

PeakRe >

2025年
年度报告



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（“本公司”，或视乎情况连同其附属公司统称“鼎睿”）是专注于新兴市场的全球再保险公司。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28名（以净再保费计¹）。截至2025年12月31日止年度，鼎睿的再保险收入为15.4亿美元，净利润为1.895亿美元。截至2025年12月31日，鼎睿的净资产为16.8亿美元，获贝氏评级机构（以下简称“贝氏”或“AM Best”）授予“A-”评级，以及穆迪（Moody's）“A3”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）、由KKR & Co. Inc. (NYSE: KKR) 管理的基金，以及由Quadrantis Capital管理的基金，通过鼎睿再保险控股有限公司分别持有鼎睿约86.71%、11.27%和1.80%的股权。

1. 2025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，2025年

| | | | |
|----|----------------------|----|-----------------------|
| 02 | 概览 | 31 | 睿见 — 结构化解决方案 |
| 06 | 主席致辞 | 32 | 睿见 — 全球化拓展 |
| 08 | 首席执行官致辞 | 34 | 睿见 — 人寿及健康险 |
| 14 | 行业聚光灯 — 洞察宏观趋势与变局 | 36 | 行业聚光灯 — 气候变化与城市化进程 |
| 16 | 公司里程碑 | 40 | 公司治理 — 企业风险管理 |
| 20 | 业绩概览 | 42 | 行业聚光灯 — 新兴亚洲的绿色转型 |
| 22 | 财务摘要 | 44 | 公司治理 — 可持续发展 |
| 26 | 行业聚光灯 — 消费者调查 | 48 | 公司治理 — 董事会 |
| 28 | 睿见 — 财产及责任险 | 50 | 公司治理 — 执行委员会 |
| 30 | 睿见 — 责任险 | | |

概览

本摘要概述了鼎睿2025年的业绩和关键财务数据，彰显我们的财务稳定性、盈利能力以及战略增长领域。¹

业绩亮点



2025年净资产 (NAV)²增加到16.8亿美元, 同比增长17.1%。



不计入2025年发行之永续次级担保资本证券的价值, 2025年平均股东权益回报率 (“ROE”) 为14.0%, 低于2024年的15.7%³。



截至2025年12月31日, 资产管理规模 (“AUM”) 增至38.8亿美元, 较2024年底的33.3亿美元增长16.5%。



财务实力获AM Best贝氏评级授予 “A-” (优秀) 评级, 以及穆迪 (Moody's) “A3” 评级。

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. 包括2025年11月发行的永续次级担保资本证券的价值
3. 不计入2020年发行的永续次级担保资本证券的价值

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

2025

22.0亿美元

2024

17.6亿美元

再保险收入

2025

15.4亿美元

2024

11.6亿美元

再保险服务业绩

2025

1.629亿美元

2024

1.445亿美元

税后净利润 (NPAT)

2025

1.895亿美元

2024

1.870亿美元

合同服务边际 (CSM)

2025

2.006亿美元

2024

1.474亿美元

财产及责任险综合成本率

2025

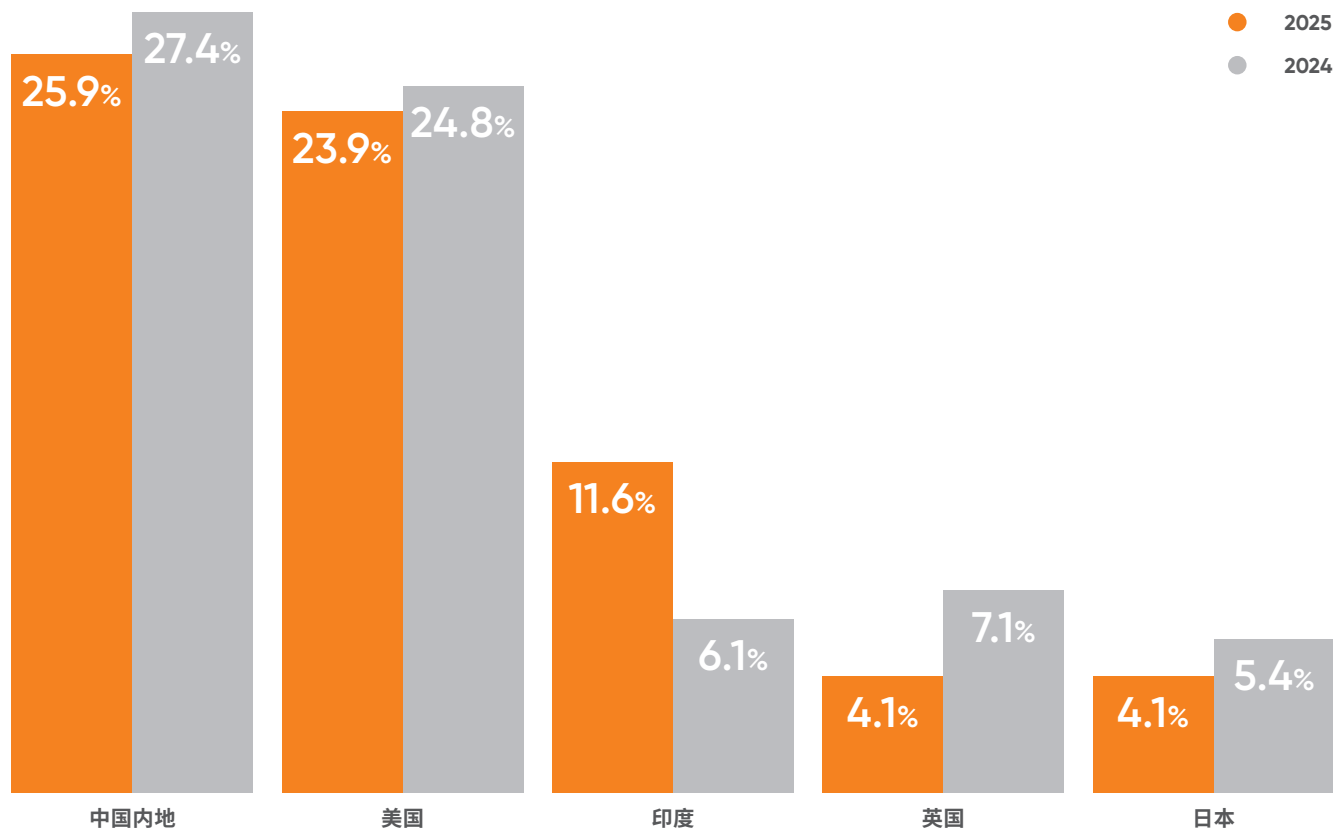
87.9%

2024

84.0%

五大市场

根据美元计价的毛保费收入排序



偿付能力及理赔信息

鼎睿再保险有限公司偿付能力比率
(未经审计)⁴

190%

理赔服务

2025年间，

83.6%

的理赔申请在10个工作日
内处理完成。

4. 截至本年报日期，该偿付能力比率未经审计；经审计的数据将按照香港保险业监管局的要求，载于2026年8月发布的公开披露文件中

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

基于以美元计价的毛保费收入 (“GWP”)

● 责任险 21.2% 24.3% (2024)

● 财产险 23.6% 22.6% (2024)

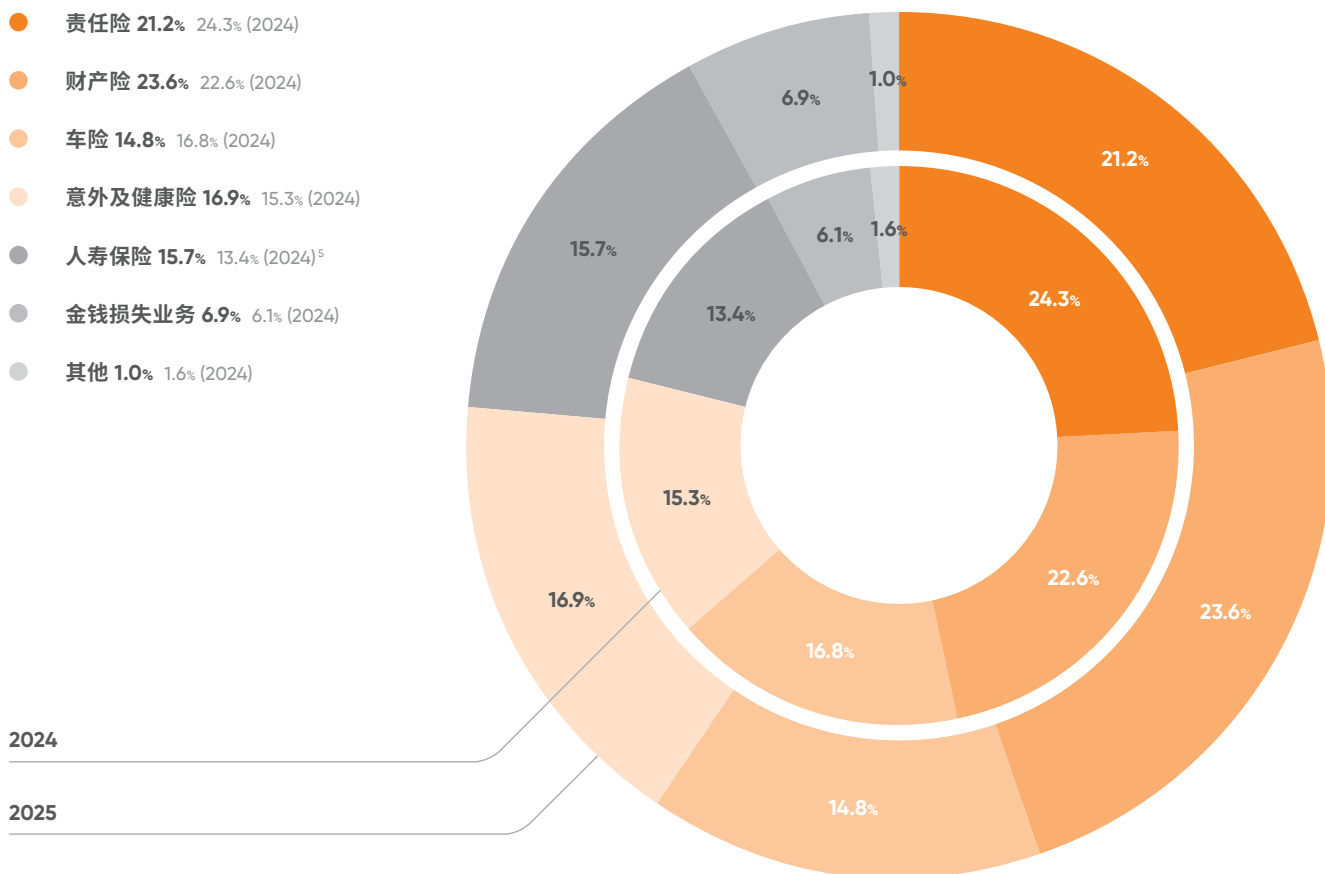
● 车险 14.8% 16.8% (2024)

● 意外及健康险 16.9% 15.3% (2024)

● 人寿保险 15.7% 13.4% (2024)⁵

● 金钱损失业务 6.9% 6.1% (2024)

● 其他 1.0% 1.6% (2024)



以市场划分的业绩明细

基于以美元计价的毛保费收入 (“GWP”)

● 亚太区

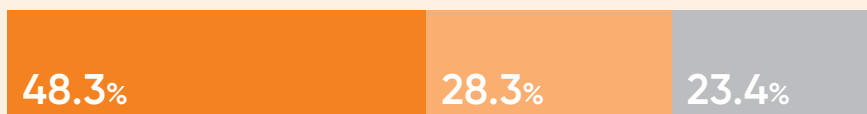
● 美洲地区

● 欧洲、中东和非洲地区

2025



2024



5. 不包括短期健康险

主席致辞



2025年,鼎睿录得强劲而稳健的表现,充分展现了我们业务网络的韧性以及经营管理的严谨自律。董事会不仅对取得的成绩深感鼓舞,而更为重要的是,这些成果源于我们持续强化承保纪律、多元化业务组合以及审慎的资本管理。

李涛
主席

截至2025年12月31日，鼎睿的税后净利润由2024年的1.87亿美元增长至1.895亿美元。毛保费收入（“GWP”）¹大幅增至22亿美元，相较2024年的17.6亿美元同比上升25%，得益于各业务板块的协同贡献。净资产从2024年的14.3亿美元²增加到2025年的16.8亿美元³，增幅为17.1%。

构建强劲的全球业务平台

2025年的再保险市场依然充满挑战。地缘政治波动、经济增长放缓、主要经济体通胀逐步回落至央行目标区间，以及4月金融市场大幅下跌后的明显回升，共同加剧了全年的不确定性。从全球来看，2025年也是有记录以来自然灾害保险损失第十高的年份；就经济损失而言，亚太地区承担了全年约30%的损失。这再次印证了鼎睿价值主张的切实有效。⁴

在此背景下，再保险保障需求保持强劲，同时可观的盈利和稳健的投资收益也将再保险承保能力推升至历史新高。尽管如此，由于硬市场时期引入的许多结构性调整仍在发挥作用，2025年的整体市场环境依然较为有利。

在这样的市场环境中，鼎睿表现强劲。我们坚持既定战略，推动高度多元化且严守纪律的承保增长；同时，我们的全球化战略以强大的亚洲根基为基础，拓展至新设立的百慕大子公司和印度古吉拉特邦国际金融科技城（GIFT City）持牌分支机构⁵，并以瑞士作为欧洲枢纽，进一步强化了鼎睿的品牌实力与资产负债表韧性。凭借涵盖财产及责任险（“P&C”）、人寿及健康险（“L&H”）以及结构化解决方案的多元化再保险组合，鼎睿始终致力于通过均衡增长和严谨执行来实现可持续的业绩表现。

与此同时，我们持续加大对于系统与人才的投入。鉴于洪水、干旱及野火等难以模型化与评估的非主要巨灾风险导致的经济损失不断上升，我们进一步强化了分析与建模能力，并增聘了专业人才，以凭借专业知识与深刻洞察更好地为客户提供支持。

鼎睿的成熟发展获广泛认可

鼎睿已步入一个成熟的发展阶段，这在分出公司对我们的信任与信心便可见一斑，并进一步获得了评级机构的认可。2025年9月，AM Best确认了鼎睿“A-”的财务

实力评级，展望维持稳定；而在2026年4月，穆迪（Moody's）将鼎睿的保险财务实力评级（IFSR）从Baa1上调至A3，展望稳定。⁶

鼎睿日臻成熟的发展同样获得了投资者的认可。2025年10月，鼎睿荣幸地迎来由KKR及Quadrant Capital管理的基金成为少数股东，进一步拓宽了我们的股东基础。该交易已于2026年1月完成，目前这两家少数股东分别持有鼎睿约11.27%及1.80%的已发行股本。在此之前，保德信金融集团（Prudential Financial, Inc.）已于2025年第四季度出售了其持有的约13.07%的间接少数股权。此后，KKR委派了一名董事及一名观察员加入鼎睿董事会，这进一步提升了公司治理的多元化，并为鼎睿下一阶段战略发展提供了有力支持。

作为鼎睿成熟发展的又一印证，董事会于2025年批准了鼎睿的首次股息分派，从2024年收益中派发3,000万美元，同时保留5.43亿美元的收益，以进一步增强股东权益并支持未来的业务拓展。

2026年3月24日，鼎睿宣布了公司管理层交接。在担任领导职务超过十年后，公司联合创始人兼首席执行官韩润南先生转任特别顾问一职，继续为公司提供战略指导。谷豪明先生自2026年4月20日起正式接任首席执行官一职。谷先生是一位经验丰富的保险业高管，在亚洲拥有超过二十年的领导经验，此前曾在领先的跨国公司担任高级管理职务。

董事会衷心感谢韩先生富有远见的领导与无私奉献，这是鼎睿成功发展为全球备受尊重的再保险公司的核心所在。我们热烈欢迎谷先生出任首席执行官。他的领导才能与丰富经验将指引公司迈入新篇章，加速鼎睿的盈利增长与全球多元化发展。

我谨代表董事会，向所有客户致以最诚挚的感谢，感谢他们对鼎睿一如既往、坚定不移的信任，这是我们成功的基础。此外，我也衷心感谢执行委员会和全体同事，他们的奉献与坚守，共同铸就了鼎睿又一段非凡历程。



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. 2024年的资产净值包含于2020年发行的永续次级担保资本证券的所得款项
3. 资产净值包含于2025年发行的永续次级担保资本证券的所得款项
4. 怡安，《2026年气候和自然灾害洞察报告》（2026 Climate and Catastrophe Insights），2026
5. GIFT City（古吉拉特邦国际金融科技城）是印度首个投入运营的国际金融服务中心（IFSC），位于古吉拉特邦甘地纳格尔
6. AM Best（贝氏）对鼎睿再保险有限公司的财务实力评级为A-，展望稳定。穆迪投资者服务公司对鼎睿的保险财务实力评级为A3，展望稳定

