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

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

AIA Group Limited
友邦保險控股有限公司

（於香港註冊成立的有限公司）

股份代號：1299（港幣櫃台）及81299（人民幣櫃台）

截至2025年12月31日止年度全年業績

友邦保險在2025年業績創新高

新業務價值上升15%；每股稅後營運溢利增加12%；每股產生的基本自由盈餘上升11%
全年每股股息增加10%；新一輪17億美元股份回購

友邦保險控股有限公司（「本公司」）董事會欣然公佈本集團截至2025年12月31日止年度的財務業績。除另有說明外，增長率均按固定匯率基準列示：

新業務表現及內涵價值

- 新業務價值上升15%至55.16億美元
- 內涵價值營運回報達15.8%，上升90個基點
- 內涵價值權益為797億美元，按實質匯率基準計算，每股增加14%

國際財務報告會計準則盈利

- 稅後營運溢利為71.36億美元，每股增加12%
- 每股稅後營運溢利自2023年至2026年的複合年均增長率[1]目標為9%至11%，對實現或超越此目標充滿信心
- 股東分配權益營運回報達15.5%，上升70個基點

產生的自由盈餘及資本

- 產生的基本自由盈餘達67.65億美元，每股上升11%
- 扣除新業務投資後，產生的自由盈餘淨額每股上升14%至44.51億美元
- 截至2025年12月31日的股東資本比率為221%

股息及股份回購

- 末期股息上升10%至每股144.08港仙
- 全年股息達每股193.08港仙，上升10%
- 新一輪17億美元股份回購[2]

友邦保險集團首席執行官兼總裁李源祥表示：

「友邦保險在2025年業績創新高，新業務價值、盈利及現金流產生等主要財務指標均錄得雙位數增長。增長基礎廣泛，帶動新業務價值上升15%，明確展現出我們業務的實力和多元化優勢。扣除股息及股份回購後，內涵價值權益每股大幅上升14%[3]至797億美元。我們貫徹執行增長策略，繼續推動內涵價值營運回報及股東分配權益營運回報上升，分別增至15.8%和15.5%。受惠於高質素新業務的複合效應，每股稅後營運溢利增加12%，而每股產生的基本自由盈餘上升11%。扣除新業務投資後，產生的自由盈餘淨額每股上升14%至44.51億美元，反映產生的基本自由盈餘之增長，以及積極轉向資本佔用較少的產品。」

「秉承本集團審慎、可持續及漸進的派息政策，董事會建議增派末期股息10%至每股144.08港仙，使全年股息總額達每股193.08港仙，較2024年增加10%。根據我們的資本管理政策，董事會已批准新一輪17億美元股份回購[2]，包括符合年度產生的自由盈餘淨額之75%目標派付率的7億美元，以及定期檢視本集團資本狀況後之額外的10億美元。」

「儘管地緣政治及宏觀經濟環境持續不明朗，亞洲仍為人壽及健康保險行業提供最具吸引力的增長機遇，強勁的結構性利好因素推動客戶對保障和長期儲蓄的持續需求。憑著在區內廣泛而深厚的佈局，以及我們努力不懈地專注於策略性優先任務以進一步提升競爭優勢，友邦保險佔有獨特優越地位把握各種現有的機遇。」

「友邦保險的策略一直與時並進，緊貼客戶需要、科技進展及市場機遇，讓我們能在不同市場週期保持表現，我們在2025年取得的卓越業績正好印證其成效。我們以強勁的業務勢頭進入2026年，使我對友邦保險繼續為股東創造長期價值的能力充滿信心。」

友邦保險簡介

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

友邦保險今日的業務成就可追溯至1919年逾一個世紀前於上海的發源地。按壽險保費計算，集團在亞洲（日本除外）領先同業，並於大部分市場穩佔領導地位。截至2025年12月31日，集團總資產值為3,450億美元。

友邦保險提供一系列的產品及服務，涵蓋壽險、意外及健康保險和儲蓄計劃，以滿足個人客戶在長期儲蓄及保障方面的需要。此外，本集團亦為企業客戶提供僱員福利、信貸保險和退休保障服務。集團透過遍佈亞洲的龐大專屬代理、夥伴及員工網絡，為超過4,400萬份個人保單的持有人及逾1,600萬名團體保險計劃的參與成員提供服務。

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

聯絡詳情

投資者關係			
戴森明	+852 2591 2100	李子筠	+852 2832 4704
白禮仕	+852 2832 1398	陶奕明	+852 2832 1777
林蕙嫻	+852 2832 1633	潘詩敏	+852 2832 4792

傳媒關係	
馬苑琼	+852 2832 5666
杜文禮	+852 2832 4726
廖恩祺	+852 2832 1742

附註：

(1) 自2023年至2026年的複合年均增長率乃按固定匯率基準計算，並已扣除全球最低稅制度下補足稅的影響。

(2) 新一輪股份回購的目標是在可行情況下盡快展開，並預期於2026年內完成。

(3) 按實質匯率基準。

財務概要

業績摘要

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
新業務				
新業務價值	**5,516**	4,712	**15%**	17%
新業務價值利潤率	**58.5%**	54.5%	**3.6個百分點**	4.0個百分點
年化新保費	**9,484**	8,606	**9%**	10%
內涵價值營運溢利				
每股基本內涵價值營運溢利（美仙）	**103.21**	90.62	**13%**	14%
內涵價值營運溢利	**10,887**	10,025	**7%**	9%
內涵價值營運回報	**15.8%**	14.9%	**不適用**	0.9個百分點
國際財務報告會計準則盈利				
每股基本稅後營運溢利（美仙）	**67.65**	59.70	**12%**	13%
稅後營運溢利	**7,136**	6,605	**7%**	8%
股東分配權益營運回報	**15.5%**	14.8%	**不適用**	0.7個百分點
總加權保費收入	**46,900**	41,398	**12%**	13%
產生的自由盈餘				
每股基本產生的基本自由盈餘（美仙）	**64.14**	57.19	**11%**	12%
產生的基本自由盈餘	**6,765**	6,327	**6%**	7%
產生的自由盈餘淨額	**4,451**	4,020	**9%**	11%
股息				
每股股息（港仙）				
— 末期	**144.08**	130.98	**不適用**	10%
— 總額	**193.08**	175.48	**不適用**	10%

百萬美元，除另有說明外	於2025年12月31日	於2024年12月31日	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
內涵價值				
每股內涵價值權益（美元）	**7.58**	6.64	**11%**	14%
內涵價值權益	**79,678**	71,626	**8%**	11%
內涵價值	**76,811**	69,035	**8%**	11%
自由盈餘	**10,972**	12,554	**(14)%**	(13)%
權益及資本				
股東資本資源	**41,066**	40,439	**不適用**	2%
股東資本比率	**221%**	236%	**不適用**	(15)個百分點
每股股東分配權益（美元）	**4.52**	4.11	**7%**	10%
股東分配權益	**47,493**	44,404	**4%**	7%

按分部劃分的新業務表現

百萬美元，除另有說明外	2025年			2024年			新業務價值變動	
	新業務價值	**新業務價值利潤率**	**年化新保費**	新業務價值	新業務價值利潤率	年化新保費	**按年變動（固定匯率）**	按年變動（實質匯率）
中國內地	**1,240**	**57.6%**	**2,152**	1,217	56.1%	2,168	**2%**	2%
香港	**2,256**	**68.5%**	**3,283**	1,764	65.5%	2,609	**28%**	28%
泰國	**993**	**110.9%**	**895**	816	99.5%	821	**13%**	22%
新加坡	**530**	**47.0%**	**1,128**	454	50.5%	897	**14%**	17%
馬來西亞	**373**	**72.2%**	**515**	349	67.3%	517	**0%**	7%
其他市場	**485**	**32.0%**	**1,511**	467	29.2%	1,594	**7%**	4%
小計	**5,877**	**61.9%**	**9,484**	5,067	58.2%	8,606	**14%**	16%
合併資本要求	**(77)**	**無意義**	**無意義**	(73)	無意義	無意義	**1%**	5%
未分配集團總部開支的價值	**(160)**	**無意義**	**無意義**	(205)	無意義	無意義	**(22)%**	(22)%
集團企業中心稅項[8]	**(83)**	**無意義**	**無意義**	(38)	無意義	無意義	**102%**	118%
扣除非控股權益前的總計	**5,557**	**58.5%**	**9,484**	4,751	54.5%	8,606	**15%**	17%
非控股權益	**(41)**	**無意義**	**無意義**	(39)	無意義	無意義	**5%**	5%
總計	**5,516**	**58.5%**	**9,484**	4,712	54.5%	8,606	**15%**	17%

附註：

(1) 友邦保險集團首席執行官兼總裁李源祥將於今日香港時間上午9時正透過網絡直播主持分析師及投資者簡報會。

投影片將於香港時間上午6時正起上載於友邦保險網站，而簡報會視頻和隨附文字記錄將於今日稍後上載：

http://www.aia.com/zh-hk/investor-relations/results-presentations.html

(2) 除另有說明外，所有數字均以實際申報貨幣（美元）呈列，並按實質匯率計算。固定匯率變動乃以固定平均匯率計算2025年和2024年的數字，惟資產負債表項目則以固定匯率計算2025年12月31日及2024年12月31日的數字。

(3) 除另有說明外，變動以按年基準列示。

(4) 新業務價值根據銷售當時所適用的假設計算。

本集團的新業務價值不包括非控股權益應佔的新業務價值。

(5) 新業務價值包括退休金業務。年化新保費及新業務價值利潤率不包括退休金業務，且呈報時並未扣除非控股權益。

(6) 內涵價值營運回報以內涵價值營運溢利計算，並以期初內涵價值的百分比表示。股東分配權益營運回報以友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利計算，並以股東分配權益的期初及期末值的簡單平均值的百分比表示。

(7) 除另有說明外，所列示的稅後營運溢利及每股稅後營運溢利已扣除非控股權益。

(8) 集團企業中心稅項乃指自2025年1月1日起生效的百慕達企業所得稅，稅率為15%。

(9) 就報告分部而言，香港是指於香港特別行政區及澳門特別行政區的業務；新加坡是指於新加坡及汶萊的業務；而其他市場是指於澳洲、柬埔寨、印度、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣及越南的業務。

(10) Tata AIA Life Insurance Company Limited (Tata AIA Life)及中郵人壽保險股份有限公司（中郵保險）的業績均按滯後一個季度基準呈報。

Tata AIA Life及中郵保險截至2025年9月30日止十二個月期間及截至2024年9月30日止十二個月期間的業績，均分別計入友邦保險截至2025年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度之合併業績。

(11) 其他市場的年化新保費及新業務價值包括我們於Tata AIA Life所持49%股權的應佔業績。年化新保費及新業務價值不包括來自我們於中郵保險所持24.99%股權的任何貢獻。

Tata AIA Life及中郵保險的國際財務報告會計準則業績均採用權益會計法計算。

為求明確起見，總加權保費收入及新業務合約服務邊際不包括來自Tata AIA Life及中郵保險的任何貢獻。

(12) 除另有說明外，本財務概要所載友邦保險的財務資料乃根據2025年的經審核合併財務報表及內涵價值補充資料為基礎。

目錄

	頁次
主席報告	002
集團首席執行官兼總裁報告	006
財務及營運回顧	012
集團首席財務總監回顧	012
監管及國際發展	041
業務回顧	042
財務報表	051
獨立核數師報告	051
合併收入表	058
合併全面收入表	059
合併財務狀況表	060
合併權益變動表	062
合併現金流量表	064
合併財務報表附註及重大會計政策資料	066
內涵價值補充資料的獨立核數師報告	218
內涵價值補充資料	222
股東參考資料	249
審閱財務報表	249
遵守企業管治守則	249
購買、出售或贖回本公司上市證券	249
報告期間後事項	249
根據當地監管規定公佈若干財務及其他數據	250
末期股息	250
暫停辦理股份過戶登記手續	250
股東週年大會	250
重選董事	250
核數師	251
前瞻性陳述	251
詞彙	253

主席報告

友邦保險身處的各個市場依然蘊藏極具吸引力的增長機遇。憑藉我們強大的品牌、泛亞地區的業務規模、業界領先的「最優秀代理」，以及堅實的數碼和科技基礎，友邦保險擁有得天獨厚的優勢，得以受惠於地區的長期結構性發展及經濟增長。這些持久的競爭優勢，結合嚴謹的執行紀律，使本集團在2025年錄得卓越的財務業績：新業務價值增長15%，而稅後營運溢利每股上升12%。有鑒於此，董事會建議增派末期股息10%，並已批准新一輪17.43億美元股份回購計劃。

本人欣然發表這份主席報告，這是本人自去年10月1日出任友邦保險獨立主席以來的首份主席報告。誠如本人履新之初所述，能獲委任為這家全球最大保險公司之一的董事會主席，本人深感榮幸。

儘管全球環境充滿挑戰，世界主要經濟體的增長步伐參差，地緣政治局勢持續緊張，貿易問題懸而未決，宏觀經濟受壓，但友邦保險在2025年仍取得強勁的業績表現。

面對諸多壓力，以及最近中東局勢不穩，亞洲繼續展現韌性，城市化、基建投資以及人力資本發展等長期趨勢均為經濟增長提供支撐。此外，近期全球貿易格局重塑進一步推動亞洲區內貿易走廊擴張，為亞洲各個經濟體帶來意義深遠的新增長機遇。

上述發展正催生出區內對金融服務的需求。

友邦保險首次公開招股15週年誌慶

對友邦保險而言，2025年是一個別具意義的里程碑，標誌著我們在香港首次公開招股的15週年誌慶。當年的首次公開招股不僅是香港歷來集資規模最大的首次公開招股，也是全球最具規模之一。

自2010年以來，友邦保險已發展為最大的泛亞地區人壽保險公司，按市值計更是全球領先的人壽保險集團之一。這項成就彰顯了友邦保險擁有穩健的業務模式、貫徹的執行力，以及優秀的領導團隊和人才。

重返友邦保險出任董事會主席以來，本人有幸走訪我們大部分市場與業務聯繫，並與合作夥伴、監管機構、政府官員以及其他持份者進行饒富成效的交流。訪行期間，團隊展現出的活力、專注及專業精神令本人留下深刻印象。本人亦對友邦保險各個業務單位的長足進展感到鼓舞，特別是我們的「最優秀代理」分銷渠道持續穩佔領先地位；具互補性的銀行分銷渠道穩步擴張；強化真正以客為本的企業文化；以及透過持續投資於技術、數碼及分析實現營運平台現代化。

這些親身體會令本人對友邦保險的業務實力及其別樹一幟的增長平台更添信心。

2025年財務業績

在2025年，友邦保險的所有主要財務業績指標均取得卓越增長。我們的新業務價值創新高，增長15%至55.16億美元，反映市場對友邦保險優質產品及方案的需求持續。稅後營運溢利每股上升12%至71.36億美元，同時產生的基本自由盈餘每股增加11%至67.65億美元。

這強勁表現的基礎廣泛，涵蓋我們多個地區市場，印證了友邦保險分銷及客戶服務平台的持續實力及適切性。我們在香港市場取得卓越增長，新業務價值上升28%至22.56億美元，受惠於本地客戶及中國內地訪客客戶的強勁需求。區內其他市場方面，我們在中國內地額外省份開展業務，並在我們大部分市場取得雙位數字的新業務價值增長。

重要的是，友邦保險的業績不僅展現強勁的營收增長，更反映我們堅持嚴謹的執行紀律，從而帶來優質盈利，並始終為業務組合創造價值。本集團持續創造價值，日漸獲得投資市場的認可，實在令人鼓舞。

友邦保險的財務狀況在2025年維持強勁，截至2025年12月31日的股東資本比率為221%。我們穩健的資產負債表和嚴謹的資本管理，繼續支撐友邦保險的穩健性、靈活性，以及再投資於盈利性增長的實力。

資本管理、股息以及股份回購

本人欣然報告，秉承本集團行之已久的審慎、可持續及漸進的派息政策，董事會建議派發末期股息每股144.08港仙，較2024年增加10%。

董事會遵循友邦保險的資本管理政策，當中明確界定我們如何在維持友邦保險財務實力的同時，為股東締造資本回報。本集團財務資源雄厚，支持我們有能力隨時間推移向股東返還資本。

與上述一致並經過仔細考慮後，董事會已決定，啟動新一輪17.43億美元的股份回購計劃乃屬適當。

這項決定反映我們始終承諾恪守嚴謹的資本管理框架，在保持資產負債表穩健的同時，兼顧對高回報的再投資機遇以及可持續的股東分配水平。

策略性重點

友邦保險屢創佳績，全賴亞洲強勁的增長動力、我們在區內最具吸引力的市場中的穩健優勢，以及嚴謹的執行方針，隨時間推移產生複合效應並推動價值增長。

亞洲區內對友邦保險產品和服務的結構性及商業需求動力依然強勁。人口結構趨勢、財富增長以及社會保障相對低水平，導致市場對人壽和健康保障以及長期儲蓄方案的龐大需求一直未被滿足。這些因素使我們的業務在不同的經濟週期中展現高度穩健性，為持續增長奠定堅實基礎。

友邦保險具備極佳優勢以把握這些需求。友邦保險遍及泛亞地區的廣泛業務佈局，以及全資營運為主的獨特業務組合，源於我們在區內數十年來始終如一的深耕與承諾，使業務得以覆蓋較大型的成熟市場以及高速增長的新興市場。這均衡佈局支持我們在一系列經濟環境下持續增長、創造盈利以及產生資本。

友邦保險的「最優秀代理」仍是我們業務及策略的基石。我們全球領先的專業代理繼續是推動本集團取得優質增長的強大引擎。我們的代理模式結合誠可信賴的面對面建議以及日益先進的數碼及人工智能驅動工具，大規模支持生產力及專業水平，並為客戶帶來正面結果。此外，友邦保險與區域及本地領先銀行建立長期策略性夥伴合作關係，開拓額外的客戶價值來源以形成互補；我們亦繼續透過科技及數碼連繫，深化與這些合作夥伴的融合。

我們龐大的客戶群不斷增長，透過例如以科學數據為依據的健康計劃「AIA Vitality」等計劃、友邦保險的數碼平台及生態系統，以及Amplify Health所產生的見解，為本集團提供強大的洞見來源和差異化優勢。這些實力相互配合，使友邦保險越發能夠鞏固客戶關係，提供個人化互動體驗，並開發創新及數據驅動的主張，以滿足客戶不斷轉變的需求。

我們持續投資於技術、數碼及分析，已經實現友邦保險營運平台現代化，並為負責任使用人工智能及更多創新舉措奠定堅實基礎。這些實力有助提升客戶體驗，提高分銷渠道生產力，改善效率以及強化本集團整體的風險管理。

我們秉持嚴謹的資本配置方針，優先考慮各個市場中最具價值的機遇，同時在優質新業務、盈利產生以及向股東返還資本三項目標成果實現最佳化增長。

憑藉這些顯著的競爭優勢和策略性重點領域，結合嚴謹的執行紀律，本人深信，友邦保險能長遠為股東締造日益增長及可持續的價值。

董事會變動

完善的企業管治依然是友邦保險長期成功的基石。本人謹向前任主席謝仕榮先生致以深切感謝。謝先生的卓越領導深刻塑造了友邦保險，本集團以其行業領先地位、卓越營運和最高企業管治標準享譽業界，正正體現了他的非凡傳承。

過去一年，我們對董事會作出全面檢視，以推動持續更新。本人欣然宣佈，Shu Khoo女士及顧敏先生已獲委任為本公司獨立非執行董事，自2026年2月5日起生效。他們的加入強化了董事會在人才、文化及金融服務科技創新等範疇的經驗之廣度與深度。此外，本人亦謹向蘇澤光先生致以誠摯謝意。蘇先生已表明在5月的股東週年大會上退任董事會職務的意向。蘇先生是友邦保險任職時間最長的董事之一，早於我們首次公開招股前已加入董事會。多年來，他以專業知識、熱誠以及堅定承諾，作出傑出貢獻。

鑒於科技環境日新月異，以及例如人工智能等新興科技的策略重要性，本人亦欣然宣佈，董事會轄下已成立全新的技術、營運及數據委員會，以監督本集團技術、營運及數據策略及其落實成效。

與此同時，董事會轄下之薪酬委員會亦已更名為薪酬及領導委員會，其授權範圍獲得加強，除管理人員薪酬外，委員會亦負責監督人才相關事宜，包括領袖發展、繼任及文化。

上述委員會變動將自4月1日起生效，旨在確保董事會的重點及管治架構在日趨複雜、瞬息萬變的營運環境下仍切合其所需。

員工及文化

我們的員工、代理及合作夥伴，以及他們致力追求卓越的標準，是友邦保險長期成功的根本；他們的委身奉獻、專業精神以及對客戶的關懷，是我們一切成就的基礎。我們繼續投資於人才培訓、領袖發展、繼任安排及員工實力，以鞏固業務基礎，支持可持續增長。

儘管友邦保險業績強勁，但我們亦須強調，本集團的企業文化並非僅取決於短期成果。「用對的人，以對的方法，做對的事… 而成果將隨之而來」是我們營運理念的核心，亦是建立及維持客戶長期信任的關鍵。

董事會致力營造一個推廣誠信、以客為本、多元思維和負責任操守的工作環境。透過鞏固這些根基，我們使友邦保險更加穩健，提升為持份者締造可持續長期價值的實力。

展望

友邦保險具備極佳優勢，足以把握亞洲不同市場在人壽、健康及長期儲蓄方面的增長機遇。我們的目標「幫助大眾實踐『健康、長久、好生活』」一直引領著我們的策略性選擇，以及我們對可持續發展、社區影響力及負責任資源管理的關注。

董事會及本人仍全力恪守這目標，堅守完善的管治，以及嚴謹的執行紀律，為持份者締造持續價值。

本人特此感謝各位董事會成員、友邦保險執行團隊、全體員工、代理及合作夥伴的努力不懈和克盡己職，感謝每一位不可或缺的貢獻，讓友邦保險能夠締造強勁業績，服務區內數以百萬計的客戶。

杜嘉祺爵士
獨立非執行主席
2026年3月19日

附註：
增長率乃按固定匯率列示，管理層相信這可更清晰地說明相關業務的按年表現。

集團首席執行官兼總裁報告

友邦保險在2025年取得創新高的業績，新業務價值、盈利及現金流產生等主要財務指標均錄得雙位數字的增長，同時為股東帶來了可觀的資本回報。我們的策略充分切合亞洲的結構性增長機遇，並建基於我們的長期競爭優勢，能夠在未來繼續推動穩健的盈利增長、可預測的現金流，以及締造可持續的價值。

我們的業績源於一貫而清晰的策略執行，進一步鞏固了我們在亞洲最具活力的市場中的領先地位和廣泛佈局。我們的目標簡潔而有力：在對保險業而言全球最具吸引力的地區，成為首屈一指的人壽及健康保險公司，以滿足亞洲龐大且日益富裕的人口不斷變化的保障及長期儲蓄需求。

儘管經營環境依然複雜、地緣政治不確定性加劇，亞洲的結構性增長機遇還是引人注目。人口結構趨勢、財富增長、老齡化，以及財務保障需求的意識不斷提升，均為我們的業務發展提供強勁動力。私營保險滲透率水平偏低，以及快速轉變的客戶期望，為創新、生產力提升及可持續增長提供龐大的發展潛力。

我們的營運模式以客戶作出長期財務決策時的需要為核心。友邦保險在18個市場、歷經數十年發展建立的實力並非競爭對手可輕易複製。我們擁有雄厚的財務實力、世界一流的專屬代理團隊、市場領先的技術、誠可信賴的品牌，以及具吸引力的產品與服務生態系統，能夠滿足客戶不斷變化的需求。

我們的代理透過定期及個人化的互動持續為客戶提供安心與支持。面對面的專業指導能夠協助個人和家庭應對複雜的決策，並隨環境的變化做出適當調整，在不明朗時期依然保持信心。同時，科技的使用加深了我們與客戶之間的互動及洞見，使我們的顧問能夠把重心放在最重要的事情上：以同理心、責任感及對客戶的深刻理解出發，提供量身定制的優質建議。這些特質亦是建立長遠業務及在未來保持市場領先地位的基石。

我們專注於建構高質素及高資本效率的業務組合、審慎管理風險，並建立恆久的客戶關係，從而產生經常性盈利和現金流。這方針讓我們打造出多元化的保障及長期儲蓄業務組合，並以規模龐大且持續增長的有效保單業務作為支撐。積極的產品管理、嚴謹的承保流程，以及科技驅動的生產力提升，協助我們實現可觀的資本回報，並在不同經濟週期下保持增長與盈利的持續性，使我們能夠靈活應對市場變化，而不影響創造長期價值。

友邦保險在2025年的創新高表現，彰顯我們具備合適的分銷渠道、品牌、產品、科技、服務、人才以及財務穩健性，以把握亞洲龐大且深厚的機遇。

集團財務業績摘要

新業務表現及內涵價值結果

新業務價值全年上升15%至創新高的55.16億美元，在我們大部分市場實現雙位數字的增長。

內涵價值營運溢利為108.87億美元，每股上升13%，主要由新業務價值增長及正面營運差異所推動。

截至2025年12月31日，向股東返還資本47.06億美元前，內涵價值權益增長18%[1]至843.84億美元。扣除此等項目後，內涵價值權益為796.78億美元，每股上升14%[1]。

隨著我們持續有效的執行策略，內涵價值營運回報在2025年增加90個基點[1]至15.8%，進一步印證了我們在擴大我們的經濟價值基礎的同時持續創造可觀資本回報的能力。

產生的基本自由盈餘是衡量本集團營運現金流產生能力的核心指標，增至67.65億美元，每股增加11%。增長主要來自有效保單業務的預期可分派盈利提升及正面營運差異所推動。

扣除新業務投資及開支後，產生的自由盈餘淨額為44.51億美元，每股上升14%，反映產生的基本自由盈餘增長，以及產品組合轉向資本佔用較少的產品。

截至2025年12月31日，向股東返還資本47.06億美元前，自由盈餘為156.78億美元，較2024年12月31日的125.54億美元有所上升。扣除此等項目後，截至2025年12月31日的自由盈餘為109.72億美元。

國際財務報告會計準則業績

稅後營運溢利為71.36億美元，創新高，每股上升12%。

營運溢利率保持強勁，達15.3%，而股東分配權益營運回報較2024年增加70個基點[1]至15.5%。

62.24億美元的合約服務邊際釋放至稅後營運溢利後，合約服務邊際增加15%[1]至649.45億美元。增長主要由新業務合約服務邊際上升17%至91.10億美元所帶動。

合約服務邊際是來自有效保單業務預期未來盈利的累積庫存。持續的新業務增長為合約服務邊際結餘相繼疊加未來盈利，繼而支持稅後營運溢利隨著時間持續增長。

截至2025年12月31日，向股東返還資本前，股東分配權益增加18%[1]至521.99億美元。扣除此等項目後，股東分配權益為474.93億美元，每股上升10%[1]。

上述表現意味著我們對實現或超越每股稅後營運溢利自2023年至2026年的複合年均增長率[2]9%至11%的目標充滿信心。

資本管理

於2025年12月31日，友邦保險的股東資本比率保持強勁，為221%。而於2024年12月31日則為236%，下降主要由於2025年向股東返還資本。

本集團的資本管理政策目標是每年透過股息和股份回購，向股東派付年度產生的自由盈餘淨額之75%，以及承諾定期檢視我們的資本狀況，並返還超出我們需要的資本。

秉承本集團行之已久的審慎、可持續及漸進的派息政策，董事會建議增派每股末期股息10%至每股144.08港仙，使2025年全年股息總額達到每股193.08港仙，增加10%。

董事會亦已批准新一輪17億美元股份回購計劃。此包括符合產生的自由盈餘淨額之75%目標年度派付率（即33.39億美元）的7億美元（乃扣除2025年財政年度股息總額約26億美元後），以及定期檢視本集團資本狀況後之額外的10億美元。

按市場劃分的新業務表現

友邦保險香港業務在2025年錄得卓越的新業務增長，新業務價值增長28%至22.56億美元，其中本地客戶增長21%，而中國內地訪客客戶增長35%。我們市場領先的「最優秀代理」締造26%的新業務價值增長，由活躍代理人數增加及生產力提升所推動。夥伴分銷渠道的新業務價值增長46%，其中銀行保險及中介夥伴分銷渠道均有所增長。在推出一款全新旗艦產品的帶動下，新業務價值利潤率上升3.0個百分點至68.5%。

在2025年，友邦保險在**中國內地**市場取得穩健的表現，下半年的新業務價值增長勢頭加速，按年增長14%，而2026年首兩個月按年增長超過20%。在計及經濟假設變動的影響後，全年新業務價值增長2%至12.40億美元。「最優秀代理」仍是我們的致勝關鍵，佔新業務價值的85%。我們繼續壯大代理團隊，新入職代理人數增加14%，活躍代理總數亦因而增加8%。新業務價值剩餘的15%貢獻來自銀行保險，受益於我們的精選銀行夥伴合作關係實現保單保費增長。

我們在2025年8月公佈了一項宏大目標，致力於推動新業務地域的新業務價值自2025年至2030年實現40%的複合年均增長率[3]。在2025年，我們九個新地區（天津、河北、四川、湖北、河南、安徽、山東、重慶及浙江）的新業務價值增長45%至1.18億美元。

友邦保險於**中郵人壽保險股份有限公司**的24.99%股權投資，透過與友邦保險中國業務的策略形成高度互補的額外分銷渠道和客戶群，擴大本集團在中國內地的增長機遇。在2025年，新業務價值[4]達103億元人民幣，為2020年（友邦保險參與前一年）全年業績的5.5倍。

友邦保險泰國業務的新業務價值增長13%至9.93億美元。友邦保險在傳統保障和單位連結式業務等主要領域穩居無可爭議的市場領導者地位，體現了我們專業代理分銷渠道的強大實力。如早前所披露，在行業全面引入個人醫療保險產品共付新規則之前，我們已在2025年第一季取得極其強勁的新業務價值增長。因此預期2026年第一季的新業務價值將較去年同期為低。在2025年，代理渠道的新業務價值增長達14%，由活躍代理人數增長及財務顧問的生產力及活躍度強勁所支持。夥伴分銷渠道的新業務價值增長11%。

友邦保險新加坡業務的新業務價值增長14%至5.30億美元，其中代理渠道增長10%，夥伴分銷渠道增長31%。這表現得益於我們持續成功把握富裕及高淨值客戶群不斷擴大的財富管理需求，尤其是向本地和國際客戶銷售單位連結式長期儲蓄產品。

友邦保險馬來西亞業務的新業務價值為3.73億美元。我們夥伴分銷渠道的新業務價值增長17%，惟被較低的代理銷售所抵銷。在下半年，代理表現錄得按季改善，受惠於生產力提升。下半年的招聘勢頭亦有所增強，新入職代理人數較上半年增加。夥伴分銷渠道的增長，由我們與Public Bank Berhad（大眾銀行）強勁的銀行保險表現以及我們市場領先的企業方案業務增長所帶動。

其他市場的新業務價值增加7%至4.85億美元，其中七個市場取得增長，反映本集團業務版圖多元化。印度、越南、斯里蘭卡、緬甸和南韓錄得強勁表現，由代理及夥伴分銷渠道兩者的增長、生產力提升，以及對分銷及數碼技術的持續投資所帶動。印度市場增長尤為強勁，這得益於其市場領先的代理團隊實力、不斷拓展的夥伴合作關係，以及同業最佳的業務質素。澳洲、印尼、菲律賓和中國台灣的新業務價值較低，受夥伴合作關係變動及宏觀經濟阻力的影響。整體而言，本集團持續加強在各市場的分銷能力，為可持續的長期增長進一步奠定基礎。

集團概要

具吸引力的主張

協助大眾實踐「健康、長久、好生活」是友邦保險的目標。將目標付諸實行的方式之一，是將我們強大的品牌連繫至具吸引力的主張，當中結合同業最佳的產品，以及涵蓋健康、保健及數碼服務的更廣泛生態系統，並以專業建議作為支撐。憑藉這項綜合方針，我們得以應對亞洲人口迅速增長及老齡化所帶來不斷轉變的人壽及健康保險需求。

我們提供保障及長期儲蓄方案，協助客戶在人生每個階段建立財務保障，以抵禦未預見到的風險、累積財富，以及規劃未來。藉此，友邦保險構建了均衡、優質的產品組合，其中超過90%的新業務價值[5]來自低保證或無保證的產品，並在滿足客戶真實需要的同時，實現了強勁的續保率及可持續回報。

無可比擬的分銷平台

2025年，代理分銷渠道仍是本集團的主要增長引擎，新業務價值增加13%至42.73億美元，佔本集團整體新業務價值的73%。這得益於活躍代理人數增長、生產力提升，以及高資本效率的產品組合，帶動新業務價值利潤率上升3.4個百分點至71.5%。

友邦保險的專屬代理團隊為全球公認最具生產力及最專業的團隊之一。在2025年，我們連續第11年蟬聯全球百萬圓桌會會員人數之冠，並在九個市場位居榜首，友邦保險香港業務、友邦保險中國業務、友邦保險泰國業務及Tata AIA Life為位列全球前四名個別公司。

代理渠道的優勢反映友邦保險專屬的「最優秀代理」模式實現了招聘、培訓、產品設計及定價的端對端管控，讓各個市場得以貫徹嚴謹的承保及有序的執行。友邦保險持續投資於領導力發展、數碼工具及數據驅動的活躍度管理，進一步提升代理團隊的專業水平及生產力，以支持可持續增長。

夥伴分銷渠道在2025年對集團表現繼續發揮重要作用，我們的銀行保險及中介夥伴分銷渠道均錄得強勁的雙位數字新業務價值增長。夥伴分銷渠道的新業務價值增加22%至15.93億美元，受惠於12個市場廣泛的雙位數字增長、產品盈利能力提高及有利的地域分佈，而新業務價值利潤率上升3.5個百分點至45.4%。

這有賴友邦保險與策略性銀行保險夥伴深厚而恆久的合作關係，讓我們得以接觸超過1.00億名亞洲潛在客戶，以及我們進一步專注於富裕及高淨值客戶群，推動平均保單保費提升。中介夥伴分銷渠道錄得強勁增長，新業務價值上升31%，反映我們對精選合作關係管理以及對優質銷售及服務標準的堅持。

技術、數碼及分析

友邦保險全面的技術、數碼及分析計劃自2020年起從根本上改變了本集團的營運模式，提升了營運效率及服務質素。在2025年，受惠於高度的自動化水平，我們進一步將單位成本降低10%，當中83%的核保及75%的理賠實現自動審批。客戶及分銷流程保持高水平的科技運用，95%的交易以數碼方式提交，93%的服務申請在一個工作天內完成。我們的計劃帶來結構性增益，並隨着業務規模擴展而疊加。

友邦保險透過本集團的旗艦客戶應用程式AIA+，持續提升客戶體驗，該應用程式現時服務10個市場超過2,300萬名用戶，每月活躍使用率達30%，應用程式商店評分為4.7分（5分為滿分）。集團整體而言，97%的客戶服務交易可透過數碼方式進行，99%的銷售以數碼方式提交，支持代理及夥伴分銷渠道實現更高效的增長。

在這些基礎上，友邦保險加快企業人工智能及生成式人工智能的部署。我們的專屬平台為員工及代理提供統一、實時的洞見，支持數據驅動的決策、個人化互動，並提升銷售成效。友邦保險的內部Copilot工具助力15個市場超過14,000名員工提升生產力。

人工智能驅動的代理招聘工具在11個市場達到98%的採用率，而數據驅動的活動及銷售對象管理則帶來高銷售轉換率，現有客戶及新客戶的銷售轉換率分別達19%及14%。超過35,000名代理及主管使用了人工智能培訓工具，而用戶的每月年化新保費較非用戶高出25%。這些技術在嚴謹的管治框架下運作，當中涵蓋模型風險管理、數據私隱及監管合規。

綜合醫療保健策略

醫療需求迅速增長、保障缺口龐大，加上自付醫療費用高昂，為亞洲健康保險市場帶來龐大的增長機遇。友邦保險業務所在市場的醫療開支每年超過1.7萬億美元，其中相當比重由個人直接承擔。作為泛亞地區最大的私營健康保險集團，友邦保險具備優勢以把握這個機遇。

我們的「綜合醫療保健策略」進一步提升友邦保險方案的競爭力。透過結合個人化保障、強大的醫療網絡及嚴謹的理賠管理，並由Amplify Health的先進分析技術支持，我們為客戶帶來更佳價值，同時為集團創造更可持續的經濟效益，形成競爭對手難以在同等規模複製的差異化優勢。

策略執行帶來了可量化的成果。理賠環境的積極管理推動改善客戶體驗及業務組合的可持續性。預先批核活動增加14%，讓超過750,000名病患能在門診接受治療而無需入院，從而以較低支出為客戶帶來更佳療效。與網絡外的產品相比，我們的智選醫療網絡的成本效益提升最高達20%。2025年醫療理賠節省金額約為3.00億美元。

我們的實力進一步強化了友邦保險在銷售時的競爭定位，有助提升附加保障比率，將健康保障融入整體理財規劃，並加強長期客戶關係。「AIA Vitality」將以科學數據為基礎的健康計劃融入我們的主張，支援預防醫療、慢性疾病管理及復康治療。健康保險亦有助推動分銷表現，提供更全面的產品系列，與客戶更頻繁的互動，並開拓新的客戶群，從而提升銷售及生產力。

總體而言，這些舉措讓友邦保險得以持續管理醫療通脹，同時改善健康成效，進一步鞏固我們的業務組合質素並深化友邦保險的客戶關係。

環境、社會及管治

可持續發展仍是友邦保險長期策略及風險管理框架不可或缺的一部分。在2025年，我們繼續將環境、社會及管治因素深度融入集團的業務營運及決策過程，以支持締造長期價值以及營運市場的可持續發展。

自2023年推出友邦保險的氣候轉型計劃以來，我們進一步加強把氣候相關考量納入管治、風險控制及互動參與活動。這些行動支持我們在2050年或之前實現淨零排放之路。2025年，我們持續推進短期科學基礎減量目標倡議(SBTi)的營運及投資目標，進展順利。我們亦持續優化可持續發展披露，以符合《上市規則》《環境、社會及管治報告守則》下新的氣候相關披露規定。該等規定與國際可持續發展準則理事會(International Sustainability Standards Board)的國際財務報告可持續披露準則第2號 —— 氣候相關披露(IFRS S2)一致。

除了氣候外，友邦保險亦繼續專注與集團目標一致的社會成果。透過改善健康成效、推動普惠金融及擴大優質醫療保健服務覆蓋，我們在營運市場帶來可衡量的影響。在2022年，我們承諾在2030年或之前推動十億人；截至2025年年底，我們透過提供建議、夥伴合作關係、社區項目及專為促進正向行為轉變而設的活動，合共觸及6.22億人。

我們的團隊

人才是我們成功的核心。友邦保險的賦能授權模式建基於清晰的績效責任，讓當地業務在明確的集團策略及風險管理框架下推動業務表現。這模式能夠吸引、培養及保留優秀人才。透過投資於團隊成長、提供科技支援以支持優質客戶服務，以及營造協作共融的公司文化，我們營造出有利加快決策、加強執行紀律並實現長期穩定成果的環境，使友邦保險在最需要信任與專業知識的領域中脫穎而出。

我們相信，員工敬業度是推動營運表現、客戶滿意度、挽留人才及可持續價值創造的主要驅動因素。我們每年均進行蓋洛普Q12(Gallup Q12)員工敬業度指標調查，以評估敬業度，友邦保險最近一次評分位列蓋洛普環球金融及保險業基準的第92個百分位。

友邦保險連續九年維持員工敬業度持續位列該基準的首四分位，並連續五年位列首十分位，反映集團具備持續的組織效能及企業文化優勢。在2025年，集團連續第四年榮獲「蓋洛普傑出工作場所獎」(Gallup Exceptional Workplace Award)，再度印證我們高度的敬業水平以及高績效文化。

友邦保險在2025年取得的成就，有賴員工的投入與才幹、客戶的信任與忠誠，以及股東的持續支持。本人謹此致以衷心感謝。

展望

亞洲繼續為友邦保險帶來可觀的長期增長機遇。我們多元化的業務版圖遍佈18個市場，涵蓋全球最具活力的經濟體，能夠廣泛且深入把握亞洲的結構性增長動力，同時提供多個途徑以支持價值創造，實現長期穩健成長。

友邦保險的策略與時並進，緊貼客戶需要、科技發展及市場機遇，同時始終基於自身的競爭優勢。該策略讓我們能於不同市場週期持續發揮表現；友邦保險在2025年創新高的表現反映了我們策略的累積成效，證明本集團營運模式能有效地將策略轉化為增長。

本集團繼續專注強化分銷渠道的領導地位及生產力，運用科技提升業務規模化和效率，並維持穩健的資本管理以支持股東回報。這些重點與股東最關注的估值推動因素高度一致，包括具盈利性的新業務、盈利增長及現金產生能力。

杜嘉祺爵士(Sir Mark Tucker)獲委任為本公司獨立非執行主席及獨立非執行董事進一步加強了董事會的管治及策略監督，以支持我們執行長期增長目標。在2026年2月，我們亦欣然歡迎Shulamite Khoo女士及顧敏先生加入，成為新任獨立非執行董事，擴大董事會在主要領域的經驗，以支持友邦保險的長期增長。

綜上所述，面對全球不確定性持續、地緣政治緊張局勢升溫，以及宏觀經濟影響，我有信心，憑藉清晰明確的增長策略、專注的執行，以及具韌性的業務模式，友邦保險將會繼續實現可持續的優質增長，為我們的持份者創造長期價值。

李源祥
集團首席執行官兼總裁
2026年3月19日

附註：

增長率乃按固定匯率列示，管理層相信這可更清晰地說明相關業務的按年表現。

(1) 按實質匯率基準。

(2) 自2023年至2026年的複合年均增長率乃按固定匯率基準計算，並已扣除全球最低稅制度下補足稅的影響。

(3) 自2019年以來拓展的地區帶來的新業務價值按固定匯率基準，及按未計及經濟假設變動的影響前計算。

(4) 新業務價值乃由中郵保險基於中國精算師協會的內含價值評估標準原則和方法計算，並與中國內地的行業慣例一致。中郵保險截至2025年12月31日止十二個月期間的新業務價值，反映於2025年12月31日所用的最新長期投資回報假設。

(5) 根據當地法定的準備金和資本要求編製，未扣除未分配集團總部開支、集團企業中心稅項及非控股權益。

財務及營運回顧

集團首席財務總監回顧

於2025年，在高質素的新業務增長和嚴謹的資本管理推動下，友邦保險的所有主要財務指標均創紀錄佳績。新業務價值增長15%，各報告分部均實現增長。稅後營運溢利每股上升12%，產生的基本自由盈餘每股上升11%。由於我們的卓越財務表現和資本管理措施，股東分配權益營運回報增長至15.5%，內涵價值營運回報增長至15.8%。

產生的自由盈餘淨額每股增長14%至44.51億美元。秉承本集團行之已久的審慎、可持續及漸進的派息政策，董事會建議增派每股末期股息10%，使2025年全年股息總額達到每股193.08港仙。

董事會亦已根據本集團的資本管理政策批准新一輪17.43億美元股份回購計劃。此包括7.43億美元符合產生的自由盈餘淨額之75%目標年度派付率的33.39億美元（乃扣除2025財政年度股息約25.96億美元[1]後），以及定期檢視本集團資本狀況後之額外的10億美元。因此，向股東提供的整體回報為43.39億美元。

上述成績彰顯了友邦保險業務模式的複合性質：高質素的新業務相繼疊加，帶動以後多年盈利及現金回報的持續增長。

我們朝著實現或超越每股稅後營運溢利自2023年至2026年複合年均增長率[2]9%至11%的目標邁進。

除另有說明外，增長率及評述乃按固定匯率基準列示。

概要及主要財務摘要

新業務

新業務價值反映年內承保新業務對股東的經濟價值。我們專注於高質素、可持續的新業務增長，推動新業務價值於2025年增長15%至55.16億美元的新高，其中91%的新業務價值[3]由無投資回報保證或低投資回報保證的保障型及收費為本的保險產品[4]貢獻。新業務價值的強勁增長乃由我們大多數市場的雙位數字增長所推動。

內涵價值

友邦保險的內涵價值權益為本集團有效保單業務（不計入未來的新業務）對股東的審慎經濟價值。因此，內涵價值權益反映當前保單業務已實現和未來預期的稅後盈利。內涵價值權益變動能夠清楚反映期內加入盈利性新業務所創造的價值、有效保單業務的表現以及資本管理。

於2025年，在返還47.06億美元的股息及股份回購前，內涵價值權益增長18%[5]至843.84億美元，增長127.58億美元[5]。

受新業務價值增長，以及受惠於我們對有效保單業務的積極管理，在審慎假設基礎上所實現的正面營運差異所推動，內涵價值營運溢利達108.87億美元，每股增長13%。因此，內涵價值營運回報於2025年增長至15.8%。

非營運項目（包括投資回報差異）為整體中性，而美元貶值導致貨幣換算的影響增加18.90億美元。

於支付股息24.27億美元及股份回購22.79億美元後，於2025年12月31日，內涵價值權益為796.78億美元，每股同比上升14%[5]。

未來的可分派盈利預期隨時間推移而逐步釋放，並於計及金錢的時間價值後反映於內涵價值權益。產生的基本自由盈餘是衡量本集團現金產生能力的主要營運指標，當中包括年內的預期釋放，並已扣除稅項，且不計及承保新業務的再投資以及中央成本。

於2025年，產生的基本自由盈餘每股上升11%至67.65億美元，此乃受預期可分派盈利增加及正面營運差異所推動。於2025年，未來十年預期可分派盈利的未貼現價值增加67億美元[5]至533億美元，主要是由於加入盈利性新業務。累計未來可分派盈利增加，彰顯了我們貫徹執行增長策略，隨時間推移可支持產生的基本自由盈餘的持續增長。

國際財務報告會計準則盈利

於2025年，稅後營運溢利（我們衡量營運盈利的核心指標）強勁增長至71.36億美元，每股上升12%。

於2025年，保險服務帶來的溢利增加至67.72億美元，佔稅前營運溢利的80%。此增長反映未來溢利的庫存因新業務隨時間推移層層疊加而逐步增加，以及執行「綜合醫療保健策略」而取得的理賠經驗改善。每股稅後營運溢利的強勁增長突顯了我們優質的業務基本面，以及我們明確而嚴謹的資本管理方法。

於2025年，在未扣除向股東返還資本前，股東分配權益增長18%[5]至521.99億美元，主要反映稅後營運溢利71.36億美元及來自非營運項目（主要為貨幣換算）的正淨值6.59億美元。向股東返還資本後，於2025年12月31日的股東分配權益為474.93億美元，2025年間每股增加10%[5]。

全年股東分配權益營運回報增長至新高15.5%，而營運溢利率維持保持強勁，達15.3%。

我們朝著實現或超越每股稅後營運溢利自2023年至2026年複合年均增長率[2]9%至11%的目標邁進。

資本管理

我們的資本管理政策說明了釐定向股東返還資本的基準。其中包括通過股息和股份回購實現年度產生的自由盈餘淨額之75%目標派付率，以及承諾定期檢視我們的資本狀況，並返還超出我們需要的資本。

於2025年，受惠於產生的基本自由盈餘增加以及積極轉向銷售資本佔用較少的產品，產生的自由盈餘淨額為44.51億美元，每股增長14%。根據75%目標派付率所得股東回報為33.39億美元。

秉承本集團行之已久的審慎、可持續及漸進的派息政策，董事會建議增派每股末期股息10%至每股144.08港仙。因此，2025財政年度的股息總額約為25.96億美元[1]。

董事會亦已根據本集團的資本管理政策批准新一輪17.43億美元股份回購計劃。此包括符合產生的自由盈餘淨額之75%目標年度派付率的7.43億美元（乃扣除2025財政年度股息總額後），以及定期檢視本集團資本狀況後之額外的10億美元。因此，向股東提供的整體回報為43.39億美元。

自由盈餘於2025年12月31日為109.72億美元，年內減少主要是由於向股東返還資本。因此，股東資本比率（我們衡量股東整體資本及自由盈餘狀況的主要指標）由236%下降至於2025年12月31日的221%，並保持強勁水平。

友邦保險繼續處於非常優越的地位，藉以把握亞洲這個全球最具吸引力的人壽及健康保險市場的龐大增長機遇。我們專注於推動高質素、具盈利性的新業務增長，為未來增添可觀及層疊的經常性盈利及產生的自由盈餘，使我們對在未來實現或超越我們的稅後營運溢利增長目標以及持續為股東帶來現金回報充滿信心。

附註：

(1) 按合併財務報表附註13所計算。

(2) 自2023年至2026年的複合年均增長率乃按固定匯率基準計算，並已扣除全球最低稅制度下補足稅的影響。

(3) 根據當地法定的準備金和資本要求編製，未扣除未分配集團總部開支、集團企業中心稅項及非控股權益。

(4) 指傳統保障型保險、分紅及單位連結式產品。

(5) 按實質匯率基準。

新業務表現

按分部劃分的新業務價值、年化新保費及利潤率

	2025年			2024年			新業務價值變動	
百萬美元，除另有說明外	**新業務價值**	**新業務價值利潤率**	**年化新保費**	新業務價值	新業務價值利潤率	年化新保費	**按年變動（固定匯率）**	按年變動（實質匯率）
中國內地	**1,240**	**57.6%**	**2,152**	1,217	56.1%	2,168	**2%**	2%
香港	**2,256**	**68.5%**	**3,283**	1,764	65.5%	2,609	**28%**	28%
泰國	**993**	**110.9%**	**895**	816	99.5%	821	**13%**	22%
新加坡	**530**	**47.0%**	**1,128**	454	50.5%	897	**14%**	17%
馬來西亞	**373**	**72.2%**	**515**	349	67.3%	517	**0%**	7%
其他市場	**485**	**32.0%**	**1,511**	467	29.2%	1,594	**7%**	4%
小計	**5,877**	**61.9%**	**9,484**	5,067	58.2%	8,606	**14%**	16%
合併資本要求	**(77)**	**無意義**	**–**	(73)	無意義	—	**1%**	5%
未分配集團總部開支的價值	**(160)**	**無意義**	**–**	(205)	無意義	—	**(22)%**	(22)%
集團企業中心稅項	**(83)**	**無意義**	**–**	(38)	無意義	–	**102%**	118%
扣除非控股權益前的總計	**5,557**	**58.5%**	**9,484**	4,751	54.5%	8,606	**15%**	17%
非控股權益	**(41)**	**無意義**	**無意義**	(39)	無意義	無意義	**5%**	5%
總計	**5,516**	**58.5%**	**9,484**	4,712	54.5%	8,606	**15%**	17%

我們專注於高質素、可持續的新業務增長，推動新業務價值於2025年增長15%至新高55.16億美元，其中91%的新業務價值[1]由無投資回報保證或低投資回報保證的保障型及收費為本的保險產品[2]貢獻。新業務價值的強勁增長乃由我們大多數市場的雙位數字增長所推動。

於2025年，在活躍代理人數增加、代理生產力提高以及極具吸引力且具資本效率的盈利性產品組合帶動下，我們的專屬代理渠道實現13%新業務價值增長。夥伴分銷的新業務價值增長22%，銀行保險和中介夥伴分銷渠道均實現強勁的雙位數字的新業務價值增長。

年化新保費增長9%至94.84億美元。新業務價值利潤率為58.5%，較2024年增長3.6個百分點，此乃受泰國及香港產品組合的積極轉向以及中國內地產品的重新定價所推動。中國內地的新業務價值利潤率較2024年保持相對穩定，因重新定價的影響部分被轉向分紅產品所抵銷。

按新業務保費現值基準呈報的利潤率與2024年相比保持穩定在11%。

友邦保險中國業務在2025年取得穩健的表現，在計及反映低息環境的經濟假設變動的影響後，新業務價值增長2%。我們的業務在本年下半年強勁復甦，新業務價值增長加速至14%。這增長勢頭一直延續至2026年首兩個月，期內新業務價值按年增長超過20%。

友邦保險香港業務在2025年錄得卓越的28%新業務價值增長，貢獻來自兩大客戶分層的均衡組合，包括本地客戶的21%增長及中國內地訪客客戶的35%增長。

附註：

(1) 根據當地法定的準備金和資本要求編製，未扣除未分配集團總部開支、集團企業中心稅項及非控股權益。

(2) 指傳統保障型保險、分紅及單位連結式產品。

友邦保險泰國業務在2025年錄得13%的新業務價值增長，反映其強大的專業分銷渠道及持續投資於數碼工具以支援銷售和客戶聯繫的成果。

友邦保險新加坡業務的新業務價值增長14%，受惠於代理和夥伴分銷渠道雙位數字的增長。

友邦保險馬來西亞業務全年的新業務價值錄得輕微增長，其下半年的復甦抵銷了如早前報告所述代理渠道在年初面對的挑戰。隨著較早前的市場衝擊開始緩和，下半年新業務價值的增長反映勢頭有所改善。

其他市場分部的新業務價值增長7%，並在我們七個市場錄得增長。

進一步詳情載於本報告的業務回顧內。

內涵價值權益

內涵價值權益變動

友邦保險的內涵價值權益為本集團有效保單業務（不計入未來的新業務）對股東的審慎經濟價值。因此，內涵價值權益反映當前保單業務已實現和未來預期的稅後盈利。內涵價值權益變動能夠清楚反映期內加入盈利性新業務所創造的價值、有效保單業務的表現以及資本管理。

於2025年，在返還47.06億美元的股息及股份回購前，內涵價值權益增長18%[1]至843.84億美元，增加127.58億美元[1]。

於2025年，內涵價值營運溢利為108.87億美元，每股增長13%。此強勢增長使內涵價值營運回報增加90個基點[1]至15.8%。

正面的營運經驗差異（來自較審慎假設正面的實際表現），加上用作有效保單組合估值的主要假設的更新，使得內涵價值權益增加3.05億美元。自我們於2010年首次公開招股以來，累計營運經驗差異及假設變動已使內涵價值權益增加44億美元，彰顯了本集團貫徹專注於承保高質素的新業務、按審慎方法制定假設，以及對有效保單組合的積極管理。

於2025年，財務費用由去年的5.03億美元增加至5.88億美元，主要由於全球中期票據及證券計劃下的借貸增加。

非營運項目（包括投資回報差異）為整體中性，而美元貶值導致貨幣換算的影響增加18.90億美元。

向股東返還資本後，內涵價值權益於2025年12月31日為796.78億美元，每股上升14%[1]。

友邦保險的內涵價值方法扣除本集團未償還中期票據及證券按攤銷成本計量的價值。倘中期票據及證券按公平值計入，內涵價值權益將增加4.19億美元至800.97億美元。

本集團於中郵保險的投資於企業中心持有，並按國際財務報告會計準則資產淨值計入內涵價值權益。

附註：

(1) 按實質匯率基準。

內涵價值權益變動分析如下：

	2025年		
百萬美元，除另有說明外	經調整資產淨值、商譽及其他無形資產	有效保單業務價值	內涵價值權益
期初內涵價值權益	**33,118**	**38,508**	**71,626**
新業務價值	**(174)**	**5,690**	**5,516**
內涵價值的預期回報[1]	**5,220**	**434**	**5,654**
營運經驗差異	**293**	**(128)**	**165**
營運假設變動	**793**	**(653)**	**140**
財務費用	**(588)**	**–**	**(588)**
內涵價值營運溢利	**5,544**	**5,343**	**10,887**
未計及非營運項目的內涵價值權益	**38,662**	**43,851**	**82,513**
投資回報差異[2]	**(288)**	**110**	**(178)**
經濟假設變動的影響	**1**	**307**	**308**
其他非營運差異	**(550)**	**375**	**(175)**
內涵價值非營運項目	**(837)**	**792**	**(45)**
內涵價值權益溢利總額[3]	**4,707**	**6,135**	**10,842**
其他資本變動	**26**	**–**	**26**
匯率變動的影響	**402**	**1,488**	**1,890**
未計及股息及股份回購的內涵價值權益	**38,253**	**46,131**	**84,384**
股息	**(2,427)**	**–**	**(2,427)**
股份回購	**(2,279)**	**–**	**(2,279)**
期末內涵價值權益	**33,547**	**46,131**	**79,678**

