

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

XL Insurance Company SE

(b) 業務性質及業務運作地點

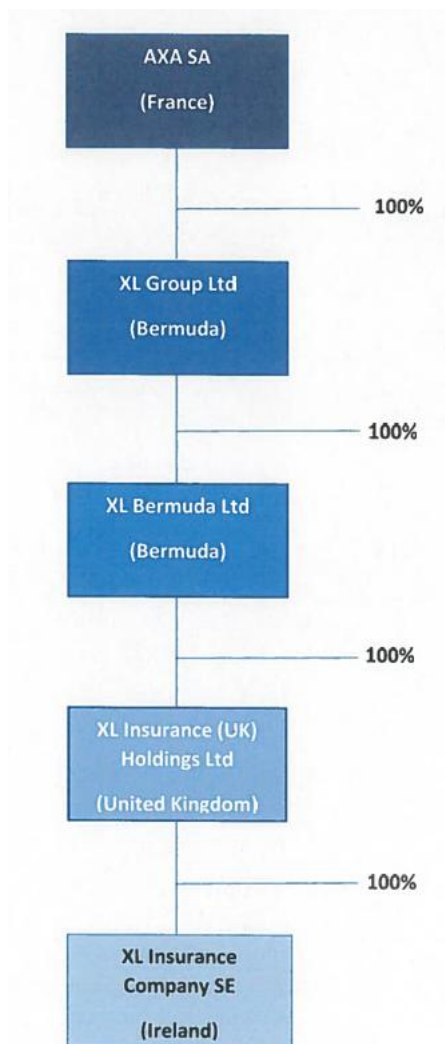
XL Insurance Company SE(“XLICSE”)的主要業務是經營一般(再)保險業務(“該業務”)。該業務主要是商業保險，為工業、商業和專業公司提供財產險、意外險、金融保險以及專業產品，遍及其網絡中的分支機構和前置合作夥伴。

XLICSE透過其在主要(再)保險客戶及其相關(再)保險風險所在地的分支機構網絡(或通過使用前置合作夥伴)在全球發行保單。其分支機構位於歐洲和亞太地區。這使得XLICSE能夠高效地為經紀人和客戶提供服務，結合本地服務與全球專業知識，確保能夠應對跨國公司常常面臨的複雜風險。隨著XLICSE的客戶拓展至新的新興市場，XLICSE致力於確保能夠透過提供本地的(再)保險解決方案和本地服務，支持其國際擴展。

