

財務資料

有意[編纂]應將以下討論及分析連同富衛集團有限公司（連同其綜合附屬公司稱為「本集團」）綜合財務報表以及本文件附錄一會計師報告所載隨附附註及附錄三所載精算顧問報告一併閱讀。我們的財務報表乃根據國際財務報告會計準則（「國際財務報告會計準則」）編製。[編纂]應細閱整份會計師報告及精算顧問報告，而不應僅依賴本節所載資料。

以下討論載有若干涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解以及我們認為在有關情況下屬合適的因素所作的假設及分析。然而，由於多種因素（包括本文件「風險因素」及其他章節所載者），我們的實際業績及選定事件的時間可能與前瞻性陳述所預測者有重大差異。

就本節而言，除文義另有所指外，對2022年、2023年及2024年的提述指我們截至該年度12月31日止財政年度。除另有說明外，本節所載的所有增長率（包括複合增長率）均按實質匯率（「實質匯率」）基準呈列。

概覽

我們是一家泛亞洲人壽保險公司。我們於十個市場營運，並將該等市場劃入以下報告分部：

- 香港（及澳門）；
- 泰國（及柬埔寨）；
- 日本；及
- 新興市場（就報告分部而言，我們將其界定為包括菲律賓、印尼、新加坡、越南及馬來西亞）。

我們戰略性地佈局並部分通過收購來進入亞洲一些增長快速的人壽保險市場。該等市場的國內生產總值和個人可支配收入一直快速增長，人口一直擴充，在人口結構方面具吸引力，但投保顯然不足。

財務資料

呈列基準

我們已進行重組以統一本集團的所有權架構，並促進[編纂]。有關更多資料，請參閱「歷史、重組及公司架構－重組」、附錄一所載會計師報告附註1.2。我們的綜合財務報表不一定反映我們日後的經營業績、財務狀況及現金流量。下文載列潛在投資者於考慮本節所呈列的財務及其他資料時應注意的若干因素。

國際財務報告會計準則第17號及國際財務報告會計準則第9號的實施

國際財務報告會計準則第17號的實施

我們採納國際財務報告會計準則第17號保險合約，於2023年1月1日生效。本文件所述的2022年財務資料亦已按國際財務報告會計準則第17號基準呈列。國際財務報告會計準則第17號保險合約標準已取代國際財務報告會計準則第4號保險合約標準，並對保險合約的確認和計量以及相應呈列和披露作出重大改變。國際財務報告會計準則第17號規定的一般模型乃基於具備風險調整及遞延處理未賺取利潤的貼現現金流量模型，由提供保險覆蓋及投資相關服務合約的浮動收費法，以及適用於短期合約的保費分配法補充。保險收益將不再以保費計量，而是通過在整個保險合約期內向保單持有人提供的服務確認。詳情請參閱「－關鍵會計政策及估計－國際財務報告會計準則第17號保險合約（有關2024年、2023年及2022年的財務資料）」。

國際財務報告會計準則第9號的實施

我們採納國際財務報告會計準則第9號金融工具，於2023年1月1日生效。本文件所載的2022年財務資料亦已按國際財務報告會計準則第9號基準呈列。國際財務報告會計準則第9號金融工具準則已取代先前的國際會計準則第39號金融工具：確認及計量。新準則包括確認及計量、減值、終止確認及一般對沖會計的規定。國際財務報告會計準則第9號乃基於金融資產應按公平值進行分類及計量，並於公平值產生變動時於損益中確認（「按公平值計入損益」）的概念，除非符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入（「按公平值計入其他全面收入」）的資產分類及計量的限制性標準。國際財務報告會計準則第9號取消對權益工具投資的減值評估要求，因為權益工具投資現時僅可按公平值計入損益或按公平值計入其他全面收入，而不會將公平值變動計入損益，同時為按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入的債務工具、貸款及應收款項（包括貿易應收款項）設立新方法－「預期信貸虧損」模型，該模型側重於債務投資、貸款或應收款項的違約風險，而非是否已產生虧損。與國際會計準則第39號相比，國際財務報告會計準則第9號允許對沖更多風險敞口，並為對沖會計制定新的標準，該標準較不複雜且與實體管理風險的方式更為一致。詳情請參閱「－關鍵會計政策及估計－國際財務報告會計準則第9號金融工具」。

財務資料

方法及營運假設的修訂及更新

於2023年底，我們對內涵價值方法及營運假設進行修訂，以更好地反映我們在疫情後在各個市場的經驗以及越南的市場干擾。此外，我們亦對精算方法進行更新，自2024年1月1日起生效。我們於2023年底的方法及營運假設的修訂及更新對與我們於2024年的增長有關的若干關鍵績效指標（即年化新保費、新業務價值及新業務合約服務邊際）產生影響。儘管修訂或更新精算方法及營運假設是保險業的常規工作，但我們於2023年底的修訂及更新顯示，當應用於我們2023年實際呈報的年化新保費、新業務價值及新業務合約服務邊際時存在重大差異。因此，為便於對2023年及2024年進行有意義的比較，我們已於本文件呈列2023年按「同比基準」計的年化新保費、新業務價值及新業務合約服務邊際的比較數字。有關詳情，請參閱「**關鍵績效指標**」。

重組及融資

我們的營運附屬公司從事的業務遍佈香港、澳門、泰國、柬埔寨、日本、菲律賓、印尼、新加坡、越南及馬來西亞，而我們的附屬公司過往由兩家中間控股公司FL及FGL持有。我們已進行重組以統一本集團的所有權架構及提升組織效率，以及促進[編纂]。更多資料請參閱「**歷史、重組及企業架構－重組**」及附錄一所載會計師報告附註1.2。

有關於本集團進行的[編纂]投資的討論，請參閱「**歷史、重組及企業架構－本公司主要股權變動－[編纂]投資**」。

Athene再保險交易

於2023年11月，我們與Athene Annuity Re簽署大宗再保險交易協議。根據該協議的條款，Athene Annuity Re為富衛日本的一系列有效終身壽險保單提供再保險。就該交易而言，Athene Annuity Re亦訂立一項協議，將與該系列有關的死亡風險轉分子瑞士再保險（一家全球再保險公司及Swiss Re PICA的中間母公司，而Swiss Re PICA為我們的股東之一）。Athene再保險交易降低了富衛日本的利率風險，截至2023年12月31日，其法定償付能力充足率自由盈餘增加356百萬美元。截至2023年12月31日，Athene再保險交易亦使本集團內涵價值增加295百萬美元，並於2023年產生440百萬美元的新業務合約服務邊際。根據國際財務報告會計準則，確認任何未來利潤及確認對淨利潤／（虧損）的一次性影響之間存在時間差異。由於Athene再保險交易，我們於2023年對稅前利潤確認一次性虧損505百萬美元，因為為該交易提供資金而轉讓的金融資產被視為已變現。

財務資料

收購、投資及已終止經營業務

於2024年3月8日，我們以26百萬美元的代價收購馬來西亞富衛Takaful的額外21%股權，令我們於富衛Takaful的股權增至70%。

於2023年4月3日，我們與當地投資者自Prudential Insurance Company of America收購馬來西亞保險公司Gibraltar BSN Life Berhad（現更名為FWD Life Malaysia）的70%實際權益，總代價為20百萬美元。此收購使本集團能夠在經營現有伊斯蘭保險業務的同時進入馬來西亞傳統人壽保險市場，並使我們能夠在馬來西亞提供全方位服務，以便在快速增長並具有長期增長潛力的市場中同時提供家庭伊斯蘭保險及人壽保險解決方案，以及受益於GBSN Life與Bank Simpanan Nasional的現有獨家人壽保險分銷合作夥伴關係。詳情請參閱會計師報告附註5.1。

於2022年3月21日，我們向Tan Viet Securities Joint Stock Company及一組投資者出售我們於FWD Assurance (Vietnam)的全部權益，總代價為40百萬美元。更多詳情請參閱附錄一所載會計師報告附註5.2。

於2021年3月2日，我們以對價273百萬美元完成認購印尼人民銀行人壽保險的少數股權。在我們認購的同時，印尼人民銀行人壽保險與印尼人民銀行建立了長期分銷合作夥伴關係。隨後於2022年3月2日、2023年3月2日及2024年3月1日，我們再以54百萬美元、51百萬美元及49百萬美元分別認購印尼人民銀行人壽保險的額外股份，使我們於印尼人民銀行人壽保險的持股比例達約44%。請參閱附錄一所載會計師報告附註15。

此外，自2022年1月1日以來，我們已作出其他戰略收購及投資，並同意出售於綜合財務報表中分類為已終止經營業務的若干業務。該等收購、投資及已終止經營業務對我們的財務狀況及經營業績個別或總體而言並不重大。

影響我們經營業績的因素及趨勢

我們的財務狀況及經營業績以及經營業績期間之間的可比較性已經或將會受到許多因素影響，其中包括：

收購及投資。我們作出若干戰略收購，為我們的業務增長和地域擴張作出重大貢獻。請參閱「—呈列基準—收購、投資及已終止經營業務」。由於我們通過收購產生的有效保單業務的比例，我們的經營業績受到整合活動的一次性費用及為我們的收購提

財務資料

供資金所產生的償還債務費用的重大影響，其不一定表示我們經營分部的營運表現。由於該等收購及投資，我們亦已錄得商譽及其他無形資產。請參閱附錄一所載會計師報告附註5.1。我們計劃通過有機增長及整個亞洲的戰略收購持續發展並鞏固作為泛亞保險公司的市場地位。

經濟、政治及社會狀況、人口趨勢及消費者行為。於我們營運所在的每個市場中，我們的業務固有地受其整體經濟、政治及社會狀況、市場波動、消費者行為及人口變化的影響。隨著新冠肺炎疫情的蔓延，以及政府於整個市場上實施以遏制疫情蔓延的政策及限制措施，其中部分因素的影響於2022年進一步加劇。該等政策對我們所有主要市場造成重大干擾，並整體降低我們所有主要市場的消費水平及商業活動。影響我們呈列分部的特定因素包括：

- 在香港（及澳門），於2022年，新冠肺炎相關政府措施（例如邊境管制及出行限制）導致我們向境外保單持有人（特別是來自中國內地的訪客）的保險產品銷售額以及其支付的續保保費下降；隨著香港與中國內地的邊境管制於2023年初撤除，我們於2023年及2024年來自中國內地訪客的新業務銷售增加，超過我們於2019年新冠肺炎疫情前來自中國內地訪客的新業務銷售，有關詳情，請參閱「概要－新冠肺炎疫情的歷史影響」；
- 在泰國（及柬埔寨），除了新冠肺炎疫情對整體經濟的影響外，政治事件及政策變化持續影響我們的業務營運；該等因素對我們整體財務狀況及經營業績的影響已因我們於泰國的營運規模的擴大而有所緩和；
- 在新興市場（其包括菲律賓、印尼、新加坡、越南及馬來西亞），不斷增強的健康及保障意識預期將增加人均保險支出。此外，印尼監管變動等監管事宜要求我們將產品組合從與單位連結式產品更改為更傳統的產品組合及保障產品，同時越南針對銀行保險銷售慣例的全行業審查及消費者信心下降亦對保險業市場整體造成干擾，這對我們在新興市場的整體財務狀況及經營業績造成影響。詳情請參閱「業務－我們於地區市場的營運－新興市場」及「行業概覽－在結構性及宏觀經濟因素的推動下，亞洲人壽保險業繼續呈現蓬勃增長」。

財務資料

於我們營運所在的市場中，金融市場的波動可能會影響經濟活動、就業及消費者行為的整體水平。例如，索賠、失效或放棄保單的機會可能會增加，且我們的保單持有人可能會選擇推遲或停止支付保費。我們通常能夠通過在其他市場進行補償性措施、提供針對不同客戶群的廣泛保險產品及推出應對客戶需求的變化新產品，以迅速識別並減輕不利的經濟變化或消費者對特定市場信心下降的影響。然而，困難的宏觀經濟條件及不可預期的情況（包括導致任何所述市場發生監管變動的情況）可能會減少對我們產品及服務的需求，並減少我們投資組合的回報或導致違約或虧損。

保險及投資產品市場亦隨著客戶偏好及人口變化的變更而不斷發展。請參閱「行業概覽－在結構性及宏觀經濟因素的推動下，亞洲人壽保險業繼續呈現蓬勃增長－市場規模及增長」。為了保持競爭力，我們必須及時應對該等變化、發展業務並保持市場份額。我們營運所在管轄市場的客戶偏好及人口統計數據的變化可能會對我們的業績及營運產生重大影響，並要求我們對策略及業務計劃採納重大變更。倘該等趨勢持續，或我們營運所在的任何管轄市場發生其他類似的人口結構變化，我們可能會面臨對人壽保險產品的需求減少、保險業務的規模可能會縮小，且我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

產品組合及多渠道分銷。我們維持多元化的產品組合，並通過多種渠道分銷我們的產品，以滿足處於不同生命階段的廣大客戶的需求。我們的產品組合包括分紅壽險、非分紅壽險、單位連結式壽險、團體保險及其他產品。於往績記錄期，我們已逐漸將重點轉移至提供更多保障產品，以更好地滿足客戶需求並提高我們的盈利能力。請參閱「業務－我們的產品－人壽保險產品」。我們通過銀行保險、代理人、經紀／獨立理財顧問及其他渠道分銷我們的產品，以減少對任何單一分銷渠道的依賴。我們維持多樣化產品組合及平衡的多渠道分銷網絡的能力，以及我們能夠迅速地推銷新產品並調整我們的分銷網絡以觸達我們的目標市場的能力，將影響我們創造業務價值並響應快速變化的市場需求的程度。

我們客戶的索賠經驗。我們的財務業績受我們客戶的索賠經驗的影響，其可能有異於我們在設計及定價我們的產品以及計算保險合約負債時所作出的假設。索賠經驗會隨時間及產品而變化，並可能會受到特定事件以及宏觀經濟環境、人口統計、死亡率、傷病率及其他因素變化的影響。我們繼續實施一系列措施以減少排外條款並縮短索賠付款的周期。請參閱「業務－客戶－改革客戶體驗」。儘管我們相信該等措施

財務資料

將改善客戶體驗並提高我們產品的吸引力，但實際的索賠經驗及保單利益將因客戶而異，任何未能達到我們預期結果的行為均可能對我們的經營業績及增長前景產生不利影響。

開支管理。我們的主要開支項目包括保險及投資合約給付，其代表我們支付予保單持有人的理賠和給付款項及（在較小程度上）營運開支、佣金及佣金相關開支、財務費用及其他開支，這對於一間人壽保險公司乃屬普遍。如附錄三所載精算顧問報告所述，隨著我們的業務規模不斷擴大，我們的開支超支已大幅減少，從2022年的149百萬美元減少至2023年的132百萬美元，並進一步減少至2024年的59百萬美元。

我們根據開支假設對開支超支進行監控，其乃基於對開支及歷史營運經驗的長期觀察而作出，包括報告分部的收購及維護活動以及其他會增加我們支出的產品相關成本。隨著我們繼續擴大業務規模並進一步在技術上投資，我們預期繼續實現業務的規模經濟及協同效應，並受惠於提高的營運效率，以消除我們隨著時間的推移而超支的開支。

投資組合表現。我們根據風險委員會定義的關鍵投資目標，對在營公司產生的保費及其他收入進行投資。我們將大部分投資組合外包予根據其特定資產類別或市場覆蓋範圍的專業知識而選擇的外部資產管理經理。截至2024年12月31日，我們的投資組合（不包括支持投保人承擔投資風險的投資連結式合約的投資）包括41,877百萬美元的投資資產（其中79.2%由固定收入證券組成）。我們的經營業績、財務狀況及未來前景受到投資組合的表現以及我們自投資中產生可觀回報的能力的影響。市場狀況會嚴重影響我們的業績，並導致不同期間的重大變化。於2023年，我們錄得淨虧損717百萬美元，而於2022年則為淨虧損320百萬美元。2023年的淨虧損較高，主要是由於(i)不利的資本市場變動，及(ii)出售與日本Athena再保險交易相關的金融投資產生的投資虧損，導致稅前虧損505百萬美元。我們投資的流動性受許多因素影響，包括合適的買家及做市商的存在、市場情緒及波動性、信貸的可用性及成本以及整體經濟、政治及社會條件。我們的若干投資可能並無流動的交易市場。此外，倘要求我們於短時間內處置流動性不佳的資產（例如為了履行保單持有人的義務），我們可能被迫以明顯低於我們為其支付的價格出售該等資產。由於我們的大部分投資均由固定收入證券組成，因此我們亦面臨信貸風險，尤其是該等證券的發行人可能無法履行其按期支付利息或本金的義務的風險。

財務資料

截至2024年12月31日，我們96.4%的債務證券組合獲評為投資級別，包括政府債券及公司債券。我們有少部分的債券投資評級低於投資級別，主要是因為泰國、菲律賓及印尼均具有BBB國際主權債務評級，因此，於該等市場上發行的大多數公司債券均低於國際評級範圍的投資級別。倘我們發現若干非投資級別證券的投資機會具吸引力且合適，我們擬繼續將該等證券納入我們的投資組合。

總體而言，與擔保單位連結式壽險合約持有的投資有關的投資風險由我們的單位連結式壽險產品（如可變萬能壽險產品）的持有人承擔，而與分紅基金持有的投資相關的投資風險則由保單持有人及我們的股東共同承擔。非分紅產品的投資風險由我們的股東承擔。

*市場利率及股票市場的波動。*我們的投資組合主要包括債務證券。因此，我們的盈利能力受到市場利率變化的影響，其影響我們對債務證券損益的水平及時間。香港、泰國及日本是我們通過債務證券承擔最大利率風險的市場。在過往於所有該等司法管轄區長期處於低利率時期後，利率已於2024年有所上升，並已導致更高的固定利息收入。倘市場利率下降，我們可能會自債務證券產生較少的收入。隨著投資組合工具的成熟，我們可能將該等到期投資（其通常是在利率低於當前水平的環境中購買）的所得款項再投資於收益率較高的新投資中。另一方面，倘利率再次開始上升，其可能會增加我們自債務證券獲得的投資收入，但高利率環境亦可能會降低該等工具的市場價值。此外，隨著我們的保單持有人尋求具有更高可觀回報的其他投資，更高的利率可能導致增加放棄及撤回保險保單及合約。其可能會導致大量現金流出，並可能要求我們在市場利率上升對該等資產的價格產生不利影響時出售我們的投資資產。

我們亦會因應我們核保的若干長期人壽保險保單而面臨利率風險，其保證對該等產品進行初始定價時所建立的保單持有人的最低利率或結算利率。該等產品使我們面臨因利率變動而可能降低利差的風險，前述利差為我們根據該等保單需要支付的利率與支持保險義務的投資所能獲得的回報率之差。我們的利差減少可能會對我們於部分管轄市場的償付能力狀況以及我們支付保險義務的能力產生不利影響。倘我們的投資回報率低於我們根據該等保險產品保證的最低利率，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。請參閱「風險因素－與信貸、對手方及投資有關的風險－利率變動

財務資料

可能影響我們的投資回報，這可能對我們的盈利能力及償還債務的能力造成重大不利影響，或降低我們的投資收益，從而對我們的流動資金及現金流量造成不利影響」。為了最大程度地降低我們面臨的利率及其他市場風險，並按照我們專注於保障的策略，我們已逐漸提高保障產品對整體銷售的貢獻。

股票市場的波動可能會影響我們的投資回報以及單位連結式壽險及萬能壽險產品的銷售額。截至2024年12月31日，股本證券及於投資基金的權益僅佔我們投資組合的14.1%。

單位連結式壽險產品的銷售額通常會在股票市場長期或急劇下跌期間下降，而在股票市場上升期間增加。特別是，在不確定或市場波動時，客戶可能不願意購買新的單位連結式壽險產品，儘管部分定期保費支付保單的客戶可能會選擇按照平均成本法，隨著市場的下跌而繼續支付定期保費。在股票市場下跌時，放棄、暫停繳交保費及撤回保單的情況可能會增加。此外，單位連結式壽險產品的較低投資回報亦會對資產管理及我們收取的其他費用（其中部分乃基於該等合約的賬戶餘額）產生次級影響。

匯率波動。我們目前在亞洲的多個地區市場（包括香港、澳門、泰國、柬埔寨、日本、菲律賓、印尼、新加坡、越南及馬來西亞）營運。我們最重要的外匯風險是泰銖、港元及日圓，詳情載於附錄一所載會計師報告附註29。我們目前不對沖我們在任何營運附屬公司的收益或淨權益狀況。匯率波動對我們營運所在市場的本地經營業績的影響可能會在將業績換算為美元時導致我們的綜合財務報表出現重大波動。我們通過確保我們的金融資產在每個地區市場中主要以與我們的保險負債相同的貨幣計值（或倘在香港，則以美元計值），以限制匯率風險。

監管環境。我們的業務受制於廣泛的法規，並受到各種保險監管機構及其他監管機構的監督。保險法律和法規的主要目的是保障保單持有人，而並非債務持有人或股東。我們遵守的若干法規對我們可能進行的投資類型施加限制，並要求我們維持指定的準備金及最低償付能力充足率。請參閱「監管概覽及稅項」及「風險因素－與我們的業務有關的風險－新的償付能力標準可能會影響我們的資本狀況」。

財務資料

保險集團監管（「**保險集團監管**」）框架生效前，香港保監局通過包括我們在內的若干國際保險集團提供的書面承諾來監督該等保險集團。保險集團監管框架於2021年3月29日生效，授權香港保監局(i)指定一間保險控股公司以確保保險集團遵守保險集團監管的資本要求；(ii)將風險管理及管治措施應用於整個保險集團，包括進行經濟資金評估以及風險及償付能力評估的要求；及(iii)列明涵蓋有關其保險集團的風險及監管事宜的披露規定。我們自2021年5月14日起須受保險集團監管的約束。

於2024年7月1日，風險為本資本制度開始適用於香港授權保險公司。香港的風險為本資本制度以基於風險的方法取代了先前的基於規則的制度，該方法與國際監管要求一致。富衛人壽（百慕達）、富衛人壽（香港）及富衛人壽保險（香港）各自均已於該制度生效前提早於2022年採納風險為本資本制度第一支柱。請參閱「**償付能力及資本**」及「**監管概覽及稅項**」。

我們努力遵守營運所在多個司法管轄區不斷變更的法規可能會導致營運及行政開支的增加。此外，在銷售新的保險產品或更改我們在特定司法管轄區銷售的產品的條款之前，我們可能需要獲得監管機構的事先授權。延遲獲得該等批准可能會對我們發展業務及擴展我們能夠提供予客戶的產品範圍的能力產生不利影響。監管變動亦可能影響我們產品的需求及銷售。例如，最近在香港公佈的有關分紅產品的發展可能會對產品對客戶的吸引力造成不利影響，並導致銷售下降，除非被我們可能推出的現有產品或新產品的銷售增加所抵銷。此外，香港業內就潛在中介機構佣金改革的討論，可能會導致銷售因預期新法規將更嚴格而有所上升，從而可能影響任何該等新法規實施後不久期間的銷售。

其他法規可能會限制我們從事若干投資活動的能力，其可能會限制我們分散投資風險的能力及限制我們提高投資組合盈利的能力。

競爭。在我們營運所在的每個管轄市場中，我們均面臨重大的競爭。尤其是香港及東南亞的人壽保險市場以相對較少的大型保險公司為主導，其中部分保險公司比我們擁有更大的財務資源及規模經濟。在日本，我們面臨來自當地及外資擁有的人壽保險公司以及自身擁有保險附屬公司或已與主要保險公司訂立合作安排的大型當地金融服務提供商的競爭。我們亦面臨直接擁有保險公司的銀行及其他金融機構以及小型保險公司的競爭，其可能會在我們營運所在的各個市場中佔據重要地位。競爭可能會減

財務資料

少我們營運所在司法管轄區的市場份額、降低利潤率並減少客戶群的增長，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生負面影響。我們通過根據快速增長的市場及人口分部的需求量身定制我們的產品及服務，以將我們與競爭對手區分。然而，無法保證我們將能夠與競爭對手進行競爭以保留及吸引新客戶。

關鍵績效指標

除綜合財務報表所載資料外，我們已於下文界定及呈列我們評估經濟、財務及營運表現所依賴及我們認為為監控經濟、財務及營運表現提供替代計量指標的多項關鍵績效指標，以及我們用以監察本集團及其業務及營運的相關表現、識別我們業務的趨勢及作出戰略決策的多項關鍵績效指標，包括為我們的行政人員及高級僱員設定績效目標，及作為我們薪酬計劃的基礎。該等計量指標以及下文所呈列增長率並非旨在預測未來業績。下文所呈列的增長率（包括複合增長率）乃按固定匯率計，以便進行有意義的比較。

