

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。本文件中英文本如有歧異，概以英文本為準。

1 公司簡介

(a) 獲授權保險人名稱

恒生保險有限公司

(b) 業務性質及業務運作地點

恒生保險有限公司（「恒生保險」）於香港進行主要活動及業務營運。恒生保險已獲香港保險業監管局授權經營長期業務，主要是人壽及年金業務，並受其監管。恒生保險為零售和企業客戶提供多元化的人壽保險產品。

(c) 公司架構的描述

恒生保險是一家在香港註冊成立的有限責任公司，為恒生銀行有限公司（「恒生銀行」）的全資附屬公司。

恒生銀行是一家在香港註冊成立的有限責任公司，為滙豐集團之成員。恒生銀行為《銀行業條例》下的認可機構，主要業務包括零售銀行及財富管理、商業銀行及資產管理、資本市場及證券服務，並被譽為香港領先的本地銀行。於2026年1月下旬完成私有化後，恒生銀行已從香港聯合交易所有限公司除牌，並成為香港上海滙豐銀行有限公司的全資附屬公司。

香港上海滙豐銀行有限公司是一家於香港註冊成立的有限責任公司，並為《銀行業條例》下的認可機構，提供全面的本地及國際銀行及相關金融服務，業務主要集中於亞太地區。

滙豐控股有限公司為一家於英格蘭及威爾斯註冊成立的有限責任公司，總部設於倫敦，為恒生保險及滙豐集團之最終控股公司。滙豐控股有限公司是全球最大型的銀行及金融服務機構之一。

2 公司管治框架

恒生保險致力秉持並奉行高水平的企業管治，務求維護其股東、保單持有人、客戶、員工及其他持份者的利益。恒生保險在建立其管治架構時，參照保險業監管局《獲授權保險人的公司管治指引 (指引10)》，並維持審慎而有效的管控系統，以評估及管理風險。

董事會

董事會提供企業領導，並為恒生保險的長遠成功及股東／保單持有人實現可持續價值集體負責。董事會為恒生保險制定策略及風險偏好，並審批通過資本、財務及營運計劃。董事會亦監督風險管治、企業文化及行為標準，並獲各董事會委員會／管治委員會／論壇協助履職。

審核委員會

審核委員會負責監督有關財務報告及內部監控事宜，並向董事會提供建議，包括：(i) 財務報表及財務披露的完整性；(ii) 內部稽核及外聘審核程序的成效；及 (iii) 經考慮風險委員會的意見，內部管控制度的成效。

風險委員會

風險委員會負責監督有關風險事宜（涵蓋財務及非財務風險）以及影響恒生保險的企業風險，並向董事會提供建議，包括風險管治及企業文化相關事宜。

分紅業務委員會

分紅業務委員會就恒生保險分紅壽險業務的管理向董事會提供獨立且客觀的意見，包括但不限於就可分派盈餘的分配及紅利的派發所作的建議提供意見，以便董事會在掌握充分資料的情況下，並考慮到公平待客的原則及股東與保單持有人之間的公正平衡後作出決策。

執行委員會

執行委員會由行政總裁領導，為保險業務制定策略方向、決策以及監督業務表現、業務操作風險、監管要求及合規的主要管理委員會。執行委員會獲多個管治委員會／論壇協助，包括但不限於資產及負債管理委員會（監督資本、流動資金及資產負債管理的有效性）、本地投資委員會（監督投資組合），以及風險管理會議（就企業全面的風險管理（包括主要政策及框架）提供意見及建議）。

