

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

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



AIA Group Limited
友邦保險控股有限公司

（於香港註冊成立的有限公司）

股份代號：1299

截至2020年12月31日止年度全年業績

友邦保險錄得強勁的2020年財務業績

新業務價值下降33%
營運溢利上升5%；末期股息增加7.5%
2021年首兩個月的的新業務價值增長15%

友邦保險控股有限公司（「本公司」；股份代號：1299）董事會欣然宣佈本集團截至2020年12月31日止年度的財務業績。

按固定匯率基準列示的增長率如下：

新業務表現

- 新業務價值下降33%至27.65億美元
- 隨著遏制2019冠狀病毒病傳播措施放寬，新業務價值動力強勁
- 年化新保費下降20%至52.19億美元
- 新業務價值利潤率減少10.4個百分點至52.6%
- 2021年首兩個月的的新業務價值按年增長15%

營運溢利

- 稅後營運溢利上升5%至59.42億美元
- 內涵價值營運溢利錄得72.43億美元

現金流及資本實力

- 期內產生的基本自由盈餘達58.43億美元，上升7%
- 自由盈餘為135億美元
- 內涵價值權益達672億美元，增加33億美元
- 匯付淨額為27億美元
- 股東分配權益達480億美元，上升9%
- 集團當地資本總和法覆蓋率為374%⁽¹⁾

全年股息上升6.9%

- 末期股息增加7.5%至每股100.30港仙
- 全年股息總額為每股135.30港仙，上升6.9%

友邦保險集團首席執行官兼總裁李源祥表示：

「儘管2019冠狀病毒病大流行導致宏觀經濟出現前所未見的狀況及為營運帶來挑戰，友邦保險再度錄得非常強勁的表現。即使新業務價值受到社交距離措施的影響，我們所有其他主要財務指標均錄得增長。隨著相關措施放寬，我們的銷售動力強勁，並於2021年首兩個月取得新業務價值的按年增長。本集團的財務狀況保持非常強勁，同時我們增派末期股息。」

「我們的首要優先任務是確保我們的員工安全，同時為我們所有持分者提供支援。我衷心感謝我們的員工努力不懈，克盡己職，為我們的客戶、代理和合作夥伴提供無間斷的服務。我們一如既往找出每一個可以作出理賠的理由，年內我們已支付逾160億美元的保險給付和理賠，為客戶提供必不可少的的財務支援。我們亦為客戶以至我們營運所在的社區提供額外的保障覆蓋，在前景不明朗期間讓大家安心無憂。」

「由於外出和面對面會議受到限制，我們在各個業務市場加速發展線上能力和採用遙距工具。我們以遙距方式完成保單銷售、引入線上招聘、代理入職培訓，並為客戶提供簡化的線上服務和理賠流程。這些新的業務營運能力使我們能夠在瞬息萬變的環境下繼續順暢地營運。」

「隨著我們的業務適應新常態和外出限制措施放寬，銷售動力恢復並得以持續，2021年首兩個月的業務價值與2020年比較增長15%。而我們規模龐大和持續增長的有效保單組合所帶來的經常性和高質素收入來源，支持稅後營運溢利增加5%，及期內產生的基本自由盈餘增長7%。續保率維持於非常高的水平，達95%，而已付的續保保費則增加10%。本集團當地資本總和法覆蓋率為374%，反映集團的財務狀況保持非常強勁及穩健。」

「董事會建議增派2020年末期股息7.5%至每股100.30港仙，秉承友邦保險行之已久的審慎、可持續及漸進的派息政策，讓集團可把握未來的增長機遇和保持財務靈活性。」

「『最優秀代理』是我們無可比擬的分銷平台之核心，我們將繼續為此投放資源。儘管2020年的新業務價值下降，我們在遏制病毒傳播措施放寬後銷售動力穩步恢復。在我們各個市場，我們的專有模式吸引和保留最優秀的人才，支持我們的代理能力和生產力上升。儘管年內動蕩不穩，我們的新入職代理和新代理主管人數均錄得雙位數字的增長。」

「邊境限制嚴重影響我們在香港的經紀渠道之銷售，然而我們銀行保險渠道的業績較為堅韌，並為我們夥伴分銷業務的新業務價值帶來大部分的貢獻。」

「2020年對友邦保險中國業務來說是一個重要的里程碑，因為中國業務成為本集團新業務價值的最大貢獻者。我們將上海分公司改建為子公司，成為首家在中國內地設有獨資人身保險子公司的外資公司。我們亦已獲得監管部門的批准，在四川籌建最新的分公司，並接近完成階段。友邦保險在中國內地擁有獨特的發展機遇，在現有經營區域以及拓展的新地區均有龐大的發展潛力。」

「香港方面，由於邊境限制持續，源自中國內地訪港旅客的新業務銷售自2020年2月起實際上已暫停。澳門自9月底重啟『個人遊』計劃，促使中國內地訪客銷售在第四季佔友邦保險澳門分公司的年化新保費超過三分之一。香港本地客戶的整體新業務價值較去年減少，即使受到社交距離措施收緊干擾，相關銷售仍然令人鼓舞。」

「隨著嚴格的限制外出措施放寬，我們其他業務市場總體的銷售動力於下半年表現非常正面。與上半年比較，我們在泰國、新加坡和馬來西亞的業務在下半年締造卓越的新業務價值增長；而我們在越南的業務及在印度的Tata AIA Life於2020年的新業務價值均較2019年錄得雙位數字增長。」

「年內，我與我們的高層領導團隊緊密合作，為友邦保險制訂並落實新的策略；該策略建基於我們現有的實力，並引領我們作出轉型，旨於未來為客戶提供最佳服務。我們的策略以幫助大眾實踐健康、長久、好生活的目標為核心，並讓我們能夠把握所在市場的龐大結構性增長動力。」

「我們訂下了三項策略性優先任務。第一，基於簡單、適時和可靠的核心原則，締造領先同業的客戶體驗。第二，在各個業務市場進一步擴大我們無可比擬的分銷平台之覆蓋範圍。第三，為客戶提供具吸引力的倡議，及幫助他們滿足保障及長期儲蓄需要。」

「技術、數碼及分析的跨越式轉變可讓我們大幅提升客戶、分銷商、合作夥伴及員工的體驗。此外，我們將友邦保險轉型為一個更簡單、更迅速和緊密聯繫的組織，支持我們實現宏大的策略性目標。我們的財務紀律繼續主導我們所做的一切工作，以支持友邦保險締造卓越的盈利增長佳績。我們於2020年下半年開始進行友邦保險的轉型，本人對轉變於2021年加速發展感到興奮。」

「儘管2020年是非比尋常而充滿挑戰的一年，我對友邦保險的未來更加樂觀。如今亞洲消費者比以往更清楚意識到財務安全和保障家庭福祉的需要，使我們的目標和倡議顯得更具意義。我滿有信心，友邦保險處於對的業務範疇、對的市場和對的時機，我們亦將繼續為股東締造長期價值。」

友邦保險簡介

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

友邦保險今日的業務成就可追溯至1919年逾一個世紀前於上海的發源地。按壽險保費計算，集團在亞洲（日本除外）領先同業，並於大部分市場穩佔領導地位。截至2020年12月31日，集團總資產值為3,260億美元。

友邦保險提供一系列的產品及服務，涵蓋壽險、意外及醫療保險和儲蓄計劃，以滿足個人客戶在長期儲蓄及保障方面的需要。此外，本集團亦為企業客戶提供僱員福利、信貸保險和退休保障服務。集團透過遍佈亞洲區的龐大專屬代理、夥伴及員工網絡，為超過3,800萬份個人保單的持有人及逾1,600萬名團體保險計劃的參與成員提供服務。

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

聯絡詳情

投資者關係		傳媒關係	
白禮仕	+852 2832 1398	白德禮	+852 2832 1978
林蕙嫻	+852 2832 1633	吳浣鋸	+852 2832 4720
李子筠	+852 2832 4704		
潘詩敏	+852 2832 4792		

附註：

(1) 香港保險業監管局正就監管受其規管的保險集團引進集團資本框架。根據當地資本總和法計算，集團可用資本相對集團最低監管資本要求的覆蓋率，乃基於我們現時對適用於本集團的框架之理解。

財務概要

業績摘要

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務				
新業務價值	2,765	4,154	(33)%	(33)%
新業務價值利潤率	52.6%	62.9%	(10.4)個百分點	(10.3)個百分點
年化新保費	5,219	6,585	(20)%	(21)%
內涵價值營運溢利				
內涵價值營運溢利	7,243	8,685	(17)%	(17)%
內涵價值營運回報	11.7%	15.9%	(4.1)個百分點	(4.2)個百分點
每股基本內涵價值營運盈利(美仙)	60.06	72.12	(17)%	(17)%
國際財務報告準則盈利				
稅後營運溢利*	5,942	5,689	5%	4%
股東分配權益營運回報*	13.0%	14.0%	(0.8)個百分點	(1.0)個百分點
總加權保費收入	35,408	34,002	4%	4%
每股營運盈利(美仙)				
— 基本*	49.27	47.24	4%	4%
— 攤薄*	49.19	47.13	4%	4%
期內產生的基本自由盈餘				
期內產生的基本自由盈餘	5,843	5,501	7%	6%
股息				
每股股息(港仙)				
— 末期	100.30	93.30	不適用	7.5%
— 總額	135.30	126.60	不適用	6.9%

百萬美元，除另有說明外	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日	變動 (固定匯率)	變動 (實質匯率)
內涵價值				
內涵價值權益	67,185	63,905	3%	5%
內涵價值	65,247	61,985	3%	5%
自由盈餘	13,473	14,917	(11)%	(10)%
每股內涵價值權益(美仙)	555.48	528.62	3%	5%
權益及資本				
股東分配權益*	48,030	43,278	9%	11%
AIA Co. 香港保險業條例償付能力充足率	489%	362%	不適用	127個百分點
集團當地資本總和法覆蓋率**	374%	366%	不適用	8個百分點
每股股東分配權益(美仙)*	397.11	357.99	9%	11%

* 過往期間的比較資料已予調整，以與當前期間的呈列相符。

** 請參閱附註9。

按分部劃分的新業務表現

百萬元，除另有說明外	2020年			2019年			新業務價值變動	
	新業務價值	新業務價值利潤率	年化新保費	新業務價值	新業務價值利潤率	年化新保費	按年變動(固定匯率)	按年變動(實質匯率)
香港	550	44.7%	1,138	1,621	66.1%	2,393	(66)%	(66)%
泰國	469	71.0%	661	494	67.7%	729	(4)%	(5)%
新加坡	330	63.4%	520	352	65.5%	538	(5)%	(6)%
馬來西亞	222	59.9%	369	258	63.1%	406	(13)%	(14)%
中國內地	968	80.9%	1,197	1,167	93.5%	1,248	(17)%	(17)%
其他市場***	514	38.4%	1,334	535	41.9%	1,271	(4)%	(4)%
小計	3,053	57.7%	5,219	4,427	66.6%	6,585	(31)%	(31)%
為符合合併準備金及資本要求所作調整	(103)	無意義	無意義	(87)	無意義	無意義	無意義	無意義
未分配集團總部開支的稅後價值	(161)	無意義	無意義	(154)	無意義	無意義	無意義	無意義
扣除非控股權益前的總計	2,789	52.6%	5,219	4,186	62.9%	6,585	(33)%	(33)%
非控股權益***	(24)	無意義	無意義	(32)	無意義	無意義	無意義	無意義
總計	2,765	52.6%	5,219	4,154	62.9%	6,585	(33)%	(33)%

*** 請參閱附註4。

附註：

- (1) 友邦保險集團首席執行官兼總裁李源祥將於今日香港時間上午9時30分透過現場直播主持分析師及投資者簡報會。

簡報會直播及投影片將上載於友邦保險網站：

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

- (2) 除另有說明外，所有數字均以實際申報貨幣(美元)呈列，並按實質匯率計算。固定匯率變動乃以固定平均匯率計算2020年和2019年的數字，惟資產負債表項目則以固定匯率計算2020年12月31日及2019年12月31日的數字。

- (3) 除另有說明外，變動以按年基準列示。

- (4) 新業務價值根據銷售當時所適用的假設計算。

本集團的新業務價值不包括非控股權益應佔的新業務價值。

其他市場的年化新保費及新業務價值包括我們於Tata AIA Life Insurance Company Limited (Tata AIA Life)所持49%股權的應佔業績。

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

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

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

- (8) 友邦保險就確認及計量香港分紅業務的保險合約負債的國際財務報告準則之會計處理有所變更，以反映保單持有人花紅的預期變動。2019年之比較資料已作出調整。
- (9) 香港保險業監管局（香港保監局）正就監管受其規管的保險集團引進集團資本框架。根據當地資本總和法計算，集團可用資本相對集團最低監管資本要求的覆蓋率，乃基於我們現時對適用於本集團的框架之理解。
- (10) 就市場分部而言，香港是指於香港特別行政區及澳門特別行政區的業務；新加坡是指於新加坡及汶萊的業務；而其他市場是指於澳洲（包括新西蘭）、柬埔寨、印度、印尼、緬甸、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣及越南的業務。
- (11) Tata AIA Life截至2020年9月30日止十二個月期間及截至2019年9月30日止十二個月期間的業績，分別計入友邦保險截至2020年12月31日止年度及截至2019年12月31日止年度之合併業績。
- Tata AIA Life的國際財務報告準則業績乃採用權益會計法計算。為求明確起見，總加權保費收入不包括來自Tata AIA Life的任何貢獻。
- (12) 除另有說明外，本財務概要所載友邦保險的財務資料乃根據2020年的經審核合併財務報表及內涵價值補充資料為基礎。

目錄

	頁次
集團首席執行官兼總裁報告	2
財務及營運回顧	6
集團首席財務總監回顧	6
業務回顧	30
監管及國際發展	46
財務報表	48
獨立核數師報告	48
合併收入表	55
合併全面收入表	56
合併財務狀況表	57
合併權益變動表	59
合併現金流量表	61
合併財務報表附註及主要會計政策	63
內涵價值補充資料的獨立核數師報告	188
內涵價值補充資料	192
股東參考資料	218
審閱財務報表	218
遵守企業管治守則	218
購買、出售或贖回本公司上市證券	218
報告期間後事項	218
根據當地監管規定公佈若干財務及其他數據	218
末期股息	218
暫停辦理股份過戶登記手續	218
股東週年大會	219
前瞻性陳述	219
詞彙	221

集團首席執行官兼總裁報告

友邦保險再度錄得非常強勁的業績，反映我們表現卓越的團隊努力不懈的成果。我們的員工能迅速和靈活應對瞬息萬變的經營環境，令我深感自豪。憑藉矢志不渝的承諾，我們協助客戶駕馭不明朗的環境，同時加快落實我們的策略計劃。

友邦保險是客戶誠可信賴的夥伴，讓客戶在關注財務安全和家庭保障時仍可安心無憂。儘管2019冠狀病毒病大流行的影響深遠，但我衷心感謝我們的員工、代理和合作夥伴在適應新工作方式並確保為客戶提供無間斷的支援時，展現靈活應變的能力和克盡己職的精神。

自疫情大流行開始以來，本集團的各業務團隊反應迅速，積極協助紓緩對社區的影響，同時確保員工安全。本集團為此廣泛採取多項措施，包括財政支持、提供醫療物資、免費保障覆蓋、獲取醫療保健資源、精簡服務流程和加快理賠支付，令我引以為榮。我們一如既往找出每一個可以作出理賠的理由，年內已支付逾160億美元的保險給付及理賠，為客戶提供極其重要的財務保障。

儘管為遏制2019冠狀病毒病傳播的措施導致新業務價值減少至27.65億美元，但隨著外出限制放寬，銷售動力轉趨正面，並在2021年展開非常強勁的勢頭，首兩個月的新業務價值按年增長15%。我們規模龐大和持續增長的有效保單組合所帶來的高質素和經常性收入來源，帶動2020年稅後營運溢利增加5%，期內產生的基本自由盈餘則增長7%。截至2020年12月31日，內涵價值權益創新高，達672億美元，集團當地資本總和法覆蓋率為374%，足證我們雄厚的資本實力和嚴謹的財務管理。

董事會建議2020年末期股息增加7.5%至每股100.30港仙。這秉承友邦保險行之已久的審慎、可持續及漸進的派息政策，讓本集團可把握未來的增長機遇，並且保持財務靈活性。

友邦保險具有多項顯著優勢，讓我們在競爭激烈的市場別樹一幟。我們在亞洲經營數十載，擁有區內無可比擬的平台，並於我們業務所在的大部分市場雄踞領導地位。我們始終如一地百分百專注於亞洲市場，有助我們在全球最具吸引力的壽險業地區全面把握增長機遇。這份專注結合我們領導團隊在亞洲的豐富經驗及員工的優秀質素，一直是我們表現卓越的重要動力。

我們無可比擬的分銷實力能直接接觸客戶，並提供高質素的專業建議，協助滿足亞洲消費者龐大且日益增長的長期保障和儲蓄需求。如今大眾比以往更期望企業能以符合長遠可持續發展的方式應對他們的需要。友邦保險擁有市場領先的品牌，以幫助大眾實踐健康、長久、好生活的目標為基礎。

我們旨在使友邦保險在科技應用方面領先全球，加強互聯互通，擴大規模和提升效率。更深入瞭解數據分析有助我們締造獨特和個人化的客戶體驗。切合和反映個人需求和生活方式的產品及服務，改變了大眾對人壽保險的看法，為我們與客戶建立長遠關係奠定堅實的基礎。

儘管2020年是前所未見的一年，但我對亞洲壽險行業的前景和友邦保險的未來比以往更為樂觀。我們繼續挑戰自己，發展我們的優先任務，以確保我們能繼續適切地迎合客戶期望和財務需求的轉變。我們的全新企業策略建基於友邦保險的現有實力，推進轉型過程，以在未來為客戶提供最佳的服務。

2020年業績摘要

友邦保險中國業務在2020年為本集團新業務價值帶來最大貢獻，並在2021年初表現卓越，與2020年同期比較，今年首兩個月錄得非常強勁的新業務價值增長。儘管2020年的9.68億美元新業務價值較2019年下降17%，但這主要由於2019冠狀病毒病在首季爆發初期新銷售有限所致。年內稅後營運溢利增長14%，主要是由於我們日益增長的有效保單組合及有利的理賠經驗。

在2020年，我們成功獲得監管機構批復，將上海分公司改建為中國內地首家外資獨資人身保險子公司。我們亦已獲得中國銀行保險監督委員會批准，在四川籌建我們最新的分公司，並接近完成階段。四川省是中國內地以國內生產總值計的第六大省份，以人口計為第四大省，為友邦保險帶來重大的長期增長機遇。

香港在2020年2月初實施旅遊限制，來自中國內地訪港旅客的新業務銷售實際上已經停頓，導致新業務價值大幅下降。與上半年比較，我們的代理分銷來自本地客戶的業務於下半年錄得雙位數字的銷售增長，維持顯著的市場領導地位。夥伴分銷渠道的新業務價值顯著低於2019年，乃由於透過零售獨立財務顧問渠道的中國內地訪港旅客過往銷售比重較高。稅後營運溢利增長10%，受惠於續保保費強勁的增長及有利的理賠經驗。

友邦保險泰國業務在下半年錄得非常強勁的表現。儘管新業務價值全年下降4%，但隨著外出限制放寬，按月表現已展現正面動力，而下半年新業務價值較上半年錄得33%的增長。

新加坡業務下半年亦有卓越的好轉，與上半年比較，新業務價值上升56%，按年則上升12%。新業務價值全年下降5%，由於我們的境外夥伴業務受到嚴格的邊境管制措施所影響，抵銷代理渠道的增長。稅後營運溢利上升8%。

馬來西亞方面，新業務價值全年下降13%，特別反映在上半年嚴格執行的外出限制。下半年新業務價值回升，較上半年增長72%。

其他市場方面，下半年的新業務價值較上半年上升10%，其中南韓和印尼的回升幅度正面。整體來說，新業務價值全年下降4%，主要由於新西蘭、菲律賓及印尼錄得跌幅。其餘的市場均錄得新業務價值正增長，其中越南、中國台灣及印度在2020年較2019年錄得雙位數字增長。

代理渠道方面，我們轉移使用線上招聘和入職培訓的趨勢，支持新入職代理及代理主管人數錄得雙位數字增長。雖然疫情大流行期間面對面會議受到限制，導致新業務價值下降28%，但隨著限制放寬，加上各業務採用新的數碼工具，新業務價值在下半年已強勁回升。正面銷售動力延續至2021年，與2020年同期比較，代理業務在首兩個月錄得非常強勁的新業務價值增長。

中國內地訪港旅客的旅遊限制影響我們的零售獨立財務顧問業務，導致**夥伴業務**於2020年的新業務價值下降41%。我們從銀行保險帶來較為堅韌的業績，並為此渠道的新業務價值帶來大部分的貢獻。我們與印尼的Bank Central Asia (BCA)、泰國的Bangkok Bank Public Company Limited (盤谷銀行) 及馬來西亞的Public Bank Berhad (大眾銀行) 的銀行保險夥伴合作，在2020年均錄得新業務價值正增長。

以人為本

友邦保險擁有23,000名員工，是本集團的重要競爭優勢，亦是我們持續獲取佳績的關鍵。我們推廣共融和協作的學習文化，為員工提供平台，在友邦保險發展具意義和有價值的事業。因應社交距離措施和外遊限制，我們將學習內容轉至網上的「AIA Learning Hub」。位於曼谷的世界級設施AIA Leadership Centre (ALC)重新設計及推行本集團的旗艦領袖發展計劃，擁有逾100個完全虛擬化的學習模組。參與者對這些虛擬學習課程作出非常正面的反饋，與過往參與面對面學習的意見相若。

年度員工敬業度指標調查是我們在各市場共同努力所得成果的重要指標，藉此更瞭解和支援員工。在2020年，97%的員工參與調查，本集團所得的員工敬業度評分升至歷來新高，在蓋洛普環球金融服務及保險業基準中排名88分位。此外，友邦保險獲列入《福布斯》「2020年世界最佳僱主榜單」(‘World’s Best Employers 2020’ list)。

在2020年10月，友邦保險慶祝於香港聯交所上市10週年誌慶，特別設立「友邦獎學金」，承諾投放1億美元，在未來數十年每年資助100名就讀於香港多間大學的本科生，培養新世代企業領袖。

「未來的組織」(Organisation of the Future)策略的核心組成部分，包括強化和簡化組織結構、引進靈活的工作方式，以及提升能力框架。這些策略性優先任務將支持員工發展事業，進一步提升友邦保險作為首選僱主的地位。

我們從2020年下半年起，透過友邦保險在新加坡和越南的業務作為兩個試點業務單位，展開塑造一個轉型機構的旅程。初步成果已實現更簡化、更以客為本的營運模式，我們亦推行靈活的工作方式，設立多個跨職能的專家團隊。我們計劃在這些試點業務內進行試驗和學習，然後將「未來的組織」項目擴展至其他業務。

環境、社會及管治

過去一個多世紀以來，友邦保險為亞洲客戶的生活帶來正面和持久的影響。我們的社區存在不少環境、社會及管治議題，包括氣候變化、環境污染及生活模式相關疾病。隨著疫情大流行持續，突顯了這些問題的複雜性。作為客戶和社區的終身夥伴，我們竭盡所能，推動社會邁向更美好、更可持續的未來。

友邦保險參與氣候相關財務披露工作小組(Task Force on Climate-related Financial Disclosures)，這個全球組織致力就氣候變化影響建立一個自願和一致的披露框架。我們繼續重申對有關建議的承諾，在2020年與我們投資組合內逾1,400家公司，以及超過30名外部投資經理聯繫，致力影響其如何管理氣候變化風險及應對氣候問題。

根據評級機構Sustainalytics的評選，友邦保險連續第二年在保險業環境、社會及管治風險管理方面排名第二，而在2020年，MSCI上調友邦保險的環境、社會及管治評級至A級，主要由於我們把環境、社會及管治因素融入投資職能。

我們瞭解我們在這重要領域仍然任重道遠。我們最近亦完成環境、社會及管治策略的檢討。本人充滿信心，我們的五大策略焦點領域：提升身心健康、綠色營運、可持續投資、人才與文化和有效的管治，將有助我們實現在環境、社會及管治方面領先全球業界的志向。

前景

在2020年，2019冠狀病毒病大流行無疑是我們生活記憶中最大規模的公共衛生緊急狀態。受影響的企業和家庭獲得前所未見的公共財政和金融支援，有助緩解由疫情大流行造成的部分極端金融衝擊，並加快復甦步伐，這在具備完善衛生政策及基建的國家尤其可見。然而，各國之間存在顯著差異，在這困境下，亞洲（日本除外）地區錄得全球相對最強勁的國內生產總值表現。現時，環球經濟正剛剛開始擺脫一場深度衰退，並步入好轉的初步階段。

儘管疫情大流行的影響依然沒有結束，但相信2021年將是過渡性的一年，我們對此保持審慎樂觀。市場憧憬推出疫苗接種計劃和新療法有助降低疫症的感染率和嚴重性，使醫療系統能更有效應對疫情，並降低死亡率。儘管我們並不預計外出或消費行為於短期內能回復疫情大流行前的水平，但隨著消費者信心恢復，預期復甦範疇將逐步由製造主導的產業擴展到消費和服務業。這在人口較年輕的國家將尤其可見。

我對友邦保險的長遠未來前景充滿信心。儘管面對短期不明朗因素，但帶動需求的本土因素強勁，加上亞洲的主要人口結構趨勢，仍為友邦保險業務的長遠前景提供正面的結構性支持。在大眾收入增加、私人保險滲透率偏低，以及社會福利覆蓋有限的情況下，市場對友邦保險產品的需求將繼續增長。我們將憑藉龐大的競爭優勢和強勁的增長往績，為社區創建更可持續的未來，並為所有持分者創造共享價值。

李源祥

集團首席執行官兼總裁

2021年3月12日

增長率乃按固定匯率列示，管理層相信這可更清晰地說明相關業務按年的表現。

財務及營運回顧

集團首席財務總監回顧

儘管2020年的營商及宏觀經濟環境前所未見，友邦保險仍實現強勁的財務業績。在新業務價值受到全球疫情導致的外出限制影響的情況下，我們錄得了稅後營運溢利、產生的基本自由盈餘及內涵價值權益的穩健增長。我們的財務狀況仍然非常穩健，讓我們在眾多增長機遇下得以繼續投資。

按固定匯率基準提供增長率及作出評述

概要及主要財務摘要

在2020年，友邦保險在全球大流行病帶來的空前商業和宏觀經濟狀況下錄得強勁的財務表現。儘管外出限制導致2020年新業務價值下降，但隨著業務的調整和限制的有所放寬，我們看到了銷售勢頭的恢復。這種勢頭一直持續到2021年，首兩個月新業務價值與2020年同期相比增長15%。多年來，我們審慎的財務管理和貫徹對高質素業務的策略性重點，體現了稅後營運溢利和產生的基本自由盈餘的持續增長、穩健而強韌的資本狀況以及每股股息的進一步增長。

大流行病對我們2020年財務表現的主要影響是對新業務銷售的影響，原因在於我們眾多市場的遏制傳播措施限制了面對面的銷售活動，尤其是在2020年上半年。儘管2020年的新業務價值27.65億美元較2019年減少了33%，我們迅速採用了新的數碼工具，並且外出限制的普遍放寬支持了銷售勢頭的恢復。友邦保險中國業務為2020年本集團的新業務價值帶來最大貢獻，也是我們第一個顯示銷售勢頭有所恢復的報告分部，原因在於該地區自2020年3月逐步放寬嚴格的封鎖。撇除維持低位的中國內地訪港旅客銷售額，本集團其他分部的新業務價值在下半年強勁復甦，與上半年相比增長了23%。本集團的新業務發展勢頭在2021年持續強勁，首兩個月新業務價值較2020年同期高出15%。

截至2020年12月31日的內涵價值權益創下新高為671.85億美元，於派付股息19.97億美元之前增加52.77億美元，原因在於內涵價值營運溢利72.43億美元抵銷了政府債券收益率下降的影響。內涵價值營運溢利包括來自正面營運差異5.49億美元，原因在於與我們的內涵價值假設相比，我們的整體經驗持續維持正面。

我們的高質素、經常性盈利來源以及對有效保單組合的積極管理，帶動稅後營運溢利增長了5%至59.42億美元，並使營運溢利率穩定在16.9%。所收取的續保保費增加了10%，經常性保費總額佔2020年所收取保費的90%以上。稅後營運溢利增長受益於全年顯著正面理賠經驗，其抵銷了新固定收入投資的收益率下跌及假設長期股權投資回報減少的影響。一如預期，上半年所述的異常正面醫療理賠經驗並未在下半年再次發生，但我們繼續看到此來源對稅後營運溢利增長的正面貢獻。在友邦保險泰國業務的失效經驗恢復正常的情況下，下半年的續保率有所改善，而本集團的續保率為95%。

產生的基本自由盈餘為58.43億美元，增長了7%，是由我們有效保單組合的持續增長和我們對此積極管理所帶動，這足以抵銷預期投資回報降低的影響。於2020年12月31日，本集團的財務狀況仍然十分強勁，於派付股息19.97億美元後，自由盈餘為134.73億美元。

於2020年12月31日，我們的主要營運公司友邦保險有限公司(AIA Co.)的償付能力充足率仍然非常強勁，為489%。於2020年12月31日，在新的集團監管框架下，集團當地資本總和法覆蓋率為374%。日後，我們將披露集團當地資本總和法覆蓋率，作為衡量本集團監管償付能力的主要指標。

董事會建議末期股息增加7.5%至每股100.30港仙，並須於本公司應屆股東週年大會上獲股東批准。這使2020年的全年股息總額為每股135.30港仙，較2019年的全年股息總額上升6.9%。這是秉承友邦保險行之已久的審慎、可持續及漸進的派息政策，讓集團可把握未來的增長機遇，並且保持財務靈活性。

我們仍然對友邦保險在整個亞洲地區的業務機會充滿信心。我們將繼續專注於投資資本，以實現具盈利的新業務增長，並運用我們的競爭優勢，同時維持審慎的財務管理和實現長期股東價值。

新業務表現

按分部劃分的新業務價值、年化新保費及利潤率

百萬美元，除另有說明外	2020年			2019年			新業務價值變動	
	新業務價值	新業務價值利潤率	年化新保費	新業務價值	新業務價值利潤率	年化新保費	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
香港	550	44.7%	1,138	1,621	66.1%	2,393	(66)%	(66)%
泰國	469	71.0%	661	494	67.7%	729	(4)%	(5)%
新加坡	330	63.4%	520	352	65.5%	538	(5)%	(6)%
馬來西亞	222	59.9%	369	258	63.1%	406	(13)%	(14)%
中國內地	968	80.9%	1,197	1,167	93.5%	1,248	(17)%	(17)%
其他市場	514	38.4%	1,334	535	41.9%	1,271	(4)%	(4)%
小計	3,053	57.7%	5,219	4,427	66.6%	6,585	(31)%	(31)%
為符合合併準備金及資本要求所作調整	(103)	無意義	無意義	(87)	無意義	無意義	無意義	無意義
未分配集團總部開支的稅後價值	(161)	無意義	無意義	(154)	無意義	無意義	無意義	無意義
扣除非控股權益前的總計	2,789	52.6%	5,219	4,186	62.9%	6,585	(33)%	(33)%
非控股權益	(24)	無意義	無意義	(32)	無意義	無意義	無意義	無意義
總計	2,765	52.6%	5,219	4,154	62.9%	6,585	(33)%	(33)%

儘管2020年的新業務價值27.65億美元較2019年減少了33%，我們迅速採用了新的數碼工具，並且外出限制的普遍放寬支持了銷售勢頭的恢復。友邦保險中國業務為2020年本集團的新業務價值帶來最大貢獻，也是我們第一個顯示銷售勢頭有所恢復的報告分部，原因在於該地區自2020年3月逐步放寬嚴格的封鎖。撇除維持低位的中國內地訪港旅客銷售額，本集團其他分部的的新業務價值在下半年強勁復甦，與上半年相比增長了23%。本集團的新業務發展勢頭在2021年持續強勁，首兩個月新業務價值較2020年同期高出15%。

友邦保險中國業務在2021年錄得成功的勢頭，首兩個月的的新業務價值與2020年同期比較，錄得非常強勁的增長。2020年新業務價值9.68億美元較2019年減少17%，主要由於2019冠狀病毒病在第一季爆發初期而導致銷售額有限。隨著外出限制放寬，新業務動力得以迅速改善。新業務價值重拾我們慣常的季節性規律，比重更側重於上半年。在2020年，友邦保險中國業務為集團的新業務價值帶來最大貢獻。

在實施旅遊限制後，友邦保險香港業務來自中國內地訪港客戶的新業務銷售自2020年2月初起實際上已暫停，導致其新業務價值大幅下降。新業務價值利潤率錄得跌幅，反映新業務量減少導致承保開支超支、產品組合變動及利率下降的影響所致。澳門在2020年9月底恢復中國內地旅客個人遊計劃。這為澳門的中國內地訪澳客戶銷售回升提供支持，使其在第四季佔友邦保險澳門分公司的年化新保費總額超過三分之一。

友邦保險泰國業務在下半年表現卓越，新業務價值較上半年增長33%。雖然新業務價值全年下降4%，但隨著外出限制在下半年放寬，新業務價值錄得正面按月增長。

友邦保險新加坡業務在下半年實現卓越的復甦。與上半年比較，2020年下半年的新業務價值上升56%，按年則上升12%。新業務價值全年下降5%，原因是我們的代理渠道新業務的增長被夥伴分銷新業務的減少抵銷，其中向離岸客戶群的銷售尤其受到邊境管制措施影響。產品組合改善，加上新業務量增加使承保開支超支的幅度減少，帶動新業務價值利潤率在下半年顯著回升。

與上半年比較，友邦保險馬來西亞業務在下半年錄得72%的新業務價值增長，而與2019年下半年比較，則錄得雙位數字的新業務價值增長。新業務價值全年下降13%，反映上半年與2019冠狀病毒病相關的嚴格外出限制措施所致的影響。產品組合的正面轉變，加上承保開支超支幅度減少，使新業務價值利潤率在下半年回升16.6個百分點，而2020年整體利潤率為59.9%。

其他市場方面，2020年下半年的新業務價值較上半年上升10%，其中南韓和印尼錄得良好的復甦。整體來說，新西蘭、菲律賓及印尼錄得跌幅，導致整體新業務價值全年下降4%。其餘的市場均錄得正面新業務價值增長。與2019年比較，越南、中國台灣及印度的新業務價值在2020年錄得雙位數字的升幅。

內涵價值權益

內涵價值營運溢利

於2020年，內涵價值營運溢利為72.43億美元，與2019年相比減少17%，主要由新業務價值所帶動，帶來內涵價值營運回報為11.7%。營運差異為5.49億美元，原因在於與我們的內涵價值假設相比，我們的整體經驗持續維持正面。營運差異自2010年首次公開招股以來累計已增加超過32億美元至內涵價值權益。

每股內涵價值營運盈利 – 基本

	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
內涵價值營運溢利(百萬美元)	7,243	8,685	(17)%	(17)%
普通股的加權平均股數(百萬)	12,060	12,042	不適用	不適用
每股基本內涵價值營運盈利(美仙)	60.06	72.12	(17)%	(17)%

每股內涵價值營運盈利 – 攤薄

	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
內涵價值營運溢利(百萬美元)	7,243	8,685	(17)%	(17)%
普通股的加權平均股數 ⁽¹⁾ (百萬)	12,080	12,071	不適用	不適用
每股攤薄內涵價值營運盈利 ⁽¹⁾ (美仙)	59.96	71.95	(17)%	(17)%

附註：

(1) 每股攤薄內涵價值營運盈利包括根據合併財務報表附註40所述以股份為基礎的報酬計劃中授予合資格董事、主管、僱員及代理的購股權、受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位的攤薄影響(如有)。

內涵價值變動

於派付股息19.97億美元後，內涵價值增長32.62億美元至2020年12月31日的652.47億美元。內涵價值增長主要由內涵價值營運溢利72.43億美元及正面匯率變動11.64億美元所帶動，其足以抵銷反映了政府債券收益率的大幅下跌(尤其是在美國及泰國)所帶動的負面投資回報差異18.68億美元及長期經濟假設下滑的影響10.13億美元。其他非營運差異減少內涵價值3.30億美元，此包括由於友邦保險中國業務轉為子公司後所適用的預扣稅，及未確認稅務狀況撥備的負面影響，惟部分被新西蘭分公司轉為附屬公司和新加坡推行風險基礎資本2監管規則所帶來的正面影響，以及調整合併資本要求的影響所抵銷。

內涵價值變動分析如下：

百萬美元，除另有說明外	2020年		
	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值
期初內涵價值	28,241	33,744	61,985
購買價	(18)	-	(18)
已收購內涵價值	-	-	-
收購的影響	(18)	-	(18)
新業務價值	(726)	3,491	2,765
內涵價值的預期回報	5,591	(1,415)	4,176
營運經驗差異	538	(5)	533
營運假設變動	(31)	47	16
財務費用	(247)	-	(247)
內涵價值營運溢利	5,125	2,118	7,243
投資回報差異	(3,446)	1,578	(1,868)
經濟假設變動的影響	35	(1,048)	(1,013)
其他非營運差異	160	(490)	(330)
內涵價值溢利總額	1,874	2,158	4,032
股息	(1,997)	-	(1,997)
其他資本變動	81	-	81
匯率變動的影響	322	842	1,164
期末內涵價值	28,503	36,744	65,247

百萬美元，除另有說明外	2019年		
	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值
期初內涵價值	24,637	29,880	54,517
購買價	(1,454)	-	(1,454)
已收購內涵價值 ⁽¹⁾	790	417	1,207
收購的影響	(664)	417	(247)
新業務價值	(702)	4,856	4,154
內涵價值的預期回報	5,072	(967)	4,105
營運經驗差異	394	206	600
營運假設變動	(18)	52	34
財務費用	(208)	-	(208)
內涵價值營運溢利	4,538	4,147	8,685
投資回報差異	(942)	1,459	517
經濟假設變動的影響	65	(319)	(254)
其他非營運差異	2,491	(2,569)	(78)
內涵價值溢利總額	6,152	2,718	8,870
股息	(1,961)	-	(1,961)
其他資本變動	136	-	136
匯率變動的影響	(59)	729	670
期末內涵價值	28,241	33,744	61,985

附註：

(1) The Colonial Mutual Life Assurance Society Limited (CMLA) 的已收購內涵價值乃按2019年11月1日的金額計算，此已扣除相關的再保險協議。

內涵價值權益

百萬美元，除另有說明外	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
內涵價值	65,247	61,985
商譽及其他無形資產 ⁽¹⁾	1,938	1,920
內涵價值權益	67,185	63,905

附註：

(1) 根據合併財務報表呈列，已扣除稅項、分紅基金應佔金額及非控股權益。

內涵價值及新業務價值敏感度

內涵價值及新業務價值對中間假設變動（源於股本價格及利率變動）的敏感度（包括管理層採取的行動的影響）列示如下。利率敏感度採用對現時政府債券收益率、我們對投資回報的長期假設及風險貼現率變動作出50個基點調整。

百萬美元，除另有說明外	於2020年 12月31日 內涵價值	2020年 新業務價值	於2019年 12月31日 內涵價值	2019年 新業務價值
中間價值	65,247	2,765	61,985	4,154
股本價格變動的影響				
股本價格上升10%	1,099	不適用	968	不適用
股本價格下跌10%	(1,095)	不適用	(967)	不適用
利率變動的影響				
利率上升50個基點	652	193	719	151
利率下降50個基點	(1,294)	(298)	(797)	(207)

詳細資料載列於內涵價值補充資料第3節。

國際財務報告準則溢利

按分部劃分的稅後營運溢利⁽¹⁾

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
香港 ⁽²⁾	2,059	1,879	10%	10%
泰國	987	1,064	(7)%	(7)%
新加坡	621	583	8%	7%
馬來西亞	326	333	(2)%	(2)%
中國內地	1,220	1,061	14%	15%
其他市場 ⁽³⁾	687	772	(11)%	(11)%
集團企業中心 ⁽³⁾	42	(3)	無意義	無意義
總計	5,942	5,689	5%	4%

附註：

(1) 僅為本公司股東應佔權益，不包括非控股權益。

(2) 香港分紅業務的會計政策變更後。比較資料已予調整，以與當前期間的呈列相符。詳細資料載列於合併財務報表附註48。

(3) 於2020年之前，本集團在集團企業中心呈列預扣稅支出。自2020年起，本集團加強分部資料披露，在發生預扣稅支出的經營分部中呈列預扣稅支出。比較資料已予調整，以與當前期間的呈列相符。

我們的高質素、經常性盈利來源以及對有效保單組合的積極管理，帶動稅後營運溢利增長了5%至59.42億美元，並使營運溢利率穩定在16.9%。所收取的續保保費增加了10%，經常性保費總額佔2020年所收取保費的90%以上。稅後營運溢利增長受益於全年顯著的正面理賠經驗，其抵銷了新固定收入投資的收益率下跌及假設長期股權投資回報減少的影響。一如預期，上半年所述的異常正面醫療理賠經驗並未在下半年再次發生，但我們繼續看到此來源對稅後營運溢利增長的正面貢獻。在友邦保險泰國業務失效經驗恢復正常的情況下，下半年的續保率有所改善，而本集團的續保率為95%。

中國內地錄得強勁增長，全年稅後營運溢利增加14%，主要是由於我們不斷增長的有效保單組合及有利的理賠經驗。儘管上半年顯著的正面理賠經驗在下半年趨於正常化，但全年總體理賠經驗仍保持正面。

香港的稅後營運溢利增加10%，是由於相關業務增長及有利的理賠經驗大幅抵銷了債券收益率下跌造成的投資收入減少及自2019年末起長期投資回報假設下降所造成的負面影響。

泰國的全年稅後營運溢利減少7%。儘管失效經驗在下半年顯著改善，但泰國股市下跌加上長期股權回報假設下降大幅抵銷了正面營運經驗及相關業務增長。

新加坡的稅後營運溢利增加8%，受惠於有效保單組合增長與續保率、開支及理賠方面的營運經驗有所改善。

馬來西亞的稅後營運溢利大致保持穩定，是由於業務增長及正面理賠經驗被先前所述的就一項旨在識別及支付累計未報告死亡理賠的行業性舉措所準備的一筆一次性撥備所抵銷。撇除該撥備，馬來西亞的稅後營運溢利增加8%。

其他市場的稅後營運溢利減少11%，其中澳洲的稅後營運溢利比2019年的水平低6,800萬美元，主要是由於較低的傷殘保險保單的收益率。中國台灣及越南的增長大致上被印尼、菲律賓及南韓的稅後營運溢利減少所抵銷。

