

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。

1 公司簡介

(a) 獲授權保險人名稱

賦誠再保險有限公司

(b) 業務性質及業務運作地點

賦誠再保險有限公司（「公司」或「FuSure」）為於香港註冊成立的再保險機構，於2021年4月獲保險監督管理局授權經營一般業務。由2025年3月13日起，公司根據《保險條例》第8條獲歸類為綜合再保險公司，獲准經營一般業務（第1至17類）以及長期業務（A類及D類）。主力經營業務範疇為意外及健康保險、財產損毀保險。

公司主要營業地點設於香港，註冊辦事處地址為香港廣東道15號港威大廈第5座3501-04室及3513-3514室。

公司之分保業務主要源自香港以及內地之分保公司，同時承接亞太地區與國際市場其他分保機構、再保險仲介所轉介的業務。

2025年，直接控股公司注入10億港元新增股本，令公司已發行股本由20億港元增加至30億港元。

(c) 公司架構的描述

公司於2020年在香港註冊成立，並於2021年開始經營再保險業務。騰訊控股有限公司（“THL”）為其最終控股股東。THL是一家在開曼群島註冊成立的投資控股有限公司，其股份自2004年6月16日起在香港聯合交易所有限公司主機板上市（港幣櫃檯股份代號：700；人民幣櫃檯股份代號：80700）。騰訊集團主要從事以下業務：(i) 增值服務；(ii) 營銷服務；以及 (iii) 金融科技及企業服務。

深圳市賦誠再科技有限公司於2022年在中國內地註冊成立，為FuSure全資擁有的附屬公司，主要向FuSure提供內部服務。

於2025財政年度內，FuSure的公司架構並無任何重大變動。

2 公司管治框架

公司遵照指引10及指引21建立了一套全面的公司管治框架，並貫徹實行。該管治框架在董事會章程及各委員會章程中體現，並已獲董事會批准，詳情如下。

公司的管治框架包括：(i) 董事會，作為最高決策機構，對FuSure的公司管治、風險管理及內部控制框架負有最終責任；(ii) 四個董事會層面的委員會——

— 審計委員會、風險委員會、投資及資產負債管理委員會、提名及薪酬委員會；(iii) 高級管理層，由行政總裁領導，負責公司的日常管理；及(iv) 三道防線模式，在整個機構內提供制衡機制。

董事會。董事會由六名董事組成，包括兩名獨立非執行董事。董事會具備與公司業務性質、規模及風險狀況相稱的技能、知識及經驗。

董事會對FuSure的公司管治、長期財務穩健及風險管理負有最終責任。其職責包括：制定公司的策略目標、業務計劃及風險偏好；批准公司的再保險及轉分保策略與政策；建立並維持有效的管治架構，明確劃分董事會、董事委員會、高級管理層及管控要員之間的角色、職責及匯報線；確保對高級管理層及管控要員有足夠的制衡及有效監督；監督董事、高級管理層及管控要員的提名、繼任計畫及薪酬安排；建立並監督企業風險管理框架及內部控制體系；批准重大政策及程式；監督會計、財務報告及披露流程，並確保財務報告的完整性、準確性及透明度；監督資本管理、資產管理、投資活動及公司的償付能力與財務穩健狀況；監督外聘核數師的委任、獨立性及成效；確保遵守所有適用的法律、監管指引及相關規定；以及提升透明度及穩健的公司管治常規。董事會每年至少舉行四次會議。

審計委員會。審計委員會協助董事會監督公司財務報告系統、內部控制及管治流程的完整性。審計委員會審閱公司的財務報表、財務資料及監管披露，監察內部審計職能的充足性及有效性，審閱重大審計發現及管理層行動，並監督外聘核數師的獨立性及成效。審計委員會亦就外聘核數師的委任、續聘、薪酬及罷免向董事會提出建議。委員會至少每季度舉行一次會議。

