二零二四年
年度報告

Prudential plc

香港股份代號：2378

我們的宗旨

我們是保誠。

保障每個人生，我們與你同行。
誠就每個未來，我們為你守護。

我們的使命旨在透過向當代及新生代提供簡單易用的理財和健康保障方案，成為其最值得信賴的夥伴和守護者。

2 **策略報告**
4 關鍵財務指標
6 我們的業務概覽
8 投資亮點
10 主席報告書
12 簡單清晰的策略
14 市場回顧
16 落實策略
22 策略及營運回顧
28 業務模式
30 財務回顧
44 分部討論
55 風險回顧
74 可持續經營聲明
76 風險因素
89 第172條及持份者溝通
100 可持續發展
123 氣候相關財務披露工作小組
133 參照列表
155 非財務及可持續發展資料聲明

156 **管治**
158 管治概覽
160 我們的領導層
168 企業管治
170 我們的運作
179 風險管理及內部控制
181 委員會報告
201 法定及監管披露
203 董事會報告主要披露事項索引

204 **董事薪酬報告**
206 薪酬委員會主席年度報告書
210 薪酬摘要
212 年度薪酬報告
228 額外薪酬披露

230 **財務報表**

336 **歐洲內含價值基準業績**

360 **額外資料**
362 額外未經審核財務資料索引
405 詞彙
412 股東資料
416 聯絡我們
417 前瞻性陳述

完整年度報告請參閱
prudentialplc.com

本報告載有對Prudential plc網站的提述，該等提述僅為方便讀者，Prudential plc網站所載資料並未納入本年度報告，且不構成其中的一部分。

Prudential plc截至二零二四年十二月三十一日止年度的董事會報告載於第156頁至第203頁及第360頁至第418頁，並包括該等頁面提述的年度報告章節。

策略報告

4 關鍵財務指標
6 我們的業務概覽
8 投資亮點
10 主席報告書
12 簡單清晰的策略
14 市場回顧
16 落實策略
22 策略及營運回顧
28 業務模式
30 財務回顧
44 分部討論
55 風險回顧
74 可持續經營聲明
76 風險因素
89 第172條及持份者溝通
100 可持續發展
123 氣候相關財務披露工作小組
133 參照列表
155 非財務及可持續發展資料聲明

關鍵財務指標

開創業務增長的新篇章

盈利

主要財務摘要	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	按實質匯率基準的變動	按固定匯率基準的變動
經調整經營溢利	**3,129**	2,893	8%	10%
經調整稅後經營溢利	**2,582**	2,449	5%	7%
基於經調整經營溢利的每股基本盈利*(美分)	**89.7**	89.0美分	1%	2%
《國際財務報告準則》稅後溢利	**2,415**	1,712	41%	43%
基於《國際財務報告準則》稅後溢利的每股基本盈利*(美分)	**84.1**	62.1美分	35%	37%

價值

主要財務摘要	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	按實質匯率基準的變動	按固定匯率基準的變動(僅就新業務利潤而言，未計利率及其他經濟變動)
年度保費等值銷售額	**6,202**	5,876	6%	7%
新造保單保費現值	**30,612**	28,737	7%	8%
新業務利潤(歐洲內含價值)	**3,078**	3,125	(2)%	11%
新業務利潤率(佔年度保費等值百分比)	**50**	53	(3)個百分點	2個百分點
壽險加權保費收入	**25,409**	24,001	6%	7%
集團歐洲內含價值權益*	**44,218**	45,250	(2)%	不適用
每股股份的集團歐洲內含價值權益(美元)*	**16.64**	16.43	1%	不適用
歐洲內含價值經營溢利	**4,828**	4,546	6%	7%
內含價值經營回報(%)	**12**	12	–個百分點	不適用
每股股份的集團歐洲內含價值(美元)*	**16.36**	16.15	1%	不適用
瀚亞管理／諮詢基金(十億美元)	**258.0**	237.1	9%	不適用

資本

主要財務摘要	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	按實質匯率基準的變動
《國際財務報告準則》股東權益*	**17,492**	17,823	(2)%
每股股份的《國際財務報告準則》股東權益(美元)*	**6.58**	6.47	2%
《國際財務報告準則》股東權益經營回報(%)*	**14**	14	–個百分點
經調整全面權益總額*#	**36,660**	37,346	(2)%
有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘	**2,642**	2,740	(4)%
自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)*	**8,604**	8,518	1%
自由盈餘率(%)	**234**	242	(8)個百分點
集團槓桿比率(按穆迪基準)(%)	**13**	14	(1)個百分點
超出集團訂明資本要求的集團監管股東覆蓋率(%)	**280**	295	(15)個百分點
超出集團訂明資本要求的集團監管覆蓋率總計(%)	**203**	197	6個百分點
每股股息(美分)	**23.13**	20.47	13%

* 呈列時已扣除非控股權益。於二零二四年，非控股權益包括我們於馬來西亞傳統壽險業務的49%非控股權益。
\# 經計及《國際財務報告準則》股東權益及合約服務邊際(已扣除稅項)以及其他調整。更多資料請參閱「表現指標釋義」。

「二零二四年，我們繼續執行提升營運能力及推動增長的策略，取得良好進展。我們專注承保優質新業務，同時透過提升營運成果和滿足客戶所需來管理有效業務並改善差異。」

執行總裁Anil Wadhwani（華康堯）

千萬客戶信賴的合作夥伴

我們的人壽、健康保險及資產管理解決方案服務亞洲及非洲24個市場逾1,800萬名客戶。我們的總部位於香港，並於香港聯合交易所(2378)及倫敦證券交易所(PRU)擁有雙重第一上市地位。

我們的市場	壽險業務市場排名[1]	年度保費等值銷售額	前十的資產管理公司[2]	瀚亞管理或諮詢基金[3]
香港及澳門	前五名	20.63億美元	✓	65億美元
印尼	前三名	2.62億美元	✓	33億美元
中國內地	前五名	4.64億美元		116億美元
馬來西亞	前三名	4.06億美元	✓	146億美元
新加坡	前三名	8.70億美元	✓	1,245億美元
其他市場：				
非洲	於三個市場排名前三	1.46億美元		
柬埔寨	前三名	2,300萬美元		
印度	前三名	2.76億美元	✓	515億美元
日本				71億美元
南韓				67億美元
老撾	前三名	不足100萬美元		
緬甸	前三名	600萬美元		
菲律賓	前三名	1.64億美元		
台灣	前三名	10.92億美元		96億美元
泰國	第六名	3.08億美元	✓	121億美元
越南	前三名	1.21億美元	✓	71億美元

(1) 除非另有註明，否則均按二零二四年全年度呈報資料。資料來源包括官方(例如競爭對手業績公告、當地監管機構及保險協會)及非官方(業界交流)市場份額數據。排名基於新業務(年度保費等值銷售額、加權新業務保費、零售加權已收保費、全年度保費或加權首年保費)或毛保費收入(視乎可獲取的數據)。香港排名基於年度保費等值銷售額；就中國內地、台灣及緬甸而言，按外資保險公司排名；就印度而言，按私營公司排名。基於截至二零二四年九月止九個月的市場：中國內地、香港、烏干達(非洲)；截至二零二四年三月止三個月：PPMZ(非洲)；以及二零二三年全年度：老撾、贊比亞(非洲)、加納(非洲)、尼日利亞(非洲)及肯亞(非洲)。

(2) 按二零二四年全年度呈報資料。資料來源包括當地監管機構、資產管理協會、投資數據供應商及研究公司(如Morningstar、理柏(Lipper))。排名基於各自市場境內註冊基金或公募互惠基金的管理基金總額(包括全權委託基金(如有))。

(3) 二零二四年全年集團在管理或諮詢基金中所佔份額，按合同管理基金所在的市場劃分。不包括盧森堡及美國的管理基金。

「保誠於年內的各項舉措足證我們嚴格管理資本，同時專注為股東創造更高回報。」

Anil Wadhwani（華康堯）
執行總裁

卓越的投資策略

訂有明確的策略，透過營運及財務紀律，加快創造價值

客戶

到二零二七年實現
淨推薦值評分*
第一個四分位

僱員

到二零二七年實現
敬業度評分*
第一個四分位

股東

二零二二年至二零二七年新業務利潤[5]
複合年增長率達15%至20%
且於二零二七年產生至少44億美元的經營自由盈餘[5]*

社區

到二零五零年實現淨零
加權平均碳密度*到二零三零年降低55%

雄厚而強韌的資本實力

雄厚而強韌的資本實力，反映保誠注重質素的長期策略。

超出集團訂明資本要求的集團監管股東覆蓋率達

280%

值得信賴、家喻戶曉的品牌

1,800萬
客戶

逾**175年**
歷史

在龐大的保障需求及日益增加的財富推動高增長的壽險及儲蓄市場佔據領先位置。

於十個亞洲壽險市場位居
前三[1]

於三個非洲壽險市場位居
前三[1]

遍及亞洲及非洲的廣闊業務版圖

總人口
40億[2]

未來10年市場增長規模
約1萬億美元[3]

頗具規模的多渠道分銷

月均活躍代理達
約65,000名*

在亞洲銀行保險業界的獨立保險公司中排名
第一[4]

* 我們在本報告中討論表現時所使用的關鍵指標的定義載於本文件後文詞彙的「表現指標釋義」。

(1) 除非另有註明，否則均按二零二四年全年度呈報資料。資料來源包括官方(例如競爭對手業績公告、當地監管機構及保險協會)及非官方(業界交流)市場份額數據。排名基於新業務(年度保費等值銷售額、加權新業務保費、零售加權已收保費、全年度保費或加權首年保費)或毛保費收入(視乎可獲取的數據)。香港排名基於年度保費等值銷售額；就中國內地、台灣及緬甸而言，按外資保險公司排名；就印度而言，按私營公司排名。基於截至二零二四年十一月止十一個月的市場：泰國；截至二零二四年九月止九個月：中國內地、香港、馬來西亞、烏干達(非洲)；截至二零二四年三月止三個月：PPMZ(非洲)；以及二零二三年全年度：老撾、贊比亞(非洲)、加納(非洲)、尼日利亞(非洲)及肯亞(非洲)。

(2) 資料來源：聯合國經濟和社會事務部人口分部，二零二二年全球人口預測。

(3) 資料來源：瑞士再保險(Swiss Re)預測(二零二三年七月)二零三三年年度毛保費收入相較二零二二年的預計增量。

(4) 按當地監管機構、行業協會二零二二年全年度數據及保誠內部數據計算。估計基於市場情報(若數據並未公開)。

(5) 該等目標採用二零二二年十二月的匯率及保誠計算截至二零二二年十二月三十一日止年度歐洲內含價值基準補充資料時所作的經濟假設，並基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。該等目標假設於二零二二年十二月的現行歐洲內含價值及自由盈餘方法將在整段期間內適用。

秉承清晰的宗旨執行策略

敬啟者：

自二零二三年啟動經更新的策略、宗旨及價值觀以來，我們專注執行該策略，並推動必要的營運轉型，務求為我們亞洲及非洲業務創造可持續的長遠股東價值。二零二四年是保誠全新領導層履職的首個完整年度，Anil及其團隊全力推動公司轉型，以期充分把握市場機遇，讓股東及客戶都能夠從中受益。

在這過程中，我們面對複雜且不穩定的地緣政治局勢。於二零二四年，市場情緒對涉足中國市場的企業構成挑戰，令保誠的股價承壓，表現未如理想。然而，我們依然專注創造業務轉型有望帶來的價值。二零二四年，我們經營業務的大部分其他市場有所好轉，行業整體回復疫情前的增長趨勢，經營表現質素於年內亦逐步提升。我們深知為提高表現的一致性而需要我們繼續的工作。過去一年的正面成果進一步鞏固我們對業務進展及方向的信心。

二零二四年，我們實現新業務利潤增長11%[1]，符合9%至13%的指引範圍，並錄得有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘總額(產生的經營自由盈餘總額)26億美元。這讓我們有信心循著規劃的路徑，實現於二零二三年訂立有關新業務利潤及產生的經營自由盈餘總額的兩項主要財務目標。

二零二四年，Anil及其領導層團隊取得重要進展，而我們的優先事項是在嚴格的資本配置及股東回報框架內，繼續投入資源，構建以保誠強大品牌及業務網絡為基礎的成功平台，開拓優質業務並產生盈利，以及對照清晰的指標持續監察表現。為實現這些目標，我們需要持續努力，進一步完善代理產能、客戶方案、科技及營運，以及健康、理財及資產管理業務。

以明確資本配置及財務抗逆力，穩步執行我們的策略

我們堅信，將我們的宗旨與清晰而簡單的策略結合，能夠有效應對亞洲及非洲市場的結構性增長及人口趨勢帶來的健康、保障、儲蓄及投資方案長遠需求，從而為股東及客戶創造價值。我們相信可透過自身產品及服務推動業務所在市場的中產階層壯大，繼續作出有意義的貢獻。這些市場涵蓋全球半數人口，當中，中國、印度、印尼及馬來西亞的國內生產總值預計將於二零二五年錄得5%或以上增幅。

我們的市場之間及內部存在顯著差異，包括不同收入及財富水平的客戶對保障及儲蓄的觀念有別。我們的高收入市場香港及新加坡的保險滲透率較高，而當前許多其他市場的人壽保險滲透率僅為2%至3%左右，當中自付健康開支比例偏高。鑒於健康、保障及儲蓄缺口繼續存在，同時社會安全網差異明顯，我們將專注在適當領域採取適切的策略，力求創造最高價值及滿足這些需要。

這意味著，我們需要由現在開始直到二零二七年期間不斷投資加強自身能力，並在營運方式方面推行重大變革。我們憑藉穩健的財務實力，遵循營運和財務紀律執行集團策略，同時確保維持穩健的資本狀況。

經考慮資本狀況及預測用途，我們於二零二四年六月進行了一次資本管理更新，重申將繼續審慎管理資本配置，按可將盈餘資本回饋予股東的替代方案來評判投資決策。依據該框架，我們會一如既往優先投資於最低預期回報率具吸引力的

可盈利新業務，同時在執行策略的同時，增強自身能力及品牌實力。

在進行更新同時，我們宣佈一項20億美元股份購回計劃，將資金回饋予股東。7.85億美元的回購已於二零二四年十二月底之前完成。預計餘下部分將於二零二五年年底前完成，較原先規劃的二零二六年年中有所提前。我們繼續結合保誠的增長目標、高效的資產負債表結構、流動資金及資本需求，評估自由盈餘的部署。

根據我們的政策，董事會批准二零二四年第二次中期現金股息每股16.29美分（二零二三年：每股14.21美分）。連同第一次中期股息，年內股息合共為每股23.13美分（二零二三年：每股20.47美分），增加13%。這反映董事會對我們的策略及穩健的資產負債表充滿信心，以及我們著力確保協調為股東創造價值及回報與投入資源發展新業務及提升能力。

董事會

為確保董事會能夠為保誠提供最佳服務，配合其專注於亞洲及非洲營運，經歷一段時期的審慎但重大的變革後，我們於二零二四年優化運作方式，以確保為管理層團隊提供最佳支援專注及具建設性的質疑，確保順利轉型並落實集團策略。董事會與廣大持份者溝通，於馬來西亞及新加坡舉行董事會會議，並於香港舉行定期會議，而風險委員會成員亦有到訪越南。我們欣然於五月首次在香港舉行股東週年大會，並於九月在倫敦的非正式活動中與零售股東會面。

過去一年，本人從與廣大投資者深入交流中獲益良多。董事會亦於十二月審閱來自獨立投資者的調查結果，該調查收集了來自全球多個地區的現有及潛在投資者的觀點。該調查為我們規劃未來一年及將來的優先事項提供了寶貴見解。

參照股東的反饋意見，董事會及審核委員會已檢視內含價值匯報基準。我們隨二零二四年中期業績一同宣佈，計劃將於二零二四年全年度業績後轉為採用傳統內含價值計算基準。此舉將提高我們的外部報告與主要同業的可比性、減少內含價值報告中宏觀經濟因素引發的波動，並提高新業務利潤及內含價值相關增長的透明度。

投資於我們的人員以及所服務的市場和社區

我們可持續發展的策略及方針與市場政策及需求保持一致，並塑造我們與政策制定者、監管機構及客戶合作和提供服務的方式，以及我們如何投資於人員和我們經營所在的社區及經濟體。

我們於二零二四年九月發佈的*《轉型融資框架》(Financing the Transition Framework)*中，制定了詳細方案，為嚴格篩選投資提供指引，進而支持在新興市場中公平公正的能源轉型，同時履行我們對股東及客戶的受信責任。該框架確認，我們的市場面臨獲取可持續及可負擔的能源和推動經濟繁榮的重大挑戰。該框架體現我們於市場中推動業務價值創造，同時支持可持續及公平的長遠增長的策略意圖。

我們認為，這一增長將由我們致力促進金融普惠及支持氣候抗逆力的工作所帶動。透過我們的社區投資機構，即保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)，我們已推出Cha-Ching計劃等具長期影響的計劃。Cha-Ching是我們的旗艦理財教育計劃，至今已觸達數百萬名年輕人。在該基金的支援下，有關業務正在擴展我們的普惠保險產品和服務，並探索能夠於未來轉化為適合低滲透率市場新分部的商業產品及服務的新方案。

我們深知，為確保能夠提供更優質的產品及服務，我們的人員構成必須反映市場多元化和客戶及社區的需求。董事會已認可Anil及領導層團隊專注於集團所需人才及技能，以及彼等不懈努力，將我們認為正是取得成功的關鍵的表現導向、任人唯才及共融文化及價值納入整個集團。我們專注於為整個員工團隊建立以清晰價值觀為基礎的文化，並投資各項能力，以幫助我們的人員維持長期業務表現。

鑒於本集團可持續發展策略的範圍及營運重要性，責任及可持續發展工作小組於二零二四年正式成為董事會可持續發展委員會，並由George Sartorel擔任主席。有關本集團關注重點及進展的更多詳情，請參閱第100頁起的可持續發展報告。

展望

我們於二零二四年的表現讓我們有信心在亞洲及非洲的結構性增長市場向客戶提供優質的產品及服務，並在此過程中為股東創造長遠價值。我們持續提升分銷產能、完善客戶方案、優化科技平台及吸納人才，同時鞏固集團基礎，並專注於我們認為將於日後取得成功的領域。鑒於本集團於二零二四年取得的進展，我們深信，我們的工作重點將使保誠未來數年的表現加速增長。

本人謹代表董事會，感謝保誠全體員工的不懈付出及奉獻，有賴你們的付出，保誠期望透過轉型創造的當前及未來價值正逐步實現。

感謝大家的支持。

此致
列位股東　台照

Shriti Vadera
主席
謹啟

附註
1 未計利率及其他經濟變動。

我們的宗旨

我們是保誠。

保障每個人生，我們與你同行。
誠就每個未來，我們為你守護。

我們的使命旨在透過向當代及新生代提供簡單易用的理財和健康保障方案，成為其最值得信賴的夥伴和守護者。

「保障每個人生」闡述我們的宏願是滿足亞洲及非洲市場40億潛在人口未獲滿足的龐大需求。憑藉保誠員工的集體智慧，我們將與客戶合作，增進他們對健康及財務的理解，助他們活出豐盛人生。

「誠就每個未來」闡述我們的宏願是為廣大社群增添價值，讓未來更可持續和共融。我們在這裡是為了守護這一代人(正如我們守護他們的先輩)以及我們尚未謀面的世世代代。

快速而廣泛地複製成功的組織模式

多市場增長引擎

請參閱第14頁至第15頁，以及第44頁至第54頁，了解更多有關本集團市場的詳情

大中華區 | **東盟** | **印度** | **非洲**

策略支柱

請參閱第24頁至第27頁，了解更多有關本集團策略支柱的詳情

- 提升客戶體驗
- 以科技驅動的分銷
- 健康業務模式轉型

集團層面的推動要素

- **開放式結構的科技平台**
- **敬業的員工及追求卓越表現的文化**
- **理財及投資能力**

為所有持份者締造價值

請參閱第89頁至第99頁，了解更多有關本集團持份者的詳情

客戶 | **僱員** | **股東** | **社區**

管理風險

周詳的風險管理，兼顧員工、客戶、監管機構及股東的利益

請參閱第55頁，了解更多有關風險管理的詳情

以本集團可持續發展策略的三個支柱為基礎

簡單易用的健康及財務保障 • 負責任投資 • 可持續發展業務

請參閱本集團可持續發展報告第101頁，了解更多詳情

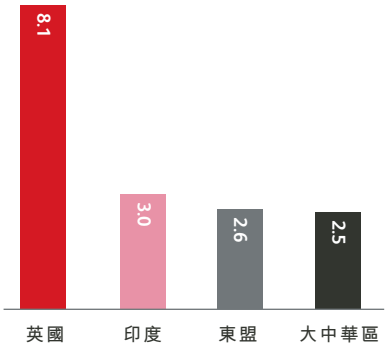
多市場增長引擎

我們廣泛觸達全球增長最快的若干市場。我們在策略規劃中利用這一獨特優勢，於各目標市場實現增長。

社會經濟趨勢

保險保障水平較低

本地生產總值滲透率[1](%)

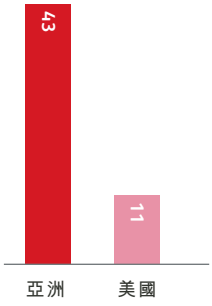


趨勢描述

亞洲的單位數人壽保險滲透率和有限的養老金及社會保障，導致區內存在巨大的健康、保障及死亡缺口。

保障需求殷切

自付健康開支[2](%)



趨勢描述

亞洲民眾的自付醫療費用約為美國民眾的四倍以上，因此對於為民眾醫療支出提供支持的產品的需求龐大。

財富日益增長

未來10年市場**增長規模**

約1萬億美元[9]

我們經營所在市場佔全球人口的

50%[3]

亞洲家庭財富

超過150萬億美元[4]

包括約20萬億美元中國家庭存款。

趨勢描述

亞洲的中產階層人口快速增長，有望帶動對保障及理財方案的認知和需求。鑒於這些不斷變化的趨勢，我們相信仍可繼續發掘潛力，拓展理財服務。

保誠的應對策略：

我們以客戶為先的策略載述我們如何實現宗旨以及把握二零二二年至二零二七年五年間上述長期趨勢所帶來的機遇。我們致力從以產品及渠道為中心的公司轉變成為客戶一生中最信賴的合作夥伴。我們正在亞洲及非洲的結構性增長市場進行定向投資，藉以構建可持續增長的平台。我們相信，貫徹實施既定策略將有助我們達成財務目標以及為僱員、客戶、股東及我們經營所在的社區創造價值。

大中華區

概覽

中國內地為本集團帶來重大增長機遇 —
其人口達約14億[3]，人壽保險滲透率(2%)[1]較低，估計健康及保障缺口[5]達8,050億美元。
保誠品牌在香港聲望卓著，為逾140萬名客戶提供服務。此外，台灣擁有2,400萬[3]人口，是亞太區第五大壽險市場[6]。

我們對該等市場的策略

- 中國內地方面，我們已與中信建立穩固關係，能夠觸及佔國內生產總值超過80%的地區，並持有可於102個城市經營業務的牌照。我們的策略規劃專注於擴展代理渠道及提升其產能，以便與現有的多個銀行保險合作夥伴關係相輔相成。
- 香港方面，我們的業務遍及大灣區全部11個城市，覆蓋區內逾8,600萬[7]人口。我們擁有出色的專業代理銷售團隊、優質的銀行保險合作夥伴，以及可持續的中國內地業務。
- 台灣方面，我們是首屈一指[8]的外資保險公司，已建成利潤率可觀且可持續的銀行保險渠道。

印度

概覽

印度為本集團帶來極具吸引力的機遇。
該國擁有超過14億[3]的龐大人口，人壽保險滲透率僅為3%[1]，估計健康保障缺口超過3,500億美元。

我們對該等市場的策略

- 我們繼續在壽險及資產管理業務方面與合作夥伴ICICI Bank緊密合作。

非洲

概覽

我們於非洲的8個市場人口合共超過4.50億[3]，
保險需求未獲滿足，人壽保險滲透率不足2%[1]，增長潛力龐大。

我們對該等市場的策略

- 儘管非洲現時對我們的整體新業務利潤貢獻可能相對較小，但非洲大陸發展迅速，將帶來長遠機遇。
- 我們透過多渠道分銷平台，於非洲專注於價值最高且我們擁有最大競爭優勢的市場。

東盟

概覽

東盟市場由我們於印尼、馬來西亞、新加坡、
泰國、越南、菲律賓、柬埔寨、緬甸及老撾的業務提供服務。東盟市場合共擁有逾6.50億[3]人口，人壽保險滲透率僅為1%[1]，這些市場的構成相當多元，可相互制衡，確保我們不會過度依賴單個地區市場。

我們對該等市場的策略

- 我們擁有區內領先的多渠道分銷業務之一—旗下代理團隊包括超過40,000名月均活躍代理，佔本集團月均活躍代理的60%。我們擁有多個知名銀行合作夥伴，包括渣打銀行及大華銀行。
- 我們在區內擁有卓著的品牌聲譽，於該地區九個市場中的七個市場(包括新加坡、馬來西亞及印尼)和菲律賓、越南、柬埔寨及老撾等快速發展的市場位居前三[8]。我們於該等市場的策略力求在區內發揮旗下領先平台的優勢。
- 泰國方面，我們繼續透過銀行保險業務實現增長。

(1) 瑞士再保險研究院(Swiss Re Institute)：sigma No 3/2023全球保險：有所擾動，未被撼動(World insurance：stirred, and not shaken) — 保險滲透率(保費佔國內生產總值的百分比)。
(2) 世界衛生組織：全球衛生觀察資料(二零一八年)。自費支出佔醫療支出總額的百分比。亞洲按自費支出百分比的平均值計算。
(3) 聯合國經濟和社會事務部人口分部，二零二二年全球人口預測。
(4) 瑞信二零二二年《全球財富報告》，包括亞太區(日本除外)、中國、印度及非洲。
(5) 資料來源：瑞士再保險研究院(Swiss Re Institute)。亞洲的健康保障缺口，二零一八年十月。瑞士再保險研究院(Swiss Re Institute)對估計全國健康保障總缺口的定義(由醫療支出導致的經濟壓力及人們由於負擔能力而沒有尋求治療)。
(6) 資料來源：瑞士再保險研究院(Swiss Re Institute)。基於二零二二年保費。
(7) 粵港澳大灣區發展辦公室。
(8) 除非另有註明，否則均按二零二四年全年度呈報資料。資料來源包括官方(例如競爭對手業績公告、當地監管機構及保險協會)及非官方(業界交流)市場份額數據。排名基於新業務(年度保費等值銷售額、加權新業務保費、零售加權已收保費、全年度保費或加權首年保費)或毛保費收入(視乎可獲取的數據)。香港排名基於年度保費等值銷售額；就中國內地、台灣及緬甸而言，按外資保險公司排名；就印度而言，按私營公司排名。基於截至二零二四年九月止九個月的市場：中國內地、香港、烏干達(非洲)；截至二零二四年三月止三個月：PPMZ(非洲)；以及二零二三年全年度：老撾、贊比亞(非洲)、加納(非洲)、尼日利亞(非洲)及肯亞(非洲)。
(9) 資料來源：瑞士再保險(Swiss Re)預測(二零二三年七月)二零三三年年度毛保費收入相較二零二二年的預計增量。

提升

客戶體驗

堅持以客戶為中心，並幫助他們實現健康及財務目標，這不僅是為了滿足個人的需求—我們的目標是改變人生及未來。保誠非常榮幸，能夠為逾1,800萬客戶提供服務，同時致力在與客戶的每一次互動中都讓其享有最佳體驗，並藉此建立深厚的長期關係。

我們專注於開發具有吸引力的差異化解決方案，以實現多元化客戶群在人生各階段的獨特健康及財富目標。新加坡方面，我們推出保誠卓勢傳承指數，以滿足高淨值人士的保障及傳承規劃需求。香港方面，我們推出高端醫療自由行計劃，以滿足富裕客戶群日益增長的跨境醫療保障需求。

為滿足客戶對便捷、速度及安全性日益增長的需求，我們開發數碼自助服務平台PRUServices，方便客戶瀏覽及更新個人資料及保單詳情，並進行線上支付和下載保單文件及結單。PRUServices最早於馬來西亞推出，上線一年內註冊人數增至先前平台的兩倍。我們將繼續發揮技能及規模經濟優勢，藉此改善及向所有客戶提供一致的體驗。

為逾

1,800萬客戶

提供服務，同時致力在與客戶的每一次互動中都讓其享有最佳體驗，藉此建立深厚的長期關係。

於新加坡推出

保誠卓勢傳承指數

以滿足高淨值人士的保障及傳承規劃需求。於香港推出高端醫療自由行計劃，以滿足富裕客戶群日益增長的跨境醫療保障需求。

「我學習手語，最初只是為了與聽障的妹妹溝通，未料到這份技能讓我能夠幫助其他聽障人士理解財務概念。我服務過的每一位客戶，都讓我想起妹妹曾經面對的種種挑戰。我相信，聽障群體應該獲得關懷，擁有表達自己的機會，亦需要有一位可信賴的夥伴，協助他們規劃未來。我的目標不僅是成為一名財務策劃師，更希望成為他們的後盾，營造一個安全且能夠提供支持的環境，讓他們真正被人理解。」

保誠新加坡財務顧問Gail Ng

「PRUServices是一個更臻完善的在線門戶，採取新式設計，簡潔易用，內容精煉，操作流暢便捷。」

保誠馬來西亞客戶

以科技驅動的分銷

二零二四年，我們升級數碼代理平台PRUForce，向數碼化及數據驅動的未來邁出重要一步。我們於二零二五年延續相關工作，轉變代理團隊的運作方式，提升產能及效率，讓他們能夠為客戶提供更好的服務。

透過PRULeads等綜合銷售線索管理模塊，我們可更高效地獲取優質銷售線索。

我們將繼續投資PRUForce，以升級各項功能，並為我們的代理提供更優質的服務和支持，助他們取得卓越業績。我們融合多個市場的見解，藉這些新版功能提供全新用戶體驗，使我們的代理（包括新募代理）能夠發揮最佳表現，並建立更穩固長遠的客戶關係。

我們相信，以科技驅動分銷不僅能夠為代理在不斷變化的世界中提供策略優勢，亦能吸引新世代的代理，在推動代理增長及提升客戶滿意度方面發揮關鍵作用。

全球規模最大的代理團隊

之一。

二零二五年

推出全新設計的PRUForce。

在多個市場擁有

200名

銀行合作夥伴。

「升級版PRUForce是具有開創性的工具，大幅提升我們的招募效率。透過這個一體化且暢通無阻的平台，我們能夠輕鬆追蹤新募代理從註冊、牌照考試安排，到文件處理等所有流程，進度一目了然。這項強大工具確保效率、透明度及處理速度大幅提升，讓我們能夠以前所未有的方式建立並發展團隊。」

菲律賓單位經理 Caroline Paulino-Dalofin

「PRUForce平台讓我的代理工作發生實質轉變。PRUVenture為我提供培訓，助我建立長遠事業，而PRULeads則幫助我在合適的時間與合適的客戶建立聯繫。這讓我能夠提供更貼合需求的建議，並為客戶提供更佳解決方案。」

香港保誠代理Nicole Zhang

健康業務模式轉型

當今醫療體系分散，消費者希望能夠在需要時輕鬆獲取所需的優質醫療服務，無需繁瑣操作，亦毋須擔憂費用問題。他們尋求的是安心無憂。我們承諾讓醫療服務更加個人化，更順暢亦更高效，並在每個環節為客戶提供指引及支援。

我們於亞洲的健康業務頗具規模，讓我們能夠採用集中方法管理與醫療機構網絡的合作夥伴關係，藉此讓醫療服務更加實惠及更可持續。抵銷醫療服務成本上升，意味著更多客戶能夠持續享有預算內的保單所提供的保障。在各個健康業務市場，我們都致力建立長期的供應商合作關係，而在印尼，倘按年度化衡量，這些舉措已節省超過3,000萬美元。

了解客戶在不同人生階段的需要及其需求的潛在變化趨勢，有助我們在客戶人生的各個階段向其提供更佳的產品、服務及體驗。我們亦運用有關見解，識別向低滲透率或服務不足的客戶群提供更佳且更實惠解決方案的新機會。

香港方面，我們推出高端醫療自由行計劃，為中國內地、香港及澳門的客戶提供便捷的跨境醫療服務。隨著該地區人員流動因出差及休閒旅遊頻繁而增加，投保該計劃的客戶可在中國內地超過1,500家醫療機構獲得健康醫療服務。

「我的客戶需要接受緊急手術，面臨高昂的醫療費用。審慎起見，他還尋求了第二意見，以確認診斷並探討治療方案。我建議他申請直付服務，並立即為他提供協助。我們的支援團隊在三日內完成理賠申請，確保整個體驗省心無憂，並紓緩他的現金流壓力。由於理賠獲得高效處理，客戶最終能夠毫無經濟壓力地完成所需手術。」

保誠香港代理Jill Tang Chui Shan

「保誠的住院安排與
直付流程快捷暢順，
讓我們倍感安心。」

保誠馬來西亞客戶

持續執行新策略，取得明確進展

保誠的宗旨—保障每個人生，誠就每個未來—界定集團存在的理由，以及我們為所有持份者(即我們的客戶、員工、股東，特別是所在社區)創造價值的目標。

基於這一宗旨，我們於二零二三年八月推出清晰而簡單的策略，旨在把握各個市場中保險和儲蓄產品的多種需求驅動因素所帶來的增長機遇。我們相信現時已處於有利位置，有望把握這些機遇。我們採取多市場及多渠道的營運模式，完全聚焦於大中華區、東盟國家、印度以及非洲等增長中的市場，並在十個亞洲市場和三個非洲市場中位列前三[3]。我們為不同收入及財富水平的廣泛客戶群體提供人壽、健康保險、儲蓄及投資產品，截至年底，服務超過1,800萬零售客戶。我們的獨特亞洲資產管理業務瀚亞立足亞洲，為內部及第三方客戶服務，管理資金規模超過2,580億美元，並在其所在的七個市場中位居前十[5]。

二零一九年至二零二二年期間，新冠疫情相關限制措施對多個市場構成影響，而在二零二四年，多個市場已重拾該期間之前的基本增長趨勢，但若干壽險市場(例如越南及中國)仍受特定本地情況影響，而我們認為這會導致相關趨勢的恢復有所延遲。

我們繼續遵循營運和財務紀律執行集團策略，同時維持穩健的資本狀況。透過變革營運模式、整合技術平台及推動核心業務數碼轉型，我們在推動業務轉型方面取得良好進展。在轉型過程中，我們優先著重以下方面：提升客戶體驗，以獲取更多客戶，提高客戶忠誠度，從而創造終身價值；借助科技驅動分銷，重點提升代理和銀行保險渠道的產能與活躍度；透過在我們所有市場中嚴格落實最佳實踐，釋放健康領域的機遇。這一轉型以我們在各個市場中一致的執行力作為支撐，該策略預期成果是提升增長能力、有效可拓展性及一致的營運表現，讓保誠能夠充分發揮潛力。

我們訂立的二零二七年兩個主要財務目標[1]如下：

- 到二零二七年，新業務利潤相較二零二二年達至的水平實現15%至20%的複合年增長率；及
- 於二零二七年，有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘至少達到44億美元。

鑒於二零二四年的表現，我們繼續保持信心，相信能夠實現二零二七年目標，並加快為股東創造價值。

業績摘要[2]

策略及營運回顧中所有增長率均按固定匯率基準呈報，且新業務利潤撇除利率及其他經濟變動的影響，另有註明者除外。

保誠的新業務利潤增長11%(與指引範圍的9%至13%一致)，儘管上一期間香港(於二零二三年與中國內地恢復通關後)錄得強勁增長。這一新業務利潤增長是由年度保費等值銷售額及利潤率擴張的7%增幅所帶動。

我們於二零二四年的業務表現反映所在市場的廣度。我們在22個壽險市場中的18個錄得新業務利潤增長。我們自有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘為26億美元，符合我們對二零二二年至二零二七年期間所產生自由盈餘的預期。

多渠道代理和銀行保險分銷平台維持龐大規模，整個年度內月均活躍代理約為6.5萬人；而我們亦是在亞洲銀行保險排名首位的獨立保險公司[4]，在市場上擁有超過200名銀行合作夥伴，其中11名為策略合作夥伴。[5]

二零二四年是我們推出該策略的首個完整年度，我們在各個策略支柱方面取得的關鍵進展包括：

- **客戶**：我們已提升客戶數碼服務平台PRUServices的功能性和一致性。我們預期於二零二五年第一季度末前於七個業務單位完成該平台的部署，旨在改善客戶體驗並實現即時客戶反饋。我們繼續利用人工智能及數據分析，提升客戶體驗。這些措施，加上業務及代理的優質服務，讓我們的客戶淨推薦值有所提升，二零二四年有五個業務單位[6]的客戶淨推薦值達至第一個四分位，另有三個業務單位[6]於二零二四年上升一個四分位。我們採用客戶淨推薦值衡量的所有十個業務單位[6]目前均位居第一或第二個四分位。

- **分銷**：我們持續加強領先市場的代理及銀行保險渠道。代理業務方面，我們更加關注高品質招募，透過旗艦計劃PRUVenture招募全職專業代理，持續提升取得卓越業績的代理及代理領袖的技能。我們繼續升級數碼代理平台PRUForce，透過PruForce中的數碼線索平台PruLeads賦予代理線索管理能力。銀行保險方面，隨著我們與銀行夥伴緊密合作，致力於健康及保障業務以及擴展高淨值客戶群的服務，我們與主要銀行合作夥伴的穩固關係(包括與渣打銀行及大華銀行的獨家策略區域合作關係)正推動增長。近期，我們亦於二零二四年與印尼最大的伊斯蘭教銀行BSI建立新的合作夥伴關係。我們亦透過與滙豐銀行的分銷協議，將分銷網絡進一步拓展至越南的上層富裕客戶群。未來一年，我們將繼續鞏固與合作夥伴的穩固關係，並將產品融合至主要銀行合作夥伴的平台，以觸達新的客戶。

– **健康業務**：新營運模式以及進一步增強的策略重點，推動健康業務增長，新業務利潤增加11%。在香港、新加坡及印尼的增長，由重新定價計劃、新推出的醫療保健產品以及完善客戶的醫療保健體驗所帶動。我們繼續透過專業代理提供具吸引力的方案，並提供卓越服務，構建在健康業務方面的能力，讓我們能夠脫穎而出。

代理渠道於二零二四年錄得新業務利潤19億美元，展現強勁韌性，與二零二三年的表現持平，而於二零二三年則錄得75%的強勁增長。整體而言，二零二二年至二零二四年新業務利潤的複合年增長率為31%。於二零二四年下半年度，代理的新業務利潤勢頭向好，較去年同期增長4%，而上半年度則錄得(5)%的降幅，原因是香港於二零二三年恢復通關，該年度表現強勁。彰顯代理團隊的質素以及我們在推動穩定增長方面的能力和紀律。整體而言，儘管中國內地及越南的壽險市場持續面臨營運挑戰，但每位活躍代理的新業務利潤仍錄得5%的增長，整個二零二四年內的月均活躍代理約為65,000人。

銀行保險新業務利潤於二零二四年增加31%，達至8.72億美元，得益於銷售增長及正面產品組合效應，健康及保障產品於年度保費等值銷售額中的佔比有所提高。該增加主要由香港、新加坡及台灣帶動。

香港方面，健康及保障業務所佔比例增加，帶動二零二四年銷售動能加速以及利潤率提升，新業務利潤增長15%。我們繼續於香港實現高質素持續增長，並相信本地客戶及中國內地旅客需求的驅動因素仍會延續。

中國內地的宏觀經濟環境，尤其是長期國債收益率大幅下降，於二零二四年對中國內地壽險行業構成主要挑戰。我們預計這種情況於二零二五年仍會持續。儘管如此，中國內地合營企業的新業務利潤仍錄得7%的增長。我們繼續優先關注高質素及可持續增長，並積極調整產品組合及降低資產負債表風險，以助實現該策略。

新加坡的新業務利潤增長12%，而印尼則增長7%。儘管年度保費等值銷售額增長6%，但由於年內渠道組合變化導致利潤率下降，馬來西亞的新業務利潤下降(4)%。

儘管越南仍持續面臨壓力，我們的增長市場及其他分部整體實現7%的新業務增長，主要由印度、泰國、台灣及非洲的強勁表現所帶動。

瀚亞管理及諮詢基金自二零二三年十二月三十一日的2,371億美元增加9%(按實質匯率基準)至二零二四年十二月三十一日的2,580億美元，反映來自外部零售客戶及壽險業務的大量正流入，以及正面市場變動。這些變動將該期間的第三方機構流出及負面匯兑影響抵銷有餘。

有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘為26.42億美元(二零二三年：27.40億美元)。我們繼續投資於策略支柱，此前公佈的10億美元投資計劃至今已合共投入3億美元。展望未來，來自新業務的貢獻增加、新業務現金流量狀況的持續改善，以及為管理經營經驗差的減少而採取的措施(包括效率提升及重新定價)，將推進我們達成二零二七年財務目標的進程。

二零二四年集團經調整稅後經營溢利為25.82億美元，較二零二三年增加7%。二零二四年的《國際財務報告準則》稅後溢利為24.15億美元(二零二三年：按固定匯率基準計算為16.91億美元，按實質匯率基準計算為17.12億美元)。

資本管理

本集團的監管資本狀況仍屬穩健，截至二零二四年十二月三十一日，估計超出集團訂明資本要求的股東盈餘為159億美元(二零二三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為161億美元)，覆蓋率為280%(二零二三年十二月三十一日：295%)。

本集團於二零二四年六月進行一次資本管理更新，重申我們將繼續優先投資於回報具吸引力的可盈利新業務，並提升執行策略的能力。我們將有選擇性地把握機會建立合作夥伴關係，加快關鍵市場的業務增長，並以將盈餘資本回饋予股東的替代方案來評判投資決策。

於二零二四年，合共批准股息每股23.13美分，增加13%，二零二四年第二次中期股息為每股16.29美分。

未來，本集團將結合自身增長目標、槓桿空間，以及流動資金和資本需求(以自由盈餘比率表示)，評估自由盈餘的部署。自由盈餘比率界定為本集團的資本資源，即集團自由盈餘(不包括無形資產)加上壽險業務所需的內含價值資本，除以壽險業務所需的內含價值資本。

基於我們目前的風險狀況及旗下業務單位所適用的資本制度，我們的目標是將自由盈餘比率維持在介乎175%至200%的水平。於二零二四年十二月三十一日，自由盈餘比率為234%(二零二三年十二月三十一日：242%)，而超過200%的資本若經評估後於中期內無法以具吸引力的回報予以運用，則會考慮退還予股東，這顯示我們十分注重股東價值創造及股東總回報。

為此，我們於二零二四年六月宣佈一項以股份購回方式分批進行的20億美元超額資本回報計劃，原本預計將於二零二六年年中完成。我們已加快購回計劃進度，現時預計將提前至二零二五年年底前完成。

於二零二五年二月，我們宣佈正在評估印度的資產管理聯營公司ICICI Prudential Asset Management Company Limited上市的可能性，當中涉及部分減持我們於該公司持有的股份，而此計劃將視市場狀況、必要的批准及其他考量因素而定，旨在將所得淨收益回饋予股東。

截至二零二四年財政年度的股東回報將為14億美元，其中包括7.85億美元的股份購回及6.18億美元的股息。

三個策略支柱的進展

提升客戶體驗

保誠不斷努力為客戶提供優質服務；我們相信，滿意且忠誠的客戶能幫助我們提高客戶終身價值。我們已在提升客戶體驗的願景方面取得良好進展。

我們的目標是在所有本地業務單位的客戶淨推薦值(一項衡量客戶推薦保誠可能性的年度指標)中達至第一個四分位，並於二零二七年前實現90%至95%的客戶留存率。這兩項目標反映我們致力提升客戶口碑的承諾。我們欣然看到客戶淨推薦值結果持續改善，二零二四年有五個業務單位[6]達至第一個四分位，另有三個業務單位[6]上升一個四分位。客戶留存率提高1個百分點至87%(二零二三年全年度：86%)。我們在優先事務方面亦取得顯著進展，包括：

– 契合客戶人生的各個階段，推出具有吸引力的專屬方案

保誠完善的產品組合迎合客戶各人生階段的廣泛需求，幫助其實現健康及財富目標。我們積極專注於開發相關方案，以滿足各個人生階段的各類獨特需求。於香港及新加坡，我們分別推出創新性的世譽財富及保誠卓勢傳承指數產品，以滿足高淨值人士(特別是在銀行保險渠道)不斷增長的保障及傳承規劃需求。泰國方面，我們強化與指數掛鈎的現有產品，滿足富裕客戶的需要，幫助他們實現財富增長進而達成人生目標，並配合他們的退休規劃。

為滿足健康及保障需求，我們繼續積極提升各個客戶群體的認識，設計並提供針對特定目標客戶群的個性化產品。馬來西亞方面，我們屢獲殊榮的PRUMillion Active Med的年度保費等值銷售額中，有40%來自年輕群體(年齡介乎21至30歲的保單持有人)。香港方面，我們推出高端醫療自由行計劃，並搭配我們的增值醫療服務，以滿足富裕客戶群日益增長的跨境醫療保障需求。

– 藉助科技及數據分析，實現暢順的客戶旅程及體驗

於二零二四年上半年度，客戶數碼服務平台PRUServices經進一步完善後在馬來西亞上線，註冊人數約為先前平台的兩倍。預計至二零二五年第一季度結束前，將在另外六個業務單位部署經優化的PRUServices。隨著自助服務平台使用的增加，客戶服務電話呼入量相較二零二三年下降20%。我們繼續利用人工智能及數據分析來提升客戶體驗，例如採用人工智能索償審核，優化理賠過程。

目前，約96%的新業務保單以電子形式提交，其中78%採用電子支付，約74%透過自動承保受理。我們將繼續致力透過數碼化和自動化來改變客戶旅程，以提升直通式受理效率及縮短處理時間。

– 建立對終身價值的倡導

我們正在部署統一的客戶溝通平台，務求以自動及個人化的方式與主要亞洲市場的客戶互動。

截至二零二四年年底，我們已在泰國、新加坡、越南及菲律賓四個業務單位推出該平台，並於二零二五年二月部署至香港，以及馬來西亞的傳統壽險及伊斯蘭保險這兩項業務。該平台能夠在客戶首選渠道實現暢順、個人化的互動和溝通，透過在保險週期中的升級銷售及交叉銷售，提升客戶整體體驗，並提升客戶忠誠度及增加收益。

二零二四年，來自保誠新客戶的年度保費等值銷售額增長13%。我們將繼續透過提供相關內容，並以數據驅動洞察力提升銷售線索質素，培育及提升客戶關係價值。

以科技驅動的分銷

–得益於高度敬業的員工、可擴展的技術，以及與亞洲和非洲知名銀行的合作夥伴關係，保誠在分銷領域佔據領先位置。我們進一步加強分銷網絡的策略側重於代理和銀行保險兩個主要渠道，並認為這些渠道在增長及創新方面繼續展現出色的潛力。

– 代理

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	實質 匯率變動 %	固定 匯率變動 %	固定匯率 撇除利率 及其他 經濟變動 %
代理的 新業務利潤	**1,901**	2,096	(9)	(9)	—

我們全力協助代理渠道積蓄增勢、優先招募卓越人才及提高高質素專業代理的活躍度，並助力他們提升產能、收入及客戶滿意度。

我們對實現二零二七年目標保持信心，即每名活躍代理的新業務利潤實現增長一倍以上，並將代理渠道的新業務利潤較二零二二年的水平提升2.5至3倍。

代理的新業務利潤合共19.01億美元，若撇除經濟變動的影響，則與二零二三年大致持平，部分原因是該渠道於二零二三年同期實現75%的強勁增長，這得益於香港邊境恢復通關後，中國內地旅客此前被抑制的需求得到釋放。相較二零二二年，新業務利潤增長率為31%。每名活躍代理的月度新業務利潤約為3,000美元，較二零二二年高1.6倍，有助我們實現於二零二七年在二零二二年每名活躍代理新業務利潤基礎上翻番的目標。二零二四年全年，我們的月均活躍代理人數為6.5萬人，反映月均人數由上半年度的6.3萬人增至下半年度的6.7萬人。

二零二四年下半年度，代理的新業務利潤勢頭向好，較去年同期增長4%，而上半年度則錄得(5)%的降幅，原因是香港於二零二三年恢復通關，該年度表現強勁。這得益於健康及保障業務的年度保費等值銷售額於下半年度較去年同期增長8%。該等銷售額佔下半年度新業務利潤的51%，得益於按每名活躍代理的銷售額計量的產能有所提升。

我們繼續朝著提供高質素、科技賦能的代理分銷渠道的策略目標邁進。我們專注於旨在吸引人才的策略性招募計劃，並隨後透過針對性學習及發展計劃助他們取得成功。得益於上述舉措，新代理招募人數於年內增長9%。

我們正加強支持頂級代理及領導者帶動產能提升，進而提高其收入。在「百萬圓桌會議」會員人數方面，我們的代理構成全球第二大的代理團隊。為進一步提升取得卓越業績的代理的能力及口碑，我們於二零二五年二月與MDRT.org宣佈一項長期策略性全球合作夥伴關係。這將為保誠提供與MDRT.org共同定制的專屬培訓及發展計劃，並為取得卓越業績的「百萬圓桌會議」代理提供卓越而個性化的認可。我們希望在這一策略性全球合作夥伴關係的支持下，持續發展我們的卓越業績代理團隊。

我們的系統性策略方案旨在從富裕及高淨值客戶獲取更大的財富份額，同時在這一客戶群體中提高健康及保障的滲透率。我們的數碼平台PRUForce將為其賦能，於二零二四年繼續為代理提供支持。透過嵌入PRUForce的PRULeads功能，我們於線索實現按年增長6%，並將轉化率提升至8.4%，高於二零二三年的8.2%。我們將繼續投資PRUForce，以升級各項功能，並為我們的代理提供更優質的服務和支持，助他們取得卓越業績。

具體市場相關摘要如下：

- 提升產能及活躍代理數量的機會的主要實現方式是高效及有效的代理招募及入職。我們的旗艦招募計劃PRUVenture維持動能，全集團範圍的PRUVenture招募代理超逾2,500名。所有PRUVenture代理產生的年度保費等值銷售額相較二零二三年增長34%，彰顯我們的策略持續取得成功，並驗證了在其他市場擴展這一計劃的可行性。我們將基於PRUVenture計劃的成功繼續拓展其他市場，並進一步在香港加速。
- 我們對新加坡Prudential Financial Advisor(PFA)的表現感到滿意，透過策略進一步發展及投資這支專業銷售隊伍，從而提升產能及顧問留存率。我們計劃於二零二五年從這一分銷模式中汲取經驗，並應用於高收入市場及分部。PFA佔新加坡活躍代理人數的16%。新加坡每位活躍代理的新業務利潤實現增長7%(計及經濟因素的影響)，活躍代理數量增長4%。
- 印尼方面，我們於二零二四年實現整體代理新業務利潤增長5%。我們維持醫療產品的規範定價方法，並實施重要的代理培訓及教育計劃，下半年的代理新業務利潤較去年同期增加28%。我們亦於下半年實現活躍代理數量環比增長44%。
- 中國內地及越南方面，保險市場持續面臨頗具挑戰性的宏觀經濟環境。該情況影響過去兩年的表現，並導致我們於該等市場的活躍代理人數減少。我們不斷致力在仍有增長機會的市場中推動高產、可持續且注重價值的代理模式。
- 我們在新加坡推出AI聊天機器人，以支持驗證並提升提供予我們代理的線索質素。我們亦於二零二四年下半年在菲律賓推出AI聊天機器人並初見成效，其中98%經聊天機器人驗證的線索由代理採納進行後續行動。我們計劃於二零二五年將這一能力複製到香港、馬來西亞及越南。

– 銀行保險

	二零二四年百萬美元	二零二三年百萬美元	實質匯率變動%	固定匯率變動%	固定匯率撇除利率及其他經濟變動%
銀行保險新業務利潤	**872**	793	10	12	31

二零二四年，銀行保險佔本集團總年度保費等值銷售額的41%。銀行保險仍是保誠業務增長及多元化的重要來源，我們在市場上擁有超過200名銀行合作夥伴，其中11名目前為策略合作夥伴，包括旗下合營企業及聯營公司合作夥伴。我們仍按計劃於二零二七年前將銀行保險渠道的新業務利潤較二零二二年提升1.5至2倍。二零二四年的表現強勁，新業務利潤增長31%，在21個市場中，有14個市場實現雙位數增長，其中香港、新加坡及台灣增幅領先。

二零二四年，透過我們的銀行保險渠道錄得的年度保費等值銷售額增長16%至25.32億美元。透過區域合作夥伴渣打銀行及大華銀行錄得的年度保費等值銷售額增長13%，並貢獻過半的二零二四年銀行保險年度保費等值銷售額。我們繼續建立並投資新的銀行合作夥伴關係。印尼方面，我們於二零二四年與印尼最大的伊斯蘭教銀行—印尼伊斯蘭銀行建立長期銀行保險合作夥伴關係。該合作夥伴關係令我們能夠額外接觸印尼1,000個分行的2,000萬名客戶。泰國方面，自二零二四年上半年開始啟動與CIMB銀行的新十年合作夥伴關係，於二零二四年佔泰國銀行保險年度保費等值銷售額6%。此外，我們已在越南與滙豐銀行建立合作夥伴關係。

策略及營運回顧 續

我們透過策略合作夥伴獲取客戶的情況維持穩健，二零二四年新增約32萬名客戶，其中包括於成功整合大華銀行及花旗銀行後，在泰國一次性轉接約55,000名客戶。我們的銀行客戶滲透率為6.8%，為未來增長奠定堅實基礎。我們於優先事項方面的進展摘要包括：

– 提升健康和保障產品銷售

透過與銀行合作夥伴緊密協作並利用數據及分析技術，我們更專注預測客戶的需求。我們在健康和保障領域(包括專注於醫療費用保障及報銷的健康業務，以及壽險和危疾保單等其他保障產品)取得卓越表現，透過銀行保險渠道錄得的健康及保障產品年度保費等值銷售額於二零二四年增加32%，在透過銀行向保誠購買的保單中佔比超過50%，並貢獻8%(二零二三年：7%)的銀行保險年度保費等值銷售額。

– 豐富產品方案，涵蓋多個客戶分部及需求

我們擴寬並深化解決方案，以覆蓋更多高淨值人士的傳承需求，例如於香港及新加坡這兩個高淨值人士集中的市場推出新方案(誠如上述客戶支柱所述)。我們繼續開發保障產品及高淨值產品組合，並增設更多功能及服務。

– 利用數據分析，提升數碼能力，增強與客戶的互動

我們引入線下到數碼化的銷售模式，讓客戶可透過分行的二維碼在線完成保險購買。這一創新最初在泰國實施，隨後將成功經驗複製至馬來西亞。台灣方面，我們推出市場首創的虛擬財務顧問模式，透過視頻會議與客戶進行遙距互動。鑒於客戶可在其便利時進行操作，這種模式可作為傳統的面對面渠道的補充，有助提升購買保險的體驗，同時可助我們有效滲透現有市場內更加廣泛的大眾市場板塊。

– 支援銀行員工的學習與發展

我們正著手制定和執行專為銀行合作夥伴員工而設的培訓，包括為大華銀行新設的區域培訓計劃，以及首次於渣打銀行學院(Standard Chartered Academy)開展高淨值客戶專項培訓，並於區域內應用，為前線員工提供關於高淨值保險方案的知識。新加坡方面，我們利用生成式人工智能創建針對銀行保險業務的簡短培訓內容，以支持新銀行合作夥伴顧問的入職過程。這些內容將更廣泛地予以部署，以實現按需訪問。

代理及銀行保險方面，我們仍專注為保誠創造可持續、可盈利的增長機遇，改善代理產能及增加活躍代理人數，同時亦為卓越客戶、代理及代理機構領導層經驗提供支持。

推動健康業務模式轉型

二零二四年，健康業務銷售貢獻3.46億美元的新業務利潤，增長11%。透過採取新的健康營運模式，我們持續加強健康業務的能力，並提升健康重點領域的能力。我們致力實現目標，即實現新業務利潤較二零二二年翻倍，並於二零二七年實現健康保險業務的淨推薦值達至第一個四分位。

香港、新加坡、印尼及馬來西亞是保誠健康業務的主要市場。我們已詳細審視這些市場的營運，並在保費重新定價及醫療成本通脹減緩等方面實施重大營運變革，包括產品重新設計、供應商合約的集中重新談判，以及減少欺詐、浪費和濫用。

我們於四個主要健康市場追蹤針對健康的客戶淨推薦值，目標是到二零二七年客戶淨推薦值達至第一個四分位。二零二四年的基準結果顯示，除馬來西亞的伊斯蘭保險業務外，我們在健康業務方面的客戶淨推薦值目前位於第三或第四個分位，有相當大的提升空間。於二零二五年，我們將繼續執行針對各個主要健康市場的策略，包括推出新的產品方案、嚴格管理，以及改善客戶體驗，同時亦將專注擴展新市場分部的客戶群。

我們相信，透過成為客戶信賴的合作夥伴，並因應客戶的迫切需要，發揮協調的角色，協助全程保障他們的健康，本集團的健康業務將迎來繼續發展的重大機遇。

我們專注於以下重點：

– **開發針對特定客群的健康方案**：打造創新且高度細分的產品，以滿足客戶不斷變化的醫療保健需求

二零二四年七月，我們於香港針對中國內地旅客推出一項專為其需求量身定制的健康保障方案。這一新保障方案為經常往返於香港、澳門及中國內地的民眾提供醫療自由，透過在中國內地與超過1,500家醫療服務供應商建立的合作關係，提供全面的終身保障和高質量醫療服務，這亦是目前香港保險公司於中國內地最大的服務網絡。

– **建立配備完善健康業務的經紀網絡**：確保我們的代理分銷合作夥伴得到支持，以增加其對健康的關注並擴大健康產品的銷售

我們更加關注對代理在健康產品銷售能力方面的支援，包括提供培訓計劃、AI代理聊天機器人，以及推出健康產品特定激勵活動。此外，我們亦加大關注現有客戶進行結構化健康產品交叉銷售。例如，在新加坡，新代理將參與一項培訓計劃，當中包括綜合Shield計劃培訓、健康產品銷售技巧，以及一項名為「90日內售出9張保單」的計劃，新代理於前90日內獲得支持，銷售9張保單，當中3張為健康保單。

– **透過可負擔性提供客戶價值**：就首選醫療機構建立分級網絡，加強醫療理賠的成本控制並改善健康成果

保誠在亞洲的健康業務規模創造了機遇，以「One Prudential」的方式與醫療機構訂立合約。二零二四年，我們於集團總體層面提升各個市場的醫療理賠成本數據透明度，並取得顯著進展。這促成重新磋商合約，讓我們更有能力引導客戶使用優質的醫療護理服務。在各個健康業務市場，我們致力建立長期的供應商合作關係，而在印尼，透過這些舉措，按年度化衡量，已節省超過3,000萬美元。

– **實現連接護理**：為客戶提供無縫、個人化且配備數碼化支持的引導式醫療保健體驗，以達致更佳的健康狀況並降低醫療成本

於二零二四年六月，我們推出個案管理，將其列為互聯醫療健康服務策略的核心部分，旨在更有效且具成本效益地指引那些患有複雜病症的客戶完成醫療保健體驗。我們憑藉一名區域合作夥伴的支持首先於印尼推出這項服務，透過個案經理或醫療團隊提供個人化支持，確保護理流程的質素及透明度。透過制定和執行最佳治療方案，該方法不僅務求改善患慢病或急症客戶的健康成果，更希望透過指導協調和監察護理路徑，最大限度提升成本效益。

– **培養卓越技術能力**：透過投資，加強自身在健康專項索償、承保以及減少欺詐、浪費和濫用行為方面的能力

二零二四年，我們對工具的投資以及對具備深厚行業專長新人才的招聘，讓我們在欺詐、浪費和濫用的檢測和收回率方面有所提高。我們將繼續在這一領域提高警覺，包括透過應用先進的健康數據分析，以保障客戶服務的可用及可負擔性。我們在優先市場中繼續分享醫療承保及理賠裁決的最佳實踐，以改善客戶體驗並更妥善控制風險。例如，保誠與Google Cloud合作，在馬來西亞和新加坡推出MedLM試點。MedLM幫助我們分析與健康保險理賠一併提交的文件，例如診斷報告、處方和發票。透過提取相關資料並準確對其進行編碼，支持人為理賠決策，減少因人手錄入數據而可能導致的錯誤，從而能夠更快、更準確地處理理賠。試點仍在進行，但初步結果顯示，理賠處理的自動化率提升一倍，首次處理的精確度亦大幅改善。

展望

得益於多渠道及多元增長模式以及專注實現營運成果的策略，我們在二零二五年處於理想狀況。我們仍專注高質素增長及持續執行轉型計劃，二零二五年是我們產生經營自由盈餘總額增長的轉折點。我們預計新業務利潤、基於經調整經營溢利的每股基本盈利，以及有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘於二零二五年將各自增長超過10%(均以固定匯率基準計算)。基於上述預測，預計每股股息將至少增加10%，符合我們的股息指引。

我們繼續專注為股東創造價值，其中一個例證便是我們加快推進20億美元股份購回計劃(目前預計該計劃將於二零二五年底前完成，而非原先預計的二零二六年年中)。此外，我們已宣佈，正評估ICICI Prudential Asset Management Company Limited上市的可能性，當中涉及部分減持我們持有的該公司股份，而此計劃將視市場狀況、必要的批准及其他考量因素而定。我們的計劃是於此項減持完成後，將所得淨收益回饋予股東。

自二零二三年宣佈我們的策略以來，我們已全面重新調整策略重心，聚焦客戶、分銷及健康業務。我們透過實施核心業務及基礎設施的數碼化及統一整合等旨在彌補過往投資不足的定向投資，持續推進能力建設與現代化升級。有關投資正全方位重塑我們的業務運營模式。我們相信，在二零二五年期間及至二零二六年，我們將進一步深化能力建設、提升實力，為加速增長奠定堅實基礎。展望未來，鑒於我們持續專注於承保優質新業務、管理有效業務及改善淨經驗差，我們仍有信心實現二零二七年的財務及策略目標，並為股東和其他持份者創造可持續價值。

附註

(1) 該等目標採用二零二二年十二月的匯率及保誠計算截至二零二二年十二月三十一日止年度歐洲內含價值基準補充資料時所作的經濟假設，並基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。該等目標假設於二零二二年十二月的現有歐洲內含價值及自由盈餘方法將在整段期間內適用。

(2) 一如往年，除非另有註明，我們在本報告中按固定貨幣基準討論我們的表現。除非另有指明，我們按實質匯率基準討論財務狀況。有關匯率呈列方式的更多詳情，請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註A1。本報告中所有新業務利潤增長率均按固定匯率基準呈報，且撇除利率及其他經濟變動的影響，另有註明者除外。我們討論相關表現所用關鍵指標的釋義載於本文件下文「表現指標釋義」一節。

(3) 除非另有註明，否則均按二零二四年全年度呈報資料。資料來源包括官方(例如競爭對手業績公告、當地監管機構及保險協會)及非官方(業界交流)市場份額數據。排名基於新業務(年度保費等值銷售額、加權新業務保費、零售加權已收保費、全年度保費或加權首年保費)或毛保費收入(視乎可獲取的數據)。香港排名基於年度保費等值銷售額；就中國內地、台灣及緬甸而言，按外資保險公司排名；就印度而言，按私營公司排名。基於截至二零二四年十一月止十一個月的市場：泰國；截至二零二四年九月止九個月：中國內地、香港、馬來西亞、烏干達(非洲)；截至二零二四年三月止三個月：PPMZ(非洲)；以及二零二三年全年度：老撾、贊比亞(非洲)、加納(非洲)、尼日利亞(非洲)及肯亞(非洲)。

(4) 按二零二二年全年度當地監管機構、行業協會數據及保誠內部數據計算。估計基於市場情報(若數據並未公開)。

(5) 按二零二四年全年度呈報資料。資料來源包括當地監管機構、資產管理協會、投資數據供應商及研究公司(如Morningstar、理柏(Lipper))。排名基於各自市場境內註冊基金或公募互惠基金中的管理基金總額(包括全權委託基金(如有))。

(6) 在這種情況下，業務單位等同於法律實體。

業務模式

我們是保誠。

保障每個人生，我們與你同行。誠就每個未來，我們為你守護。

主要資源、合作關係及獨特優勢

客戶

保誠銳意成為客戶一生中最值得信賴的合作夥伴。

我們的客戶留存率為87%，使我們得以穩據有利位置，提升保誠產品及服務在客戶人生總收入中所佔比例。我們確立重點優先事項，例如個人化精準定位、按人生階段細分市場、獨特的產品及服務方案以及簡單的科技驅動旅程，奠定本集團以客為先的策略。

市場

我們所專注的亞洲及非洲市場規模龐大，對健康保障及理財方案的需求與日俱增。

我們是業內為數不多完全專注於亞洲／非洲的集團之一，在所涉足的14個亞洲壽險市場中的10個以及8個非洲壽險市場中的3個位居前三。我們擁有亞洲規模最大的代理團隊之一，在亞洲銀行保險業界的獨立保險公司中排名第一。因此，能夠廣泛觸達亞洲及非洲這兩個全球增長最快的市場是我們一項關鍵的獨特優勢。

產品

保誠完善的產品組合迎合客戶各人生階段的廣泛需求，幫助其實現健康及財富目標。我們積極專注於開發相關方案，以滿足各個客戶群體在不同人生階段的獨特需求。

保誠在多個市場深耕多年，已建立頗具規模的健康及保障業務。我們有機會擴展本集團(尤其是健康業務)在其他市場的版圖。

分銷

保誠擁有頗具規模的多渠道分銷平台。

我們的代理及銀行保險渠道均規模可觀，於整個二零二四年內擁有約6.5萬名月均活躍代理及逾200家銀行合作夥伴，其中11家是策略合作夥伴。

我們的內部資產管理公司瀚亞遍及11個市場並管理逾2,580億美元資產，在其七個市場中位居前十。

我們如何締造價值

我們提供保險及資產管理產品，專注於我們認為儲蓄及保障產品需求日趨殷切的市場。透過根據該等市場的客戶需求度身訂造產品，我們相信會迎來龐大的增長機遇及擁有廣闊的價值創造空間。

恪守對可持續發展的承諾
第100頁

專注於嚴格的風險管理
第55頁

遵從我們的核心原則
第12頁

由我們的策略驅動
第13頁

承保新業務

我們銷售旨在滿足客戶需要的產品，並在銷售過程中為代理提供支持。我們的目標是承保向股東提供具吸引力回報的新業務。

1 **關鍵指標**：新業務利潤

管理現有客戶的保單

我們凡事以客戶為中心，致力挽留客戶，同時管理支持客戶保單的投資及我們的業務營運成本。

2 **關鍵指標**：內含價值

分配資本

我們將現有保單所賺取的現金流再投資於新業務、擴展客戶、數碼賦能的分銷以及健康業務能力，推動業務複合增長。該等現金流亦用於支付集團中央成本及向股東支付回報(包括股息)。

3 **關鍵指標**：產生的經營自由盈餘總額

我們為持份者締造的價值

客戶

我們銳意提供卓越的客戶體驗。我們的使命是「透過向當代及新生代提供簡單易用的理財和健康保障方案，成為其最值得信賴的夥伴和守護者」。我們將根據到二零二七年達至第一個四分位的客戶淨推薦值的目標來評估我們為客戶提供服務的情況。

5個
業務單位
於二零二四年達至第一個四分位的客戶淨推薦值

僱員

我們提供共融的工作環境，藉此培養人才、獎賞表現優秀的員工、保障員工及重視多元化。我們透過年度調查所得的敬業度分數來衡量員工方面的成就。

我們的目標是躋身同業
第一個四分位
的員工敬業度

股東

我們在執行策略的過程中，嚴明業務及財務紀律，藉以加快為股東及其他持份者締造價值。我們的目標是二零二二年至二零二七年新業務利潤複合年增長率達15%至20%，並於二零二七年從有效保險業務和資產管理業務中產生至少44億美元的經營自由盈餘。這將通過我們計劃增加代理、銀行保險以及健康業務的新業務利潤推動實現。

二零二四年新業務利潤達
31億美元
(二零二三年：31億美元)

二零二四年有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘達
26億美元
(二零二三年：27億美元)

社區

我們的宗旨反映我們對經營所在廣大社區的承諾，致力滿足市場上未獲滿足的需要，為更可持續及共融的未來增添價值。我們致力推動可持續發展，目標是到二零五零年實現淨零，以及到二零三零年加權平均碳密度較二零一九年基準降低55%。

二零二四年加權平均碳密度較二零一九年基準降低
54%

創造價值、盈利和現金

保誠於執行二零二三年制定的策略方面持續取得進展，我們對實現二零二七年的財務目標繼續抱有信心。我們於二零二四年的財務表現，反映營運方面的進展，而積極且嚴守紀律的資本配置策略，亦為此提供進一步支持。

我們透過新業務利潤、《國際財務報告準則》經調整經營溢利及產生的經營自由盈餘這三項主要財務表現指標，呈報財務進展。撇除經濟影響，新業務利潤增加11%，而二零二三年按相同基準計量的增幅為47%。按固定匯率基準計算，二零二四年經調整稅前經營溢利為31.29億美元，較去年增長10%。有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘下跌(2)%至26.42億美元，主要反映過往年度(尤其是二零一九年至二零二二年期間)與冠狀病毒病疫情相關的限制措施導致的銷售額下降於二零二四年對財務指標產生影響。此外，我們投入資源，提升營運成效及滿足客戶需求，當中包括於本年度根據10億美元投資計劃作出的1.75億美元投資。

我們的資本狀況依然穩健，產生的資本符合預期。儘管宏觀經濟和政治發展仍存在不確定性，以及在若干市場中消費者情緒亦存在波動，但在明確嚴謹的資本配置政策支持下，本集團完全具備實力，憑藉充足的財務靈活性(包括槓桿能力)把握未來增長機遇。

於二零二四年，我們按策略將資本分配至回報率具吸引力的新業務投資，同時亦用於提升客戶、分銷、健康業務及技術能力。於二零二四年六月，依照資本配置框架，我們宣佈一項20億美元的股份購回計劃，將資金回饋予股東。我們已完成該計劃的第一階段，並於二零二四年十二月展開第二階段，有效加快我們的購回計劃。目前預計該計劃將於二零二五年年底前完成。截至二零二四年十二月三十一日，根據該計劃已向股東派付合共7.85億美元。

我們亦於二零二五年二月宣佈，正在評估我們持有49%股權的印度資產管理聯營公司ICICI Prudential Asset Management Company Limited上市的可能性。基於我們對股東價值的關注，這將包括部分減持該公司股份，而此計劃將視市場狀況、必要的批准及其他考量因素而定，旨在將所得淨收益回饋予股東。

二零二四年，宏觀經濟環境全年保持波動，股票市場整體向好，政府債券收益率的走勢出現顯著變化。亞洲(不包括日本)股票指數上升10%，香港的恆生指數上升18%，而中國內地的滬深300指數升幅為17%。美國方面，標普500公司指數上升23%，納斯達克綜合指數則上升29%。雖然中國內地的政府債券收益於年內下跌，但我們多個亞洲市場的收益率有所上升，而美國10年期國債收益率則由二零二三年年底的3.9%上升至4.7%。美國利率的變動對我們在香港和新加坡的財務業績影響較大，而這兩個地區是新業務利潤和經調整經營溢利的最主要來源。

於二零二四年七月，馬來西亞聯邦法院推翻了高等法院和上訴法院在與一位少數股東的持續訴訟中所作出的對保誠有利的先前判決。儘管本集團繼續合併計算Prudential Assurance Malaysia Berhad (PAMB)(其仍為本集團控制的附屬公司)的業務，但現已反映於二零二四年十二月三十一日49%的非控股權益。此前，本集團合併計算為100%經濟權益，且比較數字按此基準呈列。該判決對PAMB於營運層面的業務並無影響，進一步詳請載於財務報表附註。

我們按當地貨幣(按固定匯率基準列示)評論我們的業績表現如下，以反映在貨幣變動時期的相關業務趨勢。除非另有指明，我們按實質匯率基準討論財務狀況。我們在本報告中討論業績表現時使用的關鍵指標的定義載於本文件後文「表現指標釋義」章節。

二零二五年，我們將自第一季度起由歐洲內含價值轉為採用以傳統內含價值為基準的報告方法。這一轉變將提高我們外部報告與主要同業的可比性，同時減少內含價值報告中的經濟波動，旨在讓新業務利潤及內含價值的相關增幅更為透明。在以下討論中，除非另有註明，所有歐洲內含價值新業務利潤增長率及新業務利潤率的變動，均以撇除利率及其他經濟變動的基準呈報。

受年度保費等值銷售額增加、定價措施，以及健康及保障業務佔比上升推動，新業務利潤為30.78億美元，增加11%。香港及新加坡增幅領先，22個市場中有18個錄得增長。經計及利率及其他經濟變動影響，新業務利潤相較去年保持穩定。

集團歐洲內含價值經營溢利增加7%至48.28億美元，主要得益於有效保險業務以及我們的資產管理業務瀚亞的利潤增加。誠如上文所述，儘管我們馬來西亞傳統壽險業務的少數股東權益有所增加，內含價值的經營回報[1]為12%，與去年持平。經計及該項變動、派付外界股息、股份回購及購回，以及諸如利率變動和貨幣波動等經濟因素的影響，於二零二四年十二月三十一日，集團歐洲內含價值權益為442億美元(二零二三年十二月三十一日，按實質匯率基準計算為453億美元)。於股份購回後，每股股份的集團歐洲內含價值權益增加1%，為每股1,664美分(二零二三年十二月三十一日，按實質匯率基準計算為每股1,643美分)。

期內有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘為26.42億美元，相較去年減少(2)%。這大致反映過往期間因疫情相關限制措施而導致的新業務銷售放緩對經營自由盈餘的滯後影響。二零二四年的變動與我們預計於二零二七年之前產生的現金流狀況一致，而初期年度則反映我們於能力方面的投入以及轉型的階段。展望未來，我們預期來自新業務的貢獻增加、為優化新業務現金狀況而持續採取的措施，以及經營經驗差的改善，將推進我們達成二零二七年財務目標的進程。

新業務投資為(7)億美元(二零二三年：(7.22)億美元)，反映年度保費等值銷售額上升的影響，但被產品組合變化及定價效應所帶來的利好所抵銷。我們注重質素，健康及保障類業務所佔比例較高，這使得新業務利潤率提高2個百分點。基於歐洲內含價值所需資本，我們承保的業務令總內部收益率超過25%，平均回收期少於四年，且現金狀況得到改善。按我們的自由盈餘比率的運作範圍中間值(即175%至200%)的指定資本計算，總內部收益率仍高於25%。

經計及新業務投資，壽險及資產管理業務產生的經營自由盈餘減少至19.42億美元(二零二三年：19.84億美元)，當中13.83億美元匯至集團控股公司。

如上文所述，於二零二五年，從第一季度新業務公告開始，我們將轉而採用傳統內含價值進行報告。這對本集團的策略、資本、自由盈餘或股息狀況並無影響。此外，我們的二零二七年目標[7](即二零二二年至二零二七年新業務利潤實現15%至20%的複合平均增長率(修改自二零二二年傳統內含價值基準17億美元)，以及於二零二七年有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘至少達44億美元)保持不變。二零二四年，傳統內含價值新業務利潤按同比基準[2]增長11%至25億美元。內含價值經營回報為14%，符合我們的預期，而集團的傳統內含價值權益為每股1,289美分。有關我們傳統內含價值結果的更多詳情，以及方法及假設的詳情，載於本文件後文額外財務資料的第III節。

基於經調整經營溢利的每股盈利為89.7美分(二零二三年：87.8美分)，二零二四年數據已扣除上文所述PAMB的非控股權益。這反映本集團的經調整經營溢利為31.29億美元，於二零二四年增長10%，其驅動因素是保險業務及資產管理業務瀚亞的貢獻均有所增長。期內，本集團的《國際財務報告準則》稅後溢利總額為24.15億美元(二零二三年：按固定匯率基準計算為16.91億美元，按實質匯率基準計算為17.12億美元)。這一改善主要表明，營運盈利有所改善，且利率短期波動所帶來的影響趨於緩和。

合約服務邊際是本集團《國際財務報告準則》第17號保險業務經調整經營溢利的主要來源。倘就浮動收費法業務採用長期標準化回報，合約服務邊際貼現解除及新業務貢獻將超過期內釋放20億美元，相當於較年初水平的合約服務邊際淨增加9%。來自新業務及貼現解除的增加被負面的經濟經驗差和匯率變動抵銷有餘，導致合約服務邊際增加5%。於二零二四年十二月三十一日，經調整合約服務邊際[3](扣除再保險及稅項)為192億美元，加上股東權益，得出經調整綜合權益總額為367億美元，相當於每股1,379美分(二零二三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為373億美元及每股1,356美分)。

集團監管資本狀況、自由盈餘及中央流動資金狀況仍然強勁。本集團的核心結構性債務維持不變，為39億美元。保誠目前及未來均致力維持其於適用信貸評級機構的現有AA-級財務實力評級。此項評級部分地衍生自保誠發行債務及股權工具的高度財務靈活性。保誠在仍符合信貸評級機構就其現有評級所訂指引的前提下，有充分空間發行債務。

集團資本充足率要求比較合資格的集團資本資源總額與集團訂明資本要求，並構成我們自由盈餘呈報的起始基準。於二零二四年十二月三十一日，估計超出集團訂明資本要求的股東盈餘為159億美元(二零二三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為161億美元)，覆蓋率為280%(二零二三年十二月三十一日：295%)。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的中央流動資金狀況為29億美元(二零二三年十二月三十一日：35億美元)，相較去年異常高的水平有所下降，顯示本集團透過持續進行股份購回計劃，將額外資本回饋予股東。

本集團結合自身增長目標、槓桿空間，以及流動資金和資本需求(以自由盈餘比率表示)，評估自由盈餘的部署。基於我們目前的風險狀況及旗下業務單位所適用的資本制度，我們的目標是將自由盈餘比率維持在介乎175%至200%的水平。於二零二四年十二月三十一日，自由盈餘比率為234%(二零二三年十二月三十一日：242%)。倘在中期內業務的自由盈餘比率持續超過200%，則會考慮將額外資本回饋予股東。

本集團股息政策維持不變，並於本報告後文載述。於二零二四年，我們對集團的策略頗有信心，於釐定年度股息時，董事會已審視新業務投資及能力方面的投資，並已批准每股派發第二次中期股息16.29美分(二零二三年：每股14.21美分，增加15%)。加上第一次中期股息，本集團二零二四年的總股息為每股23.13美分(二零二三年：每股20.47美分)，增加13%。

我們就二零二四年第一次中期股息提供以股代息替代方案，以支持本集團股份於香港聯合交易所的交易流動性。此次以股代息替代方案僅於香港市場發行新普通股，並於倫敦市場透過股份回購中和攤薄效應。本集團後續將提供以股代息替代方案的選項。

我們相信，本集團於年內的表現為我們奠定基礎，隨著新策略的實施，我們將能實現策略及營運回顧中所述的財務目標，推動新業務利潤增加，進而提升有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘。

財務回顧 續

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動%	二零二三年 百萬美元	變動%
中國內地	**363**	368	(1)	362	–
香港	**1,069**	1,013	6	1,018	5
印尼	**268**	221	21	212	26
馬來西亞	**338**	305	11	304	11
新加坡	**693**	584	19	587	18
增長市場及其他	**688**	746	(8)	713	(4)
保險業務	**3,419**	3,237	6	3,196	7
資產管理	**304**	280	9	277	10
分部利潤總計	**3,723**	3,517	6	3,473	7
其他收入及開支					
淨投資回報及其他項目	**21**	(21)	不適用	(21)	不適用
核心結構性借款的應付利息	**(171)**	(172)	1	(172)	1
企業開支	**(237)**	(230)	(3)	(230)	(3)
其他收入及開支	**(387)**	(423)	9	(423)	9
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	**(207)**	(201)	(3)	(201)	(3)
經調整稅前經營溢利	**3,129**	2,893	8	2,849	10
非經營項目：					
短期利率波動及其他市場波動	**(105)**	(774)	(86)	(756)	(86)
與企業交易有關的虧損	**(71)**	(22)	不適用	(22)	不適用
稅前年度溢利	**2,953**	2,097	41	2,071	43
經調整稅前經營溢利	**3,129**	2,893	8	2,849	10
經營項目稅項	**(547)**	(444)	(23)	(437)	(25)
經調整稅後經營溢利	**2,582**	2,449	5	2,412	7
短期利率波動及其他市場波動	**(105)**	(774)	(86)	(756)	(86)
與企業交易有關的虧損	**(71)**	(22)	不適用	(22)	不適用
上述項目應佔稅項抵免	**9**	59	(85)	57	(84)
稅後年度溢利	**2,415**	1,712	41	1,691	43

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率					固定匯率	
	二零二四年			二零二三年	變動%	二零二三年	變動%
	非控股權益 調整前	**非控股權益 調整**	**總計**				
基於經調整稅後經營溢利的每股基本盈利	**94.7美分**	**(5.0)美分**	**89.7美分**	89.0美分	1	87.8美分	2
基於《國際財務報告準則》稅後溢利的每股基本盈利	**89.4美分**	**(5.3)美分**	**84.1美分**	62.1美分	35	61.5美分	37

經調整經營溢利反映旗下保險業務的資產及負債乃長期持有，且本集團相信，倘不計及利率或股市變動等市況短期波動的影響，則能夠更好地理解相關表現的趨勢。

集團《國際財務報告準則》經調整經營溢利為31.29億美元，增幅為10%，反映長期保險業務的溢利增加7%，以及資產管理業務瀚亞的經調整經營溢利增加10%。中央成本整體維持穩定。

基於經調整經營溢利(已扣除稅項及非控股權益)的每股盈利為89.7美分(二零二三年：按固定匯率計算為87.8美分)。就二零二四年而言，計算該指標時使用的經調整經營溢利數字反映因應二零二四年七月聯邦法院對馬來西亞傳統壽險業務擁有權之判決而就非控股權益所作調整(有關論述載於財務回顧開篇)。倘不作出該項調整，則相應數字為94.7美分，增加8%。

有關按分部對《國際財務報告準則》財務表現進行的詳細討論(包括對資產管理業務的詳細分析)載於「分部討論」一節。

經調整稅後經營溢利

下表載列《國際財務報告準則》財務業績附註B3.2所述本集團按分部劃分的經調整稅後經營溢利。

	實質匯率			固定匯率	
	二零二四年百萬美元	二零二三年百萬美元	變動%	二零二三年百萬美元	變動%
中國內地[4]	**363**	368	(1)	362	–
香港	**971**	942	3	947	3
印尼	**218**	172	27	165	32
馬來西亞[4]	**264**	237	11	236	12
新加坡	**594**	493	20	495	20
增長市場及其他[4]	**531**	594	(11)	568	(7)
保險業務	**2,941**	2,806	5	2,773	6
資產管理	**275**	254	8	251	10
分部利潤總計	**3,216**	3,060	5	3,024	6
其他(包括核心項目費用及重組成本)	**(634)**	(611)	4	(612)	4
經調整稅後經營溢利	**2,582**	2,449	5	2,412	7

保險業務經營溢利驅動因素分析

下表載列《國際財務報告準則》財務業績附註B1.3所述本集團保險業務經調整經營溢利的主要驅動因素。

	實質匯率			固定匯率	
	二零二四年百萬美元	二零二三年百萬美元	變動%	二零二三年百萬美元	變動%
經調整合約服務邊際釋放[5]	**2,333**	2,205	6	2,177	7
風險調整釋放	**268**	218	23	215	25
經驗差	**(81)**	(118)	31	(115)	30
其他保險服務業績	**(68)**	(109)	38	(108)	37
經調整保險服務業績	**2,452**	2,196	12	2,169	13
按長期基準計算的投資業績淨額	**1,146**	1,241	(8)	1,224	(6)
其他保險收入及開支	**(89)**	(122)	27	(120)	26
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	**(90)**	(78)	(15)	(77)	(17)
保險業務	**3,419**	3,237	6	3,196	7

合約服務邊際釋放是《國際財務報告準則》第17號保險業務經調整經營溢利的主要來源。經調整合約服務邊際釋放[5]於二零二四年為23.33億美元(二零二三年：21.77億美元)，相當於年度化釋放率9.5%(二零二三年：9.5%)。

風險調整釋放2.68億美元(二零二三年：2.15億美元)，反映年內隨著保單臨近到期，非市場風險逐步釋放。與預期一致，相較去年對應比例，此項釋放在年初結餘的佔比相對穩定。

經驗差(8,100)萬美元(二零二三年：(1.15)億美元)主要包括開支差異，反映對符合我們的策略的策略支柱的投資。更廣泛而言，二零二四年的表現相較我們的預期有所改善，尤其是在印尼。

其他保險服務業績(6,800)萬美元(二零二三年：(1.08)億美元)主要反映就《國際財務報告準則》第17號所述的「虧損性」合約(於保單生效時或因期內變動導致合約服務邊際耗盡所致)錄得的小額虧損。其並非代表此等合約整體沒有利潤，因為合約服務邊際並無計及隨時間而賺取的實質回報。

淨投資業績11.46億美元(二零二三年：12.24億美元)主要反映支持壽險業務股東權益的資產的長期回報，以及根據浮動收費法未入賬業務的長期息差。

其他收入及開支(8,900)萬美元(二零二三年：(1.2)億美元)主要是有關根據《國際財務報告準則》第17號界定為並非與保險合約直接相關的開支。

財務回顧 續

合約服務邊際變動

合約服務邊際結餘乃指未賺取利潤的貼現儲備，其將隨著服務的提供而逐步釋放。該結餘因期內所售出的可獲利新業務合約的增長及有效業務的貼現解除而增加。該結餘亦將就預期未來盈利能力的任何變動(倘適用，包括按浮動收費法入賬業務短期市場波動的影響)予以更新。合約服務邊際釋放(經調整經營溢利的主要推動因素)繼而在計及有關變動後計算得出。

在正常化的市場環境中，倘來自新業務的貢獻及合約服務邊際結餘的貼現解除高於提供服務的速度，則合約服務邊際結餘將增加。因此，增加到合約服務邊際的新業務將是建立合約服務邊際的一項重要因素，而我們預計增加到合約服務邊際的新業務的複合效應最終會為未來《國際財務報告準則》第17號經調整經營溢利的增長提供支持。

下表載列合約服務邊際於期內的變動。

合約服務邊際(扣除再保險)

	實質匯率	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
於一月一日的合約服務邊際(扣除再保險)	**21,012**	19,989
年內新訂合約	**2,596**	2,348
貼現解除*	**1,731**	1,563
未計差異、外匯影響及合約服務邊際釋放的結餘	**25,339**	23,900
經濟及其他差異	**(671)**	(619)
未計釋放的結餘	**24,668**	23,281
釋放合約服務邊際至利潤表	**(2,352)**	(2,208)
匯率變動的影響	**(356)**	(61)
於十二月三十一日的合約服務邊際(扣除再保險)	**21,960**	21,012
保單持有人應佔有關再保險的合約服務邊際	**789**	1,367
相關遞延稅項調整#	**(2,604)**	(2,856)
減非控股權益	**(977)**	–
於十二月三十一日的經調整合約服務邊際(扣除再保險)	**19,168**	19,523

* 該表所示合約服務邊際貼現解除反映一般計量模型合約的利息累計(如《國際財務報告準則》財務業績附註C3.3所示)，連同按長期正常化基準的浮動收費法合約相關合約服務邊際貼現解除。這有別於《國際財務報告準則》財務業績附註C3.3中將來自經濟及其他差異的14.10億美元重新分配至貼現解除的呈列方式。

\# 合約服務邊際按稅前金額列示，因此該項需計入適用於合約服務邊際中所包含未來利潤的稅項。

於二零二四年，可盈利新業務推動合約服務邊際增長25.96億美元(二零二三年：按實質匯率基準計算為23.48億美元)，加上上表所示合約服務邊際結餘的貼現解除17.31億美元(二零二三年：15.63億美元)，令合約服務邊際增加43.27億美元(二零二三年：39.11億美元)。該增幅超出期內釋放合約服務邊際至利潤表的(23.52)億美元(二零二三年：22.08億美元)，彰顯保誠品牌的實力，以及其有能力實現合約服務邊際的未來增長，並最終賺取經調整經營溢利。

合約服務邊際的其他變動反映經濟及其他差異，藉此因應預期未來盈利能力的變化(包括按浮動收費法入賬業務的短期市場影響引致的衝擊)更新合約服務邊際。匯率變動對期末合約服務邊際產生的負面影響為(3.56)億美元。整體而言，合約服務邊際增長率為5%，不計及經濟及其他差異以及匯率變動的影響則為9%。

其他收入及開支

於二零二四年，中央成本(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)較去年減少9%，反映持續控制總部及財務成本，集團司庫結餘投資收入有所增加。核心結構性借款的應付利息整體保持穩定，為(1.71)億美元(二零二三年：(1.72)億美元)。總部開支總額為(2.37)億美元(二零二三年：(2.30)億美元)。自美元利率上升後，淨投資回報及其他項目因集團司庫結餘的投資回報增加而錄得4,200萬美元的改善。

重組成本(2.07)億美元(二零二三年：(2.01)億美元)反映為提升後勤效率及改善瀚亞的營運模式所產生的成本，被旗下各業務實施《國際財務報告準則》第17號而持續下降的成本所部分抵銷。自二零二四年年末起，預期重組成本會隨時間逐漸回落至過往一般的較低水平。

《國際財務報告準則》基準非經營項目

年內非經營項目包括負面短期利率變動及其他市場波動(1.05)億美元(二零二三年：(7.56)億美元)及與企業交易有關的成本(7,100)萬美元(二零二三年：(2,200)萬美元)。

二零二四年的短期波動在相當大程度上由年內利率波動所引致。我們多個市場的利率有所上升，這在債券價值下跌以及適用於我們按一般計量模型分類的保險合約未來現金流的貼現率上升之後，整體產生輕微的負面影響。這些合約價值的變動計入利潤表。於二零二三年全年度，虧損主要來自中國內地，原因是主要採用一般計量模型的保險合約組合的利率下降。雖然二零二四年全年度中國內地的利率進一步下降，但股市走勢好轉，加上集團為管理利率風險所採取的措施，令虧損的規模有所減少。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零二四年，經調整經營溢利的實際稅率為17%(二零二三年：15%)。較二零二三年實際稅率的升幅主要反映於二零二三年確認與過往英國稅項虧損有關一項遞延稅項資產，使二零二三年實際稅率降低2%。

於二零二四年，《國際財務報告準則》溢利總額的實際稅率為18%，相較二零二三年維持不變。

二零二四年，經合組織新的全球最低稅負規則在少數與保誠相關的司法權區生效。二零二四年，該等司法權區的新稅負規則概無產生稅項。全球最低稅負規則一旦於香港實施，預計將適用於整個保誠集團，該項實施進展良好，於二零二五年順利生效。這些規則十分複雜，且任何期間的結果將取決於該期間的投資市場狀況。管理層評估認為，在投資回報與長期預期回報持平或低於長期預期回報的期間，新的稅務規則不會產生重大影響。

稅項貢獻總額

本集團繼續為業務所在司法權區作出重大的稅項貢獻，於二零二四年向稅務局繳付10.86億美元，高於二零二三年同期繳付的金額9.69億美元(按實質匯率基準計算)，主要由於對投資收入徵收的預扣稅增加以及企業所得稅繳付金額增多。

稅務策略

本集團每年發佈稅務策略，除遵守英國《二零一六年財政法》(Finance Act 2016)的強制規定外，亦包括多項額外披露，以助深入了解本集團的稅項貢獻。最新的稅務策略(包括二零二四年數據)將於二零二五年五月三十一日前在本集團網站可供查閱。

價值

受年度保費等值銷售額增加以及定價及產品組合的正面效應推動，撇除經濟因素的影響，新業務利潤增加11%至30.78億美元。按此基準，在我們的22個市場中，18個市場錄得增長，而香港的增幅領先。經計及利率及其他經濟變動影響，新業務利潤相較去年保持穩定。

分部年度保費等值、新業務利潤及利潤率

	二零二四年百萬美元		二零二三年百萬美元		實質匯率變動%		固定匯率變動%			新業務利潤率	
	年度保費等值銷售額	**新業務利潤**	年度保費等值銷售額	新業務利潤	年度保費等值銷售額	新業務利潤	年度保費等值銷售額	新業務利潤(計及經濟因素)	新業務利潤(撇除經濟因素)*	二零二四年	二零二三年
中國內地	**464**	**111**	534	222	(13) %	(50) %	(12) %	(49) %	7 %	24 %	42 %
香港	**2,063**	**1,438**	1,966	1,411	5 %	2 %	5 %	2 %	15 %	70 %	72 %
印尼	**262**	**145**	277	142	(5) %	2 %	(2) %	6 %	7 %	55 %	51 %
馬來西亞	**406**	**160**	384	167	6 %	(4) %	6 %	(4) %	(4) %	39 %	43 %
新加坡	**870**	**557**	787	484	11 %	15 %	10 %	15 %	12 %	64 %	61 %
增長市場及其他	**2,137**	**667**	1,928	699	11 %	(5) %	16 %	– %	7 %	31 %	36 %
總計	**6,202**	**3,078**	5,876	3,125	6 %	(2) %	7 %	– %	11 %	50 %	53 %

* 新業務利潤的變動未計及利率及其他經濟變動的影響。

我們的新業務組合繼續反映我們對業務質素以及高利潤率產品的重視。新業務利潤的41%來自健康及保障業務(二零二三年：40%)，39%來自非分紅合約(二零二三年：43%)，15%來自分紅業務(二零二三年：13%)，其餘則來自連結型業務。

有關按分部對新業務表現進行的詳細討論(包括對資產管理業務的詳細分析)載於「分部討論」一節。

歐洲內含價值基準業績

歐洲內含價值財務業績

	實質匯率			固定匯率	
	二零二四年百萬美元	二零二三年百萬美元	變動%	二零二三年百萬美元	變動%
新業務利潤	**3,078**	3,125	(2)	3,093	–
來自有效業務的利潤	**2,095**	1,779	18	1,790	17
來自保險業務的歐洲內含價值經營溢利	**5,173**	4,904	5	4,883	6
資產管理	**275**	254	8	251	10
其他收入及開支	**(620)**	(612)	(1)	(612)	(1)
年內歐洲內含價值經營溢利	**4,828**	4,546	6	4,522	7
非經營業績	**(1,967)**	(834)	不適用	(824)	不適用
年內利潤	**2,861**	3,712	(23)	3,698	(23)
外界現金股息	**(552)**	(533)			
股份回購／購回	**(878)**	–			
非控股權益調整	**(1,703)**	–			
匯兌變動	**(639)**	(134)			
其他變動	**(121)**	21			
集團歐洲內含價值權益(減少)增加淨額	**(1,032)**	3,066			
於一月一日的集團歐洲內含價值權益	**45,250**	42,184			
年末集團歐洲內含價值權益	**44,218**	45,250			
經營溢利佔期初歐洲內含價值股東權益(不包括商譽及無形資產)的百分比*	**12%**	12%			

* 此新定義替代過往年度所採用基於平均歐洲內含價值的方法，以提高與同業的可比較性。有關歐洲內含價值回報計算的更多詳情，請參閱本報告額外資料部分中第II(ix)節「替代業務表現指標的計算方法：內含價值回報的計算」。

集團歐洲內含價值權益	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
以下業務分佔：		
中國內地	**2,596**	3,038
香港	**17,882**	17,702
印尼	**1,487**	1,509
馬來西亞	**4,112**	3,709
新加坡	**8,823**	7,896
增長市場及其他	**8,177**	7,734
非控股權益應佔內含價值	**(1,943)**	(60)
來自保險業務的內含價值(不包括商譽)	**41,134**	41,528
資產管理及其他(不包括商譽)	**2,348**	2,955
集團歐洲內含價值	**43,482**	44,483
權益持有人應佔商譽	**736**	767
集團歐洲內含價值權益	**44,218**	45,250
每股股份的集團歐洲內含價值權益	**1,664美分**	1,643美分

集團歐洲內含價值經營溢利增加7%至48.28億美元，反映保險業務經營溢利上升6%，資產管理業務經營溢利上升10%，而中央成本則保持穩定。年初集團歐洲內含價值權益的經營回報率為12%(二零二三年：12%)。

來自保險業務的經營溢利增至51.73億美元，反映有效業務利潤增加17%至20.95億美元。來自有效業務的利潤由預期回報以及經營假設變動及經驗差的影響帶動。預期回報增加13%至23.65億美元，反映因二零二三年業務增長以及利率上升導致計算預期回報所應用的期初結餘增加。經營假設變動及經驗差按淨額基準計算為負(2.70)億美元，而二零二三年則為(3.10)億美元(按固定匯率基準計算)。

非營運虧損為(19.67)億美元(二零二三年：按固定匯率基準計算為虧損(8.24)億美元)，主要是由於本年度多個市場的利率上升。較高的風險貼現率使得未來利潤的價值下降幅度超過因假設未來投資回報率上升所帶來的得益。中國內地的情況則相反，利率下降，且因未來投資回報假設的相應變動而產生不利影響。本集團採取行動，部分抵銷了利率下降的影響。

整體而言，在反映非控股權益調整後，歐洲內含價值股東權益於二零二四年十二月三十一日降至442億美元(二零二三年十二月三十一日：453億美元)。其中，411億美元(二零二三年十二月三十一日：415億美元)與保險業務(不包括權益持有人應佔商譽)有關。該金額包含我們分佔印度壽險業務聯營公司按內含價值原則所作的估值。該壽險業務聯營公司於二零二四年十二月三十一日的全部市值約為112億美元，而於二零二四年九月三十日公佈的內含價值約為55億美元。

於二零二四年十二月三十一日，每股基準的歐洲內含價值股東權益為1,664美分(二零二三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為1,643美分)。

財務回顧 續

股東權益

集團《國際財務報告準則》股東權益

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
年內利潤	**2,415**	1,712
減非控股權益	**(130)**	(11)
股東應佔年內稅後利潤	**2,285**	1,701
匯兌變動(扣除相關稅項)	**(309)**	(124)
外界現金股息	**(552)**	(533)
股份回購／購回	**(878)**	–
非控股權益調整	**(857)**	–
其他變動	**(20)**	48
股東權益(減少)／增加淨額	**(331)**	1,092
年初《國際財務報告準則》股東權益	**17,823**	16,731
年末《國際財務報告準則》股東權益	**17,492**	17,823
經調整合約服務邊際(扣除再保險)	**19,168**	19,523
經調整綜合權益總額[6]	**36,660**	37,346
每股股份的《國際財務報告準則》股東權益[6]	**658美分**	647美分
每股股份的經調整綜合權益總額[6]	**1,379美分**	1,356美分

集團《國際財務報告準則》股東權益由二零二四年年初的178億美元減少至二零二四年十二月三十一日的175億美元。此項減少主要反映派付股息及股份購回(14)億美元、非控股權益調整(9)億美元及匯兌變動(3)億美元被期內賺取的利潤23億美元所抵銷。

經調整綜合權益總額指集團《國際財務報告準則》股東權益與經調整合約服務邊際[3](已扣除稅項及再保險)之和。經調整綜合權益總額於二零二四年十二月三十一日為367億美元(二零二三年十二月三十一日：373億美元)，反映《國際財務報告準則》股東權益及合約服務邊際減少。與股東權益的完整對賬載於《國際財務報告準則》財務業績附註C3.1。

資本管理

我們致力投資資本承保新業務，經風險調整的內部回報率高於25%，基於內含價值所需的資本，回報期少於四年。我們投資以獲取具吸引力的回報的能力將推動我們的資本配置優先次序，如下所述：

- 我們將繼續以穩健資本緩衝額為目標，令集團股東覆蓋率達到股東集團訂明資本要求的150%以上，以確保本集團能夠抵禦市場及經營經驗的波動；
- 於獲得充足資本後，我們會優先分配資本再投資於有助我們實現整體資本目標的新業務。穩健的資本狀況讓我們能夠優先投資於新業務，藉以承保優質的新業務，同時管理初始資本支出及把握回報豐厚的經濟價值；
- 我們的下一個優先事項是投資約10億美元於核心能力，主要是客戶、分銷、健康業務及技術領域；
- 我們的股息政策仍然與產生的經營自由盈餘淨額(計及新業務投資及能力方面的投資)掛鈎；
- 我們將投資於策略匹配適當的非內生機遇；及
- 我們結合本集團的增長目標、槓桿空間，以及流動資金和資本需求(以自由盈餘比率為基礎)評估自由盈餘的部署情況。我們的目標是將自由盈餘比率維持在175%至200%之間。倘自由盈餘比率中期內會超出經營範圍，則資本將回饋予股東，當中計及以適當回報進行再投資的機會，並會考慮市場狀況。

為產生資本以按該等優先次序進行分配，我們亦將重點管理有效內含價值，以確保逐漸將其充分轉化為自由盈餘。我們將透過管理各個市場的理賠、開支及續保率來推動改善自由盈餘的產生。此額外自由盈餘將讓我們能夠繼續投資於回報具吸引力的可盈利新業務，以及我們的策略能力，並支持透過股息派付等方式回饋股東。

所產生的集團自由盈餘

自由盈餘是我們用於計量業務內部產生的現金的指標，大致反映可用於經營業務投資新業務、增強各項能力以發展業務，以及可能向本集團支付回報的資金數額。就保險業務而言，其基本代表經計及訂明所須持有以支持已發出保單的監管資本後，本集團可使用的監管資本資源，並已作出若干調整，以令自由盈餘更好地反映本集團潛在可供分配的資源。就資產管理業務、集團控股公司及其他非保險公司而言，該指標乃基於《國際財務報告準則》淨資產計算，並已作出若干調整，包括撇除會計商譽及將資本工具的處理方式與我們的監管基準保持一致。

所產生的經營自由盈餘指年內有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於年內的經調整稅後經營溢利。進一步資料載於歐洲內含價值財務業績。

財務回顧 續

集團自由盈餘的變動分析

	實質匯率			固定匯率	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動%	二零二三年 百萬美元	變動%
預期自有效業務的轉撥及現有自由盈餘預期回報	**2,666**	2,869	(7)	2,827	(6)
經營假設及經驗差變動	**(299)**	(383)	22	(372)	20
有效保險業務產生的經營自由盈餘	**2,367**	2,486	(5)	2,455	(4)
資產管理	**275**	254	8	251	10
有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘	**2,642**	2,740	(4)	2,706	(2)
新業務投資	**(700)**	(733)	5	(722)	3
保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘	**1,942**	2,007	(3)	1,984	(2)
中央成本及撇銷(扣除税項):					
就核心結構性借款支付之利息淨額	**(171)**	(172)	1	(172)	1
企業開支	**(237)**	(230)	(3)	(230)	(3)
其他項目及撇銷	**(15)**	(18)	17	(19)	21
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本(扣除税項)	**(197)**	(192)	(3)	(191)	(3)
產生的集團經營自由盈餘淨額	**1,322**	1,395	(5)	1,372	(4)
非經營及其他變動(包括匯兑)	**205**	(206)			
股份回購／購回	**(878)**				
外界現金股息	**(552)**	(533)			
集團自由盈餘增加(未計後償債贖回淨額)	**97**	656			
後償債贖回淨額	**–**	(421)			
集團自由盈餘增加(未計非控股權益應佔金額)	**97**	235			
非控股權益調整	**(161)**	–			
非控股權益應佔產生的自由盈餘	**(33)**	(9)			
年初自由盈餘	**12,455**	12,229			
年末自由盈餘	**12,358**	12,455			
年末自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)	**8,604**	8,518			
所需資本	**6,410**	5,984			
自由盈餘率(%)	**234%**	242%	(8)個百分點		

有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘為26.42億美元(二零二三年：27.06億美元)。新業務的投資成本減少3%至(7.00)億美元，年度保費等值銷售額增加被定價及業務組合變動帶來的有利影響所抵銷。因此，本集團保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘淨額(未計重組成本)為19.42億美元，較二零二三年減少(2)%。這大致反映過往期間因疫情相關限制措施而導致的新業務銷售放緩對經營自由盈餘的滯後影響，且與我們預計於二零二七年之前產生的現金流狀況一致。

經計及中央成本以及重組成本，集團產生的經營自由盈餘總額為13.22億美元(二零二三年：13.72億美元)。

二零二四年股東總回報包括於期內派付的股息5.52億美元及股份購回7.85億美元。經計及該等回報以及其他股份回購、短期市場收益及貨幣變動，於二零二四年十二月三十一日的自由盈餘為124億美元，相較年初水平大致維持穩定。倘不計及分銷權及其他無形資產，自由盈餘為86億美元(二零二三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為85億美元)。隨著本集團在股份購回方面取得進展，二零二四年年末自由盈餘率(定義為本集團的自由盈餘(不包括無形資產)加上歐洲內含價值所需資本，除以歐洲內含價值所需資本)為234%，低於二零二三年年末的242%。

保險業務按貼現基準計算預期由有效業務價值及所需資本至自由盈餘的轉撥

下表顯示如何預測保險業務的歐洲內含價值有效業務價值及相關所需資本於未來年度轉化成自由盈餘。

	預期出現總計	於十二月三十一日未來稅後可分派盈利及所需資本流轉入自由盈餘的預計期					
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	21至40年	40年以上
二零二四年(百萬美元)	36,270	10,895	6,910	5,002	3,740	7,464	2,259
(%)	100%	30%	19%	14%	10%	21%	6%
二零二三年(百萬美元)	35,223	9,897	6,744	4,884	3,749	7,590	2,359
(%)	100%	28%	19%	14%	11%	21%	7%

股息

根據本集團的資本分配優先次序，部分資本收入將予以保留以再投資於內生增長機遇及用於能力方面的投資，而股息將主要根據本集團的經營資本收入釐定，且考慮承保新業務的資本開支及經常性中央成本。本集團預期有關股息將與本集團產生的經營自由盈餘大致同步增長，並將在考慮財務前景、投資機遇及市況後釐定有關股息。

董事會對集團的策略頗有信心，並於先前表示，於釐定年度股息時，有意審視新業務投資及能力方面的投資，並預期二零二三年及二零二四年的年度股息每年增幅將介乎7%至9%。

董事會已採用此方法釐定二零二四年第二次中期現金股息，並批准二零二四年第二次中期現金股息每股16.29美分(二零二三年：每股14.21美分)。連同第一次中期現金股息每股6.84美分(二零二三年：每股6.26美分)，本集團的二零二四年現金股息總額為每股23.13美分(二零二三年：每股20.47美分)，增加13%。

本集團將繼續為名列英國股東名冊的股東提供股息轉投計劃的選項。在第二次中期股息中，本集團將提供以股代息替代方案的選項，其中新普通股將僅於香港市場發行，並在倫敦市場透過股份回購中和攤薄效應。

本集團資本狀況

保誠集團採用香港保險業監管局(「香港保監局」)發佈的集團監管框架所載的《保險業(集團資本)規則》，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。集團監管集團資本充足率要求規定，合資格的集團資本資源總額不得低於集團訂明資本要求，同時集團監管一級集團資本資源不得低於集團最低資本要求。更多資料載於額外財務資料附註I(i)。

本集團於香港、新加坡及馬來西亞持有重大分紅業務。除監管規定的集團監管資本基準外，股東集團監管資本基準亦予以呈列，其不包括該等分紅基金對本集團的集團監管合資格的集團資本資源、集團最低資本要求及集團訂明資本要求的貢獻。

	二零二四年十二月三十一日			二零二三年十二月三十一日		
	股東	**保單持有人***	**總計†**	股東	保單持有人*	總計
集團資本資源(十億美元)	**24.8**	**16.3**	**41.1**	24.3	14.3	38.6
其中：一級資本資源(十億美元)	**17.6**	**1.3**	**18.9**	17.1	1.2	18.3
集團最低資本要求(十億美元)	**5.1**	**0.7**	**5.8**	4.8	1.1	5.9
集團訂明資本要求(十億美元)	**8.9**	**11.3**	**20.2**	8.2	11.4	19.6
超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘(十億美元)	**15.9**	**5.0**	**20.9**	16.1	2.9	19.0
超出集團訂明資本要求的集團監管覆蓋率(%)	**280%**		**203%**	295%		197%
超出集團最低資本要求的集團監管一級盈餘(十億美元)			**13.1**			12.4
超出集團最低資本要求的集團監管一級覆蓋率(%)			**325%**			313%

* 倘屬相關，該項計及公司業績總額所反映的股東及保單持有人狀況之間的任何相關多元化的影響。

† 上文所列超出集團訂明資本要求的集團監管覆蓋率公司總額指集團監管框架載列的合資格集團資本資源覆蓋率，而超出集團最低資本要求的集團監管一級覆蓋率公司總額則指一級資本覆蓋率。

於二零二四年十二月三十一日，估計超出集團訂明資本要求的股東集團監管資本盈餘為159億美元(二零二三年十二月三十一日：161億美元)，相當於覆蓋率為280%(二零二三年十二月三十一日：295%)，遠高於本集團風險胃納150%，如上文「資本管理」一節所論述。估計超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘總額為209億美元(二零二三年十二月三十一日：190億美元)，相當於覆蓋率為203%(二零二三年十二月三十一日：197%)。

財務回顧 續

二零二四年的經營資本收入為13億美元(已計及中央成本及新業務投資),此外匯兑及其他變動為1億美元,被派付外界股息以及股份回購及購回合計(14)億美元抵銷。於二零二四年十二月三十一日,超出集團訂明資本要求的股東資本盈餘亦反映非控股權益調整(2)億美元,該調整乃根據馬來西亞法院案件結果(有關論述載於財務回顧開篇)所作出。

誠如額外財務資料附註I(i)所載的敏感度披露資料以及有關集團監管計量指標的進一步資料所示,本集團的集團監管狀況對外部宏觀經濟變動具備一定的抗逆力。

上表載列的集團監管資本盈餘包括營運實體及集團層面所持有金額。有關業務可將該盈餘以股息匯出,惟須符合當地監管要求並擁有充裕的會計利潤。

融資及流動性

保誠致力維持其於適用信貸評級機構的財務實力評級。此項評級部分地衍生自保誠發行債務及股權工具的高度財務靈活性,保誠希望未來能夠繼續保持這種靈活性。保誠有足夠的空間發行債務,同時仍可保持在信用評級機構為其當前評級AA-級設定的指導範圍內。

股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二四年十二月三十一日百萬美元			二零二三年十二月三十一日百萬美元		
	《國際財務報告準則》基準	按市值計算	歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算	歐洲內含價值基準
股東出資業務的核心借款	**3,925**	**(231)**	**3,694**	3,933	(274)	3,659
減:控股公司現金及短期投資	**(2,916)**	**—**	**(2,916)**	(3,516)	—	(3,516)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	**1,009**	**(231)**	**778**	417	(274)	143
集團的槓桿率(穆迪經修訂的基準)	**13%**			14%		

於二零二四年十二月三十一日,股東出資業務的核心借款總額為39億美元(二零二三年十二月三十一日:39億美元)。於二零二四年十二月三十一日,本集團的中央現金資源為29億美元(二零二三年十二月三十一日:35億美元),因此,截至二零二四年十二月三十一日止,股東出資業務的核心結構性借款淨額為10億美元(二零二三年十二月三十一日:4億美元)。於二零二四年,我們並無違反核心結構性借款的任何規定,亦無修改其任何條款。

除7.50億美元永續票據本集團保留可於每季度按面值贖回該證券的權利外,本集團債務證券的合約到期日期介乎二零二九年至二零三三年。有關借款到期情況的進一步分析於《國際財務報告準則》財務業績附註C5.1呈列。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外,本集團亦設有相關架構能夠透過中期票據計劃、美國架計劃(shelf programme,於美國市場發行證券交易委員會登記債券的平台)、商業票據計劃及已承諾循環信貸融資獲取資金,其均可用於一般企業用途。控股公司現金及短期投資結餘不包括本集團商業票據計劃的所得款項。

Prudential plc於過往十年一直以發行人的身份參與商業票據市場,於二零二四年十二月三十一日已發行5.27億美元(二零二三年十二月三十一日:6.99億美元)。

於二零二四年十二月三十一日,本集團未提取的已承諾融資合共為16億美元,均不會於二零二九年之前到期。除為測試有關程序而作出的小額提取外,該等融資尚未被提取任何款項,且於二零二四年十二月三十一日並無未償還款項。

現金匯款

控股公司現金流量[8]

	實質匯率		
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	變動%
業務單位匯入現金淨額	**1,383**	1,611	(14)
已收(已付)利息淨額	**17**	(51)	不適用
企業開支	**(253)**	(271)	7
中央出資的經常性銀行保險費用	**(198)**	(182)	(9)
中央流出總額	**(434)**	(504)	14
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量	**949**	1,107	(14)
已付股息(扣除以股代息)	**(552)**	(533)	(4)
已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量	**397**	574	(31)
其他變動			
贖回債務	**–**	(393)	不適用
股份回購／購回	**(860)**	–	不適用
其他企業業務	**(109)**	226	不適用
其他變動總額	**(969)**	(167)	不適用
控股公司現金流量變動淨額	**(572)**	407	不適用
年初現金及短期投資	**3,516**	3,057	
匯兑及其他變動	**(28)**	52	
年末現金及短期投資	**2,916**	3,516	

來自業務的匯款為13.83億美元(二零二三年：16.11億美元)。二零二四年及二零二三年的匯款均已扣除對中國內地合營企業中信保誠人壽的預期未來注資所墊付的現金(1.74)億美元(二零二三年：(1.76)億美元)。第一筆注資已於二零二四年完成，而第二筆則於二零二五年獲監管機構批准。匯款用於應付中央流出(4.34)億美元(二零二三年：(5.04)億美元)及派付現金股息(5.52)億美元(二零二三年：(5.33)億美元)。

中央流出包括已收利息淨額1,700萬美元(二零二三年：已付利息淨額(5,100)萬美元)，反映中央現金結餘賺取的利息(同時亦反映當前利率)有所增加，減去核心結構性借款大致固定的已付利息。

企業開支的現金流出(2.53)億美元(二零二三年：(2.71)億美元)包括重組成本的現金流出。

其他現金流量變動包括來自其他企業業務的支付淨額(1.09)億美元，用於投資新銀行保險合作及收購我們在尼日利亞壽險業務中的餘下權益。(二零二三年：收款淨額2.26億美元，主要與出售本集團在Jackson的餘下投資有關)。

用於股份購回及回購的現金總額為(8.60)億美元，包括用於20億美元股份購回計劃的(7.85)億美元，其餘部分代表相關成本及為中和新股份發行而進行的股份回購。

本集團將繼續致力管理財務狀況，以確保有充足資源提供緩衝，從而在受壓情景下為保留業務提供支持，並為應付中央流出提供流動資金。

附註

(1) 基於新的內含價值回報定義，使用期初內含價值餘額，不包括商譽及其他無形資產。有關歐洲內含價值的內含價值回報定義變更的進一步討論，請參閱本報告額外資料部分中第II(ix)節「替代業務表現指標的計算方法：內含價值回報的計算」。

(2) 根據二零二三年全年度新業務利潤，並針對二零二四年全年度中國內地應用的較低長期無風險利率(下調50個基點)及按固定匯率基準進行調整。二零二三年全年度按實際匯率基準計算保持不變，仍為23億美元。

(3) 經調整合約服務邊際指附屬公司、合營企業及聯營公司的合約服務邊際餘額總額，扣除再保險、非控股權益及相關稅項和其他調整。更多詳情及與合約服務邊際的對賬請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註C3.1(b)。

(4) 在分部披露中，我們於中國內地及馬來西亞(伊斯蘭保險業務)的壽險合營企業以及我們於印度聯營公司的稅項包含在「增長市場及其他」分部中。

(5) 經調整合約服務邊際釋放反映就結合虧損性合約虧損及可盈利合約收益(可由多個年度客戶組合分攤)的經調整經營目的而採納的處理方式對合約服務邊際釋放數字(如《國際財務報告準則》財務業績附註C3.2所示)(1,900)萬美元(二零二三年：(300)萬美元)進行的調整。更多資料，請參閱《國際財務報告準則》財務業績附註B1.3。

(6) 有關定義及與《國際財務報告準則》結餘的對賬，請參閱額外未經審核財務資料附註II。

(7) 該等目標採用二零二二年十二月的匯率，並基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。目標假設同一套傳統內含價值及自由盈餘的方法將在整段期間內適用，且不會有重大的經濟假設變動。

(8) 控股公司所持現金及集團總部公司的短期投資。

透過多市場增長引擎實現的表現

以下評論提供有關本集團各分部的概覽，並討論各分部於二零二四年的財務表現。

除非另有註明，我們按固定貨幣基準討論我們的表現。另外，所有新業務利潤增長率及新業務利潤率變動均未計及利率及其他經濟變動。我們於本報告內討論相關表現所用關鍵指標的釋義載於本文件下文「表現指標釋義」一節，包括（倘適切）該等指標與最直接可資比較《國際財務報告準則》計量對賬的參考。

香港

	實質匯率			固定匯率（新業務利潤未計及經濟因素*）
	二零二四年	二零二三年	變動	變動
年度保費等值銷售額（百萬美元）	**2,063**	1,966	5%	5%
新業務利潤（百萬美元）	**1,438**	1,411	2%	15%
新業務利潤率（%）	**70**	72	(2)個百分點	7個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	**1,069**	1,013	6%	5%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	**971**	942	3%	3%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	**851**	976	(13)%	(13)%

* 新業務利潤及新業務利潤率未計及利率及其他經濟變動。所有指標均按固定匯率基準計算。

在香港，保誠是一個備受信賴、家喻戶曉的品牌，擁有成績斐然的代理團隊。由於香港是亞洲收入相對較高的市場，我們的產品乃為滿足客戶於人生不同階段特定而複雜的需求所打造。保誠旗下產品包括全面的健康及保障解決方案，以及旨在滿足應對客戶累積財富、退休及遺產規劃需求的解決方案。

我們卓有成效的出色代理團隊以及與渣打銀行的強大合作夥伴關係，讓我們能夠在各領域實現增長，其中就包括本地及國際市場：前者正因以高學歷年輕專業人士為代表的淨遷移而擴張規模；後者則指為在香港的國際客戶提供服務。我們的分銷大多集中於代理及銀行保險合作夥伴關係，並在經紀市場中保有細分定位。我們著力維持優質新業務增長，貫徹執行審慎的銷售實務，同時專注於具資本及現金效益的長期產品，特別是附有健康及保障附加契約的產品。

在國際市場，我們滿足中國內地客戶的需要，包括貨幣及資產的多元化，以及就香港的豐富產品種類獲得專業財務意見及高質素的醫療服務。我們對中國內地潛在客戶的調查顯示，他們對香港專業化的長期儲蓄、健康及保障產品的需求始終如一。計及澳門分行，我們的業務遍及大灣區全部11個城市[2]，覆蓋區內逾8,600萬人口[3]。

財務表現

新業務利潤增長15%至14.38億美元，反映年度保費等值銷售額有所增長，以及更有利的產品組合。上述增幅乃在疫情結束後恢復通關，推動新業務利潤於二零二三年大幅增長273%的背景下錄得。二零二二年至二零二四年期間，年度保費等值銷售額的複合年增長率為98%，冠絕香港市場五大保險公司[4]，足證保誠分銷能力出類拔萃、產品別出心裁，且客戶活動設計行之有效。

整體而言，香港的新業務利潤率增長7個百分點至70%（未計及經濟因素的影響）。代理及銀行保險渠道的利潤率均有所改善，反映我們持續專注於推動優質分銷及創造價值。

二零二四年，我們香港業務的年度保費等值銷售額增長5%，至逾20億美元，反映客戶的需求強勁。該年度保費等值銷售額超出受到疫情影響前，於二零一九年錄得的水平。我們香港業務的動能於年內向好，不僅於二零二四年全年按季度連續實現年度保費等值銷售額增長，更於二零二四年下半年度較去年同期錄得雙位數增長。健康及保障組合產品的比例於年內有所上升，佔二零二四年年度保費等值銷售總額的19%（二零二三年：16%）。

得益於成功執行旗下退休產品的推廣活動，我們於本地客戶群體的年度保費等值銷售額錄得34%按年增幅。我們於中國內地客戶群體的年度保費等值銷售額則錄得(11)%降幅，誠如過往所闡明，上述降幅乃受到二零二三年上半年度強勁基數的影響。業務動能於下半年度加速，其中年度保費等值銷售額較上半年度及去年同期分別增長16%及18%。新保單數量整體按年增長15%，較年度保費等值銷售額的增速為快。

代理新業務利潤較去年下降(1)%，反映年度保費等值銷售額同樣出現輕微下降，乃因在二零二三年第一季度恢復通關後，於比較期內的卓越表現。我們於下半年度錄得強勁回升，其中新業務利潤按年增長4%，較上半年度則增幅達23%。這得益於代理招募的強勁動能，於二零二四年招募超過5,000名新代理。相關措施包括優質招募計劃PRUVenture的規模有所擴大，二零二四年新招募人數超過1,800名，為二零二三年的兩倍。得益於以上舉措，月均活躍代理人數較二零二三年增長15%。在數碼化方面，通過PRULeads促成的年度保費等值銷售額於二零二四年較二零二三年翻番，足證運用PRULeads推動代理產能及活躍度方面切實有效。

我們的銀行保險渠道取得顯著增長，其中新業務利潤在年度保費等值銷售額增長及更有利的產品組合效應的帶動下增長54%。年度保費等值銷售額中，健康及保障產品的比例從二零二二年的5%增至二零二三年的13%，並於二零二四年進一步增至18%。整體銀行保險年度保費等值銷售額中，約67%來自「新投保」客戶。此外，我們還透過整合旗下銀行保險及經紀業務的中介部門，以及訂立強調優質增長的經紀策略，成功提升旗下銀行保險渠道的效能。

另外，我們自健康業務賺取8,600萬美元的新業務利潤，覆蓋超過550,000名有效客戶。

香港方面，經調整經營溢利為10.69億美元，上升5%，原因是經複合計算的新業務增長帶動合約服務邊際攤銷增加。我們積極採取資本管理行動，使增幅放慢，而當地資本盈餘匯入中心，導致該分部所賺取的投資回報有所下降。

香港業務的《國際財務報告準則》稅後溢利為8.51億美元，低於二零二三年（按實質匯率基準計算為9.76億美元），原因是二零二四年內利率攀升，導致債券的短期未變現虧損增加，以及適用於旗下獨立保障業務的貼現率有所上升。

印尼

	實質匯率			固定匯率（新業務利潤未計及經濟因素*）
	二零二四年	二零二三年	變動	變動
年度保費等值銷售額（百萬美元）	**262**	277	(5)%	(2)%
新業務利潤（百萬美元）	**145**	142	2%	7%
新業務利潤率（%）	**55**	51	4個百分點	5個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	**268**	221	21%	26%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	**218**	172	27%	32%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	**181**	156	16%	21%

* 新業務利潤及新業務利潤率未計及利率及其他經濟變動。所有指標均按固定匯率基準計算。

在印尼，我們是傳統及伊斯蘭保險市場中排名前三的壽險公司[1]。我們擁有市場份額最大的代理團隊及迅速增長的銀行保險渠道。銀行保險渠道歷來專注於透過渣打銀行及大華銀行等國際銀行合作夥伴，為上層富裕群體提供服務。

保誠印尼業務一直積極管理就健康市場因醫療通脹持續攀升所引發的嚴峻挑戰。我們自二零二三年起，實施年度再定價措施，在促進健康新業務利潤增長之餘，改善了索償體驗。此外，我們推出了市場首個基於索償的定價方案，讓客戶同時得享定價靈活性及保障，彰顯我們致力於打造更具韌性及以客為本的解決方案。

我們旗下專門的伊斯蘭保險實體已推出一項動態策略，特別針對尚未獲得充分服務的穆斯林群體。我們有充足的實力滿足對伊斯蘭解決方案日益增長的需求，同時為該社群和經濟體的發展提供支援。保誠於二零二四年九月與印尼資產規模最大的伊斯蘭銀行BSI簽署新的合作夥伴關係，足證我們全力以赴執行伊斯蘭保險策略。得益於這項新的合作夥伴關係，我們能夠觸達2,000萬名客戶，並為其開發及落實符合伊斯蘭教法的全新方案。作為是項合作的一環，我們正迅速行動，建立合作關係並制定啟動計劃。我們預計該合作夥伴關係將成為驅動該業務未來增長的重要引擎，銷售額將於二零二六年穩步提升。

財務表現

整體新業務利潤較去年增長7%，反映代理渠道於下半年銷售表現強勁，以及銀行保險渠道於全年度錄得增長。上述增幅乃受惠於向包括健康業務在內盈利能力更強的傳統型、非投資相連業務轉型。健康業務錄得的新業務利潤按年增長45%，健康業務對新業務利潤的整體貢獻增至54%，促使印尼更加專注於傳統業務。

我們的代理業務（尤其是在健康業務領域）於二零二四年上半年度遭遇多項短期挑戰，導致銷售滯後。然而，下半年度業務大幅回升，活躍代理人數增加44%，代理渠道的年度保費等值銷售額及新業務利潤分別較上半年度激增91%及122%。即便與去年同期相比，上述表現仍屬強勁，年度保費等值銷售額按年增長19%，新業務利潤則較同期增長28%。因此，代理渠道於二零二四年錄得新業務利潤增幅5%，代理產能則於二零二四年提升21%。

銀行保險渠道的年度保費等值銷售額增長43%，同時新業務利潤率增長14個百分點，帶動透過銀行保險渠道錄得的新業務利潤於年內增長131%。能取得如此不俗表現，乃得益於投資相連產品強勁的銷售額、推出改良的傳統兩全產品，以及大華銀行收購並整合花旗銀行印尼業務。故此，該渠道的市場份額大幅上升，令保誠現時躋身十大銀行保險公司之列。

保誠印尼業務亦專注於透過提高效率來創造價值。我們推行業務轉型以優化我們的流程和控制，以及提升對客戶及銷售團隊的服務能力。這包括預計部署旗下增強數碼服務平台「PRUServices」，藉此提高客戶忠誠度。此外，我們運用自身代理數碼平台「PRUForce」，著手透過推動客戶方案多元化及培養銷售線索管理能力，強化獲取新客戶方面的舉措。

印尼業務的經調整經營溢利於二零二四年增長26%至2.68億美元，乃由於營運表現更接近預期，繼而帶動經驗差改善。二零二四年的期內《國際財務報告準則》稅後溢利為1.81億美元（二零二三年：1.56億美元），而經調整經營溢利的增幅被利率抬升對債券價值及保險負債（限於在利潤表，而非合約服務邊際中予以確認者）產生的不利影響部分抵銷。

中國內地—中信保誠人壽

	實質匯率			固定匯率（新業務利潤未計及經濟因素*）
	二零二四年	二零二三年	變動	變動
年度保費等值銷售額（百萬美元）	**464**	534	(13)%	(12)%
新業務利潤（百萬美元）	**111**	222	(50)%	7%
新業務利潤率（%）	**24**	42	(18)個百分點	9個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	**363**	368	(1)%	–%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	**363**	368	(1)%	–%
《國際財務報告準則》稅後溢利（虧損）（百萬美元）	**159**	(577)	不適用	不適用

上表所列金額代表本集團的50%份額。

* 新業務利潤及新業務利潤率未計及利率及其他經濟變動。所有指標均按固定匯率基準計算。

保誠的中國內地壽險業務中信保誠人壽，是與領先的國有企業集團中信各持一半股權的合營企業。得益於股東的強大品牌效應，中信保誠人壽可透過多渠道分銷平台，提供眾多不同產品組合以滿足客戶需求。

中信保誠人壽將於二零二五年慶祝成立25週年，其在中國內地的業務足跡廣闊，設有23家分公司，覆蓋102個城市。在中國內地，我們專注於市場內的富裕及高階富裕群體，該等群體個人收入水平通常更具韌性，而滲透率仍非常低。我們擁有一支優質代理團隊，以及62名銀行保險合作夥伴，業務網絡廣闊，觸達中國內地超過5,200間分行。我們預計，銀行保險規例的變化將為中信保誠人壽提供更多機會，特別是擴闊其銀行渠道。我們的銀行合作夥伴業務覆蓋範圍廣泛，同時旗下代理業務專注於富裕及高階富裕群體，這意味著我們能夠觸達那些可能會隨消費者情緒恢復而推動優質新業務增長的客群。我們預計，這一增長將主要體現在健康及保障、長期保單持有人分紅儲蓄產品及養老金等領域。

二零二四年，我們於中國內地的業務已因應多項新的監管要求（包括過渡至新的資本規則）及利率下降的趨勢調整業務模式及營運。我們致力創造優質的新業務，積極調整產品組合，同時維持審慎的風險管理。我們繼續以代理招募為目標，以及提升銀行合作夥伴客戶群的滲透率。誠如早前所公佈，保誠已進一步出資現金人民幣12.5億元（1.74億美元），藉此增加中信保誠人壽的資金，而其合營企業夥伴亦已按等比例出資。假設第二次注資於年末作實，則中信保誠人壽於二零二四年的綜合償付能力充足率將達258%，大幅超逾監管要求。

鑒於中國內地的低息環境持續，該業務將繼續專注實現優質增長同時審慎管理風險。本集團透過持有衍生工具管理其淨投資持倉涉及的風險，以減低進一步降息的影響。儘管我們對二零二五年的業務動能保持謹慎態度，但我們相信，繼該業務開展涉及產品等多項變革後，我們定能充分把握隨宏觀經濟條件改善及消費者信心恢復帶來的機遇。

分部討論 續

財務表現

新業務利潤在有利產品組合的推動下增長7%，促使新業務利潤率增長9個百分點。中信保誠人壽已經調整其產品組合，將重點轉向利潤率較高的年金和保費繳付期較長的分紅業務，同時繼續遵守二零二三年監管指引對銀行保險渠道成本控制的要求。此外，中信保誠人壽與業內其他公司無二，也於全年施行了一系列重新定價措施，主要原因為債券收益率下跌。儘管這些市場因素導致年度保費等值銷售額整體下降(12)%，但在此背景下，我們重新聚焦分紅和健康及保障產品的策略帶動增長，這些產品對年度保費等值銷售總額的貢獻分別較去年增長10個百分點及5個百分點。

在銀行保險渠道及其他渠道方面，中信保誠人壽已轉而專注於價值更高、對資本要求較低，且對當前經濟環境更具韌性的業務。儘管二零二四年銀行保險年度保費等值銷售額不及去年，但業務動能於二零二四年下半年度顯著改善，原因是隨著中信保誠人壽及其銀行合作夥伴逐漸適應於自二零二三年年末就銀行保險渠道實施的開支控制監管指引。因此，二零二四年下半年度的年度保費等值銷售額較去年同期增長20%。銀行保險新業務利潤率在健康及保障和退休產品有利產品組合的推動下增長19個百分點。因此，銀行保險及其他渠道的新業務利潤增長28%。

產品監管變動令二零二三年的銷售額提升，受此影響，代理業務的年度保費等值銷售額按年下降(24)%。由於產品側重點不再是以利率為基礎儲蓄產品的效應開始顯現，全年度的銷售轉弱。管理層仍專注於將代理業務的產品組合轉向價值較高的產品，其中分紅產品的年度保費等值銷售額錄得按年增長。新業務利潤率在產品組合改善的支持下增長9個百分點，部分抵銷銷售額的跌幅，新業務利潤下降(11)%。

中信保誠人壽的稅前經調整經營溢利為3.63億美元，與去年大致持平。增長受阻是因為在近期嚴峻的銷售環境下，來自新業務的合約服務邊際增額走低。年內的分部《國際財務報告準則》溢利為1.59億美元，而二零二三年則為虧損(5.77)億美元，主要是由於二零二四年股票回報增加及資產存續期延長，進而降低了由市場推動的短期波幅。

中信保誠人壽在集團賬目中作為合營企業列賬。因此，本集團的資產負債表包含金額為9億美元的單獨項目，即本集團在中信保誠人壽的股東權益中所佔份額。該金額為本集團股東權益的5%。

馬來西亞

	實質匯率			固定匯率（新業務利潤未計及經濟因素*）
	二零二四年	二零二三年	變動	變動
年度保費等值銷售額（百萬美元）	**406**	384	6%	6%
新業務利潤（百萬美元）	**160**	167	(4)%	(4)%
新業務利潤率（%）	**39**	43	(4)個百分點	(4)個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	**338**	305	11%	11%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	**264**	237	11%	12%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	**296**	257	15%	16%

* 新業務利潤及新業務利潤率未計及利率及其他經濟變動。所有指標均按固定匯率基準計算。

二零二四年是保誠旗下馬來西亞業務成立一百週年。時至今日，我們是領先的傳統壽險公司和最大的伊斯蘭保險運營商[1]，更讓保誠躋身該國規模最大的壽險公司之一[1]。二零二四年，儘管面臨具挑戰性的環境，我們仍透過制定切合客戶健康及儲蓄需求的新方案，同時因應高企的醫療通脹主動採取措施管理醫療賠目，基於馬來西亞市場的相關指標，我們成功提高自身市場份額，增幅跑贏業內水平。

在馬來西亞，我們設有由優質代理團隊組成的多元化分銷網絡，並與渣打銀行、大華銀行以及Bank Simpanan Nasional建立銀行合作夥伴關係。

七月，我們推出旗下首個基於索償的定價策略，旨在控制不斷攀升的醫療通脹，同時改善客戶的健康狀況。我們亦推出市場首創的性別專屬危疾保障方案，藉此滿足客戶不同的保障需求。

得益於這些以客為本的創新舉措，我們在二零二四年度亞洲保險大獎中獲得「馬來西亞年度國際壽險公司」及「年度最佳伊斯蘭保險新產品」兩項殊榮。

在醫療治療費用及住院人數不斷上升的推動之下，馬來西亞健康市場仍面臨不斷攀升的醫療成本。有見該市場環境，保誠一馬當先，率先推出穩健連貫的再定價計劃，同時因應導致開支攀升的根本原因對症下藥，力求紓緩客戶所受影響。例如，我們已攜手Google Cloud，試點推出針對醫療行業進行精細調整的生成型人工智能「MedLM」，旨在提高管理醫療保險索償的準確性及效率。面對該國高企的醫療通脹環境，以上措施旨在保障我們的客戶及醫療保險合約組合的價值。

為限制保費增幅，馬來西亞國家銀行近期公佈新醫療再定價指引。得益於自身的健康策略，我們得以迅速應對這種變動。如上所述，憑藉自身的實力，我們兼具抗逆力和競爭優勢，能夠從容應對當前充滿挑戰的市場環境。

於二零二四年七月，馬來西亞聯邦法院推翻了高等法院和上訴法院在與一位少數股東的持續訴訟中所作出的對保誠有利的先前判決。本集團繼續合併其馬來西亞傳統壽險附屬公司，而有關裁定在營運層面對業務並無影響。上表的分部指標反映傳統壽險業務附屬公司（Prudential Assurance Malaysia Berhad，或PAMB）及伊斯蘭保險合營企業49%份額的全額合併業績（即未計及非控股權益的影響）。

保誠對PAMB的控股公司持有51%的普通股及持有伊斯蘭保險合營企業49%的份額。

財務表現

儘管同期的年度保費等值銷售額增長6%，但二零二四年的新業務利潤較去年同期降低(4)%。由於渠道組合於期內出現變化，利潤率有所下降。

由於上文所述重新定價措施的影響初步顯現，代理年度保費等值銷售額及新業務利潤於二零二四年分別減少(2)%及(7)%。我們的業務動能於二零二四年下半年度大幅提振，其中年度保費等值銷售額於該期間較上半年度提高32%。雖然年內銷售額錄得降幅，但旗下每名活躍代理的新業務利潤增加1%，主要是受到表現最佳代理的產能提高推動。由於我們廣泛採用PRUForce及PRULeads等數碼工具，一如既往專注於打造專業的代理團隊，符合「百萬圓桌會議」會員資格的代理人數增加9%。我們預計管理措施將讓二零二五年在馬來西亞出售的健康產品質素更佳且更為實惠。

代理行業整體於二零二四年面對多項挑戰，包括招聘人才庫萎縮，以及醫療通脹水平持續攀升影響保單費率。我們重塑招聘方案，同時運用社交媒體平台進行精準招募人才，藉此不斷強化相關措施，旨在吸納優秀的新代理。我們已推出一項全方位培訓計劃，幫助代理掌握必要的知識及工具，以便有效與客戶溝通。

受到透過渣打銀行完成的銷售額提升帶動，經由銀行保險渠道的年度保費等值銷售額增長12%，原因是我們持續側重於推動保障業務增長，同時在伊斯蘭保險業務方面，我們亦成功提升在Bank Simpanan Nasional的客戶滲透率。年度保費等值銷售額提高，同時利潤率因我們不斷推動渣打銀行和大華銀行的保障業務銷售而上升，帶動新業務利潤增長20%。

馬來西亞業務的經調整經營溢利由3.05億美元（實質匯率）增至3.38億美元，主要乃由於相關投資資金增加及資產組合優化推動淨投資業績提高。

我們在馬來西亞業務的《國際財務報告準則》稅後溢利由2.57億美元增至2.96億美元，部分反映年內強勁的股票表現。

新加坡

	實質匯率			固定匯率（新業務利潤未計及經濟因素*）
	二零二四年	二零二三年	變動	變動
年度保費等值銷售額（百萬美元）	**870**	787	11%	10%
新業務利潤（百萬美元）	**557**	484	15%	12%
新業務利潤率（%）	**64**	61	3個百分點	1個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	**693**	584	19%	18%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	**594**	493	20%	20%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	**566**	512	11%	10%

* 新業務利潤及新業務利潤率未計及利率及其他經濟變動。所有指標均按固定匯率基準計算。

在新加坡，我們是健康及保障、儲蓄，以及投資相連計劃的市場領導者之一[1]。過去九十多年，我們一直為新加坡居民提供服務，以滿足他們的理財需要，透過由代理和財務顧問組成的網絡及我們的銀行合作夥伴，提供一系列產品及專業意見。我們透過大華銀行及渣打銀行這兩名策略合作夥伴，可觸達兩家在新加坡擁有成熟業務的銀行的零售、商業銀行及高淨值客戶。

我們持續專注於客戶需求，並致力於滿足他們在人生不同階段的需要。對於富裕客戶群，我們提供全面的健康及退休解決方案。我們是綜合Shield市場（與全國MediShield Life計劃整合的私人健康保險保障）的主要參與者之一，並持續探索與醫療保健及科技供應商的創新合作以增強我們的產品和服務。對於年輕一代，我們不斷完善投資相連保險方案，並為客戶擴展環境、社會及管治主題投資的選項。

我們於二零二三年成立財務顧問公司Prudential Financial Adviser (PFA)，其顧問團隊截至二零二四年年底增長逾90%至1,020名成員。PFA提供全方位的財務顧問服務，包括保誠的終身及定期壽險、健康及保障、儲蓄、退休及僱員福利核心解決方案，以及一般保險及理財方案。

我們贏得外部認可，於二零二四／二五年「海峽時報」新加坡最佳客戶服務保險公司排名中連續第二年榮膺榜首。

財務表現

在二零二四年，我們的業務表現較去年強勁反彈，隨新加坡經濟持續向好，銷售及新客戶數量錄得穩健增幅。整體新業務利潤增長12%至5.57億美元，高於年度保費等值銷售額的增長。新業務利潤率的提升反映我們得以有條不紊地管理產品組合，始終立足產品創新的最前沿。

個人健康及保障在年度保費等值銷售額中的比重維持穩定，同時投資相連保單在年度保費等值銷售額中所佔比例有所上升。因應市場偏好，我們於二零二四年更新旗下單位相連方案，並將於二零二五年持續優化及拓展產品和服務。我們亦推出指數萬用壽險方案，將遺產規劃方案的覆蓋範圍擴展至高淨值人群。該產品的銷售表現強勁，尤其是在二零二四年下半年度，帶動銀行保險渠道的整付保費銷售額較去年提升30%。

Shield產品的年度保費等值銷售額較去年增長5%。我們依然嚴謹管理該投資組合的盈利能力，並將不斷研發創新的產品功能及增值服務。

代理及財務顧問渠道的新業務利潤在銷售增長的推動下於年內增長10%。該渠道的新業務利潤率始終穩健，當中約三分之二的新業務利潤來自健康及保障解決方案。

於二零二四年底，我們的代理團隊及財務顧問總數超過5,400人。於二零二四年，符合代理「百萬圓桌會議」會員資格的人數維持穩定，佔總代理人數超過25%。我們持續透過具吸引力的計劃推動優質招募，其中包括PruApprentice，該計劃為大學畢業生提供機會，透過代理及企業實踐，構建金融行業職涯。

來自銀行保險渠道的新業務利潤於年內增長18%，已基本從二零二三年的下跌中復甦。客戶對我們的單位相連方案仍有殷切需求，該產品佔透過銀行渠道銷售業務的三分之一。

我們在新加坡業務的經調整經營溢利增長18%至6.93億美元，原因是來自新業務的合約服務邊際錄得相關增長，同時未來預期溢利水平在期內營運措施及業績表現的推動下有所提高。

新加坡業務的《國際財務報告準則》稅後溢利為5.66億美元，而二零二三年按實質匯率基準計算則為5.12億美元。經調整經營溢利的增幅被年內利率高企引發的負面影響所大致抵銷。上述升幅導致未來預期保障溢利的現值（於資產負債表內確認為資產）及支持股東權益債券的價值有所減少。

增長市場及其他

	實質匯率			固定匯率（新業務利潤未計及經濟因素*）
	二零二四年	二零二三年	變動	變動
年度保費等值銷售額（百萬美元）	**2,137**	1,928	11%	16%
新業務利潤（百萬美元）	**667**	699	(5)%	7%
新業務利潤率（%）	**31**	36	(5)個百分點	(3)個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	**688**	746	(8)%	(4)%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	**531**	594	(11)%	(7)%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	**503**	775	(35)%	(33)%

* 新業務利潤及新業務利潤率未計及利率及其他經濟變動。所有指標均按固定匯率基準計算。

增長市場及其他分部包括我們於東盟地區的泰國、越南、菲律賓、柬埔寨、老撾及緬甸，以及於印度、台灣及非洲的壽險業務。

增長市場及其他分部錄得新業務利潤6.67億美元，增幅為7%，仍為本集團的第二大業務分部。年度保費等值銷售額增長16%至21.37億美元。

「增長市場及其他」分部的整體新業務利潤率有所下降，乃因越南受市場監管變動影響而銷售降低，導致市場組合的銷售佔比出現變化。

該分部的經調整經營溢利減少(4)%至6.88億美元，而新業務水平下降和不利的續保率及經濟因素導致合約服務邊際結餘下跌，繼而令越南業務的溢利下降，將台灣業務於近期增長後錄得的經調整經營溢利增幅抵銷有餘。

「增長市場及其他」分部的《國際財務報告準則》稅後溢利及經調整經營溢利包括與中國內地、印度及馬來西亞（伊斯蘭保險業務）三間合營壽險企業及聯營公司各自的溢利／虧損有關的稅項開支。由於二零二四年短期市場影響有所緩和，二零二三年該等實體因大額投資虧損而獲得的整體稅務優惠並未再現。因此，該分部的《國際財務報告準則》稅後溢利於二零二四年減少(33)%至5.03億美元。

下文詳細討論主要業務的新業務表現。

泰國

泰國方面，我們繼續專注於銀行保險渠道，並以數碼、代理、直接行銷及經紀等其他分銷渠道作為補充。我們的銀行保險渠道表現持續強勁，年度保費等值銷售額在成功與CIMB建立銀行保險合作夥伴關係的支援下，較去年增長29%。我們的銀行保險銷售額在該國市場繼續維持前三地位。

整體年度保費等值銷售額增長27%至3.08億美元，乃受到包括全新版本的環球指數相連儲蓄產品在內多款新產品的推出帶動。該產品旨在迎合期望透過資產增值來達成人生目標及規劃退休生活的富裕客戶需求。由於年度保費等值銷售額的增長，新業務利潤於期內有所提高。

越南

越南人口居東盟第三位，保誠是該國領先的壽險公司之一，擁有覆蓋各類渠道的多元化分銷策略。年度保費等值銷售額下降(35)%至1.21億美元，而市場則整體下跌(14)%。由於近期持續出現監管變動，該市場仍存在一定程度的不穩定因素。越南的新業務利潤於期內有所下降，反映年度保費等值銷售額有所減少。

我們繼續致力遵循行業領先的質素標準，為客戶提供優質的產品及服務。我們的質素標準符合或超越新《保險業法》的要求。儘管預計市場短期內仍有擾動，但我們相信隨著消費者信心恢復，市場必將重拾增長動能。由於市場滲透率低企，且保障缺口龐大，我們仍可把握良機，滿足市場對儲蓄及保障方案的結構性需求。

透過代理渠道完成的年度保費等值銷售額下降(26)%，反映疲弱的消費者情緒產生不利影響。我們在越南擁有規模龐大的專業代理團隊，多名代理於二零二四年符合「百萬圓桌會議」會員資格。我們追加投資加強代理團隊的能力，旨在實現長期優質增長方面的目標，同時透過培訓和發展，提高自身代理團隊的專業素養。

鑒於監管機構因應客戶對行業信心疲軟的問題採取措施，我們於二零二四年在銀行保險市場繼續面臨挑戰。年度保費等值銷售額於二零二四年減少(52)%。我們正與越南的銀行合作夥伴緊密合作，透過培訓及優化流程推動實現高質素的銷售，以求滿足客戶所需，並持續尋求機會提高策略銀行合作夥伴的滲透率。我們擁有廣泛的合作網絡，包括與越南國際銀行簽訂的獨家合作夥伴關係及近期與滙豐銀行新訂的合作夥伴關係，後者以城市富裕階層為目標客群。得益於我們支持銀行合作夥伴提高目標優質群體的滲透率，下半年度的銷售動能較上半年度有所改善。長遠而言，我們認為越南市場有巨大潛力。

菲律賓

在菲律賓，根據最新市場數據，我們的加權新業務保費市場份額為15%，居市場前三。這反映我們擁有該市場內規模最大的領先代理隊伍，具備核心優勢，並提供豐富的方案，能夠滿足客戶的儲蓄和保障需求。

年度保費等值銷售額為1.64億美元，較去年下降(4)%，主要乃由於旗下優質代理的競爭激烈。由於代理團隊規模於二零二四年上半年度收窄，我們已採取強有力的措施挽留及招募優質新代理，並提高代理產能。在相關舉措推動下，二零二四年下半年度的年度保費等值銷售額較去年增長16%，其中最後一季度更創下歷史新高。值得留意的是，銷售質素維持高水平，個人健康及保障組合於年度保費等值銷售額中的佔比為24%，而期繳保費業務佔承保業務的比重則超過95%。菲律賓的新業務利潤於期內下跌，反映年度保費等值銷售額有所減少。

分部討論 續

展望未來，我們將透過引進和培育高素質代理，持續鞏固分銷網絡，並透過提供全面的產品方案，繼續打造暢順的客戶體驗。

印度

我們當前持有22%權益的公司ICICI Prudential Life是印度排名前四的私人壽險公司，並於印度國家證券交易所(NSE)及孟買證券交易所(BSE)上市。我們擁有高度多元化的分銷網絡，能夠透過觸及更廣泛的跨群體客戶，推動業務增長。我們多元化的分銷網絡包括超過200,000名代理（包括二零二四年增加的68,000名新代理）及46家銀行合作夥伴，觸及超過22,000間銀行分行。

印度的年度保費等值銷售額於二零二四年增長20%至2.76億美元，乃受到代理及銀行保險兩個渠道錄得雙位數增長推動。我們認為市場動態的這一轉變在短期內可能會持續。ICICI Prudential Life將透過「3C（以客為本、專業能力及催化作用）」框架在業務增長、盈利能力，以及風險和審慎管理間取得平衡，藉此持續賺取穩健的新業務利潤。

台灣

台灣擁有2,400萬人口，是亞洲第五大壽險市場[1]。保誠是台灣領先的外資保險公司，其二零二四年的年度保費等值市場份額較二零二三年的7.6%增長至8.0%。

在台灣，我們為目標市場客戶群提供長期儲蓄及保障方案。年內，我們繼續拓展分紅產品系列的分銷。高淨值人士仍然是保誠台灣的重要客戶群，二零二四年新增超過7,200名客戶（較二零二三年增長34%）。

藉助涵蓋銀行保險及經紀的多元渠道組合，台灣業務的年度保費等值銷售額於二零二四年增長26%至10.92億美元。我們透過當地銀行合作夥伴，在主要產品活動及舉措的支持下錄得強勁表現。我們業務的增長有賴於提供量身定制的解決方案以滿足特定客戶於不同人生階段的需求，涵蓋儲蓄、保障及醫療需求，並有多種貨幣可供選擇。在上述銷售額增長和正面產品組合效應的共同推動下，新業務利潤於期內顯著增長。

非洲

儘管宏觀經濟存在不確定性，尤其是通脹率高企，但二零二四年度非洲的年度保費等值銷售額仍增長16%至1.46億美元，代理及銀行保險的銷售額均實現雙位數增長。在非洲的八個壽險市場當中，其中六個於年內錄得新業務利潤雙位數增長。這是由於渠道及產品組合更完善以及年度保費等值銷售額增長。

在非洲，保誠擁有強大的代理團隊，當中超過530名代理符合「百萬圓桌會議」會員資格。此外，保誠非洲於年內新增4名銀行合作夥伴，讓我們得以與合共近1,600間銀行分行合作開展業務。我們將與渣打銀行的合作夥伴關係擴展至另外兩個國家，完成在核心市場的全面佈局。

我們會繼續將投資及資本集中投入預期可獲得長期豐厚回報的大型市場。依據自身策略，我們於二零二四年成功收購Prudential Zenith Life Insurance Limited Nigeria的全部股權。

瀚亞

	實質匯率			固定匯率
	二零二四年	二零二三年	變動	變動
管理基金總計(十億美元)	**258.0**	237.1	9%	12%
經調整經營溢利(百萬美元)	**304**	280	9%	10%
以經營收入為基礎的費用溢利率(基點)	**30**	31	(1)個基點	(1)個基點
成本／收入比率(%)	**52**	53	1個百分點	1個百分點
《國際財務報告準則》稅後溢利(百萬美元)	**264**	254	4%	5%

作為本集團的資產管理公司，瀚亞的市場定位獨一無二，透過在11個主要市場經營業務，其業務足跡之廣闊在亞洲資產管理公司中數一數二。瀚亞管理或諮詢基金(統稱「管理基金」)達2,580億美元，其中包括代表保誠集團管理的基金1,485億美元，其餘則為代外部第三方管理。

投資表現：為客戶提供卓越成果

過去一年，我們旗下60%的管理基金表現優於各自基準，相較二零二三年的44%顯著提升。按三年基準，61%的管理基金表現優於其基準(二零二三年：50%)。上述改善可主要歸功於我們的投資團隊的努力。值得注意的是，多元資產組合方案(MAPS)團隊於二零二四年年初進行平台升級及流程優化，帶動95%的MAPS投資組合在過去一年間表現優於各自基準。我們的固定收益策略持續錄得強勁表現，而股票策略亦有所改善。

為客戶提供強勁的投資回報是我們所有工作的核心。新投資總監於二零二四年年中履職，加快了各項計劃的制定與執行進程，藉此進一步增強現有能力，創造新的機遇。有關舉措包括建立統一的區域投資平台，讓我們得以促進構建及利用內部各類市場團隊的專業知識和研究，繼而更好地解讀市場並作出投資決策。

瀚亞的投資專長及表現廣獲認可，於二零二四年獲得超過70項業界殊榮，包括19個理柏基金獎項、13個《財資》基準研究獎項，以及8個《亞洲資產管理雜誌》「Best of the Best」大獎。

客戶至上：精進、聚焦及擴展

我們繼續鞏固並深化與第三方客戶和保誠集團其他業務的關係，在動態的環境中提供適切的專業建議。

我們以客為本的策略成效斐然，在旗下全資零售業務中尤為顯見。該業務錄得創紀錄的淨流入29億美元，標誌著二零二四年是我們全資零售業務自二零一五年以來表現最佳的年度。值得注意的是，我們在日本、泰國及台灣均錄得可觀淨流量。儘管整個組織內部流量總額強勁，但多項一次過的機構流出仍給我們的整體流量帶來挑戰。

我們於二零二四年三月委任新分銷總監，在塑造全球分銷策略方面邁出重要一步，同時推動客戶至上方針的執行。為確保始終貼近客戶的心聲及需求，我們針對第三方客戶開展了首次全球淨推薦值調查，結果令人鼓舞。我們還推出高信念策略，精心策劃一系列區域性產品，旨在幫助客戶達成投資目標，並符合我們當前的投資展望。

管理職責及重要性：透過瀚亞視角的審視

我們在負責任的投資及管治領域也同樣發揮領導才能。環境、社會及管治可視化工具(ESGV)是我們在該領域的自有整合工具，目前已在瀚亞的投資團隊中全面啟用。我們亦加強氣候策略執行，務求把握投資機遇並填補氣候投資缺口。這涉及制定一項業界最佳實踐標準，即獲氣候債券倡議組織認可的瀚亞一保誠「資本市場氣候轉型投資框架」。

目前，我們正著手基於該框架構建解決方案，充分運用自身作為亞洲及非洲資產管理公司的獨到視角。相關工作也已獲得亞洲投資者氣候變化聯盟(AIGCC)等業界機構認可。我們還獲選擔任二零二五年AIGCC公平轉型工作小組的聯席主席，進一步確立了我們在氣候投資領域意見領袖的地位。

合營企業增長計劃

於二零二四年十二月三十一日，瀚亞的管理基金中包含了我們於印度ICICI Prudential Asset Management Company (IPAMC)管理基金所佔49%份額的515億美元，以及我們於中國內地中信保誠基金管理有限公司管理基金所佔49%份額的115億美元。

印度方面，IPAMC於二零二四年在300多個地方為超過1,000萬名客戶提供服務。於二零二四年十二月三十一日，IPAMC按管理基金計算為第二大資產管理公司，市場份額超過12%[5]。截至二零二四年十二月三十一日止年度，我們分佔該業務錄得稅後溢利的49%，金額為1.46億美元，按年增長31%。直營業務客戶人數按年增長逾35%至420萬人，佔IPAMC於二零二四年十二月三十一日整體客群的30%。

中國內地方面，中信保誠基金管理公司加強了自身分銷能力，新增76家機構客戶，零售客戶群體規模已超過910萬名，其中138萬名為新獲客戶。二零二四年的投資表現強勁，21款產品獲五星評級，另有17款產品在各自投資類別中排名前20%。

分部討論 續

財務表現

	實質匯率			固定匯率
	二零二四年	二零二三年	變動	變動
	百萬美元*	百萬美元*	%	%
外部管理基金(十億美元)	**108.2**	94.2	15	19
代M&G plc管理的基金(十億美元)	**1.2**	1.9	(37)	(33)
外部管理基金(十億美元)	**109.4**	96.1	14	18
內部管理基金(十億美元)	**115.4**	110.0	5	8
內部諮詢基金(十億美元)	**33.2**	31.0	7	11
內部管理或諮詢基金總計(十億美元)	**148.6**	141.0	5	9
管理或諮詢基金總額(十億美元)	**258.0**	237.1	9	12
外部淨流量總計†	**6,499**	4,054	不適用	不適用
經調整經營溢利分析				
零售經營收入	**414**	353	17	19
機構經營收入	**333**	347	(4)	(3)
未計業績表現相關費用的經營收入	**747**	700	7	8
業績表現相關費用	**–**	(2)	不適用	不適用
經營收入(扣除佣金)	**747**	698	7	8
經營開支	**(385)**	(372)	(3)	(4)
本集團應佔合營企業經調整經營溢利稅項	**(58)**	(46)	(26)	(29)
經調整經營溢利	**304**	280	9	10
經調整稅後經營溢利	**275**	254	8	10
瀚亞管理基金平均值	**249.3**	225.9	10	11
以經營收入為基礎的費用溢利率	**30個基點**	31個基點	(1)個基點	(1)個基點
成本／收入比率	**52%**	53%	1個百分點	1個百分點

* 另有註明者除外。

† 不包括代M&G plc管理的基金。

瀚亞管理基金總規模增長9%至2,580億美元(二零二三年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為2,371億美元)，反映有利的市場變動以及來自第三方和本集團壽險業務的淨流入。二零二四年，整體資產組合由債券及多元資產基金轉向股票基金，而在各類客戶及資產類別間仍維持相當多元的整體資產配置。

第三方淨流入(不包括貨幣市場基金及代M&G plc管理的基金)為65億美元(二零二三年：(41)億美元)，而利潤率較高零售基金的淨流入被機構淨流出部份抵銷。預期贖回代M&G plc管理的基金已告完成，於二零二四年錄得進一步淨流出(7)億美元。來自保誠壽險業務的淨流入為52億美元，較去年(二零二三年：23億美元)提高一倍以上。

管理基金平均值上升11%，而瀚亞的經調整經營溢利則增長10%。二零二四年的經調整經營溢利為3.04億美元，包括淨投資收益2,200萬美元(二零二三年：2,200萬美元)，於股東投資(包括啟動資金)內未計業績表現相關費用的經營收入列報。倘不計及股東投資於兩個期間的收益，則經營溢利的增幅為11%。成本／收入比率有所改善，乃因收入增長跑贏成本的輕微增幅。由於印度業務的資金流入強勁且管理基金規模增長導致溢利率收窄，費用溢利率較去年略微下降。

附註

(1) 除非另有註明，否則均按二零二四年全年度呈報資料。資料來源包括官方(例如競爭對手業績公告、當地監管機構及保險協會)及非官方(業界交流)市場份額數據。排名基於新業務(年度保費等值銷售額、加權新業務保費、零售加權已收保費、全年度保費或加權首年保費)或毛保費收入(視乎可獲取的數據)。香港排名基於年度保費等值銷售額：就中國內地、台灣及緬甸而言，按外資保險公司排名；就印度而言，按私營公司排名。基於截至二零二四年十一月止十一個月的市場：泰國；截至二零二四年九月止九個月：中國內地、香港、馬來西亞、烏干達(非洲)；截至二零二四年三月止三個月：PPMZ(非洲)；以及二零二三年全年度：老撾、贊比亞(非洲)、加納(非洲)、尼日利亞(非洲)及肯亞(非洲)。

(2) 資料來源：粵港澳大灣區發展辦公室。

(3) 資料來源：瑞士再保險研究院(Swiss Re Institute)。

(4) 年度保費等值銷售額於截至二零二二年九月三十日止九個月至截至二零二四年九月三十日止九個月期間的複合年增長率，比較對象為二零二二年九月三十日市場上排名前五的保險公司。

(5) 資料來源：印度共同基金協會(AMFI)。

周詳的風險管理，兼顧員工、客戶、監管機構及股東的利益

1 緒言

保誠的集團風險框架、風險胃納及穩健的管治使業務於二零二四年重大的市場波動及不確定性因素下能夠積極管控風險，從而支持本集團為所有持份者締造可持續價值的策略。隨著保誠專注執行於亞洲及非洲市場的策略，本集團的風險、合規及安全職能部門繼續就重大活動提供風險意見、建議及保證。該部門亦與保誠的集團監管機構香港保險業監管局(香港保監局)接洽，同時監察持續經營業務所面臨的風險及影響，務求確保本集團處於其經批准的風險胃納內。我們的風險策略重點強調周詳的風險管理作為核心使命聲明，概述四大基本策略支柱，涵蓋責任擔當、靈活穩健的風險管理、行之有效的管治和合規體制，以及增值思維。是項政策同時輔以三項推動要素，包括標準化及簡化控制和流程、及時獲取數據的渠道、加大技術及數據分析運用範圍，以及大規模的能力建設。本集團有效利用其於較為成熟的市場的風險管理、合規及安全經驗，並適時將之應用於增長市場。在該等市場的應用方式及範圍經考慮其特定風險和複雜經營環境中的挑戰，並反映機遇、客戶問題及需求和當地慣例。保誠將繼續採取這種統觀全局及協調一致的方法，管理其業務所面臨的風險，這些風險日趨多變、涉及諸多方面，且通常相互關聯。