平均股東分配權益增加11%至457億美元，而股東分配權益營運回報為13.0%。

按分部劃分的總加權保費收入

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
香港	13,042	13,107	-	-
泰國	4,462	4,352	3%	3%
新加坡	3,088	2,916	7%	6%
馬來西亞	2,216	2,142	5%	3%
中國內地	5,622	4,804	17%	17%
其他市場	6,978	6,681	5%	4%
總計	35,408	34,002	4%	4%

總加權保費收入較2019年增加4%至354.08億美元。所收取的續保保費增加10%，經常性保費總額佔2020年所收取保費的90%以上。

國際財務報告準則營運溢利投資回報

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
利息收入	7,051	6,624	7%	6%
股權及房地產的預期長期投資回報	2,347	2,275	4%	3%
總計	9,398	8,899	6%	6%

國際財務報告準則營運溢利投資回報較2019年增長6%至93.98億美元。該增長主要由投資組合規模擴大所帶動，部分被新固定收入投資的收益降低及預期長期股權回報降低所抵銷。

營運開支

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
營運開支	2,695	2,468	9%	9%

費用率為7.6%，而2019年為7.3%，乃由於新業務量減少以及計入於2019年下半年收購的澳洲業務所致。

純利⁽¹⁾⁽³⁾

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
稅後營運溢利 ⁽³⁾	5,942	5,689	5%	4%
有關股權及房地產投資回報的短期波動， 已扣除稅項 ⁽²⁾⁽³⁾	(406)	305	無意義	無意義
持作自用物業的重估虧損/(收益) 之重新分類，已扣除稅項 ⁽²⁾⁽³⁾	52	(153)	無意義	無意義
企業交易相關成本，已扣除稅項	(56)	(85)	無意義	無意義
實施新會計準則的成本，已扣除稅項	(30)	(39)	無意義	無意義
其他非營運投資回報及其他項目，已扣除稅項 ⁽³⁾	277	262	無意義	無意義
總計	5,779	5,979	(3)%	(3)%

附註：

- (1) 僅為本公司股東應佔權益，不包括非控股權益。
- (2) 投資回報的短期波動包括持作自用物業的重估收益及虧損。此金額重新分類以自純利中扣除以符合國際財務報告準則計量及呈列。
- (3) 香港分紅業務的會計政策變更後。比較資料已予調整，以與當前期間的呈列相符。詳細資料載列於合併財務報表附註48。

國際財務報告準則非營運變動

國際財務報告準則純利於2020年為57.79億美元，而2019年為59.79億美元。友邦保險的純利包括有關股權及投資物業組合的市值變動。2020年業績包括股權及房地產與長期假設相比的負面短期波動4.06億美元，相比2019年的正面變動3.05億美元。自2010年首次公開招股以來，在累計純利394億美元中，已扣除的投資回報累計輕微負面短期波動為3億美元。2020年的其他非營運項目包括企業交易相關成本5,600萬美元、實施新會計準則的成本3,000萬美元及其他非營運項目2.77億美元，主要由可供出售債務證券的已變現收益所帶動，惟被未確認稅務狀況撥備的變動所抵銷。

股東分配權益變動⁽¹⁾

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年
期初股東分配權益	42,845	37,277
會計政策變更追溯調整	433	1,130
期初股東分配權益，經調整	43,278	38,407
純利	5,779	5,979
注入僱員股票信託的股份	(16)	(21)
股息	(1,997)	(1,961)
持作自用物業重估(虧損)/收益	(46)	154
外幣換算調整	931	603
其他資本變動	101	117
股東分配權益變動總額	4,752	4,871
期末股東分配權益	48,030	43,278
平均股東分配權益	45,654	40,638

附註：

(1) 香港分紅業務的會計政策變更後。比較資料已予調整，以與當前期間的呈列相符。詳細資料載列於合併財務報表附註48。

股東分配權益變動不包括公平值準備金的變動。我們認為此更能清晰反映股東權益於年內的相關變動，此不包括可供出售債券按國際財務報告準則進行的會計處理的市值調整。

股東分配權益增加9%至480.30億美元，增長乃由於純利57.79億美元及當地貨幣兌我們的美元呈報貨幣升值9.31億美元的影響，惟部分被派付股息19.97億美元所抵銷。

平均股東分配權益較去年增長11%。

對匯率、利率及股本價格變動的敏感度載於合併財務報表附註38。

國際財務報告準則每股盈利

股東應佔稅後營運溢利的每股基本盈利增加4%至2020年的49.27美仙。

股東應佔國際財務報告準則純利的每股基本盈利包括股權及投資物業組合的市價變動，減少3%至2020年的47.92美仙。

國際財務報告準則每股盈利—基本

	純利 ⁽¹⁾⁽³⁾		稅後營運溢利 ⁽¹⁾⁽³⁾	
	2020年	2019年	2020年	2019年
溢利(百萬美元)	5,779	5,979	5,942	5,689
普通股的加權平均股數(百萬)	12,060	12,042	12,060	12,042
每股基本盈利(美仙)	47.92	49.65	49.27	47.24

國際財務報告準則每股盈利—攤薄

	純利 ⁽¹⁾⁽³⁾		稅後營運溢利 ⁽¹⁾⁽³⁾	
	2020年	2019年	2020年	2019年
溢利(百萬美元)	5,779	5,979	5,942	5,689
普通股的加權平均股數 ⁽²⁾ (百萬)	12,080	12,071	12,080	12,071
每股攤薄盈利 ⁽²⁾ (美仙)	47.84	49.53	49.19	47.13

附註：

- (1) 僅為本公司股東應佔權益，不包括非控股權益。
- (2) 每股攤薄盈利包括根據合併財務報表附註40所述以股份為基礎的報酬計劃中授予合資格董事、主管、僱員及代理的購股權、受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位的攤薄影響(如有)。
- (3) 香港分紅業務的會計政策變更後。比較資料已予調整，以與當前期間的呈列相符。詳細資料載列於合併財務報表附註48。

資本

自由盈餘產生

本集團的自由盈餘為經調整資產淨值超出所需資本（包括合併準備金及資本要求）的部分。本集團持有自由盈餘以令本集團可以投資新業務，善用非內部機遇及應對資本市場壓力帶來的影響。

產生的基本自由盈餘為期間有效保單業務所產生的自由盈餘的預期金額的營運指標，此未計入投資新業務、未分配集團總部開支、財務費用、投資回報差異及其他非營運項目。

產生的基本自由盈餘增加7%至58.43億美元是由於我們有效保單組合的持續增長及我們對此積極管理所帶動，這足以抵銷預期投資回報降低的影響。下半年產生的基本自由盈餘亦反映了長期經濟假設在本年中的下跌。

承保新業務所投資的自由盈餘較去年減少2%至14.28億美元，乃由於新業務量下跌，但被相關承保開支超支及香港分紅產品佔產品組合較少的影響所抵銷。

於2020年12月31日，於派付19.97億美元的股息後，本集團的財務狀況仍然非常穩健，自由盈餘為134.73億美元。2020年負面投資差異反映了法定準備金當中政府債券收益率急劇下跌（尤其是在美國及泰國）以及泰國股市大幅下滑的影響。

下表概述自由盈餘變動：

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年
期初自由盈餘	14,917	14,751
收購的影響 ⁽¹⁾	(18)	(1,045)
產生的基本自由盈餘	5,843	5,501
撥付新業務所用的自由盈餘	(1,428)	(1,477)
未分配集團總部開支	(173)	(192)
財務費用及其他資本變動	(166)	(72)
未計及投資差異及股息的自由盈餘	18,975	17,466
投資回報差異及其他項目	(3,505)	(588)
未計及股息的自由盈餘	15,470	16,878
股息	(1,997)	(1,961)
期末自由盈餘	13,473	14,917

附註：

(1) 2019年收購CMLA的影響乃經計及再保險的影響後計算。

營運資金及集團企業中心匯款淨額

於派付股息19.97億美元後，營運資金增加36.98億美元至2020年12月31日的171.69億美元。

業務單位匯付予集團企業中心的匯款按當地盈利、新業務增長及當地的償付要求而每年訂立計劃。實際匯款淨額經考慮控股公司持有的流動資金、現金流量規定（包括集團總部開支）、借貸利息付款及股息後釐定。

我們的本地業務於2020年向集團企業中心匯付26.76億美元，而2019年為37.30億美元。因2019冠狀病毒病大流行對傷殘理賠的行業性影響及當地監管資本要求的增加而對澳洲的出資，抵銷了來自其他市場的正面匯款。如早前所述，由於所需監管批文的時間安排，於2019年的37.30億美元匯款淨額包括一筆2018年來自泰國的匯款。

我們自全球中期票據及證券計劃下募集了27.92億美元，且我們就收購CMLA支付了8.39億美元。

營運資金變動概述如下：

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年
期初營運資金	13,471	10,296
集團企業中心營運業績 ⁽¹⁾	42	(3)
來自業務單位的匯款淨額		
香港	643	986
泰國	394	1,037
新加坡	332	295
馬來西亞	97	176
中國內地	1,139	1,022
其他市場	71	214
匯付予集團企業中心的匯款淨額	2,676	3,730
支付收購CMLA款項	(839)	(344)
借貸增加	2,792	797
注入僱員股票信託的股份	(16)	(21)
派付股息	(1,997)	(1,961)
債務證券的市值變動及其他事項 ⁽¹⁾	1,040	977
期末營運資金	17,169	13,471

附註：

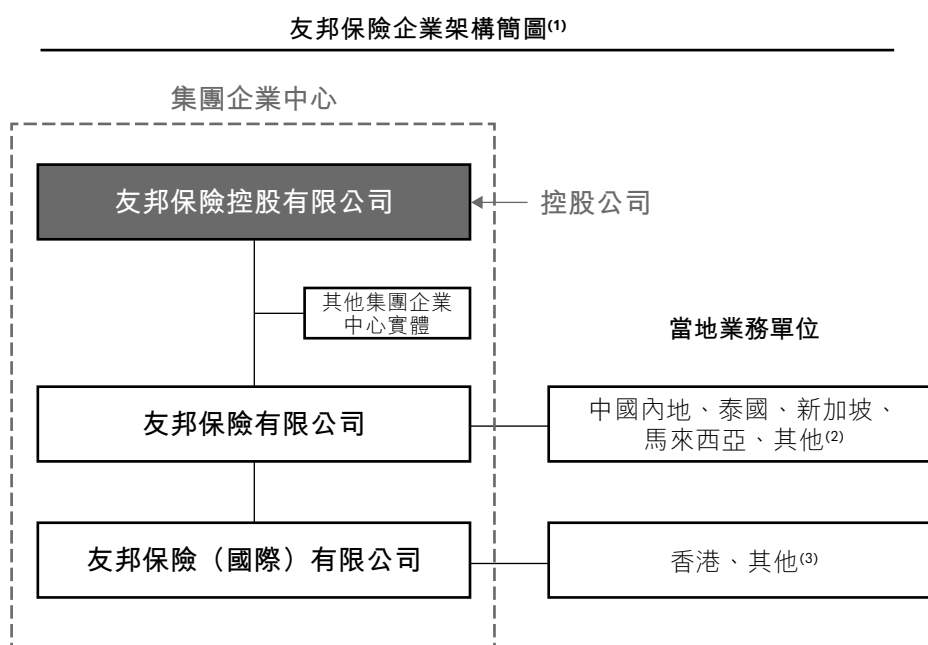
(1) 於2020年之前，本集團在集團企業中心呈列預扣稅支出。自2020年起，本集團加強分部資料披露，在發生預扣稅支出的經營分部中呈列預扣稅支出。比較資料已予調整，以與當前期間的呈列相符。

控股公司財務資源

控股公司財務資源為一項新披露，其將自2021年1月1日開始的財政年度取代營運資金，以就可直接運用於派付股息、支付我們的借貸利息及為我們的業務提供財務支持及投資的財務資源提供更好的見解。

該等財務資源為本集團上市控股公司友邦保險控股有限公司（本公司）的債務及股本證券、存款、現金及現金等價物和已派付但附屬公司未結算的股息，並已扣除回購協議下的債項。

控股公司財務資源為集團企業中心持有的營運資金的一部分。控股公司為集團企業中心的一部分，如下圖所示：



- (1) 圖表僅作說明目的，並非旨在描述集團內的所有獨立實體
(2) 澳洲、汶萊、緬甸、菲律賓、斯里蘭卡
(3) 柬埔寨、印尼、印度、南韓、澳門、新西蘭、中國台灣、越南

截至2020年12月31日，控股公司財務資源為123.88億美元，而截至2019年12月31日為86.30億美元。37.58億美元的增長主要是由於年內附屬公司流向控股公司的資金流量23.54億美元及發行借貸的所得款項淨額合共27.92億美元，惟被派付股息19.97億美元所抵銷。於2020及2019年度，來自附屬公司的資金流量大部分源自我們的主要營運公司AIA Co.。

控股公司財務資源的變動概述如下：

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年
期初控股公司財務資源	8,630	8,339
來自附屬公司的資金流量	2,354	2,603
企業活動（包括收購）	-	(1,450)
控股公司資金淨流量	2,354	1,153
借貸增加 ⁽¹⁾	2,792	797
借貸利息支付 ⁽¹⁾	(245)	(228)
投資收入、債務證券的市值變動及其他	854	530
期末派付股息前的控股公司財務資源	14,385	10,591
派付股息	(1,997)	(1,961)
期末控股公司財務資源	12,388	8,630

於十二個月內可收回資產及應償還負債如下：

百萬美元，除另有說明外	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
向附屬公司借出的貸款／應收附屬公司金額 ⁽²⁾	90	84
中期票據及證券 ⁽³⁾	(1,002)	-
其他資產及其他負債淨額	(14)	(3)

附註：

- (1) 借貸主要包括中期票據及證券、其他集團內公司間貸款及本公司22.90億美元無抵押承諾信貸融資的未償還款項（如有）。
- (2) 截至2020年12月31日，向附屬公司借出的貸款／應收附屬公司金額為19.04億美元（2019年：19.18億美元）。9,000萬美元（2019年：8,400萬美元）於截至2020年12月31日止年度後的十二個月內可收回。
- (3) 截至2020年12月31日，向市場配售的中期票據及證券為85.59億美元（2019年：57.57億美元）。10.02億美元（2019年：零）應於截至2020年12月31日止年度後的十二個月內償還。向市場配售的中期票據及證券的詳細資料載列於合併財務報表附註30。

營運資金與控股公司財務資源的對賬

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年
於12月31日的營運資金	17,169	13,471
友邦保險有限公司的營運資金（不包括分公司資產）	(1,897)	(2,741)
友邦保險（國際）有限公司的營運資金（不包括分公司資產）	(1,935)	(1,428)
其他集團企業中心實體	(949)	(672)
於12月31日的控股公司財務資源	12,388	8,630

國際財務報告準則資產負債表

合併財務狀況表⁽¹⁾

百萬美元，除另有說明外	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日	變動 (實質匯率)
資產			
金融投資	271,467	233,363	16%
投資物業	4,639	4,834	(4)%
現金及現金等價物	5,619	3,941	43%
遞延承保及啟動成本	27,915	26,328	6%
其他資產	16,481	15,666	5%
總資產	326,121	284,132	15%
負債			
保險及投資合約負債	235,952	204,454	15%
借貸	8,559	5,757	49%
其他負債	17,942	18,526	(3)%
減總負債	262,453	228,737	15%
權益			
總權益	63,668	55,395	15%
減非控股權益	468	448	4%
友邦保險控股有限公司股東應佔總權益	63,200	54,947	15%
股東分配權益	48,030	43,278	11%

股東權益變動⁽¹⁾

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年
期初股東權益	57,508	39,488
會計政策變更追溯調整	(2,561)	1,377
期初股東權益，經調整	54,947	40,865
純利	5,779	5,979
資產的公平值收益	3,501	9,211
注入僱員股票信託的股份	(16)	(21)
股息	(1,997)	(1,961)
持作自用物業重估(虧損)/收益	(46)	154
外幣換算調整	931	603
其他資本變動	101	117
股東權益變動總額	8,253	14,082
期末股東權益	63,200	54,947

附註：

(1) 香港分紅業務的會計政策變更後。比較資料已予調整，以與當前期間的呈列相符。詳細資料載列於合併財務報表附註48。

總投資

百萬美元，除另有說明外	於2020年 12月31日	佔總額比重	於2019年 12月31日	佔總額比重
保單持有人及股東總計	247,408	87%	212,742	87%
單位連結式合約及合併投資基金總計	36,302	13%	31,456	13%
總投資	283,710	100%	244,198	100%

如下所示，投資組合於年內維持穩定：

單位連結式合約及合併投資基金

百萬美元，除另有說明外	於2020年 12月31日	佔總額比重	於2019年 12月31日	佔總額比重
單位連結式合約及合併投資基金				
債務證券	6,403	18%	5,866	19%
貸款及存款	395	1%	703	2%
股本證券	28,232	78%	24,101	77%
現金及現金等價物	1,219	3%	752	2%
衍生金融工具	53	-	34	-
單位連結式合約及合併投資基金總計	36,302	100%	31,456	100%

保單持有人及股東投資

百萬美元，除另有說明外	於2020年 12月31日	佔總額比重	於2019年 12月31日	佔總額比重
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務				
政府債券	9,324	4%	7,751	4%
其他政府及政府機構債券	11,701	5%	9,974	5%
公司債券及結構證券	54,947	22%	40,842	19%
貸款及存款	2,519	1%	2,523	1%
小計－固定收入投資	78,491	32%	61,090	29%
股本證券	23,892	10%	18,739	8%
投資物業及持作自用物業	1,054	-	1,065	1%
現金及現金等價物	565	-	481	-
衍生金融工具	335	-	231	-
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務小計	104,337	42%	81,606	38%
其他保單持有人及股東				
政府債券	46,939	19%	43,345	21%
其他政府及政府機構債券	18,918	7%	16,727	8%
公司債券及結構證券	53,649	22%	47,479	22%
貸款及存款	6,421	3%	6,860	3%
小計－固定收入投資	125,927	51%	114,411	54%
股本證券	7,058	3%	7,482	4%
投資物業及持作自用物業	5,570	2%	5,829	3%
現金及現金等價物	3,835	2%	2,708	1%
衍生金融工具	681	-	706	-
其他保單持有人及股東小計	143,071	58%	131,136	62%
保單持有人及股東總計	247,408	100%	212,742	100%

資產

分紅業務以獨立法定基金承保，須受法規確立的保單持有人和股東之間的分紅機制所規範。「具特定資產組合的其他分紅業務」（即早前提及的香港分紅業務），以獨立投資資產所支持並就將來的分紅給付作出撥備，縱使保單持有人與股東之間的分紅機制於法規中並無定義。

因正面收益淨額及債務證券的市值收益，總資產由2019年12月31日的2,841.32億美元增加419.89億美元至2020年12月31日的3,261.21億美元。

總投資包括金融投資、投資物業、持作自用物業和現金及現金等價物，與2019年12月31日的2,441.98億美元相比，於2020年12月31日增加395.12億美元至2,837.10億美元。

截至2020年12月31日合共2,837.10億美元的投資中，2,474.08億美元為就保單持有人及股東所持有的資產，而餘下363.02億美元為就單位連結式合約及合併投資基金所持有的資產。

截至2020年12月31日，就保單持有人及股東所持有的固定收入投資（包括債務證券、貸款及定期存款）總額達2,044.18億美元，而截至2019年12月31日則為1,755.01億美元。

截至2020年12月31日，政府債券、其他政府及政府機構債券佔固定收入投資的43%，而截至2019年12月31日則佔44%。截至2020年12月31日，公司債券及結構證券佔固定收入投資的53%，而截至2019年12月31日則佔50%。我們的固定收入投資組合（不包括政府債券）的平均信貸評級與2019年12月31日相比維持穩定，為A-。我們的公司債券組合多元化，有超過1,500名發行人及平均持有規模為6,700萬美元。截至2020年12月31日，我們持有投資級別以下或無評級的債券為37億美元，佔全部債券組合的2%。少於6.00億美元的債券（佔全部債券組合的0.3%）降級至投資級別以下，而我們於2020年並無任何減值，反映了我們投資組合的整體質素。

截至2020年12月31日，就保單持有人及股東所持有的股本證券總額達309.50億美元，而截至2019年12月31日則為262.21億美元。股本證券賬面值上升47.29億美元，主要由於相關業務的增長推動新購買的股本證券增加。於此等股本證券中，238.92億美元為分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務所持有。

現金及現金等價物增加16.78億美元至2020年12月31日的56.19億美元，而截至2019年12月31日則為39.41億美元。該增加主要反映投資組合的平衡調配以及將定期存款優化為更具流動性的投資。

截至2020年12月31日，保單持有人及股東的投資物業及持作自用物業合共為66.24億美元，而截至2019年12月31日則為68.94億美元。

遞延承保及啟動成本由2019年12月31日的263.28億美元增加至2020年12月31日的279.15億美元，該增加主要來自於新銷售。

其他資產由2019年12月31日的156.66億美元增加至2020年12月31日的164.81億美元，主要反映再保險可收回款項增加。

負債

總負債由2019年12月31日的2,287.37億美元增加至2020年12月31日的2,624.53億美元。

保險及投資合約負債由2019年12月31日的2,044.54億美元增長至2020年12月31日的2,359.52億美元，反映有效保單組合的相關增長及正面的匯率變動。

由於年內發行中期票據及證券的所得款項淨額合共27.92億美元，借貸增加至2020年12月31日的85.59億美元。槓桿比率（定義為借貸，按借貸總額及權益的百分比列示）為11.9%，而於2019年12月31日則為9.4%。

其他負債於2020年12月31日為179.42億美元，而於2019年12月31日則為185.26億美元，反映就收購CMLA的部分結算8.39億美元，被遞延稅項負債增加所抵銷。

承擔及或有事項的詳情載列於合併財務報表附註43。

監管資本

本集團的監管機構為香港保監局。本集團遵守香港保監局採用的償付能力及資本充足規定。本集團的主要營運公司為於香港註冊的保險公司AIA Co.，香港保監局規定其須遵守香港保險業條例的償付能力規定。

除AIA Co.須遵守的當地香港保險業條例規定外，香港保監局亦正引入集團監管框架，其中包含對本集團資本狀況的評估（稱為當地資本總和法）。載有集團監管框架的法律已於2020年7月17日頒佈。於2020年12月31日，政府於憲報上刊登該法律的生效日期為2021年3月29日。此外，保險（集團資本）規則（集團資本規則）已於2021年1月6日提交立法會，並將於2021年3月29日開始實施。

儘管集團資本規則將於2021年3月29日起實施，該等規則的確切應用性仍在與香港保監局商討，並將於本集團獲正式指定為適用對象時方可確定。因此，本集團選擇於2020年報沿用於2020年中期報告相同的披露基準，反映我們現時對集團資本規則將如何適用於本集團的理解。

一旦獲正式指定，本集團將根據香港保監局認定適用於本集團的集團監管規定披露監管資本狀況，並將於本集團的業績公告終止披露AIA Co.的償付能力充足率。AIA Co.將繼續於其財務報表中報告其償付能力充足率，並將其根據年度已審計的財務報表編製的償付能力的狀況呈交香港保監局。

AIA Co.及本集團的資本狀況如下：

AIA CO.償付能力狀況

於2020年12月31日，AIA Co.根據香港保險業條例基準計算的可用資本總額增加至97.80億美元及償付能力充足率保持非常強勁，為489%。償付能力充足率較2019年12月31日上升127個百分點，主要由於AIA中國轉為子公司，此乃由於AIA Co.償付能力狀況不再包含於中國內地的業務可用或所需的資本，惟部分被政府債券收益率調低的影響所抵銷。

AIA Co.的可用資本總額及償付能力充足率概述如下：

百萬美元，除另有說明外	於2020年12月31日	於2019年12月31日
可用資本總額	9,780	11,856
最低監管資本(100%)	2,000	3,272
AIA Co.償付能力充足率(%)	489%	362%

集團當地資本總和法償付能力狀況

根據2020年中期報告，友邦保險公佈的集團層面的可用資本總額及最低資本要求乃根據本集團各相關受監管的實體的監管規定下可用資本及所需資本的總和計算。集團當地資本總和法盈餘為集團可用資本與集團最低資本要求的差額。集團當地資本總和法覆蓋率為集團可用資本與集團最低資本要求的比率。

據此基準，於2020年12月31日，集團當地資本總和法盈餘為438.17億美元，集團當地資本總和法覆蓋率為374%。集團當地資本總和法盈餘的計算已計入於2020年9月在全球中期票據及證券計劃下發行的次級證券17.35億美元，而我們預期此等證券將為合資格二級債務資本。

下表概述的狀況乃基於我們現時對適用於本集團的集團監管框架的理解：

百萬美元，除另有說明外	於2020年12月31日	於2019年12月31日
集團可用資本	59,830	51,751
集團最低資本要求	16,013	14,139
集團當地資本總和法盈餘	43,817	37,612
集團當地資本總和法覆蓋率	374%	366%

集團當地資本總和法盈餘敏感度

集團當地資本總和法盈餘對中間假設變動（源於股本價格及利率變動）的敏感度列示如下。利率敏感度採用對現時政府債券收益率作出50個基點調整及對負債貼現率的相應影響。

百萬美元，除另有說明外	於2020年12月31日 集團當地資本 總和法覆蓋率
中間價值	374%
股本價格變動的影響	
股本價格上升10%	1個百分點
股本價格下降10%	(2)個百分點
利率變動的影響	
利率上升50個基點	13個百分點
利率下降50個基點	(18)個百分點

集團當地資本總和法盈餘與自由盈餘之間的對賬

我們認為，按合併基準上的自由盈餘可從股東角度提供有關資本狀況更具代表性的觀點。下表載列集團當地資本總和法盈餘與自由盈餘之間的對賬。

百萬美元，除另有說明外	於2020年12月31日	於2019年12月31日
集團當地資本總和法盈餘	43,817	37,612
調整：		
合資格二級債務資本	(1,735)	-
友邦保險中國業務於內涵價值中資本規定的差異 ⁽¹⁾	(7,675)	(5,928)
反映股東對資本的觀點 ⁽²⁾	(10,314)	(7,161)
按業務單位基準的自由盈餘	24,093	24,523
為反映合併準備金及資本要求作出的調整	(10,620)	(9,606)
按合併基準的自由盈餘	13,473	14,917

附註：

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

(2) 反映由集團最低資本要求變更為內涵價值所需資本，以及剔除分紅基金盈餘。

當地償付能力規定

本集團的各分公司及附屬公司亦須接受有關公司及其母公司經營業務所在司法權區的監管（包括有關資本的規定）。於2020年12月31日，各地區市場營運單位均符合各實體及當地監管機構的資本規定。

會計準則發展

於2020年6月25日，國際財務報告準則第17號的生效日期已推遲至2023年1月1日，並採用國際財務報告準則的保險公司應用國際財務報告準則第9號的臨時豁免亦已延長至2023年1月1日。

全球中期票據及證券計劃

於2020年8月，我們將全球中期票據及證券計劃由80億美元增至100億美元。

在此計劃下，本公司於2020年4月7日發行於香港聯合交易所有限公司上市的美元計值固定利率中期票據。該等票據為年利率3.375%的10.00億美元10年期票據。於2020年6月24日，本公司發行非上市的澳元計值固定利率中期票據，該等票據為年利率2.95%的9,000萬澳元10年期票據，其已發行等值美元約為6,200萬美元。本公司於2020年9月16日發行於香港聯合交易所有限公司上市的美元計值固定利率次級債務證券。該等證券為年利率3.2%的17.50億美元20年期次級債務證券。

於2020年12月31日，全球中期票據及證券計劃下已向市場發行債務的賬面值合共為85.59億美元。

信貸評級

於2020年12月31日，穆迪、惠譽及標準普爾分別授予AIA Co.財務實力評級Aa2（很低的信貸風險）（前景展望穩定）、AA（很強）（前景展望穩定）及AA-（很強）（前景展望穩定）。

於2020年12月31日，穆迪、惠譽及標準普爾分別授予友邦保險控股有限公司發行人信用評級A2（低信貸風險）（前景展望穩定）、AA-（很高的信貸質素）（前景展望穩定）及A（強）（前景展望正面）。

股息

董事會建議末期股息增加7.5%至每股100.30港仙，並須於本公司應屆股東週年大會上獲股東批准。這使2020年的全年股息總額為每股135.30港仙，較2019年的全年股息總額上升6.9%。這是秉承友邦保險行之已久的審慎、可持續及漸進的派息政策，讓集團可把握未來的增長機遇，並且保持財務靈活性。

業務回顧

概要及主要業務摘要

在2020年，友邦保險成功駕馭2019冠狀病毒病大流行帶來的種種挑戰。期間，我們的首要優先任務是確保我們員工的安全，同時為客戶、代理和合作夥伴提供不間斷的服務。目前，我們的業務已重拾動力，在2021年首兩個月，集團的新業務價值與2020年同期相比增長15%。鑑於遏制傳播措施限制面對面的銷售活動，我們加速開發及採用網上和遙距銷售工具。現時，友邦保險的所有代理及銀行保險分銷渠道均可透過遙距方式銷售我們的產品。隨著外出限制措施放寬，這些工具為友邦保險各個業務市場的銷售重拾動力提供支持。

分銷

代理渠道方面，我們持續加強「最優秀代理」的實力，在轉向使用網上招聘和入職培訓的支持下，新入職代理及代理主管人數錄得雙位數字的增長。在大流行病期間，面對面會議受到限制，導致2020年的新業務價值下降28%。隨著限制放寬，加上我們採用新的數碼工具，銷售動力已見回升並延續至2021年。在首兩個月，代理渠道的新業務價值錄得非常強勁的按年增長。

在2020年，夥伴分銷渠道的新業務價值下降41%，反映出旅遊限制的影響。自2020年2月起，有關限制導致來自中國內地訪港客戶的銷售實際上暫停。撇除來自中國內地訪港客戶的銷售，在2020年下半年，夥伴分銷業務的新業務價值與上半年比較增長5%。在2020年，我們的銀行保險夥伴取得了穩健佳績，其中泰國的Bangkok Bank Public Company Limited（盤谷銀行）、印尼的Bank Central Asia (BCA) 及馬來西亞的Public Bank Berhad（大眾銀行）的新業務價值均錄得按年增長。

地區市場

友邦保險中國業務在2021年錄得成功的勢頭，首兩個月的新業務價值與2020年同期比較，錄得非常強勁的增長。2020年新業務價值9.68億美元較2019年減少17%，主要由於2019冠狀病毒病在第一季爆發初期而導致銷售額有限。隨著外出限制放寬，新業務動力得以迅速改善。新業務價值重拾我們慣常的季節性規律，比重更側重於上半年。在2020年，友邦保險中國業務為集團的新業務價值帶來最大貢獻。

在實施旅遊限制後，友邦保險香港業務來自中國內地訪港客戶的新業務銷售自2020年2月初起實際上已暫停，導致其新業務價值大幅下降。新業務價值利潤率錄得跌幅，反映新業務量減少導致承保開支超支、產品組合變動及利率下降的影響所致。稅後營運溢利上升10%。澳門在2020年9月底恢復中國內地旅客個人遊計劃。這為澳門的中國內地訪澳客戶銷售回升提供支持，使其在第四季佔友邦保險澳門分公司的年化新保費總額超過三分之一。

友邦保險泰國業務在下半年表現卓越，新業務價值較上半年增長33%。雖然新業務價值全年下降4%，但隨著外出限制在下半年放寬，新業務價值錄得正面按月增長。

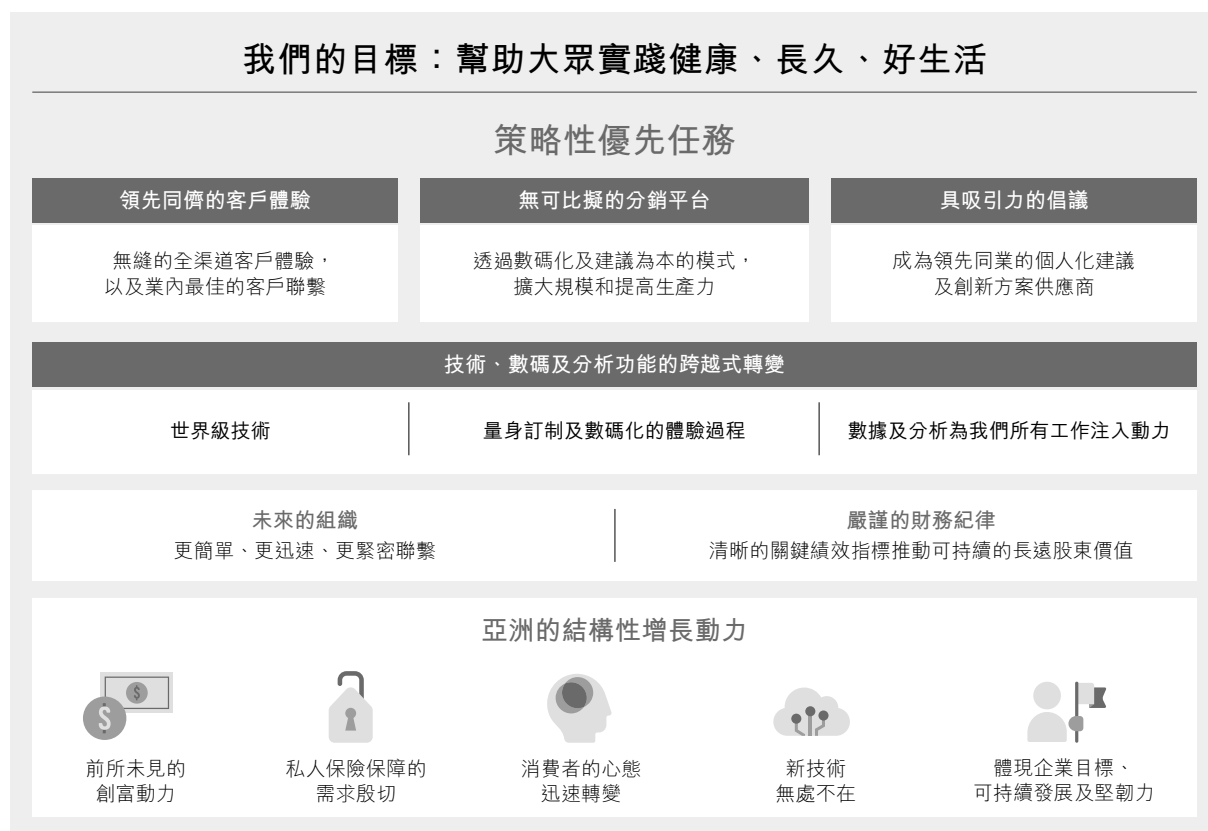
友邦保險新加坡業務在下半年實現卓越的復甦。與上半年比較，2020年下半年的新業務價值上升56%，按年則上升12%。新業務價值全年下降5%，原因是我們的代理渠道新業務的增長被夥伴分銷新業務的減少所抵銷，其中向離岸客戶群的銷售尤其受到邊境管制措施影響。產品組合改善，加上新業務量增加使承保開支超支的幅度減少，帶動新業務價值利潤率在下半年顯著回升。

與上半年比較，**友邦保險馬來西亞業務**在下半年錄得72%的新業務價值增長，而與2019年下半年比較，則錄得雙位數字的新業務價值增長。新業務價值全年下降13%，反映上半年與2019冠狀病毒病相關的嚴格外出限制措施所致的影響。產品組合的正面轉變，加上承保開支超支幅度減少，使新業務價值利潤率在下半年回升16.6個百分點，而2020年整體利潤率為59.9%。

其他市場方面，2020年下半年的新業務價值較上半年上升10%，其中南韓和印尼錄得良好的復甦。整體來說，新西蘭、菲律賓及印尼錄得跌幅，導致整體新業務價值全年下降4%。其餘的市場均錄得正面新業務價值增長。與2019年比較，越南、中國台灣及印度的新業務價值在2020年錄得雙位數字的升幅。

企業策略

友邦保險在亞洲的歷史悠久，擁有區內無可比擬的平台，並於我們業務所在的大部分市場雄踞領導地位。我們對亞洲的專注以及我們的企業架構，讓友邦保險可以在全球壽險業最具吸引力的地區，為股東把握增長帶來的所有經濟效益。在2020年，我們以友邦保險幫助大眾實踐健康、長久、好生活的目標為基礎，推出全新的企業策略，正如下圖所示。



結構性增長動力

我們最新的策略性優先任務乃建基於五個帶動亞洲增長的長期結構性動力：

亞洲前所未見的創富動力

創富的複合效應將帶動亞洲中產人口於2030年或以前增長近一倍，增幅達14億人，這較全球其他地區總計增長步伐更快。

私人保險保障的需求殷切

現時，亞洲的財務保障需要與已獲得的保障之間存在龐大的差距，促使人壽和醫療保險及長期儲蓄的需求持續上升。生活方式相關而可預防的疾病日漸普遍、人口老化、長壽，以及醫療成本迅速上漲，加速上述保障缺口持續擴大。

消費者的心態迅速轉變

消費者日益著重保健和醫療，並提高對老年生活質素的期望。面對眾多產品選擇，加上對需要多少保障毫無頭緒，消費者愈來愈依賴個人建議，並選擇可靠的公司提供適切和合時的意見，以及個人化的服務。

新技術無處不在

在更深入的客戶瞭解和數據分析的推動下，技術及數碼化技術發展為提高聯繫、規模及效率開拓更多機會。

體現企業目標、可持續發展及堅韌力

在衝擊愈來愈頻繁並難以預測的世界裡，保持堅韌力至為重要。所有持分者均期望企業以對的方法，按照企業目標並符合長遠可持續發展，應對所有可能發生的情況。

透過識別和應對這些機會，我們深信友邦保險將會繼續憑藉其龐大的競爭優勢和強勁的增長往績，為我們的社區構建更可持續的未來，並為所有持分者創造長遠價值。

技術、數碼及分析

在技術、數碼及分析方面作出跨越式轉變是友邦保險策略的核心。友邦保險轉型的基礎在於推動技術升級至世界級的現代化架構和系統，以支持我們有效及迅速地擴展策略性舉措，從而提升增長及效率。

我們鎖定上述三個範疇的投資項目將會轉化客戶、分銷代理、合作夥伴及員工的體驗，並使我們的業務能滿足客戶的期望，無論在何時何地均可獲得高效和無縫的體驗。

把數據分析融入業務流程，將會帶來優越的個人化體驗及更強的客戶聯繫，同時確保客戶私隱和數據安全。此外，我們亦將受惠於營運效率提升、加強風險評估，以及更快和更全面的管理資訊。我們的目標是使友邦保險在技術應用方面領先全球同業。

世界級的技術

我們加快採用雲端技術，於2020年12月超過35%的伺服器均以雲端技術為基礎，接近於2020年首季時使用水平的一倍。我們已遠遠超越全球金融服務及保險業16%的平均水平，並將繼續邁向我們訂下90%雲端技術應用的宏大目標。我們的目的是推動業務擴展性、穩定性和安全性各方面的顯著改善，同時減低營運成本。例如，友邦保險中國業務營運中使用雲端方案的高比率，支持業務的迅速擴展，並且相對於使用傳統有型基礎設施減省30%成本。

我們透過加強數碼化、精簡流程、自動化和採用人工智能，增加購買、服務和理賠過程的端對端直通式處理。截至2020年12月，集團所有購買、服務和理賠的47%操作已全面端對端自動化，與2019年比較上升近50%。部分本地業務的自動化亦達可觀的水平。例如，菲律賓75%的新業務，馬來西亞50%的理賠，以及友邦保險中國業務超過80%的服務操作已全面自動化，完全無須人工參與。

數碼支援

在疫情初期，我們迅速發展並採用新的代理數碼工具，在所有業務市場以遙距方式安全地進行銷售。這些數碼工具獲代理廣泛採用。舉例來說，我們使用新加坡「智慧國家」(Smart Nation)項目中的「Sign with SingPass」，是當地首家利用該功能為客戶提供優化用戶驗證功能的保險公司。此外，我們亦推行代理線上招聘、管理及培訓的數碼工具，使我們在實施社交距離及外出受到限制期間，仍能繼續進行相關活動。

銀行保險夥伴方面，我們轉而採用數碼主導策略，有助我們更容易物色分行客戶目標，並擴闊與之前並未開拓的網上銀行和信用卡客戶接觸的機會。例如，我們在香港和新加坡推出新的線上銷售能力，並於菲律賓及印尼提升管理新銷售對象的實力。我們已推出多項嶄新的線上銷售工具，例如產品配置軟件、數據主導核保及個人化產品搜尋等，可於2021年提供給合作夥伴使用。

我們採取數碼支援方針與非傳統的平台夥伴合作，可讓我們以新方式接觸數以百萬潛在客戶。舉例來說，我們與眾安科技國際有限公司(ZA Tech)的夥伴合作關係，將有助友邦保險無縫聯繫所有業務市場（中國內地市場除外）中現有及新的數碼合作夥伴，幫助我們達到透過創新及個人化的產品吸引新客戶群的宏大目標。在馬來西亞，我們在產品銷售中使用ZA Tech往績可證的軟件和專業支援，並透過購物平台Shopee推出首個合作產品。在2021年，我們將會與現有及新的數碼合作夥伴在其他市場推出合作計劃。

我們加快數碼支援步伐，促使客戶及分銷夥伴以數碼方式提交文件的數量顯著增加，繼而促進友邦保險業務端對端的自動化發展。在2020年，集團所有購買、服務和理賠的72%操作均以數碼方式提交，而以數碼方式提交的新業務則達到95%。我們加強了與客戶之間的通訊，現時超過90%外撥通知以及給予客戶的回覆均以數碼方式提供。

數據分析為我們所有工作注入動力

使用數據分析可讓我們提高個人化服務、提升客戶體驗、作出更佳的決策，以及提升營運效率。我們在其中一個業務市場識別和測試高效用的案例，然後廣泛應用於集團的其他市場，以迅速複製成果。

在菲律賓，我們推出人工智能核保方案，其核保準確度達99.9%，使我們能在短短20分鐘內完成客戶保單申請至電子保單繕發的端對端程序。此外，我們亦在泰國推出人工智能理賠方案，其門診醫療理賠的直通式處理率超過70%。

在中國內地，我們研發了首個人工智能外撥電話機械人「小邦」，提供多項不同服務，包括收取續保保費。「小邦」是我們獲獎的綜合服務平台之其中一項服務。它能處理超過600個不同的客戶互動情境，自推出以來，已向客戶撥出接近50萬個電話。隨著友邦保險中國業務持續迅速增長，該平台為提升客戶體驗和改善財務表現提供支持，於2020年無須額外增加客戶服務工作人員的人數。

無可比擬的分銷平台

代理隊伍

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	2,333	3,242	(28)%	(28)%
新業務價值利潤率	67.5%	75.3%	(7.8)個百分點	(7.8)個百分點
年化新保費	3,455	4,306	(19)%	(20)%

