

新聞稿

二零二五年八月二十七日

PRUDENTIAL PLC 二零二五年上半年度業績：透過持續執行推動增長及股東資本回報

Prudential plc（「保誠」；香港交易所：2378；倫敦證券交易所：PRU）今日公佈截至二零二五年六月三十日止六個月的財務業績及資本回報更新指引。

表現摘要（按固定匯率基準（另有註明者除外））如下：

- 按傳統內含價值基準的新業務利潤增加 12%至 12.60 億美元。
- 有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘增加 14%至 15.60 億美元。
- 經調整稅前經營溢利增加 6%至 16.44 億美元，經調整稅後經營溢利增加 7%至 13.66 億美元。以經調整經營溢利為基礎的每股盈利為 49.3 美分，增加 12%。
- 集團傳統內含價值權益為 350 億美元，相當於每股 1,354 美分。
- 自由盈餘率為 221%（二零二四年十二月三十一日：234%），超出集團訂明資本要求的集團監管股東盈餘為 162 億美元，相當於覆蓋比率為 267%。
- 於二零二五年一月一日至六月三十日，已回購 7 千 2 百萬股股份，涉及金額 7.11 億美元，預期將於年底前完成現行計劃。
- 第一次中期股息增加 13%至每股 7.71 美分（二零二四年：按實質匯率基準計算，每股 6.84 美分）。
- 資本管理更新：從每年產生資本流量，轉為以總回報為導向：
 - 於二零二五年至二零二七年各年度，每股普通股股息預期增長超逾 10%。
 - 額外資本回報：於二零二六年及二零二七年分別進行 5 億美元及 6 億美元的股份購回。
- 預期於二零二四年至二零二七年期間將回饋逾 50 億美元予股東，其中包括上述回報和利用額外自由盈餘進行的現有 20 億美元股份購回計劃。
- 此外，我們擬利用 ICICI Prudential Asset Management Company Limited（「IPAMC」）潛在首次公開發售初步所得款項淨額作出回饋。

執行總裁 Anil Wadhvani（華康堯）談及業績時表示：「我們對二零二五年上半年度的強勁表現感到滿意。關鍵指標均錄得雙位數增長，符合我們於今年較早前提出的指引。我們已達至資本產生的轉折點，從而能夠更新資本管理計劃並提升股東回報，這印證我們的業務模式及其持續產生現金回報的能力。憑藉業務增長驅動因素方面的策略進展及投資，我們深信能夠將此增長勢頭延續至下半年度以至更長遠的未來，並穩定邁向二零二七年財務目標。」

業績財務摘要（未扣除非控股權益）	上半年度		變動	
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	實質匯率基準	固定匯率基準
新業務利潤	1,260	1,121	12%	12%
有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘	1,560	1,370	14%	14%
經調整稅前經營溢利	1,644	1,544	6%	6%
經調整稅後經營溢利	1,366	1,271	7%	7%
《國際財務報告準則》稅後溢利	1,359	182	不適用	不適用

資產負債表財務資料（已扣除非控股權益）	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日	
	總計	每股	總計	每股
集團傳統內含價值權益	350 億美元	1,354 美分	343 億美元	1,289 美分
《國際財務報告準則》股東權益	181 億美元	701 美分	175 億美元	658 美分

主要財務摘要

盈利

主要財務摘要	上半年度		變動		全年度
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	實質匯率基準	固定匯率基準	二零二四年 百萬美元
經調整經營溢利	1,644	1,544	6%	6%	3,129
經調整稅後經營溢利	1,366	1,271	7%	7%	2,582
基於經調整經營溢利的每股基本盈利（美分）	49.3 美分	43.8 美分	13%	12%	89.7 美分
《國際財務報告準則》稅後溢利	1,359	182	不適用	不適用	2,415
基於《國際財務報告準則》稅後溢利的每股基本盈利（美分）	49.2 美分	4.4 美分	不適用	不適用	84.1 美分

價值

主要財務摘要	上半年度		變動		全年度
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	實質匯率基準	固定匯率基準	二零二四年 百萬美元
年度保費等值銷售額	3,288	3,111	6%	5%	6,202
新造保單保費現值	14,886	13,527	10%	9%	29,034
新業務利潤（傳統內含價值）	1,260	1,121	12%	12%	2,464
新業務利潤率（佔年度保費等值百分比）	38	36	2 個百分點	2 個百分點	40
壽險加權保費收入	13,667	12,385	10%	9%	25,409
傳統內含價值經營溢利	2,240	1,913	17%	16%	4,095
內含價值經營回報 (%)	15	13	不適用	不適用	14

	上半年度	全年度	變動
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	實質匯率基準
集團傳統內含價值權益	35,000	34,267	2%
每股股份的集團傳統內含價值權益（美元）	13.54	12.89	5%
每股股份的集團傳統內含價值（美元）	13.24	12.62	5%
瀚亞管理／諮詢基金（十億美元）	274.9	247.4	11%

資本

主要財務摘要	上半年度		變動		全年度
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	實質匯率基準	固定匯率基準	二零二四年 百萬美元
有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘	1,560	1,370	14%	14%	2,666
《國際財務報告準則》股東權益經營回報 (%)	14	14	-	不適用	14
每股股息（美分）	7.71 美分	6.84 美分	13%	不適用	23.13 美分

	上半年度	全年度	變動
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	實質匯率基準
《國際財務報告準則》股東權益	18,119	17,492	4%
每股股份的《國際財務報告準則》股東權益（美元）	7.01	6.58	6%
經調整綜合權益總額*	38,613	36,660	5%
自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）	8,520	8,604	(1)%
自由盈餘率 (%)	221	234	(13)個百分點
集團槓桿比率（按穆迪基準） (%)	14	13	1 個百分點
超出集團訂明資本要求的股東集團監管覆蓋率 (%)	267	280	(13)個百分點
超出集團訂明資本要求的集團監管總覆蓋率 (%)	200	203	(3)個百分點

* 經計及《國際財務報告準則》股東權益及合約服務邊際（已扣除稅項）以及其他調整。更多資料請參閱上半年度業績文件所載的「表現指標釋義」。

附註

上文呈列的財務摘要為保誠管理層用以評估及管理業務表現及狀況的關鍵財務指標。除根據《國際財務報告準則》編製的指標（《國際財務報告準則》稅後溢利及《國際財務報告準則》股東權益）外，亦基於替代基準編製額外指標。呈列該等關鍵指標並非旨在將其視為可替代或優於根據《國際財務報告準則》編製及呈列的財務資料。我們於本新聞稿內討論相關表現所用關鍵指標的釋義載於上半年度業績文件「表現指標釋義」一節，包括（倘適切）該等指標與最直接可資比較《國際財務報告準則》計量對賬的參考。管理層用於評估業績表現的所有指標（以及《國際財務報告準則》稅後溢利）呈列時均未扣除非控股權益應佔金額。此呈列方式貫徹應用於本公告。

資產負債表指標已按扣除非控股權益呈列。

關於實質匯率及固定匯率基準的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註 A1。所有業績均以美元呈列。

上半年度業績文件

保誠的二零二五年上半年度業績文件：

- 可於保誠的官網 www.prudentialplc.com/investors 查閱
- 已按完整且未經編輯的文本形式提交至金融行為監管局的國家存儲機制，稍後可於 <https://data.fca.org.uk/#/nsm/nationalstoragemechanism> 查閱。

公告發佈時間

	香港	倫敦	紐約
香港聯合交易所及英國金融媒體	二零二五年八月二十七日 (星期三) 上午六時正 (香港時間)	二零二五年八月二十六日 (星期二) 晚上十一時正 (英國時間)	二零二五年八月二十六日 (星期二) 下午六時正 (東部時間)
倫敦證券交易所	二零二五年八月二十七日 (星期三) 下午二時正 (香港時間)	二零二五年八月二十七日 (星期三) 上午七時正 (英國時間)	二零二五年八月二十七日 (星期三) 上午二時正 (東部時間)

請注意，您的具體所在地時區或會影響公告發佈日期。

預先錄製的業績簡報會

- 預先錄製的分析員及投資者簡報會將於八月二十七日（星期三）上午六時正（香港時間）| 八月二十六日（星期二）晚上十一時正（英國時間）— 下午六時正（東部時間）起可按需要點按以下連結播放：<https://www.investis-live.com/prudential/686552d56c0d660016f96697/laftr>。
- 簡報會文稿副本亦將同時於保誠網站提供。

分析員及投資者問答活動

日期：二零二五年八月二十七日（星期三）

時間：下午四時三十分（香港時間）| 上午九時三十分（英國時間）| 上午四時三十分（東部時間）

參與方式：

在線收聽語音廣播及提問：<https://www.investis-live.com/prudential/68654ecd6c0d660016f9662f/mdgt>

其後亦可點按相同連結收聽語音廣播。

撥打電話收聽及提問：

- 電話號碼：
 - 香港：+852 5803 3413
 - 香港免費電話：+852 800 908 350
 - 中國：+86 21 8036 9402
 - 英國及國際：+44 (0) 203936 2999
 - 英國免費電話：0800 041 8829
 - 全球電話號碼：<https://www.netroadshow.com/events/global-numbers?confId=85226>
- 通行密碼：**796641**
- 請於開始時間前預留 15 分鐘（電話線路將於下午四時正（香港時間）| 上午九時正（英國時間）| 上午四時正（東部時間）開始運作）。

活動結束後的獲取方式

記錄謄本：將於九月一日（星期一）於保誠的業績中心(results centre)頁面公佈。

回播服務：

- 請撥打：+44 (0) 20 3936 3001
- 重播密碼：470231
- 將於八月二十七日晚上九時正（香港時間）| 下午二時正（英國時間）| 上午九時正（東部時間）至九月十一日（星期四）上午六時五十九分（香港時間）| 九月十日（星期三）晚上十一時五十九分（英國時間）- 下午六時五十九分（東部時間）提供。

如有任何疑問，請通過以下方式聯絡媒體或投資者關係團隊。

媒體

Simon Kutner	+44 (0)7581 023260
曾安琪	+852 5580 7525

投資者／分析員

鮑柏賢	+852 2918 5468
William Elderkin	+44 (0)20 3977 9215
Ming Hau	+44 (0)20 3977 9293
張瑋琮	+852 2918 5499
虞天嬌	+852 2918 5487

關於 Prudential plc

保誠在大中華區、東盟、印度及非洲提供人壽及健康保險以及資產管理服務。保誠的使命旨在透過向當代及新生代提供簡單易用的理財和健康保障方案，成為其最值得信賴的夥伴和守護者。保誠於香港聯合交易所（香港交易所：2378）及倫敦證券交易所（倫敦交易所：PRU）擁有雙重第一上市地位。保誠亦於新加坡證券交易所（新加坡交易所：K6S）作第二上市及以美國預託證券形式於紐約證券交易所（紐約交易所：PUK）上市。保誠為恒生綜合指數成份股，並獲納入深港通和滬港通機制進行買賣。

保誠與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）及 The Prudential Assurance Company Limited（M&G plc 的附屬公司，一家於英國註冊成立的公司）均無任何聯屬關係。

<https://www.prudentialplc.com/>

前瞻性陳述

本文件載有「前瞻性陳述」，涉及若干保誠（以及其全資及共同擁有的業務）的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及宗旨的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於保誠（以及其全資及共同擁有的業務）的信念及預期的陳述，並包括但不限於承諾、願景及目標（包括與可持續發展（包括環境、社會及管治和氣候）相關者）以及包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述乃基於在作出陳述時的計劃、估計及預測，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不確定性因素。

多項重要因素可能導致實際日後財務狀況或表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於：

- 當前及未來市況，包括利率和匯率波動、通脹（包括由此產生的加息）、持續高息或低息環境、金融及信貸市場的整體表現以及經濟不確定性因素、放緩或緊縮（包括俄烏衝突、中東衝突以及相關或其他地緣政治緊張局勢及衝突所造成者）的影響（亦可能影響保單持有人行為及降低產品的實惠性）；
- 向低碳經濟轉型對資產估值的影響；
- 衍生工具未能有效緩釋任何風險；
- 全球政治不確定性因素，包括跨境貿易摩擦增加的可能性以及運用法例、法規及行政權力限制貿易、金融交易、資本移動及／或投資；
- 監管機構的政策及行動，特別是保誠的集團監管機構香港保險業監管局的政策及行動，以及法規變更的程度及速度以及一般的政府新措施；
- 鑒於保誠被指定為國際活躍保險集團，國際保險監管者協會所採納系統風險及其他集團監督政策標準對保誠的影響；
- 氣候變化及全球健康危機（包括疫情大流行）的實質、社會、發病率／健康及財務影響，其可能會對保誠的業務、投資、經營及其對客戶負有的責任造成影響；
- 因應氣候變化及更廣泛與可持續發展相關問題的法律、政策及監管發展，包括法規、標準及詮釋的發展，例如與可持續發展（包括環境、社會及管治和氣候相關）報告、披露及產品標籤及其詮釋相關者（可能存在衝突及產生虛假陳述風險）；

- 政府、政策制定者、本集團、業界及其他持份者有效實施及遵守紓緩氣候變化及更廣泛與可持續發展相關問題承諾的集體能力（包括未妥善考慮保誠所有持份者的利益或未能維持高標準的企業管治及負責任的業務實踐）；
- 競爭及快速技術變革的影響；
- 死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率對保誠業務及業績的影響；
- 在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不確定性因素；
- 內部轉型項目及其他策略措施未能達致目標或對本集團的營運或僱員有不利效果的影響；
- 保誠業務進行再保險的可行性及有效性；
- 保誠（或其供應商及合作夥伴）的營運抗逆力可能不足的風險，包括因外部事件而導致營運中斷的風險；
- 保誠（或其供應商及合作夥伴）資訊科技、數碼系統及資料的可用性、保密性或完整性遭到破壞；
- 與獨立合作夥伴經營的合營企業（尤其並非由保誠控制的合營企業）的相關非財務及財務風險以及不確定性因素增加；
- 保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償付能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和法規變動的影響；
- 及
- 法律及監管措施、調查及糾紛的影響。

該等因素並非詳盡無遺。保誠是在不斷轉變的商業環境下經營業務，新的風險不時出現，而此等風險乃保誠可能無法預計，或現時並不預期會對其業務構成重大不利影響。此外，舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致實際日後財務狀況或表現與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於上半年度業績文件「風險因素」一節。

本文件所載的任何前瞻性陳述僅討論截至作出陳述當日的情況。除根據《英國招股書規則》、《英國上市規則》、《英國披露指引及透明度規則》、《香港上市規則》、《新加坡證券交易所上市規則》或其他適用法律及法規所規定者外，保誠表明概不就更新本文件所載的任何前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述承擔任何責任，不論有關更新是基於日後事件、新增資料或其他原因而作出。

保誠亦可能會在向美國證券交易委員會、英國金融行為監管局、香港聯合交易所、香港證券及期貨事務監察委員會及其他監管機構提交或提供的報告中，以及在其年度報告及賬目、寄發予股東的定期財務報告、委託聲明、發售通函、登記聲明、售股章程及售股章程補充文件、新聞稿及其他書面材料中，以及在保誠董事、高級職員或僱員向第三方（包括財務分析員）所作口頭陳述中作出或披露書面及／或口頭前瞻性陳述。所有該等前瞻性陳述均須全面參照上半年度業績文件「風險因素」一節中論及的因素。

警告聲明

本文件並不構成或組成於任何司法權區購買、收購、認購、出售、處置或發行任何證券的任何要約或邀請，或要約購買、收購、認購、出售或處置任何證券的任何招攬，而本文件（或其任何部分）或其分發概不構成其訂立任何合約的依據，亦不應為就此訂立的任何合約而對本文件（或其任何部分）或其分發加以依賴。

策略及營運回顧

透過持續執行推動增長及價值創造

我們於二零二三年八月推出我們的新宗旨「保障每個人生，誠就每個未來」以及經修訂的策略。該策略使業務專注於優質增長及持續穩健地實現營運表現。

其後，我們開啟轉型旅程，而該旅程目前已大致到達中段，並以實現以下目標¹為指引：

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

二零二五年上半年度的表現，顯示我們正在不斷邁向策略目標。儘管面臨市場波動，我們仍實現優質增長。我們仍有望於二零二五年全年度實現早前傳達的期望，在新業務利潤、基於經調整經營溢利的每股基本盈利，以及有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘按固定匯率基準實現雙位數增長。基於上述因素，並根據本集團的股息政策，我們預期全年每股股息將增長超過 10%。

誠如我們於二零二四年所見，亞洲及非洲市場的長期增長趨勢持續顯現。對長期儲蓄及保障產品的需求不斷上升，而理財與退休規劃的需求亦持續演變，在亞洲高收入市場尤為明顯。我們的多元化模式覆蓋各種渠道、產品及地區，協助我們把握上述機遇，有望推動本集團穩定增長及產生現金。該表現凸顯我們策略的穩健性，以及我們應對多變市況、承保優質新業務及提供長期價值的能力。

我們的轉型重點在於提升客戶體驗、卓越營運，以及為所有持份者不斷創造價值。我們現正投放資源，以強化客戶、分銷及健康業務三大策略支柱，以及科技及營運方面的推動力。本報告後文將詳述我們所採取的行動及其成效。我們亦努力為未來發展奠定基礎。例如，我們已與合作夥伴 HCL 集團在成立新的印度獨立健康業務方面取得進展。

我們對資本配置決策保持嚴謹，並致力於持續為股東帶來回報。本集團於本年度加快完成 20 億美元股份購回計劃，截至六月三十日，已完成購買 15 億美元的股份。該項購回導致股份加權平均數減少 5%。

鑒於本集團注重股東回報，我們已於近期優化資本配置框架。優化措施的成果載於下文，但預期於二零二四年至二零二七年期間本集團將回饋逾 50 億美元予股東（尚未計及擬利用 ICICI Prudential Asset Management Company Limited⁶（「IPAMC」）潛在首次公開發售初步所得款項淨額向股東作出的回饋。此計劃仍需視乎市場狀況、必要的批准及其他考量因素而定。

在轉型旅程的下一個階段，我們將加快轉型，並繼續保持信心，相信能夠實現二零二七年目標。

業績表現摘要²

於二零二五年上半年度，新業務利潤增長 12%，達至 12.60 億美元，是由年度保費等值銷售額的 5%增幅及利潤率擴張所帶動。增長基礎廣泛，期內 19 個壽險業務³中有 13 個錄得新業務利潤增長。

我們自有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘增長 14%，達至 15.60 億美元，反映近年來承保新業務的質量，以及本集團持續推動產生現金及減少經營經驗差的舉措。這標誌著本集團產生的自由盈餘軌跡出現明確的轉折點。

多渠道代理和銀行保險分銷平台維持龐大規模，平均每月活躍代理約 58,000 人。我們是在亞洲銀行保險⁴排名首位的獨立保險公司，在市場上擁有超過 160 名銀行合作夥伴⁷，其中 11 名為策略合作夥伴。

代理渠道錄得新業務利潤 7.08 億美元，較去年同期增長 4%。這反映以每名活躍代理的新業務計量的代理產能有所提升，但被月均活躍代理人數下跌部分抵銷。代理是分銷策略的核心，我們透過在所有市場提升代理質量、活躍度及產能，全力協助代理渠道積蓄增勢。我們於二零二五年第二季度迎來更理想的發展勢頭，較去年同季度增長 6%，高於第一季度較去年同季度的 2%增長。香港及印尼的代理業務錄得新業務利潤增長。然而，中國內地、馬來西亞及越南的表現則受到具體市場或監管因素所拖累。我們正積極解決有關市場的問題，並已見若干改善跡象，其中，馬來西亞及越南於二零二五年第二季度的代理渠道的新業務利潤均超過第一季度。

二零二五年上半年度，銀行保險渠道的新業務利潤增加 28%至 5.05 億美元，在我們的市場中，有 14 個市場的新業務利潤錄得雙位數增長。

二零二五年上半年度，來自香港的新業務利潤增長 16%，是由年度保費等值銷售額的 13%增幅及利潤率改善所帶動。推動該增長的因素是代理及銀行保險這兩個渠道，以及中國內地旅客及本地市場的增長。

二零二五年上半年度，印尼方面錄得新業務利潤增長 34%，主要受惠於年度保費等值銷售額增長 20%，以及產品及重新定價的正面效應帶動的新業務利潤率增長。代理及銀行保險渠道均錄得新業務利潤按年增長，反映活躍代理數量增長，以及我們與 Bank Syariah Indonesia（「BSI」）展開新銀行保險合作夥伴關係。

受年度保費等值銷售額增長 11%所推動，中國內地業務於今年上半年錄得新業務利潤整體增長 8%，而受將重心轉向分紅業務影響，利潤率輕微下跌，部分抵銷了相關增長。由於監管變動，代理業務受壓，而在與中信銀行的策略合作夥伴關係驅動下，銀行保險渠道錄得強勁增長。

馬來西亞方面，今年上半年度新業務利潤下跌(12)%，主要由於醫療重新定價及監管機構的干預影響整體市場的代理信心，導致代理銷售下滑。然而，代理年度保費等值銷售額於第二季度顯現初步回暖跡象，較第一季度上升 23%。銀行保險業務表現穩健，新業務利潤上升 15%。

新加坡方面，新業務利潤增長 5%，反映隨著我們擴展 Prudential Financial Advisers 及推出銀行保險渠道創新產品，代理及銀行保險渠道新業務利潤雙雙錄得增長。

增長市場及其他分部整體實現 11%的新業務利潤增長，主要由台灣及泰國的強勁表現所帶動，惟越南仍持續面臨壓力，部分抵銷了相關增長。

瀚亞管理及諮詢基金管理規模自二零二四年十二月三十一日的 2,580 億美元增加 7%（按實質匯率基準）至 2,749 億美元，反映來自外部客戶及壽險業務的大量正流入，以及正面市場變動（包括外匯）。

上半年度集團經調整《國際財務報告準則》稅前經營溢利為 16.44 億美元，較二零二四年增加 6%。二零二五年上半年度的《國際財務報告準則》稅後溢利為 13.59 億美元（二零二四年：按固定匯率基準計算為 1.90 億美元，按實質匯率基準計算為 1.82 億美元），反映與上一期間相比，期內經營溢利增長及短期市場波動減弱。

資本管理更新

本集團的資本狀況仍屬穩健，截至二零二五年六月三十日，估計超出集團訂明資本要求的股東盈餘為 162 億美元（二零二四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 159 億美元），覆蓋率為 267%（二零二四年十二月三十一日：280%）。

憑藉此等實力，連同業務進展及產生的經營自由盈餘軌跡（我們現已達至轉折點），我們得以將資本配置框架轉為以總回報為導向。本集團股息政策維持不變，在考慮新業務投資、中央成本及能力投資後，有關股息將與本集團產生的經營自由盈餘淨額大致同步增長。除普通股股息外，董事會現考慮將從每年產生的資本流量中，進行額外經常性資本回報。釐定資本回報時將考慮本集團財務狀況及前景、適用的資本及償付能力要求、投資機遇、市況及整體經濟環境。

該計劃短期內將帶來以下成果：

- 二零二五年、二零二六年及二零二七年各年度每股普通股股息總額增長超逾 10%；及
- 額外資本回報：於二零二六年及二零二七年分別進行 5 億美元及 6 億美元的股份購回。

此外，我們擬將 IPAMC 潛在首次公開發售初步所得款項淨額回饋予股東（此計劃將視市場狀況、必要的批准及其他考量因素而定）。

透過上述行動，預期於二零二四年至二零二七年期間我們將回饋逾 50 億美元予股東。此回饋金額尚未計及上述擬利用 IPAMC 潛在首次公開發售初步所得款項淨額向股東作出的回饋。

有關本集團經修訂資本配置框架及股息政策的進一步詳情載於財務回顧。

三個策略支柱的進展

提升客戶體驗—保誠一直專注於服務及滿足客戶的需求，從而提高整個生命週期的客戶價值。

我們已在提升客戶體驗的目標方面取得良好進展。

我們的目標是在客戶淨推薦值（一項衡量客戶推薦保誠可能性的指標）中達至最高四分位，並於二零二七年前實現 90%至 95%的客戶留存率。於二零二四年全年度，我們採用客戶淨推薦值衡量的五個業務單位⁵ 達至最高四分位。客戶淨推薦值按年度計量，但我們發現服務接觸點的客戶體驗相關衡量指標維持正面趨勢，並相信這最終會帶動客戶淨推薦值提升。二零二五年上半年度，客戶留存率增加 1 個百分點至 94%。這兩項目標反映我們致力提升客戶口碑的承諾。我們在優先事務方面亦取得顯著進展，包括：

