

2024年 年度报告

PeakRe >

关于 鼎睿再保险

使命

我们的使命是推动再保险及保险行业现代化进程，通过满足亚洲及全球的再保险需求来支持社区和新兴中产阶级的发展。我们与客户建立持久的合作关系，在富有活力且瞬息万变的世界格局中为其发展提供锚点，并持续创造价值。

鼎睿再保险有限公司（以下简称“鼎睿”或“本公司”）是一间总部位于中国香港的全球再保险公司。自2012年开业以来，鼎睿保持稳步发展，在全球再保险集团排名中位列第27名（以净再保费计¹）。截至2024年12月31日止年度，鼎睿的再保险收入为11.6亿美元，净利润为1.87亿美元。截至2024年12月31日，鼎睿的净资产为14.3亿美元，获贝氏评级机构（以下简称“贝氏”或“AM Best”）授予“A-”评级。

鼎睿是一家获香港特别行政区保险业监管局根据《保险业条例》（第四十一章）授权的再保险公司，提供财产及责任险和人寿及健康险再保险服务。鼎睿致力于为全球客户提供创新和量身定制的再保险、风险管理和资本管理解决方案。

复星国际有限公司（00656.HK）和保德信金融集团通过鼎睿再保险控股有限公司（Peak Reinsurance Holdings Limited）分别持有鼎睿约87%和13%的股权。

1. 2024年标准普尔全球再保险集团40强及再保险集团按所属国家排名，标准普尔全球，2024年

02	概览
06	主席致辞
08	首席执行官致辞
14	公司里程碑
18	业绩概览
20	财务摘要
24	行业聚光灯一 消费者调查
26	睿见一 财产及责任险
30	行业聚光灯一 网络安全保险
32	睿见一 人寿及健康险
36	行业聚光灯一 慢性病
40	企业风险管理
42	行业聚光灯一 热带气旋
44	可持续发展
48	董事会
50	执行委员会

概览

此概述了鼎睿2024年的业绩亮点和关键财务数据，彰显本公司的财务稳定性、盈利能力以及战略增长领域。¹

业绩亮点



截至2024年12月31日止年度，鼎睿的毛保费收入保持稳定，为17.6亿美元，接近2023年的水平。



2024年平均股东权益回报率 (ROAE) 为15.7% (不包括2020年发行的永续次级担保资本证券)，低于2023年的19.7%。



2024年净资产 (NAV) 从2023年为12.8亿美元增加到14.3亿美元。鼎睿再次获AM Best贝氏评级授予“A-”评级。



截至2024年12月31日，资产管理规模 (AUM) 从2023年底的31.2亿美元增至33.3亿美元。2024年的投资收益率为3.6%。

1. 所有数据均根据《国际财务报告准则第9号》(IFRS 9) 和《国际财务报告准则第17号》(IFRS 17) 要求编制，但毛保费收入根据《国际财务报告准则第4号》(IFRS 4) 要求计算

概览

主席致辞

首席执行官致辞

公司里程碑

关键财务指标

毛保费收入

17.6亿美元 (2024)

17.6亿美元 (2023)

再保险收入

11.6亿美元 (2024)

15.6亿美元 (2023)

再保险服务业绩

1.44亿美元 (2024)

1.89亿美元 (2023)

税后净利润 (NPAT)

1.87亿美元 (2024)

2亿美元 (2023)

合同服务边际 (CSM)

1.47亿美元 (2024)

1.72亿美元 (2023)

财产及责任险综合成本率

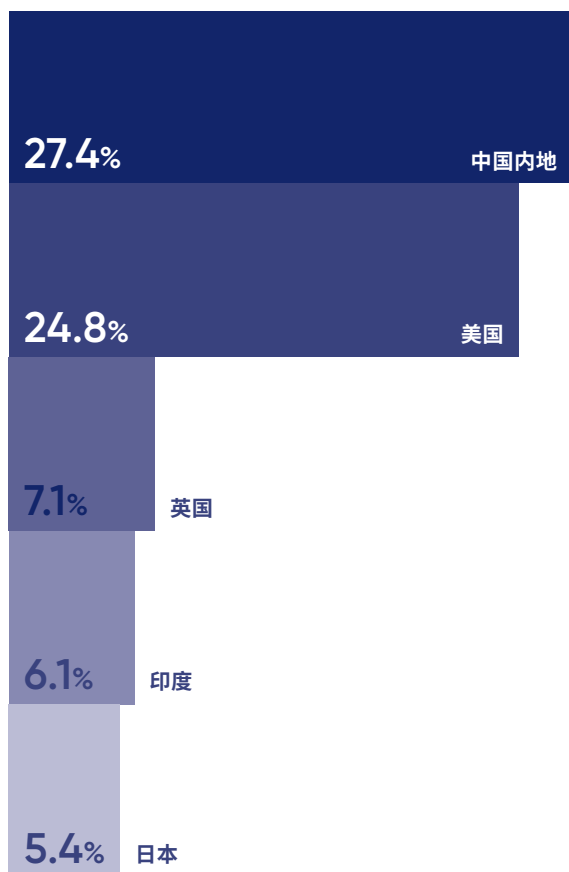
84.0% (2024)

87.3% (2023)

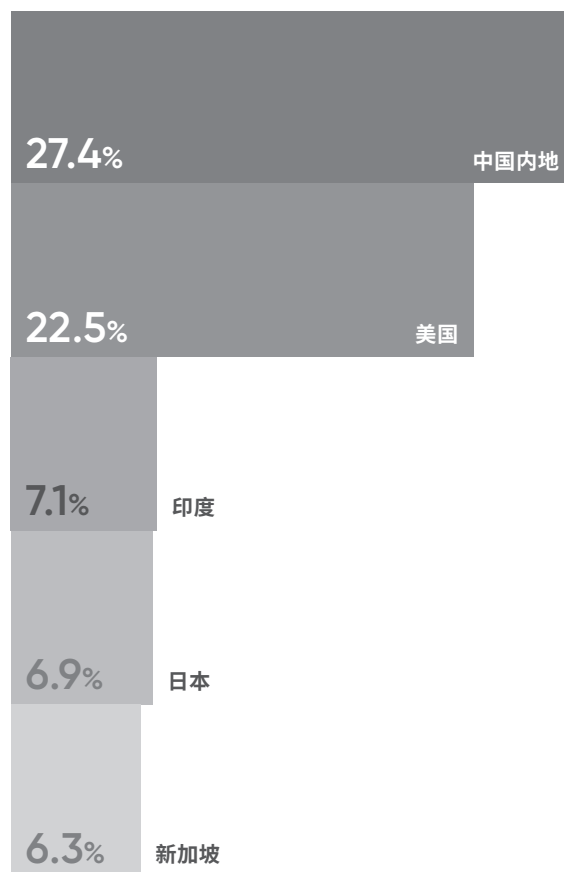
五大市场

根据美元计价的毛保费收入排序²

2024



2023



偿付能力及补充信息

偿付能力比率(未经审计)³

186%

AM Best 贝氏财务实力评级

A-
(卓越)

理赔服务⁴

80%

的理赔申请在10天内处理完成。

2022年至2024年间,我们处理的理赔个案数量增加了67%。

2. 毛保费收入根据《国际财务报告准则第4号》(IFRS4) 要求计算, 仅供参考

3. 《2023年保险业(修订) 条例》(Insurance (Amendment) Ordinance 2023) 生效后, 香港特区自2024年7月1日起开始实行新的风险为本资本制度(RBC)。因此, 新的偿付能力比率不能直接与香港特区《保险业条例》(第四十一章) 下报告的偿付能力比率进行比较

4. 2022-2024年期间均值

概览

主席致辞

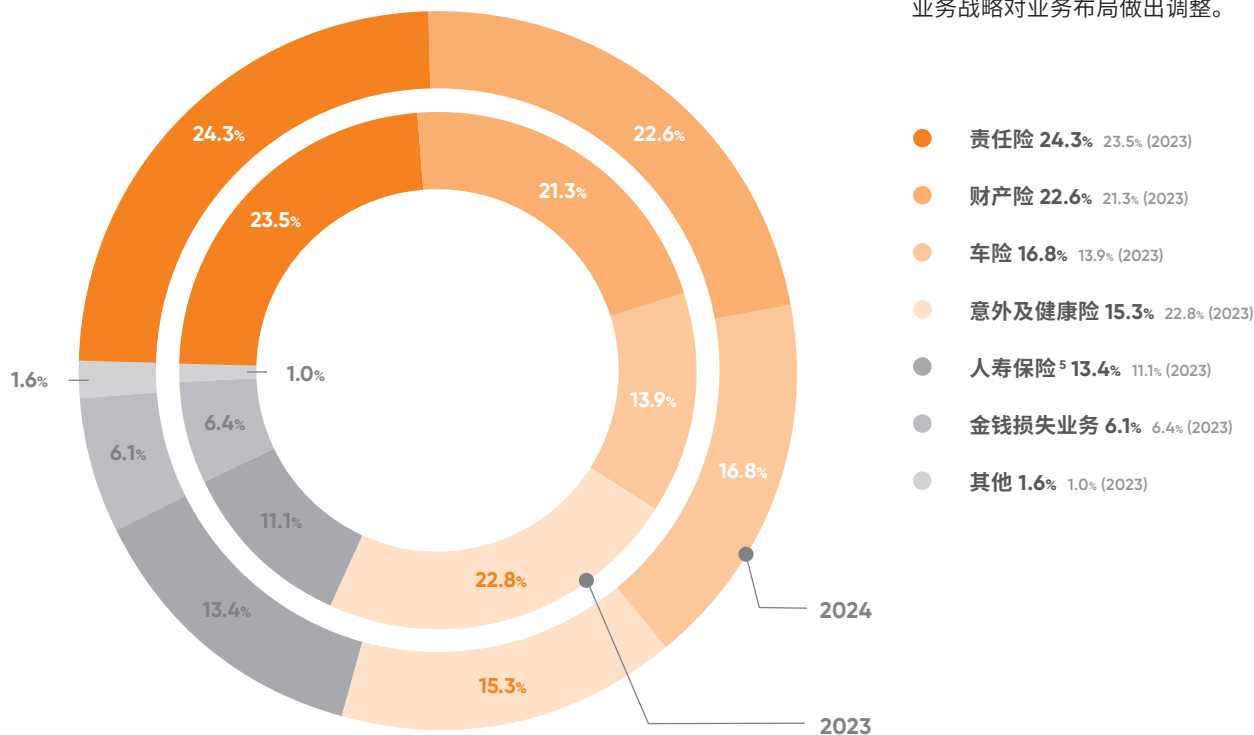
首席执行官致辞

公司里程碑

以险种划分的业绩明细

根据美元计价的毛保费收入排序²

2024年,在继续保持再保险业务组合均衡和多元化发展的同时,我们根据市场状况和业务战略对业务布局做出调整。



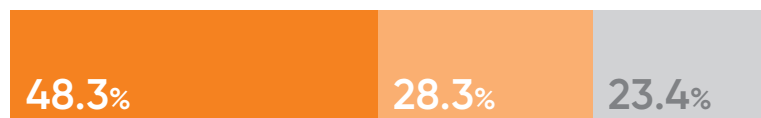
以市场划分的业绩明细

根据美元计价的毛保费收入排序²

在亚太区业务发展保持强劲的同时,我们进一步推动区域多元化的发展。

- 亚太区
- 美洲地区
- 欧洲、中东和非洲地区

2024



2023



5. 不包括短期健康险



主席致辞

2024年,无论是鼎睿的业绩还是管理层年内所执行的战略举措,都让我们倍感自豪。尽管宏观经济和再保险市场格局荆棘载途,但本公司继续在亚太区再保险行业巩固领军者地位,与客户、监管机构和其他利益相关者深化合作。重要的是,鼎睿继续履行使命——支持亚洲新兴中产阶级的成长,并为再保险行业的现代化做出贡献。

李涛
主席

截至2024年12月31日，鼎睿的财务表现强劲，实现净利润1.87亿美元，接近去年的历史最高纪录2亿美元。所有业务板块都为这份出色的成绩单做出了贡献。我们的收入与去年基本持平，毛保费收入¹为17.6亿美元，净资产从2023年的12.8亿美元增加到2024年的14.3亿美元。²

驾驭全球波动

2024年，主要经济体的增长轨迹分化，通胀水平下降但仍顽固，金融市场动荡，地缘政治前景高度不确定，同时自然灾害损失高企。简而言之，全球风险格局日趋分化，风险更加不稳，也更难预测。

尽管挑战重重，2022年开始的再保险方案重组趋势以及严格的核保纪律，令全球再保险市场得以延续此前的强劲表现。我们成功把握动态变化但总体有利于业务发展的市场条件，进一步拓宽和巩固基本盘，推动鼎睿发展成为立足亚洲、洞悉亚洲风险格局的全球再保险公司。

稳固未来之本

作为再保险公司，鼎睿并不是一个纯粹基于承保能力来提供服务的交易对象。与行业内的很多企业不同，我们的发展目标是优化和增强我们的客户、客户的保单持有人乃至我们运营所在地的整体复原力。这也是为什么我们会选择投入大量资源构建运营平台，为分出公司提供更广泛、更持续的保障和支持。

以财产再保险为例，我们扩大与学术界、分出公司和风险模型供应商的合作，提升自然灾害风险的透明度。2024年，我们不仅增聘人才加强对自然灾害风险的研究，还专门成立了一个部门，利用更多第三方资金来承保自然灾害风险。我们在这一领域的努力和行业领先地位，与香港特别行政区（以下简称“香港特区”）政府打造全球风险管理中心和区域保险枢纽的愿景不谋而合。³

鼎睿致力于通过与学术界、行业合作伙伴和其他利益相关者合作，加深对自然灾害风险的理解，包括利用第三方资金来为风险转移提供支持。

不断演变的人口结构，以及这种变化给政府带来的挑战，也在改写保险行业和再保险行业的风险格局。随着人口的老龄化、生活方式的转变，以及曾经较为罕见的疾病逐渐增多，私营医疗保险服务的发展，可以提升公共医疗系统。在鼎睿的全球业务版图不断扩张的过程中，我们也为许多新兴亚洲和中东经济体的发展提供支持，包括推出人寿及健康险再保险产品，以及投入大量资源深入理解和向客户介绍亚洲人寿及健康险市场的最新动态。