首席执行官 致辞



2025年,鼎睿业绩表现优异,已连续第三年超越既定财务目标。这一成果印证了鼎睿长期坚守的经营原则:严格的核保纪律、审慎的资本管理,以及在各地区与各业务板块持续深化客户关系。

韩润南
首席执行官

(鼎睿公司联合创始人兼前首席执行官韩润南先生已于2026年4月18日转任特别顾问,并将继续为公司提供战略指导至2026年10月。)

我们在毛保费收入上实现了强劲增长——根据《国际财务报告准则第4号》(IFRS 4) 计算, 总额达22.0亿美元, 较上年增长25%。税后净利润录得1.895亿美元, 而2024年为1.87亿美元。我们的股本回报率¹为14.0% (已剔除2025年发行的永续次级担保资本证券价值), 略低于2024年的15.7%。与以往一样, 所有业务板块都对此业绩有所贡献。

在《国际财务报告准则17号》(IFRS 17) 基准下, 我们的再保险收入由2024年的11.6亿美元增长至15.4亿美元 (计入往年已赚保费), 同比上升32.8%。再保险服务业绩达到1.629亿美元, 较2024年的1.445亿美元同比增长12.7%, 反映出2025年承保盈利能力继续向好。

鼎睿持续推动再保险市场的创新。2025年, 我们发行了Black Kite II, 这是首个将印度地震风险纳入证券化范围的巨灾债券。此外, 我们成功发行了3.5亿美元的永续次级担保资本证券, 由于投资者需求稳健, 该证券获得了超额认购。

2025年, 我们稳步拓展全球业务平台, 目前已在所有主要再保险区域构建了具规模的业务布局。除中国香港总部与鼎睿瑞士子公司外, 我们的业务版图进一步延伸: 位于百慕大的鼎睿北美子公司正式获百慕大金融管理局核准为3B类保险公司, 以及印度IFSC保险办事处在2025年初获得了国际金融服务中心管理局 (IFSCA)² 颁发牌照, 作为在岸再保险人在印度承保财产、责任、人寿及健康险风险。

这种跨区域战略布局不仅拓宽了公司的全球业务版图, 使我们能够更深入地扎根当地市场、敏锐响应客户需求, 也印证了我们与客户共谋发展的长期承诺。同时, 这也为应对持续的地缘政治波动与宏观不确定性构建了有效的风险缓冲。

我们不断扩大的全球布局与地域多元化, 为2025年的业绩表现提供了支撑。亚太地区在我们的再保险业务组合中占比最高, 达54.6%; 其次是美洲地区, 占整体业务的26.2%; 欧洲、中东及非洲地区 (EMEA) 则占19.2%。我们持续拓宽业务组合, 反映了我们在稳健增长、风险分散以及为客户创造长期价值方面所采取的严谨策略。

鉴于鼎睿强劲的业绩表现与业务韧性, 穆迪于2026年4月将鼎睿的保险财务实力评级 (IFSR) 由“Baa1”上调至“A3”, 评级展望为“稳定”。此前, 于2025年9月, A.M. Best确认了鼎睿及其瑞士子公司 (Peak Re AG) “A-”的

财务实力评级及“稳定”的展望, 并向鼎睿北美子公司 (Peak Re North America) 授予了同等的评级与展望。

客户对我们的长期信任, 持续为鼎睿2025年的强劲业务表现奠定基础。在“以客户为本”原则的指引下, 我们深耕每一段合作关系, 致力于与客户携手并进、相互赋能。我们对获得客户的认可深感荣幸, 并谨向所有分出公司与保险经纪的持续支持致以诚挚谢意。

驾驭全球波动性

曾被视为稳定的政治与经济假设正经历快速重构, 这是在本十年的前半段反复出现的主题, 并持续深刻地影响着2025年。其波及范围广泛, 包括不确定性加剧、地缘政治紧张、贸易争端与保护主义、持续的通胀压力、公共财政承压, 以及全球供应链的持续重塑与中断。气候变化日益加剧的影响, 使上述挑战更为严峻。

尽管面临诸多不确定性与风险, 全球经济仍展现出韧性: 实际GDP同比增长3.2%。主要增长引擎依然来自新兴市场 (录得4.2%的增长), 其中新兴亚洲³增长率达5.2%; 相比之下, 欧盟的增长步伐相对放缓, 为1.4%。⁴

通胀水平整体呈回落态势, 欧洲通胀率已逐步接近央行设定的2%目标, 新兴亚洲则降至1.3%。⁵ 然而, 消费价格的长期影响依然令人担忧。在欧元区、英国与美国等部分市场, 自新冠疫情结束以来, 物价累计涨幅已超过20%。⁶

2025年, 全球变暖趋势持续。年内前三个季度成为有记录以来第二暖的时期, 全球平均气温较工业化前水平高出1.46°C。⁷ 尽管自然灾害相关的行业保险损失再次突破1,000亿美元, 但仍略低于过去五年的通胀调整后年均值。⁸

放眼全球, 气象相关事件导致了自然灾害中90%以上的经济损失。第一季度的加州野火造成约400亿美元的保险损失, 成为年内赔付额最高的单一事件。这突显了一个长期趋势: 野火、洪水、干旱与强对流风暴等非主要巨灾, 在年度保险损失中占据了最大份额。⁹ 过去十年, 非主要巨灾平均占保险损失的60%, 而在2025年, 这一比例攀升至94%。

1. 平均股东权益回报率 (“ROAE”)

2. 国际金融服务中心管理局

更为重要的是，在2025年前三季度，亚太地区由自然灾害引发的事件占全球同类经济损失的23%，但对应的保险损失占比仅为6%，这表明该地区在破坏性非主要巨灾方面仍存在显著的保障敞口。¹⁰2025年亚太地区的损失并非由单一重大事件主导，而是由多个中型事件共同推动。2025年袭击西北太平洋的最强台风桦加沙在南海地区登陆，而泰国、缅甸地震及随后在泰国引发的洪水进一步加剧了区域性损失。这些事件单看规模有限，但累积影响显著。

承保能力回升，但风险依然高企

专属再保险资本连续第四年增长，达到创纪录的6,600亿美元，同比增长9%。传统资本的增长，部分得益于再保险公司因承保业绩良好而留存的强劲盈利。¹¹再保险行业也受益于始于2024年的转分保市场回暖。此外，随着投资者对保险连接证券(ILS)及巨灾债券的配置需求获取，另类资本同比增长10%至1,200亿美元。以巨灾债券为例，受具吸引力的利差、良好的流动性及较低损失活动的吸引，全年新发债券规模达245亿美元。

充裕的承保能力对费率产生了影响。根据佳达记录的全球财产灾害费率线上指数(Global Property Catastrophe Rate on Line Index)下降了12%，回落至2022年的水平。¹²然而，尽管费率走软，风险与波动性依然处于高位。分出公司频繁利用价格下降的契机，通过获取额外保障来优化现有项目。因此，保费规模并未出现广泛收缩。更重要的是，市场在2023年和2024年引入的结构性调整(如更高的起赔点)基本得以维持。在更细分的层面上，市场趋势远非同质化，不同业务线、地区和分出公司之间存在显著差异。

业绩表现强劲

2025年，鼎睿实现税后净利润1.895亿美元。尽管市场承保能力充裕，我们深耕长期稳固客户关系的策略布局，为公司构筑了有效的缓冲——使我们得以在费率走软的环境中保持稳健。得益于在全球新兴市场与成熟市场不断拓展的业务版图，毛保费收入按《国际财务报告准则第4号》(IFRS 4)基准计算，同比增长25%，达到22.0亿美元。我们在北美的业务拓展以及结构化解决方案业务部的设立，进一步推动了业务规模的增长。

作为衡量《国际财务报告准则第17号》(IFRS 17)下承保盈利能力的指标，鼎睿的再保险服务业绩达到1.629亿美元，相比2024年的1.445亿美元增长12.7%。合同服务边际(CSM)显著提升，由2024年的1.474亿美元增至2.006亿美元，增幅达36.1%。2025年，我们继续秉持严谨的准备金计提政策，并针对过往承保年度的中东地区短期意外及健康险业务增提了准备金。

鼎睿在2025年的投资表现优异，这也是自疫情以来，所有资产类别首次全面实现正回报的年份。我们的投资收益达到2.013亿美元，较2024年的1.225亿美元大幅增长64.4%。投资收益率从2024年的3.6%提升至5.6%，这主要得益于我们不断加强战略性多元化配置、优化收益水平，并受惠于汇兑收益。

得益于留存收益的贡献，我们的资产净值(NAV)再次实现增长，截至2025年12月31日增至16.8亿美元，较2024年底的14.3亿美元增长17.1%。鼎睿未经审计的偿付能力充足率进一步提升至190%，反映了我们审慎的资本管理。鼎睿的经济价值(由资产净值与合同服务边际相加得出)在2025年底增至18.8亿美元，较2024年底的15.8亿美元增长18.9%。

有关财务业绩的详细数据及年度对比，请参阅第22-25页。

在不断变化的市场动态中保持增长与稳定

2025年，我们看到2024年差异化的财产及责任险市场环境得以延续并深化。随着财产及责任险承保能力的增加，我们观察到费率进一步走软，且再保险项目多次出现超额认购。尽管如此，在硬市场顶峰时期引入的整体结构性调整(即分出公司更高的自留额和更高的起赔点)大多得以维持。

由于地缘政治与经济的不确定性，以及自然灾害造成的损失带来了波动性和较高的损失负担，我们的分出公司拓宽了其保险保障范围，而不是简单地利用费率下降来减少再保险支出。他们侧重于获取能有效应对高频损失的再保方案以保护资产负债表，并在特定的次要风险层级增设额外保障。

3. 基于国际货币基金组织(IMF)的定义和估计。“新兴亚洲”指中国、印度、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国和越南

4. 国际货币基金组织，世界经济数据库(World Economic Database)，2025年10月

5. 同前

6. 豪德，《再平衡》(Re-balancing)，2026年1月

7. Gallagher Re，《自然灾害和气候报告》(Natural Catastrophe and Climate Report)，2025第三季度

8. 佳达，《再保险续保报告》(Reinsurance Renewal Report)，2026年1月

9. 豪德，《再平衡》(Re-balancing)，2026年1月

10. Gallagher Re，《自然灾害和气候报告》(Natural Catastrophe and Climate Report)，2025第三季度

11. 佳达，《再保险续保报告》(Reinsurance Renewal Report)，2026年1月

12. 同前

鼎睿亦无法完全免受整体市场趋势的影响。然而，得益于我们的长期客户策略，我们成功维持了既有的分保份额。2025年，我们认为定价依然充足且具备可持续性。在业务规模实现大幅增长的同时，我们致力维持稳定的风险敞口，并未引入额外风险。相反，我们的首要任务依然是与现有客户共同发展再保险业务组合。通过长期持续的数据交流，我们对这些客户的业务组合有扎实的了解，并对其商业模式保持信心。

如今，鼎睿已获得客户的广泛认可。我们通常不是领头报价市场，而是经常为客户提供非约束性的定价参考，以支持其决策。

2025年，我们进一步深化了全球化与多元化的战略布局。我们立足亚洲，其蓬勃发展的新兴市场以及不断扩大的中产阶级为我们的增长奠定了基调。依托位于GIFT City的分支机构以及设于百慕大和苏黎世的子公司，我们在全球范围内平衡这一增长，使我们在成熟市场的增长速度高于其整体经济增速。

得益于这些战略的有力推进，2025年，我们整体财产及责任险再保险组合（不含短期健康险）的总保费收入实现了显著增长，达到16.2亿美元，较2024年的13.6亿美元上升了19.6%。2025年，自然灾害造成的损失基本维持在分出公司的自留额以内，未对我们的业务组合产生重大影响。2025年财产及责任险的综合成本率约为87.9%（2024年为84.0%）。通过持续聚焦于业务组合质量、严格的核保纪律以及费用管控效率，我们对实现可持续的长期盈利依然充满信心。

有关2025年财产及责任险战略与业绩的更多详情，请参阅第28-29页。

持续拓展寿险及健康险业务

鼎睿的人寿与健康险板块目前以中国为核心市场，并同时在东南亚与印度开展业务。2025年，我们的寿险及健康险业务（包含短期健康险）实现毛保费收入5.804亿美元，占公司毛保费收入的26.3%；再保险收入（不含短期健康险）达1.124亿美元。

在中国，鼎睿在短期重大疾病保险市场奠定了坚实的业务基础；在该险种下，患者在需要昂贵的医疗诊断和治疗时可获得一次性赔付。我们正稳步拓展产品组合，以满足特定患者群体和年龄段的需求，并纳入更多长期产品，因为我们预计对这些产品的需求将保持高位。我们将继续把在特定市场积累的经验应用至其他市场。

在东南亚，我们正逐步拓展泰国与越南的业务版图。在保持灵活敏捷及成本效益的同时，我们与客户携手开发量身定制的产品，以把握监管变革或市场需求带来的市场机遇。在印度，我们聚焦死亡率风险业务，提供长期寿险产品。2025年，得益于在GIFT City设立的IFSC保险分支机构，我们得以进一步拓展本地业务版图，并持续深化印度次大陆的客户关系。

有关2025年寿险及健康险战略与业绩的更多详情，请参阅第34-35页。

结构化解决方案业务实现强劲增长

2025年是结构化解决方案作为独立业务板块运营的首个完整年度。该板块横跨财产及责任险与人寿及健康险两大领域，累计资产规模达约1.7亿美元，为我们的整体投资收益作出了贡献。

我们对传统再保险和结构化解决方案采取了全面整合的策略。年内，结构化解决方案团队发起并执行了多项大型且具创新性的交易。市场需求正稳步上升，保险公司越来越寻求长期的、定制化的资本与风险保护方案，以补充传统再保险安排，从而提升资本效率、实现资本缓释，并促使盈利表现更加平稳。

有关2025年结构化解决方案战略与业绩的更多详情，请参阅第31页。

投资组合创下创纪录收益

截至2025年12月31日，鼎睿的资产管理规模（AUM）增至38.8亿美元，较2024年底的33.3亿美元增长16.5%。投资组合的拓展再次得益于我们保费的增长以及强劲的经常性投资收益。尽管2025年上半年市场存在波动，但在所谓的市场解绑日（liberation day）之后，全年依然提供了一些投资机遇，且在年底收官时，我们所有的投资资产类别均实现了正回报。

在管理投资组合时，我们奉行三重战略，以确保稳定性与可预测性。首先，我们寻求充裕流动性的组合，既能确保迅速理赔，又能随时把握出现的投资机会。其次，我们致力于维持高质量的固定收益组合以提供稳定的收入；截至2025年底，我们84.6%的固定收益资产评级在A-或以上。第三，我们坚持多元化投资，以抵御金融市场的波动。

2025年，这一战略取得了巨大成功，我们创造了2.013亿美元的创纪录投资收益，其中约4,540万美元得益于有利的汇兑效应。这使得我们的投资收益率达到5.6%的强劲水平（2024年为3.6%）。

持续提升运营效率

2025年，鼎睿的管理费用率（占当期保费比例）为6.2%，较2024年的5.4%略有上升。成本的增加主要源于我们对系统与流程、组织架构以及人才的持续投资。随着我们在百慕大和印度GIFT City办公室获批牌照，扩大全球业务版图成为了我们2025年的首要任务。此外，我们位于苏黎世的欧洲团队也搬迁至了更大的办公场所。

我们还加大了对香港资源的投入，扩充了自然灾害运营与定价团队。此外，为促进整个机构的协同合作与团队精神，我们加强了主要办公地点之间的互动与人员交流。截至2025年12月31日，鼎睿的员工总数增至194人。

为了进一步优化运营效率并强化风险管理，我们通过升级定价、模型和组合管理工具，提升了核保与组合分析能力。我们还推进了“数据优先”战略，建立了一个包含条款和条件在内的所有合约的集中式数据库。此外，我们统一了风险敞口数据管理，引入了标准化的分类体系，并将在未来实现自动化的风险评估。

2026年展望积极

展望未来，我们预计全球市场的波动性与高度不确定性仍将持续。然而，鼎睿是一家财务稳健、业务高度多元化且治理完善的机构，自创立之初便致力于服务新兴中产阶级。这一社会群体仍在快速扩大，其保险渗透率相对较低，且面临着较高的自然灾害和气候风险敞口。因此，我们预见未来蕴含着广阔的市场机遇。

