QBE Insurance



公眾披露

昆士蘭聯保保險有限公司

截至 2025 年 12 月 31 日的財政年度

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

1.1 獲授權保險人名稱

昆士蘭聯保保險有限公司

1.2 業務性質及業務運作地點

昆士蘭聯保保險有限公司（以下簡稱「本公司」）獲授權經營一般保險業務，承保非壽險商業及個人保險，包括僱員補償、財產損壞、一般法律責任、汽車、意外及健康，以及海事、工程及財務損失等其他一般保險產品。

本公司於香港成立及註冊，主要於香港經營保險業務，並透過澳門分公司於澳門開展業務。其註冊辦事處及主要營業地點位於香港鰂魚涌英皇道979號太古坊濠豐大廈33樓。

本公司透過代理商、保險經紀及銀行保險等中介渠道分銷產品，服務企業及個人客戶。於本財政年度內，本公司的業務並無重大變動。

1.3 公司架構的描述

本公司為一間在香港註冊成立的有限責任公司。

本公司最终控股公司為QBE Insurance Group Limited，該公司於澳洲註冊成立並在澳洲證券交易所（Australian Securities Exchange）上市。

2. 公司管治框架

本公司設有企業管治框架，旨在支持董事會有效履行監督職責、建立清晰問責機制、落實健全的風險管理及確保符合法規要求。該框架與 QBE 集團的企業管治要求保持一致，並根據本公司業務的性質、規模及複雜程度作出適當調整。

董事會對本公司的管治及監督負最終責任，包括審批業務策略、風險承受水平資本管理、財務報告、內部監控及法規合規事宜。董事會亦負責審批本公司的自身風險及償付能力評估（Own Risk and Solvency Assessment，「ORSA」），以及監督本公司在香港風險為本資本制度（Risk-Based Capital，「RBC」）下的資本充足水平及償付能力狀況。

企業管治框架由相關董事會委員會提供支持，包括董事會風險及資本委員會（Board Risk and Capital Committee，「BRCC」）及董事會審計委員會（Board Audit Committee，「BAC」），負責監督風險管理、資本充足性、流動資金、財務報告、內部審計及合規事宜。此外，各管理委員會亦負責監督承保、再保險、投資、營運、風險管理及合規活動。

重大事項將透過既定的匯報及管治程序適時上報董事會，包括於董事會會議上作出匯報、跟進董事會指示的後續行動，以及就重要業務事項於董事會會議期間通過書面決議案。

風險管治以昆士蘭保險的企業風險管理（Enterprise Risk Management，「ERM」）框架及三道防線模式為基礎。業務管理層負責識別、承擔及控制風險；風險及合規職能部門負責就風險管理的充分性及有效性提供獨立監督、質詢及匯報；而內部審計則向董事會及高級管理層就風險管理的有效性及完整性提供獨立保證。該框架涵蓋所有重大風險類別，包括保險風險、市場風險、信用風險、流動性風險、營運風險、合規風險、策略風險及集團風險。

本公司的風險狀況、資本充足性、償付能力、流動性、風險偏好指標及關鍵控制環境，透過定期管理報告、風險與控制自我評估、壓力及情境測試、控制保證活動及定期委員會檢討。

本公司亦就外判及集團支援活動建立適當的管治及監督安排。重大外判服務及集團內部安排均受到適當監督、績效監察及匯報，以確保本公司持續履行其監管責任，並保留對外判職能的最終責任。企業管治框架亦包括監察法律及監管發展、評估監管條例變更影響，以及實施所需政策、程序及監控措施變更的機制。