在新兴亚洲市场业务保持增长态势的同时，我们也在美国 and 欧洲等成熟市场站稳脚跟。美国中小企业市场中，各类小型分出公司的特定保障需求未能得到充分满足，利用这一市场契机，我们成功推动美国责任险业务的发展。

笃志前行，未来可期

过去一年里，鼎睿取得的成果不胜枚举，相关成就将在2024年度财务报告中系统披露。这一年，鼎睿稳健进取的发展步伐和决策魄力给董事会留下了深刻印象。未来，董事会将继续在核心优势领域提供专业支持和战略建议。

2025年，全球再保险行业或将迎来又一个关键节点，但董事会坚信，鼎睿已做好充分准备。作为专业的风险承载机构，鼎睿始终秉持清晰的战略愿景和发展蓝图，能够灵活应对市场波动与不确定性挑战。

我谨代表董事会，向所有客户致以最诚挚的感谢，感谢他们对鼎睿始终如一的信心和信任，这也是我们成功的基石。同时，也衷心感谢鼎睿的执行委员会和全体同仁，他们的奉献精神、专业知识和卓越表现，共同铸就了又一段非凡历程。



李涛
主席

1. 本报告中的所有财务数据均根据《国际财务报告准则第9号》(IFRS 9) 和《国际财务报告准则第17号》(IFRS 17) 要求编制，但毛保费收入根据《国际财务报告准则第4号》(IFRS 4) 要求计算

2. 净资产包括2020年发行的永续次级担保资本证券产生的收益

3. 请参阅《保监局欢迎政府提交修订条例草案以提升香港作为环球风险管理中心及区域保险枢纽的地位》(Insurance Authority welcomes the introduction of amendment bills to strengthen Hong Kong's position as a global risk management centre and regional insurance hub)，香港特区保险业监管局，2020年3月20日

首席执行官 致辞

我们在2024年收获的丰硕果实,得益于客户和业务合作伙伴始终如一的信赖与支持。自创立伊始,我们就致力于构建互信共赢的合作生态,现在,这已成为鼎睿引以为傲的宝贵资产。在此,我谨向所有合作伙伴的持续信赖与坚定支持致以诚挚谢意。

韩润南
首席执行官



2024年,鼎睿继续强化全球业务布局,为未来增长夯实战略基础。年内,我们进一步推动再保险业务组合跨地域和跨险种发展,提高多元化程度,并通过定期、透明和及时的沟通机制,持续深化客户关系网络。同时,我们持续增加对IT系统和业务流程的投资,以科技赋能巩固行业标杆地位,提升专业能力,帮助客户应对瞬息万变的风险格局,特别是全球极端天气事件与日俱增的风险。

我们的财务指标也实现了同步增长。截至2024年12月31日,鼎睿实现净利润1.87亿美元¹,所有业务板块均做出贡献。平均股东权益回报率(ROAE)为15.7%(计入混合债券利息并在资本中剔除混合债券金额)。²我们继续秉持审慎的核保原则,2024年毛保费收入保持平稳,为17.6亿美元。期内,我们实现再保险收入11.6亿美元,2023年为15.6亿美元,一定程度上反映了2023财年的前几个承保年度的保费收入高于2024年。

近年来,鼎睿继续加强公司治理和风险管理实践。2024年8月,AM Best再度确认鼎睿的财务实力“A-”评级,并将评级展望从负面上调至稳定,反映了我们稳健的基本面和风险管理策略。

再迎动荡的一年

2022年以来,宏观经济不确定性愈演愈烈,到2024年,区域增长格局已呈现出显著差异——不同地区之间,以及新兴市场和发达市场之间的增长前景均走向分化。新兴市场,尤其是新兴亚洲经济体高速增长,推动全球GDP实现3.2%的增幅,与之形成对比的是,美国以外的发达经济体普遍陷入增长疲软的泥潭。尽管全球通胀回落至5.8%,欧洲、美国和部分新兴亚洲经济体正逐步向2%的政策目标靠拢,但薪资上涨和劳动力市场吃紧等核心通胀因素仍给许多市场持续带来通胀压力。³

对保险行业而言,一个更具戏剧色彩的变化或许是,2024年全球气温刷新了2023年创下的高温纪录,成为自1850年以来最热的一年。气候如此异常,2024年的承保损失冲上1540亿美元,也就不足为奇了。这也是全球承保损失连续第五年超过1000亿美元,比2014-2024年的十年平均水平(1210亿美元)高出27%。其中,天气和气候变化相关的事件导致的承保损失高达1510亿美元。未来,每年近1500亿美元的承保损失可能会成为我们需要面对的“新常态”。⁴

尽管自然灾害造成的承保损失有所增加,2024年,全球再保险行业资本规模升至6070亿美元的历史峰值,同比增长7%。其中,传统资本(5000亿美元)与另类资本(1070亿美元)同步扩张。这一强劲增长得益于三大动能:承保盈利水平提升、投资业绩改善以及保险连接证券(ILS)和巨灾债券继续吸引投资者目光。⁵

1. 本报告中的所有财务数据均根据《国际财务报告准则第9号》(IFRS 9)和《国际财务报告准则第17号》(IFRS 17)要求编制,但毛保费收入根据《国际财务报告准则第4号》(IFRS 4)要求计算,仅供参考

2. 2020年,鼎睿通过其英属维尔京群岛子公司发行了总计2.5亿美元、年息5.35%的永续次级担保资本证券

3. 国际货币基金组织(International Monetary Fund),世界经济展望数据库,2024年10月

4. 《2024年自然灾害和气候报告》(Natural Catastrophe and Climate Report: 2024), Gallagher Re, 2025年1月

5. Guy Carpenter, 续保资源中心(Renewal Resource Center): Guy Carpenter, AM Best, 2025年1月

再保险需求依然强劲

过去两年，费率急剧走高和承保条款收紧，迫使再保险公司以留存收益来补充资金。然而，全球风险依然高企，市场对再保险承保容量的刚性需求不减。在此背景下，再保险公司选择提高定价弹性，但依然收紧承保条款。其结果就是，再保险公司将业务重点转向高起赔点的风险层，而原保险公司的自留额继续维持在较高水平。

2024年，得益于强劲的回报和严明的市场纪律，投资者重拾信心，推动巨灾债券和保险连接证券的发行量创下历史新高(177亿美元)。⁶与此同时，转分保市场开放也注入新增资金。但传统再保险资本仅通过留存收益实现增长，新增资金流入近乎停滞。

运营实现全方位增长

2024年，鼎睿成功延续上一年的增长势头，充分利用有利的市场条件，通过深化客户关系强化业务根基，为长远发展奠定基础。年内，我们实现税后净利润1.87亿美元，略低于去年的历史峰值2亿美元。

年内，我们继续秉持审慎的核保原则，尤其针对日益严重且频发的自然灾害风险。我们通过开拓业务条线、产品和区域布局，进一步提高业务组合的多元化程度。如前所述，鼎睿实现毛保费收入17.6亿美元，与上年基本持平。由于2024年保费收入低于过往承保年度，再保险收入从2023年的15.6亿美元降至11.6亿美元。我们特别自豪的是，在持续深化与分出公司的合作关系的同时，与大部分过去两年期间受费率飙升影响的客户成功修复了合作关系。

2024年，鼎睿的再保险服务业绩——IFRS17下衡量承保盈利能力的指标，从2023年的1.89亿美元略降至1.44亿美元。我们的合同服务边际则从2023年的1.72亿美元降至1.47亿美元。

2024年，我们实现投资回报1.22亿美元，高于上一年度的1.14亿美元。投资收益率为3.6%，虽然与2023年的3.8%相比略低但仍保持强劲。受益于留存收益，我们的净资产从2023年底的12.8亿美元增长至2024年12月31日的14.3亿美元。2024年底，我们的偿付能力比率（未经审计）升至186%。⁷

2024年底，鼎睿的经济价值（资产净值和合同服务边际之和）从2023年底的14.5亿美元升至15.8亿美元，反映了鼎睿的价值持续攀升。

2024年的财务业绩明细及更多详情，请参阅第20-23页。

财产及责任险业务蓄势待发

2024年，持续了两年的费率飙升和转分保市场失衡问题逐渐得到缓解。我们自2022年开始执行的财产及责任险业务的重组策略，例如从比例保险转向非比例保险，以及聚焦更高的超额损失层等措施，让我们在2024年成功避免了严重的自然灾害损失。

年内，我们继续扩大重组策略的覆盖面，调整业务组合迎接未来增长，同时降低费率走软对业务的影响。首先，我们继续推进全球化战略，提高业务组合的多元化程度，平衡财产及责任险和人寿及健康险的业务规模。

6. 年度巨灾债券和保险连接证券发行额及余额，www.Artemis.bm

7. 《2023年保险业（修订）条例》(Insurance (Amendment) Ordinance 2023) 生效后，香港特区自2024年7月1日起开始实行新的风险为本资本制度(RBC)。

因此，新的偿付能力比率不能直接与香港特区《保险业条例》(第四十一章)下报告的偿付能力比率进行比较

在美国市场，我们通过持续增长的百慕大业务来推动责任险和网络安全保险业务的发展，特别是中小企业客户业务。

在上述措施拉动整体保费收入增长的同时，我们在费用管理方面保持弹性，成功将综合成本率从上一财年的87.3%降至84.0%。

2024年财产及责任险业务战略及业绩详情，请参阅第26-29页。

继续发展人寿及健康险业务

我们的人寿及健康险业务发展潜力巨大。人口老龄化、非传染性疾病患者增加以及生活方式的转变，有望推动新兴亚洲和中东地区经济体对人寿及健康险产品的需求持续增长，而这些地区也正是鼎睿人寿及健康险业务当前的主战场。此外，法律法规的变化、公共财政吃紧，以及鼓励私营部门承担日益上涨的医疗保健开支，也有助于推动市场的发展。

目前，鼎睿的人寿及健康险业务主要集中在中国、印度、越南、印度尼西亚和中东地区。尽管业务增长潜力巨大，我们依然谨遵审慎的核保原则，逐个市场发展业务。我们通过在地专家积累当地市场的专业知识，并推出一系列定制产品，助力客户实现市场目标。2024年，包括短期健康险在内的人寿及健康险业务，实现毛保费收入4.05亿美元（2023年为4.38亿美元），⁸占再保险业务总规模的23%。

2024年人寿及健康险业务战略及业绩详情，请参阅第32-33页。

结构化解决方案：为分出公司解锁多元选择

2024年，我们进一步拓展结构化解决方案业务，新增个性化和资金高效的解决方案。在鼎睿，结构化解决方案同时覆盖财产及责任险和人寿及健康险，重点捕捉推动业务增长的小众机遇，新兴市场 and 欧洲客户的强劲需求是该业务板块发展的主要动力来源。利用这种围绕资金高效的结构、定价和合约管理的新模式，我们能够为客户提供利差损失、偿付能力改善和财务平滑再保险解决方案。

我们拓展结构化解决方案服务的决定得到了分出公司的热烈响应。如今，人寿及健康险结构化解决方案的市场接受度已经很高，未来，我们将与财产及责任险客户携手，共同探索结构化解决方案的价值。这也将是我们的长期任务。

结构化解决方案业务战略详情，请参阅第34-35页。

优质的投资组合带来稳健的收入

截至2024年12月31日，得益于强劲的经常性投资收入，我们的资产管理规模从2023年底的31.2亿美元增至33.3亿美元。年初时，我们已经建立起一个健康的投资组合——有意缩短投资久期，投资信用级别较高的固定收益产品，并保持高流动性。这样的配置，让我们既能通过投资高收益率产品获利，也能在上行空间较大的领域增加敞口来把握机遇。

2024年，鼎睿的投资业绩强劲，实现投资收入1.22亿美元，高于2023年的1.14亿美元。2024年的投资回报率为3.6%，而2023年为3.8%。我们的固定收益投资是整体投资组合的锚点。

8. 毛保费收入根据《国际财务报告准则第4号》(IFRS4) 要求计算，仅供参考

保持高效运营

2024年，鼎睿的管理费用受益于严格的成本管控制度。尽管如此，我们在人才和技术领域大幅增加投入，员工总数增至164人，其中大部分在香港特区，少数位于苏黎世、百慕大子公司和日本的办事处。

鼎睿致力于构建持续学习型组织。为实现为分出公司创造价值的战略目标，我们持续完善人才储备，系统提升企业智力资本。在团队建设方面，我们着力构建多元化团队，对接分出公司多元化和全球化的业务需求。同时，鼎睿积极建立敏捷型企业文化，鼓励员工践行企业家思维，分享行业洞见和专业知识。

2024年，我们进一步提升团队技术能力，通过简化工作流程和自动化运营来提高效率。另一方面，我们升级了IT系统和数据处理能力，加强对分出公司复杂风险的理解和评估能力，例如难以建模但日益频发且损失攀升的次生灾害风险。

2025年前景可期

2024年，全球再保险行业资本规模有望增加到6070亿美元，再保险公司增加承保容量的压力随之上升。⁹然而，2025年初风险和不确定性仍挥之不去——地缘政治紧张局势升级、经济增长分化、通胀居高不下。仅是年初美国加州的毁灭性山火，就已造成高达约2500亿美元的经济损失。¹⁰虽然，在此份财报发布之时，确切的承保损失

数字尚未落定，但不可否认的是，2025年注定又是一个自然灾害损失大年。

也正因如此，我们预计费率下降或承保条款放松的空间很小。2025年1月的续保季中，我们观察到续保结果因客户而异，很大程度上取决于每个客户的潜在风险、分保地域及历史损失数据。尽管再保险公司的资金更为充足——得益于定价改善和高利率，但在承保时，它们仍倾向于超额赔款方案的上层风险。很多时候，它们还选择从比例再保险转向更有利于自身风险控制的非比例再保险。¹¹其结果就是，虽然再保险业务竞争激励，但原保险公司的自留额仍然高企。

