

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

Swiss Re Asia Pte. Ltd.

(b) 業務性質及業務運作地點

Swiss Re Asia Pte. Ltd.（「SRAL」或「本公司」）於1919年9月13日在瑞士註冊成立，並於2017年12月31日遷冊至新加坡。本公司在香港註冊為非香港公司，其在香港的主要營業地點為香港灣仔港灣道18號中環廣場61樓。

本公司根據《保險業條例》（第41章）第8條獲香港保險業監管局（「保監局」）授權，在香港或從香港經營一般保險業務（類別1至17）及長期保險業務（類別A及D）。根據其授權條件，本公司只獲授權經營再保險業務，並不獲授權簽發直接保險保單。

本公司主要經營一般再保險及長期再保險業務。一般再保險的主要業務類別包括財產損壞、汽車及僱員補償；長期再保險則的主要業務類別則包括人壽、危疾及醫療費用償付。

本公司在新加坡及透過亞太區各地分行經營再保險業務，包括澳洲、香港、日本、韓國及馬來西亞。在香港，本公司的業務由香港分行經營。

截至2025年12月31日止財政年度，本公司的業務概況並無重大變動。

(c) 公司架構的描述

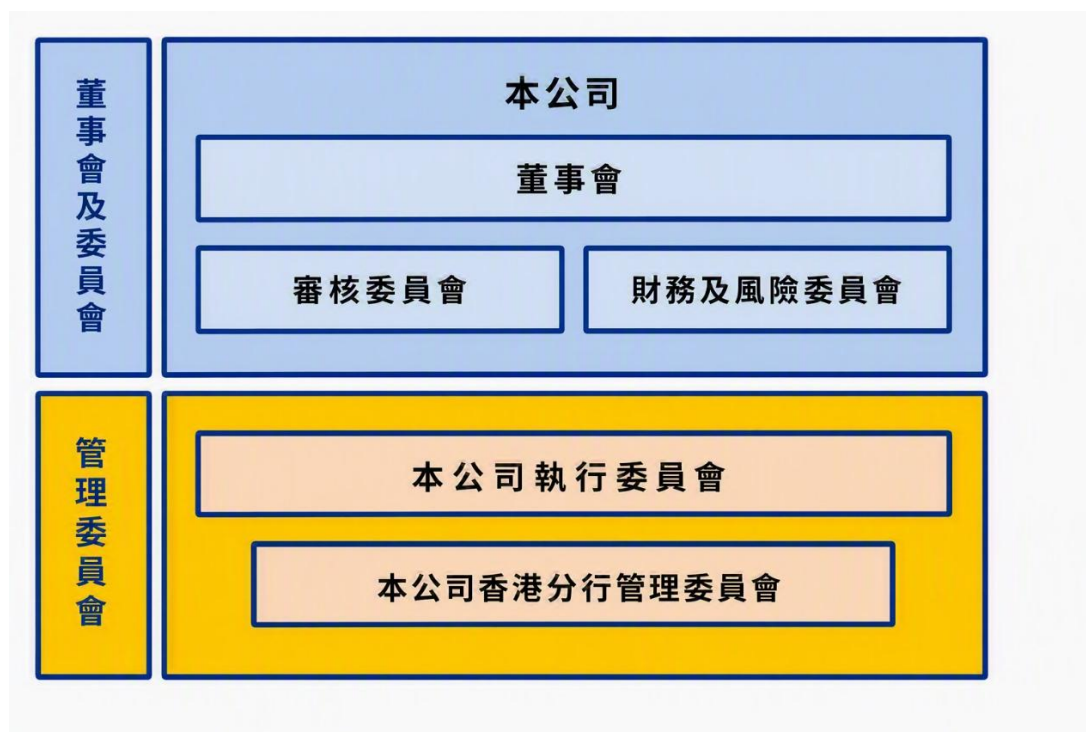
本公司由其直接母公司Swiss Re Asia Holding Pte. Ltd.全資擁有；該公司於新加坡註冊成立，並由於瑞士註冊成立的Swiss Reinsurance Company Ltd全資擁有。兩者均為Swiss Re Ltd的全資附屬公司。Swiss Re Ltd於瑞士註冊成立及上市，是瑞士再保險集團的最終母公司。