附註：

(1) 2025年，內涵價值的預期回報已扣除按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅1.69億美元。

(2) 2025年，投資回報差異包括正1.15億美元，即按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅負1.69億美元與實際全球最低稅制度補足稅撥備負5,400萬美元之間的差額。

(3) 2025年，內涵價值權益溢利總額已扣除實際全球最低稅制度補足稅撥備5,400萬美元。

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

每股內涵價值權益

百萬美元，除另有說明外	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日	**變動（固定匯率）**	變動（實質匯率）
經調整資產淨值	**30,680**	30,527	**(2)%**	1%
有效保單業務價值	**46,131**	38,508	**15%**	20%
內涵價值	**76,811**	69,035	**8%**	11%
商譽及其他無形資產[1]	**2,867**	2,591	**7%**	11%
內涵價值權益	**79,678**	71,626	**8%**	11%
已發行在外的普通股股數（百萬）	**10,507**	10,793	**(3)%**	(3)%
每股內涵價值權益（美元）	**7.58**	6.64	**11%**	14%

附註：

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

每股內涵價值營運溢利

	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
內涵價值營運溢利（百萬美元）	**10,887**	10,025	**7%**	9%
已發行在外的普通股的加權平均股數（百萬）	**10,548**	11,063	**(5)%**	(5)%
每股基本內涵價值營運溢利（美仙）	**103.21**	90.62	**13%**	14%
按攤薄基準的已發行在外的普通股的加權平均股數（百萬）[1]	**10,564**	11,073	**(5)%**	(5)%
每股攤薄內涵價值營運溢利（美仙）[1]	**103.06**	90.54	**13%**	14%

附註：

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

內涵價值及新業務價值敏感度

內涵價值及新業務價值對股本價格及利率變動的敏感度（包括由此產生的管理行動）列示如下。利率敏感度反映對應用於資產價值的當前債券收益率曲線作出50個基點調整，以及對長期投資回報假設及風險貼現率作出相應變動。利率敏感度的方向和幅度因業務市場而異，並可能會在集團層面匯總時有所抵銷。

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
百萬美元，除另有說明外	內涵價值	百分比變動	內涵價值	百分比變動
中間價值	**76,811**		69,035	
股本價格變動的影響				
股本價格上升10%	**2,773**	**3.6%**	2,233	3.2%
股本價格下跌10%	**(2,748)**	**(3.6)%**	(2,248)	(3.3)%
利率變動的影響				
利率上升50個基點	**(486)**	**(0.6)%**	(580)	(0.8)%
利率下降50個基點	**270**	**0.4%**	500	0.7%

	2025年		2024年	
百萬美元，除另有說明外	新業務價值	百分比變動	新業務價值	百分比變動
中間價值	**5,516**		4,712	
利率變動的影響				
利率上升50個基點	**31**	**0.6%**	92	2.0%
利率下降50個基點	**(65)**	**(1.2)%**	(120)	(2.5)%

額外資料載列於內涵價值補充資料第3節。

產生的基本自由盈餘

未來的可分派盈利預期隨時間推移而逐步釋放，並於計及金錢的時間價值後反映於內涵價值權益。產生的基本自由盈餘是衡量本集團現金產生能力的主要營運指標，當中包括年內的預期釋放，並已扣除稅項，且不計及承保新業務的再投資以及中央成本。

於2025年，產生的基本自由盈餘為67.65億美元，每股上升11%。下表列示產生的基本自由盈餘的組成部分，其中主要驅動因素是有效保單業務釋放的可分派盈利，反映了高質素的盈利性新業務隨時間推移複合疊加。

將新業務加入有效保單組合進一步分散了相關風險，從而降低準備金及資本的總成本。由於積極轉向資本佔用較少的產品，與2024年相比，撥付新業務所用的自由盈餘及相應的新業務產生的經常性分散風險效益均降低。

百萬美元，除另有說明外	**2025年**	2024年	**按年變動（固定匯率）**	按年變動（實質匯率）
來自有效保單業務的預期可分派盈利	**4,650**	4,302	**7%**	8%
自由盈餘及支持中期票據及證券的資產的預期回報	**1,339**	1,395	**(4)%**	(4)%
新業務產生的分散風險效益	**603**	757	**(21)%**	(20)%
其他營運差異	**342**	(127)	**無意義**	無意義
當期全球最低稅制度補足稅[1]	**(169)**	–	**無意義**	無意義
產生的基本自由盈餘	**6,765**	6,327	**6%**	7%
每股基本產生的基本自由盈餘（美仙）	**64.14**	57.19	**11%**	12%

附註：

(1) 2025年，負1.69億美元的當期名義全球最低稅制度補足稅是按營運溢利基準計算。

每股產生的基本自由盈餘

	2025年	2024年	**按年變動（固定匯率）**	按年變動（實質匯率）
產生的基本自由盈餘（百萬美元）	**6,765**	6,327	**6%**	7%
已發行在外的普通股的加權平均股數（百萬）	**10,548**	11,063	**(5)%**	(5)%
每股基本產生的基本自由盈餘（美仙）	**64.14**	57.19	**11%**	12%
按攤薄基準的已發行在外的普通股的加權平均股數（百萬）[1]	**10,564**	11,073	**(5)%**	(5)%
每股攤薄產生的基本自由盈餘（美仙）[1]	**64.04**	57.14	**11%**	12%

附註：

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

我們高質素的有效保單組合建基於多層相繼疊加的具盈利性新業務，提供經常性及穩健的未來可分派盈利，其中89%的有效保單業務價值[1]來自保障型及長期儲蓄產品[2]。於2025年加入的新業務支持了有效保單業務於未來十年預期的未貼現可分派盈利增長至533億美元，而2024年底為466億美元。

百萬美元，除另有說明外	**2025年**	2024年	**按年變動（固定匯率）**	按年變動（實質匯率）
未來10年的未貼現預期可分派盈利	**53,324**	46,636	**10%**	14%
第11至20年的未貼現預期可分派盈利	**50,688**	44,629	**10%**	14%
第21年起的未貼現預期可分派盈利	**224,422**	197,635	**12%**	14%

附註：

(1) 未扣除未分配集團總部開支。

(2) 指傳統保障型保險、分紅及單位連結式產品。

國際財務報告會計準則盈利

稅後營運溢利組成

稅後營運溢利是本集團衡量營運盈利的核心指標，於2025年錄得新高71.36億美元，每股上升12%。

稅後營運溢利的增長連同嚴謹的資本管理，令全年股東分配權益營運回報增加70個基點[1]至新高15.5%。

營運溢利的三個主要組成部分為：1)保險服務業績；2)扣除開支後的投資業績淨額；及3)其他收費、收益及開支。

2025年保險服務業績增長18%至67.72億美元，佔稅前營運溢利80%。

國際財務報告會計準則第17號的一項主要特點是新業務的溢利不會即時確認入賬。相反，溢利會遞延入賬，並在合約年期內隨著提供保險及其他服務而逐步確認。此特點形成了一筆預期未來溢利的庫存，即資產負債表中的合約服務邊際；年內賺取的相應部分會釋放至稅後營運溢利。所以，高質素新業務的持續增長至關重要，因其能為合約服務邊際結餘加入相繼的遞延未來溢利，然後在該等溢利隨時間推移確認入賬時帶動稅後營運溢利持續增長。

保險服務業績的強勁增長主要來自更高的合約服務邊際釋放，反映合約服務邊際結餘的增長。增長亦受惠於正面的營運差異，反映執行「綜合醫療保健策略」而取得的改善理賠經驗。

扣除開支後的投資業績淨額為31.33億美元，較2024年減少1.67億美元，主要由於進一步的股份回購導致盈餘資產的投資回報減少，以及中國內地及美國較低的利率。按基本基準計算，就此等項目作出調整後，扣除開支後的投資業績淨額增長4%。

其他收費、收益及開支為負13.88億美元，與2024年負12.70億美元比較，主要是由於全球中期票據及證券計劃項下的借貸增加，令財務費用增加8,300萬美元。

稅項增加乃由於稅前營運溢利增加，以及首次計入名義全球最低稅制度補足稅1.69億美元及百慕達企業所得稅3,300萬美元，兩者均自2025年1月1日起生效。

全球最低稅制度補足稅按營運溢利基準以名義稅項計入稅後營運溢利。這使本集團於2025年按營運溢利基準的有效稅率由14%上調至16%，符合我們早前的指引。

於任何期間的實際全球最低稅制度補足稅可能有別於按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅。2025年實際全球最低稅制度補足稅的評估撥備為5,400萬美元，已反映於2025年呈報的純利當中，預期將於2027年結清。本集團持續監察全球最低稅制度的相關發展，因為此等發展可能會影響本集團最終的全球最低稅制度補足稅負債。

每股稅後營運溢利的強勁增長突顯了我們優質的業務基本面，以及我們明確而嚴謹的資本管理方法。結合我們對有效保單組合的有效管理，我們朝著實現或超越每股稅後營運溢利自2023年至2026年複合年均增長率[2]9%至11%的目標邁進。

附註：

(1) 按實質匯率基準。

(2) 自2023年至2026年的複合年均增長率乃按固定匯率基準計算，並已扣除全球最低稅制度下補足稅的影響。

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
合約服務邊際釋放	**6,224**	5,625	**10%**	11%
營運差異	**183**	(56)	**無意義**	無意義
風險調整釋放及其他	**365**	122	**179%**	199%
保險服務業績	**6,772**	5,691	**18%**	19%
投資業績淨額	**3,342**	3,528	**(5)%**	(5)%
投資管理開支	**(209)**	(225)	**(8)%**	(7)%
扣除開支後的投資業績淨額	**3,133**	3,303	**(5)%**	(5)%
其他收費及收益淨額[1]	**131**	144	**(8)%**	(9)%
國際財務報告會計準則第17號下的非直接歸屬開支	**(946)**	(925)	**3%**	2%
財務費用	**(573)**	(489)	**17%**	17%
其他收費、收益及開支	**(1,388)**	(1,270)	**10%**	9%
稅前營運溢利[2]	**8,517**	7,724	**9%**	10%
稅項[3]	**(1,381)**	(1,119)	**22%**	23%
稅後營運溢利[2]	**7,136**	6,605	**7%**	8%
每股基本稅後營運溢利（美仙）	**67.65**	59.70	**12%**	13%
按營運溢利基準的有效稅率[4]	**16%**	14%	**2個百分點**	2個百分點

附註：

(1) 就調整非保險開支後計算。

(2) 僅為本公司股東應佔權益，不包括非控股權益。

(3) 包括全球最低稅制度補足稅及百慕達企業所得稅。

(4) 使用稅前營運溢利及稅項（兩者均未扣除非控股權益）計算。

每股稅後營運溢利

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
稅後營運溢利	**7,136**	6,605	**7%**	8%
已發行在外的普通股的加權平均股數（百萬）	**10,548**	11,063	**(5)%**	(5)%
每股基本稅後營運溢利（美仙）	**67.65**	59.70	**12%**	13%
按攤薄基準的已發行在外的普通股的加權平均股數（百萬）[1]	**10,564**	11,073	**(5)%**	(5)%
每股攤薄稅後營運溢利（美仙）[1]	**67.55**	59.65	**12%**	13%

附註：

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

合約服務邊際變動，已扣除再保險

合約服務邊際指我們有效保單業務預期未來溢利的貼現價值（不計入未來的新業務）。於2025年，基本合約服務邊際增長[1]加速至10.5%，彰顯了我們對增長策略的有力執行。

新業務合約服務邊際[2]增長17%至91.10億美元，而有效保單的預期回報則令合約服務邊際進一步增添30.04億美元，合共使合約服務邊際增至683.45億美元。

於2025年，差異及其他[2]令合約服務邊際進一步增加9.52億美元，主要由於反映醫療業務最近的經驗和管理行動的有利營運假設變動，以及我們於香港分紅業務的正面投資回報差異。

由於2025年當地市場貨幣相對於美元升值，本集團的合併數字受貨幣換算影響使合約服務邊際受惠增長18.72億美元。

於較去年保持穩定的釋放率9.3%釋放62.24億美元至稅後營運溢利前，合約服務邊際增長至711.69億美元。因此，於2025年12月31日的期末合約服務邊際為649.45億美元，年內上升15%[3]。

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年
期初合約服務邊際	**56,231**	53,115
新業務合約服務邊際[2]	**9,110**	7,675
有效保單的預期回報	**3,004**	2,799
計及差異及其他、匯率及釋放前的合約服務邊際	**68,345**	63,589
差異及其他[2]	**952**	(956)
匯率	**1,872**	(777)
釋放前的期末合約服務邊際	**71,169**	61,856
合約服務邊際釋放	**(6,224)**	(5,625)
期末合約服務邊際	**64,945**	56,231
合約服務邊際釋放率[4]	**9.3%**	9.4%
合約服務邊際釋放後的基本合約服務邊際增長[1]	**10.5%**	9.1%

附註：

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

(2) 於2025年，我們已將與有效保單業務再保險交易有關的9,600萬美元自「新業務合約服務邊際」重新分配至「差異及其他」，與新業務價值的計算方式一致。期末合約服務邊際結餘不變。

(3) 按實質匯率基準。

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

按分部劃分的稅後營運溢利

就所有報告分部而言，於2025年，相繼疊加的盈利性新業務帶來了更高的合約服務邊際釋放。

受惠於所採取的管理行動，各個報告分部的理賠差異亦有所改善。

我們於香港、泰國、馬來西亞及其他市場的業務的稅後營運溢利因業務增長及理賠經驗改善而取得雙位數字增長。

友邦保險中國業務的稅後營運溢利因有效保單組合的增長及理賠經驗改善而增長8%，惟部分被較低的利率影響所抵銷。

友邦保險新加坡業務的稅後營運溢利增長5%，其業務增長部分被因匯款至集團企業中心增加使得盈餘資產的投資回報減少所抵銷。

集團企業中心的稅後營運溢利主要包括集團企業中心所持有的盈餘資產的投資業績淨額、未分配集團總部營運開支、財務費用，以及集團企業中心的相關稅項（包括2025年首次計入新的名義全球最低稅制度補足稅及百慕達企業所得稅）。集團企業中心的稅後營運溢利減少至2025年的負2.89億美元，主要是由於此等新稅項以及年內向股東返還資本使集團企業中心資產的投資回報減少。

百萬美元，除另有說明外	**2025年**	2024年	**按年變動（固定匯率）**	按年變動（實質匯率）
中國內地	**1,708**	1,597	**8%**	7%
香港	**2,770**	2,499	**11%**	11%
泰國	**1,210**	1,019	**11%**	19%
新加坡	**721**	669	**5%**	8%
馬來西亞	**389**	331	**16%**	18%
其他市場	**627**	507	**30%**	24%
集團企業中心	**(289)**	(17)	**無意義**	無意義
總計	**7,136**	6,605	**7%**	8%

稅後營運溢利的投資業績淨額

計入稅後營運溢利的投資業績淨額與非分紅業務[1]及盈餘資產有關。

非分紅及盈餘資產[2]的投資回報較2024年增長4%至61.04億美元。進一步的股份回購導致盈餘資產的投資回報減少以及中國內地及美國較低的利率，導致投資回報的增長有所緩和。

非分紅保險財務開支及其他[3]為27.62億美元，較2024年的22.88億美元增加19%，主要受保險負債平均結餘增加所推動。

按基本基準計算，就進一步股份回購以及較低利率的影響作出調整後，扣除開支後的投資業績淨額增加4%。

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
金融資產的利息收益	**4,552**	4,432	**2%**	3%
股權及房地產的預期長期投資回報	**1,552**	1,384	**11%**	12%
非分紅及盈餘資產[2]的投資回報	**6,104**	5,816	**4%**	5%
非分紅保險財務開支及其他[3]	**(2,762)**	(2,288)	**19%**	21%
投資業績淨額	**3,342**	3,528	**(5)%**	(5)%
投資管理開支	**(209)**	(225)	**(8)%**	(7)%
扣除開支後的投資業績淨額	**3,133**	3,303	**(5)%**	(5)%

就分紅[4]及單位連結式業務而言，投資回報被合約負債的相應變動所抵銷（如下所示），因此對投資業績淨額並無重大淨影響。

	2025年		
百萬美元，除另有說明外	分紅及單位連結式	非分紅及盈餘資產以及其他	總計
投資回報	**13,498**	**6,104**	**19,602**
保險財務開支及其他	**(12,705)[5]**	**(2,762)[3]**	**(15,467)**
投資合約負債的變動	**(758)**	**–**	**(758)**
合併投資基金第三方權益的變動	**(35)**	**–**	**(35)**
投資業績淨額	**–**	**3,342**	**3,342**

附註：

(1) 非分紅業務包括一般計量模型下的所有保險負債，涵蓋傳統保障型保險、具有重大保障給付的單位連結式業務、萬能壽險及無特定資產組合的其他分紅業務。

(2) 非分紅及盈餘資產在集團首席財務總監回顧的國際財務報告會計準則資產負債表一節中被稱為「其他保單持有人及股東投資」。

(3) 主要指非分紅業務負債的累計利息開支。

(4) 浮動收費法下的分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務。

(5) 主要指分紅及單位連結式投資回報的保險合約負債抵銷。

按分部劃分的總加權保費收入

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
中國內地	**11,272**	9,874	**14%**	14%
香港	**14,726**	12,456	**18%**	18%
泰國	**5,336**	4,674	**7%**	14%
新加坡	**5,263**	4,445	**16%**	18%
馬來西亞	**3,071**	2,742	**5%**	12%
其他市場	**7,232**	7,207	**3%**	–
總計	**46,900**	41,398	**12%**	13%

總加權保費收入較2024年增加12%至469.00億美元，而所有報告分部於2025年均錄得總加權保費收入增長。

營運溢利率以稅後營運溢利佔總加權保費收入的百分比計算，保持強勁在15.3%，反映業務組合的質素以及承保的盈利性新業務隨時間推移所帶來的經常性盈利。

營運開支

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
營運開支	**3,793**	3,660	**3%**	4%
費用率	**8.1%**	8.8%	**(0.7)個百分點**	(0.7)個百分點

本集團對開支管理的專注連同業務的增長，推動2025年費用率下降70個基點。

非營運變動及純利

2025年的純利為62.34億美元，包括2025年其他非營運投資回報及其他項目負8.23億美元，主要由於匯率變動的會計處理。此等項目應與直接流入股東權益的其他匯率變動15.12億美元一併考慮，並導致股東權益淨增加6.89億美元[1]。2025年就所有匯率變動作出調整後的純利為77.46億美元，而2024年為59.64億美元，增加30%[1]。

2025年的短期投資及貼現率差異較小，為負1.02億美元，反映非分紅業務及股東盈餘的股權及房地產投資與長期投資回報假設相比的市值變動。

附註：

(1) 按實質匯率基準。

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
稅後營運溢利	**7,136**	6,605	**7%**	8%
其他非營運投資回報及其他項目，已扣除稅項	**(823)**	836	**無意義**	無意義
短期投資及貼現率差異，已扣除稅項[1]	**(102)**	(427)	**(77)%**	(76)%
持作自用物業的重估虧損/（收益）之重新分類，已扣除稅項[1]	**25**	(155)	**無意義**	無意義
企業交易相關成本，已扣除稅項	**(2)**	(23)	**(91)%**	(91)%
純利	**6,234**	6,836	**(9)%**	(9)%
每股基本盈利（美仙）	**59.10**	61.79	**(5)%**	(4)%

附註：

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

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
純利	**6,234**	6,836	**(9)%**	(9)%
已發行在外的普通股的加權平均股數（百萬）	**10,548**	11,063	**(5)%**	(5)%
每股基本盈利（美仙）	**59.10**	61.79	**(5)%**	(4)%
按攤薄基準計算的已發行在外的普通股的加權平均股數（百萬）[1]	**10,564**	11,073	**(5)%**	(5)%
每股攤薄盈利（美仙）[1]	**59.01**	61.74	**(5)%**	(4)%

附註：

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

股東分配權益變動

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

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年
期初股東分配權益	**44,404**	44,754
純利	**6,234**	6,836
股息	**(2,427)**	(2,328)
股份回購	**(2,279)**	(4,150)
外幣換算調整	**1,512**	(872)
注入僱員股票信託的股份	**(89)**	(43)
持作自用物業的重估收益	**27**	144
其他資本變動	**111**	63
股東分配權益變動總額	**3,089**	(350)
期末股東分配權益	**47,493**	44,404
已發行在外的普通股股數（百萬）	**10,507**	10,793
每股股東分配權益（美元）	**4.52**	4.11
平均股東分配權益	**45,949**	44,579

返還47.06億美元的股息及股份回購後，於2025年12月31日，股東分配權益為474.93億美元，以實質匯率基準計算，較2024年12月31日每股增長10%。

合約服務邊際，已扣除再保險及稅前溢利敏感度

合約服務邊際及稅前溢利對股本價格及利率變動的敏感度（包括由此產生的管理行動）列示如下。利率敏感度反映對應用於資產價值的當前債券收益率曲線作出50個基點調整，以及對用於負債估值的貼現率作出相應變動。合約服務邊際的敏感度相對其中間價值仍然較小。

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
百萬美元，除另有說明外	合約服務邊際	百分比變動	合約服務邊際	百分比變動
中間價值	**64,945**		56,231	
股本價格變動的影響				
股本價格上升10%	**1,085**	**1.7%**	893	1.6%
股本價格下跌10%	**(1,103)**	**(1.7)%**	(917)	(1.6)%
利率變動的影響				
利率上升50個基點	**(515)**	**(0.8)%**	(416)	(0.7)%
利率下降50個基點	**639**	**1.0%**	427	0.8%

	2025年	2024年
百萬美元，除另有說明外	稅前溢利	稅前溢利
中間價值	**7,471**	7,831
股本價格變動的影響		
股本價格上升10%	**1,785**	1,448
股本價格下跌10%	**(1,785)**	(1,448)
利率變動的影響		
利率上升50個基點	**(567)**	(627)
利率下降50個基點	**608**	681

對匯率變動的敏感度分析載列於合併財務報表附註34。

國際財務報告會計準則資產負債表

合併財務狀況表

百萬美元，除另有說明外	於2025年12月31日	於2024年12月31日	變動（實質匯率）
資產			
金融投資	**307,259**	272,151	13%
投資物業	**4,508**	4,570	(1)%
現金及現金等價物	**9,609**	8,101	19%
保險及再保險合約資產	**8,759**	6,702	31%
其他資產	**15,288**	13,930	10%
總資產	**345,423**	305,454	13%
負債			
保險及再保險合約負債	**256,822**	221,667	16%
投資合約負債	**7,560**	6,967	9%
借貸	**14,245**	13,329	7%
其他負債	**23,188**	22,678	2%
減總負債	**301,815**	264,641	14%
權益			
總權益	**43,608**	40,813	7%
減非控股權益	**363**	323	12%
股東權益	**43,245**	40,490	7%
減			
公平值準備金	**5,933**	5,744	3%
保險財務準備金	**(10,181)**	(9,658)	5%
股東分配權益	**47,493**	44,404	7%
每股股東分配權益（美元）	**4.52**	4.11	10%

股東權益變動

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年
期初股東權益	**40,490**	41,111
純利	**6,234**	6,836
資產的公平值收益	**189**	5,228
保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額	**(523)**	(5,499)
股息	**(2,427)**	(2,328)
股份回購	**(2,279)**	(4,150)
外幣換算調整	**1,512**	(872)
注入僱員股票信託的股份	**(89)**	(43)
持作自用物業的重估收益	**27**	144
其他資本變動	**111**	63
股東權益變動總額	**2,755**	(621)
期末股東權益	**43,245**	40,490
已發行在外的普通股股數（百萬）	**10,507**	10,793
每股股東權益（美元）	**4.12**	3.75

資產

總資產由於2024年12月31日的3,054.54億美元增加至於2025年12月31日的3,454.23億美元，主要是由於投資現金流入淨額及正面的金融投資的公平值變動所致，部分被向股東返還資本所抵銷。

負債

總負債由於2024年12月31日的2,646.41億美元增加至於2025年12月31日的3,018.15億美元。

保險及再保險合約負債由於2024年12月31日的2,216.67億美元增加至於2025年12月31日的2,568.22億美元，主要是由現金流入淨額、根據浮動收費法計量的合約相關項目的公平值變動及匯率變動所致。

投資合約負債由於2024年12月31日的69.67億美元增加至於2025年12月31日的75.60億美元，主要是由股市及利率變動所致。

借貸由於2024年12月31日的133.29億美元增加至於2025年12月31日的142.45億美元。發行及贖回中期票據及證券的所得款項淨額增加7.66億美元，其中剩餘差額由匯率變動所致。

承擔及或有事項的詳情載列於合併財務報表附註39。

權益

管理層認為股東分配權益更好地反映我們業務的長期性質，其不包括公平值準備金及保險財務準備金。於2025年12月31日的股東分配權益為474.93億美元，每股增長10%[1]。

股東權益包括債務證券相較賬面值的市值收益或虧損，並列作「公平值準備金」。相應地，其亦包括非分紅業務[2]相較債券資產的市值變動，並列作「保險財務準備金」。於2025年，債務證券的公平值收益為1.89億美元，而保險財務準備金變動為開支5.23億美元。

向股東返還資本47.06億美元前，股東權益增加至479.51億美元。返還資本後，於2025年12月31日的股東權益為432.45億美元。

於2025年12月31日，綜合權益為979.30億美元，此包括股東權益432.45億美元及合約服務邊際淨額546.85億美元，較2024年年底每股增長15%[1]。

於2025年12月31日，槓桿比率（定義為借貸總額佔借貸總額、總權益及已扣除再保險及稅項的合約服務邊際總和的百分比）為12.6%，而於2024年12月31日則為13.1%。該減少來自股東權益及合約服務邊際淨額增長，部分被借貸增加所抵銷。

附註：

(1) 按實質匯率基準。

(2) 不包括具有重大保障給付的單位連結式業務。

百萬美元，除另有說明外	於2025年12月31日	於2024年12月31日	變動（固定匯率）	變動（實質匯率）
股東權益	**43,245**	40,490	**3%**	7%
合約服務邊際淨額[1]	**54,685**	47,110	**13%**	16%
綜合權益	**97,930**	87,600	**8%**	12%
每股綜合權益（美元）	**9.32**	8.12	**11%**	15%
槓桿比率	**12.6%**	13.1%	**(0.2)個百分點**	(0.5)個百分點

附註：

(1) 經計及再保險、稅項及扣除非控股權益。

總投資

百萬美元，除另有說明外	於2025年12月31日	佔總額比重	於2024年12月31日	佔總額比重
保單持有人及股東總計	**285,235**	**88%**	255,333	88%
單位連結式合約及合併投資基金總計	**40,090**	**12%**	33,288	12%
總投資	**325,325**	**100%**	288,621	100%

單位連結式合約及合併投資基金

百萬美元，除另有說明外	於2025年12月31日	佔總額比重	於2024年12月31日	佔總額比重
單位連結式合約及合併投資基金				
債務證券	**6,592**	**17%**	5,883	18%
貸款及存款	**68**	**–**	71	–
投資基金的權益及可轉換貸款票據	**21,228**	**53%**	18,110	54%
股權	**11,354**	**28%**	8,413	25%
現金及現金等價物	**837**	**2%**	810	3%
衍生金融工具	**11**	**–**	1	–
單位連結式合約及合併投資基金總計	**40,090**	**100%**	33,288	100%

保單持有人及股東投資

百萬美元，除另有說明外	於2025年12月31日	佔總額比重	於2024年12月31日	佔總額比重
分紅業務[1]				
政府債券	**21,840**	**8%**	22,050	9%
政府機構債券	**6,771**	**2%**	6,894	3%
公司債券及結構證券	**40,639**	**14%**	39,499	15%
貸款及存款	**441**	**–**	392	–
小計 — 固定收入投資	**69,691**	**24%**	68,835	27%
以債務工具作為標的之投資基金	**3,369**	**1%**	3,126	1%
其他投資基金及可轉換貸款票據	**50,880**	**18%**	37,250	15%
小計 — 投資基金的權益及可轉換貸款票據	**54,249**	**19%**	40,376	16%
股權	**6,171**	**2%**	6,115	2%
投資物業及持作自用物業	**3,577**	**2%**	3,614	1%
現金及現金等價物	**2,046**	**1%**	1,917	1%
衍生金融工具	**379**	**–**	338	–
分紅業務[1]小計	**136,113**	**48%**	121,195	47%
其他保單持有人及股東				
政府債券	**72,373**	**25%**	65,870	26%
政府機構債券	**7,505**	**3%**	7,508	3%
公司債券及結構證券	**32,143**	**12%**	30,514	12%
貸款及存款	**4,000**	**1%**	3,579	1%
小計 — 固定收入投資	**116,021**	**41%**	107,471	42%
以債務工具作為標的之投資基金	**3,477**	**1%**	2,188	1%
其他投資基金及可轉換貸款票據	**11,879**	**4%**	8,366	3%
小計 — 投資基金的權益及可轉換貸款票據	**15,356**	**5%**	10,554	4%
股權	**5,684**	**2%**	5,269	2%
投資物業及持作自用物業	**4,880**	**2%**	4,755	2%
現金及現金等價物	**6,726**	**2%**	5,374	2%
衍生金融工具	**455**	**–**	715	1%
其他保單持有人及股東小計	**149,122**	**52%**	134,138	53%
保單持有人及股東總計	**285,235**	**100%**	255,333	100%

附註：

(1) 分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務。

於2025年12月31日，就保單持有人及股東所持有的金融投資總額增加至2,852.35億美元，而於2024年12月31日則為2,553.33億美元。該增加主要是由於投資現金流入淨額及金融投資的公平值變動所致，部分被向股東返還資本所抵銷。

於2025年12月31日，固定收入投資（包括債務證券、貸款及定期存款）的總額為1,857.12億美元，而於2024年12月31日則為1,763.06億美元。

政府債券及政府機構債券由1,023.22億美元增加至於2025年12月31日的1,084.89億美元，佔固定收入投資的59%，而於2024年12月31日則佔58%。

公司債券及結構證券由700.13億美元增加至於2025年12月31日的727.82億美元，佔固定收入投資的39%，而於2024年12月31日則佔40%。

與2024年12月31日的狀況相比，於2025年12月31日的固定收入投資組合（包括政府債券）的平均信貸評級維持穩定在A，而固定收入投資組合（不包括境內政府債券[1]）的平均信貸評級維持穩定在A。公司債券組合多元化，有超過1,800名發行人及平均持有規模為3,600萬美元。

於2025年12月31日，全部債券組合的1%為投資級別以下或無評級債券，價值約為27億美元。約6,100萬美元的債券（佔全部債券組合的0.03%）於年內降級至投資級別以下。

於2025年，按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收入計量持有的債券資產的預期信貸虧損撥備減少2.70億美元。於2025年12月31日，預期信貸虧損撥備佔該債券組合的0.2%，反映友邦保險投資的整體質素。

投資基金的權益及可轉換貸款票據由509.30億美元增加至於2025年12月31日的696.05億美元，佔就保單持有人及股東所持有的金融投資總額的24%，而於2024年12月31日則為20%。該增加主要由於2025年有利的股市變動及我們分紅業務的資產配置變動。

於2025年12月31日，股權增加至118.55億美元，而於2024年12月31日則為113.84億美元。

現金及現金等價物由於2024年12月31日的72.91億美元增加至於2025年12月31日的87.72億美元。

附註：

(1) 境內政府債券指各業務單位營運當地的政府以當地貨幣或外幣發行的債券。

資本

資本管理

本集團的資本管理框架專注於維持穩健的監管償付能力資本狀況，同時產生可持續的盈餘資本，以支持盈利性新業務增長，並以嚴謹而透明的方式為股東帶來回報。該框架由明確的資本管理政策支持，其規定以年度產生的自由盈餘淨額的75%作為股東目標派付率，以及承諾定期檢視本集團的資本狀況，並返還超出其需要的資本。

產生的自由盈餘淨額乃以產生的基本自由盈餘，減去撥付新業務所用的自由盈餘、未分配集團總部開支、財務費用及其他資本變動計算。2025年產生的自由盈餘淨額為44.51億美元，每股增加14%。根據75%目標派付率所得股東回報為33.39億美元。

秉承本集團行之已久的審慎、可持續及漸進的派息政策，董事會建議增派每股末期股息10%至每股144.08港仙。

董事會亦已根據本集團的資本管理政策批准新一輪17.43億美元股份回購計劃。此包括7.43億美元符合產生的自由盈餘淨額之75%目標年度派付率的33.39億美元（乃扣除2025財政年度股息約25.96億美元[1]後），以及定期檢視本集團資本狀況後之額外的10億美元。因此，向股東提供的整體回報為43.39億美元。

自我們的股份回購計劃於2022年3月開始以來，截至2025年12月31日，本集團已回購約16.03億股股份，令已發行在外的股份數目減少13%。

附註：

(1) 按合併財務報表附註13所計算。

自由盈餘及產生的自由盈餘淨額

自由盈餘為本集團提供財務靈活性，以投資盈利性新業務增長，同時緩解資本市場壓力的影響。其為經調整資產淨值超出按內涵價值基準[1]計算的所需資本的部分。

向股東返還資本前，自由盈餘由於2024年12月31日的125.54億美元增加至於2025年12月31日的156.78億美元。

此增加的一個主要動力是產生的自由盈餘淨額44.51億美元，於2025年每股增長14%，乃由於產生的基本自由盈餘增加及撥付新業務所用的自由盈餘下降6%至14.37億美元。

新業務投資減少反映了積極轉向資本佔用較少的產品，尤其是在中國內地。這令新業務價值的增長速度快於新業務再投資，使投放的每一塊錢資本創造更多價值，並使預期稅後可分派盈利的貼現價值[2]於2025年增加69.53億美元。

來自產生的自由盈餘淨額的自由盈餘的強勁增長部分被投資回報差異及其他項目負13.27億美元所抵銷，與先前於中期業績呈報的數字大致相符。投資回報差異及其他項目包括：進一步向中郵保險提供成長資本及收購香港New Medical Centre Holding Limited（新醫療中心控股）的3.90億美元、來自外匯換算所減少的1.46億美元以及來自泰國當地監管準備金要求變動所減少的1.69億美元。

於2025年12月31日，扣除股東回報47.06億美元後，自由盈餘為109.72億美元。

附註：

(1) 扣除合併準備金及資本要求，並扣除不合監管資本資格之若干資產。

(2) 全球最低稅制度補足稅的處理載列於內涵價值補充資料第5.10節。

下表概述年內自由盈餘變動：

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年
期初自由盈餘	**12,554**	16,329
產生的基本自由盈餘[1]	**6,765**	6,327
撥付新業務所用的自由盈餘	**(1,437)**	(1,531)
未分配集團總部開支	**(315)**	(293)
財務費用及其他資本變動	**(562)**	(483)
產生的自由盈餘淨額	**4,451**	4,020
投資回報差異及其他項目[1]	**(1,327)**	(1,317)
未計及股息及股份回購的自由盈餘	**15,678**	19,032
股息	**(2,427)**	(2,328)
股份回購	**(2,279)**	(4,150)
期末自由盈餘[1]	**10,972**	12,554

附註：

(1) 全球最低稅制度補足稅於2025年首次納入自由盈餘。

產生的基本自由盈餘包括名義全球最低稅制度補足稅負1.69億美元，該金額按營運溢利基準計算，與稅後營運溢利一致。

期末自由盈餘包括實際全球最低稅制度補足稅撥備負5,400萬美元，與純利一致。

差額正1.15億美元已計入投資回報差異及其他項目內。

股東資本資源

於2025年12月31日，股東資本比率（我們衡量股東整體資本及自由盈餘狀況的主要指標）保持強勁，為221%。與於2024年12月31日的236%相比減少，主要由於2025年向股東返還資本。

下表概述於2025年12月31日的股東資本資源。

百萬美元，除另有說明外	於2025年12月31日	於2024年12月31日
股東資本比率[1]	**221%**	236%
股東資本資源	**41,066**	40,439
自由盈餘[2]	**10,972**	12,554
所需資本[2]	**18,578**	17,154
合資格二級債務資本[3]	**11,516**	10,731

附註：

(1) 股東資本比率被定義為股東資本資源佔所需資本的百分比。

(2) 內涵價值報告所列示自由盈餘及所需資本。

(3) 集團當地資本總和法所列示合資格二級債務資本。

集團當地資本總和法償付能力狀況

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

於2025年12月31日，集團當地資本總和法覆蓋率保持強勁，達233%。與於2024年12月31日的257%相比降低，主要由於向股東返還資本及股本[1]資產結餘增加導致資本要求增加。

合資格集團資本資源由776.50億美元增加至813.41億美元，主要來自年內產生的有效業務資本資源及承保新業務，部分被向股東返還的資本所抵銷。

集團訂明資本要求由301.59億美元增加至349.49億美元，主要由於年內股本[1]資產結餘增加及承保新業務。

因此，集團當地資本總和法盈餘由474.91億美元減少至463.92億美元。

一級集團資本由493.16億美元增加至509.01億美元，其中產生的有效業務資本資源部分被向股東返還的資本所抵銷。

集團最低資本要求由141.31億美元增加至162.15億美元，主要由於年內承保的新業務。

下表概述於2025年12月31日按保險集團監管基準計算的集團當地資本總和法償付能力狀況。

百萬美元，除另有說明外	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
集團當地資本總和法覆蓋率[2]	**233%**	257%
一級集團資本覆蓋率[3]	**314%**	349%
合資格集團資本資源	**81,341**	77,650
一級集團資本	**50,901**	49,316
二級集團資本	**30,440**	28,334
集團訂明資本要求	**34,949**	30,159
集團最低資本要求	**16,215**	14,131
集團當地資本總和法盈餘	**46,392**	47,491

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

按股東基準計算的集團當地資本總和法覆蓋率被定義為合資格集團資本資源對集團訂明資本要求（兩者均撇除分紅業務）的比率。該比率由於2024年12月31日的316%下降至於2025年12月31日的282%，乃主要由向股東返還資本所致。

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
百萬美元，除另有說明外	**保險集團監管基準**	**股東基準[4]**	保險集團監管基準	股東基準[4]
集團當地資本總和法覆蓋率	**233%[2]**	**282%**	257%[2]	316%
合資格集團資本資源	**81,341**	**55,969**	77,650	56,360
集團訂明資本要求	**34,949**	**19,838**	30,159	17,814
集團當地資本總和法盈餘	**46,392**	**36,131**	47,491	38,546

附註：

(1) 包括股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據。

(2) 按保險集團監管基準計算的集團當地資本總和法覆蓋率在保險集團監管框架被稱為「合資格集團資本資源覆蓋率」，並被定義為合資格集團資本資源對集團訂明資本要求的比率。

(3) 一級集團資本覆蓋率在保險集團監管框架被定義為一級集團資本對集團最低資本要求的比率。

(4) 撇除分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務的貢獻（除汶萊及澳門特別行政區外）。根據我們當地資本總和法報告中適用的當地監管制度，汶萊及澳門特別行政區的分紅業務不被視為分紅基金或具特定資產組合的其他分紅業務。

於2025年12月31日，保險集團監管框架中的合資格集團資本資源包括以下各項（被計入二級集團資本）：

(i) 71.01億美元[1]次級證券。有固定到期日的次級證券於直至到期日前5年獲得全部資本信貸額，而往後的資本信貸額以每年20%減少直至到期日。有到期日且本金還款受鎖定條款規限的次級證券無須對資本信貸額進行攤銷。次級永久證券將獲得全部資本信貸額，除非其被贖回；及

(ii) 在指定日期前發行並被香港保監局批准作為資本的44.15億美元[1]高級票據。到期日前，獲批准的高級票據將於2031年5月14日或之前獲得全部資本信貸額，而往後的資本信貸額以每年20%減少直至2036年5月14日。

附註：

(1) 該金額指撥作合資格集團資本資源的中期票據及證券的賬面值。

集團當地資本總和法覆蓋率敏感度

集團當地資本總和法覆蓋率對股本價格及利率變動的敏感度與內涵價值呈報所採納的一致，並列示如下。

利率敏感度反映對應用於資產價值的當前債券收益率曲線作出50個基點調整，以及對用於負債估值的貼現率作出相應變動。合資格債務資本以賬面值持有，且就敏感度分析保持不變。利率敏感度的方向和幅度因業務市場而異，並可能會在集團層面匯總時有所抵銷。

	於2025年12月31日	於2024年12月31日
中間價值	**233%**	257%
股本價格變動的影響		
股本價格上升10%	**2個百分點**	–
股本價格下跌10%	**–**	–
利率變動的影響		
利率上升50個基點	**(9)個百分點**	(10)個百分點
利率下降50個基點	**10個百分點**	10個百分點

集團當地資本總和法償付能力狀況與股東資本之間的對賬

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

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
百萬美元，除另有說明外	**資本資源**	**資本要求**	資本資源	資本要求
集團當地資本總和法償付能力狀況	**81,341**	**34,949**	77,650	30,159
調整：				
剔除分紅盈餘及其他[1]	**(26,893)**	**(15,649)**	(21,594)	(12,913)
友邦保險中國業務於內涵價值中資本規定的差異[2]	**(7,166)**	**(4,905)**	(7,403)	(4,117)
反映內涵價值合併準備金及資本要求	**(6,216)**	**4,183**	(8,214)	4,025
股東資本	**41,066**	**18,578**	40,439	17,154

附註：

(1) 主要反映剔除分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務的盈餘。

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

控股公司財務資源

控股公司財務資源增加至152.13億美元，此未扣除派付股息24.27億美元及股份回購22.79億美元。

該增加主要由於2025年來自附屬公司的資金流量50.45億美元。來自附屬公司的資金流量於2025年減少，反映於2024年為股份回購計劃提供額外支持而增加的匯款金額。

向股東返還資本後，控股公司財務資源於2025年12月31日為105.07億美元。

控股公司財務資源的變動概述如下：

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年
期初控股公司財務資源	**9,110**	8,140
來自附屬公司的資金流量	**5,045**	5,642
企業活動（包括收購）	**(154)**	(74)
控股公司資金淨流量	**4,891**	5,568
集團內公司間應收貸款的結算	**506**	–
借貸增加[1]	**766**	1,553
借貸利息支付[1]	**(567)**	(467)
投資收入、債務證券的市值變動及其他	**507**	794
派付股息及股份回購前的期末控股公司財務資源	**15,213**	15,588
派付股息	**(2,427)**	(2,328)
股份回購	**(2,279)**	(4,150)
期末控股公司財務資源	**10,507**	9,110

於十二個月內可收回資產及應償還負債如下：

百萬美元，除另有說明外	於2025年12月31日	於2024年12月31日
向附屬公司借出的貸款/應收附屬公司金額[2]	**419**	587
中期票據及證券[3]	**(120)**	(251)
其他資產及其他負債淨額	**(137)**	(250)

附註：

(1) 借貸主要包括中期票據及證券、其他集團內公司間貸款及本公司29.80億美元無抵押承諾信貸融資的未償還款項（如有）。

(2) 於2025年12月31日，向附屬公司借出的貸款/應收附屬公司金額為4.19億美元（2024年12月31日：9.10億美元）。4.19億美元於2025年12月31日後的十二個月內可收回（2024年12月31日：5.87億美元）。

(3) 於2025年12月31日，向市場配售的中期票據及證券為141.77億美元（2024年12月31日：132.46億美元）。應於2025年12月31日後的十二個月內償還的金額為零（2024年12月31日：1.54億美元）。向市場配售的中期票據及證券的詳細資料載列於合併財務報表附註26。

全球中期票據及證券計劃

在全球中期票據及證券計劃下，本公司發行以下票據及證券：

於2025年5月6日，1.28億美元的非上市美元計值2.99年期票據，固定年利率為4.17%。

於2025年5月9日，13.50億港元的非上市港元計值2.5年期票據，固定年利率為3.477%。發行美元等值約為1.74億美元。

於2025年6月11日，8.00億新加坡元的新加坡元計值10年期次級證券，固定年利率為3.58%。發行美元等值約為6.22億美元。該等證券於香港聯合交易所有限公司上市。

於2025年12月31日，該計劃下已發行債務的賬面值合共為141.77億美元，而於2024年12月31日為132.46億美元。

信貸評級

於2025年12月4日，標準普爾將AIA Co.的財務實力評級由AA-（很強）提升至AA（很強），並因而將前景展望由正面調整為穩定。

於2025年12月4日，標準普爾將本公司的發行人信用評級由A+（強）提升至AA-（很強），並因而將前景展望由正面調整為穩定。

於2025年12月31日，惠譽、標準普爾及穆迪分別授予AIA Co.的財務實力評級為AA（很強）（前景展望穩定）、AA（很強）（前景展望穩定）及Aa2（很低的信貸風險）（前景展望穩定）。

於2025年12月31日，惠譽、標準普爾及穆迪分別授予本公司的發行人信用評級為AA-（很高的信貸質素）（前景展望穩定）、AA-（很強）（前景展望穩定）及A1（低信貸風險）（前景展望穩定）。

監管及國際發展

保險資本準則

保險資本準則乃國際活躍保險集團的集團資本準則，經國際保險監管者協會（保監協會）採納，作為監管國際活躍保險集團共同框架（共同框架）的量化元素。

保險資本準則旨在基於估值要求、資本要求及合資格資本資源，為國際活躍保險集團提供全球可比的風險為本的資本充足程度衡量指標。保監協會成員監管機構經考慮具體市場情況後，將須在國際活躍保險集團的當地資本充足程度制度內實施保險資本準則的最低要求。

預期保監協會成員監管機構（包括香港保險業監管局（香港保監局））於2026年開始對其當地集團資本充足程度制度進行基線自我評估。在此等自我評估後，保監協會預期將自2027年起對保險資本準則實施情況開展深度針對性司法權區評估。

於2025年，保監協會就一套高層次原則達成一致，以指導保險資本準則實施的評估方法的制定，以及司法權區將用於衡量其保險資本準則實施進度的自我評估問卷的制定。該等原則規定，須參照由保監協會發佈的第一級別和第二級別保險資本準則文本中說明的技術要求，對保險資本準則的各組成部分進行評估。保監協會亦已於就制定共同框架中保險資本準則相關的準則文件材料的公開諮詢中，發佈保險資本準則監管呈報及保險資本準則公眾披露的規定草擬本。

香港具本地系統重要性保險公司框架

於2025年10月，香港保監局在香港引入一套新的具本地系統重要性保險公司(D-SII)的分類框架，旨在應對D-SII對香港金融體系穩定及有效運作構成的潛在系統性風險。香港保監局已將友邦保險控股有限公司歸類為D-SII，並指出本集團是符合香港保監局集團監管框架下嚴格標準的國際活躍保險集團，該框架訂明了對資本充足程度、風險管理及內部管控的嚴格監管要求。因此，我們並不預期是次歸類會對我們的營運或資本管理政策帶來任何改變。

當地償付能力規定

本集團的各分公司及附屬公司亦須接受此等公司及其母公司實體營運所在司法權區的監管（包括有關資本的規定）。於2025年12月31日，在各地區市場的當地營運單位均符合其相應實體及當地監管機構的資本規定。

本集團在多個市場的監管機構正就其資本充足程度制度進行檢討，並會考慮保險資本準則，包括香港特區[1]、印度、印尼、澳門特區[2]、馬來西亞、斯里蘭卡及泰國。

附註：

(1) 香港特區指中華人民共和國香港特別行政區。

(2) 澳門特區指中華人民共和國澳門特別行政區。

無可比擬的分銷平台

代理隊伍

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
新業務價值	**4,273**	3,707	**13%**	15%
新業務價值利潤率	**71.5%**	67.6%	**3.4個百分點**	3.9個百分點
年化新保費	**5,973**	5,486	**8%**	9%

友邦保險專屬的「最優秀代理」策略是本集團成功建立行業領先代理團隊的基石，讓我們能夠根據客戶的保障及長期儲蓄需求，提供專業且量身定制的建議。友邦保險憑藉嚴謹而有系統的模式脫穎而出，推動卓越的活躍度水平，以及優越的規模和生產力。憑藉我們在15個市場超過96,000名活躍代理，以及往績優秀的執行力，我們無與倫比的人才優勢將一如既往地支持業務的可持續增長。

在2025年，代理渠道貢獻了整體新業務價值的73%，並錄得13%的新業務價值增長，再次印證了其作為友邦保險主要增長引擎的地位。這得益於活躍代理人數增加、代理生產力提升，以及極具吸引力、高資本效率且具盈利性的產品組合。代理渠道的優勢源於友邦保險的專屬代理模式，該模式對產品設計、定價紀律及與客戶聯繫實施端對端管控，使本集團得以應對不斷變化的市場環境，透過新產品及產品組合轉移，以維持承保與風險紀律，確保貫徹地實現優質增長。

我們的「最優秀代理」策略植根於具質素及可持續性的原則。代理主管扮演著關鍵角色，透過優質招聘、培訓以及為高績效代理提供持續職業發展，以確保符合我們的高標準。在2025年，代理主管人數增長7%，繼而帶動新入職代理人數增加8%。

新入職代理的成功對集團可持續增長至關重要。我們堅持嚴格的招聘標準，並輔以人工智能驅動的培訓及數據驅動的行為洞察進一步鞏固相關標準。我們的「人工智能驅動的角色扮演」方案現已獲多個市場超過35,000名代理使用，透過實時場境模擬練習提升顧問能力，並帶動活躍度及生產力可衡量的提升。憑藉強化的培訓和數碼工具，新入職代理的生產力提升了11%。更高招聘水平與更成功的新入職代理帶來自我強化的良性循環，激勵我們的代理主管致力於進一步擴大優質代理團隊陣容。

我們透過結構化的代理分層，以及設有激勵與獎勵機制且清晰的職涯發展路徑，持續提升代理生產力。我們的線上到線下模式、現有客戶營銷活動及個人自選保障方案等舉措協助物色新銷售對象。在2025年，我們為代理產生約五百萬個線上銷售對象，銷售轉換率為17%，明確顯示這些舉措在識別客戶需求及提升代理生產力方面的成效。綜觀我們的五大市場，由線上到線下模式所產生的銷售對象帶來代理團隊年化新保費超過50%的貢獻。

代理與客戶之間建立的恆久關係能夠帶來強勁的續保率、提高再購買率，從而有效降低吸納客戶的成本。我們持續專注於建議密集型的保障及長期儲蓄產品，從而實現強勁的盈利能力，並帶動2025年的新業務價值利潤率上升3.4個百分點至71.5%。我們全方位的健康及財富主張讓我們能進一步滿足客戶不斷轉變的需求。

友邦保險的專業水平領先同儕，享譽全球。我們連續第11年蟬聯全球百萬圓桌會會員人數之冠，並在九個市場位居榜首，友邦保險香港業務、友邦保險中國業務、友邦保險泰國業務及Tata AIA Life為位列全球前四名個別公司。

憑藉專業的建議以及具吸引力的保障及儲蓄方案，友邦保險的專屬「最優秀代理」具備獨特優勢，能夠把握亞洲的增長機遇，實現可持續且具盈利性的增長。友邦保險的代理平台蘊涵深厚的企業文化、流程制度和領導力，使其成為競爭對手極其難以仿效的長期策略性資產。

夥伴分銷

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
新業務價值	**1,593**	1,301	**22%**	22%
新業務價值利潤率	**45.4%**	41.7%	**3.5個百分點**	3.7個百分點
年化新保費	**3,511**	3,120	**13%**	13%

夥伴分銷對本集團2025年的表現繼續發揮重要作用，銀行保險及中介夥伴分銷渠道的新業務價值均錄得強勁的雙位數字增長。

我們與多家領先銀行及中介機構的深厚合作關係，是友邦保險長期增長策略的重要策略性支柱；透過值得信賴的金融合作夥伴，擴大市場覆蓋面並接觸數以百萬計的客戶，從而獲得穩定且多元化的收入來源。友邦保險深度融入合作夥伴的生態系統，為客戶提供額外的保障和長期儲蓄方案，與合作夥伴的財富主張相輔相成。憑藉強大的品牌實力、廣泛的區域佈局，以及在亞洲的長期深耕，友邦保險具備獨特優勢，能夠建立並深化優質的夥伴合作關係，讓我們能夠大規模地滿足消費者不斷轉變的保障和財富需求。

夥伴分銷渠道的新業務價值在2025年增長22%。增長基礎廣泛，其中12個市場的新業務價值增長達雙位數字，這得益於嚴謹有序地執行策略、提升產品盈利能力，以及有利的地域分佈。新業務價值利潤率上升3.5個百分點至45.4%。

銀行保險渠道的表現反映本集團與亞洲多家領先銀行建立了深厚且恆久的夥伴合作關係，其平均年期超過20年。我們與盤谷銀行（泰國）、Public Bank Berhad（大眾銀行）（馬來西亞）、Bank Central Asia（印尼）及BPI（菲律賓）等機構建立長期合作關係，並與花旗銀行和東亞銀行建立跨國夥伴合作關係。這些合作關係讓我們得以接觸亞洲超過1.00億潛在客戶的龐大且成熟的消費者群。我們提升客戶滲透率的策略，專注於開發與合作夥伴市場分層及分銷模式緊密配合的保險產品系列。此舉有助提高生產力，同時維持定價及承保紀律。

年內，我們進一步專注於富裕及高淨值客戶群，推動主要銀行保險合作夥伴的平均保單保費增加。這得益於針對性的產品發佈、結構化的客戶聯繫，以及對數碼工具的持續投資，這些舉措提升銷售人員的生產力，推動銀行保險渠道的新業務價值增長20%，同時新業務價值利潤率亦有所提升，保持在40%以上的水平。

涵蓋獨立財務顧問及經紀業務的中介夥伴分銷渠道錄得31%的新業務價值增長，反映我們的精選合作關係管理以及對優質銷售及服務標準的專注。透過優先與特定獨立財務顧問及經紀合作，本集團在繼續接觸尋求獨立建議的客戶的同時，亦能維持嚴謹穩健的增長和別樹一幟的主張。

地區市場摘要

中國內地

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
新業務價值	**1,240**	1,217	**2%**	2%
新業務價值利潤率	**57.6%**	56.1%	**1.4個百分點**	1.5個百分點
年化新保費	**2,152**	2,168	**–**	(1)%
總加權保費收入	**11,272**	9,874	**14%**	14%

在2025年，友邦保險在中國內地市場取得穩健的表現，在計及反映低息環境的經濟假設變動的影響後，新業務價值增長2%。我們的業務在本年下半年強勁復甦，新業務價值增長加速至14%。這業務持續復甦是由我們同業最佳的代理團隊、別樹一幟的銀行保險渠道，以及嚴謹有序地執行地域拓展策略所帶動。這增長勢頭一直延續至2026年首兩個月，期內新業務價值按年增長超過20%。

「最優秀代理」是友邦保險在中國內地的主要競爭優勢，在2025年帶來新業務價值85%的貢獻。我們的代理團隊完全由專業、全職且訓練有素的代理所組成，其獨特優勢能夠滿足中國內地對保障及長期儲蓄建議與方案龐大且日益增長的需求。在2025年，我們繼續壯大代理團隊，新入職代理人數增加14%，活躍代理總數亦因而增加8%。我們進一步加強我們專屬的培訓課程及數碼化和已啟用人工智能的工具，協助新入職代理更快投入工作，活躍新入職代理人數因而增加20%。

保障產品提供更全面的保障及更深入的財富保值方案，是我們代理團隊的核心產品系列之一，並在2025年下半年帶來代理團隊新業務價值44%的貢獻。在2025年，我們繼續拓展保障主張，推出一款包含危疾保障附加保險的分紅產品，以及一款讓客戶根據個人需求靈活定制並調整保障的全新醫療保險產品。我們進一步完善與保險產品相輔相成的服務生態系統，特別是針對高淨值客戶提供涵蓋家庭醫生服務、退休規劃、青年教育諮詢，以及傳承規劃之保險信託服務的綜合方案，這推動了保費總額達100萬元人民幣或以上的保單數量增長9%。

友邦保險中國業務的銀行保險渠道在2025年的表現穩健，帶來整體新業務價值15%的貢獻。我們精選的銀行夥伴合作關係專注於富裕及高淨值客戶群，使我們別樹一幟。這結合持續加強數據驅動的客戶群分層及創新主張等核心實力，已實現平均保單保費的雙位數字增長。