我們無可比擬的專屬「最優秀代理」平台，加上在亞洲大部分市場雄踞領導地位，是友邦保險的一項重要競爭優勢。我們的「最優秀代理」為新入職的高質素代理提供同業最佳的培訓，幫助他們在友邦保險發展全職、專業和高生產力的事業。在新科技及數碼工具支持下，我們為代理和新一代代理主管提供清晰的事業發展藍圖。過去六年，友邦保險持續位居全球百萬圓桌會榜首，反映「最優秀代理」策略的成效。

在2020年，鑑於外出限制使面對面會議受限，導致代理分銷業務的新業務價值下降28%。隨著限制措施放寬，加上我們採用新的數碼工具，新業務價值錄得強勁回升。該動力延續至2021年，首兩個月的新業務價值按年錄得非常強勁的增長。產品組合轉變及承保開支超支使新業務價值利潤率錄得按年跌幅，惟仍維持在67.5%的可觀水平。整體而言，代理分銷業務佔2020年集團整體新業務價值的78%。

我們繼續投放資源發展數碼工具，以助代理團隊提供同業最佳的客戶體驗。在上半年，我們在集團內迅速發展並全面採用新科技，使代理可以通過遙距方式完成銷售流程，而無須進行面對面會議。即使社交距離限制在大部分業務市場已放寬，但我們的代理在日常活動中已融入許多我們研發的新工具，為下半年的生產力帶來支持，並使我們整體每名活躍代理的新保單數目重返2019年疫情前的水平。

我們的新一代代理主管是確保友邦保險代理業務持續取得佳績的關鍵。在2020年，我們的新代理主管的人數增加接近30%。我們為代理主管提供強勁的數碼工具，致力提升其效率。此外，我們亦在2020年優化中國內地、印度和馬來西亞的實時代理表現追蹤工具，從而有助適時參與、進行指導，並為代理提供反饋意見。隨著我們擁有新的網上代理招聘和培訓能力，我們已舉辦超過20,000個網上招聘講座，使2020年底的新代理招聘數量及代理團隊的實力較2019年錄得卓越的增長。

夥伴分銷

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	676	1,143	(41)%	(41)%
新業務價值利潤率	38.4%	50.1%	(11.9)個百分點	(11.8)個百分點
年化新保費	1,764	2,279	(22)%	(23)%

我們與多家領先市場的金融機構及其他企業夥伴建立長期分銷夥伴合作關係，讓友邦保險有機會接觸亞洲的超過一億名潛在客戶，並滿足其保障及長期儲蓄的需要。

我們的銀行保險渠道採取了數碼主導的方式為策略，透過量身訂製的方案物色分行客戶，並提供更廣泛的渠道以接觸之前並未發掘的網上銀行和信用卡客戶。在非傳統和數碼平台合作夥伴方面，我們採取靈活的方針，透過測試以汲取經驗，探索為友邦保險吸納新客戶的最佳方法。這種方法讓我們能接觸數以百萬計的潛在客戶。這些客戶是我們一般無法透過其他分銷渠道接觸或與我們一般客戶群擁有不同人口特徵的客戶。我們的全渠道銷售模型是友邦保險的一項競爭優勢。我們讓客戶選擇由完全在網上進行以至面對面提供建議的各種購買方式，從而提高銷售轉換率。

在2020年上半年實施的旅遊限制至今仍大致維持不變，在香港向中國內地訪港客戶進行的銷售活動因而實際上已暫停，導致夥伴分銷業務的新業務價值下降41%。撇除向中國內地訪港客戶作出的銷售，隨著外出限制放寬，與上半年比較，夥伴分銷渠道的新業務價值在下半年增長5%。在2020年，新業務價值利潤率下降至38.4%，主要反映香港的銷售下降帶來的地區業務組合變動及承保開支超支。

銀行保險

我們與銀行建立的長期獨家及策略性合作夥伴關係是友邦保險的主要競爭優勢。這些合作夥伴於2020年的新業務價值僅有小幅雙位數字的下降，反映其穩健的表現。尤其是盤谷銀行、BCA及大眾銀行在年內均錄得新業務價值增長。此外，澳洲聯邦銀行在2020年2月通過替其現有房貸客戶購買人壽保障為新業務價值帶來一次性重大貢獻。在下半年，銀行保險渠道的新業務價值與上半年比較增長5%。

在2020年期間，我們透過與合作夥伴進行更深入的系統整合，繼續推動業務模型轉型。鑑於友邦保險多個業務市場的面對面銷售能力均受到外出和旅遊限制的影響，尤其在上半年，我們亦與區內多家合作夥伴緊密協作，以加強我們的數碼實力。年內，我們在香港與Citibank, N.A. (花旗銀行) 合作，為保險銷售推出網上即時交談平台，作為該行客戶經理與客戶聯繫的另一個平台。這些促使夥伴分銷業務模型轉型和數碼化的措施繼續使友邦保險享有優勢，有助我們在未來實現可持續增長。

數碼平台

我們以數碼主導和靈活的方針，與策略性非傳統夥伴合作，實現利用更快捷的改善週期來建構及提供具吸引力的方案。例如，我們於11月在南韓與SK Telecom, SK holdings C&C及Samsung Card推出全渠道分銷模型。在12月，我們宣佈與ZA Tech建立新的區域數碼科技合作夥伴關係，其首個項目透過網上購物平台Shopee在馬來西亞推出。我們旨在透過網上購買簡單的友邦保險產品來吸引客戶，然後運用數據分析，識別合適的客戶，由我們的代理推介更全面的倡議及提供相關建議。

具吸引力的倡議

在2020年，我們決定將友邦保險的目標連繫至集團長期的品牌承諾「幫助大眾實踐健康、長久、好生活」。這個陳述不單是我們期望所有持分者對友邦保險的看法，它同時主導我們所做的一切。

健康和保健的生態系統

我們的策略為專注於新一代的人壽和醫療保障產品，與友邦保險的健康和保健生態系統完全整合，以應對亞洲日益擴大的保障缺口。

友邦保險的健康和保健生態系統的四大元素包括：i)「AIA Vitality」與我們在中國內地的健康計劃；ii)我們的遠距醫療和醫療服務機構網絡；iii)友邦保險區域醫療通行證；及iv)專業個人療程管理服務。我們透過這些支柱，致力為客戶提供更佳的健康成效，涵蓋風險預估、預防、診斷、治療和復康等範疇。

「AIA Vitality」透過一個整合的價值共享倡議，向客戶推廣改善健康成效，以降低保險成本來回饋客戶，從而擴大我們在健康和保健領域的領導地位。「AIA Vitality」積極協助客戶應對亞洲日漸普遍的非傳染性疾病，我們在2020年為此平台進行優化，以提升服務、擴大客戶覆蓋和客戶參與。例如，我們與全球數據科學及醫療保健技術公司Holmusk開展獨家區域夥伴關係，以開發人工智能營養輔導服務，作為「AIA Vitality」營養計劃的一部分。尤其是在疫情期間，精神健康亦成為一個首要重點。「AIA Vitality」增設精神健康支援功能，並在2020年完成接近100萬份新評估。

這次疫情帶動遠距醫療的使用量飆升，在社交距離限制下遠距醫療提供醫療支援，輔助傳統醫療機構的服務。「友邦保險遠距醫療」服務已經在六個市場投入運作，而且年內的使用率顯著上升。我們亦於2020年在馬來西亞、泰國、香港和澳門推出新服務，並計劃在2021年進一步擴展至六個其他市場。

「友邦保險區域醫療通行證」利用我們在亞洲廣泛的業務覆蓋，讓客戶使用我們領先同儕的國際醫院網絡，提供方便的區內轉介和預約服務，不論客戶的保單在哪个市場發出，均可享用跨境免現金繳費的便利。目前這個通行證可在香港、澳門、新加坡、泰國和馬來西亞五個市場使用，我們計劃在2021年進一步擴展至另外七個市場。此外，我們的客戶也可以使用在美國和部分歐洲國家的醫院網絡。

我們在八個市場提供「個人療程管理服務」。這項服務的核心是我們與Medix的獨家區域夥伴關係，確保友邦保險的客戶被診斷患上嚴重或複雜病症時獲得最適切有效的診斷和治療會診。今年，我們將Medix服務擴展至澳洲、印度和越南，為客戶帶來顯著裨益。在2020年，我們有23%客戶透過Medix獲得完善的診斷，62%初步治療計劃根據世界頂級臨床建議作出修訂調整。此外，27%客戶完全免除任何治療，而客戶滿意度達到93%。

新一代與健康和保健生態系統整合的產品包括我們在香港推出的「AIA唯一摯保－全面保障」及在中國內地推出的「友如意」。這個給香港客戶的倡議是市場首創的理賠方案，因應客戶醫療狀況的嚴重性對所有疾病作出理賠。「友如意」是市場首創提供模塊化保障範圍選項的危疾保障產品，為客戶提供量身定制的保障。

區域基金平台

亞洲市場除保障需要日益增加外，區內退休人口上升的速度也是全球最快，我們旨在透過我們的長期儲蓄倡議，協助大眾更有效積累財富。我們的區域基金平台利用我們的規模和分銷實力，與外部全球領先的基金經理建立合作關係，為客戶提供整合在創新儲蓄產品中，並且是友邦保險獨有的量身定制投資策略。友邦保險富經驗的團隊以其專業盡責管理的原則讓客戶安心無憂，包括採用可靠的經理挑選流程，並持續監察其投資表現。

我們為滿足客戶的長期儲蓄需要，以為他們締造長期出色的表現為宗旨。在該平台上的AIA Elite基金系列表現排名首四分位。在2020年，我們透過相關基金在我們多個市場擴展客戶倡議。我們在新加坡增添以退休為重點的新產品，並在泰國和馬來西亞推出首個倡議。

領先同儕的客戶體驗

我們的宏大目標是根據簡單、適時和可靠三個主要原則，為友邦保險的客戶提供業內最佳的體驗。為了實現這個目標，我們需要進行多項基本轉變，包括組織架構調整，由職能為本轉移至圍繞客戶體驗過程而設計，並將數碼和數據分析融入我們的所有工作。

友邦保險在技術、數碼和分析層面作出跨越式轉變，是我們能讓客戶在學習、購買、服務和理賠過程中享受最佳體驗至關重要的一環。自動化和直通式處理流程在2020年取得重大進展；隨著眾多業務加強使用數據分析，相關進展速度將於2021年加快。

在2020年，我們對客戶與分銷代理的端對端體驗過程進行廣泛評估，識別出可提升用戶體驗和提高客戶滿意度的重點領域。

新客戶體驗的設計原則以數碼化和個人化為基礎，並以全球最佳做法為基準。我們的經驗顯示，提升客戶體驗可以顯著改善客戶的滿意度和留存率，增加新銷售對象，提高交叉銷售與轉換率，以及提升生產力。

我們以現有定期客戶調查為基礎，開發優化的量度框架。實時回饋與我們提供服務的營運績效連繫，有助我們全方位瞭解客戶體驗和需求的變化。我們已在中國內地、馬來西亞、印度、澳洲和新西蘭採取這種方針，並計劃推廣至所有市場。

例如，在印度的Tata AIA Life從客戶購買、服務和理賠過程中的13個接觸點取得實時體驗反饋。這有助指引我們的數碼轉型過程，包括服務自動化，採用WhatsApp企業方案與客戶溝通，以及由人工智能支援的聊天機械人。年內，Tata AIA Life的自助服務比率亦領先業界，達到86%，淨推薦值亦上升14個百分點。

未來的組織

我們的人才策略設計乃依照友邦保險獨特的本地賦能授權文化及相應的問責制度，以支持我們實現宏大的策略目標。「未來的組織」(Organisation of the Future)之核心包括較簡單的組織結構，引進靈活的工作方式，以及提升人才和能力的框架。

我們於2020年下半年起透過友邦保險在新加坡和越南的兩個試點業務單位，開展組織轉型的過程。我們計劃在這些試點業務單位進行試驗和學習，及後將「未來的組織」計劃擴展至其他業務市場。

試點市場的初步成果顯示更簡單和更以客為本的營運模式已經形成，我們亦與多個跨職能的專家團隊推行靈活的工作方式。這些團隊具有獨立應對重要業務挑戰的自主權，以加快實現業績和提升業務成果。

我們已為試點市場設計新的能力建設計劃，以進一步裝備員工為組織轉變作好準備。我們在2020年推出了組織轉型、卓越執行及靈活工作方式的培訓模塊，並計劃推出有關技術、數碼和分析的發展計劃。

地區市場摘要

中國內地

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	968	1,167	(17)%	(17)%
新業務價值利潤率	80.9%	93.5%	(12.7)個百分點	(12.6)個百分點
年化新保費	1,197	1,248	(4)%	(4)%
總加權保費收入	5,622	4,804	17%	17%
稅後營運溢利	1,220	1,061	14%	15%

在2020年，友邦保險中國業務為本集團的新業務價值帶來最大貢獻。在保持嚴格的甄選標準的同時，我們別樹一幟的「最優秀代理」策略實現代理主管和新入職代理雙位數字的增加。與2020年同期比較，2021年首兩個月錄得非常強勁的新業務價值增長。

2020年新業務價值9.68億美元較2019年減少17%，主要由於2019冠狀病毒病在第一季爆發初期而導致銷售額有限所致。隨著外出限制在3月放寬，新業務動力得以迅速改善。新業務價值重拾我們慣常的季節性規律，比重更側重於上半年。新業務價值利潤率下降的原因主要由於我們成功向現有客戶進行交叉銷售，使產品組合轉向長期分紅儲蓄產品以及，如早前所披露，從2020年7月起所需繳納5%預扣稅所致。

年內稅後營運溢利增長14%，主要由於有效保單組合的增長及有利的理賠經驗。

在2020年，友邦保險中國業務獲得監管部門批准，將上海分公司改建為中國內地首家外資獨資人身保險子公司。我們亦已獲得監管部門的批准，在四川籌建最新的分公司，並接近完成階段。四川省是中國以國內生產總值計的第六大省，以人口計的第四大省。這將為友邦保險中國業務締造重要的長期增長機遇。

香港

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	550	1,621	(66)%	(66)%
新業務價值利潤率	44.7%	66.1%	(21.4)個百分點	(21.4)個百分點
年化新保費	1,138	2,393	(52)%	(52)%
總加權保費收入	13,042	13,107	0%	0%
稅後營運溢利	2,059	1,879	10%	10%

友邦保險香港業務的新業務價值下降66%，此乃由於因應實施的強制隔離檢疫措施和暫停個人遊計劃而導致來自中國內地訪港客戶的銷售自2020年2月初起實際上已暫停。儘管這些措施在香港仍然生效，澳門在2020年9月底重啟中國內地旅客個人遊計劃。這為澳門的中國內地訪澳客戶銷售回升提供支持，使其在第四季佔友邦保險澳門分公司的年化新保費總額超過三分之一。

儘管社交距離措施隨著2019冠狀病毒病感染數字上升而收緊為業務帶來干擾，但我們的「最優秀代理」仍佔香港代理分銷市場的主導地位。與上半年比較，本地客戶群在下半年帶動年化新保費錄得雙位數字的增長。下半年新入職代理人數較上半年錄得雙位數字的增長，而代理的個案生產力亦有所提升。夥伴分銷渠道的新業務價值較2019年顯著下降，乃由於零售獨立財務顧問渠道的中國內地客戶在過往擁有較高的銷售比重。新業務價值利潤率下降21.4個百分點，反映新業務量減少導致承保開支超支、產品組合變動及利率下降的影響所致。

稅後營運溢利上升10%，主要受到我們高質素的有效保單組合增長的推動，續保保費亦增加11%。這也受惠於有利的理賠經驗大幅抵銷了債券收益率下跌造成的投資收入減少，及自2019年末起長期投資回報假設下降所造成的負面影響。

泰國

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	469	494	(4)%	(5)%
新業務價值利潤率	71.0%	67.7%	3.2個百分點	3.3個百分點
年化新保費	661	729	(9)%	(9)%
總加權保費收入	4,462	4,352	3%	3%
稅後營運溢利	987	1,064	(7)%	(7)%

友邦保險泰國業務在下半年締造卓越佳績，與上半年比較，新業務價值增長33%。雖然新業務價值全年下降4%，但隨著下半年外出限制放寬和商業活動開始回復正常，新業務價值錄得正面按月增長。

代理分銷方面，我們持續專注執行別具優勢的「財務顧問」計劃，帶動2020年下半年的新入職代理人數較上半年超過兩倍。我們與盤谷銀行的策略性銀行保險夥伴關係亦在年內帶來正面的年化新保費增長。

2019冠狀病毒病大流行使客戶對個人保障需求的意識提高，導致產品組合大幅轉移至長期保障產品和醫療附加保險，推動新業務價值利潤率上升至71.0%。稅後營運溢利減少7%，乃由於年內有效保單增長和下半年的正面營運經驗被早前披露的股市回報跌幅所抵銷。

新加坡

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	330	352	(5)%	(6)%
新業務價值利潤率	63.4%	65.5%	(2.2)個百分點	(2.1)個百分點
年化新保費	520	538	(2)%	(3)%
總加權保費收入	3,088	2,916	7%	6%
稅後營運溢利	621	583	8%	7%

友邦保險新加坡業務在下半年實現卓越的復甦。與上半年比較，2020年下半年的新業務價值上升56%，按年則上升12%。新業務價值全年下降5%，原因是我們的代理渠道新業務的增長被夥伴分銷新業務的減少抵銷，其中向離岸客戶群的銷售尤其受到2019冠狀病毒病相關的邊境管制措施影響。

我們廣泛採用新數碼銷售技術，即使在最嚴格的封鎖措施期間，代理亦可透過遙距方式銷售保單，此措施有助提高2020年的代理生產力。隨著遏制傳播措施放寬，大量銷售繼續在無面對面會議的情況下完成。

雖然新業務價值利潤率全年下降2.2個百分點，下半年新業務價值利潤率較上半年上升7.0個百分點。這升幅大部分抵銷上半年的跌幅，反映產品組合的轉變，加上新業務量上升使承保開支超支的幅度減少。稅後營運溢利增長8%，受惠於我們的有效保單組合的增長及良好的營運經驗。

馬來西亞

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	222	258	(13)%	(14)%
新業務價值利潤率	59.9%	63.1%	(3.1)個百分點	(3.2)個百分點
年化新保費	369	406	(8)%	(9)%
總加權保費收入	2,216	2,142	5%	3%
稅後營運溢利	326	333	(2)%	(2)%

友邦保險馬來西亞業務在下半年表現強勁回升，部分抵消2019冠狀病毒病外出限制措施對業務的早期影響。雖然全年的新業務價值較2019年減少13%，但下半年的新業務價值錄得雙位數字的按年增長。

代理分銷方面，我們仍然專注於優質招聘，帶動新入職代理人數錄得雙位數字的增長。下半年，在我們廣泛應用於上半年推出的嶄新流動數碼工具的幫助下，活躍代理人數及個案生產力超越2019年水平。夥伴分銷業務方面，我們與獨家銀行保險夥伴大眾銀行合作，以優化及精簡分行活動管理流程，帶動下半年新業務價值較上半年升近一倍。

產品組合的正面轉變，加上承保開支超支幅度減少，支持新業務價值利潤率在下半年回升16.6個百分點，而2020年整體利潤率為59.9%。稅後營運溢利減少2%，主要由於早前所述就一項旨在識別及支付累計未報告死亡理賠的行業性舉措所準備的一筆一次性撥備所導致。撤除該撥備，稅後營運溢利增加8%。

其他市場

百萬美元，除另有說明外	2020年	2019年	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	514	535	(4)%	(4)%
新業務價值利潤率	38.4%	41.9%	(3.7)個百分點	(3.5)個百分點
年化新保費	1,334	1,271	5%	5%
總加權保費收入	6,978	6,681	5%	4%
稅後營運溢利	687	772	(11)%	(11)%

友邦保險的其他市場包括澳洲(包括新西蘭)、柬埔寨、印度、印尼、緬甸、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣及越南。2020年及2019年的新業務價值及年化新保費業績包含來自我們持股49%的Tata AIA Life的業績。Tata AIA Life的國際財務報告準則業績繼續採用權益會計法計算。

概覽

與上半年比較，其他市場的新業務價值在2020年下半年上升10%，其中南韓和印尼錄得良好的復甦。整體來說，新西蘭、菲律賓及印尼錄得跌幅，導致新業務價值全年下降4%。其餘的市場均錄得正面新業務價值增長。與2019年比較，越南、中國台灣及印度的新業務價值在2020年錄得雙位數字的增長。稅後營運溢利下降11%，此乃由於友邦保險澳洲業務的稅後營運溢利較2019年減少6,800萬美元，主要由於較低的傷殘保險保單的收益率。而中國台灣及越南的稅後營運溢利增長大致抵銷印尼、菲律賓和南韓的跌幅。

地區市場摘要

澳洲及新西蘭：我們的澳洲和新西蘭業務在年內締造正面的年化新保費增長。下半年新業務價值利潤率維持偏低水平，原因是我們成功獲得一宗新的大型團體保險計劃合約以及完成數宗續保，使團體保險業務佔總銷售的比重擴大。我們與澳洲聯邦銀行和ASB Bank Limited的長期銀行保險夥伴關係為新業務價值帶來一次性重大貢獻，因為兩家銀行在2020年上半年替其現有房貸客戶購買人壽保障。

柬埔寨：友邦保險柬埔寨業務繼續在金邊以外地區擴大其分銷範圍，設立多家新的代理辦公室，並與我們的策略性夥伴合作擴大分行覆蓋率。銷售動力在下半年回升，使年化新保費較上半年錄得卓越的增長。

印度：Tata AIA Life憑藉別樹一幟的多渠道分銷平台及專注於保障產品的策略，錄得強勁的新業務價值增長。隨著大流行病持續影響，我們的高度數碼化業務模式對確保營運持續和推動增長至為關鍵。Tata AIA Life在純零售保障市場保持領導地位，而就代理生產力而言，我們卓越的「最優秀代理」繼續領先業界。我們與Indusind Bank Ltd.續簽了分銷協議，並宣佈與Practo Pte. Ltd. (Practo)建立長期策略性夥伴關係。Practo的數碼醫療平台擁有1.75億名獨立用戶。Tata AIA Life透過上述夥伴關係將成為該平台的獨家人壽保險方案供應商，而Tata AIA Life的客戶將可優先使用Practo的領先數碼醫療平台。

印尼：我們的銀行保險業務在2020年錄得雙位數字的新業務價值增長，由我們與BCA建立的策略性夥伴關係所帶動。儘管新代理的活動和生產力在下半年有所提升，帶動代理的新業務價值得到改善，但銀行保險業務的增長依然被年內代理新業務價值的跌幅所抵銷有餘。

緬甸：我們繼2019年11月底正式在緬甸開展業務後，在2020年專注為多渠道分銷平台及友邦品牌知名度建立牢固基礎。此外，友邦保險緬甸業務建立了首個長期銀行保險夥伴關係。

菲律賓：菲律賓在2020年3月中實行全國封鎖措施，導致友邦保險在當地業務錄得雙位數字的新業務價值跌幅。現時該國仍然實施不同級別的社區隔離限制，持續對於我們的代理和銀行保險業務帶來負面壓力。

南韓：友邦保險南韓業務的新業務價值於2020年錄得增長，受惠於直接銷售渠道卓越的表現。在11月，我們與SK Telecom、SK holdings C&C及新策略性分銷夥伴Samsung Card推出全渠道分銷模式。根據這個模式，我們利用數據分析和數碼營銷，在合作夥伴網上和流動業務生態系統內客戶體驗的過程中，融入我們的共享價值保障倡議。

斯里蘭卡：友邦保險斯里蘭卡業務在2020年錄得卓越的新業務價值增長，因為我們推出多項嶄新數碼工具，以支援遙距代理招聘及培訓，幫助客戶在購買、服務和理賠時獲得更佳的體驗過程。這有助促進業務在下半年回升，而代理招聘活動和活躍代理人數均有所增加。

中國台灣：友邦保險台灣業務在2020年錄得強勁的新業務價值增長，主要由經紀渠道的卓越銷售動力所推動。我們繼續專注提供滿足目標客戶退休需求和承傳規劃的保險方案，並加強我們與主要銀行保險和獨立財務顧問夥伴的關係。

越南：友邦保險越南業務憑藉代理和夥伴分銷渠道帶動業績，在2020年錄得強勁的雙位數字的新業務價值增長。代理仍然是友邦保險越南業務的主要分銷渠道，而活躍代理人數的上升及良好的招聘動力支持我們「最優秀代理」的持續擴展。新業務價值受惠於新業務價值利潤率上升，原因是我們為健康及危疾產品推出一系列市場首創的特點，推動業務轉向利潤率較高的保障產品。

附註：

- (1) 在無可比擬的分銷平台一節內，按分銷渠道劃分的新業務價值及新業務價值利潤率乃根據當地法定的準備金和資本要求編製，並不包括退休業務。
- (2) AIA Co.上海分公司於改建為獨資子公司的程序完成後，該新子公司須就向本集團的任何未來匯款按中國內地適用的稅率（目前為5%）繳納預扣稅。自2020年10月起，友邦保險中國業務的稅後營運溢利和純利計入5%預扣稅。自2020年7月起，友邦保險中國業務內涵價值和新業務價值計入5%預扣稅。
- (3) 友邦保險香港業務的稅後營運溢利已反映分紅業務會計政策的變更。比較資料已予調整，以與當前期間的呈列相符。
- (4) 於2020年之前，本集團在集團企業中心呈列預扣稅支出。自2020年起，本集團加強分部資料披露，在發生預扣稅支出的經營分部中呈列預扣稅支出。比較資料已予調整，以與當前期間的呈列相符。
- (5) 按固定匯率基準提供增長率及作出評述。

監管及國際發展

國際保險監督聯會是保險公司的標準制定機構，該機構已於2019年11月14日舉行的週年大會上採納適用於監管國際活躍保險集團的共同框架。多個本集團業務單位的監管機構（包括香港保監局）均為國際保險監督聯會的成員。根據共同框架，符合其在全球運營的司法權區及就業務規模方面若干最低要求的保險集團將被定義為國際活躍保險集團。本集團已按照有關標準獲指定為國際活躍保險集團。

此外，作為共同框架的一部分，於2020年，國際保險監督聯會開始制定及實施保險資本標準兩個階段的首階段。在首階段下，就向集團監管者作保密呈報的五年監測期內，若干「參考保險資本標準」將被評估。擬在2025年開始的第二階段將包括實施保險資本標準作為指定集團資本要求的一部分。

除我們先前所披露的內容外，香港保監局正制定符合國際標準的集團監管框架，以監管於香港註冊的國際活躍保險集團。載有集團監管框架的法律已於2020年7月17日頒佈。

於2020年12月31日，香港特別行政區政府於憲報上刊登該法律的生效日期為2021年3月29日。此外，集團資本規則已於2021年1月6日提交立法會，並將於2021年3月29日開始實施。集團監管框架反映共同框架的規定。

在集團監管框架下，對於根據該法律被指定的保險集團於香港註冊成立的控股公司，香港保監局將擁有直接監管權力。對於香港境內或從香港開展保險業務的保險公司而言，香港保監局擁有多項監管權力，包括批准控制人、董事及主要人員的任命，以及作出干預、查察及調查的權力。該等權力亦可根據集團監管框架直接行使於保險集團於香港註冊成立的控股公司。

集團資本規則將載列在集團監管框架下本集團的資本要求，並將以「總和法」作為基準。本集團公佈的可用資本總額及最低所需資本將根據本集團各相關受監管的實體的監管規定下可用資本及所需資本的總和計算（亦稱為「當地資本總和法」）。集團資本規則對合格次級債務作出規定。

除上述者外，友邦保險積極參與就審慎、業內行為及其他相關事項進行的行業對話，有關事項包括：

- 香港以風險為基礎的資本制度：友邦保險繼續與香港保監局就於香港制定以風險為基礎的資本制度開展跨年度諮詢程序作出密切及具建設性的合作，該制度適用於香港持牌保險公司（有別於適用於集團層面的集團監管框架）。該以風險為基礎的資本制度將取代當前的償付能力標準1制度。根據最近期可獲得的資料，我們預期該制度將自2024年1月1日起生效。
- 放寬對中國內地壽險公司的外資所有權的限制：繼2017年首次宣佈放寬對金融服務行業外資所有權的限制，中國內地政府已於2019年12月6日正式解除該等所有權限制，自2020年1月1日起，允許外資持有中國內地的持牌壽險公司100%所有權。於2020年6月19日，AIA Co.已獲得由中國銀行保險監督管理委員會發出的批准，將其現有上海分公司改建為全資附屬公司，以管理及經營於中國內地的現有及未來業務。
- 經濟合作與發展組織（經合組織）正在開展有關稅收政策工作的新階段，通常稱為「稅基侵蝕和利潤轉移2.0」，其具有兩大核心。第一核心旨在更改消費者業務及自動化數碼服務的相關國際稅收制度。其旨在分配更多徵稅權利予銷售及營銷司法權區，及確保可在企業並無業務實體身處該地，但仍具有重大經濟活動的司法權區徵稅。第二核心旨在為跨國企業及其跨境交易建立全球最低稅率的規則。金融服務業擬建議被剔除於第一核心適用範圍之外。然而，根據涵蓋第二核心設計方案的藍圖，經合組織建議的規則可能會提高友邦保險的實際稅率。於現階段，所建議的規則仍須待屬稅基侵蝕和利潤轉移2.0的「包容性框架」各司法權區成員協定後方可作實。



羅兵咸永道

致友邦保險控股有限公司股東

(於香港註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

友邦保險控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第55頁至第187頁的合併財務報表,包括:

- 於2020年12月31日的合併財務狀況表;
- 截至該日止年度的合併收入表;
- 截至該日止年度的合併全面收入表;
- 截至該日止年度的合併權益變動表;
- 截至該日止年度的合併現金流量表;及
- 合併財務報表附註,包括主要會計政策概要。

我們的意見

我們認為,該等合併財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及國際會計準則理事會頒布的《國際財務報告準則》真實而中肯地反映了 貴集團於2020年12月31日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量,並已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

意見的基礎

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

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

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



關鍵審計事項

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

我們在審計中識別的關鍵審計事項包括保險合約負債的估值及遞延承保成本的攤銷。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
a) 保險合約負債的估值	
<p>請參閱合併財務報表的以下附註：附註2.4（相關會計政策）、附註3（主要會計估計及判斷）、附註27、附註29及附註48（採納經修訂會計政策的影響）。</p> <p>於2020年12月31日，貴集團擁有保險合約負債2,230.71億美元。</p> <p>董事對此等保險合約負債的估值涉及就不確定的未來結果（包括死亡率、傷病率、續保率、開支、投資回報、估值利率及逆差撥備）以及複雜估值方法行使重大判斷。因此，該等負債涉及重大估計不明朗因素，且相關內在風險被視為重大。</p> <p>具備酌情分紅特點的傳統分紅壽險保單及非分紅壽險保單、年金及其他保障產品相關保單的負債乃利用於保單生效時就逆差作出調整的最佳估計假設，絕大部分採用淨保費估值法釐定。此等假設仍會於以後沿用，惟須通過一項將負債與以當前最佳估計假設於估值的負債進行對比的負債充足性測試。</p>	<p>我們測試管理層如何作出估計並執行以下審計程序：</p> <ul style="list-style-type: none">• 通過運用我們的行業知識和經驗對比判斷有關估值方法及其變動是否符合經認可的保險精算慣例及根據市場經驗得出的預期，我們了解了所用評估方法、找出了與前次估值相比的方法變動及評估了所發現重大變動的合理性和影響。• 我們評估了主要假設（包括就死亡率、傷病率、續保率、開支、投資回報、估值利率及逆差撥備作出的主要假設）的合理性。我們對假設的評估包括：<ul style="list-style-type: none">• 了解現有就釐定相關假設的控制措施並對其進行測試；• 通過運用我們的行業知識和經驗檢驗管理層用以得出假設的方法；



關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p>a) 保險合約負債的估值 (續)</p> <p>於報告期間，本集團已修訂其有關確認及計量傳統分紅人壽保單的保險合約負債的會計政策 (「經修訂會計政策」)。</p> <p>萬能壽險及單位連結式保單的保險合約負債絕大部分基於帳戶結餘的價值連同遞延收益及額外保險給付的負債釐定，後者取決於在各報告日期重新評估的營運假設及未來投資回報假設。</p> <p>作為假設考慮因素的一部分，我們重點關注需於各報告日期重新評估假設的保險合約的假設以及於保單生效日期的假設定方式。</p> <p>對於所採用的估值方法，我們重點關注此等方法相較前次估值所採用者的變動以及重要新產品種類 (如適用) 所適用的估值方法。</p>	<ul style="list-style-type: none">• 對比過往經驗、市場可觀測數據 (如適用) 及我們對市場慣例的經驗，對管理層所用主要假設提出質疑。• 我們已就一種傳統分紅人壽保單的經修訂會計與管理層進行討論並評估變更會計政策的合理性及恰當性。我們亦測試計算經重列結餘所用的主要假設及方法並評估相關披露。• 我們查核了負債充足性測試的計算並評估了相關結果，以確定在對當前最佳估計假設進行估值時就有效保單業務所用保險合約負債是否充足。 <p>基於已完成的工作，我們發現管理層所用方法及假設 (包括於負債充足性測試中所用者) 均屬恰當。</p>

關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

b) 遞延承保成本的攤銷

請參閱合併財務報表的以下附註：附註2.4.1 (相關會計政策)、附註3.3 (主要會計估計及判斷)、附註11及附註20。

於2020年12月31日，貴集團錄得遞延承保成本279.15億美元。

對於傳統壽險及年金保單，遞延承保成本乃通過保單的預期年期內按保費的某個固定百分比攤銷，相比萬能壽險及單位連結式保單，其需要董事作出的判斷較少。預期保費在保單簽發之日作出估計。

萬能壽險及單位連結式保單的遞延承保成本攤銷則需要董事作出較多的判斷。對於此等合約，遞延承保成本乃於合約的預期年期內，按估計預期於合約年期內實現的毛利現值的某個固定百分比或按直線基準攤銷。估計毛利會定期作出修訂，而就毛利作出適當估計時需行使重大判斷。因此，釐定此等合約的遞延承保成本攤銷涉及重大估計不明朗因素，且相關內在風險被視為重大。

作為我們審計工作的一部分，我們重點關注與萬能壽險及單位連結式保單相關的遞延承保成本，而有關假設於各報告日期會重新評估。

我們測試管理層如何作出估計並執行以下審計程序：

- 評估在貴集團會計政策範圍內進行的遞延承保成本攤銷的基準及於釐定就萬能壽險及單位連結式保單攤銷所用估計毛利過程中用到的假設的恰當性，並對彼等提出質疑。此處涵蓋通過對比過往經驗、市場可觀測數據 (如適用) 及我們對市場慣例的經驗，對死亡率、傷病率、續保率、開支及投資回報作出的評估及提出的質疑。

基於已完成的工作，我們發現針對萬能壽險及單位連結式保單所用與遞延承保成本攤銷有關的假設乃屬恰當。



其他信息

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

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

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

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

其他事項

貴集團已根據內涵價值補充資料第4及5節所載的內涵價值編製基準擬備於2020年12月31日及截至該日止年度的內涵價值補充資料，而我們已單獨就該內涵價值補充資料向 貴公司董事會出具一份日期為2021年3月12日的核數師報告。

董事及治理層就合併財務報表須承擔的責任

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

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

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。



核數師就審計合併財務報表承擔的責任

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

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

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



羅兵咸永道

核數師就審計合併財務報表承擔的責任 (續)

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

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

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

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是林同文。

PricewaterhouseCoopers

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

2021年3月12日

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

合併收入表

百萬美元	附註	截至2020年 12月31日止 年度	截至2019年 12月31日止 年度 (經調整)
收益			
保費及收費收入	6	35,780	34,777
分保至再保險公司的保費		(2,452)	(2,166)
淨保費及收費收入		33,328	32,611
投資回報	10	16,707	14,350
其他營運收益	10	324	281
總收益		50,359	47,242
開支			
保險及投資合約給付		36,865	34,068
分保保險及投資合約給付		(2,126)	(1,940)
淨保險及投資合約給付		34,739	32,128
佣金及其他承保開支		4,402	4,283
營運開支		2,695	2,468
財務費用		292	283
其他開支		944	845
總開支	11	43,072	40,007
分佔聯營公司及合資公司虧損前溢利		7,287	7,235
分佔聯營公司及合資公司虧損		(17)	(8)
稅前溢利		7,270	7,227
保單持有人回報應佔所得稅開支		(171)	(179)
稅前股東應佔溢利		7,099	7,048
稅項開支	12	(1,491)	(1,209)
保單持有人回報應佔稅項		171	179
股東溢利應佔稅項開支		(1,320)	(1,030)
純利		5,779	6,018
下列人士應佔純利：			
友邦保險控股有限公司股東		5,779	5,979
非控股權益		-	39
每股盈利 (美元)			
基本	13	0.48	0.50
攤薄	13	0.48	0.50

合併全面收入表

百萬美元	截至2020年 12月31日止 年度	截至2019年 12月31日止 年度 (經調整)
純利	5,779	6,018
其他全面收入		
隨後可重新分類至損益的項目：		
可供出售金融資產的公平值收益 (已扣除稅項：2020年：(1.98)億美元；2019年：(12.78)億美元) ⁽²⁾	4,865	9,773
於出售時轉撥至收入的可供出售金融資產的公平值收益 (已扣除稅項：2020年：9,800萬美元；2019年：6,600萬美元) ⁽²⁾	(1,345)	(545)
外幣換算調整	951	619
現金流量對沖	6	3
分佔聯營公司及合資公司的其他全面開支	(14)	(1)
小計	4,463	9,849
隨後不會重新分類至損益的項目：		
持作自用物業的重估(虧損)/收益 (已扣除稅項：2020年：(100)萬美元；2019年：(1,100)萬美元)	(46)	154
重新計量界定福利計劃淨負債的影響 (已扣除稅項：2020年：100萬美元；2019年：300萬美元)	(8)	(24)
小計	(54)	130
其他全面收入總額	4,409	9,979
全面收入總額	10,188	15,997
下列人士應佔全面收入總額：		
友邦保險控股有限公司股東	10,163	15,926
非控股權益	25	71

附註：

- (1) 在適用情況下，金額乃經扣除稅項、保單持有人分紅及其他影子會計相關變動後呈列。
- (2) 未扣除稅項、保單持有人分紅及其他影子會計相關變動，年內與可供出售金融資產的公平值收益有關的金額為82.12億美元(2019年：141.73億美元)及與於出售時轉撥至收入的可供出售金融資產的公平值收益有關的金額為14.43億美元(2019年：6.11億美元)。

合併財務狀況表

百萬美元	附註	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日 (經調整)	於2018年 12月31日 (經調整)
資產				
無形資產	15	2,634	2,520	1,970
於聯營公司及合資公司的投資	16	606	615	610
物業、廠房及設備	17	2,722	2,865	1,233
投資物業	18	4,639	4,834	4,794
再保險資產	19	4,560	3,833	2,887
遞延承保及啟動成本	20	27,915	26,328	24,626
金融投資：				
貸款及存款	21, 23	9,335	10,086	7,392
可供出售				
債務證券		165,106	138,852	112,485
按公平值計入損益				
債務證券		36,775	33,132	27,736
股本證券		59,182	50,322	38,099
衍生金融工具	22	1,069	971	430
		271,467	233,363	186,142
遞延稅項資產	12	23	23	26
當期可收回稅項		103	205	164
其他資產	24	5,833	5,605	4,903
現金及現金等價物	26	5,619	3,941	2,451
總資產		326,121	284,132	229,806
負債				
保險合約負債	27	223,071	192,181	163,308
投資合約負債	28	12,881	12,273	7,885
借貸	30	8,559	5,757	4,954
回購協議的債項	31	1,664	1,826	1,683
衍生金融工具	22	1,003	412	243
撥備	33	230	225	168
遞延稅項負債	12	6,902	6,214	4,193
當期稅項負債		346	432	532
其他負債	34	7,797	9,417	5,984
總負債		262,453	228,737	188,950

合併財務狀況表

百萬美元	附註	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日 (經調整)	於2018年 12月31日 (經調整)
權益				
股本	35	14,155	14,129	14,073
僱員股票信託	35	(155)	(220)	(258)
其他準備金	35	(11,891)	(11,887)	(11,910)
保留盈利		44,704	40,922	36,880
公平值準備金	35	15,170	11,669	2,458
外幣換算準備金	35	233	(698)	(1,301)
物業重估準備金	35	1,027	1,073	534
其他		(43)	(41)	(20)
反映於其他全面收入的金額		16,387	12,003	1,671
下列人士應佔總權益：				
友邦保險控股有限公司股東		63,200	54,947	40,456
非控股權益	36	468	448	400
總權益		63,668	55,395	40,856
總負債及權益		326,121	284,132	229,806

董事會於2021年3月12日核准刊發。

合併權益變動表

百萬美元	附註	其他全面收入									
		股本	僱員股票 信託	其他 準備金	保留 盈利	公平值 準備金	外幣換算 準備金	物業重估 準備金	其他	非控股 權益	總權益
		14,129	(220)	(11,887)	40,372	14,663	(698)	1,163	(14)	448	57,956
於2020年1月1日的結餘， 如前期呈報											
會計政策變更追溯調整	48	-	-	-	550	(2,994)	-	(90)	(27)	-	(2,561)
於2020年1月1日的結餘，經調整		14,129	(220)	(11,887)	40,922	11,669	(698)	1,073	(41)	448	55,395
純利		-	-	-	5,779	-	-	-	-	-	5,779
可供出售金融資產的公平值 收益 ⁽²⁾		-	-	-	-	4,850	-	-	-	15	4,865
於出售時轉撥至收入的可供 出售金融資產的公平值收益 ⁽²⁾		-	-	-	-	(1,345)	-	-	-	-	(1,345)
外幣換算調整		-	-	-	-	-	941	-	-	10	951
現金流量對沖		-	-	-	-	-	-	-	6	-	6
分佔聯營公司及合資公司的 其他全面開支		-	-	-	-	(4)	(10)	-	-	-	(14)
持作自用物業的重估虧損		-	-	-	-	-	-	(46)	-	-	(46)
重新計量界定福利計劃 淨負債的影響		-	-	-	-	-	-	-	(8)	-	(8)
年內全面收入/(開支) 總額		-	-	-	5,779	3,501	931	(46)	(2)	25	10,188
股息	14	-	-	-	(1,997)	-	-	-	-	(5)	(2,002)
根據購股權計劃及代理購股 計劃發行的股份		26	-	-	-	-	-	-	-	-	26
收購非控股權益		-	-	(3)	-	-	-	-	-	-	(3)
以股份為基礎的報酬		-	-	80	-	-	-	-	-	-	80
注入僱員股票信託的股份		-	(16)	-	-	-	-	-	-	-	(16)
自僱員股票信託轉出 已歸屬股份		-	81	(81)	-	-	-	-	-	-	-
於2020年12月31日的結餘		14,155	(155)	(11,891)	44,704	15,170	233	1,027	(43)	468	63,668