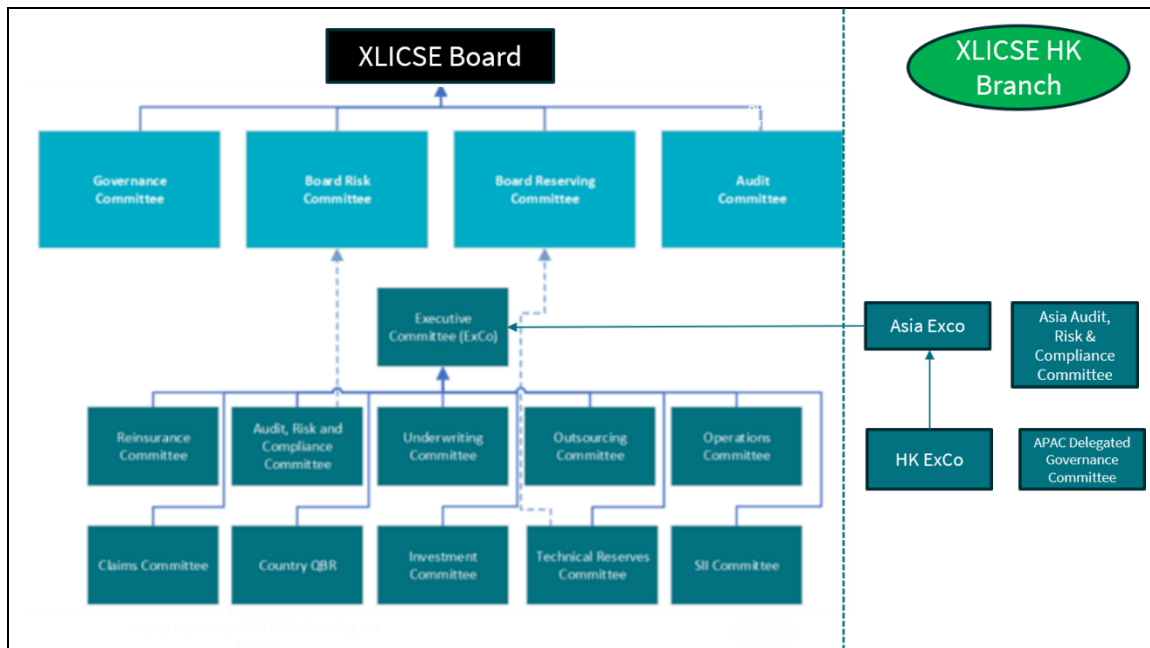
(c) 公司架構的描述

香港分行（“本分行”）是位於愛爾蘭的XLICSE的一個部分。XLICSE的直接控股公司是XL Insurance (UK) Holdings Limited，該公司在英格蘭及威爾士註冊成立。XLICSE的最終母公司是AXA S.A，該公司在法國註冊成立。

XLICSE在集團法律結構中的位置，可以從以下的簡化結構圖中看到：



2 公司管治框架



XLICSE致力於維持有效的公司管治，並已建立一個適合其業務性質、規模和複雜程度的管治框架。XLICSE的董事會對監督該框架的實施和維護負有最終責任，並透過董事會和管理委員會直接履行其法律和信託責任。

董事會由四個委員會支持：

- 管治委員會(Governance Committee)，其職責包括提名事宜；
- 董事會風險委員會(Board Risk Committee)；
- 董事會儲備委員會(Board Reserving Committee)；及
- 審核委員會(Audit Committee)

在管理層面，行政委員會（Executive Committee (“ExCo”)）協助董事會推行XLICSE的策略並監督其運作。行政委員會由多個管理委員會支持，每個委員會根據其各自的職權範圍和授權範圍運作。這些委員會包括審核、風險與合規委員會（Audit, Risk and Compliance Committee (“ARCC”)）、承保委員會（Underwriting Committee）、投資委員會（Investment Committee）、再保險委員會（Reinsurance Committee）、營運委員會（Operations Committee）、外判委員會（Outsourcing Committee）、國家季度業績檢討委員會（Country QBR Committee）、理賠委員會（Claims Committee）、償付能力II委員會（Solvency II Committee）以及技術儲備／估值委員會（Technical Reserves/Valuation Committee）。

這些管理委員會通過其各自職權範圍內建立的治理架構來報告或升級事項。除了

向ExCo匯報外，ARCC還支持董事會風險委員會，而技術儲備／估值委員會則支持董事會儲備委員會。

本分行是XLICSE在亞洲地區運營的一部分。在區域層面，亞洲行政委員會（Asia Executive Committee）負責監督和協調XLICSE在亞洲地區策略的執行，確保符合已批准的業務和策略計劃、XLICSE的風險偏好，以及相關的法律和監管要求。

香港行政委員會（Hong Kong ExCo）負責在香港落實XLICSE的策略，並監督本分行的日常運作，所有工作都在其授權範圍內進行。Hong Kong ExCo由區域治理機構支持，包括：

- 亞洲審核、風險與合規委員會（Asia Audit, Risk and Compliance Committee (“Asia ARCC”)），負責每季度監督適用於相關亞洲法律實體的風險管理框架；以及
- 亞太區委派治理委員會（APAC Delegated Governance Committee），負責審查、批准和監督亞太區的委派安排，包括與授權承保代理及第三方理賠行政人員的安排。

Hong Kong ExCo和區域管理層支持XLICSE的ExCo，以維持有效的管治架構。XLICSE定期審查董事會的有效性、委員會安排、職權範圍及其他管治文件，以評估管治框架是否仍然有效且適當。