– 契合客戶人生的各個階段，推出具有吸引力的專屬方案

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

香港方面，我們於二月推出領先市場的信守明天多元貨幣計劃，配備先進並因應個人需要量身定制的遺產規劃工具。我們的多元貨幣產品組合旨在滿足香港客戶對貨幣靈活性日益增長的需求。

新加坡方面，我們繼二零二四年在新加坡推出整付保費指數型萬用計劃並取得成功後，在四月發佈一個多次繳付版本。該款產品延續我們服務高淨值客戶群體的重心，助客戶實現財富積累及保障，同時亦為未來世代締造持久傳承。

為滿足健康及保障需求，我們繼續提升各個客戶群體的認識，提供針對特定客戶群的個性化產品。馬來西亞方面，PRUWith You Plus 提供一項具備靈活性的保障計劃，其保額會遞增，讓客戶可按不斷變化的需要調整保障水平。該計劃亦回應家長對子女保障的關注，為新生兒至七歲兒童提供額外保障，毋須額外費用及承保。

於二零二五年上半年度，我們合共新增 950,000 名新客戶。

– 藉助科技及數據分析，實現暢順的客戶旅程及體驗

我們優化客戶數碼服務平台 PRUServices，新增即時反饋功能，以提升整體客戶體驗。

截至目前，PRUServices 已在七個業務單位上線，柬埔寨為最新加入的市場。我們預期到二零二五年底前再於兩個業務單位推出此平台。隨著自助服務平台使用的增加，客戶服務電話呼入量有所下降。我們繼續利用人工智能及數據分析來提升客戶體驗，例如採用人工智能索償審核，優化管理過程。

– 建立對終身價值的倡導

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

截至目前，客戶溝通平台已於八個業務單位上線，較二零二四年底的四個單位有所擴展。藉助客戶溝通平台，保誠得以向合適的客戶即時傳遞個人化內容；例如，運用人工智能調整訊息的發送時間以匹配客戶的偏好與習慣，以及就特定事件推送通訊。於二零二五年一月至六月期間，透過該平台與保誠互動的客戶已產生約 1 億美元的年度保費等值銷售額。我們將繼續透過提供相關內容來培育客戶，並以數據驅動洞察力來提升銷售線索質量。

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

代理

	上半年度			
	二零二五年百萬美元	二零二四年百萬美元	實質匯率變動%	固定匯率變動%
代理渠道的新業務利潤	708	676	5	4

我們對實現二零二七年目標保持信心，即每名活躍代理的新業務利潤實現增長一倍以上，並將代理渠道的新業務利潤較二零二二年的水平提升 2.5 至 3 倍。為配合該目標，我們正在所有市場提升代理質量、活躍度及產能。

我們致力吸引及支持有持續表現的代理，尤其於推動健康及保障產品在整體銷售中佔比上升的能力。

我們現正進行一項大型科技投資計劃，以優化招聘流程，更重視質量，推動我們代理團隊的專業水平，同時增加「百萬圓桌會議」會員代理的人數，並鞏固我們作為全球第二大「百萬圓桌會議」代理團隊的地位。

我們的目標是建立一個以科技驅動、貼合未來發展的分銷渠道，以實現高效增長。

於二零二五年上半年度，代理渠道的新業務利潤增長 4%至 7.08 億美元，乃受銷量與利潤率上升所推動，其中，年度保費等值銷售額增長 3%至 13.12 億美元。

香港及印尼的強勁表現，以及於新加坡的持續進展，是帶動新業務利潤增長的主要因素。然而，在中國內地、馬來西亞及越南，我們面對特定市場及監管挑戰，令上述各個市場的貢獻受限。倘不包括該三個市場，本集團其餘市場於二零二五年上半年度的新業務利潤增長為 10%。

我們重視代理的產能，其中一個例證便是於二零二五年上半年度每名活躍代理的月度新業務利潤上升 10%至約 2,300 美元。我們與 MDRT.org 的長期策略性全球合作夥伴關係已初見成效，全球各地正協力發揮此合作夥伴關係的最大效益。年初至今，合資格「百萬圓桌會議」代理人數較去年同期增加 3%，彰顯代理團隊的質量。於上半年度，合資格「百萬圓桌會議」代理貢獻逾三分之一的代理年度保費等值銷售額。

我們正於多個市場持續推動優質招募計劃 PRUVenture，藉此提升代理新人活躍度及產能。PRUVenture 於二零二五年上半年度維持動能，全集團範圍的 PRUVenture 新招募代理超逾 2,000 名。由 PRUVenture 新招募貢獻的來自新招募代理的年度保費等值銷售額佔比，較上一期間上升 9 個百分點，彰顯我們的策略持續取得成功，並驗證了在其他市場擴展這一計劃的可行性。

雖然我們在代理產能及招募方面取得進展，但期內整體月均活躍代理人數按年下降至 58,000 名。這反映我們於過往以大量招募模式為主的市場（即菲律賓及越南）進行轉型時的策略重點放在著重質量。此外，馬來西亞方面，代理招募仍面對全行業性挑戰，主要由於健康產品重新定價事宜影響代理活躍度，而在馬來西亞市場，健康產品通常是開拓市場的切入點。

此外，我們已推行一項全公司範圍的策略性計劃，旨在提升代理產能與活躍率。該計劃致力於加快優質招募、提高現有代理團隊的技能及推動「百萬圓桌會議」代理向上流動。該計劃透過提供量身定制的方案、以及配備數碼與人工智能功能的工具與平台，協助代理深化客戶關係並提供更適切的服務。該等舉措成功的例證之一，就是在持續升級我們的線索管理系統和流程後，系統記錄的線索產生的年度保費等值銷售額較去年增長 43%。

銀行保險

	上半年度			
	二零二五年百萬美元	二零二四年百萬美元	實質匯率變動%	固定匯率變動%
銀行保險渠道的新業務利潤	505	388	30	28

我們的銀行保險渠道在實現二零二七年目標方面持續取得顯著進展，該目標為於二零二七年前將銀行保險渠道的新業務利潤較二零二二年提升 1.5 至 2 倍。於二零二五年上半年度，新業務利潤增長 28%，有 14 個市場實現新業務利潤雙位數增長。

新業務利潤的增長乃因銷量增長，其中年度保費等值銷售額增長 6%至 14.35 億美元，以及利潤率顯著上升，反映新產品推出、產品重新定價及有利的產品組合效應的影響。

年度保費等值銷售額的增長由區域及本地合作夥伴關係共同驅動，包括渣打銀行及中信。我們與合作夥伴緊密合作，優化網絡，並藉助度身訂造的分銷模式及培訓深化我們的關係。整體而言，策略合作夥伴關係產生的業務已為我們的銀行保險渠道帶來逾 130,000 名新客戶。

印尼方面，我們與 BSI 的策略合作夥伴關係已啟動，讓我們獲得更多接觸伊斯蘭市場的機會。我們已成功推出一系列保障及儲蓄產品，並持續為該市場開發額外產品。於二零二五年上半年度，BSI 於期內佔印尼銀行保險業務的年度保費等值銷售總額的 12%，並佔印尼銀行保險渠道的新業務利潤總額的 26%。

除策略合作夥伴外，我們的非獨家合作關係亦取得成功，來自這些合作關係的年度保費等值銷售額增長 13%。

我們繼續擴寬並深化解決方案以滿足客戶需求，並重點關注推動未來健康及保障業務的年度保費等值銷售額。這包括成功為馬來西亞的渣打銀行客戶推出一款結合危疾與儲蓄計劃的全新產品，以及為我們在台灣的銀行合作夥伴客戶推出一款全新高端醫療產品。我們亦繼續於富裕及高淨值客戶市場推出多款產品，如上述於香港推出信守明天多元貨幣計劃及於新加坡推出指數型萬用壽險產品。此外，我們於馬來西亞及泰國推出專為當地市場的高淨值客戶量身訂造的終身傳承計劃。

推動健康業務模式轉型 – 我們繼續在健康轉型旅程中取得顯著進展。我們專門的健康營運模式已運作十八個月，並正推動健康產品創新、加強醫療機構供應商合作關係，讓更多代理成為健康倡導者。

於二零二五年上半年度，健康新業務利潤增長 13%至 1.19 億美元，是受年度保費等值銷售額增長 12%所帶動。受惠於嚴格的產品重新定價和大致穩健的新業務利潤率，我們得以實現上述增長。

我們在加強區域醫療機構供應商網絡方面亦取得實質進展。我們正推行重新磋商供應商合約，以及為優質供應商提供以業績表現為基礎的獎勵等一系列舉措，預計將於二零二五年節省 8,700 萬美元的年化成本。

我們現正延續這種有利的勢頭，應用所得經驗與最佳實踐，進一步提升在規模較小的健康市場的業績表現。泰國、越南及菲律賓方面，這三個市場於二零二五年上半年度的新業務利潤較去年同期增長 17%，雖然基數較小，但反映我們綜合健康營運模式的機遇及可拓展性。

於二零二五年三月，我們宣佈有意與 HCL 集團合作，在印度建立一間獨立的健康保險業務公司，為拓展我們在亞洲最大且增長最快的健康市場⁸之一的業務版圖邁出重要一步。

健康策略具體事宜的最新資訊：

– 開發針對特定客群的健康方案

我們持續推進產品策略，開發創新且高度細分的健康保障方案，以滿足我們各個市場客戶的不同需求。在印尼，我們推出 PRUSehat，一款為大眾富裕客戶群而設、更加實惠的全新健康產品，其理念源自客戶和代理的見解。該產品的推出彰顯我們對擴大優質醫療服務覆蓋範圍的承諾。

在新加坡，我們推出 PRUHospital Care360，一款於住院期間提供便捷實惠的財務支持，並滿足客戶短期收入保障需求的產品。

於上半年度，我們讓超過 300,000 名亞洲新健康保險客戶倍感安心，凸顯市場對我們的差異化健康產品日益增長的需求，以及細分產品策略的成效。

– 建立配備完善健康業務的代理網絡

透過提供培訓及支援和完善的績效管理，我們進一步協助代理分銷合作夥伴，以增加其對健康業務的關注。除健康業務銷售專屬的認可計劃外，科技仍是增長的重要驅動因素，例如我們於新加坡推出全新健康 AI 代理聊天機器人，有助解答代理的相關查詢。

– 透過可負擔性提供客戶價值

我們繼續建立分級區域供應商網絡，確保加強對醫療索賠成本的控制，同時提升健康成果。繼去年整合多個市場的供應商談判後，我們已成功實現顯著規模經濟效益，並實現每年節省如前所述的理賠款項。

– 提供卓越的技術

我們持續加強自身在健康專項索償、承保以及減少欺詐、浪費和濫用行為方面的能力。在香港及馬來西亞，我們已部署 Google 的健康生成式人工智能模型（「Gemini」）於醫療數據，以提升理賠過程效率，尤其是能加快審批並提升準確度。我們亦繼續推進更加普惠的承保實踐，目前正進行多項試點，以擴大保障覆蓋範圍，並減少服務不足人群獲取保障的障礙。

展望

我們深信，多元化的業務模式、持續穩健的執行力及能力投資，將推動優質且可持續的增長，直至二零二七年以至更長遠的未來。二零二五年是我們產生經營自由盈餘總額增長的轉折點，為持續提升股東回報提供有力的支持。我們正穩步實現二零二五年新業務利潤、每股基本盈利（按經調整經營溢利計算）以及有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘各自超過 10% 的增長（均以固定匯率基準計算）。儘管面對市場波動，我們對未來充滿信心，並相信能夠實現二零二七年目標。

附註

- (1) 該等目標採用二零二二年十二月的匯率，並基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。目標假設同一套傳統內含價值及自由盈餘的方法將在整段期間內適用，且不會有重大的經濟假設變動。
- (2) 一如往年，除非另有註明，我們在本報告中按固定貨幣基準討論我們的表現。除非另有指明，我們按實質匯率基準討論財務狀況。有關匯率呈列方式的更多詳情，請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 A。我們討論相關表現所用關鍵指標的釋義載於本文件下文「表現指標釋義」一節。
- (3) 於退出喀麥隆、科特迪瓦及多哥的壽險業務之後。
- (4) 按二零二四年全年度當地監管機構、行業協會數據及保誠內部數據計算。估計基於市場情報（若數據並未公開）。
- (5) 本集團針對特定業務單位追蹤客戶淨推薦值。就客戶淨推薦值而言，業務單位等同於法律實體。
- (6) ICICI Prudential Asset Management Company Limited 正準備首次公開發行其股票，並已於二零二五年七月八日向印度證券交易委員會（「印度證監會」）及相關證券交易所提交非正式售股章程草稿，惟須收到必要的批准及視市場狀況及其他考量因素而定。潛在投資者務請注意，股票投資風險高，不能僅憑向印度證監會提交的非正式售股章程草稿作出任何投資決定，而應參考日後或會向位於新德里的德里及哈裡亞納邦的公司註冊處提交的非正式售股章程。
- (7) 金額於完成出售喀麥隆、科特迪瓦及多哥的壽險業務後呈列。
- (8) 基於二零二四年健康保費收入及預測增長率。資料來源—二零二五年安聯全球保險報告：保障需求持續上升，二零二五年五月。

財務回顧

創造增長和現金

保誠於今年取得良好的開局，這反映我們廣泛覆蓋的多市場、多渠道平台持續保持強勁實力。

本集團期內所有關鍵財務表現指標均錄得雙位數增長，有望實現我們的二零二五年全年度目標。這增強了我們實現二零二七年新業務利潤目標¹以及與有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘相關的二零二七年目標¹的信心。

一如往期，我們按當地貨幣（按固定匯率基準列示）評論我們的業績表現，以反映在貨幣變動時期的相關業務趨勢。我們按實質匯率基準討論財務狀況。偏離這些方法的任何情況均會在本文中註明。除非定義另有指明，管理層用於評估業績表現的所有指標（以及《國際財務報告準則》稅後溢利）均未扣除非控股權益應佔金額。資產負債表指標已按扣除非控股權益呈列。

誠如先前所示，本集團自二零二五年初起採用「傳統內含價值」框架進行內含價值報告，所有相關披露均按此基準呈列。我們在本報告中討論業績表現時使用的關鍵指標的定義載於本文件後文「表現指標釋義」章節。

期內有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘增長 14%。這標誌著我們其中一個關鍵財務表現指標增長進程的一個轉折點，且符合我們為實現二零二七年目標所規劃的路徑。

今年上半年度，新業務利潤增加 12%，這反映我們持續注重質量，其中三分之一的新業務利潤來自健康及保障產品銷售。與此同時，我們亦採取提升利潤率的措施，並優先發展優質、具有較高資本效益的新業務。

我們在提升有效業務表現方面亦取得進展，而這正是我們策略的核心目標之一。經營經驗差及假設變動對產生的經營自由盈餘的影響（未計期內能力投資）為(2,800)萬美元，少於二零二四年上半年度同期的金額(8,000)萬美元。這反映我們持續採取改善健康業務表現及控制成本的措施已見成效。我們按策略進一步投資 9,600 萬美元（二零二四年：8,200 萬美元）用於提升客戶、分銷、健康業務及科技能力。

《國際財務報告準則》稅後經營溢利增加 7%，加上我們持續實施股份購回，使股份加權平均數減少 5%，帶動基於經調整經營溢利的每股基本盈利增加 12%。二零二五年第一次中期股息增加 13%。

我們的經修訂資本配置框架仍以維持穩健的監管資本狀況為目標。期末集團監管股東覆蓋率為 267%，自由盈餘率為 221%，均高於我們的目標營運水平。該等水平低於去年，這是由於產生的經營資本扣除普通股股息派付及發行債務帶來的資本效益，被我們持續實施的 20 億美元股份購回計劃所大致抵銷。於二零二五年六月三十日，已退還 15 億美元予股東，餘額預計將於年底前退還。自二零二五年一月一日起，已退還 7.11 億美元。

作為定期融資計劃的一部分，期內我們發行 6 億新加坡元（扣除成本後相當於 4.62 億美元）次級債，票面利率為 3.8%，較具吸引力。這是我們首次以亞洲貨幣發行債務證券，進一步彰顯我們的信用狀況及獲取資金的能力。於二零二五年六月三十日，集團槓桿率（穆迪基準）為 14%，略高於二零二四年底水平。

我們強勁的資產負債表實力，加上業務進展及產生的經營自由盈餘的增長進程，使我們得以將資本配置框架轉向總回報導向。

我們配置資本的首要考量，是將股東投資的資本以具吸引力的回報率及較短投資回報期用於對可盈利新業務的再投資，其次則為能力計劃的投資。

我們下一階段的配置旨在將資金退還予股東。我們的普通股股息政策維持不變，即將與經計及新業務投資、中央成本及能力投資的本集團產生的經營自由盈餘淨額大致同步增長。除普通股股息外，隨著資本配置級別的優化，董事會現將考慮從每年產生的資本流量中，進行額外經常性資本回報。

我們將在考慮本集團財務狀況與前景、適用資本及償付能力規定、投資機遇、市況及整體經濟環境後釐定資本回報。

有鑒於本集團令人鼓舞的營運及財務績效（特別是在所產生的經營自由盈餘方面），上述資本配置框架的修訂在短期內將使得：

- 於二零二五年、二零二六年及二零二七年，每股普通股總股息每年增幅將超過 10%；及
- 為股東提供額外資本回報：於二零二六年及二零二七年分別進行 5 億美元及 6 億美元的股份購回。

除上述股息以及於二零二六年及二零二十七年的額外資金退還外，我們擬將 IPAMC⁶ 潛在首次公開發售初步所得款項淨額回饋予保誠股東，而此計劃將視市場狀況、必要的批准及其他考量因素而定。

本集團將持續結合自身增長目標、槓桿空間，以及流動資金和資本需求（基於自由盈餘率），評估自由盈餘的部署。我們的目標是將自由盈餘率維持在介乎 175%至 200%的水平。倘自由盈餘率中期內會超出此經營範圍，則經計及以適當回報進行再投資的機會，並考慮市場狀況，我們將回饋資本予股東。

我們於二零二五年二月宣佈，正在評估我們持有 49%股權的印度資產管理合營企業 IPAMC 上市的可能性。其後，於二零二五年七月，Prudential Corporation Holdings Limited（「PCHL」，保誠的一間附屬公司）遞交非正式售股章程草稿，包括由 PCHL 要約出售 IPAMC 最多 10%的權益股本。我們亦宣佈，PCHL 已與 ICICI Bank Limited 達成一項彼此間協議，表明 ICICI Bank 有意於根據首次公開發售開始上市及買賣之前自 PCHL 購入 IPAMC 最多 2%的權益股本，而此計劃將視市場狀況、必要的批准及其他考量因素而定。

全球市場繼美國於解放日宣佈關稅後出現拋售潮，但多數市場隨即回穩。當前不明朗的關稅政策雖然不直接影響我們的業務，但可能因更廣泛的市場及經濟影響而產生二次衝擊。

二零二五年上半年，美國及亞洲大部分市場的政府債券收益率普遍走低。美國 10 年期國債收益率則由二零二四年年底的 4.7%下降至 4.3%。香港及新加坡的利率同期降幅更為顯著。

股票市場表現相對波動，但主要指數期末水準均高於二零二四年年底。標普 500 公司指數上升 5%，MSCI 亞洲（日本除外）指數上升 13%，而恒生指數則上升 20%。然而，期內部分市場（尤其是東盟地區）股票指數有所下降。

此期間的另一個特徵是外匯市場顯著波動，美元相對大多數全球貨幣走弱。本集團並無讓股東承受當地市場以外其他貨幣的重大外匯風險。我們的業務所持資產以當地貨幣計值，主要目的在於支持當地貨幣保險負債。當我們的業務持有盈餘資產或預期匯款對本集團而言屬重大時，我們將在經濟上合適的情況下對沖該外匯風險。

我們的若干市場的貨幣與美元掛鈎，且我們發行多種美元計價產品，故相應持有美元淨資產。這導致期內在將美元計價業務換算為當地貨幣時，對非經營項目換算產生不利影響。當該等淨資產再次換算回美元時，該不利影響被匯兌變動產生的正面影響（於利潤表外確認）所抵銷。

經計及該等市場影響及扣除稅項，《國際財務報告準則》稅後溢利為 13.59 億美元（二零二四年：1.90 億美元）。此溢利加上正向匯率變動 4.81 億美元（惟被向股東回饋(11.23)億美元所部分抵銷），導致《國際財務報告準則》股東資金增加至於二零二五年六月三十日的 181.19 億美元（二零二四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 174.92 億美元）。於二零二五年六月三十日，集團傳統內含價值權益為 350.00 億美元（二零二四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 342.67 億美元），相當於每股 13.54 美元（二零二四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為每股 12.89 美元）。

二零二五年七月三十一日，我們宣佈已就 Detik Ria 提出的股息申索，達成完全及最終和解。Detik Ria 持有 Sri Han Suria Sdn Bhd（即 Prudential Assurance Malaysia Berhad 之控股公司）之 49%股權。整體而言，和解的影響預期將為本集團的《國際財務報告準則》股東權益帶來輕微增幅。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率		實質匯率
	上半年度			上半年度		全年度
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動%	二零二四年 百萬美元	變動%	二零二四年 百萬美元
香港	587	504	16%	505	16%	1,069
印尼	114	132	(14)%	128	(11)%	268
中國內地	212	197	8%	196	8%	363
馬來西亞	206	152	36%	165	25%	338
新加坡	348	343	1%	349	0%	693
增長市場及其他	336	362	(7)%	360	(7)%	688
保險業務	1,803	1,690	7%	1,703	6%	3,419
資產管理	158	155	2%	155	2%	304
分部利潤總計	1,961	1,845	6%	1,858	6%	3,723
其他收入及開支						
淨投資回報及其他項目	(24)	1	不適用	1	不適用	21
核心結構性借款的應付利息	(87)	(85)	(2)%	(85)	(2)%	(171)
企業開支	(119)	(119)	0%	(119)	0%	(237)
其他收入及開支	(230)	(203)	(13)%	(203)	(13)%	(387)
重組成本	(87)	(98)	11%	(99)	12%	(207)
經調整稅前經營溢利	1,644	1,544	6%	1,556	6%	3,129
非經營項目：						
短期利率及其他市場波動	72	(1,081)	不適用	(1,081)	不適用	(105)
與企業交易有關的虧損	(16)	(69)	不適用	(70)	不適用	(71)
稅前期內利潤	1,700	394	不適用	405	不適用	2,953
經調整稅前經營溢利	1,644	1,544	6%	1,556	6%	3,129
經營項目稅項	(278)	(273)	(2)%	(276)	(1)%	(547)
經調整稅後經營溢利	1,366	1,271	7%	1,280	7%	2,582
短期利率及其他市場波動	72	(1,081)	不適用	(1,081)	不適用	(105)
與企業交易有關的虧損	(16)	(69)	不適用	(70)	不適用	(71)
上述項目應佔稅項（開支）抵免	(63)	61	不適用	61	不適用	9
稅後期內利潤	1,359	182	不適用	190	不適用	2,415

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率		實質匯率
	上半年度			上半年度		全年度
	二零二五年	二零二四年	變動%	二零二四年	變動%	二零二四年
基於經調整稅後經營溢利的每股基本盈利	49.3 美分	43.8 美分	13	43.9 美分	12	89.7 美分
基於《國際財務報告準則》稅後溢利的每股基本盈利	49.2 美分	4.4 美分	不適用	4.4 美分	不適用	84.1 美分

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

集團經調整經營溢利為 16.44 億美元，增幅為 6%，這有賴於旗下長期保險業務所賺取的溢利增加 6%。這反映由於期內業務增長帶動當期合約服務邊際及風險調整的同步釋放，保險服務收入有所增加。該經營溢利部分被淨投資收入（按長期基準計算）溫和下降所抵銷。資產管理業務瀚亞所賺取的經調整經營溢利增加 2%。倘不計及啟動資金的投資盈利，則增長率為 8%，與期內平均管理基金變動一致。期內中央淨支出有所增加，這是因為二零二五年上半年度進行股份購回，現金結餘水平下降導致利息收入水平下降。