附註：

- (1) 在適用情況下，金額乃經扣除稅項、保單持有人分紅及其他影子會計相關變動後呈列。
- (2) 未扣除稅項、保單持有人分紅及其他影子會計相關變動，截至2020年12月31日止年度，與可供出售金融資產的公平值收益有關的金額為82.12億美元及與於出售時轉撥至收入的可供出售金融資產的公平值收益有關的金額為14.43億美元。

合併權益變動表

百萬美元	附註	股本	僱員股票 信託	其他 準備金	保留 盈利	其他全面收入				非控股 權益	總權益
						公平值 準備金	外幣換算 準備金	物業重估 準備金	其他		
於2019年1月1日的結餘， 如前期呈報⁽³⁾											
		14,073	(258)	(11,910)	35,661	2,211	(1,301)	1,020	(8)	400	39,888
會計政策變更追溯調整 ⁽²⁾	48	-	-	-	1,219	247	-	(77)	(12)	-	1,377
於2019年1月1日的結餘，經調整⁽³⁾											
		14,073	(258)	(11,910)	36,880	2,458	(1,301)	943	(20)	400	41,265
純利		-	-	-	5,979	-	-	-	-	39	6,018
可供出售金融資產的公平值 收益 ⁽²⁾		-	-	-	-	9,747	-	-	-	26	9,773
於出售時轉撥至收入的可供 出售金融資產的公平值收益 ⁽²⁾		-	-	-	-	(545)	-	-	-	-	(545)
外幣換算調整		-	-	-	-	-	613	-	-	6	619
現金流量對沖		-	-	-	-	-	-	-	3	-	3
分佔聯營公司及合資公司的 其他全面收入/(開支)		-	-	-	-	9	(10)	-	-	-	(1)
持作自用物業的重估收益		-	-	-	-	-	-	154	-	-	154
重新計量界定福利計劃 淨負債的影響		-	-	-	-	-	-	-	(24)	-	(24)
年內全面收入/(開支)總額											
		-	-	-	5,979	9,211	603	154	(21)	71	15,997
股息	14	-	-	-	(1,961)	-	-	-	-	(21)	(1,982)
根據購股權計劃及代理購股 計劃發行的股份		56	-	-	-	-	-	-	-	-	56
收購非控股權益		-	-	(6)	-	-	-	-	-	(2)	(8)
以股份為基礎的報酬		-	-	88	-	-	-	-	-	-	88
注入僱員股票信託的股份		-	(21)	-	-	-	-	-	-	-	(21)
自僱員股票信託轉出 已歸屬股份		-	59	(59)	-	-	-	-	-	-	-
於出售時轉撥至保留盈利的 重估準備金		-	-	-	24	-	-	(24)	-	-	-
於2019年12月31日的結餘 — 經調整											
		14,129	(220)	(11,887)	40,922	11,669	(698)	1,073	(41)	448	55,395

附註：

- 在適用情況下，金額乃經扣除稅項、保單持有人分紅及其他影子會計相關變動後呈列。
- 未扣除稅項、保單持有人分紅及其他影子會計相關變動，截至2019年12月31日止年度，與可供出售金融資產的公平值收益有關的金額為141.73億美元及與於出售時轉撥至收入的可供出售金融資產的公平值收益有關的金額為6.11億美元。
- 2019年1月1日的結餘（如前期呈報）反映採納國際財務報告準則第16號的期初調整，如先前於本集團2019年報的合併財務報表所披露，物業重估準備金及總權益增加4.82億美元。該期初調整因附註48所述的會計政策變更追溯調整減少7,300萬美元。扣除國際財務報告準則第16號期初調整淨額4.09億美元，於2019年1月1日的總權益為408.56億美元。

合併現金流量表

百萬美元	附註	截至2020年 12月31日止 年度	截至2019年 12月31日止 年度 (經調整)
來自經營活動的現金流量			
稅前溢利		7,270	7,227
調整：			
金融投資		(26,100)	(22,708)
保險及投資合約負債及遞延承保及啟動成本		23,159	19,499
回購及證券外借協議的債項	31	(280)	152
有關收購附屬公司的再保險佣金	5	(131)	632
其他非現金營運項目，包括投資收入及匯率變動對若干營運項目的影響		(8,510)	(8,220)
營運現金項目：			
已收利息		7,054	6,668
已收股息		961	884
已付利息		(39)	(60)
已付稅項		(1,027)	(737)
經營活動提供的現金淨額		2,357	3,337
來自投資活動的現金流量			
無形資產付款	15	(254)	(169)
來自聯營公司的分派或股息	16	3	3
增加合資公司權益之付款	16	(9)	(8)
銷售投資物業以及物業、廠房及設備所得款項	17, 18	-	190
投資物業以及物業、廠房及設備付款	17, 18	(120)	(106)
收購附屬公司，已扣除所得現金	5	(839)	(155)
投資活動使用的現金淨額		(1,219)	(245)
來自融資活動的現金流量			
發行中期票據及證券	30	2,792	1,301
贖回中期票據	30	-	(500)
其他借貸所得款項	30	934	1,559
償還其他借貸	30	(934)	(1,561)
收購非控股權益		(3)	(8)
租賃負債付款 ⁽¹⁾		(180)	(157)
就中期票據支付的利息		(225)	(207)
年內派付股息		(2,002)	(1,982)
注入僱員股票信託的股份		(16)	(21)
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份		26	56
融資活動提供/(使用)的現金淨額		392	(1,520)
現金及現金等價物增加淨額		1,530	1,572
財政年初的現金及現金等價物		3,753	2,146
匯率變動對現金及現金等價物的影響		110	35
財政年末的現金及現金等價物		5,393	3,753

附註：

(1) 截至2020年12月31日止年度的租賃現金流出總額為1.87億美元(2019年：1.91億美元)。

合併現金流量表

上述合併現金流量表的現金及現金等價物進一步分析如下：

百萬美元	附註	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
合併財務狀況表的現金及現金等價物	26	5,619	3,941
銀行透支		(226)	(188)
合併現金流量表的現金及現金等價物		5,393	3,753

合併財務報表附註及主要會計政策

1. 公司資料

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

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

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

2. 主要會計政策

2.1 編製基準及合規聲明

合併財務報表乃根據所有適用的香港財務報告準則、國際財務報告準則及香港《公司條例》所編製。國際財務報告準則大致與香港財務報告準則一致，本集團編製此等合併財務報表時選擇的會計政策致使本集團可同時遵守香港財務報告準則及國際財務報告準則。此等合併財務報表中對國際財務報告準則、國際會計準則及國際財務報告詮釋委員會制訂的詮釋的引用，應視為引用相應的香港財務報告準則、香港會計準則及香港（國際財務報告詮釋委員會）的詮釋（視情況而定）。因此，當中並不存在任何香港財務報告準則與國際財務報告準則間的會計慣例差別，而影響此等合併財務報表。

合併財務報表於2021年3月12日已獲董事會核准刊發。

合併財務報表已採用歷史成本法編製，並就可供出售金融資產、指定按公平值計入損益的若干金融資產及負債、衍生金融工具、持作自用物業以及投資物業（均以公平值列賬）的重估作出修訂。

本集團各實體於合併財務報表所列項目，乃以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣（功能貨幣）計量。本公司的功能貨幣及本公司與本集團的呈列貨幣為美元。除另有說明外，合併財務報表乃以百萬美元呈列。

除下文及附註48所述外，採納的會計政策與以往財政年度所採納的一致。

2. 主要會計政策 (續)

2.1 編製基準及合規聲明 (續)

(a) 下列準則及修訂於截至2020年12月31日止財政年度生效，惟本集團選擇採用臨時豁免 (詳見下文)：

- 國際財務報告準則第9號，「金融工具」，闡述金融資產及金融負債的分類、計量及確認。國際財務報告準則第9號規定金融資產分類為單獨的計量類別：按公平值計量且其變動計入損益(FVTPL)或計入其他全面收入(FVOCI)類別及按攤銷成本計量類別。該分類根據實體管理其金融工具的業務模式及該金融工具的合約現金流量特點於初次確認時釐定。倘若可消除或大幅減低會計錯配，於初次確認時亦可選擇不可撤回地將原本符合按攤銷成本或FVOCI計量的金融資產指定為FVTPL。此外，經過修訂的預期信貸虧損模式取代國際會計準則第39號的已產生虧損減值模式。就金融負債而言，該準則保留了國際會計準則第39號的大部分規定。該準則的主要變動為，倘金融負債以公平值列賬，除非會造成會計錯配，否則由於實體本身的信貸風險而產生的公平值變動部分須計入其他全面收入而非計入損益。此外，該新準則修訂了對沖會計模式，以更密切地與實體的風險管理策略達成一致。國際會計準則理事會對國際財務報告準則第9號的其中兩項作出進一步修訂。倘若現金流量僅為支付本金及利息以及業務模式為「持有以收取」或「持有以收取及出售」具有負補償的預付款項特性的金融資產可按攤銷成本或FVOCI計量。非重大的修訂或不會導致終止確認的金融負債交換須於損益確認。本集團正對該新準則進行詳細評估。

該準則於2018年1月1日或之後開始的財政期間強制生效 (惟具有負補償的預付款項特性及修訂不會導致終止確認的金融負債交換除外，彼等於2019年1月1日或之後開始的財政期間生效)，但如下文所述，本集團符合臨時豁免資格。

- 國際會計準則理事會於2016年9月12日頒佈對國際財務報告準則第4號的修訂，「保險合約，應用國際財務報告準則第9號金融工具與國際財務報告準則第4號」，為解決國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第17號，「保險合約」的不同生效日期提供兩個選擇方案。該等方案包括：如主要業務涉及保險的公司，可選擇 (稱為「延後法」) 將國際財務報告準則第9號的生效日期推遲至國際財務報告準則第17號的生效日期與於2021年1月1日或之後開始的財政報告期間兩者中的較早日期，以及允許實體將由國際財務報告準則第17號應用前可能產生的若干會計錯配影響從損益中剔除。於2020年6月25日，國際會計準則理事會頒佈對國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第17號的修訂，國際財務報告準則第17號的生效日期將推遲至2023年1月1日或之後開始的年度報告期間，及部分保險公司 (包括本集團) 現時有關應用國際財務報告準則第9號的豁免將繼續生效以使國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第17號能夠同時實施。

2. 主要會計政策 (續)

2.1 編製基準及合規聲明 (續)

(a) 下列準則及修訂於截至2020年12月31日止財政年度生效，惟本集團選擇採用臨時豁免（詳見下文）：(續)

本集團已進行首次資格評估且符合國際財務報告準則第9號有關延後法的規定，因此決定將國際財務報告準則第9號應用於2023年1月1日開始的年度報告期間。於首次資格評估後，本集團的業務並無出現任何導致需要就應用延後法的資格測試作重新評估的變動。有關資格評估的進一步詳情載於本集團2019年報的合併財務報表。以下為與延後法有關的金融資產的其他資料說明：

本集團的金融資產分為以下兩個組別：

- (i) 根據國際財務報告準則第9號，金融資產具有「僅為支付本金及利息」(SPPI)的現金流量，而且並非持作買賣或按公平值基準管理；及
- (ii) (i)中所指明者以外的所有金融資產。

下表列示該等兩個組別的金融資產的公平值及公平值變動：

百萬美元	於2020年12月31日的公平值			截至2020年12月31日止年度的公平值變動		
	符合SPPI準則及並非持作買賣或按公平值基準管理之金融資產	其他	總計	符合SPPI準則及並非持作買賣或按公平值基準管理之金融資產	其他	總計
債務證券	192,362	9,519	201,881	9,181	223	9,404
其他金融資產	13,001 ⁽¹⁾	60,397 ⁽²⁾	73,398	—	6,394	6,394
總計 ⁽³⁾	205,363	69,916	275,279	9,181	6,617	15,798

百萬美元	於2019年12月31日的公平值			截至2019年12月31日止年度的公平值變動		
	符合SPPI準則及並非持作買賣或按公平值基準管理之金融資產	其他	總計	符合SPPI準則及並非持作買賣或按公平值基準管理之金融資產	其他	總計
債務證券	162,997	8,987	171,984	15,266	189	15,455
其他金融資產	13,842 ⁽¹⁾	50,881 ⁽²⁾	64,723	—	4,990	4,990
總計 ⁽³⁾	176,839	59,868	236,707	15,266	5,179	20,445

附註：

- (1) 符合SPPI準則的其他金融資產的結餘包括貸款及存款、其他應收款項、應計投資收入以及現金及現金等價物。
- (2) 結餘主要指股本證券、衍生金融工具及現金等價物。
- (3) 合併財務報表內的若干金融資產（包括貸款及存款項下的保單貸款、再保險應收款項以及其他應收款項下的保險應收款項）63.48億美元（2019年：55.61億美元）並無計入上表，原因為該等項目將根據與國際財務報告準則第9號並行採納的國際財務報告準則第17號入賬。

上文所列符合SPPI準則及並非持作買賣或按公平值基準管理之金融資產主要為債務證券。有關該等債務證券信貸質素分析的其他資料載於附註21。

2. 主要會計政策 (續)

2.1 編製基準及合規聲明 (續)

(a) 下列準則及修訂於截至2020年12月31日止財政年度生效，惟本集團選擇採用臨時豁免（詳見下文）：(續)

- 由於本公司並不符合臨時豁免的資格，故不得在其獨立財務報表中應用延後法。

國際財務報告準則第9號將金融資產分為三個主要類別：按攤銷成本、FVOCI及FVTPL計量。該等分類取代國際會計準則第39號的類別，即持有至到期之投資、貸款及應收款項、可供出售金融資產及按FVTPL計量之金融資產。根據國際財務報告準則第9號，金融資產的分類乃基於所管理金融資產的業務模式及其合約現金流量特點而定。此外，倘若可消除或大幅減少會計錯配，於初次確認時本公司可選擇不可撤回地將原本符合按攤銷成本或FVOCI計量的金融資產指定為FVTPL。金融負債的分類及計量類別維持不變。

國際財務報告準則第9號以前瞻性預期信貸虧損模式取代國際會計準則第39號之「已產生虧損」模式。預期信貸虧損模式要求持續計量與金融資產有關之信貸風險，因此確認預期信貸虧損之時間較根據國際會計準則第39號之「已產生虧損」會計模式確認之時間為早。新減值模式適用於按攤銷成本計量的金融資產及按FVOCI計量的債務證券。

本公司的財務狀況表及權益變動表分別於本集團的合併財務報表附註46及47中披露。

(b) 下列相關新準則修訂乃於截至2020年12月31日止財政年度首次採納，且對本集團並無重大影響：

- 對國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂，「重大的定義」；
- 對國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號的修訂，「利率基準改革」；及
- 對國際財務報告準則第3號的修訂，「業務的定義」。

(c) 下列已頒佈的相關新準則修訂尚未於截至2020年12月31日止財政年度生效，且未獲提前採納（本集團被要求採納的財政年度載於括號之內）。本集團已評估此等新修訂對其財務狀況及經營業績的影響，預期此等新準則不會對本集團的財務狀況或經營業績造成重大影響：

- 對國際會計準則第1號的修訂，「負債歸類為即期或非即期」(2023年)；
- 對國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務報告第2號的修訂，「會計政策披露」(2023年)；
- 對國際會計準則第8號的修訂，「會計估計的定義」(2023年)；
- 對國際會計準則第16號的修訂，「作擬定用途前的所得款項」(2022年)；
- 對國際會計準則第37號的修訂，「履行合約的成本」(2022年)；
- 對國際會計準則第41號的修訂，「公平值計量的稅項」(2022年)；
- 對國際財務報告準則第1號的修訂，「附屬公司作為首次採用者」(2022年)；
- 對國際財務報告準則第3號的修訂，「概念框架指引」(2022年)；
- 對國際財務報告準則第9號的修訂，「終止確認金融負債的10%測試中的收費」(2022年)；
- 對國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號的修訂，「第2階段利率基準改革」(2021年)；
- 對國際財務報告準則第16號的修訂，「2019冠狀病毒病相關租金寬減」(2021年)；及
- 對國際財務報告準則第16號的修訂，「租賃優惠」(2022年)。

2. 主要會計政策 (續)

2.1 編製基準及合規聲明 (續)

(d) 下列已頒佈的相關新準則尚未於截至2020年12月31日止財政年度生效，且未獲提前採納：

- 國際財務報告準則第17號，「保險合約」(前國際財務報告準則第4號階段二) 將取代現行的國際財務報告準則第4號，「保險合約」。國際財務報告準則第17號包括對保險合約計量及溢利確認的現行會計處理的基本區別。「一般模式」乃基於具備風險調整及遞延處理未賺取溢利的貼現現金流量模式，為一個適用於與相關項目的回報掛鉤且符合若干規定的保險合約的單一計量模式。此外，國際財務報告準則第17號規定並要求更多細節的信息，並要求全面收入表須採用新的呈報格式載列，並擴大披露範圍。於2017年12月12日，香港會計師公會批准了香港財務報告準則第17號，「保險合約」的發佈。於2020年6月25日，國際會計準則理事會頒佈了對國際財務報告準則第17號的修訂，及國際財務報告準則第17號的生效日期將推遲至2023年1月1日或之後開始的年度報告期間。於2020年10月，香港會計師公會已完成對國際財務報告準則第17號的同等修訂的背書並頒佈該修訂。本集團現正對該等新準則進行詳細評估。

(e) 會計政策的自願變動

於報告期間，本集團已修訂其有關確認及計量具特定資產組合的其他分紅業務的保險合約負債的會計政策。於該會計政策變更前，本集團根據保證給付及非保證分紅的現值減去將從保單持有人收取的估計未來淨保費確認及計量該業務的保險合約負債。自2020年1月1日起生效並追溯應用，本集團現根據保證給付的現值減去將從保單持有人收取的估計未來淨保費確認及計量該業務的保險合約負債。此外，假設於合併財務狀況表日期的所有相關盈餘將根據保單持有人的分紅宣派為保單持有人紅利，保險合約負債就該具特定資產組合的其他分紅業務將分配予保單持有人的淨資產值按相關比例入賬。此方法與產生自分紅業務的保險合約負債現時的會計處理方法一致。該具特定資產組合的其他分紅業務持有的資產給付按相關的紅利規則分配，該紅利規則由相關董事會基於適用監管要求並考慮獲委任精算師的推薦建議後設定。該保單持有人的分紅程度或會隨時間變化。

該會計政策的自願變動影響於附註48論述。

編製本集團合併財務報表所採納的主要會計政策載列如下。此等政策已於所有呈列期間貫徹應用。本公司的財務狀況表及權益變動表(分別載於附註46及47)乃根據本集團的會計政策(附註2.3所載與本公司投資及附註2.5.5所載與金融工具有關的會計政策除外)編製。

2.2 營運溢利

本集團大部分業務具有長遠特性，就管理層的決策及內部表現管理目的而言，本集團使用稱為「營運溢利」的財務表現指標評估其業績及經營分部。營運溢利包括基於本集團在內涵價值補充資料中所採用的假設得出的股權及房地產投資的預期長期投資回報。本集團界定稅後營運溢利為扣除以下非營運項目的純利：

- 股權及房地產相關預期及實際投資回報之間的短期波動；
- 其他投資回報(包括因市場因素產生的短期波動)；及
- 管理層視作非營運收入及開支的其他重大項目。

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

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

2. 主要會計政策 (續)

2.3 合併基準

附屬公司

附屬公司指本集團有權管控的所有實體（包括結構性實體）。結構性實體指設立目的為使投票權或類似權利不會成為決定控制該實體人士的主要因素（如任何投票權僅與行政任務有關的情況）且相關業務透過合約安排方式規管的實體。本集團釐定投資基金及結構證券（如本集團擁有權益的抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券）為結構性實體。

當本集團因參與某實體而承受風險或有權享有其可變回報，且能夠透過對實體行使權力而影響有關回報時，本集團對該實體擁有控制權。附屬公司自控制權轉入本集團當日起合併入賬，並於本集團不再對其擁有控制權時不再合併入賬。集團內公司間交易予以撤銷。

本集團採用收購會計法，將收購的附屬公司入賬，除非收購事項構成本集團重組共同控制實體的一部分。根據此方法，收購成本乃按收購日期應付代價、股份發行或承擔的負債的公平值計量。收購成本超出所收購附屬公司淨資產公平值的數額乃入賬列作商譽（見下文附註2.10）。本集團與商譽分開確認所收購附屬公司可識別資產、承擔的負債以及任何非控股權益。收購方於附屬公司的淨資產權益超出收購成本的任何盈餘乃記入合併收入表。

本集團的合併財務報表包括友邦保險控股有限公司及其擁有控股權益的附屬公司的資產、負債及業績（乃採用截至報告日期的賬目）。

投資基金

本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金於財務報表內合併入賬。在評估過程中，本集團考慮實際合約權利及實際控制權。倘本集團並未持有一間公司50%以上投票權，但其有實際能力規管該實體的相關業務，則可能對該實體產生實際控制權。基於前述事實及情況，倘本集團有權力罷黜或控制有能力規管基金相關業務的有關方，且本集團承擔投資基金可變回報所帶來的風險，則上述有關方將予合併入賬。可變回報包括享有被投資公司溢利或分派的權利及承擔被投資公司虧損的義務。

僱員股票信託

成立信託乃為購買本公司股份，以便透過以股份為基礎的報酬計劃於未來期間向參與者分派。這些信託的合併乃按國際財務報告準則第10號予以評核；倘本集團被視為控制此信託，此信託會合併入賬。信託購買的股份於歸屬時未提供予參與者的部分會於合併財務狀況表按成本列賬並作為「僱員股票信託」列報，以及於合併權益變動表作為權益的減項。

非控股權益

非控股權益於權益內呈列，惟少數股東於可沽售負債所產生的非控股權益除外（例如單位持有人於合併投資基金的權益）。當有關權益確認為負債時，則反映合併實體的淨資產。

收購及出售非控股權益乃視作權益持有人之間的交易，惟少數股東於可沽售負債所產生的非控股權益除外。因此，非控股權益的收購成本或售價與非控股權益賬面值之間的任何差額，乃確認為權益的增加或減少。

2. 主要會計政策 (續)

2.3 合併基準 (續)

聯營公司及合資公司

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

本集團與其聯營公司及合資公司之間的交易收益，乃以本集團於聯營公司及合資公司的權益為限撤銷。虧損亦同樣予以撤銷，惟交易提供證據顯示實體間轉移的資產出現減值除外。

於聯營公司及合資公司的投資以權益會計法入賬。根據此方法，於聯營公司或合資公司的投資成本，連同本集團分佔該實體收購後的權益變化，乃於合併財務狀況表計入為資產。成本包括收購所產生的商譽。本集團分佔收購後的溢利或虧損於合併收入表確認，而其所分佔收購後於權益中的變動則於其他全面收入確認。當本集團不再對此投資擁有重大影響力時，則不再使用權益會計法。倘本集團於聯營公司或合資公司分佔的虧損相等於或超過其所佔權益，額外虧損僅於本集團負有法律或推定責任或代表聯營公司或合資公司付款時方會作出撥備，並確認為負債。

本公司的投資

於本公司的財務狀況表，附屬公司、聯營公司及合資公司按成本列賬，惟出現減值除外。本公司於投資基金（例如互惠基金及單位信託）的權益乃按公平值計入損益計量。

2.4 保險及投資合約

本集團已採用貫徹一致的會計政策，以計量及確認保險及投資合約，除在少數情況下，本集團參照適用司法權區的法定要求計量保險合約負債（見附註2.4.3）。

產品分類

本集團按保險風險水平將其合約分類為保險合約或投資合約。保險合約指轉移重大保險風險的合約，而投資合約指並無重大保險風險的合約。稱為傳統分紅壽險業務的部分保險及投資合約，具備酌情分紅特點，讓客戶可收取保證給付以外的額外非保證給付，例如保單持有人紅利或分紅。本集團應用與保險合約相同的會計政策，以確認及計量具備酌情分紅特點的投資合約所產生的責任及遞延承保成本。本集團稱此等合約為傳統分紅壽險業務。

倘存在受保事故導致本集團須向客戶支付巨額的額外賠償的情況（不包括缺乏商業理據者），合約則列作保險合約入賬。對於並無包含酌情分紅特點的投資合約，應用國際會計準則第39號，「金融工具：計量及確認」。倘合約包含投資管理成分，應用國際財務報告準則第15號，「來自客戶合約的收益」。國際財務報告準則第4號允許對具備酌情分紅特點的保險合約及投資合約沿用以往應用的會計政策，而本集團已採用此項基準入賬此等合約。倘一項合約被分類為保險或投資合約，則其後不會再被分類，惟於其後修改協議條款除外。

2. 主要會計政策 (續)

2.4 保險及投資合約 (續)

產品分類 (續)

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

- 額外給付或分紅很可能為合約給付總額的重大部分；
- 額外給付或分紅金額或時間基於合約由本集團全權決定；及
- 額外給付或分紅基於以下各項而以合約訂立：
 - 特定合約組別或特定合約類型的表現；
 - 於發行人持有的特定資產組別的已變現及/或未變現的投資回報；或
 - 簽發合約的本公司、基金或其他實體的溢利或虧損。

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

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

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

2. 主要會計政策 (續)

2.4 保險及投資合約 (續)

產品分類 (續)

本集團的產品可分為下列主要類別：

會計基準：

保單類型	應付給付說明	保險合約負債 ⁽¹⁾	投資合約負債
傳統分紅壽險	<p>分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務</p> <p>分紅產品包括保障及儲蓄元素。於身故或期滿時應付的保證基本款項可因紅利或分紅而增加，紅利總金額乃按特定基金的資產及負債的表現釐定。宣派紅利及分紅的時間由保險公司酌情決定</p> <p>就分紅基金而言，當地法規一般規定最低保單持有人的宣派分紅比例</p> <p>就具特定資產組合的其他分紅業務而言，該特定資產組合持有的資產給付按相關的紅利規則分配。該紅利規則由相關董事會基於適用監管要求並考慮獲委任精算師的推薦建議後設定。此類保單持有人的分紅程度或會隨時間變化</p>	<p>保險合約負債就扣除將從保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付現值作出撥備。此外，保險合約負債就分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務淨資產值，假設其全部表現皆根據目前保單持有人分紅機制宣派紅利而入賬。此外，有限付款合約的遞延溢利負債予以確認</p>	<p>不適用，因國際財務報告準則第4號允許具備酌情分紅特點的合約入賬列作保險合約</p>
	<p>無特定資產組合的其他分紅業務</p> <p>分紅產品包括保障及儲蓄元素。於身故或期滿時應付的保證基本款項可因紅利或分紅而增加，紅利的派付時間或金額由保險公司經考慮投資經驗等因素後酌情決定</p>	<p>保險合約負債就扣除將從保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付及非保證分紅的現值作出撥備。此外，有限付款合約的遞延溢利負債予以確認</p>	<p>不適用，因國際財務報告準則第4號允許具備酌情分紅特點的合約入賬列作保險合約</p>
非分紅壽險、年金及其他保障產品	<p>保險公司無權決定應付給付</p>	<p>保險合約負債反映扣除將從保單持有人收取的估計未來淨保費後的未來保單給付現值。此外，有限付款合約的遞延溢利負債予以確認</p>	<p>投資合約負債乃按攤銷成本計量</p>
萬能壽險	<p>給付乃按帳戶結餘計算，按保險公司所定利率存入利息，及視客戶而定的身故給付</p>	<p>保險合約負債反映累計價值，即已收保費及已記賬投資回報，並扣除申購手續費、死亡率及傷病率成本及費用。此外，遞延收益及額外保險給付的負債亦會入賬</p>	<p>不適用，因此等合約一般附帶重大保險風險</p>
單位連結式	<p>此等產品可能以儲蓄產品為主，或會將儲蓄結合保障元素</p>	<p>保險合約負債反映累計價值，即已收保費及已記賬投資回報，並扣除申購手續費、死亡率及傷病率成本及費用。此外，遞延收益及額外保險給付的負債亦會入賬</p>	<p>投資合約負債以公平值(參照累計價值釐定)計量</p>

附註：

(1) 在少數情況下，本集團參照適用司法權區的法定要求計量保險合約負債。

財務報表附註中，單位連結式合約與退休金合約一併呈列，以供披露。

2. 主要會計政策 (續)

2.4 保險及投資合約 (續)

產品分類 (續)

保險及投資合約的會計基準於下文附註2.4.1及2.4.2詳述。

2.4.1 保險合約及具備酌情分紅特點的投資合約

保費

來自壽險合約的保費，包括分紅保單及終身永續年金保單，於自保單持有人應收取時確認為收益。給付及費用已就此等收益作出撥備，以便於保單估計年期內確認溢利。就有限支付合約而言，保費在到期時於損益確認，任何超額溢利則於收入表遞延及確認，以配合目前的有效保單，或就年金而言，預期給付金額。

具投資特色但包含相當保險風險而被視作保險合約的保險合約（如萬能壽險及若干單位連結式合約）收取的保費金額乃累計為存款。來自此等合約的收益包括期內有關保險、行政及退保成本的保單費用。

首筆支付費用於相關合約估計年期內確認。計入開支的保單給付及賠款，包括於期內產生並超出有關保單持有人合約存款的給付賠償及計入保單持有人存款的利息。

遞延收益負債

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

遞延溢利負債

因傳統保險合約產生的遞延溢利負債指超額溢利，乃於業務估計年期內收取並確認於合併收入表。未來保單賠償的獨立負債已確立。

遞延承保成本

取得新保險合約的成本包括佣金及分銷成本、核保及其他保單簽發開支，此等成本隨產生新業務保單或重續現有業務而改變及主要與此等業務有關，乃遞延入賬為資產。於簽發保單的年度內，會評估遞延承保成本的可收回機會，以確保此等成本可自保單的估計未來利潤中收回，並於其後至少每年再評估一次。未來投資收入亦會用於評估可收回機會。倘承保成本被視作於簽發保單日期或其後無法收回，則此等成本於合併收入表列作開支。

壽險及年金保單的遞延承保成本於合約的預計年期內，按預期保費的某個固定百分比攤銷。於簽發保單日期估計預期保費，並於合約的整個年期內貫徹應用，惟於進行負債充足性測試時發現不足情況除外（見下文）。

2. 主要會計政策 (續)

2.4 保險及投資合約 (續)

2.4.1 保險合約及具備酌情分紅特點的投資合約 (續)

遞延承保成本 (續)

萬能壽險及單位連結式合約的遞延承保成本乃於合約的預期年期內，按估計預期於合約年期內實現的毛利現值的某個固定百分比或按直線基準攤銷。估計毛利包括就死亡率、行政、投資及退保而評估的預期金額，並扣除超出保單持有人結餘的給付賠償、行政開支及已記賬利息。估計毛利會定期作出修訂。用於計算經修訂的估計預期毛利現值的利率，乃為應用於餘下給付期間的最近經修訂利率。實際結果與估計經驗的差異乃反映於盈利中。

在少數情況下，本集團參照適用司法權區的法定要求計量保險合約負債，被視為可收回的承保成本列作保險合約負債的組成部分，並在相應保單的年期內遞延及攤銷。

遞延銷售獎勵

於以下情況，包括首日分紅、持續分紅及提升結算利率等遞延銷售獎勵，乃採用與攤銷承保成本相同的方法及假設予以遞延及攤銷：

- 銷售獎勵乃確認為保險合約負債的一部分；
- 此等項目於訂立合約當日在合約內明示；
- 此等項目附帶於並無銷售獎勵的類似合約所記賬的金額；及
- 此等項目較獎勵後期間的各預期持續結算利率為高。

分拆

保險合約的存款部分於符合以下兩項條件時予以分拆：

- 存款部分（包括任何內含退保選擇權）可分開計量（即不需計及保險部分）；及
- 本集團的會計政策並無另行要求確認來自存款組成部分的所有責任及權利。

分離計賬

由於本集團的若干保險合約包括與主合約並無明確及密切關連的嵌入式衍生工具，此等合約與保險合約分離計賬及列作衍生工具入賬。

給付及賠償

保險合約給付反映於期內產生的所有到期、退保、提取及賠款的成本，以及預計宣派紅利時的應計保單持有人紅利。

所產生的意外及醫療保險賠款包括期內發生的所有損失（不論有否報告）、有關處理成本、可收回款項下調及來自過往年度的未賠款的任何調整。

處理賠款成本包括因磋商及處理賠款而產生的內部及外部成本，並已列入營運開支。

2. 主要會計政策 (續)

2.4 保險及投資合約 (續)

2.4.1 保險合約及具備酌情分紅特點的投資合約 (續)

保險合約負債 (包括與具備酌情分紅特點的投資合約有關的負債)

保險合約負債指就壽險保單而言的估計未來保單持有人給付負債。

壽險保單的未來保單給付乃以平準式淨保費評價法計算，即將支付的估計未來保單給付現值，扣除將自保單持有人收取的估計未來淨保費的現值。

就具有明確帳戶結餘的合約（如萬能壽險及單位連結式合約）而言，保險合約負債相等於累計價值，即已收保費及已記入保單的投資回報，並扣除就死亡率及傷病率成本與開支收費。

理賠選擇權入賬列作相關保險或投資合約的整體組成部分，惟此等選擇權提供年金化給付則除外，於此情況下，將確立額外負債，以預期年金化日期的預期年金化款項現值超出當日預期帳戶結餘為限。倘發出的理賠選擇權附帶的保證費率低於市場利率，則保險或投資合約負債並不反映其後市場利率下跌的任何撥備，惟於進行負債充足性測試時發現不足情況除外。

本集團透過扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付現值設立一個負債項目，入賬以分紅基金承保的分紅業務及具特定資產組合的其他分紅業務保險合約負債。此外，假設於合併財務狀況表日期的所有相關盈餘將根據上文附註2.4所述保單持有人的分紅宣派為保單持有人紅利，一項保險負債就分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務將分配予保單持有人的淨資產值按相關比例入賬。本集團透過就扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付及非保證分紅現值確立負債，以便將無特定資產組合的其他分紅業務入賬。

負債充足性測試

負債充足性乃根據本集團的承保、提供服務及計量保險合約盈利能力的方式，按合約組合而評估。各報告分部均進行負債充足性測試。

就傳統壽險合約而言，保險合約負債乃於扣除遞延承保成本以及所收購的保險合約的業務價值後，於估值日期與按最佳估計基準計算的總保費估值進行比對。倘出現不足金額，則遞延承保成本的未經攤銷結餘及所收購的保險合約的業務價值乃按不足數額撇減。倘就撇減特定合約組合的未經攤銷結餘至零後仍有不足金額，則淨負債按餘下不足金額增加。

就萬能壽險及具備酌情分紅特點的投資合約而言，遞延承保成本經扣減遞延收益負債後與估計毛利比較。倘出現不足金額，則撇減遞延承保成本。

財務保證

財務保證視為保險合約。就此等合約而言的負債於產生虧損時確認。

2. 主要會計政策 (續)

2.4 保險及投資合約 (續)

2.4.2 投資合約

投資合約不包含足以視作保險合約的保險風險，並入賬列作財務負債，有別於具備酌情分紅特點的投資合約，因此等合約並不屬於國際會計準則第39號的範疇，故入賬列作保險合約。

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

投資合約費用收益

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

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

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

遞延啟動成本

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

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

投資合約負債

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

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

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

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

2. 主要會計政策 (續)

2.4 保險及投資合約 (續)

2.4.2 投資合約 (續)

遞延收費收入負債

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

2.4.3 保險及投資合約

再保險

本集團於正常業務過程中分出再保險業務，而自留額則隨不同業務變更。再保險成本在相關再保險保單年內入賬，採用的假設與相關保單貫徹一致。

分出的保費及償付的賠款於合併收入表及財務狀況表按總額基準呈列。

再保險資產包括分出的保險負債的應收金額。自再保險公司可收回的金額，乃以符合再保險的保險或投資合約負債或已付給付的方式估計，並根據相關再保險合約得出。

倘再保險合約主要轉移財務風險（而不是保險風險），則此等合約透過合併財務狀況表直接入賬，而不會列入再保險資產或負債。已付或已收的代價扣除再保險者預留的任何明示已識別保費或費用會被確認為存款資產或負債。

倘再保險資產出現減值，則本集團會扣減相應的賬面值，並於合併收入表確認減值虧損。在初始確認再保險資產後，倘有客觀憑證顯示本集團可能無法根據合約條款收回到期的所有金額，並能夠可靠地計量對本集團自再保險公司收取的金額構成的影響，則再保險資產乃出現減值。

按再保險合約獲得的首筆保費回扣為再保險負債。該負債初始確認為扣減遞延承保及啟動成本，最多為相關遞延承保成本或相關收購業務價值（如有）的賬面值，任何超額於其他負債中確認。該再保險負債根據相關保險合約的解除而解除。該再保險負債於期內的變動確認為分保保險及投資合約給付。

收購業務價值

就長期保險合約及具備酌情分紅特點的投資合約組成的組合而言，收購業務價值不論直接或透過購入附屬公司計入，皆確認為一項資產。倘此項資產乃來自收購合資公司或聯營公司的投資，則收購業務價值以此投資的賬面值持有。於所有情況下，收購業務價值按系統化基準在收購組合的合約估計年內攤銷。攤銷率反映所收購有效保單業務的價值現況。收購業務價值的賬面值會每年檢討以確定減值，任何減幅則於合併收入表扣除。

2. 主要會計政策 (續)

2.4 保險及投資合約 (續)

2.4.3 保險及投資合約 (續)

影子會計

影子會計乃應用於被分類為可供出售的金融資產擔保的保險合約及若干具備酌情分紅特點的投資合約。影子會計適用於遞延承保成本、收購業務價值、遞延啟動成本及具備酌情分紅特點的投資合約負債，目的是把計入合併收入表的已變現收益或虧損，以相同方式將保險負債或資產的未變現收益或虧損的影響計入其他全面收入。相應於收費或抵免而作出資產或負債的調整，會直接於股東權益的未變現收益及虧損確認。

參照法定要求計量的保險合約 (包括具有酌情分紅特點的投資合約) 負債

在少數情況下，本集團參照適用司法權區的法定要求計量保險合約負債。該等國家的保險合約負債絕大部分按來自保單持有人的未來收入及向其作出的付款的現值淨額計量。採用的貼現率反映當前市場利率。所收取的保費超出賠款及開支的部分 (利潤邊際) 於合約有效期內以能反映向保單持有人提供服務的模式的方式確認。於損益中確認的保險合約負債變動反映該利潤邊際的預期解除。

其他評稅及徵費

本集團有可能需要繳付多項不同的週期性保險相關評稅或保證基金徵費。相關撥備已在因過往事件而引致現有責任 (法律或推定) 時設定。此等金額不會列入保險或投資合約負債，惟列入合併財務狀況表的「撥備」一項。

2.5 金融工具

2.5.1 金融工具的分類及劃分

按公平值計入損益的金融資產及負債

按公平值計入損益的金融資產及負債包括兩個類別：

- 於初始確認時劃分為按公平值計入損益的金融資產或負債；及
- 分類為持作買賣的金融資產或負債。

倘能消除計量上不協調情況或倘相關資產及負債經常地按公平值基準管理，則管理層會指定該金融資產及負債按公平值計入損益，包括：

- 持有的金融資產用作擔保單位連結式合約及分紅基金；
- 以公平值基準管理的其他金融資產；包括本集團的權益投資組合及本集團全面合併的投資基金持有的投資；及
- 載有嵌入式衍生工具的複合工具，其中的嵌入式衍生工具原應分離計賬。

分類為持作買賣的金融資產及負債包括主要以短期出售為目的而購入的金融資產，有憑證顯示有短期獲利的金融資產組合的一部分，以及衍生工具資產及負債。

指定按公平值計入損益的權益工具的股息收入乃於合併收入表確認為投資收入，並一般於證券除息時確認。利息收入乃按應計基準確認。對指定按公平值計入損益的所有金融資產而言，公平值變動乃於投資經驗確認。

按公平值計入損益的金融資產及負債的交易成本於產生時列作開支。

2. 主要會計政策 (續)

2.5 金融工具 (續)

2.5.1 金融工具的分類及劃分 (續)

可供出售金融資產

金融資產除按公平值計入損益的金融資產及貸款及應收款項外，乃分類為可供出售。

可供出售類別於以相關投資擔保的保險及投資合約負債及股東權益並非以公平值基準管理時使用。此等資產主要包括本集團的債務證券（不包括為分紅基金及單位連結式合約提供擔保的債務證券）。可供出售金融資產按初始公平值加上應佔交易成本確認。對可供出售債務證券而言，其成本與面值之間的差額會被攤銷。可供出售金融資產按其後公平值計量。分類為可供出售債務證券的利息收入乃採用實際利率法於合併收入表確認為投資收入。

分類為可供出售證券的未變現收益及虧損包括就外幣換算產生的差額與其他公平值變動之間的差額。貨幣性可供出售投資（例如債務證券）的外幣換算差額乃如按經攤銷成本列賬而計算，並因此於合併收入表確認為投資經驗。對於可供出售金融資產的減值，請參閱「金融資產的減值」一節。

分類為可供出售證券的公平值變動（不包括減值虧損及相關外匯收益及虧損）於其他全面收入確認並於權益內一項獨立公平值準備金累計。減值虧損及相關外匯收益及虧損於合併收入表內確認。

金融資產的已變現收益及虧損

可供出售金融資產的已變現收益及虧損以出售所得款項與其原始成本或經攤銷成本（如適用）之差額釐定。經攤銷成本以指定識別法釐定。

金融工具的確認

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

金融資產的終止確認及抵銷

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

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

貸款及應收款項

貸款及應收款項乃擁有固定或可釐定付款以及沒有於活躍市場報價的非衍生金融資產。彼等初始值按公平值加上交易成本確認，其後則採用實際利率法，按經攤銷成本以及扣除任何減值虧損後列賬。來自貸款及應收款項的利息收入乃採用實際利率法於合併收入表確認為投資收入。

2. 主要會計政策 (續)

2.5 金融工具 (續)

2.5.1 金融工具的分類及劃分 (續)

定期存款

存款包括由於購入時的到期日超過三個月而不符合現金及現金等價物定義的金融機構定期存款。若干此等結餘須受限於附註21「金融投資」所披露的監管或其他限制。存款乃使用實際利率法按經攤銷成本列賬。

現金及現金等價物

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

2.5.2 非衍生金融工具的公平值

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

以公平值列賬的金融工具乃採用附註23所述的公平值等級計量。

2.5.3 金融資產的減值

概論

金融資產乃按定期基準評估減值。本集團於各報告日期評估是否存在客觀憑證顯示某項金融資產或某類金融資產出現減值。僅在初始確認某項資產後發生一項或多項事件（虧損事件），而此虧損事件（或多項事件）影響有關金融資產或金融資產類別未來現金流量的估計，且有關現金流量能夠可靠估計並因而出現客觀減值憑證時，有關金融資產或有關金融資產類別方才出現減值及產生減值虧損。