下文解釋我們如何透過風險管治框架及流程等方式管理風險，然後描述本集團面臨的主要風險，包括如何管理及緩解每項主要風險，並詳述可能影響業務、本集團及持份者的特定風險因素。

2 風險管治

a. 管治體系

保誠已設立一套管治體系，旨在明確風險責任歸屬，並與風險政策及標準相互配合，以識別、衡量及評估、管理及控制、以及監控及報告風險。集團風險框架由董事會負責，訂明保誠的風險管治、風險管理程序及風險胃納。本集團風險管治安排乃基於「三線」模型制定。「第一線角色」在風險胃納範圍內負責承擔及管理風險；「第二線角色」提供額外的質詢、專長及監察，以支援風險及合規管理；而「第三線角色」則對整體內部控制系統的設計、成效及實施提供獨立核證。集團風險、合規及安全職能部門從經濟、監管合規及信貸評級角度審閱、評估、監督及呈報本集團的整體風險和償付能力狀況。

本集團定期檢視集團管治水平及其適當性，以促進決策過程中的個人問責及支持整體企業管治框架，以對本集團業務進行全面及審慎的管理及監督。本集團亦定期檢視集團風險框架及支持政策，以確保可持續發展考慮因素(構成更廣泛的集團管治的重要部分)適當反映於有關政策及流程中及融入所有業務職能。

b. 集團風險框架

i. 風險管治及文化

保誠的風險管治包括建立董事會的組織架構、匯報關係、權力、職責和責任分派及風險和合規政策，這些政策旨在使企業能夠就控制活動和風險相關事宜作出業務決策。風險管治架構由風險委員會統領，並獲本集團重要附屬公司的風險委員會獨立非執行董事支持。風險委員會批准對集團風險框架及為其提供支持的核心風險和合規政策作出的調整，並實施對本集團重要附屬公司風險委員會的直線溝通、匯報及監督。本集團重要附屬公司的風險兼合規總監及保誠集團戰略事業群的區域執行總裁亦已應邀加入集團風險管理執行委員會(集團風險兼合規總監的顧問委員會)。本集團重要附屬公司的風險兼合規總監亦已按輪流基準出席風險委員會會議。

風險回顧 續

董事會認可風險文化對於本集團開展業務的重要性，並將其列為策略要務。本集團有一套被稱為「The PruWay」的基本價值觀，其構成本集團有關合乎道德及真誠行為的指引原則，且同等適用於保誠所有成員及其聯屬公司。The PruWay界定保誠期望業務如何經營以達致其策略目標，營造互相信任、具透明度的環境，讓員工能夠蓬勃發展，並為我們的所有持份者(客戶、僱員、股東及我們經營所在的社區)締造可持續的價值。董事會層面的可持續發展委員會於二零二四年成立，以取代責任及可持續發展工作小組，支持董事會履行其責任，包括將本集團的可持續發展策略、目標及健全的企業文化要素融入我們的營運方式，同時監察環境、負責任投資、客戶、文化、人員及社區事宜的進展。風險委員會先前對環境及氣候相關風險的監督職責，現已轉由可持續發展委員會履行。然而，風險委員會繼續定期接收與可持續發展相關的關鍵風險事項的最新信息，例如有關環境及氣候相關議題的監管及立法發展，及本集團負責任投資承諾的進展。

集團風險框架及相關政策支持健全的風險管理常規，要求著眼於客戶、長期目標及可持續發展，避免承擔過多風險，以及著重指明可接受及不可接受的行為。為此提供的支持包括將風險及可持續發展考慮因素納入對主要行政人員的績效管理及薪酬、培養適當的風險管理技能和能力，以及透過公開討論、合作及溝通確保員工了解及重視履行風險管理的職責。風險委員會的一項重要職責是向薪酬委員會提供有關行政人員薪酬風險管理考慮的意見。

保誠的行為守則及集團管治手冊由本集團與風險相關的政策提供支持，定期接受檢視。行為守則訂明有關原則及指引，當中概述公司及員工的道德標準及責任。支持政策包括監管合規、打擊洗錢、制裁、反賄賂及貪腐、反欺詐、操守、利益衝突、機密及專有資訊和證券買賣的相關政策。本集團的第三方供應及外判政策要求重要供應商安排考慮人權及現代反奴役的考量因素。保誠亦已制定相關程序，讓員工能夠安全地匿名舉報有違道德的行為及違規行為。

有關本集團可持續發展管治安排及策略框架的進一步詳情載於本集團二零二四年可持續發展報告。

ii. 風險管理週期

本集團的自我風險與償付能力評估是識別、衡量及評估、管理及控制、監察及報告業務所面臨風險的持續程序，包括評估資本充足水平，以確保本集團在任何時候均能滿足集團償付能力的需求，以及壓力與情景測試(包括氣候情景)。

風險識別

本集團根據香港保監局發佈的集團監管框架及《英國企業管治守則》第28條識別及管理主要及新興風險。透過風險識別程序、集團自我風險與償付能力評估報告以及業務規劃審閱的風險評估，其內容包括風險管理及緩釋方式，本集團對主要及新興風險主題進行全面評估和分析，從而為決策提供支持。本集團已制定自上而下及自下而上的流程，以配合在全集團範圍內識別主要風險。本集團定期審閱及更新主要風險並將其列為匯報及管理重點。

目前亦已設定新興風險識別框架，以支持本集團做足準備，管理預期會在業務規劃範圍之外出現的財務及非財務風險。本集團的新興風險識別程序識別到新興風險主題具動態重大性，而對本集團及其各自主要持份者而言重要的主題及相關風險可隨時間改變，且改變通常非常迅速。這情況常見於可持續發展相關(包括環境、社會及管治以及氣候相關)及技術創新相關(包括機器學習及人工智能、數據安全、私隱以及網絡韌性)風險，而考慮到持份者的期望不斷演變，上述情況可能會對本集團的財務及聲譽構成影響。

風險狀況評估是風險識別及風險衡量程序所得出的重要數據，亦是用作設定全集團限額，以及評估為保持強勁的資本狀況及支持創造持份者價值而採取的管理行動的基準。

風險衡量及評估

所有已識別風險均按照適合該風險的方法進行評估。重大並可透過持有資本而緩釋的可量化風險於本集團的內部模型內建模，而該內部模型乃用於釐定集團內部經濟資本評估(GIECA)，並就模型變動設有嚴格流程和控制。集團內部經濟資本評估的模型及結果須經過獨立檢核。

風險管理及控制

本集團的控制程序及系統旨在確保承擔的風險水平與本集團的策略相一致，並僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。本集團的風險政策界定本集團對重大風險的風險胃納，並載有限制風險敞口的風險管理及控制要求。該等政策中亦載有有關流程，以便能連貫一致地對該等風險執行計量及管理，包括所需的管理資訊流通。壓力與情景測試用於評估資本充足水平及流動性的穩健性以及風險限額的適當性，並支持恢復計劃，當中包括反向壓力測試，此測試要求本集團確定業務模型的失效點，是協助識別可能嚴重影響本集團的主要風險及情景的另一項工具。為緩釋本集團各項主要風險而採用的方法及風險管理工具於下文第3節詳述。

風險監察及報告

風險委員會及董事會接收的管理資訊會著重強調本集團的主要風險，當中亦包括主要風險敞口相對於風險胃納的情況，以及本集團主要及新興風險的發展。

iii. 風險胃納、限額及觸發因素

本集團致力平衡廣泛持份者(包括客戶、投資者、員工、監管機構、社區及主要業務合作夥伴)的利益，亦明白妥善控制的風險接受程度是業務的核心所在。本集團為持份者創造價值，因應其所選擇的業務活動和策略有選擇地承擔風險，並將風險緩釋至符合成本效益的水平。對於本集團不容忍的風險，本集團會積極規避。本集團的系統、流程及控制措施旨在適當管理風險，而其抗逆力及恢復策略旨在維持本集團應對壓力時的能力及靈活度。

定性及定量的風險胃納聲明透過風險限額、觸發因素及指標予以界定及實施。風險、合規及安全職能部門每年至少審閱一次該等衡量指標的適當性。董事會批准對本集團整體風險胃納作出的調整，而風險委員會獲授權批准對限額、觸發因素及指標系統作出的調整。

本集團就其資本要求、流動資金及所面臨的非財務風險(涵蓋持份者面臨的風險，包括來自分紅及第三方業務的風險)設定目標，從而界定和監察集團整體風險胃納。為限制重大風險，集團限額不會超出風險胃納聲明的範圍，而觸發因素及指標則訂明額外上報要點。風險委員會由風險、合規及安全職能部門提供支持，負責審閱本集團業務計劃中的固有風險，並就當中蘊含的風險／回報權衡以及對本集團相對集團風險胃納及限額的總體狀況(包括非財務風險考慮因素)的影響向董事會提供意見。

1. **資本要求**：資本要求限額旨在確保本集團無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情景下，均能維持超出內部經濟資本要求及監管資本要求的充裕資本，達到理想目標信貸評級以實現其業務目標，以及避免監管機構介入的需要。本集團在集團層面採用的兩項衡量指標包括集團監管及集團內部經濟資本評估的資本要求。

2. **流動性**：本集團的流動性風險胃納旨在幫助確保本集團無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情景下，均能夠具備適當的現金資源，以應付到期的財務責任。此乃按流動性覆蓋比率(在受壓情景下流動資金資源與流動性要求的比率)計量。

3. **非財務風險**：本集團已制定非財務風險胃納框架，以有效識別、衡量及評估、管理及控制、監控及上報各項業務的重大非財務風險。非財務風險胃納圍繞其不同持份者角度構建，同時計及外部環境的當前及預期變動，並訂明本集團各地業務非財務風險類別的限額及觸發因素偏好上限。本集團因其所選擇的業務活動和策略而接受一定程度的非財務風險，旨在有效管理該等風險，以維持其營運抗逆力及對客戶及所有其他持份者的承諾，避免受到重大不利財務損失或聲譽影響。

風險回顧 續

風險識別

風險識別涵蓋整個集團：

(a) 自上而下的風險識別
(b) 自下而上的風險識別
(c) 新興風險識別

風險衡量及評估

風險乃按重要性水平進行評估。已建立模型的重大風險納入合適有效的資本模型。

監察及報告

違規事件的上報規定已明確界定。風險報告定期對照董事會核准的胃納聲明及限額就所面對的風險向董事會及風險委員會提供最新資料。報告亦涵蓋本集團的主要風險。

管理及控制

風險胃納及限額讓本集團業務可控增長，與業務策略及計劃一致。支持風險監察及控制的程序包括：

1. 風險及控制自我評估程序
2. 自我風險與償付能力評估
3. 集團核准限額及早期預警觸發因素
4. 重大風險審批程序
5. 全球交易對手限制框架
6. 危機管理／內部事件管理程序
7. 壓力與情景測試，包括反向壓力測試

3 本集團的主要風險

本集團的策略執行旨在為所有持份者創造長期價值，無可避免要接受若干風險。若任何該等風險發生在本集團內部、其合營企業、聯營公司或主要第三方合作夥伴，則可能會對本集團產生財務影響，並可能影響本集團向客戶及其他持份者所提供產品或服務的表現，或影響本集團履行對客戶及其他持份者所作出的承諾，從而為保誠的品牌及聲譽帶來不利影響。

本節簡要概述本集團面臨的主要風險，當中包括用於管理及緩釋各項風險的主要工具。該等風險及其他風險的進一步詳情載於下文「風險因素」一節。

本集團的二零二四年可持續發展報告載有可持續發展相關（環境、社會及管治以及氣候相關）風險的進一步詳情，其對下文詳述的本集團主要風險的重要性亦會造成影響。

主要風險概要

本集團財務狀況面臨的風險

全球經濟及地緣政治環境會影響金融市場趨勢及資產價值，以及加劇短期波動，從而可能會對本集團構成直接影響。

風險類型

- 全球經濟及地緣政治狀況
- 本集團投資面臨的市場風險：
  - 利率風險，包括資產負債管理
  - 股票及物業投資風險
  - 外匯風險
- 流動性風險
- 信貸風險

本集團可持續發展相關（包括環境、社會及管治以及氣候相關）風險

可持續發展相關風險指(a)環境、社會或管治事宜、趨勢或事件可能會對本公司構成財務或非財務影響，及／或(b)以可持續發展為主題的本公司活動、策略及承諾可能會對環境及廣大社區構成外部影響。

因本集團業務及行業性質而引起的風險

此類風險包括本集團的非財務風險，如重大變革活動所引起的營運及轉型風險、與監管合規及法律相關的風險、技術風險、與本集團合營企業及聯營公司相關的風險，以及本集團在提供產品過程中所承擔的保險風險、業務集中風險和客戶操守風險。

風險類型

- 非財務風險：
  - 操作流程風險
  - 變革管理風險
  - 第三方及外判管理風險
  - 資訊及網絡安全、資訊科技基建、數據及私隱風險
  - 客戶操守風險
  - 監管合規及法律風險
  - 模型風險
  - 金融犯罪風險
  - 業務持續性風險
- 保險風險：
  - 醫療理賠通脹風險
  - 發病率風險
  - 續保率風險
- 業務集中風險
- 與監督本集團合營企業及聯營公司相關的風險

本集團財務狀況面臨的風險

全球經濟及地緣政治環境會影響金融市場趨勢及資產價值，以及加劇短期波動，從而可能會對本集團構成直接影響。

此類風險包括本集團投資面臨的市場風險、本集團投資組合的信貸質素以及流動性風險。

全球經濟及地緣政治狀況

保誠業務經營所在的宏觀經濟及全球金融市場環境始終存在重大的不確定性和潛在挑戰。這包括利率走勢分歧和不確定性，以及保護主義政策加劇的風險，其可能會對借款人的信用狀況及業務的增長前景施加壓力。此外，中國內地的經濟增長相對放緩，以及各界對其房地產行業、國內私營機構及客戶需求的擔憂，持續對中國內地的利率施加下行壓力。中國內地、其他國家及許多其他重要經濟體亦可能面臨美國保護主義政策所造成的影響而導致全球外部貿易條件出現不明朗因素。上述不明朗因素亦可能同時對更廣泛的亞洲地區及全球經濟的增長前景產生不利影響。中國內地房地產行業及美國商業地產行業的多家發行人的財務實力和靈活度持續削弱，但由於我們採取多元化的投資策略，這對本集團的投資信貸組合整體直接影響不大。上述因素，加上對全球增長不均的擔憂，很可能會導致證券市場的波動加劇，尤以保誠業務所在若干地區面臨經濟衰退風險之時為甚。

二零二四年，俄羅斯與烏克蘭及以色列與加沙在內的衝突以及地緣政治緊張局勢，特別是中美關係和相關關稅、貿易限制及執法行動所引致的狀況，導致局勢複雜且不明朗，持續影響全球和地區經濟增長。衝突及緊張局勢升溫，可能導致各陣營及地區內部或各陣營及地區之間進一步重整及分化的風險。地緣政治事件(包括選舉的影響)亦將繼續影響保誠各個市場當地的政治和經濟環境。

宏觀經濟及地緣政治發展被視為對本集團具有重大影響，並有可能加劇營運及業務受阻和遭監管(包括制裁)，以及金融市場風險，亦可能直接影響保誠的銷售和分銷網絡以及其聲譽。對本集團的潛在影響載於風險因素第1.1節及第1.2節。

風險描述	風險管理
本集團投資面臨的市場風險	
(經審核) 保誠的直接投資價值受到利率、股價及物業價格、信貸息差及匯率波動的影響。保誠旗下合營企業及聯營公司淨權益的價值亦會帶來潛在間接影響。本集團直接面臨的通脹風險仍屬溫和。風險主要來源是醫療物資價格上漲以及對客戶負擔能力的潛在影響推動醫療理賠責任增加。醫療通脹風險、保險公司在負擔能力方面的挑戰以及續保率方面的艱難現狀，於下文「保險風險」一節詳述。	本集團願意承擔盈利性保險活動產生的市場風險，前提是相關風險須仍然為股東均衡收入來源組合的一部分，且須與穩健的償付能力狀況相稱。本集團採取以下措施管理及緩釋市場風險： – 集團市場風險政策； – 集團資本及資產負債管理委員會及集團資產負債管理政策； – 資產配置變動、紅利修訂、重新定價及採用再保險(如適用)； – 集團投資委員會及集團投資政策； – 集團投資總監負責制定及執行本公司的投資策略； – 使用貨幣遠期及掉期、債券遠期／期貨、利率期貨及掉期以及股票期貨等衍生工具進行對沖； – 透過定期匯報管理資訊監察及監督市場風險； – 定期深入評估；及 – 集團危機管理程序對危機(例如市場、流動性或信貸相關的重大事件、網絡事件或員工安全問題)發生時所需的具體管治進行界定，包括於必要時召集執行危機小組及集團危機管理團隊以監督、協調及(倘適用)指導管理活動。

風險描述	風險管理
本集團投資面臨的市場風險續	
利率風險，包括資產負債管理 利率風險由保誠的資產(尤其是政府及公司債券)及負債的估值影響所驅動，該等估值視市場利率而定。 本集團面臨利率上升的風險來自於對單位相連業務的未來費用現值的潛在影響(例如在新加坡、印尼和馬來西亞)，以及對意外和健康產品未來利潤現值的影響(例如在香港和新加坡)。利率上升所帶來的風險亦來自於對非保單持有人負債的固定收益資產價值的潛在影響(例如股東基金中的資產)。 本集團面臨利率下跌／下降的風險來自若干含儲蓄成分的非單位相連產品的保證，包括香港、新加坡、台灣及中國內地的分紅及非分紅業務。該風險來自可能出現資產與負債錯配(即以短期資產為長期負債及保證提供支持)。	集團資本及資產負債管理委員會為管理層委員會，協助識別、評估和管理對實現集團業務目標具有影響的主要財務風險。該委員會亦監督當地業務的資產負債管理、償付能力及流動性風險，以及報告及管理分紅及萬用壽險業務的非保證利益。當地業務單位負責管理自身的資產及負債狀況，並實施適當治理。當地業務單位資產負債管理流程的目標，是利用所持投資資產賺取的回報償付保單持有人負債，同時維持資本及償付能力狀況的財務實力。當地業務單位採用的資產負債管理策略，是基於保單持有人的合理期望及根據經濟及當地監管要求，考慮不同情景下有效業務及新產品的負債狀況及相關假設，以在資產負債管理風險胃納範圍內適當管理投資風險。有關評估乃按符合本集團內部經濟資本方法的經濟基準進行。在適當時，亦會考慮當地規例、資產的可用性、貨幣、期限及多元化等因素。 本集團的利率風險胃納要求資產與負債應緊密匹配，並可運用資產或衍生工具覆蓋有關風險。本集團接受無法對沖的利率風險，惟其須產生自可盈利產品，且有關利率風險敞口仍為均衡風險的一部分，並須與穩健的償付能力狀況相稱。雖然不可消除資產與負債存續期錯配，但能透過當地風險及資產負債管理委員會及與本集團利率風險胃納一致的集團風險限額予以監控及管理。
股票及物業投資風險 股東面臨的股價變動風險來自各種來源，包括來自單位相連產品(其費用收入與管理基金的市值有關)。風險亦來自分紅業務，未來股東利潤的價值可能會波動，且該等分紅業務的紅利一般根據有關業務投資組合(包括股票)的歷史及當期回報率宣派。 本集團業務的重大股票風險包括：中國內地的大多數產品(包括分紅及非分紅儲蓄產品以及保障及單位相連產品)投資於股票資產，從而面臨股票風險。香港及新加坡業務的股票資產支持分紅產品令本集團面臨股票風險。新加坡、印尼及馬來西亞業務亦因其單位相連產品而面臨股票風險。	本集團對接受非分紅產品的股票風險有所限制(如果承擔該股票風險沒有得到回報)。本集團接受未來費用(包括來自分紅業務的股東轉撥)產生的股票風險，但對保單持有人保證的風險有所限制，方法是在經濟上合適的情況下對沖股票變動及保證。 當接受股票風險時，股票風險由策略資產分配明確釐定，並透過當地風險及資產負債管理委員會予以監控及管理。來自分紅業務的整體股票風險亦透過與本集團股票風險胃納一致的集團風險限額予以管理。

風險回顧 續

風險描述	風險管理
本集團投資面臨的市場風險續	
外匯風險 保誠的業務地域多元化，意味著其面臨匯率波動風險。本集團內若干實體以當地貨幣或並非與本集團的呈報／功能貨幣(即美元)掛鈎的貨幣簽發保單、投資資產或訂立其他交易。儘管這種做法限制匯率變動對當地經營業績的影響，但有可能導致本集團以美元呈報的財務報表出現波動。此風險於風險因素第1.6節進一步詳述。	本集團接受因支援集團業務增長而於當地保留利潤所產生的貨幣風險，以及因滿足當地監管及市場要求而以當地貨幣持有資金所產生的換算風險。然而，當來自海外業務的盈餘支持集團資金或股東利益(例如匯款)時，本集團會在符合經濟利益的情況下對該風險進行對沖。本集團並無讓股東承受當地以外其他貨幣的重大外匯風險。 外匯風險由集團資本及資產負債管理委員會管理，方法是就面臨非當地貨幣計值資產風險的資金進行資產分配。
流動性風險	
(經審核) 考慮到無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情景下，保誠均需要持有充裕的流動資產，以向保單持有人及第三方支付到期款項，從而產生流動性風險。流動性風險包括因持有非流動性資產的基金引起的風險及源自資產與負債的流動性錯配而產生的風險。流動性風險對市場狀況及資產估值的影響可能比利率或信貸風險等其他風險存在更大的不確定性。有多種情況可能會引致流動性風險，例如，無法以可持續成本獲得外部資本、衍生工具交易為符合衍生工具保證金規定而突然要求提供大量流動資產或現金作為抵押品，或外部客戶(包括零售及機構)的管理基金被提出贖回申請。流動性風險被視為集團層面的重大風險。	本集團不容許任何業務沒有足夠的資源來支付其現金流出，亦不容許集團整體現金流量在任何合理預期的情況下無法滿足其債務所需。本集團擁有充裕的內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少12個月的預期現金需求而毋須尋求外部籌資。本集團可以動用但未提取的已承諾融資合共為16億美元，於二零二九年到期。本集團亦可透過債務資本市場及本集團的廣泛商業票據計劃獲得更多流動資金。保誠於過往十年一直以發行人的身份立足市場。 保誠使用多項風險管理工具管理及緩釋流動性風險，包括以下各項： – 本集團的流動性風險政策； – 本集團及業務單位定期評估及匯報根據基本情景及受壓情景計得的流動性覆蓋比率； – 本集團的流動性風險管理計劃； – 本集團的抵押品管理標準； – 本集團應急計劃及經確定的流動資金資源； – 本集團進入貨幣及債務資本市場的能力；及 – 本集團可獲得的外部已承諾信貸融資。

風險描述	風險管理

信貸風險

（經審核）

信貸風險是指因借款人無法履行其合約債務義務而導致損失的潛在風險。交易對手風險亦是一種信貸風險，是指交易對手未能履行合約義務而導致另一交易對手蒙受損失的可能性。該等風險來自本集團的債券投資、再保險安排、與第三方訂立的衍生工具合約，以及其銀行現金存款。倘某項貸款或債券的利率／回報不合比例地低於違約風險較低的另一項投資，則會產生另一類信貸風險，即信貸息差風險。投資信貸及交易對手風險被視為本集團業務單位的重大風險。

於二零二四年十二月三十一日本集團經營業務持有的債務證券總額為738億美元（二零二三年十二月三十一日：831億美元）。該組合大部分（84%，二零二三年十二月三十一日：83%）為單位相連基金或支持保險產品（保單持有人參與指定資金池的投資回報）而持有的投資[1]。該等投資的收益或虧損大部分將由保單持有人負債變動抵銷[2]。該債務組合（「股東債務組合」）的餘下16%（二零二三年十二月三十一日：17%）為各項投資，其收益及虧損大致上會對利潤表有所影響，惟經調整經營溢利之外已錄得短期市場波動。

- **本集團主權債券**：保誠投資於由國家政府發行的債券。截至二零二四年十二月三十一日，股東債務組合所持有的主權債券佔股東債務組合總額的54%或63億美元[3]（二零二三年十二月三十一日：55%或78億美元）。有關持有主權債券所涉及的具體風險於風險因素披露中進一步詳述。有關於二零二四年十二月三十一日本集團於主權債務證券的總持倉量，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註C1。
- **企業債券組合**[6]：在股東債務組合中，企業債券持倉合共為49億美元，其中45億美元或93%評級為投資評級（二零二四年十二月三十一日：58億美元，其中54億美元或94%評級為投資評級）。
- **金融業債券持倉及交易對手信貸風險**：金融業（尤其是銀行）是本集團企業債券組合的重大集中領域，主要反映保誠所投資地區的固定收益市場的組成。因此，金融業（尤其是銀行）持倉是其核心投資的重要組成部分，被視為本集團的重大風險，對於管理各種金融風險的對沖及其他活動而言亦非常重要。

於二零二四年十二月三十一日：

- 93%的本集團股東投資組合（不包括所有政府及政府相關債券）評級為投資評級[4]，其中57%獲A- 及以上（或同等）評級[4]；及
- 本集團股東投資組合充分分散：並無單一投資領域[5]佔投資組合總數（不包括金融和主權領域）超過15%。

本集團所持有的壽險投資組合主要以當地貨幣計值，且擁有一批以本地為主的投資者。有關投資組合一般定位於優質公司，包括有政府或母公司雄厚財務支持的公司。本集團正在積極監察的範疇包括全球銀行業及房地產行業的持續發展、全球經濟增長潛在放緩、地緣政治緊張局勢及保護主義加劇、通脹風險及貨幣政策應對，以及中國內地經濟增長的步調及非洲國家債務高企。該等受密切監察的趨勢的影響包括可能令本集團投資信貸風險的信貸質素惡化，尤其是由於集資成本及整體信貸風險上升，以及本集團投資組合公允價值的下行壓力程度。本集團的投資組合對於個別交易對手方而言總體充分分散，但交易對手集中度仍受到監控，尤其是在深度可能較低（因此有關投資的流動性較低）的當地市場。本集團明白，評級下調或違約風險無法完全消除，故願意承擔信貸風險，前提是相關風險須繼續作為股東均衡收入來源組合的一部分，且須與穩健的償付能力狀況相稱。該風險於風險因素第1.4節及第1.5節進一步詳述。

本集團積極檢視其投資組合以維持償付能力狀況的穩健性及抗逆力。保誠使用多項風險管理工具管理及緩釋信貸及交易對手信貸風險，包括以下各項：

- 集團信貸風險政策及集團交易控制政策；
- 全球交易對手限制框架及大型企業集中限制；
- 為衍生工具、有抵押貸款逆向回購及再保險交易制訂的抵押品安排，旨在提供高水平的信貸保障；及
- 集團風險管理執行委員會、集團風險委員會及集團投資委員會負責監管信貸及交易對手信貸風險以及對行業及／或公司的專項審查。

於金融業的持倉被視為本集團的重大風險。保誠面臨由現金、衍生工具及再保險活動產生的交易對手信貸風險，並透過運用大量風險管理工具加以管理，包括基於評級打造的綜合限制系統、優先考慮投資級銀行，並在可行情況下實施抵押品安排。對於再保險，我們絕大部分的再保險風險敞口是評級為A- 級或以上的再保險公司。我們亦適時採取提供抵押品的做法，妥善管理再保險風險敞口。倘屬必要，保誠會以減少持倉、或物色替代工具等安排降低其交易對手信貸風險的水平。

風險回顧 續

本集團可持續發展相關(包括環境、社會及管治以及氣候相關)風險

可持續發展相關風險指(a)環境、社會或管治事宜、趨勢或事件可能會對本公司構成財務或非財務影響，及／或(b)以可持續發展為主題的本公司活動、策略及承諾可能會對環境及廣大社區構成外部影響。

風險描述	風險管理
可持續發展相關(包括環境、社會及管治以及氣候相關)風險	
與主要可持續發展主題相關的重大及新興風險會對企業的財務及營運抗逆力、聲譽及品牌、吸引及挽留客戶、投資者、員工以及分銷及其他業務合作夥伴的能力造成不利影響，可能削弱業務的長遠成功，繼而影響經營業績及策略的實施和長期財務成功。可持續發展相關風險由支持實施本集團策略的活動產生，有關策略以三大支柱(提供簡單易用的健康及財務保障、負責任投資以及建立可持續的業務)為主，並提高本集團持份者對本集團的潛在外部環境及社會影響的期望。	作為持份者長期價值的保管人，本集團在其市場及所有的營運、承保及投資活動中，以透明及一貫的方式貫徹推行其策略，致力管理可持續發展相關風險以及有關風險對其業務及持份者的潛在影響。作為資產擁有人及資產管理人，該項策略由強力的內部管治、嚴謹的業務常規及負責任的投資策略輔助實施，並將可持續發展相關考量因素納入投資程序及決策以及履行受信及管理職責，包括透過投票及積極參與被投資公司的決策。加強與可持續發展的相關議題及外部披露的管治及控制，加強內部知識共享及能力建設(特別是針對當地業務單位的董事會)，為轉型融資方面的投資建立框架及管治機制，向香港聯合交易所及新加坡交易所的氣候披露規定過渡的準備工作，並繼續推進本集團的外部氣候相關承諾，仍然是本集團於二零二四年的優先事項。 有關本集團可持續發展的管治及策略，以及重大可持續發展主題管理的進一步資料載於本集團的二零二四年可持續發展報告。 本集團參與各個網絡、行業論壇及工作小組(例如淨零資產所有者聯盟、負責任投資原則及首席風險總監論壇等)，以進一步了解及支持與可持續發展風險有關、且符合本集團受信責任的行動，同時促進公平及共融轉型。本集團亦積極與當地監管機構、國際監督機構及全球行業標準制定者共同參與、回應及促成討論、諮詢及資訊收集活動。

風險描述	風險管理
可持續發展相關(包括環境、社會及管治以及氣候相關)風險續	
當地監管機構及國際監督機構,包括英國金融行為監管局、國際保險監管者協會、香港聯合交易所及新加坡交易所(於二零二四年發佈氣候披露規定),以及歐洲證券及市場管理局和新加坡金融管理局(就於投資產品標籤中使用可持續發展及環境、社會及管治術語發佈進一步要求)仍將可持續發展議題作為優先處理事項。因此,無論是從全球抑或整個亞洲來看,均存在潛在的監管合規及訴訟風險。實施本集團的可持續發展策略(包括減碳承諾)及開發可持續及普惠的產品和服務,會增加有關本集團活動對環境及社會的影響及新產品的可持續發展特點的陳述被指控誤導或不實(如漂綠)的風險,從而增加潛在訴訟、監管行動或聲譽受損的風險。各司法權區在可持續發展方面的方針不斷演變且存有分歧,亦讓處理相互衝突的要求及期望困難重重。本集團的可持續發展相關風險及規定的進一步詳情載於風險因素第2.1節及第4.1節。	保誠繼續嚴格評估集團風險框架並於必要時作出更新,以確保適當掌握本集團面臨的可持續發展相關考慮因素及風險,包括持份者預期本集團業務帶來的外部影響所產生的風險。我們考慮了可持續發展相關風險可能顯露的諸多風險特徵,惟這些特徵在更傳統的風險管理實踐中通常未被識別。這些特徵在對可持續發展相關風險主題的重要性評估、有關如何處理與這些主題相關風險的決策,以及對現有控制措施的評估和完善或在必要時制定新的控制措施方面均有所體現。儘管部分重要的可持續發展主題在風險分類中被視作獨立風險,但與大多數可持續發展主題相關的風險通常會被視作跨主題交叉風險(例如氣候相關風險)。這些風險主題可能與已知風險具有顯著的相互依賴性、對其構成影響,並可能致其加劇。我們繼續將風險管理及緩釋可持續發展風險納入集團風險框架及風險程序,包括: – 在新興風險識別及評估程序中識別到新興的可持續發展主題及相關風險可能由不重大迅速變為重大(動態重大性); – 有鑒於本集團既可能受到可持續發展議題影響,又可能對外部世界的這些議題產生影響(「雙重重要性」),將「社會及環境責任」作為一項策略風險納入風險分類法,藉此考慮本集團活動的外部影響所產生的潛在風險; – 以特定風險主題(包括可持續發展風險原則、漂綠風險及與本集團履行外部負責任投資承諾相關的風險)的工作坊及進行中的職能部門培訓; – 定義包括氣候風險管理在內的適當(及較長)時間範圍及要求考慮風險為本決策適當的時間範圍; – 按需設立新的(及修訂現有)框架、政策、流程及標準,藉此緩釋更高的風險並符合監管要求(特別是與產品標籤及披露相關者);及 – 深入探討新興及日益重要的可持續發展主題,包括氣候相關風險,以及董事會層面及更廣泛的集團培訓發展。

因本集團業務及行業性質而引起的風險

此類風險包括本集團的非財務風險，如操作流程、變革管理、第三方及外判、客戶操守、監管合規及法律、模型、金融犯罪及業務持續性風險。由於我們對科技的依賴程度日益加深，資訊及網絡安全、資訊科技基建、數據及私隱風險仍為重點關注領域。本集團在提供產品過程中亦承擔保險風險及業務集中風險。此外，監督本集團合營企業及聯營公司以及本集團於若干市場的營運亦產生相關風險。

風險描述	風險管理
非財務風險	
保誠及其活動的複雜性，以及其不時開展之轉型工作的範疇，均構成一個具挑戰性的經營環境，並令其面臨各種非財務風險，這些風險均被視為集團層面的重大風險。本集團的非財務風險（非詳盡無遺）於風險因素第3節詳述，並於下文概述。	除了非財務風險胃納框架外，已制定相關風險政策及標準，可單獨處理特定非財務風險，包括由專業領域專家主導的程序，旨在識別、評估、管理及控制該等風險，包括： – 於年度規劃週期內審閱集團及業務單位業務計劃範圍內的主要非財務風險及挑戰，以支持業務決策； – 推出企業保險計劃以限制營運風險的財務影響； – 監督轉型週期內的風險管理、項目優次及風險、大量轉型活動之間的相互依存性及可能發生的衝突； – 針對金融犯罪的篩查及交易監控系統，以及合規控制監督審查及定期風險評估計劃； – 內部及外部審查網絡安全能力及防禦； – 定期更新危機管理、業務持續性及災難恢復計劃並對其進行風險為本測試； – 制定提供最優質服務的流程，以滿足客戶需要及期望；及 – 積極參與管理合規責任，同時關注監管發展及監督重點領域。
操作流程風險 操作流程風險指未能適當或準確處理不同類型業務交易（包括客戶服務以及資產和投資管理業務）的風險。基於人為錯誤及其他原因，操作及流程控制事件不時發生，而且並無系統或流程能完全防止事件發生。	本集團旨在有效管理有關風險，維持營運抗逆力及恪守對客戶和其他持份者的承諾，避免重大不利財務損失或聲譽遭受影響。因系統問題或控制漏洞導致本集團承受的風險的進一步詳情載於風險因素第3.1節及第3.3節。
變革管理風險 變革管理風險仍為保誠的重大風險。本集團正在實施一系列重大變革計劃，若該等計劃未能獲充足及有能力的資源按既定時間、範圍及成本有效實施及執行，可能會對本集團的營運能力、控制環境、員工、聲譽以及執行策略及保持市場競爭力的能力造成負面影響。目前的轉型及重大變革計劃涉及(i)執行本集團的業務策略，連同作為輔助的營運模型變更；(ii)實施及納入大規模監管／行業變動；(iii)增強本集團的數碼能力及推廣使用科技、平台及分析；以及(iv)提高本集團上下的業務效率並改善營運。有關本集團因大規模轉型及複雜策略舉措而面臨風險的進一步詳情載於風險因素第3.1節。	本集團旨在確保轉型及策略舉措的穩健管治落實到位，運用深厚的風險專業知識以實現持續及靈活的風險監督，並定期向風險委員會提交風險監控及報告。本集團已制定轉型標準，結合本集團的現有風險政策及框架一併實施，旨在確保適當的管治及控制，以緩釋有關風險。管治論壇經已設立，並從多個維度監察轉型工作的實施情況和風險管理，包括以客戶為中心、策略、財務、營運（包括數碼平台）及風險管理等。此外，保誠不斷透過從內部培養人才和吸納人才來持續提升策略能力。培養一支在變革中保持參與度的員工隊伍，並為我們的員工提供充足的資源以管理變革、聯繫、成長和成功，是公司的首要任務之一。

風險描述	風險管理
非財務風險續	
第三方及外判管理風險 本集團在其公司內部安排之外，擁有多個重要的第三方關係，包括市場交易對手及外判合作夥伴(包括分銷、技術和生態系統提供商)。本集團維持重大策略合作夥伴關係及銀行保險安排，令保誠對外判及業務夥伴的營運抗逆力及表現產生依賴。該風險於風險因素第3.3節深入探討。	集團第三方供應及外判政策概述本集團管理第三方風險的要求，其中包括重要外判安排須符合香港保監局集團監管框架。此外，集團第三方風險監督政策已融入負責監督其實施工作的各業務單位，並透過一項涵蓋風險評估、基於風險的核證、內部審計活動及監控的全面計劃來落實合規。這些措施共同確保為我們的第三方關係採取適當的履約及風險緩釋措施。
資訊及網絡安全、資訊科技基建、數據及私隱風險 由於潛在對手可用攻擊工具的可及性增加，以及生成式人工智能等技術日益進步，與惡意攻擊保誠系統或第三方、服務中斷、數據洩露、數據完整性丟失及對資料私隱的影響等相關的風險仍普遍存在。隨著本集團不斷開發及擴展數碼化服務和產品，網絡安全及數據保護控制的監管期望會更趨複雜。對第三方服務供應商及業務合作夥伴的依賴亦隨之增加。有關本集團因在高風險市場經營而面臨風險的進一步詳情載於風險因素第3.4及3.5節。	承上文第2節所載的管治體系，保誠採用「三線」模型管理技術相關風險，著手實施韌性提升計劃，以進一步加強我們在應對客戶服務系統平台出現中斷或發生故障方面的能力。集團科技部門擔當第一線角色，主要負責識別、評估、緩釋、監控及報告風險。集團科技風險管理部門擔當第二線角色，提供風險領域諮詢、保障及監督。我們設有多項風險管理工具，包括：涵蓋關鍵技術風險領域的關鍵風險指標；以識別具體風險、優先事項及重點領域為目標的年度風險評估；以及旨在提供控制保證而對不同技術領域開展的深入審視。此外，集團科技風險委員會是集團風險管理執行委員會的附屬委員會，負責監督整個集團科技風險管理的成效，包括資訊安全及私隱。集團內部審核擔當第三線角色，負責獨立評估第一線及第二線角色控制效力和管理意識，並制定涵蓋包括網絡安全在內所有風險領域的全面審計計劃。科技風險總監定期向風險委員會報告網絡及私隱風險。此外，風險委員會及審核委員會亦自科技總監獲得更詳盡的簡報。科技風險總監及科技總監均是經驗豐富的專業人士，在資訊科技及網絡安全方面擁有逾20年經驗。另外，集團行政委員會每年會參與網絡桌面演練及風險研討會，以確保成員能夠具備充分的能力，應對網絡或資訊安全事件，並充分了解本集團最新面臨的威脅及監管期望。 本集團於二零二四年十一月在馬來西亞吉隆坡正式啟用全球綜合指揮中心(Global Integrated Command Centre)。該中心設備先進，具備在全集團範圍內實施監控、檢測及事件管理的能力；在提升保誠技術及網絡安全韌性的同時，運用基於人工智能的工具增強對基礎設施及應用程式穩定性問題的檢測和應對。

風險回顧 續

風險描述	風險管理
非財務風險續	
資訊及網絡安全、資訊科技基建、數據及私隱風險續	本集團已訂立數據最小化及「私隱保護設計」原則，規定僅可出於計劃目的收集和使用數據，且數據保存時間不會超出必要時限。處理敏感數據受集團資訊安全政策、集團私隱政策及集團數據管治政策等政策規管，各自均遵守適用的法律法規。該等政策與我們的第三方風險管理常規旨在確保為保誠及其第三方服務供應商保障私隱及維持系統可用性。 人工智能的進步正塑造保險業的現在與未來。我們的目標是透過提供技術先進、道德健全，且對社會負責的服務來保持領先地位。我們的業務以客戶為核心，在所有工作流程中貫徹人工智能道德原則。這些原則適用於我們自身及第三方提供的產品方案，確保藉適當的管治渠道，基於道德要素徹底評估每項人工智能系統及創新，並妥善管理相關風險。我們定期提醒員工在所有市場中都要視這些人工智能道德為至高準繩，同時攜手監管機構持續開展對話和合作。保誠的人工智能管治及道德原則可於https://www.prudentialplc.com/en/site-services/ai-statement查閱。 根據我們的觀察，惡意及勒索軟件的威脅不斷加劇，本集團亦繼續維持並在適當情況下加強防禦，保護自身系統免受網絡安全攻擊破壞。保誠已採取全面風險管理方法，可防範及瓦解對集團的攻擊，亦可於攻擊得逞時協助開展恢復工作。其他防禦措施包括但不限於：為本集團網站提供分散式阻斷服務保護、部署基於人工智能的終端安全軟件、持續安全監控、基於網絡的入侵檢測，以及對僱員進行培訓及意識宣傳活動。 此外，本集團意識到人工智能生成的深度偽造及其他針對企業活動的複雜社交操縱策略所帶來的威脅正不斷演變。作為我們更廣泛的網絡穩健性策略的一部分，我們正努力加強意識的提升、強化偵測控制措施，並增強事件應對能力。儘管深度偽造檢測技術仍在發展中，我們將持續監控相關技術的進展，並與行業夥伴合作，以評估新興解決方案並於其達到企業應用標準後加以整合。 本集團透過專職「紅隊」測試網絡安全及私隱控制是否行之有效，識別潛在漏洞，並聘請及輪換外部專家供應商對我們的系統進行對抗測試。此外，我們聘請外部顧問評估，並對保誠網絡、資訊安全及私隱控制的成熟度開展基準測試。 一項私人的「錯誤賞金」(Bug Bounty)計劃邀請外部安全從業人員識別及報告安全問題及漏洞。「漏洞揭露」計劃支持此措施，讓獨立安全研究人員透過保誠網站報告安全問題及漏洞。 本集團已訂購獨立安全顧問服務，以持續監控本集團的外部安全狀況。儘管網絡威脅形勢因勒索軟件和供應鏈外洩事件而持續加劇，本集團在二零二四年沒有出現任何對其業務策略、經營或財務狀況產生重大影響的網絡安全及數據外洩事件。

風險描述	風險管理
非財務風險續	
客戶操守風險 保誠的業務操守(特別是在其產品的設計和分銷及客戶服務方面)對於確保本集團達成滿足客戶需求及期望的承諾而言至關重要。本集團的客戶操守風險框架反映管理層致力取得良好的客戶成果。 可能導致操守風險增加的因素貫穿於整個產品生命週期,從本集團產品及服務的複雜性,到其多元分銷渠道,包括代理團隊、虛擬面對面銷售及透過線上數碼平台銷售。	本集團已制訂集團客戶操守風險政策,當中載有有關業務應達致的五項客戶操守準則: – 公平、誠實及誠信待客; – 提供及推介切合客戶所需、通俗易懂且能提供實際價值的產品及服務; – 妥善管理客戶資料,並對客戶資料予以保密; – 提供和促進高標準的客戶服務;及 – 公平和及時地處理客戶投訴及發現的任何錯誤。 本集團透過一系列控制措施管理操守風險,這些控制措施透過本集團的操守風險評估框架加以評估,按其監控計劃進行檢視,並納入向董事會及委員會作出的報告,以實施監督。 管理本集團的操守風險是本集團策略的關鍵。保誠採用包括以下所列者在內的工具管理及緩釋操守風險: – 本集團的行為守則及行為規範、產品承保及其他相關風險政策,以及本集團金融犯罪風險控制計劃等輔助控制措施; – 支持公平待客的文化,以適當報酬架構激勵正確行為,營造可透過本集團的內部程序及「正言直諫」(Speak Out)計劃報告操守風險有關問題的安全環境; – 產品控制,如產品操守風險評估,即產品開發流程的組成部分,有助於識別和管理與產品相關的操守風險; – 分銷控制,包括與業務類型(保險或資產管理)、分銷渠道(代理、銀行保險或數碼)及生態系統相關的監察程序,確保在數碼環境中以公平待客的方式進行銷售; – 銷售程序、服務及培訓的質素,以及採取其他措施(例如為弱勢客戶而設的特殊規定)提升客戶成果; – 妥善處理理賠及投訴;及 – 定期深入評估及監察操守風險及定期進行操守風險評估。

風險回顧 續

風險描述	風險管理
非財務風險續	
監管合規及法律風險 保誠在受嚴格監管的市場中運營，並須遵守不同及不斷變化的監管、法律及稅務制度不斷推出的規定及提出的期望，而這些規定及期望或會影響旗下業務或其經營業務的方式。法律及監管合規的複雜程度持續演變及加深，是跨國企業面臨的一項挑戰。本集團履行某個司法權區的法律或監管責任(包括國際制裁方面)可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。當監管規定及義務界定不明，包括保誠業務所在司法權區內法律法規的詮釋及應用可能發生變化的情形，以及當適用於本集團的具體情況較為複雜時，這些風險可能會增加。保誠經營業務所在的若干司法權區目前存在數項持續政策措施及監管發展，這將對保誠的監督方式產生影響。有關特定領域的監管及監督重點及變動的進一步詳情載於風險因素第4節。	本集團監察市場及全球層面的監管及法律發展，而當本集團在與監管或監督機構、政府政策小組及業內團體持續接洽時，亦會顧及這些考慮因素。 保誠因應監管及法律風險採用的風險管理及緩釋措施包括一套全面的合規營運安排，例如政策、程序、匯報程序、風險管理措施、披露及培訓，以確保持續遵守監管及法律義務。保誠已在日常營運中有系統地融合適當控制措施及工具： – 密切監察及評估經營控制及監管環境，於作出策略決策及開展風險管治、客戶保障、行為及文化、技術、數據、營運、金融犯罪及跨境活動時明確考慮風險主題的合規性； – 與相關監管機構、政府政策小組及國際標準制定者持續接洽；及 – 監督合規以確保遵守新的監管發展，包括與新興風險議題相關的監管發展。
模型風險 模型風險是指由於依賴不準確、不正確或使用不當的模型或使用者開發應用程式而導致對財務、監管、營運或聲譽造成負面影響或業務及策略決策被誤導的風險。本集團使用各種工具，這些工具構成營運職能的一部分，包括計算監管或內部資本要求、對資產及負債進行估值、制訂對沖要求、評估有關項目及策略交易。 技術發展，尤其是人工智能領域的技術發展及生成式人工智能的使用增加，對集團風險框架下的模型風險監督提出新的考慮因素。	本集團不容許模型或使用者開發應用程式相關事件導致監管違規。對於未能通過制訂、實施及監控適當的風險緩釋措施以管理模型及使用者開發應用程式風險的容忍度亦有限。本集團的模型及使用者開發應用程式風險透過模型及使用者開發應用程式風險框架加以管理及緩釋，該框架以風險為本的方式應用於工具(包括尚在開發中的工具)，旨在確保適當的風險管理。有關框架要求包括： – 訂立的風險監察、管理及管治要求； – 對所有工具進行定期風險評估的要求，當中考慮對不同持份者(包括保單持有人)的潛在影響；及 – 對所有集團關鍵工具定期進行獨立驗證(包括限制、已知錯誤及近似值)。 為保障安全使用人工智能，本集團亦設有專門的監督論壇，以確保遵守本集團採用的人工智能道德原則。

風險描述	風險管理
非財務風險續	
金融犯罪風險 與所有金融服務公司一樣，保誠面對與以下各項相關的風險：洗錢(本集團的產品或服務被客戶或其他第三方用於轉移或藏匿犯罪得益的風險)；違反制裁合規行為(本集團與名列主要制裁制度清單的個人及實體開展業務的風險)；貪污賄賂(員工或相關人士試圖影響他人行為以獲得不公平優勢或收取不當利益的風險)；以及欺詐(包括欺詐性保險索賠或賬單的風險)。有關本集團於高風險市場營運的風險的進一步詳情載於風險因素第3.6節。	本集團應對金融犯罪的措施符合其業務所在司法權區的適用法律及法規。保誠設有涵蓋打擊洗錢、制裁、反貪污賄賂，以及反欺詐的集團政策，反映該等要求並適用於全體員工。當地業務單位負責監督政策及程序的實施，並組織基於風險的培訓及交流活動。合規乃透過風險評估計劃、基於風險的核證、內部審計活動及監測得以實現。 本集團繼續投資於先進分析技術及人工智能工具，藉此提升管理金融犯罪風險的能力。這些行動旨在加強防範，提高偵測能力，並加強對金融犯罪風險的監察。 本集團已建立正式且成熟的保密舉報系統，用於舉報和上報上升風險情況，僱員及其他持份者可透過該系統舉報潛在不當行為。該系統的過程及結果由審核委員會監督。
業務持續性風險 保誠面臨業務持續性風險，包括可能導致公司關鍵業務服務及營運中斷的潛在威脅或破壞事件。	本集團透過預測、調試、規劃、準備及測試應急計劃來持續提高業務抗逆力及預見新興破壞性威脅，以及增強本集團於破壞性事件發生時有效應對並維持營運的能力。業務抗逆力是本集團嵌入式業務持續性管理計劃及框架的核心，有助保護本集團的系統及其主要持份者。業務持續性管理計劃採用主動方法預測業務中斷風險，涵蓋風險評估、業務影響分析、業務持續性、危機管理及災難恢復計劃的維護及測試。集團危機管理程序作為一個跨功能回應工具，可限制任何破壞性事件的影響，並會定期進行覆檢及測試。權衡客戶所受影響是我們有關抗逆力工作的核心，專注於提供關鍵業務的服務。

風險回顧 續

風險描述	風險管理
保險風險	
（經審核） 保險風險佔保誠總體風險的相當大一部分。本集團業務的盈利能力取決於多種因素，包括死亡率（保單持有人死亡）、發病率（保單持有人生病或發生意外）及保單持有人行為（客戶對待保單的態度變化不定，包括提取款項、行使選擇權及保證以及續保情況，即保單斷保／退保）的水平及趨勢、理賠成本隨時間增加（理賠通脹），以及監管環境的變化。與涉及產品表現及客戶行為假設的不利經驗相關的風險於風險因素第3.7節詳述。本集團願意在其認為具備管理有關風險的專長及營運控制能力，以及其認為能夠藉此創造更多價值時保留保險風險而非將其轉移，惟僅限於有關風險仍屬於均衡的股東收入來源組合的一部分且與穩健的償付能力狀況相稱的情況。 通脹及其他經濟壓力亦影響一些市場的發病率經驗（見下文）。利率上升可能會令客戶斷保並選擇提供更高水平保證的其他儲蓄產品。高通脹環境，以及經濟衰退擔憂的更廣泛經濟影響，亦可能導致斷保、退保和欺詐，以及加劇保費負擔能力等挑戰。 本集團各業務單位保險風險的主要驅動因素不盡相同。在香港、新加坡、印尼及馬來西亞，保誠承保大量健康及保障業務，因此最主要的保險風險為醫療理賠通脹風險、發病率風險及續保率風險。	除其他方法外，本集團透過以下措施管理及緩釋保險風險： – 本集團的保險風險政策； – 本集團的產品風險政策，當中載列有效產品風險管理和批准新產品或對現有產品（包括本集團的角色）作出變更的規定標準。該政策亦描述新產品批准和當前及舊有產品如何符合本集團的客戶操守風險政策； – 本集團的金融犯罪政策（請參閱上文「金融犯罪風險」一節）； – 採用反映近期經驗和未來趨勢預期的續保率、發病率及長壽假設，以及於適當時會採用行業數據及專家判斷； – 運用再保險緩釋、管理及分散死亡率和發病率風險； – 確保在發出保單時妥善執行醫療核保及在收到索賠時妥善理賠，以緩釋發病率風險； – 維持銷售程序和培訓的質素，以及採取措施提升挽留客戶的能力，以緩釋續保率風險； – 採用「神秘顧客」的方法，識別改進銷售程序及培訓的機會；及 – 運用產品重新定價及其他理賠管理措施，以緩釋發病率及醫療理賠通脹風險。
醫療理賠通脹風險 醫療理賠通脹率是設定及檢討健康保險保費時的一個主要假設，其通常高於整體物價通脹。醫療費用增幅可能超出預期，導致轉嫁至保誠的醫療理賠成本高於預期。透過提高健康保險保費將醫療理賠通脹的影響轉嫁給客戶的能力亦可能受限。	本集團管理該風險的最佳做法，是透過保留對產品重新定價的權利，以及在保單內設定合適的整體理賠額限額，即限定每張保單每年及／或終身每類或所有醫療治療的總額。本集團業務亦監控任何重新定價後出現的醫保降級經驗（保單持有人減小覆蓋範圍／降低保障水平以減少保費付款）。醫療理賠通脹風險乃透過一系列活動及緩釋措施加以管理，包括用於識別欺詐、浪費或濫用行為的端到端分析、與醫院及其他醫療服務提供者磋商費率及折扣、健全的理賠裁決規則及流程、產品創新，以及主動與監管機構合作。
發病率風險 發病率風險是指未來非致命事故及疾病理賠的頻率及規模與最初假設出現偏差，從而對股東價值造成不利影響的風險。此風險可能受到一系列因素影響，包括：通脹、經濟及其他對醫療成本產生的壓力；醫學進步可降低嚴重疾病的發病率並提高康復率，但亦可能提高某些疾病的診斷率及／或增加某些疾病的治療費用；政府及監管政策；投機主義行動（包括欺詐）；及自然事件（包括流行病）。 發病率風險亦可源於：鼓勵保單持有人不利行為的產品設計特徵；不適當或資料不充分的最初假設；隨機波動或大規模系統性事件導致的理賠波動；在評估保單申請過程中對個人的醫療、財務及／或其他相關情況認知不足；及／或無效的理賠評估導致與保險產品合約及／或最佳實踐不一致的賠償。	本集團透過審慎的產品設計、承保及理賠管理來把控發病率風險，而就若干產品而言，則保留在適當情況下對產品重新定價的權利。保誠的發病率假設反映各有關業務的近期經驗及未來趨勢的預期。

風險描述	風險管理
保險風險續	
續保率風險 續保率風險源自保單退保、清繳及其他保單終止的不利變化。一般而言，較低的續保率經驗會導致利潤及股東價值下降，亦可能是銷售品質控制不足的指標，同時亦可能增加操守、聲譽及監管風險。續保率風險一般源於客戶所購買的產品與其需要不符，原因包括產品介紹資料及／或銷售流程不足；與客戶的售後溝通及互動不足導致客戶對保單價值的滿意度下降；繳付續保費用的運作障礙及／或外部因素導致保單持有人的情況發生變化。	本集團透過整個產品週期的適當控制措施以管理續保率風險。當中包括：在必要時檢視及修訂產品設計及激勵架構；確保適當培訓及銷售程序(包括確保積極的客戶參與及高質素服務)；適當的客戶披露及產品介紹資料；使用客戶留存措施；及透過定期經驗監控進行售後管理。針對操守風險的嚴格風險管理及緩釋措施以及識別高失效率業務的共同特徵亦十分關鍵。如適用，本集團會就續保率與投資回報間的關係(無論由假設或過往觀察而得出)作出撥備。在評估若干產品所包含的選擇權可能被行使的比例時，為此動態的保單持有人行為建模尤為重要。
業務集中風險	
保誠通過各種渠道和產品組合在亞洲及非洲市場經營業務，雖然在集團層面已基本實現多元化，但當中若干市場仍面臨一定程度的集中風險。從渠道集中的角度而言，本集團的部分主要市場對代理的依賴程度較高，而部分市場則更依賴銀行保險。從產品集中的角度而言，本集團部分市場頗為注重特定產品類型(視乎目標客戶群)。從地理分佈上，大中華區(香港、中國內地及台灣)對本集團的收益及盈利作出重大貢獻。宏觀經濟及地緣政治狀況的不確定性，以及監管法規變更，均可能會影響業務集中度，包括來自中國內地的訪港旅客及於中國內地的國內業務放緩，並對本集團業務表現及財務狀況造成不利影響。	為提高業務抗逆力，本集團會著力構建多市場增長引擎，將其納入整體策略，以繼續尋求機會提升產品、分銷渠道及地理市場的業務多元化。
與監督本集團合營企業及聯營公司相關的風險	
保誠現時透過(及於若干市場，根據當地規例須透過)合營企業及其他共同擁有權或聯營公司營運。就該等業務而言，本集團行使控制權的程度取決於參與者間合約協議的條款。雖然合營企業及聯營公司作為獨立實體運作，但我們能以與我們的擁有權和控制權相稱的方式有效地監督和影響這些合營企業及聯營公司，以最大程度保障本集團的利益。有關本集團與其合營企業以及其他股東及第三方相關的風險的更多資料載於風險因素第3.6節。	本集團透過提名董事及在董事會及董事會委員會的其他代表對合營企業及聯營公司進行主要監督及控制，其委任須接受定期審查。透過董事會及董事會委員會、企業的公開披露以及與這些組織的主要業務職能部門(如審核部門)建立的定期接觸點，本集團可有效獲取這些企業的管理資訊。合營企業及聯營公司的重要更新資訊亦會提供予本集團的管治部門，例如風險委員會及審核委員會。本集團亦定期檢視其管治框架及政策，確保對合營企業及聯營公司的監督完備。本集團已於二零二四年建立新的合營企業監督框架，旨在對其並無行使管理控制權的合營企業實行正式有力的監督。

根據《英國企業管治守則》條文31編製的可持續經營聲明

本集團的長遠前景

保誠的使命旨在透過向當代及新生代提供簡單易用的理財和健康保障方案，成為其最值得信賴的夥伴和守護者。因此，保誠認為其宗旨與重大社會需要緊密聯繫，包括提供更多機會，讓全人類都能獲得健康及財務保障。保誠專注推動為經營所在市場的所有持份者創造價值，並為我們的股東帶去長遠價值。

該結構性增長的驅動因素(例如我們所在市場的保險保障水平較低、對保障的需求及日益增長的財富)於第14至第15頁論述，同時包括本集團在藉助業務轉型支持執行自身策略方面所取得的進展。在進行上述活動的過程中，我們致力滿足客戶不斷變化的需要，同時為股東實現持續增長，這有助本集團的業務長期保持活力。

二零二四年，我們在藉助業務轉型支持執行自身策略方面有所建樹。我們的策略目前行之有效，即透過多元分銷渠道覆蓋人口構成及增長態勢可觀的各個市場，提供全方位產品，藉此滿足客戶各異的保障及理財需求。長期而言，我們相信，目標市場對我們產品的需求將持續增長，符合結構性增長趨勢。

本集團的所有活動均會輔以持續的風險管理，透過集團風險框架及風險胃納限額予以實施，有關詳情載於第56至第58頁的集團風險回顧。本集團整體及其各項壽險業務均受到廣泛的規管及監管，其主要目的在於加強本集團對長期償付能力、流動資金及可持續經營的管理，從而確保本集團能夠繼續履行對保單持有人的責任。有關本集團現時資本實力的進一步詳情載於第363至第366頁。

本集團因應其於可持續發展目標所面臨的氣候變化影響等日後可能會對其構成威脅的更廣泛風險而採取的管理措施載於第100至第155頁的「可持續發展」一節。

本集團對風險及監管的重視，為業務的長期可持續發展提供支持。

可持續經營評估年期

董事已按照持續經營聲明的要求，評估本集團超過十二個月期間的持續經營能力。

董事參考截至二零二七年十二月三十一日止的三年計劃進行評估。由於三年期是本集團就主要經濟及保險風險因素進行壓力測試的年期，而該等風險因素對本集團持續經營能力的影響最為直接，故三年期被視為適當期間。選擇三年期的原因是有關預測本身會在較長的估計期間產生波動。該期間亦是按連續三年基準每年編製的詳細業務計劃的年期。董事審批有關業務計劃時會審視本集團於三年期間在盈利能力、現金產生、資本狀況及母公司流動資金方面的預期表現。計劃中所用的假設包括匯率、利率、信貸息差、股票增長率及經濟增長率。董事信納，該期間足以對持續經營能力作出合理評估。

期內主要風險評估

本集團的業務計劃透過第24至第29頁所述的支柱及業務模式實施本集團的策略目標。對實現預期表現的風險進行評估，仍然是規劃過程中不可或缺的組成部分。本集團的風險管理方法和本集團所面臨的主要風險概要載於第55至第73頁。

為評估本集團的持續經營能力，董事已審議有關風險，已考慮潛在不利外部事態發展影響的速度及嚴重程度可能會對本集團財務狀況構成衝擊的情況。雖然風險回顧內載列的所有風險均可能影響本集團的表現，但影響本集團持續經營能力的主要風險包括：市場風險、信貸風險、流動性風險及監管風險。董事亦考慮本集團經營所在市場的地緣政治和技術風險以及宏觀經濟環境的潛在影響。就該等影響持續經營能力的主要風險設立的緩釋措施載於第59至第63頁及第67至第70頁。

壓力與情景測試

誠如上文所述，若干經濟及其他假設為業務計劃預測提供支持。為評估本集團應對市況及信貸狀況顯著轉差及其他衝擊性事件的抗逆力，有關風險被歸納為多個場景，然後應用於業務計劃的相關假設。基準業務計劃相關的經濟及非經濟假設均被施加壓力，反映本集團將自身狀況維持於風險胃納範圍之內的管理能力。我們在以下兩種不利的經濟場景中對經濟計劃及其他假設施加以下壓力：

	利率壓力[6]	股市壓力[6]	樓市壓力	企業信貸息差擴闊	信貸違約／評級下調	不利的貨幣變動[6]	不利的開支（單位成本）	其他壓力
金融危機情景	(75)個基點至+300個基點	(20)%	(10)%	+50個基點	三倍基準假設	(5)%	+5%	不利的保單持有人行為
地緣政治風險情景	+75個基點至+500個基點	(20)%至(30)%	(15)%	+75個基點[6]	三倍基準假設	(10)%	+10%	不利的保單持有人行為

於二零二四年十二月三十一日，本集團監管償付能力對主要假設變動的敏感度載於本年度報告第363至第364頁。此外，本集團母公司於計劃期內流動性資源的充足程度透過考慮假設短期債市休市和當地業務要求提供額外中央流動資金的壓力場景予以評估。在該流動性壓力場景中，經計及本集團未提取的已承諾流動資金融資16億美元，加上中央現金及短期投資結餘（於二零二四年十二月三十一日為29億美元），本集團將可獲取充足資源，滿足業務的資金需要。

測試場景表明，經計及管理層在相關場景中可用於紓緩資本及流動資金所受影響的措施，本集團在三年評估期內仍可持續經營。有關措施包括（但不限於）調整投資組合、增加採用再保險及對有效給付進行重新定價。此外，本集團亦會每年進行反向壓力測試，讓董事了解本集團抵御極端嚴重不利情況的極限。此項分析有助於確定管理層為令本集團的資本及流動資金資源自極端狀況中恢復而能夠實施的措施。此項分析亦為本集團的恢復計劃及流動性風險管理計劃提供依據。

已知的法規變更（其財務影響可合理量化）對業務的影響亦被視為計劃的一部分。除了已知的法規變更，本集團亦面臨集團及當地層面的監管法規突然意外變動的風險。儘管無法完全預測意外變動及就此建立模型，但本集團及其附屬公司持有資本超過本集團及當地監管要求，加上本集團及其附屬公司每年能夠透過業務營運產生龐大資本，以及設有旨在恢復關鍵資本指標的補救措施，均可紓緩法規變更風險。

可持續經營結論

基於是項評估，董事可合理預期，本集團將有能力繼續經營及應付其於截至二零二七年十二月止的三年計劃期內到期的債務需求。

附註

(1) 僅反映分類為浮動收費法的產品。
(2) 支持股東於香港分紅基金內應佔的10%資產的投資除外。
(3) 不包括為償付投資相連負債持有的資產。
(4) 基於標準普爾、穆迪及惠譽評級的中間評級（如可獲取）。若無法獲取該等評級機構的評級，則採用當地外部評級機構的評級，最後方會採用內部評級。
(5) 行業分類資料來源：Bloomberg Sector、Bloomberg Group及Merrill — Bank of America。若無法根據上述三個來源予以確認，則分類為其他。
(6) 企業債券包括公司債券及資產抵押證券。

風險因素

保誠及其全資以及合營業務的整體財務狀況、經營業績及／或前景以及保誠股份成交價或受若干風險因素影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整、詳盡及全面的陳述。所提供資料乃截至本文件日期，且所有前瞻性陳述乃按「前瞻性陳述」註明的因素而作出。

1 有關保誠財務狀況的風險

1.1

保誠的業務本質上受市場波動及整體經濟狀況影響，而這些因素均有可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

全球和各國宏觀經濟狀況及投資環境的不確定性、波動或負面趨勢或會對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響，包括因策略、業務、保險、產品及客戶操守風險增加所導致的不利影響。

保誠經營所在的金融市場會受多種因素造成的不確定性及波動影響，例如中國內地、美國及其他司法權區貨幣和監管政策的實際或預期變動及其對基礎利率、資產類別估值及通脹預期的影響、因地緣政治衝突及／或全球性問題(如疫情)而導致的全球或區域經濟增長放緩或衰退、自然災害以及特定行業(例如銀行業或房地產行業)放緩或惡化可能產生的擴散影響。其他因素包括全球商品及能源價格波動、對若干經濟體償還主權債務能力的擔憂、地緣政治及政治風險加劇及相關政策的不確定性、保護主義、貿易政策以及社會政治及氣候相關事件。轉型為低碳經濟的時間及速度尚不確定且因國家而異，亦可能導致資產估值的不確定性增加、波動加劇或出現負面趨勢及流動性下降(特別是對於碳密集行業)，並可能對通脹水平產生影響。這些因素對金融市場及經濟影響的程度可能難以確定及不可預測，並受政府、政策制訂者、機構及公眾採取的舉措(包括應對措施的持續時間及成效)影響。

該等因素的不利影響主要透過以下各項呈現：

- 利率變動可能會削弱保誠的資本實力及降低其承保大量新業務的能力。利率上升可能導致單位相連業務的未來費用現值及／或意外和健康產品的未來利潤現值出現變動，進而對本集團的財務狀況產生不利影響；及／或令本集團的資產價值下降及／或對本集團的管理資產及利潤產生不利影響。利率下跌可能會：擴大附帶儲蓄成分的非單位相連產品所包含產品保證的潛在不利影響；降低本集團投資組合的投資回報；影響債務證券的估值；及／或導致本集團部分投資因加速提前還款及增加贖回而面臨的重新投資風險上升。
- 企業實體的財務實力和靈活度削弱，可能會導致本集團投資信貸組合的信貸評級狀況和估值轉差(從而可能導致本集團或其業務的監管資本要求增加)、信貸違約及債務重組增加以及信貸與流動性息差擴闊，導致已變現及未變現信貸虧損。對公司債務融資金額施加或增加限制的相關法規(例如對債務或負債率施加限制的法規)亦可能會削弱企業實體的財務靈活度。同樣地，本集團投資組合中的證券化資產亦面臨違約風險，並可能因借款人拖延或未能支付本金及到期利息而受到不利影響。倘企業實體的財務實力普遍惡化，則可能需要調整對於政府提供財務援助的能力及意願的任何假設。
- 保誠的交易對手(例如銀行、再保險公司、現金管理及風險轉移或對沖交易的交易對手)若未能履行承諾，或本集團與該等交易對手進行交易的能力受到法律、監管或聲譽方面的限制，可能會對保誠的財務狀況以及取得或收回到期款項的能力或抵押品的充足性產生負面影響。當有關情況出現時，交易對手的地域或行業信貸集中風險會加劇其帶來的影響。
- 金融工具估值變得更為困難，皆因在若干流動性不足、波動不穩或封閉的市場上釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定價值的過程涉及大量的判斷、假設及估計，並可能會隨時間而改變。倘本集團須於指定時間內出售其投資，該等市場狀況可能導致本集團以低於預期或記錄的價格出售此等投資。
- 本集團持有若干投資，這些投資可能本質上缺乏流動性或有可能快速失去流動性，例如投資基金(包括貨幣市場基金)、私募配售的定息到期證券、按揭貸款、複雜的結構性證券及另類投資。若此等投資須在短期內變現，本集團可能會遇到困難，並可能被迫以低於其原本可變現的價格出售此等投資。
- 由於財務資源的可及性存在不確定性，導致流動性不足的情況增加，可能對本集團履行保單持有人給付及承擔開支的能力產生不利影響。這可能發生在極端市況下資金來源隨著估值下跌而減少、無法以可持續成本獲得外部資本、更多的流動資產須持作衍生工具交易下的抵押品或保誠的非流動資金投資受到贖回限制的情況下。此外，保誠的已

發行基金亦可能被要求大量贖回，雖然這可能不會對本集團的流動性造成直接影響，但可能會令保誠的聲譽受損。相較利率或信貸風險等其他風險，流動性不足的狀況增加所造成的潛在影響更具不確定性。

– 若費用收入與管理基金的賬戶價值或市值相關連，本集團產品的收入會減少。持續通脹壓力可能會推高利率，同時亦可能影響固定收益投資的估值以及令費用收入減少。

對於若干附帶儲蓄成分的非單位相連產品，可能無法持有可提供與保單持有人負債相匹配的現金流量的資產。這種情況特別有可能發生在債券市場較不成熟的司法權區，或保單持有人的負債存續期長於已發行及可供獲取的債券的存續期的司法權區，以及受規管保費及理賠價值是參考保單發出當時的利率環境而釐定的若干市場。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上適當存續期的資產不足，錯配情況因而出現。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期低於計算保費及理賠價值時所用利率，則或會對保誠的已呈報利潤及其業務單位的償付能力有重大不利影響。此外，本集團業務的部分利潤涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而這些紅利受分紅基金的實際投資回報(大致基於股票、房地產及固定收益證券過往及現時的回報率計算)與提供予保單持有人的最低保證利率之差額影響。特別是在持續低息環境下，利潤可能會減少。

總體而言，金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。因此，保險公司或會遇到較多的索償、欺詐、保單失效、部分提取或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費，或減少退休計劃供款。對生計的不確定性、生活成本上升及負擔能力出現困難，均可能對保險產品的需求構成不利影響，並導致在符合有關弱勢客戶的監管要求及期望方面面臨更大的監管風險(見風險因素3.7)。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務、資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘若銀行保險協議的無形資產的可收回價值下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。舉例而言，倘持續的通脹壓力推高利率水平令本集團競爭對手的產品提供更高水平的保證，可能導致若干具保證的儲蓄產品失效率上升，同時反映消費者對持平於或超過通脹水平的回報的需求。高通脹，加上經濟下滑或衰退，亦可能對負擔能力構成挑戰，對消費者購買保險產品的能力產生不利影響。通脹加劇，導致醫療理賠通脹(其中一項因素是進口醫療物資的價格在當前市況下不斷上漲)，可能會對本集團業務的盈利能力產生不利影響。

任何前述因素及事件均有可能(個別或共同地)對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

1.2

地緣政治及政治風險和不確定性因素可能會對經濟狀況造成不利影響、增加市場波動及監管合規風險、導致本集團及其業務出現營運中斷並影響其策略計劃的實施，這可能會對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

本集團在經營所在的不同市場面臨地緣政治及政治風險和不確定性因素。有關風險可能包括：

– 政府法規、行政權力、制裁、保護主義或限制性經濟及／或貿易政策(包括關稅及禁令)的應用或企業或行業採取的其他措施，會增加特定地區、市場、公司或個人的貿易壁壘或限制貿易、銷售、金融交易或資本、投資、數據或其他知識產權的轉讓；
– 本地法規變更的規模擴大及步伐加快，包括適用於特定行業的變革；
– 更廣泛地採納或實施可能旨在域外適用的法律及法規；
– 軍事局勢加劇緊張、地區敵對或新衝突可能會破壞業務營運、投資、市場信心及期望以及增長；
– 退出或被逐出現有貿易陣營或協議或金融交易系統或系統分化(包括便利跨境支付的系統)；
– 實施有利於本地企業的措施，包括修改外資公司的非本地持股上限、對外資企業在有關法規及稅務規則上差別對待，或影響外資企業的國際貿易糾紛；
– 因政府實行強制要求或法規，以向政府繳納款項作為經營業務的條件，從而導致成本增加；
– 法律義務的可執行性存在不確定性，其詮釋可能會變動或在實施方面並不一致；及
– 要求海外公司透過當地註冊成立的實體或與當地合作夥伴經營業務或對執行或管理委員會的當地代表最少人數作出要求的相關措施。

上述風險可能透過其對全球各地和各國金融市場的宏觀經濟前景及環境的影響而對保誠產生不利影響。保誠亦可能面臨因地緣政治衝突及國家安全及經濟決策而實施經濟制裁所產生的風險。上述風險可能對本集團、其合營企業或共同擁有的業務、銷售及分銷網絡或第三方服務供應商經營所在的特定市場或地區的經濟、業務、法律及監管環境產生不利影響。對於在多個司法權區營運的國際活躍集團(包括保誠)而言，有關措施可能增加法律及監管合規的複雜程度，以及增加某一司法權區與另一司法權區的要求相互抵觸的風險。請參閱下文風險因素4.1及4.3。

風險因素 續

地緣政治及政治風險和不確定性因素可能會對本集團的業務及營運抗逆力產生不利影響。地緣政治及政治緊張局勢加劇可能引發衝突、民眾騷亂及／或民眾抵抗行為，以及本地及跨境網絡入侵活動增加。此類事件可能會破壞保誠的資訊科技系統(包括任何應用程式、模型及平台技術)、業務、新業務銷售額及續保、分銷渠道及客戶服務，從而影響其營運抗逆力，並可能導致業務單位對本集團中央現金結餘及利潤的貢獻減少、令盈利能力下降、蒙受財務損失、對客戶造成不利影響及使聲譽受損，同時或會影響保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景。

香港是本集團的主要市場及總部職能所在地，倘立法或法規變更，以及地緣政治或政治風險對香港的國際貿易及經濟關係造成不利影響，則有可能會對本集團的銷售、營運及產品分銷構成不利影響。

1.3
作為控股公司，保誠倚賴其附屬公司支付經營開支、股息派付及股份購回的費用。

本集團的保險及資產管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行，並承受本「風險因素」一節其他部分闡述的風險。

作為控股公司，保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、自長期資金作出的股東轉撥，以及任何透過發行股票、債務及商業票據籌集的款項。

保誠的附屬公司通常須遵守有關保險、資產管理、外匯及稅務的法律、法規及條例，而當中一些與可分派溢利有關，可能會限制其匯款能力。在某些情況下(包括整體市況變動)，這會限制保誠向股東派付股息、動用若干附屬公司所持資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支或執行股份購回等業務策略的能力。

保誠的任何附屬公司財務狀況的重大變動可能會對本集團業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大影響。

1.4
保誠的投資組合承受潛在主權債券信貸惡化的風險。

投資主權債券會產生面對地緣政治或政治、社會或經濟變化(包括政府、國家元首或君主變更)、軍事衝突、疫情及相關破壞，以及對有關債券發行人所在市場及主權國信譽造成影響的其他事件的直接或間接影響的風險。主權債券投資涉及的風險有別於對企業發行人債券的投資。此外，債券發行人或控制償還債務的政府機關可能無法或不願於債務到期時按債務的條款(或以協定的貨幣)償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其財務狀況、外幣準備金的規模及可用性、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際貸款人的政策、地緣政治緊張局勢和衝突，以及主權債務人可能面臨的政治限制。主權國所面臨的財政風險可能因債務水平上升及社會福利成本、國防開支及氣候轉型對政府預算的需求日益增加而增加。

另外，各國政府可透過多種方法，例如央行干預、實行監管控制或徵稅等來令其貨幣匯率貶值，或採取貨幣、財政及其他有類似影響的政策(包括管理其債務負擔)，即使在無技術性違約的情況下，前述措施均可對主權債券投資的價值造成不利影響。經濟不確定時期對主權債券市價波動的影響範圍可能大於其他類型發行人的償債責任固有的波動。

此外，假如出現過去曾經於若干情況下發生過的主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，這可能導致保誠面臨本集團投資組合中通過投資而持有該等金融機構的額外風險。公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象也可能會受到不利影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到不利影響。

倘主權國拖欠償債或重組債務或採取政策貶值或以其他方式變更其債務計值貨幣，保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

1.5

保誠的財務實力及信貸評級如被下調，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係。

市場以保誠的財務實力及信貸評級度量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級如因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他問題等原因而下調，可能會對其推廣產品、挽留現有保單持有人及吸引新保單持有人的能力，以及本集團爭取收購及策略機會的能力構成不利影響。評級下調亦可能對本集團的財務靈活性(包括以可接受水平及定價發行商業票據、依據交易或與之相關的抵押要求的能力及管理市場風險的能力)產生不利影響。保誠可借貸資金的利率受其信貸評級影響，因信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變可能會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

任何有關評級下調均有可能對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。保誠無法預測評級機構可能採取的行動，或保誠因應評級機構的任何有關行動而可能採取的行動，這可能會對其業務造成不利影響。

1.6

由於業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險。

保誠的業務一般以當地貨幣計值承保保單及投資資產，但保誠亦在部分市場以非當地貨幣(主要是美元)計值承保保單及投資資產。儘管此做法限制了匯率波動對當地經營業績的影響，惟將業績換算為本集團的呈列貨幣時會令保誠的合併財務報表產生波動。該風險現時並無另作管理。本集團以美元呈列其合併財務報表。本集團仍有若干實體的業績並非以美元計值或與美元掛鈎，亦有若干實體訂立以非美元貨幣進行的交易。保誠須承受換算該等實體的業績及非美元交易而產生的匯率波動風險以及港元維持與美元掛鈎的風險。當來自業務的以非美元計值的盈餘用於支持集團資金或股東利益(即匯款)時，本集團可能會在其認為符合經濟利益的情況下對貨幣風險進行對沖。保誠亦面臨用於管理貨幣風險的貨幣掉期及其他衍生工具所產生的剩餘風險影響。

2 有關可持續發展(包括環境、社會及管治以及氣候相關)事宜的風險

2.1

未能有效地了解及應對與可持續發展因素相關的風險，或會對保誠長期策略的成功實施造成不利影響。

可持續發展相關風險指(i)環境、社會或管治事宜、趨勢或事件可能會對本集團構成財務或非財務影響，及／或(ii)以可持續發展為主題的本集團活動、策略及承諾可能會對環境及廣大社區構成外部影響。若未能妥善管理與主要可持續發展主題相關的風險，保誠的財務表現、營運抗逆力及可持續發展的資質水平或遭削弱，而其聲譽及品牌、其吸引及挽留客戶和員工的能力，乃至其業務策略的實施和長期財務成功，均可能受到不利影響。隨著投資者愈發被視為對其所投資公司的行為負有部分責任，保誠作為資產擁有人亦可能會承擔來自被投資公司與可持續發展相關的風險。

a 環境風險

環境問題(尤其是與氣候變化、生物多樣性及自然環境退化相關者)對保誠的可持續發展目標構成潛在長期風險，並可能影響其客戶及其他持份者。保誠因此面臨氣候變化及自然環境退化風險的長期影響，包括與向低碳經濟轉型有關的風險以及自然保護及恢復的財務及非財務影響，以及實質風險、聲譽風險及股東、監管機構、客戶或第三方訴訟風險。

鑒於本集團投資期限的長期性質，全球經濟向低碳轉型及自然保護或對投資估值及流動性造成不利影響，原因在於若干資產行業的碳密集型公司的金融資產因經營成本上升及市場對其產品及服務的需求減少而重新定價。轉型的速度，以及轉型有序進行及管理(相比無序及回應性轉型)的程度將受到地緣政治、公共政策、科技及客戶或投資者情緒的變化等因素的影響。保誠的持份者日益期望及／或依賴本集團基於對相關市場及被投資公司層面轉型計劃的理解，支持有序、共融及可持續的轉型，同時將該等市場中的經濟、業務、社區及客戶所受到的影響納入考慮。轉型風險的潛在經濟影響亦可能產生更廣泛經濟影響，繼而或對客戶及其對本集團產品的需求產生不利影響。

風險因素 續

本集團充分了解、衡量並妥善應對轉型風險的能力可能會因被投資公司的碳風險、自然影響及依賴性及轉型計劃相關數據不足或不可靠而受到限制。這或會影響本集團實現對外減碳承諾的能力以及將可持續發展考量因素納入現有或新的以可持續發展為導向的投資策略及產品。此外，金融氣候及自然建模工具的現有局限性導致難以評估氣候相關風險對本集團及其投資組合的財務影響，特別是長期影響。氣候變化及自然環境退化的直接實質影響，包括由短期事件驅動的立即性實質風險(例如日益頻發及嚴重的颶風和山火)及有關長期氣候規律轉變(例如氣溫上升及旱情持續的長期性實質風險)可能會在本集團所承保及提供保險產品的死亡率及發病率風險評估以及相關理賠狀況中成為日益重要的因素。這些實質氣候風險可能對保誠經營及投資所在的亞洲及非洲市場產生不成比例的影響。同樣地，與自然相關的實質風險會影響壽險負債及健康負債，例如污染、水質差劣、廢物污染及過度開發自然環境均可能導致生物多樣性退化，進而可能對人類健康構成威脅。

若未能了解、管理這些環境相關風險及提高透明度，則可能會增加對保誠及其持份者的不利影響。同時，不同司法權區對可持續發展採取的方法不斷變化且各不相同，在某種情況下甚至具有域外影響，為保誠等全球性企業在滿足不同要求及期望方面帶來挑戰。

b 社會風險

若未能顧及本集團的客戶及員工以及本集團或其第三方經營所在社區的權利、多元化、福祉、不斷變化的需求、人權及權益，可能會產生對保誠構成影響的社會風險。發達市場及本集團所在市場的感知或實際不平等問題及收入差距均可能會進一步侵蝕本集團各市場的社會凝聚力，從而可能會增加保誠的營運及中斷風險，並影響本集團實施透過開發實惠便捷產品來滿足有關各市場民眾需求的策略。氣候變化及自然環境的惡化的直接實質影響，以及支持全球經濟向低碳轉型行動產生的社會影響，或會對本集團經營所在市場中社會經濟地位較低的群體的生計的穩定性和健康造成不成比例的影響。保誠在多個司法權區經營業務，而這些司法權區的當地文化及考量因素各有不同，特別容易受到氣候變化及生物多樣性退化的影響，因此，保誠面臨的上述風險會有所增加。

不斷演變的社會規範以及與公共衛生趨勢(例如肥胖率上升、代謝綜合症及精神健康惡化)及人口結構變化(例如人口城市化及老齡化)以及氣候及自然環境相關發展等因素導致的潛在遷徙或失所相關的新興人口風險可能會影響客戶的生活方式，並因此可能會對本集團保險產品的理賠及續保水平產生影響。

作為一家提供保險及投資服務的公司，本集團日益重視透過運用數碼服務、技術及分銷方法打造對客戶而言更加便捷的產品。因此，保誠可存取龐大的客戶個人資料(包括與個人健康有關的資料)，且其藉助複雜工具、機器學習及人工智能技術分析和解讀有關資料的能力日漸增強。因此，本集團面臨更大的技術風險(包括演算法偏差帶來的潛在意外後果)以及濫用客戶資料或違反保密行為相關的監管、道德及聲譽風險。該等風險於下文風險因素3.4及3.5闡述。產品、服務及流程日趨數碼化，亦可能帶來新的及無法預測的監管要求及持份者期望，包括關於本集團在此次轉型過程中如何提供客戶所需的支援。

若未能根據集團行為守則為本集團僱員營造一個共融、多元化及開放的環境，或會影響吸引及／或挽留僱員的能力並增加潛在的聲譽風險。本集團第三方供應鏈及被投資公司內部涉及的勞工標準、尊重人權及現代奴役等主題的業務實踐，亦令本集團面臨潛在的聲譽風險。

保險公司利用不同同質客戶群體(例如年齡、性別及健康狀況)的索償及風險狀況確定保險費用及／或收費。在部分社會場景中，保險公司設定差別保費及／或收費的能力或被視作一種公平且基於風險的實務，而在其他社會場景中，這可能會被視作歧視。若未能了解並管理保誠經營所在各市場不同的觀點，可能會對本集團的財務狀況及聲譽造成不利影響。

c 管治

若未能維持高水平的企業管治，可能會對本集團及其客戶及僱員產生不利影響，並增加本集團作出不良決策及對主要風險監察及管理不力的風險。若主要管治委員會缺乏足夠的獨立性、其成員缺乏多元化、技能或經驗，或沒有明確(或充分)的監督責任和授權，則有可能衍生管治不善的問題。薪酬監督不力，亦會增加高級管理層行為表現不佳的風險。

保誠在多個司法權區經營業務，並設有一個集團及附屬公司管治架構，這可能會進一步增加有關考慮因素的複雜性。與保誠並無直接全面控制權的合營企業或合夥企業合作，以及聘用第三方服務供應商，會增加因管治不足而產生的聲譽風險的可能性。

本集團經營所在各市場推行全球標準以及可持續發展、環境和氣候相關法規的步伐及規模、對履行現有及新增撤出或限制若干行業投資、參與及報告承諾(例如國際可持續發展準則理事會就氣候相關披露內容所設標準)的需求，以及對外部核證報告的需求可能帶來監管合規、營運、披露及訴訟風險，而採用一致的風險管理方法需要跨司法權區協作，可能會增加上述風險。推出以可持續發展為主題的基金或產品，或是將可持續發展考量因素納入現有產品的投資流程(的方法)可能會增加與本集團委任資產管理公司對客戶及投資者的受信責任感知履行有關的風險，並因此可能加劇監管合規、客戶行為、產品披露、訴訟及聲譽各項風險。保誠自願加入或參與行業組織及團體或其計劃，或會令持份者更期望本集團與其公開立場或目標相符或一致。倘相關行業組織或其計

劃所宣稱的立場或目標持續演變，或司法權區解讀其目標會給市場或消費者產生不利影響(包括，例如，與反壟斷法出現明顯衝突等情況)，本集團的聲譽及訴訟風險可能會隨之增加。請參閱風險因素4.1，了解關於可持續發展的更多詳情，包括環境、社會及管治以及氣候相關監管及監督發展的詳情及其對本集團的潛在影響。

可持續發展風險可能會直接或間接影響保誠的業務及策略實施。有關策略著重讓客戶獲得更多及更便捷的健康和理財保障，並於本集團所在市場以負責任的管理及投資方式支持公平及共融轉型及自然恢復，並透過建立可持續發展業務為廣大持份者(包括客戶、機構投資者、僱員及供應商乃至政策制定者、監管機構、行業組織及當地社區)帶來正面的影響。本集團如未能在當地業務及營運、承保及投資活動中公開透明地貫徹實施本集團的可持續發展策略以及實施及秉持負責任的業務實踐，則可能對本集團的財務狀況及聲譽造成不利影響。這亦或會對本集團的持份者產生負面影響。這些持份者對於可持續發展事宜的期望、關切及目標在本集團經營所在的市場內及各市場之間以及不同持份者群體之間可能不盡相同。在投資活動中，保誠的持份者日益期望及依賴負責任的投資方式，以體現可持續發展考量因素如何有效地納入投資決策以及履行受信及管理職責。作為資產擁有人及資產管理人，有關職責包括根據內部既定程序及外部承諾，有效執行與被投資公司有關的排除、投票及積極參與決策。持份者對支持有關職責的活動的透明度及披露要求和期望日益增加，進一步增加本集團的披露風險，包括與潛在誇大或錯誤陳述本集團業務活動、產品及服務(如漂綠)的正面環境或社會影響有關的風險。

3 有關保誠業務活動及行業的風險

3.1

實施大規模轉型(包括複雜的策略舉措)會帶來重大設計及執行風險，並可能會影響保誠的營運能力及實力。倘有關舉措未能達致其目標，或會對本集團及其策略實施造成不利影響。

為實施其業務增長策略、切合客戶所需、改善客戶體驗、加強營運抗逆力、符合監管和行業規定及維持市場競爭優勢，保誠不時重構營運模式並開展企業重組、執行轉型計劃及進行收購／出售。該等變革舉措大部分相當複雜、相互關聯及／或涉及廣泛的層面，並透過營運模型變動、提升本集團的數碼化能力、擴大策略合作夥伴關係及由行業和監管推動的變革，尋求提高業務效率。這些舉措若產生計劃外成本、延遲實施或未能全部達致目標，則可能對保誠的業務、僱員、客戶、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。本集團的領導層變更及業務和營運模式的變動會給僱員帶來更大的不確定性，這可能會影響本集團的營運能力及實施策略的能力。實行轉型舉措亦可能對本集團產生不利的影響，例如對本集團的僱員或營運能力構成額外壓力，以及增加變革管理常規的壓力。實施與本集團業務策略、控制環境轉型、重大會計準則變動及本集團主要業務其他法規變更相關的舉措可能會增加上述風險。有關此等法規變更的風險於下文風險因素4.1闡述。

業務的技術變革日新月異，本集團未必能夠預測變革可能帶來的所有意外後果。在採用創新技術過程中遭遇挑戰或失敗(如未能系統性、審慎及有效採用人工智能)可能令保誠承擔潛在的機會成本、喪失競爭優勢，以及額外的監管、資訊安全、私隱、營運、道德及操守風險。優質的培訓數據對建立精確穩健的人工智能模型至關重要。若沒有足夠、結構良好或相關的數據，人工智能系統就可能生成不可靠或存有偏見的結果。部署期間收集到的實質數據，以及持續監控及利用新數據進行更新，或有助人工智能模型適應特定背景，藉此改善其可靠性、效率及表現。為降低這些無意產生的影響，保誠在採用人工智能技術時會考慮潛在風險及負面後果，並積極構建有關緩釋風險的治理常規。

3.2

保誠的業務現時在人口趨勢不斷快速轉變且競爭劇烈的環境下進行。本集團業務的盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力。

金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠的產品銷售能力及盈利能力，包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、分銷渠道種類及分銷質素、銷售時點提供的客戶投資回報說明資料、實施及遵守法規變更的能力、監管處罰的實施、品牌實力及知名度、投資管理表現和基金管理趨勢、過往分紅水平、應對人口趨勢不斷轉變的能力、客戶對個別儲蓄產品的喜好(可能受更廣泛的經濟壓力的影響)、提供客戶於銷售時點及其後的預期合理非保證利益(尤其是非保證投資回報)、技術進步，以及這些因素的相

互作用。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、財務及／或風險胃納不同、提供產品範圍更廣泛或紅利率更高的競爭對手。此外，爭取才華技能兼備的僱員、保險代理人及獨立財務顧問的激烈競爭或會限制保誠業務按計劃速度增長或以其他方式實施策略的潛力。技術進步，包括能提升收集大量客戶健康數據能力的技術，以及用於數據分析和解讀研究的技術和工具的發展(如人工智能及機器學習以及其他數碼技術)，可能會導致本集團面臨的競爭加劇，以及因無法挽留組織現任人才以及於市場招募新興職位而可能面臨更高的競爭風險。此外，監管要求的持續演變及人工智能等新技術的發展，在本集團經營所在各市場中或有所不同。這可能會限制本集團在這些市場中統一貫徹實施這些技術的能力，導致創新及成本效率方面出現差異，並影響本集團的競爭地位。

本集團的主要競爭對手包括全球壽險公司、區域保險公司及跨國資產管理公司。在大部分市場，當地公司亦有相當高的市場佔有率。

保誠相信，隨著客戶需求、數碼化及其他技術進步(包括使用人工智能提高營運效率及提升客戶體驗)、對規模經濟的需求，加上合併、監管行動及其他因素的間接影響，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於其預測及妥善應對競爭壓力的能力。

倘若應對不當，或會對保誠吸引及挽留客戶的能力造成不利影響，甚至限制保誠在其經營所在市場開展新業務的能力，這可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。

3.3

保誠及其重要外判合作夥伴業務固有營運風險上的不利經驗可能干擾其業務運作並對其業務、財務狀況、經營業績及前景造成負面影響。

保誠的所有業務均存在營運風險，包括因內部程序不足或失效、系統或人為錯誤、不當行為、欺詐、自然或人為災難事件(例如自然災害、流行病、網絡攻擊、恐怖主義行為、軍事衝突、民眾騷亂及其他災難)或其他外來事件影響產生損失的風險。這些風險亦可能透過其合作夥伴對保誠產生不利影響。保誠依賴若干銀行保險、代理及產品分銷、外判(包括但不限於外部技術、數據託管及付款)及服務合作夥伴的表現及營運，其中包括後勤辦公室支援職能部門，例如科技基建、開發及支援以及面向客戶的營運及服務(例如產品分銷及服務(包括透過數碼渠道)及投資營運)等相關部門。由於保誠依賴有關合作夥伴穩健的營運表現，故而使其面臨有關合作夥伴所提供的營運及服務中斷或失效的風險。再者，保誠在廣泛及不斷演變的法律及監管環境中經營，亦增加其業務程序及控制的管治及營運複雜性。

倘若保誠的系統、營運、新業務銷售額及續保、分銷渠道以及客戶服務中斷，此類風險可能會影響保誠的營運抗逆力及履行必要業務職能的能力，或可能導致機密或專有資料遺失。有關風險及任何行政系統(例如與保單持有人記錄相關者)或精算準備金程序的不足，亦可能導致開支增加，以及法律及監管處罰、盈利能力下降、財務損失及客戶操守風險影響，這可能損害保誠的聲譽以及與客戶及商業夥伴的關係。若未能充分監督服務合作夥伴(或其科技及營運系統和程序)，可能會導致保誠的服務質素大幅下降或業務運營和客戶服務中斷，甚至可能會導致聲譽或操守風險，從而可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

保誠的業務需要為眾多不同產品處理大量交易，在執行一系列營運職能的過程中，採用複雜且相互關聯的科技及財務系統、模型，以及以用戶為中心的應用程式。有關職能包括計算監管或內部資本要求、對資產及負債進行估值以及利用人工智能及數碼應用程式獲取新業務。許多此類工具構成保誠資訊及決策框架的一部分，而在核心業務活動、決策及報告中使用錯誤或誤解的工具，可能會造成不利影響，從而衍生風險。此等工具如出現任何錯誤或限制或使用不當，均有可能導致監管違規、決策不當、財務損失、客戶損失、對外報告不準確或聲譽受損。本集團有相當一部分業務屬長期性質，亦意味著將長時期妥善保留準確記錄。

本集團核心業務活動的表現及是否能夠持續向客戶提供服務，非常倚賴具抗逆力的資訊科技應用程式、基建及安全架構設計、數據管治及管理以及其他營運系統、人員、控制及成熟程序，並因此需要在這些方面作出重大投資。在發生大規模破壞性事件或重大變革的期間，或由於其他因素(包括欠缺技能熟練／富有經驗的人員)而影響營運表現時，保誠及／或其第三方服務供應商的有關系統及程序的抗逆力及營運效能或會受到不利影響。特別是，保誠及其業務夥伴越來越多地採用新興技術工具及數碼化服務，又或者與具備這些能力的第三方建立策略合作關係。自動化的分銷渠道及客戶服務可提升提供無間斷服務的關鍵能力。若未能妥善管治及管理新興技術與日俱增的營運風險，則保誠的聲譽及品牌、經營業績、吸引及挽留客戶的能力、實施長期策略的能力，乃至其競爭力及長期財務成功均可能受到不利影響。

儘管保誠的科技、合規及其他營運系統、模型和程序包含了專為管理及減輕與其活動有關的營運及模型風險而設的有力管治及控制措施，但無法完全保證有關系統及程序的抗逆力，亦不能完全保證管治及控制一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運及模型風險事件可能會不時發生，且並無系

統或程序可完全防止此類事件的出現。保誠的舊有系統及其他科技系統、數據和程序與一般營運系統和程序一樣，亦可能會發生故障或遭到入侵／數據外洩。

3.4

網絡安全風險，包括保誠科技系統若遭企圖接入或破壞，以及個人資料丟失或不當使用，可能對本集團產生潛在的不利財務影響，並可能導致保誠失去客戶及僱員的信賴及聲譽受損，從而可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

保誠及其業務夥伴面臨的網絡安全風險日漸增加。保誠科技系統的可用性、保密性及完整性或遭個人(包括僱員、外判商及代理)或團體有意或無意的威脅。此等風險涉及企業和客戶數據的安全。勒索軟件(設計為須支付贖金後才可解除存取數據限制的惡意軟件)不斷演變，可能對保誠構成威脅，若未能及時支付贖金，可能會導致營運受阻或公開暴露敏感資料。於該等風險成為現實的情況下，可能導致主要業務中斷、難以恢復重要數據或服務或損害資產，從而可能導致保誠失去客戶及僱員的信賴、聲譽受損及直接或間接財務損失。

金融服務公司持有大量個人及財務數據，因而成為網絡犯罪集團虎視眈眈的目標。近期趨勢表明，由於勒索軟件漏洞攻擊包及勒索軟件即服務產品日趨普及，為威脅行為者提供輕鬆接入強大攻擊工具的途徑，導致勒索軟件活動增加。同時，全球網絡安全威脅愈加複雜，且更有影響力。隨著金融機構愈發倚賴第三方供應商及互連系統，這些供應鏈的漏洞亦可成為網絡罪犯濫用的對象。供應商或服務供應商若遭受攻擊，可能會無意間於有關金融機構的基礎設施植入惡意代碼或後門程序，繼而引發潛在的數據洩露或勒索軟件事件。

由於保誠不斷增加現有市場及新進市場業務規模，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理公司進行交流，加上保誠的品牌知名度提高，且採用本集團數碼平台的人數日益增加，亦會增加保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。

市場對保誠及其業務夥伴的要求及期望越來越高，不但要保證客戶、股東及僱員資料安全，還要確保其持續準確並以透明、恰當及合乎道德的方式使用資料，包括於應用自動化程序或人工智能時確保作出合適決策。隨著保誠及其業務合作夥伴在業務營運中越來越多地採用數碼科技(包括人工智能)，本集團所產生的數據為我們提供機遇，可在增強與客戶溝通的同時，繼續履行保護客戶個人數據安全的責任。保誠設有多項政策及框架，以管理客戶數據的處理。倘若未能遵守這些政策，可能會招致監管審查及處罰以及對客戶及第三方合作夥伴不利，且本集團的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、實施長期策略的能力乃至經營業績，均可能受到不利影響。

擴展雲端基礎設施及使用數碼化分銷和服務渠道(能夠以更大的規模及更快的速度向個人收集範圍更廣泛的個人及健康相關數據)，以及使用複雜工具、機器學習及人工智能技術以處理、分析及詮釋有關數據，則可能會增加本集團未能滿足上述要求及期望的風險。

隨著生成式人工智能等新興技術的使用增加，亦可能會產生新的及現時無法預測的監管、聲譽及營運問題，故須謹慎考慮及設立防護機制以確保使用安全。網絡安全及數據保護的監管發展繼續在全球範圍內推進。二零二四年，數據私隱的熱度持續上升，亞洲及全球監管機構推出新的數據私隱法律或完善現有法律(例如於二零二四年十月在印尼開始實施的新資料保護法，於二零二四年五月通過的歐盟《人工智能法案》，以及於新加坡頒佈的新《生成式人工智能模型管理框架》)。相關發展可能會增加該領域有關規定及責任的複雜性，尤其是當有關發展包括人工智能或數據本地化限制或施加與其他司法權區相異及／或抵觸的規定時。

由於法規形勢的動態變化以及資訊科技系統或數據遭受重大入侵的風險，保誠面臨的財務及聲譽風險日趨嚴峻。有鑒於網絡威脅的動態形勢(包括供應鏈入侵、電腦病毒、未經授權接入，以及「拒絕服務」攻擊、網絡釣魚及破壞性軟件活動等網絡安全攻擊)，此等風險會波及合營企業及第三方供應商。儘管設有多層安全防護，仍不能保證此等事件不會發生，而這可能會對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

3.5

隨著保誠經營所在的市場及其合作夥伴關係及產品服務不斷發展，保誠旗下數碼平台可能會增加本集團面臨的現有業務風險或帶來新的風險。

保誠旗下數碼平台受到多項風險的影響，主要包括以下相關風險：法律及監管合規以及業務操守；執行複雜的變革舉措；資訊安全及數據私隱；使用模型及處理個人資料(包括使用人工智能或由人工智能使用者)；資訊科技基建及營運的抗逆力及完整性；以及有關管理第三方的風險。本集團現存在的風險均可能會因若干因素而增加：

- 保誠旗下數碼平台營運所在的現有及規劃中市場的數目，該等市場均各自設有其法律法規及監管監督機構，其應用範圍可能尚不確定、相互衝突或有可能快速變化，或會令監管合規風險增加；
- 在現有及規劃中市場推行計劃數碼平台及服務，可能需要執行錯綜複雜的變革舉措。這可能會產生設計及執行風險，當相關變革舉措同時推出時此等風險或會被放大；
- 數碼平台所倚賴的數據量、範圍及敏感度不斷增長，且本集團可透過模型存取、保留、分析及處理其數據，亦會增加資訊安全、數據私隱及使用風險。此外，在應用程式功

能及服務中使用複雜模型，包括在關鍵決策上採用人工智能時，若有關功能未能按預期運作，則可能引致道德、營運、操守、訴訟及聲譽風險；

- 依賴眾多第三方合作夥伴及供應商及／或與之合作，而其可能因市場而異。這可能會增加不間斷客戶服務的營運中斷風險、監管合規及操守風險，以及潛在聲譽風險；及
- 對平台提供的支援及開發服務，其地點位於平台經營所處部分個別市場以外，進而可能會增加當地法律及監管合規的複雜程度。

有關數碼平台可能會開發及提供新的產品和功能(包括由人工智能提供支持的產品和功能)，這可能為本集團帶來新的監管、營運、操守及策略風險。各市場或會實施相關法規以限制線上或以數碼形式分銷保險及資產管理服務或部署新科技服務的許可範圍，並可能會限制平台提供的當前或計劃中產品服務。

若未能妥善管治及管理上述與日俱增及新出現的風險，則保誠的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、其競爭力乃至其實施長期策略的能力以及本集團的財務狀況均可能受到不利影響。

3.6

於若干市場，保誠現時透過合營企業合作夥伴、其他股東及第三方經營業務。這些業務所面對的風險與本集團其他業務相同，同時亦為保誠帶來本集團不會從其全資附屬公司面對的若干風險。

保誠現時透過(及於若干市場，根據當地法規須透過)合營企業及其他共同擁有權或第三方安排(包括聯營公司)營運。倘本集團的任何合作夥伴未能或無法履行其於有關安排下的責任、遇到財務困難或未能遵照當地或國際法規及標準(例如有關防止金融犯罪及可持續發展(包括氣候相關)風險(見上文風險因素2.1)的法規及標準)或未能解決現有協議或實施業務策略過程中的糾紛，本集團的財務狀況、營運及聲譽可能會受到不利影響，或本集團可能會面臨監管譴責。在合營企業或共同擁有的業務的名稱中帶有保誠字樣的情況下，本集團所面臨的聲譽風險會有所擴大。

本集團的大部分業務分別來自中國內地的合營企業及印度的聯營公司。就該等業務而言，本集團可行使控制權的程度取決於合約協議的條款，以及上市規定等適用於合營企業及聯營公司的當地法規限制，特別是訂明參與者間的控制權分配及持續合作的條款。因此，本集團能夠對該等業務行使的監督權、控制權及獲取管理資料的程度與本集團全資擁有的業務相比可能較低。這可能會增加本集團有關該等業務的財務狀況的不確定因素，包括其投資組合的估值，以及其面臨的投資信貸及交易對手信貸風險程度，從而導致本集團整體風險增加。這種情況尤其可能發生在該等業務所在地區的特定市場或行業發展放緩、受阻、波動或轉差時(例如中國內地經濟發展不利)。另外，本集團可行使控制權的程度可能會受若干司法權區的外資公司外資持股上限變動所影響。本集團所面臨的於上文風險因素3.1詳述的風險亦有可能隨著本集團的策略計劃(例如透過合營企業或共同擁有的業務擴張本集團業務)而發生變化。

此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過代理安排及與並非由保誠控制的第三方服務供應商訂立的合約安排(例如銀行保險安排)進行，因此本集團有賴於相關關係的延續。該等安排的有效性、臨時或永久中斷(例如第三方服務供應商的聲譽、財務狀況或其他情況嚴重惡化)、管控出現重大失誤(例如與第三方服務供應商系統失靈或防止金融犯罪相關的管控)、第三方服務供應商的管治或營運因法規變更而受到影響或其未能遵守任何監管規定，都可能會對保誠的聲譽及其業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

3.7

與為產品定價及報告業務業績時所用的各項假設有關的不利經驗可能對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大影響。

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多項因素，包括死亡率和發病率的水平及趨勢、保單退保率及其他保單終止以及產品保證特點的行使率、投資表現及減值、行政單位成本及新業務收購開支。

本集團業務承受通脹風險。特別是，本集團的醫療保險業務亦面臨醫療通脹風險，其通常高於整體物價通脹。金融市場及經濟活動水平大幅波動以及客戶行為的轉變對本集團業務盈利能力的潛在不利影響載述於上文風險因素1.1。儘管本集團有能力對旗下若干產品作出重新定價，但重新定價的頻率可能需要增加。重新定價取決於營運能力和資源的可用性，以及本集團因應監管機構及社會對保險產品可負擔性及保障弱勢客戶方面的期望提高和營運所在市場的商業考量因素，實施重新定價的能力。本集團業務的盈利能力亦可能受到重新定價後醫保降級的不利影響。

保誠(如同其他保險公司)在產品定價、訂立準備金、報告其資本水平及長期業務經營業績時，均需針對多個因素作出假設。另一因素是保誠對預期客戶未來提早終止產品的比率(稱為續保率)的水平作出的假設。該假設涉及本集團的多項業務。保誠對續保率的假設反映每個相關業務範圍的近期過往

經驗與專業判斷(特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下)。任何對續保率未來變動的預期亦在有關假設中反映。若續保率的實際水平與假設水平有顯著差異,可能會對本集團的經營業績造成不利影響。

另外,疫疾、流行病及其他可引起大量死亡或新增疾病理賠及醫療理賠成本增加的影響,可能會對保誠的業務造成不利影響。雖然過往已多次發生流行病、大型流感及其他疫疾,但未來發生此類事件的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界(包括政府及非政府組織)控制疫情擴散及降低疫情嚴重後果的成效,以及藥物治療及疫苗(及其推行)及非藥物干預措施的成效,可能會對本集團的理賠經驗造成重大影響。

保誠採用再保險有選擇性地轉移死亡率、發病率及其他風險。此做法會令本集團面臨:再保險公司無法支付再保險索償或無法履行其承諾的交易對手風險;再保險公司變更再保險的承保條款及條件的風險,或保誠無法將再保險提升的價格轉移至其客戶的風險;難以確定再保險合約是否承保某事件的再保險條款及條件的不明確風險;以及無法就所尋求的風險轉移更換現有再保險公司或找到新的再保險公司的風險。

任何前述因素及事件均有可能(個別或共同地)對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

4 與法律及監管法規相關的風險

4.1

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險,包括本集團監管監督或干預基準的變動、本集團已呈報事件所引致監管審查的級別及其經營所在市場在法律、法規、政策、其詮釋及應用以及任何行業/會計準則上的變動影響及步伐。

凡不遵守法律、法規、政府政策或通用行業慣例及金融服務及保險業的準則或規則(包括適用於相關公司、個人或分銷商者)均可能對保誠的營運、牌照或業務連續性構成不利影響。保誠在經營所在市場須遵守持續經營的監管規定以及有關金融犯罪的責任(包括遵守打擊洗錢、制裁法規及反腐敗及欺詐),其或會規定本集團有責任就特定個人、組織、企業、地區及/或政府採取某些行事方式或限制其可採取的行事方式。若未能遵守有關法規,則可能會對保誠的聲譽造成不利影響及/或引致本集團受法律或監管處罰、面臨更強力度的監管審查或執法行動,或受到限制。

法規發展亦可能為保誠帶來重大影響,例如保誠可能須對其產品範圍、分銷渠道、銷售和服務慣例、數據的處理、營運流程、競爭力、盈利能力、資本要求、風險胃納及風險管理方法、企業或管治架構、財務及非財務披露、已呈報業績及融資要求作出調整。資本相關法規的變更可能影響資本對市場因素的敏感性及本集團內部的資本及流動資金分配。監管機構亦可能會改變償付能力規定或釐定監管或法定資產負債表的組成部分(包括準備金及個別業務所需持有資本的水平)的方法(可影響本集團的資本狀況)。政府因應金融及全球經濟狀況作出的其他干預亦可能導致企業營運環境收緊及監管審查力度加大。

對於國際活躍集團(包括保誠)而言,在多個司法權區營運(包括跨境活動)可能會增加法律及監管合規挑戰的複雜程度及規模。保誠經營業務的司法權區的法律法規繁多且不斷變化,並有可能持續發生變動。法律及監管責任的實施在特定情況下亦可能不明確,或會影響保誠按照合乎預期的方式行使集團權利的能力,並降低保誠業務營運的可預測性。保誠履行某個司法權區的法律或監管責任(包括國際制裁、可持續發展措施及人力資源實務方面)可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針,或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針,從而為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。地緣政治及全球緊張局勢亦可能導致各大陣營間的關係調整,或令供應鏈面臨挑戰,繼而可能會增加國際制裁或管控措施的規模及複雜程度。當監管法規及責任界定不明,以及當適用於本集團的具體情況較為複雜時,相關風險均可能會增加。

有關特定領域的監管及監督規定或變動的進一步詳情載於下文。

a 集團監管框架

香港保險業監管局(香港保監局)是保誠的集團監管機構。本集團受香港保監局的集團監管框架規管,該框架以原則為基礎及成果為導向,讓香港保監局能夠對獲指定的跨國保險集團控股公司行使直接監管權力。保誠已設立各種監察機制及控制措施,以確保持續合規,並促進與其集團監管機構香港保監局展開建設性的接洽。

b 本集團的監管環境

於二零二四年,香港保監局及保誠經營所在市場中的監管機構繼續專注客戶保障及保險行業的韌性,包括業務實踐的管

風險因素 續

理情況，以及設立適當管治及控制來維持營運穩健。多個市場發佈新的法規及指引，要求行業參與者評估、監察及管理非財務、財務及可持續發展風險。業務操守及消費者權益保護仍然是監管機構的優先考量事項，特別是產品、銷售、服務及數據保障預期，以及各項營運流程，包括抗逆力、投資管理、第三方管理及技術管理。

本集團的若干主要市場現正推行重大法規變更及改革，對保誠的全面影響存在若干不確定性：

- 香港方面，香港保監局於二零二四年提高針對涉及客戶引薦安排的經紀業務模式及保險公司中介監督責任的監管標準，旨在減少無牌活動及改善行業慣例。此外，香港保監局發佈了《指引34》，就經授權保險公司在管理分紅業務相關基金過程中的行為明確要求，包括公平合理分配可供分派的盈餘／利潤、達致保單持有人的合理預期、採取可持續的管理方式，以及遵循經董事會批准的管治方針。隨著該產品類別在未來幾年逐漸成熟並進入其生命週期的新階段，管理這些期望之間的相互影響可能會變得更加複雜。預計將於二零二五年發佈進一步的客戶保障規定。香港保監局於二零二四年十二月更新其網絡安全規定，納入新的抗逆力評估框架，並向各方傳達建立人工智能監管框架的短期目標。
- 中國內地方面，金融業的監管持續發展，或會增加本集團的合規風險。二零二四年，國家金融監督管理總局(國家金監總局)強調了保險的重要性及其在增強中國金融體系穩健性方面的作用，並透過持續的監管舉措，推動市場轉向價值及效率、適應當地監管償付能力制度、採取穩健的風險管理及合規實踐、加強資產負債管理、企業管治及客戶保障。二零二四年五月，國家金監總局取消了銀行網點和保險公司合作的數量限制；預計是項變動將加劇銀行保險領域的內部競爭。二零二四年八月，國家金監總局降低了多種保險產品類別的定價利率上限，引導行業未來實行更具活力、與市場掛鈎的定價機制。
- 新加坡方面，繼二零二三年在市場上發現涉案金額達22億美元的洗黑錢集團後，當局於二零二四年十月公佈新的反洗黑錢策略，旨在維持國家反洗錢框架的有效性，從而防止、偵測及應對洗黑錢問題。為加強對風險的認識及風險緩釋措施，該策略還納入新加坡金融管理局的經修訂國家洗黑錢風險評估。
- 馬來西亞方面，馬來西亞國家銀行於二零二四年持續公佈及提議對醫療健康產品方案、產品重新定價的幅度及產品披露影響各異的新監管變更，力求確保弱勢客戶獲公平對待。馬來西亞國家銀行亦已提出經修訂的資本充足率規定，旨在改進風險為本資本計量及報告，並計劃於二零二七年生效。
- 印尼方面，對保險行業的監管及監督仍是工作重心，印尼金融服務局已制定為期五年的行業路向圖，以加強對保單持有人的保護以及財務及經營控制。該路向圖涵蓋數據、資本、產品、精算、風險及控制框架，適用於二零二三年至二零二七年。
- 越南方面，二零二三年至二零二四年期間出現重大保險監管變動，旨在增強客戶保障、經營控制、銷售人員的專業素養及銀行保險實務。保險從業者目前正處於監管環境不斷變化的過渡階段，其中一項監管變動是自二零二四年七月起生效的限制措施，禁止銀行將非強制性保險產品與其他金融服務捆綁。
- 泰國方面，保險委員會辦公室(Office of Insurance Commission)於二零二三年十二月提出人壽及非人壽保險法修訂草案，內容涵蓋股權、股息、產品及銷售、資本基金、融資及併購等方面的變動。該修訂草案的主旨是提高保險業的管治標準，目前有待完成當地立法流程。
- 菲律賓方面，經過十八個月的過渡期後，由保險委員會於二零二三年三月發佈的金融產品及客戶服務規定已於二零二四年獲全面採納。經更新的規定包括產品及服務披露內容、系統化的客戶協助及操守風險管理及提交額外的投訴資料。
- 印度方面，印度保險監管及發展局繼續專注於行業改革及全球競爭力。印度保險監管及發展局正在推廣運用技術改變該國的保險業格局，爭取到二零三二年成為全球主要的保險市場。此外，印度保險監管及發展局正著手計劃引入風險為本資本規定。該等變動將逐步落實，並受整體經濟環境、消費者行為及技術進步等多項因素影響。

科技及數碼服務在整個行業的運用範圍日漸擴大，已引致全新及不可預期的監管規定及問題，包括對有關管治及以合乎道德的方式使用科技、人工智能，以及數據安全、私隱及網絡穩健性等其他與抗逆力相關方面的期望。此外，創新相關的分銷及產品適用性持續引領亞洲操守相關法規變更的步伐。保誠須按照該等操守及與抗逆力相關的法規要求，妥善應對法規發展。

可持續發展相關法規變更(包括環境、社會及管治以及氣候相關法規變更)的步伐及規模亦正在加快和擴大。香港保監局、新加坡金融管理局、馬來西亞國家銀行以及台灣金融監督管理委員會等監管機構正在或經已制定與環境及氣候變化風險管理相關的監管及披露要求或指引。預計其他監管機構將會制定或正處於制定類似規定的不同階段。雖然香港保監局尚未在可持續發展及氣候方面提出任何針對保險的法規，但一直強調其日益關注此領域，以支持香港作為區內綠色金融中心的地位。國際可持續發展準則理事會及自然相關財務披露工作組等國際監管監督機構正在推進全球可持續發展以及氣候相關的披露要求，當地司法權區則正考慮採納及強制實施有關要求。二零二四年，香港聯合交易所及新加坡交易所將《國際財務報告準則》氣候相關披露標準納入其報告規則當中。近期出現多宗有關公司在可持續發展以及環境、社會及管治相關資料方面誤導投資者的事件，引起公眾關注，政府及監管機構對此執行處罰措施，亦有多宗與此有關的民事訴訟，這表明有關方面的披露、聲譽及訴訟風險仍然較高，並可能進一步增加，特別是公司增加他們對該領域的披露或產品供給。國際和地方監管機構及業界團體(如英國金融行為監管局、歐洲證券及市場管理局及新加坡金融管理局)已進一步就有關在投資產品標籤中使用可持續發展及環境、社

會及管治術語制定更規範的要求及指引。在美國出現相反趨勢的背景之下，有關變革及發展可能會引致保誠需於多個司法權區進行協調以採取一致風險管理方法的監管合規、客戶操守、營運、聲譽及披露風險。

近年來，在許多本集團所在的市場，法規變更及干預的步伐迅速而規模龐大，且有關舉措(包括由金融服務行業推動者)往往在短時間內加以實施。轉型及法規變更有可能引入新的或增加現有監管風險及監管關注，而在集團內連通性及相互依賴程度有可能加強的情況下，亦會導致在各市場同時確保監管合規的複雜程度上升。在持續政策措施及監管發展將對保誠的監督方式產生影響的司法權區，該等發展會在市場及集團層面予以監察，而在制訂集團風險框架以及與監管或監督機構、政府政策制訂者及業內團體接洽時，亦會加以考慮。

c 國際保險準則發展情況

國際保險監管者協會透過保險核心原則和共同框架為保險業制定全球準則。保險核心原則為全球範圍的保險監管制定了廣泛的框架，而共同框架則針對監管國際活躍保險集團提出額外、具體的監督準則。這些準則對香港保監局的集團監管要求等集團監管框架產生重大影響，繼而影響保誠(獲香港保監局根據國際保險監管者協會的共同框架所載標準指定保誠為國際活躍保險集團)。國際保險監管者協會的準則及指引在塑造保誠經營所在多個司法權區的區域性規例中亦發揮關鍵作用。

國際保險監管者協會正推動多項全球監管發展，可能引致額外的宏觀審慎及操守要求，進而對本集團及其業務單位帶來額外負擔或不利影響。這些發展涵蓋對主要保險風險及趨勢的監測，包括保障缺口、制定標準並提供指引、評估標準在系統風險、保險資本準則、可持續性風險(包括氣候相關風險)及全球保險業中與網絡及人工智能相關的風險領域中的實施情況。

二零二二年十二月，作為負責確保國際金融穩定的全球機構，金融穩定理事會核准了國際保險監管者協會因應監測及緩釋保險業系統性風險而增強的整體框架。自二零二四年十二月起，金融穩定理事會將每年發佈一份須按解決相關問題的保險公司名單，旨在建立市場透明機制，讓市場參與者了解名單上的保險公司及其監管及監督機構有積極提升應對壓力及失敗的能力，並證明有關機構正開展跨境協作。二零二五年，國際保險監管者協會將更新保險核心原則及共同框架的內容，涉及恢復計劃及解決方案。香港保監局聽取金融穩定理事會的建議，亦正制定解決計劃。二零二五年，國際保險監管者協會亦將對全球監察工作開展三年一度的方法檢討，並向金融穩定理事會提交報告，以支持其根據整體框架審閱評估及緩釋系統風險的流程。在當地司法權區內，獲指定為具本地系統重要性保險公司或導致對評定實體施加不成比例的監管。新加坡金融管理局於該國引入具本地系統重要性保險公司框架，自二零二四年一月一日起生效；而香港保監局已於二零二四年就一項具本地系統重要性保險公司框架向業界發出諮詢，該框架可能將自二零二五年起適用於受香港保監局監管的保險集團及公司。

保險資本準則已於二零二四年十二月獲國際保險監管者協會採納。作為國際保險監管者協會共同框架的定量要素，保險資本準則是一項全球性、以風險為本的資本充足性衡量標準，適用於國際活躍保險集團。保險資本準則將成為集團層面的訂明資本要求，即監督機構基於集團資本充足率考量進行干預的最低償付能力控制水平。作為國際活躍保險集團，保誠將與香港保監局合作，共同實施保險資本準則。

因此，全球範圍持續的行業及監管發展對本集團上下的潛在影響仍相當不確定。

d 會計準則及其他釐定財務指標原則之變更

本集團的財務報表乃根據《國際財務報告準則》編製。此外，本集團提供按替代基準編製的補充性財務指標來討論其業績表現及業務狀況。為確保一致，凡對《國際財務報告準則》會計政策或釐定補充性指標應用原則作出變更或修訂，均可能須改變未來業績的釐定方式及／或須就已呈報業績作出追溯調整。另外，投資者、評級機構及其他持份者可能需要花時間熟悉經修訂業績及解讀本集團業務表現和動態。因應該等變更，亦可能須更新並建立系統、流程及控制措施，若未能有效管理，則可能增加本集團的短期運營風險。

e 保單持有人保障計劃

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有保單持有人保障計劃，規定市場參與者在若干情況下須作出強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司或須作出上述供款。

4.2

以對公平待客造成不利影響的方式經營業務，可能對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響。

於其業務經營過程中以及客戶及產品生命週期的任何階段，本集團或其中介機構的業務經營方式可能會對客戶成果及公平待客造成不利影響(「操守風險」)。導致出現這種情況的因素包括未能：向客戶設計、提供及推廣符合其所需、附有清晰說明或具有真正價值的合適產品及服務，提供及推介高標準的客戶服務，以妥善且負責的方式管理客戶資料，或妥善處理及評估投訴。未能識別或妥善管治及管理操守風險，可能導致客戶受到損害及引致監管處罰及限制，並可能對保誠的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、其競爭力乃至其實施長期策略的能力造成不利影響。本集團營運所在市場的監管及監督機構愈加注重客戶保障、適合性及普惠性，因此，

倘本集團無法有效實施上文風險因素4.1所述的法規變更及改革，本集團會面臨更大的監管合規及聲譽風險。

保誠現時及將來或會繼續於其一般業務過程中因與交付客戶成果相關的事宜而遇到法律及監管行動。相關行動為有關或在未來可能有關應用現行法規或未能實施新法規、對整個行業慣例及過往根據當時可接受的行業或市場慣例出售的產品(包括與已終止的業務有關)進行監管審核，以及影響產品的稅務制度變更。監管機構的關注點可能亦包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察其銷售適當性的方式以及產品提供者就第三方分銷商的過失所承擔的責任。

新增法規或會對保誠的產品銷售構成重大不利影響及增加保誠所面臨的法律風險。因本集團作為產品提供者而受到任何監管行動，可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響，或損害本集團的聲譽。

4.3

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的業務、財務狀況、現金流量、經營業績及前景構成不利影響。

保誠現時及將來可能會於各種情況下，包括於其保險、資產管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠獨有的業務及經營方面，或於保誠所在市場上經營的其他公司亦普遍涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可能是合約、法規或保誠採取的行為方式，包括集體訴訟。儘管保誠相信其已充分為已知的所有重大方面的訴訟及監管事宜的費用作出足夠的撥備，惟不能保證有關撥備將屬充足或不會出現新的重大事宜。鑒於有時追討賠償的金額巨大或不確定，亦可能有其他適用懲處方式，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能會對保誠的業務、財務狀況、現金流量、經營業績及前景構成不利影響。

此外，保誠在若干司法權區經營業務，而這些司法權區的合約執行法律框架可能無法預測。因此，法律義務的可執行性及其詮釋可能會變動或在實施方面並不一致，而這可能會對保誠的法律權利構成不利影響。

4.4

稅務法規變動或會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利的稅務後果。

稅務規則(包括保險業相關規則)及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，以及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景。

經濟合作與發展組織(經合組織)正在推行一項旨在使全球國際稅收制度現代化的項目，通常稱為稅基侵蝕及利潤轉移2.0。該項目包括兩大支柱。第一支柱的重點是各司法權區之間對在當地很少有或沒有實體辦事處的國家銷售跨境商品和服務的範圍內跨國企業的稅收權利分配。第二支柱的重點是制定適用於範圍內跨國企業的15%全球最低稅率。

於二零二一年十月八日，經合組織發佈一份聲明，當中載有經逾130個參與該項目的司法權區協定的高層次原則。根據二零二一年十月八日的經合組織聲明，第一支柱建議包含對受監管金融服務公司的豁免，預計不會對保誠造成影響。

於二零二一年十二月二十日，經合組織發佈第二支柱的詳細示範規則。若規則範圍內的保誠旗下實體所在司法權區的國家法律實施該等規則，則該等規則適用於本集團。於二零二二年至二零二四年，經合組織還發佈多份有助解讀有關示範規則的詳細指引文件，並預計將於二零二五年發佈進一步的新指引，此舉將影響對已實施法規的解讀。

本集團經營所在多個司法權區已根據經合組織的提議實施15%的全球最低稅率或當地最低稅率，自二零二四年或二零二五年起生效。本集團最終母公司實體的稅務居民所在地香港正同時實施全球最低稅率及當地最低稅率，自二零二五年起生效。香港的相關規則一經落實，將成為與保誠相關度最高的規則。

根據《國際財務報告準則》相關會計準則，任何計入本集團相關會計期間《國際財務報告準則》稅項開支內的全球最低稅額均將由本集團單獨披露。有關規則較為複雜，需按司法權區層面進行計算，並將特定司法權區內所有符合範圍的實體合併為單一計算項目。根據有關規則的設計，倘其適用於保誠，則全球最低稅率最有可能在當地企業所得稅制度對特定投資類型有利的司法權區錄得良好投資表現的期間出現，並對保誠造成不利影響。

與所有持份者溝通

英國公司法第172條聲明

董事會明白在決策時考慮持份者之利益的重要性，且各董事根據二零零六年英國公司法第172(1)條，以其真誠認為最有可能促使本公司成功且符合股東利益的方式行事。這要求各董事考慮(其中包括)本公司僱員的權益、本公司與客戶、供應商和其他方的關係，以及本公司業務對廣大社區及環境造成的影響，同時確保本公司維持高水平業務操守的聲譽，並公平對待每位股東。本聲明載述董事如何考慮二零零六年英國公司法第172(1)(a)–(f)條所載的事項，並詳細說明董事會如何與持份者建立和維持穩固關係，如何理解他們的權益、需求和關切，以及這些關係如何有利於本公司取得成功。董事會於二零二三年更新的保誠宗旨和價值觀是構成其與持份者關係的基礎。

如何支持董事履行職責

各董事於加入董事會後獲提供一份簡介，當中載有董事職責的介紹，包括根據第172條所引致的職責及本集團持份者的概述。

我們在董事會的每次會議上提供簡報以提醒董事注意其第172條的職責。此外，向董事會提呈建議供其批准的管理層團隊成員須在其文件中說明第172條標準，指出其建議對相關持份者可能造成的潛在影響，或其如何考慮持份者的意見，以確保董事會成員充分知情，以及所提供的任何材料有助對某項建議對本集團持份者的潛在影響展開充分討論。

董事會於二零二四年與持份者溝通的活動於以下數頁概述。

第172條及持份者溝通 續

持份者

為實現長期的可持續價值，我們努力讓自身業務和影響符合股東及持份者的期望。與持份者溝通有助董事會了解他們的優先事項，以及他們的決策對他們的影響。傾聽持份者的意見有助董事會從容應對市場風險及機遇，同時有助董事增進與持份者的關係。

除股東外，董事會認為本集團的主要持份者為客戶、僱員及社區。董事會亦與其他持份者(包括更廣泛的員工、更廣泛的投資社區、監管機構、政府及供應商)進行溝通。

溝通

管理層及主席定期向董事會報告與投資者、政府及監管機構的互動情況，同時亦定期提供有關業務特定部分的最新情況，包括向董事簡述客戶的需求。年內，董事會監督經更新策略的落實情況並考慮個別國家的策略，以客戶需求為核心考量。董事會亦監督落實去年所採納宗旨和價值觀聲明的進程，務求與本集團經更新策略保持一致。董事亦參與員工溝通活動。

投資者

董事會認為定期溝通有助維繫投資者的信任及促使他們持續投資和支持。董事會致力透過價值增值及股息，提供長期股東回報，並向信貸投資者提供合約當中規定的償付及本金權利。

客戶

我們凡事以客戶為中心。我們的宗旨是成為保障每個人生的夥伴及誠就每個未來的守護者。保誠的使命旨在透過向當代及新生代提供簡單易用的理財和健康保障方案，成為其最值得信賴的夥伴和守護者。

僱員

員工是我們最重要的資產，而他們的加入對於我們能否吸引符合期望的人才、挽留現有人員，以及激勵他們為自己也為保誠成就成功至關重要。為支持我們的策略目標，董事會致力締造一個人才輩出和茁壯成長的環境，以包容的心態支持多元化工作團隊，促進相互尊重，取得集體成功。

監管機構

保誠在受嚴格監管的市場經營業務。監管機構監督保險及資產管理行業，促進整體穩定，並為保單持有人提供保障。保誠致力與其所有監管機構維持建設性及開放的關係，藉此確保相互信任、尊重和理解。

社區及政府

我們經營所在市場的政府及政策制定者是我們的重要持份者，為我們所提供的產品和服務、所進行的投資、以及對個人、家庭、社群和更廣大的經濟領域所貢獻的價值締造和塑造了商業和政策環境。我們透過在本集團業務融入以目標為導向的可持續發展策略，為我們經營所在的社區做出貢獻。

供應商

我們與廣泛的供應商及外判提供商合作，讓我們得以專注於自身的核心業務優勢並降低成本。我們相信，供應商的一舉一動均代表保誠，並可能影響我們於經營所在社區的聲望、口碑及聲譽。因此，我們致力與所有供應商建立穩固的工作關係。

投資者

甚麼對他們重要

資金提供者期望我們能提供符合他們對收入及長期價值創造預期的營運及財務績效。

溝通指標

- 主席在舉行二零二五年股東週年大會前已出席24次股東會議。
- 薪酬委員會主席出席了17次股東會議，以及4次與投資者組織的會議。
- 高級獨立董事可按需與投資者舉行會議。其出席1次單獨會議，並與主席共同出席兩次會議。
- 管理層(主要為執行總裁及／或財務總監)與亞洲、北美、英國、歐洲及中東200餘名個人機構投資者舉行了超過150次會議。
- 此外，投資者關係團隊於本年與投資者舉行超過200次會議。
- 全體董事均出席在香港舉行的股東週年大會。主席、執行總裁及財務總監於本年較晚時候亦出席在英國舉辦的零售股東活動。

本集團如何參與和溝通

- 本集團致力與投資者及其他市場參與者持續保持且積極的坦誠對話。此方法務求確保市場充分了解本集團的策略，並將投資者的意見及關注事項傳達予董事會。
- 二零二四年舉辦的會議採取多種形式，包括一對一和小組會議、以及參與某些由經紀籌辦的投資者會議及路演。參與活動的地點包括香港、美國、加拿大、英國及歐洲若干其他地點。在香港，本集團與股票評論員和零售經紀人進行了廣泛的面對面、線上和廣播互動。本集團亦與理財及家庭辦公室進行正式溝通。
- 於二零二四年，投資者溝通活動的重點關注領域包括向投資者提供最新資料，內容涉及本集團在落實其經更新策略方面的進展、其在主要市場的營運表現、本集團於二零二四年六月所傳達的資本管理計劃，以及轉而採用傳統內含價值報告方式的建議。於二零二五年，投資者關係活動將繼續重點講述本集團的投資歷程及其經更新策略的執行進展。
- 我們會繼續積極採取措施支持提升本集團香港股票(香港股份代號：2378)的流動性，包括引入以股代息替代方案、在香港發行代息股份。我們正與倫敦及香港證券交易所、相關監管機構和市場參與者溝通，冀以更快的速度和更低的成本將股權轉離倫敦。
- 我們大部分的研究分析員位於亞洲地區且對我們的亞洲同儕展開積極研究，對象包括越來越多已決意將業務範圍移至亞洲或進行某種形式聯合研究的全球投資銀行。我們將繼續與亞洲的研究機構合作，以支持及協助靠近本集團經營所在市場的研究機構對股票進行研究。與此同時，我們會繼續為歐洲研究團隊提供支持並與管理層及當地投資者關係團隊接洽。

董事會如何參與和溝通

董事會透過多種資料來源，包括執行總裁、財務總監和投資者關係總監的定期報告，了解股東的主要事項和關注點。

主席設有一項與主要股東溝通的年度計劃。彼向董事會介紹在其會議上提出的主要事項，於二零二四年至二零二五年期間，有關事項包括關注影響股價的關鍵內外部因素；二零二三年八月所公佈經更新策略的實施進展，以及董事會如何考慮資本配置及股東價值創造。股東亦詢問有關管理團隊及董事會構成進一步演變計劃的事宜，以及有關可持續發展議題的若干問題。

薪酬委員會主席每年均會進行一項計劃，就董事薪酬政策及其實施情況單獨與主要股東及代理機構進行溝通。她向薪酬委員會詳細匯報股東的反饋意見，並就重要主題向董事會報告。薪酬委員會顧問亦提供有關主要投資者及代理機構觀點的最新信息，以供委員會制定決策時加以考慮。

高級獨立董事及委員會主席會按需與主要投資者舉行單獨會議。

本集團的二零二四年股東週年大會採用混合參與方式進行，股東可親身或線上參與。除Claudia Suessmuth Dyckerhoff以虛擬形式參會外，所有董事會成員均親身出席股東週年大會。保誠將繼續採用此類混合參與方式，為全球範圍所有股東提供最大限度的靈活性。我們的二零二五年股東週年大會將以混合會議的形式在香港舉行。

此外，保誠於九月在倫敦舉辦了一場單獨的活動，為零售股東提供與主席、執行總裁、財務總監及管理層面對面溝通的機會。

溝通對董事會決策及成果的影響

董事會定期討論投資者觀點作為其制定決策的一部分，並尋求為投資者提供長期可持續價值，同時亦考慮其他持份者的利益。主席及管理層定期與投資者溝通，並在每次定期董事會會議上安排時間匯報反饋意見，確保在董事會上聽取投資者的意見，同時投資者理解董事會的策略和主要決策方法。舉例而言，作為資本分配的常規考量要素的組成部分，董事會於六月決定推出20億美元的股份購回計劃以回饋資金予股東及就董事會如何評估自由盈餘部署提供額外指引時，將管理層及主席從投資者處收到的反饋意見納入考量。

第172條及持份者溝通 續

此外，董事會決定自二零二五年第一季度起轉用傳統內含價值報告方式時，亦考慮投資社群有關放寬本集團與其主要同儕外部報告可比性的反饋意見。更廣泛而言，管理層及董事會聽取來自投資者認知調查的反饋意見，完善其涉及投資者社群的報告及溝通方式。

薪酬委員會主席向薪酬委員會及(如適用)董事會全體成員詳細介紹投資者提出的問題。投資者的反饋意見為委員會制定及實施董事薪酬政策的重要依據。

二零二四年重點領域

董事會委託開展了一次深入獨立的投資者認知調查。是次調查的時間為二零二四年下半年度，旨在為董事會提供獨立評估報告，內容有關股東對本集團管理層、策略及營運表現的意見。

調查由兩家獨立第三方公司執行，其中一家主要專注亞洲地區，另一家則側重於亞洲以外地區。調查對象包括長期股東、現有股東以及潛在投資者。多名駐亞洲及歐洲的研究分析員亦獲邀參與調查。

調查涵蓋的議題包括：

- 有關行業及保誠在業內定位的看法；
- 對於二零二三年八月公佈的經更新策略的認知；
- 本集團的財務狀況及資本管理；
- 主要市場業務的營運表現；
- 本集團領導層團隊的效能；及
- 市場溝通及參與機制。

為確保董事會能收取獨立於管理層的意見，主席參與了遴選流程，藉私下會晤與審閱團隊探討其初步調查發現及最終推薦意見，並獲得和審閱所有會面的完整記錄。

董事會於十二月與有關獨立第三方探討認知調查的結果，其中部分討論管理層並不在場。董事會隨後與管理層協定後續行動，包括加強披露內容及完善本集團與投資者社群溝通的方式，並將於二零二五年持續追蹤有關進度。

董事會謹此向參與是次廣泛調查流程的投資者及研究分析員表達感謝。

客戶

甚麼對他們重要

客戶想要流暢的體驗，由值得信賴的提供商提供切合其所需及為其人生階段度身訂造的綜合解決方案和產品。

溝通指標

- 我們的目標是到二零二七年達致第一個四分位的客戶淨推薦值。二零二四年，五個業務單位的排名位於第一個四分位，另有三個業務單位上升一個四分位。得益於此，我們的客戶留存率於二零二四年維持在87%(二零二三年為86%)。
- 為配合該目標，集團行政委員會定期開展、詳盡審視淨推薦值調查，並定期向董事會匯報主要結果。董事會亦就客戶策略的執行情況收到詳細的更新資料。

本集團如何接觸和溝通

保誠致力從以產品及渠道為中心的集團持續轉變成為客戶最信賴的夥伴。廣闊的分銷渠道讓我們能夠更好地了解及滿足客戶的財務需要。保誠工作的核心是幫助客戶實現健康及財務目標。

保誠透過聯絡中心、專職客戶經理、面對面建議(在可能的情況下)、流動電話應用程式及電話技術支援團隊，與客戶直接溝通。

二零二四年，保誠推出「客戶承諾」：我們承諾凡事以客為先。此乃我們以值得信賴的夥伴和守護者為目標的行為準繩，指引我們制定必要策略及落實必要行動，打造以客戶為中心的卓越體驗。

客戶承諾是我們對每次客戶互動感受期許的具象表現，其涵蓋五項簡單明了的原則：

1. 我們用心**關愛**客戶
2. 我們的產品和服務**清晰透明**
3. 我們的流程**輕鬆簡易**
4. 我們行事**高效快捷**
5. 我們待客**公平公正**

我們已向旗下所有客戶服務及營運同事，以及代理團隊傳達上述客戶承諾。

董事會如何參與和溝通

繼二零二三年更新本集團的客戶策略框架後，董事會於二零二四年專注於監督關鍵策略優先工作的落實進度，確保策略順利實施。

為實現規模增長及促進分享最佳實踐，董事會深入審視策略、主要支柱、框架及營運模式變動。董事會探討提高以客為先文化貫徹執行程度的進展，包括初步成功實例，並討論所面臨的挑戰及管理層的應對策略。

在另一場會議中，來自香港及新加坡業務的團隊以實例展示了正在推進的重點措施，旨在傾聽客戶心聲，以及透過協力研發產品方案和優化流程來提升客戶體驗。團隊成員分享了從實踐中獲得的經驗，而董事會成員則分享了對行業內外發展的見解。

訪問馬來西亞期間，董事會與馬來西亞傳統業務、馬來西亞伊斯蘭保險業務及瀚亞的團隊會面。各團隊分享一手經驗，講述如何在實踐中藉不同客戶措施來聆聽客戶心聲。

年內，董事會定期收到業務負責人有關對客戶造成影響的問題的報告，包括宏觀經濟環境的持續影響及對個別市場的業務如何回應客戶需求。

溝通對董事會決策及成果的影響

營運團隊與客戶溝通的成果透過業務傳遞，並應用於產品設計及分銷，最終為董事會層面的策略決策提供依據。透過與客戶的溝通，我們得以了解客戶的需求，並據此決定進入哪些市場、提供甚麼類型的產品，以及如何發展代理團隊、銀行合作夥伴關係以及數碼能力。

考慮到宏觀經濟趨勢對客戶生活成本的影響，董事會監控續保率及醫療通脹趨勢，並與管理層討論如何兼顧客戶，尤其是較弱勢客戶群體的負擔能力。

董事會在清晰闡明我們凡事以客為先的基本價值觀方面發揮重要作用，並積極支持增強和貫徹集團一貫以客為先的文化，這在客戶承諾中有所體現。

第172條及持份者溝通 續

二零二四年重點領域

董事會在所有業務表現及營運討論中，始終視客戶為核心事項。管理層與董事會均高度重視客戶淨推薦值及對其產生影響的主要推動因素。管理層與董事會要以客戶為中心行事，其中一種方式是要更加專注於傾聽客戶心聲。

董事會與香港、馬來西亞和新加坡客戶服務團隊中直接參與貫徹落實以客為先文化的同事會面。透過有關會議，董事會得以深入了解服務團隊如何在日常工作過程中討論並解決客戶問題，以及他們回應客戶關切的方法。

這些會議是董事會聚焦客戶的重要一環，使其能夠更好地了解客戶關切事項，從而推動打造符合客戶需求的產品與服務，並為保誠創造成長機會。

有關客戶需求及我們就其所採納措施的更多詳情，請參閱可持續發展報告。

僱員

甚麼對他們重要

僱員對我們取得持續成功至關重要。他們以成為有社會責任心，且具備強烈使命感組織的成員為目標，期望在這樣組織中能夠建立有成就感的職涯，並獲得歸屬感。

溝通指標

- 以僱員淨推薦值第75個百分位為目標，彰顯我們採取切實行動，提高員工參與度。
- 目前，我們仍略低於第50個百分位，惟二零二四年所進行的兩次調查結果已較去年輕微提升。

本集團如何接觸和溝通

為吸引及挽留優秀人才應對當前及未來業務所需，我們更加側重對高績效提供獎勵，並打造卓越的員工體驗。保誠致力為僱員營造一個共融、多元化及開放的環境。締造每個人都能真切感受到歸屬感的環境，能夠加強員工溝通與產能，並強化透過協作解決問題。如此，又有助開創服務客戶的新方法，以及建立可持續發展的關係。我們禁止任何形式的歧視、騷擾、霸凌及其他違背保誠價值觀及標準的不當行為。該項政策進一步加強保誠對營造一個安全及共融的工作環境的承諾，促進及支持員工的精神健康及福祉。我們定期更新多元化及共融策略，確保始終與業務優先事項保持一致，締造更公平的職場環境，集思廣益。

本集團全年透過全員大會及員工調查與員工保持溝通。該等員工調查(PruVoice)為了解員工的歸屬感及主要優先事項提供寶貴意見。

保誠提供貫穿全集團的領導力發展計劃，並在其核心設計中融入有關彰顯本集團PrudWay價值觀的領導層行為期望。

董事會如何參與和溝通

董事會及管理層透過一系列正式和非正式的方法，與員工接觸、溝通和了解員工的意見。董事會在可持續發展委員會的帶導下，選擇採用集體方式與僱員交流。考慮到本集團業務的地理範疇，我們認為該方法乃屬適當，並能讓全體董事直接與員工互動，聽取員工的意見和問題，有助貫徹落實企業文化。董事會對目前富有成效的安排感到滿意，並將繼續定期監察相關安排。

主要溝通活動包括：

- 董事會於七月訪問馬來西亞，期間與馬來西亞業務的當地領導層團隊及頂尖人才交流；
- 香港及新加坡董事會會議舉行期間，董事會成員與總部及當地領導層團隊和頂尖人才進行非正式交流；
- 風險委員會成員到訪越南辦事處，與當地領導層及頂尖人才會面；
- 作為入職培訓的一部分，Mark Saunders(馬崇達)訪問新加坡，並與新加坡人壽、瀚亞及總部的領導層團隊和頂尖人才會面；
- 主席參加多場座談會，包括二零二四年國際婦女節論壇及「從可持續發展視角看保誠的未來(The Next Prudential Through a Sustainability Lens)」；
- George Sartorel出席保誠的旗艦領導力發展計劃「化蝶之旅(Transformative Journey)」的畢業典禮；及
- 作為瀚亞「保誠對談(A Conversation with Prudential)」系列的一部分，主席Jeremy Anderson(安德森)和George Sartorel舉行了混合式爐邊對話。

除與員工直接接觸外，董事會定期收到執行總裁、人力資源總監及當地業務領袖關於僱員事項的匯報。董事會在可持續發展委員會的支持下監督保誠的員工策略，並接收有關人才發展和員工指標的最新資訊。可持續發展委員會詳細審閱員工敬業度調查和管理層所採取的行動。相關內容亦會在董事會會議上討論。

可持續發展委員會亦收到全球多元化及共融理事會的匯報，以確保當地意見在整個集團層面的決策中有所體現，並傾聽各級員工的心聲。

溝通對董事會決策及成果的影響

董事會和可持續發展委員會與管理層討論了員工敬業度調查以及如何在員工措施中處理反饋意見。他們亦定期收到員工問題並與管理層討論了正在進行的舉措以支持員工，包括支持員工的福祉，在整個集團內貫徹本集團的價值觀，以及培養人才和營造多元化及共融的工作環境。

更多詳情，請參閱可持續發展報告第48頁。

可持續發展委員會(前稱責任及可持續發展工作小組)成員及其他非執行董事與員工交流，直接聽取他們的意見，並與董事會分享反饋意見。

透過這些參與活動，董事會更深入了解到本集團在不同市場的營運；當地業務的優勢及所面臨的挑戰；本集團的最新文化和價值觀在領導層和整個業務中的融入程度；以及其他影響員工的問題。

另一方面，員工亦有機會更加了解董事會的觀點和關注領域，並就其或其業務領域的重要事項提供直接的反饋意見。

第172條及持份者溝通 續

二零二四年重點領域

於董事會或董事會成員訪問全程中，一項廣受好評的環節是非執行董事能夠與集團上下的頂尖人才見面交流。我們採取不設正式議程的小組會談方式，讓各方都能暢所欲言，深入交流。董事認為這是直接聆聽員工心聲的有效方式。員工也珍視與董事會成員交換個人心得的機會，在會上討論自身職涯發展等關切議題。二零二四年，我們與新加坡、馬來西亞及越南的頂尖人才互通有無。

監管機構

甚麼對他們重要

我們的監管機構保護客戶的利益，並制定保誠作為一家金融服務集團經營業務的框架。他們規範和監督保險及資產管理行業，促進其整體穩定，並保護保單持有人及其他客戶。

溝通指標

- 香港保險業監管局(保監局)舉辦並派高級管理層出席二零二四年虛擬監督官聯席會議。監督官聯席會議由香港保監局主持，乃本集團主要監管機構協調對本集團及其實體實施監管的論壇。

本集團如何接觸和溝通

保誠在受嚴格監管的市場中運營，並致力與其所有監管機構維持建設性及開放的關係，藉此確保相互信任、尊重和理解。

英國保誠集團亞洲有限公司根據香港保監局《保險業條例》獲列為指定保險控權公司，且受香港保監局的集團監管框架所規管。

集團行政委員會成員(特別是風險兼合規總監)及控制職能部門的其他主要人員按需與香港保監局會面，並與香港保監局分享所協定的一系列董事會管理資訊。討論內容涵蓋影響保誠和行業的資本、風險管理及主要項目最新情況等領域。

此外，我們的當地業務按照規定與當地監管機構溝通和接觸，以維持建設性及開放的關係。

董事會如何參與和溝通

香港保監局於二零二三年監督官聯席會議結束後發出反饋函，董事會對此開展了討論：不單協定採取管理措施，並於全年持續追蹤進展，確保妥善處理監管機構的優先事項。風險委員會負責監督落實二零二三年監督官聯席會議函件中所提出觀察事項的進展。

二零二四年虛擬監督官聯席會議結束後，我們於同年收訖反饋函，並將實施類似流程，於二零二五年持續追蹤相關管理措施。

董事會全年收到有關與香港保監局及其他主要監管機構重要接洽的定期報告。

溝通對董事會決策及成果的影響

與香港保監局接洽的反饋意見(包括監督官聯席會議的函件)推動風險團隊的關注領域，並有助制定董事會及其主要委員會(特別是風險委員會和審核委員會)的年度業務計劃。

於二零二四年，董事會討論和批准了集團監管框架規定的各項事項及文件，包括本集團的自我風險與償付能力評估。

社區及政府

甚麼對他們重要

政府塑造的商業環境決定了公司對當地經濟和社會的貢獻方式，而各國政府於國際層面的互動則形成保誠作為全球企業的整體經營環境。

保誠對其經營所在的社區產生影響，包括社會及環境層面。社區想要能夠造福當地社群的可持續發展企業。

溝通指標

- 執行總裁視察了九個市場；
- 主席視察了三個市場及出席了兩個主要的國際氣候融資及發展全球會議；
- 保誠於二零二四年投資1,250萬美元於社區計劃；
- 七月，董事會主席與新加坡金融管理局新任主席、新加坡副總理及新任總裁會面；及
- 董事會於十月接待新加坡副總理出席座談會。

本集團如何接觸和溝通

政府

我們於二零二四年一月發佈最新的可持續發展策略，並於九月公佈一項當中載列我們轉型融資方針的框架。此舉表明保誠尊重、並因應自身業務所在市場的具體情況，以及該等市場當局不斷演變的政策和監管方向採取行動。

我們直接及透過行業及成員組織與政府進行多方位接觸。這種接觸有助我們更好地了解國際及當地層面的政策及法規並就相關對策提供依據，同時支持並推動本集團經營所在各市場的行業與經濟發展。

於二零二四年全年，我們與亞洲及非洲各地政府及政策制定者會面，討論他們對保險及資產管理、金融普惠、氣候變化及可持續金融、醫療及技術等的優先政策事項。年內，與氣候相關的健康風險在我們各個市場中始終都在政府及業界對話中佔有一席之地。保誠藉政策建議，支持老撾擔任東盟輪值主席國，內容涉及數據、普惠保險以及氣候與健康等。

更多詳情，請參閱可持續發展報告第54頁。

廣大社區

作為保誠旗下慈善社區投資機構，保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)在建立韌性社區的使命中繼續取得顯著進展。二零二四年，保誠亞洲公益基金開展策略回顧，旨在確保其重點領域仍契合有關需求，並為我們所服務的社區帶來實質影響和長期價值。經更新後，保誠亞洲公益基金的重點領域包括：1)透過理財教育及金融普惠提高財務福祉；及2)透過氣候及健康倡議增強健康韌力。透過投資該等領域，我們致力不斷適應社區需求，同時遵循保誠更廣泛的可持續發展策略，藉此確保相關舉措協同並互補，能夠發揮實質影響並創造長期價值，保障每個人生，誠就每個未來。

保誠亞洲公益基金於二零二四年推出氣候與健康抗逆力基金，初始投資額為200萬美元，目標是為我們遍佈亞洲及非洲16個市場的業務單位所主導的氣候及健康項目提供支援。該基金因應當地背景及需求而創立，支持各類倡議，包括關於海平面上升對社區影響的研究及調查、應對氣候變化對脆弱群體造成的健康風險的干預措施，以及優化醫療系統，以提高醫護人員應對氣候危機的能力。

二零二四年，保誠積極參與國際金融協會(IIF)的可持續發展議程，強調亞洲以及新興市場和發展中經濟體在能源轉型歷程中扮演的重要角色。

於二零二四年，我們發佈轉型融資框架，該框架載述我們就協助由棕色到綠色轉型的投資進行分類的方法，並特別關注我們所營運的新興市場。我們通過加入IIF(包括可持續融資專家小組)並與之合作，以及在紐約市氣候周等國際和市場活動中加強這一點。

董事會如何參與和溝通

董事會定期接收和討論政府關係與政策總監、風險兼合規總監及執行總裁發出的有關政府、(地緣)政治及監管發展的報告。

董事會於七月和十月訪問期間，與新加坡政府代表會面；主席及執行總裁亦與新加坡及馬來西亞政府代表進行額外討論；保誠執行總裁於十一月以新加坡金融管理局國際諮詢委員會成員的身份參與了關於科技、技能及可持續融資的討論。

年內，主席代表董事會透過多種方式與主要政府持份者進行接洽，包括雙邊會議和公開活動，例如二零二四年與於或來自香港、英國、新加坡、北京、上海、馬來西亞、菲律賓、印度、美國、歐盟及越南的政府官員和監管機構舉行會議和接洽。

有關互動亦包括出席國際論壇以及與國際監管機構、標準制定者和多邊開發銀行進行接洽，例如出席世界銀行／國際貨幣基金組織春季及年度會議、倫敦市氣候周、紐約市氣候周等活動；以及透過主席的IIF董事會成員的身份。

於二零二四年討論的領域包括：

- 保險及儲蓄行業的發展；
- 資本市場的發展；
- 醫療渠道及保險；
- 金融普惠；
- 氣候變化及可持續金融；及
- 技術與創新。

董事會亦透過執行總裁參與有關活動。二零二四年全年，Anil走訪了多個市場，並會見了相關政府部長和監管機構，了解他們的意見和優先重點，為落實及執行保誠策略提供依據。

可持續發展委員會代表董事會監督本集團的社區參與及投資活動。於二零二四年，可持續發展委員會收到關於保誠亞洲

第172條及持份者溝通 續

公益基金活動及其二零二四年策略重點的最新資訊，並探討了保誠亞洲公益基金活動與本集團可持續發展策略的一致性，以及如何評估其活動的影響。

溝通對董事會決策及成果的影響

與政府接觸有助我們在董事會商議層面更好地了解和分析我們在選定市場所能發揮的作用，以及公共政策及法規對我們的策略、產品與服務的設計和交付以及我們的投資的影響。此舉有助為董事會的機遇及風險分析提供依據，以及增進了解我們能夠在哪些領域推動實現公共政策目標。

在氣候變化領域，與政府及廣大社區接觸為我們的可持續發展策略方針提供依據，特別是所在各市場的發展方向、挑戰與機遇，以及在確保公平能源轉型的同時推動實現更廣闊發展目標的現實情況。

> *更多詳情，請參閱可持續發展報告。*

二零二四年重點領域

保誠於十月舉辦董事會會議，有幸邀得新加坡副總理兼貿易與工業部部長和新加坡金融管理局主席顏金勇，以及新加坡金融管理局助理董事總經理(發展與國際)兼可持續發展總監Gillian Koh Tan出席會議。

是次討論聚焦於私營部門如何能為新加坡有關淨零排放、培養人工智能人才並提升技能、優化退休儲蓄機制，以及推動醫療創新的長期計劃提供最佳支援，藉此推動新加坡在韌性及健康領域的發展。是次會議集思廣益，豐富了有關保誠業務優先事項的策略討論。

供應商

甚麼對他們重要

供應商尋求互惠互利的業務關係及可靠的業務合作夥伴。

溝通指標

- 約8,500家供應商支持我們的全球業務；
- 約250名員工參加了我們在各個市場舉辦的現代奴役風險意識培訓，參加培訓的員工包括採購經理、風險評估人員、法律團隊及可持續發展代表；
- 在英國支付發票的平均時間為25天；及
- 自我們推出小規模供應商加快支付計劃以來，在英國逾225家小規模供應商在10天內完成支付，於二零二四年支付金額超過750萬英鎊，自計劃推出以來支付總額達到3,300萬英鎊。

本集團如何接觸和溝通

保誠使用第三方供應商及外判提供商，讓我們得以專注於自身的核心業務優勢並降低成本。

我們在整個集團內貫徹採用集團第三方供應及外判政策，確保我們清楚闡明如何與供應商合作以及我們對他們的期望。該政策是本集團管治體系的核心部分。該政策闡明本集團對供應鏈管理的定位，概述我們的盡職調查方法、篩選標準、合約要求及對與供應商關係的持續監督。該政策亦支持遵守香港保監局的集團監管外判指引。

現代奴役

保誠致力確保我們的組織或供應鏈中不存在奴役、人口販運、童工或任何其他侵犯人權的行為。我們的流程包括負責任供應商風險評估和負責任供應商指引，以進一步促進可持續發展和合乎道德的供應鏈發展。我們的現代反奴役聲明載於www.prudentialplc.com/en/investors/governance-and-policies/policies-and-statements。

付款期限

為體現保誠在支持供應鏈方面的持續承諾，保誠於二零二四年繼續向小規模供應商提供付款援助。

保誠在英國的標準合約付款期限規定發票日期後30天內向供應商付款。對於僱員人數不足100人的小規模供應商，我們的小規模供應商加快支付計劃旨在於發票日期後10天內盡快向供應商付款。

董事會如何參與和溝通

董事會批准與主要供應商簽訂的協議，並收到關於主要供應商關係的最新資訊，作為以本集團各部分為重點的營運及業務回顧的一部分。

重要的策略供應商關係亦被視為董事會每年討論及批准的策略和營運計劃的一部分。

董事會在可持續發展委員會的支持下每年審視及批准本集團的現代反奴役聲明。風險委員會負責監督我們的第三方供應及外判政策。

溝通對董事會決策及成果的影響

二零二四年，我們認識到風險委員會持續關注的第三方及外判管理為本集團的主要風險之一，因此構建第三方風險框架，以進一步加強第二道防線監察。透過於二零二二年引入新的負責任供應商指引，保誠尋求將在英國部署的相同措施逐步納入我們亞洲及非洲的供應鏈。有關更多資訊，請參閱本集團網站上的最新現代反奴役聲明。我們亦推出多項措施，以了解供應商在道德勞工標準、健康與安全以及平等機會方面的狀況，以及在被視為存在較高現代奴役風險的地區提供服務的材料供應商。

我們仍致力學習如何改善自身的盡職調查和監察，並委聘外部人員進行審查，以對保誠的最佳實踐與其他泛亞洲保險公司進行比較，並識別有待改進之處。

董事會於二零二四年審視了保誠的行為守則，並希望外部持份者(包括供應商)遵守與保誠一致的原則。保誠只選擇與符合其嚴格道德標準的供應商合作。

可持續發展

在亞洲和非洲構建共融的未來

保誠的使命是透過向當代及新生代提供簡單易用的健康及理財方案，成為其最值得信賴的夥伴和守護者。可持續發展是我們為股東和持份者提供價值的核心所在。

二零二四年，我們在擴大基本保障的覆蓋範圍、提供資金以促進向低碳經濟轉型，以及將可持續發展融入自身業務策略及營運等方面均取得進展。基於我們對社會及社區需求的理解，本報告講述我們在透過可持續發展實現長期股東價值方面所取得的進展，當中包括我們致力提供共融的保險方案來觸達未獲得完善服務的社區；闡述我們在亞洲和非洲投資低碳及共融增長方面的立場；以及我們如何賦能員工，將可持續發展原則融入日常業務實踐。這些里程碑彰顯我們承諾履行自身職責，應對氣候變化對健康的影響及金融不平等等全球挑戰。

下文透過相關敘述以及其他里程碑事件，闡述我們在為經營業務所屬社區和市場構建具有韌性、共融的未來方面開展的工作。

我們是保誠

對於每個人生，我們伴你左右
對於每個未來，我們用心守護

策略支柱

- 提升客戶體驗
- 以技術驅動的分銷
- 健康業務模式轉型

集團層面的推動要素

- 開放式結構的技術平台
- 敬業的員工及追求卓越表現的文化
- 理財及投資能力

可持續發展宏願：帶來實質正面影響及增強長期抗逆力

簡單易用的健康及財務保障

開發可持續發展及普惠的產品和服務

為取得健康成果建立合作夥伴關係及開展數碼創新

透過社區投資建立韌性社區

負責任投資

公平及共融轉型融資

投資組合減碳

讓負責任投資成為新興市場的主流

可持續發展業務

建立可持續發展的業務及價值鏈

為員工賦能

匯聚思想領袖，共同制定議程

良好的管治基礎及負責任的業務實踐
企業管治、行為與道德規範、風險管理、外部報告及基準設定

關鍵目標

如需了解我們如何推進目標，請參閱第102頁

到二零三零年，**加權平均碳密度減少55%**

基於轉型融資（制定於二零二三年）的**內部投資目標**，為我們的加權平均碳密度減排目標提供支持

到二零二七年底集團領導層團隊當中**女性成員比例達42%**

到二零二六年為所有員工管理人員設立**與可持續發展掛鈎的關鍵績效指標**

目標及進展

自二零二一年起，我們致力於實現到二零五零年成為淨零[1]資產所有者的宏願。為保持良好進展，我們亦已參照《巴黎協定》設定中期目標(見下表)。於二零二四年，我們繼續朝著我們的加權平均碳密度減排目標邁進，並實現與轉型融資相關的基礎目標。儘管我們致力於投資組合減碳，但我們認識到，我們的轉型融資框架會影響碳排放，而我們對新興市場的風險敞口可能導致加權平均碳密度波動。