內部管控

XLICSE採用「三道防線」方法，以支持有效的管治、風險管理和內部管控。

第一道防線由營運管理層和員工組成，負責識別、評估、管理及報告其活動中產生的風險，並採取相關的管控措施。

第二道防線包括監督職能，如風險管理、內部管控、內部財務管控及合規部門。這些職能負責建立或支持相關的風險與控制框架，並提供監督、建議、監控及挑戰，涉及風險管理和報告。他們獨立於負責產生或管理風險承擔的業務活動和第一道防線人員。在分行層面，風險和合規人員與第一道防線保持獨立，並直接向XLICSE的首席風險官（Chief Risk Officer (“CRO”)）和合規主管匯報。本地的香港ORSA流程遵循總行的目標和方法，並產出本地的ORSA報告，詳細說明ORSA流程、治理以及本地結果。

第三道防線是內部審核職能，提供對XLICSE管治、風險管理和內部管控安排的獨立保證，並向審核委員會匯報。

XLICSE亦參與AXA XL的內部管控計劃，該計劃涵蓋AXA XL內主要流程、職能

及部門的內部管控。此外，還有內部財務管控框架，專注於與財務報告相關的主要控制措施。

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	4,274,280	5,701,233
現金和存款	1,123,462	1,055,597
債務證券	960,201	2,077,240
股權(包括組合投資)	-	-
衍生金融工具	-	-
房產	-	-
貸款及放款	-	-
逆向回購協議	-	-
其他金融資產	1,011,845	1,149,017
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	1,169,822	1,404,151
稅務資產	-	-
其他資產	8,950	15,228
總負債	2,814,970	3,629,948
保險負債	1,714,402	1,908,252
再保險負債	-	-
回購協議	-	-
衍生金融工具	-	-
其他金融負債	1,085,643	1,702,355
稅務負債	-	-
其他負債	14,925	19,341
淨資產	1,459,310	2,071,285

(b) 資產負債表項目的重大變化或其他評註(如有)

債務證券及其他金融負債的減少，涉及在2025年將港幣6.22億元的資本回流至總公司。此安排已獲得保險業監管局的批准。

4 投資

(a) 投資估值所採用的假設和方法

以公平價值變動列入損益的金融資產，最初以公平價值入帳。

(b) 假設和方法的重大變化，或對投資的其他評註（如有）

假設和方法沒有重大變化。

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

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	1,714,402
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)	339	-	58,337	263,827	-	186,980	2,359	997,443	205,117	1,714,402
未決申索負債	133	-	51,527	202,993	-	142,144	637	797,803	183,214	1,378,451
保費負債	50	-	3,946	53,670	-	38,008	1,450	161,858	14,620	273,602
未決申索負債的現時估計邊際	150	-	2,519	4,450	-	5,025	85	27,638	6,328	46,195
保費負債的現時估計邊際	6	-	345	2,714	-	1,803	187	10,144	955	16,154
一般保險負債總額 (豁除其他一般 保險負債) (已減除再保險)	1,120	-	24,583	65,876	-	64,305	1,825	320,597	66,274	544,580

(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	1,908,252
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)	596	-	102,358	146,318	-	68,264	5,414	1,461,500	123,802	1,908,252
未決申索負債	449	-	83,939	77,201	-	34,163	3,032	1,256,719	111,054	1,566,557
保費負債	126	-	14,755	62,983	-	32,381	1,890	163,788	9,509	285,432
未決申索負債的現時估計邊際	19	-	2,728	1,807	-	871	268	32,717	2,821	41,231
保費負債的現時估計邊際	2	-	936	4,327	-	849	224	8,276	418	15,032
一般保險負債總額 (豁除其他一般 保險負債) (已減除再保險)	162	-	32,707	45,790	-	20,149	3,260	372,966	29,067	504,101