對於貸款及應收款項，本集團首先評估金融資產是否存在個別的重大客觀減值憑證。倘本集團確認個別評估的金融資產並不存在客觀減值憑證，則不論資產是否重大，資產列入存在類似信貸風險特點的金融資產組別，並以共同方式評估減值。以個別方式評估減值的資產及於現時或將會繼續確認減值虧損的資產不會列入共同減值評估。

可供出售金融工具

當可供出售資產下降的公平值已於其他全面收入確認且有客觀憑證顯示資產出現減值，則已於其他全面收入直接確認的累計虧損於當期損益內確認。

倘分類為可供出售債務工具的公平值於隨後期間增加，而此項增加可客觀地視為與於損益表確認減值虧損後發生的事件有關，則減值虧損乃透過損益表撥回。倘於確認可供出售債務證券的減值虧損後，資產出現價值進一步下降，則僅會在有客觀憑證顯示有關虧損源自進一步減值事件的情況下確認為減值。

2. 主要會計政策 (續)

2.5 金融工具 (續)

2.5.3 金融資產的減值 (續)

貸款及應收款項

倘本集團很可能無法根據工具的合約條款收回本金及/或到期利息，則貸款及應收款項被視為已減值。當確認已減值時，賬面值乃透過於損益扣除而減少。按揭貸款或應收款項的賬面值乃透過使用撥備帳戶而減少，而任何撥備金額則於損益確認為減值虧損。

2.5.4 衍生金融工具

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

用作經濟對沖的衍生工具

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

現金流量對沖

在少數情況下，本集團已將若干衍生工具指定為與高概率預計交易（如預計購買債務證券）的現金流量有關的利率風險對沖工具。倘該等對沖工具有效，則被指定為對沖工具的衍生工具的公平值變動會在權益內的其他全面收入的現金流量對沖儲備中確認。與無效部分有關的收益或虧損會即時於損益確認。於對沖項目影響損益時，現金流量對沖儲備中累計的金額會重新分類至損益。就預計購買分類為可供出售的債務證券而言，預期現金流量會於確認所購買債券的票息或出售證券時影響損益。當發生下列其中一種情況時，則會終止採用對沖會計：當一項指定為對沖工具的衍生工具在預計交易發生之前到期或售出、終止或行使時，當對沖不再高度有效或預期不會高度有效，或當本集團撤銷指定對沖關係時。於該等情況下，自對沖有效期起，在其他全面收入中確認的對沖工具累計盈虧，應獨立保留在權益內直至預計交易發生。該金額於對沖項目影響損益時重新分類至損益。當預計交易預期不會再發生時，全部金額應即時重新分類至損益。

嵌入式衍生工具

嵌入式衍生工具乃嵌入其他非衍生主體金融工具內以創造混合式工具的衍生工具。倘嵌入式衍生工具的經濟特點及風險與主體工具的經濟特點及風險並無密切關連，及倘混合式工具並非以公平值計量且公平值變動並非於損益確認，則嵌入式衍生工具乃分離計賬及根據國際會計準則第39號按公平值以衍生工具列賬。

2. 主要會計政策 (續)

2.5 金融工具 (續)

2.5.5 本公司的金融工具

金融資產被分類為按攤銷成本、FVOCI或FVTPL計量。金融資產的分類根據管理金融資產的業務模式及其合約現金流量特點釐定。

倘金融資產符合以下條件，則有關金融資產按攤銷成本計量：

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

倘債務證券符合以下條件，則有關債務證券按FVOCI計量：

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

並非按上述分類為按攤銷成本或FVOCI計量的所有金融資產均按FVTPL計量。

除了與預期信貸虧損、利息收入(使用實際利率法計算)及外匯收益及虧損有關的變動均計入於損益以外，按FVOCI計量的債務證券的公平值變動於其他全面收入確認。當投資終止確認時，於其他全面收入累計的金額由權益回收至損益。

按FVTPL計量的金融資產及利息的公平值變動於損益確認。

本公司就按攤銷成本計量的金融資產及按FVOCI計量的債務證券確認預期信貸虧損撥備，有關撥備根據「三階段」減值模式，按整個存續期預期信貸虧損或12個月預期信貸虧損計量。自初始確認後未出現信貸減值的金融工具被分類至「階段一」。倘識別出自初始確認後信貸風險顯著增加，但金融工具尚未評估為出現信貸減值，金融工具轉移至「階段二」。倘金融工具已發生信貸減值，其則會被轉移至「階段三」。處於階段二及三的金工具之虧損撥備按整個存續期預期信貸虧損，即是指金融工具於其預期存續期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損來計量。處於階段一的金工具按12個月預期信貸虧損計量虧損撥備，即是指因報告日後12個月內可能發生的違約事件，或因該工具的預期存續期少於12個月而於較短期間內可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損。估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為本公司面對信貸風險的最長合約期間。

2. 主要會計政策 (續)

2.5 金融工具 (續)

2.5.5 本公司的金融工具 (續)

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計，以所有現金差額——即根據合約應付實體的現金流量與本公司預期將收到的現金流量之間的差額的現值計量。

於各報告日期，本公司會評估以攤銷成本列賬的金融資產及以FVOCI計量的債務證券是否發生信貸減值。當發生一項或多項對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的事件時，即表示該金融資產已發生「信貸減值」。

按攤銷成本計量的金融資產的預期信貸虧損的虧損撥備從該等資產的總賬面值中扣除，而按FVOCI計量的債務證券的預期信貸虧損則計入損益並於其他全面收入確認。

若預期日後不可收回金融資產，則會撤銷（部分或全部）金融資產的總賬面值。該情況通常出現於本公司確定借貸人沒有資產或收入來源可產生足夠的現金流量來償還應撤銷的金額時。然而，已撤銷的金融資產仍可能受執法活動限制，以遵守本公司收回到期金額的程序。

2.6 分部報告

經營分部乃本集團的組成部分，此分部從事業務活動並從中賺取收益及產生開支，並就此提供單獨財務資料，而其經營業績乃由本集團的首席營運決策者（視為執行委員會）定期審閱。

2.7 外幣換算

外國實體的收入表及現金流量乃按期間平均匯率換算為本集團的呈列貨幣，皆因此匯率與交易日期的適用匯率相若。外國實體的財務狀況表乃按年末或期末匯率換算。換算外國業務投資淨額產生的匯兌差額乃計入權益內的貨幣換算準備金。於出售外國業務時，此等匯兌差額乃從此項準備金中轉撥，並於合併收入表確認為出售收益或虧損的一部分。

外匯交易乃按交易日期的適用匯率入賬。因結算此等交易及將外幣計值貨幣資產及負債換算至功能貨幣而產生的收益及虧損，乃於合併收入表確認。

劃分為按公平值計入損益的金融資產的換算差額計入投資經驗。就分類為可供出售的貨幣金融資產而言，換算差額乃如按經攤銷成本列賬而計算，並因此於合併收入表確認。對於入賬為可供出售的非貨幣權益產生的外匯變動，乃計入公平值準備金。

2.8 物業、廠房及設備

持作自用物業（不包括與其他租賃物業、廠房及設備有關的使用權資產）以於最後估值日期的公平值扣除累計折舊列賬。本集團將其與持作自用物業有關的租賃土地權益及土地使用權入賬為使用權資產，呈報為物業、廠房及設備的一部分並以最後估值日期的公平值扣除累計折舊列賬。當調整資產的最新公平值時，估值日期的任何累計折舊會從該項資產的總賬面值中撤銷。公平值的變動一般於其他全面收入內確認。當出售該等物業時，於其他全面收入累計的金額轉撥至保留盈利。

2. 主要會計政策 (續)

2.8 物業、廠房及設備 (續)

廠房及設備乃按歷史成本扣除累計折舊及任何累計減值虧損列賬。歷史成本包括收購項目的直接應佔支出。

與其他租賃物業、廠房及設備有關的使用權資產按成本扣除累計折舊列賬。與租賃有關的使用權資產在資產的可使用年期及租期（以較短者為準）內按直線基準折舊。

折舊乃採用直線法計算，將扣除任何剩餘價值後的成本於估計可使用年期内分配，一般為：

裝置、設備及辦公室設備	5年
樓宇	20至40年
電腦硬件及其他資產	3至5年
永久業權土地	並無折舊

當未來經濟利益很有可能流入本集團時，其後的成本按賬面值記賬或確認為獨立資產（如適用）。維修及保養費用於產生的財政期間從合併收入表扣除。

剩餘價值及可使用年期乃於各報告日期審閱及調整（如適用）。倘賬面值超過估計可收回金額，則資產乃撇減至其可收回金額。

於出售物業、廠房及設備時產生的任何收益及虧損乃以出售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額計量，並於合併收入表確認。

2.9 投資物業

並非由本集團佔用並持作長期出租或資本增值（或兩者兼有）用途的物業乃分類為投資物業。投資物業（包括土地及樓宇）初始按成本確認，於後續期間的公平值變動於合併收入表確認。

倘投資物業轉為持作自用，則重新分類為物業、廠房及設備。當物業部分用作投資物業及部分供本集團使用，而用作投資物業的部分將可獨立出售或租賃時，此等部分乃於投資物業與物業、廠房及設備內分別入賬。

2.10 商譽及其他無形資產

商譽

商譽乃指收購值成本超過本集團應佔所收購附屬公司、聯營公司或合資公司於收購日期可識別資產淨值公平值的數額。於2006年12月1日（過渡至國際財務報告準則的日期）前收購的商譽乃按此日期的賬面值（原始成本扣除累計攤銷）列賬，並扣除其後產生的任何減值。自此日期起本集團的附屬公司投資產生的商譽乃列作獨立資產，並按成本減任何累計減值虧損列賬，而聯營公司及合資公司產生的商譽乃計入此等投資的賬面值內。所有收購相關成本於產生時支銷。

2. 主要會計政策 (續)

2.10 商譽及其他無形資產 (續)

其他無形資產

其他無形資產主要包括已購買的電腦軟件及合約關係，例如存取分銷網絡，於其估計可使用年年期內攤銷。

已購買的電腦軟件許可證乃以購買及實際使用指定軟件而產生的成本為基準資本化。倘本集團內部生產可識別及獨有軟件將產生的經濟利益，在超出一年的期間內超過直接有關的成本，則此等成本乃確認為無形資產。與開發或維持電腦軟件程式有關的所有其他成本乃於產生時確認為開支。購買電腦軟件許可證及內部生產電腦軟件所產生的成本乃以直線法於軟件的估計可使用年年期內攤銷，一般不超過3至15年。期內攤銷費用乃計入合併收入表「營運開支」。

與獲取存取分銷網絡權利有關的成本按無形資產中包含的預期未來經濟利益的預期消費模式於合約年年期內攤銷。存取分銷網絡權利的攤銷費用乃計入合併收入表「佣金及其他承保開支」。

2.11 非金融資產的減值

物業、廠房及設備、商譽及其他非金融資產乃於當有事件或情況轉變顯示賬面值可能無法收回時進行減值檢討。減值虧損乃以資產賬面值超過其可收回金額（即資產的公平值減銷售成本與使用價值兩者中的較高者）為限確認。就評估減值而言，資產乃分配至本集團各現金產生單位或現金產生單位組別，即獨立可識別現金流量的最低層面。擁有無限期可使用年期的商譽及無形資產的賬面值乃至少每年審閱一次，或當有情況或事件顯示此價值可能出現不確定時進行審閱。

本集團於各報告期末評估是否存在客觀憑證顯示其於聯營公司及合資公司的投資出現減值。此等客觀憑證包括聯營公司及合資公司經營業務所處的技術、市場、經濟或法律環境出現任何重大不利變化，或聯營公司及合資公司的價值大幅或持續下降至其成本以下。倘於聯營公司或合資公司的投資存在減值跡象，本集團評估能否收回包括商譽在內的全部賬面值。賬面值低於投資的公平值扣除出售成本或使用價值（以較高者為準）的部分於損益確認為減值虧損。往後期間任何減值虧損的撥回乃透過損益予以撥回。

在本公司的財務狀況表內，於附屬公司、聯營公司及合資公司的投資收取股息時，倘股息超過派息期間附屬公司、聯營公司或合資公司的全面收入總額，或倘本公司財務狀況表的相關投資賬面值超過合併財務報表內被投資公司資產淨值（包括商譽）的賬面值，則須進行減值測試。

2. 主要會計政策 (續)

2.12 證券外借 (包括回購協議)

本集團一直是多項證券外借協議的訂約方，據此，證券乃短期借出予第三方。借出的證券不會終止確認，因此將繼續於適當的投資分類內確認。

根據回購協議出售的資產

根據回購協議出售的資產繼續予以確認並就所收取代價釐定負債。本集團可能需要根據相關資產的公平值提供額外抵押品，而此等抵押品資產則仍計入合併財務狀況表。

根據重售協議 (逆向回購協議) 購置的資產

本集團根據重售協議 (逆向回購協議) 進行資產購買事項。逆向回購協議乃初始按貸款或墊付的抵押品的成本於合併財務狀況表內「貸款及存款」入賬。倘交易對手未能償還貸款，則本集團有權擁有相關資產。

2.13 抵押品

本集團就衍生工具交易、證券外借交易、回購協議及逆向回購協議交易，以現金或非現金資產形式收取及質押抵押品，以減低此等交易的信貸風險。抵押品的金額及類別視乎對交易對手的信貸風險評估。以現金形式收取的抵押品 (法律上並非與本集團分離) 於合併財務狀況表確認為資產，並確立相應償還的負債。已收取的非現金抵押品並不於合併財務狀況表確認，惟本集團於並無違約情況下出售此等資產則作別論，屆時退回此抵押品的責任則確認為負債。為了進一步盡量減低信貸風險，交易對手的財務狀況會受到定期監察。

以現金質押的抵押品 (法律上乃與本集團分離) 乃於合併財務狀況表終止確認，並確立相應收回的應收款項。已質押的非現金抵押品並不終止確認 (不包括於違約情況下)，因此繼續於合併財務狀況表的適當金融工具分類確認。

2.14 借貸

借貸初始按其發行所得款項扣除所產生交易成本後確認。其後，借貸乃按經攤銷成本列賬，而所得款項淨額與贖回價值之間的任何差額乃採用實際利率法計算，於借貸期間內於合併收入表確認。所有借貸成本均於產生時列作開支，惟發展投資物業及其他合資格資產直接應佔的借貸成本例外，後者乃資本化為資產的部分成本。

2.15 所得稅

當期稅項開支乃根據期內應課稅溢利計算，包括就過往年度作出的任何調整。稅項視情況分配至稅前溢利或虧損或扣除或計入權益的金額。管理層定期評估因有關法律或法規的詮釋可能與稅務機關不同時的稅務狀況，並考慮稅務機關是否會接受未確認稅項狀況。未確認稅項狀況撥備乃基於管理層對所產生不同結果的概率及可能性的判斷及最佳估計確認，並可能於某一特定期間增加或減少，以反映對所作判斷的重新評估及/或估計變動。

遞延稅項乃就資產及負債的課稅基礎與其於合併財務報表的賬面值之間的暫時性差異確認，惟下文所述者除外。

2. 主要會計政策 (續)

2.15 所得稅 (續)

主要暫時性差異產生自：保險及投資合約負債的確認基準、重估若干金融資產及負債（包括衍生工具合約）、遞延承保成本及在相關地方稅務制度下以分派為課稅基準的壽險基金盈餘所產生的未來稅項。於合併財務狀況表日期施行或實際上已施行的稅率乃用於釐定遞延稅項。

遞延稅項資產的確認以很有可能取得用於抵扣暫時性差異的未來應課稅溢利為限。於有稅項虧損記錄的國家，超過遞延稅項負債的遞延稅項資產只會在有憑證顯示將有可能錄得未來溢利的情況下予以確認。

因初始確認商譽或攤銷不可作課稅扣減的商譽，或因初始確認並非業務合併的某項交易且於進行交易時不會影響會計或應課稅溢利或虧損的資產或負債，則不會就所產生的暫時性差異計提遞延稅項。

與可供出售投資的公平值重新計量及其他直接計入權益有關的遞延稅項，乃於權益的適當組成部分內初始確認。有關金額隨後連同相關項目產生的收益或虧損於合併收入表確認。

除就股東溢利支付稅項外，本集團若干壽險業務就保單持有人的投資回報按保單持有人稅率支付稅項（保單持有人稅項）。保單持有人稅項乃入賬列作所得稅，並計入稅項開支總額及分別披露。

2.16 收益

投資回報

投資收入包括報告期間的應收股息、利息及租金。投資經驗包括已變現收益及虧損、減值及按公平值計入損益的投資的未變現收益及虧損。利息收入乃於其應計時確認，並計入投資的有效收益率。投資物業的租金收入乃按應計基準確認。投資回報包括投資收入及投資經驗。

出售投資的已變現收益或虧損乃已收款項（已扣除交易成本）與其原始成本或經攤銷成本（視情況而定）的差額。未變現收益及虧損指期末的賬面值與前一年末的賬面值或購買價（倘於期內購買）之間的差額，並扣除先前就期內出售所確認未變現收益及虧損的撥回。

其他費用及佣金收入

其他費用及佣金收入主要包括基金管理費用、任何附帶非保險活動的收入、互惠基金的發行費用、分出再保險的佣金及來自出售互惠基金股份的佣金收益。應收再保險佣金以等同承保成本的相同方法遞延處理。除客戶的若干其他管理要求（如基金轉換、投資贖回或認購）的相關費用於相關服務發生的時間點確認為收益外，本集團於服務合約項下的履約責任通常於客戶同時收取並消耗所提供服務的利益時隨時間得以履行。

收入乃根據與客戶的合約中列明的代價計量，並扣除代表第三方收取的金額。倘屬可變代價合約，收益於極有可能不會發生已確認累計收益金額的重大撥回時方予以確認。

2. 主要會計政策 (續)

2.17 僱員福利

年假及長期服務假期

僱員享有的年假及長期服務假期於僱員有權獲得有關假期時確認。截至報告日期，就僱員提供服務而產生的年假及長期服務假期按估計負債作出撥備。

退休後福利責任

本集團運作多個供款及非供款退休後僱員福利計劃，有關計劃的成員以界定福利基準（一般涉及薪金及服務年資）或界定供款基準（一般涉及所投資金額、投資回報及年金率）取得福利，有關計劃的資產一般由獨立受託人管理的基金持有。界定福利計劃為僱員退休後提供人壽及醫療保障及於僱傭關係結束後提供一次過的給付，而界定供款計劃則為僱員退休後提供退休金福利。

對界定福利計劃而言，成本乃採用預計單位信貸法評估。根據此方法，按照合資格精算師的建議，提供福利的定期成本分配至僱員的服務年期，並於合併收入表扣除。有關責任乃採用以優質公司債券的市場收益計算的貼現率，按估計未來現金流出的現值計量，而有關債券乃以支付福利時將使用的貨幣計值，且有關債券距到期日的年期與相關負債的年期相若。所產生的計劃盈餘或赤字於合併財務狀況表中列作資產或負債。

界定福利計劃產生的重新計量包括精算收益及虧損、計劃資產回報（不包括利息）及資產上限的影響（如有，不包括利息）。本集團會即時將其其他全面收入內確認，而所有其他與界定福利計劃相關的開支則於合併收入表的員工成本項下確認。

倘一項計劃的福利有所改變，或計劃有所縮減，則與僱員過往提供服務有關的福利變動部分或就縮減錄得的收益或虧損將於該計劃發生改變或縮減時即時於合併收入表內確認。

對界定供款計劃而言，本集團向公營或私營管理退休金計劃支付供款。一旦支付供款後，本集團作為僱主即再無任何支付責任。本集團的供款於與供款有關的報告期間的合併收入表扣除，並計入員工成本。

以股份為基礎的報酬及現金獎勵計劃

本集團推出數項以股份為基礎的報酬計劃，據此，本集團獲得僱員、董事、主管及代理的服務作為本公司股份及/或購股權的代價。這些以股份為基礎的報酬計劃包括購股權計劃、受限制股份單位計劃、僱員購股計劃及代理購股計劃。

本集團以股份為基礎的報酬計劃為股權結算計劃。根據以股權結算的以股份為基礎的報酬計劃，以換取授出股份及/或購股權而獲得的僱員服務的公平值於歸屬期間於損益中確認為開支，相應金額則於權益入賬。

2. 主要會計政策 (續)

2.17 僱員福利 (續)

以股份為基礎的報酬及現金獎勵計劃 (續)

於歸屬期內列作開支的總額乃參考已授出股份及/或購股權的公平值而釐定。非市場歸屬條件乃計入有關預期將歸屬的股份及/或購股權數目的假設。於各期末，本集團修訂其對預期將歸屬的股份及/或購股權數目的估計。修訂原本估計的任何影響於損益中確認，並對權益作出相應調整。倘以股份為基礎的支款安排的授出已劃分為不同級別的歸屬期限，則每個歸屬批次乃確認為一項獨立授出，因此各個批次的公平值乃於適當的歸屬期內確認。

本集團採用二項式點陣法模型估計購股權的公平值。此模型要求的參數包括股價、引伸波幅、無風險利率、預期股息率及預期的購股權年期。

當修訂或取消以股權結算的以股份為基礎的報酬計劃時，倘符合非市場條件，則授出日期的公平值連同於修訂日期產生的任何遞增價值繼續予以確認。

2.18 撥備及或有負債

當本集團因過往事件須承擔現有的法定或推定責任，而履行責任很可能需流出經濟資源，且責任的金額能夠可靠估計，本集團確認撥備。倘本集團預期撥備可獲償付，例如根據持有的保險合約，則此項償付僅會於償付實際上肯定的情況下確認為獨立資產。

當源自合約的預期利益少於履行合約責任的不可避免成本，本集團會就有償合約確認撥備。

倘金額為重大且因過往事件而可能導致未來責任，或因過往事件導致現有責任，但付款不大可能或有關金額無法可靠估計時，則披露或有負債。

2.19 租賃

倘擁有權的大部分風險及回報由本集團作為出租人身份保留，則租賃分類為營運租賃。以此等租賃持有的資產乃計入物業、廠房及設備或投資物業，並於其估計可使用年期內折舊至其餘值。來自此等租賃的租金乃以直線法，於相關租賃的期間內作為投資回報的一部分計入合併收入表。

本集團作為承租人租賃多項物業、電腦硬件、裝置、設備及其他小型用品。該等租賃(短期租賃及低價值資產租賃除外)於租賃資產可供本集團使用開始日確認該租賃資產為使用權資產及確認相關租賃負債。使用權資產呈列為物業、廠房及設備或投資物業的一部分，而租賃負債則呈列為其他負債的一部分(見附註17、18及34)。各項租賃付款在負債及財務費用之間分配。財務費用於租賃期間內自損益扣除，從而計算出各期間負債結餘的固定週期利率。使用權資產在資產的可使用年期及租期(以較短者為準)內按直線基準折舊。持作本集團自用或用作投資物業的租賃土地及土地使用權預付款項將應用不同的計量模型。按相關資產類別劃分的使用權資產折舊支出及租賃負債的財務費用於附註11披露。

2. 主要會計政策 (續)

2.19 租賃 (續)

租賃產生的資產及負債初步以現值計量。租賃負債包括下列租賃款項的現值淨額：

- 固定款項 (包括實質固定款項)，扣除任何應收租賃優惠；
- 基於指數或利率計算的可變租賃款項；
- 預期將由承租人根據剩餘價值保證支付的金額；
- 購買選擇權的行使價 (倘可合理地確定承租人會行使該項選擇權)；及
- 終止租賃的罰款 (倘租期反映承租人行使該選擇權)。

租賃款項採用租賃隱含的利率貼現。倘無法確定該利率，則使用本集團內的有關業務單位 (作為承租人) 的增量借貸利率。此外，本集團的租賃負債的到期分析於附註38披露。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款並扣除任何已收租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

租賃土地及土地使用權預付款項呈報為物業、廠房及設備項下的使用權資產或投資物業的一部分，視乎物業權益是否用作投資物業而定。並非由本集團佔用並持作長期出租或資本增值 (或兩者兼有) 用途的租賃乃分類為投資物業，其初始按成本確認，而後續期間的公平值變動於合併收入表確認。持作本集團自用的租賃土地及土地使用權預付款項按成本確認，隨後使用國際會計準則第16號「物業、廠房及設備」中的重估模型進行計量，其中後續期間的公平值變動通常於其他全面收入確認。香港並無任何永久業權土地權益。

短期租賃及低價值資產租賃

與短期租賃及低價值資產租賃相關的付款以直線法於損益確認為開支。短期租賃指租期為12個月或以下的租賃。低價值資產包括電腦硬件及單件新品低於5,000美元的小型傢俱及裝置。與短期租賃有關的開支於附註11披露。

2. 主要會計政策 (續)

2.19 租賃 (續)

租期

於釐定租期時，管理層會考慮引發承租人行使續期選擇權或不行使終止選擇權的經濟誘因的所有事實及情況。本集團內的多項租賃包含續期及終止選擇權。該等條款用於將管理合約的營運靈活性最大化。持有的大部分續期及終止選擇權僅可由本集團行使，而不得由有關出租人行使。

延期選擇權（或終止選擇權後的期間）僅會在合理確定承租人會續期時（或不終止時）計入租期。倘因發生重大事件或情況出現重大改變而影響評估，並於承租人的控制範圍內，則須檢討有關評估。

轉租賃

本集團將其部分租賃物業（如辦公樓）轉租予第三方。本集團將其於主租賃及轉租賃的權益分別入賬。本集團參考主租賃中產生的使用權資產對轉租賃進行租賃分類，而不是基於轉租賃的相關資產。倘主租賃為短期租賃，且本集團對其應用上述豁免，則本集團將轉租賃分類為營運租賃。轉租賃收入呈列為租金收入，為投資回報的一部分。

2.20 股本

在並無任何責任向持有人轉讓現金或其他資產時，普通股分類為權益。

股份發行成本

直接源自發行新股份的遞增外界成本於權益列作發行所得款項的扣減（已扣除稅項）。

股息

普通股的中期股息乃於派付時確認。普通股的末期股息乃於股東批准時確認。

2.21 合併財務狀況表的呈列

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

2.22 每股盈利

每股基本盈利乃以普通股股東應佔純利除以期內已發行普通股的加權平均股數計算。

每股盈利亦以未計入調整項目的普通股股東應佔營運溢利計算，原因為董事相信此數字提供更佳的營運表現指標。

對於每股攤薄盈利，已發行普通股加權平均數目乃予以調整，以假設轉換所有具潛在攤薄效應的普通股（例如授予僱員的購股權）。

當轉換為股份將減少每股淨盈利，則潛在或有的股份發行會視為具攤薄效應。

2. 主要會計政策 (續)

2.23 受信活動

倘本集團於資產並無合約權利及以受信身份(例如代名人、受託人或代理人)行事時，則受信活動所產生的資產及收入，連同退回此等資產予客戶的相關承諾，將從此等合併財務報表中剔除。

2.24 合併現金流量表

合併現金流量表呈列合併財務狀況表所示的現金及現金等價物及銀行透支的變動。

金融投資的購買及出售計入營運現金流量內，乃因購買的資金來自與啟動保險及投資合約有關的現金流量(已扣除有關給付及賠款的付款)。投資物業的購買及出售計入來自投資活動的現金流量。

2.25 關連方交易

與關連方的交易乃按有關安排訂約方的共同協定及交易的金額入賬。

3. 主要會計估計及判斷

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

被視為對估計及假設變動尤為敏感的項目以及相關會計政策為與產品分類、保險合約負債(包括與具備酌情分紅特點的投資合約有關的負債)、遞延承保及啟動成本、負債充足性測試、公平值計量及商譽及其他無形資產的減值有關者。

3.1 產品分類

本集團發行轉移保險風險、財務風險或上述兩種風險的合約。保險合約為轉移重大保險風險的合約，而投資合約為並無重大保險風險的合約。本集團作出重大判斷，以確定會否出現受保事故的情況(不包括缺乏商業理據者)而導致本集團須向客戶支付巨額的額外賠償。倘本集團須向其客戶支付巨額的額外賠償，合約則列作保險合約入賬。

於確定產品分類的保險風險水平時作出的判斷，會影響在合併財務報表中確認為保險及投資合約負債與遞延承保及啟動成本的金額。有關產品分類的會計政策於附註2.4論述。

3. 主要會計估計及判斷 (續)

3.2 保險合約負債 (包括與具備酌情分紅特點的投資合約有關的負債)

本集團使用平準式淨保費評價法計算傳統壽險的保險合約負債，據此，此負債乃指扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費現值後的估計未來保單給付的現值。此方法使用於簽發保單日期的最佳估計假設，並就於簽發保單日期設定的死亡率、傷病率、預期投資收益率、保單持有人紅利 (就無特定資產組合的其他分紅業務而言)、退保及費用等不利偏差的風險撥備作出調整。此等假設仍會於以後沿用，除非負債充足性測試顯示不足情況。利率假設可因不同地區市場、簽發年份及產品而異。死亡率、傷病率、退保及費用假設則根據各地區市場的實際經驗加以修訂，以配合保單形式的變化。本集團於作出適當假設時行使重大判斷。

對於具有明確帳戶結餘的合約 (如萬能壽險及單位連結式合約)，保險合約負債指累計價值，即已收保費及記入保單的投資回報扣除死亡率及傷病率成本與支出費用。本集團就毛利作出適當估計時行使重大判斷，而此等估計乃基於過往及預計未來的經驗，本集團定期審閱有關估計。

本集團透過扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付現值設立一個負債項目，入賬以分紅基金承保的分紅業務及具特定資產組合的其他分紅業務的保險合約負債。此外，假設於合併財務狀況表日期的所有相關盈餘將根據附註2.4所述保單持有人的分紅宣派為保單持有人紅利，保險合約負債就分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務將分配予保單持有人的淨資產值按相關比例入賬。確立此等負債須作出重大判斷。此外，將所有相關業績宣派為保單持有人紅利的假設可能屬不切實際。本集團透過就扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付及非保證分紅現值確立負債，以便將無特定資產組合的其他分紅業務入賬。

在少數情況下，本集團參照適用司法權區的法定要求計量保險合約負債。該等國家的保險合約負債絕大部分按來自保單持有人的未來收入及向其作出的付款的現值淨額計量。採用的貼現率反映當前市場利率。對現金流量作出適當假設時進行了重大判斷。

於評估保險合約負債 (包括具備酌情分紅特點的投資合約) 時作出的判斷，會影響在合併財務報表中確認為保險合約給付及保險合約負債的金額。

有關相關會計政策、主要風險及可變因素以及關於保險合約負債的假設對主要可變因素的敏感度的更多詳情載於附註2.4、27及29。

3. 主要會計估計及判斷 (續)

3.3 遞延承保及啟動成本

於遞延及攤銷承保及啟動成本而作出的判斷，會影響在合併財務報表中確認為遞延承保及啟動成本與保險及投資合約給付的金額。

如附註2.4.1所述，傳統壽險及年金保單的遞延承保成本於合約的預期年期內，按預期保費的固定百分比攤銷。除非於進行負債充足性測試時發現不足情況，預期保費乃於簽發保單的日期估計，並於整個合約期內貫徹應用。

如附註2.4.1所述，萬能壽險及單位連結式合約的遞延承保成本乃於合約的預期年期內攤銷，基準為預期按合約年期變現的估計毛利現值的固定百分比或按直線基準。如附註3.2所述，本集團就毛利作出適當估計時行使重大判斷。將承保成本列作開支會在投資表現變差時加速。同樣地，於投資獲利期間，先前列作開支的承保成本撥回，惟不超過初次遞延處理的金額。

有關遞延承保及啟動成本的額外詳情載於附註2.4及20。

3.4 負債充足性測試

本集團至少每年評估具備酌情分紅特點的保險及投資合約負債的充足性。在進行負債充足性測試而釐定總額程度及選擇最佳估計假設時作出重大判斷。負債充足性乃根據本集團取得合約、提供服務及計量保險合約盈利能力的方式，按合約組合方式評估。本集團對各報告分部分別進行負債充足性測試。

對負債充足性測試所作的判斷，會影響在合併財務報表中確認為佣金及其他承保開支、遞延承保成本、保險合約給付及保險及投資合約負債的金額。

3.5 公平值計量

3.5.1 金融資產的公平值

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

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

本集團分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務所持金融資產的公平值變化不但影響金融資產的價值，亦導致保險及投資合約負債相應變動，皆因假設於合併財務狀況表日期的所有相關盈餘將根據附註2.4所述保單持有人的分紅宣派為保單持有人紅利，保險合約負債就分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務將分配予保單持有人的淨資產值按相關比例入賬。上述兩項變化已反映於合併收入表，惟部分與具特定資產組合的其他分紅業務有關的可供出售金融資產及持作自用物業的公平值變動（於其他全面收入內確認）除外。

3. 主要會計估計及判斷 (續)

3.5 公平值計量 (續)

3.5.1 金融資產的公平值 (續)

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

有關金融資產的公平值以及利率及股本價格的敏感度分析的更多詳情載於附註23及38。

3.5.2 持作自用物業及投資物業的公平值

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

有關持作自用物業及投資物業的公平值的更多詳情載於附註23。

3.6 商譽及其他無形資產的減值

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

有關期內商譽減值的更多詳情載於附註15。

4. 匯率

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

	美元匯率	
	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
香港	7.76	7.84
泰國	31.27	31.03
新加坡	1.38	1.36
馬來西亞	4.20	4.14
中國內地	6.90	6.91

資產及負債已按下列年終匯率換算：

	美元匯率	
	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
香港	7.75	7.79
泰國	29.95	29.84
新加坡	1.32	1.35
馬來西亞	4.02	4.09
中國內地	6.53	6.97

匯率乃按每1美元兌當地貨幣單位列示。

5. 集團構成的變動

於2017年9月，本集團訂立協議購入澳洲聯邦銀行在澳洲的人壽保險業務。於2019年11月1日，本集團、澳洲聯邦銀行及The Colonial Mutual Life Assurance Society Limited (CMLA)訂立合約聯合合作協議，該協議為原計劃的收購提供交替交割結構。此收購的最終購買代價為21.35億澳元或14.72億美元，按收購日期及交割完成調整日期的匯率計算。於收購日期之代價的公平值包括現金3.44億美元、遞延現金代價10.59億美元及或有代價6,900萬美元。

截至2020年12月31日止年度，購買價格的調整已獲最終確認，並對最終購買代價作出1,800萬美元的調整。代價的公平值由14.54億美元增至14.72億美元，而商譽由5.58億美元增至5.76億美元。於收購日期所收購的淨資產公平值並無作出調整。

於收購之時，相關的再保險協議令CMLA獲得淨預付再保險佣金約4.80億美元。截至2020年12月31日止年度，淨預付再保險佣金最終確認為4.91億美元。

所收購資產及負債公平值及收購CMLA所產生的最終商譽的詳情載列如下：

百萬美元

代價的暫定公平值	1,454
購買價格的調整	18
最終購買代價	1,472
於收購日期的公平值	
投資證券	7,116
再保險資產	329
其他資產 ⁽¹⁾	441
現金及現金等價物	356
保險及投資合約負債	(6,811)
遞延稅項負債	(118)
其他負債	(417)
已收購淨資產	896
收購產生的最終商譽	576

附註：

(1) 其他資產包括已收取應收款項（包括保險及其他應收款項），於收購日期其公平值與合約總額相若。於收購日期，並無預期無法收回的來自已收取應收款項的合約現金流量金額。

6. 保費及收費收入

計入保費及收費收入的1.91億美元（2019年：1.42億美元）為不具備酌情分紅特點的投資合約的收費收入（指就不具備酌情分紅特點的投資合約提供投資管理服務所收取的費用，通常隨在管資產價值變化）以及遞延收費收入的解除。就所收取的投資管理服務費而言，收益於提供服務時確認且費用自客戶的帳戶結餘扣除。

一般而言，客戶可於訂立合約後隨時取消不具備酌情分紅特點的投資合約，惟須支付退保手續費而其並非收益的重要組成部分。

7. 稅後營運溢利

稅後營運溢利與純利的對賬如下：

百萬美元	附註	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度 (經調整)
稅後營運溢利	9	5,986	5,734
非營運項目，已扣除保險及投資合約負債以及稅項的相關變動：			
有關股權及房地產投資回報的短期波動 ⁽¹⁾		(425)	305
持作自用物業的重估虧損/(收益)之重新分類 ⁽¹⁾		52	(153)
企業交易相關成本		(56)	(85)
實施新會計準則的成本		(30)	(39)
其他非營運投資回報及其他項目 ⁽²⁾		252	256
小計 ⁽³⁾		(207)	284
純利		5,779	6,018
下列人士應佔稅後營運溢利：			
友邦保險控股有限公司股東		5,942	5,689
非控股權益		44	45
下列人士應佔純利：			
友邦保險控股有限公司股東		5,779	5,979
非控股權益		-	39

附註：

- (1) 投資回報的短期波動包括持作自用物業的重估收益及虧損。此金額重新分類以自純利中扣除以符合國際財務報告準則計量及呈列。
- (2) 包括與未確認稅務狀況撥備相關的稅項開支。
- (3) 此金額已扣除稅項(3.60)億美元(2019年：零)。稅前金額為1.53億美元(2019年：2.84億美元)。

營運溢利乃通過(其中包括)股權及房地產的預期長期投資回報釐定。該等資產類別的預期長期投資回報與實際投資回報之間的短期波動不包括在營運溢利。釐定預期長期投資回報時所用的投資回報假設與本集團在釐定其內涵價值時所用並在內涵價值補充資料中披露的假設相同。

8. 總加權保費收入及年化新保費

管理層進行決策及內部表現管理時，以本集團總加權保費收入作為量度年內營業額的表現計量標準，並以年化新保費作為量度新業務的表現計量標準。本附註的呈列乃與附註9的報告分部呈列一致。

總加權保費收入由再保險分出前的續保保費100%、首年保費100%及整付保費10%所組成，當中包括根據本集團會計政策計列為存款的保費存款及合約供款。

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

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

總加權保費收入 百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
各地區的總加權保費收入		
香港	13,042	13,107
泰國	4,462	4,352
新加坡	3,088	2,916
馬來西亞	2,216	2,142
中國內地	5,622	4,804
其他市場	6,978	6,681
總計	35,408	34,002
各地區的首年保費		
香港	910	2,134
泰國	605	694
新加坡	342	367
馬來西亞	321	325
中國內地	1,149	1,204
其他市場	1,013	935
總計	4,340	5,659
各地區的整付保費		
香港	1,891	2,089
泰國	239	222
新加坡	1,319	1,258
馬來西亞	243	234
中國內地	322	326
其他市場	924	722
總計	4,938	4,851

8. 總加權保費收入及年化新保費 (續)

總加權保費收入 (續) 百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
各地區的續保保費		
香港	11,943	10,764
泰國	3,833	3,636
新加坡	2,614	2,423
馬來西亞	1,871	1,794
中國內地	4,441	3,567
其他市場	5,872	5,674
總計	30,574	27,858
各地區的年化新保費		
香港	1,138	2,393
泰國	661	729
新加坡	520	538
馬來西亞	369	406
中國內地	1,197	1,248
其他市場	1,334	1,271
總計	5,219	6,585

9. 分部資料

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

附註5所述已收購附屬公司及相關業務已計入澳洲（包括新西蘭）的業務項下。

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

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

在呈列報告分部的淨資金流入／（出）時，資金流出包括向集團企業中心分部分派股息及溢利，而資金流入包括集團企業中心分部向報告分部注入資本。對本集團而言，淨資金流入／（出）指股東所注入資本減去所分派股息的金額。

本集團五大客戶的營業額少於保費及收費收入的30%。

本集團就司法權區的未匯回盈利計提遞延稅項負債，而相關預扣稅將於股息分派時支出。於2020年之前，本集團將預扣稅支出列示於集團企業中心之下。自2020年起，本集團加強分部資料披露並將預扣稅支出列示於其產生的經營分部之下。比較資料已予調整，以與當前年度的呈列相符。

於2020年10月1日，友邦保險有限公司(AIA Co.)將其中國內地業務改建為獨資子公司友邦人壽保險有限公司，並於2020年7月9日在上海註冊成立。自將中國內地業務改建為友邦人壽保險有限公司後，自該子公司向本集團的未來股息須按中國內地適用的稅率（目前為5%）繳納預扣稅。因此，截至2020年12月31日止年度已就該子公司的未匯回盈利計提遞延稅項負債。

9. 分部資料 (續)

百萬美元	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國內地	其他市場	集團企業中心	總計
截至2020年12月31日止年度								
年化新保費	1,138	661	520	369	1,197	1,334	–	5,219
總加權保費收入	13,042	4,462	3,088	2,216	5,622	6,978	–	35,408
淨保費、收費收入及其他營運收益 (已扣除再保險分出)	13,879	4,238	3,395	1,818	5,594	4,655	87	33,666
投資回報	3,511	1,268	1,274	573	1,083	1,184	505	9,398
總收益	17,390	5,506	4,669	2,391	6,677	5,839	592	43,064
淨保險及投資合約給付	12,878	3,224	3,357	1,537	4,421	2,858	71	28,346
佣金及其他承保開支	1,618	773	414	244	365	974	14	4,402
營運開支	464	235	222	190	439	943	202	2,695
財務費用及其他開支	186	53	52	16	38	86	227	658
總開支	15,146	4,285	4,045	1,987	5,263	4,861	514	36,101
分佔聯營公司及合資公司 (虧損)/溢利	(1)	–	–	1	–	(17)	–	(17)
稅前營運溢利	2,243	1,221	624	405	1,414	961	78	6,946
稅前營運溢利稅項	(170)	(234)	(3)	(73)	(194)	(250)	(36)	(960)
稅後營運溢利	2,073	987	621	332	1,220	711	42	5,986
下列人士應佔稅後營運溢利：								
友邦保險控股有限公司股東	2,059	987	621	326	1,220	687	42	5,942
非控股權益	14	–	–	6	–	24	–	44
主要營運比率：								
費用率	3.6%	5.3%	7.2%	8.6%	7.8%	13.5%	–	7.6%
營運溢利率	15.9%	22.1%	20.1%	15.0%	21.7%	10.2%	–	16.9%
股東分配權益營運回報	18.8%	15.1%	16.7%	17.0%	29.7%	7.9%	–	13.0%
稅前營運溢利包括：								
財務費用	31	1	2	2	20	9	224	289
折舊及攤銷	104	22	31	22	88	108	32	407

9. 分部資料 (續)

百萬美元	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國內地	其他市場	集團企業中心	總計
2020年12月31日								
總資產	113,933	38,640	45,994	17,715	34,919	55,644	19,276	326,121
總負債	95,598	28,730	40,640	15,445	29,989	44,369	7,682	262,453
總權益	18,335	9,910	5,354	2,270	4,930	11,275	11,594	63,668
股東分配權益	11,999	6,421	3,916	2,060	4,407	8,936	10,291	48,030
淨資金流(出)/入	(643)	(394)	(332)	(97)	(1,139)	28	667	(1,910)
總資產包括：								
於聯營公司及合資公司的投資	3	-	-	2	-	601	-	606