持續拓展地域是友邦保險在中國內地的增長策略中一個獨特元素。自從我們開始由原有的五個地區往外拓展，目前已有九個新地區，當中四個已於2025年成功開業。這九個新地區的新業務價值在2025年增長45%至1.18億美元，佔友邦保險中國業務的新業務價值逾9%。我們已制定宏大目標，在未計及經濟假設變動的影響前，致力於推動這些新地區的新業務價值自2025年至2030年實現40%的複合年均增長率。

中郵保險

友邦保險中國業務的報告業績並不包括來自中郵人壽保險股份有限公司（中郵保險）的任何貢獻。中郵保險在2025年報告的新業務價值[4]為103億元人民幣，較2024年增加5%，且為先前所披露2020年全年業績的5.5倍。友邦保險於中郵保險的24.99%股權投資，透過與友邦保險中國業務互補的新渠道和客戶群，擴大本集團在中國內地的增長機遇。

香港

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
新業務價值	**2,256**	1,764	**28%**	28%
新業務價值利潤率	**68.5%**	65.5%	**3.0個百分點**	3.0個百分點
年化新保費	**3,283**	2,609	**26%**	26%
總加權保費收入	**14,726**	12,456	**18%**	18%

友邦保險香港業務在2025年錄得卓越的28%新業務價值增長，貢獻來自兩大客戶分層的均衡組合，包括本地客戶的21%增長及中國內地訪客客戶的35%增長。本地客戶群方面，超過60%的新業務價值來自現有客戶，30%來自新的香港居民，凸顯我們深化與現有客戶的關係，同時展現我們拓展市場業務的能力。在推出一款全新旗艦產品的帶動下，年化新保費增長26%，新業務價值利潤率亦上升3.0個百分點至68.5%。

友邦保險的「最優秀代理」繼續引領香港和澳門市場，在2025年帶來26%的新業務價值增長。這卓越表現由活躍代理人數增加9%及生產力提升14%所推動。作為我們的主要分銷渠道，代理團隊為友邦保險香港業務的新業務價值帶來70%的貢獻。

友邦保險香港業務是全球百萬圓桌會會員人數排名第一的公司，彰顯其在專業水平和卓越客戶服務方面的承諾。隨著我們加快招聘和培訓力度，新入職代理人數增加12%，而活躍新入職代理人數亦增加25%。因此，年內新入職代理佔整體代理年化新保費的比重升至20%，而年化新保費已超越疫情前水平，反映新入職代理的活躍度有所提高，有助鞏固未來增長的可持續性。

夥伴分銷渠道的新業務價值增長46%，其中銀行保險錄得41%的增長，而獨立財務顧問及經紀渠道錄得49%的增長，由產品組合轉移、完善客戶群分層，以及更量身定制的產品所支持。這些因素有助提升客戶體驗和銷售人員的生產力。透過與首選經紀深化互動，友邦保險香港業務能夠繼續嚴謹地專注於優質新業務，同時擴大其覆蓋範圍。

此外，我們推出了全新及精進的保障及長期儲蓄產品以擴大產品系列，當中包括旨在以可負擔保費提供基本危疾保障的產品，以及一款更具靈活性的退休產品，以支持多個客戶群的增長。

泰國

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
新業務價值	**993**	816	**13%**	22%
新業務價值利潤率	**110.9%**	99.5%	**11.4個百分點**	11.4個百分點
年化新保費	**895**	821	**2%**	9%
總加權保費收入	**5,336**	4,674	**7%**	14%

友邦保險泰國業務在2025年錄得13%的新業務價值增長，反映其強大的專業分銷渠道及持續投資於數碼工具以支援銷售和客戶聯繫的成果。我們在醫療及危疾保障附加保險以及單位連結式產品方面的市場份額均超過50%，並保持在保障方案領域的市場領先地位。如早前所披露，個人醫療保險產品在引入自2025年3月起適用於全行業的共付新規則之前的強勁銷售，帶動新業務價值利潤率上升11.4個百分點至110.9%。該新規則令市場需求提前反映於2025年第一季極其強勁的新業務價值增長上，因此預期2026年第一季的新業務價值將較去年同期為低。

代理渠道新業務價值增加14%，受惠於活躍代理人數增加，以及財務顧問更高的新業務價值貢獻，其在2025年佔代理渠道新業務價值超過40%。通過具有嚴格甄選程序及為期一年的培訓課程，我們結構化的財務顧問計劃招募並培育優質的專業顧問。在2025年，我們財務顧問的生產力約為標準代理的三倍，首年活躍度逾70%。友邦保險泰國業務以44%的市場份額保持市場領導者地位，並繼續在代理團隊專業水平方面保持領先。自我們於2010年首次公開招股以來，友邦保險泰國業務的百萬圓桌會會員人數持續在本地排名第一，並在2025年維持全球排名第三，僅次於友邦保險香港業務及友邦保險中國業務。

夥伴分銷的新業務價值增長11%。銀行保險渠道方面，在我們與盤谷銀行的策略性夥伴合作關係，我們看到活躍保險銷售員人數錄得雙位數字的增長，且平均保單保費亦有所提升。

我們在2025年下半年推出一款專為富裕及高淨值客戶群而設的全新創造收入型主張，旨在於市場波動的情況下為客戶提供穩定收入來源。初步成果顯示市場需求強勁，我們將繼續在這領域進行創新以把握新興機遇，同時協助客戶應對高齡化社會不斷轉變的需求。

新加坡

百萬美元，除另有說明外	**2025年**	2024年	**按年變動（固定匯率）**	按年變動（實質匯率）
新業務價值	**530**	454	**14%**	17%
新業務價值利潤率	**47.0%**	50.5%	**(3.4)個百分點**	(3.5)個百分點
年化新保費	**1,128**	897	**23%**	26%
總加權保費收入	**5,263**	4,445	**16%**	18%

友邦保險新加坡業務的新業務價值增長14%，受惠於代理和夥伴分銷渠道雙位數字的增長，反映我們持續成功地把握富裕及高淨值，以及本地和國際客戶群不斷擴大的財富機遇，並在單位連結式長期儲蓄產品方面錄得強勁銷售。年化新保費增長23%抵銷了新業務價值利潤率因新業務組合轉移而降至47.0%有餘，帶動整體新業務價值增長。

代理渠道的新業務價值增長10%，乃受新入職代理人數上升19%和生產力提高所帶動。作為友邦保險可持續執行「最優秀代理」策略的關鍵支柱，我們的代理主管計劃成功帶來新主管人數23%的增長。我們持續投資於數碼平台和培訓計劃，有助提升顧問的效能、生產力及專業水準。因此，友邦保險新加坡業務維持在本地百萬圓桌會會員人數之冠，並已有11年獲得此項殊榮，彰顯其代理團隊的深度和質素，以及其分銷實力的可持續性。

夥伴分銷的新業務價值錄得31%的增長，受惠於各合作夥伴對高淨值客戶主張的強勁需求。我們與花旗銀行的策略性銀行保險夥伴合作關係錄得非常強勁的雙位數字新業務價值增長，反映來自離岸客戶群的增長勢頭，以及友邦保險新加坡業務全方位財富主張的優勢。

整體而言，友邦保險新加坡業務的表現反映了在各分銷渠道嚴謹有序地執行策略，以及持續專注於富裕及高淨值客戶群的定位，以支持業務的可持續增長。

馬來西亞

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
新業務價值	**373**	349	**0%**	7%
新業務價值利潤率	**72.2%**	67.3%	**4.9個百分點**	4.9個百分點
年化新保費	**515**	517	**(7)%**	0%
總加權保費收入	**3,071**	2,742	**5%**	12%

友邦保險馬來西亞業務全年的新業務價值錄得輕微增長，其下半年的復甦抵銷了如早前報告所述代理渠道在年初面對的挑戰。隨著較早前的市場衝擊開始緩和，下半年新業務價值的增長反映勢頭有所改善。

如中期業績所披露，繼2024年12月公佈的馬來西亞健康保險市場新發展後，我們在2025年上半年大比重的代理資源專注於為現有客戶就各種保單選項提供建議，導致前線銷售活動減少。隨著這些影響在下半年逐漸減退，受惠於生產力提升，代理表現錄得按季改善。招聘勢頭亦有所增強，本年下半年新入職代理人數較上半年有所增加，而12月錄得強勁的按年升幅。

受惠於銀行保險及企業方案業務，夥伴分銷錄得17%的新業務價值增長。我們與大眾銀行的策略性銀行保險合作關係的表現反映出保險銷售專員較高的生產力以及財富主張的持續擴張，當中包括推出了市場首創、針對高淨值客戶的壽險產品。我們市場領先的企業方案業務的新業務價值錄得非常強勁的增長，由新計劃及續保所帶動，受嚴謹的承保紀律及執行力所支持。

整體而言，馬來西亞業務的表現反映我們多渠道分銷模式的韌性及其應對市場發展的能力，並提供優質產品組合，帶動新業務價值利潤率提升至72.2%。

其他市場

百萬美元，除另有說明外	2025年	2024年	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
新業務價值	**485**	467	**7%**	4%
新業務價值利潤率	**32.0%**	29.2%	**2.7個百分點**	2.8個百分點
年化新保費	**1,511**	1,594	**(3)%**	(5)%
總加權保費收入	**7,232**	7,207	**3%**	–

概覽

其他市場分部的新業務價值增長7%，並在我們七個市場錄得增長。

地區市場摘要

澳洲：2025年新業務價值有所下降，反映團體保險市場具吸引力的新機遇減少，尤其在下半年。儘管如此，友邦保險澳洲業務仍保持其在有效保單業務市場排名第二的地位，支持現有業務組合的穩定性。

柬埔寨：在代理及夥伴分銷兩大渠道增長的支持下，年內新業務價值錄得增長。

印度：受代理及夥伴分銷渠道的貢獻所帶動，我們在印度的合資公司Tata AIA Life在2025年實現卓越的新業務價值增長。受惠於活躍代理人數雙位數字的增長，我們的「最優秀代理」在2025年錄得卓越的新業務價值增長，並在印度代理團隊中百萬圓桌會會員人數排名第一。我們持續壯大代理團隊，在代理主管及新入職代理人數均實現強勁的雙位數字增長。此外，夥伴分銷渠道亦錄得非常強勁的增長，由銀行合作夥伴及中介夥伴分銷渠道所帶動。

我們的印度業務繼續是保障方面的市場領導者，按零售保額計算在業界排名第一，並錄得同業最佳的續保率，彰顯我們對業務質素的承諾。按個人加權新業務保費計，我們亦繼續是印度排名第三大的私營壽險公司。對數碼及人工智能實力的持續投資，有助可擴展的交付，及為各主要客戶群提供個人化的客戶體驗。

印尼：新業務價值有所下降，而我們在2024年11月終止與一家銀行的保險夥伴合作關係。我們的活躍代理及銀行保險渠道的保險銷售專員人數均有所增加，反映我們持續增強的分銷實力。我們與Bank Central Asia的策略性夥伴合作關係在2025年錄得創新高的銷售，為雙方合作19年以來最高。

緬甸：儘管2025年3月的地震對業務造成干擾，友邦保險緬甸業務在2025年仍錄得卓越的年化新保費增長，這乃受活躍代理人數的雙位數字增長及活躍銀行分行的擴張所帶動。

新西蘭：受惠於中介夥伴分銷及銀行保險渠道的表現，新業務價值在2025年錄得增長，並在壽險新業務保費方面保持市場領先地位。

菲律賓：夥伴分銷渠道業務的增長，被代理渠道業務的下跌所抵銷，令新業務價值有所降低。夥伴分銷渠道的表現受我們與BPI的合資公司BPI-AIA所帶動，而對富裕客戶群的專注提高了平均保單保費。代理渠道繼續專注於優質招聘及生產力，以支持較長期增長。

南韓：友邦保險南韓業務在2025年表現卓越，由銀行保險及代理渠道所帶動。業務持續推動多元化分銷渠道組合，並透過一系列全新及創新主張豐富產品系列。

斯里蘭卡：友邦保險斯里蘭卡業務錄得卓越的新業務價值增長，受代理和夥伴分銷渠道所帶動。夥伴渠道的新業務價值增長約90%，全部三項銀行保險夥伴合作關係均錄得卓越的增長，其中包括我們與Commercial Bank of Ceylon PLC的長期獨家夥伴合作關係。

中國台灣：由於整體消費者情緒受到匯率波動影響，新業務價值從2024年的高位回落。年內，業務持續透過拓展其與經紀及銀行的夥伴合作關係網絡，強化其分銷實力，為業務長遠可持續增長鞏固基礎。

越南：友邦保險越南業務在2025年實現卓越的新業務價值增長，代理及銀行保險渠道均錄得雙位數字的增長。代理渠道方面，增長受惠於生產力提升，反映業務持續加強對質素的專注，並重新聚焦於健康及保障主張。

附註：

(1) 按固定匯率基準提供增長率及作出評述。

(2) 在分銷平台一節內，按分銷渠道劃分的新業務價值及新業務價值利潤率乃根據當地法定的準備金和資本要求編製，並不包括退休金業務。

(3) 友邦保險中國業務的財務業績並不包括來自本集團於中郵保險所持有24.99%股權的任何貢獻。

(4) 新業務價值乃由中郵保險基於中國精算師協會的內含價值評估標準原則和方法計算，並與中國內地的行業慣例一致。中郵保險截至2025年12月31日止十二個月期間的新業務價值，反映於2025年12月31日所用的最新長期投資回報假設。

(5) 其他市場的年化新保費及新業務價值包括我們於Tata AIA Life所持有49%股權的應佔業績。年化新保費及新業務價值不包括來自我們於中郵保險所持有24.99%股權的任何貢獻。為求明確起見，總加權保費收入不包括來自Tata AIA Life及中郵保險的任何貢獻。

(6) Tata AIA Life的業績按滯後一個季度基準呈報。Tata AIA Life截至2025年9月30日止十二個月期間及截至2024年9月30日止十二個月期間的業績，分別計入友邦保險截至2025年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度之合併業績。

pwc

羅兵咸永道

致友邦保險控股有限公司股東

（於香港註冊成立的有限公司）

意見

我們已審計的內容

友邦保險控股有限公司（以下簡稱「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）列載於第58至217頁的合併財務報表，包括：

- 於2025年12月31日的合併財務狀況表；
- 截至該日止年度的合併收入表；
- 截至該日止年度的合併全面收入表；
- 截至該日止年度的合併權益變動表；
- 截至該日止年度的合併現金流量表；及
- 合併財務報表附註[1]，包括重大會計政策資料及其他解釋信息。

[1] 合併財務報表附註14所述的若干規定披露已於2025年年報其他地方（於內涵價值補充資料第5節）而非合併財務報表附註中呈列。該等披露乃交叉引用且已經過審核。

我們的意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告會計準則》及國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》真實而中肯地反映了　貴集團於2025年12月31日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

意見的基礎

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

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈、適用於公眾利益實體財務報表審計的《專業會計師道德守則》（以下簡稱「守則」），我們獨立於　貴集團。我們亦已履行守則中的其他專業道德責任。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓
電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888, www.pwchk.com

關鍵審計事項

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

所識別的關鍵審計事項與保險合約估值有關。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
保險合約的估值 請參閱合併財務報表中的相關提述： 合併財務報表附註2.3及重大會計政策資料：重大會計政策資料 – 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約，第68至83頁。 合併財務報表附註3.1至附註3.3及重大會計政策資料：主要會計估計及判斷，第91至92頁。 合併財務報表附註24及重大會計政策資料：保險合約及所持再保險合約，第155至174頁。 於2025年12月31日， 貴集團擁有保險合約負債淨額2,556.14億美元。 保險合約以履約現金流量（「履約現金流量」）及合約服務邊際（「合約服務邊際」）的總和計量，需要對不確定的未來結果作出判斷，方可釐定。作為保險合約入賬之合約，視乎合約特點，以三種計量方法之一進行計量 – 一般計量模型、浮動收費法（「浮動收費法」）或保費分配法（「保費分配法」）。與保費分配法相比，一般計量模型及浮動收費法所涉及的判斷程度一般較高。 一般計量模型及浮動收費法的應用包括使用模型中所應用的複雜方法，且就具有重大財務選擇權及保證的保險合約而言，採用隨機模型技術計量該等合約的履約現金流量。	我們測試了與保險合約估值所用方法、其應用、重大假設及數據有關的若干控制措施。其中包括以下各項有關的控制： • 審閱及釐定所使用的方法，及其在模型中的應用，包括所採用方法的變動； • 假設設定； • 新產品責任單元的釐定及現有產品責任單元的變動；及 • 自保單持有人管理系統至精算估值模型的保單數據對賬。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
保險合約的估值（續）	
我們特別關注於釐定一般計量模型及浮動收費法下的履約現金流量時所採用的模型方法的重大變動，以及應用於重大新產品類型（如適用）的方法。 模型所應用的方法使用各種假設，包括經濟假設和非經濟假設。受估計不確定性影響的該等假設來自綜合管理層的判斷、歷史經驗、市場數據或其他相關資料。 我們重點關注的保險合約所使用的假設是彼等需要管理層作出較大程度判斷的假設，該等假設的變動對保險合約負債淨額的影響最為重大。對於一般計量模型及浮動收費法下的履約現金流量，該等重大假設包括死亡率/傷病率、續保率、無特定資產組合的其他分紅業務的保單持有人紅利以及經濟假設。 合約服務邊際指　貴集團根據保險合約提供服務時預期將確認的未賺取利潤。	在專業精算師的協助下，我們進行以下實質性審計程序，以評估方法、其應用、重大假設、數據及披露： • 我們評估所用方法及其在模型中的應用是否合適，包括抽樣測試方法的重大變動是否反映在根據一般計量模型及浮動收費法釐定履約現金流量的模型中，以及評估應用於重大新產品類型（如適用）的方法的適當性； • 我們對根據一般計量模型及浮動收費法下設定重大假設時所作判斷的適當性提出質詢。我們已評估該等重大假設並取得相關確證。我們進一步考慮了在設定重大假設時所作判斷是否存在管理偏見的跡象；

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
保險合約的估值（續） 合約服務邊際的賬面值包括基於期內所提供的責任單元計量的期內所提供服務確認為保險收入的金額的調整。 責任單元指合約所提供的服務數量。 於釐定合約服務邊際計量中所使用的責任單元時，我們特別關注於釐定本年度推出的新產品的責任單元時所運用的判斷，該等新產品對保險合約的估值及現有重大產品責任單元釐定方法的變動（如有）已經或應該具有重大影響。	• 以樣本為基準，我們質詢在釐定本年度推出的新產品的責任單元時所應用的判斷的適當性，而該等新產品對保險合約的估值已經或應該具有重大影響，及質詢在現有重大產品責任單元的釐定方法變動（如有）時所運用的判斷是否恰當； • 我們對用於保險合約估值的數據進行抽樣測試；及 • 我們在適用財務報告框架的背景下評估相關披露的充足性。 基於上述工作，我們認為基於可得證據，對保險合約估值所採用的方法、重大假設及數據屬可接受。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。其他信息不包括其中所呈列的特定資料，該等資料被識別為合併財務報表的組成部分，因此屬於我們對合併財務報表的審核意見所涵蓋的範圍。

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

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

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

其他事項

貴集團已根據內涵價值補充資料第4及5節所載的內涵價值編製基準擬備於2025年12月31日及截至該日止年度的內涵價值補充資料，而我們已單獨就該內涵價值補充資料向　貴公司董事會出具一份日期為2026年3月19日的核數師報告。

董事及治理層就合併財務報表須承擔的責任

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

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

治理層須負責監督　貴集團的財務報告過程。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓
電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888, www.pwchk.com

pwc

羅兵咸永道

核數師就審計合併財務報表承擔的責任

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

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

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。

- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對　貴集團內部控制的有效性發表意見。

- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對　貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致　貴集團不能持續經營。

- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓
電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888, www.pwchk.com

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

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

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

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

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是Lars Christian Jordy Nielsen（執業證書編號：P05502）。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港
2026年3月19日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓
電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888, www.pwchk.com

合併收入表

百萬美元	附註	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
保險收益	8, 24	**21,618**	19,314
保險服務開支	10, 24	**(14,243)**	(13,136)
所持再保險合約的開支淨額	24	**(465)**	(409)
保險服務業績		**6,910**	5,769
利息收益	9		
並非按公平值計入損益的金融資產		**4,372**	4,275
按公平值計入損益的金融資產		**3,512**	3,713
其他投資回報	9	**10,124**	3,965
金融資產的減值虧損淨額	9	**(29)**	(16)
投資回報	9	**17,979**	11,937
保險合約的財務開支淨額	9	**(15,246)**	(7,612)
所持再保險合約的財務收入淨額	9	**123**	105
投資合約負債的變動	9, 25	**(885)**	(791)
合併投資基金第三方權益的變動	9	**(35)**	(29)
投資業績淨額	9	**1,936**	3,610
收費收入		**82**	89
其他營運收益		**425**	353
其他開支	10	**(1,766)**	(1,771)
其他財務費用	10	**(663)**	(570)
分佔聯營公司及合資公司溢利前溢利		**6,924**	7,480
分佔聯營公司及合資公司溢利		**547**	351
稅前溢利		**7,471**	7,831
稅項開支	11	**(1,204)**	(978)
純利		**6,267**	6,853
下列人士應佔純利：			
友邦保險控股有限公司股東		**6,234**	6,836
非控股權益		**33**	17
每股盈利（美元）			
基本	12	**0.59**	0.62
攤薄	12	**0.59**	0.62

合併全面收入表

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
純利	**6,267**	6,853
其他全面收入		
隨後可重新分類至損益的項目：		
按公平值計入其他全面收入的金融資產的公平值收益（已扣除稅項：2025年：3.62億美元；2024年：(17.25)億美元）	**202**	4,528
於出售時重新分類至損益的按公平值計入其他全面收入的金融資產的公平值虧損/（收益）（已扣除稅項：2025年：3,800萬美元；2024年：300萬美元）	**251**	(62)
外幣換算調整	**1,515**	(768)
現金流量對沖 — 計入其他全面收入的公平值虧損（已扣除稅項：2025年：200萬美元；2024年：零）	**(6)**	–
現金流量對沖 — 重新分類至損益的公平值收益（已扣除稅項：2025年：零；2024年：零）	**(2)**	(3)
保險合約的財務收入/（開支）淨額（已扣除稅項：2025年：(2.96)億美元；2024年：15.91億美元）	**17**	(4,830)
所持再保險合約的財務（開支）/收入淨額（已扣除稅項：2025年：6,500萬美元；2024年：(3,500)萬美元）	**(221)**	64
分佔聯營公司及合資公司的其他全面開支	**(575)**	(75)
小計	**1,181**	(1,146)
隨後不會重新分類至損益的項目：		
持作自用物業的重估收益（已扣除稅項：2025年：(600)萬美元；2024年：400萬美元）	**27**	144
重新計量界定福利計劃淨負債的影響（已扣除稅項：2025年：600萬美元；2024年：500萬美元）	**(17)**	(30)
小計	**10**	114
其他全面收入/（開支）總額	**1,191**	(1,032)
全面收入總額	**7,458**	5,821
下列人士應佔全面收入總額：		
友邦保險控股有限公司股東	**7,414**	5,804
非控股權益	**44**	17

附註：

(1) 在適用情況下，金額乃經扣除稅項後呈列。

合併財務狀況表

百萬美元	附註	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
資產			
無形資產	14	**3,680**	3,478
於聯營公司及合資公司的投資	15	**2,062**	1,710
物業、廠房及設備	16	**4,700**	4,447
投資物業	17	**4,508**	4,570
保險合約資產	24	**866**	972
再保險合約資產	24	**7,893**	5,730
金融投資：	18, 20		
按攤銷成本			
債務證券		**2,763**	2,399
貸款及存款		**4,210**	3,770
按公平值計入其他全面收入			
債務證券		**106,281**	98,289
按公平值計入損益			
債務證券		**78,819**	77,530
貸款及存款		**299**	272
股權		**23,209**	19,797
投資基金的權益及可轉換貸款票據		**90,833**	69,040
衍生金融工具	19	**845**	1,054
		307,259	272,151
遞延稅項資產	11	**525**	549
當期可收回稅項		**219**	219
其他資產	21	**4,102**	3,527
現金及現金等價物	22	**9,609**	8,101
總資產		**345,423**	305,454
負債			
保險合約負債	24	**256,480**	221,412
再保險合約負債	24	**342**	255
投資合約負債	25	**7,560**	6,967
借貸	26	**14,245**	13,329
回購協議的債項	27	**5,910**	4,616
衍生金融工具	19	**5,664**	8,615
撥備	29	**235**	202
遞延稅項負債	11	**4,647**	4,116
當期稅項負債		**404**	220
其他負債	30	**6,328**	4,909
總負債		**301,815**	264,641

百萬美元	附註	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
權益			
股本	31	**14,218**	14,183
僱員股票信託	31	**(415)**	(376)
其他準備金	31	**(11,682)**	(11,733)
保留盈利		**46,223**	44,691
其他全面收入		**(5,099)**	(6,275)
下列人士應佔總權益：			
友邦保險控股有限公司股東		**43,245**	40,490
非控股權益	32	**363**	323
總權益		**43,608**	40,813
總負債及權益		**345,423**	305,454

董事會於2026年3月19日核准刊發。

李源祥
董事

杜嘉祺爵士
董事

合併權益變動表

百萬美元	附註	股本	僱員股票信託	其他準備金	保留盈利	其他全面收入					非控股權益	總權益
						公平值準備金	外幣換算準備金	保險財務準備金	物業重估準備金	其他		
於2025年1月1日的結餘		14,183	(376)	(11,733)	44,691	5,744	(3,822)	(9,658)	1,451	10	323	40,813
純利		–	–	–	6,234	–	–	–	–	–	33	6,267
按公平值計入其他全面收入的金融資產的公平值收益		–	–	–	–	200	–	–	–	–	2	202
於出售時重新分類至損益的按公平值計入其他全面收入的金融資產的公平值虧損		–	–	–	–	251	–	–	–	–	–	251
外幣換算調整		–	–	–	–	–	1,509	–	–	–	6	1,515
現金流量對沖 – 計入其他全面收入的公平值虧損		–	–	–	–	–	–	–	–	(6)	–	(6)
現金流量對沖 – 重新分類至損益的公平值收益		–	–	–	–	–	–	–	–	(2)	–	(2)
保險合約的財務收入淨額		–	–	–	–	–	–	14	–	–	3	17
所持再保險合約的財務開支淨額		–	–	–	–	–	–	(221)	–	–	–	(221)
分佔聯營公司及合資公司的其他全面（開支）/收入		–	–	–	–	(262)	3	(316)	–	–	–	(575)
持作自用物業的重估收益		–	–	–	–	–	–	–	27	–	–	27
重新計量界定福利計劃淨負債的影響		–	–	–	–	–	–	–	–	(17)	–	(17)
年內全面收入/（開支）總額		–	–	–	6,234	189	1,512	(523)	27	(25)	44	7,458
股息	13	–	–	–	(2,427)	–	–	–	–	–	(14)	(2,441)
回購股份		–	–	–	(2,279)	–	–	–	–	–	–	(2,279)
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份		35	–	–	–	–	–	–	–	–	–	35
非控股權益增加		–	–	(9)	–	–	–	–	–	–	10	1
收購非控股權益		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
以股份為基礎的報酬		–	–	110	–	–	–	–	–	–	–	110
注入僱員股票信託的股份		–	(89)	–	–	–	–	–	–	–	–	(89)
自僱員股票信託轉出已歸屬股份		–	50	(50)	–	–	–	–	–	–	–	–
於出售時轉撥至保留盈利的重估準備金		–	–	–	4	–	–	–	(4)	–	–	–
於2025年12月31日的結餘		14,218	(415)	(11,682)	46,223	5,933	(2,310)	(10,181)	1,474	(15)	363	43,608

附註：

(1) 在適用情況下，金額乃經扣除稅項後呈列。

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

附註：

(1) 在適用情況下，金額乃經扣除稅項後呈列。

合併現金流量表

百萬美元	附註	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
來自經營活動的現金流量			
稅前溢利		**7,471**	7,831
調整：			
金融投資		**(28,410)**	(20,800)
保險合約		**28,141**	16,282
所持再保險合約		**(1,912)**	43
投資合約		**287**	(2,110)
回購協議的債項	27	**1,094**	1,239
投資收入及非現金營運項目，包括匯率變動對若干營運項目的影響		**(9,393)**	(8,453)
營運現金項目：			
已收利息		**7,578**	7,742
已收股息		**2,726**	2,242
已付利息		**(79)**	(139)
已付稅項		**(533)**	(614)
經營活動提供的現金淨額		**6,970**	3,263
來自投資活動的現金流量			
無形資產付款	14	**(256)**	(237)
來自聯營公司的分派或股息	15	**1**	1
增加聯營公司權益之付款		**(371)**	(94)
投資物業以及物業、廠房及設備付款	16, 17	**(193)**	(612)
收購附屬公司，已扣除所得現金		**(121)**	(3)
投資活動使用的現金淨額		**(940)**	(945)
來自融資活動的現金流量			
發行中期票據及證券	26	**920**	3,134
贖回中期票據	26	**(154)**	(1,581)
其他借貸所得款項	26	**143**	112
償還其他借貸	26	**(158)**	(65)
來自非控股權益的注資		**1**	16
租賃負債付款[1]		**(142)**	(149)
就中期票據及證券支付的利息		**(551)**	(450)
收購非控股權益		**–**	(186)
年內派付股息		**(2,441)**	(2,333)
回購股份		**(2,279)**	(4,150)
注入僱員股票信託的股份		**(89)**	(43)
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份		**35**	7
融資活動使用的現金淨額		**(4,715)**	(5,688)

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
現金及現金等價物增加/（減少）淨額	**1,315**	(3,370)
財政年初的現金及現金等價物	**7,982**	11,450
匯率變動對現金及現金等價物的影響	**201**	(98)
財政年末的現金及現金等價物	**9,498**	7,982

附註：

(1) 截至2025年12月31日止年度的租賃現金流出總額為1.47億美元（2024年：1.51億美元）。

上述合併現金流量表的現金及現金等價物進一步分析如下：

百萬美元	附註	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
合併財務狀況表的現金及現金等價物	22	**9,609**	8,101
銀行透支		**(111)**	(119)
合併現金流量表的現金及現金等價物		**9,498**	7,982

1. 公司資料

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

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

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

2. 重大會計政策資料

2.1 編製基準及合規聲明

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

合併財務報表於2026年3月19日已獲董事會核准刊發。

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

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

除附註2.5.4及下文所述外，採納的會計政策與以往財政年度所採納的一致。

(a) 下列相關新準則修訂乃於截至2025年12月31日止財政年度首次採納，且對本集團並無重大影響：

- 對國際會計準則第21號的修訂，「缺乏可交換性」。

2. 重大會計政策資料（續）

2.1 編製基準及合規聲明（續）

(b) 下列已頒佈的相關新準則及準則修訂尚未於截至2025年12月31日止財政年度生效，且未獲提前採納（本集團被要求採納的財政年度載於括號之內）：

- 國際財務報告會計準則第18號，「財務報表中的呈列及披露」（2027年）於收入表中引入新的呈列要求，其中包括按類別、特定總額及小計對收入及開支項目進行分類。其亦載列有關由管理層定義的業績指標以及財務資料的匯總及分解的新規定。該準則預期將改變本集團合併財務報表的呈列及披露，但預期不會影響本集團的財務狀況或淨業績；及

- 國際財務報告會計準則第9號及國際財務報告會計準則第7號的修訂，「金融工具的分類及計量」（2026年）的修訂為多個領域提供指引，例如終止確認通過電子支付系統結算的金融負債，對具有環境、社會及管治及類似特點的金融資產進行分類、合約掛鈎工具及若干新披露規定。本集團已評估對本集團合併財務報表的影響，認為對本集團並無造成重大影響。

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

- 國際財務報告會計準則年度改進 — 第11卷（2026年）。

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

2.2 營運溢利

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

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.2 營運溢利（續）

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

本集團的營運溢利有別於國際財務報告會計準則第18號所界定的營運溢利，乃以額外資料方式提供，協助以貫徹基準比較於不同報告期間的業務趨勢，及加強對財務表現的整體理解。

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約

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

2.3.1 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約分類

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

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約（續）

2.3.1 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約分類（續）

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

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

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

按地區劃分	目前保單持有人的分紅
分紅基金	
中國內地	70%
新加坡	90%
汶萊	80%
馬來西亞	90%
澳洲	80%
新西蘭	80%
越南	70% – 80%
具特定資產組合的其他分紅業務	
香港	70% – 95%

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約（續）

2.3.1 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約分類（續）

具備直接分紅特點的合約為於簽發保單日期滿足以下標準的合約：

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

本集團的產品可分為下列主要類別：

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

保險合約及所持再保險合約的會計基準於下文附註2.3.2至2.3.10詳述。

2. 重大會計政策資料（續）

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約（續）

2.3.2 自保險合約及所持再保險合約分拆成分

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

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

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

2.3.3 保險合約及所持再保險合約組別的匯總層面及確認

保險合約

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

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

本集團按下列時點的最早時點，確認所簽發的保險合約：

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

因合約轉讓或業務合併而取得的保險合約在收購日期確認。

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約（續）

2.3.3 保險合約及所持再保險合約組別的匯總層面及確認（續）

所持再保險合約

本集團所持再保險合約乃保障相關保險合約。

所持再保險合約組別於下列日期確認：

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

2.3.4 履約現金流量及合約邊界

履約現金流量

履約現金流量包括：

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

有關履約現金流量估計的相關方法及假設的進一步詳情載於附註24。

合約邊界

合約組別的計量包括該組別內各項合約的邊界內的所有未來現金流量，釐定如下。

保險合約

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

提供保險合約服務的實質性義務將在符合以下條件時終止：

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約（續）

2.3.4 履約現金流量及合約邊界（續）

合約邊界（續）

所持再保險合約

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

獲得再保險公司服務的實質性權利將在符合以下條件時終止：

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

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

2.3.5 保險獲取現金流量

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

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

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

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

可收回性評估

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

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

當減值情況不再存在或已得到改善時，本集團於損益中確認任何減值虧損撥回。

2. 重大會計政策資料（續）

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約（續）

2.3.6 計量 — 並非按保費分配法計量的保險合約

2.3.6.1 初始計量

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

合約組別的履約現金流量的計量並不反映本集團的不履約風險。

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

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

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

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

2.3.6.2 後續計量

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

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

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約（續）

2.3.6 計量 — 並非按保費分配法計量的保險合約（續）

2.3.6.2 後續計量（續）

各合約組別的合約服務邊際於各報告日期計算如下。

不具備直接分紅特點的保險合約

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

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

與未來服務有關的履約現金流量變動主要包括：

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

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約（續）

2.3.6 計量 — 並非按保費分配法計量的保險合約（續）

2.3.6.2 後續計量（續）

具備直接分紅特點的保險合約

具備直接分紅特點的合約是指本集團對保單持有人的義務為以下各項之淨額的合約：

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

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

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

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

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約（續）

2.3.7 計量 – 按保費分配法計量的保險合約

在下列情況下，本集團一般採用保費分配法簡化合約組別的計量：

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

2.3.7.1 初始計量

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

2.3.7.2 後續計量

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

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

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約（續）

2.3.8 所持再保險合約

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

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

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

非財務風險的風險調整為本集團轉移給再保險公司的風險金額。

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

合約服務邊際於各報告日期的賬面值為報告期初的賬面值，並就以下各項作出調整：

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約（續）

2.3.8 所持再保險合約（續）

虧損的對應保險合約的再保險

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

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

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

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

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

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

於所持再保險合約的未到期責任資產內確立或調整彌補虧損部分，其釐定隨後在損益中呈列的、作為所持再保險合約彌補虧損撥回的金額。

按保費分配法計量的所持再保險合約

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

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約（續）

2.3.9 終止確認與合約修改

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

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

終止確認並非按保費分配法計量的合約組別中的一項合約時：

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

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

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約（續）

2.3.10 呈列

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

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

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

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

保險收益及保險服務開支不包括任何投資成分並按以下進行確認。

2.3.10.1 保險收益 – 並非按保費分配法計量的保險合約

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

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

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約（續）

2.3.10 呈列（續）

2.3.10.2 合約服務邊際的釋放 — 並非按保費分配法計量的保險合約

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

2.3.10.3 保險收益 — 按保費分配法計量的保險合約

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

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

2.3.10.4 虧損部分 — 並非按保費分配法計量的保險合約

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

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

2.3.10.5 保險服務開支

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

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.3 保險合約、具備酌情分紅特點的投資合約及所持再保險合約（續）

2.3.10 呈列（續）

2.3.10.6 所持再保險合約的開支淨額

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

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

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

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

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

2.3.10.7 保險財務收入或開支

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

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

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

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

本集團將所有其他合約的保險財務收入或開支計入損益。

2. 重大會計政策資料（續）

2.4 投資合約

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

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

投資合約費用收益

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

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

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

遞延啟動成本

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

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

投資合約負債

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

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.4 投資合約（續）

投資合約負債（續）

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

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

遞延收費收入負債

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

2.5 金融工具

2.5.1 金融工具的分類及指定

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

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

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

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

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

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

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

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.5 金融工具（續）

2.5.1 金融工具的分類及指定（續）

按公平值計入損益的金融資產及負債

按公平值計入損益的金融資產及負債包括兩個類別：

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

倘能消除計量或確認方面的不一致情況或倘負債按公平值基準積極管理，則管理層會指定該金融資產及負債按公平值計入損益，其中包括分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務所持債務證券。

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

按公平值計入損益的金融資產及負債的交易成本於產生時列作開支。

按公平值計入其他全面收入的金融資產

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

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

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

金融資產的已變現收益及虧損

按公平值計入損益的金融資產的已變現收益及虧損不包括任何利息收益或股息收入。

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

金融工具的確認

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.5 金融工具（續）

2.5.1 金融工具的分類及指定（續）

終止確認、合約修改及抵銷

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

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

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

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

現金及現金等價物

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

按攤銷成本計量的金融資產

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.5 金融工具（續）

2.5.2 非衍生金融工具的公平值

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

以公平值列賬的金融工具乃採用附註20所述的公平值等級計量。

2.5.3 金融資產的減值

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

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

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

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

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計，按以下計量：

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

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

2. 重大會計政策資料（續）

2.5 金融工具（續）

2.5.3 金融資產的減值（續）

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

2.5.4 衍生金融工具

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

用作經濟對沖的衍生工具

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

現金流量對沖

在少數情況下，本集團已將若干衍生工具指定為與高概率預計交易（如預計購買債務證券）的現金流量有關的利率風險對沖工具。自2025年1月1日起，本集團已選擇應用國際財務報告會計準則第9號的對沖會計規定，且認為於過往期間對本集團並無造成重大影響。倘此等對沖工具有效，則被指定為對沖工具的衍生工具的公平值變動會在權益內的其他全面收入的現金流量對沖儲備中確認。與無效部分有關的收益或虧損會即時於損益中確認。當對沖項目影響損益時，現金流量對沖儲備中累計的金額會重新分類至損益。就預計購買分類為按公平值計入其他全面收入的債務證券而言，預期現金流量會於確認所購買債券的票息或出售證券時影響損益。當發生下列其中一種情況時，則會終止採用對沖會計：當一項指定為對沖工具的衍生工具在預計交易發生之前到期或被售出、終止或被行使時，或當對沖不再符合對沖會計條件時。於此等情況下，自對沖有效期起，在其他全面收入中已確認的對沖工具累計收益或虧損，會獨立保留在權益內直至預計交易發生。此金額於對沖項目影響損益時會重新分類至損益。倘預計交易預期不會再發生，全部金額會即時重新分類至損益。

2. 重大會計政策資料（續）

2.5 金融工具（續）

2.5.4 衍生金融工具（續）

嵌入式衍生工具

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

2.6 物業、廠房及設備

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

2.7 合併財務狀況表的呈列

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

3. 主要會計估計及判斷

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

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

3.1 保險合約組別的匯總層面及確認

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

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

有關保險合約組別的匯總層面及確認的會計政策載於附註2.3.3。

3.2 並非按保費分配法計量的保險合約的計量

保險合約組別資產或負債按履約現金流量及合約服務邊際的總和計量。

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

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

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

3. 主要會計估計及判斷（續）

3.3 責任單元的釐定

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

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

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

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

3.4 公平值計量

3.4.1 金融資產的公平值

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

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

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

3. 主要會計估計及判斷（續）

3.4 公平值計量（續）

3.4.2 持作自用物業及投資物業的公平值

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

有關持作自用物業及投資物業的公平值的進一步詳情載於附註20。

3.5 金融資產的減值

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

應用會計規定計量預期信貸虧損時亦須作出多項重大判斷，例如：

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

3.6 商譽及其他無形資產的減值

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

有關年內商譽減值的更多詳情載於附註14。

4. 匯率

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

	美元匯率	
	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
中國內地	**7.19**	7.20
香港	**7.80**	7.80
泰國	**32.85**	35.23
新加坡	**1.31**	1.34
馬來西亞	**4.28**	4.57

資產及負債已按下列年末匯率換算為美元：

	美元匯率	
	於2025年12月31日	於2024年12月31日
中國內地	**6.99**	7.30
香港	**7.78**	7.76
泰國	**31.51**	34.26
新加坡	**1.29**	1.36
馬來西亞	**4.06**	4.47

匯率乃按每1美元兌當地貨幣單位列示。

5. 稅後營運溢利

稅後營運溢利與純利的對賬如下：

百萬美元	附註	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
稅後營運溢利	*7*	**7,171**	6,632
非營運項目，已扣除相關稅項：			
短期投資及貼現率差異[1]		**(102)**	(427)
持作自用物業的重估虧損/（收益）之重新分類[1]		**25**	(155)
其他重大非營運收入及開支			
企業交易相關成本		**(2)**	(23)
其他非營運投資回報及其他項目[2]		**(825)**	826
小計		**(904)**	221
純利		**6,267**	6,853
下列人士應佔稅後營運溢利：			
友邦保險控股有限公司股東		**7,136**	6,605
非控股權益		**35**	27
下列人士應佔純利：			
友邦保險控股有限公司股東		**6,234**	6,836
非控股權益		**33**	17

稅後營運溢利明細：

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
保險服務業績：		
就已提供服務確認的合約服務邊際	**6,224**	5,625
其他保險服務業績	**548**	66
投資業績淨額	**3,342**	3,528
其他開支淨額	**(1,562)**	(1,468)
稅前營運溢利	**8,552**	7,751
稅前營運溢利稅項[3]	**(1,381)**	(1,119)
稅後營運溢利	**7,171**	6,632

附註：

(1) 短期投資及貼現率差異包括持作自用物業的重估收益/虧損。然後此金額重新分類以自純利中扣除以符合國際財務報告會計準則計量及呈列。

(2) 該結餘包括來自淨外匯收益/虧損、債務證券的已變現收益/虧損及分佔聯營公司及合資公司溢利或虧損的非營運變動。

(3) 包括當期按營運溢利基準計算的全球最低稅制度補足稅的名義金額(1.69)億美元（2024年：零）。根據香港自2025年1月1日起實施全球最低稅制度的法例所訂明的基準，本集團已在純利內評估全球最低稅制度補足稅的撥備為(5,400)萬美元（2024年：零）。

6. 總加權保費收入及年化新保費

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

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

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

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

總加權保費收入 百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
各地區的總加權保費收入		
中國內地	**11,272**	9,874
香港	**14,726**	12,456
泰國	**5,336**	4,674
新加坡	**5,263**	4,445
馬來西亞	**3,071**	2,742
其他市場	**7,232**	7,207
總計	**46,900**	41,398
各地區的首年保費		
中國內地	**2,107**	2,105
香港	**2,918**	2,444
泰國	**871**	779
新加坡	**855**	683
馬來西亞	**418**	407
其他市場	**1,029**	1,118
總計	**8,198**	7,536
各地區的整付保費		
中國內地	**389**	426
香港	**3,224**	1,442
泰國	**83**	76
新加坡	**1,716**	1,368
馬來西亞	**384**	342
其他市場	**1,103**	872
總計	**6,899**	4,526

6. 總加權保費收入及年化新保費（續）

總加權保費收入（續） 百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
各地區的續保保費		
中國內地	**9,126**	7,726
香港	**11,486**	9,868
泰國	**4,457**	3,887
新加坡	**4,236**	3,625
馬來西亞	**2,615**	2,301
其他市場	**6,092**	6,002
總計	**38,012**	33,409

年化新保費 百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
各地區的年化新保費		
中國內地	**2,152**	2,168
香港	**3,283**	2,609
泰國	**895**	821
新加坡	**1,128**	897
馬來西亞	**515**	517
其他市場	**1,511**	1,594
總計	**9,484**	8,606

7. 分部資料

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

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

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

本集團五大客戶的營業額少於本附註內的保險收益及投資業績淨額的30%。

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

7. 分部資料（續）

百萬美元	中國內地	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	其他市場	集團企業中心	總計
截至2025年12月31日止年度								
年化新保費	2,152	3,283	895	1,128	515	1,511	–	9,484
總加權保費收入	11,272	14,726	5,336	5,263	3,071	7,232	–	46,900
保險收益	3,460	5,318	2,811	2,833	2,139	5,057	–	21,618
保險服務開支	(1,501)	(3,113)	(1,733)	(2,162)	(1,689)	(4,257)	–	(14,455)
所持再保險合約的（開支）/收入淨額	(55)	(33)	(65)	(81)	(20)	(142)	5	(391)
保險服務業績	1,904	2,172	1,013	590	430	658	5	6,772
投資回報	1,691	9,314	1,247	4,115	937	1,577	721	19,602
— 分紅[1]及單位連結式	274	8,254	143	3,691	775	351	10	13,498[2]
— 其他	1,417	1,060	1,104	424	162	1,226	711	6,104
保險合約及所持再保險合約的財務（開支）/收入淨額	(1,301)	(7,959)	(694)	(3,658)	(768)	(1,088)	1	(15,467)[2]
投資合約負債的變動	(34)	(455)	(92)	(144)	–	(33)	–	(758)[2]
合併投資基金第三方權益的變動	–	(35)	–	–	–	–	–	(35)[2]
投資業績淨額	356	865	461	313	169	456	722	3,342
收費收入及其他營運收益	1	219	36	28	11	133	73	501
其他開支	(184)	(273)	(82)	(147)	(73)	(369)	(360)	(1,488)
其他財務費用	(54)	(15)	(6)	(5)	(1)	(8)	(484)	(573)
分佔聯營公司及合資公司虧損	–	–	–	–	(1)	(1)	–	(2)
稅前營運溢利/（虧損）	2,023	2,968	1,422	779	535	869	(44)	8,552
稅前營運溢利稅項	(315)	(198)	(212)	(58)	(134)	(211)	(253)[3]	(1,381)
稅後營運溢利/（虧損）	1,708	2,770	1,210	721	401	658	(297)	7,171
下列人士應佔稅後營運溢利/（虧損）：								
友邦保險控股有限公司股東	1,708	2,770	1,210	721	389	627	(289)	7,136
非控股權益	–	–	–	–	12	31	(8)	35

附註：

(1) 分紅指分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務。

(2) 保險合約及所持再保險合約的財務（開支）/收入淨額包括具備直接分紅特點的合約相關項目的公平值變動。保險合約及所持再保險合約的財務（開支）/收入淨額，扣除與分紅及單位連結式業務有關的投資回報、投資合約負債的變動及合併投資基金第三方權益的變動為(27.62)億美元，主要與不具備直接分紅特點的其他保險合約有關。

(3) 包括按營運溢利基準計算的全球最低稅制度補足稅的名義金額(1.69)億美元（載於附註5）及百慕達企業所得稅(3,300)萬美元。

7. 分部資料（續）

百萬美元	中國內地	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	其他市場	集團企業中心	總計
主要營運比率：								
費用率	6.1%	5.6%	6.1%	6.3%	8.7%	14.4%	–	8.1%
營運溢利率	15.2%	18.8%	22.7%	13.7%	13.1%	9.1%	–	15.3%
股東分配權益營運回報	23.3%	24.3%	18.0%	19.1%	13.6%	8.2%	–	15.5%
稅前營運溢利包括：								
營運開支	685	821	324	332	266	1,038	327	3,793
財務費用	70	26	20	10	1	9	484	620

百萬美元	中國內地	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	其他市場	集團企業中心	總計
2025年12月31日								
總資產	70,927	114,609	33,928	50,028	19,309	37,095	19,527	345,423
總負債	64,738	107,047	26,016	45,645	15,987	28,753	13,629	301,815
總權益	6,189	7,562	7,912	4,383	3,322	8,342	5,898	43,608
股東分配權益	8,049	10,392	6,931	3,900	3,173	7,826	7,222	47,493
總資產包括：								
於聯營公司及合資公司的投資	–	–	–	–	–	951	1,111	2,062

7. 分部資料（續）

分部資料與合併收入表的對賬如下：

百萬美元	分部資料	短期投資及貼現率差異	其他非營運項目	合併收入表	
截至2025年12月31日止年度					
保險收益	21,618	–	–	21,618	保險收益
保險服務開支	(14,455)	–	212	(14,243)	保險服務開支
所持再保險合約的開支淨額	(391)	–	(74)	(465)	所持再保險合約的開支淨額
保險服務業績	6,772	–	138	6,910	**保險服務業績**
投資回報	19,602	(10)	(1,613)	17,979	投資回報
保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額	(15,467)	78	266	(15,123)	保險合約及所持再保險合約的財務開支淨額
投資合約負債的變動	(758)	(127)	–	(885)	投資合約負債的變動
合併投資基金第三方權益的變動	(35)	–	–	(35)	合併投資基金第三方權益的變動
投資業績淨額	3,342	(59)	(1,347)	1,936	**投資業績淨額**
收費收入及其他營運收益	501	–	6	507	收費收入及其他營運收益
其他開支	(1,488)	–	(278)	(1,766)	其他開支
其他財務費用	(573)	–	(90)	(663)	其他財務費用
分佔聯營公司及合資公司虧損	(2)	–	549	547	分佔聯營公司及合資公司溢利
稅前營運溢利	8,552	(59)	(1,022)	7,471	**稅前溢利**
稅前營運溢利稅項	(1,381)[1]	(43)	220	(1,204)[1]	稅項開支
稅後營運溢利	7,171	(102)	(802)	6,267	**純利**

附註：

(1) 包括按營運溢利基準計算的全球最低稅制度補足稅的名義金額(1.69)億美元（載於附註5）及百慕達企業所得稅(3,300)萬美元。

7. 分部資料（續）

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

附註：

(1) 分紅指分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務。

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

7. 分部資料（續）

百萬美元	中國內地	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	其他市場	集團企業中心	總計
主要營運比率：								
費用率	6.9%	5.7%	6.6%	6.8%	9.0%	14.9%	–	8.8%
營運溢利率	16.2%	20.1%	21.8%	15.1%	12.4%	7.4%	–	16.0%
股東分配權益營運回報	26.6%	20.0%	16.1%	17.0%	13.8%	6.6%	–	14.8%
稅前營運溢利包括：								
營運開支	682	713	310	301	246	1,074	334	3,660
財務費用	62	35	12	19	2	13	391	534

百萬美元	中國內地	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	其他市場	集團企業中心	總計
2024年12月31日								
總資產	60,121	104,669	29,205	42,990	16,475	35,290	16,704	305,454
總負債	54,885	95,405	22,097	39,131	13,809	26,988	12,326	264,641
總權益	5,236	9,264	7,108	3,859	2,666	8,302	4,378	40,813
股東分配權益	6,596	12,440	6,488	3,642	2,558	7,500	5,180	44,404
總資產包括：								
於聯營公司及合資公司的投資	–	–	–	–	1	892	817	1,710

7. 分部資料（續）

分部資料與合併收入表的對賬如下：

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

8. 保險收益

百萬美元	附註	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
並非按保費分配法計量的合約			
未到期責任負債變動的相關金額			
就已提供服務確認的合約服務邊際	24	**6,499**	5,958
就已過期風險的非財務風險的風險調整變動		**283**	236
預期的已發生賠款及其他保險服務開支		**9,572**	8,960
其他		**138**	134
保險獲取現金流量收回		**1,332**	1,073
	24	**17,824**	16,361
按保費分配法計量的合約	24	**3,794**	2,953
保險收益總額		**21,618**	19,314
呈列為：			
經修訂追溯法項下的合約		**1,739**	1,693
公平值法項下的合約		**7,441**	7,445
其他合約		**12,438**	10,176

9. 投資業績淨額

A. 合併收入表及其他全面收入中的本集團投資業績淨額

百萬美元	附註	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
投資回報			
金融資產的利息收益		**7,884**	7,988
其他投資回報		**10,124**	3,965
金融資產的減值虧損淨額		**(29)**	(16)
於合併收入表中確認的金額		**17,979**	11,937
於其他全面收入中確認的金額		**86**	6,328
投資回報總額		**18,065**	18,265
保險合約的財務開支淨額			
具備直接分紅特點的合約相關項目的公平值變動		**(12,684)**	(4,091)
累計利息		**(3,166)**	(2,949)
利率及其他財務假設變動的影響		**1,138**	(6,246)
按當前利率計量估計變動及按初始確認利率調整合約服務邊際的影響		**(308)**	(196)
淨外匯收益/（虧損）		**87**	(551)
保險合約的淨財務開支總額	24	**(14,933)**	(14,033)
所持再保險合約的財務（開支）/收入淨額			
累計利息		**72**	75
利率及其他財務假設變動的影響		**(168)**	211
按當前利率計量估計變動及按初始確認利率調整合約服務邊際的影響		**(69)**	(75)
淨外匯收益/（虧損）		**2**	(7)
所持再保險合約的淨財務（開支）/收入總額	24	**(163)**	204
投資合約負債的變動	25	**(885)**	(791)
合併投資基金第三方權益的變動		**(35)**	(29)
投資業績淨額		**2,049**	3,616
投資業績淨額呈列為：			
於合併收入表中確認的金額		**1,936**	3,610
於其他全面收入中確認的金額		**113**	6
淨投資業績的總額		**2,049**	3,616

9. 投資業績淨額（續）

A. 合併收入表及其他全面收入中的本集團投資業績淨額（續）

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
保險合約的財務開支淨額呈列為：		
於合併收入表中確認的金額	**(15,246)**	(7,612)
於其他全面收入中確認的金額	**313**	(6,421)
保險合約的淨財務開支總額	**(14,933)**	(14,033)
所持再保險合約的財務（開支）/收入淨額呈列為：		
於合併收入表中確認的金額	**123**	105
於其他全面收入中確認的金額	**(286)**	99
所持再保險合約的淨財務（開支）/收入總額	**(163)**	204

9. 投資業績淨額（續）

B. 金融資產的利息收益及其他投資回報

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
金融資產的利息收益		
按攤銷成本計量的金融資產	**585**	701
按公平值計入其他全面收入計量的金融資產	**3,787**	3,574
指定按公平值計入損益的金融資產	**3,103**	3,331
強制按公平值計入損益計量的金融資產	**409**	382
金融資產的利息收益總額	**7,884**	7,988
其他投資回報		
股息收入	**2,723**	1,739
租金收入[1]	**162**	167
並非按公平值計入損益的金融資產的淨（虧損）/收益		
按公平值計入其他全面收入計量的債務證券的已變現淨（虧損）/收益	**(214)**	65
按攤銷成本計量的金融資產的已變現淨虧損[2]	**(49)**	(33)
按公平值計入損益		
指定按公平值計入損益的金融資產的淨收益/（虧損）		
債務證券的淨收益/（虧損）	**775**	(1,629)
貸款及存款的淨收益	**2**	–
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據的淨收益/（虧損）	**77**	(61)
強制按公平值計入損益的金融工具的淨收益/（虧損）		
債務證券的淨收益	**168**	27
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據的淨收益	**9,699**	5,864
衍生工具的淨公平值變動	**(964)**	(2,946)
按公平值計入損益的金融工具的淨收益	**9,757**	1,255
投資物業及持作自用物業的淨公平值變動	**(127)**	(47)
淨外匯（虧損）/收益	**(2,027)**	946
其他已變現淨虧損	**(101)**	(127)
淨收益	**7,239**	2,059
其他投資回報總額	**10,124**	3,965