在2026年1月的续保季中，鼎睿取得了强劲的业绩表现。尽管市场竞争激烈且不少再保合约出现超额认购，我们依然扩大了与现有客户的业务规模，并提升了在新客户项目中的参与度。总体而言，我们的财产及责任险（包括结构性解决方案）业务组合较上一年增长了9%。在财产及责任险以及寿险及健康险两大板块，我们均受益于市场对鼎睿解决方案的持续需求，这些方案往往能精准契合客户的特定诉求。此外，鼎睿在发达市场中的认可度与信赖度日益提升，即便我们的财务安全评级低于部分项目的常规门槛，客户依然选择向我们分出业务。

与我们的客户共同壮大Peak Re的业务版图

我们认为，在整体业务组合中存在实现有序、稳健增长的显著机遇。我们将进一步加速产品创新，重点布局医疗保险等服务供给相对不足的领域（公共医疗体系承保能力受限，正带来更高的保障需求），以及责任险领域中以中小企业为核心的细分市场。

我们将坚守核保纪律，通过优化和分散业务组合，辅以对定价和风险敞口的积极管理，以及对资本和转分保的严谨运用以管控波动性，从而在财产及责任险与寿险及健康险领域实现可持续的盈利性增长。我们还看到了在与传统再保团队紧密协作下，拓展结构化解决方案再保险组合的巨大潜力，这将深化我们与客户的互动，提升资本效率并提高股本回报率。最后，我们的“多中心区域策略”为我们提升市场占有率、更贴近客户、加快市场响应速度以及增强鼎睿品牌的市场可见度提供了充足的机遇。

在一个日益碎片化且充满不确定性的全球环境中，我们认为新兴亚洲的本土优势是一个显著的竞争优势。全球南方与亚太地区预计仍将是行业的主要增长引擎。我们将与客户紧密合作，通过量身定制的解决方案支持他们的战略目标，助力他们进一步释放市场潜力。

客户的信任是鼎睿立足的基石。我们感谢他们一直以来的支持，并期待继续与他们携手共进，共同深化合作伙伴关系。我们还要特别感谢公司主席及董事会给予的持续鼓励、承诺与指导，并感谢全体员工的专业奉献与无私付出。我们期待与各方一道，共创繁荣的2026年。

最后，请允许我分享一些个人感言。鼎睿已于2026年3月下旬宣布，我在担任鼎睿首席执行官近十五载后，已转任公司特别顾问，继续为鼎睿提供战略指导。我将正式把带领鼎睿迈向下一阶段发展的重任，交棒给即将上任的首席执行官谷豪明先生。

借此机会，我非常感谢我们的客户、合作伙伴、敬业的同事们和股东们，在过去十多年里给予我坚定不移的信任与长期支持。打造鼎睿是我职业生涯中最具意义的篇章，我为我们共同构建的坚实平台和优秀团队感到自豪。我祝愿谷先生和鼎睿才华横溢的团队在这份坚实基础上再接再厉，取得更大成功，推动鼎睿在未来创造更大价值。



韩润南
首席执行官



在此关键时刻能领导鼎睿再保险，我深感荣幸，并感谢董事会的信任。当前行业正经历着不断变化的市场格局、气候相关风险、经济形势的变化以及技术的快速进步，我期待与鼎睿优秀的团队携手，深化客户合作，在全球主要市场把握新机遇。

谷豪明
首席执行官

(自2026年4月20日起生效)

洞察宏观 趋势与变局

进入2026年，全球经济依然展现出一定的韧性，但企业所处的营商环境正变得愈发复杂，且各地区之间的差异日益显著。从去全球化、人口结构转型、公共债务攀升，到产业政策作用的扩大、技术的快速进步以及可持续发展优先事项的演变，一系列结构性力量正持续重塑着商业环境。

这些趋势带来了不确定性与新的风险来源。与此同时，它们也在改变增长前景，并为那些能够预见变化、调整运营模式并严谨配置资本的机构创造了机遇。

构建区域韧性

全球化正经历重新调整。不断扩大的关税机制、日益高涨的保护主义言论、“友岸外包”策略以及出口管制正在重塑全球供应链，区域贸易与联盟的重要性日益凸显。2024年，亚洲约59%的出口为区域内贸易，而欧洲的区域内贸易比例也高达67%。¹

对企业而言，这些转变呈现出复杂的局面。推进供应链多元化或建立双重供应链的举措，可能在短期内对投资、就业和经济活动形成支撑，但其带来的红利在各

地区分布不均。同时，企业面临着更为碎片化的监管环境，且随着在应对网络风险和气候变化等跨境风险方面的合作减少，企业所面临的相关风险敞口进一步扩大。²

为保持韧性，企业应加强区域多元化，提升运营灵活性，并为未来的扩张保留选择权。

人口结构转型

全球人口趋势正日益分化。根据联合国发布的《2024年世界人口展望报告》³显示，全球已有63个国家或区域的人口达到峰值；到2050年，全球每6人中就将有1人年龄在65岁以上。日本、韩国、欧洲和北美地区的老龄化趋势尤为显著。

洞察宏观趋势与变局

消费者调查
气候变化与城市化进程
新兴亚洲的绿色转型

这些经济体中适龄劳动人口的减少正导致劳动力市场收紧,进而影响企业的生产率与运营成本。与此同时,预期寿命的延长正对财政预算、养老金及医疗体系施加更大压力。

相比之下,一些新兴经济体(如印度、非洲部分地区以及部分南亚和东南亚市场)正迎来更为有利的人口结构。年轻的劳动力与不断壮大的中产阶级正推动消费增长和快速的城市化进程,并不断扩大对医疗、金融服务以及其他必需和非必需商品与服务的需求。

对企业而言,这些截然不同的动态进一步凸显了适应能力的重要性:既要在年轻化市场中利用人口驱动的增长红利,又要在老龄化经济体中加大对技术、自动化及员工技能重塑的投资。

技术与生产率变革

包括人工智能(AI)在内的技术创新具备在全球范围内重新定义生产率的潜力。这些进步能够抵消人口结构压力并精简运营流程,但其应用程度依然参差不齐。若缺乏流程重构与劳动力协同,生产率的提升可能无法真正实现。

风险管理至关重要。世界经济论坛发布的《2026年全球网络安全前瞻》⁴将人工智能的脆弱性列为增长最快的风险之一。该报告还强调,专业知识获取方面的差距可能会进一步扩大技术鸿沟。

在金融服务领域,技术为高级分析、个性化服务以及数字化客户互动开辟了机遇。然而,要将其潜力转化为持久的生产率提升,企业需要在技能提升、治理架构、风险控制及网络韧性方面进行有针对性且协调一致的投资。

债务动态与产业政策作用的扩大

另一项重要的宏观趋势是全球公共债务的持续攀升。国际货币基金组织(IMF)预计,2025年公共债务将达到全球GDP的约95%,且到2029年该比例可能升至100%以上。⁵为应对战略竞争、气候适应、人口压力以及日益凸显的国家与能源安全问题,各国政府正不断扩大

其在关键领域的参与度。在本土制造、关键技术、绿色转型、供应链韧性与能源安全等领域,相关的产业政策与财政激励措施正相继出台。⁶

尽管此类措施可能在短期内支撑经济增长,但也引发了对债务可持续性 & 未来借贷成本的担忧。企业需要为潜在的资本成本上升做好规划,同时,若能将其战略与获得政策支持的优先领域相契合,亦有望从中获益。

可持续的价值创造

尽管政策关注点不断转移且多边合作面临压力,可持续发展预计仍将是关键的战略性经济驱动力。联合国政府间气候变化专门委员会(IPCC)在《2023年气候变化:第六次评估综合报告》中重申,持续的全球变暖正导致物理气候风险与转型风险不断上升,进一步凸显了韧性与适应能力的重要性。

与绿色创新、资源效率及清洁能源解决方案相关的机遇依然广阔。全球能源转型正逼近拐点,其驱动力日益转向经济竞争力、能源安全考量以及技术成熟度。随着消费者与监管预期的不断演变,可持续发展仍是长期韧性不可或缺的组成部分。

能够将气候意识、运营效率与可持续实践深度融入整体战略的企业,将处于更有利的位置,以创造持久的价值。

驾驭风险与把握机遇

综合而言,这些宏观趋势共同指向了一个以高度不确定性、结构性变革及不均衡增长为特征的宏观环境。在这一背景下,维护并创造企业价值需要在韧性与创新之间取得平衡,并将生产率的提升与长期战略目标统一。

在此环境中稳固价值,意味着要前瞻性地预见新兴风险,并在资本配置、公司治理及风险管理方面以严谨的纪律性去把握机遇。对企业而言,多元化布局、强化风险治理,以及将技术与可持续发展理念深度融入运营模式依然是关键所在。这将赋能企业从容应对不确定性,并持续为利益相关方创造长期价值。

1. 联合国,《贸易与发展统计数据》(Trade and Development Statistics), 2024年更新版

2. 日内瓦协会,《碎片化世界中的保险业》(Insurance in a Fragmented World), 2025年1月

3. 联合国,《2024年世界人口展望》(World Populations Prospects 2024), 2024年7月

4. 世界经济论坛,《2026年全球网络安全前瞻》洞察报告(Global Cybersecurity Outlook 2026, Insight Report), 2026年1月

5. 国际货币基金组织,《财政检测报告》(IMF Fiscal Monitor), 2025年10月

6. 美国对外关系委员会《重新定位关于补贴与产业政策的辩论》(Repositioning the Debate on Subsidies and Industrial Policy), 2025年11月3日

公司里程碑

员工职业发展与鼎睿成就之路

2025

鼎睿于印度GIFT City取得再保险分支机构牌照，发行3.5亿美元永续次级担保资本证券，并通过Black Kite Re 2025-1进一步扩大了亚洲巨灾债券的创新版图

“2025年是夯实实力、积蓄动能的一年。通过取得印度再保险分支机构牌照以及发行永续次级担保资本证券，我们进一步巩固了在新兴市场的业务布局与财务基础。结合通过Black Kite Re在保险相连证券领域能力的持续演进，这些里程碑赋予了鼎睿卓越的资本实力、全球影响力和创新能力，从而为我们的业务合作伙伴持续创造长期且可持续的价值。”

Arpita Shah
财产及责任险 - 核保



2024

鼎睿为位于百慕大的鼎睿北美子公司申请牌照，并为遍布全球60个市场的473位客户提供服务

“我们位于百慕大的子公司一直在系统性地推动鼎睿的多元化发展与业务增长。这一不断扩张的业务版图强化了我们支持日益深化的全球网络的能力。截至2024年底，我们的全球业务版图已覆盖多达60个市场，客户数量达到473名。”

张勤
Peak Reinsurance North America Ltd.
首席执行官



2023

鼎睿实现净利润2亿美元，创下历史新高。荣获亚洲保险新闻年度卓越奖“年度财产及责任险再保险公司”殊荣，并在亚洲保险大奖中荣膺“年度亚洲再保险公司”

“实现创纪录的2亿美元净利润，体现了我们在复杂市场中严明的核保纪律与审慎的风险选择。各项行业大奖印证了我们在业务组合增长与稳健盈利之间取得平衡的战略，确保我们始终作为可靠的合作伙伴，为客户持续创造可持续的价值。”

Christian Ladoux
财产及责任险 - 核保



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》

“在西九文化区管理局大楼宏伟的新办公室内，我们共同庆祝了十年来在增长、韧性与创新方面取得的成就。我们对具有里程碑意义的巨灾债券的保荐发行，以及首份《新兴亚洲中产阶级消费者调查》的发布，充分展现了我们致力于塑造再保险行业未来的坚定承诺。”

鞠泰成
财产及责任险 - 核保



2021

鼎睿在2021年标准普尔全球再保险集团40强排名中位列第27位，并进军英国长寿风险业务领域

“我们在全球再保险40强中攀升至第27位，并成功拓展至英国长寿风险业务，这不仅印证了公司的稳健增长，也表明在快速变化的世界中，我们始终致力于成为值得信赖的合作伙伴。”

任凯恩
财产及责任险 - 市场



2020

鼎睿收购保险相连证券(ILS)专业投资公司Lutece(更名为Peak Capital Ltd.);成为首家发行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.,是鼎睿发展历程中具决定性意义的一步。它使我们能够在全球范围内构建一体化的保险相连证券与资本管理平台,汇聚专业能力与创新力量,为客户与投资者创造全新机遇。”

曹一
第三方资本



2019

连续四年荣获《亚洲银行与金融》杂志颁发的“年度亚洲最佳再保险企业”奖

“第四度荣膺‘年度亚洲再保险公司’,是我们团队全心投入的有力印证。这也进一步巩固了我们向市场持续推出创新解决方案的承诺——例如在2018年12月推出的Lion Rock Re,成功实现了本地风险与全球资本的对接。”

李晨威
结构化解决方案



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



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



2016

鼎睿成立获瑞士金融市场监管局(FINMA)授权的瑞士再保险子公司,并成功引入额外1亿美元资本

“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



2015

鼎睿在第三个完整承保年度保费收入突破5亿美元

“毛保费收入突破5亿美元大关,离不开鼎睿团队的锐意进取。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



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与前瞻性的举措,体现了我们的战略远见和专业实力。在香港特区获得长期再保险业务牌照,进一步深化了我们对分出公司的承诺,并为鼎睿在区域内的发展奠定了持久的立足根基。”

谢贞瑛
投资



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

“我们首次实现盈利,毛保费收入突破1亿美元大关,并持续拓展亚太地区业务版图,这些成就不仅向我们自身,更向整个市场有力地证明: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



2012

鼎睿在香港特区获得一般业务再保险牌照,并获AM Best贝氏评级授予“A-”评级

“扎根于香港特区这个亚洲最具活力的市场,成立这年获得再保险牌照,并获AM Best授予的“A-”评级,使我们对未来发展充满信心。”

梁静文
财务



敏锐应变



提供敏捷策略与定制化方案，
积极响应客户面临的复杂挑战。

业绩概览

鼎睿2025年盈利表现强劲, 实现韧性增长

2025年, 鼎睿录得净利润1.895亿美元。此项表现得益于强劲的保费增长、严谨的核保策略以及稳健的投资回报, 彰显我们在多变市场环境下的良好财务管理及盈利韧性。

驾驭不断演变的宏观环境

2025年全球经济增长放缓, 持续的市场与政策波动影响了风险及投资环境。国际货币基金组织 (IMF) 预计, 到2025年底全球经济增长将略微放缓至3.2%, 主要经济体的通胀虽有所缓解, 但仍高于目标水平。持续的地缘政治与贸易不确定性加剧了外汇及资本市场的波动。

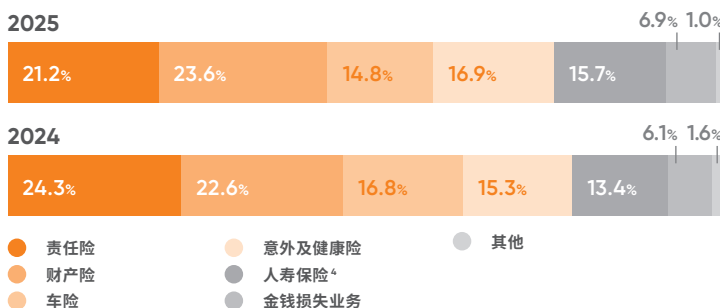
在巨灾频发的环境下, 2025年全行业保险损失估计约为1,270亿美元。¹在此背景下, 鼎睿的风险敞口表现维持在模型参数范围内, 突显了我们严谨的风险选择及有效的核保控制。

多元化业务组合表现驱动盈利性增长

截至2025年12月31日止年度, 鼎睿录得税后净利润1.895亿美元², 而2024年为1.870亿美元。按《国际财务报告准则第4号》(IFRS 4) 计算, 总毛保费收入增长25.0%至22.0亿美元, 而2024年为17.6亿美元。

鼎睿的再保险收入升至15.4亿美元, 较2024年的11.6亿美元增长32.8%。公司承保盈利能力亦有所增强, 2025年再保险服务业绩增至1.629亿美元, 而2024年为1.445亿美元 (增长12.7%)。反映未来利润现值的合同服务边际于2025年达2.006亿美元, 而2024年为1.474亿美元。综合成本率为87.9%, 而2024年为84.0%, 主要反映了短期健康险业务的赔付经验波动。若剔除该板块, 该比率改善至约82.6%, 突显了我们高度多元化及严谨业务组合的优势。