总体而言，再保险公司的财产及责任险业务经历了一个持续的商品化历程。但鼎睿并不是一个纯粹的承保容量供应商，我们的目标是为客户创造价值，通过创新产品、研究、专业知识和行业洞见为客户的发展提供支持，帮助他们优化风险管理和风险缓释。2025年1月的续保季，我们再度成功地保留了超过80%的老客户，同时扩大续保客户数量。分出公司对我们卓越的沟通策略大加赞赏，我们不仅向他们清楚地解释了承保条款收紧的根本原因，还与他们积极合作，寻找能够满足其需求的可持续的解决方案。

地域扩张

2025年，鼎睿将继续推进全球化和多元化战略，增强业务独立性，更好地抵御再保险市场波动的负面影响。

9. Guy Carpenter, 续保资源中心 (Renewal Resource Center) : Guy Carpenter, 2025年1月

10. AccuWeather: AccuWeather预计洛杉矶山火造成的损害和经济损失超过2500亿美元 (AccuWeather estimates more than \$250 billion in damages and economic loss from LA wildfires), 2025年1月16日

11. Gallagher Re, 第一视角: 差异化回报 (1st View: Differentiation rewarded), 2025年1月

例如，今年2月，我们获得了国际金融服务中心 (IFSC) 保险办公室 (IIO) 牌照，获准在印度古吉拉特邦国际金融科技城 (GIFT City) 设立分支机构。这标志着在印度市场经营十年后，我们将从跨境再保险公司一跃成为第二类再保险机构。我们致力于发展印度市场，作为整体战略的一部分，我们将利用IIO的外国业务组合牌照，将所有留存保费投资于印度市场。新的牌照意味着我们在印度开展再保险业务时，将获得与其他外国再保险分支机构同等的优先顺序，进而能够组建本地团队，直接接触和服务更多客户，从印度的经济增长中获得更多收益。

在我们努力缩窄新兴亚洲中产阶级保障缺口的过程中，印度是不可或缺的一环。我们预计，随着印度继续利用新兴技术高速发展、促进金融普惠发展和完善监管框架，所有业务领域都蕴含着巨大的增长潜力。特别是自然灾害和气候变化风险敞口，印度在这些领域的保障需求巨大而且持续增长。

在美洲，鼎睿最近获得了百慕大金融管理局 (BMA) 颁发的子公司牌照。多年来，我们一直活跃在百慕大市场，并以百慕大为支点建立起规模可观的美国责任险业务。我们坚信，这一市场未来的前景广阔。目前，以承保年度计，鼎睿的责任险业务为整体财产及责任险业务贡献了30%的保费收入。¹² 我们主要聚焦市场上的中小企业，采取与专业分出公司合作承保的模式。

在亚太地区，作为引入另类资本的行业先锋，我们预计特定自然灾害风险 (如日本风暴) 的证券化发展潜力巨大。2024年，继收购百慕大的Peak Capital之后，我们在位于香港特区的总部设立了专门的保险连接证券部门，开拓利用另类资本发展业务。此举也与香港特区监管机构发展全球风险管理中心的愿景不谋而合。¹³

始终坚守“以客户为中心”

以客户为中心，是鼎睿价值观的基石和出发点，也是我们成功的全球化发展战略的基础。我们本着“以客户为中心”的理念，来构建一个能够抵御未来市场波动的平台，为客户提供安全保障和业务发展所需的支持。

我们的愿景——助力新兴亚洲缩窄保障缺口和支持中产阶级的成长与发展，也体现了“以客户为中心”的理念，分出公司的成功终将惠及终端消费者。

尤为令我们自豪的是，2024年，鼎睿继续赢得分出公司的信心，为分出公司及其客户提供最优的风险保障解决方案。若无客户的信任，鼎睿2024年的成功便无从谈起。

最后，衷心感谢董事长和董事会的坚定支持和宝贵建议，以及每一位员工的全心投入和坚守奉献。他们是鼎睿今日成功的关键所在，我们期待着携手同行，共创辉煌的2025年。



韩润南
首席执行官

¹² 2024年承保年度

¹³ Artemis;《香港：保障缺口和中国城市是保险相连证券发展的核心》(Hong Kong: Protection gaps, Chinese municipalities a key focus for ILS ambitions), 2024年4月

公司里程碑

员工职业发展与鼎睿成就之路

2012

鼎睿在香港特区获得一般业务再保险牌照，并获AM Best授予“A-”评级。

“选择香港特区这个亚洲最具活力的市场建立总部，我们对未来发展充满信心，成立这年获得再保险业务牌照和AM Best的“A-”评级，标志着我们的业务成长迈出了第一步。



梁静文
财务

2013

鼎睿在首个完整承保年度即实现盈利，保费突破1亿美元，继续在亚太区拓展业务版图。

“这一年，首次实现盈利，保费收入突破1亿美元大关，亚太地区业务版图的持续拓展，这些成就不仅向我们自身，更向整个市场有力地证明了鼎睿正沿着正确的道路稳步前行。

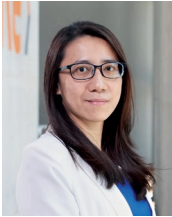


缪水芳
财产及责任险 - 市场

2014

鼎睿开始拓展亚洲以外的全球市场，并在香港特区获得长期再保险业务牌照。

“拓展亚洲以外的全球市场是一项极具魄力的举措，充分彰显了我们的战略远见以及富有前瞻性思维的团队。在香港特区获得长期再保险业务牌照，不仅使我们能够全力为客户提供优质服务，更为我们区内的发展奠定了持久的立足根基。



谢贞瑛
投资

2018

鼎睿在日本东京设立代表处，并发行亚洲首个再保险侧挂车 (sidecar) 交易 Lion Rock Re Ltd.。

“设立东京代表处是我们业务布局的关键一步，使我们能够更贴近客户。而成功发行亚洲首个再保险侧挂车则凸显了我们推动亚洲再保险市场现代化的决心。



沈临
财产及责任险 - 核保

2019

鼎睿获评为全球再保险集团30强，并连续四年荣获《亚洲银行与金融》杂志颁发的“亚洲年度最佳再保险企业”奖

“跻身全球再保险集团30强，以及连续第四年荣获“亚洲年度最佳再保险企业”奖，是我们团队的辛勤工作和热忱发展的有力证明。我们不仅实现了自身的稳健成长，更在不断为行业树立新的标杆，引领创新潮流。



叶桂卿
人寿及健康险

2020

鼎睿收购保险相连证券专业投资公司 Lutece Holdings Ltd.，将其更名为Peak Capital Ltd.，并成为首个发行公开上市的永续次级担保资本证券的总部位于香港特区的再保险公司。

“收购Lutece并将其更名为Peak Capital Ltd.，为我们面向投资者和客户开发差异化和创新的再保险产品带来了新的机遇，并最终加快实现鼎睿缩小亚洲保障缺口的使命。同时，发行香港首只公开上市的混合证券也是我们团队颇为自豪的成就。



斐家豪
财产及责任险 - 核保

2015

鼎睿在第三个完整承保年度保费收入突破5亿美元。

“保费收入突破5亿美元大关，离不开鼎睿团队的专业敬业与锐意进取。然而，真正令鼎睿在行业中脱颖而出的，是我们对核心价值观和客户至上理念的矢志坚守。”



梁心愉
财务

2016

鼎睿获得瑞士苏黎世授予再保险业务牌照，资本规模增加1亿美元。

“成功拓展至苏黎世并获得1亿美元的新增资本，都反映出投资者与客户与我们志同道合。我们不仅持续成长，更逐渐成为一间具有全球影响力的再保险公司。”



葛静婷
业务运营

2017

鼎睿在马来西亚纳闽成立分公司，保费收入突破10亿美元。

“对一间年轻的公司而言，短短数年间保费收入便突破10亿美元大关是一项卓越非凡的成就。这也时刻提醒着我们，始终将客户的利益置于首位，是取得成功的关键所在。”



施哲勇
财产及责任险 - 市场

2021

鼎睿完成第三笔Lion Rock Re Ltd.侧挂车交易，并在2021年标准普尔全球再保险集团40强排名中位列第27位。

“成功完成第三笔再保险侧挂车交易，并在全球再保险集团40强中跃升至第27位，印证了我们的发展策略行之有效。我们始终致力于在瞬息万变的世界中，成为客户值得信赖的合作伙伴。”



任凯恩
财产及责任险 - 市场

2022

鼎睿成立十周年之际，总部办公室搬迁香港特区西九文化区管理局大楼。同年，鼎睿成功保荐发行具有里程碑意义的144A巨灾债券，并发布首份《新兴亚洲中产阶级消费者调查》。

“在全新的西九文化区管理局大楼办公室，我们共同庆祝十年来的稳定发展与突破创新。保荐发行具有里程碑意义的144A巨灾债券和发布首份《新兴亚洲中产阶级消费者调查》，都体现了我们塑造未来再保险格局的决心。”



鞠泰成
财产及责任险 - 核保

2023

鼎睿实现净利润2亿美元，创下历史新高，服务全球56个市场的395个客户。

“在鼎睿，多元化绝非一句流于表面的口号。我们的团队汇聚了来自21个国家/地区的精英人才，掌握23种语言。这种多元化的团队构成，是鼎睿的成功发展和提升认知多样性的关键所在，深刻塑造了我们的思维方式，激发创新活力并携手迈向成功。这是我们利润创下历史高点的动力所在，也是我们服务全球56个市场的395个客户和助力全球企业和社区蓬勃发展的底气所在。”



康玛思
技术会计

2024

AM Best再次确认鼎睿财务实力“A-”评级。同时，鼎睿成立新部门，聚焦定制化再保险解决方案。

“

AM Best对我们财务实力的确认的意义重大，这不仅是一个评级结果，更体现了客户信任的坚实基础。新组建的团队将致力于为客户提供定制化的结构解决方案，整个鼎睿也将继续推动创新，通过量身定制的策略来扩大再保险保障范围。”

马明杰
财产及责任险 - 核保



重构未来

以创新思维、深刻洞察与高效解决方案
赋能新兴市场。

韧性



业绩概览

2024年，鼎睿延续了上一年度的发展势头，财产及责任险、人寿及健康险以及投资业绩均实现稳步增长，整体业绩令人瞩目。

鼎睿在自然灾害大年稳固市场地位

2024年，金融市场波动不断。当通胀持续和美国经济数据强劲推迟了美联储的降息步伐后，市场情绪从最初的普遍乐观转向谨慎观望，市场波幅更甚。对再保险行业而言，尽管2024年自然灾害引发了巨额承保损失，但再保险行业的资本规模有所反弹，反映出投资者的风险偏好较高，并对行业前景充满信心。

在上述因素的综合作用下，2024年再保险公司的资金成本居高不下，同时，自然灾害频发又给行业带来天价理赔账单。

鼎睿2024年业绩强劲

2024年，鼎睿实现税后净利润1.87亿美元，仅次于2023年2亿美元的历史峰值。¹年内，毛保费收入保持稳定，为17.6亿美元。

2024年，鼎睿实现再保险收入11.6亿美元，而2023年为15.6亿美元。这一差异反映了2023财年的前几个承保年度的保费高于2024财年。衡量承保盈利能力的指标——再保险服务业绩，从2023年的1.89亿美元降至1.44亿美元。财产及责任险再保险业务的综合成本率再上一层楼，从2023年87.3%降至84.0%，体现出财产及责任险业务的质量优异。2024年，我们的合同服务边际从2023年的1.72亿美元降至1.47亿美元，反映了未来利润的现值。

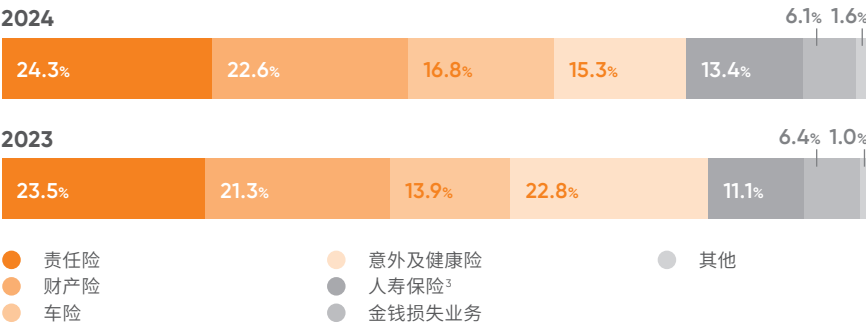
在乱市中实现稳健回报

金融市场在2024年持续波动。主要经济体，尤其是美国经济的通缩势头放缓，引发投资者对降息节奏放缓的担忧。特朗普政府的一系列助长通胀的政策也让市场更加担忧美国通胀可能卷土重来。从积极的角度来看，在股市受益于人工智能热潮之际，更高的利率提供了拉长固定收益投资久期的机会。

在审慎评估宏观经济环境后，鼎睿对投资组合做出调整，以充分捕捉市场机遇。2024年伊始，我们的投资组合保持稳健，以久期短、信用质量高、流动性高为特点。这种配置让我们能够通过再投资收益率更高的产品和略微降低现金仓位来把握市场机遇。截至2024年12月31日，固定收益投资的仓位仍然高居榜首，占比高达50.4%，其次是单位信托和共同基金（18%），以及现金和现金存款（17.6%）。

以险种划分的业绩明细

根据美元计价的毛保费收入排序²



以市场划分的业绩明细

根据美元计价的毛保费收入排序⁴



1. 本节2023年和2024年的所有财务数据均根据《国际财务报告准则第9号》(IFRS 9)和《国际财务报告准则第17号》(IFRS 17)要求编制，但毛保费收入根据《国际财务报告准则第4号》(IFRS 4)要求计算，仅供参考
2. 毛保费收入根据《国际财务报告准则第4号》(IFRS 4)要求计算，仅供参考
3. 不包括短期健康险
4. 毛保费收入根据《国际财务报告准则第4号》(IFRS 4)要求计算，仅供参考

鼎睿资产管理规模的变化也折射出强劲的投资表现。截至2024年12月31日，我们的资产管理规模从上年同期的31.2亿美元升至33.3亿美元，得益于经常性投资收入保持健康和未实现的投资收益。2024年，鼎睿实现投资收益1.22亿美元，对应投资回报率保持强劲(3.6%)；2023年的投资收益为1.14亿美元，对应投资回报率为3.8%。