風險委員會。風險委員會協助董事會監督公司風險管理及內部控制系統的有效性。風險委員會的主要職責包括：監督公司的風險偏好以及主要風險管理政策與程式；獨立審閱重大風險的識別、計量、監測及管理，以及任何嚴重偏離企業風險管理框架的事項；定期向董事會彙報風險管理事項，並在必要時上報重要事宜；就風險量化向董事會提供意見；審閱自身風險與償付能力評估報告、風險管理報告及合規報告；就企業風險管理框架的充足性及有效性以及推廣穩健的風險文化向董事會提供意見。委員會至少每季度舉行一次會議。

投資及資產負債管理委員會。投資及資產負債管理委員會協助董事會監督公司的投資活動及資產負債管理工作。委員會負責審議公司的策略性投資政策及資產配置安排，監督投資活動開展情況及重大投資事項，為投資管理相關運作政策提供專業意見，並監督資產負債匹配情況，支援公司的償付能力要求及流動性管理。委員會定期向董事會匯報工作，並至少每季度召開一次會議。

提名及薪酬委員會。提名及薪酬委員會負責提名適合出任董事、高級管理層及管控要員的候選人，協助董事會維持適當的董事會組成及繼任計劃，並根據其職權範圍審閱及建議薪酬安排。提名及薪酬委員會確保薪酬結構與公司長遠利益、業務策略及風險偏好保持一致，且不會鼓勵過度風險承擔。獨立非執行董事的薪酬訂定在不會損害其獨立性的水準。委員會至少每年舉行一次會議。

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2025年12月31日				於2024年12月31日			
	總計	長期業務	一般業務	股東基金	總計	長期業務	一般業務	股東基金
總資產¹	7,924,989	559,088	5,540,950	1,836,163	6,056,363	N/A	4,766,919	1,289,444
現金和存款	1,310,806	549,051	632,408	129,347	597,993	N/A	236,771	361,222
債務證券	2,665,385	0	1,023,915	1,641,470	1,840,130	N/A	934,169	905,961
股權 (包括組合投資)	44,198	0	0	44,198	0	N/A	0	0
衍生金融工具	0	0	0	0	0	N/A	0	0
房產	0	0	0	0	0	N/A	0	0
貸款及放款	0	0	0	0	0	N/A	0	0
逆向回購協議	0	0	0	0	0	N/A	0	0
其他金融資產	3,510,372	8,207	3,502,165	0	3,275,465	N/A	3,275,465	0
與單位相連產品或退休計劃相關的保單持有人賬戶資產	0	0	0	0	0	N/A	0	0
再保險資產	369,316	0	369,316	0	320,514	N/A	320,514	0
稅務資產	0	0	0	0	0	N/A	0	0
其他資產 ¹	24,912	1,830	13,146	21,148	22,261	N/A	0	22,261
總負債¹	4,788,608	10,749	4,740,340	48,731	4,079,871	N/A	4,023,811	56,060
保險負債	2,384,961	3,748	2,381,213	0	1,611,788	N/A	1,611,788	0
再保險負債	0	0	0	0	0	N/A	0	0
回購協議	0	0	0	0	0	N/A	0	0
衍生金融工具	0	0	0	0	0	N/A	0	0
其他金融負債	2,359,117	1,233	2,357,884	0	2,408,212	N/A	2,408,212	0
稅務負債	3,301	0	0	3,301	2,799	N/A	0	2,799
其他負債 ¹	41,229	5,768	1,243	45,430	57,072	N/A	3,811	53,261
淨資產¹	3,136,381	548,339	800,610	1,787,432	1,976,492	N/A	743,108	1,233,384

¹ 其他資產、資產總額以及負債當中包含長期保險業務、一般保險業務與股東資金之間的資金往來餘額；而「總計」欄目已經對該等內部資金往來進行抵銷後列示。

(b) 資產負債表項目的重大變化或其他評註

2025年公司完成資本增補，註冊資本增至30億港元，獲批准經營長期保險業務的許可，正式取得綜合保險牌照。年內總資產與總負債出現變動，主要歸因於牌照升級以及業務拓展。本次增資擴充了公司流動資產；原有存續業務及新開展的長期保險業務，產生相應保險合約負債。