分部資料與合併收入表的對賬如下：

百萬美元	分部資料	有關股權及房地產投資回報的短期波動	其他非營運項目 ⁽¹⁾	合併收入表	
截至2020年12月31日止年度					
淨保費、收費收入及其他營運收益	33,666	-	(14)	33,652	淨保費、收費收入及其他營運收益
投資回報	9,398	820	6,489	16,707	投資回報
總收益	43,064	820	6,475	50,359	總收益
淨保險及投資合約給付	28,346	1,302	5,091	34,739	淨保險及投資合約給付
其他開支	7,755	-	578	8,333	其他開支
總開支	36,101	1,302	5,669	43,072	總開支
分佔聯營公司及合資公司虧損	(17)	-	-	(17)	分佔聯營公司及合資公司虧損
稅前營運溢利	6,946	(482)	806	7,270	稅前溢利

附註：

(1) 包括單位連結式合約。

9. 分部資料 (續)

百萬美元	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國內地	其他市場	集團企業中心	總計
截至2019年12月31日止年度 – 經調整								
年化新保費	2,393	729	538	406	1,248	1,271	–	6,585
總加權保費收入	13,107	4,352	2,916	2,142	4,804	6,681	–	34,002
淨保費、收費收入及其他營運收益 (已扣除再保險分出)	14,191	4,222	3,372	1,826	4,814	4,413	58	32,896
投資回報	3,119	1,394	1,225	582	971	1,157	451	8,899
總收益	17,310	5,616	4,597	2,408	5,785	5,570	509	41,795
淨保險及投資合約給付	13,021	3,190	3,348	1,585	3,783	2,705	43	27,675
佣金及其他承保開支	1,602	814	390	216	315	951	9	4,297
營運開支	454	236	222	183	376	759	238	2,468
財務費用及其他開支	164	55	30	16	64	59	194	582
總開支	15,241	4,295	3,990	2,000	4,538	4,474	484	35,022
分佔聯營公司及合資公司虧損	–	–	–	–	–	(8)	–	(8)
稅前營運溢利	2,069	1,321	607	408	1,247	1,088	25	6,765
稅前營運溢利稅項	(175)	(257)	(24)	(68)	(186)	(293)	(28)	(1,031)
稅後營運溢利/(虧損)	1,894	1,064	583	340	1,061	795	(3)	5,734
下列人士應佔稅後營運溢利/(虧損)：								
友邦保險控股有限公司股東	1,879	1,064	583	333	1,061	772	(3)	5,689
非控股權益	15	–	–	7	–	23	–	45
主要營運比率：								
費用率	3.5%	5.4%	7.6%	8.5%	7.8%	11.4%	–	7.3%
營運溢利率	14.5%	24.4%	20.0%	15.9%	22.1%	11.9%	–	16.9%
股東分配權益營運回報	20.2%	16.6%	17.6%	19.7%	28.8%	10.2%	–	14.0%
稅前營運溢利包括：								
財務費用	31	2	–	2	47	8	181	271
折舊及攤銷	79	22	28	22	75	83	31	340

9. 分部資料 (續)

百萬美元	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國內地	其他市場	集團企業中心	總計
2019年12月31日 — 經調整								
總資產	92,233	38,842	40,397	15,896	29,084	51,901	15,779	284,132
總負債	78,462	28,346	36,034	13,958	24,690	41,371	5,876	228,737
總權益	13,771	10,496	4,363	1,938	4,394	10,530	9,903	55,395
股東分配權益	9,853	6,683	3,515	1,782	3,805	8,441	9,199	43,278
淨資金流(出)/入	(986)	(1,037)	(295)	(176)	(1,022)	(214)	1,910	(1,820)

總資產包括：

於聯營公司及合資公司的投資

3	-	-	4	-	608	-	615
---	---	---	---	---	-----	---	-----

分部資料與合併收入表的對賬如下：

百萬美元	分部資料	有關股權及房地產投資回報的短期波動	其他非營運項目 ⁽¹⁾	合併收入表	
截至2019年12月31日止年度 — 經調整					
淨保費、收費收入及其他營運收益	32,896	-	(4)	32,892	淨保費、收費收入及其他營運收益
投資回報	8,899	1,474	3,977	14,350	投資回報
總收益	41,795	1,474	3,973	47,242	總收益
淨保險及投資合約給付	27,675	1,131	3,322	32,128	淨保險及投資合約給付
其他開支	7,347	-	532	7,879	其他開支
總開支	35,022	1,131	3,854	40,007	總開支
分佔聯營公司及合資公司虧損	(8)	-	-	(8)	分佔聯營公司及合資公司虧損
稅前營運溢利	6,765	343	119	7,227	稅前溢利

附註：

(1) 包括單位連結式合約。

10. 收益

投資回報

百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
利息收入	7,055	6,714
股息收入	932	914
租金收入 ⁽¹⁾	172	180
投資收入	8,159	7,808
可供出售		
來自債務證券的已變現淨收益	1,442	610
反映在合併收入表的可供出售金融資產的淨收益	1,442	610
按公平值計入損益		
債務證券的淨收益	1,192	1,256
股本證券的淨收益	5,436	4,897
衍生工具的淨公平值變動	958	93
按公平值計入損益的金融工具的淨收益	7,586	6,246
投資物業的淨公平值變動	(292)	103
淨匯兌虧損	(132)	(461)
其他已變現淨(虧損)/收益	(56)	44
投資經驗	8,548	6,542
投資回報	16,707	14,350

附註：

(1) 指源自本集團作為出租人的營運租賃合約之租金收入。

下列外匯變動引致的虧損已在合併收入表中確認(按公平值計入損益的項目所引致的收益及虧損除外)：

百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
匯兌虧損	(68)	(345)

其他營運收益

其他營運收益主要包括資產管理費、行政費用及會籍費用。

11. 開支

百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度 (經調整)
保險合約給付	14,808	14,011
保險合約負債變動	20,752	19,065
投資合約給付	1,305	992
保險及投資合約給付	36,865	34,068
分保保險及投資合約給付	(2,126)	(1,940)
保險及投資合約給付，已扣除再保險分出	34,739	32,128
已發生的佣金及其他承保開支	5,566	6,499
承保成本的遞延及攤銷	(1,164)	(2,216)
佣金及其他承保開支	4,402	4,283
僱員福利開支	1,727	1,569
折舊	265	228
攤銷	92	69
其他營運開支 ⁽¹⁾	611	602
營運開支	2,695	2,468
投資管理開支及其他	580	530
持作自用物業折舊	32	42
重組及其他非營運費用 ⁽²⁾	285	246
合併投資基金第三方權益的變動	47	27
其他開支	944	845
財務費用	292	283
總計	43,072	40,007

其他營運開支包括2,500萬美元的核數師酬金（2019年：2,600萬美元），其分析如下：

百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
核數服務	20	19
非核數服務，其中包括：		
核數相關服務	4	5
稅務服務	1	1
其他服務	-	1
總計	25	26

附註：

(1) 包括短期租賃付款700萬美元（2019年：3,400萬美元）。

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

11. 開支 (續)

折舊包括：

百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
電腦硬件、裝置及設備及其他	86	85
使用權資產		
持作自用物業	178	142
裝置及設備及其他	1	1
總計	265	228

財務費用的分析如下：

百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
回購協議	17	54
中期票據及證券	248	208
其他貸款	11	5
租賃負債	16	16
總計	292	283

僱員福利開支包括：

百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
工資及薪金	1,416	1,278
以股份為基礎的報酬	72	79
退休金費用 — 界定供款計劃	93	90
退休金費用 — 界定福利計劃	14	13
其他僱員福利開支	132	109
總計	1,727	1,569

12. 所得稅

百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度 (經調整)
扣自合併收入表的稅項		
當期所得稅 — 香港利得稅	158	157
當期所得稅 — 海外	901	453
暫時性差異的遞延所得稅	432	599
總計	1,491	1,209

新加坡、汶萊、馬來西亞、澳洲、印尼、新西蘭、菲律賓及斯里蘭卡的壽險保單持有人回報應佔的稅項利益或開支已包括在合併收入表扣除或計入的稅項，並在合併收入表中作獨立分析，以便比較各年股東應佔稅項的相關實際稅率。上述列入的保單持有人回報的應佔稅項開支為1.71億美元（2019年：1.79億美元）。

企業所得稅

香港利得稅的撥備以16.5%計算。海外附屬公司及分公司的稅項按相關司法權區規定的當期適用稅率課稅，最主要的司法權區的適用稅率載列如下。

	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
香港	16.5%	16.5%
泰國	20%	20%
新加坡	17%	17%
馬來西亞	24%	24%
中國內地	25%	25%
其他市場	12% - 30%	12% - 30%

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

AIA韓國目前的實際企業所得稅為27.5%，此包括累計盈利稅。基於當前法規，企業所得稅率將自2024年財政年度起恢復至24.2%。

於2020年，印尼政府將企業所得稅率從25%調整至2020年及2021年財政年度的22%及2022年財政年度之後的20%。

股息預扣稅

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

12. 所得稅 (續)

百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度 (經調整)
所得稅對賬		
所得稅前溢利	7,270	7,227
按適用於相關司法權區溢利的當地稅率計算的稅項	1,258	1,315
以下各項應付稅項的減少：		
壽險稅 ⁽¹⁾	(55)	-
免稅投資收入	(330)	(305)
抵扣先前未確認的遞延稅項資產	(15)	-
就過往年度作出的調整	-	(15)
稅率及法例變更	(8)	(74)
	(408)	(394)
以下各項應付稅項的增加：		
壽險稅 ⁽¹⁾	-	86
預扣稅	25	47
不可作抵扣的費用	66	101
未確認遞延稅項資產	-	11
未確認稅務狀況撥備 ⁽²⁾	184	7
就過往年度作出的調整	106	-
其他	260	36
	641	288
所得稅開支總計	1,491	1,209

附註：

- (1) 壽險稅指為壽險業務而設的稅制，即不以淨收入作計算應課稅溢利的基準而引起的永久性差異，如在香港，壽險業務的應課稅溢利來自壽險保費。
- (2) 未確認稅務狀況撥備涉及本集團對相關法律或法規的詮釋可能與稅務機關有所不同的情況。撥備乃基於管理層對所產生不同結果的概率或可能性的判斷及最佳估計（須定期重新評估）確認。由於有關該等項目的不確定性，未來最終結果可能與有關稅務事項的結果不同。

12. 所得稅 (續)

年度的淨遞延稅項負債變動分析載列如下：

百萬美元	於1月1日的 淨遞延稅項 資產/ (負債) — 如前期呈報	會計政策 變更的影響	於1月1日的 淨遞延稅項 資產/ (負債) — 經調整	收購 附屬公司	計入/ (扣自) 收入表	計入/(扣自) 其他全面收入			於年末 淨遞延 稅項資產/ (負債)
	公平值 準備金 ⁽²⁾		外匯			其他			
2020年12月31日									
金融工具的重估	(2,468)	33	(2,435)	—	55	(96)	3	—	(2,473)
遞延承保成本	(3,339)	—	(3,339)	—	(141)	—	(128)	—	(3,608)
保險及投資合約負債	639	(13)	626	—	(307)	—	(15)	—	304
預扣稅	(203)	—	(203)	—	9	—	(8)	—	(202)
支出撥備	215	—	215	—	(76)	—	4	1	144
用以抵銷未來應課稅 收入的虧損	170	—	170	—	71	—	8	—	249
壽險盈餘 ⁽¹⁾	(760)	—	(760)	—	(152)	—	(17)	—	(929)
其他	(468)	3	(465)	—	109	—	(6)	(2)	(364)
總計	(6,214)	23	(6,191)	—	(432)	(96)	(159)	(1)	(6,879)

百萬美元	於1月1日的 淨遞延稅項 資產/ (負債) — 如前期呈報	會計政策 變更的影響	於1月1日的 淨遞延稅項 資產/ (負債) — 經調整	收購 附屬公司 ⁽³⁾	計入/ (扣自) 收入表	計入/(扣自) 其他全面收入			於年末 淨遞延 稅項資產/ (負債)
	公平值 準備金 ⁽²⁾		外匯			其他			
2019年12月31日 — 經調整									
金融工具的重估	(890)	4	(886)	(154)	(157)	(1,216)	(22)	—	(2,435)
遞延承保成本	(3,062)	—	(3,062)	—	(205)	—	(72)	—	(3,339)
保險及投資合約負債	726	(11)	715	26	(152)	—	37	—	626
預扣稅	(181)	—	(181)	—	(17)	—	(5)	—	(203)
支出撥備	137	—	137	15	53	—	7	3	215
用以抵銷未來應課稅 收入的虧損	55	—	55	—	114	—	1	—	170
壽險盈餘 ⁽¹⁾	(617)	—	(617)	—	(135)	—	(8)	—	(760)
其他	(329)	3	(326)	(5)	(100)	—	(7)	(27)	(465)
總計	(4,161)	(4)	(4,165)	(118)	(599)	(1,216)	(69)	(24)	(6,191)

附註：

- 壽險盈餘指應課稅溢利根據長期基金的實際分派計算時引起的暫時性差異。這主要與新加坡及馬來西亞相關。
- 公平值準備金內的遞延稅項開支/(收入)於2020年為9,600萬美元(2019年：12.16億美元)，其中與可供出售金融資產的公平值收益有關的金額為1.94億美元(2019年：12.82億美元)及與出售時轉撥至收入的可供出售金融資產的公平值收益有關的金額為(9,800)萬美元(2019年：(6,600)萬美元)。
- 1.18億美元是關於收購CMLA的一次性調整。

12. 所得稅 (續)

遞延稅項資產只在有充足未來應課稅溢利以變現下確認。由於若干分公司及附屬公司有稅項虧損紀錄但沒有充分憑證會產生未來溢利，故本集團尚未就因此等分公司及附屬公司的稅項虧損和會計處理方法及法定/稅務準備金方法不同而產生的保險及投資合約負債之暫時性差異確認6,500萬美元(2019年：7,100萬美元)遞延稅項資產。

本集團並無就司法權區的業務的未匯回盈利計提2.95億美元(2019年：1.76億美元)遞延稅項負債，而有關盈利於分派時將產生預扣稅支出，此乃因為本集團並不認為有關累計盈利會於可見將來匯回。

本集團在香港、澳門、泰國、新加坡、馬來西亞、中國內地、澳洲、柬埔寨、緬甸、新西蘭、菲律賓、南韓、斯里蘭卡及中國台灣有未動用所得稅虧損結轉。香港、新加坡、澳洲及新西蘭的稅項虧損可無限期結轉。餘下分公司及附屬公司的稅項虧損於截至2022年(菲律賓)、2023年(澳門、中國內地及緬甸)、2024年(斯里蘭卡)、2025年(柬埔寨及泰國)、2027年(馬來西亞)及2030年(南韓及中國台灣)止期間到期。

13. 每股盈利

基本

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

	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度 (經調整)
友邦保險控股有限公司股東應佔純利(百萬美元)	5,779	5,979
已發行普通股的加權平均股數(百萬)	12,060	12,042
每股基本盈利(美仙/股)	47.92	49.65

攤薄

每股攤薄盈利乃假設轉換所有具潛在攤薄影響的普通股以調整已發行普通股的加權平均股數而計算。截至2020年及2019年12月31日，本集團所發行具潛在攤薄效應的工具為根據附註40所述的若干以股份為基礎的報酬計劃中授予合資格董事、主管、僱員及代理的購股權、受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位。

	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度 (經調整)
友邦保險控股有限公司股東應佔純利(百萬美元)	5,779	5,979
已發行普通股的加權平均股數(百萬)	12,060	12,042
根據以股份為基礎的報酬計劃授出的購股權、受限制股份單位、 受限制股份購買單位及受限制股份認購單位的調整(百萬)	20	29
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(百萬)	12,080	12,071
每股攤薄盈利(美仙/股)	47.84	49.53

於2020年12月31日，由於9,156,477份購股權(2019年：4,249,232份)可能具有反攤薄效應，故計算普通股攤薄加權平均股數時並不包括此等購股權。

每股稅後營運溢利

每股稅後營運溢利(見附註7)以友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利除以年內已發行普通股的加權平均股數計算。截至2020年及2019年12月31日，本集團所發行具潛在攤薄效應的工具為根據附註40所述的若干以股份為基礎的報酬計劃中授予合資格董事、主管、僱員及代理的購股權、受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位。

	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度 (經調整)
基本(美仙/股)	49.27	47.24
攤薄(美仙/股)	49.19	47.13

14. 股息

向本公司股東作出的年度股息：

百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
宣派及派付的中期股息每股35.00港仙（2019年：每股33.30港仙）	545	513
於報告日期後擬派的末期股息每股100.30港仙（2019年：每股93.30港仙） ⁽¹⁾	1,561	1,444
總計	2,106	1,957

附註：

(1) 乃以於2020年及2019年12月31日發行在外而有權享有股息的股份（僱員股票信託所持有的股份除外）為基準計算。

上述末期股息已由董事會於2021年3月12日擬派，惟須於2021年5月20日舉行的股東週年大會上獲股東批准方可作實。於報告日期，擬派末期股息並未確認為負債。

於年內批准及支付的應付本公司股東的前財政期間股息：

百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
於年內批准及支付的前財政年度末期股息每股93.30港仙（2019年：每股84.80港仙）	1,452	1,302
於年內批准及支付的前財政年度特別股息每股零港仙（2019年：每股9.50港仙）	-	146

15. 無形資產

百萬美元	附註	商譽	電腦軟件	分銷及 其他權利	總計
成本					
於2019年1月1日		976	598	888	2,462
增加		–	79	2	81
收購附屬公司		558	4	–	562
出售		–	(2)	–	(2)
外匯變動		21	8	5	34
於2019年12月31日		1,555	687	895	3,137
增加		–	130	3	133
計量期間調整	5	18	–	–	18
出售		–	(22)	(2)	(24)
外匯變動		86	28	15	129
於2020年12月31日		1,659	823	911	3,393
累計攤銷					
於2019年1月1日		(4)	(349)	(139)	(492)
年內攤銷費用		–	(69)	(52)	(121)
出售		–	1	–	1
外匯變動		–	(5)	–	(5)
於2019年12月31日		(4)	(422)	(191)	(617)
年內攤銷費用		–	(92)	(50)	(142)
出售		–	16	2	18
外匯變動		–	(14)	(4)	(18)
於2020年12月31日		(4)	(512)	(243)	(759)
賬面淨值					
於2019年12月31日		1,551	265	704	2,520
於2020年12月31日		1,655	311	668	2,634

本集團持有無形資產作長期用途，而年度攤銷支出1.42億美元（2019年：1.21億美元）與於報告期末起12個月內使用後預期可收回的金額相若。

本附註內的無形資產不包括遞延承保及啟動成本，其乃單獨披露，進一步詳情載於附註20。

商譽減值測試

商譽主要來自本集團於馬來西亞的保險業務7.31億美元（2019年：7.18億美元）及澳洲（包括新西蘭）的保險業務8.20億美元（2019年：7.28億美元）。本集團通過比較現金產生單位（單位組別）（包括商譽）的賬面值與該現金產生單位（單位組別）的可收回金額作商譽減值測試。倘若該單位（單位組別）的可收回金額高於其單位（單位組別）的賬面值，則分配予該單位（單位組別）的商譽應被認定為未減值。除另有說明外，可收回金額指現金產生單位（單位組別）的使用價值。

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

15. 無形資產 (續)

商譽減值測試 (續)

內涵價值計算中所使用的主要假設包括風險貼現率、投資回報、死亡率、傷病率、續保率、開支及通脹。於大多數情況下，該等假設與詳載於內涵價值補充資料第5節的假設相匹配。預計未來新業務的現值乃基於一組指標（其中包括考慮近期產品組合、業務策略、市場趨勢及與未來新業務預測相關的風險）計算。有效保單業務使用價值及預計未來新業務現值所用的風險貼現率介乎8%至16%（2019年：8%至16%），且未來新業務現金流量的永續增長率3%（如適用）用於推斷超出財務預算初始三年期間預計未來新業務的現值；該增長率乃經參考支持商譽的現金流量產生的地區的長期預計GDP增長率釐定。若在特定情況下上述方法並不適用，本集團可能會採用其他方法評估未來新業務的價值。

16. 於聯營公司及合資公司的投資

百萬美元	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
本集團		
於聯營公司的投資	592	603
於合資公司的投資	14	12
總計	606	615

於聯營公司及合資公司的投資旨在為本集團的表現帶來長期貢獻，因此所有數額預期均會在報告期末起12個月後變現。

本集團所持主要聯營公司及合資公司的權益如下：

	註冊成立地方	主要活動	所持股份類別	本集團所佔權益百分比	
				於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
Tata AIA Life Insurance Company Limited	印度	保險	普通股	49%	49%

所有聯營公司及合資公司並無上市。

聯營公司及合資公司的綜合財務資料

於聯營公司及合資公司的投資使用權益法計量。下表為該等聯營公司及合資公司的合計賬面值、分佔虧損及其他全面開支分析。

百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
財務狀況表的賬面值	606	615
來自持續經營業務的虧損	(17)	(8)
其他全面開支	(14)	(1)
全面開支總額	(31)	(9)

17. 物業、廠房及設備

百萬美元	持作自用物業	電腦硬件	裝置及 設備及其他	總計
成本或重估				
於2019年1月1日	2,384	195	529	3,108
增加	202	30	69	301
出售	(20)	(9)	(24)	(53)
轉自投資物業淨額	12	–	–	12
估值增加	141	–	–	141
外匯變動	22	5	11	38
於2019年12月31日	2,741	221	585	3,547
增加	118	28	51	197
出售	(32)	(5)	(27)	(64)
估值減少	(107)	–	–	(107)
外匯變動	33	5	11	49
於2020年12月31日	2,753	249	620	3,622
累計折舊				
於2019年1月1日	–	(162)	(308)	(470)
年內折舊支出	(184)	(21)	(65)	(270)
出售	12	8	18	38
重估調整	29	–	–	29
外匯變動	–	(4)	(5)	(9)
於2019年12月31日	(143)	(179)	(360)	(682)
年內折舊支出	(210)	(24)	(63)	(297)
出售	32	4	24	60
重估調整	30	–	–	30
外匯變動	–	(4)	(7)	(11)
於2020年12月31日	(291)	(203)	(406)	(900)
賬面淨值				
於2019年12月31日	2,598	42	225	2,865
於2020年12月31日	2,462	46	214	2,722

17. 物業、廠房及設備 (續)

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

百萬美元	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
持作自用物業	1,438	1,579
裝置及設備及其他	4	3
總計	1,442	1,582

截至2020年12月31日止年度的使用權資產增加為1.03億美元(2019年：1.93億美元)。

持作自用物業(不包括使用權資產)按報告日期公平值減累計折舊列賬。有關本集團與持作自用物業有關的租賃土地權益及土地使用權的使用權資產亦按相同基準列賬。報告日期之公平值乃由獨立專業估值師釐定。估值方法及過程的詳細資料乃於附註3及23披露。有關其他租賃物業、廠房及設備的使用權資產按成本減累計折舊列賬。

於年內，於持作自用物業的賬面值中確認的支出2,200萬美元(2019年：600萬美元)乃源自持作自用物業的建設過程。持作自用物業的重估減少7,700萬美元(2019年：增加1.70億美元)已撥至其他全面收入，其中6,600萬美元(2019年：增加1.46億美元)與使用權資產有關。

若持作自用物業(不包括使用權資產)按歷史成本基準呈列，則賬面值將為3.45億美元(2019年：3.35億美元)。同樣地，按歷史基準呈列，有關本集團與持作自用物業有關的租賃土地權益及土地使用權的使用權資產的賬面值將為8.78億美元(2019年：8.94億美元)。本集團持有物業、廠房及設備作長期用途，因此，年度折舊支出與報告期末起12個月內使用後預期可收回的金額相若。

18. 投資物業

百萬美元

公平值

於2019年1月1日	4,794
增加及後續費用資本化	9
出售	(120)
轉至物業、廠房及設備淨額	(12)
公平值收益	103
外匯變動	60
於2019年12月31日	4,834
增加及後續費用資本化	29
出售	(1)
公平值虧損	(292)
外匯變動	69
於2020年12月31日	4,639

投資物業按獨立專業估值師釐定的報告日期公平值列賬。估值方法及過程的詳細資料於附註3及23披露。

本集團透過營運租賃出租投資物業。此等租約的起始時期一般為一至十年，並可根據未來協商選擇續租。租金一般依照市場租金每一至四年協商一次。期內並無賺取任何重大或有租金收入。投資物業的租金收入為1.72億美元（2019年：1.80億美元）。產生租金收入的投資物業的直接營運開支（包括維修及保養）為2,700萬美元（2019年：3,400萬美元）。

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

本集團預計可於未來時期根據營運租賃收取的未來未貼現租賃款項的分析如下：

百萬美元	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
租賃分類為營運租賃的投資物業		
一年內到期	132	132
一年後但兩年內到期	99	80
兩年後但三年內到期	56	57
三年後但四年內到期	44	22
四年後但五年內到期	13	21
五年或以後到期	25	43
未貼現租賃收款總額	369	355

19. 再保險資產

百萬美元	附註	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
可從再保險公司收回的金額		671	683
分保保險及投資合約負債	27	3,889	3,150
總計⁽¹⁾		4,560	3,833

附註：

(1) 包括12.90億美元(2019年：9.72億美元)，預期將於報告期末起12個月內收回。

20. 遞延承保及啟動成本

百萬美元		於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
賬面值			
保險合約的遞延承保成本		27,549	25,915
投資合約的遞延啟動成本		261	302
收購業務價值		432	432
減：預先再保險費回扣		(327)	(321)
總計		27,915	26,328
		截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
年內變動			
於財政年初		26,328	24,626
承保成本及啟動成本的遞延及攤銷		1,220	2,242
外匯變動		559	403
假設變動的影響		(55)	(26)
其他變動		(137)	(917)
於財政年末		27,915	26,328

遞延承保及啟動成本預料會在本集團的保險及投資合約的平均年期收回，且最少每年進行一次負債充足性測試以確定可否收回。因此，隨若干萬能壽險及單位連結式產品的投資表現而變動的年度攤銷費用與預期將可在報告期末起12個月內變現的數額相若。

21. 金融投資

下列各表按類別及性質分析本集團的金融投資。本集團以兩個明顯不同的類別管理金融投資：單位連結式投資和保單持有人及股東投資。單位連結式投資的投資風險一般由客戶全數承擔，故不會直接影響年內稅前溢利。此外，單位連結式合約持有人有責任在本集團所提供的投資選項間分配其保單價值。雖然年內稅前溢利並不受單位連結式投資影響，但由於本集團選擇以公平值呈列所有單位連結式投資與單位連結式合約的保險及投資合約負債的相關變動，故此等金融投資的投資回報計入本集團的年內稅前溢利。保單持有人及股東投資包括所有除單位連結式投資以外的金融投資。保單持有人及股東投資的投資風險部分或全部由本集團承擔。

保單持有人及股東投資可進一步分類為分紅基金，具備預期與保單持有人酌情分紅特點及相關個別劃分資產的其他分紅業務（「具特定資產組合的其他分紅業務」）和其他保單持有人及股東。具特定資產組合的其他分紅業務指預期保單持有人將收取保險公司基於相關獨立投資資產的表現而酌情釐定的額外給付的業務，而本集團亦就支持該類別資產而作出明確的法定準備金撥備並於相關地區申報。

個別分析分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務持有的金融投資的原因是分紅基金須遵守當地有關保單持有人分享所宣派紅利的最低比例的一般規定，而就具特定資產組合的其他分紅業務而言，誠如上文所闡釋，預期保單持有人將收取保險公司基於相關獨立投資資產的表現而酌情釐定的額外給付，而本集團亦就支持該類別資產而作出明確的法定準備金撥備並於相關地區申報。本集團選擇以公平值呈列分紅基金的債務及股本證券。就具特定資產組合的其他分紅業務而言，本集團選擇以公平值呈列股本證券及分類為可供出售的大部分債務證券。本集團的會計政策是假設於合併財務狀況表日期的所有業績將根據附註2.4所述有關保單持有人分紅宣派為紅利，保險合約負債就該分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務將分配予保單持有人的淨資產價值按相關比例入賬。因此，本集團的年內稅前純利將受分配予前文所述股東的投資回報比例所影響。

其他保單持有人及股東投資與單位連結式投資、分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務不同，乃由於並無直接的合約或法例要求規管其分配予保單持有人的金額（如有），或並無預期保單持有人將會收取保險公司基於相關獨立投資資產的表現而酌情釐定的額外給付，而本集團亦就支持該類別資產而作出明確的法定準備金撥備並於相關地區申報。本集團選擇以公平值呈列此類別中的股本證券及此類別中分類為可供出售的大部分債務證券。投資此類別的投資風險直接影響本集團的財務報表。雖然部分投資回報可透過宣派紅利分配予保單持有人，但本集團的保險及若干投資合約負債的會計政策採用包括無保證分紅發行日期最佳估值的均衡淨保費法。當此等投資的投資回報未分配予分紅合約或隨最佳估值改變，本集團的稅前溢利會受到影響。

下表中，「FVTPL」代表按公平值計入損益的金融投資，而「AFS」則代表分類為可供出售的金融投資。

21. 金融投資 (續)

債務證券

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

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

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

按種類劃分的債務證券如下：

百萬美元	保單持有人及股東				小計	單位連結式	合併投資基金 ⁽¹⁾	總計
	分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務		其他保單持有人及股東					
	FVTPL	AFS	FVTPL	AFS				
2020年12月31日								
政府債券⁽²⁾								
泰國	-	-	-	16,524	16,524	-	-	16,524
中國內地	4,041	-	-	13,706	17,747	38	-	17,785
南韓	-	-	-	8,225	8,225	311	-	8,536
新加坡	3,396	-	-	1,588	4,984	867	-	5,851
菲律賓	-	-	-	2,777	2,777	157	-	2,934
馬來西亞	1,422	-	-	769	2,191	168	-	2,359
印尼	-	-	148	586	734	92	-	826
其他	465	-	1,041	1,575	3,081	213	-	3,294
小計	9,324	-	1,189	45,750	56,263	1,846	-	58,109

附註：

- (1) 合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。
- (2) 政府債券包括各業務單位經營所在國家的政府以當地貨幣或外幣發行的債券。本集團的信貸風險評估框架並未對該等政府債券設定信貸風險限額，故並無於表中列示信貸評級。於2020年12月31日的結餘總額中，99%獲評為投資級別。

21. 金融投資 (續)

債務證券 (續)

按種類劃分的債務證券如下：(續)

百萬美元	保單持有人及股東							
	分紅基金及 具特定資產組合的 其他分紅業務		其他保單持有人 及股東		小計	單位 連結式	合併投資 基金 ⁽¹⁾	總計
	FVTPL	AFS	FVTPL	AFS				
2020年12月31日								
其他政府及政府機構債券⁽³⁾								
AAA	2,501	1,296	7	5,247	9,051	183	–	9,234
AA	268	1,028	3	4,324	5,623	165	260	6,048
A	3,269	1,545	4	4,440	9,258	87	71	9,416
BBB	676	1,046	58	4,450	6,230	63	1	6,294
投資級別以下	53	19	3	382	457	6	–	463
未獲評級	–	–	–	–	–	4	–	4
小計	6,767	4,934	75	18,843	30,619	508	332	31,459
公司債券								
AAA	12	352	–	600	964	25	–	989
AA	323	2,428	9	3,052	5,812	10	315	6,137
A	5,220	18,954	55	22,063	46,292	256	1,299	47,847
BBB	5,880	20,645	156	24,158	50,839	892	395	52,126
投資級別以下	481	289	20	2,102	2,892	122	54	3,068
未獲評級	6	–	24	–	30	154	–	184
小計	11,922	42,668	264	51,975	106,829	1,459	2,063	110,351
結構證券⁽⁴⁾								
AAA	97	–	203	10	310	149	–	459
AA	30	–	–	146	176	–	–	176
A	100	–	–	471	571	25	–	596
BBB	90	–	–	286	376	20	–	396
投資級別以下	–	–	–	12	12	–	–	12
未獲評級	40	–	271	11	322	1	–	323
小計	357	–	474	936	1,767	195	–	1,962
總計⁽⁵⁾⁽⁶⁾	28,370	47,602	2,002	117,504	195,478	4,008	2,395	201,881

附註：

(1) 合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。

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

(4) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。

(5) 91.88億美元的債務證券因當地的法例要求而受規限。

(6) 根據國際財務報告準則第9號，具有可產生符合SPPI資格的現金流量合約條款的AFS債務證券，金額為1,972.44億美元，其中98%獲評為投資級別。

21. 金融投資 (續)

債務證券 (續)

按種類劃分的債務證券如下：(續)

百萬美元	保單持有人及股東							
	分紅基金及 具特定資產組合的 其他分紅業務		其他保單持有人 及股東		小計	單位 連結式	合併投資 基金 ⁽¹⁾	總計
	FVTPL	AFS	FVTPL	AFS				
2019年12月31日								
政府債券⁽²⁾								
泰國	-	-	-	16,454	16,454	-	-	16,454
中國內地	2,987	-	-	12,006	14,993	74	-	15,067
南韓	-	-	-	7,607	7,607	280	-	7,887
新加坡	3,099	-	-	1,276	4,375	578	-	4,953
菲律賓	-	-	-	2,558	2,558	145	-	2,703
馬來西亞	1,334	-	-	564	1,898	69	-	1,967
印尼	-	-	190	583	773	102	-	875
其他	331	-	1,207	900	2,438	352	-	2,790
小計	7,751	-	1,397	41,948	51,096	1,600	-	52,696
其他政府及政府機構債券⁽³⁾								
AAA	2,195	1,511	7	4,250	7,963	82	-	8,045
AA	265	733	4	4,128	5,130	53	291	5,474
A	2,950	890	4	4,007	7,851	80	56	7,987
BBB	518	864	54	4,082	5,518	31	-	5,549
投資級別以下	46	2	7	184	239	20	-	259
未獲評級	-	-	-	-	-	4	-	4
小計	5,974	4,000	76	16,651	26,701	270	347	27,318

附註：

(1) 合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。

(2) 政府債券包括各業務單位經營所在國家的政府以當地貨幣或外幣發行的債券。本集團的信貸風險評估框架並未對該等政府債券設定信貸風險限額，故並無於表中列示信貸評級。於2019年12月31日的結餘總額中，99%獲評為投資級別。

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

21. 金融投資 (續)

債務證券 (續)

按種類劃分的債務證券如下：(續)

百萬美元	保單持有人及股東				小計	單位 連結式 FVTPL	合併 投資基金 ⁽¹⁾ FVTPL	總計
	分紅基金及 具特定資產組合的 其他分紅業務		其他保單持有人 及股東					
	FVTPL	AFS	FVTPL	AFS				
2019年12月31日								
公司債券								
AAA	41	211	–	424	676	24	1	701
AA	381	1,399	22	2,512	4,314	28	379	4,721
A	5,146	13,389	64	20,086	38,685	402	1,281	40,368
BBB	5,006	14,036	186	21,200	40,428	908	283	41,619
投資級別以下	516	178	26	1,893	2,613	103	–	2,716
未獲評級	6	–	5	–	11	150	2	163
小計	11,096	29,213	303	46,115	86,727	1,615	1,946	90,288
結構證券⁽⁴⁾								
AAA	51	–	122	12	185	60	–	245
AA	30	19	–	144	193	–	–	193
A	70	99	–	338	507	25	–	532
BBB	120	124	–	185	429	–	–	429
投資級別以下	–	–	–	3	3	–	–	3
未獲評級	20	–	256	1	277	3	–	280
小計	291	242	378	683	1,594	88	–	1,682
總計⁽⁵⁾⁽⁶⁾	25,112	33,455	2,154	105,397	166,118	3,573	2,293	171,984

附註：

- (1) 合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。
- (4) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。
- (5) 81.50億美元的債務證券因當地的法例要求而受規限。
- (6) 根據國際財務報告準則第9號，具有可產生符合SPPI資格的現金流量合約條款的AFS債務證券，金額為1,383.07億美元，其中98%獲評為投資級別。

本集團分類為按公平值計入損益的債務證券乃全部按公平值計入損益。

21. 金融投資 (續)

股本證券

按種類劃分的股本證券如下：

百萬美元	保單持有人及股東		小計	單位連結式 FVTPL	合併投資基金 ⁽¹⁾ FVTPL	總計
	分紅基金及 具特定資產組合 的其他分紅業務 FVTPL	其他保單 持有人及股東 FVTPL				
2020年12月31日						
股權	15,596	6,302	21,898	7,185	1,073	30,156
投資基金的權益	8,296	756	9,052	19,974	-	29,026
總計	23,892	7,058	30,950	27,159	1,073	59,182

百萬美元	保單持有人及股東		小計	單位連結式 FVTPL	合併投資基金 ⁽¹⁾ FVTPL	總計
	分紅基金及 具特定資產組合 的其他分紅業務 FVTPL	其他保單 持有人及股東 FVTPL				
2019年12月31日						
股權	12,114	6,613	18,727	6,302	331	25,360
投資基金的權益	6,625	869	7,494	17,468	-	24,962
總計	18,739	7,482	26,221	23,770	331	50,322

附註：

(1) 合併投資基金反映100%該等基金所持有的資產及負債。

債務及股本證券

百萬美元	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
債務證券		
上市	160,062	137,014
非上市	41,819	34,970
總計	201,881	171,984
股本證券		
上市	31,050	26,743
非上市 ⁽¹⁾	28,132	23,579
總計	59,182	50,322

附註：

(1) 包括258.06億美元(2019年：213.33億美元)每日可贖回投資基金。

21. 金融投資 (續)

結構實體的權益

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

本集團已合併若干投資基金，並就有關基金向投資者提供資本保證或保證回報率，該等基金根據國際財務報告準則第10號指引的分析被視為擁有有關基金的控制權。就該等投資基金而言，本集團能夠降低保證回報率，惟須取得有關監管機關的批准。倘該等基金的回報無法涵蓋提供予投資者的資本保證或保證回報率，則本集團有責任承擔虧損。

下表概述本集團的非合併結構實體權益：

百萬美元	於2020年12月31日		於2019年12月31日	
	投資基金	結構證券 ⁽¹⁾	投資基金	結構證券 ⁽¹⁾
可供出售債務證券	2,984 ⁽²⁾	936	2,158 ⁽²⁾	925
按公平值計入損益的債務證券	811 ⁽²⁾	1,026	721 ⁽²⁾	757
按公平值計入損益的股本證券	29,026	—	24,962	—
總計	32,821	1,962	27,841	1,682

附註：

- (1) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。
- (2) 結餘指本集團於房地產投資信託發行的債務證券的權益。

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

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

21. 金融投資 (續)

貸款及存款

百萬美元	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
保單貸款	3,547	3,246
住宅物業按揭貸款	590	606
商用物業按揭貸款	49	49
其他貸款	760	776
貸款虧損撥備	(14)	(13)
貸款	4,932	4,664
定期存款	2,683	3,696
承兌票據 ⁽¹⁾	1,720	1,726
總計	9,335	10,086

附註：

(1) 承兌票據由政府發行。

若干存於金融機構的定期存款及承兌票據因當地的法例要求或其他抵押限制而受規限。於定期存款及承兌票據中持有的受限制金額為20.57億美元（2019年：19.51億美元）。

其他貸款包括來自逆向回購協議的應收款項，而本集團並無實質擁有根據此等協議購買的證券。當貸款尚未需要償還時，相關結算所不容許銷售或轉讓已註冊的證券。若交易對手未能償還貸款，本集團擁有結算所持有的相關證券的權利。於2020年12月31日，此等應收款項的賬面值為2.71億美元（2019年：2.65億美元）。

22. 衍生金融工具

本集團的衍生工具之風險如下：

百萬美元	名義金額	公平值	
		資產	負債
2020年12月31日			
外匯合約			
交叉貨幣掉期	8,172	313	(158)
遠期	2,694	121	(17)
外匯期貨	100	-	-
外匯合約總計	10,966	434	(175)
利率合約			
利率掉期	8,510	561	(308)
其他			
認股權證及認購期權	1,342	51	(45)
遠期合約	10,658	18	(469)
掉期	1,267	5	(6)
對銷	(100)	-	-
總計	32,643	1,069	(1,003)
2019年12月31日			
外匯合約			
交叉貨幣掉期	8,338	396	(204)
遠期	4,973	62	(24)
外匯期貨	98	-	-
貨幣期權	3	-	-
外匯合約總計	13,412	458	(228)
利率合約			
利率掉期	8,740	487	(161)
其他			
認股權證及認購期權	147	3	-
遠期合約	1,843	14	(17)
掉期	1,333	9	(6)
對銷	(98)	-	-
總計	25,377	971	(412)

上表「名義金額」一欄代表衍生工具交易（股票指數期權除外）的支付工具。就為對沖相關股票的下跌風險而以固定波幅策略購買的名義金額相若的若干股票指數認購及認沽期權而言，名義金額指對沖股票的風險。

在全部衍生工具當中，有2,500萬美元（2019年：1,200萬美元）於交易所或經紀市場上市，而餘下部分為場外衍生工具。場外衍生工具合約由訂約各方獨立磋商及並非透過交易所結算。場外衍生工具包括遠期、掉期及期權。衍生工具涉及的各種風險包括市場、流動性及信貸風險，與其相關金融工具的風險相若。

22. 衍生金融工具 (續)

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

外匯合約

外匯遠期及期貨合約指按協定價格於結算日期以一個國家的貨幣換取另一個國家的貨幣的協議。貨幣期權指賦予買方權利按協定價格及結算日期將一國的貨幣兌換為另一國的貨幣的協議。貨幣掉期為涉及交換兩種不同貨幣的定期及期終金額的合約協議。外匯合約的損益風險在此等合約各自的年期內會根據到期日、利率及匯率、相關指數的引伸波幅，以及付款時間增加或減少。

利率掉期

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

其他衍生工具

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

對銷調整

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

衍生工具交易下的抵押品

於2020年12月31日，本集團就衍生工具交易的負債錄得8,600萬美元的現金抵押品（2019年：3,700萬美元）及抵押賬面值為6.96億美元的債務證券（2019年：2.66億美元），並就衍生工具交易的資產持有5.00億美元的現金抵押品（2019年：5.81億美元）及賬面值為1,700萬美元的債務證券抵押品（2019年：700萬美元）。本集團並未出售或重新質押已收取的抵押品。此等交易乃根據抵押交易（包括（如相關）標準回購協議）一般及慣常採納的條款進行。

23. 公平值計量

金融工具的公平值

本集團將所有金融資產分類為按公平值計入損益或可供出售（按公平值列賬）或貸款及應收款項（按攤銷成本列賬）。金融負債被分類為按公平值計入損益或按攤銷成本列賬，惟具有酌情分紅特點的投資合約，則根據國際財務報告準則第4號入賬。