资金和偿付能力雄厚

由于留存收益增长，截至2024年12月31日，我们的净资产或权益总额从上年同期的12.8亿美元增至14.3亿美元。2024年6月，香港特区保险业监管局（以下简称“香港保监局”）开始实施新的风险监管框架——一种新的风险为本资本制度（RBC）。在新制度下，鼎睿的偿付能力比率（未经审计）为186%。⁵此外，2024年，鼎睿的经济价值（资产净值和合同服务边际之和）从2023年的14.5亿美元升至15.8亿美元。

截至2024年12月31日，鼎睿的股东权益为11.8亿美元，去年同期为10.3亿美元。⁶平均股东权益回报率为15.7%，2023年为19.7%。

成本控制与战略投资结合推动增长

2024年，鼎睿继续坚持严格的成本管理制度，同时通过战略投资提升专业能力和增加知识积累，特别是在自然灾害和新兴技术领域。例如，随着次生灾害

投资资产类别

根据美元计价的资产管理规模计

2024



2023



- 债券
- 单位信托基金和共同基金
- 现金和现金存款

- 房地产
- 股票

损失持续攀升，为了满足客户需求，鼎睿增聘相关人才，并加大投入，优化巨灾风险评估和预测建模。我们还升级了IT系统的容量和韧性，为日后业务发展铺平道路。

我们的员工总数从2023年的135人增加到164人，主要供职于香港特区总部，也有部分在苏黎世、百慕大子公司和日本办事处工作。

驾驭挑战与寻求战略增长机遇并行

进入2025年，鼎睿将继续推动可持续增长。我们计划进一步提升业务组合的多元化程度，扩大财产及责任险和人寿及健康险的业务规模，满足客户的需求。经济、地缘政治和市场风险可能继续伴随我们左右。2025年初的加州山火再次提醒我们，自然灾害将继续带来巨大损失。与此同时，时断时续的关税威胁也预示着，政策不确定性的阴云将持续笼罩2025年。

在2025年1月的续保季中，我们看到再保险的资金得到有效补充，费率也维持在较为理想的水平。鉴于自然灾害引发的损失持续攀升，市场已经形成一个更为合理的风险分担机制——涵盖了风险发起方、再保险公司，乃至更广泛的金融市场。我们乐见这种更透明的结构化风险分担机制，但这并不意味着行业可以放弃严明的核保纪律。面对瞬息万变的风险格局，只有坚持核保纪律才能为客户提供持续可用的风险资本。

在当今复杂多变的全球市场中，鼎睿致力于为客户提供高质量的再保险服务，包括财务安全与增值解决方案。

5. 《2023年保险业（修订）条例》(Insurance (Amendment) Ordinance 2023) 生效后，香港特区自2024年7月1日起开始实行新的风险为本资本制度（RBC）。因此，新的偿付能力比率不能直接与香港特区《保险业条例》(第四十一章) 下报告的偿付能力比率进行比较

6. 股东权益不包括2020年发行的永续次级担保资本证券的价值。平均股东权益回报率在计算时计入了永续次级担保资本证券的利息

财务摘要

综合损益及其他综合收入表

截至2024年12月31日

	2024 美元	2023 美元
再保险收入	1,156,160,110	1,555,882,891
再保险服务费用	(943,474,526)	(1,257,033,928)
分出再保险开支净额	(68,202,884)	(109,832,484)
再保险服务业绩	144,482,700	189,016,479
再保险合约的财务费用净额	(102,396)	(22,900,522)
分出再保险合约的财务收入净额	5,870,579	4,627,000
再保险财务损益净额	5,768,183	(18,273,522)
其中:再保险财务损益产生的汇兑收益	54,894,570	18,385,527
未计入汇兑收益的再保险财务损益净额	(49,126,387)	(36,659,049)
金融资产的利息收益		
– 并非按公允价值计入损益	86,941,665	70,728,485
– 按公允价值计入损益	3,514,456	2,576,224
其他投资收益	31,848,221	40,399,537
金融资产的减值损失转回	155,289	230,166
投资收益	122,459,631	113,934,412
其他费用	(15,855,542)	(29,017,768)
其他营业费用	(42,603,458)	(44,186,656)
其他财务费用	(963,467)	(2,444,084)
再保险财务损益产生的汇兑收益	54,894,570	18,385,527
其他汇兑损失	(5,908,847)	(1,899,611)
应占联营公司及合营公司利润前的利润	207,379,200	207,129,250
应占联营公司亏损	(5,264,650)	(30,988)
应占合营公司利润	1,703,819	828,184
税前利润	203,818,369	207,926,446
税项支出	(16,815,015)	(7,482,603)
年内利润	187,003,354	200,443,843
归属于:		
普通股股东	173,628,354	187,068,843
永续资本证券持有人	13,375,000	13,375,000
年内利润	187,003,354	200,443,843
其他综合收入		
在随后期间重新分类为损益的其他综合收入/(亏损)		
按公允价值计入其他综合收入的金融资产的公允价值变动	(9,994,037)	18,230,981
综合损益表中处置收益之重分类调整	2,453,136	8,169,919
税项影响	85,261	(4,232,767)
	(7,455,640)	22,168,133
再保险合约的财务费用净额	(22,293,659)	(53,209,185)
分出再保险合约的财务收入净额	6,102,922	5,606,450
	(16,190,737)	(47,602,735)
相关税项影响	2,032,332	2,608,538
	(14,158,405)	(44,994,197)

综合损益及其他综合收入表 (續)

截至2024年12月31日

	2024 美元	2023 美元
综合损益表中联营公司之重分类调整	425,490	120,010
因折算海外业务产生的汇兑损益差额	(2,030,438)	(3,743,842)
年内其他综合亏损	(23,218,993)	(26,449,896)
年内综合收入总额	163,784,361	173,993,947
归属于:		
普通股股东	150,409,361	160,618,947
永续资本证券持有人	13,375,000	13,375,000
	163,784,361	173,993,947

综合财务状况表

截至2024年12月31日

	2024 美元	2023 美元
资产		
无形资产	2,903,951	3,971,546
使用权资产	8,115,570	10,556,242
商誉	357,250	357,250
固定资产	3,747,540	4,924,581
联营公司投资	14,684,095	27,952,304
合营公司投资	41,606,246	60,609,262
再保险合同资产	123,076,229	126,703,381
分出再保险合同资产	261,164,457	383,032,367
金融投资:		
按公允价值计入其他综合收入	1,663,361,849	1,650,881,075
按公允价值计入损益	1,016,593,549	762,405,623
按摊销成本	10,000,000	—
联营公司借款	—	10,000,000
预付款、按金及其他应收款项	38,096,513	55,336,280
应收控股公司款项	6,069,646	6,095,902
递延税项资产	—	11,899,261
现金及现金等价物	583,039,114	616,042,371
资产总值	3,772,816,009	3,730,767,445
负债		
再保险合同负债	2,260,422,541	2,342,037,622
分出再保险合同负债	31,694,136	41,567,209
其他应付款项及应计负债	35,129,053	53,363,761
租赁负债	9,975,193	11,411,289
当期税项负债	364,147	47,368
递延税项负债	2,481,382	—
负债总额	2,340,066,452	2,448,427,249
净资产	1,432,749,557	1,282,340,196
权益		
股本	786,720,714	786,720,714
储备	395,271,721	244,862,360
股东资本合计	1,181,992,435	1,031,583,074
永续资本证券	250,757,122	250,757,122
权益总额	1,432,749,557	1,282,340,196

综合现金流量表

截至2024年12月31日

	2024 美元	2023 美元
经营活动现金流量		
税前盈利	203,818,370	207,926,446
调整：		
房地产及设备折旧	1,274,643	1,233,693
无形资产摊销	1,183,512	1,126,510
使用权资产折旧	2,523,913	2,450,465
应占联营公司亏损	5,264,650	30,988
应占合营公司利润	(1,703,819)	(828,184)
利息收入	(90,456,121)	(73,304,709)
财务支出	963,467	2,444,084
其他支出	-	926,221
投资之股息收入	(38,357,587)	(31,968,204)
按公允价值计入损益的投资的公允价值收益	(39,953,105)	(136,936,836)
处置以公允价值计入损益的投资损失	24,538,284	124,029,928
处置以公允价值计入其他综合收入的投资损失	2,008,347	8,640,916
金融资产减值亏损转回	(155,289)	(230,166)
收回合营公司资本产生的汇兑损失	2,743,370	-
视同处置联营公司投资亏损	425,490	2,888,860
联营公司投资减值亏损	-	23,690,000
再保险合同/转分保合同变动净额	56,588,619	(33,603,147)
应收最终控股公司款项变动	26,256	(2,120,051)
预付款、按金及其他应收款项变动	(4,608,639)	(36,728,465)
其他应付款项及应计负债变动	2,117,519	1,288,208
经营现金流量	128,241,880	60,956,557
租赁负债利息支付	(686,141)	(755,132)
退还税款	-	6,180,482
经营活动产生的现金流量净额	127,555,739	66,381,907

综合现金流量表(續)

截至2024年12月31日

	2024 美元	2023 美元
投资活动现金流量		
购买房地产及设备	(97,602)	(557,256)
购买无形资产	(115,917)	(505,363)
已收利息	87,403,690	67,453,356
现金抵押品变动	(27,007,530)	(112,001,413)
证券投资所收股息	37,943,251	32,416,567
已收合营公司股息	13,914,976	4,019,329
收回合营公司资本	2,018,051	—
购买以公允价值计入其他综合收入的投资	(1,046,915,017)	(1,298,252,201)
购买以公允价值计入损益的投资	(461,388,048)	(209,941,145)
处置以公允价值计入其他综合收入的投资的所得款项	1,040,678,174	626,905,327
处置以公允价值计入损益的投资的所得款项	212,376,386	740,014,520
投资活动使用的现金流量净额	(141,189,586)	(150,448,279)
融资活动现金流量		
已付利息	(277,326)	(1,688,952)
永续资本证券分派	(13,375,000)	(13,375,000)
租赁负债本金支付	(1,519,337)	(1,371,597)
回购协议结算净额	(20,352,227)	(1,453,480)
融资活动使用的现金流量净额	(35,523,890)	(17,889,029)
现金及现金等值物的净变化	(49,157,737)	(101,955,401)
年初的现金及现金等价物	442,761,809	543,341,676
现金及现金等价物减少净额	(49,157,737)	(101,955,401)
汇率变动的影响	(10,853,050)	1,375,534
年末的现金及现金等价物	382,751,022	442,761,809
现金及现金等价物结余的分析		
现金及现金等价物及现金抵押品	583,039,114	616,042,371
现金抵押品	(200,288,092)	(173,280,562)
现金及现金等价物	382,751,022	442,761,809

消费者调查

照顾长者：亚洲人的重担

亚洲开发银行预计，到2050年，新兴亚洲经济体60岁及以上的人口将激增至12亿人，较当前水平翻番，届时将占区内总人口的1/4。¹过去数十年来，亚洲经济的高速增长、医疗技术进步以及优质医疗服务的普及，都是老龄人口扩张背后的推手。

然而，新兴亚洲尚未构建应对人口老龄化挑战的系统性能力。老年贫困问题、养老金供给不足和医疗保健支出持续上涨，正成为许多经济体共同面临的治理难题。其中，快速增长的养老护理需求尤为突出。

2024年，鼎睿针对新兴亚洲经济体中产阶级的养老需求展开调查，²深入洞察这一核心消费群体及其父母对养老护理的需求和态度。我们期待通过这项研究，为保险行业开发更具针对性亚洲养老护理需求的产品和服务提供依据。

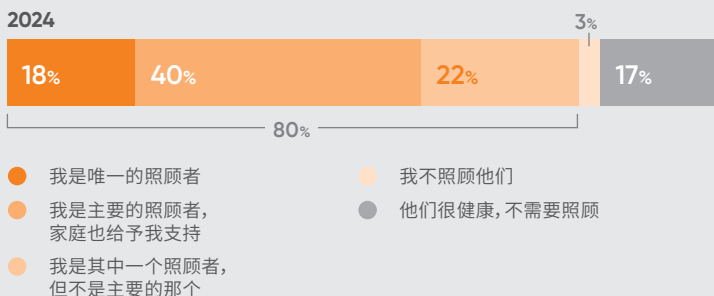


请单击或扫描二维码
阅读完整的调查报告

#1 家庭是养老护理的中坚力量

虽然只有约40%的受访者与父母同住，但近80%的受访者表示在一定程度上承担着照顾老人的责任。照顾者的比重存在区域性差异：印度的比例最高（90%），马来西亚和菲律宾最低（71%）。但总体看来，在亚洲，家庭成员承担护理责任的情况非常普遍，家庭是养老护理体系的核心支柱。

图1：受访者的养老护理参与度



1. 《亚洲的老龄化》(Aging Well in Asia)，亚洲发展政策报告，2024年5月，亚洲开发银行

2. 《2024年新兴亚洲中产阶级消费者调查》(Emerging Asia Middle-Class Consumer Survey 2024)，鼎睿再保险。调查对象包括来自中国、印度、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾和越南的7,000多名中产阶级消费者

#2 养老护理中的自我负责和自我依赖

调查的另一个重要发现是，受访者坚信个人应为自身和父母养老负责，其养老规划高度依赖个人储蓄和其他财务资源。

平均而言，68%的受访者认同赡养父母是自己的责任，其中印度尼西亚的认同度最高（76%），马来西亚最低（56%）。与之相对应的是，受访者对政府养老支持的期待值普遍较低，这一现象在马来西亚和菲律宾尤为突出。