(b) 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

一般保險負債包括在年度內發生的所有損失（無論是否已報告）、相關處理費用、殘值及其他追償的減值，以及對前幾年未清理賠款的任何調整。

(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)

假設及用於推算假設的方法沒有重大變化。

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	截至2024年12月31日
	總計	總計
毛保費	908,706	1,596,154
淨保費	306,854	311,030
已償付申索毛額	558,669	606,874
已償付申索淨額	89,900	102,780

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2025年12月31日止的財政年度
	總計	總計
投資回報	107,240	150,751

(b) 財務表現的重大變化或其他評註(如有)

在2025年，本分行的總保費收入達到港幣9.08億元，較2024年下降超過40%，這主要是由於全球來境項目業務組合從本分行轉回總公司所致。儘管如此，淨保費仍然保持穩健，而生產業務方面亦有顯著增長。

此外，由於資金回流至總公司，投資組合縮減50%，因此投資回報也相應減少。

(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	(1,224)	-	57,967	199,529	-	121,001	8,681	454,959	67,793	908,706
淨保費	(531)	-	25,807	71,534	-	32,565	4,485	150,634	22,360	306,854
與本年度相關的淨未貼現最佳 估算綜合業務業績	252	-	(5,599)	5,828	-	(12,782)	1,513	(33,105)	13,259	(30,634)
與過往年度相關的淨未貼現最佳 估算綜合業務業績	(193)	-	10,259	5,351	-	(14,970)	1,305	45,096	(29,355)	17,493
未貼現承保業績－利潤 / (虧損)	(73)	-	4,869	8,536	-	(31,906)	3,001	16,664	(19,607)	(18,516)

(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	2,199	-	77,053	205,653	-	119,014	6,299	1,104,218	81,718	1,596,154
淨保費	702	-	18,869	52,941	-	25,543	1,871	197,973	13,131	311,030
與本年度相關的淨未貼現最佳 估算綜合業務業績	292	-	(3,329)	6,325	-	13,510	(3,246)	11,869	5,943	31,364
與過往年度相關的淨未貼現最佳 估算綜合業務業績	1,325	-	86,024	(5,649)	-	47,734	(3,322)	(14,881)	23,560	134,791
未貼現承保業績－利潤 / (虧損)	1,770	-	84,578	779	-	63,795	(6,836)	2,323	29,457	175,866

(d) 承保業績的重大變化或其他評註 (如有)

承保業績沒有重大變化。

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)	51,173	154,779
利率風險的風險資本額	16,163	45,248
信用利差風險的風險資本額	710	1,457
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	44,513	136,794
市場風險內的風險分散效益	(10,213)	(28,720)
一般保險風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	416,359	434,713
準備金及保費風險的風險資本額	145,737	120,962
自然災害風險的風險資本額	133,882	200,067
人為非系統性巨災風險的風險資本額	329,093	332,906
人為系統性巨災風險的風險資本額	153	270
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	(192,506)	(219,492)
對手方違責和其他風險的風險資本額	75,406	56,115
風險模塊間的風險分散效益	(84,745)	(129,600)
業務操作風險的風險資本額	52,519	57,604
吸收虧損能力上限的調整	-	-
稅務影響的調整	-	-
任何保監局指明調整的其他項目	-	-
訂明資本額	510,712	573,611

- (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	1,422,654	2,034,349
有限制一級資本	-	-
二級資本	-	-
資本基礎	1,422,654	2,034,349

(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	278.563%	354.657%

(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)

本分行的償付能力比率由355%下降至278%，主要是因為資本回流。

8 風險管理

(a) 風險偏好和風險管治架構

XLICSE的風險功能已制定了一套企業風險管理框架（“該框架”），該框架闡述了公司對企業風險管理的方針，並適用於XLICSE總部和位於亞太及歐洲的所有分行。該框架以全公司範圍內的方式實施，廣泛定義了在管理企業風險時必須遵循的流程、工具和活動，這些是所有風險類別管理的最低標準。這使得風險管理能夠在業務的各個方面保持一致和協調的方法。