基於經調整經營溢利（已扣除稅項及非控股權益）的每股盈利增加 12%至 49.3 美分（二零二四年：43.9 美分）。

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

經調整稅後經營溢利

下表載列本集團按分部劃分的經調整稅後經營溢利。

	實質匯率			固定匯率		實質匯率
	上半年度			上半年度		全年度
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動%	二零二四年 百萬美元	變動%	二零二四年 百萬美元
香港	547	470	16	471	16	971
印尼	93	107	(13)	103	(10)	218
中國內地 ²	212	197	8	196	8	363
馬來西亞 ²	157	117	34	127	24	264
新加坡	297	288	3	293	1	594
增長市場及其他 ²	262	282	(7)	281	(7)	531
保險業務	1,568	1,461	7	1,471	7	2,941
資產管理	146	142	3	141	4	275
分部利潤總計	1,714	1,603	7	1,612	6	3,216
其他（包括中央項目費用及重組成本）	(348)	(332)	(5)	(332)	(5)	(634)
經調整稅後經營溢利	1,366	1,271	7	1,280	7	2,582

保險業務稅前經營溢利驅動因素分析

	實質匯率			固定匯率		實質匯率
	上半年度			上半年度		全年度
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動%	二零二四年 百萬美元	變動%	二零二四年 百萬美元
經調整合約服務邊際釋放 ³	1,230	1,091	13	1,099	12	2,333
風險調整釋放	142	128	11	130	9	268
經驗差	2	(30)	107	(31)	106	(81)
其他保險服務業績	(85)	(50)	(70)	(49)	(73)	(68)
經調整保險服務業績	1,289	1,139	13	1,149	12	2,452
按長期基準計算的淨投資業績	605	641	(6)	643	(6)	1,146
其他保險收入及開支	(40)	(42)	5	(41)	2	(89)
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(51)	(48)	(6)	(48)	(6)	(90)
保險業務	1,803	1,690	7	1,703	6	3,419

合約服務邊際釋放是《國際財務報告準則》第 17 號保險業務經調整經營溢利的主要來源。經調整合約服務邊際釋放於二零二五年上半年度相當於年度化經調整釋放率 10.2%（二零二四年：按實質匯率基準計算為 9.9%）。

風險調整釋放 1.42 億美元（二零二四年：1.30 億美元），反映非市場風險於期內解除。與預期一致，相較上一期間，此項釋放仍相對穩定。

由於我們在健康業務採取的措施，以及持續注重提高資本產生，索償經驗差得以改善，使二零二五年上半年度的經驗差較去年的 (3,100) 萬美元改善至 200 萬美元。

其他保險服務業績(8,500)萬美元（二零二四年：(4,900)萬美元）主要反映就《國際財務報告準則》第 17 號所述的「虧損性」合約（於保單生效時或因期內變動導致合約服務邊際耗盡所致）錄得的虧損。經調整經營溢利所示金額包含所有虧損性合約錄得的虧損，例如同時反映經濟及非經濟變動。中國內地的虧損水平有所改善，惟被新加坡及越南的虧損抵銷有餘。新加坡去年因利率持續上升產生的小額收益，於二零二五年利率下降後轉為小額虧損；越南則因市場變動受到挑戰而錄得虧損。儘管該等合約根據《國際財務報告準則》第 17 號被列為「虧損性」，但其並非代表此等合約整體沒有利潤，因為合約服務邊際並無計及隨時間而賺取的實質回報。

淨投資業績 6.05 億美元（二零二四年：6.43 億美元）主要反映支持股權和資本的資產的長期回報，以及以非浮動收費法入賬業務所賺取的長期息差。二零二五年上半年度的下降主要是由於去年香港動用盈餘資本派付股息後，用以支持股東權益的資產有所減少。

其他收入及開支(4,000)萬美元（二零二四年：(4,100)萬美元）主要是有關根據《國際財務報告準則》第 17 號界定為並非與保險合約直接相關的開支，且與去年所產生的金額一致。

合約服務邊際變動

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

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

下表載列合約服務邊際於期內的變動。

合約服務邊際（扣除再保險）

	實質匯率		
	上半年度		全年度
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	二零二四年 百萬美元
於一月一日的合約服務邊際（扣除再保險）	21,960	21,012	21,012
期內新訂合約	1,249	1,213	2,596
貼現解除*	865	818	1,731
未計差異、外匯影響及合約服務邊際釋放的結餘	24,074	23,043	25,339
經濟及其他差異	1	(913)	(671)
未計釋放的結餘	24,075	22,130	24,668
釋放合約服務邊際至利潤表	(1,235)	(1,097)	(2,352)
匯率變動的影響	685	(493)	(356)
期末合約服務邊際（扣除再保險）	23,525	20,540	21,960
保單持有人應佔有關再保險的合約服務邊際	769	1,456	789
相關遞延稅項調整	(2,750)	(2,551)	(2,604)
減非控股權益	(1,050)	(934)	(977)
經調整期末股東合約服務邊際（扣除再保險）	20,494	18,511	19,168

* 該表所示合約服務邊際貼現解除反映一般計量模型合約的利息累計（如《國際財務報告準則》財務業績附註 C3.2 所示），連同按長期基準的浮動收費法合約相關合約服務邊際貼現解除。這有別於《國際財務報告準則》財務業績附註 C3.2 的呈列方式，將來自經濟及其他差異的 7.00 億美元重新分配至貼現解除。

於二零二五年上半年度，可盈利新業務推動合約服務邊際增長 12.49 億美元，加上上表所示合約服務邊際結餘的貼現解除 8.65 億美元，令合約服務邊際增加 21.14 億美元。該增幅超出期內釋放合約服務邊際至利潤表的(12.35)億美元，彰顯保誠品牌的實力，以及其有能力實現合約服務邊際的未來增長。這可從經調整保險服務業績（於二零二五年上半年度經調整經營溢利的主要貢獻因素）的雙位數增長得到印證。

合約服務邊際的其他變動反映經濟及其他差異，藉此因應預期未來盈利能力的變化（包括按浮動收費法入賬業務的短期市場波動的影響）更新合約服務邊際。差異的餘下部分包括經營經驗差及未來利潤假設變動的影響。匯率變動對期末合約服務邊際產生的正面影響為 6.85 億美元。整體而言，自二零二四年十二月三十一日起合約服務邊際增長 7%（按實質匯率基準計算）。

其他收入及開支

期內產生的企業開支為(1.19)億美元，與上一期間持平，反映持續控制總部成本。中央核心借款的利息成本亦大致持平，反映我們的中央債務的固定成本特性。淨投資回報及其他項目總額為(2,400)萬美元（二零二四年：收入 100 萬美元），淨成本的增加反映因股份購回及股息的支付導致中央現金結餘水平下降以及因利率下降而導致賺取的利息有所減少。正如預期，重組成本下降至(8,700)萬美元（二零二四年：(9,900)萬美元）。

《國際財務報告準則》基準非經營項目

年內非經營項目包括投資回報的短期波動正 7,200 萬美元（二零二四年：(10.81)億美元）及與企業交易有關的虧損(1,600)萬美元（二零二四年：(6,900)萬美元），主要反映業務出售后，將先前確認的外幣折算金額由其他全面收入回收至期內利潤的影響。

短期波動反映我們多個市場（包括香港及新加坡）利率下降的影響。該等利率下降為支持股東權益的債券資產帶來收益，同時對來自若干分類為一般計量模型合約的健康及保障產品的未來利潤現值產生正面影響。該等未來利潤在《國際財務報告準則》資產負債表中被列為資產。該等正面影響被中國內地業務產生的短期波動部分抵銷，利率持續下降導致貼現率降低，因此增加負債，由於該市場有大部分的產品分類為一般計量模型合約，這導致利潤表虧損，惟虧損較上一期間有所緩和，並得益於本集團為管理利率風險所採取的行動。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零二五年上半年度，經調整經營溢利的實際稅率為 17%，與二零二四年上半年度的實際稅率 18% 相若。

於二零二五年上半年度，《國際財務報告準則》總溢利的實際稅率為 20%（二零二四年：54%）。二零二四年上半年度的實際稅率反映無確認稅項抵免之投資虧損的負面影響，而這對二零二五年上半年度的實際稅率的影響已大幅減輕。

二零二五年上半年度，經濟合作暨發展組織（「經合組織」）新的全球最低稅負規則於香港實施，自二零二五年一月一日起生效。這將使新稅負規則適用於整個保誠集團。二零二五年上半年度的《國際財務報告準則》稅項開支包括 400 萬美元（二零二四年：零美元）與全球最低稅負相關的支出。

價值

受年度保費等值銷售額增加以及定價及產品組合的正面效應推動，新業務利潤增加 12%。按此基準，在我們的 19 個壽險市場⁷ 中，13 個市場錄得增長，而香港及印尼的增幅領先。

分部年度保費等值、新業務利潤及利潤率

	二零二五年上半年度 百萬美元		二零二四年上半年度 百萬美元		實質匯率變動%		固定匯率變動%		新業務利潤率	
	年度 保費等值 銷售額	新業務 利潤	年度 保費等值 銷售額	新業務 利潤	年度 保費等值 銷售額	新業務 利潤	年度 保費等值 銷售額	新業務 利潤	二零二五年 上半年度	二零二四年 上半年度
香港	1,085	540	955	464	14	16	13	16	50%	49%
印尼	125	51	107	39	17	31	20	34	41%	36%
中國內地（保誠應佔份額）	359	156	324	145	11	8	11	8	43%	45%
馬來西亞	190	44	191	47	(1)	(6)	(8)	(12)	23%	25%
新加坡	425	184	450	173	(6)	6	(7)	5	43%	38%
增長市場及其他	1,104	316	1,084	280	2	13	1	11	29%	26%
保險業務總計	3,288	1,291	3,111	1,148	6	12	5	11	39%	37%
減：分配至新業務的中央成本		(31)		(27)		(15)		(11)		
集團保險業務總計	3,288	1,260	3,111	1,121	6	12	5	12	38%	36%

新業務利潤率按季度分析

新業務利潤、年度保費等值銷售額及新業務利潤率可按季度分析如下：

	二零二五年			二零二四年 實質匯率			二零二四年 固定匯率		
	扣除中央 成本後的 新業務利潤 百萬美元	年度 保費等值 百萬美元	新業務 利潤率 （年度 保費等值） %	扣除中央 成本後的 新業務利潤 百萬美元	年度 保費等值 百萬美元	新業務 利潤率 （年度 保費等值） %	扣除中央 成本後的 新業務利潤 百萬美元	年度 保費等值 百萬美元	新業務 利潤率 （年度 保費等值） %
第一季度	608	1,677	36%	545	1,625	34%	543	1,609	34%
第二季度	652	1,610	40%	576	1,488	39%	588	1,526	39%
匯兌調整	-	1	不適用	-	(2)	不適用	(1)	1	不適用
上半年度總計	1,260	3,288	38%	1,121	3,111	36%	1,130	3,136	36%

我們的新業務組合繼續反映我們對業務質量以及高利潤率產品的重視。新業務利潤的 33% 來自健康及保障業務。

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

傳統內含價值基準業績

傳統內含價值財務業績

	實質匯率			固定匯率	
	二零二五年 百萬元	上半年度 二零二四年 百萬元	變動%	上半年度 二零二四年 百萬元	變動%
新業務利潤	1,260	1,121	12	1,130	12
來自有效業務的利潤	1,154	960	20	969	19
保險業務	2,414	2,081	16	2,099	15
資產管理業務	146	142	3	141	4
來自保險及資產管理業務的經營溢利	2,560	2,223	15	2,240	14
期內所產生的企業開支及其他中央成本撥備變動	(236)	(214)	(10)	(215)	(10)
期內經營溢利（未計重組成本）	2,324	2,009	16	2,025	15
重組成本	(84)	(96)	13	(96)	13
期內經營溢利	2,240	1,913	17	1,929	16
非經營業績	(1,169)	68	不適用	66	不適用
期內利潤	1,071	1,981	(46)	1,995	(46)
非控股權益應佔利潤	(32)	(38)	(16)		
本公司權益持有人應佔期內利潤	1,039	1,943			
匯兌變動	832	(669)			
股息（扣除以股代息）	(426)	(390)			
於二零二四年一月一日對馬來西亞傳統壽險業務的非控股權益調整	-	(1,375)			
股份回購／購回	(697)	(123)			
其他權益變動	(15)	(31)			
集團傳統內含價值權益增加（減少）淨額	733	(645)			
期初集團傳統內含價值權益	34,267	34,171			
期末集團傳統內含價值權益	35,000	33,526			
年度化經營溢利佔期初集團保險業務傳統內含價值（不包括無形資產）的百分比	15	13			

集團傳統內含價值權益	實質匯率	
	二零二五年 六月三十日 百萬元	二零二四年 十二月三十一日 百萬元
以下業務分佔：		
香港	12,895	13,876
印尼	1,290	1,256
中國內地（保誠應佔份額）	2,654	2,860
馬來西亞	3,548	3,254
新加坡	6,884	6,264
增長市場及其他	8,216	7,336
非控股權益應佔內含價值	(1,710)	(1,585)
來自保險業務的內含價值（不包括商譽）	33,777	33,261
資產管理及其他（不包括商譽）	2,536	2,348
未來中央企業開支撥備	(2,084)	(2,078)
集團傳統內含價值	34,229	33,531
權益持有人應佔商譽	771	736
期末集團傳統內含價值權益	35,000	34,267
每股份的集團傳統內含價值權益	1,354 美分	1,289 美分

集團傳統內含價值經營溢利增加 16%至 22.40 億美元，反映保險業務經營溢利上升 15%，資產管理業務經營溢利上升 4%，中央及重組成本總額大致持平。年度化經營溢利佔期初集團保險業務傳統內含價值（不包括無形資產）的百分比為 15%（二零二四年：13%）。

來自保險業務的經營溢利增至 24.14 億美元，反映新業務及有效業務利潤有所增加，後者增加 19%至 11.54 億美元。來自有效業務的利潤由預期回報以及經營假設變動及經驗差的影響帶動。預期回報增加 6%至 12.74 億美元，反映因二零二四年業務增長導致計算

預期回報所應用的期初結餘增加。經營假設變動及經驗差合計為負(1.20)億美元，較二零二四年的(2.31)億美元（按固定匯率基準計算）有所改善。該等金額包括 9,600 萬美元投資用於提升我們的支柱及推動要素方面的能力（二零二四年：8,200 萬美元）。

非營運虧損為(11.69)億美元（二零二四年：溢利 0.66 億美元），主要由於受到我們大多數亞洲市場利率下降的影響，連帶導致投資回報假設調低（隨時間從當前假設逐漸過渡至長期假設），並無長期貼現率變動可予抵銷。這亦反映採用更審慎的估算利率貼現當地法定儲備及進一步降低資產組合風險對中國內地業務的影響。與二零二四年上半年度相比，多個市場的利率上升促使投資回報假設上調。

整體而言，傳統內含價值權益於二零二五年六月三十日增至 350 億美元（二零二四年十二月三十一日：343 億美元）。其中，338 億美元（二零二四年十二月三十一日：333 億美元）與保險業務（不包括權益持有人應佔商譽且未扣除未來企業開支撥備）有關。

上文提及的 338 億美元包含我們在印度壽險業務聯營公司的 21.97%權益（按內含價值原則估值）。該壽險業務聯營公司於二零二五年六月三十日的全部市值約為 111 億美元，而於二零二五年三月三十一日公佈的內含價值約為 56 億美元。

於二零二五年六月三十日，每股集團傳統內含價值權益為 1,354 美分（二零二四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 1,289 美分）。

股東權益

集團《國際財務報告準則》股東權益

	二零二五年 百萬美元 上半年度	二零二四年 百萬美元 上半年度	全年度
期內利潤	1,359	182	2,415
減非控股權益	(75)	(62)	(130)
股東應佔的期內稅後利潤	1,284	120	2,285
匯兌變動（扣除相關稅項）	481	(374)	(309)
外界現金股息	(426)	(390)	(552)
股份回購／購回	(697)	(123)	(878)
非控股權益調整	-	(857)	(857)
其他變動	(15)	(28)	(20)
股東權益增加（減少）淨額	627	(1,652)	(331)
期初《國際財務報告準則》股東權益	17,492	17,823	17,823
期末《國際財務報告準則》股東權益	18,119	16,171	17,492
經調整股東合約服務邊際（扣除再保險）	20,494	18,511	19,168
經調整綜合權益總額⁴	38,613	34,682	36,660
每股股份的《國際財務報告準則》股東權益⁴	701 美分	588 美分	658 美分
每股股份的經調整綜合權益總額⁴	1,494 美分	1,262 美分	1,379 美分

集團《國際財務報告準則》股東權益於二零二五年六月三十日為 181 億美元（二零二四年十二月三十一日：175 億美元）。此項增加主要反映期內利潤 13 億美元及正向的匯兌變動 5 億美元被派付股息及股份購回(11)億美元所部分抵銷。

經調整綜合權益總額指集團《國際財務報告準則》股東權益與股東的合約服務邊際（已扣除稅項及再保險）之和。本集團的《國際財務報告準則》經調整權益於二零二五年六月三十日為 386 億美元（二零二四年十二月三十一日：367 億美元），反映《國際財務報告準則》股東權益及合約服務邊際增加。與股東權益的完整對賬載於《國際財務報告準則》財務業績附註 C3.1。

資本管理

如前所述，二零二五年上半年度，我們改進資本分配框架，旨在為股東創造更高回報。此舉促使我們將重點轉為以透過每年產生的資本流量實現的總回報為導向。在採取該改進措施後，我們的資本配置優先次序如下：

- 我們繼續以穩健資本緩衝額為目標，令集團股東覆蓋率達到股東集團訂明資本要求的150%以上，以確保本集團能夠抵禦市場及經營經驗的波動。我們在運作時力求將自由盈餘率維持在介乎175%至200%之間；
- 於獲得充足資本後，我們會優先分配資本再投資於承保高質量新業務；
- 我們的下一個優先事項是投資提升我們的核心能力，主要是客戶、分銷、健康業務及科技及營運（包括數據）領域；
- 我們的股息政策仍然與產生的經營自由盈餘淨額（計及新業務投資、中央成本及能力投資）大致同步增長。鑑於我們強勁的資本產生能力，我們預期，於二零二五年、二零二六年及二零二七年各年度，普通股息將增長10%以上。除普通股息外，

董事會將考慮從每年產生的資本流量中，提供額外經常性資本回報。資本回報乃經考慮本集團的財務狀況及前景、適用資本及償付能力規定、投資機遇、市場狀況及整體經濟環境後釐定。是次調整反映我們對業務模式的長遠信心，同時，如前所述，意味著我們正計劃提供額外資本回報 — 於二零二六年及二零二七年分別進行5億美元及6億美元的股份購回；

- 我們將投資於策略匹配適當的增值型非內生機遇，並一如既往，根據向股東回饋盈餘資本的替代方案審慎考慮投資決策；及
- 我們結合本集團的增長願景、槓桿能力以及流動性和資本需求，根據自由盈餘率評估自由盈餘的運用情況。我們在運作時力求將自由盈餘率維持在介乎175%至200%之間。假如就中期而言自由盈餘率高於運作範圍，則在考慮到進行再投資以取得合適回報的機會以及在市場情況容許下，資本將回饋予股東。

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

所產生的集團自由盈餘

所產生的經營自由盈餘是我們用於計量業務內部產生的現金的財務指標，就壽險業務而言，其一般基於本集團經營所在各司法權區當地所適用的資本制度。所產生的經營自由盈餘指年內有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理業務而言，則等於年內的經調整稅後經營溢利。就保險業務而言，自由盈餘一般基於（經調整，包括確認按監管基準可能不獲認可的若干無形資產及其他資產）監管基準淨資產（傳統內含價值淨值總額）超出支持承保業務所需傳統內含價值資本的部分計算。作出調整亦旨在令自由盈餘能夠更好地計量可供分配的股東資源。就股東支持業務而言，傳統內含價值所需資本的水平一般基於集團監管所使用的集團訂明資本要求計算。

對於資產管理和其他非保險業務（包括本集團的中央營運），自由盈餘被視為《國際財務報告準則》股東權益（扣除股東應佔商譽），而中央集團債務入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限）。

集團自由盈餘的變動分析

	實質匯率			固定匯率	
	二零二五年 百萬元	二零二四年 百萬元	變動%	二零二四年 百萬元	變動%
預期自有效業務的轉撥及現有自由盈餘預期回報	1,538	1,390	11	1,394	10
經營假設及經驗差變動	(124)	(162)	23	(162)	23
有效保險業務產生的經營自由盈餘	1,414	1,228	15	1,232	15
資產管理業務	146	142	3	141	4
有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘	1,560	1,370	14	1,373	14
新業務投資	(434)	(397)	(9)	(393)	(10)
	1,126	973	16	980	15
其他開支	(230)	(209)		(209)	
重組成本	(84)	(96)	13	(96)	13
產生的經營自由盈餘	812	668	22	675	20
非經營及其他變動（包括匯兌）	(116)	(836)			
股份回購／購回	(697)	(123)			
外界現金股息	(426)	(390)			
發行次級債	462	-			
集團自由盈餘增加（減少）淨額（未計非控股權益應佔金額）	35	(681)			
非控股權益變動	-	(185)			
期初自由盈餘	12,358	12,455			
期末自由盈餘	12,393	11,589			
期末自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）	8,520	7,908			
所需資本	7,027	5,971			
自由盈餘率 (%)	221	232			

有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘增加 14%至 15.60 億美元（二零二四年：13.73 億美元）。新業務投資成本為(4.34)億美元（二零二四年：(3.93)億美元），反映年度保費等值銷售額提高及產品組合影響被有利國家組合效應所部分抵銷。因此，本集團保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘淨額（未計重組成本）為 11.26 億美元，較二零二四年增加 15%。經營自由盈餘產生速度加快與我們預計於二零二七年之前產生的現金流狀況一致。

我們持續提升資本產生的措施已見成效，期內經營假設變動及差異效應所帶來的負面影響有所減緩。若不計及期內對我們能力的投資，經營差異及假設變動對產生的經營自由盈餘的影響為(2,800)萬美元，而二零二四年上半年度為(8,000)萬美元。我們按策略進一步投資 9,600 萬美元（二零二四年：8,200 萬美元）用於提升客戶、分銷、健康業務及科技能力，因此經營假設變動及差異的整體變動合共(1.24)億美元（二零二四年：(1.62)億美元）。

經計及中央成本以及重組成本，集團產生的經營自由盈餘總額為 8.12 億美元（二零二四年：6.75 億美元）。

二零二五年上半年度股東總回報包括於期內派付的股息 4.26 億美元及股份購回 6.97 億美元。經計及該等回報、短期市場波動、貨幣變動及其他項目，於二零二五年六月三十日的自由盈餘為 124 億美元，相較年初水平大致維持穩定。倘不計及分銷權及其他無形資產，自由盈餘為 85 億美元（二零二四年十二月三十一日：按實質匯率基準計算為 86 億美元）。隨著本集團在股份購回方面持續取得進展，於二零二五年六月三十日的自由盈餘率（定義為本集團的自由盈餘（不包括無形資產）加上傳統內含價值所需資本，除以傳統內含價值所需資本）為 221%，低於二零二四年六月三十日的 232%。

股息

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

董事會就第一次中期股息採用公式法，按去年全年每股股息的三分之一計算。因此，董事會已批准二零二五年第一次中期股息每股 7.71 美分（二零二四年：每股 6.84 美分），增幅為 13%。

本集團將繼續為名列英國股東名冊的股東提供股息轉投計劃的選項。本集團將就二零二五年第一次中期股息提供以股代息替代方案的選項，其中新普通股將僅於香港市場發行，並在倫敦市場透過股份回購中和攤薄效應。

股息政策適用指引及資本分配框架變動載於「財務回顧」一節開首部分。

集團資本狀況

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

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

	二零二五年六月三十日			二零二四年十二月三十一日		
	股東	保單持有人*	總計	股東	保單持有人*	總計
集團資本資源（十億美元）	26.0	17.7	43.7	24.8	16.3	41.1
其中：一級資本資源（十億美元）	17.7	1.5	19.2	17.6	1.3	18.9
集團最低資本要求（十億美元）	5.6	0.8	6.4	5.1	0.7	5.8
集團訂明資本要求（十億美元）	9.8	12.0	21.8	8.9	11.3	20.2
超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘（十億美元）	16.2	5.7	21.9	15.9	5.0	20.9
超出集團訂明資本要求的集團監管覆蓋率 (%)	267%		200%	280%		203%
超出集團最低資本要求的集團監管一級盈餘（十億美元）			12.8			13.1
超出集團最低資本要求的集團監管一級覆蓋率 (%)			300%			325%

