

本公告僅供參考，並不構成任何人士收購、購買或認購證券的邀請或要約。本公告並非亦無意作為在美國發售本公司證券供出售的要約。本公司證券並無亦不會根據1933年美國證券法（經修訂）（「美國證券法」）登記，且不得未根據美國證券法登記或適用豁免登記規定而在美國發售或出售。本公司證券並無亦無計劃在美國公開發售。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



AIA Group Limited
友邦保險控股有限公司

（於香港註冊成立的有限公司）

股份代號：1299（港幣櫃台）及81299（人民幣櫃台）

截至2024年12月31日止年度全年業績

友邦保險在2024年締造卓越的財務業績

新業務價值上升**18%**；每股稅後營運溢利增加**12%**；每股產生的基本自由盈餘上升**10%**
每股內涵價值權益增加**9%**
每股末期股息上升**10%**；新一輪**16**億美元股份回購

友邦保險控股有限公司（「本公司」）董事會欣然公佈本集團截至2024年12月31日止年度的財務業績。增長率按固定匯率基準列示：

新業務表現

- 新業務價值上升18%至47.12億美元
- 所有報告分部均取得雙位數字的新業務價值增長
- 年化新保費上升14%至86.06億美元
- 新業務盈利能力有所提升，新業務價值利潤率增加1.9個百分點至54.5%

內涵價值

- 向股東返還資本後，內涵價值權益達716億美元，每股上升9%
- 內涵價值營運溢利為100.25億美元，每股上升19%
- 內涵價值營運回報為14.9%，較2023年的12.9%上升200個基點

國際財務報告會計準則盈利

- 稅後營運溢利為66.05億美元，每股上升12%
- 每股稅後營運溢利自2023年至2026年的複合年均增長率目標為9%至11%，實現目標進展順利
- 股東分配權益營運回報達14.8%，較2023年的13.5%增加130個基點

產生的自由盈餘

- 產生的基本自由盈餘為63.27億美元，每股上升10%
- 再投資於自身新業務後，產生的自由盈餘淨額⁽³⁾為40.20億美元
- 截至2024年12月31日的股東資本比率⁽⁴⁾為236%

股息及股份回購

- 末期股息為每股130.98港仙，上升10%
- 根據優化的資本管理政策，推出新一輪16億美元股份回購⁽⁵⁾
- 於2024年透過股息及我們的股份回購計劃向股東返還65億美元

友邦保險集團首席執行官兼總裁李源祥表示：

「友邦保險在2024年締造卓越表現，我們的新業務價值創新高，盈利及產生的自由盈餘增長強勁。我們的內涵價值營運回報及股東分配權益營運回報繼續上升，並同時向股東返還可觀的資本。新業務價值上升18%至47.12億美元，所有報告分部均取得雙位數字的增長，彰顯我們業務的多元化及實力。在多層具盈利性新業務的相繼疊加推動下，盈利和現金流持續增長，每股稅後營運溢利增加12%，而每股產生的基本自由盈餘則上升10%。在透過股息及股份回購向股東返還65億美元後，每股內涵價值權益增加9%。」

「秉承我們審慎、可持續及漸進的派息政策，董事會建議增派末期股息10%至每股130.98港仙，使2024年全年每股股息總額增加9%。此外，根據優化的資本管理政策，董事會亦公佈了新一輪16億美元股份回購，包括符合年度產生的自由盈餘淨額之75%目標派付率的6億美元，以及定期檢視本集團資本狀況後之額外的10億美元。股息連同股份回購為股東帶來相當於約6%之總收益率⁽⁶⁾。」

「友邦保險具備優越地位，通過貫徹執行我們清晰和宏大的策略，能讓我們充分把握這個全球最具吸引力的人壽及健康保險市場所帶來的長期結構性增長潛力。本人充滿信心，友邦保險業務的長遠業務前景將繼續大放異彩。我們將繼續鞏固我們雄厚的競爭優勢，以把握眼前機遇，為我們的所有持份者創造可持續的價值。」

友邦保險簡介

友邦保險控股有限公司及其附屬公司（統稱「友邦保險」或「本集團」）是最大的泛亞地區獨立上市人壽保險集團，覆蓋18個市場，包括在中國內地、香港特別行政區、泰國、新加坡、馬來西亞、澳洲、柬埔寨、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣、越南、汶萊和澳門特別行政區擁有全資的分公司及附屬公司，以及印度合資公司的49%權益。此外，友邦保險持有中郵人壽保險股份有限公司的24.99%股權。

友邦保險今日的業務成就可追溯至1919年逾一個世紀前於上海的發源地。按壽險保費計算，集團在亞洲（日本除外）領先同業，並於大部分市場穩佔領導地位。截至2024年12月31日，集團總資產值為3,050億美元。

友邦保險提供一系列的產品及服務，涵蓋壽險、意外及健康保險和儲蓄計劃，以滿足個人客戶在長期儲蓄及保障方面的需要。此外，本集團亦為企業客戶提供僱員福利、信貸保險和退休保障服務。集團透過遍佈亞洲的龐大專屬代理、夥伴及員工網絡，為超過4,300萬份個人保單的持有人及1,600萬名團體保險計劃的參與成員提供服務。

友邦保險控股有限公司於香港聯合交易所有限公司主板上市，股份代號為「1299」（港幣櫃台）及「81299」（人民幣櫃台）；其美國預託證券（一級）於場外交易市場進行買賣，交易編號為「AAGIY」。

聯絡詳情

投資者關係		傳媒關係	
白禮仕	+852 2832 1398	馬苑琮	+852 2832 5666
林蕙嫻	+852 2832 1633	杜文禮	+852 2832 4726
李子筠	+852 2832 4704	廖恩祺	+852 2832 1742
陶奕明	+852 2832 1777		
潘詩敏	+852 2832 4792		

附註：

- (1) 內涵價值營運回報乃以內涵價值營運溢利計量，並以期初內涵價值的百分比表示。股東分配權益營運回報以友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利計算，並以股東分配權益的期初及期末值的簡單平均值的百分比表示。
- (2) 自2023年至2026年的複合年均增長率乃按固定匯率基準計算。
- (3) 產生的自由盈餘淨額乃以產生的基本自由盈餘，減去撥付新業務所用的自由盈餘、未分配集團總部開支、財務費用和其他資本變動（如2024年的內涵價值補充資料所示）計算。為求明確起見，產生的自由盈餘淨額並未扣減投資回報差異及其他項目的影響。
- (4) 股東資本比率界定為按股東基準計算的總資本資源（包括用於計算內涵價值的自由盈餘及所需資本，以及用於集團當地資本總和法償付能力狀況的合資格二級債務資本）佔所需資本的百分比。
- (5) 新一輪股份回購的目標是在可行情況下盡快展開，並預期於2025年內完成。
- (6) 以2024財政年度股息總額約24億美元加上預期於2025年內完成的股份回購23億美元，佔於2024年12月31日的市值之百分比計算。上述23億美元的股份回購包括於2025年2月完成的120億美元股份回購計劃中的7億美元；加上今日公佈作為本集團優化資本管理政策一部分的新一輪16億美元股份回購。

財務概要

業績摘要

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務				
新業務價值	4,712	4,034	18%	17%
新業務價值利潤率	54.5%	52.6%	1.9個百分點	1.9個百分點
年化新保費	8,606	7,650	14%	12%
內涵價值營運溢利				
內涵價值營運溢利	10,025	8,890	14%	13%
內涵價值營運回報	14.9%	12.9%	不適用	2.0個百分點
每股基本內涵價值營運溢利(美仙)	90.62	77.18	19%	17%
國際財務報告會計準則盈利				
稅後營運溢利	6,605	6,213	7%	6%
股東分配權益營運回報	14.8%	13.5%	不適用	1.3個百分點
總加權保費收入	41,398	37,939	10%	9%
每股基本稅後營運溢利(美仙)	59.70	53.94	12%	11%
產生的自由盈餘				
產生的基本自由盈餘	6,327	6,041	6%	5%
每股基本產生的基本自由盈餘(美仙)	57.19	52.45	10%	9%
產生的自由盈餘淨額 ⁽⁸⁾	4,020	3,932	3%	2%
股息				
每股股息(港仙)				
— 末期	130.98	119.07	不適用	10%
— 總額	175.48	161.36	不適用	9%

百萬美元，除另有說明外	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
內涵價值				
內涵價值權益	71,626	70,153	4%	2%
內涵價值	69,035	67,447	4%	2%
自由盈餘	12,554	16,329	(22)%	(23)%
每股內涵價值權益(美元)	6.64	6.17	9%	8%
權益及資本				
股東資本資源 ⁽⁹⁾	40,439	40,847	不適用	(1)%
股東資本比率 ⁽⁹⁾	236%	269%	不適用	(33)個百分點
股東分配權益	44,404	44,754	1%	(1)%
每股股東分配權益(美元)	4.11	3.94	6%	4%

按分部劃分的新業務表現

百萬美元，除另有說明外	2024年			2023年			新業務價值變動	
	新業務價值	新業務價值利潤率	年化新保費	新業務價值	新業務價值利潤率	年化新保費	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
中國內地	1,217	56.1%	2,168	1,037	51.3%	2,023	20%	17%
香港	1,764	65.5%	2,609	1,430	57.5%	2,407	23%	23%
泰國	816	99.5%	821	713	93.3%	765	15%	14%
新加坡	454	50.5%	897	394	67.2%	586	15%	15%
馬來西亞	349	67.3%	517	319	67.3%	473	10%	9%
其他市場	467	29.2%	1,594	406	28.9%	1,396	18%	15%
小計	5,067	58.2%	8,606	4,299	55.6%	7,650	19%	18%
合併資本要求	(73)	無意義	無意義	(43)	無意義	無意義	74%	70%
未分配集團總部開支的價值	(205)	無意義	無意義	(187)	無意義	無意義	10%	10%
集團企業中心稅項	(38)	無意義	無意義	-	無意義	無意義	不適用	不適用
扣除非控股權益前的總計	4,751	54.5%	8,606	4,069	52.6%	7,650	18%	17%
非控股權益	(39)	無意義	無意義	(35)	無意義	無意義	11%	11%
總計	4,712	54.5%	8,606	4,034	52.6%	7,650	18%	17%

附註：

- 友邦保險集團首席執行官兼總裁李源祥將於今日香港時間上午9時正透過網絡直播主持分析師及投資者簡報會。
投影片將於香港時間上午8時30分上載於友邦保險網站，而簡報會視頻和隨附文字記錄將於今日稍後上載：
<http://www.aia.com/zh-hk/investor-relations/results-presentations.html>
- 除另有說明外，所有數字均以實際申報貨幣（美元）呈列，並按實質匯率計算。固定匯率變動乃以固定平均匯率計算2024年和2023年的數字，惟資產負債表項目則以固定匯率計算2024年12月31日及2023年12月31日的數字。
- 除另有說明外，變動以按年基準列示。
- 新業務價值根據銷售當時所適用的假設計算。
本集團的新業務價值不包括非控股權益應佔的新業務價值。
- 新業務價值包括退休金業務。年化新保費及新業務價值利潤率不包括退休金業務，且呈報時並未扣除非控股權益。
- 內涵價值營運回報乃以內涵價值營運溢利計算，並以期初內涵價值的百分比表示。
股東分配權益營運回報以友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利計算，並以股東分配權益的期初及期末值的簡單平均值的百分比表示。
- 除另有說明外，所列示的稅後營運溢利及每股稅後營運溢利已扣除非控股權益。
- 產生的自由盈餘淨額乃以產生的基本自由盈餘，減去用於新業務投資、未分配集團總部開支、財務費用和其他資本變動（如2024年的內涵價值補充資料所示）的自由盈餘計算。為求明確起見，產生的自由盈餘淨額並未扣減投資回報差異及其他項目的影響。

- (9) 股東資本資源乃指按股東基準計算的總資本資源，包括用於計算內涵價值的自由盈餘及所需資本以及用於集團當地資本總和法償付能力狀況的合資格二級債務資本。股東資本比率乃指股東資本資源佔所需資本的百分比。
- (10) 就報告分部而言，香港是指於香港特別行政區及澳門特別行政區的業務；新加坡是指於新加坡及汶萊的業務；而其他市場是指於澳洲、柬埔寨、印度、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣及越南的業務。
- (11) 其他市場的年化新保費及新業務價值包括我們於Tata AIA Life Insurance Company Limited (Tata AIA Life)所持49%股權的應佔業績。年化新保費及新業務價值不包括來自我們於中郵人壽保險股份有限公司（中郵保險）所持24.99%股權的任何貢獻。
- Tata AIA Life及中郵保險的國際財務報告會計準則業績均採用權益會計法計算。
- 為求明確起見，總加權保費收入不包括來自Tata AIA Life及中郵保險的任何貢獻。
- (12) Tata AIA Life及中郵保險的業績均按滯後一個季度基準呈報。
- Tata AIA Life及中郵保險截至2024年9月30日止十二個月期間及截至2023年9月30日止十二個月期間的業績，均分別計入友邦保險截至2024年12月31日止年度及截至2023年12月31日止年度之合併業績。
- (13) 除另有說明外，本財務概要所載友邦保險的財務資料乃根據2024年的經審核合併財務報表及內涵價值補充資料為基礎。

目錄

	頁次
主席報告	002
集團首席執行官兼總裁報告	005
財務及營運回顧	011
集團首席財務總監回顧	011
監管及國際發展	040
業務回顧	041
財務報表	059
獨立核數師報告	059
合併收入表	066
合併全面收入表	067
合併財務狀況表	068
合併權益變動表	070
合併現金流量表	072
合併財務報表附註及重大會計政策資料	074
內涵價值補充資料的獨立核數師報告	223
內涵價值補充資料	227
股東參考資料	254
審閱財務報表	254
遵守企業管治守則	254
購買、出售或贖回本公司上市證券	254
報告期間後事項	255
根據當地監管規定公佈若干財務及其他數據	255
末期股息	255
暫停辦理股份過戶登記手續	255
股東週年大會	255
前瞻性陳述	256
詞彙	258

主席報告

友邦保險在2024年取得卓越表現，盈利性新業務、核心盈利及產生現金流等關鍵財務指標均錄得雙位數字增長。向股東返還65億美元後，每股內涵價值權益亦增加9%。此外，董事會建議每股末期股息增加10%，並已批准新一輪16億美元股份回購。我們策略的專注執行，最大限度地發揮了集團多元化業務模式的統一優勢，並使我們能夠取得強勁的業績。

本年我們再度實現非常強勁增長的卓越成績，反映集團良好的業務基礎，使我們能夠滿足亞洲各地客戶的廣泛需求。我們的業務目前蘊含廣闊的發展機遇，且隨著時間推移，這些機遇將有增無減。

友邦保險擁有領先業界的專屬分銷網絡，該網絡提供多樣化的產品系列，並以技術創新及誠可信賴的品牌為後盾。而客戶滿意度對於實現我們幫助大眾實踐「健康、長久、好生活」的目標至關重要。我們在2024年的行動進一步提高了消費者對友邦保險的產品和服務的認知度、可接觸度，以及與消費者需求的相關度。

我們2024年的卓越財務成績，與友邦保險的股價表現未成正比。多種因素導致了我們所看到的股價波動，集團董事會及管理團隊仍然致力於推動關鍵成果，務求在現時及未來為股東創造價值。

友邦保險繼續專注承保盈利性新業務，其隨著時間的推移，這些疊加的新業務將支持長期的盈利增長及現金流提升。透過這種方式，我們形成了一個良性循環，將資本進一步投放於自身新業務，持續增加未來盈利的堅實基礎，並為股東締造現金回報。

在2024年，我們公佈了一項優化的資本管理政策，並將每股稅後營運溢利自2023年至2026年的複合年均增長率目標定為9%至11%，凸顯我們對友邦保險在疫情衝擊過後有能力恢復其強勁往績的信心。我們非常重視大家對我們的信任，我們亦已擴大披露，以提供更高透明度和問責性。

我們策略的顯著成效體現在我們2024年的盈利性新業務、核心盈利及產生現金流等關鍵財務指標均錄得雙位數字增長，並向股東返還65億美元。此外，董事會亦建議每股末期股息增加10%，並已批准新一輪16億美元股份回購。

我堅信，友邦保險的顯著競爭優勢將使我們處於優越地位，以實現我們宏大目標，造福我們的客戶和股東。

2024年主要財務成果

年內，市場對友邦保險優質產品和服務的需求強勁，新業務價值（衡量新業務盈利能力的核心指標）在所有報告市場分部及分銷渠道均取得雙位數字增長下，增長18%至創新高的47.12億美元。

盈利性新業務增長亦支持內涵價值營運溢利增加至100.25億美元，按每股基準上升19%。未計入23.28億美元股息及通過股份回購計劃的41.50億美元資本返還，內涵價值權益增加13%至781.04億美元。扣除此等項目後，截至2024年12月31日，內涵價值權益為716.26億美元，年內每股上升9%。

產生的基本自由盈餘為63.27億美元，每股增長10%，而稅後營運溢利亦創新高，達66.05億美元，每股上升12%。此等業績足證我們致力推動友邦保險的優質有效保單業務持續實現盈利性增長，使我們可按計劃實現在2024年8月公佈的每股稅後營運溢利增長目標。

在2024年，本集團的財務狀況保持非常強勁。截至2024年12月31日，未計入透過股息及股份回購計劃向股東返還的64.78億美元，自由盈餘增長至190.32億美元。扣除此等項目後，截至2024年12月31日的自由盈餘為125.54億美元。

優化的資本管理政策

本集團在2024年4月公佈了一項優化的資本管理政策，為我們如何為股東帶來資本回報提供更高清晰度。與此同時，我們將友邦保險的首個股份回購計劃額度增加20億美元，使總額增至120億美元。此計劃在2025年2月順利完成，回購合共1,409,427,600股股份，相當於2022年3月公告公佈時已發行股份總數的11.7%。

鑑於我們非常強勁的財務狀況，以及對友邦保險未來營運及財務表現的信心，今天本人欣然公佈董事會已批准新一輪16億美元股份回購，符合我們既定的資本管理政策。董事會亦建議派發末期股息每股130.98港仙，增加10%。這使2024年全年股息總額達到每股175.48港仙，增加9%。

董事會繼續遵循友邦保險行之已久的審慎、可持續及漸進的派息政策，此為整體資本管理政策的一個關鍵元素，讓本集團可把握未來的增長機遇，並保持財務靈活性。

集團董事會的觀點

本人深感榮幸能夠與團結一致、共同致力秉持最高企業管治標準的董事會成員並肩合作。我們所有非執行董事均由獨立人士出任，為本集團帶來其於公營和私營界別豐富的全球領導經驗，負責監督集團的治理框架及風險管理活動。透過確保友邦保險在整個集團內植根穩健的風險管理文化，我們始終保持優越地位應對新興風險，這對在日益複雜的營運環境下取得成功至關重要。

友邦保險歷史悠久，跨越多個世代，在駕馭市場週期及在短期不確定因素中保持穩健營運經驗豐富。我們領先的業務貫徹執行合適的策略，與全球增長最快的地區之一的強勁結構性增長動力保持一致。集團業務地理位置的多元化以及審慎的財務管理，為應對複雜的經濟市場提供了結構性支持。我相信，我們巨大的競爭優勢隨著時間推移將只會有增無減。

透過致力啟發大眾改善健康、倡導金融包容性及擴大優質醫療服務的覆蓋，我們也對社會產生了正面影響。在2022年，我們公佈承諾到2030年推動十億人實踐「健康、長久、好生活」，實現友邦保險的目標。截至2024年年底，我們透過一系列舉措推動了4.96億人，當中包括提供建議、合作夥伴關係、活動、社區計劃及活動，以推動行為轉變及產生正面的社會影響。

我們體現集團目標的另一途徑是支持業務營運所在市場的可持續發展。在2024年，我們透過業務營運進一步推進我們的環境、社會及管治(ESG)策略。我們的努力再次獲得外界積極認可。在全球領先的環境、社會及管治和企業管治研究及評級機構Sustainalytics進行的環境、社會及管治風險評級評估中，友邦保險持續在保險業位列前十分之一。我們亦連續四年獲Sustainalytics頒發「ESG行業頂級徽章」及「ESG區域頂級徽章」。

我們連續第八年獲納入富時社會責任指數，並連續第五年獲納入STOXX亞洲/亞太區環境、社會及管治領導者50指數及全球環境、社會及管治領導者指數。在香港，我們持續獲納入恒生可持續發展企業指數系列，包括恒指ESG增強精選指數。

感謝

我們的財務業績有賴於友邦保險優秀的員工、代理及合作夥伴，以及他們始終秉持我們「用對的人，以對的方法，做對的事…而成果將隨之而來」的營運理念。

我亦特此感謝集團首席執行官兼總裁李源祥先生及其執行團隊的領導。友邦保險2024年的業務成績源於我們集團策略的成功執行，以及集團作為領先的亞洲地區人壽及健康保險集團的卓越地位。

最後，本人誠摯感謝數以百萬計的客戶及股東對我們一如既往的信任，讓我們能在未來繼續為所有持份者創造巨大價值。

本人謹代表董事會，衷心感謝各位長期以來的支持。

謝仕榮

獨立非執行主席

2025年3月14日

附註：

增長率乃按固定匯率列示，管理層相信這可更清晰地說明相關業務的按年表現。

集團首席執行官兼總裁報告

我們的財務和營運業績卓越，足證本集團市場領先的業務具備合適的策略重心。我深信，友邦保險處於極其優越的地位，能夠在未來實現具盈利性和可持續的增長、盈利及現金回報。

我們市場領先的業務綜合各項優勢，締造創新高的47.12億美元新業務價值，增長18%，而各個報告市場分部在2024年均實現雙位數字增長。這非常強勁的表現有賴我們過去數年所建立的增長勢頭，而疊加的盈利性新業務使豐厚的未來盈利庫存日益增長，這是創造股東價值的重要動力。向股東返還資本後，內涵價值權益為716.26億美元，每股上升9%。

因此，我們在2024年實現強勁的盈利增長，稅後營運溢利創新高，達66.05億美元，每股上升12%。產生的基本自由盈餘（我們衡量現金流產生能力的主要營運指標）達63.27億美元，每股亦上升10%。

我們在年內通過派付股息和股份回購計劃向股東返還64.78億美元。2022年至2024年期間，我們的資本管理行動以及審慎、可持續及漸進的派息政策，已為股東帶來合計182億美元的總回報。

我們在2024年4月公佈優化的資本管理政策，為股東就資本回報提供更高清晰度。我們的目標是每年通過股息和股份回購，派付年度產生的自由盈餘淨額（產生的基本自由盈餘減去新業務投資及開支）之75%。我們亦將定期檢視我們的資本狀況，返還超出我們需要的資本。

秉承我們審慎、可持續及漸進的派息政策，董事會建議增派每股末期股息10%至每股130.98港仙，使2024年全年股息總額達到每股175.48港仙，增加9%。董事會亦已批准新一輪16億美元股份回購計劃。此包括符合年度產生的自由盈餘淨額之75%目標派付率的6億美元（乃扣除2024年年度股息總額約24億美元後），以及定期檢視本集團資本狀況後之額外的10億美元。股息連同股份回購為股東帶來相當於約6%之總收益率⁽¹⁾。

友邦保險在2024年表現卓越，彰顯我們執行清晰的增長策略以發揮核心優勢之成果。我們專注於全球人壽及健康保險最具活力的區域，而亞洲是全球增長最快的市場。區內人口不斷增長但日趨老化，社會福利覆蓋有限，而私人保險滲透率仍處於低水平。這推動了對優質人壽及健康保險的殷切需求，而友邦保險正擁有合適的分銷平台、產品、服務和人才，以滿足消費者不斷轉變的需求。

我們的技術、數碼及分析轉型驅動著無可比擬的專業分銷平台，擴大我們的覆蓋範圍，為亞洲各地的中產及富裕客戶提供優質建議及服務。我們的綜合產品生態系統讓消費者能夠以更為適切和個人化的方式實現財務保障、健康和保健目標。與此同時，我們繼續創新並簡化流程，以確保增加透明度，並提升每次與客戶聯繫的滿意度。

友邦保險數十年來建立了雄厚的競爭優勢，我們亦有能力結合這些優勢令持份者受益，這使我們與眾不同。我深信，友邦保險的深厚底蘊和專業知識將繼續為我們帶來盈利性新業務，其隨著時間推移，這些疊加的新業務推動長期的盈利增長並提升現金流產生，令股東受益。

集團財務業績摘要

新業務價值

新業務價值增長18%至創新高的47.12億美元，各個報告市場分部均實現雙位數字增長。年化新保費增加14%至86.06億美元，而新業務價值利潤率亦上升1.9個百分點至54.5%。

友邦保險別樹一幟的關鍵因素是能夠承保大規模的優質盈利性新業務，從而產生具吸引力的資本回報且回收期短，新業務投資的內部報酬率超過20%。我們亦通過更有利的產品組合，提升新業務資本效率和實現更高的新業務價值利潤率。

內涵價值權益

內涵價值營運溢利為100.25億美元，每股上升19%，主要受新業務價值業績創新高，以及與假設相比正面營運經驗增加所推動。因此，在資本管理行動的支持下，2024年內涵價值營運回報增加200個基點⁽²⁾至14.9%。

強勁的內涵價值營運溢利推動內涵價值權益在扣除股息23.28億美元及股份回購41.50億美元前增加13%至781.04億美元。扣除此等項目後，截至2024年12月31日的內涵價值權益為716.26億美元，每股上升9%。

國際財務報告會計準則盈利

稅後營運溢利（我們衡量營運盈利的核心指標）每股增長12%，並在2024年達到66.05億美元的創新高水平。營運溢利率保持強勁，達16.0%，反映我們的優質盈利來源，而股東分配權益營運回報較2023年增加130個基點⁽²⁾至14.8%。

合約服務邊際是預期未來盈利的庫存，所以是稅後營運溢利增長的主要動力。56.25億美元的合約服務邊際釋放至稅後營運溢利後，合約服務邊際按基本基準增加9.1%。年末合約服務邊際為562.31億美元。

股東分配權益為508.82億美元，向股東返還資本64.78億美元前增加16%。扣除此等項目後，截至2024年12月31日，股東分配權益為444.04億美元，較2023年年底每股上升6%。

上述表現突顯我們業務的堅實基礎以及我們清晰和嚴謹的資本管理方針。我們有信心實現在2024年8月設定的三年每股稅後營運溢利複合年均增長率⁽³⁾9%至11%的目標。

現金流產生、資本狀況及股東回報

產生的基本自由盈餘為63.27億美元，是衡量本集團營運現金流產生能力的主要指標，每股增加10%。

截至2024年12月31日，在扣除通過股息及股份回購向股東返還的64.78億美元前，自由盈餘增加至190.32億美元。扣除此等項目後，截至2024年12月31日的自由盈餘為125.54億美元。

截至2024年12月31日，本集團的股東資本比率保持強勁，達236%，而截至2023年12月31日則為269%，2024年的下降主要由於向股東返還資本。

按市場劃分的新業務表現

友邦保險香港業務再度為本集團的新業務業績帶來最大貢獻。新業務價值增長23%至17.64億美元，本地和中國內地訪客客戶群均實現強勁增長。大部分新業務銷售來自我們市場領先的「最優秀代理」，締造23%的新業務價值增長，主要受惠於活躍代理人數增加和生產力上升，而新入職代理人數亦上升16%。與Citibank, N.A.（花旗銀行）、東亞銀行有限公司（東亞銀行）及精選經紀的關係，令夥伴分銷實現25%的新業務價值增長。新產品設計提升客戶回報，亦同時改善盈利能力，推動整體新業務價值利潤率上升8.0個百分點至65.5%。

友邦保險中國業務的新業務價值增長20%至12.17億美元，反映我們別樹一幟的策略成功滿足中產及富裕客戶的財務保障需求，這些客戶對我們的產品、服務和品牌的需求仍然強勁。我們通過獨特的「最優秀代理」及嚴選銀行保險的方針，借助先進的數碼科技，在原有地區及新拓展的省份擴大並深化我們的業務覆蓋。

在2024年上半年，我們在四川和湖北省的三個主要城市成功開設分公司，並於2024年第四季獲得監管批准在四個新地區，安徽、山東、重慶和浙江，籌建分公司。現時友邦保險能夠於中國內地的14個地區接觸約3.40億名目標客戶，將我們優質的增長模式複製到新地區。

友邦保險於**中郵人壽保險股份有限公司**的24.99%股權投資，通過額外分銷渠道和客戶群擴大本集團在中國內地的增長機遇，與友邦保險中國業務的策略形成高度互補。在2024年，新業務價值⁽⁴⁾達98.56億元人民幣，較去年增長19%，此為2020年（友邦保險參與前一年）新業務價值18.66億元人民幣的5.3倍。

友邦保險泰國業務的新業務價值增加15%至創新高的8.16億美元，進一步鞏固其無可爭議的市場領導地位。在市場最具生產力的代理分銷帶動下，我們在涵蓋傳統保障和單位連結式業務等主要領域雄踞主導地位。我們亦通過策略性銀行保險合作夥伴Bangkok Bank Public Company Limited（盤谷銀行），其為泰國第一的銀行，錄得非常強勁的增長，主要由生產力上升和活躍保險銷售員人數增加所帶動。

友邦保險新加坡業務的新業務價值增長15%至4.54億美元，所有分銷渠道均表現強勁。代理渠道的增長受惠於生產力和活躍新入職代理人數上升。我們與花旗銀行和獨立財務顧問建立夥伴合作關係，擴大我們在財富管理領域的覆蓋範圍，高淨值及長期儲蓄產品的銷售表現強勁。

友邦保險馬來西亞業務的新業務價值增長10%至3.49億美元，主要由於與Public Bank Berhad（大眾銀行）的策略性關係和市場領先的企業方案業務令夥伴分銷渠道的新業務價值錄得強勁的雙位數字增長，而代理渠道也實現增長。我們專注於單位連結式人壽及健康產品銷售，實現67.3%的新業務價值利潤率。

其他市場的新業務價值增長18%至4.67億美元，此分部中所有市場的新業務價值均錄得增長。

極其優越的地位助力締造未來增長

在過去四年，我們對我們世界級的**技術、數碼及分析**計劃作出重大投資，使友邦保險轉型為一個更智能、更高效、更穩健的組織。我們的流程目前更簡單、更迅速、更緊密相連。在2024年12月，96%的服務要求全面以數碼形式提交；在所有服務交易中，直通式處理佔92%。新業務以電子方式提交的比率達99%，而所有保單的82%是通過自動核保程序完成。因此，後勤部門的單位成本在2020年至2024年期間減少43%。

我們的策略致力帶來**領先同儕的客戶體驗**，令個人更容易獲得人壽及健康保險。在整個集團中，超過2,100萬名現有和潛在客戶主要透過我們全面的客戶應用程式AIA+，以數碼方式與我們聯繫，並受惠於優質的數碼體驗。AIA+目前已在九個市場推出（自2023年以來新增四個市場），涵蓋所有主要業務，體現了我們提供卓越數碼服務的承諾。我們相信如果客戶感到滿意，則續保率會提升，同時客戶會更傾向購買其他產品。在2024年，向現有客戶銷售額外產品所帶來的新業務價值增長20%。

友邦保險的專屬數碼及分析工具進一步提升我們**無可比擬的分銷平台**的專業水平及覆蓋範圍，確保客戶獲取實現目標所需的高質素建議及服務。「**最優秀代理**」是推動本集團盈利性增長的主要動力，佔本集團整體新業務價值的74%，而這個渠道的新業務價值在2024年增長16%至37.07億美元。

我們的代理被視為全球最佳的代理，友邦保險亦連續十年蟬聯百萬圓桌會會員人數之冠，此乃我們業界分銷代理專業水平的標誌。以個別公司計，友邦保險中國、香港及泰國業務分別位列全球前三名，而友邦保險亦在九個市場保持市場領先地位。

我們成功的關鍵在於多年來一直堅持嚴謹有序地執行代理發展、培訓及活動管理計劃，並結合所需的數碼工具以提升代理效率及生產力。友邦保險別樹一幟的模式為企業領袖及代理提供長期事業發展機遇。隨著我們在區內擴大平台規模，新入職代理人數在2024年增加18%，而大部分市場均錄得增長。

我們與銀行、金融中介及企業建立**策略性夥伴合作關係**，進一步鞏固我們的分銷渠道。夥伴分銷渠道的新業務價值增長28%至13.01億美元，佔本集團整體新業務價值的26%。

銀行保險業務的新業務價值增長39%，而大部分夥伴合作關係錄得雙位數字的增長，透過我們專注提高新業務盈利能力，並增加活躍銷售員和生產力。我們奉行長期合作夥伴策略，與銀行平均維持逾20年的關係，反映雙方在未來增長宏大目標方面保持一致。在2024年，我們延長與印尼領先銀行之一Bank Central Asia (BCA)的夥伴合作關係至2038年年底，以擴大我們的機遇，實現進一步增長及加強我們在這個主要市場的地位。

友邦保險的綜合生態系統結合多種產品及服務，以提供**具吸引力的主張**，助力分銷渠道取得成功。均衡的產品組合是我們策略的基石，確保實現長期盈利能力，透過多樣化的收入來源進行有效的風險管理，並與客戶不斷轉變的需求保持一致。我們根據廣泛的消費者研究和數據分析所提供的洞見設計產品，讓我們可推出廣受歡迎的產品，涵蓋個人保障、長期儲蓄、退休及醫療方案。

我們亦推動「**綜合醫療保健策略**」，以改善保險業務的可持續發展。友邦保險的醫療產品讓客戶避免不必要的支出，並透過主要市場的首選網絡實現更佳的健康結果，包括馬來西亞、中國內地、菲律賓、印尼、越南、泰國、香港及新加坡。

此外，我們擴大日間手術中心網絡和市場覆蓋範圍，在可行的情況下在門診診所提供適當的護理服務。我們已收購 New Medical Centre Holding Limited（新醫療中心控股），其為香港最大規模的腸胃專科及普通外科手術的診所之一。透過將其營運實體整合到我們的健康保險方案中，為友邦保險的客戶提供更多選擇及更佳的醫護體驗。

Amplify Health 為亞洲區內人工智能驅動的健康科技及分析方案之創新供應商。在2024年，我們達成一個重要的里程碑，推出全新的健康分析方案堆疊，把對欺詐、浪費和濫用的偵測等健康理賠管理功能與自主機器學習及人工智能驅動的決策結合，以提升醫療保健服務機構管理及營運效益。

我們致力於將生成式人工智能方案融入整個集團內，以建立堅實的基礎，重塑保險交付和客戶服務，最終為所有人實現更佳的結果。

環境、社會及管治和我們的團隊

作為最大的泛亞地區人壽及健康保險集團，我們的行動對營運所在的社區產生重大影響。我們執行環境、社會及管治策略，不僅是為了履行我們的責任，同時亦展現良好的商業敏銳度。透過將氣候因素納入我們的策略及營運，並確保可持續投資，同時於2050年或之前實現淨零排放的宏大目標，確保友邦保險即使面對環球挑戰，仍繼續履行責任，高瞻遠矚，並展現強大的適應力。

自2022年推出「AIA One Billion」以來，我們一直重視健康和保健，並已推動區內4.96億人，鞏固我們協助大眾實踐「健康、長久、好生活」的目標。在我們與持份者互動及如何管理風險方面，有效的管治確保友邦保險繼續以最高標準的業務操守經營業務。這個框架提供必要的管理監督、明確的激勵措施、機構問責制度、健全的數據管治及透明的報告，使我們能夠取得成功。

環顧我們的市場，我們擁有獨特的賦能授權文化及相對應的問責要求，培育關鍵員工能力，並為我們的團隊提供支持，使他們可充分發揮潛力。因此，我們能夠吸引、保留及培養優秀人才，使友邦保險成為首選僱主。在2024年，友邦保險集團獲 Best Places to Work 評選為亞太區最佳職場，認可了我們為打造活力職場、賦能員工成長的承諾。

我堅信，積極及敬業的員工團隊會更有成效及更成功，不但有利客戶和股東，亦有利每個團隊成員。我們每年均會進行蓋洛普 Q12(Gallup Q12)員工敬業度指標調查。在2024年，基於97%員工的反饋，評分讓我們位列環球金融及保險業的第92個百分位。我們連續八年位列該基準的首四分位，並連續四年位列該基準的首十分位。友邦保險的員工敬業度持續表現出色，使我們連續第三年榮獲「蓋洛普傑出工作場所獎」(Gallup Exceptional Workplace Award)。

本集團擁有非常優秀的人才，我們卓越的執行力全賴員工克盡己職，努力不懈及委身奉獻。本人衷心感激所有員工每天為我們的業務帶來動力，對此深感自豪。

展望

友邦保險在2024年的財務和營運表現，再次彰顯本人對公司策略及業務模式的信心。我們在2024年引入優化的資本管理政策及每股稅後營運溢利增長目標，體現了我們的雄心及卓越的執行力，今天的業績便是明確的佐證。

儘管面對短期地緣政治及宏觀經濟不明朗因素，我們業務市場仍具備強大的增長潛力。亞洲為我們提供了最廣闊的前景及機遇，隨時間推移，區域內的主要人口結構及社會趨勢只會日益增強。友邦保險策略重心合適，競爭優勢顯著，以充分把握只有我們才可得之巨大機遇。

友邦保險透過高效及不斷擴大的分銷渠道，為穩健的中產及富裕客戶提供個人化方案，以滿足他們廣泛且日益增長的財務保障需求。這個方針讓我們能夠持續獲取盈利性新業務，推動優質盈利增長，並產生可向股東返還的現金盈餘。

重要的是，我們的財務靈活性亦提供應對市場挑戰所需的彈性，同時支持我們創造長期價值。我深信，友邦保險具備優越地位，以實現我們在2025年及之後的策略目標。

李源祥

集團首席執行官兼總裁

2025年3月14日

附註：

增長率乃按固定匯率列示，管理層相信這可更清晰地說明相關業務的按年表現。

- (1) 以就2024財政年度作出的股息總額約24億美元加上2025年23億美元的股份回購，佔於2024年12月31日的市值之百分比計算。23億美元的股份回購包括於2025年2月完成的120億美元股份回購計劃下的7億美元，加上在2024年全年業績內公佈的新一輪16億美元股份回購，其乃本集團優化資本管理政策的一部分，並預期於2025年內完成。
- (2) 按實質匯率基準。
- (3) 自2023年至2026年的複合年均增長率乃按固定匯率基準計算。
- (4) 新業務價值乃由中郵保險基於中國精算師協會的內含價值評估標準原則和方法計算，並與中國內地的行業慣例一致。中郵保險截至2024年12月31日止十二個月期間的新業務價值，反映於2024年12月31日所用的最新長期投資回報假設。

財務及營運回顧

集團首席財務總監回顧

友邦保險再創卓越業績，主要財務指標錄得雙位數字增長：新業務價值增長18%，而稅後營運溢利及產生的基本自由盈餘分別每股增長12%及10%。透過股息及股份回購計劃向股東返還64.78億美元後，每股內涵價值權益亦增加9%。

我們對友邦保險無可比擬的競爭優勢在未來推動新業務持續增長、盈利增加及更高的現金回報充滿信心。因此，我們於2024年設定每股稅後營運溢利的三年增長目標，並披露優化的資本管理政策，為我們將如何為股東帶來年度資本回報提供更高清晰度。

董事會建議增派每股末期股息10%。此外，按照我們的資本管理政策，董事會亦批准了額外16億美元股份回購，提升了友邦保險股份的總收益率⁽¹⁾至約6%。友邦保險在卓越業績的基礎上增加股息及帶來額外資本回報，再次證明我們對本集團的穩健性和未來前景充滿信心。

按固定匯率基準提供增長率及作出評述，除另有說明外。

概要及主要財務摘要

內涵價值

新業務價值增長18%至47.12億美元，所有報告分部均錄得雙位數字增長。此強勁及廣泛的業績乃由於銷量增加及新業務盈利能力提升，其中年化新保費增加14%，新業務價值利潤率則增加1.9個百分點至54.5%。

年內通過股息及股份回購向股東返還64.78億美元前，內涵價值權益增長13%至781.04億美元。

內涵價值營運溢利為100.25億美元，每股增加19%，乃受創紀錄的新業務價值47.12億美元、內涵價值的預期回報增加及較假設正面的營運經驗所推動。因此，在我們的資本管理行動的支持下，內涵價值營運回報於2024年增加200個基點⁽²⁾至14.9%。

投資回報差異及經濟假設變動較小，令內涵價值權益整體減少5,800萬美元，乃由於有利的股市大致抵銷了中國內地及泰國較低的利率的影響。

其他非營運差異令內涵價值權益減少8.80億美元，主要由於在香港強制實施新的「積金易」平台後預期未來費用的現值減少所致。由於我們以美元呈報，本集團的合併數字受換算影響。因此，美元相對於當地市場貨幣升值令內涵價值權益減少11.56億美元。

於支付股息23.28億美元及股份回購41.50億美元後，於2024年12月31日，內涵價值權益為716.26億美元，每股增長9%。

國際財務報告會計準則盈利

稅後營運溢利（我們衡量營運盈利的核心指標）達到最高水平66.05億美元，每股增長12%，主要受保險服務業績增加12%所推動，並受惠於股份回購。

保險服務業績的增長乃由於合約服務邊際釋放增加7%及營運差異與2023年相比改善1.72億美元。

基本合約服務邊際增長⁽³⁾為9.1%，推動了稅後營運溢利的增長，及反映了大規模、優質、盈利性新業務隨著時間疊加，為我們的有效保單業務增添可觀及層疊的經常性盈利。

每股稅後營運溢利強勁增長突顯我們的業務基本面的高質素以及我們明確而嚴謹的資本管理方法。結合我們對有效保單組合的有效管理，我們對實現我們於2024年所公佈的每股稅後營運溢利3年複合年均增長率9%至11%的目標充滿信心⁽⁴⁾。

與2023年相比，股東分配權益營運回報增加130個基點⁽²⁾至14.8%，乃受稅後營運溢利增長所推動及受惠於資本管理行動。營運溢利率維持穩健，達16.0%，反映我們高質素的盈利來源。

扣除股息及股份回購64.78億美元後，於2024年12月31日，股東分配權益為444.04億美元，較2023年年底每股增加6%。

自由盈餘

產生的基本自由盈餘（我們衡量本集團於稅後現金產生能力的主要營運財務指標）於2024年為63.27億美元，每股增加10%。

計及新業務投資及開支後的產生的自由盈餘淨額於2024年為40.20億美元。

未計入透過股息及股份回購向股東返還64.78億美元前，自由盈餘由2023年12月31日的163.29億美元增加至190.32億美元。扣除此等項目後，截至2024年12月31日的自由盈餘為125.54億美元。

股東資本回報

於2024年4月，我們在於2022年3月公佈的原有100億美元股份回購計劃中進一步增添20億美元。自我們於2022年3月開始回購股份以來，於2024年12月31日，已回購約13.11億股股份，總價值為113.35億美元。於2025年首兩個月進行6.65億美元的股份回購後，120億美元的股份回購計劃已全部完成，回購合共約14.09億股股份，令已發行在外的股份數目減少11.7%。

於2022至2024年間，我們已透過派發股息和股份回購向股東返還182億美元。

我們亦於2024年4月公佈優化的資本管理政策，為我們將如何為股東帶來年度資本回報提供更高清晰度。我們的目標是通過股息和股份回購向股東派付於年度全年業績時釐定的年度產生的自由盈餘淨額之75%。我們亦承諾定期檢視我們的資本狀況，並有系統地返還超出我們需要的資本。

因此，董事會建議每股末期股息增加10%至130.98港仙，這是秉承友邦保險行之已久的審慎、可持續及漸進的派息政策。此外，董事會批准新一輪16億美元的股份回購。這包括計及2024年股息約24億美元後⁽⁵⁾，6億美元的股份回購以滿足年度產生的自由盈餘淨額之75%目標派付率，以及經過檢視本集團的資本狀況後之額外的10億美元股份回購。

股息和股份回購合共為股東帶來約6%的總收益率⁽¹⁾。

股東資本比率⁽⁶⁾（我們衡量股東整體資本及自由盈餘狀況的主要指標）於2024年12月31日保持強勁，達236%。其與於2023年12月31日的269%相比減少，主要是由於向股東返還資本使其減少38個百分點。

友邦保險仍然處於非常優越的地位，可以把握亞洲這個全球最具吸引力的人壽及健康保險市場的增長機遇。我們專注於推動優質盈利性新業務增長，為未來增添可觀及層疊的經常性盈利及產生的自由盈餘，使我們對在未來實現我們的稅後營運溢利增長目標⁽⁴⁾以及為股東帶來現金回報充滿信心。

附註：

- (1) 以就2024財政年度作出的股息總額約24億美元加上2025年23億美元的股份回購，佔於2024年12月31日的市值之百分比計算。23億美元的股份回購包括於2025年2月完成的120億美元股份回購計劃下的7億美元，加上在2024年全年業績內公佈的新一輪16億美元股份回購，其乃本集團優化資本管理政策的一部分，並預期於2025年內完成。
- (2) 按實質匯率基準。
- (3) 基本合約服務邊際增長指合約服務邊際釋放後、差異及其他以及匯率變動的影響前的合約服務邊際增長，以期初合約服務邊際的百分比列示。
- (4) 每股稅後營運溢利自2023年至2026年的複合年均增長率目標為9%至11%，按固定匯率基準計算。
- (5) 按合併財務報表附註13所計算。
- (6) 股東資本資源包括自由盈餘、用於計算內涵價值的所需資本以及用於集團當地資本總和法償付能力狀況的合資格二級債務資本。股東資本比率為股東資本資源佔所需資本的百分比。

新業務表現

按分部劃分的新業務價值、年化新保費及利潤率

	2024年			2023年			新業務價值變動	
	新業務價值	新業務價值利潤率	年化新保費	新業務價值	新業務價值利潤率	年化新保費	按年變動(固定匯率)	按年變動(實質匯率)
百萬美元，除另有說明外								
中國內地	1,217	56.1%	2,168	1,037	51.3%	2,023	20%	17%
香港	1,764	65.5%	2,609	1,430	57.5%	2,407	23%	23%
泰國	816	99.5%	821	713	93.3%	765	15%	14%
新加坡	454	50.5%	897	394	67.2%	586	15%	15%
馬來西亞	349	67.3%	517	319	67.3%	473	10%	9%
其他市場	467	29.2%	1,594	406	28.9%	1,396	18%	15%
小計	5,067	58.2%	8,606	4,299	55.6%	7,650	19%	18%
合併資本要求	(73)	無意義	-	(43)	無意義	-	74%	70%
未分配集團總部開支的價值	(205)	無意義	-	(187)	無意義	-	10%	10%
集團企業中心稅項	(38)	無意義	-	-	無意義	-	無意義	無意義
扣除非控股權益前的總計	4,751	54.5%	8,606	4,069	52.6%	7,650	18%	17%
非控股權益	(39)	無意義	無意義	(35)	無意義	無意義	11%	11%
總計	4,712	54.5%	8,606	4,034	52.6%	7,650	18%	17%

新業務價值增長18%至47.12億美元，所有報告分部均實現雙位數字增長，彰顯了我們業務模式的優勢及地域多元化。

「最優秀代理」錄得16%的新業務價值增長，乃由於活躍代理人數增加及生產力提升。夥伴分銷的新業務價值增長28%，銀行保險和中介夥伴分銷渠道均表現優異。

年化新保費增長14%至86.06億美元。新業務價值利潤率54.5%較2023年增加1.9個百分點，此乃受香港及中國內地產品組合的有利轉向及重新定價所推動，部分被經濟假設變動的影響所抵銷。按新業務保費現值基準呈報的利潤率增加至11%，而2023年則為10%。

友邦保險中國業務錄得20%新業務價值增長，源於代理管道的雙位數字增長，以及銀行保險夥伴合作關係的顯著上升。新業務價值利潤率上升4.9個百分點至56.1%，由儲蓄產品向稅務優惠退休產品正面的組合轉移所帶動。

在2024年，友邦保險香港業務的新業務價值實現23%的增長，其中本地客戶增加24%，而中國內地訪客亦增加22%。兩個客戶群對2024年香港業務的新業務價值貢獻大致相同，反映出我們的客戶群多樣化且日益成長。

在2024年，友邦保險泰國業務實現15%新業務價值增長，受惠於年化新保費8%的增加和新業務價值利潤率6.2個百分點的上升，反映友邦保險泰國業務以別樹一幟的「最優秀代理」模式為基礎，在健康、保障和單位連結業務方面雄踞主導地位。

友邦保險新加坡業務錄得15%新業務價值增長，受惠於代理和夥伴分銷渠道雙位數字的增長。

友邦保險馬來西亞業務實現10%的新業務價值增長，由年化新保費的增長及新業務價值利潤率67.3%的優質產品組合所支持。

其他市場的新業務價值增長18%，該分部所有市場均實現新業務價值增長。

集團企業中心稅項為3,800萬美元，是與百慕達頒佈的新企業所得稅規定有關。

進一步詳情載於本報告的業務回顧內。

內涵價值權益

內涵價值權益變動

內涵價值權益增長13%至781.04億美元，此未扣除透過股息及股份回購向股東返還的資本64.78億美元，於2023年12月31日則為701.53億美元。

內涵價值營運溢利為100.25億美元，每股增長19%，乃受新業務價值新高47.12億美元、內涵價值的預期回報因有效保單業務價值的增長及美國利率的上升而增長，以及與2023年相比更正面的營運差異所推動。因此，在我們的資本管理行動的支持下，內涵價值營運回報於2024年增加200個基點⁽¹⁾至14.9%。

營運經驗差異及假設變動令內涵價值權益增加1.88億美元，而2023年為3,600萬美元。此乃受惠於開支及續保率差異有所改善以及對醫療業務所採取的管理行動。

自我們於2010年首次公開招股以來，累計營運經驗差異及假設變動已使內涵價值權益增加41億美元，彰顯我們多年來一貫以承保優質新業務及積極管理有效保單組合為重點。

投資回報差異及經濟假設變動較小，其中內涵價值權益整體減少5,800萬美元，乃由於股市造好大致抵銷了中國內地及泰國較低的利率的影響。

其他非營運差異令內涵價值權益減少8.80億美元，主要由於在香港強制實施新的「積金易」平台後預期未來費用的現值減少所致。

因此，2024年的內涵價值權益溢利總額為90.87億美元，較2023年的51.63億美元有所增加。

儘管我們的資產及負債以當地貨幣緊密匹配，但由於我們以美元呈報，本集團的合併數據存在換算影響。因此，美元相對於當地市場貨幣升值令內涵價值權益減少11.56億美元。

於年內支付股息23.28億美元及股份回購41.50億美元後，於2024年12月31日，內涵價值權益為716.26億美元，每股增長9%。

友邦保險的內涵價值方法扣除了本集團未償還中期票據及證券按攤銷成本計量的價值。若該中期票據及證券按公平值計量，內涵價值權益將增加9.65億美元至725.91億美元。此外，我們於中郵保險的投資按國際財務報告會計準則資產淨值計入本集團的內涵價值權益，並無反映任何有效保單業務價值。

附註：

(1) 按實質匯率基準。

內涵價值權益變動分析如下：

	2024年		
	經調整 資產淨值、 商譽及 其他無形資產	有效保單 業務價值	內涵價值 權益
百萬美元，除另有說明外			
期初內涵價值權益	34,715	35,438	70,153
新業務價值	(245)	4,957	4,712
內涵價值的預期回報	5,199	429	5,628
營運經驗差異	178	(18)	160
營運假設變動	279	(251)	28
財務費用	(503)	-	(503)
內涵價值營運溢利	4,908	5,117	10,025
未計及非營運項目的內涵價值權益	39,623	40,555	80,178
投資回報差異	1,380	(1,493)	(113)
經濟假設變動的影響	(11)	66	55
其他非營運差異	(712)	(168)	(880)
內涵價值非營運項目	657	(1,595)	(938)
內涵價值權益溢利總額	5,565	3,522	9,087
其他資本變動	20	-	20
匯率變動的影響	(704)	(452)	(1,156)
未計及股息及股份回購的內涵價值權益	39,596	38,508	78,104
股息	(2,328)	-	(2,328)
股份回購	(4,150)	-	(4,150)
期末內涵價值權益	33,118	38,508	71,626

百萬美元，除另有說明外	2023年		
	經調整 資產淨值、 商譽及 其他無形資產	有效保單 業務價值	內涵價值 權益
期初內涵價值權益	36,088	35,114	71,202
新業務價值	(45)	4,079	4,034
內涵價值的預期回報	5,115	112	5,227
營運經驗差異	97	(22)	75
營運假設變動	286	(325)	(39)
財務費用	(407)	-	(407)
內涵價值營運溢利	5,046	3,844	8,890
未計及非營運項目的內涵價值權益	41,134	38,958	80,092
投資回報差異	(873)	(1,917)	(2,790)
經濟假設變動的影響	(6)	(537)	(543)
其他非營運差異	681	(1,075)	(394)
內涵價值非營運項目	(198)	(3,529)	(3,727)
內涵價值權益溢利總額	4,848	315	5,163
其他資本變動	(72)	-	(72)
匯率變動的影響	(219)	9	(210)
未計及股息及股份回購的內涵價值權益	40,645	35,438	76,083
股息	(2,293)	-	(2,293)
股份回購	(3,637)	-	(3,637)
期末內涵價值權益	34,715	35,438	70,153

每股內涵價值權益

百萬美元，除另有說明外	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日	變動 (固定匯率)	變動 (實質匯率)
經調整資產淨值	30,527	32,009	(3)%	(5)%
有效保單業務價值	38,508	35,438	10%	9%
內涵價值	69,035	67,447	4%	2%
商譽及其他無形資產 ⁽¹⁾	2,591	2,706	(3)%	(4)%
內涵價值權益	71,626	70,153	4%	2%
已發行在外的普通股股數(百萬)	10,793	11,362	(5)%	(5)%
每股內涵價值權益(美元)	6.64	6.17	9%	8%

附註：

(1) 商譽及其他無形資產與合併財務報表中的數字相符，並已扣除稅項、分紅基金應佔金額及非控股權益。

每股內涵價值營運溢利

	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
內涵價值營運溢利(百萬美元)	10,025	8,890	14%	13%
已發行在外的普通股的加權平均股數(百萬)	11,063	11,518	(4)%	(4)%
每股基本內涵價值營運溢利(美仙)	90.62	77.18	19%	17%
按攤薄基準的已發行在外的普通股的加權平均股數(百萬) ⁽¹⁾	11,073	11,528	(4)%	(4)%
每股攤薄內涵價值營運溢利(美仙) ⁽¹⁾	90.54	77.12	19%	17%

附註：

(1) 每股攤薄內涵價值營運溢利包括合併財務報表附註36所述若干以股份為基礎的報酬計劃下的影響。

內涵價值及新業務價值敏感度

內涵價值及新業務價值對股本價格及利率變動的敏感度(包括由此產生的管理行動)列示如下。利率敏感度採用對當前債券收益率曲線、長期投資回報假設及風險貼現率作出50個基點調整，並包括資產價值的相應影響。對利率的敏感度方向因業務市場而異。

百萬美元，除另有說明外	於2024年12月31日		於2023年12月31日	
	內涵價值	百分比變動	內涵價值	百分比變動
中間價值	69,035		67,447	
股本價格變動的影響				
股本價格上升10%	2,233	3.2%	1,799	2.7%
股本價格下跌10%	(2,248)	(3.3)%	(1,823)	(2.7)%
利率變動的影響				
利率上升50個基點	(580)	(0.8)%	(981)	(1.5)%
利率下降50個基點	500	0.7%	945	1.4%

百萬美元，除另有說明外	2024年		2023年	
	新業務價值	百分比變動	新業務價值	百分比變動
中間價值	4,712		4,034	
利率變動的影響				
利率上升50個基點	92	2.0%	129	3.2%
利率下降50個基點	(120)	(2.5)%	(155)	(3.8)%

額外資料載列於內涵價值補充資料第3節。

國際財務報告會計準則盈利

稅後營運溢利組成

稅後營運溢利每股增長12%，並於2024年達到66.05億美元的最高水平。

稅後營運溢利為友邦保險衡量營運盈利的核心指標，其年內增長令股東分配權益營運回報增長130個基點⁽¹⁾至14.8%，受惠於我們的資本管理行動。

營運溢利率仍然非常強勁，達16.0%，反映我們高質素的盈利來源。

稅後營運溢利的三個主要組成部分乃如下表所示。第一為保險服務業績，與2023年相比增長12%，是增長的主要驅動因素，佔2024年稅前營運溢利74%。

保險服務業績包括增長7%至56.25億美元的合約服務邊際釋放，並受惠於營運差異較2023年增加1.72億美元，這得益於對醫療業務採取的管理行動。

稅後營運溢利的第二個組成部分為扣除開支後的投資業績淨額33.03億美元。與2023年相比降低1%，反映股份回購使盈餘資產的投資回報減少及於2023年下半年完成的澳洲儲蓄及投資業務的出售。經就此等項目作出調整後，扣除開支後的投資業績淨額增長6%。

最後，其他收費、收益及開支與2023年相比維持穩定，並包括國際財務報告會計準則第17號下的非直接歸屬於保險合約的開支9.25億美元、財務費用4.89億美元以及其他收費及收益淨額正1.44億美元。

每股稅後營運溢利強勁增長突顯我們的業務基本面的高質素以及我們明確而嚴謹的資本管理方法。結合我們對有效保單組合的有效管理，我們對實現我們於2024年公佈的每股稅後營運溢利3年複合年均增長率9%至11%的目標充滿信心。

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年 ⁽²⁾	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
合約服務邊際釋放	5,625	5,314	7%	6%
營運差異	(56)	(271)	(75)%	(79)%
風險調整釋放及其他	122	81	69%	51%
保險服務業績	5,691	5,124	12%	11%
投資業績淨額	3,528	3,581	-	(1)%
投資管理開支	(225)	(187)	22%	20%
扣除開支後的投資業績淨額	3,303	3,394	(1)%	(3)%
其他收費及收益淨額 ⁽³⁾	144	76	62%	89%
國際財務報告會計準則第17號下的非直接歸屬開支	(925)	(921)	3%	-
財務費用	(489)	(453)	8%	8%
其他收費、收益及開支	(1,270)	(1,298)	1%	(2)%
稅項	(1,119)	(1,007)	10%	11%
稅後營運溢利	6,605	6,213	7%	6%
每股基本稅後營運溢利 (美仙)	59.70	53.94	12%	11%

附註：

(1) 按實質匯率基準。

(2) 2023年稅後營運溢利組成乃基於合併財務報表附註7的更新呈列。

(3) 就調整非保險開支後計算。

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
稅後營運溢利	6,605	6,213	7%	6%
已發行在外的普通股的加權平均股數(百萬)	11,063	11,518	(4)%	(4)%
每股基本稅後營運溢利(美仙)	59.70	53.94	12%	11%
按攤薄基準的已發行在外的普通股的加權平均股數(百萬) ⁽¹⁾	11,073	11,528	(4)%	(4)%
每股攤薄稅後營運溢利(美仙) ⁽¹⁾	59.65	53.89	12%	11%

附註：

(1) 每股攤薄稅後營運溢利包括合併財務報表附註36所述若干以股份為基礎的報酬計劃下的影響。

合約服務邊際變動，已扣除再保險

合約服務邊際的基本增長⁽¹⁾9.1%為48.49億美元，彰顯了逐步增加大規模、盈利性新業務的複合效應。

我們取得新業務合約服務邊際增長11%至76.75億美元，而我們有效保單業務的預期回報則增添額外27.99億美元，合共使合約服務邊際增加至635.89億美元，相當於增長20%。

2024年差異及其他令合約服務邊際減少9.56億美元，此乃主要受香港分紅業務因美國利率上升導致貼現率相應上升以及模型調整所推動。

由於我們以美元呈報，本集團合併數據中的換算影響令合約服務邊際減少7.77億美元。

在合約服務邊際釋放至稅後營運溢利56.25億美元前，合約服務邊際增加至618.56億美元。於2024年12月31日的期末合約服務邊際為562.31億美元。

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年
期初合約服務邊際	53,115	50,225
新業務合約服務邊際	7,675	6,974
有效保單的預期回報	2,799	2,569
計及差異及其他、匯率及釋放前的合約服務邊際	63,589	59,768
差異及其他	(956)	(992)
匯率	(777)	(347)
釋放前的期末合約服務邊際	61,856	58,429
合約服務邊際釋放	(5,625)	(5,314)
期末合約服務邊際	56,231	53,115
合約服務邊際釋放率 ⁽²⁾	9.4%	9.5%
合約服務邊際釋放後的基本合約服務邊際增長 ⁽¹⁾	9.1%	8.4%

附註：

(1) 基本合約服務邊際增長指合約服務邊際釋放後、差異及其他以及匯率變動的影響前的合約服務邊際增長，以期初合約服務邊際的百分比列示。

(2) 計及差異及其他和匯率後計算。使用期末匯率分別得出上半年及下半年的合約服務邊際釋放率，而全年的合約服務邊際釋放率乃基於上半年及下半年合約服務邊際釋放率的混合率。

按分部劃分的稅後營運溢利

就各個報告分部而言，層層疊加盈利性新業務的複合影響及大致穩定的合約服務邊際釋放率推動了我們所有報告分部中更高的合約服務邊際釋放，這是稅後營運溢利增長的主要因素。

友邦保險香港業務的稅後營運溢利錄得15%的增長，主要原因是強勁的業務增長及正面的營運差異。

友邦保險中國業務的稅後營運溢利增長5%，其資產組合的增長帶動了投資業績淨額的增加，惟部分被利率降低的影響所抵銷。

我們在泰國的業務錄得9%的稅後營運溢利增長，其強勁的業務增長部分被在2024年下半年漫長的流感季節理賠增加導致的負營運差異所抵銷。我們繼續監察理賠經驗並已於下半年採取進一步行動，以加強理賠管理。

友邦保險新加坡業務的稅後營運溢利增長1%，其業務增長大部分被因匯款增加以支持股份回購使得盈餘資產的投資收入降低，以及正面的非醫療理賠經驗較2023年降低所抵銷。

友邦保險馬來西亞業務的稅後營運溢利增長10%，由反映業務增長及有利股票市場表現的合約服務邊際釋放及投資業績淨額增加所支持。

其他市場方面，合約服務邊際釋放的強勁增長被澳洲與市場趨勢一致的傷殘理賠增加所抵銷。此外，2023年比較資料包括了澳洲儲蓄及投資業務直至其於2023年下半年出售前的盈利。

集團企業中心的稅後營運溢利整體而言較小，主要包括集團企業中心所持有的盈餘資產的投資業績淨額、未分配集團總部營運開支及財務費用。

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
中國內地	1,597	1,548	5%	3%
香港	2,499	2,180	15%	15%
泰國	1,019	951	9%	7%
新加坡	669	669	1%	-
馬來西亞	331	293	10%	13%
其他市場	507	560	(5)%	(9)%
集團企業中心	(17)	12	無意義	無意義
總計	6,605	6,213	7%	6%

稅後營運溢利的投資業績淨額

計入稅後營運溢利的投資業績淨額與非分紅業務⁽¹⁾及盈餘資產有關。

非分紅及盈餘資產⁽²⁾的投資回報較2023年增加4%至58.16億美元。

非分紅保險財務開支及其他⁽³⁾為22.88億美元，較2023年的20.77億美元增加11%。

扣除開支後的投資業績淨額為33.03億美元，較2023年減少1%，反映股份回購使盈餘資產的投資回報減少及於2023年下半年完成的澳洲儲蓄及投資業務的出售。就此等項目作出調整後，扣除開支後的投資業績淨額增加6%。

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年 ⁽⁴⁾	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
金融資產的利息收益	4,432	4,295	5%	3%
股權及房地產的預期長期投資回報	1,384	1,363	2%	2%
非分紅及盈餘資產 ⁽²⁾ 的投資回報	5,816	5,658	4%	3%
非分紅保險財務開支及其他 ⁽³⁾	(2,288)	(2,077)	11%	10%
投資業績淨額	3,528	3,581	-	(1)%
投資管理開支	(225)	(187)	22%	20%
扣除開支後的投資業績淨額	3,303	3,394	(1)%	(3)%

就分紅⁽⁵⁾及單位連結式業務而言，投資回報被合約負債的相應變動所抵銷（如下所示），因此對投資業績淨額並無重大淨影響。

百萬美元，除另有說明外	2024年		
	分紅及 單位連結式	非分紅及 盈餘資產 以及其他	總計
投資回報	5,066	5,816	10,882
保險財務開支及其他	(4,455) ⁽⁶⁾	(2,288) ⁽³⁾	(6,743)
投資合約負債的變動	(582)	-	(582)
合併投資基金第三方權益的變動	(29)	-	(29)
投資業績淨額	-	3,528	3,528

附註：

- (1) 非分紅業務包括一般計量模型下的所有保險負債，涵蓋傳統保障型保險、具有重大保障給付的單位連結式業務、萬能壽險及無特定資產組合的其他分紅業務。
- (2) 非分紅及盈餘資產在集團首席財務總監回顧的國際財務報告會計準則資產負債表一節中被稱為「其他保單持有人及股東投資」。
- (3) 主要指非分紅業務負債的累計利息開支。
- (4) 2023年稅後營運溢利投資業績淨額組成乃基於合併財務報表附註7的更新呈列。
- (5) 浮動收費法下的分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務。
- (6) 主要指分紅及單位連結式投資回報的保險合約負債抵銷。

按分部劃分的總加權保費收入

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
中國內地	9,874	8,589	18%	15%
香港	12,456	11,554	8%	8%
泰國	4,674	4,425	7%	6%
新加坡	4,445	3,912	13%	14%
馬來西亞	2,742	2,565	7%	7%
其他市場	7,207	6,894	7%	5%
總計	41,398	37,939	10%	9%

總加權保費收入較2023年增加10%至413.98億美元。所有報告分部在2024年均錄得總加權保費收入增長。

營運開支

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
營運開支	3,660	3,573	4%	2%
費用率	8.8%	9.4%	(0.6)個百分點	(0.6)個百分點

儘管營運開支增長4%至36.60億美元，2024年基於總加權保費收入的費用率提升60個基點至8.8%，反映我們嚴謹的開支管理。

非營運變動及純利

2024年的純利為68.36億美元，較2023年每股增加92%。

純利包括支持非分紅業務及股東盈餘的股權及房地產投資的市值變動。短期投資及貼現率差異主要反映此等資產類別與長期投資回報假設相比的短期變動。儘管2024年此等差異為負4.27億美元，但被其他非營運投資回報及其他項目8.36億美元所抵銷有餘，主要受為管理利率風險而持有的衍生工具的公平值收益所推動。