如需了解我們在投資目標上的進展，請參閱第113頁的「投資組合減碳」一節。有關我們轉型融資框架的更多詳情，請參閱第109頁的「轉型融資框架」。

於二零二一年，保誠設立目標，以撤出對30%以上收入來自煤炭的業務的所有直接投資，減少來自我們投資組合的轉型風險，並於二零二一年年底前完全退出相關股票投資，以及於二零二二年年底前完全退出固定收益資產投資。我們於二零二一年年底成功達成股權目標，於二零二三年四月達成固定收益目標，並於二零二三年及二零二四年全年繼續達成這些目標。

	目標及時間		聯合國可持續發展目標	聯合國可持續發展目標的預期成果
負責任投資	到二零三零年本集團投資組合[†]碳排放*強度較二零一九年基準減少55% **到二零三零年**	**進展良好** *更多詳情載於第113頁* 二零二四年，旗下投資組合的加權平均碳密度較二零一九年基準水平減少54%	13 CLIMATE ACTION 13.1、13.2、13.3	– 將氣候變化措施整合到國家政策、策略及規劃中
	有關向低碳未來轉型融資的內部投資目標。 (註：此乃加權平均碳密度減排目標的重要基礎，亦與本集團行政人員薪酬掛鈎) **到二零三零年**	**進展良好** *更多詳情載於第113頁* 截至二零二四年十二月三十一日，我們已承諾透過我們的轉型融資框架為轉型融資投資超過10億美元	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH 8.3	– 倡導以發展為導向的政策，以支持生產活動、創造體面的工作、創業、創造及創新(包括透過金融服務渠道)
	與佔本集團投資組合絕對排放65%的公司接洽 **持續有效**	**完全實現** *更多詳情載於第113頁* 該年度目標持續有效，我們於二零二四年已就確定的多家公司完全達到該目標	13 CLIMATE ACTION 13.1、13.2、13.3	– 在氣候變化紓緩、適應、減低影響及早期預警等方面加強教育、提升意識及人員與機構能力

‡ 集團領導層團隊界定為所有集團行政委員會成員的直接下屬、本集團壽險業務的所有執行總裁及其直接下屬、瀚亞業務的所有執行總裁，以及對實現本集團策略至關重要的特定職位。

* 碳排放量指依據溫室氣體議定書計算的二氧化碳當量，包括二氧化碳、甲烷、氧化亞氮、氫氟碳化物、全氟化碳、六氟化硫及三氟化氮。

† 我們的投資組合包括所有股東及保單持有人資產內的上市股票及公司債券，但不包括合營企業業務持有的資產及單位相連基金的資產，原因是我們並無改變這些資產投資策略的全部權限。進一步資料載於「報告基準」。在保誠的文件中，淨零及碳中和具有以下涵義：1.就溫室氣體排放量而言，「淨零」指對大氣溫室氣體排放量盡可能減至接近零的狀態，並從大氣中祛除溫室氣體來平衡任何剩餘的排放量。當將這些排放量轉化為某一組織價值鏈中的活動時，淨零指該組織的價值鏈活動在與《巴黎協定》一致的時間框架內實現溫室氣體淨零排放的狀態。2.就某一組織而言，「碳中和」指依靠碳補償來平衡其價值鏈的溫室氣體排放量，而淨零指優先將該組織價值鏈的溫室氣體排放量盡可能減至接近零，此後方會從大氣中祛除溫室氣體來平衡任何剩餘的排放量。

	目標及時間		聯合國可持續發展目標	聯合國可持續發展目標的預期成果
可持續發展業務	營運排放強度較二零一六年基準減少25%，實施碳補償計劃以減少餘下的排放量，到二零三零年底前在範圍1及2（市場基準）排放方面實現碳中和 到二零三零年	**進展良好** *更多詳情載於第117頁* 我們於二零二四年的密度比率為0.48噸二氧化碳當量／等同全職員工，已提前有望實現二零三零年1.65噸二氧化碳當量／等同全職員工的目標	13.1、13.2、13.3	– 增強所有國家對氣候相關災害及自然災害抗逆力和適應能力
	確保二零二七年底前集團領導層團隊‡當中42%為女性* 經修訂	**進展良好** *更多詳情載於第120頁* 於二零二四年十二月三十一日，佔比為37%，而二零二三年為35%	5.5	– 確保女性能在政治、經濟及公共生活領域全程及有效參與所有級別決策的領導職位，並獲得平等機會
	到二零二六年，所有員工管理人員均設立與可持續發展掛鈎的關鍵績效指標 持續有效	**進展良好** *更多詳情載於第120頁* 於二零二四年，我們建立基礎設施並開發相關材料和資源，以幫助我們的員工管理人員為與可持續發展掛鈎的關鍵績效指標做好準備	**12.6**	– 採納可持續常規，並整合可持續發展資料

以上對比目標的表現乃截至二零二四年十二月三十一日。隨著本集團在可持續發展方面不斷取得進展，董事會將繼續就此作出審閱和更新，以考慮不斷演變的科學數據及持份者期望。

‡ 集團領導層團隊界定為所有集團行政委員會成員的直接下屬、本集團壽險業務的所有執行總裁及其直接下屬、瀚亞業務的所有執行總裁，以及對實現本集團策略至關重要的特定職位。

可持續發展管治

董事會監督

董事會認為，重要的是，將可持續發展融入保誠的核心業務策略，為股東創造價值。股東就監督對保誠業務重要的可持續性事務方面發揮著關鍵作用，包括氣候變化與環境影響、負責任投資、社會可持續發展以及員工參與。

我們了解可持續發展在業務策略中的重要性，並為協助董事會在保誠集團的可持續發展策略方面提供領導、方向和監督。保誠於二零二四年九月成立可持續發展委員會，取代於二零二一年年初創建的責任及可持續發展工作小組，以便董事會有更多時間和精力關注與可持續發展相關的若干議題。該委員會接替風險委員會對環境及與氣候相關議題的監督職責，兩者繼續合作識別及管理相關風險。可持續發展委員會由非執行董事George Sartorel擔任主席。根據其職責範圍，該委員會負責監督：本集團可持續發展策略、目標、指標以及關鍵指標的發展；實施可持續發展策略；與可持續發展相關的報告；與可持續發展相關的政策及實踐；員工文化、員工安全、福祉及溝通；以及本集團的企業社會項目，如有需要，其與董事會的其他主要委員會協作。

員工將策略轉為行動，在各個領導層級將報酬與可衡量的可持續發展成果相對應，有助於我們加快變革的進程，同時對我們的股東負責。

為確保可持續發展處於本集團戰略優先事項的前沿，薪酬委員會決定，可持續發展指標繼續構成二零二四年執行董事保誠長期激勵計劃獎勵的10%，其中包括5%與多元化相關，5%與加權平均碳減排相關，並設有支持轉型融資的基本目標。

這一方法與我們設定的目標一致，即到二零三零年將所有股東及保單資產的碳排放量減少55%。該基本目標考慮了合資格投資承諾，這些投資旨在支持世界向低碳未來轉型。

有關兩項措施的進一步資料請參閱董事薪酬報告。

管理層監察

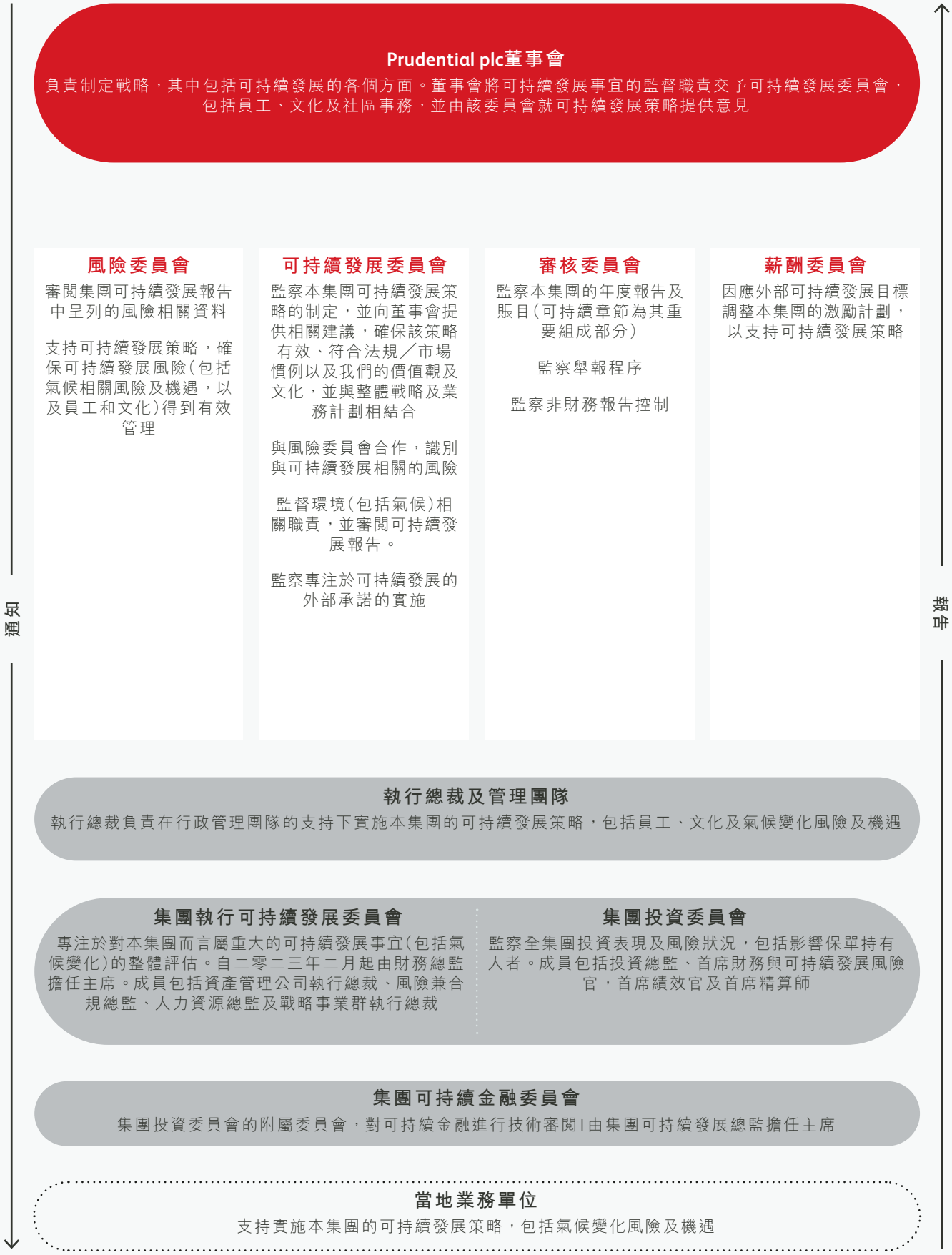
在管理層的層面，集團執行可持續發展委員會負責監督可持續發展工作以及氣候相關的活動。財務總監擔任該委員會的主席，該委員會於二零二四年召開五次會議。該委員會成員包括風險兼合規總監、投資總監、企業事務總監、人力資源總監、戰略事業群總裁以及瀚亞投資的管理執行董事。

集團執行可持續發展委員會的一項關鍵職責是監察本集團於所有可持續發展報告的進展，其中包括氣候及環境，以及披露氣候相關財務信息披露工作組的建議。我們仍然致力於符合監管要求(包括即將實施的強制性規定)，並根據《國際財務報告準則》可持續披露準則，報告本集團與氣候相關的財務信息，特別是將氣候相關財務信息披露工作組的建議納入國際可持續標準委員會(ISSB)標準。集團管治手冊載有配合本集團就若干可持續發展主題開展營運的政策及程序。保誠透過多學科方法，於各個職能部門管理關鍵可持續發展事宜。

董事會認為，重要的是，將可持續發展融入保誠的核心業務策略，為股東創造價值。

可持續發展委員會的完整職權範圍可於本公司網站查閱

可持續發展管治組織架構圖



重要性評估

為實現長期的可持續價值，我們需將業務及影響力與股東及持份者期望保持一致。我們於二零二二年進行深入的重要性評估，其中包括結構性的持份者溝通，收集來自不同持份者群體的反饋，並審視不同可持續發展議題對我們業務的影響、風險及機遇。二零二四年，我們分析外部趨勢，並與持份者溝通，以識別任何可能與我們業務相關的可持續發展新議題。總體而言，我們認為二零二二年的評估結果仍大致符合持份者的預期，我們計劃於二零二五年進行下一次深入的重要性評估。

1 識別及確定重要議題

我們的重要議題清單乃參考之前的重要議題、香港交易所和可持續發展會計準則理事會(SASB)的要求及同儕的觀點。我們已審閱二零二二年21個議題的清單並確認相關。

2 根據持份者意見將議題優先排序

優先次序乃基於二零二二年進行的正式評估(當中計及與持份者的正常交流)及與近1,000名客戶、超過1,000名僱員及7,000逾名代理分銷商開展的正式環境、社會及管治調查。我們的優先事項於二零二四年保持一致。

3 分析及評估

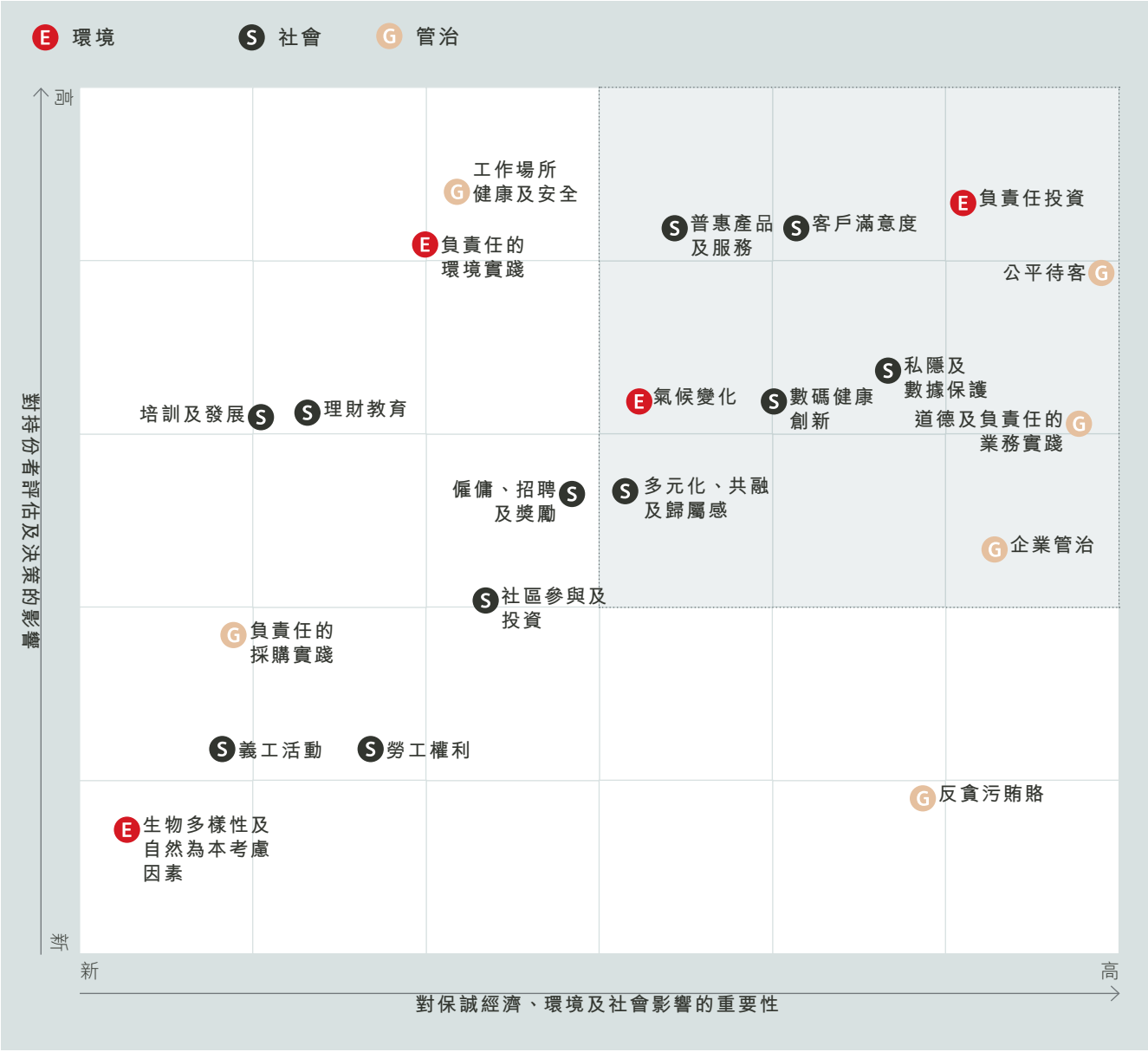
經分析及評估二零二二年的結果，我們得出結論，認為有關議題仍與我們的業務相關，且仍是我們持份者關注的主要關鍵領域。

4 高級管理層確認及批准

我們重要性評估的最後一步涉及透過我們與可持續發展相關委員會的管治，由高級管理層進行確認及批准。

重要性矩陣

我們的重要性評估識別出21個議題，按具有高度、中等重要性及新出現予以排序。根據對我們持份者及保誠業務的重要性，以及對經濟、環境及社會的影響，將議題予以分佈。我們具有高度重要性的重要議題仍與二零二二年的調查結果一致：即負責任投資、公平待客、客戶滿意度、普惠的產品和服務、數碼健康創新、氣候變化、私隱及數據保護、道德及負責任的業務實踐、企業管治和多元化、共融及歸屬感。我們相信自己可在該等領域作出貢獻，於未來達致更高的可持續發展水平。



了解我們的影響

持份者溝通

於二零二四年，我們繼續與各主要市場的主要持份者群體進行對話。他們的主要關注議題(如旁邊表格所示)與過往年度大致相同。我們計劃於二零二五年擴展我們的持份者溝通活動，連同我們的全面重要性重新評估。

投資者

溝通方式
- 定期會議
- 投資者會議

持份者群體表示關注或關切的議題
- 氣候變化
- 負責任投資
- 普惠的產品和服務
- 多元化、共融及歸屬感
- 公平待客

評級機構

溝通方式
- 年度會議

持份者群體表示關注或關切的議題
- 氣候變化
- 普惠的產品和服務
- 負責任投資
- 多元化、共融及歸屬感
- 數據私隱及保護

客戶

溝通方式
- 聯絡中心
- 專門小組
- 客戶調查

持份者群體表示關注或關切的議題
- 公平待客
- 數據私隱及保護
- 負責任投資
- 客戶滿意度
- 理財教育

僱員

溝通方式
- 員工可持續發展溝通
- 員工溝通調查

持份者群體表示關注或關切的議題
- 數碼健康創新
- 普惠的產品和服務
- 客戶滿意度
- 公平待客
- 氣候變化

代理分銷商

溝通方式
- 代理分銷商調查

持份者群體表示關注或關切的議題
- 數碼健康創新
- 普惠的產品和服務
- 客戶滿意度
- 公平待客
- 氣候變化

政府及監管機構

溝通方式
- 圓桌會議
- 諮詢
- 公共活動
- 監管會議
- 定期會議(直接及間接，例如行業會議／與行業機構召開的會議)

持份者群體表示關注或關切的議題
- 醫療渠道及保險
- 負責任投資
- 數碼健康創新
- 私隱及數據保護
- 氣候變化

同儕及其他金融機構

溝通方式
- 淨零資產所有者聯盟
- 越南公正能源轉型夥伴關係
- 香港綠色金融協會
- 香港保險業聯會
- 香港會計師公會

持份者群體表示關注或關切的議題
- 氣候變化
- 負責任投資
- 負責任的環境實踐

簡單易用的健康及財務保障
第110頁

負責任投資
第112頁

可持續發展業務
第116頁

有關持份者溝通的更多資料，請參閱我們載於第89頁的第172條聲明。

我們的可持續報告方針

我們已遵守於以下各項下的責任：(i)二零零六年英國公司法第414CA及414CB條；(ii)英國金融行為監管局有關氣候相關披露的上市規則；及(iii)《香港聯合交易所(香港交易所)有限公司證券上市規則》附錄C2所載的環境、社會及管治報告守則。我們已將香港交易所載列的五項報告原則闡述如下：

重要性	重要性評估及持份者溝通的流程於上文「重要性評估」一節概述。
量化資料	與過往年度一致，我們已根據香港交易所的規定及自願採用SASB保險準則提供指標。本報告索引載有香港交易所及SASB保險規定。
一致性	為支持相互兼容，二零二四年全年度報告與二零二三年全年度報告一致。
平衡	我們力求提供公正的業績描述，並採用客觀的表述方式。
報告範圍	與往年一樣，報告及其中所載數據的範圍可於報告基準查閱，除非另有註明，否則不包括合營企業夥伴，特別是我們於印度及中國的合營企業以及於馬來西亞的伊斯蘭保險業務。

我們已作出與氣候相關財務披露工作小組建議及建議披露(見本年度報告中的氣候相關財務披露工作小組索引)相一致的披露。根據我們於英國金融行為監管局上市規則下「不遵守就解釋」的責任，我們確認已於本年度報告中作出與氣候相關財務披露工作小組建議及建議披露相一致的披露。我們的氣候相關財務披露工作小組披露亦符合二零零六年英國公司法第414CB條所載的氣候相關財務披露要求。我們認識到，英國及香港都在從氣候相關財務披露工作小組的建議過渡到國際可持續發展準則理事會頒佈的國際財務報告可持續披露準則。因此，我們正在按照這些要求(一旦生效)積極披露資料。

於二零二四年，保誠繼續參與碳披露計劃(CDP)的氣候變化問卷調查，並獲得C級(二零二三年：B級)評分。

對選定指標進行有限核證，涵蓋範圍1、範圍2及範圍3融資排放、社區投資現金出資及僱員多元化。我們已委任EY LLP(安永)為該等指標提供有限獨立核證。安永亦為本集團二零二四年全年度的外部核數師。

轉型融資框架

我們認為，保誠在保護更多生命，以及按符合與我們受信責任一致的方式將資金導向企業綠色轉型方面的角色變得越來越重要。同時，我們意識到，缺乏一個廣泛接受的定義，即從棕色(高碳)項目向綠色(低碳)項目融資轉變。這源於定義轉型融資的複雜性，以及缺乏統一的框架及分類法，未充分考慮新興市場脫碳較慢的現實，而這點在《巴黎協定》獲得認可。

於二零二四年，我們推出轉型融資框架，該框架就協助由棕色到綠色轉型的投資進行分類，概述標準及評估流程，並特別關注我們所營運的新興市場。作為負責任的投資者，我們認識到制定明確監督程序以及投資轉型融資標準的重要性。為此，我們採用雙重治理流程。第一部分確保我們履行受信責任：其中包括，所有轉型融資投資都需符合我們的常規風險／回報規定，提供充足多元化配置，並符合我們的戰略資產配置方法。第二項治理流程則確保投資符合我們明確界定的標準且確實有助於低碳轉型，這涉及以下概述的三個層級的評估流程：首先，我們確定合資格投資符合集團責任投資政策。第二步則為評估其是否符合我們的轉型融資類別，確保投資流向對氣候緩解、適應及韌性。最後一步為確保投資展示有關轉型融資及報告進展情況的目的。

對符合我們轉型融資框架的碳密集型或依賴化石燃料的公司投資，並積極參與其脫碳進程，可確保我們在減少全球碳排放的同時，促進新興及發展中國家的可持續經濟增長。隨著市場的發展，我們將繼續評估和完善我們的框架，使其與全球框架的發展保持一致。

如需更多資料，請參閱「轉型融資框架」

本報告中其他與氣候相關的資料

負責任投資資料，第112頁
環境指標，第117頁
氣候相關財務披露工作小組披露內容，第123頁
氣候相關財務披露工作小組參照列表，第142頁

簡單易用的健康及財務保障

保誠不斷探索更簡單、易用及經濟的理財和健康保障方案，迎合更廣泛的人群，根據當地需求加以定制。二零二四年，我們制定一套集團範圍內的普惠保險框架，用以指導及支持我們的本地業務，從而提高保險滲透率。這一框架總結各市場的經驗，並提供策略架構，輔以相關指導，以識別、試行及推廣具有商業可行性的產品，令未投保或投保不足群體更易獲得保險服務。諸如遠程醫療平台及移動應用程式的數碼創新和策略合作夥伴關係正為醫療服務開辟途徑，為那些最有需求的人提供切實可行且便捷的解決方案。

隨著保誠不斷適應不斷演變的社會及環境挑戰，我們正在增強業務抗逆力和長期價值。透過財務方面以可持續方式擴大保險覆蓋範圍，我們期望抓住新的增長機遇，降低系統性風險，並保護股東的長期回報。

制定
普惠保險框架，
以指導和支援各地業務活動，
增加保險滲透率

自二零一六年以來，Cha-Ching在全球觸達
超過280萬名
學生及培訓87,400名教師

社區投資開支達
1,250萬美元

僱員義工服務時數
19,800小時

推出強大的人工智能工具MedLM，
藉此加快客戶理賠過程

開發可持續發展及普惠的產品和服務

在我們的各個市場中，仍有數百萬人缺乏財務保障，這並非因為沒有需求，而是由於負擔能力和獲取渠道方面存在障礙。據估計，在我們的各個市場中，健康保障和儲蓄缺口高達1.8萬億美元[1]，凸顯出有大量民眾缺乏足夠的保險及健康保障。集團層面的普惠保險框架的制定為產品設計、成本效益以及合作夥伴關係方面的創新提供架構，在確保財務可持續性的同時，幫助克服支付能力和可及性方面的挑戰。這將令我們能夠觸及新的客戶群體，並支持新興市場的長期增長。

馬來西亞方面，二零二二年推出PRUKasih Aman，為城市低收入家庭提供經濟援助，幫助其應對因意外、疾病或死亡而導致的突然收入損失。其他舉措如香港的「PRUHealth Cancer ReCover」（為癌症或原位癌康復者提供保障）以及菲律賓的PRUHealth FamLove（為非傳統家庭結構提供支援），均有助我們為希望擴展至亞洲及非洲的普惠產品奠定穩固基礎。

更多詳情，請參閱可持續發展報告的「可持續發展及普惠保險產品和服務」一節。

為取得更佳健康成果建立合作夥伴關係及進行數碼創新

首先作為客戶生命及保健旅程中受信賴的夥伴，我們在所有市場轉型旗下的健康業務模式，透過數碼創新和策略合作夥伴關係，實現運營效率及規模經濟。我們亦透過與整個醫療領域的優選合作夥伴進行數碼整合，更多參與到客戶的醫療旅程中。隨著科技不斷對金融服務行業造成衝擊，我們旨在利用其潛力，加快和提升我們的服務（例如遠程醫療），並改善客戶體驗，幫助其達到最佳健康及財務保障效果。

我們在新加坡與領先的醫療服務供應商合作，在PRUPanel Connect上以優惠價格提供心理健康計劃及其他醫療健康服務。我們與肯亞領先的電信公司薩法利通信公司(Safaricom)共同推出將保險納入數碼移動支付平台的M-PESA Ratiba，為客戶提供更多便利。在馬來西亞和新加坡，我們推出由Google開發的臨床語言模型MedLM，加快理賠審核，並提升決策的準確性，從而提升客戶體驗。這些努力凸顯出我們為所有客戶提供全面且易得醫療服務的承諾。

更多詳情，請參閱可持續發展報告的「為取得更佳健康成果建立合作夥伴關係及進行數碼創新」一節

[1] 瑞士再保險研究院(Swiss Re Institute)：亞洲的健康保障缺口（二零一八年十月）。

透過社區投資建立韌性社區

我們的慈善社區投資部門保誠亞洲公益基金，在建立韌性社區的使命中繼續取得顯著進展。二零二四年，保誠亞洲公益基金開展策略回顧，旨在確保我們的重點領域仍契合有關需求，並為每個人生、每個未來帶來實質影響和長期價值。

保誠在二零二四年投資1,250萬美元用於社區參與計劃，較二零二三年的1,300萬美元減少3.8%。按其計算方法，投資總額包括向慈善機構捐贈的現金以及與非政府組織、非牟利機構、社會企業和其他第三方合作發展社區倡議的開支。我們的員工今年繼續透過積極參與各種社區計劃並貢獻約19,800小時義工服務支持一系列有意義的事業，同時在當地社區產生積極的影響。

更多詳情，請參閱可持續發展報告的「建立韌性社區」一節。

於二零二四年投資

1,250萬美元

於社區計劃

負責任投資

全球資產管理公司為實現投資組合減碳所作的努力，可能會對亞洲和非洲的脆弱社區產生意想不到的連鎖反應。當投資者完全從新興市場的高排放產業撤資時，後果可能非常深遠，例如失業、產業萎縮，以及經濟不穩定。此外，時間所剩無幾，隨著實現淨零排放的機會窗口縮窄，脆弱社區仍然面臨來自氣候變化物理影響不成比例的風險。真正可持續發展的轉型必須應對這些複雜困境，並確保沒有人掉隊。

作為保單持有人資產的長期投資者和管理者，我們有責任在代表保單持有人作出投資決定時，將所有重大財務風險納入考量。這些風險包括可持續發展風險，其中氣候風險是投資組合中最重大的財務風險之一。因此，我們將可持續發展因素納入投資流程的所有階段。我們將繼續應對新興市場投資的複雜性，同時在二零三零年前將投資組合的加權平均碳密度降低55%。

隨著新興市場方興未艾，人們對健康及財務保障的需求亦隨之增加，從而促進了有利於個人、企業和社區的良性循環。透過持續投資新興市場並為其發聲，保誠力爭在亞洲和非洲實現公平及共融轉型融資，從中發揮領導作用。

截至二零二四年十二月三十一日，已透過我們的「轉型融資」框架承諾

超過10億美元

iShares MSCI亞洲（日本除外）氣候行動ETF的錨定投資者

截至二零二四年底，ESF總資產管理規模已增至12.2億美元

加權平均碳密度投資組合較二零一九年基準水平降低

54%

91%

的瀚亞國際基金(SICAV)獲得歐盟《可持續金融披露規例》第8條地位

瀚亞已與我們的投資組合公司進行

915

次溝通

公平及共融轉型融資

我們承諾到二零五零年成為淨零資產所有者，目標是引導更多投資至亞洲及非洲的低碳或轉型活動和項目，同時履行股東及客戶的受信責任要求。同時，我們意識到這些發展中及新興市場在將經濟增長與化石燃料及碳密集產業脫鈎方面所面臨的挑戰。

我們已在轉型融資框架下，將對新興市場的靈活性融入我們的投資策略中。我們深信，此舉為與市場需求和政策重點緊密對應的關鍵要素，旨在實現共融和公平的低碳經濟轉型，確保沒有任何國家或社區落下。這項方針亦與我們內部設定的二零三零年轉型融資投資目標的方向一致。作為一種廣泛的投資方法，我們建議資本市場投資組合應充分考慮不同市場和行業中合資格發行人的市場共融性。鑒於新興市場高度倚賴化石燃料，我們亦容許投資排放量高的特定行業，前提是這些行業可以展示清晰而穩健的轉型方案或減排路徑。

於二零二四年十二月三十一日，透過我們的「轉型融資」框架，我們已承諾作出超過10億美元的轉型融資投資，包括作為創始投資者向布魯克菲爾德資產管理催化轉型基金(Brookfield Asset Management's Catalytic Transition Fund)出資2億美元。該基金採取混合融資模式，匯聚公私營界別的資金，並且專注於將資本引導至新興市場的清潔能源及轉型資產。此外，我們已承諾向KKR專注氣候的基金作出最多達1.5億美元的投資。該基金旨在於亞洲作出基建股權投資，以能源轉型為重點，推動氣候適應、氣候紓緩，以及由棕色到綠色的轉型。

二零二四年投資組合的加權平均碳密度較二零一九年基準水平降低

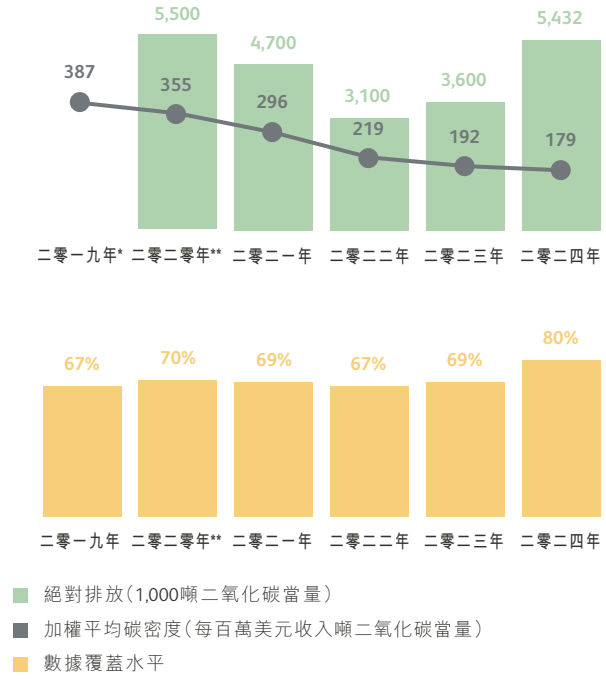
54%

投資組合減碳

區域挑戰在幫助我們識別合適的投資機遇方面發揮著關鍵作用，這些挑戰可能涉及減少社會經濟不平等，乃至生物多樣性及自然影響等方面。我們留意到在我們營運所在的大多數地區，氣候變化與抗逆力仍是一項緊迫的挑戰。因此，我們正積極盡力確保我們引導資金的公司及項目設有穩健的短期及長期減碳計劃。

我們密切關注自身減碳舉措的進展，大力倡導提高投資組合公司的數據可見性及覆蓋範圍，以便我們能夠更準確地衡量及管理旗下投資的影響。從二零二三年至二零二四年，我們的加權平均碳密度相較二零一九年基準水平減少54%。然而，於二零二三年至二零二四年期間，我們的絕對融資排放增加51%。這直接歸因於該期間我們管理資產的增長，以及投資組合公司碳排放數據覆蓋率的增加，由二零二三年的69%增至今年的80%。儘管數據覆蓋率升高導致排放數據有所增加，我們仍認為其屬積極進展：因其反映我們的投資組合公司日益關注氣候資訊披露事宜，以及我們營運所在市場的可持續發展實踐總體更趨成熟。

二零一九年至二零二四年期間我們投資組合的絕對融資排放與加權平均碳密度的對比



* 二零一九年，我們的投資組合中沒有可用的絕對融資排放數據。
** 二零二零年的數據未經外部獨立機構確認。

儘管我們致力於推動旗下投資組合減碳，但我們明白，轉型融資框架會對排放產生影響，且我們涉足新興市場意味著減少加權平均碳密度並非易事。通脹、排放數據增加及資產變化等諸多因素可能會導致加權平均碳密度波動。因此，我們既不期望能實現線性的減碳進程，亦不會依賴加權平均碳密度作為衡量自身進展的單一指標。在繼續專注實現淨零目標的同時，我們有信心能管理加權平均碳密度波動。

讓負責任投資成為新興市場的主流

市場影響力

由於許多環境、社會及管治風險具有系統性，因此需多方參與的方法應對這些挑戰。我們的市場影響力方法涉及眾多參與方：從我們所投資的公司，到與我們合作的資產管理人，以及我們與之交流的地方政策制定者。作為公正能源轉型夥伴關係等國際倡議的積極參與者，我們作為金融機構及壽險公司繼續發聲，代表亞洲及非洲發達及新興市場倡導氣候轉型。

點按此處深入了解我們的管理方法，當中包括我們與企業、資產管理公司及政策制定者圍繞新興市場進行溝通的方法。

企業溝通策略

我們致力與佔我們融資排放(與淨零資產所有者聯盟(NZAOA)(保誠為其成員)的推薦意見一致)至少65%的公司接洽。二零二四年，我們的資產管理公司瀚亞投資直接與逾百家公司接洽，其中近六成來自於過往年度。許多公司位於新興市場，履行訂立碳減排目標及明確闡述減碳策略的基本標準。

有關更多詳情，請參閱瀚亞的負責任投資方法

投票驅動改變

投票為積極股東的一項關鍵元素，並是對公司產生影響的重要一環。瀚亞的投票與溝通活動密切相連，並致力改變公司的行動或做法。

瀚亞委聘機構股東服務(ISS)提供與投票代理相關的行政協助。ISS是聯合國支持的負責任投資原則的簽署方。相關服務包括投票處理及建議。

瀚亞獨立評估該等建議並決定是否遵循或作出不同的投票。瀚亞以股東的長期權益為先，並不總是會支持公司的管理層，而有時可能投票反對管理層。於二零二四年，瀚亞就其擁有投票資格的代理投票總數當中的99.3%作出投票。瀚亞的投票當中有89.4%為贊成管理層推薦建議，10.6%為反對管理層推薦建議。

負責任投資管治

為監察負責任的投資活動，並監督我們兌現承諾的進度，我們已訂立穩健的管治框架，詳情如下。

董事會委員會

可持續發展委員會

委員會的宗旨是配合董事會就本集團的可持續發展策略(包括負責任投資)提供領導、指引及監察。

管理層委員會

集團投資委員會

- 營運責任為監察負責任投資活動及承諾。
- 批准集團投資政策、集團負責任投資標準及集團負責任投資標準。

集團執行可持續發展委員會

- 監察於集團及業務單位層面的可持續發展策略(包括負責任投資)實施情況。

集團可持續融資委員會

- 確保可持續融資定義的透明度，並基於該等定義對投資進行資格限定
- 批准負責任投資的投資相連產品豁免、轉型融資投資及煤炭撤資政策豁免

負責任投資方法

環境、社會及管治考量因素對實現健全的投資實務愈加重要。透過應用負責任投資政策，我們將管理環境、社會及管治風險作為實現資產長期回報策略的一部分。

我們的負責任投資策略概述利用自身的影響力推動實質正面影響的六大方針。有關進一步詳情，請參閱我們的負責任投資政策。該政策清楚列明篩選投資組合、識別及評估可持續發展相關風險及持續企業溝通流程的準則。我們已制定準則以剔除涉及若干活動的公司，以更好地應對減碳、人權、生物多樣性等優先議題。

有關更多詳情，請參閱瀚亞的負責任投資方法。

將環境、社會及管治整合至投資過程

1 資產配置

透過在選定市場採納環境、社會及管治基準、運用基於氣候資料作出的資本市場假設，以及測試資產負債管理流程中策略資產分配對加權平均碳密度的影響，保誠將氣候考慮因素整合到策略資產分配流程。

舉例而言，保誠香港、新加坡及台灣針對歐洲及美國環境、社會及管治事宜更為成熟的市場，採納MSCI ESG Enhanced Focus氣候轉型指數。

2 管理人甄選

保誠已將環境、社會及管治考量因素整合到其基金管理人的篩查、盡職調查、甄選以及持續監督流程中，以確保相關管理人符合負責任投資要求。

3 投資組合管理

瀚亞利用環境、社會及管治評級，進一步了解特定國家、行業或公司面臨的環境、社會及管治風險。我們已確認及限定特定環境、社會及管治評級的潛在偏差及限制，以確保投資團隊專注於可持續發展風險對回報的潛在影響，而非單從表面接納評級機構的結論。

4 風險管理

集團負責任投資政策支持我們致力管理及緩解旗下投資資產的環境、社會及管治相關風險，並與我們已訂立之風險管理框架相一致。該框架將風險考慮因素列為第一線政策。

與自然相關的影響和依存關係

雖然氣候變化是當今最緊迫的全球性挑戰之一，我們也意識到，這是更大反饋循環的一部分，影響著我們的生態系統及自然環境。保誠已採取初步措施，制定在自然與生物多樣性方面的整體方針，並確定作為一家人壽和健康保險公司及資產管理人在該主題上的重大依存關係及影響，所採用方法如下：

- 思想領袖：我們一直參與有關自然與生物多樣性的工作組及公共政策諮詢，並加入新加坡可持續金融協會的自然資本與生物多樣性工作小組[1]，藉此與金融服務行業的同儕通力協作，提升與自然相關的融資及投資。瀚亞是聯合國負責任投資原則自然管理諮詢委員會的成員，我們在該委員會提供有關自然相關主題行業方向的見解及建議。
- 管理生物多樣性對我們投資組合的影響：在我們各項業務中，由於我們因被投資對象而面臨風險，我們認為生物多樣性及自然影響對我們投資組合的影響最大。我們的目標是定義並監測一系列與生物多樣性相關的不同指標，確保通過影響程度高的被投資對象管理我們面臨的這些風險，並利用任何自然為本解決方案及相關機會，提升我們所服務社區的抗逆力。

展望未來，我們計劃透過採取管理方法，在我們的投資及溝通流程中深化整合生物多樣性及自然相關因素。這涉及積極與我們的資產管理公司合作，進而與投資對象就重要的生物多樣性議題進行合作。我們亦銳意擴大與金融機構的合作、集中專家資源，並利用我們的協同效應，倡導我們營運所在市場中各行各業的變革。

更多詳情請參閱可持續發展報告的「負責任投資」一節

[1] 新加坡可持續金融協會啟動自然資本與生物多樣性工作小組

可持續發展業務

員工是我們可持續發展歷程中的核心力量。吸納人才、建立高效能的企業文化，以及培養多元的思維模式均是為更好服務於亞洲及非洲多個國家多元化客戶群的重要特徵。我們支持專業發展並實施針對性計劃，在推動人才發展的同時，締造公平的職場環境，持續著力建立重視歸屬感、人才活力、能力建設及唯才是用的企業文化。為實現上述目標，我們推出了可持續發展課程。該課程旨在將對可持續發展的一致見解融入保誠上下，並探討策略對可持續發展業務產生的影響。

建立可持續發展的業務及價值鏈使我們能夠為實現可持續發展承諾奠定堅實的內部基礎，同時充分利用我們遍及全球的業務足跡，在旗下各市場中發揮正面作用。匯聚思想領袖則讓保誠能夠召集志同道合的合作夥伴，共同倡導針對全球挑戰制定系統性的解決方案。可持續發展並非孤立的倡議，而是我們策略、決策與措施的本源所在，其在協助保誠管理新興風險、建立長期抗逆力的同時，發揮實質作用並創造價值。

全球範圍1及2(市場基準)溫室氣體排放量絕對值較二零二三年減少

49%

可再生能源合約涵蓋保誠

58%

的全球年度耗能

推出首屆「Sustainability in Action」活動周，亞洲及非洲觀看人數達

4,300人

訂定更高目標，到二零二七年年底集團領導層團隊當中女性佔比達

42%

二零二四年，保誠達致37%

建立可持續發展的業務及價值鏈

負責任的環境實踐

為促進所屬市場實現長期可持續發展並向淨零過渡，我們致力於將自身環境足跡降至最低。透過密切監察我們的環境表現，我們得以深入了解自身影響並能夠採取必要的改進措施。

我們管理物業足跡的策略與我們的可持續發展政策一脈相承。根據該政策，我們遵守與排放、能源使用、耗水、廢物管理、供應鏈可持續發展相關的環境法律及規例，並將風險管理方針融入所有與物業相關的業務中。本年度並無關於環境事故的罰款或監管執法行動。

我們的全球範圍1及2(市場基準)溫室氣體排放量絕對值為7,335噸二氧化碳當量，較二零二三年下降49%。建築物用電於本集團的營運排放量中佔比最大，為5,773噸二氧化碳當量(市場基準)，佔本集團範圍1及2總排放量的79%。

我們的範圍1排放量為1,562噸二氧化碳當量(相較二零二三年減少26%)。範圍1排放量錄得減少主要是由於旗下非洲當地業務正著手改善相關情況，以及其汽車排放數據收集方針的精細化，讓我們能夠對排放物進行適當分類。範圍2(市場基準)排放量的減少乃因採取營運節能措施及採購可再生能源。

由於報告細化程度提高，上游範圍3#排放量自二零二三年起顯著增加。與我們公司車輛相關的數據分離精確度有所提高，使從範圍1轉移至範圍3的汽車排放量比例有所提高。於二零二四年，我們亦將與自身耗電量相關的生命週期上游因素計入燃料與能源相關活動排放的報告，提高報告質素。最後，我們亦已改進水資源相關報告，現涵蓋供應及處理過程中的排放量。於二零二四年，商務旅行排放量為12,959噸二氧化碳當量，另外4,336噸二氧化碳當量則來自廢物、水及燃料與能源相關活動的排放。航空旅行排放量與去年水平大致持平。

我們在竭盡所能降低自身耗電量的同時，也承認發展可再生能源對企業實現業務減碳而言至關重要。

我們已採用綠色關稅及可再生能源，且現有合約已涵蓋我們全球年度用電量的58%，其中包括英國、馬來西亞、香港和印尼的協議。該等協議乃透過國際可再生能源認證(I-RECs)計劃訂立，我們矢志進一步加大對可再生能源計劃的倚靠，同時透過與旗下公用事業服務提供商及投資對象的合作，為有關計劃提供支援。

詳情請閱覽可持續發展報告的「負責任的環境實踐」一節。

#範圍3 — 僅包括與燃料及能源相關活動、營運中產生的廢料、水資源和商務旅行有關的排放，不包括類別15。

負責任的採購實踐

我們認為負責任的採購實踐和監督自身供應鏈是依照更廣泛的可持續發展策略，開展良好管治及負責任業務實踐的一個重要方面。我們的集團第三方供應及外判政策構成部分集團管治手冊，且為管治體系的核心部分。該政策載述本集團對供應鏈管理的定位，當中亦概述本集團的盡職調查方法、篩選標準、合約要求及對與供應商關係的持續監督。

集團第三方供應及外判政策確保所有第三方皆經過統一的篩選流程，並接受標準化的監管及監督活動。集團第三方供應及外判政策的新變化已於二零二四年一月一日生效，有關變化包括引入最新的第三方風險評估法，更清晰地識別上報的第三方風險，加強風險監察及補救流程，亦闡明全公司業務合約所有者的角色與責任。

詳情請閱覽可持續發展報告的「負責任的採購實踐」一節。

負責任的工作實踐以及健康及安全程序

我們的集團抗逆政策建成了全面、以風險為本的健康與安全管理框架。該框架建立管理系統及標準，旨在為我們各業務單位的全體員工提供安全的工作環境，並在優先杜絕與工作相關的疾病及傷害的同時，控制我們的員工、外判商、訪客及任何受我們業務運營影響者所面臨的工作場所健康與安全危害及風險。我們努力確保自身健康與安全管理流程不僅符合監管及法定要求，亦盡可能遵循最佳實踐。

詳情請閱覽可持續發展報告的「負責任的工作實踐以及健康及安全程序」一節。

數碼責任

科技是三大策略支柱，即提升客戶體驗、以技術驅動的分銷及健康業務模式轉型的主要推動因素。我們在升級旗下科技及數據平台，以及利用人工智能創造商業價值方面進展良好。

安全指標

網絡安全事件

	二零二四年	二零二三年
上報至安全事件響應小組(SIRT)的事件總宗數†	**25**	76^
SIRT確認的事件總宗數‡	**9**	3
涉及勒索軟件的事件宗數	**0**	1

† 僱員向安全營運中心匯報的事件總宗數
‡ 安全營運中心確認的事件總宗數
^ 過往期間數字經已重列

上報的安全事件宗數有所減少，惟二零二四年確認的安全事件宗數有所增加；此外，確認事件的整體嚴重性較二零二三年較低。威脅檢測及事件應對能力提升等因素對達成上述結果而言至關重要。

數據私隱洩露指標

	二零二四年	二零二三年
(私隱)資料洩露事件總宗數	**26^**	22
涉及健康資料的(私隱)資料洩露事件總宗數	**2**	2
受本公司資料洩露事件影響的客戶及僱員總人數	**313,578**	2,087,219‡
受涉及健康資料的本公司資料洩露事件影響的客戶及僱員總人數	**42**	391

‡ 此一大幅減少歸因於二零二三年的兩起具體事件：a)二零二三年六月公開披露的MOVEit軟件資料洩露事件，導致馬來西亞壽險實體的2,023,314項記錄受破壞；及b)一家供應商將屬於一家保誠業務的資料發送給另一家保誠業務，導致59,000項記錄受影響。
^ 一宗事件同時影響了PLAI及PLSA。

最主要三類資料洩露事件涉及：(i)員工人為失誤導致將資料披露給錯誤的收件方；(ii)由於系統故障／重複資料錯誤／資訊權限配置錯誤導致文件可供非服務代理存取；及(iii)由代理的人為失誤導致者。與二零二三年相比，資料洩露及涉及敏感個人資料的洩露總宗數略微增加。然而，受本公司資料洩露事件影響的客戶及僱員總人數大幅下降。

保誠的私隱控制措施仍然有效，特別是於二零二四年實施一項旨在加強對員工及供應商管理的關鍵舉措後。人為失誤仍是引發資料事件的一項主因，為減少由於人為失誤引起的風險，上述加強措施將持續至二零二五年。我們會因應要求開展定期內外部私隱及安全成熟度的評估及審核，同時與監管機構密切合作，確保工作有效執行。我們定期篩查外部環境，尋找漏洞，且所有面向公眾的應用程式均會在發佈前進行滲透率測試及漏洞評估。

私隱

保誠必須遵循多項私隱法律，並對新興法規或增強內容加以管理，例如：

1. 越南正積極制定《個人數據保護法》草案(Draft Personal Data Protection Law)，其預計將於二零二五年五月前獲採納，並暫定於二零二六年一月生效。
2. 《印尼個人數據保護法案》(Indonesia Personal Data Protection Act)於二零二二年十月頒佈，並設有兩年的過渡期，其條文已於二零二四年十月全面生效。印尼當局現仍著手設立個人數據保護法案機構及定稿《有關個人數據保護的政府規例草案》(Government Regulation draft on Personal Data Protection)，作為預計不久後將發佈的《個人數據保護法》(Personal Data Protection Law)實施指引。
3. 馬來西亞經修訂的私隱法律，即二零二四年《個人數據保護法》(修正案)(Personal Data Protection (Amendment) Bill)，已於二零二四年七月通過(須待御准)。

二零二四年一項工作重點是在本集團上下進一步整合私隱原則。我們已對同事進行培訓，提高他們的技能及能力，就私隱經理的角色和職責訂立標準，並針對私隱缺口進行整改。我們協助本地業務遵循新的或經修訂的私隱法律，培養技術能力，並加強控制員工及供應商的私隱流程。

集團私隱辦公室與亞洲及非洲的私隱主任緊密合作，以就持續私隱合規提供指引，並為解決資料私隱問題提供上報渠道。與集團內不同實體的所有私隱團隊舉行每月私隱圓桌會議，確保對當地實體進行充分監督，並在整個集團分享私隱知識及最新情況。二零二四年，我們透過私隱影響評估和事件管理指標持續監察設計或默認控制措施的私隱事宜，足證我們的控制措施行之有效。

員工對我們取得持續成功至關重要。他們以成為有社會責任心，且具備強烈使命感組織的成員為目標，期望在這樣組織中能夠建立有成就感的職涯，並獲得歸屬感。為吸引及挽留優秀人才應對當前及未來業務所需，我們更加側重對高績效提供獎勵，並打造卓越的員工體驗。

我們的領導層團隊以核心價值觀為指引，成功營造與組織願景相契合的企業文化。我們強調將員工及客戶置於業務營運核心的重要性，作為實現成功的一項關鍵策略。

我們致力於加大對我們員工團隊能力建設的投資。這將涉及策略性的人才招募及內部人才發展舉措，旨在培養與本公司宗旨及策略目標相符的必要技能，包括著重培養有利可持續發展的技能。

完善的繼任機制及充滿活力的人才市場是建立保誠業務抗逆力及促進可持續發展的關鍵。透過主動識別及培養公司內部的未來領袖，我們確保知識與技能的順利轉化，從而減少營運中斷。我們鼓勵員工探索內部的晉升機會，同時吸納外部才俊。我們的目標是打造具有共融心態的多元化員工團隊，促進相互尊重和共同成功。

為員工賦能

我們正著手營造根植於保誠價值觀的企業文化，藉此在每位員工心中建立強烈的歸屬感。我們透過投資增強能力及提升員工活力，賦予員工達成長期業績目標及發揮實質影響的能力，同時將可持續發展融入我們創造價值的每個環節。

融合可持續發展理念

我們倚賴員工將可持續發展策略付諸實踐，化承諾為行動，發揮實質影響。然而，可持續發展的融合並非放諸四海而皆準的過程。我們旗下的每個業務單位都在獨特的市場中營運，並且在將可持續發展理念融入日常工作的過程中各自處於不同階段。因應該情況，於二零二四年，我們推出了一個基石培訓課程：「可持續發展101(SUST101)」，該計劃對全體員工開放，亦是員工管理人員的必修課程。

該課程旨在最大程度促進互動交流，結合真實場景及個案研究來闡明複雜的概念，並將其與日常決策相連。透過為我們的員工管理人員提供引領可持續發展所需的工具，我們著手營建企業文化，讓每位員工理解自己在創造更加共融、堅韌和可持續的未來中扮演的角色。

詳情請閱覽可持續發展報告的「為員工賦能」一節。

文化

為貫徹組織價值觀，我們強化了業績表現及獎勵管理方式，以推動同等重視WHAT（業務關鍵績效指標）及HOW（價值觀及行為）。藉PruWay，我們得以定義如何彼此共事，以及為所有持份者（即員工、客戶、股東及社區）創造價值。

在旗下各項業務中，我們已努力透過多種渠道傳達PruWay的價值觀，務求加深員工對保誠價值觀的理解。我們針對領導層團隊和員工管理人員分別量身定製領導層學院、「保誠卓越領導力」和「READY-TO-LEAP」等培訓和領導力發展計劃，並在其核心設計中進一步融入有關體現PruWay領導行為的期望。

人才茁壯成長的公平、任人唯才的職場

締造每個人都能真切感受到歸屬感的環境，能夠加強員工溝通並強化透過協作解決問題。如此，又有助開創服務客戶的新方法、打造新保險產品，以及建立可持續發展的關係。我們的全球多元化及共融理事會確保當地的意見能夠傳達到全集團的決策之中，傾聽我們每個層級員工的心聲。透過將員工賦能、透明度、任人唯才及社區建設的原則與更廣泛的業務目標協同一致，我們努力招募頂尖人才，同時營造有助所有員工茁壯成長的文化。

我們固然設立了反映我們服務市場人才廣度的長遠目標，但才能仍是保誠涉及招募及晉升決策的第一、也是最重要的考量因素。我們正更新多元化及共融策略，確保始終與業務優先事項保持一致，締造更公平的職場環境，集思廣益。

下表概述我們於二零二四年的員工團隊構成。

	員工團隊構成**		
	二零二四年*	二零二三年	變動%
女性	**8,863.8**	8,713.2	2%
男性	**6,574.7**	6,541.3	1%
其他^	**17.0**	3.0	467%
總計	**15,455.5**	15,257.5	1%

* 在安永的鑒證範圍內—請參閱「報告基準」。
^ 包括選擇不披露或性別中立的員工。
** 員工團隊構成按等同全職員工基準呈列，而領導層構成依照內部數據定義按人數呈列。

		領導層構成**		
		二零二四年*	二零二三年	變動%
集團領導層團隊#	女性	**69**	65	6%
	男性	**119**	121#	(2)%
集團行政委員會	女性	**3**	2	50%
	男性	**7**	6	17 %
執行董事	女性	**0**	0	—
	男性	**1**	1	—
主席及獨立非執行董事	女性	**5**	5	—
	男性	**5**	5	—

不包括合營企業招聘的集團領導層團隊成員。

為定期收集員工反饋並迅速解決新興問題，我們從去年開始縮短員工溝通調查的時長並加密頻次。我們就三大主題持續收到正面反饋：即對身為公司一員感到自豪、彈性工作安排及成長機會。員工高度讚賞公司在解決其優先事項及挑戰方面所提供的支援。我們正將透過調查收集到的意見整合到「保誠卓越領導力」計劃及最新的績效管理方法PruPerform中，旨在加深PruManagers們對各自團隊的了解。

能力

隨著我們不斷改善業務為客戶提供的服務並處理持份者的關切事項，我們已設立相關工作流程，評估當前組織及業務能力，同時找出需要填補的差距，務求實現長遠成功。我們竭力幫助員工掌握必要的職能及技術技能，無懼未來挑戰。於二零二四年，我們推出一個擁有統一品牌的集中化單一平台PruAcademy，旨在支持並為全體保誠員工提供機會，實現專業成長並踐行我們的策略。領導層學院、#NextPrudential Academy及職能學院三個獨特的院校，各自專注於不同領域的能力建設，並提供豐富的課程及資源。

人才活力

建立健全的繼任機制確保本集團可從深度及廣度足夠的多元領導人才中篩選，從而推動我們策略宏願的前行。執行總裁和集團領導層團隊成員乃上述工作的核心所在，同時集團人才委員會負責推動及定期檢討人才發展及繼任議程。

二零二四年，我們實施了名為「PruSuccess」的標準化方針，確保本集團上下在識別高潛力人才、評估其是否能夠適應未來所需及提供針對性發展以建立可接續的繼任梯隊方面保持連貫一致。我們使用基於研究的潛力評估工具，對約1,000名中高層領導，包括集團領導層團隊及其直接下屬進行評估。透過PruPerform、「躍升」及#NextPrudential Academy等計劃，集團領導層團隊及其直接下屬因而獲得在各領導領域提升自我的具體機會。

此外，我們希望我們的員工能夠在保誠構築回報豐厚的長遠職涯。在內部推動全球人員流動是我們致力締造讓才俊茁壯成長環境的關鍵環節。

詳情請閱覽可持續發展報告的「為員工賦能」一節

匯聚思想領袖，共同制定議程

在保誠，思想領袖的職責是讓同儕及合作夥伴齊聚一堂，創造有意義的變革。透過召集亞洲及非洲各地多元的持份者，我們運用自身作為壽險及健康保險公司、資產所有者和資產管理者的影響力，推動在相關的可持續發展議題上採取集體行動。

二零二四年，我們加強了與領先的全球組織及行業機構的合作，藉此應對氣候適應、金融普惠，以及公平健康渠道等緊迫挑戰。透過進一步與政策制定者、監管機構及同儕溝通，我們的目標是催生影響力超越自身直接業務範圍的系統性變革。

詳情請閱覽可持續發展報告的「匯聚思想領袖，共同制定議程」一節

良好的管治及負責任的業務實踐

企業管治

有效的管治對於讓管理層對我們的持份者負責至關重要。由董事會乃至整個集團及當地業務管理架構，我們的業務受到嚴格的管治監督。在主席的主導下，董事會負責本集團的整體方向，致力於為股東創造長期可持續成功，並為更廣泛的社會做出貢獻。我們認為，於公司的各個層面盡力管理業務尤為重要，且須確保員工知曉我們預期的行為標準以及該等行為標準如何影響其工作。我們已制定清晰的政策及系統，以期確保在反貪污賄賂、打擊金融犯罪、負責任的稅項實踐、我們對供應商的期望、維護人權、以及支持員工權利和福祉等基本問題上維持高標準。

我們的集團管治手冊訂明道德業務實踐、管治、風險管理及內部控制框架。我們實施一項全面的強制培訓計劃，涵蓋整個集團的員工和臨時工，內容包括行為守則中提及的主要政策。

保誠致力確保本集團或我們於全球擁有近7,569家直接供應商的供應鏈中不存在奴役、人口販運、童工或任何其他侵犯人權的行為。我們於二零二四年六月發表的最近期現代反奴役透明度聲明闡述我們正採取措施以識別、監控、上報及積極紓緩供應鏈中的任何現代奴役風險，以支持Prudential Plc及其附屬公司在英國開展英國《二零一五年現代反奴役法案》範圍內的活動。二零二四年，我們仍然專注於提升全集團採購及風險團隊對我們供應鏈內的現代奴役及更廣泛人權問題的意識並就此加強培訓。

本集團的政策是既不向政黨捐獻，亦不產生政治開支(按英國二零零零年政黨、選舉及公投法所定義者)。於二零二四年，本集團概無作出任何該等捐獻或產生任何該等開支。

滿足客戶不斷變化的需求

我們專注於滿足客戶所需，讓其在人生各個階段、面對不同市場及扮演各種角色時都能從容應對；我們還打造量身定製的產品及服務，務求提供更好的服務。我們樂見自身客戶淨推薦值在持續改善，於二零二四年，五個業務單位排名前四分位，另有三個業務單位的排名上升一個四分位。二零二四年的客戶留存率穩定維持在87%(二零二三年為86%^)。

客戶操守原則：我們公平、誠實及誠信待客；我們提供及推介切合客戶所需、通俗易懂且能創造實際價值的產品及服務；我們為客戶資料保密；我們提供及推介高水平的客戶服務；及我們公平行事，及時處理客戶投訴及我們發現的任何錯誤。

^過往期間數字經已重列。

詳情請閱覽可持續發展報告的「良好的管治及負責任的業務實踐」一節

管理氣候相關風險及機遇

氣候相關財務披露工作小組披露：

我們致力於發揮自身作用，推動全球向低碳經濟轉型，以及共同努力限制全球變暖加劇。除了旨在應對氣候相關挑戰的負責任投資方法外，我們的氣候轉型計劃載有我們如何努力履行與氣候相關的承諾，我們在本報告中也根據該計劃進行了更新。我們還加入一項索引，顯示本報告如何與氣候相關財務披露工作小組的建議保持一致。

管治

監督氣候變化

在管理層的層面，集團執行可持續發展委員會負責監督可持續發展工作，包括氣候相關責任及落實氣候相關財務披露工作小組建議的進展情況，該委員會由財務總監擔任主席。董事會層面的可持續發展委員會負責監督可持續發展策略，包括氣候及環境方面的策略。可持續發展委員會於二零二四年九月一日成立，將向董事會層級的風險委員會接管氣候相關事務，自成立以來已召開兩次會議，討論多項可持續發展議題，包括評估新的氣候思想領導力目標，及實現目標的進展。

有關氣候相關風險管治的更多詳情，請參閱可持續發展報告的「可持續發展管治」一節，該章節詳述我們的可持續發展及氣候相關管治

風險管理

了解氣候相關風險

本集團透過其日常營運、投資組合，以及壽險及健康保險活動面臨氣候相關風險。該等風險或透過能夠歸類為實質風險或轉型風險的風險驅動因素組合加以顯現。實質氣候風險乃由旱情、颶風或洪水等極端氣候事件(立即性風險)發生頻次及嚴重程度加劇，抑或氣溫上升或海平面上升等長期氣候規律變化(長期性風險)而引發。氣候轉型風險則由向低碳全球經濟的過渡調整及其所造成的相對不確定性引發。轉型風險的來源包括公共部門政策和立法的變動、技術的進步、市場對商品和服務的供需變動，以及消費者、監管機構和投資者情緒的轉變。此外，未能減緩氣候變化的影響或適應氣候變化，或未就重大氣候相關風險作出充分或準確披露可能導致氣候相關的訴訟。

識別氣候相關風險

在我們的集團風險框架中，與可持續發展主題相關的風險通常被視為主題跨領域的風險，而非獨立風險。該等風險主題或與相關業務內的已知風險有重大的相互關係、對其產生影響，並可能加劇風險程度。於評估可持續發展相關風險時，我們意識到該等風險可能會表現出於更傳統的風險管理實踐中未明確說明的多項不同或額外風險特徵。與氣候變化等特定可持續發展主題相關的風險，其發展期限可能遠長於傳統風險。該等風險的分類亦可能由非重大迅速變為對本集團持份者而言屬重大(稱為動態重大性)的風險。此外，更廣泛的持份者期望一併了解本集團因氣候變化等可持續發展議題所受到的具體影響，以及本集團對其構成的外部影響(該兩種觀點通常稱為「雙重重大性」)。因此，於評估可持續發展相關風險時，會在我們的集團風險框架和流程中將該等特徵納入考量範圍(進一步資料，請參閱第55頁「風險回顧」一節)。

氣候變化已被確立為對本集團持份者而言屬重大的可持續發展議題(請參閱第106頁「重要性評估」一節)。本集團的風險識別流程會考慮對主要風險和新興風險開展專項風險評估，藉此反映可持續發展和氣候相關風險的若干共同特徵(請參閱第55頁「風險回顧」一節)。例如，新出現的可持續發展和若干氣候相關風險具長期性質，是影響評估風險具象化可能及臨近性的一項因素。可持續發展及氣候變化議題先前被歸類為集團最高風險，於二零二四年由集團最高風險重新歸類為集團重大風險，反映出該議題日益融入整個業務，同時相關認知更趨成熟。

評估氣候相關風險

集團風險框架內設有新興風險識別框架，以支持本集團做足準備，管理預期會在短期後出現的財務及非財務風險。雖然氣候相關風險的某些方面可能會在短期內顯現，但與傳統或新興風險相比，其他風險的發展時間可能遠長得多。有鑒於此，集團風險框架有關氣候相關風險的考量涵蓋三個時間期限，定義為反映可能合理產生氣候相關轉型及實質風險和機遇的期間。

- 短期：零至三年；
- 中期：三至五年；及
- 長期：五至三十年。

經定性評估發現，本集團在其業務營運及投資與保險活動中，在三個期限內均面對不同形式的實質及轉型氣候相關風險。鑒於氣候變化的實質影響通常會在較長期內方會顯現，本集團的主要氣候相關風險為短期轉型風險，原因是我們優先採取減緩及適應氣候變化所需的行動。

營運：

短期和中期；轉型風險

- 策略實施：本集團在持續制定和執行可持續發展策略及氣候相關承諾的過程中，始終需要平衡不同持份者群體內部

及之間可能存在的不同利益、期望及目標。與集團氣候策略相關的聲譽損害風險難以控制，原因是誤解、誤會或意見分歧可能導致批評意見並無根據，而即便本公司初衷良好且付出最大努力，持份者仍認為自己受到誤導。

- 監管、法律及披露的發展：本集團各個市場推行氣候相關新規及開展諮詢的持續步伐及規模或會帶來合規及營運挑戰，以致可能需要多個司法權區協作。對氣候的披露需求不斷提高，誤導性溝通(「漂綠」)指控的潛在可能也隨之增加，以及令與外部報告及載有重大錯誤陳述或誤導性資料相關的潛在訴訟風險增加。
- 數據與模型的局限性：缺乏氣候相關的明確定義和可靠數據會增加誤解及誤導的風險。此外，財務氣候建模工具的現有局限性令我們難以準確評估氣候變化對本集團的潛在財務影響，特別是長期影響。由於本集團目前依賴在透明度方面有所欠缺的外部數據、模型和基準，故而其在外部報告和決策方面的實用性有限。

長期；實質風險

- 營運抗逆力：極端自然氣候事件或對本集團的營運抗逆力構成挑戰。氣候、天氣規律的長期變化可能會增加極端天氣事件發生的頻次並加劇其嚴重程度，該等風險的重大程度可能在較長期間(即超出業務計劃期限)內加劇加深。我們透過營運風險場景闡述潛在業務影響，包括對公司財產、供應鏈、第三方供應商及我們的客戶服務的影響。

投資：

短期、中期及長期；轉型風險

- 財務抗逆力：本集團的管理資產中有部分屬於高排放、碳密集及碳依賴的行業。這些資產在中短期內面臨轉型風險，有關風險可導致價格波動加劇、流動性下降、稅項增加、監管變嚴及／或需求減少，倘未能適應、創新或轉型為低碳業務模式，則可能導致資產減值、降級及／或擱淺。實質氣候風險亦可能對本集團被投資公司的營運足跡及供應鏈造成短期和中期風險，而最深遠的影響則可能會到長期方會顯現。

壽險及健康保險：

長期；實質風險

- 對保險及產品風險的影響：我們的策略專注於人壽、健康及理財產品，不承保排放密集的活動。氣候變化可能會影響客戶的健康及生計，從而可能導致本集團人壽及健康承保產品組合的死亡率、發病率及／或續保率出現變動。雖然氣候因素，如熱壓力增加、空氣質素惡化(可能導致哮喘等呼吸道疾病的發病率增加)、登革熱和瘧疾等病媒傳染疾病的增加(超出其正常的地理分佈)，以及極端天氣事件造成的直接傷亡的增加，可能會增加人壽及健康保險公司的負擔，但該等風險只有在較長時期(即超出業務計劃期限)才會成為重大風險。

有關本集團所面臨有關氣候變化的環境及社會風險的進一步資料請參閱「風險因素」一節(第76頁)。

管理及應對氣候相關風險

在現有的風險框架中，氣候相關風險繼續被視為跨領域風險，本集團透過風險評估考慮該等風險在傳統、獨立風險中的潛在表現形式。我們認為，核心在於不僅要識別及管理氣候相關風險和機遇，更要考慮對我們業務的潛在影響，以及我們的策略在各種氣候情景下對氣候相關的變化、發展及不明朗因素的抗逆力(更多資料請參閱「氣候相關情景分析」一節)。

作為舉足輕重的機構投資者和資產所有者，我們深知自己面臨的主要氣候相關風險來自旗下投資組合。透過我們的負責任投資方針，以及有助踐行集團可持續發展策略中投資減碳承諾的業務活動，我們得以有效管理自身資產組合中的轉型風險(請參閱第112頁「負責任投資」一節)

我們定期與當地風險團隊就與其各自市場最相關的氣候相關主題進行溝通。此舉切實加深我們對氣候風險敞口的認識，使當地風險團隊能夠分享知識和經驗，借鑒本集團的經驗，並確保在我們各個市場中貫徹一致的方法應對氣候相關風險。

識別及應對氣候相關機遇

我們加強旗下投資組合的氣候抗逆力，並採取深思熟慮的方法評估旗下投資的碳密度。我們亦繼續將氣候變化考慮因素納入旗下產品及服務。

作為長投資期限及長期債務的重要投資者及資產擁有人，我們積極尋求機遇投資與氣候紓緩和抗逆力相關的融資機制。作為專注於人壽、健康及理財產品的保險公司，我們亦考慮為可能遭受氣候相關影響的客戶提供更好服務的機會。

我們目前希望探索或擴展的類別包括：

- 融資機制，例如符合我們「轉型融資」框架的投資項目；
- 儲蓄及保險產品，例如以環境、社會及管治或影響力為重點的投資，及與氣候相關的健康及保障產品與服務，例如考慮到因氣候變化而加劇的疾病(如登革熱)的發病頻次、嚴重程度及出現情況變化的產品；及
- 就了解可持續發展及氣候變化與我們的客戶及僱員溝通、並為其提供教育及支持。

今年，我們推出了氣候轉型投資綜合框架，重點關注新興市場。是項舉措包括兩份白皮書，概述轉型融資的專有方針，強調要投資致力於實現淨零轉型的行業及公司。該框架旨在克服由高碳項目轉為低碳項目融資方面面臨的挑戰，同時解決轉型融資欠缺標準化定義的問題。保誠據其策略運用自身在亞洲及非洲雄厚的業務實力，旨在左右行業標準的制定，並促進公平及共融轉型。

首份白皮書詳述可適用於各資產類別和管理人員的原則性框架；第二份白皮書則是與瀚亞投資共同撰寫，為構建氣候轉型投資組合提供實務指引。該方針旨在識別並投資於正在逐步實現具氣候抗逆力業務模式的公司，從而擴大可投資範圍並釋放市場潛力。氣候債券倡議組織已認可上述兩項框架，表示其可信且與合乎全球氣候行動原則。更多詳情，請點按此處查閱報告全文。

我們已依照該框架投入大量投資。例如，我們已向布魯克菲爾德催化轉型基金(Brookfield's Catalytic Transition Fund)提供2億美元，專注於透過注資推動新興經濟體採用清潔能源及完成資產轉型。我們亦承諾向由KKR管理的氣候專項策略投入最高1.5億美元，旨在於亞洲進行以能源轉型為重點的基建股權投資。該等投資彰顯保誠致力於推動新興市場，尤其是佔全球碳排放量70%以上的亞洲市場，從棕色到綠色轉型。是項倡議乃保誠負責任投資策略的重要一環，深化其對可持續經濟增長及建立氣候抗逆力的承諾。

在選定市場，保誠亦為當地客戶提供更加可持續的投資方式，同時旨在長遠實現資本增值。香港方面，我們在單位相連產品範圍內提供合共九個獲得證監會授權[1]的環境、社會及管治基金。

有關我們如何將資本分配至氣候相關機遇的更多資料，請參閱「負責任投資」一節。

(1) 香港證券及期貨事務監察委員會

策略

氣候相關情景分析

情景測試是一項提高對氣候相關風險的了解及改善決策的重要工具。由於可能採取的紓緩及適應措施的範圍較廣且時間不確定，因此情景測試特別有助於提升對氣候變化風險的意識。

我們密切監控及評估氣候情景測試的發展，包括審閱監管機構及國際保險監管者協會、央行綠色金融網絡(NGFS)等國際組織刊發的刊物，以及聯合國負責任投資原則、轉型路徑倡議、聯合國政府間氣候變化專門委員會及國際能源署刊發的報告。

我們的氣候情景概覽

為支持本集團與當地業務監管機構進行接洽，我們審慎考慮契合我們組織規模、性質及複雜程度的各種情景方法。自首度運用情景測試以來，我們現已能更嫻熟地根據特定業務需求應用不同情景：

- 央行綠色金融網絡的情景(有序轉型、無序轉型及全球溫室)用於對我們資產負債表的抗逆力進行壓力測試，以及監測氣候變化對我們投資組合產生的轉型及實際影響；
- 負責任投資原則的情景(包括預測政策情景)評估潛在政策發展的經濟影響，並為資本市場假設提供資訊；及
- 聯合國政府間氣候變化專門委員會、國際能源署及轉型路徑倡議配合《巴黎協定》目標提供有科學依據的減碳路徑，可促進與被投資方溝通，推動實質變革。

氣候相關財務披露工作小組 續

符合央行綠色金融網絡要求的情景

我們以兩種不同方式使用央行綠色金融網絡的情景。我們就資產負債表應用自上而下壓力測試的情景，對長中短期風險加以評估。這些情景闡述不同途徑的潛在財務影響，並能在模擬能源、經濟及氣候系統之間複雜相互作用的同時，考慮政策及技術發展。我們使用來自外部供應商的數據，這些供應商已調整情景校準以採用非均衡經濟模型，藉此反映現實世界效率不足的情況。此外，央行綠色金融網絡的情景亦是我們對被投資公司進行自下而上情景測試所用氣候風險估值工具的理論依據。這些影響被匯總到整個投資組合中。

情景分析使用的碳定價

我們於氣候情景分析中將碳定價視為政府可能頒佈氣候政策的影響指標。設定相關定價乃為反映我們經營所在各地區的差異，同時考慮當地市場的動態因素。長遠來說，隨著政府著手物色減排工具，我們預期引入碳定價及碳稅的力度會提高。

我們目前並未在整個組織內實施內部碳價。然而，我們用於壓力測試的央行綠色金融網絡的情景考量了碳定價，而我們的情景分析結果反映不同情景下碳定價的變化對我們業務的影響。

我們在壓力測試中所採用符合央行綠色金融網絡要求的三個情景如下：

- 有序轉型：情景假定氣候政策較早出台，並變得日趨嚴苛。實質風險和轉型風險都相對較低。
- 無序轉型：由於國家及界別之間的政策有延遲或分歧，情景探究較高的轉型風險。例如，(陰影)碳定價在特定溫度結果下通常較高。
- 全球溫室：情景假定若干司法權區實施了某些氣候政策，惟全球範圍的措施不足以阻止全球顯著暖化。這些情景會引發嚴重的實質風險，包括不可逆轉的影響。

雖然使用前瞻性資料有不少助益，特別是在支持協助評估公司為氣候轉型所做準備程度方面，但認識到其局限性同樣重要。這些局限性包括但不限於數據質素、數據可得性、數據一致性、低估實質氣候風險、模型局限性、較長時間範圍內更大的不確定性，以及大量判斷和假設。此外，目前的氣候模型無法辨識氣候臨界點(如冰川融化、亞馬遜森林退化)或連鎖反應(如移民、戰爭、政治及社會不穩定)等可能對全球經濟產生重大影響的尾部事件。因此，與歷史財務報表等其他指標相比，我們在處理前瞻性氣候資料時要更加謹慎。

對我們業務的影響

我們的情景分析提供探索性的見解，有助於我們理解氣候變化的實質及轉型風險在短期、中期和長期內的潛在演變。宏觀經濟、農業、用地、能源、水、氣候系統、地球系統、自然災害等變量之間複雜而非線性的動態關係在央行綠色金融網絡的情景中轉化為對經濟因素的敏感度，藉此評估我們的投資資產可能會因氣候變化而承擔的財務後果。根據氣候情景壓力測試的結果，我們得出有關資產負債表的兩個結論：

- 儘管本集團面臨全球應對氣候變化的合理措施所帶來的潛在財務風險及影響，但我們的情景測試結果並未超出所觀察到的市場波動經驗，這表明在我們投資組合的當前估值中，並非急需就氣候變化考慮因素計提明確撥備。
- 此外，目前尚不需要在我們的內部經濟資本充足率模型中明確納入氣候變化的額外壓力，這與我們的觀點一致，即氣候變化對我們風險分類法中的現有風險有放大作用。

相關結果記錄於本集團的自我風險與償付能力評估報告內，每年由董事會審閱及批准。

我們將有關結果化繁為簡，以利理解比較。例如，我們運用靜態資產負債表，並高度提煉潛在的行業及地區影響。誠如金融穩定理事會及央行綠色金融網絡所言，簡化處理或導致有關風險及脆弱程度被低估。因此，我們在提述情景測試結果時，始終不忘這些局限性。

此外，我們的氣候情景分析目前尚未計及可供本集團為減輕氣候變化負面影響而採取的潛在管理層措施。然而，我們明白日後有必要探索相關機會是否可行。現階段，鑒於這些模型已出現較大演變並將持續變化，我們認為現階段不宜採用氣候情景測試來設定資本要求。

對資產的影響

作為舉足輕重的資產擁有人及管理人，我們依賴投資回報以履行債務的長期責任。由於任何可能中斷或降低投資回報的風險的影響都可能對我們產生影響，我們將根據各個氣候情景探討這些風險。

在各種轉型情景中，「無序轉型」情景在中短期內產生最重大的影響，原因是市場會適應無序的政策變化。正如預期，「有序轉型」情景對本集團的資產負債表的總體影響最小，足證本集團訂立投資組合減碳的策略目標有理有據。

全行業在情景分析方面面臨的挑戰之一，是「全球溫室」情景對財務的影響將於二零五零年之後方會顯現。該情景審視中長期可能會引發金融市場動蕩的長期實質氣候變化影響。然而，溫室情景在二零五零年對金融市場的影響不大，因為我們的壓力測試時間範圍截至二零五零年，而全球氣溫上升的真正長期成本尚未體現出來。因此，我們將溫室情景的時間範圍延長到最遠範圍，即八十年。該分析表明，溫室情景在八十年範圍下的影響明顯大於轉型情景。該現象被描述為「地平線上的悲劇」，即由於市場的短視近利，投資者忽視日益加劇的氣候風險。除時間範圍的挑戰外，聯合國政府間氣候變化專門委員會在其二零二三年氣候變化報告中警示，氣候對人類和生態系統的影響比預期更為廣泛和嚴峻[1]。因此，正

如央行綠色金融網絡也承認[2]，現有實質風險建模能力所提供的氣候變化實質影響可能無法在情景分析中得到詳盡體現。這強調投資者不應被誤導，產生維持政府現行政策的虛假安全感，因為氣候變化的真正成本會在更長的時間範圍內不斷增加。

誠如下文坐標圖表所示，情景分析就不同情景對各行各業可能產生的影響揭示了重要見地。由於我們認為溫室情景對二零五零年的影響不大，且可能被低估，同時八十年的時間範圍導致模型出現很大的不確定性，因此這些結果並未包括在下文坐標圖中。

(1) 聯合國政府間氣候變化專門委員會《二零二三年氣候變化報告》的主要發現世界資源研究所
(2) 央行綠色金融網絡已發佈用於氣候風險評估的最新長期氣候宏觀金融情景

在「有序轉型」情景中，交通運輸、建築及製造業是受影響最大的三個行業。相反，在「無序轉型」情景下，除外，許多其他行業受到的影響比上述三個行業更嚴重。

鑒於我們業務足跡遍及亞洲及非洲，且許多國家從事製造業而非服務業，故保誠絕不可輕視該等行業影響。此外，在以上兩種情景下，我們均可把握水資源及低碳電力方面的投資機遇。保誠的轉型融資策略旨在把握能源轉型的機遇。

氣候情景影響隨時間變化的坐標圖

氣候相關財務披露工作小組 續

對策略資產分配的影響

除氣候情景分析外，我們亦將氣候變化納入策略資產分配流程。我們的策略資產分配流程在很大程度上依賴資本市場假設，即我們於各財務指標及資產類別中使用的經濟假設。我們使用的資本市場假設側重我們經營及投資所在的國家。

這些資本市場假設乃透過嚴格的流程制定，當中包含全面研究、經濟模型及有關經濟變量的主要驅動因素的預測。為確保在資本市場假設中辨識氣候風險，我們納入氣候相關轉型及實質風險等氣候資料。

我們已與外部供應商合作，評估氣候情景及對我們的資本市場假設的相關潛在影響。是項評估將每年進行兩次，以確保資本市場假設保持相關性。考慮到新興市場的不確定性通常較高，我們亦將持續檢討我們的數據及結果。

對財務及策略規劃的影響

我們每年檢討策略及財務規劃流程，並對計劃策略進行壓力測試，以評估其抗逆力。這些壓力測試是我們開展日常業務活動的一部分，並考慮與氣候變化無關的壓力，比「氣候相關情景測試」一節所述的情景更為嚴苛。這些業務壓力測試的結果，加上從氣候情景測試中獲得的見解，讓我們更加堅信該策略在來年仍然有效可行。

我們亦要求旗下當地業務在產品開發過程及持續產品評估中，考慮採用我們的可持續發展策略及負責任投資政策。

對獲取資金的影響

本集團有時會透過債券或股票市場籌集資金，資助如合併、收購或進入新市場等策略機會。機構投資者是我們的主要資金來源，預計即使可能受到氣候變化影響，他們仍會繼續提供足夠資金。

根據信貸評級機構對我們的業務狀況及財務靈活性(包括進入資本市場的能力)的評估，我們的信貸評級仍保持較高水平。環境、社會及管治因素是我們與評級機構年度會議上經常探討的議題。至今，它們尚未影響我們的信譽。

保險負債所受影響

潛在的氣候變化影響亦可能對全球各區域的發病率、死亡率及續保率產生不同的影響。然而，年度審閱流程會將這些差異記錄在案，以此監測該等因素並審視其對我們產品的影響。作為一間人壽及健康保險公司，我們明白氣候變化和政府政策可能會對我們承保負債的相關假設產生影響，但我們認為目前的數據尚不充足且具有不確定因素，使我們難以可靠地使用有關假設對我們的承保負債進行估值。因此，現階段本集團就人壽及健康保險業務作出的假設不包括與氣候變化影響相關的額外假設。我們將繼續從定期經驗分析中汲取洞見，與再保險公司接洽，並關注相關的學術研究。倘發生重大變化，屆時我們會審視氣候相關風險對保險負債的財務影響。此外，我們已分析客戶在不同地區的分佈情況，評估其面對極端氣候事件時的脆弱程度。這些評估旨在加深我們對客戶和自身所面臨氣候風險的了解。

業務所受地區影響

極端天氣事件愈見頻發，我們的員工及業務皆可能面臨與氣候變化相關的實質風險。對保誠而言，加強組織抵禦該等風險的抗逆力屬優先事項。

作為本集團情景分析流程的一部分，我們亦在營運風險情景中探討了氣候事件對業務持續性造成的財務影響。我們的本地業務則探討了極端氣候事件所引發財產及設施損壞對營運、客戶、員工、分銷渠道及主要第三方供應商的實質影響。

為新興市場的可持續發展及氣候相關問題發聲

保誠在全球層面積極為新興市場對可持續發展及氣候相關問題的關切發聲。我們為此開展的工作並不限於探究投資者在推動亞洲及非洲公平及共融轉型中發揮的作用，我們亦與政策及監管持份者接洽，提高他們對可持續發展問題的認識。我們的外展活動以關鍵主題為側重，包括監管改革、混合融資、標準及分類方法的統籌，以及自然。我們亦透過研究合作夥伴關係繼續探索氣候變化及健康的影響。政策制定者及社區具備相關知識及工具，以支持他們開展氣候變化適應工作，這一點至關重要。有關進一步資料，請參閱「匯聚思想領袖，共同制定議程」一節。

持續改進我們的氣候行動

氣候變化這一問題瞬息萬變，新的挑戰和解決方案層出不窮。我們一直設法加深對自身面臨挑戰的認識，同時採取更為有效的措施加以規避。

保誠的使命是推動自身投資及保險方式的變革，並創造持久的影響。我們持續為新興及其他市場的轉型提供融資資金的同時，亦繼續把氣候行動融入自身業務策略及營運之中。

為保護客戶免受氣候變化的影響，並建立泰然迎接未來的韌力，我們將繼續更新氣候轉型行動和進展，務求竭盡，積極推動保誠在亞洲及非洲廣泛的業務版圖以公平及共融方式實現淨零轉型。總體而言，我們將致力：

- 與數據提供方及旗下資產管理人合作，提高範圍3投資賬目數據的可用性和質素，包括因應方法不斷發展而對其他資產類別的潛在監控；
- 擴大範圍3價值鏈排放的覆蓋面至融資排放以外者，例如我們供應鏈的排放情況和減排舉措；
- 開展相關工作闡明我們與自然和生物多樣性間存在的重大依存關係，以及對其造成的重大影響；
- 繼續探索與氣候相關的機遇，例如我們的客戶和數碼服務、與氣候相關的健康產品與服務，以及僱員倡議有關的機遇；
- 繼續創造本地化、針對特定市場的負責任投資方法；
- 探索更多機會，與相關私營和公共實體在氣候變化及轉型融資方面開展合作並建立夥伴關係；及
- 繼續與其他金融市場參與者、當地監管機構及持份者接洽，訂立有助我們於新興市場開展氣候工作的框架。

氣候相關目標及指標

我們的長期承諾是於二零五零年實現淨零排放，我們已制定中期目標，衡量我們在實現淨零排放道路上取得的進展。該等目標旨在支持實現《巴黎協定》的目標，將全球平均氣溫升幅限制在工業革命前水平以上1.5攝氏度以內。我們基於碳密度設立的目標與淨零資產所有者聯盟一致，後者計算出與《巴黎協定》保持一致的適當目標，並包括基於碳密度計量的進展。

我們自二零一八年開展減碳工作，至今不斷審查我們的方法和承諾，評估在實現淨零承諾方面的進展。

氣候相關財務披露工作小組 續

我們氣候相關目標的進展

目標	二零二四年的進展
到二零三零年旗下投資組合加權平均碳密度較二零一九年基準水平減少55% 這是一個進取但切合實際的目標，將加快我們成為淨零資產管理人的步伐	截至二零二四年底錄得減幅54% 我們投資組合的加權平均碳密度受到我們所投資公司的碳密度變化、市場變化、該等公司公開碳數據的可用性及投資組合權重變化的影響。通脹、排放數據增加，以及我們資產的變化等因素亦可能導致加權平均碳密度波動。因此，我們既不期望能實現線性的減碳進程，亦不會依賴加權平均碳密度作為衡量自身進展的單一指標
營運排放強度較二零一六年基準水平減少25%，實施碳補償計劃以減少餘下的排放量，到二零三零年底前在範圍1及2(市場基準)排放方面實現碳中和	於二零二四年的密度比率為0.48噸二氧化碳當量／等同全職員工，已提前達到實現二零三零年1.65噸二氧化碳當量／等同全職員工的目標所需的進程
透過投資和策略制定為轉型提供資金，特別是在新興市場	截至二零二四年十二月三十一日，已承諾為轉型投資提供超過10億美元的融資
與佔本集團投資組合絕對排放65%的公司接洽	在二零二四年完成與所有已識別公司的接洽
撤出對30%以上收入來自煤炭的業務的所有直接投資 我們審慎考慮煤炭政策設定這一門檻，以平衡風險及回報，並使我們市場中的公司能夠逐步淘汰煤炭	到二零二一年完全撤出煤炭股票的投資 到二零二三年完全撤出煤炭債券的投資 此為一項年度目標，因此我們會根據這一門檻不斷審查投資組合

氣候相關指標

我們繼續檢討我們所使用的氣候指標，評估是否適合我們的市場，同時考慮實施的可行性、數據的可得性及覆蓋率等因素。

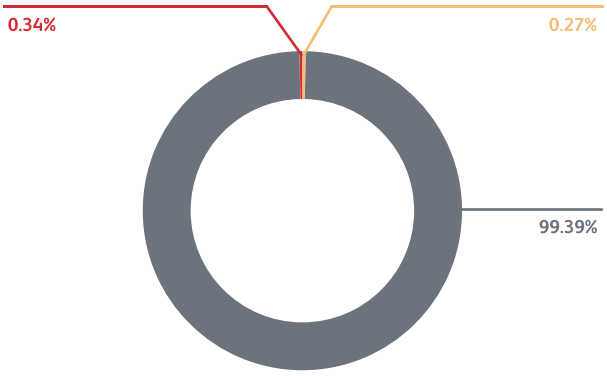
為衡量我們面臨的氣候相關風險，我們使用絕對排放數據及排放密度數據組合。絕對排放讓我們量化投資組合中各項投資的全部碳足跡，而加權平均碳密度數據讓我們比較碳足跡與投資收入的關係。

透過量度加權平均碳密度，我們可以比較不同投資組合的排放強度，並評估隨時間推移的改善情況。加權平均碳密度也可作為反映旗下投資組合轉型風險的指標，加權平均碳密度越高，通常表示與《巴黎協定》目標的一致性存在差距。

有關如何依據業界最佳實踐及標準計算我們投資組合碳足跡的進一步資料，請參閱「報告基準」。

為評估我們的營運排放，我們衡量了每名等同全職員工排放強度的降低情況。

截至二零二四年十二月三十一日的碳排放概況



截至二零二四年十二月三十一日的碳排放概況

範圍1及2(市場基準)	7,335*
範圍3一僅包括與燃料及能源相關活動、營運中產生的廢料和商務旅行有關的排放，不包括類別15	17,295*
範圍3第15類一僅包括與投資有關的排放(噸二氧化碳當量)	5,431,950*

* 在安永的鑒證範圍內一更多資料請參閱「報告基準」，當中載述範圍內的範圍3類別。

更多資料，請參閱第113頁「投資組合減碳」。

指標變動	二零二四年	二零二三年	二零二二年
目標相關指標			
加權平均碳密度(加權平均噸二氧化碳當量／百萬美元收入)*	**179**	192	219
投資組合加權平均碳密度的覆蓋率	**80%**	69%	67%
於超過30%的收入來自煤炭公司的持股	**^完全撤資**	^完全撤資	^完全退出股票投資；大舉撤出對債券的投資
與佔本集團投資組合絕對排放65%的公司接洽	**已審閱，100% 已接洽，100%**	已審閱，100% 已接洽，100%	已審閱，100% 已接洽，100%
營運排放強度(噸二氧化碳當量／等同全職員工)	**0.48**	0.95	1.21
集團自有業務			
範圍1(噸二氧化碳當量)*	**1,562**	2,108	1,645
範圍2—市場基準(噸二氧化碳當量)*	**5,773**	12,318	16,938
範圍2—地區基準(噸二氧化碳當量)*	**16,967**	18,334	19,880
範圍3(上游活動)†(噸二氧化碳當量)*	**17,295**	14,462	9,487
融資排放			
範圍3—下游活動(融資排放)(噸二氧化碳當量)‡*	**5,431,950**	3,600,000	3,100,000

* 在安永的鑒證範圍內—更多資料請參閱「報告基準」，當中載述範圍內的範圍3類別。
† 包括範圍3類別：3(燃料及能源相關活動)、5(營運中產生的廢料)及6(商務旅行)。
‡ 反映加權平均碳密度計算中資產的絕對排放，其相關數據詳列於「報告基準」。
^ 有關保誠集團負責任投資政策中煤炭排除的更多詳情，請參閱附錄II。

截止二零二四年十二月三十一日按行業及資產類別劃分的碳足跡

	加權平均碳密度(噸二氧化碳當量／百萬美元收入)			絕對排放量(噸二氧化碳當量)		
	加權平均碳密度總計	上市股票	公司債券	絕對排放量總計	上市股票	公司債券
能源	464	404	476	1,175,693	182,226	993,466
材料	728	904	619	1,159,951	443,922	716,029
工業	189	128	227	587,876	152,629	435,247
非必需消費品	55	37	75	131,408	53,753	77,655
必需消費品	84	71	94	179,937	61,932	118,005
醫療保健	20	31	14	37,754	16,616	21,138
金融	9	6	11	69,516	9,551	59,965
資訊科技	48	53	31	113,610	98,896	14,713
通訊服務	44	50	38	77,557	34,376	43,182
公用事業	1372	1055	1435	1,781,522	220,083	1,561,439
房地產	79	102	66	18,225	7,583	10,642
無全球行業分類標準的行業	68	8	68	98,903	1	98,902
總計	179	111	221	5,431,950	1,281,568	4,150,383

公用事業、材料及能源是我們的投資組合中碳密集程度最高的行業，這與現實世界的排放情況一致。旗下公司債券投資組合的碳足跡高於上市股票，主要是因為與上市股票相比，我們的公司債券投資組合中碳密集行業的分配比例較高，情況與基準相同。碳密集行業的公司對債務融資(債券)的倚賴程度通常高於股權融資，這也是公司債券碳足跡較高的原因所在。

氣候相關財務披露工作小組 續

數據可得性

作為數據用戶，我們倚賴所投資公司經由氣候相關財務披露工作小組建議及CDP等報告框架披露的資訊。為提升數據可得性，我們正與數據提供者及我們的資產管理人合作，以改進披露。隨著越來越多各地區的公司被要求披露與氣候相關的信息，並面臨持份者的監督，我們預計情況將逐漸改善。

我們意識到，數據覆蓋水平的擴大可能導致投資組合的加權平均碳密度產生積極或消極的影響，因為新披露的數據會納入我們的計算中。

有關我們直接環境足跡的更多詳情，請參閱可持續發展報告的「可持續發展業務」一節。

前瞻性指標

我們正積極與資產管理及資產擁有人業務合作，制定更適合我們業務的前瞻性指標。該等指標將使我們能對氣候相關風險有效的管理及報告，同時與我們的投資程序無縫接軌，以助支持負責任投資框架。

在評估新指標時，我們全面審查了同儕的實踐及業內有關前瞻性指標的建議，包括氣候風險估值和隱含升溫。我們對該等指標進行審查，認為由於數據可得性及其方法相關假設的局限，該等指標現階段只適合內部使用。

在內部報告中，我們繼續使用隱含升溫作為投資組合溫度調整的指標，並將氣候風險估值用作為投資組合實質和轉型氣候變化風險敞口的指標。我們將繼續加深對該等指標的理解，並考慮在其局限性已適當解決或紓緩後，考慮將其用於向外界披露。

監測及塑造行業發展

香港聯合交易所(香港交易所)已刊發新的氣候信息披露規定，並與《國際財務報告準則》中的《可持續披露準則》(S2)緊密接軌。此外，香港會計師公會也刊發了《香港財務報告準則》S1號和S2號的徵求意見稿。我們將繼續推進準備工作，以便在即將到來的報告期內按照該等新準則進行披露。

作為我們氣候目標持續評估的一部分，我們亦持續審查科學基礎減碳目標倡議。科學基礎減碳目標倡議用於核證的全球減碳目標及路徑僅對新興市場及發達市場的需求進行有限區分。依照我們有關公平及共融轉型的承諾，我們相信必須認識到不同國家和公司所面臨的過渡方面的挑戰乃至關重要。這亦與包括「共同但有區別的責任」原則的《巴黎協定》相一致。我們的負責任投資方法力求納入這一原則。我們將繼續參與科學基礎減碳目標倡議，並關注其刊發的文件，以了解是否在我們的市場適當應用該方法。

有關我們參與地區和全球宣傳計劃的更多資料，請參閱可持續發展報告的「匯聚思想領袖，共同制定議程」一節。

參照列表

香港聯合交易所的規定

香港交易所關鍵績效指標規定	指標	披露
環境		
有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢料的產生等的：(a)政策；及(b)遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	A1	我們的可持續發展政策適用於我們全球的營運物業，為我們管理業務直接影響的方針提供指引。該政策詳述我們了解及管理本集團直接環境影響的途徑，包括衡量、監督、審查及報告自身環境表現。 於二零二四年，概無涉及有關法律及規例而可能會對本集團造成重大影響的已確認不合規事件。
排放物種類及相關排放數據。 **直接(範圍1)及能源間接(範圍2)溫室氣體排放量(以噸計算)及(如適用)密度。**	A1.1 及 A1.2	保誠全面報告範圍1及2排放量，並有選擇地報告範圍3。詳情請參閱第117頁「負責任的環境實踐」一節。 **二零二四年** | 二零二三年 | 二零二二年 直接範圍1排放(噸二氧化碳當量) **1,562** | 2,108 | 1,645 直接範圍1排放(噸二氧化碳當量／等同全職員工) **0.10** | 0.14 | 0.11 直接範圍1排放(千克二氧化碳當量／平方米) **4.67** | 6.33 | 4.78 直接範圍2(市場基準)排放(噸二氧化碳當量) **5,773** | 12,318 | 16,938 直接範圍2(市場基準)排放(噸二氧化碳當量／等同全職員工) **0.38** | 0.81 | 1.11 直接範圍2(市場基準)排放(千克二氧化碳當量／平方米) **17.27** | 36.97 | 49.23
所產生有害廢料總量(以噸計算)及(如適用)密度。	A1.3	作為一間壽險公司，我們的業務不會產生有害廢料。
所產生無害廢料總量(以噸計算)及(如適用)密度。	A1.4	**二零二四年** | 二零二三年 | 二零二二年 所產生無害廢料總量(噸) **385** | 379 | 357 所產生無害廢料總量(噸／等同全職員工) **0.03** | 0.02 | 0.02 與我們的業務相關的廢料包括辦公室廢料及有限的食堂食物殘餘。由於我們佔用的是租賃資產及面積較小的辦公室，廢料一般由業主或市政府以直接路邊收集方式管控。因此，我們可能無法取得廢料數據。我們會繼續與所有營運所在地區的業主合作，擴大報告的覆蓋範圍。 於二零二四年，我們擴大廢料數據的報告範圍，以覆蓋我們93%的已佔用樓面面積。
描述所訂立的排放量目標及為達到這些目標所採取的步驟。	A1.5	我們已設定目標，冀於二零三零年年底前在範圍1及2(市場基準)排放方面實現碳中和。我們的目標是，與二零一六年基準相比，運營排放量按每位等同全職員工減低25%，然後實施碳補償計劃以減少餘下的排放量。截至目前，我們已採取以下措施： – 就我們的投資組合中消耗量最大的資產進行實地評估，以確定降低碳密度的措施。 – 發佈根據各當地業務度身定制的環境路線圖，每年進行更新，並詳述現有範圍1及2排放量、二零三零年目標及為達到這些目標所需採取的步驟。 – 積極探索如何為若干市場的辦公室營運採購可再生電力。

參照列表 續

香港聯合交易所的規定 續

香港交易所關鍵績效指標規定	指標	披露
描述處理有害及無害廢料的方法，以及描述所訂立的減廢目標及為達到這些目標所採取的步驟。	A1.6	無害廢料在我們的辦公場所進行分類，並在可能的情況下進行回收。業務產生的廢料由我們所佔用物業的業主管理，因此，我們可回收的物料會受業主業務的限制。 我們產生的廢料對業務的整體環境影響並不重大，因此，我們目前並未就減少業務相關廢料訂立任何目標。我們繼續鼓勵減少營運過程中產生的廢料，並已採取措施，例如為員工提供可重複使用的水杯及飯盒，以減少使用一次性塑料。 作為一間壽險公司，我們的業務不會產生有害廢料。
有效使用資源(包括能源、水及其他原材料)的政策。	A2	我們的可持續發展政策適用於我們全球的營運物業，為我們管理業務直接影響的方針提供指引。該政策詳述我們了解及管理本集團直接環境影響的途徑，包括衡量、監督、審查及報告自身環境表現。
按類型劃分的直接及／或間接能源總耗量(以千個千瓦時計算)及密度。	A2.1	二零二四年 / 二零二三年 / 二零二二年 消耗總量(千瓦時) **36,229,279** / 41,985,325 / 41,200,175 千瓦時／等同全職員工 **2,362.37** / 2,750.73 / 2,688.60 更多資料載於第154頁SECR報告。
總耗水量及密度。	A2.2	我們目前未能報告所有資產的用水量，因為若干場地並無計量用水，或用水費用已按部分服務費列賬。 於二零二四年，我們擴大用水數據的報告範圍，以覆蓋我們97%的已佔用樓面面積。 二零二四年 / 二零二三年 / 二零二二年 用水總量(立方米) **97,902** / 138,960 / 163,720 用水總量(立方米／平方米) **0.29** / 0.42 / 0.48
描述所訂立的能源使用效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	A2.3	我們並未訂立明確的能源效率目標。然而，我們79%的範圍1及2碳排放量來自電力使用。因此，實施能源效率措施是實現減碳目標的關鍵所在。 我們已對資產組合進行實地評估並確定減低影響的措施。我們已為各項業務制定路線圖及擬實施的節能措施。我們將繼續進行評估及識別節約的機遇，以減少能源消耗。
描述求取適用水源上可有任何問題，以及所訂立的用水效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	A2.4	作為以辦公室營運為主的壽險公司，用水及用水效率對我們的業務並無重大影響。 我們目前並未設定任何目標以減少業務用水。
製成品所用包裝材料的總量(以噸計算)及(如適用)每生產單位佔量。	A2.5	作為一間壽險公司，我們的業務並無使用包裝材料。
減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策。	A3	我們的可持續發展政策適用於我們全球的營運物業，為我們管理業務直接影響的方針提供指引。該政策詳述我們了解及管理本集團直接環境影響的途徑，包括衡量、監督、審查及報告自身環境表現。
描述業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動。	A3.1	我們的活動對環境的最重大影響乃透過我們的投資組合產生。關於我們如何減少投資組合的加權平均碳密度足跡的更多資料載於第113頁「投資組合減碳」一節。

香港聯合交易所的規定 續

香港交易所關鍵績效指標規定	指標	披露
識別及應對已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關問題的政策。	A4	更多資料載於第123頁的「識別氣候相關風險」一節及第124頁「管理及應對氣候相關風險」一節。
描述已經及可能會對發行人產生影響的重大氣候相關問題，及應對行動。	A4.1	不同的情景(包括2攝氏度以下的情景)對我們的業務、策略及財務規劃產生不同的潛在影響，如第125頁「氣候相關情景分析」一節所述。 我們已識別短期、中期及長期的氣候相關問題，如第125頁「氣候相關情景分析」一節所述。我們已採取行動，包括將識別、評估及管理氣候相關風險的流程納入整體風險管理，如第123頁「評估氣候相關風險」一節及第124頁「管理及應對氣候相關風險」一節所述。 我們亦已識別氣候相關機遇，如第123頁「識別氣候相關風險」一節所述。
社會		
有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利的：(a)政策；及(b)遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	B1	保誠的政策將其自身及集團內各人的責任規範化，從而保障員工。有關人力資源政策的詳情，請參閱第152頁。
按性別、僱傭類型、年齡組別及地區劃分的僱員總數。 附註：二零二二年的結餘已予以重列，以反映我們對非洲市場非永久僱員的當地銷售代理貫徹一致的處理。	B1.1	

按性別劃分的僱員總數	**二零二四年**	二零二三年	二零二二年*
其他^	**17.0**	3.0	18.0
男性	**6,574.7**	6,541.3	6,299.3
女性	**8,863.8**	8,713.2	8,363.4

按僱傭類型劃分的僱員總數	**二零二四年**	二零二三年	二零二二年*
全職	**15,445.0**	15,250.1	14,671.6
兼職	**10.5**	7.4	9.1

按年齡組別劃分的僱員總數	**二零二四年**	二零二三年	二零二二年*
其他^	**0.0**	0.0	34.0
30歲以下	**2,492.5**	2,698.0	2,880.9
30–50歲	**11,691.3**	11,428.8	10,535.4
50歲以上	**1,271.7**	1,130.7	1,230.4

按地區劃分的僱員總數	**二零二四年**	二零二三年	二零二二年*
亞洲	**14,043.4**	13,933.7	13,399.7
非洲	**1,241.0**	1,202.0	1,126.0
歐洲及美國	**171.1**	121.8	155.0

^ 包括選擇不披露或性別中立的員工

香港聯合交易所的規定 續

香港交易所關鍵績效指標規定	指標	披露
按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率。 **附註：該等數據反映包括銷售人員和非自願離職人員在內的總體流失情況。我們亦提供第二類不包括非自願離職在內的總體流失數據。有關數據載於「為員工賦能」一節。**	B1.2	按性別劃分的僱員流失比率 — **二零二四年**: 男性 **20%**, 女性 **19%**; 二零二三年: 男性 18%, 女性 16%; 二零二二年†: 男性 24%, 女性 21% 按年齡組別劃分的僱員流失比率 — **二零二四年**: 30歲以下 **29%**, 30–50歲 **17%**, 50歲以上 **19%**; 二零二三年: 30歲以下 27%, 30–50歲 14%, 50歲以上 20%; 二零二二年: 30歲以下 38%, 30–50歲 19%, 50歲以上 20% 按地區劃分的僱員流失比率 — **二零二四年**: 亞洲 **20%**, 歐洲及美國 **25%**, 非洲‡ **14%**, 總體 **19%**; 二零二三年: 亞洲 17%, 歐洲及美國 18%, 非洲‡ 11%, 總體 17%; 二零二二年: 亞洲 22%, 歐洲及美國 56%, 非洲‡ 不適用, 總體 23% ‡ 集團人力資源系統於二零二三年方開始記錄非洲的全職員工流失人數。 † 所有二零二一年至二零二二年的僱員流失數據均不包括非洲。
有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害的：(a)政策；及(b)遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	B2	集團抗逆政策載述有關管治框架，以便當地業務建立、執行及維持全面的健康與安全措施，關注僱員、外判商、訪客及其他可能受我們業務影響者的身心健康及福祉，並將其控制在合理切實可行的最低水平。 我們的政策及運營標準與全球ISO 45001:2018標準一致，當中包括健康與安全管治、法律規定和計劃框架的最低規範性要求。
過去三年(包括報告年度)每年因工亡故的人數及比率。	B2.1	於報告年度內，概無錄得任何因工死亡事故(二零二三年：零；二零二二年：零)。
因工傷損失工作日數。	B2.2	錄得34宗事故，導致因工傷損失39個工作日。
描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法。	B2.3	職業健康與安全措施採用基於ISO 45001的框架及方法，使用由中央統籌、地區執行的預測及響應式管理工具。有關措施乃配合以下各項予以實施及監督： – 既定政策、角色、責任及管治框架； – 法律登記冊，以確保遵守相關監管機構發佈的相關法律、規例、規則、指引及守則；以及行業機構發佈的標準和守則(如適用)； – 全面及完善的風險管理及內部控制系統，以識別、量化、預防及減低員工及業務所面臨的風險； – 事故報告和調查協議； – 有關管理採購設備及提供服務過程中的第三方風險的計劃； – 提供適當資訊、指導及培訓； – 員工交流及諮詢機制； – 工作場所福利及福祉設施及計劃；及 – 監測、審查、報告及改善表現的機制。
有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策。描述培訓活動。	B3	人力資源政策概述我們推動員工提升技能及成長的政策，藉此確保組織的持續成功。 更多資料載於可持續發展報告的「為員工賦能」一節。

香港聯合交易所的規定 續

香港交易所關鍵績效指標規定	指標	披露

按性別及僱員類別劃分的受訓僱員百分比。

B3.1

按性別劃分的受訓僱員百分比	二零二四年	二零二三年	二零二二年
其他^	**88%**	0%	65%
男性	**92%**	99%	96%
女性	**94%**	99%	96%

按僱員類別劃分的受訓僱員百分比	二零二四年	二零二三年	二零二二年
普通員工	**96%**	98%	96%
中層員工	**88%**	99%	93%
高層人員	**77%**	99%	95%

^ 包括選擇不披露或性別中立的員工

按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數。

附註：每名僱員的總受訓時數可能遠高於該數值，原因是我們的系統並未悉數記錄僱員完成非強制性培訓課程的時數。

B3.2

按性別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數	二零二四年	二零二三年	二零二二年
男性	**14.5**	14.8	16.0
女性	**16.5**	14.1	15.6
其他^	**3.7**	不適用	8.4

按僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數	二零二四年	二零二三年	二零二二年
高層人員	**13.9**	16.7	11.5
中層員工	**15.8**	15.3	9.9
普通員工	**15.6**	13.9	16.0

^ 包括選擇不披露性別或選擇性別中立的員工

有關防止童工或強制勞工的：(a)政策；及(b)遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。

B4

我們致力確保我們的組織或供應鏈中不存在奴役、人口販運、童工或任何其他侵犯人權的行為。

我們業務的性質意味著風險主要在於供應鏈。更多資料載於第117頁「負責任的採購實踐」一節及可持續發展報告的「打擊現代奴役」一節。

描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工。

描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。

B4.1、B4.2

我們相信支持人權，以負責任和正直誠信的態度行事。我們的集團行為守則和集團第三方供應及外判政策體現了這些價值觀，前者規定了本集團的價值觀和全體員工的預期行為標準，後者則規範我們如何與供應商合作。

我們業務的性質意味著風險主要在於供應鏈。更多資料載於第117頁「負責任的採購實踐」一節及可持續發展報告的「打擊現代奴役」一節。

管理供應鏈的環境及社會風險的政策。

B5

集團行為守則概述我們對所有供應商的價值觀及標準要求。我們的集團第三方供應及外判政策是集團供應鏈管治的核心，我們的負責任供應商指引涵蓋一系列可持續發展議題。更多資料載於可持續發展報告的「負責任的採購實踐」一節。

按地區劃分的供應商數目。

B5.1

	二零二四年#	二零二三年#
亞洲	**6,537**	10,712
非洲	**1,177**	1,844
歐洲及美國	**141**	451
總計	**7,569†**	13,007

截至二零二四年及二零二三年九月三十日十二個月的數據

† 集團的數目代表整個集團獨有的供應商數目，其不等於二零二四年亞洲、非洲及歐洲／美國供應商的總和，原因在於這些數字代表每個地區獨有的供應商數目。

參照列表 續

香港聯合交易所的規定 續

香港交易所關鍵績效指標規定	指標	披露
描述有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目，以及相關執行及監察方法。	B5.2	二零二四年，本集團第三方風險評估平台Coupa Risk Assess持續增強我們對第三方風險的了解，例如資訊及技術安全問題、數據私隱、反貪污賄賂以及業務持續性及抗逆力風險。透過該系統，我們亦可根據負責任供應商指引的原則發出盡職調查問卷。 更多資料載於可持續發展報告的「負責任的採購實踐」一節。
描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法。	B5.3	更多資料載於可持續發展報告的「負責任的採購實踐」一節及「打擊現代奴役」一節。
描述在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法。	B5.4	根據集團第三方供應及外判政策，我們推出負責任供應商指引。我們的負責任供應商指引涵蓋一系列環境、社會及管治議題。更多資料載於可持續發展報告的「負責任的採購實踐」一節。
有關所提供產品和服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法的：(a)政策；及(b)遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	B6	集團客戶操守風險政策包括客戶操守原則，並載述本集團期望全體僱員及代表本集團行事的人士遵守的核心價值觀及標準。更多資料載於第122頁的「客戶」一節。 集團數據政策界定我們應如何在數據的整個生命週期中對其進行管理，並採用最適合業務情況的技術。更多資料載於第152頁。 集團資訊安全及私隱政策規管資料保護，並符合《一般資料保護規則》。更多資料載於第152頁。
已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比。	B6.1	作為一間壽險公司，該指標不適用於我們的業務。
接獲關於產品及服務的投訴數目以及處理方法。	B6.2	19,492宗(二零二三年：33,070宗)。 二零二四年，每1,000份保單的投訴數目降至一宗(二零二三年：每1,000份有效保單兩宗投訴)。 關於我們如何處理客戶投訴的更多資料載於可持續發展報告的「滿足客戶不斷變化的需求」一節。
描述與維護及保障知識產權有關的慣例。	B6.3	保誠的品牌(即保誠及瀚亞的名稱以及Prudence的頭像)被視為我們的知識產權，受到全面保護，可在所有營運所在市場持有品牌的註冊商標，亦獲Prudential Financial及M&G plc的品牌共存協議提供支持。倘發現品牌存在侵權行為，我們會積極採取措施對第三方行使權利。
描述質量檢定過程及產品回收程序。	B6.4	質量保證程序的說明，包括我們以負責任的方式進行產品開發的方針，載於可持續發展報告的「滿足客戶不斷變化的需求」一節。 作為一間壽險公司，產品召回程序對我們的業務不適用。
描述消費者資料保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法。	B6.5	集團數據政策界定我們應如何在數據的整個生命週期中對其進行管理，並採用最適合業務情況的技術。更多資料載於第152頁的「與本集團可持續發展策略有關的全集團政策」一節。 集團資訊安全及私隱政策為整個機構內穩健的資訊安全計劃以及我們對保護客戶所託付予我們的數據的承諾提供有力支持。該政策規管資料保護，並符合《一般資料保護規則》。更多資料載於第152頁的「與本集團可持續發展策略有關的全集團政策」一節。

香港聯合交易所的規定 續

香港交易所關鍵績效指標規定	指標	披露
有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的：(a)政策；及(b)遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	B7	更多資料載於第152頁「與本集團可持續發展策略有關的全集團政策」一節： – 集團金融犯罪風險政策 – 打擊洗錢及制裁政策 – 集團「正言直諫」及調查政策 於二零二四年，概無涉及有關法律及規例而可能會對本集團造成重大影響的已確認不合規事件。
於匯報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果。	B7.1	無(二零二三年：無)
描述防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法。	B7.2	更多資料載於可持續發展報告的「舉報」一節。
描述向董事及員工提供的反貪污培訓。	B7.3	我們為員工提供培訓，以確保他們熟悉國際準則及最佳實踐，掌握在相應市場中執行政策的能力。我們亦於全年度監督培訓的完成程度。
有關以社區參與來了解發行人營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策。	B8	保誠亞洲公益基金遵守可持續發展政策，確保其投資和活動符合本集團的價值觀。該政策包括我們如何致力與營運所在社區合作，積極服務社區。該政策亦概述我們投資於社區的策略，以及我們根據策略進行投資及報告的方式。 按英國二零零零年政黨、選舉及公投法所定義者，我們的政策是不進行政治或宗教捐贈，且不向政黨捐獻亦不產生政治開支。我們遵守企業社會責任及贊助反貪污賄賂指引，確保其計劃及活動不會被濫用作為銷售機會。
專注貢獻範疇。	B8.1	按專注範疇劃分的現金出資總額百分比

按專注範疇劃分的現金出資總額百分比	**二零二四年**	二零二三年	二零二二年
教育	**48%**	57%	52%
社會及福利	**36%**	30%	39%
環境	**1%**	2%	0%#
文化	**0%**	0%	0%#
其他	**5%**	4%	1%
緊急救援	**4%**	3%	4%
健康	**5%**	4%	3%
經濟發展	**1%**	0%	0%
薪資捐獻	**0%**	0%	0%#

儘管按單行基準均已四捨五入至0%，但環境、文化及薪資捐獻合共佔總額的1%。

按區域劃分的現金出資總額百分比	**二零二四年**	二零二三年	二零二二年(經重列)
亞洲	**95%**	95%	95%
英國	**0%**	0%	3%
非洲	**5%**	5%	2%

在專注範疇所動用資源。	B8.2	於二零二四年期間，保誠透過保誠亞洲公益基金(我們的社區投資慈善機構)及我們當地市場領導的其他社區計劃，在社區計劃方面共投資1,250萬美元，較二零二三年的1,300萬美元略有減少。這顯示我們繼續致力於實現我們的可持續發展目標，在我們經營所在社區作出切實的行動和投資。 更多資料載於可持續發展報告的「透過社區投資建立韌性社區」一節。

參照列表 續

SASB保險準則

SASB主題	核算指標	代碼	披露
為客戶提供透明資訊及公正建議	與向新舊客戶推銷及宣傳保險產品相關資訊有關的法律程序引致的經濟損失總額	FN-IN-270a.1	0美元(二零二二年：0美元)
	客戶索償比率	FN-IN-270a.2	收到的投訴總數／提出的索償總數x 1,000 = 7(二零二三年：13)。 保誠認為，該指標對壽險行業的適用性較低，更合適的指標是每1,000份有效保單的投訴宗數，而有關數字已降至一宗(二零二三年：每1,000份有效保單兩宗投訴)。
	客戶留存率	FN-IN-270a.3	87%(二零二三年：86%) 附註：過往期間(二零二三年)數字已重列為86%
	描述向客戶介紹產品的方式	FN-IN-270a.4	有關我們與客戶溝通的方式及負責任營銷方式的更多資料載於可持續發展報告的「滿足客戶不斷變化的需求」一節。
旨在激勵負責任行為的政策	描述將環境、社會及管治因素納入投資管理流程及策略的方針	FN-IN-410a.2	我們將環境、社會及管治因素整合到我們的所有投資決策當中。這與我們進行的傳統財務分析互補得益，旨在更好地管理風險及為我們的客戶創造可持續的長期回報。環境、社會及管治整合適用於整個投資過程，而所有相關集團投資團隊均須能夠說明如何將環境、社會及管治考量因素納入投資決策當中。 這包括我們的資產管理公司瀚亞投資，其負責任投資政策載列更多詳情，內容有關其如何與保誠集團的負責任投資政策保持一致，同時讓第三方客戶(即非保誠客戶)的投資策略更具彈性。
	能源效率及低碳技術相關的承保保費淨額	FN-IN-410b.1	作為一間壽險公司，該指標不適用於我們的業務。
	激勵健康、安全及／或環境負責任行動及／或行為的產品及／或產品功能方面的討論	FN-IN-410b.2	我們專注於醫療費用保障及報銷的健康業務，以及壽險和危疾保單等其他保障產品。我們的優先事務包括提供綜合健康方案，滿足客戶不斷變化的醫療需求。我們將繼續努力強化旗下醫療業務在承保、索償、供應商管理和健康數據分析等領域的能力。

SASB保險準則 續

SASB主題	核算指標	代碼	披露
環境風險	因天氣相關自然災害造成的已投保產品的可能最大損失	FN-IN-450a.1	作為一間壽險公司，該指標不適用於我們的業務。
	按事件類型及地域劃分的(1)已建模自然災害及(2)未建模自然災害造成的保險賠付的經濟損失總額（再保險淨額及總額）	FN-IN-450a.2	作為一間壽險公司，該指標不適用於我們的業務。
	描述將環境風險納入(1)個別合約承保流程及(2)公司層面風險及資本充足水平管理的方法	FN-IN-450a.3	我們的年度審閱流程監測可能對不同區域的發病率、死亡率及續保率水平產生影響的潛在的氣候變化影響。隨後我們會審視該等因素如何影響我們的產品。我們亦分析客戶在不同地區的分佈情況，評估其面對極端氣候事件時的脆弱程度，以此加深我們對自身和客戶所面臨的氣候風險的了解。 作為一間人壽及健康保險公司，我們明白氣候變化和政府政策可能會對我們承保負債的相關假設產生影響。我們認為目前的數據尚不充足且具有不確定因素，使我們難以可靠地使用有關假設對我們的承保負債進行估值。因此，目前本集團就人壽及健康保險業務作出的假設不包括與氣候變化影響相關的額外假設。我們將繼續進行定期經驗分析，與再保險公司接洽，並關注相關的學術研究。倘發生重大變化，我們將考慮氣候相關風險對我們保險負債的財務影響。
系統風險管理	按類別劃分的衍生工具風險：(1)非中央結算衍生工具的潛在風險總額，(2)存放在中央結算中心的可接受抵押品的公允價值總額，及(3)中央結算衍生工具的潛在風險總額	FN-IN-550a.1	(1) 非中央結算衍生工具的潛在風險總額416.14億美元 (2) 存放在中央結算中心的可接受抵押品的公允價值總額 無 (3) 中央結算衍生工具的潛在風險總額 無
活動指標	證券借貸抵押資產的公允價值總額	FN-IN-550a.2	3,540萬美元
	描述管理系統非保險活動相關的資本及流動性風險的方法	FN-IN-550a.3	有關我們所採用方法的描述載於年度報告及賬目的「風險」一節內有關本集團主要風險的討論。
	按類別劃分的有效保單數量：(1)財產險，(2)壽險，(3)承擔的再保險	FN-IN-000.A	有效保單總數（均屬壽險類別）： 17,318,800份 附註：過往期間（二零二三年）數字已重列為17,182,000份

參照列表 續

氣候相關財務披露工作小組索引

氣候相關財務披露工作小組的建議	保誠集團的回應	位置
管治		
a. 描述董事會對氣候相關風險及機遇的監察		
所有行業通用指引		
向董事會及各委員會報告氣候相關問題的流程及頻次	董事會層面的可持續發展委員會負責監督可持續發展策略，包括氣候及環境方面的策略。可持續發展委員會於二零二四年九月一日成立，將向董事會層級的風險委員會接管氣候相關事務，自成立以來已召開兩次會議，討論多項可持續發展議題，包括評估新的氣候思想領導力目標，及實現目標的進展。這包括與氣候相關的風險和機遇，並就達成目標及指標的進展向管理層提出嚴格質詢。「可持續發展管治」一節載述分配予可持續發展委員會的氣候相關責任，包括向董事會報告氣候相關問題的流程及頻率。 有關負責任投資的管治於「負責任投資管治」一節披露。 保誠將氣候風險視為一種專題性跨領域風險類型，有可能影響或放大我們管理的多種現有風險，如「識別氣候相關風險」一節所述。我們的企業風險管理流程，即向董事會及各委員會報告氣候相關問題的方式，於第55頁「風險管治」一節載述。	第104頁「可持續發展管治」 第114頁「負責任投資管治」 第123頁「識別氣候相關風險」 第55頁「風險管治」
董事會及各委員會如何將氣候相關問題納入決策	所有可持續發展事宜(包括氣候變化)由董事會監督，並由其負責釐定重點關注領域的總體策略和優先次序。有關詳情於「可持續發展管治」一節討論。	第104頁「可持續發展管治」
董事會如何監控及監察達成氣候相關目標及指標的進展	可持續發展委員會為一項董事會層級的框架，負責監察環境與氣候相關問題，包括本集團對其業務及投資組合的減碳承諾以及其他側重於氣候的負責任投資承諾之實施。可持續發展委員會的議程常設有關氣候變化監督的事項，包括我們達成氣候目標的進展。在制定未來目標或承諾時，可持續發展委員會負責審議並向董事會提出適當的推薦建議。	第104頁「可持續發展管治」
b. 描述管理層於評估及管理氣候相關風險及機遇方面的角色		
所有行業通用指引		
與氣候相關的責任及問責	可持續發展活動，包括與氣候相關的責任及問責，由管理層層級的集團執行可持續發展委員會進行監察，該委員會由財務總監擔任主席，如「監督氣候變化」一節所述。該等委員會向董事會及董事會轄下委員會報告，如「可持續發展管治」一節所述。 有關負責任投資的管治於「負責任投資管治」一節披露。	第104頁「可持續發展管治」 第123頁「監督氣候變化」 第114頁「負責任投資管治」
組織架構	氣候相關組織架構載於第123頁的「監督氣候變化」一節，及第104頁的「可持續發展管治組織圖」中。	第123頁「監督氣候變化」 第104頁「可持續發展管治組織圖」

氣候相關財務披露工作小組索引 續

氣候相關財務披露工作小組的建議	保誠集團的回應	位置
管治		
b. 描述管理層於評估及管理氣候相關風險及機遇方面的角色		
所有行業通用指引		
如何向管理層報告氣候相關問題	我們已實施適當流程，藉以向管理層報告氣候相關問題，如「監督氣候變化」一節所述。 保誠將氣候風險視為一種專題性跨領域風險類型，有可能影響或放大我們管理的多種現有風險，如「識別氣候相關風險」一節所述。 我們的企業風險管理流程，即向管理層報告氣候相關問題的方式，於「風險管治」一節載述。	第123頁「監督氣候變化」 第123頁「識別氣候相關風險」 第55頁「風險管治」
管理層如何監控氣候相關問題	我們的管理層委員會積極監控氣候相關問題，如「監督氣候變化」一節所述。 保誠將氣候風險視為一種專題性跨領域風險類型，有可能影響或放大我們管理的多種現有風險，如「識別氣候相關風險」一節所述。 我們的企業風險管理流程，即向管理層報告氣候相關問題的方式，於「風險管治」一節載述。	第123頁「監督氣候變化」 第123頁「識別氣候相關風險」 第55頁「風險管治」
策略		
a. 描述機構已識別的短期、中期及長期氣候相關風險及機遇		
所有行業通用指引		
短期、中期及長期期限的界定	我們已對相關短期、中期及長期期限作出界定，如「評估氣候相關風險」一節所述。	第123頁「評估氣候相關風險」
各期限可能出現的氣候相關問題	我們已識別短期、中期及長期期限可能出現的具體氣候相關問題，如「評估氣候相關風險」一節所述。	第123頁「評估氣候相關風險」

參照列表 續

氣候相關財務披露工作小組索引 續

氣候相關財務披露工作小組的建議	保誠集團的回應	位置
策略		
a. 描述機構已識別的短期、中期及長期氣候相關風險及機遇		
所有行業通用指引		
用於釐定哪些風險及機遇可能會對機構產生重大財務影響的流程	我們的風險及策略流程已識別可能會對我們的機構產生重大財務影響的氣候相關風險及機遇，如「識別氣候相關風險」一節、「對財務及策略規劃的影響」一節及「識別及應對氣候相關機遇」一節所述。	第123頁「識別氣候相關風險」 第128頁「對財務及策略規劃的影響」 第124頁「識別及應對氣候相關機遇」
描述按行業及／或地區劃分的風險及機遇	我們已識別按行業及地區劃分的具體風險及機遇，如「對資產的影響」一節、「對我們業務、策略及財務規劃的影響」一節及「業務所受地區影響」一節所述。	第126頁「對資產的影響」 第128頁「對財務及策略規劃的影響」 第128頁「業務所受地區影響」
b. 描述氣候相關風險及機遇對機構業務、策略和財務規劃的影響		
所有行業通用指引		
已識別的氣候相關問題如何影響我們的業務、策略和財務規劃	我們已考慮以下各項所受的影響： – 產品及服務，如「識別及應對氣候相關機遇」一節所述 – 供應鏈及／或價值鏈，包括碳定價，如「業務所受地區影響」一節及「情景測試使用的碳定價」一節所述 – 適應及紓緩措施，如「我們氣候相關目標的進展」一節所述 – 研發投資，如「為新興市場的可持續發展及氣候相關問題發聲」一節所述 – 業務，如「負責任的環境實踐」一節所述 – 獲取資金，如「對獲取資金的影響」一節所述 年內，我們並無作出重大策略收購或撤資。	第124頁「識別及應對氣候相關機遇」 第128頁「業務所受地區影響」 第124頁「情景測試使用的碳定價」 第130頁「我們氣候相關目標的進展」 第128頁「為新興市場的可持續發展及氣候相關問題發聲」 第117頁「負責任的環境實踐」 第128頁「對獲取資金的影響」
氣候相關問題如何為我們的財務規劃流程提供信息	氣候相關問題為我們的財務及策略規劃提供信息，如「對財務及策略規劃的影響」一節所述。 該等風險按「本集團主要風險」及「風險管治」章節所述的流程進行優先排序。	第128頁「對財務及策略規劃的影響」 第59頁「本集團主要風險」 第55頁「風險管治」

氣候相關財務披露工作小組索引 續

氣候相關財務披露工作小組的建議	保誠集團的回應	位置
策略		
b. 描述氣候相關風險及機遇對機構業務、策略和財務規劃的影響		
所有行業通用指引		
氣候相關問題對財務表現的影響	我們評估氣候相關問題對我們財務表現的潛在影響，如「氣候相關情景分析」一節所述。我們使用情景評估我們財務及策略規劃的穩健性，如「對財務及策略規劃的影響」一節所述。	第125頁「氣候相關情景分析」 第128頁「對財務及策略規劃的影響」
向低碳經濟轉型計劃	我們已作出溫室氣體減排承諾，如「我們氣候相關目標的進展」一節所述。鑒於有關活動的前瞻性質，我們已確定向低碳經濟轉型的具體活動，如我們的氣候轉型計劃所述。	第130頁「我們氣候相關目標的進展」 氣候轉型計劃
對資產擁有人的補充指引		
如何在相關投資策略中考慮氣候相關風險及機遇	我們按照策略資產分配流程考慮氣候相關風險及機遇，如「對策略資產分配的影響」一節所述。我們透過負責任的投資方法尋求該等機遇，如「將環境、社會及管治整合至投資過程」一節所述。	第128頁「對策略資產分配的影響」 第115頁「將環境、社會及管治整合至投資過程」 有關瀚亞責任投資方法的更多詳情，請點擊此處
c. 結合不同的氣候相關情景(包括2攝氏度或以下的情景)，描述組織策略的抗逆力		
所有行業通用指引		
我們的策略如何應對氣候相關風險及機遇	我們針對三種不同的氣候情景評估我們的策略及財務規劃的抗逆力，並相信我們的策略及財務規劃仍然可行，如「對我們業務、策略及財務規劃的影響」一節所述。該評估考慮2攝氏度或以下的情景以及實質氣候相關風險增加的情景，如「氣候相關情景分析」一節所述。	第128頁「對我們業務、策略及財務規劃的影響」 第125頁「氣候相關情景分析」
我們的策略將如何受到氣候相關風險及機遇的影響	我們認識到，我們的業務宗旨及策略使我們能夠為本集團創造氣候相關機遇(包括投資以及產品和服務)，如「識別及應對氣候相關機遇」一節所述。 我們識別影響我們策略的氣候相關風險(如「識別氣候相關風險」一節所述)，並評估及管理該等風險(如「管理及應對氣候相關風險」一節所述)。	第124頁「識別及應對氣候相關機遇」 第123頁「識別氣候相關風險」 第124頁「管理及應對氣候相關風險」
我們的策略可如何變動以應對潛在風險及機遇	我們認識到，我們的業務宗旨及策略使我們能夠為本集團創造氣候相關機遇(包括投資以及產品和服務)，如「識別及應對氣候相關機遇」一節所述。 我們的策略亦可能受到氣候相關風險(如「識別及評估氣候相關風險」一節所述)，以及評估及管理該等風險方式(如「管理及應對氣候相關風險」一節所述)的影響。	第124頁「識別及應對氣候相關機遇」 第123頁「識別氣候相關風險」 第124頁「管理及應對氣候相關風險」
描述所使用的氣候相關情景	我們使用氣候相關情景，包括2攝氏度以下的情景，如「氣候相關情景分析」一節所述。我們確定相關期限，如「評估氣候相關風險」一節所述。	第125頁「氣候相關情景分析」 第123頁「評估氣候相關風險」

參照列表 續

氣候相關財務披露工作小組索引 續

氣候相關財務披露工作小組的建議	保誠集團的回應	位置
策略		
c. 結合不同的氣候相關情景(包括2攝氏度或以下的情景),描述組織策略的抗逆力		
所有行業通用指引		
描述如何使用氣候相關情景為特定資產的投資提供依據	我們按照策略資產分配流程為特定資產的投資提供依據,如「對策略資產分配的影響」一節所述。我們於策略資產分配流程中使用的氣候相關情景,於「氣候相關情景分析」一節載述。我們透過負責任的投資方法尋求該等機遇,如「將環境、社會及管治整合至投資過程」一節所述。	第128頁「對策略資產分配的影響」 第125頁「氣候相關情景分析」 第115頁「將環境、社會及管治整合至投資過程」
風險管理		
a. 描述機構識別及評估氣候相關風險的程序		
所有行業通用指引		
識別及評估氣候相關風險的風險管理程序	我們評估氣候相關風險,如「評估氣候相關風險」一節及「管理及應對氣候相關風險」一節所述。我們設有適當的企業風險管理程序,包括用於確定氣候相關風險相較其他風險的相對重要性,如年度報告「本集團主要風險」及「風險管治」章節所述。	第123頁「評估氣候相關風險」 第124頁「管理及應對氣候相關風險」 第59頁「本集團主要風險」 第55頁「風險管治」
與氣候變化有關的現有及新出台的監管要求	我們考慮與氣候變化有關的現有及新出台的監管要求,如「評估氣候相關風險」一節及「管理及應對氣候相關風險」一節所述。	第123頁「評估氣候相關風險」 第124頁「管理及應對氣候相關風險」
評估已識別氣候相關風險的潛在規模及範圍的程序	我們設有評估氣候相關風險的規模及範圍的程序,如年度報告「風險管治」一節所述。	第55頁「風險管治」
所用風險術語的定義或所用現有風險分類框架的參照。	我們的風險分類框架(附有所用風險術語的定義)構成集團風險框架的一部分,如年度報告「風險管治」一節所述。	第55頁「風險管治」
對資產擁有人的補充指引		
與被投資公司的溝通活動	我們已就資產擁有權採取積極有力的管理方法,該方法強調就可持續發展及管治問題與被投資公司開展直接且有建設性的對話,如「企業溝通策略」一節所述。	第114頁「企業溝通策略」

氣候相關財務披露工作小組索引 續

氣候相關財務披露工作小組的建議	保誠集團的回應	位置
風險管理		
b. 描述機構管理氣候相關風險的程序		
所有行業通用指引		
管理氣候相關風險	我們設有就氣候相關風險進行管理及優先排序的程序，如「評估氣候相關風險」一節及「管理及應對氣候相關風險」一節所述。 其亦載於年度報告「本集團主要風險」及「風險管治」章節。	第123頁「評估氣候相關風險」 第124頁「管理及應對氣候相關風險」 第59頁「本集團主要風險」 第55頁「風險管治」
我們的所有投資組合向低碳能源供應、生產及使用轉型的定位	我們已制定減碳及煤炭撤資目標，為投資組合向低碳經濟轉型作準備，如「我們氣候相關目標的進展」一節所述。 我們已制定負責任投資政策，包括積極管理投資組合定位的六大實施策略，如「負責任投資方法」一節所述。	第130頁「我們氣候相關目標的進展」 第114頁「負責任投資方法」
c. 描述如何將識別、評估及管理氣候相關風險的程序整合至機構的整體風險管理中		
所有行業通用指引		
將氣候相關風險整合至整體風險管理中	我們識別、評估及管理氣候相關風險，如「評估氣候相關風險」一節及「管理及應對氣候相關風險」一節所述。我們將該等風險整合至我們的風險管理框架中，如年度報告「管治體系」及「風險管治」章節所述。	第123頁「評估氣候相關風險」 第124頁「管理及應對氣候相關風險」 第59頁「本集團主要風險」 第56頁「風險管理週期」
指標及目標		
a. 披露機構根據其策略及風險管理程序評估氣候相關風險及機遇所使用的指標		
所有行業通用指引		
用於衡量及管理氣候相關風險及機遇的主要指標	我們使用一套關鍵指標來衡量及管理氣候相關風險及機遇，如「負責任的環境實踐」一節及「氣候相關指標」一節所述，包括絕對排放及碳密度指標。 我們提供以下指標： – 「負責任的環境實踐」一節及「氣候相關指標」一節中的絕對範圍1、範圍2、範圍3；及 – 行政管理人員薪酬與年度報告「董事薪酬報告」中氣候考慮因素的關聯比例。 我們對以下內容進行定性描述： – 易受轉型及實體風險影響的資產或業務活動的數量及程度，如「對資產的影響」一節及「業務所受地區影響」一節所述； – 收入、資產或其他業務活動與氣候相關機遇相匹配的比例，如「識別氣候相關機遇」一節所述；及 – 因應氣候相關風險及機遇調配的資本支出、融資或投資的數量，如「將環境、社會及管治整合至投資過程」一節所述。	第117頁「負責任的環境實踐」 第130頁「氣候相關指標」 第206頁「董事薪酬報告」 第126頁「對資產的影響」 第128頁「業務所受地區影響」 第124頁「識別及應對氣候相關機遇」 第114頁「負責任投資方法」 第115頁「將環境、社會及管治整合至投資過程」

氣候相關財務披露工作小組索引 續

氣候相關財務披露工作小組的建議	保誠集團的回應	位置
指標及目標		
a. 披露機構根據其策略及風險管理程序評估氣候相關風險及機遇所使用的指標		
所有行業通用指引		
與水、能源及廢料管理有關的氣候相關風險指標	我們提供(如相關及適用)與水、能源及廢料管理有關的氣候相關風險指標，如「香港聯合交易所的規定」一節所述。	第133頁「香港聯合交易所的規定」
如何將表現指標納入薪酬政策	我們納入氣候相關表現指標，如年度報告「董事薪酬報告」一節所述。	第206頁「董事薪酬報告」
我們使用的內部碳定價及氣候相關機遇指標	我們於情景測試中使用碳定價，如「情景分析使用的碳定價」一節所述。	第126頁「情景分析使用的碳定價」
用於評估氣候相關風險及機遇的指標	我們在「負責任的環境實踐」一節及「負責任的環境實踐」一節及「氣候相關指標」一節中提供用於評估氣候相關風險的指標。我們在「評估氣候相關風險」及「管理及應對氣候相關風險」一節定性討論氣候相關風險管理流程，並在「識別及應對氣候相關機遇」一節中定性討論為低碳經濟設計的產品及服務所帶來的機遇。	第117頁「負責任的環境實踐」 第130頁「氣候相關指標」 第123頁「評估氣候相關風險」 第124頁「管理及應對氣候相關風險」 第124頁「識別及應對氣候相關機遇」
歷史時期的指標	我們在「負責任的環境實踐」一節及「氣候相關指標」一節中提供歷史指標，以便進行趨勢分析。	第117頁的「負責任的環境實踐」
前瞻性指標	我們在「前瞻性指標」一節中定性討論前瞻性指標。	第132頁「前瞻性指標」
用於計算或估計氣候相關指標的方法	我們在「報告基準」中描述用於計算氣候相關指標的方法，從而提供統一連貫的描述方法。	「報告基準」
範圍1及範圍2溫室氣體排放及適當的範圍3溫室氣體排放	我們在「氣候相關指標」一節中闡述範圍1、範圍2及範圍3相關溫室氣體排放。	第130頁「氣候相關指標」

氣候相關財務披露工作小組索引 續

氣候相關財務披露工作小組的建議	保誠集團的回應	位置
指標及目標		
a. 披露機構根據其策略及風險管理程序評估氣候相關風險及機遇所使用的指標		
所有行業通用指引		
對資產擁有人的補充指引		
用於評估各基金或投資策略中氣候相關風險及機遇的指標	加權平均碳密度是本集團旗下投資組合轉型風險的實用指標，因較高的加權平均碳密度通常表示與《巴黎協定》的目標存在差距。透過量度加權平均碳密度，我們可以比較不同投資組合的排放強度，並評估隨時間推移的改善情況。更多資料請參閱「氣候相關指標」一節。	第130頁「氣候相關指標」
投資決策及監控所考慮的指標	我們使用一套關鍵指標來評估氣候相關風險及機遇以及用於投資決策及監控，如「氣候相關指標」一節所述，我們在該節中亦說明該等指標如何隨時間變化。	第130頁「氣候相關指標」
描述我們所擁有的資產及我們的資金以及投資策略(如相關)與遠低於2攝氏度的情景相一致的程度	我們在「氣候相關指標」一節中對隱含升溫進行定性描述，隱含升溫可用於描述資產、資金及投資策略與遠低於2攝氏度的情景相一致的程度	第130頁「氣候相關指標」
指出包含的資產類別	包含的資產類別詳見「報告基準」。	「報告基準」
b. 披露範圍1、範圍2及(如適用)範圍3溫室氣體排放及相關風險		
所有行業通用指引		
我們如何計算範圍1、範圍2及範圍3溫室氣體排放	我們根據溫室氣體議定書的方法計算溫室氣體排放(如「報告基準」所述)，從而提供統一連貫的描述方法。我們在「氣候相關指標」一節中提供範圍1、範圍2及範圍3相關溫室氣體排放的完整明細，包括特定行業的效率比率。	第130頁「氣候相關指標」 「報告基準」
我們的歷史溫室氣體排放及相關指標、方法描述	我們在「氣候相關指標」一節中提供歷史時期的指標，以便進行趨勢分析。我們在「報告基準」中描述用於計算有關指標的方法，從而提供統一連貫及具參考意義。	第130頁「氣候相關指標」 「報告基準」
對資產擁有人的補充指引		
披露我們所擁有資產的溫室氣體排放以及加權平均碳密度	我們披露旗下投資組合的溫室氣體排放及加權平均碳密度(定義見「報告基準」、「氣候相關指標」一節)。有關排放量根據碳會計金融合作夥伴關係標準計算(如「報告基準」所述)，從而提供統一連貫及具參考意義的描述方法。	第130頁「氣候相關指標」 「報告基準」
我們認為有助作出決策的其他碳足跡指標	我們在「氣候相關指標」一節中定性討論我們認為有助作出決策的其他碳足跡指標，包括前瞻性指標。	第130頁「氣候相關指標」

參照列表 續

氣候相關財務披露工作小組索引 續

氣候相關財務披露工作小組的建議	保誠集團的回應	位置
指標及目標		
c. 描述機構用於管理氣候相關風險及機遇的目標，以及對比目標的表現		
所有行業通用指引		
關鍵氣候相關目標	我們已設定關鍵氣候相關目標(如「我們氣候相關目標的進展」一節所述)，包括達致目標的期限、衡量進展的基準年度及用於進展的關鍵績效指標。我們同時使用碳密度指標及絕對排放指標。	第130頁「我們氣候相關目標的進展」
中期目標	我們在「我們氣候相關目標的進展」一節中披露整體中期目標，包括相關的中期及長期目標。	第130頁「我們氣候相關目標的進展」
描述用於計算目標及衡量指標的方法	我們在「報告基準」中描述了用於計算目標及衡量指標的方法，從而提供統一連貫及具參考意義的描述方法。	「報告基準」

與本集團可持續發展策略有關的全集團政策

可持續發展支柱及優先事項	集團管治手冊政策	政策負責人
簡單易用的健康及財務保障	為確保我們公平待客，管理操守風險至關重要。保誠透過完善的控制措施紓緩操守風險，這些控制措施透過本集團的操守風險評估框架加以識別及評估，並按其監控計劃進行定期測試。集團客戶操守風險政策規定設立該框架，並包括我們的客戶操守原則，當中載列本集團期望全體僱員及代表本集團行事的人士遵循的核心價值觀及標準，並為我們的環境、社會及管治策略提供進一步支持。這些價值觀及標準包括有關客戶的特定要求。具體而言，本集團致力遵循以下原則： 1. 公平、誠實及誠信待客； 2. 提供及推介切合客戶所需、通俗易懂且能創造實際價值的產品及服務； 3. 為客戶資料保密； 4. 提供及推介高水平的客戶服務；及 5. 公平行事，迅速處理客戶投訴及我們發現的任何錯誤。	執行總裁
	我們的可持續發展政策涵蓋社區投資及環境兩方面。我們致力於積極服務營運所在社區，以此明確自身社區投資和報告策略。	可持續發展總監
負責任投資	負責任投資政策闡明我們如何一致連貫地將環境、社會及管治考量因素納入投資活動及流程中。該政策闡述我們確保主動實現負責任投資的外部承諾及內部目標的方針，同時務求於作出投資決策時將負責任投資的各種目標納入考慮的方針，履行我們對股東及客戶的受信責任。	財務總監
可持續發展業務	集團薪酬政策概述我們適當獎勵員工的有效方式，根據我們的風險胃納及集團獎勵原則，讓獎勵與業務目標彼此契合，為招募、挽留及激勵優秀員工提供思路。	人力資源總監

參照列表 續

與本集團可持續發展策略有關的全集團政策 續

可持續發展支柱及優先事項	集團管治手冊政策	政策負責人
可持續發展業務	人力資源政策概述多項關鍵主題，包括多元化及共融、員工關係、學習、表現、招聘、歧視與騷擾、人才。 保誠肩負企業責任心，致力於培養一支和諧共融的員工隊伍，確保公平待人，並重視性別、年齡、種族、傷殘、性取向及背景層面的多元化。我們對歧視及騷擾絕不容忍，並鼓勵員工藉助各種渠道進行舉報。 我們制定公平公正的招聘流程，明確原則，確保言行一致、紀律嚴明。我們的人才政策旨在吸引及篩選頂尖人才，實現當前和未來的成功，確保形成完善的繼任及人才渠道，並在成熟表現管理的輔助下實現持續成長及策略成功。 從員工關係的角度來看，我們注重吸引激勵員工、建立有益關係，並維持良好聲譽。我們亦確保為員工提供持續、高質的技能發展學習機會，讓員工安心投身學習。	人力資源總監
	董事薪酬政策載述釐定本公司執行董事薪酬及福利所遵循的原則及要求。該政策旨在確保執行董事的薪酬符合股東、客戶和員工的利益，同時契合本公司的策略目標及價值觀。該政策涵蓋基本工資、福利、退休金、年度紅利和長期獎勵等固定和浮動薪酬的方方面面。是項政策亦明確薪酬委員會、董事會和股東在薪酬管理和審批方面的角色及責任。我們定期檢討該政策，並至少每三年提呈股東進行一次有約束力的投票。	人力資源總監
	可持續發展政策詳述我們了解及管理本集團直接環境影響的途徑，包括衡量、監督、審查及報告自身環境表現。	可持續發展總監
良好的管治及負責任的業務實踐	集團行為守則反映廣泛的道德原則，有助於我們的團隊成員做出抉擇。我們認為，在公司各層面負責任地管理業務可發揮重要作用。行為守則及我們的政策和系統為我們就根本議題上訂立高標準奠定基礎，包括明確對供應商的要求、維護人權，以及保障員工的權利和福祉。	執行總裁
	集團風險框架載述本集團的風險管理方法，以及為本集團遵守全集團法定及監管要求提供支持的風險管理及內部監控的主要安排及標準。	風險兼合規總監
	集團金融犯罪政策概述反貪污賄賂、反欺詐和政治捐款等關鍵主題。我們致力於在工作實踐中杜絕貪腐及賄賂，從而弘揚我們在聲譽、道德行為與可靠性方面的價值觀。該政策支持業務單位制定有效的欺詐風險管理框架，在滿足監管要求的同時，保障客戶、股東及員工的利益。是項政策旨在加強欺詐偵測、防範及調查活動，就欺詐提供一致的處理方法，並保護集團的聲譽及資源。此外，該政策訂明我們不向政黨捐獻，並就報告要求提供指引，確保合規。	風險兼合規總監
	第三方供應及外判政策闡述我們如何透過盡職調查／篩選標準、合約規定、對相關關係的持續監督、報告及上報的方式管理及監督我們的第三方安排。此外，我們的政策亦考慮英國《現代反奴役法案》規定及聯合國《世界人權宣言》原則。	財務總監

與本集團可持續發展策略有關的全集團政策 續

可持續發展支柱及優先事項	集團管治手冊政策	政策負責人
	打擊洗錢及制裁政策概述我們如何在工作實踐中防止洗錢或恐怖主義融資，載列我們如何劃清界限以防止於整個機構中發生這種情況，以及我們透過篩查、禁止或限制業務活動，以及藉助調查跟進來履行遵守制裁、法律及法規的承諾。	風險兼合規總監
良好的管治及負責任的業務實踐	集團「正言直諫」及調查政策確立本集團內部的舉報制度和管控措施。該政策為員工和持份者提供一個保密舉報渠道，對不道德或不合法的活動提出關切。是項政策旨在培養開放、誠實及問責的文化，確保遵守當地法規及法定舉報要求，並保護透過「正言直諫」計劃真誠提出關切的個人免遭報復。 此外，該政策亦載述，調查工作既要符合監管及法律責任，亦須兼顧身處競爭的商業機構的需求。訂明的原則旨在增加商業機會，同時最大程度降低企業風險。	集團總法律顧問
	集團抗逆政策概述確保集團員工、資產及業務安全及抗逆力的原則及要求。該政策涵蓋實體及出行保障、健康與安全以及業務持續性管理等多個方面。該政策亦訂明集團內各管治及監督層級的職責及責任，以及報告、調查及應對意外事件及危機的流程。該政策旨在遵守相關法律及監管責任，同時滿足身處競爭的商業機構的需求。	科技及運營總監
	集團資訊安全及私隱政策透過維持一個安全及適切的環境，支持業務實現客戶成果、業務策略並遵守法律及監管規定。相關政策確保資訊系統及資訊科技資產的保密性、完整性及可用性，並根據《一般資料保護規則》規管資料保護。我們的資訊安全準則乃整個機構內穩健的資訊安全計劃的基礎，體現我們對保護客戶所託付予我們的數據的承諾提供有力支持。	科技及運營總監
	集團數據政策的核心原則是數據在其整個生命週期必須得到妥善規管及有效管理。該政策規定數據、業務、員工及技術的框架，界定我們應如何在數據的整個生命週期內對其進行管理，並採用最適合業務情況的技術。	科技及運營總監
	集團稅務風險政策包括我們透過識別、衡量、控制及報告被視為營運、聲譽或監管風險的問題來管理稅務相關風險的流程。	財務總監

簡化能源及碳量報告(SECR)報告

我們於下文根據二零零六年英國公司法(策略和董事報告)中的SECR框架披露我們二零二四年的能源消耗及溫室氣體排放量。我們於二零二四年並無於英國投資組合中開展任何節能項目。有關我們亞洲及非洲投資組合節能舉措的資料載於「管理營運對環境造成的直接影響」一節。有關所使用方法的更多資料載於「報告基準」。

	二零二四年	**二零二四年**	二零二三年		二零二二年	
	英國及離岸	**全球(不包括英國及離岸)**	英國及離岸	全球(不包括英國及離岸)	英國及離岸	全球(不包括英國及離岸)
公司擁有及控制的活動(包括燃燒燃料及設施運行)所產生的排放(範圍1)噸二氧化碳當量	**29**	**1,533**	80	2,027	123	1,522
購買電力、暖氣、蒸汽及製冷以供自用所產生的排放(範圍2,地區基準)噸二氧化碳當量	**67**	**16,901**	119	18,215	131	19,749
購買電力、暖氣、蒸汽及製冷以供自用所產生的排放(範圍2,市場基準)噸二氧化碳當量	**7**	**5,766**	26	12,292	219	16,719
範圍1及範圍2總排放量(地區基準)噸二氧化碳當量	**95**	**18,434**	199	20,242	254	21,272
範圍1及範圍2密度比率(地區基準):噸二氧化碳當量/平方米	**0.0126**	**0.0564**	0.0263	0.0622	0.0222	0.0640
範圍1及範圍2密度比率(地區基準):噸二氧化碳當量/全職僱員	**0.6484**	**1.2136**	1.8880	1.3364	1.5875	1.4028
用於計算上述排放的能源消耗:千瓦時(範圍1)	**155,927**	**6,674,692**	438,640	9,701,578	671,652	7,039,834
用於計算上述排放的能源消耗:千瓦時(範圍2)	**322,609**	**29,076,051**	573,330	31,271,772	638,894	32,849,795

非財務及可持續發展資料聲明

我們明白，為幫助客戶活出豐盛人生，我們需要以長遠目光看待影響本集團業務及我們經營所在社區的一系列問題。為此，我們與持份者保持積極溝通，確保我們以可持續的方式管理這些問題，從而創造長遠價值。有關我們與持份者溝通的進一步資料載於上文的第172條聲明。

本集團的策略報告(包括可持續發展報告以及第172條聲明)載有二零零六年英國公司法第414CA條及第414CB條所載的非財務報告條文規定的資料。年度報告內若干章節符合這些報告規定。本集團對非財務及可持續發展事宜重要性的考慮載於第106頁。下表列示相關資料的位置。

報告範圍	涉及章節	參考頁碼
環境		
「可持續發展」章節	負責任投資	*第112至第115頁*
「可持續發展」章節	可持續發展業務	*第116至第121頁*
「可持續發展」章節	管理氣候相關風險及機遇—氣候相關財務披露工作小組披露	*第123至第132頁*
員工		
「可持續發展」章節	可持續發展業務—為員工賦能	*第119頁*
人權		
「可持續發展」章節	良好的管治及負責任的業務實踐	*第122頁*
反貪污賄賂		
「可持續發展」章節	良好的管治及負責任的業務實踐	*第122頁*
社會問題		
「可持續發展」章節	簡單易用的健康及財務保障	*第110至第111頁*
「可持續發展」章節	可持續發展業務	*第116至第121頁*
非財務關鍵績效指標		
「可持續發展」章節	目標	*第102至第103頁*
主要風險及不確定因素管理		
風險回顧	風險管理	*第55至第58頁*
風險回顧	本集團的主要風險	*第59至第73頁*
業務模式		
策略及營運回顧	業務模式	*第28至第29頁*

策略報告經董事會批准

第2至第155頁所載的策略報告經董事會批准

代表董事會簽署

Anil Wadhwani(華康堯)
執行總裁

二零二五年三月十九日

管治

158 管治概覽
160 我們的領導層
168 企業管治
170 我們的運作
179 風險管理及內部控制
181 委員會報告
201 法定及監管披露
203 董事會報告主要披露事項索引

管治概覽

管治摘要

經更新的策略目標、宗旨及價值觀

– 監察本集團經更新的策略、價值觀及文化的貫徹。

持份者

– 開展外部協助的投資者調查。

資本管理

– 持續審議資本配置，包括於二零二四年六月決定實施20億美元的股份購回計劃，並向市場提供額外指引。

企業報告

– 監督採納傳統內含價值基準計算本集團的內含價值。
– 審議非財務控制的監督工作。

接任計劃

– 監督行政人員接任計劃全新方針的實施情況。

董事會表現評估

– 在應對二零二三年自外部評估所識別出措施方面進展良好。

董事會及委員會管治

– 投入更多時間與業務各部門進行面對面溝通。
– 監察成立可持續發展委員會。

年內董事會及委員會組成變動

二零二四年三月：

– 王開源接替David Law擔任審核委員會主席。

二零二四年四月：

– Mark Saunders（馬崇達）獲委任為非執行董事以及審核委員會和風險委員會成員。

二零二四年五月：

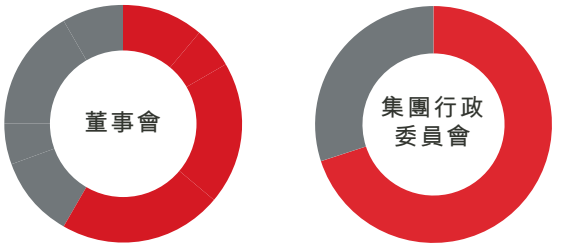
– David Law於二零二四年股東週年大會結束後退任。
– Shriti Vadera加入薪酬委員會。

二零二四年八月：

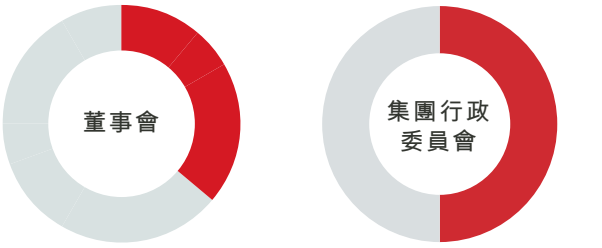
– 成立可持續發展委員會，取代責任及可持續發展工作小組。成員保持不變。

多元化

性別多元化

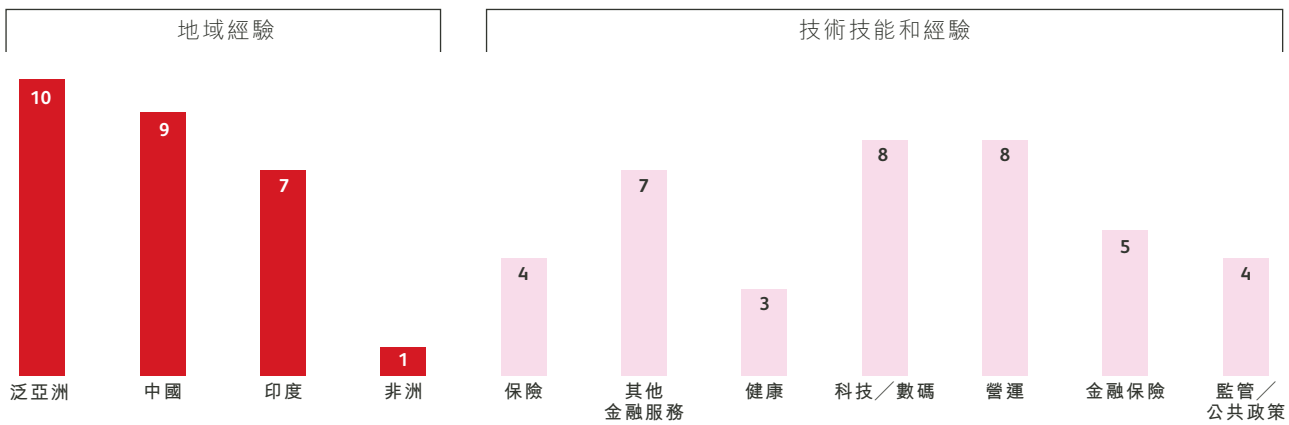


種族多元化



董事會組成概覽

董事技能矩陣



董事會

董事會確立本集團的宗旨、價值觀及策略，推動其取得長遠成功，以造福股東及持份者。我們的董事會成員帶來多種技能及經驗，支持我們於所選市場執行策略。

委員會成員

A 審核委員會　N 提名與管治委員會　Re 薪酬委員會　Ri 風險委員會　S 可持續發展委員會　● 委員會主席

Shriti Vadera（年齡：62歲）

董事會主席

N Re

獲委任加入董事會：
二零二零年五月
（自二零二一年一月起擔任主席）

Shriti曾任Santander UK Group Holdings的主席、BHP的高級獨立董事，以及Astra Zeneca的非執行董事。於二零零九年至二零一四年期間，她承擔了大量的工作，例如擔任G20韓國輪席主席國的顧問，就歐元區及銀行業危機向兩個歐洲國家提供建議、就基建融資向非洲開發銀行提供建議以及就戰略、經濟及市場發展向眾多全球投資者和主權財富基金提供建議。

於二零零七年至二零零九年間，Shriti曾擔任英國政府內閣府、商業部及國際發展部的大臣，就英國政府對全球金融危機的應對措施以及該國擔任G20輪席主席國等事務擔當領導角色。於一九九九年至二零零七年期間，她曾擔任英國財政部的經濟顧問委員會(Council of Economic Advisers)成員。Shriti在SG Warburg/UBS開始長達15年的投資銀行職業生涯，特別專注於新興市場。

Shriti持有牛津大學哲學、政治與經濟學學士學位。

與保誠相關的技能及經驗

- 擁有在架構複雜的機構（包括跨國業務）董事會任職的資深經驗及領袖才能，以及在金融服務行業及政府與多邊機構之間的最高級別國際談判方面具備豐富經驗。
- 在經濟、公共政策及策略方面擁有廣泛經驗及全球視野，對於全球及新興市場以及宏觀政治和經濟環境擁有深刻理解和獨到見解。