4 投資

(a) 投資估值所採用的假設和方法

- 公司按照《保險業（估值及資本）規則》對投資資產進行估值。
- 對於在活躍市場交易的金融工具，其公允價值以市場報價確定。
 - 對於債務證券，其公允價值一般根據獨立估值服務機構提供的價格或其他可觀察市場資料確定。
 - 對於集合投資計畫及其他投資基金，其公允價值一般根據基金管理人、行政管理人或其他獨立協力廠商提供的資產淨值或估值結果確定。
 - 對於缺乏直接市場報價的投資資產，公司採用適當的估值方法，並結合相關市場資料確定其公允價值。

(b) 假設和方法的重大變化，或對投資的其他評註

報告期內，公司投資估值方法或主要假設無重大變化。

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

長期業務的保險負債

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日					
	分紅業務	相連長期 (類別C)	退休計劃管理第I類 (類別G)	退休計劃管理第II類 (類別H)	其他長期業務	長期業務總額
保險負債總額(未減除再保險前)	0	0	0	0	3,748	3,748
其中：長期保險負債	0	0	0	0	2,589	2,589
未決申索	0	0	0	0	1,100	1,100
現時估計值 ²	0	0	0	0	930	930
現時估計邊際	0	0	0	0	559	559
預付保費	0	0	0	0	0	0
其他長期保險負債	0	0	0	0	0	0
其中：一般保險負債	0	0	0	0	1,159	1,159
再保險資產	0	0	0	0	0	0
再保險負債	0	0	0	0	0	0

² 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。

(單位：港幣千元)	於2024年12月31日					
	分紅業務	相連長期 (類別C)	退休計劃管理第I類 (類別G)	退休計劃管理第II類 (類別H)	其他長期業務	長期業務總額
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
其中：長期保險負債	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
未決申索	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
現時估計值 ²	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
現時估計邊際	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
預付保費	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
其他長期保險負債	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
其中：一般保險負債	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
再保險資產	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
再保險負債	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

備註：公司於2025年開展長期再保險業務，因此2024 財政年度之比較數據為不適用（N/A）

² 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。

一般業務的保險負債

(單位：港幣千元)	於2025年12月31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	2,381,213
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)	0	0	0	0	0	0	0	2,358,217	22,996	2,381,213
未決申索負債	0	0	0	0	0	0	0	1,598,917	17,658	1,616,575
保費負債	0	0	0	0	0	0	0	638,730	3,933	642,663
未決申索負債的現時估 計邊際	0	0	0	0	0	0	0	62,136	1,109	63,245
保費負債的現時估計邊 際	0	0	0	0	0	0	0	58,434	296	58,730
一般保險負債總額(豁除 其他一般保險負債) (已減除再保險)	0	0	0	0	0	0	0	1,986,213	25,665	2,011,878

(單位：港幣千元)	於2024年12月31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	1,611,788
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	1,610,938	850	1,611,788
未決申索負債	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1,122,190	759	1,122,949
保費負債	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	414,141	48	414,189
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	39,456	38	39,494
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	35,151	5	35,156
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	1,290,424	850	1,291,274

(b) 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

- 賠償進展因數：用以將過往已繳及已發生賠償推算至最終結算金額，相關假設按業務類別與承保年度制訂。
- 預期賠款率：專門套用於新近、尚未成熟的承保年度，該階段實際申報賠償數據有限。預期賠款率源自定價假設及歷史平均值，並就保費調整以及通脹作出修訂。
- 死亡率及發病率：有關假設按產品類別、性別、吸煙狀況以及達到年齡設定，反映預期未來身故率與發病率，適用之情況下亦納入日後改善趨勢。
- 保單持有人行為（失效及退保）：退保率與保單失效率之假設取決於保單年期、繳費期以及產品類別。
- 費用開支：分為承保開支、保單維護開支以及理賠處理開支。保單維護開支以單份保單金額或是保費百分比計算，以反映持續經營成本。
- 實際值與預期值對比分析：賦誠再保險每年針對人壽及健康保險業務開展經驗回溯研究，設定觀察週期；透過對比實際經驗數據與預期數值，識別死亡率、發病率以及保單持有人行為當中的偏差。
- 可信度加權整合：倘若部分產品的內部經驗數據統計可信度不足，公司會將內部數據與業界標準生命表進行加權整合。
- 折現率：公司參照香港保險業監管局公佈、對應負債計值貨幣的指定無風險收益率曲線。當現金流週期超出可觀察市場數據範圍時，便會按照第 41G 章規定向指定遠期終極利率延展收益率曲線

