。
- **Delta#2** – 根據HKFRS 17的編制方法，對HKRBC未貼現承保業績中不可歸屬業務開支之撥回。有關費用計入Delta#6，但不計入保險服務業績。
- **Delta#3** – 代表 HKRBC 未貼現承保業績與 HKFRS 17 保險服務業績（「ISR」）之間保險合約利潤確認差異之影響（包括保險財務損益（「IFIE」），並扣減有關匯率變動影響）。該等差異主要來自HKRBC就有效合約之內含利潤的確認規則，如HKRBC規則就「已簽約但尚未生效」合約的利潤確認，以及HKFRS 17規則就貼現收益的認可。
- **Delta#4** –投資回報淨額（扣減投資費用）包括按公允價值計入其他綜合收益的金融投資所產生的其他綜合收益，以及一般保險業務應佔合營公司及聯營公司之損益，並扣減有關匯率變動影響。
- **Delta#5** – 一般保險業務之保險負債淨額、投資及其他金融資產和負債產生之整體匯率變動影響淨額。
- **Delta#6** – 一般保險業務之未分配至保險合約且直接於損益支銷之不可歸屬業務開支。
- **Delta#7** – 代表下列主要差異：
 - 一般保險業務根據HKFRS 17報告基礎產生之稅項費用及其他營運收入/開支。
 - 壽險業務及非保險業務確認之年內綜合收益總額。
 - 截至2024年12月31日止的財政年度，鼎睿之受規管附屬公司根據HKFRS 17編制之綜合收益總額未併入HKRBC報告金額。

6.2 相較2024年12月31日，截至2025年12月31日止的財政年度未貼現承保業績中重大財務表現變化之附註：

- 毛保費——增長主要因2025年度採用綜合基準編制的報表中併入海外受規管附屬公司之毛保費（約676百萬港元）。毛保費增長亦反映2025年度業績實現增長。扣減綜合基準之影響，毛保費增長主要歸因於意外及健康險（808百萬港元）與財產損壞險（642百萬港元）之比例合約增加，同時財產損壞險（293百萬港元）及汽車保險（190百萬港元）之非比例合約亦有所增長。



6.3 HKFRS 17報告中一般保險業務之ISR總額及IFIE總額變化之附註

- 綜合成本率為87.9%，而2024年為84.0%，主要反映了短期健康險業務的賠償經驗波動。若剔除該板塊，2025年比率應改善至約82.6%，反映更多元業務組合之韌性。年內，鼎睿繼續錄得強勁的綜合收益總額，推動經審計財務報表及HKRBC之經濟資產負債表中淨資產價值增長。

有關鼎睿資本充足狀況的更多說明載於第7節。

7 資本充足水平

- (a) 按照《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（「RCA」）。請留意，本公司並無採用《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2025年12月31日	於2024年12月31日
市場風險（計入風險分散效益後的風險資本額）	2,125,256	1,623,334
利率風險的風險資本額	286,962	84,073
信用利差風險的風險資本額	809,747	286,261
股權風險的風險資本額	882,978	727,103
房產風險的風險資本額	125,700	123,014
貨幣風險的風險資本額	879,002	982,758
市場風險內的風險分散效益	(859,133)	(579,875)
人壽保險風險（計入風險分散效益後的風險資本額）	1,084,296	880,069
死亡風險的風險資本額	117,894	96,118
長壽風險的風險資本額	222,449	217,129
人壽巨災風險的風險資本額	302,092	173,737
發病率風險的風險資本額	785,882	737,042
開支風險的風險資本額	9,262	13,440
退保風險的風險資本額	355,981	107,481
人壽保險風險內的風險分散效益	(709,264)	(464,878)
一般保險風險（計入風險分散效益後的風險資本額）	5,864,510	5,806,189
準備金及保費風險的風險資本額	4,819,275	4,237,554
自然災害風險的風險資本額	2,173,324	2,827,905
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	663,514	676,530
按揭保險風險的風險資本額	171,353	355,111
一般保險風險內的風險分散效益	(1,962,956)	(2,290,911)
對手方違責和其他風險的風險資本額	487,530	521,621
風險模塊間的風險分散效益	(2,496,289)	(2,123,911)
業務操作風險的風險資本額	686,098	587,288
吸收虧損能力上限的調整	0	0
稅務影響的調整	(453,457)	(409,956)
任何保監局指明調整的其他項目	0	0
訂明資本額	7,297,944	6,884,634