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 ¹	長期業務	其中屬於： 長期業務－ 分紅業務	總計 ¹	長期業務	其中屬於： 長期業務－ 分紅業務
總資產	244,342,678	235,825,315	179,804,131	206,694,751	198,091,372	146,652,099
現金和存款	13,387,725	12,326,920	10,749,614	9,940,670	8,993,215	7,783,142
債務證券	134,090,795	128,514,799	84,332,009	123,255,254	115,951,000	75,011,079
股權 (包括組合投資)	73,706,898	72,255,272	66,705,980	50,011,763	49,911,576	45,146,840
衍生金融工具	83,410	83,410	72,577	161,568	161,037	159,259
房產	2,460,700	2,460,700	2,460,700	2,751,000	2,751,000	2,751,000
貸款及放款	1,719,637	1,719,637	1,700,130	2,100,523	2,100,523	2,078,474
逆向回購協議	-	-	-	-	-	-
其他金融資產	1,424,533	1,424,533	1,084,126	1,078,695	1,078,469	943,151
與單位相連產品或退休計劃相關的保單持有人賬戶資產	303,530	303,530	-	316,299	316,299	-
再保險資產	14,959,036	14,959,036	12,693,666	14,751,023	14,751,023	12,466,936
稅務資產	-	-	-	-	-	-
其他資產	2,206,414	1,777,478	5,329	2,327,956	2,077,230	312,218
總負債	209,216,407	214,158,249	158,080,356	176,303,835	177,058,763	124,875,329
保險負債	202,362,784	202,362,784	150,843,806	169,242,219	169,242,219	120,493,257
再保險負債	1,940,552	1,940,552	1,742,594	1,799,617	1,799,617	1,585,018
回購協議	-	-	-	-	-	-
衍生金融工具	215,274	214,352	166,855	160,745	160,745	143,265
其他金融負債	2,823,660	742,255	623,529	2,127,320	790,416	739,494
稅務負債	1,454,441	-	-	2,562,236	-	-
其他負債	419,696	8,898,306	4,703,572	411,698	5,065,766	1,914,295
淨資產	35,126,271	21,667,066	21,723,775	30,390,916	21,032,609	21,776,770

¹「總計」與「長期業務」列之間的差異是由於 i)「股東基金」並不包括在列表；及 ii)「長期業務」的「其他資產」及/或「其他負債」已包括其與「股東基金」之間之往來帳，而「總計」列則不包括此等往來帳。

(b) 資產負債表項目的重大變化或其他評註 (如有)

在此期間，資產負債表在穩健的新業務增長及有利的市場環境支持下持續擴張。現金和存款的增加，主要源於新保費繳付帶來的強勁資金流入，惟部分被投資活動以及稅項與股息支付所抵銷。受淨買入及正面的市場走勢帶動，投資資產（包括債務證券、股權及組合投資）亦有所上升。負債方面，隨著有效業務組合擴大與新增業務持續推動下，保險負債相應增加。

整體而言，總資產及淨資產均錄得增長，反映業務持續擴張及穩健的投資表現。

4 投資

(a) 投資估值所採用的假設和方法

根據《保險業 (估值及資本) 規則》，本公司的投資按市值確認。

倘金融工具所在的市場交投並不活躍及該金融工具採用當時可觀察數據的估值方法以釐定公平價值，其估算仍然可靠。倘若估值方法涉及一項或多項不可觀察之重要數據及更依賴管理層的假設，該公平價值的估算可靠性較低。因缺乏交投引致欠缺可觀察數據作估值參考時，管理層需要依據過往該金融工具或類似金融工具近期之報價評估在一般業務情況下交易對手的正常交易價格以估算公平價值。

(b) 假設和方法的重大變化，或對投資的其他評註 (如有)

年內假設和方法並無任何重大變更。

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					
	香港保險人或指定保險人：所有長期業務					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)	150,843,806	65,004	169,339	58,104	51,226,531	202,362,784
其中：長期保險負債	150,843,806	65,004	169,339	58,104	51,226,531	202,362,784
未決申索	479,724	77	-	2,297	55,915	538,013
現時估計值 ²	149,306,698	64,621	169,339	55,807	50,684,355	200,280,820
現時估計邊際	330,795	306	-	-	163,264	494,365
預付保費	726,589	-	-	-	322,997	1,049,586
其他長期保險負債	-	-	-	-	-	-
其中：一般保險負債	-	-	-	-	-	-
再保險資產	12,693,666	2	-	-	2,265,368	14,959,036
再保險負債	1,742,594	9	-	-	197,949	1,940,552