以下各表呈列本集團的金融資產及金融負債的公平值：

百萬美元	附註	公平值		成本/ 攤銷成本	總賬面值	總公平值
		按公平值 計入損益	可供出售			
2020年12月31日						
金融投資						
	21					
貸款及存款		–	–	9,335	9,335	9,333
債務證券		36,775	165,106	–	201,881	201,881
股本證券		59,182	–	–	59,182	59,182
衍生金融工具	22	1,069	–	–	1,069	1,069
再保險應收款項	19	–	–	671	671	671
其他應收款項	24	–	–	3,053	3,053	3,053
應計投資收入	24	–	–	1,822	1,822	1,822
現金及現金等價物	26	–	–	5,619	5,619	5,619
金融資產		97,026	165,106	20,500	282,632	282,630
金融負債						
	附註	按公平值 計入損益		成本/ 攤銷成本	總賬面值	總公平值
投資合約負債	28	12,026		543	12,569	12,569
借貸	30	–		8,559	8,559	9,555
回購協議的債項	31	–		1,664	1,664	1,664
衍生金融工具	22	1,003		–	1,003	1,003
其他負債	34	1,025		6,772	7,797	7,797
金融負債		14,054		17,538	31,592	32,588

23. 公平值計量 (續)
金融工具的公平值 (續)

百萬美元	附註	公平值		成本/ 攤銷成本	總賬面值	總公平值
		按公平值 計入損益	可供出售			
2019年12月31日						
金融投資						
	21					
貸款及存款		-	-	10,086	10,086	10,086
債務證券		33,132	138,852	-	171,984	171,984
股本證券		50,322	-	-	50,322	50,322
衍生金融工具	22	971	-	-	971	971
再保險應收款項	19	-	-	683	683	683
其他應收款項	24	-	-	2,983	2,983	2,983
應計投資收入	24	-	-	1,710	1,710	1,710
現金及現金等價物	26	-	-	3,941	3,941	3,941
金融資產		84,425	138,852	19,403	242,680	242,680
		附註	按公平值 計入損益	成本/ 攤銷成本	總賬面值	總公平值
金融負債						
投資合約負債		28	11,391	515	11,906	11,906
借貸		30	-	5,757	5,757	6,169
回購協議的債項		31	-	1,826	1,826	1,826
衍生金融工具		22	412	-	412	412
其他負債		34	1,116	8,301	9,417	9,417
金融負債			12,919	16,399	29,318	29,730

以上各表載列的資產賬面值代表最高信貸風險。

外幣風險 (包括外幣衍生工具持倉的淨額) 載列於關於本集團主要外匯風險的附註38。

按攤銷成本計量的投資合約負債公平值不被視為與攤銷成本賬面值有重大差異。

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

23. 公平值計量 (續)

經常進行的公平值計量

本集團經常按公平值計量持作自用物業、投資物業、指定按公平值計入損益的金融工具、可供出售證券組合、衍生工具資產及負債、投資基金持有的合併投資、於非合併投資基金的投資及若干投資合約負債。

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

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

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

物業的公平值乃根據獨立專業估值師作出的估值計算。

截至2020年12月31日止年度，本集團並無非經常性按公平值計量的資產或負債。

本集團採用以下方法及假設估計金融工具及物業的公平值。

釐定公平值

貸款及應收款項

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

按揭貸款的公平值透過使用向具相若信貸評級的借貨人提供相若貸款的現行利率貼現未來現金流量而估計。定息保單貸款的公平值透過按目前發出的相若保單的保單貸款所收取的利率貼現現金流量而估計。為方便計算，具類似特徵的貸款予以合併。浮息保單貸款的賬面值與其公平值相若。

債務證券及股本證券

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

23. 公平值計量 (續)

釐定公平值 (續)

衍生金融工具

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

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

持作自用物業及投資物業

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

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

現金及現金等價物

現金的賬面值與其公平值相若。

再保險應收款項

可從再保險公司應收款項的賬面值不視為與其公平值有重大差異。

根據回購協議所出售證券的相關應付款項的公平值

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

其他資產

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

23. 公平值計量 (續)

釐定公平值 (續)

投資合約負債

就投資合約負債而言，公平值乃按目前提供予到期日與被估值合約餘下的到期日相同的類似合約的利率採用貼現現金流量估算。就由保單持有人承擔投資風險的投資合約而言，公平值一般與相關資產的公平值相若。

具酌情分紅特點的投資合約令合約持有人能夠獲取額外給付，作為保證給付的附加利益。此等合約稱為分紅業務，乃根據本集團的保險合約負債常規計量及分類，並於附註27內披露。此等合約不會按公平值計量。

借貸

具指定到期日的借貸公平值乃透過採用目前適用於到期日相近的存款的利率貼現未來現金流量或自經紀獲得的價格估計。

其他負債

其他未獲報價的金融負債公平值乃採用適用於其收益率、信貸質素及到期日的現行市場利率貼現預期未來現金流量估計，惟並無指定到期日的負債除外。此等負債的賬面值與其公平值相若。

經常性按公平值計量的公平值等級

按公平值於合併財務狀況表入賬的資產及負債按等級計量及分類，以作披露用途，此等級包括根據可於市場獲得用作計量公平值的參數的可觀察性而劃分的三個「級別」，該三個級別論述如下：

- **第一級別：**公平值計量為本集團截至計量日期有能力取得的相同資產或負債的活躍市場報價（未經調整）。市價數據一般來自交易所或經紀市場。本集團並無就此等工具調整報價。經常按公平值計量及分類為第一級別的資產為交投活躍的股份。本集團視七大工業國國家（美國、加拿大、法國、德國、意大利、日本、英國）發行及於經紀市場買賣的政府債務證券為第一級別，直至其交易頻率及數量不再足以被視為交投活躍為止。
- **第二級別：**公平值計量根據就資產或負債而言包含於第一級別的直接（作為價格）或間接（來自價格）可觀察報價以外的參數進行。第二級別參數包括有關類似資產及負債的活躍市場報價、有關相同或類似資產或負債在不活躍市場的報價及除報價外有關資產及負債的可觀察參數，例如可於常見報價區間觀察得到的利率及收益率曲線。經常按公平值計量及分類為第二級別的資產及負債一般包括非七大工業國國家發行的政府證券、大部分投資級別公司債券、對沖基金投資及衍生工具合約。
- **第三級別：**公平值計量以採用不可觀察的重大參數的估值方法進行。不可觀察參數僅用作在未能取得相關可觀察參數的情況下計量公平值，包括只有極少量（如有）資產或負債的市場活動的情況。經常按公平值計量及分類為第三級別的資產及負債包括持作自用物業、投資物業、若干類別的結構性證券、若干衍生工具合約、私人股本及房地產基金投資以及直接私人股本投資。

在若干情況下，用作計量公平值的參數可能屬於不同的公平值等級別。在此等情況下，全部公平值計量所屬的公平值等級別乃根據對全部公平值計量而言屬重大的最低級別參數釐定。本集團於評估全部公平值計量的特定參數的重要性時需作出判斷。於評估時，本集團會考慮該等資產或負債獨有的因素。

23. 公平值計量 (續)

經常性按公平值計量的公平值等級 (續)

根據公平值等級經常性按公平值列賬的資產及負債概要載列如下：

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2020年12月31日				
經常性按公平值計量				
非金融資產				
持作自用物業	-	-	1,025	1,025
投資物業	-	-	4,639	4,639
金融資產				
可供出售				
債務證券				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	-	47,594	8	47,602
其他保單持有人及股東	69	116,178	1,257	117,504
按公平值計入損益				
債務證券				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	14	27,426	930	28,370
單位連結式及合併投資基金	14	6,386	3	6,403
其他保單持有人及股東	1	1,697	304	2,002
股本證券				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	20,272	877	2,743	23,892
單位連結式及合併投資基金	27,640	285	307	28,232
其他保單持有人及股東	5,481	1,077	500	7,058
衍生金融工具				
外匯合約	-	434	-	434
利率合約	-	561	-	561
其他合約	13	61	-	74
經常性按公平值計量的總資產	53,504	202,576	11,716	267,796
總百分比	20.0	75.6	4.4	100.0
金融負債				
投資合約負債	-	-	12,026	12,026
衍生金融工具				
外匯合約	-	175	-	175
利率合約	-	308	-	308
其他合約	12	508	-	520
其他負債	-	1,025	-	1,025
經常性按公平值計量的總負債	12	2,016	12,026	14,054
總百分比	0.1	14.3	85.6	100.0

23. 公平值計量 (續)

經常性按公平值計量的公平值等級 (續)

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2019年12月31日				
經常性按公平值計量				
非金融資產				
持作自用物業	-	-	1,019	1,019
投資物業	-	-	4,834	4,834
金融資產				
可供出售				
債務證券				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	72	33,153	230	33,455
其他保單持有人及股東	133	104,220	1,044	105,397
按公平值計入損益				
債務證券				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	8	24,529	575	25,112
單位連結式及合併投資基金	-	5,848	18	5,866
其他保單持有人及股東	1	1,886	267	2,154
股本證券				
分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	16,108	896	1,735	18,739
單位連結式及合併投資基金	23,559	244	298	24,101
其他保單持有人及股東	6,348	755	379	7,482
衍生金融工具				
外匯合約	-	458	-	458
利率合約	-	487	-	487
其他合約	14	12	-	26
經常性按公平值計量的總資產	46,243	172,488	10,399	229,130
<i>總百分比</i>	<i>20.2</i>	<i>75.3</i>	<i>4.5</i>	<i>100.0</i>
金融負債				
投資合約負債	-	-	11,391	11,391
衍生金融工具				
外匯合約	-	228	-	228
利率合約	-	161	-	161
其他合約	12	11	-	23
其他負債	-	1,116	-	1,116
經常性按公平值計量的總負債	12	1,516	11,391	12,919
<i>總百分比</i>	<i>0.1</i>	<i>11.7</i>	<i>88.2</i>	<i>100.0</i>

23. 公平值計量 (續)

經常性按公平值計量的公平值等級 (續)

本集團的政策旨在於各報告期末 (與公平值釐定日期一致) 確認資產及負債按公平值於第一級別與第二級別之間轉撥。當資產的交易頻率及數量不再足以被視為交投活躍時，該等資產會從第一級別轉出。於截至2020年12月31日止年度，本集團將按公平值計量的1.27億美元 (2019年：3.79億美元) 資產自第一級別轉撥至第二級別。相反，當資產的交易數量及頻率顯示出市場交投活躍時，則從第二級別轉撥至第一級別。於截至2020年12月31日止年度，本集團將900萬美元 (2019年：3,600萬美元) 資產自第二級別轉撥至第一級別。

本集團的第二級別金融工具包括債務證券、股本證券、衍生工具及其他負債。第二級別金融工具的公平值乃來自私人定價服務及經紀並經內部評估確證 (如必要) 而估算得出。倘無法取得私人定價服務及經紀所報價值，有關金融工具的公平值將利用內部估值技術及參數計算得出。

下表載列截至2020年及2019年12月31日止年度，本集團經常性按公平值計量的第三級別資產及負債的變動概要。下表反映的收益及虧損，包括於2020年及2019年12月31日分類為第三級別的資產及負債的收益及虧損。

第三級別資產及負債

百萬美元	持作 自用物業	投資物業	債務證券	股本證券	衍生金融 資產/(負債)	投資合約
於2020年1月1日	1,019	4,834	2,134	2,412	-	(11,391)
投資合約負債的變動淨額	-	-	-	-	-	(635)
總收益/(虧損)						
於合併收入表內投資回報及其他開支項下呈報	(15)	(292)	(26)	75	-	-
於合併全面收入表內公平值準備金、外幣換算準備金及物業重估準備金項下呈報	3	69	99	80	-	-
購買	18	29	798	1,141	-	-
銷售	-	(1)	(313)	(258)	-	-
結算	-	-	(233)	-	-	-
轉入第三級別	-	-	43	100	-	-
於2020年12月31日	1,025	4,639	2,502	3,550	-	(12,026)
報告期末所持資產及負債於合併收入表投資回報及其他開支項下之未變現收益或虧損之變動	(15)	(292)	(26)	(5)	-	-

23. 公平值計量 (續)

經常性按公平值計量的公平值等級 (續)

第三級別資產及負債 (續)

百萬美元	持作 自用物業	投資物業	債務證券	股本證券	衍生金融 資產/(負債)	投資合約
於2019年1月1日	982	4,794	1,850	1,333	-	(6,907)
投資合約負債的變動淨額	-	-	-	-	-	(480)
總收益/(虧損)						
於合併收入表內投資回報及其他開支項下 呈報	(26)	103	(10)	(35)	-	-
於合併全面收入表內公平值準備金、外幣 換算準備金及物業重估準備金項下呈報	44	60	(6)	24	-	-
收購附屬公司	-	-	247	448	-	(4,004)
轉撥自投資物業	9	(9)	-	-	-	-
購買	10	9	559	706	-	-
銷售	-	(120)	(19)	(31)	-	-
結算	-	-	(487)	-	-	-
轉出第三級別	-	(3)	-	(33)	-	-
於2019年12月31日	1,019	4,834	2,134	2,412	-	(11,391)
報告期末所持資產及負債於合併收入表投資 回報及其他開支項下之未變現收益或虧損 之變動	(26)	103	(3)	19	-	-

按公平值計算的投資合約負債變動被相關對銷資產組合的變動抵銷。有關投資合約負債的變動詳情載於附註28。

轉出第三級別的資產主要指股本證券於年內獲得其市場可觀察參數及已用於釐定其公平值。

由於所採納模型已採用初步交易價格校準，故初始確認的公平值與採用估值方法釐定的金額並無任何差別。

23. 公平值計量 (續)

第三級別公平值計量的重大不可觀察參數

於2020年及2019年12月31日，用於計量本集團第三級別金融工具的估值法及適用的不可觀察參數概要載列如下：

類型	於2020年12月31日的 公平值 (百萬美元)	估值法	不可觀察參數	範圍
債務證券	997	貼現現金流量	風險調整貼現率	3.40% - 10.40%

類型	於2019年12月31日的 公平值 (百萬美元)	估值法	不可觀察參數	範圍
債務證券	817	貼現現金流量	風險調整貼現率	3.69% - 14.14%

本集團物業的公平值乃根據適當的估值技巧釐定，適當的估值技巧可能計及（其中包括）收入預測、可比較物業價值及對規模、位置、質量及預期用途等因素的調整。該等估值參數視為不可觀察。

估值過程

本集團已採納適當估值政策、程序及分析以管理就財務申報目的而言所需的金融資產估值，包括第三級別公平值。於釐定金融資產的公平值時，本集團一般會使用私人定價提供者提供之定價，及僅在極少數情況下（當第三方價格並不存在時），使用由內部模型得出的價格。各業務單位的投資總監須檢討所用價格的合理性並報告價格異常（如有）。集團投資團隊會分析所呈報的價格異常，檢討私人定價提供者對價格質疑的回應，並就應使用的適當價格提供最終建議。估值政策的任何變動會由集團估值顧問委員會檢討及批准，該程序為本集團廣泛金融風險管理程序的一部分。第二及第三級別公平值變動乃於各報告日期進行分析。

本集團使用的主要第三級別參數乃有關債務證券及投資合約的折現率。釐定此等工具公平值的不可觀察參數包括債務人的信貸息差及/或流動性息差。任何不可觀察參數的大幅上升/(下降)可能導致公平值計量大幅減低/(增加)。本集團已聘用私人定價服務收集此等資料。倘未能獲得來自私人定價服務的資料，本集團會使用基於內部釐定估值參數的代理定價法。

23. 公平值計量 (續)

於報告日期披露的金融及保險資產及負債公平值

並非按公平值列賬但公平值已於2020年及2019年12月31日披露的資產及負債的公平值等級概要載列如下。

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2020年12月31日				
已披露公平值的資產				
金融資產				
貸款及存款	2,153	2,700	4,480	9,333
再保險應收款項	-	671	-	671
其他應收款項	27	2,975	51	3,053
應計投資收入	37	1,785	-	1,822
現金及現金等價物	5,619	-	-	5,619
已披露公平值的總資產	7,836	8,131	4,531	20,498
已披露公平值的負債				
金融負債				
投資合約負債	-	-	543	543
借貸	8,132	1,423	-	9,555
回購協議的債項	-	1,664	-	1,664
其他負債	575	6,132	65	6,772
已披露公平值的總負債	8,707	9,219	608	18,534

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2019年12月31日				
已披露公平值的資產				
金融資產				
貸款及存款	2,959	2,769	4,358	10,086
再保險應收款項	-	683	-	683
其他應收款項	55	2,855	73	2,983
應計投資收入	36	1,674	-	1,710
現金及現金等價物	3,941	-	-	3,941
已披露公平值的總資產	6,991	7,981	4,431	19,403
已披露公平值的負債				
金融負債				
投資合約負債	-	-	515	515
借貸	5,350	819	-	6,169
回購協議的債項	-	1,826	-	1,826
其他負債	354	7,888	59	8,301
已披露公平值的總負債	5,704	10,533	574	16,811

24. 其他資產

百萬美元	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
應計投資收入	1,822	1,710
退休金計劃資產		
界定利益退休金計劃盈餘	46	44
保險及投資合約持有人的保險應收款項	1,983	1,459
其他 ⁽¹⁾	1,982	2,392
總計	5,833	5,605

附註：

(1) 其中包括預付款項及投資相關應收款項。

除若干預付款項外，預期所有款項普遍於報告期末起12個月內收回。

25. 金融資產的減值

根據本集團的會計政策，已就可供出售證券及貸款及應收款項進行減值檢討。

可供出售債務證券

截至2020年12月31日止年度，並無可供出售債務證券確認減值虧損（2019年：零）。

個別釐定予以減值的可供出售債務證券於2020年12月31日的賬面值為零（2019年：零）。

貸款及應收款項

本集團於貸款及應收款項的主要潛在信貸風險源自保單貸款、住宅及商業房地產的按揭貸款組合（更多詳情見附註21金融投資）。當任何保單的總債項（包括到期及應計利息）超過退保現金價值時，保單即終止及無效，本集團於保單貸款的信貸風險因而有所減少。本集團對涉及保單貸款的所有保單均擁有第一留置權。

個別釐定予以減值的貸款及應收款項於2020年12月31日的賬面值為1,500萬美元（2019年：1,400萬美元）。本集團擁有其建立的住宅及商業房地產的按揭貸款組合。倘任何此等貸款超過其到期日而尚未償還，會根據過往的拖欠情況而作出特定撥備（連同一系列撥備）。保險應收款項乃屬短期性質，及尚未收到保費則不會提供保障。由於所有金額乃於一年內到期及尚未收到保費則會取消保障，故並無提供應收款項的賬齡。

26. 現金及現金等價物

百萬美元	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
現金	2,877	3,158
現金等價物	2,742	783
總計⁽¹⁾	5,619	3,941

附註：

(1) 現金及現金等價物中的11.11億美元（2019年：7.03億美元）為持作擔保單位連結式合約及1.08億美元（2019年：4,900萬美元）由合併投資基金持有。

現金包括銀行現金及手持現金。現金等價物包括銀行存款及購入時到期日為三個月或以下的短期高流動性投資以及可轉換為已知金額現金且價值變動風險較少的貨幣市場基金。因此，所有此等款項預期於報告期末起12個月內變現。

27. 保險合約負債

保險合約負債（包括與具備酌情分紅特點的投資合約有關的負債）及分保保險合約負債（見附註19）的變動如下：

百萬美元	附註	總計	再保險	淨額
於2019年1月1日 — 如前期呈報		164,764	(2,323)	162,441
會計政策變更的影響	48	(1,381)	—	(1,381)
於2019年1月1日 — 經調整		163,383	(2,323)	161,060
估值保費及存款		33,822	(1,804)	32,018
就保單終止或其他已付保單給付及相關開支解除的負債		(22,063)	1,269	(20,794)
帳戶結餘費用		(2,401)	—	(2,401)
利息增加		5,542	(20)	5,522
保單持有人應佔資產淨值變動		9,996	—	9,996
收購附屬公司		2,807	(285)	2,522
外匯變動		2,207	13	2,220
其他變動		(1,112)	—	(1,112)
於2019年12月31日 — 經調整		192,181	(3,150)	189,031
估值保費及存款		35,438	(2,128)	33,310
就保單終止或其他已付保單給付及相關開支解除的負債		(23,038)	1,720	(21,318)
帳戶結餘費用		(2,427)	—	(2,427)
利息增加		6,056	(33)	6,023
保單持有人應佔資產淨值變動		11,491	—	11,491
外匯變動		3,657	(298)	3,359
其他變動		(287)	—	(287)
於2020年12月31日		223,071	(3,889)	219,182

27. 保險合約負債 (續)

保險合約負債 (包括與具備酌情分紅特點的投資合約有關的負債) 亦可分析如下：

百萬美元	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日 (經調整)
遞延溢利	24,972	20,500
遞延收益	1,751	2,091
保單持有人分佔分紅業務盈餘	31,151	21,870
保單持有人的未來賠償責任	165,197	147,720
總計	223,071	192,181

27. 保險合約負債 (續)

業務概述

下表概述決定保險及投資合約現金流量的主要可變因素。

合約種類	重大條款及條件	給付及索償賠款性質	影響合約現金流量的因素	主要報告分部
傳統分紅壽險	<p>分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務</p> <p>分紅產品包括保障及儲蓄元素。於身故或期滿時應付的保證基本款項可因紅利或分紅而增加，紅利總金額乃按特定基金的資產及負債的表現釐定。宣派紅利及分紅的時間由保險公司酌情決定</p> <p>就分紅基金而言，當地法規一般規定最低保單持有人的比例</p> <p>就具特定資產組合的其他分紅業務而言，該具特定資產組合持有的資產給付按相關的紅利規則分配。該紅利規則由相關董事會基於適用監管要求並考慮獲委任精算師的推薦建議後設定。該保單持有人的分紅程度或會隨時間變化</p>	最低保證給付可按投資經驗及其他考慮因素而增加	<ul style="list-style-type: none"> • 投資表現 • 費用 • 死亡率 • 退保 • 傷病率 	香港、新加坡、中國內地、馬來西亞
	<p>無特定資產組合的其他分紅業務</p> <p>分紅產品包括保障及儲蓄元素。於身故或期滿時應付的保證基本款項可因紅利或分紅而增加，紅利的派付時間或金額由保險公司經考慮投資經驗等因素後酌情決定</p>	最低保證給付可按投資經驗及其他考慮因素而增加	<ul style="list-style-type: none"> • 投資表現 • 費用 • 死亡率 • 退保 • 傷病率 	泰國、其他市場
傳統非分紅壽險	於身故、期滿、疾病或傷殘時支付的給付屬固定及有保證，並非由保險公司酌情決定	給付 (定義見保險合約) 乃按合約釐定，並不受投資表現或合約的整體表現影響	<ul style="list-style-type: none"> • 死亡率 • 傷病率 • 失效 • 費用 	全部 ⁽¹⁾
意外及醫療	此等產品提供傷病或疾病給付，包括醫療、傷殘、危疾及意外保障	給付 (定義見保險合約) 乃按合約釐定，並不受投資表現或合約的整體表現影響	<ul style="list-style-type: none"> • 死亡率 • 傷病率 • 失效 • 費用 	全部 ⁽¹⁾
單位連結式	單位連結式合約結合儲蓄及保障，保單的現金價值取決於單位化基金的價值	給付乃按單位化基金的價值及身故給付計算	<ul style="list-style-type: none"> • 投資表現 • 失效 • 費用 • 死亡率 	全部 ⁽¹⁾
萬能壽險	客戶根據帳戶結餘內累積的指定限額支付靈活性保費，由保險公司釐定利率的利息及可由客戶更改的身故給付於有關帳戶結餘入賬	給付乃按帳戶結餘及身故給付計算	<ul style="list-style-type: none"> • 投資表現 • 結算利率 • 失效 • 費用 • 死亡率 	全部 ⁽¹⁾

附註：

(1) 集團企業中心分部除外。

27. 保險合約負債 (續)

方法及假設

年內溢利及股東權益最主要對市場、保險及失效風險敏感，此等風險載列於下表。間接風險顯示存在二次影響。舉例而言，儘管股東應佔年內溢利並不直接受保單持有人所承擔投資風險的投資（例如單位連結式合約）所賺取的投資收入影響，惟本集團透過管理有關投資所賺取的投資管理費存在二次影響。區分直接及間接風險的目的並非為顯示對各項目的相對敏感度。倘直接風險被列作「淨中性」，此乃由於所面臨的市場及信貸風險被保險合約負債的相應變動抵銷。

合約種類		市場及信貸風險			
		直接風險		間接風險	重大保險及失效風險
		保險及投資合約負債	相關投資組合涉及的風險		
傳統分紅壽險	分紅基金及具特定資產組合的其他分紅業務	<ul style="list-style-type: none"> 淨中性，惟保險公司分佔分紅投資表現除外 保證 	<ul style="list-style-type: none"> 淨中性，惟保險公司分佔分紅投資表現除外 保證 	<ul style="list-style-type: none"> 投資表現可透過宣派紅利變得平穩 	<ul style="list-style-type: none"> 日後持續派付紅利的影響 死亡率 傷病率
	無特定資產組合的其他分紅業務	<ul style="list-style-type: none"> 淨中性，惟保險公司分佔分紅投資表現除外 保證 	<ul style="list-style-type: none"> 淨中性，惟保險公司分佔分紅投資表現除外 保證 	<ul style="list-style-type: none"> 投資表現可透過宣派紅利變得平穩 	<ul style="list-style-type: none"> 日後持續派付紅利的影響 死亡率 傷病率
傳統非分紅壽險		<ul style="list-style-type: none"> 保證 資產負債錯配風險 	<ul style="list-style-type: none"> 投資表現 資產負債錯配風險 信貸風險 	<ul style="list-style-type: none"> 不適用 	<ul style="list-style-type: none"> 死亡率 續保率 傷病率
意外及醫療		<ul style="list-style-type: none"> 資產負債錯配風險 	<ul style="list-style-type: none"> 投資表現 信貸風險 資產負債錯配風險 	<ul style="list-style-type: none"> 不適用 	<ul style="list-style-type: none"> 傷病率 續保率
退休金		<ul style="list-style-type: none"> 淨中性 資產負債錯配風險 	<ul style="list-style-type: none"> 淨中性 資產負債錯配風險 	<ul style="list-style-type: none"> 表現相關的投資管理費 	<ul style="list-style-type: none"> 續保率
單位連結式		<ul style="list-style-type: none"> 淨中性 	<ul style="list-style-type: none"> 淨中性 	<ul style="list-style-type: none"> 表現相關的投資管理費 	<ul style="list-style-type: none"> 續保率 死亡率
萬能壽險		<ul style="list-style-type: none"> 保證 資產負債錯配風險 	<ul style="list-style-type: none"> 投資表現 信貸風險 資產負債錯配風險 	<ul style="list-style-type: none"> 保單持有人的收益率及結算利率之差 	<ul style="list-style-type: none"> 死亡率 續保率 提款

本集團亦面臨營運產生的匯率風險及代表股東權益淨額的資產的利率風險、信貸風險及股本價格風險，並在實際費用超過可向非分紅業務的保險及投資合約持有人收取的費用情況下面臨費用風險。本集團精算估值模型運用的開支假設假定業務量維持持續水平。

27. 保險合約負債 (續)

方法及假設 (續)

估值利率

於2020年及2019年12月31日，傳統保險合約於首個20年的適用評估利率範圍（隨經營分部、簽發年份及產品而變化）如下：

	於2020年12月31日	於2019年12月31日
香港	3.00% – 7.50%	3.50% – 7.50%
泰國	2.49% – 9.00%	3.13% – 9.00%
新加坡	2.00% – 7.00%	2.00% – 7.00%
馬來西亞	3.00% – 5.43%	3.70% – 5.43%
中國內地	2.75% – 7.00%	2.75% – 7.00%
澳洲	0.01% – 7.11%	0.51% – 7.11%
印尼	3.02% – 8.61%	3.02% – 8.61%
菲律賓	2.20% – 9.20%	2.20% – 9.20%
南韓	2.05% – 6.50%	2.17% – 6.50%
斯里蘭卡	8.87% – 10.29%	8.61% – 10.96%
中國台灣	1.75% – 6.50%	1.75% – 6.50%
越南	5.53% – 11.48%	5.53% – 11.48%

28. 投資合約負債

百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
於財政年初	12,273	7,885
投資合約給付	1,305	992
已收取費用	(88)	(93)
收購附屬公司	–	4,004
提款淨額及其他變動	(1,046)	(603)
外匯變動	437	88
於財政年末 ⁽¹⁾	12,881	12,273

附註：

- (1) 投資合約負債中，3.12億美元（2019年：3.67億美元）為遞延收費收入。遞延收費收入變動5,500萬美元（2019年：6,200萬美元）為因年內履行的履約責任而確認的收入。

29. 假設及估計變動的影響

下表載列有關保險合約及具酌情分紅特點的投資合約的假設對主要可變因素的敏感度。此披露僅適用於對負債及相關資產（如再保險及遞延承保成本）的影響，而不適用於擔保此等負債的金融資產公平值的抵銷變動。

百萬美元	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
保險合約負債（增加）/ 減少、權益及稅前溢利增加/（減少）		
投資回報加0.5個百分點	140	127
投資回報減0.5個百分點	(162)	(143)
費用加10%	(63)	(50)
死亡率加10%	(92)	(80)
失效/斷供率上升10%	(76)	(66)

本集團大部分傳統壽險保單（包括具酌情分紅特點的投資合約）的未來保單給付乃參考於保單生效日期設定的最佳估計假設，採用淨保費估值法計算，惟負債充足性測試出現不足時則除外。上述假設敏感度對此等傳統壽險負債的賬面值並無任何影響，此乃由於所呈列的敏感度不會觸發負債充足性調整。於所呈列年度，除本集團參照適用司法權區的法定要求計量保險合約負債的少數情況下，假設及估計變動對本集團的傳統壽險產品並無任何影響。

就對利率敏感的保險合約（如萬能壽險產品及單位連結式合約）而言，假設（包括死亡率、續保率、費用、未來投資盈利及未來結算利率）乃於各報告日期作出。

假設變動對具酌情分紅特點的保險及投資合約估值的影響為溢利減少1.66億美元（2019年：3,800萬美元）。

30. 借貸

百萬美元	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
中期票據及證券		
高級票據	6,824	5,757
次級證券	1,735	–
總計	8,559	5,757

借貸的利息開支於附註11載列。有關借貸利率及到期日概況的進一步資料於附註38呈列。

下表列示於2020年12月31日本公司向市場配售的未償還中期票據及證券的概況：

高級票據

發行日	名義金額	利率	發行期限	到期日
2013年3月13日 ⁽¹⁾	5.00億美元	3.125%	10年	2023年3月13日
2014年3月11日 ⁽¹⁾	5.00億美元	4.875%	30年	2044年3月11日
2015年3月11日 ⁽¹⁾	7.50億美元	3.200%	10年	2025年3月11日
2016年3月16日 ⁽¹⁾	7.50億美元	4.500%	30年	2046年3月16日
2017年5月23日 ⁽²⁾	5.00億美元	4.470%	30年	2047年5月23日
2018年4月6日 ⁽¹⁾	5.00億美元	3.900%	10年	2028年4月6日
2018年4月12日	39.00億港元	2.760%	3年	2021年4月12日
2018年9月20日 ⁽¹⁾	5.00億美元	三個月倫敦銀行 同業拆息+ 0.52%	3年	2021年9月20日
2019年1月16日	13.00億港元	2.950%	3.5年	2022年7月16日
2019年1月16日	11.00億港元	3.680%	12年	2031年1月16日
2019年4月9日 ⁽¹⁾	10.00億美元	3.600%	10年	2029年4月9日
2020年4月7日 ⁽¹⁾	10.00億美元	3.375%	10年	2030年4月7日
2020年6月24日	0.90億澳元	2.950%	10年	2030年6月24日

次級證券

發行日	名義金額	利率	發行期限	到期日
2020年9月16日 ⁽¹⁾⁽³⁾	17.50億美元	3.200%	20年	2040年9月16日

附註：

- (1) 此等中期票據及證券於香港聯合交易所有限公司上市。
- (2) 此等中期票據在台灣證券櫃檯買賣中心上市。本公司有權利自2022年5月23日起，於每年的5月23日按面值贖回此等票據。
- (3) 此等中期證券為本公司的次級工具。本公司有權在發生稅務事件、監管事件或最低未償還金額時贖回此等證券，或在滿足適用贖回條件的情況下進行悉數贖回。

截至2020年12月31日止年度發行所獲得款項淨額乃用作一般企業用途。

本集團持有總金額為22.90億美元的無抵押承諾信貸融資，其中包括一項於2023年到期的1.00億美元循環三年期信貸融資及一項於2025年到期的21.90億美元五年期信貸融資，兩者均有若干延期選擇權。此等信貸融資將用作一般企業用途。於2020年及2019年12月31日，此等信貸融資下並無尚未償還的借貸。

31. 回購協議的債項

本集團已訂立回購協議，據此，證券出售予第三方，連帶同時訂立一項協議於指定日期回購證券。

此等協議涉及的證券並不會從本集團的合併財務狀況表中解除確認，並於適當的金融資產分類內保留。於回購協議期間，本集團受限制於出售或抵押已轉讓債務證券。下表詳列於各年末回購協議所涉及不符合解除確認的金融投資金額：

百萬美元	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
債務證券－AFS		
回購協議	1,444	1,947
債務證券－FVTPL		
回購協議	232	41
總計	1,676	1,988

抵押品

於2020年12月31日，本集團已抵押債務證券為100萬美元（2019年：零）。基於已轉讓證券的市值，本集團並未持有任何現金抵押品（2019年：100萬美元）。在沒有違約的情況下，本集團並沒有將已收取的債務證券抵押品出售或再質押，且此等抵押品並不會於合併財務狀況表中確認。

於2020年12月31日，回購協議的債項為16.64億美元（2019年：18.26億美元）。

32. 抵銷金融資產及金融負債

抵銷、可執行總對銷協議及類似協議

下表列示各年末抵銷、可執行總對銷協議及類似安排的資產：

百萬美元	已確認的 金融資產總值	於合併財務 狀況表對銷 已確認的 金融負債總值	於合併財務 狀況表呈列的 金融資產淨值	並無於合併財務狀況表 對銷的相關金額		淨值
				金融工具	已收取的 現金抵押品	
2020年12月31日						
金融資產：						
衍生工具資產	1,069	—	1,069	(17)	(500)	552
逆向回購協議	271	—	271	(271)	—	—
總計	1,340	—	1,340	(288)	(500)	552

百萬美元	已確認的 金融資產總值	於合併財務 狀況表對銷 已確認的 金融負債總值	於合併財務 狀況表呈列的 金融資產淨值	並無於合併財務狀況表 對銷的相關金額		淨值
				金融工具	已收取的 現金抵押品	
2019年12月31日						
金融資產：						
衍生工具資產	971	—	971	(7)	(581)	383
逆向回購協議	265	—	265	(265)	—	—
總計	1,236	—	1,236	(272)	(581)	383

32. 抵銷金融資產及金融負債 (續)

抵銷、可執行總對銷協議及類似協議 (續)

下表列示各年末抵銷、可執行總對銷協議及類似安排的負債：

百萬美元	已確認的 金融負債總值	於合併財務 狀況表對銷 已確認的 金融資產總值	於合併財務 狀況表呈列的 金融負債淨值	並無於合併財務狀況表 對銷的相關金額		淨值
				金融工具	已質押的 現金抵押品	
2020年12月31日						
金融負債：						
衍生工具負債	1,003	—	1,003	(696)	(86)	221
回購協議	1,664	—	1,664	(1,664)	—	—
總計	2,667	—	2,667	(2,360)	(86)	221

百萬美元	已確認的 金融負債總值	於合併財務 狀況表對銷 已確認的 金融資產總值	於合併財務 狀況表呈列的 金融負債淨值	並無於合併財務狀況表 對銷的相關金額		淨值
				金融工具	已質押的 現金抵押品	
2019年12月31日						
金融負債：						
衍生工具負債	412	—	412	(266)	(37)	109
回購協議	1,826	—	1,826	(1,826)	—	—
總計	2,238	—	2,238	(2,092)	(37)	109

本集團與眾多交易對手訂立有關衍生工具交易的可執行總對銷協議以及有關債務工具的回購協議。除通過結算所機制簽立的若干期貨合約外（該等結算安排符合國際財務報告準則對銷標準），涉及金融工具或現金作為抵押品交換的可執行總對銷協議及類似協議項下的交易並無符合國際財務報告準則對銷標準。就總對銷協議及類似協議計提的撥備可令訂約方在發生違約或終止事件的情況下提前終止交易並按淨值結算。

33. 撥備

百萬美元	僱員福利	其他	總計
於2019年1月1日	130	38	168
於合併收入表扣除	13	34	47
計入其他全面收入	25	–	25
收購附屬公司	–	15	15
匯兌差額	9	1	10
於年內解除	–	(6)	(6)
於年內動用	(7)	(33)	(40)
其他變動	6	–	6
於2019年12月31日	176	49	225
於合併收入表扣除	14	36	50
計入其他全面收入	10	–	10
匯兌差額	–	2	2
於年內解除	–	(13)	(13)
於年內動用	(5)	(39)	(44)
於2020年12月31日	195	35	230

其他撥備

其他撥備包括就監管事項、訴訟、重置及重組作出的撥備。鑒於作出撥備事項的多元性質及涉及事項的或有性質，本集團無法就預期將動用撥備的年期提供準確評估。

34. 其他負債

百萬美元	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
貿易及其他應付款項	4,850	6,262
租賃負債	502	556
於合併投資基金的第三方權益	1,025	1,116
再保險相關應付款項	1,420	1,483
總計	7,797	9,417

於合併投資基金的第三方權益包括於合併投資基金的第三方單位持有人權益，由於有關基金可退回本集團以收取現金，故列為負債。

貿易及其他應付款項普遍預期於報告期末起12個月內全部支付。投資基金裡第三方權益的變現無法準確預測，乃因有關權益指於合併投資基金的第三方單位持有人的權益，而有關投資基金乃用作擔保保險及投資合約負債，並受制於市場風險及第三方投資者的行為。

再保險相關應付款項5.63億美元（2019年：5.73億美元）預期於報告期末起12個月後支付。

35. 股本及準備金

股本

	於2020年12月31日		於2019年12月31日	
	百萬股	百萬美元	百萬股	百萬美元
普通股 ⁽¹⁾ ，已發行及繳足				
於財政年初	12,089	14,129	12,077	14,073
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份	6	26	12	56
於財政年末	12,095	14,155	12,089	14,129

附註：

(1) 普通股並無面值。

於截至2020年12月31日止年度，本公司根據購股權計劃發行的股份數目為4,876,916股（2019年：10,552,614股）及根據代理購股計劃發行的股份數目為1,185,442股（2019年：1,260,386股）。

除僱員股票信託所購入本公司的1,552,886股股份（2019年：3,127,664股）及所出售本公司的零股股份（2019年：911,718股）外，於截至2020年12月31日止年度，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。有關計劃信託人所購入的股份乃於香港聯交所買入。有關股份乃以信託方式為有關計劃參與人持有，因而並無被註銷。

於截至2020年12月31日止年度，12,667,066股（2019年：15,525,163股）已歸屬股份已根據以股份為基礎的報酬計劃自僱員股票信託轉讓予本集團的合資格董事、主管及僱員。於2020年12月31日，本公司28,748,261股股份（2019年：39,862,439股）由僱員股票信託持有。

準備金

公平值準備金

公平值準備金包括於報告期末所持有可供出售證券的公平值累計變動淨額。

外幣換算準備金

外幣換算準備金包括從換算外國業務的財務報表產生的所有外幣匯兌差額。

僱員股票信託

成立信託乃為透過以股份為基礎的報酬計劃購入本公司股份，以於日後期間分配予參與者。倘此等由信託購入的股份於歸屬後仍未轉讓予參與者，則呈報為「僱員股票信託」。

物業重估準備金

物業重估準備金包括於報告期末所持自用物業重估金額的累計變動淨額。物業重估盈餘並不視為可分配予股東的變現溢利。

其他準備金

其他準備金主要包括受共同控制的業務合併的會計處理及以股份為基礎的報酬所產生的影響。

36. 非控股權益

百萬美元	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
於附屬公司的股權	69	69
分佔盈利	369	374
分佔其他準備金	30	5
總計	468	448

37. 集團資本結構

資本管理的方法

本集團的資本管理目標專注於維持雄厚的資本基礎，以支持其業務發展，並保持可自由轉移資本的能力及始終符合監管資本規定。

本集團的資本管理功能監督本集團的所有資本相關活動，並協助高級管理層作出資本決策。資本管理功能參與有關資產負債管理、策略性資產配置及持續的償付能力管理的決定，包括確保資本因素為作出策略及業務計劃過程以及釐定友邦保險向股東支付股息能力時最主要的考慮因素。

監管償付能力

本集團的監管機構為香港保險業監管局（香港保監局）。本集團遵守監管機構採用的償付能力及資本充足規定。本集團的主要營運公司為AIA Co.及友邦保險（國際）有限公司(AIA International)，香港保監局規定其須遵守香港保險業條例的償付能力規定。香港保險業條例（其中包括）訂立保險公司必須符合的最低償付能力規定，以便獲准於香港境內或從香港提供保險業務。

友邦保險已向香港保監局作出承諾，其於AIA Co.及AIA International各自的非香港分公司的資產超過負債的溢額需維持不低於香港法定最低償付能力要求的100%。

本集團的兩家主要營運公司於2020年及2019年12月31日的資本狀況載於下表：

百萬美元	2020年12月31日			2019年12月31日		
	可用資本 總額	最低監管 資本	償付能力 充足率	可用資本 總額	最低監管 資本	償付能力 充足率
AIA Co.	9,780	2,000	489%	11,856	3,272	362%
AIA International	9,382	3,122	301%	9,280	2,443	380%

就此而言，本集團將可用資本總額界定為根據香港保險業條例所計量資產超出負債的金額，並界定「最低監管資本」為按照香港保險業條例所計算的規定最低償付能力。償付能力充足率為可用資本總額佔最低監管資本的比率。

37. 集團資本結構 (續)

集團監管框架

除AIA Co.及AIA International須遵守的香港保險業條例規定外，香港保監局正制定符合國際標準的集團監管框架，以監管於香港註冊的國際活躍保險集團。載有集團監管框架的法律已於2020年7月17日頒佈。於2020年12月31日，政府於憲報上刊登該法律的生效日期為2021年3月29日。此外，保險業(集團資本)規則(集團資本規則)已於2021年1月6日提交立法會，並將於2021年3月29日開始實施。根據集團資本規則，集團監管框架將以「總和法」為基準。本集團可用資本及最低所需資本將根據本集團各相關受監管的實體的監管規定下可用資本及所需資本的總和計算(亦稱為當地資本總和法)。

自集團監管框架生效起，本集團將應用當地資本總和法來決定集團層面的監管資本狀況，並將在截至2021年6月30日止六個月及未來的財務報表中披露。當本集團在合併財務報表中就本集團的監管資本狀況作出新披露後，AIA Co.及AIA International的償付能力充足率將不再於本集團的合併財務報表中公佈。AIA Co.及AIA International將繼續於其各自的財務報表中披露其償付能力充足率，並將其根據年度已審計的財務報表編製的償付能力的狀況呈交香港保監局。