2025年与2024年以险种划分的业绩明细对比, 根据美元计价的毛保费收入排序³



2025年与2024年以市场划分的业绩明细对比, 根据美元计价的毛保费收入排序⁵



在市场波动中实现稳健投资回报

2025年, 由于全球货币政策、财政状况及地缘政治动态的变化, 金融市场经历了高波动性, 而人工智能 (AI) 的发展则影响了投资机会与资本流动。

鼎睿继续将投资组合锚定于高质量的固定收益资产, 以产生经常性收入并支持负债匹配, 同时有选择地增加股票敞口以把握增长机遇。

1. 怡安, 《2026年气候与巨灾洞察》(Climate and Catastrophe Insight), 2026年第一季度

2. 本节2024年和2025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

3. 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

4. 不包括短期健康险

5. 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

2025年与2024年资产管理规模对比，根据美元计价

2025



2024



● 债券

● 现金和现金存款

● 股票*

● 单位信托基金和共同基金*

● 房地产

* 股票配置总额(包含股票基金)，由2024年的1.532亿美元增加至2025年的1.711亿美元

我们亦积极针对久期进行管理，整体投资久期从2024年的约两年延长至约三年。继4月份市场抛售之后，鼎睿在严格控制回撤风险的同时增加了股票配置，重点关注人工智能与可再生能源等长期结构性主题，并始终保持严谨的风险管理。

2025年，鼎睿保持了审慎的流动性状况，将经营性现金予以独立管理，并在各资产类别中维持全球多元化的配置布局。

截至2025年12月31日，资产管理规模(“AUM”)增至38.8亿美元，较2024年的33.3亿美元增长16.5%。扣除费用前的投资收益从2024年的1.225亿美元升至2.013亿美元，平均资产管理规模回报率达5.6%，而2024年为3.6%，这主要得益于经常性收入、市场估值收益及外汇折算收益的支持。

维持强劲的资金及偿付能力状况

鼎睿香港保持了强劲的资金状况，截至2025年12月31日，偿付能力充足率(未经审计)增至190%(2024年:184%)，为我们的韧性及战略灵活性提供了支持。

2025年，鼎睿发行3.5亿美元的永续次级担保资本证券，票息为5.625%，进一步增强了资本基础与资金调配能力；并且在完成本次发行前，我们已先行全额赎回2020年发行的2.5亿美元资本证券。资本证券有助于鼎睿进一步提升承保能力，实现长期增长，并在不断变化的市场环境中维持财务灵活性。

我们在2025年推出了最新一期巨灾债券Black Kite Re 2025-1，扩大了另类资本及风险转移能力。该交易通过行业损失及参数型触发机制，为包括日本、中国及印度在内的亚洲市场提供了额外保障。通过将此工具纳入我们的资本优化战略，我们实现了保障来源的多元化，并加强了我们在该地区保险连接证券市场(ILS)的地位。

首次派息彰显盈利可持续性

截至2025年12月31日，得益于留存收益及持续的盈利能力，鼎睿的股东权益达到13.3亿美元，较2024年的11.8亿美元增长12.3%。在获得香港保险业监管局批准后，鼎睿向股东宣派了首笔3,000万美元的股息。此次派息标志着鼎睿在资本管理历程中迈出了重要一步，充分彰显了我们稳健的资本状况以及对盈利可持续性的坚定信心。

通过成本及投资纪律实现财务韧性

鼎睿持续以严明纪律、高效运营为原则，在支持业务可持续增长的同时保持严格的成本控制。目前，公司管理费用率为6.2%，反映了鼎睿对营运效率及审慎资源配置的持续关注。

2025年，鼎睿推进了涵盖技术及营运的现代化计划，包括核保分析、实时巨灾监控、投资及网络安全基础设施，以及数据基础建设，以支持可扩展及人工智能驱动的经营与报告。

我们根据战略核保重点进行了有针对性的招聘。2025年总员工人数增至194人，而2024年为172人。

依托强健资产负债表的战略性增长

鼎睿以稳健的一月续保开启了本年度，在竞争激烈的市场中保持了严谨的增长。在财产及责任险、人寿及健康险以及结构性解决方案需求的支撑下，我们继续深化与现有客户的关系，并有选择地拓展新合作伙伴。

展望2026年，鼎睿在核保及投资方面均保持强劲的增长势头。随着业务的扩张，我们预期将继续保持资产负债表的实力、严谨的核保以及审慎的资本管理，以此作为驱动我们业绩的核心动力。

财务摘要

综合损益及其他综合收入表

截至2025年12月31日

| | 2025 美元 | 2024 美元 |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| 再保险收入 | 1,535,195,841 | 1,156,160,110 |
| 再保险服务费用 | (1,298,972,277) | (943,474,526) |
| 分出再保险开支净额 | (73,341,309) | (68,202,884) |
| 再保险服务业绩 | 162,882,255 | 144,482,700 |
| 再保险合约的财务费用净额 | (114,004,311) | (102,396) |
| 分出再保险合约的财务收入净额 | 5,943,659 | 5,870,579 |
| 再保险财务损益净额 | (108,060,652) | 5,768,183 |
| 其中:再保险财务损益产生的汇兑(损失)/收益 | (43,530,841) | 54,894,570 |
| 未计入汇兑收益的再保险财务损益净额 | (64,529,811) | (49,126,387) |
| 金融资产的利息收益 | | |
| - 并非按公允价值计入损益 | 92,199,137 | 86,941,665 |
| - 按公允价值计入损益 | 3,532,416 | 3,514,456 |
| 其他投资收益 | 105,925,507 | 31,848,221 |
| 金融资产减值损失/减值损失转回 | (310,295) | 155,289 |
| 投资收益 | 201,346,765 | 122,459,631 |
| 其他收入/(费用) | 1,915,531 | (15,855,542) |
| 其他营业费用 | (53,264,024) | (42,603,458) |
| 其他财务费用 | (891,584) | (963,467) |
| 再保险财务损益产生的汇兑(损失)/收益 | (43,530,841) | 54,894,570 |
| 其他汇兑收益/(损失) | 2,582,028 | (5,908,847) |
| 应占联营公司及合营公司利润前的利润 | 206,510,319 | 207,379,200 |
| 应占联营公司亏损 | (116,769) | (5,264,650) |
| 应占合营公司利润 | 1,773,466 | 1,703,819 |
| 税前利润 | 208,167,016 | 203,818,369 |
| 税项支出 | (18,711,936) | (16,815,015) |
| 年内利润 | 189,455,080 | 187,003,354 |
| 归属于: | | |
| 普通股股东 | 175,432,510 | 173,628,354 |
| 永续资本证券持有人 | 14,022,570 | 13,375,000 |
| 年内利润 | 189,455,080 | 187,003,354 |
| 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 | | |
| 公允价值变动 | 34,665,655 | (9,994,037) |
| 综合损益表中处置收益之重分类调整 | (1,436,033) | 2,453,136 |
| 税项影响 | - | 85,261 |
| | 33,229,622 | (7,455,640) |
| 再保险合约的财务费用净额 | (37,088,260) | (22,293,659) |
| 分出再保险合约的财务收入净额 | 4,864,014 | 6,102,922 |
| | (32,224,246) | (16,190,737) |
| 相关税项影响 | - | 2,032,332 |
| | (32,224,246) | (14,158,405) |

综合损益及其他综合收入表 (續)

截至2025年12月31日

| | 2025 美元 | 2024 美元 |
|---------------------|--------------------|---------------------|
| 综合损益表中联营公司之重分类调整 | - | 425,490 |
| 因折算海外业务产生的汇兑损益差额 | 79,017 | (2,030,438) |
| 年内其他综合收益(亏损) | 1,084,393 | (23,218,993) |
| 年内综合收入总额 | 190,539,473 | 163,784,361 |
| 归属于: | | |
| 普通股股东 | 176,516,903 | 150,409,361 |
| 永续资本证券持有人 | 14,022,570 | 13,375,000 |
| | 190,539,473 | 163,784,361 |

综合财务状况表

截至2025年12月31日

| | 2025 美元 | 2024 美元 |
|---------------|----------------------|----------------------|
| 资产 | | |
| 无形资产 | 2,407,968 | 2,903,951 |
| 使用权资产 | 8,125,699 | 8,115,570 |
| 商誉 | 357,250 | 357,250 |
| 固定资产 | 3,633,321 | 3,747,540 |
| 联营公司投资 | 14,567,326 | 14,684,095 |
| 合营公司投资 | 42,419,579 | 41,606,246 |
| 再保险合同资产 | 102,754,414 | 123,076,229 |
| 分出再保险合同资产 | 234,843,110 | 261,164,457 |
| 金融投资: | | |
| 按公允价值计入其他综合收入 | 2,156,937,936 | 1,663,361,849 |
| 按公允价值计入损益 | 1,216,325,203 | 1,016,593,549 |
| 按摊销成本 | - | 10,000,000 |
| 预付款、按金及其他应收款项 | 54,241,504 | 38,096,513 |
| 应收控股公司款项 | 6,065,458 | 6,069,646 |
| 当期税项资产 | 3,423,915 | - |
| 现金及现金等价物 | 449,369,978 | 583,039,114 |
| 资产总值 | 4,295,472,661 | 3,772,816,009 |
| 负债 | | |
| 再保险合同负债 | 2,515,135,735 | 2,260,422,541 |
| 分出再保险合同负债 | 30,570,642 | 31,694,136 |
| 金融衍生工具 | 182,918 | - |
| 其他应付款项及应计负债 | 61,240,142 | 35,129,053 |
| 租赁负债 | 9,622,908 | 9,975,193 |
| 当期税项负债 | - | 364,147 |
| 递延税项负债 | 1,058,154 | 2,481,382 |
| 负债总额 | 2,617,810,499 | 2,340,066,452 |
| 净资产 | 1,677,662,162 | 1,432,749,557 |
| 权益 | | |
| 股本 | 786,720,714 | 786,720,714 |
| 储备 | 540,130,816 | 395,271,721 |
| 股东资本合计 | 1,326,851,530 | 1,181,992,435 |
| 永续资本证券 | 350,810,632 | 250,757,122 |
| 权益总额 | 1,677,662,162 | 1,432,749,557 |

综合现金流量表

截至2025年12月31日

| | 2025 美元 | 2024 美元 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| 经营活动现金流量 | | |
| 税前盈利 | 208,167,016 | 203,818,369 |
| 调整： | | |
| 固定资产折旧 | 1,490,278 | 1,274,643 |
| 无形资产摊销 | 1,326,648 | 1,183,512 |
| 使用权资产折旧 | 2,888,325 | 2,523,913 |
| 应占联营公司亏损 | 116,769 | 5,264,650 |
| 应占合营公司利润 | (1,773,466) | (1,703,819) |
| 利息收入 | (95,731,553) | (90,456,121) |
| 财务支出 | 891,584 | 963,467 |
| 投资之股息收入 | (35,243,126) | (38,357,587) |
| 按公允价值计入损益的投资的公允价值收益 | (28,828,493) | (39,953,105) |
| 处置以公允价值计入损益的投资损失 | 4,391,179 | 24,538,284 |
| 处置以公允价值计入其他综合收入的投资(收益)损失 | (823,174) | 2,008,347 |
| 金融资产减值亏损(转回) | 310,295 | (155,289) |
| 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 |
| 再保险合同/分出再保险合同变动净额 | 213,452,312 | 56,588,619 |
| 应收最终控股公司款项变动 | 4,188 | 26,256 |
| 预付款、按金及其他应收款项变动 | (29,198,571) | (4,608,638) |
| 其他应付款项及应计负债变动 | 18,379,949 | 2,117,519 |
| 经营现金流量 | 259,820,160 | 128,241,880 |
| 租赁负债利息支付 | (624,251) | (686,141) |
| 已付税项 | (23,923,226) | - |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 235,272,683 | 127,555,739 |

综合现金流量表(續)

截至2025年12月31日

| | 2025 美元 | 2024 美元 |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| 投资活动现金流量 | | |
| 购买固定资产 | (1,376,059) | (97,602) |
| 购买无形资产 | (830,665) | (115,917) |
| 已收利息 | 93,136,784 | 87,403,690 |
| 现金抵押品变动 | 56,996,111 | (27,007,530) |
| 证券投资所收股息 | 36,084,865 | 37,943,251 |
| 已收合营公司股息 | 1,039,150 | 13,914,976 |
| 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 | (1,706,851,928) | (1,046,915,017) |
| 购买以公允价值计入损益的投资 | (1,055,002,890) | (461,388,048) |
| 处置以公允价值计入其他综合收入的投资的所得款项 | 1,287,263,241 | 1,040,678,174 |
| 处置以公允价值计入损益的投资的所得款项 | 907,486,485 | 212,376,386 |
| 处置按摊销成本计量的投资的所得款项 | 10,000,000 | - |
| 投资活动使用的现金流量净额 | (372,054,906) | (141,189,586) |
| 融资活动现金流量 | | |
| 已付利息 | (267,333) | (277,326) |
| 永续资本证券赎回 | (250,000,000) | - |
| 发行永续资本证券所得款项 | 347,748,132 | - |
| 永续资本证券分派 | (13,375,000) | (13,375,000) |
| 租赁负债本金支付 | (3,131,015) | (1,519,337) |
| 回购协议结算净额 | - | (20,352,227) |
| 已派股息 | (30,000,000) | - |
| 融资活动产生/(使用)的现金流量净额 | 50,974,784 | (35,523,890) |
| 现金及现金等价物的净变化 | (85,807,439) | (49,157,737) |
| 年初的现金及现金等价物 | 382,751,022 | 442,761,809 |
| 现金及现金等价物减少净额 | (85,807,439) | (49,157,737) |
| 汇率变动的影响 | 9,134,414 | (10,853,050) |
| 年末的现金及现金等价物 | 306,077,997 | 382,751,022 |
| 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 | 449,369,978 | 583,039,114 |
| 现金抵押品 | (143,291,981) | (200,288,092) |
| 现金及现金等价物 | 306,077,997 | 382,751,022 |

消费者调查

应对新兴亚洲气候风险：化认知为韧性

新兴亚洲正面临日益严峻的气候风险，其经济影响十分显著。估算¹显示，在代表性浓度路径 (RCP) 8.5 (极端高温) 情景下，受高温与高湿导致的有效工时损失影响，到2050年，亚洲每年或有8%至13%的国内生产总值 (GDP) 面临风险。鉴于新兴亚洲地区户外工作占比较高，且农村生计高度依赖农业等气候敏感型产业，该地区受到的冲击将更为显著。

尽管风险不断攀升，多数新兴亚洲市场对新的气候现实仍准备不足。自然灾害的保险渗透率处于较低水平且分布不均，超过85%的灾害损失仍缺乏保险覆盖。²

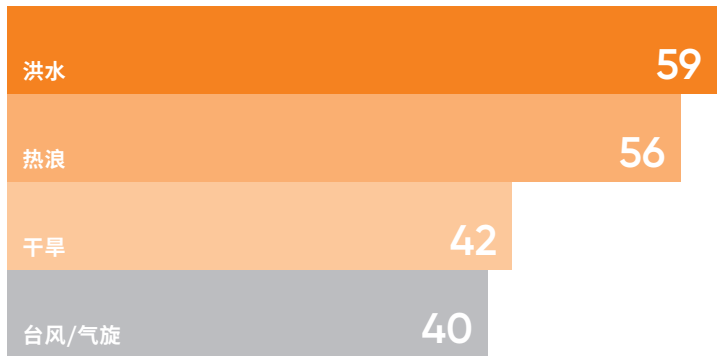
为深入了解相关保障敞口，鼎睿对中国、印度、泰国、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾与越南等七个亚洲市场的8,000名中产阶级消费者进行了调研。本次调研旨在评估受访者对气候变化及潜在风险的认知，以及其在适应能力、风险保障与气候行动方面的意向。调研结果显示，消费者与保险行业在气候相关保障敞口的认知程度上存在差异。消费者普遍能感知气候带来的影响，但该认知尚未有效转化为对财务风险的防范意识。

气候变化已成为新兴亚洲消费者的核心关切

气候变化的紧迫性正受到日益广泛的关注。在新兴亚洲地区，43%的受访者认为气候变化将在未来三年内对其生活产生重大影响。相较于中国与马来西亚，越南、印度尼西亚与印度消费者的关注度相对更高。

在各类极端天气中，洪水与热浪是新兴亚洲消费者最为关注的风险。然而，各市场的区域性特征明显：越南消费者更关注干旱风险，而菲律宾受访者则将台风视为首要威胁。综合而言，调研结果表明，气候变化已不再被视为遥远的潜在风险，而是切实影响公众对安全、出行及经济稳定预期的现实问题。

各国最关注的极端天气类型 (%)



1. 麦肯锡全球研究所,《亚洲的气候风险与应对措施》(Climate risk and response in Asia);《亚洲未来》(Future of Asia), 2020年11月