我們的關鍵績效指標衡量我們業務的盈利能力、增長、風險及資本以及價值。集團內涵價值、新業務價值及產生的基本自由盈餘淨額（調整後）乃基於管理層作出的若干假設及估計而精算確定的估計。有關精算估計及假設的詳情，請參閱本文件附錄三所載的精算顧問報告。這些指標可能無法與其他壽險公司或企業的類似指標進行比較，因為它們沒有統一的定義或計算方法，作為分析工具存在局限性，不應單獨考慮，或作為分析根據國際財務報告會計準則報告的經營業績的替代方案或替代品。因此，閣下在比較我們所報告的該等計量指標與其他壽險公司的計量指標時應謹慎行事。

由於我們在界定下文各項計量指標時作出較為詳細的討論，我們認為該等計量指標有助於投資者評估我們的表現。然而，年化新保費是一項營運績效計量指標，而集團內涵價值、新業務價值及產生的基本自由盈餘淨額（調整後）為精算績效計量指標且並非國際財務報告會計準則項下確認的指標。閣下不應將該等計量指標視為根據國際財務報告會計準則呈報的財務計量指標及比率的替代方案。此外，由於該等計量指標為精算釐定的指標及績效計量指標，故並無等效的國際財務報告會計準則計量指標。再者，如我們下文所述，稅後營運利潤、本公司權益持有人應佔淨利潤／（虧損）、總加權保費收入、槓桿比率、綜合有形權益及股本回報率為非國際財務報告會計準則計量指標，其對賬分別載於附錄一會計師報告附註6。此外，除非另有說明，否則閣下應考慮到該等計量指標反映我們於本文件涵蓋期間所進行收購的影響。以下頁面對我們的關鍵績效指標進行了界定，包括各指標對投資者的有用性。

財務資料

於2023年底，我們對內涵價值方法及營運假設進行修訂，以更好地反映我們在疫情後在各個市場的經驗以及越南的市場干擾。該等修訂主要與加強續保率、傷病率及死亡率假設有關係，以反映我們的最新經驗。此外，我們亦對精算方法進行更新，自2024年1月1日起生效，具體而言，在計算新業務價值時就與代理招聘計劃有關的成本作出撥備，以及將團體保險的續約期限從15年修訂為與國際財務報告會計準則第17號對合約邊界的處理保持一致。有關我們的方法及營運假設的修訂及更新詳情，請參閱本文件附錄三所載的精算顧問報告。

我們於2023年底的方法及營運假設的修訂及更新對與我們於2024年的增長有關的若干關鍵績效指標（即年化新保費、新業務價值及新業務合約服務邊際）產生影響。儘管修訂或更新精算方法及營運假設是保險業的常規工作，但我們於2023年底的修訂及更新顯示，當應用於我們於2023年的實際呈報的年化新保費、新業務價值及新業務合約服務邊際時存在重大差異。我們及聯席保薦人認為，[編纂]了解這些差異是由於我們對方法和營運假設的修訂產生的，還是由於我們更廣泛的業務和財務表現，是很重要的。因此，為便於對2023年及2024年進行有意義的比較，我們已於本文件呈列於2023年按「**同比基準**」計的年化新保費、新業務價值及新業務合約服務邊際的比較數字：(i)就新業務價值及新業務合約服務邊際而言，假設截至2023年12月31日的假設變動於截至2023年1月1日生效；(ii)就新業務價值及年化新保費而言，將團體保險的續期期限與國際財務報告會計準則第17號項下的處理方式保持一致；及(iii)就新業務價值而言，就代理招聘計劃有關的成本作出撥備。儘管我們認為「**同比基準**」呈列的披露與其他人壽保險公司的慣例一致，但我們對「**同比基準**」的定義可能無法直接與其他人壽保險公司或公司的其他類似計量指標進行比較，因為該等指標並無統一界定或計算，及作為分析工具存在局限性，且不應單獨考慮或視為我們實際呈報資料的分析的替代方案或替代品。因此，閣下在比較我們所報告的「**同比基準**」計量指標與其他壽險公司的計量指標時應謹慎行事。就不受上述修訂影響的其他關鍵績效指標而言，2023年的比較數字僅按實際呈報基準呈列。

盈利能力

- **稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）**。稅後營運利潤包括經調整的淨利潤／（虧損）以撇除(i)與股本證券、於投資基金的權益及投資物業相關的短期投資回報波動以及其他非營運投資回報，(ii)與借貸及長期應付款項有關的財務費用，(iii)併購、業務設立及重組相關成本，(iv)與[編纂]有關的成本，包括激勵成本，(v)與市場變動有關的按浮動收費法計量的虧損性合約的虧損部分，

財務資料

(vi)國際財務報告會計準則第9號及第17號以及保險集團監管的實施成本，及(vii)我們認為應單獨披露以便深入了解我們財務表現的任何其他非營運項目。稅後營運利潤持續增強對本集團及其經營分部表現的理解及可比性，亦是其他泛亞上市人壽保險公司使用的計量指標。本集團認為有關趨勢可較為清晰地識別，而不會對虧損性合約的虧損部分、整合活動的一次性費用及用於為收購活動提供資金的償債成本產生重大影響，以及不會令其他非營運項目（很大程度上取決於市場因素）產生波動。除另有說明外，本文件所載稅後營運利潤歸屬於本公司權益持有人。

下表載列各項調整項目的進一步詳情：

調整	解釋
(i) 與股本證券、於投資基金的權益及投資物業相關的短期投資回報波動以及其他非營運投資回報	- 與股本證券、於投資基金的權益及投資物業相關的短期投資回報波動以及其他非營運投資回報受市場因素驅動。 - 剔除該等項目將消除受市場因素驅動的損益的短期波動，使報告期間之間的比較更容易及更有意義。
(ii) 與借貸及長期應付款項有關的財務費用	- 過往與借貸及長期應付款項有關的財務費用主要來自為我們的各項收購提供資金的融資，並不反映本集團的持續經營表現。 - 剔除財務費用可提高報告期間之間的可比性，並更好地反映本集團的持續經營表現。
(iii) 併購、業務設立及重組相關成本	- 該等成本的產生與收購、整合、重組及出售本集團業務有關。 - 該等成本並不反映本集團的經營表現，剔除該等成本能更好地反映本集團的持續經營表現。

財務資料

調整

解釋

- | | |
|--------------------------------------|--|
| (iv) 與[編纂]有關的成本，包括激勵成本 | <ul style="list-style-type: none">• 與[編纂]有關的成本為就[編纂]產生的開支，以及僅為[編纂]所設的激勵安排成本。該等成本僅因為[編纂]而產生。• 剔除該等成本使報告期間之間有可比性，並可更好地反映本集團的持續經營表現。 |
| (v) 與市場變動有關的按浮動收費法計量的虧損性合約的虧損部分 | <ul style="list-style-type: none">• 倘現金流量總額為淨流出，且創設虧損部分以描述淨現金流出金額，則保險合約組別被界定為虧損。浮動收費法合約可能會因市場因素驅動的短期投資波動而虧損，而排除此項目將消除損益的短期波動，從而使報告期間之間具有更好的可比性。 |
| (vi) 國際財務報告會計準則第9號及第17號以及保險集團監管的實施成本 | <ul style="list-style-type: none">• 本集團已於2023年1月1日開始的年度報告期間採納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17號。我們亦自2021年5月14日起須受香港保監局保險集團監管框架的約束。• 國際財務報告會計準則及保險集團監管框架的變化是前所未有的，因此需要對報告要求的系統和流程進行根本性的變化，包括與我們在業務單位層面已經產生的資本計算不同的集團層面一次性變化，以及其他風險管理要求。• 該等實施成本並不反映本集團的經營表現，僅於實施階段產生，並將於實施後大幅減少。• 排除該等成本將提高報告期間之間的可比性。 |

財務資料

調整

解釋

- (vii) 我們認為應單獨披露以便深入了解我們財務表現的任何其他非營運項目
- 剔除不被視為能夠反映本集團持續營運狀況的開支，以提高期間之間的可比性，否則一次性及非經常性開支或會影響有意義的趨勢分析。
- 淨利潤／(虧損) 及本公司權益持有人應佔淨利潤／(虧損)。就本文件討論而言，「本公司權益持有人」指(i)重組前的本公司股東、永續證券持有人以及FL及FGL的非控股權益持有人；及(ii)重組後的本公司股東及本公司永續證券持有人，而「非控股權益」指非本公司權益持有人應佔的普通股、優先股及可換股優先股。有關更多資料，請參閱附錄一所載會計師報告附註6。
- 合約服務邊際。合約服務邊際指一組保險合約的資產或負債賬面值的組成部分，即本集團在提供保險合約項下的保險合約服務時將確認的未實現利潤，而其呈列的結餘乃經扣除再保險金額（「合約服務邊際」）。我們的合約服務邊際是多年來通過增加連續盈利的新業務批次而積累起來的。

增長

- 新業務合約服務邊際。新業務合約服務邊際指於相關報告期間簽發的新保險合約組別的資產或負債賬面值的組成部分，即根據本集團的保險合約提供保險合約服務時將確認的未賺取利潤。為增強對本集團持續表現的理解及可比性，下表呈列的關鍵績效指標的新業務合約服務邊際數字由根據國際財務報告會計準則的新業務合約服務邊際組成，並經調整以(i)不包括Athene再保險交易的影響，我們認為，鑒於該交易的一次性性質，其應單獨披露，以便對我們的財務表現作出具有意義的了解；及(ii)包括本集團於印尼人民銀行人壽保險的投資的影響，根據國際財務報告會計準則入賬列作於聯營公司的投資。

財務資料

- **年化新保費。**年化新保費為一項營運績效計量指標，由再保險分出前所有新保單的整付保費的10%及年化首年保費的100%之和組成。與慣常的行業慣例一致，對整付保費採用10%是因為該等加權值令整付保費銷售價值大致等同於首年保費的相同金額。年化新保費提供有關期間新保單的指示性數量計量，因此為我們在任何期間能夠產生的新增業務銷售額的指標。就我們的伊斯蘭保險業務而言，年化新保費指年化繳費等值。
- **新業務價值。**新業務價值為一項精算績效計量指標，指於有關報告期間發行的新保單為股東帶來的價值。該指標反映在銷售點按當地法定基準計量的未來稅後利潤減相應所需資本成本的現值。新業務價值於各季度按適用於每個季度初的假設計算。新業務價值是有助於了解我們新業務盈利能力的有用指標。
- **總加權保費收入 (非國際財務報告會計準則計量指標)。**總加權保費收入由再保險分出前所有業務線中整付保費的10%、首年定期保費的100%及續保保費的100%組成，並包括根據我們會計政策入賬列為存款的存款及合約供款。與行業慣例一致，對整付保費採用10%是因為該等加權值令整付保費銷售價值大致等同於首年保費的相同金額。總加權保費收入提供於有關期間進行的有可能為股東帶來利潤的交易的指示性交易量計量。有關更多資料，請參閱附錄一所載會計師報告附註6.4。

風險及資本

- **產生的基本自由盈餘淨額 (調整後)。**產生的基本自由盈餘淨額 (調整後) 為不包括一次性期初調整、非經濟假設變動及開支差異的產生的基本自由盈餘淨額。一次性期初調整 (非經常性質) 主要包括因對香港的風險為本資本框架的準備金方法修訂而產生的調整及將富衛再保險的準備金方法變動與國際財務報告會計準則第17號保持一致。非經濟假設變動亦被認為是一次性的，因此被排除在產生的基本自由盈餘淨額 (調整後) 外。開支差異包括我們有效賬簿中允許的維護費用以及我們的營運和承保開支。產生的基本自由盈餘淨額為一項精算績效計量指標，是指產生的自由盈餘，可用於為新業務提供資金的自由盈餘。該指標不包括投資回報差異及其他項目，如收購、新合夥及已終止經營業務的影響、資本變動及融資影響。自由盈餘界定為經調整資產淨值 (即股東應佔經調整法定資產淨值) 超

財務資料

出所需資本的部分。經調整資產淨值包括本公司股東應佔法定資產淨值，反映按當地監管基準呈報的資產超出保單準備金及其他負債部分加／減未按市值基準持有的資產的市價調整減無形資產的價值。我們認為，這可作為衡量我們有效保單業務質量以及產生現金能力的有用的計量指標。

- **集團當地資本總和法一級覆蓋率 (最低資本要求基準)**。集團當地資本總和法一級覆蓋率 (最低資本要求基準) 是指本集團一級可用資本與本集團的最低資本要求 (即本集團內各實體的最低資本要求總和) 的比率。各實體的最低資本要求指根據當地法規可能被施加最嚴厲處罰或可能採取最極端干預措施的水平。
- **集團當地資本總和法覆蓋率 (訂明資本要求基準)**。集團當地資本總和法覆蓋率 (訂明資本要求基準) 指本集團可用資本與本集團訂明資本要求 (即本集團內各實體的訂明資本要求總和) 的比率。各實體的訂明資本要求指倘維持該水平，則不會產生根據當地法規施加任何處罰、制裁或干預的權力。
- **槓桿比率 (非國際財務報告會計準則計量指標)**。槓桿比率按債務除以債務與綜合權益之和計算，此乃本公司股東應佔經調整權益總額 (包括非控股權益)，加上截至適用期間末的合約服務邊際 (扣除稅項) (定義見下文)。

價值

- **集團內涵價值**。由於保單的長尾性質，預期有效保單將產生大量未來收入，因此內涵價值是衡量壽險公司經濟價值的常用方法。內涵價值是一種計量保險公司現有業務中股東權益的綜合價值的精算方法。其為基於對未來經驗的一組特定假設 (不包括任何未來新業務的任何經濟價值) 的精算績效計量指標及對壽險公司的經濟價值的估計。集團內涵價值為一項精算績效計量指標，是指本集團的綜合內涵價值，乃按融資淨額基準呈列。就此而言，融資包括所持債務、借貸及永續證券。
- **綜合有形權益 (非國際財務報告會計準則計量指標)**。綜合有形權益按本公司股東應佔經調整權益總額加合約服務邊際 (扣除稅項及非控股權益) (「合約服務邊際 (扣除稅項)」) 減無形資產 (扣除非控股權益) 計算。

財 務 資 料

- **有形權益回報率（非國際財務報告會計準則計量指標）。**有形權益回報率按指定期間的稅後營運利潤除以該期間期初及期末有形權益結餘的平均值計算。有形權益按本公司股東應佔經調整權益總額減無形資產（扣除非控股權益）計算。

下表載列我們於所示期間的關鍵績效指標：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			2022年至 2024年	2022年至 2023年	2023年至 2024年
	2022年	2023年	2024年	複合年增長率	按年變動	按年變動
	(百萬美元，百分比除外)			(固定匯率)		
盈利能力						
稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）	299	378	463	30.9%	28.7%	28.6%
淨利潤／（虧損）	(320)	(717)	10	不適用	不適用	不適用
本公司權益持有人應佔淨利潤／（虧損）（非國際財務報告會計準則計量指標）	(320)	(733)	24	不適用	不適用	不適用
合約服務邊際	5,400	5,046	5,174	1.1%	(4.2)%	6.1%
增長						
新業務合約服務邊際	1,409	1,349	1,222	(6.4)%	(6.3)%	(6.7)%
新業務合約服務邊際（同比基準）	不適用	960	1,222	不適用	不適用	30.5%
年化新保費	1,408	1,646	1,916	18.8%	18.3%	18.6%
年化新保費（同比基準）	不適用	1,616	1,916	不適用	不適用	20.9%
新業務價值	823	991	834	2.6%	21.9%	(14.0)%
新業務價值（同比基準）	不適用	749	834	不適用	不適用	13.5%
總加權保費收入（非國際財務報告會計準則計量指標）	6,295	6,416	6,632	5.4%	4.2%	6.4%
風險及資本						
產生的基本自由盈餘淨額（調整後）	625	786	839	17.4%	27.5%	9.7%
集團當地資本總和法一級覆蓋率（最低資本要求基準）	327%	336%	282%	不適用	不適用	不適用

財務資料

	截至12月31日止年度／截至12月31日			2022年至 2024年	2022年至 2023年	2023年至 2024年
	2022年	2023年	2024年	複合年增長率	按年變動	按年變動
	(百萬美元，百分比除外)				(固定匯率)	
集團當地資本總和法覆蓋率 (訂明資本要求基準)	288%	292%	260%	不適用	不適用	不適用
槓桿比率(非國際財務報告會計準則計量 指標)	23.6%	27.2%	25.5%	不適用	不適用	不適用
價值						
集團內涵價值	6,066	5,682	5,569	(1.1)%	(4.2)%	2.8%
綜合有形權益 (非國際財務報告會計準則計量指標)	8,331	7,172	7,162	(4.2)%	(11.9)%	4.2%
有形權益回報率(非國際財務報告會計準則 計量指標)	10.8%	10.8%	15.4%	不適用	不適用	不適用

除稅後營運利潤／(虧損)(非國際財務報告會計準則計量指標)、淨利潤／(虧損)、本公司權益持有人應佔淨利潤(非國際財務報告會計準則計量指標)、合約服務邊際、總加權保費收入(非國際財務報告會計準則計量指標)及綜合有形權益(非國際財務報告會計準則計量指標)外，上表所有其他數字均未經審核。

關鍵績效指標討論

盈利能力－稅後營運利潤(非國際財務報告會計準則計量指標)

為更具意義地反映我們的經營業績，我們已呈列稅後營運利潤(非國際財務報告會計準則計量指標)，以持續增強對本集團及其經營分部表現的理解及可比性。

我們的稅後營運利潤(非國際財務報告會計準則計量指標)由2023年的378百萬美元按固定匯率計增加28.6%至2024年的463百萬美元。這主要是由於營運開支減少及理賠經驗改善。稅後營運利潤(非國際財務報告會計準則計量指標)由2022年的299百萬美元按固定匯率計增加28.7%至2023年的378百萬美元，原因是隨著強勁的業務增長，我們進一步受益於規模經濟。

財務資料

下表呈列所示期間我們各報告分部的稅後營運利潤／（虧損）（非國際財務報告會計準則計量指標）：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
香港（及澳門）	109	210	218
泰國（及柬埔寨）	127	151	148
日本	196	164	193
新興市場	(4)	17	21
企業及其他	(129)	(170)	(128)
稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）	299	372	452
以下應佔：			
本公司權益持有人 ⁽¹⁾ （非國際財務報告會計準則計量指標）	299	378	463
非控股權益	—	(6)	(11)

附註：

(1) 有關本公司權益持有人的定義，請參閱附錄一所載會計師報告附註6。

- **香港（及澳門）：**稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）由2023年的210百萬美元按固定匯率計增加3.6%至2024年的218百萬美元，主要是由於理賠經驗改善及財務費用較低。稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）由2022年的109百萬美元按固定匯率計增加92.8%至2023年的210百萬美元，主要是由於我們新業務及有效保單組合持續增長，加上開支超支狀況有所改善。
- **泰國（及柬埔寨）：**稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）由2023年的151百萬美元按固定匯率計減少1.8%至2024年的148百萬美元，主要是由於(i)2024年資產組合變化導致投資回報減少，及(ii)2024年加強營運假設導致較低的合約服務邊際攤銷，部分被經營開支減少所抵銷。稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）由2022年的127百萬美元按固定匯率計增加17.0%至2023年的151百萬美元，主要是由於(i)合約服務邊際攤銷增加，(ii)債券收益增加帶來更高的投資回報，及(iii)非直接歸屬開支減少。

財務資料

- **日本：**稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）由2023年的164百萬美元按固定匯率計增加29.3%至2024年的193百萬美元，主要是由於(i)理賠經驗改善，及(ii)Athene再保險交易的較高的合約服務邊際攤銷。稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）由2022年的196百萬美元按固定匯率計減少9.9%至2023年的164百萬美元，主要是由於加強營運假設導致較低的合約服務邊際，令合約服務邊際攤銷減少。
- **新興市場：**稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）由2023年的17百萬美元按固定匯率計增加39.3%至2024年的21百萬美元。本公司權益持有人應佔稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）由2023年的23百萬美元按固定匯率計增加57.0%至2024年的32百萬美元。該增加主要是由於(i)我們新興市場分部的開支超支改善及(ii)2024年於印尼人民銀行人壽保險的分佔利潤增加。稅後營運利潤／（虧損）（非國際財務報告會計準則計量指標）由2022年的虧損4百萬美元轉至2023年的利潤17百萬美元，主要是由於我們新興市場分部的開支超支改善。
- **企業及其他：**稅後營運虧損（非國際財務報告會計準則計量）由2023年的170百萬美元減少24.7%至2024年的128百萬美元。此乃主要由於(i)集團辦公室營運成本減少及(ii)由於2024年借款再融資的時間差異，現金持有量增加導致利息收入增加。稅後營運虧損（非國際財務報告會計準則計量指標）由2022年的129百萬美元增加至2023年的170百萬美元，主要是由於對資源及資訊科技平台的投資（以支持我們相關業務及數碼平台的增長，從而獲得更好的核保、理賠及客戶互動體驗）所致。
- 有關綜合收入表內有關期間的稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）與淨利潤／（虧損）的對賬，請參閱「－經營業績組成部分－截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較－淨利潤／（虧損）及稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）」及「－經營業績組成部分－截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較－淨利潤／（虧損）及稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）」。

財務資料

盈利能力－淨利潤／（虧損）及本公司權益持有人應佔淨利潤／（虧損）（非國際財務報告會計準則計量指標）

於2024年，我們錄得淨利潤10百萬美元，而本公司權益持有人應佔淨利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）為24百萬美元，差額主要是由於將部分FWD Life Malaysia的淨虧損歸屬為非控股權益。

於2023年，我們分別錄得淨虧損717百萬美元及本公司權益持有人應佔淨虧損（非國際財務報告會計準則計量指標）733百萬美元。與2023年的淨虧損相比，2024年錄得淨利潤乃主要由於(i)與2024年資本市場的正面變動相比，2023年資本市場有不利變動，(ii)出售與日本Athene再保險交易相關的金融投資產生的投資虧損，導致2023年除稅前虧損505百萬美元及(iii)2024年的開支紀律改善令開支減少。於2022年，我們錄得淨虧損及本公司權益持有人應佔淨虧損（非國際財務報告會計準則計量指標）320百萬美元。2023年的淨虧損與2022年相比較高，主要是由於(i)不利的資本市場變動，及(ii)出售與日本Athene再保險交易相關的金融投資產生的投資虧損，導致2023年稅前虧損505百萬美元。

盈利能力－合約服務邊際

我們的合約服務邊際（一項盈利能力計量指標）由截至2023年12月31日的5,046百萬美元按固定匯率計增加6.1%至截至2024年12月31日的5,174百萬美元，主要受新業務增長的正面貢獻帶動，部分被營運假設加強所抵銷。我們合約服務邊際由截至2022年12月31日的5,400百萬美元按固定匯率計減少4.2%至截至2023年12月31日的5,046百萬美元，主要是由於(i)加強營運假設及(ii)較高的直接歸屬開支率，這導致更多費用遞延至合約服務邊際。有關合約服務邊際變動的討論，請參閱「－經營業績組成部分－截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較－合約服務邊際的分析」及「－經營業績組成部分－截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較－合約服務邊際的分析」。

財務資料

增長 — 新業務合約服務邊際

我們的新業務合約服務邊際由2023年的1,349百萬美元按固定匯率計減少6.7%至2024年的1,222百萬美元。為了進行更有意義的比較，我們亦以同比基準列示新業務合約服務邊際，其由2023年的960百萬美元按固定匯率計增加30.5%至2024年的1,222百萬美元，主要由於(i)年化新保費增長及(ii)開支紀律改善。

我們的新業務合約服務邊際由2022年的1,409百萬美元按固定匯率計減少6.3%至2023年的1,349百萬美元，主要由於較高的開支歸屬假設所致。

下表呈列於所示期間我們各報告分部的新業務合約服務邊際及增長率（按固定匯率基準）：

	截至12月31日止年度						2023年至	2022年至
			2023年	2024年	2022年至	2023年至	2024年	2024年
	2022年	2023年	(同比基準)		2023年	2024年	按年變動	複合年
					按年變動	按年變動	(同比基準)	增長率
	(百萬美元，百分比除外)							
香港（及澳門）	276	283	192	418	2.4%	47.6%	117.2%	23.0%
泰國（及柬埔寨）	460	522	433	398	8.6%	(22.4)%	(6.6)%	(8.3)%
日本	326	270	171	192	(17.6)%	(23.3)%	20.9%	(20.5)%
新興市場	346	274	164	214	(22.8)%	(18.9)%	34.8%	(20.8)%
新業務合約服務邊際總計	<u>1,409</u>	<u>1,349</u>	<u>960</u>	<u>1,222</u>	<u>(6.3)%</u>	<u>(6.7)%</u>	<u>30.5%</u>	<u>(6.4)%</u>