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

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

於二零二五年六月三十日，估計超出集團訂明資本要求的股東集團監管資本盈餘為 162 億美元（二零二四年十二月三十一日：159 億美元），相當於覆蓋率為 267%（二零二四年十二月三十一日：280%），而估計超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘總額為 219 億美元（二零二四年十二月三十一日：209 億美元），相當於覆蓋率為 200%（二零二四年十二月三十一日：203%）。

二零二五年上半年度產生的經營資本為 8 億美元（已計及中央成本及新業務投資）。此外，本集團於今年上半年度發行次級債 5 億美元，增加了本集團的可用資本。有關增幅被派付外界股息以及股份購回(11)億美元抵銷。非經營、匯兌及其他變動合共錄得 1 億美元，使股東集團監管資本盈餘整體增長 3 億美元。

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

融資及流動性

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

股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二五年六月三十日 百萬美元			二零二四年十二月三十一日 百萬美元		
	《國際財務報告準則》基準	按市值計算	傳統內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算	傳統內含價值基準
股東出資業務的核心借款	4,473	(124)	4,349	3,925	(231)	3,694
減：控股公司現金及短期投資	(3,374)	-	(3,374)	(2,916)	-	(2,916)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	1,099	(124)	975	1,009	(231)	778
集團的槓桿率（穆迪經修訂的基準）	14%			13%		

於二零二五年六月三十日，股東出資業務的核心借款總額為 45 億美元（二零二四年十二月三十一日：39 億美元）。於二零二五年五月，本集團發行 6.00 億新加坡元 3.80%次級債，到期日期為二零三五年五月二十二日，所得款項（扣除成本）為 4.62 億美元。於二零二五年六月三十日，本集團的中央現金資源為 34 億美元（二零二四年十二月三十一日：29 億美元）。今年下半年度，控股公司將繼續動用現金資源，致力於二零二五年年底前完成本集團宣佈的 20 億美元股份購回。於二零二五年，我們並無違反核心結構性借款的任何規定，亦無修改其任何條款。

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

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

Prudential plc 於過往十年一直以發行人的身份參與商業票據市場，於二零二五年六月三十日已發行 5.00 億美元（二零二四年十二月三十一日：5.27 億美元）。

於二零二五年六月三十日，本集團未提取的已承諾融資合共為 16 億美元，於二零二九年期到。除為測試有關程序而作出的小額提取外，該等融資尚未被提取任何款項，且於二零二五年六月三十日並無未償還款項。

現金匯款

控股公司現金流量⁵

	實質匯率 上半年度		
	二零二五年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	變動%
業務單位匯入現金淨額	1,548	1,310	18
（已付）已收利息淨額	(25)	16	不適用
企業開支	(295)	(233)	(27)
中央出資的經常性銀行保險費用	(198)	(198)	-
中央流出總額	(518)	(415)	(25)
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量	1,030	895	15
已付股息（扣除以股代息）	(426)	(390)	(9)
已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量	604	505	20
其他變動			
發行債務（扣除成本）	462	-	不適用
股份回購／購回（包括成本）	(715)	(60)	不適用
其他企業業務	24	12	100
其他變動總額	(229)	(48)	不適用
控股公司現金變動淨額	375	457	(18)
期初現金及短期投資	2,916	3,516	(17)
匯兌變動	83	(2)	不適用
期末現金及短期投資	3,374	3,971	(15)

來自業務的匯款為 15.48 億美元（二零二四年：13.10 億美元）。匯款用於滿足中央流出(5.18)億美元（二零二四年：(4.15)億美元）及派付股息(4.26)億美元（二零二四年：(3.90)億美元）。

中央流出包括已付利息淨額 2,500 萬美元（二零二四年：利息收入淨額 1,600 萬美元），反映在當前利率下中央現金結餘賺取的利息有所減少，以及股份購回計劃的平均現金結餘下降。二零二五年上半年度，核心結構性借款的利息支出基本持平。

企業開支的現金流出(2.95)億美元（二零二四年：(2.33)億美元）包括重組成本的現金流出。該等流出較上一期間有所增加，原因在於向經營附屬公司收回有關項目而收取現金方面的時間差異，以及應計費用與現金支付之間的時間差異。

二零二五年五月發行新債後，現金資源增加 4.62 億美元，並動用現金(7.15)億美元於二零二五年上半年度根據 20 億美元股份購回計劃回購股份。

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

附註

- (1) 該等目標採用二零二二年十二月的匯率，並基於該等目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。目標假設同一套傳統內含價值及自由盈餘的方法將在整段期間內適用，且不會有重大的經濟假設變動。
- (2) 在分部披露中，我們於中國內地及馬來西亞（伊斯蘭保險業務）的壽險合營企業以及我們於印度聯營公司的稅項包含在「增長市場及其他」分部中。
- (3) 經調整合約服務邊際釋放反映就結合虧損性合約虧損及可盈利合約收益（可由多個年度客戶組合分攤）的經調整經營目的而採納的處理方式對合約服務邊際釋放數字（如《國際財務報告準則》財務業績附註C3.2所示）(500)萬美元（二零二四年：(600)萬美元）進行的調整。更多資料，請參閱《國際財務報告準則》財務業績附註B1.3。
- (4) 有關定義及與《國際財務報告準則》結餘的對賬請參閱額外財務資料附註II。
- (5) 控股公司所持現金及集團總部公司的短期投資。
- (6) ICICI Prudential Asset Management Company Limited正準備首次公開發行其股票，並已於二零二五年七月八日向印度證券交易委員會（「印度證監會」）及相關證券交易所提交非正式售股章程草稿，惟須收到必要的批准及視市場狀況及其他考量因素而定。潛在投資者務請注意，股票投資風險高，不能僅憑向印度證監會提交的非正式售股章程草稿作出任何投資決定，而應參考日後或會向位於新德里的德里及哈裡亞納邦的公司註冊處提交的非正式售股章程。
- (7) 於退出喀麥隆、科特迪瓦及多哥的壽險業務後。

分部討論

透過多市場增長引擎實現的表現

以下評論提供有關本集團各分部二零二五年上半年度財務表現的討論。

一如往年，除非另有註明，我們按固定貨幣基準討論我們的表現。我們於本報告內討論相關表現所用關鍵指標的釋義載於本文件下文「表現指標釋義」一節，包括（倘適切）該等指標與最直接可資比較《國際財務報告準則》計量對賬的參考。

香港

	實質匯率			固定匯率
	上半年度			上半年度
	二零二五年	二零二四年	變動	變動
年度保費等值銷售額（百萬美元）	1,085	955	14%	13%
新業務利潤（百萬美元）	540	464	16%	16%
新業務利潤率（%）	50	49	1 個百分點	1 個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	587	504	16%	16%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	547	470	16%	16%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	656	326	不適用	不適用

財務表現

二零二五年上半年度，我們在香港業務的新業務利潤增長 16%至 5.40 億美元，反映年度保費等值銷售額增長 13%至 10.85 億美元，同時由於我們繼續受惠於再定價措施，利潤率有所改善。中國內地旅客及本地客戶群體均實現新業務利潤雙位數百分比增長。代理及銀行保險分銷渠道的新業務利潤亦錄得雙位數百分比的增幅。

二零二五年上半年度，由於銷售量增加及利潤率改善，本地客戶群體的新業務利潤增加 17%。來自中國內地旅客銷售的新業務利潤增加 15%。

我們持續創新產品及服務以滿足客戶的需求。於第一季度，我們推出一款具信託特徵的新多貨幣儲蓄產品，該產品可使家庭在財務方面更加靈活，以支持子女的未來。同時，我們亦推出一款醫療費用報銷產品，讓客戶可在中國內地選用高質量且具價格競爭力的醫療機構。於二零二五年上半年度，保誠新客戶人數較去年同期增加 14%。

代理渠道的銷售量增加使來自該渠道的新業務利潤增加 15%，主要由於多貨幣儲蓄產品大受歡迎且新保單數量及單均保費均有增長。本地及中國內地旅客客戶群體的銷售表現強勁。我們的高質量代理團隊繼續擴大與成長，月均活躍代理人數按年增長 11%，代理產能增長 4%。二零二五年上半年度，我們新招募 2,600 名代理，同時符合「百萬圓桌會議」會員資格的代理亦有所增加。

期內，銀行保險渠道的新業務利潤增長 28%，錄得銷售量雙位數增長以及利潤率提升。新投保客戶帶動年度保費等值銷售額，透過渣打銀行錄得的年度保費等值銷售額當中，新客戶所佔比例為 67%。利潤率亦有所增長，上半年度的健康及保障業務銷售額於銀行保險年度保費等值銷售額中的佔比增至 18%。

香港方面，經調整經營溢利為 5.87 億美元，上升 16%，反映合約服務邊際結餘攤銷水平較高，該結餘近年因新業務表現強勁而大幅增長。淨投資業績下滑，反映當地資本盈餘水平強勁，於二零二四年大量匯入中心。

香港業務的《國際財務報告準則》稅後溢利為 6.56 億美元（二零二四年：按固定匯率基準計算為 3.27 億美元）。除經營溢利增長外，利率下降導致實際投資表現超出經營溢利的長期預期；相較之下，上一期間的利率則有所上升。

印尼

	實質匯率			固定匯率	
	上半年度			上半年度	
	二零二五年	二零二四年	變動	變動	
年度保費等值銷售額（百萬美元）	125	107	17%	20%	
新業務利潤（百萬美元）	51	39	31%	34%	
新業務利潤率 (%)	41	36	5 個百分點	4 個百分點	
經調整經營溢利（百萬美元）	114	132	(14)%	(11)%	
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	93	107	(13)%	(10)%	
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	99	71	39%	46%	

財務表現

整體新業務利潤較去年同期增長 34%，繼續保持自二零二四年下半年度起開始的代理渠道銷售動能。利潤率亦有所擴大，這得益於向盈利能力更強的傳統型、非投資相連業務轉型。受惠於自二零二四年第二季度開始實施的再定價措施，健康業務錄得的新業務利潤按年增長 63%。整體而言，本公司為市場份額第二大的保險機構¹。

二零二五年上半年度，我們的代理業務仍然保持其在二零二四年下半年形成的強勁動能。受新業務及再定價效應所推動，健康業務仍然表現強勁。每名活躍代理的新業務利潤較二零二四年上半年度增長 16%。此次質量轉型策略推動新業務利潤較去年同期增長 32%。本公司持續專注於優化活躍代理規模並提升招募質量。儘管由於我們由大規模招募轉為以質量為先，招募人數較去年同期有所減少，但月均活躍代理人數仍按年增加 13%。

銀行保險渠道銷售表現強勁，新業務利潤增長 36%，得益於投資相連產品的強勁動能，以及來自我們的合作夥伴印尼最大的伊斯蘭教銀行之一 BSI 的初始貢獻。我們已成功與 BSI 建立合作關係並投入運作，在 10 個地區啟動分行轉介模式，覆蓋 BSI 所有優先理財及一級分行（合共 58 個服務網點）。與銀行持續合作仍是重點。

二零二五年上半年度，印尼的經調整經營溢利為 1.14 億美元（二零二四年：1.28 億美元）。業務向傳統產品進行策略轉移，與投資相連業務相比，利潤的確認週期更長，且由於我們與 BSI 的新銀行保險合作關係投入運作，在伊斯蘭保險業務的能力方面的投資有所增加。期內印尼業務的《國際財務報告準則》稅後溢利為 9,900 萬美元（二零二四年：按固定匯率基準計算為 6,800 萬美元），該增長反映期內利率下跌對支持股東權益的債券價值的有利影響，而去年利率上升則產生不利影響。

中國內地—中信保誠人壽

	實質匯率			固定匯率
	上半年度			上半年度
	二零二五年	二零二四年	變動	變動
年度保費等值銷售額（百萬美元）	359	324	11%	11%
新業務利潤（百萬美元）	156	145	8%	8%
新業務利潤率（%）	43	45	(2)個百分點	(2)個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	212	197	8%	8%
《國際財務報告準則》虧損（百萬美元）	(325)	(573)	43%	43%

上表所列金額代表本集團的 50%份額。

財務表現

中國內地合營企業中信保誠人壽於上半年度的新業務利潤增長 8%。受季節性因素帶動，本年度第一季度表現不俗，新業務利潤實現雙位數增長，而隨著我們持續調整產品組合並專注於質量，第二季度增速趨於溫和，其中分紅業務在銷售中的佔比不斷增長。整體銷售額增長 11%，包括與約 42,000 名保誠新客戶達成的銷售額。

中信保誠人壽代理業務的新業務利潤有所減少，反映因應監管機構近期宣佈的代理改革而持續調整。我們預期該等改革將推動行業內代理的高質量發展，且對市場動態產生積極影響。我們繼續發展高質量代理團隊，代理人數約為 14,000 名，相較去年同期，新招募的代理增加 45%，活躍代理人數增加 6%。

在銀行保險渠道方面，中信保誠人壽新業務利潤增長 33%，得益於其分銷合作夥伴中信銀行的強勁表現。期內，該合作夥伴的年度保費等值銷售額增長 56%；同時，我們與其他銀行的合作同樣表現優異，在我們的十大合作夥伴中，有八家的年度保費等值銷售額於期內錄得雙位數增長。

我們在中國內地業務的經調整經營溢利增加 8%至 2.12 億美元，因我們轉而專注優質新業務，同時二零二四年再定價措施降低期內《國際財務報告準則》項下界定為虧損性的合約的虧損水平。淨投資業績較上一期間基本持平，因二零二四年資產組合去風險措施產生的降幅大部分被較高水平資產帶來的收入增加所抵銷。期內的《國際財務報告準則》虧損為(3.25)億美元，反映利率短期變動及其他市場波動所造成的影響，原因在於信貸息差收窄及長期利率下行，導致用作未來保單持有人負債估值的貼現率下降。於二零二五年上半年度，投資組合（包括股票及部分較短期資產）的資產收益變動相對該等負債變動較為溫和。該等市場相關虧損於抵銷任何相關稅項前入賬，而根據本集團分部釋義，該等虧損列入「增長市場及其他」分部。二零二五年上半年度錄得的虧損較上一期間錄得的(5.70)億美元（按固定匯率基準計算）有所減少，主要由於二零二四年上半年度利率跌幅更為顯著。

馬來西亞

	實質匯率			固定匯率
	上半年度			上半年度
	二零二五年	二零二四年	變動	變動
年度保費等值銷售額（百萬美元）	190	191	(1)%	(8)%
新業務利潤（百萬美元）	44	47	(6)%	(12)%
新業務利潤率 (%)	23	25	(2)個百分點	(1)個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	206	152	36%	25%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	157	117	34%	24%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	186	141	32%	22%

財務表現

受銀行保險渠道帶動，繼第一季度因去年同期的強勁基數而出現下滑趨勢後，馬來西亞業務於二零二五年第二季度初現復甦跡象。受此影響，本年度上半年度的新業務利潤整體下跌(12)%，反映銷售量下跌及銀行保險銷售佔比較高所帶來的渠道組合效應。

整體而言，代理渠道的新業務利潤下跌(16)%，反映銷售量減少及產品組合效應。招募優質代理仍然充滿挑戰，醫療再定價及監管機構干預影響整個行業內的代理情緒。我們於二零二五年第二季度取得一些進展，代理渠道的新業務利潤較第一季度環比增長 26%。我們繼續透過全面招募及培訓措施推動可持續的優質增長，並更加注重培養新一代代理及團隊領袖。代理分銷於上半年度整個期間受醫療再定價引發的市場情緒影響，面臨重大干擾。透過採納嚴謹、經常性的再定價機制，我們得以限制定價上調，從而幫助維持盈利能力。我們已初見進展，上半年度招募代理人數增加 10%，同時代理團隊內，符合「百萬圓桌會議」會員資格的代理人數亦有所增長。我們正制定多項代理激勵措施及產品活動以強化代理渠道，同時著力於長期的能力建設。

受惠於與我們的銀行合作夥伴（包括渣打銀行、大華銀行及 Bank Simpanan Nasional（「BSN」））的有效合作，銀行保險渠道的新業務利潤於上半年度增加 15%。銀行保險渠道的新業務利潤率按年有所改善，反映我們不斷努力優化產品組合以提升價值。

馬來西亞業務的經調整經營溢利上升 25%至 2.06 億美元（二零二四年：1.65 億美元），反映經驗改善（醫療理賠趨勢符合預期）及長期投資回報增加（反映期初資產結餘增加）。

二零二五年上半年度，我們在馬來西亞業務的《國際財務報告準則》稅後溢利為 1.86 億美元，較二零二四年錄得的 1.52 億美元（按固定匯率基準計算）上升 22%。此升幅反映經營溢利有所增長。二零二五年上半年度，短期利率及其他市場波動整體輕微向好，期內利率下跌對資產及保險負債產生的正面影響，超出股市表現疲弱帶來的負面影響。

新加坡

	實質匯率			固定匯率
	上半年度			上半年度
	二零二五年	二零二四年	變動	變動
年度保費等值銷售額（百萬美元）	425	450	(6)%	(7)%
新業務利潤（百萬美元）	184	173	6%	5%
新業務利潤率 (%)	43	38	5 個百分點	5 個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	348	343	1%	-%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	297	288	3%	1%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	618	76	不適用	不適用

財務表現

二零二五年上半年度，新加坡業務的新業務利潤增長 5%，代理及銀行保險渠道均錄得增長。儘管期內年度保費等值銷售額下跌，但已被利潤率增長 5 個百分點抵銷有餘，反映正向的產品組合及定價效應。我們繼續創新以滿足兩個渠道的客戶需求，在新加坡擴展健康產品，滿足不同的健康需求。舉例而言，我們推出「住院現金」產品，該產品簡單易懂、保費適宜，可在客戶住院期間為其提供財務支持，應對短期收入保障需求。

我們代理渠道的新業務利潤於上半年度增長 3%，得益於定價措施及透過渠道銷售的健康和保障產品銷售佔比增加。該等效應足以抵銷代理年度保費等值銷售額的輕微下跌。按每名活躍代理的新業務利潤衡量的代理產能於上半年度增加 4%，單均保費增加 3%。代理業務方面，我們繼續擴大及發展我們的理財顧問公司 Prudential Financial Advisors (PFA)，以拓展我們的理財產品。於二零二五年六月底，PFA 擁有超過 1,000 名顧問，佔本公司活躍代理人數的 20%（較二零二四年的 16% 有所增加）。

銀行保險業務的新業務利潤於期內錄得增長 17%，主要受惠於正向的產品組合效應，以及繼二零二四年在新加坡推出整付保費指數型萬用壽險計劃並取得成功後，發佈一個多次繳付版本。該款產品延續我們服務高淨值客戶群體的重心，助客戶實現財富積累及保障，同時為未來世代締造持久傳承。上述因素，加上為投資相連產品採取的定價措施，抵銷了銷量的下跌。

透過我們的渠道，我們現為高淨值客戶群體提供全面的產品，並將於下半年度重點透過代理及合作夥伴員工的培訓及熟練度提升，推動該等產品的銷售動能。我們亦繼續發展表現優異的代理渠道，重點提升活躍代理人數及產能。

我們在新加坡業務的經調整經營溢利於上半年度保持基本穩定，為 3.48 億美元，因業務增長及經驗差改善帶來的經營溢利增加被經濟變動影響虧損性組合虧損（根據《國際財務報告準則》計量及定義）的不利影響所抵銷。如前所述，儘管該等合約根據《國際財務報告準則》第 17 號被列為「虧損性」，但並不意味著其整體上無利可圖，原因在於合約服務邊際並不計入隨時間賺取的實際回報。除主要包括虧損性合約變動的「其他保險業績」外，餘下相關經調整經營溢利較二零二四年上半年度增加 9%。

新加坡業務的《國際財務報告準則》稅後溢利為 6.18 億美元（二零二四年：按固定匯率基準計算為 7,700 萬美元），反映二零二五年上半年度利率下降對支持股東權益債券及一般計量模型合約的影響。該等合約為健康及保障合約，利率下降促使未來溢利現值（於《國際財務報告準則》資產負債表內確認為資產）增加。

增長市場及其他

	實質匯率			固定匯率
	上半年度 ³	上半年度 ³	上半年度 ³	上半年度
	二零二五年	二零二四年	變動	變動
年度保費等值銷售額（百萬美元）	1,104	1,084	2%	1%
新業務利潤（百萬美元）	316	280	13%	11%
新業務利潤率（%）	29	26	3 個百分點	3 個百分點
經調整經營溢利（百萬美元）	336	362	(7)%	(7)%
經調整稅後經營溢利（百萬美元）	262	282	(7)%	(7)%
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	313	334	(6)%	(5)%

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

二零二五年上半年度，壽險新業務利潤增長 11%至 3.16 億美元，乃受利潤率改善所推動，反映在銷售量增長的基礎上，產品組合效應帶來的積極影響。

期內經調整經營溢利為 3.36 億美元（二零二四年：按固定匯率基準計算為 3.60 億美元）。由於近期業務增長強勁，台灣的保險服務溢利增加，但被越南的經調整經營溢利減少所抵銷有餘，原因在於近期新業務水平下降導致合約服務邊際釋放減少，以及市場面臨挑戰導致虧損性合約虧損增加。

增長市場及其他的《國際財務報告準則》稅後溢利及經調整經營溢利亦包括中國內地和馬來西亞合營壽險業務利潤的稅項開支。增長市場及其他分部的《國際財務報告準則》稅後溢利於二零二五年上半年度為 3.13 億美元（二零二四年：按固定匯率基準計算為 3.30 億美元），主要反映經營溢利下跌。

下文概述本分部主要業務的新業務表現。

非洲

本年度上半年度，非洲業務持續表現強勁，年度保費等值銷售額增長 21%，於二零二五年上半年度及二零二四年上半年度均已撇除我們現已退出的喀麥隆、科特迪瓦及多哥業務。此增長在我們持續經營市場中廣泛實現，推動新業務利潤大幅增長。

印度

本年度上半年度，印度業務的年度保費等值銷售額下跌 4%，因投資市場環境波動導致客戶偏好轉向平均保費較低的產品。代理渠道銷售尤其受到影響且上一期間的基數強勁。期內銀行保險渠道增長反映合作夥伴數目及產能的增長。

利潤率整體略有改善乃因健康及保障產品佔比增加部分緩解銷售量下跌的影響。

菲律賓

二零二五年上半年度，整體年度保費等值銷售額增加 6%，反映代理及銀行保險渠道均有增長。銷售量增長被利潤率下跌所抵銷，反映利潤率較低的非相連儲蓄業務的佔比上升。我們將繼續提升代理的專業能力及數碼化能力，並於期內新招募 8,000 名代理。

我們繼續擴展產品組合，把握新機遇，致力改善社會保障，為菲律賓客戶提供傳統業務及目前規模較小的伊斯蘭保險的可負擔保障，並透過增加保障銷售額改善利潤率。

台灣

藉助涵蓋銀行保險及經紀的多元渠道組合，台灣業務的年度保費等值銷售額在去年強勁增長的基礎上，於二零二五年上半年度增長 10%。我們透過當地合作夥伴，在主要產品活動及創新的推動下錄得強勁表現。我們業務的增長有賴於提供量身定制的解決方案以滿足特定客戶於不同人生階段的需求，涵蓋儲蓄、保障及醫療需求，並有多種貨幣可供選擇。在上述銷售額增長和正面產品組合效應的共同推動下，新業務利潤於期內顯著增長。我們在台灣的業務亦榮獲中華信用評等授予「twAAA」評等，肯定其強勁的財務表現，並有助其與當地銀行建立新的合作夥伴關係。

泰國

泰國方面，我們繼續專注於銀行保險渠道，並以代理、數碼、直接行銷及經紀等其他分銷渠道作為補充。整體年度保費等值銷售額增長 2%。期內，我們推出多款新產品，其中包括一款新推出且領先市場的終生分紅產品，旨在協助高淨值及富裕客戶實現財富繼承及財富轉移目標。由於年度保費等值銷售額的增長以及正向的產品組合及定價效應提高利潤率，新業務利潤於期內有所提高。