在养老资金的来源方面，受访者主要依赖个人储蓄和投资（49%）、保险（28%）以及家庭支持（14%），对政府财政支持的期待值则很低。

图2：亚洲中产阶级的养老观念

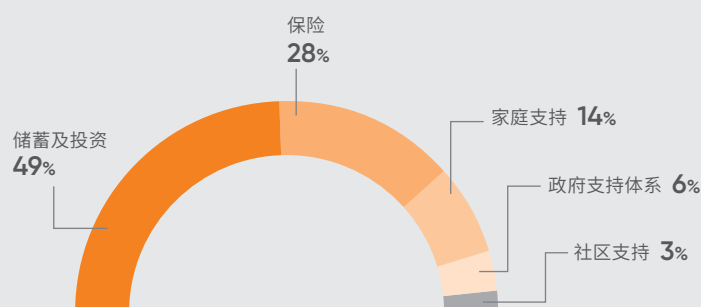
68%

当我的父母年纪大了无法照顾自己的时候，相比其他家庭成员，我需要承担更多照顾他们的责任

22%

我相信政府会满足我的（或者我父母的）养老护理需求

图3：养老护理的预期资金来源



#3 消费者正在研究更多养老方案

中产阶级群体普遍承担家庭照顾者的角色，因此，他们也会主动研究各种养老支持方案和可选服务。他们主要依赖三大信息渠道：线上资源（36%）、亲友交流（35%）以及咨询保险代理（28%）。这意味着保险公司可以充分利用中产阶级对保险产品的信任优势来开发更多养老支持服务和保险解决方案。

与此同时，受访者也有兴趣了解各种能够降低风险、帮助他们更好地管理自身及父母养老风险的服务。例如，42%的受访者认可为老年人定制的健康计划。

面对亚洲地区的人口老龄化趋势，各利益相关方亟需密切合作，认识和理解持续扩大的老年群体的各类需求。在推动养老护理发展的过程中，保险行业可以发挥重要作用，充分考量消费者偏好、在利用新兴技术降低养老风险，以及开发同时满足老年人及照顾者需求的整体方案。

图4：对养老护理支持方案和可选服务的研究

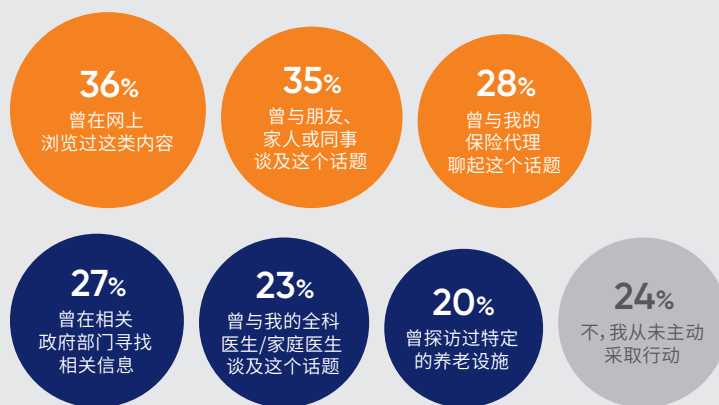


图5：有兴趣了解降低养老风险的服务

33%

早期长期养老护理计划及护理教育

33%

远程医疗及虚拟健康服务，减少面对面问诊的出行及保险理赔频率

33%

预防跌倒及家庭安全评估

42%

为老年人定制的健康计划——降低慢性和急性风险

财产及责任险

2024年财产及责任险再保险市场回顾：驾驭市场变局

坚守核保纪律

2024年，再保险行业资本和承保容量的动态变化，将整个行业推到变革的十字路口。尽管主要由次生灾害引发的自然灾害损失走向常态化，令整个行业再度承压，但再保险行业资本仍实现强劲复苏，规模反弹至历史新高。

这一复苏态势源于深层次的结构性变革。2024年，全球巨灾财产再保险的费率水平（rate-on-line）稳定在190%上下，较2000年基数（100）提高了90个百分点。¹虽然2025年巨灾财产再保险的费率逐步回落，但整体定价仍具吸引力。更重要的是，2022年开始出现的承保条款和条件收紧的趋势不变，行业的业务重心集中在超额赔款方案的上层风险，同时继续从比例合约（而且通常是累积结构）转向非比例合约。这一系列变化反映出再保险公司在风险持续攀升的环境中的取态：在严守承保纪律的前提下，有序扩张业务规模。

2024年，全球再保险行业面对严峻考验，原生灾害和次生灾害造成的自然灾害损失超过1500亿美元，较十年平均水平高出27%。在亚太地区，主要损失事件包括日本能登半岛地震（损失金额20亿美元）、台风摩羯（损失金额10亿美元）以及中国台湾省的花莲地震（损失金额10亿美元）。此外，日本兵库县的冰雹灾害和中国夏季季风降雨引发的洪涝灾害也分别造成9.35亿美元和9.3亿美元的损失。不过，在再保险需求增加、核保纪律严明和留存收益的驱动下，再保险公司的资金实力逆势增厚，2024年全球再保险行业资本规模高达6070亿美元，同比增幅近7%。其中，传统资金和另类资金的贡献基本持平。²

更强韧的业务组合

在这样的市场环境下，鼎睿的财产及责任险业务表现强劲。截至2024年12月31日，毛保费收入稳定在13.6亿

2024年9月，清莱受台风Yagi带来洪水灾害



美元。³再保险收入同比减少27%，从2023年的14.6亿美元降至10.6亿美元。财产及责任险业务的综合成本率进一步优化，从2023年的87.3%降至84.0%。

所有核心市场和业务条线均为业绩增长做出贡献。我们的战略重点继续聚焦于深化存量客户合作关系、开拓新兴业务领域、实现多元化发展，以及通过新增分出公司实现规模扩张。年内，我们在不影响盈利的前提下，继续贯彻严明的核保纪律。通过优化风险敞口，重点布局再保险方案的中高层风险，有效减少频率损失。为了平缓承保业绩波动，我们继续推进非财险业务条线的多元发展，大力推动责任险、人身意外险、海事保险，以及网络安全保险和信用及保证险等特殊险种的发展。

我们继续推动财产及责任险业务规模的可持续增长。2024年，财产再保险业务实现强劲增长，毛保费收入同比增长6%，从2023年的3.76亿美元升至3.98亿美元，占财产及责任险整体业务规模的29%（不包括短期健康险）。责任险再保险业务主要承保美国中小企业风险，在承保年度内，占财产及责任险业务的承保保费总额的30%⁴。网络安全保险再保险业务在美国实现大幅增长，欧盟和日本等发达市场也展现出显著发展潜力。我们在英国的车险再保险业务也实现扩张，目前，英国已成为我们财产及责任险业务的五大市场之一。

自然灾害再保业务方面，我们留意到一种新兴趋势，即传统低损灾害引发的损失日益攀升。例如，过去三年，日本的冰雹灾害造成了严重的损失，欧盟各国也面临类似的损失升级趋势。为了更好地服务客户和提升自然灾害风险预测精度，我们三管齐下：利用市场现有模型，加码投资增强内部建模和分析能力，并与学术界合作，丰富理论和实践知识。

2024年，鼎睿财产及责任险业务依托卓越的执行力、多元化的业务组合、严明的核保纪律和出色的风险管理能力，取得了令人瞩目的成绩。在追求盈利性增长的同时，我们始终恪守对客户承诺，这也是我们未来成功的基石。

展望2025

2025年1月续保季期间，我们留意到一些新的市场动态。在市场资金充裕的环境中，再保险公司普遍表现出强烈的承保规模扩张倾向，因此在保险公司寻求再保险方案时，市场上经常出现供给过剩的情况。与此同时，尽管再保险公司的费率弹性更高，但承保条款和条件却并未放松。

部分无损产品的费率有所下调，但受损账户的费率则相应上涨。责任险的费率因险种而异——金融险和网络安全保险承压，美国责任险的费率则获得有利支撑。总体而言，再保险合约的条款和条件基本保持稳定。

2025年1月续保季期间，鼎睿将继续将提高盈利能力和分散风险置于首位，致力于构建一个强韧且高度多元化的业务组合。今年，我们计划进一步巩固市场地位，把握可持续发展机遇，全力支持存量客户并审慎拓展新的合作伙伴。财产再保险业务方面，我们将继续完善自有风险模型，提高对次生灾害的分析能力，并积极培育公私合作机会。

凭借多元均衡的业务布局，我们将聚焦战略合作伙伴关系，全面深化与客户的长期合作关系。依托严明的核保纪律、稳健的风险管理和长期主义理念，鼎睿已整装待发，在2025年以及更长远的发展征程中振翅高飞。

1. Guy Carpenter续保资源中心 (Renewal Resource Center)，2025年1月1日再保险续保

2. 同前

3. 本节2023年和2024年的所有财务数据均根据《国际财务报告准则第9号》(IFRS 9)和《国际财务报告准则第17号》(IFRS 17)要求编制，但毛保费收入根据《国际财务报告准则第4号》(IFRS 4)要求计算，仅供参考。财产及责任险毛保费不包括短期健康险

4. 2024年承保年度



从左到右：梅蒙希, 方东尼, 冯珂

责任险

鼎睿的责任险业务推动盈利增长

2024年，鼎睿的责任险再保险业务录得强劲表现，以承保年度计，承保保费收入占财产及责任险保费收入总额的30%。⁵而且，责任险业务在区域分布和险种结构层面都实现了多元化发展。

我们的发展战略明确，与主流再保险公司不同，我们的业务重点是风险和定价独特的特殊责任险市场。

以美国市场为例，我们的目标客户群是需要职业责任风险保障的中小企业，尤其是全科医生和律师事务所。这些企业的个人风险敞口大多不超过100万美元，可以避免重大风险。对个人第三方汽车责任险再保险业务，我们也采用类似的策略，保单限额较低，也能有效控制社会通胀的不确定性风险。未来，我们计划以同样的策略开发中小企业网络安全保险市场，选择更易掌控的风险敞口来扩大承保规模。

在责任险市场，鼎睿精准锁定中小企业这一战略细分市场，凭借严格的风险筛选机制和卓越的周期管理能力在市场竞争中脱颖而出，实现盈利性增长。

全球范围内，责任险费率呈现分化走势。其中，金融险和网络安全保险的费率显著承压，而美国责任险的费率则继续上扬。总体来看，再保险合约的条款和条件基本未变。为长尾责任再保险建立稳健保守的准备金制度，以及坚持严格的周期管理是责任险业务能否成功的关键。我们将根据市场变化调整发展节奏——在市场条件符合预期时扩大承保规模，反之将缩减份额。

全球国家/地区间的相互依存关系、气候变化以及人工智能技术引发的网络攻击等新兴风险，推高了社会通胀水平，导致市场难以预测，这些已经成为保险行业面临的核心挑战。例如，美国的责任制度对亚洲出口电商等贸易活动的影响日益凸显；传统财险虽然通常承保自然灾害损失，但当地公用事业机构和电力行业存在过失时，可能引发责任主张，加州山火就是最近的一个例子。

展望未来，我们计划继续拓展责任险和网络安全保险的业务规模，重点深耕美国市场。在亚洲，我们同样看到了大量发展契机——尽管目前市场保险渗透率处于较低水平，但决策者的风险意识和责任认知正在快速觉醒。

网络安全保险解决方案详情，请参阅第30-31页。

5. 2024承保年度

网络安全保险

驾驭网络安全保险市场新格局

随着保障需求和风险种类的增多，网络安全保险已然成为全球保险市场增速最快的一个细分板块。人工智能等新兴技术的发展，不仅导致网络攻击事件同步增长，网络攻击的自动化程度也更高，攻击事件更加复杂。这一系列因素正在重塑全球网络安全风险格局。

当前，全球网络安全保障缺口巨大。数据显示，全球网络犯罪导致的经济损失已经从2015年的3万亿美元升至2024年的约9.5万亿美元。¹ 尽管近年来网络安全保险保持强劲增长态势，但整体规模仍不足200亿美元，且主要集中在发达市场。² 在大多数新兴经济体，特别是中国和印度，保险渗透率仍然处于低位，意味着未来网络安全保险的发展空间极为广阔。

重塑网络安全保险的新趋势

20世纪90年代，网络安全保险初现雏形，主要为在线媒体和数据处理错误提供第三方保险。自那之后，网络安全保险市场持续演进发展，逐步拓展至各类新兴网络安全责任，并开始涵盖第一方保险。随着网络攻击手段日趋复杂和系统化，当前网络安全保险市场正面临新的挑战，包括：

人工智能和机器学习：

攻击者利用先进技术开发适应性更高的恶意程序、更精准的网络钓鱼攻击，并利用人工智能生成深度伪造从事涉社交欺诈、传播虚假信息 and 冒充他人身份。

勒索软件威胁升级：

能源、医疗保健、政府和交通等关键基础设施正日益成为勒索软件的攻击目标，导致整个系统和供应链面临瘫痪风险。另一个新兴风险是“勒索软件服务供应商”的出现，他们提供简单易用的勒索软件工具包，降低了犯罪门槛。³

供应链和云安全漏洞：

这类攻击瞄准软件提供商和供应商、开源代码或者一次拖垮多个机构和系统的云服务。

表1: 近期重大网络安全事件

网络安全事件	日期	事件影响	估计损失/赎金
Snowflake数据泄露	2024年4月-7月	这次攻击据称泄露了3000万名客户的数据，包括帐户详情、信用卡号和员工信息。	多起诉讼、声誉受损和网络安全调查费用。
CrowdStrike系统崩溃	2024年7月	全球约850万台使用微软Windows系统的设备蓝屏，引发全球混乱，日常生活、企业经营、政府运作以及紧急服务都受到影响，波及航空公司、银行、酒店、医院、制造业等多个行业。	全球经济损失估计至少100亿美元。
CDK全球	2024年6月	网络攻击导致汽车零售行业陷入瘫痪，波及约15,000家汽车经销商，损失总额超过10亿美元。	据信已支付2500万美元（387个比特币）的赎金。
Change Healthcare勒索软件攻击	2024年2月	美国各地的保险理赔流程中断，影响病患和医疗保健专业人士。攻击事件发生后，Change Healthcare当即断开系统以避免遭受更大范围的攻击，但这一行动导致保险理赔流程中断，影响了美国各地的病患和医疗保健专业人士。	财务损失约22亿美元。
米高梅国际酒店遭勒索软件攻击	2024年9月	米高梅的运营受到干扰，影响从2023年持续到2025年。	米高梅称，业务中断造成了1亿美元的损失，并与14起集体诉讼达成和解，涉及赔偿总计4500万美元。