此外，企業管治框架亦透過產品管治、投訴管理、法規合規監察及客戶相關風險監督等措施，支持適當的操守風險管理及保障良好的客戶成果。

3. 財務狀況

3.1 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)	於二零二五年十二月三十一日			於二零二四年十二月三十一日		
	總計	一般業務	股東基金	**總計**	一般業務	股東基金
總資產	**4,655,801**	**3,787,817**	**867,984**	**4,176,841**	**3,308,857**	**867,984**
現金和存款	1,954,593	1,086,609	867,984	2,656,918	1,788,934	867,984
債務證券	1,754,670	1,754,670	-	827,525	827,525	-
其他金融資產	354,891	354,891	-	360,136	360,136	-
再保險資產	247,787	247,787	-	258,978	258,978	-
其他資產	343,860	343,860	-	73,285	73,285	-
總負債	**3,329,574**	**3,329,574**	**-**	**2,927,067**	**2,927,067**	**-**
保險負債	2,623,326	2,623,326	-	2,591,282	2,591,282	-
再保險負債	2,663	2,663	-	2,968	2,968	-
其他金融負債	199,111	199,111	-	92,755	92,755	-
稅務負債	4,781	4,781	-	85	85	-
其他負債	499,692	499,692	-	239,977	239,977	-
淨資產	**1,326,226**	**458,242**	**867,984**	**1,249,774**	**381,790**	**867,984**

3.2 資產負債表項目的重大變化或其他評註

(a) 總資產由2024年12月31日的41億7仟680萬港元增至2025年12月31日的46億5仟580萬港元，主要由年度盈利所帶動，資產配置由現金及存款轉向債務證券。

(b) 債務證券由8億2仟750萬港元增至17億5仟470萬港元；現金及存款由26億5仟690萬港元減至19億5仟460萬港元，反映本公司按既定風險偏好調整資產配置。

(c) 與去年相比，其他金融負債增加，主要由於年末確認了7仟800萬港元的應付股息。同時，其他資產及其他負債較去年上升，主要原因為截至 2025 年年底，部分金融資產買賣交易已成交但尚未完成結算所致。

(d) 淨資產由2024年12月31日的12億4仟980萬港元增至2025年12月31日的13億2仟620萬港元，主要來自扣除股息後的年度保險業務利潤。

4. 投資

4.1 投資估值所採用的假設和方法

本公司的投資按《保險業（估值及資本）規則》及投資估值政策估值。

包括政府債券及企業債券在內的債務證券，一般按報告日期的市場價值計量。投資估值受既定的管治框架、審核及監控程序所規範，以確保估值的適當性及一致性。

4.2 假設和方法的重大變化，或對投資的其他評註

截至2025年12月31日的財政年度，投資估值的假設和方法與上年度無重大變動。

5. 保險負債

5.1 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)	於二零二五年十二月三十一日									
	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	**2,623,326**
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)	**68,687**	**474,054**	**65,504**	**322,921**	**840,593**	**506,015**	**37,652**	**307,901**	**-**	**2,623,326**
未決申索負債	34,821	366,373	47,768	239,468	663,577	418,242	27,123	248,336	-	2,045,708
保費負債	28,080	67,795	13,553	59,998	115,717	55,862	8,024	38,146	-	387,176
未決申索負債的現時估計邊際	3,076	33,285	3,178	16,941	49,488	27,419	1,530	17,693	-	152,610
保費負債的現時估計邊際	2,711	6,601	1,005	6,514	11,811	4,491	975	3,725	-	37,833
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債) (已減除再保險)	**68,662**	**472,805**	**53,327**	**290,872**	**758,631**	**418,707**	**29,989**	**282,546**	**-**	**2,375,539**

(單位：港幣千元)	於二零二四年十二月三十一日									
	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	**2,591,282**
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)	**71,441**	**513,345**	**85,665**	**276,071**	**828,481**	**470,451**	**42,559**	**303,269**	**-**	**2,591,282**
未決申索負債	37,121	400,951	65,725	207,368	670,984	391,903	33,050	250,478	-	2,057,579
保費負債	28,844	68,807	14,551	52,148	97,240	51,654	7,403	36,081	-	356,727
未決申索負債的現時估計邊際	3,123	37,222	4,263	12,024	50,741	23,321	1,525	13,743	-	145,961
保費負債的現時估計邊際	2,354	6,365	1,127	4,531	9,517	3,574	582	2,967	-	31,016
一般保險負債總額 (豁除其他一般保險負債) (已減除再保險)	**71,441**	**512,107**	**80,916**	**232,614**	**751,479**	**402,744**	**29,670**	**251,336**	**-**	**2,332,307**

5.2 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

本公司的保險負債估值按《保險業（估值及資本）規則》及精算準備金政策釐定。

主要假設包括預期未來賠款發展、最終賠款成本、賠款結算模式、保費負債、再保險可收回款項，以及當前估計之上的風險邊際。

該等假設乃根據過往賠款經驗、保費及風險暴露數據、業務組合、重大賠案經驗、歷史及新興賠案趨勢，以及精算判斷而制定。在適用情況下，未來現金流量將按照《保險業（估值及資本）規則》規定的貼現率進行貼現計算。