主要委任

- 英國皇家莎士比亞劇團（團長）
- 國際金融協會（董事會成員）
- 世界銀行私營部門投資實驗室（聯合主席）

Anil Wadhwani（華康堯）（年齡：56歲）

執行總裁

獲委任加入董事會：
二零二三年二月

在加入保誠之前，Anil擔任宏利亞洲區總裁及首席執行官，在這段期間曾成功拓展其多元化、多渠道業務及實現業務轉型，在多個主要市場取得顯著的市場佔有率，並使其成為該公司最大的核心盈利來源。在此之前，他在花旗工作了25年，曾在亞太區、歐洲、中東、非洲和美國擔任多個消費者金融服務職位。

Anil持有Somaiya Institute of Management Studies管理學碩士學位及Narsee Monjee College of Commerce and Economics商業學士學位。

與保誠相關的技能及經驗

- Anil是全球金融行業的領袖人物，在世界各地的市場擁有逾30年經驗，在亞洲區的專業知識尤為豐富。
- Anil擁有成功推動數碼轉型的驕人往績，在宏利任職時曾推動亞洲13個市場的技術平台現代化。

Jeremy Anderson（安德森）（年齡：66歲）

高級獨立董事

Ri A N

獲委任加入董事會：
二零二零年一月
（自二零二三年
五月起擔任高級獨立董事）

Jeremy曾擔任KPMG International轄下全球金融服務業務主席，曾負責其英國金融服務部並擔任多個職務，包括KPMG Europe轄下金融服務業主管、KPMG Europe轄下客戶及市場部主管及KPMG轄下英國諮詢業務執行總裁。Jeremy曾任Atos Origin集團管理委員會委員及其英國業務主管。Jeremy亦曾任英國就業與技能委員會董事局成員。

Jeremy因其對就業的貢獻而於二零零五年獲頒大英帝國司令勳章(CBE)。他持有倫敦大學學院理學（經濟）學士學位。

與保誠相關的技能及經驗
- 在英國、亞洲及美國金融服務行業擁有豐富的領導經驗。
- 擁有逾30年為國際公司就審核和風險管理提供諮詢意見的經驗。

上市公司董事職務
- 瑞銀集團有限公司，包括其附屬公司UBS AG（高級獨立董事及審核委員會主席）

其他主要委任
- 瑞士信貸國際有限公司(Credit Suisse International)（非執行董事）
- The Kingham Hill Trust（受託人）
- The Productivity Group（非執行董事）

Arijit Basu（年齡：64歲）

獨立非執行董事

A S

獲委任加入董事會：
二零二二年九月

Arijit於一九八三年加入印度國家銀行，於二零二零年九月退任該行董事總經理一職，最終任職達四十年。在職業生涯中，他曾於該行擔任多個高級職位，涉及零售、企業及國際銀行、業務程序重組、資訊科技及風險管理。於二零一四年至二零一八年，他擔任印度領先壽險公司之一SBI Life Insurance Company（印度國家銀行的一間附屬公司）的董事總經理及執行總裁，並於二零一七年成功推動該公司上市。

從印度國家銀行退任後，Arijit一直擔任顧問職務，包括就印度人壽保險公司(Life Insurance Corporation of India)於二零二二年的首次公開發售提供建議。

Arijit為印度銀行家學會(Indian Institute of Bankers)的專業會士。他持有德里大學歷史學碩士學位及經濟學學士學位。

與保誠相關的技能及經驗
- 於印度的銀行及保險行業擁有近四十年豐富經驗。
- 曾在印度國家銀行擔任多個高級領導職位，發揮重大領導作用並累積豐富的營運經驗。

其他主要委任
- HDB Financial Services Ltd（主席）
- 印度儲備銀行監事會學術委員會（主席）
- Peerless Hospitex Hospital and Research Center Ltd（非執行董事）

蔡淑君（年齡：67歲）

獨立非執行董事

Re N

獲委任加入董事會：
二零二一年五月

於二零零七年至二零二零年期間，蔡淑君曾為亞洲領先的電信科技集團新加坡電信有限公司（新加坡電信）執行總裁，在該公司曾擔任多個高級職位，包括司庫、國際執行總裁及集團財務總監。自二零一八年四月起至二零二四年三月止，蔡淑君於Cap Vista Pte Ltd任非執行董事，而二零一八年三月起至二零二四年三月止，她則於國防科技局任非執行董事。

蔡淑君為新加坡特許會計師協會資深會員及特許財務分析師。她持有新加坡大學會計學士學位。

與保誠相關的技能及經驗
- 擁有逾30年業務領導及營運經驗，在亞洲市場的經驗尤為豐富。
- 擁有豐富的董事會工作經驗，在整個職業生涯中曾出任多個高級管理職位。

上市公司董事職務
- Bharti Airtel Limited（非執行董事）
- Royal Philips NV（非執行董事）
- 阿亞拉集團（非執行董事）

其他主要委任
- 迪拜金融服務管理局（董事）
- 新加坡證券業委員會（成員）
- 新加坡公共服務委員會（副主席）
- 新加坡總統顧問理事會（成員）

我們的領導層 續

路明(年齡：66歲)

獨立非執行董事

N Re

獲委任加入董事會：
二零二一年五月

路先生為KKR資深顧問合夥人(Senior Advisory Partner)，此前是KKR Asia Limited亞太區執行主席及Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.的合夥人。他亦為KKR亞洲私募股權投資委員會及KKR亞洲投資組合管理委員會的成員。路先生在亞太地區的私募股權投資中擔當重要角色。自二零一八年起，他在KKR的亞洲增長和擴展過程中擔當領導角色，包括擔任亞洲基礎設施投資委員會及亞洲房地產投資委員會成員。路先生曾任職於中國最大的直接投資公司中信集團，後轉職至Kraft Foods International Inc。他曾為Lucas Varity的亞太區總裁及CCMP Capital Asia(前稱J.P. Morgan Partners Asia)的合夥人，負責亞洲區多個國家汽車、消費者及工業領域的投資。

路先生亦於Ma San Consumer Corporation、Unisteel Technology International Limited、Weststar Aviation Service Sdn Bhd及MMI Technologies Pte Ltd擔任董事職務。他於二零零九年至二零二一年曾任仲量聯行非執行董事。

路先生持有魯汶大學工商管理碩士學位及武漢水利電力大學文學(經濟)學士學位。

與保誠相關的技能及經驗
- 在亞太區投資及發展業務方面擁有逾30年經驗。
- 對中國和其他主要市場擁有深入和最新的見解。

上市公司董事職務
- Jardine Matheson Holdings Limited(非執行董事)

其他主要委任
- KKR Asia Ltd(資深顧問合夥人)

George Sartorel(年齡：67歲)

獨立非執行董事

S N Re Ri

獲委任加入董事會：
二零二二年一月

於二零一四年至二零一九年，George曾為安聯亞太區業務區域執行總裁，曾在該公司擔任多個高級職位，包括安聯意大利及安聯土耳其之執行總裁、安聯集團變革計劃的全球負責人、安聯馬來西亞、安聯澳洲及新西蘭之總經理。George亦於二零一五年至二零一九年期間在新加坡金融管理局的金融諮詢小組(Financial Advisory Panel)任職。George於一九七三年在澳洲的Manufacturers Mutual Insurance開啟其職業生涯，該公司之後於一九九八年被安聯收購。

George持有赫瑞瓦特大學國際商業研究碩士學位。

與保誠相關的技能及經驗
- 在長達40年的職業生涯中累積豐富的保險業營運專業知識，包括數碼轉型經驗。
- 曾擔任多個高級領導職務，包括安聯亞太區執行總裁，並在此前擔任多個國家主管職務。

上市公司董事職務
- Insurance Australia Group Limited(非執行董事)

Mark Saunders(馬崇達)(年齡：61歲)

獨立非執行董事

A Ri

獲委任加入董事會：
二零二四年四月

於退任前，Mark擔任友邦保險控股有限公司集團首席策略及企業發展總監，任職其執行委員會成員。Mark於一九八八年在總部位於英國的保險公司Clerical Medical Investment Group開始精算職業生涯，並於一九九四年調遷至香港，成為相關業務的執行總裁／控權人，自此一直居於此地。他於一九九七年加入Tillinghast(現稱韋萊韜悅)，在16年的任期內，主導亞太地區保險業務，在保險諮詢領域確立了領導地位，他在亞太地區20個市場的保險公司的精算估價價值評估及提升方面的專業知識尤為豐富，提供專家意見，並領導韋萊韜悅的香港業務。

Mark是英國精算師協會資深會員、特許精算師以及香港精算學會資深會員及副會長。他持有曼徹斯特大學數學榮譽學位。

與保誠相關的技能及經驗
- 擁有逾35年保險業務經驗，在亞洲市場的經驗尤為豐富並擔任領導職務。
- 在擔任友邦保險的高級行政人員期間，累積豐富的商業洞察力及重要的精算和行業經驗。

其他主要委任
- Blackstone Inc(高級顧問)
- 香港精算學會(副會長)

Claudia Suessmuth Dyckerhoff（年齡：58歲）

獨立非執行董事

Ri S

獲委任加入董事會：
二零二三年一月

Claudia於一九九五年加入全球諮詢公司McKinsey & Partners，並曾擔任多個高級職位。她負責協助公司於亞太地區建立醫療服務及系統部門，包括與中國衛生部合作以幫助他們了解中國的國家醫療系統。於二零二一年三月至二零二三年十月期間，Claudia亦擔任全球性健康技術公司Huma Therapeutics Ltd的非執行董事。

Claudia持有瑞士聖加侖大學工商管理博士學位及巴塞羅那全球管理教育聯盟／艾賽德工商管理碩士學位。

與保誠相關的技能及經驗

- 於中國及泛亞太區的醫療服務及科技行業累積相當豐富的經驗。透過科技、數碼化及數據，她在董事會的工作經驗幫助她在推行轉型方面形成寶貴見解。
- 於上海工作近15年，並曾駐香港工作兩年，熟悉亞洲（特別是中國）各地市場。

上市公司董事職務

- 拉姆齊醫療保健公司（非執行董事）
- 科萊恩（非執行董事）
- Roche Holding AG（非執行董事）

主要委任

QuEST Global Services Private Ltd（非執行董事）

王開源（年齡：65歲）

獨立非執行董事

A Ri S

獲委任加入董事會：
二零二一年五月

於二零零八年至二零一九年，王女士領導星展集團的機構銀行業務，負責企業銀行、全球交易服務、策略諮詢及兼收併購。在此之前，她於二零零三年至二零零八年擔任星展集團的財務總監，此前曾出任該公司的行政總裁。於星展集團任職期間，王女士擔任ASEAN Finance Corporation、TMB Bank及菲律賓群島銀行的非執行董事職務。王女士於新加坡的Banque Paribas開始職業生涯，隨後轉職至花旗銀行，再之後在新加坡摩根大通的泛亞洲業務部門擔任高級職位。她曾擔任富敦資金管理公司及Neptune Orient Lines Limited的非執行董事。

王女士為UBS董事會成員，並自二零一九年起擔任審核委員會成員。王女士亦擔任新加坡航空公司董事會轄下審核委員會成員，以及PSA International審核委員會主席。

王女士持有芝加哥大學工商管理碩士學位及新加坡國立大學工商管理學士學位。

與保誠相關的技能及經驗

- 擁有逾35年的金融服務營運經驗。
- 擁有豐富的東盟市場知識和經驗，並在擔任多個非執行職務期間累積豐富的董事會經驗。

上市公司董事職務

- 瑞銀集團有限公司（包括其附屬公司UBS AG）（非執行董事及審核委員會成員）
- 新加坡航空有限公司(Singapore Airlines Limited)（非執行董事）

其他主要委任

- Council of CareShield Life（主席）
- GIC Pte Ltd（非執行董事）
- PSA International Pte Ltd（非執行董事）
- 新加坡證券業委員會（成員）
- 新加坡國立大學（校董會）

我們的領導層 續

葉約德(年齡：73歲)

獨立非執行董事

A

獲委任加入董事會：
二零一九年九月

葉女士曾為德意志交易所、Temenos Group AG、富達基金、香港維特健靈的非執行董事，以及香港金融管理局儲備管理部助理總裁。

於二零零六年至二零一零年，葉女士曾擔任星展銀行(香港)有限公司的行政總裁，同時兼任該公司財富管理部主管及星展資金管理主席。於一九九六年至二零零六年，葉女士於香港金融管理局擔任多個高級職位。葉女士於紐約摩根信用擔保公司開始其職業生涯，後於Rothschild Asset Management及花旗銀行私人銀行歷任多個高級職位。

葉女士持有哈佛商學院工商管理碩士學位及布朗大學文學(歷史)學士學位。

與保誠相關的技能及經驗

- 在長達逾40年的職業生涯中，於資產管理、銀行、保險行業及監管部門領域累積豐富的技能及經驗。
- 職業生涯的大部分時間均在中國及東南亞市場任職，擁有該等區域非常豐富的經驗。

上市公司董事職務

- EFG International AG(包括其附屬公司EFG Bank AG)(非執行董事)
- TP ICAP Group plc(非執行董事)

主要委任

- 美亞保險香港有限公司(非執行董事)

Tom Clarkson(年齡：49歲)

公司秘書

獲委任為公司秘書：
二零一九年八月

相關技能及經驗

Tom作為公司秘書，是董事會信賴的顧問並於保誠的管治及管理方面擔任關鍵角色。於獲委任為公司秘書前，Tom曾歷任保誠合規部主管、業務合作夥伴等多個高級職位，並在此之前擔任集團訴訟及監管顧問。

Tom為合資格律師，獲許可於英格蘭及威爾斯執業。在加入保誠之前，他於二零零二年至二零一二年在史密夫斐爾律師事務所(Herbert Smith LLP)執業，包括曾借調至勞埃德銀行集團(Lloyds Banking Group)及蘇格蘭皇家銀行(Royal Bank of Scotland)。

集團行政委員會

集團行政委員會配合執行總裁進行業務的日常管理及策略實施，其由執行總裁成立並擔任主席。就《香港上市規則》而言，集團行政委員會成員被界定為高級管理層。

Solmaz Altin（索爾馬茲•阿爾丁）（年齡：51）

區域執行總裁，高增長市場、健康保險及代理人銷售

相關技能及經驗：

Solmaz於二零二二年七月獲委任為保誠集團戰略事業群總裁（現為增長市場、健康及代理區域執行總裁），負責印度、馬來西亞、印尼、菲律賓、老撾、緬甸、柬埔寨及非洲所有市場的業務。他亦肩負本集團的健康業務策略，以進一步推動在這快速增長領域的增長及營運表現，致力為客戶創造更多價值及擴大業務規模。

在擔任現職前，Solmaz於二零二二年五月起擔任本集團的首席革新總監（並於此前肩負本集團的科技職責），任期直至二零二四年四月。

Solmaz在主導金融服務行業的業務變革和增長方面擁有25年經驗（15年保險行業經驗）。在加入保誠之前，他上一份職務是安聯亞太區執行總裁，常駐新加坡。他在安聯擔任的其他重要職務包括德國慕尼黑集團數碼總監以及土耳其壽險及一般保險業務執行總裁。

Solmaz持有杜伊斯堡—埃森大學銀行與經濟學碩士學位。

Anette Bronder（年齡：57歲）

首席技術及營運總監

相關技能及經驗：

作為首席技術及營運總監，Anette在引領保誠的科技舉措及維持營運紀律方面擔任關鍵角色。科技方面，Anette負責確保科技策略配合整體業務目標，讓保誠能夠緊貼科技發展。營運方面，Anette評估集團營運的各個範疇，以制定及落實保誠的目標營運模式，確保充分發揮技能和規模經濟效益，進而提升客戶體驗。

加入保誠之前，Anette曾任瑞士畢馬威會計師事務所合夥人，協助推動保險行業的數碼轉型計劃。在此之前曾任瑞士再保險集團營運總監，並曾於科技及電訊行業擔任多個高級職位。

Anette持有德國斯圖加特大學(University of Stuttgart)經濟與社會科學碩士學位。

Ben Bulmer（班博文）（年齡：50歲）

財務總監

相關技能及經驗：

Ben於二零二三年五月獲委任為保誠的財務總監，負責管理財務報告及規劃等所有方面的財務職能，例如績效管理（包括計劃及預測）、財務報告、資本管理和投資管理，以及集團精算職能、策略、投資者關係和可持續發展團隊。

Ben於一九九七年加入保誠，曾擔任多個領導職務，包括保險及資產管理部財務總監、保誠亞洲的區域財務總監、集團資產管理業務瀚亞投資的財務總監、保誠香港人壽及一般保險業務的財務總監以及保誠亞洲的首席會計師。

Ben是一名特許會計師（英國特許管理會計師公會）及持有倫敦經濟學院學士學位。

我們的領導層 續

Catherine Chia（謝曉玲）（年齡：57歲）
人力資源總監

相關技能及經驗：
作為人力資源總監，Catherine主導保誠整個集團的員工及文化議程，旨在建立表現卓越的組織，讓優秀人才各司其職、互相激勵並發揮所長。

Catherine在加入保誠之前於新加坡星和電信任職，自二零一八年起擔任該公司人力資源總監，負責推動員工提升措施、文化轉型、人才發展及員工參與。她亦曾擔任該公司2019冠狀病毒病工作小組的主席。Catherine在主導星和電信的人力資源部之前，曾於新加坡及上海在樂高、大華銀行及戴爾擔任全球和地區高級人力資源領導職務。

她持有新加坡國立大學社會科學榮譽學士學位，曾擔任Daughters of Tomorrow (Singapore)提名委員會成員，亦為新加坡乳癌基金會董事會成員。

Avnish Kalra CA（年齡：57歲）
風險兼合規總監

相關技能及經驗：
Avnish擔任風險兼合規總監，負責本集團的風險管理及合規活動。

於二零二二年四月獲委任為風險兼合規總監前，Avnish曾自二零一八年七月起擔任英國保誠亞洲風險總監一職。他負責本集團於亞洲及非洲所有保險及資產管理業務的監管合規、風險管理及企業管治。他於二零一四年八月加入保誠。

在加入保誠之前，Avnish曾擔任Aviva亞洲風險總監六年。他亦在美國銀行工作十四年，歷任亞洲資本市場交易及風險等多個職務。

Avnish為特許會計師，曾在印度的PwC及迪拜的安永工作。

Bill Maldonado（馬浩德）（年齡：61歲）
瀚亞投資集團首席執行官

相關技能及經驗：
Bill自二零二二年五月起擔任瀚亞的投資總監，於二零二三年四月獲委任為臨時首席執行官，並於二零二三年九月轉為正式任命。

作為瀚亞投資的首席執行官，Bill兼任瀚亞董事會成員及瀚亞行政管理委員會主席，同時全面負責該公司的管理與策略發展。

Bill擁有30年的資產管理經驗，在主導全球範圍投資團隊方面往績斐然。於二零二一年九月加入瀚亞任股票主管前，Bill曾擔任滙豐環球投資管理亞太區投資總監及股票全球投資總監。

Bill持有克蘭菲爾德大學工商管理碩士學位、牛津大學激光物理學博士學位及英國薩塞克斯大學和瑞典烏普薩拉大學物理學學士學位。

伍燕儀(年齡：57歲)

大中華區、客戶及財富管理區域執行總裁

相關技能及經驗：

作為大中華區、客戶及財富管理區域執行總裁，伍女士憑借她在大中華區、分銷業務、客戶及財富管理方面的豐富專業知識，在推動保誠的大中華區業務方面發揮重要作用，同時還牽頭設立集團層面的客戶支柱及財富推動要素。

伍女士在金融服務領域擁有25年經驗。在加入保誠之前，她領導花旗在北亞及澳洲地區(包括中國、香港、台灣、韓國、澳洲及新西蘭)的所有業務。在此之前，她曾出任花旗集團環球財富亞洲區主管，負責管理區內私人銀行及個人銀行業務，並曾擔任花旗集團香港及澳門區行政總裁一職。

伍女士積極回饋社會，現為香港社區多個機構的董事會或委員會成員。她同時擔任香港中文大學及香港城市大學的兼任教授。她擁有香港中文大學工商管理學士學位。

Kenneth Rappold(華柏堅)(年齡：54歲)

首席策略及革新總監

相關技能及經驗：

作為首席策略及革新總監，Kenneth負責管理策略職能及推動實施本集團革新計劃。Kenneth在美國、歐洲及亞洲保險行業擁有逾30年經驗。加入保誠之前，他曾任宏利亞洲區首席財務總監五年，負責10個亞洲市場的融資、策略及業務發展事務。在此之前，他擔任Aviva亞洲區域首席財務總監，駐新加坡工作，並曾於友邦保險香港、泰國及韓國擔任高級財務職位七年。

Kenneth持有約翰霍普金斯大學(Johns Hopkins University)應用經濟學碩士學位及德州大學奧斯汀分校(University of Texas at Austin)專業會計碩士學位。Kenneth是特許財務分析師、美國註冊特許專業會計師、註冊金融風險管理師，及一名資深壽險管理師。此外，Ken為國際教練聯合會(International Coaching Federation)的專業認證教練。

陳天恩(年齡：56歲)

區域執行總裁，新加坡、泰國、越南及夥伴銷售

相關技能及經驗：

陳先生現為區域執行總裁，負責新加坡、泰國及越南業務，並自二零二五年一月一日起負責管理本集團夥伴銷售渠道。

之前，他擔任Prudential plc的保誠集團戰略事業群總裁，還於二零二零年三月至二零二四年九月期間擔任Prudential Assurance Company Singapore執行總裁。

陳先生出任Prudential Assurance Company Singapore董事會非執行董事及董事會風險委員會成員。他亦擔任Prudential Financial Advisers Singapore Pte. Ltd及Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited的非執行董事及董事會主席。此外，他亦為Prudential Vietnam Assurance Private Limited的主席及委員會成員。

除了這些職務外，陳先生亦擔任新加坡人壽保險協會管理委員會主席和新加坡銀行金融協會理事會成員。他亦出任Prudential Singapore Holdings Pte. Limited及Singapore College of Insurance的董事。

在加入保誠之前，他曾在華僑銀行工作十年，擔任消費金融服務主管七年，領導一個多達3,100名員工的消費銀行部門。在此任職期間，陳先生曾作為華僑銀行的分行及集團貴賓理財主管，負責在新加坡、馬來西亞、印尼及中國發展貴賓理財業務，並曾為華僑銀行管理委員會成員。

陳先生為新加坡人，持有印第安納大學商業學士(優等榮譽)學位，並完成了史丹福大學商學研究院的史丹福行政人員課程。他也為註冊理財規劃師。

企業管治

企業管治守則—合規聲明

本公司於香港(主板上市)及倫敦(權益股(商業公司))擁有雙重第一上市地位，已按規定採納以香港及英國《企業管治守則》(香港守則及英國守則)為基準的管治架構。本報告闡述上述兩項守則所載原則的應用方法。

董事會確認，於回顧年度內，本公司已應用有關原則並遵守英國守則的條文。本公司亦已遵守香港守則的條文，惟條文E.1.2(d)除外，其在「不遵守就解釋」的基礎上，要求公司設立薪酬委員會，以就非執行董事的薪酬向主要董事會提出建議。該條文與英國守則條文34並不兼容，英國守則條文34建議根據組織章程細則或由董事會釐定非執行董事的薪酬。保誠已選擇採納符合英國守則建議的做法。

香港守則可於以下網頁瀏覽：www.hkex.com.hk

英國守則可於以下網頁瀏覽：www.frc.org.uk

企業管治原則

下表載有對本年度報告及賬目中有關披露的提述，以助股東評估保誠如何應用英國守則的原則(誠如下文所載)及遵守更詳細的條文。

1. 董事會領導及公司宗旨

A	**董事會倡導長期價值及可持續發展** 提供有關原則A的應用情況及如何考慮和應對業務未來取得成功的機遇及所面臨的風險的說明(條文1)。	***策略報告：****第2頁*
B	**與文化相符的宗旨、價值觀及策略** 董事會信納保誠的宗旨、價值觀及策略與其文化相符。	***「可持續發展」章節：****第119頁* ***第172條聲明：****第89頁*
C	**表現指標及控制** 確保保誠具備所需的資源以滿足其目標的責任轉授予管理層。	***管治報告：****第173頁* ***風險管理及內部控制：****第179頁*
D	**與持份者的溝通** 保誠及其董事會全年與股東及持份者積極溝通，並會考慮他們的利益。在此背景下，保誠的持份者是其客戶、投資者、僱員、監管機構、社區及政府，以及供應商。	***第172條聲明：****第89頁* ***「可持續發展」章節：****第108頁*
E	**員工政策及實務** 保誠已應用原則E，確保維持支持保誠長期持續取得成功的業務行為準則及員工政策。僱員可根據本公司「正言直諫」程序提出關切。	***第172條聲明*** *(就條文5而言)：第89頁* ***「可持續發展」章節：****第100頁* *舉報(「正言直諫」)* *(就條文6而言)：第194頁*

2. 責任劃分

F	**主席的角色** 按英國守則條文10的標準評估，Shriti Vadera於獲委任時屬獨立人士(按香港守則標準，她亦屬獨立人士)。並無於獲委任後進行獨立性評估的規定。	***管治報告：****第172頁*
G	**責任劃分** 董事會成員多數為獨立非執行董事。董事會與行政管理團隊之間訂有明確的責任劃分。	***管治報告：****第170頁* ***提名與管治委員會報告：****第181頁* *董事會負責事宜表及主要委員會職權範圍：* *www.prudentialplc.com/en/investors/governance-and-policies/board-and-committees-governance*

2. 責任劃分 續		
H	**非執行董事** 經審閱非執行董事的表現後，董事會信納，每位非執行董事均可投入充足的時間以履行董事會責任，並提出有建設性的質詢。	***提名與管治委員會報告：****第181頁*
I	**有效及高效的程序** 二零二四年的董事會評估經過測試，確認董事會獲得有效及高效運作所需的支持及資訊。	***管治報告：****第177頁*
3. 組成、接任及評估		
J	**委任及接任計劃** 董事會對委任及接任計劃應用原則J和條文20及23。	***提名與管治委員會報告：****第181頁*
K	**技能、經驗及知識** 董事會及其轄下委員會具備多種技能、經驗及知識。	***董事履歷：****第160頁*
L	**董事會評估、組成及多元化** 董事會評估確認董事會及其個別成員的有效性。提名與管治委員會於全年度評估董事會(及委員會)的組成及多元化。	***管治報告：****第177頁* ***提名與管治委員會報告(包括條文23)：****第181頁*
4. 審核、風險及內部控制		
M	**財務報表的完整性** 保誠設有正式及透明的政策和程序，以確保其內部及外部審核職能的獨立性及有效性。根據披露指引及透明度規則第7.1.3(5)條，董事會信納保誠財務及陳述報表的完整性。審核委員會由獨立非執行董事組成(條文24)。	***審核委員會報告：****第189頁*
N	**公平、客觀及易於理解** 董事會已於本年度報告及賬目中提呈有關保誠狀況及前景的公平、客觀及易於理解的評估。	***管治報告(包括條文27、30及31)：****第201頁* ***審核委員會報告(包括條文26)：****第189頁*
O	**內部控制及風險管理** 董事會已建立一個有效的內部控制及風險管理框架，並定期對兩者進行檢討。	***風險管理及內部控制：****第179頁* ***風險回顧：****第55頁*
5. 薪酬		
P	**薪酬政策及常規** 保誠的薪酬政策及常規可助實現本集團的策略，促進實現長期可持續成功，並與本集團的宗旨及價值觀相符。	***董事薪酬報告：****第204頁*
Q	**制定政策的程序** 設立制定薪酬政策的正式及透明程序，概無董事參與決定自身的薪酬結果。	***董事薪酬報告：****第204頁*
R	**獨立判斷及酌情權** 董事在批准薪酬結果時行使獨立判斷及酌情權。	*經股東批准的董事薪酬政策訂明薪酬委員會可行使酌情權的若干有限情況。該政策可於本公司網站 www.prudentialplc.com/investors/governance-and-policies/policies-and-statements 查閱*

董事會管治架構

股東

董事會

董事會確立本集團的宗旨、價值觀及策略，
推動其取得長遠成功，以造福股東及持份者。

董事會轉授權力予以下主要委員會：

審核委員會

負責監察及審閱財務報告及非財務報告控制措施。該委員會亦監察內部控制及風險管理系統的有效性以及內部及外部核數師的有效性及客觀性。

請參閱第189頁

風險委員會

負責監察及審閱本集團的風險胃納、風險承受能力及策略。監督所面對的現有及潛在風險、風險管理框架的有效性及本集團遵守各項風險政策的情況。

請參閱第196頁

薪酬委員會

負責建議及監察薪酬政策的執行及運作(包括批准主席、執行總裁及集團行政委員會其他成員的薪酬)。

請參閱第204頁

提名與管治委員會

負責監督董事會及行政人員接任、董事會整體有效性及企業管治事宜。

請參閱第181頁

可持續發展委員會

負責就本集團的可持續發展策略(包括環境事宜、負責任投資、社會可持續發展及員工)提供領導、指引及監察。該委員會主導員工溝通工作。

請參閱第187頁

執行總裁

負責業務的日常管理。

集團行政委員會

集團行政委員會為本公司領導團隊，負責執行經董事會批准的策略及為執行總裁提供支持。

財務總監

財務總監負責管理財務職能，包括財務報告及規劃以及投資者溝通等各方面。

風險兼合規總監

風險兼合規總監負責本集團的風險管理及合規活動。

財務總監及風險兼合規總監均為董事會會議(惟非執行董事的私人會議除外)的長期出席者，並收取有關會議的所有文件。彼等亦出席審核委員會及風險委員會會議。

財務總監及風險兼合規總監為集團行政委員會成員，其委任及罷免由董事會批准。財務總監及風險兼合規總監的表現評估包括審核委員會及風險委員會主席分別提出的反饋意見，而其薪酬則由薪酬委員會釐定。

公司秘書

公司秘書就管治相關事宜向董事會及管理層提供建議，並配合主席確保董事會及其轄下委員會有效運作。公司秘書為所有董事提供建議及支持，協助董事履新及持續專業發展。

董事會、董事及委員會的職責

在主席的帶領下，董事會共同負責對本集團的整體領導，包括：

- 為股東實現長期可持續成功，並為更廣泛社會作出貢獻
- 制訂本集團的宗旨及價值觀，並確信本集團的價值觀及文化與其策略一致
- 批准本集團的長期策略目標、業務計劃及預算
- 確保與持份者的有效溝通
- 建立及監督文化的貫徹
- 批准董事（包括執行總裁）以及（在執行總裁的推薦下）財務總監及風險兼合規總監的委任，並確保就高級管理層職位設立有效的人才發展及接任計劃機制
- 監察策略及策略目標、資金分配及業務計劃的表現及實施情況
- 確保設立有效的內部控制及風險管理系統，並審批本集團的整體風險胃納及承受能力
- 批准保誠的定期財務報告披露

為協助董事會履行其職能，董事會將若干職責轉授予其轄下僅由非執行董事組成的主要委員會。

董事會定期接獲有關轄下委員會活動的最新情況匯報。

董事會的職責於董事會負責事宜表概述，該表可於我們的網站www.prudentialplc.com/en/investors/board-and-committees-governance查閱。

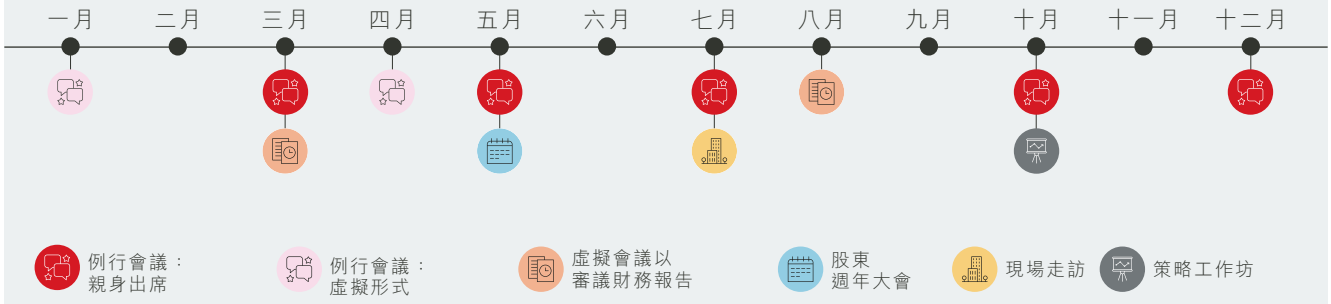
董事會的責任亦受相關法律法規及保誠的組織章程細則規限，該細則可於我們的網站www.prudentialplc.com/en/investors/governance-and-policies/memorandum-and-articles-of-association參閱。

主席與執行總裁的角色有別，並有明確的職責劃分：主席負責領導董事會，而執行總裁則負責本集團的日常管理。所有其他董事會成員均為獨立非執行董事，彼等負責向管理層提出策略指引及建設性質詢。於本報告日期，董事會包括10名非執行董事及1名執行董事（即執行總裁）。

董事會的規模確保能做出有效決策，並反映廣泛意見及觀點。有關各名董事技能及經驗的進一步詳情，可參閱第160至第164頁的董事履歷。有關彼等獨立性的進一步資料，則可於第185頁查閱。

主席、執行總裁及高級獨立董事均設有經董事會批准及定期審閱的書面職權範圍。

董事會會議



董事會通常每年舉行5次面對面會議及兩次線上短會。此外董事會（或董事會就此成立的委員會）將舉行線上會議以討論全年度及半年度業績。例行會議通常都會在我們的香港總部或其中一處業務場所舉行，為董事會成員提供機會與管理層及廣大員工直接溝通。額外會議會按需予以安排，通常（特別是在通知期較短的情況下）會以虛擬形式召開。

董事會及委員會的文件通常會於會議前一個星期提供予董事，倘董事無法出席會議，則該會議主席會在會前徵求其意見。

角色、職責及與會情況

角色職責	董事會成員	董事會會議[1]	二零二三年股東週年大會的與會情況
主席 主席負責帶領董事會履行其推動本公司取得長期可持續成功，並向管理層問責的職責。她塑造董事會文化、負責確保董事會運作有效，並牽頭開展董事層級的接任工作。主席與執行總裁一同制訂以策略、表現及創造價值為重點的董事會議程，並確保與股東及其他持份者有效溝通。她同時與執行總裁共同擔任本集團的對外代表。 *更多詳情請參閱主席報告書第10頁*	Shriti Vadera	9/9	Y
執行總裁 執行總裁對董事會負責並向其匯報工作。他負責本集團的日常管理，包括制訂本集團的長期策略目標及業務計劃，並向董事會提出有關建議。他亦負責執行獲批准的策略及業務計劃，以及融合本集團的價值觀和文化。執行總裁在與股東及其他持份者溝通以及建立本集團的內部控制框架方面發揮重要作用。 *更多詳情請參閱策略報告第2頁*	Anil Wadhwani（華康堯）	9/9	Y
高級獨立董事 高級獨立董事擔任主席的顧問，並為達成其目標提供支持。高級獨立董事亦按需擔任其他董事及股東的中間人，並主導對主席的年度表現評估。	Jeremy Anderson（安德森）	9/9	Y
非執行董事 非執行董事向管理層提出有建設性的質詢，並就協定績效目標對其問責。他們亦提供策略性指引、提供專業意見，並至少在董事會轄下其中一個主要委員會任職。	Arijit Basu	9/9	Y
	蔡淑君	9/9	Y
	David Law（直至二零二四年五月止）	5/5	Y
	路明	9/9	Y
	George Sartorel[2]	7/9	Y
	Mark Saunders（馬崇達）（自二零二四年四月一日起）	6/6	Y
	Claudia Suessmuth Dyckerhoff	9/9	Y
	王開源	9/9	Y
	葉約德	9/9	Y
委員會主席 委員會主席負責各自委員會的領導及管治。他們制訂委員會會議議程並就委員會活動向董事會報告。 *審核委員會報告 — 第189頁* *風險委員會報告 — 第196頁* *董事薪酬報告 — 第204頁* *提名與管治委員會報告 — 第181頁* *可持續發展委員會報告 — 第187頁*	王開源（審核委員會）		
	Jeremy Anderson（安德森）（風險委員會）		
	蔡淑君（薪酬委員會）		
	Shriti Vadera（提名與管治委員會）		
	George Sartorel（可持續發展委員會）		

(1) 董事會召開7次例行會議，以及兩次額外短會以審議全年度／半年度業績。
(2) George Sartorel年內缺席兩次董事會會議：一次因病缺席，另一次因差旅承諾缺席。

常務委員會

董事會在主要委員會之外亦運作常務委員會，其負責開會討論任何不可延遲至下次既定董事會會議處理的臨時緊急問題。全體董事均為常務委員會成員。於作出決定前，常務委員會必須同意討論的議題毋須經整個董事會審議。

常務委員會有助於需要時迅速作出決策，同時確保全體董事會成員接獲有關需緊急處理事宜的通知，且均有機會建言獻策。於二零二四年，常務委員會舉行了四次會議。

轉授權力予管理層

有關日常業務管理及策略實施的責任已轉授予執行總裁，執行總裁將部分責任轉授予高級行政人員(主要轉授予其他集團行政委員會成員)。此外，董事會已將部分審批權轉授予集團行政委員會，惟需在董事會設定的財務限制內行使。

集團行政委員會成員及其各自履歷摘要載於第165至第167頁。

集團行政委員會每週舉行會議，配合執行總裁進行日常業務管理及策略實施。

每個保誠集團戰略事業群均由一名區域執行總裁領導，負責推動各自事業群旗下成熟及具增長潛力業務的表現、卓越營運及最佳實踐共享。該等事業群的區域執行總裁負責各自事業群旗下業務的營運業績，並負責全集團履行促進職能。瀚亞首席執行官負責發展瀚亞業務及實現投資表現。

業務回顧會議由執行總裁主持、每季度召開，在檢視上一季度業務表現的同時，探討下一季度的展望及計劃。各季度會議的關注領域不盡相同，如本年第一季度關注業績的編製工作，第四季度則側重於業務計劃。與會者包括當地行政委員會成員、集團行政委員會成員，以及來自總部和保誠集團戰略事業群的其他主要成員。

附屬公司管治

保誠致力在整個集團全面實現高標準的管治。集團管治手冊概述全集團範圍內對管治、風險管理及內部控制的方針，有助將其納入日常業務營運。集團行為守則(守則)載述為本集團價值觀及我們期望的員工個人行為提供指引的原則，該原則為集團管治手冊的核心所在。

守則每年由可持續發展委員會進行檢討(至二零二四年，責任及可持續發展工作小組進行檢討)並由董事會批准。所有僱員須每年確認已遵守相關準則。守則可於我們的網站www.prudentialplc.com/investors/governance-and-policies/code-of-business-conduct查閱。

集團管治手冊亦概述本集團的管治框架、集團政策及標準(包括集團風險框架)、轉授權限及責任界限，並由一項全集團定期培訓的計劃提供支持。

提名與管治委員會監察本集團的管治框架及管治政策(包括本集團重要附屬公司(如下文所述)相關者)的重大方面，並於需要時向董事會提出建議。風險委員會批准作為集團管治手冊重要部分的集團風險框架，而審核委員會則監督全集團於年內遵守集團管治手冊的情況。各業務透過集團管治手冊持續的政策豁免及違反報告流程管理及報告遵守集團管治手冊所載集團強制性要求的情況。當中包括遵循集團風險框架的情況，其概要載於本報告第179至第180頁。

為反映本集團及其經營所在市場不斷發展的性質，集團管治手冊會定期予以審閱，主要政策的重要變動會向相關董事會轄下委員會報告。集團管治手冊有助董事會將本集團的風險管理及內部控制系統納入日常業務營運。

重要附屬公司

本集團重要附屬公司包括香港、印尼、馬來西亞及新加坡的保險附屬公司及瀚亞控股公司。

重要附屬公司	集團行政委員會負責成員
保誠保險有限公司	伍燕儀 大中華區、客戶及財富管理區域執行總裁
PT Prudential Life Assurance(印尼)	Solmaz Altin(索爾馬茲•阿爾丁) 區域執行總裁，高增長市場、健康保險及代理人銷售
Prudential Assurance Malaysia Berhad	Solmaz Altin(索爾馬茲•阿爾丁) 區域執行總裁，高增長市場、健康保險及代理人銷售
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited	陳天恩 區域執行總裁，新加坡、泰國、越南及夥伴銷售
Eastspring Investments Group Pte. Ltd	Bill Maldonado(馬浩德) 瀚亞投資集團首席執行官

保誠的重要附屬公司及多間其他附屬公司已委任獨立非執行董事加入其董事會，並已設有訂明標準職權範圍的審核委員會及風險委員會。重要附屬公司的所有審核委員會及風險委員會，以及多間其他附屬公司的委員會均由一名獨立董事會成員擔任主席。為確保持續溝通，集團審核委員會及風險委員會主席與各重要附屬公司的相若職位人士保持定期對話。此外，重要附屬公司及於當地設有審核委員會及風險委員會的其他壽險業務會向集團層面的委員會提供最新書面資料，並可按需將有關問題上報集團委員會主席或管理層。

二零二四年，集團審核委員會及風險委員會主席於五月及十月舉辦了兩次線上附屬公司管治論壇，並在該等論壇上與各重要附屬公司的非執行董事會面，討論對彼此同屬重要的領域，包括本集團的策略、業績、營運模式、可持續發展、科技策略、審核中的重點關注領域和風險，以及營運及控制環境，包括為遵守自二零二六年一月起適用的經更新英國守則規定而需進行的準備工作。

監管機構

英國保誠集團亞洲有限公司根據香港保監局《保險業條例》獲列為指定保險控權公司，並屬香港保監局集團監管框架的範圍內。集團監管框架包括要求香港保險業集團必須設有適當的企業管治安排並為其業務監督維持適當的內部控制。

本集團旗下獨立受監管的實體亦須遵循開展業務所在司法權區實體層面的法規。

我們致力於與監管機構開展有建設性的討論，我們的主席、執行總裁及風險兼合規總監在該等交流活動中擔任本集團的代表。

持份者溝通

有關董事會將有關持份者意見的溝通及討論納入其決策過程的資料載於第89至第99頁。

僱員心聲

保誠的員工溝通計劃由可持續發展委員會主導，所有董事會成員均參與溝通活動。二零二四年所開展員工溝通活動的概述載於第95頁的第172條聲明。

股東溝通政策及參與

我們於香港聯合交易所及倫敦證券交易所擁有雙重第一上市地位，並於新加坡證券交易所作第二上市及於紐約證券交易所作美國預託證券上市。有關上市各自須遵守構成保誠股東溝通政策的法律或規定。

該政策使股東及廣大投資界能夠及時獲取有關本公司、其財務表現、策略目標、計劃及重大發展的客觀及易於理解的資料。這有助全部股東及潛在股東在知情的情況下行使其權利。

本公司於該等證券交易所發佈的資料亦載於本公司網站(www.prudentialplc.com)。保誠企業通訊會提供中英文版本。

管理層在投資者關係總監的帶領下舉行定期股東會議，執行總裁、財務總監及／或集團行政委員會的另一名成員出席了其中多次會議。二零二四年，我們與亞洲、北美洲、歐洲、英國及中東的機構投資者舉行了多次會議。該等會議採取多種形式，包括一對一和小組會議、參與投資者會議以及某些情況下由經紀籌辦的路演活動的形式。有關董事會持份者參與活動的概述，可參閱第89至第99頁的第172條聲明。董事會於作出策略決策時會考慮該等會議及互動所產生的觀點及意見。

此外，主席會每年主導與主要股東溝通的計劃，重點關注管治及策略。薪酬委員會主席亦每年與主要股東進行溝通，聽取他們對董事薪酬政策實施情況及薪酬政策提議的意見，其後再提呈股東投票。其他非執行董事(特別是高級獨立董事及委員會主席)可按要求與股東舉行會議。股東全年均可透過投資者活動等各種渠道就影響本公司的事項分享觀點。零售股東可透過本公司證券登記處中央證券獲取專屬服務。更多資料(包括集團秘書處的聯絡資料)載於第412頁的「股東資料」一節及本公司網站。

董事會每年審閱股東溝通政策。截至二零二四年十二月三十一日止年度，董事會得出結論認為股東溝通政策持續有效。

在發佈二零二四年上半年度報告時，管理層提供了有關二零二三年策略所載營運及財務目標達成進展的最新資訊。本集團繼續開展一項廣泛的投資者互動計劃，並在多地舉辦發佈會，作為其全球投資者關係計劃的部分內容，力求藉助現場及線上材料與股東及研究界保持公開、定期交流。區域執行總裁亦定期提供最新資訊。本集團繼續專注於提高香港股票交易的流動性，同時維持一項與亞洲地區(特別是中國內地及香港)營銷相關的增強計劃，並以零售及機構投資者為目標。

本集團的二零二四年股東週年大會乃於香港舉行，為混合會議，股東透過親身及以線上方式出席。本集團計劃繼續與投資者舉行混合會議。此外，本集團九月在倫敦為零售股東舉辦一場單獨的活動，讓他們有機會與主席、執行總裁、財務總監及管理層會面。

主要關注領域 — 董事會於二零二四年的時間分配

策略、業務計劃及資本

深入探討業務及策略

- 持續檢討本集團的投資組合及策略選擇，以及本集團的財務狀況，包括推動現金流量產生及多元化以及資產負債狀況優化的措施；
- 有策略地深入審視為本集團策略提供支持的策略支柱及推動要素，重點關注客戶、健康及科技；
- 有策略地深入審視本集團於馬來西亞、台灣及越南的壽險業務，以及瀚亞資產管理業務；
- 討論影響本集團主要市場的宏觀經濟及地緣政治趨勢；及
- 檢討二零二三年八月所公佈經更新策略的執行進展。執行總裁每次會議都會就執行進展(包括對照達成協定關鍵績效指標的進度)進行匯報。此外，首席革新總監於十月主導了一次詳細的進展更新工作。

業務計劃及預算

- 批准二零二五年至二零二七年的財務計劃；及
- 批准二零二五年策略重點。

主要交易

- 審議ICICI Prudential Asset Management Company上市的可能性及本集團減持其部分權益；
- 檢討及批准與Bank Syariah Indonesia建立銀行保險合作夥伴關係；及
- 批准購買於Prudential Zenith Life Nigeria(保誠在尼日利亞的合營企業)的餘下49%股權及為期25年銀行保險協議。

資本

- 持續審議資本配置，繼續優先投資於回報具吸引力的內生新業務及投資於提升支持本集團策略執行的能力，同時按可將盈餘資本回饋予股東的替代方案來評估所有投資決策；
- 審議及批准有關董事會評估自由盈餘部署情況(誠如六月所公佈)及批准20億美元的股份購回計劃的額外指引；
- 批准二零二三年第二次中期股息及二零二四年第一次中期股息，當中包括一項於香港市場的以股代息方案(自二零二四年第一次中期股息開始)；及
- 批准本集團向中信保誠人壽保險有限公司進行第二筆注資，以輔助該業務已採取的持續措施及批准相關行動以減輕中國利率下行對本集團的影響。

業績表現、業務及營運

業績表現

- 檢討及審查業務於主要市場及各分銷渠道及營運表現；
- 董事會視察馬來西亞業務，深入審視保誠壽險及伊斯蘭保險業務以及瀚亞業務的策略及業績表現；
- 收到執行總裁及財務總監發出的定期報告；及
- 收到區域業務主管發出的報告。

財務業績

- 審閱及批准半年度及全年度業績以及美國表格20F；
- 於審核委員會完成審核後審議半年度及全年度財務報告中關於公平、客觀及易於理解的規定；
- 審閱及批准二零二三年年度報告中所載的持續經營及可持續經營聲明以及二零二四年半年度報告的持續經營聲明；
- 審議採納傳統內含價值基準計算本集團的內含價值，並檢討傳統內含價值對關鍵指標及評估的影響；及
- 批准更新第一季度及第三季度的季度業績表現。

管治、風險、批准及董事會接任

風險管理及內部控制

- 收到風險兼合規總監發出的定期報告；
- 討論影響業務的主要風險，包括宏觀經濟及地緣政治風險，以及政治及監管發展；
- 批准更新本集團的風險胃納及自我風險與償付能力評估，以供呈交予香港保險業監管局；及
- 檢討風險管理及內部控制系統，並確認有關控制措施實施有效。

批准

- 審閱董事會、其轄下委員會、高級董事會職務及其他長期委派的職權範圍；
- 設立可持續發展委員會並批准其職權範圍；及
- 核准根據內部政策須經董事會批准的主要事項。

董事會委員會

- 收到審核委員會、提名與管治委員會、薪酬委員會和風險委員會主席，以及責任及可持續發展工作小組(後被可持續發展委員會所取代)發出的報告。

董事會評估及接任計劃

- 審議執行總裁及其他集團行政委員會職務的發展及接任計劃，以及整個接任機制的發展及接任計劃；及
- 收到二零二三年外部董事會評估的結果，探討並協定二零二四年行動方案，以及監督進程。

持份者

收到執行總裁發出的有關持份者溝通的定期報告；

客戶

- 客戶被視作所有業務表現及營運討論的核心內容；
- 作為深入探討個別業務及定期業務更新的一部分，討論客戶方案、產品及客戶服務；
- 審議客戶策略及對照達成協定指標的進展；
- 考慮宏觀經濟趨勢對客戶的影響，及討論為緩釋有關影響所採取的措施；
- 開展以客戶為先文化的董事會研討會，以及香港及新加坡壽險業務團隊就主要舉措作出簡報；及
- 作為董事會視察馬來西亞業務的一環，馬來西亞團隊就提升產品及客戶體驗的主要舉措，以及開發產品以支持服務不足人群方面所取得的進展作出簡報。

投資者

- 收到執行總裁、財務總監及投資者關係總監就投資者溝通及投資者的主要關注議題發出的定期報告；
- 收到主席及薪酬委員會主席就彼等年度股東溝通計劃提出的反饋意見；
- 討論由外部協助的投資者認知調查的結果；
- 探討擴展投資者基礎及加強香港地區的流動性；及
- 批准股東週年大會的主要事項並出席股東週年大會。

員工

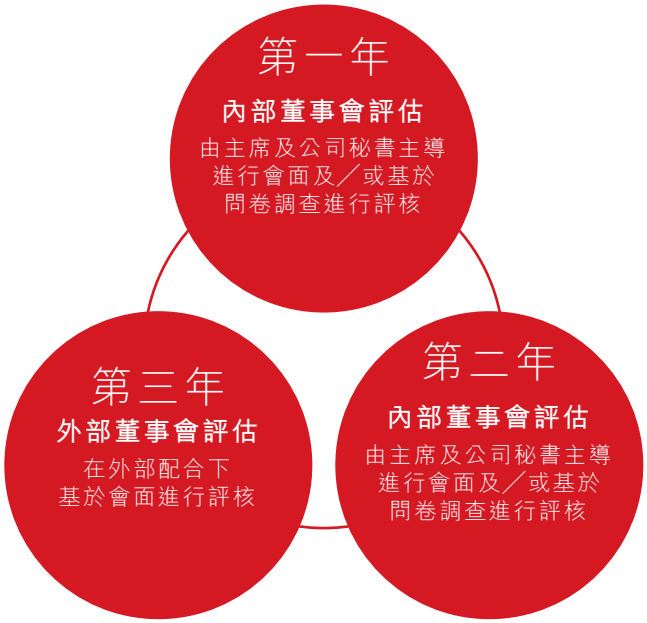
- 收到責任及可持續發展工作小組／可持續發展委員會和執行總裁及人力資源總監直接提供的有關各項員工、文化及人才計劃以及全集團僱員調查結果的最新資訊；及
- 各項員工敬業度活動(進一步詳情，請參閱第119頁)。

監管機構

- 收到執行總裁及風險兼合規總監有關本集團與其主要監管機構溝通的定期報告；
- 收到有關監督官聯席會議的反饋意見及收到香港保險業監管局(香港保監局)發出的監督官聯席會議函件；
- 與新加坡副總理會面；
- 收到政府關係及政策總監就政府及政治重要發展、監管政策更新及為發展及加強重點市場政府關係能力所採取措施而發出的報告；及
- 審議政府關係策略。

董事會表現

董事會對自身以及轄下委員會和個別董事的業績表現開展正式嚴格的評核。該等評核由提名與管治委員會監督，且每年開展。根據管治指引，外聘評估機構每三年進行一次評估。



二零二四年董事會及其轄下委員會的表現評估由內部進行。

除年度評估外，主席定期與非執行董事會面，以就董事會的表現交流反饋意見。

二零二四年內部董事會表現評估流程

1 範圍

- 公司秘書與主席討論建議的方法。
- 主席及公司秘書就提名與管治委員會作出更新。

2 會面

- 公司秘書與各董事及為董事會會議作出主要貢獻的若干人士進行面對面的會面，跟進二零二三年外部評估的結果，以評估重點領域的進展情況並確定任何新的關注領域。
- 董事會與集團行政委員會成員討論他們對二零二四年董事會及管理層表現的意見，並確定需進一步改進的領域，有關內容納入董事會評估結果報告中。

3 反饋意見

- 公司秘書與主席及執行總裁討論反饋意見。
- 主席就各董事的個人表現諮詢其他董事會及集團行政委員會成員，並以一對一的對話形式提供觀察反饋意見。
- 高級獨立董事就主席的表現諮詢董事會成員，並向主席提供觀察反饋意見。

4 結果

- 提名與管治委員會討論個別董事評估的結果，並確認推薦重選連任。
- 在提名與管治委員會／董事會討論董事會及委員會評估的結果，以交流意見、確定優先事項及行動措施。

是次評核證實在落實二零二三年評核提出的推薦意見方面已取得良好進展，且董事會及其轄下主要委員會年內繼續有效運作，並無需作出重大改進的領域，但討論了若干建議改進的領域。

董事會透過評估及其後的討論，識別出需要特別關注的領域和相關行動：

主題	二零二四年評核的結果
董事會營運	– 檢討董事會推進議程，增加與營運及財務表現相關的會議期間親身探討策略事宜的時間 – 記錄二零二四年的進展，繼續精簡董事會文件並完善關鍵資訊 – 完善指標組合，支持董事會監控策略及財務目標的執行情況及進展
入職培訓及教育	– 因應未來將提呈董事會或委員會討論的主要議題，識別組織董事會教育課程的機會 – 在董事會討論中引入更多外部觀點

因應二零二三年評核於二零二四年採取的行動

主題	二零二三年評核的結果	二零二四年的進展
入職培訓及教育	– 加強非執行董事入職培訓流程。 – 透過董事會排期，盡可能為董事會創造在冠狀病毒疫情結束後共赴市場的差旅機會。	– 提名與管治委員會監督Mark Saunders（馬崇達）的入職培訓（見第183頁）。主席在過程中檢討對照達成協定入職培訓課程的進展並進行了調整。 – 董事會全體成員視察馬來西亞及新加坡業務。由風險委員會成員組成的小組視察越南業務。二零二五年將會增加更多機會視察市場。
與高級管理層的關係	– 制訂更強結構性的方針，增進董事會與集團行政委員會人才渠道間的關係。	– 年內董事會有機會與新任集團行政委員會成員會面，包括非正式活動。 – 集團行政委員會全體成員出席董事會會議。 – 董事會收到有關為建立領導層接任機制所採取措施的詳細簡報，並有機會與各市場的頂尖人才會面。
董事會營運	– 繼續專注於精簡董事會文件並完善關鍵資訊。	– 更新了文件指引，並與關鍵文件撰寫人舉辦研討會。 – 在相關文件中採用新的紀錄表，更加關注本集團的主要風險。
集團管治	– 檢討本集團模型的表述，以及本集團與附屬公司董事會和委員會之間的互動情況。 – 正式將責任及可持續發展工作小組設為可持續發展委員會，職責包括主導員工參與工作。	– 董事會就不同職能討論本集團模型變更，包括若干業務活動的集中情況，並將延續至二零二五年。 – 繼提名與管治委員會於二零二三年檢討附屬公司的管治安排後，集團審核委員會及風險委員會負責監督附屬公司的審核及風險管治安排的有效性，並討論加強重要程度等級低於重要附屬公司的附屬公司的安排。 – 可持續發展委員會於二零二四年九月成立，取代責任及可持續發展工作小組。

董事評估

主席負責進行非執行董事的個人表現評估，收集董事會各成員及相關集團行政委員會成員對每位董事表現的反饋意見。提名與管治委員會於二零二五年三月的會議上討論了董事的表現，作為整個董事會評估的一環。主席以一對一的對話形式轉述對董事個人表現的反饋意見。

高級獨立董事單獨收集對主席表現的反饋意見，在主席不在場的情況下與非執行董事舉行會議，其後再與主席討論有關反饋。

上述評估結果為提名與管治委員會推薦董事由股東重選提供依據。

執行總裁身為行政人員的表現會定期予以檢討。作為全體僱員年度表現評估的一環，主席尋求非執行董事會的意見評估執行總裁的表現，而執行總裁則評核集團行政委員會所有其他成員的表現。風險委員會主席就風險兼合規總監的表現向執行總裁提供反饋意見，而審核委員會主席則就財務總監的表現向執行總裁提供反饋意見。集團行政委員會成員(包括執行總裁)的表現亦由薪酬委員會檢討，以便其作出決定。

風險管理及內部控制

董事會負責確保整個集團設有適當及有效的風險管理及內部控制系統。

風險管理及內部控制框架的核心是授權清晰，讓董事會得以監督及管控重要決策。該框架遵循集團行為守則中載述的原則，圍繞整個集團的風險管理設定明確的預期。該框架旨在監察及管理(而非消除)無法實現該等目標的風險，同時顧及本集團不同持份者的利益。

作為金融服務提供者，本集團深明廣大持份者的利益以及受控制的風險接受程度是業務的核心所在。因此，有效管理風險是本集團競爭優勢的主要來源。透過選擇性地承擔風險，本集團因應其所選定的業務活動和策略，致力為客戶及股東創造價值。倘緩釋風險符合成本效益，本集團便會如此行事。本集團的系統、程序及控制措施旨在妥善管理風險，而我們的抗逆力及恢復計劃旨在維持本集團應對壓力的能力及靈活度。本集團無法容忍若干財務及非財務風險，並積極避免這些風險。

內部控制

集團管治手冊闡述我們開展業務的一般原則，並訂明全集團範圍內對管治、風險管理及內部控制的方針。有關集團管治手冊的更多詳情載於第173頁。

集團政策、內部控制措施及流程乃基於集團管治手冊，並已於整個集團施行，當中包括有關財務報告編製的控制措施。該等控制措施及流程的運作有助遵守適用的會計準則及沙賓法案的規定，編製可靠的財務報告和當地及合併財務報表。該等控制措施包括各業務執行總裁及財務總監證明所提供用於編製本集團合併財務報告的資料的準確性，以及就美國報告規定展開的核證工作。

董事會已授權審核委員會檢視本集團內部控制系統的框架及有效性。集團內部審核及本集團重要附屬公司審核委員會實施的核證工作協助審核委員會履行該項職責，監察各相應業務控制措施的有效性。有關審核委員會持續監察控制框架及其有效性的詳情載於第189至第195頁。

風險管理

集團風險框架構成集團管治手冊的重要部分，要求所有業務設立程序，以i)識別；ii)衡量和評估；iii)管理和控制；以及iv)監察和報告業務所面臨的風險。

董事會釐定其在達致策略目標方面所願意承擔主要風險的性質及程度，同時顧及本集團持份者的利益。董事會已授權風險委員會，協助其就本集團的整體風險胃納、風險承受能力及策略提供領導、指引及監管。風險委員會亦監察本集團現時及未來潛在的風險並就此提供意見；審核及批准本集團的風險管理框架，包括已獲董事會批准的風險胃納以內的風險限額變動；以及監察框架的有效性及遵守各項風險政策的情況。其定期活動載於第196至第200頁。

本集團風險管治安排乃基於「三線」模型的原則，為董事會、風險委員會及審核委員會提供支持。該「三線」模型為：風險承擔及管理、風險控制及監督，以及獨立核證。

對控制措施的正式評核

每年至少進行一次正式的風險管理及內部控制系統評估。於董事會就現有系統的有效性得出結論前，披露委員會及審核委員會會事先審議報告，而風險委員會亦會審閱報告當中與風險有關的具體披露內容。有關評估於刊發年度報告前進行。

在評估過程中，開展年度風險及控制評估的業務必須編製業務控制報告，該報告包括其風險及控制評估結果，當中涵蓋由其他集團監察職能部門識別及報告的任何相關問題、集團內部審核在執行集團的風險為本審核時在審閱中發現的事宜，以及因參與任何外部規管事務而產生的重大問題。根據集團政策所提出的任何違規或豁免情況及其對內部控制運作的影響亦在審議範圍內。集團管治職能部門在風險兼合規總監的指導下，為開展該評估程序提供支持。

本集團的有效性評估遵循英國財務匯報局有關風險管理、內部控制及相關財務和業務報告的指引。按照該指引，該評估並不適用於本集團未能全面行使管理控制權的重大合營企業及聯營公司。在這種情況下，本集團確保已設立適當的管治及風險管理安排以保障本集團的權益。此外，本集團旗下參與合營企業或聯營公司的相關公司亦須遵守本集團內部管治框架的規定。

本集團目前正就二零二四年《英國企業管治守則》中引入的內部控制要求識別相關重大控制措施。這項工作將為董事會自二零二六年年度報告起作出有關本集團重大控制措施有效性的聲明提供依據。

三線模型

第一線角色(風險承擔及管理)

- 遵照董事會設定的風險胃納、授權及限額承擔及管理風險；
- 識別及匯報本集團所面臨及新興風險；
- 迅速上報任何超出限額的情況，或違反風險管理政策、授權或指令的行為；
- 識別及迅速上報新興重大風險事項；
- 建立及維持適切有效的架構、流程及控制措施，藉此管理及緩釋日常風險及問題／事故；
- 管理業務以確保完全遵守集團管治手冊所載的本集團風險管理框架；及
- 確保符合所有相關法規。

第二線角色(風險控制及監督)

- 協助董事會制定風險胃納及限額框架、風險管理計劃、風險政策、風險識別、衡量、評估及風險報告程序；及
- 審閱及評估第一線角色的風險承擔工作，並適時對管理及控制風險所採取的措施提出質詢，以及批准變更控制措施。

第三線角色(獨立核證)

- 為整個內部控制系統(包括管治架構及程序、風險管理及合規)的設計、有效性及實施提供獨立核證。

各業務須根據三線模型設立與其規模、性質和複雜程度及所管理的風險相稱的管治架構。

控制措施的有效性

根據英國守則條文29及香港守則條文D.2.1、D.2.2及D.2.3所述規定，董事會已於二零二四年評核風險管理及內部控制系統的成效及表現，評核內容涵蓋所有重大控制措施，包括財務、經營及合規控制、風險管理系統、預算，以及本集團會計、內部審核、財務報告及可持續發展職能部門員工是否擁有足夠的資源，資歷及經驗。是項評核識別出需要改進的領域，以及已經或正在採取的必要措施。本集團及重要附屬公司層面的審核委員會共同定期監察有待執行的措施，並確保投入充足資源並給予適切關注，從而在合理時間內予以解決。

董事會確認，已設有一項程序以持續識別、衡量和評估、管理和控制以及監察和報告本集團所面臨的重大風險，並確認該系統仍然有效。

提名與管治委員會報告

委員會的宗旨

委員會負責監督董事會及行政人員繼任、整體董事會有效性及企業管治事宜，確保董事會保持適當的技能均衡，以支持本集團的策略目標，負責制定正式、嚴格和透明的董事任命方法，並保持有效的接任計劃，同時亦就管治安排向董事會提供支持和建議。

有關提名與管治委員會的角色及責任的更多資料，可於載於www.prudentialplc.com/investors/governance-and-policies/board-and-committees-governance的職權範圍查閱

成員及二零二四年與會情況

委員會成員	成員任職起始時間	二零二四年會議
Shriti Vadera	二零二零年五月（自二零二一年一月起擔任主席）	4/4
Jeremy Anderson（安德森）	二零二二年十一月	4/4
蔡淑君	二零二二年五月	4/4
路明	二零二一年五月	4/4
George Sartorel[1]	二零二二年五月	3/4

(1) George Sartorel因病缺席一次會議。

定期出席者

- 執行總裁
- 人力資源總監
- 公司秘書

多元化

委員會持續關注董事會接任計劃，特別強調資產管理經驗及增加我們在大中華區的高級董事會代表。

敬啟者：

本人欣然提呈有關提名與管治委員會於二零二四年活動的報告。

董事會經過一段人事變動期後，其組成有所變化，以反映本集團向以亞洲和非洲為重點的公司的重大轉變，二零二四年是相對穩定的一年。

我們歡迎Mark Saunders（馬崇達）於四月加入董事會，在David Law於二零二四年股東週年大會上從董事會退休之前，王開源於三月二十日接任審核委員會主席。David和王開源在十二個月的時間內緊密合作，以確保職責順利移交。

委員會審議了董事會各委員會的結構，並決定將責任及可持續發展工作小組改為董事會的主要委員會。新的可持續發展委員會由George Sartorel擔任主席，將在責任及可持續發展工作小組工作的基礎上再接再厲，但職權範圍更緊密地集中於可持續發展議程上。

委員會花費大量時間考慮非執行董事的接任計劃和董事會的組成，確保董事會具備適當的技能、經驗和知識組合，以監督本集團並在管理層執行更新後的策略時提供支持和挑戰。為此，我們繼續優先考慮具有深厚亞洲營運經驗的候選人，同時確保特定市場和行業經驗的平衡：委員會思考的一個特別重點是增強資產管理經驗。為了增加我們在大中華區的高級董事會代表，並支持接任計劃，我們繼續尋找能夠擔任副主席職位的候選人。

提名與管治委員會報告 續

二零二四年委員會主要工作重點

- 非執行董事的持續接任計劃，以反映本集團的策略目標；
- 審議董事會的架構及組成；
- 監督非執行董事的入職培訓及董事會表現評估；及
- 監察企業管治發展，特別是英國及香港企業管治守則的變更。

本人對我們董事會成員的多元化思維感到滿意，這種多元化源於他們各自不同的經驗。我們已經在董事會中培養了一種協作的氛圍和透明的文化，這得益於董事會與高級管理層之間積極而穩固的關係。

儘管委員會還負責監督高級行政人員的接任計劃，但鑒於這對企業長期可持續成功的重要性，我們選擇將其作為整個董事會的活動來進行。為支持實施執行總裁和人力資源總監所制定的新的、更系統化的全集團人才發展和繼任計劃方法，董事會於二零二四年對接任計劃進行了兩次討論，並將繼續每年審查有關進展。

委員會監督Mark Saunders（馬崇達）的入職培訓計劃，以及董事會表現評估，今年的評估由公司秘書內部主導，延續了去年由外部主導的評估方式。評估得出結論，認為在解決去年提出的建議方面已取得良好進展，董事會及其委員會繼續有效運作，同時確定了需要進一步加強的領域。

作為委員會管治監督職責的一部分，委員會審議了企業管治的發展，特別是《香港上市規則》和《企業管治守則》的擬議變更及英國上市規則的變更，以及二零二四年《英國企業管治守則》的實施。

本人謹此感謝委員會成員於年內勤懇履責、慷慨奉獻。

Shriti Vadera
提名與管治委員會主席

董事會組成、技能及接任

委員會繼續檢視本集團對於補充領導層（包括執行董事及非執行董事）的需要。董事會年度評估、董事個人評估及已確定的任何技能差距的結果為董事會接任計劃提供支持及依據。持續的接任計劃有助董事會維持其成員均衡的技能及經驗組合。

委員會檢視董事會及其主要委員會的規模、結構及組成。作為檢視流程的組成部分，委員會考量董事會非執行董事與執行董事的均衡、整體董事人數及其各自的技能和經驗。作為董事會年度表現評估的一部分，主席亦會考慮董事會及其轄下委員會的需求，而作為全年接任計劃的一部分，委員會會討論所需的技能。

非執行董事會成員為董事會帶來各類業界經驗、行業專業知識及個人優勢。為支持其評估技能及接任計劃，委員會維護技能矩陣。此舉有助其清晰描述董事會現有技能並識別與本集團策略目標有關的任何不足之處。委員會對候選人進行定期及持續審查，從而能夠以可控方式納入新任非執行董事，並為任期即將屆滿的董事留出過渡期。

儘管委員會認為目前董事會並不存在需要立即填補的技能缺口，但委員會仍致力於尋找高質素的候選人，以增強董事會在資產管理、數碼／技術領域的專業知識，及／或具備對大中華區有深入工作經驗的人才。除了他們的專業領域知識外，委員會還希望物色能夠擔任副主席職位的候選人，在短期內支持主席代表本集團並與亞洲的持份者進行互動，同時為長期的接任計劃做好準備。

於二零二四年期間，委員會還檢視了董事會主要委員會的成員組成，並為新成立的可持續發展委員會推薦成員，該委員會已取代責任及可持續發展工作小組。

行政人員職務

鑒於行政人員接任計劃對成功實現本集團策略而言事關重大，全體董事會已探討執行總裁及其他集團行政委員會職務的接任計劃，並於二零二二年高級領導層發生變動後，將執行總裁及集團行政委員會接任計劃確立為該年度董事會評估工作的一項重點領域。董事會繼續討論於執行總裁和人力資源總監制定的更新方法後所取得的進展。於二零二四年舉行了兩次會議。七月，董事會討論了集團人才和接任管理方法的系統性改革，以及為建立領導和接任機制而採取的行動，重點關注集團行政委員會內部領導能力的發展以及執行總裁和集團行政委員會的接任機制。十月，董事會討論了新的標準化全集團人才評估和發展方法(PruSuccess)的成果，以及為建立整個集團領導團隊的領導力和接任機制而採取的行動，特別關注當地業務單位執行總裁。

新董事委任流程

委員會協助董事會設立正式、嚴格及透明的新董事委任方針。於發現董事會技能有所缺失或不足時，委員會便開始參與有關工作，編製職位描述，當中反映所需的技能、經驗、委員會的反饋意見及董事會多元化目標，隨後向專家人才獵頭顧問提供簡報，並根據該顧問所提供的初選名單草擬出最

終名單，以便委員會成員及選定的董事會成員對獲選候選人進行面試。委員會就委任新主席的流程接受高級獨立董事的領導，而主席則牽頭負責全體非執行董事均有參與的新執行總裁委任程序。

盡職調查同時進行，並在早期階段開始，以確保搜尋和任命過程不受不當延誤，且保誠與相關監管機構保持聯絡。委員會會根據需要隨時獲取最新資訊。

年內，委員會委聘Spencer Stuart和Egon Zehnder，以支持非執行董事的搜尋工作。本集團亦委聘這兩間公司招聘管理層。這兩間公司與保誠或任何董事概無其他關聯。

董事履新、培訓及發展

委員會與主席合作，監督新任命非執行董事的入職流程，每位新非執行董事均會獲得度身訂造的入職培訓計劃。新非執行董事的入職培訓計劃涵蓋一系列核心主題，包括集團概覽、主要業務及控制環境，以及度身訂造的內容，以反映新董事的角色、其過往行業經驗及招聘過程中識別的任何特定需求。對於未曾擔任過非執行職務的人士，計劃還包括協助新董事從執行職涯成功轉型至非執行角色的培訓課程。每位新董事亦會獲指派一位資歷較深的非執行董事，以支持他們適應新角色並提供建議和反饋。新董事通常會加入審核委員會或風險委員會，以加深他們對業務的了解。二零二四年期間，委員會監督Mark Saunders（馬崇達）的入職流程。

Mark Saunders（馬崇達）履新

二零二四年四月，Mark Saunders（馬崇達）加入董事會任職獨立非執行董事和審核委員會和風險委員會成員。作為入職培訓的一部分，他與其他董事會和集團行政委員會成員一起度過了一段時間。特別是，Mark與集團行政委員會成員進行了單獨的會議，以便詳細了解業務和我們的各個持份者。Mark會見了每一位區域執行總裁，讓他更深入地了解每個市場和面臨的特定挑戰。他訪問了馬來西亞、新加坡和越南的企業，與當地管理團隊會面，聽取了每項業務的詳細簡報。Mark還會見了分銷、技術和健康方面的職能領導。

作為入職培訓的一部分，Mark深入了解本集團的業務、策略、績效、營運、風險管理、文化和可持續發展方針。Mark還會見了審核委員會和風險委員會的主席，以了解他們重點關注的領域。作為風險委員會的成員，Mark會見了風險兼合規總監，風險兼合規總監概述了本集團的風險概況、風險框架和主要風險，並與風險團隊的高級成員進行了更詳細的會議，涵蓋風險胃納限額和觸發因素、資本制度、操守和預防金融犯罪等領域。

作為審核委員會的成員，Mark會見了內部和外部核數師，他們就財務報告發表了意見，並與財務和資本報告總監以及《國際財務報告準則》實施總監進行了詳細討論。他還會見了集團全球調查總監，該總監簡要介紹了本集團的「正言直諫」計劃。此外，Mark還會見了本集團的經紀人，就本集團的股東基礎和投資者的主要問題提出了外部觀點。

Mark聽取了關於他在相關英國和香港企業管治框架下作為董事的職責以及本集團監管環境的簡報。鑒於這是Mark首次擔任非執行董事的角色，Mark的入職培訓詳細側重於董事會實踐和非執行董事的角色。內部會議輔以外部培訓，以幫助Mark從行政人員職涯順利過渡至非執行角色。根據香港上市規則第3.09D條規定，Mark已於二零二四年三月二十八日作為香港上市公司董事接受有關職責培訓，並確認其已了解相關職責。

蔡淑君作為資深非執行董事被選中於Mark加入董事會的首年為他提供幫助。於正式入職培訓課程結束後，Mark已向公司秘書提供反饋意見。

於整個年度內，董事會及其轄下委員會定期收到業務更新並參與深入專題會議，此舉有助其了解個別業務、與本集團相關的現有及新興問題，以及特定產品及業務機遇。這包括深入探討本集團於旗下不同市場業務營運的專題會議，於二零二四年尤為關注馬來西亞、台灣、越南及瀚亞資產管理業務。此外，還舉辦了一系列深入探討的會議，以支持董事會對本集團更新策略中關鍵策略支柱和推動要素(包括技術、客戶和健康)的落實情況進行監督。

此外，董事會還收到若干主題的最新資訊，包括主要市場和全球資產管理行業的市場趨勢、宏觀經濟和地緣政治風險、相關國家的政治和監管發展以及人工智能。審核委員會接受了關於內含價值計算方法的進修培訓，審核委員會和董事會收到了關於傳統內含價值計算方法論及其應用對本集團影響的最新資訊。風險委員會定期接獲關於地緣政治、宏觀經濟和監管發展的最新資訊，關於金融犯罪、網絡安全、數據隱私和人工智能方面的監管發展和外部趨勢的最新資訊，並輪流聽取了重要附屬公司風險總監關於其市場的監管發展、行業趨勢和關鍵風險的簡報。可持續發展委員會在外部顧問的協助下舉辦了關於影響保險業的全球可持續性趨勢的培訓課程。

作為董事評估的一部分，全體董事均可討論其個人發展需要，並可主動於年內要求獲得具體事宜的最新資訊。到年末時，所建議的主題會提交予董事會以徵詢意見。董事亦須每年就任何外部培訓或發展提供資料。全體董事均有權獲取專業意見(費用由保誠承擔)。

董事會、委員會及董事表現評估

委員會負責監督董事會、其轄下委員會及各董事的表現評估，並審議了於二零二四年開展的內部表現評估方法。概無發現有關董事會或主要委員會運作的重大問題，其屬董事會評估範圍之內。相關結果已於二零二四年三月呈交董事會及委員會，相關闡述載於第177頁。

委員會經評估後認定，每位董事均繼續有效履行職責，並能夠就其職責投入適當時間，且董事會及其轄下委員會具備適當的技能、經驗及知識組合。

委員會發現，非執行董事繼續展現出所合乎期望的特質、對決策作出有效貢獻，並在向管理層問責方面發揮良好的獨立判斷，足證該決策正確。因此，委員會推薦該等董事於二零二五年股東週年大會上重選連任。

董事會多元化政策

為配合給董事會帶去各種技能及專業知識，委員會物色的候選人，其背景、經驗及技能應能拓展董事會，特別是在本集團經營所在市場的能力。物色新候選人時，委員會會向獵頭顧問簡要介紹董事會的要求，候選人的甄選將根據一系列標準及考慮因素任人唯才，當中包括特定行業知識、營運經驗及商業觸覺、諳熟本集團經營所在市場，以及多元化(包括思想多元化)、共融、平等機會及社會、教育以及專業背景。

《英國上市規則》規定董事會須召開會議並匯報多元化及性別目標的達成情況。董事會的目標是到二零二五年年底董事會女性成員的比例達到40%。截至二零二四年十二月三十一日，主席職位由女性擔任及董事會中女性成員的整體比例為45%。我們五個主要委員會中有三個委員會由女性擔任主席。

Parker Review建議我們至少委任一名在英國被視為具備少數族裔背景的董事。我們認為，對於一間業務根植亞洲地區的集團而言，該建議並非最適切的指標。我們旨在透過董事會組成反映我們市場的多元化，於二零二四年十二月三十一日，本集團11名董事中有7名(63%)符合該族裔標準，輕鬆超出該建議水平。富時150公司中只有九間公司由非白人擔任主席，而我們便是其中一間公司。

本集團的多元化及共融政策適用於業務所有層面，委員會負責監督董事會及其他高級職位的多元人才招募渠道，並在整個集團內營造讓員工感到受重視、公平對待及尊重的文化。

委員會認為，集團行政委員會級別多元化的人才招募渠道屬合理，惟須繼續努力維持。於二零二三年年末，我們已實現所僱女性在集團領導層團隊職務人員中佔比35%的目標。於二零二四年十二月三十一日，女性佔比為37%。我們的集團領導層團隊由所有集團行政委員會成員的直接下屬、我們壽險業務的所有執行總裁及其直接下屬、我們瀚亞業務的所有執行總裁，以及對推動策略至關重要的特定職能角色組成。

共融領導實踐的推行範圍涉及董事會、委員會及整個集團。

有關本集團全體人員(包括高級管理層級別)多元化及共融活動的完整描述載於第119頁的「可持續發展」一節。

下表載列保誠根據《英國上市規則》第6.6.6R(10)條須予披露的資料(相關資料截至二零二四年十二月三十一日)。

	董事會成員人數	佔董事會百分比	董事會中的高級職務(執行總裁、高級獨立董事及主席)人數[2]	行政管理人員人數[3]	佔行政管理人員百分比
性別認同或性別[1]					
男性	6	55%	2	7	70%
女性	5	45%	1	3	30%
未說明／不願透露	—	—	—	—	—
種族背景[1]					
英國白人或其他白人(包括少數族裔白人群體)	4	36%	1	5	50%
混合／多種族群體	—	—	—	—	—
亞洲人／亞裔英國人	7	64%	2	5	50%
黑人／非洲人／加勒比海人／英國黑人	—	—	—	—	—
其他種族	—	—	—	—	—
未說明／不願透露	—	—	—	—	—

附註
(1) 本表格內資料乃直接由所涉人士提供。董事會及行政管理層成員獲提供並被要求按其自身認同填妥規定的披露類別。
(2) 財務總監並非董事會職位,而是出任集團行政委員會成員。
(3) 就本披露而言,「行政管理人員」指集團行政委員會(包括執行總裁及其直接下屬)。

>有關本集團如何建立公平、任人唯才的職場環境,讓人才茁壯成長的更多詳情,請參閱本年度報告第120頁的「可持續發展」一節。

任期

非執行董事的初步任期為三年,且預期可再連任三年,惟須經委員會審核及由股東重選。任期滿六年後,非執行董事可延任一年,最長不超過三年或在若干限制情況下可多於三年。重新委任須接受嚴格評核,並須由股東重選。

根據英國守則的規定,股東週年大會通告包括尋求連任的每名董事技能及經驗的詳情,以及彼等的貢獻對本公司長期可持續成功而言當前發揮,並將持續發揮重要作用的具體原因。

董事薪酬報告載列非執行董事委任書的條款及執行董事合約適用的條款。

獨立性

全體董事對行使獨立判斷具有法定責任。就非執行董事而言,獨立判斷的應用對於彼等履行提出建設性質詢並向管理層問責,同時提供策略性指引及提供專業意見的職責至關重要。評估非執行董事的獨立性為委任程序的一部分,並每年予以檢討。各非執行董事(主席除外)均會提供年度獨立性確認函,以為該項評估提供支持。審核委員會成員亦根據沙賓法案的獨立標準進行評估。

委員會經評估後,認為全體非執行董事均屬獨立人士。主席於獲委任時乃屬獨立人士,現根據《英國企業管治守則》已不再被評估為獨立。

在審議非執行董事之獨立性時,委員會及董事會已考慮Jeremy Anderson(安德森)及王開源均於瑞銀集團有限公司擔任非執行董事,以及蔡淑君及王開源擔任新加坡證券業委員會(Singapore Securities Industry Council)成員。委員會及董事會釐定,該等關係並不影響上述非執行董事之獨立性。基於彼等迄今為止對董事會討論的貢獻,董事會相信,預計彼等均能夠繼續作出客觀獨立的判斷。

時間承諾

非執行董事應投入充足時間履行其職責。非執行董事的期望時間承諾經已協定,並以書面形式載列於其委任書內。委任流程亦評估有關人士的外部時間承諾及其對該人士能否勝任職責的影響。有關評估計及準備及參加董事會及委員會會議、股東週年大會、一般項目、董事會培訓、宴會及其他活動所需的時間。任何其他外部委任若可能會影響董事達成其期望時間承諾的能力,則必須首先與主席(或就主席而言,與高級獨立董事)進行討論。倘存在潛在衝突或對時間承諾有疑慮,外部委任必須獲委員會或董事會批准。

如執行董事希望承擔任何外部委任,亦須獲董事會同意。根據英國守則的建議,不允許執行董事在富時100公司擔任一個以上的非執行董事職位或其他重要委任。

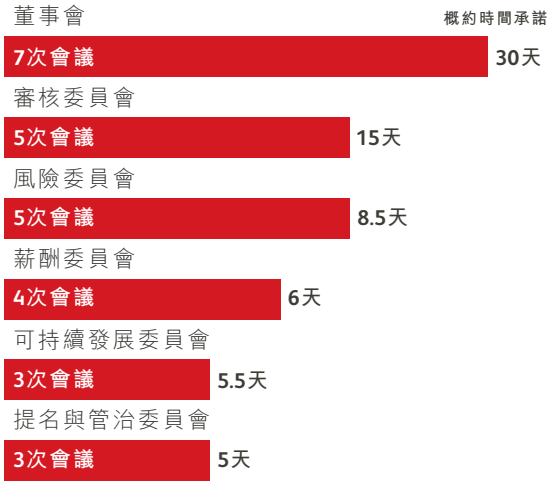
委員會定期檢討要求非執行董事作出的時間承諾,以配合對董事會及主要委員會會議週期作出的任何變更。

委員會信納,全體非執行董事均有投入充足時間履行各自職責及作出有效貢獻。

提名與管治委員會報告 續

現時對董事會及委員會成員的時間期望載於下表。對承擔主席職責的董事的時間期望相對更高。

定期例行會議次數



董事會通常每年舉行五次面對面會議及兩次(較短)線上會議，另加兩次線上短會以審議全年及半年度業績。

提名與管治委員會通常每年舉行三次會議，但會按需舉行會議，以審議正在進行的委任程序。

審核委員會除每年舉行五次會議外，還會舉行多次更簡短的線上會議，以討論企業報告，並與風險委員會(通常每年兩次)及可持續發展委員會(至少每年一次)舉行聯席會議。

風險委員會除舉行五次會議外，還會與審核委員會(通常每年兩次)舉行聯席會議。

薪酬委員會除舉行四次會議外，還會另外舉行一次線上會議，以審議年末事宜。

利益衝突

董事有法定責任避免利益衝突，保誠已設立用於識別及紓緩利益衝突的程序。該等程序有助確保所作決策符合本公司的最佳利益。董事會已授權委員會識別及認可任何實際或潛在利益衝突，並向董事會上報任何特別重大的衝突。

於推薦委任或重選候選人之前，委員會考慮相關人士的外部委任，而倘屬適當，則向董事會建議認可任何利益衝突，並在必要時附帶認可的條件。如董事有意於年內擔任新的外部職位，主席(就主席而言，為高級獨立董事)會評估所提出的委任，並於發現衝突或潛在衝突時上報委員會(或董事會)以供授權。

董事會認為，處理利益衝突的程序行之有效。

管治

委員會獲提供有關企業管治發展的最新資訊，有關資訊於二零二四年包括英國與香港企業管治守則的更新。委員會亦定期檢視本集團管治框架和管治政策的重要環節，包括本集團重要附屬公司的管治措施，並於必要時向董事會提出建議。二零二三年，委員會進行了一次檢討，以確保管治框架能支持本集團的策略目標，並特別關注重要附屬公司。所有重要附屬公司的審核／風險委員會均被認為適當符合當地要求及適當履行為本集團審核委員會及風險委員會提供核證支持的額外職責，管理層整體對各董事會的表現高度滿意。

經討論後達成共識，審核委員會及風險委員會更適合監督附屬公司審核與風險管治安排的有效性。從二零二四年開始，審核委員會及風險委員會定期評估重要附屬公司審核委員會及風險委員會的有效性，包括有關委員會的組成及各成員的有效性。

可持續發展委員會報告

委員會的宗旨

委員會負責領導、指引和監督本集團的可持續發展策略(包括環境事宜、負責任投資、社會可持續發展及員工)。委員會亦主導員工參與工作。

有關可持續發展委員會的角色及責任的更多資料，可於載於www.prudentialplc.com/investors/governance-and-policies/board-and-committees-governance的職權範圍查閱

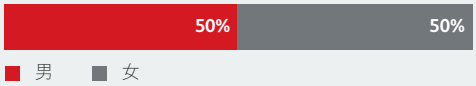
成員及二零二四年與會情況

委員會成員	成員任職起始時間	二零二四年會議
George Sartorel(主席)	二零二四年九月	3/3
Arijit Basu	二零二四年九月	3/3
Claudia Suessmuth Dyckerhoff	二零二四年九月	3/3
王開源	二零二四年九月	3/3

定期出席者

- 董事會主席
- 執行總裁
- 財務總監
- 人力資源總監
- 可持續發展總監
- 公司秘書

多元化



自二零二四年九月成立以來，委員會與管理層及外部參與者舉辦多次工作坊，以基於外部環境及內部策略優先事項確定工作計劃及重點關注領域。

敬啟者：

很高興第一次作為可持續發展委員會主席向各位致函。

董事會於九月成立可持續發展委員會，取代責任及可持續發展工作小組並在其工作基礎上再接再厲。

自二零二一年二月成立以來，責任及可持續發展工作小組的職權範圍發生了變化，以便董事會有更多時間和注意力關注需要特別關注的主題。在第一階段，責任及可持續發展工作小組特別關注集團如何在我們經營所在的新興市場創建、踐行和報告其在公平及共融能源轉型中的作用和目標。二零二二年，隨著我們的氣候變化政策更趨成熟，對環境和氣候相關問題的監督已轉由風險委員會負責，這使得責任及可持續發展工作小組除了關注員工、文化和社區之外，將更多精力放在客戶和科技上。

由於客戶和科技已成為集團二零二三年八月公佈的戰略的關鍵支柱與推動要素，並已制定戰略路線圖及核心成功指標，董事會重新審視了責任及可持續發展工作小組的職權範圍，決定其現應聚焦於可持續發展議程，並升格為董事會轄下主要委員會。這表明董事會認為可持續發展對本集團為股東、客戶以及我們經營所在社區創造長期價值而言至關重要。

可持續發展委員會報告 續

委員會的主要職責是監督本集團可持續發展策略的制定及實施，涵蓋環境、負責任投資、社會可持續發展，人才和文化等領域。我們將確保可持續發展策略及方針融入本集團的整體策略，並契合我們的市場政策及需求，從而引導我們為決策者、監管機構及客戶提供服務及攜手合作，以及投入資源，推動員工和經營所在社區的發展。委員會亦將繼續主導董事會全體成員參與的員工溝通活動。

在延續責任及可持續發展工作小組既有工作成果的基礎上，我們意識到，作為委員會，必須有系統地評估集團經營所在的外部環境及持份者的訴求。通過初期會議研討、與管理層開展專題工作坊並吸納外部專家意見，我們已明確重點聚焦領域，並制定了二零二五年度工作計劃。核心工作方向包括：督導集團普惠保險框架的構建與氣候轉型計劃的迭代升級，監察集團可持續發展戰略及對外承諾目標的進展，監督新報告要求的準備工作，同時監測該領域的全球發展趨勢；及檢討員工倡議及人才計劃，確保本集團培養技術純熟、適應能力強的員工團隊，秉承我們的長期願景及目標。

九月，委員會檢討了本集團的轉型融資框架，其後在紐約市氣候周期間發佈。作為我們於二零二二年十月發佈《公平及共融轉型白皮書》的延伸，該框架列明保誠支持新興市場公平公正能源轉型的投資方針。

在十月份的會議上，我們重點審議了集團可持續發展運營模式的深化落地進展，以及各屬地市場在可持續發展卓越中心(Sustainability Centre of Excellence)指導下提升成熟度的階段性成果。會議批准了旨在拓展普惠保險產品體系的框架，有助克服負擔能力與獲取渠道方面的障礙。該框架提供的架構可引導我們的當地業務單位識別、試點推行以及為客戶開發具有商業可行性及可擴展的解決方案，讓我們能夠在新興市場拓展新的客戶群體，並推動長期增長。

我們亦審議了本集團社區投資機構保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)經更新的策略與方針，助力其透過增強財務健康、提升健康韌性，保障每個人生，誠就每個未來，實現成為推動服務所在社區長期變革的全球引領者的目標。除了社區的有針對性參與及投資計劃外，保誠亞洲公益基金亦將致力為我們的當地業務單位開發普惠保險產品提供催化資金。

有關議題的更多詳情可參閱我們的可持續發展報告
www.prudentialplc.com/zh-hant/sustainability/sustainability-reporting

委員會明白有需要確保本集團的對外報告應公平呈現集團的可持續發展資質水平，為此於十二月與審核委員會舉行聯席會議，就各委員會關於審閱非財務報告及配合管控框架的相關職責達成共識。

委員會延續責任及可持續發展工作小組的工作，持續跟蹤全集團員工調研(PruVoice)的詳細調查結果，督導管理層解決已識別核心主題所取得的進展。針對調研凸顯的特定問題，委員會將透過專項調研精準把握員工關切的本質，評估管理層應對的有效性，必要時啟動專項員工互動機制。就個人而言，隨董事會開展市場巡訪時與員工及代理人深入交流，參與人才發展計劃聆聽員工於本集團的職業發展軌跡，已成為本人履職過程中最有收穫的體驗。有關員工互動實踐的詳情請參閱第119頁。

本人謹此感謝委員會成員對委員會和責任及可持續發展工作小組本年度工作的貢獻，期待明年向各位更詳細報告委員會首個完整年度的工作情況。

George Sartorel
可持續發展委員會主席

審核委員會報告

委員會的宗旨

委員會負責監察和審核財務匯報及非財務匯報監控，同時亦監督內部監控及風險管理系統的有效性，以及內外部核數師的有效性及客觀性。

有關審核委員會的更多資料，可於載於 www.prudentialplc.com/investors/governance-and-policies/board-and-committees-governance的職權範圍查閱

成員及二零二四年與會情況

委員會成員	成員任職起始時間	二零二四年會議[1]
王開源（主席）	二零二一年五月（自二零二四年三月起擔任主席）	16/16
Jeremy Anderson（安德森）	二零二零年一月	16/16
Arijit Basu	二零二二年九月	16/16
David Law	二零一五年九月至二零二四年五月（二零一七年五月至二零二四年三月擔任主席）	5/5
Mark Saunders（馬崇達）	二零二四年四月	12/12
葉約德[2]	二零二一年三月	14/16

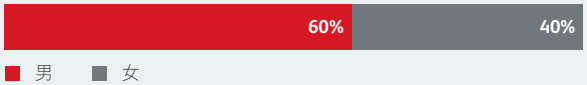
(1) 委員會舉行五次例行會議及六次額外會議，以審議財務報告。此外，委員會與風險委員會舉行四次聯席會議，與風險委員會及可持續發展委員會舉行一次聯席會議。

(2) 葉約德由於差旅承諾缺席一次例行會議及一次額外會議。

定期出席者

- 董事會主席
- 執行總裁
- 風險兼合規總監
- 財務總監
- 公司秘書
- 內部審核總監
- 財務與資本報告總監
- 外部審核合夥人

多元化



委員會一直致力於轉用傳統內含價值報告及配合業務發展，推行現代化項目，以助實現其策略目標。

敬啟者：

本人現在即將迎來出任審核委員會主席的首個週年，隨著業務按照經修訂的策略發展，我們有一個完整的議程。我謹代表董事會感謝David對委員會的傑出領導，並感謝他在我們共同努力移交主席職位時向本人提供的寶貴見解。

今年年初，委員會協定其於二零二四年的關注領域應包括：

- 監督《國際財務報告準則》第17號報告程序及監控措施的實施；
- 增進了解傳統內含價值方法及監督集團採用傳統內含價值報告的情況；
- 監察集團內部監控環境改善措施的實施情況；及
- 監督集團財務職能現代化計劃。

誠如於八月宣佈，本集團預期於二零二五年第一季度起轉用傳統內含價值方法。委員會已投入時間增進了解傳統內含價值及由本集團以往的歐洲內含價值基準轉向傳統內含價值對報告及相關業務的影響。這一轉變將提高我們外部報告與主要同業的可比性，同時減少內含價值報告中的經濟波動，旨在讓新業務利潤的相關增幅更為透明。

審核委員會報告 續

二零二四年委員會主要工作重點

- 審議按傳統內含價值基準進行報告的方法。
- 監督主要項目，包括改善本集團的控制環境及財務職能的現代化。

二零二三年全年度的比較傳統內含價值業績及傳統內含價值新業務利潤於二零二四年八月二十八日與本集團中期業績一併刊發。當時，委員會曾考慮如何能夠有效地向市場傳達這些轉變，最終認為有關編製比較資料的程序及監控措施屬適當健全。

於二零二三年十二月，本集團啟動了一項為期兩年的工作計劃，旨在推行集團控制環境強化措施。該計劃作為實現集團增長策略的關鍵推動因素，透過經營及財務紀律有效管理監控措施，以增加價值。於整個期間，委員會保持了解最新情況，並於五月及十二月舉行的審核委員會及風險委員會聯席會議提供有關進展的詳細最新消息。

管理層參與了一項多年計劃，以實現本集團財務職能的現代化。該項目正在評估隨著業務的增長和發展，在財務、精算和管理報告方面運行有效和高效的財務職能所需的能力和工具。委員會一直專注於安全推行有關計劃並支持實現預期收益。

除了這些重點關注領域之外，委員會還開展了財務報告方面的定期活動；批准內審計劃和監測重大調查結果；監督與集團外部核數師安永會計師事務所(安永)的關係，包括維護獨立性和批准非審核費用、審查審核質素和建議股東續任安永；並定期接收有關本集團「正言直諫」(舉報)程序產生的事項的最新情況。有關活動的詳情可參閱下文。

與其他委員會合作

為監察附屬公司所審議的重要議題，委員會持續接獲有關當地審核委員會活動的最新書面材料。本人亦定期與本集團旗下重要附屬公司審核委員會的主席會面，並在其例行會議上向委員會轉述討論內容。於五月及十月，為建立緊密的工作關係及增進集團上下對審核及風險相關議題的認識，本人與Jeremy Anderson(安德森)主持召開了由本集團旗下重要附屬公司的非執行董事出席的一次虛擬會議。

委員會與風險委員會舉行了其他聯席會議，討論本集團對附屬公司審核和風險管治、非財務和營運風險、網絡安全、技術、數據管治和人工智能的方針。委員會亦與風險委員會和可持續發展委員會舉行了一次聯席會議，以商定由委員會與可持續發展委員會緊密合作主導監督非財務報告的方法。

內部核數師輪換

年內，本人參與了物色及招聘新任內部審核總監的流程，並欣然發現能夠從內部晉升。該名人士自二零一三年起加入本集團，已為內部審核管理團隊的資深成員，對本集團有廣泛了解。

委員會運作、管治及遵守監管規定的情況

於四月，我們很高興歡迎Mark Saunders(馬崇達)加入委員會。Mark帶來在保險業、亞洲市場及精算實踐等領域長期積累的豐富經驗，進一步豐富委員會成員的經驗。

作為董事會年度評估的一部分，其已審閱委員會的運作情況，且並無發現重大問題。

展望未來，委員會於二零二五年的重要關注領域將包括落實本集團向傳統內含價值基準的轉變、監督《英國企業管治守則》新條文29所帶來的轉變的實施情況，以及監測非財務報告監控措施，特別是在本集團採用國際可持續發展準則理事會披露要求期間。

最後，本人要向管理層的同事和其他委員會成員表達謝意，感謝他們於本年度勤懇工作、慷慨支援和無私奉獻。

王開源
審核委員會主席

財務專長
董事會信納：

- 審核委員會主席王開源具備英國及香港企業管治守則所要求的近期相關財務經驗，並根據金融行為監管局的披露指引及透明度規則勝任會計工作；
- 委員會擁有適當及經驗豐富的商業和財務專業知識，以評估其須解決的問題，同時具備保險業的能力；及
- 審核委員會的財務專家(如沙賓法案所定義)為王開源。

審核委員會於二零二四年審議的主要活動及重大議題

1 支持本集團業績的會計判斷及估計

委員會的主要職責之一是監督年度報告及賬目以及任何其他定期財務報告的完整性。這包括半年度財務報告、年度報告(包括遵循集團監管公眾申報規定)、相關業績公告及表格20-F披露、以及本集團已公佈稅務策略的年度更新。委員會亦審閱就第一季度及第三季度提交的季度業務表現最新情況。

審閱該等及其他項目時，委員會收到來自管理層的報告，以及(倘屬適當)內部及外部核證者的報告。審議財務報告事項時，委員會評估其是否遵守相關會計準則、規例及管治守則，重點關注涉及判斷及複雜性的主要方面。

於二零二四年，委員會的一項重要工作是審閱本集團實施傳統內含價值方法的情況。誠如於二零二四年八月二十八日所公佈，本集團於二零二五年第一季度起將其內含價值報告由歐洲內含價值轉為傳統內含價值。年內，管理層致力制定計算傳統內含價值的方略及方法，並向委員會提供最新情況。於實施期間與委員會討論的主要事項包括所採用的風險貼現率、預期傳統內含價值業績及與歐洲內含價值業績和同業的比較。委員會審閱了傳統內含價值披露及安永報告，內容有關其對本報告中提供的二零二四年全年度比較數字的相關鑒證活動。有關傳統內含價值的進一步資料載於策略報告及額外未經審核財務資料。

於二零二四年，本集團的《國際財務報告準則》會計政策並無作出重大修訂。

設立假設

委員會已審閱支持本集團《國際財務報告準則》業績的主要假設及判斷，包括在對本集團投資、保險合約結餘及無形資產進行估值時作出者。委員會亦已審閱本集團內含價值(包括歐洲內含價值及傳統內含價值)指標所依據的假設。

保險合約結餘

保險合約結餘乃基於未來現金流量的最佳估計數字計量，包括保單持有人於較長期間的現金流入及流出。視乎業務類型，該等估計數字可能涉及較高程度的判斷。有關合約負債計量的《國際財務報告準則》關鍵會計政策、估計及判斷載於附註A3.1，有關產品及合約服務邊際計量的進一步詳情載於附註C3.4。本集團指標對主要經濟和非經濟假設變動的敏感度載於《國際財務報告準則》附註C6和歐洲內含價值附註3。額外資料亦載述傳統內含價值的敏感度。於二零二四年報告之前，委員會已審議建議對假設及其他估計數字作出的變更。經委員會審議的主要假設包括：

- 保險業務的續保率、死亡率、發病率(包括對未來醫療成本通脹及相關保費上漲的預期)及開支假設(包括考慮業務計劃內預期的未來支出水平)。於評估假設時，委員會已考慮近期經驗以及不利變化是否預期將屬短期性質；及
- 經濟假設，包括投資回報、歐洲內含價值及傳統內含價值的相關風險貼現率以及《國際財務報告準則》的相關非流動性溢價。附註A3.1載列本集團根據《國際財務報告準則》設定風險貼現率的方法，當中納入非流動性溢價。

委員會信納，管理層採納的假設乃屬適當。

投資估值

委員會收到有關本集團資產負債表內投資賬面值的資料，其確認本集團大部分投資繼續基於活躍市場的報價(截至二零二四年十二月三十一日，約83%被納入第一級)。有關資產估值的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註C2。氣候變化不會直接影響公允價值，特別是基於可觀察輸入數據(即第一和第二級)計算出的公允價值，然而，有關環境風險對本集團資產和負債影響的更詳盡論述載於《國際財務報告準則》財務報表附註C6，風險回顧及可持續發展報告。委員會同意，整體投資估值乃屬適當。

無形資產

委員會收到資料，以便審閱若干無形資產結餘，如本集團的分銷權資產或商譽有否因當前宏觀經濟環境而出現任何減值跡象。經審閱所使用的方法及考慮管理層所執行工作的結果，委員會信納，該等無形資產於二零二四年十二月三十一日並無出現減值，且財務報表中所作的披露屬恰當。更多資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註C4。

審核委員會於二零二四年審議的主要活動及重大議題 續

2 其他財務報告事項

持續經營及可持續經營聲明

委員會經考慮本集團的主要風險後，審議了管理層有關本集團及母公司資本及流動性狀況的各項分析，包括評估不同壓力情景可能對本集團業務計劃產生的影響及其對有關威脅的抗逆力。經審閱後，委員會向董事會建議，認為採用持續經營會計基準編製財務報表仍屬適當，以及二零二四年年度報告中有關本集團長期可持續經營能力的披露屬合理及恰當。

公平、客觀及易於理解

委員會已正式審閱二零二四年年度報告及賬目是否符合《英國企業管治守則》「公平、客觀及易於理解」的規定。特別是，委員會審議報告是否如實反映本集團於年內的業務模式、策略、財務狀況及表現，以及有否適當載述重點。委員會亦審議財務報表與管理層說明章節是否一致、有否清晰闡述表現指標，以及替代業務表現指標(包括經調整經營溢利，其釋義與去年相同)的重要性。完成詳細審閱後，委員會同意，本集團的年度報告及賬目整體而言屬公平、客觀及易於理解。

稅項

委員會定期收到最新資料，內容有關本集團的稅務事項，以及若干待決稅項的撥備，包括訴訟中的稅務事項。委員會同意，管理層採納的撥備水平乃屬適當。二零二四年，委員會亦了解經合組織的國際稅收改革方案最新情況並審閱了相關披露，包括引入15%的全球最低稅率。該稅率已於二零二四年對本集團部分生效，並將於二零二五年起對本集團全面生效。進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註B3及C7。

母公司財務報表

委員會審閱了母公司的損益賬及資產負債表，當中包括透過評估及確認相關附屬公司的資產淨值(即其最低可收回金額的近似值)是否超過其於結算日的賬面值來審閱母公司能否收回於附屬公司的投資。

財匯局對本集團二零二三年年度報告及賬目的審查

年內，財匯局的企業報告審查團隊已對本集團的二零二三年年度報告及賬目展開審查(其亦納入財匯局於首年應用對《國際財務報告準則》第17號專題審查的樣本中)。兩項審查完成後，委員會接獲財匯局企業報告審查團隊的信函，並欣悉未有提出任何問題或疑問。本集團於編製二零二四年年度報告及賬目時已考慮專題審查報告中提出的事項。

財匯局對本集團二零二三年年度報告及賬目的審查僅以年度報告及賬目為基準，並無涉及有關保誠業務的詳盡認知或對所訂立相關交易的了解。但是，該審查乃由了解相關法律和會計框架的財匯局員工進行。財匯局概不保證年度報告及賬目於所有重大方面均屬正確；財匯局的職責並非核實其獲提供的資料，而是考慮報告要求的遵守情況。財匯局致保誠的信函乃基於財匯局(包括其高級職員、僱員及代理)概不就保誠或任何第三方(包括但不限於投資者及股東)對其的依賴承擔任何責任。

3 外部審核

外部審核的有效性

本集團的外聘核數師為安永，而監督該關係為委員會的主要職責之一。委員會於年內審議的事項包括：

- 安永本年度的詳細審核策略、風險評估方法，以及對指出的重大風險所作審核回應的覆蓋範圍；
- 安永設定對本集團重要性的方法，以及其就如何將該方法應用於個別業務單位的建議；
- 安永對於主要假設的知識，以及其透過強調該等假設的具體運用範圍而發表的見解和對管理層提出的建設性質疑；
- 安永有關主要會計判斷和估計數字的見解，以及在與管理層接洽過程中展現的專業懷疑；
- 管理層針對核數師及審核質素所開展內部評估的結論(如下文所述)；及
- 安永以財匯局年度質素審查為重點的其他外部評估。

委員會透過對應重大報告階段定期召開會議，就新興風險及問題與集團首席合夥人開展公開對話。於二零二四年，委員會分別在管理層不在場的情況下兩次與安永的集團首席合夥人正式會面。

管理層對安永的內部評估

該評估乃於七月透過向委員會成員、重要業務單位審核委員會成員、財務總監及本集團高級財務領導傳閱填寫的問卷調查進行。該調查針對安永的審核工作在四方面(團隊表現、程序、溝通及審核執行)提出問題。

有關反饋支持以下結論，即安永進行的審核達到了高標準，挑戰程度適當。雖然確定了一些改進領域，但沒有提出重大關切。安永有機會對調查結果作出回應，討論了擬議的改進措施，以解決評價中提出的具體問題。

財匯局對安永審核質素的查察

於評估安永的審核質素時，委員會已審視監管機構對該會計師事務所公佈的查察結果。二零二四年七月，財匯局公佈了轄下審核質素審查團隊對安永進行二零二三至二零二四年查察得出的結論，顯示「所有審核」和「富時350審核」兩個類別抽樣的總體評分較去年小幅下降。委員會已與安永團隊討論相關結論，後者表示會計師事務所已作出持續改善以解決財匯局提出的問題，並會將其應用於Prudential plc二零二四年的審核工作中，同時針對所有調查結果展開根源分析，並因應有關調查結果提供額外指引及培訓。總體而言，委員會信納Prudential plc的審核仍屬有效。

核數師的獨立性及客觀性

委員會監察核數師的獨立性及客觀性，並根據本集團的核數師獨立政策(該政策)獲得支持。委員會每年審閱並批准對該政策作出的任何變動。該政策載列外部核數師可進行非審核服務的情況，並基於四項主要原則列明核數師不應：

- 與本集團有共同利益或利益衝突；
- 審核所屬會計師事務所的工作；
- 擔任本集團的管理層或僱員；或
- 擔任倡導本集團的職責。

該政策有兩種獲准服務類型，即在委聘基礎上需要委員會專門批准的服務，以及委員會預先批准並設有年度金額限制(上限為不得超出本集團於建議年度審核費用的5%，且單項服務不得超出65,000美元)的服務。安永提供的非審核服務均於工作開始前獲得同意，並根據該政策(其符合財匯局的二零二四年經修訂道德準則、美國證券交易委員會的規定及條例，以及公眾公司會計監督委員會的標準)確認為外部核數師獲准服務。

委員會定期監察非審核服務的性質及範圍，確保所提供的非審核服務符合該政策，且並無損害核數師的客觀性或獨立性。委員會注意到，安永通常僅在審閱半年度及歐洲內含價值及傳統內含價值財務報表或為配合資本市場公告作出額外保證等對其作為外部核數師的職責有所裨益的情況下才會履行非審核服務。

依據職業道德準則，安永向委員會確認其獨立性並在委員會於刊發財務業績前審議的報告內載列支持其結論的證據，如非審核服務的詳情和提供該等服務涉及潛在威脅及相關保障措施。

委員會將繼續關注有關發展，務求確保根據市場慣例而更新本集團有關審核有效性及獨立性的政策及程序。

支付外部核數師的費用

按財匯局的二零二四年經修訂道德準則所界定，截至二零二四年十二月三十一日止年度向安永支付的費用金額為1,770萬美元，其中520萬美元為與非審核服務(法律及法規所規定者除外)相關的應付費用總額。關於應付安永費用的明細可參閱《國際財務報告準則》財務報表附註B2.4。鑒於二零二四年為安永第二年擔任本集團核數師，財匯局就過去三年非審核費用與平均審核費用比率所設的上限並不適用。

參考上文，非審核服務費用為520萬美元，包括審查本集團的半年度財務報表、內含價值披露及其他有限核證工作。二零二四年的服務亦包括傳統內含價值方法實施情況的核證工作。鑒於其對本集團非常熟悉，以及因與主要審核工作一併進行相關工作所積累的專業知識，故在所有情況下，均認定由安永執行相關工作最為適當。所有非審核服務均獲委員會預先批准，並符合上文所述的該政策。

續聘外部核數師

根據外部核數師輪換的強制性規定，KPMG LLP已在本公司於二零二三年五月召開的股東週年大會上辭任本集團核數師，同時，繼二零二零年的競標程序後，安永獲委任。自獲委任以來，安永已完成對本集團的第二次審核。基於上文所述有效性評估結果及所有其他考慮因素，委員會得出結論，認為核數師的表現無可挑剔，故下屆股東週年大會毋需更換核數師。因此，委員會建議續聘安永為核數師，同時John Headley繼續擔任集團首席合夥人。為此相關決議案將於二零二五年股東週年大會上提呈股東表決。

於二零二四年整個財政年度，本公司遵守英國競爭及市場管理局頒佈的《二零一四年大型公司市場調查法定審核服務(強制使用競爭招標程序及審核委員會職責)法令》條文的規定。

舉報

正言直諫

本集團持續施行一項全集團的舉報計劃(「正言直諫」)，並由獨立第三方Navex主理。「正言直諫」計劃收到來自多個渠道的臨時報告，包括主頁、二維碼、免費熱線、電郵及信件。Navex會保管和保密記錄有關報告，並在集團調查進行分類後交由適當的團隊進行調查。

委員會負責監察本集團舉報安排的有效性。委員會定期收到有關透過該計劃舉報的最嚴重個案及其他重大事項，以及所採取解決措施的報告。委員會亦收到關於「正言直諫」新趨勢及主題、成因及調查後糾正措施的簡報。委員會可並已要求進一步審閱特別關注領域。

透過年度「正言直諫」報告及季度最新資料，委員會審閱本集團的「正言直諫」計劃，並信納其繼續遵守法律、監管及管治規定。委員會亦審議各附屬公司審核委員會所採納的策略是否一致，並簡要介紹及審議當地記錄的「正言直諫」事件、主題及趨勢。年內，透過將「正言直諫」數據的分析拓展至管理層面委員會及各附屬公司審核委員會，委員會進一步強化了「正言直諫」計劃。委員會要求提供關於分享所得經驗的資料(倘相關)。

主席及委員會定期與集團總法律顧問(其對「正言直諫」計劃營運負最終責任)單獨會面，旨在了解調查結果，確保有關調查獲充足資源並經適當管理，同時確保任何舉報人士不會遭到報復，以及確保調查不會受到任何不適當的干擾。

對「正言直諫」安排的年度評估由一家獨立英國舉報慈善機構「Protect」進行，並與同行對標。評估結果證實，本集團的計劃繼續表現理想並符合最佳實踐。

4 內部審核

定期匯報

委員會定期收到集團內部審核發出的有關審核工作及管理層在協定時間內處理審核結果進程的最新資料。採取糾正措施過程中的任何延誤均上報委員會並深入調查。

由集團內部審核提供的獨立核證構成委員會審議本集團全面控制環境的重要組成部分。於二零二四年，經審閱的領域包括：轉型與變革管理；財務控制；外判及第三方供應；客戶成果；網絡安全及資訊科技風險；監管合規；及第二線角色。

內部審核總監按其職責向委員會主席報告並可直接向董事會主席及執行總裁匯報。根據行政管理需要(嚴格而言不包括所有與審核相關的事項)，內部審核總監依途徑向風險兼合規總監作出匯報。在正式委員會會議之外，委員會亦與內部審核總監單獨會面，討論內部審核職能部門的有效性、重大審核發現以及企業風險及控制文化等相關事項。如果內部審核確定了高度優先的審核結果，委員會通常會要求負責的行政人員出席下一次委員會會議，以提供正在採取的補救行動的最新情況。

委員會主席亦與集團內部審核委聘的質素保證服務機構會面，討論集團內部審核工作質素審閱的結果及應予採取的措施。

年度內部審核計劃及二零二五年工作重點

集團內部審核採用為期12個月的審核規劃方法，向委員會提供未來12個月綜合計劃審核範圍和所需資源的視圖，並在半年內進行正式重新評估，以反映專題控制問題、風險狀況及／或監管重點的變化以及業務舉措。於二零二四年十二月，二零二五年年度內部審核計劃和審核資源獲得批准。

二零二五年內部審核計劃乃基於就審計需求所開展的「自下而上」風險評估，而相關需求則針對多項指標加以調整，並遵循「自上而下」的合規方針。此項計劃隨後根據一系列風險及控制參數(包括風險委員會確定的主要風險)予以評估，藉此核實其在財務事宜、業務變動以及監管及營運風險推動因素間取得適當平衡，並切實覆蓋主要風險領域及審核主題。該計劃的重點關注領域包括：策略調整措施、客戶成果、技術安全、金融風險與財務控制、營運、外判及監管合規。

內部審核的有效性

委員會負責批准集團內部審核約章、審核計劃、資源，以及監察職能部門的有效性。

委員會透過結合須每五年進行的外部質素評估審閱及每年進行的質素保證內部成效審閱評估集團內部審核的有效性。

前次外部質素評估審閱要追溯到二零二一年第四季度，其評估集團內部審核為成熟的職能部門，並獲內部核數師公會框架項下最高評分(總體符合)。經考慮內部審核職能部門在集團內部審核聘請第三方質素核證團隊協助下以評估形式進行的二零二四年內部成效審閱的結果，委員會得出結論，認為集團內部審核的管理繼續獨立運作且在所有重大方面均遵守集團內部審核授權、程序及實務標準的規定，且於二零二四年仍符合規定目標。

5 內部控制及風險管理

內部控制及風險管理系統

委員會負責就集團風險管理及內部控制系統的有效性向董事會報告及作出推薦意見。

委員會審議風險管理及內部控制系統的年度審閱結果。是項審閱識別出需要改進的領域，以及經已或正在採取的必要措施。

集團管治手冊

集團管治手冊(包含集團行為守則)闡述保誠開展業務遵循的一般原則及預期達到的標準，並訂明全集團範圍內對管治、風險管理及內部控制的方針。

委員會監察涉及全集團政策及授權所載強制性要求的豁免及違規情況，並於必要時採取補救措施，並於年內接獲半年度報告。全體員工及臨時勞工均須每年提供聲明，確認遵守集團行為守則。

風險委員會報告

委員會的宗旨

委員會負責監察及審核本集團的風險胃納、承受能力及策略，監測現有及潛在風險、風險管理框架的有效性及本集團遵守各項風險政策的情況。

有關風險委員會的更多資料，可於載於 www.prudentialplc.com/investors/governance-and-policies/board-and-committees-governance的職權範圍查閱

成員及二零二四年與會情況

委員會成員	成員任職起始時間	二零二四年會議[1]
Jeremy Anderson（安德森）（主席）	二零二零年一月（自二零二零年五月起擔任主席）	13/13
David Law	二零一七年五月至二零二四年五月	5/5
George Sartorel[2]	二零二二年五月	12/13
Mark Saunders（馬崇達）	二零二四年四月	10/10
Claudia Suessmuth Dyckerhoff[3]	二零二三年一月	10/13
王開源	二零二一年五月	13/13

(1) 委員會舉行5次例行會議及與審核委員會舉行四次聯席會議，與審核委員會及可持續發展委員會舉行一次聯席會議，及與責任及可持續發展工作小組（現為可持續發展委員會）舉行兩次聯席會議。委員會舉行一次簡短會議討論業務計劃的風險狀況。

(2) George Sartorel因病缺席一次例行會議。

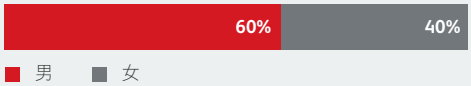
(3) Claudia Suessmuth Dyckerhoff因其他事務而缺席一次例行會議及與審核委員會舉行的兩次聯席會議。

定期出席者

委員會適時邀請風險、合規及安全領導團隊成員出席各次會議。

- 董事會主席
- 執行總裁
- 風險兼合規總監
- 財務總監
- 公司秘書
- 內部審核總監

多元化



委員會涵蓋了二零二四年由外部因素（如宏觀經濟發展、信用和利率發展）以及內部因素（包括戰略、轉型、科技和網絡，以及其他關鍵運營風險如第三方風險管理）所引起的動態風險環境。

敬啟者：

作為風險委員會主席，本人欣然呈報委員會於二零二四年的活動及工作重點。

今年，我們審議了可能影響本集團財務可行性、營運抗逆力和實現策略目標的財務和非財務風險的管理，特別是與轉型、發病率、投資表現、第三方和外判、科技和合營企業相關的風險。我們繼續密切關注地緣政治緊張局勢和宏觀經濟波動的綜合影響，包括通脹壓力、利率不確定性、軍事衝突和中國經濟持續放緩。我們定期審查本集團資本實力和流動性狀況，包括壓力和情景測試分析的結果，並定期接收關於本集團風險和控制環境的最新更新，以及來自第二線深入評估和核證審查的更深入的風險評估。

鑒於我們對科技的依賴程度日益加深，風險委員會與審核委員會舉行了聯席會議，審議與科技相關的風險及控制措施，重點探討網絡安全、私隱、人工智能和數據管治。委員會收到重要附屬公司風險及合規總監提供的最新資訊，以便更深入了解與當地業務相關的風險，而本人亦定期與風險委員會主席會面。此外，王開源與本人於五月及十月與重要附屬公司非執行董事主持了虛擬會議。對本集團面臨的主要風險及其管理方式的詳細解釋載於第55頁至73頁的風險回顧。

二零二四年委員會重點

經委員會審議的重點關注領域包括：

- 保險成本，包括醫療通脹及醫療政策重新定價及新產品開發。
- 技術風險，包括人工智能及本集團從CrowdStrike事件中吸取的教訓。
- 資產負債表管理、資本回報及傳統內含價值。
- 策略舉措，包括轉型及新的分銷交易。
- 業務單位風險更新，包括實地視察越南業務。

委員會密切關注不斷變化的事件和風險事件。於二零二四年七月發生嚴重的CrowdStrike全球資訊技術故障後，委員會在數天內收到對該事件的初步審查，隨後亦收到評估危機管理程序和識別了改進機會的更詳細審查。我們將於二零二五年跟蹤有關進展。

全年重點關注的領域之一是我們許多市場醫療通脹上升的影響，委員會尋求了解管理層應對這一風險的行動的有效性，我們如何與政府機構和行業合作解決潛在問題，並確保在有重新定價舉措中適當關注對客戶的影響。這是我們聽取主要壽險業務的風險兼合規總監報告時特別關注的領域。

於十月，王開源、Mark Saunders（馬崇達）及本人訪問了越南，以更好地了解企業面臨的主要風險（和機遇）以及他們如何管理這些風險（和機遇），包括支持續保率和採用監管改革的舉措。

作為我們年度工作計劃的一部分，我們審查並批准了集團風險框架、風險、合規和安全職能在二零二四年的計劃活動、集團的風險政策、胃納和相關限制，以及集團的年度自我風險與償付能力評估報告。報告進一步詳細介紹了委員會的主要活動。對委員會運作的審查亦是年度董事會表現評審的一部分。沒有發現重大問題。

我們欣然歡迎Mark Saunders（馬崇達）於四月加入委員會；他帶來對保險業及亞洲市場的廣泛了解。本人亦藉此機會感謝其他委員會成員及保誠集團和當地業務單位層面的風險、合規及安全職能部門在如此複雜及不斷變化的宏觀經濟、地緣政治及監管環境下支持委員會開展重要工作。

Jeremy Anderson（安德森）
風險委員會主席

風險委員會於二零二四年審議的主要活動及重大議題

風險管理

集團主要風險，包括風險兼合規總監報告

委員會評估本集團的主要風險，並考慮納入額外風險及變更現有風險範圍等的建議。作為風險兼合規總監向委員會提交的定期報告的一部分，委員會收到關於本集團面臨的主要風險及其管理、新興風險主題、影響本集團風險狀況的重要合營企業及外部發展的報告。

風險兼合規總監報告亦為委員會提供最新監管資料，包括制定全球資本準則的影響、系統風險監管、與監管聯席會議(Supervisory College)等監管機構接洽，以及本集團持續遵守香港保險業監管局(香港保監局)集團監管框架和適用當地監管規定的情況。

第二線審查

二零二四年，委員會同意進行一系列第二線深入評估、核證審查和交叉參照審查。這些均已向委員會報告，重點關注參與基金管理、回訪電話流程和控制、加強控制以緩釋賄賂和貪腐風險，以及與產品相關的關鍵風險的年度報告。除了計劃中的審查之外，委員會還在全年出現事件及／或問題時委託進行其他審查和交叉參照活動，例如，於全球CrowdStrike事件後的經驗教訓審查。委員會進一步考慮對監管合規性、客戶行為和反洗錢安排的持續有效性審查。

發病率風險

委員會定期收到關於發病率索賠經驗的最新資料，特別是受到強烈通脹壓力影響的健康索賠。委員會監測保費重新定價和索賠管理活動，作為實現投資組合可持續發展的關鍵槓桿，以及某些市場加強監管審查的影響。

變革實施及策略規劃風險

本集團正進行重大策略轉型，委員會注意到管理層在關注策略成果的同時平衡對員工福祉的需求的重要性。委員會監控了本集團主要策略項目的進展，重點關注與本集團更新策略、推行技術變革以及風險和控制強化相關的舉措。

第三方及外判管理風險

隨著本集團對第三方、戰略合作夥伴關係和銀行保險安排的依賴增加來實現策略成果，第三方及外判風險管理仍然是委員會關注的重點領域之一。委員會收到關於現代化和提高本集團第三方風險管理能力的計劃的最新進展，以及第二線第三方及外判風險監督政策的實施情況。委員會還批准了本集團的重大外判安排清單，並於五月提交香港保監局。

資訊安全、資訊科技基建及數據私隱風險

委員會定期收到有關人工智能、資訊及網絡安全、數據及私隱風險管理策略，以及加強資訊科技基建及營運抗逆力的最新進展資料。全年度，委員會亦獲得重大事件及改善計劃的資訊。七月，委員會批准了經修訂的集團資訊安全政策，該政策考慮當前的威脅形勢和新興技術的應用，包括圍繞人工智能的其他政策。

在七月份發生嚴重的CrowdStrike全球資訊技術故障後，委員會在事件發生後數天內迅速收到了初步的回應概述。應委員會的要求，進行了更深入的審查，以評估啟動的危機管理程序，識別任何改進機會，並加強流程以防止再次發生。這些觀察結果亦於十月提交予委員會。

風險委員會和審核委員會的聯席會議於五月收到關於網絡安全和私隱的最新報告，並於十月收到關於人工智能進展和數據管治的更新。五月的會議涵蓋與網絡安全和數據私隱相關的關鍵外部發展，包括法規變更和威脅形勢的變化。十月的更新則重點介紹本集團對人工智能的管治，並聚焦於核心人工智能能力的開發，以提升客戶服務和生產力。

可持續發展(包括環境、社會及管治和氣候相關)風險

九月一日，可持續發展委員會正式成立，其職責是對本集團內所有可持續發展相關主題進行監督。因此，委員會之前對氣候相關風險的監督職責現已轉移至這一新委員會。風險委員會繼續定期接收與可持續發展相關的關鍵風險事項的最新信息，例如有關環境及氣候相關議題的監管及立法發展，及本集團負責任投資承諾的進展。

投資表現

委員會定期收到有關我們業務投資表現的更新，以及為支持為股東和保單持有人實現可持續長期投資回報所採取的措施。七月，風險委員會和審核委員會的聯席會議收到一份關於本集團首席投資辦公室成立及其進一步提升投資表現的關鍵舉措的更新報告。

控制環境及強化措施

委員會全年獲提供與任何違反本集團非財務風險胃納的情況及緩釋措施有關的定期報告。風險委員會與審核委員會共同監督一項集團集中管理控制強化計劃，旨在透過多個針對性工作流程加強控制環境並提升抗逆力，重點關注領域包括：本集團的非財務風險框架、風險文化、管治、保證和報告。風險委員會和審核委員會於七月和十二月的聯席會議上收到相關最新資訊。

風險管理續

薪酬
委員會的職責包括向薪酬委員會提供有關行政人員薪酬的風險管理建議。委員會在向薪酬委員會提出考慮的相關建議之前，審議了對擬議行政人員薪酬架構及年度結果的風險管理評估。

壓力與情景測試
壓力與情景測試是本集團識別及計量風險的主要工具，委員會審閱其結果。

誠如下文所述，壓力與情景測試是本集團自我風險與償付能力評估程序及業務計劃風險評估以及恢復計劃和反向壓力測試的關鍵組成部分。

委員會於五月審議的集團恢復計劃包括對本集團在嚴重財務及非財務危機場景下的持續經營能力及營運抗逆力，以及評估在該等環境下為恢復其財務實力可採取的行動。該計劃的結論為，本集團預計在嚴重受壓情況下仍可維持穩健的財務及營運狀況，同時高級管理層亦可藉助現行的管治框架及程序來應對實際及潛在威脅。僅極端受壓情況方會破壞集團的恢復激活措施，

業務計劃風險評估
委員會的其中一項職責是監督未來風險及策略風險並就此向董事會提供意見，其為此審閱了業務計劃(包括實施本集團新訂策略)的風險評估，有關評估著重強調主要財務及非財務風險。分析內容包括對兩種合理場景影響的敏感度評估。

模型風險管理
委員會全年定期收到關於全集團模型風險評估和管理活動的最新報告，包括模型風險監督、模型驗證和建立卓越中心的計劃，以確保協調模型風險監督責任和資源優化。

監管及合規事項

合規及監管變動
委員會於年內定期收到關於本集團各業務主要監管合規風險及緩釋措施的報告。報告內容涵蓋重大法規合規風險問題或關注事項、重大法規發展與監管環境變化、重要審查發現與干預措施，以及合規職能部門的主要活動。這些事項涉及日常業務實踐、操守與客戶成果、反欺詐、反貪污賄賂、反洗錢、反恐融資及制裁風險。委員會還聽取了關於監管聯席會議相關重點事項的應對情況，以及與香港保監局及本集團其他相關監管機構的重要監管互動最新進展。

集團內部審核
集團內部審核於年內始終提供有關屬委員會職責範圍內相關事宜的最新資訊。

風險委員會於二零二四年審議的主要活動及重大議題 續

風險及合規框架

風險框架相關政策、風險框架合規及委員會有效性的年度審閱

集團風險框架及其相關政策須進行年度審閱，以確保其仍符合宗旨，並須進行必要的修訂，以符合二零二四年引入的簡化的集團管治手冊結構。委員會於十二月批准有關變更，另於七月批准經修訂的集團非財務及營運風險管理政策。

五月，於一次與審核委員會的聯席會議上，委員會討論了附屬公司審核和風險管治的最新情況，概述審核委員會及風險委員會監督重要程度等級低於重要附屬公司的附屬公司審核和風險委員會有效性的框架，以確保實施適當的管治安排。

於二零二四年，本集團繼續加強對合營企業的監督，包括提升信息可訪問性、內部監控和管理報告。本集團與合資企業和聯營公司保持緊密合作，以維持策略管理的可見性和可訪問性。本集團透過本集團的合營企業代表積極分享其既定做法。十二月，委員會收到關於二零二五年實施的新合營企業監督框架的最新資訊，該框架正式確定了本集團對合營企業的管治監督。

委員會還評估了風險、合規及安全職能部門在監察本集團主要風險方面的有效性。

集團風險胃納及限額

委員會負責就變更本集團的整體風險胃納及承受能力向董事會提供建議，供其批准。

五月，委員會向董事會建議對集團監管資本和集團內部經濟資本評估集團風險胃納的定量限額進行擬議修改供其批准，以確保其持續適當性。

委員會於七月和十二月批准對集團風險限額的多項修訂，以管理利率和信貸風險，並確保其與集團風險胃納聲明一致。其中包括七月份對信貸觸發因素和限額的臨時修訂、終止選定期限錯配觸發因素和努力減少與選定交易對手的現金風險敞口，以及十二月份對期限錯配觸發因素、信貸質素限額和交易對手風險敞口限額的修訂。

外部及監管報告

自我風險與償付能力評估

自我風險與償付能力評估是持續識別、評估、控制、監察及報告本集團所面對風險及合規事宜，並評估業務規劃期內資本充足率的關鍵程序。

五月，委員會詳細審議了集團自我風險與償付能力評估報告，並建議董事會批准該報告，隨後提交香港保監局。委員會隨後審查並批准了對集團自我風險與償付能力評估的更新，以反映六月份宣佈的股份購回計劃的影響。

系統風險管理

五月，委員會審議並推薦董事會批准本集團的恢復計劃(包括集團危機管理程序及流動性風險管理計劃)。

集團內部經濟資本評估

集團內部經濟資本評估模型為各種業務流程(包括業務規劃、產品定價、策略業務決策和薪酬管理)的資本分配和決策提供了一致的風險和回報視角。委員會於五月和十月收到關於集團內部經濟資本評估結果的半年更新，並在提交予香港保監局之前提供了批准。五月份的更新考慮了關鍵假設、集團風險胃納資本目標的重新校準、管治框架和集團內部經濟資本評估模型的驗證活動。十月份的更新涵蓋加強集團內部經濟資本評估嵌入的計劃活動。十二月，委員會就二零二四年全年度報告批准了對集團內部經濟資本評估風險模型假設的擬議修改。

保險資本準則

委員會於十月審議了本集團二零二三年全年度的保險資本準則結果。這包括有關本集團就技術議題參與國際保險監管者協會制訂保險資本準則，以及日後實施保險資本準則的最新資料。

薪酬委員會

有關薪酬委員會活動的報告載於第204至第229頁。

財務報告

董事有責任就本集團的表現及財務狀況向股東報告，並負責編製第230至第326頁的財務報表。彼等亦負責編製第336至第357頁所載的補充資料。

根據對財務報表及歐洲內含價值基準補充資料的審核，核數師必須就本集團的表現發表獨立意見，並向本公司及其股東報告該意見。核數師的意見載於第327至第335頁及第358至第359頁。

董事有法律責任編製財務報表，真實及公允地呈報本公司及本集團的財務事宜。編製財務報表所採用的準則載於第326頁董事責任聲明內。董事聲明亦須確認，董事認為年度報告及賬目整體而言屬公平、客觀及易於理解，並已提供必要的資料，有助股東評估本公司的狀況、表現、業務模式及策略。

公司法亦規定董事會須批准第155頁的策略報告。策略報告載有對本集團資本狀況、融資及流動性的描述。有關本集團業務所面臨風險的討論載於第55至第73頁的風險回顧。此外，董事還須確認策略報告中包括對業務發展及表現的公正審閱，並載有對主要風險和不明朗因素的描述。該確認載於第326頁董事責任聲明內。

於本董事會報告批准日期在任的董事確認，就其各自所知，概無本公司核數師並不知悉的相關審計資料；各董事已採取身為董事應採取的一切措施，了解任何相關審計資料並確定本公司核數師已知悉有關資料。該確認根據二零零六年英國公司法第418條的條文作出並應據此詮釋。

經營信心

根據財務匯報局於二零一四年九月發出有關風險管理、內部控制及財務及業務相關呈報的指引，經充分查詢後，董事合理預期本公司及本集團在直至二零二六年三月三十一日止期間(即財務報表獲批准起至少十二個月)擁有足夠的資源繼續經營。進一步資料載於第74頁的可持續經營聲明及財務報表的編製基準披露。

董事會的權力

董事會可行使本公司的組織章程細則(細則)及二零零六年英國公司法授予的所有權力，包括借款、抵押或質押其任何資產(惟須遵守二零零六年英國公司法及細則所載的限制)及就本公司的債務或其他責任提供擔保、抵押或彌償保證的權力。

監管董事委任的規則

董事的委任及罷免均受細則、英國守則、《香港上市規則》附錄香港守則及二零零六年英國公司法的條文規管。

董事彌償

於二零零六年英國公司法條文規管下，細則允許本公司董事及高級職員就因其職務引致的法律責任獲得彌償。本集團旗下公司的董事及高級管理人員已就彼等所面臨的法律訴訟獲得適合的保險保障。

本集團亦為本公司董事及本集團旗下其他相關人士設有合資格第三方彌償撥備。該等彌償於二零二四年期間有效，且目前仍保持有效。

重大合約

於年內任何時間，概無董事於與本公司或任何附屬公司訂立的任何重大合約中擁有重大權益。

證券買賣及內幕消息

保誠已採納有關董事交易事項的證券買賣規則，其條款不遜於《香港上市規則》附錄C3及相關英國法規所載者。經向全體董事作出具體查詢後，保誠確認董事於整個期間一直遵照該等規則。

本集團亦已採納一項信息共享及證券買賣政策，當中包括識別、發佈及匯報內幕消息的指引及程序，以及根據監管規定對有關消息的披露進行適度控制。

全體員工均了解該政策，並於從事任何保密工作時獲提醒謹記其責任。相關員工於本公司非交易期間開始或結束時接獲通知。

上市規則第6.6.1條的規定

根據《英國上市規則》第6.6.1條納入年度報告及賬目之資料如下：

上市規則	內容	頁碼
6.6.1(3)	上市規則第9.3.3條所規定的長期激勵計劃詳情	217
6.6.1(6)	配發股本證券以換取現金的詳情	301
6.6.1(9)	涉及董事的重大合約	201
6.6.1(11)	股東放棄股息的詳情	414
6.6.1(12)	股東放棄未來股息的詳情	414

關連交易

二零二四年內概無進行須予披露的關連交易。

美國法規及法例

由於本公司於紐約證券交易所上市，其須遵守二零零二年沙賓法案中適用於外國私人發行人的相關條文，本公司已採納程序確保符合規定。特別是，遵守二零零二年沙賓法案第302條關於披露控制及程序相關條文的情況由披露委員會監督，該委員會向執行總裁匯報，由集團財務總監出任主席並由多名總部管理層人員組成。披露委員會的工作是協助執行總裁及集團財務總監提供關於集團披露程序的有效性的證明。

香港保監局集團監管的公開披露

根據集團監管框架，本集團必須公開披露若干風險及資本。於本年度報告及賬目內的披露符合該等集團監管的公開披露規定（如香港保監局發佈的集團監管指引(GL32)及《保險業（集團資本）規則》所載）。

控制權變動

根據規管Prudential Corporation Holdings Limited與中國中信集團公司(CITIC)之間的壽險業務及基金管理合營企業的相關協議，倘本公司的控制權發生變動，CITIC可終止該等協議並(i)購入本公司於合營企業的全部權益，或要求本公司將所持權益出售予CITIC指定的第三方，或(ii)要求本公司購入CITIC於合營企業的所有權益。上述購入或出售價格應為被轉讓股份的公允價值，而公允價值須由合營企業的核數師釐定。

客戶

於本年度報告及財務報表所呈列各年，本集團的五大客戶合共佔本集團銷售總收入的比例不足30%。

董事會報告主要披露事項索引

須於董事會報告中披露的資料可參閱以下章節：

資料	於年報中的章節	頁碼
向核數師披露資料	法定及監管披露	第201頁
本年度在任董事	董事會	第158頁及第160至第164頁
董事會多元化	管治報告	第159頁及第184頁至第185頁
環境，社會及管治事宜	「可持續發展」章節	第100至第155頁
集團政策(包括與僱用實務有關者)	「可持續發展」章節	第151頁
溫室氣體排放	「可持續發展」章節	第130至第131頁、第133頁及第154頁
慈善捐款	「可持續發展」章節	第139頁
政治捐款及開支	「可持續發展」章節	第122頁
薪酬委員會報告	董事薪酬報告	第204至第229頁
董事的股份權益	董事薪酬報告	第204至第229頁
因離職或收購所致的僱用補償協議	董事薪酬報告	第204至第229頁
合資格的第三方彌償規定之詳情	管治報告	第201頁
內部控制及風險管理	策略報告及管治報告	第55至第73頁及第179至第180頁
董事權力	管治報告	第201頁
監管董事委任的規則	管治報告	第201頁
受控制權受動影響的重要協議	管治報告	第202頁
本公司業務的未來發展	策略報告	第22至第29頁
結算日後事項	集團財務報表附註中的附註D3	第307頁
規管變更組織章程細則的規則	股東資料	第412頁
股本架構，包括年內變動及對證券轉讓、投票權、購買本身股份權力及主要股東的限制	股東資料、管治報告及集團財務報表附註中的附註C8	第301頁
業務回顧	集團概覽及策略報告	第10至第155頁
借貸變動	財務回顧及集團財務報表附註中的附註C5	第295頁
股息詳情	集團概覽及策略報告	第41頁
金融工具	額外資料	第269至第272頁
企業管治聲明，包括遵守守則	管治報告	第168至第169頁
促進本公司的業務關係	策略報告 第172條聲明 「可持續發展」章節	第22至第27頁 第89至第99頁 第116至第122頁
有關董事對待持份者的方式詳情	策略報告 第172條聲明 「可持續發展」章節	第22至第27頁 第89至第99頁 第116至第122頁
監察文化	第172條聲明 「可持續發展」章節	第89頁 第120頁
有關本公司投資及獎勵員工的方法詳情	第172條聲明 「可持續發展」章節	第95頁 第119頁

此外，第76至第88頁所載的風險因素及第360至第404頁所載的額外未經審核財務資料已載入董事會報告，以供參考。

董事會報告由下列人士代表董事會簽署

Tom Clarkson
公司秘書
二零二四年三月十九日

董事薪酬報告

206 薪酬委員會主席年度報告書
210 薪酬摘要
211 董事薪酬政策概述
212 年度薪酬報告
228 額外薪酬披露

薪酬委員會主席年度報告書

委員會的宗旨

委員會負責就薪酬政策的實施及運作提供建議並予以監督，包括批准主席、執行總裁及集團行政委員會其他成員的薪酬。

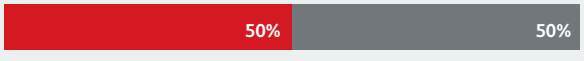
成員及二零二四年與會情況

委員會成員	成員任職起始時間	二零二四年會議[1]
蔡淑君(主席)	二零二一年五月(自二零二二年五月起出任主席)	7/7
David Law	二零二一年二月至二零二四年五月	3/3
路明[2]	二零二二年五月	6/7
George Sartorel	二零二三年五月	7/7
Shriti Vadera	二零二四年五月	4/4

定期出席者

- 董事會主席(於獲委任加入委員會前)
- 執行總裁
- 公司秘書
- 人力資源總監
- 集團薪酬及僱員關係總監及英國人力資源總監
- 薪酬委員會顧問

多元化



男　女

(1) 委員會舉行了四次例行會議，外加一次商議年終事務的簡短會議。此外，委員會亦舉行兩次臨時簡短會議。

(2) 路明因其他事務而缺席一次例行會議。

本報告乃根據二零零八年大中型企業及集團(賬目及報告)法例(經修訂)附表八，以及二零零六年英國公司法、上市規則及其他相關法規編製。

敬啟者：

本人謹代表董事會及其轄下薪酬委員會(委員會)，欣然提呈截至二零二四年十二月三十一日止年度的董事薪酬報告。委員會於二零二四年遵循二零二三年董事薪酬政策運作，並擬於二零二五年繼續依此執行。

委會員在釐定二零二四年薪酬結果時，已根據廣泛持份者的經驗評估本公司業績表現。

二零二四年概述

本公司業績表現

誠如本年度報告前文策略報告所述，二零二四年的財務表現符合我們所提供的指引。若撇除利率及其他經濟變動的影響，新業務利潤增加11%。我們繼續保持信心，相信能夠實現二零二七年目標。

二零二四年，我們在二零二三年所錄得強勁表現的基礎上再次取得理想表現，集團經調整經營溢利較二零二三年增長10%。有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘為26.42億美元，符合我們對二零二二年至二零二七年期間所產生自由盈餘的預期。

報告年度的相關股息為6.18億美元，並進行7.85億美元的股份購回，為股東帶來回報。與此同時，本集團繼續進行投資，以支持直至二零二七年期間策略的支柱。

對頁的圖表列示主要年度財務目標的實現情況。本集團在維持適當資本水平並在本集團的風險框架及胃納內營運的情況下取得該等業績。

業績表現指標(佔財務花紅目標的加權值百分比)

集團新業務利潤(45%)

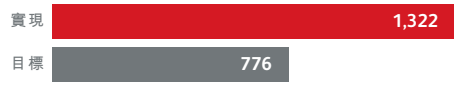
衡量年內新業務銷售所帶來的未來盈利能力,本集團的可盈利增長的指標。

集團業績表現(百萬美元)

集團產生的經營自由盈餘淨額[1](20%)

計量我們的業務產生的內部盈餘。

集團業績表現(百萬美元)



業績表現指標(佔財務花紅目標的加權值百分比)

集團經調整經營溢利[2](20%)

保誠盈利能力的主要指標及股東價值的主要推動力。

集團業績表現(百萬美元)

集團現金流量(實質匯率)[3](15%)

集團內的現金流量反映我們致力在確保來自業務單位的匯款淨額足以支付股息與負責任地管理企業成本以再投資於可盈利的商機之間取得平衡。

集團業績表現(百萬美元)

附註

(1) 就保險業務而言,所產生的經營自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額,並且撇除新業務投資,亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言,所產生的經營自由盈餘等於年內的稅後經營溢利。

(2) 於本報告中,「經調整經營溢利」指以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。

(3) 集團現金流量包括業務單位匯款及企業成本。

持份者的經驗

於作出二零二四年的決定時,委員會已考慮年內本集團持份者的經驗,如下文所述。關於我們如何傾聽持份者的意見及本集團於二零二四年所取得的成果的更多詳情請參閱策略報告的可持續發展報告一節。

投資者

- 保誠的股東總回報表現仍低於同儕公司中位數;二零二二年一月一日至二零二四年十二月三十一日期間的表現為-50.7%,而同儕公司中位數表現為36.8%。就二零二二年保誠長期激勵計劃獎勵而言,保誠低於股東總回報同儕公司的中位數。
- 二零二四年,本集團更新有關二零二三年策略所載的營運及財務目標的實現進展。
- 我們推出20億美元股份購回計劃,將資金退還予股東。繼首批7億美元的購回成功完成後,第二批8億美元的購回已於二零二四年十一月開始。

我們的員工

- The PruWay的價值觀貫穿整個集團,超過15,000名僱員參與實踐該價值觀,加深理解該價值觀對他們日常工作的意義。
- 除於二零二四年九月舉行第四屆「集團健康福祉日」(現稱保誠精力恢復日)外,我們:
  - 舉辦第二年「這就是我」講故事活動,該活動重點關注工作場所中的精神健康、神經多樣性及傷殘等問題。
  - 為約5,000位同事舉辦「AI for All」培訓計劃,讓員工了解人工智能的潛力,重新構想我們的工作方式。
- 於二零二四年七月及十一月開展PruVoice參與度調查。十一月的調查結果顯示,89%的員工分享他們的觀點,參與度得分為77%,使我們在全球保險業基準中位居第二個四分位。

客戶

- 我們正在部署一致的客戶溝通平台，務求以自動及個人化的方式與主要亞洲市場的客戶互動。二零二四年末，我們已向四個業務單位(泰國、新加坡、越南及菲律賓)推出該平台，並於二零二五年一月及二月在香港及向馬來西亞傳統壽險業務及伊斯蘭保險業務部署該平台。
- 客戶淨推薦值結果持續改善。二零二四年，五個業務單位名列第一個四分位，三個業務單位上升一個四分位。

供應商

- 保誠致力確保我們的組織或供應鏈中不存在奴役、人口販運、童工或任何其他侵犯人權的行為。我們於二零二四年一月一日修訂並實施集團第三方供應及外判政策，包括引入經更新的第三方風險評估方法，更清晰地識別上升的第三方風險，加強風險監控和補救程序，強調市場招標要求，以及進一步闡明本公司內業務合約負責人的職責與責任。

監管機構與政府

- 保誠繼續與國際保險監管者協會溝通包括保險資本準則在內的國際發展。
- 我們參與並推動國際保險監管者協會有關氣候情境分析、氣候指標及保險行業人工智能實踐的各項倡議。我們亦參與國際證券事務監察委員會關於人工智能的圓桌會議，分享保險行業對人工智能發展的觀點。
- 二零二四年，保誠高級管理人員出席二零二四年監督官聯席會議(由我們經營所在主要市場的監管機構出席的一項年度活動)，繼續與香港保險業監管局(香港保監局)進行建設性對話。

社會

- 保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)於二零二四年繼續投資我們的社區。重點包括：
  - 經我們社區投資的努力，我們已透過本集團的旗艦計劃Cha-Ching，幫助超過280萬名學生接受理財教育。該計劃的持久成功建立在亞洲及非洲87,400名培訓有素的教師的基礎上。
  - 啟動氣候與健康復原力基金，初始投資為200萬美元，旨在支持我們在亞洲及非洲16個市場的業務單位所領導的氣候及健康項目。
  - 來自保誠的80位僱員參與泰國保誠義工隊(PRUVolunteers)計劃，不辭勞苦地興建四個新房並修建八個衛生設施。

氣候變化相關措施

重點包括：

- 保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)與Climate Resilience for All (CRA)合作，推行女性氣候衝擊保險與生計倡議(Women's Climate Shock Insurance and Livelihoods Initiative (WCS))，旨在保護印度自僱女性(多為日薪工作者)免受極端高溫事件的影響。
- 二零二四年九月，保誠發佈兩份氣候轉型融資白皮書。第一份白皮書概述在投資能源轉型時將新興市場納入考慮的框架。第二份白皮書探討一種務實的投資方法，旨在概述如何建構資本市場氣候轉型投資組合。

二零二四年薪酬決策及結果

委員會釐定薪酬結果時，已考慮本集團的財務表現、為持份者取得的成果及Wadhwani先生的個人貢獻。

誠如委員會上一份報告所披露，本公司同意取代Wadhwani先生因離開前僱主而放棄的薪酬。若干該等替代獎勵已於二零二四年歸屬並由Wadhwani先生行使，Wadhwani先生決定使用全部所得款項購買Prudential plc股份。更多詳情於「招聘安排」一節披露。

二零二四年年度激勵計劃

本集團經調整的較高財務目標的表現導致財務計分卡的公式化結果為最高金額的88.7%。委員會了解到風險委員會的意見，知悉相關資金已滿足，並批准公式化結果。考慮到Wadhwani先生的個人表現，Wadhwani先生的花紅結果為最高金額的89%。

更多詳情載於「二零二四年年度花紅結果」一節。

二零二二年保誠長期激勵計劃

Wadhwani先生於二零二三年加入本公司，因此並無參與二零二二年保誠長期激勵計劃。有關前執行董事所持獎勵歸屬的資料，請參閱「向前董事作出的付款及就失去職位而作出的付款」一節。

委員會已結合本聲明前文所載的本集團的財務表現、持份者經驗以及股價變動，審慎考慮年度激勵計劃和保誠長期激勵計劃的公式化結果，並釐定該等結果屬適當。因此，釐定年度激勵計劃及保誠長期激勵計劃結果時概無採用酌情權。此外，本人確認委員會於二零二四年並無運用其扣回及追回權力。

二零二五年的薪酬

二零二五年表現計量

踏入二零二四年，我們訂立清晰的策略及一系列相信可於二零二七年達成的目標，即新業務利潤複合年增長率達15%至20%，以及有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘達44億美元，兩者均以二零二二年為基準計量。二零二四年，我們根據本集團的新策略及目標調整浮動薪酬安排，增加新業務利潤及產生的經營自由盈餘的影響。

鑒於薪酬與該等長期策略目標密切相關，委員會預期二零二五年激勵計劃所採用的表現計量及權重將與二零二四年所用者保持不變。

由於華僑銀行有限公司(華僑銀行)對大東方控股有限公司(大東方)提出自願無條件要約後，大東方目前停牌，委員會擬以華僑銀行取代大東方，以維持二零二五年保誠長期激勵計劃現有12間同儕公司(不包括保誠)的規模。

誠如本集團二零二四年上半年度業績所述，本集團將自二零二五年第一季度起按傳統內含價值基準進行報告。此舉將提高我們的外部報告與主要同業的可比性，並減少內含價值報告的經濟波動，從而提高新業務利潤相關增長的透明度。

由於預期將轉用傳統內含價值，二零二五年年度激勵計劃及二零二五年保誠長期激勵計劃的計量將按傳統內含價值基準設定。

委員會與主要股東及其股東代表組織商議上述提議。我們已收到佔本集團股本約一半的股東的回應，投資者支持該等提議。

反映轉向傳統內含價值報告的現有保誠長期激勵計劃獎勵的薪酬原則

於二零二五年一月一日轉向傳統內含價值報告仍維持本集團的策略目標，包括15%至20%的新業務利潤增長率，以及44億美元的二零二七年所產生的經營自由盈餘目標。然而，現有保誠長期激勵計劃獎勵附帶的部分目標乃按歐洲內含價值基準設立，因此需要作出調整。薪酬委員會已制定原則，以支持有關決策。進一步詳情於第226頁概述。

執行總裁的薪酬安排

委員會已審閱執行總裁及其他高級行政人員的薪酬組合，確保其足以吸引、激勵及挽留實現我們的宗旨及策略所需的高質素人才。委員會認為Wadhwani先生的薪酬仍屬適當，因此決定不改變其二零二五年的薪金或激勵機會。Wadhwani先生的職責包括於二零二八年二月二十五日前實現持股指引佔薪金的400%。上任近兩年後，於二零二四年十二月三十一日，其於Prudential plc股份中的實益權益佔薪金的179%，因此，其在達致指引水平方面取得良好進展。

委員會注意到，授出獎勵時股價下降可能會於未來產生未經努力所取得的成果。經審慎考慮，委員會決定在歸屬時檢視二零二五年保誠長期激勵計劃的獎勵，屆時可評估所有因素，以確保不會產生未經努力所取得的成果。作為是次檢視工作的一部分，委員會在釐定最終歸屬結果時將考慮保誠的較高業績表現目標、保誠及其同儕的股份表現、保誠作為成份股的指數的表現，以及被視為相關的任何其他因素。

展望二零二六年政策

誠如本人於二零二二年董事薪酬報告中的年度報告書所述，鑒於本集團完全專注於亞洲及非洲增長市場發現的長期機遇，委員會的長遠目標是繼續向前邁進，務求更加符合亞洲的薪酬慣例。本人已於二零二四年下半年及二零二五年初與股東討論該目標，並感謝投資者分享如何實現該目標的觀點。這些觀點將為委員會於二零二六年股東週年大會前審閱董事薪酬政策提供參考。委員會獲悉目前有關英國上市環境和英國行政人員薪酬慣例競爭力的討論，並了解到，部分在海外市場經營的英國上市公司採用偏離英國近期慣例的激勵計劃，例如提供長期激勵計劃，其內容包括發放附帶及不附帶業績表現條件的股份。將於二零二六年股東週年大會上向股東提呈的董事薪酬政策將於二零二五年年度報告中呈列。

委員會有效性檢視

作為董事會年度評估的一部分，於二零二四年對委員會的運作情況進行了審閱，並無發現重大問題。

二零二四年委員會變動

David Law於二零二四年股東週年大會退任董事會及委員會職務。本人衷心感謝David對委員會的貢獻及支持。本人亦歡迎董事會主席Shriti Vadera於二零二四年五月正式加入委員會。

本人謹此感謝委員會成員在過去一年所作的努力，確保我們的薪酬方針可支持本集團的策略，並繼續與股東利益保持一致，尤其是當需要其審議若干時間緊迫的事項時。

本人相信，本報告清晰闡釋了委員會於二零二四年實施董事薪酬政策的方式及二零二五年所建議的董事薪酬安排。

蔡淑君
薪酬委員會主席

二零二五年三月十九日

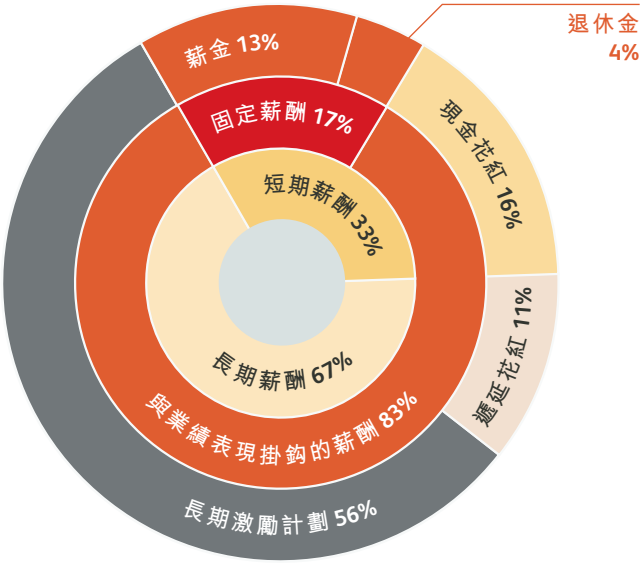
薪酬摘要

執行董事薪酬元素

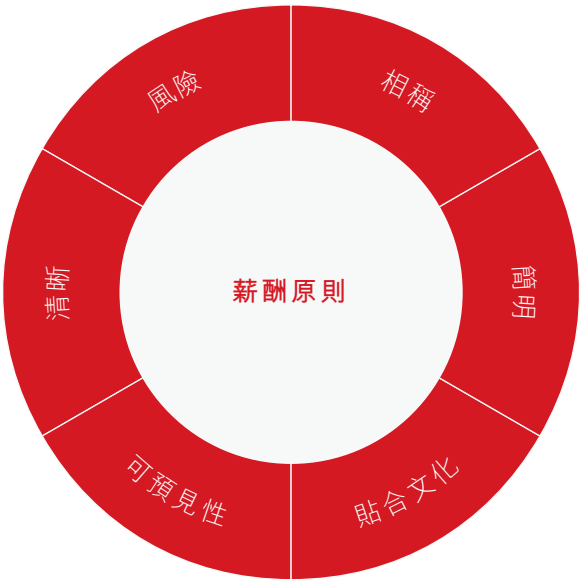
執行董事薪酬的相當大部分為以業績表現為基礎的長期薪酬，且仍然存在風險。右圖顯示執行總裁薪酬[1]詳情，乃基於年度激勵計劃最高薪酬為薪金的200%及長期激勵計劃獎勵按薪金的425%全部歸屬計算。

業績表現相關薪酬須遵守扣回(發放前沒收或扣減)及追回(發放一段時間後的收回條文)條文的規定。扣回及追回條文於董事薪酬政策詳述。

(1) 不包括年內提供的任何福利的價值



董事薪酬政策的基本原則



相稱

- 若業績表現未達最低水平，則不會有激勵結果。財務目標乃根據董事會批准的計劃制定。
- 根據保誠長期激勵計劃，若業績表現達最低水平，將歸屬獎勵各部分的20%。
- 委員會批准執行董事的終止聘任安排，以確保不獎勵表現不彰者。

簡明

- 該架構僅包含固定薪酬、年度及長期激勵。
- 業績表現與獎勵結果之間存在顯而易見的關聯。

貼合文化

- 執行總裁獲薪金13%的退休金福利，與廣大僱員的退休金福利一致。
- 保誠長期激勵計劃的行為指標確保概無出現任何導致重大資本附加條件或巨額罰金的重大行為／文化／管治事宜。
- 保誠長期激勵計劃的歸屬期反映業務計劃的期限。
- 額外的歸屬後持有期及持股指引使執行董事與其他持份者的利益保持一致。

可預見性

- 本報告詳述適用激勵計劃項下執行總裁的業務表現與薪酬結果之間的關聯。

清晰

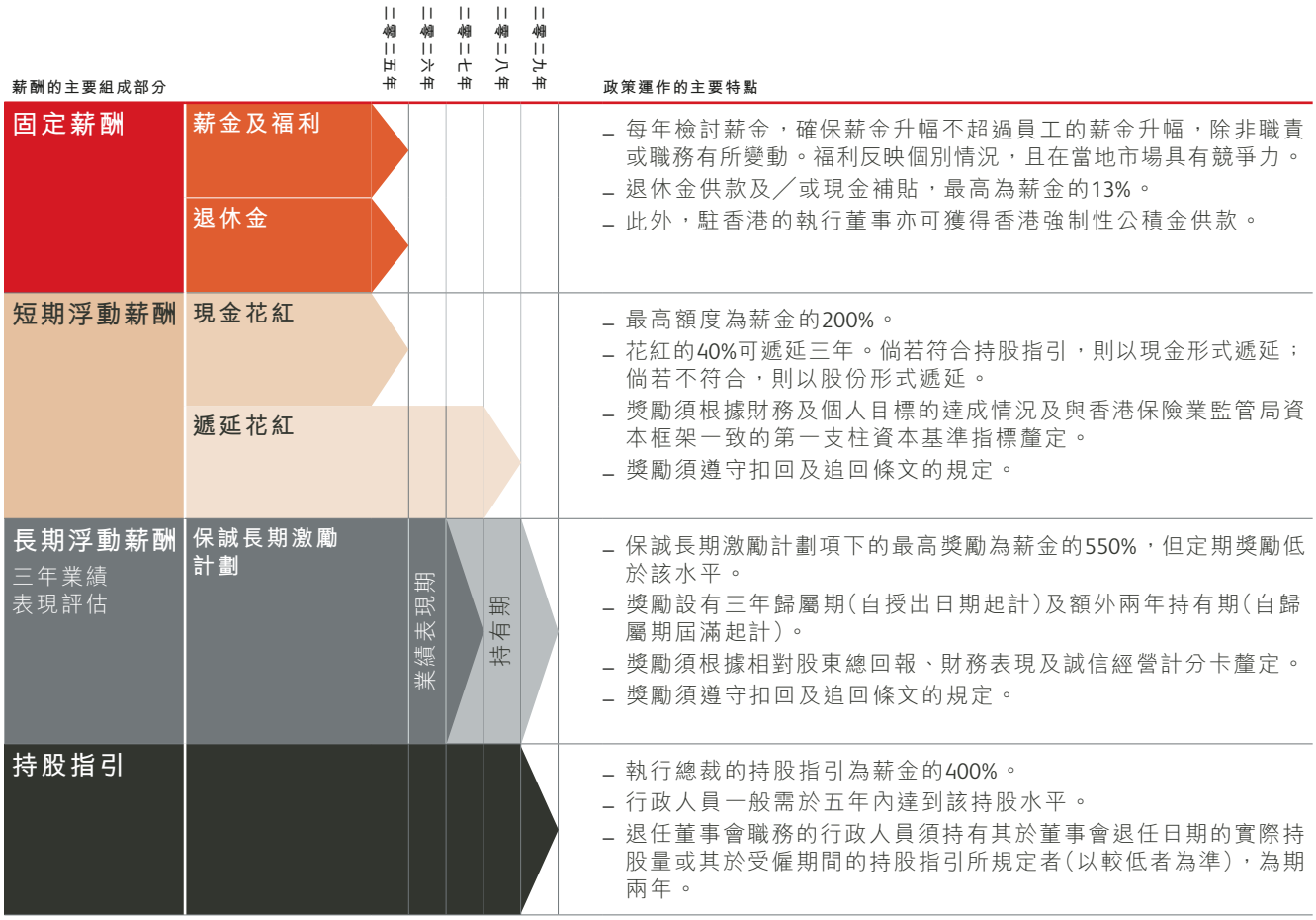
- 在實施行政人員薪酬決策之前，委員會定期諮詢本公司最大股東的意見。
- 執行董事薪酬的詳情清晰載列於年度薪酬報告。