銀行保險渠道的年度保費等值銷售額較去年溫和增長 3%，我們的銀行保險銷售額在該國市場繼續維持前三地位¹。為應對利率下降，我們更加專注於分紅和健康及保障產品，作為擴展客戶方案及保護投資組合免受利率風險的策略舉措的一部分。

越南

越南方面，代理及銀行保險渠道的年度保費等值銷售額於上半年度均錄得大幅下降。當地行業繼續面臨包括近期持續進行的法規變更在內的干擾。在銷售量減少的情況下，新業務利潤整體下跌。然而，由於我們專注於質量，新業務利潤率有所改善。代理業務方面，我們已及早行動，確保在最後期限前符合法規變更的要求，並繼續投資代理團隊，支援長期優質增長的願景。銀行保險渠道方面，我們繼續與合作夥伴緊密協作，推動優質銷售，而非追求市場份額。就我們與越南國際銀行的合作夥伴關係而言，我們已實施關鍵措施，不僅符合越南新保險法的規定，在若干領域甚至超越有關規定。

我們相信，隨著客戶信心恢復，市場將重拾增長動力。我們仍然相信，就中長期而言，由於市場滲透率較低及保障缺口龐大，為滿足儲蓄及保障方案的結構性需求，當中蘊藏著巨大的機遇。

瀚亞

	實質匯率			固定匯率
	上半年度 ³			上半年度
	二零二五年	二零二四年	變動	變動
管理基金總計（十億美元）	274.9	247.4	11%	6%
經調整經營溢利（百萬美元）	158	155	2%	2%
以經營收入為基礎的費用溢利率（基點）	30	30	-個基點	-個基點
成本／收入比率（%）	51	50	(1)個百分點	-個百分點
《國際財務報告準則》稅後溢利（百萬美元）	125	130	(4)%	(3)%

撇除轉回與出售瀚亞附屬公司有關的累計外匯變動所產生的一次性損失，稅後利潤將增加7%。

作為本集團的資產管理業務，瀚亞佔據優勢市場定位，透過在 10 個主要市場經營業務，其業務足跡之廣闊在亞洲資產管理公司中數一數二。瀚亞堅持以主動管理策略為重點，並採納穩健的風險管控措施，為其客戶群體（包括第三方客戶、零售及機構賬戶以及 Prudential plc 的壽險實體）提供度身訂造的建議及專屬解決方案。

二零二五年上半年度，受貿易關稅政策變動、持續通脹及地緣政治局勢緊張影響，全球經濟波動加劇，導致資產管理行業整體市場動蕩，客戶信心下滑。在此背景下，我們的團隊主動為客戶提供顧問服務，加深與客戶的溝通，幫助投資者應對市場及政策的變化。團隊亦就亞洲及新興市場的投資機遇提供專業見解，鼓勵投資者「放眼亞洲，積極思考」。

瀚亞目前管理及諮詢基金規模達 2,749 億美元（以下簡稱管理基金），其中包括代表 Prudential plc 管理的 1,614 億美元基金。經調整稅前經營溢利增長 2%，而成本與收入比率大致持平。淨流入總額（包括貨幣市場基金）為 63 億美元（二零二四年：54 億美元）。

年中，43%的管理基金在一年內投資表現優於基準（二零二四年六月三十日：42%）及 47%的管理基金在三年內表現優於基準（二零二四年六月三十日：45%）。儘管第二季度表現受到市場對解放日的反應的輕微影響，但於第三季度初現重拾動能的跡象。我們的投資團隊仍然專注於優化投資組合，並透過改進區域投資平台，使我們能夠利用跨越多個市場的專業知識和研究。

瀚亞的投資專長及表現備受認可，於上半年度獲得 44 項業界殊榮，包括 11 個《亞洲資產管理雜誌》「Best of the Best」大獎及 Fund Selector Asia Awards 2025 基金獎項中的 5 項大獎。

投資於我們的業務

我們繼續以長線、跨週期的視野管理我們的瀚亞業務，並嚴格聚焦於以下三個主要優先事項：

1. 拓展第三方業務，服務更多機構及零售客戶
2. 加強與保誠人壽公司的關係，滿足不斷變化的保險需求，推動投資表現的持續改善
3. 革新營運模式，發展高效整合的企業模式，以提高營運槓桿，支持公司的長期增長

該等優先事項自七月一日起由新執行總裁主導。馬瑞傑先生 (Rajeev Mittal) 憑藉全球資產管理及策略領導方面的豐富經驗，推動瀚亞的增長願景。

我們現已完成出售 Eastspring Investments Korea，以集中發展我們的十個市場，該等市場憑藉泛亞洲投資能力及分銷網絡，可創造最大價值。

投資於卓越的客戶服務

誠如二零二四年年底所述，傾聽客戶的意見仍是我們優化服務及共同創造投資方案的核心。我們提供一系列精選區域性產品的高信念策略持續獲得客戶認可，而所提供的投資方案亦符合當前市場前景。

此外，在零售方面，我們於本年度上半年度透過與區域銀行建立新的合作夥伴關係，擴大分銷網絡。

投資於面向未來的業務

我們致力透過簡化流程並將敏捷性融入我們的工作方式，提升營運效率。是次革新旨在為員工賦能，使其專注於核心事項，即獲取超額收益並提供卓越的客戶服務。

為支援及加快革新進程，我們已成立革新辦公室及委員會，負責識別、優先排序及執行策略舉措，同時優化資源規劃、管治及變革管理機制。

我們亦正重點推進多項關鍵項目，以提升中台的服務水平，實現業務流程自動化，提高企業數據存取及分析能力，同時在人工智能及系統創新領域探索新機遇。

除營運革新外，我們在負責任投資及可持續發展領域持續領先。我們與保誠合作推出瀚亞轉型策略，該策略乃一項主動股票策略，符合獲氣候債券倡議組織認可的瀚亞一保誠氣候轉型投資框架。

合營企業增長計劃

於二零二五年六月三十日，瀚亞的管理基金包含來自我們於印度 IPAMC 管理基金所佔 49%份額的 560 億美元，以及來自我們於中國內地中信保誠基金管理有限公司管理基金所佔 49%份額的 126 億美元。

印度方面，截至二零二五年三月三十一日，按活躍共同基金季度平均管理資產計算，IPAMC 為印度最大資產管理公司，市場份額達 13.3%²，為 1,460 萬名客戶提供服務。IPAMC 已於同日建立一個由 264 個辦事處組成的泛印度分銷網絡，遍佈 23 個邦及 4 個中央直轄區。二零二五年七月，IPAMC 就其建議首次公開發行股票向印度證券交易委員會提交非正式售股章程草稿⁴。若完成有關事項，我們擬將潛在首次公開發行初步所得款項淨額回饋予保誠股東，惟須視市場狀況、必要的批准及其他考量因素而定。

中國內地方方面，中信保誠基金管理公司的固定收益及主動股票策略表現優異，「中信保誠多策略」基金位居行業前 2%。分銷動能不減，機構客戶新增 109 家，產生資金流入逾 13 億美元，零售客戶新增 10,000 名，認購額達 3.57 億美元。

	實質匯率		固定匯率	
	上半年度 ³		上半年度	
	二零二五年 百萬美元*	二零二四年 百萬美元*	變動 %	變動 %
外部管理基金 [§] （十億美元）	113.5	105.4	8	6
內部管理基金（十億美元）	119.5	109.8	9	2
內部諮詢基金（十億美元）	41.9	32.2	30	23
內部管理或諮詢基金總計（十億美元）	161.4	142.0	14	7
管理或諮詢基金總額（十億美元）	274.9	247.4	11	6
外部淨流量總計 [†]	2,754	2,832	(3)	-
經調整經營溢利分析				
零售經營收入 [‡]	230	194	19	19
機構經營收入 [‡]	161	169	(5)	(6)
未計業績表現相關費用的經營收入	391	363	8	7
業績表現相關費用	1	1	-	-
經營收入（扣除佣金）	392	364	8	7
經營開支	(200)	(183)	(9)	(9)
本集團應佔合營企業經調整經營溢利稅項	(34)	(26)	(31)	(36)
經調整經營溢利	158	155	2	2
經調整稅後經營溢利	146	142	3	4
瀚亞管理基金平均值（十億美元）	259.6	238.2	9	8
以經營收入為基礎的費用溢利率	30 個基點	30 個基點	-個基點	-個基點
成本／收入比率	51%	50%	(1) 個百分點	-個百分點

* 另有註明者除外。

† 不包括貨幣市場基金。

‡ 相關金額乃根據持股所有者身份屬零售或機構投資者而分類為零售或機構。

§ 包括本集團應佔合營企業及聯營公司的外部管理基金。

於二零二五年六月三十日，瀚亞管理基金總規模增長至 2,749 億美元（二零二四年六月三十日：2,474 億美元，二零二四年十二月三十一日：2,580 億美元，兩者均按實質匯率基準計算），上半年度管理基金平均值較去年同期增長 8%，主要反映來自第三方和本集團壽險業務的淨流入及正向的市場變動（包括匯率）。整體而言，管理資產在各類客戶及資產類別間仍維持相當多元的資產配置，而資產組合與二零二四年年末的資產組合大致相同。

第三方淨流入（不包括貨幣市場基金）為 28 億美元（二零二四年：28 億美元），主要為利潤率較高的零售基金淨流入，而機構基金僅錄得微量淨流入。來自保誠壽險業務的淨流入為 25 億美元，相較去年（二零二四年：17 億美元）增加近 50%。

瀚亞的經調整經營溢利於上半年度增長 2%至 1.58 億美元，包括淨投資收益 900 萬美元（二零二四年：1,600 萬美元），於股東投資（包括啟動資金）內未計業績表現相關費用的經營收入列報。倘不計及股東投資於兩個期間的收益，則經營溢利增加 8%，與管理基金平均值的增幅一致。成本／收入比率及費用溢利率均較二零二四年上半年度大致保持平穩。

附註

- (1) 除非另有註明，否則均按二零二五年六月呈報資料。資料來源包括官方（例如競爭對手業績公告、當地監管機構及保險協會）及非官方（業界交流）市場份額數據。排名基於新業務（年度保費等值銷售額、加權新業務保費、全年度保費或加權首年保費）或毛保費收入或零售加權已收保費或首年保費（視乎可獲取的數據）。就台灣及緬甸而言，按外資保險公司排名；就印度而言，按私營公司排名。
- (2) 資料來源：CRISIL 報告。
- (3) 二零二五年上半年度的表現指標不包括我們已退出的非洲喀麥隆、科特迪瓦及多哥業務及瀚亞韓國業務。二零二四年上半年度的比較數字則包括該等市場。
- (4) ICICI Prudential Asset Management Company Limited 正準備首次公開發行其股票，並已於二零二五年七月八日向印度證券交易委員會（「印度證監會」）及相關證券交易所提交非正式售股章程草稿，惟須收到必要的批准及視市場狀況及其他考量因素而定。潛在投資者務請注意，股票投資風險高，不能僅憑向印度證監會提交的非正式售股章程草稿作出任何投資決定，而應參考日後或會向位於新德里的德里及哈裡亞納邦的公司註冊處提交的非正式售股章程。

風險回顧

周詳的風險管理，兼顧員工、客戶、監管機構及股東的利益

1 緒言

保誠的集團風險框架、風險胃納及穩健的管治使業務於二零二五年上半年度的市場波動及不確定性因素下能夠管控風險，從而支持本集團為所有持份者締造可持續價值的策略。隨著保誠專注執行於亞洲及非洲市場的策略，本集團的風險及合規職能部門繼續就風險及合規事宜提供意見、建議及保證。該部門亦就關鍵活動與保誠的集團監管機構香港保險業監管局（香港保監局）接洽，同時監察持續經營業務所面臨的風險及影響，務求確保本集團維持在其經批准的風險胃納範圍內。我們的風險策略重點強調周詳的風險管理作為核心使命聲明，概述四大基本策略支柱，涵蓋責任擔當、靈活穩健的風險管理、行之有效的管治和合規體制，以及增值思維。是項政策同時輔以三項推動要素，包括標準化及簡化控制和流程、及時獲取數據的渠道、加大科技及數據分析運用範圍，以及大規模的能力建設。本集團有效利用其於較為成熟的市場的風險管理及合規經驗，並適時將之應用於增長市場。在特定業務的應用方式及範圍經考慮特定風險和複雜經營環境中的挑戰，並反映機遇、客戶問題及需求和當地慣例。保誠將繼續採取這種統觀全局及協調一致的方法，管理其業務所面臨的日趨多變、涉及諸多方面，且通常相互關聯的風險。

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

2 風險管治

a. 管治體系

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

本集團定期檢視集團管治框架以確保其仍符合宗旨，並繼續能夠支持對本集團業務進行全面及審慎的管理及監督。本集團亦定期檢視集團風險框架及支持政策，包括可持續發展政策，以確保可持續發展考慮因素（更廣泛的集團管治的重要部分）適當反映於有關流程中及融入所有業務職能。

b. 集團風險框架

i. 風險管治及文化

保誠的風險管治包括董事會、組織架構、匯報關係、授予權限、職責和責任及風險和合規政策，這些政策旨在使企業能夠就控制活動和風險相關事宜作出可靠的業務決策。風險管治架構由風險委員會統領，並獲本集團重要附屬公司的風險委員會獨立非執行董事支持。風險委員會負責批准對集團風險框架及為其提供支持的核心風險和合規政策作出的調整，並實施對本集團重要附屬公司風險委員會的直線溝通、匯報及監督。本集團重要附屬公司的風險兼合規總監亦已按輪流基準出席風險委員會會議。

董事會認可風險文化對於本集團開展業務的重要性，並將其列為策略重點。本集團有一套被稱為「The PruWay」的基本價值觀，其構成本集團有關合乎道德及真誠行為的指引原則，且同等適用於保誠所有成員及其聯屬公司。The PruWay 界定保誠期望業務如何經營以達致其策略目標，營造互相信任、具透明度的文化，讓員工能夠蓬勃發展，並為我們的所有持份者（客戶、僱員、股東及我們經營所在的社區）締造可持續的價值。

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

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

可持續發展是本集團風險文化的重要組成部分。風險委員會定期接收與可持續發展相關的關鍵風險事項的最新信息，例如有關環境及氣候相關議題的監管及立法發展，及本集團負責任投資承諾的進展。有關本集團可持續發展管治安排及策略框架的進一步詳情載於本集團二零二四年可持續發展報告。

ii. 風險管理週期

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

風險識別

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

目前亦已設定新興風險識別框架，以支持本集團做足準備，管理預期會在業務規劃範圍之外出現的財務及非財務風險。本集團的新興風險識別程序識別到新興風險主題具動態重大性，而對本集團及其各自主要持份者而言重要的主題及相關風險可隨時間改變，且改變通常非常迅速。這情況常見於可持續發展相關及科技相關風險，而考慮到持份者的期望不斷演變，上述情況可能會同時對本集團的財務及聲譽構成影響。

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

風險衡量及評估

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

風險管理及控制

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

風險監察及報告

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

iii. 風險胃納、限額及觸發因素

本集團致力平衡廣泛持份者（包括客戶、投資者、員工、監管機構、社區及主要業務合作夥伴）的利益，亦明白妥善控制的風險接受程度是業務的核心所在。本集團為持份者創造價值，因應其所選擇的業務活動和策略有選擇地承擔風險，並將風險緩解至符合成本效

益的水平。對於本集團不容忍的風險，本集團會積極規避。本集團的系統、流程及控制措施旨在適當管理風險，而其抗逆力及恢復策略旨在維持本集團應對壓力時的能力及靈活度。

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

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

- 1. 資本要求：**資本要求限額旨在確保本集團無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情景下，均能維持超出內部經濟資本要求及監管資本要求的充裕資本，達到理想目標信貸評級以實現其業務目標，以及避免監管機構介入的需要。本集團在集團層面採用的兩項衡量指標包括集團監管及集團內部經濟資本評估的資本要求。
- 2. 流動性：**本集團的流動性風險胃納旨在幫助確保本集團無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情景下，均能夠具備適當的現金資源，以應付到期的財務責任。此乃按流動性覆蓋比率（在受壓情景下流動資金資源與流動性要求的比率）計量。
- 3. 非財務風險：**本集團已制定非財務風險胃納框架，以有效識別、衡量及評估、管理及控制、監控及上報各項業務的重大非財務風險。非財務風險胃納圍繞其不同持份者角度構建，同時計及外部環境的當前及預期變動，並訂明本集團各地業務非財務風險類別的限額及觸發因素胃納上限。本集團因其所選擇的業務活動和策略而接受一定程度的非財務風險，旨在有效管理該等風險，以維持其營運抗逆力及對客戶及所有其他持份者的承諾，避免受到重大不利財務損失或聲譽影響。

3 本集團的主要風險

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

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

本集團的二零二四年可持續發展報告進一步詳述可持續發展相關（包括環境、社會及管治以及氣候相關）風險，這些風險對本集團下文所列主要風險的重大性具有關鍵影響。

主要風險概要

本集團財務狀況面臨的風險

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

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

全球經濟及地緣政治狀況

二零二五年上半年度，保誠繼續面對錯綜複雜、快速變化且持續充斥不明朗因素及潛在挑戰的宏觀經濟及地緣政治格局。年初預期通脹放緩及美國聯儲局可能啟動減息週期，卻因美國等地貿易保護主義政策升級而受阻。該等政策連同其他措施加劇了宏觀經濟不確定性、地緣政治緊張局勢及市場波動，並推升進口成本及令各市場的通脹壓力增加，尤其是美國，在市場對通脹及政策方向憂慮升溫的背景下，美國國債收益率於二零二五年第二季度有所上升。儘管美國就業及收入增長表現穩健，加上當地溫和的財政刺激措施，以及中國內地與歐洲更顯著的財政刺激政策，部分抵銷了關稅帶來的負面影響，但其對全球經濟增長的整體影響仍不明朗，尤其是深受貿易措施衝擊的經濟體。利率走勢持續波動，乃是美國經濟政策立場及聯儲局決策反覆變化所致，再疊加美國保護主義政策變動，或會對借款人的信用狀況及業務的增長前景構成壓力。二零二五年五月穆迪下調美國主權信用評級，令美國於一個世紀以來首次失去三大信用評級機構的 AAA 評級，進一步凸顯財政及政策局面的脆弱性。

中國內地面臨多重經濟阻力，包括經濟增長放緩、房地產行業憂慮持續、國內私營部門活動低迷以及客戶需求疲弱，繼續對其利率施加下行壓力。該等挑戰連同美國可能加碼的保護主義措施，令中國內地及其他主要經濟集團面臨的全球貿易不明朗因素增加，特別是在美國與其他主要經濟體尚未訂立正式貿易協議的情況下，可能令亞洲地區乃至全球經濟的增長前景受壓。這亦可能導致中國國債收益率進一步下降，並增加內地投資管理的難度。

地緣政治緊張局勢，尤其是中美關係及各種衝突（儘管其強度及影響或有差異），可能導致相關陣營與地區內外進一步分化重組。美國正與東盟夥伴就關稅及非關稅措施進行談判，這亦會增加市場分化風險及地緣政治不明朗因素。

市場波動加劇及全球經濟增速不一繼續對投資表現構成風險，若保誠營運所在關鍵市場的衰退壓力成為現實，所受影響將更為嚴重。該等宏觀經濟及地緣政治發展被視為對本集團具有重大影響，並可能加劇營運及業務受阻、監管（包括制裁）風險以及金融市場風險，故而可能影響保誠的銷售和分銷網絡以及其聲譽。對本集團的潛在影響載於風險因素第 1.1 節及第 1.2 節。

本集團投資面臨的市場風險

保誠的直接投資價值可能會受到利率、股價及物業價格、信貸息差及匯率波動的影響。該等風險與宏觀經濟和地緣政治變動以及政府和央行的行動高度相關。保誠旗下合營企業及聯營公司淨權益的價值亦會帶來潛在間接影響。本集團直接面臨的通脹風險仍屬溫和。風險主要來源是醫療物資價格上漲以及對客戶負擔能力的潛在影響推動醫療理賠責任增加。醫療通脹風險、保險公司在負擔能力方面的挑戰以及續保率方面的現有挑戰，於下文「保險風險」一節詳述。

本集團願意承擔盈利性保險活動產生的市場風險，前提是相關風險須仍然為股東均衡收入來源組合的一部分，且須與穩健的償付能力狀況相稱。本集團採取以下措施管理及緩釋市場風險：

- 集團財務風險政策；
- 集團資本及資產負債管理委員會及集團資產負債管理政策；
- 資產配置變動、紅利修訂、重新定價及採用再保險（如適用）；
- 集團投資委員會及集團投資政策；
- 集團首席投資辦公室負責制定及執行本公司的投資策略；
- 使用貨幣遠期及掉期、債券遠期／期貨、利率期貨及掉期以及股票期貨等衍生工具進行對沖；
- 透過定期匯報管理資訊監察及監督市場風險；
- 定期深入評估；及
- 集團危機管理程序對危機（例如市場、流動性或信貸相關的重大事件、網絡事件或員工安全問題）發生時所需的具體管治進行界定。

利率風險（包括資產負債管理）

利率風險由保誠的資產（尤其是政府及公司債券）及負債的估值影響所驅動，該等估值視市場利率而定。

本集團面臨利率上升的風險來自於對單位相連業務的未來費用現值的潛在影響（例如在新加坡、印尼和馬來西亞），以及對意外和健康產品未來利潤現值的影響（例如在香港和新加坡）。利率上升所帶來的風險亦來自於對非保單持有人負債的固定收益資產價值的潛在影響（例如股東資金中的資產）。

本集團面臨利率下跌／下降的風險來自若干含儲蓄成分的非單位相連產品的保證，包括香港、新加坡、台灣及中國內地的分紅及非分紅業務。該風險來自可能出現資產與負債錯配（即以短期資產為長期負債及保證提供支持）。

集團資本及資產負債管理委員會為管理層委員會，協助識別、評估和管理對實現集團業務目標具有影響的主要財務風險。該委員會亦監督當地業務的資產負債管理、償付能力及流動性風險，以及報告及管理分紅及萬用壽險業務的非保證利益。當地業務單位負責管理自身的資產及負債狀況，並實施適當治理。當地業務單位資產負債管理流程的目標，是利用所持投資資產賺取的回報償付保單持有人負債，同時維持資本及償付能力狀況的財務實力。當地業務單位採用的資產負債管理策略，是基於保單持有人的合理期望及根據經濟及當地監管要求，考慮不同情景下有效業務及新產品的負債狀況及相關假設，以在資產負債管理風險胃納範圍內適當管理投資風險。有關評估乃按符合本集團內部經濟資本方法的經濟基準進行。在適當時，亦會考慮當地規例、資產的可用性、貨幣、期限及多元化等因素。

本集團的利率風險胃納要求資產與負債應緊密匹配，並可運用資產或衍生工具覆蓋有關風險。本集團接受無法對沖的利率風險，惟其須產生自可盈利產品，且有關利率風險敞口仍為均衡風險的一部分，並須與穩健的償付能力狀況相稱。雖然不可消除資產與負債存續期錯配，但能透過當地風險及資產負債管理委員會及與本集團利率風險胃納一致的集團風險限額予以監控及管理。

本集團投資面臨的市場風險 續

股票及物業投資風險

股東面臨的股價變動風險來自各種來源，包括來自單位相連產品（其費用收入與管理基金的市值有關）。風險亦來自分紅業務，未來股東利潤的價值可能會波動，且該等分紅業務的紅利一般根據有關業務投資組合（包括股票）的歷史及當期回報率宣派。

本集團業務的重大股票風險包括：中國內地的大多數產品（包括分紅及非分紅儲蓄產品以及保障及單位相連產品）投資於股票資產，從而面臨股票風險。香港及新加坡業務的股票資產支持分紅產品令本集團面臨股票風險，台灣及馬來西亞業務亦有少量此類產品。新加坡、印尼及馬來西亞業務亦因其單位相連產品而面臨股票風險。

本集團有限度接受非分紅產品的股票風險（如果承擔該股票風險沒有得到回報）。本集團接受未來費用（包括來自分紅業務的股東轉撥）產生的股票風險，但對保單持有人保證的風險有所限制，方法是在經濟上合適的情況下對沖股票變動及保證。

當接受股票風險時，股票風險由策略資產分配明確釐定，並透過當地風險及資產負債管理委員會予以監控及管理。來自分紅業務的整體股票風險亦透過與本集團股票風險胃納一致的集團風險限額予以管理。