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年 ⁽¹⁾	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
稅後營運溢利	6,605	6,213	7%	6%
短期投資及貼現率差異，已扣除稅項 ⁽²⁾	(427)	(2,007)	(79)%	(79)%
持作自用物業的重估收益之重新分類，已扣除稅項 ⁽²⁾	(155)	(8)	1,838%	1,838%
企業交易相關成本，已扣除稅項	(23)	(30)	(32)%	(23)%
其他非營運投資回報及其他項目，已扣除稅項	836	(404)	無意義	無意義
純利	6,836	3,764	84%	82%
每股基本盈利(美仙)	61.79	32.68	92%	89%

附註：

(1) 2023年非營運變動乃基於合併財務報表附註5的更新呈列。

(2) 短期投資及貼現率差異包括持作自用物業的重估收益。然後此金額自純利重新分類至其他全面收入以符合國際財務報告會計準則的計量及呈列規定。

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
純利	6,836	3,764	84%	82%
已發行在外的普通股的加權平均股數(百萬)	11,063	11,518	(4)%	(4)%
每股基本盈利(美仙)	61.79	32.68	92%	89%
按攤薄基準計算的已發行在外的普通股的加權平均股數(百萬) ⁽¹⁾	11,073	11,528	(4)%	(4)%
每股攤薄盈利(美仙) ⁽¹⁾	61.74	32.65	92%	89%

附註：

(1) 每股攤薄盈利包括合併財務報表附註36所述若干以股份為基礎的報酬計劃下的影響。

股東分配權益變動

股東分配權益不包括公平值準備金及保險財務準備金，管理層認為此能更好地反映我們業務的長期性質。

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年
期初股東分配權益	44,754	47,171
純利	6,836	3,764
股息	(2,328)	(2,293)
股份回購	(4,150)	(3,637)
外幣換算調整	(872)	(215)
注入僱員股票信託的股份	(43)	(115)
持作自用物業的重估收益	144	28
其他資本變動	63	51
股東分配權益變動總額	(350)	(2,417)
期末股東分配權益	44,404	44,754
每股股東分配權益(美元)	4.11	3.94
平均股東分配權益	44,579	45,963

返還資本64.78億美元後，於2024年12月31日的股東分配權益為444.04億美元，較2023年年底每股增長6%。

合約服務邊際，已扣除再保險及稅前溢利敏感度

合約服務邊際及稅前溢利對股本價格及利率變動的敏感度（包括由此產生的管理行動）列示如下。利率敏感度將對現時債券收益率曲線作出的50個基點調整應用於資產價值，及對計算負債所採用的貼現率作出相應變動。

百萬美元，除另有說明外	於2024年12月31日		於2023年12月31日	
	合約服務邊際	百分比變動	合約服務邊際	百分比變動
中間價值	56,231		53,115	
股本價格變動的影響				
股本價格上升10%	893	1.6%	679	1.3%
股本價格下跌10%	(917)	(1.6)%	(694)	(1.3)%
利率變動的影響				
利率上升50個基點	(416)	(0.7)%	(487)	(0.9)%
利率下降50個基點	427	0.8%	505	1.0%

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年
	稅前溢利	稅前溢利
中間價值	7,831	4,564
股本價格變動的影響		
股本價格上升10%	1,448	1,170
股本價格下跌10%	(1,448)	(1,172)
利率變動的影響		
利率上升50個基點	(627)	(150)
利率下降50個基點	681	165

對匯率風險的敏感度分析載列於合併財務報表附註34。

國際財務報告會計準則資產負債表

合併財務狀況表

百萬美元，除另有說明外	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日	變動 (實質匯率)
資產			
金融投資	272,151	248,958	9%
投資物業	4,570	4,504	1%
現金及現金等價物	8,101	11,525	(30)%
保險及再保險合約資產	6,702	7,504	(11)%
其他資產	13,930	13,828	1%
總資產	305,454	286,319	7%
負債			
保險及再保險合約負債	221,667	203,607	9%
投資合約負債	6,967	9,170	(24)%
借貸	13,329	11,800	13%
其他負債	22,678	20,148	13%
減總負債	264,641	244,725	8%
權益			
總權益	40,813	41,594	(2)%
減非控股權益	323	483	(33)%
股東權益	40,490	41,111	(2)%
減			
公平值準備金	5,744	516	1,013%
保險財務準備金	(9,658)	(4,159)	132%
股東分配權益	44,404	44,754	(1)%

股東權益變動

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年
期初股東權益	41,111	44,672
純利	6,836	3,764
資產的公平值收益	5,228	4,253
保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額	(5,499)	(5,397)
股息	(2,328)	(2,293)
股份回購	(4,150)	(3,637)
外幣換算調整	(872)	(215)
注入僱員股票信託的股份	(43)	(115)
持作自用物業的重估收益	144	28
其他資本變動	63	51
股東權益變動總額	(621)	(3,561)
期末股東權益	40,490	41,111
已發行在外的普通股股數(百萬)	10,793	11,362
每股股東權益(美元)	3.75	3.62

資產

於2024年12月31日，總資產由2023年12月31日的2,863.19億美元增加191.35億美元至3,054.54億美元，主要是由於投資現金流入淨額及金融投資的公平值變動所致，部分被向股東返還資本所抵銷。

負債

總負債由於2023年12月31日的2,447.25億美元增加至於2024年12月31日的2,646.41億美元。

保險及再保險合約負債由於2023年12月31日的2,036.07億美元增加至於2024年12月31日的2,216.67億美元，主要來自現金流入淨額及負債貼現率變動，部分被匯率變動帶來的下降所抵銷。

投資合約負債由於2023年12月31日的91.70億美元減少至於2024年12月31日的69.67億美元，根據經更新託管安排後，我們於澳門特區⁽¹⁾的退休金業務（包括其資產）已不再在國際財務報告會計準則資產負債表中反映。此對我們的稅後營運溢利及股東權益並無影響。

借貸由於2023年12月31日的118.00億美元增加至於2024年12月31日的133.29億美元。發行及贖回中期票據及證券的所得款項淨額合共15.53億美元。

其他負債由於2023年12月31日的201.48億美元增加至於2024年12月31日的226.78億美元，主要是由回購協議結餘增加所致。

承擔及或有事項的詳情載列於合併財務報表附註39。

權益

管理層認為股東分配權益更好地反映我們業務的長期性質，其不包括公平值準備金及保險財務準備金。於2024年12月31日的股東分配權益為444.04億美元。

股東權益包括債務證券的未變現市值變動帶來的資產公平值收益所產生的其他全面收入或開支。相應地，其亦包括非分紅業務⁽²⁾因負債貼現率變動而產生的保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額。

於2024年，債務證券的公平值收益為52.28億美元，被保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額54.99億美元所抵銷。

股東權益增加至469.68億美元，此未扣除向股東返還資本64.78億美元。返還資本後，於2024年12月31日的股東權益為404.90億美元。

於2024年12月31日，綜合權益為876.00億美元，此包括股東權益404.90億美元及合約服務邊際淨額471.10億美元，較2023年年底每股增加10%。

附註：

(1) 澳門特區指中華人民共和國澳門特別行政區。

(2) 不包括具有重大保障給付的單位連結式業務。

於2024年12月31日，槓桿比率（定義為借貸總額佔借貸總額、總權益及已扣除再保險及稅項的合約服務邊際總和的百分比）為13.1%，而於2023年12月31日則為12.1%。該增加主要是由於借貸增加及向股東返還資本所帶來的權益減少所致，部分被合約服務邊際淨額增加所抵銷。

百萬美元，除另有說明外	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日	變動 (固定匯率)	變動 (實質匯率)
股東權益	40,490	41,111	1%	(2)%
合約服務邊際淨額 ⁽¹⁾	47,110	44,313	8%	6%
綜合權益	87,600	85,424	4%	3%
每股綜合權益 (美元)	8.12	7.52	10%	8%
槓桿比率	13.1%	12.1%	0.9個百分點	1.0個百分點

附註：

(1) 經計及再保險、稅項及扣除非控股權益。

總投資

百萬美元，除另有說明外	於2024年 12月31日	佔總額比重	於2023年 12月31日	佔總額比重
保單持有人及股東總計	255,333	88%	235,936	88%
單位連結式合約及合併投資基金總計	33,288	12%	32,612	12%
總投資	288,621	100%	268,548	100%

單位連結式合約及合併投資基金

百萬美元，除另有說明外	於2024年 12月31日	佔總額比重	於2023年 12月31日	佔總額比重
單位連結式合約及合併投資基金				
債務證券	5,883	18%	7,052	22%
貸款及存款	71	-	65	-
投資基金的權益及可轉換貸款票據	18,110	54%	17,626	54%
股權	8,413	25%	7,150	22%
現金及現金等價物	810	3%	713	2%
衍生金融工具	1	-	6	-
單位連結式合約及合併投資基金總計	33,288	100%	32,612	100%

保單持有人及股東投資

百萬美元，除另有說明外	於2024年 12月31日	佔總額比重	於2023年 12月31日	佔總額比重
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務⁽¹⁾				
政府債券	22,050	9%	21,027	9%
政府機構債券	6,894	3%	6,838	3%
公司債券及結構證券	39,499	15%	49,756	21%
貸款及存款	392	-	470	-
小計－固定收入投資	68,835	27%	78,091	33%
以債務工具作為標的之投資基金	3,126	1%	-	-
其他	37,250	15%	22,676	10%
小計－投資基金的權益及可轉換貸款票據⁽²⁾	40,376	16%	22,676	10%
股權	6,115	2%	7,533	3%
投資物業及持作自用物業	3,614	1%	3,574	2%
現金及現金等價物	1,917	1%	2,421	1%
衍生金融工具	338	-	376	-
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務小計	121,195	47%	114,671	49%
其他保單持有人及股東				
政府債券	65,870	26%	54,343	23%
政府機構債券	7,508	3%	7,343	3%
公司債券及結構證券	30,514	12%	31,399	13%
貸款及存款	3,579	1%	3,460	2%
小計－固定收入投資	107,471	42%	96,545	41%
以債務工具作為標的之投資基金	2,188	1%	280	-
其他	8,366	3%	6,584	2%
小計－投資基金的權益及可轉換貸款票據⁽²⁾	10,554	4%	6,864	2%
股權	5,269	2%	4,604	2%
投資物業及持作自用物業	4,755	2%	4,491	2%
現金及現金等價物	5,374	2%	8,391	4%
衍生金融工具	715	1%	370	-
其他保單持有人及股東小計	134,138	53%	121,265	51%
保單持有人及股東總計	255,333	100%	235,936	100%

附註：

- (1) 分紅基金業務以獨立法定基金承保，須受法規確立的保單持有人和股東之間的分紅機制所規範。
具特定資產組合的其他分紅業務（即香港分紅業務），以獨立投資資產所支持並就將來的分紅給付作出撥備。
- (2) 投資基金的權益及可轉換貸款票據乃基於合併財務報表附註18的更新呈列。

於2024年12月31日，就保單持有人及股東所持有的金融投資總額增加至2,553.33億美元，而於2023年12月31日則為2,359.36億美元。

於2024年12月31日，以債務工具作為標的之投資基金的總額為53.14億美元，而於2023年12月31日則為2.80億美元。就保單持有人及股東所持有的投資基金的權益及可轉換貸款票據內的其他投資由於2023年12月31日的292.60億美元增加至於2024年12月31日的456.16億美元，主要由於我們的分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務的資產配置變動所帶動。

於2024年12月31日，政府債券及政府機構債券1,023.22億美元，佔固定收入投資的58%，較於2023年12月31日佔51%增加，反映2024年年底中國內地及泰國較低的利率。

於2024年12月31日，公司債券及結構證券700.13億美元，佔固定收入投資的40%，而於2023年12月31日則佔47%。公司債券及結構證券減少乃受分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務的資產配置變動所帶動，其引致投資基金的權益及可轉換貸款票據增加。

固定收入投資組合（包括政府債券）的平均信貸評級與2023年12月31日的狀況相比保持穩定，為A。固定收入投資組合（不包括境內政府債券⁽¹⁾）於2024年12月31日的平均信貸評級與2023年12月31日的狀況相比保持穩定，為A。公司債券組合多元化，有超過1,700名發行人而平均持有規模為3,800萬美元。

於2024年12月31日，全部債券組合的2%為投資級別以下或未獲評級債券，價值約為34億美元。約1.18億美元的債券（佔全部債券組合的0.1%）於期內降級至投資級別以下。

於年內，按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收入計量持有的債券資產的預期信貸虧損撥備減少1,800萬美元。於2024年12月31日，預期信貸虧損撥備佔該債券組合的0.5%，反映友邦保險投資整體的高質素。

就保單持有人及股東所持有的現金及現金等價物由於2023年12月31日的108.12億美元減少35.21億美元至於2024年12月31日的72.91億美元，主要由於股份回購及資產配置變動。

附註：

(1) 境內政府債券指各業務單位營運當地的政府以當地貨幣或外幣發行的債券。

資本

自由盈餘

本集團的自由盈餘為經調整資產淨值超出所需資本（包括合併準備金及資本要求）的部分，並扣除不合監管資本資格之若干資產。自由盈餘為本集團提供財務靈活性，以投資盈利性增長及緩解資本市場壓力的影響。

在通過股息和股份回購將資本返還給股東前，自由盈餘由2023年12月31日的163.29億美元增加至2024年12月31日的190.32億美元。此增加是由於產生的自由盈餘淨額40.20億美元，部分被投資回報差異及其他項目負13.17億美元所抵銷，其受利率變動、外匯變動及南韓監管資本要求變動的影響。

於2024年12月31日，扣除股息23.28億美元及股份回購41.50億美元後，自由盈餘為125.54億美元。

下表概述年內自由盈餘變動：

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年
期初自由盈餘	16,329	17,850
收購的影響	-	(238)
產生的基本自由盈餘	6,327	6,041
撥付新業務所用的自由盈餘	(1,531)	(1,328)
未分配集團總部開支	(293)	(302)
財務費用及其他資本變動	(483)	(479)
產生的自由盈餘淨額	4,020	3,932
投資回報差異及其他項目	(1,317)	715
未計及股息及股份回購的自由盈餘	19,032	22,259
股息	(2,328)	(2,293)
股份回購	(4,150)	(3,637)
期末自由盈餘	12,554	16,329

產生的基本自由盈餘

產生的基本自由盈餘為63.27億美元，每股增加10%。

產生的基本自由盈餘為衡量年內有效保單業務所產生的稅後自由盈餘金額的主要營運財務指標，且不包括新業務投資、未分配集團總部開支、財務費用、投資回報差異及其他非營運項目。

產生的基本自由盈餘包括來自有效保單業務的預期可分派盈利、自由盈餘及支持中期票據及證券的資產的預期回報、營運差異以及在有效保單組合中加入盈利性新業務所帶來的經常性分散風險效益。

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
自由盈餘及支持中期票據及證券的資產的預期回報	1,395	1,348	4%	3%
來自有效保單業務的預期可分派盈利	4,302	4,536	(4)%	(5)%
新業務產生的分散風險效益	757	634	21%	19%
其他營運差異	(127)	(477)	(74)%	(73)%
產生的基本自由盈餘	6,327	6,041	6%	5%
每股基本產生的基本自由盈餘 (美仙)	57.19	52.45	10%	9%

隨著我們於2023年年底加強理賠假設，來自有效保單業務的預期可分派盈利減少4%至43.02億美元。於2023年年底設立的醫療理賠撥備以及我們對有效保單組合的有效管理令其他營運差異與2023年相比改善3.55億美元。

將新業務加入有效保單組合進一步分散相關風險，降低準備金及資本的總成本。於2024年，此經常性分散風險效益使產生的基本自由盈餘增加7.57億美元，與2023年相比增長21%，與新業務價值的增長大概一致。

產生的自由盈餘淨額

產生的自由盈餘淨額乃以產生的基本自由盈餘，減去撥付新業務所用的自由盈餘、未分配集團總部開支、財務費用及其他資本變動計算。產生的自由盈餘淨額及其所有組成部分均已扣除相關稅項。

投資於承保新業務的自由盈餘增加17%至15.31億美元，與新業務價值增長一致，並增加62.43億美元的未來預期可分派盈利現值。

與2023年相比，未分配集團總部開支減少至2.93億美元，而財務費用及其他資本變動則穩定於負4.83億美元。2024年產生的自由盈餘淨額為40.20億美元。

每股產生的基本自由盈餘

	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
產生的基本自由盈餘 (百萬美元)	6,327	6,041	6%	5%
已發行在外的普通股的加權平均股數 (百萬)	11,063	11,518	(4)%	(4)%
每股基本產生的基本自由盈餘 (美仙)	57.19	52.45	10%	9%
按攤薄基準的已發行在外的普通股的加權平均股數 (百萬) ⁽¹⁾	11,073	11,528	(4)%	(4)%
每股攤薄產生的基本自由盈餘 (美仙)⁽¹⁾	57.14	52.40	10%	9%

附註：

(1) 每股攤薄產生的基本自由盈餘包括合併財務報表附註36所述若干以股份為基礎的報酬計劃下的影響。

資本管理政策

於2024年4月，我們在2022年3月公佈的原有100億美元股份回購計劃再增加20億美元。自2022年3月開始回購股份以來，於2024年12月31日已回購約13.11億股，總價值為113.35億美元。於2025年首兩個月進行6.65億美元的股份回購後，完成120億美元的股份回購計劃，合共購回約14.09億股，令已發行在外的股份數目減少11.7%。

於2022至2024年間，我們已通過派發股息和股份回購向股東返還182億美元。

於2024年4月，我們亦公佈了優化的資本管理政策，為我們將如何為股東帶來年度資本回報提供更高清晰度。該政策包括兩個關鍵組成部分，以年度產生的自由盈餘淨額的75%作為目標派付率，以及承諾定期檢視我們的資本狀況，並有系統地返還超出我們需要的資本。

因此，董事會建議每股末期股息增加10%至130.98港仙，這是秉承友邦保險行之已久的審慎、可持續及漸進的派息政策。此外，董事會批准新一輪16億美元的股份回購。這包括計及2024年股息約24億美元⁽¹⁾後，6億美元的股份回購以達到年度產生的自由盈餘淨額之75%目標派付率的30億美元，以及經過檢視本集團的資本狀況後之額外的10億美元股份回購。

股份回購將於實際可行情況下儘快開始，並預期於2025年內完成。

附註：

(1) 按合併財務報表附註13所計算。

股東資本資源

於2024年12月31日，股東資本比率（我們衡量股東整體資本及自由盈餘狀況的主要指標）保持強勁，為236%。與於2023年12月31日的269%相比減少，主要由於向股東返還資本使其下降38個百分點。

下表概述於2024年12月31日的股東資本資源。

百萬美元，除另有說明外	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
股東資本比率 ⁽¹⁾	236%	269%
股東資本資源	40,439	40,847
自由盈餘 ⁽²⁾	12,554	16,329
所需資本 ⁽²⁾	17,154	15,177
合資格二級債務資本 ⁽³⁾	10,731	9,341

附註：

(1) 股東資本比率被定義為股東資本資源佔所需資本的百分比。

(2) 內涵價值報告所列示自由盈餘及所需資本。

(3) 集團當地資本總和法所列示合資格二級債務資本。

本集團就股東資本比率訂立目標，應付裕如地超越200%。

集團當地資本總和法償付能力狀況

根據保險集團監管資本充足規則，本集團的償付能力乃按當地資本總和法計量，其將根據本集團內各實體監管要求計量的可用資本、最低資本要求及訂明資本要求進行匯總。

於2024年，集團當地資本總和法覆蓋率仍然強勁，達257%，而於2023年12月31日則為275%。集團當地資本總和法覆蓋率降低主要是由向股東返還資本所致。

合資格集團資本資源由731.56億美元增加至776.50億美元，主要來自有效業務產生和合資格次級證券的發行，部分被向股東返還的資本所抵銷。

集團訂明資本要求由266.46億美元增加至301.59億美元，主要由於年內承保新業務及香港風險為本資本制度於2024年7月1日生效⁽¹⁾。

因此，集團當地資本總和法盈餘由465.10億美元增加至474.91億美元。

一級集團資本由469.80億美元增加至493.16億美元，主要由於有效業務產生，部分被向股東返還的資本所抵銷。

集團最低資本要求由136.13億美元增加至141.31億美元，主要來自年內承保的新業務。

下表概述於2024年12月31日按保險集團監管基準計算的集團當地資本總和法償付能力狀況。

百萬美元，除另有說明外	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
集團當地資本總和法覆蓋率 ⁽²⁾	257%	275%
一級集團資本覆蓋率 ⁽³⁾	349%	345%
合資格集團資本資源	77,650	73,156
一級集團資本	49,316	46,980
二級集團資本	28,334	26,176
集團訂明資本要求	30,159	26,646
集團最低資本要求	14,131	13,613
集團當地資本總和法盈餘	47,491	46,510

以股東角度對集團當地資本總和法的觀點亦已呈列，以顯示撇除本集團分紅業務⁽⁴⁾的情況，並為與以此基準進行呈報的其他公司提供可比性。

按股東基準計算的集團當地資本總和法覆蓋率被定義為合資格集團資本資源對集團訂明資本要求（兩者均撇除分紅業務）的比率。該比率由2023年12月31日的335%減少至2024年12月31日的316%，乃主要由向股東返還資本所致。

百萬美元，除另有說明外	於2024年12月31日		於2023年12月31日	
	保險集團 監管基準	股東基準 ⁽⁴⁾	保險集團 監管基準	股東基準 ⁽⁴⁾
集團當地資本總和法覆蓋率	257% ⁽²⁾	316%	275% ⁽²⁾	335%
合資格集團資本資源	77,650	56,360	73,156	53,885
集團訂明資本要求	30,159	17,814	26,646	16,076
集團當地資本總和法盈餘	47,491	38,546	46,510	37,809

附註：

- (1) 影響主要來自AIA Co.、友邦馬峰及藍十字。我們在香港特別行政區的主要營運實體AIA International獲香港保監局批准提前採納香港風險為本資本制度，自2022年1月1日起生效。
- (2) 按保險集團監管基準計算的集團當地資本總和法覆蓋率在保險集團監管框架被稱為「合資格集團資本資源覆蓋率」，並被定義為合資格集團資本資源對集團訂明資本要求的比率。
- (3) 一級集團資本覆蓋率在保險集團監管框架被定義為一級集團資本對集團最低資本要求的比率。
- (4) 撇除分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務的貢獻（除汶萊及澳門特別行政區外）。根據我們當地資本總和法報告中適用的當地監管制度，汶萊及澳門特別行政區的分紅業務不被視為分紅基金或具特定資產組合的其他分紅業務。

於2024年12月31日，按保險集團監管基準計算的合資格集團資本資源包括以下各項（被計入二級集團資本）：

- (i) 63.24億美元⁽¹⁾次級證券。有固定到期日的次級證券於直至到期日前5年獲得全部資本信貸額，而往後的資本信貸額以每年20%減少直至到期日。有到期日且本金還款受合約條件規限的次級證券預期無須對資本信貸額進行攤銷。次級永久證券將獲得全部資本信貸額，除非其被贖回；及
- (ii) 在指定日期前發行並被香港保監局批准作為資本的44.07億美元⁽¹⁾高級票據。到期日前，獲批准的高級票據將於2031年5月14日或之前獲得全部資本信貸額，而往後的資本信貸額以每年20%減少直至2036年5月14日。

附註：

(1) 該金額指撥作合資格集團資本資源的中期票據及證券的賬面值。

集團當地資本總和法覆蓋率敏感度

集團當地資本總和法覆蓋率對中間假設變動（源於股本價格及利率變動，並與內涵價值呈報所採納的一致）的敏感度列示如下。

利率敏感度將當前債券收益率曲線作出的50個基點調整應用於資產價值，及對計算負債所採用的貼現率作出相應變動。合資格債務資本的金額等於賬面值，且在敏感度計算中保持不變。對利率的敏感度方向因業務市場而異。

	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
中間價值	257%	275%
股本價格變動的影響		
股本價格上升10%	-	1個百分點
股本價格下跌10%	-	(2)個百分點
利率變動的影響		
利率上升50個基點	(10)個百分點	(10)個百分點
利率下降50個基點	10個百分點	10個百分點

集團當地資本總和法償付能力狀況與股東資本之間的對賬

下表為集團當地資本總和法償付能力狀況與股東資本之間的資本資源及資本要求的對賬。

百萬美元，除另有說明外	於2024年12月31日		於2023年12月31日	
	資本資源	資本要求	資本資源	資本要求
集團當地資本總和法償付能力狀況	77,650	30,159	73,156	26,646
調整：				
剔除分紅盈餘及其他 ⁽¹⁾	(21,594)	(12,913)	(18,680)	(10,478)
友邦保險中國業務於內涵價值中資本規定的差異 ⁽²⁾	(7,403)	(4,117)	(9,261)	(3,603)
反映內涵價值合併準備金及資本要求	(8,214)	4,025	(4,368)	2,612
股東資本	40,439	17,154	40,847	15,177

附註：

(1) 主要反映剔除分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務的盈餘。

(2) 根據當地規定中國風險導向償付能力體系償付能力基準調整為中國精算師協會內涵價值基準。

當地償付能力規定

本集團的各分公司及附屬公司亦須接受此等公司及其母公司實體營運所在司法權區的監管（包括有關資本的規定）。於2024年12月31日，在各地區市場的當地營運單位均符合其相應實體及當地監管機構的資本規定。

當地償付能力規定的主要發展情況概述如下：

中華人民共和國香港特別行政區

2023年保險業（修訂）條例為香港保險業條例（第41章）推行新的風險為本資本制度提供法律基礎，並授權香港保監局在附屬法例中訂明詳細規定。經修訂條例於2024年7月1日生效。

我們在中華人民共和國香港特別行政區的主要營運實體AIA International先前已獲香港保監局批准提前採納香港風險為本資本制度，自2022年1月1日起生效。本集團在中華人民共和國香港特別行政區的其他營運實體（包括AIA Co.、友邦雋峰及藍十字）自2024年7月1日起受經修訂條例規限，其對本集團內涵價值權益的影響並不重大。

馬來西亞

作為保險公司資本充足水平框架檢視的一部分，馬來西亞國家銀行於2024年6月發佈了《保險公司及伊斯蘭保險經營者風險為本資本框架》徵求意見草案(Exposure Draft for Consultation on Risk-based Capital Framework for Insurers and Takaful Operators)以供諮詢，擬議生效日期為2027年1月1日。

中華人民共和國澳門特別行政區

2023年12月，澳門金融管理局為制定中華人民共和國澳門特別行政區保險業的風險為本資本框架開始進行諮詢及評估程序，並預期在2027年提出法案草案。

中國台灣

台灣金融監督管理委員會計劃自2026年1月1日起實施基於保險資本準則的經修訂償付能力規則。

百慕達

百慕達金融管理局於2024年對商業保險公司的監管制度頒佈變動，包括加強償付能力規則及流動性風險管理要求。償付能力規則變動的全部影響將在10年過渡期間逐步顯現。

控股公司財務資源

控股公司財務資源增加至155.88億美元，此未扣除派付股息23.28億美元及透過股份回購計劃向股東返還資本41.50億美元。

來自附屬公司的資金流量由2023年的32.92億美元增加至2024年的56.42億美元，反映了對經擴大股份回購計劃的額外支持。

借貸增加15.53億美元，而投資收入、債務證券的市值變動及其他導致控股公司財務資源增加7.94億美元。

向股東返還資本後，控股公司財務資源於2024年12月31日為91.10億美元。

控股公司財務資源的變動概述如下：

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年
期初控股公司財務資源	8,140	10,668
來自附屬公司的資金流量	5,642	3,292
企業活動（包括收購）	(74)	(112)
控股公司資金淨流量	5,568	3,180
借貸增加 ⁽¹⁾	1,553	396
借貸利息支付 ⁽¹⁾	(467)	(418)
投資收入、債務證券的市值變動及其他	794	244
派付股息及股份回購前的期末控股公司財務資源	15,588	14,070
股息	(2,328)	(2,293)
股份回購	(4,150)	(3,637)
期末控股公司財務資源	9,110	8,140

於十二個月內可收回資產及應償還負債如下：

百萬美元，除另有說明外	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
向附屬公司借出的貸款/應收附屬公司金額 ⁽²⁾	587	66
中期票據及證券 ⁽³⁾	(251)	(831)
其他資產及其他負債淨額	(250)	(135)

附註：

- 借貸主要包括中期票據及證券、其他集團內公司間貸款及本公司29.80億美元無抵押承諾信貸融資的未償還款項（如有）。
- 於2024年12月31日，向附屬公司借出的貸款/應收附屬公司金額為9.10億美元（2023年12月31日：8.95億美元）。5.87億美元於2024年12月31日後的十二個月內可收回（2023年12月31日：6,600萬美元）。
- 於2024年12月31日，向市場配售的中期票據及證券為132.46億美元（2023年12月31日：117.64億美元）。1.54億美元應於2024年12月31日後的十二個月內償還（2023年12月31日：8.31億美元）。向市場配售的中期票據及證券的詳細資料載列於合併財務報表附註26。

全球中期票據及證券計劃

在全球中期票據及證券計劃下，本公司於2024年發行三款上市次級證券及兩款非上市港元計值固定利率中期票據。

於2024年4月5日，本公司發行美元計值固定利率次級證券。該發行包括年利率5.375%的10億美元10年期證券。該等證券於香港聯合交易所有限公司上市。

於2024年9月10日，本公司發行兩款非上市港元計值固定利率中期票據，包括年利率3.70%的39億港元2.99年期票據及年利率3.78%的32.5億港元5年期票據。發行美元等值分別約為5億美元及4.17億美元。

於2024年9月30日，本公司發行兩款美元計值固定利率次級證券，包括年利率5.40%的7.5億美元30年期證券及年利率4.95%的5億美元10.5年期證券。該等證券於香港聯合交易所有限公司上市。

於2024年12月31日，該計劃下已向市場發行債務的賬面值合共為132.46億美元，而於2023年12月31日為117.64億美元。

信貸評級

於2024年12月31日，惠譽、標準普爾及穆迪分別授予AIA Co.的財務實力評級為AA（很強）（前景展望穩定）、AA-（很強）（前景展望正面）及Aa2（很低的信貸風險）（前景展望負面）。於2024年12月23日，標準普爾將AIA Co.的前景展望由穩定調整為正面，反映了緩衝資本水平加強及國際財務報告會計準則第17號業績下的未來溢利能見度提高。於2023年12月8日，穆迪將AIA Co.的前景展望由穩定調整為負面，此前該機構決定將中國內地及香港特別行政區的主權評級前景展望由穩定調整為負面。

於2024年12月31日，惠譽、標準普爾及穆迪分別授予本公司的發行人信用評級為AA-（很高的信貸質素）（前景展望穩定）、A+（強）（前景展望正面）及A1（低信貸風險）（前景展望負面）。於2024年12月23日，標準普爾將本公司的前景展望由穩定調整為正面，反映了緩衝資本水平加強及國際財務報告會計準則第17號業績下的未來溢利能見度提高。於2023年12月8日，穆迪將本公司的前景展望由穩定調整為負面，此前該機構決定將中國內地及香港特別行政區的主權評級前景展望由穩定調整為負面。

監管及國際發展

保險資本準則

於2024年12月，國際保險監管者協會（保監協會）正式採納保險資本準則，此乃國際活躍保險集團的集團資本準則，作為保監協會監管國際活躍保險集團共同框架的量化元素。

保險資本準則旨在基於估值要求、資本要求及合資格資本資源，為國際活躍保險集團提供全球可比的基於風險的資本充足程度衡量指標。保監協會成員監管機構經考慮具體市場情況後，將須在國際活躍保險集團的當地資本充足程度制度內實施保險資本準則的最低要求。預期香港保監局將在其保險集團監管框架下適用於香港保險集團的現有資本充足程度規定的基礎上實施該等要求。

根據保監協會正在制定的評估方法，預期保監協會成員監管機構將於2026年開始對其當地制度進行評估。在此等自我評估之後，將於2027年對保險資本準則實施情況開展深度針對性司法權區評估。

保監協會工作的其他策略性主題

除保險資本準則外，保監協會正致力於研究影響保險業以及更廣泛金融體系的關鍵策略性主題，包括加強對氣候變化的監管應對、適應日益增長的數碼創新及網絡風險以及支持保險實現其增強穩健性的社會性目標。友邦保險將繼續密切監察此等發展。

侵蝕稅基和轉移利潤2.0

於2021年10月，由經濟合作暨發展組織（經合組織）制定作為經合組織/二十國集團侵蝕稅基和轉移利潤項目的一個階段（通常稱為「侵蝕稅基和轉移利潤2.0」）的「應對經濟數碼化帶來的稅務挑戰的雙支柱方案」獲經合組織/二十國集團侵蝕稅基和轉移利潤包容性框架（包容性框架）通過。於2021年12月，包容性框架發佈了全球反侵蝕稅基規則範本，據此，各司法權區可制定新的當地稅法使侵蝕稅基和轉移利潤2.0支柱二（支柱二）生效，務求為大型跨國企業營運所在的各司法權區引入最低有效稅率。

支柱二所得稅下，無論集團的整體有效稅率為何，跨國集團均有責任就其支柱二有效稅率（乃以逐個司法權區為基礎計算）與最低稅率15%之間的差額繳納補足稅。對於按支柱二所得稅規則列出的具體調整而得出的有效稅率，與基於國際財務報告會計準則的有效稅率相比出現差異的情形，會計有效稅率高於15%的司法權區仍有可能在任何給定年份繳納支柱二所得稅。反之，司法權區的會計有效稅率可能低於15%，卻仍有可能不會受到支柱二所得稅的影響。

截至報告日期，支柱二法例於本集團營運所在的若干司法權區已經生效，包括澳洲、南韓及越南。對於此等司法權區，本集團目前並無與支柱二法例相關的稅項風險。然而，本集團營運所在的一些司法權區，包括香港及中國內地，尚未頒佈支柱二法例。

就本集團營運所在的其他司法權區，包括新加坡及泰國等支柱二法例於報告日期已頒佈但尚未生效的司法權區，由於支柱二法例的應用存在重大不確定性，支柱二法例的量化影響尚不得而知或未可合理估計。然而，根據目前可得的資料及管理層預期，自2025年起支柱二所得稅可能會對友邦保險的有效稅率產生不利影響。

隨著法例的不確定性降低，本集團預期能夠釐定其於2024年12月31日後結束的報告期間的支柱二所得稅負債。

業務回顧

無可比擬的分銷平台

代理隊伍

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	3,707	3,219	16%	15%
新業務價值利潤率	67.6%	65.4%	2.1個百分點	2.2個百分點
年化新保費	5,486	4,922	13%	11%

友邦保險無可比擬的專屬「最優秀代理」是業界領先的代理團隊，連續第十年蟬聯全球百萬圓桌會會員人數之冠。百萬圓桌會會籍認可展現傑出專業水平、嚴格道德行為準則，以及最高標準客戶服務和生產力的代理。我們在九個市場佔據市場領先地位，友邦保險中國、香港及泰國業務為全球百萬圓桌會會員人數最多的前三名個別公司。

在2024年，代理渠道的新業務價值（我們衡量盈利性新業務的主要指標）錄得16%的增長至37.07億美元，新業務價值利潤率亦上升至67.6%。我們四大市場的代理渠道，中國內地、香港、泰國及新加坡，均各自實現雙位數字的新業務價值增長。代理分銷在2024年佔本集團整體新業務價值的74%。

友邦保險2024年的業績建基於貫徹執行我們的「最優秀代理」策略，該策略聚焦於優質招聘、廣泛培訓及系統化的事業發展。我們使用先進的數碼科技為我們獨特的代理隊伍提供支持，使他們裝備精良，能夠就我們廣泛而複雜的保障及財富主張系列作出建議。我們在擴展「最優秀代理」的同時，致力實現同業最佳的代理活躍度、生產力和盈利能力。我們代理的專業水平讓友邦保險與眾不同，助力我們實現優質並具盈利性的新業務增長，這體現於新業務價值利潤率升至67.6%的水平。

我們的代理在整個價值鏈上全面數碼化，從招聘和入職培訓至活動管理、物色銷售對象及事業發展。友邦保險優先吸納高學歷及積極主動的人才，通過嚴格的甄選程序及強制性培訓為其提供專業的事業。我們塑造所需的企業文化並提供相應工具，協助代理取得卓越成就。代理主管人數增加9%，這是確保我們實現優質招聘、培訓和管理的關鍵。在2024年，我們在集團的數碼生態系統引入人工智能招聘，其被超過85%的新代理招聘使用，支持新入職代理人數增長18%。整體來說，我們的新入職代理在大部分市場有所增加。

我們的互動數碼銷售平台互動式銷售點(iPoS)的代理採用率為99.5%，並與實時活動管理追蹤配合使用。此系統使代理能夠更高效地與客戶互動，並遠程管理其活動，從而提升整體生產力及簡化銷售流程。我們的綜合方式借助數據分析，根據客戶的特定需求將代理與客戶連結起來，並確保代理始終專注於能夠提高客戶參與度的高影響力任務。這亦為代理物色新銷售對象提供支持，從而提高銷售轉換率及提升客戶滿意度。此方式使2024年的整體活躍代理人數增加7%，生產力亦提升5%。

友邦保險的「最優秀代理」策略旨在提升客戶滿意度及優化代理表現。高度專業的代理隊伍讓友邦保險能夠向具複雜需求的更睿智及富裕客戶提供建議，從而優化客戶體驗，並增加其對友邦保險服務的需求。這繼而吸引更多高質素的代理加入友邦保險「最優秀代理」的行列，形成一個自我強化的循環，為可持續的新業務增長及我們在保險業的領導地位帶來貢獻。

夥伴分銷

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	1,301	1,031	28%	26%
新業務價值利潤率	41.7%	37.8%	3.9個百分點	3.9個百分點
年化新保費	3,120	2,728	16%	14%

友邦保險通過與銀行和金融中介的夥伴合作關係及企業客戶獲得有價值的分銷機遇。我們市場領先的策略性合作夥伴的龐大網絡有助顯著擴大我們的市場覆蓋，讓我們能夠接觸亞洲數以億計的潛在客戶，為友邦保險及我們的合作夥伴帶來盈利性新業務之一個日益增長的來源。友邦保險與長期策略性銀行夥伴合作關係的平均年期超過20年，此為支持集團未來可持續增長的一個關鍵因素。

夥伴分銷的新業務價值錄得28%的增長至13.01億美元，並在2024年為友邦保險整體新業務價值帶來26%的貢獻。新業務價值的整體增長包括銀行保險39%的增長，以及中介夥伴分銷渠道21%的增長。

友邦保險長期銀行夥伴合作關係的廣泛網絡是本集團一個重要的競爭優勢。在2024年，我們專注增加現有合作夥伴的新業務量及盈利能力。銀行保險39%的新業務價值增長源於13%的年化新保費增長，由活躍銷售員人數增加和生產力提升所帶動，以及新業務價值利潤率升至超過40%的水平。

我們的長期當地策略性銀行夥伴合作關係整體錄得卓越的新業務價值增長，由泰國的Bangkok Bank Public Company Limited (盤谷銀行)、馬來西亞的Public Bank Berhad (大眾銀行)、印尼的Bank Central Asia (BCA)，以及菲律賓的Bank of the Philippine Islands (BPI)非常強勁的表現所支持。在年內，我們已延長與BCA的夥伴合作關係至2038年年底。BCA是印尼最大規模的銀行之一，此次延長確保友邦保險繼續借助BCA廣泛的分銷覆蓋，進一步開拓增長，並鞏固我們在這個重要市場的競爭地位。我們在中國內地、香港及新加坡與Citibank, N.A. (花旗銀行)和東亞銀行有限公司(東亞銀行)建立的獨家夥伴合作關係的整體新業務價值錄得33%增長。

我們的中介夥伴分銷渠道，包括獨立財務顧問及經紀，通過增加銷售量及提高新業務價值利潤率實現21%的新業務價值增長。香港為此分銷渠道帶來最大貢獻，而我們對於高質素的標準及卓越客戶服務的專注帶來強勁增長，同時維持具吸引力的盈利能力。新加坡錄得24%增長，源於我們專注深化與重要經紀賬戶的關係，並提供全新的高淨值客戶主張。

地區市場摘要

中國內地

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	1,217	1,037	20%	17%
新業務價值利潤率	56.1%	51.3%	4.9個百分點	4.8個百分點
年化新保費	2,168	2,023	10%	7%
總加權保費收入	9,874	8,589	18%	15%

友邦保險在中國內地的策略專注於滿足中產及富裕客戶對於保障、長期儲蓄及退休不斷轉變的需求，該客戶群對本集團的產品、服務及品牌的需求仍然強勁。我們通過別樹一幟的「最優秀代理」模式及嚴選銀行保險的方式，借助領先的數碼科技，來實施此策略。我們繼續在原有地區及新拓展的省份擴大並深化我們的業務覆蓋。

友邦保險中國業務錄得20%的新業務價值增長，源於代理渠道的雙位數字增加，以及銀行保險夥伴合作關係的大幅提升。新業務價值利潤率上升4.9個百分點至56.1%，由儲蓄產品向稅務優惠退休產品正面的組合轉移所帶動。產品重新定價，加上支付銀行合作夥伴的佣金率較低，有助緩解利率下行的影響。兩個主要分銷渠道的新業務價值利潤率均有所提升，代理上升至約60%，銀行保險亦升至約40%。

友邦保險在中國內地積極拓展業務，於主要省份及直轄市增設分行，帶來龐大的額外增長潛力。在2024年上半年，我們在四川及湖北省的三個主要城市成功開設分公司。其後在第四季，我們進一步獲得監管批准在三個省份及一個直轄市，安徽省、山東省、浙江省及重慶市，籌建新的分公司。這四個地區合共讓我們額外接觸1.00億名目標客戶，且其2024年整體國內生產總值達27萬億元人民幣。因此，現時友邦保險能夠於中國內地的14個地區接觸約3.40億名目標客戶。透過複製我們高效且可擴展的分銷模式，我們的代理渠道在自2019年以來設立的新分公司中錄得27%的新業務價值增長，該年友邦保險中國業務開展超越其五個原有地區的地域拓展策略。

我們全職專業的「最優秀代理」模式為中國內地所有業務的核心。友邦保險中國業務是全球百萬圓桌會會員人數之冠的公司，且我們專屬代理分銷業務為我們在市場提供獨特的盈利性增長策略。隨著消費者變得更富裕及更年長，他們的需求及購買習慣顯著改變，並需要個人化財務規劃、優質顧問服務及長期財富保障。這些要求與友邦保險專業的「最優秀代理」的核心優勢完全一致，並受領先的數碼科技所支持。

我們相信友邦保險擁有得天獨厚的策略，能夠從中國內地日益增長的中產階級中捕捉龐大的機遇。反過來，這會通過平均保單保費上升、更佳續保率、推出優質產品，以及能夠持續全職事業的高質素新入職代理，進一步提高客戶滿意度並創造價值。這體現於這個客戶群中每位客戶平均持有超過6份友邦保險保單，而我們的代理收入繼續為行業平均水平的幾乎兩倍。執行我們的「最優秀代理」策略，使新入職代理人數增加18%，以及活躍代理人數增加9%。

我們嚴選與我們擁有共同的長遠願景並承諾創造共同價值的銀行夥伴合作關係，以擴大友邦保險中國業務的客戶覆蓋。我們與東亞銀行建立獨家夥伴合作關係，與中國郵政儲蓄銀行股份有限公司緊密合作，並與上海浦東發展銀行股份有限公司及中國銀行建立策略性關係。

我們的銀行合作夥伴涵蓋市場內的一些最大型金融機構，我們專注為其最富裕的客戶服務，提供全方位的保障及長期儲蓄方案，以帶動高平均保單保費及提升盈利能力，從而實現新業務價值的大幅提升。

友邦保險中國業務的分銷質素及對中產及富裕客戶的專注，有助我們提供更廣泛的產品系列，並受強大的增值服務生態系統所支持，包括以下類別：

- **傳統保障產品**：作為一家在市場領先的公司，這是我們核心且日益增長的產品類別，其為客戶提供長期保障。在2024年，我們超過95%的代理售出保障保單，且代理的傳統保障產品新業務價值增加26%，佔該渠道新業務的46%。我們推出多項新型高端危疾產品，以及一項名為「卓越逸生」的主要醫療主張，為中產客戶提供更靈活的一次性支付保障覆蓋。
- **稅務優惠產品**：我們的稅務優惠個人養老金產品繼續是友邦保險中國業務裡最暢銷的儲蓄產品之一，為較高稅收級別的富裕客戶提供財富保障方案。我們在2024年7月推出一項全新稅務優惠私人護理產品，旨在與我們的養老金主張一併銷售，進一步完善我們全面的產品系列。
- **長期儲蓄產品**：我們的分紅產品需求持續上升，因為這些產品可通過一系列更廣泛的資產，尤其在低息環境下為保單持有人提供較高的預期回報。在2025年首兩個月，分紅產品佔我們長期儲蓄主張新業務量的大部分。

我們全球領先的「最優秀代理」，輔以高質素的銀行夥伴合作關係，讓我們能夠通過擴大分銷覆蓋及潛在客戶群以把握價值。

中郵保險

友邦保險中國業務的報告業績並不包括來自中郵人壽保險股份有限公司（中郵保險）的任何貢獻。中郵保險在2024年報告的新業務價值⁽⁴⁾為99億元人民幣，較2023年增加19%，且為先前所披露2020年全年業績的5.3倍。友邦保險於中郵保險的投資，確保我們得以把握來自額外分銷渠道和客戶群的巨大價值，與友邦保險中國業務的策略形成高度互補。

香港

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	1,764	1,430	23%	23%
新業務價值利潤率	65.5%	57.5%	8.0個百分點	8.0個百分點
年化新保費	2,609	2,407	8%	8%
總加權保費收入	12,456	11,554	8%	8%

在2024年，友邦保險香港業務的新業務價值實現23%的增長，其中本地客戶增加24%，而中國內地訪客亦增加22%。兩個客戶群對2024年香港業務的新業務價值貢獻大致相同，反映我們客戶群的多樣化和日益增長。

在香港及澳門，我們市場領先的「最優秀代理」錄得23%的新業務價值增長，由活躍代理人數增加和生產力提高所帶動。第四季實現強勁的按季增長，其中中國內地訪客帶來的代理新業務價值為自2023年年初恢復通關以來最高的季度，延續本年第三季的強勁勢頭。在2024年，我們代理渠道錄得自2018年以來最高的來自中國內地訪客的新業務價值。作為我們的主要分銷渠道，代理為友邦保險香港業務的新業務價值帶來超過70%的貢獻。

在2024年，友邦保險香港業務繼續在香港及澳門蟬聯百萬圓桌會會員人數之冠，彰顯我們在打造強大代理品牌及提供傑出客戶體驗的成功。隨著我們加快招聘和培訓力度，新入職代理人數增加16%，活躍新代理人數亦增加35%，為未來增長奠定堅實的基礎。

夥伴分銷渠道的新業務價值增長25%，受惠於銀行保險及中介夥伴分銷渠道的雙位數字增長。活躍度水平及生產力提升支持銀行保險的增長。友邦保險香港業務繼續嚴選經紀夥伴合作關係的方針，並在銷售行為的穩健管治支持下繼續專注於優質新業務。儘管如早前所披露，第三季銷售有所放緩，但我們的獨立財務顧問和經紀渠道在本年第四季重拾動力，於全年實現強勁的新業務價值增長。

我們在2024年增強我們的旗艦分紅儲蓄產品，以把握有利的利率狀況，提高客戶預期回報，亦同時提升盈利能力。因此，所有分銷渠道的需求持續強勁，並帶動新業務價值利潤率上升8.0個百分點。此外，我們亦推出一系列具吸引力的健康方案，以滿足市場對在香港及中國內地提供給付的優質醫療保險產品日益增長的需求。例如，我們在2024年上半年推出「大灣醫薈通」門診計劃，為客戶提供涵蓋香港、澳門以至指定內地大灣區城市的門診保障。

泰國

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	816	713	15%	14%
新業務價值利潤率	99.5%	93.3%	6.2個百分點	6.2個百分點
年化新保費	821	765	8%	7%
總加權保費收入	4,674	4,425	7%	6%

友邦保險泰國業務已憑藉全國規模最大和最具效益的代理團隊、多樣化的產品系列、尖端的科技創新及領先的品牌影響力，牢牢確立其明確市場領導者的地位。我們的全方位產品組合涵蓋保障、健康、危疾和單位連結式保險產品，使我們能夠滿足泰國消費者不斷轉變的需求。我們在企業方案方面亦排名第一。我們在主要產品領域的市場領先地位源於我們的專業分銷及顧問服務實力。我們對超級應用程式AIA+和AIA One的投資進一步提高與客戶以數碼方式聯繫的能力，簡化與其互動的流程。

在2024年，我們實現15%的新業務價值增長，受惠於年化新保費8%的增加及新業務價值利潤率6.2個百分點的上升，反映友邦保險泰國業務以別樹一幟的「最優秀代理」模式為基礎，在健康、保障和單位連結式業務方面雄踞主導地位。

代理新業務價值增加17%，源於生產力10%的提高和活躍代理人數6%的增加。我們繼續通過專屬的財務顧問計劃提升代理隊伍的質素。我們財務顧問的生產力為標準代理的三倍，活躍率亦超過70%。在2024年，新入職財務顧問人數增加21%，使整體優質代理人數達到超過1.1萬。自2010年我們首次公開招股以來，友邦保險泰國業務的百萬圓桌會會員人數持續市場排名第一。

我們的策略性合作夥伴盤谷銀行為泰國按資產計最大的銀行，錄得18%的新業務價值增長。此由生產力的提高，活躍保險銷售員人數11%的增加，以及新推出的長期儲蓄和退休主張所支持。

新加坡

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	454	394	15%	15%
新業務價值利潤率	50.5%	67.2%	(16.8)個百分點	(16.7)個百分點
年化新保費	897	586	52%	53%
總加權保費收入	4,445	3,912	13%	14%

友邦保險新加坡業務處於優越地位，得以把握大眾富裕及高淨值客戶群對保障及長期儲蓄日益增長的需求，為本地和國際客戶提供服務。我們通過提供量身定制的財務方案、專家建議和綜合健康產品，推動可持續增長。在4月，我們推出AIA International Wealth（友邦國際財富管理），提供專業的財富管理建議和服務，旨在滿足整個地區高淨值人士的需求。我們是市場領先的人壽及健康保險公司，並在企業方案方面排名第一。

友邦保險新加坡業務錄得15%的新業務價值增長，受惠於代理和夥伴分銷渠道雙位數字的增加。我們以把握新加坡日益增長的財富機遇為策略重點，推動長期儲蓄產品銷售非常強勁的增長。儘管此產品組合轉移令新業務價值利潤率降至50.5%，與上半年報告的數字大致相符，但被年化新保費卓越的增長抵銷有餘，帶來更高的整體新業務價值。傳統保障產品的新業務價值按年增加，仍是友邦保險新加坡業務最大的產品類別，按新業務價值計佔比達41%。

我們的代理渠道錄得15%的新業務價值增加，由生產力9%的提高，以及活躍代理人數6%和活躍新入職代理人數15%的增長所支持。友邦保險投資於培育頂尖顧問，其具備為客戶提供個人化財富保障、遺產規劃及退休方案的能力。因此，我們在新加坡擁有領先的代理隊伍，已有十年榮獲百萬圓桌會會員人數之冠。

夥伴分銷渠道進一步加強我們在財富管理領域的覆蓋，在我們全新財富主張的支持下，高淨值及儲蓄產品的銷售強勁，帶動新業務價值實現10%的增長。

馬來西亞

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	349	319	10%	9%
新業務價值利潤率	67.3%	67.3%	(0.2)個百分點	-
年化新保費	517	473	10%	9%
總加權保費收入	2,742	2,565	7%	7%

友邦保險馬來西亞業務實現10%的新業務價值增加，由年化新保費的增長及新業務價值利潤率達67.3%的優質產品組合所支持。我們的策略專注多渠道分銷，提供多樣化產品組合，包括單位連結式人壽及健康保障計劃。我們亦非常重視保健及以數碼方式與客戶聯繫，以滿足涵蓋大眾富裕以至高淨值人士的多樣化客戶群的需求。

「最優秀代理」實現增長，由我們傳統保險業務的新業務價值增加所支持，但部分被伊斯蘭保險業務的業績所抵銷。儘管伊斯蘭保險業務在招聘人才方面仍然面臨挑戰，但我們繼續實行嚴格的質素要求，提高代理活躍率及平均保單保費。整體來說，我們的代理渠道實現提升生產力及活躍度水平。友邦保險馬來西亞業務在2024年榮獲馬來西亞百萬圓桌會會員人數之冠，並已有八年獲得此殊榮。

我們與大眾銀行的策略性夥伴合作關係實現21%的新業務價值增長，並更加專注為銀行客戶提供高淨值主張，由活躍銷售員人數的提高及生產力的提升所支持。

我們市場領先的企業方案業務實現20%的新業務價值增長，受新客戶及現有計劃續保所帶動。

其他市場

百萬美元，除另有說明外	2024年	2023年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	467	406	18%	15%
新業務價值利潤率	29.2%	28.9%	0.4個百分點	0.3個百分點
年化新保費	1,594	1,396	17%	14%
總加權保費收入	7,207	6,894	7%	5%

概覽

其他市場的新業務價值增長18%，此分部中所有市場均實現新業務價值增長。

地區市場摘要

澳洲：友邦保險澳洲業務的新業務價值增長主要源於團體保險計劃成功續保從而實現強勁的雙位數字增長。經調整去年出售儲蓄及投資業務後，零售獨立財務顧問渠道亦實現新業務價值增長。

柬埔寨：友邦保險柬埔寨業務在2024年的新業務價值有所增加，受惠於開支改善後較高的新業務價值利潤率，但部分被銀行保險渠道較低的年化新保費所抵銷。

印度：我們在印度的合資公司Tata AIA Life實現新業務價值增長，代理渠道則錄得雙位數字增加，但部分被銀行保險的減少所抵銷，由於去年銷售量在個人稅率改變前處於高水平。銀行保險渠道在2024年4月至12月期間回復非常強勁增長。

Tata AIA Life的「最優秀代理」在全國百萬圓桌會會員人數排名第一。在2024年，我們成為保障方面的市場領導者，按零售保額計算在整個業界排名第一。按個人加權新業務保費計，我們繼續在2024年為印度排名第三大的私營壽險公司，並在續保率方面維持市場領導地位，突顯我們的業務質素領先。

印尼：新業務價值增長非常強勁，受我們與BCA的策略性夥伴合作關係表現卓越所帶動。在2024年6月，我們將與其夥伴合作關係延長至2038年年底，進一步開拓友邦保險在印尼的龐大增長潛力。隨著代理策略的執行，我們在年內繼續提高代理活躍度及生產力水平。

緬甸：友邦保險緬甸業務的代理及夥伴渠道均錄得卓越的年化新保費增長，由活躍代理人數增加及銷售我們產品的銀行夥伴分行數目增加所帶動。

新西蘭：友邦保險新西蘭業務的新業務價值增長因2024年經濟環境導致獨立財務顧問及經紀渠道的減少而放緩。儘管面臨市場挑戰，我們的策略性合作夥伴ASB Bank Limited錄得強勁增長，由我們對「AIA Vitality」的專注所支持。

菲律賓：友邦保險菲律賓業務實現卓越的新業務價值增長。產品組合轉向利潤率較高的分紅產品，為代理新業務價值增加帶來支持。我們與BPI的合資公司BPI AIA Life Assurance Corporation在2024年按新業務年度保費等值計為市場排名第一的銀行保險實體，錄得卓越的新業務價值增長，受平均保單保費提高及活躍保險銷售員人數增加所帶動。

南韓：友邦保險南韓業務在銀行保險及直接行銷渠道錄得強勁雙位數字的新業務價值增長，尤其是在我們別樹一幟的美元計值產品支持下通過我們的銀行夥伴實現卓越表現。

斯里蘭卡：友邦保險斯里蘭卡業務錄得卓越的新業務價值增長，受惠於代理和夥伴分銷渠道的傑出表現。夥伴渠道的新業務價值提升超過一倍，由我們與Commercial Bank of Ceylon PLC建立新的長期獨家銀行保險夥伴合作關係所支持。

中國台灣：友邦保險台灣業務錄得卓越的新業務價值增長，主要由獨立財務顧問及經紀渠道所帶動。

越南：友邦保險越南業務在2024年實現強勁的新業務價值增長，年內動力有所改善。增長由代理生產力提升帶動新業務量增加，以及有利的業務組合轉向保障產品銷售所推動。

技術、數碼及分析

技術、數碼及分析是集團的策略核心，為我們業務的各個範疇提供支持。我們重大並具針對性的投資持續優化客戶體驗，提高分銷團隊的生產力，並使我們的業務營運更智能、高效和穩健。技術、數碼及分析也是推動友邦保險「綜合醫療保健策略」的核心元素，該策略旨在提供更便利、更可負擔及更高效的醫療保健服務。隨著我們轉型為一家以客戶為中心、世界級數碼主導的保險公司，今日的友邦保險已被認可為技術、數碼及分析方面的業內領導者之一。

友邦保險的雲端技術採用率於2020年6月僅為15%，在2024年年底已超過90%，達全球業界的領先水平。我們轉型至隨需雲端技術及軟件即服務(SaaS)方案，有助在整個機構內迅速配置數碼工具及新興技術。我們在現代化方面的努力有助緩解集團的科技風險，而我們的各個系統和平台保持99.98%的系統穩定性。

我們的數碼平台讓客戶更容易購買人壽和健康保險及獲得優越和個人化的體驗，並同時提供更豐富的數據和深入的客戶洞見。在整個集團內，現時超過2,100萬名現有和潛在客戶主要透過我們全面的超級客戶應用程式AIA+，以數碼方式與我們聯繫。我們的代理及分銷夥伴受惠於卓越的數碼工具和分析，支持他們提高生產力，並幫助他們向客戶提供專業的財務建議。

我們的綜合數據平台讓我們建立單一客戶視圖，為我們所有分析及生成式人工智能方案提供了一致的數據來源。我們的數據分析方案提升了客戶體驗，並提高分銷渠道的生產力，而我們亦已大規模應用生成式人工智能方案。我們已在集團各個範疇配置超過50個生成式人工智能方案，涵蓋客戶服務、業務營運及代理分銷，並帶來具體的成果。生成式人工智能在重塑保險交付及客戶服務方面具有龐大潛力，有助我們進一步優化分銷團隊的生產力，實現更高效的營運效率及提升客戶體驗。

我們的實力獲外界認可並屢獲殊榮，包括榮獲Celent「保險公司典範獎—數碼及新興科技」(Celent Model Insurer Award for Digital & Emerging Technologies)；於2024年《財富》亞洲金融科技創新公司榜單一保險科技範疇(Fortune Fintech Innovators Asia 2024 List - Insurtech)中排名第二；以及榮獲《亞洲保險新聞》(InsuranceAsia News)評選為「年度數碼保險公司」。

提供領先同儕的客戶數碼體驗

我們全面的超級客戶應用程式AIA+，幫助客戶管理他們的保險、健康和保健需要，以及整合所有保單和管理服務，是實現我們提供領先同儕的客戶體驗這宏大目標之關鍵。AIA+提供無縫的數碼體驗，獲得客戶好評，以應用程式商店評分5分為滿分計，平均分達4.7分。就整個集團而言，AIA+擁有超過2,100萬名註冊用戶，其中30%每月經常使用我們的應用程式，包括旨在改善客戶生活方式及鼓勵更健康生活而設的應用程式。

我們對數碼技術的專注使保險申請流程及保單簽發更快捷和簡易，提升客戶的整體體驗，並使客戶更容易獲得所需保障。我們在核保和理賠流程中廣泛應用數據分析和人工智能，進一步提高自動化、縮短處理時間並提升效率。在2024年，我們在泰國把生成式人工智能融入營運中，為客戶服務人員與客戶互動的過程中提供實時可執行的洞見。人工智能驅動的聊天機械人可與客戶進行個人化通話，在我們多個主要業務的續保和續保率方面提供支持；生成式人工智能則透過總結核保和理賠文件來支持內部流程。

賦能無可比擬的分銷平台

友邦保險的分銷渠道已全面實現端對端數碼化，為我們全球最具生產力的「最優秀代理」的強大後盾，並使我們成為區內銀行的首選合作夥伴。持續投資於數碼和分析實力是保持我們競爭優勢的關鍵，這有助於提高分銷增長並提升生產力，幫助我們接觸新客戶，並能夠更迅速地回應客戶不斷轉變的需要。

「最優秀代理」方面，強大的數碼工具覆蓋整個代理價值鏈。我們的智能招聘工具—職業能力傾向測試(Career Aptitude Test)大規模地實現代理招聘流程自動化，並使用洞見瞭解潛在人選的能力，從而作出最佳的招聘決策，以及支援為新入職代理定制職業發展規劃。我們現時在中國內地、香港和馬來西亞使用職業能力傾向測試，支持這三個市場的活躍新代理人數錄得雙位數增長，新代理活躍率亦見提升；我們正在把職業能力傾向測試擴展到其他市場。我們亦正深化人工智能角色扮演的應用，這是一項由生成式人工智能驅動的智能代理培訓和發展工具，旨在通過動態、場境化培訓提升代理的銷售能力和產品知識。生成式人工智能助手為代理提供實時支持，以及最新的產品知識和客戶保單摘要，並幫助代理處理代理團隊的流程。

活動管理工具使我們的代理和代理主管能夠更有效地管理業務。我們已在整個集團採用先進的活動管理工具，並加入銷售對象管理、端到端銷售表現追蹤、客戶洞見和營銷活動等功能。此外，我們為銷售平台—互動式銷售點(iPoS)進行升級，加入了保障需要分析和產品推薦工具，以更適切地滿足客戶需要。

我們與銀行保險合作夥伴緊密合作，採用由數碼及數據驅動的方案，幫助接觸分行網絡以外的客戶，提升客戶聯繫及提供無縫的客戶體驗。通過與合作夥伴系統的數碼化整合，我們物色到更優質的銷售對象，並實現更高銷售額。在綜合銷售對象管理系統的支持下，客戶能享受更高效和更有效益的保險購買體驗。在2024年，我們在香港與東亞銀行採用綜合的銷售對象管理系統，支持強勁的銷售增長。在泰國，我們推出一個由生成式人工智能驅動的聊天機械人，幫助銷售人員獲取產品規格和銷售相關資訊。

鞏固健康技術基礎

強大的技術和數據基礎是友邦保險實現「綜合醫療保健策略」的關鍵。在2024年，我們與首選醫療保健服務機構的數碼化整合取得重大進展，促使入院前審批數量有所上升，並加強了對欺詐、浪費和濫用的偵測。

通過進一步數碼化整合，我們為客戶提供無縫和免現金的體驗，並在整個醫療保健過程中積極引導客戶，避免不必要的支出及改善健康結果。在2024年，我們在各個市場的預先批核申請增加19%。我們的醫療理賠程序更頻繁地使用光學字元辨識技術和人工智能驅動的自動理賠裁決，加快理賠處理的時間。

展望未來，我們的焦點仍是加強與首選服務機構的夥伴合作關係，推動數碼化預先批核，並提高我們對欺詐、浪費和濫用的偵測能力。

數據管治和負責任使用人工智能

友邦保險致力於領先的數據質素及保障標準；我們至今已實施超過9,500項數據質素規則，以確保我們為客戶提供服務時，採用高質素和完整的數據，作出最佳的決策，並提升用戶體驗。

自2021年以來，我們採用《負責任使用人工智能準則》(Responsible Use of Artificial Intelligence Standard)，因為我們意識到隨著人工智能應用增加，我們有需要確保公平及防止出現無意的偏見。我們繼續加強對負責任使用人工智能的管治工作，尤其為生成式人工智能制定額外的控制措施和指引。於2022年成立的集團人工智能委員會，負責監督整個集團的人工智能管治，各業務單位已在集團之框架下運作。這個方法確保整個機構貫徹一致，同時亦提供靈活性以能滿足當地監管要求和應對新出現的風險。

全方位的網絡安全技術

保護客戶、員工和分銷團隊的個人資料，是友邦保險的基本任務，我們致力確保各個系統及操作流程安全並獲得良好保障。在2024年，友邦保險有限公司的集團資訊安全服務繼續取得服務組織控制鑑證業務國際準則3000類型2(Service Organization Controls ISAE 3000 Type II)報告，為我們的網絡安全措施提供保證。此外，友邦保險在身份識別存取管理、網絡安全及雲端安全操作方面繼續獲得國際標準化組織(International Organization for Standardization)27001認證。

作為我們網絡防禦策略的一部分，我們已整合人工智能和機器學習，務求加強對威脅的偵測和反應能力。此積極的方針確保我們維持充足的營運管控，與資訊安全目標保持一致。我們將繼續投資於資訊安全保護措施，並教育組織內的所有主要持份者慎防新出現的威脅。

具吸引力的主張

以客戶為中心的方針

友邦保險具吸引力及高質素的主張是建基於我們與客戶、分銷團隊和股東利益一致的共享價值原則，並在完善和結構化框架下所制定。我們的成功在於我們致力提供相關和個人化的主張，以滿足客戶對保障及儲蓄的需要，並且將友邦保險的生態系統服務和保險保障結合；我們的產品乃利用數據分析和深入研究客戶所得的洞見設計而成，再由我們無可比擬的分銷網絡引導客戶從數以千計可能的組合中找到理想的保險產品。在2024年，我們的產品開發主要聚焦於兩個關鍵領域。首先，我們憑藉在核心領域的優勢，並在專業代理團隊的支持下，拓寬了我們服務的客戶群，深化了各個細分客戶群的覆蓋，使我們的主張更切合各式各樣的需要。第二，我們繼續推進「綜合醫療保健策略」，透過主張設計及健康技術和分析，為我們的客戶提供更便利、更可負擔，而最終更可持續的醫療保健方案。

擴大我們服務的客戶群

我們的主張策略重點是透過保險產品及與之相關的生態系統服務，制定最直接滿足特定客戶群需要的主張。

全面的退休主張

友邦保險中國業務不斷提升退休主張，滿足客戶於整個退休旅程中，不論退休前或後的各種不同需要和生活方式，並由專門的退休康養服務團隊提供專業建議和安排服務。在2024年，友邦保險中國業務進一步擴大其退休主張範圍，包括新的旅居養老模組，為有意退休後在中國內地和多個熱門海外地點居住的客戶提供健康和退休服務支援。我們進一步加強退休康養服務，提供一個容易負擔、為期一年的服務計劃給非透過持有友邦保險中國業務保單而能享用退休康養服務的個人，從而為我們的「最優秀代理」在吸納客戶和日後交叉銷售帶來重大的機遇。