附註：

(1) 指源自本集團作為出租人的營運租賃合約之租金收入。

(2) 截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，本集團出售若干按攤銷成本計量的債務證券用於資產負債管理。

9. 投資業績淨額（續）

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

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
外匯（虧損）/收益	**(788)**	151

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

- 釐定為零；或
- 根據可觀察到的收益率曲線追溯釐定。

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

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
於1月1日的結餘	**3,267**	(177)
公平值的淨變動及其他	**177**	3,304
重新分類至損益的淨額	**299**	140
於12月31日的結餘	**3,743**	3,267

10. 開支

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
理賠和給付款項	**10,891**	10,129
已發生的佣金及其他承保開支	**7,845**	6,844
虧損保險合約的（虧損撥回）/虧損	**(28)**	48
僱員福利開支[3]	**2,451**	2,321
折舊[3]	**221**	217
攤銷[3]	**204**	190
投資管理開支及其他	**484**	497
持作自用物業折舊	**69**	66
財務費用	**710**	615
其他營運開支[3]	**917**	932
重組及其他非營運費用[1]	**187**	211
	23,951	22,070
保險獲取現金流量分佔的金額	**(9,111)**	(8,093)
保險獲取現金流量攤銷	**1,832**	1,500
保險服務及其他開支	**16,672**	15,477

保險服務及其他開支呈列為：

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
保險服務開支	**14,243**	13,136
— 並非按保費分配法計量的合約	**10,699**	10,256
— 按保費分配法計量的合約	**3,544**	2,880
其他開支[2]	**1,766**	1,771
其他財務費用	**663**	570
總計	**16,672**	15,477

附註：

(1) 重組費用指有關重組項目的成本，主要包括裁員及合約終止成本。其他非營運費用主要包括企業交易相關成本及其他預期為非經常性質的項目。

(2) 其他開支指並非直接歸屬於保險合約及所持再保險合約的一般開支及投資管理開支。包括短期租賃付款500萬美元（2024年：200萬美元）。

(3) 營運開支包括僱員福利開支、折舊、攤銷及其他營運開支。

10. 開支（續）

開支包括3,400萬美元的核數師酬金（2024年：3,200萬美元），其分析如下：

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
核數服務	**28**	26
非核數服務，其中包括：		
核數相關服務	**6**	5
稅務服務	**–**	–
其他服務	**–**	1
總計	**34**	32

折舊包括：

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
電腦硬件、裝置及設備及其他	**87**	78
使用權資產		
持作自用物業	**133**	138
電腦硬件	**1**	1
總計	**221**	217

財務費用的分析如下：

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
回購協議	**108**	100
中期票據及證券	**557**	469
其他貸款	**31**	34
租賃負債	**14**	12
總計	**710**	615

僱員福利開支包括：

百萬美元	截至2025年12月31日止年度	**截至2024年12月31日止年度**
工資及薪金	**1,993**	1,902
以股份為基礎的報酬	**103**	84
退休金費用 — 界定供款計劃	**160**	145
退休金費用 — 界定福利計劃	**15**	9
其他僱員福利開支	**180**	181
總計	**2,451**	2,321

11. 所得稅

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
扣自合併收入表的稅項		
當期所得稅 — 香港利得稅	**148**	139
當期所得稅 — 海外	**482**	257
全球最低稅制度補足稅[1]	**54**	–
暫時性差異的遞延所得稅	**520**	582
總計	**1,204**	978

附註：

(1) 指本附註所述支柱二所得稅。

企業所得稅

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

	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
中國內地	**25%**	25%
香港	**16.5%**	16.5%
泰國	**20%**	20%
新加坡	**17%**	17%
馬來西亞	**24%**	24%
其他市場	**12% – 30%**	12% – 30%

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

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

於2025年，南韓政府頒佈《企業所得稅法》修訂案，自2026年1月1日起上調企業所得稅稅率。根據經修訂法例，各稅階的稅率均上調1%，而最高法定稅率從24%上升至25%。

11. 所得稅（續）

全球最低稅

全球最低稅制度，作為經濟合作暨發展組織（經合組織）應對跨國企業侵蝕稅基和轉移利潤的現行國際稅務改革工作計劃（通常稱為「侵蝕稅基和轉移利潤2.0」）的第二支柱（稱為「支柱二」）的一部分而制定，務求為大型跨國企業在營運所在的各司法權區引入15%的最低有效稅率。

於2021年，經合組織/二十國集團侵蝕稅基和轉移利潤包容性框架發佈了全球反侵蝕稅基規則範本，據此，各司法權區可制定新的當地稅法使侵蝕稅基和轉移利潤2.0支柱二生效。全球最低稅制度補足稅指「支柱二所得稅」，為實施全球反侵蝕稅基規則範本而頒佈的稅法所產生的所得稅，包括該等規則所述合資格當地最低補足稅的稅法。

於2025年6月6日，香港頒佈全球最低稅法例以實施香港最低補足稅（作為合資格當地最低補足稅）及收入納入規則，該法例適用於自2025年1月1日或之後開始的財政年度。由於本集團的總部及有業務位於香港，故本集團受此等規則涵蓋。

廣義而言，根據香港最低補足稅，當本集團位於香港的成員實體的總企業稅率低於最低稅率15%時，本集團須繳納補足稅。根據香港收入納入規則，當本集團位於香港之外的司法權區的成員實體的總企業稅率低於最低稅率15%時，本集團須以各個司法權區為基礎進一步繳納補足稅。

國際會計準則第12號「所得稅」規定，作為該準則要求的臨時例外情況，實體不得確認或披露與全球最低稅制度補足稅相關的遞延稅項資產及負債資料。本集團已應用此例外情況，且尚未評估全球最低稅制度補足稅的潛在遞延稅項影響。本集團將繼續監察此例外情況的適用要求，並據此編製其賬目。

截至2025年12月31日止年度，本集團就全球最低稅制度補足稅確認當期稅項開支5,400萬美元（2024年：零）。於2025年12月31日，本集團截至2025年12月31日止年度的全球最低稅制度補足稅尚未獲相關稅務機關評估或確認。就截至2025年12月31日止年度確認的全球最低稅制度補足稅撥備預期於2027年結清。

本集團持續監察全球最低稅制度的相關發展，包括其各項規則的詮釋及應用，因此等發展可能影響本集團的全球最低稅制度補足稅負債。

11. 所得稅（續）

股息預扣稅

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

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
所得稅對賬		
所得稅前溢利	**7,471**	7,831
按適用於相關司法權區溢利的本地稅率計算的稅項	**1,337**	1,390
以下各項應付稅項的減少：		
壽險稅[1]	**(111)**	–
免稅投資收入	**(459)**	(538)
未確認遞延稅項資產	**(2)**	–
不確定的稅務狀況撥備[2]	**–**	(57)
稅率及法例變更	**–**	(181)
	(572)	(776)
以下各項應付稅項的增加：		
壽險稅[1]	**–**	27
預扣稅	**148**	137
不可作抵扣的費用	**139**	118
未確認遞延稅項資產	**–**	40
不確定的稅務狀況撥備[2]	**2**	–
就過往年度作出的調整	**7**	11
稅率及法例變更	**13**	–
全球最低稅制度補足稅	**54**	–
其他	**76**	31
	439	364
所得稅開支總計	**1,204**	978

附註：

(1) 壽險稅指因壽險業務特有的稅制而產生的差異，即不以淨收入作計算應課稅溢利的基準，如在香港，壽險業務的應課稅溢利來自壽險保費。

(2) 不確定的稅務狀況撥備是因應本集團對相關法律或法規的詮釋可能與稅務機關有所不同的情況而作出的。撥備乃基於管理層對所產生不同結果的概率或可能性的判斷及最佳估計（須定期重新評估）確認。由於有關該等項目的不確定性，未來最終結果可能與有關稅務事項的結果不同。

11. 所得稅（續）

年度的淨遞延稅項負債變動分析載列如下：

百萬美元	於1月1日的淨遞延稅項資產/（負債）	收購附屬公司[3]	計入/（扣自）合併收入表	計入/（扣自）其他全面收入				其他變動	於年末的淨遞延稅項資產/（負債）
				公平值準備金[2]	外幣換算準備金	保險財務準備金	其他		
2025年12月31日									
金融工具的重估	(3,115)	–	489	405	(30)	–	3	1	(2,247)
保險及投資合約負債	(85)	–	(993)	–	(138)	(231)	(10)	(3)	(1,460)
預扣稅	(365)	–	(78)	–	(7)	–	–	–	(450)
支出撥備	164	–	26	–	6	–	6	–	202
用以抵銷未來應課稅收入的虧損	349	–	192	–	22	–	–	4	567
壽險盈餘[1]	(501)	–	(87)	–	(50)	–	(1)	–	(639)
其他	(14)	–	(69)	–	(8)	–	(6)	2	(95)
總計	(3,567)	–	(520)	405	(205)	(231)	(8)	4	(4,122)

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

附註：

(1) 壽險盈餘指應課稅溢利根據長期基金的實際分派計算時引起的暫時性差異。主要與新加坡及馬來西亞相關。

(2) 包括與按公平值計入其他全面收入計量的債務證券的公平值收益或虧損有關的稅項收入為3.67億美元（2024年：稅項開支17.42億美元）及與重新分類至損益的按公平值計入其他全面收入計量的債務證券的公平值虧損或收益有關的稅項收入為3,800萬美元（2024年：稅項收入300萬美元）。

(3) 包括就2024年收購一間附屬公司的一次性調整為(800)萬美元。

11. 所得稅（續）

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

遞延稅項資產只在有充足未來應課稅溢利以變現下確認。由於若干分公司及附屬公司有稅項虧損紀錄但沒有充分憑證會產生未來應課稅溢利，故本集團尚未就因此等分公司及附屬公司的稅項虧損和會計處理方法及法定/稅務準備金方法不同而產生的保險及投資合約負債之暫時性差異確認1.36億美元（2024年：1.56億美元）遞延稅項資產。

本集團並無就司法權區的業務的未匯回盈利計提2.43億美元（2024年：2.38億美元）遞延稅項負債，而有關盈利於分派時將產生預扣稅支出，此乃因為本集團並不認為有關累計盈利會於可見將來匯回。

本集團在中國內地、香港、泰國、新加坡、馬來西亞、澳洲、柬埔寨、澳門、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、中國台灣及越南有未動用所得稅虧損結轉。香港、新加坡、澳洲及新西蘭的稅項虧損可無限期結轉。餘下分公司及附屬公司的稅項虧損於截至2027年（澳門及菲律賓）、2028年（緬甸）、2030年（柬埔寨、中國內地、泰國及越南）、2034年（中國台灣）、2035年（馬來西亞）及2040年（南韓）止期間到期。

12. 每股盈利

基本

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

	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
友邦保險控股有限公司股東應佔純利（百萬美元）	**6,234**	6,836
已發行在外的普通股的加權平均股數（百萬）	**10,548**	11,063
每股基本盈利（美仙）	**59.10**	61.79

攤薄

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

	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
友邦保險控股有限公司股東應佔純利（百萬美元）	**6,234**	6,836
已發行在外的普通股的加權平均股數（百萬）	**10,548**	11,063
根據以股份為基礎的報酬計劃授出的購股權、受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位的調整（百萬）	**16**	10
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數（百萬）	**10,564**	11,073
每股攤薄盈利（美仙）	**59.01**	61.74

於2025年12月31日，由於有19,460,028份購股權（2024年：21,639,515份）對每股攤薄盈利並無影響，故計算普通股攤薄加權平均股數時並不包括此等購股權。

每股稅後營運溢利

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

	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
每股基本稅後營運溢利（美仙）	**67.65**	59.70
每股攤薄稅後營運溢利（美仙）	**67.55**	59.65

13. 股息

向本公司股東作出的年度股息：

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
宣派及派付的中期股息每股49.00港仙（2024年：每股44.50港仙）	**659**	623
於報告日期後擬派的末期股息每股144.08港仙（2024年：每股130.98港仙）[1]	**1,937**	1,814
總計	**2,596**	2,437

附註：

(1) 乃以於2025年12月31日及2024年12月31日發行在外而有權享有股息的股份（僱員股票信託所持有的股份除外）為基準計算。

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

上述末期股息已由董事會於2026年3月19日擬派，惟須於2026年5月22日舉行的股東週年大會上獲股東批准方可作實。於報告日期，擬派末期股息並未確認為負債。

於年內批准及派付的本公司股東的前財政年度股息：

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
於年內批准及派付的前財政年度末期股息每股130.98港仙（2024年：每股119.07港仙）	**1,768**	1,705

14. 無形資產

百萬美元	商譽	電腦軟件	分銷及其他權利	總計
成本				
於2024年1月1日	2,083	1,506	1,240	4,829
增加	36	274	1	311
出售	–	(57)	–	(57)
外匯變動	(54)	(48)	(18)	(120)
於2024年12月31日	**2,065**	**1,675**	**1,223**	**4,963**
增加	**–**	**200**	**42**	**242**
收購附屬公司	**110**	**–**	**–**	**110**
出售	**–**	**(38)**	**–**	**(38)**
外匯變動	**109**	**83**	**6**	**198**
於2025年12月31日	**2,284**	**1,920**	**1,271**	**5,475**
累計攤銷及減值				
於2024年1月1日	(154)	(796)	(264)	(1,214)
年內攤銷費用	–	(190)	(69)	(259)
出售	–	47	–	47
減值虧損	–	–	(97)	(97)
外匯變動	14	21	3	38
於2024年12月31日	**(140)**	**(918)**	**(427)**	**(1,485)**
年內攤銷費用	**–**	**(204)**	**(76)**	**(280)**
出售	**–**	**35**	**–**	**35**
減值虧損	**–**	**–**	**–**	**–**
外匯變動	**(8)**	**(53)**	**(4)**	**(65)**
於2025年12月31日	**(148)**	**(1,140)**	**(507)**	**(1,795)**
賬面淨值				
於2024年12月31日	1,925	757	796	3,478
於2025年12月31日	**2,136**	**780**	**764**	**3,680**

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

14. 無形資產（續）

商譽減值測試

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

商譽主要來自本集團於馬來西亞的保險業務7.23億美元（2024年：6.56億美元）、香港的保險業務5.93億美元（2024年：4.84億美元）、澳洲的保險業務4.11億美元（2024年：3.82億美元）、菲律賓的保險業務1.71億美元（2024年：1.74億美元）及新西蘭的保險業務1.51億美元（2024年：1.41億美元）。

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

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

內涵價值計算中所使用的主要假設包括風險貼現率、投資回報、死亡率、傷病率、續保率、開支及通脹。考慮到市場利率的變化，該等假設大部分與內涵價值補充資料第5節所載的假設相匹配。預計未來新業務的現值乃基於一組指標（其中包括考慮近期產品組合、業務策略、市場趨勢及與未來新業務預測相關的風險）計算。有效保單業務使用價值及預計未來新業務現值所用的風險貼現率介乎8%至14%（2024年：8%至14%），且未來新業務現金流量的永續增長率3%（2024年：3%）（如適用）用於推斷超出財務預算初始三年期間預計未來新業務的現值；該增長率乃經參考支持商譽的現金流量產生的地區的長期預計GDP增長率釐定。若在特定情況下上述方法並不適用，本集團可能會採用其他方法評估未來新業務的價值。

15. 於聯營公司及合資公司的投資

百萬美元	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
本集團		
於聯營公司的投資	**2,062**	1,710
於合資公司的投資	**–**	–
總計	**2,062**	1,710

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

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

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

本集團所持主要聯營公司及合資公司的權益如下：

				本集團的權益%	
	註冊成立地方	主要業務	所持股份類別	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
中郵人壽保險股份有限公司	中國內地	保險	普通股	**24.99%**	24.99%
Tata AIA Life Insurance Company Limited	印度	保險	普通股	**49%**	49%

所有聯營公司及合資公司並無上市。

聯營公司及合資公司的綜合財務資料

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

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
財務狀況表的賬面值	**2,062**	1,710
來自持續經營業務的溢利	**547**	351
其他全面開支	**(575)**	(75)
全面（開支）/收入總額	**(28)**	276

16. 物業、廠房及設備

百萬美元	使用公平值模式計量的持作自用物業	其他持作自用物業	電腦硬件	裝置及設備及其他	總計
成本或重估或公平值					
於2024年1月1日	576	3,688	273	557	5,094
增加	–	479	49	217	745
出售	–	(155)	(24)	(59)	(238)
轉至投資物業淨額	(3)	(88)	–	–	(91)
估值（減少）/增加	(14)	102	–	–	88
外匯變動	–	(87)	(10)	(7)	(104)
於2024年12月31日	**559**	**3,939**	**288**	**708**	**5,494**
增加	**4**	**239**	**27**	**84**	**354**
出售	**–**	**(173)**	**(21)**	**(78)**	**(272)**
轉自投資物業淨額	**83**	**47**	**–**	**–**	**130**
估值減少	**(24)**	**(84)**	**–**	**–**	**(108)**
外匯變動	**–**	**144**	**11**	**26**	**181**
於2025年12月31日	**622**	**4,112**	**305**	**740**	**5,779**
累計折舊					
於2024年1月1日	–	(365)	(234)	(437)	(1,036)
年內折舊支出	–	(204)	(24)	(55)	(283)
出售	–	111	23	50	184
重估調整	–	64	–	–	64
外匯變動	–	11	7	6	24
於2024年12月31日	**–**	**(383)**	**(228)**	**(436)**	**(1,047)**
年內折舊支出	**–**	**(202)**	**(25)**	**(63)**	**(290)**
出售	**–**	**149**	**20**	**70**	**239**
重估調整	**–**	**67**	**–**	**–**	**67**
外匯變動	**–**	**(15)**	**(10)**	**(23)**	**(48)**
於2025年12月31日	**–**	**(384)**	**(243)**	**(452)**	**(1,079)**
賬面淨值					
於2024年12月31日	559	3,556	60	272	4,447
於2025年12月31日	**622**	**3,728**	**62**	**288**	**4,700**

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

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

16. 物業、廠房及設備（續）

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

百萬美元	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
使用公平值模式計量的持作自用物業	**574**	493
其他持作自用物業	**990**	911
電腦硬件	**3**	3
裝置及設備及其他	**1**	2
總計	**1,568**	1,409

截至2025年12月31日止年度的使用權資產增加為2.27億美元（2024年：1.49億美元）。

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

使用公平值模式計量的持作自用物業

於年內，於持作自用物業的賬面值中確認的支出為400萬美元（2024年：零）乃源自持作自用物業的建設過程。持作自用物業的重估減少2,400萬美元（2024年：持作自用物業的重估減少1,400萬美元）已撥至損益，其中2,200萬美元（2024年：1,200萬美元）與使用權資產有關。

若持作自用物業（不包括使用權資產）按歷史成本基準呈列，則賬面值將為3,600萬美元（2024年：5,200萬美元）。同樣地，按歷史基準呈列，有關本集團與持作自用物業有關的租賃土地權益及土地使用權的使用權資產的賬面值將為6.27億美元（2024年：5.24億美元）。

使用重估模式計量的持作自用物業

於年內，於持作自用物業的賬面值中確認的支出為零（2024年：零）乃源自持作自用物業的建設過程。持作自用物業的重估減少1,700萬美元（2024年：持作自用物業的重估增加1.66億美元）已撥至其他全面收入，其中500萬美元（2024年：1.18億美元）與使用權資產有關。

若持作自用物業（不包括使用權資產）按歷史成本基準呈列，則賬面值將為18.21億美元（2024年：17.80億美元）。同樣地，按歷史基準呈列，有關本集團與持作自用物業有關的租賃土地權益及土地使用權的使用權資產的賬面值將為2.90億美元（2024年：2.94億美元）。本集團持有物業、廠房及設備作長期用途，因此，年度折舊支出與報告期末起12個月內使用後預期可收回的金額相若。

17. 投資物業

百萬美元	
公平值	
於2024年1月1日	4,504
增加及後續費用資本化	38
轉自物業、廠房及設備淨額	91
公平值虧損	(33)
外匯變動	(30)
於2024年12月31日	**4,570**
增加及後續費用資本化	**76**
出售	**(3)**
轉至物業、廠房及設備淨額	**(130)**
公平值虧損	**(98)**
外匯變動	**93**
於2025年12月31日	**4,508**

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

本集團透過營運租賃出租投資物業。此等租約的起始時期一般為一至十年，並可根據未來協商選擇續租。租金一般依照市場租金每一至三年協商一次。年內並無賺取任何重大或有租金收入。投資物業的租金收入為1.62億美元（2024年：1.67億美元）。產生租金收入的投資物業的直接營運開支（包括維修及保養）為4,000萬美元（2024年：3,700萬美元）。

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

本集團預計可於未來時期根據營運租賃收取的未來未貼現租賃款項的分析如下：

百萬美元	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
租賃分類為營運租賃的投資物業		
一年內到期	**136**	132
一年後但兩年內到期	**112**	91
兩年後但三年內到期	**75**	64
三年後但四年內到期	**42**	34
四年後但五年內到期	**17**	31
五年或以後到期	**16**	24
未貼現租賃收款總額	**398**	376

18. 金融投資

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

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

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

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

債務證券

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

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

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

18. 金融投資（續）

債務證券（續）

按種類劃分的債務證券如下：

百萬美元	保單持有人及股東								
	分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	其他保單持有人及股東				單位連結式	單位連結式[2]	合併投資基金[1]	
	FVTPL	FVTPL	FVOCI	AC	小計	FVTPL	FVOCI	FVTPL	總計
2025年12月31日									
政府債券[3]									
按司法權區									
中國內地	10,412	–	31,426	–	41,838	54	–	–	41,892
泰國	–	1,865	17,790	–	19,655	–	–	–	19,655
美國	1,648	–	7,745	–	9,393	66	–	–	9,459
南韓	–	–	5,252	–	5,252	197	–	–	5,449
新加坡	5,695	–	1,054	–	6,749	841	4	–	7,594
菲律賓	172	81	1,549	42	1,844	185	–	–	2,029
馬來西亞	2,130	223	720	–	3,073	505	75	–	3,653
印尼	497	–	1,338	16	1,851	127	36	–	2,014
其他	1,286	1	2,983	288	4,558	11	–	–	4,569
小計（按司法權區）	21,840	2,170	69,857	346	94,213	1,986	115	–	96,314
按信貸評級									
AAA	6,053	–	2,424	–	8,477	848	4	–	9,329
AA	2,056	1	13,229	259	15,545	265	–	–	15,810
A	11,668	141	31,389	20	43,218	536	28	–	43,782
BBB	2,017	2,028	22,012	67	26,124	337	83	–	26,544
投資級別以下	46	–	803	–	849	–	–	–	849
未獲評級	–	–	–	–	–	–	–	–	–
小計（按信貸評級）	21,840	2,170	69,857	346	94,213	1,986	115	–	96,314
政府機構債券[4]									
AAA	1,835	–	1,260	–	3,095	92	7	–	3,194
AA	596	–	1,518	97	2,211	20	–	147	2,378
A	3,532	50	2,522	33	6,137	361	130	3	6,631
BBB	784	11	1,844	42	2,681	55	14	–	2,750
投資級別以下	24	–	128	–	152	–	–	–	152
未獲評級	–	–	–	–	–	5	–	–	5
小計	6,771	61	7,272	172	14,276	533	151	150	15,110

附註：

(1) 本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金於財務報表內合併入賬。合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。

(2) 主要指支持單位連結式合約非單位準備金的金融資產。

(3) 政府債券包括各業務單位營運所在司法權區的政府或其他政府以當地貨幣或外幣發行的債券。

(4) 政府機構債券包括政府資助機構如國家、省級和市級機關、政府相關實體、跨國發展銀行及跨國組織發行的債券。

18. 金融投資（續）

債務證券（續）

按種類劃分的債務證券如下：（續）

	保單持有人及股東								
	分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	其他保單持有人及股東				單位連結式	單位連結式[2]	合併投資基金[1]	
百萬美元	FVTPL	FVTPL	FVOCI	AC	小計	FVTPL	FVOCI	FVTPL	總計
2025年12月31日									
公司債券									
AAA	442	–	62	–	504	28	–	–	532
AA	2,967	–	1,565	198	4,730	56	–	137	4,923
A	20,182	799	10,988	1,448	33,417	742	123	472	34,754
BBB	16,192	356	10,385	592	27,525	1,198	200	74	28,997
投資級別以下	337	122	1,197	3	1,659	312	28	–	1,999
未獲評級	–	10	–	4	14	254	–	–	268
小計	40,120	1,287	24,197	2,245	67,849	2,590	351	683	71,473
結構證券[5]									
AAA	52	63	579	–	694	–	–	–	694
AA	177	1	579	–	757	–	–	–	757
A	210	12	1,424	–	1,646	32	–	–	1,678
BBB	80	–	1,756	–	1,836	1	–	–	1,837
投資級別以下	–	–	–	–	–	–	–	–	–
未獲評級	–	–	–	–	–	–	–	–	–
小計	519	76	4,338	–	4,933	33	–	–	4,966
總計[6]	69,250	3,594	105,664	2,763	181,271	5,142	617	833	187,863

附註：

(1) 本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金於財務報表內合併入賬。合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。

(2) 主要指支持單位連結式合約非單位準備金的金融資產。

(5) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。

(6) 119.56億美元的債務證券因當地監管要求而受規限。

18. 金融投資（續）

債務證券（續）

按種類劃分的債務證券如下：（續）

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

附註：

(1) 本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金於財務報表內合併入賬。合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。

(2) 主要指支持單位連結式合約非單位準備金的金融資產。

(3) 政府債券包括各業務單位營運所在司法權區的政府或其他政府以當地貨幣或外幣發行的債券。

(4) 政府機構債券包括政府資助機構如國家、省級和市級機關、政府相關實體、跨國發展銀行及跨國組織發行的債券。

18. 金融投資（續）

債務證券（續）

按種類劃分的債務證券如下：（續）

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

附註：

(1) 本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金於財務報表內合併入賬。合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。

(2) 主要指支持單位連結式合約非單位準備金的金融資產。

(5) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。

(6) 99.52億美元的債務證券因當地監管要求而受規限。

18. 金融投資（續）

股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據

股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據如下：

百萬美元	保單持有人及股東					
	分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	其他保單持有人及股東		單位連結式	合併投資基金[1]	
	FVTPL	FVTPL	小計	FVTPL	FVTPL	總計
2025年12月31日						
股權	6,171	5,684	11,855	11,354	–	23,209
投資基金的權益及可轉換貸款票據						
以債務工具作為標的之投資基金[2] [3]	3,369	3,477	6,846	3,605	–	10,451
其他	50,880	11,879	62,759	17,623	–	80,382
總計	60,420	21,040	81,460	32,582	–	114,042

百萬美元	保單持有人及股東					
	分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	其他保單持有人及股東		單位連結式	合併投資基金[1]	
	FVTPL	FVTPL	小計	FVTPL	FVTPL	總計
2024年12月31日						
股權	6,115	5,269	11,384	8,413	–	19,797
投資基金的權益及可轉換貸款票據						
以債務工具作為標的之投資基金[2] [3]	3,126	2,188	5,314	3,003	–	8,317
其他	37,250	8,366	45,616	15,107	–	60,723
總計	46,491	15,823	62,314	26,523	–	88,837

附註：

(1) 本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金於財務報表內合併入賬。合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。

(2) 以債務工具作為標的之投資基金指僅投資於債務證券及其現金的投資基金。

(3) 本集團於2024年將證券連同現金流量權轉至外部管理的投資工具。擁有權的風險及回報由本集團保留。已轉讓資產的賬面值為32.04億美元（2024年：31.26億美元）。於有關轉讓後，該等投資具有符合會計準則的權益工具特徵。

18. 金融投資（續）

結構實體的權益

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

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

下表概述本集團的非合併結構實體權益：

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
百萬美元	**投資基金**	**結構證券[1]**	投資基金	結構證券[1]
按攤銷成本計量的債務證券	**66[2]**	**–**	42[2]	–
按公平值計入其他全面收入的債務證券	**875[2]**	**4,338**	849[2]	1,718
按公平值計入損益的債務證券	**1,586[2]**	**628**	1,549[2]	451
按公平值計入損益的投資基金的權益	**89,642**	**–**	67,769	–
總計	**92,169**	**4,966**	70,209	2,169

附註：

(1) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。

(2) 結餘指本集團於房地產投資信託發行的債務證券的權益。

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

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

18. 金融投資（續）

貸款及存款

按種類劃分的貸款及存款如下：

百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
住宅物業按揭貸款	**520**	469
商用物業按揭貸款	**5**	3
其他貸款	**415**	212
貸款的虧損撥備	**(10)**	(9)
貸款	**930**	675
定期存款	**1,926**	1,850
承兌票據[1]	**1,659**	1,523
按攤銷成本計量存款的虧損撥備	**(6)**	(6)
總計	**4,509**	4,042

附註：

(1) 承兌票據由政府發行。2.99億美元（2024年：2.72億美元）的承兌票據乃按公平值計入損益計量。

若干存於金融機構的定期存款及承兌票據因當地監管要求或其他抵押限制而受規限。於2025年12月31日，於定期存款及承兌票據中持有的受限制金額為20.64億美元（2024年：19.01億美元）。

其他貸款包括來自逆向回購協議的應收款項，而本集團並無實質擁有根據此等協議購買的證券。逆向回購協議乃初始按貸款或墊付的抵押品的成本入賬。於2025年12月31日，此等應收款項的賬面值為3.07億美元（2024年：1.15億美元）。

於2025年12月31日及2024年12月31日，逆向回購協議並無重大已收取的債務抵押品。

債務證券、貸款及存款的到期情況

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

百萬美元	總計	一年或以下到期	一年後至五年內到期	五年後至十年內到期	十年後到期	無固定到期日
2025年12月31日						
債務證券	**181,271**	**8,566**	**19,627**	**18,364**	**134,714**	**–**
貸款及存款	**4,441**	**1,550**	**1,124**	**142**	**1,608**	**17**
總計	**185,712**	**10,116**	**20,751**	**18,506**	**136,322**	**17**

百萬美元	總計	一年或以下到期	一年後至五年內到期	五年後至十年內到期	十年後到期	無固定到期日
2024年12月31日						
債務證券	172,335	7,143	22,376	16,665	126,151	–
貸款及存款	3,971	1,297	945	156	1,563	10
總計	176,306	8,440	23,321	16,821	127,714	10

19. 衍生金融工具

本集團的衍生工具之風險如下：

百萬美元	名義金額	公平值 資產	公平值 負債
2025年12月31日			
外匯合約			
交叉貨幣掉期	**11,131**	**398**	**(482)**
遠期	**4,574**	**14**	**(44)**
外匯期貨	**486**	**–**	**–**
外匯合約總計	**16,191**	**412**	**(526)**
利率合約			
利率掉期	**4,731**	**267**	**(108)**
利率互換期權	**6,035**	**40**	**–**
利率合約總計	**10,766**	**307**	**(108)**
其他			
認股權證及認購期權	**1,628**	**29**	**(4)**
遠期合約			
指定為現金流量對沖	**159**	**–**	**(8)**
其他	**34,851**	**98**	**(5,019)**
對銷	**–**	**(1)**	**1**
總計	**63,595**	**845**	**(5,664)**

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

名義金額指於資產負債表日尚未償還的交易量，並不代表風險金額。

19. 衍生金融工具（續）

在全部衍生工具當中，有800萬美元（2024年：900萬美元）於交易所或經紀市場上市，而其餘為場外衍生工具。場外衍生工具合約由訂約各方獨立磋商及並非透過交易所結算。場外衍生工具包括遠期、掉期、利率互換期權及期權。衍生工具涉及的各種風險，包括市場、流動性及信貸風險，與其相關金融工具的風險相若。

衍生工具資產及衍生工具負債於合併財務狀況表中分別確認為按公平值計入損益的衍生金融資產及衍生金融負債。本集團訂立衍生工具合約以為金融風險提供經濟對沖。本集團於年內持續評估衍生金融工具，以確定其是否符合國際財務報告會計準則第9號項下對沖會計的合資格標準，並可能於未來期間考慮對其他衍生金融工具進行對沖會計指定。在少數情況下，本集團指定若干衍生工具作為符合國際財務報告會計準則第9號項下對沖關係的對沖工具。與衍生金融工具相關的名義或合約金額並不代表此等交易的公平值，故並未於合併財務狀況表中入賬為資產或負債。上表所示的名義金額反映按總基準計算的個別衍生工具合計持倉，並因此顯示出衍生工具交易的整體規模。

外匯合約

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

利率合約

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

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

其他衍生工具

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

19. 衍生金融工具（續）

國際財務報告會計準則第9號對沖會計項下的衍生工具合約

本集團定期進行對沖活動以管理其財務風險。於2025年下半年之前，儘管本集團使用衍生金融工具（2024年：名義金額為351.03億美元的遠期合約）以經濟形式管理其承受的利率風險，對沖會計並未應用，因為該等衍生工具大部分與分紅基金內的保險合約負債有關，且該等衍生工具的公平值變動及保險合約負債的相關變動均於損益中確認，並無會計錯配。

於2025年下半年，本集團根據國際財務報告會計準則第9號的要求開始就若干債券遠期合約應用現金流量對沖會計法，該等債券遠期合約作為對沖工具以管理非分紅基金內保險合約負債相關的利率風險，與本集團的資產負債管理框架一致。對沖項目為預期購買的長存續期固定利率政府債券。透過債券遠期鎖定未來購買收益，本集團旨在減少未來投資收入的不確定性及確保資產及負債現金流量的匹配更具預測性。對沖會計的應用使對沖工具損益的會計確認與相應對沖項目保持一致，從而減少會計錯配及損益波動性。

截至2025年12月31日，就對沖會計法而指定的債券遠期合約的名義金額為1.59億美元（2024年：零），而所持有的所有遠期合約的總名義金額為350.10億美元（2024年：351.03億美元）。對沖指定債券遠期合約的公平值變動已於其他全面收入中確認，總額為(800)萬美元（2024年：零）。

被對沖的未來債券購買的關鍵條款已包含在債券遠期合約的條款內，對沖比率設定為1:1 (100%)，以管理利率風險。鑒於該對沖的性質，對沖無效性的來源僅限於銀行信貸風險變動。

本集團為對沖利率變動風險而持有下列工具：

	於2025年12月31日		
百萬美元	一年內	一至五年	超過五年
債券遠期合約			
名義金額	–	**159**	–
平均利率	–	**2.214%**	–

19. 衍生金融工具（續）

國際財務報告會計準則第9號對沖會計項下的衍生工具合約（續）

與指定為對沖工具的項目及對沖無效性相關的金額如下：

百萬美元	名義金額	賬面值 資產	賬面值 負債	用以計算對沖無效性的公平值變動	於其他全面收入確認的公平值變動	於損益確認的對沖無效性(3)	自對沖儲備重新分類至損益(3)
		於2025年12月31日		截至2025年12月31日止年度			
利率風險							
債券遠期合約	159	–	(8)	(8)	(8)	–	–

附註：

(1) 於2024年12月31日及截至2024年12月31日止年度，概無國際財務報告會計準則第9號現金流量對沖項下的衍生工具。

(2) 對沖工具反映於合併財務狀況表內的衍生金融工具。

(3) 該等於損益中確認的金額（如有）反映於合併收入表內的其他投資回報。

於報告日期與指定為對沖項目的項目相關的金額如下：

百萬美元	用以計算對沖無效性的公平值變動	現金流量對沖儲備	不再應用對沖會計法的現金流量對沖儲備結餘
	截至2025年12月31日止年度	於2025年12月31日	
利率風險			
政府債券	(6)	(6)	–

附註：

(1) 於2024年12月31日及截至2024年12月31日止年度，概無國際財務報告會計準則第9號現金流量對沖項下的衍生工具。

對銷調整

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

衍生工具交易下的抵押品

於2025年12月31日，本集團已就衍生工具交易的負債錄得2,500萬美元的現金抵押品（2024年：1.11億美元）及抵押賬面值為67.08億美元的債務證券（2024年：96.92億美元），並就衍生工具交易的資產持有4.19億美元的現金抵押品（2024年：4.01億美元）及賬面值為1.67億美元的債務證券抵押品（2024年：1.70億美元）。本集團並未出售或重新抵押已收取的債務抵押品。此等交易乃根據抵押交易（包括（如相關）標準回購協議）一般及慣常採納的條款進行。

20. 公平值計量

金融工具的公平值

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

以下各表呈列本集團的金融資產及金融負債的公平值：

		公平值					
百萬美元	附註	FVTPL — 強制性	FVTPL — 指定	FVOCI	攤銷成本	總賬面值	總公平值
2025年12月31日							
金融投資	18						
貸款及存款		–	299	–	4,210	4,509	4,916
債務證券		8,202	70,617	106,281	2,763	187,863	187,586
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據		110,838	3,204[1]	–	–	114,042	114,042
衍生金融工具	19	845	–	–	–	845	845
應收款項	21	–	–	–	1,434	1,434	1,434
應計投資收入	21	–	–	–	1,828	1,828	1,828
現金及現金等價物	22	3,775	–	–	5,834	9,609	9,609
金融資產		123,660	74,120	106,281	16,069	320,130	320,260

		公平值				
	附註	FVTPL — 強制性	FVTPL — 指定	攤銷成本	總賬面值	總公平值
金融負債						
投資合約負債	25	–	6,944	478	7,422	7,422
借貸	26	–	–	14,245	14,245	13,826
回購協議的債項	27	–	–	5,910	5,910	5,910
衍生金融工具	19	5,664	–	–	5,664	5,664
其他負債	30	–	784	5,544	6,328	6,328
金融負債		5,664	7,728	26,177	39,569	39,150

附註：

(1) 包括透過投資工具持有的若干金融資產。

20. 公平值計量（續）

金融工具的公平值（續）

百萬美元	附註	公平值 FVTPL — 強制性	公平值 FVTPL — 指定	公平值 FVOCI	攤銷成本	總賬面值	總公平值
2024年12月31日							
金融投資	18						
貸款及存款		–	272	–	3,770	4,042	4,292
債務證券		6,396	71,134	98,289	2,399	178,218	177,858
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據		85,711	3,126[1]	–	–	88,837	88,837
衍生金融工具	19	1,054	–	–	–	1,054	1,054
應收款項	21	–	–	–	848	848	848
應計投資收入	21	–	–	–	1,748	1,748	1,748
現金及現金等價物	22	1,628	–	–	6,473	8,101	8,101
金融資產		94,789	74,532	98,289	15,238	282,848	282,738

	附註	公平值 FVTPL — 強制性	公平值 FVTPL — 指定	攤銷成本	總賬面值	總公平值
金融負債						
投資合約負債	25	–	6,320	485	6,805	6,805
借貸	26	–	–	13,329	13,329	12,364
回購協議的債項	27	–	–	4,616	4,616	4,616
衍生金融工具	19	8,615	–	–	8,615	8,615
其他負債	30	–	812	4,097	4,909	4,909
金融負債		8,615	7,132	22,527	38,274	37,309

附註：

(1) 包括透過投資工具持有的若干金融資產。

以上各表載列的資產賬面值代表最高承受信貸風險。

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

按攤銷成本計量的投資合約負債公平值不被視為與攤銷成本賬面值有重大差異。

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

20. 公平值計量（續）

經常進行的公平值計量

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

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

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

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

物業的公平值乃根據獨立專業估值師作出的估值計算。

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，本集團並無非經常性按公平值計量的資產或負債。

本集團採用以下方法及假設估計金融工具及物業的公平值。

釐定公平值

貸款及應收款項

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

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

債務證券、股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據

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

20. 公平值計量（續）

釐定公平值（續）

衍生金融工具

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

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

持作自用物業及投資物業

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

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

現金及現金等價物

現金的賬面值與其公平值相若。

根據回購協議所出售證券的相關應付款項的公平值

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

其他資產

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

20. 公平值計量（續）

釐定公平值（續）

投資合約負債

就投資合約負債而言，公平值乃按目前提供予到期日與被估值合約餘下的到期日相同的類似合約的利率採用貼現現金流量估算。就由保單持有人承擔投資風險的投資合約而言，公平值一般與相關資產的公平值相若。

具備酌情分紅特點的投資合約令合約持有人能夠獲取額外給付，作為保證給付的附加利益。此等合約屬於分紅業務，乃根據本集團的保險合約負債常規計量及分類，並於附註24內披露。此等合約並非按公平值計量，因為本集團應用根據國際財務報告會計準則第17號與保險合約相同的會計政策，以計量具備酌情分紅特點的投資合約。

借貸

借貸公平值乃透過採用目前適用於到期日相近的存款的利率貼現未來現金流量或自經紀獲得的價格估計。

其他負債

其他未獲報價的金融負債公平值乃採用適用於其收益率、信貸質素及到期日的現行市場利率貼現預期未來現金流量估計，惟並無指定到期日的負債除外。此等負債的賬面值與其公平值相若。

經常性按公平值計量的公平值等級

按公平值於合併財務狀況表入賬的資產及負債按等級計量及分類，以作披露用途，此等級包括根據可於市場獲得用作計量公平值的參數的可觀察性而劃分的三個「級別」，該三個級別論述如下：

- **第一級別**：公平值計量為本集團截至計量日期有能力取得的相同資產或負債的活躍市場報價（未經調整）。市價數據一般來自交易所或經紀市場。本集團並無就此等工具調整報價。經常按公平值計量及分類為第一級別的資產為交投活躍的股份。本集團視七大工業國國家（美國、加拿大、法國、德國、意大利、日本、英國）發行及於經紀市場買賣的政府債務證券為第一級別，直至其交易頻率及數量不再足以被視為交投活躍為止。

- **第二級別**：公平值計量根據就資產或負債而言包含於第一級別的直接（作為價格）或間接（來自價格）可觀察報價以外的參數進行。第二級別參數包括有關類似資產及負債的活躍市場報價、有關相同或類似資產或負債在不活躍市場的報價及除報價外有關資產及負債的可觀察參數，例如可於常見報價區間觀察得到的利率及收益率曲線。經常按公平值計量及分類為第二級別的資產及負債一般包括非七大工業國國家發行的政府債務證券、大部分投資級別公司債券、對沖基金投資及衍生工具合約。

- **第三級別**：公平值計量以採用不可觀察的重大參數的估值方法進行。不可觀察參數僅用作在未能取得相關可觀察參數的情況下計量公平值，包括只有極少量（如有）資產或負債的市場活動的情況。經常按公平值計量及分類為第三級別的資產及負債包括持作自用物業、投資物業、若干類別的結構性證券、若干衍生工具合約、私人股本及房地產基金投資以及直接私人股本投資。

在若干情況下，用作計量公平值的參數可能屬於不同的公平值等級級別。在此等情況下，全部公平值計量所屬的公平值等級級別乃根據對全部公平值計量而言屬重大的最低級別參數釐定。本集團於評估全部公平值計量的特定參數的重要性時需作出判斷。於評估時，本集團會考慮該等資產或負債獨有的因素。

20. 公平值計量（續）

經常性按公平值計量的公平值等級（續）

根據公平值等級經常性按公平值列賬的資產及負債概要載列如下：

百萬美元	公平值等級 第一級別	第二級別	第三級別	總計
2025年12月31日				
經常性公平值計量				
非金融資產				
持作自用物業	–	–	2,786	2,786
投資物業	–	–	4,508	4,508
金融資產				
按公平值計入其他全面收入				
債務證券	12	104,662	1,607	106,281
按公平值計入損益				
債務證券				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	43	66,927	2,280	69,250
單位連結式及合併投資基金	282	5,693	–	5,975
其他保單持有人及股東	–	3,586	8	3,594
貸款及存款	–	–	299	299
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	31,676	6,999	21,745	60,420
單位連結式及合併投資基金	31,274	1,304	4	32,582
其他保單持有人及股東	7,305	4,650	9,085	21,040
現金及現金等價物				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	728	–	–	728
單位連結式及合併投資基金	1	–	–	1
其他保單持有人及股東	3,046	–	–	3,046
衍生金融工具				
外匯合約	–	412	–	412
利率合約	–	307	–	307
其他合約				
指定為現金流量對沖	–	–	–	–
其他	1	53	72	126
經常性按公平值計量的總資產	74,368	194,593	42,394	311,355
總百分比	*23.9%*	*62.5%*	*13.6%*	*100.0%*
金融負債				
投資合約負債	–	4,606	2,338	6,944
衍生金融工具				
外匯合約	–	526	–	526
利率合約	–	108	–	108
其他合約				
指定為現金流量對沖	–	8	–	8
其他	–	5,022	–	5,022
其他負債	–	784	–	784
經常性按公平值計量的總負債	–	11,054	2,338	13,392
總百分比	*0.0%*	*82.5%*	*17.5%*	*100.0%*

20. 公平值計量（續）

經常性按公平值計量的公平值等級（續）

百萬美元	公平值等級 第一級別	第二級別	第三級別	總計
2024年12月31日				
經常性公平值計量				
非金融資產				
持作自用物業	–	–	2,711	2,711
投資物業	–	–	4,570	4,570
金融資產				
按公平值計入其他全面收入				
債務證券	–	95,318	2,971	98,289
按公平值計入損益				
債務證券				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	63	66,198	2,182	68,443
單位連結式及合併投資基金	16	5,398	–	5,414
其他保單持有人及股東	–	3,551	122	3,673
貸款及存款	–	–	272	272
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	24,963	3,835	17,693	46,491
單位連結式及合併投資基金	25,137	1,363	23	26,523
其他保單持有人及股東	6,035	2,885	6,903	15,823
現金及現金等價物				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	192	–	–	192
單位連結式及合併投資基金	–	–	–	–
其他保單持有人及股東	1,436	–	–	1,436
衍生金融工具				
外匯合約	–	293	–	293
利率合約	–	386	–	386
其他合約				
指定為現金流量對沖	–	–	–	–
其他	4	191	180	375
經常性按公平值計量的總資產	57,846	179,418	37,627	274,891
總百分比	*21.0%*	*65.3%*	*13.7%*	*100.0%*
金融負債				
投資合約負債	–	4,280	2,040	6,320
衍生金融工具				
外匯合約	–	352	–	352
利率合約	–	108	–	108
其他合約				
指定為現金流量對沖	–	–	–	–
其他	–	8,155	–	8,155
其他負債	–	812	–	812
經常性按公平值計量的總負債	–	13,707	2,040	15,747
總百分比	*0.0%*	*87.0%*	*13.0%*	*100.0%*

20. 公平值計量（續）

經常性按公平值計量的公平值等級（續）

本集團的政策旨在於各報告期末（與公平值釐定日期一致）確認資產及負債按公平值於第一級別與第二級別之間轉撥。當資產的交易頻率及數量不再足以被視為交投活躍時，該等資產會從第一級別轉出。於截至2025年12月31日止年度，本集團將按公平值計量的26.47億美元（2024年：500萬美元）資產自第一級別轉撥至第二級別。相反，當資產的交易數量及頻率顯示出市場交投活躍時，則從第二級別轉撥至第一級別。於截至2025年12月31日止年度，本集團將10.15億美元（2024年：1,100萬美元）資產自第二級別轉撥至第一級別。

本集團的第二級別金融工具包括債務證券、股權、投資基金的權益、衍生金融工具、投資合約負債及其他負債。第二級別金融工具的公平值乃來自私人定價服務及經紀並經內部評估確證（如必要）而估算得出。當無法取得私人定價服務及經紀所報價值時，有關金融工具的公平值將利用內部估值技術及參數推導得出。

下表載列截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，本集團經常性按公平值計量的第三級別資產及負債的變動概要。下表反映的收益及虧損包括於2025年12月31日及2024年12月31日分類為第三級別的資產及負債的收益及虧損。

第三級別資產及負債

百萬美元	持作自用物業	投資物業	債務證券	貸款及存款	股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據	衍生金融資產/（負債）	投資合約
於2025年1月1日	**2,711**	**4,570**	**5,275**	**272**	**24,619**	**180**	**(2,040)**
投資合約負債的變動淨額	–	–	–	–	–	–	(298)
總收益/（虧損）							
於合併收入表內投資回報及其他開支項下呈報	(65)	(98)	(37)	3	668	(95)	–
於合併全面收入表內公平值準備金、外幣換算準備金及物業重估準備金項下呈報	101	93	135	24	282	7	–
轉撥至/自投資物業	27	(130)	–	–	–	–	–
購買	18	76	1,229	–	6,936	–	–
銷售	(6)	(3)	(326)	–	(1,703)	–	–
結算	–	–	(1,677)	–	–	(20)	–
轉入第三級別	–	–	3	–	41	–	–
轉出第三級別	–	–	(707)	–	(9)	–	–
於2025年12月31日	**2,786**	**4,508**	**3,895**	**299**	**30,834**	**72**	**(2,338)**
報告期末所持資產及負債於合併收入表投資回報及其他開支項下之未變現收益或虧損之變動	(65)	(98)	45	2	970	(97)	–

20. 公平值計量（續）

經常性按公平值計量的公平值等級（續）

第三級別資產及負債（續）

百萬美元	持作自用物業	投資物業	債務證券	貸款及存款	股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據	衍生金融資產/（負債）	投資合約
於2024年1月1日	2,565	4,504	4,360	272	19,178	8	(1,853)
投資合約負債的變動淨額	–	–	–	–	–	–	(187)
總收益/（虧損）							
於合併收入表內投資回報及其他開支項下呈報	(62)	(33)	79	–	493	239	–
於合併全面收入表內公平值準備金、外幣換算準備金及物業重估準備金項下呈報	(13)	(30)	(24)	–	(145)	(1)	–
轉撥至/自投資物業	(89)	91	–	–	–	–	–
購買	333	38	1,886	–	5,875	–	–
銷售	(23)	–	(198)	–	(779)	–	–
結算	–	–	(834)	–	–	(66)	–
轉入第三級別	–	–	6	–	–	–	–
轉出第三級別	–	–	–	–	(3)	–	–
於2024年12月31日	2,711	4,570	5,275	272	24,619	180	(2,040)
報告期末所持資產及負債於合併收入表投資回報及其他開支項下之未變現收益或虧損之變動	(62)	(33)	37	–	895	174	–

按公平值的投資合約負債變動被相關對銷資產組合的變動所抵銷。有關投資合約負債的變動詳情載於附註25。

轉出第三級別的資產主要指債務證券於年內獲得其市場可觀察參數及已用於釐定其公平值。

由於所採納模型已採用初步交易價格校準，故初始確認的公平值與採用估值方法釐定的金額並無任何差別。

20. 公平值計量（續）

第三級別公平值計量的重大不可觀察參數

於2025年12月31日及2024年12月31日，用於計量本集團第三級別金融工具的估值法及適用的不可觀察參數概要載列如下：

類型	**於2025年12月31日的公平值（百萬美元）**	**估值法**	**不可觀察參數**	**範圍**
債務證券	**3,821**	**貼現現金流量**	**風險調整貼現率**	**2.33% – 11.49%**

類型	於2024年12月31日的公平值（百萬美元）	估值法	不可觀察參數	範圍
債務證券	3,549	貼現現金流量	風險調整貼現率	2.37% – 13.81%

就本集團持有的若干股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據而言，管理層從獨立專業估值師獲取估值，其使用估值法（如市場法）來釐定公平值。根據市場法，最相關估值倍數是基於多項因素，如企業價值對銷售額的比率或企業價值對扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的比率被用於釐定金融資產的公平值。

本集團物業的公平值乃根據適當的估值法釐定，適當的估值法可能計及（其中包括）收入預測、可比較物業價值及對規模、位置、質量及預期用途等因素的調整。此等估值參數被視為不可觀察。

估值過程

本集團已採納適當估值政策、程序及分析以管治就財務申報目的而言所需的金融資產估值，包括第三級別公平值。於釐定金融資產的公平值時，本集團一般會使用私人定價提供者提供之定價，及僅在極少數情況下（當第三方價格並不存在時），使用由內部模型得出的價格。集團估值委員會就財務申報所需的金融資產估值為集團首席財務總監提供支持。在集團估值委員會的監督下，業務單位的首席投資總監對所用價格進行合理性檢討並報告價格異常（如有）。估值政策的任何變動會由集團估值委員會檢討及批准，該程序為本集團較廣泛金融風險管治程序的一部分。第二及第三級別公平值變動乃於各報告日期進行分析。

本集團使用的主要第三級別參數乃有關債務證券及投資合約的貼現率。釐定此等工具公平值的不可觀察參數包括債務人的信貸息差及/或流動性息差。任何不可觀察參數的大幅上升/（下降）可能導致公平值計量大幅減低/（增加）。本集團已訂購私人定價服務收集此等資料。倘未能獲得來自私人定價服務的資料，本集團會使用基於內部研發的估值參數的替代定價法。

20. 公平值計量（續）

於報告日期披露的金融及保險資產及負債公平值

並非按公平值列賬但公平值已於2025年12月31日及2024年12月31日披露的資產及負債的公平值等級概要載列如下。

	公平值等級			
百萬美元	第一級別	第二級別	第三級別	總計
2025年12月31日				
已披露公平值的資產				
金融資產				
債務證券	–	2,486	–	2,486
貸款及存款	1,223	1,051	2,343	4,617
應收款項	35	1,353	46	1,434
應計投資收入	32	1,796	–	1,828
現金及現金等價物	5,834	–	–	5,834
已披露公平值的總資產	7,124	6,686	2,389	16,199
已披露公平值的負債				
金融負債				
投資合約負債	–	–	478	478
借貸	11,898	1,928	–	13,826
回購協議的債項	–	5,910	–	5,910
其他負債	383	5,080	81	5,544
已披露公平值的總負債	12,281	12,918	559	25,758

	公平值等級			
百萬美元	第一級別	第二級別	第三級別	總計
2024年12月31日				
已披露公平值的資產				
金融資產				
債務證券	–	2,039	–	2,039
貸款及存款	1,198	772	2,050	4,020
應收款項	22	769	57	848
應計投資收入	18	1,730	–	1,748
現金及現金等價物	6,473	–	–	6,473
已披露公平值的總資產	7,711	5,310	2,107	15,128
已披露公平值的負債				
金融負債				
投資合約負債	–	–	485	485
借貸	10,647	1,717	–	12,364
回購協議的債項	–	4,616	–	4,616
其他負債	338	3,697	62	4,097
已披露公平值的總負債	10,985	10,030	547	21,562

21. 其他資產

百萬美元	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
應計投資收入	**1,828**	1,748
應收款項	**1,434**	848
退休金計劃資產		
界定利益退休金計劃盈餘	**51**	49
其他[1]	**789**	882
總計	**4,102**	3,527

附註：

(1) 其中包括預付款項及遞延啟動成本。

除若干預付款項外，預期所有款項普遍於報告期末起12個月內收回。

22. 現金及現金等價物

百萬美元	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
現金	**2,918**	3,324
現金等價物	**6,691**	4,777
總計[1]	**9,609**	8,101

附註：

(1) 8.10億美元（2024年：7.78億美元）為持作擔保單位連結式合約及2,700萬美元（2024年：3,200萬美元）由合併投資基金持有。

現金包括銀行現金及手持現金。現金等價物包括銀行存款及購入時到期日為三個月或以下的高流動性短期投資以及可轉換為已知金額現金且價值變動風險並不重大的貨幣市場基金。因此，所有此等款項預期於報告期末起12個月內變現。

23. 金融資產的減值

用於估計減值的參數、假設及方法

信貸風險顯著增加

於釐定金融工具的信貸風險（即違約風險）自初始確認以來是否已顯著增加時，本集團會考慮相關且無需不當成本或努力即可獲得的合理且有依據的資料。此包括基於本集團經驗對定性及定量資料的分析、內部及外部專家進行的信貸評估以及前瞻性資料。

本集團主要通過比較於報告日期的內部評級與於風險初始確認日期的內部評級識別信貸風險是否顯著增加。倘可獲得外部信貸評級，則根據本集團的信貸風險評估框架給予與該等評級一致的內部評級。倘外部信貸評級難以獲得，則採納內部評級方法。

本集團通過追蹤信貸風險的內部評級變動監控信貸風險的變動。本集團亦監控相關資料，包括證券價格變動，並評估該等資料是否意味著信貸風險的變動。

倘金融資產於報告日期的信貸風險為低，則本集團已假設該金融資產的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加。當金融資產的信貸風險評級等同於全球公認的「投資級別」定義時，本集團認為該金融資產具有低信貸風險。本集團認為其為BBB-（標準普爾評級）、BBB-（惠譽評級）、Baa3（穆迪評級）或以上，等同於內部評級4-或以上。