(b) 按照《規則》釐定的資本基礎的組成

資本基礎

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日	於2024年12月31日
無限制一級資本	12,479,392	10,663,379
有限制一級資本	0	0
二級資本	2,746,933	1,976,085
資本基礎	15,226,325	12,639,464

(c) 資本基礎與訂明資本額的比率

	於2025年12月31日	於2024年12月31日
資本基礎與訂明資本額的比率	209%	184%

(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

2025年年末評估以綜合基準進行編製。因此，資本狀況已逐項計入附屬公司之風險及資本資源，致使訂明資本額（「PCA」）及資本基礎較2024年年末均有所變化。

相較2024年年末（以獨立基準編制），訂明資本額由6,885百萬港元增至7,298百萬港元，合資格資本資源由12,639百萬港元增至15,226百萬港元。因此，截至2025年12月31日，以綜合基準編制之償付能力比率由184%升至209%。

訂明資本額的組成與上一年度大致保持一致，當中一般保險風險繼續為整體資本要求中的最大組成部分。一般保險保費與準備金風險、自然災害風險及市場風險仍然是本公司風險狀況之主要驅動因素。

相較2024年年末，訂明資本額之變動反映出業務增長、業務組合變化及監管與內部評估假設之優化調整。自然災害風險的資本要求亦受惠於業務組合調整及轉分保保障增強。隨著本公司由美國國債轉持其他信貸利差溢價更高的債務證券，資產配置與投資風險承擔之變動亦進一步影響市場風險的資本要求。

鼎睿已根據HKRBC要求納入逆周期調整（「CCA」），以基於市場週期反映股權風險資本額的敏感度。截至2025年12月31日，已發展市場及新興市場上市股權的風險要求因子逆周期調節較2024年12月31日分別上升6.7%及11.8%，推動股權風險資本額要求提高。



信用風險與業務操作風險的資本要求維持穩定，於整體訂明資本額中佔比較小。

截至2025年12月31日，計算遞延稅項資產的吸收虧損能力所適用之實際稅率已更新為5.85%，反映最新稅務資料及香港稅務局之適用稅務處理規定。

資本基礎

本公司之資本基礎由2024年12月31日的126億港元增至2025年12月31日的152億港元。增長主要來自年內營運盈利產生之保留盈餘，以及混合資本證券規模有所擴張（同比增長778百萬港元）。

無限制一級資本由107億港元增至125億港元，主要反映本公司承保、投資及營運活動產生之溢利。二級資本由20億港元增至27億港元，主要因增發混合資本證券。有關增長鞏固了本公司的資本資源，提升資本實力，為未來業務增長提供支持。

資本基礎與訂明資本額的比率

2025年12月31日，本公司之資本基礎與訂明資本額的比率由2024年12月31日的184%升至209%，繼續高於監管要求，並與內部償付能力目標保持一致。

資本基礎與訂明資本額的比率上升主要得益於合資格資本資源之增長幅度超出業務增長、風險承擔變化及採用綜合基準編制引致資本要求增長之影響。本公司於報告期內資本狀況維持穩健，資本緩衝規模高於最低監管要求。

8 風險管理

(a) 風險偏好和風險管治架構

風險偏好和風險管理目標

鼎睿於企業風險管理（「ERM」）政策內設董事會核准的風險偏好框架，釐定本公司為達致策略目標有意承擔之風險性質及風險水平。風險偏好框架透過訂立關鍵風險類別之量性及質性風險承受度來支持高效決策，涵蓋承保、市場、信用、流動性、營運及策略風險。

風險承受度進一步層層傳達至承擔風險的職能部門，於各自工作指引內訂立營運限額。該框架旨在確保風險承擔業務與本公司之目標資本架構、業務策略及長期財務目標保持一致。



本公司風險狀況的主要驅動因素仍然為一般保險保費及準備金風險、一般保險自然災害風險及市場風險。年內，管理層透過定期風險與資本評估、壓力測試及管理層匯報流程，持續監控該等重大風險，以確保有關風險符合核准之風險偏好限額。於報告期內，整體風險狀況維持於董事會批准之風險偏好範圍內。

資產和負債管理

鼎睿採用資產和負債管理（「ALM」）方法，以確保投資活動與有關保險負債之特質及本公司整體風險偏好一致。ALM框架旨在於市場風險與投資回報之間維持適當平衡，同時履行本公司對保單持有人及其他持份者的責任。

本公司透過定期評估市場風險承擔、流動性狀況及資本充足水平，監控資產與負債之間的相互影響。投資與再保險策略會考量承保及負債狀況作出綜合評估，以維持具韌性的資產負債表及強健的償付能力。本公司亦致力透過審慎的投資配置及風險管理實務，減低資產與負債的潛在錯配。