高淨值客戶

亞洲消費者大量累積私人儲蓄的速度繼續冠絕全球，高淨值客戶的人數也在迅速增長。我們的創新儲蓄主張結合友邦保險的專屬投資策略和生態系統，旨在把握這個龐大和不斷增長的機會。

友邦保險新加坡業務以一系列目標為本的主張，結合友邦保險區域基金平台上的Stewardship基金與保險保障，滿足客戶的不同目標和風險偏好。「百樂世家指數計劃」是一項在2024年推出的指數型萬用壽險計劃，在保證長期資本回報的基礎上，讓客戶能夠享有股票市場的升值潛力。我們把「百樂創富宏圖」升級，以把握更多上層富裕人士和高淨值客戶群的收入需要。該主張借助友邦保險的Stewardship基金，讓客戶可尊享由領先機構基金經理所制定，及具吸引力之收益增長策略下量身定制的收入方案。這個產品是友邦保險新加坡業務的長期儲蓄產品在2024年錄得非常強勁增長的關鍵因素。

高淨值客戶跨境生活，需要尋求適合在多個市場的方案；為了進一步服務他們，友邦保險新加坡業務跟隨我們香港業務的步伐，在4月設立了友邦保險第二個高淨值金融中心—友邦國際財富管理，讓客戶可尊享來自法律、稅務和信託等領域的專家小組所提供超越傳統財富保值及累積諮詢的財富管理建議及服務。這種涵蓋不同領域的方案確保客戶可以在一個全方位的框架內實現個人財務目標和福祉的願望。

在香港，我們市場領先的醫療計劃推出了高端版—「極臻•至尊醫療計劃」，該計劃透過精心構建的醫療保健服務機構網絡和更具成本效益和優質服務的醫療保健行政服務，提供覆蓋醫院和門診手術治療的全方位產品組合。新整合的「健康賞」為客戶提供獎賞，並激勵客戶使用友邦保險的首選醫療保健服務機構網絡；而「精選醫療團隊」則提供全新的一站式醫療禮賓服務，為客戶的健康和醫療旅程提供指引。

「AIA Vitality」繼續是我們承諾支持客戶實踐「健康、長久、好生活」和實現共享價值的核心理念。該計劃繼續為提升健康結果和增加客戶人數方面帶來正面影響。在2024年，我們在香港和新加坡的業務將「AIA Vitality」全面整合至其高淨值客戶產品組合中。在12個「AIA Vitality」市場，活躍會員人數在2024年增加了9%。「AIA Vitality」會員在年內進行超過9,500萬次體能活動，並完成超過170萬次正念課程。我們在區內合共推出36項新的綜合產品。當購買附有「AIA Vitality」選項的保險產品時，約65%的新客戶會選擇添加在其保單上。

可持續的醫療服務

我們的研究顯示，客戶日益關注醫生的服務質素和收費水平。作為區內一家領先的健康保險公司，我們針對客戶的關注鞏固了我們的保障主張及提升健康和保健服務生態系統的服務，為客戶應對日益複雜的健康旅程提供更好的支持。

友邦保險馬來西亞業務的「A-Plus Health」方案是結合全面醫療保障與靈活節省支出選項的領先範例，能滿足不同客戶的需要。該主張包括加強後的「健康賞」計劃，以支持客戶的健康旅程，為他們作出更健康的選擇時給予獎勵。我們提供更容易負擔的選項，幫助客戶應對保費大幅上漲，除了成功留住客戶外，也銷售給曾因負擔能力而卻步的消費者。

在香港，在政府推出的各項人才計劃下，移居香港的中國內地高技術人才數目迅速增長，而前往粵港澳大灣區的本地客戶流量亦持續增加。為了對本地客戶市場的新興需要提供更全面的支持，我們推出專門針對這個增長機遇的主張，其中包括一項讓客戶在粵港澳大灣區內享用我們精挑細選的醫療服務機構網絡所提供之優質門診治療的醫療保障產品。

友邦保險的「綜合醫療保健策略」

友邦保險的「綜合醫療保健策略」旨在為亞洲數以百萬計的大眾提供更便利、更可負擔及更高效的醫療保健服務。我們在2024年取得良好進展，透過友邦保險領先的健康保險科技業務Amplify Health，提供更多綜合健康保險。我們的主張融合醫療保健服務機構網路，以促進業務的可持續性，並更積極管理醫療保健服務機構，以及在各個業務市場採用最佳的健康科技方案。

個人化健康保險

我們正在發展更多個人化和更切合需要的健康主張，以幫助客戶在使用醫療保健服務的過程時，獲得更便利和更一體化的體驗，並以較低支出實現更佳的健康結果。健康主張與量身定制的醫療保健服務機構網路相互結合及提供引導，例如友邦保險馬來西亞業務的「SMART Option」和友邦保險香港業務的「極臻•至尊」主張，讓客戶能夠繼續享用可負擔的優質醫療保健服務。

整合醫療保健服務機構

我們繼續加強與醫療保健服務機構的整合，主動為客戶在醫療保健旅程中提供指引，幫助他們避免不必要的支出及實現更佳的健康結果。在2024年，我們在五大市場（中國內地、香港、泰國、新加坡和馬來西亞）以及印尼、菲律賓和越南進一步提升首選網路，這些網路是按照我們的主張設計、可持續性特徵和客戶需要而精挑細選的。在菲律賓，MediCard借助主張設計和指引機制，其客戶的偏好於2024年出現重大轉變，他們傾向使用我們所擁有的診所網路，而非必要前往醫院求診，同時我們所提供的服務範圍亦有所擴大，包括提供藥房和診斷服務。

我們繼續拓闊我們市場內的日間手術中心網路和其覆蓋範圍，相比住院治療，我們提供的服務收費一般低20%至25%，並避免不必要的留院。為進一步加強整合，我們最近公佈收購New Medical Centre Holding Limited（新醫療中心），為香港最大規模的腸胃專科及普通外科手術診所之一。透過整合新醫療中心的營運實體及我們的健康保險方案，友邦保險的客戶將受惠於更多的選擇和更佳醫療保健體驗。此舉讓友邦保險得以進一步擴充我們所擁有的診所，包括在菲律賓的MediCard和在香港的寶康醫療的基礎上，為我們的客戶提供更多選擇和更具成本效益的治療。

先進的醫療保健行政和管理

友邦保險的醫療保健行政和管理服務確保客戶獲得優質網路的支援，為客戶提供更便利、更可負擔及更高效的醫療保健服務。我們在2024年繼續提升數碼預先批核流程，確保客戶在治療前能夠更清晰了解保障範圍，達至更佳客戶體驗。我們透過Amplify Health進一步將理賠資料數碼化，從而獲得額外的健康數據來改善對欺詐、浪費和濫用之偵測，取得的分析亦讓我們可以更好地管理醫療服務機構，例如基準測試和異常情況管理，並與首選服務機構就產品升級進行整合開發。

Amplify Health

Amplify Health是友邦保險和Discovery Group Limited旗下一家獨立經營的合資公司，在2024年實現了重要的里程碑。

作為亞洲人工智能驅動的健康科技和分析方案的供應商，Amplify Health在建立更可持續醫療保健生態系統方面擔當關鍵的角色。在2024年，Amplify Health的綜合方案擴展至七個市場：香港、泰國、新加坡、馬來西亞、印尼、菲律賓和越南。

Amplify Health通過推出其人工智能與機器學習健康分析方案堆疊，實現了一個重要的里程碑。此平台將融入了豐富的臨床案例之醫療理賠管理系統與自主機器學習功能結合，將對欺詐、浪費和濫用的偵測和人工智能驅動的決策整合至醫療保健服務機構的管理中，提高了理賠管理的成本效益。

在泰國，Amplify Health的Smart Claims解決方案採用人工智能理賠裁決和內建對欺詐、浪費和濫用偵測的功能，令每個理賠的處理時間縮短至僅9.26秒，較人手理賠裁決處理時間提升120倍，從而提高理賠管理的效率和效果。我們在馬來西亞亦推行了先進的分析洞見和基準測試工具，讓我們挑選醫院加到我們精心構建的醫院夥伴網絡－SMART，並支援新保險產品的開發。

通過結合先進的健康人工智能和友邦保險對改善生活的承諾，Amplify Health為醫療保健創新樹立新標準。

領先同儕的客戶體驗

我們繼續專注於實施數碼化及自動化，並進一步使用人工智能和數據分析，為求每次與客戶互動時都能提供卓越的客戶體驗。我們對無縫、高效、個人化及可擴展的流程之承諾，顯著提升營運效率及客戶滿意度和忠誠度。

在2024年12月，我們所有購買、服務和理賠交易中，88%在一天之內完成，較2020年年底的50%有所上升；與此同時，每宗交易的平均成本亦減少43%。在2024年12月，我們的客戶滿意度達96%，而友邦保險的淨推薦值在七個市場排名第一。我們的努力亦獲得外界認可，包括榮獲IDC香港區2024年未來企業大獎的「營運模式創新獎」(Future of Operations)及2024年數碼客戶體驗大獎的「傑出數碼客戶體驗保險策略－整體」(Digital CX Awards 2024 – Outstanding Digital CX Insurance Strategy – Overall)。

客戶體驗過程轉型

我們的客戶追求以數碼為先的優質和高效互動。自2020年以來，友邦保險推動流程廣泛數碼化，並轉向數碼服務模式，實現客戶體驗過程轉型。在2024年，友邦保險在購買、服務和理賠的交易中與客戶進行超過5,800萬次互動。在2024年12月，我們端對端直通式處理比率達85%，較2020年6月的35%有所增加，使我們可以為客戶提供更快速及準確的回應，以達到他們的期望。

受惠於自動核保能力的提升，數碼應用增加及電子支付比率上升，客戶購買新保單的直通式處理比率在2024年12月達78%，而2020年6月則為36%。在2024年，我們透過簡化核保規則及借助人工智能和機器學習，使客戶購買保單的過程更便捷，促使通過自動核保程序完成的新業務保單比率達到82%。

服務交易的端對端直通式處理比率由2020年6月的42%上升至2024年12月的92%。隨著我們在另外四個市場成功推出全面及方便用戶的超級客戶應用程式AIA+，96%的服務要求目前均以數碼方式進行提交。受惠於加強採用強大的光學字元及人臉辨識技術，我們在2024年12月取得進一步提升，95%的服務要求在一天之內完成。

更廣泛的數碼應用及利用科技發展重新設計的理賠流程，使理賠交易的端對端直通式處理比率由2020年6月的22%提升至2024年12月的73%。自動理賠裁決比率亦由41%上升至75%，而電子支付比率目前則達到99%。

友邦保險正透過融入生成式人工智能，進一步提升客戶體驗過程。在2024年，我們在泰國的客戶聯絡中心引入了「Microsoft Copilot」，促使每個電話查詢的整體處理時間減少10%，讓客戶服務代表可處理更多個案，並大幅縮短客戶的等候時間。由「Microsoft Copilot」整理互動過程之紀錄，並就個案管理提供分析洞見，讓我們的服務代表可以專注於建立客戶關係，而非耗時的行政工作上。

推動現有客戶再次購買保單

建立深厚且持久的客戶關係仍然是我們的重點。在2024年，友邦保險透過利用數據驅動的分析洞見來提升客戶再購買率，從而提高客戶的終身價值。再次購買保單的現有客戶人數增加15%，促使由客戶再次購買所帶來的新業務價值增長20%。

利用數據驅動的分析洞見而制訂的強大客戶營銷活動，帶動友邦保險在2024年客戶再次購買保單方面表現強勁。友邦保險中國業務利用數據分析，在營銷活動中識別及聚焦購買潛力較高的客戶，支持為滿足私人護理需要而推出之稅務優惠儲蓄產品的銷售。在香港，我們在一個營銷活動中利用深入的客戶洞見進行以客戶群為主導的推廣，使目標客戶的再次購買率達到較非目標客戶的近三倍。在新加坡的其中一個針對現有客戶的營銷活動中，我們根據數據及數碼分析洞見識別出有危疾保障需要的客戶，從而提高了危疾保障產品的銷售轉換率，較沒有獲得該獨家優惠的客戶高出23%。

透過數碼渠道與客戶聯繫

隨著客戶更頻繁地透過數碼渠道與友邦保險聯繫，我們通過提升數碼技術實力及加強線上到線下銷售模式，實現對銷售對象的培育及銷售自動化，擴大了我們的全渠道經營模式。在2024年，友邦保險透過專屬直接面向客戶的應用程式和網站，以及我們與多個數碼平台的夥伴合作關係，獲得較2023年更多的新客戶。整體而言，透過數碼渠道接觸的銷售對象所帶來的年化新保費較2023年增長61%。

在2024年，友邦保險中國業務透過專屬數碼平台獲得的新客戶人數及年化新保費均錄得強勁增長。我們對綜合客戶平台「One Experience」上的銷售對象評分模型進行改善，以評定每名潛在客戶的參與度水平，該平台並提供可執行的洞見。由於該平台所提供的可執行的洞見有所增加，同時讓我們能以360度全方位檢視客戶潛力，銷售對象的銷售轉換率得以受惠。

在泰國，我們多個數碼平台的合作夥伴較去年帶來更多銷售對象，促使友邦保險在2024年透過數碼渠道獲得的新客戶人數增加72%。我們在馬來西亞與TNG Digital Sdn. Bhd.成功的夥伴關係，透過針對「TNG eWallet」收入較高的用戶，取得更高的年化新保費。

我們加強線上到線下銷售模式，確保更有效地識別有較高購買意欲的潛在和現有客戶，促使成熟的新銷售對象人數增加33%；這些銷售對象隨後由我們的代理或電話銷售團隊優先進行及時跟進。在泰國，採用人工智能技術的新銷售對象評分引擎評估客戶的購買意願，促使銷售轉換率提高了六倍，而分配銷售對象的準確性亦提高了55%。在印度，Tata AIA Life的電話銷售團隊在成熟的新銷售對象填妥網上表格後五分鐘內，便與其中80%的新銷售對象取得聯繫。

附註：

- (1) 按固定匯率基準提供增長率及作出評述。
- (2) 在分銷平台一節內，按分銷渠道劃分的新業務價值及新業務價值利潤率乃根據當地法定的準備金和資本要求編製，並不包括退休金業務。
- (3) 友邦保險中國業務的財務業績並不包括來自我們於中郵保險所持有24.99%股權的任何貢獻。
- (4) 新業務價值乃由中郵保險基於中國精算師協會的內含價值評估標準原則和方法計算，並與中國內地的行業慣例一致。中郵保險截至2024年12月31日止十二個月期間的新業務價值，反映於2024年12月31日所用的最新長期投資回報假設。
- (5) 其他市場的年化新保費及新業務價值包括我們於Tata AIA Life所持有49%股權的應佔業績。年化新保費及新業務價值不包括來自我們於中郵保險所持有24.99%股權的任何貢獻。為求明確起見，總加權保費收入並不包括來自Tata AIA Life及中郵保險的任何貢獻。
- (6) Tata AIA Life的業績按滯後一個季度基準呈報。Tata AIA Life使用截至2024年9月30日止十二個月期間及截至2023年9月30日止十二個月期間的業績，分別計入友邦保險截至2024年12月31日止年度及截至2023年12月31日止年度之合併業績。



羅兵咸永道

致友邦保險控股有限公司股東

(於香港註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

友邦保險控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第66至222頁的合併財務報表,包括:

- 於2024年12月31日的合併財務狀況表;
- 截至該日止年度的合併收入表;
- 截至該日止年度的合併全面收入表;
- 截至該日止年度的合併權益變動表;
- 截至該日止年度的合併現金流量表;及
- 合併財務報表附註,包括重大會計政策資料及其他解釋信息。

我們的意見

我們認為,該等合併財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》真實而中肯地反映了 貴集團於2024年12月31日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量,並已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」),我們獨立於 貴集團,並已履行守則中的其他專業道德責任。



關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

所識別的關鍵審計事項與保險合約估值有關。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
--------	-----------------

保險合約的估值	
----------------	--

請參閱合併財務報表中的相關提述：

合併財務報表附註2.3及重大會計政策資料：重大會計政策資料－保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約，第76至91頁。

合併財務報表附註3.1至附註3.3及重大會計政策資料：主要會計估計及判斷，第99至100頁。

合併財務報表附註24及重大會計政策資料：保險合約及所持再保險合約，第161至180頁。

於2024年12月31日，貴集團擁有保險合約負債淨額2,204.40億美元。

保險合約以履約現金流量（「履約現金流量」）及合約服務邊際（「合約服務邊際」）的總和計量，需要對不確定的未來結果作出判斷，方可釐定。作為保險合約入賬之合約，視乎合約特點，以三種計量方法之一進行計量——一般計量模型、浮動收費法（「浮動收費法」）或保費分配法（「保費分配法」）。與保費分配法相比，一般計量模型及浮動收費法所涉及的判斷程度一般較高。

我們測試了與保險合約估值所用方法、其應用、重大假設及數據有關的若干控制措施。其中包括以下各項有關的控制：

- 審閱及釐定所使用的方法，及其在模型中的應用，包括所採用方法的變動；
- 假設定義；
- 新產品責任單元的釐定及現有產品責任單元的變動；及
- 自保單持有人管理系統至精算估值模型的保單數據對賬。

關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p>保險合約的估值 (續)</p> <p>一般計量模型及浮動收費法的應用包括使用模型中所應用的複雜方法，且就具有重大財務選擇權及保證的保險合約而言，採用隨機模型技術計量該等合約的履約現金流量。</p> <p>我們特別關注於釐定一般計量模型及浮動收費法下的履約現金流量時所採用的模型方法的重大變動，以及應用於重大新產品類型 (如適用) 的方法。</p> <p>模型所應用的方法使用各種假設，包括經濟假設和非經濟假設。受估計不確定性影響的該等假設來自綜合管理層的判斷、歷史經驗、市場數據或其他相關資料。</p>	<p>在專業精算師的協助下，我們進行以下實質性審計程序，以評估方法、其應用、重大假設、數據及披露：</p> <ul style="list-style-type: none">• 我們評估所用方法及其在模型中的應用是否合適，包括抽樣測試方法的重大變動是否反映在根據一般計量模型及浮動收費法釐定履約現金流量的模型中，以及評估應用於重大新產品類型 (如適用) 的方法的適當性；• 我們對根據一般計量模型及浮動收費法下設定重大假設時所作判斷的適當性提出質詢。我們已評估該等重大假設並取得相關確證。我們進一步考慮了在設定重大假設時所作判斷是否存在管理偏見的跡象；



關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p>保險合約的估值 (續)</p> <p>我們重點關注的保險合約所使用的假設是彼等需要管理層作出較大程度判斷的假設，該等假設的變動對保險合約負債淨額的影響最為重大。對於一般計量模型及浮動收費法下的履約現金流量，該等重大假設包括死亡率/傷病率、續保率、無特定資產組合的其他分紅業務的保單持有人紅利以及經濟假設。</p> <p>合約服務邊際指 貴集團根據保險合約提供服務時預期將確認的未賺取利潤。</p> <p>合約服務邊際的賬面值包括基於期內所提供的責任單元計量的期內所提供服務確認為保險收入的金額的調整。</p> <p>責任單元指合約所提供的服務數量。</p> <p>於釐定合約服務邊際計量中所使用的責任單元時，我們特別關注於釐定本年度推出的新產品的責任單元時所運用的判斷，該等新產品對保險合約的估值及現有重大產品的責任單元的變動 (如有) 已經或應該具有重大影響。</p>	<ul style="list-style-type: none">• 以樣本為基準，我們質疑在釐定本年度推出的新產品的責任單元時所應用的判斷的適當性，而該等新產品對保險合約的估值已經或應該具有重大影響，及質疑在釐定現有重大產品的責任單元變動 (如有) 時所運用的判斷是否恰當；• 我們對用於保險合約估值的數據進行抽樣測試；及• 我們在適用財務報告框架的背景下評估相關披露的充足性。 <p>基於上述工作，我們認為基於可得證據，對保險合約估值所採用的方法、重大假設及數據屬可接受。</p>



其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

其他事項

貴集團已根據內涵價值補充資料第4及5節所載的內涵價值編製基準擬備於2024年12月31日及截至該日止年度的內涵價值補充資料，而我們已單獨就該內涵價值補充資料向 貴公司董事會出具一份日期為2025年3月14日的核數師報告。

董事及治理層就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》、國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》及香港《公司條例》擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。



核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅按照香港《公司條例》第405條向閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。



核數師就審計合併財務報表承擔的責任 (續)

- 計劃和執行集團審計，以獲取有關 貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，以對合併財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是Lars Christian Jordy Nielsen。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

2025年3月14日

合併收入表

百萬美元	附註	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
保險收益	8, 24	19,314	17,514
保險服務開支	10, 24	(13,136)	(12,078)
所持再保險合約的開支淨額	24	(409)	(345)
保險服務業績		5,769	5,091
利息收益	9		
並非按公平值計入損益的金融資產		4,275	4,062
按公平值計入損益的金融資產		3,713	3,758
其他投資回報	9	3,965	4,941
金融資產的減值虧損淨額	9	(16)	(195)
投資回報	9	11,937	12,566
保險合約的財務開支淨額	9	(7,612)	(10,456)
所持再保險合約的財務收入淨額	9	105	65
投資合約負債的變動	9, 25	(791)	(572)
合併投資基金第三方權益的變動	9	(29)	(56)
投資業績淨額	9	3,610	1,547
收費收入		89	114
其他營運收益		353	294
其他開支	10	(1,771)	(1,752)
其他財務費用	10	(570)	(463)
分佔聯營公司及合資公司溢利/(虧損)前溢利		7,480	4,831
分佔聯營公司及合資公司溢利/(虧損)		351	(267)
稅前溢利		7,831	4,564
稅項開支	11	(978)	(783)
純利		6,853	3,781
下列人士應佔純利：			
友邦保險控股有限公司股東		6,836	3,764
非控股權益		17	17
每股盈利(美元)			
基本	12	0.62	0.33
攤薄	12	0.62	0.33

合併全面收入表

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
純利	6,853	3,781
其他全面收入		
隨後可重新分類至損益的項目：		
按公平值計入其他全面收入的金融資產的公平值收益 (已扣除稅項：2024年：(17.25)億美元；2023年：(9.97)億美元)	4,528	3,589
於出售時重新分類至損益的按公平值計入其他全面收入的金融資產的 公平值(收益)/虧損(已扣除稅項：2024年：300萬美元；2023年：2,000萬美元)	(62)	95
外幣換算調整	(768)	(215)
現金流量對沖	(3)	(8)
保險合約的財務開支淨額(已扣除稅項： 2024年：15.91億美元；2023年：14.03億美元)	(4,830)	(4,400)
所持再保險合約的財務收入淨額(已扣除稅項： 2024年：(3,500)萬美元；2023年：(5,100)萬美元)	64	60
分佔聯營公司及合資公司的其他全面開支	(75)	(496)
小計	(1,146)	(1,375)
隨後不會重新分類至損益的項目：		
持作自用物業的重估收益(已扣除稅項： 2024年：400萬美元；2023年：(1,900)萬美元)	144	28
重新計量界定福利計劃淨負債的影響(已扣除稅項： 2024年：500萬美元；2023年：200萬美元)	(30)	(8)
小計	114	20
其他全面開支總額	(1,032)	(1,355)
全面收入總額	5,821	2,426
下列人士應佔全面收入總額：		
友邦保險控股有限公司股東	5,804	2,417
非控股權益	17	9

附註：

(1) 在適用情況下，金額乃經扣除稅項後呈列。

合併財務狀況表

百萬美元	附註	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
資產			
無形資產	14	3,478	3,615
於聯營公司及合資公司的投資	15	1,710	1,331
物業、廠房及設備	16	4,447	4,058
投資物業	17	4,570	4,504
保險合約資產	24	972	1,457
再保險合約資產	24	5,730	6,047
金融投資：			
按攤銷成本	18, 20		
債務證券		2,399	2,165
貸款及存款		3,770	3,723
按公平值計入其他全面收入			
債務證券		98,289	88,612
按公平值計入損益			
債務證券		77,530	86,981
貸款及存款		272	272
股權		19,797	19,287
投資基金的權益及可轉換貸款票據		69,040	47,166
衍生金融工具	19	1,054	752
		272,151	248,958
遞延稅項資產	11	549	301
當期可收回稅項		219	207
其他資產	21	3,527	4,316
現金及現金等價物	22	8,101	11,525
總資產		305,454	286,319
負債			
保險合約負債	24	221,412	203,271
再保險合約負債	24	255	336
投資合約負債	25	6,967	9,170
借貸	26	13,329	11,800
回購協議的債項	27	4,616	3,461
衍生金融工具	19	8,615	8,035
撥備	29	202	174
遞延稅項負債	11	4,116	3,204
當期稅項負債		220	387
其他負債	30	4,909	4,887
總負債		264,641	244,725

合併財務狀況表（續）

百萬美元	附註	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
權益			
股本	31	14,183	14,176
僱員股票信託	31	(376)	(367)
其他準備金	31	(11,733)	(11,788)
保留盈利		44,691	44,333
其他全面收入		(6,275)	(5,243)
下列人士應佔總權益：			
友邦保險控股有限公司股東		40,490	41,111
非控股權益	32	323	483
總權益		40,813	41,594
總負債及權益		305,454	286,319

董事會於2025年3月14日核准刊發。

李源祥
董事

謝仕榮
董事

合併權益變動表

百萬美元	附註	其他全面收入								非控股權益	總權益	
		股本	僱員股票信託	其他準備金	保留盈利	公平值準備金	外幣換算準備金	保險財務準備金	物業重估準備金			其他
於2024年1月1日的結餘		14,176	(367)	(11,788)	44,333	516	(2,950)	(4,159)	1,307	43	483	41,594
純利		-	-	-	6,836	-	-	-	-	-	17	6,853
按公平值計入其他全面收入的金融資產的公平值收益/(虧損)		-	-	-	-	4,531	-	-	-	-	(3)	4,528
於出售時重新分類至損益的按公平值計入其他全面收入的金融資產的公平值收益		-	-	-	-	(62)	-	-	-	-	-	(62)
外幣換算調整		-	-	-	-	-	(761)	-	-	-	(7)	(768)
現金流量對沖		-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)
保險合約的財務(開支)/收入淨額		-	-	-	-	-	-	(4,840)	-	-	10	(4,830)
所持再保險合約的財務收入淨額		-	-	-	-	-	-	64	-	-	-	64
分佔聯營公司及合資公司的其他全面收入/(開支)		-	-	-	-	759	(111)	(723)	-	-	-	(75)
持作自用物業的重估收益		-	-	-	-	-	-	-	144	-	-	144
重新計量界定福利計劃淨負債的影響		-	-	-	-	-	-	-	-	(30)	-	(30)
年內全面收入/(開支)總額		-	-	-	6,836	5,228	(872)	(5,499)	144	(33)	17	5,821
股息	13	-	-	-	(2,328)	-	-	-	-	-	(5)	(2,333)
回購股份		-	-	-	(4,150)	-	-	-	-	-	-	(4,150)
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份		7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7
非控股權益增加		-	-	(12)	-	-	-	-	-	-	28	16
收購非控股權益		-	-	14	-	-	-	-	-	-	(200)	(186)
以股份為基礎的報酬		-	-	87	-	-	-	-	-	-	-	87
注入僱員股票信託的股份		-	(43)	-	-	-	-	-	-	-	-	(43)
自僱員股票信託轉出已歸屬股份		-	34	(34)	-	-	-	-	-	-	-	-
於2024年12月31日的結餘		14,183	(376)	(11,733)	44,691	5,744	(3,822)	(9,658)	1,451	10	323	40,813

附註：

(1) 在適用情況下，金額乃經扣除稅項後呈列。

合併權益變動表（續）

百萬美元	附註	股本	僱員股票 信託	其他 準備金	保留 盈利	其他全面收入					非控股 權益	總權益
						公平值 準備金	外幣換算 準備金	保險財務 準備金	物業重估 準備金	其他		
於2023年1月1日的結餘		14,171	(290)	(11,812)	46,499	(3,737)	(2,735)	1,238	1,279	59	476	45,148
純利		-	-	-	3,764	-	-	-	-	-	17	3,781
按公平值計入其他全面收入的金融資產的 公平值收益		-	-	-	-	3,581	-	-	-	-	8	3,589
於出售時重新分類至損益的按公平值計入 其他全面收入的金融資產的公平值虧損		-	-	-	-	95	-	-	-	-	-	95
外幣換算調整		-	-	-	-	-	(213)	-	-	-	(2)	(215)
現金流量對沖		-	-	-	-	-	-	-	-	(8)	-	(8)
保險合約的財務開支淨額		-	-	-	-	-	-	(4,386)	-	-	(14)	(4,400)
所持再保險合約的財務收入淨額		-	-	-	-	-	-	60	-	-	-	60
分佔聯營公司及合資公司的其他全面 收入/(開支)		-	-	-	-	577	(2)	(1,071)	-	-	-	(496)
持作自用物業的重估收益		-	-	-	-	-	-	-	28	-	-	28
重新計量界定福利計劃淨負債的影響		-	-	-	-	-	-	-	-	(8)	-	(8)
年內全面收入/(開支) 總額		-	-	-	3,764	4,253	(215)	(5,397)	28	(16)	9	2,426
股息	13	-	-	-	(2,293)	-	-	-	-	-	(19)	(2,312)
回購股份		-	-	-	(3,637)	-	-	-	-	-	-	(3,637)
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份		5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5
非控股權益增加		-	-	(15)	-	-	-	-	-	-	17	2
以股份為基礎的報酬		-	-	77	-	-	-	-	-	-	-	77
注入僱員股票信託的股份		-	(115)	-	-	-	-	-	-	-	-	(115)
自僱員股票信託轉出已歸屬股份		-	38	(38)	-	-	-	-	-	-	-	-
於2023年12月31日的結餘		14,176	(367)	(11,788)	44,333	516	(2,950)	(4,159)	1,307	43	483	41,594

附註：

(1) 在適用情況下，金額乃經扣除稅項後呈列。

合併現金流量表

百萬美元	附註	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
來自經營活動的現金流量			
稅前溢利		7,831	4,564
調整：			
金融投資		(20,800)	(9,435)
保險合約		16,282	15,772
所持再保險合約		43	(269)
投資合約		(2,110)	(2,718)
回購協議的債項	27	1,239	1,739
其他非現金營運項目，包括投資收入及 匯率變動對若干營運項目的影響		(8,453)	(7,008)
營運現金項目：			
已收利息		7,742	7,486
已收股息		2,242	1,663
已付利息		(139)	(82)
已付稅項		(614)	(793)
經營活動提供的現金淨額		3,263	10,919
來自投資活動的現金流量			
無形資產付款	14	(237)	(326)
來自聯營公司的分派或股息	15	1	1
增加聯營公司及合資公司權益之付款		(94)	(68)
投資物業以及物業、廠房及設備付款	16, 17	(612)	(1,420)
收購附屬公司，已扣除所得現金		(3)	(324)
投資活動使用的現金淨額		(945)	(2,137)
來自融資活動的現金流量			
發行中期票據及證券	26	3,134	996
贖回中期票據	26	(1,581)	(500)
其他借貸所得款項	26	112	150
償還其他借貸	26	(65)	(114)
來自非控股權益的注資		16	2
租賃負債付款 ⁽¹⁾		(149)	(150)
就中期票據及證券支付的利息		(450)	(394)
收購非控股權益		(186)	-
年內派付股息		(2,333)	(2,312)
回購股份		(4,150)	(3,637)
注入僱員股票信託的股份		(43)	(115)
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份		7	5
融資活動使用的現金淨額		(5,688)	(6,069)

合併現金流量表（續）

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
現金及現金等價物（減少）/增加淨額	(3,370)	2,713
財政年初的現金及現金等價物	11,450	8,766
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(98)	(29)
財政年末的現金及現金等價物	7,982	11,450

附註：

(1) 截至2024年12月31日止年度的租賃現金流出總額為1.51億美元（2023年：1.57億美元）。

上述合併現金流量表的現金及現金等價物進一步分析如下：

百萬美元	附註	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
合併財務狀況表的現金及現金等價物	22	8,101	11,525
銀行透支		(119)	(75)
合併現金流量表的現金及現金等價物		7,982	11,450

合併財務報表附註及重大會計政策資料

1. 公司資料

友邦保險控股有限公司（「本公司」）於2009年8月24日在香港註冊成立為有限公司，其註冊辦事處地址為香港中環干諾道中1號友邦金融中心35樓。

友邦保險控股有限公司於香港聯合交易所有限公司主板上市，股份代號為「1299」（港幣櫃台）及「81299」（人民幣櫃台）；其美國預託證券（一級）於場外交易市場進行買賣，交易編號為「AAGIY」。

友邦保險控股有限公司及其附屬公司（統稱「友邦保險」或「本集團」）是以提供壽險為主的金融服務供應商，業務遍及18個市場。本集團的主要業務為在亞洲區承保壽險業務，提供人壽、意外及健康保險和儲蓄計劃，以及向其客戶分銷相關投資及其他金融服務產品。

2. 重大會計政策資料

2.1 編製基準及合規聲明

合併財務報表乃根據所有適用的香港財務報告準則、國際財務報告會計準則及香港《公司條例》編製。國際財務報告會計準則大致與香港財務報告準則一致，本集團編製此等合併財務報表時選擇的會計政策致使本集團可同時遵守香港財務報告準則及國際財務報告會計準則。此等合併財務報表中對國際財務報告會計準則、國際會計準則及國際財務報告詮釋委員會詮釋的引用，應視為指相應的香港財務報告準則、香港會計準則及香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋（視情況而定）。因此，香港財務報告準則與國際財務報告會計準則間並無任何會計慣例的差別影響此等合併財務報表。

合併財務報表於2025年3月14日已獲董事會核准刊發。

合併財務報表已採用歷史成本法編製，並就按公平值計入其他全面收入計量的金融資產、按公平值計入損益的金融資產及負債、衍生金融工具、持作自用物業以及投資物業（均以公平值列賬）的重估作出修訂。此外，保險及再保險合約資產及負債使用履約現金流量及合約服務邊際基準計量。

本公司與本集團的呈列貨幣為美元。除另有說明外，合併財務報表乃以百萬美元呈列。

除下文所述外，採納的會計政策與以往財政年度所採納的一致。

(a) 下列相關新準則修訂乃於截至2024年12月31日止財政年度首次採納，且對本集團並無重大影響：

- 對國際會計準則第1號的修訂，「負債歸類為即期或非即期」；
- 對國際會計準則第1號的修訂，「附帶契諾的非流動負債」；
- 對國際會計準則第7號及國際財務報告會計準則第7號的修訂，「供應商融資安排」；及
- 對國際財務報告會計準則第16號的修訂，「售後租回的租賃負債」。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.1 編製基準及合規聲明 (續)

(b) 下列已頒佈的相關新準則及準則修訂尚未於截至2024年12月31日止財政年度生效，且未獲提前採納（本集團被要求採納的財政年度載於括號之內）：

- 國際財務報告會計準則第18號，「財務報表中的呈列及披露」（2027年）於收入表中引入新的呈列要求，其中包括按類別、特定總額及小計對收入及開支項目進行分類。其亦載列有關由管理層定義的業績指標以及財務資料的匯總及分解的新規定。該準則預期將改變本集團合併財務報表的呈列及披露，但預期不會影響本集團的財務狀況或淨業績；及
- 國際財務報告會計準則第9號及國際財務報告會計準則第7號的修訂，「金融工具的分類及計量」（2026年）的修訂為多個領域提供指引，例如終止確認通過電子支付系統結算的金融負債，對具有環境、社會及管治及類似特點的金融資產進行分類、合約掛鈎工具及若干新披露規定。本集團正在評估對本集團合併財務報表的影響。

此外，本集團已評估以下修訂對其財務狀況及經營業績的影響，預期此等新修訂不會對本集團的財務狀況或經營業績造成重大影響：

- 對國際會計準則第21號的修訂，「缺乏可交換性」（2025年）；及
- 國際財務報告會計準則年度改進 — 第11卷（2026年）。

編製本集團合併財務報表所採納的重大會計政策載列如下。此等政策已於所有呈列期間貫徹應用。本公司的財務狀況表及權益變動表（分別載於附註42及43）乃根據本集團的會計政策編製。

2.2 營運溢利

本集團大部分業務具有長遠特性，就管理層的決策及內部表現管理目的而言，本集團使用稱為「營運溢利」的財務表現指標評估其業績及經營分部。營運溢利包括股權及房地產投資的預期長期投資回報。釐定預期長期投資回報時所用的假設在所有重大方面與本集團在釐定其內涵價值時所用並在內涵價值補充資料中披露的假設相同。本集團界定稅後營運溢利為扣除以下非營運項目的純利：

- 短期投資及貼現率差異
 - 相關資產類別的預期及實際投資回報之間的差異以及對相關保險合約負債計量的相應影響；
 - 影響相關保險及再保險合約資產及負債的履約現金流量計量的預期及實際貼現率之間的差異；
 - 其他投資回報；及
- 管理層視作非營運收入及開支的其他重大項目。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.2 營運溢利 (續)

本集團認為呈列營運溢利加強理解及比較其表現及其經營分部的表現。本集團認為，在剔除此等非營運項目的波動性影響（大部分取決於市場因素）後，可更清楚地識別表現趨勢。

營運溢利乃以額外資料方式提供，協助以貫徹基準比較於不同報告期間的業務趨勢，及加強對財務表現的整體理解。

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約

本集團已採納貫徹一致的會計政策，以計量及確認保險、再保險及投資合約。本集團已選擇在其後中期期間或年度報告期間應用國際財務報告會計準則第17號時不會改變先前中期財務報表中作出的估計的會計政策。

2.3.1 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約分類

本集團按保險風險水平將其合約分類為保險合約或投資合約。本集團轉移重大保險風險的合約被分類為保險合約，而具有保險合約法律形式但並無轉移重大保險風險的合約則被分類為金融負債並稱為投資合約。稱為傳統分紅壽險業務的部分保險及投資合約，具備酌情分紅特點，讓客戶可收取補足保證給付的額外非保證給付，例如保單持有人紅利或分紅。本集團應用與保險合約相同的會計政策，以確認及計量具備酌情分紅特點的投資合約所產生的義務。

倘存在受保事項導致本集團須向客戶支付重大額外給付並有可能按現值基準產生損失的情景（不包括缺乏商業理據者），合約被視為轉移重大保險風險並列作保險合約入賬。本集團持有的轉移與相關保險合約有關的重大保險風險的合約被分類為所持再保險合約。保險合約及所持再保險合約亦會使本集團面臨財務風險。對於並無包含酌情分紅特點的投資合約，應用國際財務報告會計準則第9號「金融工具」，而倘合約包含投資管理元素，則應用國際財務報告會計準則第15號「來自客戶合約的收益」。倘一項合約被分類為保險、再保險或投資合約，則隨後不會進行重新分類，惟於其後修改協議條款除外。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約 (續)

2.3.1 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約分類 (續)

若干具備酌情分紅特點的合約補足應付保單持有人的保證給付金額。此等合約與其他保險及投資合約不同，皆因本集團可酌情決定宣派給付的金額及/或時間，以及如何在不同組別的保單持有人之間分派此等給付。保單持有人可能獲派補足保證給付的額外給付或分紅：

- 預期為合約給付總額的重大部分；
- 時間或金額基於合約由本集團酌情決定；及
- 基於以下各項而以合約訂立：
 - 特定合約組合或特定合約類型的回報；
 - 於本集團持有的特定資產組合的已變現及/或未變現的投資回報；或
 - 簽發合約的本集團、基金或其他實體的損益。

在某些司法權區，傳統分紅壽險業務以分紅基金承保，其資產與該公司或分公司的其他資產個別劃分。分配自此等分紅基金所持資產的給付，須受法規確立的最低保單持有人分紅機制所規範。具特定資產組合的其他分紅業務指預期保單持有人將收取保險公司基於相關獨立資產的表現而酌情釐定的額外給付的業務，而本集團亦就支持該獨立資產而作出明確的法定準備金撥備並於相關地區申報。該具特定資產組合的其他分紅業務持有的資產的給付乃按相關的紅利規則分配。該紅利規則由相關董事會基於適用監管要求並考慮獲委任精算師的推薦建議後釐定。此等保單持有人的分紅程度或會隨時間變化。目前應用於確認及計量分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務的保險合約負債的保單持有人分紅比例就地區分類載列如下。

按地區劃分	目前保單持有人的分紅
分紅基金	
中國內地	70%
新加坡	90%
汶萊	80%
馬來西亞	90%
澳洲	80%
新西蘭	80%
越南	70% – 80%
具特定資產組合的其他分紅業務	
香港	70% – 90%

在某些司法權區，分紅業務並非以特定基金承保，而本集團稱其為無特定資產組合的其他分紅業務。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約 (續)

2.3.1 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約分類 (續)

具備直接分紅特點的合約為於簽發保單日期滿足以下標準的合約：

- 合約條款規定，保單持有人享有一個明確識別的相關項目組合的份額；
- 本集團預期向保單持有人支付等同於相關項目大部分公平值回報的金額；及
- 本集團預期向保單持有人支付的大部分款項將隨著相關項目公平值的變動而變動。

本集團的產品可分為下列主要類別：

保單類型	應付給付說明	會計基準：	
		保險合約	投資合約
傳統分紅壽險	<p>分紅產品包括保障及儲蓄元素。於身故或期滿時應付的基本保額可因紅利或分紅而增加，其總金額乃按特定基金的資產及負債的表現釐定。宣派紅利及分紅的時間由保險公司酌情決定</p> <p>就分紅基金而言，當地法規一般規定最低保單持有人的宣派分紅比例</p> <p>就具特定資產組合的其他分紅業務而言，該特定資產組合持有的資產的給付乃按相關的紅利規則分配。該紅利規則由相關董事會基於適用監管要求並考慮獲委任精算師的推薦建議後釐定。此等保單持有人的分紅程度或會隨時間變化</p>	<p>具特定資產組合的分紅產品符合具備直接分紅特點的保險合約的定義，並根據通常稱為浮動收費法計量模型的方法計量。浮動收費法修訂了國際財務報告會計準則第17號中的一般計量模型，以反映保險公司收入的性質為浮動收費</p>	<p>具備酌情分紅特點的投資合約乃以與國際財務報告會計準則第17號項下的保險合約相同的方式入賬</p>
	<p>無特定資產組合的其他分紅業務</p>	<p>該等保險合約採用一般計量模型</p>	<p>具備酌情分紅特點的投資合約乃以與國際財務報告會計準則第17號項下的保險合約相同的方式入賬</p>
非分紅壽險、年金及其他保障產品	<p>保險公司無酌情權決定應付給付</p>	<p>該等保險合約採用一般計量模型，惟部分採用許可的保費分配法（見附註2.3.7）的保險合約除外</p>	<p>投資合約負債乃按攤銷成本計量</p>
萬能壽險	<p>給付乃按帳戶結餘計算，按保險公司所定利率存入利息，及視客戶而定的身故給付</p>	<p>該等保險合約採用一般計量模型</p>	<p>不適用，因此等合約一般附帶重大保險風險</p>
單位連結式	<p>此等產品可能以儲蓄產品為主，或會將儲蓄結合保障元素</p>	<p>符合具備直接分紅特點的保險合約的定義的單位連結式產品按浮動收費法計量模型計量，否則按國際財務報告會計準則第17號一般計量模型計量</p>	<p>國際財務報告會計準則第9號項下的投資合約負債以公平值（參照累計價值釐定）計量</p>

保險合約及所持再保險合約的會計基準於下文附註2.3.2至2.3.10詳述。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約 (續)

2.3.2 自保險合約及所持再保險合約分拆成分

本集團於開始時自保險合約或所持再保險合約分拆下列成分並將其如同單獨金融工具一般入賬：

- 嵌入合約的衍生工具的經濟特徵及風險與主合約的經濟特徵及風險並無密切關連，且其條款並不符合保險合約或所持再保險合約作為單獨工具的定義；及
- 可明確區分的投資成分 — 即與保險成分並不高度相關且具有等價條款的合約在同一市場或同一司法權區內單獨出售或可單獨出售的投資成分。

分拆任何金融工具成分後，本集團分拆任何承諾轉讓的可明確區分的商品或並非保險保障及非投資服務，並將其作為單獨的客戶合約（即不作為保險合約）入賬。倘保單持有人可自行或利用保單持有人可隨時獲得的其他資源從中獲益，則該商品或服務屬可明確區分。倘商品或服務有關的現金流量和風險與保險成分的現金流量和風險高度相關，且本集團提供將商品或服務與保險成分相整合的重大服務，則該商品或服務屬不可明確區分，並與保險成分一併入賬。

2.3.3 保險合約及所持再保險合約組別的匯總層面及確認

保險合約

為計量目的，保險合約按組別匯總。合約組別乃通過識別保險合約組合來釐定，具有相似風險且一併管理的保險合約歸入同一組合，並將每個組合分為半年組合及根據合約的盈利能力將每個半年組合分成三個組別：

- 初始確認時為虧損的任何合約；
- 初始確認時無顯著可能性隨後變成虧損的任何合約；及
- 組合中任何剩餘合約。

本集團按下列時點的最早時點，確認所簽發的保險合約：

- 其責任期間開始日（即本集團就合約邊界內的任何保費所提供服務的期間）；
- 保單持有人首次付款到期日，或（如無合約付款到期日）實際收到保單持有人首次付款的日期；及
- 當事實和情況表明合約是虧損的。

因合約轉讓或業務合併而取得的保險合約在收購日期確認。

當確認合約時，將其加入現有合約組別，或倘合約不符合納入現有合約組別的條件時，則將其組成一個新組別，並將未來合約加入其中。合約組別在初始確認時確立，且一旦所有合約均已添加至該組別，則不再修訂其組成。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約 (續)

2.3.3 保險合約及所持再保險合約組別的匯總層面及確認 (續)

所持再保險合約

本集團所持再保險合約乃保障相關保險合約。

所持再保險合約組別於下列日期確認：

- 提供比例保險保障的所持再保險合約：所持再保險合約組別的责任期間開始日，或是任何對應保險合約的初始確認日期，一般以較晚日期為準。
- 其他所持再保險合約：所持再保險合約組別的责任期間開始日。然而，倘本集團於較早日期確認對應保險合約的虧損組別，且相關所持再保險合約於該較早日期或之前訂立，則於該較早日期確認所持再保險合約組別。
- 取得的再保險合約：收購日期。

2.3.4 履約現金流量及合約邊界

履約現金流量

履約現金流量包括：

- 未來現金流量的估計值；
- 為反映貨幣時間價值以及與未來現金流量有關的財務風險而作的調整（以未來現金流量估計未計入該等財務風險為限）；及
- 非財務風險的風險調整。

有關履約現金流量估計的相關方法及假設的進一步詳情載於附註24。

合約邊界

合約組別的計量包括該組別內各項合約的邊界內的所有未來現金流量，釐定如下。

保險合約

如果現金流量來自於報告期間存在的實質性權利和義務，於該期間，本集團能夠強制要求保單持有人支付保費或有實質性義務提供保險合約服務，則這些現金流量在合約邊界內。

提供保險合約服務的實質性義務將在符合以下條件時終止：

- 本集團有實際能力重新評估特定保單持有人的風險，並據此可重新設定價格或給付水平以充分反映該等重估風險；或
- 本集團有實際能力重新評估該合約所屬合約組合的風險，並據此可重新設定價格或給付水平以充分反映該組合的風險；及重新評估日前的保費定價未有考慮重新評估日後各期間的相關風險。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約 (續)

2.3.4 履約現金流量及合約邊界 (續)

合約邊界 (續)

所持再保險合約

如果現金流量來自於報告期間存在的實質性權利和義務，於該期間，本集團能夠被強制向再保險公司支付款項或有獲得再保險公司服務的實質性權利，則這些現金流量在合約邊界內。

獲得再保險公司服務的實質性權利將在符合以下條件時終止：

- 再保險公司有實際能力重新評估向其轉移的風險，並據此可重新設定價格或給付水平以充分反映該等重估風險；或
- 再保險公司有實質性權利終止責任。

合約邊界在各報告日期進行重新評估，以包括情況變動對本集團實質性權利及義務的影響，因此或會隨時間變化。

2.3.5 保險獲取現金流量

保險獲取現金流量採用系統性及合理的分攤方法分攤至合約組別，並以無偏的方式考慮無需不當成本或努力即可獲得的所有合理且有依據的資料。於各報告日期，本集團修訂分攤至各組別的金額，以反映用於釐定所採用分攤方法參數的假設的任何變動。一旦所有合約均已添加至該組別，則不再修訂分攤至該組別的金額。

相關合約組別確認前產生的保險獲取現金流量確認為資產。就保險獲取現金流量所分攤至各合約組別確認該資產。當保險獲取現金流量納入相關合約組別的計量時，該資產將全部或部分終止確認。

當本集團通過合約轉讓或業務合併取得保險合約時，本集團在收購日期就取得的以下權利的保險獲取現金流量按公平值確認資產：

- 於收購日期確認的合約續期；及
- 保險獲取現金流量已被收購方支付且無需再次支付的收購日期後的其他未來合約。

可收回性評估

於各報告日期，如果事實和情況表明保險獲取現金流量資產可能存在減值跡象，則本集團：

- 於損益中確認減值虧損，使得資產的賬面值不超過相關組別的預期現金流入淨額；及
- 如果該資產與未來續期有關，則以該等保險獲取現金流量預期超過與預期續期合約相關的現金流入淨額且超出部分尚未確認為減值虧損為限，於損益中確認減值虧損。

當減值情況不再存在或已得到改善時，本集團於損益中確認任何減值虧損撥回。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約 (續)

2.3.6 計量 – 並非按保費分配法計量的保險合約

2.3.6.1 初始計量

於初始確認時，本集團按以下各項之總和計量合約組別：(a)履約現金流量，包括未來現金流量的估計值、反映貨幣時間價值及相關財務風險的調整，以及非財務風險的風險調整；及(b)合約服務邊際。

合約組別的履約現金流量的計量並不反映本集團的不履約風險。

合約組別的非財務風險的風險調整與其他估計分開釐定，為非財務風險產生的現金流量的金額及時間的不確定性所需的補償。

合約組別的合約服務邊際指本集團根據該組合約提供服務時將確認的未賺取利潤。於初始確認合約組別時，如果履約現金流量、於該日產生的任何現金流量以及終止確認先前就與合約組別有關的現金流量確認的任何資產或負債（包括保險獲取現金流量資產）所產生的任何金額之總和為淨流入，則該組別並非屬虧損的。在此情況下，合約服務邊際按流入淨額的等額及相反金額計量，於初始確認時乃不會產生收入或開支。

倘總額為淨流出，則該組別屬虧損的。在此情況下，流出淨額於損益中確認為虧損。創造虧損部分以描述現金流出淨額，釐定隨後於損益中呈列為虧損組別的虧損撥回並自保險收益剔除的金額。如屬業務合併，流出淨額乃確認為商譽調整或所取得合約的廉價購入收益。

就在合約轉讓或業務合併中取得的合約組別而言，就合約收取的代價計入履約現金流量，作為於收購日期已收取保費的替代值。於業務合併中，已收取代價為合約於該日的公平值。

2.3.6.2 後續計量

保險合約組別於各報告日期的賬面值為未到期責任負債與已發生賠款負債之總和。未到期責任負債包括(a)與未來期間將根據合約提供的服務有關的履約現金流量及(b)於該日的任何剩餘合約服務邊際。已發生賠款負債包括已發生賠款和尚未支付開支（包括已發生但尚未報告的賠款）的履約現金流量。

合約組別的履約現金流量於報告日期使用對未來現金流量的當前估計、當前貼現率及非財務風險的風險調整的當前估計進行計量。履約現金流量變動確認如下。

- 與未來服務有關的變動對合約服務邊際作出調整（倘組別屬虧損的，則於損益中的保險服務業績確認）；
- 與當前或過往服務有關的變動於損益中的保險服務業績確認；及
- 貨幣時間價值、財務風險及其變動對估計未來現金流量的影響確認為保險財務收入或開支（就不具備直接分紅特點的保險合約而言）或對合約服務邊際作出調整（就具備直接分紅特點的保險合約而言）。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約 (續)

2.3.6 計量 – 並非按保費分配法計量的保險合約 (續)

2.3.6.2 後續計量 (續)

各合約組別的合約服務邊際於各報告日期計算如下。

不具備直接分紅特點的保險合約

合約服務邊際於各報告日期的賬面值為報告期初的賬面值，主要就以下各項作出調整：

- 期內任何新增至組別的新合約的合約服務邊際；
- 期內計提的合約服務邊際賬面值利息，按初始確認時釐定的貼現率計量，該貼現率適用於不隨相關項目回報變動的名義現金流量；
- 與未來服務有關的履約現金流量變動，惟以下列情況為限：
 - 履約現金流量的任何增加超過合約服務邊際的賬面值，在這種情況下，超出部分於保險服務開支中確認，並在未到期責任負債中確認為虧損部分；或
 - 履約現金流量的任何減少均會調整未到期責任負債中的虧損部分，相應金額於保險服務開支中確認。倘虧損部分減少至零，則超出部分恢復合約服務邊際；
- 任何貨幣匯兌差額對合約服務邊際的影響；及
- 就期內已提供服務確認為保險收益的金額。

與未來服務有關的履約現金流量變動主要包括：

- 與未來服務及有關現金流量有關的期內收到的保費所引起的經驗調整，按初始確認時釐定的貼現率計量；
- 未到期責任負債中未來現金流量現值估計的變動，按初始確認時釐定的貼現率計量，但與貨幣時間價值、財務風險及其變動的影響有關的變動除外；
- (a)預期期內應付的任何投資成分（釐定為期初預期付款加上與該預期付款應付前有關的任何保險財務收入或開支）；與(b)期內應付的實際金額之間的差額；
- (a)預期向保單持有人提供的任何貸款須於期內償還的還款（釐定為期初預期還款加上與該預期還款須償還前有關的任何保險財務收入或開支）；與(b)於期內須償還的實際金額之間的差額；及
- 與未來服務有關的非財務風險的風險調整變動。

為釐定如何識別酌情現金流量變動，基準通常於合約開始時釐定。因本集團行使酌情權而產生的現金流量變動被視為與未來服務有關並因此調整合約服務邊際，該等現金流量乃根據相關合約條款、紅利及分紅原則釐定。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約 (續)

2.3.6 計量 – 並非按保費分配法計量的保險合約 (續)

2.3.6.2 後續計量 (續)

具備直接分紅特點的保險合約

具備直接分紅特點的合約是指本集團對保單持有人的義務為以下各項之淨額的合約：

- 向保單持有人支付等於相關項目公平值的金額的義務；及
- 就換取合約提供的未來服務的浮動收費，即本集團在相關項目公平值中享有的份額減去不隨相關項目回報變動的履約現金流量。除保險保障外，本集團以承諾基於相關項目的投資回報的方式根據此等合約提供投資服務。

當計量具備直接分紅特點的合約組別時，本集團就向保單持有人支付一筆款項（等於保單持有人享有相關項目公平值的份額）的義務變動調整履約現金流量。該等變動與未來服務無關，並於損益中確認。

合約服務邊際於各報告日期的賬面值為報告期初的賬面值，主要就以下各項作出調整：

- 期內任何新增至組別的新合約的合約服務邊際；
- 本集團享有相關項目公平值的份額的金額變動及與未來服務有關的履約現金流量變動，惟以下列情況為限：
 - 本集團享有相關項目公平值的份額的減少額，或與未來服務有關的履約現金流量的增加額，超過合約服務邊際的賬面值。超出部分於保險服務開支中確認，並在未到期責任負債中確認為虧損部分；或
 - 本集團享有相關項目公平值的份額的增加額，或與未來服務有關的履約現金流量的減少額，均會調整未到期責任負債的虧損部分，而相應金額於保險服務開支中確認。倘虧損部分減少至零，則超出部分將恢復合約服務邊際；
- 任何貨幣匯兌差額對合約服務邊際的影響；及
- 就期內已提供服務確認為保險收益的金額。

不隨與未來服務有關的相關項目回報變動的履約現金流量的變動，包括與上述不具備直接分紅特點的合約的未來服務有關的變動（按當前貼現率計量）以及貨幣時間價值及並非由相關項目引起的財務風險影響（例如財務保證的影響）的變動。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約 (續)

2.3.7 計量 – 按保費分配法計量的保險合約

在下列情況下，本集團一般採用保費分配法簡化合約組別的計量：

- 該合約組別內各項合約的責任期間為一年或以下；或
- 本集團合理預期採用保費分配法與採用並非按保費分配法計量的合約的會計政策計量未到期責任負債的結果並無重大差異。

2.3.7.1 初始計量

於初始確認各合約組別時，未到期責任負債的賬面值乃按初始確認時收到的保費減去該日分攤至該組別的任何保險獲取現金流量計量，並就終止確認先前就與該組別有關的現金流量所確認的任何資產或負債而產生的金額作出調整。本集團已作出通過未到期責任負債遞延保險獲取現金流量的會計政策選擇。

2.3.7.2 後續計量

隨後，未到期責任負債的賬面值因(i)任何已收保費；及(ii)保險獲取現金流量的任何攤銷而增加，並因(i)已付的保險獲取現金流量；(ii)就所提供的保險保障確認為保險收益的金額；及(iii)已付或已轉入已發生賠款負債中的任何投資成分而減少。於初始確認各合約組別時，本集團預期提供保險保障各部分的時點與相關保費到期日之間的時間隔不大。因此，本集團已選擇不調整未到期責任負債以反映貨幣時間價值及財務風險的影響。

倘於責任期間的任何時點，事實和情況表明合約組別為虧損時，本集團會將虧損計入損益，同時增加未到期責任負債，虧損部分為與未到期責任（包括非財務風險的風險調整）相關的履約現金流量的當前估計超出未到期責任負債賬面值的金額。倘已發生賠款負債亦就貨幣時間價值和財務風險的影響作出調整，則履約現金流量就貨幣時間價值和財務風險的影響（使用當前估計）作出調整。於後續期間，除非事實和情況表明合約組別不再為虧損，否則虧損部分於各報告日期重新計量為與未到期責任（包括非財務風險的風險調整）相關的履約現金流量的當前估計與不包括虧損部分的未到期責任負債的賬面值之間的差額。

本集團將與已發生賠款有關的履約現金流量的金額確認為保險合約組別的已發生賠款負債。除非現金流量預期在賠款發生之日起一年或以內支付，否則（按當前利率）貼現履約現金流量。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約 (續)

2.3.8 所持再保險合約

對於所持再保險合約組別，本集團採用與不具備直接分紅特點的保險合約所採用者相同的會計政策，並作如下修改。

所持再保險合約組別於各報告日期的賬面值為未到期責任資產與已發生賠款資產之總和。未到期責任資產包括(a)與未來期間將根據合約獲得的服務相關的履約現金流量及(b)於該日的任何剩餘合約服務邊際。

本集團使用與用於計量對應保險合約未來現金流量現值估計的假設一致的假設計量未來現金流量現值估計，並就再保險公司的任何不履約風險作出調整。再保險公司的不履約風險的影響於各報告日期進行評估，且不履約風險變動的影響計入損益。

非財務風險的風險調整為本集團轉移給再保險公司的風險金額。

於初始確認時，所持再保險合約組別的合約服務邊際指購買再保險產生的淨成本或淨收益。其等於以下各項總和的相反數：(a)履約現金流量，(b)確認組別前就與該組別相關的現金流量先前確認的資產或負債所產生的金額，(c)組別內的合約於該日產生的現金流量及(d)因該日所確認的虧損的對應保險合約而計入損益的任何收入。然而，倘購買再保險保障服務的任何淨成本與購買再保險前發生的受保事項有關，則本集團將有關成本即時於損益中確認為開支。

合約服務邊際於各報告日期的賬面值為報告期初的賬面值，並就以下各項作出調整：

- 期內任何新增至組別的新合約的合約服務邊際；
- 期內計提的合約服務邊際賬面值利息，其按初始確認時釐定的貼現率計量，該貼現率適用於名義現金流量；
- 就虧損的對應保險合約確認的虧損而計入損益的收入。就確認的收入金額於所持再保險合約未到期責任資產內確立或調整彌補虧損部分；
- 彌補虧損部分的撥回，該撥回不得是組別履約現金流量的變動；
- 與未來服務相關的履約現金流量變動，其按初始確認時釐定的貼現率計量，除非該等變動乃因虧損的對應保險合約的履約現金流量變動而導致，在此情況下，有關變動於損益中確認，並創造或調整彌補虧損部分；
- 任何貨幣匯兌差額對合約服務邊際的影響；及
- 就期內已獲得的服務而計入損益的金額。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約 (續)

2.3.8 所持再保險合約 (續)

虧損的對應保險合約的再保險

本集團調整所持再保險合約所屬組別的合約服務邊際，倘所持再保險合約是在虧損的對應保險合約確認之前或同時訂立，在其初始確認虧損的對應保險合約的虧損時確認收入。合約服務邊際的調整根據下列兩項的乘積來釐定：

- 對應合約相關的虧損金額；及
- 本集團預期通過所持再保險合約收回的對應合約賠款金額的百分比。

對於在合約轉讓或業務合併中取得的包含虧損的對應保險合約的再保險合約，合約服務邊際的調整根據下列兩項的乘積來釐定：

- 對應合約於收購日期的虧損金額；及
- 本集團預期通過所持再保險合約於收購日期收回的對應合約賠款金額的百分比。

對於在業務合併中取得的所持再保險合約，合約服務邊際的調整減少商譽或增加廉價購入收益。

倘所持再保險合約僅包含虧損合約組別中的部分保險合約，則本集團使用系統性及合理的方法釐定虧損合約組別（包括所持再保險合約包含的保險合約）已確認的部分虧損。

於所持再保險合約的未到期責任資產內確立或調整彌補虧損部分，其釐定隨後在損益中呈列的、作為所持再保險合約彌補虧損撥回的金額，該金額從已付再保險保費分攤額中扣除。

按保費分配法計量的所持再保險合約

本集團採用相同的會計原則計量保費分配法下的保險合約組別或所持再保險合約組別。

倘就按保費分配法計量的所持再保險合約組別確立了彌補虧損部分，則本集團調整資產的賬面值。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約 (續)

2.3.9 終止確認與合約修改

本集團會在合約被解除時，即合約規定的義務到期或被履行或取消時，對合約予以終止確認。

倘合約條款修訂後，新條款若一直以來存在會使合約的會計處理發生重大變動，則本集團會終止確認該合約，同時基於經修訂條款確認一項新合約。倘合約修改不會導致終止確認合約，則本集團將修改導致的現金流量變動視為履約現金流量估計的變動。

終止確認並非按保費分配法計量的合約組別中的一項合約時：

- 調整分攤至該組別的履約現金流量，以消除與終止確認的權利和義務相關的現金流量；
- 合約組別的服務邊際就與未來服務相關的履約現金流量變動作出調整，惟該變動已分攤至虧損部分則除外；及
- 調整預期剩餘服務的責任單元數目，以反映組別中被終止確認的責任單元。

倘合約因其被轉讓給第三方而終止確認，則按照第三方收取的保費調整合約服務邊際，除非該合約為虧損的。

倘合約因條款修訂而終止確認，則就本集團於修改日期按新合約條款所收保費，減去按修改收取的任何額外保費調整合約服務邊際。確認的新合約乃按假設發行人於修改日期收取的保費減去按修改收取的任何額外保費計量。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約 (續)

2.3.10 呈列

保險合約組合及所持再保險合約組合的資產與負債分別呈列。已簽發的保險合約組合與所持再保險合約組合分別呈列。就相關保險合約組別確認前產生的保險獲取現金流量確認的任何資產，計入相關保險合約組合的賬面值。就相關所持再保險合約組別確認前產生的現金流量對應的任何資產或負債，計入相關所持再保險合約組合的賬面值。

本集團將於合併收入表及合併全面收入表確認的金額分拆為(a)保險服務業績，包括保險收益及保險服務開支，及(b)保險財務收入或開支。

所持再保險合約的收入及開支與保險合約的收入及開支分別呈列。所持再保險合約的收入及開支(保險財務收入或開支除外)以淨額基準於保險服務業績中呈列為「所持再保險合約的開支淨額」。

本集團並無將非財務風險的風險調整變動在保險服務業績與保險財務收入或開支之間進行分拆。非財務風險的風險調整的所有變動均計入保險服務業績。

保險收益及保險服務開支不包括任何投資成分並按以下進行確認。

2.3.10.1 保險收益 – 並非按保費分配法計量的保險合約

本集團於履行其履約義務(即根據合約組別提供服務)時確認保險收益。對於並非按保費分配法計量的合約，各期間與所提供服務相關的保險收益指與本集團預期收取代價的服務相關的未到期責任負債變動總額，不包括預期投資成分，主要包括以下項目：

- 合約服務邊際的釋放，按已提供的責任單元計量；
- 與當前服務有關的非財務風險的風險調整變動；
- 期內已發生的賠款及其他保險服務開支，一般按期初預期的金額計量；及
- 其他金額，包括對當前或過往服務的保費收入的經驗調整及與已產生的保單持有人稅項開支有關的金額。

對於保險獲取現金流量收回，本集團根據時間流逝在合約組別的預期責任範圍內以系統性的方式分攤與收回相關的部分保費。分攤的金額確認為保險收益，並以相同金額確認為保險服務開支。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約 (續)

2.3.10 呈列 (續)

2.3.10.2 合約服務邊際的釋放 – 並非按保費分配法計量的保險合約

於各報告期間確認為保險收益的保險合約組別的合約服務邊際金額，通過識別組別的责任單元、將報告期末剩餘的合約服務邊際(在任何分配前)平均分攤至當期已提供並預期於未來期間提供的每個責任單元以及將分攤至當期已提供責任單元的合約服務邊際金額計入損益來釐定。責任單元數目為該組別各項合約所提供服務的數量，經考慮各項合約所提供的給付數量及其預期責任期間而釐定。

2.3.10.3 保險收益 – 按保費分配法計量的保險合約

對於按保費分配法計量的合約，各期間的保險收益為期內就所提供服務的預期保費金額。本集團按照以下基準將預期保費分攤至各期間：

- 時間流逝；或
- 倘責任期間的預期風險釋放模式與時間流逝有顯著差異，則所產生的保險服務開支的預期發生時間。

2.3.10.4 虧損部分 – 並非按保費分配法計量的保險合約

對於並非按保費分配法計量的合約，本集團為虧損的合約組別確立未到期責任負債的虧損部分。虧損部分釐定隨後在發生時自保險收益中剔除的履約現金流量金額。當履約現金流量發生時，其會按系統性的基準在虧損部分與不包括虧損部分的未到期責任負債之間進行分攤。