瑞士再保險集團是全球領先的多元化再保險公司，在20多個國家設有辦事處，為全球客戶提供專業知識及服務。

截至2025年12月31日止財政年度，本公司的公司架構並無重大變動。

2 公司管治框架

本公司已建立符合本地公司管治要求的管治架構及職責框架，並與《2025年公司管治報告》（[連結](#)）所述瑞士再保險集團（「集團」）的公司管治常規一致。本公司的管治架構如下圖所示。



董事會為監督機構，負責監督本公司及其分行的業務。董事會由以下委員會協助：

- 審核委員會，負責監督本公司的財務報表的完整性、遵守法律及法規的情況，以及外聘及內部核數師的獨立性和表現；及
- 財務及風險委員會，負責從本地法定及經濟角度監督本公司的風險承受能力、資本充足水平、投資策略，以及企業風險管理框架是否充足。

董事會已將本公司及其分行的日常管理職責及權限授予管理層，其主要責任是管理本公司的業務及營運。管理層須向董事會及其轄下委員會全面問責。管理層透過本公司執行委員會履行職責；該委員會負責向董事會匯報，並作為與董事會溝通的主要平台。

本公司香港分行管理委員會協助分行經理監督分行的端到端活動，包括營運、業務事項、重大風險、法律及合規事宜、監管責任，以及影響分行事項的跨職能影響，並將重大事項上報本公司執行委員會。

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	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)
總資產	10,298,612	5,122,523	-	5,630,258	-	11,861,996	8,141,269	-	4,683,547	-
現金和存款	631,685	351,231	-	280,454	-	1,221,271	320,037	-	901,234	-
債務證券	4,186,357	1,599,573	-	2,586,784	-	4,790,622	2,560,227	-	2,230,395	-
股權 (包括組合投資)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
衍生金融工具	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
房產	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
貸款及放款	325,804	11,277	-	314,527	-	176,683	18,661	-	158,022	-
逆向回購協議	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他金融資產	3,231,879	1,979,421	-	1,252,458	-	4,733,027	3,670,832	-	1,062,195	-
與單位相連產品或退休計劃相關的保單持有人賬戶資產	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
再保險資產	1,707,788	825,385	-	882,404	-	660,415	786,596	-	(126,182)	-
稅務資產	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他資產	215,098	355,636	-	313,631	-	279,978	784,916	-	457,883	-
總負債	6,002,765	1,985,146	-	4,471,789	-	6,417,749	3,933,999	-	3,446,570	-
保險負債	3,907,548	238,608	-	3,668,940	-	3,231,394	437,006	-	2,794,388	-
再保險負債	25,300	25,300	-	-	-	217,565	217,565	-	-	-
回購協議	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
衍生金融工具	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他金融負債	1,698,174	1,087,948	-	610,226	-	2,373,102	2,281,380	-	91,723	-
稅務負債	55,903	104,509	-	(48,606)	-	212,272	117,372	-	94,900	-
其他負債	315,839	528,780	-	241,228	-	383,415	880,676	-	465,559	-
淨資產	4,295,847	3,137,377	-	1,158,470	-	5,444,248	4,207,271	-	1,236,977	-

(b) 資產負債表項目的重大變化或其他評註(如有)

一般業務的保險負債增加，主要由台灣工程業務的颱風及火災損失所致，相關損失由集團內部轉分保安排承保。

長期業務的保險負債減少，主要由於醫療合約數據校正令已發生但未呈報（IBNR）申索減少。

4 投資

(a) 投資估值所採用的假設和方法

公平價值計量

本公司計量投資的公平價值時，會盡可能採用可觀察市場數據。公平價值按估值技術所採用的輸入數據，分為以下公平價值層級：

第1級：相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）。

第2級：除第1級所包括的報價外，可直接（即價格）或間接（即由價格推算）觀察到的資產或負債輸入數據。

第3級：並非基於可觀察市場數據的資產或負債輸入數據（不可觀察輸入數據）。

本公司定期審閱不可觀察輸入數據及估值調整。如使用經紀報價或定價服務等第三方資料計量公平價值，估值團隊會評估並記錄從第三方取得的證據，以支持有關估值符合適用規定的結論，包括該等估值應歸入的公平價值層級。