2. 基于怡安的估计

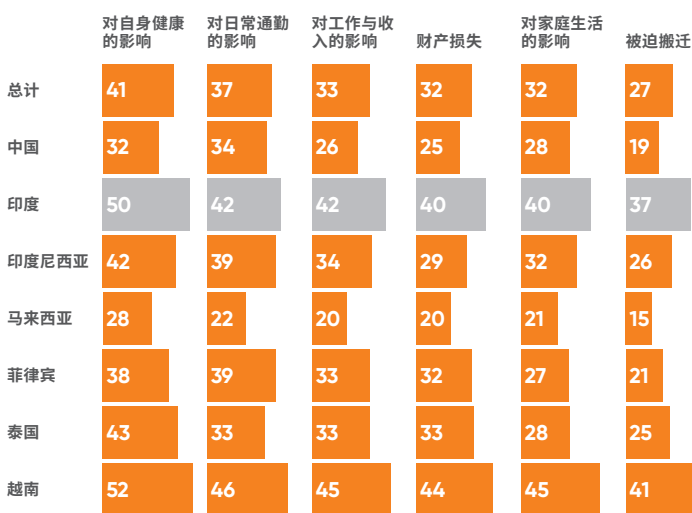
消费者普遍认为气候变化将对其健康与收入产生影响

过往经历进一步印证了上述认知。在提及极端天气事件曾造成的影响时,41%的受访者表示其健康状况曾受波及,37%表示通勤与工作曾受阻,32%报告曾遭受财产损失。其中,越南与印度消费者在各项指标中的受影响程度最为显著。

尽管具备相关经历,消费者的财务风险意识依然有限。受访者对其财产保障敞口的平均估算值仅为35%,远低于行业对新兴亚洲市场约95%的预估水平。这一显著低估反映出市场存在一定的认知盲区:尽管消费者能够感知气候变化引发的风险,但多数人尚未将此类经历转化为对潜在财务脆弱性的深刻理解。

受此影响,消费者应对气候相关冲击的准备情况参差不齐。三分之一的受访者表示,将依赖政府或亲友来应对自然灾害造成的财务后果;值得注意的是,仍有10%的受访者对此类冲击缺乏任何应对预案。

极端天气对各国日常生活的影响比例(%)



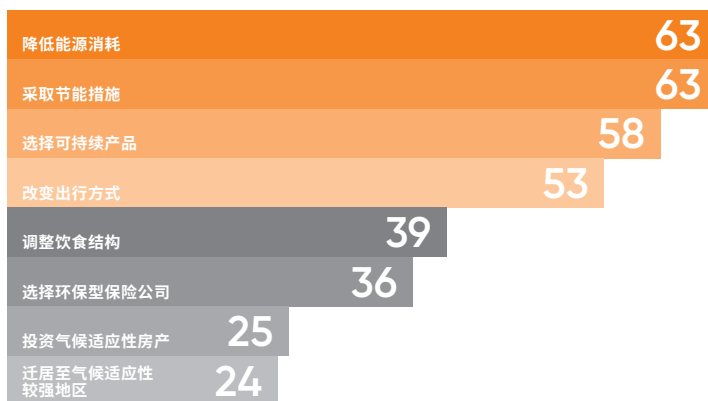
注:在0-10分量表中选择8-10分的受访者比例,其中10分代表受到严重影响(%)

气候意识提升正推动生活方式的转型

新兴亚洲中产阶级消费者具备较高的气候变化认知。超过80%的受访者了解其驱动因素与成因,89%的受访者表示出于对气候问题的关注,已选择更具可持续性的生活方式。主要的行为转变包括:采取更节能的生活习惯、选择可持续产品,以及调整交通出行方式。

气候因素亦在逐步影响消费者的财务决策。四分之一的受访者表示,气候因素会影响其房地产投资决策;36%的受访者认为气候因素是其购买保险时的重要考量。值得注意的是,消费者将自身视为推动变革的重要力量,认为其发挥的作用仅次于政府。伴随这一责任感的,是公众对实现净零排放目标的乐观预期,以及对绿色与可持续挂钩保险产品的浓厚兴趣。

各国因气候认知而产生的行为变化(%)



弥合认知差距,构建财务韧性

本次调研揭示了一个显著的矛盾现象:一方面,新兴亚洲消费者对气候风险的认知不断深化、受影响程度加剧且行动意愿增强;另一方面,风险认知与实际保障之间不断扩大的差距,为保险行业带来了挑战,同时也孕育了发展机遇。

保险公司在应对这一挑战中发挥着关键作用。其职责不仅限于提供风险转移方案,更在于通过市场

教育与切实可行的解决方案赋能消费者,助力其建立抵御气候相关风险的长期韧性。

缩小自然灾害带来的保障敞口,需要公共部门、保险机构与消费者的通力合作。各方应携手开发创新产品、深化合作伙伴关系并完善政策框架,从而强化社会的财务韧性,以妥善应对该地区不断演变的气候现实。

财产 及责任险

面对多元的市场格局，鼎睿表现强劲

2025年是机遇与风险并存的一年，全球经济在展现韧性的同时，亦显露出脆弱的特征。尽管地缘政治、金融、财政和气象方面的威胁持续加剧，全球经济仍保持增长，但步伐有所放缓。在再保险领域，在稳健的盈利、投资收益以及投资者意愿的支撑下，尽管承保能力持续扩张，对风险保障的需求依然强劲。市场状况远非整齐划一，因市场、业务线、分出公司和项目结构的不同而存在显著差异。¹

根据我们的观察，在财产巨灾板块，续保动态反映出承保容量充裕，且对表现良好的投资组合竞争激烈，项目经常获得超额认购。因此，条款和结构不断演变，而起赔点总体保持韧性。分出公司亦不断优化其保障，通常在优先考虑资金使用效率的同时，加强对较低层级的保障，以及盈利和频率保障。

2025年自然灾害已赔损失达历史第十高

2025年自然灾害造成的保险损失总额达1,270亿美元，成为行业有史以来损失第十高的年份。非主要巨灾风险日益成为损失的重要驱动因素，特别是加州野火、强对流风暴和洪水，这些灾害合计占去年保险损失的90%以上。这一趋势反映出非主要巨灾风险发生频率和严重程度不断上升的长期趋势。²

财产及责任险

结构化解决方案

全球化拓展

人寿及健康险

亚太地区占去年全球自然灾害经济损失的近三分之一，但由于保险渗透率较低，仅占保险损失的5%左右。亚太地区造成重大经济损失的事件包括3月的缅甸地震（经济损失达157亿美元，逾5,000人遇难）、7月中国华北地区洪灾（经济损失达139亿美元）、8-9月印度旁遮普季风洪灾（经济损失达30亿美元），以及2月澳大利亚热带气旋阿尔弗雷德（Alfred）（经济损失达14亿美元）。³

2025年的台风季进一步凸显了亚太地区日益增加的自然灾害风险。尽管本季开始时间较晚，但该台风季依然活跃，共有27个被命名的热带气旋，其中13个达到台风级别。几场风暴的路径较为罕见，凸显了未来潜在的灾害风险。⁴

2025年毛保费收入实现19.6%的大幅同比增长

对鼎睿而言，今年亚太地区以及经历了一个相对温和的自然灾害年份的欧洲，其自然灾害事件均保持在我们的模型预测和预期损失水平之内。在财产与责任险方面（不含短期健康险，但包含财产与责任险结构性解决方案），鼎睿2025年实现毛保费收入16.2亿美元，较2024年的13.6亿美元增长19.6%。再保险收入（包含短期健康险和财产与责任险结构性解决方案）升至14.2亿美元，相较2024年的10.6亿美元同比增长34.0%。鼎睿实现了87.9%的良好技术性综合成本率（2024年：84.0%）。

与2024年一样，所有业务线和地区都为我们的盈利性增长做出了积极贡献。我们受益于市场对我们专业知识、长期策略以及与客户共同发展业务承诺的日益认可。

面对部分市场更具竞争性的续保环境，我们认为在公司的目标业务板块中，2025年的市场条件依然保持合理且具可持续性。通过坚持严格的核保纪律并优先发展长期合作伙伴关系，鼎睿在优质业务上实现了高续保率，并在未让步纳入额外风险的前提下维持了稳定的保障范围。

鼎睿继续进一步实现业务组合的多元化。我们的全球化战略以香港为总部，业务版图扩展至欧洲、北美和印度，使我们能够发掘新机遇，同时加强与现有客户的关系。我们还继续扩大在东南亚（包括越南和泰国）的业务布局。

此外，我们在财产及责任险各项业务板块上均实现稳步扩张。其中，财产险业务实现强劲增长，2025年的毛保费收入达5.203亿美元，较2024年的3.985亿美元同比增长30.6%。截至年底，财产险占整体财产及责任险业务组合（不含短期健康险）的32.1%。责任险业务实现稳健增长，毛保费收入达4.662亿美元，较2024年的4.287亿美元增长8.7%。这占我们财产及责任险投资组合的28.7%。

有关责任险业务业绩的进一步详情，请分别参阅本报告第30页及第32-33页的《睿见—责任险》与《睿见—全球化拓展》。

为了降低波动性并拓宽产品范围，鼎睿亦承保个人意外险、海运险以及信用及保证险等特殊险种。尽管面临综合性保险公司增加承保容量带来的竞争压力，我们的信用及保证险业务在2025年仍实现大幅增长。鼎睿目前以中国为核心市场，并在日本、韩国、东南亚、印度及欧洲承保信用与保证险。鼎睿将继续探索进一步实现信用与保证险组合多元化并扩大地理版图的机会。

鼎睿财产及责任险业务前景强劲

鼎睿在近期2026年1月1日的续保中成功实现了财产与责任险业务的增长，增加了与现有客户的合作，参与了新的机遇并成功吸纳新客户。市场状况因地区和业务线而异。我们将保持严格的核保纪律和以客户为中心的方法，继续支持现有客户，同时在定价和条款合理的情况下有选择地吸纳新合作伙伴。

凭借平衡且多元化的财产与责任险业务组合，我们将进一步深化客户关系，并优先发展战略合作伙伴关系。依托严谨的承保纪律、稳健的风险管理以及长远的发展视野，鼎睿已为2026年及未来的财产与责任险可持续增长奠定了良好基础。

1. 豪德，《再平衡》（Re-balancing），2026年1月

2. 怡安，《2026年气候和自然灾害洞察报告》（2026 Climate and Catastrophe Insights），2026年1月

3. 同前

4. 联合国亚洲及太平洋经济社会委员会/世界气象组织台风委员会，《2025年台风季回顾》（Review of the 2025 typhoon season），2026年2月

责任险

通过严谨核保实现韧性业绩

2025年，鼎睿的责任险再保险业务表现强劲，实现了稳健的营收增长，并保持了良好的承保利润率。凭借严谨的核保纪律、地域多元化策略以及审慎的周期管理，鼎睿在复杂的市场环境中稳步前行。我们始终坚持以可持续的盈利能力为首要目标，而非单纯追求规模增长，并对长尾风险敞口采取审慎克制的态度。

2025年，该业务实现毛保费收入4.662亿美元，同比增长8.7% (2024年:4.287亿美元)，占鼎睿整体业务组合的21.2%。这一增长主要得益于我们在深化现有客户关系的同时，保持了跨地域和产品线的投资组合平衡，并在我们具有高度承保信心的特定地区进行了战略性拓展。

深化地域多元化，提升业务韧性

在亚洲，得益于经济复苏和保险渗透率的提升，新兴市场持续增长，进一步夯实了我们的区域业务基础。例如在印度，我们在GIFT City新获批设立的分支机构，延伸了我们在新兴市场的业务触角，进一步强化了地域多元化布局。

在北美，百慕大子公司的成立增强了客户信心，拓宽了我们进入美国市场的渠道，并为以中小企业 (SME) 为重点的责任险业务提供了严谨且盈利的增长支持。在这些领域，鼎睿精准的核保策略展现出显著优势。北美现已成为鼎睿最大的责任险市场，鼎睿的美国责任险业务组合 (涵盖车险、一般责任险及职业责任险) 的毛保费约为5.29亿美元，约占财产与责任险总毛保费的三分之一，是我们多元化战略的两大核心支柱之一。

在欧洲，鼎睿进一步推动了责任险投资组合的多元化，增加了对中小企业相关业务的风险敞口，以提升业务组合的平衡性与广度。

这种跨地域和产品线的战略性多元化布局，增强了我们的业务韧性，确保了盈利的稳定性，并为我们的业务合作伙伴创造了长期价值。

扩大创新与资源投入，把握增长机遇

2025年，鼎睿拓宽了网络再保险业务的分析与建模能力，增加了专家资源，并扩大了转分保承保能力，以支持业务的进一步增长。

创新也继续塑造着我们的责任险投资组合。在新兴市场，我们正与保险公司合作，为自动驾驶责任解决方案提供支持。这源于我们对出行方式和技术将如何重新定义责任险风险的长期洞察。同时，我们也在积极探索亚洲各地与可再生能源相关的业务机遇。

展望未来，鼎睿将继续专注于打造高质量且具韧性的增长，并以长期的客户合作伙伴关系为基石。我们将继续加强在亚洲及其他地区的客户互动；在这些地区，我们对当地市场的深刻理解和严谨的业务策略正持续创造价值。在竞争日益激烈的环境中，我们将精准配置承保能力，审慎推进业务多元化，并坚定不移地致力于实现可持续的业绩表现。

结构化 解决方案

提升分出公司的财务韧性

2025年，结构化解决方案作为独立的业务部门，以及涵盖寿险及健康险与财产及责任险的综合平台，在其首个完整承保年度取得了强劲的业绩表现。

该业务板块体现了鼎睿对创新及资本高效解决方案的坚定承诺，旨在助力分出公司在不同市场周期中优化资本配置并维持盈利稳定。通过结合传统与结构化再保险，结构化解决方案以定制化保障，精准满足分出公司在风险、资本及财务管理方面的综合需求。

资本优化型保障需求持续增长

2025年的经营环境进一步印证了具备适应性及以资本为导向的再保险方案的价值。亚太地区持续推进风险为本资本（“RBC”）制度，加之气候相关损失攀升、通胀压力以及宏观经济复苏不均衡等因素交织。因此，分出公司愈发寻求定制化解决方案，以提升资本效率、保障盈利稳定性，并更好地应对市场周期。

各地区的业务需求呈现出显著的本土市场特征。在亚太地区，受监管发展及业务增长目标的驱动，市场对资本优化方案的关注度持续上升，结构化再保险依然是险企资本管理的核心工具。在欧洲市场，需求主要集中于旨在应对市场波动

的资本管理与盈利平滑机制。拉丁美洲市场则呈现出初步增长势头，对旨在提升财务韧性及涵盖新兴风险的创新结构方案兴趣渐浓。

资本高效方案驱动业务增长

鼎睿2025年的稳健业绩，得益于敏捷的决策机制、深刻的本土市场洞察，以及在多元监管环境下提供定制化、资本高效的再保险方案的能力。2025年，结构化解决方案团队进一步强化了与传统再保险团队的协同效应，使客户能够从一体化的综合解决方案中获益。

2025年，该业务板块的业绩主要由亚太地区驱动；随着分出公司积极适应不断演进的监管框架，中国、印度及韩国市场展现出强劲的增长动能。同时，该业务亦进一步拓展了在欧洲与拉丁美洲的国际版图，反映出客户需求的持续增长，以及鼎睿结构化解决方案专业能力的全球影响力日益扩大。

就业务组合而言，寿险与健康险的业绩表现，得益于市场对兼具资本、风险与财务管理功能的混合型方案，以及针对新兴风险的创新保障需求不断攀升。财产与责任险的业绩则由多元化、轻资本且聚焦于具备规模化潜力与稳定性的业务

组合提供坚实支撑；在此类业务中，结构化解决方案有效助力分出公司实现资本高效增长及盈利稳定。

此外，通过持续的客户互动与知识分享项目，我们不断深化与客户的长期合作伙伴关系。

2026年展望

展望2026年，在监管改革持续落地以及气候与经济周期波动犹存的背景下，预计以资本优化为导向的再保险需求将保持韧性。结构化解决方案将在应对上述挑战中发挥核心作用，并伴随客户在资本与财务管理方面的发展需求不断演进。

鼎睿始终秉持提升分出公司资本效率的理念，致力于提供将传统与结构化保障无缝衔接的综合解决方案。我们将依托团队协同优势，进一步拓展地域版图，并开发能够应对市场变化的定制化方案。我们的重点依然清晰：驱动资本高效增长、提供差异化洞察，并建立长期的客户合作伙伴关系。

全球化拓展

2025年，鼎睿进一步拓展其全球业务版图，获批设立百慕大子公司，并在印度GIFT City新设分支机构。这些里程碑式的进展延续了我们早前的全球化拓展步伐，例如2016年为服务欧洲市场而设立的苏黎世子公司。地域多元化始终是鼎睿增长战略的核心，这不仅与我们在亚洲新兴市场的坚实基础相辅相成，更进一步强化了公司在亚洲及全球其他地区业务组合的均衡性。

截至2025年12月31日，亚太地区占鼎睿毛保费收入的54.6%，美洲地区占26.2%，欧洲、中东及非洲地区(EMEA)占19.2%；而2024年这一比例分别为28.3%和23.4%。这充分体现了我们正稳步迈向更具韧性、全球布局更均衡的业务模式。