资料来源：CNN, Business Insider, CNBC新闻及公司披露信息

网络安全保险如何应对日新月异的挑战?⁴

以风险预防为重：

保险行业对风险预防和风险转移的重视度日益提升。肯定性保险风险缓释策略包括根据IT风控措施约定保单条款和条件，例如多因素身份验证，⁵或者要求可信的第三方机构进行网络安全审计和认证。网络安全风控或“网络信用评分”这类遥测式持续监控也越来越受欢迎。此外，随着将风险监控和事件响应等网络服务与保险绑定的网络弹性即服务逐渐兴起，人们对保险的看法也在改变——保险不再是成本负担，而是公司的一大竞争优势。

优化网络安全风险模型：

一直以来，历史损失数据有限、技术日益复杂、风险识别难度高以及大规模累积事件的压力测试，是网络安全保险市场难以征服的四座大山。但最近，为满足动态核保和定价的需求，基于人工智能技术的动态数据监控和分析领域出现了一些创新举措，有助于提高网络安全风险的可保性。保险公司和再保险公司利用网络安全模型来管理风险敞口的做法日益普及，尤其是针对总累积风险。与此同时，数据合作以及与IT行业合作也有助于完善相关风险模型。例如，通过组建网络产业联盟(CIC)来共享人工智能生成的深度伪造诈骗等新兴风险数据。

管理总累积风险：

为避免单点故障风险造成巨额赔付，保险公司正在重新设计保单，在其中加入内置保护措施，例如对高风险触发因素设置赔付上限——如国家支持的网络攻击、战争除外责任和关键基础设施故障除外责任等。一个重要的风险管理工具是利用另类资本将风险证券化。过去两年，网络安全风险的保险相连证券领域取得了长足发展，特别是巨灾债券和行业损失担保。虽然与总累积风险相比，保险相连证券的整体规模仍然较小，⁶但未来的增长潜力不可小觑。最新发行的巨灾债券还可以根据灾害事件的类型、地域和行业提供差异化更高的投资标的，从而为投资者降低关联风险。

结语

随着网络犯罪的不断蔓延，网络安全保险对企业而言，已经从一种可选方案转变为提升网络安全、网络卫生和风险管理的必要投入。网络安全保险公司也在积极应对持续变化的市场格局，为客户提供超越风险转移方案的网络弹性解决方案。通过深度融合人工智能洞察、生态系统合作伙伴关系、优化的风险模型和创新的风险转移机制，整个保险行业正在以一场范式转变来迎接前所未有的挑战。

1. 《2024年十大网络安全预测与统计数据》(Top 10 Cybersecurity Predictions and Statistics for 2024)，《网络犯罪》杂志(Cybercrime)，2024年2月
2. 例如，《财富商业洞察》估计2023年的市场规模为166.6亿美元，而瑞士再保险研究院认为2025年才会达到166亿美元
3. 《2025年十大网络安全趋势》(10 Cyber Security Trends for 2025)，SentinelOne，2025年1月30日
4. 《日益增长的网络安全保险市场需要持续的资本投入|鼎睿再保险》(Expanding cyber insurance market demands ongoing capital investment | Peak Re)，The Insurer，2024年10月20日
5. GIMAR 2023全球网络安全保险市场的趋势和关键领域(Trends and key aspects of global cyber insurance market)
6. 2023年底，四只144A网络安全保险巨灾债券共吸引了4.15亿美元的新资本

人寿 及健康险

鼎睿人寿及健康险业务成果丰硕

人寿及健康险再保险业务是鼎睿的业务战略和多元化发展的关键支柱。过去五年，我们始终秉持审慎的发展路径，策略性地推动人寿及健康险业务成长，未来，我们将继续沿着这个方向稳步前行。在具有专长优势的市场中，我们正加大投入，同时践行我们的使命——为新兴中产阶级的发展提供支持。这些市场的人口结构、法规或是低保险渗透率，也为我们提供了广阔的发展空间。

人寿及健康险再保险业务是鼎睿企业发展战略的基石。过去五年，我们稳步成长，并将沿着这一轨迹继续前行。



截至2024年12月31日，人寿及健康险业务¹实现毛保费收入4.05亿美元，再保险收入9400万美元，同比分别下降7%和2%。2024财年，人寿及健康险再保险业务的毛保费收入占鼎睿毛保费收入总额的23%（包括短期健康险）。

人寿及健康险业务保费收入的波动，折射出2024年整个行业的困境之深。在中国——鼎睿最大的人寿及健康险市场，经济增长疲软，消费者情绪仍然脆弱。尽管如此，随着中产阶层的风险意识提高，短期健康险产品继续受到青睐，特别是可以报销高端医疗诊断和治疗费用的健康险产品。我们预计，未来几年内，消费者对于商业健康险产品的需求将保持增长态势。

成功的小众市场策略推动业务规模增长

我们的人寿及健康险业务聚焦于中国、印度、越南、印度尼西亚和中东地区等重点市场，并在所有市场实施统一策略。进入每一个市场时，我们先聘用了解当地市场且拥有深厚的客户网络的鼎睿本土专家，种下业务成长的种子。这种模式，结合我们灵活、敏捷的运营和创新模式，能够为客户提供融入了鼎睿文化和思维特征的个性化服务。我们的目标并非争夺存量业务，而是与客户合作，开发针对每个市场特定需求的小众创新产品。这些产品既可以独立出售，也可以作为附加险出售。例如，在中国市场，我们与客户合作推出了青少年重疾产品、高血压消费医疗保险产品和临终关怀产品。在东南亚，我们则与一间本地保险公司合作推出了一份非标人寿保险，如果投保人认真监测和管理血压，保险公司将提高保额作为奖励。

中东：监管变革推动健康险发展

在中东地区，人寿及健康险再保险市场的竞争依然激烈，再保险公司选择通过积极的定价策略来推动收入增长。尽管通胀高企，中东地区的健康险行业仍然坚韧。2025年初，阿拉伯联合酋长国开始要求所有私营

机构的雇员和家政工人都必须购买健康险，为行业带来新的发展机遇。中东地区的另一个重大保障缺口是，少有雇主为员工家属提供团体健康险福利，导致消费者对个人健康险的依赖度更高。鉴于个人健康险的定价通常优于竞争激烈的团体险业务，我们认为个人健康险有望成为鼎睿未来增长的潜力来源。

印度：下一个支柱市场

在印度市场，我们留意到一些新的变化：死亡率定价的再保险市场更精简、费率走向充足合理的水平、再保险公司收紧定价、市场进入整合期。这些变化，促使保险公司改变疫情前的低价策略，采取更严谨、关注风险评估和盈利能力的定价模式。

印度经济增速提高，为人寿及健康险再保险市场创造了大量的长期机遇。早在2019年，我们就因看到定期寿险条约的发展潜力，通过市场首个该险种产品进军印度人寿及健康险市场。今年，我们希望在印度市场复制更多经其他市场验证成功的创新产品。

东南亚：慢热市场

鼎睿一直积极布局东南亚的人寿及健康险再保险市场。这一地区的增长潜力巨大，只是与其他地区相比，这里对新产品和风险解决方案的接纳速度较慢，市场的培育期更长。

展望2025

人寿及健康险已成为鼎睿业务发展战略的一股关键动力。正因如此，我们持续增加对该业务板块的投入，通过提高核保专业度、深化市场洞察和专业分析，全方位提升团队的实力。展望未来，我们将继续借助新兴市场的增长东风——如监管发展、人口结构变化和技术创新，来实现自身的发展。

1. 包括短期健康险



从左到右：鲍瑞吉，柏慕然

结构化 解决方案

鼎睿拓展结构化解决方案服务

2024年，鼎睿将结构化解决方案服务升级为一个独立团队，同时为人寿及健康险和财产及责任险客户提供服务。亚洲偿付能力制度和经济环境的演变，以及分出公司对结构化解决方案的认知度提升，都为结构性再保险解决方案创造了更多市场需求。现在，不仅人寿及健康险客户需要结构化解决方案，财产及责任险客户的需求也开始涌现——他们往往需要资本效率更高以及定制化的解决方案来满足风险和资本管理的需求。

结构化解决方案团队
弥合了传统再保险和
结构化再保险之间的
缺口，为客户带来更多
战略选项。

新成立的结构化解决方案团队可以帮助客户克服特定困境，与鼎睿的传统再保险业务形成互补。结构化解决方案团队致力于捕捉小众和非系统性的机遇，推动交易型业务的增长，最终扩大业务版图。同时，我们也与分出公司紧密合作，帮助他们加深对结构化解决方案及其优势的认识和理解。

尽管在结构化解决方案领域，整个行业的竞争愈演愈烈，但鼎睿凭借着敏捷的运营、深厚的技术专长、丰富的本地知识和以客户为中心的理念脱颖而出，形成了独特的竞争优势。不仅如此，我们的团队同心协力，为客户打造融合传统再保险和结构化再保险的综合解决方案，进一步巩固和提升这种竞争优势。

慢性病

亚洲慢性病之艰

慢性病，也称为非传染性疾病（NCD），是一个不容忽视且日益严重的健康问题。非传染性疾病的范围很广，包括心脏病发作和中风等心血管疾病、癌症、糖尿病、慢性呼吸系统疾病和精神疾病等。全球因非传染性疾病死亡的病患中，73%生活在低收入和中等收入国家。¹

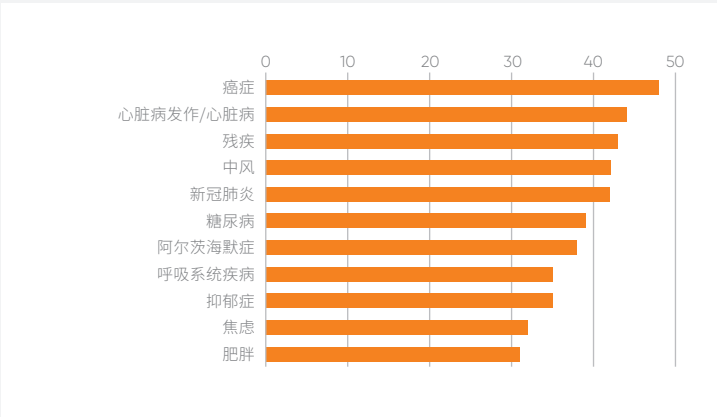
在亚洲，随着城市化发展和生活方式的变迁，印度和中国等国糖尿病患者数量飙升。有数据指出，全球约60%以上的糖尿病患者都生活在亚洲。² 虽然不同市场和地区的情况有所差异，但有研究预计，到2050年，亚洲整体心血管疾病相关的粗死亡率将近乎翻番。³

患病率及影响

慢性病患病率上升，给国家医疗保健体系带来巨大的压力，不仅医疗开支攀升，资源分配也面对更大的挑战。与此同时，亚洲人口的快速老龄化让情况雪上加霜。人口寿命延长，人们罹患慢性病的概率越高，而空气污染和城市生活方式的普及等环境风险因素又会进一步提高发病率。与此同时，经济增长放缓和债务融资需求增加，又限制了政府为医疗保健体系注入更多可持续资金的能力。

慢性病不仅在经济层面拖累公共财政，还会引发生产力损失，阻碍经济增长，这在低收入和中等收入国家尤为显著。⁴ 长期的健康并发症以及持续性的医疗护理需求，通常会降低慢性病患者的生活质量。鼎睿在2022年进行的一项消费者调查发现，亚洲消费者最担心的非传染性疾病是癌症、心脏病、中风、糖尿病和阿尔茨海默症（参见图1）。⁵

图1: 受访者对每种健康问题的担忧程度



资料来源: 2022年鼎睿亚洲中产阶级消费者调查

非传染性疾病还会拖累《2030年可持续发展议程》的实现进展。这项议程的一项具体目标就是到2030年将四种主要非传染性疾病导致的过早死亡人数（30至70岁人群）减少1/3。

保险和医疗保健

面对挑战，亚洲的医疗保健体系需要加强自身管理和提升慢性病预防能力，包括优化初级保健服务、加强患者自我管理、整合护理方法、关注慢性病的预防和早期诊断，以及有效的疾病管理措施。

在此过程中，医学进步的作用重大。例如，近年来，阿尔茨海默症的管理进步显著：疗效获得认可的新药进入市场，早期诊断方面也取得了可喜的进展。早期发现、干预和治疗都可以有效预防和延缓痴呆症状的发作和进展，提高患者及其家人的生活质量。⁶

在管理日益沉重的慢性病负担时，保险行业是一个重要的合作伙伴。保险不仅具有重要的风险融资价值（降低天价自付费用引发的风险），还有助于提高人们的疾病意识，鼓励人们及早发现症状、管理和治疗疾病。

当然，慢性病患者可能因投保前已经患病（既往症）而被拒保，或者可能需要支付更高的保费才能获得保障。⁷对于保险公司而言，深入了解这一细分市场的需求，并通过创新精算技术来承保风险，才能真正满足社会需求和把握住新兴市场的发展机遇。

结语

在亚洲，慢性病患者数量众多且持续增加，对社会和经济的影响深远。要克服这一难题，亚洲市场需要多管齐下，既要调整医疗保健体系、变革政策，也需要公共卫生措施的配合。通过积极的疾病预防和管理，亚洲有望降低慢性病的负面影响，改善人口的生活质量。

1. 《非传染性疾病，关键真相》(Noncommunicable diseases, key facts)，2024年12月23日，世界卫生组织
2. Arun Nanditha, Ronald C.W. Ma, Ambady Ramachandran等。《亚太地区的糖尿病：对全球流行病的影响》(Diabetes in Asia and the Pacific: Implications for the Global Epidemic)。《Diabetes Care》2016年1月1日；39 (3): 472-485。https://doi.org/10.2337/dc15-1536
3. Goh RSJ, Chong B, Jayabaskaran J等。《2025年至2050年亚洲心血管疾病负担：东亚、南亚、东南亚、中亚和高收入亚太地区的预测分析》。《Lancet Reg Health West Pac》。2024年7月10日；49:101138
4. 虽然目前尚无针对非传染性疾病经济损失的全面分析，但一些研究结果表明与之相关的损失不容小觑。例如，2020年发表的一篇文章估计，2010-2030年间，中国非传染性疾病相关的损失总额为7.7万亿美元，日本为3.5万亿美元，韩国为1万亿美元。参见David E. Bloom, Simiao Chen, Michael Kuhn等。《慢性病的经济负担：中国、日本和韩国的估算和预测值》(The economic burden of chronic diseases: Estimates and projections for China, Japan, and South Korea)，The Journal of the Economics of Ageing，第17卷，2020年，100163，ISSN2212-828X，https://doi.org/10.1016/j.jeoa.2018.09.002
5. 样本为来自中国、印度、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南的5,000名中产阶级消费者
6. 参见李峥所著《阿尔茨海默治疗和护理的新突破：对寿险市场的影响》(A New Era of Hope in Alzheimer's Disease Treatment and Care and Implications for Life Insurance)，2024年12月17日，鼎睿再保险
7. 例如，参见《近5400万美国人因既往症而无法投保商业保险》(Nearly 54 Million Americans Have Pre-Existing Conditions That Would Make Them Uninsurable in the Individual Market without the ACA)，2019年10月4日，KFF