(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

報告期內，公司保險負債估值假設及用於推算假設的方法無重大變化。

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

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4		
	總計	長期業務	一般業務	總計	長期業務	一般業務
毛保費 ³	3,424,109	4,707	3,419,402	N/A	N/A	N/A
定期保費	N/A	4,707	N/A	N/A	N/A	N/A
整付保費	N/A	0	N/A	N/A	N/A	N/A
淨保費	2,850,988	4,707	2,846,281	N/A	N/A	N/A
定期保費	N/A	4,707	N/A	N/A	N/A	N/A
整付保費	N/A	0	N/A	N/A	N/A	N/A
已償付申索毛額	1,234,013	5,093	1,228,920	N/A	N/A	N/A
已償付申索淨額	996,292	5,093	991,199	N/A	N/A	N/A

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4			
	總計	長期業務	一般業務	股東基金	總計	長期業務	一般業務	股東基金
投資回報	224,510	18,012	96,406	110,092	N/A	N/A	N/A	N/A

(b) 財務表現的重大變化或其他評註

2025年度公司投資表現主要反映資本注入後投資資產規模擴大及新增資金逐步配置所產生的利息收入，以及市場收益率和信用利差變化所導致的固定收益投資估值變動。

³ 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。

⁴ 此表格於2024財政年度申報表僅為一般保險公司的非強制項目，公司當年並無作出申報。該披露現已列為強制規定，2025財政年度為首次申報。故此未有2024財政年度的比較數據，相關欄目標註為「N/A」。

(c) 一般業務的承保業績 (以符合定價充足水準的披露)

一般業務的承保業績

(單位：港幣千元)	截至2025年12月31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	0	0	0	0	0	0	0	3,378,249	41,153	3,419,402
淨保費	0	0	0	0	0	0	0	2,823,331	22,950	2,846,281
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	0	0	0	0	0	0	0	11,109	(6,439)	4,670
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	0	0	0	0	0	0	0	(15,190)	4	(15,186)
未貼現承保業績－利潤 / (虧損)	0	0	0	0	0	0	0	(45,512)	(7,799)	(53,311)

(單位：港幣千元)	截至2024年12月31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	0	0	0	0	0	0	0	2,668,811	1,082	2,669,893
淨保費	0	0	0	0	0	0	0	2,049,609	1,082	2,050,691
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	0	0	0	0	0	0	0	10,190	137	10,327
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	0	0	0	0	0	0	0	25,639	0	25,639
未貼現承保業績－利潤 / (虧損)	0	0	0	0	0	0	0	35,829	137	35,966

(d) 承保業績的重大變化或其他評註

於本年度，公司成功拓寬承保業務組合，開展傳統財產及意外保險業務。是次戰略性業務多元化令總承保保費大幅上升，主要歸因於新增非比例財產-意外再保險業務。

7 資本充足水準

- (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)	373,354	223,724
利率風險的風險資本額	262,043	154,520
信用利差風險的風險資本額	221,567	145,115
股權風險的風險資本額	22,099	0
房產風險的風險資本額	0	0
貨幣風險的風險資本額	46,159	28,670
市場風險內的風險分散效益	(178,514)	(104,581)
人壽保險風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	2,134	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	1,658	0
開支風險的風險資本額	8	0
退保風險的風險資本額	1,335	0
人壽保險風險內的風險分散效益	(867)	0
一般保險風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	583,070	312,369
準備金及保費風險的風險資本額	476,859	298,754
自然災害風險的風險資本額	236,859	43,205
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	0	0
一般保險風險內的風險分散效益	(130,648)	(29,590)
對手方違責和其他風險的風險資本額	14,193	25,576
風險模塊間的風險分散效益	(200,989)	(125,688)
業務操作風險的風險資本額	100,601	85,451
吸收虧損能力上限的調整	0	0
稅務影響的調整	(71,970)	(43,018)
任何保監局指明調整的其他項目	0	0
訂明資本額	800,393	478,414