外匯風險

保誠的業務地域多元化，意味著其面臨匯率波動風險。本集團內若干實體以當地貨幣或並非與本集團的呈報／功能貨幣（即美元）掛鈎的貨幣簽發保單、投資資產或訂立其他交易。儘管這種做法限制匯率變動對當地經營業績的影響，但有可能導致本集團以美元呈報的財務報表出現波動。此外，本集團透過所收當地業務單位的匯款價值變動而受匯率變動影響。此風險於風險因素第 1.6 節進一步詳述。

本集團接受因支援集團業務增長而於當地保留利潤所產生的貨幣風險，以及因滿足當地監管及市場要求而以當地貨幣持有資金所產生的換算風險。然而，當來自海外業務的盈餘支持集團資金或股東利益（例如匯款）時，本集團會在符合經濟利益的情況下對該風險進行對沖。本集團並無讓股東承受當地以外其他貨幣的重大外匯風險。

外匯風險由集團資本及資產負債管理委員會管理，方法是就面臨非當地貨幣計值資產風險的資金進行資產分配。

流動性風險

考慮到無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情景下，保誠均需要持有充裕的流動資產，以向保單持有人及第三方支付到期款項，從而產生流動性風險。流動性風險包括因持有非流動性資產的基金引起的風險及源自資產與負債的流動性錯配而產生的風險。流動性風險對市場狀況及資產估值的影響可能比利率或信貸風險等其他風險存在更大的不確定性。有多種情況可能會引致流動性風險，例如，無法以可持續成本獲得外部資本、衍生工具交易為符合衍生工具保證金規定而突然要求提供大量流動資產或現金作為抵押品，或外部客戶（包括零售及機構）的管理基金被提出贖回申請。流動性風險被視為集團層面的重大風險。

本集團不容許任何業務沒有足夠的資源來支付其現金流出，亦不容許集團整體現金流量在任何合理預期的情況下無法滿足其債務所需。本集團擁有充裕的內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少 12 個月的預期現金需求而毋須尋求外部籌資。本集團可以動用但未提取的已承諾融資合共為 16 億美元，於二零二九年到期。本集團亦可透過債務資本市場及本集團的廣泛商業票據計劃獲得更多流動資金。保誠於過往十年一直以發行人的身份立足市場。

保誠使用多項風險管理工具管理及緩釋流動性風險，包括以下各項：

- 本集團的財務風險政策；
- 本集團及業務單位定期評估及匯報根據基本情景及受壓情景計得的流動性覆蓋比率；
- 本集團的流動性風險管理計劃；
- 本集團的抵押品管理標準；
- 本集團應急計劃及經確定的流動資金資源；
- 本集團進入貨幣及債務資本市場的能力；
- 本集團可獲得的外部已承諾信貸融資；及
- 集團危機管理程序。

信貸風險

投資信貸風險是指因借款人無法履行其合約債務義務而導致損失的潛在風險。交易對手風險亦是一種信貸風險，是指交易對手未能履行合約義務而導致另一交易對手蒙受損失的可能性。該等風險來自本集團的債務工具投資、再保險安排、與第三方訂立的衍生工具合約，以及其銀行現金存款。雖然信貸篩選仍然保守審慎，並有意持有至到期日，但信貸息差波動可能預示信貸質素惡化。投資信貸及交易對手風險被視為本集團業務單位的重大風險。

於二零二五年六月三十日本集團經營業務持有的債務證券總額為 849 億美元（二零二四年十二月三十一日：738 億美元）。該組合大部分（85%，二零二四年十二月三十一日：84%）為單位相連基金或支持保險產品（保單持有人參與指定資金池的投資回報）而持有的投資¹。該等投資的收益或虧損大部分將由保單持有人負債變動抵銷²。該債務組合（「股東債務組合」）的餘下 15%（二零二四年十二月三十一日：16%）為各項投資，其收益及虧損大致上會對利潤表有所影響，惟經調整經營溢利之外已錄得短期市場波動。

- **集團主權債券：**保誠投資於由國家政府發行的債券。截至二零二五年六月三十日，股東債務組合所持有的主權債券佔股東債務組合總額的 59%或 75 億美元³（二零二四年十二月三十一日：54%或 63 億美元）。有關持有主權債券所涉及的具體風險於風險因素披露中進一步詳述。有關於二零二五年六月三十日本集團於主權債務證券的總持倉量，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註 C1。
- **企業債券組合⁶：**在股東債務組合中，企業債券持倉合共為 46 億美元，其中 44 億美元或 95%評級為投資評級（二零二四年十二月三十一日：49 億美元，其中 45 億美元或 93%評級為投資評級）。
- **金融業債券持倉及交易對手信貸風險：**金融業（尤其是銀行）是本集團企業債券組合的重大集中領域，主要反映保誠所投資地區的固定收益市場的組成。因此，金融業（尤其是銀行）持倉是其核心投資的重要組成部分，被視為本集團的重大風險，對於管理各種金融風險的對沖及其他活動而言亦非常重要。

於二零二五年六月三十日：

- 94%的本集團股東投資組合（不包括所有政府及政府相關債券）評級為投資評級⁴，其中 59%獲 A-及以上（或同等）評級⁴；及
- 本集團股東投資組合充分分散：並無單一投資領域⁵佔投資組合總數（不包括金融和主權領域）超過 16%。

本集團所持有的壽險投資組合為我們營運所在當地市場的高品質投資或以美元計值的投資。因此有關投資組合包括各國主權債券投資及各類優質公司，包括有政府或母公司雄厚財務支持的公司。故而對全球利率的任何影響都是本集團重點關注的範疇。我們密切監察圍繞美國所施加關稅的宏觀經濟風險的影響，包括可能令本集團投資信貸風險的信貸質素惡化，尤其是由於集資成本及整體信貸風險上升，以及本集團投資組合公允價值的下行壓力程度。本集團的投資組合對於個別發行人及公司而言總體充分分散，尤其是在深度可能較淺（因此有關投資的流動性較低）的當地市場。本集團明白，評級下調或違約風險無法完全消除，故願意承擔信貸風險，前提是相關風險須繼續作為股東均衡收入來源組合的一部分，且須與穩健的償付能力狀況相稱。該風險於風險因素第 1.4 節及第 1.5 節進一步詳述。

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

- 本集團的財務風險政策；
- 全球交易對手限制框架、大型企業集中限制及投資組合層面的信貸質素限制；
- 為衍生工具、有抵押貸款逆向回購及再保險交易制訂的抵押品安排，旨在提供高水平的信貸保障；及
- 集團風險委員會及集團投資委員會負責監管信貸及交易對手信貸風險以及對行業及／或公司的專項審查。

保誠面臨由現金、衍生工具及再保險活動產生的交易對手信貸風險，並透過運用大量風險管理工具加以管理，包括基於評級打造的綜合限制系統、優先考慮投資級銀行，並盡可能實施抵押品安排。對於再保險，本集團採用評級為 A-級或以上的再保險公司。我們亦於可行時採取要求提供抵押品的做法，妥善管理再保險風險敞口（倘屬適時）。倘屬必要，保誠會以減少持倉、或物色替代工具等安排降低其交易對手信貸風險的水平。

本集團可持續發展相關（包括環境、社會及管治以及氣候相關）風險

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

風險描述

風險管理

本集團可持續發展相關（包括環境、社會及管治以及氣候相關）風險

可持續發展相關風險指與主要可持續發展主題相關的重大及新興風險，其可能會對以下各項造成不利影響從而削弱業務的長遠成功：(i)企業的財務表現、營運抗逆力及可持續發展資質；(ii)企業的聲譽及品牌；及(iii)企業吸引及挽留客戶、投資者、員工以及分銷及其他業務合作夥伴的能力。因此，這些風險可能影響經營業績及業務策略的實施和長期財務成功。

可持續發展相關風險由支持實施本集團可持續發展策略的活動產生，有關策略以三大支柱（提供簡單易用的健康及財務保障、負責任投資以及建立可持續的業務）為主，並提高本集團持份者對本集團的潛在外部環境及社會影響的期望。

作為持份者長期價值的託管人，本集團在其市場及所有的營運、承保及投資活動中，以透明及一貫的方式貫徹推行其策略，致力管理可持續發展相關風險以及有關風險對其業務及持份者的潛在影響。作為資產擁有人及資產管理人，該項策略由強力的內部管治、嚴謹的業務常規及負責任的投資策略輔助實施，並將可持續發展相關考量因素納入投資程序及決策以及履行受信及管理職責，包括透過投票及積極參與被投資公司的決策。本集團於二零二五年上半年度的優先事項保持不變，包括加強與可持續發展的相關議題及外部披露的管治及控制，加強內部知識共享及能力建設，為轉型融資方面的投資建立框架及管治機制，準備過渡至香港聯合交易所及新加坡交易所的氣候披露規定，並繼續推進本集團的外部氣候相關承諾。

有關本集團可持續發展的管治及策略，以及重大可持續發展主題管理的進一步資料載於本集團的二零二四年可持續發展報告。

本集團參與各個網絡、行業論壇及工作小組（例如淨零資產所有者聯盟及負責任投資原則等），以進一步了解及支持與管理可持續發展風險有關、且符合本集團受信責任的行動，同時促進公平及共融轉型。本集團亦積極與當地監管機構、國際監督機構及全球行業標準制定者共同參與、回應及促成討論、諮詢及資訊收集活動。

可持續發展相關（包括環境、社會及管治以及氣候相關）風險 續

當地監管機構及國際監督機構，包括英國金融行為監管局、國際保險監管者協會、香港聯合交易所及新加坡交易所（於二零二四年發佈氣候披露規定），以及歐洲證券及市場管理局和新加坡金融管理局（就於投資產品標籤中使用可持續發展及環境、社會及管治術語發佈進一步要求）仍將可持續發展議題作為優先處理事項。因此，無論是從全球抑或整個亞洲來看，均存在潛在的監管合規及訴訟風險。實施本集團的可持續發展策略（包括減碳承諾）及開發可持續及普惠的產品和服務，會增加有關本集團活動對環境及社會的影響及新產品的可持續發展特點的陳述被指控誤導或不實（如漂綠）的風險，從而增加潛在訴訟、監管行動或聲譽受損的風險。各司法權區在可持續發展方面的方針不斷演變且存有分歧，亦讓處理相互衝突的要求及期望具有挑戰性。本集團的可持續發展相關風險及規定的進一步詳情載於風險因素第 3.1 節及第 4.1 節。

保誠繼續嚴格評估集團風險框架並於必要時作出更新，以確保適當掌握本集團面臨的可持續發展相關考慮因素及風險，包括持份者預期本集團業務帶來的外部影響所產生的風險。我們考慮了可持續發展相關風險可能顯露的諸多風險特徵，惟這些特徵在更傳統的風險管理實踐中通常未被識別。這些特徵在對可持續發展相關風險主題的重要性評估、有關如何處理與這些主題相關風險的決策，以及對現有控制措施的評估和完善或在必要時制定新的控制措施方面均有所體現。儘管部分重要的可持續發展主題在風險分類中被視作獨立風險，但與大多數可持續發展主題相關的風險通常會被視作跨主題交叉風險（例如氣候相關風險）。這些風險主題可能與已知風險具有顯著的相互依賴性、對其構成影響，並可能致其加劇。我們繼續將風險管理及緩解可持續發展風險納入集團風險框架及風險程序，包括：

- 在新興風險識別及評估程序中識別到新興的可持續發展主題及相關風險可能由不重大迅速變為重大（動態重大性）；
- 有鑒於本集團既可能受到可持續發展議題影響，又可能對外部世界的這些議題產生影響（「雙重重要性」），將「社會及環境責任」作為一項策略風險納入風險分類法，藉此考慮本集團活動的外部影響所產生的潛在風險；
- 以特定風險為主題（包括可持續發展風險原則、漂綠風險及與本集團履行外部負責任投資承諾相關的風險）的工作坊及持續的職能部門培訓；
- 定義包括氣候風險管理在內的適當（及較長）時間範圍及要求考慮風險為本決策適當的時間範圍；
- 於必要時持續優化現有框架、政策、流程及標準，藉此緩解被加劇的風險並符合監管要求（特別是與產品標籤及披露相關者）；及
- 深入探討新興及日益重要的可持續發展主題，包括氣候相關風險，以及董事會層面及更廣泛的集團培訓發展。

因本集團業務及行業性質而引起的風險

此類風險包括本集團的非財務風險，如營運流程、變革實施、第三方及外判、客戶操守、監管合規及法律、模型、金融犯罪及業務持續性風險。由於我們對科技的依賴程度日益加深，資訊及網絡安全、資訊科技基建、數據及私隱風險仍為重點關注領域。本集團在提供產品過程中亦承擔保險風險及業務集中風險。此外，本集團因在若干市場營運而須對合營企業及聯營公司進行監督，亦會由此衍生相關風險。

風險描述

風險管理

非財務風險

保誠及其活動的複雜性，以及其不時開展之轉型工作的範疇，均構成一個具挑戰性的經營環境，並令其面臨各種非財務風險，這些風險均被視為集團層面的重大風險。本集團並未積極尋求承擔非財務風險。相反，本集團設有良好管治的控制環境及框架，旨在避免重大虧損或其他不利影響。本集團的非財務風險（非詳盡無遺）於風險因素第2節詳述，並於下文概述。

除了非財務風險胃納框架外，已制定相關風險政策及標準，可單獨處理特定非財務風險，包括由專業領域專家主導的程序，旨在協助識別、評估、管理及控制該等風險，包括：

- 於年度規劃週期內審閱集團及業務單位業務計劃範圍內的主要非財務風險及挑戰，以支持業務決策；
- 推出企業保險計劃以限制營運風險的財務影響；
- 於重大舉措的整個變革實施週期進行風險管理，例如優先次序、執行規劃，以及對本集團多項變革及活動實施過程中的風險、問題及相互依存性進行管理；
- 針對金融犯罪的篩查及交易監控系統，以及合規控制監督審查及定期風險評估計劃；
- 內部及外部審查網絡安全能力及防禦；
- 定期更新危機管理、業務持續性及災難恢復計劃並對其進行風險為本測試；
- 制定提供最優質服務的流程，以滿足客戶需要及期望；及
- 積極參與管理合規責任，同時關注監管發展及監督重點領域。

營運流程風險

營運流程風險指未能適當或準確處理不同類型業務交易（包括客戶服務以及資產和投資管理業務）的風險。基於人為錯誤及其他原因，營運事件不時發生，而且並無系統或流程能完全防止事件發生。未能準確進行處理除了會造成財務影響外，其他影響可能包括監管處罰、聲譽受損以及需投入資源以糾正錯誤。

集團營運抗逆力政策概述本集團管理營運抗逆力（包括本集團面臨的業務持續性、災難恢復及危機管理風險）的要求。詳情請參閱下文「業務持續性風險」一節。本集團旨在透過維持營運抗逆力及恪守對客戶和其他持份者的承諾來有效管理有關風險，同時本集團仍重點關注如何避免蒙受重大不利財務損失或聲譽遭受影響。

因系統問題或控制漏洞導致本集團承受的風險的進一步詳情載於風險因素第2.1節及第2.3節。

變革實施風險

變革實施風險源於集團內同步實施多項複雜舉措。若未能調動敬業且具適當技能的人力資源按既定時間、範圍及成本順利完成該等舉措並實現有關效益，可能會對本集團造成不利影響，損及營運能力、控制環境、聲譽、業務策略的執行、股東價值以及市場競爭力。轉型及變革計劃亦可能引入新的或增加現有的業務風險及依賴，從而令管理愈發複雜。有關本集團因大規模轉型及複雜策略舉措而面臨風險的進一步詳情載於風險因素第2.1節。

本集團旨在確保計劃的穩健管治能落實到位，運用深度融合的風險管理措施實現持續及靈活的風險監督，並定期向風險委員會提交風險監控及報告。本集團已制定轉型標準，結合本集團的現有風險政策及框架一併實施，旨在確保實施適當的管治及控制，以緩解有關風險。管治論壇經已設立，並從多個維度監察關鍵變革實施／轉型計劃的實施情況和風險管理，包括以客戶為中心、策略、財務、營運（包括數碼平台）及風險管理等。此外，保誠不斷透過從內部培養人才和吸納人才來持續提升策略能力。培養一支在變革中保持參與度的員工隊伍，並為我們的員工提供充足的資源以管理變革、聯繫、成長和成功，是公司的首要任務之一。

非財務風險 續

第三方及外判管理風險

第三方及外判管理風險指第三方供應及外判安排（包括集團內安排）失效、所提供的服務存在欠缺，或行為不符合保誠的價值觀、政策、標準或現有及潛在客戶利益的風險，可能導致保誠面臨重大業務中斷、損失與成本責任、聲譽受損及違規。

本集團對第三方的利用日益增加，以觸達核心市場、實現增長及提升流程效率。本集團擁有多個重要的第三方關係，包括市場交易對手及外判合作夥伴（包括分銷、科技和生態系統提供商）。除集團內安排外，本集團亦維持重大策略合作夥伴關係及銀行保險安排，令保誠對外判及業務夥伴的營運抗逆力及表現產生依賴。該風險於風險因素第 2.3 節深入探討。

資訊及網絡安全、資訊科技基建、數據及私隱風險

由於潛在對手可用攻擊工具的可及性增加，以及生成式人工智能等科技日益進步，與惡意攻擊保誠系統或第三方、服務中斷、數據洩露、數據完整性丟失及對資料私隱的影響等相關的風險仍普遍存在。隨著本集團不斷開發及擴展數碼化服務和產品，網絡安全及數據保護控制的監管期望會更趨複雜。對第三方服務供應商及業務合作夥伴的依賴亦隨之增加。有關本集團因在高風險市場經營而面臨風險的進一步詳情載於風險因素第 2.4 及 2.5 節。

集團第三方供應及外判政策概述本集團管理第三方風險的要求，其中包括重要外判安排須符合香港保監局集團監管框架。此外，集團第三方風險監督政策已融入負責監督其實施工作的各業務單位，並透過一項涵蓋風險評估、基於風險的核證、內部審計及監控活動的全面計劃來落實合規。這些措施共同確保我們擁有適當的履約及風險管理措施可應對超出風險胃納的第三方失效風險並滿足監管期望。

承上文第 2 節所載的管治體系，保誠採用「三線」模型管理科技相關風險，著手實施韌性提升計劃，以進一步加強我們在應對客戶服務系統平台出現中斷或發生故障方面的能力。集團科技部門擔當第一線角色，主要負責識別、評估、緩解、監控及報告風險。集團科技風險管理部門擔當第二線角色，提供風險領域諮詢、保障及監督。我們設有多項風險管理工具，包括：涵蓋關鍵科技風險領域的關鍵風險指標；以識別具體風險、優先事項及重點領域為目標的年度風險評估；以及旨在提供控制保證而對不同科技領域開展的深入審視。此外，集團科技風險委員會作為第一線的委員會，負責監督整個集團科技風險管理的成效，包括資訊安全及私隱。所識別的任何重大風險均會上報集團風險委員會。集團內部審核擔當第三線角色，負責獨立評估第一線及第二線角色控制效力和管理意識，並制定涵蓋包括網絡安全在內所有風險領域的全面審計計劃。科技風險總監定期向風險委員會報告網絡及私隱風險。此外，風險委員會及審核委員會定期收取來自第一線及第二線高級領導有關科技及網絡安全的最新資訊，有關領導包括基建及安全主管、科技風險管理主管及科技風險總監。該等領導總體在監察全集團科技風險、抗逆力及安全方面擁有豐富經驗。另外，集團行政委員會每年會參與網絡桌面演練及風險研討會，以確保成員能夠具備充分的能力應對網絡或資訊安全事件，並充分了解本集團最新面臨的威脅及監管期望。

本集團已設立全球綜合指揮中心 (Global Integrated Command Centre)，以提供在全集團範圍內實施監控、檢測及事件管理的能力。

非財務風險 續

資訊及網絡安全、資訊科技基建、數據及私隱風險 續

本集團已訂立數據最小化及「私隱保護設計」原則，規定僅可出於計劃目的收集和使用數據，且數據保存時間不會超出必要時限。處理敏感數據受集團資訊安全政策、集團私隱政策及集團數據管治政策等政策規管，各自均遵守適用的法律法規。該等政策與我們的第三方風險管理常規旨在確保為保誠及其第三方服務供應商保障私隱及維持系統可用性。

人工智能的進步正塑造保險業的現在與未來。我們的目標是透過提供科技先進、道德健全，且對社會負責的服務來保持領先地位。我們的業務以客戶為核心，在所有工作流程中貫徹人工智能道德原則。這些原則適用於我們自身及第三方提供的產品方案，確保藉適當的管治渠道，基於道德要素徹底評估每項人工智能系統及創新，並妥善管理相關風險。為保障安全使用人工智能，本集團亦設有專門的監督論壇，以確保遵守本集團採用的人工智能道德原則。我們亦定期提醒員工在所有市場中都要視這些人工智能道德為至高準繩，同時攜手監管機構持續開展對話和合作。保誠的人工智能管治及道德原則可於 <https://www.prudentialplc.com/en/site-services/ai-statement> 查閱。

根據我們的觀察，惡意及勒索軟件的威脅不斷加劇，本集團亦繼續維持並在適當情況下加強防禦，保護自身系統免受網絡安全攻擊破壞。保誠已採取全面風險管理方法，可防範及瓦解對集團的攻擊，亦可於攻擊發生時協助開展恢復工作。其他防禦措施包括但不限於：為本集團網站提供分散式阻斷服務保護、部署基於人工智能的終端安全軟件、持續安全監控、基於網絡的入侵檢測，以及對僱員進行培訓及意識宣傳活動。

此外，本集團意識到人工智能生成的深度偽造及其他針對企業活動的複雜社交操縱策略所帶來的威脅正不斷演變。作為我們更廣泛的網絡穩健性策略的一部分，我們正努力加強意識的提升、強化偵測控制措施，並增強事件應對能力。儘管深度偽造檢測科技仍在發展中，我們將持續監控相關科技的進展，並與行業夥伴合作，以評估新興解決方案並於其達到企業應用標準後加以整合。

本集團透過專職「紅隊」測試網絡安全及私隱控制是否行之有效，識別潛在漏洞，並聘請及輪換外部專家供應商對我們的系統進行對抗測試。此外，我們聘請外部顧問評估，並對保誠網絡、資訊安全及私隱控制的成熟度開展基準測試。

一項私人的「錯誤賞金」(Bug Bounty)計劃邀請外部安全從業人員識別及報告安全問題及漏洞。「漏洞揭露」計劃支持此措施，讓獨立安全研究人員透過保誠網站報告安全問題及漏洞。

本集團已訂購獨立安全顧問服務，以持續監控本集團的外部安全狀況。儘管網絡威脅形勢因勒索軟件和供應鏈外洩事件而持續加劇，本集團在二零二五年上半年度沒有出現任何對其業務策略、經營或財務狀況產生重大影響的網絡安全及數據外洩事件。

非財務風險 續

客戶操守風險

保誠的業務操守（特別是在其產品的設計和分銷及客戶服務方面）對於確保本集團達成滿足客戶需求及期望的承諾而言至關重要。本集團的客戶操守風險框架反映管理層致力取得良好的客戶成果。

可能導致操守風險增加的因素貫穿於整個產品生命週期，從本集團產品及服務的複雜性，到其多元分銷渠道，包括代理團隊、虛擬面對面銷售及透過線上數碼平台銷售。

本集團已制訂集團客戶操守風險政策，當中載有有關業務應達致的五項客戶操守準則：

- 公平、誠實及誠信待客；
- 提供及推介切合客戶所需、通俗易懂且能提供實際價值的產品及服務；
- 妥善管理客戶資料，並對客戶資料予以保密；
- 提供及推介高水平的客戶服務；及
- 公平和及時地處理客戶投訴及發現的任何錯誤。

