

2025年12月31日的披露報表

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

Starr International Insurance (Asia) Limited

(b) 業務性質及業務運作地點

Starr International Insurance (Asia) Limited（以下簡稱「SIIA」或「本公司」）為根據香港法例獲授權經營的保險公司，並獲發牌經營一般保險業務，包括直接保險業務及再保險業務。

本公司的主要業務範圍包括但不限於意外及健康保險、責任保險、金融保險、海上保險，以及技術風險／財產保險。其主要營業地點位於香港灣仔港灣道18號中環廣場19樓1901室。SIIA於菲律賓設有分公司。SIIA主要在香港開展業務及承保活動，並透過其在香港及其他適用的司法管轄區的營運機構向客戶提供服務。

(c) 公司架構的描述

SIIA於2009年根據香港法例註冊成立，為一家一般保險公司，並為Starr Insurance & Reinsurance Limited的全資附屬公司。Starr Insurance & Reinsurance Limited為一家根據百慕達法例註冊成立的保險及再保險公司，亦為Starr International Company, Inc.（以下簡稱「Starr International」）的間接全資附屬公司。Starr International根據瑞士法例註冊成立，為SIIA的最終控股公司，並為一家全球性的私人持有企業集團，業務涵蓋保險、旅遊服務及金融服務。

SIIA並無任何重大附屬公司。然而，自2013年起，SIIA已於菲律賓設立海外分公司，名為Starr International Insurance Philippines Branch（以下簡稱「菲律賓分公司」）。

2 公司管治框架

SIIA 董事會由六名成員組成，包括本地行政管理層、Starr 區域行政管理層，以及獨立及非執行董事。SIIA 董事會負責監督本公司營運的各個範疇，包括投資、營運、財務、合規及風險管理、承保及再保險事宜。董事會主席及行政總裁由不同人士擔任。

SIIA 董事會每季度會召開一次會議。截至 2026 年 8 月，SIIA 董事會已設立以下委員會，以協助其履行職責；各委員會亦會於每季度召開一次會議：

審計委員會 (Audit Committee)

審計委員會由三名董事組成，其中大多數成員（即三名中的兩名）為獨立董事，並由一名獨立董事擔任主席。審計委員會透過對本公司財務報告程序的成效的獨立檢視，協助 SIIA 董事會履行其職責。此外，該委員會亦獨立地確保本公司整體內部監控系統的設定及執行情況是充分完整的和有效的。

風險委員會 (Risk Committee)

風險委員會由三名董事組成，其中包括一名獨立董事。該委員會協助 SIIA 董事會監督本公司風險管理系統的運作、以及其有效性及完整性。

投資委員會 (Investment Committee)

投資委員會由三名成員組成，其中包括行政總裁及首席財務官。投資委員會負責監督本公司及其菲律賓分公司的投資職能，並確保已就所有投資活動實施及維持適當的風險管理制度及控制措施。

菲律賓分公司委員會 (Philippines Branch Committee)

菲律賓分公司委員會由四名成員組成，包括菲律賓分公司總經理、區域行政管理層及本公司董事。該委員會負責監督菲律賓分公司的營運。

SIIA 董事會對制定本公司的業務目標、策略及政策負有最終責任，而本公司行政總裁則負責執行及管理本公司的日常營運。行政總裁在其他管控要員（Key Persons in Control Functions）的協助下履行其職責，有關主要管控要員的職能包括財務管控、內部審核、合規、風險管理及管理中介人。

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	3,638,623	4,070,362
現金和存款	184,271	441,555
債務證券	1,072,376	894,450
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	774,918	725,452
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	1,563,404	1,971,597
稅務資產	15,860	2,700
其他資產	27,794	34,608
總負債	2,781,223	3,345,394
保險負債	1,826,488	2,254,813
再保險負債	-	-
回購協議	-	-
衍生金融工具	-	-
其他金融負債	902,602	1,040,469
稅務負債	19,402	5,791
其他負債	32,731	44,321
淨資產	857,400	724,968