- 香港（及澳門）：新業務合約服務邊際由2023年的283百萬美元按固定匯率計增加47.6%至2024年的418百萬美元。按同比基準計，新業務合約服務邊際由2023年的192百萬美元按固定匯率計增加117.2%至2024年的418百萬美元，主要由於(i)銷量增加，(ii)產品重新定價及(iii)開支紀律改善。新業務合約服務邊際由2022年的276百萬美元按固定匯率計增加2.4%至2023年的283百萬美元，主要由於銷量增加，部分被較高的開支歸屬假設所抵銷。鑒於香港業內正在就潛在的中介機構佣金改革進行討論，銷量可能會因預期新法規將更嚴格而於短期內有所增加，從而可能影響任何該等新法規實施後不久期間的銷售。

財務資料

- 泰國（及柬埔寨）：新業務合約服務邊際由2023年的522百萬美元按固定匯率計減少22.4%至2024年的398百萬美元。按同比基準計，新業務合約服務邊際由2023年的433百萬美元按固定匯率計減少6.6%至2024年的398百萬美元，主要是由於銷量下降。新業務合約服務邊際由2022年的460百萬美元按固定匯率計增加8.6%至2023年的522百萬美元，主要由於銷量增長，部分被較高的開支歸屬假設所抵銷。
- 日本：新業務合約服務邊際由2023年的270百萬美元按固定匯率計減少23.3%至2024年的192百萬美元。按同比基準計，新業務合約服務邊際由2023年的171百萬美元按固定匯率計增加20.9%至2024年的192百萬美元，主要是由於(i)年化新保費增長，(ii)個人保障業務的利潤率較高及(iii)開支紀律改善。新業務合約服務邊際由2022年的326百萬美元按固定匯率計減少17.6%至2023年的270百萬美元，主要是由於銷量下降。
- 新興市場：新業務合約服務邊際由2023年的274百萬美元按固定匯率計減少18.9%至2024年的214百萬美元。按同比基準計，新業務合約服務邊際由2023年的164百萬美元按固定匯率計增加34.8%至2024年的214百萬美元，主要是由於(i)銷量增長及(ii)開支紀律改善。新業務合約服務邊際由2022年的346百萬美元按固定匯率計減少22.8%至2023年274百萬美元，主要由於(i)銷量下降及(ii)較高的開支歸屬假設。

有關合約服務邊際變動的討論，請參閱「－經營業績組成部分－截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較－合約服務邊際的分析」及「－經營業績組成部分－截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較－合約服務邊際的分析」。

增長－年化新保費

我們的年化新保費（一項營運績效計量指標）由2023年的1,646百萬美元按固定匯率計增加18.6%至2024年的1,916百萬美元。為進行更有意義的比較，我們亦按同比基準呈列年化新保費，其由2023年的1,616百萬美元按固定匯率計增加20.9%至2024年的1,916百萬美元，主要由於(i)香港境外及境內的銷售均有所增加及(ii)新興市場（主要是來自菲律賓）的銷售增長。

財務資料

我們的年化新保費由2022年的1,408百萬美元按固定匯率計增加18.3%至2023年的1,646百萬美元，此乃由於香港與中國內地的邊境於2023年初重新開放，使香港（及澳門）的營運從新冠肺炎疫情的影響中恢復，但日本的年化新保費因企業自有人壽保險（「企業自有人壽保險」）規模縮減而繼續下降，及新興市場受越南市場干擾影響。

下表呈列於所示期間我們各報告分部的年化新保費及增長率（按固定匯率計）：

	截至12月31日止年度				2022年至		2023年至	2022年至
					2022年至	2023年至	2024年	2024年
					2023年	2024年	按年變動	複合年
	2022年	2023年	2023年	2024年	按年變動	按年變動	（同比基準）	增長率
			（同比基準）					
<i>（百萬美元，百分比除外）</i>								
香港（及澳門）	327	512	510	802	56.8%	56.4%	57.3%	56.6%
境內	243	242	239	376	(0.4)%	55.1%	57.0%	24.3%
境外	83	270	270	426	223.7%	57.6%	57.6%	125.9%
泰國（及柬埔寨）	485	619	609	577	26.9%	(5.3)%	(3.7)%	9.6%
泰國匯商銀行	350	444	444	418	26.6%	(4.1)%	(4.1)%	10.2%
其他	136	175	164	159	27.8%	(8.6)%	(2.6)%	8.1%
日本	167	125	125	118	(19.3)%	2.3%	2.3%	(9.2)%
個人保障	134	113	113	108	(9.8)%	3.6%	3.6%	(3.3)%
企業自有								
人壽保險	33	12	12	10	(59.9)%	(10.9)%	(10.9)%	(40.2)%
新興市場	429	390	373	420	(7.7)%	10.9%	16.0%	1.4%
總年化新保費	1,408	1,646	1,616	1,916	18.3%	18.6%	20.9%	18.8%

- **香港（及澳門）：** 年化新保費由2023年的512百萬美元按固定匯率計增加56.4%至2024年的802百萬美元。按同比基準計，年化新保費由2023年的510百萬美元按固定匯率計增加57.3%至2024年的802百萬美元，主要由於境外及境內銷售均有所增加。年化新保費由2022年的327百萬美元按固定匯率計增加56.8%至2023年的512百萬美元，主要是由於隨著香港與中國內地的邊境重新開放，中國內地訪客客戶的境外銷售增加。

財務資料

- **泰國 (及柬埔寨)：** 年化新保費由2023年的619百萬美元按固定匯率計減少5.3%至2024年的577百萬美元。按同比基準計，年化新保費由2023年的609百萬美元按固定匯率計減少3.7%至2024年的577百萬美元，主要由於在泰國匯商銀行的產品組合策略專注於利潤率較高的產品及已出售的較低利潤率分級產品數量減少。不計及分級產品的銷售額，年化新保費於同期按固定匯率計增加3.9%。年化新保費由2022年的485百萬美元按固定匯率計增加26.9%至2023年的619百萬美元，原因是我們在所有主要分銷渠道中的增長。
- **日本：** 按實際呈報基準及同比基準計，2024年的年化新保費按固定匯率計較2023年增加2.3%，此乃由於個人保障業務的增長。年化新保費由2022年的167百萬美元減少至2023年的125百萬美元，主要受到縮減利潤率較低的企業自有人壽保險業務規模以專注於利潤率較高的個人保障產品所影響。
- **新興市場：** 年化新保費由2023年的390百萬美元按固定匯率計增加10.9%至2024年的420百萬美元。按同比基準計，年化新保費由2023年的373百萬美元按固定匯率計增加16.0%至2024年的420百萬美元，主要由於(i)菲律賓的強勁增長，加上(ii)新興市場分部下其他國家的穩定增長，惟部分被越南的市場干擾所抵銷。不計及越南，按同比基準計，年化新保費於同期按固定匯率計增加24.6%。年化新保費由2022年的429百萬美元按固定匯率計減少7.7%至2023年的390百萬美元，乃由於越南的市場干擾，部分被我們新興市場分部下其他國家的穩定增長所抵銷。

增長 — 新業務價值

我們的新業務價值（一項精算績效計量指標）由2023年的991百萬美元按固定匯率計減少14.0%至2024年的834百萬美元。為進行更有意義的比較，我們亦按同比基準呈列新業務價值，其由2023年的749百萬美元按固定匯率計增加13.5%至2024年的834百萬美元，主要由於年化新保費增長。

我們的新業務價值由2022年的823百萬美元按固定匯率計增加21.9%至2023年的991百萬美元，主要受年化新保費增長，加上重新定價及較高利率導致較高的新業務利潤率所推動。

財務資料

下表呈列於所示期間我們各報告分部的新業務價值及增長率（按固定匯率計）：

	截至12月31日止年度				2022年至		2023年至	2022年至
	2022年	2023年	2023年 (同比基準)	2024年	2022年至 按年變動	2023年至 按年變動	2024年 按年變動 (同比基準)	2024年 複合年 增長率
(百萬美元，百分比除外)								
香港（及澳門）	216	323	251	333	49.3%	3.0%	32.5%	24.0%
境內	175	186	129	166	6.1%	(10.6)%	29.1%	(2.6)%
境外	41	137	122	167	231.9%	21.3%	36.2%	100.6%
泰國（及柬埔寨）	270	335	297	278	23.5%	(15.8)%	(5.1)%	2.0%
泰國匯商銀行	199	231	212	228	15.5%	1.0%	9.9%	8.0%
其他	71	104	85	49	45.4%	(52.6)%	(42.1)%	(17.0)%
日本	138	136	85	88	5.4%	(30.2)%	11.7%	(14.2)%
個人保障	121	132	81	85	16.6%	(30.3)%	13.1%	(9.8)%
企業自有人壽								
保險	17	4	4	3	(74.2)%	(28.5)%	(20.0)%	(57.1)%
新興市場	198	197	116	136	0.3%	(28.8)%	20.4%	(15.3)%
新業務價值總額	823	991	749	834	21.9%	(14.0)%	13.5%	2.6%

- 香港（及澳門）：**新業務價值由2023年的323百萬美元按固定匯率計增加3.0%至2024年的333百萬美元。按同比基準計，新業務價值由2023年的251百萬美元按固定匯率計增加32.5%至2024年的333百萬美元，主要由於銷量增加所致。新業務價值由2022年的216百萬美元按固定匯率計增加49.3%至2023年的323百萬美元，主要受來自中國內地訪客客戶的新業務銷售額增長所推動。
- 泰國（及柬埔寨）：**新業務價值由2023年的335百萬美元按固定匯率計減少15.8%至2024年的278百萬美元，主要是由於我們於2023年底對營運假設作出修訂及更新。按同比基準計，新業務價值由2023年的297百萬美元按固定匯率計減少5.1%至2024年的278百萬美元，主要由於銷量下降，部分被通過與泰國匯商銀行合作提高新業務價值利潤率所抵銷。新業務價值由2022年的270百萬美元按固定匯率計增加23.5%至2023年的335百萬美元，由於我們繼續擴大在泰國所有主要渠道的覆蓋範圍帶來高營銷增長率。特別是，由於規模和分銷覆蓋面的擴大，泰國匯商銀行的新業務價值由2022年至2023年按固定匯率計增加15.5%。

財務資料

- **日本：**新業務價值由2023年的136百萬美元按固定匯率計減少30.2%至2024年的88百萬美元，主要是由於我們於2023年底對營運假設作出修訂及更新。按同比基準計，新業務價值由2023年的85百萬美元按固定匯率計增加11.7%至2024年的88百萬美元，主要由於年化新保費增長，及個人保障產品組合的利潤較高。新業務價值由2022年的138百萬美元按固定匯率計增加5.4%至2023年的136百萬美元，乃由於利潤率較高的個人保障產品銷售增加所致。
- **新興市場：**新業務價值由2023年的197百萬美元按固定匯率計減少28.8%至2024年的136百萬美元，主要是由於我們於2023年底對營運假設作出修訂及更新。按同比基準計，新業務價值由2023年的116百萬美元按固定匯率計增加20.4%至2024年的136百萬美元，主要由於(i)銷售量增長，及(ii)產品組合的有利變動，推動新業務利潤率上升。不計及越南，按同比基準計，新業務價值於同期按固定匯率計增加36.5%。新業務價值由2022年的198百萬美元按固定匯率計輕微增加0.3%至2023年的197百萬美元。2023年的增長率較低主要是由於越南市場干擾導致新增業務銷售額較低，部分被產品組合轉向較高利潤率的產品所抵銷。不計及越南，新業務價值於2022年至2023年按固定匯率計增加39.0%。

增長 — 總加權保費收入（非國際財務報告會計準則計量指標）

我們的總加權保費收入（非國際財務報告會計準則計量指標）由2023年的6,416百萬美元按固定匯率計增加6.4%至2024年的6,632百萬美元，主要受新增業務銷售額增加所推動，部分被(i)縮減日本的企業自有人壽保險業務規模，(ii)越南的市場干擾，及(iii)過往年度出售的繳足保單所抵銷。我們的總加權保費收入（非國際財務報告會計準則計量指標）由2022年的6,295百萬美元按固定匯率計增加4.2%至2023年的6,416百萬美元，主要受新增業務銷售額增加所推動，部分被(i)香港的整付保費銷售額下降，(ii)縮減日本的企業自有人壽保險業務規模，及(iii)越南的市場干擾所抵銷。

下表呈列於所示期間我們各報告分部的總加權保費收入（非國際財務報告會計準則計量指標）及增長率（按固定匯率計）：

	截至12月31日止年度			2022年至 2023年	2023年至 2024年	2022年至 2024年
	2022年	2023年	2024年	按年變動	按年變動	複合 年增長率
	(百萬美元，百分比除外)					
香港（及澳門）	1,664	1,708	2,106	2.7%	23.3%	12.5%
泰國（及柬埔寨）	2,166	2,390	2,468	9.9%	5.0%	7.4%
日本	1,757	1,579	1,249	(2.9)%	(14.2)%	(8.7)%
新興市場	708	739	809	6.4%	12.5%	9.6%
總加權保費收入（非國際 財務報告會計準則計量 指標）	<u>6,295</u>	<u>6,416</u>	<u>6,632</u>	<u>4.2%</u>	<u>6.4%</u>	<u>5.4%</u>

財務資料

- **香港 (及澳門)：**總加權保費收入 (非國際財務報告會計準則計量指標) 由2023年的1,708百萬美元按固定匯率計增加23.3%至2024年的2,106百萬美元，主要是由於新增業務銷售增加，部分被過往年度已售出的繳足保單所抵銷。總加權保費收入 (非國際財務報告會計準則計量指標) 由2022年的1,664百萬美元按固定匯率計增加2.7%至2023年的1,708百萬美元，主要是由於新增業務銷售額增加，部分被整付保費產品的銷售下降所抵銷。
- **泰國 (及柬埔寨)：**總加權保費收入 (非國際財務報告會計準則計量指標) 由2023年的2,390百萬美元按固定匯率計增加5.0%至2024年的2,468百萬美元，主要受有效保單業務所推動。總加權保費收入 (非國際財務報告會計準則計量指標) 由2022年的2,166百萬美元按固定匯率計增加9.9%至2023年的2,390百萬美元，主要受有效保單業務及新業務增長所推動，部分被整付保費產品的銷售減少所抵銷。
- **日本：**總加權保費收入 (非國際財務報告會計準則計量指標) 由2023年的1,579百萬美元按固定匯率計減少14.2%至2024年的1,249百萬美元，並由2022年的1,757百萬美元按固定匯率計減少2.9%至2023年的1,579百萬美元，主要是由於主要產品組合策略專注於利潤率較高的個人保障產品。
- **新興市場：**總加權保費收入 (非國際財務報告會計準則計量指標) 由2023年的739百萬美元按固定匯率計增加12.5%至2024年的809百萬美元，反映新業務及有效保單業務的增長，部分被越南市場干擾所抵銷。總加權保費收入 (非國際財務報告會計準則計量指標) 由2022年的708百萬美元按固定匯率計增加6.4%至2023年的739百萬美元，反映(i)有效保單業務的增長，(ii)強勁的營銷增長，及(iii)所收購分銷渠道的帶動，部分被2023年越南市場干擾所抵銷。

風險及資本 – 產生的基本自由盈餘淨額 (調整後)

我們產生的基本自由盈餘淨額 (一項精算績效計量指標) 由2023年的785百萬美元減少至2024年的709百萬美元，此乃由於2023年富衛再保險的準備金基準與國際財務報告會計準則第17號保持一致帶來的正面一次性影響。我們產生的基本自由盈餘淨額由2022年的1,589百萬美元減少至2023年的785百萬美元，此乃由於2022年提早採納香港風險為本資本框架帶來的1,183百萬美元的影響，部分被2023年富衛再保險的準備金基準變動帶來的正面影響所抵銷。

我們產生的基本自由盈餘淨額 (調整後) 由2023年的786百萬美元增加至2024年的839百萬美元，主要是由於(i)我們於有效保單的業務增長及(ii)營運差異改善。我們產生的基本自由盈餘淨額 (調整後) 由2022年的625百萬美元增加至2023年的786百萬美元，主要是由於(i)我們有效保單業務的增長，及(ii)隨著我們擴大業務規模，新業務負擔有所減少。

財務資料

於2024年，香港（及澳門）、泰國（及柬埔寨）及日本的出資淨額分別為400百萬美元、97百萬美元及128百萬美元，其中大部分為自經營附屬公司收取的股息。對我們新興市場的注資淨額為36百萬美元，其中不包括用於認購印尼人民銀行人壽保險的額外權益及其他調整的49百萬美元。

於2023年，香港（及澳門）、泰國（及柬埔寨）及日本的出資淨額分別為181百萬美元、70百萬美元及73百萬美元，其中大部分為自經營實體收取的股息。對我們新興市場的注資淨額為133百萬美元，其中不包括用於認購印尼人民銀行人壽保險的額外權益及其他調整的51百萬美元。

於2022年，對我們報告分部的注資淨額總計為164百萬美元。

下表呈列於所示期間我們產生的基本自由盈餘淨額及產生的基本自由盈餘淨額（調整後）：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
產生的基本自由盈餘	1,753	790	722
用於支持新業務的自由盈餘	(165)	(6)	(14)
產生的基本自由盈餘淨額	1,589	785	709
一次性期初調整及非經濟假設變動	(1,159)	(156)	47
其中提早採納香港風險			
為本資本框架的影響	(1,183)	—	—
開支差異	195	158	83
產生的基本自由盈餘淨額（調整後）	<u>625</u>	<u>786</u>	<u>839</u>

風險及資本－集團當地資本總和法一級覆蓋率（最低資本要求基準）

我們在保險集團監管框架下引入的集團當地資本總和法一級覆蓋率（最低資本要求基準）由2023年的336%減少至截至2024年12月31日的282%，主要是由於在香港採用風險為本資本框架以根據百慕達基準進行資本報告，其已經百慕達金融管理局（「百慕達金管局」）於2025年2月20日批准。這簡化了我們的資本報告，以便根據風險為本資本制度在香港進行的監管備案獲百慕達金管局接納為在百慕達的規定監管備案，惟須待向百慕達金管局提供任何必要的補充資料。為說明起見，我們的自由盈餘（最低資本要求基準）由截至2024年9月30日按百慕達呈報基準的2,555百萬美元（即可用資本

財務資料

3,617百萬美元與規定資本1,062百萬美元之間的差額)增加148百萬美元至截至2024年9月30日按新香港風險為本資本框架呈報基準的2,703百萬美元(即可用資本4,271百萬美元與規定資本1,569百萬美元之間的差額)。自2022年12月31日至2023年12月31日，根據保險集團監管框架引入的集團當地資本總和法一級覆蓋率(最低資本要求基準)由2022年的327%增加至2023年的336%，主要受有效業務產生自由盈餘、富衛再保險的法定準備金基準由國際財務報告會計準則第4號基準變更為國際財務報告會計準則第17號基準及Athene再保險交易所推動，部分被資本市場及外匯變動所抵銷。更多詳情請參閱「一 償付能力及資本」。

風險及資本－集團當地資本總和法覆蓋率(訂明資本要求基準)

我們根據保險集團監管框架引入的集團當地資本總和法覆蓋率(訂明資本要求基準)由2023年的292%減少至截至2024年12月31日的260%，主要是由於在香港採用風險為本資本框架以根據百慕達基準進行資本報告，其已經百慕達金管局於2025年2月20日批准。這簡化了我們的資本報告，以便根據風險為本資本制度在香港進行的監管備案獲百慕達金管局接納為在百慕達的規定監管備案，惟須待向百慕達金管局提供任何必要的補充資料。為說明起見，我們的自由盈餘(訂明資本要求基準)由截至2024年9月30日按百慕達呈報基準的4,118百萬美元(即可用資本6,174百萬美元與規定資本2,057百萬美元之間的差額)減少23百萬美元至截至2024年9月30日按新香港風險為本資本框架呈報基準的4,095百萬美元(即可用資本6,829百萬美元與規定資本2,734百萬美元之間的差額)。由2022年12月31日起至2023年12月31日，我們根據保險集團監管框架引入的集團當地資本總和法覆蓋率(訂明資本要求基準)由2022年的288%增加至2023年的292%。更多詳情請參閱「一 償付能力及資本」。

風險及資本－槓桿比率(非國際財務報告會計準則計量指標)

我們的槓桿比率(非國際財務報告會計準則計量指標)由截至2023年12月31日的27.2%減至截至2024年12月31日的25.5%，主要是因為2023年12月31日的槓桿比率包括2023年12月6日發行用於為2024年到期的部分債務再融資的2033年到期的325百萬美元中期票據(「**2033年票據**」)。

我們的槓桿比率(非國際財務報告會計準則計量指標)由截至2022年12月31日的23.6%增至截至2023年12月31日的27.2%，主要是由於(i)發行2033年票據，及(ii)本公司股東應佔經調整權益總額減少。不計及2033年票據，截至2023年12月31日，我們的槓桿比率(非國際財務報告會計準則計量指標)將為25.5%。更多詳情請參閱「一 綜合財務狀況表的主要項目討論－截至2024年、2023年及2022年12月31日的綜合財務狀況表－權益」。

財務資料

價值－集團內涵價值

我們的集團內涵價值（一項精算績效計量指標）由截至2023年12月31日的5,682百萬美元減少至截至2024年12月31日的5,569百萬美元，主要是由於負外匯差異。剔除匯率影響，我們的集團內涵價值由2023年至2024年按固定匯率計增加2.8%。此外，為提供有關本集團內涵價值變動的更有意義的觀點，剔除併購、外匯等經濟因素及一次性期初調整的影響（主要與費用撥備調整有關），我們的集團內涵價值增加約9%，此乃由於(i)新業務及有效保單業務增長，加上(ii)正續保率及理賠差異，部分被加強營運假設所抵銷。我們的集團內涵價值由截至2022年12月31日的6,066百萬美元按固定匯率計減少4.2%至截至2023年12月31日的5,682百萬美元，主要是由於(i)營運差異，及(ii)加強營運假設所致。更多詳情請參閱附錄三所載精算顧問報告。

價值－綜合有形權益（非國際財務報告會計準則計量指標）

我們的綜合有形權益（非國際財務報告會計準則計量指標）由截至2023年12月31日的7,172百萬美元按固定匯率計增加4.2%至截至2024年12月31日的7,162百萬美元，受新業務的貢獻推動，惟被加強經營假設所抵銷。我們的綜合有形權益（非國際財務報告會計準則計量指標）由截至2022年12月31日的8,331百萬美元按固定匯率計減少11.9%至截至2023年12月31日的7,172百萬美元，主要是(i)2023年出現淨虧損，及(ii)由於受加強營運假設及較高的直接歸屬開支率所推動，致使較低的合約服務邊際（扣除稅項）。

下表呈列我們截至所示日期的綜合有形權益（非國際財務報告會計準則計量指標）：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
經調整本公司股東應佔權益總額			
（非國際財務報告會計準則計量指標）	7,134	6,234	6,012
合約服務邊際（扣除稅項）	4,404	4,092	4,235
綜合權益	11,538	10,326	10,247
減：無形資產（扣除非控股權益）	(3,207)	(3,154)	(3,085)
綜合有形權益（非國際財務報告會計準則計量指標）	8,331	7,172	7,162

財務資料

有關我們綜合有形權益（非國際財務報告會計準則計量指標）變動的討論，請參閱「—綜合財務狀況表的主要項目討論—截至2024年、2023年及2022年12月31日的綜合財務狀況表—綜合有形權益（非國際財務報告會計準則計量指標）的分析」。

價值—有形權益回報率（非國際財務報告會計準則計量指標）

我們的有形權益回報率（非國際財務報告會計準則計量指標）由2023年的10.8%增加至2024年的15.4%。我們的有形權益回報率（非國際財務報告會計準則計量指標）於2022年及2023年保持穩定，為10.8%。

