

披露報表

風險為本資本制度

(香港分行)

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。如本披露報表的中文與英文版本之內容有任何爭議或歧義，概以英文版本為準。

1 公司簡介

(a) 獲授權保險人名稱

全美人壽(百慕達)有限公司

(b) 業務性質及業務運作地點

本公司主要透過萬用壽險及定期壽險產品，為高淨值人士、家庭及企業提供人壽保險方案。本公司目前主要透過設於新加坡及香港的當地分行經營亞洲高淨值客戶市場業務，並同時於百慕達承保保險業務。

(c) 公司架構的描述

截至2025年12月31日，全美人壽（百慕達）有限公司的註冊辦事處位於 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。註冊辦事處其後於2026年8月3日遷往 Richmond House, 12 Par-la-Ville Road, Hamilton HM 08, Bermuda。

本公司於 2005 年 5 月 27 日根據百慕達法律註冊成立，為股份制人壽保險公司。本公司透過全美人壽保險公司（Transamerica Life Insurance Company，「TLIC」）由全球保險集團（Aegon Ltd.）全資擁有。TLIC 於美國愛荷華州註冊成立，並為 Aegon Ltd. 間接全資擁有的附屬公司。Aegon Ltd. 為一家於百慕達註冊、股東責任以股份為限的公司，亦為本公司的最終控股公司。

2 公司管治框架

本公司董事會（「董事會」）肩負企業管治的最終責任，負責對風險管理及內部監控框架的有效性進行整體監督，並制定本公司的整體策略方向。

董事會由六名董事組成，其中兩名為獨立非執行董事。董事會的角色及職責載於本公司的《公司章程細則》（Bye-Laws）及《董事會章程》（Board of Directors' Charter）。董事會須每年於百慕達舉行至少四次會議，並可按需要召開額外會議，以有效及審慎地履行其職責。

董事會已設立審核委員會，並根據其章程授予其監督職責。審核委員會的主要職責包括：(i) 確保本公司財務及會計程序的準確性及可靠性；(ii) 監督本公司遵守審計、會計及內部營運監控規定的情況；及 (iii) 審閱及監察本公司遵守法律及監管規定的情況。

本公司管理層（「管理層」）根據董事會的授權，主要負責本公司日常業務的管治工作。管理層負責制定及執行本公司的策略計劃，並確保其與董事會不時制定的整體目標及策略方向保持一致。有關一致性透過與 Aegon International 進行的季度業務檢討得以實現，檢討內容包括有關監控措施有效性、營運及財務表現，以及合規及風險指標的報告。管理層由本公司行政總裁領導，而本公司行政總裁直接向 Aegon International 行政總裁匯報。

本公司已設立風險及資本委員會（「RCC」）及其附屬委員會，即資產負債管理及投資委員會（「ALMIC」）、資訊科技風險工作小組（「ITRWG」）及地區評審委員會（「CRC」），以實施穩健及審慎的管治框架。根據各委員會章程所載的規定，授予風險及資本委員會及其附屬委員會處理的事項，均會定期向董事會匯報。

RCC負責監督本公司企業風險管理（Enterprise Risk Management，「ERM」）框架的實施及遵循情況，包括風險管治及所採取的措施，從而向本公司管理層提供高層次保證，確保風險承擔符合既定風險管理框架、政策及指引。RCC確保風險管理妥善融入本公司整體策略之中，並監察本公司的整體風險承擔。RCC亦指導及監督風險及合規報告的編製，並將重大風險事項或潛在政策或限額違規情況上報至風險管治架構的下一層級及董事會。

具體而言，根據其章程所載，RCC的職責包括：(i) 推動適當的風險管理文化；(ii) 建議及建立整體風險政策及框架，並按照既定風險策略及風險承受水平管理本公司的風險；(iii) 支援決策制定及以風險為本的策略發展；及 (iv) 提供監督並確保適當的風險報告及上報程序。