本集團透過一系列控制措施管理操守風險，這些控制措施透過本集團的操守風險評估框架加以評估，按其監控計劃進行檢視，並納入向董事會及委員會作出的報告，以實施監督。

管理本集團的操守風險是本集團策略的關鍵。保誠採用包括以下所列者在內的工具管理及緩解操守風險：

- 本集團的行為守則及行為規範、產品承保及其他相關風險政策，以及本集團金融犯罪風險控制計劃等輔助控制措施；
- 支持公平待客的文化，以適當報酬架構激勵正確行為，營造可透過本集團的內部程序及「正言直諫」(Speak Out)計劃報告操守風險有關問題的安全環境；
- 產品控制，如產品操守風險評估，即產品開發流程的組成部分，有助於識別和管理與產品相關的操守風險；
- 分銷控制，包括與業務類型（保險或資產管理）、分銷渠道（代理、銀行保險或數碼）及生態系統相關的監察程序，確保在數碼環境中以公平待客的方式進行銷售；
- 銷售程序、服務及培訓的質素，以及採取其他措施（例如為弱勢客戶而設的特殊規定）提升客戶成果；
- 妥善處理理賠及投訴；及
- 定期深入評估及監察操守風險及定期進行操守風險評估。

非財務風險 續

監管合規及法律風險

保誠在受嚴格監管的市場中運營，並須遵守不同及不斷變化的監管、法律及稅務制度不斷推出的規定及提出的期望，而這些規定及期望或會影響旗下業務或其經營業務的方式。法律及監管合規的複雜程度持續演變及加深，是跨國企業面臨的一項挑戰。本集團履行某個司法權區的法律或監管責任（包括國際制裁方面）可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。當監管規定及義務界定不明，包括保誠業務所在司法權區內法律法規的詮釋及應用可能發生變化的情形，以及當適用於本集團的具體情況較為複雜時，這些風險可能會增加。保誠經營業務所在的若干司法權區目前存在數項持續政策措​​施及監管發展，這將對保誠的監督方式產生影響。有關特定領域的監管及監督重點及變動的進一步詳情載於風險因素第 4 節。

模型風險

模型風險是指由於依賴不準確、不正確或使用不當的模型或使用者開發應用程式而導致對財務、監管、營運或聲譽造成負面影響或業務及策略決策被誤導的風險。本集團使用各種工具，這些工具構成營運職能的一部分，包括計算監管或內部資本要求、對資產及負債進行估值、制訂對沖要求、評估有關項目及策略交易。

科技發展，尤其是人工智能領域的科技發展及生成式人工智能的使用增加，對集團風險框架下的模型風險監督提出新的考慮因素。

本集團監察市場及全球層面的監管及法律發展，而當本集團在與監管或監督機構、政府政策小組及業內團體持續接洽時，亦會顧及這些考慮因素。

保誠因應監管及法律風險採用的風險管理及緩釋措施包括一套全面的合規營運安排，例如政策、程序、匯報程序、風險管理措施、披露及培訓，以確保持續遵守監管及法律義務。保誠已在日常營運中有系統地融合適當控制措施及工具：

- 密切監察及評估經營控制及監管環境，並明確考慮策略決策、風險管治、客戶保障、行為及文化、科技、數據、營運、金融犯罪及跨境活動等風險主題的合規性；
- 與相關監管機構、政府政策小組及國際標準制定者持續接洽；及
- 監督合規以確保遵守新的監管發展，包括與新興風險議題相關的監管發展。

本集團不容許模型或使用者開發應用程式相關事件導致監管違規。對於未能通過制訂、實施及監控適當的風險緩釋措施以管理模型及使用者開發應用程式風險的容忍度亦有限。本集團的模型及使用者開發應用程式風險透過模型及使用者開發應用程式風險框架加以管理及緩釋，該框架以風險為本的方式應用於工具（包括尚在開發中的工具），旨在確保適當的風險管理。有關框架要求包括：

- 訂立的風險監察、管理及管治要求；
- 對所有工具進行定期風險評估的要求，當中考慮對不同持份者（包括保單持有人）的潛在影響；及
- 對所有集團關鍵工具定期進行獨立驗證（包括限制、已知錯誤及近似值）。

風險描述

風險管理

非財務風險 續

金融犯罪風險

與所有金融服務公司一樣，保誠面對與以下各項相關的風險：洗錢（本集團的產品或服務被客戶或其他第三方用於轉移或藏匿犯罪得益的風險）；違反制裁合規行為（本集團與名列主要制裁制度清單的個人及實體開展業務的風險）；貪污賄賂（員工或相關人士試圖影響他人行為以獲得不公平優勢或收取不當利益的風險）；以及欺詐（包括欺詐性保險索賠或賬單的風險）。若本集團未能防範金融犯罪及賄賂行為而須承擔刑事責任，有關影響包括聲譽受損（包括市場及融資問題、業務夥伴失去信心，以及更易受索賄要求的影響）、財務成本及罰款。有關本集團於高風險市場營運的風險的進一步詳情載於風險因素第 2.6 節。

本集團應對金融犯罪的措施符合其業務所在司法權區的適用法律及法規。保誠設有涵蓋打擊洗錢、制裁、反貪污賄賂，以及反欺詐的集團政策，反映該等要求並適用於全體員工。當地業務單位負責監督政策及程序的實施，並組織基於風險的培訓及交流。合規乃透過風險評估計劃、基於風險的核證、內部審計活動及監測得以實現。

本集團繼續投資於先進分析技術及人工智能工具，藉此提升管理金融犯罪風險的能力。這些行動旨在加強防範，提高偵測能力，並加強對金融犯罪風險的監察。

本集團已建立正式且成熟的保密舉報系統，用於舉報和上報上升風險情況，僱員及其他持份者可透過該系統舉報潛在不當行為。該系統的過程及結果由審核委員會監督。

業務持續性風險

保誠面臨業務持續性風險，包括可能導致公司關鍵業務服務及營運中斷的潛在環境、科技、地緣政治及第三方相關威脅或破壞事件。

本集團透過預測、調試、規劃、準備及測試應急計劃來持續提高業務抗逆力及預見新興破壞性威脅，以及增強本集團於破壞性事件發生時有效應對並維持營運的能力。營運抗逆力是本集團嵌入式業務持續性管理計劃及框架的核心，有助保障本集團的系統、向客戶提供的服務，以及其主要持份者。業務持續性管理計劃採用主動方法預測業務中斷風險，涵蓋風險評估、業務影響分析、業務持續性、危機管理及災難恢復計劃的維護及測試。集團危機管理程序作為一個跨功能回應工具，可限制任何破壞性事件的影響，並會定期進行覆檢及測試。權衡客戶所受影響是我們有關抗逆力工作的核心，專注於提供關鍵業務服務。

風險描述

風險管理

保險風險

保險風險佔保誠總體風險的相當大一部分。本集團業務的盈利能力取決於多種因素，包括死亡率（保單持有人死亡）、發病率（保單持有人生病或發生意外）及保單持有人行為（客戶對待保單的態度變化不定，包括提取款項、行使選擇權及保證以及續保情況，即保單斷保／退保）的水平及趨勢、理賠成本隨時間增加（理賠通脹），以及監管環境的變化。與涉及產品表現及客戶行為假設的不利經驗相關的風險於風險因素第 2.7 節詳述。本集團願意在其認為具備管理有關風險的專長及營運控制能力，以及其認為能夠藉此創造更多價值時保留保險風險而非將其轉移，惟僅限於有關風險仍屬於均衡的股東收入來源組合的一部分且與穩健的償付能力狀況相稱的情況。

通脹及其他經濟壓力亦影響一些市場的發病率經驗（見下文）。利率上升可能會令客戶斷保並選擇提供更高水平保證的其他儲蓄產品。高通脹環境，以及更廣泛的不明朗因素，亦可能導致斷保、退保和欺詐，以及加劇保費負擔能力等挑戰。

本集團各業務單位保險風險的主要驅動因素不盡相同。在香港、新加坡、印尼及馬來西亞，保誠承保大量健康及保障業務，因此最主要的保險風險為醫療理賠通脹風險、發病率風險及續保率風險。

醫療理賠通脹風險

醫療理賠通脹率是設定及檢討健康保險保費時的一個主要假設，其通常高於整體物價通脹。醫療費用增幅可能超出預期，導致轉嫁至保誠的醫療理賠成本高於預期。透過提高健康保險保費將醫療理賠通脹的影響轉嫁給客戶的能力亦可能受限。

發病率風險

發病率風險是指未來非致命事故及疾病理賠的頻率及規模與最初假設出現偏差，從而對股東價值造成不利影響的風險。此風險可能受到一系列因素影響，包括：通脹、經濟及其他對醫療成本產生的壓力；醫學進步可降低嚴重疾病的發病率並提高康復率，但亦可能提高某些疾病的診斷率及／或增加某些疾病的治療費用；政府及監管政策；投機主義行動（包括欺詐）；及自然事件（包括流行病）。發病率風險亦可源於：鼓勵保單持有人不利行為的產品設計特徵；不適當或資料不充分的最初假設；隨機波動或大規模系統性事件導致的理賠波動；在評估保單申請過程中對個人的醫療、財務及／或其他相關情況認知不足；及／或無效的理賠評估導致與保險產品合約及／或最佳實踐不一致的賠償。

除其他方法外，本集團透過以下措施管理及緩釋保險風險：

- 本集團的保險風險政策；
- 本集團的產品風險政策，當中載列有效產品風險管理和批准新產品或對現有產品作出變更的規定標準（包括本集團的角色）。該政策亦描述新產品批准和當前及舊有產品如何符合本集團的客戶操守風險政策；
- 本集團的金融犯罪政策（請參閱上文「金融犯罪風險」一節）；
- 採用反映近期經驗和未來趨勢預期的續保率、發病率及長壽假設，以及於適當時會採用行業數據及專家判斷；
- 運用再保險緩釋、管理及分散死亡率和發病率風險；
- 確保在發出保單時妥善執行醫療核保及在收到索賠時妥善理賠，以緩釋發病率風險；
- 維持銷售程序和培訓的質素，以及採取措施提升挽留客戶的能力，以緩釋續保率風險；
- 採用「神秘顧客」的方法，識別改進銷售程序及培訓的機會；及
- 運用產品重新定價及其他理賠管理措施，以緩釋發病率及醫療理賠通脹風險。

本集團管理該風險的最佳做法，是透過保留對產品重新定價的權利，以及在保單內設定合適的整體理賠額限額，即限定每張保單每年及／或終身每類或所有醫療治療的總額。本集團業務亦監控任何重新定價後出現的醫保降級經驗（保單持有人減小覆蓋範圍／降低保障水平以減少保費付款）。醫療理賠通脹風險乃透過一系列活動及緩釋措施加以管理，包括用於識別欺詐、浪費或濫用行為的端到端分析、與醫院及其他醫療服務提供者磋商費率及折扣、健全的理賠裁決規則及流程、產品創新，以及主動與監管機構合作。

本集團透過審慎的產品設計、承保及理賠管理來把控發病率風險，而就若干產品而言，則保留在適當情況下對產品重新定價的權利。保誠的發病率假設反映各有關業務的近期經驗及未來趨勢的預期。

保險風險 續

續保率風險

續保率風險源自保單退保、清繳和不能作廢以及其他保單終止的不利變化。一般而言，不利的續保率經驗會導致利潤及股東價值下降，亦可能是銷售品質控制不足的指標，同時亦可能增加操守、聲譽及監管風險。續保率風險一般源於客戶所購買的產品與其需要不符，原因包括產品介紹資料及／或銷售流程不足；與客戶的售後溝通及互動不足導致客戶對保單價值的滿意度下降；繳付續保費用的運作障礙及／或外部因素導致保單持有人的情況發生變化。

本集團透過整個產品週期的適當控制措施以管理續保率風險。當中包括：在必要時檢視及修訂產品設計及激勵架構；確保適當培訓及銷售程序（包括確保積極的客戶參與及高質素服務）；適當的客戶披露及產品介紹資料；使用客戶留存措施；及透過定期經驗監控進行售後管理。針對操守風險的嚴格風險管理及緩釋措施以及識別高失效率業務的共同特徵亦十分關鍵。如適用，本集團會就續保率與投資回報間的關係（無論由假設或過往觀察而得出）作出撥備。在評估若干產品所包含的選擇權可能被行使的比例時，為此動態的保單持有人行為建模尤為重要。

業務集中風險

保誠通過各種渠道和產品組合在亞洲及非洲市場經營業務，雖然在集團層面已基本實現多元化，但當中若干市場仍面臨一定程度的集中風險。從渠道集中的角度而言，本集團的部分主要市場對代理的依賴程度較高，而部分市場則更依賴銀行保險。從產品集中的角度而言，本集團部分市場頗為注重特定產品類型（視乎目標客戶群）。從地理分佈上，大中華區（香港、中國內地及台灣）對本集團的收益及盈利作出重大貢獻。宏觀經濟及地緣政治狀況的不確定性，以及監管法規變更，均可能會影響業務集中度，包括來自中國內地的訪港旅客及於中國內地的國內業務變動，並對本集團業務表現及財務狀況造成不利影響。

為提高業務抗逆力，本集團會著力構建多市場增長引擎，將其納入整體策略，以繼續尋求機會提升產品、分銷渠道及地理市場的業務多元化。

與監督本集團合營企業及聯營公司相關的風險

保誠現時透過（及於若干市場，根據當地規例須透過）合營企業及其他共同擁有權或聯營公司營運。就該等業務而言，本集團行使控制權的程度取決於參與者間合約協議的條款。雖然合營企業及聯營公司作為獨立實體運作，但我們能以與我們的擁有權和控制權相稱的方式有效地監督和影響這些合營企業及聯營公司，以最大程度保障本集團的利益。有關本集團與其合營企業以及其他股東及第三方相關的風險的更多資料載於風險因素第 2.6 節。

本集團透過提名董事及在董事會及董事會委員會的其他代表對合營企業及聯營公司進行主要監督及控制，其委任須接受定期審查。透過董事會及董事會委員會、企業的公開披露以及與這些組織的主要業務職能部門（如審核部門）建立的定期接觸點，本集團可有效獲取這些企業的管理資訊。合營企業及聯營公司的重要更新資訊亦會提供予本集團的管治部門，例如風險委員會及審核委員會。本集團亦定期檢視其管治框架及政策，確保對合營企業及聯營公司的監督完備。本集團於二零二四年建立新的合營企業監督框架，旨在對其並無行使管理控制權的合營企業實行正式有力的監督。

附註

- (1) 僅反映分類為浮動收費法的產品。
- (2) 支持股東於香港分紅基金內應佔的 10% 資產的投資除外。
- (3) 不包括為償付投資相連負債持有的資產。
- (4) 基於標準普爾、穆迪及惠譽評級的中間評級（如可獲取）。若無法獲取該等評級機構的評級，則採用當地外部評級機構的評級，最後方會採用內部評級。
- (5) 行業分類資料來源：Bloomberg Sector、Bloomberg Group 及 Merrill（一家 Bank of America 的公司）。若無法根據上述三個來源予以確認，則分類為其他。
- (6) 企業債券包括公司債券及資產抵押證券。

風險因素

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

1

有關保誠財務狀況的風險

1.1

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

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

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

該等因素的不利影響主要透過以下各項呈現：

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

會對本集團的流動性造成直接影響，但可能會令保誠的聲譽受損。相較利率或信貸風險等其他風險，流動性不足的狀況增加所造成的潛在影響更具不確定性。

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

對於若干附帶儲蓄成分的非單位相連產品，可能無法持有可提供與保單持有人負債相匹配的現金流量的資產。這種情況特別有可能發生在債券市場較不成熟的司法權區，或保單持有人的負債存續期長於已發行及可獲得的債券的存續期的司法權區，以及受規管保費及理賠價值是參考保單發出當時的利率環境而釐定的若干市場。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上適當存續期的資產不足，錯配情況因而出現。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期低於計算保費及理賠價值時所用利率，則或會對保誠的已呈報利潤及其業務單位的償付能力有重大不利影響。此外，本集團業務的部分利潤涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而這些紅利受分紅基金的實際投資回報（大致基於股票、房地產及固定收益證券過往及現時的回報率計算）與提供予保單持有人的最低保證利率之差額影響。特別是在持續低息環境下，利潤可能會減少。有關紅利不單受上述條件影響，同時亦受若干市場當地法規的影響，這些法規要求分紅基金的管理層確保可分配的盈餘或利潤的公平與公正分配，並符合保單持有人的合理期望。這種相互影響為這些產品的有效管理帶來進一步的複雜性，並可能對保誠的經營業績及前景造成重大不利影響。

總體而言，金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。因此，保險公司或會遇到較多的索償、欺詐、保單失效、部分提取或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費，或減少退休計劃供款。對生計的不確定性、生活成本上升及負擔能力出現困難，均可能對保險產品的需求構成不利影響，並導致在符合有關弱勢客戶的監管要求及期望方面面臨更大的監管風險（見風險因素 2.7）。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務、資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘若銀行保險協議的無形資產的可收回價值下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。舉例而言，倘持續的通脹壓力推高利率水平令本集團競爭對手的產品提供更高水平的保證，可能導致若干具保證的儲蓄產品失效率上升，同時反映消費者對持平於或超過通脹水平的回報的需求。高通脹，加上經濟下滑或衰退，亦可能對負擔能力構成挑戰，對消費者購買保險產品的能力產生不利影響。通脹加劇，導致醫療理賠通脹（其中一項因素是進口醫療物資的價格在當前市況下不斷上漲），可能會對本集團業務的盈利能力產生不利影響。

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

1.2

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

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

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

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

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

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

1.3

作為控股公司，保誠倚賴其附屬公司支付經營開支、股息派付及股份購回的費用。保誠附屬公司財務狀況的任何變化均可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

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

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

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

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

1.4

保誠的投資組合承受潛在主權債券信貸惡化的風險，這可能會對保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

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

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

此外，假如出現過去曾經於若干情況下發生過的主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，這可能導致保誠面臨本集團投資組合中通過投資而持有該等金融機構的額外風險。公眾對有關金融機構及整個金融

業的穩定性及信譽的印象也可能會受到不利影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到不利影響。

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

1.5

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

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

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

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

1.6

由於業務在地域上的分散性，保誠承受匯率波動的風險。

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

2.1

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

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

科技發展日新月異，對本集團的轉型既帶來機遇和風險。保誠探索及推行創新科技（特別是人工智能）以提升營運效率、決策能力及策略敏捷性，將令保誠在採用創新科技過程中遭遇挑戰或失敗（如未能系統性、審慎及／或有效採用人工智能），並可能令保誠面臨失去競爭優勢的風險，以及面臨額外監管、資訊安全、私隱、營運、道德及操守風險。優質的培訓數據對建立精確穩健的人工智能模型至關重要。若沒有足夠、結構良好或相關的數據，人工智能系統就可能生成不可靠或存有偏見的結果。部署期間收集到的實質數據，以及持續監控及利用新數據進行更新，或有助人工智能模型適應特定背景，藉此改善其可靠性、效率及表現。為降低這些無意產生的影響，保誠在採用人工智能科技時會考慮潛在風險及負面後果，並積極構建有關緩解風險的治理常規。

2.2

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

金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠的產品銷售能力及盈利能力，包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、分銷渠道種類（包括出現的任何新分銷模式）及分銷質素、銷售時點提供的客戶投資回報說明資料、實施及遵守法規變更的能力、監管處罰的實施、品牌實力及知名度、投資管理表現和基金管理趨勢、過往分紅水平、應對人口趨勢不斷轉變的能力、客戶對個別儲蓄產品的喜好（可能受更廣泛的經濟壓力的影響）、提供客戶於銷售時點及其後的預期合理非保證利益（尤其是非保證投資回報）、科技進步，以及這些因素的相互作用。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、財務及／或風險胃納不同、提供產品範圍更廣泛或紅利率更高的競爭對手。此外，爭取才華技能兼備的僱員、保險代理人及獨立財務顧問的激烈競爭或會限制保誠業務按計劃速度增長或以其他方式實施策略的潛力。科技進步，包括能提升收集大量客戶健康數據能力的技術，以及用於數據分析和解讀研究的技術和工具的發展（如人工智能及機器學習以及其他數碼科技），可能會導致本集團面臨的競爭加劇，並可能重塑客戶期望及可能催生新的分銷模式，從而可能對傳統分銷渠道造成影響。此類科技進步亦可能加劇因無法挽留現有人才以及於市場招募新興職位人才而帶來的競爭風險。此外，監管要求的持續演變及人工智能等新科技的發展，在本集團經營所在各市場中或有所不同。這可能會限制本集團在這些市場中統一貫徹實施這些科技的能力，導致創新及成本效率方面出現差異，並影響本集團的競爭地位。

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

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

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

2.3

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

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

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

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

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

儘管保誠的科技、合規及其他營運系統、模型和程序包含了專為管理及緩釋與其活動有關的營運及模型風險而設的有力管治及控制措施，但無法完全保證有關系統及程序的抗逆力，亦不能完全保證管治及控制一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運及模型風險事件可能會不時發生，且並無系統或程序可完全防止此類事件的出現。保誠的舊有系統及其他科技系統、數據和程序與一般營運系統和程序一樣，亦可能會發生故障或遭到入侵／數據外洩。

2.4

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

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

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

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

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

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

隨著生成式人工智能等新興科技的使用增加，亦可能會產生新的及現時無法預測的監管、聲譽及營運問題，故須謹慎考慮及設立防護機制以確保使用安全。網絡安全及數據保護的監管發展繼續在全球範圍內推進。數據私隱的熱度持續上升，亞洲及全球監管機構推出新的數據私隱法律或完善現有法律（例如於二零二四年十月在印尼開始實施的新資料保護法，於二零二四年五月通過的歐盟《人工智能法案》、於二零二四年五月新加坡發佈的新《生成式人工智能指引》及《人工智能認證框架》以及於二零二五年四月香港數字政策辦公室發佈的《生成式人工智能技術及應用指引》等指引）。相關發展可能會增加該領域有關規定及責任的複雜性，尤其是當有關發展包括人工智能或數據本地化限制或施加與其他司法權區相異及／或抵觸的規定時。

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

2.5

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

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

- 保誠數碼平台營運所在的現有及規劃中市場的數目，該等市場均各自設有其法律法規及監管監督機構，其應用範圍可能尚不確定、相互衝突或有可能快速變化，或會令監管合規風險增加；
- 在現有及規劃中市場推行計劃數碼平台及服務，可能需要執行錯綜複雜的變革舉措。這可能會產生設計及執行風險，當相關變革舉措同時推出時此等風險或會被放大；
- 數碼平台所倚賴的數據量、範圍及敏感度不斷增長，且本集團可透過模型存取、保留、分析及處理其數據，亦會增加資訊安全、數據私隱及使用風險。此外，在應用程式功能及服務中使用複雜模型，包括在關鍵決策上採用人工智能時，若有關功能未能按預期運作，則可能引致道德、營運、操守、訴訟及聲譽風險；
- 依賴眾多第三方合作夥伴及供應商及／或與之合作，而其可能因市場而異。這可能會增加不間斷客戶服務的營運中斷風險、監管合規及操守風險，以及潛在聲譽風險；及
- 對平台提供的支援及開發服務，其地點位於平台經營所處部分個別市場以外，進而可能會增加當地法律及監管合規的複雜程度。

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

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

2.6

於若干市場，保誠現時透過合營企業合作夥伴、其他股東及第三方經營業務。這些業務所面對的風險與本集團其他業務相同，同時亦為保誠帶來本集團不會從其全資附屬公司面對的若干風險，這可能會對保誠的聲譽及其業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

保誠現時透過（及於若干市場，根據當地法規須透過）合營企業及其他共同擁有權或第三方安排（包括聯營公司）營運。倘本集團的任何合作夥伴未能或無法履行其於有關安排下的責任、遇到財務困難或未能遵照當地或國際法規及標準（例如有關防止金融犯罪及可持續發展（包括氣候相關）風險（見下文風險因素 3.1）的法規及標準）或未能解決現有協議或實施業務策略過程中的糾紛，本集團的財務狀況、營運及聲譽可能會受到不利影響，或本集團可能會面臨監管譴責。在合營企業或共同擁有的業務的名稱中帶有保誠字樣的情況下，本集團所面臨的聲譽風險會有所擴大。

本集團的大部分業務分別來自中國內地的合營企業及印度的聯營公司。就該等業務而言，本集團可行使控制權的程度取決於合約協議的條款，以及上市規定等適用於合營企業及聯營公司的當地法規限制，特別是訂明參與者間的控制權分配及持續合作的條款。因此，本集團能夠對該等業務行使的監督權、控制權及獲取管理資料的程度與本集團全資擁有的業務相比可能較低。這可能會增加本集團有關該等業務的財務狀況的不確定因素，包括其投資組合的估值，以及其面臨的投資信貸及交易對手信貸風險程度，從而導致本集團整體風險增加。這種情況尤其可能發生在該等業務所在地區的特定市場或行業發展放緩、受阻、波動或轉差時（例如中國內地經濟發展不利）。另外，本集團可行使控制權的程度可能會受若干司法權區的外資公司外資持股上限變動所影響。本集團所面臨的於上文風險因素 2.1 詳述的風險亦有可能隨著本集團的策略計劃（例如透過合營企業或共同擁有的業務擴張本集團業務）而發生變化。