經營業績組成部分

下表載列我們於所示期間的綜合收入表及全面收入表的經選定項目。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
保險收益	2,408	2,756	2,724
保險服務開支	(1,817)	(1,989)	(2,012)
持有的再保險合約的開支淨額	(146)	(88)	(42)
保險服務業績	445	679	670
利息收益	1,011	1,159	1,185
其他投資收益／(虧損)	(999)	(791)	93
金融資產減值虧損淨額	(29)	(9)	(16)
投資回報	(17)	359	1,262
來自保險合約的財務收入／(開支) 淨額	86	(996)	(1,051)
持有的再保險合約的財務收入／(開支) 淨額	(23)	1	31
投資合約負債變動	2	4	(1)
淨投資業績	48	(632)	241
淨保險及投資業績	493	47	911

財務資料

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
其他收益	38	64	36
一般及其他開支	(689)	(731)	(550)
借款及其他財務費用	(128)	(174)	(249)
分佔聯營公司及合資企業			
利潤／(虧損) 前利潤／(虧損)	(286)	(794)	148
分佔聯營公司及合資企業			
利潤／(虧損)	2	(20)	36
稅前利潤／(虧損)	(284)	(814)	184
稅項優惠／(開支)	(36)	97	(174)
淨利潤／(虧損)	(320)	(717)	10
以下應佔：			
本公司權益持有人 ⁽¹⁾	(320)	(733)	24
非控股權益	—	16	(14)

附註：

(1) 有關本公司權益持有人的定義，請參閱附錄一所載會計師報告附註6。

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度比較

保險服務業績

我們的保險服務業績包括保險收益減去保險服務開支及持有的再保險合約的開支淨額。下表提供我們於所示期間的保險服務業績明細：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	(百萬美元)	
保險收益	2,756	2,724
保險服務開支	(1,989)	(2,012)
持有的再保險合約的開支淨額	(88)	(42)
保險服務業績	679	670

財務資料

我們的保險服務業績由2023年的679百萬美元減少1.4%至2024年的670百萬美元。

- **香港 (及澳門)：**我們的保險服務業績由2023年的292百萬美元增加7.3%至2024年的313百萬美元，主要由於(i)新業務增長，(ii)開支紀律改善及(iii)理賠經驗改善，部分被2023年針對再保險合同計量模型變更的一次性影響抵銷。鑒於香港業內正在就潛在的中介機構佣金改革進行討論，我們可能會由於預期新法規將更嚴格而於短期內經歷新業務增長，從而可能影響任何該等新法規實施後不久期間的銷售。
- **泰國 (及柬埔寨)：**我們的保險服務業績由2023年的136百萬美元增加30.7%至2024年的177百萬美元，主要受(i)理賠差異改善及(ii)開支超支狀況改善所推動。
- **日本：**我們的保險服務業績由2023年的230百萬美元減少34.1%至2024年的152百萬美元，此乃由於(i)2023年因終止已簽發的再保險合約而產生的一次性收益，及(ii)日圓兌美元貶值導致外匯折算減少，部分被(i)理賠體驗改善，及(ii)Athene再保險交易的合約服務邊際攤銷而有所抵銷。
- **新興市場：**我們的保險服務業績由2023年的21百萬美元增加31.0%至2024年的28百萬美元，主要由於開支超支狀況改善所致。

投資回報

我們的投資回報包括利息收益及其他投資收益／(虧損)減金融資產減值虧損淨額。下表提供我們於所示期間的投資回報明細：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	(百萬美元)	
利息收益	1,159	1,185
其他投資收益／(虧損)	(791)	93
金融資產減值虧損淨額	(9)	(16)
投資回報	<u>359</u>	<u>1,262</u>

財務資料

我們的利息收益保持穩定，由2023年的1,159百萬美元增加至2024年的1,185百萬美元。

我們的其他投資收益／(虧損) 由2023年的虧損791百萬美元扭虧為盈至2024年的收益93百萬美元。2024年錄得收益主要是由於股權及投資基金的投資回報的短期波動。2023年錄得虧損主要是由於Athene再保險交易的影響。

由於上述原因，我們的投資回報由2023年的359百萬美元增加251.9%至2024年的1,262百萬美元。

保險合約產生的財務收入／(開支) 淨額及持有的再保險合約的財務收入／(開支) 淨額

我們保險合約產生的財務開支淨額包括貼現率的解除及財務風險變動對保險合約的影響，另一方面，我們所持的再保險合約產生的財務收入／(開支) 淨額包括貼現率的解除及財務風險變動對再保險合約的影響。

我們保險合約產生的財務收入／(開支) 淨額由2023年的(996)百萬美元增加5.6%至2024年的(1,051)百萬美元。財務風險變動對保險合約負債的負面影響反映了於兩個期間與浮動收費法合約相關的投資回報收益。

我們持有的再保險合約的財務收入／(開支) 淨額由2023年的1百萬美元增加至2024年的31百萬美元，主要是由於Athene再保險交易的影響。

淨投資業績

由於上述原因，我們的淨投資業績由2023年的(632)百萬美元轉為正數至2024年的241百萬美元。

其他收益

我們的其他收益主要包括資產管理費收入、與保險活動無關的服務收入及其他一次性項目。我們的其他收益由2023年的64百萬美元減少44.4%至2024年的36百萬美元，主要是由於2023年收購FWD Life Malaysia而確認負商譽26百萬美元。有關更多資料，請參閱附錄一所載會計師報告附註5.1。

財務資料

開支

下表提供我們於所示期間的總開支明細。該等開支分配至保險服務開支，即保險合約履約現金流量，因為該等成本直接歸屬於保險合約組合。一般及其他開支指不歸屬於保險服務開支的開支，包括非營運開支以及經營一般及其他營運開支的不可歸屬分配。

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	(百萬美元)	
理賠和給付款項	867	895
虧損性保險合約的虧損	93	32
已發生的佣金及其他承保開支	1,498	1,697
僱員福利開支	630	605
折舊	61	59
攤銷	44	46
營銷及廣告	69	52
專業服務費用	193	154
資訊科技開支	173	152
投資管理開支	59	60
其他 ⁽¹⁾	222	195
	3,909	3,947
歸屬於保險獲取現金流量的金額	(1,937)	(2,192)
保險獲取現金流量的攤銷	748	807
總計	2,720	2,562
按下列項目列示：		
保險服務開支	1,989	2,012
一般及其他開支－營運	389	348
一般及其他開支－非營運	342	202

附註：

(1) 包括差旅及招待、銀行費用、辦公相關開支、其他一般營運開支及無形資產減值。

我們的一般及其他開支由2023年的731百萬美元減少24.7%至2024年的550百萬美元，主要是由於開支紀律有所改善及保險服務開支的部分開支增加。

財務資料

借款及其他財務費用

我們的借款及其他財務費用包括借款、租賃負債及其他財務費用。下表提供所示期間的借款及其他財務費用明細：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	(百萬美元)	
借款	145	225
租賃負債	5	5
其他	24	19
借款及其他財務費用	174	249

我們的借款及其他財務費用由2023年的174百萬美元增加43.1%至2024年的249百萬美元，主要由於2024年的借款較高。

分佔聯營公司及合資企業利潤／(虧損)

我們於主要聯營公司及合資企業的權益主要包括於印尼註冊成立的印尼人民銀行人壽保險及於開曼群島註冊成立的CompareAsia Group Capital Limited (「**CompareAsia**」)。於2023年10月，CompareAsia因與一家已上市的特殊目的收購公司的業務合併而不再為聯營公司。有關我們於CompareAsia的投資的其他詳情，請參閱載於附錄一的會計師報告附註15。下表提供於所示期間我們分佔聯營公司及合資企業利潤／(虧損)的明細：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	(百萬美元)	
聯營公司及合資企業權益的淨虧損	(23)	—
聯營公司及合資企業權益的淨利潤	3	36
分佔聯營公司及合資企業利潤／(虧損)	(20)	36

財務資料

我們分佔聯營公司及合資企業利潤／(虧損) 由2023年的(20)百萬美元轉為正數至2024年的36百萬美元，原因是2024年我們增持印尼人民銀行人壽保險的股權且其盈利能力有所提高，令我們的分佔利潤增加。

稅項利益／(開支)

我們須就於我們營運所在市場或司法管轄區產生或獲得的利潤按實體基準繳納所得稅。於2023年及2024年，我們須就香港、泰國及日本的業務營運分別按16.5%、20.0%及28.0%的法定企業所得稅稅率繳納有關稅項。於我們營運所在的其他司法管轄區，我們於該等期間的平均企業所得稅稅率介乎12.0%（澳門）至25.0%（菲律賓）。具體而言，於各報告期間內，不同規模及適用不同法定稅率的新附屬公司已於不同國家併入本集團。我們於2023年錄得稅項利益97百萬美元，而於2024年則錄得稅項開支174百萬美元。此外，由於我們同時在相對成熟的市場及新興市場進行營運，我們於2023年及2024年的綜合業績因此包括獲利及虧損實體，進而導致影響報告期內的綜合實際稅率的抵銷效應。我們的年平均稅率逐年變化，因為稅額乃於個別國家層面釐定後匯總，因此隨著我們業務的地理組合發生變動，整體稅率亦會發生變動。

下表反映各期末主要的企業所得稅稅率。有關稅率反映了各司法管轄區整個期間已頒佈或實質上已頒佈的企業稅率：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
香港	16.5%	16.5%
泰國	20%	20%
日本	28%	28%
其他	12%-25%	12%-25%

財 務 資 料

淨利潤／(虧損)及稅後營運利潤(非國際財務報告會計準則計量指標)

由於上述原因，我們於2023年及2024年分別錄得淨虧損717百萬美元及淨利潤10百萬美元。下表呈列所示期間我們淨利潤／(虧損)明細：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	(百萬美元)	
淨利潤／(虧損)	(717)	10
以下應佔：		
本公司權益持有人 ⁽¹⁾	(733)	24
非控股權益	16	(14)

附註：

- (1) 有關本公司權益持有人的定義，請參閱附錄一所載會計師報告附註6。

下表呈列所示相關期間我們稅後營運利潤(非國際財務報告會計準則計量指標)與淨利潤／(虧損)的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	(百萬美元)	
稅後淨利潤／(虧損)	(717)	10
稅前營運利潤稅項	140	139
非營運項目的稅項影響	(237)	35
稅前利潤／(虧損)	(814)	184
非營運項目，扣除保險及投資合約負債的 相關變動：		
市場相關：		
與股本證券、於投資基金的權益及 投資物業相關的短期投資回報波動	198	38
虧損性合約的虧損部分	39	(89)
其他非營運投資回報 ⁽¹⁾	740	40

財務資料

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	(百萬美元)	
非市場相關：		
與借貸及長期應付款項有關的財務費用 ⁽²⁾	147	227
併購、業務設立及重組相關成本	71	71
[編纂]相關成本（包括激勵成本）	63	11
國際財務報告會計準則第9號及第17號以及 保險集團監管的實施成本	65	36
其他非營運項目	3	73
稅前營運利潤		
（非國際財務報告會計準則計量指標）	512	591
稅前營運利潤稅項	(140)	(139)
稅後營運利潤		
（非國際財務報告會計準則計量指標）	372	452
以下應佔：		
本公司權益持有人 ⁽³⁾	378	463
非控股權益	(6)	(11)

附註：

- (1) 主要包括出售債務證券的已變現收益／虧損、外匯收益／虧損以及衍生金融工具公平值變動所得收益／虧損。
- (2) 請參閱附錄一所載會計師報告附註6.1以了解營運及非營運財務費用的對賬。
- (3) 有關本公司權益持有人的定義，請參閱附錄一所載會計師報告附註6。

營運利潤的討論

	截至12月31日止年度		固定匯率
	2023年	2024年	百分比／變動
	(百萬美元，百分比除外)		
合約服務邊際攤銷	608	588	(0.8)%
營運差異	(22)	38	不適用
風險調整釋放	55	64	19.7%
其他	(57)	(116)	106.6%

財務資料

	截至12月31日止年度		固定匯率
	2023年	2024年	百分比／變動
	(百萬美元，百分比除外)		
淨保險服務業績	584	574	1.0%
投資回報	1,724	1,889	11.1%
財務開支淨額	(1,416)	(1,570)	11.7%
淨投資業績	308	319	8.4%
稅前營運利潤（扣除公司 管理費用前）	892	893	3.5%
其他收益	31	35	14.8%
非直接歸屬開支－集團辦公室	(172)	(152)	(11.5)%
非直接歸屬開支－業務單位	(217)	(196)	(6.5)%
借款及其他財務費用	(27)	(22)	(17.5)%
分佔聯營公司及合資企業利潤	5	33	560.0%
稅前營運利潤（非國際財務 報告會計準則計量指標）	512	591	20.6%
營運稅項	(140)	(139)	不適用
稅後營運利潤（非國際財務 報告會計準則計量指標）	372	452	27.3%
以下應佔：			
本公司權益持有人 ⁽¹⁾	378	463	28.3%
非控股權益	(6)	(11)	不適用
稅後營運利潤率 ⁽²⁾ (%)	5.9%	7.0%	1.2%
合約服務邊際攤銷率 ⁽³⁾ (%)	10.5%	9.9%	不適用

附註：

- (1) 有關本公司權益持有人的定義，請參閱附錄一所載會計師報告附註6。
- (2) 稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）除以總加權保費收入。
- (3) 合約服務邊際攤銷除以期末合約服務邊際（不包括合約服務邊際攤銷及外匯變動）。

財務資料

營運利潤的三大主要組成部分為：淨保險服務業績、淨投資業績及其他收益及費用。

淨保險服務業績

合約服務邊際攤銷是營運利潤的主要驅動因素，而合約服務邊際結餘與最佳估計負債共同構成保險合約負債的一部分，並具有非財務風險的風險調整。保險合約負債的各組成部分的計算涉及基於當前無風險利率的折現及視乎產品類型而定的非流動性溢價。

合約服務邊際攤銷是我們營運利潤的最大貢獻者，於2024年的合約服務邊際攤銷為588百萬美元。於2024年，合約服務邊際攤銷率（指合約服務邊際攤銷除以期末合約服務邊際（不包括合約服務邊際攤銷及外匯變動））為9.9%，而於2023年則為10.5%。2024年的合約服務邊際攤銷較2023年按固定匯率計減少0.8%。

淨保險服務業績由2023年的584百萬美元按固定匯率計增加1.0%至2024年的574百萬美元，主要是由於(i)較高的新業務合約服務邊際，(ii)理賠經驗改善，(iii)開支紀律改善及(iv)Athena再保險交易的較高合約服務邊際攤銷，部分被2023年針對再保險合同計量模型變更的一次性影響抵銷。於2024年及2023年，淨保險服務業績分別佔我們稅前營運利潤（扣除公司管理費用前）的64.3%及65.5%，突顯我們的業務質量及專注保障的策略的有力執行。

淨投資業績

淨投資業績（大多與非分紅業務及盈餘資產回報有關）由2023年的308百萬美元按固定匯率計增加8.4%至2024年的319百萬美元。

2024年的總投資回報為1,889百萬美元，相當於支持我們非分紅業務及盈餘資產的平均資產回報率為3.2%，其於截至2024年12月31日為269億美元。固定收入及現金佔投資資產的83%以上，平均賬面收益率為3.1%。

投資回報部分被2024年的保險財務開支1,570百萬美元所抵銷，該開支代表(i)貼現率的解除，及(ii)金融風險變動對保險合約的影響。

其他收益及開支

其他收益及開支主要包括並非直接歸屬於保險服務業績的業務單位及集團辦公室的管理開支。集團辦公室的成本由2023年的172百萬美元按固定匯率計減少11.5%至2024年的152百萬美元，此乃由於開支紀律改善。我們經營實體的非直接歸屬開支由

財務資料

2023年的217百萬美元按固定匯率計減少6.5%至2024年的196百萬美元，此乃由於(i)強勁的成本控制，及(ii)歸屬率變動。此外，我們於2024年錄得租賃、回購協議及共同保險合約的財務費用22百萬美元。

合約服務邊際的分析

合約服務邊際為一組保險合約的資產或負債賬面值的組成部分，即本集團根據其保險合約提供保險合約服務時將確認的未實現利潤。合約服務邊際指尚未從我們的有效保單業務中賺取的未來利潤存量，並將隨著時間推移計入營運利潤及淨利潤。我們的合約服務邊際通過多年來連續增加盈利的新業務組別而增加，截至2024年12月31日，預期未來利潤的累計貼現價值為52億美元。

下表提供我們於所示期間的合約服務邊際及合約服務邊際（扣除稅項）的明細：

	截至12月31日止年度	
	2023年	2024年
	(百萬美元)	
期初合約服務邊際	5,400	5,046
新業務合約服務邊際 ⁽¹⁾	1,742	1,171
利息增值	48	58
營運差異及假設變動	(1,759)	(465)
合約服務邊際攤銷	(608)	(588)
合約服務邊際的營運變動	(577)	176
經濟差異及假設變動	506	85
外匯	(150)	(174)
其他	(133)	41
期末合約服務邊際	5,046	5,174
合約服務邊際（扣除稅項）	4,092	4,235

附註：

- (1) 新業務合約服務邊際為國際財務報告會計準則新業務合約服務邊際的數字，包括Athene再保險交易的影響，但不包括本集團於印尼人民銀行人壽保險的投資（根據國際財務報告會計準則入賬列作於聯營公司的投資）的影響。為免生疑問，新業務合約服務邊際按實際呈報基準呈列。

截至2023年12月31日，我們的合約服務邊際為5,046百萬美元。新業務合約服務邊際於2024年貢獻1,171百萬美元，及另外58百萬美元為合約一年後的有效合約服務邊際的預期回報。於2024年，營運差異及假設變動的(465)百萬美元主要與加強營運假設

財務資料

(475)百萬美元有關，部分被主要由有利的續保率差異貢獻的10百萬美元的營運差異所抵銷。截至2024年6月30日止六個月，我們錄得營運假設變動(385)百萬美元。最後，588百萬美元的合約服務邊際被納入保險服務業績。於2024年，我們合約服務邊際的營運變動為176百萬美元，主要是由於新業務所致，部分被營運假設變動的影響所抵銷。

截至2022年12月31日，我們的合約服務邊際為5,400百萬美元。新業務合約服務邊際（連同Athene再保險交易貢獻440百萬美元的影響）於2023年貢獻1,742百萬美元，及另外48百萬美元為合約一年後的有效合約服務邊際的預期回報。於2023年，營運差異及假設變動的(1,759)百萬美元主要與加強營運假設(1,401)百萬美元及營運差異(358)百萬美元有關。最後，608百萬美元的合約服務邊際被納入保險服務業績。由於營運差異的影響，於2023年，我們於合約服務邊際的營運變動減少577百萬美元。

經濟差異及假設變動

經濟差異及假設變動包括因股票市場及利率變動而導致的相關資產及保險合約負債的公平值變動。我們的經濟差異及假設變動由2023年的506百萬美元減少至2024年的85百萬美元，主要是由於2024年美元及港元非流動性溢價減少所致。

外匯

我們的外匯變動包括將經營實體的合約服務邊際換算為美元時的外匯變動。由於日圓兌美元的進一步貶值，外匯影響由2023年的(150)百萬美元增加至2024年的(174)百萬美元。

其他

我們的其他類別包括模型變動的影響及虧損性合約的虧損部分變動。我們的其他類別由2023年的(133)百萬美元轉正至2024年的41百萬美元，主要是由於2023年模型變動。

鑒於我們的新業務合約服務邊際相對於合約服務邊際的比率較高（於2024年為23%），我們的合約服務邊際（未計入市場及外匯變動）由2023年的5,046百萬美元按營運基準增長至2024年的5,222百萬美元，顯示出我們業務的強勁增長及質量。

財 務 資 料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

保險服務業績

下表提供我們於所示期間的保險服務業績明細：

	截至12月31日止年度	
	2022年	2023年
	(百萬美元)	
保險收益	2,408	2,756
保險服務開支	(1,817)	(1,989)
持有的再保險合約的開支淨額	(146)	(88)
保險服務業績	445	679

我們的保險服務業績由2022年的445百萬美元增加52.6%至2023年的679百萬美元。

- **香港 (及澳門)：**我們的保險服務業績由2022年的69百萬美元增加322.4%至2023年的292百萬美元，主要是由於短期投資波動導致2022年確認虧損性合約的虧損部分，於2023年因市況改善而獲部分撥回。
- **泰國 (及柬埔寨)：**我們的保險服務業績由2022年的167百萬美元減少18.6%至2023年的136百萬美元，主要受加強營運假設導致較低的合約服務邊際，致使較少的合約服務邊際攤銷所推動。
- **日本：**我們的保險服務業績由2022年的169百萬美元增加36.3%至2023年的230百萬美元，得利於因終止已簽發的再保險合約而產生的一次性收益，部分被因加強營運假設導致較低的合約服務邊際，所導致較少的合約服務邊際攤銷所抵銷。
- **新興市場：**我們的保險服務業績由2022年的40百萬美元減少48.1%至2023年的21百萬美元，主要由於加強營運假設。

財務資料

投資回報

下表提供我們於所示期間的投資回報明細：

	截至12月31日止年度	
	2022年	2023年
	(百萬美元)	
利息收益	1,011	1,159
其他投資虧損	(999)	(791)
金融資產減值虧損淨額	(29)	(9)
投資回報	(17)	359

我們的利息收益由2022年的1,011百萬美元增加14.7%至2023年的1,159百萬美元，得利於2023年整年以較高的市場收益率進行再投資。

我們的其他投資虧損由虧損999百萬美元減少20.7%至2023年的791百萬美元。儘管2023年整體市場環境相對穩定，大部分投資虧損是由於出售與Athena再保險交易相關的金融投資所致。

由於上述原因，我們的投資回報由2022年的(17)百萬美元增加至2023年的359百萬美元。

保險合約產生的財務收入／(開支)淨額及持有的再保險合約的財務收入／(開支)淨額

我們保險合約產生的財務收入／(開支)淨額由2022年的86百萬美元減少至2023年的(996)百萬美元。於2023年，財務風險變動對保險合約負債的負面影響反映了與浮動收費法合約相關的投資回報收益，相反地，2022年財務風險變動對保險合約負債的正面影響則反映了與浮動收費法合約有關的投資回報虧損。

我們持有的再保險合約的財務收入／(開支)淨額由2022年的(23)百萬美元增加至2023年的1百萬美元，此乃由於Athena再保險交易的貼現率於2023年解除。

淨投資業績

由於上述原因，我們的淨投資業績由2022年的48百萬美元減少至2023年的(632)百萬美元，大部分投資虧損是由於出售與Athena再保險交易相關的金融投資所致。

財務資料

其他收益

我們的其他收益由2022年的38百萬美元增加69.1%至2023年的64百萬美元，主要受益於收購FWD Life Malaysia所認列的負商譽26百萬美元。更多資料請參閱附錄一所載會計師報告附註5.1。

開支

下表提供我們於所示期間的總開支明細：

	截至12月31日止年度	
	2022年	2023年
	(百萬美元)	
理賠和給付款項	861	867
虧損性保險合約的虧損	118	93
已發生的佣金及其他承保開支	1,280	1,498
僱員福利開支	605	630
折舊	63	61
攤銷	32	44
營銷及廣告	51	69
專業服務費用	189	193
資訊科技開支	147	173
投資管理開支	69	59
其他 ⁽¹⁾	128	222
	3,543	3,909
歸屬於保險獲取現金流量的金額	(1,605)	(1,937)
保險獲取現金流量的攤銷	568	748
總計	2,506	2,720
按下列項目列示：		
保險服務開支	1,817	1,989
一般及其他開支－營運	414	389
一般及其他開支－非營運	275	342

附註：

(1) 包括差旅及招待、銀行費用、辦公相關開支、其他一般營運開支及無形資產減值。

財務資料

我們的一般及其他開支由2022年的689百萬美元增加6.1%至2023年的731百萬美元，主要是由於2023年的分銷權減值（見附錄一所載會計師報告附註9）所致，然而部分被2023年保險服務開支增加所抵銷。

借款及其他財務費用

下表提供所示期間的借款及其他財務費用明細：

	截至12月31日止年度	
	2022年	2023年
	(百萬美元)	
借款	103	145
租賃負債	4	5
其他	21	24
借款及其他財務費用	<u>128</u>	<u>174</u>

我們的借款及其他財務費用由2022年的128百萬美元增加36.5%至2023年的174百萬美元，主要由於2023年借款的參考利率上升。

分佔聯營公司及合資企業利潤／（虧損）

下表提供於所示期間我們分佔聯營公司及合資企業利潤的明細：

	截至12月31日止年度	
	2022年	2023年
	(百萬美元)	
聯營公司及合資企業權益的淨虧損	(9)	(23)
聯營公司及合資企業權益的淨利潤	<u>11</u>	<u>3</u>
分佔聯營公司及合資企業利潤／（虧損）	<u>2</u>	<u>(20)</u>