ALMIC負責監督及管理因投資本公司資產而產生的風險及盈利能力相關事宜，以向保單持有人提供保障，確保本公司能履行其合約責任，並在經批准的風險承受水平及限制範圍內，致力為股東創造適當回報。ALMIC負責制定本公司的投資策略，其職責包括：(i) 批准及監察重大投資交易；(ii) 制定適當的策略性投資基準、投資指引及資產配置；及 (iii) 審閱信用額度及風險承擔。

ITRWG主要負責監督及就全公司資訊科技風險管理事宜提供建議，包括：(i) 就本公司的資訊科技風險偏好及風險承受水平提供意見，並確保其在本公司及各業務線得到遵循；(ii) 協助識別及評估相關資訊科技風險，以及建立資訊科技風險管理框架以應對該等風險；(iii) 審閱資訊科技風險報告及監察資訊科技風險承擔；及 (iv) 監察相關監管規定以及遵守該等監管規定的情況。

CRC 是一個平台，用來促進對本公司已有客戶或潛在新業務機遇所在的司法管轄區的系統性管理流程。目標是幫助做出有根據且以風險為基礎的決策，從而支持本公司達成其策略目標。

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

本節所載數據僅涵蓋香港分行。

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日			
	總計	長期業務	其中屬於：長期業務 – 分紅業務	股東基金
總資產	26,997,694	25,062,543	47,913	1,935,377
現金和存款	159,978	131,026	16,462	28,952
債務證券	3,458,451	1,555,191	29,597	1,903,260
股權 (包括組合投資)	2,024	-	-	2,024
衍生金融工具	-	-	-	-
房產	-	-	-	-
貸款及放款	3,207	3,207	1,854	-
逆向回購協議	-	-	-	-
其他金融資產	301,060	299,919	-	1,141
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	23,022,744	23,022,744	-	-
稅務資產	5,448	5,448	-	-
其他資產	44,782	45,008	-	-
總負債	23,950,391	23,950,617	44,165	-
保險負債	22,770,248	22,770,248	41,239	-
再保險負債	886,945	886,945	-	-
回購協議	-	-	-	-
衍生金融工具	-	-	-	-
其他金融負債	168,694	168,694	2,735	-
稅務負債	-	-	-	-
其他負債	124,504	124,730	191	-
淨資產	3,047,303	1,111,926	3,748	1,935,377

(b) 其他評註

其他資產與負債包括長期業務與股東基金之間的基金間結餘，而『總計』欄則已就該等基金間結餘作出抵銷處理

4 投資

(a) 投資估值所採用的假設和方法

本公司根據保險業監管局（「保監局」）頒布的《保險業（估值及資本）規則》（第41R章），於每個報告期末按市值計量投資。市值指於計量日市場參與者之間進行有序交易時，出售某項投資所可收取的價格。

本公司採用在相關情況下屬適當且具備充足可得數據的估值技術釐定市值。在可取得相關資料的情況下，市值以市場報價及其他相關可觀察市場輸入數據為基礎。所採用的估值技術會盡量使用相關可觀察輸入數據，並盡量減少使用不可觀察輸入數據。當無法取得可觀察市場資料時，本公司會採用包含市場參與者於為相關投資定價時所使用假設的估值技術，以釐定市值。

(b) 假設和方法的重大變化，或對投資的其他評註

用於投資估值的假設或方法並無重大變動。

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
本節所載數據僅涵蓋香港分行。

長期業務的保險負債

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日						
	非香港保險人的香港分行：香港分行的所有長期業務 (已建立屬具離岸風險的再保險業務的基金除外)					適用於非香港保險人的香港分行： (如已建立屬具離岸風險的再保險業務的基金)具離岸風險的再保險業務	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)	41,239	9,826	不適用	不適用	22,719,183	不適用	22,770,248
其中：長期保險負債	41,239	9,826	不適用	不適用	22,719,183	不適用	22,770,248
未決申索	949	11	不適用	不適用	143,896	不適用	144,856
現時估計值 ¹	39,971	9,740	不適用	不適用	22,514,207	不適用	22,563,918
現時估計邊際	255	75	不適用	不適用	59,309	不適用	59,639
預付保費	64	-	不適用	不適用	1,771	不適用	1,835
其他長期保險負債	-	-	不適用	不適用	-	不適用	-
其中：一般保險負債	-	-	不適用	不適用	-	不適用	-
再保險資產	-	9,095	不適用	不適用	23,013,649	不適用	23,022,744
再保險負債	-	-	不適用	不適用	886,945	不適用	886,945