此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過代理安排及與並非由保誠控制的第三方服務供應商訂立的合約安排（例如銀行保險安排）進行，因此本集團有賴於相關關係的延續。該等安排的有效性、臨時或永久中斷（例如第三方服務供應商的聲譽、財務狀況或其他情

況嚴重惡化）、管控出現重大失誤（例如與第三方服務供應商系統失靈或防止金融犯罪相關的管控）、第三方服務供應商的管治或營運因法規變更而受到影響或其未能遵守任何監管規定，都可能對保誠的聲譽及其業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

2.7

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

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

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

保誠（如同其他保險公司）在產品定價、訂立準備金、報告其資本水平及長期業務經營業績時，均需針對多個因素作出假設。另一因素是保誠對預期客戶未來提早終止產品的比率（稱為續保率）的水平作出的假設。該假設涉及本集團的多項業務。保誠對續保率的假設反映每個相關業務範圍的近期過往經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）。任何對續保率未來變動的預期亦在有關假設中反映。若續保率的實際水平與假設水平有顯著差異，可能會對本集團的經營業績造成不利影響。

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

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

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

3

有關可持續發展（包括環境、社會及管治以及氣候相關）事宜的風險

3.1

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

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

a 環境風險

環境問題（尤其是與氣候變化、生物多樣性及自然環境退化相關者）對保誠的可持續發展目標構成潛在長期風險，並可能影響其客戶及其他持份者。保誠因此面臨氣候變化及自然環境退化風險的長期影響，包括轉型帶來的財務及非財務影響、實質風險、聲譽風險及股東、監管機構、客戶或第三方訴訟風險。

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

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

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

b 社會風險

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

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

作為一家提供保險及投資服務的公司，本集團日益重視透過運用數碼服務、科技及分銷方法打造對客戶而言更加便捷的產品。因此，保誠可存取龐大的客戶個人資料（包括與個人健康有關的資料），且其藉助複雜工具、機器學習及人工智能科技分析和解讀有關資料的能力日漸增強。因此，本集團面臨更大的科技風險（包括演算法偏差帶來的潛在意外後果）以及濫用客戶資料或違反保密行為相關的監管、道德及聲譽風險。該等風險於上文風險因素 2.4 及 2.5 闡述。產品、服務及流程日趨數碼化，亦可能帶來新的及無法預測的監管要求及持份者期望，包括關於本集團在此次轉型過程中如何提供客戶所需的支援。

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

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

c 管治

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

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

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

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

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

4.1

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

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

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

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

有關特定領域的監管及監督規定或變動的進一步詳情載於下文。

a 集團監管框架

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

b 本集團的監管環境

於二零二五年上半年度，香港保監局及保誠經營所在市場中的監管機構繼續專注客戶保障及保險行業的韌性，包括業務實踐的管理情況，以及設立適當管治及控制來維持營運穩健。多個市場發佈新的法規及指引，要求行業參與者評估、監察及管理非財務、財務及可持續發展風險。業務操守及消費者權益保護仍然是監管機構的優先考量事項，特別是產品、銷售、服務及數據保障預期，以及各項營運流程，包括抗逆力、投資管理、第三方管理及科技管理。

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

- 香港保監局於二零二五年上半年度進行了「神秘顧客」及其他市場行為相關監察行動，此舉是根據二零二四年推出的更新監管標準以打擊無牌中介人活動及改善行業慣例。此外，香港保監局於二零二五年繼續加強對管理分紅業務過程中對客戶的保障，包括自二零二五年七月一日起施行的分紅保單演示回報率上限、有關保險中介人新薪酬結構的提案，以及建立分紅實現率比較平台，這些目前正在業界諮詢中。

- 中國內地方面，國家金融監督管理總局繼續透過綜合檢查及執法行動加強對市場的監督。金融行業的監管發展持續演變，可能增加本集團的合規風險。
- 新加坡方面，繼該國於二零二三年揭發一宗涉案金額達 22 億美元的洗黑錢案後，新加坡金融管理局於二零二五年繼續加強對洗黑錢的國家風險評估，旨在提升對風險的認識及強化風險緩釋措施。
- 馬來西亞方面，馬來西亞國家銀行已提出經修訂的資本充足率規定，旨在改善風險為本的資本衡量及報告，並計劃於二零二七年生效。
- 印尼方面，對保險行業的監管及監督的重視程度仍然很高，印尼金融服務局已制定二零二三年至二零二七年為期五年的監管路向圖，以加強對保單持有人的保護及財務和經營控制。該路向圖涵蓋數據、資本、產品、精算、風險及控制框架，印尼金融服務局於最近幾個月繼續推出有關市場行為及保險產品管理的新規定。
- 越南方面，繼於二零二三年至二零二四年期間推行重大保險監管變革後，保險行業正在穩定並過渡到更嚴格的監管環境，包括適應市場上不斷加強的中介機構管理控制措施。
- 泰國方面，監管環境持續演變，擬議的立法改革旨在加強保險行業的企業管治、風險為本資本規定及金融穩定。
- 菲律賓方面，於二零二四年為提升財務報告透明度及可比性而推出的《菲律賓財務報告準則》第 17 號的監管發展將於二零二七年一月全面實施，有關變革將包括從二零二五年起向本地監管機構提交量化影響評估及季度狀況報告，以及對資本管理的影響。
- 印度方面，印度保險監管及發展局繼續推廣運用科技改變該國的保險業格局。此外，印度保險監管及發展局正著手計劃引入風險為本資本規定。該等變動將逐步落實，並受整體經濟環境、消費者行為及科技進步等多項因素影響。

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

可持續發展相關法規變更（包括環境、社會及管治以及氣候相關法規變更）的步伐及規模亦正在加快和擴大。香港、新加坡、馬來西亞以及台灣的監管機構正在實施或經已制定與環境及氣候變化風險管理相關的監管及披露要求或指引。在香港，金融監管機構一直強調其專注於管理氣候及環境風險，並訂立了二零二五年的三大重點工作，包括構建全面的可持續發展披露、鞏固香港作為領先的可持續金融樞紐的地位，以及運用數據與科技推動可持續發展匯報。國際可持續發展準則理事會及自然相關財務披露工作組等國際行業機構及標準制定者正在推進全球可持續發展以及氣候相關的披露要求，當地司法權區則正考慮採納及強制實施有關要求。二零二四年，香港聯合交易所、新加坡交易所及馬來西亞證券委員會將《國際財務報告準則》氣候相關披露標準納入其報告規則當中。近期出現多宗有關公司在可持續發展以及環境、社會及管治相關資料方面誤導投資者的事件，引起公眾關注，政府及監管機構對此執行處罰措施，亦有多宗與此有關的民事訴訟，這表明有關方面的披露、聲譽及訴訟風險仍然較高，並可能進一步增加，特別是公司增加他們對該領域的披露或產品供給。國際和地方監管機構及業界團體（如英國金融行為監管局、歐洲證券及市場管理局及新加坡金融管理局）已進一步就有關在投資產品標籤中使用可持續發展及環境、社會及管治術語制定更規範的要求及指引。在美國出現相反趨勢的背景之下，有關變革及發展可能會引致保誠需於多個司法權區進行協調以採取一致風險管理方法的監管合規、客戶操守、營運、聲譽及披露風險。

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

c 國際保險準則發展情況

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

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

二零二二年十二月，作為負責確保國際金融穩定的全球機構，金融穩定理事會核准了國際保險監管者協會因應監測及緩釋保險業系統性風險而增強的整體框架。金融穩定理事會承諾每年發佈一份須按要求解決相關問題的保險公司名單，旨在建立市場透明機制，讓市場參與者了解名單上的保險公司及其監管及監督機構有積極提升應對壓力及失敗的能力，並證明有關機構正開展跨境協作。首份年度名單已於二零二四年十二月發佈。二零二五年，國際保險監管者協會將更新保險核心原則及共同框架的內容，涉及恢復計劃及處置方案。香港保監局聽取金融穩定理事會的建議，亦正制定處置計劃。二零二五年，國際保險監管者協會亦將對全球監察工作開展三年一次的方法檢討，並向金融穩定理事會提交報告，以支持其根據整體框架審閱評估及緩釋系統風險的流程。在當地司法權區內，獲指定為具本地系統重要性保險公司或導致對評定實體施加不成比例的監管。新加坡金融管理局於該國引入具本地系統重要性保險公司框架，自二零二四年一月一日起生效，並將 Prudential Assurance Company Singapore 指定為具本地系統重要性保險公司。香港保監局已於二零二四年就一項具本地系統重要性保險公司框架向業界發出諮詢，該框架可能將自二零二五年起適用於受香港保監局監管的保險集團及公司。

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

因此，全球範圍持續的行業及監管發展對本集團上下的潛在影響仍相當不確定。

d 會計準則及其他釐定財務指標原則之變更

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

e 保單持有人保障計劃

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

4.2

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

於其業務經營過程中以及客戶及產品生命週期的任何階段，本集團或其中介機構的業務經營方式可能會對客戶成果及公平待客造成不利影響（「操守風險」）。導致出現這種情況的因素包括未能：向客戶設計、提供及推廣符合其所需、附有清晰說明或具有真正價值的合適產品及服務，提供及推介高標準的客戶服務，以妥善且負責的方式管理客戶資料，或妥善處理及評估投訴。未能識別或妥善管治及管理操守風險，可能導致客戶受到損害及引致監管處罰及限制，並可能對保誠的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、其競爭力乃至其實施長期策略的能力造成不利影響。本集團營運所在各市場的監管及監督機構愈加注重客戶保障、適合性及普惠性，因此，倘本集團無法有效實施上文風險因素 4.1 所述的法規變更及改革，本集團會面臨更大的監管合規及聲譽風險。

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

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

4.3

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

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

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

4.4

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

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

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

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

經合組織於二零二一年十二月發佈了針對適用於範圍內跨國企業的全球最低稅率 15% 的詳細模型規則，隨後於二零二二年三月發佈了有助解讀模型規則的詳細指引。經合組織每年都會發佈多份補充指引，包括最近於二零二五年一月發佈的指引，並預計還將繼續發佈其他指引。本集團有業務運營的多個司法權區已根據經合組織的提議，實施全球最低稅率或當地最低稅率，稅率均為 15%，並自二零二四年或二零二五年起生效。於二零二五年六月，本集團最終母公司實體的稅務居民所在地香港實施全球最低稅率及當地最低稅率，自二零二五年一月一日起生效。因此，本集團自二零二五年起受有關規則的約束。

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

表現指標釋義

經調整合約服務邊際釋放率

經調整合約服務邊際釋放率定義為期內經調整合約服務邊際釋放至利潤表的金額，除以加回期內經調整釋放量及匯率變動影響的期末合約服務邊際結餘總額。於半年度報告中，年度化合約服務邊際釋放率為該結果乘以二。

經調整經營溢利

以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。該替代表現指標與期內《國際財務報告準則》溢利的對賬載於《國際財務報告準則》財務業績附註 B1.1。

經調整稅後經營溢利

經調整經營溢利減去歸屬於經調整經營溢利內項目的稅項。

經調整綜合權益總額

經調整綜合權益總額為集團《國際財務報告準則》股東權益與合約服務邊際之和，當中已扣除再保險（除非其全部附屬於保單持有人）、非控股權益和稅項。

有關《國際財務報告準則》股東權益的對賬請參閱額外財務資料附註 C3.1(b)和 II(ii)。

代理渠道的新業務利潤

代理渠道產生的新業務利潤。

年度保費等值銷售額

一項新業務活動衡量指標，即所有保險產品於期內承保新業務的年化期繳保費及整付保費十分之一的總和。

進一步解釋請參閱額外財務資料附註 II(vi)。

月均活躍代理

活躍代理界定為於月內至少售出一份保誠任一壽險實體保單的代理。每月平均活躍代理乃就各報告期按每月活躍代理總數除以該期內月數列示。

銀行保險渠道的新業務利潤

銀行保險渠道產生的新業務利潤。

基於經調整經營溢利的每股基本盈利

按經調整稅後經營溢利（減非控股權益）除以期內已發行在外的普通股加權平均數（但不包括僱員股份信託基金所持而被視為已註銷的股份）計算。

有關更多詳情及計算方法（包括該指標的攤薄版本及與基於《國際財務報告準則》稅後溢利的每股基本盈利的對賬），請參閱《國際財務報告準則》財務業績附註 B3。

客戶人數

客戶界定為於保誠任一壽險實體持有一項或以上保單且已付保費的單獨個人或實體，包括本集團合營企業及聯營公司的全部客戶。就此定義而言，團體業務為單一客戶。

客戶淨推薦值

整體客戶關係強度的淨推薦值，乃基於客戶有關向他人推薦保誠的可能性調查的回答。調查將有關回答按 0 至 10 分計量，其中 9 或 10 分為推薦者，7 或 8 分為被動者，0 至 6 分為貶損者。淨推薦值等於推薦者的百分比減去貶損者的百分比。我們的客戶淨推薦值目標與各市場相對於各自同業的客戶淨推薦值表現有關。

客戶留存率

按期初客戶人數減期內斷保（扣除復效）的人數除以期初客戶人數計算。

瀚亞成本／收入比率

成本／收入比率按經營開支（就佣金及應佔合營企業及聯營公司的貢獻作出調整）除以經營收入（就佣金、應佔合營企業及聯營公司的貢獻及業績表現相關費用作出調整）計算。

有關計算方法請參閱額外財務資料附註 II(v)。

瀚亞投資表現－管理基金表現優於基準百分比

該指標表示於結算日基金內所持表現優於其表現基準的管理基金佔所述時間段（一年或三年）管理基金總額的百分比。管理基金總額不包括無表現基準的基金。

瀚亞管理或諮詢基金總額

管理或諮詢基金總額，包括外部管理基金、貨幣市場基金及內部管理或諮詢基金。

自由盈餘（不包括分銷權及其他無形資產）

就保險業務而言，自由盈餘一般基於（經調整，包括確認按監管基準可能不獲認可的若干無形資產及其他資產）監管基準淨資產（傳統內含價值淨值總額）超出支持承保業務所需傳統內含價值資本的部分計算。作出調整亦旨在令自由盈餘能夠更好地計量可供分配的股東資源。對於資產管理和其他非保險業務（包括本集團的中央營運），自由盈餘被視為《國際財務報告準則》股東權益（扣除股東應佔商譽），而中央集團債務入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為資本資源為限）。

該衡量指標不包括反映分銷合約項下權利的無形資產及其他無形資產。進一步詳情見傳統內含價值基準業績。

自由盈餘率

自由盈餘率的定義是集團自由盈餘總額（不包括分銷權和其他無形資產）與壽險業務的傳統內含價值所需資本兩者之和，除以壽險業務的傳統內含價值所需資本。集團自由盈餘總額（不包括分銷權及其他無形資產）由保險業務的自由盈餘與資產管理業務及其他非保險業務的自由盈餘構成，定義見傳統內含價值基準業績內的自由盈餘變動報表。誠如傳統內含價值基準業績所載，集團自由盈餘總額為傳統內含價值股東權益的一部分。傳統內含價值股東權益與《國際財務報告準則》股東權益的對賬載於額外財務資料附註 II(viii)。由於《國際財務報告準則》及傳統內含價值業績的編製基準不同，個別傳統內含價值及《國際財務報告準則》項目並不能作直接比較。

集團傳統內含價值

集團傳統內含價值權益不包括權益持有人應佔商譽。

集團傳統內含價值權益

根據傳統內含價值方法編製的股東權益。

有關與《國際財務報告準則》股東權益的對賬請參閱額外財務資料附註 II(viii)。

每股份份的集團傳統內含價值權益

每股份份的集團傳統內含價值權益乃按集團傳統內含價值權益除以期末已發行股份數目計算。有關計算方法請參閱傳統內含價值基準業績。

每股份份的集團傳統內含價值

每股份份的集團傳統內含價值乃按集團傳統內含價值除以期末已發行股份數目計算。有關計算方法請參閱傳統內含價值基準業績。

集團管理或諮詢基金

指由本集團或代表本集團管理的所有資產，包括由第三方管理的資產。管理資產包括計入本集團財務狀況報表的管理資產及因屬於保誠集團外部客戶而未計入本集團財務狀況報表的資產。

集團槓桿率（穆迪基準）

槓桿衡量按本集團總負債（包括商業票據）佔《國際財務報告準則》股東權益、本集團分紅基金盈餘的 50%、合約服務邊際的 50% 和本集團總負債（包括商業票據）總和的比例計算。

超出集團訂明資本要求的集團監管資本盈餘

估計集團監管資本資源超出集團訂明資本要求的部分，未計二零二五年第一次中期股息。訂明資本要求按特定實體的當地監管機構可以施加懲罰、制裁或干預措施的水平設定。估計集團監管集團資本充足率要求規定，合資格集團資本資源總額不得低於集團訂明資本要求。集團監管資本盈餘乃按股東基準及集團總計基準（如額外資料附註 I(i)所述）計算。

健康新業務利潤

健康產品（通常每年可予續保，且會涉及持牌醫師／醫療機構提供的診療）產生的新業務利潤。支付一筆過給付的危疾產品不在範圍之內。

健康產品

健康產品包括健康及個人意外保險產品，提供病發或疾病保障，涵蓋健康、殘疾、危疾和意外保障。這些產品通常每年可予續保，且會涉及持牌醫師／醫療機構提供的診療。支付一筆過給付的危疾產品不在範圍之內。

每股份份的《國際財務報告準則》股東權益

每股股份的《國際財務報告準則》股東權益乃按期末《國際財務報告準則》股東權益除以期末已發行股份數目計算。

有關計算方法請參閱額外財務資料附註 II(iv)。

壽險加權保費收入

指年度保費等值銷售額加續保保費（即於首年保費之後就期繳保費產品支付的保費）之和。

進一步詳情請參閱額外財務資料附註 II(vi)。

業務單位匯入現金淨額

業務匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，其詳情於額外財務資料附註 I(iv)披露。這包括來自業務的股息及其他轉撥（扣除注資），反映盈利和產生的資本。

產生的集團經營自由盈餘淨額

所產生的經營自由盈餘（定義見下文）減中央成本、撇銷及重組成本（扣除稅項）。

淨零

指在與《巴黎協定》一致的時間框架內，組織價值鏈活動所產生的溫室氣體排放量盡可能減至接近零的狀態，並從大氣中祛除溫室氣體來平衡任何剩餘的排放量。我們的目標是使我們代表旗下保險公司所持有的資產於二零五零年前實現淨零排放，這亦是保誠簽署加入聯合國召集的淨零資產所有者聯盟的要求之一。

新業務利潤

就期內出售業務按稅後基準予以呈列，按傳統內含價值原則計算。

新業務利潤與《國際財務報告準則》新業務合約服務邊際的對賬載於額外財務資料附註 II(vii)。

新業務利潤率佔年度保費等值的比率 (%)

新業務利潤除以同期年度保費等值銷售額。

新業務利潤率佔新造保單保費現值的比率 (%)

新業務利潤除以同期新造保單保費現值銷售額。

新業務利潤佔內含價值的比率

按新業務利潤除以保險業務經營的期初集團傳統內含價值計算，不包括權益持有人應佔商譽及其他無形資產。

有關計算方法請參閱額外財務資料附註 II(ix)。

每名活躍代理的新業務利潤

月均代理渠道的新業務利潤除以有關期間的月均活躍代理，包括 100%新業務利潤及在合營企業和聯營公司的活躍代理。

有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘

有效保險業務產生的經營自由盈餘指期內有效業務產生的金額，未扣除再投資於承保新業務的金額，亦未計及重組成本及非經營項目。就資產管理業務而言，所產生的自由盈餘等於期內的稅後《國際財務報告準則》經調整經營溢利。該金額不包括中央成本。

進一步資料載於傳統內含價值基準業績「集團的自由盈餘變動」。

保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘

等於有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘（扣除新業務投資）。

內含價值的經營回報

按傳統內含價值經營溢利除以期初集團傳統內含價值（不包括無形資產）計算。

有關計算方法請參閱額外財務資料附註 II(ix)。

《國際財務報告準則》股東權益的經營回報

按經調整經營溢利除以平均《國際財務報告準則》股東權益計算。

有關計算方法請參閱額外財務資料附註 II(iii)。

新造保單保費現值

按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計及釐定傳統內含價值新業務利潤時作出的退保及其他假設。

超出集團訂明資本要求的股東集團監管覆蓋率 (%)

資本資源與股東業務應佔集團訂明資本要求的估計比率，未計期內第一次中期股息。

傳統內含價值經營溢利

傳統內含價值經營溢利是指按本集團傳統內含價值方法（如傳統內含價值基準業績附註 6 及 7 所述）計算的稅後溢利，不計及經濟假設變動及其他市場相關變動、股東出資業務的核心結構性借款按市價計算價值變動以及與企業交易有關的溢利或虧損。進一步詳情見傳統內含價值基準業績（附註 6.2）。

一級資本資源

根據集團監管框架項下的資本分級類別（反映不同地區的監管制度以及香港保監局發佈的指引）劃分的一級資本。

投資資產總額

包括於簡明合併財務狀況報表確認的本集團所有金融投資、投資物業和現金及現金等價物。

進一步詳情請參閱《國際財務報告準則》財務業績附註 C1.1。

超出集團訂明資本要求的集團監管總覆蓋率 (%)

資本資源與股東及保單持有人業務應佔集團訂明資本要求的估計比率，未計期內第一次中期股息。

傳統內含價值

作為對本集團《國際財務報告準則》業績的補充編製的財務業績，以一組假設為基礎，用於計量承保壽險業務產生的未來利潤對股東的現值。

交易淨推薦值

淨推薦值乃基於個人投購、服務或理賠交易後的反饋。其基於客戶有關向他人推薦保誠的可能性調查的回答。調查將有關回答按 0 至 10 分計量，其中 9 或 10 分為推薦者，7 或 8 分為被動者，0 至 6 分為貶損者。淨推薦值等於推薦者的百分比減去貶損者的百分比。

加權平均碳密度

反映投資組合內碳密集型公司的數量，單位為噸二氧化碳當量／百萬美元收入。如氣候相關財務披露工作小組等全球披露框架所述，加權平均碳密度目前是計量投資組合碳足跡的市場標準。

策略目標基準

新業務利潤增長目標

我們的新業務增長目標採用二零二二年的平均匯率，並基於該目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。先前的歐洲內含價值方法已於二零二四年十二月三十一日更新為現有的傳統內含價值及自由盈餘方法，並假設其將在整段期間內適用，且經濟假設並無重大變動。

有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘增長目標

我們的有效保險及資產管理業務產生的經營自由盈餘增長目標採用二零二二年的平均匯率，並基於該目標設定時適用於本集團的監管及償付能力制度。先前的自由盈餘方法已於二零二四年十二月三十一日更新為現有的傳統內含價值及自由盈餘方法，並假設其將在整段期間內適用，且經濟假設並無重大變動。

股東資料

香港上市責任

董事確認本公司於整個會計期間一直遵照香港聯合交易所有限公司（香港聯合交易所）發佈並載於《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（《香港上市規則》）附錄 C1 的《企業管治守則》的條文，惟條文 E.1.2(d)除外。該條文在「不遵守就解釋」的基礎上，要求公司設立薪酬委員會，以就非執行董事的薪酬向主要董事會提出建議。該條文與《英國企業管治守則》條文 34 並不兼容，《英國企業管治守則》條文 34 建議根據組織章程細則或由董事會釐定非執行董事的薪酬。保誠已選擇採納符合《英國企業管治守則》建議的做法。

保誠已採納有關董事交易事項的證券買賣規則，其條款不遜於《香港上市規則》附錄 C3 及相關英國法規所載者。經作出具體查詢後，保誠確認全體董事於整個期間一直遵照該等規則。

董事確認本文件中所載的財務業績已由審核委員會審閱。

二零二五年第一次中期股息

除息日期

二零二五年九月四日（香港、英國及新加坡）

記錄日期

二零二五年九月五日

派付日期

二零二五年十月十六日（香港、英國及美國預託證券持有人）

二零二五年十月二十三日或前後（新加坡）