準備金充足性須接受定期精算檢討，並由準備金委員會進行監督，以確保保險負債估值的適當性及穩健性。

5.3 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

截至2025年12月31日止年度，保險負債估值假設及方法與上年度無重大變動。

保險負債變動主要反映理賠經驗、業務量、理賠結算、再保險回收率及市場折現率。

6. 財務表現

6.1 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)	於二零二五年十二月三十一日	於二零二四年十二月三十一日
	一般業務	一般業務
毛保費	1,375,916	1,267,049
淨保費	1,208,399	1,132,578
已償付申索毛 額	481,601	447,614
已償付申索淨 額	457,046	435,563

投資回報的表現分析

(單位：港幣千元)	於二零二五年十二月三十一日			於二零二四年十二月三十一日		
	總計	一般業務	股東基金	**總計**	一般業務	股東基金
投資回報	**133,920**	133,920	-	**114,641**	114,641	-

6.2 財務表現的重大變化或其他評註

截至2025年12月31日止年度，本公司財務表現與上年度相比無重大變動。

保費及理賠金額隨正常業務增長而上升。投資回報亦有所增加，主要反映隨著業務擴展，投資組合規模相應增大。該投資組合主要由政府債券及定期存款所組成，因此在投資資產增加的情況下，相關投資收益亦有所提升。

6.3 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)	於二零二五年十二月三十一日									
	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	
毛保費	130,527	222,360	57,700	206,538	367,350	186,296	28,295	176,850	-	1,375,916
淨保費	129,332	219,761	42,685	145,072	360,930	159,642	16,989	133,988	-	1,208,399
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	(4,443)	(4,444)	8,783	(60,196)	40,172	7,135	(396)	(9,730)	-	(23,119)
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	3,169	22,016	5,871	25,676	36,651	15,816	4,783	18,844	-	132,826
未貼現承保業績 – 利潤 / (虧損)	**(1,228)**	**21,509**	**15,738**	**(39,437)**	**78,075**	**18,851**	**4,381**	**5,163**	**-**	**103,052**

(單位：港幣千元)	於二零二四年十二月三十一日									
	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	
毛保費	131,973	227,074	62,875	162,822	325,058	181,347	25,707	150,193	-	1,267,049
淨保費	131,453	222,918	55,884	112,464	317,781	156,413	18,312	117,353	-	1,132,578
與本年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	1,375	3,856	(11,813)	(9,801)	(3,569)	8,745	2,636	(2,076)	-	(10,647)
與過往年度相關的淨未貼現最佳估算綜合業務業績	1,020	118	21,452	17,187	34,637	22,555	5,038	6,611	-	108,618
未貼現承保業績 – 利潤 / (虧損)	**2,395**	**3,974**	**9,639**	**7,386**	**31,068**	**31,300**	**7,674**	**4,535**	**-**	**97,971**

6.4 承保業績的重大變化或其他評註

截至2025年12月31日止財政年度，大部分險種維持承保盈利，整體未貼現承保利潤由2024年的9仟800萬港元增至2025年的1億310萬港元。

財產損壞險於2025年錄得承保虧損，而2024年則錄得承保盈利。業績轉差主要是由於年內發生的大埔火災事故所導致的重大賠款損失。

該虧損由其他業務的利潤抵銷，如僱員補償及汽車保險；汽車保險的利潤受惠於過往年度理賠準備金的釋放。

整體承保盈餘與上年度相比無重大變動。

7. 資本充足水平

7.1 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)	於二零二五年十二月三十一日	於二零二四年十二月三十一日
市場風險 (計入風險分散效益後的風險資本額)	**20,539**	**43,494**
利率風險的風險資本額	7,074	36,674
信用利差風險的風險資本額	2,561	-
貨幣風險的風險資本額	16,855	15,947
市場風險內的風險分散效益	(5,950)	(9,127)
一般保險風險 (計入風險分散效益後的風險資本額)	**562,261**	**540,315**
準備金及保費風險的風險資本額	506,421	488,074
自然災害風險的風險資本額	143,907	132,534
人為非系統性巨災風險的風險資本額	36,805	44,871
一般保險風險內的風險分散效益	(124,872)	(125,162)
對手方違責和其他風險的風險資本額	**39,056**	**43,664**
風險模塊間的風險分散效益	(42,858)	(61,580)
業務操作風險的風險資本額	**66,564**	**66,393**
稅務影響的調整	(59,697)	(54,548)
任何保監局指明調整的其他項目	-	-
訂明資本額	**585,866**	**577,738**