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						
	非香港保險人的香港分行：香港分行的所有長期業務 (已建立屬具離岸風險的再保險業務的基金除外)					適用於非香港保險人的香港分行：(如已建立屬具離岸風險的再保險業務的基金) 具離岸風險的再保險業務	長期業務總額
	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		
保險負債總額 (未減除再保險前)	-	-	-	-	427,661	(189,053)	238,608
其中：長期保險負債	-	-	-	-	427,661	(189,053)	238,608
未決申索	-	-	-	-	1,949,804	130,887	2,080,690
現時估計值 ¹	-	-	-	-	(2,186,271)	(388,129)	(2,574,400)
現時估計邊際	-	-	-	-	424,517	40,788	465,305
預付保費	-	-	-	-	-	-	-
其他長期保險負債	-	-	-	-	239,611	27,402	267,013
其中：一般保險負債	-	-	-	-	-	-	-
再保險資產	-	-	-	-	812,078	13,307	825,385
再保險負債	-	-	-	-	(4,469)	29,769	25,300

¹ 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						
	非香港保險人的香港分行：香港分行的所有長期業務 (已建立屬具離岸風險的再保險業務的基金除外)					適用於非香港保險人的香港分行：(如已建立屬具離岸風險的再保險業務的基金) 具離岸風險的再保險業務	長期業務總額
	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		
保險負債總額 (未減除再保險前)	-	-	-	-	689,307	(252,301)	437,006
其中：長期保險負債	-	-	-	-	689,307	(252,301)	437,006
未決申索	-	-	-	-	2,164,216	114,104	2,278,320
現時估計值 ¹	-	-	-	-	(2,333,070)	(420,418)	(2,753,488)
現時估計邊際	-	-	-	-	470,658	44,769	515,427
預付保費	-	-	-	-	-	-	-
其他長期保險負債	-	-	-	-	387,503	9,243	396,746
其中：一般保險負債	-	-	-	-	-	-	-
再保險資產	-	-	-	-	772,785	13,812	786,596
再保險負債	-	-	-	-	182,041	35,524	217,565

¹ 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)	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	3,668,940
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)	-	-	-	-	-	-	-	2,857,710	817,888	3,675,598
未決申索負債	-	-	-	-	-	-	-	2,281,223	796,683	3,077,906
保費負債	-	-	-	-	-	-	-	431,846	(29,830)	402,016
未決申索負債的現時估計邊際	-	-	-	-	-	-	-	111,224	44,690	155,914
保費負債的現時估計邊際	-	-	-	-	-	-	-	33,417	6,345	39,762
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債) (已減除再保險)	-	-	-	-	-	-	-	2,167,894	627,107	2,795,000

(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)	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	2,794,388
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債)	-	-	-	-	-	-	-	2,137,652	657,135	2,794,788

(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	
(未減除再保險前)										
未決申索負債	-	-	-	-	-	-	-	1,664,784	651,653	2,316,437
保費負債	-	-	-	-	-	-	-	306,982	(59,932)	247,050
未決申索負債的現時估計邊際	-	-	-	-	-	-	-	110,018	54,681	164,699
保費負債的現時估計邊際	-	-	-	-	-	-	-	55,868	10,734	66,601
一般保險負債總額 (扣除其他一般保險負債) (已減除再保險)	-	-	-	-	-	-	-	2,172,396	748,573	2,920,969

(b) 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

一般保險技術準備金

技術準備金包括保費負債及申索負債。該等負債按照《保險業條例》（第41章）及保險業監管局（「保監局」）頒布的風險為本資本（「RBC」）框架估值。技術準備金按再保險責任所產生未來現金流量的折現現值計量，並採用保監局在RBC框架下訂明的無風險收益率曲線。折現後的最佳估算負債另加現時估計邊際（「MOCE」），以反映未來現金流量的內在不確定性。

保費負債

保費負債指於估值日由現有再保險責任產生的未來現金流量折現現值，包括有效再保險合約未到期保障、已承保但尚未生效（「BBNI」）業務，以及在適用情況下尚未於經濟資產負債表（「EBS」）確認為應收資產的保費相關責任。估值包括預期未來申索、申索處理及維持費用、適用的未來再保險成本及MOCE，並按照保監局的RBC框架釐定。