(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2025年12月31日	於2024年12月31日
無限制一級資本	3,125,583	1,972,242
有限制一級資本	0	0
二級資本	0	0
資本基礎	3,125,583	1,972,242

(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	391%	412%

(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

- 於2025年，公司獲授綜合保險牌照，准許公司承接長期再保險承保業務。本年度監管呈報已載列該全新長期業務組合對應之審慎資本評估(PCA)以及負債估值。
- 市場風險資本要求的增加主要由於報告期內投資資產規模擴大所致。該增長一方面反映了業務持續發展帶來的資產自然增長，另一方面亦反映新增資本注入後逐步配置至投資組合。隨著投資風險敞口增加，相應的市場風險資本要求亦同步上升。

8 風險管理

(a) 風險偏好和風險管治架構

風險偏好是公司對實現經營目標過程中願意承擔風險水準的設定與陳述，是公司對於風險的基本態度，為公司的戰略制定、經營計劃實施及資源分配提供有效指導。公司透過制定風險偏好，為完成其戰略目標和業務計劃提供了清晰的風險衡量與風險總量指引的同時，有效把握風險與回報的合理關係，使其能夠承擔與經營戰略和管理能力相符的風險水準。

公司實行穩健的風險偏好，透過主動管理風險，保證充足資本和合規底線，持續追求資本效用和業務增長的最大化。在可接受的風險水準內，致力於規避盈利的大幅、異常波動，保持盈利能力的穩定性和持續性，實現資本的內生增長；保持符合監管要求、外部評級公司以及公司內部管理要求的償付能力充足水準；建立健全的風險管理體系，支持公司長期穩定的可持續發展；秉承騰訊的價值理念，依託騰訊的科技優勢，促進騰訊生態的良性循環。

公司推進風險偏好體系建設，形成由風險偏好向風險容忍度、風險限額逐層傳導的機制，設定各類風險限額指標。透過定期監控風險偏好的執行情況，確保公司風險控制在風險容忍度範圍內。2025年度，公司風險偏好無變化，公司未發生重大風險事件，亦未發生違反風險偏好和風險限額的情形。

資產負債管理是指在公司既定風險承受能力範圍內，透過對資產與負

債的統籌管理，實現公司財務目標的持續過程。主要財務目標包括但不限於：降低流動性風險，確保按時履行支付義務；優化資產負債匹配，提升業務經營效益；合理配置資產組合，達成償付能力目標。

公司建立由董事會負最終責任、風險委員會監督決策、高級管理層直接領導、各部門密切配合的企業風險管理管治架構，透過「三道防線」體系明確職責分工與匯報流程，結合穩健的風險偏好主動監控風險，在保證償付能力充足、滿足監管要求的前提下，追求資本有效利用與業務穩健增長。

董事會對建立及監督有效的企業風險管理架構負有整體責任。董事會的職責包括（但不限於）：檢討並審批公司的風險偏好聲明；檢討並審批公司的企業風險管理架構；為業務建立並貫徹良好的風險文化及有效的風險管理常規；審批風險管理政策及主要程式；理解業務的風險承擔以及管理該等風險所採取的方式；評估並審批可能偏離現有風險偏好及可容許風險限額的重大業務活動；審批自險評估報告，公司年度業務計劃及預算的風險評估結果；審批公司的轉分保管理策略；聽取合規管控要員關於公司合規情況的報告等。

董事會下設風險委員會，負責監督企業風險管理框架的建立與落地，並在必要時從風險管理角度對公司戰略進行評估、監控及就風險管理相關事宜提出意見及建議。風險委員會的主要職責詳見第二項。

高級管理層負責推動企業風險管理架構的具體實施，並履行以下職責：依據經審批的風險政策與程式以及風險偏好聲明，進行日常的風險管理活動；定期進行風險監察並向董事會及／或風險委員會報告，包括及時上報重大風險事項和嚴重違反企業風險管理架構的情況；定期提供足夠的企業風險管理培訓；構建適當的溝通管道，以便風險管理工作的相關職員能明白並依循有關政策和程式。