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					
	香港保險人或指定保險人：所有長期業務					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)	120,493,257	53,455	202,108	46,596	48,446,803	169,242,219
其中：長期保險負債	120,493,257	53,455	202,108	46,596	48,446,803	169,242,219
未決申索	510,951	82	-	3,304	81,799	596,136
現時估計值 ³	118,116,492	53,084	202,108	43,292	47,965,098	166,380,074
現時估計邊際	338,000	289	-	-	146,825	485,114
預付保費	1,527,814	-	-	-	253,081	1,780,895
其他長期保險負債	-	-	-	-	-	-
其中：一般保險負債	-	-	-	-	-	-
再保險資產	12,466,936	2	-	-	2,284,085	14,751,023
再保險負債	1,585,018	9	-	-	214,590	1,799,617

³ 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

保險負債估值包括：(i) 未決申索；(ii) 現時估計值；(iii) 現時估計邊際；以及 (iv) 預付保費。其計量乃根據《保險業 (估值及資本) 規則》進行，並須接受每年外部審計。

現時估計值：

- 現時估計值指就相關保險責任所產生之未來現金流量的現值，按概率加權後的平均值；其計算採用最佳估計假設，並以無風險收益利率曲線加上對配調整作折現。無風險收益利率曲線由保險業監管局公布，並以相關保險責任所屬貨幣作為參考。

現時估計邊際：

- 現時估計邊際為額外撥備，用以反映保險相關負債現金流量的不確定性，並按第 75 百分位校準。

最佳估計假設旨在反映對未來長期經驗的最佳預期，涵蓋但不限於死亡率、費用及保單持有人持續率等假設。該等假設主要根據經驗研究推導，並明確考慮數據可信度及統計可靠性。

(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)

假設及推算假設的方法會定期檢討。本年度內，假設及推算假設的方法並無重大變更。

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		
	總計	長期業務	其中屬於： 長期業務－ 分紅業務
毛保費⁴	40,152,446	40,152,446	37,755,506
定期保費	不適用	11,493,105	10,147,517
整付保費	不適用	28,659,341	27,607,989
淨保費	38,446,358	38,446,358	36,956,631
定期保費	不適用	9,818,068	9,359,498
整付保費	不適用	28,628,290	27,597,133
已償付申索毛額	15,997,554	15,997,554	11,141,575
已償付申索淨額	13,457,847	13,457,847	9,678,166

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		
	總計	長期業務	其中屬於： 長期業務－ 分紅業務
投資回報	17,637,548	17,192,238	14,180,887

⁴ 它指的是在財政年度內收取和應收的保費

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)	17,123,783	13,988,037
利率風險的風險資本額	2,476,076	2,866,103
信用利差風險的風險資本額	6,275,181	5,753,225
股權風險的風險資本額	8,257,945	5,911,394
房產風險的風險資本額	626,213	436,799
貨幣風險的風險資本額	4,250,009	2,819,364
市場風險內的風險分散效益	(4,761,641)	(3,798,848)
人壽保險風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	2,234,677	2,001,450
死亡風險的風險資本額	197,526	222,879
長壽風險的風險資本額	1,906	1,596
人壽巨災風險的風險資本額	15,000	15,000
發病率風險的風險資本額	58,794	50,900
開支風險的風險資本額	399,101	400,345
退保風險的風險資本額	1,977,857	1,734,471
人壽保險風險內的風險分散效益	(415,507)	(423,741)
一般保險風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	-	-
準備金及保費風險的風險資本額	-	-
自然災害風險的風險資本額	-	-
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	-	-
對手方違責和其他風險的風險資本額	300,974	242,544
風險模塊間的風險分散效益	(1,760,982)	(1,546,423)
業務操作風險的風險資本額	1,606,354	1,725,709
吸收虧損能力上限的調整	-	-
稅務影響的調整	(3,048,750)	(2,521,161)
任何保監局指明調整的其他項目	-	-
訂明資本額	16,456,056	13,890,156

