



保柏（亞洲）有限公司 披露報表

於 2025 年 12 月 31 日

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

保柏（亞洲）有限公司

(b) 業務性質及業務運作地點

經營醫療保險業務，香港

(c) 公司架構的描述

本公司的直接控股公司為 Bupa International Limited 及 Bupa Investments Limited，而本公司的最終控股公司為 The British United Provident Association Limited。

2 公司管治框架

保柏（亞洲）有限公司（「保柏」）為保柏集團最終控股公司 The British United Provident Association Limited 之附屬公司。保柏在董事會所制定的策略方向、風險承受能力及各項管治框架與政策下營運，同時配合集團層面的政策及標準。

保柏董事會設立多個主要委員會，以支援其有效履行管治及監督職責，並確保遵守相關監管規定。該等委員會按照明確訂立的職權範圍運作，並就保柏營運的重要範疇提供專責監督。主要委員會包括：風險委員會（負責監督保柏的風險管理框架，監察主要風險，以及確保業務活動符合已批准的風險承受能力）；審核委員會（負責監督財務報告的完整性、重大會計事項、內部財務監控，以及內部及外部審計程序）；及提名委員會（負責監督董事會組成，包括就董事委任人選提出建議）。

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	總計
總資產	3,644,024	3,166,598
現金和存款	2,791,934	2,243,958
其他金融資產	370,966	502,306
再保險資產	408,436	356,922
稅務資產	54,925	28,327
其他資產	17,763	35,085
總負債	2,242,148	2,027,680
保險負債	2,018,462	1,896,168
其他金融負債	176,852	61,341
稅務負債	2,549	-
其他負債	44,285	70,171
淨資產	1,401,876	1,138,919

(b) 資產負債表項目的重大變化或其他評註

淨資產

年內淨資產整體增加，主要由於本年度錄得利潤，惟部分增幅被股息分派所抵銷。

現金及存款

有關增幅主要來自期內錄得的利潤，以及結算時間差異的淨影響。

保險負債

增加主要是因為未決申索負債增加，以及總承保保費上升導致未到期保費增加。

4 投資

(a) 投資估值所採用的假設和方法

除銀行存款外，保柏並無持有任何其他投資。

(b) 假設和方法的重大變化，或對投資的其他評註

不適用

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									
	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	2,018,462
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)	2,016,066	-	-	-	-	-	-	2,396	-	2,018,462
未決申索負債	453,263	-	-	-	-	-	-	330	-	453,593
保費負債	1,477,872	-	-	-	-	-	-	1,946	-	1,479,818
未決申索負債的現時估計 邊際	27,428	-	-	-	-	-	-	26	-	27,455
保費負債的現時估計邊際	57,502	-	-	-	-	-	-	94	-	57,596
一般保險負債總額 (豁除其 他一般保險負債) (已減除再保險)	1,607,630	-	-	-	-	-	-	2,396	-	1,610,026

(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	1,896,168
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)	1,892,264	-	-	-	-	-	-	-	-	1,892,264
未決申索負債	419,066	-	-	-	-	-	-	-	-	419,066
保費負債	1,415,545	-	-	-	-	-	-	-	-	1,415,545
未決申索負債的現時估計 邊際	26,507	-	-	-	-	-	-	-	-	26,507
保費負債的現時估計邊際	31,147	-	-	-	-	-	-	-	-	31,147
一般保險負債總額(豁除其他 一般保險負債) (已減除再保險)	1,535,342	-	-	-	-	-	-	-	-	1,535,342

(b) 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

用於釐定保險負債的假設乃按照《保險業（估值及資本）規則》的要求選取，並反映該保險組合的近期經驗。就未決申索負債而言，所採用的假設包括：

- 用於評估已發生但未報告賠款的完結因子
- 已報告但尚未結清賠案的償付比例；
- 理賠處理開支比率；
- 現時估計邊際比率。

就保費負債而言，所採用的假設包括：

- 未來賠款成本；
- 經考慮保單失效及費率變動後的未來保費假設；
- 開支比率；
- 經驗退費；
- 現時估計邊際比率。

(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

用於計算保險負債的各項假設會定期進行檢討，並根據近期的理賠經驗及已觀察到的通脹趨勢予以更新。相關假設的基本框架及估值方法並無任何重大變動。

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	總計
毛保費	4,667,895	4,192,702
淨保費	3,697,891	3,333,899
已償付申索毛額	3,053,615	3,074,877
已償付申索淨額	2,459,716	2,551,591

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	總計
投資回報	81,243	85,545

(b) 財務表現的重大變化或其他評註

保費收入

保費收入增加，主要是受到本年度內保費率調整以及會員人數變動互相抵銷後的淨影響所致。

已償付申索

已償付申索減少，主要是受到本年度內申索額通膨以及會員人數變動互相抵銷後的淨影響所致。

(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

(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	4,661,857	-	-	-	-	-	-	6,038	-	4,667,895
淨保費	3,691,853	-	-	-	-	-	-	6,038	-	3,697,891
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	105,081	-	-	-	-	-	-	2,647	-	107,727
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	103,133	-	-	-	-	-	-	(274)	-	102,859
未貼現承保業績－利潤 / (虧損)	207,292	-	-	-	-	-	-	2,346	-	209,638