(b) 資產負債表項目的重大變化或其他評註(如有)

無。

4 投資

(a) 投資估值所採用的假設和方法

本公司在每個報告期末以公允價值計量其債務工具。公允價值是市場參與者在計量日的有序交易中出售資產所收取的價格或轉移負債所支付的價格。公允價值計量的前提是出售資產或轉讓負債的交易發生在資產或負債的主要交易市場，若沒有主要交易市場，則在對資產或負債最有利的交易市場上進行。本公司必須能夠進入該主要交易市場或最有利交易市場。資產或負債的公允價值使用市場參與者在為資產或負債定價時會使用的假設來衡量，假定市場參與者的行為符合其經濟最佳利益。

本公司採用適合具體情況並有足夠資料支援的估值技術來衡量公允價值，盡量使用相關可觀察輸入值，並盡量減少使用不可觀察輸入值。

本財務報表中計量或披露公允價值的所有資產和負債，是根據對整個公允價值計量十分關鍵的最低層次輸入值而確定，並分類為公允價值層級，如下所述：

第一層級：基於相同資產或負債在活躍市場上(未經過調整)的報價

第二層級：基於對公允價值計量十分關鍵的可直接或間接觀察的最低層次輸入值所採用的估值技術

第三層級：基於對公允價值計量十分關鍵的不可觀察的最低層次輸入值所採用的估值技術

就經常於財務報表中確認的資產和負債而言，本公司於各報告期末通過重新評估分類（基於對整個公允價值計量十分關鍵的最低層次輸入值）確定是否在層級間進行轉換。

(b) 假設和方法的重大變化，或對投資的其他評註(如有)

無。

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	1,826,488
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)	77,127	-	8,128	109,382	-	251,859	-	1,379,991	-	1,826,488
未決申索負債	52,380	-	6,232	59,639	-	225,443	-	1,095,995	-	1,439,688
保費負債	17,874	-	1,839	49,444	-	22,081	-	275,048	-	366,286
未決申索負債的現時估計邊際	4,757	-	54	114	-	3,928	-	7,697	-	16,550
保費負債的現時估計邊際	2,116	-	4	185	-	408	-	1,251	-	3,964
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債) (已減除再保險)	67,416	-	717	4,288	-	50,784	-	139,879	-	263,084

(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	2,254,813
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)	84,590	-	4,521	138,343	-	228,406	44	1,798,910	-	2,254,813
未決申索負債	63,225	-	2,841	85,972	-	192,647	44	1,476,942	-	1,821,672
保費負債	13,989	-	1,669	52,066	-	30,859	-	311,912	-	410,494
未決申索負債的現時估計邊際	5,630	-	8	112	-	3,951	-	8,744	-	18,444
保費負債的現時估計邊際	1,747	-	2	193	-	949	-	1,312	-	4,204
一般保險負債總額(豁除 其他一般保險負債) (已減除再保險)	75,470	-	246	4,357	-	54,671	-	148,472	-	283,215

(b) 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

負債估計所依據的主要假設為本公司過往申索發展經驗能夠合理反映未來申索發展趨勢。有關估計涉及平均賠付成本、理賠處理成本、申索通脹因素以及各事故年度的申索件數等假設。

在評估負債時，管理層亦運用定性判斷，以評估過往經驗在未來期間是否仍然適用。例如，一次性事件，市場因素變化（如公眾對提出申索的態度及經濟狀況），以及業務組合、保單條款和申索處理程序等內部因素的變化。

此外，管理層亦會考慮司法判決及政府法例等外部因素對估計結果的影響。

其他重要假設包括利率變動、賠款結算時間延遲以及外幣匯率變動等因素。

(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)

無。

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
毛保費	1,174,350
定期保費	不適用
整付保費	不適用
淨保費	172,608
定期保費	不適用
整付保費	不適用
已償付申索毛額	1,475,445
已償付申索淨額	66,240

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
投資回報	56,151

(b) 財務表現的重大變化或其他評註(如有)