2025年度，鼎睿繼續透過加強外匯風險承擔管理、定期監控存續期錯配，以及選擇性運用衍生工具減低市場波動引致的資產負債表波動，以持續優化ALM框架。該等措施有助本公司維持具韌性的資產負債表，並改善風險調整投資表現。

請留意，本公司現時並無人壽分紅等需對資金作出精細分離管理之業務。

風險管治框架

鼎睿的風險管治框架是ERM框架的組成部分，提供識別、評估、監控及管理內部風險的結構化方法。該框架可對重大風險實施有效監督，並於三道防線的不同層面落實問責機制。

董事會對本公司風險管理框架及風險偏好監督肩負最終責任。風險管理與合規委員會（「RMCC」）及高級管理層共同監督本公司的風險狀況、資本充足水平、風險偏好合規及關鍵風險管理措施。風險與合規團隊負責協調風險管理活動、推進風險評估、監控風險偏好限額合規狀況，並為高級管理層及董事會定期匯報提供支持。資產負債管理委員會（「ALCO」）按季度召開會議，對照關鍵風險指標檢視持倉，以管控ALM風險，並向RMCC報告。

鼎睿透過自身風險與償付能力評估（「ORSA」）流程定期進行風險評估。該評估為風險管治框架的重要組成部分，就本公司於正常及壓力條件下的風險狀況、資本充足水平



及償付能力進行年度評估。ORSA由風險與合規、財務、承保、投資及其他監控職能部門合作進行，經由董事會審核批准後呈交至保監局。

(b) 保險風險管理

風險評估

保險風險指承保再保險合約產生的不良經驗風險，包括保費風險、準備金風險及自然災害風險。

截至2025年12月31日，一般保險保費及準備金風險與自然災害風險仍然是本公司整體風險狀況中的主要風險驅動因素。保險風險評估涵蓋各主要業務範疇，包括財產與意外險、人壽與健康險及結構性解決方案，並綜合考量有關風險承擔的性質、規模與複雜度。

鼎睿維持多元業務組合，涵蓋不同業務線、地區及再保險分出者。業務並不依賴任何單一市場、客戶或業務線，佈局覆蓋亞太區、歐洲、美洲及印度市場。多元佈局有助提高盈利韌性，降低業務組合的集中風險。

2025年度，鼎睿繼續透過更新資本評估假設來優化風險管理實務，包括自我評估框架與自然災害風險模型假設。該等優化措施，有助本公司對有關風險承擔及資本要求作出更具風險敏感度的評估。

風險集中度

本公司按照地區、業務線、再保險分出者、產品類型及自然災害風險承擔來定期監控保險風險的集中程度。多元發展是鼎睿承保策略與風險管理架構的關鍵組成部分。本公司持續擴大再保險分出者基礎和加強管理累積風險承擔，以確保風險集中度維持在核准之風險偏好限額內。

風險管控和轉移策略

鼎睿透過嚴謹的承保標準、業務組合監控、風險承擔管理及資本配置流程來管理保險風險。轉分保仍是本公司管理波動與資本要求的關鍵工具。有關安排遵循轉分保指引，整體策略由董事會批准及監督。

相較2024年年末，本公司繼續優化轉分保安排，並成功發行第二隻巨災債券Black Kite Re II，持續鞏固風險轉移策略。該等舉措為峰值自然災害風險承擔提供保障，亦有助管理自然災害風險累積。經優化的保障措施有助減低自然災害風險資本要求，並於報告期



內鞏固本公司的資本實力。本公司欣然報告2026年度轉分保續保之保額及成本效益進一步改善，峰值及非峰值自然災害風險均獲得更高保障，覆蓋地區亦有所擴大。本公司於承保、資本管理、ORSA及業務規劃過程中亦持續評估轉分保安排之成效，以確保保險風險承擔維持在核准之風險偏好限額內。

管治和風險管理

保險風險根據承保指引進行管理，該指引載明風險承擔之接受限額、風險累積控制、授權及上報流程。特別是，自然災害風險屬影響本公司風險狀況之重大風險，需要於企業層級管控風險累積。該等工作由風險承擔管理委員會（「EMC」）負責監督，並由專業自然災害分析團隊提供支援。該團隊綜合利用外部供應商模型及內部分析評估風險，並輔以業務組合設計及風險累積監控工具，向各管治會議報告最大可能損失數據。