- (b) 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

本公司根據《保險業 (估值及資本) 規則》進行保險負債估值時所採用的主要假設包括死亡率、退保率以及開支假設。非經濟假設主要根據本公司的經驗研究而釐定。

用於保險負債估值的貼現率乃根據香港保險業監管局所規定的無風險收益率曲線釐定，並在適用情況下，就特定資產組合採用對配調整 (Matching Adjustment) 作出調整。

¹ 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。

(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

用於釐定保險負債的假設及推算該等假設的方法並無重大變動。

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

本節所載數據僅涵蓋香港分行。

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	244,212	244,212	1,266
定期保費	不適用	243,161	1,266
整付保費	不適用	1,051	-
淨保費	95,377	95,377	1,266
定期保費	不適用	94,326	1,266
整付保費	不適用	1,051	-
已償付申索毛額	3,705,359	3,705,359	71
已償付申索淨額	264,362	264,362	71

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	股東基金
投資回報	357,136	111,053	(3,225)	246,083

(b) 財務表現的重大變化或其他評註

不適用

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)

本節所載數據僅涵蓋香港分行。

訂明資本額

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日
市場風險 (計入風險分散效益後的風險資本額)	<i>348,580</i>
利率風險的風險資本額	<i>238,042</i>
信用利差風險的風險資本額	<i>235,719</i>
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	<i>34,231</i>
市場風險內的風險分散效益	<i>(159,412)</i>
人壽保險風險 (計入風險分散效益後的風險資本額)	<i>240,782</i>
死亡風險的風險資本額	<i>45,521</i>
長壽風險的風險資本額	-
人壽巨災風險的風險資本額	<i>33,478</i>
發病率風險的風險資本額	<i>2,516</i>
開支風險的風險資本額	<i>117,455</i>
退保風險的風險資本額	<i>132,118</i>
人壽保險風險內的風險分散效益	<i>(90,306)</i>
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	<i>51,953</i>
風險模塊間的風險分散效益	<i>(151,970)</i>
業務操作風險的風險資本額	<i>105,059</i>
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	<i>594,403</i>

- (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
無限制一級資本	3,041,855
有限制一級資本	-
二級資本	5,448
資本基礎	3,047,303

- (c) 資本基礎與訂明資本額的比率

	於2025年12月31日
資本基礎與訂明資本額的比率	513%

- (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

不適用

8 風險管理

- (a) 風險偏好和風險管治架構

本公司的企業風險管理框架包括風險策略及風險容忍限額，為本公司整體風險管理奠定基礎。該框架有助確保風險管理維持於符合保單持有人、監管機構及股東要求的水平，並在考慮本公司風險 / 回報特性的情況下，為尋求最佳風險狀況及資本水平訂立界限。

本公司面臨多種風險，其中最大的風險承擔來自保險風險，尤其是費用風險、退保風險及死亡率風險。本公司亦面臨金融市場風險，包括與本公司所持投資及已售產品相關負債價值有關的利率風險及信用風險。於本財政年度內，本公司持續根據於公司層面及集團層面制定的原則及政策管理各項風險。

本公司的企業風險管理框架包括資產負債管理策略，當中訂明本公司負債的利率敏感度與用以支持該等負債的資產之利率敏感度之間錯配的風險限額。

為確保審慎考慮風險與回報的決策過程，以及將潛在損失控制於既定門檻範圍內，本公司已建立以「三道防線」模式為基礎的風險管理架構。三道防線分別為：風險承擔者、風險管理職能及獨立保證職能。「三道防線」架構的應用有助推動專業的風險管理文化，並將風險管理融入業務運作之中。