與未來服務相關的履約現金流量估計變動及本集團享有相關項目公平值的份額變動僅分攤至虧損部分。倘虧損部分減少為零，則任何超出分攤至虧損部分的金額將創造或恢復為合約組別的合約服務邊際。

2.3.10.5 保險服務開支

保險合約產生的保險服務開支一般於發生時計入損益。其不包括投資成分的還款，主要包括以下項目：

- 已發生賠款及其他保險服務開支；
- 保險獲取現金流量的攤銷：對於並非按保費分配法計量的合約，等於期內確認的與收回保險獲取現金流量相關的保險收益金額。對於按保費分配法計量的合約，本集團於合約組別的责任期間內按直線法對保險獲取現金流量進行攤銷；
- 虧損合約的虧損及虧損撥回；及
- 對並非因貨幣時間價值、財務風險及其變動的影響而產生的已發生賠款負債進行調整。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約 (續)

2.3.10 呈列 (續)

2.3.10.6 所持再保險合約的開支淨額

所持再保險合約的開支淨額主要包括已付的再保險保費分攤額減去向再保險公司收回的金額。

本集團將已付再保險保費分攤為再保險開支，計入本集團就所持再保險合約組別獲得的保障或其他服務而產生的所持再保險合約的開支淨額。對於並非按保費分配法計量的合約，就各期間所獲服務而支付的再保險保費分攤指與本集團預期支付代價的服務有關的未到期責任資產變動總額。

對於按保費分配法計量的合約，各期間已付的再保險保費分攤額為該期間所獲得服務的預期保費支付金額。

對於包含虧損的對應保險合約的所持再保險合約組別，本集團確立未到期責任資產的彌補虧損部分，以描述在以下情況時確認虧損的彌補情況：

- 於確認虧損的對應保險合約時，倘包含該等合約的所持再保險合約於該等合約訂立之前或同時訂立；及
- 虧損的對應保險合約的履約現金流量變動導致與未來服務有關的所持再保險合約組別的履約現金流量發生變動。

2.3.10.7 保險財務收入或開支

保險財務收入或開支包括因貨幣時間價值、財務風險及其變動的影響導致的保險合約及所持再保險合約組別賬面值的變動。其包括因相關項目價值變動（不包括新增及退出）引起的合約組別的計量變動。

對於若干組合，本集團已選擇將保險財務收入或開支在損益與其他全面收入之間進行分拆。通過將預期保險財務收入或開支總額有系統地分攤至合約組別各期間來釐定計入損益的金額。該系統性的分攤方法釐定如下：

- 與財務風險有關的假設變動對支付予保單持有人的金額有重大影響的合約：對於未來現金流量估計所產生的保險財務收入或開支，使用剩餘的經修訂預期保險財務收入或開支以固定利率（即實際收益率）分攤至合約組別剩餘期間內或根據本期結算以及未來期間預期結算的金額分攤；對於合約服務邊際所產生的保險財務收入或開支，採用初始確認合約組別時釐定的貼現率。根據合約特徵選擇適用利率。
- 與財務風險有關的假設變動對支付予保單持有人的金額並無重大影響的合約：採用初始確認合約組別時釐定的貼現率。

於其他全面收入中列示的金額累計計入保險財務準備金。倘本集團因合約被轉讓給第三方或合約修改而終止確認不具備直接分紅特點的合約，則合約的累計其他全面收入的任何剩餘金額將重新分類至損益。

本集團將所有其他合約的保險財務收入或開支計入損益。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.4 投資合約

投資合約不包含足以視作保險合約的保險風險，並入賬列作財務負債，有別於具備酌情分紅特點的投資合約，因此等合約並不屬於國際財務報告會計準則第9號的範疇，故入賬列作保險合約。

來自此等合約的收益包括就保險成本、費用及提早退保而於合約扣除的多項收費（保單費用、手續費、管理費及退保手續費）。首年收費於提供服務的合約年期內攤銷。

投資合約費用收益

客戶就保單行政、投資管理、退保或其他合約服務而支付費用。此等費用可以是固定金額或隨所管理的金額而變更，並一般於保單持有人的帳戶結餘以調整方式扣除。此等費用乃於已收取的期間內確認為收益，惟此等費用與未來期間提供的服務有關除外，於此情況下，此等費用遞延至提供服務時予以確認。

倘預期將來會退還從保單持有人收取的部分費用，則本公司不會將相關費用確認為收益，並會建立銷售誘因負債，該負債構成投資合約負債的一部分。

啟動及其他「首筆」支付費用（按帳戶結餘計算以作為啟動合約代價的費用）自若干非分紅投資及退休金合約收取。倘投資合約乃以經攤銷成本入賬，則此等費用在保單的預期年期內攤銷及確認，作為對有效收益率的調整。倘投資合約按公平值計量，則與提供投資管理服務有關的首筆支付費用乃於提供服務時攤銷及確認。

遞延啟動成本

附帶投資管理服務的投資合約的承保成本包括與簽發各項新合約直接有關的佣金及其他衍生費用，會於提供服務的期間遞延及攤銷。遞延啟動成本乃於各報告日期進行可收回性測試。

不附帶投資管理服務的新投資合約的承保成本列作實際利率的一部分，而實際利率乃用於計算有關投資合約負債的經攤銷成本。

投資合約負債

就投資合約而收取的存款不會通過合併收入表入賬，而直接於合併財務狀況表入賬列作投資合約負債調整，以反映帳戶結餘，惟此等合約應佔的投資收入及費用除外。

本集團大部分被分類為投資合約的合約屬於單位連結式合約，其計量直接與相關投資資產相連結。此等合約指維持以符合保單持有人特定投資目標的投資組合，而此等保單持有人一般承受此等投資的信貸及市場風險。此等負債按公平值列賬，而公平值乃經參照累計價值（目前的單位值）而釐定，並於損益表確認其變動。保單行政費、投資管理費、退保手續費及就客戶的帳戶結餘向若干保單持有人所徵收的稅項列入收益，並按上文「投資合約費用收益」項下所述方式入賬。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.4 投資合約 (續)

投資合約負債 (續)

非單位連結式投資合約負債乃以經攤銷成本列賬，即於初始確認日期已收取代價的公平值扣除本金付款（例如交易成本及首筆支付費用）的淨影響，並使用實際利率法增減初始金額與到期日價值之間的任何差額計算的累計攤銷，以及扣除退保款項的任何撇減。實際利率是把付款貼現至初始金額的利率。於各報告日期，遞延收益負債乃以按實際利率貼現計算的未來最佳估計現金流量價值而釐定。任何調整會即時於合併收入表確認為收入或開支。

倘投資合約受退保選擇權規限，則財務負債的經攤銷成本不會低於就適用的貨幣時間值貼現計算的退保應付金額入賬。

遞延收費收入負債

遞延收費收入負債指首筆支付費用及其他非對等收費，乃於業務估計年內收取並確認於合併收入表。累計價值的獨立負債已確立。

2.5 金融工具

2.5.1 金融工具的分類及指定

於初始確認時，金融資產被分類為按攤銷成本、按公平值計入其他全面收入或按公平值計入損益計量的金融資產。

金融資產於初始確認後不會重新分類，除非本集團改變其管理金融資產的業務模式，在此情況下，所有受影響的金融資產於報告期初重新分類，在此期間，業務模式已改變。

倘金融資產符合以下條件且並非指定按公平值計入損益，則有關金融資產按攤銷成本計量：

- 該金融資產在以持有資產以收取合約現金流量為目的之業務模式下持有；及
- 該金融資產的合約條款訂明在特定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金的利息。

倘債務證券符合以下條件且並非指定按公平值計入損益，則有關債務證券按公平值計入其他全面收入計量：

- 該債務證券在透過同時收取合約現金流量及出售金融資產實現目的之業務模式下持有；及
- 該債務證券的合約條款訂明在特定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金的利息。

於初始確認並非持作買賣的股本證券時，本集團可不可撤回地選擇按個別投資基準於其他全面收入呈列公平值的隨後變動。

並非按上述分類為按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入計量的所有金融資產均按公平值計入損益計量。此外，倘若可消除或大幅減低否則將產生的會計錯配，本集團於初始確認時可不可撤回地將原本符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入計量的金融資產指定為按公平值計入損益計量。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.5 金融工具 (續)

2.5.1 金融工具的分類及指定 (續)

按公平值計入損益的金融資產及負債

按公平值計入損益的金融資產及負債包括兩個類別：

- 強制分類為按公平值計入損益的金融資產或負債；及
- 於初始確認時指定為按公平值計入損益的金融資產或負債。

倘能消除計量或確認方面的一致情況或倘負債按公平值基準積極管理，則管理層會指定該金融資產及負債按公平值計入損益，其中包括分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務所持債務證券。

按公平值計入損益的權益工具的股息收入乃於合併收入表中確認為其他投資回報，並一般於證券除息時確認。利息收益乃按應計基準確認。對於按公平值計入損益的所有金融資產及負債，公平值變動乃於損益中確認為投資業績淨額的一部分。

按公平值計入損益的金融資產及負債的交易成本於產生時列作開支。

按公平值計入其他全面收入的金融資產

此等資產主要包括本集團的債務證券（不包括為分紅基金、具特定資產組合的其他分紅業務及單位連結式合約提供支持的債務證券）。此等金融資產初始按公平值加上應佔交易成本確認，隨後按公平值計量。其成本與面值之間的差額會被攤銷。利息收益乃採用實際利率法於合併收入表中確認為投資回報。

證券的未變現收益及虧損分為就外幣換算產生的差額與其他公平值變動。外幣換算差額乃如按攤銷成本列賬而計算，並因此於合併收入表中確認為其他投資回報。對於減值，請參閱「金融資產的減值」一節。

證券的公平值變動（減值虧損及相關外匯收益及虧損除外）於其他全面收入中確認。減值虧損及相關外匯收益及虧損於合併收入表中確認。

金融資產的已變現收益及虧損

按公平值計入損益的金融資產的已變現收益及虧損不包括任何利息收益或股息收入。

按公平值計入其他全面收入的金融資產的已變現收益及虧損以出售所得款項與其原始成本或經攤銷成本（如適當）之差額釐定。經攤銷成本以特定識別法釐定。

金融工具的確認

購買及出售金融工具乃於買賣日期確認，買賣日期為本集團落實購買或出售資產的日期。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.5 金融工具 (續)

2.5.1 金融工具的分類及指定 (續)

終止確認、合約修改及抵銷

當從金融資產收取現金流量的權利已屆滿或當本集團已轉移擁有權的絕大部分風險及回報時，本集團會終止確認金融資產。倘本集團既非轉移亦非保留金融資產擁有權的絕大部分風險及回報，則於其不再擁有資產控制權時終止確認金融資產。對於轉移後仍保留的資產控制權，本集團繼續按其持續參與的程度確認資產。持續參與的程度乃以本集團面對資產公平值變動的程度釐定。

金融負債一般於其合約責任屆滿或被履行或取消時終止確認。儘管如此，當且僅當本集團購回其金融負債並將其納入具備直接分紅特點的合約或具備酌情分紅特點的投資合約的相關項目時，本集團可選擇不終止確認該金融負債。相反，本集團可選擇繼續將該工具作為金融負債入賬，並將購回工具如同金融資產一般入賬，並按公平值計入損益。該選擇是不可撤回的，並按個別工具基準作出。

倘金融工具的條款被修訂，則本集團評估經修訂金融工具的現金流量是否存在重大差異。倘現金流量有重大差異，在此情況下，基於經修訂條款的新金融工具按公平值確認。倘金融工具被修訂但並非重大，則不會終止確認。

僅在有法定許可執行可抵銷經確認金額的權利及有計劃以淨額基準結算或同時變現資產及償還負債的情況下，方可抵銷金融資產及負債及於合併財務狀況表呈報所得淨額。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手持現金、存放於銀行的通知存款及持作現金管理用途並於購入時到期日為三個月或以下或價值變動風險較少及可轉換為已知金額現金的其他短期高流動性投資。現金及現金等價物亦包括就衍生工具交易、回購協議及逆向回購協議交易所收取作為抵押品的現金，以及就單位連結式產品為保單持有人的利益而持有的現金及現金等價物。並非強制按公平值計入損益的現金及現金等價物乃使用實際利率法按攤銷成本計量。

按攤銷成本計量的金融資產

除現金及現金等價物外，按攤銷成本計量的金融資產主要包括債務證券、貸款及存款以及應收款項。此等金融資產初始按公平值加上交易成本確認。隨後使用實際利率法按攤銷成本減去任何減值虧損列賬。按攤銷成本計量的債務證券的利息收益乃採用實際利率法於合併收入表中確認為投資回報。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.5 金融工具 (續)

2.5.2 非衍生金融工具的公平值

金融工具的公平值指於計量日期在市場參與者之間，以有秩序交易因出售資產而收取的或因轉移負債而支付的金額，並參考了有關資產或負債的具體特徵，以及假設本集團可在最有利市場進行轉移。於活躍市場買賣的金融工具（例如按公平值計入損益及按公平值計入其他全面收入的金融工具）的公平值乃根據於合併財務狀況表日期的市場報價計算。就本集團持有的金融資產使用的市場報價乃當前的買入價，因買入價被認為在當時狀況下是買賣差價中最能代表公平值的價格。非於活躍市場買賣的金融工具公平值則採用估值方法釐定。本集團採用不同方法及基於各合併財務狀況表日期的市況作出假設。採用估值方法的目的乃估計於合併財務狀況表日期市場參與者之間有秩序交易的價格。

以公平值列賬的金融工具乃採用附註20所述的公平值等級計量。

2.5.3 金融資產的減值

本集團對按攤銷成本計量的金融資產和按公平值計入其他全面收入計量的債務證券的預期信貸虧損確認虧損撥備。虧損撥備按相等於整個存續期預期信貸虧損的金額計量，但在下列情況下確認的金額為12個月預期信貸虧損：

- 於報告日期釐定為具有低信貸風險的金融資產；及
- 信貸風險自初始確認以來並無顯著增加的金融資產（貿易應收款項或租賃應收款項除外）。

貿易應收款項及租賃應收款項的虧損撥備始終按相等於整個存續期預期信貸虧損的金額計量。

整個存續期預期信貸虧損指金融工具於其預期存續期內可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損，而12個月預期信貸虧損指因報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損。在所有情況下，估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本集團面對信貸風險的最長合約期間。

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計，按以下計量：

- 於報告日期並無發生信貸減值的金融資產：所有現金差額（即根據合約應付實體的現金流量與本集團預期收到的現金流量之間的差額）的現值；及
- 於報告日期已發生信貸減值的其他金融資產：總賬面值與估計未來現金流量的現值之間的差額。

按攤銷成本計量的金融資產的預期信貸虧損的虧損撥備從該等資產的總賬面值中扣除，而按公平值計入其他全面收入的債務證券的虧損撥備則於其他全面收入中確認且不沖減財務狀況表中的金融資產賬面值。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.5 金融工具 (續)

2.5.3 金融資產的減值 (續)

若預期實際上無望收回金融資產，則會撇銷（部分或全部）金融資產的總賬面值。該情況通常出現於本集團釐定債務人沒有資產或收入來源可產生足夠的現金流量來償還應撇銷的金額時。此評估在個別資產層面進行。然而，已撇銷的金融資產仍可能受執行活動限制，以遵守本集團收回到期金額的程序。

2.5.4 衍生金融工具

衍生金融工具主要包括主要從相關外幣匯率及利率而獲得價值的外匯合約及利率掉期。所有衍生工具初始以其公平值於合併財務狀況表中確認，此公平值乃其已扣除交易成本（乃列作開支）的成本。有關工具隨後以其公平值重新計量，而此價值的變動則於損益中確認。公平值從市場報價或（倘無法取得有關報價）採用估值方法（例如貼現現金流量模型或期權定價模型）取得。所有衍生工具均於公平值為正數時以資產列賬及於公平值為負數時以負債列賬。

用作經濟對沖的衍生工具

雖然本集團按風險管理架構訂立衍生工具交易以提供經濟對沖，但僅在少數情況下就此等交易採納對沖會計。這是因為此等交易並不符合特定國際財務報告會計準則中有關合資格採用對沖會計的規則，或為符合對沖會計標準的書面規定過度繁苛。在不應用對沖會計的情況下，此等交易視為持作買賣，而公平值變動乃於其他投資回報中即時確認。

現金流量對沖

在少數情況下，本集團已將若干衍生工具指定為與高概率預計交易（如預計購買債務證券）的現金流量有關的利率風險對沖工具。經國際財務報告會計準則第9號許可，本集團已選擇繼續應用國際會計準則第39號的對沖會計規定。倘此等對沖工具有效，則被指定為對沖工具的衍生工具的公平值變動會在權益內的其他全面收入的現金流量對沖儲備中確認。與無效部分有關的收益或虧損會即時於損益中確認。當對沖項目影響損益時，現金流量對沖儲備中累計的金額會重新分類至損益。就預計購買分類為按公平值計入其他全面收入的債務證券而言，預期現金流量會於確認所購買債券的票息或出售證券時影響損益。當發生下列其中一種情況時，則會終止採用對沖會計：當一項指定為對沖工具的衍生工具在預計交易發生之前到期或被售出、終止或被行使時，當對沖不再高度有效或預期不會高度有效，或當本集團撤銷指定對沖關係時。於此等情況下，自對沖有效期起，在其他全面收入中已確認的對沖工具累計收益或虧損，會獨立保留在權益內直至預計交易發生。此金額於對沖項目影響損益時會重新分類至損益。倘預計交易預期不會再發生，全部金額會即時重新分類至損益。

2. 重大會計政策資料 (續)

2.5 金融工具 (續)

2.5.4 衍生金融工具 (續)

嵌入式衍生工具

嵌入式衍生工具乃嵌入其他非衍生主體金融工具內以創造混合式工具的衍生工具。倘嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險與並非為國際財務報告會計準則第9號範圍內的金融資產的主體工具的經濟特徵及風險並無密切關連，及倘混合式工具並非以公平值計量且公平值變動並非於損益中確認，則嵌入式衍生工具乃分離計賬及根據國際財務報告會計準則第9號按公平值以衍生工具列賬。

2.6 物業、廠房及設備

持作自用物業（僅持作具備直接分紅特點的保險合約相關項目）初始按成本計量，隨後按公平值計量，其任何變動於損益中確認。出售按公平值計量的持作自用物業的任何收益或虧損（按出售所得款項淨額與項目賬面值之間的差額計算）於損益中確認。

2.7 合併財務狀況表的呈列

本集團的保險及投資合約負債以及相關資產乃於數年期間內變現及結算，反映本集團產品的長期性質。因此，本集團於其合併財務狀況表，將資產及負債以流動性的概約次序呈列，而不劃分流動及非流動資產及負債。本集團認為其遞延啟動成本、無形資產、於聯營公司及合資公司的投資、物業、廠房及設備及投資物業屬於非流動資產，原因為有關項目乃持有以供本集團較長期使用。

3. 主要會計估計及判斷

本集團作出估計及假設，而此等估計及假設會影響資產、負債以及收益及開支的呈報金額。全部估計乃基於管理層對當前事實和情況的瞭解、據此所作的假設及對未來事件及行動的預測。實際結果通常會與該等估計有差別，而差幅可能會很大。

被視為對估計及假設變動尤為敏感的項目以及相關會計政策為與保險合約（包括具備酌情分紅特點的投資合約）、公平值計量、金融資產的減值及商譽及其他無形資產的減值有關者。

3.1 保險合約組別的匯總層面及確認

對於本集團並非採用保費分配法的已簽發合約，在初始確認時釐定合約是否虧損的或隨後不再有重大可能成為虧損的時，需要作出以下判斷：

- 考慮假設發生變動的可能性：如果發生變動，將導致合約變為虧損的；及
- 使用有關相關產品組別盈利性估計的資料。

有關保險合約組別的匯總層面及確認的會計政策載於附註2.3.3。

3.2 並非按保費分配法計量的保險合約的計量

保險合約組別資產或負債按履約現金流量及合約服務邊際的總和計量。

保險合約（包括具備酌情分紅特點的投資合約）的履約現金流量指估計未來現金流出的現值減去估計未來現金流入的現值，並就非財務風險的風險調整撥備作出調整。估計履約現金流量及非財務風險的風險調整所使用的假設及方法乃基於各地區市場的實際經驗及保單形式。本集團在作出適當的假設及方法時會作出重大判斷。

合約服務邊際指本集團根據組別內保險合約提供服務時將確認的未賺取利潤。於損益中確認的合約服務邊際金額乃通過識別組別內的責任單元，將期末的合約服務邊際平均分攤至當期已提供以及預期未來將要提供的各責任單元來釐定。組別內責任單元的數目為該組別內各項合約所提供服務的數量，透過考慮各項合約下所提供服務的數量及預期責任期間而釐定。本集團在釐定合約下所提供服務的數量時會作出判斷，這將影響於合併財務報表中確認為來自已簽發保險合約的保險收益金額。

對保險合約（包括具備酌情分紅特點的投資合約）進行估值時所作出的判斷會影響於合併財務報表中確認為保險合約及具備酌情分紅特點的投資合約的資產或負債。有關相關會計政策、主要風險及可變因素以及關於保險合約的假設對主要可變因素的敏感度的進一步詳情載於附註2.3、24及34。

3. 主要會計估計及判斷 (續)

3.3 責任單元的釐定

合約組別的合約服務邊際根據該期間提供的責任單元數目在各期間確認為保險收益，該保險收益是透過考慮各項合約下所提供服務的數量、預期責任期間和貨幣時間價值而釐定。

保險合約所提供服務的數量可包括保險保障、投資回報服務及投資相關服務（如適用）。在評估保險合約提供的服務時，會考慮合約的條款及給付特點。

對於主要提供保險保障的合約，服務數量乃根據整個合約的預期最高給付額減去投資成分來釐定。對於提供多項服務的合約，服務數量乃根據就每項服務向保單持有人提供的給付釐定，並透過使用因素於計算時考慮相對權重。釐定服務數量時會考慮相關因素，其中包括給付金額及保費。本集團於此等釐定中作出判斷。

預期責任期間乃根據受保事項發生的可能性，就其對於組別內合約預期期間的影響推導而得出。釐定預期責任期間須作出判斷，因為其涉及對何時發生索賠及失效作出預期。

3.4 公平值計量

3.4.1 金融資產的公平值

本集團採用截至每個報告日期的參考買入價，釐定於活躍市場買賣的金融資產公平值。並非於活躍市場買賣的金融資產公平值則一般以其他多種估值技巧釐定，例如從近期交易中觀察所得價格及取自可比較投資的當前買入價的價值。對無法取得或不常取得市場可觀察價格的金融資產計量公平值時，則運用更多判斷。

用作計量金融資產公平值的判斷程度一般與定價的可觀察程度相關。定價的可觀察程度受到多項因素影響，包括金融工具の種類、金融工具是否新推出市場及尚未獲得普遍接受、交易獨有的特徵及整體市況。

有關金融資產的公平值以及利率及股本價格的敏感度分析的進一步詳情載於附註20及34。

3. 主要會計估計及判斷 (續)

3.4 公平值計量 (續)

3.4.2 持作自用物業及投資物業的公平值

本集團按最高效及最佳使用物業的基準採用獨立專業估值師釐定物業的公平值，此使用為實際上可能、法律上允許及財務上可行。在大部分情況下，物業的當前用途被視為就釐定公平值而言得到最高效及最佳使用。可能採納不同的估值方法以達致物業的公平值。根據市場數據法，分析類似物業的近期出售及放盤紀錄並比較規模、位置、質量及預期用途等因素。對於投資物業而言，可能參考租約可能增加的租金收入淨額使用貼現現金流量法估計物業的公平值。在若干情況下，亦使用成本法計算公平值，此公平值反映替代物業服務能力所需的成本。

有關持作自用物業及投資物業的公平值的進一步詳情載於附註20。

3.5 金融資產的減值

本集團就按攤銷成本計量的金融資產及按公平值計入其他全面收入計量的債務證券確認預期信貸虧損的虧損撥備。預期信貸虧損的計量需使用複雜的模型及有關未來經濟狀況及信貸行為的重大假設。估計預期信貸虧損所用參數、假設及估計方法的詳情載於附註23。

應用會計規定計量預期信貸虧損時亦須作出多項重大判斷，例如：

- 釐定自初始確認以來信貸風險顯著增加的標準；
- 選擇合適的模型及假設計量預期信貸虧損；及
- 確立方法將前瞻性資料納入預期信貸虧損的計量。

3.6 商譽及其他無形資產的減值

就減值測試而言，商譽及其他無形資產乃分為現金產生單位或現金產生單位組別。此等資產減值測試乃透過比較現金產生單位（單位組別）（包括商譽）的賬面值與現金產生單位（單位組別）的可收回金額進行。釐定可收回金額需要就選擇適當的估值技巧及假設作出重大判斷。

有關年內商譽減值的更多詳情載於附註14。

4. 匯率

本集團於報告期間內的主要海外業務位於亞洲。此等業務的業績及現金流量已按下列平均匯率換算為美元：

	美元匯率	
	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
中國內地	7.20	7.08
香港	7.80	7.83
泰國	35.23	34.80
新加坡	1.34	1.34
馬來西亞	4.57	4.56

資產及負債已按下列年末匯率換算為美元：

	美元匯率	
	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
中國內地	7.30	7.10
香港	7.76	7.81
泰國	34.26	34.24
新加坡	1.36	1.32
馬來西亞	4.47	4.59

匯率乃按每1美元兌當地貨幣單位列示。

5. 稅後營運溢利

稅後營運溢利與純利的對賬如下：

百萬美元	附註	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
稅後營運溢利	7	6,632	6,228
非營運項目，已扣除相關稅項：			
短期投資及貼現率差異 ⁽¹⁾		(427)	(2,007)
持作自用物業的重估收益之重新分類 ⁽¹⁾		(155)	(8)
其他重大非營運收入及開支			
企業交易相關成本		(23)	(30)
其他非營運投資回報及其他項目 ⁽²⁾		826	(402)
小計		221	(2,447)
純利		6,853	3,781
下列人士應佔稅後營運溢利：			
友邦保險控股有限公司股東		6,605	6,213
非控股權益		27	15
下列人士應佔純利：			
友邦保險控股有限公司股東		6,836	3,764
非控股權益		17	17

稅後營運溢利明細：

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
保險服務業績：		
就已提供服務確認的合約服務邊際	5,625	5,314
其他保險服務業績 ⁽³⁾	66	(190)
投資業績淨額 ⁽³⁾	3,528	3,581
其他開支淨額 ⁽³⁾	(1,468)	(1,470)
稅前營運溢利	7,751	7,235
稅項 ⁽³⁾	(1,119)	(1,007)
稅後營運溢利	6,632	6,228

附註：

- 短期投資及貼現率差異包括持作自用物業的重估收益。然後此金額重新分類以自純利中扣除以符合國際財務報告會計準則計量及呈列。
- 其他非營運投資回報及其他項目包括實施新會計準則的成本。本報告中的2023年比較資料以一致的方式呈列，以符合經優化的呈列方式。
- 稅後營運溢利披露於2024年進行優化，但對本集團稅後營運溢利或純利並無影響。該優化主要與具備直接分紅特點的保險合約有關，以更好地反映先前於投資業績淨額中呈列的若干營運現金流量差異的抵銷影響。彼等於2024年已分類為：

- 其他保險服務業績；
- 其他開支淨額；及
- 稅項。

本報告中的2023年比較資料以一致的方式呈列，以符合經優化的呈列方式。

6. 總加權保費收入及年化新保費

管理層進行決策及內部表現管理時，以本集團總加權保費收入作為量度年內營業額的表現計量標準，並以年化新保費作為量度新業務的表現計量標準。本附註的呈列乃與附註7的報告分部呈列一致。

總加權保費收入由再保險分出前的續保保費100%、首年保費100%及整付保費10%所組成。

管理層認為總加權保費收入為報告期間有潛在能力為股東產生溢利的交易提供一個指標性的交易量計量標準。所列表數額並不打算成為合併收入表中所記錄的保險收益及收費收入的指標。

年化新保費是新業務的關鍵內部衡量指標，由再保險分出前的年化首年保費100%及整付保費10%所組成。年化新保費不包括退休金業務、個人險種及汽車保險的新業務。

總加權保費收入 百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
各地區的總加權保費收入		
中國內地	9,874	8,589
香港	12,456	11,554
泰國	4,674	4,425
新加坡	4,445	3,912
馬來西亞	2,742	2,565
其他市場	7,207	6,894
總計	41,398	37,939
各地區的首年保費		
中國內地	2,105	1,961
香港	2,444	2,243
泰國	779	725
新加坡	683	429
馬來西亞	407	392
其他市場	1,118	766
總計	7,536	6,516
各地區的整付保費		
中國內地	426	369
香港	1,442	1,205
泰國	76	126
新加坡	1,368	944
馬來西亞	342	255
其他市場	872	693
總計	4,526	3,592

6. 總加權保費收入及年化新保費 (續)

總加權保費收入 (續) 百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
各地區的續保保費		
中國內地	7,726	6,591
香港	9,868	9,190
泰國	3,887	3,687
新加坡	3,625	3,389
馬來西亞	2,301	2,147
其他市場	6,002	6,060
總計	33,409	31,064
年化新保費		
百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
各地區的年化新保費		
中國內地	2,168	2,023
香港	2,609	2,407
泰國	821	765
新加坡	897	586
馬來西亞	517	473
其他市場	1,594	1,396
總計	8,606	7,650

7. 分部資料

根據本集團的首席營運決策者（視為執行委員會）收到的報告，本集團的經營分部為本集團所營運的各地區市場。除「集團企業中心」分部外，各個報告分部承銷壽險業務，提供人壽、意外及健康保險和儲蓄計劃予當地市場的客戶，以及分銷相關投資及其他金融服務產品。報告分部為中國內地、香港（包括澳門）、泰國、新加坡（包括汶萊）、馬來西亞、其他市場和集團企業中心。其他市場包括本集團在澳洲、柬埔寨、印度、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣及越南的業務。集團企業中心分部活動包括本集團的企業功能、共享服務及集團內部交易的撇銷。

除集團企業中心分部以外，由於各報告分部主要為滿足當地市場的壽險需求，因此報告分部間的交易數量有限。各分部呈報的主要表現指標為：

- 年化新保費；
- 總加權保費收入；
- 保險服務業績；
- 投資業績淨額；
- 營運開支；
- 友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利；
- 費用率，以營運開支除以總加權保費收入計算；
- 營運溢利率，以稅後營運溢利佔總加權保費收入的百分比計算；及
- 股東分配權益營運回報乃以友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利計量，並以股東分配分部權益的期初及期末值的簡單平均值的百分比表示（分配分部權益為各報告分部的分部資產減分部負債，再減非控股權益、保險財務準備金及公平值準備金）。

本集團五大客戶的營業額少於本附註內的保險收益及投資業績淨額的30%。

本集團就司法權區的未匯回盈利確認遞延稅項負債，而相關預扣稅將於股息分派時支出。

7. 分部資料 (續)

百萬美元	中國內地	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	其他市場	集團企業中心	總計
截至2024年12月31日止年度								
年化新保費	2,168	2,609	821	897	517	1,594	-	8,606
總加權保費收入	9,874	12,456	4,674	4,445	2,742	7,207	-	41,398
保險收益	3,248	4,552	2,402	2,466	1,831	4,815	-	19,314
保險服務開支 ⁽³⁾	(1,400)	(2,766)	(1,510)	(1,945)	(1,496)	(4,088)	-	(13,205)
所持再保險合約的開支淨額 ⁽³⁾	(46)	(38)	(54)	(44)	(27)	(200)	(9)	(418)
保險服務業績	1,802	1,748	838	477	308	527	(9)	5,691
投資回報	3,720	(532)	1,169	3,039	1,307	1,438	741	10,882
— 分紅 ⁽¹⁾ 及單位連結式	2,521	(1,653)	138	2,599	1,160	294	7	5,066 ⁽²⁾
— 其他	1,199	1,121	1,031	440	147	1,144	734	5,816
保險合約及所持再保險合約的財務(開支)/收入淨額 ⁽³⁾	(3,370)	1,891	(651)	(2,561)	(1,103)	(950)	1	(6,743) ⁽²⁾
投資合約負債的變動	(31)	(308)	(85)	(125)	-	(33)	-	(582) ⁽²⁾
合併投資基金第三方權益的變動	-	(29)	-	-	-	-	-	(29) ⁽²⁾
投資業績淨額	319	1,022	433	353	204	455	742	3,528
收費收入及其他營運收益	1	258	29	26	15	132	12	473
其他開支 ⁽³⁾	(166)	(259)	(64)	(156)	(66)	(388)	(340)	(1,439)
其他財務費用	(42)	(29)	(5)	(7)	(2)	(13)	(391)	(489)
分估聯營公司及合資公司虧損	-	-	-	-	-	(13)	-	(13)
稅前營運溢利	1,914	2,740	1,231	693	459	700	14	7,751
稅前營運溢利稅項 ⁽³⁾	(317)	(239)	(212)	(24)	(118)	(166)	(43)	(1,119)
稅後營運溢利/(虧損)	1,597	2,501	1,019	669	341	534	(29)	6,632
下列人士應佔稅後營運溢利/(虧損):								
友邦保險控股有限公司股東	1,597	2,499	1,019	669	331	507	(17)	6,605
非控股權益	-	2	-	-	10	27	(12)	27

附註：

(1) 分紅指分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務。

(2) 保險合約及所持再保險合約的財務(開支)/收入淨額包括具備直接分紅特點的合約相關項目的公平值變動。保險合約及所持再保險合約的財務(開支)/收入淨額，扣除與分紅及單位連結式業務有關的投資回報、投資合約負債的變動及合併投資基金第三方權益的變動為(22.88)億美元，主要與不具備直接分紅特點的其他保險合約有關。

7. 分部資料 (續)

百萬美元	中國內地	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	其他市場	集團企業中心	總計
主要營運比率：								
費用率	6.9%	5.7%	6.6%	6.8%	9.0%	14.9%	-	8.8%
營運溢利率	16.2%	20.1%	21.8%	15.1%	12.4%	7.4%	-	16.0%
股東分配權益營運回報	26.6%	20.0%	16.1%	17.0%	13.8%	6.6%	-	14.8%
稅前營運溢利包括：								
營運開支	682	713	310	301	246	1,074	334	3,660
財務費用	62	35	12	19	2	13	391	534
2024年12月31日								
總資產	60,121	104,669	29,205	42,990	16,475	35,290	16,704	305,454
總負債	54,885	95,405	22,097	39,131	13,809	26,988	12,326	264,641
總權益	5,236	9,264	7,108	3,859	2,666	8,302	4,378	40,813
股東分配權益	6,596	12,440	6,488	3,642	2,558	7,500	5,180	44,404
總資產包括：								
於聯營公司及合資公司的投資	-	-	-	-	1	892	817	1,710

7. 分部資料 (續)

分部資料與合併收入表的對賬如下⁽³⁾：

百萬美元	分部資料	短期投資及 貼現率差異	其他 非營運項目	合併收入表	
截至2024年12月31日止年度					
保險收益	19,314	-	-	19,314	保險收益
保險服務開支	(13,205)	-	69	(13,136)	保險服務開支
所持再保險合約的開支淨額	(418)	-	9	(409)	所持再保險合約的開支淨額
保險服務業績	5,691	-	78	5,769	保險服務業績
投資回報	10,882	(82)	1,137	11,937	投資回報
保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額	(6,743)	(181)	(583)	(7,507)	保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額
投資合約負債的變動	(582)	(209)	-	(791)	投資合約負債的變動
合併投資基金第三方權益的變動	(29)	-	-	(29)	合併投資基金第三方權益的變動
投資業績淨額	3,528	(472)	554	3,610	投資業績淨額
收費收入及其他營運收益	473	-	(31)	442	收費收入及其他營運收益
其他開支	(1,439)	-	(332)	(1,771)	其他開支
其他財務費用	(489)	-	(81)	(570)	其他財務費用
分佔聯營公司及合資公司虧損	(13)	-	364	351	分佔聯營公司及合資公司溢利
稅前營運溢利	7,751	(472)	552	7,831	稅前溢利
稅前營運溢利稅項	(1,119)	45	96	(978)	稅項開支
稅後營運溢利	6,632	(427)	648	6,853	純利

附註：

(3) 分部資料披露於2024年進行優化，但對本集團稅後營運溢利或純利並無影響。該優化主要與具備直接分紅特點的保險合約有關，以更好地反映先於保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額中呈列的若干營運現金流量差異的抵銷影響。彼等於2024年已分類為：

- 保險服務開支；
- 所持再保險合約的開支淨額；
- 其他開支；及
- 稅前營運溢利稅項。

此外，在分部資料披露中，本集團已披露稅前營運溢利稅項及稅後營運溢利。本報告中的2023年比較資料以一致的方式呈列，以符合經優化的呈列方式。

7. 分部資料 (續)

百萬美元	中國內地	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	其他市場	集團企業中心	總計
截至2023年12月31日止年度								
年化新保費	2,023	2,407	765	586	473	1,396	-	7,650
總加權保費收入	8,589	11,554	4,425	3,912	2,565	6,894	-	37,939
保險收益	3,122	3,816	2,264	2,196	1,574	4,542	-	17,514
保險服務開支 ⁽³⁾	(1,254)	(2,441)	(1,421)	(1,617)	(1,279)	(4,092)	-	(12,104)
所持再保險合約的 (開支)/收入淨額 ⁽³⁾	(53)	(54)	(51)	(89)	4	(32)	(11)	(286)
保險服務業績	1,815	1,321	792	490	299	418	(11)	5,124
投資回報	1,679	6,221	1,048	2,373	908	1,685	786	14,700
— 分紅 ⁽¹⁾ 及單位連結式	676	5,116	2	1,915	772	563	(2)	9,042 ⁽²⁾
— 其他	1,003	1,105	1,046	458	136	1,122	788	5,658
保險合約及所持再保險合約的 財務開支淨額 ⁽³⁾	(1,374)	(4,916)	(521)	(1,965)	(756)	(978)	(2)	(10,512) ⁽²⁾
投資合約負債的變動	(25)	(197)	(86)	(67)	-	(176)	-	(551) ⁽²⁾
合併投資基金第三方權益的 變動	-	(56)	-	-	-	-	-	(56) ⁽²⁾
投資業績淨額	280	1,052	441	341	152	531	784	3,581
收費收入及其他營運收益	4	253	24	26	13	96	16	432
其他開支 ⁽³⁾	(183)	(250)	(83)	(134)	(56)	(405)	(340)	(1,451)
其他財務費用	(41)	(27)	(1)	(8)	(2)	(8)	(366)	(453)
分佔聯營公司及合資公司 (虧損)/溢利	-	(1)	-	-	-	31	(28)	2
稅前營運溢利	1,875	2,348	1,173	715	406	663	55	7,235
稅前營運溢利稅項 ⁽³⁾	(327)	(163)	(222)	(46)	(102)	(93)	(54)	(1,007)
稅後營運溢利	1,548	2,185	951	669	304	570	1	6,228
下列人士應佔稅後營運溢利：								
友邦保險控股有限公司股東	1,548	2,180	951	669	293	560	12	6,213
非控股權益	-	5	-	-	11	10	(11)	15

附註：

- (1) 分紅指分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務。
- (2) 保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額包括具備直接分紅特點的合約相關項目的公平值變動。保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額，扣除與分紅及單位連結式業務有關的投資回報、投資合約負債的變動及合併投資基金第三方權益的變動為(20.77)億美元，主要與不具備直接分紅特點的其他保險合約有關。

7. 分部資料 (續)

百萬美元	中國內地	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	其他市場	集團企業中心	總計
主要營運比率：								
費用率	7.4%	6.2%	6.7%	7.1%	9.1%	16.2%	-	9.4%
營運溢利率	18.0%	18.9%	21.5%	17.1%	11.9%	8.3%	-	16.4%
股東分配權益營運回報	29.8%	16.9%	15.4%	15.6%	13.3%	7.2%	-	13.5%

稅前營運溢利包括：

營運開支	633	718	295	277	233	1,115	302	3,573
財務費用	51	29	2	17	2	8	366	475

百萬美元	中國內地	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	其他市場	集團企業中心	總計
2023年12月31日								
總資產	46,394	104,506	26,204	41,921	14,529	36,511	16,254	286,319
總負債	42,657	93,984	20,182	37,516	12,167	27,473	10,746	244,725
總權益	3,737	10,522	6,022	4,405	2,362	9,038	5,508	41,594
股東分配權益	5,417	12,605	6,135	4,247	2,251	7,887	6,212	44,754

總資產包括：

於聯營公司及合資公司的投資	-	-	-	-	1	828	502	1,331
---------------	---	---	---	---	---	-----	-----	-------

7. 分部資料 (續)

分部資料與合併收入表的對賬如下⁽³⁾：

百萬美元	分部資料	短期投資及 貼現率差異	其他 非營運項目	合併收入表	
截至2023年12月31日止年度					
保險收益	17,514	-	-	17,514	保險收益
保險服務開支	(12,104)	-	26	(12,078)	保險服務開支
所持再保險合約的開支淨額	(286)	-	(59)	(345)	所持再保險合約的開支淨額
保險服務業績	5,124	-	(33)	5,091	保險服務業績
投資回報	14,700	(2,097)	(37)	12,566	投資回報
保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額	(10,512)	(99)	220	(10,391)	保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額
投資合約負債的變動	(551)	(21)	-	(572)	投資合約負債的變動
合併投資基金第三方權益的變動	(56)	-	-	(56)	合併投資基金第三方權益的變動
投資業績淨額	3,581	(2,217)	183	1,547	投資業績淨額
收費收入及其他營運收益	432	-	(24)	408	收費收入及其他營運收益
其他開支	(1,451)	-	(301)	(1,752)	其他開支
其他財務費用	(453)	-	(10)	(463)	其他財務費用
分佔聯營公司及合資公司溢利	2	-	(269)	(267)	分佔聯營公司及合資公司虧損
稅前營運溢利	7,235	(2,217)	(454)	4,564	稅前溢利
稅前營運溢利稅項	(1,007)	210	14	(783)	稅項開支
稅後營運溢利	6,228	(2,007)	(440)	3,781	純利

附註：

(3) 分部資料披露於2024年進行優化，但對本集團稅後營運溢利或純利並無影響。該優化主要與具備直接分紅特點的保險合約有關，以更好地反映先前於保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額中呈列的若干營運現金流量差異的抵銷影響。彼等於2024年已分類為：

- 保險服務開支；
- 所持再保險合約的開支淨額；
- 其他開支；及
- 稅前營運溢利稅項。

此外，在分部資料披露中，本集團已披露稅前營運溢利稅項及稅後營運溢利。本報告中的2023年比較資料以一致的方式呈列，以符合經優化的呈列方式。

8. 保險收益

百萬美元	附註	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
並非按保費分配法計量的合約			
未到期責任負債變動的相關金額			
就已提供服務確認的合約服務邊際	24	5,958	5,605
就已過期風險的非財務風險的風險調整變動		236	210
預期的已發生賠款及其他保險服務開支		8,960	8,239
其他		134	85
保險獲取現金流量收回		1,073	968
	24	16,361	15,107
按保費分配法計量的合約	24	2,953	2,407
保險收益總額		19,314	17,514
呈列為：			
經修訂追溯法項下的合約		1,693	1,696
公平值法項下的合約		7,445	7,791
其他合約		10,176	8,027

9. 投資業績淨額

A. 合併收入表及其他全面收入中的本集團投資業績淨額

百萬美元	附註	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
投資回報			
金融資產的利息收益		7,988	7,820
其他投資回報		3,965	4,941
金融資產的減值虧損淨額		(16)	(195)
於合併收入表中確認的金額		11,937	12,566
於其他全面收入中確認的金額		6,328	4,708
投資回報總額		18,265	17,274
保險合約的財務開支淨額			
具備直接分紅特點的合約相關項目的公平值變動		(4,091)	(8,313)
累計利息		(2,949)	(2,516)
利率及其他財務假設變動的影響		(6,246)	(5,119)
按當前利率計量估計變動及按初始確認利率調整合約服務邊際的影響		(196)	(638)
淨外匯(虧損)/收益		(551)	327
保險合約的淨財務開支總額	24	(14,033)	(16,259)
所持再保險合約的財務收入淨額			
累計利息		75	9
利率及其他財務假設變動的影響		211	247
按當前利率計量估計變動及按初始確認利率調整合約服務邊際的影響		(75)	(38)
淨外匯虧損		(7)	(42)
所持再保險合約的淨財務收入總額	24	204	176
投資合約負債的變動	25	(791)	(572)
合併投資基金第三方權益的變動		(29)	(56)
投資業績淨額		3,616	563
投資業績淨額呈列為：			
於合併收入表中確認的金額		3,610	1,547
於其他全面收入中確認的金額		6	(984)
淨投資業績的總額		3,616	563

9. 投資業績淨額 (續)

A. 合併收入表及其他全面收入中的本集團投資業績淨額 (續)

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
保險合約的財務開支淨額呈列為：		
於合併收入表中確認的金額	(7,612)	(10,456)
於其他全面收入中確認的金額	(6,421)	(5,803)
保險合約的淨財務開支總額	(14,033)	(16,259)
所持再保險合約的財務收入淨額呈列為：		
於合併收入表中確認的金額	105	65
於其他全面收入中確認的金額	99	111
所持再保險合約的淨財務收入總額	204	176

9. 投資業績淨額 (續)

B. 金融資產的利息收益及其他投資回報

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
金融資產的利息收益		
按攤銷成本計量的金融資產	701	546
按公平值計入其他全面收入計量的金融資產	3,574	3,516
指定按公平值計入損益的金融資產	3,331	3,403
強制按公平值計入損益計量的金融資產	382	355
金融資產的利息收益總額	7,988	7,820
其他投資回報		
股息收入	1,739	1,488
租金收入 ⁽¹⁾	167	154
並非按公平值計入損益的金融資產的淨收益/(虧損)		
按公平值計入其他全面收入計量的債務證券的已變現淨收益/(虧損)	65	(74)
按攤銷成本計量的金融資產的已變現淨虧損 ⁽²⁾	(33)	-
按公平值計入損益		
指定按公平值計入損益的金融資產的淨(虧損)/收益		
債務證券的淨(虧損)/收益	(1,629)	3,390
貸款及存款的淨虧損	-	(9)
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據的淨虧損	(61)	-
強制按公平值計入損益的金融工具的淨收益/(虧損)		
債務證券的淨收益	27	120
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據的淨收益	5,864	1,013
衍生工具的淨公平值變動	(2,946)	(827)
按公平值計入損益的金融工具的淨收益	1,255	3,687
投資物業及持作自用物業的淨公平值變動	(47)	(147)
淨外匯收益/(虧損)	946	(141)
其他已變現淨虧損	(127)	(26)
淨收益	2,059	3,299
其他投資回報總額	3,965	4,941

附註：

(1) 指源自本集團作為出租人的營運租賃合約之租金收入。

(2) 截至2024年12月31日止年度，本集團出售若干按攤銷成本計量的債務證券（2023年12月31日：無），用於資產負債管理。

9. 投資業績淨額 (續)

下列外匯變動引致的收益已於合併收入表中確認（按公平值計入損益計量的項目所引致的收益及虧損除外）：

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
外匯收益	151	122

在過渡至國際財務報告會計準則第17號時，對於本集團採用經修訂追溯法或公平值法的部分合約組別，於2022年1月1日其他全面收入中確認的累計保險財務收入或開支：

- 釐定為零；或
- 根據可觀察到的收益率曲線追溯釐定。

對於該等合約組別，按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值準備金變動如下：

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
於1月1日的結餘	(177)	(3,346)
公平值的淨變動及其他	3,304	2,945
重新分類至損益的淨額	140	224
於12月31日的結餘	3,267	(177)

10. 開支

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
理賠和給付款項	10,129	9,250
已發生的佣金及其他承保開支	6,844	6,370
虧損保險合約的虧損	48	101
僱員福利開支 ⁽³⁾	2,321	2,235
折舊 ⁽³⁾	217	221
攤銷 ⁽³⁾	190	152
投資管理開支及其他	497	554
持作自用物業折舊	66	43
財務費用	615	485
其他營運開支 ⁽³⁾	932	965
重組及其他非營運費用 ⁽¹⁾	211	166
	22,070	20,542
保險獲取現金流量分佔的金額	(8,093)	(7,542)
保險獲取現金流量攤銷	1,500	1,293
保險服務及其他開支	15,477	14,293

保險服務及其他開支呈列為：

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
保險服務開支	13,136	12,078
— 並非按保費分配法計量的合約	10,256	9,775
— 按保費分配法計量的合約	2,880	2,303
其他開支 ⁽²⁾	1,771	1,752
其他財務費用	570	463
總計	15,477	14,293

附註：

- (1) 重組費用指有關重組項目的成本，主要包括裁員及合約終止成本。其他非營運費用主要包括企業交易相關成本、實施新會計準則的成本及其他預期為非經常性質的項目。
- (2) 其他開支指並非直接歸屬於保險合約及所持再保險合約的一般開支及投資管理開支。包括短期租賃付款200萬美元（2023年：700萬美元）。
- (3) 營運開支包括僱員福利開支、折舊、攤銷及其他營運開支。

10. 開支 (續)

開支包括3,200萬美元的核數師酬金(2023年: 3,300萬美元), 其分析如下:

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
核數服務	26	27
非核數服務, 其中包括:		
核數相關服務	5	5
稅務服務	-	1
其他服務	1	-
總計	32	33

折舊包括:

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
電腦硬件、裝置及設備及其他	78	75
使用權資產		
持作自用物業	138	145
電腦硬件	1	1
總計	217	221

財務費用的分析如下:

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
回購協議	100	66
中期票據及證券	469	403
其他貸款	34	4
租賃負債	12	12
總計	615	485

僱員福利開支包括:

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
工資及薪金	1,902	1,848
以股份為基礎的報酬	84	72
退休金費用 - 界定供款計劃	145	139
退休金費用 - 界定福利計劃	9	9
其他僱員福利開支	181	167
總計	2,321	2,235

11. 所得稅

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
扣自合併收入表的稅項		
當期所得稅 — 香港利得稅	139	175
當期所得稅 — 海外	257	482
暫時性差異的遞延所得稅	582	126
總計	978	783

企業所得稅

稅項按相關司法權區規定的當期適用稅率課稅，最主要的司法權區的適用稅率載列如下。

	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
中國內地	25%	25%
香港	16.5%	16.5%
泰國	20%	20%
新加坡	17%	17%
馬來西亞	24%	24%
其他市場	12% – 30%	12% – 30%

上表反映截至各年末企業所得稅的主要稅率。稅率反映各司法權區在該年度施行或實質上已施行的企業稅率。

於2023年，百慕達頒佈《企業所得稅法》，將自2025年1月1日起按15%的稅率徵收企業所得稅。

11. 所得稅 (續)

企業所得稅 (續)

本集團持續密切監察經濟合作暨發展組織(經合組織)就「應對經濟數碼化帶來的稅務挑戰的雙支柱方案」(經合組織/二十國集團侵蝕稅基和轉移利潤項目的一個階段，通常稱為「侵蝕稅基和轉移利潤2.0」)主導的稅收政策工作的相關發展，並就其工作積極與各地相關政府及經合組織進行建設性的交流。

於2021年，經合組織/二十國集團侵蝕稅基和轉移利潤包容性框架發佈了全球反侵蝕稅基規則範本，據此，各司法權區可制定新的當地稅法使侵蝕稅基和轉移利潤2.0支柱二(「支柱二」)生效，務求為大型跨國企業在全球範圍內營運所在的各司法權區引入最低有效稅率。

本集團於已頒佈或實質上已頒佈支柱二法例的若干司法權區經營業務，包括澳洲、印尼、馬來西亞、新西蘭、新加坡、南韓、泰國及越南。然而，本集團營運所在的一些司法權區(包括香港及中國內地)尚未實質上頒佈支柱二法例。

已頒佈或實質上已頒佈支柱二法例的部分司法權區已引入合資格當地最低補足稅，就本集團而言，此等稅項已自2024年1月1日起生效。廣義而言，倘某集團位於某司法權區的成員實體根據合資格當地最低補足稅規則(基於全球反侵蝕稅基規則範本)計算的總有效稅率低於最低稅率15%，則該司法權區可根據合資格當地最低補足稅向該集團徵收補足稅。

在部分情況下，(實質上)已頒佈的支柱二法例亦引入低稅利潤規則，將自2025年1月1日起或之後生效。廣義而言，低稅利潤規則為一項最後擔保機制，當受涵蓋跨國集團位於特定司法權區的成員實體的總有效稅率(根據全球反侵蝕稅基規則範本計算)低於最低稅率15%，但該集團並無根據其他支柱二稅項(即根據收入納入規則或合資格當地最低補足稅)就該司法權區被徵收補足稅時，可向該集團徵收補足稅。

國際會計準則第12號規定，作為該準則要求的臨時例外情況，實體不得確認或披露與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產及負債資料。本集團已應用此例外情況，且尚未評估支柱二所得稅的潛在遞延稅項影響。本集團將繼續監察此臨時例外情況的應用，並將據此評估其會計影響。

截至2024年12月31日止十二個月期間，本集團並無與於報告日期生效的支柱二法例有關的當期稅項風險(截至2023年12月31日止十二個月：無)。

根據目前可得的資料，本集團預計2025年起可能會出現此等風險。然而，由於支柱二法例的應用存在重大不確定性，於報告日期已頒佈或實質上已頒佈但尚未生效的支柱二法例的量化影響尚不得而知或未可合理估計。隨著法例的不確定性降低，本集團預期能夠釐定其於2024年12月31日後結束的報告期間的支柱二所得稅負債。

股息預扣稅

在本集團營運所在的某些司法權區，附屬公司向本集團匯付的股息須繳納預扣稅。本集團就司法權區的未匯回營運盈利確認遞延稅項負債，而相關預扣稅將於股息分派時支出。

11. 所得稅 (續)

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
所得稅對賬		
所得稅前溢利	7,831	4,564
按適用於相關司法權區溢利的本地稅率計算的稅項	1,390	932
以下各項應付稅項的減少：		
免稅投資收入	(538)	(338)
不確定的稅務狀況撥備 ⁽²⁾	(57)	-
就過往年度作出的調整	-	(26)
稅率及法例變更	(181)	(196)
	(776)	(560)
以下各項應付稅項的增加：		
壽險稅 ⁽¹⁾	27	62
預扣稅	137	88
不可作抵扣的費用	118	111
未確認遞延稅項資產	40	39
不確定的稅務狀況撥備 ⁽²⁾	-	82
就過往年度作出的調整	11	-
其他	31	29
	364	411
所得稅開支總計	978	783

附註：

- (1) 壽險稅指因壽險業務特有的稅制而產生的差異，即不以淨收入作計算應課稅溢利的基準，如在香港，壽險業務的應課稅溢利來自壽險保費。
- (2) 不確定的稅務狀況撥備是因應本集團對相關法律或法規的詮釋可能與稅務機關有所不同的情況而作出的。撥備乃基於管理層對所產生不同結果的概率或可能性的判斷及最佳估計（須定期重新評估）確認。由於有關該等項目的不確定性，未來最終結果可能與有關稅務事項的結果不同。

11. 所得稅 (續)

年度的淨遞延稅項負債變動分析載列如下：

百萬美元	於1月1日的淨遞延稅項資產/(負債)	收購附屬公司 ⁽³⁾	計入/(扣自)合併收入表	計入/(扣自)其他全面收入					於年末的淨遞延稅項資產/(負債)
				公平值準備金 ⁽²⁾	外幣換算準備金	保險財務準備金	其他	其他變動	
2024年12月31日									
金融工具的重估	(373)	-	(1,012)	(1,739)	9	-	-	-	(3,115)
保險及投資合約負債	(2,506)	-	726	-	124	1,556	(1)	16	(85)
預扣稅	(288)	-	(87)	-	10	-	-	-	(365)
支出撥備	118	-	48	-	(7)	-	5	-	164
用以抵銷未來應課稅收入的虧損	507	-	(112)	-	(28)	-	(1)	(17)	349
壽險盈餘 ⁽¹⁾	(431)	-	(60)	-	(10)	-	-	-	(501)
其他	70	(8)	(85)	-	(7)	-	4	12	(14)
總計	(2,903)	(8)	(582)	(1,739)	91	1,556	7	11	(3,567)

百萬美元	於1月1日的淨遞延稅項資產/(負債)	收購附屬公司 ⁽³⁾	計入/(扣自)合併收入表	計入/(扣自)其他全面收入					於年末的淨遞延稅項資產/(負債)
				公平值準備金 ⁽²⁾	外幣換算準備金	保險財務準備金	其他	其他變動	
2023年12月31日									
金融工具的重估	631	-	9	(1,002)	(11)	-	-	-	(373)
保險及投資合約負債	(3,427)	-	(469)	-	25	1,352	-	13	(2,506)
預扣稅	(267)	-	(23)	-	2	-	-	-	(288)
支出撥備	102	-	15	-	(1)	-	2	-	118
用以抵銷未來應課稅收入的虧損	103	-	398	-	6	-	-	-	507
壽險盈餘 ⁽¹⁾	(366)	-	(71)	-	6	-	-	-	(431)
其他	68	3	15	-	3	-	(19)	-	70
總計	(3,156)	3	(126)	(1,002)	30	1,352	(17)	13	(2,903)

附註：

- (1) 壽險盈餘指應課稅溢利根據長期基金的實際分派計算時引起的暫時性差異。主要與新加坡及馬來西亞相關。
- (2) 包括與按公平值計入其他全面收入計量的債務證券的公平值收益或虧損有關的稅項開支為17.42億美元（2023年：稅項開支10.22億美元）及與重新分類至損益的按公平值計入其他全面收入計量的債務證券的公平值虧損或收益有關的稅項收入為300萬美元（2023年：稅項收入2,000萬美元）。
- (3) 包括就收購一間附屬公司的一次性調整為(800)萬美元（2023年：300萬美元）。

11. 所得稅 (續)

主要暫時性差異產生自保險及投資合約負債的確認基準、重估若干金融資產及負債（包括衍生工具合約）及在相關當地稅務制度下以分派為課稅基準的壽險基金盈餘所產生的未來稅項。

遞延稅項資產只有在有充足未來應課稅溢利以變現下確認。由於若干分公司及附屬公司有稅項虧損紀錄但沒有充分憑證會產生未來應課稅溢利，故本集團尚未就因此等分公司及附屬公司的稅項虧損和會計處理方法及法定/稅務準備金方法不同而產生的保險及投資合約負債之暫時性差異確認1.56億美元（2023年：1.06億美元）遞延稅項資產。

本集團並無就司法權區的業務的未匯回盈利計提2.38億美元（2023年：2.51億美元）遞延稅項負債，而有關盈利於分派時將產生預扣稅支出，此乃因為本集團並不認為有關累計盈利會於可見將來匯回。

本集團在中國內地、香港、泰國、新加坡、馬來西亞、澳洲、柬埔寨、澳門、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、中國台灣及越南有未動用所得稅虧損結轉。香港、新加坡、澳洲及新西蘭的稅項虧損可無限期結轉。餘下分公司及附屬公司的稅項虧損於截至2026年（澳門）、2027年（緬甸及菲律賓）、2028年（泰國）、2029年（柬埔寨、中國內地及越南）及2034年（馬來西亞、南韓及中國台灣）止期間到期。

12. 每股盈利

基本

每股基本盈利以友邦保險控股有限公司股東應佔純利除以年內已發行在外的普通股的加權平均股數計算。由僱員股票信託持有的股份及已回購的股份，自購買日期起計將不會用作計算每股基本及攤薄盈利的已發行在外股份。

	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
友邦保險控股有限公司股東應佔純利（百萬美元）	6,836	3,764
已發行在外的普通股的加權平均股數（百萬）	11,063	11,518
每股基本盈利（美仙）	61.79	32.68

攤薄

每股攤薄盈利乃假設轉換所有具潛在攤薄影響的普通股以調整已發行在外的普通股的加權平均股數而計算。該具攤薄效應的工具為根據附註36所述的若干以股份為基礎的報酬計劃中授予合資格董事、主管、僱員及代理的購股權、受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位。

	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
友邦保險控股有限公司股東應佔純利（百萬美元）	6,836	3,764
已發行在外的普通股的加權平均股數（百萬）	11,063	11,518
根據以股份為基礎的報酬計劃授出的購股權、受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位的調整（百萬）	10	10
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數（百萬）	11,073	11,528
每股攤薄盈利（美仙）	61.74	32.65

於2024年12月31日，由於有21,639,515份購股權（2023年：6,276,007份）對每股攤薄盈利並無影響，故計算普通股攤薄加權平均股數時並不包括此等購股權。

每股稅後營運溢利

每股稅後營運溢利（見附註5）以友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利除以年內已發行在外的普通股的加權平均股數計算。該具攤薄效應的工具為根據附註36所述的若干以股份為基礎的報酬計劃中授予合資格董事、主管、僱員及代理的購股權、受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位。

	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
每股基本稅後營運溢利（美仙）	59.70	53.94
每股攤薄稅後營運溢利（美仙）	59.65	53.89

13. 股息

向本公司股東作出的年度股息：

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
宣派及派付的中期股息每股44.50港仙（2023年：每股42.29港仙）	623	621
於報告日期後擬派的末期股息每股130.98港仙（2023年：每股119.07港仙） ⁽¹⁾	1,814	1,726
總計	2,437	2,347

附註：

(1) 乃以於2024年12月31日及2023年12月31日發行在外而有權享有股息的股份（僱員股票信託所持有的股份除外）為基準計算。

(2) 普通股的中期股息乃於派付時確認。普通股的末期股息乃於股東批准時確認。

上述末期股息已由董事會於2025年3月14日擬派，惟須於2025年5月23日舉行的股東週年大會上獲股東批准方可作實。於報告日期，擬派末期股息並未確認為負債。

於年內批准及派付的本公司股東的前財政年度股息：

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
於年內批准及派付的前財政年度末期股息每股119.07港仙（2023年：每股113.40港仙）	1,705	1,672

14. 無形資產

百萬美元	商譽	電腦軟件	分銷及 其他權利	總計
成本				
於2023年1月1日	1,956	1,222	1,144	4,322
增加	-	329	46	375
收購附屬公司 ⁽¹⁾	186	9	59	254
出售	(46)	(43)	(2)	(91)
外匯變動	(13)	(11)	(7)	(31)
於2023年12月31日	2,083	1,506	1,240	4,829
增加	36	274	1	311
出售	-	(57)	-	(57)
外匯變動	(54)	(48)	(18)	(120)
於2024年12月31日	2,065	1,675	1,223	4,963
累計攤銷及減值				
於2023年1月1日	(180)	(652)	(213)	(1,045)
年內攤銷費用	-	(152)	(53)	(205)
出售	30	6	1	37
外匯變動	(4)	2	1	(1)
於2023年12月31日	(154)	(796)	(264)	(1,214)
年內攤銷費用	-	(190)	(69)	(259)
出售	-	47	-	47
減值虧損	-	-	(97)	(97)
外匯變動	14	21	3	38
於2024年12月31日	(140)	(918)	(427)	(1,485)
賬面淨值				
於2023年12月31日	1,929	710	976	3,615
於2024年12月31日	1,925	757	796	3,478

附註：

(1) 本集團正在落實計量期間內的購買價格調整。因此截至2023年12月31日的代價及商譽為暫定數值。預期代價及商譽數值的落實將於收購日期起計12個月內完成。

本集團持有其他無形資產作長期用途，因此，年度攤銷支出與報告期末起12個月內使用後預期可收回的金額相若。

14. 無形資產 (續)

商譽減值測試

商譽乃指收購值成本超過本集團應佔所收購附屬公司於收購日期可識別資產淨值公平值的數額。

商譽主要來自本集團於馬來西亞的保險業務6.56億美元(2023年:6.40億美元)、香港的保險業務4.84億美元(2023年:4.81億美元)、澳洲的保險業務3.82億美元(2023年:4.20億美元)、菲律賓的保險業務1.74億美元(2023年:1.43億美元)及新西蘭的保險業務1.41億美元(2023年:1.54億美元)。

本集團通過比較包括商譽在內的現金產生單位(單位組別)的賬面值與該現金產生單位(單位組別)的可收回金額作商譽減值測試。倘若該單位(單位組別)的可收回金額高於其單位(單位組別)的賬面值,則分配予該單位(單位組別)的商譽應被認為未減值。除另有說明外,可收回金額指現金產生單位(單位組別)的使用價值。

使用價值乃基於現金產生單位(單位組別)的業務的內涵價值及預計未來新業務的現值計算,為一項以精算方式釐定的評估價值。預計未來新業務的現值乃基於管理層批准的財務預算釐定,除另有說明外,通常涵蓋三年期間。該等財務預算反映管理層基於過往經驗及對保費及開支等最佳估計營運假設。此外,超出該初始三年期間的預計未來新業務現值使用永續增長率進行推斷,永續增長率通常不超過支持商譽的現金流量產生的地區的長期預計國內生產總值(GDP)增長率。

內涵價值計算中所使用的主要假設包括風險貼現率、投資回報、死亡率、傷病率、續保率、開支及通脹。於大多數情況下,該等假設與詳載於內涵價值補充資料第5節的假設相匹配。預計未來新業務的現值乃基於一組指標(其中包括考慮近期產品組合、業務策略、市場趨勢及與未來新業務預測相關的風險)計算。有效保單業務使用價值及預計未來新業務現值所用的風險貼現率介乎8%至14%(2023年:7%至14%),且未來新業務現金流量的永續增長率3%(2023年:3%)(如適用)用於推斷超出財務預算初始三年期間預計未來新業務的現值;該增長率乃經參考支持商譽的現金流量產生的地區的長期預計GDP增長率釐定。若在特定情況下上述方法並不適用,本集團可能會採用其他方法評估未來新業務的價值。

15. 於聯營公司及合資公司的投資

百萬美元	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
本集團		
於聯營公司的投資	1,710	1,331
於合資公司的投資	-	-
總計	1,710	1,331

聯營公司指本集團從中擁有重大影響力但並非擁有控制權或共同控制權的實體。一般而言，倘本集團持有20%至50%的投票權，則假設為擁有重大影響力。合資公司乃本集團與其他訂約方進行經濟活動，並會受合約協議產生的共同控制所限的實體。

於聯營公司及合資公司的投資以權益會計法入賬。由於中郵人壽保險股份有限公司及Tata AIA Life Insurance Company Limited提供資料的時間安排，此等投資按滯後一個季度基準呈報。