拓展北美业务版图

2025年5月，鼎睿设立百慕大子公司，并获百慕大金融管理局(BMA)颁发3B类牌照，这标志着我们全球增长历程中的一座重要里程碑。以全球领先的再保险中心百慕大为营运基地，百慕大子公司拓宽了我们触达北美市场的渠道，同时进一步巩固了鼎睿作为备受全球信赖的再保险公司的地位。

鼎睿在美国责任险市场已深耕九年，在多个业务板块与市场周期中积累了深厚的行业经验。基于此坚实基础，百慕大子公司在首个完整经营年度即录得强劲动能与优异业绩，其毛保费收入较2024年同比增长约14.1%。依托百慕大成熟的监管框架，该平台使我们能够更贴近当地客户、拓宽市场渠道，并以更灵活的架构支持美国合作伙伴。

鼎睿北美子公司专注于细分、短尾及限额较低的责任险业务，该类业务具备较高的业绩可预测性，且对社会通胀的风险敞口有限。在坚持以损失频率为主导的承保策略下，鼎睿在美国责任险市场重点聚焦中小型企业(SME)板块，同时严格限制对商用汽车等高波动性险种的风险敞口。作为业务补充，公司的投资组合亦涵盖个人汽车险、超额与盈余(E&S)责任险以及职业责任险等业务；在严格的承保纪律下，此类业务持续贡献稳健的业绩表现。

展望未来，我们将继续聚焦于中小型企业及小微风险业务，并在符合公司审慎多元化战略的前提下，有选择性地拓展其他短尾业务。

深化印度战略布局

2025年2月，鼎睿对新兴市场的长期承诺迎来了一项重大里程碑：我们在GIFT City的分支机构正式获批成为国际金融服务中心保险机构(IIO)，使鼎睿成为首批获准在GIFT City开展业务的国际再保险公司之一。

凭借在印度市场逾十年的深耕经验，我们成功把握先发优势。与2024年相比，2025年我们印度业务组合的毛保费实现了139%的大幅增长。

通过设立GIFT City分支机构，鼎睿确立了本土化运营阵地，以更直接地服务分出公司并深化合作伙伴关系。在作为IIO机构运营的首年，该分支机构积极参与了涵盖财产险、工程险、车险、健康险、信用及保证险、农业险、结构化解决方案及人寿险等全险种的再保险项目。得益于对印度保险市场及本土文化的深刻洞察，该分支机构依托由财产与责任险(P&C)、寿险与健康险(L&H)及结构化解决方案构成的创新“三支柱”承保模式，为分出公司提供严谨的风险解决方案与及时的理赔支持，进而赋能整体再保险生态系统的高效运转。

印度始终是鼎睿战略布局的核心支柱。我们计划通过人才培养与知识转移项目，包括举办关于巨灾模型、保险相连证券、《国际财务报告准则第17号》(IFRS 17)实施、网络安全风险与新能源汽车保险等主题的研讨会，持续投资并强化本土专业能力建设。未来，鼎睿将继续深度融合全球视野与本土经验，助力印度保险与再保险市场实现可持续发展。

欧洲业务稳步增长

位于苏黎世的鼎睿瑞士子公司作为鼎睿的首个国际分支机构及欧洲业务枢纽，获准在欧洲全境开展业务，并已将其业务范围延伸至拉丁美洲。2025年，该子公司进一步巩固了其市场地位。



2025年，鼎睿在欧洲市场再次实现稳健增长与强劲盈利，毛保费收入较2024年同比增长7.1%。该业绩反映了我们严格的承保纪律、不断优化的业务组合以及持续的客户互动。此前在硬市场周期中启动的再保险方案结构重塑在2025年得以维持，从而确保了市场环境的可持续性。

通过审慎的业务组合管理，鼎睿持续提升在欧洲市场的多元化水平。我们提升了在比例再保险及长尾责任险业务中的参与度，扩大了信用与保证险板块，并优化了财产险与车险的业务布局。同时，我们将业务触角延伸至人寿险与结构化解决方案领域，进一步强化了鼎睿业务组合的多元化与盈利能力。苏黎世子公司在核心市场中深化了客户合作关系，并审慎地向中东欧等新区域进行拓展。

2026年1月的续保结果再次印证了鼎睿在欧洲市场的稳固地位。得益于长期的客户合作关系与审慎的风险选择，我们在巩固核心业务组合的同时，在结构化及特种险板块实现了稳健增长。展望未来，我们将继续依托多元化布局与严格的承保纪律，在不断演变的欧洲市场中追求以质量为导向的可持续增长。

人寿 及健康险

新兴市场寿险及健康险需求持续旺盛

新兴市场寿险及健康险的核心需求驱动力与市场发展趋势依然延续。随着人口快速老龄化，生活方式与消费模式正在发生转变。冠心病、糖尿病和肥胖症等非传染性疾病及生活方式疾病的发病率不断上升。此外，治疗成本也在持续攀升。预计到2026年，亚太地区的医疗通胀率将高达14%。¹

在许多市场中，随着成本攀升与人口老龄化加剧，公共医疗和养老体系面临的压力日益增大。因此，商业保险方案在满足个人长期保障与储蓄需求方面，正发挥着日益重要的补充作用。在广泛的改革推动及政府计划不断完善的背景下，消费者正逐渐转向商业医疗与人寿保险产品，以提升自身的财务安全与家庭保障水平。

鼎睿的寿险及健康险战略聚焦于填补保障敞口，主要通过为特定市场消费者量身定制的细分产品来满足其需求。一直以来，鼎睿稳步拓展寿险及健康险的业务版图，并在部分细分领域建立了稳固的市场地位。

截至2025年12月31日，鼎睿的寿险及健康险业务组合录得毛保费5.804亿美元（含短期健康险），再保险收入为1.124亿美元（不含短期健康险）。按毛保费收入计算，寿险及健康险业务占鼎睿整体业务的26.3%（含短期健康险）。

推进青少年重大疾病保险解决方案

中国是我们最大的寿险与健康险市场。我们已在青少年重大疾病保险（为0至18岁被保险人提供保障）领域打下了坚实基础。2025年，鼎睿持续丰富寿险及健康

险产品矩阵，推出多项创新医疗解决方案，旨在提升保障的可及性，并进一步强化在中国市场的业务布局。

持续拓展印度与东南亚业务版图

在印度，鼎睿充分把握先发优势，成为首批获得GIFT City牌照的再保险公司之一。随着该市场逐步向国际参与者开放，我们依托丰富的区域经验，为客户提供契合当地需求的个人定期寿险解决方案。2025年，鼎睿进一步巩固了在印度寿险市场的合作基础，深化与主要保险公司的协作，并持续扩大业务版图。

东南亚是鼎睿寿险及健康险业务的另一大增长区域。鉴于该地区市场与监管环境的多样性，鼎睿正采取循序渐进且稳健严谨的策略来拓展区域业务。2025年，我们成功进军泰国与越南，这两个市场均具备良好的基本面与稳定的监管框架。尽管目前业务规模仍相对有限，但这些早期举措已成功建立市场据点，为未来的进一步扩张奠定了坚实基础。

1. 韦莱韬悦，《亚太地区医疗通胀在2026年持续攀升》(Asia Pacific medical inflation continues to soar in 2026)，2025年12月



独特定位铸就广阔前景

寿险及健康险是鼎睿业务拓展与投资组合多元化的重要驱动力。依托长期的客户关系以及对核心市场的深刻理解，我们在这些市场确立了独特的业务定位。随着保障类产品需求的持续增长，鼎睿将进一步加大内部基建投入，以全面提升在寿险及健康险领域的分析、承保与产品设计能力。

展望2026年，鼎睿在中国市场持续看到广阔机遇：公共医疗资金的受限将进一步推升对更优质商业医疗保障的需求。在印度市场，尽管目前仍以死亡率风险业务为主导，但新冠疫情后的市场调整正创造新的机遇，使再保险公司能够凭借严谨的承保纪律实现差异化竞争。



气候变化与 城市化进程

多重挑战交织下的未来路径

城市化与气候变化正相互交织、彼此加剧，深刻重塑着城市的未来。当前，全球约56%的人口居住在城市地区，联合国预计至2050年该比例将进一步升至68%。¹城市在驱动经济增长与创新的同时，也加剧了温室气体排放，并使全球变暖引发的风险更为集中。应对这一叠加效应，亟需决策者、企业以及直保与再保机构的通力协作。

城市化进程驱动气候变化

据统计，全球约70%的能源相关二氧化碳排放源自城市，主要集中于交通、建筑、工业与发电领域。²随着城市人口的不断扩张，尤其是在新兴经济体中，对能源、水资源及基础设施的需求持续攀升。然而，当前的经济增长仍高度依赖化石燃料与资源密集型发展模式，进一步加剧了生态环境压力。

在许多大型城市，快速的城市扩张也令自然生态系统不堪重负。例如，地下水的过度开采导致地面沉降，这一问题在沿海城市日益严峻。以雅加达为例，部分地区每年地面沉降高达26厘米，叠加海平面上升的影响，致使洪涝风险急剧攀升。³此外，城市化进程不断侵蚀天然的生态缓冲带：植被被钢筋混凝土取代，不仅加剧了局部高温，还削弱了地表的雨水渗透能力，推高了洪涝隐患。由此引发的城市热岛效应与透水地表的减少，使得城市在面对急慢性气候风险时显得更为脆弱。

城市系统面临日益加剧的气候压力

反之，气候变化也令城市运行面临更为严峻的挑战。城市正面临频率更高、强度更大的极端天气事件，包括强降雨、强气旋、持续热浪以及加速上升的海平面。城市的高人口密度与高资产集中度进一步放大了风险敞口：单次极端天气事件便足以导致关键基础设施瘫痪，造成巨额经济损失。

然而，城市间的气候脆弱性分布并不均衡。新兴经济体的城市往往在排水系统、建筑标准及预警能力方面存在明显短板。在城市内部，低收入群体更易居住于洪涝多发或高温暴露的街区，且获取医疗资源与保险保障的渠道受限。这些差异凸显出，提升城市气候韧性不仅是环境与技术层面的考量，更是一项深刻的社会议题。

迈向韧性与低碳城市之路

打造韧性城市，关键在于将气候减缓与适应策略深度融入城市规划与投资之中。向可再生能源转型固然是核心，但提升能源利用效率与发展低碳交通同样不可或缺。扩大公共交通网络、推进车队电动化以及优化建筑设计，均有助于城市迈向更具可持续性的减排路径。

与此同时，气候适应性措施同样至关重要。具备气候韧性的基础设施（如现代化排水系统、海岸防护与水资源管理设施）可有效降低极端事件造成的损失。而基于自然

的解决方案（如城市公园、绿色屋顶与湿地修复）则能带来多重效益：在吸收暴雨径流、缓解城市高温的同时，显著提升城市的整体宜居性。

综合性的统筹规划不可或缺。在开发初期即将气候因素纳入政策考量，有助于规避未来的风险敞口并保护脆弱群体。加大对社区防灾准备及地方适应性措施的投入，不仅能有效提升城市韧性，还将促进社会的包容性发展。

保险与再保险行业的关键作用

直保与再保行业在风险识别与管理方面具备深厚专长，是构建城市气候韧性不可或缺的战略合作伙伴。依托风险建模与数据分析，直保与再保机构能够量化潜在损失，协助城市规划者、企业及政府部门在基础设施建设与土地利用方面做出更为科学的决策。

此外，保险的定价机制亦是揭示并管理风险的有效工具。基于风险的保费定价体系能够有效引导资本投向防洪设施、地势抬升工程及绿色基础设施等韧性建设项目。同时，包括指数型保险与微型保险在内的创新产品，可将风险保障延伸至脆弱社区与小微企业。

另一方面，直保与再保资本在赋能低碳经济转型方面发挥着关键的融资支持作用。通过为可再生能源、气候适应项目及可持续基础设施提供支持，保险行业不仅有助于弥合保障缺口，更能有效撬动私人资本投向长期的韧性建设。

展望未来

城市化仍将是驱动全球发展的核心力量。城市应对气候压力的策略，以及各行业的支持与贡献，将直接塑造未来经济增长的韧性与可持续性。

尽管挑战日益严峻，但各项应对举措正稳步推进。数据、技术的进步以及公私部门合作的深化，正不断强化城市的风险管理能力。保险行业凭借其在风险评估与风险分担方面的专业优势，在这一转型进程中发挥着不可替代的作用。

韧性城市的建设，离不开政府、企业与社区的前瞻性规划、统筹协调与共同承诺。通过跨界协作，全社会将能够在气候变化的大背景下不断强化城市韧性，切实保障长期的经济发展机遇与居民生活质量。

1. 联合国，《世界城市化展望：2018年修订版》(World Urbanization Prospects: The 2018 Revision)，2019年

2. 政府间气候变化专门委员会(IPCC)，《2014年气候变化：气候变化减缓》(Climate Change 2014: Mitigation of Climate Change)，2014年

3. Erkens, G.等，《沿海城市沉降》(Sinking coastal cities)，国际水文科学协会会议论文集，2015年。另见：Chaussard, E.等，《印尼城市沉降：ALOS PALSAR卫星探测到地下水与天然气开采导致的快速沉降》(Sinking cities in Indonesia: ALOS PALSAR detects rapid subsidence due to groundwater and gas extraction)，《环境遥感》(Remote Sensing of Environment)，2013年



寻策拓局



为我们深耕的市场与社区构筑创新解决方案。

企业 风险管理

在波动与碎片化的风险环境下增强韧性

全球风险环境仍具高度不确定性，主要受地缘政治变化、宏观经济持续分化、新技术加剧的网络威胁以及自然灾害频发等因素影响。同时，各主要司法辖区的监管机构正不断提高对运营韧性、网络安全、外包管理及信息披露的要求。这些趋势持续影响全球再保险行业的风险选择、资本配置及治理导向。

在此背景下，鼎睿继续执行一致且严谨的企业风险管理(ERM)策略。董事会对公司的风险偏好、资本充足率及治理标准进行明确监督，确保风险承担水平与长期可持续发展目标相符。2025年，随着位于百慕大的鼎睿北美子公司及印度GIFT City分支机构的成立，我们在遵守各地监管要求的基础上，进一步着重于加强并统一各实体的核心风险管理与资本运作流程。这些举措明晰了公司内部的责任归属、上报机制与问责制，为规范且治理良好的业务增长提供了支持。

资本状况增强，支持纪律性增长

2025年，在赎回2020年发行的2.5亿美元永续次级担保资本证券后，鼎睿发行了3.5亿美元的永续次级担保资本证券。该交易获得投资者的积极认购，反映了市场对公司信用状况及资本管理策略的信心。

积极的市场反响及年内良好的财务表现，促使公司的偿付能力状况得到进一步巩固。截至2025年12月31日，鼎睿香港的偿付能力比率(未经审计)升至190%，同比提高6%，反映了审慎的资本管理与规范的业务增长。提升后的比率为业务扩张提供了额外的资本缓冲，同时保持了应对潜在市场或损失波动的韧性。

全面落实风险为本资本(RBC)要求

继香港于2024年7月实施风险为本资本(RBC)制度后，2025年是鼎睿香港全面落实该制度的首个完整年度。随着业务扩展，鼎睿需遵守多个司法辖区的偿付能力

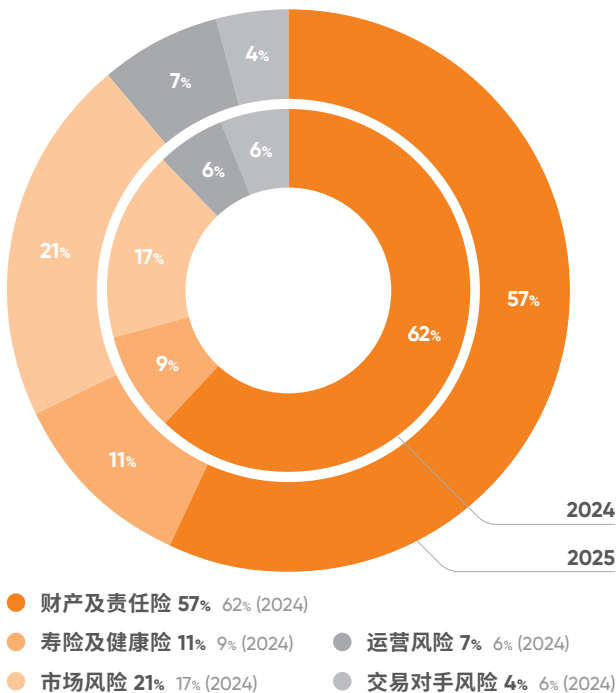
监管要求。为保持一致的监督，公司已将RBC指标纳入集团及分支机构层面的业务规划、承保治理、投资流程与管理报告中。这种整合机制确保重大决策能够综合反映跨区域的风险、回报及资本影响，有助于实现更稳定和可预测的财务表现。