(c) 投資風險管理

投資管理目標

鼎睿的投資管理目標是在風險調整基礎上保全及增長資本，並兼顧本公司之保險負債、資本要求及長遠策略目標。投資活動管理綜合考量ALM框架，以確保投資組合與相關負債之特質及整體風險偏好保持一致。管理投資組合時亦充分考量流動性、信用質素、多元投資、資本效率以及預期風險調整回報。

本公司採用策略資產配置（「SAA」）框架，訂明各主要資產類別的目標配置，務求達成長遠投資目標，並與本公司的風險偏好及資本管理框架保持一致。策略資產配置在本公司業務規劃週期中按年作出檢討，並全年跟蹤監控，以確保有關安排持續符合市場環境、負債狀況及業務策略。

投資策略和風險偏好

鼎睿致力維持適度多元的投資組合，並獲得穩健的風險調整投資回報。所有投資決策均須遵循董事會核准之風險限額，並結合承保風險承擔、償付能力考量及資本充足要求進行綜合評估。本公司透過定期管理層匯報及壓力測試流程，監察投資成效及各項風險承擔。

本公司的投資策略聚焦維持投資組合平衡，避免過度集中於單一資產類別、發行機構、行業或地區。



年內，本公司的投資團隊已將私募信貸設為獨立資產類別，與其餘債務證券組合分別管理。相較其他公開交易之債務證券，此舉有助提升有關投資風險及回報的透明度，並加強監督管控。

報告期內，本公司並未就任何可能對整體投資風險狀況構成重大改變之新產品作出投資。考慮各項新投資機遇時，本公司會先透過既定管治及審批流程評估相關風險，再作出資金投入。

風險評估和集中風險

報告期內，市場風險仍然是本公司整體風險狀況的構成要素之一。為提高收益，本公司由美國國債逐步轉持其他債券，信用利差風險成為推動市場風險上升的主要驅動因素。股權投資以及為應對保險負債與股東資金而持有之外匯風險承擔產生的其他市場風險驅動因素均保持穩定。本公司透過ALM框架，就各項投資風險承擔進行獨立評估以及結合保險負債的綜合評估。

本公司按照資產類別、發行機構、對手方、行業範疇、地區及信用評級來監控投資集中度。多元投資是投資策略的核心原則，旨在減低任何單一市場、發行機構或投資風險承擔之不利變動的影響。本公司根據核准之風險偏好閾值持續監察投資活動，並結合投資限額來管理集中風險。

風險控制與風險緩解

本公司透過策略性資產配置、投資限額、投資組合最低平均信用評級、多元投資要求、ALM監察、壓力測試以及定期投資組合檢視來管理投資風險。本公司綜合評估投資風險承擔與保險負債，以管理存續期、流動性及市場敏感度的潛在錯配。本公司亦持續監控投資組合，以確保其與核准之投資指引與風險偏好限額一致。

本公司定期進行壓力測試與情境分析，評估不利市場條件下的投資組合韌性，包括股市衝擊、信用利差擴大、利率變動及外匯壓力事件。有關評估為不同投資組合之投資決策、資本管理及風險監控活動提供支持。

管治和風險管理

投資委員會負責監督本公司的投資策略、投資政策及投資組合表現。該委員會檢視投資風險承擔、策略性資產配置及投資限額合規狀況，並監控金融市場變化及該等變化對本公司風險狀況與資本實力的潛在影響。本公司管理層、投資及風險職能部門透過定期報告與風險評估為投資委員會提供支持，以確保投資活動與本公司發展目標及風險偏好保持一致。



(d) 其他風險管理

本公司透過ERM框架、風險與控制自我評估（「RCSA」）流程、事件報告、控制監查及風險升級流程來管理業務操作及非財務風險。2025年度，集團持續優化非財務風險管理，包括RCSA之涵蓋範疇、控制監查、外判管治及網路安全管控措施。

本公司根據保監局《網絡安全指引》（「GL20」）及網絡防衛評估框架管理網絡安全風險，涵蓋三項核心評估：固有風險評估、成熟度評估及網絡攻擊模擬測試。鼎睿已聘請外部顧問對上述範疇執行獨立評估及驗證工作。2026年初，全部評估均已完成，結果顯示鼎睿整體網絡安全風險評級為「中等」，並未識別重大管控缺失。本公司將繼續聚焦提升韌性，包括監控、偵測與應對能力。

9 合規陳述

- (i) 我對鼎睿再保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鼎睿再保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) 我信納鼎睿再保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：	陳開紅
職位：	執行董事 首席財務官
公司名稱：	鼎睿再保險有限公司