作為最後擔保，本集團認為信貸風險顯著增加不會遲於資產逾期超過30天時發生，除非有其他跡象表明信貸風險並無顯著增加。逾期天數按計算自尚未收到全額付款的最早到期日起的天數釐定。到期日乃經考慮債務人可能獲得的任何寬限期後釐定。

經修訂金融資產

金融資產的合約條款可能因多種原因而作出修訂，包括不斷變化的市況及與債務人當前或潛在信貸惡化無關的其他因素。根據附註2.5.1的會計政策，條款已經修訂的現有金融資產可予以終止確認，而重新磋商的資產確認為按公平值計量的新金融資產。

當金融資產的條款經修訂且該修訂並無導致終止確認時，釐定信貸風險是否顯著增加需根據於報告日期及初始確認日期的內部評級變動來評估。於報告日期的內部評級乃根據經修訂合約條款進行評級，而初始評級則根據原合約條款進行評級。

違約的定義

當本集團不採取緩解措施則債務人不大可能向本集團悉數支付其信貸責任時，本集團將金融資產視為違約。「違約」的標準與「已發生信貸減值」的標準一致。

23. 金融資產的減值（續）

用於估計減值的參數、假設及方法（續）

納入前瞻性資料

本集團在評估金融工具的信貸風險是否自初始確認以來顯著增加及計量預期信貸虧損時，均納入前瞻性資料。其基於管理層的知識及對各種外部實際及預測資料的考慮，就相關經濟變量的未來方向制定「基本情況」及一系列具代表性的其他可能預測情景。此過程涉及開發兩種或以上額外經濟情景，並考慮每種結果的相對概率。外部資料包括本集團營運所在司法權區的政府機構及金融管理局、跨國組織以及選定的私營部門及學術預測機構發佈的經濟數據及預測。

基本情況代表最佳估計，而其他情景代表較樂觀及較悲觀的結果。

本集團已識別並記錄各金融工具組合的信貸風險及預期信貸虧損的主要驅動因素，並使用歷史數據分析估計宏觀經濟變量與信貸風險的主要驅動因素之間的關係。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，本集團用於評估預期信貸虧損的核心宏觀經濟變量的具體數值如下：

	於2025年12月31日	於2024年12月31日
國內生產總值增長（5年平均的按年%）		
基本情況情景	**2.6%**	2.7%
上行情景	**3.1%**	2.9%
下行情景	**1.7%**	2.2%

預期信貸虧損的計量

計量預期信貸虧損的主要參數為違約概率、違約損失及違約暴險額的期限結構。其乃使用實際利率作為貼現因子按貼現現金流量基準計算。

為釐定整個存續期及12個月的違約概率，本集團利用內部評級並根據評級水平及責任人特徵（如行業類型及國家）將其轉換為違約概率。交易對手或風險於報告日期的評級變動會導致相關違約概率的估計發生變動。

違約損失是指發生違約時很可能造成的損失程度。本集團利用收回統計數據計算違約損失。違約損失模型考慮多項因素，其中包括對金融資產而言屬不可或缺的結構、抵押品及索賠受償優先次序。違約損失估計會針對不同的經濟情景進行重新校準。

違約概率及違約損失乃經調整以反映上述前瞻性資料及不同的經濟情景。

違約暴險額指發生違約時的預期風險。金融資產的違約暴險額為其違約時的總賬面值。本集團從交易對手的當前風險中推導出違約暴險額，並對當前風險的變動（如攤銷及預付款項）進行任何調整。

23. 金融資產的減值（續）

用於估計減值的參數、假設及方法（續）

預期信貸虧損的計量（續）

如上文所述，在對信貸風險並無顯著增加的金融資產使用最長12個月的違約概率的前提下，本集團計量預期信貸虧損時會考慮其面臨信貸風險的最長合約期間（包括任何債務人的延期選擇權）的違約風險。

倘按共同基準對參數進行建模，則金融工具按共享風險特徵進行分組，包括工具類型、信貸風險等級、抵押品類型、初始確認日期、剩餘到期期限、債務人的行業及地理位置。

該等分組須接受定期審閱，以確保特定組別內的風險保持適當的同質性。當使用基於共同模型的參數計量預期信貸虧損時，計量預期信貸虧損的重要參數為本集團用於推導出其投資組合違約率的外部資料。

已發生信貸減值的金融資產

除按公平值計入損益的金融資產外，其他金融資產會定期進行減值評估。這需要管理層作出判斷。本集團於各報告日期評估是否存在客觀證據表明一項金融資產或一組金融資產已發生信貸減值。一項金融資產或一組金融資產已發生信貸減值的客觀證據包括本集團注意到的有關下列事件的可觀測數據：

- 發行人或債務人出現重大財務困難；
- 違反合約，如償付發生違約或拖欠；
- 以本集團否則不會考慮的條款重組應付本集團款項；
- 發行人或債務人可能破產或進行其他財務重組；或
- 金融資產因財務困難而失去活躍市場。

因債務人狀況惡化而重新磋商的金融資產通常被視為已發生信貸減值，除非存在證據表明無法收取合約現金流量的風險已顯著降低且並無其他減值跡象。

23. 金融資產的減值（續）

用於估計減值的參數、假設及方法（續）

虧損撥備

下表顯示按金融工具級別劃分虧損撥備的年初與年末結餘的對賬。總賬面值為就虧損撥備作出調整前的攤銷成本。

	12個月預期信貸虧損		未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		總計	
百萬美元	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
按攤銷成本計量的債務證券								
於2025年1月1日的結餘	**2,402**	**3**	**–**	**–**	**–**	**–**	**2,402**	**3**
轉撥至12個月預期信貸虧損	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
重新計量虧損撥備淨額	**–**	**2**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**2**
新收購金融資產	**589**	**1**	**–**	**–**	**–**	**–**	**589**	**1**
終止確認的金融資產（撇銷除外）	**(248)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(248)**	**–**
撇銷	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
匯率變動及其他變動的影響	**26**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**26**	**–**
於2025年12月31日的結餘	**2,769**	**6**	**–**	**–**	**–**	**–**	**2,769**	**6**

	12個月預期信貸虧損		未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		總計	
百萬美元	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
按攤銷成本計量的債務證券								
於2024年1月1日的結餘	2,156	4	15	2	–	–	2,171	6
轉撥至12個月預期信貸虧損	–	–	–	–	–	–	–	–
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	–	–	–	–	–	–	–	–
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	–	–	–	–	–	–	–	–
重新計量虧損撥備淨額	–	(1)	–	–	–	–	–	(1)
新收購金融資產	560	–	–	–	–	–	560	–
終止確認的金融資產（撇銷除外）	(312)	–	(15)	(2)	–	–	(327)	(2)
撇銷	–	–	–	–	–	–	–	–
匯率變動及其他變動的影響	(2)	–	–	–	–	–	(2)	–
於2024年12月31日的結餘	2,402	3	–	–	–	–	2,402	3

23. 金融資產的減值（續）

用於估計減值的參數、假設及方法（續）

虧損撥備（續）

百萬美元	12個月預期信貸虧損		未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		總計	
	總賬面值	**虧損撥備**	**總賬面值**	**虧損撥備**	**總賬面值**	**虧損撥備**	**總賬面值**	**虧損撥備**
按攤銷成本計量的貸款及存款								
於2025年1月1日的結餘	**3,756**	**8**	**19**	**1**	**10**	**6**	**3,785**	**15**
轉撥至12個月預期信貸虧損	**8**	**–**	**(7)**	**–**	**(1)**	**–**	**–**	**–**
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	**(13)**	**(1)**	**14**	**1**	**(1)**	**–**	**–**	**–**
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	**(4)**	**–**	**(3)**	**–**	**7**	**–**	**–**	**–**
重新計量虧損撥備淨額	**–**	**(4)**	**–**	**–**	**–**	**2**	**–**	**(2)**
新收購金融資產	**74,590**	**3**	**–**	**–**	**–**	**–**	**74,590**	**3**
終止確認的金融資產（撇銷除外）	**(74,296)**	**–**	**(2)**	**–**	**(3)**	**–**	**(74,301)**	**–**
撇銷	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
匯率變動及其他變動的影響	**149**	**–**	**2**	**–**	**1**	**–**	**152**	**–**
於2025年12月31日的結餘	**4,190**	**6**	**23**	**2**	**13**	**8**	**4,226**	**16**

百萬美元	12個月預期信貸虧損		未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		總計	
	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
按攤銷成本計量的貸款及存款								
於2024年1月1日的結餘	3,708	11	15	2	20	7	3,743	20
轉撥至12個月預期信貸虧損	16	1	(5)	–	(11)	(1)	–	–
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	(11)	–	11	–	–	–	–	–
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	(3)	–	(1)	–	4	–	–	–
重新計量虧損撥備淨額	–	(9)	–	(1)	–	–	–	(10)
新收購金融資產	39,425	5	–	–	–	–	39,425	5
終止確認的金融資產（撇銷除外）	(39,325)	–	(1)	–	(3)	–	(39,329)	–
撇銷	–	–	–	–	–	–	–	–
匯率變動及其他變動的影響	(54)	–	–	–	–	–	(54)	–
於2024年12月31日的結餘	3,756	8	19	1	10	6	3,785	15

23. 金融資產的減值（續）

用於估計減值的參數、假設及方法（續）

虧損撥備（續）

百萬美元	12個月預期信貸虧損		未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		總計	
	總賬面值	**虧損撥備**	**總賬面值**	**虧損撥備**	**總賬面值**	**虧損撥備**	**總賬面值**	**虧損撥備**
按公平值計入其他全面收入計量的債務證券								
於2025年1月1日的結餘	**91,007**	**111**	**264**	**16**	**365**	**335**	**91,636**	**462**
轉撥至12個月預期信貸虧損	**14**	**1**	**(14)**	**(1)**	**–**	**–**	**–**	**–**
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	**(13)**	**–**	**13**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
重新計量虧損撥備淨額	**–**	**(28)**	**–**	**(3)**	**–**	**8**	**–**	**(23)**
新收購金融資產	**24,131**	**30**	**–**	**–**	**–**	**–**	**24,131**	**30**
終止確認的金融資產（撇銷除外）	**(18,620)**	**(19)**	**(134)**	**(5)**	**(276)**	**(263)**	**(19,030)**	**(287)**
撇銷	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
匯率變動及其他變動的影響	**2,601**	**2**	**(9)**	**–**	**3**	**5**	**2,595**	**7**
於2025年12月31日的結餘	**99,120**	**97**	**120**	**7**	**92**	**85**	**99,332**	**189**

百萬美元	12個月預期信貸虧損		未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		總計	
	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
按公平值計入其他全面收入計量的債務證券								
於2024年1月1日的結餘	87,509	133	266	17	366	327	88,141	477
轉撥至12個月預期信貸虧損	–	–	–	–	–	–	–	–
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	(169)	(1)	169	1	–	–	–	–
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	–	–	–	–	–	–	–	–
重新計量虧損撥備淨額	–	(25)	–	3	–	8	–	(14)
新收購金融資產	26,182	25	–	–	–	–	26,182	25
終止確認的金融資產（撇銷除外）	(20,518)	(17)	(178)	(7)	(1)	(1)	(20,697)	(25)
撇銷	–	–	–	–	–	–	–	–
匯率變動及其他變動的影響	(1,997)	(4)	7	2	–	1	(1,990)	(1)
於2024年12月31日的結餘	91,007	111	264	16	365	335	91,636	462

23. 金融資產的減值（續）

用於估計減值的參數、假設及方法（續）

虧損撥備（續）

百萬美元	12個月預期信貸虧損		未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		總計	
	總賬面值	**虧損撥備**	**總賬面值**	**虧損撥備**	**總賬面值**	**虧損撥備**	**總賬面值**	**虧損撥備**
應收款項								
於2025年1月1日的結餘	**816**	**1**	**30**	**6**	**32**	**23**	**878**	**30**
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	**(87)**	**(5)**	**87**	**5**	**–**	**–**	**–**	**–**
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	**(9)**	**(1)**	**(2)**	**(2)**	**11**	**3**	**–**	**–**
重新計量虧損撥備淨額	**–**	**3**	**–**	**1**	**–**	**11**	**–**	**15**
應收款項增加/（減少）淨額	**667**	**2**	**(83)**	**(2)**	**–**	**–**	**584**	**–**
撇銷	**(1)**	**–**	**–**	**–**	**(4)**	**(4)**	**(5)**	**(4)**
匯率變動及其他變動的影響	**17**	**–**	**–**	**–**	**2**	**1**	**19**	**1**
於2025年12月31日的結餘	**1,403**	**–**	**32**	**8**	**41**	**34**	**1,476**	**42**

百萬美元	12個月預期信貸虧損		未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損		總計	
	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備	總賬面值	虧損撥備
應收款項								
於2024年1月1日的結餘	1,254	–	30	3	29	16	1,313	19
轉撥至未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	(3)	(2)	3	2	–	–	–	–
轉撥至已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	(14)	(1)	–	–	14	1	–	–
重新計量虧損撥備淨額	–	2	–	2	–	10	–	14
應收款項減少淨額	(416)	2	(3)	(1)	(9)	(3)	(428)	(2)
撇銷	–	–	–	–	–	–	–	–
匯率變動及其他變動的影響	(5)	–	–	–	(2)	(1)	(7)	(1)
於2024年12月31日的結餘	816	1	30	6	32	23	878	30

24. 保險合約及所持再保險合約

賬面值變動

以下對賬顯示年內保險合約及所持再保險合約的淨賬面值如何因現金流量及於合併收入表及合併全面收入表中確認的金額而變動。本集團在表格中分別分析未到期責任負債的變動及已發生賠款負債的變動，並將此等變動與合併收入表及合併全面收入表中的項目進行對賬。對並非按保費分配法計量的合約進行二次對賬，分別分析未來現金流量現值估計、非財務風險的風險調整及合約服務邊際的變動。

保險及再保險合約資產的未來現金流量現值估計代表本集團面臨的來自此等資產的最大信貸風險。

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

賬面值變動（續）

並非按保費分配法計量的保險合約未到期責任及已發生賠款分析

		截至2025年12月31日止年度			
		未到期責任負債			
百萬美元	附註	不包括虧損部分	虧損部分	已發生賠款負債	總計
年初資產		54	31	434	519
年初負債		214,276	365	7,170	221,811
年初結餘淨額		214,330	396	7,604	222,330
保險收益	8	(17,824)	–	–	(17,824)
保險服務開支					
已發生賠款及其他保險服務開支		–	(107)	9,624	9,517
保險獲取現金流量的攤銷		1,332	–	–	1,332
虧損性合約的虧損及虧損撥回		–	79	–	79
已發生賠款負債的調整		–	–	(229)	(229)
保險服務開支總額		1,332	(28)	9,395	10,699
投資成分		(11,365)	–	11,365	–
其他變動		(15)	–	15	–
保險服務業績		(27,872)	(28)	20,775	(7,125)
保險合約的財務開支淨額	9	14,737	15	181	14,933
匯率變動的影響		6,886	16	453	7,355
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(6,249)	3	21,409	15,163
現金流量					
已收保費		49,129	–	–	49,129
已付賠款及其他保險服務開支，包括投資成分		–	–	(27,064)	(27,064)
已付保險獲取現金流量		(7,871)	–	–	(7,871)
其他已收款項		–	–	6,368	6,368
現金流量總額		41,258	–	(20,696)	20,562
就以下各項作出調整：					
非現金營運開支		(169)	–	(101)	(270)
其他非現金項目		(439)	–	–	(439)
非現金項目總額		(608)	–	(101)	(709)
年末結餘淨額		248,731	399	8,216	257,346
年末資產		(57)	60	726	729
年末負債		248,788	339	7,490	256,617
年末結餘淨額		248,731	399	8,216	257,346

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

賬面值變動（續）

並非按保費分配法計量的保險合約未到期責任及已發生賠款分析（續）

		截至2024年12月31日止年度			
		未到期責任負債			
百萬美元	附註	不包括虧損部分	虧損部分	已發生賠款負債	總計
年初資產		(454)	42	627	215
年初負債		196,080	305	7,382	203,767
年初結餘淨額		195,626	347	8,009	203,982
保險收益	8	(16,361)	–	–	(16,361)
保險服務開支					
已發生賠款及其他保險服務開支		–	(115)	9,251	9,136
保險獲取現金流量的攤銷		1,073	–	–	1,073
虧損性合約的虧損及虧損撥回		–	163	–	163
已發生賠款負債的調整		–	–	(116)	(116)
保險服務開支總額		1,073	48	9,135	10,256
投資成分		(10,662)	–	10,662	–
其他變動		(13)	–	13	–
保險服務業績		(25,963)	48	19,810	(6,105)
保險合約的財務開支淨額	9	13,868	17	148	14,033
匯率變動的影響		(3,703)	(16)	(572)	(4,291)
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(15,798)	49	19,386	3,637
現金流量					
已收保費		42,142	–	–	42,142
已付賠款及其他保險服務開支，包括投資成分		–	–	(24,997)	(24,997)
已付保險獲取現金流量		(7,058)	–	–	(7,058)
其他已收款項		–	–	5,291	5,291
現金流量總額		35,084	–	(19,706)	15,378
就以下各項作出調整：					
非現金營運開支		(174)	–	(85)	(259)
其他非現金項目		(408)	–	–	(408)
非現金項目總額		(582)	–	(85)	(667)
年末結餘淨額		214,330	396	7,604	222,330
年末資產		54	31	434	519
年末負債		214,276	365	7,170	221,811
年末結餘淨額		214,330	396	7,604	222,330

保險合約資產8.85億美元（2024年：6.64億美元）及保險合約負債64.33億美元（2024年：65.55億美元）預計將於報告日期後12個月內收回。

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

賬面值變動（續）

並非按保費分配法計量的保險合約計量成分分析

		截至2025年12月31日止年度							
						合約服務邊際			
百萬美元	附註	未來現金流量現值估計	非財務風險的風險調整	合約服務邊際	總計	按經修訂追溯法計量的合約	按公平值法計量的合約	其他合約	總計
年初資產		(5,091)	698	4,912	519	–	1,374	3,538	4,912
年初負債		164,813	3,335	53,663	221,811	9,501	27,009	17,153	53,663
年初結餘淨額		159,722	4,033	58,575	222,330	9,501	28,383	20,691	58,575
保險服務業績									
與當前服務有關的變動									
就已提供服務確認的合約服務邊際	8	–	–	(6,499)	(6,499)	(966)	(2,506)	(3,027)	(6,499)
非財務風險的風險調整變動		–	(203)	–	(203)	–	–	–	–
經驗調整		(74)	–	–	(74)	–	–	–	–
其他		(199)	–	–	(199)	–	–	–	–
與未來服務有關的變動									
年內初始確認的合約		(9,531)	477	9,133	79	–	–	9,133	9,133
調整合約服務邊際的估計變動		(2,425)	99	2,326	–	274	1,487	565	2,326
導致虧損合約的虧損及虧損撥回的估計變動		(15)	15	–	–	–	–	–	–
與過往服務有關的變動		(146)	(83)	–	(229)	–	–	–	–
保險服務業績總額		(12,390)	305	4,960	(7,125)	(692)	(1,019)	6,671	4,960
保險合約的財務開支淨額	9	13,572	–	1,361	14,933	437	346	578	1,361
匯率變動的影響		5,140	223	1,992	7,355	416	684	892	1,992
合併收入表及合併全面收入表變動總額		6,322	528	8,313	15,163	161	11	8,141	8,313
現金流量		20,562	–	–	20,562	–	–	–	–
非現金營運開支		(270)	–	–	(270)	–	–	–	–
其他非現金項目		(439)	–	–	(439)	–	–	–	–
年末結餘淨額		185,897	4,561	66,888	257,346	9,662	28,394	28,832	66,888
年末資產		(12,969)	1,274	12,424	729	–	5,787	6,637	12,424
年末負債		198,866	3,287	54,464	256,617	9,662	22,607	22,195	54,464
年末結餘淨額		185,897	4,561	66,888	257,346	9,662	28,394	28,832	66,888

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

賬面值變動（續）

並非按保費分配法計量的保險合約計量成分分析（續）

		截至2024年12月31日止年度							
						合約服務邊際			
百萬美元	附註	未來現金流量現值估計	非財務風險的風險調整	合約服務邊際	總計	按經修訂追溯法計量的合約	按公平值法計量的合約	其他合約	總計
年初資產		(9,961)	888	9,288	215	–	5,640	3,648	9,288
年初負債		154,587	2,950	46,230	203,767	9,882	24,663	11,685	46,230
年初結餘淨額		144,626	3,838	55,518	203,982	9,882	30,303	15,333	55,518
保險服務業績									
與當前服務有關的變動									
就已提供服務確認的合約服務邊際	8	–	–	(5,958)	(5,958)	(976)	(2,574)	(2,408)	(5,958)
非財務風險的風險調整變動		–	(210)	–	(210)	–	–	–	–
經驗調整		167	–	–	167	–	–	–	–
其他		(151)	–	–	(151)	–	–	–	–
與未來服務有關的變動									
年內初始確認的合約		(8,025)	435	7,700	110	–	–	7,700	7,700
調整合約服務邊際的估計變動		(949)	125	824	–	393	580	(149)	824
導致虧損合約的虧損及虧損撥回的估計變動		21	32	–	53	–	–	–	–
與過往服務有關的變動		(48)	(68)	–	(116)	–	–	–	–
保險服務業績總額		(8,985)	314	2,566	(6,105)	(583)	(1,994)	5,143	2,566
保險合約的財務開支淨額	9	12,620	–	1,413	14,033	446	453	514	1,413
匯率變動的影響		(3,250)	(119)	(922)	(4,291)	(244)	(379)	(299)	(922)
合併收入表及合併全面收入表變動總額		385	195	3,057	3,637	(381)	(1,920)	5,358	3,057
現金流量		15,378	–	–	15,378	–	–	–	–
非現金營運開支		(259)	–	–	(259)	–	–	–	–
其他非現金項目		(408)	–	–	(408)	–	–	–	–
年末結餘淨額		159,722	4,033	58,575	222,330	9,501	28,383	20,691	58,575
年末資產		(5,091)	698	4,912	519	–	1,374	3,538	4,912
年末負債		164,813	3,335	53,663	221,811	9,501	27,009	17,153	53,663
年末結餘淨額		159,722	4,033	58,575	222,330	9,501	28,383	20,691	58,575

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

賬面值變動（續）

並非按保費分配法計量的所持再保險合約未到期責任及已發生賠款分析

		截至2025年12月31日止年度			
		未到期責任資產			
百萬美元	附註	不包括彌補虧損部分	彌補虧損部分	已發生賠款資產	總計
年初資產		2,107	139	3,416	5,662
年初負債		(687)	11	433	(243)
年初結餘淨額		1,420	150	3,849	5,419
合併收入表及合併全面收入表變動					
所持再保險合約的（開支）/收入淨額（不包括再保險公司不履約風險變動的影響）		(2,118)	(14)	1,674	(458)
再保險公司不履約風險變動的影響		–	–	–	–
所持再保險合約的（開支）/收入淨額		(2,118)	(14)	1,674	(458)
投資成分		(75)	–	75	–
其他變動		–	–	–	–
所持再保險合約的財務（開支）/收入淨額	9	(224)	2	61	(161)
匯率變動的影響		118	16	238	372
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(2,299)	4	2,048	(247)
現金流量					
已付保費		4,206	–	–	4,206
已收款項		–	–	(1,932)	(1,932)
其他已付款項		–	–	5	5
現金流量總額		4,206	–	(1,927)	2,279
就以下各項作出調整：					
非現金營運開支		–	–	–	–
其他非現金項目		–	–	–	–
非現金項目總額		–	–	–	–
年末結餘淨額		3,327	154	3,970	7,451
年末資產		4,035	141	3,606	7,782
年末負債		(708)	13	364	(331)
年末結餘淨額		3,327	154	3,970	7,451

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

賬面值變動（續）

並非按保費分配法計量的所持再保險合約未到期責任及已發生賠款分析（續）

		截至2024年12月31日止年度			
		未到期責任資產			
百萬美元	附註	不包括彌補虧損部分	彌補虧損部分	已發生賠款資產	總計
年初資產		2,091	133	3,746	5,970
年初負債		(663)	9	326	(328)
年初結餘淨額		1,428	142	4,072	5,642
合併收入表及合併全面收入表變動					
所持再保險合約的（開支）/收入淨額（不包括再保險公司不履約風險變動的影響）		(2,258)	22	1,843	(393)
再保險公司不履約風險變動的影響		–	–	–	–
所持再保險合約的（開支）/收入淨額		(2,258)	22	1,843	(393)
投資成分		(77)	–	77	–
其他變動		–	–	–	–
所持再保險合約的財務收入淨額	9	167	–	37	204
匯率變動的影響		41	(14)	(282)	(255)
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(2,127)	8	1,675	(444)
現金流量					
已付保費		2,119	–	–	2,119
已收款項		–	–	(1,903)	(1,903)
其他已付款項		–	–	5	5
現金流量總額		2,119	–	(1,898)	221
就以下各項作出調整：					
非現金營運開支		–	–	–	–
其他非現金項目		–	–	–	–
非現金項目總額		–	–	–	–
年末結餘淨額		1,420	150	3,849	5,419
年末資產		2,107	139	3,416	5,662
年末負債		(687)	11	433	(243)
年末結餘淨額		1,420	150	3,849	5,419

再保險合約資產6.97億美元（2024年：4.01億美元）及再保險合約負債(200)萬美元（2024年：(1,500)萬美元）預計將於報告日期後12個月內收回/（結算）。

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

賬面值變動（續）

並非按保費分配法計量的所持再保險合約計量成分分析

		截至2025年12月31日止年度							
						合約服務邊際			
百萬美元	附註	未來現金流量現值估計	非財務風險的風險調整	合約服務邊際	總計	按經修訂追溯法計量的合約	按公平值法計量的合約	其他合約	總計
年初資產		3,054	530	2,078	5,662	(700)	2,938	(160)	2,078
年初負債		(688)	179	266	(243)	–	181	85	266
年初結餘淨額		2,366	709	2,344	5,419	(700)	3,119	(75)	2,344
所持再保險合約的（開支）/收入淨額									
與當前服務有關的變動									
就已獲得的服務確認的合約服務邊際		–	–	(275)	(275)	64	(291)	(48)	(275)
非財務風險的風險調整變動		–	(19)	–	(19)	–	–	–	–
經驗調整		(185)	–	–	(185)	–	–	–	–
與未來服務有關的變動									
調整合約服務邊際的對應虧損合約的虧損彌補變動		–	–	10	10	–	–	10	10
年內初始確認的合約		54	29	(83)	–	–	–	(83)	(83)
調整合約服務邊際的估計變動		226	(31)	(195)	–	78	(348)	75	(195)
與對應虧損合約的虧損及虧損撥回有關的估計變動		(28)	–	–	(28)	–	–	–	–
與過往服務有關的變動		58	(19)	–	39	–	–	–	–
再保險公司不履約風險變動的影響		–	–	–	–	–	–	–	–
所持再保險合約的收入/（開支）總淨額		125	(40)	(543)	(458)	142	(639)	(46)	(543)
所持再保險合約的財務（開支）/收入淨額	9	(183)	–	22	(161)	(42)	42	22	22
匯率變動的影響		217	35	120	372	(29)	156	(7)	120
合併收入表及合併全面收入表變動總額		159	(5)	(401)	(247)	71	(441)	(31)	(401)
現金流量		2,279	–	–	2,279	–	–	–	–
非現金營運開支		–	–	–	–	–	–	–	–
其他非現金項目		–	–	–	–	–	–	–	–
年末結餘淨額		4,804	704	1,943	7,451	(629)	2,678	(106)	1,943
年末資產		5,666	529	1,587	7,782	(629)	2,405	(189)	1,587
年末負債		(862)	175	356	(331)	–	273	83	356
年末結餘淨額		4,804	704	1,943	7,451	(629)	2,678	(106)	1,943

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

賬面值變動（續）

並非按保費分配法計量的所持再保險合約計量成分分析（續）

		截至2024年12月31日止年度							
						合約服務邊際			
百萬美元	附註	未來現金流量現值估計	非財務風險的風險調整	合約服務邊際	總計	按經修訂追溯法計量的合約	按公平值法計量的合約	其他合約	總計
年初資產		3,371	579	2,020	5,970	(855)	3,040	(165)	2,020
年初負債		(908)	197	383	(328)	–	383	–	383
年初結餘淨額		2,463	776	2,403	5,642	(855)	3,423	(165)	2,403
所持再保險合約的（開支）/收入淨額									
與當前服務有關的變動									
就已獲得的服務確認的合約服務邊際		–	–	(333)	(333)	76	(341)	(68)	(333)
非財務風險的風險調整變動		–	(40)	–	(40)	–	–	–	–
經驗調整		(135)	–	–	(135)	–	–	–	–
與未來服務有關的變動									
調整合約服務邊際的對應虧損合約的虧損彌補變動		–	–	9	9	–	–	9	9
年內初始確認的合約		(46)	30	16	–	–	–	16	16
調整合約服務邊際的估計變動		(363)	6	357	–	103	108	146	357
與對應虧損合約的虧損及虧損撥回有關的估計變動		23	–	–	23	–	–	–	–
與過往服務有關的變動		92	(9)	–	83	–	–	–	–
再保險公司不履約風險變動的影響		–	–	–	–	–	–	–	–
所持再保險合約的（開支）/收入總淨額		(429)	(13)	49	(393)	179	(233)	103	49
所持再保險合約的財務收入/（開支）淨額	9	167	–	37	204	(48)	82	3	37
匯率變動的影響		(56)	(54)	(145)	(255)	24	(153)	(16)	(145)
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(318)	(67)	(59)	(444)	155	(304)	90	(59)
現金流量		221	–	–	221	–	–	–	–
非現金營運開支		–	–	–	–	–	–	–	–
其他非現金項目		–	–	–	–	–	–	–	–
年末結餘淨額		2,366	709	2,344	5,419	(700)	3,119	(75)	2,344
年末資產		3,054	530	2,078	5,662	(700)	2,938	(160)	2,078
年末負債		(688)	179	266	(243)	–	181	85	266
年末結餘淨額		2,366	709	2,344	5,419	(700)	3,119	(75)	2,344

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

賬面值變動（續）

按保費分配法計量的保險合約未到期責任及已發生賠款分析

		截至2025年12月31日止年度				
		未到期責任負債		已發生賠款負債		
百萬美元	附註	不包括虧損部分	虧損部分	未來現金流量現值估計	非財務風險的風險調整	總計
年初資產		3	–	2	–	5
年初負債		446	–	474	20	940
年初結餘淨額		449	–	476	20	945
保險收益	8	(3,794)	–	–	–	(3,794)
保險服務開支						
已發生賠款及其他保險服務開支		–	–	2,915	33	2,948
保險獲取現金流量的攤銷		500	–	–	–	500
虧損合約的虧損及虧損撥回		–	–	–	–	–
已發生賠款負債的調整		–	–	114	(18)	96
保險服務開支總額		500	–	3,029	15	3,544
投資成分		(1)	–	1	–	–
其他變動		(4)	–	4	–	–
保險服務業績		(3,299)	–	3,034	15	(250)
保險合約的財務開支淨額	9	–	–	–	–	–
匯率變動的影響		46	–	16	1	63
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(3,253)	–	3,050	16	(187)
現金流量						
已收保費		3,760	–	–	–	3,760
已付賠款及其他保險服務開支，包括投資成分		–	–	(2,781)	–	(2,781)
已付保險獲取現金流量		(471)	–	–	–	(471)
其他已收款項		–	–	1	–	1
現金流量總額		3,289	–	(2,780)	–	509
就以下各項作出調整：						
非現金營運開支		(15)	–	(7)	–	(22)
其他非現金項目		–	–	–	–	–
非現金項目總額		(15)	–	(7)	–	(22)
年末結餘淨額		470	–	739	36	1,245
年末資產		(3)	–	7	1	5
年末負債		473	–	732	35	1,240
年末結餘淨額		470	–	739	36	1,245

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

賬面值變動（續）

按保費分配法計量的保險合約未到期責任及已發生賠款分析（續）

		截至2024年12月31日止年度				
		未到期責任負債		已發生賠款負債		
百萬美元	附註	不包括虧損部分	虧損部分	未來現金流量現值估計	非財務風險的風險調整	總計
年初資產		1	–	–	–	1
年初負債		419	–	453	18	890
年初結餘淨額		420	–	453	18	891
保險收益	8	(2,953)	–	–	–	(2,953)
保險服務開支						
已發生賠款及其他保險服務開支		–	–	2,390	13	2,403
保險獲取現金流量的攤銷		427	–	–	–	427
虧損合約的虧損及虧損撥回		–	–	–	–	–
已發生賠款負債的調整		–	–	61	(11)	50
保險服務開支總額		427	–	2,451	2	2,880
投資成分		(13)	–	13	–	–
其他變動		(4)	–	4	–	–
保險服務業績		(2,543)	–	2,468	2	(73)
保險合約的財務開支淨額	9	–	–	–	–	–
匯率變動的影響		(8)	–	(11)	–	(19)
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(2,551)	–	2,457	2	(92)
現金流量						
已收保費		2,979	–	–	–	2,979
已付賠款及其他保險服務開支，包括投資成分		–	–	(2,431)	–	(2,431)
已付保險獲取現金流量		(386)	–	–	–	(386)
其他已收款項		–	–	–	–	–
現金流量總額		2,593	–	(2,431)	–	162
就以下各項作出調整：						
非現金營運開支		(13)	–	(3)	–	(16)
其他非現金項目		–	–	–	–	–
非現金項目總額		(13)	–	(3)	–	(16)
年末結餘淨額		449	–	476	20	945
年末資產		3	–	2	–	5
年末負債		446	–	474	20	940
年末結餘淨額		449	–	476	20	945

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

賬面值變動（續）

按保費分配法計量的所持再保險合約計量成分分析

		截至2025年12月31日止年度				
		未到期責任資產		已發生賠款資產		
百萬美元	附註	不包括彌補虧損部分	彌補虧損部分	未來現金流量現值估計	非財務風險的風險調整	總計
年初資產		(253)	–	318	3	68
年初負債		(74)	–	62	–	(12)
年初結餘淨額		(327)	–	380	3	56
合併收入表及合併全面收入表變動						
所持再保險合約的（開支）/收入淨額（不包括再保險公司不履約風險變動的影響）		(539)	–	529	3	(7)
再保險公司不履約風險變動的影響		–	–	–	–	–
所持再保險合約的（開支）/收入淨額		(539)	–	529	3	(7)
投資成分		–	–	–	–	–
其他變動		–	–	–	–	–
所持再保險合約的財務開支淨額	9	–	–	(2)	–	(2)
匯率變動的影響		(10)	–	23	–	13
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(549)	–	550	3	4
現金流量						
已付保費		506	–	–	–	506
已收款項		–	–	(467)	–	(467)
其他已付款項		–	–	1	–	1
現金流量總額		506	–	(466)	–	40
就以下各項作出調整：						
非現金營運開支		–	–	–	–	–
其他非現金項目		–	–	–	–	–
非現金項目總額		–	–	–	–	–
年末結餘淨額		(370)	–	464	6	100
年末資產		(260)	–	366	5	111
年末負債		(110)	–	98	1	(11)
年末結餘淨額		(370)	–	464	6	100

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

賬面值變動（續）

按保費分配法計量的所持再保險合約計量成分分析（續）

		截至2024年12月31日止年度				
		未到期責任資產		已發生賠款資產		
百萬美元	附註	不包括彌補虧損部分	彌補虧損部分	未來現金流量現值估計	非財務風險的風險調整	總計
年初資產		(241)	–	316	2	77
年初負債		(59)	–	50	1	(8)
年初結餘淨額		(300)	–	366	3	69
合併收入表及合併全面收入表變動						
所持再保險合約的（開支）/收入淨額（不包括再保險公司不履約風險變動的影響）		(328)	–	312	–	(16)
再保險公司不履約風險變動的影響		–	–	–	–	–
所持再保險合約的（開支）/收入淨額		(328)	–	312	–	(16)
投資成分		(23)	–	23	–	–
其他變動		–	–	–	–	–
所持再保險合約的財務收入淨額	9	–	–	–	–	–
匯率變動的影響		6	–	(8)	–	(2)
合併收入表及合併全面收入表變動總額		(345)	–	327	–	(18)
現金流量						
已付保費		318	–	–	–	318
已收款項		–	–	(313)	–	(313)
其他已付款項		–	–	–	–	–
現金流量總額		318	–	(313)	–	5
就以下各項作出調整：						
非現金營運開支		–	–	–	–	–
其他非現金項目		–	–	–	–	–
非現金項目總額		–	–	–	–	–
年末結餘淨額		(327)	–	380	3	56
年末資產		(253)	–	318	3	68
年末負債		(74)	–	62	–	(12)
年末結餘淨額		(327)	–	380	3	56

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

年內初始確認合約的影響

下表概述年內初始確認並非按保費分配法計量的合約於初始確認時對保險合約及所持再保險合約計量成分的影響。

保險合約

百萬美元	已簽盈利合約	已簽虧損合約	已獲盈利合約	總計
截至2025年12月31日止年度				
未來現金流出現值估計				
保險獲取現金流量	**7,920**	**187**	**–**	**8,107**
應付賠款及其他開支	**33,018**	**952**	**–**	**33,970**
未來現金流出現值估計總額	**40,938**	**1,139**	**–**	**42,077**
未來現金流入現值估計	**(50,530)**	**(1,078)**	**–**	**(51,608)**
非財務風險的風險調整	**459**	**18**	**–**	**477**
合約服務邊際	**9,133**	**–**	**–**	**9,133**
初始確認時確認的虧損	**–**	**79**	**–**	**79**

百萬美元	已簽盈利合約	已簽虧損合約	已獲盈利合約	總計
截至2024年12月31日止年度				
未來現金流出現值估計				
保險獲取現金流量	6,586	351	–	6,937
應付賠款及其他開支	29,878	2,179	–	32,057
未來現金流出現值估計總額	36,464	2,530	–	38,994
未來現金流入現值估計	(44,571)	(2,448)	–	(47,019)
非財務風險的風險調整	407	28	–	435
合約服務邊際	7,700	–	–	7,700
初始確認時確認的虧損	–	110	–	110

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

年內初始確認合約的影響（續）

所持再保險合約

百萬美元	截至2025年12月31日止年度			截至2024年12月31日止年度		
	已簽合約	**取得合約**	**總計**	已簽合約	取得合約	總計
未來現金流入現值估計	**1,500**	**–**	**1,500**	1,264	–	1,264
未來現金流出現值估計	**(1,446)**	**–**	**(1,446)**	(1,310)	–	(1,310)
非財務風險的風險調整	**29**	**–**	**29**	30	–	30
初始確認時確認的收入	**(10)**	**–**	**(10)**	(9)	–	(9)
合約服務邊際	**73**	**–**	**73**	(25)	–	(25)

保險獲取現金流量資產分析

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
保險合約資產所列年初結餘	**1,496**	1,673
保險合約負債所列年初結餘	**1,339**	1,386
年初結餘總額	**2,835**	3,059
通過業務合併的獲取	**–**	–
就年內已付保險獲取現金流量確認的資產	**240**	247
分配至保險合約組別	**(222)**	(218)
減值虧損及撥回	**–**	–
匯率變動的影響	**124**	(253)
年末結餘總額	**2,977**	2,835
保險合約資產所列年末結餘	**1,600**	1,496
保險合約負債所列年末結餘	**1,377**	1,339
年末結餘總額	**2,977**	2,835

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

保險獲取現金流量資產分析（續）

下表說明本集團預期終止確認保險獲取現金流量資產並將該等現金流量納入所分配保險合約組別計量的時間。

百萬美元	總計	五年或以下	五年後至十年內	十年後
2025年12月31日				
保險獲取現金流量資產	**2,977**	**917**	**713**	**1,347**
2024年12月31日				
保險獲取現金流量資產	2,835	863	674	1,298

合約服務邊際分析

下表說明本集團預期確認剩餘合約服務邊際為並非按保費分配法計量的合約收益的時間。

百萬美元	總計	五年或以下	五年後至十年內	十年後
2025年12月31日				
保險合約	**66,888**	**24,875**	**15,174**	**26,839**
所持再保險合約	**1,943**	**678**	**441**	**824**
2024年12月31日				
保險合約	58,575	21,823	13,216	23,536
所持再保險合約	2,344	886	502	956

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

履約現金流量

未來現金流量估計

本集團估計未來現金流量的目標是釐定一系列全面的可能結果的預期值或概率加權平均值。於報告日期，本集團以無偏方式納入所有無需不當成本或努力即可獲得的合理且有依據的資料。此資料包括有關理賠及其他經驗的內部及外部歷史數據，並已更新以反映當前對未來事件的預期。

未來現金流量估計反映本集團對於報告日期當前狀況的看法，而對任何相關市場變量的估計與可觀測市場價格一致。

於估計未來現金流量時，本集團考慮當前對可能影響該等現金流量的未來事件的預期。然而，將改變或解除現有合約下的現時義務或產生新的義務的未來法例變動的預期則不會被考慮在內，直至法例的變動實質上已施行為止。

倘現金流量來自於報告期間存在的實質性權利及義務，則其在合約邊界內。其與履行合約直接相關，包括本集團可酌情決定金額或時間的現金流量。其包括向保單持有人（或代表保單持有人）作出的付款、保險獲取現金流量及履行合約時產生的其他成本。

保險獲取現金流量來自銷售、承保及啟動合約組別的活動，該等合約直接歸屬於該合約組別所屬合約組合。履行合約時產生的其他成本包括理賠處理、維護及行政成本及就合約邊界內應收的分期保費應付的經常性佣金。

保險獲取現金流量及履行合約時產生的其他成本包括直接成本及固定及可變間接成本的分配。

方法及假設

死亡率

各業務單位經已根據其近期歷史經驗及其對當前及預期未來經驗（包括死亡率改善）的預期而制定出有關假設。如歷史經驗不可信賴，則以定價假設作參考，並輔以市場數據（如可取得）。

死亡率假設按標準行業經驗列表的百分比，或（當經驗足可信賴時）按本集團內部所研發列表的百分比列示。

傷病率

各業務單位經已根據其近期歷史經驗及其對當前及預期未來經驗的預期而制定出有關假設。傷病率假設按標準行業經驗列表的百分比或預期賠款比率而列示。

續保率

續保率涉及（視適用情況而定）保單失效（包括退保）、保費續繳率、保費假期、部分提取、保單貸款提取及還款以及對退休金產品的退休率的所需假設。

各業務單位經已根據其近期歷史經驗以及其對當前及預期未來經驗的最佳估計預期而制定出有關假設。續保率假設將視乎保單年度及產品種類而異（期繳及整付保費產品的續保率各有不同，如適當）。

當對某種產品經驗的可靠程度並不足以進行任何有意義的分析時，將用對類似產品的經驗作為未來續保率經驗假設的基準。

對於退保情況，估值時會假設當前的退保價值基礎未來將繼續適用。

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

履約現金流量（續）

方法及假設（續）

開支

開支假設乃基於最近期的開支分析而設定。開支分析旨在於承保、維持與其他活動之間分配總開支，然後分配此等可直接歸屬於保險合約組合的承保及維持開支以推導出單位成本假設。

當與若干活動相關的開支被視為一次性時，開支分析中乃不計入此等開支。

開支假設乃就可直接歸屬於保險合約組合的承保及維持活動而釐定並分配至各產品種類，而單位成本按保費、投保金額的百分比及按每張保單一個金額列示。在適用情況下，開支假設乃就各分銷渠道計算。

開支假設並無計及因針對改善保單行政及理賠處理效率的任何策略性舉措而節省的任何預計未來開支。

佣金率及其他銷售相關付款的假設根據實際經驗設定。

再保險

各業務單位已基於報告日期的有效再保安排及近期歷史與預期未來經驗而制定出再保險假設。

保單持有人紅利、利潤分成及結算利息

就各業務單位設定的預測保單持有人紅利、利潤分成及結算利息假設，反映合約及監管要求、保單持有人的合理預期（如有清晰界定）及各業務單位對未來保單、策略及營運作出與投資回報假設相符的最佳估計。

據現行假設，分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務盈餘將透過未來最終分紅或於預測期末在保單持有人與股東之間分派，使預測期末無剩餘資產。

假設估計結算利率及分紅百分比通常基於當前年度應用的實際利率及百分比。所應用的結算利率因產品及集團實體而異；在當前的經濟環境下，所記賬的金額經常由利率保證釐定。

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

履約現金流量（續）

方法及假設（續）

反映貨幣時間價值及與未來現金流量有關的財務風險的調整

本集團調整未來現金流量估計，以反映貨幣時間價值及與該等現金流量有關的財務風險。現金流量通過貼現率進行貼現，以反映貨幣時間價值、現金流量特徵及保險合約的流動性特徵。

貼現率的推導主要採納自上而下的方法。自上而下的方法首先考慮反映具有類似保險合約特徵的參考資產組合的當前市場回報率的收益率曲線，並向下調整以消除任何與保險合約無關的因素（主要是信貸風險撥備）。當參考組合包含當地評級的資產時，信貸風險溢價的評估乃根據外部及內部評級進行。作為另一選擇，可以採用自下而上的方法，據此通過調整流動性無風險收益率曲線來釐定貼現率，以反映保險合約的流動性特徵。

於構建貼現率時，市場可觀測利率一直使用至最後可得的可靠且與反映保險合約特徵相關的市場數據點。市場可觀測利率乃於此點與應用普遍接受的技術（如Smith-Wilson法等）的長期估計推導出的最終遠期利率之間外推。

下表載列用於貼現主要貨幣的保險合約現金流量的當前利率。為反映保險合約的流動性特徵，無風險當前利率乃通過非流動性溢價進行調整。

於2025年12月31日	**1年**		**5年**		**10年**		**15年**		**20年**	
當前利率	**無風險**	**具非流動性溢價**	**無風險**	**具非流動性溢價**	**無風險**	**具非流動性溢價**	**無風險**	**具非流動性溢價**	**無風險**	**具非流動性溢價**
美元	**3.43%**	**3.93%**	**3.65%**	**4.28%**	**4.15%**	**4.97%**	**4.62%**	**5.46%**	**4.93%**	**5.72%**
港元	**2.63%**	**3.13%**	**2.72%**	**3.35%**	**3.10%**	**3.91%**	**3.33%**	**4.18%**	**3.64%**	**4.44%**
人民幣	**1.34%**	**1.66%**	**1.64%**	**1.92%**	**1.87%**	**2.31%**	**2.15%**	**2.68%**	**2.39%**	**3.03%**
新加坡元	**1.37%**	**2.13%**	**1.89%**	**2.79%**	**2.18%**	**2.82%**	**2.25%**	**2.86%**	**2.21%**	**2.88%**
馬幣	**2.85%**	**3.48%**	**3.31%**	**3.66%**	**3.56%**	**3.84%**	**3.87%**	**4.19%**	**4.03%**	**4.46%**
泰銖	**1.11%**	**1.45%**	**1.29%**	**1.74%**	**1.69%**	**2.21%**	**2.09%**	**2.71%**	**2.43%**	**3.14%**

於2024年12月31日	1年		5年		10年		15年		20年	
當前利率	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價	無風險	具非流動性溢價
美元	4.12%	4.72%	4.32%	4.93%	4.51%	5.35%	4.74%	5.61%	4.88%	5.73%
港元	3.88%	4.48%	3.60%	4.21%	3.65%	4.49%	3.72%	4.59%	3.86%	4.71%
人民幣	1.08%	1.65%	1.42%	1.81%	1.70%	2.03%	1.99%	2.34%	2.26%	2.68%
新加坡元	2.80%	3.45%	2.81%	3.78%	2.90%	3.42%	2.93%	3.36%	2.84%	3.31%
馬幣	3.28%	3.71%	3.66%	3.97%	3.86%	4.10%	4.03%	4.31%	4.11%	4.49%
泰銖	1.99%	2.37%	2.11%	2.72%	2.33%	3.08%	2.54%	3.37%	2.75%	3.64%

對於現金流量根據任何金融相關項目的回報而變化的保險合約，本集團採用風險中性計量技術。對於具有重大財務選擇權及保證的保險合約採用隨機模型以估計預期現值。使用風險中性法考慮市場變量（如利率及股權回報）的大量可能的經濟情景，並與市場可觀測價格保持一致。

24. 保險合約及所持再保險合約（續）

非財務風險的風險調整

非財務風險的風險調整通常通過考慮本集團營運所在的各地區市場各分部的保險合約產生的預期現金流量來釐定，與非財務風險的管理方式一致。風險調整乃使用置信水平技術與未來現金流量現值的估計分別釐定。

本集團採用置信水平技術估計於各報告日期保險合約未來現金流量的預期現值的概率分佈，並將非財務風險的風險調整按第75個百分位（目標置信水平）的風險價值超出未來現金流量的預期現值的部分計算。

合約服務邊際

合約組別的合約服務邊際乃根據各期間提供的責任單元數目於有關期間確認為保險收益，其乃通過考慮每項合約所提供的服務數量、其預期責任期間及貨幣時間價值來釐定。

就於報告期初屬虧損的而隨後轉為盈利性並於報告期間內確認合約服務邊際的合約組別，倘無更多未來責任單元，則已確認的合約服務邊際總額將釋放至損益。

投資成分

本集團通過釐定在所有情況下須向保單持有人償還的金額（不論是否發生受保事項），識別保險合約的投資成分。投資成分不計入保險收益及保險服務開支。一般而言，就相關合約，退保價值將釐定為投資成分。

具備直接分紅特點的合約相關項目

下表載列於報告日期本集團具備直接分紅特點的合約相關項目的成分及公平值。

百萬美元	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
現金及現金等價物	**2,184**	2,260
金融投資及保單貸款	**163,126**	142,592
持作自用物業及投資物業	**1,661**	1,636
於附屬公司及聯營公司的投資	**1,580**	1,640
其他資產	**2,938**	5,578
減：應付款項及其他負債	**(11,437)**	(18,676)
總計	**160,052**	135,030

25. 投資合約

百萬美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
於財政年初	**6,967**	9,170
投資合約給付	**885**	791
已收取費用	**(49)**	(52)
提款淨額及其他變動[1]	**(549)**	(2,849)
外匯變動的影響	**306**	(93)
於財政年末[2]	**7,560**	6,967

附註：

(1) 包括截至2024年12月31日止年度就澳門退休金計劃終止確認的資產及負債。

(2) 投資合約負債中，1.38億美元（2024年：1.62億美元）為遞延收費收入。遞延收費收入變動2,400萬美元（2024年：3,300萬美元）為因年內履行的履約責任而確認的收入。

26. 借貸

百萬美元	於2025年12月31日	於2024年12月31日
其他借貸	**68**	83
中期票據及證券		
高級票據	**7,076**	6,922
次級證券	**7,101**	6,324
總計	**14,245**	13,329

借貸初始按其發行所得款項扣除所產生交易成本後確認。其後，借貸乃按經攤銷成本列賬，而所得款項淨額與贖回價值之間的任何差額乃採用實際利率法計算，於借貸期間內於合併收入表確認。

借貸的利息開支於附註10載列。有關借貸利率及到期日概況的進一步資料於附註34呈列。

下表列示於2025年12月31日本公司向市場配售的未償還中期票據及證券的概況：

高級票據

發行日	名義金額	利率	發行期限	到期日
2014年3月11日(1)	5.00億美元	4.875%	30年	2044年3月11日
2016年3月16日(1)	7.50億美元	4.500%	30年	2046年3月16日
2017年5月23日(2)	5.00億美元	4.470%	30年	2047年5月23日
2018年4月6日(1)	5.00億美元	3.900%	10年	2028年4月6日
2019年1月16日	11.00億港元	3.680%	12年	2031年1月16日
2019年4月9日(1)	10.00億美元	3.600%	10年	2029年4月9日
2020年4月7日(1)	10.00億美元	3.375%	10年	2030年4月7日
2020年6月24日	0.90億澳元	2.950%	10年	2030年6月24日
2022年10月25日(1)	8.50億美元	5.625%	5年	2027年10月25日
2023年4月4日(1)	6.00億美元	4.950%	10年	2033年4月4日
2024年9月10日	32.50億港元	3.780%	5年	2029年9月10日
2024年9月10日	39.00億港元	3.700%	2.99年	2027年9月2日
2025年5月6日	1.28億美元	4.170%	2.99年	2028年4月28日
2025年5月9日	13.50億港元	3.477%	2.50年	2027年11月9日

次級證券

發行日	名義金額	利率	發行期限	到期日
2020年9月16日(1)	17.50億美元	3.200%	20年	2040年9月16日
2021年4月7日(1)(3)(4)	7.50億美元	2.700%	永久	不適用
2021年6月11日(1)(3)(4)	5.00億新加坡元	2.900%	永久	不適用
2021年9月9日(1)(3)(4)	7.50億歐元	0.880%	12年	2033年9月9日
2021年10月19日(1)(3)(4)	1.05億新加坡元	3.000%	30年	2051年10月19日
2023年9月12日(1)(3)(4)	5.50億新加坡元	5.100%	永久	不適用
2024年4月5日(1)(5)	10.00億美元	5.375%	10年	2034年4月5日
2024年9月30日(1)(5)	5.00億美元	4.950%	10.50年	2035年3月30日
2024年9月30日(1)(5)	7.50億美元	5.400%	30年	2054年9月30日
2025年6月11日(1)(5)	8.00億新加坡元	3.580%	10年	2035年6月11日

附註：

(1) 此等中期票據及證券於香港聯合交易所有限公司上市。

(2) 此等中期票據在台灣證券櫃檯買賣中心上市。本公司有權利自2022年5月23日起，於每年的5月23日按面值贖回此等票據。

(3) 本公司有權利根據證券的條款及條件所載的預先釐定的日期按面值全部贖回此等證券，惟須獲得監管批准。

(4) 此等證券的票面利率在證券的條款及條件所載的預先釐定的期間固定，及倘證券尚未被贖回，隨後重設為初始利差加現行基準利率。

(5) 此等證券具有證券條款及條件所載的「鎖定」特點。本公司須滿足監管資本要求方可於到期時支付最終票息及本金。

26. 借貸（續）

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度發行所獲得款項淨額乃用作再融資及一般企業用途。

本集團持有總金額為29.80億美元的無抵押承諾信貸融資，其中包括一項於2028年到期的2.50億美元循環三年期信貸融資及一項於2030年到期的27.30億美元五年期信貸融資。此等信貸融資將用作一般企業用途。截至2025年12月31日及2024年12月31日，此等信貸融資下並無尚未償還的借貸。

27. 回購協議的債項

本集團已訂立回購協議，據此，證券出售予第三方，連帶同時訂立一項協議於指定日期回購證券。於2025年12月31日，回購協議的債項為59.10億美元（2024年：46.16億美元）。

根據回購協議出售的證券繼續於適當的金融資產分類內確認。就所收取代價確立負債。於回購協議期間，本集團受限制於出售或抵押已轉讓債務證券。下表詳列於各年末回購協議所涉及不符合解除確認的金融投資金額：

百萬美元	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
債務證券 — FVOCI		
回購協議	**5,643**	4,177
債務證券 — FVTPL		
回購協議	**1,204**	2,126
總計	**6,847**	6,303

回購協議下的抵押品

於2025年12月31日及2024年12月31日，概無有關回購協議的重大抵押品。

28. 抵銷金融資產及金融負債

抵銷、可執行總對銷協議及類似協議

下表列示各年末受制於抵銷、可執行總對銷協議及類似安排的資產：

百萬美元	已確認的金融資產總值	於合併財務狀況表對銷已確認的金融負債總值	於合併財務狀況表呈列的金融資產淨值	並無於合併財務狀況表對銷的相關金額		淨值
				金融工具	已收取的現金抵押品	
2025年12月31日						
金融資產：						
衍生工具資產	**845**	**–**	**845**	**(167)**	**(419)**	**259**
逆向回購協議	**307**	**–**	**307**	**(307)**	**–**	**–**
總計	**1,152**	**–**	**1,152**	**(474)**	**(419)**	**259**