無。

(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	163,796	-	9,918	99,210	-	99,315	4	802,108	-	1,174,350
淨保費	137,464	-	396	1,661	-	4,236	1	28,850	-	172,608
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	12,070	-	-606	15,651	-	-4,310	1	41,383	-	64,188
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	22,705	-	72	396	-	7,454	-	5,752	-	36,379
未貼現承保業績－利潤 / (虧損)	35,658	-	-580	16,044	-	3,175	1	48,199	-	102,497

(d) 承保業績的重大變化或其他評註 (如有)

無。

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)	83,726	70,983
利率風險的風險資本額	36,367	33,046
信用利差風險的風險資本額	11,100	7,783
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	63,665	52,961
市場風險內的風險分散效益	-27,406	-22,807
人壽保險風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	-	-
死亡風險的風險資本額	-	-
長壽風險的風險資本額	-	-
人壽巨災風險的風險資本額	-	-
發病率風險的風險資本額	-	-
開支風險的風險資本額	-	-
退保風險的風險資本額	-	-
人壽保險風險內的風險分散效益	-	-
一般保險風險(計入風險分散效益後的風險資本額)	92,604	89,160
準備金及保費風險的風險資本額	50,175	52,177
自然災害風險的風險資本額	61,558	56,320
人為非系統性巨災風險的風險資本額	24,607	21,881
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	-43,735	-41,218
對手方違責和其他風險的風險資本額	49,664	42,315
風險模塊間的風險分散效益	-63,799	-56,405
業務操作風險的風險資本額	48,659	43,816
吸收虧損能力上限的調整	-	-
稅務影響的調整	-34,791	-31,328
任何保監局指明調整的其他項目	-	-
訂明資本額	176,063	158,539

(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	857,400	723,703
有限制一級資本	-	-
二級資本	-	1,264
資本基礎	857,400	724,968

(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	487%	457%

(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)

無。

8 風險管理

(a) 風險偏好和風險管治架構

風險偏好

本公司的整體策略目標是在提高資本運用效率的同時，為其保險業務創造持續的利潤。為達成此目標，本公司建立並維持健全的管治及監控環境，確保其風險狀況與集團所訂定的風險偏好保持一致。本公司維持的承保及投資風險偏好水平，與其他經營商業財產及責任保險業務的公司相稱，並憑藉豐富的承保專業經驗、有效的風險轉移策略，以及審慎的營運及財務槓桿運用，管理及控制其風險承擔。

資產和負債管理

本公司一直致力管理資產和負債，旨在透過現金流匹配及審慎管理下述風險，以協調投資策略與保單賠付的責任：

i) 外匯風險

外匯風險是指金融工具未來現金流量的公允價值因匯率變動而出現波動的風險。

本公司的主要交易以港元及美元進行，其外匯風險主要來自以港元計值的金融資產。由於港元與美元實行聯繫匯率制度，管理層認為，在聯繫匯率制度維持不變的情況下，外匯風險對本公司的影響極為有限。儘管如此，管理層一直密切監察相關情況，並在有需要時採取適當行動。

ii) 利率風險

利率風險是指金融工具的價值或未來現金流量因利率變動而出現波動的風險。

本公司透過投資於固定利率金融資產而承受利率風險，該等金融資產的公允價值會受到當前市場利率變動的影響。本公司透過採取審慎的投資策略來管理其利率風險承擔。本公司的大部分金融資產均為固定利率投資，主要包括定期存款、政府債券及公司債券，並一般擬於到期後滾存展期。

iii) 價格風險

價格風險是指由於市場價格變動（利率風險或外匯風險所引致者除外），導致金融工具未來現金流量的公允價值出現波動的風險，無論這些變動是由特定於該金融工具或其發行人的因素引起的，還是由影響市場上所有同類金融工具的因素引起的。