風險

- 風險委員會就風險管理方面的考慮因素向委員會提供建議，以作出明智的薪酬決定。
- 委員會可靈活調整激勵結果，以及扣回及追回獎勵及激勵款項。
- 保誠長期激勵計劃獎勵持有期的期限延長至五年。
- 在職持股指引與本公司的持續成功密切關聯。離職後的規定仍符合本公司的成功及持份者的利益這兩項因素。

董事薪酬政策的實施情況

薪酬政策已於二零二三年五月二十五日的股東週年大會上獲股東批准，有效期最長為三年。為方便起見，該政策概述如下。政策的最終定稿全文可於本集團網站查閱：
https://www.prudentialplc.com/~/media/Files/P/Prudential-V13/policies-and-statements/directors-remuneration-policy-2022.pdf。



二零二四年業績表現對執行董事薪酬的影響

保誠的薪酬組合旨在確保薪酬與業績表現緊密掛鈎。二零二四年，本集團的表現已適當反映於下文所載的激勵結果及年度薪酬報告中。

Wadhwani先生的二零二四年年度激勵計劃結果

指標	加權值	結果	達成百分比
集團歐洲內含價值新業務利潤	36%	27%	75.0%
集團經調整經營溢利	16%	16%	100.0%
集團產生的經營自由盈餘淨額	16%	16%	100.0%
集團現金流量	12%	12%	100.0%
集團財務指標總計	**80%**	**71%**	88.7%
個人目標	20%	18%	90.0%
花紅總計	**100%**	**89%**	89.0%

二零二二年保誠長期激勵計劃結果

指標	加權值	結果	達成百分比
三年期相對股東總回報	50%	0.00%	
內含價值回報	30%	26.49%	88.3%
可持續性計分卡	20%	18.90%	94.5%
保誠長期激勵計劃總計	**100%**	**45.39%**	45.39%

*Wadhwani先生於二零二三年加入保誠，並無參與二零二二年保誠長期激勵計劃。

年度薪酬報告

職責及責任

委員會的職責及責任載於其職權範圍，其職權範圍定期由委員會檢討及董事會批准，並可於本公司網站查閱：https://www.prudentialplc.com/~/media/Files/P/Prudential-V13/content-pdf/egroup-remuneration-committee-tors-2-jan-2025.pdf。委員會的職責是協助董事會履行有關制定、執行及運作本集團整體薪酬政策的責任，包括釐定董事會主席、執行總裁、集團行政委員會成員及公司秘書的薪酬，以及在其職權範圍內監察其他員工的薪酬安排。於二零二四年，委員會共召開七次會議，並透過發送電子郵件處理若干事項。

於二零二四年，職權範圍規定的委員會主要責任及履行情況如下：

- 批准為執行總裁、集團行政委員會其他成員及公司秘書而設的業績表現掛鈎薪酬計劃的運作，並釐定該等計劃項下的目標及個人薪酬；
- 就二零二五年執行總裁薪酬安排決策(如薪酬委員會主席年度報告書所論述)諮詢股東及主要諮詢機構的意見；
- 審議所有須經董事會及／或本公司股東批准的股份計劃的運作及據此作出的獎勵；
- 監察主席、執行總裁以及集團行政委員會其他成員遵守持股指引的情況；
- 審議及批准執行總裁及集團行政委員會其他成員(包括任何新聘任及離職人員)的個人薪酬組合和主席的袍金。於制訂執行董事薪酬政策時檢討本集團的僱員薪酬慣例及相關政策，以及激勵及獎勵是否符合企業文化；
- 監察本集團高級行政人員及其他指定職位的薪酬及其帶來的相應風險管理需要；及
- 監管本集團對香港保監局集團監管框架所指的特定安排內的職位所設的薪酬政策的施行情況。

主席(於獲委任為委員會成員之前)及執行總裁於獲邀時出席會議。委員會亦諮詢了以下人士的建議：

- 風險兼合規總監；
- 財務總監；
- 人力資源總監；及
- 集團薪酬及僱員關係總監及英國人力資源總監。

任何個人均不能出席討論其自身薪酬的會議。就行政人員薪酬建議徵求執行總裁或高級管理層意見時，委員會一直謹慎管理潛在的利益衝突。

一項就為委員會提供獨立意見的服務而進行的競投程序於二零二四年年初完成。委員會正式委聘韋萊韜悅，自二零二四年六月一日起生效，取代多年來為委員會提供意見的Deloitte LLP (Deloitte)。

Deloitte及韋萊韜悅均為薪酬顧問集團的成員，於英國就行政人員的薪酬方案提供意見時自願遵守其行為守則。除於委員會的正式會議上提供指引外，提供服務的合夥人定期於會議之間直接向委員會主席提供意見。委員會認為，Deloitte及韋萊韜悅向委員會提供薪酬顧問服務的合夥人及團隊與保誠概無任何可能會損害其獨立性及客觀性的關連。

於二零二四年，Deloitte及韋萊韜悅就向委員會提供獨立意見，按固定費用及時間以及資料基準計算收取的總費用分別為27,000英鎊及92,191英鎊。於二零二四年擔任委員會顧問期間，Deloitte亦向保誠管理層就薪酬、數碼與科技、稅務、內部審核、全球流動性、風險及監管事宜提供建議。薪酬建議由Deloitte的完全獨立團隊提供。韋萊韜悅向管理層提供廣大僱員的薪酬市場數據，以及精算諮詢和技術服務，有關服務亦是均由韋萊韜悅內部完全獨立的團隊提供。

管理層亦向多家其他供應商獲取外部意見及數據，包括法律諮詢意見。該建議及有關服務不被視為屬重大。

於二零二四年，董事會對其成效展開評估，當中包括對薪酬委員會的評估，並無發現重大問題。

二零二四年執行董事薪酬總額(「單筆數字」)列表 — *經審核資料*

千美元	二零二四年薪金	二零二四年應税福利*	二零二四年花紅總額†	二零二四年保誠長期激勵計劃發放‡	二零二四年退休金福利§	二零二四年其他薪酬[1]	二零二四年固定薪酬總額~	二零二四年浮動薪酬總額~	二零二四年薪酬總額「單筆數字」^
Anil Wadhwani(華康堯)[1]	1,574	503	2,801	–	207	751	2,284	3,552	5,836

* 福利包括提供汽車及司機、醫療保險、及外派福利的成本。價值重大的福利包括根據亞洲慣例給予的住房成本(384,000美元)。

† 花紅總額的60%以現金派付,40%遞延三年。鑒於Wadhwani先生尚不符合其持股指引,花紅的遞延部分將以Prudential plc股份形式發放。花紅的遞延部分可根據扣回及追回政策予以扣回及追回,但並無受進一步業績表現條件規限。

§ 二零二四年退休金福利包括「退休金福利權利」一節所述的界定供款計劃的供款。

~ 固定薪酬總額包括薪金、應税福利及退休金福利。浮動薪酬總額包括花紅總額及Wadhwani先生入職補償的浮動薪酬元素。

^ 各薪酬元素取整至最接近的1,000美元,而總額為該等已取整數字之和。二零二四年薪酬總額已按匯率(港元為7.8030,英鎊為0.7824)換算為美元。因此,匯率波動將影響所報告的價值。

附註

(1) 「其他薪酬」包含一項取代Wadhwani先生因加入保誠而放棄由其前僱主宏利授予的獎勵的價值。該數字包括Wadhwani先生替代獎勵元素(於二零二三年三月二十一日授出的購股權)的估計價值,業績表現期於二零二四年結束。有關獎勵的估計價值乃按二零二四年最後三個月期間的平均股價(65.17港元)計算。由於相較宏利初始目標的業績表現仍屬未知,因此使用目標水平歸屬估算該元素。根據歸屬時的實際股價及實際業績表現結果計算的實際價值將呈列於二零二五年報告。更多詳情載於本報告下文「招聘安排」一節。

二零二三年執行董事薪酬總額(「單筆數字」)列表 — *經審核資料*

千美元	二零二三年薪金	二零二三年應税福利*	二零二三年花紅總額†	二零二三年保誠長期激勵計劃發放‡	二零三年退休金福利§	二零二三年其他薪酬~	二零二三年固定薪酬總額~	二零二三年浮動薪酬總額~	二零二三年薪酬總額「單筆數字」^
Anil Wadhwani(華康堯)[1]	1,326	486	2,638	–	174	7,081	3,113	8,592	11,705
Mark FitzPatrick[2]	229	188	441	307	30	–	447	748	1,195
總計	1,555	674	3,079	307	204	7,081	3,560	9,340	12,900

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排及調遷/外派福利的成本。價值重大的福利包括根據亞洲慣例給予Wadhwani先生的住房成本(324,000美元)。

† 花紅總額的60%以現金派付,40%遞延三年。鑒於Wadhwani先生尚不符合其持股指引,花紅的遞延部分將以Prudential plc股份形式發放。花紅的遞延部分可根據扣回及追回政策予以扣回及追回,但並無受進一步業績表現條件規限。

‡ 根據有關規則,二零二一年保誠長期激勵計劃對FitzPatrick先生歸屬獎勵的價值已使用歸屬時的實際股價(即81.90港元)重新計算,且包括以股份形式發放的累計股息。Prudential plc股份的獎勵數目已根據二零二一年薪酬報告「就分拆事項採納的薪酬決策」一節所載的方法予以調整,以考慮Jackson分拆事項。由於股價於歸屬期內下跌,二零二一年保誠長期激勵計劃獎勵每股股份價值較授出時的每股股份價值低51%。並無建議就股價下跌調整歸屬水平。

§ 二零二三年退休金福利包括退休金現金補貼及「退休金福利權利」一節所述的界定供款計劃的供款。

~ 固定薪酬總額包括薪金、應税福利、退休金福利及Wadhwani先生入職補償的固定薪酬元素。浮動薪酬總額包括花紅總額、FitzPatrick先生的保誠長期激勵計劃獎勵歸屬及Wadhwani先生入職補償的浮動薪酬元素。

^ 各薪酬元素取整至最接近的1,000美元,而總額為該等已取整數字之和。二零二三年薪酬總額已按匯率(英鎊為0.8041,港元為7.8289)換算為美元。因此,匯率波動將影響所報告的價值。

附註

(1) Wadhwani先生於二零二三年二月二十五日加入保誠,其薪酬以港元支付。「其他薪酬」包含取代Wadhwani先生因加入保誠而放棄由其前僱主宏利授予的獎勵和款項的價值。當中包括薪金、退休金及住房福利(78萬美元)以及其從宏利離職至入職保誠期間所放棄的花紅(163.7萬美元)及他買斷其通知期的費用(34.7萬美元)。該數字亦包括Wadhwani先生替代獎勵(於二零二三年三月二十一日授出的購股權)的現金元素及經重列成分(431.7萬美元),有關替代獎勵並無附帶任何表現條件或業績表現期於二零二三年結束。就附帶實際業績表現結果(如適用)而言,該等獎勵的價值按歸屬時的股價計算。Wadhwani先生入職補償的更多詳情載於本報告下文「招聘安排」一節。

(2) FitzPatrick先生於二零二三年二月二十四日從董事會退任。其薪金包括每月30,167英鎊的可供計算退休金之現金補貼。FitzPatrick先生的薪酬以英鎊支付。

年度薪酬報告續

二零二四年業績表現相關的薪酬 — *經審核資料*

基本薪金

經妥為考慮並與股東商議後，委員會認為，二零二四年不應給予執行總裁加薪。因此，Wadhwani先生的薪金仍與其獲委任時的薪金相同。整體僱員的平均升幅為4%。

執行董事	自二零二四年一月一日起的二零二四年薪金（當地貨幣）	自二零二四年一月一日起的二零二四年薪金（美元）[1]
Anil Wadhwani（華康堯）	12,281,000港元	1,574,000美元

附註

(1) 二零二四年薪金按匯率（港元為7.8030）換算為美元，且取整至最接近的1,000美元。

退休金福利權利

二零二四年的退休金福利安排載於下表。整體僱員的僱主退休金供款為薪金的13%。

執行董事	二零二四年退休金福利	壽險福利
Anil Wadhwani（華康堯）	提供退休金補貼代替相當於薪金13%的退休金，以及18,000港元的香港強制性公積金僱主供款。	薪金的八倍。

二零二四年年度花紅結果

目標制訂

於二零二四年，年度激勵計劃的財務指標佔執行總裁花紅額度的80%。執行總裁二零二四年花紅的財務元素乃根據與本集團的增長及產生現金的重點一致的四項集團指標（即歐洲內含價值新業務利潤、經調整經營溢利、所產生的經營自由盈餘淨額及現金流量）的達成情況釐定。業績表現範圍乃基於董事會批准的年度業務計劃，反映本集團於預期市況下的目標。

就執行總裁而言，個人目標佔花紅額度的20%。有關目標乃於年初設定，反映董事會所制訂的二零二四年本集團策略重點。

年度激勵計劃付款須符合與本集團風險框架及胃納一致的最低資本要求（經就任何風險委員會批准的逆週期超額資本作出調整），誠如風險兼合規總監報告所述。

為作出有關薪酬架構及業績表現指標的知情決定，委員會就風險管理考慮因素向風險委員會尋求建議，以確保風險管理、文化及行為在執行董事薪酬方面的設計及運作中得到適當反映。

表現評估

委員會在釐定花紅的整體價值時，已考慮上文所述的意見及其認為相關的任何其他因素。

委員會已審議風險兼合規總監的報告，該報告已獲風險委員會批准。該報告確認二零二四年業績是在本集團及各項業務的風險框架及胃納內取得。風險兼合規總監亦考量了風險管理及內部控制的成效，以及為紓緩風險而採取的具體措施，尤其是對於可能會有損利潤或銷售的風險。該報告亦確認本集團符合與本集團風險框架及胃納一致的最低資本要求。委員會在釐定執行總裁的年度激勵計劃結果時已考慮此意見。

下表列示二零二四年業績表現指標的加權值及年度激勵計劃的達標水平：

	指標的加權值（佔總花紅額度的百分比）		相對於指標的表現情況（佔各組成部分最高水平百分比）		二零二四年年度激勵計劃結果（佔最高額度百分比）	二零二四年年度激勵計劃最高值（佔薪金百分比）	二零二四年年度激勵計劃實際值（佔薪金百分比）		
執行董事	集團財務指標	個人目標	集團財務指標	個人目標				二零二四年薪金	二零二四年年度激勵計劃獎勵[2]
Anil Wadhwani（華康堯）[1]	80%	20%	88.7%	90%	89%	200%	178%	1,573,882	2,801,394

附註

(1) 就港元金額，有關價值已按7.8030的匯率換算為美元。
(2) 花紅獎勵的40%須遞延三年。尚未符合持股指引，因此將以Prudential plc股份形式遞延。

委員會根據本集團及執行總裁的表現釐定二零二四年年度激勵計劃獎勵。在作出有關決定時，委員會考慮的因素包括：

- 行政人員的整體貢獻；
- 行為、操守及風險管理考慮因素；及
- 持份者的廣泛體驗及整體企業表現。

於上述情況下，年度激勵計劃結果被認為是恰當的，因此，並未行使酌情權。

財務表現

下文載列關於最低、目標及最高獎勵發放所需的業績表現水平與本集團二零二四年年度激勵計劃的財務指標及已達成業績之間的比較：

二零二四年年度激勵計劃指標	加權值	最低（百萬美元）	目標（百萬美元）	較高目標（百萬美元）	達成情況（百萬美元）
集團歐洲內含價值新業務利潤	45%	2,787	3,097	3,252	3,078
集團經調整經營溢利	20%	2,482	2,758	2,896	3,129
集團產生的經營自由盈餘淨額	20%	699	776	815	1,322
集團現金流量	15%	788	901	1,013	1,130

基於我們既有的長期慣例，有關目標已予調整，以反映適用於新業務利潤全年報告和其他指標的現行利率及匯率假設。任何特定年份的目標或會向上或向下調整，旨在透過中和當年利率及外匯變動的影響，確保結果反映管理層於該年度的業績表現。

個人表現

執行總裁年度花紅的20%乃根據個人目標的達成情況計算。該等目標可能包括：

- 完成個人的行為及客戶指標；
- 作為董事會成員對集團策略所作的貢獻；及
- 其所負責的特定目標及重大項目的進展。

下文概述執行總裁達成其二零二四年個人目標及策略重點的情況。由董事會主席進行評估。

二零二四年個人目標	主要成就	加權值	業績表現結果
員工及文化	- 吸引並培養領導人才擔任關鍵職位，包括我們的主要市場及策略支柱中的職位。 - 實施新的組織模式，以實現客戶、技術、營運及健康業務的最佳營運協同效應。 - 識別高潛力人才，以發展未來領導者儲備，並推出用於評估潛力的核心工具PruSuccess，以提供支援。 - 建立集團領導團隊人才發展框架，並深化關鍵角色的接任管道。 - 將PruWay價值觀融入整個集團，包括高績效文化，並將我們的價值觀納入全集團的評核系統和激勵計劃。	30%	28%
中國及印度	- 建立新的合營企業監督框架，以加強對我們不具唯一管理控制權的合營企業的影響力和監督。 - 重新增強保誠管理層與中信及中信保誠人壽保險有限公司(中信保誠人壽)領導層之間的互動。 - 影響中信保誠人壽的資產負債管理框架和營運、產品組合以及改善償付能力的行動，讓合營企業能夠在二零二五年的發展過程中應對宏觀經濟狀況並滿足消費者的需求。 - 構建策略基礎和機會，以促成於二零二五年二月十二日宣佈的印度ICICI Prudential Asset Management Company的潛在首次公開發行。 - 在兩個市場與當地合作夥伴及持份者建立穩固關係。	30%	26%

年度薪酬報告續

二零二四年個人目標	主要成就	加權值	業績表現結果
持份者關係	– 進一步聚焦股東回報並界定更嚴謹的資本管理框架，例如促成股份購回的宣佈和執行，以及採用傳統內含價值基準計算集團內含價值，以更好地反映潛在增長趨勢並增加與亞洲同業的可比性。 – 透過提升淨推薦值，增強客戶關注和體驗，我們採用淨推薦值衡量的十個業務單位目前均在其市場的客戶體驗中排名第一或第二四分位，反映關鍵工作流程和客戶旅程的改善，以及客戶留存率的提升。 – 在集團層面及多個關鍵市場加強與政府和監管機構的互動方式。 – 推出全面的氣候轉型投資框架，聚焦新興市場，包括兩份白皮書，當中概述轉型融資的專有方針。	30%	28%
瀚亞	– 提升瀚亞的投資表現，按三年基準，61%的管理基金超越其基準，較二零二三年的50%明顯提升。 – 加強瀚亞的高級管理團隊，招募關鍵投資、分銷及職能人才以及首席經濟學家，以加快推進瀚亞的發展。 – 改善瀚亞與保險公司之間的關係，以實現最佳的協同效應。 – 提升瀚亞的營運模式和風險管理框架，以最大限度提升我們為外部和內部客戶提供服務的能力，實現經營溢利增長10%。	10%	8%

考慮到Wadhwani先生個人目標的達成情況，委員會認為將個人目標（加權值20%）應佔花紅的比例定為**90%**，乃屬恰當。

與截至二零二四年十二月三十一日的表現相關的長期激勵歸屬 — *經審核資料*

保誠長期激勵計劃

目標制訂

長期激勵計劃較高的表現要求與本集團的策略重點一致。於釐定就二零二二年獎勵而制訂的財務目標時，委員會已考慮董事會就內含價值回報及資本狀況設定的三年業務計劃的高要求性質。此外，於制訂可持續性計分卡項下的操守及多元化目標時，委員會已考慮風險兼合規總監代風險委員會就行為指標操守風險提出的意見，並已考慮本公司於《金融業女性憲章》對多元化指標的承諾。

表現評估

於釐定獎勵派發的比例時，委員會考慮了對應表現目標的實際業績。委員會亦審閱本公司的相關表現，以確保該等歸屬水平乃屬恰當，包括評估相關業績是否在本集團的風險框架及胃納內取得。最後，委員會審閱整體歸屬水平，以確保所提供的獎勵水平仍能反映本公司的表現。

	加權值	最低水平（歸屬20%獎勵）	較高水平（歸屬100%獎勵）	達致的表現	歸屬結果
相對股東總回報[1]	50%	中位數	較高四分位	未達中位數	0%
內含價值回報[2]	30%	7.9%	10.7%	9.9%	88.3%
產生的集團監管經營資本[3]	5%	56.72億美元	76.73億美元	超過目標但未達累計較高目標	90%
加權平均碳密度降幅[4]	5%	22.5%	27.5%	54.0%	100%
操守[5]	5%	部分達標	達致較高水平	並無任何導致重大資本附加條件或巨額罰金的行為、文化或管治事宜。	100%
多元化[6]	5%	34.0%	38.0%	36.8%	88%
總額	100%				45.39%

附註

(1) 相對股東總回報按照三年期間相對於同業的排名衡量。二零二二年獎勵所用作比較的同儕公司包括友邦保險、安聯、安盛、中國人壽、中國太平洋保險、中國太平保險、大東方、宏利金融、新華保險、平安保險、永明金融及蘇黎世保險集團。在大東方股份於二零二四年七月十二日暫停買賣後，委員會決定於暫停買賣日期凍結大東方的股東總回報表現，並於業績表現期餘下時間追蹤同儕公司(保誠除外)的業績表現。

(2) 與二零二二年至二零二四年董事會批准的業務計劃相關的平均三年集團內含價值回報。

(3) 累計三年產生的集團監管經營資本。

(4) 於二零二四年十二月三十一日相較二零一九年十二月三十一日的基準水平的加權平均碳密度降幅。基準水平及目標已經外部驗證。有關我們各目標及目前所取得進展的詳情，請參閱可持續發展報告。

(5) 操守乃透過適當的管理措施予以評估，確保概無任何可能導致重大資本附加條件或巨額罰金的重大行為／文化／管治事宜。

(6) 多元化按截至二零二四年年底女性於本集團領導團隊中所佔比例衡量。就此等目的而言，集團領導層團隊包括旗下經營合營企業Prudential BSN Takaful Berhad聘請的人員。

委員會認為資本指標的累計達成情況具有商業敏感性，披露有關詳情或會令本公司處於競爭劣勢，因此未予披露詳情。委員會將會就披露會否損害本公司的競爭力持續檢討該披露政策。

保誠長期激勵計劃歸屬

委員會已審議風險兼合規總監的報告，該報告已獲風險委員會批准。該報告確認財務業績是在本集團的風險框架及胃納內取得。根據該報告以及上述本集團的表現，委員會決定不適合對二零二二年保誠長期激勵計劃獎勵的公式歸屬結果作出任何調整。前任執行董事的保誠長期激勵計劃獎勵歸屬詳情載於「向前董事作出的付款及就失去職位而作出的付款」章節。

年度薪酬報告續

二零二四年長期激勵獎勵

二零二四年以股份為基礎的長期激勵獎勵

下表呈列於二零二四年根據保誠長期激勵計劃向執行總裁作出的有條件股份獎勵及該獎勵附帶的業績表現條件。

執行董事	職位	根據獎勵發放的股份數目	獎勵面值		達致規定表現目標時發放獎勵的百分比	業績表現期結束日期
			佔薪金百分比	(美元)†		
Anil Wadhwani(華康堯)	執行總裁	697,317	425%	6,688,989	20%	二零二六年十二月三十一日

† 獎勵乃按於三月授出當日前三個交易日期間的平均股價74.85港元計算得出。有關價值已按7.8030的匯率換算為美元。

執行總裁二零二四年保誠長期激勵計劃獎勵的指標、加權值及目標概述如下：

指標	加權值	最低[1]歸屬20%	最高歸屬100%
相對股東總回報[2]	45%	中位數	較高四分位
新業務利潤[3、5]	15%	75.24億美元	101.80億美元
產生的經營自由盈餘總額[4、5]	15%	83.96億美元	113.60億美元
誠信經營計分卡	25%		見下文

附註

(1) 業績表現不達標者不予歸屬。
(2) 相對股東總回報以當地貨幣為基準計算，因相對簡單及便於直接比較。股東總回報同儕公司包括：友邦保險集團、中國人壽保險、中國太平洋保險公司、中國太平保險、星展集團、大東方、恒生銀行、宏利金融、MetLife、新華保險、平安保險及渣打。
(3) 新業務利潤衡量新承保業務的價值創造，是表明增長的重要指標。
(4) 產生的經營自由盈餘總額將計算為當地業務產生的經營自由盈餘(未計新業務投資及任何中央成本)。
(5) 自二零二五年一月一日變更報告方式後，上述新業務利潤及產生的經營自由盈餘總額的最低及最高值按傳統內含價值基準重列。有關作出這一重列所採用原則的更多詳情載於第226頁。

根據誠信經營計分卡，於三年業績表現期結束時將對五項指標的業績表現逐一進行評估：

指標	加權值	最低業績表現[1](歸屬20%)	較高業績表現[1](歸屬100%)
加權平均碳密度降幅[2]	5%	下降47.5%	下降52.5%
集團監管資本指標[3、5]	5%	最低	較高
集團內部經濟資本評估指標[4、5]	5%	最低	較高
多元化[6]	5%	女性佔比38%	女性佔比42%
操守[7]	5%	部分達致本集團期望	達致本集團期望

附註

(1) 業績表現不達標者不予歸屬。
(2) 於二零二六年十二月三十一日相較二零一九年十二月三十一日的基準水平的降幅。基準水平及目標已經外部驗證。有關我們各目標及目前所取得進展的詳情，請參閱可持續發展報告。該元素受轉型融資基礎規限，其必須達成方可歸屬加權平均碳密度指標元素的任何部分。
(3) 累計三年產生的集團監管經營資本。
(4) 集團內部經濟資本評估產生的盈餘是支柱二經濟資本指標。
(5) 集團監管資本指標及集團內部經濟資本評估指標的目標被視為具有商業敏感性，倘被披露或會令本公司處於競爭劣勢。該等目標將載列於業績表現期最後一年的年度報告。
(6) 多元化的衡量指標是女性於本集團領導團隊中所佔的比例。就此等目的而言，集團領導層團隊包括旗下合營企業Prudential BSN Takaful Berhad聘請的人員。
(7) 採取強有力的風險管理措施，確保概無任何導致重大資本附加條件或巨額罰金的重大行為／文化／管治事宜。

委員會將於歸屬時檢視獎勵，以確保參與者不會因未經努力所取得的成果而獲益。在作出本決定時，委員會將考慮保誠的較高業績表現目標、保誠及其同儕的股份表現、保誠作為成份股的指數的表現，以及被視為相關的任何其他因素。

招聘安排 — *經審核資料*

誠如二零二三年董事薪酬報告所述，為促成Wadhwani先生的委任，本公司同意取代其因離開前僱主宏利加入保誠而放棄的薪酬及產生的補償費。有關安排的所有詳情載於二零二三年董事薪酬報告。

替代獎勵

作為該等招聘安排的一部分，替代獎勵乃按根據《英國上市規則》第9.4.2條於二零二三年三月八日訂立的一次性獎勵協議作出。替代獎勵乃按同等基礎作出，獎勵將按原有歸屬時間，並在達成(倘適用)原有獎勵所附之宏利表現條件的情況下發放。

有三類沒收獎勵予以替代：

- 表現股份替代為附帶原有獎勵的業績表現條件的Prudential plc股份(由委員會根據於相關宏利管理層資料通函內發佈的業績結果釐定)；
- 受限制股份按面值予以替代；及
- 市值購股權僅按屬「價內」者予以替代。

有關獎勵包括(i)Prudential plc股份以現金結算並按面值成本計值的購股權，及(ii)替代現金款項(於二零二三年支付並於二零二三年單筆數字列表中列報)。按面值成本計值的購股權已於二零二三年三月二十一日授予Wadhwani先生，以按批次替代其他沒收的宏利獎勵。更多詳情載列如下：

替代獎勵[1]	於二零二四年一月一日尚未行使的購股權項下名義股份數目	行使價(港元)	於二零二四年行使的名義股份數目	於二零二四年失效的名義股份數目	於二零二四年十二月三十一日尚未行使的購股權項下名義股份數目	業績表現期結束時間(如適用)	行使期[6]	歸屬日的市價(港元)
表現股份[3]								
二零二一年[2、4]	168,284	0.48	87,881	80,403	–	二零二三年十二月三十一日	二零二四年四月十日至五月九日	72.00
二零二二年[5]	163,004	0.48	–	–	163,004	二零二四年十二月三十一日	自批准歸屬起計三十日	–
受限制股份								
二零二一年[2]	62,706	0.48	62,706	–	–	不適用	二零二四年三月二日至五月七日	77.25
二零二二年	60,738	0.48	–	–	60,738	不適用	二零二五年三月一日至三十日	–
購股權								
二零一九年[2]	7,820	0.48	7,820	–	–	不適用	二零二四年三月五日至五月七日	75.90
二零二零年	11,552	0.48	–	–	11,552	不適用	二零二五年三月五日至四月三日	–
	474,104		**158,407**	**80,403**	**235,294**			

附註

(1) 所有獎勵均以名義購股權的形式作出。
(2) 經重列「二零二三年執行董事薪酬總額列表」的替代獎勵元素已可呈報。該等價值經已重列，以反映歸屬時的股價及實際業績表現結果(如適用)。
(3) 表現股份按最高價值(目標的180%)予以替代，且仍須達成原宏利表現條件。
(4) 已歸屬名義股份數目透過購股權項下名義股份總數除以180%及乘以於二零二三年宏利管理層資料通函中所發佈目標94%的歸屬結果釐定。
(5) 替代二零二二年表現股份獎勵的獎勵(業績表現期於二零二四年十二月三十一日結束)於「二零二四年執行董事薪酬總額列表」中按目標基準呈報。
(6) 倘行使期於非交易期間結束，則延長行使期。

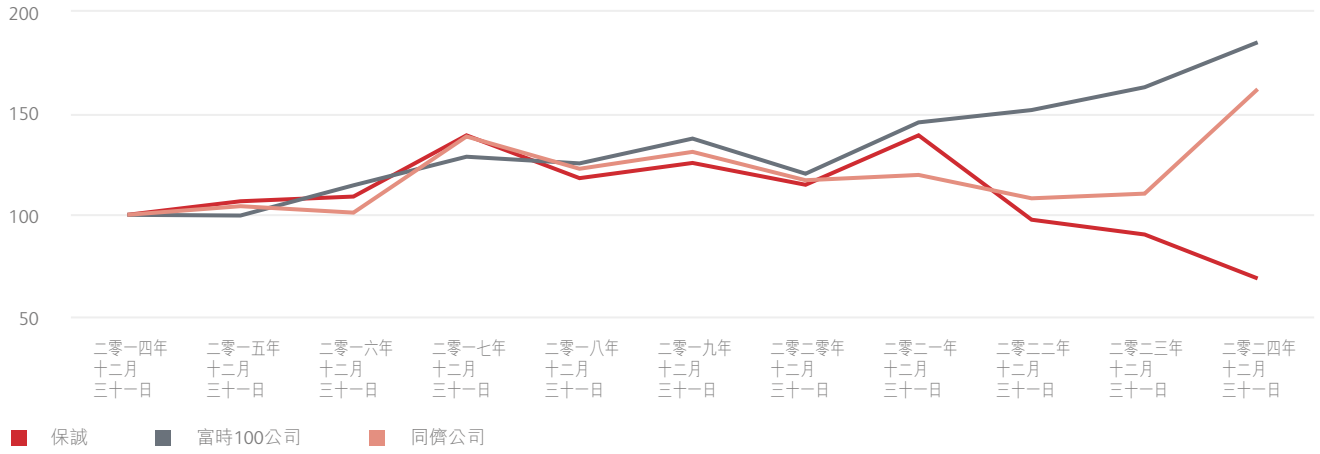
年度薪酬報告續

薪酬比較

業績表現圖形及表格

下圖顯示保誠、富時100公司(因本公司於倫敦證券交易所上市及為富時100指數成份股)及同儕的國際保險公司(包括二零二四年保誠長期激勵計劃獎勵的本公司股東總回報同儕公司)的股東總回報表現。圖表顯示於二零一五年一月一日至二零二四年十二月三十一日之十年期間內,假設於Prudential plc普通股投資100美元的表現,與富時100公司或本公司同儕公司指數的類似投資相比較。股東總回報乃根據每日股價升幅加上再投資股息(於除息日期計量)計算所得的回報指數數據計算。

保誠股東總回報與富時100公司及股東總回報同儕公司平均值比較 — 截至二零二四年十二月止十年期間的股東總回報



下表資料呈列執行總裁於同期的薪酬總額:

千美元[1]	二零一五年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二二年	二零二三年	二零二三年	二零二四年
執行總裁[2,3]	TT	MW	MW	MW	MW	MW	MW	MW	MW	MFP	MFP	AW	AW
薪金、退休金及福利	938	3,048	3,029	2,415	2,423	2,122	2,126	2,249	663	1,476	447	1,986	2,284
年度花紅	1,077	1,903	2,904	2,673	2,848	2,804	1,355	3,057	693	2,161	441	2,638	2,801
(佔最高上限的百分比)	(77.3)%	(99.7)%	(99.5)%	(94.0)%	(95.0)%	(96.0)%	(46.0)%	(96.7)%	(96.0)%	(98.0)%	(97.4)%	(99.0)%	(89.0)%
長期激勵計劃歸屬	5,174	6,564	4,016	5,955	4,837	2,746	4,286	1,052	2,108	1,255	307	–	–
(佔最高上限的百分比)	(100.0)%	(100.0)%	(70.8)%	(95.8)%	(62.5)%	(62.5)%	(68.8)%	(17.8)%	(45.5)%	(45.5)%	(27.6)%	–	–
其他款項[4]	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	7,081	751
執行總裁薪酬總額「單筆數字」[5]	7,189	11,515	9,950	11,042	10,109	7,671	7,768	6,358	3,464	4,892	1,195	11,705	5,836

附註

(1) 所有薪酬均已按各相關財政年度的平均匯率換算為美元。
(2) 於變更執行總裁的年度,各人當年的薪酬數字僅與其擔任執行總裁期間的服務有關。
(3) 執行總裁為:TT:Tidjane Thiam MW:Mike Wells MFP:Mark FitzPatrick AW:Anil Wadhwani(華康堯)
(4) 其他款項指Wadhwani先生因離開前僱主而放棄並由本公司取代的薪酬價值。
(5) 有關「單筆數字」的進一步詳情載於相關年度的「單筆數字」列表。有關數字反映發放歸屬長期激勵計劃獎勵當日的價值。對於Mark FitzPatrick,二零二二年及二零二三年的長期激勵計劃歸屬亦包括擔任集團財務總監兼營運總裁職務的業績表現期。

支付薪酬的相對重要性

下表載列二零二三年及二零二四年集團就全部僱員薪酬、股息及股份購回計劃應支付的金額:

	二零二三年	二零二四年	變動百分比
全部僱員薪酬(百萬美元)[1]	1,162	1,210	4%
股息及股份購回計劃(百萬美元)[2]	533	1,360	155%

附註

(1) 全部僱員薪酬乃取自財務報表附註B2.1。
(2) 年內支付的股息乃取自財務報表附註B5,而股份購回計劃價值則取自附註C8。

薪酬變動百分比

下表列示各董事薪酬變動與整體僱員對照組薪酬的按年變動的比較：

	薪金(變動%)					福利[9](變動%)					花紅[8](變動%)				
	二零二三年至二零二四年	二零二二年至二零二三年	二零二一年至二零二二年	二零二零年至二零二一年	二零一九年至二零二零年	**二零二三年至二零二四年**	二零二二年至二零二三年	二零二一年至二零二二年	二零二零年至二零二一年	二零一九年至二零二零年	**二零二三年至二零二四年**	二零二二年至二零二三年	二零二一年至二零二二年	二零二零年至二零二一年	二零一九年至二零二零年
執行董事															
Anil Wadhwani(華康堯)[1]	**19%**	—	—	—	—	**3%**	—	—	—	—	**6%**	—	—	—	—
主席及非執行董事[3]															
Shriti Vadera[2]	**(1)%**	1%	2%	907%	—	**(18)%**	10%	35%	—	—	—	—	—	—	—
Jeremy Anderson（安德森）	**5%**	12%	3%	13%	—	**300%**	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Arijit Basu[4]	**1%**	198%	—	—	—	**200%**	—	—	—	—	—	—	—	—	—
蔡淑君[5, 6]	**(1%)**	5%	70%	—	—	**100%**	—	—	—	—	—	—	—	—	—
David Law[7]	**(64)%**	0%	2%	6%	1%	**500%**	—	—	—	—	—	—	—	—	—
路明[5]	**0%**	0%	58%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
George Sartorel[4]	**7%**	34%	—	—	—	**400%**	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Mark Saunders(馬崇達)[7]	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Claudia Suessmuth Dyckerhoff[8]	**1%**	—	—	—	—	**100%**	—	—	—	—	—	—	—	—	—
王開源[5]	**19%**	0%	74%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
葉約德	**0%**	0%	1%	0%	0%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
英國僱員	**4.6%**	6.0%	6.7%	3.1%	3.8%	**(14.5)%**	45.1%	(7.3)%	0.7%	(4.0)%	**(13.6%)**	143%	7.9%	5.8%	(7.3%)

附註

(1) Anil Wadhwani(華康堯)於二零二三年二月二十五日獲委任為執行總裁。二零二三年至二零二四年的薪金及福利變動反映其於二零二三年按比例計算的薪酬。此外，其二零二三年花紅採用按比例計算的薪酬釐定。薪酬變動百分比以美元計算。

(2) Shriti Vadera於二零二零年五月一日加入董事會及提名與管治委員會，並於二零二一年一月一日擔任主席。二零二零年至二零二一年的薪酬變動反映其於二零二零年按比例計算的薪酬以及其職位變動。

(3) 非執行董事的薪酬波動乃由於委員會成員變動所致。

(4) Arijit Basu及George Sartorel於二零二二年加入董事會。二零二二年至二零二三年的薪酬變動反映彼等於二零二二年按比例計算的薪酬。

(5) 蔡淑君、路明及王開源於二零二一年加入董事會。二零二一年至二零二二年的薪酬變動反映彼等於二零二一年按比例計算的薪酬。

(6) David Law於二零二四年五月二十三日退任董事會職務。

(7) Mark Saunders(馬崇達)於二零二四年四月一日加入董事會。

(8) 二零二二年至二零二三年期間英國僱員花紅的按年變動反映彼等花紅計劃和業績表現結構出現的變動。於二零二二年至二零二三年，僱員獲得的應稅福利保障水平增加，反映為僱員提供的私人醫療保障範圍擴大及危疾保障的引入。

(9) 二零二三年至二零二四年期間英國僱員福利的按年變動反映二零二四年私人醫療保費較二零二三年有所降低。

法例規定此比較應包括母公司所有僱員。母公司僱用的人數不足以成為代表性比較的基準。因此，委員會已決定以所有英國僱員為計算基準。所有僱員平均薪酬已參考二零二四年至二零一九年各年支付予英國僱員的薪酬總額按等同全職員工基準計算。加薪包括透過年度薪金檢討作出的薪金上調以及年內任何額外變動(如反映晉升或職位變動)。

執行總裁薪酬與僱員薪酬相比較及性別薪酬差距

如往年報告所呈報，Prudential Services Limited的英國員工人數低於250人的門檻，導致需強制性公佈性別薪酬差距及執行總裁薪酬比率。經適當考慮，鑒於我們的英國員工人數相對較少，我們認為英國性別薪酬差距及執行總裁薪酬比率並無意義。

員工薪酬的考量因素及溝通方針

委員會認為，執行人員的薪酬方針與本集團其他僱員的薪酬、獎勵及晉升政策一致。執行總裁及其他僱員的基本薪金及薪酬總額水平於相關市場內均具競爭力，並反映我們的薪酬架構的運作(根據本集團的風險框架、風險胃納並考量業績表現的「成就」及使用的「方式」制訂，能夠適當有效地激勵員工)。於二零二四年，委員會審議了本集團各項業務的員工薪酬及相關政策。以紀錄表方式向委員會提供的資料說明本公司的激勵安排如何與企業文化保持一致，有助委員會就行政人員的薪酬及政策作出知情決定。舉例而言，僱員的加薪預算被視為執行總裁薪酬及加薪檢討的一部分。

年度薪酬報告續

與更廣泛員工相比，執行總裁的薪酬被視為屬適當。於二零二四年，本集團給予各項業務其他僱員的加薪幅度為4%，而執行總裁於二零二四年一月未獲加薪。員工溝通由可持續發展委員會(前稱責任及可持續發展工作小組)負責。策略報告載述其於二零二四年如何履行上述職責。

本集團經營PRUshareplus(一項全體僱員股份購買計劃)，適用於25個國家(亞洲15個、非洲八個及歐洲兩個)的員工，讓員工有機會投資於本公司的股份。我們的伊斯蘭保險業務亦設有類似符合伊斯蘭教義的計劃。本集團亦經營英國儲蓄相關購股權(SAYE)計劃及股份激勵計劃。英國僱員(包括執行董事)均有資格參與兩項計劃。進一步詳情載於財務報表附註B2.2。

我們持續致力保障員工的福祉，於二零二四年九月二十日舉辦第四屆「保誠精力恢復日」，鼓勵全集團所有員工藉此額外假日充分休息、恢復精力及與家人朋友共享悠閒時光。

二零二四年主席及非執行董事薪酬 — *經審核資料*

主席的袍金

委員會已於二零二四年審閱Shriti Vadera的袍金。經參照外部基準，委員會認為該袍金仍屬合理，因此，Shriti Vadera的袍金維持在966,000美元。

非執行董事的袍金

非執行董事的袍金以美元計值。董事會已於二零二四年審閱有關袍金，並對委員會成員的袍金作出適度上調。可持續發展委員會(前稱風險及可持續發展工作小組)設立並成為正式董事會委員會後，主席及成員的袍金均有上調，以反映委員會職責範圍的擴大。所有袍金變動自二零二四年七月一日起生效。

年度袍金[2]	自二零二三年七月一日起(美元)	自二零二四年七月一日起(美元)
基本袍金	125,000	125,000
額外袍金：		
審核委員會主席	92,000	92,000
審核委員會成員	37,000	39,000
薪酬委員會主席	80,000	80,000
薪酬委員會成員	37,000	39,000
風險委員會主席	92,000	92,000
風險委員會成員	37,000	39,000
提名與管治委員會主席[1]	–	–
提名與管治委員會成員	18,000	19,000
可持續發展委員會(前稱責任及可持續發展工作小組)主席	55,000	60,000
可持續發展委員會(前稱責任及可持續發展工作小組)成員	27,000	30,000
高級獨立董事	61,000	61,000

附註

(1) 並無就提名與管治委員會主席職務支付任何袍金。

(2) 誠如董事薪酬政策所詳述，如有新委員會或工作小組成立，現有委員會的職責範圍獲重大擴展，或設立新的非執行董事職務，則可能會支付新的或額外袍金。任何袍金將與新的或額外的職責及所需投入的時間相符。

倘某一年度內舉行的會議次數及／或投入的時間遠多於正常情況，本公司可決定支付公平合理的額外袍金。於二零二四年並無支付額外袍金。

據此，已支付予主席及非執行董事的袍金為：

	二零二四年袍金（千美元）	二零二三年袍金（千美元）	**二零二四年應税福利*（千美元）**	二零二三年應税福利*（千美元）	**二零二四年薪酬總額：「單筆數字」（千美元）†‡**	二零二三年薪酬總額：「單筆數字」（千美元）†‡
主席						
Shriti Vadera	**966**	974	**112**	137	**1,078**	1,111
非執行董事						
Jeremy Anderson（安德森）	**335**	320	**4**	1	**339**	321
Arijit Basu	**192**	190	**3**	1	**195**	191
蔡淑君	**223**	225	**2**	1	**225**	226
David Law[1]	**105**	293	**6**	1	**111**	294
路明[2]	**182**	182	**0**	0	**182**	182
George Sartorel	**277**	260	**5**	1	**282**	261
Mark Saunders（馬崇達）[3]	**151**	0	**0**	0	**151**	0
Claudia Suessmuth Dyckerhoff	**192**	190	**2**	1	**194**	191
王開源	**271**	228	**3**	0	**274**	228
葉約德	**163**	163	**0**	0	**163**	163
總額	**3,057**	3,025	**137**	143	**3,194**	3,168

* 福利包括提供汽車及司機以及醫療保險的成本（如適用）。

† 各薪酬元素取整至最接近的1,000美元，而總額為該等已取整數字之和。主席及非執行董事無權參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。

‡ 計算二零二三年單筆數字及二零二四年單筆數字時，分別按0.8041及0.7824的匯率將以英鎊計值的薪酬組成部分換算為美元。由於非執行董事及主席並無獲發浮動薪金部分，故上表未包括固定薪酬總額與浮動薪酬總額的總和。

附註

(1) David Law於二零二四年五月二十三日退任董事會職務。

(2) 路明將其袍金捐贈予凝動香港體育（一家位於香港的獨立非牟利機構）。

(3) Mark Saunders（馬崇達）於二零二四年四月一日加入董事會。

年度薪酬報告續

董事持股量報告 — 經審核資料

董事持有的本公司普通股的權益載列如下。「實益權益」包括直接擁有的股份及遞延的年度激勵獎勵(詳情載於「額外薪酬披露」一節)。僅該等股份被計入持股指引所需的持股量內。

	二零二四年一月一日(或委任日期)			二零二四年十二月三十一日(或退任日期)[2]			持股指引	
	實益權益總額(股份數目)	年內獲得的股份數目	年內出售的股份數目	實益權益總額*(股份數目)	取決於業績表現條件的股份數目†	股份權益總額	持股指引‡(佔薪金／袍金的百分比)	實益權益佔基本薪金／基本袍金的百分比§
主席								
Shriti Vadera	67,500	50,000		117,500		117,500	100%	104%
執行董事								
Anil Wadhwani(華康堯)[1]	42,900	286,673		329,573	1,135,415	1,464,988	400%	179%
非執行董事								
Jeremy Anderson(安德森)	9,157	10,000		19,157		19,157	100%	131%
Arijit Basu	3,804	5,887		9,691		9,691	100%	66%
David Law	11,054			11,054		11,054	100%	75%
路明	12,600			12,600		12,600	100%	86%
George Sartorel	5,000	8,000		13,000		13,000	100%	89%
Mark Saunders(馬崇達)	13,750			13,750		13,750	100%	94%
Claudia Suessmuth Dyckerhoff	4,800			4,800		4,800	100%	33%
蔡淑君	15,000			15,000		15,000	100%	102%
王開源	9,600	5,000		14,600		14,600	100%	100%
葉約德	9,791	4,222		14,013		14,013	100%	96%

* 實益權益包括關連人士直接或間接持有的股份。於二零二四年十二月三十一日至二零二五年三月十九日期間董事持有的普通股權益並無變動。

† 取決於業績表現條件的股份獎勵的進一步資料詳載於「額外薪酬披露」一節內「以股份為基礎的長期激勵獎勵」部分。

‡ 組織章程細則的持股規定(2,500股普通股)必須於獲委任加入董事會後一年內取得。執行董事及主席可於五年內達到指引的規定。非執行董事可於自加入日期起計三年內達到指引的規定。

§ 根據截至二零二四年十二月三十一日止六個月的股份平均收市價(66.52港元)以及港元7.8030的匯率。

本公司以及其董事、執行總裁及股東已獲豁免遵守證券及期貨條例第XV部的部分披露規定。基於該豁免，董事、執行總裁及股東毋須根據證券及期貨條例知會本公司其持股權益，而本公司毋須根據證券及期貨條例第352條存置董事及執行總裁權益登記冊，亦毋須根據證券及期貨條例第336條存置主要股東權益登記冊。然而，本公司須向香港聯合交易所有限公司提交於英國獲知會的權益披露。

附註

(1) Anil Wadhwani(華康堯)於二零二三年二月二十五日獲委任。雖然其尚未滿足持股指引，但根據董事薪酬政策，其可自獲委任之日起五年內達成。實益權益總額包括不附帶業績表現條件的遞延花紅獎勵。

董事的聘任條款

執行總裁的服務合約詳情概覽如下表所示。董事薪酬政策中載有執行董事服務合約內所列條款的進一步詳情。根據《香港上市規則》的規定，所有執行董事的服務合約均可由本公司透過發出不超過十二個月的通知(或支付代通知金)而終止，且無須作出補償(法律規定的任何終止付款除外)。

	合約日期	向公司發出的通知期	由公司發出的通知期
執行董事			
Anil Wadhwani(華康堯)	二零二三年二月二十五日	十二個月	十二個月

主席及非執行董事的委任書

非執行董事各自之委任詳情概述如下。董事薪酬政策中載有有關彼等的委任書的進一步詳情。主席及非執行董事無權就失去職位而收取任何補償。根據《香港上市規則》的規定，主席及非執行董事的委任均可由本公司透過發出不超過六個月的通知(主席則為十二個月)或支付代通知金而終止，且無須作出補償(法律規定的任何終止付款除外)。

主席／非執行董事	由董事會委任	通知期	截至二零二五年股東週年大會在董事會任職的時間
主席			
Shriti Vadera(自二零二一年一月一日起擔任主席)	二零二零年五月一日	十二個月	五年
非執行董事			
David Law[1]	二零一五年九月十五日	六個月	不適用
葉約德	二零一九年九月二日	六個月	五年零八個月
Jeremy Anderson(安德森)	二零二零年一月一日	六個月	五年零四個月
路明	二零二一年五月十二日	六個月	四年
蔡淑君	二零二一年五月十二日	六個月	四年
王開源	二零二一年五月十二日	六個月	四年
George Sartorel	二零二二年一月十四日	六個月	三年零四個月
Arijit Basu	二零二二年九月一日	六個月	兩年零八個月
Claudia Suessmuth Dyckerhoff	二零二三年一月一日	六個月	兩年零四個月
Mark Saunders(馬崇達)	二零二四年四月一日	六個月	一年零一個月

附註

(1) David Law於二零二四年五月二十三日退任董事會職務。

向前董事作出的付款及就失去職位而作出的付款 — *經審核資料*

向前任董事作出的與彼等董事職務有關之付款載於下文。委員會已設定10,000英鎊的最低限額，向前任董事支付的任何款項或提供的任何福利如高於此限額，均會予以呈報。二零二四年概無額外就董事失去職位而作出付款。

誠如去年董事薪酬報告所披露，Mark FitzPatrick於二零二三年二月二十四日卸任臨時集團執行總裁及董事會成員職務，而其任期於二零二三年九月三十日屆滿。其名下尚未行使的獎勵及其他薪酬元素的處理方式已於二零二三年董事薪酬報告披露。Mark持有於二零二二年授予的保誠長期激勵計劃獎勵，如「二零二四年業績表現相關的薪酬」所載，該獎勵附帶的業績表現條件已部分達成，45.39%將於二零二五年歸屬。

獎勵	歸屬股份數目[1]	歸屬股份價值[2]
保誠長期激勵計劃	97,950	818,072美元

附註

(1) 歸屬的股份數目乃按比例計算以反映耗費的時間，並包括累積至今的股息。最終歸屬的股份數目可包括於二零二五年三月十九日至歸屬日期間累積的額外股息。

(2) 用以計算價值的股份價格為截至二零二四年十二月三十一日止三個月的平均股份價格，即65.17港元，按7.8030的匯率換算成美元。

本公司於二零二四年結算與兩位前任執行董事James Turner及Nic Nicandrou於英國工作日的股權收入有關的稅項負債，金額分別為146,000美元及49,000美元。

股東大會投票報告

董事薪酬政策於二零二三年股東週年大會上獲股東批准。於二零二四年股東週年大會上，已敦請股東就二零二三年董事薪酬報告投票。上述各項決議案均獲大多數贊成票，委員會感謝股東對此的支持及認可。會上接獲的投票票數如下：

決議案	贊成票	佔所投票數的百分比	反對票	佔所投票數的百分比	所投總票數	棄權票
批准董事薪酬政策(二零二三年股東週年大會)	2,176,820,906	95.71	97,529,901	4.29	2,274,350,807	12,342,304
批准董事薪酬報告(二零二四年股東週年大會)	2,012,309,502	92.31	167,583,638	7.69	2,179,893,140	8,661,245

二零二五年薪酬政策實施公告

基本薪金

委員會已於二零二四年審議執行總裁薪酬組合，並考慮二零二五年其他僱員的預期加薪預算，以及外部基準，有關參考基準乃基於二零二四年的股東總回報同儕公司、專注於亞洲的保險公司及專注於亞洲金融服務公司的數據。該等市場參考基準旨在反映我們在全球範圍內爭取人才，尤其是於亞洲經營重大業務的金融服務機構。

經妥為考慮後，委員會認為，二零二五年不應給予Wadhwani先生加薪。該決定於實施前已告知主要股東。儘管保誠員工整體平均加薪5.2%，於二零二五年，給予行政人員的整體加薪幅度連續第十三年低於或接近員工整體加薪預算範圍的最低水平。

Wadhwani先生的年薪將維持於12,281,000港元，自二零二五年一月一日起生效。

二零二五年退休金福利

Wadhwani先生的退休金福利將繼續與員工的退休金福利比例維持一致(現時被視為相當於薪金的13%)。此外，將繼續根據當地要求向香港的強制性退休金安排繳納法定款項。

基於傳統內含價值的目標

自二零二五年一月一日起，本集團按傳統內含價值基準進行報告，因此，二零二五年年度激勵計劃及保誠長期激勵計劃的計量指標已按此基準設立。未歸屬二零二三年及二零二四年保誠長期激勵計劃獎勵附帶的部分目標乃按歐洲內含價值基準設立，因而需要作出調整。二零二四年保誠長期激勵計劃獎勵的經修訂業績表現範圍載於第218頁。有關二零二三年保誠長期激勵計劃獎勵的詳情將於二零二五年年度報告中作出評估時提供。作出該等調整時，委員會已制定以下原則，以支持所作決策：

- 不應因過渡至傳統內含價值報告方法而使參與者處於優勢或劣勢；
- 尚未行使獎勵的價值及其主要條款(歸屬日期、持有期、扣回及追回條文)不會受到影響；
- 若要修訂業績表現條件，則經修訂的條件不應優於或劣於該等獎勵原先所附帶的條件；及
- 有關經修訂目標的詳情將予以披露。

該等原則與分拆Jackson業務及M&G業務時所用者相似，且已於作出修訂前與本集團最大股東討論並獲其支持。

年度花紅

Wadhwani先生將仍合資格獲得薪金200%的最高花紅額度，並根據董事薪酬政策須予遞延。

於二零二五年，執行總裁花紅的年度激勵計劃將繼續基於財務指標(80%)和個人及策略目標(20%)而定。鑒於薪酬與本集團長期策略目標緊密相連，我們擬讓二零二五年年度激勵計劃的指標及加權值與二零二四年保持一致，詳情如下：

- 集團新業務利潤 — 45%；
- 集團經調整經營溢利 — 20%；
- 集團產生的經營自由盈餘淨額 — 20%；及
- 集團控股公司現金流量 — 15%。

委員會認為這些前瞻性目標具有商業敏感性。業績表現目標及結果將在明年的董事薪酬報告中呈列。

二零二五年以股份為基礎的長期激勵獎勵

獎勵水平

Wadhwani先生將合資格獲取薪金425%的二零二五年保誠長期激勵計劃獎勵。

委員會將於歸屬時檢視獎勵，以確保參與者不會因未經努力所取得的成果而獲益。委員會將考慮保誠的較高業績表現目標、保誠及其同儕的股份表現、保誠作為成份股的指數的表現，以及於釐定歸屬時被視為相關的任何其他因素。

業績表現條件

二零二五年保誠長期激勵計劃獎勵的業績表現條件與二零二四年保誠長期激勵計劃獎勵採用的業績表現條件保持一致，適用指標按傳統內含價值基準設立。執行總裁二零二五年保誠長期激勵計劃獎勵的指標、加權值及目標概述如下：

指標	加權值	最低業績表現[1]（歸屬20%）	較高業績表現（歸屬100%）
相對股東總回報[2]	45%	中位數	較高四分位
新業務利潤[3]	15%	85.75億美元	116.01億美元
產生的經營自由盈餘總額[4]	15%	92.88億美元	125.67億美元
誠信經營計分卡	25%		見下文

附註

(1) 業績表現不達標者不予歸屬。

(2) 相對股東總回報以當地貨幣為基準計算，因相對簡單及便於直接比較。就二零二五年獎勵而言，大東方已被華僑銀行有限公司取代。二零二五年股東總回報同儕公司的完整名單為：友邦保險集團、中國人壽保險、中國太平洋保險公司、中國太平保險、星展集團、恒生銀行、宏利金融、MetLife、華僑銀行有限公司、新華保險、平安保險及渣打。

(3) 新業務利潤衡量新承保業務的價值創造，是表明增長的重要指標。

(4) 產生的經營自由盈餘總額將計算為當地業務產生的經營自由盈餘(未計新業務投資及任何中央成本)。

根據誠信經營計分卡，於三年業績表現期結束時將對五項指標的業績表現逐一進行評估：

指標	加權值（佔長期激勵計劃總額百分比）	最低業績表現（歸屬20%）	較高業績表現（歸屬100%）
加權平均碳密度下降[1]	5%	50%	55%
集團監管資本指標[2、6]	5%	最低	較高
集團內部經濟資本評估指標[3、6]	5%	最低	較高
多元化[4]	5%	女性佔比41%	女性佔比43%
操守[5]	5%	部分達致本集團期望	達致本集團期望

附註

(1) 於二零二七年十二月三十一日相較二零一九年十二月三十一日的基準水平的降幅。基準水平及目標已經外部驗證。有關我們各目標及目前所取得進展的詳情，請參閱可持續發展報告。該元素受轉型融資基礎規限，其必須達成方可歸屬加權平均碳密度指標元素的任何部分。

(2) 與達標值相關的累計三年產生的集團監管經營資本。

(3) c產生的盈餘是支柱二經濟資本指標。

(4) 於業績表現期結束時，女性於本集團領導團隊中所佔比例。就此等目的而言，集團領導層團隊包括旗下經營合營企業Prudential BSN Takaful Berhad聘請的人員。

(5) 採取強有力的風險管理措施，確保概無任何導致重大資本附加條件或巨額罰金的重大操守／文化／管治事宜。

(6) 該等指標的目標被視為具有商業敏感性，倘被披露或會令本公司處於競爭劣勢。該等目標將載列於業績表現期最後一年的年度報告。

主席及非執行董事

誠如「二零二四年主席及非執行董事薪酬」一節所載，主席及非執行董事的袍金已於二零二四年予以檢討，有關變動於二零二四年七月一日起生效。下次定期袍金水平檢討將於二零二五年進行。

蔡淑君

薪酬委員會主席

二零二五年三月十九日

額外薪酬披露

董事尚未行使的長期激勵獎勵及其他股份獎勵

下表載列執行總裁的保誠長期激勵計劃獎勵。本公司運作多個股份計劃，詳情載於「額外財務資料」章節附註I(vi)。

以股份為基礎的長期激勵獎勵

	計劃名稱	獎勵年份	二零二四年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵（股份數目）	二零二四年授出的有條件獎勵（股份數目）	授出日的市價（港元）	已歸屬股份中的等值代息股份（已發放股份數目）	二零二四年行使的權利	二零二四年失效的權利	二零二四年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵（股份數目）	業績表現期結束日期
Anil Wadhwani（華康堯）										
	保誠長期激勵計劃	二零二三年	438,098	–	107.4	–	–	–	438,098	二零二五年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零二四年	–	697,317	75.1	–	–	–	697,317	二零二六年十二月三十一日
			438,098	697,317		–	–	–	1,135,415	

其他股份獎勵

下表載列執行總裁的遞延紅股獎勵。

	授出年份	二零二四年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵（股份數目）	二零二四年授出的有條件獎勵（股份數目）	二零二四年累計股息[1]（股份數目）	二零二四年發放的股份（股份數目）	二零二四年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵（股份數目）	限制期結束日	發放日期	授出日的市價（港元）	歸屬或發放當日的市價（港元）
Anil Wadhwani（華康堯）										
遞延二零二三年年度激勵獎勵	二零二三年	33,500	–	732	–	34,232	二零二五年十二月三十一日		114.3	
遞延二零二四年年度激勵獎勵	二零二四年	–	129,947	2,843	–	132,790	二零二六年十二月三十一日		75.1	
		33,500	129,947	3,575	–	167,022				

附註

(1) 該等獎勵中累計的等值代息股份。

攤薄

保誠長期激勵計劃及保誠代理長期激勵計劃下發放的股份以發行新股份的方式獲得，而非於公開市場購入股份。全體僱員股份計劃下授予的購股權相關的股份亦以發行新股份的方式獲得。於二零二四年十二月三十一日所有尚未行使的股份和購股權導致的總攤薄佔當時總股本的0.12%。遞延花紅獎勵將繼續透過於公開市場購入股份的方式獲得。

五位最高薪酬人士的薪酬及高級管理人員的薪酬

根據香港聯合交易所有限公司的要求，下表按總額基準載列i)五位最高薪酬僱員；及ii)高級管理人員於截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度薪酬。

於二零二四年，五位最高薪酬人士當中，一位為執行總裁，其薪酬於本報告中披露。下表載列其他四位人士於二零二四年的薪酬總額。高級管理人員包括執行總裁及集團行政委員會成員。下表載列支付予高級管理人員團隊的薪酬總額：

	五位最高薪酬人士		高級管理人員	
薪酬的組成部分	千港元	千美元	千港元	千美元
基本薪金、津貼及實物福利	34,289	4,394	79,313	10,164
退休金供款	4,513	578	9,847	1,262
績效薪酬	82,921	10,627	166,769	21,372
委任時支付的款項	–	–	6,088	780
離職時支付的款項	–	–	–	–
總計[1]	121,723	15,599	262,017	33,578

彼等的二零二四年薪酬處於以下區間內：

		僱員數目	
薪酬區間(港元)	薪酬區間(美元等值)	五位最高薪酬人士[2]	高級管理人員
7,500,001至8,000,000	961,200至1,025,200		1
12,500,001至13,000,000	1,601,900至1,666,000		1
15,000,001至15,500,000	1,922,300至1,986,400		1
17,000,001至17,500,000	2,178,600至2,242,700		1
17,500,001至18,000,000	2,242,700至2,306,800		1
24,000,001至24,500,000	3,075,700至3,139,800		1
25,500,001至26,000,000	3,268,000至3,332,100	1	1
30,500,001至31,000,000	3,908,800至3,972,800	1	1
31,500,001至32,000,000	4,036,900至4,101,000	1	1
33,500,001至34,000,000	4,293,200至4,357,300	1	1
45,500,001至46,000,000	5,831,100至5,895,200		1

附註

(1) 有關向高級管理人員支付款項的進一步詳情載於《國際財務報告準則》財務報表附註B2.3。

(2) 不包括執行總裁，其薪酬於本報告內披露。

財務報表

232 集團《國際財務報告準則》財務報表索引
321 母公司財務報表
326 董事責任聲明
327 獨立核數師致Prudential plc的報告

集團《國際財務報告準則》財務報表

章節	頁碼
合併利潤表	233
合併全面收入報表	234
合併權益變動報表	235
合併財務狀況報表	236
合併現金流量報表	237

章節			頁碼
財務報表附註			
A		**編製基準及會計政策**	238
A1		編製基準及匯率	238
A2		二零二四年的新訂會計規定	239
A3		會計政策	239
	A3.1	主要會計政策、估計及判斷	239
	A3.2	尚未生效的新訂會計規定	246
B		**盈利表現**	247
B1		按分部劃分的表現分析	247
	B1.1	分部業績	247
	B1.2	經營分部的釐定及表現計量	248
	B1.3	經調整經營溢利按驅動因素分析	249
	B1.4	收入	251
	B1.5	保險及再保險財務收入(開支)淨額	253
	B1.6	稅後利潤的額外分部分析	253
B2		保險服務開支及其他開支	254
	B2.1	員工及僱用成本	254
	B2.2	以股份為基礎的付款	255
	B2.3	主要管理人員薪酬	257
	B2.4	應付核數師費用	257
B3		稅項開支	258
	B3.1	按分部劃分的總稅項開支	258
	B3.2	實際稅率的對賬	259
B4		每股盈利	260
B5		股息	261
C		**財務狀況**	262
C1		本集團資產及負債	262
	C1.1	按業務類型劃分的集團投資	262
	C1.2	其他資產及負債	265
	C1.3	現金及現金等價物	265
	C1.4	撥備	265
C2		金融資產及負債的計量	266
	C2.1	公允價值的釐定	266
	C2.2	公允價值計量級別	267
	C2.3	有關金融工具的額外資料	269

章節			頁碼
C3		保險及再保險合約	273
	C3.1	集團概覽	273
	C3.2	保險及再保險合約結餘變動分析（不包括合營企業及聯營公司）	275
	C3.3	保險及再保險合約結餘變動分析（包括合營企業及聯營公司）	281
	C3.4	產品及釐定合約負債	289
C4		無形資產	294
	C4.1	商譽	294
	C4.2	其他無形資產	295
C5		借款	295
	C5.1	股東出資業務的核心結構性借款	295
	C5.2	經營借款	295
C6		風險及敏感度分析	296
	C6.1	對主要市場風險的敏感度	297
	C6.2	對保險風險的敏感度	298
C7		稅項資產及負債	300
	C7.1	即期稅項	300
	C7.2	遞延稅項	300
C8		股本、股份溢價及自有股份	301
C9		資本	302
	C9.1	集團管理資本的目標、政策及程序	302
	C9.2	當地資本監管	303
	C9.3	資本資源的可轉撥性	304
C10		物業、廠房及設備	305
D		**其他資料**	307
D1		或有事項及有關責任	307
D2		合併計算於Prudential Assurance Malaysia Berhad之擁有權權益	307
D3		結算日後事項	307
D4		關聯方交易	307
D5		承擔	308
D6		附屬企業、合營企業及聯營公司投資	308
	D6.1	合併基準	308
	D6.2	股息限制及最低資本要求	309
	D6.3	合營企業及聯營公司投資	310
	D6.4	相關企業	312

合併利潤表

	附註	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
保險收入	B1.4	**10,358**	9,371
保險服務開支：			
已產生賠款		**(3,147)**	(2,913)
已產生直接歸屬費用		**(1,328)**	(1,258)
保險獲取現金流量攤銷		**(3,157)**	(2,745)
其他保險服務開支		**(131)**	(197)
		(7,763)	(7,113)
所持有的再保險合約的開支淨額		**(302)**	(171)
保險服務業績		**2,293**	2,087
投資回報：			
以實際利率法計算的利息收入		**477**	340
其他金融投資的投資回報		**5,442**	9,423
	B1.4	**5,919**	9,763
投資合約負債的公允價值變動		**(95)**	(24)
保險及再保險財務收入(開支)淨額：			
保險合約的財務(開支)淨額	B1.5	**(4,154)**	(8,839)
所持有的再保險合約的財務(開支)收入淨額	B1.5	**(338)**	191
		(4,492)	(8,648)
淨投資業績		**1,332**	1,091
其他收入	B1.4	**382**	369
非保險開支	B2	**(1,003)**	(990)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		**(171)**	(172)
與企業交易有關的虧損	B1.1	**(71)**	(22)
應佔合營企業及聯營公司利潤(虧損)(扣除相關稅項)	D6.3	**477**	(91)
稅前利潤*(即股東及保單持有人回報應佔稅項)*[附註]		**3,239**	2,272
保單持有人回報應佔稅項開支		**(286)**	(175)
股東回報應佔稅前利潤		**2,953**	2,097
股東及保單持有人回報應佔稅項開支總額	B3.1	**(824)**	(560)
扣除保單持有人回報應佔稅項開支	B3.2	**286**	175
股東回報應佔稅項開支	B3.2	**(538)**	(385)
年度利潤	B1.6	**2,415**	1,712
歸屬於：			
本公司權益持有人		**2,285**	1,701
非控股權益		**130**	11
年度利潤		**2,415**	1,712

每股盈利(美分)	附註	二零二四年	二零二三年
按本公司權益持有人應佔利潤：	B4		
基本		**84.1美分**	62.1美分
攤薄		**84.0美分**	61.9美分

附註

此計算方法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤算法。該計量金額並非股東應佔的業績，主要是由於在本集團的企業稅總額中包括合併分紅及單位相連基金的收入課稅，而這些課稅均透過調整給付方式由保單持有人負擔。根據《國際會計準則》第12號，該等金額須計入稅項開支。因此，《國際財務報告準則》稅前利潤計量金額並不代表股東應佔的稅前利潤。

合併全面收入報表

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
年度利潤	**2,415**	1,712
其他全面收入		
其後可重新分類至損益的項目：		
年內出現的匯兌變動	**(291)**	(135)
其後不會重新分類至損益的項目：		
分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收入的證券的Jackson保留權益的估值變動[附註]	**–**	8
年內全面收入總額	**2,124**	1,585
歸屬於：		
本公司權益持有人	**1,976**	1,585
非控股權益	**148**	–
年內全面收入總額	**2,124**	1,585

附註

於二零二三年一月一日採納《國際財務報告準則》第9號時，本集團已選擇以公允價值計量且其變動計入其他全面收入計量其於Jackson股本證券中的保留權益。隨後，本集團已於二零二三年出售其於Jackson的餘下權益。

		截至二零二四年十二月三十一日止年度 百萬美元							
	附註	股本	股份溢價	資本贖回準備金	保留盈利	折算準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									–
年度利潤		–	–	–	2,285	–	2,285	130	2,415
其他全面(虧損)收入		–	–	–	–	(309)	(309)	18	(291)
年內全面收入(虧損)總額		–	–	–	2,285	(309)	1,976	148	2,124
與本公司擁有人之間的交易									
股息	B5	–	–	–	(575)	–	(575)	(8)	(583)
以股代息的影響	C8	–	–	–	23	–	23	–	23
有關以股份為基礎付款的準備金變動		–	–	–	1	–	1	–	1
對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整	D2	–	–	–	(857)	–	(857)	886	29
與其他非控股權益相關交易的影響		–	–	–	(18)	–	(18)	(4)	(22)
已認購的新股本	C8	–	–	–	–	–	–	–	–
股份回購／購回*	C8	(7)	–	7	(878)	–	(878)	–	(878)
有關以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		–	–	–	(3)	–	(3)	–	(3)
權益淨(減少)增加		(7)	–	7	(22)	(309)	(331)	1,022	691
年初結餘		183	5,009	–	11,928	703	17,823	160	17,983
年末結餘		176	5,009	7	11,906	394	17,492	1,182	18,674

* 於二零二四年，本集團訂立回購計劃，以中和股份計劃發行及以股代息的攤薄效應，並正在進行於二零二四年六月公佈的20億美元股份購回計劃，以退還資金予股東。進一步詳情，請參閱附註C8。

		截至二零二三年十二月三十一日止年度 百萬美元							
	附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	公允價值準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
年度利潤		–	–	1,701	–	–	1,701	11	1,712
其他全面(虧損)收入		–	–	–	(124)	8	(116)	(11)	(127)
年內全面收入(虧損)總額		–	–	1,701	(124)	8	1,585	–	1,585
與本公司擁有人之間的交易									
股息	B5	–	–	(533)	–	–	(533)	(7)	(540)
轉撥出售投資於Jackson後的公允價值準備金		–	–	71	–	(71)	–	–	–
有關以股份為基礎付款的準備金變動		–	–	(5)	–	–	(5)	–	(5)
與非控股權益相關的交易影響		–	–	16	–	–	16	–	16
已認購的新股本	C8	1	3	–	–	–	4	–	4
有關以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		–	–	25	–	–	25	–	25
權益淨增加(減少)		1	3	1,275	(124)	(63)	1,092	(7)	1,085
年初結餘		182	5,006	10,653	827	63	16,731	167	16,898
年末結餘		183	5,009	11,928	703	–	17,823	160	17,983

合併財務狀況報表

	附註	二零二四年十二月三十一日 百萬美元	二零二三年十二月三十一日 百萬美元
資產			
商譽	C4.1	**848**	896
其他無形資產	C4.2	**3,824**	3,986
物業、廠房及設備	C10	**417**	374
保險合約資產	C3.1	**1,345**	1,180
再保險合約資產	C3.1	**3,390**	2,426
遞延稅項資產	C7.2	**142**	156
可收回即期稅項	C7.1	**31**	34
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	D6.3	**2,412**	1,940
投資物業	C1.1	**3**	39
貸款	C1.1	**517**	578
股本證券及集體投資計劃持倉[附註]	C1.1	**81,002**	64,753
債務證券[附註]	C1.1	**73,804**	83,064
衍生資產	C2.2	**395**	1,855
存款	C1.1	**5,466**	5,870
應計投資收入	C1.2	**902**	1,003
其他應收賬款	C1.2	**1,310**	1,161
持作出售的資產	C1.2	**296**	–
現金及現金等價物	C1.3	**5,772**	4,751
總資產		**181,876**	174,066
權益			
股東權益		**17,492**	17,823
非控股權益		**1,182**	160
總權益		**18,674**	17,983
負債			
保險合約負債	C3.1	**147,566**	139,840
再保險合約負債	C3.1	**536**	1,151
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C2.2	**748**	769
股東出資業務的核心結構性借款	C5.1	**3,925**	3,933
經營借款	C5.2	**797**	941
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	C2.3	**272**	716
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	C2.3	**2,679**	2,711
遞延稅項負債	C7.2	**1,514**	1,250
即期稅項負債	C7.1	**238**	275
應計負債、遞延收入及其他應付賬款	C1.2	**2,848**	4,035
撥備	C1.4	**218**	224
衍生負債	C2.2	**1,617**	238
持作出售的負債	C1.2	**244**	–
總負債		**163,202**	156,083
總權益及負債		**181,876**	174,066

附註

於二零二四年十二月三十一日，股本證券及集體投資計劃持倉和債務證券中均包括涉及回購協議的已借出證券及資產15.65億美元(二零二三年十二月三十一日：20.01億美元)。

母公司財務狀況報表載於第321頁。

載於第233至第320頁的合併財務報表已由董事會於二零二五年三月十九日批核及代表簽署：

Shriti Vadera
主席

Anil Wadhwani(華康堯)
執行總裁

合併現金流量報表

	附註	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
來自經營活動的現金流量			
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)		**3,239**	2,272
經營資產及負債非現金變動的稅前利潤調整：			
投資		**(6,403)**	(14,539)
其他非投資及非現金資產		**124**	23
保險及再保險合約資產及負債		**7,925**	12,787
其他非保險負債		**(1,440)**	42
計入稅前利潤的利息及股息收入和利息付款		**(5,180)**	(4,378)
經營現金項目：			
利息收益		**3,049**	2,872
利息付款		**(75)**	(75)
股息收益		**2,316**	1,650
已付稅項		**(549)**	(406)
其他非現金項目		**603**	584
來自經營活動的淨現金流量[附註(i)]		**3,609**	832
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備	C10	**(101)**	(44)
出售物業、廠房及設備的所得款項		**–**	2
收購業務及無形資產[附註(ii)]		**(557)**	(415)
向中國內地合營企業墊付的現金[附註(i)]		**(174)**	(176)
出售Jackson股份		**–**	273
來自投資活動的淨現金流量		**(832)**	(360)
來自融資活動的現金流量			
股東出資業務的結構性借款：[附註(iii)]			
贖回債務		**–**	(393)
已付利息		**(164)**	(188)
租賃負債本金部分付款		**(93)**	(93)
收購非控股權益		**(18)**	–
股本：			
發行普通股本	C8	**–**	4
股份回購／購回(包括成本)		**(860)**	–
外界股息：			
向本公司權益持有人派付的股息	B5	**(552)**	(533)
向非控股權益派付的股息		**(8)**	(7)
來自融資活動的淨現金流量		**(1,695)**	(1,210)
現金及現金等價物增加(減少)淨額		**1,082**	(738)
於一月一日的現金及現金等價物		**4,751**	5,514
匯率變動對現金及現金等價物的影響		**(61)**	(25)
於十二月三十一日的現金及現金等價物	C1.3	**5,772**	4,751

附註

(i) 來自經營活動的淨現金流量包括來自合營企業及聯營公司的股息1.48億美元(二零二三年：2.09億美元)。來自投資活動的淨現金流量當中，向中國內地合營企業墊付的現金1.74億美元(二零二三年：1.76億美元)乃預期一筆未來注資(如附註D4所述)而作出。於二零二三年墊付的1.76億美元隨後於二零二四年轉為注資。

(ii) 來自收購業務及無形資產的現金流量指就分銷權及軟件支付的金額。於二零二四年，這包括就訂立長期策略性銀行保險合作夥伴關係以自二零二五年初起提供伊斯蘭壽險而向Bank Syariah Indonesia (BSI)支付的款項。

(iii) 股東出資業務的結構性借款不包括支持短期固定收益證券計劃的借款、租賃負債以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量計入來自經營活動的現金流量。本集團股東出資業務的結構性借款賬面值變動分析如下：

	於一月一日的結餘 百萬美元	現金變動 百萬美元	非現金變動 百萬美元		於十二月三十一日的結餘 百萬美元
		贖回債務	匯兌變動	其他變動	
二零二四年	**3,933**	**–**	**(15)**	**7**	**3,925**
二零二三年	4,261	(393)	58	7	3,933

A 編製基準及會計政策

A1 編製基準及匯率

Prudential plc(「本公司」),連同其附屬公司(統稱「本集團」或「保誠」)在亞洲及非洲提供人壽及健康保險以及資產管理服務。本集團總部位於香港。

編製基準

此等合併財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》以及英國採納的國際會計準則編製。於二零二四年十二月三十一日,概無於截至二零二四年十二月三十一日止年度生效但未經採納的準則影響本集團的合併財務報表,而英國採納的國際會計準則與國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。

除附註A2所述新訂及經修訂《國際財務報告準則》外,本集團釐定此等合併財務報表的《國際財務報告準則》財務業績時所採用的會計政策均與之前於二零二三年年度報告所披露的本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用的會計政策相同。

按照英國公認會計原則(包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」)編製的母公司財務狀況報表載於第321頁。

持續經營會計基準

董事已對截至二零二六年三月三十一日止期間(即自批准此等合併財務報表及母公司財務報表之日起至少十二個月)的持續經營基準進行評估。在進行此項評估時,董事已考慮本集團的主要風險及可應對有關風險的緩釋措施以及本集團的壓力及情景測試結果,以審議本集團目前的表現、償付能力及流動性以及本集團的業務計劃,進一步闡述載於風險回顧一節(包括可持續經營聲明)。

基於上文所述,董事合理預期本公司及本集團擁有足夠的資源,可於截至二零二六年三月三十一日止期間(即自批准此等合併財務報表及母公司財務報表之日起至少十二個月)繼續運營。概無識別出任何可能對本公司及本集團的持續經營能力構成重大疑問的重大不確定因素。因此,董事認為適合繼續採用持續經營會計基準編製截至二零二四年十二月三十一日止年度的此等合併財務報表及母公司財務報表。

匯率

以本集團呈列貨幣美元以外的貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為:

	年末收市匯率		年初至今的平均匯率	
美元:本地貨幣	**二零二四年十二月三十一日**	二零二三年十二月三十一日	**二零二四年**	二零二三年
人民幣	**7.30**	7.09	**7.20**	7.09
港元	**7.77**	7.81	**7.80**	7.83
印度盧比	**85.61**	83.21	**83.67**	82.60
印尼盾	**16,095.00**	15,397.00	**15,844.88**	15,230.82
馬來西亞林吉特	**4.47**	4.60	**4.58**	4.56
新加坡元	**1.36**	1.32	**1.34**	1.34
新台幣	**32.78**	30.69	**32.12**	31.17
泰銖	**34.24**	34.37	**35.29**	34.80
英鎊	**0.80**	0.78	**0.78**	0.80
越南盾	**25,485.00**	24,262.00	**25,057.63**	23,835.92

外匯折算

為以美元呈列合併財務報表，並未使用美元作為功能貨幣(即實體所營運的主要經濟環境的貨幣)的實體的業績及財務狀況均須折算為美元。

並非以美元經營的實體的所有資產及負債按收市匯率折算，而當平均匯率與各交易當日匯率合理近似時，則一切收入及費用按平均匯率折算。上述外匯折算為本集團美元呈列貨幣的影響於全面收入報表列為獨立組成部分。於出售有關實體時，相關累計外匯折算差額將由其他全面收入撥回至利潤表作為出售收益或虧損的一部分。

將外幣交易換算為某實體的功能貨幣的一般原則是按交易當日功能貨幣的即期匯率折算。外幣貨幣資產及負債按報告日期功能貨幣的即期匯率折算。外匯折算為有關實體的功能貨幣所產生的變動在利潤表中確認。

合併財務報表除使用實質匯率進行報告外，合併財務報表若干附註亦按固定匯率呈列比較資料。實質匯率指特定會計年度的過往實際匯率，對利潤表而言是指整個年度的平均匯率，而對財務狀況報表而言是指於結算日的收市匯率。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率(對利潤表而言是指本年度的平均匯率，而對財務狀況報表而言是指本年度的收市匯率)折算上一年度的業績而計算所得。於貨幣波動期間，這一替代業務表現指標可用於評估相關業績及業務趨勢。

A2 二零二四年的新訂會計規定

本集團已於此等合併財務報表中採納以下修訂本。採納該等會計修訂本對本集團的財務報表並無重大影響。

- 已於二零二零年一月及二零二二年十月刊發的《國際會計準則》第1號修訂本「將負債分類為流動或非流動」及已於二零二二年十月刊發的《國際會計準則》第1號修訂本「附帶契諾的非流動負債」；
- 已於二零二二年九月刊發的《國際財務報告準則》第16號修訂本「售後租回交易中的租賃負債」；及
- 已於二零二三年五月刊發的《國際會計準則》第7號及《國際財務報告準則》第7號修訂本「供應商融資安排」。

A3 會計政策

A3.1 主要會計政策、估計及判斷

本附註呈列編製本集團合併財務報表所應用的主要會計政策、估計及判斷。其他會計政策(倘屬重大)則於相關獨立附註呈列。除另有註明外，所有會計政策貫徹應用於呈報年度，並且除國際會計準則理事會制訂新會計準則、詮釋或修訂(如上文附註A2所述)外，通常不會變動。

為編製此等合併財務報表，保誠須就於合併財務報表內予以確認及未予確認的資產、負債、收入及開支(如或有負債)的金額作出會計估計及判斷。保誠會按規定評估其主要會計估計，包括與保險業務撥備及資產公允價值有關的估計。以下附註載列該等本集團於應用時須作出主要估計及判斷的主要會計政策。另亦載列影響本集團業績呈列的其他主要會計政策及其他須運用主要估計及判斷的項目。

(α) 涉及相關主要估計及判斷的主要會計政策 — 根據《國際財務報告準則》第17號計量保險及再保險合約

《國際財務報告準則》第17號訂明保險合約、再保險合約及具有酌情參與分紅特點的投資合約的確認、計量、呈列及披露原則。該準則引入一項模型，此模型根據本集團對其於履行合約時預期產生的未來現金流量現值的估計、就非財務風險作出的明確風險調整及合約服務邊際來計量合約組。釐定未來現金流量現值的過程涉及多項估計及判斷，如下文所述。

合併財務報表附註 續

計量保險及再保險合約資產及負債所用的履約現金流量的釐定
(影響(1,434)億美元的保險及再保險合約結餘淨額，不包括合營企業及聯營公司所持者)

未來現金流量的估計	本集團估計未來現金流量的過程包括以公正的方式考慮於報告日期無須付出不必要成本或努力即可獲得的所有合理可靠的資料。該等資料包括有關理賠及其他經驗的內部及外部過往數據，並獲更新以反映當前對未來事件的預期。由於此為未來的預測，故在釐定為未來現金流量的估計提供支持的假設時運用了重大判斷。有關假設包括但不限於經營假設(如發病率、死亡率、續保率及開支水平)及經濟假設(如無風險利率及非流動性溢價)。細致假設於業務單位層面上設定。人口假設與歐洲內含價值報告等其他指標中所用的假設一致。本年度報告中所載風險回顧論述本集團所面臨的保險及市場風險以及緩釋該等風險的方法。 本集團在估計未來現金流量時會考慮可能對有關現金流量產生影響的未來事件的當前預期(不包括尚未實質頒佈的未來法例或法規變更)。 合約範圍內的現金流量(本集團有關合約範圍的會計政策見下文)與合約的履行直接相關，包括本集團可酌情決定其金額或時間的合約。該等現金流量包括未來保費收入、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於履行合約時產生的其他成本。 就所持有的再保險合約而言，未來現金流量現值的概率加權估計包括潛在的信貸虧損及其他糾紛虧損，以反映再保險公司的不履約風險。 股東權益及合約服務邊際對保險風險的敏感度載於附註C6.2。
未來現金流量估計所用的開支假設	保險獲取現金流量(如下文所述)及在履行合約時產生的其他成本包括直接成本及保險實體產生的固定及浮動間接費用的分配。 本集團採用經通脹調整後的當前開支水平，在《國際財務報告準則》第17號範圍內預測與履行合約有關的未來開支的估計。於履行合約時產生的成本包括但不限於理賠成本、保單管理開支、投資管理開支、所得稅及根據合約條款應向保單持有人收取的其他成本。估計未來現金流量計及的開支包括合約組直接應佔的開支(包括保險實體產生的固定及浮動間接費用的分配)。 管理支持保單持有人負債的資產所涉及的投資管理開支計入採用浮動收費法模型的業務、採用一般模型的其他分紅業務以及一般模型非分紅業務的履約現金流量中，在該等業務中，本集團進行投資管理活動，藉以提高保單持有人的保險保障收益。內部資產管理及其他服務的未來開支不包含本集團旗下任何非保險實體於提供該等服務時產生的預期未來利潤或虧損(即壽險業務於合併財務報表內的《國際財務報告準則》業績假設內部資產管理及其他服務成本乃本集團整體產生的成本，而非保險業務將承擔的成本)。 本集團旗下任何保險實體所產生的大部分成本被視為因出售及履行保險合約而產生，並因此作為可分攤費用處理。無法直接歸屬於保險合約組合的現金流量(如若干產品的開發及培訓成本)在產生時於其他經營開支中確認。
保單持有人給付	用於預測現金流量的假設亦反映管理層於預測期間將採取的行動、實施該等行動將花費的時間以及採取該等行動所產生的開支。管理層行動包括但不限於投資分配決策、定期及終期紅利及抵補利率水平。 就分紅合約而言，估計未來理賠款項包括支付予保單持有人的紅利，該紅利經參考相關利潤分享安排而定。例如，就本集團於香港、新加坡及馬來西亞的分紅業務而言，資產份額用於釐定向保單持有人支付的款項。 倘一組合約的現金流量影響或受其他合約組(如分紅業務)的現金流量影響，則該合約組的履約現金流量包括因現有合約條款而導致向其他組保單持有人支付的款項，而不包括已計入另一組履約現金流量中向該組保單持有人支付的款項。

計量保險及再保險合約資產及負債所用的履約現金流量的釐定
(影響(1,434)億美元的保險及再保險合約結餘淨額，不包括合營企業及聯營公司所持者)

保險獲取現金流量	保險獲取現金流量在直接歸屬於該組所屬的合約組合的保險合約組的出售、承保及啟動活動中產生。可直接歸屬於一組合約的保險獲取現金流量(如於簽發合約時支付的不可退還佣金)分配至該組以及將包括有關續期合約的該等合約組。銀行保險款項(如向分銷合作夥伴出售保險合約的預付款項)根據《國際會計準則》第38號資本化為無形資產，並按反映預期未來經濟利益參照新業務生產水平消耗的模式基準攤銷。銀行保險無形資產的攤銷被視為構成保險獲取現金流量。該等無形資產一般構成履約現金流量的一部分，並按照保險單位模式隱性攤銷。
釐定保險合約的確認時間點及範圍	一組合約的初步確認時間點為保費到期日、保障起始日期，以及就虧損性合約而言，為雙方簽署及接納合約的日期(以最早者為準)。本集團簽發的大部分合約在此方面涉及的判斷有限，此乃由於保險期一般自保費到期日起計。 合約範圍界定了包含在合約計量中的未來現金流量。《國際財務報告準則》第17號項下的履約現金流量範圍被視為本集團不再擁有保險合約項下提供服務或迫使保單持有人支付保費的實質性權利及責任的範圍。 合約範圍於開始時進行評估，並僅於特徵或情況發生變動進而改變合約的商業實質或組合內的產品發生變化時才會進行再評估。於各報告期末對合約範圍的任何變動進行再評估。 就本集團簽發的大部分合約而言，本集團於釐定合約範圍時幾乎不涉及判斷，此乃由於本集團對預期持續很長一段期間的合約收取整付保費，或對期繳保費合約收取保證保費。 就非保證保費的若干合約而言，本集團在評估其實質性權利及責任時則需要更多判斷。於釐定該等合約的範圍時，本集團考慮了多項因素，如本集團終止或拒絕重續合約的實際能力、本集團於個別合約層面完全重新定價的能力，以及本集團於投資組合層面是否具備重新評估風險並制定充分反映該投資組合風險的價格的能力。 本集團擁有若干屬一般保險性質的非重大業務，並被視為有一年的期限範圍。 倘基礎合約附有附加契約並與之相關聯，則合約範圍乃基於擁有最長合約範圍的合約組成部分釐定。 與於基礎合約開始時並未購買但於之後添加的附加契約有關的未來現金流量不包括在初步確認的合約範圍中。由於增加該等附加契約即為行使該合約項下的購股權，故該等附加契約並非為合約修訂，而是作為履約現金流量變動處理。 釐定所持有的再保險合約組的合約範圍亦採用相關保險合約所採用的類似考量。有關再保險合約(包括其確認)的進一步詳情載於附註C3.4。

合併財務報表附註 續

貼現率的釐定

貼現率及無風險利率

《國際財務報告準則》第17號使貼現率得以按自上而下或自下而上基準計算。本集團選擇按自下而上基準釐定貼現率，自流動無風險收益率曲線開始，加上非流動性溢價，以反映保險合約的特徵。

所有貨幣(港元除外)的無風險利率乃按政府債券收益率釐定，由於港元掉期市場流動性較高，港元的無風險利率乃按掉期利率釐定。政府債券收益率及掉期利率乃從公開可得的資料來源獲得。收益率曲線採用市場觀察曲線構建，直至最後流動點為止，隨後推及最終遠期利率。

倘現金流量因相關項目回報而異，則所設預計收益率相等於貼現率。倘採用隨機建模技術，預計平均投資回報調整為相等於確定性貼現率(包括非流動性溢價)。

非流動性溢價的計算方式為與保險合約具類似流動性特徵的參考資產組合(尤其是公司債券)的到期收益率減去無風險曲線及信貸風險撥備。

信貸風險撥備包括信貸風險溢價，該溢價透過對預期債券現金流量的生命週期預測得出，並計及降級及違約成本、預計降級的調整率以及違約情況下的回收率。於二零二四年十二月三十一日，信貸風險撥備依貨幣種類而異，介乎10個基點至34個基點(二零二三年十二月三十一日：介乎20個基點至56個基點)。

參考投資組合非流動性溢價的一定比例(0%、50%或100%)應用於保險合約組合，以反映相關保險合約的流動性特徵。流動性特徵乃從保單持有人角度進行評估。當中考慮保費性質、承保水平以及組合的退保和其他給付特點。產品的非流動性溢價不得高於保險合約存續期內就支持保險合約負債的資產合理預期賺取的收益。

下表載列用於貼現主要貨幣保險合約現金流量的收益率曲線範圍。有關範圍反映按業務單位及組合應用的非流動性溢價比例。

	二零二四年十二月三十一日 %				
	1年	**5年**	**10年**	**15年**	**20年**
人民幣	**1.08 – 1.51**	**1.42 – 1.85**	**1.70 – 2.13**	**1.92 – 2.35**	**2.03 – 2.46**
港元	**4.32 – 4.75**	**4.04 – 4.47**	**4.09 – 4.52**	**4.15 – 4.58**	**4.19 – 4.62**
印尼盾	**7.13 – 7.51**	**7.13 – 7.51**	**7.18 – 7.56**	**7.27 – 7.65**	**7.33 – 7.71**
馬來西亞林吉特	**3.43 – 3.68**	**3.65 – 3.90**	**3.87 – 4.12**	**4.06 – 4.31**	**4.21 – 4.46**
新加坡元	**2.76 – 3.37**	**2.79 – 3.40**	**2.89 – 3.50**	**2.93 – 3.54**	**2.84 – 3.45**
美元	**4.20 – 4.84**	**4.44 – 5.08**	**4.66 – 5.30**	**4.89 – 5.53**	**5.02 – 5.66**

	二零二三年十二月三十一日 %				
	1年	5年	10年	15年	20年
人民幣	2.07 – 2.33	2.41 – 2.67	2.59 – 2.85	2.70 – 2.96	2.76 – 3.02
港元	4.76 – 5.23	3.75 – 4.22	3.76 – 4.23	3.89 – 4.36	3.95 – 4.42
印尼盾	6.47 – 6.96	6.63 – 7.12	6.73 – 7.22	6.94 – 7.43	7.03 – 7.52
馬來西亞林吉特	3.31 – 3.56	3.67 – 3.92	3.78 – 4.03	4.09 – 4.34	4.33 – 4.58
新加坡元	3.62 – 4.37	2.67 – 3.42	2.71 – 3.46	2.77 – 3.52	2.74 – 3.49
美元	4.81 – 5.64	3.86 – 4.69	3.90 – 4.73	4.01 – 4.84	4.36 – 5.19

股東權益及合約服務邊際對利率變動(包括風險貼現率相關變動)的敏感度載於附註C6.1。

就非財務風險作出的風險調整的釐定

就非財務風險作出的風險調整	就非財務風險作出的風險調整反映了本集團於履行保險合約時因承擔非財務風險導致的現金流量在金額及時間方面的不確定性而需要獲得的補償。 就所持有的再保險合約而言，就非財務風險作出的風險調整為本集團轉移至再保險公司的風險金額。 就非財務風險作出的風險調整由本集團使用置信水平法釐定。該項調整透過使用逆境變動準備金實現，該準備金使用非財務風險分派及相關性假設進行調整。逆境變動準備金適用於最佳估計假設，因此相關風險調整按個別合約基準計算。 本集團的風險調整已計及所有保險風險、續保率風險及開支風險以及就保險合約現金流量的金額及時間不確定性而面臨的特定營運風險。計算時未計及再保險公司交易對手違約風險。多元化已按扣除再保險基準計入本集團各保險實體內。各實體之間並未計及多元化。 本集團透過運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預期現值的概率分佈情況，並將就非財務風險作出的風險調整計作於第75個百分位(目標置信水平)風險估值超出未來現金流量預期現值的部分。置信水平以一年為週期進行調整。

保險單位的釐定

保險單位	一組合約於各期末於損益確認的合約服務邊際比例按以下比率釐定： – 期內保險單位；除以 – 期內保險單位與未來期間預期保險單位現值之和。 一組保險單位的總數反映經考慮各合約給付數量及其預期保障期後釐定的所提供服務數量。本集團將保險服務的給付數額界定為保單持有人在發生保險事件時可獲取的最高金額，例如保額、醫療計劃的年度限額或連續付款的現值。給付數額於各個期間更新。假設投資相關服務及投資回報服務隨著時間的推移保持不變。 倘一組合約中存在多項不同服務(例如同時提供保險及投資服務)，則使用權重因子可將不同類別服務的給付數額合併計算。該等權重因子被界定為各類服務的預期流出現值，於合約層面釐定。 預期保障期指不超出合約範圍的預期持續時間。一組合約的預期保障期及未來保險單位的計算計及未來各個期間的預期減量(例如身故及退保)，並採用與最佳估計負債計算方法一致的當前最佳估計假設。 本集團選擇計及金錢的時間值，於釐定在損益中確認的合約服務邊際部分時，對未來保險單位予以貼現。 所持有的再保險合約組別的保險單位的釐定遵循與相關合約組別相同的原則。

保險財務收入及開支

分解計入損益及其他全面收入	《國際財務報告準則》第17號允許在以下會計政策之間進行選擇： – 將期內保險財務收入或開支計入損益；或 – 將期內保險財務收入或開支進行分解，按系統性分配方法確定預期保險財務收入或開支總額於合約組存續期內各期間計入損益的金額，相關結餘計入其他全面收入。 本集團並未選擇將保險財務收入及開支分解計入損益及其他全面收入。

合併財務報表附註 續

風險緩釋

風險緩釋選擇權	《國際財務報告準則》第17號允許於若干情況下選擇不在合約服務邊際內確認有關變動，以反映金錢的時間值及財務風險對以下項目的影響的部分或全部變動： – 實體應佔相關項目的金額（倘該實體使用衍生工具或所持有的再保險合約緩釋財務風險對該金額的影響）；及 – 履約現金流量（倘該實體使用衍生工具、以公允價值計量且其變動計入損益的非衍生金融工具或所持有的再保險合約緩釋財務風險對該等履約現金流量的影響）。 本集團並無於其《國際財務報告準則》第17號浮動收費法負債會計中行使風險緩釋選擇權（與自二零二四年一月一日起適用於香港若干分紅產品的短期保費預付選擇權有關者除外），對二零二四年利潤表影響較小。

中期財務報表內作出之會計估計的影響

中期財務報表內作出之估計的影響	《國際財務報告準則》第17號允許會計政策選擇在年度報告期間應用《國際財務報告準則》第17號時，變更早前於中期財務報表內作出之會計估計的處理。 本集團已選擇允許在年度報告期間應用《國際財務報告準則》第17號時，更新中期財務報表內作出之會計估計。

(b) 影響本集團業績呈列的其他主要會計政策

股東應佔稅前業績的呈列

稅前利潤是《國際財務報告準則》利潤表的一項重要項目。本集團已選擇呈列股東應佔稅前利潤的計量方式，該計量方式將股東承擔的稅項與保單持有人應佔稅項區別開來，以使本集團的表現便於理解。 股東應佔稅前利潤為29.53億美元，而稅前利潤為32.39億美元（如合併利潤表所示）。	本集團的總稅項開支反映與股東利潤相關的稅項，以及可透過分紅或單位相連基金的權益分配至保單持有人的稅項。已呈報的扣除稅收措施前的《國際財務報告準則》利潤故而並非代表股東應佔的稅前利潤。因此，為提供衡量股東應佔稅前利潤的計算方法，本集團已選擇採納於利潤表按保單持有人及股東回報區分的稅項開支及稅前業績的呈列方法。

股東應佔業績及盈利的分部分析

本集團使用經調整經營溢利為其分部業績的衡量標準。 分部經調整經營溢利總額為37.23億美元（如附註B1.1所示）。	經調整經營溢利的計算基礎載於附註B1.2。 本集團有相當大部分投資按以公允價值計量且其變動計入損益計值。投資公允價值的短期波動僅有部分被經濟變動對保險合約資產及負債的影響抵銷，故而影響年度業績，因此本集團提供扣除短期利率及其他市場波動的影響及其他具有短期、波動或一次性性質項目之前及之後的額外業績分析。

(c) 需運用主要估計或判斷的其他項目

浮動收費法適用性評估

本集團於評估合約浮動收費法適用性時作出判斷。運用浮動收費法對於結算日的合約服務邊際計算有影響，進而影響來年在利潤表中確認的攤銷。浮動收費法與一般計量模型法不同，其抵禦的是合約服務邊際的經濟影響，而非損益賬的經濟影響。

於結算日的總保險及再保險合約服務邊際為219.60億美元(包括合營企業及聯營公司)，以及於利潤表確認的合約服務邊際攤銷(扣除再保險)為(23.52)億美元(如附註C3.3所示)。於過渡至《國際財務報告準則》第17號時，約72%的合約服務邊際(包括合營企業及聯營公司並扣除再保險)乃根據浮動收費法進行計算。

《國際財務報告準則》第17號要求於設立時採用適用於具有直接參與分紅特點的保險合約(即主要為與投資相關的服務合約)的浮動收費法：

- 合約條款訂明保單持有人參與分享一明確辨認之相關項目池之份額；
- 實體預期支付予保單持有人之金額等於該等相關項目公允價值回報之重大份額；及
- 實體預期支付予保單持有人金額之任何變動之重大佔比隨該等相關項目公允價值之變動而變動。

於評估浮動收費法適用性時，已作出以下重大判斷：

重大之定義	「重大」一詞按大於50%之涵義詮釋。
合約條款	在某些情況下，合約條款隱含商業慣例。
評估精細度	評估乃於合約層面展開。然而，倘某一組保險合約對其他組合約保單持有人的現金流量有影響(簡稱「相互化」)，則對浮動收費法適用性的評估已於發生上述相互化的層面(例如基金層面)展開。
計算基礎	展開浮動收費法適用性評估的基礎與本集團衡量其實際預期的方式一致，例如在定價、監察或設定保單持有人報酬時。

不符合浮動收費法條件的合約按一般計量模型或保費分配法入賬。本集團內部並未大量採用保費分配法。

主要產品所用的計量模型(浮動收費法或一般計量模型)載於附註C3.4。

分銷權無形資產的賬面值

本集團作出判斷，以評估分銷安排的財務表現，或相關法例及監管規定變動等因素是否表明代表分銷權的無形資產出現減值。

為釐定可回收金額，本集團會就包含分銷權的現金產生單位產生的已貼現未來預期現金流量作出估計。

影響35.59億美元的資產(如附註C4.2所示)。

分銷權涉及於與銀行合作夥伴訂立的有關於合約協議期限內分銷產品的銀行保險合作安排，其中資產乃按支付的費用及應付費用(不受業績表現條件所規限)確認。於出現減值跡象時會進行分銷權減值測試。

為評估減值跡象，本集團會監察若干內外部因素，包括有關安排的財務表現有可能遜於預期水平的跡象以及可能影響本集團繼續透過銀行保險渠道銷售新業務的能力的相關法例及監管規定變動，繼而使用判斷評估該等因素是否表明已發生減值。

倘若發生減值，資產賬面值與可收回金額之間的差額將在利潤表中確認為開支。可收回金額是指公允價值減出售成本後與使用價值之間的較高金額。使用價值按資產或資產所在的現金產生單位的未來預期現金流量現值計算。

金融投資 — 估值

以公允價值持有的金融投資(已扣除衍生負債)(不包括合營企業及聯營公司所持者)為1,539億美元(如附註C2.2所示)。

按攤銷成本持有的金融投資佔本集團總資產的56億美元。

本集團使用獨立第三方的報價或內部開發的定價模型估計交投並不活躍金融投資的公允價值。

本集團持有的大部分金融投資乃以公允價值計量且其變動計入損益。按攤銷成本持有的金融投資主要包括貸款及存款以及瀚亞持有的若干債務證券。

公允價值的釐定

對於《國際財務報告準則》規定須採用公允估值方法的金融工具,其公允價值均以證券交易所報價投資所報的市價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。更多詳情載於附註C2.1。

衍生金融工具的估計公允價值反映本集團於公平進行的交易中估計將收取或支付的金額。此金額乃以交易所報價(倘於交易所上市)、獨立第三方報價或採用標準市場慣例以內部估值釐定。

現行市場報價用於釐定有報價的投資價值。無報價而交投活躍的投資價值乃以經紀商或定價服務機構等第三方提供的價格釐定。如附註C2.1所述,以公允價值計量的金融投資劃分為三個級別。

倘若本集團某項金融投資的市場並不活躍,則本集團會透過利用獨立第三方(如經紀商或定價服務機構)的報價或使用內部開發的定價模型,確定公允價值。當價格來自公開獲取的獨立來源時,會予以優先採用,但總體而言,會選擇定價來源及/或估值方法以獲得一種公允價值計量方法,而該方法可反映於計量日期市場參與方據以進行規範交易的價格。與該等變量相關的假設如有變動,這些金融投資所呈報的公允價值或會受到正面或負面的影響。關於採用估值方法的劃分為第三級的金融投資,以及稅前利潤對該等項目估值變動的敏感度,詳情均於附註C2.2呈列。

A3.2 尚未生效的新訂會計規定

下列準則、詮釋及修訂已於二零二四年由國際會計準則理事會發佈但仍未對本集團生效。本集團將根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》及英國所採納的國際會計準則編製合併財務報表。本部分並非旨在提供所有相關規定,在此僅論述可能對本集團合併財務報表產生影響的有關準則、詮釋及修訂。

- 已於二零二三年八月刊發並將於二零二五年一月一日起生效的《國際會計準則》第21號修訂本「缺乏可兑換性」;
- 已於二零二四年五月刊發並於二零二六年一月一日起生效的《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號修訂本「金融工具的分類及計量」;
- 已於二零二四年七月刊發並於二零二六年一月一日起生效的《國際財務報告準則》會計準則年度改進(第11卷);
- 已於二零二四年十二月刊發並於二零二六年一月一日起生效的《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號修訂本「依賴自然能源生產電力的合約」;及
- 已於二零二四年四月刊發並於二零二七年一月一日起生效的《國際財務報告準則》第18號「財務報表的呈列及披露」。

本集團現正評估《國際財務報告準則》第18號對呈列及披露本集團財務報表的影響。本集團預期上述其他會計修訂本不會對本集團的財務報表造成重大影響。

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績

	附註	二零二四年 百萬美元 附註(i)	二零二三年 百萬美元 實質匯率 附註(i)	 固定匯率 附註(i)	二零二四年相對於 二零二三年% 實質匯率 附註(i)	 固定匯率 附註(i)
中國內地[附註(ii)]		**363**	368	362	(1)%	0%
香港		**1,069**	1,013	1,018	6%	5%
印尼		**268**	221	212	21%	26%
馬來西亞		**338**	305	304	11%	11%
新加坡		**693**	584	587	19%	18%
增長市場及其他[附註(iii)]		**688**	746	713	(8)%	(4)%
瀚亞		**304**	280	277	9%	10%
分部利潤總計		**3,723**	3,517	3,473	6%	7%
未分配至分部的其他收入及開支：						
淨投資回報及其他項目[附註(iv)]		**21**	(21)	(21)	不適用	不適用
核心結構性借款的應付利息		**(171)**	(172)	(172)	1%	1%
企業開支[附註(v)]		**(237)**	(230)	(230)	(3)%	(3)%
其他開支總計		**(387)**	(423)	(423)	9%	9%
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本[附註(vi)]		**(207)**	(201)	(201)	(3)%	(3)%
經調整經營溢利	B1.3	**3,129**	2,893	2,849	8%	10%
短期利率及其他市場波動		**(105)**	(774)	(756)	86%	86%
與企業交易有關的虧損[附註(vii)]		**(71)**	(22)	(22)	不適用	不適用
股東應佔稅前利潤		**2,953**	2,097	2,071	41%	43%
股東回報應佔稅項開支	B3.2	**(538)**	(385)	(380)	(40)%	(42)%
年度利潤	B1.6	**2,415**	1,712	1,691	41%	43%
歸屬於：						
本公司權益持有人		**2,285**	1,701	1,682	34%	36%
非控股權益		**130**	11	9	不適用	不適用
年度利潤		**2,415**	1,712	1,691	41%	43%

每股基本盈利(美分)	附註	二零二四年 附註(i)	二零二三年 實質匯率 附註(i)	 固定匯率 附註(i)	二零二四年相對於 二零二三年% 實質匯率 附註(i)	 固定匯率 附註(i)
基於經調整經營溢利（已扣除税項及非控股權益）	B4	**89.7美分**	89.0美分	87.8美分	1%	2%
基於年度利潤(已扣除非控股權益)	B4	**84.1美分**	62.1美分	61.5美分	35%	37%

附註

(i) 本集團股東應佔分部業績並未扣除非控股權益應佔金額。此呈列方式貫徹應用於整份文件。關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註A1。

(ii) 中國內地分部指本集團與中國領先的國有企業集團中信各持一半股權的壽險合營企業中信保誠人壽保險有限公司。

(iii) 增長市場及其他分部包括支援本集團保險業務的非保險實體，而該分部的業績乃經扣除壽險合營企業及聯營公司產生的企業税項。

(iv) 淨投資回報及其他項目包括撇銷公司間利潤的調整。保誠集團內的實體之間可相互提供服務，例如最明顯的是瀚亞向壽險實體提供資產管理服務。相關開支如被視為歸屬於實體的保險合約，則於根據《國際財務報告準則》第17號計量保險合約時將有關成本計入未來現金流量的估計數字內。於本集團的合併賬目中，《國際財務報告準則》第17號要求自保險合約的計量中撇除公司間利潤。換言之，未來現金流量包括本集團(而非該保險實體)提供服務的成本。於提供服務期間，提供服務的實體(例如瀚亞)將其賺取的利潤確認為其業績的一部分。為避免重複計算，集團的「淨投資回報及其他項目」納入一項調整，以撇除於對保險合約進行估值時已確認的利潤。

(v) 上述企業開支指總部職能的企業開支。

(vi) 重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本主要包括全集團範圍內的項目成本，如實施《國際財務報告準則》第17號(包括與落實《國際財務報告準則》第17號相關的一次性成本)、重組計劃及建立新的業務計劃及業務營運的初始成本，其中包括保險及資產管理業務產生的成本(5,900)萬美元(二零二三年：(8,100)萬美元)。

(vii) 二零二四年與企業交易有關的虧損主要與持作出售業務有關(進一步詳情載於附註C1.2)。二零二三年的虧損(2,200)萬美元主要反映終止企業服務所產生的成本。

B1.2 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

本集團進行財務報告的各個經營分部及報告分部乃根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」進行界定及列報。本集團各個經營分部與本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的合併財務報表所呈報者相比並無變動。

不屬於任何業務單位組成部分的業務及交易均按「未分配至分部」呈報，一般而言其中包括總部職能。

表現計量

本集團用於計量經營分部表現的指標為以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利(經調整經營溢利)，有關內容於下文載述。該計量基準將經調整經營溢利與年內總利潤或虧損其他組成部分區分，包括短期利率及其他市場波動及企業交易的收益或虧損。附註B1.1呈列經調整經營溢利與年度總利潤的對賬。

經調整經營溢利的釐定

(a) 就保險業務採納的方法

經調整經營溢利的計量反映保險業務的資產及負債乃長期持有。本集團認為，倘不考慮利率或股市變動等市況短期波動的影響，則能夠更好地了解相關表現的趨勢。

經營及非經營組成部分的利潤分配方法涉及將長期回報率應用於保險實體(包括合營企業及聯營公司)所持有的本集團的資產。倘資產及負債變動大致一致，並因此導致短期市場變動對利潤的影響較小，則該等長期回報率並不適用。簡言之，本集團採用以下方法將「淨投資業績」歸屬於經營及非經營溢利：

- 符合「相關項目」定義的投資回報(即釐定應付保單持有人部分金額的投資，例如單位相連基金或分紅基金內的資產)於經調整經營溢利按實際回報基準入賬。惟支持股東於香港分紅基金內應佔的10%資產的投資除外。該等投資的價值變動(包括由市場變動所推動者)計入利潤表，並無抵銷負債。因此，經調整經營溢利就該等資產確認長期投資回報。
- 就按一般計量模型計量的保險合約而言，市場變動對非相關保險合約結餘及其相關投資的影響會一併予以考慮。經調整經營溢利分別計及債務證券及股本證券的長期信貸息差(扣除預期違約)或長期股票風險溢價。該金額已扣除計入當前負債貼現率的非流動性溢價的解除。
- 部分一般計量模型的最佳估計負債成分乃參考資產投資回報計算，即使相關最佳估計負債成分本身並不被視為一項相關項目，例如與未來手續費收入或保證相關的最佳估計負債成分。在該等情況下，為釐定經營溢利，最佳估計負債成分乃假定長期投資回報計算得出，而期內產生的實際回報與長期投資回報的任何差額計入非經營溢利。該項分配對資產負債表並無影響。
- 就計算經調整經營溢利而言，長期回報率適用於本集團保險業務所持有的所有其他投資。有關如何釐定長期回報率，更多詳情載於下文。

淨投資業績於利潤表入賬，其與使用上述原則釐定的長期回報之間的差額入賬列作「短期利率及其他市場波動」，作為非經營溢利的組成部分。

「保險服務業績」主要於經調整經營溢利悉數確認，惟按浮動收費法計量的虧損性合約因市場及其他相關變動而產生的收益或虧損除外。倘該等收益及虧損可於相同產品或基金(按適用者)的多個年度組合之間進行抵銷，則經調整經營溢利透過攤銷可分攤利潤或虧損的所有合約的未來利潤及虧損淨額釐定，其與計入利潤表的虧損性合約金額之間的任何差額列作「短期利率及其他市場波動」的一部分，屬非經營溢利的組成部分。與在合併利潤表中所確認「保險服務業績」的對賬，請參閱附註B1.3。

(b) 長期回報的釐定

長期回報率為考慮過往表現、目前趨勢及未來預期後估計的長期趨勢投資回報。該等比率於各年度大致保持穩定，但各地區間可能有所不同，例如，各業務單位的通脹預期不盡相同。假設乃針對預期應用於均衡條件的回報。假設的回報率並不反映經濟表現的任何週期性變化，且並非參考目前資產估值釐定。

集體投資計劃包括不同的資產類別(例如股本及債務證券)，其已採用加權假設，反映有關基金授權所涉及的相關資產組合。

債務證券及貸款

就債務證券及貸款而言，長期回報率為長期政府債券收益率的估計數字，加上超出政府債券收益率部分的估計長期信貸息差，減去預期信貸虧損撥備。信貸息差及信貸虧損假設反映按信貸評級劃分的資產組合。二零二四年的長期回報率介乎2.8%至8.8%(二零二三年：2.8%至8.4%)。

股本證券

就股本證券而言，長期回報率為收入及資本的長期趨勢投資回報的估計數字。二零二四年及二零二三年的長期回報率均介乎8.6%至15.7%。

衍生工具價值變動

倘衍生工具使其他已投資資產性質產生變動(例如透過延長資產存續期、以本地負債的貨幣對沖海外債券，或透過合成股票)，則該等已投資資產的長期回報反映衍生工具所帶來的影響。

(c) 非保險業務

對於這些業務，經調整經營溢利的釐定反映有關安排的相關經濟特徵，且僅於預期該等項目將隨著時間的推移而解除的情況下方可撇除市場相關項目。

B1.3 經調整經營溢利按驅動因素分析

管理層透過將經調整經營溢利細分為驅動各期間業績表現的主要組成部分，從而對其進行評估。

下表對本集團經調整經營溢利的相關驅動因素進行分析，並採用下列類別：

- 經調整合約服務邊際釋放(扣除再保險)指期內所提供保險服務的合約服務邊際釋放，並就可跨年度組合分攤收益及虧損的合約(如附註B1.2所述)中，可盈利合約的收益與虧損性合約的虧損合併時將出現的合約服務邊際釋放減少作出調整。
- 風險調整釋放(扣除再保險)指於利潤表確認的風險調整金額，為期內到期的非財務風險扣除任何現有再保險合約假定涵蓋的金額。下表所示金額與列入合併利潤表及附註C3.2的保險服務業績的金額的唯一差異為使用權益會計法入賬的本集團壽險合營企業及聯營公司的相關金額。
- 經驗差指期內實際產生或收取的金額與於保險及再保險合約最佳估計負債範圍內所假定金額之間的差額。其涵蓋索償、可分攤費用及保費等項目，惟有關項目須與當前或過往服務相關。
- 其他保險服務業績主要與影響經調整經營溢利的虧損性合約變動相關(即不包括附註B1.2所述者)。
- 長期淨投資業績包括已透過採用附註B1.2所述方法歸屬於經調整經營溢利的「淨投資業績」的組成部分。
- 其他保險收入及開支指根據《國際財務報告準則》第17號不被視為歸屬於保險合約的其他收入及開支來源。
- 分佔合營企業及聯營公司的相關稅項開支指本集團以權益法入賬的壽險合營企業及聯營公司經調整經營溢利的相關稅項。根據《國際財務報告準則》，本集團於合營企業及聯營公司的投資(以權益法入賬)所分佔業績，經扣除相關稅項後以單項計入本集團的稅前利潤。在下表中，壽險合營企業及聯營公司的業績以經調整經營溢利驅動因素並按稅前基準進行分析，相關稅項獨立列示，以令壽險合營企業及聯營公司的貢獻被納入溢利驅動因素分析時可與餘下保險業務保持一致基準。

	二零二四年百萬美元	二零二三年百萬美元		二零二四年相對於二零二三年%	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
經調整合約服務邊際釋放[附註(i)]	**2,333**	2,205	2,177	6%	7%
風險調整釋放	**268**	218	215	23%	25%
經驗差	**(81)**	(118)	(115)	31%	30%
其他保險服務業績	**(68)**	(109)	(108)	38%	37%
經調整保險服務業績[附註(ii)]	**2,452**	2,196	2,169	12%	13%
長期淨投資業績[附註(iii)]	**1,146**	1,241	1,224	(8)%	(6)%
其他保險收入及開支	**(89)**	(122)	(120)	27%	26%
分佔合營企業及聯營公司的相關稅項開支	**(90)**	(78)	(77)	(15)%	(17)%
保險業務	**3,419**	3,237	3,196	6%	7%
瀚亞	**304**	280	277	9%	10%
其他收入及開支	**(387)**	(423)	(424)	9%	9%
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	**(207)**	(201)	(200)	(3)%	(3)%
經調整經營溢利(與年度利潤的對賬見附註B1.1)	**3,129**	2,893	2,849	8%	10%

合併財務報表附註 續

附註

(i) 經調整合約服務邊際釋放與合併利潤表及附註C3.2中按計量組成部分(不包括合營企業及聯營公司)劃分的保險及再保險合約結餘變動分析中的資料的對賬如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
合約服務邊際釋放(扣除再保險)(列入合併利潤表及附註C3.2的保險服務業績)		
保險	**2,286**	2,193
再保險	**(159)**	(203)
	2,127	1,990
增加與以權益法入賬的本集團壽險合營企業及聯營公司有關的金額	**225**	218
合約服務邊際釋放(扣除再保險)(如附註C3.3所示)		
保險	**2,511**	2,414
再保險	**(159)**	(206)
	2,352	2,208
就結合虧損性合約虧損及可盈利合約收益(可由多個年度組合分攤)的經調整經營溢利目的而採納的處理方式對合約服務邊際釋放進行的調整	**(19)**	(3)
上文所示經調整合約服務邊際釋放	**2,333**	2,205

(ii) 經調整保險服務業績與合併利潤表及附註C3.2中按計量組成部分(不包括合營企業及聯營公司)劃分的保險及再保險合約結餘變動分析中的資料的對賬如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
合併利潤表及附註C3.2所示保險服務業績	**2,293**	2,087
增加與以權益法入賬的本集團壽險合營企業及聯營公司有關的金額	**187**	148
附註C3.3所示保險服務業績		
保險	**2,786**	2,424
再保險	**(306)**	(189)
	2,480	2,235
撇除符合附註B1.2標準的虧損性合約撥回虧損產生的虧損或收益，減去上文所示合約服務邊際釋放的調整	**46**	68
其他項目(包括保單持有人稅項)*	**(74)**	(107)
上文所示經調整保險服務業績	**2,452**	2,196

* 其他項目包括保單持有人應佔的稅項開支確認的收入(列入利潤表的保險服務業績)。該收入被保單持有人應佔的實際稅項開支(根據《國際會計準則》第12號規定列入利潤表中的稅項)所完全抵銷，對稅後利潤並無淨影響，並因此已於經調整經營溢利分析中被抵銷。

(iii) 長期淨投資業績與合併利潤表中的淨投資業績對賬如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
合併利潤表所示淨投資業績	**1,332**	1,091
撇除非保險實體的投資回報	**(448)**	(142)
撇除計入非經營溢利的短期利率及其他市場波動(不包括非保險實體)*	**334**	774
其他項目*	**(72)**	(482)
上文所示長期淨投資業績	**1,146**	1,241

* 其他項目包括來自本集團壽險合營企業及聯營公司的影響以及保單持有人稅項。

B1.4 收入

本集團於履行其履約責任時(即於其根據保險合約組提供服務時)確認保險收入。與各期間所提供服務相關的保險收入指與本集團預期收取代價的服務有關的剩餘保險責任變動的總額，並包括以下項目：

- *合約服務邊際釋放，根據保險單位進行計量；*
- *與當前服務相關的非財務風險的風險調整變動；*
- *年初預計的期內索償及其他保險服務開支；及*
- *其他金額包括為支付保單持有人應佔的稅項開支及其他項目而確認的收入，例如當前或過往服務的保費收入的經驗調整。*

此外，本集團使用與攤銷合約服務邊際相同的攤銷因素，將與收回保險獲取現金流量相關的部分保費分配至各個期間。本集團將已分配金額(已就利息累計作出調整)確認為保險收入，並將相等數額確認為保險服務開支。

保險收入及保險服務開支不包括非明確投資組成部分。

就資產管理不具有酌情參與分紅特點的投資合約收取的保單費用、保單管理費用及瀚亞的資產管理費收入，會在提供相關服務時確認收入。

(a) 按分部劃分的總收入分析

二零二四年百萬美元

	保險業務[附註(i)]									
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場及其他	瀚亞	分部間撇銷	分部總計	未分配至分部(中央營運)	總計
保險收入										
與剩餘保險責任變動有關的金額：										
預期索償及其他直接歸屬費用	1,195	670	740	1,121	715	–	–	4,441	–	4,441
就非財務風險作出的風險調整的變動	68	37	26	64	62	–	–	257	–	257
所提供服務的合約服務邊際釋放	908	146	206	521	505	–	–	2,286	–	2,286
其他調整[附註(ii)]	88	31	50	32	16	–	–	217	–	217
收回保險獲取現金流量	1,445	293	268	513	638	–	–	3,157	–	3,157
	3,704	1,177	1,290	2,251	1,936	–	–	10,358	–	10,358
其他收入[附註(iii)]	24	2	–	2	21	333	–	382	–	382
外部客戶的總收入[附註(iv)]	3,728	1,179	1,290	2,253	1,957	333	–	10,740	–	10,740
集團內收入	–	–	–	–	–	221	(221)	–	–	–
投資回報										
利息收入	1,077	101	216	797	688	7	–	2,886	209	3,095
股息及其他投資收入	1,279	105	181	651	164	3	–	2,383	–	2,383
投資升值(減值)	(3,317)	(86)	736	2,275	604	1	–	213	228	441
	(961)	120	1,133	3,723	1,456	11	–	5,482	437	5,919
總收入	2,767	1,299	2,423	5,976	3,413	565	(221)	16,222	437	16,659

合併財務報表附註 續

	二零二三年百萬美元									
	保險業務[附註(i)]									
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場及其他	瀚亞	分部間撇銷	分部總計	未分配至分部(中央營運)	總計
保險收入										
與剩餘保險責任變動有關的金額：										
預期索償及其他直接歸屬費用	1,089	582	642	970	670	–	–	3,953	–	3,953
就非財務風險作出的風險調整的變動	73	35	24	55	41	–	–	228	–	228
所提供服務的合約服務邊際釋放	787	187	203	478	538	–	–	2,193	–	2,193
其他調整[附註(ii)]	73	32	31	45	71	–	–	252	–	252
收回保險獲取現金流量	1,207	306	234	435	563	–	–	2,745	–	2,745
	3,229	1,142	1,134	1,983	1,883	–	–	9,371	–	9,371
其他收入[附註(iii)]	22	4	4	–	39	299	–	368	1	369
外部客戶的總收入[附註(iv)]	3,251	1,146	1,138	1,983	1,922	299	–	9,739	1	9,740
集團內收入	–	–	–	–	–	184	(184)	–	–	–
投資回報										
利息收入	1,033	92	239	785	627	7	–	2,783	164	2,947
股息及其他投資收入	775	93	151	528	117	3	–	1,667	7	1,674
投資升值(減值)	2,155	50	177	1,490	1,309	4	–	5,185	(43)	5,142
	3,963	235	567	2,803	2,053	14	–	9,635	128	9,763
總收入	7,214	1,381	1,705	4,786	3,975	497	(184)	19,374	129	19,503

附註

(i) 本集團應佔以權益法入賬的合營企業及聯營公司(包括本集團的中國內地壽險合營企業)業績乃經扣除相關稅項後於本集團的稅前利潤中以單項呈列，因此並未於上述收入項目分析中列示。於二零二四年，來自中國內地合營企業外部客戶的收入(保誠應佔份額)為5.73億美元(二零二三年：5.60億美元)。有關中國內地合營企業的進一步財務資料載於附註D6.3。

(ii) 其他調整包括就保險合約項下當前及過往所提供服務相關的保費收入及按保費分配法計量的合約賺取的保險收入以及為支付保單持有人應佔的稅項開支而確認的收入作出的經驗調整。

(iii) 其他收入包括來自外部客戶的收入，主要包括來自本集團資產管理業務的收入3.33億美元(二零二三年：2.99億美元)。其他收入亦包括並非以公允價值持有且其變動計入損益的金融工具的手續費收入500萬美元(二零二三年：300萬美元)。

(iv) 基於本集團的業務性質，本集團並不倚賴任何主要客戶。於本集團所在市場中，除上文所示的香港、印尼、馬來西亞及新加坡外，概無任何個別市場的外部客戶收入於各呈報年度佔集團總計10%以上。

(b) 投資回報的額外分析

計入利潤表的投資回報主要包括強制分類或指定為以公允價值計量且其變動計入損益的投資的利息收入、股息、投資升值及減值(已變現及未變現收益及虧損)，以及按攤銷成本及／或以公允價值計量且其變動計入其他全面收入分類的項目的已變現收益及虧損(包括減值虧損)。指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收入的證券的未變現升值或減值變動計入其他全面收入。利息收入於產生時確認。股本證券的股息於除息日期確認，租金收入按應計基準確認。

	二零二四年百萬美元	二零二三年百萬美元
以實際利率法計算的利息收入	**477**	340
以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具收益淨額[附註]	**5,250**	9,400
於利潤表確認的指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收入的Jackson股份股息收入	**–**	7
其他投資回報(包括匯兌收益及虧損)	**363**	267
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	**(171)**	(251)
於利潤表確認的投資回報	**5,919**	9,763
於其他全面收入確認的Jackson股份估值變動	**–**	8
於利潤表及其他全面收入確認的投資回報總額	**5,919**	9,771

附註

收益淨額包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具利息收入、股息及其他投資收入以及投資升值(減值)。二零二四年，本集團在利潤表內認列的投資已變現收益及虧損淨額金額為淨虧損(5)億美元(二零二三年：(60)億美元)。

保誠的整體財務實力以及現時及未來的保險業務業績部分取決於多個投資組合的質素及表現。保誠的保險投資為於多個地理區域經營的一系列業務提供支持。每項業務均根據其相關負債的性質、資本水平及當地監管要求制定策略。保誠保險業務的投資(不包括償付投資相連負債以及合併投資基金外部單位持有人應佔的資產)主要由保誠的新加坡及香港業務持有。

所有投資均在財務狀況報表以公允價值列賬，公允價值變動(於各年度有所波動)則記入利潤表，但不包括貸款及應收款項(其通常按攤銷成本入賬，除非指定以公允價值計量且其變動計入損益)，二零二三年本集團於Jackson的保留權益在出售前

分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收入。投資回報的按年變動主要反映股票及債務證券的整體市場變動的普遍性，惟會受例外情況所影響。此外，匯率影響折算收入的美元價值。與其他收支項目採用的處理方法一致，不以美元為功能貨幣的業務投資回報按平均匯率折算。本集團投資回報的按年變動主要反映利率變動對債券資產價值及股市表現的累計影響。

B1.5 保險及再保險財務收入(開支)淨額

保險及再保險財務收入及開支包括金錢的時間值、財務風險及其變動的影響引致的保險及再保險合約組的賬面值變動。該等金額不包括分配至虧損部分的具有直接參與分紅特點的合約組的任何相關變動，因此未調整合約服務邊際並相應計入保險服務開支。保險財務收入及開支包括相關項目價值變動(不包括添置及提取)引致的合約組計量變動。本集團並未將保險財務收入或開支分解計入損益及其他全面收入。

下表提供保險及再保險財務收入(開支)淨額的分析。

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
保險合約的財務(開支)收入淨額[附註(i)(ii)]		
一般計量模型合約的利息累計	**(295)**	(233)
浮動收費法合約的相關資產公允價值變動及其他調整	**(3,258)**	(8,162)
利率及其他財務假設變動的影響	**(491)**	(276)
按當前利率計量估計變動及按鎖定利率調整合約服務邊際的影響	**5**	43
外匯收益淨額	**21**	12
保險合約的其他財務開支[附註(iii)]	**(136)**	(223)
	(4,154)	(8,839)
所持有的再保險合約的財務收入(開支)淨額[附註(i)(ii)]		
一般計量模型合約的利息累計	**109**	45
利率及其他財務假設變動的影響	**(467)**	168
按當前利率計量估計變動及按鎖定利率調整合約服務邊際的影響	**(23)**	(11)
外匯收益(虧損)淨額	**19**	(8)
再保險合約的其他財務收入(開支)[附註(iv)]	**24**	(3)
	(338)	191

附註

(i) 本集團會計政策已選擇將風險調整的財務組成部分分解，並於保險財務收入(開支)(而非保險服務業績)項下呈列。

(ii) 本集團的資產投資回報分析載於附註B1.4。計入利潤表的投資回報涉及本集團所有投資資產，而不論該回報是否應歸屬於股東抑或保單持有人，或有關資產是否支持分類為浮動收費法或一般計量模型的保險合約。市場變動對資產及保險合約負債的影響將視乎保險合約分類為浮動收費法抑或一般計量模型而有所不同，進一步論述載於附註C6.1。例如，本集團投資組合的相當大部分包含屬與浮動收費法合約有關的相關項目一部分的資產。該等相關資產的市場變動(計入投資回報)與保險負債變動(計入保險財務收入(開支))相匹配。因此，上表中的「浮動收費法合約的相關資產公允價值變動及其他調整」按年變動的主要驅動因素為投資回報因素，如附註B1.4表格中「以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具收益淨額」定向所示。

(iii) 保險合約的其他財務開支包括保單持有人於相關分紅基金超額資產淨值的權益變動的影響(1.10)億美元(二零二三年：(1.92)億美元)。

(iv) 所持有的再保險合約的其他財務收入(開支)包括再保險公司的不履約風險變動的影響2,400萬美元(二零二三年：(300)萬美元)。

B1.6 稅後利潤的額外分部分析

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
中國內地[附註]	**159**	(577)
香港	**851**	976
印尼	**181**	156
馬來西亞[附註]	**296**	257
新加坡	**566**	512
增長市場及其他[附註]	**503**	775
瀚亞	**264**	254
分部總計	**2,820**	2,353
未分配至分部(中央營運)	**(405)**	(641)
稅後利潤總計	**2,415**	1,712

附註

增長市場及其他分部包括所有其他亞洲和非洲保險業務，連同未計入個別業務單位的分部利潤中的其他金額(包括壽險合營企業及聯營公司按權益法基準入賬的稅項)。因此，根據上述稅後利潤基準的分部分析，中國內地所示金額為稅前金額(其稅項計入增長市場及其他分部)。本集團應佔中國內地合營企業的稅後業績為1.41億美元(二零二三年：(3.66)億美元)。

B2 保險服務開支及其他開支

保險合約產生的保險服務開支一般於產生時在損益中確認。其不包括投資部分的還款並包括：

- *已發生的賠付及其他保險服務開支；*
- *保險獲取現金流量攤銷；*
- *虧損性合約虧損及撥回相關虧損；*
- *對非因金錢的時間值、財務風險及其變動的影響而產生的已發生賠付的負債作出調整(於保險財務收入(開支)確認)；及*
- *保險獲取現金流量資產的減值虧損及撥回相關減值虧損。*

下表載列本集團年內已發生開支分析。

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
保險獲取現金流量應佔開支[附註(i)]	**4,987**	4,833
其他直接歸屬費用[附註(ii)]	**1,328**	1,258
其他開支[附註(iii)]	**1,003**	990
總開支	**7,318**	7,081

附註

(i) 保險獲取現金流量應佔開支指年內產生的保險獲取開支，該等開支於合約服務邊際內隱含遞延，並作為合約服務邊際攤銷的一部分進行攤銷。自分出再保險協議中收取的分保佣金並未納入上述分析。

(ii) 其他直接歸屬費用指年內向保單持有人提供保險服務時產生的費用，不包括賠付費用及給付款項。預計其他直接歸屬費用明確包含於最佳估計負債內，並構成保險收入最佳估計負債釋放的一部分。年內實際產生的其他直接歸屬費用亦構成保險服務開支的一部分。

(iii) 其他開支包括除核心結構性借款的利息以外的利息開支，於利潤表作為財務成本單獨呈列。分部利息開支總額為6,200萬美元(二零二三年：5,800萬美元)，其中香港分部為2,300萬美元(二零二三年：3,100萬美元)，中央營運為3,500萬美元(二零二三年：2,300萬美元)，其餘大致分佈於其他市場。利息開支中包括租賃負債利息1,000萬美元(二零二三年：700萬美元)。核心結構性借款及經營借款(租賃負債除外)指未以公允價值計量且其變動計入損益分類的金融負債。

折舊及攤銷費用總額主要與分銷權無形資產攤銷有關，如附註C4.2所示。折舊及攤銷總額的分部分析如下。

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
香港	**51**	42
印尼	**12**	11
馬來西亞	**22**	21
新加坡	**36**	36
增長市場及其他	**372**	369
瀚亞	**13**	12
分部總計	**506**	491
未分配至分部(中央營運)	**17**	33
折舊及攤銷總計	**523**	524

B2.1 員工及僱用成本

員工及僱用成本總額按類別分析如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
工資及薪酬	**1,119**	1,079
社會保障成本	**37**	37
界定供款退休金計劃	**54**	46
集團總計	**1,210**	1,162

所示年度本集團僱用平均員工人數如下：

	二零二四年	二零二三年
亞洲及非洲業務[附註]	**14,851**	14,479
總部	**561**	551
集團總計	**15,412**	15,030

附註

以上亞洲及非洲業務員工人數不包括702名(二零二三年：621名)與本集團訂有僱傭合約的佣金制銷售人員。

B2.2 以股份為基礎的付款

本公司為若干主要僱員提供酌情股份獎勵，並為英國及若干亞洲地區的僱員提供全體僱員股份計劃。自利潤表扣除的報酬開支主要按照授出獎勵的公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。本公司已設立信託基金以便根據若干該等計劃交付Prudential plc股份。本公司收購由該等信託所持有的股份的成本乃列作股東權益減少。

(a) 計劃說明

本集團經營若干股份獎勵計劃，於歸屬時向參與者提供Prudential plc股份。正在運作的計劃包括保誠長期激勵計劃、保誠年度激勵計劃、儲蓄相關購股權計劃、股份購買計劃及遞延紅利計劃。若執行董事參與該等計劃，該等計劃的詳情則會載於董事薪酬報告。有關執行董事不參與的計劃的資料如下：

股份計劃	說明
保誠全球長期激勵計劃	保誠全球長期激勵計劃為合資格僱員授予有條件獎勵。獎勵乃酌情決定，並於僱員受僱後一年、兩年或三年方可歸屬。獎勵的歸屬可能亦須視乎表現條件而定。所有獎勵以保誠股份授出。在因證券及／或稅務考慮因素而不可實行股份獎勵的國家，會以在其他情形下歸屬股份的現金價值取代有關獎勵。
保誠代理長期激勵計劃	若干代理人有資格根據保誠代理長期激勵計劃獲授保誠股份獎勵。該等獎勵的設置方式類似於上文所述的保誠全球長期激勵計劃，大多數獲授獎勵有三年歸屬期。
受限制股份計劃	本公司為若干僱員設有受限制股份計劃。該計劃項下的獎勵為酌情獎勵，獎勵的歸屬可能須視乎表現條件而定。
遞延紅利計劃	本公司運營多個遞延紅利計劃，包括集團遞延紅利計劃及保誠遞延紅利計劃。根據該等安排，遞延股份獎勵並無附帶任何表現條件。
儲蓄相關購股權計劃	若干業務單位的合資格代理人可以參加非僱員國際儲蓄相關購股權計劃。該計劃與經英國稅務及海關總署批准可向合資格僱員開放的英國儲蓄相關購股權(SAYE)計劃類似。
股份購買計劃	駐英國的合資格僱員獲邀請參與經英國稅務及海關總署批准的本公司英國股份激勵計劃。該計劃允許每月購買Prudential plc股份。駐亞洲及非洲的僱員有資格參與運作方式相似的保誠全體僱員股份購買計劃。

根據該等計劃可供發行的證券總數於額外未經審核財務資料附註I(vi)中披露。

(b) 尚未行使的購股權及獎勵

下表載列本集團以股份為基礎的補償計劃項下的尚未行使購股權及獎勵的變動：

	股份儲蓄計劃及國際非僱員儲蓄相關購股權計劃項下尚未行使的購股權				激勵計劃項下尚未行使的獎勵	
	二零二四年		二零二三年		**二零二四年**	二零二三年
	購股權數目	**加權平均行使價**	購股權數目	加權平均行使價	獎勵數目	
	百萬份	**英鎊**	百萬份	英鎊	百萬份	
年初結餘	**1.7**	**9.5**	1.9	10.4	**14.3**	21.0
已授出	**0.6**	**5.3**	0.4	7.8	**10.9**	6.3
已行使	**(0.1)**	**7.4**	(0.3)	11.6	**(6.6)**	(10.1)
已沒收	**–**	**7.6**	–	7.8	**(0.5)**	(1.7)
已註銷	**(0.5)**	**10.2**	(0.3)	12.0	**–**	(0.1)
已失效／已到期	**–**	**9.4**	–	10.4	**(0.6)**	(1.1)
年末結餘	**1.7**	**7.8**	1.7	9.5	**17.5**	14.3
年末可立即行使的購股權	**0.2**	**11.6**	0.2	10.8		

於二零二四年授出的若干購股權以港元獲授獎勵。有關金額已按授出日期的每日即期匯率兌換為英鎊行使價(如上表及下表所示)。

二零二四年，Prudential plc的加權平均股價為7.14英鎊(二零二三年：10.46英鎊)。

合併財務報表附註 續

下表載列於十二月三十一日尚未行使的Prudential plc購股權的行使價範圍概要：

	尚未行使						可行使			
	尚未行使數目 百萬份		加權平均剩餘合約期限 年		加權平均行使價 英鎊		可行使數目 百萬份		加權平均行使價 英鎊	
	二零二四年	二零二三年	**二零二四年**	二零二三年	**二零二四年**	二零二三年	**二零二四年**	二零二三年	**二零二四年**	二零二三年
5英鎊至6英鎊之間	**0.5**	–	**4.3**	–	**5.24**	–	**–**	–	**–**	–
7英鎊至8英鎊之間	**0.7**	0.7	**2.7**	3.7	**7.55**	7.55	**–**	–	**–**	–
9英鎊至10英鎊之間	**0.1**	0.3	**1.4**	1.4	**9.64**	9.64	**–**	0.1	**–**	9.64
11英鎊至12英鎊之間	**0.4**	0.6	**1.3**	2.0	**11.70**	11.59	**0.2**	–	**11.57**	–
12英鎊至13英鎊之間	**–**	–	**0.6**	–	**12.02**	–	**–**	–	**–**	–
13英鎊至14英鎊之間	**–**	0.1	**–**	0.4	**–**	13.94	**–**	0.1	**–**	13.94
總計	**1.7**	1.7	**2.8**	2.6	**7.84**	9.50	**0.2**	0.2	**11.57**	10.82

以上所示加權平均剩餘合約期限的年數包括自歸屬期結束至合約屆滿的時間週期。

(c) 購股權及獎勵的公允價值

有關所有購股權及獎勵於授出日期估計的公允價值乃採用以下假設釐定：

	二零二四年			二零二三年		
	股份儲蓄計劃及國際非僱員儲蓄相關購股權計劃購股權	**保誠長期激勵計劃（股東總回報）**	**其他獎勵**	股份儲蓄計劃及國際非僱員儲蓄相關購股權計劃購股權	保誠長期激勵計劃（股東總回報）	其他獎勵
股息收益率(%)	**2.08**	**–**	**–**	1.38	–	–
預期波幅(%)	**28.17**	**28.45**	**–**	30.02	31.50	–
無風險利率(%)	**3.57**	**4.39**	**–**	4.55	4.34	–
預期購股權期限(年)	**4.03**	**–**	**–**	3.95	–	–
加權平均行使價(英鎊)	**5.24英鎊**	**–**	**–**	7.75英鎊	–	–
於授出日期的加權平均股價(英鎊／港元)	**7.16英鎊**	**75.10港元**	**–**	8.89英鎊	112.76港元	–
於授出日期的加權平均公允價值(英鎊／港元)	**2.50英鎊**	**29.29港元**	**72.58港元**	2.85英鎊	49.60港元	111.97港元

所有獎勵及購股權的賠償成本於該等計劃各自歸屬期在淨收入內認列。本集團採用柏力克－舒爾斯模型對所有購股權進行定值，並採用財務等值對所有獎勵進行定值，惟附帶股東總回報表現條件的購股權及獎勵(若干保誠長期激勵計劃及受限制股份計劃獎勵)除外，本集團對此等購股權及獎勵採用Monte Carlo模型，以便計及此等條件的影響。該等模型用於計算購股權及獎勵於授出日期的公允價值，有關計算乃根據股票於計量日期所報的市價、僱員須支付的金額(如有)、股息收益率、預期波幅、無風險利率及行使價。

就所有購股權及獎勵而言，預期波幅乃根據於彭博資訊報價的市場引伸波幅計量。保誠的特定平價引伸波幅利用富時100公司指數波幅曲面的有關資料，就股份儲蓄計劃購股權的不同條款及貼現行使價作出調整。

無風險利率乃取自掉期現貨匯率，且預測期限與相應歸屬期匹配。就附帶股東總回報條件的獎勵而言，需要確定保誠與一籃子12家競爭公司之間的波幅以及相關性。就二零二四年的授出而言，一籃子競爭公司的平均波幅為27%(二零二三年：26%)。一籃子相關性乃就估值日期之前三年的每日股東總回報對數的各個配對予以計算。對保誠及一籃子競爭公司均使用市場引伸波幅。主觀輸入假設變動可能對公允價值估計產生重大影響。

其他並無市場表現條件或行使價的獎勵根據授出日期的股價估值。

(d) 於利潤表扣除的以股份為基礎付款開支

二零二四年於合併財務報表內認列有關以股份為基礎補償的開支總額為8,500萬美元(二零二三年：8,100萬美元)，其中7,600萬美元(二零二三年：7,100萬美元)按權益結算入賬。

於二零二四年十二月三十一日，本集團與按現金結算入賬的以股份為基礎付款獎勵有關的負債為3,100萬美元(二零二三年十二月三十一日：3,100萬美元)。

B2.3 主要管理人員薪酬

主要管理人員由Prudential plc董事以及集團行政委員會的其他非董事成員組成，因其具有權限及責任以規劃、指導及控制本集團的業務。

主要管理人員薪酬總額可如下表分析：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
薪金及短期福利(包括已支付予非執行董事的袍金)	**24.6**	27.0
僱用後福利	**1.3**	1.0
以股份為基礎的付款交易[附註]	**23.6**	22.2
主要管理人員薪酬總額	**49.5**	50.2

附註

以股份為基礎的付款開支包括根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」(請參閱附註B2.2)釐定的金額及遞延股份獎勵。

有關董事薪酬、退休福利及其他付款的更多詳情載於董事薪酬報告。

B2.4 應付核數師費用

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
審核本公司年度賬目	**5.3**	5.8
根據法律審核附屬公司	**6.0**	8.1
應付核數師的審核費用	**11.3**	13.9
審核相關核證服務[附註]	**5.2**	4.0
其他核證服務	**1.2**	0.9
應付核數師的非審核費用	**6.4**	4.9
應付核數師費用總計	**17.7**	18.8

附註

在520萬美元(二零二三年：400萬美元)的審核相關核證服務費用中，120萬美元(二零二三年：110萬美元)與財匯局定義的法律及法規規定的服務相關。

除上文所述者外，於二零二一年九月起至二零二三年五月獲委任為本集團法定核數師期間，安永獲支付1,240萬美元，以就《國際財務報告準則》第17號的實施提供審核鑒證。

B3 稅項開支

保誠於多個司法權區繳納稅項，而總稅項開支的計算方法內在涉及一定程度的估計及判斷。即期稅項開支根據本年度應稅金額及過往年度所作調整而估計須支付或可收回的金額扣除或計入。倘本集團認為稅務機關很可能會接受所繳稅項，則稅單中所繳稅項(其適用稅務監管的規定可作詮釋)乃於釐定合併財務報表內稅項開支時全額確認。否則，對於存在多種結果的情況，一概根據可能的負債或撥回金額計提撥備，為最可能出現的結果或加權平均預期價值計提唯一最佳估計。

總稅項開支包括保單持有人及股東應佔的稅項開支。保單持有人應佔稅項開支包括合併分紅及單位相連基金收入的稅項。在若干司法權區，壽險公司按其股東利潤及其保單持有人於若干保險及投資產品的保險及投資回報課稅。儘管兩種稅項均計入本集團的合併利潤表的總稅項開支，但亦於合併利潤表內另行呈列，以提供本集團就其利潤所支付稅項的最相關信息。

遞延稅項乃根據負債法就所有相關暫時性差異計提撥備。《國際會計準則》第12號「所得稅」不要求就所有暫時性差異計提撥備，尤其因為本集團能夠控制分派時機且所產生的暫時性差異預期於可見將來不會逆轉，本集團並無就附屬公司未分派盈利的遞延稅項計提撥備。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以抵銷該等虧損的應稅利潤時確認。

遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，並基於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及法律)。

B3.1 按分部劃分的總稅項開支

於利潤表認列的總稅項(開支)抵免如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
香港	**(229)**	(129)
印尼	**(37)**	(43)
馬來西亞	**(155)**	(98)
新加坡	**(176)**	(174)
增長市場及其他	**(158)**	(103)
瀚亞	**(29)**	(26)
分部總計[附註(i)]	**(784)**	(573)
未分配至分部(中央營運)	**(40)**	13
總稅項開支[附註(i)(ii)]	**(824)**	(560)

附註

(i) 稅前利潤包括保誠分佔以權益法入賬的合營企業及聯營公司的稅後利潤。因此，利潤表內的實際稅項開支不包括來自合營企業及聯營公司(包括中國內地)業績的稅項。

(ii) 按組成部分劃分的即期稅項和遞延稅項之間的總稅項開支分析如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
即期稅項來自：		
企業稅	**(520)**	(457)
過往年度調整	**(1)**	1
第二支柱所得稅	**–**	–
總即期稅項開支	**(521)**	(456)
遞延稅項來自：		
暫時性差異的產生及撥回	**(319)**	(135)
就過往年度的稅項虧損、稅項抵免或暫時性差異的調整	**16**	31
總遞延稅項開支	**(303)**	(104)
總稅項開支	**(824)**	(560)

本集團經營所在的少數司法權區已根據經合組織的第二支柱提議實施15%的全球最低稅率或當地最低稅率，自二零二四年起生效。新稅務規則對本集團二零二四年財政年度的《國際財務報告準則》稅項開支並無影響。

本集團經營所在的新增司法權區已經或正在實施自二零二五年起生效的新稅務規則。香港將於二零二五年開始實施新稅務規則，將整個集團納入其適用範圍。

本集團已估計新的第二支柱稅務規則對未來期間的潛在影響。該評估基於最近的財務報表、企業所得稅申報表及國別報告。任何期間的評估結果均對該期間的市場走勢敏感。在實際投資回報與預期長期回報一致或低於預期長期回報的期間，本集

團預計第二支柱稅務規則不會對《國際財務報告準則》稅項開支產生重大影響。在實際投資回報超過預期長期回報的期間，第二支柱稅務規則的影響將取決於相關司法權區如何根據當地企業所得稅規則對實際投資回報徵稅。

B3.2 實際稅率的對賬

於下列對賬中，預期稅率反映預期適用於年內應課稅利潤或虧損的企業稅率，並反映各司法權區參照對合計業績貢獻的利潤或虧損金額加權的企業稅率。下表載列預期與實際稅項(開支)抵免的對賬及對賬項目對股東實際稅率的百分比影響。

	二零二四年		二零二三年	
	百萬美元	**實際稅率 %**	百萬美元	實際稅率 %
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)	**3,239**		2,272	
保單持有人回報應佔稅項開支[附註(i)]	**(286)**		(175)	
股東回報應佔稅前利潤	**2,953**		2,097	
按預期稅率計算的稅項開支	**(585)**	**20%**	(399)	19%
經常性稅項對賬項目的影響：				
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入[附註(ii)]	**96**	**(3)%**	80	(4)%
不可寬免稅項的扣減項目及虧損[附註(iii)]	**(164)**	**5%**	(136)	6%
與壽險業務稅項相關的項目[附註(iv)]	**94**	**(3)%**	137	(7)%
遞延稅項調整(包括未確認稅項虧損)	**4**	**0%**	13	(1)%
合營企業及聯營公司業績的影響[附註(v)]	**100**	**(3)%**	(38)	2%
不可收回的預扣稅[附註(vi)]	**(61)**	**2%**	(63)	3%
其他	**1**	**0%**	(2)	1%
經常性項目的總抵免(開支)	**70**	**(2)%**	(9)	0%
非經常性稅項對賬項目的影響：				
與過往年度相關的稅項開支調整	**7**	**0%**	42	(2)%
待決稅務事項撥備的變動[附註(vii)]	**(8)**	**0%**	(15)	1%
與業務出售及企業交易相關的調整	**(22)**	**0%**	(4)	0%
非經常性項目的總(開支)抵免	**(23)**	**0%**	23	(1)%
股東回報應佔稅項開支	**(538)**		(385)	
保單持有人回報應佔稅項開支[附註(i)]	**(286)**		(175)	
股東及保單持有人回報應佔稅項開支	**(824)**		(560)	
股東回報應佔稅前利潤分析如下：				
經調整經營溢利	**3,129**		2,893	
非經營業績[附註(viii)]	**(176)**		(796)	
股東回報應佔稅前利潤	**2,953**		2,097	
股東回報應佔稅項開支分析如下：				
經調整經營溢利的稅項開支	**(547)**		(444)	
非經營業績的稅項抵免[附註(viii)]	**9**		59	
股東回報應佔稅項開支	**(538)**		(385)	
實質稅率：				
經調整經營溢利：				
包括非經常性稅項對賬項目[附註(ix)]	**17%**		15%	
不包括非經常性稅項對賬項目	**17%**		16%	
股東回報應佔稅前利潤[附註(ix)]	**18%**		18%	

附註

(i) 保單持有人應佔稅項開支為(2.86)億美元(二零二三年：(1.75)億美元)，等於保單持有人應佔稅前利潤，為稅後基準上扣除開支後將保單持有人收入入賬所致。

(ii) 毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入主要與新加坡及其他(中央)營運的非課稅投資收入及收益相關。

(iii) 不可寬免稅項的扣減項目及虧損主要與其他(中央)營運中不可扣減的總部成本相關。

(iv) 與壽險業務稅項相關的項目主要源於香港乃按保費淨額的5%計算應課稅利潤。

(v) 稅前利潤包括保誠分佔合營企業及聯營公司的稅後利潤。因此，實際稅項開支並不包括合營企業及聯營公司損益所產生的稅項並反映為一項對賬項目。

(vi) 本集團就來自若干司法權區的匯款以及若干投資收入產生預扣稅。倘該等預扣稅不能抵銷企業所得稅或以其他方式收回，則為本集團的成本。就有關匯款的不可收回的預扣稅計入其他(中央)營運，且未分配至任何分部。就投資收入的不可收回的預扣稅計入反映投資收入的相關分部。

合併財務報表附註 續

(vii) 財務狀況報表包含以下與待決稅務事項相關的撥備。

	二零二四年 百萬美元
於一月一日的結餘	(93)
本年度列入股東應佔稅項開支的變動	(8)
年內動用的撥備	13
其他變動(包括待決稅務事項產生的利息及計入本集團應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)的金額)	(7)
於十二月三十一日的結餘	**(95)**

(viii) 「非經營業績」用於指經調整經營溢利未涵蓋的項目，包括投資回報的短期投資波動及企業交易。非經營業績的稅項抵免乃按適用於各實體非經營業績中列賬的投資損益稅率計算，其後就總稅項開支中與計入非經營業績的金額具體相關的任何個別項目進行調整(與投資相關的損益除外)。此非經營業績稅項與按稅前利潤計算的稅項開支之間的差額，為經調整經營溢利的稅項開支。

(ix) 相關業務營運的實質股東稅率列示如下：

	二零二四年%							
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場及其他	瀚亞	其他(中央)營運	股東應佔總額
經調整經營溢利的稅率	**9%**	**19%**	**22%**	**14%**	**23%**	**10%**	**(7)%**	**17%**
稅前利潤的稅率	**10%**	**18%**	**22%**	**14%**	**23%**	**10%**	**(11)%**	**18%**

	二零二三年%							
	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場及其他	瀚亞	其他(中央)營運	股東應佔總額
經調整經營溢利的稅率	7%	22%	22%	16%	20%	9%	2%	15%
稅前利潤的稅率	7%	22%	20%	16%	11%	9%	2%	18%

B4 每股盈利

每股基本盈利按將普通股東應佔盈利(經扣除相關稅項及非控股權益)除以於本年度內仍在發行的普通股加權平均數(但不包括僱員股份信託基金所持視為已註銷的股份)計算。對於每股攤薄盈利，已發行股份的加權平均數乃根據轉換所有具潛在攤薄可能的普通股的假設進行調整。如有關影響總體而言屬反攤薄性質，則不作出調整。

	二零二四年					
	稅前 百萬美元	稅項 百萬美元	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及非控股權益 百萬美元	每股基本盈利 美分	每股攤薄盈利 美分
基於經調整經營溢利	**3,129**	**(547)**	**(146)**	**2,436**	**89.7美分**	**89.6美分**
短期利率及其他市場波動	**(105)**	**9**	**(10)**	**(106)**	**(3.9)美分**	**(3.9)美分**
與企業交易有關的虧損	**(71)**	**–**	**26**	**(45)**	**(1.7)美分**	**(1.7)美分**
基於年度利潤	**2,953**	**(538)**	**(130)**	**2,285**	**84.1美分**	**84.0美分**

	二零二三年					
	稅前 百萬美元	稅項 百萬美元	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及非控股權益 百萬美元	每股基本盈利 美分	每股攤薄盈利 美分
基於經調整經營溢利	2,893	(444)	(11)	2,438	89.0美分	88.7美分
短期利率及其他市場波動	(774)	59	–	(715)	(26.1)美分	(26.0)美分
與企業交易有關的虧損	(22)	–	–	(22)	(0.8)美分	(0.8)美分
基於年度利潤	2,097	(385)	(11)	1,701	62.1美分	61.9美分

二零二四年，用於計算每股基本盈利的股份加權平均數(不包括僱員股份信託基金所持有者)為2,715百萬股(二零二三年：2,741百萬股)。在計及本集團購股權及獎勵的攤薄影響5百萬股(二零二三年：6百萬股)後，用於計算每股攤薄盈利的股份加權平均數為2,720百萬股(二零二三年：2,747百萬股)。

B5 股息

第一次及第二次中期股息於其派付期間列賬。現金及以股代息按已付現金的價值或以股代息等值現金於權益變動報表初步列為自保留盈利扣除的款項。就以發行新股結算的以股代息而言，自保留盈利扣除的款項將隨後予以撥回，且相當於已發行股份面值的金額由股份溢價或資本贖回儲備轉移至股本。

	二零二四年		二零二三年	
	每股美分	**百萬美元**	每股美分	百萬美元
與報告年度有關的股息：				
第一次中期股息	**6.84美分**	**185**	6.26美分	172
第二次中期股息	**16.29美分**	**433***	14.21美分	392
與報告年度有關的總額	**23.13美分**	**618**	20.47美分	564
報告年度已派付的股息：				
本年度第一次中期股息	**6.84美分**	**185**	6.26美分	172
上年度第二次中期股息	**14.21美分**	**390**	13.04美分	361
報告年度已派付的總額	**21.05美分**	**575**	19.30美分	533

* 使用於二零二四年十二月三十一日尚未行使之普通股數目計算。

每股股息

二零二四年第一次中期股息每股普通股6.84美分已於二零二四年十月二十三日派付予合資格股東。

保誠將於二零二五年五月十四日派付截至二零二四年十二月三十一日止年度之第二次中期股息每股普通股16.29美分。第二次中期股息將支付予於二零二五年三月二十八日(記錄日期)下午五時正(格林威治標準時間)名列英國股東名冊的股東及於二零二五年三月二十八日(記錄日期)下午四時三十分(香港時間)名列香港股東名冊分冊的股東，以及於二零二五年三月二十八日的美國預託證券持有人。第二次中期股息將於二零二五年五月二十一日或前後支付予於記錄日期下午五時正(新加坡時間)於The Central Depository (Pte) Limited (CDP)證券賬戶持有股份的股東。

名列英國或香港股東名冊的持股股東將繼續分別以英鎊或港元收取派息，惟已選擇以美元收取派息者除外。將再次提供以股代息替代方案，僅涉及在香港市場發行相關新普通股。提供以股代息替代方案的同時，亦提供股息轉投計劃，該計劃繼續適用於名列英國股東名冊的股東。有關選擇須於二零二五年四月二十二日之前送達英國或香港的相關股份過戶登記處。本公司預計將於二零二五年四月二十八日或前後公佈每股股份相應的英鎊及港元金額。美元兌英鎊及港元匯率將根據保誠於該公告前買入有關貨幣時獲取的實質匯率釐定。

透過CDP持有保誠股份權益的新加坡股東將繼續按現行市場匯率以新加坡元收取派息，除非彼等選擇參與以股代息替代方案，並須就此於二零二五年四月十日前透過CDP作出選擇。

美國預託證券持有人將繼續以美元收取派息。

C 財務狀況

C1 本集團資產及負債

C1.1 按業務類型劃分的集團投資

以下分析旨在參照保單持有人及股東於不同類型業務所持的不同程度的經濟利益，以呈列本集團附屬公司的投資。

下文根據主權債券的發行政府及其他證券的信貸評級對債務證券進行分析。本集團採用標準普爾、穆迪及惠譽評級的中間評級(如有)。假如該等評級機構沒有提供相關評級，本集團則採用當地外部評級機構評級，以及最後採用的內部評級。未有上述評級的證券均分類為未獲評級，並列入「低於BBB- 級及未獲評級」類別。於二零二四年十二月三十一日未獲評級的證券總額(不包括主權債券)為9.00億美元(二零二三年十二月三十一日：11.81億美元)。此外，政府債券與評級分類分開列示，從而更清晰地呈現信貸組合。

在下表中，AAA級為有可能獲得的最高評級。投資級金融資產分類為AAA級至BBB- 級的範圍。此範圍外的金融資產分類為低於BBB- 級。

下表將資產分類為按浮動收費法計量的主要支持本集團分紅基金、支持單位相連基金、保險實體內所持有的其他投資、瀚亞投資及未分配至分部(主要由中央營運持有的投資)的資產。

就保險業務所持投資而言，相關項目指保單持有人參與分紅基金的投資以及單位相連基金的投資。該等投資的相關收益或虧損將被保單持有人負債變動抵銷，因此經調整經營溢利反映該等資產的實際投資回報，惟支持股東於香港分紅基金內應佔的10%資產的投資除外。該等投資的價值變動(包括由市場變動所推動者)計入利潤表，並無抵銷負債。因此，經調整經營溢利就該等資產確認長期投資回報。

就保險實體內所持有的其他資產而言，其主要包括支持《國際財務報告準則》股東權益的資產或支持一般計量模型負債的非相關項目，因此，該等其他投資的回報於經調整經營溢利按長期回報率確認。