百萬美元	已確認的金融資產總值	於合併財務狀況表對銷已確認的金融負債總值	於合併財務狀況表呈列的金融資產淨值	並無於合併財務狀況表對銷的相關金額		淨值
				金融工具	已收取的現金抵押品	
2024年12月31日						
金融資產：						
衍生工具資產	1,054	–	1,054	(170)	(401)	483
逆向回購協議	115	–	115	(115)	–	–
總計	1,169	–	1,169	(285)	(401)	483

28. 抵銷金融資產及金融負債（續）

抵銷、可執行總對銷協議及類似協議（續）

下表列示各年末受制於抵銷、可執行總對銷協議及類似安排的負債：

百萬美元	已確認的金融負債總值	於合併財務狀況表對銷已確認的金融資產總值	於合併財務狀況表呈列的金融負債淨值	並無於合併財務狀況表對銷的相關金額		淨值
				金融工具	已質押的現金抵押品	
2025年12月31日						
金融負債[1]：						
衍生工具負債	**5,664**	**–**	**5,664**	**(6,708)**	**(25)**	**(1,069)**
回購協議	**5,910**	**–**	**5,910**	**(6,847)**	**–**	**(937)**
總計	**11,574**	**–**	**11,574**	**(13,555)**	**(25)**	**(2,006)**

百萬美元	已確認的金融負債總值	於合併財務狀況表對銷已確認的金融資產總值	於合併財務狀況表呈列的金融負債淨值	並無於合併財務狀況表對銷的相關金額		淨值
				金融工具	已質押的現金抵押品	
2024年12月31日						
金融負債[1]：						
衍生工具負債	8,615	–	8,615	(9,692)	(111)	(1,188)
回購協議	4,616	–	4,616	(6,303)	–	(1,687)
總計	13,231	–	13,231	(15,995)	(111)	(2,875)

附註：

(1) 衍生工具負債及回購協議的擔保不足金額分別為1.34億美元及100萬美元（2024年：分別為2.12億美元及100萬美元）。衍生工具負債及回購協議的過度擔保金額分別為(12.03)億美元及(9.38)億美元（2024年：分別為(14.00)億美元及(16.88)億美元）。

本集團與眾多交易對手訂立有關衍生工具交易的可執行總對銷協議以及有關債務工具的回購協議。除通過結算所機制簽立的若干期貨合約外（該等結算安排符合國際財務報告會計準則對銷標準），涉及金融工具或現金作為抵押品交換的可執行總對銷協議及類似協議項下的交易並無符合國際財務報告會計準則對銷標準。就總對銷協議及類似協議計提的撥備可令訂約方在發生違約或終止事件的情況下提前終止交易並按淨值結算。

29. 撥備

百萬美元	僱員福利	其他	總計
於2024年1月1日	153	21	174
於合併收入表扣除	9	13	22
於其他全面收入扣除	26	–	26
匯兌差額	1	–	1
於年內解除	–	(3)	(3)
於年內動用	(8)	(14)	(22)
其他變動	4	–	4
於2024年12月31日	**185**	**17**	**202**
於合併收入表扣除	**15**	**11**	**26**
於其他全面收入扣除	**15**	**–**	**15**
匯兌差額	**12**	**–**	**12**
於年內解除	**–**	**–**	**–**
於年內動用	**(14)**	**(9)**	**(23)**
其他變動	**3**	**–**	**3**
於2025年12月31日	**216**	**19**	**235**

其他撥備

其他撥備包括就監管事項、訴訟、重置及重組作出的撥備。鑒於作出撥備事項的多元性質及涉及事項的或有性質，本集團無法就預期將動用撥備的年期提供準確評估。

30. 其他負債

百萬美元	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
貿易及其他應付款項	**5,118**	3,756
租賃負債	**426**	341
於合併投資基金的第三方權益	**784**	812
總計	**6,328**	4,909

於合併投資基金的第三方權益包括於合併投資基金的第三方單位持有人權益，由於有關基金可退回本集團以收取現金，故列為負債。

貿易及其他應付款項普遍預期於報告期末起12個月內全部支付。投資基金裡第三方權益的變現無法準確預測，乃因有關權益指於合併投資基金的第三方單位持有人的權益，而有關投資基金乃用作擔保保險及投資合約負債，並受制於市場風險及第三方投資者的行為。

31. 股本及準備金

股本

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
	百萬股	**百萬美元**	百萬股	百萬美元
普通股[1]，已發行及繳足				
於財政年初	**10,832**	**14,183**	11,399	14,176
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份	**6**	**35**	2	7
根據股份回購計劃回購後註銷的股份[2]	**(331)**	**–**	(569)	–
於財政年末，已發行及繳足	**10,507**	**14,218**	10,832	14,183
根據股份回購計劃回購後尚未註銷的股份[2]	**–**	**–**	(39)	–
於財政年末，已發行在外	**10,507**	**14,218**	10,793	14,183

附註：

(1) 普通股並無面值且並無義務向普通股持有人轉讓現金或其他資產。

(2) 於截至2025年12月31日止年度，本公司於香港聯交所收購合共291,862,200股普通股（2024年：571,028,800股普通股），總成本約為178.10億港元（2024年：323.71億港元）（相等於約22.79億美元（2024年：41.50億美元））。於此等股份中，291,862,200股股份已於年內註銷（2024年：531,851,000股股份已於年內註銷），而零股股份已於2025年12月31日進行股份註銷（2024年：39,177,800股股份已於2024年12月31日進行股份註銷並已於其後註銷）。

於截至2025年12月31日止年度，本公司根據購股權計劃發行的股份數目為5,084,930股（2024年：869,729股）及根據代理購股計劃發行的股份數目為868,334股（2024年：877,146股）。

於截至2025年12月31日止年度，僱員股票信託購買11,559,976股股份（2024年：5,466,874股）及出售零股股份（2024年：零）。有關計劃信託人所購入的股份乃於香港聯交所買入。有關股份乃以信託方式為有關計劃參與人持有，因而並無被註銷。

於截至2025年12月31日止年度，8,146,070股（2024年：5,358,937股）已歸屬股份已根據以股份為基礎的報酬計劃自僱員股票信託轉讓予本集團的合資格董事、高級人員及僱員。於2025年12月31日，本公司41,479,264股股份（2024年：38,065,355股）由僱員股票信託持有。

準備金

公平值準備金

公平值準備金包括於報告期末所持有按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值累計變動淨額，加上直至終止確認資產時於損益中確認的相關虧損撥備。

外幣換算準備金

外幣換算準備金包括從換算外國業務的財務報表所產生的所有外幣匯兌差額。

保險財務準備金

保險財務準備金包括於其他全面收入中確認的累計保險財務收入或開支。

僱員股票信託

成立信託乃為透過以股份為基礎的報酬計劃購入本公司股份，以於未來期間分配予參與者。倘本集團被視為控制此等信託，則會合併入賬。倘該等由信託購入的股份於歸屬後仍未轉讓予參與者，則呈報為「僱員股票信託」並按成本列賬。

物業重估準備金

物業重估準備金包括於報告期末所持作自用物業重估金額的累計變動淨額。物業重估盈餘並不視為可分配予股東的已變現溢利。

其他準備金

其他準備金主要包括受共同控制的業務合併的會計處理所產生的影響、以股份為基礎的報酬及用於現金流量對沖且待後續於損益中確認的對沖工具公平值變動。

32. 非控股權益

百萬美元	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
於附屬公司的股權	**145**	135
分佔盈利	**247**	228
分佔其他準備金	**(29)**	(40)
總計	**363**	323

33. 集團資本結構

資本管理的方法

本集團的資本管理目標專注於維持雄厚的資本基礎，以支持其業務發展，並保持集團成員公司之間可自由轉移資本的能力及始終符合監管資本規定。

本集團的資本管理職能部門監督本集團的所有資本相關活動，並協助高級管理層作出資本決策。資本管理職能部門參與有關資產負債管理、策略性資產配置及持續的償付能力管理的決策，包括確保資本因素為作出策略及業務計劃過程以及釐定友邦保險向股東支付股息能力時最主要的考慮因素。

保險集團監管框架及當地資本總和法

集團監管者為香港保險業監管局（香港保監局），本集團遵守其集團資本充足程度規定。

保險業（集團資本）規則（保險集團監管資本規則）載列本集團於保險集團監管框架下的資本要求及整體償付能力狀況。此等要求以「總和法」為基準，亦稱為當地資本總和法。根據當地資本總和法，合資格集團資本資源及集團資本要求乃根據各自當地監管要求，按本集團各實體的合資格資本資源及資本要求之總和計算，並遵守香港保監局所要求的規定作出更改。

集團訂明資本要求為本集團各實體的訂明資本要求的總和，代表香港保監局可能因資本充足理由干預的水平。

集團當地資本總和法覆蓋率乃按合資格集團資本資源對集團訂明資本要求的比率計算，而集團當地資本總和法盈餘定義為合資格集團資本資源超出集團訂明資本要求的部分。

集團最低資本要求為本集團各實體的最低資本要求的總和。

33. 集團資本結構（續）

保險集團監管框架及當地資本總和法（續）

下表概述集團資本充足程度狀況。

百萬美元	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
集團當地資本總和法覆蓋率[1]	**233%**	257%
一級集團資本覆蓋率[2]	**314%**	349%
合資格集團資本資源	**81,341**	77,650
一級集團資本	**50,901**	49,316
二級集團資本	**30,440**	28,334
集團訂明資本要求	**34,949**	30,159
集團最低資本要求	**16,215**	14,131
集團當地資本總和法盈餘	**46,392**	47,491

於2025年12月31日，在保險集團監管框架下的合資格集團資本資源包括以下各項（被計入二級集團資本）：

(i) 71.01億美元[3]次級證券。有固定到期日的次級證券於直至到期日前5年獲得全部資本信貸額，而往後的資本信貸額以每年20%遞減直至到期日。有到期日且本金還款受鎖定條款規限的次級證券無須對資本信貸額進行攤銷。次級永久證券獲得全部資本信貸額，除非其被贖回；及

(ii) 在指定日期前發行並被香港保監局批准作為資本的44.15億美元[3]高級票據。到期日前，獲批准的高級票據將於2031年5月14日或之前獲得全部資本信貸額，而往後的資本信貸額以每年20%遞減直至2036年5月14日。

附註：

(1) 集團當地資本總和法覆蓋率在保險集團監管框架被稱為「合資格集團資本資源覆蓋率」，並被定義為合資格集團資本資源對集團訂明資本要求的比率。

(2) 一級集團資本覆蓋率在保險集團監管框架被定義為一級集團資本對集團最低資本要求的比率。

(3) 該金額指撥作合資格集團資本資源的中期票據及證券的賬面值。

當地監管償付能力

本集團的各分公司及附屬公司亦須接受該等分公司及附屬公司以及其母公司營運所在及（就附屬公司而言）其註冊成立所在司法權區的政府監管機構的監督。

香港風險為本資本制度已成為香港保險業條例的一部分，並已自2024年7月1日起生效。香港保監局規定本集團的主要營運公司友邦保險有限公司(AIA Co.)及友邦保險（國際）有限公司(AIA International)作為香港獲授權的保險人須符合香港風險為本資本制度下的償付能力規定，包括任何經香港保監局批准的放寬規定（如適用）。於截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，兩家公司均符合此等償付能力規定。

來自個別分公司及附屬公司的股息、匯款及其他付款

本公司向股東支付股息及履行其他義務的能力最終視乎其收取營運分公司及附屬公司支付的股息、匯款及其他付款而定，並受合約、監管及其他限制規管。監督本集團個別分公司及附屬公司的多個監管機構可酌情對該等受規管分公司及附屬公司向AIA Co.支付股息、匯款及其他付款的能力施加額外限制，包括增加一個營運單位須維持的所需償付準備金。例如，未經本集團若干個別分公司或附屬公司的監管機構同意，資本不得匯出。

34. 風險管理

風險管理架構

友邦保險深明健全的風險管理對我們業務及持份者的重要性。風險管理架構為本集團識別、量化及降低風險提供架構平台。有效的風險管理架構對於保護公司免受因業務上不適當或無效的風險控制所引起的重大財務及聲譽損毀至關重要。

保險風險

保險風險與理賠經驗、業務開支及保險業務承保及續保率變動有關。此項風險亦包括該等風險的未來經驗假設的變動。

本集團通過分散、再保險及設立適當的保留限制管理保險風險集中。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，本集團不存在重大保險集中風險。

流行疫症及巨災風險

本集團亦面臨與單一事件（即流行疫症、自然巨災事件或人為災難）有關的傷病率及死亡率風險。

受保人的地域集中可能會增加此風險的嚴重程度。然而，本集團的受保人群在地域上分散，因此分散了流行疫症及巨災風險。此外，本集團通過購買再保險以彌補因單一巨災事件而超出預定水平的損失，從而限制其因巨災而產生的大額理賠風險。

氣候變化可能會增加流行疫症及/或巨災事件的可能性。儘管氣候變化對友邦保險作為人壽及健康保險集團的影響預期會相對小於一般保險公司，本集團將憑藉可靠數據及方法繼續加強氣候情景分析，以評估氣候變化對其投資組合的影響。

開支風險

開支風險為業務所產生的開支金額或時間超出預期的趨勢或受到突然衝擊的風險。

營運遵循審慎的預算制訂和監控過程，從而可基於本集團所營運市場內累積的豐富經驗管理開支。

傷病率及死亡率風險

傷病率及死亡率風險為醫療、危疾、殘疾、死亡或生存賠償的發生率及/或金額高於定價及/或計算準備金時所作假設的風險。

本集團嚴守清晰界定且以市場為導向的核保和理賠指引及慣例，此等指引及慣例基於我們豐富的過往經驗並在專業再保險公司的協助下而制訂。

本集團的精算團隊對其有效保單組合的所有保險風險因素進行定期經驗研究。此等內部研究及外部數據乃用於識別風險新趨勢（例如醫療技術、身心健康、氣候變化及2019冠狀病毒病長期綜合後遺症）的影響，以用於產品設計、定價、核保、理賠管理及再保險需求。

本集團通過對每個受保人的保額應用保留限制（因市場及保險給付類型而異），來限制其對任何單一受保人的新風險及大額理賠風險。超出此等限制的風險已分予再保險公司。

續保率（失效）風險

續保率（失效）風險因保單失效或退保時間平均而言不同於定價或準備金假設中而產生。續保率風險會在產品開發過程中進行評估並透過定期經驗研究進行監控。

確保客戶購買可持續滿足其需求的產品是本集團經營理念的核心。透過業務質素框架的有效執行、全面的銷售培訓課程及積極監察和管理銷售活動及其續保率，本集團致力於確保適當產品乃由合資格銷售代表售出，及服務標準始終滿足客戶需求。

34. 風險管理（續）

保險風險（續）

保險風險的敏感度分析

下表載列保險合約及所持再保險合約對影響保險風險的主要變量的敏感度分析。此分析假設所有其他變量保持不變。以下資料呈列再保險風險緩解前後的敏感度，並說明估計單一變量變動對計入稅項影響前的溢利、合約服務邊際、總權益及綜合權益的影響。對此等項目的影響主要如下：

- 對損益的影響指就已提供服務確認的合約服務邊際相關的變動、虧損部分以及於損益中確認的保險財務收入或開支的變動。
- 對合約服務邊際的影響反映影響合約服務邊際的相應保險風險的變動。
- 對權益的影響指對損益的影響及對保險財務收入或開支的變動而產生的其他全面收入的影響。
- 對綜合權益的影響指對股東權益及合約服務邊際淨額的影響。

再保險風險緩解前的敏感度分析[1]

百萬美元	對稅前溢利影響	對合約服務邊際影響	對總權益影響（不計稅項影響）	對綜合權益[2]影響（不計稅項影響及扣除非控股權益前）
2025年12月31日				
應佔開支增加10%	**(77)**	**(926)**	**(100)**	**(1,026)**
應佔開支減少10%	**81**	**932**	**100**	**1,032**
死亡/傷病率上升10%	**(1,206)**	**(9,260)**	**(860)**	**(10,120)**
死亡/傷病率下降10%	**734**	**9,910**	**388**	**10,298**
失效/斷供率上升10%	**(58)**	**(3,452)**	**308**	**(3,144)**
失效/斷供率下降10%	**61**	**3,829**	**(351)**	**3,478**

百萬美元	對稅前溢利影響	對合約服務邊際影響	對總權益影響（不計稅項影響）	對綜合權益[2]影響（不計稅項影響及扣除非控股權益前）
2024年12月31日				
應佔開支增加10%	(73)	(796)	(90)	(886)
應佔開支減少10%	74	794	90	884
死亡/傷病率上升10%	(959)	(8,435)	(550)	(8,985)
死亡/傷病率下降10%	589	8,974	184	9,158
失效/斷供率上升10%	(30)	(2,985)	426	(2,559)
失效/斷供率下降10%	27	3,304	(478)	2,826

附註：

(1) 保險風險的敏感度分析包括國際財務報告會計準則第17號項下單位連結式合約的影響。

(2) 指股東權益及合約服務邊際淨額之總和。

34. 風險管理（續）

保險風險（續）

保險風險的敏感度分析（續）

再保險風險緩解後的敏感度分析[1]

百萬美元	對稅前溢利影響	對合約服務邊際影響	對總權益影響（不計稅項影響）	對綜合權益[2]影響（不計稅項影響及扣除非控股權益前）
2025年12月31日				
應佔開支增加10%	**(77)**	**(927)**	**(100)**	**(1,027)**
應佔開支減少10%	**81**	**932**	**100**	**1,032**
死亡/傷病率上升10%	**(962)**	**(7,661)**	**(460)**	**(8,121)**
死亡/傷病率下降10%	**497**	**8,270**	**(22)**	**8,248**
失效/斷供率上升10%	**(59)**	**(3,247)**	**249**	**(2,998)**
失效/斷供率下降10%	**65**	**3,570**	**(276)**	**3,294**

百萬美元	對稅前溢利影響	對合約服務邊際影響	對總權益影響（不計稅項影響）	對綜合權益[2]影響（不計稅項影響及扣除非控股權益前）
2024年12月31日				
應佔開支增加10%	(73)	(796)	(90)	(886)
應佔開支減少10%	74	795	89	884
死亡/傷病率上升10%	(717)	(6,856)	(139)	(6,995)
死亡/傷病率下降10%	378	7,327	(213)	7,114
失效/斷供率上升10%	(29)	(2,770)	350	(2,420)
失效/斷供率下降10%	26	3,028	(381)	2,647

附註：

(1) 保險風險的敏感度分析包括國際財務報告會計準則第17號項下單位連結式合約的影響。

(2) 指股東權益及合約服務邊際淨額之總和。

34. 風險管理（續）

投資及財務風險

投資管理目標、政策及程序

本集團以兩個特定的類別管理其金融投資：單位連結式投資和保單持有人及股東投資。單位連結式投資的投資風險一般由客戶承擔，而投資回報收益或虧損在很大程度上由相關項目的公平值變動所抵銷。保單持有人及股東投資包括所有除單位連結式投資以外的金融投資。保單持有人及股東投資的投資風險部分或全部由本集團承擔，並直接影響稅前溢利。

保單持有人及股東投資可進一步分類為分紅基金、具特定資產組合的其他分紅業務和其他保單持有人及股東。

保單持有人及股東投資的主要投資目標通常旨在長遠為保單持有人及股東取得最佳的風險調整回報，同時保存資本、維持足夠的償付能力及流動資金水平、實現風險管理及資產負債管理目標及確保完全遵守適用的規例及內部政策。

本集團擁有全面的綜合框架，以確保投資在處理資產負債管理、財務及營運風險的內部政策範圍內得到適當授權、監察及管理（不論資產是由本集團直接投資還是通過外部投資經理進行投資）。該框架包括三個元素：策略性資產配置架構；戰略性資產配置程序；及適當時為個別資產類別採用內部及外部投資管理。

本集團的投資管理職能部門擁有決策權，並遵守風險準則所規定的風險限制。投資成效受到密切監察，並與持續的目標進行比較，具有清晰的歸因分析與問責機制。

氣候變化及過渡至淨零排放給金融體系創造風險。本集團明白到長期氣候風險可能帶來投資虧損，因此，在適用於其一般賬戶資產的自下而上投資過程中，本集團要求考慮各項環境、社會及管治因素，包括氣候變化。本集團已制定內部環境、社會及管治評分方法，以評估與我們直接管理的一般賬戶資產相關的潛在及實際獲投資公司的相關環境、社會及管治因素，並評估外部資產管理公司與被投資公司進行環境、社會及管治合作的方法，以及用於投資決策的環境、社會及管治因素評估。本集團將持續加強其氣候情景分析，以評估氣候變化對其投資資產的影響。

資產負債管理

本集團資產負債管理由集團資產負債管理委員會及各業務單位資產負債管理委員會監督。本集團通過多種方式管理其資產負債風險，包括策略性資產配置程序（據此管治每個實體及主要不同產品組別的策略性資產）以及在考慮到負債及相關風險的特點、經濟及監管方面的資本及其他規定的情況下，界定資產配置。本集團主要以經濟為基礎管理資產負債風險，同時亦考慮對所有適用監管償付能力規定的影響及盈利等其他因素。資產及負債管理措施包括產品定價及產品設計、對保單持有人紅利的審查、資產配置、使用衍生工具進行對沖、再保險及酌情給付保單持有人賠償金的管理。本集團的資產負債風險為信貸風險、信貸息差風險、利率風險、股本風險、匯率風險及流動性風險。承受風險及敏感度分析詳述如下。

信貸風險

信貸風險因交易對手無法如期向本集團履行責任而產生。儘管信貸風險主要來自本集團的投資組合，該風險亦出現在再保險、對沖及庫務活動。

本集團集中管治其信貸風險管理監督流程，但允許防線的分散管理及問責。友邦保險信貸風險管理的根基是嚴守受到有效控制的核保程序。信貸風險限額適用於控制個別風險集中、行業及跨境投資。投資團隊根據內部評級框架就各交易對手進行深入分析，並釐定評級。本集團的風險管理職能部門管理本集團內部評級框架並進行定期評級驗證。信貸風險的計量及監察是一個持續的過程，旨在幫助提前識別潛在風險。

34. 風險管理（續）

投資及財務風險（續）

承受信貸風險

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

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

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

附註：

(1) 除非個別識別。

信貸風險的計量及監控是一個持續的過程，旨在幫助提前識別潛在風險。本集團計量預期信貸虧損的流程包括初始批准流程、定期驗證及對所用模型進行回溯測試以及納入前瞻性資料。

本集團以附註18所示的類型、性質及評級監控債務證券投資所產生的信貸集中情況。再保險在本集團經營所在的所有地理區域內分出。本集團與任何單一再保險公司並無過度信貸風險。

下表載列有關再保險合約資產及並非按FVTPL計量的金融資產的信貸質素資料。

再保險合約資產

百萬美元	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
投資級別	**7,887**	5,727
投資級別以下	**–**	–
未獲評級	**6**	3
總計	**7,893**	5,730

34. 風險管理（續）

投資及財務風險（續）

承受信貸風險（續）

按攤銷成本計量的金融資產[1]

百萬美元	於2025年12月31日					於2024年12月31日				
	12個月預期信貸虧損	**未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損**	**已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損**	**購入或創始信貸減值**	**總計**	12個月預期信貸虧損	未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	購入或創始信貸減值	總計
債務證券										
AAA	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	18	–	–	–	18
AA	**554**	**–**	**–**	**–**	**554**	495	–	–	–	495
A	**1,503**	**–**	**–**	**–**	**1,503**	1,247	–	–	–	1,247
BBB	**704**	**–**	**–**	**–**	**704**	627	–	–	–	627
投資級別以下	**3**	**–**	**–**	**–**	**3**	10	–	–	–	10
未獲評級	**5**	**–**	**–**	**–**	**5**	5	–	–	–	5
賬面值總額	**2,769**	**–**	**–**	**–**	**2,769**	2,402	–	–	–	2,402
虧損撥備	**(6)**	**–**	**–**	**–**	**(6)**	(3)	–	–	–	(3)
攤銷成本	**2,763**	**–**	**–**	**–**	**2,763**	2,399	–	–	–	2,399
貸款及存款										
AAA	**7**	**–**	**–**	**–**	**7**	14	–	–	–	14
AA	**104**	**–**	**–**	**–**	**104**	167	–	–	–	167
A	**531**	**–**	**–**	**–**	**531**	546	–	–	–	546
BBB	**1,539**	**–**	**–**	**–**	**1,539**	1,414	–	–	–	1,414
投資級別以下	**1,149**	**–**	**–**	**–**	**1,149**	979	–	–	–	979
未獲評級	**860**	**23**	**13**	**–**	**896**	636	19	10	–	665
賬面值總額	**4,190**	**23**	**13**	**–**	**4,226**	3,756	19	10	–	3,785
虧損撥備	**(6)**	**(2)**	**(8)**	**–**	**(16)**	(8)	(1)	(6)	–	(15)
攤銷成本	**4,184**	**21**	**5**	**–**	**4,210**	3,748	18	4	–	3,770

附註：

(1) 本集團應計投資收入以及現金及現金等價物的最大承受信貸風險僅限於資產的賬面值，其中大部分來自評級為投資級別的金融資產及存放於信譽良好的金融機構存款。

34. 風險管理（續）

投資及財務風險（續）

承受信貸風險（續）

按公平值計入其他全面收入計量的金融資產

百萬美元	於2025年12月31日 12個月預期信貸虧損	未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	購入或創始信貸減值	總計	於2024年12月31日 12個月預期信貸虧損	未發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	已發生信貸減值的整個存續期預期信貸虧損	購入或創始信貸減值	總計
債務證券										
AAA	**4,305**	**–**	**–**	**–**	**4,305**	4,551	–	–	–	4,551
AA	**17,870**	**–**	**–**	**–**	**17,870**	17,938	–	–	–	17,938
A	**41,679**	**–**	**–**	**–**	**41,679**	38,046	–	–	–	38,046
BBB	**33,317**	**–**	**–**	**–**	**33,317**	28,504	–	–	–	28,504
投資級別以下	**1,949**	**120**	**92**	**–**	**2,161**	1,968	264	365	–	2,597
未獲評級	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	–	–	–	–	–
賬面值總額	**99,120**	**120**	**92**	**–**	**99,332**	91,007	264	365	–	91,636
虧損撥備	**(97)**	**(7)**	**(85)**	**–**	**(189)**	(111)	(16)	(335)	–	(462)
攤銷成本	**99,023**	**113**	**7**	**–**	**99,143**	90,896	248	30	–	91,174
賬面值 – 公平值	**106,159**	**122**	**–**	**–**	**106,281**	98,010	252	27	–	98,289

信貸息差風險

信貸息差變動影響資產及負債的價值。信貸息差風險在很大程度上通過策略性資產配置程序進行管理，在此過程中，對信貸評級及息差久期這兩個關鍵息差風險驅動因素進行管理以實現資本效率，同時考慮經濟風險和當地償付能力資本因素。此風險由業務單位監控，並特別關注信貸評級接近投資級別較低邊界的任何發行人。

34. 風險管理（續）

投資及財務風險（續）

利率風險

利率風險主要通過存續期差距衡量，這有助於了解利率變動對盈餘的影響。由於大多數市場並不具備年期足以配對壽險保險合約負債的資產，故引發與為配對本集團的保險合約負債而將到期資產再投資有關的不確定性。

友邦保險主要採用經濟基準管理利率風險。若當地償付能力制度偏離經濟基準時，為業務單位採用當地償付能力作基準的利率風險亦納入考量。此外，友邦保險透過延長資產存續期、管理負債存續期、重新定價產品及在可能情況下實施適當的對沖計劃及再保險解決方案來積極管理利率風險。就酌情給付的產品而言，則進行額外的利率風險模型，藉此為釐定妥善的管理行動提供指引。當評估具備選擇權及保證的產品時，管理層亦會考慮利率變動所造成的不對稱影響。

承受利率風險

下表概述與金融資產及金融負債有關的利率風險性質。於編製此項分析時，於報告日期12個月內到期或重新定價的固定利率計息工具已披露為浮動利率工具。

百萬美元	浮動利率	固定利率	不附利息	總計
2025年12月31日				
金融工具				
金融資產				
貸款及存款	1,002	3,504	3	4,509
應收款項	3	–	1,431	1,434
債務證券	20,067	167,796	–	187,863
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據	–	1,180	112,862	114,042
應計投資收入	–	–	1,828	1,828
現金及現金等價物	5,113	–	4,496	9,609
衍生金融工具	–	–	845	845
金融資產總值	26,185	172,480	121,465	320,130
金融負債				
投資合約負債	–	–	7,422	7,422
借貸	750	13,495	–	14,245
回購協議的債項	5,910	–	–	5,910
其他負債	247	214	5,867	6,328
衍生金融工具	–	–	5,664	5,664
金融負債總值	6,907	13,709	18,953	39,569
保險合約及所持再保險合約				
資產				7,159
負債				258,199

34. 風險管理（續）

投資及財務風險（續）

承受利率風險（續）

百萬美元	浮動利率	固定利率	不附利息	總計
2024年12月31日				
金融工具				
金融資產				
貸款及存款	762	3,265	15	4,042
應收款項	74	–	774	848
債務證券	14,541	163,677	–	178,218
股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據	–	1,271	87,566	88,837
應計投資收入	–	–	1,748	1,748
現金及現金等價物	4,384	–	3,717	8,101
衍生金融工具	–	–	1,054	1,054
金融資產總值	19,761	168,213	94,874	282,848
金融負債				
投資合約負債	–	–	6,805	6,805
借貸	–	13,329	–	13,329
回購協議的債項	3,222	1,394	–	4,616
其他負債	133	185	4,591	4,909
衍生金融工具	–	–	8,615	8,615
金融負債總值	3,355	14,908	20,011	38,274
保險合約及所持再保險合約				
資產				5,206
負債				223,006

股本風險

股本風險因股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據的市值變動而產生。長期性基準的股權、投資基金的權益及可轉換貸款票據的投資預期可協調保單持有人的合理期望、提供分散風險效益及提高風險調整回報。在任何時候所承受的股本風險程度受本集團的策略性資產配置的條款規限。分紅合約相關項目產生的股本風險一般由保單持有人承擔，惟本集團應佔相關項目表現的份額除外。本集團亦面臨來自可變合約股本保證的股本價格風險，並使用股本衍生工具對沖其風險。

股本風險透過策略性資產配置及戰略性資產配置以進行管理。股權投資受與最高集中及追蹤誤差有關的基準及控制所規限。股本限額亦適用於控制個別股份及行業的集中風險、流動性以及股本波幅。股本風險會加入於各個別交易對手的總計風險報告中，以確保避免風險過度集中。

34. 風險管理（續）

投資及財務風險（續）

集中風險

於2025年12月31日，對個別發行人（不包括所有政府債券）的最大公平值總體集中度少於總股權及債券投資的3%（2024年：約1%）。

敏感度分析

對影響保險合約及所持再保險合約，以及本集團持有的金融工具的主要變量（即利率及股本風險）的敏感度分析載列如下。其他金融資產的賬面值不會因利率或股本價格變動而改變。於計算利率及股本價格變動的敏感度時，本集團已就資產估值對保單持有人的負債的相應影響作出假設。單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，而投資回報收益或虧損在很大程度上由相關項目的公平值變動所抵銷。保單持有人及股東投資包括除單位連結式投資以外的所有金融投資。

所呈列的資料旨在說明估計單一變量變動對計入稅項影響前的溢利、總權益、分配權益及合約服務邊際的影響。對此等項目的影響主要如下：

- 對損益的影響指於損益中確認就已提供服務確認的合約服務邊際相關的變動、虧損部分以及投資回報、保險財務收入或開支的變動和匯兌差額。
- 對權益的影響指對損益的影響，以及對投資業績淨額及保險財務收入或開支淨額的淨變動而產生的其他全面收入的影響。
- 對合約服務邊際的影響反映影響合約服務邊際的相應市場風險的變動。

就說明稅前溢利、總權益、分配權益及合約服務邊際（不計稅項影響）對利率及股本價格變動的敏感度而言，由於違約事件反映個別發行人的特殊狀況，故沒有考慮金融資產出現減值的影響。

34. 風險管理（續）

投資及財務風險（續）

利率風險的敏感度分析[1]

假設所有其他變量保持不變，本集團於報告日期對收益率曲線同步上升或下降50個基點的敏感度分析呈列如下。

百萬美元	**對稅前溢利影響**	**對總權益影響（不計稅項影響）**	**對分配權益影響（不計稅項影響）**	**對合約服務邊際影響**
2025年12月31日				
收益率曲線上移50個基點：				
保險合約及所持再保險合約	**6,113**	**10,151**	**6,113**	**(515)**
金融工具	**(6,680)**	**(13,402)**	**(6,680)**	**–**
	(567)	**(3,251)**	**(567)**	**(515)**
收益率曲線下移50個基點：				
保險合約及所持再保險合約	**(6,884)**	**(11,353)**	**(6,884)**	**639**
金融工具	**7,492**	**15,127**	**7,492**	**–**
	608	**3,774**	**608**	**639**

百萬美元	對稅前溢利影響	對總權益影響（不計稅項影響）	對分配權益影響（不計稅項影響）	對合約服務邊際影響
2024年12月31日				
收益率曲線上移50個基點：				
保險合約及所持再保險合約	6,055	9,817	6,055	(416)
金融工具	(6,682)	(12,585)	(6,682)	–
	(627)	(2,768)	(627)	(416)
收益率曲線下移50個基點：				
保險合約及所持再保險合約	(6,832)	(11,049)	(6,832)	427
金融工具	7,513	14,215	7,513	–
	681	3,166	681	427

附註：

(1) 單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，故此敏感度分析的範圍不包括單位連結式投資。

34. 風險管理（續）

投資及財務風險（續）

股本風險的敏感度分析[1]

假設所有其他變量保持不變，本集團於報告日期對股本價格上升或下降10%的敏感度分析如下。

百萬美元	對稅前溢利影響	對總權益影響（不計稅項影響）	對分配權益影響（不計稅項影響）	對合約服務邊際影響
2025年12月31日				
股本價格上升10%：				
保險合約及所持再保險合約	**(5,694)**	**(5,742)**	**(5,694)**	**1,085**
金融工具	**7,479**	**7,479**	**7,479**	**–**
	1,785	**1,737**	**1,785**	**1,085**
股本價格下降10%：				
保險合約及所持再保險合約	**5,694**	**5,737**	**5,694**	**(1,103)**
金融工具	**(7,479)**	**(7,479)**	**(7,479)**	**–**
	(1,785)	**(1,742)**	**(1,785)**	**(1,103)**

百萬美元	對稅前溢利影響	對總權益影響（不計稅項影響）	對分配權益影響（不計稅項影響）	對合約服務邊際影響
2024年12月31日				
股本價格上升10%：				
保險合約及所持再保險合約	(4,270)	(4,309)	(4,270)	893
金融工具	5,718	5,718	5,718	–
	1,448	1,409	1,448	893
股本價格下降10%：				
保險合約及所持再保險合約	4,270	4,306	4,270	(917)
金融工具	(5,718)	(5,718)	(5,718)	–
	(1,448)	(1,412)	(1,448)	(917)

附註：

(1) 單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，故此敏感度分析的範圍不包括單位連結式投資。

34. 風險管理（續）

投資及財務風險（續）

匯率風險

本集團的匯率風險主要是由於本集團在亞洲多個市場內經營業務，以及為編製財務報告而將多種貨幣換算為美元而產生。我們不會對沖營運單位及附屬公司的資產負債表成本集團的呈列貨幣（美元）。

各業務單位的資產、負債及當地監管資本及壓力資本通常以配對的貨幣入賬，惟以功能貨幣以外貨幣計值的股本及其他非固定收入資產除外。以功能貨幣以外貨幣計值的債券運用交叉貨幣掉期或遠期外匯合約進行對沖。

承受匯率風險[1]

百萬美元	美元	人民幣	港元	泰銖	新加坡元	馬幣
2025年12月31日						
保險合約及所持再保險合約						
資產	**255**	**3,673**	**10**	**301**	**1,327**	**83**
負債	**(94,413)**	**(55,862)**	**(5,358)**	**(18,293)**	**(23,473)**	**(9,599)**
金融工具						
資產	**143,405**	**64,064**	**1,537**	**24,249**	**18,177**	**10,913**
負債	**(20,765)**	**(7,597)**	**(3,721)**	**(2,602)**	**(5,447)**	**–**
貨幣衍生工具持倉的淨額	**(1,865)**	**(3,519)**	**514**	**405**	**4,018**	**579**

百萬美元	美元	人民幣	港元	泰銖	新加坡元	馬幣
2024年12月31日						
保險合約及所持再保險合約						
資產	290	1,694	5	539	1,230	9
負債	(79,756)	(48,587)	(5,049)	(15,514)	(20,576)	(8,569)
金融工具						
資產	126,194	56,317	1,189	21,998	15,973	9,532
負債	(25,451)	(5,035)	(3,329)	(2,167)	(3,784)	–
貨幣衍生工具持倉的淨額	(975)	(3,249)	502	591	2,944	435

附註：

(1) 單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，故此承受匯率風險的範圍不包括單位連結式投資。

34. 風險管理（續）

投資及財務風險（續）

匯率風險的敏感度分析[1][2]

於報告日期，下列貨幣對所有其他貨幣的合理可能升值或貶值將影響以外幣計值的保險合約及所持再保險合約和金融工具的計量，且按以下所示金額影響稅前溢利、總權益及合約服務邊際。該分析假設所有其他變量保持不變。

百萬美元	美元	人民幣	港元	泰銖	新加坡元	馬幣
2025年12月31日						
原有貨幣升值5%						
對稅前溢利影響						
保險合約及所持再保險合約	(1,260)	(16)	15	–	(10)	–
金融工具	1,369	(155)	(61)	(14)	(59)	36
對總權益影響						
保險合約及所持再保險合約	–	(2,596)	(68)	(900)	(598)	(476)
金融工具	–	2,647	(83)	1,103	837	575
對合約服務邊際影響						
保險合約及所持再保險合約	–	930	80	417	183	149
美元升值5%						
對稅前溢利影響						
保險合約及所持再保險合約	(1,260)	14	(15)	–	1	–
金融工具	1,369	151	95	13	80	(34)
對總權益影響						
保險合約及所持再保險合約	–	2,472	64	857	592	453
金融工具	–	(2,521)	80	(1,050)	(797)	(547)
對合約服務邊際影響						
保險合約及所持再保險合約	–	(885)	(77)	(397)	(174)	(142)

附註：

(1) 單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，故此敏感度分析的範圍不包括單位連結式投資。

(2) 對總權益及合約服務邊際的影響主要包括於其他全面收入中確認的從換算外國業務財務報表的影響，以及於合併收入表中確認的淨外匯收益或虧損及於其他全面收入中確認的其他換算變動。

34. 風險管理（續）

投資及財務風險（續）

匯率風險的敏感度分析[1][2]（續）

百萬美元	美元	人民幣	港元	泰銖	新加坡元	馬幣
2024年12月31日						
原有貨幣升值5%						
對稅前溢利影響						
保險合約及所持再保險合約	(1,125)	(19)	14	–	(8)	–
金融工具	1,107	(121)	(89)	(49)	(45)	18
對總權益影響						
保險合約及所持再保險合約	–	(2,347)	(82)	(749)	(549)	(428)
金融工具	–	2,402	(82)	1,021	757	498
對合約服務邊際影響						
保險合約及所持再保險合約	–	846	69	350	152	137
美元升值5%						
對稅前溢利影響						
保險合約及所持再保險合約	(1,125)	17	(13)	–	2	–
金融工具	1,107	118	107	47	60	(17)
對總權益影響						
保險合約及所持再保險合約	–	2,235	78	713	533	408
金融工具	–	(2,287)	78	(972)	(721)	(475)
對合約服務邊際影響						
保險合約及所持再保險合約	–	(806)	(65)	(333)	(146)	(131)

附註：

(1) 單位連結式投資的市場風險一般由客戶承擔，故此敏感度分析的範圍不包括單位連結式投資。

(2) 對總權益及合約服務邊際的影響主要包括於其他全面收入中確認的從換算外國業務財務報表的影響，以及於合併收入表中確認的淨外匯收益或虧損及於其他全面收入中確認的其他換算變動。

34. 風險管理（續）

投資及財務風險（續）

流動性風險

本集團將流動性風險定義為未能如期承擔當前及未來財務償付需求的風險。此包括於日常營運中因現金流入及流出的時間表不匹配所導致的風險（包括保單持有人及第三方付款、抵押要求）及保單持有人負債所需資產的市場流動性不足。

友邦保險根據集團董事會批准的流動性框架管理流動性風險。此框架包含本集團在12個月期間每日至每月的多個時段內的基準及壓力條件下用於進行前瞻性監控及管理流動性風險的標準、程序及工具以及符合策略規劃的預測。短期至長期流動性的前瞻性管理可以及早察覺風險，讓管理層能夠執行預先界定的流動性應急計劃。該框架由四個核心組成：

- 每日現金預測及流動性充足率；
- 結構流動性充足率；
- 策略規劃期間的流動性預測；及
- 流動性管理及應急計劃。

友邦保險通過維持適當的不附帶產權負擔的優質流動投資資產儲備從內部支持流動性。流動性進一步透過承諾信貸融資、善用債券回購市場及債務市場（經由本集團全球中期票據及證券計劃）獲得外部支持。

本集團的流動性框架在我們所有市場建立流動性彈性，同時提供集中監督並在需要時及時採取管理措施的能力，以確保我們如期履行所有財務承諾。

我們的金融負債、保險合約負債及再保險合約負債的到期情況載列如下，以補充本集團流動性情況的長期觀點。

34. 風險管理（續）

投資及財務風險（續）

流動性風險（續）

金融負債的合約到期日

百萬美元	總計	一年或以下到期	一年後至五年內到期	五年後至十年內到期	十年後到期	無固定到期日[2]
2025年12月31日						
借貸	**20,338**	**629**	**6,498**[1]	**5,406**	**6,239**	**1,566**
回購協議的債項	**5,910**	**5,910**	**–**	**–**	**–**	**–**
租賃負債除外的其他負債	**5,118**	**4,919**	**110**	**15**	**1**	**73**
租賃負債	**483**	**139**	**265**	**55**	**24**	**–**
衍生金融工具	**5,409**	**4,009**	**992**	**375**	**33**	**–**
小計	**37,258**	**15,606**	**7,865**	**5,851**	**6,297**	**1,639**
投資合約負債及合併投資基金第三方權益	**8,328**	**92**	**245**	**195**	**158**	**7,638**
總計	**45,586**	**15,698**	**8,110**	**6,046**	**6,455**	**9,277**

附註：

(1) 包括兩年後至五年內到期的44.17億美元。

(2) 由於交易對手可選擇何時支付款項，故並無固定到期日的結餘應按要求償還。

百萬美元	總計	一年或以下到期	一年後至五年內到期	五年後至十年內到期	十年後到期	無固定到期日[2]
2024年12月31日						
借貸	19,650	770	5,179[1]	5,254	6,924	1,523
回購協議的債項	4,616	4,616	–	–	–	–
租賃負債除外的其他負債	3,756	3,680	48	4	1	23
租賃負債	368	132	214	21	1	–
衍生金融工具	8,478	3,954	4,155	227	142	–
小計	36,868	13,152	9,596	5,506	7,068	1,546
投資合約負債及合併投資基金第三方權益	7,741	86	251	209	176	7,019
總計	44,609	13,238	9,847	5,715	7,244	8,565

附註：

(1) 包括兩年後至五年內到期的46.55億美元。

(2) 由於交易對手可選擇何時支付款項，故並無固定到期日的結餘應按要求償還。

34. 風險管理（續）

投資及財務風險（續）

流動性風險（續）

保險及再保險合約負債的到期日分析[1]

百萬美元	總計	一年或以下到期	一年後至兩年內到期	兩年後至三年內到期	三年後至四年內到期	四年後至五年內到期	五年後到期
2025年12月31日							
保險合約負債	**200,071**	**(5,320)**	**(7,457)**	**(3,775)**	**(687)**	**2,732**	**214,578**
再保險合約負債	**874**	**15**	**62**	**62**	**61**	**57**	**617**

百萬美元	總計	一年或以下到期	一年後至兩年內到期	兩年後至三年內到期	三年後至四年內到期	四年後至五年內到期	五年後到期
2024年12月31日							
保險合約負債	165,733	(5,635)	(6,804)	(4,431)	(1,541)	1,409	182,735
再保險合約負債	700	28	30	28	35	34	545

附註：

(1) 於2025年12月31日，保險合約按要求需應付金額為2,338.28億美元（2024年：2,080.03億美元）。

集團內部交易

集團內部交易由各業務單位管理，以確保符合適用的當地法規，同時由集團總部相關職能部門監督，以確保遵守集團相關政策。集團風險職能部門監督及評估重大系統性集團內部交易風險，並確保承擔的風險在本集團的風險管理框架內得到管理。

截至2025年12月31日止年度，重大集團內部交易主要涉及本集團內所提供的支援服務、數量有限的融資及再保險安排以及提供簡單資本回報保證並以投資級固定收益資產為支持的集體投資基金。

35. 僱員福利

退休後福利責任

本集團運作多個供款及非供款退休後僱員福利計劃，有關計劃的成員以界定福利基準（一般涉及薪金及服務年資）或界定供款基準（一般涉及所投資金額、投資回報及年金率）取得福利，有關計劃的資產一般由獨立受託人管理的基金持有。界定福利計劃為僱員退休後提供人壽及醫療保障及於僱傭關係結束後提供一次過的給付，而界定供款計劃則為僱員退休後提供退休金福利。

界定福利計劃

本集團實施供款及非供款界定福利計劃，為參與計劃的僱員提供退休後的人壽及醫療福利，以及僱傭關係結束後的一次性給付。此等計劃涵蓋的地區包括香港、泰國、新加坡、馬來西亞、柬埔寨、印尼、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣及越南。此等計劃的最新獨立精算估值日期為2025年12月31日，乃由合資格的精算師韜睿惠悅香港有限公司編製。所有精算意見均為專業精算師協會的合資格精算師所提供。

對界定福利計劃而言，成本乃採用預計單位信貸法評估。根據此方法，按照合資格精算師的建議，提供福利的定期成本分配至僱員的服務年期，並於合併收入表扣除。有關責任乃採用以優質公司債券的市場收益計算的貼現率，按估計未來現金流出的現值計量，而有關債券乃以支付福利時將使用的貨幣計值，且有關債券距到期日的年期與相關負債的年期相若。所產生的計劃盈餘或赤字於合併財務狀況表中列作資產或負債。

精算估值顯示，本集團於此等界定福利退休計劃下的責任，有41%（2024年：43%）是以信託人持有的計劃資產履行。計劃資產於年末估值日期的公平值為1.11億美元（2024年：1.01億美元）。此等計劃的總開支於合併收入表內為1,500萬美元（2024年：900萬美元）。

界定供款計劃

對界定供款計劃而言，本集團向公營或私營管理退休金計劃支付供款。一旦支付供款後，本集團作為僱主即再無任何支付責任。本集團的供款於與供款有關的報告期間的合併收入表扣除，並計入僱員福利開支。於當前年度，此等計劃的總開支為1.60億美元（2024年：1.45億美元）。僱員及僱主按規定須每月以僱員每月基本工資的1%至22%作出供款，而供款百分比視乎服務年期而定及受不同司法權區每月相關收入的適用上限所限。就附帶歸屬條件的界定供款退休金計劃而言，由僱主為僱員所作出的任何供款，於僱員在此供款悉數歸屬前退出此計劃時失效並由僱主使用，以減少任何未來供款。用於減少現有供款水平的已失效供款金額並不重大。

36. 以股份為基礎的報酬

以股份為基礎的報酬計劃

本集團以股份為基礎的報酬計劃為股權結算計劃。根據以股權結算的以股份為基礎的報酬計劃，以換取授出股份及/或購股權而獲得的僱員服務的公平值於歸屬期間於損益中確認為開支，相應金額則於權益入賬。

於歸屬期內列作開支的總額乃參考已授出股份及/或購股權的公平值而釐定。非市場歸屬條件乃計入有關預期將歸屬的股份及/或購股權數目的假設。於各期末，本集團修訂其對預期將歸屬的股份及/或購股權數目的估計。修訂原本估計的任何影響於損益中確認，並對權益作出相應調整。倘以股份為基礎的支款安排的授出已劃分為不同級別的歸屬期限，則每個歸屬批次乃確認為一項獨立授出，因此各個批次的公平值乃於適當的歸屬期內確認。

當修訂或取消以股權結算的以股份為基礎的報酬計劃時，倘符合非市場條件，則授出日期的公平值連同於修訂日期產生的任何遞增價值繼續予以確認。

於截至2020年12月31日止年度，本集團終止2010年購股權計劃、2010年受限制股份單位計劃及2011年僱員購股計劃。該等計劃下不再作出任何進一步授出。然而，該等計劃於計劃終止前的所有授出仍具十足效力，而該等授出的行使及歸屬須受限於及遵守其根據各計劃條文授出的條款及上市規則（如適用）。同年，本集團採納2020年購股權計劃、2020年受限制股份單位計劃及2020年僱員購股計劃。

於截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，本集團根據此等計劃向本集團的若干董事、主管及僱員進一步授出購股權、受限制股份單位及受限制股份購買單位。

於2021年2月1日，本公司採納新的2021年代理購股計劃，由採納日期起10年有效。2012年代理購股計劃於2021年3月31日終止，此後不得再根據該計劃進一步授出受限制股份認購單位。2012年代理購股計劃於計劃終止前授出的所有受限制股份認購單位仍具十足效力，而歸屬該等受限制股份認購單位須受限於及遵守其根據2012年代理購股計劃條文授出的條款。

於截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，本集團根據2021年代理購股計劃向合資格代理進一步授出受限制股份認購單位。

受限制股份單位計劃

根據受限制股份單位計劃，已授出的受限制股份單位在合資格參與者於有關歸屬期間維持與本集團的僱傭關係情況下，方可進行歸屬。授出的按時間歸屬的受限制股份單位於特定時期後全部歸屬或於合資格參與者維持與本集團的僱傭關係的情況下於歸屬期間按批次進行歸屬。就按批次歸屬的受限制股份單位授出而言，每批歸屬均為獨立授出處理並於有關歸屬期間確認為開支。按表現歸屬的受限制股份單位亦附帶表現條件，包括市場及非市場條件。受表現條件所規限的按表現歸屬的受限制股份單位在表現條件實際達成後於歸屬期末發放予參與者。於歸屬期間，參與者無權享有相關股份的股息。就2025年及之後授出的受限制股份單位而言，與股息價值相等的股息等值單位將以股份單位形式，於歸屬期內每個股息派付日計入。除了受司法權區所限制外，已授出受限制股份單位預期將以股權結算。

36. 以股份為基礎的報酬（續）

以股份為基礎的報酬計劃（續）

受限制股份單位計劃（續）

股份數目	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
受限制股份單位		
於財政年初尚未歸屬	**37,367,688**	29,913,377
已授出	**18,897,864**	17,620,057
失效	**(6,975,684)**	(6,360,841)
已歸屬	**(6,580,619)**	(3,804,905)
於財政年末尚未歸屬	**42,709,249**	37,367,688

購股權計劃

購股權計劃旨在透過股份所有權及自授出日期起股份價值增加為本集團與計劃參與者建立共同利益。已授出的購股權會於特定時期後全部歸屬或於大約三到五年的歸屬期間按批次進行歸屬。於有關時期內，合資格參與者須維持與本集團的僱傭關係。就按批次歸屬的購股權授出而言，每批歸屬均為獨立授出處理並於有關歸屬期間確認為開支。已授出的購股權自授出日期起計十年後屆滿，而每份購股權賦予合資格參與者可認購一股普通股的權利。在有關司法權區適用的法律、法規和規則的規限下，已授出購股權預期將以股權結算。

於報告期末，本集團僱員及董事尚未行使及可行使的購股權資料如下：

	截至2025年12月31日止年度		截至2024年12月31日止年度	
	購股權數目	**加權平均行使價（港元）**	購股權數目	加權平均行使價（港元）
購股權				
於財政年初尚未行使	**27,205,934**	**67.83**	25,105,172	68.07
已授出	**3,108,787**	**62.85**	3,019,542	62.33
已行使	**(5,084,930)**	**52.26**	(869,729)	55.16
失效或逾期	**(949,418)**	**77.16**	(49,051)	76.33
於財政年末尚未行使	**24,280,373**	**70.09**	27,205,934	67.83
於財政年末可行使的購股權	**16,277,474**	**71.67**	19,970,322	66.05

截至2025年12月31日止年度，本公司於各購股權行使日期的加權平均股份價格為68.09港元（2024年：67.65港元）。

36. 以股份為基礎的報酬（續）

以股份為基礎的報酬計劃（續）

購股權計劃（續）

截至2025年12月31日及2024年12月31日尚未行使購股權的行使價範圍於下表中概述。

	截至2025年12月31日止年度		截至2024年12月31日止年度	
	尚未行使購股權數目	**加權平均剩餘合約年期（年）**	尚未行使購股權數目	加權平均剩餘合約年期（年）
行使價範圍				
36港元至45港元	**55,205**	**0.18**	1,637,947	1.18
46港元至55港元	**2,036,953**	**1.18**	3,928,472	1.88
56港元至65港元	**6,338,373**	**8.32**	3,849,978	7.78
66港元至75港元	**6,770,802**	**3.57**	8,227,082	4.40
76港元至85港元	**7,502,482**	**5.13**	7,805,626	6.16
超過86港元	**1,576,558**	**5.22**	1,756,829	6.22
於財政年末尚未行使	**24,280,373**	**5.19**	27,205,934	4.95

僱員購股計劃

根據僱員購股計劃，本集團的合資格僱員可以以合資格僱員供款購買本公司的普通股，而本公司將於歸屬期末就透過合資格僱員供款購買的每兩股股份（供款股份）授予彼等一份相應的受限制股份購買單位。供款股份乃自公開市場購買。於有關歸屬期間，合資格僱員須持有所購買的供款股份並繼續受僱於本集團，以符合資格於相應的受限制股份購買單位歸屬時收取相應的股份。已授出的相應受限制股份購買單位預期將以股權結算。根據2020年僱員購股計劃，合資格僱員供款水平最高金額為基本月薪的10%或每月12,500港元（或當地貨幣等值）兩者中的較低者。於截至2025年12月31日止年度，合資格僱員支付3,700萬美元（2024年：3,800萬美元）以根據僱員購股計劃購買本公司4,131,925股（2024年：5,243,069股）的普通股。

代理購股計劃

代理購股計劃的架構大致與僱員購股計劃一致，主要區別在於合資格代理須於歸屬期末就認購本公司新股份時支付認購價每股1美元。根據計劃，本集團的合資格代理可以以合資格代理供款購買本公司的普通股，而本公司將於歸屬期末就透過合資格代理供款購買的每兩股股份（代理供款股份）授予彼等一份相應的受限制股份認購單位。每份受限制股份認購單位授權合資格代理認購本公司一股新股份。代理供款股份乃自公開市場購買。於有關歸屬期間，合資格代理須持有所購買的供款股份並保持與本集團訂立代理合約，以符合資格於相應的受限制股份認購單位歸屬時收取相應的股份。已授出的相應受限制股份認購單位預期將以股權結算。根據2021年代理購股計劃，合資格代理供款水平最高金額分別為每月12,500港元（或當地貨幣等值）。於截至2025年12月31日止年度，合資格代理根據代理購股計劃支付2,700萬美元（2024年：2,400萬美元）以購買本公司3,092,002股（2024年：3,155,824股）的普通股。

36. 以股份為基礎的報酬（續）

估值法

本集團採用二項式點陣法模型計算授出的購股權的公平值，涉及若干重大假設，如預期波幅、預期股息率及無風險利率。本公司股份的預期波幅乃基於根據其於香港聯交所進行交易以來的過往數據分析作出估計。預期股息率乃根據歷史股息相對於歷史股價的分析估計。無風險利率乃根據香港金融管理局於授出日期發行的政府債券及外匯基金票據的隱含收益率估計。預期波幅及無風險利率的分析期與購股權的預期年期一致，乃根據估值模型所得的數據及按照本公司僱員的預期行使情況分析計算。