風險承擔者須根據既定的風險容忍水平及風險政策，直接負責管理及承擔風險。此第一道防線將風險管理融入本公司價值鏈的各個環節以及相關支援流程。

風險管理職能負責促進及監督企業風險管理框架在本公司內的有效性與完整性，並按照其職權參與決策制定。風險管理職能的角色是為風險承擔者提供建議，從而促進作出知情決策。

最後，內部審計職能連同外部核數師及審核委員會（作為第三道防線），就企業風險管理框架於價值鏈各個環節的有效性與完整性提供獨立保證。

本公司的風險管治架構亦由一系列具有明確監督職責的委員會提供支持。主要委員會的詳情載於第2節。

(b) 保險風險管理

作為一家保險公司，本公司面臨保險風險，尤其是死亡率風險、退保風險及費用風險。保險風險可能源於產品定價假設出現偏差，包括有關保單持有人行為、索償及費用的假設。保險風險來自對未來期間負債現金流的預測不準確，以及索償及費用的波動。董事會透過設定特定風險限額，界定保險風險相對於整體風險承受能力的風險容忍水平。本公司監察保險風險容忍水平的風險承擔，並進行壓力測試；倘風險監察工具失效，將啟動特定資本管理措施。重大風險承擔會向RCC匯報，而違反風險限額的情況則會上報董事會。

本公司按地域、產品及個別受保人風險承擔評估保險風險集中度。集中風險透過核保標準、再保險安排及定期監察業務組合風險承擔進行管理。於報告日，概無任何保險風險集中度被視為對本公司整體償付能力狀況構成重大影響。

本公司已制定書面的核保程序，以根據支持投保申請的相關資料評估投保建議，並確保按照內部指引收取適當保費。本公司亦進行經驗研究，以判斷業務組合的實際經驗是否與相關假設存在重大偏差。死亡率風險的主要風險轉移策略為採用再保險安排。該等程序會透過內部品質保證程序、內部審計及外部再保險公司審查定期進行驗證。

(c) 投資風險管理

本公司的主要投資目標為獲取足以支持本公司負債的投資收益，同時維持已投資資本的價值。投資風險承擔反映本公司投資的市值變動風險。不同投資風險類別的相關風險驅動因素各有不同，通常與發行實體履行投資承諾的能力有關。

本公司透過風險政策管理市場風險，該等政策就投資、分散投資，以及按資產配置、地區、行業、發行人及市場劃分的投資限額訂明相關目標及限制，並監察其遵行情況。該等風險政策亦涵蓋資產負債匹配、流動性風險及衍生工具的運用。本公司的投資組合主要承受利率風險、利差風險及違約風險。

投資指引訂明獲准投資項目，並載有按資產類別劃分的集中度限額。透過就不同風險類別設定限額、於預算及規劃過程中測試極端情景，以及根據 Aegon Group Credit Name Limit Policy 設定單一交易對手限額，可避免風險承擔過度集中。

投資風險主要透過投資政策、投資授權及風險限額進行管理。投資授權旨在確保符合審慎人士原則（Prudent Person Principles）。有關衍生工具的規定載於 Aegon Group Derivative Use Policy，其核心原則為衍生工具計劃須妥善記錄，並僅用作風險緩釋用途。

本公司投資於由政府債券及公司債券組成的投資組合，以及經審慎挑選的其他資產類別，例如資產抵押證券及按揭抵押證券。私募股權已於2025年納入為新的資產類別。

ALMIC負責監督及管理因投資本公司資產而產生的風險及盈利能力相關事宜，以向保單持有人提供保障，確保本公司能履行其合約責任，並在經批准的風險承受水平及限制範圍內，致力為股東創造適當回報。ALMIC負責制定本公司的投資策略，包括批准及監察重大投資交易、制定策略性投資基準、投資指引及資產配置，以及審閱信用額度及風險承擔。本公司的投資經理每日監察對投資風險政策的遵行情況，而ALMIC則按季度進行監察。

9 合規陳述

- (i) 我對全美人壽(百慕達)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全美人壽(百慕達)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) 我信納全美人壽(百慕達)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：	
公司名稱：	