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元						
	亞洲及非洲						
	保險						
	保單持有人參與分紅基金 附註(i)	單位相連基金	其他	瀚亞	總額	未分配至分部	集團總計
債務證券							
主權債券							
印尼	453	573	642	–	1,668	–	1,668
新加坡	2,265	738	932	–	3,935	–	3,935
泰國	3	3	2,580	–	2,586	–	2,586
美國	14,851	71	433	–	15,355	–	15,355
越南	2,885	17	139	–	3,041	–	3,041
其他(主要為亞洲)	4,192	685	1,589	2	6,468	–	6,468
小計	24,649	2,087	6,315	2	33,053	–	33,053
其他政府債券							
AAA級	1,617	119	112	–	1,848	–	1,848
AA+級至AA-級	124	16	23	–	163	–	163
A+級至A-級	643	82	268	–	993	–	993
BBB+級至BBB-級	189	45	80	–	314	–	314
低於BBB-級及未獲評級	354	6	48	–	408	–	408
小計	2,927	268	531	–	3,726	–	3,726
公司債券							
AAA級	1,400	158	280	–	1,838	–	1,838
AA+級至AA-級	3,567	486	851	–	4,904	–	4,904
A+級至A-級	13,451	491	1,629	–	15,571	1	15,572
BBB+級至BBB-級	9,753	661	1,784	–	12,198	1	12,199
低於BBB-級及未獲評級	1,477	477	342	–	2,296	–	2,296
小計	29,648	2,273	4,886	–	36,807	2	36,809
資產抵押證券							
AAA級	129	3	34	–	166	–	166
AA+級至AA-級	4	–	1	–	5	–	5
A+級至A-級	28	–	3	–	31	–	31
BBB+級至BBB-級	2	–	1	–	3	–	3
低於BBB-級及未獲評級	2	1	8	–	11	–	11
小計	165	4	47	–	216	–	216
債務證券總額[附註(ii)(v)]	57,389	4,632	11,779	2	73,802	2	73,804
貸款							
按揭貸款	51	–	102	–	153	–	153
其他貸款	364	–	–	–	364	–	364
貸款總額	415	–	102	–	517	–	517
股本證券及集體投資計劃持倉							
直接股本	19,487	13,465	254	95	33,301	–	33,301
集體投資計劃	37,652	8,338	1,698	13	47,701	–	47,701
股本證券及集體投資計劃持倉總額	57,139	21,803	1,952	108	81,002	–	81,002
其他金融投資[附註(iii)]	2,240	260	2,118	93	4,711	1,150	5,861
金融投資總額[附註(iv)]	117,183	26,695	15,951	203	160,032	1,152	161,184
投資物業	–	–	3	–	3	–	3
現金及現金等價物	1,396	564	1,225	142	3,327	2,445	5,772
投資總額	118,579	27,259	17,179	345	163,362	3,597	166,959

合併財務報表附註 續

	二零二三年十二月三十一日 百萬美元						
	亞洲及非洲						
	保險						
	保單持有人參與分紅基金 附註(i)	單位相連基金	其他	瀚亞	總額	未分配至分部	集團總計
債務證券							
主權債券							
印尼	393	611	525	–	1,529	–	1,529
新加坡	3,006	607	929	–	4,542	–	4,542
泰國	2	4	1,957	–	1,963	–	1,963
美國	23,552	84	2,351	–	25,987	–	25,987
越南	3,143	30	173	–	3,346	–	3,346
其他(主要為亞洲)	4,375	669	1,819	28	6,891	–	6,891
小計	34,471	2,005	7,754	28	44,258	–	44,258
其他政府債券							
AAA級	1,533	94	119	–	1,746	–	1,746
AA+級至AA-級	120	17	29	–	166	–	166
A+級至A-級	689	95	239	–	1,023	–	1,023
BBB+級至BBB-級	271	57	56	–	384	–	384
低於BBB-級及未獲評級	502	11	63	2	578	–	578
小計	3,115	274	506	2	3,897	–	3,897
公司債券							
AAA級	1,214	147	243	–	1,604	–	1,604
AA+級至AA-級	2,716	440	934	–	4,090	–	4,090
A+級至A-級	10,918	460	2,179	–	13,557	1	13,558
BBB+級至BBB-級	9,466	714	2,055	–	12,235	1	12,236
低於BBB-級及未獲評級	2,280	500	356	–	3,136	–	3,136
小計	26,594	2,261	5,767	–	34,622	2	34,624
資產抵押證券							
AAA級	174	2	54	–	230	–	230
AA+級至AA-級	6	–	2	–	8	–	8
A+級至A-級	30	–	7	–	37	–	37
BBB+級至BBB-級	7	–	2	–	9	–	9
低於BBB-級及未獲評級	–	1	–	–	1	–	1
小計	217	3	65	–	285	–	285
債務證券總額 附註(ii)(v)	64,397	4,543	14,092	30	83,062	2	83,064
貸款							
按揭貸款	65	–	83	–	148	–	148
其他貸款	430	–	–	–	430	–	430
貸款總額	495	–	83	–	578	–	578
股本證券及集體投資計劃持倉							
直接股本	18,711	12,075	182	128	31,096	–	31,096
集體投資計劃	24,529	7,546	1,580	2	33,657	–	33,657
股本證券及集體投資計劃持倉總額	43,240	19,621	1,762	130	64,753	–	64,753
其他金融投資 附註(iii)	2,893	396	1,707	101	5,097	2,628	7,725
金融投資總額 附註(iv)	111,025	24,560	17,644	261	153,490	2,630	156,120
投資物業	–	–	39	–	39	–	39
現金及現金等價物	1,054	647	1,287	173	3,161	1,590	4,751
投資總額	112,079	25,207	18,970	434	156,690	4,220	160,910

附註

(i) 保單持有人參與分紅基金指為支持保險產品(保單持有人參與指定資金池的投資回報，有關回報按浮動收費法計量)而持有的投資(不包括單位相連保單)。

(ii) 本集團的債務證券中，合併投資基金持有以下金額：

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元	二零二三年十二月三十一日 百萬美元
合併投資基金持有的債務證券	**10,409**	11,116

(iii) 其他金融投資包括衍生資產及保證金。

(iv) 截至二零二四年十二月三十一日的金融投資總額為1,611.84億美元(二零二三年十二月三十一日：1,561.20億美元)，其中887.79億美元(二零二三年十二月三十一日：800.22億美元)預期將於一年內收回(包括股本證券及集體投資計劃持倉)。

(v) 信貸評級乃按照保誠參照標普全球評級、穆迪及惠譽解決方案(Fitch Solutions)及彼等各自的聯屬公司及供應商的評級(綜合評級)制定的方法得出。所顯示的評級並非信貸觀點，亦非由評級機構(包括標普)發佈的評級。倘信貸評級按照標普評級計算，有關評級乃根據標普的許可使用，且標普保留與有關評級有關的所有權利。

C1.2 其他資產及負債

(a) 應計投資收入及其他應收賬款

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元	二零二三年十二月三十一日 百萬美元
應計投資收入(主要為應收利息)總計	**902**	1,003
其他應收賬款	**1,310**	1,161
應計投資收入及其他應收賬款總計	**2,212**	2,164
分析如下：		
預期將於一年內結算	**2,162**	2,048
預期將於一年後結算	**50**	116
應計投資收入及其他應收賬款總計	**2,212**	2,164

(b) 應計負債、遞延收入及其他應付賬款

應計負債、遞延收入及其他應付賬款分析如下(詳細的期滿分析載於附註C2.3)：

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元	二零二三年十二月三十一日 百萬美元
應計負債及遞延收入	**238**	244
應付利息	**35**	35
其他應付賬款	**2,575**	3,756
應計負債、遞延收入及其他應付賬款總計	**2,848**	4,035

(c) 持作出售之資產及負債

於二零二四年，本集團試圖出售數間附屬公司，該等公司因符合必要條件，已於二零二四年六月三十日分類為持作出售。此等附屬公司按其估計公允價值減預期出售成本予以重新計量，所得重新計量虧損(7,100)萬美元則於利潤表內計入「與企業交易有關的虧損」。經反映非控股權益及其他相關權益變動的影響後，對股東權益的整體影響減少(2,700)萬美元。

C1.3 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括存於銀行及手頭的現金，存於銀行的通知存款、國庫券及其他自購買之日起計到期日少於90日的短期高流動性投資，其分析如下：

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元	二零二三年十二月三十一日 百萬美元
現金	**1,923**	1,964
現金等價物	**3,849**	2,787
現金及現金等價物總值	**5,772**	4,751
分析如下：		
由本集團的控股及非受監管實體持有且可供本集團用作一般用途	**2,445**	1,590
不可供本集團作一般用途的其他資金，包括為保單持有人利益而持有的資金	**3,327**	3,161
現金及現金等價物總值	**5,772**	4,751

於二零二四年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物乃以下列貨幣持有：美元54%、馬來西亞林吉特11%、港元6%、英鎊5%、新加坡元4%及其他貨幣20%(二零二三年十二月三十一日：美元42%、馬來西亞林吉特14%、新加坡元8%、港元6%、英鎊5%及其他貨幣25%)。

C1.4 撥備

所持合計撥備的變動分析列示如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
於一月一日的結餘	**224**	206
自利潤表扣除(計入)：		
額外撥備	**136**	198
未動用金額解除	**(4)**	(10)
年內已動用	**(133)**	(172)
匯兑差額	**(5)**	2
於十二月三十一日的結餘	**218**	224

截至二零二四年十二月三十一日的2.18億美元(二零二三年十二月三十一日：2.24億美元)撥備(不包括保險合約應佔金額)中，本集團持有僱員福利撥備1.99億美元(二零二三年十二月三十一日：2.15億美元)，該等撥備一般預期於未來三年內支付。

C2 金融資產及負債的計量

本集團使用交易日法將金融資產常規買賣入賬。本集團根據《國際財務報告準則》第9號持有金融資產，據此，在特定標準規限下，金融工具須根據管理資產以產生現金流量的方式，及其合約現金流量特點(無論現金流量是否為「僅作本金及利息支付」)，按以下其中一個類別入賬：

- *以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具：這主要包括按公允價值基準管理而其表現亦按公允價值基準評估的工具，包括與合併投資基金的單位持有人應佔淨資產相關的負債，亦包括不具有酌情參與分紅特點的投資合約的保單持有人負債。此外，這包括衍生工具。所有此類投資概以公允價值計量，而其所有變動則於利潤表內的投資回報中認列。倘若可消除或顯著減低會計錯配，則於初步確認時亦可選擇不可撤銷地指定金融工具為以公允價值計量且其變動計入損益。本集團的絕大部分金融投資按以公允價值計量且其變動計入損益持有。*
- *根據《國際財務報告準則》第9條，以公允價值計量且其變動計入其他全面收入的金融工具：該等工具初步按公允價值加上應佔交易成本認列及於其後按公允價值計量。利息及／或股息收入於利潤表中認列。未變現收益及虧損乃於其他全面收入中認列。於出售或減值時，根據預期信貸虧損法，累積未變現收益及虧損將由其他全面收入轉撥至利潤表作為已變現收益或虧損，但根據《國際財務報告準則》第9號選擇指定以公允價值計量且其變動計入其他全面收入的股本證券除外，因此不會於終止確認時對損益進行再回收。*
- *按攤銷成本計算的金融工具：有關工具包括具有定額或可釐定付款的無報價投資，包括以按揭作為抵押的貸款、存款及其他應收款項。此等投資初步按公允價值加上交易成本確認，其後此等工具則以實際利率法按攤銷成本入賬。實際利率指於金融工具的預期年期(或如適合，較短期間)內準確貼現估計未來現金收款至該金融資產的賬面淨值的利率。倘按攤銷成本持有的資產須根據預期信貸虧損法進行減值測試，須比較估計未來現金流量與資產的賬面值。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信貸虧損。倘於隨後的期間，已減值貸款或應收款項的價值撥回(部分或全部)，而此項撥回可客觀地與減值後發生的事件相關，則釐定為已撥回的任何金額會透過利潤表撥回。*

C2.1 公允價值的釐定

對於《國際財務報告準則》規定須採用公允估值方法的金融工具，其公允價值均以證券交易所報價投資所報的市價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。氣候變化不會直接影響公允價值，特別是基於可觀察輸入數據(即第一級和第二級)計算出的公允價值，而這代表本集團之大多數金融工具(如下文所述)。

衍生金融工具的估計公允價值反映本集團於公平進行的交易中估計將收取或支付的金額。此金額乃以交易所報價(倘於交易所上市)、獨立第三方報價或採用標準市場慣例以內部估值釐定。

第二級公允價值資產及負債的估值方法

本集團第二級資產絕大部分為私人持股、結構性證券及其他使用可觀察輸入數據估值的國家及非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用指定獨立定價服務機構或第三方經紀商報價進行估值。此等估值須受若干監控措施控制，例如在可獲得報價的情況下與多種來源的報價進行比較、每月價格差異、過期價格審核及後續交易價格的差異分析。

當無法由定價服務機構取得價格時，會直接採用經紀商處取得的報價。保誠尋求從不同經紀商處取得多個報價，以便取得有關其可執行性的最全面資訊。所選擇的報價是最能代表該證券於計量日期可執行報價的價格。

一般而言，無須就從獨立第三方處取得的價格作出調整。調整僅限於若經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值(例如由於價值過期及／或價值範圍極其多變)的情況。若這些重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，以這種方式估值的證券則分類為第三級。

第三級公允價值資產及負債的估值方法

價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無定期交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況(例如市場流動性不足)而不再活躍的金融投資。本集團的第三級資產主要包括由分紅基金持有的地產、基建、私人信貸及私募股權基金，並按被投資實體的資產淨值進行外部估值。

作為本集團擴大財務報告管治程序的一部分，本集團有關歸類為第三級工具的估值政策、程序及分析均由業務單位委員會監管。所執行的程序包括審批估值方法及核證程序，以及解決重大或複雜的估值事項。此外，本集團對獨立核價設有最低標準，以確保定期對估值準確度進行獨立核實。本集團監督所有業務單位遵守該政策的情況。

C2.2 公允價值計量級別

(a) 以公允價值計量的資產及負債

於二零二四年十二月三十一日，本集團所有以公允價值持有的金融工具均獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益，並按經常性基準計量。此外，於二零二四年十二月三十一日，本集團將若干資產及負債分類為持作出售（誠如附註C1.2所述），以公允價值按非經常性基準計量，並以該等業務的預期出售所得款項為基礎。

下表列示以公允價值按經常性基準列賬並按《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」所界定的公允價值級別分析的資產及負債。該公允價值級別是以公允價值計量的輸入數據為基礎，並反映對相關計量影響重大的最低級別輸入數據。

以公允價值計量的金融工具

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元			
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價（未經調整）	基於重大可觀察市場輸入數據的估值	基於重大不可觀察市場輸入數據的估值 附註(iii)	總額
貸款	–	364	–	364
股本證券及集體投資計劃持倉	72,574	5,311	3,117	81,002
債務證券[附註(i)]	56,147	17,620	37	73,804
衍生資產	17	378	–	395
衍生負債	(493)	(1,124)	–	(1,617)
金融投資總額（已扣除衍生負債）	128,245	22,549	3,154	153,948
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債[附註(ii)]	–	(748)	–	(748)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(2,679)	–	–	(2,679)
以公允價值計量的金融工具總額	125,566	21,801	3,154	150,521
佔總額百分比(%)	83%	15%	2%	100%

	二零二三年十二月三十一日 百萬美元			
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價（未經調整）	基於重大可觀察市場輸入數據的估值	基於重大不可觀察市場輸入數據的估值 附註(iii)	總額
貸款	–	430	–	430
股本證券及集體投資計劃持倉	56,327	5,562	2,864	64,753
債務證券[附註(i)]	64,004	19,020	40	83,064
衍生資產	1,460	395	–	1,855
衍生負債	(58)	(180)	–	(238)
金融投資總額（已扣除衍生負債）	121,733	25,227	2,904	149,864
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債[附註(ii)]	–	(769)	–	(769)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(2,711)	–	–	(2,711)
以公允價值計量的金融工具總額	119,022	24,458	2,904	146,384
佔總額百分比(%)	81%	17%	2%	100%

附註

(i) 第二級債務證券於二零二四年十二月三十一日合計為176.20億美元（二零二三年十二月三十一日：190.20億美元），其中1,200萬美元（二零二三年十二月三十一日：1,000萬美元）為內部估值。

(ii) 對於不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債，假設該等投資合約於活躍市場中未報價，亦無現成的已公佈價格，其公允價值使用估值技術釐定。假定估值時使用的所有重大輸入數據皆為可觀察，則該等投資合約負債被分類為第二級。

(iii) 於二零二四年十二月三十一日，本集團持有31.54億美元（二零二三年十二月三十一日：29.04億美元）第三級公允價值金融工具淨額，佔經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值2%（二零二三年十二月三十一日：2%）且包括以下各項：

- 股本證券及集體投資計劃持倉31.16億美元（二零二三年十二月三十一日：28.63億美元）主要包括由分紅基金持有的地產、基建、私人信貸及私募股權基金，有關基金按被投資實體的資產淨值進行外部估值。100萬美元（二零二三年十二月三十一日：100萬美元）股本證券為內部估值，佔經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值低於0.1%。內部估值本質上相對外部估值而言較為主觀；及
- 其餘各個別金融工具資產淨額3,700萬美元（二零二三年十二月三十一日：4,000萬美元）。
- 在上述的31.54億美元（二零二三年十二月三十一日：29.04億美元）金融工具淨額中：
- 資產淨額30.88億美元（二零二三年十二月三十一日：28.66億美元）是由本集團的分紅及單位相連基金持有，因此股東利潤及權益均不會即時受到這些金融工具的估值變動影響；及
- 餘下第三級投資包括資產淨額6,600萬美元（二零二三年十二月三十一日：3,800萬美元），且主要為按外部價格進行估值的投資，有關外部價格已予調整，以反映在適用的情況下與該等持股有關的特定已知條件（例如受壓證券）。如果所有該等第三級金融工具的價值下降10%，估值變動將為(700)萬美元（二零二三年十二月三十一日：(400)萬美元），股東權益亦會被削減同等的稅前金額。

合併財務報表附註 續

各級別之間的轉入及轉出

本集團政策訂明須於各報告期間結束時確認各級別之間的轉入及轉出，惟重大轉移是在導致轉移的事件或變動發生當日確認。當所觀察到的估值輸入數據出現重大變動或證券交易活動水平出現變動，則視為已發生轉移。

於二零二四年，投資組合內各級別之間的轉移主要為由第一級轉移至第二級的投資組合9.40億美元及由第二級轉移至第一級的投資組合20.07億美元。這些轉移主要反映所觀察到的股本證券及債務證券估值輸入數據變動，另有若干轉移反映證券交易活動水平的變動。年內，概無由第三級轉移至第二級的金額，亦概無轉入第三級的金額。

以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬

下表為第三級公允價值資產及負債於年初與年末所列報價值的對賬。

於利潤表錄得的投資回報總額為歸類為以公允價值計量且其變動計入損益的資產的利息及股息收入、已變現收益及虧損、未變現收益及虧損及各實體海外投資的匯兑變動。其他全面收入錄得的總收益及虧損包括將投資換算為本集團的呈列貨幣美元。

	二零二四年 百萬美元			
	貸款	股本證券及集體投資計劃持倉	債務證券	集團總計
於一月一日的結餘	–	2,864	40	2,904
於利潤表的總收益(虧損)[附註]	–	(84)	3	(81)
其他全面收入錄得的總虧損	–	(31)	(1)	(32)
購入及其他添置	–	462	2	464
售出	–	(94)	(7)	(101)
於十二月三十一日的結餘	–	3,117	37	3,154

	二零二三年 百萬美元			
	貸款	股本證券及集體投資計劃持倉	債務證券	集團總計
於一月一日的結餘	3	824	38	865
於利潤表的總收益[附註]	–	25	2	27
其他全面收入錄得的總收益	–	6	–	6
購入及其他添置	–	524	–	524
售出	(3)	(4)	–	(7)
轉入第三級	–	1,489	–	1,489
於十二月三十一日的結餘	–	2,864	40	2,904

附註

於二零二四年利潤表內的(8,100)萬美元總(虧損)收益淨額(二零二三年：2,700萬美元)中，(1.43)億美元(二零二三年：2,900萬美元)涉及於年末仍然持有的金融工具的未變現收益(虧損)淨額，並可分析如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
股本證券及集體投資計劃持倉	(146)	27
債務證券	3	2
於年末仍然持有的金融工具的未變現(虧損)收益淨額	(143)	29

(b) 按攤銷成本列賬的資產及負債及其公允價值

下表載列按攤銷成本於財務狀況報表列賬的金融資產及負債及其公允價值。以下分析不包括存款、現金及現金等價物、應計投資收入、其他應收賬款、應計負債、遞延收入及其他應付賬款，因這些項目均按與公允價值相若之攤銷成本列賬。

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元		二零二三年十二月三十一日 百萬美元	
	賬面值	公允價值 附註(iii)	賬面值	公允價值 附註(iii)
金融資產				
貸款[附註(i)]	**153**	**163**	148	179
金融負債				
股東出資業務的核心結構性借款[附註(ii)]	**(3,925)**	**(3,694)**	(3,933)	(3,659)
經營借款(不包括租賃負債)[附註(i)]	**(540)**	**(540)**	(707)	(707)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任[附註(i)]	**(272)**	**(272)**	(716)	(716)
按攤銷成本列賬的金融負債淨值	**(4,584)**	**(4,343)**	(5,208)	(4,903)

附註

(i) 貸款、經營借款(不包括租賃負債)以及融資、證券借出與出售及回購協議項下責任的公允價值已按預期已收或已付的貼現現金流量予以估計。
(ii) 本集團所發行的後償債及優先債的公允價值乃採用獨立第三方的報價釐定。
(iii) 上表中的所有金融資產及負債已於二零二四年及二零二三年十二月三十一日歸類為第二級，反映用於推算其公允價值的輸入數據的可觀察程度。

C2.3 有關金融工具的額外資料

(a) 按《國際財務報告準則》第9號類別劃分的金融資產及負債

下表根據《國際財務報告準則》第9號呈列截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日的合併財務狀況報表所示本集團各類別金融資產及金融負債的計量類別。

金融工具	《國際財務報告準則》第9號項下之分類
金融資產	
貸款	攤銷成本(二零二四年十二月三十一日：1.53億美元；二零二三年十二月三十一日：1.48億美元） 強制以公允價值計量且其變動計入損益（二零二四年十二月三十一日：3.64億美元；二零二三年十二月三十一日：4.30億美元）
股本證券及集體投資計劃組合持倉	強制以公允價值計量且其變動計入損益
債務證券	強制以公允價值計量且其變動計入損益
衍生資產	強制以公允價值計量且其變動計入損益
應計投資收入	攤銷成本
存款	攤銷成本
現金及現金等價物	攤銷成本
其他應收賬款	攤銷成本
金融負債	
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	強制以公允價值計量且其變動計入損益
衍生負債	強制以公允價值計量且其變動計入損益
股東出資業務的核心結構性借款	攤銷成本
經營借款	攤銷成本
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	攤銷成本
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值[附註]	指定以公允價值計量且其變動計入損益
其他負債	攤銷成本

附註

「合併投資基金單位持有人應佔資產淨值」指被視為由本集團控制，從而按附屬公司處理並合併入本集團財務報表的投資基金中，本集團以外投資者的權益。由於該等合併投資基金的相關投資乃以公允價值計量且其變動計入損益，本集團已指定「合併投資基金單位持有人應佔資產淨值」為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，從而消除任何會計錯配。

合併財務報表附註 續

(b) 金融風險

流動性分析

本集團大部分金融資產乃持作支持本集團保單持有人負債。儘管資產／負債匹配乃管理保單持有人負債(無論屬保險類別還是投資類別)的一個重要部分，但該狀況主要涉及市場風險而非流動性風險的管理。於各業務單位內，資產／負債匹配乃針對各個組合分別進行。就流動性風險而言，保單持有人負債的很大部分包含酌情參與退保價值或退保手續費，意味著本集團的多個負債預期將長期持有。本集團的多個投資組合為可予銷售證券，因此可迅速轉換為流動資產。基於上述原因，就評估本集團流動性風險的性質及程度而言，按合約到期情況分析本集團資產被視為並無價值。

按未貼現現金流量基準計算的金融負債合約到期日期

下表載列金融負債適用類別的合約到期日期(不包括分開呈列的衍生負債)。金融負債按假設條件與年末條件相一致的情況下本集團可被要求付款的最早期間，列於與未貼現現金流量(包括合約利息付款)的合約到期日期相關的一欄。對於不具有酌情參與分紅特點的投資合約，到期情況以未貼現預期給付付款現金流量為基礎。

二零二四年十二月三十一日 百萬美元

		金融負債的合約到期情況								
	賬面總值	**一年或以下**	**一年至兩年**	**兩年至五年**	**五年至十年**	**十年至十五年**	**十五年至二十年**	**超過二十年**	**無指定到期日**	**未貼現現金流量總額**
不具有酌情參與分紅特點的投資合約[附註]	**748**	**186**	**9**	**69**	**114**	**19**	**7**	**4**	**360**	**768**
股東出資業務的核心結構性借款	**3,925**	**125**	**125**	**678**	**3,111**	**–**	**–**	**–**	**750**	**4,789**
《國際財務報告準則》第16號項下的租賃負債	**257**	**84**	**71**	**111**	**18**	**–**	**–**	**–**	**–**	**284**
其他經營借款	**540**	**540**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**540**
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	**272**	**272**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**272**
應計負債、遞延收入及其他負債	**2,848**	**2,641**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**265**	**2,906**
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	**2,679**	**2,679**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**2,679**
非衍生工具的金融負債總額	**11,269**	**6,527**	**205**	**858**	**3,243**	**19**	**7**	**4**	**1,375**	**12,238**

二零二三年十二月三十一日 百萬美元

		金融負債的合約到期情況								
	賬面總值	一年或以下	一年至兩年	兩年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	無指定到期日	未貼現現金流量總額
不具有酌情參與分紅特點的投資合約[附註]	769	155	169	68	149	24	9	5	273	852
股東出資業務的核心結構性借款	3,933	126	126	379	3,555	–	–	–	750	4,936
《國際財務報告準則》第16號項下的租賃負債	234	76	62	86	25	2	–	–	–	251
其他經營借款	707	707	–	–	–	–	–	–	–	707
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	716	716	–	–	–	–	–	–	–	716
應計負債、遞延收入及其他負債	4,035	3,845	–	–	–	–	–	–	190	4,035
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	2,711	2,711	–	–	–	–	–	–	–	2,711
非衍生工具的金融負債總額	13,105	8,336	357	533	3,729	26	9	5	1,213	14,208

附註

上表呈列的到期情況中「無指定到期日」類別下不具有酌情參與分紅特點的投資合約的未貼現現金流量大部分可按要求償還，因大部分該等投資合約可選擇提前退保，但通常會收取退保罰款或其他罰款，因此該等選擇在實際操作中出現的可能性不大。

衍生工具期滿分析

下表載列衍生工具總持倉及淨持倉的賬面值。

	衍生工具淨額的賬面值 百萬美元		
	衍生資產	衍生負債	衍生工具淨持倉
二零二四年十二月三十一日	**395**	**(1,617)**	**(1,222)**
二零二三年十二月三十一日	1,855	(238)	1,617

衍生工具淨額全部均以公允價值入賬，並被視為於一年內或以下到期，體現其管理基準(即主要管理資產或負債價值風險)。本集團並無現金流量對沖，合約到期日期在一般情況下不會被視為了解該等工具的現金流量時間選擇的關鍵因素。

信貸風險

本集團金融工具(不計抵押品撥備或保單持有人虧損分配前)的最大信貸風險以資產負債表中面臨信貸風險的金融工具的賬面值表示。該等資產包括現金及現金等價物、存款、債務證券、貸款及衍生資產、應計投資收入及其他應收賬款。衍生工具、證券借出、回購及逆向回購協議及其他交易相關抵押品的進一步詳情載於下文附註(c)。風險回顧報告進一步闡述本集團面臨的信貸風險。

本集團大部分金融工具以公允價值計量且其變動計入損益。按攤銷成本持有的資產總值為136.03億美元(二零二三年十二月三十一日：129.33億美元)，主要包括現金及現金等價物、存款及應計投資收入，其信貸風險本質上較低。該等資產並無確認重大預期信貸虧損。於二零二四年十二月三十一日，已逾期的非重大金額合共為400萬美元(二零二三年十二月三十一日：900萬美元)。

此外，本集團於兩個年度內均無持有持作抵押的其他抵押品。

外匯風險

本集團業務單位以除相關業務單位的功能貨幣或與功能貨幣掛鈎的貨幣以外的貨幣持有的金融資產及負債(如香港以美元計值業務的金融資產及負債)面臨匯兑收益及虧損。本集團使用衍生工具(主要是遠期貨幣合約及貨幣掉期)緩解上述持倉的內在匯兑風險(如下文附註(c)所述)。

於二零二四年，利潤表內確認的金融工具匯兑收益(虧損)(以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具所產生者除外)金額為(2,800)萬美元(二零二三年：(3,800)萬美元)。

(c) 衍生工具及對沖

衍生金融工具用於減低或管理投資、利率及貨幣風險，以方便有效管理組合及用作投資用途。

本集團一般不會選擇定期應用《國際財務報告準則》第9號項下的公允價值或現金流量對沖處理方法。於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本集團概無《國際財務報告準則》第9號項下的淨投資、公允價值及現金流量對沖。所有未被指定為對沖工具的衍生工具均以公允價值入賬，且其公允價值變動記入利潤表中。

所持衍生工具及其用途

本集團持有多種於交易所及場外交易的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期合約、掉期及掉期期權。

所有場外衍生工具交易均根據標準化ISDA(國際掉期業務及衍生投資工具協會)主協議執行。本集團已根據上述各市場主協議於各實體與相關交易對手間訂立抵押品協議。該等交易的抵押品管理乃根據ISDA主協議信貸支持附件所載的常見及通用條款及條件進行。

衍生工具用於高效的組合管理，務求在根據本集團投資策略以符合成本效益的方式管理各個市場的風險之餘，同時管理利率、貨幣、信貸及其他業務風險。本集團亦採用利率衍生工具減低利率波動風險。

(d) 解除確認、抵押及抵銷

解除確認金融資產及負債

本集團的政策為在所有權的絕大部分風險及回報被視為已轉移時，解除確認金融資產。

本集團僅在合約所列責任獲履行、註銷或已屆滿時解除確認金融負債。

逆向回購協議

本集團為多項逆向回購協議的訂約方，據此向第三方購入證券並負責重新出售證券。證券並無於財務狀況報表中認列為投資，惟收取已付現金的權利獲認列為存款。

合併財務報表附註 續

於二零二四年十二月三十一日，就逆向回購協議持有的抵押品（以所購入證券表示）公允價值為28.71億美元（二零二三年十二月三十一日：36.23億美元）。

證券借出及回購協議

本集團亦為多項證券借出協議（包括回購協議）的訂約方，據此將證券短期借予第三方。借出證券並無解除確認，而是繼續於適當投資類別內確認。現金抵押一經收取，便會於財務狀況報表內確認，而償還已付現金的責任則確認為負債，其他抵押則不予確認。

於二零二四年十二月三十一日，本集團涉及回購協議的已借出證券及資產為15.65億美元（二零二三年十二月三十一日：20.01億美元）。根據上述協議持有或抵押的現金及證券抵押品為16.86億美元（二零二三年十二月三十一日：20.42億美元）。

衍生工具交易項下的抵押及質押

於二零二四年十二月三十一日，本集團就負債作出抵押15.27億美元（二零二三年十二月三十一日：4.57億美元），並就衍生工具交易持有資產抵押品2.8億美元（二零二三年十二月三十一日：15.86億美元）。有關交易根據包括標準證券借出及回購協議（倘相關）在內的抵押交易中常見及通用的條款進行。

本集團已就衍生工具交易訂立抵押安排，而有關安排允許出售或再質押相關抵押品。本集團並無出售持有的任何非現金抵押品或再質押任何非現金抵押品。

抵銷資產及負債

本集團的衍生工具、回購協議及證券借出協議均受總淨額結算安排及抵押安排的規限。與交易對手方訂立總淨額結算安排，讓本集團有權在違約或破產的情況下抵銷應付及應收該交易對手方的款項。本集團將總淨額結算安排項下的款項按總額基準於合併資產負債表認列。

下列各表呈列有關本集團須受總淨額結算安排規限的金融工具的總金額及淨金額資料：

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元				
	計入資產負債表的總金額	並未於資產負債表抵銷的相關金額			計入資產負債表的淨金額
		金融工具	現金抵押	證券抵押	
	附註(i)	附註(ii)		附註(iii)	附註(iv)
衍生資產	**376**	**(106)**	**(267)**	**–**	**3**
逆向回購協議	**2,868**	**–**	**–**	**(2,868)**	**–**
總金融資產	**3,244**	**(106)**	**(267)**	**(2,868)**	**3**
衍生負債	**(1,597)**	**106**	**512**	**927**	**(52)**
證券借出及回購協議	**(272)**	**–**	**43**	**228**	**(1)**
總金融負債	**(1,869)**	**106**	**555**	**1,155**	**(53)**

	二零二三年十二月三十一日 百萬美元				
	計入資產負債表的總金額	並未於資產負債表抵銷的相關金額			計入資產負債表的淨金額
		金融工具	現金抵押	證券抵押	
	附註(i)	附註(ii)		附註(iii)	附註(iv)
衍生資產	1,820	(138)	(1,529)	(11)	142
逆向回購協議	3,616	(12)	–	(3,604)	–
總金融資產	5,436	(150)	(1,529)	(3,615)	142
衍生負債	(225)	138	57	–	(30)
證券借出及回購協議	(713)	–	(18)	730	(1)
總金融負債	(938)	138	39	730	(31)

附註

(i) 本集團並未抵銷計入資產負債表的任何金額。

(ii) 指可根據總淨額結算安排或類似安排（即本集團不符合完全標準於資產負債表作抵銷）予以抵銷的金額。

(iii) 不包括於交易所交易的衍生工具組合的初始保證金。

(iv) 在上表中，計入資產負債表的資產或負債金額首先以具有總淨額結算安排或類似安排賦予的抵銷權的金融工具予以抵銷，任何餘下金額以現金及證券抵押品予以對沖。抵押品的實際金額可能高於上表中呈列的金額。

C3 保險及再保險合約

屬資產及屬負債的保險合約組合，以及屬資產及屬負債的再保險合約組合在財務狀況報表中分開呈列。就相關合約組確認前產生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的任何資產)計入相關合約組合的賬面值。

在資產負債表中列賬為保險及再保險合約資產及負債的金額載於下表(左側)，並劃分為其組成部分。另於右側列示同等金額，但包括本集團應佔合營企業及聯營公司的相關金額，合營企業及聯營公司在財務狀況報表中以權益法入賬，因此該等業務的所有資產及負債均以單項呈列。

管理層認為，合約服務邊際變動是了解各期間盈利能力變動的主要推動因素，並且由於本集團應佔合營企業及聯營公司業績計入本集團的經調整經營溢利及總利潤，因此其亦有助了解保險資產及負債(包括該等實體)的變動。

因此，附註C3包括：

- 附註C3.1，當中載列上述資產及負債的組成部分。其亦提供經調整綜合權益總額，當中包括合約服務邊際(扣除稅項)及其他調整，管理層認為該指標較《國際財務報告準則》股東權益能更好地計量價值，原因是其包括本集團於結算日的有效保單的未來預期利潤(基於十二月三十一日的假設)。
- 附註C3.2，當中載述《國際財務報告準則》第17號規定的披露，內容有關年內若干保險及再保險合約結餘的變動方式，包括按過渡類型劃分的合約服務邊際變動分析，惟不包括合營企業及聯營公司的結餘。
- 附註C3.3，包括C3.2中的披露項目(管理層認為按包括本集團應佔合營企業及聯營公司份額的基準呈列該等項目有一定的助益)連同按分部劃分的保險及再保險合約結餘變動的進一步明細。多數情況下，附註C3.2與附註C3.3的差異僅是增加了合營企業及聯營公司金額，因此亦無提供明確對賬以反映二者之間的關聯。

C3.1 集團概覽

(a) 集團保險及再保險合約資產及負債分析

下表提供本集團財務狀況報表上所持有的保險及再保險合約資產及負債組合的分析。

	不包括合營企業及聯營公司百萬美元						包括合營企業及聯營公司百萬美元					
	資產		負債		負債(資產)淨額		資產		負債		負債(資產)淨額	
	保險 附註(i)	再保險 附註(i)	保險 附註(i)	再保險 附註(i)	保險 附註(ii)	再保險	保險 附註(i)	再保險 附註(i)	保險 附註(i)	再保險 附註(i)	保險 附註(ii)	再保險
於二零二四年十二月三十一日												
最佳估計負債	**4,566**	**2,624**	**127,942**	**423**	**123,376**	**(2,201)**	**4,799**	**2,783**	**148,867**	**461**	**144,068**	**(2,322)**
非財務風險的風險調整	**(791)**	**99**	**1,655**	**(44)**	**2,446**	**(143)**	**(803)**	**128**	**1,940**	**(47)**	**2,743**	**(175)**
合約服務邊際	**(2,462)**	**667**	**17,968**	**157**	**20,430**	**(510)**	**(2,599)**	**645**	**19,862**	**144**	**22,461**	**(501)**
保險合約結餘[附註C3.2 C3.3]	**1,313**	**3,390**	**147,565**	**536**	**146,252**	**(2,854)**	**1,397**	**3,556**	**170,669**	**558**	**169,272**	**(2,998)**
保險獲取現金流量資產	**32**	**–**	**1**	**–**	**(31)**	**–**	**32**	**–**	**1**	**–**	**(31)**	**–**
保險及再保險合約(資產)負債	**1,345**	**3,390**	**147,566**	**536**	**146,221**	**(2,854)**	**1,429**	**3,556**	**170,670**	**558**	**169,241**	**(2,998)**
於二零二三年十二月三十一日												
最佳估計負債	3,952	1,175	120,115	1,182	116,163	7	3,998	1,315	139,673	1,222	135,675	(93)
非財務風險的風險調整	(631)	(84)	1,713	(21)	2,344	63	(630)	(67)	1,969	(24)	2,599	43
合約服務邊際	(2,173)	1,335	18,011	(10)	20,184	(1,345)	(2,176)	1,321	20,176	(19)	22,352	(1,340)
保險合約結餘[附註C3.2 C3.3]	1,148	2,426	139,839	1,151	138,691	(1,275)	1,192	2,569	161,818	1,179	160,626	(1,390)
保險獲取現金流量資產	32	–	1	–	(31)	–	32	–	1	–	(31)	–
保險及再保險合約(資產)負債	1,180	2,426	139,840	1,151	138,660	(1,275)	1,224	2,569	161,819	1,179	160,595	(1,390)

附註

(i) 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法列賬。上表中本集團應佔保險及再保險合約負債及資產是與中國內地、印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

(ii) 於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本集團已簽發保險合約的信貸風險對本集團而言並不重大，原因是應收個別對手方(保單持有人及中介機構)的保費對於本集團而言並不重大。

合併財務報表附註 續

(b) 經調整綜合權益總額

	不包括合營企業及聯營公司 百萬美元	集團就合營企業及聯營公司應佔份額 百萬美元	包括合營企業及聯營公司 百萬美元
於二零二四年十二月三十一日			
股東權益	**15,080**	**2,412**	**17,492**
合約服務邊際(扣除再保險)	**19,920**	**2,040**	**21,960**
撇除:完全歸屬於保單持有人的再保險合約所附帶的合約服務邊際資產	**789**	**–**	**789**
撇除:歸屬於非控股權益的合約服務邊際(扣除再保險)附註D2	**(977)**	**–**	**(977)**
股東的合約服務邊際(扣除再保險)	**19,732**	**2,040**	**21,772**
減:相關稅項調整	**(2,134)**	**(470)**	**(2,604)**
經調整綜合權益總額	**32,678**	**3,982**	**36,660**
於二零二三年十二月三十一日			
股東權益	15,883	1,940	17,823
合約服務邊際(扣除再保險)	18,839	2,173	21,012
撇除:完全歸屬於保單持有人的再保險合約所附帶的合約服務邊際資產	1,367	–	1,367
股東的合約服務邊際(扣除再保險)	20,206	2,173	22,379
減:相關稅項調整	(2,347)	(509)	(2,856)
經調整綜合權益總額	33,742	3,604	37,346

C3.2 保險及再保險合約結餘變動分析(不包括合營企業及聯營公司)

(a) 按計量成分劃分的保險及再保險合約結餘變動分析

按計量成分劃分且不包括與壽險合營企業及聯營公司有關的本集團應佔保險及再保險合約負債及資產的保險及再保險合約結餘變動分析載列如下:

	不包括合營企業及聯營公司							
	二零二四年 百萬美元							
	保險				再保險			
	最佳估計負債	風險調整	合約服務邊際 附註(b)	總計	最佳估計負債	風險調整	合約服務邊際 附註(b)	總計
期初資產	(3,952)	631	2,173	(1,148)	(1,175)	84	(1,335)	(2,426)
期初負債	120,115	1,713	18,011	139,839	1,182	(21)	(10)	1,151
於一月一日的(資產)負債淨額	116,163	2,344	20,184	138,691	7	63	(1,345)	(1,275)
與未來服務有關的變動								
調整合約服務邊際的估計變動	(178)	25	153	–	(475)	(216)	691	–
導致虧損性合約損失或損失撥回的估計變動	100	24	–	124	49	–	–	49
年內新訂合約	(2,709)	315	2,401	7	(10)	(5)	14	(1)
	(2,787)	364	2,554	131	(436)	(221)	705	48
與當前服務有關的變動								
釋放合約服務邊際至損益	–	–	(2,286)	(2,286)	–	–	159	159
釋放風險調整至損益	–	(257)	–	(257)	–	16	–	16
經驗調整	(153)	–	–	(153)	112	–	–	112
	(153)	(257)	(2,286)	(2,696)	112	16	159	287
與過往服務有關的變動								
就已發生的賠付對資產及負債作出調整	(34)	4	–	(30)	(33)	–	–	(33)
保險服務業績	(2,974)	111	268	(2,595)	(357)	(205)	864	302
財務(收入)開支淨額								
一般計量模型合約的利息累計[附註(i)]	(24)	49	270	295	(73)	(6)	(30)	(109)
其他財務(收入)開支淨額	3,849	3	7	3,859	435	5	7	447
	3,825	52	277	4,154	362	(1)	(23)	338
於利潤表確認的總額[附註(iv)]	851	163	545	1,559	5	(206)	841	640
匯率變動的影響	(1,423)	(41)	(299)	(1,763)	15	–	(6)	9
於全面收入確認的總額	(572)	122	246	(204)	20	(206)	835	649
現金流量								
已收取保費(扣除已支付分保佣金)	24,283	–	–	24,283	(2,837)	–	–	(2,837)
保險獲取現金流量	(4,798)	–	–	(4,798)	–	–	–	–
賠付及其他保險服務開支(扣除已收取的從再保險收回的款項)[附註(ii)]	(11,427)	–	–	(11,427)	612	–	–	612
現金流量總額	8,058	–	–	8,058	(2,225)	–	–	(2,225)
其他變動[附註(iii)]	(273)	(20)	–	(293)	(3)	–	–	(3)
期末資產	(4,566)	791	2,462	(1,313)	(2,624)	(99)	(667)	(3,390)
期末負債	127,942	1,655	17,968	147,565	423	(44)	157	536
於十二月三十一日的(資產)負債淨額	123,376	2,446	20,430	146,252	(2,201)	(143)	(510)	(2,854)

合併財務報表附註 續

	不包括合營企業及聯營公司							
	二零二三年 百萬美元							
	保險				再保險			
	最佳估計負債	風險調整	合約服務邊際 附註(b)	總計	最佳估計負債	風險調整	合約服務邊際 附註(b)	總計
期初資產	(3,540)	505	1,929	(1,106)	(508)	39	(1,387)	(1,856)
期初負債	107,582	1,418	17,239	126,239	1,162	(44)	57	1,175
於一月一日的(資產)負債淨額	104,042	1,923	19,168	125,133	654	(5)	(1,330)	(681)
與未來服務有關的變動								
調整合約服務邊際的估計變動	(1,181)	343	838	–	57	43	(100)	–
導致虧損性合約損失或損失撥回的估計變動	196	(6)	–	190	(98)	–	–	(98)
年內新訂合約	(2,461)	295	2,173	7	75	(5)	(70)	–
	(3,446)	632	3,011	197	34	38	(170)	(98)
與當前服務有關的變動								
釋放合約服務邊際至損益	–	–	(2,193)	(2,193)	–	–	203	203
釋放風險調整至損益	–	(228)	–	(228)	–	24	–	24
經驗調整	(176)	–	–	(176)	45	–	–	45
	(176)	(228)	(2,193)	(2,597)	45	24	203	272
與過往服務有關的變動								
就已發生的賠付對資產及負債作出調整	144	(2)	–	142	(3)	–	–	(3)
保險服務業績	(3,478)	402	818	(2,258)	76	62	33	171
財務(收入)開支淨額								
一般計量模型合約的利息累計[附註(i)]	(43)	47	229	233	6	(2)	(49)	(45)
其他財務(收入)開支淨額	8,650	(32)	(12)	8,606	(156)	10	–	(146)
	8,607	15	217	8,839	(150)	8	(49)	(191)
於利潤表確認的總額	5,129	417	1,035	6,581	(74)	70	(16)	(20)
匯率變動的影響	225	4	(19)	210	1	(2)	1	–
於全面收入確認的總額	5,354	421	1,016	6,791	(73)	68	(15)	(20)
現金流量								
已收取保費(扣除已支付分保佣金)	22,294	–	–	22,294	(1,032)	–	–	(1,032)
保險獲取現金流量	(4,270)	–	–	(4,270)	–	–	–	–
賠付及其他保險服務開支(扣除已收取的從再保險收回的款項)[附註(ii)]	(11,082)	–	–	(11,082)	458	–	–	458
現金流量總額	6,942	–	–	6,942	(574)	–	–	(574)
其他變動[附註(iii)]	(175)	–	–	(175)	–	–	–	–
期末資產	(3,952)	631	2,173	(1,148)	(1,175)	84	(1,335)	(2,426)
期末負債	120,115	1,713	18,011	139,839	1,182	(21)	(10)	1,151
於十二月三十一日的(資產)負債淨額	116,163	2,344	20,184	138,691	7	63	(1,345)	(1,275)

附註

(i) 利息累計包括保單貸款的利息。

(ii) 包括投資組成部分。

(iii) 其他變動包括因從保險合約資產及負債結餘中撇除已產生的非現金開支(如折舊、攤銷)所作的調整而產生的保險合約負債變動以及分類為持作出售業務於二零二四年十二月三十一日的保險及再保險負債淨額。比較業績已公佈並包括該等業務的業績。

(iv) 本集團並無於其《國際財務報告準則》第17號浮動收費法負債會計中行使風險緩釋選擇權(與自二零二四年一月一日起適用於香港若干分紅產品的短期保費預付選擇權有關者除外),對利潤表影響較小。

(b) 合約服務邊際的過渡方式

下表提供按過渡方式劃分的合約服務邊際分析(不包括合營企業及聯營公司):

	保險合約(不包括合營企業及聯營公司)							
	二零二四年百萬美元				二零二三年百萬美元			
	按修正追溯調整法計量的合約	按公允價值法計量的合約	其他合約*	合約服務邊際總額	按修正追溯調整法計量的合約	按公允價值法計量的合約	其他合約*	合約服務邊際總額
於一月一日的結餘	**829**	**3,674**	**15,681**	**20,184**	822	3,635	14,711	19,168
與未來服務有關的變動								
調整合約服務邊際的估計變動	**(11)**	**162**	**2**	**153**	143	462	233	838
年內新訂合約	**–**	**–**	**2,401**	**2,401**	–	–	2,173	2,173
	(11)	**162**	**2,403**	**2,554**	143	462	2,406	3,011
與當前服務有關的變動								
釋放合約服務邊際至損益	**(114)**	**(418)**	**(1,754)**	**(2,286)**	(135)	(434)	(1,624)	(2,193)
	(125)	**(256)**	**649**	**268**	8	28	782	818
保險合約的財務(收入)開支淨額	**35**	**(60)**	**302**	**277**	24	3	190	217
匯率變動的影響	**8**	**(87)**	**(220)**	**(299)**	(25)	8	(2)	(19)
於十二月三十一日的結餘	**747**	**3,271**	**16,412**	**20,430**	829	3,674	15,681	20,184

* 其他合約指於過渡日期(二零二二年一月一日)按全面追溯法計量的保險合約組及於過渡日期或之後確認的合約組。

	再保險合約(不包括合營企業及聯營公司)							
	二零二四年百萬美元				二零二三年百萬美元			
	按修正追溯調整法計量的合約	按公允價值法計量的合約	其他合約*	合約服務邊際總額	按修正追溯調整法計量的合約	按公允價值法計量的合約	其他合約*	合約服務邊際總額
於一月一日的結餘	**–**	**(45)**	**(1,300)**	**(1,345)**	–	(34)	(1,296)	(1,330)
與未來服務有關的變動								
調整合約服務邊際的估計變動	**–**	**13**	**678**	**691**	–	(19)	(81)	(100)
年內新訂合約	**–**	**–**	**14**	**14**	–	–	(70)	(70)
	–	**13**	**692**	**705**	–	(19)	(151)	(170)
與當前服務有關的變動								
釋放合約服務邊際至損益	**–**	**5**	**154**	**159**	–	8	195	203
	–	**18**	**846**	**864**	–	(11)	44	33
再保險合約的財務(收入)開支淨額	**–**	**(1)**	**(22)**	**(23)**	–	(1)	(48)	(49)
匯率變動的影響	**–**	**1**	**(7)**	**(6)**	–	1	–	1
於十二月三十一日的結餘	**–**	**(27)**	**(483)**	**(510)**	–	(45)	(1,300)	(1,345)

* 其他合約指於過渡日期(二零二二年一月一日)按全面追溯法計量的再保險合約組及於過渡日期或之後確認的合約組。

合併財務報表附註 續

(c) 按剩餘保險及已發生的賠付劃分的保險及再保險合約結餘變動分析(不包括合營企業及聯營公司)

按剩餘保險及已發生的賠付劃分的保險及再保險合約結餘變動分析(不包括合營企業及聯營公司)如下：

	不包括合營企業及聯營公司							
	二零二四年 百萬美元							
	保險				再保險			
	剩餘保險責任				剩餘保險責任			
	不包括虧損部分	虧損部分 附註(i)	已發生的賠付責任	總計	不包括虧損收回部分	虧損收回部分 附註(i)	已發生的賠付責任	總計
期初資產	(1,285)	20	117	(1,148)	(2,023)	(119)	(284)	(2,426)
期初負債	137,019	805	2,015	139,839	1,200	(15)	(34)	1,151
於一月一日的(資產)負債淨額	135,734	825	2,132	138,691	(823)	(134)	(318)	(1,275)
保險收入								
按修正追溯調整法計量的合約	(415)	–	–	(415)				
按公允價值法計量的合約	(1,176)	–	–	(1,176)				
其他合約附註(ii)	(8,767)	–	–	(8,767)				
	(10,358)	–	–	(10,358)				
保險服務開支	–	–	–	–				
已發生的賠付及其他直接歸屬費用	–	(46)	4,551	4,505				
保險獲取現金流量攤銷	3,157	–	–	3,157				
虧損性合約損失或損失撥回	–	131	–	131				
就已發生的賠付責任作出調整	–	–	(30)	(30)				
	3,157	85	4,521	7,763				
所持有的再保險合約的(收入)開支淨額	–	–	–	–	832	48	(578)	302
保險服務業績	(7,201)	85	4,521	(2,595)	832	48	(578)	302
投資組成部分及保費退款	(7,008)	–	7,008	–	240	–	(240)	–
保險及再保險合約的財務(收入)開支淨額	4,007	47	100	4,154	338	–	–	338
於利潤表確認的總額附註(v)	(10,202)	132	11,629	1,559	1,410	48	(818)	640
匯率變動的影響	(1,695)	(18)	(50)	(1,763)	12	1	(4)	9
於全面收入確認的總額	(11,897)	114	11,579	(204)	1,422	49	(822)	649
現金流量								
已收取保費(扣除已支付分保佣金)	24,283	–	–	24,283	(2,837)	–	–	(2,837)
保險獲取現金流量	(4,798)	–	–	(4,798)	–	–	–	–
賠付及其他保險服務開支(扣除已收取的從再保險收回的款項)附註(iii)	–	–	(11,427)	(11,427)	–	–	612	612
現金流量總額	19,485	–	(11,427)	8,058	(2,837)	–	612	(2,225)
其他變動附註(iv)	(241)	(20)	(32)	(293)	(4)	–	1	(3)
期末資產	(1,480)	38	129	(1,313)	(2,783)	(66)	(541)	(3,390)
期末負債	144,561	881	2,123	147,565	542	(20)	14	536
於十二月三十一日的(資產)負債淨額	143,081	919	2,252	146,252	(2,241)	(86)	(527)	(2,854)

	不包括合營企業及聯營公司							
	二零二三年 百萬美元							
	保險				再保險			
	剩餘保險責任				剩餘保險責任			
	不包括虧損部分	虧損部分 附註(i)	已發生的賠付責任	總計	不包括虧損收回部分	虧損收回部分 附註(i)	已發生的賠付責任	總計
期初資產	(1,200)	14	80	(1,106)	(1,460)	(29)	(367)	(1,856)
期初負債	123,855	622	1,762	126,239	1,220	(6)	(39)	1,175
於一月一日的(資產)負債淨額	122,655	636	1,842	125,133	(240)	(35)	(406)	(681)
保險收入								
按修正追溯調整法計量的合約	(247)	–	–	(247)				
按公允價值法計量的合約	(733)	–	–	(733)				
其他合約[附註(ii)]	(8,391)	–	–	(8,391)				
	(9,371)	–	–	(9,371)				
保險服務開支								
已發生的賠付及其他直接歸屬費用	–	(42)	4,071	4,029				
保險獲取現金流量攤銷	2,745	–	–	2,745				
虧損性合約損失或損失撥回	–	197	–	197				
就已發生的賠付責任作出調整	–	–	142	142				
	2,745	155	4,213	7,113				
所持有的再保險合約的(收入)開支淨額					640	(98)	(371)	171
保險服務業績	(6,626)	155	4,213	(2,258)	640	(98)	(371)	171
投資組成部分及保費退款	(7,095)	–	7,095	–	(1)	–	1	–
保險及再保險合約的財務(收入)開支淨額	8,792	15	32	8,839	(191)	–	–	(191)
於利潤表確認的總額	(4,929)	170	11,340	6,581	448	(98)	(370)	(20)
匯率變動的影響	220	(4)	(6)	210	(1)	–	1	–
於全面收入確認的總額	(4,709)	166	11,334	6,791	447	(98)	(369)	(20)
現金流量								
已收取保費(扣除已支付分保佣金)	22,294	–	–	22,294	(1,032)	–	–	(1,032)
保險獲取現金流量	(4,270)	–	–	(4,270)	–	–	–	–
賠付及其他保險服務開支(扣除已收取的從再保險收回的款項)[附註(iii)]	–	–	(11,082)	(11,082)	–	–	458	458
現金流量總額	18,024	–	(11,082)	6,942	(1,032)	–	458	(574)
其他變動[附註(iv)]	(236)	23	38	(175)	2	(1)	(1)	–
期末資產	(1,285)	20	117	(1,148)	(2,023)	(119)	(284)	(2,426)
期末負債	137,019	805	2,015	139,839	1,200	(15)	(34)	1,151
於十二月三十一日的(資產)負債淨額	135,734	825	2,132	138,691	(823)	(134)	(318)	(1,275)

附註

(i) 本集團就虧損性保險合約組確立剩餘保險責任的虧損部分。虧損部分確定履約現金流量的金額，該現金流量後續發生時在損益中呈列為虧損性合約的損失撥回，並自保險收入中剔除。

(ii) 其他合約指於過渡日(二零二二年一月一日)按全面追溯法計量的保險及再保險合約組及於過渡日或之後確認的合約組。

(iii) 包括投資組成部分。

(iv) 其他變動包括因從保險合約資產及負債結餘中撇除已產生的非現金開支(如折舊、攤銷)所作的調整以及分類為持作出售業務於二零二四年十二月三十一日的保險及再保險負債淨額。比較業績已公佈並包括該等業務的業績。

(v) 本集團並無於其《國際財務報告準則》第17號浮動收費法負債會計中行使風險緩釋選擇權(與自二零二四年一月一日起適用於香港若干分紅產品的短期保費預付選擇權有關者除外),對利潤表影響較小。

(d) 年內初步確認的保險及再保險合約的影響

下表概述年內初步確認保險及再保險合約產生的計量組成部分的影響,不包括本集團應佔壽險合營企業及聯營公司有關金額的影響。

(i) 保險合約

	不包括合營企業及聯營公司					
	二零二四年 百萬美元			二零二三年 百萬美元		
	已簽發的可盈利合約	已簽發的虧損性合約	總計	已簽發的可盈利合約	已簽發的虧損性合約	總計
預期未來現金流出的現值估計:						
保險獲取現金流量	**4,493**	**95**	**4,588**	4,365	101	4,466
賠付及其他直接歸屬費用	**19,655**	**592**	**20,247**	17,125	348	17,473
	24,148	**687**	**24,835**	21,490	449	21,939
預期未來現金流入的現值估計	**(26,861)**	**(683)**	**(27,544)**	(23,916)	(484)	(24,400)
就非財務風險作出的風險調整	**312**	**3**	**315**	253	42	295
合約服務邊際	**2,401**	**–**	**2,401**	2,173	–	2,173
於初步確認時確認的虧損	**–**	**7**	**7**	–	7	7

(ii) 再保險合約

	不包括合營企業及聯營公司					
	二零二四年百萬美元			二零二三年百萬美元		
	不具有虧損收回部分的已推出合約	具有虧損收回部分的已推出合約	總計	不具有虧損收回部分的已推出合約	具有虧損收回部分的已推出合約	總計
預期未來現金流出的現值估計	**2,329**	**–**	**2,329**	1,022	(1)	1,021
預期未來現金流入的現值估計	**(2,338)**	**(1)**	**(2,339)**	(946)	–	(946)
就非財務風險作出的風險調整	**(5)**	**–**	**(5)**	(5)	–	(5)
合約服務邊際	**14**	**–**	**14**	(71)	1	(70)
於初步確認時確認的利潤	**–**	**(1)**	**(1)**	–	–	–

C3.3 保險及再保險合約結餘變動分析(包括合營企業及聯營公司)

(a) 按計量成分劃分的保險及再保險合約結餘變動分析

按計量成分劃分的保險及再保險合約結餘變動分析(不包括保險獲取現金流量資產而包括與壽險合營企業及聯營公司有關的本集團應佔保險及再保險合約資產及負債)載列如下:

	包括合營企業及聯營公司							
	二零二四年 百萬美元							
	保險				再保險			
	最佳估計負債	風險調整	合約服務邊際 附註(b)	總計	最佳估計負債	風險調整	合約服務邊際 附註(b)	總計
期初資產	(3,998)	630	2,176	(1,192)	(1,315)	67	(1,321)	(2,569)
期初負債	139,673	1,969	20,176	161,818	1,222	(24)	(19)	1,179
於一月一日的(資產)負債淨額	135,675	2,599	22,352	160,626	(93)	43	(1,340)	(1,390)
與未來服務有關的變動								
調整合約服務邊際的估計變動	(57)	31	26	–	(473)	(225)	698	–
導致虧損性合約損失或損失撥回的估計變動	128	29	–	157	43	–	–	43
年內新訂合約	(2,894)	349	2,585	40	(4)	(8)	11	(1)
	(2,823)	409	2,611	197	(434)	(233)	709	42
與當前服務有關的變動								
釋放合約服務邊際至損益	–	–	(2,511)	(2,511)	–	–	159	159
釋放風險調整至損益	–	(287)	–	(287)	–	19	–	19
經驗調整	(114)	–	–	(114)	116	–	–	116
	(114)	(287)	(2,511)	(2,912)	116	19	159	294
與過往服務有關的變動								
就已發生的賠付對資產及負債作出調整	(73)	2	–	(71)	(30)	–	–	(30)
保險服務業績	(3,010)	124	100	(2,786)	(348)	(214)	868	306
財務(收入)開支淨額								
一般計量模型合約的利息累計[附註(i)]	243	56	350	649	(80)	(7)	(29)	(116)
其他財務(收入)開支淨額	5,367	28	7	5,402	432	3	8	443
	5,610	84	357	6,051	352	(4)	(21)	327
於利潤表確認的總額[附註(iv)]	2,600	208	457	3,265	4	(218)	847	633
匯率變動的影響	(2,003)	(44)	(348)	(2,395)	18	–	(8)	10
於全面收入確認的總額	597	164	109	870	22	(218)	839	643
現金流量								
已收取保費(扣除已支付分保佣金)	27,990	–	–	27,990	(2,931)	–	–	(2,931)
保險獲取現金流量	(5,226)	–	–	(5,226)	–	–	–	–
賠付及其他保險服務開支(扣除已收取的從再保險收回的款項)[附註(ii)]	(14,694)	–	–	(14,694)	683	–	–	683
現金流量總額	8,070	–	–	8,070	(2,248)	–	–	(2,248)
其他變動[附註(iii)]	(274)	(20)	–	(294)	(3)	–	–	(3)
期末資產	(4,799)	803	2,599	(1,397)	(2,783)	(128)	(645)	(3,556)
期末負債	148,867	1,940	19,862	170,669	461	(47)	144	558
於十二月三十一日的(資產)負債淨額	144,068	2,743	22,461	169,272	(2,322)	(175)	(501)	(2,998)

合併財務報表附註 續

	包括合營企業及聯營公司							
	二零二三年百萬美元							
	保險				再保險			
	最佳估計負債	風險調整	合約服務邊際 附註(b)	總計	最佳估計負債	風險調整	合約服務邊際 附註(b)	總計
期初資產	(3,562)	502	1,921	(1,139)	(652)	21	(1,369)	(2,000)
期初負債	124,297	1,662	19,383	145,342	1,193	(47)	54	1,200
於一月一日的(資產)負債淨額	120,735	2,164	21,304	144,203	541	(26)	(1,315)	(800)
與未來服務有關的變動								
調整合約服務邊際的估計變動	(1,142)	341	801	–	62	43	(105)	–
導致虧損性合約損失或損失撥回的估計變動	224	(8)	–	216	(93)	–	–	(93)
年內新訂合約	(2,687)	317	2,429	59	86	(6)	(81)	(1)
	(3,605)	650	3,230	275	55	37	(186)	(94)
與當前服務有關的變動								
釋放合約服務邊際至損益	–	–	(2,414)	(2,414)	–	–	206	206
釋放風險調整至損益	–	(242)	–	(242)	–	27	–	27
經驗調整	(170)	–	–	(170)	50	–	–	50
	(170)	(242)	(2,414)	(2,826)	50	27	206	283
與過往服務有關的變動								
就已發生的賠付對資產及負債作出調整	130	(3)	–	127	–	–	–	–
保險服務業績	(3,645)	405	816	(2,424)	105	64	20	189
財務(收入)開支淨額								
一般計量模型合約的利息累計[附註(i)]	158	52	307	517	(3)	(3)	(47)	(53)
其他財務(收入)開支淨額	10,379	(20)	(12)	10,347	(155)	9	–	(146)
	10,537	32	295	10,864	(158)	6	(47)	(199)
於利潤表確認的總額	6,892	437	1,111	8,440	(53)	70	(27)	(10)
匯率變動的影響	(49)	(2)	(63)	(114)	2	(1)	2	3
於全面收入確認的總額	6,843	435	1,048	8,326	(51)	69	(25)	(7)
現金流量								
已收取保費(扣除已支付分保佣金)	26,224	–	–	26,224	(1,137)	–	–	(1,137)
保險獲取現金流量	(4,802)	–	–	(4,802)	–	–	–	–
賠付及其他保險服務開支(扣除已收取的從再保險收回的款項)[附註(ii)]	(13,144)	–	–	(13,144)	554	–	–	554
現金流量總額	8,278	–	–	8,278	(583)	–	–	(583)
其他變動[附註(iii)]	(181)	–	–	(181)	–	–	–	–
期末資產	(3,998)	630	2,176	(1,192)	(1,315)	67	(1,321)	(2,569)
期末負債	139,673	1,969	20,176	161,818	1,222	(24)	(19)	1,179
於十二月三十一日的(資產)負債淨額	135,675	2,599	22,352	160,626	(93)	43	(1,340)	(1,390)

附註

(i) 利息累計包括保單貸款的利息。

(ii) 包括投資組成部分。

(iii) 其他變動包括因從保險合約資產及負債結餘中撇除已產生的非現金開支(如折舊、攤銷)所作的調整而產生的保險合約負債變動以及分類為持作出售業務於二零二四年十二月三十一日的保險及再保險負債淨額。比較業績已公佈並包括該項業務的業績。

(iv) 本集團並無於其《國際財務報告準則》第17號浮動收費法負債會計中行使風險緩釋選擇權(與自二零二四年一月一日起適用於香港若干分紅產品的短期保費預付選擇權有關者除外),對利潤表影響較小。

(b) 按過渡方式劃分的合約服務邊際分析(包括合營企業及聯營公司)

	保險合約(包括合營企業及聯營公司)							
	二零二四年百萬美元				二零二三年百萬美元			
	按修正追溯調整法計量的合約	按公允價值法計量的合約	其他合約*	合約服務邊際總額	按修正追溯調整法計量的合約	按公允價值法計量的合約	其他合約*	合約服務邊際總額
於一月一日的結餘	**1,922**	**4,143**	**16,287**	**22,352**	2,033	4,102	15,169	21,304
與未來服務有關的變動								
調整合約服務邊際的估計變動	**(81)**	**131**	**(24)**	**26**	117	496	188	801
年內新訂合約	**–**	**–**	**2,585**	**2,585**	–	–	2,429	2,429
	(81)	**131**	**2,561**	**2,611**	117	496	2,617	3,230
與當前服務有關的變動								
釋放合約服務邊際至損益	**(209)**	**(442)**	**(1,860)**	**(2,511)**	(247)	(458)	(1,709)	(2,414)
	(290)	**(311)**	**701**	**100**	(130)	38	908	816
保險合約的財務(收入)開支淨額	**73**	**(53)**	**337**	**357**	66	9	220	295
匯率變動的影響	**(22)**	**(89)**	**(237)**	**(348)**	(47)	(6)	(10)	(63)
於十二月三十一日的結餘	**1,683**	**3,690**	**17,088**	**22,461**	1,922	4,143	16,287	22,352

* 其他合約指於過渡日期(二零二二年一月一日)按全面追溯法計量的保險合約組及於過渡日期或之後確認的合約組。

按修正追溯調整法計量的保險合約於過渡日的合約服務邊際大多來自中國內地合營企業,而按公允價值法計量的於過渡日的合約服務邊際大多來自香港及新加坡業務。

下表概述本集團主要業務分部就其不同保險合約組合採用的過渡方式。各方式的範圍存在重疊,反映採用的方式因保險合約組合及簽發年份(組合)而異。

	全面追溯法	修正追溯調整法	公允價值法
	組合	組合	組合
中國內地	不適用	二零一六年至二零二一年	二零一六年前
香港	二零一零年至二零二一年	不適用	二零一零年前
新加坡	二零零九年至二零二一年	不適用	二零零九年前
馬來西亞	二零一零年至二零二一年(單位相連) 二零一零年至二零二一年(非分紅)	二零零零年至二零零九年(單位相連)	一九九九年前(單位相連) 二零零九年前(非分紅) 二零二一年前(其他)
印尼[附註(i)]	二零一零年至二零二一年	二零零七年至二零零九年	二零零七年前
增長市場及其他	見附註(ii)	見附註(ii)	見附註(ii)

附註

(i) 所示組合與印尼的單位相連投資組合有關。

(ii) 增長市場於過渡日的合約服務邊際主要來自越南、台灣及菲律賓。越南就二零一三年至二零二一年(所有業務)的組合應用全面追溯法,就二零零八年至二零一二年(僅分紅)的組合應用修正追溯調整法,及就二零零八年前(分紅)及二零一三年前(非分紅)的組合則採用公允價值法。台灣及菲律賓就二零一零年至二零二一年的組合應用全面追溯法,及就二零一零年前的所有組合應用公允價值法。

合併財務報表附註 續

	再保險合約(包括合營企業及聯營公司)							
	二零二四年百萬美元				二零二三年百萬美元			
	按修正追溯調整法計量的合約	按公允價值法計量的合約	其他合約*	合約服務邊際總額	按修正追溯調整法計量的合約	按公允價值法計量的合約	其他合約*	合約服務邊際總額
於一月一日的結餘	**–**	**(63)**	**(1,277)**	**(1,340)**	–	(55)	(1,260)	(1,315)
與未來服務有關的變動	**–**	**–**	**–**	**–**				
調整合約服務邊際的估計變動	**–**	**8**	**690**	**698**	–	(17)	(88)	(105)
年內新訂合約	**–**	**–**	**11**	**11**	–	–	(81)	(81)
	–	**8**	**701**	**709**	–	(17)	(169)	(186)
與當前服務有關的變動								
釋放合約服務邊際至損益	**–**	**7**	**152**	**159**	–	10	196	206
	–	**15**	**853**	**868**	–	(7)	27	20
再保險合約的財務(收入)開支淨額	**–**	**(2)**	**(19)**	**(21)**	–	(2)	(45)	(47)
匯率變動的影響	**–**	**1**	**(9)**	**(8)**	–	1	1	2
於十二月三十一日的結餘	**–**	**(49)**	**(452)**	**(501)**	–	(63)	(1,277)	(1,340)

* 其他合約指於過渡日期(二零二二年一月一日)按全面追溯法計量的再保險合約組及於過渡日期或之後確認的合約組。

所持有的再保險合約於過渡日的合約服務邊際主要來自香港分部，該分部就二零一零年至二零二一年的再保險組合的過渡主要應用全面追溯法，及就二零一零年前的再保險組合主要應用公允價值法。

(c) 按分部劃分的保險及再保險合約結餘的額外分析

下表提供按分部劃分的保險及再保險合約組合結餘(不包括保險獲取現金流量資產)的分析。該結餘呈列包括本集團應佔與中國內地、印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關的保險合約結餘，該等業務按權益法於合併財務狀況報表入賬。

	保險 百萬美元				再保險 百萬美元			
	最佳估計負債	風險調整	合約服務邊際	總計	最佳估計負債	風險調整	合約服務邊際	總計
於二零二四年十二月三十一日								
中國內地	**14,033**	**168**	**1,484**	**15,685**	**3**	**(3)**	**(22)**	**(22)**
香港	**63,056**	**698**	**8,840**	**72,594**	**(1,220)**	**(84)**	**(738)**	**(2,042)**
印尼	**1,839**	**189**	**622**	**2,650**	**11**	**(8)**	**12**	**15**
馬來西亞	**7,032**	**418**	**2,135**	**9,585**	**15**	**(12)**	**14**	**17**
新加坡	**34,235**	**815**	**5,160**	**40,210**	**(1,169)**	**(15)**	**267**	**(917)**
增長市場及其他	**23,873**	**455**	**4,220**	**28,548**	**38**	**(53)**	**(34)**	**(49)**
保險分部總計	**144,068**	**2,743**	**22,461**	**169,272**	**(2,322)**	**(175)**	**(501)**	**(2,998)**
於二零二三年十二月三十一日								
中國內地	13,029	152	1,652	14,833	4	(3)	(22)	(21)
香港	60,761	776	8,536	70,073	(44)	84	(1,429)	(1,389)
印尼	2,197	206	739	3,142	22	(7)	(6)	9
馬來西亞	5,910	357	2,127	8,394	26	(7)	6	25
新加坡	31,770	687	4,962	37,419	(146)	3	149	6
增長市場及其他	22,008	421	4,336	26,765	45	(27)	(38)	(20)
保險分部總計	135,675	2,599	22,352	160,626	(93)	43	(1,340)	(1,390)

按分部劃分的保險及再保險合約結餘變動分析概述

	保險百萬美元						
	中國內地	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場及其他	保險分部總計
於二零二三年一月一日的(資產)負債淨額	12,837	62,686	3,277	8,027	33,903	23,473	144,203
保險服務業績	(98)	(755)	(146)	(254)	(598)	(573)	(2,424)
保險合約的財務(收入)開支淨額							
一般計量模型合約的利息累計	227	(1)	43	100	6	142	517
其他財務開支淨額	692	3,646	145	498	2,657	2,709	10,347
	919	3,645	188	598	2,663	2,851	10,864
於利潤表確認的總額	821	2,890	42	344	2,065	2,278	8,440
匯率變動的影響	(259)	(11)	46	(336)	621	(175)	(114)
於全面收入確認的總額	562	2,879	88	8	2,686	2,103	8,326
現金流量總額	1,434	4,509	(186)	364	884	1,273	8,278
其他變動	–	(1)	(37)	(5)	(54)	(84)	(181)
於二零二三年十二月三十一日／二零二四年一月一日的(資產)負債淨額	**14,833**	**70,073**	**3,142**	**8,394**	**37,419**	**26,765**	**160,626**
保險服務業績	**(104)**	**(971)**	**(213)**	**(290)**	**(683)**	**(525)**	**(2,786)**
保險合約的財務(收入)開支淨額							
一般計量模型合約的利息累計	**286**	**2**	**48**	**94**	**7**	**212**	**649**
其他財務(收入)開支淨額	**811**	**(1,792)**	**54**	**857**	**3,672**	**1,800**	**5,402**
	1,097	**(1,790)**	**102**	**951**	**3,679**	**2,012**	**6,051**
於利潤表確認的總額	**993**	**(2,761)**	**(111)**	**661**	**2,996**	**1,487**	**3,265**
匯率變動的影響	**(439)**	**376**	**(134)**	**252**	**(1,321)**	**(1,129)**	**(2,395)**
於全面收入確認的總額	**554**	**(2,385)**	**(245)**	**913**	**1,675**	**358**	**870**
現金流量總額	**298**	**4,907**	**(245)**	**279**	**1,170**	**1,661**	**8,070**
其他變動	**–**	**(1)**	**(2)**	**(1)**	**(54)**	**(236)**	**(294)**
於二零二四年十二月三十一日的(資產)負債淨額	**15,685**	**72,594**	**2,650**	**9,585**	**40,210**	**28,548**	**169,272**

合併財務報表附註 續

	再保險百萬美元						
	中國內地	香港	印尼	馬來西亞	新加坡	增長市場及其他	保險分部總計
於二零二三年一月一日的(資產)負債淨額	(22)	(923)	5	22	178	(60)	(800)
保險服務業績	8	135	2	9	17	18	189
再保險合約的財務(收入)開支淨額							
一般計量模型合約的利息累計	(1)	(38)	–	1	(8)	(7)	(53)
其他財務(收入)開支淨額	–	(154)	(6)	–	1	13	(146)
	(1)	(192)	(6)	1	(7)	6	(199)
於利潤表確認的總額	7	(57)	(4)	10	10	24	(10)
匯率變動的影響	3	(2)	(1)	(1)	(1)	5	3
於全面收入確認的總額	10	(59)	(5)	9	9	29	(7)
現金流量總額	(9)	(407)	9	(6)	(181)	11	(583)
其他變動	–	–	–	–	–	–	–
於二零二三年十二月三十一日／二零二四年一月一日的(資產)負債淨額	**(21)**	**(1,389)**	**9**	**25**	**6**	**(20)**	**(1,390)**
保險服務業績	**5**	**279**	**8**	**12**	**(11)**	**13**	**306**
再保險合約的財務(收入)開支淨額							
一般計量模型合約的利息累計	**(1)**	**(79)**	**–**	**1**	**(32)**	**(5)**	**(116)**
其他財務(收入)開支淨額	**1**	**472**	**(1)**	**–**	**(23)**	**(6)**	**443**
	–	**393**	**(1)**	**1**	**(55)**	**(11)**	**327**
於利潤表確認的總額	**5**	**672**	**7**	**13**	**(66)**	**2**	**633**
匯率變動的影響	**2**	**(11)**	**(1)**	**1**	**18**	**1**	**10**
於全面收入確認的總額	**7**	**661**	**6**	**14**	**(48)**	**3**	**643**
現金流量總額	**(8)**	**(1,314)**	**–**	**(22)**	**(875)**	**(29)**	**(2,248)**
其他變動	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(3)**	**(3)**
於二零二四年十二月三十一日的(資產)負債淨額	**(22)**	**(2,042)**	**15**	**17**	**(917)**	**(49)**	**(2,998)**

(d) 合約服務邊際

根據於所示年度年末的已有假設及經濟因素，下表說明本集團預計在報告日期後於損益中確認餘下合約服務邊際的情況。未來新業務未包括在內。

(i) 保險合約—預期確認合約服務邊際

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元		
	合併財務狀況報表所呈報的總額	集團就合營企業及聯營公司應佔份額	總額(包括集團就合營企業及聯營公司應佔份額)
1年或以下	**2,092**	**214**	**2,306**
1年至2年後	**1,863**	**181**	**2,044**
2年至3年後	**1,666**	**156**	**1,822**
3年至4年後	**1,495**	**136**	**1,631**
4年至5年後	**1,323**	**119**	**1,442**
5年至10年後	**4,653**	**436**	**5,089**
10年至15年後	**2,988**	**278**	**3,266**
15年至20年後	**1,777**	**187**	**1,964**
20年後	**2,573**	**324**	**2,897**
保險合約服務邊際總額	**20,430**	**2,031**	**22,461**

	二零二三年十二月三十一日 百萬美元		
	合併財務狀況報表所呈報的總額	集團就合營企業及聯營公司應佔份額	總額(包括集團就合營企業及聯營公司應佔份額)
1年或以下	2,041	226	2,267
1年至2年後	1,780	190	1,970
2年至3年後	1,586	165	1,751
3年至4年後	1,412	146	1,558
4年至5年後	1,283	127	1,410
5年至10年後	4,604	474	5,078
10年至15年後	2,924	293	3,217
15年至20年後	1,781	195	1,976
20年後	2,773	352	3,125
保險合約服務邊際總額	20,184	2,168	22,352

(ii) 再保險合約—預期確認合約服務邊際

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元		
	合併財務狀況報表所呈報的總額	集團就合營企業及聯營公司應佔份額	總額(包括集團就合營企業及聯營公司應佔份額)
1年或以下	**(55)**	**(4)**	**(59)**
1年至2年後	**(48)**	**2**	**(46)**
2年至3年後	**(45)**	**2**	**(43)**
3年至4年後	**(40)**	**2**	**(38)**
4年至5年後	**(37)**	**1**	**(36)**
5年至10年後	**(125)**	**5**	**(120)**
10年至15年後	**(64)**	**2**	**(62)**
15年至20年後	**(36)**	**1**	**(35)**
20年後	**(60)**	**(2)**	**(62)**
再保險合約服務邊際總額	**(510)**	**9**	**(501)**

合併財務報表附註 續

	二零二三年十二月三十一日 百萬美元		
	合併財務狀況報表所呈報的總額	集團就合營企業及聯營公司應佔份額	總額(包括集團就合營企業及聯營公司應佔份額)
1年或以下	(177)	(2)	(179)
1年至2年後	(132)	–	(132)
2年至3年後	(103)	1	(102)
3年至4年後	(85)	1	(84)
4年至5年後	(74)	1	(73)
5年至10年後	(268)	3	(265)
10年至15年後	(173)	2	(171)
15年至20年後	(113)	–	(113)
20年後	(220)	(1)	(221)
再保險合約服務邊際總額	(1,345)	5	(1,340)

(e) 保險及再保險合約負債的未來現金流量期滿分析

下表呈列按已貼現基準(計入最佳估計負債)的保險及再保險合約負債各自預期未來現金流量的到期狀況。下表中的金額包括預期會於現有業務剩餘期間發生而須按要求支付的預計金額。於二零二四年十二月三十一日，自保險合約(不包括合營企業及聯營公司)須按要求支付的金額為1,237.24億美元(二零二三年十二月三十一日：1,170.32億美元)。

(i) 保險合約負債 — 預期現金流量(已貼現)

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元		
	合併財務狀況報表所呈報的總額	**集團就合營企業及聯營公司應佔份額**	**總額(包括集團就合營企業及聯營公司應佔份額)**
1年或以下	**(2,317)**	**(178)**	**(2,495)**
1年至2年後	**(910)**	**439**	**(471)**
2年至3年後	**1,140**	**943**	**2,083**
3年至4年後	**3,351**	**683**	**4,034**
4年至5年後	**4,707**	**772**	**5,479**
5年至10年後	**22,466**	**2,734**	**25,200**
10年至15年後	**21,715**	**2,686**	**24,401**
15年至20年後	**18,396**	**2,159**	**20,555**
20年後*	**59,394**	**10,687**	**70,081**
來自保險合約負債的預期未來現金流量總額	**127,942**	**20,925**	**148,867**

	二零二三年十二月三十一日 百萬美元		
	合併財務狀況報表所呈報的總額	集團就合營企業及聯營公司應佔份額	總額(包括集團就合營企業及聯營公司應佔份額)
1年或以下	2,256	(477)	1,779
1年至2年後	2,262	94	2,356
2年至3年後	4,269	516	4,785
3年至4年後	5,272	973	6,245
4年至5年後	4,436	828	5,264
5年至10年後	18,726	3,076	21,802
10年至15年後	16,374	2,703	19,077
15年至20年後	14,560	2,016	16,576
20年後*	51,960	9,829	61,789
來自保險合約負債的預期未來現金流量總額	120,115	19,558	139,673

* 包括無指定到期日的項目。

(ii) 再保險合約負債 — 預期現金流量(已貼現)

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元		
	合併財務狀況報表所呈報的總額	集團就合營企業及聯營公司應佔份額	總額(包括集團就合營企業及聯營公司應佔份額)
1年或以下	**136**	**11**	**147**
1年至2年後	**68**	**(1)**	**67**
2年至3年後	**30**	**(1)**	**29**
3年至4年後	**4**	**(1)**	**3**
4年至5年後	**4**	**(1)**	**3**
5年至10年後	**20**	**(1)**	**19**
10年至15年後	**8**	**1**	**9**
15年至20年後	**(6)**	**3**	**(3)**
20年後	**159**	**28**	**187**
來自再保險合約負債的預期未來現金流量總額	**423**	**38**	**461**

	二零二三年十二月三十一日 百萬美元		
	合併財務狀況報表所呈報的總額	集團就合營企業及聯營公司應佔份額	總額(包括集團就合營企業及聯營公司應佔份額)
1年或以下	820	15	835
1年至2年後	58	–	58
2年至3年後	54	–	54
3年至4年後	26	–	26
4年至5年後	4	–	4
5年至10年後	(3)	1	(2)
10年至15年後	4	2	6
15年至20年後	5	3	8
20年後	214	19	233
來自再保險合約負債的預期未來現金流量總額	1,182	40	1,222

C3.4 產品及釐定合約負債

(a) 過渡至《國際財務報告準則》第17號的方法

過渡指釐定根據《國際財務報告準則》第17號列報比較資料首年的年初資產負債表(即於二零二二年一月一日)。未來現金流量及風險調整按現有基準計量,其計量方式與後續計量的計算方式相同。因此,釐定合約服務邊際是過渡的關鍵要素。

該準則要求追溯應用《國際財務報告準則》第17號(「全面追溯法」),惟不可行情況除外。倘若全面追溯法並不可行,則可選擇修正追溯調整法或公允價值法。保誠已就於初步確認日期無法獲取預期現金流量但可獲取實際過往現金流量的業務組合採用修正追溯調整法。倘若無法獲取應用修正追溯調整法所需的合理可靠的資料,則須應用公允價值法。

按追溯法(即全面追溯法及修正追溯調整法)過渡的保險合約組的合約服務邊際已按本集團於過渡日前僅編製年度財務報表的方法(即已採用年初至今方法計量過渡合約服務邊際)進行計算。

全面追溯法

根據全面追溯法,各保險合約組已按《國際財務報告準則》第17號一直應用的方式進行識別、確認及計量。合約服務邊際於一組合約初步確認時乃根據當時的事實及情況(即不追溯過往)進行計算。隨後,合約服務邊際根據該準則的要求向前推至過渡日。

修正追溯調整法

修正追溯調整法的目標是,在無須耗費過多成本或努力的情況下使用合理可靠的資料,以盡可能地接近追溯調整法的最終結果。現已准許根據修正追溯調整法作出多項特定修訂。本集團已採納以下修訂:

- 使用過渡日的資料識別保險合約組;
- 使用過渡日的資料評估是否適合採用浮動收費法;及
- 使用過渡日的資料確認酌情現金流量。

合併財務報表附註 續

一般計量模型

根據用於一般計量模型業務的修正追溯調整法，於保險合約組初步確認日期的現金流量已估計為於最早可行日期(即全面追溯法可行的第一年，稱為「較早日期」)的現金流量，並根據這兩個日期間已知發生的現金流量進行調整。現已准許作出多項進一步的特定修訂。本集團已採納以下修訂：

- 根據類似合約的風險調整釋放模式，將初步確認日期的風險調整估計為較早日期的風險調整，並經該日期前的預期風險釋放進行調整；
- 根據保險單位的流失情況估計合約服務邊際攤銷；及
- 倘於初步確認時存在虧損部分，則使用與上述獲採納修訂一致的系統分攤估計於過渡日前分攤至虧損部分的金額。

於初步確認日期的貼現率乃使用有關日期的可觀察市場數據進行釐定。

浮動收費法

根據用於浮動收費法業務的修正追溯調整法，保險合約組於過渡日的合約服務邊際已釐定為：

- 該日期的相關項目的公允價值總額；減
- 該日期的履約現金流量；加或減
- 就以下各項作出調整：
  - 於該日期前向保單持有人收取的金額；
  - 於該日期前不隨相關項目變化的已付金額；
  - 於該日期前因風險釋放導致風險調整的變動；及減
- 透過比較過渡日的剩餘保險單位與過渡日前合約組項下所提供的保險單位，估計就於過渡日前所提供服務而於損益中確認的金額。

於實施該方法時，已根據金錢的時間值調整向保單持有人收取的金額、不隨相關項目變化的已付金額及保險單位。

公允價值法

公允價值法項下的本集團保險合約一般指多年前簽發的合約組，在這些合約組中，本集團於實務上已無法取得適當的歷史資訊以適用追溯過渡法。

根據公允價值法，於過渡日的合約服務邊際為根據《國際財務報告準則》第13號「公允價值計量」所釐定的保險合約的公允價值及於該日期的履約現金流量之間的差額。

《國際財務報告準則》第13號界定公允價值為於計量日期市場參與者進行規範交易時，出售一項資產將收取或轉讓一項負債將支付的價格。因此，保險合約組的公允價值被視為市場參與者就接受相關合約項下責任所要求的補償。

公允價值使用資本成本法釐定，當中參考履行合約所需持有的資本數量及相關資本所需回報。預期現金流量及所需鎖定資本按合約組存續期間進行預測，並以所需回報率進行貼現。該等計算基於以下主要假設：

- 預期現金流量反映市場參與者履行合約項下責任時預期將產生的未來成本。公允價值所依據的現金流量範圍與計算最佳估計負債的現金流量範圍相同。特別是，在計算公允價值及最佳估計負債時已假設合約範圍是相同的。然而，有關現金流量的計量方法無需相同。
- 所需鎖定資本是於相關司法權區營運業務實際所需的資本水平。
- 所需回報率是本集團預期市場參與者於過渡日訂立交易以轉讓保險合約相關負債時所需的補償。該回報使用資本資產定價模型釐定，包括財務風險及非財務風險不確定性撥備。

現已准許根據公允價值法作出多項特定修訂。本集團已採納以下修訂：

- 使用過渡日的資料識別保險合約組；
- 使用過渡日的資料評估是否適合採用浮動收費法；
- 使用過渡日的資料確認酌情現金流量；
- 使用過渡日的資料評估合約是否符合具有酌情參與分紅特點的投資合約的定義；及
- 對業務年度組合加以分組。

(b) 保險及再保險合約的計量

匯總層級及初步確認

保險合約匯合為組別以進行計量。保險合約組乃透過確定保險合約組合釐定，各組合由承受類似風險的合約組成，並予以集中管理。各組合將被劃分至年度組合(即按簽發年份劃分)，且各年度組合將按各合約的盈利能力分組。所持有的再保險合約組合與已簽發的保險合約組合分別進行匯總評估。

於釐定「類似風險」時，本集團並未劃分合約內的風險，例如單份合約的已出售附加契約將不會按風險類型進行劃分。因此，本集團已確定被稱為「主要」風險的三大類風險，即保障、投資及重大程度相對較低的長壽風險。「集中管理」要求於各當地業務單位的地域範圍內進行評估。各分隔基金被視為分開管理。

根據《國際財務報告準則》第17號，合約組於初步確認時乃按以下各項的總額進行計量：

- 履約現金流量，包括對合約範圍內預期產生的未來現金流量現值作出的最佳估計及就非財務風險作出的明確風險調整；及
- 合約服務邊際，代表於初步確認時產生的任何首日收益的遞延。

首日虧損、虧損性合約的任何其後虧損及各保險合約組產生的有關虧損的撥回直接於利潤表中確認。就所持有的再保險合約組而言，初步確認時的任何淨收益或虧損會被確認為合約服務邊際，惟於購買再保險的淨成本與過往事件有關的情況下，有關淨成本即時於利潤表中確認。

分拆成分

若合約要求實體在具商業特徵的所有情況下向保單持有人償付一筆金額(可能為零)，則合約具投資組成部分。退保價值扣除保單貸款(若存在)後列作合約的投資組成部分。分紅型和非分紅型(例如終身壽險和兩全保險)合約具有明確的退保價值。不具退保價值的產品相對較少，有關合約的投資組成部分視乎情況而定。非明確區分的投資組成部分不包括在保險收入及保險服務開支內。

於初始確認時，本集團須將以下部分分拆出來及列賬，猶如其為獨立合約。

- 可明確區分的投資組成部分。當且僅當(a)保險與投資組成部分並非高度相關，且(b)具有同等條款的合約在同一市場或司法管轄區單獨出售或可單獨出售時，投資組成部分方屬可明確區分。
- 不符合保險合約定義的嵌入式衍生工具，其經濟特徵及風險與主合約的特徵及風險並非密切相關。
- 保險合約服務以外的可明確區分的服務。當服務組成部分與保險組成部分並非高度相關，且將服務組成部分與保險組成部分相結合時實體並未提供重要服務，則該服務組成部分屬可明確區分。

本集團並不存在將可明確區分的投資組成部分、可明確區分的服務或嵌入式衍生工具從保險合約中分拆出來的重大情況。

根據保險合約所持有的投資的資產管理服務並未分拆出來。

合約服務邊際的後續計量

根據《國際財務報告準則》第17號，保險合約按一般計量模型、浮動收費法或保費分配法進行計量。本集團主要採用浮動收費法及一般計量模型，而這視乎保險合約的具體特徵。本集團僅對部分短期合約的小型投資組合少量採用保費分配法。所持有的再保險合約按一般計量模型進行計量。

於過渡(如上文所述)時，約72%的合約服務邊際(包括合營企業及聯營公司並扣除再保險)乃根據浮動收費法進行計算，並與本集團的分紅及股東支持分紅產品以及具有較低附加保障契約比例的單位相連產品有關。餘下約28%的合約服務邊際於過渡時根據一般計量模型計算，並包括本集團的非分紅保障產品及具有較高附加保障契約比例的單位相連產品。

各合約組別的合約服務邊際於各個報告日期計算如下。

於各個報告日期按照一般計量模型計量的合約的合約服務邊際賬面值為年初賬面值，並就以下各項作出調整：(a)於年內加入該組別的任何新訂合約的合約服務邊際；(b)按鎖定貼現率累計的利息；(c)與未來服務相關的經營假設變動引致的履約現金流量變動及差異，惟與虧損性合約相關者除外；(d)貨幣匯兑差額對合約服務邊際的影響；及(e)年內根據保險單位在損益中確認的合約服務邊際金額。

於各個報告日期根據浮動收費法計量的合約的合約服務邊際賬面值為年初賬面值，並就以下各項作出調整：(a)於年內加入該組別的任何新訂合約的合約服務邊際；(b)本集團應佔相關項目公允價值的金額變動；(c)與未來服務相關的經營及經濟假設變動引致的履約現金流量變動及差異，惟與虧損性合約相關者除外；(d)貨幣匯兑差額對合約服務邊際的影響；及(e)年內根據保險單位在損益中確認的合約服務邊際金額。

下表說明本集團承保的各主要產品的實質性特徵，以及根據《國際財務報告準則》第17號用於釐定其合約負債的計量模型。

合併財務報表附註 續

合約類型	說明及重大特點	計量模型
分紅合約(於香港、新加坡和馬來西亞承保)	提供儲蓄及／或保障，基本投保額可根據當地業務單位的酌情決定透過來自相關基金的利潤分配(或紅利)而增加。 分紅產品通常提供保證期滿或退保價值。已宣派的定期紅利一旦歸屬將獲得保證。對未來紅利率及現金股息則並未提供保證。如法律允許調整，則市值調整及退保罰款亦可適用於若干產品。保證主要由獨立的基金及其財產提供支持。 額外的健康及保障給付可透過附加契約提供(其並未從基本分紅合約中分拆出來)。	本集團於香港、新加坡和馬來西亞承保的所有分紅合約均採用浮動收費法模型計量。 股東應佔的分紅基金資產超過保單持有人負債部分於股東權益確認。
其他分紅合約	與分紅合約類似，其他分紅合約包括儲蓄及／或保障元素，保單持有人及股東分享相關基金回報。	本集團的其他分紅合約根據浮動收費法模型計量，惟本集團中國內地壽險合營企業(適用一般計量模型法)承保且無特定獨立基金的合約除外。
單位相連合約	儲蓄與健康及保障附加契約(根據《國際財務報告準則》第17號，其並未從基礎合約中分拆出來)相結合。保單的現金價值主要取決於相關單位化基金的價值。	單位相連合約根據浮動收費法或一般計量模型計量，視乎合約儲蓄及保障給付的相對規模。保障成分越大，合約就越有可能需按一般計量模型計量。
健康及保障 — 股東支持分紅危疾合約	股東支持分紅危疾合約由本集團的香港業務承保。有關產品將危疾和身故給付與儲蓄元素相結合。有關產品是終身產品，定期支付保費，並設有有限的支付期限。	股東支持分紅危疾合約按浮動收費法計量。
健康及保障 — 其他	除與上述分紅及單位相連合約附帶的健康及保障補充合約產品之外，本集團亦提供獨立的健康及保障產品。 此類產品為非分紅合約，提供身故及／或發病給付，涵蓋健康、傷殘、危疾及意外保障。	獨立非分紅健康及保障(不包括股東支持分紅危疾)合約按一般計量模型計量。
非分紅定期、終身及兩全保險合約	非分紅儲蓄及／或保障，給付可獲保證，透過一套已界定的市場相關參數或由當地業務單位酌情確定。該等產品通常提供保證期滿及／或退保價值。在亞洲，因規管或市場推動的需求及競爭而提供若干形式的資本值保障及最低抵補利率保證較為普遍。這在保證期滿及退保價值中得以反映。保證由股東支持。	此類合約按一般計量模型計量。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的直接分紅合約相關項目公允價值(不包括本集團應佔壽險合營企業及聯營公司的金額)為1,336.41億美元(二零二三年十二月三十一日：1,275.70億美元)。本集團的直接分紅合約為按浮動收費法模型計量的合約，如上表所述，主要包括本集團的分紅合約、單位相連合約及股東支持分紅危疾合約。該等相關項目主要包括對債務證券、股本證券的投資及集體投資計劃持倉。該等相關項目亦包括相關再保險資產及保單持有人於相關分紅基金超額資產淨值的權益。

(c) 所持有的再保險合約

本集團向其他保險公司分出若干業務。儘管分出保險並未解除本集團對其保單持有人的責任，但本集團訂立此類協議的目的主要在於管理其虧損風險。本集團會評估再保險公司的財務狀況，並監控再保險公司的類似地區、活動或經濟特徵信貸風險集中情況，以盡量減低再保險公司無力償付的風險。本集團屬資產的再保險合約最佳估計負債(不包括本集團應佔壽險合營企業及聯營公司所持有的結餘)中，99%(二零二三年十二月三十一日：98%)由獲標準普爾或其他外部評級機構A-及以上評級的再保險公司經參考再保險最佳估計負債後持有。

所持有的再保險合約主要是與於香港及新加坡承保的業務相關。本集團按共保、盈餘、成數或巨災超額賠款基準分出保險及投資風險，藉此限制各協議項下涵蓋個別風險、團體風險或界定業務阻礙的承保虧損風險及投資表現波動。保留的各項風險金額取決於對特定風險的評估(視乎若干情況而定)，以根據保險特性在內部設定最大程度的限制。

按照《國際財務報告準則》第17號規定，本集團持有的所有再保險合約均採用一般計量模型計量。

所持有的一個再保險合約組別已於下列日期確認：

- 本集團持有的按比例承保的再保險合約：保障期開始日期與相關保險合約初步確認日期(以較遲者為準)。這適用於本集團的成數再保險合約。
- 本集團持有的其他(並非按比例)再保險合約：該再保險合約組別的保障期開始日期與所發行的相關虧損性保險合約組別的確認日期(以較早者為準)。
- 透過業務收購／合併獲得所持有的再保險合約：業務收購／合併日期。

初步確認時，持有的一個再保險合約組別的合約服務邊際指購買再保險的淨成本或淨收益，其計量方式為與以下各項總額相等且為相反項的金額：(a)履約現金流量，(b)因就與該組別有關的現金流量終止確認先前確認的任何資產或負債而產生的任何金額，(c)該日產生的任何現金流量，及(d)因該日確認的相關虧損性合約而於損益確認的任何收益。然而，若購買再保險的淨成本與過往事件有關，則本集團會於損益即時確認淨成本。

持有的一個再保險合約組別於各個報告期末的賬面值採用一般計量模型下與相關保險合約相同的計量方法。持有的再保險合約須遵循與保險合約相同的修訂要求。

C4 無形資產

C4.1 商譽

業務合併

業務收購以收購會計法入賬，將被收購公司的淨資產調整至收購日期的公允價值。收購代價超出被收購業務資產及負債公允價值的差額記錄為商譽。本集團就收購事項逐個選用全數商譽法或部分商譽法計算商譽。與收購新附屬公司相關的開支於產生期間於利潤表入賬並且不計入商譽內。被收購業務的收入及開支自收購日期起納入利潤表。

若本集團就其非控股權益沽出認沽期權作為其業務收購的一部分，倘行使該認沽期權會觸發本集團購買非控股權益，則該認沽期權於收購日期確認為金融負債。若非控股權益仍保留風險及回報，則會從權益中扣減相應金額。該認沽期權負債的賬面值的任何其後變動亦於權益內確認。

商譽

商譽於合併財務狀況報表中資本化，並作為無形資產按初始值減任何累計減值虧損於表內結轉。商譽於每年及當商譽可能出現減值跡象時進行減值測試。

合併財務狀況報表中所示商譽為就已收購資產管理及壽險業務而分配至亞洲及非洲業務的金額。

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
於一月一日的賬面值	**896**	890
匯兑差額	**(7)**	6
重新分類為持作出售[附註C1.2]	**(41)**	–
於十二月三十一日的賬面值	**848**	896

減值測試

商譽不會獨立於其他資產組別產生現金流量，因此減值測試時商譽會分配至現金產生單位。該等現金產生單位基於管理層監控業務的方式，代表商譽可按合理基準分配的最低水平。於二零二四年十二月三十一日的賬面值中，4.50億美元(二零二三年十二月三十一日：4.49億美元)與泰國的資產管理業務有關，2.30億美元(二零二三年十二月三十一日：2.38億美元)與收購新加坡的UOB Life有關。其他商譽金額分配至所有現金產生單位，而該等現金產生單位就個別而言並非重大。

商譽乃透過將現金產生單位賬面值(包括任何商譽)與可收回金額相比較進行減值測試。本集團評估已收購壽險及資產管理業務會否出現商譽減值的方法論述如下。

就已收購壽險業務而言，本集團定期將已收購壽險業務按《國際財務報告準則》基準計算的資產淨值及已獲得商譽的總數與利用歐洲內含價值方法釐定的現時有效業務的價值進行對比。隨後，《國際財務報告準則》基準下的價值超過利用歐洲內含價值方法釐定的賬面值的部分會被用於與現有及預計未來新業務的歐洲內含價值基準價值進行比較，以釐定是否存在任何跡象顯示《國際財務報告準則》財務狀況報表中的商譽可能出現減值。用於支持本集團歐洲內含價值報告基準的方法及假設載於本年度報告歐洲內含價值基準補充資料內。

與資產管理業務相關的商譽主要包括二零一九年收購Thanachart Fund Management Co., Ltd及二零一八年收購泰國TMB Asset Management Co., Ltd產生的商譽。這兩家被收購實體於二零二二年合併為Eastspring Asset Management (Thailand) Co., Ltd。該等業務的商譽減值測試作為一個單一的現金產生單位編製，反映該等業務乃共同管理。可收回金額已透過計算合併業務的使用價值(採用貼現現金流量估值計算)而釐定。

就合併的泰國資產管理業務而言，該估值乃基於以下多項關鍵假設：

- 基於最近五年業務計劃或預測的現金流量預測；
- 現金流量預測期最後一個年度以後的預測現金流量的固定增長率3.5%(二零二三年：3.5%)；
- 根據有關業務的性質採用的風險貼現率。採用的除稅前貼現率為9.0%(二零二三年：9.0%)；及
- 資產管理合約以類似條款存續。

減值測試所使用的主要假設(包括現金流量預測)均受外部市場及經濟狀況波動的影響。倘對各項單獨主要假設(本集團假定為現金流量預測減少10%、增長率減少1%或貼現率增加1%)均作出合理可能變動，則預計不會引發重大減值。更為重大的關鍵假設變動或多項影響的總和效應可能會對可收回價值造成更大影響，意即存在若干可能出現減值的情況。

C4.2 其他無形資產

於購買附屬公司或合約組合時獲得的無形資產按收購時的公允價值計量。分銷權及軟件等其他無形資產初步按收購時支付的價格或發展成本進行估值，其後按成本減攤銷及任何累計減值虧損入賬。就無形資產(商譽除外)而言，攤銷乃按照預期未來經濟利益消耗的模式進行。若模式無法可靠釐定，則應用直線法。就軟件而言，攤銷一般代表所購入軟件的許可期限。無形資產的攤銷從合併利潤表內扣除，並於本集團的保險實體歸屬費用及非歸屬費用之間分配，如附註B2所示。於有跡象表明無形資產可能出現減值時會進行減值測試。

	二零二四年 百萬美元			二零二三年 百萬美元		
	分銷權 附註(i)	其他無形資產 附註(ii)	總計	分銷權 附註(i)	其他無形資產 附註(ii)	總計
於一月一日的結餘						
成本	**5,585**	**537**	**6,122**	5,176	489	5,665
累計攤銷	**(1,876)**	**(260)**	**(2,136)**	(1,546)	(235)	(1,781)
	3,709	**277**	**3,986**	3,630	254	3,884
添置	**198**	**62**	**260**	415	83	498
攤銷費用	**(331)**	**(58)**	**(389)**	(330)	(49)	(379)
出售及轉讓	**(4)**	**(14)**	**(18)**	–	(6)	(6)
匯兑差額及其他變動	**(13)**	**(2)**	**(15)**	(6)	(5)	(11)
於十二月三十一日的結餘	**3,559**	**265**	**3,824**	3,709	277	3,986
包括：						
成本	**5,762**	**570**	**6,332**	5,585	537	6,122
累計攤銷	**(2,203)**	**(305)**	**(2,508)**	(1,876)	(260)	(2,136)
於十二月三十一日的結餘	**3,559**	**265**	**3,824**	3,709	277	3,986

附註

(i) 分銷權涉及有關保誠的保險產品於固定期間內在銀行進行分銷的銀行保險合作安排的過往事件所導致的已付或已成為無條件應付款項。分銷權金額的攤銷基準反映預期未來經濟利益參照新業務生產水平的消耗模式。

(ii) 其他無形資產包括軟件及許可費。

C5 借款

儘管借貸初步以公允價值扣除交易成本確認，但其後以實際利率法按攤銷成本基準入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項(扣除相關發行成本)之間的差額透過利潤表攤銷至到期日，或就混合債而言於工具的預期有效期攤銷。

C5.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
後償債		
7.50億美元4.875%票據	**750**	750
二零三一年到期4.35億英鎊6.125%票據	**542**	551
二零三三年到期10.00億美元2.95%票據	**997**	996
優先債		
二零二九年到期2.50億英鎊5.875%票據	**299**	301
二零三零年到期10.00億美元3.125%票據	**990**	988
二零三二年到期3.50億美元3.625%票據	**347**	347
股東出資業務的核心結構性借款總計	**3,925**	3,933

於清盤時，優先債較後償債優先獲償。

C5.2 經營借款

	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
短期固定收益證券計劃借款(商業票據)	**527**	699
《國際財務報告準則》第16號項下的租賃負債	**257**	234
其他借款	**13**	8
經營借款總計	**797**	941

C6 風險及敏感度分析

本集團風險框架及本集團合併財務報表(包括金融資產、金融負債及保險負債)所附帶風險的管理，以及與資金管理間的內在關係，已載於風險回顧報告的經審核章節。

本集團財務狀況報表載列的金融及保險資產及負債不同程度地面對市場及保險風險以及其他假設的變動，並可能對下文載述的《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益構成影響。市場及保險風險以及與可持續發展相關的風險，包括其如何影響本集團運作及如何進行管理，均於上文所指的風險回顧報告中論述。風險回顧報告中論述的與可持續發展相關的風險特別包括與氣候變化相關的環境風險(包括實質及過渡風險)對本集團投資及負債的潛在長期影響。

本年度報告中的可持續發展報告載述全球應對氣候變化的合理措施的三種常用場景。本集團的場景測試結果轉化為對經濟因素的敏感度，以評估氣候變化對本集團業務可能產生的財務後果。儘管本集團面臨全球應對氣候變化的合理措施所帶來的潛在財務風險和影響，但本集團的場景測試結果並未超出所觀察到的市場波動範圍，這表明毋需立即在本集團投資組合的當前估值中作出明確的氣候變化撥備。本集團仍會關注場景測試結果的局限性，以及測試模型的持續變化。此外，本集團的氣候場景分析目前並未考慮本集團為降低氣候變化的負面影響而可能採取的管理行動。此外，鑒於目前可獲得的數據尚不充足且具有不確定因素，現階段本集團就人壽及健康保險業務作出的索賠及失效假設，不包括超出年度經驗審閱所涉及者以外的與氣候變化影響相關的額外假設。本集團將繼續進行定期經驗分析，與再保險公司接洽，並關注相關的學術研究。倘發生重大變化，我們將考慮氣候相關風險對保險負債的財務影響。本集團已分析各地客戶的分佈情況，以評估其是否易受極端氣候事件的打擊，從而改善本集團對其客戶及其面臨的氣候風險的了解。

本集團透過業務的地理差異及於業務內部廣泛的產品類別組合實現多元化，從而從中受益。下文簡述的敏感度乃於個別業務單位層面計算並匯總後顯示對本集團的影響，並未就多元化進行集團層面的調整。

有關相關性因素包括：

- 金融及非金融風險因素的地理區域相關性；及
- 死亡率及發病率、開支、續保率及其他風險的風險因素相關性。

本集團的業務地域多元化，意味著在集團企業的功能貨幣有別於本集團呈列貨幣美元的情況下，其面臨一定程度的匯率波動風險。該等業務單位的利潤按報告期內平均匯率折算，股東權益則按期末匯率折算，與本集團的會計政策一致。就二零二四年及二零二三年而言，最重大業務的匯率載於附註A1。本集團並無面臨以美元或美元掛鈎貨幣(如港元)營運的業務單位產生的貨幣波動風險，一籃子貨幣內部分按美元進行管理的貨幣(如新加坡元)風險亦已降低。上述風險所造成的匯率變動對本集團資產及負債的影響計入其他全面收入，於二零二四年錄得虧損(3.09)億美元(二零二三年：(1.24)億美元)，相當於年初股東權益的2%(二零二三年：1%)。此外，附註B1.1「分部業績」呈列了本集團按與二零二四年相同匯率(即按固定匯率基準計算)編製的二零二三年分部利潤及總利潤，以體現匯率對本集團損益的影響。

倘該等匯率下降(美元走弱)或上升(美元走強)5%，則本集團年內利潤及股東權益將分別增加或減少如下：

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元		二零二三年十二月三十一日 百萬美元	
當地貨幣兌美元匯率變動	**下降5%**	**上升5%**	下降5%	上升5%
年內稅後利潤	**102**	**(92)**	72	(65)
股東權益	**624**	**(565)**	595	(538)

本集團亦面臨本集團企業以其功能貨幣以外貨幣持有資產及負債的匯兌收益及虧損風險。該等風險通常透過衍生工具或透過持有貨幣匹配的資產及負債進行管理。

C6.1 對主要市場風險的敏感度

下表顯示本集團於二零二四年及二零二三年十二月三十一日的稅後利潤、股東權益及合約服務邊際對下列市場風險的敏感度：

- 可觀察的無風險利率（誠如附註A3.1所述）上升1%及下降0.5%而並未考慮其他因素，且有關變動以零為下限；及
- 股票及物業資產市值即時上升10%及下降20%。股票風險敏感度分析假設所有股票指數下跌同等百分比。

敏感度結果假設瞬間市場變動，故而反映當前的投資組合及於估值日期的所有間接影響。倘若敏感度所述經濟情況持續，則財務影響或會與下述即時影響有所不同。該等敏感度結果計及調整未來保單持有人紅利及為醫療業務重新定價（如適用）等有限的管理措施。在實務層面，則會預期市場變動隨時間發生，並可能調整投資組合，以緩解下文載述壓力的影響。管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括（但不限於）對沖市場風險、增加採用再保險、對有效給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。

本集團業績對市場風險的敏感度主要源自旗下保險業務。

利率及股價變動均會影響資產及負債。對於支持保險合約負債及相關負債的資產，該等影響將視乎保險合約分類為浮動收費法抑或一般計量模型而有所不同。此外，支持《國際財務報告準則》股東權益而非保險合約負債的其他股東資產亦會產生影響。本集團相當大部分投資獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益，因此利率及股市引致的變動直接影響利潤，除非該等變動被本集團負債的相應變動抵銷。

就浮動收費法合約（誠如附註A3.1所論述，包括本集團大部分而非全部分紅及單位相連合約）而言，相關資產變動與保險負債變動相匹配。由於貼現率變動或可變費用變動（取決於相關資產的價值）引致的最佳估計負債及風險調整變動計入合約服務邊際變動，而不會即時影響利潤或股東權益。然而，合約服務邊際及保險單位貼現率變動導致的合約服務邊際攤銷變動將會影響利潤及股東權益。無合約服務邊際的虧損性合約亦將直接影響利潤表。

就一般計量模型合約而言，合約服務邊際乃按鎖定基準計算（即使用於初步確認各合約組日期所採用的貼現率），而最佳估計負債及風險調整乃使用當前貼現率計算。該會計錯配計入利潤表。相關影響將取決於最佳估計負債為一項資產還是一項負債。就大部分被合約服務邊際負債抵銷的最佳估計負債資產（即就未來保費預期超過未來理賠款項及開支的若干保障合約）而言，利率上升將減少最佳估計負債資產，而不會影響合約服務邊際負債，並因此減少利潤。就最佳估計負債及合約服務邊際負債由已投資資產提供支持（如若干萬用壽險合約）的最佳估計負債負債而言，可能存在抵銷資產的影響（如隨著利率上升，最佳估計負債負債及債券價值均會減少），而對利潤的影響將取決於資產及負債間的任何錯配以及按鎖定基準計算的合約服務邊際所造成的影響。

就不支持保險合約負債的其他股東資產而言，利率上升及股市下跌會減少資產價值，而根據本集團會計政策，這直接計入利潤表，並因此減少利潤（對於利率下降及股市上升的情況，反之亦然）。

上文所載的利潤表波動會引起股東權益相同程度的波動。

就本集團的資產管理業務瀚亞而言，期內利潤對管理資產規模敏感，因為其對當前及未來期間業務賺取的管理費的價值構成重大影響。管理資產將隨市況變動而起落，從而影響盈利能力。下表並未反映對未來資產管理費的影響。

此外，瀚亞在其資產負債表上直接持有少量投資，包括其出售予第三方的零售基金種子資金的投資（請參閱附註C1.1）。瀚亞的利潤因此在一定程度上受到這些投資的市場變動的影響。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，除本集團司庫職能部門就流動性目的持有的短期存款及貨幣市場基金外，中央營運並無持有大量金融投資，因此該等投資對市場變動的敏感度並不重大。此外，中央營運持有若干用於減低或管理投資、利率及貨幣風險的衍生工具。

基準價值	**二零二四年 百萬美元**	二零二三年 百萬美元
本集團的年內稅後利潤	**2,415**	1,712
於十二月三十一日的本集團股東權益	**17,492**	17,823
於十二月三十一日的合約服務邊際（包括合營企業及聯營公司）	**21,960**	21,012

合併財務報表附註 續

利率及連帶影響	二零二四年十二月三十一日 百萬美元 下降0.5%	二零二四年十二月三十一日 百萬美元 上升1%	二零二三年十二月三十一日 百萬美元 下降0.5%	二零二三年十二月三十一日 百萬美元 上升1%
股東權益之增加(減少):				
金融資產[附註]	**7,690**	**(13,462)**	6,815	(12,004)
保險合約負債淨額(包括合約服務邊際)[附註]	**(7,324)**	**12,474**	(7,332)	12,191
對股東權益的影響淨額	**348**	**(878)**	(328)	24
稅後利潤之增加(減少):				
對稅後利潤的影響淨額	**380**	**(940)**	(328)	24
合約服務邊際負債之增加(減少):				
合約服務邊際[附註]	**395**	**(975)**	358	(880)

股票／物業市值	二零二四年十二月三十一日 百萬美元 下降20%	二零二四年十二月三十一日 百萬美元 上升10%	二零二三年十二月三十一日 百萬美元 下降20%	二零二三年十二月三十一日 百萬美元 上升10%
股東權益之增加(減少):				
金融資產[附註]	**(14,133)**	**7,075**	(13,359)	6,681
保險合約負債淨額(包括合約服務邊際)[附註]	**13,132**	**(6,628)**	12,288	(6,254)
對股東權益的影響淨額	**(689)**	**302**	(822)	327
稅後利潤之增加(減少):				
對稅後利潤的影響淨額	**(738)**	**325**	(822)	327
合約服務邊際負債之增加(減少):				
合約服務邊際[附註]	**(1,479)**	**651**	(1,392)	618

附註
上述敏感度影響反映了對金融資產、保險合約負債淨額及合併財務狀況報表所載合約服務邊際的稅前影響，以及本集團應佔合營企業及聯營公司的相關金額。利率或股價變動導致非洲保險業務的業績變動不會對本集團的業績產生重大影響。

個別業務相對規模的變動亦會影響本集團整體業務於既定時間點所呈現的敏感度。

本集團採用分部衡量指標「經調整經營溢利」檢視業務表現(有關該指標的釐定見附註B1.2)。對經調整經營溢利的影響小於對總利潤的影響，原因是本集團保險業務所持盈餘資產假定了長期資產回報，而一般計量模型業務則假定了長期息差。由於經濟變動對相關資產及影響可變費用價值的貼現率，以及對直接計入利潤表的虧損性合約(不包括符合附註B1.2闡述原則者)虧損(或其撥回)的價值均構成影響，經調整經營溢利將受到浮動收費法業務的合約服務邊際攤銷變動的影響。合約服務邊際及保險單位貼現率變動導致合約服務邊際攤銷變動。

利率下降0.5%及上升1.0%對稅前經調整經營溢利的影響分別為(4,800)萬美元及2,100萬美元(二零二三年：分別為(3,000)萬美元及3,300萬美元)。

股票／物業市值下降20%及上升10%對稅前經調整經營溢利的影響分別為(2.01)億美元及8,500萬美元(二零二三年：分別為(1.86)億美元及8,300萬美元)。

C6.2 對保險風險的敏感度

就保險業務而言，不利續保率經驗可影響承保的若干業務類型的整體《國際財務報告準則》盈利能力。這項風險在業務單位層面上乃通過定期監察經驗及必要時實行管理措施加以管理。該等措施可包括優化產品、加大管理力度專注徵收保費以及其他客戶保有措施。保單失效的潛在財務影響通常透過產品的特定特點(如退保手續費)，或透過有可用的保費緩繳期或部分提取的保單特點而被減輕。下述敏感度並未計及該等管理措施的影響。

此外，許多業務單位均面臨死亡率及發病率風險以及管理費用水平變動。

與合約獲首次確認時相比，續保率、死亡率、發病率及其費用的假定水平變動將影響保險合約的整體盈利能力。該等風險按組合基準進行管理，且可採用再保險降低本集團面臨的風險。尤其就若干醫療合約而言，產品重新定價是一項重要管理措施，並已融入降低發病率風險的流程。然而，下表所示的死亡率及發病率敏感度結果假設已進行一定程度的醫療產品重新定價。

就對本集團財務業績的影響而言，由於假設變更所致的未來現金流量變動被確認為合約服務邊際的增加或減少(虧損性合約除外)，之後隨時間攤銷至損益(從而影響股東權益)，因此合約有效期內將出現股東權益或損益變動。

下表顯示，倘於報告日期發生合理可能的保險風險未來假設變動，股東權益及合約服務邊際將增加或減少的情況。本分析呈列透過再保險緩釋風險前後的敏感度結果，並假設其他變量保持不變。

	二零二四年 百萬美元			
	權益持有人應佔對股東權益及稅後利潤的影響淨額		對合約服務邊際的影響淨額	
對保險風險的敏感度：	**未扣除再保險**	**扣除再保險**	**未扣除再保險**	**扣除再保險**
管理費用－增加10%	**(73)**	**(72)**	**(422)**	**(424)**
斷保比率－增加10%	**(97)**	**(72)**	**(1,435)**	**(1,593)**
死亡率及發病率－增加5%	**(110)**	**(108)**	**(689)**	**(269)**

	二零二三年 百萬美元			
	權益持有人應佔對股東權益及稅後利潤的影響淨額		對合約服務邊際的影響淨額	
對保險風險的敏感度：	未扣除再保險	扣除再保險	未扣除再保險	扣除再保險
管理費用－增加10%	(77)	(71)	(420)	(427)
斷保比率－增加10%	(88)	(76)	(1,363)	(1,496)
死亡率及發病率－增加5%	(131)	(96)	(638)	(261)

管理費用增加10%、斷保比率增加10%及死亡率及發病率增加5%，對稅前經調整經營溢利的影響（扣除再保險）分別為(6,700)萬美元、(1.05)億美元及(9,700)萬美元（二零二三年：分別為(6,100)萬美元、(9,500)萬美元及(8,500)萬美元）。

管理費用及斷保比率假設減少10%，對利潤及股東權益的相對影響與上表所示的敏感度大致相似。死亡率及發病率假設減少5%所產生的影響取決於假定已進行的產品重新定價的程度。

C7 稅項資產及負債

遞延稅項的會計政策載於附註B3。《國際會計準則》第12號允許財務狀況報表中的遞延稅項資產與遞延稅項負債在實體層面(或於應用相關稅務分組規則時，某些情況在司法權區層面)進行抵銷。

C7.1 即期稅項

於二零二四年十二月三十一日，可收回即期稅項為3,100萬美元(二零二三年十二月三十一日：3,400萬美元)，當中大部分預期將於報告期後十二個月內收回。

於二零二四年十二月三十一日，即期稅項負債2.38億美元(二零二三年十二月三十一日：2.75億美元)包括為不確定稅務事項撥備的9,500萬美元(二零二三年十二月三十一日：9,300萬美元)。進一步詳情見附註B3.2。

C7.2 遞延稅項

財務狀況報表包含遞延稅項資產1.42億美元(二零二三年十二月三十一日：1.56億美元)及遞延稅項負債15.14億美元(二零二三年十二月三十一日：12.50億美元)，按淨額基準以下列類別呈列，僅用於本變動分析：

	二零二四年 百萬美元			
	於一月一日的遞延稅項(資產)負債淨額	利潤表變動	其他變動(包括匯兌變動)	於十二月三十一日的遞延稅項(資產)負債淨額
投資的未變現虧損或收益	**129**	**32**	**(13)**	**148**
保險及再保險合約相關結餘	**1,170**	**260**	**(22)**	**1,408**
短期暫時性差異	**(94)**	**28**	**6**	**(60)**
未動用稅項虧損	**(111)**	**(17)**	**4**	**(124)**
遞延稅項負債淨額	**1,094**	**303**	**(25)**	**1,372**

	二零二三年 百萬美元			
	於一月一日的遞延稅項(資產)負債淨額	利潤表變動	其他變動(包括匯兌變動)	於十二月三十一日的遞延稅項(資產)負債淨額
投資的未變現虧損或收益	(129)	268	(10)	129
保險及再保險合約相關結餘	1,255	(87)	2	1,170
短期暫時性差異	(96)	2	–	(94)
未動用稅項虧損	(31)	(79)	(1)	(111)
遞延稅項負債淨額	999	104	(9)	1,094

本集團已應用《國際會計準則》第12號修訂本「國際稅務改革 — 第二支柱示範規則」要求的強制豁免確認及披露於二零二四年十二月三十一日相關遞延稅項資產及負債的資料。

於二零二四年十二月三十一日，本集團有未動用稅項虧損及可予扣除暫時性差異14.77億美元(二零二三年十二月三十一日：13.19億美元)，但並無就此確認遞延稅項資產。未確認金額中，1.23億美元(二零二三年十二月三十一日：1.08億美元)與將於未來十年內屆滿的未動用稅項虧損有關(潛在稅項優惠：2,600萬美元)，而餘下的13.54億美元(二零二三年十二月三十一日：12.11億美元)並無屆滿日期(潛在稅項優惠：2.60億美元)。

本集團部分業務位於分派盈利後會產生預扣稅開支的司法權區。於二零二四年十二月三十一日，就相關預扣稅項而言，遞延稅項負債2.62億美元(二零二三年十二月三十一日：2.25億美元)尚未確認，原因是本集團能夠控制分派時機，且時間差異於可見將來很可能不會逆轉。

C8 股本、股份溢價及自有股份

根據股份條款不會產生轉移資產責任的股份均分類為權益。於股本列賬的金額為已發行股份賬面值。發行股份的已收取所得款項(扣除股份發行成本)與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬。當本公司就僱員激勵計劃購買股份時，於保留盈利扣除已付代價(扣除發行成本)。於發行或出售時，任何已收代價(扣除相關成本)計入保留盈利。

每股面值5便士並已繳足股款的已發行股份	二零二四年			二零二三年		
	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元
於一月一日的結餘	**2,753,520,756**	**183**	**5,009**	2,749,669,380	182	5,006
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	**758,708**	**–**	**–**	3,851,376	1	3
按以股代息方式發行的股份	**2,813,929**	**–**	**–**	–	–	–
於回購／購回時註銷的股份	**(99,571,505)**	**(7)**	**–**	–	–	–
於十二月三十一日的結餘	**2,657,521,888**	**176**	**5,009**	2,753,520,756	183	5,009

儲蓄相關購股權計劃項下於下文所示各年末有尚未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

		股價介於下列兩者之間		
	可認購股份數目	起 (便士)	止 (便士)	可於以下年份前行使
二零二四年十二月三十一日	**1,660,096**	**520便士**	**1,202便士**	**二零三零年**
二零二三年十二月三十一日	1,671,215	737便士	1,455便士	二零二九年

Prudential plc及其附屬公司就Prudential plc股份進行的交易

(a) 透過僱員股份計劃信託基金購買股份

本集團透過設立信託基金以便交付僱員激勵計劃項下股份就其僱員股份計劃買賣Prudential plc股份(「自有股份」)。

年內，信託基金就僱員股份計劃購入及員工股份購買計劃項下為成員購買的股份總數為1,000萬股(二零二三年：390萬股)。購入該等股份的成本為9,680萬美元(二零二三年：5,400萬美元)。所示美元計價成本使用股份購入當月的月平均匯率按購買貨幣(英鎊或港元)的股價計算得出。該等股份購買部分於香港聯合交易所進行，而餘下部分於倫敦證券交易所進行。於二零二四年十二月三十一日，1,490萬股(二零二三年十二月三十一日：1,000萬股)Prudential plc股份由信託基金持有。

(b) 本公司的股份回購／購回計劃

本公司於二零二四年作出以下購買：

於保留盈利中確認的成本	二零二四年 百萬美元
為中和股份計劃發行的股份回購	**48**
為中和以股代息影響的股份回購	**23**
為退還資金予股東的股份購回計劃(不包括成本)	**785**
就回購及購回支付的現金總額(不包括成本)	**856**
贖回負債及與購回有關的成本	**22**
股份回購及購回總計	**878**

下表呈列每月購買的詳情。所示美元計價成本均使用股份購入時的每日即期匯率按英鎊股價計算得出。

		股價		
	股份數目	低 英鎊	高 英鎊	成本 美元
二零二四年一月	**3,851,376**	**8.01**	**8.52**	**40,548,716**
二零二四年六月	**2,726,787**	**7.06**	**7.61**	**25,508,735**
二零二四年七月	**11,940,672**	**6.68**	**7.42**	**95,525,099**
二零二四年八月	**7,992,467**	**6.22**	**6.93**	**78,392,153**
二零二四年九月	**23,590,670**	**6.02**	**7.08**	**193,828,164**
二零二四年十月	**20,480,882**	**6.39**	**7.27**	**162,436,763**
二零二四年十一月	**18,244,807**	**5.95**	**6.81**	**161,759,189**
二零二四年十二月	**10,743,844**	**6.20**	**6.85**	**97,782,966**
總計	**99,571,505**			**855,781,785**

於二零二四年一月及六月，本公司完成兩項股份購回計劃，以抵銷分別於二零二三年及二零二四年上半年度根據僱員及代理股份計劃歸屬獎勵產生的攤薄效應。本公司已回購合共460萬股普通股，總代價為4,800萬美元。

於二零二四年十一月，本公司完成一項股份購回計劃，主要是為了抵銷以股代息替代方案項下發行股份產生的攤薄效應。本公司已回購合共280萬股普通股，總代價為2,300萬美元。

於二零二四年六月二十三日，本公司宣佈20億美元股份購回計劃，以減少本公司的已發行股本，將資金退還予股東。該項購回將不遲於二零二六年年中完成，首批7億美元已於二零二四年十一月十五日完成。於二零二四年十二月五日，本公司宣佈進行第二批8億美元的股份購回。該項購回將不遲於二零二五年六月二十六日完成。此舉有效加快購回計劃，現有望於二零二五年年底前完成。

於二零二四年十二月三十一日，已根據20億美元的股份購回計劃回購合共9,210萬股普通股，總代價為7.85億美元(不包括成本)。此外，本公司已於二零二四年十二月三十一日就進行購回而與銀行所訂立安排之不可撤銷期間的責任確認金融負債(1,800)萬美元。

所有該等股份均於倫敦證券交易所購得，且所購股份於結清後註銷。於二零二四年註銷的股份之賬面值為700萬美元。註銷後，賬面值自股本轉移至資本贖回儲備賬。

除上文所披露者外，本公司及其附屬公司於二零二四年概無購買、出售或贖回任何Prudential plc上市證券。

C9 資本

C9.1 集團管理資本的目標、政策及程序

資本指標

本集團管理本集團的集團監管資本資源，作為其資本的衡量指標。於二零二四年十二月三十一日，估計集團股東集團監管資本資源為248億美元(二零二三年十二月三十一日：243億美元)。

外部資本要求

Prudential plc須遵守香港保險業監管局(保監局)頒佈的集團監管框架。

保誠會採用集團監管框架所載的《保險業(集團資本)規則》釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。全集團的當地法定資本要求的總和用於釐定集團監管資本要求，不計提各業務之間的風險分散準備。集團監管合資格的集團資本資源按受監管實體根據當地償付能力制度的資本資源及非受監管實體的《國際財務報告準則》股東權益之和(連同適用調整)予以釐定。

有關集團資本的更多詳情載於額外未經審核財務資料一節的第I(i)節。

達成資本管理目標

自集團監管框架獲評定後對保誠生效以來，本集團已滿足集團監管集團資本充足率要求。這包括維持合資格的集團資本資源總額超過受監管集團的集團訂明資本要求，以及維持一級集團資本資源超過受監管集團的集團最低資本要求。

本集團的資本管理框架專注於可持續獲利的增長及維持穩健的資產負債表，並採取嚴謹的方式，積極進行資本分配。

本集團除持有充足資本以滿足集團層面的集團監管要求外，同時亦密切管理其於中央控股公司持有的現金，以便：

- 投資於核心能力；
- 保持靈活性及抵禦衝擊事件；
- 償付中央成本；
- 將資金退還予股東，例如透過股息及股份購回；及
- 為策略匹配適當的新機遇提供資金。

有關控股公司現金流量及結餘的更多詳情載於額外未經審核財務資料一節的第I(iv)節。

本集團監察監管資本、經濟資本及評級機構資本指標，並在不超出其經濟及監管資本限額的情況下，在其風險胃納內管理業務。本集團亦在各種情況下進行準備金充足性測試及動態償付能力測試，包括當地監管機構強制要求的若干情況。

負債及總資本其他組成部分的敏感度視乎相關業務類別而變化，而這決定了資產／負債管理方法。

C9.2 當地資本監管

(a) 保險業務

就受監管保險實體而言，香港保監局為集團監管目的所用的集團監管資本指標中的資本資源及所需資本乃以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準。重大保險業務的資產、負債及資本要求在當地的估值基準載列如下。

中國內地

中國內地適用風險為本資本、風險管理及管治框架，名為中國風險導向償付能力體系(償二代)。

根據償二代，保險公司須維持的核心償債率(核心資本相比最低資本)及綜合償債率(資本資源相比最低資本)分別不低於50%及100%。

實際資本為認可資產與認可負債之間的差額，其中貿易及可供出售資產均按市值計價，其他資產則按賬面值計算。保單持有人負債以毛保費估值法為基礎，採用最佳估計假設，並獨立預留風險邊際，其中用於計算保單持有人負債的貼現率參照3年期的過往平均無風險利率設定。

償二代二期的規例於二零二二年生效。對當地規例的主要更新是在資本資源中引入負值準備金的明確等級及採納規則，並對用於計算資本要求的風險校準作進一步更新。過渡期允許保險公司於二零二六年起全面實施新制度前分階段實施該等規則。過渡措施的應用須經監管部門批准。

香港

保誠保險有限公司於二零二二年四月獲香港保監局批准提早採納新的風險為本資本制度(香港風險為本資本)後適用該新制度。香港風險為本資本制度已於二零二四年下半年度全面對業內生效，而保誠保險有限公司更新至最終規則對其償付能力狀況的量化影響並不重大。香港風險為本資本框架規定負債以毛保費估值法為基礎，並採用最佳估計假設且資本要求將以風險為本。

印尼

償付能力資本乃使用風險為本資本方法確定。資本資源以按市值計價資產為基礎，而保單持有人負債則以毛保費估值法為基礎，採用最佳估計假設，並審慎預留適當邊際。在保單層面上負債一律歸零(即保單層面上不允許負債出現負值)。單位相連保單均設立未賺取保費儲備。

馬來西亞

馬來西亞採納風險為本資本框架。當地監管機構馬來西亞國家銀行(BNM)已將監管目標資本水平設定為130%，當低於該水平時，將採取更嚴厲監管措施。各保險公司亦須設定自身的個體目標資本水平以反映其自身風險狀況，且該水平預期高於監管目標資本水平。

資本資源以按市值計價資產為基礎，而保單持有人負債則以毛保費估值法為基礎，採用最佳估計假設，並審慎預留適當邊際。在基金層面上負債一律歸零(即基金層面上不允許負債出現負值)。BNM於二零二一年開始對保險公司及伊斯蘭保險營運商的風險為本資本框架進行檢閱，並於二零二四年對資本充足率要求進行檢閱，旨在提升風險為本資本衡量及報告的一致性。該等修訂的實施目前計劃於二零二七年生效，惟實施有關規定之前須進行定量影響研究及並行報告產出。

新加坡

新加坡採用風險為本資本框架。在當地監管機構新加坡金融管理局認為適當的情況下，亦有權指示保險公司在《新加坡保險法》所規定者之外滿足額外的資本充足率要求。資本資源以按市值計價資產為基礎，而保單持有人負債則以毛保費估值法為基礎，採用最佳估計假設，並審慎預留適當邊際。經更新風險為本資本框架(新加坡RBC2框架)允許確認就資本資源中的負值準備金計提的審慎撥備。

增長市場

有關個別增長市場當地償付能力制度預期較為重大變動的詳情概述如下：

台灣 — 台灣於二零零三年起採用風險為本資本框架。當地監管機構金融監督管理會員會現正制訂新的資本框架，即台灣本地化保險資本準則。經作出若干本地化調整後，該框架與國際保險監管者協會採用的全球保險資本準則基本一致。

最新階段全行業量化影響評估於二零二五年三月提交予監管機構，預期於二零二六年一月起在整個行業內實施。台灣本地化保險資本準則規定負債以毛保費估值法為基礎，並採用最佳估計假設且資本要求將以風險為本，這將導致計入當期負債(以淨保費估值為基礎)的審慎監管邊際被釋放以及所需資本增加。

(b) 資產管理業務 — 監管及其他盈餘

本集團的若干資產管理附屬公司須遵守當地監管要求。相關附屬公司超出集團訂明資本要求的年度監管資本估計盈餘狀況變動，以及未受規管資產管理業務的《國際財務報告準則》基準股東權益變動如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
於一月一日的結餘	**497**	466
年度收益	**204**	254
資本要求變動	**8**	(20)
注資	**6**	3
向母公司作出分派	**(197)**	(205)
匯兑及其他變動	**(18)**	(1)
於十二月三十一日的結餘	**500**	497

C9.3 資本資源的可轉撥性

保險公司的自留金額水平提供超出當地最低監管資本要求的適當資本實力水平。公司一般可以將股息匯往母公司，前提是法定保險基金達致當地監管償付能力要求及具備充足法定會計利潤。分紅基金會於基金內保留資產超出負債的部分，而對股東的分派則與股東應佔宣派的紅利掛鈎。

在預留適當水平的營運資本(按當地監管償付能力及會計要求計算)後，可於相關情況轉撥非保險業務單位的資本資源。

C10 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由本集團自用物業及有形資產組成。物業、廠房及設備亦包括本集團自用物業經營租賃的具使用權資產，以及設備和其他有形資產租賃。物業、廠房及設備(包括經營租賃項下的具使用權資產)通常按成本減累計折舊(採用直線法計算)及減值支出持有。採用《國際財務報告準則》第17號後，本集團新加坡業務所持有屬直接參與分紅合約相關項目的業主自用物業按公允價值計量。

	二零二四年十二月三十一日百萬美元	二零二三年十二月三十一日百萬美元
按成本持有的物業、廠房及設備[附註(a)]	**391**	347
按公允價值持有的業主自用物業[附註(b)]	**26**	27
物業、廠房及設備總計	**417**	374

(a) 按成本持有的物業、廠房及設備

本集團按成本持有的物業、廠房及設備的賬面值由年初至年底的對賬如下：

	二零二四年 百萬美元				二零二三年 百萬美元			
	本集團自用物業	**有形資產**	**具使用權資產**	**總計**	本集團自用物業	有形資產	具使用權資產	總計
於一月一日的結餘								
成本	**24**	**495**	**683**	**1,202**	21	486	676	1,183
累計折舊	**(8)**	**(380)**	**(467)**	**(855)**	(8)	(360)	(405)	(773)
年初賬面淨值	**16**	**115**	**216**	**347**	13	126	271	410
添置	**20**	**81**	**51**	**152**	–	44	57	101
折舊及減值支出	**–**	**(40)**	**(94)**	**(134)**	–	(50)	(95)	(145)
出售、轉讓及租賃修訂	**(8)**	**(29)**	**67**	**30**	3	(4)	(18)	(19)
匯率變動的影響	**–**	**(1)**	**(3)**	**(4)**	–	(1)	1	–
於十二月三十一日的結餘	**28**	**126**	**237**	**391**	16	115	216	347
代表：								
成本	**35**	**497**	**782**	**1,314**	24	495	683	1,202
累計折舊	**(7)**	**(371)**	**(545)**	**(923)**	(8)	(380)	(467)	(855)
年末賬面淨值	**28**	**126**	**237**	**391**	16	115	216	347

具使用權資產

本集團並無任何符合投資物業定義的具使用權資產。截至二零二四年十二月三十一日，具使用權資產總額包括物業2.22億美元(二零二三年十二月三十一日：2.02億美元)及非物業資產1,500萬美元(二零二三年十二月三十一日：1,400萬美元)。

全集團多項物業及設備租賃包含延續及終止選擇權，旨在最大程度增加管理集團業務所用資產的營運靈活度。所持大部分延續及終止選擇權均僅可由本集團而非相關出租人行使。本集團於租賃生效時評估是否合理確信會行使選擇權。倘情況出現重大變化，則會重新探討有關主張。截至二零二四年十二月三十一日，未於租賃負債確認的超出間斷期租賃付款的未貼現價值為1.52億美元(二零二三年十二月三十一日：2.31億美元)。

本集團擁有不可撤銷的物業分租合約，並均已根據《國際財務報告準則》第16號分類為經營租賃。就租賃於二零二四年收取的分租合約租金收入為200萬美元(二零二三年：700萬美元)。

合併財務報表附註 續

(b) 按公允價值持有的業主自用物業

採用《國際財務報告準則》第17號後，本集團已選擇自過渡日期起按公允價值計量其新加坡業務分紅基金持有的業主自用物業。該等物業的公允價值乃根據具備專業資格的外部估值師或本集團合資格測量師評估的市值計量並根據公允價值計量級別分類為第三級，與投資物業類似。

(c) 按分部劃分的資本支出：物業、廠房及設備

二零二四年，1.01億美元(二零二三年：4,400萬美元)按分部劃分的物業、廠房及設備(不包括具使用權資產)資本支出來自：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
香港	**41**	22
印尼	**4**	–
馬來西亞	**2**	1
新加坡	**24**	2
增長市場及其他	**21**	15
瀚亞	**7**	4
分部總計	**99**	44
未分配至分部(中央營運)	**2**	–
物業、廠房及設備資本支出總計	**101**	44

D 其他資料

D1 或有事項及有關責任

訴訟及監管程序

本集團不時涉及不同的訴訟及監管程序。儘管難以準確預測該等訴訟及監管事宜的結果，但本集團認為任何當前或未決的事項的最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

保證

本集團已向第三方提供於正常業務過程中訂立的保證及承擔，且本公司已為旗下一家全資附屬公司Prudential Funding (Asia) PLC自二零二三年年初發行的公共債務證券提供擔保。本集團認為根據相關保證及承諾而產生資金流出的可能性微乎其微。

集團內資本支援安排

保誠已向其香港壽險附屬公司保誠保險有限公司的監管機構作出承諾，正式確定保誠將就其償付能力水平提供集團內資本支援的情況。下文附註D4闡述其他集團內部交易。

D2 合併計算於Prudential Assurance Malaysia Berhad之擁有權權益

本集團持有其於馬來西亞的傳統壽險業務Prudential Assurance Malaysia Berhad（或PAMB）之控股公司的51%普通股。Detik Ria Sdn Bhd（「Detik Ria」）持有其餘49%普通股。本集團已與Detik Ria達成協議，可藉此自Detik Ria收購其持有之49%股權。在二零零八年，Detik Ria行使認沽期權，藉此根據協議收取價款。當Detik Ria於二零一九年未履約完成股份轉讓，本集團向馬來西亞的吉隆坡高等法院提出對Detik Ria的法律訴訟以強制執行其權利。及後高等法院和上訴法院均作出對本集團有利之裁決，確認本集團收購該49%股權的合約權利。經Detik Ria進一步上訴後，於二零二四年七月三十日，馬來西亞聯邦法院推翻了高等法院和上訴法院的先前判決。馬來西亞聯邦法院作出的這一判決並不會影響本集團繼續合併計算PAMB（其仍為本集團控制的附屬公司）的業務，但本集團已於二零二四年財務報表反映49%的非控股權益，而非先前合併計算的100%經濟權益。於二零二四年十二月三十一日的非控股權益為10.55億美元，包括於二零二四年一月一日的8.86億美元及與於二零二四年賺取的利潤及外匯折算差額的影響有關的1.69億美元。

馬來西亞聯邦法院亦指令Detik Ria歸還其先前自本集團收取約2,900萬美元的代價款項（包括利息）。

按照本集團的政策，本集團的表現指標在列示時未計非控股權益的影響。

D3 結算日後事項

股息

於二零二四年十二月三十一日後經董事會批准的二零二四年第二次中期股息載於附註B5。

D4 關聯方交易

本公司與其附屬公司之間的交易或集團內部交易於合併時對銷。本集團的集團內部交易主要與本公司向其他業務單位提供或其他業務單位所提供或業務單位之間數目有限的貸款、擔保或服務有關，包括本集團資產管理人向保險業務提供的投資管理服務（如附註B1.4所示）。所有集團內部交易均須遵守與外部交易相同的內部批准框架。鑒於本集團的業務性質，全集團內的相互關聯性歷來有限。本集團會每年檢討其恢復計劃（當中亦涵蓋集團內部交易及本集團的相互關聯性風險水平），並詳述在本集團嚴重受壓的情況下可用於恢復財務實力及持續經營能力的補救措施。

本公司與集體投資計劃及並非合併的且由一家集團公司擔當管理人的類似實體訂立交易並存在待結結餘，該等實體就《國際會計準則》第24號而言視為關聯方。結餘按《國際財務報告準則》第9號的分類按公允價值或攤銷成本記入本集團財務狀況報表，而相應金額則記入利潤表。該等交易含有就發行股份或單位支付的金額、就註銷股份或單位的已收款項及就定期收費及管理費已付的款項。

此外，本集團合營企業及聯營公司與其他集團公司之間概無按權益法基準入賬的重大交易，惟向本集團在中國內地的壽險合營企業注資除外。本集團已提供現金1.74億美元，該現金將於二零二五年轉換為注資。本集團於中國內地的合營企業合作夥伴中信將提供同等數額的資金。於二零二三年的1.76億美元反映向中國內地合營企業墊付，其後於二零二四年轉換為注資的現金。

本公司主要管理人員(如附註B2.3所述)可不時購買集團公司於日常業務過程當中行銷的保險或資產管理產品，條款基本與和其他人士進行可資比較交易時的常見條款相同。於二零二四年及二零二三年，與主要管理人員進行的交易就其交易規模及就個人的財務狀況而言並不重大。所有該等交易均根據與公平交易常用條款大致相當的條款訂立。主要管理人員的薪酬於附註B2.3披露。

有關董事於Prudential plc股份、交易或安排中擁有利益的額外詳情載於董事薪酬報告。

D5 承擔

本集團已不時向第三方提供若干承擔。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的無資金預備承擔為32.93億美元(二零二三年十二月三十一日：24.56億美元)，主要與亞洲另類投資基金相關。

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資

D6.1 合併基準

本集團合併視為被其控制的投資對象。若符合以下所有三項條件，則本集團對投資對象有控制權：

- 其對投資對象有權力；
- 其承擔或有權獲得因其參與投資對象而產生的變額回報；及
- 其有能力對投資對象使用其權力以影響其本身的回報。

(a) 附屬公司

附屬公司是本集團有控制權的投資對象。本集團大部分附屬公司為法人實體。

當本集團與投資對象的關係有實質變動時，本集團會重新評估合併。若本集團被視為控制某實體，則該實體被視為一家附屬公司，其業績、資產及負債均予合併。若本集團持有某實體的少數股權，且對該實體無控制權，則有關投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量的金融投資。

本集團合併的實體包括合資格合夥企業(定義見二零零八年英國合夥企業(賬目)規則(「合夥企業法」)。本集團的有限合夥企業利用了合夥企業法規則第7條的豁免，毋須遵守財務報表的要求。該項豁免乃針對合夥企業法第4條到第6條規則，惟該有限合夥企業須併入此等財務報表。

(b) 合營企業及聯營公司

合營企業是根據合約協議作出的聯營安排，根據協議，本集團與其他投資者對安排的淨資產有聯合控制權。於多項該等安排中，本集團佔相關淨資產的份額可能少於50%，但有關協議的條款訂明，控制權由本集團與第三方共同行使。聯營公司是本集團有重大影響但無控制權的實體。一般而言，若本集團持有實體的20%至50%投票權，則視為對其有重大影響。

除下文所述者外，本集團於合營企業及聯營公司的投資以權益會計法入賬。本集團應佔合營企業及聯營公司的損益於利潤表內確認，應佔其他全面收入變動於其他全面收入確認。權益會計法不適用於由本集團保險或投資基金持有的於合營企業及聯營公司的投資，當中包括集體投資計劃，按《國際會計準則》第28號「於聯營公司及合營企業的投資」的准許，該等投資以公允價值計量且其變動計入損益。

(c) 架構實體

根據架構實體設計，投票權或類似權利並非決定該實體的控制人的主要因素。投票權涉及行政任務。有關活動以合約安排的方式指示。本集團投資於合併及非合併架構實體，包括以下投資工具：集體投資計劃、債務抵押證券、按揭證券及類似的資產抵押證券。

集體投資計劃

本集團投資於集體投資計劃，而該等計劃主要投資於股票、債券、現金及現金等價物以及物業。在評估《國際財務報告準則》第10號「合併財務報表」下的控制權時，本集團釐定其是否擔任主事人或代理人，以及因其參與該等實體而產生的變額回報。本集團於該等實體的所有權比例會根據本集團及其他投資者於其中的參與程度而每日變動。

若某實體由本集團的資產管理人管理：

- 若本集團於該實體持有的所有權超逾50%，則可判定本集團擁有該實體的控制權；
- 若本集團於該實體持有的所有權介乎20%至50%，則在判定本集團是否擁有該實體的控制權時，會考慮本集團參與於該實體事務的事實及情況(包括資產管理人向該實體收取任何費用的權利)；及
- 若本集團於該實體持有的所有權少於20%，則可判定本集團並無擁有該實體的控制權。

若某實體由本集團以外的資產管理人管理，則會評估本集團是否擁有現有權利，讓其有能力指示該實體的現行活動，並因此控制該實體。在評估本集團指示該實體的能力時，本集團考慮其相對於其他投資者的能力。

若本集團被視為控制某實體，則有關實體被視為附屬公司作合併處理，而除本集團以外的投資者的權益分類為負債，並於「合併投資基金單位持有人應佔資產淨值」中呈列。

若本集團對該等實體無控制權（若根據《國際財務報告準則》第10號本集團被視為擔任代理人），且該等實體不符合聯營公司的定義，則於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

若本集團的資產管理人於資產管理營運中設立投資基金，除非本集團亦參與有關實體的所有權持股，否則本集團的權益限於就管理該等實體的資產而收取的費用。若不參與該等實體的所有權持股，則本集團不承擔與投資基金有關的風險。就該等投資基金而言，本集團並未被視為控制有關實體，反而被視為擔任代理人。

本集團於該等投資工具產生的回報及承擔的所有權風險與其參與比例相稱，且不會進一步承擔該等投資工具的剩餘風險。

其他架構實體

本集團持有按揭證券、債務抵押證券及類似的資產抵押證券投資，其中大部分於流動性高的市場中進行活躍交易。

若投資工具所持投資令本集團被視為控制該等投資工具，則本集團合併該等投資工具。於評估對投資工具是否擁有控制權時，所考慮的因素包括投資工具的用途及設計、本集團面臨的回報變動風險及本集團可對投資工具相關業務的管理範圍，包括第三方持有的任何開除權或罷免權。控制權評估的結果視乎各自的個別安排的條款及條件而定。

多數有關投資工具並未予合併。於該等情況下，本集團並非其持有投資的投資工具的發起人，對投資工具的活動無行政權利。本集團產生的回報及承擔的所有權風險與其持股比例及於投資中的風險相稱，且不會進一步承擔投資或持有投資的投資工具的剩餘風險或損失。因此，本集團對該等投資工具的有關活動無權力，該等投資全部於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

下表載列本集團的合併財務狀況報表內所報告於非合併架構實體中的投資賬面值總額：

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元		二零二三年十二月三十一日 百萬美元	
合併財務狀況報表項目	**投資基金**	**其他架構實體**	投資基金	其他架構實體
股本證券及集體投資計劃持倉	**47,701**	**–**	33,657	–
債務證券	**–**	**216**	–	285
於非合併架構實體中的投資總額	**47,701**	**216**	33,657	285

本集團所面臨的與於非合併架構實體的權益有關的最大虧損風險僅限於合併財務狀況報表中的賬面值以及本集團提供的無資金預備投資承擔（見附註D5）。

年內，本集團自其於該等非合併架構實體的投資收取股息及利息收入。當本集團的資產管理人管理集體投資計劃等實體時，本集團亦自該等實體收取資產管理費。

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本集團並無與可能會導致本集團承擔損失的架構實體（合併及非合併）訂立任何協議、合約或其他事項，或擬向其提供財務支持。

D6.2 股息限制及最低資本要求

本集團有若干實體就轉入母公司的現金股息或其他形式轉入受到金額限制。

根據英國公司法，英國公司須擁有充足可分派儲備方可宣派股息。

本集團的附屬公司、合營企業及聯營公司一般可將股息匯回本集團，但法定保險基金須符合當地法規規定的資本充足標準，並須有充足的可供分派儲備。有關若干亞洲業務當地資本法規的更多資料，載於附註C9.2。

D6.3 合營企業及聯營公司投資

合營企業指控股方透過合約或其他協議對有關安排的淨資產享有權利的安排。本集團於中國內地與中信集團有保險及資產管理合營企業，於印度與ICICI Bank有一家資產管理合營企業。此外，本集團於香港與中銀國際控股有限公司(中銀國際)有一家資產管理合營企業，於馬來西亞有伊斯蘭保險合營企業。就以權益法入賬的本集團合營企業而言，該等業務之稅後業績計入本集團的稅前利潤內。

本集團旗下同樣以權益法入賬的聯營公司包括印度保險實體(主要股東為ICICI Bank)。

此外，本集團亦擁有於集體投資計劃、持有債務抵押證券的基金及本集團對其有重大影響物業基金的投資。如《國際會計準則》第28號所准許，該等投資按以公允價值計量且其變動計入損益的基準入賬。於二零二四年十二月三十一日，擁有已公佈報價且按以公允價值計量且其變動計入損益入賬的聯營公司的公允價值合計約為6億美元(二零二三年十二月三十一日：5億美元)。

就以權益法入賬的合營企業及聯營公司而言，合併財務報表已使用該等投資截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度(涵蓋期間與本集團相同)的十二個月財務資料。

如合併利潤表所示，本集團於以權益法入賬的合營企業及聯營公司中應佔的除相關稅項後股東支持業務利潤(包括短期利率及其他市場波動)於各分部之分配如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
中國內地	**159**	(577)
馬來西亞	**21**	18
增長市場及其他[附註]	**104**	310
保險業務	**284**	(249)
瀚亞	**193**	158
分部總計及集團總計	**477**	(91)

附註

就增長市場及其他和分部中聯營公司及合營企業的分部業績而言，所示金額包括所有壽險合營企業及聯營公司的稅項支出(4,400)萬美元(二零二三年：1.91億美元抵免)。

除將聯營公司及合營企業折算為本集團呈列貨幣而產生的匯兌差額外，於合營企業及聯營公司中並無其他全面收入。就本集團已停止於全面收入總額確認的合營企業或聯營公司，並無未確認應佔虧損。

本集團於合營企業及聯營公司的權益均不會對本集團造成重大或有負債或資本承擔。

中信保誠人壽保險公司(中國內地)

中信保誠人壽保險公司(本集團的中國內地分部)為本集團與中信集團的合營企業，本集團於其中擁有50%權益。該合營企業於中國註冊成立，主要從事承保保險及投資合約。該實體被認為是本集團的重大合營企業，其概要財務資料載列如下。相關財務資料為該實體按100%基準根據本集團的《國際財務報告準則》會計政策編製的所示年度財務報表：

財務狀況報表	**二零二四年 十二月 三十一日 百萬美元**	二零二三年 十二月 三十一日 百萬美元
總資產	**36,344**	33,271
總負債(包括非控股權益)[附註]	**34,452**	32,005
股東權益	**1,892**	1,266
上述資產及負債金額包括以下各項：		
現金及現金等價物	**1,374**	868
金融負債(不包括應付賬款及其他應付款項和撥備)	**1,835**	1,198

附註

本集團應佔中國內地合營企業50%的保險及再保險合約結餘載於附註C3.3(c)中按分部劃分的保險及再保險合約結餘分析。

利潤表	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
收入	**3,491**	1,676
年度稅後利潤(虧損)	**282**	(733)
上述年度虧損包括以下各項：		
折舊及攤銷	**(38)**	(39)
利息收入	**582**	543
利息開支	**(2)**	(2)
所得稅(支出)抵免	**(36)**	422

上述概要財務資料與於合併財務報表中確認的本集團於合營企業的權益的賬面值的對賬如下：

	二零二四年 十二月 三十一日 百萬美元	二零二三年 十二月 三十一日 百萬美元
上文所示中國內地合營企業的淨資產(100%)	**1,892**	1,266
合營企業合作夥伴所擁有的比例(50%)	**946**	633
本集團於合營企業的權益(50%)的賬面值	**946**	633

本集團於二零二四年並無自中國內地合營企業收取股息(二零二三年：8,800萬美元)，但向中國內地合營企業注資(如附註D4所述)。

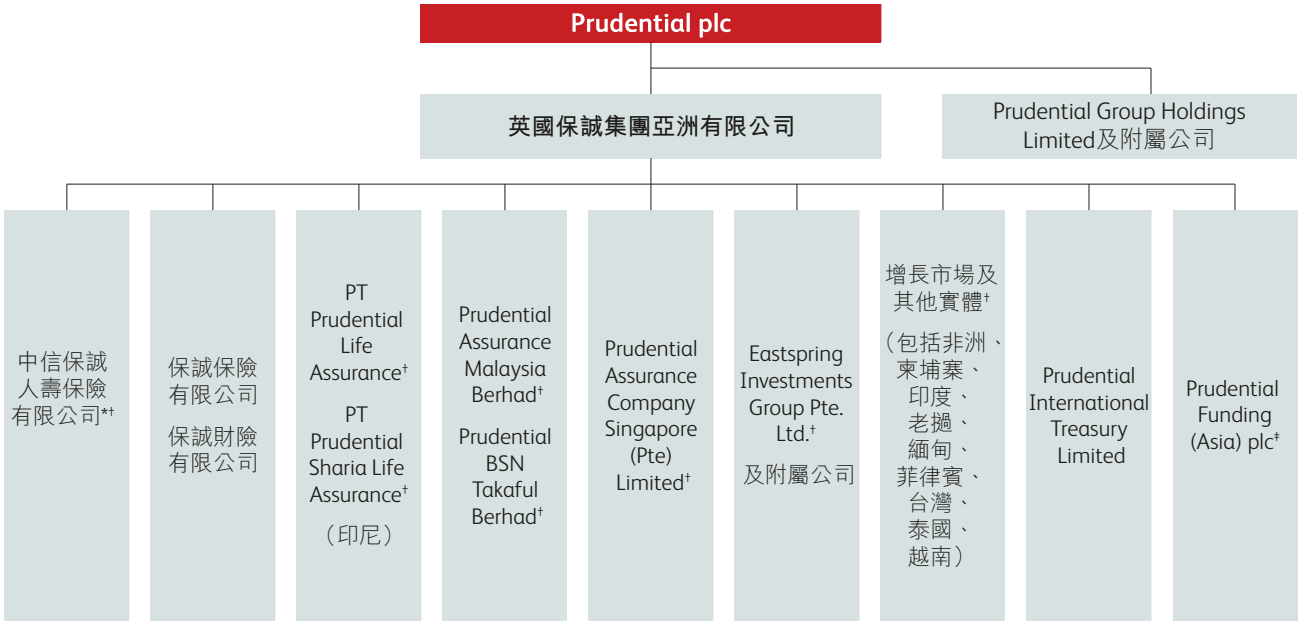
於二零二四年十二月三十一日，本集團於合營企業及聯營公司的投資(以權益法入賬)為24.12億美元(二零二三年十二月三十一日：19.40億美元)，當中9.46億美元(二零二三年十二月三十一日：6.33億美元)與本集團於中國內地的權益(誠如上文上述)有關。本集團以權益法入賬的其他合營企業及聯營公司投資的賬面值總額為14.66億美元(二零二三年十二月三十一日：13.07億美元)。

D6.4 相關企業

根據二零零六年英國公司法第409條，一份保誠集團的附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司(持股超過20%)的清單，以及這些公司的所持股份類別、註冊辦事處地址及於二零二四年十二月三十一日有效持股比例披露如下。本集團亦設有分公司運作，其中並無大型分公司。

二零零六年英國公司法對附屬企業、合營企業及聯營公司的界定與《國際財務報告準則》的界定不同。因此，下表中的相關企業可能與本集團合併財務報表內合併列賬的企業不同。本集團的合併政策載於附註D6.1。

截至二零二四年十二月三十一日的簡化企業架構



* 中信保誠人壽是本集團與中國內地領先的國有企業集團中信的合營企業。
† 由英國保誠集團亞洲有限公司間接持有。
‡ 該公司於二零二三年二月註冊成立，為英國保誠集團亞洲有限公司的全資附屬公司。

母公司Prudential plc的直接附屬企業(直接持股或透過代名人持股)

股份類別圖例：

縮寫	所持股份類別
LBG	有限擔保
MI	成員權益
MI – WFOE	中國內地外商獨資企業的成員權益
MI – JV	中國內地中外合資企業的成員權益
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
英國保誠集團亞洲有限公司	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential Group Holdings Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司 — 母公司(Prudential plc)或其代名人未直接持有股份

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
Aberdeen Cash Creation Fund	U	27.94%	28th Floor Bangkok City Tower, 179 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120, Thailand
Aberdeen Standard Global Opportunities Fund	U	23.95%	7 Straits View, #23-04, Marina One East Tower, Singapore 018936
Aberdeen Standard Singapore Equity Fund	U	46.46%	
Abrdn SICAV I - Diversified Income Fund	U	70.25%	35a, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg
AC Financial Partners Limited Partnership	PI	100.00%	Citypoint, 65 Haymarket Terrace, Edinburgh, EH12 5HD
Alternatives North America, Ltd.	U	100.00%	PO Box 1093, Queensgate House, Grand Cayman, KY1-1102, Cayman Islands
Amundi EUR Corporate Bond	U	22.31%	5 All. Scheffer, 2520 Limpertsberg Luxembourg
ARDIAN Prudential PE Sub-Fund	U	99.99%	1 Temasek Avenue, #36-01 Millenia Tower, Singapore 039192
ATRAM - PRUINVEST PHP Balanced Allocation Fund	U	100.00%	8th Floor 8 Rockwell Building, Metro Manila Manila, Philippines
ATRAM - PRUINVEST PHP Dynamic Equity Fund	U	100.00%	
ATRAM - PRUINVEST PHP Liquid Fund	U	90.72%	
ATRAM - PRUINVEST USD Intermediate Term Bond Fund	U	94.92%	
ATRAM - PRUINVEST USD Liquid Fund	U	100.00%	
ATRAM Developed Markets Multi-asset Fund of Funds	U	97.73%	
ATRAM Philippine Equity Index Tracker Fund	U	95.66%	
ATRAM USD Asian High Yield Bond Feeder Fund	U	92.68%	
中銀香港進取增長基金	U	42.77%	香港花園道1號中銀大廈27樓
中銀香港均衡增長基金	U	36.50%	
中銀香港中國股票基金	U	53.93%	
中銀香港保守增長基金	U	43.37%	
中銀香港美元貨幣市場基金	U	31.72%	
中銀國際英國保誠資產管理有限公司	OS	36.00%	
中銀國際英國保誠信託有限公司	OS	36.00%	香港太古城英皇道1111號15樓1501–1507室及1513–1516室
BSP Debt Fund V Unlevered (Non US) LP	U	68.40%	c/o Benefit Street Partners LLC, New York, New York 10019
國泰息收ETF傘型基金之優選1–5年美元非投資等級債券基金	U	47.67%	台灣台北市敦化南路二段39號6樓
中信保誠基金管理有限公司	MI - JV	49.00%	中國上海市浦東區世紀大道8號上海國際金融中心滙豐銀行大樓9樓
中信保誠人壽保險有限公司	MI - JV	50.00%	中國北京市朝陽區東三環北路乙2號1幢01單元1101-A室、1201室、1301室、1401室、1501室、1601室、1701室、1801室，郵政編號100027
CT (Lux) Global Emerging Market Equities	U	88.17%	44 Rue de la vallée, 2661 Luxembourg
Eastspring Al-Wara' Investments Berhad	OS	100.00%	Level 25, Menara Hong Leong, No. 6 Jalan Damanlela, Bukit Damansara, 50490 Kuala Lumpur, Wilayah Persekutuan, Malaysia
瀚亞亞太高股息基金	U	45.49%	台灣台北市信義區松智路1號4樓
Eastspring Asset Management (Thailand) Co., Ltd.	OS	59.50%	944 Mitrtown Office Tower, 9th Floor, Rama 4 Road, Wangmai, Pathumwan, Bangkok 10330, Thailand
Eastspring Asset Management Korea Co. Ltd.	OS	100.00%	22F (Seoul International Finance Center, Yeouido dong), 10 Gukjegeumyung-ro, Yeongdeungpo-gu, Seoul, 07326, Korea (the Republic of)
Eastspring Global Private Credit Fund	U	99.99%	7 Straits View, #09-01 Marina One East Tower, Singapore 018936