本集團採用蒙地卡羅模擬模型及/或貼現現金流量法計算授出的受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位的公平值，並於計算中考慮授出的條款及條件。重大假設包括預期股息率、假設股息派付及無風險利率。歸屬期內的預期股息價值乃根據歷史股息相對於歷史股價的分析而估計。就2025年授出的受限制股份單位而言，歸屬期內的假設股息派付價值乃根據對歷史股息派付的分析及本集團的派息政策而估計。無風險利率乃根據香港金融管理局於授出日期發行的政府債券及外匯基金票據的隱含收益率估計。就按表現歸屬的受限制股份單位而言，市場狀況達成的模擬視乎本公司股份及其他市場比較指標的預期波幅假設以及相互關係。此等假設乃根據與受限制股份單位的預期年期一致的期間的過往數據分析作出估計。

此等授出的估值並無考慮歸屬前失效的情況。

由於所作假設及所用模型的限制，故此等授出所計算的公平值難免有主觀成分。

	截至2025年12月31日止年度			
	購股權	**受限制股份單位**	**僱員購股計劃受限制股份購買單位**	**代理購股計劃受限制股份認購單位**
假設				
無風險利率	**2.88% – 3.48%**	**1.99% – 3.09%***	**1.80% – 3.35%**	**3.07%**
波幅	**29% – 30%**	**29% – 30%**	**不適用**	**不適用**
股息率	**1.80% – 2.10%**	**2.10%**	**1.80% – 2.10%**	**1.80%**
假設股息派付（港元）	**不適用**	**0.46 – 1.69**	**不適用**	**不適用**
行使價（港元）	**62.42 – 73.00**	**不適用**	**不適用**	**不適用**
購股權期限（以年計）	**10**	**不適用**	**不適用**	**不適用**
預期期限（以年計）	**7.38 – 8.85**	**不適用**	**不適用**	**不適用**
每份購股權/單位於計量日期的加權平均公平值（港元）	**20.00**	**54.80**	**72.88**	**55.26**

	截至2024年12月31日止年度			
	購股權	受限制股份單位	僱員購股計劃受限制股份購買單位	代理購股計劃受限制股份認購單位
假設				
無風險利率	3.67% – 3.83%	3.20% – 3.69%*	2.54% – 3.87%	3.49%
波幅	29%	29%	不適用	不適用
股息率	1.70%	1.70% – 1.80%	1.70% – 1.80%	1.70%
假設股息派付（港元）	不適用	不適用	不適用	不適用
行使價（港元）	62.33	不適用	不適用	不適用
購股權期限（以年計）	10	不適用	不適用	不適用
預期期限（以年計）	7.73 – 8.89	不適用	不適用	不適用
每份購股權/單位於計量日期的加權平均公平值（港元）	17.38	41.45	49.65	43.00

* 適用於有市場狀況的受限制股份單位。

36. 以股份為基礎的報酬（續）

估值法（續）

於截至2025年12月31日止年度所授出的購股權，其用作估值的加權平均股份價格為62.65港元（2024年：57.40港元）。於截至2025年12月31日止年度授出的購股權公平值總額為800萬美元（2024年：700萬美元）。

已確認報酬成本

於截至2025年12月31日止年度，本集團作出的各項以股份為基礎的報酬授出相關的已確認報酬成本總額（已扣除預期失效）為1.10億美元（2024年：8,700萬美元）。

37. 董事及主要管理人員酬金

董事酬金

執行董事以薪金、花紅、退休金計劃供款、長期獎勵、房屋及其他津貼，以及非現金福利等形式收取報酬，須受適用法律、規則及規例所限。花紅及長期獎勵乃執行董事報酬中的可變部分，並與本集團及執行董事的表現掛鈎。有關以股份為基礎的支付計劃詳情載於附註36。

美元	董事袍金	薪金、津貼及非現金福利[1]	花紅	以股份為基礎的支付[2]	退休金計劃供款	其他福利	其他支付[3]	總計
截至2025年12月31日止年度								
執行董事								
李源祥先生[4]	–	1,819,032	5,524,000	7,195,773	109,271	–	123,027	14,771,103
總計	–	1,819,032	5,524,000	7,195,773	109,271	–	123,027	14,771,103

美元	董事袍金	薪金、津貼及非現金福利[1]	花紅	以股份為基礎的支付[2]	退休金計劃供款	其他福利	其他支付[3]	總計
截至2024年12月31日止年度								
執行董事								
李源祥先生[4]	–	1,773,661	5,280,460	5,644,406	72,642	–	959,978	13,731,147
總計	–	1,773,661	5,280,460	5,644,406	72,642	–	959,978	13,731,147

附註：

(1) 包括有關房屋、醫療及人壽保險、俱樂部及專業會籍、公司汽車及額外補貼的非現金福利。

(2) 包括未歸屬購股權、受限制股份單位及僱員購股計劃相應股份的攤銷開支（根據有關授出日期的公平值計算）。

(3) 指就李源祥先生因離開前任工作而失效的未歸屬之長期獎勵金及延期付款所作出的補償有關的攤銷開支。

(4) 李源祥先生現任本公司集團首席執行官兼總裁。彼僅就擔任本公司集團首席執行官兼總裁獲得薪酬，並不會就擔任本公司董事或本公司任何附屬公司董事獲得額外袍金。

37. 董事及主要管理人員酬金（續）

董事酬金（續）

本公司的獨立非執行董事於2025年12月31日及2024年12月31日的酬金載於下表：

美元	董事袍金[1]	薪金、津貼及非現金福利[2]	花紅	以股份為基礎的支付	退休金計劃供款	其他福利	其他支付	總計
截至2025年12月31日止年度								
獨立非執行董事								
杜嘉祺爵士[3]	564,295	20,516	–	–	–	–	–	584,811
謝仕榮先生[4]	643,233	208,898	–	–	–	–	–	852,131
蘇澤光先生	330,000	–	–	–	–	–	–	330,000
周松崗爵士	305,000	–	–	–	–	–	–	305,000
John Barrie Harrison先生	310,000	–	–	–	–	–	–	310,000
楊榮文先生	355,000	–	–	–	–	–	–	355,000
劉遵義教授	280,000	–	–	–	–	–	–	280,000
Narongchai Akrasanee博士[5]	410,000	–	–	–	–	–	–	410,000
Cesar Velasquez Purisima先生	355,000	–	–	–	–	–	–	355,000
孫潔女士[6]	109,699	–	–	–	–	–	–	109,699
Mari Elka Pangestu女士	290,000	–	–	–	–	–	–	290,000
王宗智先生	290,000	–	–	–	–	–	–	290,000
Nor Shamsiah Mohd Yunus女士	280,000	–	–	–	–	–	–	280,000
總計	4,522,227	229,414	–	–	–	–	–	4,751,641

37. 董事及主要管理人員酬金（續）

董事酬金（續）

美元	董事袍金[1]	薪金、津貼及非現金福利[2]	花紅	以股份為基礎的支付	退休金計劃供款	其他福利	其他支付	總計
截至2024年12月31日止年度								
獨立非執行董事								
謝仕榮先生	860,000	413,275	–	–	–	–	–	1,273,275
蘇澤光先生	330,000	–	–	–	–	–	–	330,000
周松崗爵士	305,000	–	–	–	–	–	–	305,000
John Barrie Harrison先生	330,656	–	–	–	–	–	–	330,656
楊榮文先生	355,000	–	–	–	–	–	–	355,000
劉遵義教授	280,000	–	–	–	–	–	–	280,000
Narongchai Akrasanee博士[5]	410,000	–	–	–	–	–	–	410,000
Cesar Velasquez Purisima先生	355,000	–	–	–	–	–	–	355,000
孫潔女士	305,820	–	–	–	–	–	–	305,820
Mari Elka Pangestu女士	264,180	–	–	–	–	–	–	264,180
王宗智先生	264,180	–	–	–	–	–	–	264,180
Nor Shamsiah Mohd Yunus女士	259,344	–	–	–	–	–	–	259,344
總計	4,319,180	413,275	–	–	–	–	–	4,732,455

附註：

(1) 除下文所披露者外，所有董事就擔任本公司董事而非擔任本公司任何附屬公司董事獲得袍金。

(2) 包括有關房屋、俱樂部及專業會籍、醫療保險或公司汽車的非現金福利。

(3) 杜嘉祺爵士自2025年10月1日起獲委任為本公司獨立非執行主席及獨立非執行董事。

(4) 謝仕榮先生自2025年9月30日起退任本公司獨立非執行主席及獨立非執行董事。

(5) Narongchai Akrasanee博士的上述袍金包括其就截至2025年12月31日止年度擔任AIA泰國顧問委員會主席而獲得的100,000美元（2024年：100,000美元）酬金。

(6) 孫潔女士自於2025年5月23日舉行的本公司股東週年大會結束起退任本公司獨立非執行董事。

37. 董事及主要管理人員酬金（續）

五大最高薪人士的酬金

本集團僱用的五大最高薪人士截至2025年12月31日及2024年12月31日止各年度的酬金總額呈列於下表。

美元	董事袍金	薪金、津貼及非現金福利[1]	花紅	以股份為基礎的支付[2]	退休金計劃供款	其他福利	其他支付[3]	總計
截至年度								
2025年12月31日	**–**	**6,221,394**	**11,243,450**	**14,539,468**	**435,314**	**–**	**123,027**	**32,562,653**
2024年12月31日	–	6,060,321	10,774,960	14,091,117	380,664	–	959,978	32,267,040

附註：

(1) 截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的福利包括房屋、醫療及人壽保險、子女教育、俱樂部及專業會籍、公司汽車及額外補貼。

(2) 包括授予五大最高薪人士的未歸屬購股權、受限制股份單位及僱員購股計劃相應股份的攤銷開支（根據有關授出日期的公平值計算）。

(3) 包括就李源祥先生因離開前任工作而失效的未歸屬之長期獎勵金及延期付款所作出的補償有關的攤銷開支。

五大最高薪人士的酬金介於以下範圍：

港元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
30,500,001至31,000,000	**–**	2
32,500,001至33,000,000	**–**	1
33,500,001至34,000,000	**1**	–
34,000,001至34,500,000	**2**	–
36,000,001至36,500,000	**1**	–
50,500,001至51,000,000	**–**	1
107,000,001至107,500,000	**–**	1
115,000,001至115,500,000	**1**	–

37. 董事及主要管理人員酬金（續）

主要管理人員酬金

主要管理人員已識別為本集團執行委員會成員。

美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
主要管理人員酬金及其他開支		
薪金及其他短期僱員福利	**36,393,086**	32,719,085
離職後福利	**853,162**	680,287
以股份為基礎的支付[1]	**24,416,547**	21,737,575
總計	**61,662,795**	55,136,947

附註：

(1) 包括授予主要管理人員的未歸屬購股權、受限制股份單位及僱員購股計劃下相應股份的攤銷開支（根據有關授出日期的公平值計算）。

主要管理人員的酬金介於以下範圍：

美元	**截至2025年12月31日止年度**	截至2024年12月31日止年度
低於1,000,000	**1**	1
1,000,001至2,000,000	**–**	–
2,000,001至3,000,000	**–**	4
3,000,001至4,000,000	**8**	5
4,000,001至5,000,000	**4**	1
6,000,001至7,000,000	**–**	1
超過10,000,000	**1**	1

38. 關連方交易

董事及主要管理人員的酬金於附註37披露。

39. 承擔及或有事項

投資和資本承擔

百萬美元	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
不超過一年	**17,100**	15,149
超過一年但不超過五年	**530**	152
總計	**17,630**	15,301

投資和資本承擔包括投資於私人股權合作夥伴及其他資產的承擔。

或有事項

本集團須遵守其營運所在地區市場的保險、證券、資本市場、退休金、資料私隱及其他監管機構的規例，並面臨因視作或實際違反有關合適性、銷售或核保手法、賠款支付及程序、產品設計、披露、行政、拒絕或延遲給付及違反信託或其他責任的規例而被監管機構提出法律行動的風險。本集團認為此等事項已於此等財務報表內作出充分載列。

本集團面臨因其活動所引致的法律訴訟、投訴及其他法律行動（包括因商業活動、銷售手法、產品合適性、保單、賠款及稅項而產生的行動）。本集團認為此等事項已於此等財務報表內作出充分載列。

本集團在亞洲的許多司法權區均有業務，在若干司法權區，本集團對相關法律或法規的詮釋可能與稅務機關有所不同，從而可能引起爭議。本集團已根據管理層就有關潛在結果之概率或可能性的判斷及最佳估計（須定期重估），為可能的稅務影響作出撥備。由於有關此等項目的不確定性，未來最終結果可能與有關稅務事項的結果不同。

40. 附屬公司

以下為友邦保險直接及間接持有的主要營運附屬公司名單，該等附屬公司對本集團淨收入有重大貢獻或持有本集團資產及負債的重大部分：

實體名稱	註冊成立及營運地點	主要業務	已發行股本	**於2025年12月31日**		於2024年12月31日	
				本集團的權益%	**NCI的權益%**	本集團的權益%	NCI的權益%
友邦保險有限公司[1]	香港	保險	2,596,049,861股普通股，已發行股本11,390,584,182美元	**100%**	**–**	100%	–
AIA Australia Limited	澳洲	保險	2,125,462,500股普通股，已發行股本2,207,267,000澳元	**100%**	**–**	100%	–
AIA Bhd.	馬來西亞	保險	191,859,543股普通股，已發行股本810,000,000馬幣	**100%**	**–**	100%	–
友邦人壽保險有限公司	中國內地	保險	註冊股本人民幣3,777,399,440元	**100%**	**–**	100%	–
AIA Philippines Life and General Insurance Company Inc.	菲律賓	保險	199,560,671股普通股，每股面值10菲律賓披索及67,349,329股庫存股份	**100%**	**–**	100%	–
BPI AIA Life Assurance Corporation	菲律賓	保險	749,993,979股普通股，每股面值1菲律賓披索及6,000股庫存股份	**51%**	**49%**	51%	49%
AIA Singapore Private Limited	新加坡	保險	1,558,021,163股普通股，每股面值1新加坡元	**100%**	**–**	100%	–
友邦雋峰人壽有限公司	香港	保險	500,000,000股普通股，已發行股本2,496,291,000港元	**100%**	**–**	100%	–
友邦保險（國際）有限公司	百慕達	保險	6,500,000股普通股，每股面值1.20美元	**100%**	**–**	100%	–
PT AIA Financial	印尼	保險	1,910,844,141股普通股，每股面值1,000盧比	**100%**	**–**	100%	–
AIA (Vietnam) Life Insurance Company Limited	越南	保險	實繳資本8,724,420,000,000越南盾	**100%**	**–**	100%	–
Bayshore Development Group Limited	英屬處女群島	投資控股公司	100股普通股，每股面值1美元	**100%**	**–**	100%	–
AIA Life Insurance Co. Ltd.	南韓	保險	60,328,932股普通股，已發行股本603,289,320,000韓圜	**100%**	**–**	100%	–
AIA New Zealand Limited	新西蘭	保險	248,217,572股普通股，已發行股本863,709,199新西蘭元	**100%**	**–**	100%	–
AIA Reinsurance Limited	百慕達	再保險	250,000股普通股，每股面值1美元	**100%**	**–**	100%	–

附註：

(1) 本公司的附屬公司。

(2) 上述所有附屬公司均由羅兵咸永道會計師事務所審核。

所有附屬公司均為非上市公司。

41. 報告期間後事項

於2026年3月19日，由董事會所委任的委員會已建議末期股息為每股144.08港仙（2024年：末期股息每股130.98港仙）。

42. 本公司的財務狀況表

百萬美元	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
資產		
於附屬公司的投資，按成本計量[2]	**22,800**	22,646
金融投資：		
按公平值計入其他全面收入		
債務證券[3]	**6,729**	6,121
按公平值計入損益		
債務證券	**4**	–
投資基金的權益[2]	**2,109**	2,240
衍生金融工具	**1**	199
	8,843	8,560
向附屬公司借出的貸款/應收附屬公司金額	**419**	910
其他資產	**68**	72
附屬公司的承兌票據[4]	**500**	–
現金及現金等價物	**1,165**	749
總資產	**33,795**	32,937
負債		
借貸	**14,670**	13,739
衍生金融工具	**495**	98
其他負債	**205**	322
總負債	**15,370**	14,159
權益		
股本	**14,218**	14,183
僱員股票信託	**(415)**	(376)
其他準備金	**503**	443
保留盈利	**4,094**	4,550
其他全面收入	**25**	(22)
總權益	**18,425**	18,778
總負債及權益	**33,795**	32,937

附註：

(1) 本公司的財務資料應與本集團的合併財務報表一併閱讀。

(2) 本公司於投資基金（例如互惠基金及單位信託，包括本集團控制的基金）的權益乃按公平值計入損益計量。本集團控制的其他實體的權益乃按成本計量（如無減值）並呈列為於附屬公司的投資，按成本計量。

(3) 於2025年12月31日包括持有的美國財政部證券63.89億美元（2024年：59.65億美元）及中國政府債券1.54億美元（2024年：1.56億美元）。

(4) 附屬公司承兌票據須按要求償還。

董事會於2026年3月19日核准刊發。

李源祥
董事

杜嘉祺爵士
董事

43. 本公司的權益變動表

百萬美元	股本	僱員股票信託	其他準備金	保留盈利	其他全面收入	總權益
於2025年1月1日的結餘	**14,183**	**(376)**	**443**	**4,550**	**(22)**	**18,778**
純利	**–**	**–**	**–**	**4,250**	**–**	**4,250**
按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值收益	**–**	**–**	**–**	**–**	**48**	**48**
於出售時重新分類至損益的按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值收益	**–**	**–**	**–**	**–**	**(1)**	**(1)**
股息	**–**	**–**	**–**	**(2,427)**	**–**	**(2,427)**
回購股份	**–**	**–**	**–**	**(2,279)**	**–**	**(2,279)**
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份	**35**	**–**	**–**	**–**	**–**	**35**
以股份為基礎的報酬	**–**	**–**	**110**	**–**	**–**	**110**
注入僱員股票信託的股份	**–**	**(89)**	**–**	**–**	**–**	**(89)**
自僱員股票信託轉出已歸屬股份	**–**	**50**	**(50)**	**–**	**–**	**–**
於2025年12月31日的結餘	**14,218**	**(415)**	**503**	**4,094**	**25**	**18,425**

百萬美元	股本	僱員股票信託	其他準備金	保留盈利	其他全面收入	總權益
於2024年1月1日的結餘	14,176	(367)	390	4,853	112	19,164
純利	–	–	–	6,175	–	6,175
按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值收益	–	–	–	–	86	86
於出售時重新分類至損益的按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值收益	–	–	–	–	(220)	(220)
股息	–	–	–	(2,328)	–	(2,328)
回購股份	–	–	–	(4,150)	–	(4,150)
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份	7	–	–	–	–	7
以股份為基礎的報酬	–	–	87	–	–	87
注入僱員股票信託的股份	–	(43)	–	–	–	(43)
自僱員股票信託轉出已歸屬股份	–	34	(34)	–	–	–
於2024年12月31日的結餘	14,183	(376)	443	4,550	(22)	18,778

44. 本公司於投資基金的權益

投資基金的權益如下：

百萬美元	其他保單持有人及股東 FVTPL	總計
2025年12月31日		
投資基金的權益		
以債務工具作為標的之投資基金[1]	**2,109**	**2,109**
其他	**–**	**–**
總計	**2,109**	**2,109**
2024年12月31日		
投資基金的權益		
以債務工具作為標的之投資基金[1]	2,238	2,238
其他	2	2
總計	2,240	2,240

附註：

(1) 以債務工具作為標的之投資基金指僅投資於債務證券及其現金的投資基金。

pwc

羅兵咸永道

有關於2025年12月31日及截至該日止年度的內涵價值補充資料的獨立核數師報告致友邦保險控股有限公司董事會

（於香港註冊成立的有限公司）

意見

我們已審計的內容

友邦保險控股有限公司（以下簡稱「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）列載於第222至248頁的內涵價值補充資料（「內涵價值資料」），包括：

- 於2025年12月31日及截至該日止年度的合併內涵價值結果；及
- 敏感度分析、方法及假設和其他解釋信息。

我們的意見

我們認為， 貴集團於2025年12月31日及截至該日止年度的內涵價值資料已在各重大方面根據內涵價值資料第4及5節所載的內涵價值編製基準擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計內涵價值資料承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒佈、適用於公眾利益實體內涵價值資料審計的《專業會計師道德守則》（以下簡稱「守則」），我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

強調事項 — 編製基準

敬請留意內涵價值資料第4及5節，其載列內涵價值編製基準。因此，內涵價值資料可能不適用於其他目的。我們的意見未有就此事項作出修訂。

其他事項

貴集團已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告會計準則》及國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告會計準則》單獨擬備一份於2025年12月31日及截至該日止年度的合併財務報表，而我們已單獨就該合併財務報表向　貴公司股東出具一份日期為2026年3月19日的核數師報告。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括內涵價值資料及我們的核數師報告。

我們對內涵價值資料的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對內涵價值資料的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與內涵價值資料或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

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

董事及治理層就內涵價值資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據內涵價值資料第4及5節所載的內涵價值編製基準擬備內涵價值資料，負責判斷該等編製基準在相關情況下是否可接受，並對其認為為使內涵價值資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

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

治理層須負責監督　貴集團的內涵價值資料報告過程。

核數師就審計內涵價值資料承擔的責任

我們的目標，是對內涵價值資料整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向　閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響內涵價值資料使用者基於內涵價值資料作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

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

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致內涵價值資料存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。

- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對　貴集團內部控制的有效性發表意見。

- 評價董事所採用內涵價值編製基準的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對　貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意內涵價值資料中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致　貴集團不能持續經營。

- 計劃和執行集團審計，以獲取關於　貴集團內實體或業務單位的內涵價值資料的充足和適當的審計憑證，以對內涵價值資料形成意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

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

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

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是Lars Christian Jordy Nielsen（執業證書編號：P05502）。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港
2026年3月19日

有關內涵價值補充資料的警示聲明

本報告包含不屬於國際財務報告會計準則業績，亦不應被視為國際財務報告會計準則業績的替代品。

本報告所示結果並非對市值的意見，故不應對結果作該方面的詮釋。本報告並非旨在包含釐定市值所需依據的全部眾多因素。

本報告的結果乃基於有關未來的一連串假設而得出。務請注意，由於營運及經濟環境的改變及經驗的自然偏差，實際未來結果或與所示者不同。所示結果基於本報告所載估值日期呈列，本集團並不保證估值日期後的未來經驗將與所作假設一致。

1. 概要

內涵價值為以分配至有效保單業務的資產中，除去對有關業務總風險作出撥備後的可分派盈利的股東權益價值。友邦保險控股有限公司（「本公司」），連同其附屬公司（統稱「本集團」）使用傳統確定性貼現現金流方法釐定除Tata AIA Life Insurance Company Limited (Tata AIA Life)以外所有實體的內涵價值及新業務價值。此方法透過使用風險貼現率，就風險作出整體隱含撥備，風險來源包括投資回報保證及保單持有人期權成本、資產負債錯配風險、信貸風險、未來實際經驗偏離假設的風險及資本經濟成本。對於Tata AIA Life，本集團使用印度精算師協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法，與印度當地慣例一致。

按內涵價值基準本公司股東應佔權益（內涵價值權益）為經計及稅項後本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。關於內涵價值結果、方法及假設的更多詳情將在本報告較後部分說明。

於2025年6月6日，香港頒佈《2025年稅務（修訂）（跨國企業集團的最低稅）條例》，以實施作為侵蝕稅基和轉移利潤2.0支柱二中一部分的全球最低稅制度。該制度已於2025年1月1日起在香港生效（如合併財務報表附註11所述）。有關內涵價值的稅務計算方法及假設的詳細說明，請參閱本報告第5.10節。

除另有說明外，評述所載之增長率乃按固定匯率基準列示。表格中提供的每股資料乃基於合併財務報表所披露的特定時間點已發行在外的普通股的基本股數。

1. 概要（續）

重要指標概要[1]（百萬美元）

	於2025年12月31日	於2024年12月31日	變動（固定匯率）	變動（實質匯率）
內涵價值權益	**79,678**	71,626	8%	11%
每股內涵價值權益（美元）	**7.58**	6.64	11%	14%
內涵價值	**76,811**	69,035	8%	11%
每股內涵價值（美元）	**7.31**	6.40	11%	14%
自由盈餘	**10,972**	12,554	(14)%	(13)%
經調整資產淨值	**30,680**	30,527	(2)%	1%
有效保單業務價值	**46,131**	38,508	15%	20%

	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
新業務價值	**5,516**	4,712	15%	17%
年化新保費	**9,484**	8,606	9%	10%
新業務價值利潤率	**58.5%**	54.5%	3.6個百分點	4.0個百分點
內涵價值營運溢利	**10,887**	10,025	7%	9%
內涵價值營運回報	**15.8%**	14.9%	不適用	0.9個百分點
產生的基本自由盈餘	**6,765**	6,327	6%	7%
每股產生的基本自由盈餘（美仙）[2]	**64.14**	57.19	11%	12%

附註：

(1) 結果已經反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未來除稅後未分配集團總部開支的現值及集團企業中心稅項。請參閱本報告第5.10節有關全球最低稅制度補足稅的處理。

(2) 基於各個期間已發行在外的普通股的加權平均股數。

2. 內涵價值結果

2.1 按業務單位劃分的內涵價值

於2025年12月31日的內涵價值呈列與合併財務報表中的分部資料一致。

按業務單位劃分的內涵價值概要（百萬美元）

	於2025年12月31日[1]				
業務單位	經調整資產淨值[2]	未計所需資本成本的有效保單業務價值	所需資本成本	扣除所需資本成本後的有效保單業務價值	內涵價值
AIA中國	9,388	7,737	357	7,380	16,768
AIA香港	10,399	20,819	1,605	19,214	29,613
AIA泰國	3,633	7,032	594	6,438	10,071
AIA新加坡	2,906	5,985	1,039	4,946	7,852
AIA馬來西亞	1,475	3,436	238	3,198	4,673
其他市場	5,220	5,055	1,581	3,474	8,694
集團企業中心	4,165	–	–	–	4,165
小計	37,186	50,064	5,414	44,650	81,836
為符合合併準備金及資本要求所作調整[3]	(6,216)	4,801	1,018	3,783	(2,433)
未分配集團總部開支的稅後價值	–	(1,674)	–	(1,674)	(1,674)
集團企業中心稅項[4]	–	(446)	4	(450)	(450)
內涵價值總額（未計非控股權益）	30,970	52,745	6,436	46,309	77,279
非控股權益	(290)	(208)	(30)	(178)	(468)
內涵價值總額	30,680	52,537	6,406	46,131	76,811
商譽及其他無形資產[5]					2,867
內涵價值權益總額					79,678

2. 內涵價值結果（續）

2.1 按業務單位劃分的內涵價值（續）

業務單位	於2024年12月31日				
	經調整資產淨值[2]	未計所需資本成本的有效保單業務價值	所需資本成本	扣除所需資本成本後的有效保單業務價值	內涵價值
AIA中國	10,143	5,290	264	5,026	15,169
AIA香港	12,150	17,430	1,402	16,028	28,178
AIA泰國	4,654	5,422	414	5,008	9,662
AIA新加坡	2,611	5,341	739	4,602	7,213
AIA馬來西亞	1,256	2,853	211	2,642	3,898
其他市場	5,233	4,254	1,531	2,723	7,956
集團企業中心	2,922	–	–	–	2,922
小計	38,969	40,590	4,561	36,029	74,998
為符合合併準備金及資本要求所作調整[3]	(8,214)	5,391	869	4,522	(3,692)
未分配集團總部開支的稅後價值	–	(1,615)	–	(1,615)	(1,615)
集團企業中心稅項[4]	–	(302)	3	(305)	(305)
內涵價值總額（未計非控股權益）	30,755	44,064	5,433	38,631	69,386
非控股權益	(228)	(192)	(69)	(123)	(351)
內涵價值總額	30,527	43,872	5,364	38,508	69,035
商譽及其他無形資產[5]					2,591
內涵價值權益總額					71,626

附註：

(1) 請參閱本報告第5.10節有關全球最低稅制度補足稅的處理。

(2) 按業務單位劃分的經調整資產淨值已扣除業務單位與集團企業中心之間的資金淨流量。

(3) 如本報告第4.4節所述，就反映為符合合併準備金及資本要求所作調整。

(4) 指本報告第5.10節所述的百慕達企業所得稅。

(5) 與合併財務報表呈列相符，已扣除稅項、分紅基金應佔金額及非控股權益。

2. 內涵價值結果（續）

2.2 經調整資產淨值與國際財務報告會計準則權益之對賬

從國際財務報告會計準則權益到合併經調整資產淨值的推導（百萬美元）

	於2025年12月31日[1]	於2024年12月31日
股東分配權益	**47,493**	44,404
公平值準備金	**5,933**	5,744
保險財務準備金	**(10,181)**	(9,658)
本公司股東應佔國際財務報告會計準則權益	**43,245**	40,490
根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的保單負債淨額與當地法定保單負債的差額	**(2,707)**	2,610
按市值調整物業、按揭貸款及其他投資（已扣除分紅基金應佔金額）	**180**	(47)
撇銷無形資產	**(3,680)**	(3,478)
確認上述調整的遞延稅項影響	**(215)**	(929)
確認上述調整的非控股權益影響	**73**	95
經調整資產淨值（業務單位）	**36,896**	38,741
為符合合併準備金要求所作調整（已扣除稅項）	**(6,216)**	(8,214)
經調整資產淨值（經合併）	**30,680**	30,527

附註：

(1) 請參閱本報告第5.10節有關全球最低稅制度補足稅的處理。

2.3 自由盈餘與經調整資產淨值之對賬

從經調整資產淨值到自由盈餘的推導（百萬美元）

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
	業務單位	**經合併**	業務單位	經合併
經調整資產淨值	**36,896**	**30,680**	38,741	30,527
就不符合監管資本資格之若干資產作出調整	**(1,130)**	**(1,130)**	(819)	(819)
減：所需資本	**14,395**	**18,578**	13,129	17,154
自由盈餘[1]	**21,371**	**10,972**	24,793	12,554

附註：

(1) 自由盈餘乃定義為超過所需資本的經調整資產淨值，並就不符合監管資本資格之若干資產作出調整。在合併基礎上的自由盈餘乃根據合併準備金和資本要求作進一步調整。

2. 內涵價值結果（續）

2.4 盈利概況

下表預測未來年度支持本集團有效保單業務之法定準備金及所需資本的資產所賺取的稅後可分派盈利。預期價值已反映為符合合併準備金及資本要求所作調整。

本集團有效保單業務的稅後可分派盈利預期概況（百萬美元）

	於2025年12月31日[1]	
預期出現期間	**未貼現**	**貼現**
1 – 5年	**25,409**	**20,984**
6 – 10年	**27,915**	**15,812**
11 – 15年	**25,914**	**10,114**
16 – 20年	**24,774**	**6,612**
21年及以後	**224,422**	**11,187**
總計	**328,434**	**64,709**

	於2024年12月31日	
預期出現期間	未貼現	貼現
1 – 5年	22,156	18,195
6 – 10年	24,480	13,696
11 – 15年	23,153	8,832
16 – 20年	21,476	5,567
21年及以後	197,635	9,372
總計	288,900	55,662

可分派盈利概況按未貼現及貼現基準列示。稅後可分派盈利的貼現價值647.09億美元（2024年：556.62億美元）加上本報告第2.3節所示自由盈餘109.72億美元（2024年：125.54億美元）及未計入自由盈餘計算的非合資格資產11.30億美元（2024年：8.19億美元）等於本報告第2.1節所示內涵價值768.11億美元（2024年：690.35億美元）。

附註：

(1) 請參閱本報告第5.10節有關全球最低稅制度補足稅的處理。

2. 內涵價值結果（續）

2.5 新業務價值

下表概述本集團截至2025年12月31日止年度的新業務價值。新業務價值界定為銷售時的預期稅後法定溢利扣除所需資本成本的現值。結果的呈列與合併財務報表中的分部資料一致。本報告第4.1節已列出本報告所載實體的名單及本報告中所對應的業務單位。

截至2025年12月31日止年度本集團的新業務價值為55.16億美元，較截至2024年12月31日止年度的47.12億美元增加8.04億美元或15%。

按業務單位劃分的新業務價值概要（百萬美元）

	截至2025年12月31日止年度[1]			截至2024年12月31日止年度		
業務單位	**未計所需資本成本的新業務價值**	**所需資本成本**	**扣除所需資本成本後的新業務價值**	未計所需資本成本的新業務價值	所需資本成本	扣除所需資本成本後的新業務價值
AIA中國	**1,352**	**112**	**1,240**	1,368	151	1,217
AIA香港	**2,330**	**74**	**2,256**	1,837	73	1,764
AIA泰國	**1,028**	**35**	**993**	854	38	816
AIA新加坡	**585**	**55**	**530**	492	38	454
AIA馬來西亞	**389**	**16**	**373**	367	18	349
其他市場	**676**	**191**	**485**	673	206	467
未計未分配集團總部開支、集團企業中心稅項[2]及非控股權益的總額（業務單位）	**6,360**	**483**	**5,877**	5,591	524	5,067
為符合合併準備金及資本要求所作調整[3]	**(55)**	**22**	**(77)**	(25)	48	(73)
未計未分配集團總部開支、集團企業中心稅項[2]及非控股權益的總額（經合併）	**6,305**	**505**	**5,800**	5,566	572	4,994
未分配集團總部開支的稅後價值	**(160)**	**–**	**(160)**	(205)	–	(205)
集團企業中心稅項[2]	**(83)**	**–**	**(83)**	(38)	–	(38)
未計非控股權益的總額（經合併）	**6,062**	**505**	**5,557**	5,323	572	4,751
非控股權益	**(48)**	**(7)**	**(41)**	(44)	(5)	(39)
總計	**6,014**	**498**	**5,516**	5,279	567	4,712

附註：

(1) 請參閱本報告第5.10節有關全球最低稅制度補足稅的處理。

(2) 指本報告第5.10節所述的百慕達企業所得稅。

(3) 如本報告第4.4節所述，就反映為符合合併準備金及資本要求所作調整。

2. 內涵價值結果（續）

2.5 新業務價值（續）

下表列出本集團截至2025年12月31日止年度承保業務按季度劃分的新業務價值、年化新保費、新業務價值利潤率及新業務保費現值利潤率明細。

新業務價值利潤率及新業務保費現值利潤率分別界定為新業務價值（未扣除非控股權益且不包括退休金業務）佔年化新保費及新業務保費現值的百分比。為與年化新保費及新業務保費現值的定義保持一致，計算利潤率所用新業務價值為未扣除非控股權益且並無計入退休金業務。

本集團截至2025年12月31日止年度的新業務價值利潤率為58.5%，截至2024年12月31日止年度則為54.5%。本集團截至2025年12月31日止年度的新業務保費現值利潤率為11%，截至2024年12月31日止年度則為11%。

新業務價值、年化新保費、新業務價值利潤率及新業務保費現值利潤率明細（百萬美元）

	扣除所需資本成本後的新業務價值	年化新保費	新業務價值利潤率	新業務保費現值利潤率
年度				
2025年價值[1]				
截至2025年12月31日止十二個月	**5,516**	**9,484**	**58.5%**	**11%**
2024年價值				
截至2024年12月31日止十二個月	4,712	8,606	54.5%	11%
季度				
2025年價值[1]				
截至2025年3月31日止三個月	**1,497**	**2,617**	**57.5%**	**11%**
截至2025年6月30日止三個月	**1,341**	**2,325**	**58.0%**	**11%**
截至2025年9月30日止三個月	**1,476**	**2,550**	**58.2%**	**11%**
截至2025年12月31日止三個月	**1,202**	**1,992**	**60.7%**	**11%**
2024年價值				
截至2024年3月31日止三個月	1,327	2,449	54.2%	11%
截至2024年6月30日止三個月	1,128	2,097	53.6%	10%
截至2024年9月30日止三個月	1,161	2,212	52.2%	10%
截至2024年12月31日止三個月	1,096	1,848	58.9%	11%

附註：

(1) 請參閱本報告第5.10節有關全球最低稅制度補足稅的處理。

2. 內涵價值結果（續）

2.5 新業務價值（續）

下表列出按業務單位劃分的新業務價值（不包括退休金業務）、年化新保費及新業務價值利潤率。

按業務單位劃分的新業務價值（不包括退休金業務）、年化新保費及新業務價值利潤率概要（百萬美元）

	截至2025年12月31日止年度[1]			截至2024年12月31日止年度		
業務單位	**新業務價值（不包括退休金業務）**	**年化新保費**	**新業務價值利潤率**	新業務價值（不包括退休金業務）	年化新保費	新業務價值利潤率
AIA中國	**1,240**	**2,152**	**57.6%**	1,217	2,168	56.1%
AIA香港	**2,248**	**3,283**	**68.5%**	1,708	2,609	65.5%
AIA泰國	**993**	**895**	**110.9%**	816	821	99.5%
AIA新加坡	**530**	**1,128**	**47.0%**	454	897	50.5%
AIA馬來西亞	**372**	**515**	**72.2%**	348	517	67.3%
其他市場	**483**	**1,511**	**32.0%**	465	1,594	29.2%
未計未分配集團總部開支及集團企業中心稅項[2]的總額（業務單位）	**5,866**	**9,484**	**61.9%**	5,008	8,606	58.2%
為符合合併準備金及資本要求所作調整[3]	**(78)**	**–**		(73)	–	
未計未分配集團總部開支及集團企業中心稅項[2]的總額（經合併）	**5,788**	**9,484**	**61.0%**	4,935	8,606	57.4%
未分配集團總部開支的稅後價值	**(160)**	**–**		(205)	–	
集團企業中心稅項[2]	**(83)**	**–**		(38)	–	
總計	**5,545**	**9,484**	**58.5%**	4,692	8,606	54.5%

附註：

(1) 請參閱本報告第5.10節有關全球最低稅制度補足稅的處理。

(2) 指本報告第5.10節所述的百慕達企業所得稅。

(3) 如本報告第4.4節所述，就反映為符合合併準備金及資本要求所作調整。

2. 內涵價值結果（續）

2.6 內涵價值變動分析

內涵價值變動分析（百萬美元）

	截至2025年12月31日止年度[1]			截至2024年12月31日止年度			按年變動（實質匯率）
	經調整資產淨值	**有效保單業務價值**	**內涵價值**	經調整資產淨值	有效保單業務價值	內涵價值	內涵價值
期初內涵價值權益			**71,626**			70,153	2%
扣除商譽及其他無形資產[2]			**(2,591)**			(2,706)	(4)%
期初內涵價值	**30,527**	**38,508**	**69,035**	32,009	35,438	67,447	2%
新業務價值	**(174)**	**5,690**	**5,516**	(245)	4,957	4,712	17%
內涵價值的預期回報[3]	**5,220**	**434**	**5,654**	5,199	429	5,628	0%
營運經驗差異	**293**	**(128)**	**165**	178	(18)	160	3%
營運假設變動	**793**	**(653)**	**140**	279	(251)	28	400%
財務費用	**(588)**	**–**	**(588)**	(503)	–	(503)	17%
內涵價值營運溢利	**5,544**	**5,343**	**10,887**	4,908	5,117	10,025	9%
投資回報差異[4]	**(288)**	**110**	**(178)**	1,380	(1,493)	(113)	無意義
經濟假設變動的影響	**1**	**307**	**308**	(11)	66	55	無意義
其他非營運差異[5]	**(739)**	**375**	**(364)**	(643)	(168)	(811)	無意義
內涵價值溢利總額[6]	**4,518**	**6,135**	**10,653**	5,634	3,522	9,156	16%
股息	**(2,427)**	**–**	**(2,427)**	(2,328)	–	(2,328)	4%
股份回購	**(2,279)**	**–**	**(2,279)**	(4,150)	–	(4,150)	(45)%
其他資本變動	**26**	**–**	**26**	20	–	20	無意義
匯率變動的影響	**315**	**1,488**	**1,803**	(658)	(452)	(1,110)	無意義
期末內涵價值	**30,680**	**46,131**	**76,811**	30,527	38,508	69,035	11%
包含商譽及其他無形資產[2]			**2,867**			2,591	11%
期末內涵價值權益			**79,678**			71,626	11%
每股期末內涵價值（美元）			**7.31**			6.40	14%
每股期末內涵價值權益（美元）			**7.58**			6.64	14%

附註：

(1) 請參閱本報告第5.10節有關全球最低稅制度補足稅的處理。

(2) 與合併財務報表呈列相符，已扣除稅項、分紅基金應佔金額及非控股權益。

(3) 截至2025年12月31日止年度，預期回報已扣除按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅1.69億美元。

(4) 截至2025年12月31日止年度，投資回報差異包括正1.15億美元，此反映按營運溢利基準計算的名義全球最低稅制度補足稅負1.69億美元與實際全球最低稅制度補足稅撥備負5,400萬美元之間的差額。

(5) 包括截至2025年12月31日止年度對New Medical Centre Holding Limited（新醫療中心控股）的收購。

(6) 截至2025年12月31日止年度，內涵價值溢利總額已扣除實際全球最低稅制度補足稅撥備5,400萬美元。

2. 內涵價值結果（續）

2.6 內涵價值變動分析（續）

於2024年12月31日，期初內涵價值權益為716.26億美元。

於2024年12月31日，扣除商譽及其他無形資產25.91億美元後，期初內涵價值為690.35億美元。

內涵價值營運溢利為108.87億美元（2024年：100.25億美元），反映了新業務價值55.16億美元（2024年：47.12億美元）、內涵價值的預期回報56.54億美元（2024年：56.28億美元）、營運經驗差異及營運假設變動淨影響3.05億美元（2024年：1.88億美元）、並扣除財務費用5.88億美元（2024年：5.03億美元）。

新業務價值乃按年內承保業務於銷售當時計算。內涵價值的預期回報乃年內內涵價值的預期變動，加上截至2025年12月31日的新業務價值的預期回報。營運經驗差異反映年內實際經驗與按營運假設之預期的差別引致對經調整資產淨值及有效保單業務價值的影響。

除稅後營運經驗差異令內涵價值增加1.65億美元（2024年：內涵價值增加1.60億美元），此包括：

- 開支差異1,200萬美元（2024年：5,000萬美元），部分被開發成本1,000萬美元（2024年：1,800萬美元）所抵銷；
- 死亡及傷病賠款差異1.15億美元（2024年：(1.22)億美元）；及
- 續保率及其他差異4,800萬美元（2024年：2.50億美元），其中包括續保率差異(1.98)億美元（2024年：1,600萬美元）及包括管理層行動的其他差異2.46億美元（2024年：2.34億美元）。

營運假設變動於年內的影響令內涵價值增加1.40億美元（2024年：內涵價值增加2,800萬美元）。

內涵價值溢利106.53億美元（2024年：91.56億美元）為內涵價值營運溢利、投資回報差異、經濟假設變動的影響及其他非營運差異的總和。

投資回報差異令內涵價值減少1.78億美元（2024年：內涵價值減少1.13億美元），此乃由於與預期回報相比，在計入合併準備金及資本要求後，受利率、股票及其他資本市場變動的短期波動的影響。

經濟假設變動的影響令內涵價值增加3.08億美元（2024年：內涵價值增加5,500萬美元）。

其他非營運差異令內涵價值減少3.64億美元（2024年：內涵價值減少8.11億美元），主要包括收購、監管變動及非營運開支的負面影響。

本集團合共已派付股息24.27億美元（2024年：23.28億美元）。配置於股份回購計劃的資金為22.79億美元（2024年：41.50億美元），據此，2025年已回購2.92億股股份[1]（2024年：5.71億股股份）。其他資本變動令內涵價值增加2,600萬美元（2024年：內涵價值增加2,000萬美元）。

外匯變動令內涵價值增加18.03億美元（2024年：內涵價值減少11.10億美元）。

於2025年12月31日，期末內涵價值為768.11億美元。

於2025年12月31日，包含商譽及其他無形資產28.67億美元後，期末內涵價值權益為796.78億美元。

我們的內涵價值方法扣除本集團未償還中期票據及證券[2]按攤銷成本計量的價值。倘中期票據及證券按公平值計入，內涵價值權益將增加4.19億美元至800.97億美元（2024年：增加9.65億美元）。

附註：

(1) 於該等股份中，如合併財務報表附註31所載，2.92億股股份已於2025年內註銷，而零股股份已於2025年12月31日進行股份註銷。

(2) 指合併財務報表附註26下的中期票據及證券。

2. 內涵價值結果（續）

2.6 內涵價值變動分析（續）

內涵價值營運回報（百萬美元）

內涵價值營運回報以內涵價值營運溢利計算，並以期初內涵價值的百分比表示。截至2025年12月31日止年度的內涵價值營運回報為15.8%（2024年：14.9%）。

	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
內涵價值營運溢利	**10,887**	10,025	7%	9%
期初內涵價值	**69,035**	67,447	4%	2%
內涵價值營運回報	**15.8%**	14.9%	不適用	0.9個百分點
每股內涵價值營運溢利（美仙）[1]	**103.21**	90.62	13%	14%

附註：

(1) 基於各個期間已發行在外的普通股的加權平均股數。

2. 內涵價值結果（續）

2.7 自由盈餘產生

自由盈餘產生（百萬美元）

	截至2025年12月31日止年度[1]	截至2024年12月31日止年度	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
期初自由盈餘	**12,554**	16,329	(22)%	(23)%
產生的基本自由盈餘	**6,765**	6,327	6%	7%
撥付新業務所用的自由盈餘	**(1,437)**	(1,531)	(6)%	(6)%
未分配集團總部開支	**(315)**	(293)	8%	8%
財務費用及其他資本變動	**(562)**	(483)	16%	16%
產生的自由盈餘淨額	**4,451**	4,020	9%	11%
投資回報差異及其他項目	**(1,327)**	(1,317)	無意義	無意義
股息	**(2,427)**	(2,328)	4%	4%
股份回購	**(2,279)**	(4,150)	(45)%	(45)%
期末自由盈餘	**10,972**	12,554	(14)%	(13)%

經反映股份回購的22.79億美元的影響，自由盈餘減少15.82億美元（2024年：減少37.75億美元）至截至2025年12月31日的109.72億美元（2024年：125.54億美元）。

產生的基本自由盈餘（本報告第4.8節所定義者），扣除全球最低稅制度補足稅的影響後，增加6%至67.65億美元（2024年：63.27億美元），包括自由盈餘及支持中期票據及證券的資產的預期回報13.39億美元（2024年：13.95億美元）、來自有效保單業務的預期可分派盈利46.50億美元（2024年：43.02億美元）、新業務產生的分散風險效益6.03億美元（2024年：7.57億美元）及其他營運差異3.42億美元（2024年：(1.27)億美元）。於承保新業務的投資為14.37億美元（2024年：15.31億美元）。

未分配集團總部開支為3.15億美元（2024年：2.93億美元）。

	截至2025年12月31日止年度[1]	截至2024年12月31日止年度	按年變動（固定匯率）	按年變動（實質匯率）
產生的基本自由盈餘	**6,765**	6,327	6%	7%
來自有效保單業務的預期可分派盈利	**4,650**	4,302	7%	8%
自由盈餘及支持中期票據及證券的資產的預期回報	**1,339**	1,395	(4)%	(4)%
新業務產生的分散風險效益	**603**	757	(21)%	(20)%
其他營運差異	**342**	(127)	無意義	無意義
當期全球最低稅制度補足稅	**(169)**	–	無意義	無意義
撥付新業務所用的自由盈餘	**(1,437)**	(1,531)	(6)%	(6)%
未分配集團總部開支	**(315)**	(293)	8%	8%
財務費用及其他資本變動	**(562)**	(483)	16%	16%
產生的自由盈餘淨額	**4,451**	4,020	9%	11%

投資回報差異及其他項目為(13.27)億美元（2024年：(13.17)億美元），主要反映與預期回報相比，在計入合併準備金及資本要求後，受利率、股票及其他資本市場變動的短期波動，以及本報告第2.6節所述的其他非營運差異的影響。

附註：

(1) 請參閱本報告第5.10節有關全球最低稅制度補足稅的處理。

3. 敏感度分析

於2025年12月31日的內涵價值及截至2025年12月31日止年度的新業務價值已進行重新計算，以反映有關結果對本報告第5節所論述若干中間假設變動的敏感度。

敏感度分析如下：

- 風險貼現率較中間假設每年高出200個基點；
- 風險貼現率較中間假設每年低200個基點；
- 利率較中間假設每年高出50個基點；
- 利率較中間假設每年低50個基點；
- 股權回報、物業回報及風險貼現率較中間假設每年低100個基點；
- 呈列貨幣（如下文所闡述）升值5%；
- 呈列貨幣貶值5%；
- 失效及保費斷供率按比例上升10%（即根據中間假設所計算比率的110%）；
- 失效及保費斷供率按比例下跌10%（即根據中間假設所計算比率的90%）；
- 死亡/傷病率按比例上升10%（即根據中間假設所計算比率的110%）；
- 死亡/傷病率按比例下跌10%（即根據中間假設所計算比率的90%）；
- 維持開支減少10%（即中間假設成本的90%）；及
- 開支通脹定為0%。

於2025年12月31日的內涵價值已就下列敏感度作出進一步分析：

- 股本價格按比例上升10%（即2025年12月31日價格的110%）；及
- 股本價格按比例下跌10%（即2025年12月31日價格的90%）。

就利率敏感度而言，投資回報假設及風險貼現率的變動為每年50個基點，分紅業務的預期分紅利率、於2025年12月31日的法定準備金基準及於2025年12月31日所持債務工具及衍生工具的價值已調整為與敏感度分析的利率假設一致，而所有其他假設不變。

就股權回報、物業回報及風險貼現率敏感度而言，分紅業務的預期分紅利率已調整為與敏感度分析中股權回報假設及物業回報假設一致，而所有其他假設不變。

由於本集團在多個市場內經營業務，本集團內涵價值結果由多種貨幣換算為美元（本集團的呈列貨幣）。為提供外匯變動對內涵價值及新業務價值影響的敏感度結果，我們已在此分析中納入美元變動5%時的情況。

就股本價格敏感度而言，分紅業務的預期分紅利率及於2025年12月31日所持股本證券及股本基金之價值已調整為與敏感度分析的股本價格假設一致，而所有其他假設不變。

就餘下各項敏感度分析而言，於2025年12月31日的法定準備金基準及分紅業務的預期分紅利率已調整為與敏感度分析的假設一致，而所有其他假設不變。

3. 敏感度分析（續）

所選擇敏感度並不代表可能結果變動範圍的上限/下限。相反，其闡述了若干其他有可能的假設是如何影響有關結果。

內涵價值的敏感度（百萬美元）

	於2025年12月31日		於2024年12月31日	
情景	內涵價值	變動百分比	內涵價值	變動百分比
中間價值	**76,811**		69,035	
以下各項的影響：				
風險貼現率上升200個基點	**(11,219)**	**(14.6)%**	(9,680)	(14.0)%
風險貼現率下降200個基點	**17,420**	**22.7%**	14,827	21.5%
股本價格上升10%	**2,773**	**3.6%**	2,233	3.2%
股本價格下跌10%	**(2,748)**	**(3.6)%**	(2,248)	(3.3)%
利率上升50個基點	**(486)**	**(0.6)%**	(580)	(0.8)%
利率下降50個基點	**270**	**0.4%**	500	0.7%
股權及物業回報以及風險貼現率下降100個基點	**3,519**	**4.6%**	2,615	3.8%
呈列貨幣升值5%	**(648)**	**(0.8)%**	(1,164)	(1.7)%
呈列貨幣貶值5%	**648**	**0.8%**	1,164	1.7%
失效/斷供率上升10%	**(2,053)**	**(2.7)%**	(1,879)	(2.7)%
失效/斷供率下降10%	**2,262**	**2.9%**	2,106	3.1%
死亡/傷病率上升10%	**(6,649)**	**(8.7)%**	(5,612)	(8.1)%
死亡/傷病率下降10%	**6,556**	**8.5%**	5,546	8.0%
維持開支減少10%	**1,154**	**1.5%**	1,056	1.5%
開支通脹定為0%	**1,372**	**1.8%**	1,199	1.7%

新業務價值的敏感度（百萬美元）

	截至2025年12月31日止年度		截至2024年12月31日止年度	
情景	新業務價值	變動百分比	新業務價值	變動百分比
中間價值	**5,516**		4,712	
以下各項的影響：				
風險貼現率上升200個基點	**(1,178)**	**(21.4)%**	(993)	(21.1)%
風險貼現率下降200個基點	**1,820**	**33.0%**	1,504	31.9%
利率上升50個基點	**31**	**0.6%**	92	2.0%
利率下降50個基點	**(65)**	**(1.2)%**	(120)	(2.5)%
股權及物業回報以及風險貼現率下降100個基點	**592**	**10.7%**	492	10.4%
呈列貨幣升值5%	**(172)**	**(3.1)%**	(161)	(3.4)%
呈列貨幣貶值5%	**172**	**3.1%**	161	3.4%
失效/斷供率上升10%	**(310)**	**(5.6)%**	(265)	(5.6)%
失效/斷供率下降10%	**346**	**6.3%**	293	6.2%
死亡/傷病率上升10%	**(545)**	**(9.9)%**	(509)	(10.8)%
死亡/傷病率下降10%	**541**	**9.8%**	509	10.8%
維持開支減少10%	**112**	**2.0%**	118	2.5%
開支通脹定為0%	**86**	**1.6%**	84	1.8%

4. 方法

4.1 本報告中包括的實體

本集團透過多間附屬公司及分公司營運。其兩間主要營運附屬公司為友邦保險有限公司（AIA Co.，一家於香港註冊成立的公司並為本公司的附屬公司）及友邦保險（國際）有限公司（AIA International，一家於百慕達註冊成立的公司並為本公司的間接附屬公司）。此外，AIA Co.在泰國設有分公司，而AIA International則在香港、澳門及中國台灣設有分公司。

實體的名單呈列如下，並附列其在本報告中所對應的業務單位。

- AIA澳洲指AIA Co.的附屬公司AIA Australia Limited；
- AIA柬埔寨指本公司全資附屬公司AIA Holdings Pte. Limited的附屬公司AIA (Cambodia) Life Insurance Plc；
- AIA中國指AIA Co.的附屬公司友邦人壽保險有限公司；
- AIA香港指以下實體的合稱：
  - AIA International的香港及澳門分公司；
  - AIA Co.承保的香港業務；
  - AIA Co.的附屬公司AIA Pensions (BVI) Limited；
  - AIA Co.的附屬公司友邦雋峰人壽有限公司；及
  - 本公司的全資附屬公司AIA Holdings (Hong Kong) Limited，該公司為藍十字（亞太）保險有限公司（藍十字）的控權公司；
- AIA印尼指AIA International的附屬公司PT AIA Financial；
- AIA韓國指AIA International的附屬公司AIA Life Insurance Co. Ltd.；
- AIA馬來西亞指AIA Co.的附屬公司AIA Bhd.、AIA Bhd.擁有70%權益的附屬公司AIA PUBLIC Takaful Bhd.，及AIA Bhd.的附屬公司AIA General Berhad；
- AIA緬甸指AIA Co.的附屬公司AIA Myanmar Life Insurance Company Limited；
- AIA新西蘭指AIA Sovereign Limited的附屬公司AIA New Zealand Limited。AIA Sovereign Limited為本公司全資附屬公司AIA Holdings Pte. Limited的附屬公司；
- AIA菲律賓指AIA Co.的附屬公司AIA Philippines Life and General Insurance Company Inc.及其擁有51%權益的附屬公司BPI AIA Life Assurance Corporation；
- AIA新加坡指AIA Co.的附屬公司AIA Singapore Private Limited及其汶萊分公司；
- AIA斯里蘭卡指AIA Co.的附屬公司AIA Insurance Lanka Limited；
- AIA台灣指AIA International的中國台灣分公司；
- AIA泰國指AIA Co.的泰國分公司；
- AIA越南指AIA International的附屬公司AIA (Vietnam) Life Insurance Company Limited；及
- Tata AIA Life指AIA International擁有49%權益的聯營公司Tata AIA Life Insurance Company Limited。