聯營公司及合資公司產生的商譽乃計入此等投資的賬面值內。有關投資旨在為本集團的表現帶來長期貢獻，因此所有數額預期均會在報告期末起12個月後變現。

本集團所持主要聯營公司及合資公司的權益如下：

	註冊成立地方	主要業務	所持股份類別	本集團的權益%	
				於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
中郵人壽保險股份有限公司	中國內地	保險	普通股	24.99%	24.99%
Tata AIA Life Insurance Company Limited	印度	保險	普通股	49%	49%

所有聯營公司及合資公司並無上市。

聯營公司及合資公司的綜合財務資料

於聯營公司及合資公司的投資使用權益法計量。下表分析為該等聯營公司及合資公司的合計賬面值、分佔溢利/（虧損）及其他全面開支。

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
財務狀況表的賬面值	1,710	1,331
來自持續經營業務的溢利/（虧損）	351	(267)
其他全面開支	(75)	(496)
全面收入/（開支）總額	276	(763)

16. 物業、廠房及設備

百萬美元	使用公平值 模式計量的 持作自用物業	其他持作 自用物業	電腦硬件	裝置及設備 及其他	總計
成本或重估或公平值					
於2023年1月1日	597	2,408	262	595	3,862
增加	–	1,454	25	48	1,527
收購附屬公司	–	8	1	6	15
出售	–	(174)	(15)	(92)	(281)
轉自投資物業淨額	29	2	–	–	31
估值減少	(50)	(6)	–	–	(56)
外匯變動	–	(4)	–	–	(4)
於2023年12月31日	576	3,688	273	557	5,094
增加	–	479	49	217	745
出售	–	(155)	(24)	(59)	(238)
轉至投資物業淨額	(3)	(88)	–	–	(91)
估值(減少)/增加	(14)	102	–	–	88
外匯變動	–	(87)	(10)	(7)	(104)
於2024年12月31日	559	3,939	288	708	5,494
累計折舊					
於2023年1月1日	–	(362)	(217)	(439)	(1,018)
年內折舊支出	–	(188)	(28)	(48)	(264)
出售	–	138	11	49	198
重估調整	–	47	–	–	47
外匯變動	–	–	–	1	1
於2023年12月31日	–	(365)	(234)	(437)	(1,036)
年內折舊支出	–	(204)	(24)	(55)	(283)
出售	–	111	23	50	184
重估調整	–	64	–	–	64
外匯變動	–	11	7	6	24
於2024年12月31日	–	(383)	(228)	(436)	(1,047)
賬面淨值					
於2023年12月31日	576	3,323	39	120	4,058
於2024年12月31日	559	3,556	60	272	4,447

本集團作為承租人租賃多項物業、電腦硬件、裝置、設備及其他小型用品。該等租賃(短期租賃及低價值資產租賃除外)於租賃資產可供本集團使用開始日確認該租賃資產為使用權資產及確認相關租賃負債。使用權資產呈列為物業、廠房及設備或投資物業的一部分，而租賃負債則呈列為其他負債的一部分(見附註17及30)。按相關資產類別劃分的使用權資產折舊支出及租賃負債的財務費用於附註10披露。租賃產生的資產及負債初步以現值計量。本集團的租賃負債的到期日分析於附註34披露。

本集團內的多項租賃包含續期及終止選擇權。該等條款用於將管理合約的營運靈活性最大化。持有的大部分續期及終止選擇權僅可由本集團行使，而不得由有關出租人行使。

16. 物業、廠房及設備 (續)

有關租賃的使用權資產於物業、廠房及設備內呈報。按相關資產類別劃分的使用權資產的賬面值載列如下：

百萬美元	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
使用公平值模式計量的持作自用物業	493	507
其他持作自用物業	911	827
電腦硬件	3	2
裝置及設備及其他	2	2
總計	1,409	1,338

截至2024年12月31日止年度的使用權資產增加為1.49億美元（2023年：1.50億美元）。

持作自用物業（僅持作具備直接分紅特點的保險合約相關項目）初始按成本計量，隨後按公平值計量，其任何變動於損益中確認。其他持作自用物業及有關本集團與持作自用物業有關的租賃土地權益及土地使用權的使用權資產按報告日期公平值減累計折舊列賬。報告日期之公平值乃由獨立專業估值師釐定。估值方法及過程的詳細資料於附註3及20披露。所有其他物業、廠房及設備以及有關其他租賃物業、廠房及設備的使用權資產按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬。

使用公平值模式計量的持作自用物業

於年內，於持作自用物業的賬面值中確認的支出為零（2023年：零）乃源自持作自用物業的建設過程。持作自用物業的重估減少1,400萬美元（2023年：持作自用物業的重估減少5,000萬美元）已撥至損益，其中1,200萬美元（2023年：4,700萬美元）與使用權資產有關。

若持作自用物業（不包括使用權資產）按歷史成本基準呈列，則賬面值將為5,200萬美元（2023年：5,300萬美元）。同樣地，按歷史基準呈列，有關本集團與持作自用物業有關的租賃土地權益及土地使用權的使用權資產的賬面值將為5.24億美元（2023年：5.26億美元）。

使用重估模式計量的持作自用物業

於年內，於持作自用物業的賬面值中確認的支出為零（2023年：1.77億美元）乃源自持作自用物業的建設過程。持作自用物業的重估增加1.66億美元（2023年：持作自用物業的重估增加4,100萬美元）已撥至其他全面收入，其中1.18億美元（2023年：(1,700)萬美元）與使用權資產有關。

若持作自用物業（不包括使用權資產）按歷史成本基準呈列，則賬面值將為17.80億美元（2023年：15.65億美元）。同樣地，按歷史基準呈列，有關本集團與持作自用物業有關的租賃土地權益及土地使用權的使用權資產的賬面值將為2.94億美元（2023年：3.02億美元）。本集團持有物業、廠房及設備作長期用途，因此，年度折舊支出與報告期末起12個月內使用後預期可收回的金額相若。

17. 投資物業

百萬美元

公平值

於2023年1月1日	4,600
增加及後續費用資本化	45
收購附屬公司	1
出售	(4)
轉至物業、廠房及設備淨額	(31)
公平值虧損	(97)
外匯變動	(10)
於2023年12月31日	4,504
增加及後續費用資本化	38
轉自物業、廠房及設備淨額	91
公平值虧損	(33)
外匯變動	(30)
於2024年12月31日	4,570

投資物業（包括土地及樓宇）初始按成本確認，於後續期間的公平值變動於合併收入表確認。報告日期之公平值乃由獨立專業估值師釐定。估值方法及過程的詳細資料於附註3及20披露。

本集團透過營運租賃出租投資物業。此等租約的起始時期一般為一至十年，並可根據未來協商選擇續租。租金一般依照市場租金每一至五年協商一次。年內並無賺取任何重大或有租金收入。投資物業的租金收入為1.67億美元（2023年：1.54億美元）。產生租金收入的投資物業的直接營運開支（包括維修及保養）為3,700萬美元（2023年：3,500萬美元）。

本集團以投資物業形式持有香港境外永久業權土地以及租賃土地。並非由本集團佔用並持作長期出租或資本增值（或兩者兼有）用途的租賃土地，乃分類為投資物業。彼等乃根據營運租賃租用及初始按成本確認為使用權資產，於後續期間的公平值變動於合併收入表確認。本集團並無在香港持有永久業權土地。

本集團預計可於未來時期根據營運租賃收取的未來未貼現租賃款項的分析如下：

百萬美元	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
租賃分類為營運租賃的投資物業		
一年內到期	132	129
一年後但兩年內到期	91	87
兩年後但三年內到期	64	47
三年後但四年內到期	34	28
四年後但五年內到期	31	16
五年或以後到期	24	27
未貼現租賃收款總額	376	334

18. 金融投資

下列各表根據金融投資於報告日期的特徵，按類別及性質分析本集團的金融投資。本集團以兩個特定的類別管理金融投資：單位連結式投資和保單持有人及股東投資。單位連結式投資的投資風險一般由客戶承擔，並按公平值計入損益計量。保單持有人及股東投資包括所有除單位連結式投資以外的金融投資。保單持有人及股東投資的投資風險部分或全部由本集團承擔。

保單持有人及股東投資可進一步分類為分紅基金，具備預期與保單持有人酌情分紅特點及相關個別劃分資產的其他分紅業務（具特定資產組合的其他分紅業務）和其他保單持有人及股東。本集團選擇個別分析保單持有人及股東投資中的分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務持有的金融投資，原因是其須遵守當地有關保單持有人分享所宣派紅利的最低比例的一般規定。本集團按公平值計入損益計量分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務中的債務證券、股權以及投資基金的權益。

其他保單持有人及股東投資與單位連結式投資及分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務不同，乃由於並無直接的合約或法例要求規管其分配予保單持有人的金額（如有）。本集團按公平值計入損益計量此類別中的股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據，並按公平值計入其他全面收入計量此類別中的大部分債務證券。投資此類別的投資風險直接影響本集團的財務報表。對於「分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務」基金及「單位連結式」基金中並無相關獨立投資資產支持的若干承保業務給付，支持資產一般計入「其他保單持有人及股東」基金。

下表中，「FVTPL」代表分類為按公平值計入損益的金融投資，「FVOCI」代表分類為按公平值計入其他全面收入的金融投資，而「AC」則代表分類為按攤銷成本列賬的金融投資。

債務證券

在編製此等表格時，已使用外界評級（如有）。已根據本集團的信貸風險評估框架使用外界評級。當無可隨時獲得的外界評級時，則採用內部評級方式（如適用）。

信貸風險限額乃根據本集團的信貸風險評估框架設定，該框架定義了債務證券的相對風險水平。

外界評級		內部評級	按下述呈報
標準普爾及惠譽	穆迪		
AAA	Aaa	1	AAA
AA+至AA-	Aa1至Aa3	2+至2-	AA
A+至A-	A1至A3	3+至3-	A
BBB+至BBB-	Baa1至Baa3	4+至4-	BBB
BB+及以下	Ba1及以下	5+及以下	投資級別以下

18. 金融投資 (續)

債務證券 (續)

按種類劃分的債務證券如下：

百萬美元	保單持有人及股東									
	分紅基金 及具特定 資產組合 的其他 分紅業務	其他保單持有人及股東				小計	單位 連結式	單位 連結式 ⁽²⁾	合併投資 基金 ⁽¹⁾	總計
		FVTPL	FVTPL	FVOCI	AC		FVTPL	FVOCI	FVTPL	
2024年12月31日										
政府債券 ⁽³⁾										
按司法權區										
中國內地	10,360	-	28,939	-	39,299	46	-	-	39,345	
泰國	-	2,493	13,222	-	15,715	-	-	-	15,715	
美國	2,500	-	7,689	-	10,189	72	-	-	10,261	
南韓	-	-	5,924	-	5,924	195	-	-	6,119	
新加坡	4,910	-	950	-	5,860	946	7	-	6,813	
菲律賓	189	81	1,532	42	1,844	227	-	-	2,071	
馬來西亞	1,874	189	559	-	2,622	422	114	-	3,158	
印尼	682	-	1,125	16	1,823	115	30	-	1,968	
其他	1,535	3	2,827	279	4,644	1	-	-	4,645	
小計 (按司法權區)	22,050	2,766	62,767	337	87,920	2,024	151	-	90,095	
按信貸評級										
AAA	5,643	1	3,109	-	8,753	963	7	-	9,723	
AA	2,700	-	12,974	223	15,897	251	-	-	16,148	
A	11,534	103	29,170	46	40,853	377	14	-	41,244	
BBB	2,120	2,662	16,670	68	21,520	433	130	-	22,083	
投資級別以下	53	-	844	-	897	-	-	-	897	
未獲評級	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
小計 (按信貸評級)	22,050	2,766	62,767	337	87,920	2,024	151	-	90,095	
政府機構債券 ⁽⁴⁾										
AAA	1,860	-	1,039	19	2,918	63	7	-	2,988	
AA	504	-	1,919	102	2,525	7	-	112	2,644	
A	3,758	32	2,538	48	6,376	280	76	-	6,732	
BBB	726	20	1,598	43	2,387	45	7	-	2,439	
投資級別以下	46	-	150	-	196	-	-	-	196	
未獲評級	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
小計	6,894	52	7,244	212	14,402	395	90	112	14,999	

附註：

- (1) 本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金於財務報表內合併入賬。合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。
- (2) 主要指支持單位連結式合約非單位準備金的金融資產。
- (3) 政府債券包括各業務單位營運所在司法權區的政府或其他政府以當地貨幣或外幣發行的債券。
- (4) 政府機構債券包括政府資助機構如國家、省級和市級機關、政府相關實體、跨國發展銀行及跨國組織發行的債券。

18. 金融投資 (續)

債務證券 (續)

按種類劃分的債務證券如下：(續)

百萬美元	保單持有人及股東								
	分紅基金 及具特定 資產組合 的其他 分紅業務	其他保單持有人及股東			小計	單位 連結式	單位 連結式 ⁽²⁾	合併投資 基金 ⁽¹⁾	總計
		FVTPL	FVTPL	FVOCI		AC	FVTPL	FVOCI	
2024年12月31日									
公司債券									
AAA	494	-	120	-	614	1	-	-	615
AA	2,906	-	2,222	168	5,296	33	-	169	5,498
A	18,960	110	12,238	1,150	32,458	655	78	506	33,697
BBB	16,352	352	10,126	518	27,348	972	135	80	28,535
投資級別以下	467	291	1,385	9	2,152	226	15	-	2,393
未獲評級	-	12	-	5	17	195	-	-	212
小計	39,179	765	26,091	1,850	67,885	2,082	228	755	70,950
結構證券 ⁽⁵⁾									
AAA	-	-	228	-	228	-	-	-	228
AA	4	-	227	-	231	-	-	-	231
A	97	11	683	-	791	46	-	-	837
BBB	158	40	580	-	778	-	-	-	778
投資級別以下	57	39	-	-	96	-	-	-	96
未獲評級	4	-	-	-	4	-	-	-	4
小計	320	90	1,718	-	2,128	46	-	-	2,174
總計 ⁽⁶⁾	68,443	3,673	97,820	2,399	172,335	4,547	469	867	178,218

附註：

- (1) 本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金於財務報表內合併入賬。合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。
- (2) 主要指支持單位連結式合約非單位準備金的金融資產。
- (5) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。
- (6) 99.52億美元的債務證券因當地監管要求而受規限。

18. 金融投資 (續)

債務證券 (續)

按種類劃分的債務證券如下：(續)

百萬美元	保單持有人及股東								總計
	分紅基金 及具特定 資產組合 的其他 分紅業務	其他保單持有人及股東			小計	單位 連結式	單位 連結式 ⁽²⁾	合併投資 基金 ⁽¹⁾	
		FVTPL	FVOCI	AC					
2023年12月31日									
政府債券⁽³⁾									
按司法權區									
中國內地	7,791	-	23,277	-	31,068	54	-	-	31,122
泰國	-	1,323	11,314	-	12,637	-	-	-	12,637
美國	3,645	-	3,514	-	7,159	91	-	-	7,250
南韓	-	-	6,524	-	6,524	248	-	-	6,772
新加坡	5,073	-	1,201	-	6,274	975	10	-	7,259
菲律賓	275	82	1,643	36	2,036	238	-	-	2,274
馬來西亞	1,416	202	543	-	2,161	346	43	-	2,550
印尼	792	-	1,148	16	1,956	131	27	-	2,114
其他	2,035	2	3,237	281	5,555	133	-	-	5,688
小計 (按司法權區)	21,027	1,609	52,401	333	75,370	2,216	80	-	77,666
按信貸評級									
AAA	6,211	-	3,807	-	10,018	977	10	-	11,005
AA	3,785	1	9,320	225	13,331	449	-	-	13,780
A	8,851	98	23,689	46	32,684	360	18	-	33,062
BBB	2,121	1,510	14,765	62	18,458	430	52	-	18,940
投資級別以下	59	-	820	-	879	-	-	-	879
未獲評級	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小計 (按信貸評級)	21,027	1,609	52,401	333	75,370	2,216	80	-	77,666
政府機構債券⁽⁴⁾									
AAA	1,965	-	948	31	2,944	210	10	-	3,164
AA	633	1	2,089	102	2,825	72	-	131	3,028
A	3,467	33	2,244	50	5,794	170	44	-	6,008
BBB	705	19	1,586	50	2,360	45	3	-	2,408
投資級別以下	68	-	177	13	258	1	4	-	263
未獲評級	-	-	-	-	-	12	-	-	12
小計	6,838	53	7,044	246	14,181	510	61	131	14,883

附註：

- (1) 本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金於財務報表內合併入賬。合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。
- (2) 主要指支持單位連結式合約非單位準備金的金融資產。
- (3) 政府債券包括各業務單位營運所在司法權區的政府或其他政府以當地貨幣或外幣發行的債券。
- (4) 政府機構債券包括政府資助機構如國家、省級和市級機關、政府相關實體、跨國發展銀行及跨國組織發行的債券。

18. 金融投資 (續)

債務證券 (續)

按種類劃分的債務證券如下：(續)

百萬美元	保單持有人及股東									
	分紅基金 及具特定 資產組合 的其他 分紅業務	其他保單持有人及股東				小計	單位 連結式	單位 連結式 ⁽²⁾	合併投資 基金 ⁽¹⁾	總計
		FVTPL	FVTPL	FVOCI	AC					
2023年12月31日										
公司債券										
AAA	643	1	205	-	849	-	-	-	849	
AA	3,347	2	2,216	162	5,727	201	-	141	6,069	
A	23,063	212	11,690	888	35,853	1,498	109	510	37,970	
BBB	21,602	294	11,627	395	33,918	860	70	123	34,971	
投資級別以下	748	317	1,459	132	2,656	244	17	-	2,917	
未獲評級	-	12	2	9	23	230	-	-	253	
小計	49,403	838	27,199	1,586	79,026	3,033	196	774	83,029	
結構證券⁽⁵⁾										
AAA	20	-	142	-	162	-	-	-	162	
AA	52	-	246	-	298	-	-	-	298	
A	82	-	598	-	680	32	-	-	712	
BBB	127	73	645	-	845	19	-	-	864	
投資級別以下	67	71	-	-	138	-	-	-	138	
未獲評級	5	1	-	-	6	-	-	-	6	
小計	353	145	1,631	-	2,129	51	-	-	2,180	
總計⁽⁶⁾	77,621	2,645	88,275	2,165	170,706	5,810	337	905	177,758	

附註：

- (1) 本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金於財務報表內合併入賬。合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。
- (2) 主要指支持單位連結式合約非單位準備金的金融資產。
- (5) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。
- (6) 88.69億美元的債務證券因當地監管要求而受規限。

18. 金融投資 (續)

股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據

股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據如下：

百萬美元	保單持有人及股東					
	分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務 FVTPL	其他保單持有人及股東 FVTPL	小計	單位連結式 FVTPL	合併投資基金 ⁽¹⁾ FVTPL	總計
2024年12月31日						
股權	6,115	5,269	11,384	8,413	-	19,797
投資基金的權益及可轉換貸款票據						
以債務工具作為標的之投資基金 ⁽²⁾	3,126	2,188	5,314	3,003	-	8,317
其他	37,250	8,366	45,616	15,107	-	60,723
總計	46,491	15,823	62,314	26,523	-	88,837
2023年12月31日						
股權	7,533	4,604	12,137	7,150	-	19,287
投資基金的權益及可轉換貸款票據						
以債務工具作為標的之投資基金 ⁽²⁾	-	280	280	2,994	-	3,274
其他	22,676	6,584	29,260	14,632	-	43,892
總計	30,209	11,468	41,677	24,776	-	66,453

附註：

- (1) 本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金於財務報表內合併入賬。合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。
- (2) 以債務工具作為標的之投資基金指僅投資於債務證券及其現金的投資基金。
- (3) 本集團將證券連同現金流量權轉至外部管理的投資工具。擁有權的風險及回報由本集團保留。已轉讓資產的賬面值為31.26億美元。於有關轉讓後，該等投資具有符合會計準則的權益工具特徵。

18. 金融投資 (續)

結構實體的權益

本集團已釐定投資基金及結構證券(如本集團擁有權益的抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券)為結構實體。

本集團就若干基金向投資者提供資本或回報率的保證，該等基金根據國際財務報告會計準則第10號指引的分析被視為擁有有關基金的控制權，因此本集團合併該等投資基金。就該等投資基金而言，本集團能夠降低保證回報率，惟須取得有關監管機關的批准。倘該等基金的回報無法涵蓋提供予投資者資本或回報率的保證，則本集團有責任承擔虧損。

下表概述本集團的非合併結構實體權益：

百萬美元	於2024年12月31日		於2023年12月31日	
	投資基金	結構證券 ⁽¹⁾	投資基金	結構證券 ⁽¹⁾
按攤銷成本計量的債務證券	42 ⁽²⁾	-	13 ⁽²⁾	-
按公平值計入其他全面收入的債務證券	849 ⁽²⁾	1,718	830 ⁽²⁾	1,631
按公平值計入損益的債務證券	1,549 ⁽²⁾	451	1,965 ⁽²⁾	549
按公平值計入損益的投資基金的權益	67,769	-	45,994	-
總計	70,209	2,169	48,802	2,180

附註：

(1) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。

(2) 結餘指本集團於房地產投資信託發行的債務證券的權益。

本集團於該等非合併結構實體的權益產生的最大虧損風險乃受資產賬面值所限。報告期間的股息收入及利息收益來自該等非合併結構實體的權益。

此外，本集團就若干退休計劃基金及投資基金提供的信託、管理及行政服務收取管理費及信託費。由於本集團並無持有該等基金且不承擔相關投資風險，故本集團並無該等基金虧損的風險。

18. 金融投資 (續)

貸款及存款

按種類劃分的貸款及存款如下：

百萬美元	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
住宅物業按揭貸款	469	452
商用物業按揭貸款	3	2
其他貸款	212	203
貸款的虧損撥備	(9)	(10)
貸款	675	647
定期存款	1,850	1,834
承兌票據 ⁽¹⁾	1,523	1,524
按攤銷成本計量存款的虧損撥備	(6)	(10)
總計	4,042	3,995

附註：

(1) 承兌票據由政府發行。2.72億美元（2023年：2.72億美元）的承兌票據乃按公平值計入損益計量。

若干存於金融機構的定期存款及承兌票據因當地監管要求或其他抵押限制而受規限。於2024年12月31日，於定期存款及承兌票據中持有的受限制金額為19.01億美元（2023年：3.72億美元）。

其他貸款包括來自逆向回購協議的應收款項，而本集團並無實質擁有根據此等協議購買的證券。逆向回購協議乃初始按貸款或墊付的抵押品的成本入賬。於2024年12月31日，此等應收款項的賬面值為1.15億美元（2023年：9,900萬美元）。

於2024年12月31日及2023年12月31日，逆向回購協議並無重大已收取的債務抵押品。

債務證券、貸款及存款的到期情況

下表根據合約到期日列出債務證券、貸款及存款的到期情況。下列到期情況不包括單位連結式投資及合併投資基金，因為投資風險一般由客戶承擔。

百萬美元	總計	一年或 以下到期	一年後至 五年內到期	五年後至 十年內到期	十年後 到期	無固定 到期日
2024年12月31日						
債務證券	172,335	7,143	22,376	16,665	126,151	-
貸款及存款	3,971	1,297	945	156	1,563	10
總計	176,306	8,440	23,321	16,821	127,714	10
2023年12月31日						
債務證券	170,706	5,754	19,990	16,630	128,332	-
貸款及存款	3,930	996	917	454	1,553	10
總計	174,636	6,750	20,907	17,084	129,885	10

19. 衍生金融工具

本集團的衍生工具之風險如下：

百萬美元	名義金額	公平值	
		資產	負債
2024年12月31日			
外匯合約			
交叉貨幣掉期	10,661	214	(317)
遠期	4,773	79	(35)
外匯期貨	97	-	-
外匯合約總計	15,531	293	(352)
利率合約			
利率掉期	4,908	261	(108)
利率互換期權	6,035	125	-
利率合約總計	10,943	386	(108)
其他			
認股權證及認購期權	1,396	7	-
遠期合約	35,103	368	(8,155)
對銷	(97)	-	-
總計	62,876	1,054	(8,615)

百萬美元	名義金額	公平值	
		資產	負債
2023年12月31日			
外匯合約			
交叉貨幣掉期	8,429	342	(271)
遠期	4,964	41	(78)
外匯期貨	41	-	-
外匯合約總計	13,434	383	(349)
利率合約			
利率掉期	3,930	210	(109)
其他			
認股權證及認購期權	1,424	11	(2)
遠期合約	36,758	148	(7,575)
對銷	(41)	-	-
總計	55,505	752	(8,035)

名義金額指於資產負債表日尚未償還的交易量，並不代表風險金額。

在全部衍生工具當中，有900萬美元（2023年：800萬美元）於交易所或經紀市場上市，而其餘為場外衍生工具。場外衍生工具合約由訂約各方獨立磋商及並非透過交易所結算。場外衍生工具包括遠期、掉期、利率互換期權及認購期權。衍生工具涉及的各種風險，包括市場、流動性及信貸風險，與其相關金融工具的風險相若。

19. 衍生金融工具 (續)

衍生工具資產及衍生工具負債於合併財務狀況表中分別確認為按公平值計入損益的衍生金融資產及衍生金融負債。本集團訂立衍生工具合約以為金融風險提供經濟對沖。本集團在有限情況下採納對沖會計法。與衍生金融工具相關的名義或合約金額並不代表此等交易的公平值，故並未於合併財務狀況表中入賬為資產或負債。上表所示的名義金額反映按總基準計算的個別衍生工具合計持倉，並因此顯示出衍生工具交易的整體規模。

外匯合約

外匯遠期及期貨合約指按協定價格於結算日期以一種貨幣換取另一種貨幣的協議。貨幣期權指賦予買方權利按協定價格於結算日期將一種貨幣兌換為另一種貨幣的協議。貨幣掉期為涉及交換兩種不同貨幣的定期及期末金額的合約協議。外匯合約的損益風險在此等合約各自的年期內會根據到期日、利率及匯率、相關指數的引伸波幅，以及付款時間增加或減少。

利率合約

利率掉期指雙方為交換同種貨幣的定期付款（各自按不同利率基準以特定名義金額計算）而訂立的合約協議。大部分利率掉期涉及按定息及浮息款項差額計算的淨款項交換。

利率互換期權是訂立具有遠期開始生效日期的利率掉期的認購期權。利率互換期權賦予實體權利（並非責任）通過利率掉期交換固定或浮動利率款項。本集團的利率互換期權用於對分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務的財務風險提供經濟對沖。

其他衍生工具

認股權證及認購期權指擁有人有權按協定價格於結算日期購買或出售證券的期權協議。遠期合約為按訂明價格於預先釐定的未來日期購買或出售金融工具的合約責任。掉期為本集團與第三方為兌換一系列基於指數、利率或適用於名義金額的其他變量的現金流量而訂立的場外交易合約協議。

對銷調整

對銷調整是通過結算所訂立的期貨合約的對銷結算安排，而此等結算安排符合國際財務報告會計準則對銷標準。

衍生工具交易下的抵押品

於2024年12月31日，本集團已就衍生工具交易的負債錄得1.11億美元的現金抵押品（2023年：2.13億美元）及抵押賬面值為96.92億美元的債務證券（2023年：86.39億美元），並就衍生工具交易的資產持有4.01億美元的現金抵押品（2023年：3.40億美元）及賬面值為1.70億美元的債務證券抵押品（2023年：9,500萬美元）。本集團並未出售或重新抵押已收取的債務抵押品。此等交易乃根據抵押交易（包括（如相關）標準回購協議）一般及慣常採納的條款進行。

20. 公平值計量

金融工具的公平值

本集團將所有金融資產分類為按公平值計入損益（強制性及指定）或按公平值計入其他全面收入或按攤銷成本列賬。金融負債被分類為按公平值計入損益（強制性及指定）或按攤銷成本列賬，惟具備酌情分紅特點的投資合約，則根據國際財務報告會計準則第17號入賬。

以下各表呈列本集團的金融資產及金融負債的公平值：

百萬美元	附註	公平值					
		FVTPL – 強制性	FVTPL – 指定	FVOCI	攤銷成本	總賬面值	總公平值
2024年12月31日							
金融投資	18						
貸款及存款		-	272	-	3,770	4,042	4,292
債務證券		6,396	71,134	98,289	2,399	178,218	177,858
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據		85,711	3,126 ⁽¹⁾	-	-	88,837	88,837
衍生金融工具	19	1,054	-	-	-	1,054	1,054
應收款項	21	-	-	-	848	848	848
應計投資收入	21	-	-	-	1,748	1,748	1,748
現金及現金等價物	22	1,628	-	-	6,473	8,101	8,101
金融資產		94,789	74,532	98,289	15,238	282,848	282,738
		公平值					
	附註	FVTPL – 強制性	FVTPL – 指定	攤銷成本	總賬面值	總公平值	
金融負債							
投資合約負債	25	-	6,320	485	6,805	6,805	
借貸	26	-	-	13,329	13,329	12,364	
回購協議的債項	27	-	-	4,616	4,616	4,616	
衍生金融工具	19	8,615	-	-	8,615	8,615	
其他負債	30	-	812	4,097	4,909	4,909	
金融負債		8,615	7,132	22,527	38,274	37,309	

附註：

(1) 包括透過投資工具持有的若干金融資產。

20. 公平值計量 (續)

金融工具的公平值 (續)

百萬美元	附註	公平值			攤銷成本	總賬面值	總公平值
		FVTPL – 強制性	FVTPL – 指定	FVOCI			
2023年12月31日							
金融投資							
	18						
貸款及存款		-	272	-	3,723	3,995	4,100
債務證券		8,086	78,895	88,612	2,165	177,758	177,508
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據		66,453	-	-	-	66,453	66,453
衍生金融工具	19	752	-	-	-	752	752
應收款項	21	-	-	-	1,294	1,294	1,294
應計投資收入	21	-	-	-	1,832	1,832	1,832
現金及現金等價物	22	4,970	-	-	6,555	11,525	11,525
金融資產		80,261	79,167	88,612	15,569	263,609	263,464
金融負債							
投資合約負債	25	-	8,460	515	8,975	8,975	8,975
借貸	26	-	-	11,800	11,800	11,800	10,875
回購協議的債項	27	-	-	3,461	3,461	3,461	3,461
衍生金融工具	19	8,035	-	-	8,035	8,035	8,035
其他負債	30	-	844	4,043	4,887	4,887	4,887
金融負債		8,035	9,304	19,819	37,158	37,158	36,233

以上各表載列的資產賬面值代表最高承受信貸風險。

承受匯率風險 (包括外幣衍生工具持倉的淨額) 載列於關於本集團主要承受匯率風險的附註34。

按攤銷成本計量的投資合約負債公平值不被視為與攤銷成本賬面值有重大差異。

預期於12個月內清償的金融工具賬面值 (經估值撥備 (倘適用)) 不被視為與公平值有重大差異。

20. 公平值計量 (續)

經常進行的公平值計量

本集團經常按公平值計量持作自用物業、投資物業、分類為按公平值計入損益的金融工具、分類為按公平值計入其他全面收入的金融工具、衍生工具資產及負債、投資基金持有的合併投資、於非合併投資基金的投資及若干投資合約負債。

金融工具的公平值為市場參與者於計量日期在有序序的交易中就銷售資產所收取或轉讓負債所支付的金額。

計量金融工具公平值所涉及的判斷程度通常與價格可觀察性有關。於活躍市場獲得報價的金融工具於計量公平值時，一般具有較高的價格可觀察性及較少使用判斷。相反，於不活躍市場買賣或並無報價的金融工具具有較低的可觀察性，需使用估值模型或其他需要更多判斷的定價方法以進行公平值計量。活躍市場指就被估值的資產或負債進行交易的頻率及數量足以持續提供定價資料的市場。

不活躍市場為交易數目極少、價格並不及時、不同時間的報價或不同市場莊家提供的報價有重大差別，或極少量被估值的資產或負債的資料獲公開發佈的市場。價格可觀察性受若干因素影響，包括金融工具の種類、金融工具是否市場上的新產品及尚未建立及獨有於一般市況的交易特色。

物業的公平值乃根據獨立專業估值師作出的估值計算。

截至2024年12月31日及2023年12月31日止年度，本集團並無非經常性按公平值計量的資產或負債。

本集團採用以下方法及假設估計金融工具及物業的公平值。

釐定公平值

貸款及應收款項

就反覆重新定價及無任何重大信貸風險變動的貸款及墊款而言，賬面值被視為合理估計的公平值。其他貸款的公平值透過使用向具相若信貸評級的借貸人提供相若貸款的利率貼現預期未來現金流量而估計。

按揭貸款的公平值透過使用向具相若信貸評級的借貸人提供相若貸款的現行利率貼現未來現金流量而估計。為方便計算，具類似特徵的貸款予以合併。

債務證券、股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據

股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據的公平值乃按市場報價計算，倘未獲報價，則一般按類似證券的報價為基準的估計市值計算。固定收入證券的公平值乃按市場報價（如有）計算。就此等買賣並不活躍的投資而言，公平值乃採用取自經紀、私人定價服務的價值或透過按適用於投資的收益率、信貸質素及到期日的現行市場利率貼現預期未來現金流量而估計。獨立來源（如有）的估值將獲優先考慮，但整體而言，選取定價來源及/或估值技術的目標為達致可使市場參與者之間於計量日期發生有序交易的價格。釐定與固定收入證券相關的公平值的因素包括但不限於無風險利率、責任人的信用利差、匯率及信貸違約率。就於對沖基金及有限合夥公司的股權而言，公平值乃按各項投資的一般合夥人或經理提供的資產淨值釐定，而投資的帳戶一般會每年進行審核。交易價格用作購入時最佳估計的公平值。

20. 公平值計量 (續)

釐定公平值 (續)

衍生金融工具

本集團在可能情況下採用市場交易及其他市場憑證（包括向估值模型輸入市場資料、對市場結算交易進行模型校準、經紀或交易商報價或其他具合理價格透明度的定價來源）對衍生金融資產及負債進行估值。於採用模型時，特定衍生工具估值模型的選取視乎工具合約條款、工具固有特定風險以及市場是否有定價資料。本集團一般以類似模型為類似工具估值。估值模型需要多個參數，包括合約條款、市場價格及利率、收益率曲線、信貸曲線、波幅計算、預付比率及此等參數的相互關係。至於在流動市場買賣的衍生工具，例如普通遠期、掉期及期權等，模型參數一般均可核實，而模型選擇並不涉及重大管理層判斷。一般可觀察參數的例子包括現貨及遠期匯率、基準利率曲線及慣常買賣期權產品的波幅。不可觀察參數的例子包括非慣常買賣的期權產品的波幅及各種市場因素之間的相互關係。

當本集團持有與特定交易對手訂立的一組衍生工具資產及衍生工具負債時，會考慮於違約情況時可降低承受信貸風險的有關安排（例如國際掉期及衍生工具協會主協議(International Swap and Derivatives Association (ISDA) Master Agreements)及信用擔保附件(Credit Support Annex (CSA)) 規定抵押品交易須根據各方所承受信貸風險淨額進行）。本集團根據其所承受的交易對手信貸風險淨額或交易對手對本集團所承受的信貸風險淨額計量此組金融資產及金融負債的公平值，有關承受信貸風險淨額反映了市場參與者預期於違約情況下有關安排可依法強制執行的可能性。

持作自用物業及投資物業

本集團至少每年委聘外部的獨立合資格估值師釐定物業公平值。該獨立專業估值師按公開市值的估值基準，參考租約屆滿時可能增加的租金收入淨額對若干投資物業進行估值。若干其他物業的公平值乃使用市場數據法計量。就此方法而言，估值乃基於鄰近登記的可比較物業的銷售及上市情況進行。若干其他物業使用該等兩種方法組合進行估值。

持作自用物業及投資物業在大多數情況下乃按最高效及最佳使用物業的基準估值，此使用為實際上可能、法律上允許及經濟上可行。物業的現行用途被視為得到最高效及最佳使用；分析類似物業的近期出售及放盤紀錄並比較規模、位置、質量及預期用途等因素。在少數情況下，會考慮使用物業的重新發展潛力（均可最大限度地增加物業的公平值），本集團現正佔用該等物業作營運用途。

現金及現金等價物

現金的賬面值與其公平值相若。

根據回購協議所出售證券的相關應付款項的公平值

回購協議的相關應付款項的合約價值與其公平值相若，此乃由於此等債務屬短期性質。

其他資產

其他金融資產的賬面值與其公平值並無重大差異。銀行存款的公平值一般按市場報價計算，倘未獲報價，則採用具類似特徵應收款項的可獲得市場利率貼現未來現金流量作出的估計計算。

20. 公平值計量 (續)

釐定公平值 (續)

投資合約負債

就投資合約負債而言，公平值乃按目前提供予到期日與被估值合約餘下的到期日相同的類似合約的利率採用貼現現金流量估算。就由保單持有人承擔投資風險的投資合約而言，公平值一般與相關資產的公平值相若。

具備酌情分紅特點的投資合約令合約持有人能夠獲取額外給付，作為保證給付的附加利益。此等合約屬於分紅業務，乃根據本集團的保險合約負債常規計量及分類，並於附註24內披露。此等合約並非按公平值計量，因為本集團應用根據國際財務報告會計準則第17號與保險合約相同的會計政策，以計量具備酌情分紅特點的投資合約。

借貸

借貸公平值乃透過採用目前適用於到期日相近的存款的利率貼現未來現金流量或自經紀獲得的價格估計。

其他負債

其他未獲報價的金融負債公平值乃採用適用於其收益率、信貸質素及到期日的現行市場利率貼現預期未來現金流量估計，惟並無指定到期日的負債除外。此等負債的賬面值與其公平值相若。

經常性按公平值計量的公平值等級

按公平值於合併財務狀況表入賬的資產及負債按等級計量及分類，以作披露用途，此等級包括根據可於市場獲得用作計量公平值的參數的可觀察性而劃分的三個「級別」，該三個級別論述如下：

- **第一級別：**公平值計量為本集團截至計量日期有能力取得的相同資產或負債的活躍市場報價（未經調整）。市價數據一般來自交易所或經紀市場。本集團並無就此等工具調整報價。經常按公平值計量及分類為第一級別的資產為交投活躍的股份。本集團視七大工業國國家（美國、加拿大、法國、德國、意大利、日本、英國）發行及於經紀市場買賣的政府債務證券為第一級別，直至其交易頻率及數量不再足以被視為交投活躍為止。
- **第二級別：**公平值計量根據就資產或負債而言包含於第一級別的直接（作為價格）或間接（來自價格）可觀察報價以外的參數進行。第二級別參數包括有關類似資產及負債的活躍市場報價、有關相同或類似資產或負債在不活躍市場的報價及除報價外有關資產及負債的可觀察參數，例如可於常見報價區間觀察得到的利率及收益率曲線。經常按公平值計量及分類為第二級別的資產及負債一般包括非七大工業國國家發行的政府債務證券、大部分投資級別公司債券、對沖基金投資及衍生工具合約。
- **第三級別：**公平值計量以採用不可觀察的重大參數的估值方法進行。不可觀察參數僅用作在未能取得相關可觀察參數的情況下計量公平值，包括只有極少量（如有）資產或負債的市場活動的情況。經常按公平值計量及分類為第三級別的資產及負債包括持作自用物業、投資物業、若干類別的結構性證券、若干衍生工具合約、私人股本及房地產基金投資以及直接私人股本投資。

在若干情況下，用作計量公平值的參數可能屬於不同的公平值等級級別。在此等情況下，全部公平值計量所屬的公平值等級級別乃根據對全部公平值計量而言屬重大的最低級別參數釐定。本集團於評估全部公平值計量的特定參數的重要性時需作出判斷。於評估時，本集團會考慮該等資產或負債獨有的因素。

20. 公平值計量 (續)

經常性按公平值計量的公平值等級 (續)

根據公平值等級經常性按公平值列賬的資產及負債概要載列如下：

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2024年12月31日				
經常性公平值計量				
非金融資產				
持作自用物業	-	-	2,711	2,711
投資物業	-	-	4,570	4,570
金融資產				
按公平值計入其他全面收入				
債務證券	-	95,318	2,971	98,289
按公平值計入損益				
債務證券				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	63	66,198	2,182	68,443
單位連結式及合併投資基金	16	5,398	-	5,414
其他保單持有人及股東	-	3,551	122	3,673
貸款及存款	-	-	272	272
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	24,963	3,835	17,693	46,491
單位連結式及合併投資基金	25,137	1,363	23	26,523
其他保單持有人及股東	6,035	2,885	6,903	15,823
現金及現金等價物				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	192	-	-	192
其他保單持有人及股東	1,436	-	-	1,436
衍生金融工具				
外匯合約	-	293	-	293
利率合約	-	386	-	386
其他合約	4	191	180	375
經常性按公平值計量的總資產	57,846	179,418	37,627	274,891
總百分比	21.0%	65.3%	13.7%	100.0%
金融負債				
投資合約負債	-	4,280	2,040	6,320
衍生金融工具				
外匯合約	-	352	-	352
利率合約	-	108	-	108
其他合約	-	8,155	-	8,155
其他負債	-	812	-	812
經常性按公平值計量的總負債	-	13,707	2,040	15,747
總百分比	0.0%	87.0%	13.0%	100.0%

20. 公平值計量 (續)

經常性按公平值計量的公平值等級 (續)

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2023年12月31日				
經常性公平值計量				
非金融資產				
持作自用物業	-	-	2,565	2,565
投資物業	-	-	4,504	4,504
金融資產				
按公平值計入其他全面收入				
債務證券	78	86,177	2,357	88,612
按公平值計入損益				
債務證券				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	173	75,640	1,808	77,621
單位連結式及合併投資基金	3	6,712	-	6,715
其他保單持有人及股東	-	2,450	195	2,645
貸款及存款	-	-	272	272
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	15,149	1,283	13,777	30,209
單位連結式及合併投資基金	24,374	379	23	24,776
其他保單持有人及股東	4,805	1,285	5,378	11,468
現金及現金等價物				
其他保單持有人及股東	4,970	-	-	4,970
衍生金融工具				
外匯合約	-	383	-	383
利率合約	-	210	-	210
其他合約	4	147	8	159
經常性按公平值計量的總資產	49,556	174,666	30,887	255,109
總百分比	19.4%	68.5%	12.1%	100.0%
金融負債				
投資合約負債	-	6,607	1,853	8,460
衍生金融工具				
外匯合約	-	349	-	349
利率合約	-	109	-	109
其他合約	4	7,573	-	7,577
其他負債	-	844	-	844
經常性按公平值計量的總負債	4	15,482	1,853	17,339
總百分比	0.0%	89.3%	10.7%	100.0%

20. 公平值計量 (續)

經常性按公平值計量的公平值等級 (續)

本集團的政策旨在於各報告期末 (與公平值釐定日期一致) 確認資產及負債按公平值於第一級別與第二級別之間轉撥。當資產的交易頻率及數量不再足以被視為交投活躍時, 該等資產會從第一級別轉出。於截至2024年12月31日止年度, 本集團將按公平值計量的500萬美元 (2023年: 100萬美元) 資產自第一級別轉撥至第二級別。相反, 當資產的交易數量及頻率顯示出市場交投活躍時, 則從第二級別轉撥至第一級別。於截至2024年12月31日止年度, 本集團將1,100萬美元 (2023年: 5,800萬美元) 資產自第二級別轉撥至第一級別。

本集團的第二級別金融工具包括債務證券、股權、投資基金的權益、衍生金融工具、投資合約負債及其他負債。第二級別金融工具的公平值乃來自私人定價服務及經紀並經內部評估確證 (如必要) 而估算得出。當無法取得私人定價服務及經紀所報價值時, 有關金融工具的公平值將利用內部估值技術及參數推導得出。

下表載列截至2024年12月31日及2023年12月31日止年度, 本集團經常性按公平值計量的第三級別資產及負債的變動概要。下表反映的收益及虧損包括於2024年12月31日及2023年12月31日分類為第三級別的資產及負債的收益及虧損。

第三級別資產及負債

百萬美元	持作自用物業	投資物業	債務證券	貸款及存款	股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據	衍生金融資產/(負債)	投資合約
於2024年1月1日	2,565	4,504	4,360	272	19,178	8	(1,853)
投資合約負債的變動淨額	-	-	-	-	-	-	(187)
總收益/(虧損)							
於合併收入表內投資回報及其他開支項下呈報	(62)	(33)	79	-	493	239	-
於合併全面收入表內公平值準備金、外幣換算準備金及物業重估準備金項下呈報	(13)	(30)	(24)	-	(145)	(1)	-
轉撥至/自投資物業	(89)	91	-	-	-	-	-
購買	333	38	1,886	-	5,875	-	-
銷售	(23)	-	(198)	-	(779)	-	-
結算	-	-	(834)	-	-	(66)	-
轉入第三級別	-	-	6	-	-	-	-
轉出第三級別	-	-	-	-	(3)	-	-
於2024年12月31日	2,711	4,570	5,275	272	24,619	180	(2,040)
報告期末所持資產及負債於合併收入表投資回報及其他開支項下之未變現收益或虧損之變動	(62)	(33)	37	-	895	174	-

20. 公平值計量 (續)

經常性按公平值計量的公平值等級 (續)

第三級別資產及負債 (續)

百萬美元	持作 自用物業	投資物業	債務證券	貸款及存款	股權、投資 基金的權益 及可轉換 貸款票據	衍生金融 資產/ (負債)	投資合約
於2023年1月1日	1,235	4,600	3,835	279	15,558	41	(2,184)
投資合約負債的變動淨額	-	-	-	-	-	-	331
總收益/(虧損)							
於合併收入表內投資回報及 其他開支項下呈報	(40)	(97)	119	(9)	(178)	42	-
於合併全面收入表內公平值 準備金、外幣換算準備金及 物業重估準備金項下呈報	57	(10)	(40)	2	(37)	(1)	-
收購附屬公司	2	1	-	-	-	-	-
轉撥至/自投資物業	9	(31)	-	-	-	-	-
購買	1,306	45	899	-	4,874	-	-
銷售 ⁽¹⁾	(4)	(4)	(257)	-	(926)	-	-
結算	-	-	(198)	-	-	(74)	-
轉入第三級別	-	-	2	-	50	-	-
轉出第三級別	-	-	-	-	(163)	-	-
於2023年12月31日	2,565	4,504	4,360	272	19,178	8	(1,853)
報告期末所持資產及負債於合併 收入表投資回報及其他開支項下之 未變現收益或虧損之變動	(40)	(92)	63	(9)	(143)	(32)	-

附註：

(1) 包括於出售持作出售資產及負債時終止確認的金額。

按公平值的投資合約負債變動被相關對銷資產組合的變動所抵銷。有關投資合約負債的變動詳情載於附註25。

於2023年，轉出第三級別的資產主要指投資基金的權益於年內獲得其市場可觀察參數及已用於釐定其公平值。

由於所採納模型已採用初步交易價格校準，故初始確認的公平值與採用估值方法釐定的金額並無任何差別。

20. 公平值計量 (續)

第三級別公平值計量的重大不可觀察參數

於2024年12月31日及2023年12月31日，用於計量本集團第三級別金融工具的估值法及適用的不可觀察參數概要載列如下：

類型	於2024年12月31日的 公平值 (百萬美元)	估值法	不可觀察參數	範圍
債務證券	3,549	貼現現金流量	風險調整貼現率	2.37% – 13.81%

類型	於2023年12月31日的 公平值 (百萬美元)	估值法	不可觀察參數	範圍
債務證券	2,553	貼現現金流量	風險調整貼現率	3.17% – 47.22%

就本集團持有的若干股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據而言，管理層從獨立專業估值師獲取估值，其使用估值法（如市場法）來釐定公平值。根據市場法，最相關估值倍數是基於多項因素，如企業價值對銷售額的比率或企業價值對扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的比率被用於釐定金融資產的公平值。

本集團物業的公平值乃根據適當的估值法釐定，適當的估值法可能計及（其中包括）收入預測、可比較物業價值及對規模、位置、質量及預期用途等因素的調整。此等估值參數被視為不可觀察。

估值過程

本集團已採納適當估值政策、程序及分析以管治就財務申報目的而言所需的金融資產估值，包括第三級別公平值。於釐定金融資產的公平值時，本集團一般會使用私人定價提供者提供之定價，及僅在極少數情況下（當第三方價格並不存在時），使用由內部模型得出的價格。各業務單位的首席投資總監須檢討所用價格的合理性並報告價格異常（如有）。就應使用的適當價格作出最終建議前，本集團會檢討所呈報價格異常的分析及私人定價提供者對價格質疑的回應。估值政策的任何變動會由集團估值委員會檢討及批准，該程序為本集團較廣泛金融風險管治程序的一部分。第二及第三級別公平值變動乃於各報告日期進行分析。

本集團使用的主要第三級別參數乃有關債務證券及投資合約的貼現率。釐定此等工具公平值的不可觀察參數包括債務人的信貸息差及/或流動性息差。任何不可觀察參數的大幅上升/（下降）可能導致公平值計量大幅減低/（增加）。本集團已訂購私人定價服務收集此等資料。倘未能獲得來自私人定價服務的資料，本集團會使用基於內部研發的估值參數的替代定價法。

20. 公平值計量 (續)

於報告日期披露的金融及保險資產及負債公平值

並非按公平值列賬但公平值已於2024年12月31日及2023年12月31日披露的資產及負債的公平值等級概要載列如下。

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2024年12月31日				
已披露公平值的資產				
金融資產				
債務證券	-	2,039	-	2,039
貸款及存款	1,198	772	2,050	4,020
應收款項	22	769	57	848
應計投資收入	18	1,730	-	1,748
現金及現金等價物	6,473	-	-	6,473
已披露公平值的總資產	7,711	5,310	2,107	15,128
已披露公平值的負債				
金融負債				
投資合約負債	-	-	485	485
借貸	10,647	1,717	-	12,364
回購協議的債項	-	4,616	-	4,616
其他負債	338	3,697	62	4,097
已披露公平值的總負債	10,985	10,030	547	21,562

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2023年12月31日				
已披露公平值的資產				
金融資產				
債務證券	-	1,915	-	1,915
貸款及存款	1,025	914	1,889	3,828
應收款項	207	1,024	63	1,294
應計投資收入	24	1,808	-	1,832
現金及現金等價物	6,555	-	-	6,555
已披露公平值的總資產	7,811	5,661	1,952	15,424
已披露公平值的負債				
金融負債				
投資合約負債	-	-	515	515
借貸	9,244	1,631	-	10,875
回購協議的債項	-	3,461	-	3,461
其他負債	347	3,680	16	4,043
已披露公平值的總負債	9,591	8,772	531	18,894

21. 其他資產

百萬美元	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
應計投資收入	1,748	1,832
應收款項	848	1,294
退休金計劃資產		
界定利益退休金計劃盈餘	49	57
其他 ⁽¹⁾	882	1,133
總計	3,527	4,316

附註：

(1) 其中包括預付款項及遞延啟動成本。

除若干預付款項外，預期所有款項普遍於報告期末起12個月內收回。

22. 現金及現金等價物

百萬美元	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
現金	3,324	3,152
現金等價物	4,777	8,373
總計⁽¹⁾	8,101	11,525

附註：

(1) 7.78億美元（2023年：6.67億美元）為持作擔保單位連結式合約及3,200萬美元（2023年：4,600萬美元）由合併投資基金持有。

現金包括銀行現金及手持現金。現金等價物包括銀行存款及購入時到期日為三個月或以下的高流動性短期投資以及可轉換為已知金額現金且價值變動風險並不重大的貨幣市場基金。因此，所有此等款項預期於報告期末起12個月內變現。

23. 金融資產的減值

用於估計減值的參數、假設及方法

信貸風險顯著增加

於釐定金融工具的信貸風險（即違約風險）自初始確認以來是否已顯著增加時，本集團會考慮相關且無需不當成本或努力即可獲得的合理且有依據的資料。此包括基於本集團經驗對定性及定量資料的分析、內部及外部專家進行的信貸評估以及前瞻性資料。

本集團主要通過比較於報告日期的內部評級與於風險初始確認日期的內部評級識別信貸風險是否顯著增加。倘可獲得外部信貸評級，則根據本集團的信貸風險評估框架給予與該等評級一致的內部評級。倘外部信貸評級難以獲得，則採納內部評級方法。

本集團通過追蹤信貸風險的內部評級變動監控信貸風險的變動。本集團亦監控相關資料，包括證券價格變動，並評估該等資料是否意味著信貸風險的變動。

倘金融資產於報告日期的信貸風險為低，則本集團已假設該金融資產的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。當金融資產的信貸風險評級等同於全球公認的「投資級別」定義時，本集團認為該金融資產具有低信貸風險。本集團認為其為BBB-（標準普爾評級）、BBB-（惠譽評級）、Baa3（穆迪評級）或以上，等同於內部評級4-或以上。

作為最後擔保，本集團認為信貸風險顯著增加不會遲於資產逾期超過30天時發生，除非有其他跡象表明信貸風險並無顯著增加。逾期天數按計算自尚未收到全額付款的最早到期日起的天數釐定。到期日乃經考慮債務人可能獲得的任何寬限期後釐定。

經修訂金融資產

金融資產的合約條款可能因多種原因而作出修訂，包括不斷變化的市況及與債務人當前或潛在信貸惡化無關的其他因素。根據附註2.5.1的會計政策，條款已經修訂的現有金融資產可予以終止確認，而重新磋商的資產確認為按公平值計量的新金融資產。

當金融資產的條款經修訂且該修訂並無導致終止確認時，釐定信貸風險是否顯著增加需根據於報告日期及初始確認日期的內部評級變動來評估。於報告日期的內部評級乃根據經修訂合約條款進行評級，而初始評級則根據原合約條款進行評級。

違約的定義

當本集團不採取緩解措施則債務人不大可能向本集團悉數支付其信貸責任時，本集團將金融資產視為違約。「違約」的標準與「已發生信貸減值」的標準一致。

23. 金融資產的減值 (續)

用於估計減值的參數、假設及方法 (續)

納入前瞻性資料

本集團在評估金融工具的信貸風險是否自初始確認以來顯著增加及計量預期信貸虧損時，均納入前瞻性資料。其基於管理層的知識及對各種外部實際及預測資料的考慮，就相關經濟變量的未來方向制定「基本情況」及一系列具代表性的其他可能預測情景。此過程涉及開發兩種或以上額外經濟情景，並考慮每種結果的相對概率。外部資料包括本集團營運所在司法權區的政府機構及金融管理局、跨國組織以及選定的私營部門及學術預測機構發佈的經濟數據及預測。

基本情況代表最佳估計，而其他情景代表較樂觀及較悲觀的結果。

本集團已識別並記錄各金融工具組合的信貸風險及預期信貸虧損的主要驅動因素，並使用歷史數據分析估計宏觀經濟變量與信貸風險的主要驅動因素之間的關係。截至2024年12月31日及2023年12月31日止年度，本集團用於評估預期信貸虧損的核心宏觀經濟變量的具體數值如下：

	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
國內生產總值增長 (5年平均的按年%)		
基本情況情景	2.7%	2.9%
上行情景	2.9%	3.5%
下行情景	2.2%	2.1%

預期信貸虧損的計量

計量預期信貸虧損的主要參數為違約概率、違約損失及違約暴險額的期限結構。其乃使用實際利率作為貼現因子按貼現現金流量基準計算。

為釐定整個存續期及12個月的違約概率，本集團利用內部評級並根據評級水平及責任人特徵（如行業類型及國家）將其轉換為違約概率。交易對手或風險於報告日期的評級變動會導致相關違約概率的估計發生變動。

違約損失是指發生違約時很可能造成的損失程度。本集團利用收回統計數據計算違約損失。違約損失模型考慮多項因素，其中包括對金融資產而言屬不可或缺的結構、抵押品及索賠受償優先次序。違約損失估計會針對不同的經濟情景進行重新校準。

違約概率及違約損失乃經調整以反映上述前瞻性資料及不同的經濟情景。

違約暴險額指發生違約時的預期風險。金融資產的違約暴險額為其違約時的總賬面值。本集團從交易對手的當前風險中推導出違約暴險額，並對當前風險的變動（如攤銷及預付款項）進行任何調整。

23. 金融資產的減值 (續)

用於估計減值的參數、假設及方法 (續)

預期信貸虧損的計量 (續)

如上文所述，在對信貸風險並無顯著增加的金融資產使用最長12個月的違約概率的前提下，本集團計量預期信貸虧損時會考慮其面臨信貸風險的最長合約期間（包括任何債務人的延期選擇權）的違約風險。

倘按共同基準對參數進行建模，則金融工具按共享風險特徵進行分組，包括工具類型、信貸風險等級、抵押品類型、初始確認日期、剩餘到期期限、債務人的行業及地理位置。

該等分組須接受定期審閱，以確保特定組別內的風險保持適當的同質性。當使用基於共同模型的參數計量預期信貸虧損時，計量預期信貸虧損的重要參數為本集團用於推導出其投資組合違約率的外部資料。

已發生信貸減值的金融資產

除按公平值計入損益的金融資產外，其他金融資產會定期進行減值評估。這需要管理層作出判斷。本集團於各報告日期評估是否存在客觀證據表明一項金融資產或一組金融資產已發生信貸減值。一項金融資產或一組金融資產已發生信貸減值的客觀證據包括本集團注意到的有關下列事件的可觀測數據：

- 發行人或債務人出現重大財務困難；
- 違反合約，如償付發生違約或拖欠；
- 以本集團否則不會考慮的條款重組應付本集團款項；
- 發行人或債務人可能破產或進行其他財務重組；或
- 金融資產因財務困難而失去活躍市場。

因債務人狀況惡化而重新磋商的金融資產通常被視為已發生信貸減值，除非存在證據表明無法收取合約現金流量的風險已顯著降低且並無其他減值跡象。

23. 金融資產的減值 (續)

用於估計減值的參數、假設及方法 (續)

虧損撥備

下表顯示按金融工具級別劃分虧損撥備的年初與年末結餘的對賬。總賬面值為就虧損撥備作出調整前的攤銷成本。

百萬美元	12個月預期 信貸虧損		未發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		已發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		總計	
	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
按攤銷成本計量的債務證券								
於2024年1月1日的結餘	2,156	4	15	2	-	-	2,171	6
轉撥至12個月預期信貸虧損	-	-	-	-	-	-	-	-
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	-	-	-	-	-	-	-	-
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	-	-	-	-	-	-	-	-
重新計量虧損撥備淨額	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)
新收購金融資產	560	-	-	-	-	-	560	-
終止確認的金融資產 (撇銷除外)	(312)	-	(15)	(2)	-	-	(327)	(2)
撤銷	-	-	-	-	-	-	-	-
匯率變動及其他變動的影響	(2)	-	-	-	-	-	(2)	-
於2024年12月31日的結餘	2,402	3	-	-	-	-	2,402	3

百萬美元	12個月預期 信貸虧損		未發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		已發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		總計	
	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
按攤銷成本計量的債務證券								
於2023年1月1日的結餘	1,778	4	15	2	-	-	1,793	6
轉撥至12個月預期信貸虧損	10	-	(10)	-	-	-	-	-
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	(10)	-	10	-	-	-	-	-
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	-	-	-	-	-	-	-	-
重新計量虧損撥備淨額	-	-	-	-	-	-	-	-
新收購金融資產	472	-	-	-	-	-	472	-
終止確認的金融資產 (撇銷除外)	(105)	-	-	-	-	-	(105)	-
撤銷	-	-	-	-	-	-	-	-
匯率變動及其他變動的影響	11	-	-	-	-	-	11	-
於2023年12月31日的結餘	2,156	4	15	2	-	-	2,171	6

23. 金融資產的減值 (續)

用於估計減值的參數、假設及方法 (續)

虧損撥備 (續)

	12個月預期 信貸虧損		未發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		已發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		總計	
	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
百萬美元								
按攤銷成本計量的貸款及存款								
於2024年1月1日的結餘	3,708	11	15	2	20	7	3,743	20
轉撥至12個月預期信貸虧損	16	1	(5)	-	(11)	(1)	-	-
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	(11)	-	11	-	-	-	-	-
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	(3)	-	(1)	-	4	-	-	-
重新計量虧損撥備淨額	-	(9)	-	(1)	-	-	-	(10)
新收購金融資產	39,425	5	-	-	-	-	39,425	5
終止確認的金融資產 (撇銷除外)	(39,325)	-	(1)	-	(3)	-	(39,329)	-
撇銷	-	-	-	-	-	-	-	-
匯率變動及其他變動的影響	(54)	-	-	-	-	-	(54)	-
於2024年12月31日的結餘	3,756	8	19	1	10	6	3,785	15

	12個月預期 信貸虧損		未發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		已發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		總計	
	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
百萬美元								
按攤銷成本計量的貸款及存款								
於2023年1月1日的結餘	4,572	17	11	3	10	7	4,593	27
轉撥至12個月預期信貸虧損	6	1	(4)	-	(2)	(1)	-	-
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	(8)	-	9	-	(1)	-	-	-
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	(16)	-	-	-	16	-	-	-
重新計量虧損撥備淨額	-	(16)	-	-	-	2	-	(14)
新收購金融資產	30,837	10	-	-	-	-	30,837	10
終止確認的金融資產 (撇銷除外)	(31,654)	(1)	(1)	-	(3)	(1)	(31,658)	(2)
撇銷	-	-	-	-	-	-	-	-
匯率變動及其他變動的影響	(29)	-	-	(1)	-	-	(29)	(1)
於2023年12月31日的結餘	3,708	11	15	2	20	7	3,743	20

23. 金融資產的減值 (續)

用於估計減值的參數、假設及方法 (續)

虧損撥備 (續)

百萬美元	12個月預期 信貸虧損		未發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		已發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		總計	
	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
按公平值計入其他全面收入計量的 債務證券								
於2024年1月1日的結餘	87,509	133	266	17	366	327	88,141	477
轉撥至12個月預期信貸虧損	-	-	-	-	-	-	-	-
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	(169)	(1)	169	1	-	-	-	-
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	-	-	-	-	-	-	-	-
重新計量虧損撥備淨額	-	(25)	-	3	-	8	-	(14)
新收購金融資產	26,182	25	-	-	-	-	26,182	25
終止確認的金融資產 (撇銷除外)	(20,518)	(17)	(178)	(7)	(1)	(1)	(20,697)	(25)
撇銷	-	-	-	-	-	-	-	-
匯率變動及其他變動的影響	(1,997)	(4)	7	2	-	1	(1,990)	(1)
於2024年12月31日的結餘	91,007	111	264	16	365	335	91,636	462

百萬美元	12個月預期 信貸虧損		未發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		已發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		總計	
	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
按公平值計入其他全面收入計量的 債務證券								
於2023年1月1日的結餘	89,556	167	511	50	103	83	90,170	300
轉撥至12個月預期信貸虧損	214	20	(214)	(20)	-	-	-	-
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	(312)	(15)	312	15	-	-	-	-
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	-	-	(250)	(13)	250	13	-	-
重新計量虧損撥備淨額	-	(45)	-	(13)	-	231	-	173
新收購金融資產	18,909	29	-	-	-	-	18,909	29
終止確認的金融資產 (撇銷除外)	(20,494)	(23)	(102)	(7)	-	-	(20,596)	(30)
撇銷	-	-	-	-	-	-	-	-
匯率變動及其他變動的影響	(364)	-	9	5	13	-	(342)	5
於2023年12月31日的結餘	87,509	133	266	17	366	327	88,141	477

23. 金融資產的減值 (續)

用於估計減值的參數、假設及方法 (續)

虧損撥備 (續)

百萬美元	12個月預期 信貸虧損		未發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		已發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		總計	
	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
應收款項								
於2024年1月1日的結餘	1,254	-	30	3	29	16	1,313	19
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	(3)	(2)	3	2	-	-	-	-
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	(14)	(1)	-	-	14	1	-	-
重新計量虧損撥備淨額	-	2	-	2	-	10	-	14
應收款項減少淨額	(416)	2	(3)	(1)	(9)	(3)	(428)	(2)
撤銷	-	-	-	-	-	-	-	-
匯率變動及其他變動的影響	(5)	-	-	-	(2)	(1)	(7)	(1)
於2024年12月31日的結餘	816	1	30	6	32	23	878	30

百萬美元	12個月預期 信貸虧損		未發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		已發生信貸減值的 整個存續期預期 信貸虧損		總計	
	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
應收款項								
於2023年1月1日的結餘	1,673	-	42	11	28	14	1,743	25
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	3	-	(3)	-	-	-	-	-
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期 預期信貸虧損	(3)	-	(2)	(2)	5	2	-	-
重新計量虧損撥備淨額	-	-	-	(5)	-	2	-	(3)
應收款項減少淨額	(415)	-	(7)	(1)	(1)	-	(423)	(1)
撤銷	-	-	-	-	(3)	(2)	(3)	(2)
匯率變動及其他變動的影響	(4)	-	-	-	-	-	(4)	-
於2023年12月31日的結餘	1,254	-	30	3	29	16	1,313	19

24. 保險合約及所持再保險合約

賬面值變動

以下對賬顯示年內保險合約及所持再保險合約的淨賬面值如何因現金流量及於合併收入表及合併全面收入表中確認的金額而變動。本集團在表格中分別分析未到期責任負債的變動及已發生賠款負債的變動，並將此等變動與合併收入表及合併全面收入表中的項目進行對賬。對並非按保費分配法計量的合約進行二次對賬，分別分析未來現金流量現值估計、非財務風險的風險調整及合約服務邊際的變動。

保險及再保險合約資產的未來現金流量現值估計代表本集團面臨的來自此等資產的最大信貸風險。

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

賬面值變動 (續)

並非按保費分配法計量的保險合約未到期責任及已發生賠款分析

百萬美元		截至2024年12月31日止年度			
		未到期責任負債			總計
		不包括 虧損部分	虧損部分	已發生 賠款負債	
	附註				
年初資產		(454)	42	627	215
年初負債		196,080	305	7,382	203,767
年初結餘淨額		195,626	347	8,009	203,982
保險收益	8	(16,361)	-	-	(16,361)
保險服務開支					
已發生賠款及其他保險服務開支		-	(115)	9,251	9,136
保險獲取現金流量的攤銷		1,073	-	-	1,073
虧損性合約的虧損及虧損撥回		-	163	-	163
已發生賠款負債的調整		-	-	(116)	(116)
保險服務開支總額		1,073	48	9,135	10,256
投資成分		(10,662)	-	10,662	-
其他變動		(13)	-	13	-
保險服務業績		(25,963)	48	19,810	(6,105)
保險合約的財務開支淨額	9	13,868	17	148	14,033
匯率變動的影響		(3,703)	(16)	(572)	(4,291)
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(15,798)	49	19,386	3,637
現金流量					
已收保費		42,142	-	-	42,142
已付賠款及其他保險服務開支，包括投資成分		-	-	(24,997)	(24,997)
已付保險獲取現金流量		(7,058)	-	-	(7,058)
其他已收款項		-	-	5,291	5,291
現金流量總額		35,084	-	(19,706)	15,378
就以下各項作出調整：					
非現金營運開支		(174)	-	(85)	(259)
其他非現金項目		(408)	-	-	(408)
非現金項目總額		(582)	-	(85)	(667)
年末結餘淨額		214,330	396	7,604	222,330
年末資產		54	31	434	519
年末負債		214,276	365	7,170	221,811
年末結餘淨額		214,330	396	7,604	222,330