合併財務報表附註 續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
瀚亞投資管理(上海)有限公司	MI - WFOE	100.00%	中國(上海)自由貿易試驗區陸家嘴環路1233號匯亞大廈3樓306–308單元
Eastspring Investments - Asia ESG Bond Fund	U	94.63%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments - Asia Opportunities Equity Fund	U	96.44%	
Eastspring Investments - Asia Pacific Equity Fund	U	99.97%	
Eastspring Investments - Asian Bond Fund	U	92.81%	
Eastspring Investments - Asian Dynamic Fund	U	91.42%	
Eastspring Investments - Asian Equity Fund	U	99.07%	
Eastspring Investments - Asian Equity Income Fund	U	88.84%	
Eastspring Investments - Asian High Yield Bond Fund	U	66.61%	
Eastspring Investments - Asian Investment Grade Bond Fund	U	80.46%	
EastSpring Investments - Asian Local Bond Fund	U	90.09%	
Eastspring Investments - Asian Low Volatility Equity Fund	U	86.15%	
Eastspring Investments - Asian Multi Factor Equity Fund	U	94.77%	
Eastspring Investments - China A Shares Growth Fund	U	89.63%	
Eastspring Investments - China Bond Fund	U	99.84%	
Eastspring Investments - Dragon Peacock Fund	U	97.24%	
Eastspring Investments - European Investment Grade Bond Fund	U	100.00%	
Eastspring Investments - Global Emerging Markets Bond Fund	U	99.21%	
Eastspring Investments - Global Emerging Markets Dynamic Fund	U	36.66%	
Eastspring Investments - Global Emerging Markets ex-China Dynamic Fund	U	95.57%	
Eastspring Investments - Global Emerging Markets Fundamental Value Fund	U	99.84%	
Eastspring Investments - Global Emerging Markets Total Return Bond Fund	U	34.75%	
Eastspring Investments - Global Equity Navigator Fund	U	91.70%	
Eastspring Investments - Global Growth Equity Fund	U	46.05%	
Eastspring Investments - Global Low Volatility Equity Fund	U	99.32%	
Eastspring Investments - Global Market Navigator Fund	U	99.51%	
Eastspring Investments - Global Multi Asset Balanced Fund	U	100.00%	
Eastspring Investments - Global Multi Asset Conservative Fund	U	100.00%	
Eastspring Investments - Global Multi Asset Dynamic Fund	U	100.00%	
Eastspring Investments - Global Multi Asset Income Plus Growth Fund	U	100.00%	

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
Eastspring Investments - Global Multi Factor Equity Fund	U	29.04%	
Eastspring Investments - Global Technology Fund	U	80.73%	
Eastspring Investments - Greater China Equity Fund	U	90.05%	
Eastspring Investments - India Equity Fund	U	23.60%	
Eastspring Investments - Japan Sustainable Value Fund	U	86.10%	
Eastspring Investments - Pan European Fund	U	51.02%	
Eastspring Investments - US Corporate Bond Fund	U	79.61%	
Eastspring Investments - US High Investment Grade Bond Fund	U	92.54%	
Eastspring Investments - US High Yield Bond Fund	U	52.47%	
Eastspring Investments - US Investment Grade Bond Fund	U	51.07%	
Eastspring Investments - World Value Equity Fund	U	91.42%	
瀚亞投資(香港)有限公司	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Eastspring Investments (Luxembourg) S.A.	OS	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
Eastspring Investments (Singapore) Limited	OS	100.00%	7 Straits View, #09-01 Marina One East Tower, Singapore 018936
Eastspring Investments Asia Pacific ex-Japan Target Return Fund	U	82.82%	Eastspring Investments Berhad, Level 22, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund	U	77.10%	
Eastspring Investments Berhad	OS	100.00%	Level 25, Menara Hong Leong, No. 6 Jalan Damanlela, Bukit Damansara, 50490 Kuala Lumpur, Wilayah Persekutuan, Malaysia
Eastspring Investments Dana Dinamik	U	22.53%	Level 22, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur
Eastspring Investments Dinasti Equity Fund	U	37.40%	
Eastspring Investments Equity Income Fund	U	31.52%	Eastspring Investments Berhad, Level 22, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments Fund Management Limited Liability Company	MI	100.00%	23rd Floor, Saigon Trade Center, 37 Ton Duc Thang Street, District 1, Ho Chi Minh City, Vietnam
Eastspring Investments Funds - Monthly Income Plan	U	43.54%	7 Straits View, #09-01 Marina One East Tower, Singapore 018936
Eastspring Investments Global Equity Fund	U	94.82%	Eastspring Investments Berhad, Level 22, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments Global Oncology Securities Baby Investment Trust (USD)	U	99.71%	22nd Floor One IFC, 10 Gukjegeumyung-ro, Youngdungpo-gu, Seoul 07326, Korea
Eastspring Investments Group Pte. Ltd.	OS	100.00%	7 Straits View, #09-01 Marina One East Tower, Singapore 018936
Eastspring Investments Growth Fund	U	25.80%	Eastspring Investments Berhad, Level 22, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments Incorporated	OS	100.00%	874 Walker Road, Suite C, City of Dover, County of Kent, State of Delaware 19904, United States
Eastspring Investments India Consumer Equity Open Limited	OS	100.00%	3rd Floor, 355 NEX, Rue du Savoir, Cybercity Ebene 72201, Mauritius
Eastspring Investments India Equity Open Limited	OS	100.00%	
Eastspring Investments India Government Bond Fund QII	U	99.99%	Eastspring Investments Limited, Marunouchi Park Bldg., 2-6-1 Marunochi, Chiyoda-ku, Tokyo, Japan 100-6905

合併財務報表附註 續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
Eastspring Investments India Infrastructure Equity Open Limited	OS	100.00%	3rd Floor, 355 NEX, Rue du Savoir, Cybercity Ebene 72201, Mauritius
Eastspring Investments Islamic Equity Income Fund	U	39.99%	Level 22, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur
Eastspring Investments Limited	OS	100.00%	Marunouchi Park Building, 6-1 Marunouchi 2-chome, Chiyoda-Ku, Tokyo, Japan
Eastspring Investments Services Pte. Ltd.	OS	100.00%	7 Straits View, #09-01 Marina One East Tower, Singapore 018936
Eastspring Investments SICAV-FIS - Alternative Investment Fund	U	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Unit Trusts - Asian Balanced Fund	U	95.91%	7 Straits View, #09-01 Marina One East Tower, Singapore 018936
Eastspring Investments Unit Trusts - Dragon Peacock Fund ID	U	97.81%	
Eastspring Investments Unit Trusts - Global Technology Fund	U	89.56%	
Eastspring Investments Unit Trusts - Pan European Fund	U	53.05%	
Eastspring Investments Unit Trusts - Singapore ASEAN Equity Fund	U	98.89%	
Eastspring Investments Unit Trusts - Singapore Select Bond Fund	U	66.19%	
Eastspring Investments Vietnam ESG Equity Fund	U	98.94%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Vietnam Navigator Fund	U	76.61%	23rd Floor, Saigon Trade Center Building, 37 Ton Duc Thang Street, Ben Nghe Ward, District 1, Ho Chi Minh City, Vietnam
瀚亞海外投資基金管理(上海)有限公司	MI - WFOE	100.00%	中國(上海)自由貿易試驗區陸家嘴環路1233號3樓306–308單元
Eastspring Private Equity Fund 2	U	99.99%	7 Straits View, #09-01 Marina One East Tower, Singapore 018936
瀚亞證券投資信託股份有限公司	OS	99.54%	110台灣台北市松智路1號4樓
Eastspring Singapore Alternatives VCC	U	100.00%	7 Straits View, #09-01 Marina One East Tower, Singapore 018936
Eastspring Syariah Equity Islamic Asia Pacific USD Kelas B	U	89.56%	Prudential Tower, 23rd Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav.79, Jakarta 12910, Indonesia
Eastspring Syariah Fixed Income USD Kelas A	U	53.49%	
First Sentier Global Property Securities Fund	U	50.11%	38 Beach Road, #06-11 South Beach Tower, Singapore 189767
第一金全球大趨勢基金	U	47.66%	台北市民權西路三段6號1樓
FSSA China Focus Fund	U	65.07%	70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 R296 Ireland
富邦彭博優選1–5年非投資等級債券ETF基金	U	24.52%	台灣台北市敦化南路一段108號8樓
復華1至5年期非投資等級債券基金	U	45.82%	大安區八德路二段308號8樓及9樓
Furnival Insurance Company PCC Limited	OS	100.00%	PO Box 155, Mill Court, La Charroterie, St Peter Port, GY1 4ET, Guernsey
GS Twenty Two Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
HSBC Senior Global Infrastructure Debt Fund	U	100.00%	8 Canada Square, London, E14 5HQ, United Kingdom
ICICI Prudential Asset Management Company Limited	OS	49.00%	12th Floor, Narain Manzil, 23, Barakhamba Road, New Delhi 110001, India
ICICI Prudential Life Insurance Company Limited	OS	21.97%	ICICI PruLife Towers, 1089 Appasaheb Marathe Marg, Prabhadevi, Mumbai 400025, India
ICICI Prudential Pension Funds Management Company Limited	OS	21.97%	Unit No. A, 2nd Floor, Cnergy Building, Appasaheb Marathe Marg, Prabhadevi, Mumbai, Maharashtra - 400025, India
ICICI Prudential Trust Limited	OS	49.00%	12th Floor, Narain Manzil, 23, Barakhamba Road, New Delhi 110001, India
India Innovation High Growth EQ QII	U	100.00%	Eastspring Investments Limited, Marunouchi Park Bldg., 2-6-1 Marunochi, Chiyoda-ku, Tokyo, Japan 100-6905
景順六年到期特選全球債券基金	U	99.15%	台灣台北市松山區敦化北路122號8樓

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
iShares Core MSCI Asia	U	39.16%	香港中環花園道3號冠君大廈16樓
iShares MSCI Asia ex Japan Climate Action ETF	U	33.40%	20 Anson Road, #18-01 Twenty Anson, Singapore 079912
iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF	U	41.71%	12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	U	31.97%	78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin, D02 HD32, Ireland
摩根亞洲總收益債券	U	99.83%	香港海濱道77號海濱匯第二座12樓
JPMorgan Investment Funds - Japan Sustainable Equity Fund	U	76.08%	6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg
KKP Active Equity Fund	U	30.86%	209 KKP Tower A, 17 Fl., Sukhumvit 21 (Asoke), Khlong Toey Nua, Wattana, Bangkok 10110 Thailand
Krungsri Greater China Equity Hedged Dividend Fund	U	24.62%	12th, 18th Zone B Floor, Ploenchit Tower 898 Ploenchit Road, Lumpini Pathumwan, Bangkok 10330 Thailand
Lasalle Property Securities SICAV-FIS	U	100.00%	11–13 Bouldevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
M&G Asia Property TS Trust	U	100.00%	8 Marina Boulevard, #05-02 Marina Bay, Financial Centre Tower 1, Singapore, 018981
M&G Real Estate Asia Holding Company Pte. Ltd.	OS	33.00%	138 Market Street, #35-01 CapitaGreen, Singapore 048946
宏利亞太入息債券基金	U	67.93%	台灣台北市松仁路89號9樓
宏利澳洲優選債券收益基金A類型	U	23.32%	
宏利中國離岸債券基金	U	64.51%	
宏利環球股票基金	U	22.20%	
宏利台灣動力基金	U	27.81%	
MEAG FlexConcept	U	72.88%	R.C.S. Luxembourg NR. 28878, 1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Nomura Global Shariah Sustainable Equity Fund	U	21.76%	Suite No 12.2, Level 12, Menara IMC, No.8 Jalan Sultan Ismail, Kuala Lumpur, 50250, WP Kuala Lumpur, Malaysia
野村六年目標到期亞太新興債券基金	U	100.00%	台灣台北市信義區信義路五段七號101大樓30樓
野村六年階梯到期亞太新興債券基金	U	99.83%	
North Sathorn Holdings Company Limited	OS	100.00%	No. 63, Athenee Tower, 34th Floor, Wireless Road, Lumpini Subdistrict Pathumwan District, Bangkok Metropolis, Thailand
PCA IP Services Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
保誠人壽保險股份有限公司	OS	99.79%	11047台灣台北市松智路1號8樓
PCA Reinsurance Co. Ltd.	OS	100.00%	Unit Level 13(A), Main Office Tower, Financial Park Labuan, Jalan Merdeka, 87000 Federal Territory of Labuan, Malaysia
柏瑞美國雙核心收益基金	U	29.13%	台北市民權東路二段144號10樓
Principal Global Silver Age Fund	U	28.89%	44, 16th Floor, CIMB Thai Bank, Lungsuan Road, Lumpini, Bangkok 10330, Thailand
Principal Islamic Malaysia Government Sukuk Fund	U	60.71%	Level 32, Exchange 106, Lingkaran TRX, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Principal Malaysia Titans Fund	U	52.56%	Level 31, Exchange 106, Lingkaran TRX, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Pru Life Insurance Corporation of U.K.	OS	100.00%	9th Floor, Uptown Place Tower 1, 1 East 11th Drive, Uptown Bonifacio, 1634 Taguig City, Metro Manila, Philippines
保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)	LBG	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential (Cambodia) Life Assurance Plc	OS	100.00%	Chip Mong Tower Building, Units L19, L20, and L21, 19th, 20th, 21st Floor, Russian Federation Blvd (110), Phum 10, Sangkat Phsar Depou 3, Khan Tuol Kork, Phnom Penh, Cambodia
Prudential (US Holdco 1) Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Prudential Africa Holdings Limited	OS	100.00%	
Prudential Africa Services Limited	OS	100.00%	3rd Floor, One Africa Place, LR No. 1870/X/45, P.O. Box 1393-00606, Westlands, Nairobi, Kenya

合併財務報表附註 續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited	OS	100.00%	30 Cecil Street, #30–01 Prudential Tower, Singapore 049712
Prudential Assurance Malaysia Berhad	OS	51.00%	Level 26, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Prudential Assurance Uganda Limited	OS	100.00%	9th Floor Zebra Plaza, Plot 23 Kampala Road, P.O. Box 2660, Kampala, Uganda
Prudential BeGeneral Insurance Côte d'Ivoire S.A.	OS	51.00%	Abidjan Plateau, Avenue Noguès, Immeuble Woodin Center, 1er étage, 01 P.O.BOX 5173, Abidjan 01, Côte d'Ivoire
Prudential Belife Insurance Côte d'Ivoire S.A.	OS	51.00%	
Prudential Beneficial General Insurance Cameroon S.A.	OS	50.71%	1944, Boulevard de la République Douala-Akwa, P.O.BOX 2328, Douala, Cameroon
Prudential Beneficial Life Insurance Cameroon S.A.	OS	51.00%	
Prudential Beneficial Life Insurance Togo S.A.	OS	50.99%	2963 Rue de la Chance Agbalepedogan, P.O. Box 1115, Lome, Togo
Prudential BSN Takaful Berhad	OS	49.00%	Level 13, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
英國保誠集團亞洲有限公司	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential Corporation Holdings Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Prudential Enterprise Management (Beijing) Co., Ltd.	MI-WFOE	100.00%	中國北京市朝陽區建國門外大街1號國貿寫字樓二座24樓2401–59單元
Prudential Financial Advisers Singapore Pte. Ltd.	OS	100.00%	30 Cecil Street, #30-01 Prudential Tower, Singapore 049712
Prudential Financial Partners (Asia) Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, England, United Kingdom
Prudential Financial Partners HK Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential Funding (Asia) PLC	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, England, United Kingdom
保誠財險有限公司	OS	100.00%	香港鰂魚涌華蘭路18號港島東中心59樓
Prudential Group Holdings Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Prudential Group Secretarial Services HK Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential Group Secretarial Services Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Prudential Holdings Limited	OS	100.00%	4th Floor, Saltire Court, 20 Castle Terrace, Edinburgh, EH1 2EN, United Kingdom
保誠保險有限公司	OS	100.00%	香港鰂魚涌華蘭路18號港島東中心59樓
Prudential International Treasury Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential Investment Management Private Limited	OS	100.00%	1 Pasir Panjang Road, #12-02, Singapore 118479
Prudential IP Services Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Prudential Life Assurance (Lao) Company Limited	OS	100.00%	5th Floor, Lao international Business and Tourist Center Project (Vientiane Center), Khouvieng Road, Nongchan Village, Sisattanak District, Vientiane Capital, Lao PDR
Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited	OS	99.93%	944 Mitrtown Office Tower, 10th, 29th–31st Floor, Rama 4 Road, Wangmai, Pathumwan, Bangkok, 10330, Thailand
Prudential Life Assurance Kenya Limited	OS	100.00%	Vienna Court, Ground Floor, State House Crescent, Off State House Avenue, P.O. Box 25093-00603, Nairobi, Kenya
Prudential Life Assurance Zambia Limited	OS	100.00%	Prudential House, Plot No. 32256, Thabo Mbeki Road, P.O. Box 31357, Lusaka, Zambia
Prudential Life Insurance Ghana Limited	OS	100.00%	H/NO.35, Opp. Hobats Clinic, North Street, Tesano, Accra, Accra Metropolitan, Greater Accra, P.O. Box AN 10476, Ghana
Prudential Life Vault Limited	OS	100.00%	48 Awolowo Road, South-West Ikoyi, Lagos, Nigeria
Prudential Mauritius Holdings Limited	OS	100.00%	3rd Floor, 355 NEX, Rue du Savoir, Cybercity Ebene 72201, Mauritius

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
Prudential Myanmar Life Insurance Limited	OS	100.00%	#15-01, 15th Floor, Sule Square, 221 Sule Pagoda Road, Kyauktada Township, Yangon, Myanmar
Prudential Pensions Management Zambia Limited	OS	49.00%	Prudential Pensions Management Zambia Limited Support Office, Plot F/377/9/H/3, Kabulonga Road, Kabulonga, Lusaka, Zambia
Prudential Services Asia Sdn. Bhd.	OS	100.00%	Suite 1005, 10th Floor, Wisma Hamzah-Kwong Hing, No. 1 Leboh Ampang, 50100 Kuala Lumpur, Malaysia
	PS	100.00%	
Prudential Services Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Prudential Services Philippines Corporation	OS	100.00%	19th Floor Uptown Place Tower I East, 11th Drive Uptown Bonifacio Fort Bonifacio Bonifacio Global City, Taguig City, Fourth District, National Capital Region (NCR), 1630, Philippines
Prudential Services Singapore Pte. Ltd.	OS	100.00%	1 Pasir Panjang Road, #12-02, Singapore 118479
Prudential Singapore Holdings Pte. Limited	PS	100.00%	30 Cecil Street, #30-01 Prudential Tower, Singapore 049712
	OS	100.00%	
Prudential Technology and Services India Private Limited	OS	100.00%	CoWrks NXT, EPIP Industrial Area, Whitefield Road, K.R Puram, Near SAP Labs, Hubli, Bangalore, Karnataka, 560066, India
Prudential Vietnam Assurance Private Limited	OS	100.00%	25th Floor, Saigon Trade Center, 37 Ton Duc Thang Street, District 1, Ho Chi Minh City, Vietnam
Prudential Wealth Holdings Company Pte. Ltd.	OS	100.00%	7 Straits View #07-01, Marina One East Tower, Singapore 018936
Prudential Wealth Management Singapore Pte. Ltd.	OS	100.00%	
Prudential Zenith Life Insurance Limited	OS	100.00%	6th Floor, Civic Towers, Plots Ga & G1 Ozumba Mbadiwe Avenue, Victoria Island, Lagos, Nigeria
PT Prudential Sharia Life Assurance	OS	94.62%	Prudential Tower, 2nd Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav.79, Jakarta 12910, Indonesia
PT. Eastspring Investments Indonesia	OS	99.95%	
PT. Prudential Life Assurance	OS	94.62%	Prudential Tower, Jl. Jend. Sudirman Kav.79, Jakarta 12910, Indonesia
Pulse Ecosystems Pte. Ltd.	OS	100.00%	1 Pasir Panjang Road, #12-02, Singapore 018936
Pulse Wealth Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Reksa Dana Eastspring IDR Fixed Income Fund (NDEIFF)	U	96.74%	Prudential Tower, 23rd Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav.79, Jakarta 12910, Indonesia
Reksa Dana Syariah Eastspring Syariah Fixed Income Amanah	U	70.66%	
Reksa Dana Syariah Eastspring Syariah Money Market Khazanah	U	99.69%	
Rhodium Investment Funds - Singapore Bond Fund	U	99.98%	7 Straits View, #09-01 Marina One East Tower, Singapore 018936
Rhodium Passive Long Dated Bond Fund	U	99.92%	
Robeco QI European Active Index Equities	U	83.95%	6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg
Schroder Asian Investment Grade Credit	U	21.14%	138 Market Street, #23-01 CapitaGreen, Singapore 048946
Schroder Emerging Markets Fund	U	54.07%	
Schroder Multi-Asset Revolution	U	33.05%	
Scotts Spazio Pte. Ltd.	OS	45.00%	316 Tanglin Road, #01-01, Singapore, 247978
上海信誠致遠資產管理有限公司	MI - JV	26.95%	中國上海市浦東區北張家浜路128號101–2室
深圳保誠科技有限公司	MI - WFOE	100.00%	中國深圳市南山區粵海街道科苑南路2666號中國華潤大廈8樓5單元，郵政編號518054
Sri Han Suria Sdn. Bhd.	OS	51.00%	Suite 1005, 10th Floor, Wisma Hamzah-Kwong Hing, No. 1 Leboh Ampang, 50100 Kuala Lumpur, Malaysia
Staple Limited	OS	100.00%	No. 63, Athenee Tower, 34th Floor, Wireless Road, Lumpini Subdistrict Pathumwan District, Bangkok Metropolis, Thailand
Templeton Asian Growth Fund	U	21.06%	8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg
Tisco US Equity Fund	U	21.24%	48/16–17, Tisco Tower Building, 9 Floor. North Sathorn, Silom, Bangrak, Bangkok 10500
Tisoc Europe Equity FUND	U	24.77%	

合併財務報表附註 續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
United Global Innovation Fund	U	22.13%	23A, 25th Floor, Asia Centre Building, 173/27–30, 32–33 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120, Thailand
United Global Quality Equity Fund	U	42.24%	Jln Raja Laut, City Centre, 50100 Kuala Lumpur, Wilayah Persekutuan Kuala Lumpur
United Global Quality Growth Fund	U	25.11%	23A, 25th Floor, Asia Centre Building, 173/27–30, 32–33 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120, Thailand
UOB Smart Global Healthcare Fund	U	40.27%	
UOB Smart Japan Small and Mid Cap Fund	U	43.89%	
UOB Smart Millennium Growth Fund	U	33.76%	
Vanguard Long-Term Corporate Bond Index Fund ETF Shares	U	45.26%	The Vanguard Group, Inc., P.O. Box 2600, Valley Forge, PA 19482
VCC - ESI Global Real Estate Fund	U	99.99%	7 Straits View, #09-01 Marina One East Tower, Singapore 018936

* Prudential Assurance Malaysia Berhad合併計入本集團的合併財務報表，反映本集團的控股權益。本集團自二零二四年起確認49%的非控股權益（如附註D2所述）。

† Prudential BSN Takaful Berhad為一家以權益法入賬的合營企業，本集團於該公司於截至二零一六年十二月三十一日止全部已出售業務中擁有70%的經濟利益，並於該公司於該日期之後已出售新業務中擁有49%的經濟利益。

‡ 對PT. Prudential Life Assurance的94.62%持股指於印尼附屬公司的持股比例，該比例附於已發行各類資本的股份總數。

下表載列董事認為對本集團業績或資產有重要影響的本集團附屬公司的已發行股本：

實體名稱	已發行及繳足股本／註冊資本
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited	每股面值1新加坡元的526,557,000股普通股
PT. Prudential Life Assurance	每股面值1,000,000印尼盾的105,500股普通股及6,000股優先股
保誠保險有限公司	每股面值1港元的3,691,854,873股普通股
Prudential Assurance Malaysia Berhad	每股面值1馬來西亞林吉特的100,000,000股普通股

母公司財務狀況報表

	附註	二零二四年十二月三十一日百萬美元	二零二三年十二月三十一日百萬美元
固定資產			
附屬企業投資	5	**13,789**	13,786
流動資產			
附屬企業結欠金額		**6,577**	7,267
存於銀行及手頭的現金		**107**	21
預付款及其他應收賬款		**3**	–
		6,687	7,288
負債：於一年內到期的金額			
結欠附屬企業金額		**(852)**	(866)
應付稅項		**(8)**	(7)
其他負債		**(19)**	(7)
		(879)	(880)
流動資產淨值		**5,808**	6,408
總資產減流動負債		**19,597**	20,194
負債：於超過一年後到期的金額			
結欠附屬企業金額		**(3,637)**	(3,610)
總資產淨值		**15,960**	16,584
資本及準備金	6		
股本		**176**	183
資本贖回準備金		**7**	–
股份溢價		**5,009**	5,009
損益賬		**10,768**	11,392
股東資金		**15,960**	16,584

	二零二四年百萬美元	二零二三年百萬美元
年度利潤	**786**	1,525

載於第321至第325頁的母公司財務報表已於二零二五年三月十九日經董事會批核並由其以下代表簽署：

Shriti Vadera
主席

Anil Wadhwani（華康堯）
執行總裁

母公司權益變動報表

	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	資本贖回準備金 百萬美元	損益賬 百萬美元	股東資金 百萬美元
於二零二三年一月一日的結餘	182	5,006	–	10,354	15,542
年度利潤	–	–	–	1,525	1,525
於Jackson股本證券以公允價值計量且其變動計入其他全面收入的估值變動	–	–	–	8	8
年內全面收入總額	–	–	–	1,533	1,533
與擁有人之間的交易(直接計入權益)					
已認購的新股本	1	3	–	–	4
以股份為基礎的付款交易	–	–	–	38	38
股息	–	–	–	(533)	(533)
與擁有人之間的交易	**1**	**3**	**–**	**(495)**	**(491)**
於二零二三年十二月三十一日／二零二四年一月一日的結餘	**183**	**5,009**	**–**	**11,392**	**16,584**
年內利潤及全面收入總額	**–**	**–**	**–**	**786**	**786**
與擁有人之間的交易(直接計入權益)					
股份回購／購回計劃	**(7)**	**–**	**7**	**(878)**	**(878)**
以股份為基礎的付款交易	**–**	**–**	**–**	**20**	**20**
股息	**–**	**–**	**–**	**(575)**	**(575)**
以股代息的影響	**–**	**–**	**–**	**23**	**23**
與擁有人之間的交易總額	**(7)**	**–**	**7**	**(1,410)**	**(1,410)**
於二零二四年十二月三十一日的結餘	**176**	**5,009**	**7**	**10,768**	**15,960**

1 業務性質

Prudential plc(「本公司」)連同其附屬公司(統稱「本集團」或「保誠」)為一個國際金融服務集團。Prudential plc在亞洲及非洲提供人壽及健康保險以及資產管理服務。保誠的使命旨在透過向當代及新生代提供簡單易用的理財和健康保障方案,成為其最值得信賴的夥伴和守護者。

2 編製基準

本公司財務報表包括財務狀況報表、權益變動報表及相關附註,乃按照包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」(「《財務報告準則》第101號」)在內的英國公認會計原則以及二零零六年英國公司法第15部編製。

本公司於編製該等財務報表時乃根據於英國使用而採納的國際會計準則應用相關確認、計量及披露規定,但於必要時作出修改以遵守二零零六年英國公司法,並於下文載列已利用《財務報告準則》第101號披露豁免的情況。本公司亦利用二零零六年英國公司法第408條下的豁免,無需呈報本身的損益賬。

本公司於該等財務報表中已就以下披露資料採用《財務報告準則》第101號項下可予採用的豁免:

- 《國際會計準則》第1號有關資本管理及若干比較資料的披露;
- 《國際會計準則》第7號現金流量報表及相關附註;
- 《國際會計準則》第8號列明新頒佈或修訂但尚未生效的《國際財務報告準則》(及其可能帶來的影響);
- 《國際會計準則》第24號有關與本集團旗下全資附屬公司之間交易的披露;及
- 《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」,內容有關收入確認。

由於本集團合併財務報表涵蓋相同的披露內容,本公司亦已就以下披露資料採用《財務報告準則》第101號項下可予採用的豁免:

- 《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」,內容有關集團已結算以股份為基礎的付款;
- 《國際財務報告準則》第7號「金融工具:披露」、與《國際財務報告準則》第9號相關的《國際財務報告準則》第7號相應修訂;及
- 《國際財務報告準則》第13號「公允價值計量」。

下文附註3所載的會計政策已貫徹應用於該等財務報表呈報的兩個年度。

本公司及本集團主要以美元管理現金資源、匯款及融資。因此,本公司的功能及呈列貨幣為美元。

根據本集團《國際財務報告準則》合併財務報表附註A1所載本公司及本集團的持續經營評估,董事認為適合繼續採用持續經營會計基準編製截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表。

3 重大會計政策

附屬企業投資

附屬企業投資按成本減減值列賬。投資乃透過減值跡象進行評估,倘發現任何減值跡象,則任何減值均透過比較附屬企業資產淨值及使用價值與投資賬面值予以評估。

附屬企業結欠金額

附屬企業結欠金額按成本減預期信貸虧損列賬,並根據《國際財務報告準則》第9號使用預期信貸虧損法釐定。

金融工具

根據《國際財務報告準則》第9號,除強制分類為以公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具(如適用)外,本公司所有金融資產及負債均按攤銷成本持有。本公司使用預期信貸虧損法評估其貸款及應收款項減值。本公司貸款及應收款項(其中大部分為其附屬公司貸款)的預期信貸虧損經計及該等貸款的違約概率後予以評估。在所有情況下,預期附屬公司均擁有充足資源可於現時或隨時間償還貸款(基於預期盈利)。就可按要求收回的貸款而言,預期信貸虧損僅限於在結算日至預計收回日期期間貼現貸款價值的影響。就所持訂有固定到期日的貸款而言,預期信貸虧損已參考具有等同信貸特徵的貸款的歷史經驗予以釐定。

股息

中期股息於其支付年度列賬。

現金及以股代息按已付現金的價值或以股代息等值現金於權益變動報表初步列為自保留盈利扣除的款項。就以發行新股結算的以股代息而言,自保留盈利扣除的款項將隨後予以撥回,且相當於已發行股份面值的金額由股份溢價或資本贖回儲備轉移至股本。

外幣折算

並非以本公司功能貨幣(美元)計值的交易初步按交易日期的貨幣匯率列賬。並非以本公司功能貨幣計值的貨幣資產及負債已按年末即期匯率折算為本公司的功能貨幣。外幣折算影響列為年內損益賬的一部分。

稅項

根據《國際會計準則》第12號「所得稅」的條文，於資產負債表確認的可收回(應付)即期稅項乃按預計(支付予)從相關稅務機關收回的金額計量。

遞延稅項資產及負債按《國際會計準則》第12號的條文認列。

本公司已應用《國際會計準則》第12號第4A段強制豁免確認及披露於二零二四年十二月三十一日第二支柱所得稅相關遞延稅項資產及負債的資料。有關第二支柱所得稅影響的進一步詳情，請參閱本集團《國際財務報告準則》合併財務報表附註B3。

以股份為基礎的付款

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，另為全體英國及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃(「SAYE」)。本集團營運的以股份為基礎的付款計劃主要以權益結算。

根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」，本公司為母公司，負責向其附屬企業僱員結算其股本工具的購股權或獎勵，且此類以股份為基礎的付款於本集團財務報表按權益結算入賬。本公司就授出購股權及獎勵價值認列附屬企業投資的增長，相應的貸方入賬直接於權益中確認。授出購股權及獎勵的價值按於授出日期的購股權及獎勵公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。就新發行股份計劃自業務單位收取的現金被視為投資附屬公司的資本回報。

4《財務報告準則》第101號母公司業績與本集團《國際財務報告準則》業績的對賬

母公司財務報表乃按照《財務報告準則》第101號編製，而本集團財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》以及為於英國使用而採納的國際財務報告準則編製。

下表載列《財務報告準則》第101號母公司業績與本集團《國際財務報告準則》業績的對賬。

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
稅後利潤		
本公司按照《財務報告準則》第101號的年度利潤[附註(i)]	**786**	1,525
會計政策差異[附註(ii)]	**11**	(65)
應佔本集團《國際財務報告準則》業績(扣除對本公司的分派)[附註(iii)]	**1,488**	241
按照《國際財務報告準則》的權益持有人應佔本集團稅後利潤	**2,285**	1,701

	二零二四年 十二月 三十一日 百萬美元	二零二三年 十二月 三十一日 百萬美元
股東權益		
本公司按照《財務報告準則》第101號的股東資金	**15,960**	16,584
會計政策差異[附註(ii)]	**11**	–
應佔本集團《國際財務報告準則》淨權益[附註(iii)]	**1,521**	1,239
按照《國際財務報告準則》的本集團股東權益	**17,492**	17,823

附註

(i) 本公司的年度利潤包括附屬公司對本公司的分派7.10億美元(二零二三年：12.77億美元)。

(ii) 會計政策差異指貸款資產的預期信貸虧損的會計差異。

(iii) 應佔本集團《國際財務報告準則》業績代表本公司於其附屬公司、合營企業及聯營公司盈利的權益。應佔本集團《國際財務報告準則》淨權益代表本公司於其附屬公司、合營企業及聯營公司資產淨值的權益。相較去年的變動反映本集團業績相對本公司業績的變動。

5 附屬企業投資

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
於一月一日	**13,786**	13,178
注資[附註(i)]	**–**	606
其他[附註(ii)]	**3**	2
於十二月三十一日	**13,789**	13,786

附註

(i) 於二零二三年三月，本公司認購直接附屬公司英國保誠集團亞洲有限公司(PCAL)的1,700萬美元股本，作為向附屬公司Prudential Funding (Asia) Limited (PFAL)轉移債務的一部分。於二零二三年六月，本公司認購PCAL的4億美元股本，作為集團公司PFAL資本化的一部分；及於二零二三年九月，結欠本公司的公司間貸款1.89億美元經已結算，以換取PCAL發行股本工具。

(ii) 其他包括有關本公司為旗下附屬企業僱員支付的以股份為基礎付款的淨額。

於二零二四年十二月三十一日持有的附屬企業投資已就減值跡象進行評估，並無發現任何減值跡象。

本公司於二零二四年十二月三十一日的附屬企業載於本集團《國際財務報告準則》合併財務報表附註D6.4。

6 股本及準備金

股本及股份溢價

於二零二四年十二月三十一日的已發行普通股及認購本公司股份的未行使購股權概要載於本集團《國際財務報告準則》合併財務報表附註C8。

股份回購／購回計劃

於二零二四年一月及六月，本公司完成兩項股份購回計劃，以抵銷分別於二零二三年及二零二四年上半年度根據僱員及代理股份計劃歸屬獎勵產生的攤薄效應。本公司已回購合共460萬股普通股，總代價為4,800萬美元。

於二零二四年十一月，本公司完成一項股份購回計劃，以抵銷二零二四年期間以股代息計劃項下發行股份產生的攤薄效應。本公司已回購合共280萬股普通股，總代價為2,300萬美元。

二零二四年六月二十三日，本公司宣佈進行20億美元股份購回計劃，以減少本公司的已發行股本，將資金退還予股東。於二零二四年十二月三十一日，已回購合共9,210萬股普通股，總代價約為7.85億美元。此外，本公司就進行購回而與某銀行安排之不可撤銷期間的責任承擔了2,200萬美元，該金額已於二零二四年十二月三十一日確認為金融負債。

有關本公司股份回購／購回計劃的進一步詳情載於本集團《國際財務報告準則》合併財務報表附註C8。

本公司的保留利潤

二零二四年十二月三十一日的保留利潤為107.68億美元（二零二三年十二月三十一日：113.92億美元）。保留利潤包括可分派儲備49.96億美元（二零二三年十二月三十一日：56.40億美元）及不可分派儲備57.72億美元（二零二三年十二月三十一日：57.52億美元）。本公司不可分派儲備與並無收取合資格代價的集團內部交易收益及以股份為基礎付款的儲備有關。

根據英國公司法，僅當本公司可分派儲備足以派付股息，且資產淨值金額高於其已催繳股本及不可分派儲備（例如股份溢價賬）的總額，而派付股息不會導致其資產淨值金額低於該總額時，保誠方可派付股息。

本公司的保留利潤主要來自附屬公司的股息收入。本集團的分部分析對整個集團的利潤產生作出說明（見本集團《國際財務報告準則》合併財務報表附註B1.1）。本集團及其附屬公司須遵循本集團《國際財務報告準則》合併財務報表附註C9所載的當地最低監管資本要求。風險回顧報告所載的若干主要風險可能影響本集團附屬公司未來利潤的產生，並因此影響其未來派付股息的能力。

於釐定任何年度的派付股息時，董事遵循本年度報告財務回顧一節所述的集團股息政策。董事參考本公司的業務計劃及若干受壓情況，考慮本公司是否有能力每年兩次派付當前及未來股息。

7 其他資料

(a) 主要管理人員薪酬的資料載於本集團《國際財務報告準則》合併財務報表附註B2.3。董事薪酬的額外資料載於本年度報告董事薪酬報告一節。

(b) 董事與本集團的交易詳情載於本集團《國際財務報告準則》合併財務報表附註D4。

(c) 本公司並無僱用員工。

(d) 就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用均為10萬美元（於二零二三年為10萬美元），其他服務費用為零（於二零二三年為10萬美元）。

(e) 本公司於若干情況下保證其附屬公司將履行到期付款責任。

8 結算日後事項

股息

經董事會於二零二四年十二月三十一日後批准的截至二零二四年十二月三十一日止年度第二次中期股息載於《國際財務報告準則》合併財務報表附註B5。

有關年報及財務報表的董事責任聲明

董事有責任按照適用的法律及法規編製年報以及本集團及母公司財務報表。

公司法規定董事編製各財政年度的本集團及母公司財務報表。根據該法律，董事須按照英國採納的國際會計準則及適用法律編製本集團財務報表，並已選擇按照英國會計準則及適用法律，包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」，編製母公司財務報表。

根據公司法，除非董事信納財務報表真實公正地反映本集團及母公司的事務狀況以及其於該期間的利潤或虧損，否則不得批准財務報表。於編製本集團及母公司各自的財務報表時，董事必須：

- 選用適當的會計政策，並將其貫徹應用；
- 作出合理、相關、可靠及審慎的判斷及估計；
- 就本集團財務報表而言，說明其是否已按照英國採納的國際會計準則進行編製；
- 就母公司財務報表而言，說明其是否已遵循適用的英國會計準則，如存在任何重大偏離情況，則須於母公司財務報表中作出披露及解釋；
- 評估本集團及母公司持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項；及
- 使用持續經營會計基準，除非董事擬將本集團或母公司清盤或終止營運，或別無其他實際的替代方案。

董事有責任保存充足的會計記錄，以充分顯示及解釋母公司的交易，並隨時合理準確地披露母公司的財務狀況，以及使其得以確定其財務報表遵守二零零六年英國公司法的規定。董事負有一般責任，採取其認為合理可行的有關步驟，以使其能夠保護本集團資產，並防止及發現欺詐及其他不符規則的情況。

根據適用的法律及法規，董事亦有責任編製符合該法律及有關法規的策略報告、董事會報告、董事薪酬報告及企業管治聲明。

董事有責任維持載於本公司網站的企業及財務資料，並確保該等資料的健全。監管編製及發放財務報表的英國法律可能與其他司法權區的法律有別。

有關年度財務報告的董事責任聲明

Prudential plc董事（彼等的姓名及職位載列於第160至第164頁）確認就其一切所知：

- 財務報表乃按照適用的會計準則編製，且真實公正地反映本公司及於合併入賬時列入的企業整體的資產、負債、財務狀況及利潤或虧損；
- 策略報告公正地審閱本集團的業務發展及表現以及其狀況，以及描述其面對的主要風險和不明朗因素；及
- 年度報告及財務報表整體而言屬公平、客觀及易於理解，並已提供必要的資料有助股東評估本集團的狀況、表現、業務模式及策略。

意見

我們認為：

- Prudential plc集團財務報表及母公司財務報表(「財務報表」)真實而中肯地反映　貴集團及母公司截至二零二四年十二月三十一日的財務狀況，以及　貴集團截至該日止年度的利潤；
- 貴集團的財務報表已根據英國所採納的國際會計準則妥為擬備；
- 母公司的財務報表已根據英國公認會計原則妥為擬備；及
- 財務報表已根據二零零六年英國公司法的規定擬備。

我們已審計Prudential plc(「母公司」)及其附屬公司(「貴集團」)截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表，其中包括：

貴集團	母公司
截至二零二四年十二月三十一日的合併財務狀況報表	截至二零二四年十二月三十一日的財務狀況報表
截至該日止年度的合併利潤表	截至該日止年度的權益變動報表
截至該日止年度的合併全面收入報表	財務報表相關附註1至8，包括重大會計政策資料
截至該日止年度的合併權益變動報表	
截至該日止年度的合併現金流量報表	
財務報表相關附註A1至D6，包括重大會計政策資料及年度報告「風險回顧」一節標有「經審核」的資料	

編製　貴集團財務報表時所採用的財務報告框架乃適用法律及英國採納的國際會計準則。編製母公司財務報表時所採用的財務報告框架乃適用法律及英國會計準則，包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」(英國公認會計原則)。

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則(英國)》及適用法律進行審計。我們在該等準則下承擔的責任於本報告「核數師就審計財務報表承擔的責任」一節中作進一步闡述。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

我們依照與在英國審計財務報表相關的道德要求(包括適用於上市公眾利益實體的財匯局道德準則)獨立於　貴集團及母公司，並已根據該等要求履行其他道德責任。

貴集團或母公司並無獲提供財匯局道德準則所禁止的非審核服務，我們在進行審計時保持獨立於　貴集團及母公司。

持續經營相關結論

於審計財務報表時，我們得出結論，認為董事使用持續經營會計基準擬備財務報表乃屬適當。在評估董事就 貴集團及母公司繼續採用持續經營會計基準的能力所作的評估時，我們：

- 確認我們了解管理層的持續經營評估流程，並取得截至二零二六年三月三十一日止期間的管理層評估；
- 透過審閱整個持續經營期間的基本情景以及受壓流動性及償付能力預測，評估管理層對 貴集團流動性及償付能力狀況所作的評估；
- 評估管理層的預測分析，以了解導致償付能力及／或流動性緩衝空間抵銷所需的下行情景的嚴重程度，並考慮管理層在有關情景下可採取的行動；
- 向管理層及負責管治的人員作出查詢，以識別可能對 貴集團持續經營的能力造成影響的風險或事件；及
- 透過比較持續經營披露及管理層評估，以及考慮其是否符合相關報告規定，評估有關披露的適當性。

基於我們已執行的工作，我們並未發現任何可能個別或共同導致對 貴集團及母公司於截至二零二六年三月三十一日期間的持續經營能力構成重大疑慮的事件或情況相關的重大不確定因素。

就 貴集團及母公司匯報如何應用《英國企業管治守則》而言，有關董事於財務報表中認為採取持續經營會計基準是否屬適當的董事聲明，我們並無任何需要補充或提請注意的重大事項。

我們及董事就持續經營方面所承擔的責任於本報告相關章節載述。然而，我們不能預測所有未來事件或情況，因此本聲明並不能為 貴集團持續經營的能力提供保證。

我們的審計方法概述

審計範圍	– 我們對6個組成部分的完整財務資料進行審計，並就額外4個組成部分的特定結餘執行審計程序。 – 我們對若干審計領域及結餘執行集中程序(如本報告定制範圍一節概述)。
關鍵審計事項	– 對最佳估計保險合約負債進行評估。 – 有關合約服務邊際釋放的收入確認。
重要性	– 1.80億美元的集團整體重要性水平，佔總權益約1%。

母公司及 貴集團審計範圍概述

定制範圍

我們於本年度已更新審計範圍，以反映國際審核準則(英國)第600號(修訂本)的新規定。在制定審計策略時，我們遵循風險為本的方法，以獲取充分且適當的審計證據，作為我們發表審計意見的基礎。我們執行風險評估程序，並取得組成部分核數師的意見，以識別及評估 貴集團財務報表重大錯誤陳述風險，並識別重大賬目及披露事項。

在確定哪些組成部分需要執行審計工作以應對已識別的 貴集團財務報表重大錯誤陳述風險時，我們考慮對 貴集團及其環境(包括其組織架構及業務模式)的了解、適用的財務報告框架、 貴集團的內部控制系統(包括與財務報告相關的集中活動的程度)。

我們於若干流程及控制的審計以及這些流程相關特定賬目結餘的實質性測試中採用集中方法，其中包括對 貴集團的共享資訊科技基建，以及 貴集團集中管理和維護的《國際財務報告準則》第17號基礎設施的元素執行的審計程序。

我們確定可以對本報告下文概述的最佳估計負債及合約服務邊際重大賬目的不同元素及其他審計範圍執行集中審核程序，包括商譽及分銷權的減值；持續經營及長期可行性；集團集中管理控制；稅項；及以股份為基礎的付款。

除上述範圍外，對於6個所選定組成部分，審計團隊對於二零二四年十二月三十一日的現金結餘集中執行了若干程序。該等組成部分獨立於下文所述的組成部分。

我們確定8個組成部分分別地與　貴集團相關，乃由於該等組成部分涉及重大風險或集團財務報表重大錯誤陳述風險評估較高的領域，或由於該等組成部分相對於集團的財務規模。

我們運用專業判斷確定了需要針對該等獨立相關組成部分開展審計工作的重大賬目，包括考慮將組成部分確定為獨立相關的理由，以及有關組成部分賬目餘額相對於集團重要賬目的餘額規模。

我們隨後考慮　貴集團尚毋須執行審計程序的重大賬目餘額合計是否可能導致集團財務報表出現重大錯誤陳述的風險。我們選定　貴集團的2個組成部分須納入我們的審計範圍，以解決有關風險。

在確定將開展審計程序的組成部分後，我們釐定分配予每個組成部分的範圍。

在選定的10個組成部分中，我們對香港、新加坡、馬來西亞、印尼及越南的主要人壽保險公司，以及中國內地壽險合營企業(「完整範圍組成部分」)的全部財務資料制定並執行審計程序，該等組成部分乃基於其規模或風險特徵而選定。對於台灣和泰國的壽險公司以及英國及香港的若干控股和服務實體等3個組成部分，我們針對該組成部分(「特定範圍組成部分」)的特定重要賬目餘額或財務資料披露制定並實施審核程序。對於餘下組成部分瀚亞資產管理，我們執行特定審計程序，以獲取一個或多個相關重要賬目(「特定程序組成部分」)的證據。

下表顯示完整範圍、特定範圍及特定程序組成部分對該等指標的貢獻，以及對被視為關鍵審計事項且於本報告後文說明的最佳估計保險合約負債及合約服務邊際釋放的貢獻。

	二零二四年				
	總權益	稅前利潤	總資產	最佳估計保險合約負債（附註3）	合約服務邊際釋放（附註3）
完整範圍	65%	85%	83%	89%	86%
特定範圍(附註1)	21%	(8%)（附註2）	11%	10%	9%
特定程序	5%	8%	1%	–	–
完整範圍、特定範圍及特定程序覆蓋率	91%	85%	95%	99%	95%
餘下組成部分(附註4)	9%	15%	5%	1%	5%
報告組成部分總計	100%	100%	100%	100%	100%

(1) 特定範圍組成部分的審計範圍可能不包括對該組成部分的所有重大賬目的測試，但將有助於擴大對貴集團重大賬目的測試範圍。

(2) 稅前利潤覆蓋率為(8%)，包括中央成本及核心結構性借款的利息，由主要團隊審計且貢獻率為(18%)，人壽保險特定範圍組成部分的貢獻率為10%。

(3) 貴集團就最佳估計保險合約負債估值及合約服務邊際釋放的收入確認方面的審計風險，在各完整範圍組成部分及特定範圍人壽保險組成部分均須經過全面的審計程序。

(4) 在餘下組成部分中，概無任何個別組成部分佔　貴集團總權益的4%以上。對於該等組成部分，我們在集團層面執行了其他程序，包括：在　貴集團財務報表項目層面進行分析審閱、測試集團集中管理控制以及測試綜合分類賬及公司間的抵銷，以應對　貴集團財務報表出現重大錯誤陳述的任何潛在風險。

組成部分審計團隊的參與

於確立　貴集團審計的整體方法時，我們釐定需要由我們(作為集團審計團隊)或按我們指示進行審計的其他安永全球網絡公司的組成部分核數師於各個組成部分中開展的工作類型。對於英國及香港的控股公司和服務公司以及集中流程和控制，審計程序由主要審計團隊直接執行。對於完整範圍及餘下特定範圍組成部分，審計程序由組成部分審計團隊執行。對於由組成部分核數師執行工作的情況，我們確定適當的參與程度，以使我們能夠確定已獲得充分的審計憑證，作為我們對　貴集團整體發表審計意見的基礎。

主要團隊負責確定審計程序的範圍及方向，並在整個審計過程中定期與各組成部分團隊進行互動，包括定期舉行視訊會議，以提供有關　貴集團、審計方法以及各組成部分審計中出現的問題的最新情況。

主要團隊繼續遵循已計劃的訪問方案，其目的是確保高級法定核數師及／或主要審計團隊的其他高級成員於期內訪問各範圍內的組成部分地點，以審閱及監督當地團隊執行的程序。於本年度的審計週期中，主要審計團隊對上述各地點的組成部分團隊進行了訪問。該等訪問涉及與組成部分團隊討論審計方法及其工作中出現的任何問題、與當地管理層會面、審閱與控制措施及風險領域實質性測試有關的相關審計工作文件，以及(就最大的四個組成部分而言)參加當地審核委員會會議。

該等監督程序連同集團層面的額外程序為我們對　貴集團財務報表作出的意見提供了適當的依據。

氣候變化

貴集團已確定，未來氣候變化對其營運造成最重大的影響將來自策略實施、財務抗逆力、保險及產品風險、營運抗逆力、數據與模型的局限性，以及監管、法律及披露期望。有關內容的闡述(連同　貴集團的氣候承諾)載於策略報告之「可持續發展」一節內氣候相關財務披露工作小組，以及「風險回顧」一節。所有該等披露構成「其他資料」，而非經審核財務報表的一部分。因此，根據我們對「其他資料」的責任，我們對該等未經審核披露的程序，僅包括考慮其是否與財務報表或我們於審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或似乎存在重大錯誤陳述的情況。

在規劃及執行我們的審計過程中，我們已評估氣候變化對　貴集團業務的潛在影響以及對其財務報表的任何間接重大影響。

貴集團在附註C6「風險及敏感度分析」中說明了氣候變化如何在財務報表中反映。與氣候變化有關的重大判斷及估計載於附註C6，特別詳細說明應用全球應對氣候變化的合理措施的三種常用情景並不表明需在當前資產及負債估值中對氣候變化作出明確撥備。

在考慮氣候變化對財務報表的影響時，我們的審計工作重點是評估管理層對氣候風險、實質及過渡風險影響的評估、彼等的氣候承諾、經披露重大氣候風險的影響，以及彼等的評估，即根據英國採納的國際會計準則的要求，毋須在資產及負債估值中對氣候變化計提明確撥備。作為該評估的一部分，我們在氣候變化內部專家的支持下進行了自身風險評估，以確定財務報表中因氣候變化而導致重大錯誤陳述的風險，而該等風險需要在我們的審計中加以考慮。

我們亦曾質詢董事在評估持續經營及可行性時對氣候變化風險的考慮以及相關披露。倘對氣候變化的考慮與我們對持續經營的評估相關，則該等考慮已載於上文。

基於我們的工作，我們並未將氣候變化對財務報表的影響識別為關鍵審計事項或影響關鍵審計事項。

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我們本期財務報表審計最為重要的事項，並包括我們對所發現的重大錯誤陳述風險(無論是否由於欺詐)的最重要評估。該等事項包括對以下各方面有最重大影響者：整體審計策略、審計資源分配；及指導參與團隊的工作。我們在審計整個財務報表及作出有關意見的範圍內處理該等事項，且我們不會對這些事項提供單獨的意見。

風險領域	我們對風險的反應

最佳估計保險合約負債估值
(最佳估計保險合約負債淨額1,234億美元；二零二三年：1,162億美元)
 	
請參閱審核委員會報告；以及合併財務報表附註A3.1
 	
《國際財務報告準則》第17號最佳估計負債使用複雜的履約現金流模型計算，且對管理層設定的經濟及非經濟假設均屬敏感。
 	
在設定經濟假設，特別是貼現率(包括非流動性溢價調整)和投資回報假設時，以及在確定有關死亡率、發病率(包括醫療索賠成本)、續保率和費用(包括歸屬於《國際財務報告準則》第17號的費用)的非經濟假設時，皆需作出判斷。
 	
存在假設無法反映經濟環境以及　貴集團人口和經營經驗的風險。由於在設定非經濟假設時需要作出判斷，且保險合約結餘對假設的細微變化敏感，因此在該領域存在管理層越權的內在風險。
 	
我們認為，用於確定《國際財務報告準則》第17號最佳估計負債的履約現金流模型是否完整和適當對於保險合約結餘的估值至關重要。我們認為主要風險涉及：
 	
i)　應用於履約現金流模型的模型變更；
 	
ii)　保單持有人數據的完整性和準確性；及
 	
iii)　重大模型外調整的適當性。
	我們在安永精算師作為審計團隊成員的情況下執行以下程序：
	
	對於假設：
	
	– 了解並測試對管理層設定經濟和非經濟假設過程的主要控制措施的設計和運行效果；
	– 對於經濟假設：
	  – 參考收益率曲線和　貴集團的經濟情景生成器，以多種貨幣為樣本測試貼現率和投資回報假設；及
	  – 將用於確定非流動性溢價的資訊與參考資產組合的負債特點、資產分配、到期收益率和信用風險撥備進行比較；
	– 對於非經濟假設：
	  – 將管理層設定的關鍵假設(開支假設除外)與管理層經驗調查的結果、市場趨勢和產品特點及定價方面的監管發展進行比較；及
	  – 將費用假設與　貴集團的歷史、當前和預計費用水平以及與保險合約費用分配相關的政策進行比較；
	– 執行程序，以檢驗模型中使用的假設是否與批准的基準一致。
	
	對於《國際財務報告準則》第17號履約現金流量建模：
	
	– 了解管理層的流程，並測試對模型變更的適當性、保單數據的完整性和準確性及模型外調整的適當性的關鍵控制措施的設計和運行效果；
	– 針對新模型和現有模型的變更樣本，我們將管理層的模型驗證結果與有關保險合約的條款及條件，以及　貴集團的《國際財務報告準則》第17號估值政策進行比較。對於一些選定的模型，我們對保險合約組樣本的最佳估計負債進行獨立的重新計算，並將計算結果與管理層使用的履約現金流模型的輸出結果進行比較；
	– 測試模型點文件與保單管理系統和履約現金流模型輸出的對賬；及
	– 了解重大模型外調整的理由，將計算方法與　貴集團的《國際財務報告準則》第17號估值政策進行比較，並測試調整的計算。

風險領域	我們對風險的反應

向審核委員會傳達主要意見

我們認為，管理層使用的精算假設在合理範圍內，結論屬合理。

我們確定所使用的履約現金流模型屬適當，對模型的變更已按計劃實施，對管理層使用履約現金流模型模擬《國際財務報告準則》第17號最佳估計負債的過程的控制乃屬有效。

我們認為，所記錄的最佳估計負債(包括在履約現金流模型之外所計算的負債)乃屬合理。

有關合約服務邊際釋放的收入確認 (合約服務邊際釋放23億美元；二零二三年：22億美元) *請參閱審核委員會報告；以及合併財務報表附註A3.1* 根據《國際財務報告準則》第17號，合約服務邊際釋放是保險收入的關鍵組成部分，其計算涉及重大管理判斷。 合約服務邊際釋放是根據保險單位所提供的服務水平來衡量，並以期初合約服務邊際為基礎，根據期內的變動情況進行調整，其中包括： – 期內新增有關新業務的合約服務邊際 – 使用一般計量模型計量的合約利息累計 – 採用浮動收費法計量的合約有關項目公允價值的變化 – 與未來服務相關的非經濟假設變動引致的履約現金流量變動 有鑑於合約服務邊際釋放對已報告的保險收入的重要性，以及在確定保險單位和合約服務邊際變動時所涉及的計算的複雜性和假設的主觀性，我們認為合約服務邊際釋放在收入確認方面會引致內在的欺詐風險。	我們在安永精算師作為審計團隊成員的情況下執行以下程序： – 了解管理層的流程，並測試以下控制措施的設計和運行效果：(1)保險單位的釐定；(2)合約服務邊際計算模型的變更管理和管治流程；(3)管理層對期內合約服務邊際變動的審查控制，包括合約服務邊際釋放； – 對於年內發佈的合約樣本，測試初始合約服務邊際的計算，包括相關情況下對虧損性合約的識別； – 透過對保險合約組樣本進行計算方法的重演，測試合約服務邊際計算的準確性，包括保險單位的釐定、使用一般計量模型計量之合約的利息累計和合約服務邊際釋放； – 基於去年的釋放模式，以及期內業務和經濟環境的變動，將釋放模式與我們的預期進行比較； – 將合約服務邊際變動中非經濟及經濟假設變化的影響(包括使用浮動收費法計量之合約的有關項目公允價值變化)與最佳估計負債計算中的有關變化(包括考慮該等變化是與過去抑或未來的服務有關)進行比較；及 – 根據合約服務邊際計算模型的輸出結果，驗證財務報表中披露的合約服務邊際變動情況。

向審核委員會傳達主要意見

我們確定合約服務邊際計算模型屬適當，對模型的變更已按計劃實施，管理層對合約服務邊際計算模型、保險單位的釐定和合約服務邊際變動過程的控制乃屬有效。

我們亦已確定，包括合約服務邊際釋放在內的合約服務邊際變動乃屬合理，合併財務報表中有關合約服務邊際的披露屬完整且適當。

去年，我們的核數師報告載有與過渡至《國際財務報告準則》第17號有關的關鍵審計事項。該事項已不再適用於本年度。

我們對重要性的應用

我們將重要性概念應用於規劃和執行審計、評估所識別錯誤陳述對審計的影響，以及形成自身審計意見的過程之中。

重要性

可合理(單獨或整體)預測影響財務報表使用者經濟決策的遺漏或錯誤陳述程度。重要性為確定審計程序的性質及範圍提供了基準。

我們將　貴集團的重要性設為1.80 億美元(二零二三年：1.70億美元)，佔總權益約1%(二零二三年：約1%)。我們認為，總權益是設定重要性的合適指標，因為我們認為投資者主要關注的是　貴集團的財務實力，而最合適的《國際財務報告準則》指標是權益，以及基於非《國際財務報告準則》內含價值報告基礎的增長和盈利能力指標。

我們確定母公司的重要性為1.60億美元(二零二三年：1.65億美元)，即總權益的1%(二零二三年：1%)。

表現重要性

重要性在個別賬目或結餘層面的應用情況。設定一個金額，使未修正及未發現錯誤陳述整體超過重要性的概率減至適當低水平。

基於我們的風險評估及對　貴集團整體控制環境的評估，我們判斷表現重要性為計劃重要性的50%(二零二三年：50%)，即9,000萬美元(二零二三年：8,500萬美元)。由於去年審計發現錯誤陳述的總影響，我們將表現重要性設定為該百分比。

審計工作是在組成部分位置進行，旨在應對經評估後認為　貴集團財務報表出現重大錯誤陳述的風險。為每個組成部分設定的表現重要性乃基於組成部分相對　貴集團整體的規模及風險以及我們評估該組成部分出現錯誤陳述的風險。本年度，分配至組成部分的表現重要性範圍為2,000萬美元至4,100萬美元(二零二三年：1,900萬美元至3,800萬美元)。

匯報門檻

低於該金額則所識別的錯誤陳述被明確視作輕微。

我們同意向審核委員會匯報所有超過900萬美元(二零二三年：900萬美元)(設定為計劃重要性的5%)的未修正審計差異，以及我們認為由於定性原因而須予以報告的低於該門檻的差異。

於達致我們的意見時，我們根據以上討論的重要性量化計算指標以及其他相關定性考量因素，評估任何未修正的錯誤陳述。

其他資料

其他資料包括年度報告包含的信息，包括策略報告、管治報告、董事薪酬報告、歐洲內含價值基準業績及額外資料，惟不包括財務報表及我們的核數師報告。董事須對年度報告中所包含的其他資料負責。

我們對財務報表的意見並不涵蓋其他資料，且除非本報告另有明確説明，否則我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

我們的責任是閱讀其他資料，並在此過程中考慮其他資料是否與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似乎存在重大錯誤陳述的情況。倘我們發現有關重大抵觸或明顯重大錯誤陳述，我們須釐定這是否會導致財務報表本身出現重大錯誤陳述。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們須報告該事實。

在這方面，我們沒有須報告的事項。

對二零零六年英國公司法所規定其他事項的意見

我們認為，供審計的董事薪酬報告部分已根據二零零六年英國公司法妥為擬備。

基於審計過程中執行的工作，我們認為：

- 策略報告及董事會報告中提供的財務報表編製財年的資料與財務報表一致；及
- 策略報告及董事會報告已根據適當法律規定編製。

我們須特別申報的事項

根據於審計過程中對 貴集團及母公司及其環境的了解，我們未在策略報告或董事會報告中發現重大錯誤陳述。

二零零六年英國公司法要求倘我們認為存在以下情況，則我們須向 貴集團作出報告。就此，我們沒有須報告的事項：

- 母公司未有備存充足的會計記錄，或我們並無到訪的分公司未有提供可讓我們充分審計的報表；或
- 母公司的財務報表及供審計的董事薪酬報告部分與會計記錄及報表不一致；或
- 並無披露若干法律訂明須予披露的董事薪酬；或
- 我們並未獲得進行審計所需的全部資料及解釋。

企業管治聲明

我們已審閱有關持續經營、長期可行性的董事聲明，以及企業管治聲明中供我們根據《英國上市規則》審閱的有關 貴集團及 貴公司遵守英國企業管治守則規定的部分。

根據我們的部分審計工作，我們已得出結論，認為企業管治聲明的下述各項元素與財務報表或我們於審計期間所了解的情況大致一致：

- 董事有關採用持續經營基準會計的適當性及發現的任何重大不明朗因素的聲明；
- 董事就 貴公司前景評估所作解釋，此評估涵蓋的期間以及該期間屬適當之理由；
- 董事關於其是否合理預期 貴集團將能夠繼續經營並履行其負債的聲明；
- 董事就公平、平衡及容易明白所作聲明；
- 董事會就其已對新興及主要風險進行穩健評估的確認；
- 描述檢討風險管理及內部控制系統的有效性的章節；及
- 描述審核委員會工作的章節。

董事的責任

誠如董事責任聲明中更詳盡的闡釋所述，董事須負責擬備財務報表，並確保財務報表作出真實而中肯的反映，並負責落實董事認為擬備財務報表所必要的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

於擬備財務報表時，董事須負責評估 貴集團及母公司持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營會計基準，除非董事擬將 貴集團或母公司清盤或終止營運，或別無其他實際的替代方案。

核數師就審計財務報表承擔的責任

我們的目標是就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，並在核數師報告中發表我們的意見。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照《國際審計準則(英國)》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可能由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響該等財務報表使用者依賴該等財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

有關在何種程度上認為審計能夠發現違規行為(包括欺詐)的說明

違規行為(包括欺詐)為未遵守法律及法規的情況。我們根據自身責任設計程序(如上文所概述)，以發現包括欺詐在內的違規行為。由於欺詐可能涉及透過偽造或蓄意虛假陳述或透過串謀等故意隱瞞的情況，故未能發現因欺詐而導致重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致重大錯誤陳述的風險。有關我們的程序在何種程度上能夠發現違規行為(包括欺詐)的詳情載於下文。

然而，預防及發現欺詐的主要責任在於 貴公司的負責管治人員及管理層。

- 我們知悉適用於 貴集團的法律及監管框架，並確定與公司法、保險監管及稅務法例以及財務報告框架元素相關的法律及法規最為重要。我們對可能對財務報表有重大影響的其他法律及法規考慮，包括 貴公司上市股份及債券所在國家上市機構的許可及監管規定。我們還了解 貴集團營運所在地區的法律法規，以考慮該等法律法規是否會對財務報表產生重大影響。
- 我們透過向管理層及負責法律及合規事宜的人員作出查詢，從而了解 貴公司正如何遵守該等框架。我們亦審查 貴公司與監管機構之間的通訊；審閱董事會及其轄下委員會的會議記錄；及了解 貴公司的管治框架。
- 我們評估 貴集團財務報表易受重大錯誤陳述影響的程度，包括透過評估可能表明存在欺詐動機或壓力或提供欺詐機會的事件或情況，以推測欺詐行為如何發生。我們的風險評估程序包括：

- 諮詢董事、審核委員會及內部審核部門。
- 審查提供予負責管治人員的有關預防及發現欺詐的政策及程序文件，包括　貴集團的「舉報」政策和程序及當地管理層參與識別其業務單位特定欺詐風險的流程，以及他們是否了解任何實際、可疑或聲稱欺詐的情況。
- 閱讀董事會及審核委員會的會議記錄。
- 審議管理層的薪酬激勵計劃及業績表現目標。

- 基於上述理解，我們設計了審核程序，以識別該等法例及法規的不合規情況。我們的程序涉及對　貴集團內部法律顧問、內部審計、若干高級管理層行政人員的問詢並專注於抽樣測試，包括會計分錄測試。
- 由於合約服務邊際釋放在　貴公司的保險收入當中佔重大比例，因此，在合約服務邊際釋放的收入確認中，欺詐風險被認為較高。我們亦認為，與非經濟假設有關的特定欺詐風險較高，這影響保險合約負債的估值。我們認為，由於涉及重大判斷和估計，這方面的管理層越權風險較高。我們在關鍵審計事項及其他重大會計估計方面的程序包括對管理層在釐定有關估計(包括評估重大會計估計的偏差)時作出的假設及判斷提出質疑。
- 為應對與管理層越權相關的普遍風險，我們執行的程序亦包括：
  - 根據風險標準識別日記賬分錄，並將所識別的分錄與支持文件作比較。
  - 貴集團所處的保險行業為一個高度受監管的環境。因此，高級法定核數師考慮了　貴集團審計參與團隊和各組成部分團隊的經驗和專業知識，以確保該團隊具備適當的能力，包括在適當情況下獲取專業人士提供的服務。

關於我們審計財務報表的責任的進一步說明，請參閱財務匯報局的網站：https://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities。該說明構成我們的核數師報告的一部分。

我們須說明的其他事項

遵從審核委員會的建議，我們於二零二三年五月二十五日獲　貴公司委任，以審計截至二零二三年十二月三十一日止年度及隨後財務期間的財務報表。

連任期(包括之前的續聘和重新委任)合共為兩年，涵蓋截至二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日止兩個年度。

審計意見與向審核委員會提交的額外報告一致。

報告用途

本報告乃根據二零零六年英國公司法第16部第3章的規定而僅向　貴公司整體股東作出。我們已進行審計工作，旨在向　貴公司股東說明我們獲聘須在核數師報告中向彼等說明的事項，除此以外本報告不可用作其他用途。在法律允許的最大範圍內，我們概不就我們的審計工作、本報告或我們所作出的意見對　貴公司及　貴公司股東(作為一個整體)以外的任何人士接受或承擔任何責任。

Ernst & Young LLP

John Headley(高級法定核數師)
代表法定核數師安永會計師事務所

倫敦，英國
謹啟
二零二五年三月十九日

歐洲內含價值基準業績

338 歐洲內含價值基準業績索引

歐洲內含價值基準業績

	頁碼
歐洲內含價值業績摘要	339
編製基準	340
集團歐洲內含價值權益變動	341
集團的自由盈餘變動	343

歐洲內含價值基準業績附註

1	保險業務的新業務利潤及歐洲內含價值分析	345
2	保險業務的淨值及有效業務價值變動分析	346
3	保險業務業績的敏感度	347
4	保險業務按貼現基準計算預期由有效業務價值及所需資本至自由盈餘的轉撥	349
5	其他(中央)營運的歐洲內含價值基準業績	350
6	股東出資業務的核心結構性借款淨額	350
7	方法及會計呈列方式	351
8	假設	354
9	保險新業務	356
10	結算日後事項	356

董事責任聲明	357
獨立核數師致Prudential plc的報告	358

有關歐洲內含價值基準報告的說明

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則編製。除另有註明外，所有業績均按除稅後金額呈列及使用實質匯率換算。實質匯率指相關會計期間的過往實際匯率。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率(對利潤表而言是指本年度平均匯率，而對資產負債表而言是指本年度的收市匯率)折算上一年度的業績而計算。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。於編製歐洲內含價值基準補充資料時，董事已信納本集團仍可持續經營。進一步資料載於《國際財務報告準則》合併財務報表附註A1。

歐洲內含價值業績摘要

	二零二四年	二零二三年				
		實質匯率		固定匯率		
	百萬美元	百萬美元	變動%	百萬美元	變動%	變動%（不計及經濟因素）附註(v)
新業務利潤[附註(i)]	**3,078**	3,125	(2)%	3,093	–	11%
年度保費等值[附註(i)]	**6,202**	5,876	6%	5,787	7%	7%
新業務利潤率（年度保費等值）（%）	**50%**	53%	-3個百分點	53%	-3個百分點	+2個百分點
新造保單保費現值	**30,612**	28,737	7%	28,436	8%	
有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘總額[附註(i)(ii)]	**2,642**	2,740	(4)%	2,706	(2)%	
保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘淨額[附註(i)(ii)]	**1,942**	2,007	(3)%	1,984	(2)%	
歐洲內含價值經營溢利[附註(i)(iii)]	**4,828**	4,546	6%	4,522	7%	
歐洲內含價值經營溢利（已扣除非控股權益）	**4,671**	4,526	3%	4,506	4%	
集團歐洲內含價值經營回報（%）[附註(iv)]	**12%**	12%				
年末集團歐洲內含價值權益（已扣除非控股權益）	**44,218**	45,250	(2)%	44,707	(1)%	
年末每股股份的集團歐洲內含價值權益（已扣除非控股權益）（美分）	**1,664美分**	1,643美分	1%	1,623美分	3%	

附註

(i) 業績呈列時未扣除非控股權益應佔金額。二零二四年新業務及經營業績包括來自於二零二四年十二月三十一日分類為持作出售的業務的貢獻。二零二三年比較業績一如先前所發佈。除另有註明外，此呈列方式貫徹應用於整份文件。

(ii) 呈列時並未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本、中央產生的成本及撇銷。

(iii) 歐洲內含價值經營溢利於呈列時已扣除重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本、中央產生的成本及撇銷。

(iv) 集團歐洲內含價值的經營回報按年內歐洲內含價值經營溢利（已扣除非控股權益）佔年初集團歐洲內含價值（不包括分銷權及其他無形資產）的百分比計算。根據釋義，集團歐洲內含價值不包括商譽。這與先前所採用的釋義有所不同，後者經已更新以更好地與同業進行比較。比較數字經已相應重列。請參閱額外資料一節附註II(ix)。

(v) 不含經濟影響（及其中變動）的新業務利潤指使用截至二零二三年十二月三十一日的經濟指標（包括利率）及二零二四年的平均匯率計算得出的二零二四年新業務利潤金額。變動百分比（不計及經濟因素）乃將該金額與二零二三年新業務利潤進行比較，並採用二零二四年一致的平均匯率計算，如策略及營運回顧所述。

載於第339至第359頁的歐洲內含價值基準補充資料已由董事會於二零二五年三月十九日批核，並由下列人士代表簽署：

Shriti Vadera
主席

Anil Wadhwani（華康堯）
執行總裁

編製基準

歐洲內含價值原則為歐洲內含價值各組成部分提供統一的定義、設定假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。根據歐洲內含價值原則編製的業績指預期產生自現有保險業務(已就該業務的整體風險計提足夠撥備)的稅後未來利潤(一般按當地法定基準)當中的股東權益現值。本集團保險業務的股東權益為股東淨值總額與有效業務價值之和。內含價值並不包括未來新業務的價值。

保險合約的《國際財務報告準則》溢利很大程度反映一個既定期間所提供的服務水平。該等相同保險合約的預期尚未賺取的未來利潤被列入一項名為「合約服務邊際」的獨立負債中。該等未來利潤乃於風險中性的基礎上(包括非流動性溢價)得出，即未計及將就所持資產賺取的實際投資回報。對比之下，歐洲內含價值則反映全部未來利潤，並無與合約服務邊際等同的負債，而是在經風險調整的實際基礎上對該等利潤進行估值，即計及所持資產預計將賺取的未來投資回報，但使用計及該等現金流量的不確定因素而較高的貼現率。《國際財務報告準則》及歐洲內含價值每年均會按當前利率及其他經濟假設進行更新。就編製歐洲內含價值業績而言，保險合營企業及聯營公司按本集團應佔其內含價值的持股比例而非按照其市值入賬。資產管理及其他非保險附屬公司、合營企業及聯營公司按本集團應佔《國際財務報告準則》股東權益的持股比例計入歐洲內含價值業績，中央集團債務則按市值基準列示。進一步資料載於附註5及附註6。本集團的歐洲內含價值方法的主要特點包括：

經濟假設

預測稅後利潤假設未來投資回報水平，並在計及該等現金流量不確定因素的經風險調整的實際基礎上使用風險貼現率貼現。風險貼現率及投資回報假設均於各估值日期予以更新，以反映當前市場無風險利率，導致市場無風險利率的變動對該估值日期的所有預測未來現金流量產生影響。無風險利率乃至投資回報假設均參考目前可觀察市場數據而設定，並因此於各估值日期會有所變動。不同產品對不同的假設有不同的敏感度，例如，分紅產品或附帶保證的產品可能不成比例地受惠於較高的投資回報假設。

財務選擇權及保證的時間值

就財務選擇權及保證的時間值計提明確的量化撥備，而非於風險貼現率內作出隱含的撥備。選擇權及保證的時間值乃透過權衡多種不同經濟情況下可能發生的結果而釐定，通常對於健康及保障業務(一般包含限制更多的財務選擇權或保證)的適用性較低。於二零二四年十二月三十一日，選擇權及保證的時間值為(3.53)億美元(二零二三年十二月三十一日：(2.90)億美元)。於二零二四年十二月三十一日，選擇權及保證的時間值幅度將大致相當於加權平均風險貼現率增加約7個基點(二零二三年十二月三十一日：6個基點)。

風險貼現率中的風險撥備

風險貼現率設為等同於估值日期的無風險利率加上就市場及非市場風險作出的產品特定撥備。風險貼現率不包括明確從其他地方(如透過選擇權及保證的時間值)招致的風險。

市場風險撥備乃基於對股東現金流量對不同市場回報的敏感度進行的逐項產品評估。該方法反映各產品組別的固有市場風險，並導致大部分股東利潤與市場風險無關的產品的風險貼現率較低，而就股東而言，市場風險越大的產品，其風險貼現率也相應越高。例如：

- 就健康及保障產品(佔有效業務價值的48%(二零二三年十二月三十一日：51%)及新業務利潤的41%(二零二三年十二月三十一日：40%))而言，股東利潤主要來源於市場風險敏感度較低的承保利潤或固定股東費用。健康及保障業務佔比因利率及本期間所售業務組合而有所不同。
- 若干業務單位創設的英式分紅或類似分紅基金(佔有效業務價值的31%(二零二三年十二月三十一日：27%)及新業務利潤的15%(二零二三年十二月三十一日：14%))因平滑分紅分派及因部分市場存在房產，可降低保單持有人及股東現金流量的市場波動。因此，有效業務價值的79%(二零二三年十二月三十一日：78%)是市場風險敏感度較低的產品，這在整體風險貼現率中有所反映。
- 就基金管理費用隨投資回報波動的單位相連產品而言，其部分利潤通常會對市場風險更敏感，原因是投資組合中股權型資產的比例較高，導致風險貼現率也較高。該業務佔有效業務價值的13%(二零二三年十二月三十一日：13%)及新業務利潤價值的5%(二零二三年十二月三十一日：4%)，這限制了對整體風險貼現率的影響。
- 業務餘下部分(佔有效業務價值的8%(二零二三年十二月三十一日：9%)及新業務價值的39%(二零二三年十二月三十一日：42%))與上文未涵蓋的其他產品相關。
- 非市場風險撥備包括50個基點的基本集團撥備加上於適當時就新興市場風險作出的額外撥備。於二零二四年十二月三十一日，非市場風險撥備總額相當於削減(30)億美元(二零二三年十二月三十一日：(30)億美元)，或約(7)%(二零二三年十二月三十一日：(7)%)的內含價值。

集團歐洲內含價值權益變動

	附註	二零二四年 百萬美元 保險及資產管理業務	其他（中央）營運	集團總計	二零二三年 百萬美元 集團總計
新業務利潤	1	**3,078**	**–**	**3,078**	3,125
來自有效業務的利潤	2	**2,095**	**–**	**2,095**	1,779
保險業務		**5,173**	**–**	**5,173**	4,904
資產管理業務		**275**	**–**	**275**	254
來自保險業務及資產管理業務的經營溢利		**5,448**	**–**	**5,448**	5,158
其他開支		**–**	**(423)**	**(423)**	(420)
經營溢利（虧損）（未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本）		**5,448**	**(423)**	**5,025**	4,738
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本		**(49)**	**(148)**	**(197)**	(192)
年內經營溢利（虧損）		**5,399**	**(571)**	**4,828**	4,546
投資回報之短期波動	2	**(32)**	**229**	**197**	(70)
經濟假設變動的影響	2	**(1,971)**	**–**	**(1,971)**	(589)
與企業交易有關的虧損		**(150)**	**–**	**(150)**	(22)
核心結構性借款按市值計算價值變動	6	**–**	**(43)**	**(43)**	(153)
非經營業績		**(2,153)**	**186**	**(1,967)**	(834)
年內利潤（虧損）		**3,246**	**(385)**	**2,861**	3,712
非控股權益應佔利潤		**(104)**	**–**	**(104)**	(20)
本公司權益持有人應佔年內利潤（虧損）		**3,142**	**(385)**	**2,757**	3,692
匯兑變動		**(610)**	**(29)**	**(639)**	(134)
集團內股息及經營投資[附註(i)]		**(1,366)**	**1,366**	**–**	–
股息（扣除以股代息）		**–**	**(552)**	**(552)**	(533)
對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整[附註(ii)]		**(1,732)**	**29**	**(1,703)**	–
已認購的新股本		**–**	**–**	**–**	4
股份回購／購回[附註(iii)]			**(878)**	**(878)**	–
其他權益變動[附註(iv)]		**169**	**(186)**	**(17)**	37
集團歐洲內含價值權益（減少）增加淨額		**(397)**	**(635)**	**(1,032)**	3,066
年初集團歐洲內含價值權益		**42,958**	**2,292**	**45,250**	42,184
年末集團歐洲內含價值權益		**42,561**	**1,657**	**44,218**	45,250
對集團歐洲內含價值權益的貢獻：					
於年末					
保險業務	2	**41,134**	**–**	**41,134**	41,528
資產管理及其他	5	**691**	**1,657**	**2,348**	2,955
集團歐洲內含價值		**41,825**	**1,657**	**43,482**	44,483
權益持有人應佔商譽		**736**	**–**	**736**	767
年末集團歐洲內含價值權益		**42,561**	**1,657**	**44,218**	45,250
於年初					
保險業務	2	**41,528**	**–**	**41,528**	38,857
資產管理及其他	5	**663**	**2,292**	**2,955**	2,565
集團歐洲內含價值		**42,191**	**2,292**	**44,483**	41,422
權益持有人應佔商譽		**767**	**–**	**767**	762
年初集團歐洲內含價值權益		**42,958**	**2,292**	**45,250**	42,184

集團歐洲內含價值權益變動 續

每股股份的集團歐洲內含價值權益(美分)[附註(v)]	二零二四年 保險及資產管理業務	二零二四年 其他(中央)營運	二零二四年 集團總計	二零二三年 集團總計
於年末：				
基於集團歐洲內含價值(即不包括權益持有人應佔商譽)	**1,574美分**	**62美分**	**1,636美分**	1,615美分
基於年末集團歐洲內含價值權益	**1,602美分**	**62美分**	**1,664美分**	1,643美分
於年初：				
基於集團歐洲內含價值(即不包括權益持有人應佔商譽)	**1,532美分**	**83美分**	**1,615美分**	1,507美分
基於年初集團歐洲內含價值權益	**1,560美分**	**83美分**	**1,643美分**	1,534美分

每股股份的歐洲內含價值權益(未扣除非控股權益)(美分)[附註(vi)]	二零二四年 集團總計	二零二三年 集團總計
於年末		
集團歐洲內含價值權益	**44,218**	45,250
非控股權益	**2,069**	203
集團歐洲內含價值權益(未扣除非控股權益)	**46,287**	45,453
基於集團歐洲內含價值權益(未扣除非控股權益)	**1,741美分**	1,650美分

歐洲內含價值基準每股基本盈利[附註(vi)]	二零二四年 未扣除非控股權益 百萬美元	二零二四年 已扣除非控股權益 百萬美元	二零二四年 每股基本盈利 美分	二零二三年 每股基本盈利 美分
基於經營溢利	**4,828**	**4,671**	**172.0美分**	165.1美分
基於年內利潤	**2,861**	**2,757**	**101.5美分**	134.7美分

附註

(i) 集團內股息是指年內已派付股息。經營投資反映股本變動。

(ii) 非控股權益調整乃由旗下馬來西亞壽險實體Prudential Assurance Malaysia Berhad (PAMB)產生。進一步詳情請參閱附註1。

(iii) 本公司於二零二四年一月及六月完成股份回購，藉此抵銷僱員及代理股份計劃項下獎勵歸屬產生的攤薄效應，並於十一月完成以股代息計劃。本公司亦於二零二四年六月展開其股份購回計劃。進一步詳情載於《國際財務報告準則》合併財務報表附註C8。

(iv) 其他變動包括以股份為基礎付款、庫存股份及集團內部業務間的轉撥的準備金變動，這些變動並無對本集團歐洲內含價值權益構成整體影響。

(v) 根據於二零二四年十二月三十一日已發行股份數目2,658,000,000股股份(二零二三年十二月三十一日：2,754,000,000股股份)計算。

(vi) 根據於二零二四年已發行股份的加權平均數目2,715,000,000股股份(二零二三年：2,741,000,000股股份)(不包括僱員股份信託基金所持有者)計算。

集團的自由盈餘變動

所產生的經營自由盈餘是我們用於計量業務內部產生的現金的財務指標，就壽險業務而言，其一般基於(經下文所述調整)本集團經營所在各司法權區當地所適用的資本制度。所產生的經營自由盈餘指年內有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於年內的經調整稅後經營溢利。就保險業務而言，自由盈餘一般基於(經調整，包括確認按監管基準可能不獲認可的若干無形資產及其他資產)監管基準淨資產(歐洲內含價值淨值總額)超出支持承保業務所需歐洲內含價值資本的部分計算。作出調整亦旨在令自由盈餘能夠更好地計量可供分配的股東資源。就股東支持業務而言，歐洲內含價值所需資本的水平乃基於附註7.1(e)所載集團監管報告所使用的集團訂明資本要求計算。

對於資產管理和其他非保險業務(包括本集團的中央營運)，自由盈餘被視為《國際財務報告準則》股東權益(扣除股東應佔商譽)，而中央集團債務入賬列作自由盈餘(惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限)。歐洲內含價值自由盈餘與超出集團最低資本要求的集團監管股東資本盈餘的對賬亦載於額外財務資料附註I(i)。

		二零二四年 百萬美元			二零二三年 百萬美元
	附註	保險及資產管理業務	其他(中央)營運	集團總計	集團總計 附註(i)
預期自有效業務的轉撥		**2,375**	**–**	**2,375**	2,635
現有自由盈餘預期回報		**291**	**–**	**291**	234
經營假設及經驗差變動		**(299)**	**–**	**(299)**	(383)
有效保險業務產生的經營自由盈餘		**2,367**	**–**	**2,367**	2,486
新業務投資[附註(i)]	2	**(700)**	**–**	**(700)**	(733)
保險業務	2	**1,667**	**–**	**1,667**	1,753
資產管理業務		**275**	**–**	**275**	254
保險業務及資產管理業務產生的經營自由盈餘		**1,942**	**–**	**1,942**	2,007
其他開支		**–**	**(423)**	**(423)**	(420)
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本		**(49)**	**(148)**	**(197)**	(192)
產生的經營自由盈餘		**1,893**	**(571)**	**1,322**	1,395
產生的非經營自由盈餘[附註(ii)]		**136**	**229**	**365**	(223)
年內產生的自由盈餘		**2,029**	**(342)**	**1,687**	1,172
已付母公司的現金流量淨額[附註(iii)]		**(1,383)**	**1,383**	**–**	–
股息(扣除以股代息)		**–**	**(552)**	**(552)**	(533)
匯兑變動		**(112)**	**(29)**	**(141)**	(24)
已認購的新股本		**–**	**–**	**–**	4
股份回購／購回		**–**	**(878)**	**(878)**	–
其他權益變動		**184**	**(203)**	**(19)**	37
自由盈餘增加(減少)淨額(未計非控股權益及未計債務贖回)		**718**	**(621)**	**97**	656
債務贖回		**–**	**–**	**–**	(421)
自由盈餘增加(減少)淨額(未計非控股權益)		**718**	**(621)**	**97**	235
對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整		**(190)**	**29**	**(161)**	–
非控股權益應佔產生的自由盈餘		**(33)**	**–**	**(33)**	(9)
年初結餘		**6,807**	**5,648**	**12,455**	12,229
年末結餘		**7,302**	**5,056**	**12,358**	12,455
代表：					
自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)		**6,226**	**2,378**	**8,604**	8,518
分銷權及其他無形資產		**1,076**	**2,678**	**3,754**	3,937
年末結餘		**7,302**	**5,056**	**12,358**	12,455

集團的自由盈餘變動 續

對集團的自由盈餘的貢獻：	附註	二零二四年 百萬美元 保險及資產管理業務	其他（中央）營運	集團總計	二零二三年 百萬美元 集團總計
於年末：					
保險業務	2	**6,611**	**–**	**6,611**	6,144
資產管理及其他業務		**691**	**5,056**	**5,747**	6,311
年末總計		**7,302**	**5,056**	**12,358**	12,455
於年初：					
保險業務	2	**6,144**	**–**	**6,144**	6,035
資產管理及其他業務		**663**	**5,648**	**6,311**	6,194
年初總計		**6,807**	**5,648**	**12,455**	12,229

附註

(i) 投資於新業務的自由盈餘主要指保單獲得成本及所需資本的撥出金額。

(ii) 其他（中央）營運產生的非經營自由盈餘指《國際財務報告準則》基準稅後投資回報之短期波動、不符合《保險業（集團資本）規則》所載的資格條件的核心結構性借款按市值計算的調整變動及其他實體的企業交易的虧損。

(iii) 流入母公司的現金流量淨額反映列入按交易匯率計算的控股公司現金流量的現金匯款。歐洲內含價值集團權益變動中集團內股息與經營投資的差額主要與集團內部貸款、匯兌變動及其他非現金項目有關。

1 保險業務的新業務利潤及歐洲內含價值分析

	二零二四年					
	新業務利潤 百萬美元 附註(i)	年度保費等值 百萬美元	新造保單保費現值 百萬美元	新業務利潤率（年度保費等值） %	新業務利潤率（新造保單保費現值） %	年末集團歐洲內含價值 百萬美元
中國內地(保誠應佔份額)	**111**	**464**	**1,584**	**24%**	**7%**	**2,596**
香港	**1,438**	**2,063**	**11,502**	**70%**	**13%**	**17,882**
印尼	**145**	**262**	**1,136**	**55%**	**13%**	**1,487**
馬來西亞	**160**	**406**	**1,918**	**39%**	**8%**	**4,112**
新加坡	**557**	**870**	**5,846**	**64%**	**10%**	**8,823**
增長市場及其他	**667**	**2,137**	**8,626**	**31%**	**8%**	**8,177**
非控股權益應佔內含價值附註(ii)						**(1,943)**
保險業務總計	**3,078**	**6,202**	**30,612**	**50%**	**10%**	**41,134**

	二零二三年(實質匯率)					
	新業務利潤 百萬美元 附註(i)	年度保費等值 百萬美元	新造保單保費現值 百萬美元	新業務利潤率（年度保費等值） %	新業務利潤率（新造保單保費現值） %	年末集團歐洲內含價值 百萬美元
中國內地(保誠應佔份額)	222	534	2,020	42%	11%	3,038
香港	1,411	1,966	10,444	72%	14%	17,702
印尼	142	277	1,136	51%	13%	1,509
馬來西亞	167	384	1,977	43%	8%	3,709
新加坡	484	787	5,354	61%	9%	7,896
增長市場及其他	699	1,928	7,806	36%	9%	7,734
非控股權益應佔內含價值						(60)
保險業務總計	3,125	5,876	28,737	53%	11%	41,528

	二零二三年(固定匯率)					
	新業務利潤 百萬美元	年度保費等值 百萬美元	新造保單保費現值 百萬美元	新業務利潤率（年度保費等值） %	新業務利潤率（新造保單保費現值） %	年末集團歐洲內含價值 百萬美元
中國內地(保誠應佔份額)	219	525	1,989	42%	11%	2,951
香港	1,416	1,972	10,479	72%	14%	17,794
印尼	137	266	1,092	52%	13%	1,444
馬來西亞	166	383	1,971	43%	8%	3,811
新加坡	486	791	5,381	61%	9%	7,635
增長市場及其他	669	1,850	7,524	36%	9%	7,435
非控股權益應佔內含價值						(51)
保險業務總計	3,093	5,787	28,436	53%	11%	41,019

歐洲內含價值新業務利潤反映於年內已出售新業務產生的預期未來利潤價值，是保誠用以評估新承保業務盈利能力的衡量指標。有關新業務盈利能力變化的闡釋載於本集團策略及營運回顧。有關本集團有效業務的經營經驗差的資料載於附註2。

歐洲內含價值基準業績附註 續

附註

(i) 來自保險業務的新業務利潤的變動分析如下：

	百萬美元
二零二三年新業務利潤	3,125
匯兑變動	**(32)**
銷售額	**222**
利率及其他經濟假設變動的影響	**(362)**
業務組合、產品組合及其他項目	**125**
二零二四年新業務利潤	**3,078**

(ii) 本集團持有其於馬來西亞的傳統壽險業務Prudential Assurance Malaysia Berhad（或PAMB）之控股公司的51%普通股。Detik Ria Sdn Bhd（「Detik Ria」）持有其餘49%普通股。本集團已與Detik Ria達成協議，可藉此自Detik Ria收購其持有之49%股權。在二零零八年，Detik Ria行使認沽期權，藉此根據協議收取價款。根據馬來西亞聯邦法院於二零二四年七月三十日作出的裁決，本集團並未改變繼續合併計算PAMB（其仍為本集團控制的附屬公司）的業務，但本集團已於二零二四年財務報表中反映49%的非控股權益，而非先前合併計算的100%經濟權益。馬來西亞聯邦法院亦指令Detik Ria歸還其先前自本集團收取約2,900萬美元的代價款項（包括利息）。於二零二四年十二月三十一日的非控股權益為19.35億美元，包括於二零二四年一月一日的17.32億美元及與於二零二四年的變動有關的2.03億美元。

2 保險業務的淨值及有效業務價值變動分析

	二零二四年 百萬美元					二零二三年 百萬美元
	自由盈餘	所需資本	淨值	有效業務價值	內含價值 附註(a)	內含價值 附註(a)
年初結餘	**6,144**	**5,984**	**12,128**	**29,400**	**41,528**	38,857
新業務貢獻	**(700)**	**716**	**16**	**3,062**	**3,078**	3,125
現有業務一轉撥至淨值	**2,375**	**(235)**	**2,140**	**(2,140)**	**–**	–
現有業務預期回報附註(b)	**291**	**283**	**574**	**1,791**	**2,365**	2,122
經營假設變動、經驗差及其他項目附註(c)	**(299)**	**(47)**	**(346)**	**76**	**(270)**	(343)
經營溢利（未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本）	**1,667**	**717**	**2,384**	**2,789**	**5,173**	4,904
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	**(21)**	**–**	**(21)**	**–**	**(21)**	(55)
經營溢利	**1,646**	**717**	**2,363**	**2,789**	**5,152**	4,849
非經營業績附註(d)	**140**	**(38)**	**102**	**(2,212)**	**(2,110)**	(651)
年內利潤	**1,786**	**679**	**2,465**	**577**	**3,042**	4,198
非控股權益應佔利潤	**(26)**	**5**	**(21)**	**(92)**	**(113)**	(13)
本公司權益持有人應佔年內利潤	**1,760**	**684**	**2,444**	**485**	**2,929**	4,185
匯兑變動	**(92)**	**(36)**	**(128)**	**(452)**	**(580)**	(136)
集團內股息及經營投資	**(1,177)**	**(40)**	**(1,217)**	**40**	**(1,177)**	(1,502)
對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整	**(190)**	**(182)**	**(372)**	**(1,360)**	**(1,732)**	–
其他權益變動附註(e)	**166**	**–**	**166**	**–**	**166**	124
年末結餘	**6,611**	**6,410**	**13,021**	**28,113**	**41,134**	41,528

(a) 內含價值總額

於各年末保險業務的內含價值總額（不包括權益持有人應佔商譽）可進一步分析如下：

	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
自由盈餘	**6,611**	6,144
所需資本	**6,410**	5,984
淨值	**13,021**	12,128
未扣除資本成本以及選擇權及保證的時間值的有效業務價值	**29,150**	30,436
資本成本	**(684)**	(746)
選擇權及保證的時間值附註	**(353)**	(290)
有效業務淨值	**28,113**	29,400
內含價值	**41,134**	41,528

附註

選擇權及保證的時間值來自未來經濟結果的變動，並於適當時按一系列經濟情況下的平均結果(就一種核心情況進行校準)與核心經濟情況下的結果之間的差額計算(如附註7.1(d)所述)。於二零二四年十二月三十一日，選擇權及保證的時間值為(3.53)億美元，其中絕大部分來自香港。

(b) 現有業務預期回報

現有業務預期回報包括有效業務年初價值及所需資本(經計及經濟及經營假設的更新後)的預期貼現效應解除，以及現有自由盈餘預期回報(如附註7.2(c)所述)。此金額與上一年度來自保險業務相比的變動分析如下：

	百萬美元
二零二三年現有業務預期回報	2,122
匯兑變動	**(23)**
利率及其他經濟假設變動的影響	**42**
有效業務及其他項目的年初價值增長	**224**
二零二四年現有業務預期回報	**2,365**

(c) 經營假設變動、經驗差及其他項目

整體而言，二零二四年經營假設變動、經驗差及其他項目的影響總額為(2.70)億美元(二零二三年：(3.43)億美元)，包括二零二四年經營假設變動8,200萬美元(二零二三年：8,500萬美元)以及經驗差及其他項目(3.52)億美元(二零二三年：(4.28)億美元)。

(d) 非經營業績

來自保險業務的歐洲內含價值非經營業績可概述如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
投資回報之短期波動[附註(i)]	**(32)**	(62)
經濟假設變動的影響[附註(ii)]	**(1,971)**	(589)
與企業交易有關的虧損[附註(iii)]	**(107)**	–
非經營業績	**(2,110)**	(651)

附註

(i) 投資回報之短期波動(3,200)萬美元主要反映部分地區股票回報高於預期，被年內亞洲大多數市場利率上升而產生的債券虧損大致抵銷。

(ii) 經濟假設變動的影響程度將視乎期內利率的變動而有所不同，且對基金收益率及風險貼現率的連帶影響亦將因業務及產品而異。二零二四年，(19.71)億美元的負面影響主要是由中國內地利率下降及基金收益率隨之下降，以及香港利率上升所推動，其中風險貼現率上升的影響佔主導地位。

(iii) 二零二四年與企業交易有關的虧損主要與持作出售的業務相關(進一步詳情載於《國際財務報告準則》合併財務報表附註C1.2)。

(e) 其他權益變動

其他權益變動包括集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥的準備金變動，這些變動並無對本集團歐洲內含價值權益構成整體影響。

3 保險業務業績的敏感度

(a) 敏感度分析 — 經濟假設

下表顯示保險業務的新業務利潤與內含價值對下列各項的敏感度：

- 利率增加1%及2%以及利率減少0.5%。當中已計及所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、當地法定儲備、資本要求及風險貼現率的連帶變動(但不包括市場風險撥備的變動)；
- 股票及物業收益率上升1%；
- 風險貼現率增加1%及2%。風險貼現率的逐期變動的主要驅動因素為利率變動，其影響預期將被假定投資回報的相應變動部分抵銷，其影響並未計入風險貼現率敏感度內。投資回報增加的影響可大致按對利率增加的敏感度與對風險貼現率增加的敏感度之間的差額計算；
- 僅限於內含價值，股票及物業資產市值下降20%；及
- 僅限於內含價值，持有集團監管框架下的集團最低資本要求(而非基於集團訂明資本要求的歐洲內含價值所需資本)。這會降低資本水平，從而降低自內含價值扣除的鎖定所需資本成本的費用水平，導致歐洲內含價值增加。

下表所示敏感度數據乃即時及長期變動(並無作出趨勢或均值回歸)對保險業務內含價值的影響，包括對有效業務價值及於所示估值日期所持資產(包括保險業務中的衍生工具)淨值的綜合影響。業績僅計及有限的管理層行動(如重新定價及調整未來保單持有人紅利(如適用))。倘有關經濟狀況持續，則財務影響或會與下文列示的即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取進一步行動幫助緩解有關壓力的影響。計算敏感度時並未假設估值日期所持資產組合的組合變動，而該等資產的市值變動則予以確認。該等敏感度影響預計呈非線性。本文以利率與風險貼現率均增加1%及2%的影響為例說明該非線性情況。

歐洲內含價值基準業績附註 續

倘敏感度數據列示的假設變動落實，則下表所示影響將計入下個期間利潤分析的兩個組成部分內(即經濟假設變動的影響及投資回報短期波動)。除下表所示敏感度影響外，計算下個期間利潤的其他組成部分時將參考該期末經調整的假設，例如新業務利潤與現有業務預期回報乃參照期末經濟假設計算得出。

來自保險業務的新業務利潤	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
基準價值*	**3,078**	3,125
替代經濟假設的影響：		
利率及連帶影響—增加2%	**(64)**	(175)
利率及連帶影響—增加1%	**(34)**	(88)
利率及連帶影響—減少0.5%	**2**	35
股票／物業收益率—上升1%	**117**	139
風險貼現率—增加2%	**(851)**	(917)
風險貼現率—增加1%	**(478)**	(529)

新業務利潤敏感度因業務組合及年度保費等值銷售額的變動而異。

保險業務內含價值	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
基準價值*	**41,134**	41,528
替代經濟假設的影響：		
利率及連帶影響—增加2%	**(4,022)**	(4,154)
利率及連帶影響—增加1%	**(2,079)**	(2,172)
利率及連帶影響—減少0.5%	**1,070**	1,133
股票／物業收益率—上升1%	**1,965**	1,856
股票／物業市值—下降20%	**(2,120)**	(1,863)
風險貼現率—增加2%	**(7,991)**	(8,015)
風險貼現率—增加1%	**(4,500)**	(4,516)
集團最低資本要求	**110**	117

* 內含價值包括非洲區業務。就本集團而言，非洲區業績並未因上述敏感度而受到重大影響。

利率及連帶影響包括對經濟因素敏感的抵銷影響，因此淨影響會視乎當前利率水平而逐期變動。

- 假定利率增加1%，則(20.79)億美元的負面影響包括風險貼現率上升1%產生的(45)億美元的負面影響，被假定投資回報增加1%帶來的24.21億美元得益部分抵銷。
- 同樣地，假定利率增加2%，則(40.22)億美元的負面影響包括風險貼現率上升2%產生的(79.91)億美元的負面影響，被假定投資回報增加帶來的39.69億美元得益部分抵銷。
- 最後，假定利率減少0.5%，則將產生10.70億美元的正面影響，反映風險貼現率減少0.5%帶來的得益，被假定投資回報減少部分抵銷。

為說明不同特定經濟假設的影響，在上述敏感度數據中，所有其他假設均維持不變，因此，倘該等經濟影響成為現實，則內含價值的實際變動或會與列示的敏感度數據有所不同。

(b) 敏感度分析 — 非經濟假設

下表顯示保險業務的新業務利潤與內含價值對下列各項的敏感度：

- 管理費用按比例減少10%（例如，假設基礎為每年10美元，則10%敏感度代表假設費用為每年9美元）；
- 斷保比率按比例減少10%（例如，假設基礎為5.0%，則10%敏感度代表斷保比率為每年4.5%）；及
- 死亡率及發病率基礎按比例減少5%（死亡率減少即壽命增加）。

來自保險業務的新業務利潤

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
新業務利潤	**3,078**	3,125
管理費用 — 減少10%	**58**	61
斷保比率 — 減少10%	**196**	212
死亡率及發病率 — 減少5%	**155**	114

保險業務內含價值

	二零二四年 十二月 三十一日 百萬美元	二零二三年 十二月 三十一日 百萬美元
內含價值	**41,134**	41,528
管理費用 — 減少10%	**405**	440
斷保比率 — 減少10%	**1,748**	1,806
死亡率及發病率 — 減少5%	**1,569**	1,514

4 保險業務按貼現基準計算預期由有效業務價值及所需資本至自由盈餘的轉撥

下表顯示對保險業務的有效業務價值及相關所需資本於未來年度轉化成自由盈餘的預測。現金流量以確定性基礎預測，並以適當風險貼現率貼現。模擬的現金流量採用與本集團的歐洲內含價值報告基礎相同的方法，因此兩者的假設和敏感度相同，涵蓋本集團所有的馬來西亞傳統壽險業務。進一步詳情請參閱額外財務資料附註I(v)。

		預期未來稅後可分派盈利及所需資本流量於十二月三十一日轉化成自由盈餘的期間					
	預期出現總計	1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	21至40年	40年以上
二零二四年（百萬美元）	**36,270**	**10,895**	**6,910**	**5,002**	**3,740**	**7,464**	**2,259**
(%)	**100%**	**30%**	**19%**	**14%**	**10%**	**21%**	**6%**
二零二三年（百萬美元）	35,223	9,897	6,744	4,884	3,749	7,590	2,359
(%)	100%	28%	19%	14%	11%	21%	7%

保險業務所需資本及有效業務價值可與上表所示未來自由盈餘所產生的貼現總額對賬如下：

	二零二四年 十二月 三十一日 百萬美元	二零二三年 十二月 三十一日 百萬美元
所需資本[附註2]	**6,410**	5,984
有效業務價值[附註2]	**28,113**	29,400
其他項目*	**1,747**	(161)
保險業務	**36,270**	35,223

* 「其他項目」包括選擇權及保證的時間值影響及已計入有效業務價值但沒有明確支付或收款時間的金額。這些項目不包括在上述預期產生的自由盈餘分析表內。於二零二四年，其亦包括於本集團馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益。

5 其他(中央)營運的歐洲內含價值基準業績

其他收入及開支的歐洲內含價值業績指其他(中央)營運的《國際財務報告準則》稅後業績(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)。該等業績主要包括核心結構性借款的利息成本以及倫敦及香港總部的企業開支(並非再徵收自或分配至保險及資產管理業務)。

總部所產生的若干成本均再徵收自保險業務,並記錄於該等業務的業績內。保險業務有效業務價值內的假定未來開支已計及預期總部按經常性基準將再徵收的金額。並非再徵收自保險業務的其他成本列示為本期間其他收入及開支的一部分,且並不計入有效保險業務的未來開支預測。

根據歐洲內含價值原則,就保險業務歐洲內含價值業績內的內部資產管理服務未來成本計提的撥備不包含本集團旗下任何非保險實體於提供該等服務時產生的預期未來利潤(即保險業務的歐洲內含價值包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的預期未來利潤或虧損)。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤,與其於本集團《國際財務報告準則》基準報告中的呈列方式一致。因此,在其他(中央)營運業績內,已對集團歐洲內含價值經營溢利作出調整,以自內部資產管理服務中扣除年初有效業務價值預計於本期間產生的預期利潤,從而使集團歐洲內含價值經營溢利包括管理該等資產所賺取的實際利潤。於實施《國際財務報告準則》第17號後,《國際財務報告準則》作出類似調整以撇銷中央營運業績內的集團內部利潤。

其他業務的集團歐洲內含價值權益被視為《國際財務報告準則》股東權益,而中央集團債務則按市值基準列示。其他業務的自由盈餘被視為《國際財務報告準則》股東權益(扣除權益持有人應佔任何商譽),而中央集團債務入賬列作自由盈餘(惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限)。根據集團監管框架,於評定日期發行的債務工具(有關債務工具符合香港保監局設定的過渡條件)被列為集團監管合資格的集團資本資源。此外,自評定日期起發行的債務(有關債務符合《保險業(集團資本)規則》所載的資格條件)亦被列為集團監管合資格的集團資本資源。

其他(中央)營運的股東權益可透過下表所示的指標進行比較。

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
《國際財務報告準則》股東權益	**1,426**	2,018
中央借款按市值計算的調整[附註6]	**231**	274
集團歐洲內含價值權益	**1,657**	2,292
被視為資本資源的債務工具	**3,399**	3,356
年末自由盈餘	**5,056**	5,648

6 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元			二零二三年十二月三十一日 百萬美元		
	《國際財務報告準則》基準 附註(ii)	**按市值計算的調整** 附註(iii)	**按市值計算的歐洲內含價值基準**	《國際財務報告準則》基準 附註(ii)	按市值計算的調整 附註(iii)	按市值計算的歐洲內含價值基準
控股公司現金及短期投資[附註(i)]	**(2,916)**	**–**	**(2,916)**	(3,516)	–	(3,516)
中央借款:						
後償債	**2,289**	**(141)**	**2,148**	2,297	(205)	2,092
優先債	**1,636**	**(90)**	**1,546**	1,636	(69)	1,567
中央借款總額	**3,925**	**(231)**	**3,694**	3,933	(274)	3,659
股東出資業務的核心結構性借款淨額	**1,009**	**(231)**	**778**	417	(274)	143

附註

(i) 控股公司包括中央管理集團控股公司及服務公司。

(ii) 如《國際財務報告準則》合併財務報表附註C5.1所述。

(iii) 核心結構性借款價值的變動包括年內的贖回,以及以英鎊計值的債務的匯兌影響。按市值計算的調整變動分析如下:

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
年初按市值計算的調整	**(274)**	(427)
計入利潤表的開支	**43**	153
年末按市值計算的調整	**(231)**	(274)

7 方法及會計呈列方式

7.1 方法

(a) 承保業務

本集團的歐洲內含價值基準業績乃就根據歐洲內含價值原則界定的「承保業務」而編製。承保業務指本集團保險業務，包括本集團對合營企業及聯營保險業務的投資，其新造及有效合約的價值歸屬於股東。

本集團承保業務的歐洲內含價值業績其後與本集團資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》稅後業績(包括核心結構性借款的利息成本以及總部的企業開支(並非再徵收自或分配至保險業務))合併，並作出調整以扣除承保業務內部資產管理預期溢利率的解除。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利率(如下文附註(g)所述)。

(b) 有效及新業務估值

歐洲內含價值基準業績編製時已包括所有相關因素(包括未來投資回報、續保率、死亡率、發病率及開支水平(如附註8.3所述))的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。所預測的未來現金流量的現值其後使用貼現率(如附註8.1所示)進行計算，有關貼現率反映金錢的時間值及與現金流量相關的所有其他不可分散風險(未另作撥備)。

於個別合約期限內產生按歐洲內含價值基準計算的總利潤與按《國際財務報告準則》基準計算者相同。由於歐洲內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據歐洲內含價值方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層行動的結果及風險(尤其是期內已出售業務)更為接近。

新業務

釐定新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按本集團新業務銷售報告所載分列期繳及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。新造保單保費反映承保業務相關的保費，包括根據《國際財務報告準則》第17號分類為投資合約的合約的保費。期繳保費產品的新造保單保費乃按年化基準呈列。

新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。新業務利潤是指採用期末經營及經濟假設釐定的利潤。另外，新業務利潤率乃參照年度保費等值及新造保單保費現值呈列。有關利潤率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新造保單保費現值的比例計算。年度保費等值按期內所承保新業務的期繳保費與整付保費十分之一之和計算。新造保單保費現值按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計及釐定歐洲內含價值新業務利潤時作出的退保及其他假設。

(c) 資本成本

支持本集團保險業務的鎖定所需資本成本會自內含價值扣除。該成本為所持資本賬面值與計及資本稅後投資盈利的預測資本釋放的貼現值間的差額。

歐洲內含價值業績受該成本的逐期變動影響，當中包括新業務利潤的費用扣除，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下降而作出的釋放。

倘所需資本由分紅長期基金持有，則基金內的盈餘資產所附帶的價值經已作出調整，以反映隨時間推移而預期作出的釋放，因此毋須就股東狀況作出進一步調整。

(d) 財務選擇權及保證

財務選擇權及保證的性質

主要在中國內地、香港、馬來西亞、新加坡及台灣承保的分紅產品同時有保證及非保證元素。該等產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種：定期及終期。定期紅利每年宣派一次，一經派付即為保證(須受個別產品條款約束)。終期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。

另外亦有多種附帶保證的非分紅長期產品。主要保證為設有最低保單持有人給付額(通常按訂約時釐定的比率累計而其後不隨市況變動)的終生壽險合約的保證。與分紅產品相似，保單持有人費用包含提供該等保證的成本撥備。就香港若干終生壽險產品而言，有關費用將在不同經濟狀況下維持不變，不會因經濟環境有所改善而減少，亦不會因經濟環境轉差而增加。

時間值

財務選擇權及保證的價值分為內在值(來自基於最佳估計假設的確定性估值)及時間值(來自未來經濟結果的變動)。

本集團已於適當時(即財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值時)進行全面隨機估值，以釐定財務選擇權及保證的時間值。隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，並基於實際市場數據、

歐洲內含價值基準業績附註 續

過往市場數據及長期經濟狀況評估的組合釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，並計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵詳情載於附註8.2。

為釐定財務選擇權及保證的時間值，本集團已為應對新出現的投資及基金償付能力狀況的管理層行動建立模型。管理層行動包括但不限於投資分配決策、定期及終期紅利水平及抵補利率。紅利率按目前水平預測，並因應對新出現的投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。

(e) 所需資本及淨值水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠按適用的當地法規規定釐定所需資本，包括為符合監管限制而被視為屬必須的超出當地最低法定要求的任何金額。

就股東支持業務而言，所需資本水平乃基於集團訂明資本要求釐定。

- 就中國內地而言，所需資本水平按照中國精算師協會發佈的內含價值報告方法設定，以反映償二代制度。中國精算師協會已啟動一個項目，評估是否須因應從該標準首次發佈以來的監管規則、法規及外部市場環境變動而對中國內地的內含價值指引作出任何變更。截至目前，中國精算師協會尚未提出任何結果，且保誠於二零二四年並無對其中國內地的歐洲內含價值基準作出任何變更。於出現新基準時，保誠將考慮有關提案的影響。
- 就香港業務而言，香港風險為本資本框架規定按最佳估計基準對負債進行估值，且資本要求須以風險為本。對歐洲內含價值自由盈餘作出調整旨在更好地反映業務的管理情況。例如，歐洲內含價值自由盈餘不包括於香港風險為本資本制度技術撥備低於保單持有人資產份額時所產生的監管盈餘。此外，就分紅業務而言，香港風險為本資本制度按經濟基準將未來股東轉撥的價值確認為具有相關所需資本的可用資本。於歐洲內含價值內，分紅業務的股東價值繼續確認為有效業務價值，概不會於自由盈餘內確認，亦無相關所需資本。
- 就新加坡壽險業務而言，淨值及所需資本水平乃基於風險為本資本框架(新加坡RBC2框架)項下的第一級資本狀況，其中已撇減在本集團的集團監管資本狀況中適用的新加坡RBC2框架全面監管狀況中允許確認的若干負值準備金，從而更好地反映自由盈餘及其產生情況。

(f) 分紅業務及資產的處理方式

就本集團的相關業務而言，分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於股東與保單持有人之間的適用利潤分配計算。歐洲內含價值方法包括有效分紅業務內剩餘資產中股東權益應佔的價值。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，超出費用由股東全數承擔。按照規定，亦會作出調整，以反映分紅業務的任何資本要求超出分紅基金資本資源的部分。

(g) 內部資產管理

根據歐洲內含價值原則，保險業務的歐洲內含價值包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的預期未來利潤。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。按集團歐洲內含價值權益基準計算的其他收入及開支經已調整，以自內部資產管理及其他服務扣除年初有效業務價值預計於本期間產生的預期利潤。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團的經營溢利包括管理該等資產所賺取的實際利潤。

(h) 風險撥備及風險貼現率

根據歐洲內含價值原則，用於釐定預期未來現金流量現值的貼現率乃參照無風險利率加風險邊際來設定。

- 無風險利率乃大致按估值日期的地方政府債券收益率釐定，並假設維持不變，且不會隨時間推移而轉至長期利率。
- 風險邊際反映未於估值其他地方計算並與可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。為更好地反映各產品組別固有的相關市場風險波動的差異，保誠將風險貼現率設定為反映內含價值模型中各產品組別(而非集團層面)的預期未來股東現金流量相關的預期波幅。

倘財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，則風險貼現率並無計及該等產品特徵的影響。風險邊際指市場風險撥備及不可分散非市場風險撥備的總額。倘假定非市場風險可完全分散，則毋須就其計提撥備。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。

組合或產品的貝他系數計量其相對的市場風險。風險貼現率反映各產品組別的固有市場風險，從而反映產品特定現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他系數。此方法不同於自上而下的市場風險方法(其估值基準並不直接反映與各產品相關的風險)。

本集團的方法是於釐定最佳估計回報時，透過市場風險撥備就信貸風險計提撥備，涵蓋預期長期違約、信貸風險溢價(以反映降級及違約水平的波幅)以及短期降級及違約。

不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。非市場風險撥備包括50個基點的基本集團撥備加上於適當時就新興市場風險作出的額外撥備。我們會根據對本集團於有關市場的風險及經驗的評估，對該等撥備的水平及應用進行審閱及更新。

於二零二四年十二月三十一日，不可分散非市場風險撥備總額相當於保險業務的內含價值減少(30)億美元或(7)%。

(i) 外幣折算

外幣損益已按期內平均匯率折算。外幣交易按交易日期的即期匯率折算。外幣資產及負債已按年末匯率折算。主要匯率載於本集團《國際財務報告準則》合併財務報表附註A1。

(j) 稅項

於釐定期內承保業務的稅後利潤時，整體稅率包括按當地監管基準釐定的稅收效應所帶來的影響。預測未來現金流量內所列用於釐定有效業務價值的稅項付款及收款乃使用於報告期末已公佈及實質頒佈的稅率計算得出。

若干司法權區已實施或正在實施經合組織第二支柱稅負規則，其中包括15%的全球最低稅率及當地最低稅率。在實際投資回報與預期長期回報率一致或低於預期長期回報率的期間，該等稅負規則生效預期不會對集團歐洲內含價值造成重大影響。

7.2 會計呈列方式

(a) 稅後利潤分析

於適用情況下，期內歐洲內含價值利潤或虧損的呈列方式與本集團就《國際財務報告準則》業績分析所採用的經營及非經營業績的分類方式一致。經營業績的釐定方式載於下文附註(b)，並包含以下項目：

- 新業務利潤(定義見上文附註7.1(b))；
- 現有業務預期回報(於下文附註(c)闡述)；
- 與經營假設相關的估計慣常改變的影響(於下文附註(d)闡述)；及
- 經營經驗差(於下文附註(e)闡述)。

此外，經營業績包括稅務法例變動的影響，除非此等變動為一次性及結構性質或主要影響預計投資回報的水平，在此情況下則按非經營業績入賬。

非經營業績包括：

- 投資回報的短期波動；
- 核心結構性借款按市值計算價值變動；
- 經濟假設變動的影響；及
- 年內進行企業交易(如有)的影響。

股東應佔期內總利潤或虧損及每股基本盈利包括計入經營溢利及非經營業績的投資回報，即反映期內實際投資回報而非預期回報。本集團相信經就該等非經營項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

(b) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋保險業務淨值總額的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。

(c) 現有業務預期回報

現有業務預期回報包括有效業務年初價值及所需資本的預期貼現效應解除，以及現有自由盈餘預期回報。貼現解除及現有自由盈餘預期回報乃於就當期經濟及經營假設變動對期初內含價值的影響作出調整後釐定，例如有效業務價值及所需資本的貼現解除乃於就當期經濟及經營假設變動的影響對年初價值及風險貼現率作出調整後釐定。

(d) 經營假設變動的影響

經營溢利包括經營假設變動對報告期末有效業務價值的影響。該等變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對年初有效業務價值的影響，其後參照報告期末假設釐定經驗差(如下文所論述)。

(e) 經營經驗差

經營溢利包括經驗差對續保率、死亡率、發病率、開支及其他因素等經營假設的影響，有關假設乃參照報告期末假設計算得出。

(f) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的期初有效業務價值變動(扣除相關財務選擇權及保證的時間值變動)於非經營業績列賬。

8 假設

8.1 主要經濟假設

本集團承保業務的歐洲內含價值業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的風險貼現率及預期長期投資回報率乃參考報告期末無風險回報率設定。風險貼現率及預期回報率均於各估值日期予以更新，以反映當前市場無風險利率，導致市場無風險利率的變動對各估值日期的預測未來現金流量產生影響。無風險回報率乃大致按地方政府債券收益率釐定，並假設維持不變，且不會隨時間推移而轉至長期利率。本集團各項保險業務的無風險回報率於下文列示。股票及物業資產以及公司債券的預期回報乃基於本集團長期展望及在相關情況下計及市場波動，由無風險利率加上風險溢價得出。

如附註7.1(h)所述，風險貼現率設為等同於估值日期的無風險利率加上就與相關產品及市場的特徵及風險相符的市場風險及不可分散非市場風險計提的撥備。

於歐洲內含價值基準其他部分明確計提撥備的風險(如透過資本成本以及選擇權及保證的時間值(如附註2(i)所載))，不計入風險貼現率。

	風險貼現率%				十年期政府債券收益率%		股票回報(幾何)%	
	新業務		有效業務					
	二零二四年十二月三十一日	二零二三年十二月三十一日	**二零二四年十二月三十一日**	二零二三年十二月三十一日	**二零二四年十二月三十一日**	二零二三年十二月三十一日	**二零二四年十二月三十一日**	二零二三年十二月三十一日
中國內地	**6.2**	7.1	**6.2**	7.1	**1.7**	2.6	**5.7**	6.6
香港[附註(i)]	**5.5**	4.7	**6.2**	5.5	**4.7**	3.9	**8.2**	7.4
印尼	**9.5**	9.0	**10.5**	9.9	**7.2**	6.7	**11.4**	11.0
馬來西亞	**5.7**	5.6	**6.2**	6.2	**3.9**	3.8	**7.4**	7.3
菲律賓	**12.3**	12.3	**12.3**	12.3	**6.2**	6.1	**10.5**	10.3
新加坡	**4.9**	4.6	**4.9**	4.8	**2.9**	2.7	**6.4**	6.2
台灣[附註(i)]	**6.7**	6.0	**6.7**	6.0	**4.7**	3.9	**8.2**	7.4
泰國	**9.6**	10.0	**9.6**	10.0	**2.3**	2.8	**6.6**	7.0
越南	**4.0**	3.7	**4.3**	4.1	**2.8**	2.3	**7.0**	6.6
總加權平均值(新業務)[附註(ii)(iii)]	**6.2**	5.8	**不適用**	不適用	**4.4**	3.9	**7.7**	7.3
總加權平均值(有效業務)[附註(ii)(iii)]	**不適用**	不適用	**6.1**	5.9	**4.1**	3.7	**7.5**	7.1

附註

(i) 就香港及台灣而言(截至二零二四年十二月三十一日，比較數字已相應更新)，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。

(ii) 總加權平均值假設乃將各業務的假設按歐洲內含價值基準新業務利潤及有效業務的年末淨值所佔比重釐定。個別業務的風險貼現率變動反映地方政府債券收益率的變動、市場風險撥備變動(包括因資產組合變動而導致者)及(如適用)不可分散非市場風險撥備變動，以及產品組合變動。

(iii) 於二零二四年十二月三十一日，預期長期通脹率假設介乎1.5%至4.3%(二零二三年十二月三十一日：1.5%至5.5%)。

8.2 隨機假設

釐定附註7.1(d)所指的財務選擇權及保證的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

- 主要為香港、越南、台灣、新加坡及馬來西亞業務有重大隨機保證成本；
- 主要資產類別為政府債券、公司債券及股票；
- 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測；
- 股票回報假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按無風險回報加均值回歸息差計算；
- 於上述兩個年度，股票回報波幅介乎17%至35%；及
- 於上述兩個年度，政府債券收益率的波幅介乎1.1%至2.0%。

8.3 經營假設

未來現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來經驗會有合理明確的重大轉變時作出更改。倘預計短期內的經驗屬不利，則或會設立撥備。

計算財務選擇權及保證的時間值所需的假設(例如與波幅及相關性有關或連結負債與資產的動態算法)已設為等同於最佳估計，並在重要及可行的情況下反映假設與隨機變量的任何動態關係。

(a) 人口假設

續保率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析，反映預期未來經驗。在預測每年重新定價的醫保業務的未來現金流量時，會就未來預期保費通脹計提明確撥備及就未來醫療理賠通脹另行計提撥備。

(b) 開支假設

開支水平(包括支援本集團保險業務的服務公司的開支水平)乃基於內部開支分析，並適當分配至新造保單的獲取及有效業務的續期。就成熟業務而言，保誠的政策是在實施實現費用節省的措施前不會為未來成本削減計劃作出抵免。僅呈報預計為期短暫的費用超支，包括快速增長或規模較小的業務。

開支包括保險(承保)業務應佔的直接承擔成本及倫敦及香港集團總部再徵收或分配成本。保險業務的假定未來開支已計及預期將由總部再徵收或分配的金額。

計入其他收入及開支的企業開支包括並非再徵收自或分配至保險業務或資產管理業務的倫敦及香港集團總部開支(主要與企業相關活動有關，於產生時支銷)以及集團內產生的重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本。

(c) 稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註7.1(j)中所闡述的預測未來現金流量的應課稅利潤或虧損的預期情況。適用的當地標準企業稅率如下：

	%
中國內地	25.0
香港	16.5%(按保費收入的5%計算)
印尼	22.0
馬來西亞	24.0
菲律賓	25.0
新加坡	17.0
台灣	20.0
泰國	20.0
越南	20.0

9 保險新業務

	整付保費		期繳保費		年度保費等值		新造保單保費現值	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	**二零二四年 百萬美元**	二零二三年 百萬美元	**二零二四年 百萬美元**	二零二三年 百萬美元	**二零二四年 百萬美元**	二零二三年 百萬美元
中國內地[附註(i)]	**162**	487	**447**	485	**464**	534	**1,584**	2,020
香港	**398**	235	**2,024**	1,942	**2,063**	1,966	**11,502**	10,444
印尼	**266**	230	**235**	254	**262**	277	**1,136**	1,136
馬來西亞	**95**	93	**397**	375	**406**	384	**1,918**	1,977
新加坡	**1,404**	989	**730**	688	**870**	787	**5,846**	5,354
增長市場及其他[附註(ii)]	**628**	629	**2,074**	1,866	**2,137**	1,928	**8,626**	7,806
總計[附註(iii)]	**2,953**	2,663	**5,907**	5,610	**6,202**	5,876	**30,612**	28,737

附註

(i) 中國內地的新業務按保誠於壽險合營企業中的50%權益列賬。

(ii) 於「增長市場及其他」內，印度的新業務按保誠於聯營公司中的22%權益列賬。

(iii) 上表列示於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易的指示性交易量計量。所顯示金額並非且無意反映本集團《國際財務報告準則》合併利潤表內記錄的收入。

10 結算日後事項

股息

於二零二四年十二月三十一日後經董事會批准的截至二零二四年十二月三十一日止年度第二次中期股息載於《國際財務報告準則》合併財務報表附註B5。

有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明

董事已選擇根據歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則(「歐洲內含價值原則」)使用歐洲內含價值基準業績附註載列的方法及假設編製補充資料。

倘聲明遵守歐洲內含價值原則，該等原則要求董事須根據歐洲內含價值原則所載內含價值方法編製補充資料，並披露及解釋任何不符合歐洲內含價值原則所載歐洲內含價值指引的事項。

編製歐洲內含價值補充資料時，董事已：

- 根據歐洲內含價值原則編製補充資料；
- 識別及描述內含價值方法所涵蓋業務；
- 對承保業務一致採納內含價值方法；
- 基於過往、現時及預期未來經驗和任何相關外界數據按實際基準釐定假設並隨後一致採用；
- 作出合理及一致的估計；及
- 描述於補充資料內所載的非承保業務的基準，包括對本集團財務報表所適用會計框架的任何重大偏離。

獨立核數師致Prudential plc有關歐洲內含價值基準補充資料的報告

意見

我們已審核Prudential plc(「貴公司」,連同其附屬公司統稱「貴集團」)截至二零二四年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準業績,當中包括歐洲內含價值業績摘要、編製基準、集團歐洲內含價值權益變動、集團的自由盈餘變動及相關附註1至10。歐洲內含價值基準業績應與集團財務報表一併閱讀。

我們認為, 貴集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準業績在所有重大方面已根據歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則(「歐洲內含價值原則」),使用附註7及8分別載列的方法及假設編製。

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則(英國)》(包括「《國際審計準則(英國)》第800號(經修訂) —對按照特殊目的框架編製的財務報表審計的特殊考慮」)進行審核。我們在該等準則下的責任已在本報告「核數師對審計歐洲內含價值基準業績的責任」部分中作進一步闡述。我們依照與在英國審計歐洲內含價值基準業績相關的道德要求(包括財匯局道德準則)獨立於 貴公司,且我們已依照該等要求履行其他道德責任。我們相信,我們所獲得的審核憑證為我們的審核意見提供充足及適當的基礎。

注意事項—編製基準及使用限制

謹請垂注特殊目的編製基準。歐洲內含價值基準業績旨在為 貴集團財務報表的使用者提供額外資料。因此,歐洲內含價值基準業績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。

本報告乃根據我們日期為二零二四年五月二十三日的委聘函之條款而僅向 貴公司作出。我們已進行審核工作,旨在向 貴公司說明我們獲聘在本報告說明的事項,除此以外本報告不可用作其他用途。在法律允許的最大範圍內,我們概不就我們的審計工作、本報告或我們所作出的意見對 貴公司以外的任何人士接受或承擔任何責任。

持續經營相關結論

於審核歐洲內含價值基準業績時,我們已得出結論,董事使用持續經營的會計基準編製歐洲內含價值基準業績屬適當。

在評估董事就 貴集團繼續採用持續經營會計基準的能力所作的評估時,我們:

- 確認我們對管理層的持續經營評估流程的了解,並取得管理層截至二零二六年三月三十一日止期間的評估;
- 透過審閱整個持續經營期間的基本情景以及受壓流動性及償付能力預測,評估管理層對 貴集團流動性及償付能力狀況所作的評估;
- 評估管理層的預測分析,以了解導致償付能力及/或流動性緩衝空間抵銷所需的下行情景的嚴重程度,並考慮管理層在有關情景下可採取的行動;
- 向管理層及負責管治的人員作出查詢,以識別可能對 貴集團持續經營的能力造成影響的風險或事件。
- 透過比較持續經營披露及管理層評估,以及考慮其是否符合相關報告規定,評估有關披露的適當性。

基於我們已執行的工作,我們並未發現任何重大不確定性與可能個別或共同導致對 貴集團於截至二零二六年三月三十一日(即歐洲內含價值基準業績獲授權刊發之日起至少一年)期間的持續經營能力構成重大疑慮的事件或狀況有關。

我們及董事就持續經營方面所承擔的責任於本報告相關章節載述。然而,我們並不能預測所有未來事件或情況,因此本聲明並不能為 貴集團持續經營的能力提供保證。

其他資料

其他資料包括年度報告所載的資料,但不包括歐洲內含價值基準業績及我們的核數師報告。董事須對年度報告中所包含的其他資料負責。

我們對歐洲內含價值基準業績的意見並不涵蓋其他資料,且除非本報告另有明確說明,否則我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

我們的責任是閱讀其他資料,並在此過程中考慮其他資料是否與歐洲內含價值基準業績或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或似乎存在重大錯誤陳述的情況。倘我們發現有關重大抵觸或明顯重大錯誤陳述,我們須釐定歐洲內含價值基準業績本身是否存在重大錯誤陳述。基於我們已執行的工作,如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述,我們須報告該事實。

在這方面,我們沒有須報告的事項。

董事的責任

管理層須負責根據歐洲內含價值原則使用特殊目的編製基準中載列的方法及假設編製歐洲內含價值基準業績，並負責落實管理層認為編製歐洲內含價值基準業績所必要的內部控制，以使歐洲內含價值基準業績不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

於編製歐洲內含價值基準業績時，管理層須負責評估　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宜，以及使用持續經營的會計基準，除非管理層有意將　貴集團清盤或終止營運，或別無其他實際的替代方案。

負責管治人員須負責監督　貴公司的財務報告流程。

核數師對審計歐洲內含價值基準業績的責任

我們的目標是就歐洲內含價值基準業績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，並在核數師報告中發表我們的意見。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照《國際審計準則(英國)》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可能由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響使用者依賴該等歐洲內含價值基準業績所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

有關在何種程度上認為審計能夠發現違規行為(包括欺詐)的說明

違規行為(包括欺詐)為未遵守法律及法規的情況。我們根據自身責任設計程序(如上文所概述)，以發現包括欺詐在內的違規行為。由於欺詐可能涉及透過偽造或蓄意虛假陳述或透過串謀等故意隱瞞的情況，故未能發現因欺詐而導致重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致重大錯誤陳述的風險。有關我們的程序在何種程度上能夠發現違規行為(包括欺詐)的詳情載於下文。然而，預防及發現欺詐的主要責任在於實體的負責管治人員及管理層。

- 我們知悉適用於　貴集團的法律及監管框架，並確定與公司法、保險監管及稅務法例以及財務報告框架元素相關的法律及法規最為重要。我們對可能對歐洲內含價值基準業績有重大影響的其他法律及法規考慮，包括　貴公司上市股份及債券所在國家上市機構的許可及監管規定。
- 我們透過向管理層及負責法律及合規事宜的人員作出問詢，從而了解　貴公司正如何遵守該等框架。我們亦審查　貴公司與監管機構之間的通訊；審閱董事會及其轄下委員會的會議記錄；及了解　貴公司的管治方法，這經董事會批准　貴公司的管治框架證實。
- 我們評估　貴公司的歐洲內含價值基準業績易受重大錯誤陳述影響的程度，包括透過評估可能表明存在欺詐動機或壓力或提供欺詐機會的事件或情況，以推測欺詐行為如何發生。我們的風險評估程序包括：
  - 諮詢董事、審核委員會及內部審核部門，以及審查提供予負責管治人員的有關預防及發現欺詐的政策及程序文件，包括　貴集團的「舉報」政策和程序及當地管理層參與識別其業務單位特定欺詐風險的流程，以及他們是否了解任何實際、可疑或聲稱欺詐的情況。
  - 閱讀董事會及審核委員會的會議記錄。
  - 審議管理層的薪酬激勵計劃及業績表現目標。

我們已識別與歐洲內含價值經營假設選擇相關的欺詐風險，此乃考慮到其對　貴集團內含價值的直接影響、管理層因所涉及的主觀性以及該等假設的長期性質(更難以證實)而有機會操縱假設。

- 於釐定審計程序以應對所識別的欺詐風險時，我們已考慮我們對集團欺詐預防控制措施運營效能評估及測試的結果。為專門應對與歐洲內含價值經營假設相關的欺詐風險，我們邀請精算專家協助我們向管理層提出質詢。我們就假設的選擇及任何變動的合理適當性、於財務報告流程不同方面所選假設的一致性以及其與我們對產品組合、經驗趨勢、保單持有人行為及經濟狀況的理解的比較，並參考市場慣例，向管理層提出質詢。
- 為應對與管理層越權相關的普遍風險，我們執行的程序亦包括根據風險標準識別日記賬分錄，並將所識別的分錄與支持文件作比較，以及評估重大會計估計的偏差。

關於我們審計歐洲內含價值基準業績的責任的進一步說明，請參閱財務匯報局的網站：https://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities。該說明構成我們的核數師報告的一部分。

Ernst & Young LLP

John Headley
代表安永會計師事務所
倫敦
謹啟
二零二五年三月十九日

額外資料

362 額外未經審核財務資料索引
405 詞彙
412 股東資料
416 聯絡我們
417 前瞻性陳述

額外未經審核財務資料索引

章節		頁碼
I	**額外財務資料**	362
(i)	本集團資本狀況	363
(ii)	瀚亞經調整經營溢利及管理或諮詢基金	367
(iii)	本集團管理基金	368
(iv)	控股公司現金流量	369
(v)	歐洲內含價值預期由有效業務價值及所需資本轉撥至自由盈餘的對賬	370
(vi)	股份計劃	372
(vii)	保誠歷史財務資料摘要	381
II	**替代業務表現指標的計算方法**	384
(i)	經調整經營溢利	384
(ii)	經調整綜合權益總額	384
(iii)	《國際財務報告準則》股東權益回報	384
(iv)	每股股份的《國際財務報告準則》股東權益	384
(v)	瀚亞成本／收入比率	385
(vi)	保費	385
(vii)	歐洲內含價值新業務利潤與《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際的對賬	386
(viii)	歐洲內含價值權益與《國際財務報告準則》股東權益的對賬	386
(ix)	內含價值回報	386
(x)	自由盈餘率的計算方法	387
(xi)	大中華區業務	387
III	**傳統內含價值基準業績**	388

I(i) 本集團資本狀況

保誠會採用香港保監局發佈的集團監管框架所載的《保險業(集團資本)規則》，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。就受監管保險實體而言，香港保監局為集團監管目的所用的集團監管資本指標中的資本資源及所需資本乃以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準。本集團於香港、新加坡及馬來西亞持有重大分紅業務。除監管規定的集團監管資本總額基準外，股東集團監管資本基準亦予以呈列，其不包括該等分紅基金對本集團的集團監管合資格的集團資本資源、集團最低資本要求及集團訂明資本要求的貢獻。

估計集團監管資本狀況[附註(1)]

於二零二四年十二月三十一日，估計超出集團訂明資本要求的股東集團監管資本盈餘為159億美元(二零二三年十二月三十一日：161億美元)，相當於覆蓋率為280%(二零二三年十二月三十一日：295%)，而估計超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘總額為209億美元(二零二三年十二月三十一日：190億美元)，相當於覆蓋率為203%(二零二三年十二月三十一日：197%)。估計集團一級資本資源為189億美元，超出集團最低資本要求的預留金額為131億美元(二零二三年十二月三十一日：183億美元，預留金額為124億美元)，相當於覆蓋率為325%(二零二三年十二月三十一日：313%)。

	二零二四年十二月三十一日			二零二三年十二月三十一日			
	股東	加保單持有人 附註(2)	總計 附註(3)	股東	加保單持有人 附註(2)	總計 附註(3)	總計變動 附註(4)
集團資本資源(十億美元)	**24.8**	**16.3**	**41.1**	24.3	14.3	38.6	2.5
其中：一級資本資源(十億美元)[附註(5)]	**17.6**	**1.3**	**18.9**	17.1	1.2	18.3	0.6
集團最低資本要求(十億美元)	**5.1**	**0.7**	**5.8**	4.8	1.1	5.9	(0.1)
集團訂明資本要求(十億美元)	**8.9**	**11.3**	**20.2**	8.2	11.4	19.6	0.6
超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘(十億美元)	**15.9**	**5.0**	**20.9**	16.1	2.9	19.0	1.9
超出集團訂明資本要求的集團監管覆蓋率(%)	**280%**		**203%**	295%		197%	6%
超出集團最低資本要求的集團監管一級盈餘(十億美元)			**13.1**			12.4	0.7
超出集團最低資本要求的集團監管一級覆蓋率(%)			**325%**			313%	12%

附註

(1)為反映《國際財務報告準則》財務報表附註D2所述馬來西亞聯邦法院近期所作裁決，二零二四年十二月三十一日的集團監管資本業績現反映49%的非控股權益，而非先前按百分之百合併計算的經濟權益。二零二三年十二月三十一日的集團監管資本業績未予重列，原因是其反映彼時的事實及情況。若將非控股權益計作二零二三年十二月三十一日的備考調整，則估計超出集團訂明資本要求的股東集團監管資本盈餘減少至159億美元，覆蓋率為298%，而估計超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘總額則減少至188億美元，覆蓋率為198%。超出集團最低資本要求的集團監管一級盈餘總額減少至121億美元，覆蓋率為319%。

(2)倘屬相關，該項計及公司業績總額所反映的股東及保單持有人狀況之間的任何相關多元化的影響。

(3)上文所列超出集團訂明資本要求的集團監管覆蓋率公司總額指集團監管框架載列的合資格的集團資本資源覆蓋率，而超出集團最低資本要求的集團監管一級覆蓋率公司總額則指一級集團資本覆蓋率。

(4)請參閱下文「集團最低資本要求、集團訂明資本要求、一級集團資本及合資格的集團資本資源的重大變化」一節。

(5)集團監管框架項下的資本分級類別反映不同地區的監管制度以及香港保監局發佈的指引。於二零二四年十二月三十一日，一級資本資源總計189億美元，包括：股東資本資源總計248億美元；減Prudential plc發行的後償及優先二級債務資本36億美元；減主要於新加坡及中國內地分類為集團監管二級資本資源的本地監管分級類別36億美元；加保單持有人基金的一級資本資源13億美元。

集團監管敏感度分析

於二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日，就股東及資本狀況總計而言，集團監管資本狀況(根據集團訂明資本要求)對市況變動的估計敏感度如下。

	股東			
	二零二四年十二月三十一日		二零二三年十二月三十一日	
市場敏感度的影響	盈餘(十億美元)	覆蓋率	盈餘(十億美元)	覆蓋率
基礎狀況	**15.9**	**280%**	16.1	295%
影響：				
股票市場上升10%	**0.2**	**(3)%**	0.4	(3)%
股票市場下跌20%	**(0.8)**	**5%**	(2.5)	(17)%
利率下降50個基點	**1.1**	**10%**	0.7	11%
利率上升100個基點	**(2.6)**	**(25)%**	(2.1)	(25)%
信貸息差上升100個基點	**(0.5)**	**(4)%**	(1.0)	(12)%

I 額外財務資料 續

	總計			
	二零二四年十二月三十一日		二零二三年十二月三十一日	
市場敏感度的影響	盈餘(十億美元)	覆蓋率	盈餘(十億美元)	覆蓋率
基礎狀況	**20.9**	**203%**	19.0	197%
影響：				
股票市場上升10%	**1.1**	**1%**	1.2	1%
股票市場下跌20%	**(2.8)**	**(4)%**	(4.0)	(13)%
利率下降50個基點	**0.8**	**4%**	0.4	3%
利率上升100個基點	**(2.6)**	**(13)%**	(1.4)	(8)%
信貸息差上升100個基點	**(1.3)**	**(7)%**	(1.4)	(7)%

敏感度結果假設瞬間市場變動，故而反映當前的投資組合及於估值日期的所有間接影響。倘若敏感度所述經濟情況持續，則財務影響或會與上述即時影響有所不同。該等敏感度結果計及調整未來保單持有人紅利(如適用)等有限的管理措施。在實務層面，則會預期市場變動隨時間發生，並可能調整投資組合，以緩解上文載述壓力的影響。管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括(但不限於)對沖市場風險、增加採用再保險、對有效給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。

集團監管風險胃納及資本管理

本集團的資本管理框架旨在實現可持續及可盈利的增長，以及維持穩健的資產負債表。

本集團監察監管資本、經濟資本及評級機構資本指標，並在不超出其經濟及監管資本限額的情況下，在其風險胃納內管理業務。就監管資本限額而言，本集團持有超出集團訂明資本要求的資本緩衝額，以確保本集團能夠抵禦市場及經營經驗的波動，即使在重大壓力下，資本資源仍足以滿足集團訂明資本要求。資本緩衝額的校準反映本集團的風險狀況及外部經濟環境，並由董事會設定及定期檢討。

通常情況下，集團股東覆蓋率須保持在股東集團訂明資本要求的150%以上，並於必要時採取管理措施減低風險，以維持該緩衝額。集團監管覆蓋率沒有設定最高限額。集團監管股東資本狀況雖然是評估監管償付能力及風險管理的一項主要指標，但當中包含股東集團監管資本盈餘的若干元素，即股東集團監管資本盈餘僅會隨著時間的推移才可用作分配的現金流。本集團的自由盈餘指標能更好地計量可供分配的股東資本，並被用作評估本集團資本管理框架中本集團資本來源及動用情況的首要指標，同時作為制定本集團股息政策的基礎。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的自由盈餘儲備(不包括分銷權及其他無形資產)為86億美元，而集團監管股東盈餘為159億美元，有關對賬如下文所示。

評估就內生及非內生投資機遇動用資本時，均參考預期股東回報及投資回報期，並對照集團中央設定的經風險調整最低預期回報率。進一步詳情載於財務回顧「資本管理」一節。

與適用於股東自有資本的資本管理框架不同，於分隔分紅基金中持有的資本支持保單持有人的投資自由，這有助增加本集團分紅基金客戶的預期回報。集團監管保單持有人資本盈餘不可從分隔基金中分配，但在宣派保單持有人紅利時可按規定比例分派予股東。保單持有人基金資本盈餘會逐步被用於增加對分紅基金的投資，以獲取更高的客戶回報，或根據適用於各分隔基金的特定分紅政策向客戶增派紅利。採用這些政策的結果是，保單持有人基金的集團訂明資本要求總覆蓋率通常低於集團訂明資本要求股東覆蓋率。

因此，按保單持有人與股東資本狀況總和計算的集團監管總覆蓋率通常低於股東覆蓋率，但在壓力場景中的敏感度亦較低，如上文於二零二四年十二月三十一日的集團監管敏感度分析一節所示。集團監管總覆蓋率是集團監管適用的集團監管償付能力指標，該監管總覆蓋率透過應用單獨的股東及保單持有人風險胃納限額加以管理，以確保其保持高於集團訂明資本要求，如上文所述。

監管規定的集團監管資本盈餘總額(相較集團訂明資本要求)變動分析

二零二三年十二月三十一日監管規定的集團監管資本盈餘(相較集團訂明資本要求)由190億美元到二零二四年十二月三十一日的209億美元的變動概要載列於下表。

	二零二四年 十億美元
於一月一日的集團監管盈餘總額(相較集團訂明資本要求)	**19.0**
產生的股東自由盈餘	
有效業務經營資本收入	**2.0**
新業務投資	**(0.7)**
產生的經營自由盈餘總額	**1.3**
外界股息及股份回購／購回	**(1.4)**
非經營變動(包括市場變動)	**0.4**
其他資本變動(包括匯兑變動)	**(0.2)**
對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整	**(0.2)**
自由盈餘變動(進一步詳情見歐洲內含價值基準業績)	**(0.1)**
集團監管股東盈餘的其他變動(未計入自由盈餘)	**(0.1)**
來自集團監管保單持有人盈餘貢獻變動(相較集團訂明資本要求)	**2.1**
集團監管資本盈餘變動淨額(相較集團訂明資本要求)	**1.9**
於十二月三十一日的集團監管盈餘總額(相較集團訂明資本要求)	**20.9**

有關自由盈餘變動(1)億美元的進一步詳情載於本集團歐洲內含價值基準業績「集團的自由盈餘變動」一節。

集團監管股東盈餘的其他變動(未計入自由盈餘)乃由本節下文所示的對賬中所述的差異造成。這包括分銷權及其他無形資產的變動(根據集團監管要求於首日列作開支)以及為更好地反映可用於分配的股東資源而對自由盈餘施加限制的變動。

集團最低資本要求、集團訂明資本要求、一級集團資本及合資格的集團資本資源的重大變化

有關集團訂明資本要求、集團最低資本要求、合資格的集團資本資源及一級集團資本的重大變化詳情載於下文。

- 於二零二四年十二月三十一日，合資格的資本資源總額增加25億美元至411億美元(二零二三年十二月三十一日：386億美元)，包括一級集團資本增加6億美元至189億美元(二零二三年十二月三十一日：183億美元)，二級集團資本增加19億美元至222億美元(二零二三年十二月三十一日：203億美元)。合資格的資本資源總額增加，主要由於年內錄得正面的經營資本收入，被年內外界股息派付及股份回購及購回以及市場(包括外匯)變動部分抵銷。
- 於二零二四年十二月三十一日，監管規定的集團訂明資本要求總額增加6億美元至202億美元(二零二三年十二月三十一日：196億美元)，而於二零二四年十二月三十一日，監管規定的集團最低資本要求總額減少(1)億美元至58億美元(二零二三年十二月三十一日：59億美元)。集團訂明資本要求及集團最低資本要求出現變動，主要是受年內出售新業務增加推動，被年內因保單到期或退保而釋放資本及市場(包括外匯)變動抵銷。集團最低資本要求變動受限，以反映一級集團資本。

自由盈餘與監管規定的集團監管資本盈餘總額(相較集團訂明資本要求)的對賬

	二零二四年十二月三十一日 十億美元		
	資本資源	所需資本	盈餘
自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)[附註(1)]	**15.0**	**6.4**	**8.6**
中國償二代二期自由盈餘應用的限制[附註(2)]	**1.4**	**1.3**	**0.1**
香港風險為本資本自由盈餘應用的限制[附註(3)]	**6.2**	**0.9**	**5.3**
新加坡風險為本資本自由盈餘應用的限制[附註(4)]	**2.1**	**0.2**	**1.9**
其他	**0.1**	**0.1**	**0.0**
加集團監管保單持有人盈餘貢獻	**16.3**	**11.3**	**5.0**
監管規定的集團監管資本盈餘總額(相較集團訂明資本要求)	**41.1**	**20.2**	**20.9**

附註

(1)如本集團歐洲內含價值基準業績內集團的自由盈餘變動報表中所示的「自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)」。

(2)自由盈餘採用於中國內地的中國精算師協會發佈的內含價值報告方法，並包括要求在歐洲內含價值淨值內設立可用於減少歐洲內含價值所需資本的遞延利潤負債。運用該方法旨在協助設定自由盈餘，以便反映可用於分配的潛在資源。

(3)就香港而言，香港風險為本資本制度下的歐洲內含價值自由盈餘不包括監管盈餘，以更好地反映業務的管理情況，這包括低於保單持有人資產份額的香港風險為本資本制度的技術撥備，以及計入股東集團監管資本狀況中的來自分紅業務的未來股東轉撥的價值(扣除相關所需資本)。

(4)新加坡的歐洲內含價值自由盈餘乃基於RBC2框架項下第一級要求，其中不包括若干負值準備金，而計算集團監管資本盈餘(相較集團訂明資本要求)時採用的RBC2全面監管狀況則允許確認有關準備金。

I 額外財務資料 續

集團《國際財務報告準則》股東權益與集團監管集團資本資源總額的對賬

	二零二四年 十二月三十一日 十億美元
集團《國際財務報告準則》股東權益	**17.5**
撇除《國際財務報告準則》合併財務狀況報表確認的商譽及無形資產	**(4.5)**
加根據集團監管視為資本的債務[附註(1)]	**3.6**
資產估值差額[附註(2)]	**(0.3)**
撇除《國際財務報告準則》第17號合約服務邊際(包括合營企業及聯營公司)[附註(3)]	**21.0**
負債估值(包括保險合約)差額(不包括《國際財務報告準則》第17號合約服務邊際)[附註(4)]	**2.6**
相關遞延稅項負債淨額差額[附註(5)]	**0.9**
其他[附註(6)]	**0.3**
集團監管集團資本資源總額	**41.1**

附註

(1)根據集團監管框架，於評定日期達致過渡安排標準的已發行債務及於評定日期後的合資格已發行債務均被列為集團資本資源，但根據《國際財務報告準則》則被視為負債。

(2)資產估值差額反映《國際財務報告準則》和當地法定估值規則之間資產估值基準的差異，包括不獲認可的資產的扣減。差異包括在若干市場，政府及公司債券根據當地法規乃按賬面值估值，但根據《國際財務報告準則》則按市值估值。

(3)《國際財務報告準則》第17號合約服務邊際指未賺取利潤貼現儲備，其將隨著服務的提供而逐步釋放。在當地償付能力儲備金基準允許的範圍內，未來利潤水平將按集團監管基準於資本資源內確認。當地償付能力基準適用的任何限制(如未來利潤歸零)均計入負債估值差額。

(4)負債估值差額(合約服務邊際除外)反映《國際財務報告準則》與當地法定估值規則之間負債估值基準的差異。這包括從《國際財務報告準則》第17號最佳估計儲備金基準轉為更審慎的當地償付能力儲備金基準(包括確認未來利潤的任何限制)的負面影響，而若干當地償付能力制度將部分儲備金計入所需資本而非資本資源，則抵銷該負面影響。

(5)相關遞延稅項負債淨額差額主要來自資產及負債估值變動的稅項影響。

(6)其他差額主要反映於中國內地後償債按償二代二期基準被列為當地資本資源，而根據《國際財務報告準則》則被持作負債。

本集團的集團監管資本狀況編製基準

保誠會採用集團監管框架所載的《保險業(集團資本)規則》釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。全集團的當地法定資本要求的總和用於釐定集團監管資本要求，不計提各業務之間的風險分散準備。集團監管合資格的集團資本資源按受監管實體根據當地償付能力制度的資本資源及非受監管實體的《國際財務報告準則》股東權益(按下文所述予以調整)之和予以釐定。

釐定集團監管合資格的集團資本資源及所需資本時，已採用以下原則：

- 就受監管保險實體而言，資本資源及所需資本乃以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準，而最低所需資本按單一法律實體法定最低資本要求設定及訂明資本要求按特定實體的當地監管機構可以施加懲罰、制裁或干預措施的水平設定；
- 集團監管框架下的合資格的資本資源分級類別反映不同的當地監管制度以及香港保監局發佈的指引。一般而言，若當地監管制度採用分級法，則其應用於釐定集團監管資本基準的資本分級；若當地監管制度未採用分級法，則所有資本資源均應列為本集團一級資本。就非受監管實體而言，資本分級乃根據《保險業(集團資本)規則》釐定。
- 就資產管理業務及其他受監管實體而言，資本狀況按各司法權區適用的行業基準計算，而最低所需資本則以單一法律實體法定最低資本要求為基準；
- 就非受監管實體而言，資本資源乃以《國際財務報告準則》股東權益(經扣除無形資產)為基準。概無就非受監管實體持有所需資本；
- 就本集團的權益低於100%的實體而言，實體對集團監管合資格的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。該原則並不適用於並非本集團一部分的投資控股；
- 於附屬公司、合營企業及聯營公司的投資(包括(如有)於接受方資產負債表內確認為資本的貸款)自相關控股公司對銷，以避免重複計算資本資源；
- 於二零二四年十二月三十一日，所有債務工具(於二零二二年發行的優先債除外)均被列為集團資本資源。並非以美元計值的過渡性債務中可列為集團資本資源的合資格金額乃按所得款項淨額以二零二零年十二月三十一日的匯率進行換算。根據集團監管框架，於評定日期達致過渡安排標準的已發行債務工具及於評定日期後的合資格已發行債務均被列為合資格的集團資本資源，作為二級集團資本；
- 集團監管資本基準公司總額乃集團監管框架所載的香港保監局的集團監管資本指標。該框架將合資格的集團資本資源覆蓋率(或上文所列超出集團訂明資本要求的集團監管覆蓋率公司總額)界定為合資格的集團資本資源公司總額與集團訂明資本要求公司總額的比率，並將一級集團資本覆蓋率(或上文所列超出集團最低資本要求的集團監管一級覆蓋率公司總額)界定為一級集團資本公司總額與集團最低資本要求公司總額的比率；及
- 保誠亦呈列股東集團監管資本基準(不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務對本集團的集團監管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的貢獻)。在香港，來自分紅業務的未來股東轉撥的現值與相關所需資本一併計入股東集團監管合資格的資本資源，與當地償付能力的呈列方式一致。上文所列超出集團訂明資本要求的股東集團監管覆蓋率反映股東合資格的集團資本資源與股東集團訂明資本要求的比率。

I(ii) 瀚亞經調整經營溢利及管理或諮詢基金

(a) 瀚亞經調整經營溢利

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 實質匯率 百萬美元
未計業績表現相關費用的經營收入[附註(1)]	**747**	700
業績表現相關費用	**–**	(2)
經營收入(扣除佣金)[附註(2)]	**747**	698
經營開支[附註(2)]	**(385)**	(372)
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	**(58)**	(46)
經調整經營溢利	**304**	280
瀚亞管理或諮詢基金平均值	**2,493億美元**	2,259億美元
以經營收入為基礎的溢利率[附註(3)]	**30個基點**	31個基點
成本／收入比率[附註II(v)]	**52%**	53%

附註

(1)瀚亞未計業績表現相關費用的經營收入可進一步分析如下(以下所指的機構包括內部管理或諮詢基金)。相關金額乃視乎持股所有者(倘已知)身份屬零售或機構投資者而在零售或機構之間進行分類。

	零售 百萬美元	溢利率 基點	機構 百萬美元	溢利率 基點	總計 百萬美元	溢利率 基點
二零二四年	**414**	**62**	**333**	**18**	**747**	**30**
二零二三年	353	67	347	20	700	31

(2)經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻。在本集團《國際財務報告準則》財務業績的合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。有關對賬載於本額外資料附註II(v)。

(3)溢利率指未計業績表現相關費用的經營收入佔相關管理或諮詢基金的比例。有關平均值則根據瀚亞月終的內外部管理或諮詢基金計算得出。該等金額不包括由本集團保險業務持有但並非由瀚亞所管理或提供投資顧問服務的任何基金。

(b) 瀚亞管理或諮詢基金總額

瀚亞管理外部基金及本集團的保險業務基金。此外，瀚亞就本集團保險業務的若干基金提供投資顧問服務，而其投資管理則委託予第三方投資管理人。下表對瀚亞的管理或諮詢基金總額進行分析。除非另有註明，否則所有金額均按實質匯率基準呈列。

	二零二四年 十二月三十一日 十億美元	二零二三年 十二月三十一日 十億美元
外部管理基金，不包括代M&G plc管理的基金[附註(1)]		
零售	**64.5**	50.8
機構	**29.8**	31.6
貨幣市場基金	**13.9**	11.8
	108.2	94.2
代M&G plc管理的基金[附註(2)]	**1.2**	1.9
外部管理基金	**109.4**	96.1
內部管理或諮詢基金：		
內部管理基金	**115.4**	110.0
內部諮詢基金	**33.2**	31.0
	148.6	141.0
管理或諮詢基金總額[附註(3)]	**258.0**	237.1

附註

(1)外部管理基金(不包括代M&G plc管理的基金)的變動分析如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
於一月一日	**94,123**	81,949
市場流入總額	**110,751**	91,160
贖回額	**(102,434)**	(85,983)
市場及其他變動	**5,777**	6,997
於十二月三十一日	**108,217**	94,123

* 上表中，年末結餘1,082.17億美元包括於二零二四年十二月三十一日與亞洲貨幣市場基金相關的139.14億美元(二零二三年十二月三十一日：117.75億美元)。二零二四年的投資流量包括瀚亞貨幣市場基金流入總額706.40億美元(二零二三年：663.40億美元)及流入淨額18.18億美元(二零二三年：11.23億美元)。

I 額外財務資料 續

(2)代M&G plc管理的基金的變動分析如下：

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
於一月一日	**1,924**	9,235
流量淨額	**(675)**	(7,604)
市場及其他變動	**(12)**	293
於十二月三十一日	**1,237**	1,924

(3)管理或諮詢基金總額按資產類別分析如下(多元資產基金包括債券、股票及其他投資的組合)：

	二零二四年十二月三十一日						二零二三年十二月三十一日	
	管理基金		諮詢基金		總計		總計	
	十億美元	佔總額百分比	十億美元	佔總額百分比	十億美元	佔總額百分比	十億美元	佔總額百分比
股票	**59.6**	**26%**	**2.2**	**7%**	**61.8**	**24%**	52.1	22%
固定收益	**38.8**	**17%**	**6.4**	**19%**	**45.2**	**17%**	43.9	19%
多元資產	**109.4**	**49%**	**24.6**	**74%**	**134.0**	**52%**	126.1	53%
另類基金	**2.0**	**1%**	**–**	**0%**	**2.0**	**1%**	2.1	1%
貨幣市場基金	**15.0**	**7%**	**–**	**0%**	**15.0**	**6%**	12.9	5%
基金總額	**224.8**	**100%**	**33.2**	**100%**	**258.0**	**100%**	237.1	100%

I(iii) 本集團管理基金

就保誠旗下資產管理業務而言，代第三方管理的基金並無於資產負債表列賬。然而，該等基金亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，保誠分析每個年度的管理基金變動，主要針對本集團外部的管理基金和主要由本集團旗下保險業務所持有的管理基金。下表分析本集團於資產負債表中持有的基金以及由保誠旗下資產管理業務管理的外部基金，不包括分類為持作出售的資產。除非另有註明，否則所有金額均按實質匯率基準呈列。

	二零二四年 十二月三十一日 十億美元	二零二三年 十二月三十一日 十億美元
內部基金	**191.3**	183.3
瀚亞的外部基金(包括M&G plc)[附註I(ii)]	**109.4**	96.1
本集團管理基金總額[附註]	**300.7**	279.4