各風險承擔及業務運作部門／團隊作為第一道防線，承擔風險識別、管理、監控、防範和預警的日常風險管理工作。風險管理與法規部作為第二道防線，負責監督、組織、協調和推動建立健全的企業風險管理框架。內部審計部門作為第三道防線，評估公司風險管理和評估方法的有效性，以及第一道和第二道防線的有效性。

(b) 保險風險管理

整體來看，公司的保險風險包含兩大類，第一類是指由於死亡率、疾病發生率、賠付率、退保率、費用率等假設的實際經驗與預期發生不利偏離而造成損失的風險，主要包括保費風險、準備金風險、巨災風險、死亡風險、長壽風險、人壽巨災風險、發病率風險、開支風險和退保風險等。第二類是指由於客戶和轉分保接受人等過於集中導致的集中度風險，主要包括分入業務集中度風險和分出業務集中度風險。

公司按HKRBC第一支柱來量化評估保險風險，並對保險風險訂明資本額進行定期監控，結果如下：

單位：千元港幣

	截止2025年12月31日
一般保險風險訂明資本額（分散後）	583,070
保費和準備金風險	476,859
巨災風險	236,859
人壽保險風險訂明資本額（分散後）	2,134
發病率風險	1,658
開支風險	8
退保風險	1,335

從訂明資本額的構成來看，一般保險風險是公司HKRBC訂明資本額中最大的組成部分，在計及大類風險的風險分散效應前，佔公司整體訂明資本額的一半以上，人壽保險風險因長期險業務剛起步，訂明資本額佔用比例非常低。

集中度風險包括分入業務集中度風險和分出業務集中度風險。其中，分入業務集中度風險是指因公司經營策略、品牌地位、銷售能力及產品創新能力不足，導致業務在個別管道、保險公司、產品類別及地域較為集中，當該板塊業務在規模及品質上有較大波動時，會導致公司保費規模及盈利能力受損的風險。經評估，公司整體保費收入中佔比最高的是意健險業務，使得公司面臨一定程度的業務集中度風險。未來公司將透過產品創新豐富產品線，進一步拓展業務，實現產品和承保地區的多元化；同時豐富客戶網絡、持續拓展客戶群，分入業務集中度風險將進一步下降。

分出業務集中度風險是指單一轉分保接受人份額過高，當轉分保接受人未能按時或未能支付公司的再保險可回收帳額時，造成財務損失或流動性的風險。經評估，2025年公司透過調整轉分保接受人承接份額、引入更多轉分保合作夥伴等方式，有效降低了轉分保接受人集中度風險。

公司在保險風險的管理上實施全方位管控：制定穩健低波動的業務策略，實施貫穿業務承接全流程的風險管控，即事前把關產品形態、健康告知、核保規則和承保方案，事中監控理賠進展等指標，事後複盤客戶的理賠管理，並以轉分保作為後端保障。

針對長期業務透過不提供保證費率、約定再定價與退出機制、控制承保期限及審慎定價假設與壓力測試進行管控；一般保險業務則加強帳單管理、數據分析與經驗監控，及時調整承保及定價策略；巨災風險方面按地區設立審慎自留額並透過轉分保將風險轉移至轉分保接受人。2025年各業務線自留額控制在風險偏好範圍內；同時優化轉分保策略與成本結構，確保自留風險與承受能力相匹配。未來公司將從業務策略、合作夥伴篩選、產品設計、承保政策、定價策略及核保規則等多維度持續完善管理措施，實現風險可控。

公司按照依法合規、穩健經營、獨立制衡、適時適用的總體原則，依據香港保監局《企業風險管理指引》（指引21）構建再保險業務管理體系，保險風險的管治架構由董事會、風險委員會、高級管理層、承保委員會，以及承擔市場、精算評估、定價、核保、理賠、業務管理、賬單管理、風險管理、法務、合規等職能的部門或團隊構成。

董事會負責審批業務管理政策，超許可權重大承保、理賠事項，業務目標與策略。風險委員會向董事會提供意見，獨立檢討保險風險識別、衡量、監察和管理。首席執行官為董事會授權範圍內業務管理最高決策機