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

賬面值變動 (續)

並非按保費分配法計量的保險合約未到期責任及已發生賠款分析 (續)

		截至2023年12月31日止年度			
		未到期責任負債		已發生 賠款負債	總計
百萬美元	附註	不包括 虧損部分	虧損部分		
年初資產		(1,230)	20	640	(570)
年初負債		176,319	250	7,003	183,572
年初結餘淨額		175,089	270	7,643	183,002
保險收益	8	(15,107)	-	-	(15,107)
保險服務開支					
已發生賠款及其他保險服務開支		-	(113)	8,974	8,861
保險獲取現金流量的攤銷		968	-	-	968
虧損性合約的虧損及虧損撥回		-	214	-	214
已發生賠款負債的調整		-	-	(268)	(268)
保險服務開支總額		968	101	8,706	9,775
投資成分		(11,737)	-	11,737	-
其他變動		(14)	-	14	-
保險服務業績		(25,890)	101	20,457	(5,332)
保險合約的財務開支/(收入)淨額	9	15,923	(24)	360	16,259
匯率變動的影響		(508)	56	(19)	(471)
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(10,475)	133	20,798	10,456
現金流量					
已收保費		38,761	-	-	38,761
已付賠款及其他保險服務開支，包括投資成分		18	-	(24,074)	(24,056)
已付保險獲取現金流量		(6,325)	-	-	(6,325)
其他已(付)/收款項		(1)	-	3,770	3,769
現金流量總額		32,453	-	(20,304)	12,149
就以下各項作出調整：					
非現金營運開支		(161)	-	(71)	(232)
其他非現金項目		(370)	-	-	(370)
非現金項目總額		(531)	-	(71)	(602)
出售持作出售資產及負債時終止確認的合約		(910)	(56)	(57)	(1,023)
年末結餘淨額		195,626	347	8,009	203,982
年末資產		(454)	42	627	215
年末負債		196,080	305	7,382	203,767
年末結餘淨額		195,626	347	8,009	203,982

保險合約資產6.64億美元(2023年：5.01億美元)及保險合約負債65.55億美元(2023年：56.33億美元)預計將於報告日期後12個月內收回。

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

賬面值變動 (續)

並非按保費分配法計量的保險合約計量成分分析

百萬美元		截至2024年12月31日止年度							
		未來 現金流量 現值估計				合約服務邊際			
						非財務 風險的 風險調整	合約 服務邊際	總計	按 經修訂 追溯法 計量的合約
附註	總計	總計	總計	總計	總計	總計	總計	總計	
年初資產		(9,961)	888	9,288	215	-	5,640	3,648	9,288
年初負債		154,587	2,950	46,230	203,767	9,882	24,663	11,685	46,230
年初結餘淨額		144,626	3,838	55,518	203,982	9,882	30,303	15,333	55,518
保險服務業績									
與當前服務有關的變動									
就已提供服務確認的合約服務邊際	8	-	-	(5,958)	(5,958)	(976)	(2,574)	(2,408)	(5,958)
非財務風險的風險調整變動		-	(210)	-	(210)	-	-	-	-
經驗調整		167	-	-	167	-	-	-	-
其他		(151)	-	-	(151)	-	-	-	-
與未來服務有關的變動									
年內初始確認的合約		(8,025)	435	7,700	110	-	-	7,700	7,700
調整合約服務邊際的估計變動		(949)	125	824	-	393	580	(149)	824
導致虧損合約的虧損及虧損撥回的估計變動		21	32	-	53	-	-	-	-
與過往服務有關的變動		(48)	(68)	-	(116)	-	-	-	-
保險服務業績總額		(8,985)	314	2,566	(6,105)	(583)	(1,994)	5,143	2,566
保險合約的財務開支淨額	9	12,620	-	1,413	14,033	446	453	514	1,413
匯率變動的影響		(3,250)	(119)	(922)	(4,291)	(244)	(379)	(299)	(922)
合併收入表及合併全面收入表變動總額		385	195	3,057	3,637	(381)	(1,920)	5,358	3,057
現金流量									
現金流量		15,378	-	-	15,378	-	-	-	-
非現金營運開支		(259)	-	-	(259)	-	-	-	-
其他非現金項目		(408)	-	-	(408)	-	-	-	-
年末結餘淨額		159,722	4,033	58,575	222,330	9,501	28,383	20,691	58,575
年末資產		(5,091)	698	4,912	519	-	1,374	3,538	4,912
年末負債		164,813	3,335	53,663	221,811	9,501	27,009	17,153	53,663
年末結餘淨額		159,722	4,033	58,575	222,330	9,501	28,383	20,691	58,575

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

賬面值變動 (續)

並非按保費分配法計量的保險合約計量成分分析 (續)

截至2023年12月31日止年度

百萬美元	附註	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	合約 服務邊際	總計	合約服務邊際			
						按經修訂 追溯法 計量的合約	按 公平值法 計量的 合約	其他合約	總計
年初資產		(8,689)	739	7,380	(570)	-	4,983	2,397	7,380
年初負債		135,747	2,796	45,029	183,572	10,627	26,411	7,991	45,029
年初結餘淨額		127,058	3,535	52,409	183,002	10,627	31,394	10,388	52,409
保險服務業績									
與當前服務有關的變動									
就已提供服務確認的合約服務邊際	8	-	-	(5,605)	(5,605)	(1,009)	(2,670)	(1,926)	(5,605)
非財務風險的風險調整變動		-	(125)	-	(125)	-	-	-	-
經驗調整		581	-	-	581	-	-	-	-
其他		(129)	-	-	(129)	-	-	-	-
與未來服務有關的變動									
年內初始確認的合約		(7,380)	473	7,060	153	-	-	7,060	7,060
調整合約服務邊際的估計變動		(971)	23	948	-	15	1,360	(427)	948
導致虧損合約的虧損及虧損撥回的 估計變動		17	44	-	61	-	-	-	-
與過往服務有關的變動									
		(208)	(60)	-	(268)	-	-	-	-
保險服務業績總額		(8,090)	355	2,403	(5,332)	(994)	(1,310)	4,707	2,403
保險合約的財務開支/(收入)淨額	9	15,129	(26)	1,156	16,259	471	335	350	1,156
匯率變動的影響		(32)	(2)	(437)	(471)	(222)	(103)	(112)	(437)
合併收入表及合併全面收入表變動總額		7,007	327	3,122	10,456	(745)	(1,078)	4,945	3,122
現金流量									
現金流量		12,149	-	-	12,149	-	-	-	-
非現金營運開支		(232)	-	-	(232)	-	-	-	-
其他非現金項目		(370)	-	-	(370)	-	-	-	-
出售持作出售資產及負債時終止確認的 合約									
		(986)	(24)	(13)	(1,023)	-	(13)	-	(13)
年末結餘淨額		144,626	3,838	55,518	203,982	9,882	30,303	15,333	55,518
年末資產		(9,961)	888	9,288	215	-	5,640	3,648	9,288
年末負債		154,587	2,950	46,230	203,767	9,882	24,663	11,685	46,230
年末結餘淨額		144,626	3,838	55,518	203,982	9,882	30,303	15,333	55,518

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

賬面值變動 (續)

並非按保費分配法計量的所持再保險合約未到期責任及已發生賠款分析

百萬美元		截至2024年12月31日止年度			
		未到期責任資產		已發生 賠款資產	總計
		不包括 彌補虧損部分	彌補虧損部分		
	附註				
年初資產		2,091	133	3,746	5,970
年初負債		(663)	9	326	(328)
年初結餘淨額		1,428	142	4,072	5,642
合併收入表及合併全面收入表變動					
所持再保險合約的(開支)/收入淨額(不包括再保險公司不履約風險變動的影響)		(2,258)	22	1,843	(393)
再保險公司不履約風險變動的影響		-	-	-	-
所持再保險合約的(開支)/收入淨額		(2,258)	22	1,843	(393)
投資成分		(77)	-	77	-
其他變動		-	-	-	-
所持再保險合約的財務收入淨額	9	167	-	37	204
匯率變動的影響		41	(14)	(282)	(255)
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(2,127)	8	1,675	(444)
現金流量					
已付保費		2,119	-	-	2,119
已收款項		-	-	(1,903)	(1,903)
其他已付款項		-	-	5	5
現金流量總額		2,119	-	(1,898)	221
就以下各項作出調整：					
非現金營運開支		-	-	-	-
其他非現金項目		-	-	-	-
非現金項目總額		-	-	-	-
年末結餘淨額		1,420	150	3,849	5,419
年末資產		2,107	139	3,416	5,662
年末負債		(687)	11	433	(243)
年末結餘淨額		1,420	150	3,849	5,419

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

賬面值變動 (續)

並非按保費分配法計量的所持再保險合約未到期責任及已發生賠款分析 (續)

截至2023年12月31日止年度

百萬美元	附註	未到期責任資產		已發生 賠款資產	總計
		不包括 彌補虧損部分	彌補虧損部分		
年初資產		2,044	124	3,537	5,705
年初負債		(775)	6	374	(395)
年初結餘淨額		1,269	130	3,911	5,310
合併收入表及合併全面收入表變動					
所持再保險合約的(開支)/收入淨額(不包括再保險公司不履約風險變動的影響)		(2,059)	10	1,762	(287)
再保險公司不履約風險變動的影響		-	-	-	-
所持再保險合約的(開支)/收入淨額		(2,059)	10	1,762	(287)
投資成分		(136)	-	136	-
其他變動		-	-	-	-
所持再保險合約的財務收入淨額	9	46	1	128	175
匯率變動的影響		138	1	(63)	76
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(2,011)	12	1,963	(36)
現金流量					
已付保費		2,149	-	-	2,149
已收款項		-	-	(1,807)	(1,807)
其他已付款項		-	-	4	4
現金流量總額		2,149	-	(1,803)	346
就以下各項作出調整：					
非現金營運開支		-	-	-	-
其他非現金項目		-	-	-	-
非現金項目總額		-	-	-	-
出售持作出售資產及負債時終止確認的合約		21	-	1	22
年末結餘淨額		1,428	142	4,072	5,642
年末資產		2,091	133	3,746	5,970
年末負債		(663)	9	326	(328)
年末結餘淨額		1,428	142	4,072	5,642

再保險合約資產4.01億美元(2023年：15.47億美元)及再保險合約負債(1,500)萬美元(2023年：(5,100)萬美元)預計將於報告日期後12個月內收回/(結算)。

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

賬面值變動 (續)

並非按保費分配法計量的所持再保險合約計量成分分析

		截至2024年12月31日止年度							
						合約服務邊際			
百萬美元	附註	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	合約 服務邊際	總計	按 經修訂 追溯法 計量的合約	按 公平值法 計量的 合約	其他合約	總計
年初資產		3,371	579	2,020	5,970	(855)	3,040	(165)	2,020
年初負債		(908)	197	383	(328)	-	383	-	383
年初結餘淨額		2,463	776	2,403	5,642	(855)	3,423	(165)	2,403
所持再保險合約的(開支)/收入淨額									
與當前服務有關的變動									
		-	-	(333)	(333)	76	(341)	(68)	(333)
		-	(40)	-	(40)	-	-	-	-
		(135)	-	-	(135)	-	-	-	-
與未來服務有關的變動									
		-	-	9	9	-	-	9	9
		(46)	30	16	-	-	-	16	16
		(363)	6	357	-	103	108	146	357
		23	-	-	23	-	-	-	-
		92	(9)	-	83	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-	-
所持再保險合約的(開支)/收入總淨額		(429)	(13)	49	(393)	179	(233)	103	49
所持再保險合約的財務收入/(開支)淨額	9	167	-	37	204	(48)	82	3	37
匯率變動的影響		(56)	(54)	(145)	(255)	24	(153)	(16)	(145)
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(318)	(67)	(59)	(444)	155	(304)	90	(59)
現金流量		221	-	-	221	-	-	-	-
非現金營運開支		-	-	-	-	-	-	-	-
其他非現金項目		-	-	-	-	-	-	-	-
年末結餘淨額		2,366	709	2,344	5,419	(700)	3,119	(75)	2,344
年末資產		3,054	530	2,078	5,662	(700)	2,938	(160)	2,078
年末負債		(688)	179	266	(243)	-	181	85	266
年末結餘淨額		2,366	709	2,344	5,419	(700)	3,119	(75)	2,344

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

賬面值變動 (續)

並非按保費分配法計量的所持再保險合約計量成分分析 (續)

截至2023年12月31日止年度

百萬美元	附註	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	合約 服務邊際	總計	合約服務邊際			
						按經修訂 追溯法 計量的合約	按 公平值法 計量的 合約	其他合約	總計
年初資產		3,356	523	1,826	5,705	(1,031)	3,110	(253)	1,826
年初負債		(1,007)	254	358	(395)	-	115	243	358
年初結餘淨額		2,349	777	2,184	5,310	(1,031)	3,225	(10)	2,184
所持再保險合約的 (開支) / 收入淨額									
與當前服務有關的變動									
就已獲得的服務確認的合約服務邊際		-	-	(291)	(291)	89	(367)	(13)	(291)
非財務風險的風險調整變動		-	(11)	-	(11)	-	-	-	-
經驗調整		(66)	-	-	(66)	-	-	-	-
與未來服務有關的變動									
調整合約服務邊際的對應虧損合約的 虧損彌補變動		-	-	15	15	-	-	15	15
年內初始確認的合約		(143)	72	71	-	-	-	71	71
調整合約服務邊際的估計變動		(320)	(44)	364	-	124	54	186	364
與對應虧損合約的虧損及虧損撥回 有關的估計變動		36	(1)	-	35	-	-	-	-
與過往服務有關的變動		45	(14)	-	31	-	-	-	-
再保險公司不履約風險變動的影響		-	-	-	-	-	-	-	-
所持再保險合約的 (開支) / 收入總淨額		(448)	2	159	(287)	213	(313)	259	159
所持再保險合約的財務收入 / (開支) 淨額	9	39	3	133	175	(57)	199	(9)	133
匯率變動的影響		172	(6)	(90)	76	20	295	(405)	(90)
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(237)	(1)	202	(36)	176	181	(155)	202
現金流量		346	-	-	346	-	-	-	-
非現金營運開支		-	-	-	-	-	-	-	-
其他非現金項目		-	-	-	-	-	-	-	-
出售持作出售資產及負債時終止確認的合約		5	-	17	22	-	17	-	17
年末結餘淨額		2,463	776	2,403	5,642	(855)	3,423	(165)	2,403
年末資產		3,371	579	2,020	5,970	(855)	3,040	(165)	2,020
年末負債		(908)	197	383	(328)	-	383	-	383
年末結餘淨額		2,463	776	2,403	5,642	(855)	3,423	(165)	2,403

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

賬面值變動 (續)

按保費分配法計量的保險合約未到期責任及已發生賠款分析

百萬美元		附註		截至2024年12月31日止年度				
				未到期責任負債		已發生賠款負債		總計
				不包括 虧損部分	虧損部分	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	
年初資產		1	-	-	-	1		
年初負債		419	-	453	18	890		
年初結餘淨額		420	-	453	18	891		
保險收益	8	(2,953)	-	-	-	(2,953)		
保險服務開支								
已發生賠款及其他保險服務開支		-	-	2,390	13	2,403		
保險獲取現金流量的攤銷		427	-	-	-	427		
虧損合約的虧損及虧損撥回		-	-	-	-	-		
已發生賠款負債的調整		-	-	61	(11)	50		
保險服務開支總額		427	-	2,451	2	2,880		
投資成分		(13)	-	13	-	-		
其他變動		(4)	-	4	-	-		
保險服務業績		(2,543)	-	2,468	2	(73)		
保險合約的財務開支淨額	9	-	-	-	-	-		
匯率變動的影響		(8)	-	(11)	-	(19)		
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(2,551)	-	2,457	2	(92)		
現金流量								
已收保費		2,979	-	-	-	2,979		
已付賠款及其他保險服務開支，包括投資成分		-	-	(2,431)	-	(2,431)		
已付保險獲取現金流量		(386)	-	-	-	(386)		
其他已收款項		-	-	-	-	-		
現金流量總額		2,593	-	(2,431)	-	162		
就以下各項作出調整：								
非現金營運開支		(13)	-	(3)	-	(16)		
其他非現金項目		-	-	-	-	-		
非現金項目總額		(13)	-	(3)	-	(16)		
年末結餘淨額		449	-	476	20	945		
年末資產		3	-	2	-	5		
年末負債		446	-	474	20	940		
年末結餘淨額		449	-	476	20	945		

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

賬面值變動 (續)

按保費分配法計量的保險合約未到期責任及已發生賠款分析 (續)

截至2023年12月31日止年度

百萬美元	附註	未到期責任負債		已發生賠款負債		總計
		不包括虧損部分	虧損部分	未來現金流量現值估計	非財務風險的風險調整	
年初資產		-	-	1	-	1
年初負債		308	-	412	18	738
年初結餘淨額		308	-	413	18	739
保險收益	8	(2,407)	-	-	-	(2,407)
保險服務開支						
已發生賠款及其他保險服務開支		-	-	2,099	12	2,111
保險獲取現金流量的攤銷		325	-	-	-	325
虧損合約的虧損及虧損撥回		-	-	-	-	-
已發生賠款負債的調整		-	-	(120)	(13)	(133)
保險服務開支總額		325	-	1,979	(1)	2,303
投資成分		(6)	-	6	-	-
其他變動		(3)	-	3	-	-
保險服務業績		(2,091)	-	1,988	(1)	(104)
保險合約的財務開支/(收入)淨額	9	-	-	-	-	-
匯率變動的影響		(16)	-	38	1	23
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(2,107)	-	2,026	-	(81)
現金流量						
已收保費		2,559	-	-	-	2,559
已付賠款及其他保險服務開支，包括投資成分		-	-	(1,984)	-	(1,984)
已付保險獲取現金流量		(328)	-	-	-	(328)
其他已收款項		-	-	1	-	1
現金流量總額		2,231	-	(1,983)	-	248
就以下各項作出調整：						
非現金營運開支		(12)	-	(3)	-	(15)
其他非現金項目		-	-	-	-	-
非現金項目總額		(12)	-	(3)	-	(15)
年末結餘淨額		420	-	453	18	891
年末資產		1	-	-	-	1
年末負債		419	-	453	18	890
年末結餘淨額		420	-	453	18	891

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

賬面值變動 (續)

按保費分配法計量的所持再保險合約計量成分分析

		截至2024年12月31日止年度				總計
		未到期責任資產		已發生賠款資產		
		不包括 彌補虧損 部分	彌補虧損 部分	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	
百萬美元	附註					
年初資產		(241)	-	316	2	77
年初負債		(59)	-	50	1	(8)
年初結餘淨額		(300)	-	366	3	69
合併收入表及合併全面收入表變動						
所持再保險合約的(開支)/收入淨額(不包括再保險公司不履約風險變動的影響)		(328)	-	312	-	(16)
再保險公司不履約風險變動的影響		-	-	-	-	-
所持再保險合約的(開支)/收入淨額		(328)	-	312	-	(16)
投資成分		(23)	-	23	-	-
其他變動		-	-	-	-	-
所持再保險合約的財務收入淨額	9	-	-	-	-	-
匯率變動的影響		6	-	(8)	-	(2)
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(345)	-	327	-	(18)
現金流量						
已付保費		318	-	-	-	318
已收款項		-	-	(313)	-	(313)
其他已付款項		-	-	-	-	-
現金流量總額		318	-	(313)	-	5
就以下各項作出調整：						
非現金營運開支		-	-	-	-	-
其他非現金項目		-	-	-	-	-
非現金項目總額		-	-	-	-	-
年末結餘淨額		(327)	-	380	3	56
年末資產		(253)	-	318	3	68
年末負債		(74)	-	62	-	(12)
年末結餘淨額		(327)	-	380	3	56

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

賬面值變動 (續)

按保費分配法計量的所持再保險合約計量成分分析 (續)

		截至2023年12月31日止年度				
		未到期責任資產		已發生賠款資產		
百萬美元	附註	不包括 彌補虧損 部分	彌補虧損 部分	未來 現金流量 現值估計	非財務 風險的 風險調整	總計
年初資產		(248)	-	304	2	58
年初負債		(77)	-	65	1	(11)
年初結餘淨額		(325)	-	369	3	47
合併收入表及合併全面收入表變動						
所持再保險合約的(開支)/收入淨額(不包括再保險公司不履約風險變動的影響)		(346)	-	288	-	(58)
再保險公司不履約風險變動的影響		-	-	-	-	-
所持再保險合約的(開支)/收入淨額		(346)	-	288	-	(58)
投資成分		(26)	-	26	-	-
其他變動		-	-	-	-	-
所持再保險合約的財務收入淨額	9	1	-	-	-	1
匯率變動的影響		11	-	(3)	-	8
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(360)	-	311	-	(49)
現金流量						
已付保費		384	-	-	-	384
已付/(已收)款項		1	-	(316)	-	(315)
其他已付款項		-	-	2	-	2
現金流量總額		385	-	(314)	-	71
就以下各項作出調整：						
非現金營運開支		-	-	-	-	-
其他非現金項目		-	-	-	-	-
非現金項目總額		-	-	-	-	-
年末結餘淨額		(300)	-	366	3	69
年末資產		(241)	-	316	2	77
年末負債		(59)	-	50	1	(8)
年末結餘淨額		(300)	-	366	3	69

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

年內初始確認合約的影響

下表概述年內初始確認並非按保費分配法計量的合約於初始確認時對保險合約及所持再保險合約計量成分的影響。

保險合約

百萬美元

	已簽盈利合約	已簽虧損合約	已獲盈利合約	總計
截至2024年12月31日止年度				
未來現金流出現值估計				
保險獲取現金流量	6,586	351	-	6,937
應付賠款及其他開支	29,878	2,179	-	32,057
未來現金流出現值估計總額	36,464	2,530	-	38,994
未來現金流入現值估計	(44,571)	(2,448)	-	(47,019)
非財務風險的風險調整	407	28	-	435
合約服務邊際	7,700	-	-	7,700
初始確認時確認的虧損	-	110	-	110

百萬美元

	已簽盈利合約	已簽虧損合約	已獲盈利合約	總計
截至2023年12月31日止年度				
未來現金流出現值估計				
保險獲取現金流量	6,058	386	-	6,444
應付賠款及其他開支	28,637	2,217	-	30,854
未來現金流出現值估計總額	34,695	2,603	-	37,298
未來現金流入現值估計	(42,195)	(2,483)	-	(44,678)
非財務風險的風險調整	440	33	-	473
合約服務邊際	7,060	-	-	7,060
初始確認時確認的虧損	-	153	-	153

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

年內初始確認合約的影響 (續)

所持再保險合約

百萬美元	截至2024年12月31日止年度			截至2023年12月31日止年度		
	已簽合約	取得合約	總計	已簽合約	取得合約	總計
未來現金流入現值估計	1,264	-	1,264	2,179	-	2,179
未來現金流出現值估計	(1,310)	-	(1,310)	(2,322)	-	(2,322)
非財務風險的風險調整	30	-	30	72	-	72
初始確認時確認的收入	(9)	-	(9)	(15)	-	(15)
合約服務邊際	(25)	-	(25)	(86)	-	(86)

保險獲取現金流量資產分析

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
保險合約資產所列年初結餘	1,673	1,468
保險合約負債所列年初結餘	1,386	1,411
年初結餘總額	3,059	2,879
通過業務合併的獲取	-	-
就年內已付保險獲取現金流量確認的資產	247	294
分配至保險合約組別	(218)	(217)
減值虧損及撥回	-	-
匯率變動的影響	(253)	103
年末結餘總額	2,835	3,059
保險合約資產所列年末結餘	1,496	1,673
保險合約負債所列年末結餘	1,339	1,386
年末結餘總額	2,835	3,059

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

保險獲取現金流量資產分析 (續)

下表說明本集團預期終止確認保險獲取現金流量資產並將該等現金流量納入所分配保險合約組別計量的時間。

百萬美元	總計	五年或以下	五年後至十年內	十年後
2024年12月31日				
保險獲取現金流量資產	2,835	863	674	1,298
2023年12月31日				
保險獲取現金流量資產	3,059	794	613	1,652

合約服務邊際分析

下表說明本集團預期確認剩餘合約服務邊際為並非按保費分配法計量的合約收益的時間。

百萬美元	總計	五年或以下	五年後至十年內	十年後
2024年12月31日				
保險合約	58,575	21,823	13,216	23,536
所持再保險合約	2,344	886	502	956
2023年12月31日				
保險合約	55,518	20,319	12,691	22,508
所持再保險合約	2,403	980	497	926

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

履約現金流量

未來現金流量估計

本集團估計未來現金流量的目標是釐定一系列全面的可能結果的預期值或概率加權平均值。於報告日期，本集團以無偏方式納入所有無需不當成本或努力即可獲得的合理且有依據的資料。此資料包括有關理賠及其他經驗的內部及外部歷史數據，並已更新以反映當前對未來事件的預期。

未來現金流量估計反映本集團對於報告日期當前狀況的看法，而對任何相關市場變量的估計與可觀測市場價格一致。

於估計未來現金流量時，本集團考慮當前對可能影響該等現金流量的未來事件的預期。然而，將改變或解除現有合約下的現時義務或產生新的義務的未來法例變動的預期則不會被考慮在內，直至法例的變動實質上已施行為止。

倘現金流量來自於報告期間存在的實質性權利及義務，則其在合約邊界內。其與履行合約直接相關，包括本集團可酌情決定金額或時間的現金流量。其包括向保單持有人（或代表保單持有人）作出的付款、保險獲取現金流量及履行合約時產生的其他成本。

保險獲取現金流量來自銷售、承保及啟動合約組別的活動，該等合約直接歸屬於該合約組別所屬合約組合。履行合約時產生的其他成本包括理賠處理、維護及行政成本及就合約邊界內應收的分期保費應付的經常性佣金。

保險獲取現金流量及履行合約時產生的其他成本包括直接成本及固定及可變間接成本的分配。

方法及假設

死亡率

各業務單位已經根據其近期歷史經驗及其對當前及預期未來經驗（包括死亡率改善）的預期而制定出有關假設。如歷史經驗不可信賴，則以定價假設作參考，並輔以市場數據（如可取得）。

死亡率假設按標準行業經驗列表的百分比，或（當經驗足可信賴時）按本集團內部所研發列表的百分比列示。

傷病率

各業務單位已經根據其近期歷史經驗及其對當前及預期未來經驗的預期而制定出有關假設。傷病率假設按標準行業經驗列表的百分比或預期賠款比率而列示。

續保率

續保率涉及（視適用情況而定）保單失效（包括退保）、保費續繳率、保費假期、部分提取、保單貸款提取及還款以及對退休金產品的退休率的所需假設。

各業務單位已經根據其近期歷史經驗以及其對貨幣及預計未來經驗的最佳估計預期而制定出有關假設。續保率假設將視乎保單年度及產品種類而異（期繳及整付保費產品的續保率各有不同，如適當）。

當對某種產品經驗的可靠程度並不足以進行任何有意義的分析時，將用對類似產品的經驗作為未來續保率經驗假設的基準。

對於退保情況，估值時會假設當前的退保價值基礎未來將繼續適用。

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

履約現金流量 (續)

方法及假設 (續)

開支

開支假設乃基於最近期的開支分析而設定。開支分析旨在於承保、維持與其他活動之間分配總開支，然後分配此等可直接歸屬於保險合約組合的承保及維持開支以推導出單位成本假設。

當與若干活動相關的開支被視為一次性時，開支分析中乃不計入此等開支。

開支假設乃就可直接歸屬於保險合約組合的承保及維持活動而釐定並分配至各產品種類，而單位成本按保費、投保金額的百分比及按每張保單一個金額列示。在適用情況下，開支假設乃就各分銷渠道計算。

開支假設並無計及因針對改善保單行政及理賠處理效率的任何策略性舉措而節省的任何預計未來開支。

佣金率及其他銷售相關付款的假設根據實際經驗設定。

再保險

各業務單位已基於報告日期的有效再保安排及近期歷史與預期未來經驗而制定出再保險假設。

保單持有人紅利、利潤分成及結算利息

就各業務單位設定的預測保單持有人紅利、利潤分成及結算利息假設，反映合約及監管要求、保單持有人的合理預期（如有清晰界定）及各業務單位對未來保單、策略及營運作出與投資回報假設相符的最佳估計。

據現行假設，分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務盈餘將透過未來最終分紅或於預測期末在保單持有人與股東之間分派，使預測期末無剩餘資產。

假設估計結算利率及分紅百分比通常基於當前年度應用的實際利率及百分比。所應用的結算利率因產品及集團實體而異；在當前的經濟環境下，所記賬的金額經常由利率保證釐定。

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

履約現金流量 (續)

方法及假設 (續)

反映貨幣時間價值及與未來現金流量有關的財務風險的調整

本集團調整未來現金流量估計，以反映貨幣時間價值及與該等現金流量有關的財務風險。現金流量通過貼現率進行貼現，以反映貨幣時間價值、現金流量特徵及保險合約的流動性特徵。

貼現率的推導主要採納自上而下的方法。自上而下的方法首先考慮反映具有類似保險合約特徵的參考資產組合的當前市場回報率的收益率曲線，並向下調整以消除任何與保險合約無關的因素（主要是信貸風險撥備）。當參考組合包含當地評級的資產時，信貸風險溢價的評估乃根據外部及內部評級進行。作為另一選擇，可以採用自下而上的方法，據此通過調整流動性無風險收益率曲線來釐定貼現率，以反映保險合約的流動性特徵。

於構建貼現率時，市場可觀測利率一直使用至最後可得的可靠且與反映保險合約特徵相關的市場數據點。市場可觀測利率乃於此點與應用普遍接受的技術（如Smith-Wilson法等）的長期估計推導出的最終遠期利率之間外推。

下表載列用於貼現主要貨幣的保險合約現金流量的當前利率。為反映保險合約的流動性特徵，無風險當前利率乃通過非流動性溢價進行調整。

於2024年12月31日		1年		5年		10年		15年		20年	
當前利率	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	
美元	4.12%	4.72%	4.32%	4.93%	4.51%	5.35%	4.74%	5.61%	4.88%	5.73%	
港元	3.88%	4.48%	3.60%	4.21%	3.65%	4.49%	3.72%	4.59%	3.86%	4.71%	
人民幣	1.08%	1.65%	1.42%	1.81%	1.70%	2.03%	1.99%	2.34%	2.26%	2.68%	
新加坡元	2.80%	3.45%	2.81%	3.78%	2.90%	3.42%	2.93%	3.36%	2.84%	3.31%	
馬幣	3.28%	3.71%	3.66%	3.97%	3.86%	4.10%	4.03%	4.31%	4.11%	4.49%	
泰銖	1.99%	2.37%	2.11%	2.72%	2.33%	3.08%	2.54%	3.37%	2.75%	3.64%	

於2023年12月31日		1年		5年		10年		15年		20年	
當前利率	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	
美元	4.73%	5.33%	3.78%	4.56%	3.79%	4.78%	3.89%	4.98%	4.21%	5.24%	
港元	4.28%	4.88%	3.27%	4.05%	3.29%	4.28%	3.41%	4.50%	3.73%	4.76%	
人民幣	2.07%	2.55%	2.41%	2.84%	2.59%	2.96%	2.75%	3.16%	2.89%	3.37%	
新加坡元	3.53%	4.28%	2.64%	4.07%	2.67%	3.95%	2.74%	3.97%	2.71%	3.90%	
馬幣	3.30%	3.75%	3.65%	3.94%	3.74%	4.11%	4.05%	4.50%	4.18%	4.70%	
泰銖	2.39%	2.74%	2.47%	3.04%	2.73%	3.42%	3.11%	3.88%	3.37%	4.19%	

對於現金流量根據任何金融相關項目的回報而變化的保險合約，本集團採用風險中性計量技術。對於具有重大財務選擇權及保證的保險合約採用隨機模型以估計預期現值。使用風險中性法考慮市場變量（如利率及股權回報）的大量可能的經濟情景，並與市場可觀測價格保持一致。

24. 保險合約及所持再保險合約 (續)

非財務風險的風險調整

非財務風險的風險調整通常通過考慮本集團營運所在的各地區市場各分部的保險合約產生的預期現金流量來釐定，與非財務風險的管理方式一致。風險調整乃使用置信水平技術與未來現金流量現值的估計分別釐定。

本集團採用置信水平技術估計於各報告日期保險合約未來現金流量的預期現值的概率分佈，並將非財務風險的風險調整按第75個百分位（目標置信水平）的風險價值超出未來現金流量的預期現值的部分計算。

合約服務邊際

合約組別的合約服務邊際乃根據各期間提供的責任單元數目於有關期間確認為保險收益，其乃通過考慮每項合約所提供的服務數量、其預期責任期間及貨幣時間價值來釐定。

就於報告期初屬虧損的而隨後轉為盈利性並於報告期間內確認合約服務邊際的合約組別，倘無更多未來責任單元，則已確認的合約服務邊際總額將釋放至損益。

投資成分

本集團通過釐定在所有情況下須向保單持有人償還的金額（不論是否發生受保事項），識別保險合約的投資成分。投資成分不計入保險收益及保險服務開支。一般而言，就相關合約，退保價值將釐定為投資成分。

具備直接分紅特點的合約相關項目

下表載列於報告日期本集團具備直接分紅特點的合約相關項目的成分及公平值。

百萬美元	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
現金及現金等價物	2,260	2,662
金融投資及保單貸款	142,592	133,092
持作自用物業及投資物業	1,636	1,591
於附屬公司及聯營公司的投資	1,640	1,517
其他資產	5,578	5,813
減：應付款項及其他負債	(18,676)	(17,196)
總計	135,030	127,479

25. 投資合約

百萬美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
於財政年初	9,170	11,986
投資合約給付	791	572
已收取費用	(52)	(54)
提款淨額及其他變動 ⁽¹⁾	(2,849)	(3,236)
外匯變動的影響	(93)	(98)
於財政年末 ⁽²⁾	6,967	9,170

附註：

(1) 包括就澳門退休金計劃終止確認的資產及負債。(2023年：包括出售持作出售資產及負債時終止確認的金額。)

(2) 投資合約負債中，1.62億美元(2023年：1.95億美元)為遞延收費收入。遞延收費收入變動3,300萬美元(2023年：3,500萬美元)為因年內履行的履約責任而確認的收入。

26. 借貸

百萬美元	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
其他借貸	83	36
中期票據及證券		
高級票據	6,922	7,581
次級證券	6,324	4,183
總計	13,329	11,800

借貸初始按其發行所得款項扣除所產生交易成本後確認。其後，借貸乃按經攤銷成本列賬，而所得款項淨額與贖回價值之間的任何差額乃採用實際利率法計算，於借貸期間內於合併收入表確認。

借貸的利息開支於附註10載列。有關借貸利率及到期日概況的進一步資料於附註34呈列。

下表列示於2024年12月31日本公司向市場配售的未償還中期票據及證券的概況：

高級票據

發行日	名義金額	利率	發行期限	到期日
2014年3月11日 ⁽¹⁾	5.00億美元	4.875%	30年	2044年3月11日
2016年3月16日 ⁽¹⁾	7.50億美元	4.500%	30年	2046年3月16日
2017年5月23日 ⁽²⁾	5.00億美元	4.470%	30年	2047年5月23日
2018年4月6日 ⁽¹⁾	5.00億美元	3.900%	10年	2028年4月6日
2019年1月16日	11.00億港元	3.680%	12年	2031年1月16日
2019年4月9日 ⁽¹⁾	10.00億美元	3.600%	10年	2029年4月9日
2020年4月7日 ⁽¹⁾	10.00億美元	3.375%	10年	2030年4月7日
2020年6月24日	0.90億澳元	2.950%	10年	2030年6月24日
2022年10月24日	12.00億港元	5.040%	2.99年	2025年10月17日
2022年10月25日 ⁽¹⁾	8.50億美元	5.625%	5年	2027年10月25日
2023年4月4日 ⁽¹⁾	6.00億美元	4.950%	10年	2033年4月4日
2024年9月10日	32.50億港元	3.780%	5年	2029年9月10日
2024年9月10日	39.00億港元	3.700%	2.99年	2027年9月2日

次級證券

發行日	名義金額	利率	發行期限	到期日
2020年9月16日 ⁽¹⁾	17.50億美元	3.200%	20年	2040年9月16日
2021年4月7日 ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	7.50億美元	2.700%	永久	不適用
2021年6月11日 ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	5.00億新加坡元	2.900%	永久	不適用
2021年9月9日 ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	7.50億歐元	0.880%	12年	2033年9月9日
2021年10月19日 ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	1.05億新加坡元	3.000%	30年	2051年10月19日
2023年9月12日 ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	5.50億新加坡元	5.100%	永久	不適用
2024年4月5日 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	10.00億美元	5.375%	10年	2034年4月5日
2024年9月30日 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	5.00億美元	4.950%	10.5年	2035年3月30日
2024年9月30日 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	7.50億美元	5.400%	30年	2054年9月30日

附註：

- (1) 此等中期票據及證券於香港聯合交易所有限公司上市。
- (2) 此等中期票據在台灣證券櫃檯買賣中心上市。本公司有權利自2022年5月23日起，於每年的5月23日按面值贖回此等票據。
- (3) 本公司有權利根據證券的條款及條件所載的預先釐定的日期按面值全部贖回此等證券，惟須獲得監管批准。
- (4) 此等證券的票面利率在證券的條款及條件所載的預先釐定的期間固定，及倘證券尚未被贖回，隨後重設為初始利差加現行基準利率。
- (5) 此等證券具有證券條款及條件所載的「鎖定」特點。本公司須滿足監管資本要求方可於到期時支付最終票息及本金。

截至2024年12月31日及2023年12月31日止年度發行所獲得款項淨額乃用作再融資及一般企業用途。

本集團持有總金額為29.80億美元的無抵押承諾信貸融資，其中包括一項於2027年到期的2.50億美元循環三年期信貸融資及一項於2029年到期的27.30億美元五年期信貸融資。此等信貸融資將用作一般企業用途。截至2024年12月31日及2023年12月31日，此等信貸融資下並無尚未償還的借貸。

27. 回購協議的債項

本集團已訂立回購協議，據此，證券出售予第三方，連帶同時訂立一項協議於指定日期回購證券。於2024年12月31日，回購協議的債項為46.16億美元（2023年：34.61億美元）。

根據回購協議出售的證券繼續於適當的金融資產分類內確認。就所收取代價確立負債。於回購協議期間，本集團受限制於出售或抵押已轉讓債務證券。下表詳列於各年末回購協議所涉及不符合解除確認的金融投資金額：

百萬美元	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
債務證券 – FVOCI		
回購協議	4,177	2,665
債務證券 – FVTPL		
回購協議	2,126	1,406
總計	6,303	4,071

回購協議下的抵押品

於2024年12月31日及2023年12月31日，概無有關回購協議的重大抵押品。

28. 抵銷金融資產及金融負債

抵銷、可執行總對銷協議及類似協議

下表列示各年末受制於抵銷、可執行總對銷協議及類似安排的資產：

百萬美元	已確認的 金融資產總值	於合併財務 狀況表對銷 已確認的 金融負債總值	於合併財務 狀況表呈列的 金融資產淨值	並無於合併財務狀況表 對銷的相關金額		淨值
				金融工具	已收取的 現金抵押品	
2024年12月31日						
金融資產：						
衍生工具資產	1,054	-	1,054	(170)	(401)	483
逆向回購協議	115	-	115	(115)	-	-
總計	1,169	-	1,169	(285)	(401)	483

百萬美元	已確認的 金融資產總值	於合併財務 狀況表對銷 已確認的 金融負債總值	於合併財務 狀況表呈列的 金融資產淨值	並無於合併財務狀況表 對銷的相關金額		淨值
				金融工具	已收取的 現金抵押品	
2023年12月31日						
金融資產：						
衍生工具資產	752	-	752	(95)	(340)	317
逆向回購協議	99	-	99	(99)	-	-
總計	851	-	851	(194)	(340)	317

28. 抵銷金融資產及金融負債 (續)

抵銷、可執行總對銷協議及類似協議 (續)

下表列示各年末受制於抵銷、可執行總對銷協議及類似安排的負債：

百萬美元	已確認的 金融負債總值	於合併財務 狀況表對銷 已確認的 金融資產總值	於合併財務 狀況表呈列的 金融負債淨值	並無於合併財務狀況表 對銷的相關金額		淨值
				金融工具	已質押的 現金抵押品	
2024年12月31日						
金融負債 ⁽¹⁾ :						
衍生工具負債	8,615	-	8,615	(9,692)	(111)	(1,188)
回購協議	4,616	-	4,616	(6,303)	-	(1,687)
總計	13,231	-	13,231	(15,995)	(111)	(2,875)

百萬美元	已確認的 金融負債總值	於合併財務 狀況表對銷 已確認的 金融資產總值	於合併財務 狀況表呈列的 金融負債淨值	並無於合併財務狀況表 對銷的相關金額		淨值
				金融工具	已質押的 現金抵押品	
2023年12月31日						
金融負債 ⁽¹⁾ :						
衍生工具負債	8,035	-	8,035	(8,639)	(213)	(817)
回購協議	3,461	-	3,461	(3,461)	-	-
總計	11,496	-	11,496	(12,100)	(213)	(817)

附註：

- (1) 衍生工具負債及回購協議的擔保不足金額分別為2.12億美元及100萬美元 (2023年：分別為1.62億美元及零)。衍生工具負債及回購協議的過度擔保金額分別為(14.00)億美元及(16.88)億美元 (2023年：分別為(9.79)億美元及零)。

本集團與眾多交易對手訂立有關衍生工具交易的可執行總對銷協議以及有關債務工具的回購協議。除通過結算所機制簽立的若干期貨合約外 (該等結算安排符合國際財務報告會計準則對銷標準)，涉及金融工具或現金作為抵押品交換的可執行總對銷協議及類似協議項下的交易並無符合國際財務報告會計準則對銷標準。就總對銷協議及類似協議計提的撥備可令訂約方在發生違約或終止事件的情況下提前終止交易並按淨值結算。

29. 撥備

百萬美元	僱員福利	其他	總計
於2023年1月1日	133	20	153
於合併收入表扣除	9	12	21
於其他全面收入扣除	7	-	7
匯兌差額	1	-	1
於年內解除	-	(4)	(4)
於年內動用	(5)	(7)	(12)
其他變動	8	-	8
於2023年12月31日	153	21	174
於合併收入表扣除	9	13	22
於其他全面收入扣除	26	-	26
匯兌差額	1	-	1
於年內解除	-	(3)	(3)
於年內動用	(8)	(14)	(22)
其他變動	4	-	4
於2024年12月31日	185	17	202

其他撥備

其他撥備包括就監管事項、訴訟、重置及重組作出的撥備。鑒於作出撥備事項的多元性質及涉及事項的或有性質，本集團無法就預期將動用撥備的年期提供準確評估。

30. 其他負債

百萬美元	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
貿易及其他應付款項	3,756	3,678
租賃負債	341	365
於合併投資基金的第三方權益	812	844
總計	4,909	4,887

於合併投資基金的第三方權益包括於合併投資基金的第三方單位持有人權益，由於有關基金可退回本集團以收取現金，故列為負債。

貿易及其他應付款項普遍預期於報告期末起12個月內全部支付。投資基金裡第三方權益的變現無法準確預測，乃因有關權益指於合併投資基金的第三方單位持有人的權益，而有關投資基金乃用作擔保保險及投資合約負債，並受制於市場風險及第三方投資者的行為。

31. 股本及準備金

股本

	於2024年12月31日		於2023年12月31日	
	百萬股	百萬美元	百萬股	百萬美元
普通股 ⁽¹⁾ ，已發行及繳足				
於財政年初	11,399	14,176	11,781	14,171
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份	2	7	1	5
根據股份回購計劃回購後註銷的股份 ⁽²⁾	(569)	-	(383)	-
於財政年末，已發行及繳足	10,832	14,183	11,399	14,176
根據股份回購計劃回購後尚未註銷的股份 ⁽²⁾	(39)	-	(37)	-
於財政年末，已發行在外	10,793	14,183	11,362	14,176

附註：

(1) 普通股並無面值且並無義務向普通股持有人轉讓現金或其他資產。

(2) 於截至2024年12月31日止年度，本公司於香港聯交所收購合共571,028,800股普通股（2023年：373,591,400股普通股），總成本約為323.71億港元（2023年：284.72億港元）（相等於約41.50億美元（2023年：36.37億美元））。於此等股份中，531,851,000股股份已於年內註銷（2023年：336,045,200股股份已於年內註銷），而39,177,800股股份已於2024年12月31日進行股份註銷並已於報告日期後的2025年1月8日註銷（2023年：37,546,200股股份已於2023年12月31日進行股份註銷並已於其後註銷）。

於截至2024年12月31日止年度，本公司根據購股權計劃發行的股份數目為869,729股（2023年：661,786股）及根據代理購股計劃發行的股份數目為877,146股（2023年：986,359股）。

於截至2024年12月31日止年度，僱員股票信託購買5,466,874股股份（2023年：10,865,302股）及出售零股股份（2023年：零）。有關計劃信託人所購入的股份乃於香港聯交所買入。有關股份乃以信託方式為有關計劃參與人持有，因而並無被註銷。

於截至2024年12月31日止年度，5,358,937股（2023年：6,268,286股）已歸屬股份已根據以股份為基礎的報酬計劃自僱員股票信託轉讓予本集團的合資格董事、主管及僱員。於2024年12月31日，本公司38,065,355股股份（2023年：37,957,417股）由僱員股票信託持有。

準備金

公平值準備金

公平值準備金包括於報告期末所持有按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值累計變動淨額，加上直至終止確認資產時於損益中確認的相關虧損撥備。

外幣換算準備金

外幣換算準備金包括從換算外國業務的財務報表所產生的所有外幣匯兌差額。

保險財務準備金

保險財務準備金包括於其他全面收入中確認的累計保險財務收入或開支。

僱員股票信託

成立信託乃為透過以股份為基礎的報酬計劃購入本公司股份，以於未來期間分配予參與者。倘本集團被視為控制此等信託，則會合併入賬。倘該等由信託購入的股份於歸屬後仍未轉讓予參與者，則呈報為「僱員股票信託」並按成本列賬。

物業重估準備金

物業重估準備金包括於報告期末所持作自用物業重估金額的累計變動淨額。物業重估盈餘並不視為可分配予股東的已變現溢利。

其他準備金

其他準備金主要包括受共同控制的業務合併的會計處理所產生的影響及以股份為基礎的報酬。

32. 非控股權益

百萬美元	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
於附屬公司的股權	135	107
分佔盈利	228	416
分佔其他準備金	(40)	(40)
總計	323	483

33. 集團資本結構

資本管理的方法

本集團的資本管理目標專注於維持雄厚的資本基礎，以支持其業務發展，並保持集團成員公司之間可自由轉移資本的能力及始終符合監管資本規定。

本集團的資本管理職能部門監督本集團的所有資本相關活動，並協助高級管理層作出資本決策。資本管理職能部門參與有關資產負債管理、策略性資產配置及持續的償付能力管理的決策，包括確保資本因素為作出策略及業務計劃過程以及釐定友邦保險向股東支付股息能力時最主要的考慮因素。

保險集團監管框架及當地資本總和法

本集團的集團監管者為香港保險業監管局（香港保監局），本集團遵守其集團資本充足程度規定。

保險業（集團資本）規則（保險集團監管資本規則）載列本集團於保險集團監管框架下的資本要求及整體償付能力狀況。此等要求以「總和法」為基準，亦稱為當地資本總和法。根據當地資本總和法，合資格集團資本資源及集團資本要求乃根據各自當地監管要求，按本集團各實體的合資格資本資源及資本要求之總和計算，並遵守香港保監局所要求的規定作出更改。

集團訂明資本要求為本集團各實體的訂明資本要求的總和，代表香港保監局可能因資本充足理由干預的水平。

集團當地資本總和法覆蓋率乃按合資格集團資本資源對集團訂明資本要求的比率計算，而集團當地資本總和法盈餘定義為合資格集團資本資源超出集團訂明資本要求的部分。

集團最低資本要求為本集團各實體的最低資本要求的總和。

33. 集團資本結構 (續)

保險集團監管框架及當地資本總和法 (續)

下表概述集團資本充足程度狀況。

百萬美元	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
集團當地資本總和法覆蓋率 ⁽¹⁾	257%	275%
一級集團資本覆蓋率 ⁽²⁾	349%	345%
合資格集團資本資源	77,650	73,156
一級集團資本	49,316	46,980
二級集團資本	28,334	26,176
集團訂明資本要求	30,159	26,646
集團最低資本要求	14,131	13,613
集團當地資本總和法盈餘	47,491	46,510

於2024年12月31日，按保險集團監管基準計算的合資格集團資本資源包括以下各項（被計入二級集團資本）：

- (i) 63.24億美元⁽³⁾次級證券。有固定到期日的次級證券於直至到期日前5年獲得全部資本信貸額，而往後的資本信貸額以每年20%遞減直至到期日。有到期日且本金還款受合約條件規限的次級證券預期無須對資本信貸額進行攤銷。次級永久證券獲得全部資本信貸額，除非其被贖回；及
- (ii) 在指定日期前發行並被香港保監局批准作為資本的44.07億美元⁽³⁾高級票據。到期日前，獲批准的高級票據將於2031年5月14日或之前獲得全部資本信貸額，而往後的資本信貸額以每年20%遞減直至2036年5月14日。

附註：

- (1) 集團當地資本總和法覆蓋率在保險集團監管框架被稱為「合資格集團資本資源覆蓋率」，並被定義為合資格集團資本資源對集團訂明資本要求的比率。
- (2) 一級集團資本覆蓋率在保險集團監管框架被定義為一級集團資本對集團最低資本要求的比率。
- (3) 該金額指撥作合資格集團資本資源的中期票據及證券的賬面值。

當地監管償付能力

本集團的各分公司及附屬公司亦須接受該等分公司及附屬公司以及其母公司營運所在及（就附屬公司而言）其註冊成立所在司法權區的政府監管機構的監督。

香港保監局規定本集團的主要營運公司友邦保險有限公司(AIA Co.)及友邦保險（國際）有限公司(AIA International)作為香港獲授權的保險人須符合香港償付能力規定。就AIA Co.而言，香港風險為本資本制度已成為香港保險業條例的一部分，並已自2024年7月1日起生效。就AIA International而言，公司已獲香港保監局批准提前採納香港風險為本資本制度，自2022年1月1日起生效，自此該制度已於適用時予以反映。於截至2024年12月31日及2023年12月31日止年度，此兩家主要營運公司均符合此等償付能力規定。

來自個別分公司及附屬公司的股息、匯款及其他付款

本公司向股東支付股息及履行其他義務的能力最終視乎其收取營運分公司及附屬公司支付的股息、匯款及其他付款而定，並受合約、監管及其他限制規管。監督本集團個別分公司及附屬公司的多個監管機構可酌情對該等受規管分公司及附屬公司向AIA Co.支付股息、匯款及其他付款的能力施加額外限制，包括增加一個營運單位須維持的所需償付準備金。例如，未經本集團若干個別分公司或附屬公司的監管機構同意，資本不得匯出。

34. 風險管理

風險管理架構

友邦保險深明健全的風險管理對我們業務及持份者的重要性。風險管理架構為本集團識別、量化及降低風險提供架構平台。有效的風險管理架構對於避免因業務上不適當或無效的風險控制所引起的財務及聲譽損毀至關重要。

保險風險

保險風險與理賠經驗、業務開支及保險業務承保及續保率變動有關。此項風險亦包括該等風險的未來經驗假設的變動。

本集團通過分散、再保險及設立保留限制管理保險風險集中。截至2024年12月31日及2023年12月31日止年度，本集團不存在重大保險集中風險。

流行疫症及巨災風險

本集團亦面臨與單一事件（即流行疫症、自然巨災事件或人為災難）有關的傷病率及死亡率風險。

受保人的地域集中可能會增加此風險的嚴重程度。然而，本集團的受保人群在地域上分散，因此分散了流行疫症及巨災風險。此外，本集團通過購買再保險以彌補因單一巨災事件而超出預定水平的損失，從而限制其因巨災而產生的大額理賠風險。

氣候變化可能會增加流行疫症及/或巨災事件的可能性。儘管氣候變化對友邦保險作為人壽及健康保險集團的影響預期會相對小於一般保險公司，本集團將憑藉可靠數據及方法繼續加強氣候情景分析，以評估氣候變化對其投資組合的影響。

開支風險

開支風險為業務所產生的開支金額或時間超出預期的趨勢或受到突然衝擊的風險。

營運遵循審慎的預算制訂和監控過程，從而可基於本集團所營運市場內累積的豐富經驗管理開支。

傷病率及死亡率風險

傷病率及死亡率風險為醫療、危疾、殘疾、死亡或生存賠償的發生率及/或金額高於定價及/或計算準備金時所作假設的風險。

本集團嚴守清晰界定且以市場為導向的核保和理賠指引及慣例，此等指引及慣例基於我們豐富的過往經驗並在專業再保險公司的協助下而制訂。

本集團的精算團隊對其有效保單組合的所有保險風險因素進行定期經驗研究。此等內部研究及外部數據乃用於識別風險新趨勢（例如醫療技術、身心健康、氣候變化及2019冠狀病毒病長期綜合後遺症）的影響，以用於產品設計、定價、核保、理賠管理及再保險需求。

本集團通過對每個受保人的保額應用保留限制（因市場及保險給付類型而異），來限制其對任何單一受保人的新風險及大額理賠風險。超出此等限制的風險已分予再保險公司。

續保率（失效）風險

續保率（失效）風險因保單失效時間平均而言不同於定價或準備金假設中而產生。續保率風險會在產品開發過程中進行評估並透過定期經驗研究進行監控。

確保客戶購買可持續滿足其需求的產品是本集團經營理念的核心。透過業務質素框架的有效執行、全面的銷售培訓課程及積極監察和管理銷售活動及其續保率，本集團致力於確保適當產品乃由合資格銷售代表售出，及服務標準始終滿足客戶需求。

34. 風險管理 (續)

保險風險 (續)

保險風險的敏感度分析

下表載列保險合約及所持再保險合約對影響保險風險的主要變量的敏感度分析。此分析假設所有其他變量保持不變。以下資料呈列再保險風險緩解前後的敏感度，並說明估計單一變量變動對計入稅項影響前的溢利、合約服務邊際、總權益及綜合權益的影響。對此等項目的影響主要如下：

- 對損益的影響指就已提供服務確認的合約服務邊際相關的變動、虧損部分以及於損益中確認的保險財務收入或開支的變動。
- 對合約服務邊際的影響反映影響合約服務邊際的相應保險風險的變動。
- 對權益的影響指對損益的影響及對保險財務收入或開支的變動而產生的其他全面收入的影響。
- 對綜合權益的影響指對股東權益及合約服務邊際淨額的影響。

再保險風險緩解前的敏感度分析⁽¹⁾

百萬美元	對稅前 溢利影響	對合約服務 邊際影響	對總權益 影響 (不計 稅項影響)	對綜合權益 ⁽²⁾ 影響 (不計 稅項影響及扣除 非控股權益前)
2024年12月31日				
應佔開支增加10%	(73)	(796)	(90)	(886)
應佔開支減少10%	74	794	90	884
死亡/傷病率上升10%	(959)	(8,435)	(550)	(8,985)
死亡/傷病率下降10%	589	8,974	184	9,158
失效/斷供率上升10%	(30)	(2,985)	426	(2,559)
失效/斷供率下降10%	27	3,304	(478)	2,826

百萬美元	對稅前 溢利影響	對合約服務 邊際影響	對總權益 影響 (不計 稅項影響)	對綜合權益 ⁽²⁾ 影響 (不計 稅項影響及扣除 非控股權益前)
2023年12月31日				
應佔開支增加10%	(59)	(781)	(61)	(842)
應佔開支減少10%	56	784	57	841
死亡/傷病率上升10%	(921)	(7,905)	(504)	(8,409)
死亡/傷病率下降10%	552	8,433	137	8,570
失效/斷供率上升10%	(3)	(2,838)	338	(2,500)
失效/斷供率下降10%	(2)	3,137	(396)	2,741

附註：

(1) 保險風險的敏感度分析包括國際財務報告會計準則第17號項下單位連結式合約的影響。

(2) 指股東權益及合約服務邊際淨額之總和。

34. 風險管理 (續)

保險風險 (續)

保險風險的敏感度分析 (續)

再保險風險緩解後的敏感度分析⁽¹⁾

百萬美元	對稅前 溢利影響	對合約服務 邊際影響	對總權益 影響 (不計 稅項影響)	對綜合權益 ⁽²⁾ 影響 (不計 稅項影響及扣除 非控股權益前)
2024年12月31日				
應佔開支增加10%	(73)	(796)	(90)	(886)
應佔開支減少10%	74	795	89	884
死亡/傷病率上升10%	(717)	(6,856)	(139)	(6,995)
死亡/傷病率下降10%	378	7,327	(213)	7,114
失效/斷供率上升10%	(29)	(2,770)	350	(2,420)
失效/斷供率下降10%	26	3,028	(381)	2,647

百萬美元	對稅前 溢利影響	對合約服務 邊際影響	對總權益 影響 (不計 稅項影響)	對綜合權益 ⁽²⁾ 影響 (不計 稅項影響及扣除 非控股權益前)
2023年12月31日				
應佔開支增加10%	(58)	(781)	(61)	(842)
應佔開支減少10%	56	784	56	840
死亡/傷病率上升10%	(641)	(6,337)	(106)	(6,443)
死亡/傷病率下降10%	308	6,783	(238)	6,545
失效/斷供率上升10%	1	(2,617)	259	(2,358)
失效/斷供率下降10%	(7)	2,861	(321)	2,540

附註：

(1) 保險風險的敏感度分析包括國際財務報告會計準則第17號項下單位連結式合約的影響。

(2) 指股東權益及合約服務邊際淨額之總和。

34. 風險管理 (續)

投資及財務風險

投資管理目標、政策及程序

本集團以兩個特定的類別管理其金融投資：單位連結式投資和保單持有人及股東投資。單位連結式投資的投資風險一般由客戶承擔，而投資回報收益或虧損在很大程度上由相關項目的公平值變動所抵銷。保單持有人及股東投資包括所有除單位連結式投資以外的金融投資。保單持有人及股東投資的投資風險部分或全部由本集團承擔，並直接影響稅前溢利。

保單持有人及股東投資可進一步分類為分紅基金、具特定資產組合的其他分紅業務和其他保單持有人及股東。

保單持有人及股東投資的主要投資目標通常旨在長遠為保單持有人及股東取得最佳的風險調整回報，同時保存資本、維持足夠的償付能力及流動資金水平、實現風險管理及資產負債管理目標及確保完全遵守適用的規例及內部政策。

本集團擁有全面的綜合框架，以確保投資在處理資產負債管理、財務及營運風險的內部政策範圍內得到適當授權、監察及管理（不論資產是由本集團直接投資還是通過外部投資經理進行投資）。該框架包括三個元素：策略性資產配置架構；策略性資產配置程序；及適當時為個別資產類別採用內部及外部投資管理。

本集團的投資管理職能部門擁有決策權，並遵守風險準則所規定的風險限制。

氣候變化及過渡至淨零排放給金融體系創造風險。本集團明白到長期氣候風險可能帶來投資虧損，因此，在適用於其一般賬戶資產的自下而上投資過程中，本集團要求考慮各項環境、社會及管治因素，包括氣候變化。本集團已制定內部環境、社會及管治評分方法，以評估與我們直接管理的一般賬戶資產相關的潛在及實際獲投資公司的相關環境、社會及管治因素，並評估外部資產管理公司與被投資公司進行環境、社會及管治合作的方法，以及用於投資決策的環境、社會及管治因素評估。本集團將持續加強其氣候情景分析，以評估氣候變化對其投資資產的影響。

資產負債管理

本集團資產負債管理由集團資產負債管理委員會及各業務單位資產負債管理委員會監督。本集團通過多種方式管理其資產負債風險，包括策略性資產配置程序（據此管治每個實體及主要不同產品組別的策略性資產）以及在考慮到負債及相關風險的特點、經濟及監管方面的資本及其他規定的情況下，界定資產配置。本集團主要以經濟為基礎管理資產負債風險，同時亦考慮對所有適用監管償付能力規定的影響及盈利等其他因素。資產及負債管理措施包括產品定價及產品設計、對保單持有人紅利的審查、資產配置、使用衍生工具進行對沖、再保險及酌情給付保單持有人賠償金的管理。本集團的資產負債風險為信貸風險、信貸息差風險、利率風險、股本風險、匯率風險及流動性風險。承受風險及敏感度分析詳述如下。

信貸風險

信貸風險因交易對手無法如期向本集團履行責任而產生。儘管信貸風險主要來自本集團的投資組合，該風險亦出現在再保險及庫務活動。

本集團集中管治其信貸風險管理監督流程，但允許防線的分散管理及問責。友邦保險信貸風險管理的根基是嚴守受到有效控制的核保程序。信貸風險限額適用於控制個別風險集中、行業及跨境投資。投資團隊根據內部評級框架就各交易對手進行深入分析，並釐定評級。本集團的風險管理職能部門管理本集團內部評級框架並進行定期評級驗證。信貸風險的計量及監察是一個持續的過程，旨在幫助提前識別潛在風險。

34. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

承受信貸風險

在編製此等表格時，已使用外界評級（如有）。已根據本集團的信貸風險評估框架使用外界評級。當無可隨時獲得的外界評級時，則採用內部評級方式（如適用）。

信貸風險限額乃根據本集團的信貸風險評估框架設定，該框架定義了債務證券的相對風險水平。

外界評級		內部評級	按下述呈報
標準普爾及惠譽	穆迪		
AAA	Aaa	1	AAA
AA+至AA-	Aa1至Aa3	2+至2-	AA
A+至A-	A1至A3	3+至3-	A
BBB+至BBB-	Baa1至Baa3	4+至4-	BBB
BB+及以下	Ba1及以下	5+及以下	投資級別以下 ⁽¹⁾

附註：

(1) 除非個別識別。

信貸風險的計量及監控是一個持續的過程，旨在幫助提前識別潛在風險。本集團計量預期信貸虧損的流程包括初始批准流程、定期驗證及對所用模型進行回溯測試以及納入前瞻性資料。

本集團以附註18所示的類型、性質及評級監控債務證券投資所產生的信貸集中情況。再保險在本集團經營所在的所有地理區域內分出。本集團與任何單一再保險公司並無過度信貸風險。

下表載列有關再保險合約資產及並非按FVTPL計量的金融資產的信貸質素資料。

再保險合約資產

百萬美元	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
投資級別	5,727	6,040
投資級別以下	-	-
未獲評級	3	7
總計	5,730	6,047

34. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

承受信貸風險 (續)

按攤銷成本計量的金融資產⁽¹⁾

百萬美元	於2024年12月31日					於2023年12月31日				
	12個月 預期信貸 虧損	未發生 信貸減值的 整個存續期 預期信貸 虧損	已發生 信貸減值的 整個存續期 預期信貸 虧損	購入或 創始信貸 減值	總計	12個月 預期信貸 虧損	未發生 信貸減值的 整個存續期 預期信貸 虧損	已發生 信貸減值的 整個存續期 預期信貸 虧損	購入或 創始信貸 減值	總計
債務證券										
AAA	18	-	-	-	18	31	-	-	-	31
AA	495	-	-	-	495	490	-	-	-	490
A	1,247	-	-	-	1,247	985	-	-	-	985
BBB	627	-	-	-	627	509	-	-	-	509
投資級別以下	10	-	-	-	10	132	15	-	-	147
未獲評級	5	-	-	-	5	9	-	-	-	9
賬面值總額	2,402	-	-	-	2,402	2,156	15	-	-	2,171
虧損撥備	(3)	-	-	-	(3)	(4)	(2)	-	-	(6)
攤銷成本	2,399	-	-	-	2,399	2,152	13	-	-	2,165
貸款及存款										
AAA	14	-	-	-	14	15	-	-	-	15
AA	167	-	-	-	167	171	-	-	-	171
A	546	-	-	-	546	597	-	-	-	597
BBB	1,414	-	-	-	1,414	1,488	-	-	-	1,488
投資級別以下	979	-	-	-	979	853	-	-	-	853
未獲評級	636	19	10	-	665	584	15	20	-	619
賬面值總額	3,756	19	10	-	3,785	3,708	15	20	-	3,743
虧損撥備	(8)	(1)	(6)	-	(15)	(11)	(2)	(7)	-	(20)
攤銷成本	3,748	18	4	-	3,770	3,697	13	13	-	3,723

附註：

(1) 本集團應計投資收入以及現金及現金等價物的最大承受信貸風險僅限於資產的賬面值，其中大部分來自評級為投資級別的金融資產及存放於信譽良好的金融機構存款。

34. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

承受信貸風險 (續)

按公平值計入其他全面收入計量的金融資產

百萬美元	於2024年12月31日					於2023年12月31日				
	12個月 預期信貸 虧損	未發生 信貸減值的 整個存續期 預期信貸 虧損	已發生 信貸減值的 整個存續期 預期信貸 虧損	購入或 創始信貸 減值	總計	12個月 預期信貸 虧損	未發生 信貸減值的 整個存續期 預期信貸 虧損	已發生 信貸減值的 整個存續期 預期信貸 虧損	購入或 創始信貸 減值	總計
債務證券										
AAA	4,551	-	-	-	4,551	5,223	-	-	-	5,223
AA	17,938	-	-	-	17,938	14,735	-	-	-	14,735
A	38,046	-	-	-	38,046	35,814	-	-	-	35,814
BBB	28,504	-	-	-	28,504	29,618	-	-	-	29,618
投資級別以下	1,968	264	365	-	2,597	2,117	266	366	-	2,749
未獲評級	-	-	-	-	-	2	-	-	-	2
賬面值總額	91,007	264	365	-	91,636	87,509	266	366	-	88,141
虧損撥備	(111)	(16)	(335)	-	(462)	(133)	(17)	(327)	-	(477)
攤銷成本	90,896	248	30	-	91,174	87,376	249	39	-	87,664
賬面值 - 公平值	98,010	252	27	-	98,289	88,355	219	38	-	88,612