我們分佔聯營公司及合資企業利潤／（虧損）由2022年的2百萬美元減少至2023年的(20)百萬美元，此乃由於2023年分佔印尼人民銀行人壽保險利潤減少及分佔CompareAsia虧損增加。

財務資料

稅項利益／(開支)

於2022年及2023年，我們須就香港、泰國及日本的業務營運分別按16.5%、20.0%及28.0%的法定企業所得稅稅率繳納有關稅項。於我們營運所在的其他司法管轄區，我們於該等期間的平均企業所得稅率介乎12.0%（澳門）至25.0%（菲律賓）。具體而言，於各報告期間內，不同規模及適用不同法定稅率的新附屬公司已於不同國家併入本集團。我們於2022年及2023年分別錄得稅項開支36百萬美元及稅項利益97百萬美元。此外，由於我們同時在相對成熟的市場及新興市場皆進行營運，我們於2022年及2023年的綜合業績因此包括獲利及虧損實體，從而導致影響報告期內的綜合實際稅率的抵銷效應。

下表反映截至各年末主要的企業所得稅稅率。有關稅率反映了各司法管轄區整個年度已頒佈或實質上已頒佈的企業稅率：

	截至12月31日止年度	
	2022年	2023年
香港	16.5%	16.5%
泰國	20%	20%
日本	28%	28%
其他	12%-25%	12%-25%

淨利潤／(虧損)及稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）

由於上述原因，我們於2022年及2023年分別錄得淨虧損320百萬美元及淨虧損717百萬美元。下表呈列所示期間我們淨利潤／(虧損)明細：

	截至12月31日止年度	
	2022年	2023年
	(百萬美元)	
淨虧損	(320)	(717)
以下應佔：		
本公司權益持有人 ⁽¹⁾	(320)	(733)
非控股權益	—	16

附註：

(1) 有關本公司權益持有人的定義，請參閱附錄一所載會計師報告附註6。

財 務 資 料

下表呈列所示相關期間我們稅後營運利潤（非國際財務報告會計準則計量指標）與淨虧損的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2022年	2023年
	(百萬美元)	
稅後淨虧損	(320)	(717)
稅前營運利潤稅項	94	140
非營運項目的稅項影響	(58)	(237)
稅前虧損	(284)	(814)
非營運項目，扣除保險及		
投資合約負債的相關變動：		
市場相關：		
與股本證券、於投資基金的權益及投資物業		
相關的短期投資回報波動	187	198
虧損性合約的虧損部分	99	39
其他非營運投資回報 ⁽¹⁾	10	740
非市場相關：		
與借貸及長期應付款項有關的財務費用 ⁽²⁾	109	147
併購、業務設立及重組相關成本	88	71
[編纂]相關成本（包括激勵成本）	73	63
國際財務報告會計準則第9號及第17號以及		
保險集團監管的實施成本	79	65
其他非營運項目	32	3
稅前營運利潤		
（非國際財務報告會計準則計量指標）	393	512
稅前營運利潤稅項	(94)	(140)
稅後營運利潤		
（非國際財務報告會計準則計量指標）	<u>299</u>	<u>372</u>
以下應佔：		
本公司權益持有人 ⁽³⁾	299	378
非控股權益	—	(6)

附註：

- (1) 主要包括出售債務證券的已變現收益／虧損、外匯收益／虧損以及衍生金融工具公平值變動所得收益／虧損。
- (2) 請參閱附錄一所載會計師報告附註6.1以了解營運及非營運財務費用的對賬。
- (3) 有關本公司權益持有人的定義，請參閱附錄一所載會計師報告附註6。

財務資料

營運利潤的討論

	截至12月31日止年度		複合年 增長率 百分比／ 變動
	2022年	2023年	
	(百萬美元，百分比除外)		
合約服務邊際攤銷	531	608	16.8%
營運差異	(18)	(22)	(32.7)%
風險調整釋放	49	55	13.9%
其他	(27)	(57)	(121.6)%
淨保險服務業績	535	584	10.8%
投資回報	1,074	1,724	60.7%
財務開支淨額	(828)	(1,416)	(71.3)%
淨投資業績	245	308	25.0%
稅前營運利潤 (扣除公司管理費用前)	781	892	15.3%
其他收益	35	31	(7.7)%
非直接歸屬開支－集團辦公室	(116)	(172)	(48.1)%
非直接歸屬開支－業務單位	(298)	(217)	26.5%
財務費用	(19)	(27)	(50.8)%
聯營公司及合資企業	10	5	(50.0)%
稅前營運利潤	393	512	31.8%
營運稅項	(94)	(140)	不適用
稅後營運利潤(非國際財務報告 會計準則計量指標)	299	372	26.8%
以下應佔：			
本公司權益持有人 ⁽¹⁾	299	378	28.7%
非控股權益	—	(6)	不適用
稅後營運利潤率 ⁽²⁾ (%)	4.7%	5.9%	不適用
合約服務邊際攤銷率 ⁽³⁾ (%)	8.6%	10.5%	不適用

附註：

- (1) 有關本公司股權持有人的定義，請參閱附錄一所載會計師報告附註6。
- (2) 稅後營運利潤(非國際財務報告會計準則計量指標)除以總加權保費收入。
- (3) 合約服務邊際攤銷除以期末合約服務邊際(不包括合約服務邊際攤銷及外匯變動)。

財務資料

淨保險服務業績

合約服務邊際攤銷是我們營運利潤的最大貢獻者，2023年的合約服務邊際攤銷為608百萬美元。2023年的合約服務邊際攤銷率（即合約服務邊際攤銷除以期末合約服務邊際（不包括合約服務邊際攤銷及外匯變動））為10.5%，而2022年則為8.6%。按固定匯率計，2023年的合約服務邊際攤銷較2022年增長16.8%，主要是由於加強營運假設導致合約服務邊際攤銷率較高。2023年的合約服務邊際攤銷率（不包括2023年續保率假設變動及一次性項目的影響）為9.5%，與2022年的9.3%基本一致。

淨保險服務業績由2022年的535百萬美元按固定匯率計增長10.8%至2023年的584百萬美元，主要受合約服務邊際攤銷的增長及理賠體驗的改善所推動。於2023年及2022年，淨保險服務業績分別佔我們稅前營運利潤（扣除公司管理費用前）的65.5%及68.5%，突顯我們優質的業務質量及專注保障產品方面策略的有力執行。

淨投資業績

淨投資業績（大多與非分紅業務及盈餘資產回報有關）由2022年的245百萬美元按固定匯率計增加25.0%至2023年的308百萬美元，主要是由於業務增長及較高的市場回報。

2023年的總投資回報為1,724百萬美元，相當於支持我們的非分紅業務及盈餘資產的平均資產回報率為3.3%，其截至於2023年12月31日為277億美元。固定收入及現金佔投資資產的75.5%，平均賬面收益率為3.0%。

投資回報部分被2023年的保險財務開支1,416百萬美元所抵銷，該開支代表(i)貼現率的解除，及(ii)金融風險變動對保險合約的影響。

其他收益及開支

集團辦公室的成本由2022年的116百萬美元按固定匯率計增加48.1%至2023年的172百萬美元，此乃由於我們投資於資源及資訊科技平台以支持我們業務及數字平台的增長，以提供更好的承保、理賠及客戶參與體驗。我們經營實體的非直接歸屬開支由2022年的298百萬美元按固定匯率計減少26.5%至2023年的217百萬美元，此乃由於(i)強勁的成本控制，及(ii)歸屬率變動。此外，我們於2023年錄得租賃、回購協議及共同保險合約的財務費用27百萬美元。

財 務 資 料

合約服務邊際的分析

下表提供我們於所示期間的合約服務邊際及合約服務邊際（扣除稅項）的明細：

	截至12月31日止年度	
	2022年	2023年
	(百萬美元)	
期初合約服務邊際	5,015	5,400
新業務合約服務邊際 ⁽¹⁾	1,362	1,742
利息增值	21	48
營運差異及假設變動	62	(1,759)
合約服務邊際攤銷	(531)	(608)
合約服務邊際的營運變動	915	(577)
經濟差異及假設變動	(556)	506
外匯	(240)	(150)
其他	267	(133)
期末合約服務邊際	5,400	5,046
合約服務邊際（扣除稅項）	4,404	4,092

附註：

- (1) 新業務合約服務邊際為國際財務報告會計準則新業務合約服務邊際的數字，包括Athene再保險交易的影響，但不包括本集團於印尼人民銀行人壽保險的投資（根據國際財務報告會計準則入賬列作於聯營公司的投資）的影響。

截至2022年12月31日，我們的合約服務邊際為5,400百萬美元。新業務合約服務邊際於2023年貢獻1,742百萬美元（連同Athene再保險交易的影響貢獻440百萬美元），及另外48百萬美元來自有效合約服務邊際的一年後的預期回報。營運差異及假設變動(1,759)百萬美元主要與加強營運假設及較高的開支歸屬率有關。最後，608百萬美元的合約服務邊際被納入保險服務業績。由於營運差異的影響，於2023年，我們於合約服務邊際的營運變動減少577百萬美元。

財務資料

截至2021年12月31日，我們的合約服務邊際為5,015百萬美元，其中新業務合約服務邊際於2022年貢獻1,362百萬美元，及另外21百萬美元來自有效合約服務邊際一年後的預期回報。營運差異62百萬美元主要與營運假設變動有關。最後，531百萬美元的合約服務邊際被納入保險服務業績。在優質新業務持續增長的推動下，於2022年，我們於合約服務邊際的營運變動增加915百萬美元。

經濟差異及假設變動

經濟差異及假設變動由2022年的(556)百萬美元增至2023年的506百萬美元，主要是由於(i)股票市場表現更佳，及(ii)利率與2022年相比保持相對穩定。

外匯

由於2023年日元兌美元貶值較少，我們的外匯變動由(240)百萬美元減少至2023年的(150)百萬美元。

其他

我們的其他類別由267百萬美元減少至2023年的(133)百萬美元，主要是由於2023年的模型變更。

鑒於我們的新業務合約服務邊際相對於合約服務邊際的比率較高（於2022年及2023年分別為25%及35%），我們的合約服務邊際（未計入市場及外匯變動）按營運基準於2022年增長18.2%，顯示我們業務的強勁增長及質量。由於不利的營運差異及假設變動，該增長於2023年較低（不計及營運差異及假設變動為21.9%）。

財 務 資 料

綜合財務狀況表的主要項目討論

截至2024年、2023年及2022年12月31日的綜合財務狀況表

資產

截至2024年、2023年及2022年12月31日，我們的總資產分別為53,712百萬美元、52,674百萬美元及50,590百萬美元。下表載列截至所示日期資產的主要組成部分：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
無形資產	3,207	3,154	3,085
保險合約資產	722	798	683
再保險合約資產	725	2,876	2,696
現金及現金等價物	1,474	2,008	1,687
金融投資以外的資產總值	8,159	11,119	10,043
金融投資：			
按公平值計入其他			
全面收入的債務證券	30,815	29,029	31,408
按公平值計入損益：			
債務證券	1,810	1,970	1,750
股本證券	381	675	221
於投資基金的權益	7,576	8,667	9,103
衍生金融工具	319	218	285
貸款及存款	1,530	996	902
金融投資總額	42,431	41,555	43,669
總資產	50,590	52,674	53,712

財務資料

無形資產

無形資產包括商譽、分銷權、電腦軟件及其他無形資產。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
無形資產			
商譽	1,529	1,535	1,507
分銷權	1,543	1,473	1,439
電腦軟件及其他	135	146	139
無形資產總值	3,207	3,154	3,085

我們的無形資產由截至2023年12月31日的3,154百萬美元減少2.2%至截至2024年12月31日的3,085百萬美元，主要由於(i)攤銷，(ii)2024年發生減值，及(iii)美元走強產生的外匯變動。

我們的無形資產由截至2022年12月31日的3,207百萬美元減少1.7%至截至2023年12月31日的3,154百萬美元，主要由於2023年的(i)攤銷，及(ii)減值，部分被增加分銷權及電腦軟件所抵銷。

本集團通過比較現金產生單位（包括商譽）的賬面值與該現金產生單位的可收回金額每年作商譽減值測試。可收回金額指現金產生單位的使用價值。使用價值乃基於(i)有效保單業務的內涵價值及(ii)未來新業務的價值計算，為一項以精算方式釐定的評估價值。內涵價值計算中所使用的關鍵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，其與附錄三所載精算顧問報告詳述的該等假設一致。預計未來新業務的現值乃基於一組反映管理層根據過往經驗及營運假設（如保費及開支）對未來利潤的最佳估計的指標計算，當中考慮（其中包括）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。最佳估計假設反映圍繞經濟環境、與分銷合作夥伴的業務計劃以及現行商業環境和監管要求有關的估計。於2024年，就印尼確認減值21百萬美元。於2022年及2023年，概無就商譽確認減值。請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註14。

財務資料

下表概述截至2024年12月31日的各現金產生單位的淨餘（即在減值測試中應用關鍵假設時，可收回金額將超出現金產生單位賬面值的幅度）。

	淨餘佔現金產生單位 賬面值的百分比
	2024年
香港	超過100
泰國	50-100
日本	超過100
新興市場：	
越南	0-50
印尼	0

本集團對基礎版本減值測試中應用的假設進行敏感性分析，以確認關鍵假設（投資回報、風險貼現率或新業務價值倍數）的合理可能變動會否導致現金產生單位的賬面值超出其可收回金額。基於分析的基礎及最佳估計假設，本集團並無發現關鍵假設的合理可能變動可能導致現金產生單位的賬面值超出截至2022年、2023年及2024年12月31日的可收回金額，惟於2024年於印尼確認的減值除外。

下表概述截至2024年12月31日的投資回報、風險貼現率或新業務價值倍數的敏感性分析結果：

	淨餘佔現金產生單位賬面值的 百分比變動	
	2024年	
投資回報	-25個基點	+25個基點
香港	0-10	(0-10)
泰國	(0-10)	0-10
日本	(0-10)	0-10
新興市場：		
越南	0-10	(0-10)
印尼	(0-10)	0-10

財務資料

	淨餘佔現金產生單位賬面值的 百分比變動	
	2024年	
風險貼現率	-50個基點	+50個基點
香港	20-40	(10-20)
泰國	0-10	(0-10)
日本	0-10	(0-10)
新興市場：		
越南	10-20	(10-20)
印尼	0-10	(0-10)

	淨餘佔現金產生單位賬面值的 百分比變動	
	2024年	
新業務價值倍數	-20%	+20%
香港	(20-40)	20-40
泰國	(20-40)	20-40
日本	(0-10)	0-10
新興市場：		
越南	(10-20)	10-20
印尼	(10-20)	10-20

金融投資以外的資產

金融投資以外的資產主要包括保險及再保險合約資產、現金及現金等價物以及其他雜項非金融資產。根據國際財務報告會計準則第17號，保險及再保險合約資產及負債分開列賬。此外，根據國際財務報告會計準則第9號，新模型在解決金融資產的分類、計量及確認方面採用不同方法。請參閱「—呈列基準—國際財務報告會計準則第17號及國際財務報告會計準則第9號的實施」。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
金融投資以外的資產			
保險合約資產	722	798	683
再保險合約資產	725	2,876	2,696
現金及現金等價物	1,474	2,008	1,687
其他非金融資產 ⁽¹⁾	5,238	5,437	4,977
金融投資以外的資產總值	8,159	11,119	10,043

附註：

- (1) 包括無形資產、聯營公司及合資企業的投資、物業、廠房及設備、投資物業、遞延稅項資產、當期可收回稅項及其他資產。

財務資料

我們的金融投資以外的資產由截至2023年12月31日的11,119百萬美元減少9.7%至截至2024年12月31日的10,043百萬美元。再保險資產的減少主要是由於(i)日圓兌美元貶值導致的外匯變動，及(ii)由於日本利率上升，較高的貼現率被使用，導致再保險合約資產的現值減少。其他非金融資產減少主要是由於解除持有現金抵押品以收回再保險合約。現金及現金等價物減少，主要是由於2024年結算借款。

我們的金融投資以外的資產由截至2022年12月31日的8,159百萬美元增加36.3%至截至2023年12月31日的11,119百萬美元。再保險資產的增加主要是由於Athene再保險交易。現金及現金等價物增加主要是來自2023年12月發行中期票據的所得款項。

金融投資

我們的金融投資由截至2023年12月31日的41,555百萬美元增加5.1%至截至2024年12月31日的43,669百萬美元，主要是由於(i)新業務的資產增長，(ii)利率下降導致泰國按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值收益，及(iii)持有的金融投資用作擔保單位連結式壽險合約由截至2023年12月31日的2,785百萬美元增加22.7%至截至2024年12月31日的3,417百萬美元，其中相應的投資回報由我們的單位連結式壽險產品的持有人承擔。

我們的金融投資由截至2022年12月31日的42,431百萬美元減少2.1%至截至2023年12月31日的41,555百萬美元，主要是由於出售Athene再保險交易的固定收入證券，被新業務資產增長所抵銷。

持有的金融投資用作擔保單位連結式壽險合約由截至2022年12月31日的2,408百萬美元增加15.7%至截至2023年12月31日的2,785百萬美元，其中相應的投資回報由我們的單位連結式壽險產品的持有人承擔。

第三級別公平值計量

我們的管理層已審慎審閱估值相關政策、根據國際財務報告會計準則編製的財務報表及其他支持文件，並已充分了解估值模型、方法及技術。基於上文所述，我們的管理層認為，於往績記錄期進行的估值分析屬公平合理。我們的管理層對於往績記錄期所進行的金融資產及負債第三級別公平值計量的估值工作感到滿意。

財務資料

第三級別金融資產及負債的公平值計量（包括估值技術及不可觀察參數）的詳情載於附錄一所載會計師報告附註21。

經考慮董事及申報會計師進行的工作及基於聯席保薦人進行的獨立盡職審查工作，包括但不限於(i)審閱附錄一所載會計師報告的相關附註；(ii)與本公司及申報會計師討論會計政策及程序；及(iii)審閱估值報告樣本後，聯席保薦人並無注意到任何事項會合理導致聯席保薦人對董事及申報會計師就有關第三級別按公平值計入損益的金融資產估值的適用準則所提供解釋之合理性產生疑問。

負債

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
負債：			
保險合約負債	37,019	40,073	41,646
再保險合約負債	463	304	366
投資合約負債	197	56	32
金融負債 ⁽¹⁾	2,350	2,947	3,321
負債－除上述者 ⁽²⁾	2,072	1,662	1,533
總負債	42,101	45,042	46,898

附註：

(1) 包括借貸及衍生金融工具。

(2) 包括撥備、遞延稅項負債、當期稅項負債及其他負債。

我們的保險合約負債由截至2023年12月31日的40,073百萬美元增加3.9%至截至2024年12月31日的41,646百萬美元，原因是(i)新業務有機增長，及(ii)泰國利率下降導致採用較低貼現率的保險合約負債的現值增加，部分被日本利率上升的影響所抵銷。我們的金融負債由截至2023年12月31日的2,947百萬美元增加12.7%至截至2024年12月31日的3,321百萬美元，原因是(i)於2024年7月發行次級固定期限資本證券後借款增加，(ii)衍生金融負債的公平值因日圓兌美元貶值而增加，及(iii)債券遠期的公平值因美國利率上升而增加。我們的其他負債由截至2023年12月31日的1,662百萬美元減少7.8%至截至2024年12月31日的1,533百萬美元，主要是由於結算分銷協議應付款項。

財務資料

我們的保險合約負債由截至2022年12月31日的37,019百萬美元增加8.2%至截至2023年12月31日的40,073百萬美元，主要是由於2023年(i)新業務有機增長，及(ii)自有效保單組合收取的保費。我們的再保險合約負債由截至2022年12月31日的463百萬美元減少34.4%至截至2023年12月31日的304百萬美元，主要是由於收回若干再保險合約。受香港撤回保單的影響，我們的投資合約負債由截至2022年12月31日的197百萬美元減少71.4%至截至2023年12月31日的56百萬美元。我們的金融負債由截至2022年12月31日的2,350百萬美元增加25.4%至截至2023年12月31日的2,947百萬美元，此乃受日圓兌美元貶值導致衍生金融負債公平值增加所推動。我們的其他負債由截至2022年12月31日的2,072百萬美元減少19.8%至截至2023年12月31日的1,662百萬美元，主要是由於(i)遠期再回購協議項下的責任以及(ii)為衍生工具資產持有的現金抵押品減少。

除上文所討論者外，或如附錄一會計師報告附註25、26及34所披露，截至2024年12月31日，我們並無任何獲擔保或無擔保、有抵押或無抵押的重大按揭、抵押、債權證、貸款資本、債務證券、貸款、銀行透支或其他類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸。

權益

我們的權益總額由截至2023年12月31日的7,632百萬美元減少10.7%至截至2024年12月31日的6,814百萬美元，主要是由於(i)日圓及其他貨幣兌美元貶值導致的外匯變動，及(ii)贖回FGL於2019年9月13日發行的600百萬美元資本證券（「**2019年永續證券**」）。

我們的權益總額由截至2022年12月31日的8,489百萬美元減少10.1%至截至2023年12月31日的7,632百萬美元，主要是由於2023年的淨虧損。

下表載列我們截止所示日期的權益總額的經調整歸屬（假設重組已於截至2021年1月1日完成）：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
以下各項應佔權益總額：			
本公司股東及永續證券			
持有人	6,771	7,582	6,753
本公司股東	5,417	6,234	6,012
永續證券	1,354	1,348	741
非控股權益	1,718	50	61
權益總額	8,489	7,632	6,814

財務資料

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
加：股本及股份溢價	1,717	—	—
減：非控股權益	(1,717)	—	—
權益總額的經調整歸屬：			
本公司股權持有人	8,488	7,582	6,753
本公司股東	7,134	6,234	6,012
永續證券	1,354	1,348	741
經調整非控股權益	1	50	61
權益總額	<u>8,489</u>	<u>7,632</u>	<u>6,814</u>

永續證券由FL及FGL發行並已於我們的綜合財務狀況表中作為權益處理。FL及FGL已將發行所得款項用於一般公司用途、收購及／或償還自身債務。於2023年8月25日，FL及FGL將所有永續證券更替予本公司。因此，本公司已承擔作為各永續證券發行人的所有權利及義務。下表載列所示日期的永續證券的賬面值：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
發行時間			
2017年6月15日	362	360	360
2017年7月6日	179	178	178
2018年2月1日	203	202	203
2019年9月13日	610	608	—
總計	<u>1,354</u>	<u>1,348</u>	<u>741</u>

財務資料

投資組合

我們的經營業績、財務狀況及未來前景受我們投資組合的業績及我們從投資中獲利的能力影響。我們根據投資管理框架管理投資。我們的投資管理框架旨在確保我們的投資職能有效並符合相關法律和法規。其亦要求我們的投資職能遵守我們的道德準則及風險管理政策。

我們的投資組合成分的討論集中於我們的保單持有人及股東投資，原因為我們的稅前利潤受單位連結式壽險投資業績的影響較小。我們的單位連結式壽險保單持有人有責任在投資選項之間分配其保費，並承擔該等投資的投資風險。

我們的投資組合主要由政府債券及公司債券等債務證券組成，其次由股本證券、於投資基金的權益、投資物業及其他（包括現金、貸款及存款以及衍生金融工具）組成。

截至2024年12月31日，公平值對個別發行人直接持股權的最大總集中度（不包括所有政府相關的固定收入資產）對股權及債務投資總額的佔比少於1%。

下表載列截至所示日期按資產類別劃分的保單持有人及股東投資的總投資組合：

	截至12月31日					
	2022年		2023年		2024年	
	(百萬美元，百分比除外)					
債務證券	32,625	77.7%	30,999	75.7%	33,158	79.2%
股本證券	381	0.9%	675	1.6%	221	0.5%
投資基金	5,168	12.3%	5,882	14.4%	5,686	13.6%
投資物業	641	1.5%	599	1.5%	466	1.1%
其他 ⁽¹⁾	3,189	7.6%	2,806	6.8%	2,346	5.6%
總計	42,004	100%	40,961	100%	41,877	100%