申索負債

申索負債指由估值日或之前已發生的申索事件所產生的未來現金流量折現現值，不論有關申索是否已呈報。申索負債包括個案準備金、已發生但未呈報（「IBNR」）申索、相關申索處理費用及MOCE，並按照保監局的RBC框架，根據過往申索經驗、預期未來申索發展及其他相關內外部資料，採用公認精算方法釐定。

長期保險負債

長期保險負債總額按照香港風險為本資本（「HKRBC」）框架下的《保險業（估值及資本）規則》估值，其中包括現時估計值，即按照RBC規則，合約界限內責任所產生未來現金流量的現值。視乎業務性質及重要性，採用不同估值方法，包括逐份保單推算模型、損失率模型及成本模型。

主要假設包括死亡率、發病率、趨勢率、退保率、利潤佣金及開支。假設根據經驗研究、業界基準及精算判斷釐定；較新的產品亦會參考定價假設。該等假設須透過本公司的管治框架定期檢討及審批。折現率方面，本公司採用保險業監管局（「保監局」）公布的訂明無風險收益率曲線。

長期保險負債亦包括現時估計邊際（「MOCE」），其按照RBC規則根據一系列訂明情景計算，以反映未來經驗的不確定性。其餘組成部分包括已發生但未呈報（「IBNR」）申索及利潤佣金（「PC」）準備金。

再保險資產及再保險負債

再保險資產及再保險負債主要源自集團內部轉分保安排。

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			
	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	4,324,643	2,542,153	-	1,782,490	不適用	不適用	不適用	不適用
定期保費	2,313,642	2,313,642	-	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
整付保費	不適用	-	-	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
淨保費	2,009,109	1,585,166	-	423,942	不適用	不適用	不適用	不適用
：定期保費	不適用	1,585,166	-	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
整付保費	不適用	-	-	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
已償付申索毛額	2,394,312	1,818,397	-	575,914	不適用	不適用	不適用	不適用
已償付申索淨額	1,737,720	1,149,497	-	588,223	不適用	不適用	不適用	不適用

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	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	218,352	61,099	-	157,253	-	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

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。

(b) 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 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	1,384,062	398,428	1,782,490
淨保費	0	0	0	0	0	0	0	331,993	91,949	423,942
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	53,355	28,733	82,088
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	(98,906)	14,995	(83,912)
未貼現承保業績－利潤 / (虧損)	0	0	0	0	0	0	0	(24,307)	58,108	33,801

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)	280,673	368,694
利率風險的風險資本額	267,813	346,101
信用利差風險的風險資本額	-	70,423
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	40,453	44,305
市場風險內的風險分散效益	(27,593)	(92,135)
人壽保險風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	1,893,348	2,153,050
死亡風險的風險資本額	444,578	446,415
長壽風險的風險資本額	0	0
人壽巨災風險的風險資本額	534,164	682,346
發病率風險的風險資本額	1,123,431	1,317,587
開支風險的風險資本額	56,868	38,311
退保風險的風險資本額	888,006	950,966
人壽保險風險內的風險分散效益	(1,153,699)	(1,282,575)
一般保險風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	522,734	697,850
準備金及保費風險的風險資本額	272,689	351,100
自然災害風險的風險資本額	382,981	521,673
人為非系統性巨災風險的風險資本額	-	-
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	(132,936)	(174,924)
對手方違責和其他風險的風險資本額	72,448	646,694
風險模塊間的風險分散效益	(676,646)	(1,174,937)
業務操作風險的風險資本額	128,302	133,271
吸收虧損能力上限的調整	-	-
稅務影響的調整	(52,573)	(85,572)
任何保監局指明調整的其他項目	-	-
訂明資本額	2,168,286	2,739,050

- (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	4,295,847	5,444,248

有限制一級資本	-	-
二級資本	-	-
資本基礎	4,295,847	5,444,248

(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	198%	199%

(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)

資本基礎減少主要由於向本公司匯回資本，部分被期內保留盈利所抵銷。

人壽保險風險的風險資本額（RCA）主要由發病率風險及退保風險構成，其次為死亡風險及人壽巨災風險。2025年，由於訂明美元折現率上升，人壽保險風險RCA有所下降；折現後未來現金流量在壓力情景下的波動亦因而減少。