信貸息差風險

信貸息差變動影響資產及負債的價值。信貸息差風險在很大程度上通過策略性資產配置程序進行管理，在此過程中，對信貸評級及息差久期這兩個關鍵息差風險驅動因素進行管理以實現資本效率，同時考慮經濟風險和當地償付能力資本因素。此風險由業務單位監控，並特別關注信貸評級接近投資級別較低邊界的任何發行人。

34. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

利率風險

利率風險主要通過存續期差距衡量，這有助於了解利率變動對盈餘的影響。由於大多數市場並不具備年期足以配對壽險保險合約負債的資產，故引發與為配對本集團的保險合約負債而將到期資產再投資有關的不確定性。

友邦保險主要採用經濟基準管理利率風險。若當地償付能力制度偏離經濟基準時，為業務單位採用當地償付能力作基準的利率風險亦納入考量。此外，友邦保險透過延長資產存續期、管理負債存續期、重新定價產品及在可能情況下實施適當的對沖計劃及再保險解決方案來積極管理利率風險。就酌情給付的產品而言，則進行額外的利率風險模型，藉此為釐定妥善的管理行動提供指引。當評估具備選擇權及保證的產品時，管理層亦會考慮利率變動所造成的不對稱影響。

承受利率風險

下表概述與金融資產及金融負債有關的利率風險性質。於編製此項分析時，於報告日期12個月內到期或重新定價的固定利率計息工具已披露為浮動利率工具。

百萬美元	浮動利率	固定利率	不附利息	總計
2024年12月31日				
金融工具				
金融資產				
貸款及存款	762	3,265	15	4,042
應收款項	74	-	774	848
債務證券	14,541	163,677	-	178,218
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據	-	1,271	87,566	88,837
應計投資收入	-	-	1,748	1,748
現金及現金等價物	4,384	-	3,717	8,101
衍生金融工具	-	-	1,054	1,054
金融資產總值	19,761	168,213	94,874	282,848
金融負債				
投資合約負債	-	-	6,805	6,805
借貸	-	13,329	-	13,329
回購協議的債項	3,222	1,394	-	4,616
其他負債	133	185	4,591	4,909
衍生金融工具	-	-	8,615	8,615
金融負債總值	3,355	14,908	20,011	38,274
保險合約及所持再保險合約				
資產				5,206
負債				223,006

34. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

承受利率風險 (續)

百萬美元	浮動利率	固定利率	不附利息	總計
2023年12月31日				
金融工具				
金融資產				
貸款及存款	687	3,295	13	3,995
應收款項	192	-	1,102	1,294
債務證券	13,384	164,374	-	177,758
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據	-	1,172	65,281	66,453
應計投資收入	-	-	1,832	1,832
現金及現金等價物	4,138	-	7,387	11,525
衍生金融工具	-	-	752	752
金融資產總值	18,401	168,841	76,367	263,609
金融負債				
投資合約負債	-	-	8,975	8,975
借貸	-	11,800	-	11,800
回購協議的債項	2,996	465	-	3,461
其他負債	95	196	4,596	4,887
衍生金融工具	-	-	8,035	8,035
金融負債總值	3,091	12,461	21,606	37,158
保險合約及所持再保險合約				
資產				5,831
負債				204,993

股本風險

股本風險因股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據的市值變動而產生。長期性基準的股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據的投資預期可協調保單持有人的合理期望、提供分散風險效益及提高回報。在任何時候所承受的股本風險程度受本集團的策略性資產配置的條款規限。分紅合約相關項目產生的股本風險一般由保單持有人承擔，惟本集團應佔相關項目表現的份額除外。本集團亦面臨來自可變合約股本保證的股本價格風險，並使用股本衍生工具對沖其風險。

股本風險透過策略性資產配置及戰略性資產配置以進行管理。股權投資受與最高集中及追蹤誤差有關的基準及控制所規限。股本限額亦適用於控制個別股份及行業的集中風險、流動性以及股本波幅。股本風險會加入於各個別交易對手的總計風險報告中，以確保避免風險過度集中。

34. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

集中風險

於2024年12月31日，對個別發行人（不包括所有政府債券）的最大公平值總體集中度約為總股權及債券投資的1%（2023年：約1%）。

敏感度分析

對影響保險合約及所持再保險合約，以及本集團持有的金融工具的主要變量（即利率及股本風險）的敏感度分析載列如下。其他金融資產的賬面值不會因利率或股本價格變動而改變。於計算利率及股本價格變動的敏感度時，本集團已就資產估值對保單持有人的負債的相應影響作出假設。單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，而投資回報收益或虧損在很大程度上由相關項目的公平值變動所抵銷。保單持有人及股東投資包括除單位連結式投資以外的所有金融投資。

所呈列的資料旨在說明估計單一變量變動對計入稅項影響前的溢利、總權益、分配權益及合約服務邊際的影響。對此等項目的影響主要如下：

- 對損益的影響指於損益中確認就已提供服務確認的合約服務邊際相關的變動、虧損部分以及投資回報、保險財務收入或開支的變動和匯兌差額。
- 對權益的影響指對損益的影響，以及對投資業績淨額及保險財務收入或開支淨額的淨變動而產生的其他全面收入的影響。
- 對合約服務邊際的影響反映影響合約服務邊際的相應市場風險的變動。

就說明稅前溢利、總權益、分配權益及合約服務邊際（不計稅項影響）對利率及股本價格變動的敏感度而言，由於違約事件反映個別發行人的特殊狀況，故沒有考慮金融資產出現減值的影響。

34. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

利率風險的敏感度分析⁽¹⁾

假設所有其他變量保持不變，本集團於報告日期對收益率曲線同步上升或下降50個基點的敏感度分析呈列如下。

百萬美元	對稅前 溢利影響	對總權益 影響 (不計 稅項影響)	對分配權益 影響 (不計 稅項影響)	對合約服務 邊際影響
2024年12月31日				
收益率曲線上移50個基點：				
保險合約及所持再保險合約	6,055	9,817	6,055	(416)
金融工具	(6,682)	(12,585)	(6,682)	-
	(627)	(2,768)	(627)	(416)
收益率曲線下移50個基點：				
保險合約及所持再保險合約	(6,832)	(11,049)	(6,832)	427
金融工具	7,513	14,215	7,513	-
	681	3,166	681	427
2023年12月31日				
收益率曲線上移50個基點：				
保險合約及所持再保險合約	6,633	9,859	6,633	(487)
金融工具	(6,783)	(11,916)	(6,783)	-
	(150)	(2,057)	(150)	(487)
收益率曲線下移50個基點：				
保險合約及所持再保險合約	(7,444)	(11,060)	(7,444)	505
金融工具	7,609	13,414	7,609	-
	165	2,354	165	505

附註：

(1) 單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，故此敏感度分析的範圍不包括單位連結式投資。

34. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

股本風險的敏感度分析⁽¹⁾

假設所有其他變量保持不變，本集團於報告日期對股本價格上升或下降10%的敏感度分析如下。

百萬美元	對稅前 溢利影響	對總權益 影響 (不計 稅項影響)	對分配權益 影響 (不計 稅項影響)	對合約服務 邊際影響
2024年12月31日				
股本價格上升10%：				
保險合約及所持再保險合約	(4,270)	(4,309)	(4,270)	893
金融工具	5,718	5,718	5,718	-
	1,448	1,409	1,448	893
股本價格下降10%：				
保險合約及所持再保險合約	4,270	4,306	4,270	(917)
金融工具	(5,718)	(5,718)	(5,718)	-
	(1,448)	(1,412)	(1,448)	(917)
2023年12月31日				
股本價格上升10%：				
保險合約及所持再保險合約	(2,998)	(3,039)	(2,998)	679
金融工具	4,168	4,168	4,168	-
	1,170	1,129	1,170	679
股本價格下降10%：				
保險合約及所持再保險合約	2,996	3,039	2,996	(694)
金融工具	(4,168)	(4,168)	(4,168)	-
	(1,172)	(1,129)	(1,172)	(694)

附註：

(1) 單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，故此敏感度分析的範圍不包括單位連結式投資。

34. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

匯率風險

本集團的匯率風險主要是由於本集團在亞洲多個市場內經營業務，以及為編製財務報告而將多種貨幣換算為美元而產生。我們不會對沖營運單位及附屬公司的資產負債表成本集團的呈列貨幣（美元）。

各業務單位的資產、負債及當地監管資本及壓力資本通常以配對的貨幣入賬，惟以功能貨幣以外貨幣計值的股本及其他非固定收入資產除外。以功能貨幣以外貨幣計值的債券運用交叉貨幣掉期或遠期外匯合約進行對沖。

承受匯率風險⁽¹⁾

百萬美元	美元	人民幣	港元	泰銖	新加坡元	馬幣
2024年12月31日						
保險合約及所持再保險合約						
資產	290	1,694	5	539	1,230	9
負債	(79,756)	(48,587)	(5,049)	(15,514)	(20,576)	(8,569)
金融工具						
資產	126,194	56,317	1,189	21,998	15,973	9,532
負債	(25,451)	(5,035)	(3,329)	(2,167)	(3,784)	-
貨幣衍生工具持倉的淨額	(975)	(3,249)	502	591	2,944	435
百萬美元	美元	人民幣	港元	泰銖	新加坡元	馬幣
2023年12月31日						
保險合約及所持再保險合約						
資產	-	1,564	635	719	1,246	42
負債	(75,807)	(37,088)	(5,934)	(14,874)	(19,854)	(8,113)
金融工具						
資產	118,532	44,699	1,418	19,675	15,954	8,961
負債	(21,447)	(4,769)	(3,370)	(1,649)	(3,387)	(72)
貨幣衍生工具持倉的淨額	(3,222)	(2,040)	390	2,190	2,684	441

附註：

(1) 單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，故此承受匯率風險的範圍不包括單位連結式投資。

34. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

匯率風險的敏感度分析⁽¹⁾⁽²⁾

於報告日期，下列貨幣對所有其他貨幣的合理可能升值或貶值將影響以外幣計值的保險合約及所持再保險合約和金融工具的計量，且按以下所示金額影響稅前溢利、總權益及合約服務邊際。該分析假設所有其他變量保持不變。

百萬美元	美元	人民幣	港元	泰銖	新加坡元	馬幣
2024年12月31日						
原有貨幣升值5%						
對稅前溢利影響						
保險合約及所持再保險合約	(1,125)	(19)	14	-	(8)	-
金融工具	1,107	(121)	(89)	(49)	(45)	18
對總權益影響						
保險合約及所持再保險合約	-	(2,347)	(82)	(749)	(549)	(428)
金融工具	-	2,402	(82)	1,021	757	498
對合約服務邊際影響						
保險合約及所持再保險合約	-	846	69	350	152	137
美元升值5%						
對稅前溢利影響						
保險合約及所持再保險合約	(1,125)	17	(13)	-	2	-
金融工具	1,107	118	107	47	60	(17)
對總權益影響						
保險合約及所持再保險合約	-	2,235	78	713	533	408
金融工具	-	(2,287)	78	(972)	(721)	(475)
對合約服務邊際影響						
保險合約及所持再保險合約	-	(806)	(65)	(333)	(146)	(131)

附註：

- (1) 單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，故此敏感度分析的範圍不包括單位連結式投資。
- (2) 對總權益及合約服務邊際的影響主要包括於其他全面收入中確認的從換算外國業務財務報表的影響，以及於合併收入表中確認的淨外匯收益或虧損及於其他全面收入中確認的其他換算變動。

34. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

匯率風險的敏感度分析⁽¹⁾⁽²⁾ (續)

百萬美元	美元	人民幣	港元	泰銖	新加坡元	馬幣
2023年12月31日						
原有貨幣升值5%						
對稅前溢利影響						
保險合約及所持再保險合約	(1,055)	(11)	14	-	(6)	(3)
金融工具	1,011	8	(83)	27	(79)	12
對總權益影響						
保險合約及所持再保險合約	-	(1,777)	(94)	(708)	(539)	(404)
金融工具	-	1,894	(78)	1,011	763	467
對合約服務邊際影響						
保險合約及所持再保險合約	-	818	57	322	148	123
美元升值5%						
對稅前溢利影響						
保險合約及所持再保險合約	(1,055)	9	(13)	-	1	-
金融工具	1,011	(5)	88	(26)	94	(12)
對總權益影響						
保險合約及所持再保險合約	-	1,693	89	674	535	384
金融工具	-	(1,804)	74	(963)	(726)	(444)
對合約服務邊際影響						
保險合約及所持再保險合約	-	(779)	(55)	(307)	(143)	(117)

附註：

- (1) 單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，故此敏感度分析的範圍不包括單位連結式投資。
- (2) 對總權益及合約服務邊際的影響主要包括於其他全面收入中確認的從換算外國業務財務報表的影響，以及於合併收入表中確認的淨外匯收益或虧損及於其他全面收入中確認的其他換算變動。

34. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

流動性風險

本集團將流動性風險定義為未能如期承擔當前及未來財務償付需求的風險。此包括於日常營運中因現金流入及流出的時間表不匹配所導致的風險（包括保單持有人及第三方付款、抵押要求）及保單持有人負債所需資產的市場流動性不足。

友邦保險根據集團董事會批准的流動性框架管理流動性風險。此框架包含本集團在12個月期間每日至每月的多個時段內的基準及壓力條件下用於進行前瞻性監控及管理流動性風險的標準、程序及工具以及符合策略規劃的預測。短期至長期流動性的前瞻性管理可以及早察覺風險，讓管理層能夠執行預先界定的流動性應急計劃。該框架由四個核心組成：

- 每日現金預測及流動性充足率；
- 結構流動性充足率；
- 策略規劃期間的流動性預測；及
- 流動性管理及應急計劃。

友邦保險通過維持適當的不附帶產權負擔的優質流動投資資產儲備從內部支持流動性。流動性進一步透過承諾信貸融資、善用債券回購市場及債務市場（經由本集團全球中期票據及證券計劃）獲得外部支持。

本集團的流動性框架在我們所有市場建立流動性彈性，同時提供集中監督並在需要時及時採取管理措施的能力，以確保我們如期履行所有財務承諾。

我們的金融負債、保險合約負債及再保險合約負債的到期情況載列如下，以補充本集團流動性情況的長期觀點。

34. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

流動性風險 (續)

金融負債的合約到期日

百萬美元	總計	一年或以下到期	一年後至五年內到期	五年後至十年內到期	十年後到期	無固定到期日 ⁽²⁾
2024年12月31日						
借貸	19,650	770	5,179 ⁽¹⁾	5,254	6,924	1,523
回購協議的債項	4,616	4,616	-	-	-	-
租賃負債除外的其他負債	3,756	3,680	48	4	1	23
租賃負債	368	132	214	21	1	-
衍生金融工具	8,478	3,954	4,155	227	142	-
小計	36,868	13,152	9,596	5,506	7,068	1,546
投資合約負債及合併投資基金第三方權益	7,741	86	251	209	176	7,019
總計	44,609	13,238	9,847	5,715	7,244	8,565

附註：

(1) 包括兩年後至五年內到期的46.55億美元。

(2) 由於交易對手可選擇何時支付款項，故並無固定到期日的結餘應按要求償還。

百萬美元	總計	一年或以下到期	一年後至五年內到期	五年後至十年內到期	十年後到期	無固定到期日 ⁽²⁾
2023年12月31日						
借貸	16,365	1,277	3,706 ⁽¹⁾	4,842	4,994	1,546
回購協議的債項	3,461	3,461	-	-	-	-
租賃負債除外的其他負債	3,698	3,537	86	4	2	69
租賃負債	381	141	221	18	1	-
衍生金融工具	8,408	1,991	6,028	186	203	-
小計	32,313	10,407	10,041	5,050	5,200	1,615
投資合約負債及合併投資基金第三方權益	9,992	87	264	237	213	9,191
總計	42,305	10,494	10,305	5,287	5,413	10,806

附註：

(1) 包括兩年後至五年內到期的24.10億美元。

(2) 由於交易對手可選擇何時支付款項，故並無固定到期日的結餘應按要求償還。

34. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

流動性風險 (續)

保險及再保險合約負債的到期日分析⁽¹⁾

百萬美元	總計	一年或以下到期	一年後至兩年內到期	兩年後至三年內到期	三年後至四年內到期	四年後至五年內到期	五年後到期
2024年12月31日							
保險合約負債	165,733	(5,635)	(6,804)	(4,431)	(1,541)	1,409	182,735
再保險合約負債	700	28	30	28	35	34	545

百萬美元	總計	一年或以下到期	一年後至兩年內到期	兩年後至三年內到期	三年後至四年內到期	四年後至五年內到期	五年後到期
2023年12月31日							
保險合約負債	155,459	(4,778)	(5,496)	(3,214)	(1,452)	1,172	169,227
再保險合約負債	917	59	44	43	41	48	682

附註：

(1) 於2024年12月31日，保險合約按要求需應付金額為2,080.03億美元（2023年：1,900.31億美元）。

集團內部交易

集團內部交易由集團總部相關職能部門監督，以確保遵守集團相關政策。集團風險職能部門監督程序以識別及評估重大系統性集團內部交易風險，並確保承擔的風險在本集團的風險管理框架內。

截至2024年12月31日止年度，重大集團內部交易主要涉及本集團內所提供的支援服務、數量有限的融資及再保險安排以及提供簡單資本回報保證並以投資級固定收益資產為支持的集體投資基金。

35. 僱員福利

退休後福利責任

本集團運作多個供款及非供款退休後僱員福利計劃，有關計劃的成員以界定福利基準（一般涉及薪金及服務年資）或界定供款基準（一般涉及所投資金額、投資回報及年金率）取得福利，有關計劃的資產一般由獨立受託人管理的基金持有。界定福利計劃為僱員退休後提供人壽及醫療保障及於僱傭關係結束後提供一次過的給付，而界定供款計劃則為僱員退休後提供退休金福利。

界定福利計劃

本集團實施供款及非供款界定福利計劃，為參與計劃的僱員提供退休後的人壽及醫療福利，以及僱傭關係結束後的一次性給付。此等計劃涵蓋的地區包括香港、泰國、新加坡、馬來西亞、柬埔寨、印尼、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣及越南。此等計劃的最新獨立精算估值日期為2024年12月31日，乃由合資格的精算師韜睿惠悅香港有限公司編製。所有精算意見均為專業精算師協會的合資格精算師所提供。

對界定福利計劃而言，成本乃採用預計單位信貸法評估。根據此方法，按照合資格精算師的建議，提供福利的定期成本分配至僱員的服務年期，並於合併收入表扣除。有關責任乃採用以優質公司債券的市場收益計算的貼現率，按估計未來現金流出的現值計量，而有關債券乃以支付福利時將使用的貨幣計值，且有關債券距到期日的年期與相關負債的年期相若。所產生的計劃盈餘或赤字於合併財務狀況表中列作資產或負債。

精算估值顯示，本集團於此等界定福利退休計劃下的責任，有43%（2023年：52%）是以信託人持有的計劃資產履行。計劃資產於年末估值日期的公平值為1.01億美元（2023年：1.09億美元）。此等計劃的總開支於合併收入表內為900萬美元（2023年：900萬美元）。

界定供款計劃

對界定供款計劃而言，本集團向公營或私營管理退休金計劃支付供款。一旦支付供款後，本集團作為僱主即再無任何支付責任。本集團的供款於與供款有關的報告期間的合併收入表扣除，並計入僱員福利開支。於當前年度，此等計劃的總開支為1.45億美元（2023年：1.39億美元）。僱員及僱主按規定須每月以僱員每月基本工資的1%至22%作出供款，而供款百分比視乎服務年期而定及受不同司法權區每月相關收入的適用上限所限。就附帶歸屬條件的界定供款退休金計劃而言，由僱主為僱員所作出的任何供款，於僱員在此供款悉數歸屬前退出此計劃時失效並由僱主使用，以減少任何未來供款。用於減少現有供款水平的已失效供款金額並不重大。

36. 以股份為基礎的報酬

以股份為基礎的報酬計劃

本集團以股份為基礎的報酬計劃為股權結算計劃。根據以股權結算的以股份為基礎的報酬計劃，以換取授出股份及/或購股權而獲得的僱員服務的公平值於歸屬期間於損益中確認為開支，相應金額則於權益入賬。

於歸屬期內列作開支的總額乃參考已授出股份及/或購股權的公平值而釐定。非市場歸屬條件乃計入有關預期將歸屬的股份及/或購股權數目的假設。於各期末，本集團修訂其對預期將歸屬的股份及/或購股權數目的估計。修訂原本估計的任何影響於損益中確認，並對權益作出相應調整。倘以股份為基礎的支款安排的授出已劃分為不同級別的歸屬期限，則每個歸屬批次乃確認為一項獨立授出，因此各個批次的公平值乃於適當的歸屬期內確認。

當修訂或取消以股權結算的以股份為基礎的報酬計劃時，倘符合非市場條件，則授出日期的公平值連同於修訂日期產生的任何遞增價值繼續予以確認。

於截至2020年12月31日止年度，本集團終止2010年購股權計劃、2010年受限制股份單位計劃及2011年僱員購股計劃。該等計劃下不再作出任何進一步授出。然而，該等計劃於計劃終止前的所有授出仍具十足效力，而該等授出的行使及歸屬須受限於及遵守其根據各計劃條文授出的條款及上市規則（如適用）。同年，本集團採納2020年購股權計劃、2020年受限制股份單位計劃及2020年僱員購股計劃。

於截至2024年12月31日及2023年12月31日止年度，本集團根據此等計劃向本集團的若干董事、主管及僱員進一步授出購股權、受限制股份單位及受限制股份購買單位。

於2021年2月1日，本公司採納新的2021年代理購股計劃，由採納日期起10年有效。2012年代理購股計劃於2021年3月31日終止，此後不得再根據該計劃進一步授出受限制股份認購單位。2012年代理購股計劃於計劃終止前授出的所有受限制股份認購單位仍具十足效力，而歸屬該等受限制股份認購單位須受限於及遵守其根據2012年代理購股計劃條文授出的條款。

於截至2024年12月31日及2023年12月31日止年度，本集團根據2021年代理購股計劃向合資格代理進一步授出受限制股份認購單位。

受限制股份單位計劃

根據受限制股份單位計劃，已授出的受限制股份單位在合資格參與者於有關歸屬期間維持與本集團的僱傭關係情況下，方可進行歸屬。授出的按時間歸屬的受限制股份單位於特定時期後全部歸屬或於合資格參與者維持與本集團的僱傭關係的情況下於歸屬期間按批次進行歸屬。就按批次歸屬的受限制股份單位授出而言，每批歸屬均為獨立授出處理並於有關歸屬期間確認為開支。按表現歸屬的受限制股份單位亦附帶表現條件，包括市場及非市場條件。受表現條件所規限的按表現歸屬的受限制股份單位在表現條件實際達成後於歸屬期末發放予參與者。於歸屬期間，參與者無權享有相關股份的股息。除了受司法權區所限制外，已授出受限制股份單位預期將以股權結算。

36. 以股份為基礎的報酬 (續)

以股份為基礎的報酬計劃 (續)

受限制股份單位計劃 (續)

股份數目	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
受限制股份單位		
於財政年初尚未歸屬	29,913,377	29,603,948
已授出	17,620,057	11,470,894
失效	(6,360,841)	(6,337,282)
已歸屬	(3,804,905)	(4,824,183)
於財政年末尚未歸屬	37,367,688	29,913,377

購股權計劃

購股權計劃的目標旨在透過允許合資格參與者在行使其購股權時，分享彼等所創造的價值以致合資格參與者的利益與本公司股東利益一致。已授出的購股權會於特定時期後全部歸屬或於大約三到五年的歸屬期間按批次進行歸屬。於有關時期內，合資格參與者須維持與本集團的僱傭關係。就按批次歸屬的購股權授出而言，每批歸屬均為獨立授出處理並於有關歸屬期間確認為開支。已授出的購股權自授出日期起計十年後屆滿，而每份購股權賦予合資格參與者可認購一股普通股的權利。在有關司法權區適用的法律、法規和規則的規限下，已授出購股權預期將以股權結算。

於報告期末，本集團僱員及董事尚未行使及可行使的購股權資料如下：

	截至2024年12月31日止年度		截至2023年12月31日止年度	
	購股權數目	加權平均 行使價 (港元)	購股權數目	加權平均 行使價 (港元)
購股權				
於財政年初尚未行使	25,105,172	68.07	23,973,304	66.48
已授出	3,019,542	62.33	1,918,599	80.73
已行使	(869,729)	55.16	(661,786)	44.16
失效或逾期	(49,051)	76.33	(124,945)	83.30
於財政年末尚未行使	27,205,934	67.83	25,105,172	68.07
於財政年末可行使的購股權	19,970,322	66.05	19,270,954	62.95

截至2024年12月31日止年度，本公司於各購股權行使日期的加權平均股份價格為67.65港元（2023年：81.27港元）。

36. 以股份為基礎的報酬 (續)

以股份為基礎的報酬計劃 (續)

購股權計劃 (續)

截至2024年12月31日及2023年12月31日尚未行使購股權的行使價範圍於下表中概述。

	截至2024年12月31日止年度		截至2023年12月31日止年度	
	尚未行使 購股權數目	加權平均 剩餘合約年期 (年)	尚未行使 購股權數目	加權平均 剩餘合約年期 (年)
行使價範圍				
36港元至45港元	1,637,947	1.18	1,692,658	2.12
46港元至55港元	3,928,472	1.88	4,396,614	2.75
56港元至65港元	3,849,978	7.78	830,436	3.58
66港元至75港元	8,227,082	4.40	8,609,199	5.36
76港元至85港元	7,805,626	6.16	7,805,626	7.17
超過86港元	1,756,829	6.22	1,770,639	7.23
於財政年末尚未行使	27,205,934	4.95	25,105,172	5.32

僱員購股計劃

根據僱員購股計劃，本集團的合資格僱員可以以合資格僱員供款購買本公司的普通股，而本公司將於歸屬期末就透過合資格僱員供款購買的每兩股股份（供款股份）授予彼等一份相應的受限制股份購買單位。供款股份乃自公開市場購買。於有關歸屬期間，合資格僱員須持有所購買的供款股份並繼續受僱於本集團，以符合資格於相應的受限制股份購買單位歸屬時收取相應的股份。已授出的相應受限制股份購買單位預期將以股權結算。根據2020年僱員購股計劃，合資格僱員供款水平最高金額為基本月薪的10%或每月12,500港元（或當地貨幣等值）兩者中的較低者。於截至2024年12月31日止年度，合資格僱員支付3,800萬美元（2023年：3,900萬美元）以根據僱員購股計劃購買本公司5,243,069股（2023年：4,062,855股）的普通股。

代理購股計劃

代理購股計劃的架構大致與僱員購股計劃一致，主要區別在於合資格代理須於歸屬期末就認購本公司新股份時支付認購價每股1美元。根據計劃，本集團的合資格代理可以以合資格代理供款購買本公司的普通股，而本公司將於歸屬期末就透過合資格代理供款購買的每兩股股份（代理供款股份）授予彼等一份相應的受限制股份認購單位。每份受限制股份認購單位授權合資格代理認購本公司一股新股份。代理供款股份乃自公開市場購買。於有關歸屬期間，合資格代理須持有所購買的供款股份並保持與本集團訂立代理合約，以符合資格於相應的受限制股份認購單位歸屬時收取相應的股份。已授出的相應受限制股份認購單位預期將以股權結算。根據2021年代理購股計劃，合資格代理供款水平最高金額分別為每月12,500港元（或當地貨幣等值）。於截至2024年12月31日止年度，合資格代理根據代理購股計劃支付2,400萬美元（2023年：2,000萬美元）以購買本公司3,155,824股（2023年：2,143,422股）的普通股。

36. 以股份為基礎的報酬 (續)

估值法

本集團採用二項式點陣法模型計算授出的購股權的公平值，涉及若干重大假設，如預期波幅、預期股息率及無風險利率。本公司股份的預期波幅乃基於根據其於香港聯交所進行交易以來的過往數據分析作出估計。預期股息率乃根據歷史股息相對於歷史股價的分析估計。無風險利率乃根據香港金融管理局於授出日期發行的政府債券及外匯基金票據的隱含收益率估計。預期波幅及無風險利率的分析期與購股權的預期年期一致，乃根據估值模型所得的數據及按照本公司僱員的預期行使情況分析計算。

本集團採用蒙地卡羅模擬模型及/或貼現現金流量法計算授出的受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位的公平值，並於計算中考慮授出的條款及條件。重大假設包括預期股息率及無風險利率。歸屬期內的預期股息價值乃根據歷史股息相對於歷史股價的分析而估計。無風險利率乃根據香港金融管理局於授出日期發行的政府債券及外匯基金票據的隱含收益率估計。就按表現歸屬的受限制股份單位而言，市場狀況達成的模擬視乎本公司股份及其他市場比較指標的預期波幅假設以及相互關係。該等假設乃根據與受限制股份單位的預期年期一致的期間的過往數據分析作出估計。

此等授出的估值並無考慮歸屬前失效的情況。

由於所作假設及所用模型的限制，故此等授出所計算的公平值難免有主觀成分。

	截至2024年12月31日止年度			
	購股權	受限制股份單位	僱員購股計劃 受限制股份 購買單位	代理購股計劃 受限制股份 認購單位
假設				
無風險利率	3.67% – 3.83%	3.20% – 3.69%*	2.54% – 3.87%	3.49%
波幅	29%	29%	不適用	不適用
股息率	1.70%	1.70% – 1.80%	1.70% – 1.80%	1.70%
行使價 (港元)	62.33	不適用	不適用	不適用
購股權期限 (以年計)	10	不適用	不適用	不適用
預期期限 (以年計)	7.73 – 8.89	不適用	不適用	不適用
每份購股權/單位於計量日期的加權平均 公平值 (港元)	17.38	41.45	49.65	43.00

	截至2023年12月31日止年度			
	購股權	受限制股份單位	僱員購股計劃 受限制股份 購買單位	代理購股計劃 受限制股份 認購單位
假設				
無風險利率	3.19%	3.27%*	3.16% – 4.17%	2.87%
波幅	28%	28%	不適用	不適用
股息率	1.60%	1.60%	1.60% – 1.70%	1.60%
行使價 (港元)	80.73	不適用	不適用	不適用
購股權期限 (以年計)	10	不適用	不適用	不適用
預期期限 (以年計)	7.47	不適用	不適用	不適用
每份購股權/單位於計量日期的加權平均 公平值 (港元)	23.97	63.37	61.72	57.03

* 適用於有市場狀況的受限制股份單位。

36. 以股份為基礎的報酬 (續)

估值法 (續)

於截至2024年12月31日止年度所授出的購股權，其用作估值的加權平均股份價格為57.40港元（2023年：78.95港元）。於截至2024年12月31日止年度授出的購股權公平值總額為700萬美元（2023年：600萬美元）。

已確認報酬成本

於截至2024年12月31日止年度，本集團作出的各項以股份為基礎的報酬授出相關的已確認報酬成本總額（已扣除預期失效）為8,700萬美元（2023年：7,700萬美元）。

37. 董事及主要管理人員酬金

董事酬金

執行董事以薪金、花紅、退休金計劃供款、長期獎勵、房屋及其他津貼，以及非現金福利等形式收取報酬，須受適用法律、規則及規例所限。花紅及長期獎勵乃執行董事報酬中的可變部分，並與本集團及執行董事的表現掛鉤。有關以股份為基礎的支付計劃詳情載於附註36。

美元	董事袍金	薪金、津貼及非現金福利 ⁽¹⁾	花紅	以股份為基礎的支付 ⁽²⁾	退休金計劃供款	其他福利	其他支付 ⁽³⁾	總計
截至2024年12月31日止年度								
執行董事								
李源祥先生 ⁽⁴⁾	-	1,773,661	5,280,460	5,644,406	72,642	-	959,978	13,731,147
總計	-	1,773,661	5,280,460	5,644,406	72,642	-	959,978	13,731,147
截至2023年12月31日止年度								
執行董事								
李源祥先生 ⁽⁴⁾	-	1,716,746	5,029,000	4,819,618	70,224	-	1,785,500	13,421,088
總計	-	1,716,746	5,029,000	4,819,618	70,224	-	1,785,500	13,421,088

附註：

- (1) 包括有關房屋、醫療及人壽保險、俱樂部及專業會籍、公司汽車及額外補貼的非現金福利。
- (2) 包括未歸屬購股權、受限制股份單位及僱員購股計劃相應股份的攤銷開支（根據有關授出日期的公平值計算）。
- (3) 指就李源祥先生因離開前任工作而失效的未歸屬之長期獎勵金及延期付款所作出的補償有關的攤銷開支。
- (4) 李源祥先生現任本公司集團首席執行官兼總裁。彼僅就擔任本公司集團首席執行官兼總裁獲得薪酬，並不會就擔任本公司董事或本公司任何附屬公司董事獲得額外袍金。

37. 董事及主要管理人員酬金 (續)

董事酬金 (續)

本公司的獨立非執行董事於2024年12月31日及2023年12月31日的酬金載於下表：

美元	董事袍金 ⁽¹⁾	薪金、 津貼及 非現金福利 ⁽²⁾	花紅	以股份 為基礎的 支付	退休金 計劃供款	其他福利	其他支付	總計
截至2024年12月31日止年度								
獨立非執行董事								
謝仕榮先生	860,000	413,275	-	-	-	-	-	1,273,275
蘇澤光先生	330,000	-	-	-	-	-	-	330,000
周松崗先生	305,000	-	-	-	-	-	-	305,000
John Barrie Harrison先生	330,656	-	-	-	-	-	-	330,656
楊榮文先生	355,000	-	-	-	-	-	-	355,000
劉遵義教授	280,000	-	-	-	-	-	-	280,000
Narongchai Akrasanee博士 ⁽⁴⁾	410,000	-	-	-	-	-	-	410,000
Cesar Velasquez Purisima先生	355,000	-	-	-	-	-	-	355,000
孫潔女士	305,820	-	-	-	-	-	-	305,820
Mari Elka Pangestu女士	264,180	-	-	-	-	-	-	264,180
王宗智先生	264,180	-	-	-	-	-	-	264,180
Nor Shamsiah Mohd Yunus女士	259,344	-	-	-	-	-	-	259,344
總計	4,319,180	413,275	-	-	-	-	-	4,732,455

37. 董事及主要管理人員酬金 (續)

董事酬金 (續)

美元	董事袍金 ⁽¹⁾	薪金、津貼及非現金福利 ⁽²⁾	花紅	以股份為基礎的支付	退休金計劃供款	其他福利	其他支付	總計
截至2023年12月31日止年度								
獨立非執行董事								
謝仕榮先生	860,000	146,721	-	-	-	-	-	1,006,721
蘇澤光先生	330,000	-	-	-	-	-	-	330,000
周松崗先生	288,356	-	-	-	-	-	-	288,356
John Barrie Harrison先生	350,000	-	-	-	-	-	-	350,000
楊榮文先生	355,000	-	-	-	-	-	-	355,000
劉遵義教授	280,000	-	-	-	-	-	-	280,000
Swee-Lian Teo女士 ⁽³⁾	216,370	-	-	-	-	-	-	216,370
Narongchai Akrasanee博士 ⁽⁴⁾	396,685	-	-	-	-	-	-	396,685
Cesar Velasquez Purisima先生	355,000	-	-	-	-	-	-	355,000
孫潔女士	330,000	-	-	-	-	-	-	330,000
Mari Elka Pangestu女士 ⁽⁵⁾	120,986	-	-	-	-	-	-	120,986
王宗智先生 ⁽⁶⁾	120,986	-	-	-	-	-	-	120,986
Nor Shamsiah Mohd Yunus女士 ⁽⁷⁾	67,068	-	-	-	-	-	-	67,068
總計	4,070,451	146,721	-	-	-	-	-	4,217,172

附註：

- (1) 除下文所披露者外，所有董事就擔任本公司董事而非擔任本公司任何附屬公司董事獲得袍金。
- (2) 包括有關房屋、俱樂部及專業會籍、醫療保險及公司汽車的非現金福利。
- (3) Swee-Lian Teo女士自2023年9月1日起退任本公司獨立非執行董事。
- (4) Narongchai Akrasanee博士的上述袍金包括其就截至2024年12月31日止年度擔任AIA泰國顧問委員會主席而獲得的100,000美元（2023年：100,000美元）酬金。
- (5) Mari Elka Pangestu女士自2023年7月1日起獲委任為本公司獨立非執行董事。
- (6) 王宗智先生自2023年7月1日起獲委任為本公司獨立非執行董事。
- (7) Nor Shamsiah Mohd Yunus女士自2023年9月21日起獲委任為本公司獨立非執行董事。

37. 董事及主要管理人員酬金 (續)

五大最高薪人士的酬金

本集團僱用的五大最高薪人士截至2024年12月31日及2023年12月31日止各年度的酬金總額呈列於下表。

美元	董事袍金	薪金、 津貼及 非現金福利 ⁽¹⁾	花紅	以股份 為基礎的 支付 ⁽²⁾	退休金 計劃供款	其他福利	其他支付 ⁽³⁾	總計
截至年度								
2024年12月31日	-	6,060,321	10,774,960	14,091,117	380,664	-	959,978	32,267,040
2023年12月31日	-	5,898,388	10,372,280	12,352,364	369,727	-	1,785,500	30,778,259

附註：

- (1) 截至2024年12月31日及2023年12月31日止年度的福利包括房屋、醫療及人壽保險、子女教育、俱樂部及專業會籍、公司汽車及額外補貼。
- (2) 包括授予五大最高薪人士的未歸屬購股權、受限制股份單位及僱員購股計劃相應股份的攤銷開支（根據有關授出日期的公平值計算）。
- (3) 包括就李源祥先生因離開前任工作而失效的未歸屬之長期獎勵金及延期付款所作出的補償有關的攤銷開支。

五大最高薪人士的酬金介於以下範圍：

港元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
28,500,001至29,000,000	-	1
29,000,001至29,500,000	-	1
30,000,001至30,500,000	-	1
30,500,001至31,000,000	2	-
32,500,001至33,000,000	1	-
47,500,001至48,000,000	-	1
50,500,001至51,000,000	1	-
105,000,001至105,500,000	-	1
107,000,001至107,500,000	1	-

37. 董事及主要管理人員酬金 (續)

主要管理人員酬金

主要管理人員已識別為本集團執行委員會成員。

美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
主要管理人員酬金及其他開支		
薪金及其他短期僱員福利	32,719,085	30,273,575
離職後福利	680,287	631,999
以股份為基礎的支付 ⁽¹⁾	21,737,575	19,053,974
總計	55,136,947	49,959,548

附註：

(1) 包括授予主要管理人員的未歸屬購股權、受限制股份單位及僱員購股計劃下相應股份的攤銷開支（根據有關授出日期的公平值計算）。

主要管理人員的酬金介於以下範圍：

美元	截至2024年 12月31日 止年度	截至2023年 12月31日 止年度
低於1,000,000	1	–
1,000,001至2,000,000	–	1
2,000,001至3,000,000	4	4
3,000,001至4,000,000	5	5
4,000,001至5,000,000	1	–
6,000,001至7,000,000	1	1
超過10,000,000	1	1

38. 關連方交易

董事及主要管理人員的酬金於附註37披露。

39. 承擔及或有事項

投資和資本承擔

百萬美元	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
不超過一年	15,149	17,624
超過一年但不超過五年	152	123
總計	15,301	17,747

投資和資本承擔包括投資於私人股權合作夥伴及其他資產的承擔。

或有事項

本集團須遵守其營運所在地區市場的保險、證券、資本市場、退休金、資料私隱及其他監管機構的規例，並面臨因視作或實際違反有關合適性、銷售或核保手法、賠款支付及程序、產品設計、披露、行政、拒絕或延遲給付及違反信託或其他責任的規例而被監管機構提出法律行動的風險。本集團認為此等事項已於此等財務報表內作出充分載列。

本集團面臨因其活動所引致的法律訴訟、投訴及其他法律行動（包括因商業活動、銷售手法、產品合適性、保單、賠款及稅項而產生的行動）。本集團認為此等事項已於此等財務報表內作出充分載列。

本集團在亞洲的許多司法權區均有業務，在若干司法權區，本集團對相關法律或法規的詮釋可能與稅務機關有所不同，從而可能引起爭議。本集團已根據管理層就有關潛在結果之概率或可能性的判斷及最佳估計（須定期重估），為可能的稅務影響作出撥備。由於有關此等項目的不確定性，未來最終結果可能與有關稅務事項的結果不同。

40. 附屬公司

以下為友邦保險直接及間接持有的主要營運附屬公司名單，該等附屬公司對本集團淨收入有重大貢獻或持有本集團資產及負債的重大部分：

實體名稱	註冊成立及營運地點	主要業務	已發行股本	於2024年12月31日		於2023年12月31日	
				本集團的權益%	NCI的權益%	本集團的權益%	NCI的權益%
友邦保險有限公司 ⁽¹⁾	香港	保險	2,596,049,861股普通股，已發行股本11,390,584,182美元	100%	-	100%	-
AIA Australia Limited	澳洲	保險	2,125,462,500股普通股，已發行股本2,207,267,000澳元	100%	-	100%	-
AIA Bhd.	馬來西亞	保險	191,859,543股普通股，已發行股本810,000,000馬幣	100%	-	100%	-
友邦人壽保險有限公司	中國內地	保險	註冊股本人民幣3,777,399,440元	100%	-	100%	-
AIA Philippines Life and General Insurance Company Inc.	菲律賓	保險	199,560,671股普通股，每股面值10菲律賓披索及67,349,329股庫存股份	100%	-	100%	-
BPI AIA Life Assurance Corporation	菲律賓	保險	749,993,979股普通股，每股面值1菲律賓披索及6,000股庫存股份	51%	49%	51%	49%
AIA Singapore Private Limited	新加坡	保險	1,558,021,163股普通股，每股面值1新加坡元	100%	-	100%	-
友邦雋峰人壽有限公司	香港	保險	500,000,000股普通股，已發行股本2,496,291,000港元	100%	-	100%	-
友邦保險（國際）有限公司	百慕達	保險	6,500,000股普通股，每股面值1.20美元	100%	-	100%	-
PT AIA Financial	印尼	保險	1,910,844,141股普通股，每股面值1,000盧比	100%	-	100%	-
AIA (Vietnam) Life Insurance Company Limited	越南	保險	實繳資本8,724,420,000,000越南盾	100%	-	100%	-
Bayshore Development Group Limited	英屬處女群島	投資控股公司	100股普通股，每股面值1美元	100%	-	90%	10%
AIA Life Insurance Co. Ltd.	南韓	保險	60,328,932股普通股，已發行股本603,289,320,000韓圓	100%	-	100%	-
AIA New Zealand Limited	新西蘭	保險	248,217,572股普通股，已發行股本863,709,199新西蘭元	100%	-	100%	-
AIA Reinsurance Limited	百慕達	再保險	250,000股普通股，每股面值1美元	100%	-	100%	-

附註：

(1) 本公司的附屬公司。

(2) 上述所有附屬公司均由羅兵咸永道會計師事務所審核。

所有附屬公司均為非上市公司。

41. 報告期間後事項

於2025年3月14日，由董事會所委任的委員會已建議末期股息為每股130.98港仙（2023年：末期股息每股119.07港仙）。

42. 本公司的財務狀況表

百萬美元	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
資產		
於附屬公司的投資，按成本計量 ⁽²⁾	22,646	22,506
金融投資：		
按公平值計入其他全面收入		
債務證券 ⁽³⁾	6,121	3,970
按公平值計入損益		
投資基金的權益 ⁽²⁾	2,240	502
衍生金融工具	199	57
	8,560	4,529
向附屬公司借出的貸款/應收附屬公司金額	910	895
其他資產	72	126
現金及現金等價物	749	3,668
總資產	32,937	31,724
負債		
借貸	13,739	12,257
衍生金融工具	98	42
其他負債	322	261
總負債	14,159	12,560
權益		
股本	14,183	14,176
僱員股票信託	(376)	(367)
其他準備金	443	390
保留盈利	4,550	4,853
反映於其他全面收入的金額	(22)	112
總權益	18,778	19,164
總負債及權益	32,937	31,724

附註：

- (1) 本公司的財務資料應與本集團的合併財務報表一併閱讀。
- (2) 本公司於投資基金（例如互惠基金及單位信託，包括本集團控制的基金）的權益乃按公平值計入損益計量。本集團控制的其他實體的權益乃按成本計量（如無減值）並呈列為於附屬公司的投資，按成本計量。投資基金的權益包括由本集團控制的投資基金持有的債務證券及外部固定收入基金的權益的總價值22.38億美元（2023年：4.94億美元）。固定收入基金是指僅投資於固定收入工具及現金等價物的投資基金，基金投資者根據其持有的基金份額或單位數目按比例擁有基金的經濟利益。
- (3) 於2024年12月31日包括持有的美國財政部證券59.65億美元（2023年：21.12億美元）及中國政府債券1.56億美元（2023年：18.58億美元）。

董事會於2025年3月14日核准刊發。

李源祥
董事

謝仕榮
董事

43. 本公司的權益變動表

百萬美元	股本	僱員 股票信託	其他 準備金	保留盈利	反映於其他 全面收入 的金額	總權益
於2024年1月1日的結餘	14,176	(367)	390	4,853	112	19,164
純利	-	-	-	6,175	-	6,175
按公平值計入其他全面收入的債務證券的 公平值收益	-	-	-	-	86	86
於出售時重新分類至損益的按公平值計入 其他全面收入的債務證券的公平值收益	-	-	-	-	(220)	(220)
股息	-	-	-	(2,328)	-	(2,328)
股份回購	-	-	-	(4,150)	-	(4,150)
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份	7	-	-	-	-	7
以股份為基礎的報酬	-	-	87	-	-	87
注入僱員股票信託的股份	-	(43)	-	-	-	(43)
自僱員股票信託轉出已歸屬股份	-	34	(34)	-	-	-
於2024年12月31日的結餘	14,183	(376)	443	4,550	(22)	18,778

百萬美元	股本	僱員 股票信託	其他 準備金	保留盈利	反映於其他 全面收入 的金額	總權益
於2023年1月1日的結餘	14,171	(290)	351	6,990	44	21,266
純利	-	-	-	3,793	-	3,793
按公平值計入其他全面收入的債務證券的 公平值收益	-	-	-	-	132	132
於出售時重新分類至損益的按公平值計入 其他全面收入的債務證券的公平值收益	-	-	-	-	(64)	(64)
股息	-	-	-	(2,293)	-	(2,293)
股份回購	-	-	-	(3,637)	-	(3,637)
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份	5	-	-	-	-	5
以股份為基礎的報酬	-	-	77	-	-	77
注入僱員股票信託的股份	-	(115)	-	-	-	(115)
自僱員股票信託轉出已歸屬股份	-	38	(38)	-	-	-
於2023年12月31日的結餘	14,176	(367)	390	4,853	112	19,164



羅兵咸永道

有關於2024年12月31日及截至該日止年度的 內涵價值補充資料的獨立核數師報告 致友邦保險控股有限公司董事會

(於香港註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

友邦保險控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第227至253頁的內涵價值補充資料(「內涵價值資料」)，包括：

- 於2024年12月31日及截至該日止年度的合併內涵價值結果；及
- 敏感度分析、方法及假設和其他解釋信息。

我們的意見

我們認為，貴集團於2024年12月31日及截至該日止年度的內涵價值資料已在各重大方面根據內涵價值資料第4及5節所載的內涵價值編製基準擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計內涵價值資料承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

強調事項 — 編製基準

敬請留意內涵價值資料第4及5節，其載列內涵價值編製基準。因此，內涵價值資料可能不適用於其他目的。我們的意見未有就此事項作出修訂。



羅兵咸永道

其他事項

貴集團已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》及國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》單獨擬備一份於2024年12月31日及截至該日止年度的合併財務報表，而我們已單獨就該合併財務報表向 貴公司股東出具一份日期為2025年3月14日的核數師報告。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括內涵價值資料及我們的核數師報告。

我們對內涵價值資料的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對內涵價值資料的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與內涵價值資料或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。



董事及治理層就內涵價值資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據內涵價值資料第4及5節所載的內涵價值編製基準擬備內涵價值資料，並對其認為為使內涵價值資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備內涵價值資料時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督 貴集團的內涵價值資料報告過程。

核數師就審計內涵價值資料承擔的責任

我們的目標，是對內涵價值資料整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向 閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響內涵價值資料使用者基於內涵價值資料作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致內涵價值資料存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。



核數師就審計內涵價值資料承擔的責任 (續)

- 評價董事所採用內涵價值編製基準的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意內涵價值資料中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於 貴集團內實體或業務單位的內涵價值資料的充足和適當的審計憑證，以對內涵價值資料形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是Lars Christian Jordy Nielsen。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

2025年3月14日

內涵價值補充資料

有關內涵價值補充資料的警示聲明

本報告包含不屬於國際財務報告會計準則業績，亦不應被視為國際財務報告會計準則業績的替代品。

本報告所示結果並非對市值的意見，故不應對結果作該方面的詮釋。本報告並非旨在包含釐定市值所需依據的全部眾多因素。

本報告的結果乃基於有關未來的一連串假設而得出。務請注意，由於營運及經濟環境的改變及經驗的自然偏差，實際未來結果或與所示者不同。所示結果基於本報告所載估值日期呈列，本集團並不保證估值日期後的未來經驗將與所作假設一致。

1. 概要

內涵價值為以分配至有效保單業務的資產中，除去對有關業務總風險作出撥備後的可分派盈利的股東權益價值。友邦保險控股有限公司（「本公司」），連同其附屬公司（統稱「本集團」）使用傳統確定性貼現現金流方法釐定除Tata AIA Life Insurance Company Limited (Tata AIA Life) 以外所有實體的內涵價值及新業務價值。此方法透過使用風險貼現率，就風險作出整體隱含撥備，風險來源包括投資回報保證及保單持有人期權成本、資產負債錯配風險、信貸風險、未來實際經驗偏離假設的風險及資本經濟成本。對於Tata AIA Life，本集團使用印度精算師協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法，與印度當地慣例一致。

按內涵價值基準本公司股東應佔權益（內涵價值權益）為經計及稅項後本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。關於內涵價值結果、方法及假設的更多詳情將在本報告較後部分說明。

除另有說明外，評述所載之增長率乃按固定匯率基準列示。表格中提供的每股資料乃基於合併財務報表所披露的特定時間點已發行在外的普通股的基本股數。

1. 概要 (續)

重要指標概要⁽¹⁾ (百萬美元)

	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日	變動 (固定匯率)	變動 (實質匯率)
內涵價值權益	71,626	70,153	4%	2%
每股內涵價值權益 (美元)	6.64	6.17	9%	8%
內涵價值	69,035	67,447	4%	2%
每股內涵價值 (美元)	6.40	5.94	10%	8%
自由盈餘	12,554	16,329	(22)%	(23)%
經調整資產淨值	30,527	32,009	(3)%	(5)%
有效保單業務價值	38,508	35,438	10%	9%
	截至2024年 12月31日止年度	截至2023年 12月31日止年度	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	4,712	4,034	18%	17%
年化新保費	8,606	7,650	14%	12%
新業務價值利潤率	54.5%	52.6%	1.9個百分點	1.9個百分點
內涵價值營運溢利	10,025	8,890	14%	13%
內涵價值營運回報	14.9%	12.9%	不適用	2.0個百分點
產生的基本自由盈餘	6,327	6,041	6%	5%

附註：

(1) 結果已經反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未來除稅後未分配集團總部開支的現值及集團企業中心稅項。

2. 內涵價值結果

2.1 按業務單位劃分的內涵價值

於2024年12月31日的內涵價值呈列與合併財務報表中的分部資料一致。

按業務單位劃分的內涵價值概要（百萬美元）

業務單位	於2024年12月31日				內涵價值
	經調整 資產淨值 ⁽¹⁾	未計所需 資本成本的 有效保單 業務價值	所需 資本成本	扣除所需 資本成本後 的有效保單 業務價值	
AIA中國	10,143	5,290	264	5,026	15,169
AIA香港	12,150	17,430	1,402	16,028	28,178
AIA泰國	4,654	5,422	414	5,008	9,662
AIA新加坡	2,611	5,341	739	4,602	7,213
AIA馬來西亞	1,256	2,853	211	2,642	3,898
其他市場	5,233	4,254	1,531	2,723	7,956
集團企業中心	2,922	-	-	-	2,922
小計	38,969	40,590	4,561	36,029	74,998
為符合合併準備金及資本要求所作調整 ⁽²⁾	(8,214)	5,391	869	4,522	(3,692)
未分配集團總部開支的稅後價值	-	(1,615)	-	(1,615)	(1,615)
集團企業中心稅項 ⁽³⁾	-	(302)	3	(305)	(305)
內涵價值總額（未計非控股權益）	30,755	44,064	5,433	38,631	69,386
非控股權益	(228)	(192)	(69)	(123)	(351)
內涵價值總額	30,527	43,872	5,364	38,508	69,035
商譽及其他無形資產 ⁽⁴⁾					2,591
內涵價值權益總額					71,626

2. 內涵價值結果 (續)

2.1 按業務單位劃分的內涵價值 (續)

於2023年12月31日

業務單位	經調整 資產淨值 ⁽¹⁾	未計所需 資本成本 有效保單 業務價值	所需 資本成本	扣除所需 資本成本後 的有效保單 業務價值	內涵價值
AIA中國	5,439	8,227	140	8,087	13,526
AIA香港	12,523	15,098	1,315	13,783	26,306
AIA泰國	4,508	4,971	862	4,109	8,617
AIA新加坡	2,899	5,126	652	4,474	7,373
AIA馬來西亞	1,169	2,270	207	2,063	3,232
其他市場	5,935	4,056	1,459	2,597	8,532
集團企業中心	4,274	-	-	-	4,274
小計	36,747	39,748	4,635	35,113	71,860
為符合合併準備金及資本要求所作調整 ⁽²⁾	(4,368)	2,816	597	2,219	(2,149)
未分配集團總部開支的稅後價值	-	(1,625)	-	(1,625)	(1,625)
內涵價值總額 (未計非控股權益)	32,379	40,939	5,232	35,707	68,086
非控股權益	(370)	(298)	(29)	(269)	(639)
內涵價值總額	32,009	40,641	5,203	35,438	67,447
商譽及其他無形資產 ⁽⁴⁾					2,706
內涵價值權益總額					70,153

附註：

- (1) 按業務單位劃分的經調整資產淨值已扣除業務單位與集團企業中心之間的資金淨流量。
- (2) 如本報告第4.4節所述，就反映為符合合併準備金及資本要求所作調整。
- (3) 指本報告第5.10節所述的百慕達企業所得稅。
- (4) 與合併財務報表呈列相符，已扣除稅項、分紅基金應佔金額及非控股權益。

2. 內涵價值結果 (續)

2.2 經調整資產淨值與國際財務報告會計準則權益之對賬

從國際財務報告會計準則權益到合併經調整資產淨值的推導 (百萬美元)

	於2024年 12月31日	於2023年 12月31日
股東分配權益	44,404	44,754
公平值準備金	5,744	516
保險財務準備金	(9,658)	(4,159)
本公司股東應佔國際財務報告會計準則權益	40,490	41,111
根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的保單負債淨額與 當地法定保單負債的差額	2,610	(2,149)
按市值調整物業、按揭貸款及其他投資 (已扣除分紅基金應佔金額)	(47)	(63)
撤銷無形資產	(3,478)	(3,615)
確認上述調整的遞延稅項影響	(929)	980
確認上述調整的非控股權益影響	95	113
經調整資產淨值 (業務單位)	38,741	36,377
為符合合併準備金要求所作調整 (已扣除稅項)	(8,214)	(4,368)
經調整資產淨值 (經合併)	30,527	32,009

2.3 自由盈餘與經調整資產淨值之對賬

從經調整資產淨值到自由盈餘的推導 (百萬美元)

	於2024年12月31日		於2023年12月31日	
	業務單位	經合併	業務單位	經合併
經調整資產淨值	38,741	30,527	36,377	32,009
就不符合監管資本資格之若干資產作出調整	(819)	(819)	(503)	(503)
減：所需資本	13,129	17,154	12,565	15,177
自由盈餘⁽¹⁾	24,793	12,554	23,309	16,329

附註：

- (1) 自由盈餘乃定義為超過所需資本的經調整資產淨值，並就不符合監管資本資格之若干資產作出調整。在合併基礎上的自由盈餘乃根據合併準備金和資本要求作進一步調整。

2. 內涵價值結果 (續)

2.4 盈利概況

下表預測未來年度支持本集團有效保單業務之法定準備金及所需資本的資產所賺取的稅後可分派盈利。預期價值已反映為符合合併準備金及資本要求所作調整。

本集團有效保單業務的稅後可分派盈利預期概況 (百萬美元)

預期出現期間	於2024年12月31日	
	未貼現	貼現
1 – 5年	22,156	18,195
6 – 10年	24,480	13,696
11 – 15年	23,153	8,832
16 – 20年	21,476	5,567
21年及以後	197,635	9,372
總計	288,900	55,662

預期出現期間	於2023年12月31日	
	未貼現	貼現
1 – 5年	20,876	17,032
6 – 10年	22,070	12,103
11 – 15年	21,897	8,081
16 – 20年	19,922	4,963
21年及以後	204,392	8,436
總計	289,157	50,615

可分派盈利概況按未貼現及貼現基準列示。稅後可分派盈利的貼現價值556.62億美元 (2023年：506.15億美元) 加上本報告第2.3節所示自由盈餘125.54億美元 (2023年：163.29億美元) 及未計入自由盈餘計算的非合資格資產8.19億美元 (2023年：5.03億美元) 等於本報告第2.1節所示內涵價值690.35億美元 (2023年：674.47億美元)。

2. 內涵價值結果 (續)

2.5 新業務價值

下表概述本集團截至2024年12月31日止年度的新業務價值。新業務價值界定為銷售時的預期稅後法定溢利扣除所需資本成本的現值。結果的呈列與合併財務報表中的分部資料一致。本報告第4.1節已列出本報告所載實體的名單及本報告中所對應的業務單位。

截至2024年12月31日止年度本集團的新業務價值為47.12億美元，較截至2023年12月31日止年度的40.34億美元增加6.78億美元或增加18%。

按業務單位劃分的新業務價值概要 (百萬美元)

業務單位	截至2024年12月31日止年度			截至2023年12月31日止年度		
	未計所需 資本成本的 新業務價值	所需 資本成本	扣除所需 資本成本後的 新業務價值	未計所需 資本成本的 新業務價值	所需 資本成本	扣除所需 資本成本後的 新業務價值
AIA中國	1,368	151	1,217	1,174	137	1,037
AIA香港	1,837	73	1,764	1,498	68	1,430
AIA泰國	854	38	816	751	38	713
AIA新加坡	492	38	454	413	19	394
AIA馬來西亞	367	18	349	336	17	319
其他市場	673	206	467	547	141	406
未計未分配集團總部開支、集團企業中心 稅項 ⁽¹⁾ 及非控股權益的總額 (業務單位)	5,591	524	5,067	4,719	420	4,299
為符合合併準備金及資本要求所作調整 ⁽²⁾	(25)	48	(73)	(43)	-	(43)
未計未分配集團總部開支、集團企業中心 稅項 ⁽¹⁾ 及非控股權益的總額 (經合併)	5,566	572	4,994	4,676	420	4,256
未分配集團總部開支的稅後價值	(205)	-	(205)	(187)	-	(187)
集團企業中心稅項 ⁽¹⁾	(38)	-	(38)	-	-	-
未計非控股權益的總額 (經合併)	5,323	572	4,751	4,489	420	4,069
非控股權益	(44)	(5)	(39)	(39)	(4)	(35)
總計	5,279	567	4,712	4,450	416	4,034

附註：

(1) 指本報告第5.10節所述的百慕達企業所得稅。

(2) 如本報告第4.4節所述，就反映為符合合併準備金及資本要求所作調整。

2. 內涵價值結果 (續)

2.5 新業務價值 (續)

下表列出本集團截至2024年12月31日止年度承保業務按季度劃分的新業務價值、年化新保費、新業務價值利潤率及新業務保費現值利潤率明細。

新業務價值利潤率及新業務保費現值利潤率分別界定為新業務價值(未扣除非控股權益且不包括退休金業務)佔年化新保費及新業務保費現值的百分比。為與年化新保費及新業務保費現值的定義保持一致，計算利潤率所用新業務價值為未扣除非控股權益且並無計入退休金業務。

本集團截至2024年12月31日止年度的新業務價值利潤率為54.5%，截至2023年12月31日止年度則為52.6%。本集團截至2024年12月31日止年度的新業務保費現值利潤率為11%，截至2023年12月31日止年度則為10%。

新業務價值、年化新保費、新業務價值利潤率及新業務保費現值利潤率明細 (百萬美元)

	扣除所需 資本成本後的 新業務價值	年化新保費	新業務價值 利潤率	新業務保費 現值利潤率
年度				
2024年價值				
截至2024年12月31日止十二個月	4,712	8,606	54.5%	11%
2023年價值				
截至2023年12月31日止十二個月	4,034	7,650	52.6%	10%
季度				
2024年價值				
截至2024年3月31日止三個月	1,327	2,449	54.2%	11%
截至2024年6月30日止三個月	1,128	2,097	53.6%	10%
截至2024年9月30日止三個月	1,161	2,212	52.2%	10%
截至2024年12月31日止三個月	1,096	1,848	58.9%	11%
2023年價值				
截至2023年3月31日止三個月	1,046	1,998	52.3%	10%
截至2023年6月30日止三個月	983	1,986	49.3%	9%
截至2023年9月30日止三個月	994	1,938	51.2%	10%
截至2023年12月31日止三個月	1,011	1,728	58.2%	11%

2. 內涵價值結果 (續)

2.5 新業務價值 (續)

下表列出按業務單位劃分的新業務價值 (不包括退休金業務)、年化新保費及新業務價值利潤率。

按業務單位劃分的新業務價值 (不包括退休金業務)、年化新保費及新業務價值利潤率概要 (百萬美元)

業務單位	截至2024年12月31日止年度			截至2023年12月31日止年度		
	新業務價值 (不包括 退休金業務)	年化新保費	新業務價值 利潤率	新業務價值 (不包括 退休金業務)	年化新保費	新業務價值 利潤率
AIA中國	1,217	2,168	56.1%	1,037	2,023	51.3%
AIA香港	1,708	2,609	65.5%	1,384	2,407	57.5%
AIA泰國	816	821	99.5%	713	765	93.3%
AIA新加坡	454	897	50.5%	394	586	67.2%
AIA馬來西亞	348	517	67.3%	318	473	67.3%
其他市場	465	1,594	29.2%	404	1,396	28.9%
未計未分配集團總部開支及集團企業中心 稅項 ⁽¹⁾ 的總額 (業務單位)	5,008	8,606	58.2%	4,250	7,650	55.6%
為符合合併準備金及資本要求所作調整 ⁽²⁾	(73)	-		(42)	-	
未計未分配集團總部開支及集團企業中心 稅項 ⁽¹⁾ 的總額 (經合併)	4,935	8,606	57.4%	4,208	7,650	55.0%
未分配集團總部開支的稅後價值	(205)	-		(187)	-	
集團企業中心稅項 ⁽¹⁾	(38)	-		-	-	
總計	4,692	8,606	54.5%	4,021	7,650	52.6%

附註：

(1) 指本報告第5.10節所述的百慕達企業所得稅。

(2) 如本報告第4.4節所述，就反映為符合合併準備金及資本要求所作調整。

2. 內涵價值結果 (續)

2.6 內涵價值變動分析

內涵價值變動分析 (百萬美元)

	截至2024年12月31日止年度			截至2023年12月31日止年度			按年變動 (實質匯率)
	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值	內涵價值
期初內涵價值權益			70,153			71,202	(1)%
扣除商譽及其他無形資產 ⁽¹⁾			(2,706)			(2,337)	16%
期初內涵價值	32,009	35,438	67,447	33,751	35,114	68,865	(2)%
收購的影響	-	-	-	(238)	-	(238)	無意義
新業務價值	(245)	4,957	4,712	(45)	4,079	4,034	17%
內涵價值的預期回報	5,199	429	5,628	5,115	112	5,227	8%
營運經驗差異	178	(18)	160	97	(22)	75	113%
營運假設變動	279	(251)	28	286	(325)	(39)	無意義
財務費用	(503)	-	(503)	(407)	-	(407)	24%
內涵價值營運溢利	4,908	5,117	10,025	5,046	3,844	8,890	13%
投資回報差異	1,380	(1,493)	(113)	(873)	(1,917)	(2,790)	無意義
經濟假設變動的影響	(11)	66	55	(6)	(537)	(543)	無意義
其他非營運差異	(643)	(168)	(811)	506	(1,075)	(569)	無意義
內涵價值溢利總額	5,634	3,522	9,156	4,673	315	4,988	84%
股息	(2,328)	-	(2,328)	(2,293)	-	(2,293)	2%
股份回購	(4,150)	-	(4,150)	(3,637)	-	(3,637)	14%
其他資本變動	20	-	20	(72)	-	(72)	無意義
匯率變動的影響	(658)	(452)	(1,110)	(175)	9	(166)	無意義
期末內涵價值	30,527	38,508	69,035	32,009	35,438	67,447	2%
包含商譽及其他無形資產 ⁽¹⁾			2,591			2,706	(4)%
期末內涵價值權益			71,626			70,153	2%
每股期末內涵價值 (美元)			6.40			5.94	8%
每股期末內涵價值權益 (美元)			6.64			6.17	8%

附註：

(1) 與合併財務報表呈列相符，已扣除稅項、分紅基金應佔金額及非控股權益。

2. 內涵價值結果 (續)

2.6 內涵價值變動分析 (續)

於2023年12月31日，期初內涵價值權益為701.53億美元。

於2023年12月31日，扣除商譽及其他無形資產27.06億美元後，期初內涵價值為674.47億美元。

內涵價值營運溢利為100.25億美元（2023年：88.90億美元），反映了新業務價值47.12億美元（2023年：40.34億美元）、內涵價值的預期回報56.28億美元（2023年：52.27億美元）、營運經驗差異及營運假設變動淨正面影響1.88億美元（2023年：3,600萬美元）、並扣除財務費用5.03億美元（2023年：4.07億美元）。

新業務價值乃按年內承保業務於銷售當時計算。內涵價值的預期回報乃年內內涵價值的預期變動，加上截至2024年12月31日的新業務價值的預期回報。營運經驗差異反映年內實際經驗與按營運假設之預期的差別引致對經調整資產淨值及有效保單業務價值的影響。