附註：

(1) 包括現金、貸款及存款以及衍生工具（扣除衍生金融資產及衍生金融負債）。

財務資料

我們主要根據負債到期情況投資於債務證券，以產生可預測的穩定收入。截至2024年12月31日，我們投資組合的79.2%（不包括單位連結式壽險投資）由債務證券組成。截至2024年12月31日，政府債券是我們債務證券中最大的組成部分，佔我們總債務證券投資組合的51.5%（不包括單位連結式壽險投資）。我們的政府債券投資集中於泰國及日本政府債券，截至2024年12月31日，佔我們投資組合的33.3%。本公司每季度向風險委員會報告保險集團集中情況及潛在風險。董事認為，雖然我們投資組合中的泰國和日本政府債券及在香港的私募股權投資有部分集中情況，但除主權信貸風險敞口外，投資組合整體上充分多元化，不集中於單方風險敞口，並在本集團層面的集中風險指引允許的行業限制內進行管理。自2022年起，由於我們提早採納風險為本資本框架，專注於改善資本、償付能力及自由盈餘，同時維持我們的內涵價值水平，我們的香港業務單位已致力於延長面值期限並為資本優化而減少股東資本與私募股權投資。

我們投資組合中的政府債券具有足夠高的流動性，有關集中情況主要是由於我們以當地貨幣為基礎匹配我們的資產與負債的政策所致。此外，在泰國等國家，政府債券是我們可用的最安全的本幣債務證券形式。私募股權的比例亦在風險委員會批准的策略性資產配置範圍內。配置私募股權的主要原因為歷史上，通過長期持有，私募股權投資能夠產生高於公共股票的溢價，而這仍然是我們對未來的預期。私募股權投資的長期性質及持有存續期與長期壽險負債相稱，並支持對投保人的長期非保證紅利，因此，董事認為，私募股權在我們的策略性資產配置範圍內屬可管理及可接受。

截至2024年12月31日，我們96.4%的債務證券組合獲評為投資級別。我們有少部分的債券投資評級低於投資級別，主要是因為根據惠譽投資，泰國具有BBB+國際主權債務評級，菲律賓及印尼具有BBB國際主權債務評級而越南具有BB+國際主權債務評級，因此，於該等市場上發行的大多數公司債券均低於國際評級範圍的投資級別。

財務資料

債務證券

下表載列截至所示日期按資產類別劃分的保單持有人及股東投資的債務證券明細：

	截至12月31日					
	2022年		2023年		2024年	
	(百萬美元，百分比除外)					
債務證券						
政府債券	15,411	47.2%	15,115	48.8%	17,086	51.5%
政府機構債券	1,573	4.8%	1,941	6.3%	1,697	5.2%
公司債券	13,619	41.7%	11,921	38.5%	10,256	30.9%
結構證券及其他	2,022	6.3%	2,022	6.4%	4,119	12.4%
總計 ⁽¹⁾	32,625	100%	30,999	100%	33,158	100%

附註：

- (1) 截至2024年12月31日，由於泰國、澳門、印尼及菲律賓的當地監管要求，分別有3,954百萬美元、570百萬美元、18百萬美元及6百萬美元的債務證券受限制。

下表載列截至所示日期按貸款金額劃分的債務證券明細（按賬面值計量）：

	截至12月31日					
	2022年		2023年		2024年	
	0至10億 美元	10億美元 以上	0至10億 美元	10億美元 以上	0至10億 美元	10億美元 以上
貸款金額						
	(百萬美元)					
政府債券	15,411	—	15,115	—	17,086	—
政府機構債券	1,573	—	1,941	—	1,697	—
公司債券	13,619	—	11,921	—	10,256	—
結構證券及其他	2,022	—	2,022	—	4,119	—
總計	32,625	—	30,999	—	33,158	—

財務資料

下表載列截至所示日期按發行年期（定義為財務合約於發行時距離到期的剩餘時間）劃分的債務證券明細（按賬面值計量）：

發行年期	截至12月31日											
	2022年				2023年				2024年			
	1年以下	1至3年	3至5年	5年以上	1年以下	1至3年	3至5年	5年以上	1年以下	1至3年	3至5年	5年以上
	(百萬美元)											
政府債券	275	87	223	14,826	150	1	218	14,746	349	14	61	16,662
政府機構債券	1	7	62	1,503	143	14	103	1,681	128	3	92	1,474
公司債券	68	344	255	12,952	28	35	327	11,531	34	92	682	9,448
結構證券及其他	9	1	7	2,005	18	–	12	1,992	32	–	1	4,086
總計	<u>353</u>	<u>439</u>	<u>547</u>	<u>31,286</u>	<u>339</u>	<u>50</u>	<u>660</u>	<u>29,950</u>	<u>543</u>	<u>109</u>	<u>836</u>	<u>31,670</u>

下表載列截至所示日期按到期日劃分的債務證券明細（按賬面值計量）：

到期日	截至12月31日											
	2022年				2023年				2024年			
	2025年	2026年	2027年	2028年後	2025年	2026年	2027年	2028年後	2025年	2026年	2027年	2028年後
	(百萬美元)											
政府債券	319	612	315	13,597	49	605	161	14,106	396	445	162	16,083
政府機構債券	118	67	132	1,091	112	108	96	1,389	203	110	87	1,297
公司債券	1,081	1,466	1,040	8,911	561	1,078	833	9,094	619	1,024	788	7,825
結構證券及其他	13	28	11	1,925	35	1	2	1,965	66	–	–	4,053
總計	<u>1,531</u>	<u>2,173</u>	<u>1,498</u>	<u>25,524</u>	<u>757</u>	<u>1,792</u>	<u>1,092</u>	<u>26,554</u>	<u>1,284</u>	<u>1,579</u>	<u>1,037</u>	<u>29,258</u>

財務資料

下表載列截至所示日期按票面利率劃分的債務證券明細（按賬面值計量）：

票面利率	截至12月31日											
	2022年				2023年				2024年			
	0至3%	3至5%	5至10%	10%以上	0至3%	3至5%	5至10%	10%以上	0至3%	3至5%	5至10%	10%以上
(百萬美元)												
政府債券	7,778	7,139	479	15	6,752	7,781	567	15	7,902	8,707	463	14
政府機構債券	558	780	234	1	736	941	263	1	690	767	239	1
公司債券	3,643	7,583	2,393	–	2,639	6,585	2,697	–	2,095	5,644	2,492	25
結構證券及其他	140	1,289	577	16	38	1,123	781	80	170	857	3,092	–
總計	<u>12,119</u>	<u>16,791</u>	<u>3,683</u>	<u>32</u>	<u>10,165</u>	<u>16,430</u>	<u>4,308</u>	<u>96</u>	<u>10,857</u>	<u>15,975</u>	<u>6,286</u>	<u>40</u>

下表載列截至所示日期按有抵押／無抵押劃分的債務證券明細（按賬面值計算）：

	截至12月31日					
	2022年		2023年		2024年	
	有抵押	無抵押	有抵押	無抵押	有抵押	無抵押
(百萬美元)						
政府債券	–	15,411	–	15,115	–	17,086
政府機構債券	27	1,546	26	1,915	11	1,686
公司債券	539	13,080	496	11,425	708	9,548
結構證券及其他	1,955	67	1,986	36	4,075	44
總計	<u>2,521</u>	<u>30,104</u>	<u>2,508</u>	<u>28,491</u>	<u>4,794</u>	<u>28,364</u>

政府債券

截至2022年、2023年及2024年12月31日，政府債券分別佔我們總債務證券賬面值的47.2%、48.8%及51.5%（不包括單位連結式壽險投資）。為增加我們的投資回報及使投資組合多元化，我們均投資於當地及外國貨幣計值的政府債券。

財務資料

下表顯示截至所示日期按發行政府劃分的保單持有人及股東投資的政府債券的賬面值：

	截至12月31日					
	2022年		2023年		2024年	
	(百萬美元，百分比除外)					
泰國	10,455	67.8%	11,088	73.4%	12,231	71.6%
日本	2,804	18.2%	1,909	12.6%	1,722	10.1%
美國	1,035	6.7%	885	5.9%	2,082	12.2%
其他	1,117	7.3%	1,233	8.1%	1,051	6.1%
政府債券總計	15,411	100%	15,115	100%	17,086	100%

公司債券

截至2022年、2023年及2024年12月31日，公司債券分別佔我們總債務證券賬面值的41.7%、38.5%及30.9%（不包括單位連結式壽險投資）。我們在多個不同市場、行業及發行人或債務人投資以當地及外國貨幣計值的公司債券。截至2024年12月31日，金融機構及公用事業佔我們公司債券投資的最大份額，原因為該等行業的發行人通常擁有國際信貸評級，因此更容易評估其信用價值。該等發行人亦較頻繁地發行公司債券，為我們提供更大的投資靈活性。

非上市債券

私營及上市公司發行的大部分公司債券均於「場外交易」而非於交易所交易。上市標準與評定質素無關，而更重要的是債券的流動性，我們因此並不認為非上市債券風險較高。

財務資料

信貸評級

下表載列截至所示日期按信貸評級劃分的保單持有人及股東投資的債務證券明細：

	截至12月31日					
	2022年		2023年		2024年	
	(百萬美元，百分比除外)					
AAA	1,388	4.3%	336	1.1%	1,234	3.7%
AA	2,102	6.4%	2,921	9.4%	4,922	14.8%
A	9,532	29.2%	8,109	26.2%	8,278	25.0%
BBB	17,298	53.0%	18,263	58.9%	17,543	52.9%
投資級別以下	1,239	3.8%	1,128	3.6%	771	2.3%
CCC或未獲評級	1,066	3.3%	242	0.8%	410	1.3%
總計	32,625	100%	30,999	100%	33,158	100%

我們持有的大部分非投資級債券來自主權評級低於投資級別的國家的保險實體。主權評級通常為該國發行或於該國發行的政府及公司債券的信貸評級設置上限。下表載列選定國家的主權評級：

國家	主權評級	
	標準普爾	惠譽
泰國	BBB+	BBB+
菲律賓	BBB+	BBB
馬來西亞	A-	BBB+
越南	BB+	BB+
印尼	BBB	BBB

我們大部分非投資級債券與在泰國發行的公司債券有關，而其通常僅由泰國當地評級機構（如TRIS及惠譽泰國）評級。若債券的本地評級低於主權評級一個或多個字母評級（如當本地主權評級為「AAA」時，債券評級為「AA」或更低），則根據國際評級機構標準（泰國主權評級為BBB+級），此類債券將對應為BB級或更低評級。

財務資料

此外，下表載列截至所示日期按信貸評級劃分的保單持有人及股東投資的公司債券：

	截至12月31日					
	2022年		2023年		2024年	
	(百萬美元，百分比除外)					
AAA	148	1.1%	179	1.5%	175	1.7%
AA	735	5.4%	697	5.8%	685	6.7%
A	5,782	42.5%	5,015	42.1%	4,807	46.9%
BBB	5,465	40.1%	4,768	40.0%	3,679	35.9%
投資級別以下	1,185	8.7%	1,082	9.1%	733	7.1%
CCC或未獲評級	304	2.2%	180	1.5%	177	1.7%
總計	13,619	100%	11,921	100%	10,256	100%

固定收益率

下表載列我們截至所示日期的的固定收益組合的季度投資收益率：

	固定收益組合的 季度投資收益率
	年化
截至2022年3月31日	2.58%
截至2022年6月30日	2.61%
截至2022年9月30日	2.70%
截至2022年12月31日	2.77%
截至2023年3月31日	2.87%
截至2023年6月30日	2.95%
截至2023年9月30日	3.00%
截至2023年12月31日	2.96%
截至2024年3月31日	2.98%
截至2024年6月30日	3.04%
截至2024年9月30日	3.03%
截至2024年12月31日	3.11%

我們的固定收益組合收益率由截至2022年3月31日的2.58%上升至截至2024年12月31日的3.11%，此乃受高收益環境所推動，而於2022年、2023年及2024年，我們於香港、日本及泰國的再投資收益率合計分別為3.19%及4.53%以及4.73%。

財務資料

股本證券及於投資基金的權益

我們投資於上市和私人股權，以及房地產基金，以使我們的組合多元化並提升長期回報。有關投資須進行盡職調查程序，並須獲地方及集團委員會批准。截至2024年12月31日，股本證券及於投資基金的權益佔我們總保單持有人及股東投資組合的14.1%。

下表載列截至所示日期保單持有人及股東投資的股本證券及於投資基金的權益明細：

	截至12月31日					
	2022年		2023年		2024年	
	(百萬美元，百分比除外)					
股本證券	381	6.9%	675	10.3%	221	3.7%
於投資基金的權益 ⁽¹⁾	5,168	93.1%	5,882	89.7%	5,686	96.3%
總計	5,549	100%	6,557	100%	5,907	100%

附註：

(1) 截至2024年12月31日，由於澳門的當地監管要求，有99百萬美元於投資基金的權益受限制。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
上市	2,287	2,386	1,689
非上市	3,262	4,171	4,218
總計	5,549	6,557	5,907

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
分紅	3,616	4,377	4,137
非分紅及股東	1,933	2,180	1,770
總計	5,549	6,557	5,907

財務資料

私募股權主要由擁有所需資源及技能以識別和執行私募投資的專門私募股權經理管理。我們根據其往績記錄及有針對性的策略選擇經理，並通常作為集合基金類型工具中的有限合夥人向其基金投入資金。我們選擇各種策略（如二級基金、中型市場收購、科技、風險投資）及地區的經理以獲得多元化的私募股權投資組合。

私募股權投資過往在長期持有期間可產生高於公共股票的溢價，而我們預期未來亦將如此。私募股權投資的波動性較低，這是因為與公開交易的股票相比，其估值調整更為平滑，但需權衡的是私募投資流動性不足或缺乏流動性。私募股權的長期性質和持有存續期與其長期壽命負債相稱。

上市股權乃透過購買共同基金或交易所交易基金管理，其提供進入公共市場或細分市場的多元化且具成本效益的途徑。相關交易所交易基金的選擇遵循相關投資組合的基準。

另一方面，上市股權透過通常以已既定市場指數作為基準的內部或外部資產經理的全權委託進行管理。資產經理其後將基於多個因素（如基本面估值、股票或股票所屬行業相對整體基準範圍的吸引力）相對於基準比重選擇增持或減持投資組合內的若干股票。

就我們的股本證券及於投資基金組合的權益（不包括支持投資連結式產品的投資）而言，我們於2023年及2024年分別實現了1.2%及7.9%的平均年化回報。

我們的公共股權組合（包括投資連結式產品及一般賬戶）的年化波動（按標準偏差計量）介乎10至25%，與公開市場指數一致，而我們的私募股權組合則表現出較低的年化波動（按標準偏差計量），為約10%。

此外，我們於股本及股權基金權益的投資由2023年的5,727百萬美元減少至2024年的4,700百萬美元，佔總投資資產的比例由2023年的14%減少至2024年的11%。

財務資料

綜合有形權益（非國際財務報告會計準則計量指標）的分析

下表載列截至所示日期的綜合有形權益（非國際財務報告會計準則計量指標）：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
期初綜合有形權益	8,225	8,331	7,172
淨虧損	(403)	(843)	(78)
資產之公平值收益／(虧損)	(4,043)	1,156	347
保險及再保險合約的			
淨財務收入／(開支)	3,885	(1,069)	(272)
外幣換算調整	(321)	(249)	(368)
其他資金變動	410	(43)	8
淨合約服務邊際變動 ⁽¹⁾	543	(162)	317
無形資產變動 ⁽¹⁾	35	51	36
綜合有形權益變動總額	106	(1,159)	(10)
綜合有形權益（非國際財務 報告會計準則計量指標）	8,331	7,172	7,162

附註：

(1) 不包括外匯換算調整的影響。

我們的綜合有形權益（非國際財務報告會計準則計量指標）由截至2023年12月31日的7,172百萬美元保持穩定至截至2024年12月31日的7,162百萬美元，而新業務的增長被外匯換算變動的影響及加強營運假設所抵銷。剔除外匯影響，綜合有形權益按固定匯率計增加4.2%。

我們的綜合有形權益（非國際財務報告會計準則計量指標）由截至2022年12月31日的8,331百萬美元減少至截至2023年12月31日的7,172百萬美元，主要是由於(i)2023年認列的淨虧損，及(ii)較低的合約服務邊際（扣除稅項）。

財務資料

綜合有形權益（非國際財務報告會計準則計量指標）及內涵價值比較

下表為綜合有形權益（非國際財務報告會計準則計量指標）與內涵價值的對賬。兩種計量方法在概念上相似，主要區別在於風險調整、所需資本成本及估值。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
本公司股東應佔經調整權益總額			
（非國際財務報告會計準則計量指標）	7,134	6,234	6,012
合約服務邊際（扣除稅項）	4,404	4,092	4,235
減：無形資產（扣除非控股權益）	(3,207)	(3,154)	(3,085)
綜合有形權益（非國際財務報告會計準則計量指標）	8,331	7,172	7,162
風險調整	467	486	470
所需資本成本	(735)	(834)	(796)
估值差額	(1,997)	(1,142)	(1,267)
內涵價值	6,066	5,682	5,569

風險調整指國際財務報告會計準則第17號項下的顯性風險調整邊際，以涵蓋偏離最佳估計非市場假設的風險。根據傳統的內涵價值報告基準，其通常由嵌入風險貼現率的隱含風險溢價所覆蓋。風險調整由2023年的486百萬美元減少3.3%至2024年的470百萬美元，並由2022年的467百萬美元增加4.2%至2023年的486百萬美元。

所需資本成本指在計量傳統內涵價值報告下的股東利潤時已考慮的持有所需資金的成本。另一方面，國際財務報告會計準則第17號計量未計及任何所需資本成本的保險合約的盈利能力。所需資本成本由2023年的(834)百萬美元減少4.6%至2024年的(796)百萬美元，並由2022年的(735)百萬美元增加13.5%至2023年的(834)百萬美元。

財務資料

估值差額主要指貼現率（國際財務報告會計準則第17號項下的無風險利率加上非流動性溢價撥備，與內涵價值的風險貼現率相比）、國際財務報告會計準則第17號項下的非直接歸屬開支及稅項的差額。估值差額由2022年的(1,997)百萬美元減少42.8%至2023年的(1,142)百萬美元，主要是由於2023年的直接歸屬開支率上升及非流動性溢價變動所致。

流動資金及資本來源

保險業的流動資金主要與從保險業務營運（包括其投資組合）產生充裕現金的能力有關，以履行其於保單和其他財務承擔下的責任。過往，我們主要透過營運活動產生的現金、銀行借貸及從發行債務及股本證券籌得的其他資金滿足流動資金要求。[編纂]活動後，我們預期透過營運產生的現金、第三方借貸、營運附屬公司股息及分派及自發行債務及股本證券籌得的資金，連同我們自[編纂]所收取的[編纂]滿足我們的流動資金需求。截至2024年12月31日，我們擁有現金及現金等價物合共1,687百萬美元。我們並無，且於適用法律下亦未被要求計算或披露任何特定流動資金比率。現金流入及現有現金結餘主要用作滿足保險合約的付款責任及債務責任，以購買投資資產及為營運開支提供資金。

我們相信，我們營運及融資活動產生的當期現金及預期現金流量以及[編纂][編纂]將足以滿足我們未來12個月的預期營運資金需求，包括我們對營運開支、保險合約下的付款責任及債務責任以及資本支出的現金需求。然而，倘我們的業務狀況或其他發展出現變動，或倘我們發現並希望尋求進行投資、收購、資本支出或類似行動的機會，我們日後可能需要額外現金資源。倘我們確定我們的現金需求超過我們當時或任何特定時間手頭的現金及現金等價物，我們則可為若干未償還債務（無論是在到期時還是到期前）進行再融資，我們可尋求發行股本或債務證券，包括透過設立中期票據計劃及其項下提取及／或發行獨立債券，或取得信貸融資。我們可隨時（包括於[編纂]完成前（包括於最後實際可行日期後不久）及／或[編纂]完成後不久）訂立一項或多項有關交易。例如，如下文「一 債務－永續證券」所披露，截至2024年12月31日，我們的未償還永續證券總面值為950百萬美元。根據該等永續證券的條款，於若干日期或發生若干事件（包括[編纂]）後，本公司可贖回若干該等永續證券。倘我們決定於[編纂]完成前（包括於最後實際可行日期後不久）及／或[編纂]完成後不久根據我們的全球中期票據及資本證券計劃發行票據及／或資本證券，以為該等永續證券再融資，有關發行所得款項將主要用作融資用途，以符合穩健的財務慣例，包括管理我們的整體財務

財務資料

費用、延長我們的債務到期期限及／或建立持續的市場准入。我們可能同樣尋求為其他未償還債務進行再融資。發行及出售額外股權將導致我們股東的權益進一步攤薄。發行債務工具將導致固定責任增加，並可能導致我們的營運受經營契諾限制。我們無法向閣下保證融資將按我們可接受的金額或條款獲得，甚至根本無法獲得融資。

我們集中分配本集團資金。一般而言，我們不預期會在各報告分部之間轉移資本，惟我們由在不同司法管轄區註冊成立的公司所持有的當地營運附屬公司的有限情況為例外。我們基於當地規例釐定向各業務單位作出資本及資源分配，並將確保各地方業務單位不僅滿足相關償付能力要求，亦具有處於我們目標水平的充裕緩衝資金，以承受極端情況。

我們的流動資金受保險合約項下的保單退保、撤回、到期、索賠及擔保的頻率及嚴重性影響。尤其是，倘發生災難性事件（例如流行病或其他令死亡率或傷病率上升的事件）導致出現大量保單持有人要求索賠、退保及提前終止，我們的人壽、一般及醫療保險產品將使我們面臨無法預計的現金需求風險。我們通過再保險安排，尋求管理所承受的災難損失風險的方法，而我們亦會透過有效保單的產品管理及按定期審閱保單續保率調整產品價格，以減低退保及提前終止的可能性。於往績記錄期，我們營運所在的相關地區並無遇到任何未能達到資本或償付能力要求的情況，亦無收到監管機構提出任何我們需加強營運實體資金狀況的正式要求。然而，概不保證我們將有能力承受災難性事件所造成的流動資金壓力，其時間性及影響本身為不可預計。

財務資料

現金流量

下表載列所示期間我們的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
營運活動提供／(使用) 的現金淨額	(391)	629	526
投資活動使用的現金淨額	(553)	(97)	(110)
融資活動提供／(使用) 的現金淨額	(190)	25	(705)
現金及現金等價物增加／(減少)			
淨額	(1,134)	557	(289)
年初現金及現金等價物	2,654	1,474	2,008
匯率變化對現金及現金等價物的影響	(46)	(23)	(32)
年末現金及現金等價物	1,474	2,008	1,687

營運活動提供／使用的現金淨額

我們的營運活動主要為來自保險業務的營運現金流量，包括自保單持有人收取的現金保費及收費收入，我們投資該等收入以支持我們未來對保單持有人的責任，包括索賠、到期及退保。來自我們保險業務的營運現金流量亦包括向我們的分銷商支付佣金及其他相關收購成本以及維持向保單持有人提供服務及管理整體業務的營運開支。此外，我們的營運活動包括金融投資的購買、到期及出售以及相關利息及股息。

2024年營運活動提供的現金淨額為526百萬美元，主要反映(i)保險業務及金融投資現金流入淨額及(ii)遠期再回購協議現金流入淨額。2023年營運活動提供的現金淨額為629百萬美元，主要反映金融投資現金流入淨額。2022年營運活動所用現金淨額為391百萬美元，主要是由於金融投資現金流出淨額。

財務資料

投資活動使用的現金淨額

來自投資活動的現金流出主要包括收購附屬公司、投資物業、對聯營公司的投資、物業、廠房及設備以及無形資產（例如分銷權）所用的現金。我們投資活動的現金流入主要與自合資企業收取的股息及出售無形資產、物業、廠房及設備以及其他投資所得款項有關。

2024年投資活動所用現金淨額為110百萬美元，主要是由於(i)支付無形資產的現金流出131百萬美元，主要為獲取分銷權及結算分銷協議應付款項，(ii)認購印尼人民銀行人壽保險的額外權益導致現金流出49百萬美元，部分被出售投資物業的現金流入85百萬美元所抵銷。2023年投資活動所用現金淨額為97百萬美元，主要是由於(i)支付無形資產的現金流出62百萬美元，主要為結算分銷協議應付款項，(ii)認購印尼人民銀行人壽保險的額外權益導致現金流出51百萬美元，部分被收購FWD Life Malaysia的現金流入19百萬美元所抵銷。2022年投資活動所用現金淨額為553百萬美元，主要是由於(i)支付無形資產的現金流出483百萬美元，主要為結算分銷協議應付款項，(ii)認購印尼人民銀行人壽保險的額外權益導致現金流出54百萬美元，(iii)投資物業付款的現金流出64百萬美元，部分被出售FWD Assurance (Vietnam)的現金流入38百萬美元所抵銷。