鼎睿还通过针对性的自动化和数据优化措施加强了内部流程。这些举措有助于支持监管合规、提高数据质量，并提升运营准备状态。这些改进措施也确保了公司能够适应RBC过渡期结束后更为紧凑的报告提交时间表。

推进关键风险领域的企业风险管理实践

2025年，鼎睿加强了对保险、市场及运营风险的管理，重点在于降低波动性并提高决策透明度。

RBC要求资本的构成



保险风险：纪律性的自然巨灾管理与风险转移

积极的组合构建仍是管理财产及责任险(P&C)风险的核心。鼎睿在董事会批准的风险偏好范围内,进一步优化了跨地域与业务线的组合结构,在成熟及新兴市场进行了选择性拓展。

在自然巨灾风险方面,公司通过审慎的累积限额及强化的风险敞口汇总控制进行管理,从而实现了对集中度风险的一致评估,并在接近阈值时及时上报。这些措施确保了自然巨灾风险状况与公司的风险偏好保持一致,有助于降低与极端灾害相关的盈利波动。

鼎睿还通过发行第二期巨灾债券Black Kite Re 2025-1扩大了风险转移能力。该5,000万美元的全额抵押交易涵盖亚洲自然巨灾风险,包括日本地震和台风、中国参数型地震,并首次在市场上通过144A结构将印度地震风险纳入其中。该债券提供了额外的转分保能力,增强了风险分散,并推动了亚洲发行人保险链接证券(ILS)的持续发展。

市场风险：加强外汇与资产负债管理

结合RBC指标和《国际财务报告准则第17号》(IFRS 17)对盈利的考量,鼎睿更新了资产负债管理(ALM)政策,以支持更精细的投资组合层面风险评估。2025年,公司在运用外汇对冲工具方面采取了更积极的策略,从而降低了盈利波动并提高了可预测性。

整体而言,2025年投资组合的多元化程度进一步提高,减少了对政府债券的依赖并增加了信用资产敞口。信用资产配置比例从2024年的23.7%升至2025年的30.8%,而政府债券敞口从42.6%降至40.6%,反映了旨在增强投资组合韧性与收入稳定性的主动再平衡策略。在信用类投资中,公司通过扩大外部委托管理、主动管理型基金及指数型交易所交易基金(ETF)的组合,加强了多元化,细化了发行人、策略及管理风格的分布。这些措施有助于获得更均衡的经风险调整后回报,并降低了投资组合内的集中度风险。

网络安全与运营韧性

随着相关威胁活动加剧以及监管要求不断提升,网络安全与运营韧性仍占据关键地位。就再保险业务本身而言,鼎睿持续推动全球网络风险保障市场的发展,运用专业的风险量化工具,并设定明确的累积限额,以管理潜在的集中风险。

与此同时,鼎睿推进内部网络安全韧性相关计划,使其与香港保险业监管局网络安全指引(GL20)以及各地监管要求保持一致。主要举措包括架构评估、整改规划以及强化治理监督,以确保内部运营及客户相关服务在网络安全方面获得充分保障。

随着监管机构将外包要求延伸至次级及更深层级供应商,鼎睿相应加强了针对外包安排的治理与监督。通过进一步提升财务与数据流程的自动化水平,我们改善了数据治理与报告可靠性。同时,通过包括加强电邮安全、引入数据泄露防护工具以及建立结构化整改跟踪机制等其他措施,持续巩固了整体运营风险的管控框架。

评级动态反映了风险治理的加强

评级机构认可了鼎睿的持续进展。2025年9月,AM Best(贝氏)重申了鼎睿“A-”的财务实力评级,展望为“稳定”。在此良好势头的基础上,穆迪(Moody's)于2026年4月将鼎睿的保险财务实力评级(IFSR)上调至“A3”,展望同样为“稳定”。两项评级均有力地印证了鼎睿具备韧性的财务状况、稳健的风险治理及在承保与投资管理上的规范策略。

股权与治理结构更新

继保德信金融集团于2025年底退出后,由全球投资机构KKR与Quadrant Capital管理的基金于2026年1月成为鼎睿的少数股东。自2026年1月2日起生效的治理架构变更,包括董事会及各委员会成员组成的调整;KKR获得董事会席位,并提名一名董事及一名观察员。

2025年,基于强健的资本状况与日益成熟的业务模式,鼎睿首次向股东派发了股息。经批准的3,000万美元股息反映了公司在维持审慎资本纪律的同时,致力于向股东提供持续价值的承诺。

信息披露与可持续发展方面的进展

2025年,鼎睿首次依据香港风险为本资本框架发布了偿付能力及风险状况的公开披露报告,在透明度方面迈出重要一步。随着监管要求的演变,公司将继续优化信息披露的治理与质量。

随着监管机构采纳国际可持续准则理事会(ISSB)标准,预计可持续发展报告的要求将日益严格。鼎睿将于2026年开展差距评估,并按照监管时间表在2028年前逐步落实改进措施。

为下一阶段的增长做好准备

展望未来,鼎睿的企业风险管理(ERM)职能将继续通过将风险考量纳入业务规划、承保治理、投资决策及资本配置中,支持公司的战略发展。我们的重点依然是通过规范的风险承担、稳健的治理以及对新兴风险的主动管理,实现稳定的回报、保护资本并控制波动性。这一策略使鼎睿能够在保持财务韧性的同时,追求可持续且盈利的增长。

新兴亚洲 的绿色转型

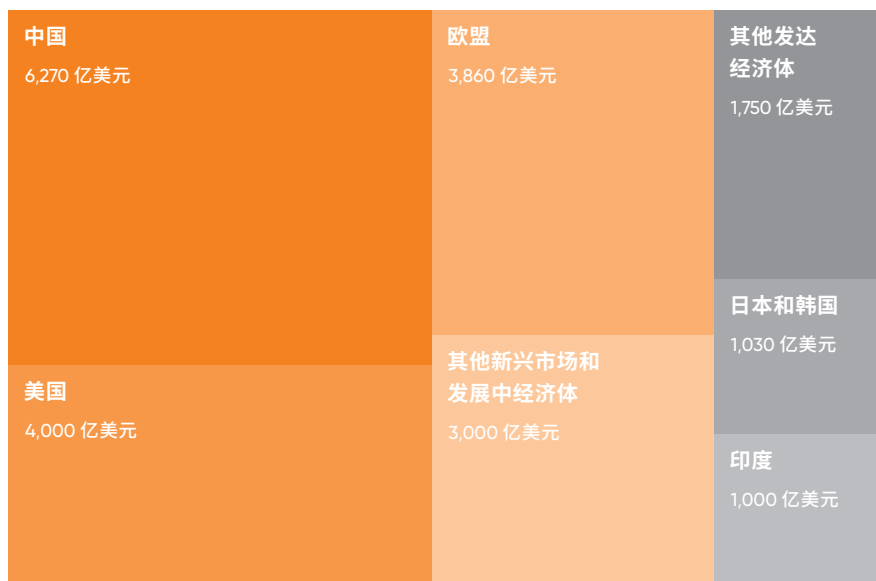
规模，速度与系统性风险

新兴亚洲正处于全球能源转型的最前沿。该地区温室气体排放量约占全球的60%，是推动全球经济向低碳路径转型的核心区域。亚洲各国已相继确立了明确的长期减排承诺：中国力争于2060年前实现碳中和，印度计划于2070年实现净零排放，而多个东盟国家亦设定了在2050至2065年间实现净零排放或碳中和的目标。

亚洲转型的独特之处在于其庞大的部署规模与惊人的推进速度，尤其体现在可再生能源、电网基础设施及储能系统领域。预计在2025至2030年间，中国将贡献全球近60%的可再生能源产能增量¹。得益于在太阳能、风能及电池技术领域的领先地位，预计到本年代末，可再生能源将满足该国一半以上的电力需求。

印度作为当前全球第三大风能与太阳能生产国²，正持续加速绿色基础设施的投资与建设。东南亚地区的绿色转型势头亦日益强劲，特别是在越南、印度尼西亚和菲律宾等国。在多边机构与私人资本的共同支持下，预计到2030年，东盟地区的可再生能源总装机容量将达到约95吉瓦。

2025年按地区划分的清洁能源投资



来源：国际能源署《2025年可再生能源展望》

转型势头强劲，融资支持是实现目标的关键

多重驱动力正加速这一转型进程。其中最核心的因素在于技术成本的持续下降，这在很大程度上得益于亚洲在清洁技术制造领域的大规模投资。太阳能电池板与电池储能成本的大幅下滑，使得绿色解决方案在纯经济层面上具备了更强的竞争力。

能源安全诉求与产业政策进一步巩固了这一强劲势头。对许多亚洲新兴经济体而言，发展本土绿色技术产业既是经济发展的内在需求，更是国家层面的战略必需。这不仅能拉动经济高速增长、提升经济韧性，还能有效降低对进口化石燃料的依赖。国际能源署（IEA）指出，全球绿色转型投资增量中，高达70%源自化石燃料净进口国。³

随着城市化进程的加速、电力需求的激增以及各国政府对脱碳转型的持续推动，大规模资本加速部署，亚洲必将主导全球可再生能源投资。中印两国在该领域的投资规模屡创新高；与此同时，东南亚正吸引越来越多私募股权投资者、基础设施基金及多边金融机构的目光。以中国为首的“南南投资”日益增加，不仅扩大了区域内的制造产能，也加速了亚洲乃至全球绿色项目的落地执行。

然而，当前的资金规模仍远不足以支撑如此宏大的转型愿景。公共部门资产负债表受限、可持续金融市场尚处发展阶段，加之私营部门风险偏好有限，共同制约了项目的推进。据估算，新兴亚洲每年在气候减缓与适应方面需要约1.1万亿美元的投资，而当前的年度融资缺口仍高达8000亿美元左右。⁴这一资金缺口既是阻碍绿色转型进程的核心瓶颈，但若妥善解决，也将成为开启下一阶段绿色转型的关键机遇。

应对绿色转型中的多元风险敞口

鼎睿的内部研究显示，新兴亚洲绿色转型资产的可保性，在很大程度上取决于对固有风险的认识深度及缓释措施的有效性。当前，绿色能源转型的保险保障面临三大共性挑战：自然灾害风险敞口、施工与工程质量差异，以及供应链与运营可靠性的波动。若能在项目初期通过更具韧性的设计、严格的质量保证和完善的应急预案来应对这些因素，项目在面临冲击时将更具稳健性，从而保障运营表现并吸引长期融资。

直保与再保行业在这一过程中发挥着关键的赋能作用，将技术层面的韧性转化为金融层面的信心。通过提供针对性的风险承保能力、推动工程标准的提升，以及推出履约担保与信用增级等创新型保障方案，保险行业能够有效降低不确定性，促进投资流动，并稳固项目的经济效益。

然而，数据质量与可得性的参差不齐仍制约着行业的发展。本地灾害模型存在盲区、施工与运行表现记录不完整，加之历史运营数据有限，均限制了风险定价与风险分配的准确性。填补这些数据空白，需要行业不断完善分析工具、深化跨界合作并推动更广泛的数据共享。通过将气候模型、机器学习技术与现场风险工程、学术研究及投资组合数据相结合，保险公司能够以更高的置信度进行风险定价，进而扩大对亚洲绿色转型的支持规模。

再保险业：站在新兴亚洲能源转型的十字路口

再保险行业正逐渐成为推动新兴亚洲低碳转型不可或缺的重要力量。该区域内各市场在气候风险特征、监管成熟度以及绿色能源转型阶段上存在显著差异。满足这些多元化需求，要求再保机构兼具全球视野与本地专业能力，能够将不断演进的气候科学洞察转化为契合当地实际的落地解决方案。

分析技术与风险建模能力的进步，加深了行业对新兴风险敞口的理解，并提升了定价的可靠性。区域专属的灾害模型、可再生能源损失基准以及不断完善的数据共享机制，正助力弥合信息鸿沟，提升绿色资产的可保性。同时，行业与学术界及科技伙伴的协作也在不断深化，推动了灾后监测与灾害研究的突破，为绿色资产的风险选择与定价提供了更为稳健的基础。此外，指数型保险与绿色相关风险转移工具的创新，有望进一步扩大承保能力并吸引更多增量资本，为绿色投资提供保障与动力。

随着再保险承保能力、数据基础与产品创新的不断演进，能够将全球洞察与本地专业经验深度融合的再保险公司，例如正积极与客户及地方政府合作开发保障方案、支持新兴亚洲及更广泛地区可持续发展的鼎睿，将助力塑造新兴亚洲能源转型的下一阶段，推动区域经济发展迈向更具可持续性的增长。

1. 国际能源署（IEA），《2025年可再生能源：至2030年分析与预测》（IEA Renewables 2025 Analysis and Forecasts to 2030），2025年10月7日

2. 亚洲能源追踪（Energy Tracker Asia），《印度的太阳能：从潜力到电力》（Solar Energy in India: From Potential to Power），2025年5月7日

3. 国际能源署，《2025年全球能源投资报告》（World Energy Investment 2025），2025年

4. 国际货币基金组织，《在亚太地区解锁气候融资：向可持续未来过渡》（Unlocking Climate Finance in Asia-Pacific: Transitioning to a Sustainable Future），2024年

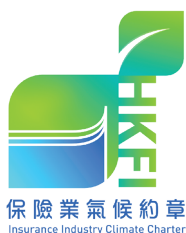
可持续发展

鼎睿对可持续发展的承诺已超越业务运营和职场环境本身。我们始终以人为本，致力于营造多元、互助、关怀的企业文化，让员工在协作中充分发挥自身能力、共同成长。同时，通过企业社会责任（CSR）项目，我们希望通过支援弱势群体以提升整体社会韧性，共同建设可持续的未来。

将可持续理念融入企业文化

鼎睿致力于打造一个可持续、健康、以人为本的工作环境，并鼓励协作与创新。我们位于香港的总部办公室荣获LEED金级认证，以及WELL铂金级认证。

鼎睿始终致力于可持续发展，并积极参与全球各项气候相关工作。自2012年开业以来，鼎睿始终是联合国环境规划署金融倡议《可持续保险原则》的签约企业，并于2024年签署香港《保险业气候约章》。此外，鼎睿在投资和承保流程中均遵守社会与环境（S&E）排除清单，以确保相关承保与投资决策符合可持续发展方向。为帮助员工更好地将ESG考量融入日常工作，我们还举办了四场专题分享会，介绍可持续发展的关键趋势。



以人为本的文化造就共同成功



鼎睿在本年度荣获由HR Asia颁发的2025年亚洲最佳雇主奖，彰显了我们支持员工发展、倡导包容并重、以人为本的企业文化。随着团队规模不断扩大，我们的员工总数从2024年的172人增长至2025年的194人。一直以来，鼎睿持续致力于营造多元、支持员工发展并关注身心健康的工作氛围。

倡导多元与包容

多元共融的员工团队是鼎睿取得成功的基石。截至2025年底，我们的团队汇聚了来自24个国家的人才，使用23种语言（包括四种中文方言）。女性员工占公司总人数的47%，且在领导岗位中女性占比达43%。每位员工均须完成“多元、平等与包容（DEI）”必修在线合规课程，同时我们对任何形式的歧视或骚扰实行严格的零容忍政策。



鼎睿员工身着传统服饰，共庆灯笼节

支持员工的个人发展

2025年，我们推出了全面的学习与发展计划，在必修的在线合规课程之外，提供了约2,000小时的培训，旨在强化员工的软技能与专业能力。该计划包含多项工作坊，旨在植入持续反馈的文化、通过理解行为差异来深化协作与沟通，并支持领导力发展。我们还举办了由专家主讲的多元与包容专题分享会，每月都会举行“Lunch & Learn”午间学习活动；并为员工提供可自由安排进度的再保险线上培训课程。



同事们积极参与培训活动，并在结业后获颁证书



鼎睿香港与苏黎世办公室在“健康月”期间举办了多项健康活动

关怀员工福祉

鼎睿以人为本的文化深深扎根于对员工职业发展与身心健康的支持之中，这也是团队蓬勃发展的基石。鼎睿提供专业的资源与健康福利，以促进员工在身体、心理及情绪上的全面健康。2025年10月，作为“健康月”的一部分，鼎睿组织了一系列旨在倡导积极心态与健康生活的活动。此外，鼎睿于2025年7月举办了家庭与好友日，邀请同事携亲朋好友来到办公室，共同参与庆祝活动、分享愉快时光。我们始终相信，对于员工的关怀应同样延伸至他们的家庭。

