

2025年12月31日人保香港披露報表

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

中國人民保險(香港)有限公司

(b) 業務性質及業務運作地點

中國人民保險(香港)有限公司(以下簡稱“人保香港”“公司”)是擁有香港一般保險市場全部 17 塊一般保險業務牌照的保險公司。公司經營範圍涵蓋財產、船舶、貨運、汽車、信用保證、航空航天、意外健康、一般法律責任等一般保險業務，產品體系專業、保障全面。

人保香港業務遍及中國大陸、港、澳、台、東南亞地區及其他「一帶一路」沿線國家和地區，並輻射全球。

2026 年 7 月人保香港連續獲得國際著名評級機構 A.M. Best(貝氏)認可，獲授財務實力及發行人信用「A」評級，展望「穩定」。近年，公司積極響應國家「一帶一路」倡議，先後參與承保巴基斯坦卡西姆燃煤電站、寮國南歐江水電站、柬埔寨甘再水電站、肯尼亞蒙內鐵路等標誌性項目，服務客戶包括中國交通建設集團、中國遠洋海運集團、中國電力建設集團、中國石油化工集團、中廣核集團等知名企業，成為中國人保集團推進「建設一流戰略」和國際化發展的重要平台。

(c) 公司架構的描述

人保香港註冊地為香港特別行政區，註冊資本16.1億港幣，其中，中國人保集團持股89.363%，亞洲保險有限公司持股7.393%，盤谷保險公眾有限公司持股2.074%，中亞保險有限公司持股1.170%。

主要分支及附屬機構如下：

中國人民保險(香港)有限公司澳門分公司，2022年2月於澳門特別行政區註冊成立，經營非人壽保險及再保險相關業務。人保香港風險管理及保險顧問有限公司，2022年5月

於香港特別行政區註冊，經營再保經紀業務。

2 公司管治框架

董事會是人保香港全面風險管理的最高決策機構，對全面風險管理工作的有效性負責。於本報告期內（2025年），人保香港設有以下董事會委員會：風險委員會、審計委員會、提名委員會及薪酬委員會。

風險委員會主要職責如下：全面掌握公司面對的各類風險狀況及其管理情況，監督風險管理體系運作的有效性；審議公司全面風險管理的整體目標、基本政策、工作制度及風險管理策略；審議公司風險管理機構設置及其職權；審議公司重大決策的風險評估以及重大風險的處置方案；審議公司的風險偏好、風險限額；審議公司年度風險管理報告及其他各項專項報告；審議公司年度合規報告；審議公司風險管理工作規劃；審議公司償付能力報告；以及其他相關事項。

審計委員會主要職責如下：就公司的財務匯報程序及內部監控制度的成效進行獨立檢討，確保其符合法律規定；保障股東權益不會因公司財務匯報程序及內部監控制度出現缺失而蒙受損失。

提名委員會主要職責如下：確保獲提名人士的資格符合相關法例要求，確保提名程序遵從董事會相關規定。

薪酬委員會主要職責如下：確保公司的薪酬政策獲全面落實，薪酬安排符合成本效益原則。

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
總資產	6,908,962.23	6,469,724.82
現金和存款	1,086,532.12	1,047,363.52
債務證券	2,213,152.75	1,763,866.60
股權	129,706.07	246,655.81
房產	75,765.12	88,839.50
其他金融資產	1,845,104.54	1,574,592.36
再保險資產	1,452,046.39	1,684,275.71
稅務資產	851.72	13,231.88
其他資產	105,803.52	50,899.44
總負債	5,024,559.41	4,614,734.28
保險負債	3,198,299.12	3,064,450.38
再保險負債	0	0
其他金融負債	1,542,991.82	1,396,465.94
稅務負債	9,000.00	0
其他負債	274,268.47	153,817.96
淨資產	1,884,402.82	1,854,990.54

4 投資

投資估值所採用的假設和方法

本公司投資估值所採用的方法是直接比較法，主要假設為資產按現有狀態出售，不考慮遞延條款合約售後回租、合資經營、管理協議或任何類似安排對資產價值可能產生的影響。

此外，未考慮任何與資產出售相關或對其產生影響的期權或優先購買權，亦未就資產整批出售或售予單一買家作出調整。同時參考相關市場中可獲取的可比銷售交易，審慎權衡相對優劣，以實現價值的公允比較。