該框架每年至少由董事會審查、質疑和批准一次，或在業務發生重大變化時，依照CRO的建議進行調整。XLICSE確保在年度審查過程中，對於解決框架中任何不足之處所採取措施的充分性和有效性進行監控，並在必要時採取糾正行動。所有XLICSE員工有責任確保遵守該框架。

根據保險業監管局的要求，本分行企業風險管理框架文件的目的是闡明企業風險管理流程如何適用於本分行，並與XLICSE的相關流程相互作用。

本分行企業風險管理框架主要借鑑自XLICSE的企業風險管理框架，並已由Hong Kong ExCo和Asia ARCC審查並建議批准簽署。根據XLICSE的企業風險管理框架，本分行企業風險管理框架會定期審查與批准，或在本分行內出現重大戰略或組織變革時進行更新。

Asia ARCC每季度召開一次會議，監督企業風險管理框架的有效實施與落實，以及監控本分行有關風險偏好的表現。該委員會亦負責資本監控，並就風險和資本管理提出建議及向董事會升報任何問題。Asia ARCC確保能及時識別和報告重大及新興風險，並制定適當的安排以有效管理和減輕這些風險。本分行的壓力測試框架及其結果由Hong Kong ExCo和Asia ARCC審查，以協助了解本分行的風險狀況。

(b) 保險風險管理

保險風險來自本分行的一般保險業務，指由於定價和儲備假設不足，導致保險負債價值出現損失或不利變動的風險。這些風險包括由於理賠時間、頻率和嚴重程度與預期不符而引發的意外損失，以及再保險保障不足。本分行的承保和再保險策略是在AXA XL整體策略的框架內制定的，並通過聲明和指引在業務中明確傳達。

(a) 理賠的頻率和嚴重程度

理賠的頻率和嚴重程度可能受到多種因素的影響。其中最重要的因素是長期未進入法律程序或潛伏的案件數量增加。由於這些案件通常需要較長的和解時間，估計的通貨膨脹也是一個重要因素。本分行通過承保策略、充足的再保險安排以及積極的理賠處理來管理這些風險。承保策略旨在確保承保的風險類型和金額、行業和地理位置方面都得到良好的分散。承保限制則旨在執行風險篩選標準。

(b) 保險風險的集中

根據接受的保險風險類型，本分行會按地區監控保險風險的集中情況。

(c) 未來理賠的不確定性

有多個因素會影響這些合約的現金流量金額和時間。它們主要與個別合約持有人所從事的業務活動所固有的風險以及其採取的風險管理程序有關。

預估的理賠成本包括為結算理賠而產生的直接費用，扣除適用的免賠額和其他追償。本分行會採取一切合理措施，確保擁有相關理賠風險的適當資訊。然而，由於在建立理賠準備金方面存在不確定性，最終結果可能與原先確定的負債不同。這些合約的負債包括未報賠險金準備金、已報未支付理賠金的準備金，以及財務狀況表日的未到期風險準備金。理賠負債的金額尤其對法院裁決金額的變動以及合同和侵權事項法律先例的發展非常敏感。

對未報賠險金的估算通常比已通知但尚未支付的理賠成本的估算具有更高的不確定性，因為有關理賠事件的資訊較少，而且未報理賠可能在多年後才被被保人察覺。在估算尚未支付的已報理賠成本時，本分行會考慮來自理賠專家的任何資訊，以及過去具有類似特徵的理賠成本資料。大型理賠案件可能會根據個案評估或單獨預測，以考慮其發展和發生可能對整個組合產生的扭曲影響。

(d) 再保險安排

本分行通過各種類型的再保險安排來降低保險風險。對外再保險合約由分公司層級的讓保再保團隊進行安排和審查，涵蓋本分行的業務。針對各類業務線，本分行已與附屬及非附屬的再保險公司（如AXA SA National Indemnity Company）簽訂了份額分攤或超額賠償的再保險合約。