呵护自然，共筑社区韧性

守护珍贵自然 —— 菲律宾红树林保育项目

红树林保育对于维护生物多样性、保护海岸线以及维持当地生计至关重要。2025年，鼎睿向GeoHazards International (“GHI”) ¹ 捐助善款，支持其在菲律宾 Calatagan 市镇开展“红树林保育与自然解决方案”项目。该项目旨在增强弱势社区的气候韧性，这与我们的可持续发展承诺高度契合。

有效保护红树林需要采取以社区为基础、多方利益相关者共同努力的方法。该项目于2025年11月以知识分享会拉开帷幕，旨在为55位当地领袖和政府官员（包括负责减灾、环境与自然资源管理的人员）进行能力建设。GHI的专家与参与者就红树林的重要性、土地使用问题、气候风险以及现有的减缓措施进行了深入且开放的讨论。

分享会结束后，项目组织了实地导览，为当地利益相关者提供了沉浸式体验红树林生态系统的机会，包括现场学习如何监测红树林的健康状况。共有107人参与了此次活动，其中包括政府官员、度假村负责人、学生及民间组织代表。

鼎睿对该项目予以大力支持，助力当地社区提升长期气候韧性，共同守护关键生态系统。这份贡献体现了鼎睿一贯的可持续发展精神——在当下发展的同时更需兼顾未来世代的需求与福祉。



从上至下图片说明：

1. 鼎睿赞助了GHI的红树林保育项目，以面向当地领袖的知识分享会正式启动项目
2. 为当地利益相关者组织的红树林实地导览
3. 参与者在向导带领下参观红树林

1. GHI是一家总部位于美国加州的非营利组织，在中等收入国家开展项目，旨在降低地震、山体滑坡、海啸及气候相关灾害带来的风险
2. KBB是百慕大的一家环保慈善机构，致力于改善社区环境与生活质量



鼎睿北美子公司志愿者参加海滩清洁活动

百慕大海滩清洁活动

保持海滩清洁有助于保护沿海生态系统免受污染，并提供健康的休闲空间以支持当地社区的福祉。2025年9月，鼎睿北美团队的志愿者携手Keep Bermuda Beautiful (KBB)²，前往沃里克长湾 (Warwick Long Bay) 清理海岸上的塑料与杂物。这段经历再次印证了微小行动的意义，不仅增强了团队与社区的联系，也让员工为回馈社会而深感自豪。

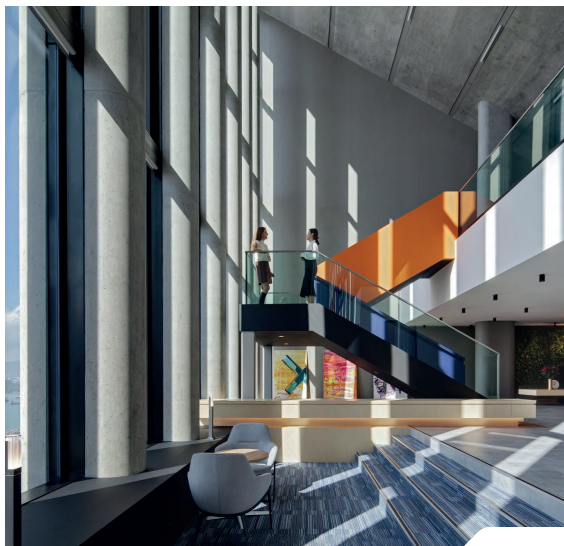


鼎睿团队齐聚一堂，为当地茶农种植的茶叶进行分装

在乡村社区建立韧性

2025年，鼎睿通过采购并推广云南省永平县无农药、全手工采摘的茶叶，进一步深化了对当地农户的长期承诺。此举帮助当地家庭创造了稳定的收入机会，使其得以改善生活水平并支持子女的教育。

该项目自2018年启动以来，已发展成为一种可持续的合作伙伴关系，在赋能家庭建立经济韧性的同时，也保护了传统的种植技艺。每年，鼎睿员工都会将这些茶叶精心装入环保包装盒中，并分享给全球的合作伙伴与客户。



人才优先战略推动鼎睿迈向新阶段

2025年，鼎睿人力资源部门聚焦三大核心优先事项：员工参与度、领导力以及组织敏捷性，以支持鼎睿的业务增长与战略执行。这些举措的核心在于强化赋能与问责制、提升绩效反馈的成效，并确保领导层始终聚焦于公司战略与业务重点。

在这些优先事项的指引下，我们优化了人才发展项目与组织架构，增强了敏捷性，并在各个市场强化了以客户为中心的思维模式。为了延续这一良好势头，公司扩大了执行委员会的规模，将关键业务及职能部门的负责人纳入其中，从而实现更快速、更以增长为导向的决策，并深化跨部门协作。此外，鼎睿还通过针对性的招聘强化了战略领域的专业能力，为公司的可持续长远发展提供坚实支撑。

董事会

李涛

主席

李涛先生现任复星国际联席总裁，并兼任复星银行与保险产业运营委员会主席兼首席执行官。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、投资团队及境外保险业务。李先生是特许公认会计师公会 (ACCA) 的会员。

韩润南 (2026年4月辞任)

副主席

韩润南先生是鼎睿再保险有限公司的联合创始人、副主席(任期至2026年4月)兼首席执行官(于2026年4月转任特别顾问)。

凭借逾35年的丰富行业经验，韩先生为亚太地区再保险行业的发展做出了重要贡献。他曾在多家全球领先的再保险公司担任高级管理职务，包括瑞士再保险公司 (Swiss Re) 和慕尼黑再保险公司 (Munich Re)，拥有深厚的专业知识，持续推动创新与盈利性增长。

韩先生是日内瓦协会 (Geneva Association)、香港金融学院 (Hong Kong Academy of Finance) 以及国际保险学会 (International Insurance Society) 的成员。此外，他还是岭南大学工商管理博士项目的委员会成员，体现了他对推动行业教育发展的承诺。

他过往的履历包括担任香港保险投诉局名誉秘书、财政司司长保险业咨询委员会委员，以及香港保险业联合会 (HKFI) 再保险论坛召集人。韩先生的职业生涯始于律师，其在全球各地的工作经历赋予了他广阔的国际视野。

陈开红

执行董事

陈开红女士自2013年起担任鼎睿首席财务官，全面负责公司的财务报告、企业融资、准备金管理、资金运营以及投资者关系。陈女士在再保险行业拥有逾25年的经验，深谙会计准则及监管框架，并具备卓越的财务领导力。加入鼎睿之前，陈女士曾任劳合社保险北京代表处的首席代表，负责推广劳合社品牌，并不断深化与监管机构的沟通合作。她亦曾担任瑞士再保险公司中国首席财务官，致力于提升财务治理水平与实现卓越运营。陈女士拥有金融学工商管理硕士及经济学学士学位，并为特许公认会计师公会资深会员 (FCCA)。

唐艳 (2025年12月获委任)

非执行董事

唐艳女士现任复星银行与保险产业运营委员会首席风险官，兼任复星国际法律事务部联席总经理。在2014年加入复星之前，唐女士曾于欧华律师事务所 (DLA Piper) 上海代表处担任高级律师，专注跨境并购业务。唐女士具备中国律师资格，同时也是纽约州律师公会 (New York State Bar Association) 成员。

Andrew ZEISSINK (2025年7月辞任)

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。

冯雪隐 (2025年5月辞任)

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。

Monish Kant DUTT

独立非执行董事

Monish Kant DUTT先生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, 离任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。

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管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。

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。

Dan Joseph KNIPE (2026年1月获委任)

非执行董事

Dan Joseph Knipe先生是一位资深的保险及再保险行业专家, 在精算、投资及资本市场等领域拥有逾25年的丰富经验。他拥有精算师资格, 现任Kilter Finance的创始人兼首席投资官; 该机构是一家专注于为全球保险及再保险公司提供资本解决方案的专业投资公司。在创立Kilter Finance之前, Knipe先生曾于专业从事保险相连证券及再保险资产管理的Leadenhall Capital Partners任职长达11年。在职业生涯早期, 他曾就职于瑞士再保险负责保险相连证券及其衍生品的结构化设计与交易; 亦曾任职于Tillinghast, 为各类保险及再保险客户提供精算与咨询服务。Knipe先生拥有英国曼彻斯特大学数学、统计与运筹学理学学士学位。

执行委员会

2025年，鼎睿扩大了执行委员会的架构，使领导层力量更契合公司不断扩张的业务规模以及长远的增长目标。随着各地区行政总裁及全球业务负责人加入核心管理层，新的领导架构让我们的决策更贴近客户与市场，并加强了团队之间的协作，使公司能够更迅速地提供差异化的解决方案。

韩润南 (于2026年4月转任特别顾问)

首席执行官

韩润南先生是鼎睿再保险有限公司的联合创始人、副主席(任期至2026年4月)兼首席执行官(于2026年4月转任特别顾问)。在他的领导下，鼎睿迅速发展成为一家业务横跨亚洲、欧洲及美洲市场且备受全球信赖的再保险公司，并在成立后的最初五年内，其毛保费收入便突破了10亿美元。

凭借逾35年的丰富行业经验，韩先生为亚太地区再保险行业的发展做出了重要贡献。在创立鼎睿之前，韩先生曾担任FJ Hahn & Associates的管理合伙人，为亚太、欧洲及美国的金融机构提供战略咨询服务。在其职业生涯早期，他曾担任瑞士再保险(Swiss Re)大中华区董事总经理，以及慕尼黑再保险(Munich Re)香港区责任险主管，持续推动创新、合规建设与盈利性增长。

韩先生积极投身并贡献于金融及保险/再保险行业。他的职业生涯始于律师，曾先后在德国、法国、加拿大、北京和香港工作，这些履历为他的领导力与专业能力赋予了广阔的国际视野。

谷豪明 (于2026年4月20日履新)

首席执行官

谷豪明先生于2026年4月20日起出任鼎睿首席执行官。他负责公司的战略领导，推动鼎睿再保险实现可持续增长与盈利。他负责制定公司的整体战略方向，确保其财务实力与发展韧性，并致力于打造与鼎睿再保险长期愿景相契合的卓越企业文化。同时，他在深化与客户、监管机构、股东及其他利益相关方的合作关系方面发挥着关键作用，引领公司在日益复杂多变的全球再保险市场中稳步前行。

谷先生在多个国际市场拥有逾30年的保险与再保险经验，他曾在多家领先的跨国企业担任高级管理职务。他亦曾在亚太地区担任多项高级领导职务，经验广泛涵盖风险管理、财产及意外险(直保与再保)以及临分业务等领域。

凭借这些深厚的专业知识，谷先生能够以全局性的企业视角，统筹承保、业务组合管理及风险治理工作。作为首席执行官，他致力于维持严谨的风险与资本纪律，同时积极支持创新及以客户为本的解决方案，助力鼎睿再保险的合作伙伴从容应对新兴风险，把握全新机遇。

陈开红

首席财务官

陈开红女士自2013年起担任鼎睿首席财务官，全面负责公司的财务报告、企业融资、准备金管理、资金运营以及投资者关系。陈女士在再保险行业拥有逾25年的经验，深谙会计准则及监管框架，并具备卓越的财务领导力。加入鼎睿之前，陈女士曾任劳合社保险北京代表处的首席代表，负责推广劳合社品牌，并不断深化与监管机构的沟通合作。她亦曾担任瑞士再保险公司中国首席财务官，致力于提升财务治理水平与实现卓越运营。陈女士拥有金融学工商管理硕士及经济学学士学位，并为特许公认会计师公会资深会员(FCCA)。

梅磊泽

首席风险官

梅磊泽先生是鼎睿首席风险官，全面负责公司的风险管理、合规及法律职务，涵盖与监管机构及评级机构的沟通、资本与偿付能力监督，以及企业风险治理等工作。他于2016年加入鼎睿，在区域及国际保险与再保险领域拥有逾20年经验，曾担任多项高级精算及准备金管理职务。梅先生拥有牛津大学物理学硕士学位，为英国精算师协会资深会员，并积极参与探讨IFRS 17及风险资本标准等议题的行业工作组。

Philip HOUGH (2026年4月获委任)

首席核保官

Philip HOUGH先生是鼎睿的首席核保官，负责监督公司的全球核保战略与运营。他在再保险行业拥有超过30年的经验，在欧洲、亚太及其他地区的财产再保险领域拥有深厚的专业知识。在加入鼎睿之前，Hough先生曾担任亚太区董事总经理、全球财产再保险主管以及欧洲、中东和非洲及拉丁美洲(EMEA & LATAM)地区主管。在其职业生涯早期，他曾担任跨大西洋再保险(Transatlantic Re)巴黎分公司的副总裁。

张勤

(2025年11月获委任)

Peak Re North America 首席执行官

张勤先生是鼎睿北美子公司Peak Re North America的首席执行官，负责制定北美市场的战略方向与风险偏好，并领导市场拓展、承保业务及团队管理工作。张先生于2016年在香港加入鼎睿，并于2021年移居百慕大，出任Peak Capital主管。在加入鼎睿之前，他在美国保险与再保险行业工作近20年，积累了丰富的专业经验。张先生拥有肯特州立大学应用数学博士学位，是北美产险精算师协会资深会员。

古皓礼

(2025年11月获委任)

Peak Re Switzerland 首席执行官

古皓礼先生是鼎睿瑞士子公司Peak Reinsurance AG的首席执行官兼欧洲市场主管。古先生在再保险行业拥有超过25年的丰富经验，曾担任不同职务，主要在传统及非传统保险公司提供财产与责任险承保服务。他的职业生涯始于瑞士再保险，在加入鼎睿前曾先后任职于怡安(Aon)和New Re。古先生拥有瑞士及意大利双重国籍，拥有工商管理学位，是特许金融分析师和特许另类投资分析师。

杨秀媚

(2025年11月获委任)

首席投资官

杨秀媚女士是鼎睿的首席投资官，作为一名成功的金融行业高管，她拥有超过20年的全球化经验。她还在新加坡财富管理学院担任兼职讲师和董事会投资委员会成员。在加入鼎睿之前，她曾在Conning Asia和汇丰私人银行(新加坡)担任管理层职务。更早前，她曾任职于新加坡金融管理局，期间参与管理新加坡外汇储备，在推动新加坡监管环境发展方面发挥了关键作用。杨女士持有新加坡国立大学经济学荣誉学士学位。

李晨威 (2025年11月获委任)

全球结构化解决方案主管

李晨威先生是鼎睿再保险全球结构化解决方案主管。他于2018年加入鼎睿，最初担任人寿及健康险业务精算师。2022年，他晋升为人寿及健康险联席主管兼结构化解决方案负责人。他成功建立团队并拓展业务，为他在2024年出任财产及意外险和人寿及健康险结构化解决方案主管奠定基础。李晨威先生拥有超过20年的行业经验，是一名合资格精算师，专攻资本优化型再保险方案、准备金与资本管理，并在亚洲、美国及欧盟市场具有丰富的监管与产品方面经验。

贝思诚 (2025年11月获委任)

全球风险转移主管

贝思诚先生是鼎睿全球风险转移主管，负责为全球财产及意外险业务设计和执行转分保策略。他于2021年加入鼎睿。此前他曾在汉诺威再保险担任高级核保人和团体保险业务副主管。贝先生在再保险行业拥有超过25年的丰富经验，服务保险与再保险公司以及保险连接证券 (ILS) 领域的合作伙伴，提供传统和非传统的转分保份额，其中包括鼎睿于2022年6月发行的香港首只144A巨灾债券Black Kite Re。贝先生是英国特许保险学院的资深会员 (FCII)。

诺贝卓 (2025年9月退休)

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。

免责声明

鼎睿在本文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。

© 2026 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
版面设计：Sedgwick Richardson

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 (鼎睿再保险瑞士子公司)

Marsstrasse 2, 5th Floor,
8002 Zurich,
Switzerland
电话：+41 (0) 43 819 20 60

Peak Reinsurance North America Ltd. (鼎睿再保险北美子公司)

S.E. Pearman Building,
4th Floor, 9 Par-la-Ville Road,
Hamilton,
HM11 Bermuda
电话：+1 441 542 9111

Peak Reinsurance Company Limited, Labuan Branch (鼎睿再保险有限公司马来西亚纳阁分公司)

Brighton Place, Lot U0213-U0215,
Jalan Bahasa, 87014 Labuan FT,
Malaysia

Peak Reinsurance Company Limited, IFSC Branch (鼎睿再保险有限公司印度IFSC分公司)

SIM B045, Unit B, 1st Floor, Plot 11T3 and 11T5,
Shilp Incubation Centre, GIFT SEZ, GIFT City,
Gandhinagar, Gujarat,
India 382355

Peak Reinsurance Company Limited, Representative Office in Japan (鼎睿再保险有限公司日本代表处)

日本东京



www.peak-re.com

 Peak-Re