此外，中郵人壽保險股份有限公司（中郵保險）的財務業績（其由AIA Co.擁有24.99%的股權）採用權益法入賬，並已計入報告中呈列的本集團經調整資產淨值。為求明確起見，本集團的年化新保費、新業務價值及有效保單業務價值不包括中郵保險的任何貢獻。

結果的呈列與合併財務報表中的分部資料一致。本報告所顯示按業務單位劃分的內涵價值概要亦包括「集團企業中心」分部經調整資產淨值，計算方法為按國際財務報告會計準則釐定的該分部權益加市價調整再減去無形資產價值。於呈列內涵價值及新業務價值時，業務單位未來匯款的應付預扣稅的現值於適當經營分部下呈列。

4. 方法（續）

4.2 內涵價值及新業務價值

本集團使用傳統確定性貼現現金流方法釐定Tata AIA Life以外所有實體的內涵價值及新業務價值。該方法透過使用按風險貼現率，就風險作出整體隱含撥備，包括投資回報保證成本及保單持有人期權、資產負債錯配風險、信貸風險、未來實際情況有別於假設的風險及資本經濟成本。一般而言，風險貼現率越高，就該等因素作出的撥備越高。此為亞洲壽險公司現時常用的方法。

計算有效保單業務價值及新業務價值時所計及的業務，包括本集團業務單位承保的所有壽險業務，加上未分類為壽險業務但具類似特性的其他業務。該等業務包括意外及醫療、團體及退休金業務。有效保單業務價值所計及的預期有效保單業務亦包括年期為一年或以下的短期業務的預期續保。

新業務價值是按期間內售出新業務而預計未來取得的除稅後法定溢利，減去為支持該業務而需持有超出法定準備金的資本成本，於銷售當時計算的現值。經計及任何超出相關開支假設的承保開支超支後，本集團基於銷售時所適用的假設計算新業務價值。

內涵價值為經調整資產淨值及有效保單業務價值的總和。經調整資產淨值為資產市值超出用以支持本集團壽險（及類似）業務的保單準備金及其他負債的資產的數額，加上其他業務（例如一般保險業務）的國際財務報告會計準則權益價值再減去無形資產價值。經調整資產淨值不包括非本公司股東應佔的任何數額。用於釐定經調整資產淨值的投資物業及持作自用物業的市值乃基於合併財務報表附註20所披露截至估值日期的公平值。

有效保單業務價值為各業務單位從現時有效保單業務在未來產生的預期稅後法定溢利的現值扣除用作支持有效保單業務的所需資本成本。所需資本成本乃按於估值日期的所需資本面值減去支持所需資本的股東資產的除稅後投資回報的現值，再減去預計從支持所需資本的資產撥回的現值計算。當所需資本或以保單持有人資產支持，如分紅基金中的盈餘資產，有關的所需資本成本將不包括在有效保單業務價值或新業務價值之中。

內涵價值權益為經計及稅項後本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。

在計算內涵價值及新業務價值時，已扣除未來除稅後未分配集團總部開支的現值。未分配集團總部開支指集團總部所產生且並無分配至業務單位的開支。該等未分配集團總部開支已分配至承保及維持活動，並已分別於新業務價值及有效保單業務價值中作出相應扣除。

對於Tata AIA Life，本集團使用印度精算協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法，與印度當地慣例一致。所呈報的Tata AIA Life的內涵價值及新業務價值按滯後一個季度基準呈報。

4. 方法（續）

4.3 新業務定義

新業務包括期內銷售的新合約、經常性整付保費合約的額外整付保費及未用於計算有效保單業務價值的現有合約增加。新業務價值亦包括與報告期間內所承保但其後於估值日期前已終止的新保單有關的現金流現值。

就團體續保業務（包括團體每年續保定期業務）而言，新業務為於期內設立的新計劃加上就任何現有計劃高出上年度應付的保費。就個別重大團體計劃而言，新業務價值按於合約訂立或續保時訂立的各保費費率擔保期計算。

就年期為一年或以下的短期意外及醫療業務而言，現有合約的續保並不視為新業務，而該等業務的預期續保價值列入有效保單業務價值。

就退休金業務而言，期內銷售的新合約以及任何新供款（包括所轉入的資產）均視為屬於計算新業務價值的新業務。

本報告所示新業務額按年化新保費（為新業務銷售的一種內部計量指標）計算。

4.4 AIA Co.及AIA International分公司及附屬公司的合併計算

本公司的附屬公司AIA Co.及AIA International均為香港的受規管實體，並均受香港準備金及資本要求所規限。此外，AIA International於百慕達註冊成立，其受百慕達金融管理局（百慕達金管局）準備金及資本要求所規限。自2021年起，本公司亦須遵守香港保險業監管局（香港保監局）實施的保險集團監管規定。友邦保險在多個地區營運該等實體的分公司及附屬公司。除我們的業務單位所適用的有關當地要求外，此等監管及本集團釐定的其他合併準備金及資本要求亦適用，並於本報告第4.6節論述。

本報告第2節所示的本集團內涵價值及新業務價值計算結果已進行調整，以反映合併準備金及資本要求。採用此方法旨在反映經計及香港、百慕達金管局、當地及集團監管要求，以及本集團釐定的其他準備金及資本要求後的AIA Co.及AIA International溢利分派。各業務單位的內涵價值及新業務價值反映合併準備金及資本要求而作出集團層面調整前的當地準備金及資本要求，詳情於本報告第4.6節論述。

4.5 未來法定虧損的估值

就若干業務類別而言，由於當地法定準備金不足以滿足未來保單持有人現金流量的價值，預期的未來法定溢利出現負數。針對不同業務類別包含正數及負數法定溢利在內的價值，有多種可適用方式釐定。

就本估值而言，未來預期的法定虧損乃就相關業務單位按風險貼現率將有關虧損貼現而作估值，並透過扣減經調整資產淨值而撇銷各呈報分部的任何為負數的有效保單業務價值。作上述計算的原因在於，在就各業務單位所選擇的風險貼現率設定風險撥備時，已考慮到出現預測法定虧損的任何有關業務類別之存在。再者，合併準備金及資本要求，已降低了任何未來預期法定虧損的水平。按照本報告第5節所述的假設及考慮到合併法定準備金及資本要求，現時有效保單業務預計所得的年度可分派溢利及為支持本集團所需資本而持有的資產於該業務剩餘年期內整體為正數。因此認為不必更改上文所述的貼現方法。

4. 方法（續）

4.6 資本要求

按照監管規定，各業務單位除持有支持保險負債的資產外，亦須持有股東資本。本集團各業務單位的假設資本要求水平載於下表：

業務單位	資本要求
AIA澳洲	監管資本充足水平要求的100%
AIA中國	中國精算師協會內涵價值評估標準（經更新以反映償二代二期[1]）下所需資本的100%
AIA香港[2]	監管風險基礎資本要求的100%
AIA印尼	監管風險基礎資本要求的120%
AIA韓國	監管風險基礎資本要求的150%
AIA馬來西亞	監管風險基礎資本要求的170%
AIA新西蘭	監管資本充足水平要求的100%
AIA菲律賓	監管風險基礎資本要求的125%
AIA新加坡	監管風險基礎資本框架下資本充足水平要求的135%及一級資本要求的80%之較高者
AIA斯里蘭卡	監管風險基礎資本要求的120%
AIA台灣	監管風險基礎資本要求的250%
AIA泰國	監管風險基礎資本要求的140%
AIA越南	所需最低償付能力的100%
Tata AIA Life	所需最低償付能力的175%

附註：

(1) 中國風險導向償付能力體系二期（償二代二期）。

(2) AIA International澳門分公司須進一步符合澳門法定要求的150%。

合併資本要求

本公司的附屬公司AIA Co.及AIA International均受香港風險為本資本制度項下的香港保監局準備金及資本要求所規限。香港風險為本資本制度已成為香港《保險業條例》的一部分並自2024年7月1日起生效。此外，AIA Co.及AIA International的分公司持有的所需資本不低於香港風險為本資本制度要求的100%。

此外，AIA International於百慕達註冊成立，其受百慕達金管局準備金及資本要求所規限。AIA International及其附屬公司持有的所需資本不低於百慕達金管局監管資本要求的100%。

除我們的業務單位所適用的有關當地要求外，上述監管準備金及資本要求及本集團釐定的其他合併準備金及資本要求亦適用。

本公司亦受保險集團監管資本充足規則所規限，包括基於當地資本總和法的集團資本充足程度要求，根據該方法，本集團公佈的合資格集團資本資源、集團最低資本要求及集團訂明資本要求乃根據各自當地監管要求，按本集團內各實體的合資格資本資源、最低資本要求及訂明資本要求的總和計算，並遵守香港保監局所要求的規定作出更改。這並未對上述資本要求造成任何額外資本要求。

4. 方法（續）

4.7 外匯

於2025年12月31日及2024年12月31日的內涵價值已使用各估值日期的匯率換算為美元。本報告所示的新業務價值結果使用各季度相應的平均匯率換算為美元。內涵價值變動分析所示的內涵價值溢利的其他部分使用期內平均匯率換算。

實質匯率變動乃基於上述換算數字計算。固定匯率變動乃以當前年度的固定平均匯率計算當前年度和先前年度的數字，惟當前年度末及先前年度末的內涵價值及其組成部分乃以當前年度末的固定匯率轉換。

4.8 產生的基本自由盈餘

自由盈餘界定為於反映合併準備金及資本要求以及就非合監管資本資格之若干資產作出調整後超出所需資本的經調整資產淨值。產生的基本自由盈餘指有效保單業務所產生的自由盈餘，並已就若干非經常性項目作出調整，及未扣減撥付新業務、未分配集團總部開支、財務費用、投資回報差異及其他非營運項目所用的自由盈餘。產生的基本自由盈餘的計算亦已經反映合併準備金及資本要求。

5. 假設

5.1 緒言

本節概述本集團釐定於2025年12月31日的內涵價值以及截至2025年12月31日止年度的新業務價值所用的假設，並著重闡述於2024年12月31日的內涵價值與於2025年12月31日的內涵價值之間的若干假設差異。

5.2 經濟假設

投資回報

本集團已就固定收入資產設定長期未來回報的假設，以反映本集團經考慮估計從政府債券孳息率可得的長期遠期利率及現有債券孳息率後的預期回報展望。於釐定固定收入資產的回報時，本集團已計及違約風險的影響，而有關程度視乎相關資產的信貸評級而定。

倘若假設的長期投資回報有別於現有固定收入資產的當前市場收益率，則須作出調整以計及當前市場收益率的影響。在此等情況下，計算有效保單業務價值時，投資回報假設已被調整，以便使現有固定收入資產的投資回報在預期剩餘投資期內與此等資產的當前市場收益率保持一致，並與支持保單負債的資產的估值相匹配。

本集團已參考10年期政府債券的長期回報設定股權回報及物業回報假設，並已計及按資產類別及地區改變的風險溢價的內部評估。

就各業務單位而言，非單位連結組合已分為多個不同的產品組別，而各產品組別的回報乃經考慮主要資產類別的現時及未來目標資產配置及相關投資回報後得出。

就單位連結式業務而言，基金增長假設乃基於估值日期的基金當中的實際資產組合及主要資產類別的預期長期回報而釐定。

就Tata AIA Life而言，本集團使用印度精算師協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法釐定其內涵價值及新業務價值。此方法使用反映市場衍生的政府債券收益曲線的投資回報及風險貼現率，因此風險貼現率及長期投資回報假設並不適用於Tata AIA Life。

5. 假設（續）

5.2 經濟假設（續）

風險貼現率

風險貼現率可被視為反映貨幣時間值的適當無風險利率與就風險作出隱含撥備的風險邊際率的總和。

下表概述計算內涵價值所參考的當前市場10年期政府債券孳息率。

	計算內涵價值所參考的當前市場10年期政府債券孳息率(%)	
業務單位	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
AIA澳洲	**4.74**	4.36
AIA中國	**1.86**	1.68
AIA香港[1]	**4.17**	4.57
AIA印尼	**6.07**	7.00
AIA韓國	**3.35**	2.87
AIA馬來西亞	**3.51**	3.81
AIA新西蘭	**4.40**	4.41
AIA菲律賓	**6.07**	6.18
AIA新加坡	**2.12**	2.86
AIA斯里蘭卡	**10.70**	11.27
AIA台灣	**1.40**	1.61
AIA泰國	**1.66**	2.30
AIA越南	**4.04**	3.12

附註：

(1) AIA香港的大部分資產及負債均以美元計值。上述10年期政府債券孳息率為美元計值債券的孳息率。

5. 假設（續）

5.2 經濟假設（續）

風險貼現率（續）

下表概述計算內涵價值所假設的風險貼現率及長期投資回報。於2025年的風險貼現率乃反映2025年初的有效保單業務的風險邊際率，及於2025年承保的新業務的風險邊際率的加權平均，新業務的風險邊際率按產品層面釐定，以更好地反映與報告期間內所售產品組合相關的市場及非市場風險。此外，新業務價值的計算乃以季度初期長期投資回報假設為基準，與銷售時的計量一致。未分配集團總部開支的現值乃使用AIA香港的風險貼現率計算。現有固定收入資產的投資回報已調整至與該等資產的市場收益率一致。所列示的投資回報未扣除稅項及投資開支。

	計算內涵價值所假設的風險貼現率(%)			計算內涵價值所假設的長期投資回報(%)					
				10年期政府債券			當地股票		
業務單位	**於2025年12月31日**	於2025年6月30日（未經審核）	於2024年12月31日	**於2025年12月31日**	於2025年6月30日（未經審核）	於2024年12月31日	**於2025年12月31日**	於2025年6月30日（未經審核）	於2024年12月31日
AIA澳洲	**7.43**	7.92	7.92	**3.80**	3.80	3.80	**7.60**	8.10	8.10
AIA中國	**8.30**	8.33	8.36	**2.70**	2.70	2.70	**8.00**	8.00	8.00
AIA香港[1]	**7.95**	7.95	7.95	**3.50**	3.50	3.50	**8.00**	8.00	8.00
AIA印尼	**11.53**	12.06	12.08	**7.50**	7.50	7.50	**10.50**	11.00	11.00
AIA韓國	**8.34**	8.43	8.55	**3.00**	3.00	3.00	**7.30**	7.30	7.30
AIA馬來西亞	**7.83**	8.16	8.20	**4.30**	4.30	4.30	**8.30**	8.60	8.60
AIA新西蘭	**7.04**	7.54	7.54	**3.80**	3.80	3.80	**7.50**	8.00	8.00
AIA菲律賓	**11.10**	11.10	11.10	**6.00**	6.00	6.00	**9.80**	9.80	9.80
AIA新加坡	**7.29**	7.31	7.34	**3.10**	3.10	3.10	**7.60**	7.60	7.60
AIA斯里蘭卡	**14.70**	14.70	14.70	**10.00**	10.00	10.00	**12.00**	12.00	12.00
AIA台灣	**7.61**	7.61	7.62	**1.50**	1.50	1.50	**6.10**	6.10	6.10
AIA泰國	**6.94**	7.38	7.42	**3.00**	3.40	3.40	**7.40**	7.80	7.80
AIA越南	**9.88**	9.87	9.86	**4.00**	4.00	4.00	**9.60**	9.60	9.60

附註：

(1) AIA香港的大部分資產及負債均以美元計值。上述10年期政府債券假設為美元計值債券的假設，所示當地股票的假設為美元計值股票的假設。

5. 假設（續）

5.3 續保率

續保率涉及（視適用情況而定）保單失效（包括退保）、保費續繳率、保費假期、部分提取及對退休金產品的退休率的所需假設。

各業務單位經已根據其近期歷史經驗及預計未來經驗而制定出有關假設。續保率假設視乎保單年度及產品種類而異（期繳及整付保費產品的續保率各有不同）。

當對某種產品經驗的可靠程度並不足以進行任何有意義的分析時，將用對類似產品的經驗作為未來續保率經驗假設的基準。

對於退保情況，估值時會假設當前的退保價值基礎未來將繼續適用。

5.4 開支

開支假設乃基於最近期的開支分析而設定。開支分析旨在於承保及維持活動之間分配總開支，然後分配此等承保及維持開支至各產品種類以推導出單位成本假設。

當與若干活動相關的開支被視為一次性時，開支分析中乃不計入此等開支。

開支假設乃就承保及維持活動而釐定並分配至各產品種類，而單位成本按保費、投保金額的百分比及按每張保單一個金額列示。在適用情況下，開支假設乃就各分銷渠道計算。

開支假設並無計及因針對改善保單行政及理賠處理效率的任何策略性舉措而節省的任何預計未來開支。

佣金率及其他銷售相關付款的假設根據實際經驗設定。

集團總部開支

集團總部開支假設（扣除非營運開支後）乃基於截至2025年12月31日止年度的實際承保開支及維持開支而設定。集團總部承保開支已從新業務價值中扣除。預期的未來集團總部維持開支的現值已從本集團內涵價值中扣除。新業務價值中的維持開支假設亦計及集團總部開支的分配。

5. 假設（續）

5.5 開支通脹

各業務單位使用的預期長期開支通脹率列於下表：

按業務單位劃分的開支通脹假設(%)

業務單位	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
AIA澳洲	**2.25**	2.25
AIA中國	**2.00**	2.00
AIA香港	**2.00**	2.00
AIA印尼	**3.50**	3.50
AIA韓國	**3.50**	3.50
AIA馬來西亞	**3.00**	3.00
AIA新西蘭	**2.00**	2.00
AIA菲律賓	**3.50**	3.50
AIA新加坡	**2.00**	2.00
AIA斯里蘭卡	**6.50**	6.50
AIA台灣	**1.20**	1.20
AIA泰國	**2.00**	2.00
AIA越南	**4.00**	4.00
Tata AIA Life[1]	**6.20**	6.35

附註：

(1) 就Tata AIA Life而言，根據印度精算師協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法，通脹假設乃通過將利差應用於參考利率而得出。

未分配集團總部開支乃假設按各業務單位的開支通脹率的加權平均數而上漲。

5.6 死亡率

各業務單位經已根據其近期歷史經驗及預期未來經驗而制定出有關假設。如歷史經驗不可信賴，則以定價假設作參考，並輔以市場數據（如可取得）。

死亡率假設按標準行業經驗列表的百分比，或（當經驗足可信賴時）按本集團內部所研發列表的百分比列示。

就涉及長壽風險的年金產品而言，已計及預期未來死亡率改善的因素；其他產品則無計及預期死亡率改善的因素。

5.7 傷病率

各業務單位經已根據其近期歷史經驗及預期未來經驗而制定出有關假設。傷病率假設按標準行業經驗列表的百分比或預期賠款比率而列示。

5. 假設（續）

5.8 再保險

各業務單位已基於估值日期的有效再保險安排及近期歷史與預期未來經驗而制定出再保險假設。

5.9 保單持有人紅利、利潤分成及結算利息

就各業務單位設定的預測保單持有人紅利、利潤分成及結算利息假設，已用作計算本報告內呈報的內涵價值結果，並反映合約及監管要求、保單持有人的合理預期（如有清晰界定）及各業務單位對未來保單、策略及營運的預期（與內涵價值結果所使用的投資回報假設相符）。

據現行假設，分紅基金盈餘將透過未來最終分紅或於預測期末在保單持有人與股東之間分派，使預測期末無剩餘資產。

5.10 稅務

於2025年6月6日，香港頒佈《2025年稅務（修訂）（跨國企業集團的最低稅）條例》，以實施作為侵蝕稅基和轉移利潤2.0支柱二中一部分的全球最低稅制度。該制度已於2025年1月1日起在香港生效（如合併財務報表附註11所述）。截至本報告期末，內涵價值結果已反映全球最低稅制度補足稅的量化影響。截至2025年12月31日止年度，內涵價值營運溢利及產生的基本自由盈餘按已扣除根據營運溢利基準估算的名義全球最低稅制度補足稅1.69億美元後列賬。由於全球最低稅制度補足稅實際計算是基於淨利潤而非營運溢利，本集團於任何期間產生的實際全球最低稅制度補足稅將有別於營運層面的補足稅。截至2025年12月31日止年度，內涵價值溢利總額按已扣除實際全球最低稅制度補足稅撥備5,400萬美元後列賬。

未來期間全球最低稅制度補足稅的潛在影響將取決於多項因素，包括未來新業務的有效稅率、未來新業務規模、新業務承保所屬的司法權區以及盈利能力及資產組合。此外，遞延所得稅的會計處理仍持續演進，如國際會計準則理事會在國際會計準則第12號「所得稅」中指明，要求強制性暫時豁免與支柱二所得稅相關的遞延所得稅資產及負債的信息確認及披露。根據國際會計準則第12號，國際會計準則理事會訂明，在全球最低稅制度補足稅框架下，難以可靠預測未來期間稅率。此項強制性暫時豁免旨在避免短時間內多個司法權區頒佈複雜新稅務法例，導致對國際會計準則第12號產生不同詮釋。鑒於國際會計準則第12號下的強制性暫時豁免規定，以及多個司法權區對全球最低稅制度補足稅法規的詮釋仍在持續發展且存在不確定性，本集團未將任何潛在未來全球最低稅制度補足稅的影響納入本集團內涵價值、新業務價值及未來可分派盈利預期中。

本報告內呈列的內涵價值及新業務價值，除全球最低稅制度補足稅外，均已按現行稅法規定扣除相關稅項。任何年度內預估的應付企業所得稅已考量可適用向以後年度結轉的稅務虧損的利益。投資收益的應付稅款（如適用）已在預期投資回報中反映。當地業務單位未來匯款的任何應付預扣稅亦於相應經營分部反映。

5. 假設（續）

5.10 稅務（續）

各業務單位使用的當地企業所得稅率列於下表：

按業務單位劃分的當地企業所得稅率(%)

業務單位	**於2025年12月31日**	於2024年12月31日
AIA澳洲	**30.0**	30.0
AIA中國	**25.0**	25.0
AIA香港	**16.5**	16.5
AIA印尼	**22.0**	22.0
AIA韓國	**23.1**	23.1
AIA馬來西亞	**24.0**	24.0
AIA新西蘭	**28.0**	28.0
AIA菲律賓	**25.0**	25.0
AIA新加坡	**17.0**	17.0
AIA斯里蘭卡	**30.0**	30.0
AIA台灣	**20.0**	20.0
AIA泰國	**20.0**	20.0
AIA越南	**20.0**	20.0
Tata AIA Life	**14.6**	14.6

於2023年，百慕達引入及頒佈15%企業所得稅率，自2025年1月1日起生效。百慕達開徵企業所得稅的影響已自2023年12月31日起反映在本集團的內涵價值中。

5.11 法定估值基礎

預測未來特定時間的監管負債時，已假設用以對估值日期保單持有人負債作估值的準備金方法將繼續適用。

5.12 產品費用

已假設有效保單業務價值及新業務價值所反映的管理費用及產品費用遵循當前水平。

6. 報告期間後事項

於2026年3月19日，由董事會所委任的委員會已建議末期股息為每股144.08港仙（2024年：末期股息每股130.98港仙）。

審閱財務報表

審核委員會已審閱本公司截至2025年12月31日止年度的合併財務報表，包括本集團所採納的會計原則及慣例。

遵守企業管治守則

於截至2025年12月31日止年度內，本公司一直應用及遵守企業管治守則內的原則及所有適用守則條文，惟守則條文第C.6.3條除外。守則條文第C.6.3條規定，公司秘書應向董事會主席及/或行政總裁匯報。鑒於本公司施行不同的匯報機制，集團公司秘書向最終負責本公司公司秘書職能的集團法律總顧問匯報，而集團法律總顧問則直接向集團首席執行官兼總裁（即董事會唯一一名執行董事）匯報。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年12月31日止年度，根據本公司的股份回購計劃，本公司於香港聯交所回購合共291,862,200股股份，已付總代價（扣除開支前）約為176.93億港元（相等於約22.65億美元）。本公司實施股份回購計劃的原因詳情載於本公司日期為2022年3月11日及2025年3月14日的公告。回購的所有股份隨後均已被註銷。於2025年12月31日，已發行股份總數為10,506,617,397股。回購股份詳情如下：

		每股股份已付價格			總代價（扣除開支前）（百萬港元）
月份	回購股份數目	（平均）（港元）	（最高）（港元）	（最低）（港元）	
2025年1月	58,853,800	53.47	56.10	50.95	3,147
2025年2月	39,686,200	53.17	54.55	51.50	2,110
2025年4月	44,293,800	54.47	57.90	51.20	2,413
2025年5月	46,604,600	64.04	67.65	57.50	2,985
2025年6月	63,417,600	68.35	72.70	64.15	4,334
2025年7月	39,006,200	69.32	72.40	67.85	2,704
總計	**291,862,200**	**60.62**	**–**	**–**	**17,693**

此外，於截至2025年12月31日止年度內，本公司亦根據2020年受限制股份單位計劃及2020年僱員購股計劃購買11,559,976股股份，總代價約為6.94億港元（相等於約8,900萬美元）。該等股份購入乃由上述股份計劃的受託人於香港聯交所進行。該等股份乃以信託方式為有關計劃參與者持有，因而並無被註銷。詳情請參閱合併財務報表附註36。

除上文所披露者外，於截至2025年12月31日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

報告期間後事項

於截至2025年12月31日止年度後的重大事項詳情載於合併財務報表附註41。

根據當地監管規定公佈若干財務及其他數據

本公司及其附屬公司或彼等各自的分公司均受到經營所在的國家或司法權區的當地監管部門的監察。多個此等司法權區有當地保險及其他法規規定公佈若干財務及其他數據，主要供保單持有人知悉及作審慎監管之用。該等當地法定數據一般並非以保障公眾股東或有關需要為首要目標的規則而編製。

本公司採用香港財務報告準則及國際財務報告會計準則編製其合併財務資料。當地法定數據可能根據有別於香港財務報告準則及國際財務報告會計準則而編製，及可能會與根據香港財務報告準則及國際財務報告會計準則編製之本公司財務資料有明顯區別。

因此，本公司股東及潛在投資者務請注意不應根據當地法定數據評估本公司的財務表現。

末期股息

董事會已建議就截至2025年12月31日止年度增派末期股息10%至每股144.08港仙（2024年：每股130.98港仙），與友邦保險行之已久的審慎、可持續及漸進的派息政策一致。

待股東於本公司擬舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於2026年6月12日（星期五）向於2026年5月29日（星期五）（即為釐定末期股息權益的記錄日期）營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2026年5月19日（星期二）至2026年5月22日（星期五）止（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有已填妥的過戶表格連同有關股票最遲須於2026年5月18日（星期一）下午4時30分前交回本公司的證券登記處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

為確保符合收取末期股息資格，所有已填妥的過戶表格連同有關股票最遲須於2026年5月29日（星期五）下午4時30分前交回本公司的證券登記處香港中央證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

股東週年大會

股東週年大會將於2026年5月22日（星期五）上午11時正（香港時間）舉行。有關股東週年大會的舉行地點及會上將予處理事宜的詳情載於本公司將就股東週年大會向股東發出的通函內。

股東週年大會的投票結果詳情可於2026年5月22日（星期五）於會後在本公司網站www.aia.com及香港交易及結算所有限公司網站www.hkexnews.hk查閱。

重選董事

根據本公司的組織章程細則，杜嘉祺爵士（彼獲委任為獨立非執行主席及獨立非執行董事，自2025年10月1日起生效）以及Shulamite Khoo女士及顧敏先生（彼等獲委任為獨立非執行董事，自2026年2月5日起生效）各自將於股東週年大會退任，惟符合資格且願意在股東週年大會上重選連任。

蘇澤光先生、Mari Pangestu女士、王宗智先生及Nor Shamsiah Mohd Yunus女士將於股東週年大會輪值退任。蘇澤光先生（自2010年9月起加入董事會）已通知董事會，彼將不會於股東週年大會上重選連任為獨立非執行董事，並將於股東週年大會結束時退任。Mari Pangestu女士、王宗智先生及Nor Shamsiah Mohd Yunus女士均符合資格且願意在股東週年大會上重選連任。

核數師

於2025年5月28日，本公司宣佈，在審核委員會的監督下，經過一項深入並具競爭性的核數師招標程序後，畢馬威會計師事務所獲建議委任為本集團截至2026年12月31日止年度的外聘核數師，並將於股東週年大會上提呈股東批准。有關委任畢馬威會計師事務所為本公司截至2026年12月31日止年度核數師的決議案，將於股東週年大會上提呈。

羅兵咸永道會計師事務所（羅兵咸）（已審核本公司截至2025年12月31日止年度的合併財務報表）將於股東週年大會結束時退任本公司核數師，並將不會尋求續聘。羅兵咸已確認概無事項須提呈股東垂注。董事會已知悉，羅兵咸與本公司之間並無意見分歧，亦無有關更換核數師的其他事項須提呈股東垂注。

前瞻性陳述

本文件可能載有與本集團相關的若干前瞻性陳述，有關陳述乃基於本集團管理層所信及預期以及本集團管理層所作的假設及現有資料而作出。因其性質使然，該等前瞻性陳述涉及重大風險及不明朗因素。該等前瞻性陳述包括（但不限於）有關本集團的業務前景、行業內及本集團經營所在地區市場的日後發展、趨勢及狀況、其策略、計劃、宗旨及目標、其控制成本的能力的陳述，以及有關價格、交易量、營運、利潤率、整體市場趨勢、風險管理及匯率的陳述。

本文件所用與本集團或本集團管理層有關的「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「或會」、「應當」、「計劃」、「預料」、「尋求」、「應該」、「目標」、「將會」、「會」等詞語及類似字眼，旨在作出前瞻性陳述。該等前瞻性陳述反映了本集團於本文件日期對日後事件的觀點，並非對未來表現或發展的保證。　閣下於依賴涉及已知及未知風險及不明朗因素的任何前瞻性陳述時務須審慎。由於受多種因素影響，實際業績及事件或會與前瞻性陳述所載資料存在重大差異，有關因素包括與本集團業務營運任何方面相關的法律、規則及法規的任何變化、整體經濟、市場及業務狀況，包括資本市場的發展、利率、外幣匯率、股本價格或其他比率或價格的變化或波動、本集團競爭對手的行動及發展以及保險業競爭對本集團產品及服務的需求及價格的影響、本集團或會/或不會尋求的各種業務機會、人口增長及其他人口趨勢（包括死亡率、傷病率及壽命率）的變化、續保率水平、本集團識別、估量、監察及控制自身業務風險的能力，包括管理及適應其整體風險類別及風險管理措施的能力、其合理釐定產品及服務價格及為日後保單賠償及賠款設立準備金的能力、季節性波動及本集團無法控制的其他因素。除非上市規則要求，本集團不擬因新資料、日後事項或其他原因而更新或另行修改本文件的前瞻性陳述。鑒於該等及其他風險、不明朗因素及假設，本文件所論述的前瞻性事件及狀況不一定會按本集團預期的方式發生或根本不會發生。因此，　閣下切勿依賴任何前瞻性資料或陳述。本節所載的警示聲明適用於本文件所載的一切前瞻性陳述。

承董事會命

執行董事、集團首席執行官兼總裁

李源祥

香港，2026年3月19日

於本公告日期，董事會由下列人士組成：

獨立非執行主席及獨立非執行董事：
杜嘉祺爵士

執行董事、集團首席執行官兼總裁：
李源祥先生

獨立非執行董事：
蘇澤光先生、周松崗爵士、John Barrie HARRISON先生、楊榮文先生、劉遵義教授、Narongchai AKRASANEE博士、Cesar Velasquez PURISIMA先生、Mari Elka PANGESTU女士、王宗智先生、Nor Shamsiah MOHD YUNUS女士、Shulamite N K KHOO女士及顧敏先生

2010年受限制股份單位計劃	本公司於2010年9月28日採納的受限制股份單位計劃(經修訂)，據此，本公司向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事(不包括獨立非執行董事) 或高級人員授予受限制股份單位。在採納2020年受限制股份單位計劃前，其已於2020年7月31日終止。
2010年購股權計劃	本公司於2010年9月28日採納的購股權計劃(經修訂)，據此，本公司向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事(不包括獨立非執行董事) 或高級人員授予購股權。在採納2020年購股權計劃後，其已於2020年5月29日終止。
2011年僱員購股計劃	本公司於2011年7月25日採納的僱員購股計劃(經修訂)，乃一項含配送授予的自願購股計劃以促進及鼓勵僱員持有股份。其已於2020年10月31日(即2019/2020計劃年度的截止日期) 終止。
2012年代理購股計劃	本公司於2012年2月23日採納的代理購股計劃，乃一項含配送授予新股份的購股計劃以促進及鼓勵代理持有股份。其已於2021年3月31日(即2020/2021計劃年度的截止日期) 終止。
2020年僱員購股計劃	本公司於2020年8月1日採納的僱員購股計劃(經修訂)，乃一項含配送授予的自願購股計劃以促進及鼓勵僱員持有股份，其有效期自採納日期起計為期10年。
2020年受限制股份單位計劃	本公司於2020年8月1日採納的受限制股份單位計劃(經修訂)，據此，本公司可向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事(不包括獨立非執行董事) 或高級人員授予受限制股份單位，其有效期自採納日期起計為期10年。
2020年購股權計劃	本公司於2020年5月29日採納的購股權計劃(經修訂)，據此，本公司可向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事(不包括獨立非執行董事) 或高級人員授予購股權，其有效期自採納日期起計為期10年。
2021年代理購股計劃	本公司於2021年2月1日採納的代理購股計劃(經修訂)，乃一項含配送授予新股份的購股計劃以促進及鼓勵代理持有股份，其有效期自採納日期起計為期10年。
活躍代理	每月售出最少一份保單的代理。活躍代理數目是以指定時段內活躍代理的平均數量計算而得。
活躍市場	存在下列全部情況的市場： • 市場內買賣的項目相似； • 可隨時找到自願的買家及賣家；及 • 公眾可知悉價格。 倘報價可通過交易所、經銷商、經紀、行業組別、定價服務或監管機構隨時及定期獲得，而該等價格指按公平原則實際及經常發生的市場交易，則金融工具被視為可在活躍市場中報價。

經調整資產淨值	經調整資產淨值為資產市值超出用以支持友邦保險壽險(及類似) 業務的保單準備金及其他負債的資產的數額，加上其他業務(例如一般保險業務) 的國際財務報告會計準則權益價值再減去無形資產的價值。經調整資產淨值不包括非友邦保險控股有限公司股東應佔的任何數額。友邦保險的經調整資產淨值乃反映為符合合併準備金要求所作調整後列示。按市場劃分的經調整資產淨值乃在反映為符合合併準備金要求所作調整前，按當地法定基準列示。
實質匯率	實質匯率。
股東週年大會	本公司將於2026年5月22日(星期五) 上午11時正(香港時間) 舉行的2026年度股東週年大會。
友邦保險或本集團	友邦保險控股有限公司及其附屬公司。
AIA Co.	友邦保險有限公司，一家於香港註冊成立的公司，並為本公司的全資附屬公司。
AIA International	友邦保險(國際) 有限公司，一家於百慕達註冊成立的公司，並為本公司的間接全資附屬公司。
AIA Vitality	以科學數據為依據的健康計劃，並且附加於友邦保險的保險產品之中。該計劃乃由友邦保險與Discovery Limited的合資公司推出，借助獎賞、數據及行為科學激勵客戶實踐「健康、長久、好生活」。Discovery Limited為一家於南非上市的公司。
ALC	位於泰國曼谷的AIA Leadership Centre。
攤銷成本	除現金及現金等價物外，按攤銷成本計量的金融資產主要包括債務證券、貸款及存款以及應收款項。此等金融資產初步按公平值加交易成本確認。隨後使用實際利率法按攤銷成本減任何虧損撥備列賬。按攤銷成本計量的債務證券的利息收益乃採用實際利率法於合併收入表確認為投資回報。
Amplify Health	Amplify Health Asia Pte. Limited。
年化新保費	年化新保費指再保險分出前年化首年保費100%及整付保費10%之總和計算。年化新保費用作友邦保險衡量新業務的內部指標。年化新保費不包括退休金業務、個人險種及汽車保險等新業務。就團體續保業務而言，年化新保費包括現有計劃中比上年度保費高出的任何應付保費。
東盟	東盟(正式名稱為東南亞國家聯盟)，指友邦保險於泰國、新加坡、馬來西亞、越南、印尼、菲律賓、柬埔寨、緬甸及汶萊的業務。
亞洲	中國內地、香港特別行政區、泰國、新加坡、馬來西亞、澳洲、柬埔寨、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣、越南、汶萊、澳門特別行政區及印度。

銀行保險	透過銀行或其他金融機構分銷保險產品。
盤谷銀行	Bangkok Bank Public Company Limited。
東亞銀行	東亞銀行有限公司。
侵蝕稅基和轉移利潤2.0	經濟合作暨發展組織應對被認為是跨國企業侵蝕稅基和轉移利潤的現行國際稅務改革工作計劃的通用名稱。
董事會	由本公司董事組成的董事會。
業務模式	金融資產按其持有的業務模式及其合約現金流量特徵分類。以下為業務模式的例子： • 以持有金融資產以收取合約現金流量為目的； • 透過同時收取合約現金流量及出售金融資產實現目的。
BPI	Bank of the Philippine Islands。
BPI-AIA	BPI AIA Life Assurance Corporation。
固定匯率	固定匯率。固定匯率變動乃以固定平均匯率計算當前期間和先前期間的所有數字，惟資產負債表項目則以資產負債表固定匯率計算當前期間末及先前年度末的數字。
中郵保險	中郵人壽保險股份有限公司。
花旗銀行	Citibank, N.A.。
本公司	友邦保險控股有限公司，一家於香港註冊成立的有限公司，其股份於香港聯交所主板上市（股份代號：1299（港幣櫃台）及81299（人民幣櫃台））。
綜合權益	股東權益及合約服務邊際淨額的總和。
合併投資基金	本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金，包括於該等基金的第三方單位持有人權益。該等基金於財務報表內合併入賬。
合約邊界	合約組別的計量包括該組別內各項合約的邊界內的所有未來現金流量。詳情請參閱合併財務報表附註2.3.4。
合約服務邊際	一組保險合約的資產或負債賬面值的組成部分，即本集團根據該組保險合約提供保險合約服務時將確認的未賺取利潤。詳情請參閱合併財務報表附註2.3.6。

企業管治守則	經不時修訂的上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》。
所需資本成本	所需資本成本乃按於估值日期的所需資本面值減去支持所需資本的股東資產的除稅後投資回報淨額的現值，再減去預計從支持所需資本的資產撥回的現值計算。當所需資本可能有保單持有人資產支持，如分紅基金中的盈餘資產，有關的所需資本成本將不包括在有效保單業務價值或新業務價值之中。友邦保險的所需資本成本乃反映為符合合併資本要求所作調整後列示。按市場劃分的所需資本成本乃在反映為符合合併資本要求所作調整前，按當地法定基準列示。
責任單元	於各報告期間確認為保險收益的保險合約組別的合約服務邊際金額，通過識別合約組別的責任單元、將報告期末剩餘的合約服務邊際（在任何分配前）平均分攤至當期所提供並預期於未來期間提供的每個責任單元以及將分攤至當期所提供責任單元的合約服務邊際金額計入損益來釐定。責任單元數目為該組別各項合約所提供服務的數量，經考慮各項合約所提供的給付數量及其預期保險責任期間而釐定。合併財務報表附註3.3進一步闡述責任單元的釐定。
償二代	中國風險導向償付能力體系。
交易政策	本公司的《董事及最高行政人員交易政策》。
董事	本公司董事。
有效稅率	根據全球最低稅制度，跨國企業於某一司法權區的有效稅率，等於該財政年度內其位於該司法權區的組成實體經調整後涵蓋的稅額之和，除以該司法權區的調整後淨收入。由於全球最低稅制度載列的特定調整項目，根據此等規則計算的有效稅率可能與基於國際財務報告會計準則計算的有效稅率出現差異。
合資格資本資源	就受規管實體而言，合資格資本資源指在計算其是否符合訂明資本要求時，依據相關的監管要求而符合資格被納入的資源及金融工具。就非受規管實體而言，合資格資本資源指國際財務報告會計準則權益扣減無形資產再加上合資格金融工具（包括次級證券以及獲准納入的高級票據）。
合資格集團資本資源	根據各自當地監管要求，本集團內各實體的合資格資本資源總和，並遵守香港保險業監管局（香港保監局）所要求的規定作出更改。
合資格集團資本資源覆蓋率或集團當地資本總和法覆蓋率	合資格集團資本資源對集團訂明資本要求的比率。

內涵價值	根據對未來經驗的一系列特定假設，以精算方法釐定壽險業務的估計經濟價值，但不包括任何未來新業務的經濟價值。友邦保險的內涵價值乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。按市場劃分的內涵價值乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支及集團企業中心稅項前，按當地法定基準列示。
按內涵價值基準本公司股東應佔權益或內涵價值權益	內涵價值權益指經計及稅項後本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。
環境、社會及管治	環境、社會及管治。
執行委員會	本集團執行委員會。
預期信貸虧損	信貸虧損的加權平均值，並以發生違約的風險作為權重。
費用率	費用率以營運開支除以總加權保費收入計算。
公平值準備金	公平值準備金包括按公平值計入其他全面收入計量的債務證券的公平值累計變動淨額及於損益中確認的相關虧損撥備。
按公平值計入其他全面收入或FVOCI	對於按公平值計入其他全面收入的金融資產及負債，部分公平值變動乃於其他全面收入內確認。詳情請參閱合併財務報表附註2.5.1。
按公平值計入損益或FVTPL	對於按公平值計入損益的金融資產及負債，公平值變動乃於損益內確認為投資業績淨額的一部分。詳情請參閱合併財務報表附註2.5.1。
首年保費	首年保費為於期繳保費保單首年收取的保費，可反映所出售新保單的數量。
自由盈餘	超過所需資本的經調整資產淨值，並就不符合監管資本資格之若干資產作出調整。友邦保險的自由盈餘乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整後列示。
履約現金流量	本集團履行保險合約時將產生的未來現金流出的現值減去未來現金流入的現值的明確、無偏及概率加權估計(即預期值)，包括非財務風險的風險調整。
全球最低稅制度	全球最低稅制度作為侵蝕稅基和轉移利潤2.0支柱二的一部分，務求為大型跨國企業營運所在的各司法權區引入15%的最低有效稅率。

全球最低稅制度補足稅	支柱二所得稅，即根據經濟合作暨發展組織所發佈的全球反侵蝕稅基規則範本而制定的稅法所產生的所得稅，包括實施該等規則中所述的合資格當地最低補足稅的稅法。
總賬面值	總賬面值為調整虧損撥備前的攤銷成本。
集團當地資本總和法盈餘	合資格集團資本資源超出集團訂明資本要求的部分。
集團最低資本要求	本集團內各實體的最低資本要求的總和，並遵守香港保監局所要求的規定作出更改。
集團總部	集團總部包括集團企業中心分部，當中包括本集團的企業功能、共享服務及集團內部交易的對銷。
集團訂明資本要求	本集團內各實體的訂明資本要求的總和，並遵守香港保監局所要求的規定作出更改。這代表香港保監局可能因資本充足理由進行干預的水平。
保險集團監管	保險集團監管。
保險集團監管資本規則	《保險業(集團資本) 規則》(香港法例第41O章)。
香港財務報告準則	香港財務報告準則。
控股公司財務資源	為本集團上市控股公司友邦保險控股有限公司持有的債務證券、股權以及投資基金的權益、存款、現金及現金等價物和已派付但附屬公司未結算的股息，並已扣除回購協議下的債項。該等財務資源呈列於合併財務報表附註42及44。
香港或香港特區	中華人民共和國香港特別行政區；就我們的報告分部資料而言，香港包括澳門特別行政區。
香港《公司條例》	經不時修訂的《公司條例》(香港法例第622章)。
香港保險業監管局或香港保監局	根據香港《保險業條例》成立的保險業監管局。
香港保險業條例	經不時修訂的《保險業條例》(香港法例第41章)，為審慎監管香港保險業提供一個法定框架。
香港聯交所	香港聯合交易所有限公司。
國際活躍保險集團	國際活躍保險集團。
保監協會	國際保險監管者協會。

國際會計準則理事會	國際會計準則理事會。
國際財務報告會計準則資產負債表	根據國際財務報告會計準則所編製的資產負債表。
國際財務報告會計準則基準	擬備國際財務報告會計準則業績時所用的基準。
國際財務報告會計準則盈利	根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的盈利。
國際財務報告會計準則權益	根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的權益狀況。
國際財務報告會計準則資產淨值	根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的資產淨值。
國際財務報告會計準則業績	根據國際財務報告會計準則所計算及呈報的業績。
獨立非執行董事	本公司獨立非執行董事。
保險獲取現金流量	銷售、承保及啟動合約組別(已簽發或預期將簽發) 所產生的現金流量，該等合約直接歸屬於該合約組別所屬保險合約組合。該等現金流量包括不直接歸屬於組合內個別合約或保險合約組別的現金流量。
保險資本準則	保監協會制定的適用於國際活躍保險集團的風險為本的全球保險資本準則。
保險合約服務	本集團向保險合約的保單持有人提供以下服務： (a) 受保事項的保障(保險保障)； (b) 就不具備直接分紅特點的保險合約而言，為保單持有人產生的投資回報(如適用) (投資回報服務)；及 (c) 就具備直接分紅特點的保險合約而言，代表保單持有人管理相關項目(投資相關服務)。
保險財務準備金	保險財務準備金包括於其他全面收入確認的累計保險財務收入或開支。
保險收益	保險合約產生的保險收益，不包括任何投資成分。詳情請參閱合併財務報表附註2.3.10.1及2.3.10.3。
保險服務開支	保險合約產生的保險服務開支，不包括投資成分的還款。詳情請參閱合併財務報表附註2.3.10.5。
保險服務業績	保險服務業績包括保險收益、保險服務開支及所持再保險合約的開支淨額。

互動式銷售點或iPoS	iPoS是安全、流動的銷售點技術，其特點是在平板電腦設備上提供無紙化銷售流程，從完成客戶的財務需要分析，以至擬定保單建議書，及以生物識別技術在壽險申請書加上電子簽名。
投資成分	保險合約要求本集團在所有情況下須向保單持有人償還的金額(不論是否發生受保事項)。一般而言，就相關合約而言，退保價值將釐定為投資成分。
投資經驗	於合併收入表內確認的已變現及未變現投資收益及虧損。
投資收入	投資收入包括利息收入、股息收入及租金收入。
投資回報	投資回報包括金融資產的利息收益、其他投資回報及金融資產的減值虧損淨額。
首次公開招股	首次公開招股。
已發生賠款負債	本集團的義務為： (a) 調查並支付已發生受保事項的有效索賠，包括已發生但尚未申報索賠的事項，以及其他已發生的保險開支；及 (b) 支付不包括在(a)項中且與以下各項有關的金額： (i) 已提供的保險合約服務；或 (ii) 與提供保險合約服務無關且不屬於未到期責任負債的任何投資成分或其他金額。
未到期責任負債	本集團的義務為： (a) 根據現有保險合約調查並支付尚未發生的受保事項的有效索賠(即與保險保障的未到期部分有關的義務)；及 (b) 支付現有保險合約項下不包括在(a)項中且與以下各項有關的金額： (i) 尚未提供的保險合約服務(即與未來提供保險合約服務有關的義務)；或 (ii) 與提供保險合約服務無關且尚未轉入已發生賠款負債的任何投資成分或其他金額。
上市規則	經不時修訂的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》。
當地資本總和法	當地資本總和法為香港保監局在保險集團監管框架下用作計量集團資本的方法。 根據當地資本總和法，友邦保險公佈的合資格集團資本資源、集團最低資本要求及集團訂明資本要求乃根據本集團內各實體相關的當地監管要求下合資格資本資源、最低資本要求及訂明資本要求的總和計算，並遵守香港保監局所要求的規定作出更改。於計算總額時已作出相應調整以消除重複計算。

虧損部分	虧損合約的虧損部分。詳情請參閱合併財務報表附註2.3。
MediCard	MediCard Philippines, Inc.。
百萬圓桌會	人壽保險及金融服務專業人士組成的全球專業貿易協會，工作包括嘉許超凡的銷售業績及超卓的服務水準。
最低資本要求	如果受規管實體沒有維持該水平，依據其獲授權為受規管實體所在的司法權區內與規管資本有關的法律，可導致其被施加或被採取最嚴厲罰則、最極端干預措施或撤回該受規管實體可經營的全部或任何部份業務的授權。(詳情請參閱香港保監局《保險業(集團資本) 規則》第4條)。
標準守則	經不時修訂的上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》。
不適用	不適用。
無意義	無意義。
合約服務邊際淨額	經計及再保險、稅項及扣除非控股權益後的合約服務邊際。
產生的自由盈餘淨額	產生的自由盈餘淨額乃按產生的基本自由盈餘減內涵價值補充資料所披露的撥付新業務所用的自由盈餘、未分配集團總部開支、財務費用及其他資本變動計算。
投資業績淨額	包括投資回報、保險合約及所持再保險合約的財務收入或開支淨額、投資合約負債的變動以及合併投資基金第三方權益的變動。
新業務合約服務邊際	新業務合約服務邊際乃指期內新簽訂業務相關的合約服務邊際，並已扣除任何相關的再保險。
營運溢利率	營運溢利率以稅後營運溢利佔總加權保費收入的百分比計算。
稅後營運溢利	稅後營運溢利是衡量本集團營運盈利的核心指標，乃通過(其中包括) 股權及房地產的預期長期投資回報釐定。該等資產類別的預期長期投資回報與實際投資回報之間的短期波動不包括在營運溢利。釐定預期長期投資回報時所用的假設在所有重大方面與本集團在釐定其內涵價值時所用並在內涵價值補充資料中披露的假設相同。
內涵價值營運回報	內涵價值營運回報，以內涵價值營運溢利計算，並以期初內涵價值的百分比表示。

股東分配權益營運回報	股東分配權益營運回報，以本公司股東應佔稅後營運溢利計算，並以股東分配權益的期初及期末值的簡單平均值的百分比表示。
場外交易	場外交易。
其他市場	友邦保險的其他市場包括澳洲、柬埔寨、印度、印尼、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣及越南。
具特定資產組合的其他分紅業務	預期保單持有人將收取保險公司基於相關獨立投資資產的表現而酌情給予額外給付的業務，而本集團亦就支持該類別資產而作出明確的法定準備金撥備並於相關地區申報。
分紅基金	分紅基金為保單持有人根據合約權利可收取保險公司基於各種因素如基金所持資產組合表現等因素所酌情決定何時給予額外給付（作為任何保證給付的補充）的特定資產組合。分配自該等分紅基金所持資產的給付，須受法規確立的最低保單持有人分紅機制所規範。
續保率	續保率按保費計算過往12個月每月持續有效的保險保單的比率。
支柱二	侵蝕稅基和轉移利潤2.0的第二支柱，包括全球最低稅制度。
保單持有人及股東投資	除持作擔保單位連結式合約以及合併投資基金的資產外的投資。
保險合約組合	具有相似風險且一併管理的保險合約。
百分點	百分點。
保費分配法	合約組別內各項合約的責任期間為一年或以下；或本集團合理預期採用保費分配法與採用並非按保費分配法計量的合約的會計政策計量未到期責任負債的結果並無重大差異的保險合約的簡化計量。
訂明資本要求	如果受規管實體維持該水平，依據該實體獲授權的司法權區內與規管資本有關的法律，不會導致出現有權對該受規管實體施加任何罰則、制裁或採取干預措施或撤回授權的情況。（詳情請參閱香港保監局《保險業（集團資本）規則》第5條）。
新業務保費現值利潤率	不包括退休金業務的新業務價值（未扣除非控股權益），以新業務保費現值的百分比表示。友邦保險的新業務保費現值利潤率乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。

續保保費	期繳保費保單於首年後應收取的保費。
逆向回購協議	逆向回購協議。
附加保險	一般透過支付額外保費可附加於基本保險保單的補充計劃。
風險調整	本集團為承擔履行保險合同時因非財務風險而產生的現金流量金額及時間的不確定性而要求的賠償。
風險基礎資本	風險基礎資本指公司應持有以保障客戶免受不利發展影響的按風險評估的資本金額。
受限制股份購買單位	受限制股份購買單位。
受限制股份認購單位	受限制股份認購單位。
受限制股份單位	受限制股份單位。
證券及期貨條例	經不時修訂的《證券及期貨條例》(香港法例第571章)。
股份	就本公司而言，指本公司股本中的普通股。
股份回購	本公司根據股東不時於股東週年大會上授予本公司董事的一般授權，按照上市規則、收購守則、香港《公司條例》及所有其他適用法律法規進行的股份回購，包括股份回購計劃。
股東	股份持有人。
股東分配權益	股東分配權益乃指本公司股東應佔總權益，經扣除公平值準備金及保險財務準備金。
股東資本比率	股東資本比率為股東資本資源佔內涵價值補充資料所披露按合併基準的所需資本的百分比。
股東資本資源	股東資本資源包括內涵價值補充資料所披露按合併基準的自由盈餘及所需資本以及用於集團當地資本總和法償付能力狀況的合資格二級債務資本。
新加坡	新加坡共和國；就我們的報告分部資料而言，新加坡包括汶萊。
整付保費	包括保險保單的所有成本的一次性支付。

償付能力	保險公司向其保單持有人賠償及賠款責任的能力。
購股權	購股權。
收購守則	經不時修訂的《公司收購、合併及股份回購守則》。
Tata AIA Life	Tata AIA Life Insurance Company Limited。
一級集團資本	根據香港保監局《保險業(集團資本) 規則》第7(1)條符合資格被納入的集團資源及金融工具。
一級集團資本覆蓋率	一級集團資本覆蓋率乃按一級集團資本對集團最低資本要求的比率計算。
二級集團資本	根據香港保監局《保險業(集團資本) 規則》第7(3)條符合資格被納入的集團資源及金融工具。
總加權保費收入	總加權保費收入包括再保險分出前的續保保費100%、首年保費100%，以及整付保費10%；總加權保費收入按平均基準計入整付保費，故能反映友邦保險的長期業務量。該等數額並不打算成為合併收入表中所記錄的保險收益及收費收入的指標。
產生的基本自由盈餘	衡量本集團於稅後資本及現金流產生能力的主要營運指標，指有效保單業務所產生的自由盈餘，並已就若干非經常性項目作出調整，及未扣減撥付新業務、未分配集團總部開支、財務費用、投資回報差異及其他非營運項目所用的自由盈餘。產生的基本自由盈餘的計算已經反映合併準備金及資本要求。其反映所產生的自由盈餘，而非控股公司現金流的衡量指標。
相關項目	釐定應付保單持有人的部分金額的項目。相關項目可包括任何項目；例如，參考資產組合、本集團的淨資產或本集團淨資產的指定子集。
單位連結式投資	作為單位連結式合約抵押而持有的金融投資。
單位連結式產品	單位連結式產品是保單價值與相關投資(例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產) 價值或相關投資或指數價值波動掛鈎的保險產品。與該產品相關的投資風險通常由保單持有人承擔。保險範圍、投資及管理服務的費用從投資基金資產扣除。應付的利益須視乎受保人身故、退保或保單到期時單位的價格而定，並須支付退保手續費。

有效保單業務價值	有效保單業務價值為各業務單位從現時有效保單業務在未來產生的預期稅後法定溢利的現值扣除用作支持有效保單業務的所需資本成本。友邦保險的有效保單業務價值乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。按市場劃分的有效保單業務價值乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支及集團企業中心稅項前，按當地法定基準列示。
新業務價值	期間內所售新業務在未來產生的預期稅後法定溢利按銷售當時計算的現值扣除用作支持新業務而持有超過法定準備金所需資本的成本。友邦保險的新業務價值乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。按市場劃分的新業務價值乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支及集團企業中心稅項前，按當地法定基準列示。
浮動收費法	浮動收費法修改了國際財務報告會計準則第17號中的一般計量模型，以反映保險公司收入的性質為浮動收費。
新業務價值利潤率	不包括退休金業務的新業務價值(未扣除非控股權益)，以年化新保費的百分比表示。友邦保險的新業務價值利潤率乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支的稅後價值及集團企業中心稅項後列示。按市場劃分的新業務價值利潤率乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整、未分配集團總部開支及集團企業中心稅項前，按當地法定基準列示。