附註

本集團管理基金總額包括：

	二零二四年 十二月三十一日 十億美元	二零二三年 十二月三十一日 十億美元
於資產負債表中所持投資總額(包括以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資)	**169.4**	162.9
瀚亞的外部基金，包括M&G plc	**109.4**	96.1
合營企業及聯營公司持有的內部管理基金(不包括歸屬於合併集體投資計劃外部單位持有人的資產)及其他調整	**21.9**	20.4
本集團管理基金總額	**300.7**	279.4

I(iv) 控股公司現金流量

控股公司現金流量闡述中央管理集團控股公司的現金及短期投資變動，並有別於《國際財務報告準則》現金流量報表，後者包括年內所有現金流量（包括與保單持有人及股東資金有關的現金流量）。因此，控股公司現金流量更能說明本集團的中央流動資金情況。除非另有註明，否則所有金額均按實質匯率基準呈列。

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
業務單位匯入現金淨額[附註(1)]	**1,383**	1,611
中央流出		
已收（已付）利息淨額	**17**	(51)
企業開支[附註(2)]	**(253)**	(271)
中央出資的經常性銀行保險費用	**(198)**	(182)
	(434)	(504)
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量	**949**	1,107
已付股息（扣除以股代息）	**(552)**	(533)
已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量	**397**	574
其他變動		
贖回債務	**–**	(393)
股份回購／購回（包括成本）	**(860)**	–
其他企業業務[附註(3)]	**(109)**	226
	(969)	(167)
控股公司現金流量變動淨額	**(572)**	407
於一月一日的現金及短期投資	**3,516**	3,057
匯兑變動	**(28)**	52
於十二月三十一日的現金及短期投資	**2,916**	3,516

附註

(1)業務單位匯入現金淨額包括股息及其他轉撥（扣除注資），反映盈利和產生的資本。於二零二四年，該等匯款已在預期未來注資的情況下扣除向中國內地墊付的現金1.74億美元（如《國際財務報告準則》財務報表附註D4所述）（二零二三年：扣除墊付的現金1.76億美元，該款項隨後於二零二四年轉為注資）。

(2)包括年內支付的《國際財務報告準則》第17號實施及重組成本。

(3)其他企業業務的現金流量為(1.09)億美元（二零二三年：2.26億美元），包括與新銀行保險合作夥伴關係及收購旗下尼日利亞壽險業務餘下權益有關的款項。二零二三年主要與出售本集團於Jackson Financial Inc.的餘下投資有關。

控股公司現金及短期投資結餘不包括本集團商業票據計劃的所得款項。下表載列於各期末《國際財務報告準則》資產負債表（如附註C1.1所示）中所持未分配至分部（中央營運）的現金及現金等價物與控股公司所持的現金及短期投資的對賬：

	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
於資產負債表中所持中央營運的現金及現金等價物	**2,445**	1,590
減：來自商業票據的金額	**(527)**	(699)
加：於資產負債表中所持中央營運的信貸機構存款	**998**	2,625
現金及短期投資	**2,916**	3,516

I 額外財務資料 續

I(v) 歐洲內含價值預期由有效業務價值及所需資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示對歐洲內含價值由有效業務價值及保險業務的相關所需資本於未來40年轉化成自由盈餘的預測。儘管內含價值中約5%於該日後產生，但對所示年度所產生現金流量的分析被視為最具意義。模擬的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含編製本集團二零二四年業績所使用的相同假設及敏感度，涵蓋本集團所有的馬來西亞傳統壽險業務。

除列出於二零二四年十二月三十一日所有有效業務預期產生的按已貼現及未貼現基準計算的金額，表格亦呈列二零二四年的新業務投資預期於相同的40年期間所產生的未來自由盈餘。

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元			
	所有有效業務預期產生的金額*		二零二三年承保的新業務預期產生的金額*	
預期出現時間	未貼現	已貼現	未貼現	已貼現
二零二五年	2,694	2,591	364	349
二零二六年	2,604	2,353	254	227
二零二七年	2,601	2,211	268	226
二零二八年	2,415	1,933	236	188
二零二九年	2,398	1,807	232	173
二零三零年	2,353	1,668	223	157
二零三一年	2,183	1,455	210	138
二零三二年	2,145	1,346	207	128
二零三三年	2,121	1,253	198	116
二零三四年	2,133	1,188	216	123
二零三五年	2,128	1,127	228	123
二零三六年	2,090	1,049	223	114
二零三七年	2,106	998	209	102
二零三八年	2,101	938	211	97
二零三九年	2,114	890	231	98
二零四零年	2,085	833	198	83
二零四一年	2,086	788	197	78
二零四二年	2,084	745	195	74
二零四三年	2,092	706	193	70
二零四四年	2,105	668	202	69
二零四五年至二零四九年	10,484	2,788	957	282
二零五零年至二零五四年	10,689	2,078	903	203
二零五五年至二零五九年	10,876	1,508	966	173
二零六零年至二零六四年	11,187	1,090	874	117
預期於未來40年產生的自由盈餘總額	87,874	34,011	8,195	3,508

* 分析並不包括已計入二零二四年十二月三十一日有效業務價值及所需資本但沒有明確支付或收款時間的金額，亦不包括預期於二零六四年之後產生的任何自由盈餘。

二零二四年承保的新業務預期產生的自由盈餘可與新業務利潤對賬如下：

	二零二四年 百萬美元
預期於二零二五年至二零六四年期間產生的未貼現自由盈餘	8,195
減：貼現效應	(4,687)
預期於二零二五年至二零六四年期間產生的已貼現自由盈餘	3,508
預期於二零六四年之後年度產生的已貼現自由盈餘	221
二零二四年承保的新業務預期產生的已貼現自由盈餘	3,729
新業務的自由盈餘投資	(700)
其他項目*	49
新業務利潤	3,078

* 其他項目包括選擇權及保證的時間值對新業務的影響、外匯影響及其他未計入模型的項目。由於歐洲內含價值新業務利潤金額按平均匯率折算而預期產生的自由盈餘使用收市匯率折算，故產生外匯影響。

預期有效業務產生的已貼現自由盈餘可與保險業務的內含價值對賬如下：

	二零二四年十二月三十一日百萬美元
預期於二零二五年至二零六四年期間所有有效業務產生的已貼現金額	**34,011**
預期於二零六四年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	**2,259**
預期於二零二四年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	**36,270**
二零二四年十二月三十一日保險業務的自由盈餘	**6,611**
其他項目*	**(1,747)**
保險業務的歐洲內含價值	**41,134**

* 其他項目反映選擇權及保證的時間值、於PAMB的非控股權益及其他未計入模型的項目的影響。

於二零二四年十二月三十一日所有有效業務預期產生的未貼現自由盈餘可與二零二三年十二月三十一日預期產生的金額對賬如下：

	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	其他	總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
二零二三年預期於二零二四年至二零六三年期間產生的自由盈餘	**2,360**	**2,325**	**2,314**	**2,283**	**2,171**	**2,122**	**67,260**	**80,835**
減：預期當年變現的金額	**(2,360)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(2,360)**
加：預期於二零六四年產生的自由盈餘(不包括二零二四年的新業務)	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**1,934**	**1,934**
匯兑差額	**–**	**(41)**	**(40)**	**(37)**	**(33)**	**(31)**	**(606)**	**(788)**
新業務	**–**	**364**	**254**	**268**	**236**	**232**	**6,841**	**8,195**
經營、非經營及其他變動	**–**	**46**	**76**	**87**	**41**	**75**	**(267)**	**58**
二零二四年預期於二零二五年至二零六四年期間產生的自由盈餘	**–**	**2,694**	**2,604**	**2,601**	**2,415**	**2,398**	**75,162**	**87,874**

通過使用與二零二四年內含價值報告相同的假設及方法，於二零二四年十二月三十一日，預期保險業務於未來五年(包括二零二五年至二零二九年)產生的自由盈餘總額為127億美元(二零二三年十二月三十一日：115億美元)。

於二零二四年十二月三十一日，預期保險業務於未來40年按未貼現基準產生的自由盈餘總額為879億美元，較二零二三年年末預期的808億美元增加71億美元。有關增幅主要由新業務帶動。

二零二三年年末有效保險業務於二零二四年實際產生的相關自由盈餘(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)為24億美元，經計及經營假設及經驗差變動(3)億美元，而二零二三年年末預期的二零二四年變現為24億美元，可進一步分析如下：

	二零二四年百萬美元
預期由有效業務至自由盈餘的轉撥	**2,375**
現有自由盈餘預期回報	**291**
經營假設及經驗差變動	**(299)**
有效保險業務產生的相關自由盈餘(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)	**2,367**
二零二三年十二月三十一日預期於二零二四年產生的自由盈餘	**2,360**

I 額外財務資料 續

I(vi) 股份計劃

本公司運營多個股份計劃及方案(於下文載述)。該等安排旨在通過授出Prudential plc股份的購股權及獎勵以激勵及挽留本集團之合資格僱員,或(就代理長期激勵計劃及國際非僱員儲蓄相關購股權計劃而言)本集團若干業務單位的合資格代理人。

為支付根據(i) Prudential plc及其附屬公司採納的該等計劃及任何其他股份計劃於任何連續10年期內授出的獎勵或購股權而可予發行之Prudential plc股份數目不得超出Prudential plc不時已發行的普通股本之10%;及(ii)代理長期激勵計劃及國際非僱員儲蓄相關購股權計劃於任何連續10年期內授予符合「服務提供方」(定義見《香港上市規則》)資格的參與者的獎勵或購股權而可予發行之Prudential plc股份數目不得超出Prudential plc不時已發行的普通股本之2%。此外,為支付根據執行董事參與的任何計劃或方案或Prudential plc及其附屬公司採納的任何其他酌情僱員股份計劃於任何連續10年期內授出的獎勵或購股權而可予發行之Prudential plc股份數目不得超過Prudential plc及其附屬公司不時已發行的普通股本之5%。惟機構投資者指引要求,轉出庫存的Prudential plc股份將計入該等限制。

於二零二四年一月一日及二零二四年十二月三十一日,根據(i) Prudential plc及其附屬公司採納的所有股份計劃的股東攤薄分別佔Prudential plc已發行普通股股本的0.52%及0.68%(「計劃授權」);及(ii)代理長期激勵計劃及國際非僱員儲蓄相關購股權計劃的股東攤薄分別佔Prudential plc已發行普通股股本不到0.01%及0.06%(「服務提供方分項限額」)。因此,就(i)於截至二零二四年十二月三十一日止年度年初及年末計劃授權項下所有購股權及獎勵而可供授出的Prudential plc股份數目分別為206,246,097股及204,954,937股及(ii)於截至二零二四年十二月三十一日止年度年初及年末服務提供方分項限額項下所有購股權及獎勵而可供授出的Prudential plc股份數目分別為39,807,882股及38,281,039股。

就於截至二零二四年十二月三十一日止年度根據所有購股權計劃及股份獎勵計劃授出之購股權及獎勵而可予發行的Prudential plc股份數目除以截至二零二四年十二月三十一日止年度已發行的Prudential plc股份加權平均數為0.67%。

截至二零二四年十二月三十一日止年度,Prudential plc的加權平均股價為7.14英鎊(二零二三年:10.46英鎊)。

保誠根據編製合併財務報表而予採用的適用會計準則及政策計算購股權及獎勵的公允價值。有關方法及假設的更多詳情載於《國際財務報告準則》合併財務報表附註B2.2。

申請或接納根據本公司所設的任何股份計劃或方案作出的任何獎勵,毋須支付任何款項。

豁免嚴格遵守《香港上市規則》

就二零二三年保誠長期激勵計劃而言，香港聯合交易所於二零二三年四月十一日批准豁免嚴格遵守《香港上市規則》第17.03B(1)條，以致於任何連續10年期內根據Prudential plc股份計劃可予發行之Prudential plc股份總數將不超出不時已發行股份之10%。二零二三年保誠長期激勵計劃亦須繼續遵守《英國上市規則》及其他適用的英國法例。

就代理長期激勵計劃而言，香港聯合交易所於二零二三年四月十一日批准豁免嚴格遵守《香港上市規則》第17.03B(1)條及第17.03F條，以致(i)於任何連續10年期內根據Prudential plc股份計劃可予發行之Prudential plc股份總數將不超出不時已發行股份之10%；及(ii)於下列情況下，獎勵的歸屬期可少於12個月：(a)倘參與者由於代理長期激勵計劃項下所載列的原因(即裁員、傷殘、退休或參與者的僱傭實體或企業不再為保誠集團的一部分)而不再為保險代理，則於考慮已達成的業績表現條件、授出日期及終止日期之間的月數及其他因素(包括參與者的個人行為)後，薪酬委員會可允許獎勵於原歸屬日期前部分或全部歸屬；(b)倘參與者於原歸屬日期前不再為保險代理，而薪酬委員會決定該獎勵不會失效，則該獎勵須於終止日期前部分或全部歸屬，前提是參與者為美國納稅人；(c)倘參與者於歸屬日期前因任何其他原因(包括代理因家庭搬遷或職業變更(身故或立即終止僱傭關係除外)等個人情況而辭職)而不再為保險代理，薪酬委員會可允許獎勵部分或全部歸屬；(d)倘Prudential plc控制權發生變更或法院根據二零零六年英國公司法裁定和解或安排，薪酬委員會可允許獎勵部分或全部歸屬；(e)倘Prudential plc受到或預計受到任何分拆、實物股息、超級股息或其他交易(如與第三方成立合營企業且該交易對Prudential plc股價產生負面影響，或進行二次籌資(代理長期激勵計劃第10.1條項下訂明的交易除外))的影響，薪酬委員會可允許獎勵部分或全部歸屬；及(f)對於身為美國納稅人的參與者而言，倘由於歸屬條件、交易限制或對扣回情況的調查而造成的延遲將使Prudential plc股份或現金等價物的發行轉讓推遲至美國稅法所界定的訂明期間之後，薪酬委員會可促使股份獎勵部分或全部歸屬。代理長期激勵計劃亦須遵守《英國上市規則》及其他適用的英國法例。

就股份儲蓄計劃而言，香港聯合交易所於二零二三年四月十一日批准豁免嚴格遵守《香港上市規則》第17.03B(1)條及第17.03E條，以致(i)於任何連續10年期內根據Prudential plc股份計劃可予發行之Prudential plc股份總數將不超出不時已發行股份之10%；(ii)購股權行使價將不低於於邀請日期前一個營業日從倫敦證券交易所每日正式牌價表得出的Prudential plc股份收市中間市場報價(或(倘董事會如此決定)從香港聯合交易所每日報價表得出的收市價)或(倘董事會如此決定)Prudential plc股份於邀請日期前三個營業日在倫敦證券交易所或香港聯合交易所中間市場報價或收市價的算術平均值的80%；及(iii)根據英國稅務法例及英國稅務及海關總署指引，股份儲蓄計劃規則並未計及取消已授出的購股權。股份儲蓄計劃亦須持續遵守《英國上市規則》及其他適用的英國法例。

就國際非僱員儲蓄相關購股權計劃而言，香港聯合交易所於二零二三年四月十一日批准豁免嚴格遵守《香港上市規則》第17.03B(1)條、第17.03E條及第17.03F條，以致(i)於任何連續10年期內根據Prudential plc股份計劃可予發行之Prudential plc股份總數將不超出不時已發行股份之10%；(ii)購股權行使價將不低於董事會決定的三個連續交易日(須於緊接授出相關購股權當日前30日期間內)從倫敦證券交易所每日正式牌價表(或(倘董事會如此決定)香港聯合交易所每日報價表)得出的Prudential plc股份中間市場報價算術平均值的80%；及(iii)於下列情況下，購股權的歸屬期可少於12個月：(a)倘董事會根據不時適用的董事會內部指引(當中載列提名代理參與國際非僱員儲蓄相關購股權計劃的資格標準，如服務的排他性、為Prudential plc工作的平均時數及產生的利潤)酌情決定，倘購股權持有人不再為合資格參與者，購股權是否可行使。董事會可於體恤情況下考慮行使上述酌情權，如參與者因診斷為末期疾病而離開集團；(b)購股權可於Prudential plc控制權發生變更後六個月內行使；(c)購股權可於法院根據二零零六年英國公司法裁定和解或安排期間內的任何時間行使，直至相關和解或安排生效為止；及(d)購股權可於Prudential plc自願清盤的決議案獲通過後兩個月內行使。國際非僱員儲蓄相關購股權計劃亦須持續遵守《英國上市規則》及其他適用的英國法例。

透過保誠新股份為股份計劃提供資金

可透過Prudential plc新發行股份提供資金的正在運作的各項安排分別為二零二三年保誠長期激勵計劃(二零二三年保誠長期激勵計劃)、保誠代理長期激勵計劃(代理長期激勵計劃)、保誠二零二三年股份儲蓄計劃(二零二三年股份儲蓄計劃)及保誠國際非僱員儲蓄相關購股權計劃。

保誠長期激勵計劃(二零一三年保誠長期激勵計劃)及保誠二零一三年儲蓄相關購股權計劃(二零一三年股份儲蓄計劃)於二零二三年五月十六日屆滿後已停止使用，惟其項下尚未行使之任何獎勵及購股權可透過Prudential plc新發行股份提供資金。

I 額外財務資料 續

股份計劃及參與者	計劃項下可供發行的股份總數	各參與者享有的最高股份數目	歸屬期	行使期及釐定行使價之基準	計劃餘下年期
二零二三年保誠長期激勵計劃 集團公司的任何僱員均可獲選授予獎勵。	計劃項下可供發行的證券總數為1,487,436份，佔於二零二四年十二月三十一日已發行股本的0.056%。	獎勵的市值超出薪金550%的部分將不會就本公司任何財政年度以Prudential plc股份形式授出(惟就離開前僱主時被沒收權益而予補償任何招聘獎勵的情況除外)。 此外，若會導致於任何十二個月期內以其形式向參與者授予所有獎勵或購股權的Prudential plc股份超出Prudential plc的普通股本的1%，則將不會授出任何獎勵。	通常為授出起三年。 (i)若為招聘獎勵；(ii)於Prudential plc被收購或發生類似企業事件後或(iii)若參與者作為善意離職人士離職或離世，獎勵可提前歸屬。	形式為以零或面值成本計值的購股權的獎勵通常可自歸屬之日(或倘獎勵受持有期限制，則為發放之日)起至授出日期滿十週年之日止期間行使。	該計劃將於二零三三年五月二十五日屆滿。
代理長期激勵計劃 根據服務合約向任何集團公司提供銷售服務的任何代理(不包括任何關連人士)均可獲選授予獎勵。	計劃項下可供發行的證券總數為108,174份，佔於二零二四年十二月三十一日已發行股本的0.004%。	若會導致於任何十二個月期內以其形式向參與者授予所有獎勵或購股權的Prudential plc股份超出Prudential plc的普通股本的1%，則不會授出任何獎勵。	通常為授出起三年。 (i)若參與者離世；或(ii)在上文「豁免嚴格遵守《香港上市規則》」一節所述的情況下，獎勵可提前歸屬。	自歸屬起一個月(或經與保誠協定延續事宜的情況下，則為兩個月)。行使價為Prudential plc股份的賬面值。	該計劃將於二零三三年五月二十五日屆滿。
二零二三年股份儲蓄計劃 符合相關英國稅務法例所界定合資格僱員的任何僱員均可參與。	計劃項下可供發行的證券總數為94,984份，佔於二零二四年十二月三十一日已發行股本的0.004%。	若會導致參與者對二零二三年股份儲蓄計劃每月作出的供款超出500英鎊，則不會授出任何購股權。 此外，若會導致於任何十二個月期內以其形式向參與者授予所有獎勵或購股權的Prudential plc股份超出Prudential plc的普通股本的1%，則不會授出任何購股權。	通常為三或五年(視乎參與者選擇的相關儲蓄合約年限)。 (i)於Prudential plc被收購後或(ii)若參與者作為善意離職人士離職或離世，購股權可提前行使。	自參與者就股份儲蓄計劃訂立的儲蓄合約達成起六個月。 若參與者離世，購股權可於十二個月期間行使。 購股權行使價載於上文「豁免嚴格遵守《香港上市規則》」一節。	該計劃將於二零三三年五月二十五日屆滿。

股份計劃及參與者	計劃項下可供發行的股份總數	各參與者享有的最高股份數目	歸屬期	行使期及釐定行使價之基準	計劃餘下年期
國際非僱員儲蓄相關購股權計劃 於參股公司服務合約項下持續獲委聘達至少六個月的任何代理均可參與。	計劃項下可供發行的證券總數為1,565,112份，佔於二零二四年十二月三十一日已發行股本的0.059%。	若會導致參與者對國際非僱員儲蓄相關購股權計劃每月作出的供款超出當地與500英鎊等值的貨幣金額或導致於任何十二個月期間以其形式向參與者授予所有獎勵或購股權的Prudential plc股份超出Prudential plc普通股本的1%，則不會授出任何購股權。	通常為自授出起三年，惟董事會可根據參與者就國際非僱員儲蓄相關購股權計劃訂立的相關儲蓄合約年限釐定替代期。 (i)若參與者離世；或(ii)在上文「豁免嚴格遵守《香港上市規則》」一節所述的情況下，購股權可提前歸屬。	自歸屬起六個月，惟參與者離世的情況下，購股權可於十二個月期間行使。 購股權行使價載於上文「豁免嚴格遵守《香港上市規則》」一節。	該計劃將於二零三三年五月二十五日屆滿。
二零一三年保誠長期激勵計劃 集團公司的任何僱員均可獲選授予獎勵。	不適用	自該計劃於二零二三年五月十六日屆滿後，概無根據該計劃授出任何獎勵。 於該計劃屆滿前，概無以Prudential plc股份形式授出市值超出薪金550%的獎勵。	通常為授出起三年。 (i)於Prudential plc被收購或清盤後或(ii)若參與者作為善意離職人士離職或離世，獎勵可提前歸屬。	不適用	該計劃已於二零二三年五月十六日屆滿。
二零一三年股份儲蓄計劃 符合相關英國稅務法例所界定合資格僱員的任何僱員均可參與。	不適用	自該計劃於二零二三年五月十六日屆滿後，概無根據該計劃授出任何購股權。 於該計劃屆滿前，若會導致參與者於相關時間對二零一三年股份儲蓄計劃每月作出的供款超出法定最高金額，概無授出任何購股權。	通常為三或五年(視乎參與者選擇的相關儲蓄合約年限)。 (i)於Prudential plc被收購或自願清盤後或(ii)若參與者作為善意離職人士離職或離世，購股權可提前行使。	自歸屬起六個月，惟參與者離世的情況下，購股權可於十二個月期間行使。 就行使購股權應付的每股股份股價將由董事會釐定，且將不少於向僱員發出邀請參與二零一三年股份儲蓄計劃前三個交易日Prudential plc平均股價的80%。	該計劃已於二零二三年五月十六日屆滿。

I 額外財務資料 續

以下分析顯示各股份計劃於截至二零二四年十二月三十一日止年度的變動：

(a) 保誠長期激勵計劃

歸屬期		於授出日期的公允價值		獎勵所涉及的股份數目								
授出日期	歸屬日期	保誠長期激勵計劃股東總回報	保誠長期激勵計劃《國際財務報告準則》	於年初	已轉讓	已授出	已歸屬	已註銷	已失效／已沒收	於年末	股份收市價[3]	加權平均股價[4]
		港元	港元								港元	港元
二零二一年四月七日	二零二四年四月七日	89.86	168.20	**304,376**	**–**	**–**	**(137,735)**	**–**	**(166,641)**	**–**	不適用	**75.88**
二零二一年四月二十一日	二零二四年四月二十一日	79.86	161.39	**105,434**	**–**	**–**	**(29,064)**	**–**	**(76,370)**	**–**	不適用	**75.88**
二零二一年五月十七日	二零二四年五月十七日	82.45	163.98	**423,752**	**–**	**–**	**(116,823)**	**–**	**(306,929)**	**–**	不適用	**81.77**
二零二二年四月五日	二零二五年四月五日	23.42	116.47	**257,348**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(27,109)**	**230,239**	不適用	不適用
二零二二年五月二十七日	二零二五年五月二十七日	18.86	101.99	**121,782**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**121,782**	不適用	不適用
二零二三年五月三十日	二零二六年五月三十日	47.17	109.38	**438,098**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**438,098**	不適用	不適用
二零二四年三月二十六日	二零二七年三月二十六日	24.45	75.20	**–**	**–**	**697,317**	**–**	**–**	**–**	**697,317**	**76.59**	不適用
保誠長期激勵計劃總計				**1,650,790**	**–**	**697,317**	**(283,622)**	**–**	**(577,049)**	**1,487,436**		
代表：												
董事[1,2]				**438,098**		**697,317**				**1,135,415**		
其他僱員				**1,212,692**		**–**	**(283,622)**	**–**	**(577,049)**	**352,021**		
保誠長期激勵計劃總計				**1,650,790**	**–**	**697,317**	**(283,622)**	**–**	**(577,049)**	**1,487,436**		

附註
(1)有關授予各董事之董事股份獎勵之額外詳情載於董事薪酬報告。
(2)保誠長期激勵計劃獎勵附有業績表現條件，有關業績表現條件載於董事薪酬報告。
(3)股份收市價乃授出日期前所報者。
(4)加權平均價乃按歸屬日期前之股份收市價計算。

(b) 代理長期激勵計劃

歸屬期			獎勵所涉及的股份數目						
授出日期	歸屬日期	於授出日期的公允價值	於年初	已授出	已歸屬	已失效／已沒收	於年末	股份收市價[2]	加權平均股價[3]
		港元						港元	港元
二零二一年四月七日	二零二四年四月七日	156.50	**109,109**	**–**	**(109,109)**	**–**	**–**	不適用	**75.88**
二零二一年六月十八日	二零二四年四月七日	146.85	**14,014**	**–**	**(14,014)**	**–**	**–**	不適用	**75.88**
二零二一年十月七日	二零二四年四月七日	156.41	**5,227**	**–**	**(5,227)**	**–**	**–**	不適用	**75.88**
二零二二年五月二十七日	二零二五年四月五日	99.32	**41,725**	**–**	**–**	**–**	**41,725**	不適用	不適用
二零二三年五月三十日	二零二六年四月十二日	105.32	**66,449**	**–**	**–**	**–**	**66,449**	不適用	不適用
代理長期激勵計劃總計[1]			**236,524**	**–**	**(128,350)**	**–**	**108,174**		

附註
(1)此計劃所有參與者均為服務提供方。
(2)股份收市價乃授出日期前所報者。
(3)加權平均價乃按歸屬日期前之股份收市價計算。

(c) 股份儲蓄計劃

行使期				購股權所涉及的股份數目							
授出日期	行使價	開始日期	結束日期	於授出日期的公允價值	於年初	已授出	已行使	已註銷	已失效／已沒收	於年末	股份收市價[2]	加權平均股價[3]
	英鎊			英鎊							英鎊	英鎊
二零一九年十一月二十九日	11.18	二零二三年一月一日	二零二三年六月三十日	3.28	**966**	**–**	**–**	**(966)**	**–**	**–**	不適用	不適用
二零一九年十一月二十九日	11.18	二零二五年一月一日	二零二五年六月三十日	3.69	**2,683**	**–**	**–**	**–**	**–**	**2,683**	不適用	不適用
二零二零年九月二十二日	9.64	二零二三年十二月一日	二零二四年五月三十一日	1.90	**23,142**	**–**	**–**	**(746)**	(22,396)	**–**	不適用	不適用
二零二零年九月二十二日	9.64	二零二五年十二月一日	二零二六年五月三十一日	2.04	**3,174**	**–**	**–**	**–**	**–**	**3,174**	不適用	不適用
二零二一年十二月八日	12.02	二零二五年一月一日	二零二五年六月三十日	3.03	**2,361**	**–**	**–**	**(448)**	**(416)**	**1,497**	不適用	不適用
二零二一年十二月八日	12.02	二零二七年一月一日	二零二七年六月三十日	3.65	**49**	**–**	**–**	**–**	**–**	**49**	不適用	不適用
二零二二年九月二十三日	7.37	二零二五年十二月一日	二零二六年五月三十一日	3.08	**32,206**	**2,198**	**(908)**	**(9,035)**	**(2,999)**	**21,462**	不適用	**7.37**
二零二二年九月二十三日	7.37	二零二七年十二月一日	二零二八年五月三十一日	3.63	**12,372**	**–**	**–**	**(12,210)**	**–**	**162**	不適用	不適用
二零二三年十月一日	7.75	二零二六年十二月一日	二零二七年五月三十一日	2.62	**18,950**	**–**	**–**	**(5,742)**	**(4,068)**	**9,140**	不適用	不適用
二零二三年十月一日	7.75	二零二八年十二月一日	二零二九年五月三十一日	3.21	**12,065**	**–**	**–**	**(6,522)**	**(407)**	**5,136**	不適用	不適用
二零二四年十月四日	5.20	二零二七年十二月一日	二零二八年五月三十一日	2.36	**–**	**24,963**	**–**	**(3,567)**	**–**	**21,396**	**7.03**	不適用
二零二四年十月四日	5.20	二零二九年十二月一日	二零三零年五月三十一日	2.60	**–**	**30,285**	**–**	**–**	**–**	**30,285**	**7.03**	不適用
股份儲蓄計劃總計[1]					**107,968**	**57,446**	**(908)**	**(39,236)**	**(30,286)**	**94,984**		

附註
(1)此計劃所有參與者均為僱員。
(2)股份收市價乃授出日期前所報者。
(3)加權平均價乃按歸屬日期前之股份收市價計算。

(d) 國際非僱員儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價	行使期		於授出日期的公允價值	購股權所涉及的股份數目					股份收市價[2]	加權平均股價[3]
		開始日期	結束日期		於年初	已授出	已行使	已註銷	已失效／已沒收	於年末		
	英鎊／港元			英鎊／港元							英鎊／港元	英鎊／港元
二零一八年九月十八日	12.07英鎊	二零二三年十二月一日	二零二四年五月三十一日	3.61英鎊	60,436	–	–	(60,436)	–	–	不適用	不適用
二零一九年十月二日	9.62英鎊	二零二四年十二月一日	二零二五年五月三十一日	2.98英鎊	209,309	–	–	(125,581)	–	83,728	不適用	不適用
二零二零年九月二十二日	9.64英鎊	二零二三年十二月一日	二零二四年五月三十一日	1.90英鎊	137,583	–	–	(137,583)	–	–	不適用	不適用
二零二零年九月二十二日	9.64英鎊	二零二五年十二月一日	二零二六年五月三十一日	2.04英鎊	145,742	–	–	(20,580)	–	125,162	不適用	不適用
二零二一年十一月二日	11.89英鎊	二零二四年十二月一日	二零二五年五月三十一日	3.91英鎊	171,053	–	–	(55,449)	–	115,604	不適用	不適用
二零二一年十一月二日	11.89英鎊	二零二六年十二月一日	二零二七年五月三十一日	4.46英鎊	166,107	–	–	(20,144)	–	145,963	不適用	不適用
二零二二年九月二十一日	7.37英鎊	二零二五年十二月一日	二零二六年五月三十一日	3.13英鎊	196,739	–	–	(25,067)	–	171,672	不適用	不適用
二零二二年九月二十一日	7.37英鎊	二零二七年十二月一日	二零二八年五月三十一日	3.59英鎊	159,724	–	–	(6,837)	(373)	152,514	不適用	不適用
二零二三年十月一日	7.75英鎊	二零二六年十二月一日	二零二七年五月三十一日	2.62英鎊	194,708	–	–	(19,125)	–	175,583	不適用	不適用
二零二三年十月一日	7.75英鎊	二零二八年十二月一日	二零二九年五月三十一日	3.21英鎊	121,846	–	–	(12,229)	–	109,617	不適用	不適用
二零二四年十月四日	53.40港元	二零二七年十二月一日	二零二八年五月三十一日	24.41港元	–	295,122	–	(15,634)	–	279,488	71.58港元	不適用
二零二四年十月四日	53.40港元	二零二九年十二月一日	二零三零年五月三十一日	26.90港元	–	216,691	–	(10,910)	–	205,781	71.58港元	不適用
國際非僱員儲蓄相關購股權計劃總計[1]					1,563,247	511,813	–	(509,575)	(373)	1,565,112		

附註
(1)此計劃所有參與者均為服務提供方。
(2)股份收市價乃授出日期前所報者。
(3)加權平均價乃按歸屬日期前之股份收市價計算。

透過現有保誠股份提供資金的股份計劃

透過現有Prudential plc股份提供資金的正在運作的各項安排包括保誠全球長期激勵計劃(前稱保誠亞洲及非洲長期激勵計劃)、受限制股份計劃、英國股份激勵計劃、英國保誠集團亞洲全體僱員股份購買計劃(PruSharePlus)及多個遞延紅利計劃，即二零二三年保誠遞延年度獎勵計劃(遞延年度獎勵計劃)、保誠集團遞延紅利計劃及保誠遞延紅利計劃(前稱英國保誠集團亞洲遞延紅利計劃)。保誠遞延年度獎勵計劃於二零二三年九月三十日屆滿後已停止使用，惟其項下尚未行使之任何獎勵可透過Prudential plc現有股份提供資金。

股份計劃及參與者	計劃項下可供發行的股份總數	各參與者享有的最高股份數目	歸屬期	行使期及釐定行使價之基準	計劃餘下年期
保誠全球長期激勵計劃 集團公司尚未發出或接獲終止僱傭通知且並非董事的任何僱員均可獲選授予非遞延模式獎勵的獎勵。集團公司的任何現任或前任非董事僱員可獲選授予遞延模式獎勵。	計劃項下可供發行的證券總數為12,173,581份，佔於二零二四年十二月三十一日已發行股本的0.458%。	保誠全球長期激勵計劃獎勵的規模依個別情況而定。	通常為自授出起三年。倘採用遞延模式，獎勵可在授出日期的第一、第二及第三週年時分批歸屬三分之一的獎勵。 於Prudential plc被收購後或若參與者作為善意離職人士離職或離世，獎勵可提前歸屬。	倘為保誠全球長期激勵計劃項下授出的任何零成本購股權，則自歸屬起六個月期間。	保誠全球長期激勵計劃並無固定屆滿日期。

I 額外財務資料 續

股份計劃及參與者	計劃項下可供發行的股份總數	各參與者享有的最高股份數目	歸屬期	行使期及釐定行使價之基準	計劃餘下年期
受限制股份計劃 集團公司尚未發出或接獲終止僱傭通知且並非董事的任何僱員均可獲選授予獎勵。	計劃項下可供發行的證券總數為1,218,791份，佔於二零二四年十二月三十一日已發行股本的0.046%。	獎勵的市值超出薪金600%的部分將不會就本公司任何財政年度以Prudential plc股份形式授出。	通常為自授出起三年。 於Prudential plc被收購後或若參與者離世或作為善意離職人士離職，獎勵可提前歸屬。	倘為受限制股份計劃項下授出的任何零成本獎勵，則通常自歸屬起十二個月期間。	受限制股份計劃將於二零二五年六月三十日屆滿。
集團股份激勵計劃(英國股份激勵計劃) 符合相關英國稅務法例所界定合資格僱員的任何僱員均可參與。	不適用	倘為免費股份，則為就任何英國納稅年度最高價值3,600英鎊的Prudential plc股份。 倘為合夥股份(用參與者自有資金購買)，則為就任何英國納稅年度Prudential plc股份價值不超過1,800英鎊或薪金的10%(以較低者為準)。 倘為配送股份，則每購買一股合夥股份，配送股份與合夥股份的比例不超過兩股免費(配送)的Prudential plc股份。	合夥股份(用參與者自有資金購買)可在任何時候提取。對於免費、配送和代息股份，獎勵須按英國股份激勵計劃持有三年。 於Prudential plc被收購後或若參與者離世或作為善意離職人士離職，免費、配送及代息股份可提前提取。	合夥及代息股份按Prudential plc股份的市值收購。 倘為免費股份及配送股份，則無收購成本。	英國股份激勵計劃規則將於二零八零年英國股份激勵計劃信託到期時屆滿。
英國保誠集團亞洲全體僱員股份購買計劃(PRUshareplus) 集團公司尚未發出或接獲終止僱傭通知且並非執行董事的任何僱員均可參與。	不適用	參與者可向PRUshareplus供款的最高金額為薪金的10%或5,000英鎊(以較低者為準)。	配送獎勵通常在參與者出資購買的相關股份被收購期間結束後一年歸屬。 於Prudential plc被收購後或若參與者作為善意離職人士離職，獎勵可提前歸屬。	購入的股份按Prudential plc股份的市值收購。 配送獎勵並無收購成本。	PRUshareplus並無固定屆滿日期。

股份計劃及參與者	計劃項下可供發行的股份總數	各參與者享有的最高股份數目	歸屬期	行使期及釐定行使價之基準	計劃餘下年期
二零二三年保誠遞延年度獎勵計劃(遞延年度獎勵計劃) 集團公司已收取紅利的任何僱員均可獲選授予獎勵。	計劃項下可供發行的證券總數為638,816份，佔於二零二四年十二月三十一日已發行股本的0.024%。	獎勵的市值超出所獲紅利的遞延部分，將不會以Prudential plc股份形式授出(惟就離開前僱主時被沒收權益而予補償任何招聘獎勵的情況除外)。	通常遞延年度獎勵計劃下每項獎勵的歸屬日期於授予獎勵時依個別情況而定。於Prudential plc被收購後或若參與者因訴訟事由以外的任何原因離職或離世，獎勵可提前歸屬。	倘任何零成本或按面值成本計算的購股權授予(i)現任僱員，則通常自歸屬起十年期間；及(ii)前任僱員，則通常自歸屬起十二個月期間。	遞延年度獎勵計劃將於二零三二年十一月二十九日屆滿。
集團遞延紅利計劃 集團公司並非董事的任何僱員均可獲選授予獎勵。	不適用	集團遞延紅利計劃獎勵的規模依個別情況而定。	通常集團遞延紅利計劃下每項獎勵的歸屬日期於授予獎勵時依個別情況而定。於Prudential plc被收購後或若參與者因訴訟事由以外的任何原因離職或離世，獎勵可提前歸屬。	倘為集團遞延紅利計劃項下授出的任何零成本購股權，則自歸屬起六個月期間。	集團遞延紅利計劃並無固定屆滿日期。
保誠遞延紅利計劃 集團公司尚未發出或接獲終止僱傭通知(除非於任何特殊情況另行決定)且並非董事的任何僱員均可獲選授予獎勵。	計劃項下可供發行的證券總數為244,662份，佔於二零二四年十二月三十一日已發行股本的0.009%。	保誠遞延紅利計劃獎勵的規模依個別情況而定。	通常保誠遞延紅利計劃下每項獎勵的歸屬日期於授予獎勵時依個別情況而定。於Prudential plc被收購後或若參與者作為善意離職人士離職或離世，獎勵可提前歸屬。	倘為保誠遞延紅利計劃項下授出的任何零成本購股權，則自歸屬起六個月期間。	保誠遞延紅利計劃並無固定屆滿日期。
遞延年度獎勵計劃 集團公司尚未發出或接獲終止僱傭通知(除非於任何特殊情況另行決定)且並非董事的任何僱員均可獲選授予獎勵。	不適用	自遞延年度獎勵計劃於二零二三年九月三十日屆滿後，概無根據該計劃授出任何獎勵。 於遞延年度獎勵計劃屆滿前，獎勵的規模依個別情況而定。	通常遞延年度獎勵計劃下每項獎勵的歸屬日期於授予獎勵時依個別情況而定。於Prudential plc被收購後或若參與者因訴訟事由以外的任何原因離職或離世，獎勵可提前歸屬。	倘為遞延年度獎勵計劃項下授出的任何零成本購股權，則自歸屬起六個月期間。	遞延年度獎勵計劃已於二零二三年九月三十日屆滿。

I 額外財務資料 續

以下分析顯示各股份計劃於截至二零二四年十二月三十一日止年度的變動：

歸屬期			獎勵所涉及的股份數目[1]							
授出日期	歸屬日期	於授出日期的公允價值	於年初	已授出	已歸屬／已發放	已註銷	已失效／已沒收	於年末	股份收市價[3]	加權平均股價[4]
		港元							港元	港元
受限制股份計劃										
二零二一年四月七日	二零二二年一月二十日至二零二五年四月一日	152.85 – 165.09	32,433	–	(30,823)	–	(38)	1,572	不適用	75.88
二零二一年四月二十一日	二零二四年四月二十一日	161.45	1,825	–	(1,009)	–	(816)	–	不適用	75.88
二零二一年十月七日	二零二二年三月一日至二零二四年四月七日	156.41 – 159.06	8,166	–	(7,332)	–	(834)	–	不適用	75.47
二零二一年十二月八日	二零二二年二月一日至二零二五年二月一日	133.45 – 136.75	8,654	–	(8,368)	–	(101)	185	不適用	75.23
二零二二年四月五日	二零二二年十月七日至二零二四年四月七日	114.47 – 116.01	11,884	–	(11,884)	–	–	–	不適用	75.86
二零二二年六月二十九日	二零二二年八月三十一日至二零二六年三月一日	94.25 – 97.49	11,872	–	(8,999)	–	(88)	2,785	不適用	75.45
二零二二年九月二十一日	二零二二年十月十七日至二零二五年十二月三十一日	82.20 – 85.14	20,302	–	(4,750)	(5,643)	(1,484)	8,425	不適用	69.55
二零二二年十二月十五日	二零二三年二月十日至二零二六年四月一日	97.11 – 101.01	14,400	–	(6,573)	–	(721)	7,106	不適用	75.18
二零二三年五月十日	二零二三年六月一日至二零二七年四月一日	48.90 – 116.27	159,521	–	(65,008)	–	(6,004)	88,509	不適用	75.58
二零二三年九月七日	二零二三年十月一日至二零二六年三月一日	85.49 – 88.32	42,666	–	(19,396)	–	–	23,270	不適用	70.33
二零二三年十二月十三日	二零二四年一月一日至二零二七年三月一日	80.84 – 84.56	60,171	–	(35,459)	–	–	24,712	不適用	74.52
二零二四年三月二十六日	二零二四年五月一日至二零二六年四月一日	72.69 – 74.98	–	77,727	(2,581)	–	(6,772)	68,374	76.59	66.43
二零二四年五月二十一日	二零二四年六月一日至二零二八年三月一日	73.22 – 78.16	–	207,474	(813)	–	–	206,661	79.79	71.62
二零二四年十月四日	二零二四年十一月一日至二零二八年三月三十一日	67.95 – 73.00	–	641,604	(33,762)	–	–	607,842	71.58	67.83
二零二四年十二月十二日	二零二五年二月一日至二零二九年五月二十一日	60.46 – 66.65	–	179,350	–	–	–	179,350	66.39	不適用
保誠全球長期激勵計劃[2]										
二零一九年十二月十九日	二零二二年四月二日至二零二二年九月十八日	150.42	117,704	–	(117,704)	–	–	–	不適用	73.62
二零二一年四月七日	二零二二年四月七日至二零二四年四月七日	156.50 – 164.23	1,667,721	–	(1,650,345)	–	(17,376)	–	不適用	75.21
二零二一年六月十八日	二零二二年四月七日至二零二四年四月七日	146.85 – 152.53	1,455	–	(1,385)	–	–	70	不適用	75.20
二零二一年十月七日	二零二四年四月七日	156.41	3,216	–	(3,216)	–	–	–	不適用	75.20
二零二二年四月五日	二零二三年四月五日至二零二五年四月五日	9.35 – 115.49	2,359,064	–	(920,151)	–	(134,609)	1,304,304	不適用	75.23
二零二二年六月二十九日	二零二三年四月五日至二零二五年四月五日	95.11 – 96.92	375	–	(188)	–	–	187	不適用	75.20
二零二二年九月二十一日	二零二三年四月五日至二零二五年四月五日	82.83 – 84.69	2,082	–	(1,041)	–	–	1,041	不適用	75.20
二零二三年五月十日	二零二四年四月十二日至二零二六年四月十二日	47.02 – 114.99	1,338,528	5,265	(425,537)	–	(42,584)	875,672	不適用	75.36
二零二三年五月二十二日	二零二四年四月十二日至二零二六年四月十二日	49.40 – 113.69	2,519,163	–	(717,476)	–	(110,830)	1,690,857	不適用	75.20
二零二三年十二月十三日	二零二六年四月十二日	18.59 – 81.82	7,511	–	–	–	–	7,511	不適用	不適用
二零二四年三月二十六日	二零二五年三月二十六日至二零二七年三月二十六日	32.40 – 73.99	–	8,139,796	–	–	(222,329)	7,917,467	76.59	不適用
二零二四年五月二十一日	二零二五年三月二十六日至二零二七年三月二十六日	75.37 – 78.05	–	376,293	–	–	(990)	375,303	79.79	不適用
二零二四年十月四日	二零二五年四月五日	72.25	–	1,169	–	–	–	1,169	71.58	不適用
保誠遞延紅利計劃										
二零二一年四月七日	二零二三年四月七日至二零二四年四月七日	168.20	444	–	(444)	–	–	–	不適用	75.20
二零二二年四月五日	二零二四年四月五日	116.52	327,085	–	(327,085)	–	–	–	不適用	75.20
二零二三年五月十日	二零二五年四月十二日	116.37	21,298	–	–	–	–	21,298	76.59	不適用
二零二三年五月二十二日	二零二五年四月十二日	115.05	223,364	–	–	–	–	223,364	79.79	不適用
遞延年度獎勵計劃										
二零二一年五月十七日	二零二四年五月十七日	164.03	137,639	–	(111,904)	–	–	25,735	不適用	81.77
二零二二年四月五日	二零二五年四月五日	116.52	250,451	–	–	–	–	250,451	不適用	不適用
二零二三年五月十日	二零二六年四月十二日	116.37	40,885	–	–	–	–	40,885	76.59	不適用
二零二三年五月二十二日	二零二六年四月十二日	115.05	173,103	–	–	–	–	173,103	79.79	不適用
二零二四年三月二十六日	二零二七年三月二十六日	75.20	–	148,642	–	–	–	148,642	79.79	不適用
集團遞延紅利計劃										
二零二一年四月二十一日	二零二四年四月二十一日	161.45	3,810	–	(3,810)	–	–	–	不適用	75.88
集團股份激勵計劃(英國股份激勵計劃)										
二零零九年至二零二二年	不適用	不適用	6,826	1,201	(1,521)	–	(290)	6,216	不適用	不適用
英國保誠集團亞洲全體僱員股份購買計劃(PRUshareplus)										
二零二零年至二零二二年	不適用	不適用	462,038	389,017	(287,519)	–	–	563,536	不適用	不適用
透過現有保誠股份提供資金的股份計劃總額			10,035,656	10,167,538	(4,806,083)	(5,643)	(545,866)	14,845,602		
代表：										
五位最高薪酬人士			1,047,664	1,096,223	(449,220)	–	(35,524)	1,659,143		
所有其他承授人			8,987,992	9,071,315	(4,356,863)	(5,643)	(510,342)	13,186,459		
透過現有保誠股份提供資金的股份計劃總額			10,035,656	10,167,538	(4,806,083)	(5,643)	(545,866)	14,845,602		

附註

(1)上表包括本集團董事持有的股份計劃。個別董事所持股份計劃詳情已於董事薪酬報告單獨載列。本財政年度中五位最高薪酬人士亦可包括董事(如適用)。

(2)就若干保誠全球長期激勵計劃獎勵而言，部分獎勵附有業績表現條件。該等業績表現條件通常涉及三項因素：股東總回報(加權值50%)、內含價值回報(加權值30%)及可持續性計分卡，其涵蓋財務及非財務指標，與集團策略目標相符(加權值20%)。
(3)股份收市價乃授出日期前所報者。
(4)加權平均股價乃按歸屬日期前之股份收市價計算。

I(vii) 保誠歷史財務資料摘要

下表載列所示年度保誠的合併財務數據摘要，有關數據源自保誠的經審核合併財務報表。此表僅屬概要，應與保誠合併財務報表及載於本文件其他部分的相關附註一併閱讀。

(a)《國際財務報告準則》財務業績

《國際財務報告準則》第17號項下之二零二四年、二零二三年及二零二二年業績

利潤表	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
保險收入	**10,358**	9,371	8,549
保險服務開支	**(7,763)**	(7,113)	(6,267)
所持有的再保險合約的開支淨額	**(302)**	(171)	(105)
保險服務業績	**2,293**	2,087	2,177
投資回報	**5,919**	9,763	(29,380)
投資合約負債的公允價值變動	**(95)**	(24)	67
保險融資(開支)收入淨額	**(4,492)**	(8,648)	27,430
淨投資業績	**1,332**	1,091	(1,883)
其他收入	**382**	369	436
非保險開支	**(1,003)**	(990)	(1,019)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	**(171)**	(172)	(200)
與企業交易有關的(虧損)溢利	**(71)**	(22)	55
應佔合營企業及聯營公司利潤(虧損)(扣除相關稅項)	**477**	(91)	(85)
稅前利潤(虧損)(即股東及保單持有人回報應佔稅項)附註(1)	**3,239**	2,272	(519)
保單持有人回報應佔稅項開支	**(286)**	(175)	(124)
股東回報應佔稅前利潤(虧損)	**2,953**	2,097	(643)
股東及保單持有人回報應佔稅項開支總額	**(824)**	(560)	(478)
扣除保單持有人回報應佔稅項開支	**286**	175	124
股東回報應佔稅項開支	**(538)**	(385)	(354)
年內利潤(虧損)	**2,415**	1,712	(997)

每股基本盈利(美分)	二零二四年	二零二三年	二零二二年
基於本公司權益持有人應佔年內利潤(虧損)	**84.1美分**	62.1美分	(36.8)美分

每股股息(美分)	二零二四年	二零二三年	二零二二年
報告期已派付的股息	**21.05美分**	19.30美分	17.60美分

於十二月三十一日的財務狀況報表	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
總資產(不包括保險及再保險合約資產)	**177,141**	170,460	157,259
保險及再保險合約資產	**4,735**	3,606	2,990
總資產	**181,876**	174,066	160,249
保險及再保險合約負債	**148,102**	140,991	127,417
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	**748**	769	663
股東出資業務的核心結構性借款	**3,925**	3,933	4,261
總負債	**163,202**	156,083	143,351
總權益	**18,674**	17,983	16,898

I 額外財務資料 續

補充《國際財務報告準則》財務業績

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元
經調整經營溢利[附註(2)]	**3,129**	2,893	2,722
非經營項目	**(176)**	(796)	(3,365)
股東應佔稅前利潤(虧損)	**2,953**	2,097	(643)
扣除稅項及非控股權益後的每股經營盈利(美分)	**89.7美分**	89.0美分	79.4美分

附註

(1)此計算方法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤算法。該計量金額並非股東應佔的業績，主要是由於在本集團的企業稅總額中包括合併分紅及單位相連基金的收入課稅，而這些課稅均透過調整給付方式由保單持有人負擔。根據《國際會計準則》第12號，該等金額須計入稅項開支。因此，《國際財務報告準則》稅前利潤計量金額並不代表股東應佔的稅前利潤。

(2)經調整經營溢利的釐定基準包括長期投資回報，其於呈列時已扣除短期利率及其他市場波動的影響及與企業交易有關的溢利或虧損。

先前根據《國際財務報告準則》第4號發佈之二零二一年及二零二零年比較業績

本集團自二零二三年一月一日起採納《國際財務報告準則》第9號「金融工具」及《國際財務報告準則》第17號「保險合約」。本集團確定其向《國際財務報告準則》第17號過渡的日期為二零二二年一月一日。因此，下文二零二一年及二零二零年比較業績並非按《國際財務報告準則》第17號基準重述，而是按先前發佈之《國際財務報告準則》第4號基準列示。故此，二零二一年及二零二零年比較業績按照截然不同的基準呈列，且無法與上文所載的二零二四年、二零二三年及二零二二年業績作比較。《國際財務報告準則》第17號與《國際財務報告準則》第4號的主要差異載於二零二三年年度報告《國際財務報告準則》合併財務報表附註A2.1。

在下表中，持續經營業務指本集團亞洲及非洲的保險及資產管理業務以及中央業務。已終止經營業務指本集團於二零二一年九月分拆的美國業務(Jackson)。

利潤表	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
持續經營業務：		
已賺毛保費	24,217	23,495
分出再保險保費	(1,844)	(1,625)
已賺保費(扣除再保險)	22,373	21,870
投資回報	3,486	13,762
其他收入	641	615
總收入(扣除再保險)	26,500	36,247
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	(18,911)	(28,588)
保單獲得成本及其他開支	(4,560)	(4,651)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(328)	(316)
與企業交易有關的虧損	(35)	(30)
總費用(扣除再保險)	(23,834)	(33,585)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	352	517
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)[附註(1)]	3,018	3,179
保單持有人回報應佔稅項開支	(342)	(271)
股東回報應佔稅前利潤	2,676	2,908
股東回報應佔稅項開支	(462)	(440)
來自持續經營業務的利潤	2,214	2,468
來自已終止經營的美國業務的虧損	(5,027)	(283)
年內(虧損)利潤	(2,813)	2,185

每股基本盈利(美分)	二零二一年	二零二零年
基於本公司權益持有人應佔年內(虧損)利潤：		
持續經營業務	83.4美分	94.6美分
已終止經營的美國業務	(161.1)美分	(13.0)美分
總計	(77.7)美分	81.6美分

每股股息(美分)(不包括分拆股息)	二零二一年	二零二零年
報告期已派付的股息	16.10美分	31.34美分

於十二月三十一日的財務狀況報表	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
總資產	199,102	516,097
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額	157,299	446,463
股東出資業務的核心結構性借款	6,127	6,633
總負債	181,838	493,978
總權益	17,264	22,119

補充《國際財務報告準則》財務業績

持續經營業務	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
經調整經營溢利[附註(2)]	3,233	2,757
非經營項目	(557)	151
股東應佔稅前利潤	2,676	2,908
扣除稅項及非控股權益後的每股經營盈利(美分)	101.5美分	86.6美分

附註

(1)此計算方法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤算法。該計量金額並非股東應佔的業績，主要是由於在本集團的企業稅總額中包括合併分紅及單位相連基金的收入課稅，而這些課稅均透過調整給付方式由保單持有人負擔。根據《國際會計準則》第12號，該等金額須計入稅項開支。因此，《國際財務報告準則》稅前利潤計量金額並不代表股東應佔的稅前利潤。

(2)經調整經營溢利的釐定基準包括長期投資回報，其於呈列時已扣除短期利率及其他市場波動對股東支持業務的影響及與企業交易有關的溢利或虧損。經調整經營溢利亦不包括業務收購產生的收購會計調整攤銷。

(b) 補充歐洲內含價值基準業績

持續經營業務	**二零二四年 百萬美元**	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
歐洲內含價值經營溢利[附註(1)]	**4,828**	4,546	3,952	3,543	3,401
非經營項目	**(1,967)**	(834)	(7,523)	(306)	573
股東應佔利潤(虧損)	**2,861**	3,712	(3,571)	3,237	3,974
扣除非控股權益後的每股經營盈利(美分)	**172.0美分**	165.1美分	143.4美分	133.8美分	130.6美分

新業務貢獻[附註(2)]	**二零二四年 百萬美元**	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
年度保費等值銷售額	**6,202**	5,876	4,393	4,194	3,808
歐洲內含價值新業務利潤(稅後)	**3,078**	3,125	2,184	2,526	2,201

於十二月三十一日的內含價值	**二零二四年 十億美元**	二零二三年 十億美元	二零二二年 十億美元	二零二一年 十億美元	二零二零年 十億美元
歐洲內含價值股東權益，不包括非控股權益—持續經營業務[附註(3)]	**44.2**	45.3	42.2	47.4	41.9
已終止經營的美國業務	**–**	–	–	–	12.1
歐洲內含價值股東權益	**44.2**	45.3	42.2	47.4	54.0

附註

(1)歐洲內含價值經營溢利的釐定基準包括長期投資回報，其於呈列時已扣除股東支持業務投資回報的短期波動影響、經濟假設變動的影響、股東出資業務的核心結構性借款按市價計算價值變動以及與企業交易有關的溢利或虧損。

(2)本集團經營分部變更後，非洲業務自二零二一年起計入承保業務。二零二零年不包含非洲業務。

(3)二零二四年包括確認馬來西亞傳統壽險業務非控股權益之影響(如歐洲內含價值財務報表附註1所述)。香港風險為本資本制度自二零二二年一月一日起獲採納。二零二一年及二零二零年的比較數字未予以重列。

(c) 其他財務資料

持續經營業務	**二零二四年 百萬美元**	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二零年 百萬美元
產生的集團經營自由盈餘淨額[附註]	**1,332**	1,395	1,374	1,179	890

附註

產生的集團經營自由盈餘淨額指產生的經營自由盈餘減中央成本、撇銷、重組成本及《國際財務報告準則》第17號成本(扣除稅項)。

於十二月三十一日	**二零二四年 十億美元**	二零二三年 十億美元	二零二二年 十億美元	二零二一年 十億美元	二零二零年 十億美元
瀚亞管理或諮詢基金[附註(1)]	**258.0**	237.1	221.4	258.5	247.8
超出集團訂明資本要求的集團股東集團監管資本盈餘[附註(2)]	**15.9**	16.1	15.6	17.5	不適用

附註

(1)瀚亞的管理或諮詢基金總額包含外部基金，包括代M&G plc管理的基金及本集團的保險業務管理或諮詢基金。

(2)超出集團訂明資本要求的集團股東集團監管資本盈餘反映集團監管框架所載的《保險業(集團資本)規則》，該框架於二零二一年五月對保誠生效。二零二一年比較資料已重新呈列，以反映香港風險為本資本制度及償二代二期制度(該制度於二零二二年生效)的影響，並計及於二零二二年一月贖回17億美元債務的影響，以按更可比基準顯示超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘總額。於二零二一年之前，本集團採用當地資本總和法基準。

II 替代業務表現指標的計算方法

保誠採用替代業務表現指標對本集團的財務狀況及表現作出更適切的說明。本節載列有關各項替代業務表現指標的闡釋，以及與相關《國際財務報告準則》結餘的對賬。除非另有註明，否則所有金額均按實質匯率基準呈列。

II(i) 經調整經營溢利

經調整經營溢利的計量反映保險業務的資產及負債乃長期持有。管理層認為，倘不考慮利率或股市變動等市況短期波動的影響，則能夠更好地了解相關表現的趨勢。該計量基準將經調整經營溢利與年內總利潤或虧損其他組成部分區分，包括短期利率及其他市場波動及企業交易的虧損。

有關如何釐定經調整經營溢利，更多詳情載於《國際財務報告準則》合併財務報表附註B1.2。與稅後利潤的完整對賬載於《國際財務報告準則》合併財務報表附註B1.1。經調整稅後經營溢利乃透過將相關業務經營的實際稅率(載於《國際財務報告準則》合併財務報表附註B3.2)應用於經調整經營溢利來計算。

II(ii) 經調整綜合權益總額

經調整綜合權益總額的計算方法是將本集團旗下所有實體(包括壽險合營企業及聯營公司)的《國際財務報告準則》第17號預期未來利潤(不包括非控股權益應佔金額及相關稅項(股東合約服務邊際)與《國際財務報告準則》股東權益相加。管理層認為這是一項有效的指標，可提供對常用於估值的內含價值框架的對賬。本集團歐洲內含價值指標與經調整綜合權益總額的主要差異在於經濟數據(如附註II(viii)所述)。

有關結餘(不包括合營企業及聯營公司)與本集團應佔合營企業及聯營公司相關份額的區分，以及《國際財務報告準則》股東權益與經調整綜合權益總額的對賬，見《國際財務報告準則》合併財務報表附註C3.1。

II(iii) 《國際財務報告準則》股東權益回報

該指標按經調整經營溢利(已扣除稅項及非控股權益)除以平均《國際財務報告準則》股東權益計算。

本集團經調整經營溢利與《國際財務報告準則》稅前利潤的對賬詳情載於本集團《國際財務報告準則》財務業績附註B1.1。

	二零二四年* 百萬美元	二零二三年 百萬美元
經調整經營溢利	**3,129**	2,893
經調整經營溢利稅項	**(547)**	(444)
非控股權益應佔經調整經營溢利	**(146)**	(11)
經調整經營溢利(已扣除稅項及非控股權益)	**2,436**	2,438
年初《國際財務報告準則》股東權益	**16,966**	16,731
年末《國際財務報告準則》股東權益	**17,492**	17,823
平均《國際財務報告準則》股東權益	**17,229**	17,277
平均《國際財務報告準則》股東權益經營回報(%)	**14%**	14%

* 經營溢利及《國際財務報告準則》股東權益已扣除截至二零二四年一月一日於馬來西亞產生的49%非控股權益。

II(iv) 每股股份的《國際財務報告準則》股東權益

每股股份的《國際財務報告準則》股東權益乃按年末《國際財務報告準則》股東權益除以年末已發行股份數目計算。

	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日
年末已發行股份數目(百萬股)	**2,658**	2,754
年末《國際財務報告準則》股東權益(百萬美元)	**17,492**	17,823
每股股份的集團《國際財務報告準則》股東權益總額(美分)	**658美分**	647美分
年末經調整綜合權益總額(百萬美元)	**36,660**	37,346
每股股份的集團經調整綜合權益總額(美分)	**1,379美分**	1,356美分

II(v) 瀚亞成本／收入比率

成本／收入比率按經營開支(就佣金及應佔合營企業及聯營公司的貢獻作出調整)除以經營收入(就佣金、應佔合營企業及聯營公司的貢獻及業績表現相關費用作出調整)計算。

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
《國際財務報告準則》收入	**565**	497
應佔合營企業及聯營公司收入	**385**	330
佣金及其他	**(203)**	(129)
業績表現相關費用	**–**	2
未計業績表現相關費用的經營收入[附註]	**747**	700
《國際財務報告準則》費用	**454**	376
應佔合營企業及聯營公司開支	**134**	125
佣金及其他	**(203)**	(129)
經營開支	**385**	372
成本／收入比率(未計業績表現相關費用的經營開支／經營收入)	**52%**	53%

附註

瀚亞的《國際財務報告準則》收入及費用分別計入《國際財務報告準則》利潤表的「其他收入」及「非保險開支」內。經營收入及開支包括本集團應佔合營企業及聯營公司的貢獻。在《國際財務報告準則》簡明合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。

II(vi) 保費

新業務銷售額列示於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易的指示性交易量衡量指標。本集團呈報年度保費等值新業務銷售額，作為年內已出售新保單的衡量指標，其按所有保險產品於年內承保新業務的年化期繳保費及整付保費十分之一的總和計算，包括指定為投資合約且不在《國際財務報告準則》第17號範圍內的合約保費。整付保費的十分之一用於將保單保費標準化為期繳年度付款等值。在保險業內，該衡量指標通常用於比較壽險公司於一段期間內承保新業務的金額，尤其是在銷售額包括整付保費及期繳保費業務的情況下。

續保或期繳保費指就期繳保費產品支付的後續保費。已賺毛保費是根據先前的《國際財務報告準則》第4號基準定義的保費衡量指標，反映年內售出的新業務整付保費及期繳保費以及過往年度售出的業務續保保費的總和，但不包括根據《國際財務報告準則》分類為不具有酌情參與分紅特點的投資合約的保單保費，該等保單保費按保證金入賬。已賺毛保費不再是根據《國際財務報告準則》第17號呈列的指標，亦不能直接與主要報表對賬。本集團認為，續保保費及已賺毛保費是本集團年內業務量及增長的有效衡量指標。

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
已賺毛保費	**24,262**	22,248
來自合營企業及聯營公司的已賺毛保費	**4,003**	3,973
集團總計(包括合營企業及聯營公司)	**28,265**	26,221
續保保費	**19,207**	18,125
年度保費等值	**6,202**	5,876
壽險加權保費收入	**25,409**	24,001

II 替代業務表現指標的計算方法 續

II(vii) 歐洲內含價值新業務利潤與《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際的對賬

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
歐洲內含價值新業務利潤	**3,078**	3,125
經濟及其他[附註(1)]	**(749)**	(1,006)
新附加契約銷售[附註(2)]	**(79)**	(94)
《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際相關稅項[附註(3)]	**346**	323
《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際	**2,596**	2,348

附註

(1) 歐洲內含價值按「現實世界」的經濟假設計算，該等假設基於所持實際資產的預期回報，並在風險貼現率中就風險計提撥備。根據《國際財務報告準則》第17號，採用「風險中性」經濟假設，即假設資產可盈利且現金流量按無風險加流動性溢價貼現(如適用)。兩種衡量指標皆會在每個期末按當前利率更新該等假設。

(2) 根據歐洲內含價值，現有合約附帶的額外或新附加契約、產品升級及額外投資所產生的新業務利潤呈報為當期新業務利潤。在《國際財務報告準則》第17號報告項下，來自有關附加契約銷售和升級的新業務利潤須作為現有合約的經驗差處理。

(3) 《國際財務報告準則》第17號新業務合約服務邊際未扣除稅項，而歐洲內含價值新業務利潤已扣除稅項。因此，重新增加《國際財務報告準則》第17號新業務合約服務邊際的相關稅項。表中呈列的所有其他對賬項目均已扣除相關稅項。

II(viii) 歐洲內含價值權益與《國際財務報告準則》股東權益的對賬

下表載列歐洲內含價值股東權益與《國際財務報告準則》股東權益於年末的對賬：

	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元	二零二三年 十二月三十一日 百萬美元
集團歐洲內含價值權益	**44,218**	45,250
非市場風險撥備調整：		
撇除：歐洲內含價值中的非市場風險撥備[附註(1)]	**2,977**	2,968
加：《國際財務報告準則》風險調整(扣除相關遞延稅項)[附註(2)]	**(2,040)**	(2,279)
本集團核心結構性借款按市值計算價值調整[附註(3)]	**(231)**	(274)
經濟及其他估值差額[附註(4)]	**(8,264)**	(8,319)
經調整綜合權益總額[附註II(ii)]	**36,660**	37,346
撇除：股東合約服務邊際(扣除再保險)[附註C3.1]	**(21,772)**	(22,379)
加：對上述各項的相關遞延稅項調整	**2,604**	2,856
《國際財務報告準則》股東權益	**17,492**	17,823

附註

(1) 歐洲內含價值中不可分散的非市場風險撥備包括50個基點的基本集團撥備加上於適當時就新興市場風險作出的額外撥備。

(2) 包括本集團應佔合營企業及聯營公司份額並扣除再保險。

(3) 本集團核心結構性借款根據歐洲內含價值按公允價值列賬，但根據《國際財務報告準則》按攤銷成本持有。

(4) 歐洲內含價值按「現實世界」的經濟假設計算，該等假設基於所持實際資產的預期回報，並在風險貼現率中就風險計提撥備。根據《國際財務報告準則》第17號，採用「風險中性」經濟假設，現金流量按無風險加流動性溢價貼現(如適用)。其他估值差額包括合約邊界及數額不大的非歸屬費用。

II(ix) 內含價值回報

為提升我們經營所在市場內部的可比較性，內含價值經營回報的計算方法已於二零二四年調整為按年內歐洲內含價值經營溢利(已扣除非控股權益)佔年初歐洲內含價值權益(不包括商譽、分銷權及其他無形資產)的百分比計算。比較數字已相應重列。

	二零二四年* 百萬美元	二零二三年 百萬美元
年內歐洲內含價值經營溢利	**4,828**	4,546
非控股權益應佔歐洲內含價值經營溢利	**(157)**	(20)
歐洲內含價值經營溢利(已扣除非控股權益)	**4,671**	4,526
年初集團歐洲內含價值(不包括無形資產)(即不包括商譽)	**38,871**	37,583
年初集團歐洲內含價值(不包括無形資產)經營回報(%)	**12%**	12%

* 經營溢利及歐洲內含價值權益已扣除截至二零二四年一月一日於馬來西亞產生的49%非控股權益。

如下所示，內含價值的經營回報先前乃按期內歐洲內含價值經營溢利佔歐洲內含價值基準平均權益的百分比計算：

	二零二四年	二零二三年
平均歐洲內含價值權益經營回報(%)	**10%**	10%

與內含價值回報相似，新業務利潤佔內含價值的比率已修改為按年內歐洲內含價值新業務利潤佔保險業務的年初歐洲內含價值權益(不包括權益持有人應佔商譽、分銷權及其他無形資產)的百分比計算。比較數字已相應重列。本集團股東應佔新業務利潤並未扣除非控股權益應佔金額。

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
新業務利潤	**3,078**	3,125
年初保險業務的歐洲內含價值(不包括無形資產)(即不包括商譽)	**40,390**	37,912
新業務利潤佔年初保險業務的歐洲內含價值(不包括無形資產)的比率(%)	**8%**	8%

II(x) 自由盈餘率的計算方法

自由盈餘率按集團自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)及歐洲內含價值所需資本的總和除以歐洲內含價值所需資本計算。

	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元
集團自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)	**8,604**	8,518
歐洲內含價值所需資本	**6,410**	5,984
總計	**15,014**	14,502
自由盈餘率(%)	**234%**	242%

II(xi) 大中華區業務

保誠在大中華地區廣泛開展業務，在中國內地(透過其於中信保誠人壽的持股)、香港(連同其於澳門的分行)及台灣均設有業務。

下表列示大中華地區對本集團財務指標的貢獻：

	已賺毛保費*		新業務利潤	
	二零二四年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	**二零二四年 百萬美元**	二零二三年 百萬美元
大中華區總計†	**13,970**	12,859	**1,844**	1,870
集團總計†	**28,265**	26,221	**3,078**	3,125
佔總額百分比	**49%**	49%	**60%**	60%

比較數字按實質匯率基準呈列

* 已賺毛保費包括上文附註II(vi)所披露的本集團分佔合營企業及聯營公司所賺取的金額。

† 大中華區總計指香港、台灣保險業務貢獻的金額及本集團分佔中信保誠人壽賺取的金額。集團總計包括本集團分佔所有保險業務合營企業及聯營公司所賺取的金額。

III 傳統內含價值基準業績

	頁碼
編製基準及傳統內含價值業績摘要	389
集團傳統內含價值權益變動	390
集團的自由盈餘變動	392

傳統內含價值基準業績附註

1	保險業務的新業務利潤及傳統內含價值分析	394
2	保險業務的淨值及有效業務價值變動分析	395
3	保險業務業績對替代假設的敏感度	396
4	其他(中央)營運的傳統內含價值業績	397
5	股東出資業務的核心結構性借款淨額	398
6	方法及會計呈列方式	399
7	假設	402
8	傳統內含價值預期由有效業務價值及所需資本轉撥至自由盈餘的20年對賬	403
9	其他對賬	403
10	內含價值回報	404

編製基準 — 傳統內含價值報告

為提高我們的外部報告與主要同業的可比性，並減少內含價值報告的經濟波動，從而提高新業務利潤及內含價值相關增長的透明度，保誠預計將於二零二五年第一季度轉而採用傳統內含價值。本章節旨在提供將於正式的二零二五年傳統內含價值財務報表中顯示為比較數字的二零二四年全年度傳統內含價值資料。概無按此基準納入任何比較數字。有關業績乃根據附註6及7所載的方法及假設釐定。除非另有註明，否則所有業績在呈列時均已扣除稅項並按實質匯率換算。

該等傳統內含價值業績已由本集團核數師安永進行合理的保證程序。

傳統內含價值業績摘要

	二零二四年 百萬美元
新業務利潤[附註(i)]	**2,464**
年度保費等值銷售額[附註(i)]	**6,202**
新業務利潤率(佔年度保費等值百分比)	**40%**
新造保單保費現值	**29,034**
有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘總額[附註(i)(ii)]	**2,666**
有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘淨額[附註(i)(ii)]	**1,984**
傳統內含價值經營溢利[附註(i)(iii)]	**4,095**
傳統內含價值經營溢利(已扣除非控股權益)	**3,970**
集團傳統內含價值的經營回報(%)[附註(iv)]	**14%**
年末集團傳統內含價值權益(已扣除非控股權益)	**34,267**
年末每股集團傳統內含價值權益(已扣除非控股權益)(美分)	**1,289美分**

附註

(i) 業績呈列時未扣除非控股權益應佔金額。二零二四年新業務及經營業績包括來自於二零二四年十二月三十一日分類為持作出售的業務的貢獻。除另有註明外，此呈列方式貫徹應用於整份文件。

(ii) 呈列時並未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本、中央產生的成本及撇銷。

(iii) 傳統內含價值經營溢利於呈列時已扣除重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本、中央產生的成本及撇銷。

(iv) 集團傳統內含價值的經營回報按年內傳統內含價值經營溢利(已扣除非控股權益)佔年初集團傳統內含價值(不包括分銷權及其他無形資產)的百分比計算。根據釋義，集團傳統內含價值不包括商譽。

集團傳統內含價值權益變動

	附註	二零二四年 百萬美元 保險及資產管理業務	其他(中央)營運	集團總計
新業務利潤	1	**2,526**	**(62)**	**2,464**
來自有效業務的利潤	2	**1,967**	**–**	**1,967**
保險業務		**4,493**	**(62)**	**4,431**
資產管理業務		**275**	**–**	**275**
來自保險業務及資產管理業務的經營溢利		**4,768**	**(62)**	**4,706**
年內所產生的企業開支及其他中央成本撥備變動	4	**–**	**(414)**	**(414)**
經營溢利(虧損)(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)		**4,768**	**(476)**	**4,292**
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本		**(49)**	**(148)**	**(197)**
年內經營溢利(虧損)		**4,719**	**(624)**	**4,095**
非經營業績	2	**(752)**	**186**	**(566)**
年內利潤(虧損)		**3,967**	**(438)**	**3,529**
非控股權益應佔利潤		**(85)**	**–**	**(85)**
本公司權益持有人應佔年內利潤(虧損)		**3,882**	**(438)**	**3,444**
匯兌變動		**(497)**	**(29)**	**(526)**
集團內股息及經營投資[附註(i)]		**(1,366)**	**1,366**	**–**
股息(扣除以股代息)		**–**	**(552)**	**(552)**
對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整[附註(ii)]		**(1,404)**	**29**	**(1,375)**
已認購的新股本		**–**	**–**	**–**
股份回購／購回[附註(iii)]		**–**	**(878)**	**(878)**
其他權益變動[附註(iv)]		**169**	**(186)**	**(17)**
集團傳統內含價值權益增加(減少)淨額		**784**	**(688)**	**96**
年初集團傳統內含價值權益		**33,904**	**267**	**34,171**
年末集團傳統內含價值權益		**34,688**	**(421)**	**34,267**
對集團傳統內含價值權益的貢獻：				
於年末				
保險業務	2	**33,261**	**–**	**33,261**
資產管理及其他	4	**691**	**1,657**	**2,348**
未來中央企業開支撥備		**–**	**(2,078)**	**(2,078)**
集團傳統內含價值		**33,952**	**(421)**	**33,531**
權益持有人應佔商譽		**736**	**–**	**736**
年末集團傳統內含價值權益		**34,688**	**(421)**	**34,267**

每股集團傳統內含價值權益(美分)[附註(v)]	二零二四年 保險及資產管理業務	其他(中央)營運	集團總計
於年末			
基於集團傳統內含價值(即不包括權益持有人應佔商譽)	**1,278美分**	**(16)美分**	**1,262美分**
基於年末集團傳統內含價值權益	**1,305美分**	**(16)美分**	**1,289美分**

傳統內含價值基準每股基本盈利[附註(vi)]	二零二四年 未扣除非控股權益 百萬美元	已扣除非控股權益 百萬美元	每股基本盈利 美分
基於經營溢利	**4,095**	**3,970**	**146.2美分**
基於年內利潤	**3,529**	**3,444**	**126.9美分**

附註

(i) 集團內股息是指年內已派付股息。經營投資反映股本變動。

(ii) 非控股權益調整乃由旗下馬來西亞壽險實體Prudential Assurance Malaysia Berhad (PAMB)產生。於二零二四年十二月三十一日的非控股權益為15.77億美元，包括於二零二四年一月一日的14.04億美元及與二零二四年變動有關的1.73億美元。進一步詳情請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註D2。

(iii) 本公司於二零二四年一月及六月完成股份回購，藉此抵銷僱員及代理股份計劃項下獎勵歸屬產生的攤薄效應，並於十一月完成以股代息計劃。本公司亦於二零二四年六月展開股份購回計劃。進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準業績附註C8。

(iv) 其他變動包括以股份為基礎付款、庫存股份及集團內部業務間的轉撥的準備金變動，這些變動並無對本集團股東權益構成整體影響。

(v) 根據於二零二四年十二月三十一日已發行股份數目2,658,000,000股股份計算。

(vi) 根據於二零二四年已發行股份的加權平均數目2,715,000,000股股份(不包括僱員股份信託基金所持有者)計算。

集團的自由盈餘變動

所產生的經營自由盈餘是我們用於計量業務內部產生的現金的財務指標，就壽險業務而言，其一般基於(經下文所述調整)本集團經營所在各司法權區當地所適用的資本制度。所產生的經營自由盈餘指年內有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於年內的經調整稅後經營溢利。就保險業務而言，自由盈餘一般基於(經調整，包括確認按監管基準可能不獲認可的若干無形資產及其他資產)監管基準淨資產(傳統內含價值淨值總額)超出支持承保業務所需傳統內含價值資本的部分計算。作出調整亦旨在令自由盈餘能夠更好地計量可供分配的股東資源。就股東支持業務而言，傳統內含價值所需資本的水平一般基於集團監管所使用的集團訂明資本要求計算(如附註6.1(e)所述)。

對於資產管理和其他非保險業務(包括本集團的中央營運)，自由盈餘被視為《國際財務報告準則》股東權益(扣除股東應佔商譽)，而中央集團債務入賬列作自由盈餘(惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限)。採納傳統內含價值後，自由盈餘的釋義並無改變，但預期未來投資回報的預測有變，對所產生的經營及非經營自由盈餘的分配產生輕微影響。

		二零二四年 百萬美元		
	附註	保險及資產管理業務	其他(中央)營運	集團總計
預期自有效業務的轉撥		**2,391**	**–**	**2,391**
現有自由盈餘預期回報		**288**	**–**	**288**
經營假設及經驗差變動		**(288)**	**–**	**(288)**
有效保險業務產生的經營自由盈餘	2	**2,391**	**–**	**2,391**
資產管理業務		**275**	**–**	**275**
有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘總額		**2,666**	**–**	**2,666**
新業務投資[附註(i)]	2	**(682)**	**(62)**	**(744)**
		1,984	**(62)**	**1,922**
其他開支		**–**	**(361)**	**(361)**
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本		**(49)**	**(148)**	**(197)**
產生的經營自由盈餘		**1,935**	**(571)**	**1,364**
產生的非經營自由盈餘[附註(ii)]		**94**	**229**	**323**
年內產生的自由盈餘		**2,029**	**(342)**	**1,687**
已付母公司的現金流量淨額[附註(iii)]		**(1,383)**	**1,383**	**–**
股息(扣除以股代息)		**–**	**(552)**	**(552)**
匯兌變動		**(112)**	**(29)**	**(141)**
已認購的新股本		**–**	**–**	**–**
股份回購／購回		**–**	**(878)**	**(878)**
其他權益變動		**184**	**(203)**	**(19)**
自由盈餘增加(減少)淨額(未計非控股權益)		**718**	**(621)**	**97**
對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整		**(190)**	**29**	**(161)**
非控股權益應佔產生的自由盈餘		**(33)**	**–**	**(33)**
年初結餘		**6,807**	**5,648**	**12,455**
年末結餘		**7,302**	**5,056**	**12,358**
代表：				
自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)		**6,226**	**2,378**	**8,604**
分銷權及其他無形資產		**1,076**	**2,678**	**3,754**
年末結餘		**7,302**	**5,056**	**12,358**

對集團的自由盈餘的貢獻：	附註	二零二四年 百萬美元 保險及資產管理業務	其他(中央)營運	集團總計
於年末				
保險業務	2	**6,611**	**–**	**6,611**
資產管理及其他業務		**691**	**5,056**	**5,747**
年末總計		**7,302**	**5,056**	**12,358**

附註

(i) 投資於新業務的自由盈餘主要指保單獲得成本及所需資本的撥出金額。

(ii) 其他(中央)營運產生的非經營自由盈餘指《國際財務報告準則》基準稅後投資回報之短期波動、不符合《保險業(集團資本)規則》所載的資格條件的核心結構性借款按市值計算的調整變動及期內進行的任何企業交易(如有)的收益或虧損。

(iii) 流入母公司的現金流量淨額反映列入按交易匯率計算的控股公司現金流量的現金匯款。集團傳統內含價值權益變動中集團內股息與經營投資的差額主要與集團內部貸款、匯兑變動及其他非現金項目有關。

傳統內含價值基準業績附註

1(i) 保險業務的新業務利潤及傳統內含價值分析

	新業務利潤	年度保費等值	新造保單保費現值	新業務利潤率（年度保費等值）	新業務利潤率（新造保單保費現值）	年末傳統內含價值
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	%	%	百萬美元
中國內地(保誠應佔份額)	221	464	1,530	48%	14%	2,860
香港	1,091	2,063	10,865	53%	10%	13,876
印尼	110	262	1,068	42%	10%	1,256
馬來西亞	105	406	1,731	26%	6%	3,254
新加坡	419	870	5,442	48%	8%	6,264
增長市場及其他	580	2,137	8,398	27%	7%	7,336
非控股權益應佔內含價值						(1,585)
保險業務總計	2,526	6,202	29,034	41%	9%	33,261
減分配至新業務的中央成本	(62)					
集團保險業務總計	2,464	6,202	29,034	40%	8%	

1(ii) 新業務利潤按季度分析

新業務利潤可按季度分析如下：

	扣除中央成本後的新業務利潤（實質匯率）	年度保費等值	新業務利潤率
	百萬美元	百萬美元	%
二零二四年第一季度	545	1,625	34%
二零二四年第二季度	576	1,488	39%
二零二四年第三季度	616	1,527	40%
二零二四年第四季度	730	1,566	47%
匯兌調整	(3)	(4)	–
總計	2,464	6,202	40%

上表列示二零二四年各季度的新業務利潤、年度保費等值銷售額及新業務利潤率。各季度按二零二四年一月一日的經濟假設(包括附註7.1所載的長期經濟假設)及各季度初的經營假設編製。各季度均按有關期間的平均匯率基準列示。年末的調整是將新業務利潤轉為以年度平均匯率為基準，以符合二零二四年全年度傳統內含價值基準業績的編製方式。

2 保險業務的淨值及有效業務價值變動分析

	二零二四年 百萬美元				
	自由盈餘	所需資本	淨值	有效業務價值	內含價值
					附註(a)
年初結餘	**6,144**	**5,984**	**12,128**	**20,346**	**32,474**
新業務貢獻	**(682)**	**712**	**30**	**2,496**	**2,526**
現有業務—轉撥至淨值	**2,391**	**(142)**	**2,249**	**(2,249)**	**–**
現有業務預期回報附註(b)	**288**	**249**	**537**	**1,829**	**2,366**
經營假設變動、經驗差及其他項目附註(c)	**(288)**	**(48)**	**(336)**	**(63)**	**(399)**
經營溢利(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)	**1,709**	**771**	**2,480**	**2,013**	**4,493**
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	**(21)**	**–**	**(21)**	**–**	**(21)**
經營溢利	**1,688**	**771**	**2,459**	**2,013**	**4,472**
非經營業績附註(d)	**98**	**(92)**	**6**	**(714)**	**(708)**
年內利潤	**1,786**	**679**	**2,465**	**1,299**	**3,764**
非控股權益應佔虧損(利潤)	**(26)**	**5**	**(21)**	**(73)**	**(94)**
本公司權益持有人應佔年內利潤	**1,760**	**684**	**2,444**	**1,226**	**3,670**
匯兌變動	**(92)**	**(36)**	**(128)**	**(340)**	**(468)**
集團內股息及經營投資	**(1,177)**	**(40)**	**(1,217)**	**40**	**(1,177)**
對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整	**(190)**	**(182)**	**(372)**	**(1,032)**	**(1,404)**
其他權益變動附註(e)	**166**	**–**	**166**	**–**	**166**
年末結餘	**6,611**	**6,410**	**13,021**	**20,240**	**33,261**

(a) 內含價值總額

於各年末保險業務的內含價值總額(不包括權益持有人應佔商譽)可進一步分析如下：

	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元
自由盈餘	**6,611**
所需資本	**6,410**
淨值	**13,021**
未扣除資本成本的有效業務價值	**21,308**
資本成本	**(1,068)**
有效業務淨值	**20,240**
內含價值	**33,261**

(b) 有效業務價值及新業務利潤按產品類別劃分

有效業務價值及新業務利潤劃分為以下四大產品類別：

	二零二四年	
	有效業務價值	新業務利潤
產品	%	%
健康及保障	**46**	**40**
分紅	**29**	**11**
單位相連	**15**	**5**
其他	**10**	**44**
總計	**100**	**100**

(c) 經營假設變動、經驗差及其他項目

整體而言，二零二四年經營假設變動、經驗差及其他項目的影響總額為(3.99)億美元，包括經營假設變動(4,500)萬美元以及經驗差及其他項目(3.54)億美元。

(d) 非經營業績

非經營業績包括期內利率變動及其他市場變動引致的短期波動、長期經濟假設變化的影響及期內進行的企業交易(如有)的影響。本年度業績(7.08)億美元主要反映中國內地及泰國利率下降、中國內地長期無風險利率下調50個基點(影響基金收益率及風險貼現率)以及其他市場利率上升的影響。

(e) 其他權益變動

其他權益變動包括集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥的準備金變動，這些變動並無對本集團傳統內含價值權益構成整體影響。

3 保險業務業績對替代假設的敏感度

(a) 敏感度分析 — 經濟假設

下表顯示保險業務的新業務利潤與內含價值對下列各項的敏感度：

- 利率增加1%及2%以及利率減少0.5%，影響釐定傳統內含價值時所用的長期及當前利率。當中已計及所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、當地法定儲備、資本要求及風險貼現率的連帶變動；
- 股票及物業回報以及風險貼現率下降1%；
- 風險貼現率增加1%及2%；
- 僅限於內含價值，股票及物業資產市值下降20%(不影響假定投資回報)；及
- 匯率增加及減少5%。

下表所示敏感度數據乃即時變動對保險業務內含價值的影響，包括對有效業務價值及於所示估值日期所持資產(包括保險業務中的衍生工具)淨值的綜合影響。業績僅計及有限的管理層行動(如重新定價及調整未來保單持有人紅利(如適用))。倘有關經濟狀況持續，則財務影響或會與下文列示的即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取進一步行動幫助緩解有關壓力的影響。計算敏感度時並未假設估值日期所持資產組合的組合變動，而該等資產的市值變動則予以確認。該等敏感度影響預計呈非線性。本文以利率與風險貼現率均增加1%及2%的影響為例說明該非線性情況。

下表所示敏感度數據僅用於說明目的，而實際影響或有所不同。若市況發生明顯變化，其影響會於非經營業績中反映。就有效業務而言，下列市場敏感度的影響乃參照期末假設計算，而新業務的影響則參照年初假設。

來自保險業務的新業務利潤	二零二四年 百萬美元
基準價值(未計中央成本)*	**2,526**
替代經濟假設的影響：	
利率 — 增加2%	**(59)**
利率 — 增加1%	**(28)**
利率 — 減少0.5%	**17**
股票及物業回報及風險貼現率 — 減少1%	**283**
風險貼現率 — 增加2%	**(565)**
風險貼現率 — 增加1%	**(311)**
匯率 — 增加5%	**(68)**
匯率 — 減少5%	**75**

新業務利潤敏感度因業務組合及年度保費等值銷售額的變動而異。

保險業務內含價值	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元
基準價值*	**33,261**
替代經濟假設的影響：	
利率 — 增加2%	**(3,294)**
利率 — 增加1%	**(1,682)**
利率 — 減少0.5%	**971**
股票／物業市值 — 下降20%	**(1,684)**
股票及物業回報及風險貼現率 — 減少1%	**1,914**
風險貼現率 — 增加2%	**(4,778)**
風險貼現率 — 增加1%	**(2,637)**
匯率 — 增加5%	**(921)**
匯率 — 減少5%	**1,018**

* 內含價值包括非洲區業務。就本集團而言，非洲區業績並未因上述敏感度而受到重大影響。

為說明不同特定經濟假設的影響，在上述敏感度數據中，所有其他假設均維持不變，因此，倘該等經濟影響成為現實，則內含價值的實際變動或會與列示的敏感度數據有所不同。

(b) 敏感度分析 — 非經濟假設

下表顯示長期業務的新業務利潤與內含價值對下列各項的敏感度：

- 管理費用按比例減少10%(例如，假設基礎為每年10美元，則10%敏感度代表假設費用為每年9美元)；
- 斷保比率按比例減少10%(例如，假設基礎為5.0%，則10%敏感度代表斷保比率為每年4.5%)；及
- 死亡率及發病率基礎按比例減少10%(死亡率減少即壽命增加)。

經營假設的實際變動將於經營溢利中呈報。

來自保險業務的新業務利潤

	二零二四年 百萬美元
新業務利潤(未計中央成本)	**2,526**
管理費用 — 減少10%	**51**
斷保比率 — 減少10%	**131**
死亡率及發病率 — 減少10%	**229**

保險業務內含價值

	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元
內含價值	**33,261**
管理費用 — 減少10%	**313**
斷保比率 — 減少10%	**942**
死亡率及發病率 — 減少10%	**2,100**

4 其他(中央)營運的傳統內含價值業績

年內所產生的企業開支及其他中央成本撥備變動的傳統內含價值業績，包括與收購新業務無關的經常性中央總部開支撥備變動，以及其他中央項目(例如核心結構性借款的利息成本及其他中央淨投資收入)及其他項目的《國際財務報告準則》稅後業績。該等業績亦包括年內按照《國際財務報告準則》基準(扣除稅項)計算的實際中央總部開支(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)，相關開支分配至新業務(倘與收購成本相關)或有效業務(倘在撥備涵蓋範圍內)。

總部所產生的若干成本均再徵收自保險業務，並記錄於該等業務的業績內。保險業務有效業務價值內的假定未來開支已計及預期總部按經常性基準將再徵收的金額。未來中央企業開支及年內實際開支撥備不包括相關成本。

就保險業務傳統內含價值業績內的內部資產管理服務未來成本計提的撥備不包含本集團旗下任何非保險實體於提供該等服務時產生的預期未來利潤(即保險業務的傳統內含價值包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的預期未來利潤或虧損)。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤，與其於本集團《國際財務報告準則》基準報告中的呈列方式一致。因此，在其他(中央)營運業績內，已對集團傳統內含價值經營溢利作出調整，以自內部資產管理服務中扣除年初有效業務價值預計於本期間產生的預期利潤，從而使集團傳統內含價值經營溢利包括管理該等資產所賺取的實際利潤。於實施《國際財務報告準則》第17號後，《國際財務報告準則》作出類似調整以撇銷中央營運業績內的集團內部利潤。

其他業務的集團傳統內含價值權益被視為《國際財務報告準則》股東權益，而中央集團債務則按市值基準列示，被未來中央企業開支撥備抵銷。其他業務的自由盈餘被視為《國際財務報告準則》股東權益(扣除權益持有人應佔商譽)，而中央集團債務入賬列作自由盈餘(惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限)。根據集團監管框架，於評定日期發行的債務工具(有關債務工具符合香港保監局設定的過渡條件)被列為集團監管合資格的集團資本資源。此外，自評定日期起發行的債務(有關債務符合《保險業(集團資本)規則》所載的資格條件)亦被列為集團監管合資格的集團資本資源。

傳統內含價值基準業績附註 續

其他(中央)營運的股東權益可透過下表所示的指標進行比較。

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元
《國際財務報告準則》股東權益	**1,426**
中央借款按市值計算的調整[附註5]	**231**
未來中央企業開支撥備	**(2,078)**
集團傳統內含價值權益	**(421)**
《國際財務報告準則》股東權益	**1,426**
中央借款按市值計算的調整	**231**
被視為資本資源的債務工具	**3,399**
年末自由盈餘	**5,056**

5 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二四年十二月三十一日 百萬美元		
	《國際財務報告準則》基準 附註(ii)	按市值計算的調整 附註(iii)	按市值計算的傳統內含價值基準
控股公司現金及短期投資[附註(i)]	**(2,916)**	**–**	**(2,916)**
中央借款：			
後償債	**2,289**	**(141)**	**2,148**
優先債	**1,636**	**(90)**	**1,546**
中央借款總額	**3,925**	**(231)**	**3,694**
股東出資業務的核心結構性借款淨額	**1,009**	**(231)**	**778**

附註

(i) 控股公司包括中央管理集團控股公司及服務公司。

(ii) 如《國際財務報告準則》合併財務報表附註C5.1所述。

(iii) 核心結構性借款價值的變動包括年內的贖回，以及以英鎊計值的債務的匯兑影響。按市值計算的調整變動分析如下：

	二零二四年 百萬美元
年初按市值計算的調整	**(274)**
計入利潤表的開支	**43**
年末按市值計算的調整	**(231)**

6 方法及會計呈列方式

6.1 方法

下文載列本集團編製傳統內含價值基準業績的方法。在實施傳統內含價值時，本集團保留了其營運假設及大部分歐洲內含價值方法。所作出的變更包括：

- 引入使用長期無風險利率。對於有效業務，投資回報一般遵循從即期到長期假設的趨勢；
- 提高風險貼現率，包括對先前明確計得的選擇權及保證的時間值作出隱含的撥備；及
- 就經常性中央總部開支的預測減低傳統內含價值，並就經常性實際中央總部開支中被視為屬於收購性質的部分減低傳統內含價值新業務利潤。

除為便於按個別季度進行報告外，新業務利潤按年初經濟假設及報告季度初的經營假設釐定。有關按季度劃分的新業務業績的更多資料載於附註1(ii)。二零二四年傳統內含價值基準業績使用附註7.1所載的長期假設編製。

(a) 承保業務

內含價值乃就本集團各承保業務(包括本集團對合營企業及聯營保險業務的投資)而計算，其指報告年度末來自有效保險合約歸屬於股東的未來利潤的淨值及現值。

本集團承保業務的傳統內含價值業績其後與本集團資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》稅後業績合併。本集團釐定就並非再徵收自或分配至保險業務的未來中央企業開支計提的撥備，並相應減少集團傳統內含價值，同時作出調整以按市值結轉本集團核心結構性借款。壽險業務的傳統內含價值包括相關內部資產管理的預測溢利率(如下文附註(g)所述)。

以下傳統內含價值原則適用於本集團的所有業務，惟其聯營公司ICICI Prudential除外，該公司採用印度精算師協會頒佈的印度內含價值方法，與印度當地慣例一致。若干更小型非重大附屬公司亦繼續採用「簡化」的歐洲內含價值原則。

(b) 有效及新業務估值

傳統內含價值基準業績編製時已包括所有相關因素(包括續保率、死亡率、發病率及開支水平(如附註7.2所述))的最佳估計假設。該等假設以及未來投資回報的長期觀點用於預測未來現金流量。所預測的未來現金流量的現值其後按貼現率計算，有關貼現率反映與現金流量相關的風險(未另作撥備)，例如保證的隱含撥備。有關如何設定風險貼現率的更多資料載於下文第(h)項。

於個別合約期限內產生按傳統內含價值基準計算的總利潤與按《國際財務報告準則》基準計算者相同。由於傳統內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據傳統內含價值方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層行動的結果及風險(尤其是年內已出售業務)更為接近。

新業務

新造保單保費反映承保業務相關的保費，包括根據《國際財務報告準則》第17號分類為投資合約的合約的保費。期繳保費產品的新造保單保費乃於本集團新業務銷售報告按年化基準呈列。

新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。新業務利潤是指採用分別於呈報業務的季度初及年初採用的經營及經濟假設釐定的利潤。另外，新業務利潤率乃參照年度保費等值及新造保單保費現值呈列。有關利潤率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新造保單保費現值的比例計算。年度保費等值按期內所承保新業務的年化期繳保費與整付保費十分之一之和計算。新造保單保費現值按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計及釐定傳統內含價值新業務利潤時作出的退保及其他假設。

新業務利潤採用長期投資回報假設釐定，惟若干業務(主要是整付保費業務)除外，隨著時間的推移，其將從當前投資回報轉向長期投資回報。應用於新業務的風險貼現率反映期內出售業務的相關風險，且可能與年初有效業務的風險貼現率有所不同。

(c) 資本成本

支持本集團保險業務的鎖定所需資本成本會自內含價值扣除。該成本為所持資本賬面值與計及資本稅後投資盈利的預測資本釋放的貼現值間的差額。

傳統內含價值業績受該成本的逐期變動影響，當中包括新業務利潤的費用扣除，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下降而作出的釋放。

傳統內含價值基準業績附註 續

倘所需資本由分紅長期基金持有，則基金內的盈餘資產所附帶的價值經已作出調整，以反映隨時間推移而預期作出的釋放，因此毋須就股東狀況作出進一步調整。

(d) 投資回報假設

無風險利率及基金收益率乃參照對投資前景的長期「被動」觀點設定，即按長期基準而非於各估值日期根據期內利率變動予以更新。股票及物業回報假設則根據十年期政府債券的長期回報率設定，並考慮各貨幣風險溢價的內部觀點。我們亦在校準風險貼現率時使用長期假設無風險利率(見下文(h))。就有效業務價值而言，為得出有效業務的投資回報率，我們從當前可觀察利率轉向上述長期假設無風險利率(「被動基準」)，而對於新業務利潤，我們自始至終採用長期利率，惟亦有部分例外情況，例如整付保費業務。

(e) 所需資本及淨值水平

一般而言，保誠參照適用的當地法定制度設定淨值及所需資本，所需資本的水平按集團監管資本的集團訂明資本要求水平設定。在某些情況下，倘對當地法定制度的更新即將實施(將於12個月內生效)且滿足特定條件，則可參照這些預期作傳統內含價值報告的當地法定規則設定淨值及所需資本。於二零二四年十二月三十一日，所有金額均基於當日生效的監管報告。

就股東支持業務而言，所需資本水平乃基於相關集團訂明資本要求釐定。

- 就中國內地而言，所需資本水平按照中國精算師協會發佈的內含價值報告方法設定，以反映償二代制度。中國精算師協會已啟動一個項目，評估是否須因應從該標準首次發佈以來的監管規則、法規及外部市場環境變動而對中國內地的內含價值指引作出任何變更。截至目前，中國精算師協會尚未提出任何結果，因此，保誠並無對中國內地的內含價值報告方式作出任何變更。於出現新基準時，保誠將考慮有關提案的影響。
- 就香港業務而言，香港風險為本資本框架規定按最佳估計基準對負債進行估值，且資本要求須以風險為本。對傳統內含價值自由盈餘作出調整旨在更好地反映業務的管理情況。例如，傳統內含價值自由盈餘不包括於香港風險為本資本制度技術撥備低於保單持有人資產份額時所產生的監管盈餘。此外，就分紅業務而言，香港風險為本資本制度按經濟基準將未來股東轉撥的價值確認為具有相關所需資本的可用資本。於傳統內含價值內，分紅業務的股東價值繼續確認為有效業務價值，概不會於自由盈餘內確認，亦無相關所需資本。
- 就新加坡壽險業務而言，淨值及所需資本水平乃基於風險為本資本框架(新加坡RBC2框架)項下的第一級資本狀況，其中已撇減在本集團的集團監管資本狀況中適用的新加坡RBC2框架全面監管狀況中允許確認的若干負值準備金，從而更好地反映自由盈餘及其產生情況。

(f) 分紅業務及資產的處理方式

就本集團的相關業務而言，分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於股東與保單持有人之間的適用利潤分配計算。傳統內含價值方法包括有效分紅業務內剩餘資產中股東權益應佔的價值。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，超出費用由股東全數承擔。按照規定，亦會作出調整，以反映分紅業務的任何資本要求超出分紅基金資本資源的部分。

(g) 內部資產管理

保險業務的傳統內含價值包含來自資產管理及支援本集團承保業務的服務公司的預期未來利潤。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。其他(中央)營運的傳統內含價值業績經已調整，以自內部資產管理及其他服務扣除年初有效業務價值預計於本期間產生的預期利潤。有關扣除的基準與預測承保業務業績所用者一致。因此，本集團的經營溢利包括管理該等資產所賺取的實際利潤。

(h) 風險撥備及風險貼現率

根據傳統內含價值，用於釐定預期未來現金流量現值的貼現率乃參照無風險利率加風險溢價來設定。

無風險利率乃大致按地方政府債券收益率的長期被動觀點釐定。

風險溢價反映與可分派盈利出現相關的任何不可分散風險(並無於估值其他地方計提撥備)以及市場風險，包括對選擇權及保證的時間值作出隱含的撥備。風險溢價設定為至少相等於各業務單位內與各貨幣相關的股票風險溢價，而就規模較小的實體而言，則會考慮業務的發展階段。股票風險溢價的使用與業務的策略資產分配無關，與股票一樣，將包括政府債券及企業債券，而較高的撥備隱含地涵蓋信貸風險。

於二零二四年十二月三十一日應用於有效業務的風險貼現率載於附註7.1。

(i) 企業開支撥備

從集團傳統內含價值權益中就未來尚未分配的中央企業開支的現值作出扣減，反映中央總部所產生並非由業務單位承擔的經常性開支。該等經常性開支不包括核心借款的利息成本、淨投資回報及類似項目。

在釐定該撥備時根據產生開支的職能部門相關活動，將經常性中央企業開支在承保與維持開支之間進行分配。保單獲得成本從新業務利潤中扣除。

根據本集團的三年業務計劃推算未來二十年的維持成本，並從集團傳統內含價值中扣除現值。企業開支的現值參考香港風險貼現率計算得出。

(j) 外幣折算

外幣損益已按期內平均匯率折算。外幣交易按交易日期的即期匯率折算。外幣資產及負債已按年末匯率折算。主要匯率載於本集團《國際財務報告準則》合併財務報表附註A1。

(k) 稅項

於釐定期內承保業務的稅後利潤時，整體稅率包括按當地監管基準釐定的稅收效應所帶來的影響。預測未來現金流量內所列用於釐定有效業務價值的稅項付款及收款乃使用於報告期末已公佈及實質頒佈的稅率計算得出。

若干司法權區已實施或正在實施經合組織第二支柱稅負規則，其中包括15%的全球最低稅率及當地最低稅率。在實際投資回報與預期長期回報率一致或低於預期長期回報率的情況下，該等稅負規則生效預期不會對有關期間的集團傳統內含價值造成重大影響。

6.2 會計呈列方式

(a) 稅後利潤分析

於適用情況下，期內傳統內含價值利潤或虧損的呈列方式與本集團就《國際財務報告準則》業績分析所採用的經營及非經營業績的分類方式一致。經營業績的釐定方式載於下文附註(b)，並包含新業務利潤(6.1(b))、現有業務預期回報(6.2(c))、經營假設的例行審閱(6.2(d))及實際中的預期經驗(6.2(e))。

此外，經營業績包括稅務法例變動的影響，除非此等變動為一次性及結構性質或主要影響預計投資回報的水平，在此情況下則按非經營業績入賬。非經營業績包括期內利率變動及其他市場變動導致的的短期波動、長期經濟假設變動的影響、按市值變動及期內進行企業交易(如有)的影響。

本集團相信經就該等非經營項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

(b) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋保險業務淨值總額的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。

(c) 現有業務預期回報

現有業務預期回報包括有效業務年初價值及所需資本的預期貼現效應解除，以及現有自由盈餘預期回報。貼現解除及現有自由盈餘預期回報乃根據年初的經濟假設釐定，但計及期內經營假設變動(即年初價值就期內經營假設變動的影響予以調整)。淨值預期回報乃基於長期投資回報。

(d) 經營假設變動的影響

經營溢利包括經營假設變動對報告期初有效業務價值的影響。呈列時已說明經營假設變動對年初有效業務價值的影響，其後參照報告期末假設釐定經驗差(如下文所論述)。

新業務反映於錄得新業務的季度初已作出的經營假設。經營溢利包括經營假設變動對期內呈報的新業務利潤的影響。

(e) 經營經驗差

經營溢利包括經驗差對續保率、死亡率、發病率、開支及其他因素等經營假設的影響，有關假設乃參照報告期末的假設計算得出。

(f) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的年初有效業務價值變動於非經營業績列賬。

7 假設

7.1 有效業務的主要經濟假設

本集團有效業務的傳統內含價值業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的風險貼現率及預期長期投資回報率乃參考本集團對長期無風險回報率的觀點設定。該等長期無風險回報率與釐定《國際財務報告準則》經營溢利所用者相同。現有框架用於計算長期無風險回報率，並涵蓋評估過往數據、有關實質利率、通脹及中央銀行展望的前瞻性經濟觀點。風險貼現率乃由無風險利率加上國家特定風險溢價而釐定，以計及業務的風險狀況。風險溢價至少與股票風險溢價相當。股票及物業資產以及公司債券的長期預期回報乃基於本集團的長期展望，由無風險利率加上風險溢價得出。此外，釐定傳統內含價值時，當前無風險利率於預測投資回報時隨時間趨向長期無風險利率。

於二零二四年十二月三十一日的有效業務假設	當前市場十年期政府債券收益率 %	長期十年期政府債券收益率 %	風險溢價 %	有效業務風險貼現率 %	股票風險溢價（幾何） %
中國內地	1.7	2.9	6.0	8.9	4.0
香港[附註(i)]	4.7	3.2	4.5	7.7	3.5
印尼	7.2	6.3	6.3	12.6	4.3
馬來西亞	3.9	3.9	4.0	7.9	3.5
菲律賓	6.2	5.8	6.3	12.1	4.3
新加坡	2.9	2.7	4.0	6.7	3.5
台灣[附註(i)]	4.7	3.2	3.5	6.7	3.5
泰國	2.3	4.6	4.3	8.9	4.3
越南	2.8	5.8	5.3	11.1	4.3
總加權平均值[附註(ii)(iii)]	4.1	3.7	4.4	8.1	3.6

附註

(i) 就香港及台灣而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。

(ii) 總加權平均值假設乃將各業務的假設按所有有效承保業務的傳統內含價值基準年末淨值所佔比重釐定。

(iii) 於二零二四年十二月三十一日，預期長期通脹率假設介乎1.5%至4.3%。

7.2 經營假設

未來現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來經驗會有合理明確的重大轉變時作出更改。倘預計短期內的經驗屬不利，則或會設立撥備。

(a) 人口假設

續保率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析，反映預期未來經驗。在預測每年重新定價的醫保業務的未來現金流量時，會就未來預期保費通脹計提明確撥備及就未來醫療理賠通脹另行計提撥備。

(b) 開支假設

開支水平（包括支持本集團保險業務的服務公司的開支水平）乃基於內部開支分析，並適當分配至新造保單的獲取及有效業務的續期。就成熟業務而言，保誠的政策是在實施實現費用節省的措施前不會為未來成本削減計劃作出抵免。僅呈報預計為期短暫的費用超支，包括快速增長或規模較小的業務。

開支包括保險業務應佔的直接承擔成本及倫敦及香港集團總部再徵收或分配成本。保險業務的假定未來開支已計及預期將由總部再徵收或分配的金額。

計入其他（中央）營運的傳統內含價值業績的企業開支包括並非再徵收自或分配至保險業務或資產管理業務的倫敦及香港集團總部開支（主要與企業相關活動有關，於產生時支銷）以及集團內產生的重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本。有關中央成本如何計入傳統內含價值的進一步解釋於附註4及6.1(i)闡述。

(c) 税率

業務的假設長期實際税率反映附註6.1(k)中所闡述的預測未來現金流量的應課税利潤或虧損的預期情況。適用的當地標準企業税率如下：

	%
中國內地	25.0
香港	16.5%（按保費收入的5%計算）
印尼	22.0
馬來西亞	24.0
菲律賓	25.0
新加坡	17.0
台灣	20.0
泰國	20.0
越南	20.0

8 傳統內含價值預期由有效業務價值及所需資本轉撥至自由盈餘的20年對賬

下表列示對傳統內含價值由有效業務價值及長期保險業務的相關所需資本於二零二四年十二月三十一日估計的未來20年內轉化成自由盈餘的預測。模擬的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含編製本集團二零二四年業績所使用的相同假設及敏感度，涵蓋本集團所有的馬來西亞傳統壽險業務。

	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年至二零四四年	未來20年總計
	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元	百萬美元
二零二三年預期於二零二四年至二零四三年期間產生的自由盈餘	**2,359**	**2,358**	**2,348**	**2,324**	**2,216**	**2,154**	**27,291**	**41,050**
減：預期當年變現的金額	**(2,359)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(2,359)**
加：預期於二零四四年產生的自由盈餘（不包括二零二四年的新業務）	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**1,802**	**1,802**
匯兑差額	**–**	**(42)**	**(40)**	**(37)**	**(34)**	**(32)**	**(330)**	**(515)**
新業務	**–**	**361**	**262**	**273**	**239**	**236**	**3,166**	**4,537**
經營、非經營及其他變動	**–**	**31**	**58**	**62**	**16**	**48**	**(1,308)**	**(1,093)**
二零二四年預期於二零二五年至二零四四年期間產生的自由盈餘	**–**	**2,708**	**2,628**	**2,622**	**2,437**	**2,406**	**30,621**	**43,422**

9 其他對賬

(a) 傳統內含價值新業務利潤與《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際的對賬

	二零二四年百萬美元
傳統內含價值新業務利潤（未扣除中央成本）	**2,526**
經濟及其他[附註(i)]	**(217)**
新附加契約銷售[附註(ii)]	**(59)**
《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際相關税項[附註(iii)]	**346**
《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際	**2,596**

附註

(i) 傳統內含價值按「現實世界」的長期經濟假設計算，該等假設基於所持實際資產的預期回報，並在風險貼現率中就風險計提撥備。根據《國際財務報告準則》第17號，採用「風險中性」經濟假設，即假設資產可盈利且現金流量按無風險加流動性溢價貼現（如適用）。

(ii) 根據傳統內含價值，現有合約附帶的額外或新附加契約、產品升級及額外投資所產生的新業務利潤呈報為當期新業務利潤。在《國際財務報告準則》第17號報告項下，來自有關附加契約銷售和升級的新業務利潤須作為現有合約的經驗差處理。

(iii) 《國際財務報告準則》第17號新業務合約服務邊際未扣除税項，而傳統內含價值新業務利潤已扣除税項。因此，重新增加《國際財務報告準則》第17號新業務合約服務邊際的相關税項。表中呈列的所有其他對賬項目均已扣除相關税項。

傳統內含價值基準業績附註 續

(b) 傳統內含價值權益與《國際財務報告準則》股東權益的對賬

傳統內含價值權益與《國際財務報告準則》第17號經調整權益均代表股東淨資產及有效業務的未來利潤的衡量指標，但採用不同的經濟基準。兩項衡量指標均採用一致的最佳估計經營假設且不包括任何未來新業務。傳統內含價值採用被動經濟基準，反映投資回報內現實世界中的回報預期，以及對貼現率內的市場風險的適當撥備。相反，《國際財務報告準則》採用活躍市場一致基準，並以相同的經濟假設預測及貼現現金流量。

下表載列傳統內含價值權益與《國際財務報告準則》股東權益於期末的對賬：

	二零二四年 十二月三十一日 百萬美元
集團傳統內含價值權益	**34,267**
本集團核心結構性借款按市值計算價值調整[附註(i)]	**(231)**
未來中央企業開支撥備	**2,078**
經濟及其他估值差額[附註(ii)]	**546**
經調整股東權益	**36,660**
撇除：股東合約服務邊際(扣除再保險)(見《國際財務報告準則》財務報表附註C3.1)	**(21,772)**
加：對上述各項的相關遞延稅項調整	**2,604**
《國際財務報告準則》股東權益	**17,492**

附註

(i) 本集團核心結構性借款根據傳統內含價值按公允價值列賬，但根據《國際財務報告準則》按攤銷成本持有。

(ii) 傳統內含價值按「現實世界」的長期經濟假設計算，該等假設基於所持實際資產的預期回報，並在風險貼現率中就風險計提撥備。根據《國際財務報告準則》第17號，採用「風險中性」經濟假設，現金流量按無風險加流動性溢價貼現(如適用)。其他估值差額包括合約邊界及數額不大的非歸屬費用。

10 內含價值回報

內含價值的經營回報乃按年內傳統內含價值經營溢利(已扣除非控股權益)佔年初集團傳統內含價值權益(不包括商譽、分銷權及其他無形資產)的百分比計算。

	二零二四年* 百萬美元
年內傳統內含價值經營溢利	**4,095**
非控股權益應佔傳統內含價值經營溢利	**(125)**
傳統內含價值經營溢利(已扣除非控股權益)	**3,970**
年初集團傳統內含價值(不包括無形資產)(即不包括商譽)	**28,120**
年初集團傳統內含價值(不包括無形資產)經營回報(%)	**14%**

* 經營溢利及集團傳統內含價值已扣除於二零二四年一月一日在馬來西亞產生的49%非控股權益。

新業務利潤佔內含價值的比率乃按年內傳統內含價值新業務利潤佔保險業務的年初傳統內含價值(不包括商譽)減權益持有人應佔分銷權及其他無形資產的百分比計算。新業務利潤並未扣除非控股權益應佔金額。

	二零二四年 百萬美元
新業務利潤	**2,464**
年初保險業務的傳統內含價值(不包括無形資產)(即不包括商譽)	**31,336**
新業務利潤佔年初保險業務的傳統內含價值(不包括無形資產)的比率(%)	**8%**

表現指標釋義

經調整經營溢利
以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。該替代表現指標與年內《國際財務報告準則》溢利的對賬載於《國際財務報告準則》財務業績附註B1.1，更完整的釋義則載於附註B1.2。

經調整稅後經營溢利
經調整經營溢利減去歸屬於經調整經營溢利內項目的稅項。

經調整綜合權益總額
經調整綜合權益總額為集團《國際財務報告準則》股東權益與合約服務邊際之和，當中已扣除再保險(除非其全部附屬於保單持有人)、非控股權益和稅項。

有關與《國際財務報告準則》股東權益的對賬請參閱額外未經審核財務資料附註C3.1(b)和II(ii)。

代理的新業務利潤
代理渠道產生的新業務利潤。

年度保費等值銷售額
一項新業務活動衡量指標，即所有保險產品於年內承保新業務的年化期繳保費及整付保費十分之一的總和。

進一步解釋請參閱額外未經審核財務資料附註II(vi)。

月均活躍代理
活躍代理界定為於月內至少售出一份保誠任一壽險實體保單的代理。每月平均活躍代理乃就各報告期按每月活躍代理總數除以該期內月數列示。

銀行保險新業務利潤
銀行保險渠道產生的新業務利潤。

基於經調整經營溢利的每股基本盈利
按經調整稅後經營溢利(經扣除非控股權益)除以年內發行在外的普通股加權平均數(但不包括僱員股份信託基金所持視為已註銷的股份)計算。

有關更多詳情及計算方法(包括該指標的攤薄版本及與基於《國際財務報告準則》稅後溢利的每股基本盈利的對賬)，請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註B4。

基於《國際財務報告準則》稅後溢利的每股基本盈利
按《國際財務報告準則》稅後溢利除以年內發行在外的普通股加權平均數(不包括僱員股份信託基金所持視為已註銷的股份)計算。

有關更多詳情及計算方法(包括其攤薄版本)，請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註B4。

合約服務邊際釋放率
合約服務邊際釋放率定義為期內合約服務邊際釋放至利潤表的金額，除以加回期內釋放量及匯率變動影響的期末合約服務邊際結餘總額。於半年度報告中，年度化合約服務邊際釋放率為該結果乘以二。

客戶人數
客戶界定為於保誠任一壽險實體持有一項或以上保單且已付保費的單獨個人或實體，包括本集團合營企業及聯營公司的全部客戶。就此定義而言，團體業務為單一客戶。

客戶淨推薦值
整體客戶關係強度的淨推薦值，乃基於客戶有關向他人推薦保誠的可能性調查的回答。調查將有關回答按0至10分計量，其中9或10分為推薦者，7或8分為被動者，0至6分為貶損者。淨推薦值等於推薦者的百分比減去貶損者的百分比。我們的客戶淨推薦值目標與各市場相對於各自同業的客戶淨推薦值表現有關。

客戶留存率
按期初客戶人數減年內斷保(扣除復效)的人數除以期初客戶人數計算。

瀚亞成本／收入比率
成本／收入比率按經營開支(就佣金及應佔合營企業及聯營公司的貢獻作出調整)除以經營收入(就佣金、應佔合營企業及聯營公司的貢獻及業績表現相關費用作出調整)計算。

有關計算方法請參閱額外未經審核財務資料附註II(v)。

瀚亞投資表現 – 管理基金表現優於基準百分比
該指標表示於結算日基金內所持表現優於其表現基準的管理基金佔所述時間段(一年或三年)管理基金總額的百分比。管理基金總額不包括無表現基準的基金。

瀚亞管理或諮詢基金總額
管理或諮詢基金總額，包括外部管理基金、貨幣市場基金、代M&G plc管理的基金及內部管理或諮詢基金。

歐洲內含價值經營溢利
歐洲內含價值經營溢利的釐定基準包括長期投資回報，其於呈列時已扣除股東支持業務投資回報的短期波動影響、經濟假設變動的影響、股東出資業務的核心結構性借款按市價計算價值變動以及與企業交易有關的溢利或虧損。進一步詳情見歐洲內含價值基準業績。

自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)
就保險業務而言，自由盈餘一般基於(經調整，包括確認按監管基準可能不獲認可的若干無形資產及其他資產)監管基準淨資產(歐洲內含價值淨值總額)超出支持承保業務所需歐洲內含價值資本的部分計算。對於資產管理和其他非保險業務(包括本集團的中央營運)，自由盈餘被視為《國際財務報告準則》股東權益(扣除股東應佔商譽)，而中央集團債務入賬列作自由盈餘(惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限)。

不包括反映分銷合約項下權利及其他項目的無形資產。進一步詳情見歐洲內含價值基準業績。

詞彙 續

自由盈餘率
自由盈餘率的定義是集團自由盈餘總額(不包括分銷權和其他無形資產)與壽險業務的歐洲內含價值所需資本兩者之和，除以壽險業務的歐洲內含價值所需資本。集團自由盈餘總額(不包括分銷權及其他無形資產)由保險業務的自由盈餘與資產管理業務及其他非保險業務的自由盈餘構成，定義見歐洲內含價值基準業績內的自由盈餘變動報表。誠如歐洲內含價值基準業績所載，集團自由盈餘總額為歐洲內含價值股東權益的一部分。歐洲內含價值股東權益與《國際財務報告準則》股東權益的對賬載於額外未經審核財務資料附註II(viii)。由於《國際財務報告準則》及歐洲內含價值業績的編製基準不同，個別歐洲內含價值及《國際財務報告準則》項目並不能作直接比較。

集團歐洲內含價值
集團歐洲內含價值權益不包括權益持有人應佔商譽。

集團歐洲內含價值權益
按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則編製的股東權益。

有關與《國際財務報告準則》股東權益的對賬請參閱額外未經審核財務資料附註II(viii)。

每股股份的集團歐洲內含價值權益
每股股份的集團歐洲內含價值權益乃按集團歐洲內含價值權益除以期末已發行股份數目計算。有關計算方法請參閱歐洲內含價值基準業績。

每股股份的集團歐洲內含價值
每股股份的集團歐洲內含價值乃按期末集團歐洲內含價值除以期末已發行股份數目計算。有關計算方法請參閱歐洲內含價值基準業績。

集團管理／諮詢基金
指由本集團或代表本集團管理的所有資產，包括由第三方管理的資產。管理資產包括計入本集團財務狀況報表的管理資產及因屬於保誠集團外部客戶而未計入本集團財務狀況報表的資產。

集團槓桿率(穆迪基準)
槓桿衡量按本集團總負債(包括商業票據)佔《國際財務報告準則》股東權益、本集團分紅基金盈餘的50%、合約服務邊際的50%和本集團總負債(包括商業票據)總和的比例計算。

超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘
估計集團監管資本資源超出股東業務應佔集團訂明資本要求的部分，未計二零二四年第二次中期股息。訂明資本要求按特定實體的當地監管機構可以施加懲罰、制裁或干預措施的水平設定。估計集團監管集團資本充足率要求規定，合資格集團資本資源總額不得低於集團訂明資本要求。

健康新業務利潤
健康產品(通常每年可予續保，且會涉及持牌醫師／醫療機構提供的診療)產生的新業務利潤。支付一筆過給付的危疾產品不在範圍之內。

健康產品
健康產品包括健康及個人意外保險產品，提供病發或疾病保障，涵蓋健康、殘疾、危疾和意外保障。這些產品通常每年可予續保，且會涉及持牌醫師／醫療機構提供的診療。支付一筆過給付的危疾產品不在範圍之內。

每股股份的《國際財務報告準則》股東權益
每股股份的《國際財務報告準則》股東權益乃按期末《國際財務報告準則》股東權益除以期末已發行股份數目計算。

有關計算方法請參閱額外未經審核財務資料附註II(iv)。

壽險加權保費收入
指年度保費等值銷售額加續保保費(即於首年保費之後就期繳保費產品支付的保費)之和。

進一步詳情請參閱額外未經審核財務資料附註II(vi)。

業務單位匯入現金淨額
業務匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，其詳情於額外未經審核財務資料附註I(iv)披露。這包括來自業務的股息及其他轉撥(扣除注資)，反映盈利和產生的資本。

產生的集團經營自由盈餘淨額
所產生的經營自由盈餘(定義見下文)減中央成本、撇銷、重組成本及《國際財務報告準則》第17號成本(扣除稅項)。

淨零
指在與《巴黎協定》一致的時間框架內，組織價值鏈活動所產生的溫室氣體排放量盡可能減至接近零的狀態，並從大氣中祛除溫室氣體來平衡任何剩餘的排放量。我們的目標是使我們代表旗下保險公司所持有的資產於二零五零年前實現淨零排放，這亦是保誠簽署加入聯合國召集的淨零資產所有者聯盟的要求之一。

新業務利潤(歐洲內含價值)
就年內出售業務按稅後基準予以呈列，按歐洲內含價值原則計算。

新業務利潤與《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際的對賬載於額外未經審核財務資料附註II(vii)。

新業務利潤率(佔年度保費等值百分比)
新業務利潤(歐洲內含價值)除以同期年度保費等值銷售額。

新業務利潤率(佔新造保單保費現值百分比)
新業務利潤(歐洲內含價值)除以同期新造保單保費現值銷售額。

不含利率及其他經濟變動的新業務利潤
不含經濟影響(及其中變動)的新業務利潤指使用截至二零二三年十二月三十一日的經濟指標(包括利率)及截至二零二四年十二月三十一日止年度的平均匯率計算得出的截至二零二四年十二月三十一日止年度新業務利潤金額。不含經濟因素的百分比變動不包括期內利率變動及其他經濟變動的影響，而非截至二零二三年十二月三十一日止年度適用於新業務利潤的影響，並採用自截至二零二四年十二月三十一日止年度起保持一致的平均匯率。

內含價值的新業務利潤(新業務利潤／保險業務經營的年初集團歐洲內含價值)
按新業務利潤除以保險業務經營的年初集團歐洲內含價值計算，不包括權益持有人應佔商譽及其他無形資產。

有關計算方法請參閱額外未經審核財務資料附註II(ix)。

每名活躍代理的新業務利潤
月均代理新業務利潤除以每月活躍代理，包括100%新業務利潤及在合營企業和聯營公司的活躍代理。

有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘
有效保險業務產生的經營自由盈餘指年內有效業務產生的金額，未扣除再投資於承保新業務的金額，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所產生的經營自由盈餘等於年內的稅後經營溢利。重組成本與業務單位金額分開呈列。

進一步資料載於歐洲內含價值基準業績「集團的自由盈餘變動」。

保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘
就保險業務而言，所產生的自由盈餘指有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所產生的自由盈餘等於期內的稅後經營溢利。重組成本不包括在內。

內含價值的經營回報
按歐洲內含價值經營溢利除以平均集團歐洲內含價值權益計算。

有關計算方法請參閱額外未經審核財務資料附註II(ix)。

《國際財務報告準則》股東權益的經營回報
按經調整經營溢利除以平均《國際財務報告準則》股東權益計算。

有關計算方法請參閱額外未經審核財務資料附註II(iii)。

戰略銀行客戶基礎滲透率
保誠客戶人數佔銀行客戶總數的百分比。該指標及目標與七家策略銀行合作夥伴有關(不包括合營企業及聯營公司的合作夥伴以及於柬埔寨及老撾的合夥關係)。

新造保單保費現值
按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計及釐定歐洲內含價值新業務利潤時作出的退保及其他假設。

超出集團訂明資本要求的股東集團監管覆蓋率(%)
資本資源與股東業務應佔集團訂明資本要求的估計比率，未計二零二四年第二次中期股息。

一級資本資源
根據集團監管框架項下的資本分級類別(反映不同地區的監管制度以及香港保監局發佈的指引)劃分的一級資本。

投資資產總額
包括於《國際財務報告準則》合併財務狀況報表確認的本集團所有金融投資、投資物業和現金及現金等價物。

進一步詳情請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註C1。

超出集團訂明資本要求的集團監管總覆蓋率(%)
資本資源與股東及保單持有人業務應佔集團訂明資本要求的估計比率，未計二零二四年第二次中期股息。

交易淨推薦值
淨推薦值乃基於個人投購、服務或理賠交易後的反饋。其基於客戶有關向他人推薦保誠的可能性調查的回答。調查將有關回答按0至10分計量，其中9或10分為推薦者，7或8分為被動者，0至6分為貶損者。淨推薦值等於推薦者的百分比減去貶損者的百分比。

加權平均碳密度
反映投資組合內碳密集型公司的數量，單位為噸二氧化碳當量／百萬美元收入。如氣候相關財務披露工作小組等全球披露框架所述，加權平均碳密度目前是計量投資組合碳足跡的市場標準。

策略目標基準

新業務利潤增長目標
我們的新業務增長目標採用二零二二年的平均匯率及保誠計算截至二零二二年十二月三十一日止年度歐洲內含價值基準補充資料時所作的經濟假設，並基於該目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。假設於二零二二年十二月三十一日的現有歐洲內含價值及自由盈餘方法將在整段期間內適用。

有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘增長目標
我們的有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘增長目標採用二零二二年的平均匯率及保誠計算截至二零二二年十二月三十一日止年度歐洲內含價值基準補充資料時所作的經濟假設，並基於該目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。假設於二零二二年十二月三十一日的現有歐洲內含價值及自由盈餘方法將在整段期間內適用。

其他釋義

A

實質匯率
特定會計期間的過往實際外匯匯率，對利潤表而言是指整年度的平均匯率，而對財務狀況報表而言是指於結算日的收市匯率。

替代業務表現指標
替代業務表現指標是指保誠集團在其年度報告內使用的非公認會計原則指標，以補充根據會計準則制定機構制定的公認指引及原則(如《國際財務報告準則》)編製的披露事項。該等指標可提供實用資料以增進對本集團財務表現的了解。該等替代業務表現指標與《國際財務報告準則》指標的對賬載於年度報告額外未經審核財務資料一節。

美國預託證券
在美國市場交易的大多數外國公司，其股票均以美國預託證券的形式進行交易，由美國存託銀行發行相關股票。一張美國預託證券代表一股或多股海外股票或一股股份的零碎份額。美國預託證券的價格與海外股票於當地市場的價格相對應，惟按美國預託證券對外國公司股份的比率進行調整。

東南亞國家聯盟(東盟)市場
東盟市場包括保誠位於印尼、馬來西亞、新加坡、泰國、越南、菲律賓、柬埔寨、老撾及緬甸的業務。

管理資產
管理資產指由本集團或代表本集團管理的所有資產，包括由第三方管理的資產。管理資產包括計入本集團財務狀況報表的管理資產及因屬於保誠集團外部客戶而未計入本集團財務狀況報表的資產。管理資產又稱為「管理基金」。

B

銀行保險
為向銀行客戶提供保險及投資產品而與銀行訂立的協議。

最佳估計負債
公司當前保險責任未來現金流量的預計現值，採用最佳估計假設計算，預測覆蓋有關合約的自然終止期，並計及所有金融市場及精算的最新資料。

紅利
紅利指分紅壽險保單上所附加的非保證利益，亦是保單持有人收取保單利潤份額的方式。紅利包括定期紅利及終期紅利，其數額或會不時變化。

C

退保現金價值
保單持有人於退保或從壽險保單或年金合約中提取現金時可獲得的現金金額。

中國風險導向償付能力體系(償二代)
為規管中國保險業的監管框架，自二零二一年三月一日起生效。償二代二期於二零二二年第一季度生效。

集體投資計劃
集體投資計劃是一種開放式的資產組合投資基金，投資者可買賣其中的基金單位(以股份形式發行)。

固定匯率
Prudential plc以實質匯率及固定匯率報告其業績，實質匯率用於反映實際業績，而固定匯率則用以撇除外匯折算的影響。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率(對利潤表而言是指本期間平均匯率，而對財務狀況報表而言是指本期間結算日匯率)換算上一年度的業績計算。

合約範圍
《國際財務報告準則》第17號項下的履約現金流量範圍被視為本集團不再擁有保險合約項下提供服務或迫使保單持有人支付保費的實質性權利及責任的範圍。

合約服務邊際
《國際財務報告準則》第17號項下保險合約的負債，代表於初步確認時產生的任何首日收益的遞延。合約服務邊際結餘會隨本集團根據保險合約提供服務而逐步釋放為利潤表內的利潤。

核心結構性借款
保誠認為構成其核心資本結構一部分的借款，不包括經營借款。

保險單位
於各期末根據《國際財務報告準則》第17號就一組合約於損益內確認的合約服務邊際比例乃按期內保險單位除以期內保險單位及未來期間預計保險單位的現值總和得出的比率釐定。組內保險單位的總數為所提供服務的數量，透過考慮每份合約的給付數額及其預計保障期予以釐定。

信貸風險
因另一方未能履行責任或未能及時履行責任而招致損失的風險。

貨幣風險
資產或負債的價值、現金流量、收入或開支受到匯率變動影響的風險，又稱外匯風險。

D

酌情參與分紅特點

該等特點指收取額外利益以作為補充保證利益的一項合約權利，而該等額外利益在總合約利益中所佔比例可能較大。有關利益之金額或支付時間根據合約由發行人酌情釐定，而有關利益根據合約按照資產、基金、公司或其他實體的表現釐定。

E

儲蓄壽險產品

一種普通個人壽險產品，在受保人於保單列明的特定到期日或期間後仍然生存時向其提供各種保證利益。如受保人於保障期內身故，則指定的受益人可獲得保單的面值。

歐洲內含價值

按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零一六年頒佈的一套原則編製的財務業績，作為對本集團合併《國際財務報告準則》業績的補充。內含價值是以一組假設為基礎，用於計量承保壽險業務產生的未來利潤對股東的現值。

F

履約現金流量

《國際財務報告準則》第17號項下的履約現金流量包括對合約範圍內預期產生的未來現金流量現值作出的最佳估計及就非金融風險作出的顯性風險調整。

管理基金

請參閱上文「管理資產」。

G

集團監管框架

香港保險業監管局(見下文)就其監管的跨國保險集團制定的監管框架。集團監管框架以原則為本、成果為重的模式為基礎，讓香港保險業監管局擁有對跨國保險集團的指定控股公司行使直接規管的權力。透過計算個人保險業務和其他受規管業務的資本指標與集團控股公司所持資本資源的總和，集團監管框架就本集團整體列出資本標準。

H

香港保險業監管局(保監局)

香港保監局是負責監管及監督香港保險業的保險監管機構。

I

流動性不足溢價

這包括為補償公司債券相較於政府債券收益率的較低流動性所需的溢價，及為補償出售當時公司債券息差(及市值)潛在波動所需的按市價計算風險溢價。其計算方式為與保險合約具類似流動性特徵的參考資產組合的到期收益率減去無風險曲線及信貸風險撥備。

有效

按記錄顯示，並未因屆滿、到期或其他原因而退保或終止的保單或合約。

國際保險監管者協會

國際保險監管者協會是一個由保險監督人及監管人組成的會員制自發組織。這是一個國際標準制定組織，負責為保險行業監管制定原則、標準及其他輔助材料並協助其實施。

《國際財務報告準則》

由國際財務報告準則基金會及國際會計準則理事會制定及頒佈的會計準則及慣例。

投資級

標普評級為BBB-或以上與穆迪評級為Baa3或以上的投資。一般指獲評級機構判斷為足以履行償付義務的債券，銀行亦獲准投資。

投資相連產品或合約

指保單退保價值與相關投資(例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產)的價值或與相關投資或指數的價值波動掛鈎的保險產品。與此產品相關的投資風險一般由保單持有人承擔。保險保障、投資及管理服務的費用乃從投資基金資產中扣除。應付的給付將須視乎退保、身故或產品到期時的單位價格而定，並須支付退保費用。這些產品或合約又稱為單位相連產品或單位相連合約。

K

關鍵績效指標

該等指標可有效衡量業務的發展情況、業績表現或狀況。本集團董事會每年檢討關鍵績效指標並於適當時予以更新。

L

流動性覆蓋比率

保誠的流動性覆蓋比率是指在指定受壓情境下可隨時變現償付企業債務的資產及資源。本集團計算的該比率涵蓋十二個月期間。

詞彙 續

M

百萬圓桌會議
百萬圓桌會議是一個由壽險與金融服務專業人士組成的全球獨立組織，其展現了卓越的專業知識、嚴格的道德操守和傑出的客戶服務。百萬圓桌會議會員資格是壽險與金融服務業務領域內獲國際認可的卓越水準。

貨幣市場基金
貨幣市場基金是一種互惠基金，與其他互惠基金及大多數其他投資相比，其風險較低，歷史回報亦較低。貨幣市場基金投資於優質短期債務證券，基金分紅亦通常反映短期利率。設立貨幣市場基金的目的是向投資者提供安全的現金存放工具或作為另一種股市投資途徑。

發病率
發病率，按年齡、性別及健康等參數而變動，用於為包含發病風險的健康產品進行定價及計算此類產品的未來保單持有人負債。

死亡率
死亡率，按年齡、性別及健康等參數而變動，用於為包含死亡風險的人壽及年金產品進行定價及計算此類產品的未來保單持有人負債。

N

淨值
歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，該等淨資產於必要時須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致或更好反映可供轉讓予股東的資產。

非分紅業務
保單持有人無權分佔公司利潤或盈餘但可收取若干保證利益的壽險保單，例子包括純風險保單(例如定額年金、定期保險、危疾)及單位相連的保險合約。

O

虧損性合約
根據《國際財務報告準則》第17號，倘分攤至保險合約的履約現金流量、任何早前已確認的保單獲得現金流量及於初步確認日源自該合約之任何現金流量的合計數為淨流出，則該保險合約於初步確認日屬虧損性。分類為虧損性並非一定代表該合約整體無利可圖，原因是其並無計及其後將賺取的所有實質回報。

經營借款
在正常業務過程中產生的借貸，包括《國際財務報告準則》第16號項下所有租賃負債。

P

分紅基金
指特定保險組合，其中保單持有人有合約權利收取由保險公司根據基金所持有資產組合表現等因素，在任何保證利益以外酌情授出的額外給付。保險公司可酌情決定分配該等給付予分紅保單持有人的時間，或酌情決定付給額外給付的時間和金額。

分紅保單或分紅合約
保單持有人有合約權利收取由保險公司根據投資表現等因素，在任何保證利益以外酌情授出的額外給付的保險合約，又稱為分紅業務。

續保率
衡量於各期間內維持有效的保單的指標。

R

期繳保費產品
需要定期支付保費的壽險產品。

續保或期繳保費
續保或期繳保費指就期繳保費產品支付的後續保費。

附加契約
附加於基本保單的補充計劃，通常需支付額外保費。

風險調整
《國際財務報告準則》第17號項下對非財務風險所作風險調整反映本集團因履行保險合約而承擔源自非財務風險的現金流量金額及時點的不確定性所要求的補償。風險調整乃保險合約負債的組成部分，並會在實際經驗與預期相符的情況下釋放為利潤。

風險為本資本框架
風險為本資本方法是一種計量監管機構所設定最低資本金額的方法，有關金額是經考慮報告實體的業務規模及風險水平，可適當支持報告實體整體業務營運的最低金額。風險為本資本限制公司承擔的風險，並作為保障公司償付能力的措施。風險為本資本的目的是作為一項最低監管資本標準，其不一定是保險公司為保障業務安全及提高競爭力而有意持有的全部資本。此外，風險為本資本的設定用途並不是釐定保險公司財務償付能力的獨立工具，而是賦予監管機構對保險公司的監管法律權力的工具之一。

S

整付保費
整付保費保單是只需保單持有人一筆過付款的保單。

隨機方法
隨機方法利用受隨機變量影響的主要財務參數，重複模擬得出反映未來的結果。

後償債
一種定息發行或債務，倘發行人清盤，其償付次序低於其他債務。持有人可享有較高利率，作為承受額外風險的補償。

退保
應保單持有人的要求終止一項壽險保單或年金合約，之後保單持有人將收取合約的退保現金價值(如有)。

退保費用
於壽險保單或年金合約在退保收費期結束前退保，以換取退保現金價值時向保單持有人收取的費用。

T

選擇權及保證的時間值
財務選擇權及保證的價值包括內在值與時間值兩部分。內在值是基於最佳估計假設按確定性估值法得出，時間值則是來自未來經濟結果變動的額外價值。

傳統內含價值
按本集團合併《國際財務報告準則》業績的補充基準編製的財務業績，取代歐洲內含價值，以一組假設為基礎計量所承保壽險業務產生的未來利潤對股東的現值。有關主要變動的闡釋載於傳統內含價值基準業績附註6。

U

單位相連產品或單位相連合約
請參閱上文「投資相連產品或合約」。

萬用壽險
一種由客戶靈活支付保費(受特定限額限制)的保險產品，保費會於一個賬戶內累計，並獲支付利息(按保險公司釐定或反映一組配對資產的回報的利率計息)。客戶可變更身故給付，並且合約可容許客戶提取賬戶結餘，但一般須支付退保費用。

V

有效業務價
支持有效承保業務負債的資產預計將產生的未來股東現金流量的現值。

W

終身壽險合約
一種「提供終身保障」的壽險保單，常用於遺產規劃用途。通常情況下須終身繳付保費，其投保額於身故時支付。

分紅合約
保誠最重要的分紅合約乃於香港、馬來西亞及新加坡承保。請參閱上文「分紅保單或分紅業務」。

分紅基金
請參閱上文「分紅基金」。

Y

收益率
透過比較年收入(及任何資本變動)與投資所付代價且以百分比列示的投資所得回報率的一種計量方式。

收益曲線
用於表示不同期滿債務比較收益的線狀圖，而有關債券期限通常介乎三個月至三十年不等。投資者、分析員及經濟學家均利用收益曲線評估債券市場及利率預測。

股東資料

與股東的溝通

本集團設有公司網站：www.prudentialplc.com，為私人及機構投資者提供各式各樣相關資訊，內有本集團的財務日誌。

股東會議

二零二五年股東週年大會將以混合會議的形式於二零二五年五月十四日(星期三)十六時三十分(香港／新加坡時間)(九時三十分(倫敦時間))在香港舉行。我們鼓勵所有股東參與股東週年大會(屆時將提供以數碼方式參與大會的選擇，以便所有股東均能充分參與)。二零二五年股東週年大會通告將載有大會安排及參與方式的詳細說明。

保誠將延續以往對所有決議案進行投票表決的慣例，而投票表決結果，包括要求會前遞交的所有代表委任表格，將於會議後於本公司網站上公佈。

股東可親身或以數碼方式出席二零二四年股東週年大會，並觀看直播視頻、提交投票指示及直接向董事會提問。二零二四年股東週年大會詳情(包括投票結果)可於本公司網站查閱：www.prudentialplc.com/en/investors/shareholder-information/agm/2025。根據有關法例，持有已發行繳足股本5%或以上的股東可要求董事召開股東大會。股東書面要求須寄予註冊辦事處的公司秘書。

公司章程文件

保誠受二零零六年英國公司法、其他適用法律及法規，以及其組織章程細則(細則)條文所規管。對細則的任何修改必須由股東以特別決議案通過。於二零二四年並無對章程文件作任何修改。當前的組織章程大綱及細則可登入本公司網站查閱。

已發行股本

於二零二四年十二月三十一日，已發行股本包括每股面值5便士的2,657,521,888股(二零二三年：2,753,520,756股)普通股，該等股份均悉數繳足股款並於倫敦證券交易所及香港聯合交易所上市。於二零二四年十二月三十一日，股東名冊的賬戶數目為33,570個(二零二三年：36,870個)。進一步資料載於第301頁附註C8。

保誠亦於紐約證券交易所(以代表普通股的美國預託證券形式)及新加坡證券交易所作第二上市。遵照《香港上市規則》的規定，保誠於報告期內一直維持足夠的公眾持股量。

於二零二四年十二月三十一日的股東賬戶分析

結餘範圍	持股總數	持有人百分比	股份總數	佔已發行股本百分比
1–1,000	23,773	70.82%	5,652,289	0.21%
1,001–5,000	6,906	20.57%	15,195,196	0.57%
5,001–10,000	1,132	3.37%	7,844,966	0.30%
10,001–100,000	1,011	3.01%	30,043,435	1.13%
100,001–500,000	373	1.11%	87,986,918	3.31%
500,001–1,000,000	108	0.32%	75,437,566	2.84%
1,000,001以上	267	0.80%	2,435,361,518	91.64%
總計	**33,570**		**2,657,521,888**	

主要股東

下表列示根據披露指引及透明度規則向本公司通知及披露於二零二四年十二月三十一日主要股東持有的本公司已發行普通股股本。

於二零二四年十二月三十一日	佔總投票權的百分比
BlackRock, Inc	5.08%
Norges Bank	4.21%

自年末起至二零二五年三月十八日，概無接獲任何通知。

權利及責任

有關本公司股份所附的權利及責任詳情載於組織章程細則。目前，普通股均為繳足股款股份及無投票權限制，以點票形式進行投票時，每股代表一票。若投票以舉手表決方式進行，則每名親自或委任代表出席的股東(若為法團，則每名獲正式授權的法團代表)可投一票。倘委任代表由超過一名股東委任，並獲一名或多名股東指示投票贊成決議案，同時獲另一名或多名股東指示投票反對決議案，則委任代表有一票贊成及一票反對的投票權。倘根據僱員股份計劃，參與者為股份的實益擁有人而非登記擁有人，則根據相關計劃規則，投票權一般由受託人代表登記擁有人作出行使。受託人通常不得就信託內任何未分配股份進行投票，但在符合信託受益人的最佳利益及相關信託契據允許的情況下，受託人可依其意願投票。

於二零二五年三月十八日，受託人根據正在運作的各項股份計劃持有已發行股本的0.57%。保誠股份計劃的股息權利載於第204至第229頁。

轉讓限制

根據英格蘭公司法，股份可由轉讓文據或透過電子系統(目前為CREST)轉讓，且任何轉讓均無限制。然而，在若干情況下，董事可拒絕登記股份的轉讓，惟該等拒絕不得妨礙股份在公開及正常情況下的交易。倘董事行使該權力，則須於兩個月內向承讓人發送拒絕通知。本公司或會根據適用的法律及法規(例如內幕交易法)及根據《英國上市規則》及《香港上市規則》，以及本集團若干僱員股份計劃的規則不時實施若干限制。

所有董事均須根據董事會通過的指引持有最低數目股份，亦預期他們保留相關股份，說明見第224頁的董事薪酬報告。

發行股份的授權

董事須就發行股份獲取股東授權。發行股份時，除非董事已獲得股東授權可毋須先向現有股東發行股份，否則須向現有股東按其持股比例發售股份。保誠每年向股東徵求按上限發行股份的授權，其中既定份額的股份發行並無優先購買權限制。

本公司於供股時亦會尋求豁免申請法定的優先購買權程序。發行股份及毋須遵循優先購買權規定而發行股份的現有授權將於本年度股東週年大會結束時屆滿。關於授權股本發行的相關決議案將於二零二五年五月十四日召開的股東週年大會上提呈股東。

於二零二四年及二零二三年發行的股份詳情載於第301頁附註C8。

購買本身股份的授權

董事亦須就購買本公司本身股份獲取股東授權。根據二零零六年英國公司法的相關條文及相關指引，保誠每年均以特別決議案的方式為購回本身股份徵求授權。

這項授權將於本年度的股東週年大會結束時屆滿，而一項關於更新該授權的特別決議案將在二零二五年五月十四日召開的股東週年大會上提呈股東。

股份購回計劃

於二零二四年一月五日，保誠宣佈一項購股計劃，以減少本公司的已發行股本，藉以抵銷於二零二三年根據僱員及代理股份計劃歸屬獎勵產生的攤薄效應。該計劃於二零二四年一月八日開始，並於二零二四年一月十六日完成。於倫敦交易場所回購合共3,851,376股普通股。所有股份均已註銷。

於二零二四年六月十一日，保誠宣佈一項購股計劃，以減少本公司的已發行股本，藉以抵銷於二零二四年上半年度根據僱員及代理股份計劃歸屬獎勵產生的攤薄效應。該計劃於二零二四年六月十二日開始，並於二零二四年六月十三日完成。於倫敦交易場所回購合共758,614股普通股。所有股份均已註銷。

於二零二四年六月二十三日，保誠宣佈20億美元的股份購回計劃，將資金回饋予股東。該計劃將不遲於二零二六年年中完成，首批購回於二零二四年六月二十四日開始，於二零二四年十一月十五日完成。於倫敦交易場所回購合共81,403,648股普通股。所有股份均已註銷。

於二零二四年十一月二十二日，保誠宣佈一項購股計劃，以減少本公司的已發行股本，藉以抵銷就二零二四年第一次中期股息根據以股代息替代方案發行股份及於二零二四年下半年度根據僱員股份計劃歸屬購股權而發行股份產生的攤薄效應。該計劃於二零二四年十一月二十五日開始，並於二零二四年十一月二十九日完成。於倫敦交易場所回購合共2,814,023股普通股。所有股份均已註銷。

於二零二四年十二月五日，保誠宣佈進行20億美元股份購回計劃中的第二批8億美元購回。該計劃於二零二四年十二月五日開始，於二零二五年仍在進行中。於二零二四年十二月三十一日，已在倫敦交易場所回購10,743,844股股份。所有股份均已註銷。

於二零二四年十二月三十一日，年內已回購普通股總數為99,571,505股，賬面值為4,978,575.25英鎊。已回購股份佔已發行股份的3.61%。

有關該等股份購買計劃的更多詳細摘要載於本集團《國際財務報告準則》合併財務報表附註C8。

股東資料

股息資料

二零二四年第二次中期股息	在英國股東名冊及香港股東名冊分冊註冊的股東	美國預託證券的持有人	於其CDP證券賬戶持有普通股的股東
除息日期	二零二五年三月二十七日	—	二零二五年三月二十七日
記錄日期	二零二五年三月二十八日	二零二五年三月二十八日	二零二五年三月二十八日
派付日期	二零二五年五月十四日	二零二五年五月十四日	於二零二五年五月二十一日或前後

本集團僱員股份計劃項下已發行但未分配的股份涉及若干放棄股息的情況。有關股份由受託人持有，可於適當時候用於滿足本集團僱員股份計劃的需求。已放棄的股息佔年內已派付股息價值比例不足1%。

股息授權

股東應透過www.investorcentre.co.uk註冊或登入Computershare賬戶提供銀行或建屋協會資料，以就於英國股東名冊上持有的股份收取現金股息。現金股息將直接支付予股東的銀行或建屋協會賬戶。

名列香港股東名冊的股東可提供其香港銀行賬戶資料以收取派息。任何未提供有效銀行資料的股東將以寄至股東登記地址的支票派付。

更多有關股息(包括股息授權)的詳情可於www.prudentialplc.com/zh-hant/investors/shareholder-information/dividend/cash-dividend查詢。

名列英國及香港股東名冊的股東可分別選擇以美元(而非英鎊)或港元收取股息。更多詳情可於www.prudentialplc.com/zh-hant/investors/shareholder-information/dividend/dividend-currency-election查詢。

替代現金股息的選擇

股息轉投計劃

保誠為名列英國股東名冊的股東提供一項股息轉投計劃。根據股息轉投計劃，使用原應付予股東的現金股息在市場上購買股份。所購買的股份隨後按每位選擇股東應收現金股息金額的比例分派予彼等。只有在購買所有股份後，方可得知就股份支付的價格。有關股息轉投計劃及有關服務條款及條件的進一步詳情可於www.computershare.com/uk/individuals/im-a-shareholder/dividend-reinvestment-plan查閱。

以股代息

保誠提供以股代息計劃，該計劃涉及僅於香港市場發行新普通股。保誠將提供股份買賣安排，讓無法於香港市場持有股份的股東能夠參與以股代息替代方案。進一步資訊(包括授權表格)載於www.prudentialplc.com/en/investors/shareholder-information/dividend/scrip-dividend。

電子通訊

本公司鼓勵股東選擇以電子形式收取公司通訊。使用電子通訊將可節省印刷及分發成本，並創造環境效益。位於英國的股東可選擇透過www.investorcentre.co.uk於Computershare UK註冊，以電子形式收取公司通訊。

股東註冊後，當公司通訊可於本公司網站獲取時，他們將會收到電郵通知，並將獲提供該資訊的連結。於註冊時，股東需要提供其股東參考編號，該編號載列於股東的股票。 閣下如需任何協助或進一步資料，請聯絡Computershare UK。

位於香港的股東可選擇於香港中央證券註冊，以電子形式收取公司通訊。股東註冊後，當公司通訊可於本公司網站獲取時，他們將會收到電郵通知。 閣下如需任何協助或進一步資料，請聯絡香港中央證券。

透過新加坡The Central Depository (Pte) Limited (CDP)持有股份的股東不能選擇以電子形式收取股東文件。

管理所持股份

有關如何管理所持股份的資料載於www-uk.computershare.com/Investor。

當中的網頁載有以下內容：

- 有關股東註冊常見問題的回覆；
- 下載表格及指引說明的連結；及
- 可供選擇的聯絡方式—透過電郵、電話或郵寄等方式聯絡。

股份買賣服務

保誠的英國證券登記處Computershare就買賣Prudential plc普通股提供買賣安排。有關詳情載於www.computershare.com/dealing/uk。

倘　閣下對英國Computershare的買賣安排有任何疑問，請於星期一至星期五(英國銀行假日除外)上午八時三十分至下午五時三十分致電+44 (0) 370 707 1507。　閣下亦可於www.investorcentre.co.uk註冊或登入投資者中心賬戶。

ShareGift

股東如僅持有少量股份，且股份價值令出售並不合乎經濟效益，則可考慮將該等股份捐贈予ShareGift(註冊慈善機構1052686)。

相關股份轉讓表格可從我們的網站(www.prudentialplc.com/zh-hant/investors/shareholder-information/forms)下載。

關於ShareGift的進一步資料可致電+44 (0)20 7930 3737或從www.ShareGift.org獲取。

股東查詢

有關股權(包括股息及遺失股票)的查詢，請聯絡本公司證券登記處：

股東名冊	郵寄	電話
英國股東名冊	Computershare Investor Services PLC，地址為The Pavilions, Bridgwater Road, Bristol, BS13 8AE 閣下如需線上登入及管理賬戶，請訪問www.investorcentre.co.uk	電話+44 (0)370 707 1507 熱線服務時間為星期一至星期五(銀行假日除外)上午八時三十分至下午五時三十分(當地時間)。
香港股東名冊	香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。	電話+852 2862 8555 熱線服務時間為星期一至星期五上午九時正至下午六時正(當地時間)。
新加坡股東名冊	透過新加坡The Central Depository (Pte) Limited (CDP)開設的證券賬戶存有股份的股東，可向CDP提出查詢。 關於寄存代理人子賬戶所持股份的查詢應向　閣下的寄存代理人或經紀商提出。	營業時間 星期一至星期五： 上午八時三十分至下午五時正(當地時間) 電郵：asksgx@sgx.com 聯絡中心：+65 6535 7511
美國預託證券	Citibank Shareholder Services，地址為 P.O. Box 43077, Providence RI 02940-3077, USA 美國預託證券託管商正在變更中，將由JPMorgan變更為Citi，變更生效日期待定。	電話+1-877-248-4237 (美國境內免費電話)或 +1-781-575-4555(國際電話) 電郵：citibank@shareholders-online.com

聯絡我們

Prudential plc

註冊辦事處
1 Angel Court
London
EC2R 7AG
UK

電話+44 (0)20 7220 7588
www.prudentialplc.com

主要營業地點

香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓

電話+852 2918 6300

媒體查詢

Simon Kutner
電話+44 (0)7581 023260
電郵：Simon.Kutner@prudentialplc.com

曾安琪
電話+852 5580 7525
電郵：Sonia.ok.tsang@prudential.com.hk

董事會

Shriti Vadera
主席

執行董事
Anil Wadhwani（華康堯）
執行總裁

獨立非執行董事
Jeremy Anderson（安德森）
高級獨立董事

Arijit Basu
蔡淑君
路明
George Sartorel
Mark Saunders（馬崇達）
Claudia Suessmuth Dyckerhoff
王開源
葉約德

集團行政委員會

Anil Wadhwani（華康堯）
執行總裁

Solmaz Altin（索爾馬茲•阿爾丁）
區域執行總裁，高增長市場、健康保險及代理人銷售

Anette Bronder
首席技術及營運總監

Ben Bulmer（班博文）
財務總監

Catherine Chia（謝曉玲）
人力資源總監

Avnish Kalra
風險兼合規總監

Bill Maldonado（馬浩德）
瀚亞投資集團首席執行官

伍燕儀
大中華區、客戶及財富管理區域執行總裁

Kenneth Rappold（華柏堅）
首席策略及革新總監

陳天恩
區域執行總裁，新加坡、泰國、越南及夥伴銷售

股東聯絡方式

機構分析員及投資者查詢
電話+44 (0)20 3977 9720
電郵：investor.relations@prudentialplc.com

英國股東名冊私人股東查詢
電話+44 (0)370 707 1507

香港股東名冊分冊私人股東查詢
電話+852 2862 8555

美國預託證券持有人查詢
電話+1 877 248 4237
美國境外請致電：
電話+1 781 575 4555

新加坡：The Central Depository (Pte) Limited股東查詢
電話+65 6535 7511

前瞻性陳述

本文件載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠(以及其全資及共同擁有的業務)的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及宗旨的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於保誠(以及其全資及共同擁有的業務)的信念及預期的陳述，並包括但不限於承諾、抱負及目標(包括與可持續發展事宜相關者)以及包含「可能」、「將」、「應」、「能夠」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語和該等詞語反義詞的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述乃基於在作出陳述時的計劃、估計及預測，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不確定性因素。

多項重要因素可能導致實際日後財務狀況或表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於：

- 當前及未來市況，包括利率和匯率波動、通脹(包括由此產生的加息)、持續高息或低息環境、保護主義政策升溫、金融及信貸市場的整體表現以及經濟不確定性因素、放緩或緊縮(包括政局不穩、動盪、戰爭、俄烏之間及中東的持續衝突、以及與中國及／或美國有關的全球或外交緊張局勢加劇，以及由此產生的經濟制裁、出口和貨幣管制等不利地緣政治狀況的出現、延續和其後果所引發者)的影響(亦可能影響保單持有人行為及降低產品的實惠性)；
- 可持續發展相關考量因素對資產估值的影響；
- 衍生工具未能有效緩釋任何風險；
- 全球政治不確定性因素，包括跨境貿易摩擦增加的可能性以及運用法例、法規及行政權力限制貿易、金融交易、資本移動及／或投資；
- 監管機構的政策及行動，特別是保誠的集團監管機構香港保險業監管局的政策及行動，以及法規變更的程度及速度以及一般的政府新措施；
- 鑒於保誠被指定為國際活躍保險集團，國際保險監管者協會所採納系統風險及其他集團監督政策標準對保誠的影響；
- 氣候變化及全球健康危機(包括疫情大流行)的實質、社會、發病率／健康及財務影響，其可能會對保誠的業務、投資、經營及其對客戶負有的責任造成影響；
- 因應氣候變化及更廣泛與可持續發展相關問題的法律、政策及監管發展，包括法規、標準及詮釋的發展，例如與可持續發展報告、披露及產品標籤及其詮釋相關者(可能存在衝突及產生虛假陳述風險)；
- 政府、政策制定者、本集團、業界及其他持份者有效實施及遵守紓緩氣候變化及更廣泛與可持續發展相關問題承諾的集體能力(包括未妥善考慮保誠所有持份者的利益或未能維持高標準的企業管治及負責任的業務實踐)，以及各國在此方面做法相悖所引發的挑戰；
- 競爭及快速技術變革的影響；
- 死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率對保誠業務及業績的影響；
- 在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不確定性因素；
- 內部轉型項目及其他策略措施未能達致目標或對本集團的營運或僱員有不利效果的影響；
- 保誠業務進行再保險的可行性及有效性；
- 保誠(或其供應商及合作夥伴)的營運抗逆力可能不足的風險，包括因外部事件而導致營運中斷的風險；
- 保誠(或其供應商及合作夥伴)資訊科技、數碼系統及資料的可用性、保密性或完整性遭到破壞，包括網絡攻擊風險及整合人工智能工具所帶來的挑戰，這可能導致財務損失、業務受阻及／或客戶服務和數據損失，並損害保誠的聲譽；
- 與獨立合作夥伴經營的合營企業的相關非財務及財務風險以及不確定性因素增加；
- 保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償付能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和法規變動的影響；及
- 法律及監管措施、調查及糾紛的影響。

該等因素並非詳盡無遺。保誠是在不斷轉變的商業環境下經營業務，新的風險不時出現，而此等風險乃保誠可能無法預計，或現時並不預期會對其業務構成重大不利影響。此外，舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致實際日後財務狀況或表現與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別(可能是重大差別)的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本文件「風險因素」一節。

本文件所載的任何前瞻性陳述僅討論截至作出陳述當日的情況。除根據《英國售股章程規則》、《英國上市規則》、《英國披露指引及透明度規則》、《香港上市規則》、《新加坡證券交易所上市規則》或其他適用法律及法規所規定者外，保誠表明概不就修訂或更新本文件所載的任何前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述承擔任何責任，不論有關更新是基於日後事件、新增資料或其他原因而作出。

保誠亦可能會在向美國證券交易委員會、英國金融行為監管局、香港聯合交易所及其他監管機構提交或提供的報告中，以及在寄發予股東的年度報告及賬目、寄發予股東的定期財務報告、委託聲明、發售通函、登記聲明、售股章程及售股章程補

前瞻性陳述

充文件、新聞稿及其他書面材料中，以及在保誠董事、高級職員或僱員向第三方(包括財務分析員)所作口頭陳述中作出或披露書面及／或口頭前瞻性陳述。所有該等前瞻性陳述均須全面參照本文件「風險因素」一節中論及的因素。

警告聲明

本文件並不構成或組成於任何司法權區購買、收購、認購、出售、處置或發行任何證券的任何要約或邀請，或要約購買、收購、認購、出售或處置任何證券的任何招攬，而本文件(或其任何部分)或其分發概不構成就其訂立任何合約的依據，亦不應為就此訂立的任何合約而對本文件(或其任何部分)或其分發加以依賴。

本報告以9 Lives 55 Silk及Nautilus紙張列印。

9 Lives 55 Silk及Nautilus均由消費後廢料循環再造。

Prudential public limited company
保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊的有限責任公司

註冊辦事處
1 Angel Court
London
EC2R 7AG

註冊編號為1397169

www.prudentialplc.com

香港主要營業地點
香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓

Prudential plc為一家控股公司，其部分附屬公司由香港保險業監管局及其他監管機構授權及規管（視情況而定）。本集團須遵守由香港保險業監管局規管的集團監管框架。

Prudential plc與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）及The Prudential Assurance Company Limited（M&G plc的附屬公司，一家於英國註冊成立的公司）均無任何聯屬關係。

Donnelley Financial Solutions印刷

Black Sun Global設計

* *僅供識別*

中、英文文本之文意如有歧異，在任何情況下概以英文文本為準。