融資活動提供／使用的現金淨額

來自融資活動的現金流出主要包括用於支付財務費用以及贖回或償還未償還債務的現金。來自融資活動的現金流入主要包括銀行借貸以及發行／轉讓債務及股本證券所得款項。

2024年融資活動使用的現金淨額為705百萬美元，主要由於(i)支付借貸的財務費用的現金流出228百萬美元，(ii)支付永續證券的分派的現金流出112百萬美元，及(iii)償還由FL於2014年發行的於2024年到期、利率為5%的中期票據（「**2014年票據**」）的現金流出325百萬美元。2023年融資活動提供的現金淨額為25百萬美元，主要指發行2033年票據的現金流入325百萬美元，部分被(i)支付永續證券的分派的現金流出110百萬美元及(ii)支付借貸的財務費用的現金流出144百萬美元所抵銷。2022年融資活動使用的現金淨額為190百萬美元，主要指(i)贖回永續證券的現金流出250百萬美元，(ii)支付永續證券的分派的現金流出87百萬美元，(iii)支付借貸的財務費用的現金流出96百萬美元，及(iv)就分銷協議應付款項支付的財務費用的現金流出74百萬美元，部分被扣除發行普通股交易成本後的發行所得款項369百萬美元所抵銷。

財務資料

償付能力及資本

我們與我們的業務單位須維持超出最低監管要求的償付能力充足率。本集團與我們各業務單位的償付能力充足率主要受所出售新保單的數量及種類、有效保單及投資的組成以及各司法管轄區的監管資本要求的影響。償付能力充足率亦受多個其他因素影響，包括產品利潤率、資產及投資的回報、利率、核保及承保成本以及保單持有人及股東股息。有關詳情，請參閱「監管概覽及稅項」。

我們在集團及營運公司層面審查並監控我們的資本充足程度及償付能力狀況。我們的資產負債管理委員會及風險委員會定期審查資本管理相關指標並進行敏感性分析，藉以分析可能導致我們集團資本充足程度及償付能力水平發生變化的情景以及導致有關變化的根本原因。委員會會議會定期舉行以監控並討論我們的集團資本充足程度及償付能力狀況。

集團資本充足程度

我們參考《保險業（集團資本）規則》評估資本充足程度，該規則釐定集團當地資本總和法的一級最低資本要求及訂明資本要求基準的計算方法。我們的集團當地資本總和法自由盈餘（訂明資本要求基準）為集團可用資本與集團訂明資本要求之間的差額，而我們的集團當地資本總和法覆蓋率（訂明資本要求基準）為我們的集團可用資本與集團訂明資本要求的比率。本集團的當地資本總和法一級覆蓋率（最低資本要求基準）為本集團可用一級資本與集團最低資本要求的比率。我們將該等金額計算為本集團內各受監管實體根據當地監管要求確定的可用資本總和以及最低及訂明資本要求總和（按適用情況），並遵守香港保監局所要求的規定而作出調整。

截至2024年12月31日，本集團可用資本包括2,576百萬美元的集團二級資本，其中1,939百萬美元為根據過渡安排的金融工具、592百萬美元為分類為二級的金融工具，及45百萬美元為根據保險集團監管框架分類為二級的當地監管資本。

財務資料

於[編纂][編纂]生效前（按下述原則），我們截至所示日期的資本充足程度如下：

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元，百分比除外)		
集團可用資本	5,406	6,022	6,715
集團可用資本中的一級資本	2,834	3,438	4,139
集團最低資本要求	868	1,022	1,467
集團訂明資本要求	1,877	2,062	2,582
集團當地資本總和法自由盈餘 (訂明資本要求基準)	3,529	3,961	4,133
集團當地資本總和法一級覆蓋率 (最低資本要求基準) ⁽¹⁾	327%	336%	282%
集團當地資本總和法覆蓋率 (訂明資本要求基準) ⁽²⁾	288%	292%	260%

附註：

(1) 亦定義為「一級集團資本覆蓋率」。

(2) 亦定義為「合資格集團資本資源覆蓋率」。

集團當地資本總和法覆蓋率敏感度

因股本價格、利率及匯率變動導致的核心假設變動而產生的集團當地資本總和法覆蓋率（訂明資本要求基準）敏感度與內涵價值中一致的應用列示如下。利率敏感度應用50個基點的即期債券收益率變動及適用於計算負債的貼現率變動。合資格債務資本金額於敏感度計算中維持不變。

	截至12月31日		
	2022年	2023年	2024年
核心價值	288%	292%	260%
股本價格變動的影響			
股本價格上升10%	2個百分點	2個百分點	2個百分點
股本價格下跌10%	(3)個百分點	(2)個百分點	(2)個百分點
利率變動的影響			
利率上升50個基點	1個百分點	(4)個百分點	(9)個百分點
利率下跌50個基點	0個百分點	11個百分點	10個百分點
匯率變動的影響			
呈列貨幣升值5%	不適用	(2)個百分點	(3)個百分點
呈列貨幣貶值5%	不適用	2個百分點	3個百分點

財務資料

以上集團資本充足程度計算所定的原則

在評估我們的資本充足程度時，參考集團資本充足程度要求及當地資本總和法，我們將集團可用資本定義為(i)我們的合資格集團資本資源，與(ii)相當於我們在發行未償還金融工具後收到的1,939百萬美元所得款項淨額的金額之和，而該等金融工具乃富衛控股被訂為指定保險控權公司前由FL及FGL發行，其後於2023年8月25日更替至我們，或根據過渡安排以其他方式再融資，而我們將其用於滿足過渡安排下集團訂明資本要求。將該等金融工具納入集團資本並在保險集團監管框架下進行再融資須遵守與香港保監局的過渡安排中所載的若干條款及條件。此外，我們使用集團資本規則中界定的以下詞彙：

集團資本充足程度要求。指定保險控權公司就其受監管集團而言，須時刻確保：
(i)該受監管集團的一級集團資本，不少於該受監管集團的集團最低資本要求；及(ii)該受監管集團的一級集團資本及二級集團資本的總和，不少於該受監管集團的集團訂明資本要求。

集團最低資本要求。受監管集團的集團最低資本要求是適用於該受監管集團各受監管集團成員的最低資本要求的總和。

集團訂明資本要求。受監管集團的集團訂明資本要求是適用於該受監管集團各受監管集團成員的訂明資本要求的總和。

合資格集團資本資源。指定保險控權公司的合資格集團資本資源為該受監管集團的資源及金融工具，符合資格納入該受監管集團的一級集團資本或二級集團資本。

我們亦應用以下原則來確定我們的集團可用資本及所需資本：

- 對於受監管的保險實體，資本資源及所需資本乃以各司法管轄區當地適用的償付能力制度為基準，而最低所需資本設為單一法律實體法定最低資本要求；
- 對於非受監管實體，資本資源以扣除無形資產後的國際財務報告會計準則股東權益及符合集團資本規則標準的金融工具為基準。非受監管實體不持有任何所需資本；

財務資料

- 對於本集團持股低於100%的實體，該實體對保險集團監管下合資格集團資本資源及所需資本的貢獻指本集團分佔的該等金額，並不包括非控股權益應佔的任何金額。這不適用於FWD Life Malaysia（其在釐定集團可用資本及所需資本（與香港保監局溝通）時被假設為由本集團擁有100%）及不屬於本集團的投資控股公司；
- 於附屬公司、合資企業及聯營公司的投資（包括（如有）於被投資實體資產負債表內確認為資本的貸款）與相關控股公司對銷，以避免重複計算資本資源；及
- 根據與香港保監局協定的過渡性安排，我們將相等於我們發行未償還金融工具（該等金融工具乃富衛控股被訂為指定保險控權公司前由FL及FGL發行，其後於2023年8月25日更替至本公司，或根據過渡安排以其他方式再融資）後收到的1,939百萬美元所得款項淨額用於滿足於該等過渡安排下的集團訂明資本要求。

有關進一步詳情，請參閱「監管概覽及稅項」。

營運附屬公司

根據適用法規，保險公司必須時刻保持所需的償付能力及資本。該等法規的目的是為防範因不可預測事件（如經營業績或資產及負債價值的不利波動）而導致保險公司資產不足以償付其負債的風險提供合理保障。我們的營運附屬公司須受其營運所在司法管轄區及其註冊成立及／或遷冊所在司法管轄區的償付能力及資本要求的約束以及保險監管機構的監督。我們通常的目標是將我們的目標償付能力及資本比率設定為遠高於我們營運的所有市場的最低當地監管要求。我們所有的營運附屬公司均符合適用的保險法律規定的相關償付能力及資本要求。有關我們營運所在的各地區市場的償付能力及資本要求的討論，請參閱「監管概覽及稅項」，而有關我們的主要受監管實體於適用的當地要求下須滿足的償付能力充足率的更多資料，請參閱附錄一所載會計師報告附註28。

財務資料

資本支出

我們主要透過租賃物業裝修、購置物業、廠房及設備以及無形資產（主要包括電腦軟件）不時動用資本支出以擴大我們的業務營運。我們於往績記錄期的資本支出主要與資訊科技系統及數碼基礎設施的投資有關，目的是改善涵蓋客戶體驗和後勤服務的數碼化核心流程。我們過往透過動用我們營運活動產生的現金為資本支出提供資金。下表載列所示期間我們的資本支出：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
購置物業、廠房及設備 (不包括使用權資產)	10	13	26
購買無形資產 — 電腦軟件及其他	50	57	62
總計	60	70	88

債務

於2025年4月30日營業時間結束時，我們的債務包括：(i)借貸2,786百萬美元、(ii)永續證券759百萬美元，及(iii)租賃負債96百萬美元。截至同日，我們並無未償還的重大或有負債。

於2021年11月24日，我們設立最高為5,000,000,000美元的全球中期票據計劃（「**全球中期票據計劃**」），據此，我們可不時發行票據及資本證券。全球中期票據計劃最新更新日期為2025年3月27日。

財 務 資 料

下表載列截至所示日期我們債務的明細：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審核)
	(百萬美元)			
借貸				
銀行借貸	992	992	996	989
中期票據	324	641	318	318
次級票據及次級固定 期限資本證券	900	898	1,479	1,479
借貸總額	2,216	2,531	2,793	2,786
永續證券	1,354	1,348	741	759
租賃負債 ⁽¹⁾	113	122	106	96
債務總額	3,683	4,001	3,640	3,641

附註：

- (1) 本集團租賃各種辦公室場所、住宅單位、停車場、辦公室設備、資訊科技相關資產及其他資產。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的日期確認為使用權資產及租賃負債。詳情請參閱附註一所載會計師報告附註16及26。

借貸

除營運現金流量外，我們亦動用來自銀行借貸及發行中期票據、次級票據及次級固定期限資本證券的所得款項淨額，為收購交易及一般企業用途提供資金。

財務資料

下表載列截至所示日期我們借貸的明細：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審核)
	(百萬美元)			
銀行借貸	992	992	996	989
中期票據	324	641	318	318
次級票據及次級固定 期限資本證券	900	898	1,479	1,479
借貸總額	2,216	2,531	2,793	2,786

銀行借貸

下表概述截至2025年4月30日我們的未償還銀行借貸：

提取日期	金額	利率	年期
2025年1月21日	500百萬美元	有擔保隔夜融資利率 (SOFR) + 0.97%	3年
2025年1月21日	500百萬美元	有擔保隔夜融資利率 (SOFR) + 1.12%	5年

截至2025年4月30日，我們有1,385百萬美元的未動用銀行借貸。於往績記錄期，我們的主要貸款人是我們營運所在市場的商業銀行。

於2021年12月30日，本集團(i)根據與（其中包括）渣打銀行（香港）有限公司（作為代理人）訂立日期為2021年12月28日的融資協議（與10億美元定期貸款融資及500百萬美元循環貸款融資有關）（「**2021年融資協議**」）借入定期貸款10億美元，及(ii)在預定到期日前自願悉數預付根據與（其中包括）渣打銀行（香港）有限公司（作為代理人）訂立日期為2019年9月10日的融資協議借入的定期貸款18億美元。2021年融資協議其後已於2025年1月21日悉數預付。於2023年12月17日，本集團與（其中包括）瑞穗銀行香港分行（作為代理人）訂立一項有關500百萬美元循環貸款融資的融資協議（「**2023年融資協議**」），其後(i)於2024年2月6日將融資規模擴大至685百萬美元，(ii)於2024年11月18日將融資規模擴大至785百萬美元及(iii)於2024年12月30日將融資規模擴大至885百萬美元。

財務資料

於2025年1月21日，本集團(i)根據與（其中包括）瑞穗銀行香港分行（作為代理人）訂立日期為2024年11月22日的融資協議（「**2024年融資協議**」）（與500百萬美元三年期貸款融資、500百萬美元五年期貸款融資、250百萬美元三年期循環貸款融資及250百萬美元五年期循環貸款融資有關）借入定期貸款10億美元，及(ii)在預定到期日前自願悉數預付2021年融資協議。

2023年融資協議將於2027年2月22日到期，而2024年融資協議將於2028年1月21日（三年期批次）及2030年1月22日（五年期批次）到期。

我們的2023年融資協議及2024年融資協議包含商業銀行貸款常用的標準條款、條件、限制及契諾（包括控制權變動的預付觸發）。我們亦承諾遵守2023年融資協議及2024年融資協議中要求我們符合若干財務比率要求的財務契諾，例如綜合債務與綜合權益比率及綜合有形資產淨值。

中期票據、次級票據及次級固定期限資本證券

下表概述截至2025年4月30日我們的未償還中期票據、次級票據及次級固定期限資本證券：

發行日期	描述	面值	利率	年期
		(百萬美元)		
2023年12月6日	中期票據	325	7.78%	10年
2024年4月5日	次級票據	900	8.40%	5年
2024年7月2日	次級固定期限 資本證券	600	7.635%	7年

2033年票據

於2023年12月6日，我們根據全球中期票據計劃發行於2033年到期的本金總額為325,000,000美元、利率為7.784%的票據（「**2033年票據**」）。2033年票據於香港交易所上市。自2024年6月6日起，每半年（即於每年6月6日及12月6日）支付2033年票據的利息。

2033年票據於2033年12月6日到期。本公司可隨時全部贖回2033年票據，連同截至指定贖回日期的應計利息，就每份2033年票據而言，贖回價為(i)該2033年票據的本金額或（如較高）(ii)相等於該2033年票據本金額現值的金額，連同相關指定贖回日期

財務資料

至到期日的相關計息期應付利息的現值，在各情況下，以經調整美國國債利率加0.50%按半年複利基準折現至該贖回日期，全部均由本公司委任的決策代理人確定。此外，倘發生影響開曼群島或香港稅項的若干變動，則本公司可隨時選擇以本金額連同截至指定贖回日期的應計利息全部（而非部分）贖回2033年票據。

2033年票據為本公司的無抵押負債，彼等之間在付款權上享有同等地位，並無任何優先權，且至少在付款權上與本公司的所有其他現有及未來無抵押及非後償負債享有同等地位，惟根據強制性及普遍適用的法律規定而可能享有優先權除外。

截至2025年4月30日，2033年票據的未償還本金額為325百萬美元。

2029年次級票據

於2024年4月5日，我們根據全球中期票據計劃發行於2029年到期的本金總額為900,000,000美元、利率為8.40%的次級票據（「**2029年次級票據**」）。2029年次級票據於香港交易所上市。自2024年10月5日起，應每半年（即於每年4月5日及10月5日）支付2029年次級票據的利息。

2029年次級票據於2029年4月5日到期。於2029年4月5日之前，本公司可選擇全部（而非部分）贖回2029年次級票據，惟須遵守若干規定，(i)倘發生會影響到開曼群島或香港稅項的若干變動，則隨時按其本金額連同截至指定贖回日期的應計利息，或(ii)倘[編纂]已發生，則按2029年次級票據未償還本金額的101%，連同截至指定贖回日期應計但未支付的任何利息。2029年次級票據為本公司的無抵押及後償負債且所有持有人還款順序相同，彼等之間並無任何優先權或優先支付次序，並與具有同等償還順序的負債持有人的償還順序相同（其中包括2017年6月永續證券）。

截至2025年4月30日，2029年次級票據的未償還本金額為900百萬美元。

財務資料

2031年固定期限資本證券

於2024年7月2日，我們根據全球中期票據計劃發行於2031年到期總面值為600,000,000美元、利率為7.635%的次級固定期限資本證券（「**2031年固定期限資本證券**」）。2031年固定期限資本證券於香港交易所上市。2031年固定期限資本證券賦予其持有人自2024年7月2日（包括該日）起按年利率7.635%收取分派的權利。

自2025年1月2日起，分派將於每年1月2日及7月2日每半年支付。2031年固定期限資本證券於2031年7月2日到期，惟須符合適用於我們的若干集團資本及償付能力資本要求。本公司可（須取得監管批准）就每份2031年固定期限資本證券，按贖回價（連同於指定贖回日期的應計分派）隨時贖回全部（而非部分）2031年固定期限資本證券，贖回價相等於以下的較高者：(i)該2031年固定期限資本證券的本金額，或(ii)相等於該2031年固定期限資本證券的本金額現值，連同相關指定贖回日期起至到期日就有關分派付款日期應付分派的現值（不包括累計至贖回日期的分派）總和的金額，在各情況下，均按提前贖回參考利率（根據2031年固定期限資本證券的條款釐定）加0.50%折現至該贖回日期，全部均由本公司委任的決策代理人確定。此外，待取得監管批准，倘發生以下情況，本公司可隨時選擇按本金額連同於指定贖回日期應計的任何分派全部（而非部分）贖回2031年固定期限資本證券：(A)發生影響到開曼群島或香港稅項的若干變動；或(B)由於發生影響到開曼群島或香港稅項的若干變動而導致相關分派付款不再可作扣稅。此外，發生若干事件（包括評級事件或監管事件）後，本公司可（須取得監管批准）根據2031年固定期限資本證券的條款按有關價格贖回2031年固定期限資本證券。

截至2025年4月30日，2031年固定期限資本證券的未償還本金額為600百萬美元。

轉換股份

在重組第2階段完成前，FL及FGL各自擁有發行在外的普通股、優先股及可換股優先股。我們其後收購該等FL及FGL的普通股、優先股及可換股優先股，作為重組第2階段發行管理層股份、P系列轉換股份及A/B-2/B-3系列轉換股份（如相關）的代價。我們預計，在[編纂]完成後，管理層股份、P系列轉換股份及A/B-2/B-3系列轉換股份將被轉換為我們的股份。

財務資料

有關轉換股份的詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－第2階段：FL及FGL證券權益的股權重組」、「股本」及附錄一所載會計師報告附註27。

永續證券

截至2025年4月30日，我們未贖回的永續證券總面值為950百萬美元，賬面值為759百萬美元。該等永續證券原先由FL及FGL發行。本公司可全權選擇通過向持有人發出通知而延遲分派。倘出現任何延遲分派，本公司不能就其普通股或優先股資本宣派或派付任何股息，惟就僱員福利計劃、為僱員、高級職員、董事或顧問的利益而宣派、支付或作出付款或類似安排則除外。永續證券於本集團的綜合財務狀況表中被確認及分類為權益。倘贖回2017年6月永續證券，則本集團的權益及內涵價值將按該等證券於本集團當時的綜合財務狀況表中的面值與權益金額之間的差額進一步減少。本公司將發行所得款項用於一般企業用途、可能發生的交易及／或償還本集團自身債務。於2022年、2023年及2024年，本集團分別支付87百萬美元、110百萬美元及112百萬美元的分派。有關已發行及未贖回永續證券的詳情，請參閱附錄一所載會計師報告附註27.3。

截至2025年4月30日，本公司有下列未贖回永續證券：

	面值	分派率	年期
	(百萬美元)		
2017年6月15日	500	附註1	永續
2017年7月6日	250	附註1	永續
2018年2月1日	200	附註2	永續

附註：

- (1) 前5年為0%，並於2022年6月15日重置為8.045%。
- (2) 前5年為5.5%，並於2023年2月1日重置為6.675%。

財務資料

下表載列截至所示日期永續證券的賬面值：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
				(未經審核)
	(百萬美元)			
2017年6月15日	362	360	360	374
2017年7月6日	179	178	178	185
2018年2月1日	203	202	203	200
2019年9月13日	610	608	—	—
永續證券總額	<u>1,354</u>	<u>1,348</u>	<u>741</u>	<u>759</u>

2017年6月永續證券

於2017年6月15日，FGL發行本金總額為500,000,000美元的零票息次級永續資本證券（「**2017年6月永續證券**」）。於2017年7月6日，FGL額外發行總面值為250,000,000美元的2017年6月永續證券，該等證券與2017年6月15日發行的2017年6月永續證券合併形成一個單一系列。2017年6月永續證券原先由FGL發行。FGL隨後徵求並取得2017年6月永續證券持有人的同意，以修訂該等永續證券的條款，因此，FGL作為2017年6月永續證券的初始發行人被本公司取代。有關2017年6月永續證券及其他永續證券和債務證券的替代發行人的詳情，請參閱「—債務重組」。2017年6月永續證券於香港交易所上市。除若干有限情況外，2017年6月永續證券並未賦予其持有人在2022年6月15日之前收取分派的權利。於2022年6月15日之後，2017年6月永續證券賦予其持有人自2022年6月15日（包括該日）起按以年利率表示的分派率收取分派的權利，有關年利率相等於(i)就該分派期間規管2017年6月永續證券的工具所界定的美國國債基準利率，與(ii)初始利差4.865%之和。分派將於每年6月15日及12月15日每半年支付，除若干情況外，首個分派付款日期為2022年6月。於2022年6月15日或之後，2017年6月永續證券可由本公司選擇全部（而非部分）贖回。此外，倘發生影響開曼群島稅項的若干變動，則

財務資料

本公司可隨時選擇根據2017年6月永續證券的條款下的價格全部（而非部分）贖回2017年6月永續證券。另外，於發生若干事件包括控制權變更後，本公司可根據2017年6月永續證券的條款下的價格贖回2017年6月永續證券。此外，倘[編纂]（如[編纂]）已發生，在發出必要通知後，本公司可隨時選擇全部（而非部分）贖回2017年6月永續證券。

截至2025年4月30日，2017年6月永續證券的賬面值為559百萬美元。

於2022年5月16日發出的通知宣佈FGL已決定於2022年6月15日不行使其贖回2017年6月永續證券的選擇權，因此，2017年6月永續證券於2022年6月15日後仍為未贖回。根據2017年6月永續證券的條款，自2022年6月15日（包括當日）起至2027年6月15日（不包括當日）期間的分派率（定義見有關條款）將為8.045%，每半年支付一次分派。

2018年永續證券

於2018年2月1日，FL發行總面值為200,000,000美元、利率為5.50%的次級永續資本證券（「**2018年永續證券**」）。2018年永續證券原先由FL發行。FL隨後徵求並取得2018年永續證券持有人的同意，以修訂該等永續證券的條款，因此，FL作為2018年永續證券的初始發行人被本公司取代。有關2018年永續證券及其他永續證券和債務證券的替代發行人的詳情，請參閱「一 債務重組」。2018年永續證券於香港交易所上市。2018年永續證券賦予其持有人於2018年2月1日（包括該日）起的期間以初始年利率5.50%收取分派的權利。受限於有關取消分派的規定，自2018年8月1日起，分派將於每年2月1日及8月1日每半年支付。本公司可全權酌情選擇於相關分派付款日期前不超過10個但不少於5個營業日向2018年永續證券持有人發出通知而取消（全部或部分）分派。2018年永續證券並無固定的最終贖回日期，可由本公司自行決定於2023年2月1日或之後按其面值連同截至指定贖回日期應計的分派全部（而非部分）贖回。於2023年2月1日之後，分派率將每5個日曆年重置為以年利率表示的分派率，相等於(i)就該重置期間規管2018年永續證券的工具所界定的美國國債基準利率，與(ii)初始利差3.075%之和。此外，倘發生影響開曼群島或香港稅項的若干變動，則本公司可隨時選擇按本金額連同截至指定贖回日期應計的任何分派全部（而非部分）贖回2018年永續證券。另外，於發生若干事件包括控制權變更後，本公司可根據2018年永續證券的條款下的價

財務資料

格贖回2018年永續證券。此外，倘[編纂]（如[編纂]）已發生，在發出必要通知後，本公司可隨時選擇全部（而非部分）贖回2018年永續證券。

截至2025年4月30日，2018年永續證券的賬面值為200百萬美元。

於2022年12月30日發出的通知宣佈FL已決定於2023年2月1日不行使其贖回2018年永續證券的選擇權，因此，2018年永續證券於2023年2月1日後仍為未贖回。根據2018年永續證券的條款，自2023年2月1日（包括當日）起至2028年2月1日（不包括當日）期間的分派率（定義見有關條款）將為6.675%，每半年支付一次分派。