此外，本分行的業務在扣除上述超額賠償或份額分攤合約後，還受到一份內部份額分攤合約的進一步保護，將有關業務轉讓給XL Bermuda Ltd。

(c) 投資風險管理

本分行的財務風險與金融資產和保險負債有關。主要的財務風險來自金融資產的收益有可能不足以支付保險合約產生的義務。對於本分行而言，最主要的財務風險因素是貨幣風險和利率風險。

為了符合本分行的投資策略，本分行有超過90%的投資是政府債券。本分行利用資本管理計劃和資產負債管理框架來管理財務風險，該框架旨在實現超過保險合約義務的投資回報。資本管理計劃定期進行審查，並納入恢復計劃，以確保本分行擁有足夠的資本。

在資產負債管理框架下，本分行會按資產和負債類別製作報告，並分發給本分行的主要管理人員。本分行資產負債管理的主要方法是根據向合約持有人支付的福利類型來匹配資產與因保險合約產生的負債。本分行未改變過去用來匹配風險的流程。

本分行的資產負債管理與管理與其他金融資產類別相關的金融風險整合，包括那些與保險負債沒有直接關連的資產。以下說明如何根據本分行資產負債管理框架所用的分類來管理金融風險。特別是，資產負債管理框架要求在投資組合層面管理利率風險和外幣風險，而信用風險和流動性風險則在本分行管理範圍內。為反映本分行的風險管理方法，將分別針對資產負債管理框架中的每個投資組合，單獨提供流動性、利率、價格和外幣風險的披露。

對於短期保險合約，本分行以來自再保險合約、現金及現金等價物的資產來資助保險負債。

利率風險

本分行的主要利率風險來自於其大部分資產投資於債券。短期保險合約下的金融資產和負債由於未折現且合約上不付利息，故不直接受到市場利率水平的影響。本分行通過減少銀行透支來管理該風險。

波動性風險

因為持有的投資被列為以公平價值計量並通過損益表反映的金融資產，所以本分行面臨債務證券波動性風險。為了管理資產的波動風險，本分行聘請投資經理來監控投資組合。

貨幣風險

本分行通過積極匹配主要貨幣的資產和負債來管理外匯風險。本分行主要面對以港幣以外的貨幣計價的保險餘額所帶來的貨幣風險。本分行在國際營運，主要發行和承保以港幣、人民幣、美元、歐元及日元計價的保險單。本分行的政策是將以相同貨幣計價的保單進行再保險，並持有一定數量的外幣計價的現金等價物，以減輕本分行的外幣匯率風險。

信用風險

本分行面臨信用風險，即交易對手在到期時無法全額支付款項的風險。

再保險用於管理保險風險，但並不免除本分行作為主要保險人的責任。如再保險公司因任何原因未能支付理賠金，本分行仍有對保單持有人負責支付的義務。在簽訂任何合約之前，本分行會每年評估再保險公司的信用狀況，並審查其財務實力。

本公司中央再保險部門負責制定再保險配置政策，並將該政策傳達至所有分行。該部門通過審查評級機構提供的信用等級和其他公開可得的財務資訊，評估所有再保險公司及中介機構的信用狀況。

(d) 其他風險管理

流動性風險

流動性風險是指本分行無法獲得足夠資金以滿足到期負債的風險。本分行每天都會面臨來自保險合約理賠的現金需求。為了應對這些需求，本分行保持了一定的現金等價物餘額，預計這些餘額足以隨時應付理賠。

根據本分行截至2025年12月31日的資產負債組合，流動性風險被認為是輕微的，原因包括：(i) 金融工具（其中96%的投資組合持有香港政府債券）易於出售和轉換為現金；以及 (ii) 保險和再保險應收款，以及現金和現金等價物均屬於1年內範疇，容易轉換為現金。

9 合規陳述

- (i) 我對 XL Insurance Company SE 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 XL Insurance Company SE 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 XL Insurance Company SE 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
公司名稱：	XL Insurance Company SE

此中文譯本只供參考之用，如有歧異，概以英文版本為準。