關，審批承保、理賠、轉分保許可權。承保委員會按業務線設立，審議業務目標、策略、制度和流程，動態監控承保風險。各職能部門各司其職，管理保險風險。

公司建立明確的工作授權和責任機制，對承保、轉分保和理賠實行統一管理、分級授權，各級機構嚴格按授權管理體系行使職責和審批權限。風險管理與法規部負責組織各部門落實風險偏好傳導，定期匯總風險監測情況並向高級管理層匯報；各業務部門建立完備的管理框架，及時識別、量化、評估、監測、報告、控制和緩釋保險風險；針對重大業務承保，精算評估部門進行風險量化評估。保險風險作為公司主要關注的風險之一，在2025年透過審慎的業務開展及轉分保合約安排，最大程度地降低或規避相關風險敞口，做到風險可控以保護公司資本金及償付能力。

(c) 投資風險管理

公司投資管理的首要目標，是支援保險負債業務、維持充足流動性並維護資本狀況穩健。在此前提下，公司力求取得可持續的風險調整後回報，並控制投資活動可能對資本充足水準及財務表現造成的波動。投資組合按照董事會批准的投資政策及戰略資產配置進行管理，並綜合考慮保險負債特徵、流動性需要、償付能力狀況及公司整體風險偏好。

公司就利率風險、信用利差風險、集中度風險、流動性風險及外匯風險等主要投資風險設置風險偏好、限額及監控指標。有關限額涵蓋資產配置、發行人及交易對手、行業、幣種和其他相關集中度。公司持續監測風險敞口、限額使用情況，並定期向投資及資產負債管理委員會及董事會報告。壓力測試和情景分析用於評估市場變化對收益、流動性及資本充足水準的潛在影響，相關結果用於支持投資管理決策。

在引入新的投資資產類別及策略前，公司會對其市場、信用、流動性、估值、法律、營運及資本影響進行盡職調查，並按照授權許可權框架履行審批程式。投資完成後，相關資產繼續接受風險及合規監控。

董事會對投資風險管理承擔最終監督責任，並批准投資政策及戰略資產配置。投資委員會負責審議投資政策執行情況、投資表現、風險敞口及限額遵守情況，並就重大調整向董事會提出建議。管理層在經批准的授權及限額內執行投資活動，重大投資事項及重大限額突破按照授權許可權框架及時上報和處理。

(d) 其他風險管理

風險識別是公司有效實施全面風險管理的前提，亦是全面風險管理流程的首要環節。公司在風險識別過程中，參考香港保監局第21號指引進行風險分類，並結合商業計劃、業務分佈、投資計劃及內部管控流程等因素，運用多種風險識別手段，充分汲取各部門經驗，同時綜合運用定性與定量相結合的分析方法，對所識別的風險進行分類與排序，以提升風險識別的準確性。

除上述風險類別外，公司全面風險評估還包括交易對手違約風險、流動性風險、業務運作風險、信譽風險、網絡風險和策略風險等。

各類風險的管治架構與公司整體的風險管治架構保持一致，仍由董事

會、董事會下設的四個委員會、高級管理層以及各職能部門組成。承擔風險的部門，風險管理與法規部，輔以審計部門，共同構成公司風險管理體系的三道防線。詳見8.(a)。

公司各職能部門根據職責分工，結合公司發展戰略、經營目標和風險管理需要，識別風險點，針對相應的風險點制定風險管理制度或應對方案，從風險規避、減低、轉移或自留等方案中採取符合公司發展現狀且有效的應對措施，將風險控制在風險偏好傳導至各部門的監控指標限額或容忍度範圍以內。此外，各職能部門透過建立完善的風險管理政策和制度，建立相應的業務流程和機制，完善公司的內部控制。公司已建立了覆蓋上述風險的風險管理制度體系，將管理程式融入業務循環週期及各項業務活動，以有效管理各項風險。

9 合規陳述

- (i) 我對賦誠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賦誠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) 我信納賦誠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。

姓名：	史嘯凱
職位：	首席執行官
公司名稱：	賦誠再保險有限公司