除稅後營運經驗差異令內涵價值增加1.60億美元（2023年：內涵價值增加7,500萬美元），此包括：

- 開支差異5,000萬美元（2023年：(3,100)萬美元），部分被開發成本1,800萬美元（2023年：1,300萬美元）所抵銷；
- 死亡及傷病賠款差異(1.22)億美元（2023年：(8,500)萬美元）；及
- 續保率及其他差異2.50億美元（2023年：2.04億美元），其中包括續保率差異1,600萬美元（2023年：(4,100)萬美元）及包括管理層行動的其他差異2.34億美元（2023年：2.45億美元）。

營運假設變動於年內的影響令內涵價值增加2,800萬美元（2023年：內涵價值減少3,900萬美元）。

內涵價值溢利91.56億美元（2023年：49.88億美元）為內涵價值營運溢利、投資回報差異、經濟假設變動的影響及其他非營運差異的總和。

投資回報差異令內涵價值減少1.13億美元（2023年：內涵價值減少27.90億美元），此乃由於與預期回報相比，計入合併準備金及資本要求後，利率、股票及其他資本市場變動的短期波動的影響。

經濟假設變動的影響令內涵價值增加5,500萬美元（2023年：內涵價值減少5.43億美元）。

其他非營運差異令內涵價值減少8.11億美元（2023年：內涵價值減少5.69億美元），主要包括在香港強制實行新的「積金易」平台後預期未來將收取的費用的現值減少、合併資本要求調整及非營運開支的負面影響，部分被模型相關優化處理的正面影響所抵銷。

本集團合共已派付股息23.28億美元（2023年：22.93億美元）。配置於股份回購計劃的資金為41.50億美元（2023年：36.37億美元），據此，2024年已回購5.71億股股份⁽¹⁾（2023年：3.74億股股份）。其他資本變動令內涵價值增加2,000萬美元（2023年：內涵價值減少7,200萬美元）。

外匯變動令內涵價值減少11.10億美元（2023年：內涵價值減少1.66億美元）。

於2024年12月31日，期末內涵價值為690.35億美元。

於2024年12月31日，包含商譽及其他無形資產25.91億美元後，期末內涵價值權益為716.26億美元。

我們的內涵價值方法扣除本集團未償還中期票據及證券⁽²⁾按攤銷成本計量的價值。倘中期票據及證券按公平值計入，內涵價值權益將增加9.65億美元至725.91億美元（2023年：增加9.32億美元至710.85億美元）。

附註：

(1) 於該等股份中，5.32億股股份已於2024年註銷，而餘下3,900萬股股份隨後已如合併財務報表附註31所載註銷。

(2) 指合併財務報表附註26下的中期票據及證券。

2. 內涵價值結果 (續)

2.6 內涵價值變動分析 (續)

內涵價值營運回報 (百萬美元)

內涵價值營運回報以內涵價值營運溢利計算，並以期初內涵價值的百分比表示。截至2024年12月31日止年度的內涵價值營運回報為14.9% (2023年：12.9%)。

	截至2024年 12月31日止年度	截至2023年 12月31日止年度	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
內涵價值營運溢利	10,025	8,890	14%	13%
期初內涵價值	67,447	68,865	(2)%	(2)%
內涵價值營運回報	14.9%	12.9%	不適用	2.0個百分點
每股內涵價值營運溢利 (美仙) ⁽¹⁾	90.62	77.18	19%	17%

附註：

(1) 基於各個期間已發行在外的普通股的加權平均股數。

2. 內涵價值結果 (續)

2.7 自由盈餘產生

自由盈餘產生 (百萬美元)

	截至2024年 12月31日止年度	截至2023年 12月31日止年度	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
期初自由盈餘	16,329	17,850	(8)%	(9)%
收購的影響	-	(238)	無意義	無意義
產生的基本自由盈餘	6,327	6,041	6%	5%
撥付新業務所用的自由盈餘	(1,531)	(1,328)	17%	15%
未分配集團總部開支	(293)	(302)	(3)%	(3)%
財務費用及其他資本變動	(483)	(479)	1%	1%
產生的自由盈餘淨額	4,020	3,932	3%	2%
投資回報差異及其他項目	(1,317)	715	無意義	無意義
股息	(2,328)	(2,293)	2%	2%
股份回購	(4,150)	(3,637)	14%	14%
期末自由盈餘	12,554	16,329	(22)%	(23)%

經反映股份回購的41.50億美元的影響，自由盈餘減少37.75億美元（2023年：減少15.21億美元）至截至2024年12月31日的125.54億美元（2023年：163.29億美元）。

產生的基本自由盈餘（第4.8節所定義者）增加6%至63.27億美元（2023年：60.41億美元），包括自由盈餘及支持中期票據及證券的資產的預期回報13.95億美元（2023年：13.48億美元）、來自有效保單業務的預期可分派盈利43.02億美元（2023年：45.36億美元）、新業務產生的分散風險效益7.57億美元（2023年：6.34億美元）及其他營運差異(1.27)億美元（2023年：(4.77)億美元）。於承保新業務的投資為15.31億美元（2023年：13.28億美元）。

未分配集團總部開支為2.93億美元（2023年：3.02億美元）。

	截至2024年 12月31日止年度	截至2023年 12月31日止年度	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
產生的基本自由盈餘	6,327	6,041	6%	5%
自由盈餘及支持中期票據及證券的資產的預期回報	1,395	1,348	4%	3%
來自有效保單業務的預期可分派盈利	4,302	4,536	(4)%	(5)%
新業務產生的分散風險效益	757	634	21%	19%
其他營運差異	(127)	(477)	(74)%	(73)%
撥付新業務所用的自由盈餘	(1,531)	(1,328)	17%	15%
未分配集團總部開支	(293)	(302)	(3)%	(3)%
財務費用及其他資本變動	(483)	(479)	1%	1%
產生的自由盈餘淨額	4,020	3,932	3%	2%

投資回報差異及其他項目為(13.17)億美元（2023年：7.15億美元），主要反映與預期回報相比，計入合併準備金及資本要求後，利率、股票及其他資本市場變動的短期波動，以及第2.6節所述的其他非營運差異的影響。

3. 敏感度分析

於2024年12月31日的內涵價值及截至2024年12月31日止年度的新業務價值已進行重新計算，以反映有關結果對本報告第5節所論述若干中間假設變動的敏感度。

敏感度分析如下：

- 風險貼現率較中間假設每年高出200個基點；
- 風險貼現率較中間假設每年低200個基點；
- 利率較中間假設每年高出50個基點；
- 利率較中間假設每年低50個基點；
- 股權回報、物業回報及風險貼現率較中間假設每年低100個基點；
- 呈列貨幣（如下文所闡述）升值5%；
- 呈列貨幣貶值5%；
- 失效及保費斷供率按比例上升10%（即根據中間假設所計算比率的110%）；
- 失效及保費斷供率按比例下跌10%（即根據中間假設所計算比率的90%）；
- 死亡/傷病率按比例上升10%（即根據中間假設所計算比率的110%）；
- 死亡/傷病率按比例下跌10%（即根據中間假設所計算比率的90%）；
- 維持開支減少10%（即中間假設成本的90%）；及
- 開支通脹定為0%。

於2024年12月31日的內涵價值已就下列敏感度作出進一步分析：

- 股本價格按比例上升10%（即2024年12月31日價格的110%）；及
- 股本價格按比例下跌10%（即2024年12月31日價格的90%）。

就利率敏感度而言，投資回報假設及風險貼現率的變動為每年50個基點，分紅業務的預期分紅利率、於2024年12月31日的法定準備金基準及於2024年12月31日所持債務工具及衍生工具的價值已調整為與敏感度分析的利率假設一致，而所有其他假設不變。

就股權回報、物業回報及風險貼現率敏感度而言，分紅業務的預期分紅利率已調整為與敏感度分析中股權回報假設及物業回報假設一致，而所有其他假設不變。

由於本集團在多個市場內經營業務，本集團內涵價值結果由多種貨幣換算為美元（本集團的呈列貨幣）。為提供外匯變動對內涵價值及新業務價值影響的敏感度結果，我們已在此分析中納入美元變動5%時的情況。

就股本價格敏感度而言，分紅業務的預期分紅利率及於2024年12月31日所持股本證券及股本基金之價值已調整為與敏感度分析的股本價格假設一致，而所有其他假設不變。

就餘下各項敏感度分析而言，於2024年12月31日的法定準備金基準及分紅業務的預期分紅利率已調整為與敏感度分析的假設一致，而所有其他假設不變。

3. 敏感度分析 (續)

所選擇敏感度並不代表可能結果變動範圍的上限/下限。相反，其闡述了若干其他有可能的假設是如何影響有關結果。

內涵價值的敏感度 (百萬美元)

情景	於2024年12月31日		於2023年12月31日	
	內涵價值	變動百分比	內涵價值	變動百分比
中間價值	69,035		67,447	
以下各項的影響：				
風險貼現率上升200個基點	(9,680)	(14.0)%	(8,450)	(12.5)%
風險貼現率下降200個基點	14,827	21.5%	13,167	19.5%
股本價格上升10%	2,233	3.2%	1,799	2.7%
股本價格下跌10%	(2,248)	(3.3)%	(1,823)	(2.7)%
利率上升50個基點	(580)	(0.8)%	(981)	(1.5)%
利率下降50個基點	500	0.7%	945	1.4%
股權及物業回報以及風險貼現率下降100個基點	2,615	3.8%	2,585	3.8%
呈列貨幣升值5%	(1,164)	(1.7)%	(1,374)	(2.0)%
呈列貨幣貶值5%	1,164	1.7%	1,374	2.0%
失效/斷供率上升10%	(1,879)	(2.7)%	(1,790)	(2.7)%
失效/斷供率下降10%	2,106	3.1%	1,984	2.9%
死亡/傷病率上升10%	(5,612)	(8.1)%	(5,380)	(8.0)%
死亡/傷病率下降10%	5,546	8.0%	5,296	7.9%
維持開支減少10%	1,056	1.5%	1,048	1.6%
開支通脹定為0%	1,199	1.7%	1,088	1.6%

新業務價值的敏感度 (百萬美元)

情景	截至2024年12月31日止年度		截至2023年12月31日止年度	
	新業務價值	變動百分比	新業務價值	變動百分比
中間價值	4,712		4,034	
以下各項的影響：				
風險貼現率上升200個基點	(993)	(21.1)%	(871)	(21.6)%
風險貼現率下降200個基點	1,504	31.9%	1,332	33.0%
利率上升50個基點	92	2.0%	129	3.2%
利率下降50個基點	(120)	(2.5)%	(155)	(3.8)%
股權及物業回報以及風險貼現率下降100個基點	492	10.4%	412	10.2%
呈列貨幣升值5%	(161)	(3.4)%	(142)	(3.5)%
呈列貨幣貶值5%	161	3.4%	142	3.5%
失效/斷供率上升10%	(265)	(5.6)%	(261)	(6.5)%
失效/斷供率下降10%	293	6.2%	284	7.0%
死亡/傷病率上升10%	(509)	(10.8)%	(480)	(11.9)%
死亡/傷病率下降10%	509	10.8%	478	11.8%
維持開支減少10%	118	2.5%	103	2.6%
開支通脹定為0%	84	1.8%	77	1.9%

4. 方法

4.1 本報告中包括的實體

本集團透過多間附屬公司及分公司營運。其兩間主要營運附屬公司為友邦保險有限公司 (AIA Co.，一家於香港註冊成立的公司並為本公司的附屬公司) 及友邦保險 (國際) 有限公司 (AIA International，一家於百慕達註冊成立的公司並為本公司的間接附屬公司)。此外，AIA Co.在泰國設有分公司，而AIA International則在香港、澳門及中國台灣設有分公司。

實體的名單呈列如下，並附列其在本報告中所對應的業務單位。

- AIA澳洲指AIA Co.的附屬公司AIA Australia Limited；
- AIA柬埔寨指本公司全資附屬公司AIA Holdings Pte. Limited的附屬公司AIA (Cambodia) Life Insurance Plc；
- AIA中國指AIA Co.的附屬公司友邦人壽保險有限公司；
- AIA香港指以下實體的合稱：
 - AIA International的香港及澳門分公司；
 - AIA Co.承保的香港業務；
 - AIA Co.的附屬公司AIA Pensions (BVI) Limited；
 - AIA Co.的附屬公司友邦雋峰人壽有限公司；及
 - 本公司的全資附屬公司AIA Holdings (Hong Kong) Limited，該公司為藍十字 (亞太) 保險有限公司 (藍十字) 的控權公司；
- AIA印尼指AIA International的附屬公司PT AIA Financial；
- AIA韓國指AIA International的附屬公司AIA Life Insurance Co. Ltd.；
- AIA馬來西亞指AIA Co.的附屬公司AIA Bhd.、AIA Bhd.擁有70%權益的附屬公司AIA PUBLIC Takaful Bhd.，及AIA Bhd.的附屬公司AIA General Berhad；
- AIA緬甸指AIA Co.的附屬公司AIA Myanmar Life Insurance Company Limited；
- AIA新西蘭指AIA Sovereign Limited的附屬公司AIA New Zealand Limited。AIA Sovereign Limited為本公司全資附屬公司AIA Holdings Pte. Limited的附屬公司；
- AIA菲律賓指AIA Co.的附屬公司AIA Philippines Life and General Insurance Company Inc.及其擁有51%權益的附屬公司BPI AIA Life Assurance Corporation；
- AIA新加坡指AIA Co.的附屬公司AIA Singapore Private Limited及其汶萊分公司；
- AIA斯里蘭卡指AIA Co.的附屬公司AIA Insurance Lanka Limited；
- AIA台灣指AIA International的中國台灣分公司；
- AIA泰國指AIA Co.的泰國分公司；
- AIA越南指AIA International的附屬公司AIA (Vietnam) Life Insurance Company Limited；及
- Tata AIA Life指AIA International擁有49%權益的聯營公司Tata AIA Life Insurance Company Limited。

此外，中郵人壽保險股份有限公司 (中郵保險) 的財務業績 (其由AIA Co.擁有24.99%的股權) 採用權益法入賬，並已計入報告中呈列的本集團經調整資產淨值。為求明確起見，本集團的年化新保費、新業務價值及有效保單業務價值不包括中郵保險的任何貢獻。

結果的呈列與合併財務報表中的分部資料一致。本報告所顯示按業務單位劃分的內涵價值概要亦包括「集團企業中心」分部經調整資產淨值，計算方法為按國際財務報告會計準則釐定的該分部權益加市價調整再減去無形資產價值。於呈列內涵價值及新業務價值時，業務單位未來匯款的應付預扣稅的現值於適當經營分部下呈列。

4. 方法 (續)

4.2 內涵價值及新業務價值

本集團使用傳統確定性貼現現金流方法釐定Tata AIA Life以外所有實體的內涵價值及新業務價值。該方法透過使用按風險貼現率，就風險作出整體隱含撥備，包括投資回報保證成本及保單持有人期權、資產負債錯配風險、信貸風險、未來實際情況有別於假設的風險及資本經濟成本。一般而言，風險貼現率越高，就該等因素作出的撥備越高。此為亞洲壽險公司現時常用的方法。

計算有效保單業務價值及新業務價值時所計及的業務，包括本集團業務單位承保的所有壽險業務，加上未分類為壽險業務但具類似特性的其他業務。該等業務包括意外及醫療、團體及退休金業務。有效保單業務價值所計及的預期有效保單業務亦包括年期為一年或以下的短期業務的預期續保。

新業務價值是按期間內售出新業務而預計未來取得的除稅後法定溢利，減去為支持該業務而需持有超出法定準備金的資本成本，於銷售當時計算的現值。經計及任何超出相關開支假設的承保開支超支後，本集團基於銷售時所適用的假設計算新業務價值。

內涵價值為經調整資產淨值及有效保單業務價值的總和。經調整資產淨值為資產市值超出用以支持本集團壽險（及類似）業務的保單準備金及其他負債的資產的數額，加上其他業務（例如一般保險業務）的國際財務報告會計準則權益價值再減去無形資產價值。經調整資產淨值不包括非本公司股東應佔的任何數額。用於釐定經調整資產淨值的投資物業及持作自用物業的市值乃基於合併財務報表附註20所披露截至估值日期的公平值。

有效保單業務價值為各業務單位從現時有效保單業務在未來產生的預期稅後法定溢利的現值扣除用作支持有效保單業務的所需資本成本。所需資本成本乃按於估值日期的所需資本面值減去支持所需資本的股東資產的除稅後投資回報的現值，再減去預計從支持所需資本的資產撥回的現值計算。當所需資本或以保單持有人資產支持，如分紅基金中的盈餘資產，有關的所需資本成本將不包括在有效保單業務價值或新業務價值之中。

內涵價值權益為經計及稅項後本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。

在計算內涵價值及新業務價值時，已扣除未來除稅後未分配集團總部開支的現值。未分配集團總部開支指集團總部所產生且並無分配至業務單位的開支。該等未分配集團總部開支已分配至承保及維持活動，並已分別於新業務價值及有效保單業務價值中作出相應扣除。

對於Tata AIA Life，本集團使用印度精算協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法，與印度當地慣例一致。所呈報的Tata AIA Life的內涵價值及新業務價值按滯後一個季度基準呈報。

4. 方法 (續)

4.3 新業務定義

新業務包括期內銷售的新合約、經常性整付保費合約的額外整付保費及未用於計算有效保單業務價值的現有合約增加。新業務價值亦包括與報告期間內所承保但其後於估值日期前已終止的新保單有關的現金流現值。

就團體續保業務 (包括團體每年續保定期業務) 而言, 新業務為於期內設立的新計劃加上就任何現有計劃高出上年度應付的保費。就個別重大團體計劃而言, 新業務價值按於合約訂立或續保時訂立的各保費費率擔保期計算。

就年期為一年或以下的短期意外及醫療業務而言, 現有合約的續保並不視為新業務, 而該等業務的預期續保價值列入有效保單業務價值。

就退休金業務而言, 期內銷售的新合約以及任何新供款 (包括所轉入的資產) 均視為屬於計算新業務價值的新業務。

本報告所示新業務額按年化新保費 (為新業務銷售的一種內部計量指標) 計算。

4.4 AIA Co.及AIA International分公司及附屬公司的合併計算

本公司的附屬公司AIA Co.及AIA International均為香港的受規管實體, 並均受香港準備金及資本要求所規限。此外, AIA International於百慕達註冊成立, 其受百慕達金融管理局 (百慕達金管局) 準備金及資本要求所規限。自2021年起, 本公司亦須遵守香港保險業監管局 (香港保監局) 實施的保險集團監管規定。友邦保險在多個地區營運該等實體的分公司及附屬公司。除我們的業務單位所適用的有關當地要求外, 此等監管及本集團釐定的其他合併準備金及資本要求亦適用, 並於第4.6節論述。

本報告第2節所示的本集團內涵價值及新業務價值計算結果已進行調整, 以反映合併準備金及資本要求。採用此方法旨在反映經計及香港、百慕達金管局、當地及集團監管要求, 以及本集團釐定的其他準備金及資本要求後的AIA Co.及AIA International溢利分派。各業務單位的內涵價值及新業務價值反映合併準備金及資本要求而作出集團層面調整前的當地準備金及資本要求, 詳情於本報告第4.6節論述。

4.5 未來法定虧損的估值

就若干業務類別而言, 由於當地法定準備金不足以滿足未來保單持有人現金流量的價值, 預期的未來法定溢利出現負數。針對不同業務類別包含正數及負數法定溢利在內的價值, 有多種可適用方式釐定。

就本估值而言, 未來預期的法定虧損乃就相關業務單位按風險貼現率將有關虧損貼現而作估值, 並透過扣減經調整資產淨值而撇銷各呈報分部的任何為負數的有效保單業務價值。作上述計算的原因在於, 在就各業務單位所選擇的風險貼現率設定風險撥備時, 已考慮到出現預測法定虧損的任何有關業務類別之存在。再者, 合併準備金及資本要求, 已降低了任何未來預期法定虧損的水平。按照本報告第5節所述的假設及考慮到合併法定準備金及資本要求, 現時有效保單業務預計所得的年度可分派溢利及為支持本集團所需資本而持有的資產於該業務剩餘年期內整體為正數。因此認為不必更改上文所述的貼現方法。

4. 方法 (續)

4.6 資本要求

按照監管規定，各業務單位除持有支持保險負債的資產外，亦須持有股東資本。本集團各業務單位的假設資本要求水平載於下表：

業務單位	資本要求
AIA澳洲	監管資本充足水平要求的100%
AIA中國	中國精算師協會內涵價值評估標準（經更新以反映償二代二期 ⁽¹⁾ ）下所需資本的100%
AIA香港 ⁽²⁾	監管風險基礎資本要求的100%
AIA印尼	監管風險基礎資本要求的120%
AIA韓國	監管風險基礎資本要求的150%
AIA馬來西亞	監管風險基礎資本要求的170%
AIA新西蘭	監管資本充足水平要求的100%
AIA菲律賓	監管風險基礎資本要求的125%
AIA新加坡	監管風險基礎資本框架下資本充足水平要求的135%及一級資本要求的80%之較高者
AIA斯里蘭卡	監管風險基礎資本要求的120%
AIA台灣	監管風險基礎資本要求的250%
AIA泰國	監管風險基礎資本要求的140%
AIA越南	所需最低償付能力的100%
Tata AIA Life	所需最低償付能力的175%

附註：

(1) 中國風險導向償付能力體系二期（償二代二期）。

(2) AIA International香港分公司的資本要求反映香港保監局自2022年1月1日起提前採納香港風險為本資本制度。友邦雋峰人壽有限公司（屬於AIA Co.旗下的封閉業務）及AIA Co.承保的香港業務自2024年7月1日起受香港風險為本資本制度所規限。為求明確起見，AIA International澳門分公司須符合澳門法定要求的150%。

合併資本要求

本公司的附屬公司AIA Co.及AIA International均受香港保監局準備金及資本要求所規限。於香港保監局批准AIA International提前採納新的香港風險為本資本制度後，AIA International自2022年1月1日起受新的香港風險為本資本制度下的資本要求所規限，而AIA Co.自2024年7月1日起受香港風險為本資本制度所規限。此外，AIA Co.及AIA International的分公司持有的所需資本不低於香港風險為本資本制度要求的100%。

此外，AIA International於百慕達註冊成立，其受百慕達金管局準備金及資本要求所規限。AIA International及其附屬公司持有的所需資本不低於百慕達金管局監管資本要求的100%。

除我們的業務單位所適用的有關當地要求外，上述監管準備金及資本要求及本集團釐定的其他合併準備金及資本要求亦適用。

本公司亦受保險集團監管資本充足規則所規限，包括基於當地資本總和法的集團資本充足程度要求，根據該方法，本集團公佈的合資格集團資本資源、集團最低資本要求及集團訂明資本要求乃根據各自當地監管要求，按本集團內各實體的合資格資本資源、最低資本要求及訂明資本要求的總和計算，並遵守香港保監局所要求的規定作出更改。這並未對上述資本要求造成任何額外資本要求。

4. 方法 (續)

4.7 外匯

於2024年12月31日及2023年12月31日的內涵價值已使用各估值日期的匯率換算為美元。本報告所示的新業務價值結果使用各季度相應的平均匯率換算為美元。內涵價值變動分析所示的內涵價值溢利的其他部分使用期內平均匯率換算。

實質匯率變動乃基於上述換算數字計算。固定匯率變動乃以當前年度的固定平均匯率計算當前年度和先前年度的數字，惟當前年度末及先前年度末的內涵價值及其組成部分乃以當前年度末的固定匯率轉換。

4.8 產生的基本自由盈餘

自由盈餘界定為於反映合併準備金及資本要求以及就非合監管資本資格之若干資產作出調整後超出所需資本的經調整資產淨值。產生的基本自由盈餘指有效保單業務所產生的自由盈餘，並已就若干非經常性項目作出調整，及未扣減撥付新業務、未分配集團總部開支、財務費用、投資回報差異及其他非營運項目所用的自由盈餘。產生的基本自由盈餘的計算亦已經反映合併準備金及資本要求。

5. 假設

5.1 緒言

本節概述本集團釐定於2024年12月31日的內涵價值及截至2024年12月31日止年度的新業務價值所用的各項假設，並著重闡述於2023年12月31日的內涵價值與於2024年12月31日的內涵價值之間的若干假設差異。

5.2 經濟假設

投資回報

本集團已就固定收入資產設定長期未來回報的假設，以反映本集團經考慮估計從政府債券孳息率可得的長期遠期利率及現有債券孳息率後的預期回報展望。於釐定固定收入資產的回報時，本集團已計及違約風險的影響，而有關程度視乎相關資產的信貸評級而定。

倘若假設的長期投資回報有別於現有固定收入資產的當前市場收益率，則須作出調整以計及當前市場收益率的影響。在此等情況下，計算有效保單業務價值時，投資回報假設已被調整，以便使現有固定收入資產的投資回報在預期剩餘投資期內與此等資產的當前市場收益率保持一致，並與支持保單負債的資產的估值相匹配。

本集團已參考10年期政府債券的長期回報設定股權回報及物業回報假設，並已計及按資產類別及地區改變的風險溢價的內部評估。

就各業務單位而言，非單位連結組合已分為多個不同的產品組別，而各產品組別的回報乃經考慮主要資產類別的現時及未來目標資產配置及相關投資回報後得出。

就單位連結式業務而言，基金增長假設乃基於估值日期的基金當中的實際資產組合及主要資產類別的預期長期回報而釐定。

就Tata AIA Life而言，本集團使用印度精算師協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法釐定其內涵價值及新業務價值。此方法使用反映市場衍生的政府債券收益曲線的投資回報及風險貼現率，因此風險貼現率及長期投資回報假設並不適用於Tata AIA Life。

5. 假設 (續)

5.2 經濟假設 (續)

風險貼現率

風險貼現率可被視為反映貨幣時間值的適當無風險利率與就風險作出隱含撥備的風險邊際率的總和。

下表概述計算內涵價值所參考的當前市場10年期政府債券孳息率。

業務單位	計算內涵價值所參考的當前市場10年期 政府債券孳息率(%)	
	於2024年12月31日	於2023年12月31日
AIA澳洲	4.36	3.89
AIA中國	1.68	2.57
AIA香港 ⁽¹⁾	4.57	3.84
AIA印尼	7.00	6.49
AIA韓國	2.87	3.18
AIA馬來西亞	3.81	3.73
AIA新西蘭	4.41	4.31
AIA菲律賓	6.18	5.95
AIA新加坡	2.86	2.70
AIA斯里蘭卡	11.27	13.10
AIA台灣	1.61	1.21
AIA泰國	2.30	2.70
AIA越南	3.12	2.30

附註：

(1) AIA香港的大部分資產及負債均以美元計值。上述10年期政府債券孳息率為美元計值債券的孳息率。

5. 假設 (續)

5.2 經濟假設 (續)

風險貼現率 (續)

下表概述計算內涵價值所假設的風險貼現率及長期投資回報。於2024年的風險貼現率乃反映2024年初的有效保單業務的風險邊際率，及於2024年承保的新業務的風險邊際率的加權平均，新業務的風險邊際率按產品層面釐定，以更好地反映與報告期間內所售產品組合相關的市場及非市場風險。此外，新業務價值的計算乃以季度初期長期投資回報假設為基準，與銷售時的計量一致。未分配集團總部開支的現值乃使用AIA香港的風險貼現率計算。現有固定收入資產的投資回報已調整至與該等資產的市場收益率一致。所列示的投資回報未扣除稅項及投資開支。

業務單位	計算內涵價值所假設的 風險貼現率(%)			計算內涵價值所假設的長期投資回報(%)					
				10年期政府債券			當地股票		
	於2024年 12月31日	於2024年 6月30日 (未經審核)	於2023年 12月31日	於2024年 12月31日	於2024年 6月30日 (未經審核)	於2023年 12月31日	於2024年 12月31日	於2024年 6月30日 (未經審核)	於2023年 12月31日
AIA澳洲	7.92	7.92	7.93	3.80	3.80	3.80	8.10	8.10	8.10
AIA中國	8.36	9.14	9.16	2.70	3.50	3.50	8.00	8.80	8.80
AIA香港 ⁽¹⁾	7.95	7.96	7.97	3.50	3.50	3.50	8.00	8.00	8.00
AIA印尼	12.08	13.12	13.17	7.50	7.50	7.50	11.00	12.00	12.00
AIA韓國	8.55	8.68	8.81	3.00	3.00	3.00	7.30	7.30	7.30
AIA馬來西亞	8.20	8.74	8.80	4.30	4.50	4.50	8.60	9.10	9.10
AIA新西蘭	7.54	7.85	7.85	3.80	3.80	3.80	8.00	8.30	8.30
AIA菲律賓	11.10	12.10	12.10	6.00	6.00	6.00	9.80	10.80	10.80
AIA新加坡	7.34	7.36	7.38	3.10	3.10	3.10	7.60	7.60	7.60
AIA斯里蘭卡	14.70	14.70	14.70	10.00	10.00	10.00	12.00	12.00	12.00
AIA台灣	7.62	7.62	7.62	1.50	1.50	1.50	6.10	6.10	6.10
AIA泰國	7.42	7.77	7.81	3.40	3.40	3.40	7.80	8.10	8.10
AIA越南	9.86	9.55	9.54	4.00	4.00	4.00	9.60	9.30	9.30

附註：

(1) AIA香港的大部分資產及負債均以美元計值。上述10年期政府債券假設為美元計值債券的假設，所示當地股票的假設為美元計值股票的假設。

5. 假設 (續)

5.3 續保率

續保率涉及 (視適用情況而定) 保單失效 (包括退保)、保費續繳率、保費假期、部分提取及對退休金產品的退休率的所需假設。

各業務單位經已根據其近期歷史經驗及預計未來經驗而制定出有關假設。續保率假設將視乎保單年度及產品種類而異 (期繳及整付保費產品的續保率各有不同)。

當對某種產品經驗的可靠程度並不足以進行任何有意義的分析時，將用對類似產品的經驗作為未來續保率經驗假設的基準。

對於退保情況，估值時會假設當前的退保價值基礎未來將繼續適用。

5.4 開支

開支假設乃基於最近期的開支分析而設定。開支分析旨在首先於承保與維持活動之間分配總開支，然後將該等承保及維持開支分配至不同產品類別以計算出單位成本假設。

當與若干活動相關的開支被視為一次性時，開支分析中將不計算該等開支。

開支假設乃就承保及維持活動而釐定並分配至各產品種類，而單位成本按保費、按投保金額的百分比及按每張保單一個金額列示。在適用情況下，開支假設乃就各分銷渠道計算。

開支假設並無計及因針對改善保單行政及賠款處理效率的任何策略性措施而節省的任何預計未來開支。

佣金率及其他銷售相關付款的假設根據實際經驗設定。

集團總部開支

集團總部開支假設 (扣除非營運開支後) 乃基於截至2024年12月31日止年度的實際承保開支及維持開支而設定。集團總部承保開支已從新業務價值中扣除。預期的未來集團總部維持開支的現值已從本集團內涵價值中扣除。新業務價值中的維持開支假設亦計及集團總部開支的分配。

5. 假設 (續)

5.5 開支通脹

各業務單位使用的預期長期開支通脹率列於下表：

按業務單位劃分的開支通脹假設(%)

業務單位	於2024年12月31日	於2023年12月31日
AIA澳洲	2.25	2.25
AIA中國	2.00	2.00
AIA香港	2.00	2.00
AIA印尼	3.50	3.50
AIA韓國	3.50	3.50
AIA馬來西亞	3.00	3.00
AIA新西蘭	2.00	2.00
AIA菲律賓	3.50	3.50
AIA新加坡	2.00	2.00
AIA斯里蘭卡	6.50	6.50
AIA台灣	1.20	1.20
AIA泰國	2.00	2.00
AIA越南	4.00	4.00
Tata AIA Life ⁽¹⁾	6.35	6.85

附註：

(1) 就Tata AIA Life而言，根據印度精算師協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法，通脹假設乃通過將利差應用於參考利率而得出。

未分配集團總部開支乃假設按各業務單位的開支通脹率的加權平均數而上漲。

5. 假設 (續)

5.6 死亡率

各業務單位經已根據近期歷史經驗及預計未來經驗而制定出有關假設。如歷史經驗不可信賴，則以定價假設作參考，並輔以市場數據（如可取得）。

死亡率假設按標準行業經驗列表的百分比，或（當經驗足可信賴時）按本集團內部所研發列表的百分比列示。

就涉及長壽風險的年金產品而言，已計及預期未來死亡率改善的因素；其他產品則無計及預期死亡率改善的因素。

5.7 傷病率

各業務單位經已根據近期歷史經驗及預計未來經驗而制定出有關假設。傷病率假設按標準行業經驗列表的百分比或預期賠款比率而列示。

5.8 再保險

各業務單位已基於估值日期的有效再保安排及近期歷史與預計未來經驗，而設定再保險假設。

5.9 保單持有人紅利、利潤分成及結算利息

就各業務單位設定的預期保單持有人紅利、利潤分成及結算利息假設，已用作計算本報告內呈報的內涵價值結果，並反映合約及監管要求、保單持有人的合理預期（如有清晰界定）及各業務單位對未來保單、策略及營運的預期（與內涵價值結果所使用的投資回報假設相符）。

據現行假設，分紅基金盈餘將透過未來最終紅利或於預測期末在保單持有人與股東之間分派，使預測期末無剩餘資產。

5. 假設 (續)

5.10 稅務

本報告內呈列的內涵價值及新業務價值已扣除基於現行稅務法例而釐定的稅項。任何年度內應付的預期企業所得稅已計及來自任何承前結轉的稅務虧損的利益(如適用)。在適用情況下，就投資收入應付的稅項已在預期投資回報中反映。當地業務單位未來匯款的任何應付預扣稅亦於適當經營分部下反映。

各業務單位使用的當地企業所得稅率列於下表：

按業務單位劃分的當地企業所得稅率(%)

業務單位	於2024年12月31日	於2023年12月31日
AIA澳洲	30.0	30.0
AIA中國	25.0	25.0
AIA香港	16.5	16.5
AIA印尼	22.0	22.0
AIA韓國	23.1	23.1
AIA馬來西亞	24.0	24.0
AIA新西蘭	28.0	28.0
AIA菲律賓	25.0	25.0
AIA新加坡	17.0	17.0
AIA斯里蘭卡	30.0	30.0
AIA台灣	20.0	20.0
AIA泰國	20.0	20.0
AIA越南	20.0	20.0
Tata AIA Life	14.6	14.6

於2023年，百慕達引入及頒佈15%企業所得稅率，自2025年1月1日起生效。引入百慕達企業所得稅的影響已自2023年12月31日起反映在本集團的內涵價值中。

本集團內涵價值未反映侵蝕稅基和轉移利潤(如合併財務報表附註11所述)的影響。本集團預計自2025年起可能會出現此等風險。然而，由於支柱二法例的應用存在重大不確定性，於報告日期已頒佈或實質上已頒佈但尚未生效的支柱二法例的量化影響尚不得而知或未可合理估計。

5.11 法定估值基礎

預測未來特定時間的監管負債時，已假設用以對估值日期保單持有人負債作估值的準備金方法將繼續適用。

5.12 產品費用

已假設有效保單業務價值及新業務價值所反映的管理費用及產品費用遵循當前水平。

6. 報告期間後事項

於2025年3月14日，由董事會所委任的委員會已建議末期股息為每股130.98港仙(2023年：末期股息每股119.07港仙)。

審閱財務報表

審核委員會已審閱本公司截至2024年12月31日止年度的合併財務報表，包括本集團所採納的會計原則及慣例。

遵守企業管治守則

於截至2024年12月31日止年度內，本公司一直應用及遵守企業管治守則內的原則及所有適用守則條文，惟守則條文第C.6.3條除外。守則條文第C.6.3條規定，公司秘書應向董事會主席及/或行政總裁匯報。鑒於本公司施行不同的匯報機制，集團公司秘書向最終負責本公司公司秘書職能的集團法律總顧問匯報，而集團法律總顧問則直接向集團首席執行官兼總裁匯報。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2024年12月31日止年度，根據2022年3月11日及2024年4月29日公佈的120億美元股份回購計劃（當中亦已載列本公司實施此計劃的原因），本公司於香港聯交所回購合共571,028,800股股份，已付總代價（扣除開支前）約為323.25億港元（相等於約41.44億美元）。回購的所有股份隨後均已被註銷。於2024年12月31日，已發行股份總數為10,831,704,133股。回購股份詳情如下：

月份	回購股份數目	每股股份已付價格			總代價 (扣除開支前) (百萬港元)
		(平均) (港元)	(最高) (港元)	(最低) (港元)	
2024年1月	41,873,000	62.83	68.10	58.10	2,631
2024年2月	26,355,000	62.80	66.55	59.65	1,655
2024年3月	55,654,000	57.80	64.90	50.20	3,217
2024年4月	2,915,200	51.72	54.90	45.30	151
2024年5月	35,533,800	60.57	66.10	59.55	2,152
2024年6月	57,602,600	56.40	61.15	52.85	3,249
2024年7月	86,702,000	52.40	55.45	50.50	4,543
2024年8月	95,869,200	52.27	56.95	50.10	5,011
2024年9月	28,897,800	54.60	61.55	52.30	1,578
2024年10月	18,172,200	64.22	74.15	61.15	1,167
2024年11月	82,276,200	57.87	63.75	56.15	4,761
2024年12月	39,177,800	56.41	60.45	54.15	2,210
總計	571,028,800	56.61	-	-	32,325

此外，於截至2024年12月31日止年度內，本公司亦根據2020年受限制股份單位計劃及2020年僱員購股計劃購買5,466,874股股份，總代價約為3.30億港元（相等於約4,200萬美元）。該等股份購入乃由上述股份計劃的受託人於香港聯交所進行。該等股份乃以信託方式為有關計劃參與者持有，因而並無被註銷。詳情請參閱合併財務報表附註36。

誠如本公司所公佈，本公司亦於2024年12月11日贖回並註銷其於2025年到期之所有未償還之750,000,000美元3.200%票據，該等票據於贖回前於香港聯交所上市。

除上文所披露者外，於截至2024年12月31日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

報告期間後事項

於截至2024年12月31日止年度後的重大事項詳情載於合併財務報表附註41。

根據當地監管規定公佈若干財務及其他數據

本公司及其附屬公司或彼等各自的分公司均受到經營所在的國家或司法權區的當地監管部門的監察。多個此等司法權區有當地保險及其他法規規定公佈若干財務及其他數據，主要供保單持有人知悉及作審慎監管之用。該等當地法定數據一般並非以保障公眾股東或有關需要為首要目標的規則而編製。

本公司採用香港財務報告準則及國際財務報告會計準則編製其合併財務資料。當地法定數據可能根據有別於香港財務報告準則及國際財務報告會計準則而編製，及可能會與根據香港財務報告準則及國際財務報告會計準則編製之本公司財務資料有明顯區別。

因此，本公司股東及潛在投資者務請注意不應根據當地法定數據評估本公司的財務表現。

末期股息

董事會已建議就截至2024年12月31日止年度增派末期股息10%至每股130.98港仙（2023年：每股119.07港仙），與友邦保險行之已久的審慎、可持續及漸進的派息政策一致。

待股東於股東週年大會上批准後，末期股息將於2025年6月12日（星期四）向於2025年5月29日（星期四）（即為釐定末期股息權益的記錄日期）營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2025年5月20日（星期二）至2025年5月23日（星期五）止（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有已填妥的過戶表格連同有關股票最遲須於2025年5月19日（星期一）下午4時30分前交回本公司的證券登記處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

為確保符合收取末期股息資格，所有已填妥的過戶表格連同有關股票最遲須於2025年5月29日（星期四）下午4時30分前交回本公司的證券登記處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

股東週年大會

股東週年大會將於2025年5月23日（星期五）上午11時正（香港時間）舉行。有關股東週年大會的舉行地點及會上將予處理事宜的詳情載於本公司將就股東週年大會向股東發出的通函內。

股東週年大會的投票結果詳情可於2025年5月23日（星期五）於會後在本公司網站www.aia.com及香港交易及結算所有限公司網站www.hkexnews.hk查閱。

前瞻性陳述

本文件可能載有與本集團相關的若干前瞻性陳述，有關陳述乃基於本集團管理層所信及預期以及本集團管理層所作的假設及現有資料而作出。因其性質使然，該等前瞻性陳述涉及重大風險及不明朗因素。該等前瞻性陳述包括（但不限於）有關本集團的業務前景、行業內及本集團經營所在地區市場的日後發展、趨勢及狀況、其策略、計劃、宗旨及目標、其控制成本的能力的陳述，以及有關價格、交易量、營運、利潤率、整體市場趨勢、風險管理及匯率的陳述。

本文件所用與本集團或本集團管理層有關的「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「或會」、「應當」、「計劃」、「預料」、「尋求」、「應該」、「目標」、「將會」、「會」等詞語及類似字眼，旨在作出前瞻性陳述。該等前瞻性陳述反映了本集團於本文件日期對日後事件的觀點，並非對未來表現或發展的保證。閣下於依賴涉及已知及未知風險及不明朗因素的任何前瞻性陳述時務須審慎。由於受多種因素影響，實際業績及事件或會與前瞻性陳述所載資料存在重大差異，有關因素包括與本集團業務營運任何方面相關的法律、規則及法規的任何變化、整體經濟、市場及業務狀況，包括資本市場的發展、利率、外幣匯率、股本價格或其他比率或價格的變化或波動、本集團競爭對手的行動及發展以及保險業競爭對本集團產品及服務的需求及價格的影響、本集團或會/或不會尋求的各種業務機會、人口增長及其他人口趨勢（包括死亡率、傷病率及壽命率）的變化、續保率水平、本集團識別、估量、監察及控制自身業務風險的能力，包括管理及適應其整體風險類別及風險管理措施的能力、其合理釐定產品及服務價格及為日後保單賠償及賠款設立準備金的能力、季節性波動及本集團無法控制的其他因素。除非上市規則要求，本集團不擬因新資料、日後事項或其他原因而更新或另行修改本文件的前瞻性陳述。鑒於該等及其他風險、不明朗因素及假設，本文件所論述的前瞻性事件及狀況不一定會按本集團預期的方式發生或根本不會發生。因此，閣下切勿依賴任何前瞻性資料或陳述。本節所載的警示聲明適用於本文件所載的一切前瞻性陳述。

承董事會命
執行董事、集團首席執行官兼總裁
李源祥

香港，2025年3月14日

於本公告日期，董事會由下列人士組成：

獨立非執行主席及獨立非執行董事：

謝仕榮先生

執行董事、集團首席執行官兼總裁：

李源祥先生

獨立非執行董事：

蘇澤光先生、周松崗先生、John Barrie HARRISON先生、楊榮文先生、劉遵義教授、Narongchai AKRASANEE博士、Cesar Velasquez PURISIMA先生、孫潔女士、Mari Elka PANGESTU女士、王宗智先生及Nor Shamsiah MOHD YUNUS女士

2010年受限制股份單位計劃	本公司於2010年9月28日採納的受限制股份單位計劃（經修訂），據此，本公司向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事（不包括獨立非執行董事）或主管授予受限制股份單位。在採納2020年受限制股份單位計劃前，其已於2020年7月31日終止。
2010年購股權計劃	本公司於2010年9月28日採納的購股權計劃（經修訂），據此，本公司向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事（不包括獨立非執行董事）或主管授予購股權。在採納2020年購股權計劃後，其已於2020年5月29日終止。
2011年僱員購股計劃	本公司於2011年7月25日採納的僱員購股計劃（經修訂），乃一項含配送授予的自願購股計劃以促進及鼓勵僱員持有股份。其已於2020年10月31日（即2019/2020計劃年度的截止日期）終止。
2012年代理購股計劃	本公司於2012年2月23日採納的代理購股計劃，乃一項含配送授予新股份的購股計劃以促進及鼓勵代理持有股份。其已於2021年3月31日（即2020/2021計劃年度的截止日期）終止。
2020年僱員購股計劃	本公司於2020年8月1日採納的僱員購股計劃（經修訂），乃一項含配送授予的自願購股計劃以促進及鼓勵僱員持有股份，其有效期自採納日期起計為期10年。
2020年受限制股份單位計劃	本公司於2020年8月1日採納的受限制股份單位計劃（經修訂），據此，本公司可向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事（不包括獨立非執行董事）或主管授予受限制股份單位，其有效期自採納日期起計為期10年。
2020年購股權計劃	本公司於2020年5月29日採納的購股權計劃（經修訂），據此，本公司可向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事（不包括獨立非執行董事）或主管授予購股權，其有效期自採納日期起計為期10年。
2021年代理購股計劃	本公司於2021年2月1日採納的代理購股計劃（經修訂），乃一項含配送授予新股份的購股計劃以促進及鼓勵代理持有股份，其有效期自採納日期起計為期10年。
活躍代理	每月售出最少一份保單的代理。活躍代理數目是以指定時段內活躍代理的平均數量計算而得。
活躍市場	<p>存在下列全部情況的市場：</p> <ul style="list-style-type: none">• 市場內買賣的項目相似；• 可隨時找到自願的買家及賣家；及• 公眾可知悉價格。 <p>倘報價可通過交易所、經銷商、經紀、行業組別、定價服務或監管機構隨時及定期獲得，而該等價格指按公平原則實際及經常發生的市場交易，則金融工具被視為可在活躍市場中報價。</p>

經調整資產淨值	經調整資產淨值為資產市值超出用以支持友邦保險壽險（及類似）業務的保單準備金及其他負債的資產的數額，加上其他業務（例如一般保險業務）的國際財務報告會計準則權益價值再減去無形資產的價值。經調整資產淨值不包括非友邦保險控股有限公司股東應佔的任何數額。友邦保險的經調整資產淨值乃反映為符合合併準備金要求所作調整後列示。按市場劃分的經調整資產淨值乃在反映為符合合併準備金要求所作調整前，按當地法定基準列示。
實質匯率	實質匯率。
股東週年大會	本公司將於2025年5月23日（星期五）上午11時正（香港時間）舉行的2025年度股東週年大會。
友邦保險或本集團	友邦保險控股有限公司及其附屬公司。
AIA Co.	友邦保險有限公司，一家於香港註冊成立的公司，並為本公司的全資附屬公司。
友邦雋峰	友邦雋峰人壽有限公司。
AIA International	友邦保險（國際）有限公司，一家於百慕達註冊成立的公司，並為本公司的間接全資附屬公司。
AIA Vitality	以科學數據為依據的健康計劃，並且附加於友邦保險的保險產品之中。該計劃乃由友邦保險與Discovery Limited的合資公司推出，借助獎賞、數據及行為科學激勵客戶實踐「健康、長久、好生活」。Discovery Limited為一家於南非上市的公司。
ALC	位於泰國曼谷的AIA Leadership Centre。
攤銷成本	除現金及現金等價物外，按攤銷成本計量的金融資產主要包括債務證券、貸款及存款以及應收款項。此等金融資產初步按公平值加交易成本確認。隨後使用實際利率法按攤銷成本減任何虧損撥備列賬。按攤銷成本計量的債務證券的利息收益乃採用實際利率法於合併收入表確認為投資回報。
Amplify Health	Amplify Health Asia Pte. Limited。
年化新保費	年化新保費指再保險分出前年化首年保費100%及整付保費10%之總和計算。年化新保費用作友邦保險衡量新業務的內部指標。年化新保費不包括退休金業務、個人險種及汽車保險等新業務。就團體續保業務而言，年化新保費包括現有計劃中比上年度保費高出的任何應付保費。
東盟	東盟（正式名稱為東南亞國家聯盟），指友邦保險於泰國、新加坡、馬來西亞、越南、印尼、菲律賓、柬埔寨、緬甸及汶萊的業務。
亞洲	中國內地、香港特別行政區、泰國、新加坡、馬來西亞、澳洲、柬埔寨、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣、越南、汶萊、澳門特別行政區及印度。

銀行保險	透過銀行或其他金融機構分銷保險產品。
侵蝕稅基和轉移利潤2.0	經濟合作暨發展組織就「應對經濟數碼化帶來的稅務挑戰的雙支柱方案」(經合組織/二十國集團侵蝕稅基和轉移利潤項目的一個階段)主導的稅收政策工作的通用名稱。
寶康醫療	寶康醫療服務有限公司。
藍十字	藍十字(亞太)保險有限公司。
董事會	由本公司董事組成的董事會。
業務模式	金融資產按其持有的業務模式及其合約現金流量特徵分類。以下為業務模式的例子： <ul style="list-style-type: none"> • 以持有金融資產以收取合約現金流量為目的； • 透過同時收取合約現金流量及出售金融資產實現目的。
固定匯率	固定匯率。固定匯率變動乃以固定平均匯率計算當前期間和先前期間的所有數字，惟資產負債表項目則以資產負債表固定匯率計算當前期間末及先前年度末的數字。
中郵保險	中郵人壽保險股份有限公司。
本公司	友邦保險控股有限公司，一家於香港註冊成立的有限公司，其股份於香港聯交所主板上市(股份代號：1299(港幣櫃台)及81299(人民幣櫃台))。
綜合權益	股東權益及合約服務邊際淨額的總和。
合併投資基金	本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金，包括於該等基金的第三方單位持有人權益。該等基金於財務報表內合併入賬。
合約邊界	合約組別的計量包括該組別內各項合約的邊界內的所有未來現金流量。詳情請參閱合併財務報表附註2.3.4。
合約服務邊際	一組保險合約的資產或負債賬面值的組成部分，即本集團根據該組保險合約提供保險合約服務時將確認的未賺取利潤。詳情請參閱合併財務報表附註2.3.6。

企業管治守則	經不時修訂的上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》。
所需資本成本	所需資本成本乃按於估值日期的所需資本面值減去支持所需資本的股東資產的除稅後投資回報淨額的現值，再減去預計從支持所需資本的資產撥回的現值計算。當所需資本可能有保單持有人資產支持，如分紅基金中的盈餘資產，有關的所需資本成本將不包括在有效保單業務價值或新業務價值之中。友邦保險的所需資本成本乃反映為符合合併資本要求所作調整後列示。按市場劃分的所需資本成本乃在反映為符合合併資本要求所作調整前，按當地法定基準列示。
責任單元	於各報告期間確認為保險收益的保險合約組別的合約服務邊際金額，通過識別合約組別的责任單元，將報告期末剩餘的合約服務邊際（在任何分配前）平均分攤至當期所提供並預期於未來期間提供的每個責任單元以及將分攤至當期所提供責任單元的合約服務邊際金額計入損益來釐定。責任單元數目為該組別各項合約所提供服務的數量，經考慮各項合約所提供的給付數量及其預期保險責任期間而釐定。合併財務報表附註3.3進一步闡述責任單元的釐定。
償二代	中國風險導向償付能力體系。
交易政策	本公司的《董事及最高行政人員交易政策》。
董事	本公司董事。
合資格資本資源	就受規管實體而言，合資格資本資源指在計算其是否符合訂明資本要求時，依據相關的監管要求而符合資格被納入的資源及金融工具。就非受規管實體而言，合資格資本資源指國際財務報告會計準則權益扣減無形資產再加上合資格金融工具（包括次級證券以及獲准納入的高級票據）。
合資格集團資本資源	根據各自當地監管要求，本集團內各實體的合資格資本資源總和，並遵守香港保險業監管局（香港保監局）所要求的規定作出更改。
合資格集團資本資源覆蓋率或 集團當地資本總和法覆蓋率	合資格集團資本資源對集團訂明資本要求的比率。
內涵價值	根據對未來經驗的一系列特定假設，以精算方法釐定壽險業務的估計經濟價值，但不包括任何未來新業務的經濟價值。友邦保險的內涵價值乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。按市場劃分的內涵價值乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支及集團企業中心稅項前，按當地法定基準列示。

積金易	積金易平台是一個中央和綜合的電子平台，把強積金計劃行政工作標準化、簡化和自動化。其由強制性公積金計劃管理局（積金局）的全資附屬公司－積金易平台有限公司構建及營運。
按內涵價值基準本公司股東應佔權益或內涵價值權益	內涵價值權益指經計及稅項後本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。
環境、社會及管治	環境、社會及管治。
執行委員會	本集團執行委員會。
預期信貸虧損	信貸虧損的加權平均值，並以發生違約的風險作為權重。
費用率	費用率以營運開支除以總加權保費收入計算。
公平值準備金	公平值準備金包括按公平值計入其他全面收入計量的債務證券的公平值累計變動淨額及於損益中確認的相關虧損撥備。
按公平值計入其他全面收入或FVOCI	對於按公平值計入其他全面收入的金融資產及負債，部分公平值變動乃於其他全面收入內確認。詳情請參閱合併財務報表附註2.5.1。
按公平值計入損益或FVTPL	對於按公平值計入損益的金融資產及負債，公平值變動乃於損益內確認為投資業績淨額的一部分。詳情請參閱合併財務報表附註2.5.1。
首年保費	首年保費為於期繳保費保單首年收取的保費，可反映所出售新保單的數量。
自由盈餘	超過所需資本的經調整資產淨值，並就不符合監管資本資格之若干資產作出調整。友邦保險的自由盈餘乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整後列示。
履約現金流量	本集團履行保險合約時將產生的未來現金流出的現值減去未來現金流入的現值的明確、無偏及概率加權估計（即預期值），包括非財務風險的風險調整。
總賬面值	總賬面值為調整虧損撥備前的攤銷成本。
集團當地資本總和法盈餘	合資格集團資本資源超出集團訂明資本要求的部分。
集團最低資本要求	本集團內各實體的最低資本要求的總和，並遵守香港保監局所要求的規定作出更改。

集團總部	集團總部包括集團企業中心分部，當中包括本集團的企業功能、共享服務及集團內部交易的對銷。
集團訂明資本要求	本集團內各實體的訂明資本要求的總和，並遵守香港保監局所要求的規定作出更改。這代表香港保監局可能因資本充足理由進行干預的水平。
保險集團監管	保險集團監管。
保險集團監管資本規則	《保險業（集團資本）規則》（香港法例第410章）。
香港財務報告準則	香港財務報告準則。
控股公司財務資源	為本集團上市控股公司友邦保險控股有限公司持有的債務證券、股權以及投資基金的權益、存款、現金及現金等價物和已派付但附屬公司未結算的股息，並已扣除回購協議下的債項。該等財務資源呈列於合併財務報表附註42。
香港或香港特區	中華人民共和國香港特別行政區；就我們的報告分部資料而言，香港包括澳門特別行政區。
香港《公司條例》	經不時修訂的《公司條例》（香港法例第622章）。
香港保險業監管局或香港保監局	根據香港《保險業條例》成立的保險業監管局。
香港保險業條例	經不時修訂的《保險業條例》（香港法例第41章），為審慎監管香港保險業提供一個法定框架。
香港聯交所	香港聯合交易所有限公司。
國際活躍保險集團	國際活躍保險集團。
保監協會	國際保險監管者協會。
國際會計準則理事會	國際會計準則理事會。
國際財務報告會計準則資產負債表	根據國際財務報告會計準則所編製的資產負債表。
國際財務報告會計準則基準	擬備國際財務報告會計準則業績時所用的基準。
國際財務報告會計準則盈利	根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的盈利。
國際財務報告會計準則權益	根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的權益狀況。

國際財務報告會計準則資產淨值	根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的資產淨值。
國際財務報告會計準則業績	根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的業績。
獨立非執行董事	本公司獨立非執行董事。
保險獲取現金流量	銷售、承保及啟動合約組別（已簽發或預期將簽發）所產生的現金流量，該等合約直接歸屬於該合約組別所屬保險合約組合。該等現金流量包括不直接歸屬於組合內個別合約或保險合約組別的現金流量。
保險資本準則	保監協會制定的適用於國際活躍保險集團的以風險為基礎的全球保險資本準則。
保險合約服務	本集團向保險合約的保單持有人提供以下服務： <ul style="list-style-type: none"> (a) 受保事項的保障（保險保障）； (b) 就不具備直接分紅特點的保險合約而言，為保單持有人產生的投資回報（如適用）（投資回報服務）；及 (c) 就具備直接分紅特點的保險合約而言，代表保單持有人管理相關項目（投資相關服務）。
保險財務準備金	保險財務準備金包括於其他全面收入確認的累計保險財務收入或開支。
保險收益	保險合約產生的保險收益，不包括任何投資成分。詳情請參閱合併財務報表附註2.3.10.1及2.3.10.3。
保險服務開支	保險合約產生的保險服務開支，不包括投資成分的還款。詳情請參閱合併財務報表附註2.3.10.5。
保險服務業績	保險服務業績包括保險收益、保險服務開支及所持再保險合約的開支淨額。
互動式銷售點或iPoS	安全、流動的銷售點技術，其特點是在平板電腦設備上提供無紙化銷售流程，從完成客戶的財務需要分析，以至擬定保單建議書，及以生物識別技術在壽險申請書加上電子簽名。
投資成分	保險合約要求本集團在所有情況下須向保單持有人償還的金額（不論是否發生受保事項）。一般而言，就相關合約而言，退保價值將釐定為投資成分。
投資經驗	於合併收入表內確認的已變現及未變現投資收益及虧損。
投資收入	投資收入包括利息收入、股息收入及租金收入。

投資回報	投資回報包括金融資產的利息收益、其他投資回報及金融資產的減值虧損淨額。
首次公開招股	首次公開招股。
已發生賠款負債	<p>本集團的義務為：</p> <p>(a) 調查並支付已發生受保事項的有效索賠，包括已發生但尚未申報索賠的事項，以及其他已發生的保險開支；及</p> <p>(b) 支付不包括在(a)項中且與以下各項有關的金額：</p> <p>(i) 已提供的保險合約服務；或</p> <p>(ii) 與提供保險合約服務無關且不屬於未到期責任負債的任何投資成分或其他金額。</p>
未到期責任負債	<p>本集團的義務為：</p> <p>(a) 根據現有保險合約調查並支付尚未發生的受保事項的有效索賠（即與保險保障的未到期部分有關的義務）；及</p> <p>(b) 支付現有保險合約項下不包括在(a)項中且與以下各項有關的金額：</p> <p>(i) 尚未提供的保險合約服務（即與未來提供保險合約服務有關的義務）；或</p> <p>(ii) 與提供保險合約服務無關且尚未轉入已發生賠款負債的任何投資成分或其他金額。</p>
上市規則	經不時修訂的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》。
當地資本總和法	<p>當地資本總和法為香港保監局在保險集團監管框架下用作計量集團資本的方法。</p> <p>根據當地資本總和法，友邦保險公佈的合資格集團資本資源、集團最低資本要求及集團訂明資本要求乃根據本集團內各實體相關的當地監管要求下合資格資本資源、最低資本要求及訂明資本要求的總和計算，並遵守香港保監局所要求的規定作出更改。於計算總額時已作出相應調整以消除重複計算。</p>
虧損部分	虧損合約的虧損部分。詳情請參閱合併財務報表附註2.3。
MediCard	MediCard Philippines, Inc.。
最低資本要求	如果受規管實體沒有維持該水平，依據其獲授權為受規管實體所在的司法管轄區內與規管資本有關的法律，可導致其被施加或被採取最嚴厲罰則、最極端干預措施或撤回該受規管實體可經營的全部或任何部份業務的授權。（詳情請參閱香港保監局《保險業（集團資本）規則》第4條）。
百萬圓桌會	人壽保險及金融服務專業人士組成的全球專業貿易協會，工作包括嘉許超凡的銷售業績及超卓的服務水準。

標準守則	經不時修訂的上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》。
不適用	不適用。
無意義	無意義。
合約服務邊際淨額	經計及再保險、稅項及扣除非控股權益後的合約服務邊際。
產生的自由盈餘淨額	產生的自由盈餘淨額乃按產生的基本自由盈餘減內涵價值補充資料所披露的撥付新業務所用的自由盈餘、未分配集團總部開支、財務費用及其他資本變動計算。
投資業績淨額	包括投資回報、保險合約及所持再保險合約的財務收入或開支淨額、投資合約負債的變動以及合併投資基金第三方權益的變動。
營運溢利率	營運溢利率以稅後營運溢利佔總加權保費收入的百分比計算。
稅後營運溢利	稅後營運溢利是衡量本集團營運盈利的核心指標，乃通過（其中包括）股權及房地產的預期長期投資回報釐定。該等資產類別的預期長期投資回報與實際投資回報之間的短期波動不包括在營運溢利。釐定預期長期投資回報時所用的假設在所有重大方面與本集團在釐定其內涵價值時所用並在內涵價值補充資料中披露的假設相同。
內涵價值營運回報	內涵價值營運回報，以內涵價值營運溢利計算，並以期初內涵價值的百分比表示。
股東分配權益營運回報	股東分配權益營運回報，以本公司股東應佔稅後營運溢利計算，並以股東分配權益的期初及期末值的簡單平均值的百分比表示。
場外交易	場外交易。
其他市場	友邦保險的其他市場包括澳洲、柬埔寨、印度、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣及越南。
具特定資產組合的其他分紅業務	預期保單持有人將收取保險公司基於相關獨立投資資產的表現而酌情給予額外給付的業務，而本集團亦就支持該類別資產而作出明確的法定準備金撥備並於相關地區申報。
分紅基金	分紅基金為保單持有人根據合約權利可收取保險公司基於各種因素如基金所持資產組合表現等因素所酌情決定何時給予額外給付（作為任何保證給付的補充）的特定資產組合。分配自該等分紅基金所持資產的給付，須受法規確立的最低保單持有人分紅機制所規範。

續保率	續保率按保費計算過往12個月每月持續有效的保險保單的比率。
支柱二	侵蝕稅基和轉移利潤2.0的第二個支柱，旨在為大型跨國企業營運所在的各司法權區引入最低有效稅率。
保單持有人及股東投資	除持作擔保單位連結式合約以及合併投資基金的資產外的投資。
保險合約組合	具有相似風險且一併管理的保險合約。
百分點	百分點。
保費分配法	合約組別內各項合約的責任期間為一年或以下；或本集團合理預期採用保費分配法與採用並非按保費分配法計量的合約的會計政策計量未到期責任負債的結果並無重大差異的保險合約的簡化計量。
訂明資本要求	如果受規管實體維持該水平，依據該實體獲授權的司法管轄區內與規管資本有關的法律，不會導致出現有權對該受規管實體施加任何罰則、制裁或採取干預措施或撤回授權的情況。（詳情請參閱香港保監局《保險業（集團資本）規則》第5條）。
新業務保費現值利潤率	不包括退休金業務的新業務價值（未扣除非控股權益），以新業務保費現值的百分比表示。友邦保險的新業務保費現值利潤率乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。
續保保費	期繳保費保單於首年後應收取的保費。
逆向回購協議	逆向回購協議。
附加保險	一般透過支付額外保費可附加於基本保險保單的補充計劃。
風險調整	本集團為承擔履行保險合同時因非財務風險而產生的現金流量金額及時間的不確定性而要求的賠償。
風險基礎資本	風險基礎資本指公司應持有以保障客戶免受不利發展影響的按風險評估的資本金額。
受限制股份購買單位	受限制股份購買單位。
受限制股份認購單位	受限制股份認購單位。
受限制股份單位	受限制股份單位。
證券及期貨條例	經不時修訂的《證券及期貨條例》（香港法例第571章）。

股份	就本公司而言，指本公司股本中的普通股。
股份回購	本公司根據股東不時於股東週年大會上授予本公司董事的一般授權，按照上市規則、收購守則、香港公司條例及所有其他適用法律法規進行的股份回購，包括股份回購計劃。
股東	股份持有人。
股東分配權益	股東分配權益乃指本公司股東應佔總權益，經扣除公平值準備金及保險財務準備金。
股東資本比率	股東資本比率為股東資本資源佔內涵價值補充資料所披露按合併基準的所需資本的百分比。
股東資本資源	股東資本資源包括內涵價值補充資料所披露按合併基準的自由盈餘及所需資本以及用於集團當地資本總和法償付能力狀況的合資格二級債務資本。
新加坡	新加坡共和國；就我們的報告分部資料而言，新加坡包括汶萊。
整付保費	包括保險保單的所有成本的一次性支付。
償付能力	保險公司向其保單持有人賠償及賠款責任的能力。
購股權	購股權。
收購守則	經不時修訂的《公司收購、合併及股份回購守則》。
Tata AIA Life	Tata AIA Life Insurance Company Limited。
一級集團資本	根據香港保監局《保險業（集團資本）規則》第7(1)條符合資格被納入的集團資源及金融工具。
一級集團資本覆蓋率	一級集團資本覆蓋率乃按一級集團資本對集團最低資本要求的比率計算。
二級集團資本	根據香港保監局《保險業（集團資本）規則》第7(3)條符合資格被納入的集團資源及金融工具。
總加權保費收入	總加權保費收入包括再保險分出前的續保保費100%、首年保費100%，以及整付保費10%；總加權保費收入按平均基準計入整付保費，故能反映友邦保險的長期業務量。該等數額並不打算成為合併收入表中所記錄的保險收益及收費收入的指標。

產生的基本自由盈餘	衡量本集團於稅後資本及現金流產生能力的主要營運財務指標，指有效保單業務所產生的自由盈餘，並已就若干非經常性項目作出調整，及未扣減撥付新業務、未分配集團總部開支、財務費用、投資回報差異及其他非營運項目所用的自由盈餘。產生的基本自由盈餘的計算已經反映合併準備金及資本要求。其反映所產生的自由盈餘，而非控股公司現金流的衡量指標。
相關項目	釐定應付保單持有人的部分金額的項目。相關項目可包括任何項目；例如，參考資產組合、本集團的淨資產或本集團淨資產的指定子集。
單位連結式投資	作為單位連結式合約抵押而持有的金融投資。
單位連結式產品	單位連結式產品是保單價值與相關投資（例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產）價值或相關投資或指數價值波動掛鈎的保險產品。與該產品相關的投資風險通常由保單持有人承擔。保險範圍、投資及管理服務的費用從投資基金資產扣除。應付的利益須視乎受保人身故、退保或保單到期時單位的價格而定，並須支付退保手續費。
有效保單業務價值	有效保單業務價值為各業務單位從現時有效保單業務在未來產生的預期稅後法定溢利的現值扣除用作支持有效保單業務的所需資本成本。友邦保險的有效保單業務價值乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。按市場劃分的有效保單業務價值乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支及集團企業中心稅項前，按當地法定基準列示。
新業務價值	期間內所售新業務在未來產生的預期稅後法定溢利按銷售當時計算的現值扣除用作支持新業務而持有超過法定準備金所需資本的成本。友邦保險的新業務價值乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。按市場劃分的新業務價值乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支及集團企業中心稅項前，按當地法定基準列示。
浮動收費法	浮動收費法修改了國際財務報告會計準則第17號中的一般計量模型，以反映保險公司收入的性質為浮動收費。
新業務價值利潤率	不包括退休金業務的新業務價值（未扣除非控股權益），以年化新保費的百分比表示。友邦保險的新業務價值利潤率乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。按市場劃分的新業務價值利潤率乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支及集團企業中心稅項前，按當地法定基準列示。