一般保險風險主要包括準備金及保費風險，以及自然災害風險。自2025承保年度實施集團內部轉分保安排後，訂明資本額（PCA）逐步下降。

對手方違責及其他風險的風險資本額改善，主要由於若干逾期超過一年的大型客戶結餘已獲處理及結算。

8 風險管理

(a) 風險偏好和風險管治架構

按照集團《2025年年報》第32至35頁（[連結](#)）所述集團採用的獨立風險控制原則，本公司按獨立程度逐步提高的三道防線組織風險控制。此方法旨在建立以承擔責任及問責為原則、穩健一致且貫徹全集團的風險文化。

- 第一道防線包括業務部門及企業職能中的風險承擔者所進行的日常風險控制活動，包括主動識別及監察風險，以及建立和運作有效的控制制度。
- 第二道防線由風險管理及合規職能進行獨立監督。
- 第三道防線由集團內部審計或外聘核數師對流程及程序進行獨立審計，就第一及第二道防線的控制是否有效運作提供獨立保證。

風險管理職能提供獨立監督，並採用綜合方法管理現有及新興風險。本公司的風險管理框架與集團風險管理框架一致，後者規範全集團的風險管理常規。該框架訂明集團如何組織及應用其風險管理常規，確保所有活動均符合《集團風險政策》訂明的原則及限額，並包括有關風險管理、風險控制、風險偏好、限額及資本水平的框架，而該等框架由董事會每年檢討及批准。

本公司的風險管理活動亦由集團內部審計（作為第三道防線的一部分）予以補充。集團內部審計對內部控制制度的充分性及有效性進行獨立、客觀的評估，並評估集團內部各項流程的執行情況，包括風險管理職能的流程。

(b) 保險風險管理

本公司透過承保策略、充足的轉分保安排及主動申索管理，力求降低及管理保險風險。本公司的承保政策旨在承接定價充足並與風險狀況及申索經驗相稱的風險。此做法與集團整體保險風險管理一致，涵蓋承保活動所承擔的風險，包括退保、通脹，以及定價和準備金的不確定性等相關風險。有關集團保險風險管理的詳情，請參閱集團《2025年年報》第28至29頁（[連結](#)）。

有關本公司的承保策略、管理保險風險敞口的轉分保安排、保險風險集中度（按主要業務類別）及保險負債價值對相關風險的敏感度分析等定性資料，請參閱本公司最新年報（[連結](#)）「18.1 保險風險」一節。

(c) 投資風險管理

本公司透過金融資產、金融負債、再保險資產及保單持有人負債承受金融風險。主要金融風險之一，是金融資產所得款項不足以支付到期申索所產生的責任。此金融風險最重要的組成部分為市場風險（包括貨幣風險及利率風險）、信用風險及流動性風險。

- 貨幣風險：本公司的業務承受外匯風險。本公司透過密切監察外幣結餘及匯率變動管理有關風險，並使用外匯遠期及掉期合約降低匯率波動的風險敞口。
- 利率風險：本公司的利率風險主要源自計息證券、保險負債及其他對利率變動敏感的相關交易。本公司透過持有不同利率及到期日的證券，以及使用金融衍生工具管理有關風險。
- 信用風險：指因本公司的對手方或第三方信用狀況轉差或違責而蒙受財務損失的風險。本公司已制定信用政策，規管信用審批、檢討及監察程序，以及減值評估程序，以管理信用風險。此外，投資對手方（包括存放現金

存款的金融機構)須具備標準普爾(S&P)的適當信用評級;如無S&P評級,則採用同等評級。

- 流動性風險:指本公司無法在不影響日常營運或財務狀況的情況下,應付預期及非預期的未來現金流量和抵押品需求的風險。本公司維持充足的流動證券,以支付可合理預見的申索款項,並定期檢討變現投資組合所需時間。本公司依循其本身及集團的流動性管理政策,以及有關流動性規劃、管理及匯報的具體指引(詳見集團《2025年年報》「風險及資本管理」一節第24及30頁([連結](#)))。

有關各項金融風險的量化資料,請參閱本公司最新年報([連結](#))「18.2 金融風險管理」一節。

9 合規陳述

- (i) 我信納Swiss Re Asia Pte. Ltd.在本披露報表中所披露資料具完整性、準確性和一致性；
- (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Swiss Re Asia Pte. Ltd.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Swiss Re Asia Pte. Ltd.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（根據《保險業條例》第13A條）
公司名稱：	Swiss Re Asia Pte. Ltd.