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2025年12月31日

	意外及 健康	汽車	船舶、 航空及運輸	直接保險 財產損壞	僱員補償	一般法律 責任	金錢損 失	再保險 比例	非比例	一般業務 總額
一般保險負債總額	26,457.30	43,220.90	34,640.55	205,659.18	318,220.03	46,003.85	2,249.12	2,426,834.50	95,013.68	3,198,299.12
未減除再保險前										
未決申索負債	25,330.13	31,171.94	28,222.64	191,246.14	263,237.57	40,465.68	1,976.32	1,927,181.24	88,764.67	2,597,596.34
保費負債	1,083.20	9,504.13	6,273.08	13,369.09	38,229.57	3,314.08	186.95	415,860.24	2,523.04	490,343.38
未決申索負債的現 時估計邊際	21.38	1,663.52	118.98	807.04	12,760.16	1,782.22	73.26	69,621.41	3,667.78	90,515.75
保費負債的現時估 計邊際	22.59	881.32	25.85	236.91	3,992.73	441.87	12.60	14,171.61	58.19	19,843.65
一般保險負債總額 已減除再保險	865.15	35,329.14	2,458.35	18,113.56	245,345.87	33,079.88	1,323.73	1,350,100.67	59,636.37	1,746,252.72

(單位：港幣千元)

於2024年12月31日

	意外及 健康	汽車	船舶、 航空及運 輸	直接保險 財產損壞	僱員補償	一般法律 責任	金錢損 失	再保險 比例	再保險 非比例	一般業務 總額
一般保險負債總額未 減除再保險前	37,983.69	30,388.37	21,651.37	126,333.90	313,535.61	36,805.95	1,922.79	2,399,445.09	96,383.62	3,064,450.38
未決申索負債	36,598.47	20,455.78	18,620.80	103,668.26	271,455.09	29,452.76	1,529.92	2,002,803.06	91,590.31	2,576,174.46
保費負債	1,270.08	8,807.82	2,681.37	19,518.44	29,547.54	5,527.64	359.42	327,945.32	2,070.98	397,728.62
未決申索負債的 現時估計邊際	15.65	651.75	179.85	2,564.06	9,236.12	1,588.72	2.18	54,121.84	2,657.43	71,017.61
保費負債的現時 估計邊際	99.50	473.02	169.34	583.13	3,296.86	236.82	31.28	14,574.86	64.89	19,529.69
一般保險負債總額 已減除再保險	1,005.69	28,438.52	3,775.65	18,452.67	216,987.43	23,284.67	1,096.11	1,138,785.54	52,727.93	1,484,554.20

(b) 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

有關未決申索負債：公司估算未決申索負債及保費負債的方法，採用已付賠款及已發生損失發展法，並以BornhuetterFerguson (BF) 法作補充。應用上述估值方法時，參考了香港一般保險市場的經驗，包括業界整體賠款成本走勢、直接保險及再保險保費費率、各險類承保盈利能力等市場資訊。在計算終極賠款比率時（未折現估計終極損失除以已賺取保費），結合本公司一般保險業務狀況、香港同類險類市場走勢。

有關保費負債：在估算保費不足準備金（URR）時，參考上述預計終極損失比率、實際超賠再保險費率，以及本年度公司實際產生管理費用。保費負債一般不計算佣金費用（滑動佣金除外），因為有關費用已於公司損益帳內扣除。維持費用會透過對公司管理費用應用折現因子估算，剔除無需用於處理未到期保費準備金滾存結算之營運費用。

有關折現影響：公司按照已付賠款發展模式，分別以毛額及淨額基準，按每個業務組別預計未來12個月分期現金流。計算未來現金流現值時，假設每12個月期內現金流平均結算，並採用保險業監管局公布的特定無風險收益率曲線所釐定折現率。

有關風險邊際：公司透過兩種自助抽樣統計方法，運用公司歷年損失發展數據，估算一般保險組合風險邊際。有關自助抽樣法用作模擬未決申索負債，模擬模型輸入數據為淨額已付款及已產生賠款發展三角矩陣。所選用風險邊際因子採用75%置信水平。釐定申索負債風險邊際（個案準備金+最佳估計IBNR）時，我們對申索負債應用上述自助抽樣法所得風險邊際因子。URR風險邊際，我們按專業判斷釐定為高於申索負債邊際，在申索負債基礎上加額計算。原因為理論上未到期風險準備金波動性高於未決申索負債。分別運用「平方根法則」及保監局提供分散風險表兩種方法，計算風險分散調整金額。