(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	4,187,746	-	-	-	-	-	-	4,957	-	4,192,702
淨保費	3,328,942	-	-	-	-	-	-	4,957	-	3,333,899
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	(128,980)	-	-	-	-	-	-	1,333	-	(127,647)
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	59,763	-	-	-	-	-	-	-	-	59,763
未貼現承保業績－利潤 / (虧損)	(69,216)	-	-	-	-	-	-	1,333	-	(67,883)

(d) 承保業績的重大變化或其他評註

未貼現承保業績有所改善，主要歸因於直接保險業務的增長。

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)	15,121	2,938
利率風險的風險資本額	6,888	1,029
貨幣風險的風險資本額	11,849	2,507
市場風險內的風險分散效益	(3,616)	(598)
一般保險風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	426,184	380,672
準備金及保費風險的風險資本額	426,184	380,672
對手方違責和其他風險的風險資本額	51,089	52,497
風險模塊間的風險分散效益	(46,337)	(38,233)
業務操作風險的風險資本額	128,367	115,299
稅務影響的調整	(75,824)	-
訂明資本額	498,600	513,174

- (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	1,346,951	1,138,919
二級資本	54,925	-
資本基礎	1,401,876	1,138,919

- (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	281%	222%

- (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

截至2025年12月31日，資本基礎有所改善，主要受年內產生的利潤所帶動，惟部分被股息分派所抵銷。

訂明資本額繼續主要由保險風險所帶動，而保險風險在計入風險分散效益前仍是最大的組成部分。

訂明資本額的變動主要歸因於稅務相關調整的變化。

8 風險管理

(a) 風險偏好和風險管治架構

保柏已制定並持續維持健全的風險偏好及管治架構。該架構與保柏的業務性質、規模及複雜程度相稱，並符合相關監管規定和要求。該架構為風險承擔和風險監察提供一致的依據，以支持審慎的業務決策及公司的穩健發展。

保柏的風險偏好透過定性和定量指標加以表達，並涵蓋相關且重大的風險類別，包括財務實力風險、保險風險、操守風險、資訊安全風險、私隱風險及營運風險。保柏致力維持充足的資本及流動性水平，以承擔短期保險業務相關風險，保障客戶利益及資訊安全，並將營運風險維持在風險承受範圍內。在財務實力方面，保柏透過監察資本充足水平、流動性狀況、交易對手及投資相關風險進行管理。保柏的資產負債管理框架充分考慮醫療保險業務短尾負債的特性，著重維持充足流動性、確保資產質素，以及管理資產與負債於期限及貨幣上的匹配情況，以支持公司履行保單責任及維持穩健的財務狀況。

董事會對保柏的風險管理及風險管治承擔最終責任。董事會負責審批公司的風險偏好、主要風險管理政策及策略方向，並定期審閱有關重大風險承擔、償付能力狀況、流動性水平及新興風險的管理報告。高級管理層則負責實施風險管理架構，並確保風險管理有效融入業務營運及日常決策。保柏設立多個管理委員會，負責審議和監察承保、產品定價、理賠管理、儲備計算、投資管理、資本管理及營運風險事項，協助董事會及高級管理層履行風險管理及監督職責，並為保柏提供適當的風險管治支持。

於二零二五財政年度，公司按照既定管治程序對風險偏好框架進行檢討，並將資本風險偏好水平由200%修訂為190%，以更切合公司的策略、風險狀況及較低的索償波動經驗。該項修訂反映公司風險承擔能力及風險特徵的變化。除上述調整外，風險偏好框架的其他組成部分並無重大變動，整體風險偏好及風險管理取向維持大致不變。

(b) 保險風險管理

保險風險是保柏業務面臨的主要源於醫療保險業務的承保活動，以及醫療成本趨勢、索償經驗及保單持有人行為等因素所帶來的不確定性。此外，由於保柏的保險組合主要集中於香港市場，因此亦面對香港系統性公共健康事件及醫療服務使用模式改變所帶來的潛在影響。

保柏透過定期監察索償經驗、賠付率、醫療服務使用趨勢及儲備金的充足性，並輔以精算分析、敏感度測試及情景分析，評估其保險風險狀況。相關評估結果用於支持產品定價、儲備金評估及資本管理等重要決策。

保柏透過嵌入日常業務流程的風險管理措施及內部監控機制管理保險風險，包括：

- 實施嚴謹的承保、產品定價及審批流程，並透過承保指引、產品管治架構及授權限額機制提供支持；
- 定期檢討定價假設，包括索償成本通脹、醫療服務使用趨勢及營運開支水平等關鍵因素；