7.2 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)	於二零二五年十二月三十一日	於二零二四年十二月三十一日
無限制一級資本	1,312,054	1,225,865
有限制一級資本	-	-
二級資本	14,172	23,909
資本基礎	**1,326,226**	**1,249,774**

7.3 資本基礎與訂明資本額的比率

	於二零二五年十二月三十一日	於二零二四年十二月三十一日
資本基礎與訂明資本額的比率	**226.37%**	**216.32%**

7.4 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

本公司的償付能力比率由2024年12月31日的216.32%上升至2025年12月31日的226.37%。該改善主要來自本年度保險業務利潤。本公司資本狀況充足，並符合相關資本要求。

法定資本額由5億7仟770萬港元輕微增加至5億8仟590萬港元。該增幅主要由一般保險風險上升所帶動。

一般保險風險為規定資本金額的最大組成部分。其增幅主要反映準備金及保費風險，以及自然災害風險增加，相關風險增加主要源自本年度業務量及風險暴露上升。

市場風險較去年下降，主要由於利率風險降低；惟有關下降部分被債務證券持倉增加所帶來的信用利差風險上升所抵銷。交易對手違約及其他風險，以及營運風險，則大致保持穩定。

資本基礎由12億4仟980萬港元增加至13億2仟620萬港元。該增幅主要來自本年度保險業務利潤，扣除7仟800萬港元股息。

8. 風險管理

8.1 風險偏好和風險管治架構

本司依據企業風險管理框架管理各項風險，該框架涵蓋風險偏好、管治、政策、控制及匯報安排。

董事會負責批准本公司的風險承受能力及主要風險管理政策。管理層則負責在董事會批准的風險承受範圍內營運，並維持有效的控制環境。

重大風險透過定期管理報告、風險及控制自我評估、關鍵風險指標壓力測試及情景測試、資本及償付能力監察，以及重大事項上報機制進行持續監察。

於本年度內，本公司的整體風險承受水平及風險管治框架均維持不變。

8.2 保險風險管理

保險風險源於承保、定價、準備金及災難事件，主要涉及被保險事件的發生頻率、嚴重程度及時間，以及理賠結算結果相對於預期的波動。

保險風險為本公司香港風險為本資本制度下資本要求中最大的組成部分，主要由準備金風險、保費風險及災難風險所帶動。

本公司透過承保及再保險策略、授權權限、技術定價充足性審查、理賠管理控制、準備金審查及投資組合表現監控，管理相關風險。

再保險安排用於管理重大損失、災難事件及累積風險的風險暴露。重大理賠、準備金事項及承保表現會定期審查，並於有需要時按既定程序升級處理。

8.3 投資風險管理

本公司維持審慎且流動性高的投資組合，以支持保單持有人的義務、 資本充足率及流動性要求。投資組合主要包括高信用評級的政府債券、公司債券及存入知名銀行的定期存款。

投資風險，包括利率、信用利差、外匯、交易對手、流動性及集中度風險，皆透過核准的投資授權、信用品質要求、資產配置限制、分散投資及定期監控來管理。

於本年度內，本公司並無引入任何新的重大類別投資產品。

8.4 其他風險管理

其他重大風險包括營運、合規、財務報告、技術與網路、流動性及集團風險。

該等風險透過既定政策、管治流程、培訓、控制測試及管理監督進行監控；重大事件、新興風險及超出風險偏好的事項會按需要上報高層管理層、董事會風險與資本委員會及董事會。

截至2025年底，本公司維持在營運及合規風險承受範圍內，未有重大法規違規或營運控制失誤報告。

9.合規聲明

(i) 我對昆士蘭聯保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昆士蘭聯保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) 我信納昆士蘭聯保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：于蕾

職位：行政總裁

公司名稱： 昆士蘭聯保保險有限公司

如本披露報表之譯本於意義上有任何爭議，一概以英文為準。

QBE Insurance