有關間接賠款費用準備金（ICE準備金）：公司採用Kittel法，假設一半整體間接費用於提撥未決個案申索準備金時產生；對於保費不足準備金未決賠款、以及已發生未申報賠款所產生之IBNR準備金，不計算相關間接費用。ICE以指定間接賠款費用因子，乘以最佳估計淨未決個案準備金及IBNR準備金計算得出。保費不足準備金的估算已包含於預計維持費用之內。

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
毛保費	3,021,514.37	2,328,181.14
淨保費	1,500,240.18	1,420,481.73
已償付申索毛額	968,375.98	936,600.87
已償付申索淨額	732,771.79	583,432.51

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
投資回報	128,571.69	首年不適用

(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

	意外及 健康	汽車	船舶、航空 及運輸	直接保險 財產損壞	僱員補償	一般法律 責任	金錢損失	再保險 比例	非比例	一般業務總額
毛保費	5,896.92	37,656.03	61,232.94	101,980.27	117,432.66	23,582.68	1,476.10	2,632,846.45	39,410.31	3,021,514.37
淨保費	144.06	27,463.45	2,264.80	20,359.22	104,258.13	15,561.40	1,059.64	1,312,532.69	16,596.80	1,500,240.18
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	-239.83	-6,294.49	2,484.25	14,032.48	-29,469.43	4,703.22	229.60	-18,384.33	1,291.13	-31,647.40
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	292.30	4,089.99	921.47	1,919.28	24,102.33	1,846.66	255.24	73,027.74	-21,415.06	85,039.96
未貼現承保業績 - 利潤/(虧損)	68.38	-3,024.60	3,395.22	15,617.92	-7,498.43	5,485.18	458.56	40,834.65	-20,918.61	34,418.27

(單位: 港幣千元)

截至2024年12月31日止的財政年度

	意外及 健康	汽車	船舶、航空 及運輸	直接保險 財產損壞	僱員補償	一般法律 責任	金錢損失	再保險 比例	非比例	一般業務總額
毛保費	1,001.29	29,403.14	44,813.35	90,204.26	100,651.62	16,740.03	1,707.42	1,993,771.25	49,888.80	2,328,181.14
淨保費	82.61	24,063.93	2,066.64	20,267.04	88,189.12	12,312.37	760.86	1,248,195.80	24,543.35	1,420,481.73
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	-206.26	-5,903.76	1,775.84	8,340.21	-18,040.30	3,431.05	445.46	-56,256.22	2,748.98	-63,665.01
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	284.59	1,502.33	1,599.30	2,733.15	26,876.80	3,627.53	5.91	84,752.33	-10,068.60	111,313.34
未貼現承保業績 - 利潤/(虧損)	78.33	-4,401.44	3,375.14	11,073.36	8,836.50	7,058.58	451.36	28,496.11	-7,319.62	47,648.33

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

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)	271,496.32	275,408.34
利率風險的風險資本額	88,275.82	59,761.51
信用利差風險的風險資本額	123,925.71	98,444.78
股權風險的風險資本額	62,485.54	106,763.21
房產風險的風險資本額	18,941.28	22,209.87
貨幣風險的風險資本額	117,745.25	116,690.46
市場風險內的風險分散效益	-139,877.29	-128,461.50
一般保險風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	698,984.34	562,603.75
準備金及保費風險的風險資本額	427,671.23	375,839.13
自然災害風險的風險資本額	401,590.04	262,635.36
人為非系統性巨災風險的風險資本額	215,947.05	208,100.99
人為系統性巨災風險的風險資本額	14,688.64	3,440.00
一般保險風險內的風險分散效益	-360,912.62	-287,411.73
對手方違責和其他風險的風險資本額	176,421.73	140,077.07
風險模塊間的風險分散效益	-267,182.68	-237,710.65
業務操作風險的風險資本額	90,313.59	77,937.53
稅務影響的調整	-89,922.09	-54,745.34
訂明資本額	880,111.20	763,570.70

(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	1,862,926.92	1,819,806.07
有限制一級資本	0	0
二級資本	12,509.14	26,797.81
資本基礎	1,875,436.06	1,846,603.88

(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	213.09%	241.84%

8 風險管理

(a) 風險偏好和風險管治架構

- **風險偏好的制定：**

考量人保集團對於人保香港的期望與要求，體現人保香港的戰略定位與發展願景，同時考量外在保險市場、總體經濟狀況等外部因素。

透過制訂風險偏好，人保香港平衡風險與資本、收益之間的關係，確保公司戰略目標順利達成；並以風險偏好為基礎訂定公司風險管理目標，統籌帶動整體風險管理體系運作。

公司採行穩健審慎的風險偏好政策，風險偏好聲明主要涵蓋：資本、盈利、價值、流動性、營運、聲譽六大維度。風險管理目標為堅守不發生系統性風險底線，落實穩健審慎風險偏好政策，持續強化全面風險管理基礎，維護公司財務實力與信用評級，致力為股東創造更高價值。