- 實施全面的理賠管理程序，包括索償審核控制、預先授權安排及醫療服務提供者網絡管理；
- 持續監察實際業務經驗與既定假設之間的差異，並就不利趨勢進行適時匯報、調查及跟進處理。

保柏審慎運用再保險安排作保險風險管理工具之一，以減低風險集中及索償波動對財務表現的影響。所有再保險安排均與信譽良好且具備適當信貸質素的再保險公司訂立，並接受持續的交易對手信貸風險評估及監察。

保險風險管治架構包括負責承保、產品定價、理賠及儲備金管理的相關管理委員會，該等委員會定期檢視保險業務表現、新興風險以及風險管理措施的成效，並監察整體風險狀況。重大風險事項會按照既定管治程序向高級管理層及董事會上報，以確保風險得到及時及有效的管理。

(c) 投資風險管理

保柏的投資及財務風險主要源自支持保險負債及資本資源的資產組合，並按照董事會審批的投資及資金管理策略進行管理。該策略以資本保值、維持充足流動性及確保資產質素為主要目標。亞太區投資委員會定期監察及審閱重大投資及財務風險，確保風險維持於董事會批准的風險承受範圍內。

保柏採取保守的投資策略，投資組合主要由現金、銀行存款及高信貸質素的債務工具組成。主要財務風險的管理方式如下：

信貸風險：保柏透過僅與獲主要信貸評級機構評定為 A- 或以上的交易對手進行交易，以及採用適當的風險分散原則管理信貸風險。信貸風險主要來自銀行存款、債務證券投資及再保險交易對手的風險承擔。

利率風險：保柏的利率風險主要來自現金、銀行存款及向直接控股公司的貸款。保柏定期進行敏感度分析，以評估利率變動對財務狀況的潛在影響，並根據保險負債的特性管理相關風險承擔。

流動性風險：保柏透過持有充足的現金及高流動性資產，以確保能夠履行到期的保單責任及其他財務承擔。保柏亦定期監察索償支出及營運現金流狀況，以維持適當的流動性水平。

貨幣風險：保柏的貨幣風險主要來自美元資產及負債。由於港元與美元實施聯繫匯率制度，與美元相關的匯率風險相對有限。至於其他外幣風險承擔，則透過既定的監察機制及風險限額進行管理，並維持在可接受水平。

集中度風險：保柏透過分散投資於不同交易對手及資產類別管理集中度風險，並設有相應限額及持續監察機制。保柏並無持有重大股票投資或其他高波動性資產類別的風險承擔。

保柏按照適用的會計準則、監管規定及內部風險管理政策管理金融資產，並確保相關風險管理實務與財務報告及資本管理架構保持一致。

(d) 其他風險管理

除保險風險及投資風險外，保柏亦透過風險管理架構管理業務運作風險、合規及監管風險、策略風險及新興風險。

- 業務運作風險：保柏透過內部管控、事故管理及通報機制、業務持續運作規劃、外判安排監督、資訊安全管理，以及私隱與資料保護措施管理營運風險。此外，保柏持續監察網絡安全、欺詐及科技相關風險，包括因新興技術應用及數碼營運模式演變所產生的風險。
- 合規及監管風險：保柏透過健全的企業管治、風險管理政策、定期監察、員工培訓及監督機制管理合規及監管風險。保柏持續關注保險業及市場操守相關法規的發展，並評估有關監管變化對匯報要求、產品設計及企業管治要求所帶來的潛在影響。
- 策略及新興風險：保柏透過定期風險評估及風險監察機制監察及管理策略及新興風險，並定期向董事會及管理層匯報。主要新興風險包括客戶期望轉變、跨境醫療服務發展、人口老化、地緣政治不穩定因素、醫療監管環境演變、醫療科技創新，以及由新技術衍生網絡安全及欺詐風險。上述風險可能對市場需求波動、索償經驗、產品相關性、資本及流動性規劃、營運韌性及客戶服務成果產生影響。

保柏在業務規劃、產品設計及定價檢討、理賠監察、情景分析及資本管理過程中充分考慮上述風險因素。當風險狀況出現重大變化時，相關事項將按照既定管治程序上報高級管理層及相關管治委員會審議，並在適當情況下採取所需的風險管理措施。

9 合規聲明

- (i) 我對保柏（亞洲）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（估值及資本）規則》和《保險業（公眾披露）規則》（在任何適用的變更或放寬的規定下）擬備的；
- (iii) 我信納本披露報表中所披露的資料與根據《保險業（呈交報表、報告及資料）規則》第4條呈交與本披露報表所涉及財政年度的保柏（亞洲）有限公司周年申報表中相關經審計的指明周年申報表格相符；
- (iv) 我信納保柏（亞洲）有限公司在與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：	(請參閱在英文版本的簽署)
職位：	董事總經理
公司名稱：	保柏（亞洲）有限公司