重新定义

勇立潮头，开辟可持续发展新路径

视野



企业 风险管理

去年1月，世界经济论坛发布《2024年全球风险报告》，其中指出，错误信息和虚假信息是全球最大的短期风险。极端天气事件则是第二大短期风险和最大的长期风险。社会两极分化、网络安全和国家间的武装冲突也是主要的短期风险。与几年前相比，现在的这份风险排名已大不相同——曾经，排名更高的是通胀和经济衰退这类宏观经济风险。¹

世界经济论坛的这份调查结果，也直观地映射出我们在整个2024年所面对的风险。正如这份财报在其他章节所提及的，不断加剧的地缘政治紧张局势、错误信息以及利用人工智能技术发起的网络攻击事件增加，对我们而言既是风险也是机遇。同时，2024年自然灾害造成的巨额损失，也意味着气候变化将导致极端天气事件的爆发频率更高、后果更严重。

全球经济正走向分化——新兴市场，特别是亚洲新兴经济体成为全球经济增长的引擎，而美国以外的发达经济体则深陷增长放缓的泥潭，甚至停滞不前。通胀水平虽有所下降，但仍然顽固，到2024年底时，人们已经越来越担心美国新政府的一连串政策可能会重新点燃通胀。

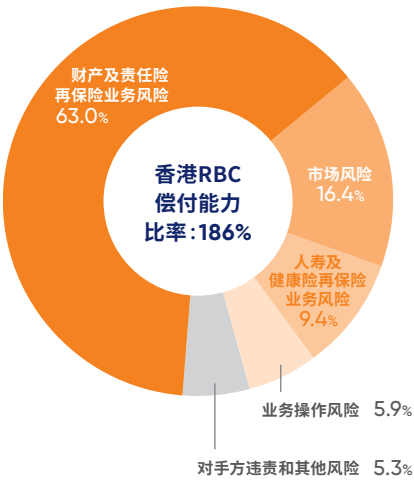
2024年鼎睿面对的风险格局

在此背景下，鼎睿的风险管理团队秉持积极管理波动的总原则——对内关注运营波动，对外则关注保险和金融市场的波动。2024年，我们首先继续降低自然灾害风险的相对敞口，以此来控制负债端的波幅；在资产端，我们削减现金持有量和提高高收益债券的仓位来微调波幅。

这些措施也顺应了香港保监局于2024年7月开始实施的RBC制度的要求。新制度下，我们在承保特定风险时对资产端和负债端的资本要求、使用和分配都有了更清晰的认知。由于RBC制度的标准公式无法准确反映鼎睿面对的所有风险，我们经申请获得香港保监局批准，使用自有模型来量化我们所面对的风暴、地震等自然灾害风险以及洪灾等次生灾害风险。截至2024年底，我们基于RBC标准的偿付能力比率为186%，反映了鼎睿内部目标资本框架规定的阈值，也与我们的目标水平一致。2024年，根据RBC制度厘定的风险资本额中，财产及责任险再保险业务风险的占比最高（63.0%），其次是市场风险（16.4%）和人寿及健康险再保险业务（9.4%）。更多详细信息，请参见图1。

2024年8月，AM Best确认了鼎睿的资产负债表实力雄厚、运营业绩良好、业务组合中性且企业风险管理适当，再次给予鼎睿“A-”的财务实力评级，并将评级展望上调至稳定。这是对鼎睿的强效隔离

图1: RBC偿付能力比率的风险构成



机制、稳健的基本面和灵活的风险管理策略的肯定和认可。²

年内，我们还采取更多措施来加强对运营风险的管理。随着自然灾害风险不断升高，我们加大对建模能力、数据获取、专业人才和分析研究工作的投入，希望以此来提高自然灾害相关风险的可保性，尤其是洪灾和冰雹等频率风险，从而为分出公司的业务发展提供更多支持。此外，我们特别成立了风险敞口管理委员会，评估和把控整体自然灾害风险敞口。

在日常运营中，鼎睿定期评估合规制度的弱点和运营风险，持续为所有员工提供强制培训项目，在确保内部运作合规

的同时，提高员工对反洗钱、制裁、信息安全与网络安全风险意识、数据隐私、行为准则，以及反贿赂和反腐败等重要议题的认知度。2024年，我们还新增了一项有关多元、公平和包容的培训项目。

展望2025

2025年的风险格局，可能与2024年大致相似。对于企业风险管理团队而言，首要任务仍是未雨绸缪，平衡业务发展目标与风险偏好，为客户分出的风险提供安心保障。

随着更多新业务上线，例如在印度国际金融科技城开设分支机构，我们也希望今年有机会与监管机构合作。在香港特区，我们预计网络安全和公开披露这两大关键议题将成为2025年监管议程中的重中之重。

网络安全

2025年初，香港保监局发布了《网络安全指引》（以下简称“指引20”），明确规定保险公司在网络安全方面应达到的最低标准，以及香港保监局在评估保险公司的网络安全框架成效时所采用的一般指导原则。指引20提出网络防卫评估框架，要求包括鼎睿在内的保险和再保险公司进行固有风险评估和网络安全成熟度评估，判断自身的网络安全态势。我们将综合利用内外部资源，对标行业最佳实践，通过增强网络安全管理的韧性和透明度，建立稳健的网络安全态势。

公开披露

如前所述，我们欢迎RBC制度在2024年7月正式推出。2025年8月，随着香港保监局推出RBC制度的第三支柱（公开披露规定），我们将披露偿付能力资本状况的更多细节。香港保监局此举旨在提高整个保险业的透明度和完善问责制度，我们也将以更高的标准要求自身，竭力优化信息披露和提高运营透明度。

企业风险管治

鼎睿的风险管理以稳健的“三道防线”模式为基础。我们的风险偏好体现了我们为实现业务发展目标所能接受的各类风险。我们为每一类风险设定相应的承受能力，将风险偏好量化为关键风险指标和日常决策所需遵循的风险限额。合规和风险职能部门独立监督风险，再由内部审计二次核验，确保所有的风险承担和风险管理工作都在严格的监督下进行。鼎睿的风险管治体系详情，请参见图2。

鼎睿已经构建起一个稳健的风险管治体系，在遵循适用的法律法规和国际最佳实践的同时，又基于自身业务风险的性质、规模和复杂程度做出个性化调整。

董事会监督

我们的风险管治架构明确规定了董事会及其下辖委员会的责任和权力，他们是鼎睿风险管理监督职责的最终责任人。董事会与执行委员会共同决定风险管理工作的原则，培养合规风险文化；首席风险官则负责持续评估和管理企业风险，以及监督风险文化。

图2：企业风险管治体系



1. 世界经济论坛，《2024年全球风险报告》(Global Risk Report 2024)，2024年1月10日
2. 2024年8月29日，AM Best再度确认鼎睿再保险的财务实力“A-”评级，并将评级展望从负面上调为稳定

热带气旋

粤港澳大湾区风险敞口升高

热带气旋，是亚洲新兴经济体，特别是最近几十年来城市化加速发展的沿海地区普遍面对的重大风险。2024年的台风摩羯再次警醒人们这一残酷的现实——从菲律宾、中国华南地区到东南亚沿海地区，基础设施大面积遭到毁坏，经济损失惨重。仅中国海南省的损失就接近人民币800亿元（约合110亿美元）。¹

由中国广东省的九个城市和香港、澳门两个特别行政区组成的粤港澳大湾区，总人口超过8600万，GDP逾人民币14万亿元（2023年数据），²是全球面积最大的湾区之一，也是最具活力和最重要的一个经济区域。然而，这里也是一个自然灾害高风险地区，面对热带气旋、洪灾、海平面上升和热浪等极端天气事件引发的风险。

政府间气候变化专门委员会（IPCC）的一项分析显示，过去40年间，全球强热带气旋（3-5级）的比重可能呈上升趋势。³此外，热带气旋的峰值强度所处的维度位置也发生了变化。以西北太平洋的热带气旋为例，其达到峰值强度的维度位置比过去更高。

这些趋势意味着，我们亟需加深对粤港澳大湾区热带气旋的认识和加强风险管理。要实现有效的风险管理，关键要对主要风险敞口进行全面、深入地分析和评估，尤其是与粤港澳大湾区热带气旋的强度和生成频率相关的趋势。

现有气候预测模型的结果喜忧参半

为了更精准地衡量气候变化对粤港澳大湾区热带气旋活动的影响，我们分析了来自5个巨灾风险模型公司的11个高分辨率气候模型。这些模型模拟了2015年至2050年符合未来排放情景SSP5-8.5的二氧化碳排放环境。⁴

模型的预测结果喜忧参半。其中，6个模型预测影响粤港澳大湾区的热带气旋活动会减少，4个模型认为会增加，1个模型则预测没有变化。这些模型预计有关热带气旋的生成频率的变化范围为-12%±27%。换句话说，所有模型的模拟结果都无法让我们对未来热带气旋的强度变化趋势给出定论。



这样的结果凸显出目前的气候建模能力在预测热带气旋变化趋势方面(包括强度和生成频率)只能提供有限的具有实操意义的见解。而如果能够攻克这种局限性,对于改善气候风险管理意义重大。

- 首先,尽管我们对热带气旋的物理学知识有了更深的认识和理解,但仍有很多不足之处,特别是热带气旋发展过程中的海洋-大气相互作用。此外,我们需要通过更多研究来理解和识别自然变率和人类活动对热带气旋的影响,并更好地解释热带气旋增强和温带过渡相关的未决机制。
- 其次,模型分辨率的局限问题仍未解决。大多数全球气候模型使用粗网格(>50公里),而更准确的强风暴模型需要将距离缩短至25公里或更短。这些不足之处反映了我们还缺乏足够的计算资源和容量来长时间运行高分辨率模型。此外,在高分辨率模型中如何充分填充物理参数也是一个挑战。
- 最后,未来排放量的高度不确定性,也让热带气旋活动的预测工作难度更高。

结语

粤港澳大湾区继续高速发展之际,区内的资产价值和风险积累也将进一步升高。我们需要在气候研究和建模领域投入更多资源,为行业提供更多具有实操性的见解,从而提升气候风险管理水平,尤其是热带气旋相关风险。人工智能气候模型的问世,是气候研究领域的新突破。有些模型的短期和次季节预测结果的准确度已高于传统数字天气预报模型,未来,人工智能技术的飞速演变有望推动气候研究的发展,造福保险行业乃至整个社会。

未来,气候风险管理工作应当充分利用研究和技术,并全面整合多元化的数据来源。这样,保险行业才能获得更可靠和更具实操性的见解,更好地管理和缓解气候相关风险。

1. 《灾后报告:2024年西北太平洋第11号台风摩羯》(Post-event report: 2024 Western North Pacific Typhoon 11 Yagi), Guy Carpenter
2. 《粤港澳大湾区概览》(Overview of the Greater Bay Area), 香港特别行政区政府政制及内地事务局
3. 2021年气候变化:物理科学基础。第一工作组对政府间气候变化专门委员会第六次评估报告的贡献 (Climate Change 2021: The Physical Science Basis. Contribution of Working Group I to the Sixth Assessment Report of the Intergovernmental Panel on Climate Change), 政府间气候变化专门委员会(IPCC), 2021年
4. SSP5-8.5情景是气候建模中使用的一种共享社会经济路径(SSP), 根据不同的社会经济趋势来预测未来的气候状况。这种情景假设最低程度的脱碳努力,并在很大程度上保持现有的高排放水平,因此通常被认为是最糟的情境

可持续发展

鼎睿矢志不渝地坚持可持续发展的理念。我们竭力弥合保障缺口和管理风险,包括与气候变化相关的风险。我们致力于赋能员工,营造包容多元的企业文化,将个体发展、员工健康福祉和低碳足迹的工作环境视为可持续发展的重要支柱。我们的员工时常参加各类活动,提高自身对可持续发展问题的认知度,并为所在社区的发展提供支持。

企业战略和运营 流程中的可持续因子



› 与业界同行携手合作

自2012年成立以来,鼎睿始终是联合国环境规划署金融倡议¹《可持续保险原则》的签约企业。该原则是保险行业管理环境、社会和治理(ESG)风险和机遇的全球框架。

鼎睿也是《保险业气候公约》(以下简称“气候公约”)的首批签署公约的企业之一。气候公约体现了业界对《香港气候行动蓝图2050》和《巴黎协定》的气候目标的承诺。签署公约的企业自行将可持续发展的要求融入业务运营、投资、核保和产品设计中,也可以通过设定排放目标、评估衡量以及披露进展来支持气候公约。



鼎睿是气候公约的33个首批签署公约的企业之一

› 可持续发展的战略重点

2024年,在复盘企业内部战略的过程中,为了将ESG原则深度整合到日常运营和决策流程中,我们进行了双重重要性评估。初步评估结果为鼎睿制定未来数年的可持续发展战略和行动计划提供了宝贵的信息。我们将继续完善重要性方法,积极应对本地和全球动态变化的ESG趋势。



ESG治理与监测

在投资和核保流程中，鼎睿通过遵守社会与环境排除清单来实施国际金融公司的绩效标准，²并间或复核社会与环境排除清单的范围，确保清单能够反映市场惯例的最新变化。

为了加深对气候变化引发的物理风险和转型风险的认知，并更精准地评估有关风险，我们订阅了MSCI的ESG研究数据库，并持续收集和监控重要的内部ESG指标。

除了满足监管和法律标准，以及实施国际金融公司的绩效标准，我们还在临分再保险的核保中增加额外的环境不保条款，包括新建燃煤发电厂和煤矿，以及直接参与北极钻探或从焦油砂中提取燃料的新业务。