本公司於年結日所承受的價格風險主要涉及金融資產和負債（尤其是投資項目），其價值將因市場價格變動而波動。本公司的價格風險管理政策要

求透過制定及監察投資目標及限制、分散投資計劃以及投資限額，對相關風險進行管理。

iv) 信用風險

信用風險是指金融工具其中一方未能履行其責任，從而導致另一方蒙受財務損失的風險。

本公司面臨的主要信用風險包括：

- 按公允價值計入其他全面收益的債務工具之利息及本金；
- 債券投資之利息及本金；以及
- 應收保險中介人款項。

為盡量降低投資方面的信用風險，本公司的《投資政策》就信貸評級標準、資產配置及獲准投資的證券種類訂立指引，並規定本公司投資組合的加權平均最低信貸評級須為「A-」級。

有關客戶結餘的信用風險主要源於保費未能按時繳付。為減低呆壞帳風險，應收中介人保費款項會與應付佣金進行抵銷。本公司的信用期一般為一至三個月。管理層會定期檢討信用風險，並在有需要時作出適當撥備。

下表按交易對手的標準普爾（Standard & Poor's）評級或同等評級對資產進行分類，列示本公司於2025年12月31日的信用風險承擔情況。AAA為最高可能評級。

	AAA US\$'000	AA+/AA- US\$'000	A+ US\$'000	A US\$'000	A- US\$'000	BBB+/BBB- US\$'000	未獲評級 US\$'000	總額 US\$'000
透過其他綜合 收益按公允價 值衡量之金融 資產	-	79,258	2,935	9,419	10,544	34,450	-	136,606
應收直接控股 公司款項	-	-	-	15	-	-	-	15
應收同系附屬 公司款項	-	-	-	-	-	-	873	873
計入按金及其 他應收款項之 金融資產	-	-	-	-	-	-	4,419	4,419
現金及現金等 價資產	-	3,215	5,736	-	2,479	12,244	1	23,675
	-	82,473	8,671	9,434	13,023	46,694	5,293	165,588

v) 流動資金風險

流動資金風險是指企業在履行與金融工具相關的義務時可能遇到困難的風險。流動資金風險可能源於以下原因：未能按公允價值迅速出售金融資產；交易對手未能履行合約還款義務；保險負債到期或付款提前，或在本公司能按預期產生現金流入之前需要支付。

本公司已制定投資指引，其首要目標為保障資本，而流動資金管理指引則規定投資項目應可於 60 日內變現。

本公司面對的主要流動資金風險為保險合約所產生申索對可動用現金資源的日常需求。本公司僅投資於可隨時出售或變現的有價債券，以履行其財務義務。本公司在本地維持充足的現金儲備，以確保按需要支付申索及其他財務負債。

風險管治架構

本公司已就業務運作建立一套風險管治架構，並持續將其融入營運架構之中。SIIA 董事會負責提供管治、指導及監督。風險委員會為董事會提供支持，負責監督整個業務的風險管理機制之制定、實施及維護，並就當前及潛在風險承擔以及未來風險策略提供建議。SIIA 董事會確保本公司的日常營運由合格、誠信且稱職的管理團隊負責。公司行政總裁對內部監控政策及架構負有最終責任並擁有所有權。高級管理人員或管控要員則進一步將制定更具體內部監控政策及程序的責任分配予其團隊成員。

內部審計是監察及評估內部監控措施及整體內部監控環境健全性的關鍵要素。內部審計人員在評估控制系統的有效性方面發揮重要作用，並有助於確保其持續有效。然而，內部監控在某程度上亦是每位員工的責任。所有員工均有責任向上級報告營運中遇到的問題、違反本公司《行為準則》的情況，以及其他政策或程序的缺陷或任何違法行為。

(b) 保險風險管理

本公司主要經營及承保意外及健康保險、責任保險、海上保險及財產保險等一般保險業務。本公司在日常業務中面對多種保險風險。管理層遵循集團所制定的風險管理政策及指引，這些政策及指引乃集團整體業務策略及管理理念的重要組成部分。為協助監察此等風險承擔，集團已建立相應的管理程序及監控機制。

申索及準備金管理

本公司於保險合約項下面對的主要保險風險，在於實際申索及賠付金額或賠付時間存在不確定性，或與預期差異。這受到申索頻率、申索嚴重程度、實際償付申索金額，以及長期申索的後續發展等因素的影響。因此，本公司的目標是