(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	35,126,271	30,390,916
有限制一級資本	-	-
二級資本	870,833	1,045,000
資本基礎	35,997,104	31,435,916

(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	219%	226%

(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重大變化或其他評註
(如有)

訂明資本額以市場風險為主。

2025 年的訂明資本額較 2024 年上升，主要由於新增業務，以及保險業監管局所規定的逆周期調整增加，導致股權風險資本額上升。

2025 年的資本基礎較 2024 年增加，主要受惠於新增業務增長及投資表現理想，惟部分增幅被股息派付所抵銷。

整體而言，資本基礎與訂明資本額的比率仍維持於健康水平；在資本基礎增強的支持下，雖部分被訂明資本額上升所抵銷，但整體仍保持穩健。

8 風險管理

(a) 風險偏好和風險管治架構

本公司透過集團的風險管理框架管理風險，該框架闡明本公司如何識別、評估及管理業務中的主要風險。本公司旨在保障客戶、符合監管要求，並維持穩健的財務實力。

本公司的風險偏好描述本公司在經營業務時願意承擔的風險程度。董事會定期檢討並核准風險偏好，並透過關鍵指標進行監控。於本年度內，本公司延續既有方法，持續監測以確保風險維持於核准限額內。

高級管理層負責日常風險管理，並由專業風險團隊提供支援。董事會風險委員會及其他管治委員會對重大決策進行監督，並在需要時提供質詢。

本公司亦於基金層面進行資產與負債管理，以確保能於到期時履行對客戶之給付責任、維持適當資金流動性，並管理市場波動對財務狀況的影響。

(b) 保險風險管理

保險風險是指理賠及其他成本高於預期，或其發生時點與預期不同之風險。此風險可能受死亡率、退保及費用等因素影響。本公司在整體業務範圍內評估相關風險，並在適用情況下按產品類型進行分析，並由董事會監督。

本公司會監測是否對特定客群或特定保障類型存在較高風險敞口，並設定限額與控管措施，以避免過度集中風險。

本公司透過審慎的產品設計、適當的定價與核准流程，以及持續性經驗檢視以確保實際經驗與預期假設一致，從而管理保險風險。本公司亦運用核保評估投保申請並管理風險敞口。

在適當情況下，本公司將部分風險移轉予其他保險公司（再保險公司）。此舉有助於將風險控制於核准限額內並降低損益波動。本公司的精算治理機制會審視上述評估所採用之主要方法與假設。

(c) 投資風險管理

本公司進行投資以履行對客戶的付款責任並支持長期回報，同時保留足夠現金以於負債到期時履行義務，並維持穩健的資本水準。本公司於基金層面管理投資組合之投資風險。

主要投資風險包括市場價格變動（如利率及股價）、發行人或交易對手無法履約之風險、於需要時無法取得足夠現金之風險，以及對單一發行人、產業或地區過度集中之風險。

本公司透過分散投資、明確的投資限額、定期監控與報告，以及壓力測試以了解投資組合在不利情境下的表現，來管理上述風險。在適當情況下，本公司亦可能採用避險工具以降低特定風險。

(d) 其他風險管理 (如有)

業務操作風險是指因人員、流程、系統失效或外部事件所導致之損失或營運中斷風險。本公司透過系統化方法識別主要風險、維持有效控制措施並追蹤改善進度，以將風險控制於風險偏好範圍內為目標。

本公司會記錄並調查事件，以了解根本原因並防止再次發生。本公司亦會在進行重大變更（如實施新系統、外包或重大流程調整）時進行風險評估，確保於實施前及實施期間識別並妥善管理相關風險。

其他管治委員會監督業務操作風險概況，包括關鍵議題與改善方案，並就重大事項依程序提報升級，以供適當審查與決策。業務操作風險最終由董事會負責監督。

9 合規陳述

- (i) 我對恒生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恒生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) 我信納恒生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：	請參閱在英文版本的簽署
職位：	董事
公司名稱：	恒生保險有限公司