我们利用巨灾模型、公共数据和自有数据来密切监测物理气候风险敞口，并持续投入资源，加深对次生灾害的认识，并优化灾难经济损失的评估结果。

可持续发展能力建设与利益相关者活动

2024年，我们组织了一次董事会层面的内部研讨会，并邀请了一位外部的可持续金融专家与董事们分享见解和ESG趋势。

对外，我们在2024年9月23日举办了首届“2024年鼎睿论坛——无常世界中的可持续发展之路”，聚焦亚洲活力四射的经济机遇。全球超过200名嘉宾参与论坛，共同探讨气候风险、保障缺口和关键行业趋势。论坛期间，鼎睿还分享了对粤港澳大湾区台风频率变化的研究成果。



首席执行官韩润南先生在2024年鼎睿论坛上致开幕辞

1. 联合国环境规划署金融倡议

2. 国际金融公司环境和社会绩效标准，国际金融公司，2012年

以人为本的成功： 成长包容的文化



人才，是鼎睿的制胜法宝。截至2024年底，我们的员工总数从上一年度的135人增加到164人。新员工的加入，进一步提升了办公室的包容性与多元化氛围。鼎睿在业务发展的同时，致力于发展多元文化、鼓励持续学习和改善员工福祉。我们相信，精心设计的培训计划、导师辅导制度、员工福利项目，以及清晰的职业成长路径，有助于减少人员流失。

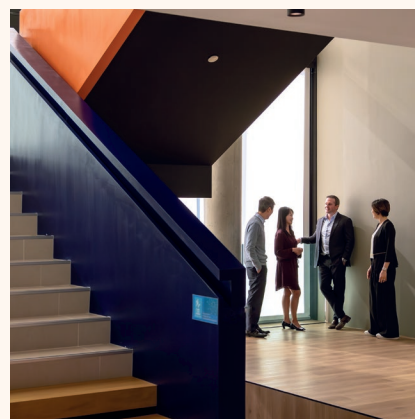


鼎睿办公室荣获LEED和WELL认证

鼎睿位于香港特区的总部办公室荣获LEED金级认证和铂金级WELL认证。二者均为全球办公环境领域公认的标准，重视通过改善空气质量、照明条件、室内绿植、公共交通和员工福利措施来营造可持续且健康的职场环境。这两项认证反映出鼎睿在提供健康的工作环境、减少碳足迹和树立职场创新标杆方面所做的努力。

个人发展

2024年，我们推出了一项资助计划，鼓励员工追求个人职业抱负，并为相关课程费用提供经济补贴。此外，我们为所有员工提供了在线学习平台，并定期增加和更新内容，让员工能够按照自己的节奏来实现自我提升。



提高对可持续发展问题的 认知度，支持本地社区 可持续发展



鼎睿员工与天保民学校的学生一起体验太阳能

与低碳想创坊(CCIL)合作

鼎睿是香港特区非政府组织低碳想创坊的战略合作伙伴，2024年，鼎睿员工参与了多项活动。这些活动旨在提高参与者对创新气候解决方案的认知度，并赋能他们，携手为所在社区带来积极改变。

2024年5月，鼎睿与低碳想创坊合作，与香港特区天保民学校的学生共同体验了一次鼓舞人心的太阳能之旅，其中包括互动式气候变化游戏。10月，鼎睿又与低碳想创坊以及香港科技大学合作，举办了为期两天的可持续发展黑客马拉松。



鼎睿和低碳想创坊合作，为大学生举办了一场关于极端高温的可持续发展马拉松活动



多元化与包容性

多元化和包容性是鼎睿发展动力的重要来源。我们对任何形式的职场歧视或性骚扰采取零容忍政策。截至2024年底，我们的员工来自21个国家/地区，44%的管理人员领导为女性。

我们要求所有员工必须参加一个有关“多元化、平等和包容性”的在线合规课程。2024年3月8日，我们庆祝了国际妇女节，并借此感谢每一位才华横溢的同事的无私付出。2024年10月，我们还举办了迷你嘉年华，庆祝全球多元化意识月，彰显我们团队的多元魅力。



庆祝全球多元化意识月，品尝来自世界各地的特色美食

员工福祉

2024年11月是鼎睿的健康月，在此期间，我们为员工提供了一系列有利身心健康的活动，包括步数挑战、抗衰老健康知识讲座和环保奶昔骑行日 (Smoothie Bike Day)。

我们还进一步推出员工援助计划，为面临个人或工作难题的员工提供身心和情感健康方面的专业资源。此外，鼎睿新增身心健康服务选项，为员工带来更多健康福利。



鼎睿香港特区总部和苏黎世办事处在健康月举办一系列健康和保健活动



与M+携手共促香港特区文化遗产繁荣

作为亚洲首间全球性当代视觉文化博物馆M+的赞助企业，鼎睿不仅致力于保护香港特区的文化遗产，也积极鼓励艺术表达。M+坐落于西九文化区，以其多元化的艺术展品来巩固香港特区的全球文化中心地位。此次合作体现了鼎睿对创新与艺术杰作的支持和对社区的承诺，凸显了以艺术凝聚人心的深远意义，也展现了香港特区丰富的文化特色。



在乡村社区建立韧性

鼎睿通过购买、包装和推广云南永平的优质茶叶，继续为这里的农民家庭提供长期支持。通过创造销售机遇，这项公益项目有助于增加收入，满足当地居民的日常家庭开支、医疗和教育需求。

参与献血

2024年7月，鼎睿志愿者与香港红十字会输血服务中心合作，参与了一项献血活动。这项活动旨在弘扬关怀与责任文化，是增强社区韧性和福祉的重要活动，也与我们可持续发展的使命高度契合。



董事会

李涛

主席

李涛先生现任复星国际执行总裁，复星银行与保险产业运营委员会董事长兼首席执行官。于2017年加入复星之前，李先生曾就职于中国太平保险集团，担任首席财务官，并先后兼管企划精算、投资条线及境外保险业务。李先生是特许公认会计师公会 (ACCA) 的会员。

韩润南

副主席 | 首席执行官

韩润南先生拥有超过35年的再保险行业经验。在他富有远见的领导下，鼎睿已从一家初创企业迅速成长为一家全球再保险公司，业务遍及亚洲、欧洲和美洲。他曾在瑞士再保险和慕尼黑再保险等全球知名再保险公司担任高级管理职务，参与塑造亚太区再保险行业。韩先生拥有专业律师资格，是日内瓦协会和香港金融学院的会员，并担任国际保险学会执行委员，体现了鼎睿构建强韧的全球保险市场的愿景。

陈开红

执行董事 | 首席财务官

陈开红女士是鼎睿的首席财务官，负责管理鼎睿的财务及运营。陈女士在保险及再保险业拥有超过20年的会计及财务管理经验，对相关法规有着深刻的理解。加入鼎睿前，陈女士曾担任劳合社保险北京代表处的首席代表及瑞士再保险中国业务的首席财务官。陈女士是特许公认会计师公会 (ACCA) 的资深会员。

汪群斌 (2024年9月辞任)

非执行董事

汪群斌先生是复星集团的联合创始人之一，于2020年获委任为联席董事长。汪先生曾出任豫园股份及河南羚锐制药股份有限公司的董事，并于2014年至2020年担任鼎睿的非执行董事。汪先生荣获亚洲企业商会于2016年颁发的“亚太杰出企业家奖”，以及《亚洲企业管治》颁发的2014年亚洲卓越大奖之“亚洲最佳公司董事奖”。

Andrew ZEISSINK

非执行董事

Andrew ZEISSINK先生拥有超过25年的金融机构集团 (FIG) 经验, 曾先后任职于亚洲领先的投资银行和咨询公司, 为保险、银行、资产管理和证券客户提供服务。他于2019年加入复星, 目前担任复星国际总裁高级助理兼复星保险执行总裁。在加入复星前, 他曾在汇丰银行任职多年, 离任前担任汇丰全球银行副主席和亚太区金融机构咨询业务主席。在其职业生涯的早期, ZEISSINK先生曾在普华永道会计师事务所担任特许会计师。

欧阳辉

独立非执行董事

欧阳辉博士是长江商学院金融学杰出院长讲席教授及高级副院长。在加入长江商学院之前, 欧阳博士曾任瑞银集团董事总经理, 负责为亚太地区制定定量解决方案/算法策略。欧阳博士拥有加州伯克利大学金融学博士学位及杜兰大学化学物理学博士学位。他曾在加州理工学院从事化学物理学博士后研究, 师从诺贝尔奖得主鲁道夫·马库斯。

冯雪隐 (2024年9月获委任)

非执行董事

冯先生在保险行业拥有超过20年的丰富经验, 横跨精算、核保、业务运营和战略规划等领域, 他目前担任复星银行与保险事业群的首席运营官。2022年加入复星之前, 冯先生曾在中国太平财产保险任职12年, 离任前担任助理总经理和总精算师。在职业生涯早期, 他曾先后任职于美亚保险 (AIG) 中国和中国平安财产保险。冯先生是英国精算师协会会员。

谭伟民

独立非执行董事

谭伟民先生是资深的保险和养老金监管专员。他最近担任的职务是香港特别行政区保险业监管局的执行董事 (政策及发展)。早前谭先生曾担任过香港特别行政区政府助理保险业监理专员以及强制性公积金办事处助理处长。他还曾在多家国际保险公司和精算咨询公司担任高级职务。2022年, 谭先生获《第一财经》评选为年度精算师, 他也是北美精算师协会会员。

Monish Kant DUTT

独立非执行董事

Monish Kant DUTT是一位新兴市场顾问及经验丰富的投资专家, 并在加勒比地区的三间公司担任董事。DUTT先生曾在国际金融公司 (IFC) 任职25年, 离职前担任全球金融机构与私募股权基金的首席信贷官。DUTT先生是特许会计师, 英格兰及威尔士特许会计师协会会员, 持有伦敦大学伦敦商学院的工商管理硕士学位。

从左到右：

梅磊泽 — 首席风险官

韩润南 — 首席执行官

陈开红 — 首席财务官

诺贝卓 — 首席核保官, 财产及责任险



执行委员会

韩润南

副主席 | 首席执行官

韩润南先生是鼎睿的联合创始人兼首席执行官。在他富有远见的领导下，鼎睿已从一家初创企业迅速成长为一家全球再保险公司，业务遍及亚洲、欧洲和美洲。韩先生拥有超过35年的再保险行业经验，是亚太区再保险行业的塑造者。他曾在瑞士再保险和慕尼黑再保险等全球知名再保险公司担任高级管理职务，是全球保险和再保险行业经验丰富的战略咨询专家。

韩先生是日内瓦协会和香港金融学院的会员，担任国际保险学会执行委员，并拥有专业律师资格。他的领导力充分展现了鼎睿敢为人先的精神和矢志不渝的承诺，致力于为全球保险市场构建一个更强韧的未来。

诺贝卓

首席核保官，财产及责任险

诺贝卓先生是鼎睿首席核保官，他于全球再保险行业拥有近30年的经验。他自2022年起加入鼎睿，此前他是Echo Re的首席核保官，并担任有关职位近10年。在加入Echo Re之前，他于法国再保险任职近17年，历任全球、区域及地方不同层面的职位，其中包括出任其日本东京分公司总经理长达9年。他还曾在法国巴黎担任法国再保险的战略与发展主管及全球财产及责任险业务秘书长。

陈开红

执行董事 | 首席财务官

陈开红女士是鼎睿的首席财务官，负责管理鼎睿的财务及运营工。陈女士在保险及再保险业拥有超过20年的会计及财务管理经验，对相关法规有着深刻的理解。加入鼎睿前，陈女士曾担任劳合社保险北京代表处的首席代表及瑞士再保险中国业务的首席财务官。陈女士是特许公认会计师公会 (ACCA) 的资深会员。

梅磊泽

首席风险官

梅磊泽先生为鼎睿的首席风险官，负责管理风险管理、合规和法律事务。他于2016年加入鼎睿，在亚太区和国际保险及再保险市场拥有超过18年的经验，横跨精算、准备金和风控等多个领域。他是英国精算师协会会员，并就实施IFRS17和风险资本偿付能力标准等议题向行业工作组提供建议。

免责声明

鼎睿在本文档中提供的信息仅供一般参考用途。本公司无法就有关信息或任何其他有关信息其所呈现、引用或暗示的正确性、完整性、合理性或适用性作出任何陈述或保证。阁下应独立验证所有关键信息的正确性，鼎睿对依赖本文档提供的信息造成或可能造成的任何损失均不承担责任。

本文档中包含的所有信息和/或数据均为本文档发布之日提供，如有更改，恕不另行通知。对于任何人士基于本文档或通讯中包含的任何陈述、事实、文字、图形、数据或观点表达采取行动或不采取行动而遭受或可能遭受的任何损失，鼎睿及其关联公司均不承担任何责任。

版权所有。本文档中所包含的信息仅供阁下作内部参考。未经鼎睿事先书面许可，阁下不得以任何形式或手段（电子、机械、影印、录影或其他方式）复制、存储或传播本文档的任何部分。在收到本文档之前或之后，鼎睿提供与本文档有关的任何其他信息，无论是口头、书面或任何其他形式，均受本免责声明约束。

本文档不构成任何意见或建议，阁下不应依赖或视其为替代与任何特定情况有关的意见或建议。

© 2025鼎睿再保险有限公司。

出版信息

出版发行：鼎睿再保险有限公司
内容撰写：Faber Consulting AG
编辑：Vermilion Asia
版面设计：Sedgwick Richardson
图片：Cocoon Studio

PeakRe >

鼎睿再保险有限公司

香港特别行政区九龙西九文化区柯士甸道西8号
西九文化区管理局大楼15楼
电话：+852 3509 6666
电邮：info@peak-re.com

Peak Reinsurance AG (苏黎世子公司)

Fortunagasse 28, 3rd Floor,
8001 Zürich,
Switzerland
电话：+41 (0) 43 819 20 60
电邮：info@peak-re.com



www.peak-re.com