評級

截至2024年12月31日，本集團已取得以下評級及評級展望：

評級	穆迪	惠譽
發行人違約評級	Baa2／正向	BBB+／穩定
保險公司財務實力評級	不適用	A
名義保險公司財務實力評級	A3	不適用

債務重組

為集中本集團的財資職能，我們以借貸或證券的形式重組我們附屬公司、FGL及FL的未償還債務，以便所有此類債務轉移至本公司、被贖回、償還、進行再融資。

為此，FGL及FL徵求並獲得FGL及FL所發行全部現有系列票據、次級票據及永續證券的持有人同意，修訂相關工具的條款，以本公司替代相關發行人（其中包括）。

財務資料

於2023年8月24日，FL及FGL宣佈已達成相關結算條件，並向2024年票據、2024年次級票據、2017年6月永續證券、2018年永續證券及2019年永續證券（統稱「倒掛債券」）持有人發出通知，FL及FGL（視情況而定）已選擇繼續實施有關倒掛債券的建議。有關建議於2023年8月25日實施，因此，本公司已承擔自2023年8月25日起生效的各倒掛債券發行人的權利及責任。有關進一步詳情，請參閱FL及FGL就香港交易所的倒掛債券作出的公告。有關倒掛債券的詳情，亦請參閱附錄一所載會計師報告附註25及27.3。

截至2023年8月25日，2021年融資協議亦由FGL更替至本公司。

對沖

我們就外匯風險遵循一套清晰明確的對沖策略。所有與外匯有關的資產與負債錯配均會於投資委員會會議上審查，並進行適當的外匯對沖以確保當地法定償付能力充足率維持在可接受的水平。當使用外幣固定收入資產擔保當地貨幣負債時，我們通過使用外匯遠期合約或交叉貨幣掉期合約來對沖貨幣風險。例如，當所有富衛泰國的負債以泰銖計值時，其會投資以美元計值的若干資產。其使用遠期貨幣合約及交叉貨幣掉期合約以對沖其對保單持有人負債與其資產之間的貨幣錯配，將其貨幣風險維持在可接受的水平。我們的日本及香港（及澳門）業務以及富衛再保險採用類似對沖策略。我們的其他業務與外匯相關的資產和負債錯配並不重大。

財務資料

合約責任及承擔

合約責任

下表概述截至2024年12月31日與若干合約責任有關的估計未來現金付款。本表中反映的估計付款乃基於管理層對該等責任的估計及假設。由於該等估計及假設必屬主觀，故未來期間的實際現金流出可能與表中所反映存在重大差異。此外，我們認為僅根據這些合約責任無法充分評估我們的現金流需求，因為下表並未計及我們現金流入的所有方面，亦未計及我們現金流出的所有方面。

	總計	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年
	(百萬美元)				
承擔類別					
長期債務責任 ⁽¹⁾	3,772	1,205	293	1,156	1,118
國際財務報告會計準則					
第16號租賃責任 ⁽²⁾	99	41	45	9	4
投資及資本承擔 ⁽³⁾	1,053	393	425	235	—
購買責任 ⁽⁴⁾	120	66	23	31	—
保險及投資合約負債 ⁽⁵⁾	231,222	5,112	9,145	8,105	208,860
其他長期負債 ⁽⁶⁾	30	25	—	1	4
總計	236,296	6,842	9,931	9,537	209,986

附註：

- (1) 有關到期金額為假設條件與2024年12月31日的條件一致的情況下應支付未貼現現金流（包括合約利息付款）。該等項目包括銀行借貸、中期票據及次級票據，不包括永續證券，如附錄一所載會計師報告附註27.3所述，就會計目的而言，永續證券被視為權益。釐定利息付款時已計及用於對沖浮動利率的利率互換的影響。
- (2) 國際財務報告會計準則第16號（租賃）範圍內有關租賃責任的付款，如附錄一所載會計師報告附註2.18所述。
- (3) 投資及資本承擔與本集團投資私募股權合夥企業的承擔有關。
- (4) 該等購買責任於下文「—其他承擔」中討論。

財務資料

- (5) 所示金額為我們的保險及投資合約涉及的估計未貼現現金流。該等項目主要涉及死亡及傷殘索賠的預計付款、保單退保及現金提取、保單持有人紅利及保單到期。該等估計現金流基於我們當前的死亡率、傷病率、保單失效及投資回報的假設。該等項目包括有效保單的預期佣金付款，不包括再保險協議的預計收回。該等項目未經貼現，故超過綜合資產負債表所載保險及投資合約負債。
- (6) 包括分銷協議應付款項（不包括取決於未來渠道表現的款項）及其他應付款項。

其他承擔

除在「一 合約責任」中概述的投資私募股權合夥企業的承諾外，截至2024年12月31日，我們還承諾進行以下投資及業務收購，有關承諾在合約責任上表中列為購買責任：

- 截至2024年12月31日，我們計劃在馬來西亞投資46百萬美元；
- 截至2024年12月31日，我們已同意就收購作出總金額最多為31百萬美元的額外付款；
- 截至2024年12月31日，我們就延長在菲律賓的分銷權的資本支出承擔為43百萬美元；及
- 我們已經並預計將繼續使用我們的營運活動所產生的現金流、銀行借貸及發行債務及股本證券籌集的其他資金，為我們的合約責任及其他承諾提供資金。

資產負債表外責任及或有負債

我們並無任何未清償的資產負債表外安排。除在我們保險業務的正常業務過程中發生並在財務報表中披露者外，截至2024年12月31日，並沒有尚未清償的或有負債。

關聯方交易

於往績記錄期，我們不時進行多項關聯方交易，詳情載於附錄一所載會計師報告附註33。我們的董事已確認，與關聯方的所有業務交易均在日常業務過程中按公平原則進行。彼等對我們於往績記錄期的經營業績並無重大影響。除附錄一所載會計師報告附註33所識別的若干交易外，所有非貿易結餘將於[編纂]前結清。

財務資料

有關市場風險的定性及定量披露

市場風險因市場價格及利率波動而產生。我們面臨多種市場風險，包括但不限於利率風險、股本市場價格風險、匯率風險及流動性風險。

利率風險

我們面臨的利率風險主要來自我們的資產及負債存續期之間的任何差異。該風險在具有固有利率選擇或保證的產品中更高。我們通過確保適當的產品設計及相關假設（作為我們產品審批流程的一部分）以及盡可能適當匹配我們投資資產的存續期與我們保險合約的存續期來管理我們的利率風險。鑒於保單負債的長存續期特性及該等合約產生的未來現金流量的不確定性，購買與保單負債完全匹配的資產具挑戰性，也因此導致利率風險。利率風險由我們的資產負債管理委員會管理及監察。請參閱「業務－投資及資產管理」。計息金融資產的存續期需定期審查及監察過程中會參考保險合約負債的估計存續期。

下列敏感度分析說明在考慮稅項影響之前，單一變量的變化對利潤及股東權益的估計影響，有關詳情載於附錄一所載會計師報告附註29。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
利率風險－對稅前利潤的影響			
收益率曲線上移50個基點	26	(10)	17
收益率曲線下移50個基點	(43)	(17)	(24)
利率風險－對權益其他組成部分的影響（稅項影響之前）			
收益率曲線上移50個基點	109	(104)	(194)
收益率曲線下移50個基點	(111)	133	226

財務資料

股本市場價格風險

我們面臨的股本市場價格風險與因股本市場價格變化而價值波動的金融資產及負債有關。我們通過設置及按資產類型及領域監察投資限額來管理此類風險。我們的主要股本市場價格風險與股本證券及於投資基金權益的公平值變動有關。下列敏感度分析說明在考慮稅項影響之前，單一變量的變化對利潤及股東權益的估計影響，有關詳情載於附錄一所載會計師報告附註29。

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	(百萬美元)		
股本市場價格風險 —			
對稅前利潤的影響			
股本價格上升10%	153	164	128
股本價格下跌10%	(157)	(179)	(133)
股本市場價格風險 — 對權益其他組成			
部分的影響 (稅項影響之前)			
股本價格上升10%	—	1	1
股本價格下跌10%	—	(1)	(1)

匯率風險

我們面臨因在不同司法管轄區開展業務及以外幣計值的金融資產及負債而產生的匯率風險。我們的金融資產主要以與我們的保險負債相同的貨幣（如屬香港，則為美元）計值，這有助於減輕匯率風險。我們承擔的貨幣風險水平由我們的資產負債管理委員會通過定期監察金融資產及保險合約的貨幣持倉來管理及監察。

在資產支持負債大多數以相同當地貨幣計值的某些市場（主要為泰國及日本），我們亦有以其他外幣計值資產支持的本地法定基準負債。考慮到以美元計值的資產更為豐富，該等資產主要為以美元計值的資產。此類貨幣錯配通過對沖計劃處理，目標是按當地法定基準就當地償付能力目的最大限度減少錯配。

財務資料

流動資金風險

我們允許按合約條款及條件規定的現金退保價值退保、提取現金或其他形式提前終止的保險合約承受流動資金風險。為管理流動資金風險，我們實施了多種措施，注重靈活的保險產品設計，以便保持最大的靈活性來調整合約定價或記賬利率。我們亦尋求在可能及適當的範圍內，使我們投資資產的存續期與我們保險合約的存續期相匹配。我們通過現金流預測定期監察我們的流動資金狀況。

關鍵會計政策及估計

我們的一些會計政策要求在一些會計項目上應用相關的估計及假設以及複雜的判斷。估計及相關假設乃基於歷史經驗及在該情況下被認為合理的各種其他因素，其結果構成對無法從其他來源獲取的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能與該等估計不同。有關估計及相關假設會持續接受檢討。就會計估計的修訂而言，若修訂僅影響當期，則在該修訂期間確認；若修訂同時影響當期及未來期間，則在修訂期間及未來期間確認。

以下為我們認為對我們至關重要或涉及編製財務報表時使用的最重要估計、假設及判斷的若干會計政策及估計。我們的重要會計政策、估計、假設及判斷對了解我們的財務狀況及經營業績非常重要，詳情載於附錄一所載會計師報告附註2及3。

國際財務報告會計準則第17號保險合約（有關2024年、2023年及2022年的財務資料）

自2023年1月1日起生效的國際財務報告會計準則第17號保險合約已取代國際財務報告會計準則第4號保險合約，並對保險合約的確認和計量以及綜合財務報表的相應呈列和披露作出重大改變。

國際財務報告會計準則第17號，保險合約採用一般模型計量，其乃基於具備顯性風險調整的貼現現金流量模型及遞延處理未賺取利潤的合約服務邊際。遞延利潤於向保單持有人提供保險合約服務時逐步確認。一般模型由滿足若干要求並提供保險覆蓋

財務資料

連同提供大量投資相關服務的合約的浮動收費法，以及適用於短期合約的保費分配法補充。鑒於所售保險產品的種類及本集團營運所在司法管轄區的數目，本集團預期將使用所有三種計量模型方法。

保險合約於財務狀況表中呈列為貼現未來現金流量、風險調整及合約服務邊際的總和。遞延承保成本資產及其他保險相關應收款項將不再單獨呈列，因其將納入國際財務報告會計準則第17號項下的保險合約負債計量。

保險收益將不再以保費計量，而是通過在整個保險合約期內向保單持有人提供的服務確認。此外，國際財務報告會計準則第17號為全面收入表引入新的呈報格式，將保險服務業績以及保險財務收入及開支分拆。再保險對外結果亦須與對內業務分開列示。其將有廣泛披露，以將保險合約資產及負債的變動與全面收入表中的收入及開支進行對賬。

國際財務報告會計準則第17號的生效日期為2023年1月1日或之後開始的年度報告期間，並需要追溯應用及重列比較數字。如果對一組合約組別進行全面追溯應用屬不可行，則國際財務報告會計準則第17號要求使用允許若干特定修訂的經修訂追溯法或公平值法。鑒於有效保單業務的歷史長度不同，本集團預期將使用所有三種過渡法。

國際財務報告會計準則第17號要求對保險合約負債的會計政策作出重大變動，亦要求提升本集團的資訊科技、財務及精算系統。本集團已根據國際財務報告會計準則第17號編製2022年1月1日的期初財務狀況表，以及重述截至2022年12月31日止年度的業績。

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並非存在虧損時，其後並無重大可能成為虧損性合約，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；及
- 使用有關相關產品組別盈利性估計的資料。

財務資料

並非按保費分配法計量的保險合約

計量

保險合約組別的資產或負債按履約現金流量和合同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，這將影響於綜合財務報表中確認為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綜合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。

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。

財務資料

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。

國際財務報告會計準則第9號金融工具

國際財務報告會計準則第9號金融工具針對金融資產及金融負債的分類、計量及確認。國際財務報告會計準則第9號規定金融資產分類為單獨的計量類別：按公平值計入損益或計入其他全面收入類別及按攤銷成本計量類別。該分類根據實體管理其金融工具的業務模式及該金融工具的合約現金流量特點於初次確認時釐定。此外，經修訂的預期信貸虧損模式取代國際會計準則第39號的已產生虧損減值模式。

就金融負債而言，該準則保留了國際會計準則第39號的大部分規定。該準則的主要變動為，倘金融負債以公平值列賬，除非會造成會計錯配，否則由於實體本身的信貸風險而產生的公平值變動須計入其他全面收入而非計入損益。此外，該新準則修訂了對沖會計模式，以更密切地與實體的風險管理策略達成一致。國際會計準則理事會對國際財務報告會計準則第9號的其中兩項作出進一步修訂。含倘若現金流量僅為支付本金及利息（「SPPI」）具有負補償的預付款項特性的金融資產可按攤銷成本或按公平值計入其他全面收入計量。非重大的修訂或不會導致終止確認的金融負債交換須於損益確認。

該準則於2019年1月1日或之後開始的財政期間強制生效。國際財務報告會計準則第4號的修訂「保險合約」允許其主要業務涉及保險的公司臨時豁免，可選擇將國際財務報告會計準則第9號的生效日期推遲至國際財務報告會計準則第17號的生效日期與於2023年1月1日或之後開始的財務報告期間兩者中的較早日期。本集團已選擇應用臨時豁免以選擇推遲國際財務報告會計準則第9號的生效日期，以便與國際財務報告會計準則第17號「保險合約」同時實施變更。

財務資料

投資合約負債（不具酌情分紅特點的投資合約）

我們就不具酌情分紅特點的投資合約收取的存款及收到的給付付款入賬為對綜合財務狀況表中投資合約負債的調整，其反映在投資合約負債賬戶餘額中。我們分類為投資合約的大多數合約為單位連結式壽險合約，計量與相關投資資產直接掛鉤，相關投資資產是為滿足保單持有人的特定投資目標而維持的組合，保單持有人通常承擔有關投資的信用及市場風險。我們按公平值記錄該等負債，並參考累計價值（當前單位價值）及遞延收益負債及銷售獎勵負債（如適用）。根據客戶賬戶餘額評估的保單管理費用、投資管理費用、退保費用及若干保單持有人稅項費用將確認為收到此類費用期間的收益，除非該等費用與未來期間提供的服務有關則除外，在此情況下，該等費用被遞延至服務提供的期間確認。

非單位連結式壽險投資合約負債以攤銷成本列賬，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）的淨影響及使用實際利率法增加或減少初始金額與到期日價值之間的任何差額計算的累計攤銷，以及扣除退保付款。實際利率相等於將未來現金付款貼現至初始金額的利率。於各報告日期，遞延收益負債以實際利率貼現估計未來現金流量計量。我們將任何調整即時於綜合收入表確認為收入或開支。倘投資合約受退保選擇權規限，則財務負債的攤銷成本不會以低於退保時應付金額的金額入賬，並將於適用時貼現計算。

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，包括金融工具的種類、金融工具是否新推出市場及尚未獲得普遍接受、交易獨有的特點及整體市況。

財務資料

本集團分紅基金所持金融資產的公平值變化不但影響金融資產的價值，亦導致保險及投資合約負債相應變動，皆因若於綜合財務狀況表日期的所有相關盈餘將根據現行當地法規宣派為保單持有人紅利，保險合約負債就分紅基金及將分配予保單持有人的淨資產值按相關比例入賬。上述兩項變化已反映於綜合收入表。

持作擔保本集團單位連結式壽險合約的金融資產公平值變化，導致保險及投資合約負債出現相應變化。上述兩項變化亦反映於綜合收入表。

以股份為基礎的薪酬以及包含購股權的股份獎勵估值

於往績紀錄期，根據購股權及受限制股份單位計劃，我們提供包含購股權的股份獎勵，以就若干主要僱員及合資格參與者提供服務及達成股東價值目標向其授出獎勵。購股權及受限制股份單位計劃為權益結算計劃。根據以權益結算的以股份為基礎的薪酬計劃，以包含購股權的股份獎勵換取的僱員服務的公平值在歸屬期的損益內確認為開支，並在權益中記錄相應金額。歸屬期內列為開支的總額參照各授出日期授出的包含購股權的股份獎勵的公平值以及對表現條件的評估確定。董事會於2022年1月30日採納股份獎勵計劃及僱員股份購買計劃（並經董事會於2023年2月27日修訂，及於2024年8月8日及2025年5月16日進一步作出輕微修訂），為本公司提供激勵及留存人才的靈活性。請參閱附錄五所載「法定及一般資料－D.股權激勵計劃」。

經計及授出獎勵的條款及條件，我們就受限制股份單位使用評估價值法（內涵價值加新業務價值的倍數）及市場估值法（倘適用），以及就購股權使用Black-Scholes模型估計授出獎勵的公平值。就購股權而言，我們使用的Black-Scholes期權定價模型需要涉及主觀假設，包括股息收益率、預期股價波動、無風險利息、期權的預期期限及我們股價的評估值。有關假設及估計如下：

- **公平值評估**－由於我們的普通股未公開交易，我們必須估計我們股份的公平值。我們的董事會考慮了許多客觀及主觀因素，以確定獎勵獲批准後我們普通股的公平值，包括利用第三方估值來協助確定估計的公允市場價值及普通股價格。

財務資料

- **預期股息收益率** — 年度股息收益率以股息收益率表示，為股價的某個固定百分比。我們使用的預期股息收益率為零。
- **預期期限** — 期權的預期有效期指預計期權未獲行使的時間段。獎勵的預期期限使用普通期權的簡化方法確定，與適用會計指引一致。
- **無風險利率** — 無風險利率基於與獎勵的估計屆滿期限一致的美國國債的利率。
- **預期波動** — 由於我們的普通股並無交易歷史，故並無關於股票波動的歷史基準。因此，預期波動主要基於類似企業的股份在最近一段與獎勵的估計預期期限相稱的時期內的歷史波動。

釐定包含購股權的股份獎勵的公平值以及評估業績表現達成情況具有內在主觀成分，且會影響我們在綜合財務報表中以股份為基礎付款的開支及以股份為基礎的準備金的金額。如因素發生變化，並採用不同假設，我們以股份為基礎的薪酬開支在未來可能會有重大差異。

投資物業的公平值

本集團按最高效及最佳使用投資物業的基準採用獨立專業估值師釐定投資物業的公平值，此使用為實際上可能、法律上允許及經濟上可行。在大部分情況下，投資物業的現行用途被視為就釐定公平值而言得到最高效及最佳使用。投資物業的公平值乃參考租約可能增加的租金收入淨額使用貼現現金流量法作出估計。

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分類為現金產生單位或現金產生單位組別。我們通過比較資產或包括商譽的現金產生單位（單位組別）的賬面值與資產或現金產生單位（單位組別）的可收回金額測試該等資產的減值。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。

財務資料

所得稅

於釐定所得稅撥備時，須就若干交易的未來稅務處理作出重大管理層判斷。本集團會審慎評估交易的稅務影響，並相應設立稅項撥備。該等交易的稅務處理會定期予以評估，藉此計及稅法的發展。稅法會隨著時間而演變，在某些情況下，由於稅法會有不同詮釋，稅務狀況並不確定。在這種情況下，管理層會在諮詢專業稅務顧問後尋求採取可支持且審慎的稅務處理方式。然而，隨著司法和非司法詮釋的發展，該等稅務狀況在未來可能會發生變化。

遞延稅項資產的估值

倘日後很可能存在稅項利潤以用於抵扣未動用稅務虧損，對此範圍內的所有未使用稅務虧損確認遞延稅項資產。基於可能產生利潤的時間段及未來稅務利潤水平以及未來稅務籌劃戰略釐定可以確認的遞延稅項資產金額涉及重大管理層判斷。

金融資產減值

本集團就以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的債務證券確認預期信貸虧損撥備。預期信貸虧損的計量使用概率加權前瞻性模型，其中包含有關未來經濟狀況及信貸行為的重大假設。

根據會計準則的要求對預期信貸虧損進行計量涉及許多重大判斷，例如：

- 判斷信貸風險自初始確認以來顯著增加的標準；
- 選擇計量預期信貸虧損的適當模型和假設；及
- 建立將前瞻性信息納入預期信貸虧損計量的方法論。

於釐定金融資產的信貸風險（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付出不必要的成本或努力即可獲得的合理且可支持的資料。這包括基於本集團經驗的定性及定量資料及分析、內部及外部專家進行的信貸評估以及前瞻性資料。本集團根據不同類別的資產（包括評級下調、逾期天數、專家判斷及其他定性因素）確定信貸風險顯著增加。

財 務 資 料

倘金融資產於報告日期的信貸風險較低，則本集團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相當於全球公認的「投資級」定義，且信貸評級相當於Baa3或以上時，本集團認為該金融資產具有低信貸風險。作為保障，本集團認為當資產逾期超過30天時信貸風險顯著增加，除非有其他跡象表明信貸風險並無顯著增加。

[編纂]

財務資料

股息、股息政策及可供分派儲備

本公司過去並無向其股東宣派或派發任何股息或其他分派，且現時亦無在可預見將來就其普通股宣派或派付任何股息的計劃。本集團目前打算保留大部分（如非全部）可用資金及任何未來盈利以營運及擴展業務。未來派付股息的任何其他決定將由董事會酌情作出，並須遵守我們的章程文件及適用的法律和法規。倘我們決定派付股息，形式、頻率及金額可能基於多種因素，包括我們的未來營運及收益、資本要求和盈餘、一般財務狀況、合約限制以及董事會可能認為相關的其他因素。

本公司可根據開曼群島法律及組織章程細則的規定（並受其規限），從可供分派儲備及／或股份溢價賬中宣派及支付股息。

截至2024年12月31日，本公司並無任何可供分派儲備，而我們股份溢價賬的進賬金額約為90億美元。

上市規則下規定的披露

除上文「一 債務－借貸」所披露的控制權變動外，董事已確認，截至最後實際可行日期，概不存在任何情況將導致須根據香港上市規則第13.13至13.19條作出披露。

無業務中斷

董事確認，於本文件日期前12個月內，我們的業務並無任何可能或已經對我們的財務狀況產生重大影響的中斷。

無重大不利變動

董事認為，經對本集團進行合理盡職調查後，我們的財務或貿易狀況自2024年12月31日以來及直至本文件日期概無重大不利變動。

財務資料

[編纂]

[編纂]指就[編纂]所產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即[編纂]的中位數）及並無行使[編纂]，我們估計會產生或將產生[編纂]約[編纂]百萬美元（相當於約[編纂]百萬港元，佔[編纂][編纂]的[編纂]%），其中約[編纂]百萬美元（相當於約[編纂]百萬港元）與向公眾發行股份直接相關並預期將於[編纂]後計入權益溢價的直接扣減項目，而約[編纂]百萬美元（相當於約[編纂]百萬港元）已經或預期將會支銷。估計[編纂]包括(i)[編纂]相關開支（包括[編纂]費用及佣金）[編纂]百萬美元（相等於約[編纂]百萬港元），(ii)法律顧問及會計師費用及開支[編纂]百萬美元（相等於約[編纂]百萬港元），以及(iii)其他費用及開支[編纂]百萬美元（相等於約[編纂]百萬港元）。估計[編纂]部分已作四捨五入調整，因此相加總額並不等於估計總額。截至2024年12月31日，我們產生與[編纂]相關的開支37.5百萬美元（相當於約292.6百萬港元），其中[編纂]百萬美元（相當於約[編纂]百萬港元）已計入本集團綜合收入表及[編纂]百萬美元（相當於約[編纂]百萬港元）預期將於[編纂]後計入權益溢價的直接扣減項目。