在審慎甄選承保風險、落實承保策略及指引的同時，確保維持充足的準備金以應付相關負債。此外，本公司亦透過就若干保險合約設定最高賠償限額，以及利用再保險安排來限制自身風險敞口，從而降低巨災風險。

此外，本公司已制定嚴格的申索審查政策，以評估所有新提交及正在處理的申索個案，並定期詳細檢討申索處理程序，以及持續調查可能涉及欺詐的申索個案，以降低風險承擔。本公司亦積極主動管理和及時處理申索個案，以減低未來不可預測的事件對業務造成的負面影響。

承保風險及策略

本公司力求透過平衡不同業務類別之間的組合和分散經營，並遵守既定的承保指引和限額，最大限度地降低承保風險。承保策略已納入公司的策略性業務計劃之中，當中訂明本公司擬承保的業務類別，以及本公司準備涉足的行業領域。該策略透過詳細的承保指引及授權制度傳達至個別核保人員。有關指引及授權規定了每位核保人員按承保金額、業務類別及行業劃分的承保權限，以確保保險組合的風險甄選符合既定標準。

再保險策略

本公司就所承保的部分風險進行再保險，以控制損失風險承擔並保障資本資源。本公司採用對外協約再保險（包括比例再保險和超額損失再保險）及臨時再保險相結合的方式進行再保險安排。此外，本公司亦於若干集團內保險企業之間，同樣採用比例再保險及超額損失再保險的方式進行內部再保險安排，以進一步管理保險風險並降低巨災風險承擔。各項協約再保險安排均按年續保，以便根據需要重新評估和調整再保險保障。

集中風險

設定集中度限額，是為了避免風險過度集中於某一特定產業或國家。本公司定期監察及匯報於任何個別產業、國家及客戶層面的重大風險集中情況。

下表列示按合約類別劃分的保險合約負債集中情況：

	2025			2024		
	保險合約	分出再保險合約	淨額	保險合約	分出再保險合約	淨額
	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000	US\$'000
意外及健康保險	11,852	1,001	12,853	81,246	-66,023	15,223
海上保險	41,540	-33,953	7,587	29,154	-25,238	3,916
財產保險	105,202	-75,321	29,881	125,110	-85,510	39,600
責任保險	58,984	-41,271	17,713	68,738	-40,230	28,508
	217,578	-149,544	68,034	304,248	-217,001	87,247

產品特點

本公司的保險業務組合以短尾業務為主，其中財產保險為主要業務類別。

(c) 投資風險管理

本公司的首要投資目標為保存資本，以確保其承保能力不受影響。其次，本公司透過符合既定回報目標的多元化投資組合，實現適度的回報率，該回報主要來自利息收入。

本公司的投資活動符合香港法律及法規。投資委員會為SIIA董事會提供支持，按照 SIIA 董事會的指示，負責制定、執行及監察有關本公司投資資產的投資目標、政策及指引。

本公司的《投資政策》訂明管理投資組合資產的目標、政策及指引。《投資政策》旨在確保本公司持有充足的現金及有價證券，以應付到期債務。《投資政策》每年檢討一次，或在有需要時更頻密地進行檢討，以確保其能配合本公司不斷轉變的業務需要。《投資政策》內所載的風險管理指引規定，投資組合的最長有效存續期為七年，而投資組合的加權平均信貸評級不得低於「A-」。

本公司於投資管理上面臨多種風險，包括但不限於上述若干風險，例如信用風險、流動資金風險、市場風險及外匯風險。

(d) 其他風險管理 (如有)

無。

9 合規陳述

- (i) 我對 Starr International Insurance (Asia) Limited 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 Starr International Insurance (Asia) Limited 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 Starr International Insurance (Asia) Limited 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：	Mark Johnson
職位：	董事
公司名稱：	Starr International Insurance (Asia) Limited

註: 本披露報表之中英文版本如有任何歧義，均以英文版本為準。