- **資產負債管理原則：**

公司保險業務負債主要為財產險、法定責任險賠款準備金及未到期責任準備金，負債存續期大多為1年左右，部分法定責任險業務負債存續期達3-5年甚至更久。由於保險業務涉及多幣別，相關業務負債亦以多幣別型態存在。

依據前述保險負債特性，公司投資資產嚴格恪守安全性、流動性、收益性三大原則。所持債券、優先股及普通股均於交易所掛牌上市；債券皆屬投資級評等、存續期匹配合理；普通股僅投資港幣市值100億以上、市場交易活絡之標的。與此同時，公司維持充足多幣別流動資金，配置於活期存款及定期存款，定期存款最長期限為1年。

- **風險治理架構：**

董事會下轄風險委員會，負責全面掌握公司各項風險狀況及管理成效，審議全面風險管理整體目標、基本政策、作業制度、風險策略、風險管理組織架構與職權；審議重大決策風險評估、重大風險處置方案；審議公司風險偏好、風險限額；審議年度風險管理報告及各項專項風險報告。

總經理室：依據人保集團全面風險管理制度規範，人保香港營運層面風險管理由總經理室分管負責人統籌，職能對應香港保監局規範之首席風險官角色。

風險合規委員會：隸屬總經理室，為公司全面風險管理統籌協調機構。

風險合規部：負責風險管理相關日常營運事務。

(b) 保險風險管理

• 保費風險管控方面：

對於港澳地區直保業務，承保部/精算部對擬承保標的進行風險評估，完成危險單位劃分及累積風險統計；結合再保險合約限額與內部風險管控標準，核算單項業務最大承保能量，據此規劃再保險需求。公司配置巨災險位混合超賠再保險合約保障，舒緩財產工程險業務巨災聚合風險；船舶險、航空險採單一危險單位最大自留額管理，超出自留額部分之風險透過再保險分散。

• 準備金風險管控方面：

承保部/精算部精算師團隊負責產品定價支援、承保政策專業意見，搭建專業定價模型，強化風險計量與評估，履行產品定價、準備金內部自我評估等精算職能。公司委任外部精算顧問，對整體業務進行獨立準備金評估，作為內部評估結果之獨立驗證，同時為管理層釐定準備金入帳金額提供專業參考。公司綜合內外部評估結論執行對應財務調整，確保準備金計提充足。理賠部及時完成案件初次估損，並依據案情變化動態更新個案估損，確保已發生已報告案件估損充足，為精算核算未決賠款準備金提供基礎數據支援。透過各項管控措施，公司持續將準備金風險維持在低位。

• 集中度風險評估

公司依據再保接受機構償付能力狀況及信用評級進行風險配置與持續監控，避免風險過度集中，現階段公司再保險集中度風險偏低。

• 重大保險風險的風險控制及風險轉移策略

公司訂有完備再保管理制度，針對再保業務之交易對手篩選、合約簽署、帳務結算、賠案處理、信用管控等環節，與承保部、理賠部、財務部及各業務部門訂明明確作業規範。

• 保險風險管理治理與風險管控

截至2025年12月底，公司絕大多數再保接受人均為評級不低於「A-」之（再）保險公司，或具備雄厚股東實力之境內外保險機構，再保交易對手信用質素良好。整體而言，公司再保風險管理執行到位，業務營運穩健健康。

(c) 投資風險管理

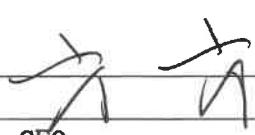
本公司的投資管理目標是以投資固定收益類資產為主，透過穩健風險管理策略達至長期穩定回報。本公司投資採用保守的風險管理方法，實施多項風險控制措施，包括對資產配置、

地域配置、貨幣配置、交易對手集中度、行業集中度、久期的風險管理等方面的要求。

本公司的投資委員會在董事會授權範圍內，負責制定整體投資政策及相關風險管理指引。截至2025年12月31日，債券在我們的投資組合中佔絕大多數，且均為投資級評級，反映持續的低風險偏好。本公司無計劃新增投資產品類型。

9 合規陳述

- (i) 我對**中國人民保險（香港）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) 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**中國人民保險（香港）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**中國人民保險（香港）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：	方方 
職位：	執行董事、CEO
公司名稱：	中國人民保險（香港）有限公司