當地監管償付能力

本集團的個別分公司及附屬公司亦須受到此等分公司及附屬公司以及其母公司經營業務所在及(就附屬公司而言)註冊成立所在司法權區的政府監管機構的監督。各個監督本集團的監管機構積極監察本集團於當地的償付狀況。AIA Co.及AIA International根據年度已審計的財務報表，每年向香港保監局呈交有關償付能力狀況的檔案。

來自個別分公司及附屬公司的股息、匯款及其他付款

本公司向股東支付股息及履行其他責任的能力最終視乎其營運附屬公司及分公司支付的股息、匯款及其他付款而定，並受合約、監管及其他限制規管。監督本集團個別分公司及附屬公司的多個監管機構可酌情對此等受規管附屬公司及分公司向AIA Co.支付股息、匯款及其他付款的能力施加額外限制，包括增加一個營運單位須維持的所需償付能力充足率。例如，資本未經本集團若干個別分公司及附屬公司的監管機構同意不得轉出。

37. 集團資本結構 (續)

為本集團而設的資本及監管令

截至2020年12月31日，除非另有所述，否則下文概述的規定及限制可能對本集團而言屬重大及仍然有效。

香港保險業監管局

友邦保險控股有限公司向香港保監局承諾將：

- (i) 確保(a) AIA Co.及AIA International各自將一直維持香港分公司的資產超過負債的溢額不低於香港法定最低償付能力要求的150%及非香港分公司的資產負債比率不低於香港法定最低償付能力要求的100% (「最低金額」)；(b)不會自AIA Co.或AIA International提取資本或轉出資金或資產而使償付能力充足率低於(a)所列的最低金額，惟就上述任一情況獲得香港保監局事先書面同意除外；及(c)倘AIA Co.或AIA International的償付能力充足率低於各自的最低金額，友邦保險控股有限公司會盡快採取措施以香港保監局可接受的方式將償付能力充足率恢復至不低於各自的最低金額；
- (ii) 於知悉任何人士(a)因收購我們在香港聯交所買賣的股份而成為AIA Co.及AIA International的控權人(香港保險業條例第9(1)(a)(iii)(B)條所定義者)；或(b)因出售我們在香港聯交所買賣的股份而不再是AIA Co.及AIA International的控權人(香港保險業條例第9(1)(a)(iii)(B)條所定義者)，須盡快書面通知香港保監局；
- (iii) 受香港保監局規管且友邦保險控股有限公司須持續遵守香港保監局有關香港保險業條例第8(2)條控權人「合適及勝任」標準的指引。香港保險業條例授權香港保監局，如認為任何人士不合適及不可勝任認可的保險公司控權人或董事可以提出反對。此等標準包括控股公司的財務資源是否充足；控股公司為其受香港保監局規管的保險附屬公司制訂的業務計劃的可行性；本集團法律架構、管理架構及經營架構的清晰度；任何其他控股公司或主要受規管附屬公司的身份；控股公司、其董事或控權人是否受破產管理、行政、清盤或其他類似訴訟影響，或未有遵守任何法院指令或刑事裁決的判定債務，或違反任何法定或監管規定；本集團企業管治的穩健程度；本集團風險管理架構的穩健程度；自其保險附屬公司(受香港保監局規管)取得資料，確保彼等符合適用法律、法規及規例管理；及監察和管理其保險附屬公司(受香港保監局規管)的營運；及
- (iv) 履行以上(iii)分段所述指引的所有補充或改進，以及香港保監局不時發佈的管理措施或香港保監局根據香港保險業條例的要求、香港保險業條例的規例制訂或香港保監局不時發佈的指引。

38. 風險管理

風險管理架構

友邦保險深明健全的風險管理對我們業務及持份者的重要性。風險管理架構為本集團識別、量化及降低風險提供架構平台。有效的風險管理架構對於避免因業務上不適當或無效的風險控制所引起的財務及聲譽損毀至關重要。

保險風險

保險風險是因理賠經驗變動及與保險業務承保及續保率相關的整體風險增加所產生的風險。此項風險亦包括該等風險的未來經驗假設的變動。

失效

失效風險為保單失效時間平均早於定價或準備金假設中所設想時間的風險。

確保客戶購買滿足其需求的產品是本集團經營理念的核心。透過業務質素框架的有效執行、全面的銷售培訓課程及積極監察和管理銷售活動及其續保率，本集團致力於確保適當產品乃由合資格銷售代表售出，及服務標準始終滿足客戶需求。

開支

開支風險為業務所產生的開支金額或時間出現超出預期的趨勢或受到意外衝擊的風險。

日常營運遵循審慎的預算制訂和監控過程，從而可基於我們所營運市場內累積的豐富經驗管理開支。

傷病率及死亡率

傷病率及死亡率風險為醫療/死亡賠償的發生率及/或金額高於定價時所作假設及/或準備金的風險。

本集團嚴守清晰界定且以市場為導向的核保和理賠指引及慣例，此等指引及慣例基於我們豐富的過往經驗並在專業再保險公司的協助下而制訂。

本集團的精算團隊對其有效保單的所有保險風險因素進行定期經驗研究。此等內部研究及外部數據乃用於識別風險新趨勢，以用於產品設計、定價、核保、理賠管理及再保險需求。

透過監察本地及全球的醫療技術、保健和健康趨勢對立法、一般社會、政治和經濟條件的影響，本集團將預測並適時應對其產品的潛在不利經驗的影響。

本集團採用再保險乃用以減低過度集中及波動風險（尤其針對大宗保單或新風險）及應對災難風險（如流行病或自然災害）。

38. 風險管理 (續)

投資及財務風險

信貸風險

信貸風險乃交易對手無法如期向本集團履行責任的風險。儘管信貸風險主要來自本集團的投資組合，該風險亦出現在再保險、採購及庫務活動。

本集團集中管治其信貸風險管理監督流程，但允許防線的分散管理及問責。友邦保險信貸風險管理的關鍵之處在於嚴守受到有效控制的核保程序。本集團的信貸風險管理始於對所有交易對手的內部評級。投資團隊就各交易對手進行深入分析，並決定評級。本集團風險管理職能部門管理集團內部評級架構並定期進行評級檢討。信貸風險的計量及監測是一個持續的過程，及旨在幫助提前識別潛在風險。

利率風險

本集團面對的利率風險主要來自本集團負債與資產存續期之間的任何差距。由於大多數市場並不具備年期足以配對壽險負債的資產，故引發與為配對本集團的保險負債而將到期資產再投資有關的不確定性。

友邦保險主要採用經濟基準管理利率風險，以釐定資產及負債存續期。當地方償付能力制度偏離經濟基準時，為業務單位採用地方償付能力作基準的利率風險亦納入考量。此外，就酌情給付的產品而言，則進行額外的利率風險模式，藉此為釐定妥善的管理行動提供指引。評估期權和擔保產品時，管理層亦考慮利率變動所造成的不對稱影響。

承受利率風險

下表概述與金融資產及金融負債有關的利率風險性質。於編製此項分析時，於報告日期12個月內到期或重新定價的固定利率計息工具已披露為浮動利率工具。

百萬美元	浮動利率	固定利率	不附利息	總計
2020年12月31日				
金融資產				
貸款及存款	1,020	7,421	894	9,335
其他應收款項	69	1	2,636	2,706
債務證券	10,735	191,146	-	201,881
股本證券	-	-	59,182	59,182
再保險應收款項	-	-	671	671
應計投資收入	-	-	1,822	1,822
現金及現金等價物	4,071	-	1,548	5,619
衍生金融工具	-	-	1,069	1,069
金融資產總值	15,895	198,568	67,822	282,285
金融負債				
投資合約負債	-	-	12,569	12,569
借貸	500	8,059	-	8,559
回購協議的債項	1,664	-	-	1,664
其他負債	409	503	6,885	7,797
衍生金融工具	-	-	1,003	1,003
金融負債總值	2,573	8,562	20,457	31,592

38. 風險管理 (續)
投資及財務風險 (續)
承受利率風險 (續)

百萬美元	浮動利率	固定利率	不附利息	總計
2019年12月31日				
金融資產				
貸款及存款	1,042	8,238	806	10,086
其他應收款項	2	1	2,677	2,680
債務證券	8,229	163,755	–	171,984
股本證券	–	–	50,322	50,322
再保險應收款項	–	–	683	683
應計投資收入	–	–	1,710	1,710
現金及現金等價物	3,639	–	302	3,941
衍生金融工具	–	–	971	971
金融資產總值	12,912	171,994	57,471	242,377
金融負債				
投資合約負債	–	–	11,906	11,906
借貸	500	5,257	–	5,757
回購協議的債項	1,826	–	–	1,826
其他負債	682	141	8,594	9,417
衍生金融工具	–	–	412	412
金融負債總值	3,008	5,398	20,912	29,318

股本價格風險

股本價格風險因股本證券的市值變動而產生。長期性股本證券的預期投資回報可與協調保單持有人的期望一致、提供分散風險效益及提高整體回報。在任何時候所承受的股本風險程度受本集團的策略性資產配置情況規限。

股本價格風險首先透過個別投資委託界定各項基準和追蹤誤差目標以進行管理。股本限額亦適用於限制個別風險。股本風險會加入於各個別交易對手的風險總報告中，以確保避免風險過度集中。

38. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

敏感度分析

對影響金融資產及負債的主要變量的敏感度分析載列於下表。附帶酌情分紅特點的保險及投資合約的敏感度資料載於附註29。其他金融資產的賬面值不會因利率或股本價格變動而改變。於計算債務及股本工具對利率及股本價格變動的敏感度時，本集團已就資產估值對保單持有人的負債的相應影響作出假設。由於單位連結式合約的資產的公平值變動由保單持有人全數承擔，故與此類合約相關的資產已被剔除。計算以分紅基金所持有資產的敏感度分析時，已按附註2所述的適用最低保單持有人分紅比例扣除分配予保單持有人的回報。

所呈列的資料旨在說明估計單一變量變動對計入稅項影響前的溢利及總權益的影響。

就說明稅前溢利及總權益（不計稅項影響）對利率及股本價格變動的敏感度而言，由於違約事件反映個別發行人的特殊狀況，故無須考慮金融資產出現減值的影響。由於本集團的會計政策鎖定保單生效時的利率假設，及本集團加入逆差撥備的假設，故敏感度分析所述變動水平不會導致虧損確認，因此對負債並無任何相應影響。

百萬美元	2020年12月31日			2019年12月31日 — 經調整		
	對稅前 溢利影響	對總權益影響 (不計稅項影響)	對分配權益影響 (不計稅項影響)	對稅前 溢利影響	對總權益影響 (不計稅項影響)	對分配權益影響 (不計稅項影響)
股本價格風險						
股本價格上升10%	1,091	1,091	1,091	1,050	1,050	1,050
股本價格下降10%	(1,091)	(1,091)	(1,091)	(1,050)	(1,050)	(1,050)
利率風險						
收益率曲線上移50個基點	(550)	(8,403)	(550)	(289)	(7,026)	(289)
收益率曲線下移50個基點	584	9,356	584	312	7,869	312

38. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

匯率風險

本集團的匯率風險主要是由於本集團在亞洲多個市場內經營業務，以及為編製財務報告而將多種貨幣換算為美元而產生。我們不會對沖營運單位及附屬公司的資產負債表成本集團的呈列貨幣（美元）。

然而，各業務單位的資產、負債及地方監管資本及壓力資本通常以配對的貨幣入賬，惟以功能貨幣以外貨幣計值的股本，或於一年內可能的資本變動才予以對沖。以功能貨幣以外貨幣計值的債券通常運用交叉貨幣掉期或遠期外匯合約進行對沖。

匯率風險淨額

百萬美元	美元	港元	泰銖	新加坡元	馬幣	人民幣
2020年12月31日						
按原有貨幣分析的權益	35,400	4,617	6,445	(4,644)	2,516	5,862
貨幣衍生工具持倉的淨額	(9,942)	650	3,457	4,239	135	-
貨幣風險	25,458	5,267	9,902	(405)	2,651	5,862
原有貨幣升值5%						
對稅前溢利影響	260	71	9	25	5	41
對其他全面收入影響	(286)	141	485	(45)	128	252
對總權益影響	(26)	212	494	(20)	133	293
美元升值5%						
對稅前溢利影響	260	(5)	(6)	(9)	(4)	(34)
對其他全面收入影響	(286)	(207)	(488)	29	(129)	(259)
對總權益影響	(26)	(212)	(494)	20	(133)	(293)
百萬美元	美元	港元	泰銖	新加坡元	馬幣	人民幣
2019年12月31日 — 經調整						
按原有貨幣分析的權益	29,978	3,483	6,703	(2,604)	2,312	4,612
貨幣衍生工具持倉的淨額	(8,371)	592	3,349	3,274	(123)	(629)
貨幣風險	21,607	4,075	10,052	670	2,189	3,983
原有貨幣升值5%						
對稅前溢利影響	152	(2)	(17)	11	(8)	(25)
對其他全面收入影響	(180)	151	519	23	118	224
對總權益影響	(28)	149	502	34	110	199
美元升值5%						
對稅前溢利影響	152	46	20	4	9	26
對其他全面收入影響	(180)	(195)	(522)	(38)	(119)	(225)
對總權益影響	(28)	(149)	(502)	(34)	(110)	(199)

38. 風險管理 (續)

投資及財務風險 (續)

流動性風險

集團董事會採用的流動性原則是「我們將維持足夠的流動性以能如期承擔財務償付需求」，因此，友邦保險將流動性風險定義為未能如期承擔當前及未來財務償付需求的風險。此包括於日常營運中因現金流入及流出的時間表不匹配所導致的風險（包括抵押要求）及保單持有人負債所需資產的市場流動性。

友邦保險根據集團的流動性框架管理流動性風險。該框架包含集團在每日至12個月的多個時間段內的基準及壓力條件下用於監控及管理流動性風險的標準、程序及工具。友邦保險透過集團的全球中期票據及證券計劃下可獲取的債務市場，承諾信貸融資及善用債券回購市場以進一步支持其流動性。

百萬美元	總計	一年或以下 到期	一年後至 五年內到期	五年後至 十年內到期	十年後 到期	無固定 到期日 ⁽²⁾
2020年12月31日						
金融資產（保單持有人及股東投資）						
貸款及存款	8,940	1,997	1,013	580	1,793	3,557
其他應收款項	2,574	2,477	50	13	–	34
債務證券	195,478	3,973	21,353	31,072	139,080	–
股本證券	30,950	–	–	–	–	30,950
再保險應收款項	671	671	–	–	–	–
應計投資收入	1,757	1,756	1	–	–	–
現金及現金等價物	4,400	4,400	–	–	–	–
衍生金融工具	1,016	189	189	249	389	–
小計	245,786	15,463	22,606	31,914	141,262	34,541
金融資產（單位連結式合約及合併投資基金）	36,499	–	–	–	–	36,499 ⁽³⁾
總計	282,285	15,463	22,606	31,914	141,262	71,040
金融及保險合約負債						
（保單持有人及股東投資）						
保險及投資合約負債 （已扣除遞延承保及啟動成本，及再保險）	169,477	4,316	15,559	17,309	132,293	–
借貸	8,559	1,002	1,414 ⁽¹⁾	2,548	3,595	–
回購協議的債項	1,664	1,664	–	–	–	–
租賃負債除外的其他負債	4,025	2,305	240	150	171	1,159
租賃負債	539	177	325	35	2	–
衍生金融工具	991	135	534	109	213	–
小計	185,255	9,599	18,072	20,151	136,274	1,159
金融及保險合約負債 （單位連結式合約及合併投資基金）	35,125	–	–	–	–	35,125
總計	220,380	9,599	18,072	20,151	136,274	36,284

附註：

(1) 包括兩年後至五年內到期的12.46億美元。

38. 風險管理 (續)
投資及財務風險 (續)
流動性風險 (續)

百萬美元	總計	一年或以下 到期	一年後至 五年內到期	五年後至 十年內到期	十年後 到期	無固定 到期日 ⁽²⁾
2019年12月31日 — 經調整						
金融資產 (保單持有人及股東投資)						
貸款及存款	9,383	2,657	1,048	594	1,828	3,256
其他應收款項	2,598	2,488	75	7	—	28
債務證券	166,118	2,849	19,404	31,219	112,646	—
股本證券	26,221	—	—	—	—	26,221
再保險應收款項	683	683	—	—	—	—
應計投資收入	1,644	1,635	—	—	—	9
現金及現金等價物	3,189	3,189	—	—	—	—
衍生金融工具	937	167	189	196	385	—
小計	210,773	13,668	20,716	32,016	114,859	29,514
金融資產 (單位連結式合約及合併投資基金)	31,604	—	—	—	—	31,604 ⁽³⁾
總計	242,377	13,668	20,716	32,016	114,859	61,118
金融及保險合約負債						
(保單持有人及股東投資)						
保險及投資合約負債						
(已扣除遞延承保及啟動成本, 及再保險)	144,801	3,297	12,025	13,676	115,803	—
借貸	5,757	—	1,665 ⁽⁴⁾	2,233	1,859	—
回購協議的債項	1,826	1,826	—	—	—	—
租賃負債除外的其他負債	7,716	5,868	234	162	229	1,223
租賃負債	605	178	368	55	4	—
衍生金融工具	397	40	165	79	113	—
小計	161,102	11,209	14,457	16,205	118,008	1,223
金融及保險合約負債	31,098	—	—	—	—	31,098
(單位連結式合約及合併投資基金)						
總計	192,200	11,209	14,457	16,205	118,008	32,321

附註：

- (2) 無固定到期日的金融資產為本集團可選擇收回時間的須按要求收回的款項或權益。類似地，無固定到期日的金融負債為交易對手可選擇付款時間的須按要求支付的款項。
- (3) 金融資產 (單位連結式合約及合併投資基金) 整體價值計入無固定到期日類別，以與金融及保險合約負債 (單位連結式合約及合併投資基金) 的相應整體價值進行比較。債務證券一年或以下到期的4.33億美元 (2019年：6.68億美元)、一年後至五年內到期的26.22億美元 (2019年：23.92億美元)、五年後至十年內到期的19.34億美元 (2019年：17.92億美元) 及十年後到期的14.14億美元 (2019年：10.14億美元) 根據金融投資的合約條款計入金融資產 (單位連結式合約及合併投資基金)。
- (4) 包括兩年後至五年內到期的6.65億美元。

39. 僱員福利

界定福利計劃

本集團實施供款及非供款界定福利計劃，為參與計劃的僱員提供退休後的人壽及醫療福利，以及僱傭關係結束後的一次性給付。此等計劃涵蓋的地區包括香港、新加坡、馬來西亞、泰國、印尼、南韓、菲律賓、斯里蘭卡、中國台灣及越南。此等計劃的最新獨立精算估值日期為2020年12月31日，乃由合資格的精算師韜睿惠悅香港有限公司編製。所有精算意見均為專業精算師協會的合資格精算師所提供。精算估值顯示，本集團於此等界定福利退休計劃下的責任，有39%（2019年：40%）是以信託人持有的計劃資產履行。計劃資產於年末估值日期的公平值為9,600萬美元（2019年：8,800萬美元）。此等計劃的總開支於合併收入表內為1,400萬美元（2019年：1,300萬美元）。

界定供款計劃

本集團實施多個界定供款退休金計劃。於當前年度，此等計劃的總開支為9,300萬美元（2019年：9,000萬美元）。僱員及僱主按規定須每月以僱員每月基本工資的1%至22%作出供款，而供款百分比視乎服務年期而定及受不同司法權區每月相關收入的適用上限所限。就附帶歸屬條件的界定供款退休金計劃而言，由僱主為僱員所作出的任何供款，於僱員在此供款悉數歸屬前退出此計劃時失效並由僱主使用，以減少任何未來供款。用於減少現有供款水平的已失效供款金額並不重大。

40. 以股份為基礎的報酬

以股份為基礎的報酬計劃

於截至2020年12月31日止年度，本集團再次根據購股權計劃（2010年購股權計劃）及受限制股份單位計劃（2010年受限制股份單位計劃）以及僱員購股計劃（2011年僱員購股計劃），向本集團若干董事、主管及僱員授出購股權、受限制股份單位及受限制股份購買單位。此外，本集團亦根據代理購股計劃向合資格代理進一步授出受限制股份認購單位。

由於2010年購股權計劃於2020年到期，本公司已在於2020年5月29日舉行的股東週年大會（2020年股東週年大會）上就終止2010年購股權計劃及採納新購股權計劃（2020年購股權計劃）尋求並獲得其股東批准，終止及採納均於2020年5月29日完成。2020年購股權計劃由採納日期起10年有效。在終止2010年購股權計劃及採納2020年購股權計劃後，不得再據此授出購股權。然而，2010年購股權計劃於計劃終止前授出的所有購股權仍具十足效力，而行使該購股權須受限於及遵守其根據2010年購股權計劃授出的條款及上市規則。

此外，本公司已於2020年8月1日採納一項新的受限制股份單位計劃（2020年受限制股份單位計劃）及一項新的僱員購股計劃（2020年僱員購股計劃），以取代2010年受限制股份單位計劃及2011年僱員購股計劃，分別於2020年7月31日及2020年10月31日終止。2020年受限制股份單位計劃及2020年僱員購股計劃有效期由採納日期起10年有效。終止2010年受限制股份單位計劃及2011年僱員購股計劃後，不得再據此授出受限制股份單位及受限制股份購買單位。然而，2010年受限制股份單位計劃及2011年僱員購股計劃於計劃終止前授出的所有受限制股份單位及受限制股份購買單位仍具十足效力，而行使該受限制股份單位及受限制股份購買單位須受限於及遵守其根據2010年受限制股份單位及2011年僱員購股計劃授出的條款。

40. 以股份為基礎的報酬 (續)

以股份為基礎的報酬計劃 (續)

受限制股份單位計劃

根據2010年及2020年受限制股份單位計劃，已授出的受限制股份單位在合資格參與者於有關歸屬期間維持與本集團的僱傭關係情況下，方可進行歸屬。已授出的受限制股份單位授出於特定時期後全部歸屬或於合資格參與者維持與本集團的僱傭關係的情況下於歸屬期間按批次進行歸屬。就按批次歸屬的受限制股份單位授出而言，每批歸屬均為獨立授出處理並於有關歸屬期間確認為開支。多數受限制股份單位亦附帶表現條件，包括市場及非市場條件。受表現條件所規限的受限制股份單位在表現條件實際達成後於歸屬期末發放予參與者。於歸屬期間，參與者無權享有相關股份的股息。除了受司法權區所限制外，已授出受限制股份單位預期將以股權結算。根據此計劃可以授出的股份最大數目為302,264,978股（2019年：301,100,000股），相當於基準日（即2020年股東週年大會日期）已發行股份數目2.5%。

	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
股份數目		
受限制股份單位		
於財政年初尚未歸屬	32,733,981	37,801,324
已授出	13,451,940	10,672,622
失效	(2,836,395)	(2,202,873)
已歸屬	(11,562,459)	(13,537,092)
於財政年末尚未歸屬	31,787,067	32,733,981

購股權計劃

2010年及2020年購股權計劃的目標旨在透過允許合資格參與者在行使其購股權時，分享彼等所創造的價值以致合資格參與者的利益與本公司股東利益一致。已授出的購股權會於特定時期後全部歸屬或於大約三到五年的歸屬期間按批次進行歸屬。於有關時期內，合資格參與者須維持與本集團的僱傭關係。就按批次歸屬的購股權授出而言，每批歸屬均為獨立授出處理並於有關歸屬期間確認為開支。已授出的購股權自授出日期起計十年後屆滿，而每份購股權賦予合資格參與者可認購一股普通股的權利。在有關司法權區適用的法律、法規和規則的規限下，已授出購股權預期將以股權結算。根據此計劃可以授出的股份最大數目為302,264,978股（2019年：301,100,000股），相當於採納日期已發行股份數目2.5%。

於報告期末，本集團僱員及董事尚未行使及可行使的購股權資料如下：

	截至2020年12月31日止年度		截至2019年12月31日止年度	
	購股權數目	加權平均行使價 (港元)	購股權數目	加權平均行使價 (港元)
購股權				
於財政年初尚未行使	23,798,042	53.86	30,403,944	46.22
已授出	5,856,668	68.10	4,412,153	76.42
已行使	(4,876,916)	40.01	(10,552,614)	40.71
失效或逾期	(1,073,985)	69.34	(465,441)	66.45
於財政年末尚未行使	23,703,809	59.53	23,798,042	53.86
於財政年末可行使的購股權	10,115,925	45.22	9,119,636	37.93

截至2020年12月31日止年度，本公司於各購股權行使日期的加權平均股份價格為80.73港元（2019年：78.65港元）。

40. 以股份為基礎的報酬 (續)

以股份為基礎的報酬計劃 (續)

購股權計劃 (續)

於2020年及2019年12月31日尚未行使購股權的行使價範圍於下表中概述。

	截至2020年12月31日止年度		截至2019年12月31日止年度	
	尚未行使購股權數目	加權平均剩餘合約年期(年)	尚未行使購股權數目	加權平均剩餘合約年期(年)
行使價範圍				
26港元至35港元	1,542,961	1.30	3,167,121	2.27
36港元至45港元	2,633,722	4.57	4,436,084	5.42
46港元至55港元	5,108,806	5.60	6,387,390	6.71
56港元至65港元	830,436	6.58	1,336,469	7.72
66港元至75港元	9,759,038	8.42	4,221,746	8.20
76港元至85港元	3,828,846	8.24	4,249,232	9.24
於財政年末尚未行使	23,703,809	6.83	23,798,042	6.65

僱員購股計劃

根據2011年及2020年僱員購股計劃，本集團的合資格僱員可以以合資格僱員供款購買本公司的普通股，而本公司將於歸屬期末就透過合資格僱員供款購買的每兩股股份（供款股份）授予彼等一份相應的受限制股份購買單位。供款股份乃自公開市場購買。於有關歸屬期間，合資格僱員須持有所購買的供款股份並繼續受僱於本集團，以符合資格於相應的受限制股份購買單位歸屬時收取相應的股份。已授出的相應受限制股份購買單位預期將以股權結算。根據2010年僱員購股計劃，合資格僱員供款水平最高金額為基本月薪的8%或每月9,750港元（或當地貨幣等值）兩者中的較低者。根據2020年僱員購股計劃，合資格僱員供款水平最高金額為基本月薪的10%或每月12,500港元（或當地貨幣等值）兩者中的較低者。於截至2020年12月31日止年度，合資格僱員支付3,200萬美元（2019年：2,700萬美元）以根據2011年僱員購股計劃及2020年僱員購股計劃購買本公司3,126,641股（2019年：2,640,834股）的普通股。

代理購股計劃

代理購股計劃的架構大致與僱員購股計劃一致，主要區別在於合資格代理須於歸屬期末就認購本公司新股份時支付認購價每股1美元。根據計劃，本集團的合資格代理可以以合資格代理供款購買本公司的普通股，而本公司將於歸屬期末就透過合資格代理供款購買的每兩股股份（代理供款股份）授予彼等一份相應的受限制股份認購單位。每份受限制股份認購單位授權合資格代理認購本公司一股新股份。代理供款股份乃自公開市場購買。於有關歸屬期間，合資格代理須持有所購買的供款股份並保持與本集團訂立代理合約，以符合資格於相應的受限制股份認購單位歸屬時收取相應的股份。已授出的相應受限制股份認購單位預期將以股權結算。合資格代理供款水平最高金額為每年15,000美元。於截至2020年12月31日止年度，合資格代理支付2,400萬美元（2019年：2,500萬美元）以購買本公司2,411,360股（2019年：2,501,196股）的普通股。

40. 以股份為基礎的報酬 (續)

估值法

本集團採用二項式點陣法模型計算授出的購股權的公平值，採用蒙地卡羅模擬模型及/或貼現現金流量法計算授出的受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位的公平值，並於計算中考慮已作出授出的條款及條件。價格波動乃基於根據本公司的股份自香港聯交所進行交易以來的過往數據分析所得的引申波幅估計得出。購股權的預期年期乃取決於估值模型所得的數據及按照本公司僱員的預期行使情況分析計算。有關基於受限制股份單位表現的市場條件乃根據授出日期前一年的數據作出估計。對此等授出進行估值時並無考慮歸屬前就失效計提的撥備。

由於所作假設及所用模型的限制，故購股權所計算的公平值難免有主觀成分。

	截至2020年12月31日止年度			
	購股權	受限制股份單位	僱員購股計劃受限制股份購買單位	代理購股計劃受限制股份認購單位
假設				
無風險利率	0.85%	0.31% – 0.78%*	0.09% – 1.68%	0.87%
波幅	24%	24%	不適用	不適用
股息率	1.60%	1.60%	1.60%	1.60%
行使價 (港元)	68.10	不適用	不適用	不適用
購股權期限 (以年計)	10	不適用	不適用	不適用
預期期限 (以年計)	7.84	不適用	不適用	不適用
每份購股權/單位於計量日期的加權平均公平值 (港元)	15.51	63.20	79.07	59.48
	截至2019年12月31日止年度			
	購股權	受限制股份單位	僱員購股計劃受限制股份購買單位	代理購股計劃受限制股份認購單位
假設				
無風險利率	1.44% – 1.59%	1.36% – 1.67%*	1.44% – 1.76%	1.59%
波幅	20%	20%	不適用	不適用
股息率	1.50%	1.50% – 1.60%	1.50% – 1.60%	1.50%
行使價 (港元)	76.38 – 78.70	不適用	不適用	不適用
購股權期限 (以年計)	10	不適用	不適用	不適用
預期期限 (以年計)	7.97	不適用	不適用	不適用
每份購股權/單位於計量日期的加權平均公平值 (港元)	15.55	67.32	75.36	65.08

* 適用於有市場條件的受限制股份單位。

於截至2020年12月31日止年度所授出的購股權，其用作估值的加權平均股份價格為68.10港元 (2019年：76.37港元)。於截至2020年12月31日止年度所授出的購股權公平值總額為1,200萬美元 (2019年：900萬美元)。

已確認報酬成本

於截至2020年12月31日止年度，本集團作出的各項以股份為基礎的報酬授出相關的已確認報酬成本總額 (已扣除預計失效) 為8,000萬美元 (2019年：8,800萬美元)。

41. 董事及主要管理人員酬金

董事酬金

執行董事以薪金、花紅、退休金計劃供款、長期獎勵、房屋及其他津貼，以及非現金利益等形式收取報酬，須受適用法律、規則及規例所限。花紅及長期獎勵乃執行董事報酬中的可變部分，並與本集團及執行董事的表現掛鉤。有關以股份為基礎的支付計劃詳情載於附註40。

美元	董事袍金	薪金、津貼 及非現金 利益 ⁽¹⁾	花紅	以股份為 基礎的 支付 ⁽²⁾	退休金 計劃供款	其他福利 ⁽³⁾	其他支付 ⁽⁴⁾	總計
截至2020年12月31日止年度								
執行董事								
Ng Keng Hooi先生 ⁽⁵⁾	-	688,987	2,839,400	7,631,345	40,933	112,203	-	11,312,868
李源祥先生 ⁽⁶⁾	-	1,428,337	3,960,000	1,493,396	56,271	-	10,892,303	17,830,307
總計	-	2,117,324	6,799,400	9,124,741	97,204	112,203	10,892,303	29,143,175

美元	董事袍金	薪金、津貼 及非現金 利益 ⁽¹⁾	花紅	以股份為 基礎的 支付 ⁽²⁾	退休金 計劃供款	其他福利 ⁽³⁾	其他支付	總計
截至2019年12月31日止年度								
執行董事								
Ng Keng Hooi先生 ⁽⁵⁾	-	1,617,677	3,267,000	4,816,710	96,476	697,485	-	10,495,348
總計	-	1,617,677	3,267,000	4,816,710	96,476	697,485	-	10,495,348

附註：

- (1) 包括有關房屋、醫療及人壽保險、俱樂部及專業會籍、公司汽車及額外補貼的非現金利益。
- (2) 包括未歸屬購股權、受限制股份單位及僱員購股計劃相應股份的攤銷開支（根據有關授出日期的公平值計算）。
- (3) 截至2020年12月31日止年度的其他福利包括退休花紅、長期服務金及有薪年假。截至2019年12月31日止年度的其他福利包括以減免新加坡和香港雙重稅收的退稅。
- (4) 指就李源祥先生因離開前任工作而失效的未歸屬之長期獎勵金及延期付款所作出的補償有關的攤銷開支。
- (5) Ng Keng Hooi先生的薪酬包括其退任集團首席執行官兼總裁及董事（於2020年5月31日生效）前享有的薪酬及福利，以及截至2020年12月31日止將按完整年度支付且視乎實際表現評估的花紅。
- (6) 李源祥先生現任本公司集團首席執行官兼總裁。彼僅就擔任本公司集團首席執行官兼總裁獲得薪酬，並不會就擔任本公司董事或本公司任何附屬公司董事獲得額外袍金。

41. 董事及主要管理人員酬金 (續)

董事酬金 (續)

本公司的獨立非執行董事於2020年及2019年12月31日的酬金載於下表：

美元	董事袍金 ⁽¹⁾	薪金、津貼 及非現金 利益 ⁽²⁾	花紅	以股份為 基礎的 支付	退休金 計劃供款	其他福利	其他支付	總計
截至2020年12月31日止年度								
獨立非執行董事								
謝仕榮先生	685,000	143,315	-	-	-	-	-	828,315
蘇澤光先生	268,000	-	-	-	-	-	-	268,000
周松崗先生	228,000	-	-	-	-	-	-	228,000
John Barrie Harrison先生	268,000	-	-	-	-	-	-	268,000
楊榮文先生	253,000	-	-	-	-	-	-	253,000
Mohamed Azman Yahya先生 ⁽³⁾	87,295	-	-	-	-	-	-	87,295
劉遵義教授	213,000	-	-	-	-	-	-	213,000
Swee-Lian Teo女士	213,000	-	-	-	-	-	-	213,000
Narongchai Akrasanee博士 ⁽⁴⁾	281,333	-	-	-	-	-	-	281,333
Cesar Velasquez Purisima先生	183,000	-	-	-	-	-	-	183,000
總計	2,679,628	143,315	-	-	-	-	-	2,822,943

41. 董事及主要管理人員酬金 (續)

董事酬金 (續)

美元	董事袍金 ⁽¹⁾	薪金、津貼 及非現金 利益 ⁽²⁾	花紅	以股份為 基礎的 支付	退休金 計劃供款	其他福利	其他支付	總計
截至2019年12月31日止年度								
獨立非執行董事								
謝仕榮先生	627,500	149,080	-	-	-	-	-	776,580
蘇澤光先生	268,000	-	-	-	-	-	-	268,000
周松崗先生	228,000	-	-	-	-	-	-	228,000
John Barrie Harrison先生	268,000	-	-	-	-	-	-	268,000
楊榮文先生	253,000	-	-	-	-	-	-	253,000
Mohamed Azman Yahya先生 ⁽³⁾	213,000	-	-	-	-	-	-	213,000
劉遵義教授	213,000	-	-	-	-	-	-	213,000
Swee-Lian Teo女士	213,000	-	-	-	-	-	-	213,000
Narongchai Akrasanee博士 ⁽⁴⁾	273,000	-	-	-	-	-	-	273,000
Cesar Velasquez Purisima先生	183,000	-	-	-	-	-	-	183,000
總計	2,739,500	149,080	-	-	-	-	-	2,888,580

附註：

- (1) 除下文所披露者外，所有董事就擔任本公司董事而非擔任本公司任何附屬公司董事獲得袍金。
- (2) 包括有關房屋、俱樂部及專業會籍、醫療保險及公司汽車的非現金利益。
- (3) Mohamed Azman Yahya先生於2020年5月30日退任本公司獨立非執行董事。
- (4) Narongchai Akrasanee博士的上述袍金包括其就截至2020年及2019年12月31日止年度擔任AIA泰國顧問委員會主席而分別獲得的58,333美元及50,000美元酬金。

五大最高薪人士的酬金

本集團僱用的五大最高薪人士截至2020年及2019年12月31日止年度各年的酬金總額呈列於下表。

美元	董事袍金	薪金、津貼 及非現金 利益 ⁽¹⁾	花紅	以股份為 基礎的 支付 ⁽²⁾	退休金 計劃供款	其他福利 ⁽³⁾	其他支付 ⁽⁴⁾	總計
截至2020年 12月31日止年度	-	5,367,242	9,502,800	15,162,153	303,157	112,203	10,892,303	41,339,858
截至2019年 12月31日止年度	-	5,806,998	5,878,400	10,892,582	313,044	765,257	-	23,656,281

附註：

- (1) 2020年及2019年非現金利益包括房屋、醫療及人壽保險、醫療體檢、子女教育、俱樂部及專業會籍、公司汽車及額外補貼。
- (2) 包括授予五大最高薪人士的未歸屬購股權、受限制股份單位及僱員購股計劃相應股份的攤銷開支（根據有關授出日期的公平值計算）。
- (3) 截至2020年12月31日止年度的其他福利包括退休花紅、長期服務金及有薪年假。截至2019年12月31日止年度的其他福利包括減免雙重稅收安排。
- (4) 指就李源祥先生因離開前任工作而失效的未歸屬之長期獎勵金及延期付款所作出的補償有關的攤銷開支。

41. 董事及主要管理人員酬金 (續)

五大最高薪人士的酬金 (續)

五大最高薪人士的酬金介於以下範圍：

港元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
23,500,001至24,000,000	-	1
25,000,001至25,500,000	-	1
26,500,001至27,000,000	-	1
27,500,001至28,000,000	-	1
28,500,001至29,000,000	1	-
30,500,001至31,000,000	1	-
35,000,001至35,500,000	1	-
82,000,001至82,500,000	-	1
87,500,001至88,000,000	1	-
138,000,001至138,500,000	1	-

主要管理人員酬金

主要管理人員已列為本集團執行委員會成員。

美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
主要管理人員酬金及其他開支		
薪金及其他短期僱員福利	30,844,469	23,633,256
離職後福利	1,118,468	1,422,732
以股份為基礎的支付 ⁽¹⁾	28,808,491	16,552,154
終止僱傭福利	1,707,434	618,081
總計	62,478,862	42,226,223

附註：

(1) 包括授予主要管理人員的未歸屬購股權、受限制股份單位及僱員購股計劃相應股份的攤銷開支（根據有關授出日期的公平值計算）。

主要管理人員的酬金介於以下範圍：

美元	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度
低於1,000,000	1	2
1,000,001至2,000,000	-	4
2,000,001至3,000,000	6	4
3,000,001至4,000,000	4	4
4,000,001至5,000,000	1	-
超過10,000,000	2	1

42. 關連方交易

董事及主要管理人員的酬金於附註41披露。

43. 承擔及或有事項

投資和資本承擔

百萬美元	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
不超過一年	2,504	1,911
超過一年但不超過五年	174	8
超過五年	16	-
總計	2,694	1,919

投資和資本承擔包括投資於私人股權合作夥伴及其他資產的承擔。

或有事項

本集團須遵守其營運所在地區市場的保險、證券、資本市場、退休金、資料私隱及其他監管機構的規例，並面臨因視作或實際違反有關合適性、銷售或核保手法、賠款支付及程序、產品設計、披露、行政、拒絕或延遲支付賠償及違反信託或其他責任的規例而被監管機構提出法律行動的風險。本集團認為此等事項已於此等財務報表內充分載列。

本集團面臨因其活動所引致的法律訴訟、投訴及其他法律行動（包括因商業活動、銷售手法、產品合適性、保單、賠款及稅項而產生的行動）。本集團認為此等事項已於此等財務報表內充分載列。

本集團在亞洲的許多司法權區均有業務，在若干司法權區，本集團對相關法律或法規的詮釋可能與稅務機關有所不同，從而可能引起爭議。本集團已根據管理層就有關潛在結果可能性的判斷及最佳估計（須定期重估），為可能的稅務影響作出撥備。由於有關該等項目的不確定性，未來最終結果可能與有關稅務事項的結果不同。

本集團乃一家為澳洲住宅按揭以住宅按揭信貸再保險協議提供保障的再保險公司。倘轉分保公司（美國國際集團的一家附屬公司）未能償還其未償還債務，本集團則面對虧損風險，有關風險因一項信託協議而減輕。於2020年12月31日，再保險協議涉及的按揭貸款未償還本金結餘約為4.79億美元（2019年：4.62億美元）。自此等協議分別產生的負債及相關再保險資產合共300萬美元（2019年：600萬美元），已根據本集團會計政策於此等財務報表以總額反映及呈列。本集團預期可根據此項協議的條款自轉分保公司全數收回於報告日期未償還的金額。

44. 附屬公司

對本集團淨收入有重大貢獻或持有本集團資產及負債的重大部分的主要附屬公司如下：

實體名稱	註冊成立及營運地點	主要業務	已發行股本	於2020年12月31日		於2019年12月31日	
				本集團的權益%	NCI的權益%	本集團的權益%	NCI的權益%
友邦保險有限公司 ⁽¹⁾	香港	保險	2,596,049,861股普通股，已發行股本7,407,084,182美元	100%	—	100%	—
友邦保險（國際）有限公司	百慕達	保險	3,000,000股普通股，每股面值1.20美元	100%	—	100%	—
AIA Australia Limited	澳洲	保險	2,025,462,500股普通股，已發行股本2,107,267,000澳元	100%	—	100%	—
AIA Bhd.	馬來西亞	保險	191,859,543股普通股，已發行股本810,000,000馬幣	100%	—	100%	—
AIA Singapore Private Limited	新加坡	保險	1,558,021,163股普通股，每股面值1新加坡元	100%	—	100%	—
PT. AIA Financial	印尼	保險	1,910,844,141股普通股，每股面值1,000盧比	100%	—	100%	—
The Philippine American Life and General Insurance (PHILAM LIFE) Company	菲律賓	保險	199,560,671股普通股，每股面值10菲律賓披索及439,329股庫存股份	100%	—	100%	—
AIA (Vietnam) Life Insurance Company Limited	越南	保險	實繳資本3,224,420,000,000越南盾	100%	—	100%	—
Bayshore Development Group Limited	英屬處女群島	投資控股公司	100股普通股，每股面值1美元	90%	10%	90%	10%
BPI-Philam Life Assurance (BPLAC) Corporation	菲律賓	保險	749,993,979股普通股，每股面值1菲律賓披索及6,000股庫存股份	51%	49%	51%	49%
AIA Reinsurance Limited	百慕達	再保險	250,000股普通股，每股面值1美元	100%	—	100%	—
AIA Life Insurance Co. Ltd.	南韓	保險	60,328,932股普通股，已發行股本603,289,320,000韓圓	100%	—	100%	—
AIA New Zealand Limited	新西蘭	保險	246,543,729股普通股，已發行股本856,310,811新西蘭元	100%	—	100%	—
The Colonial Mutual Life Assurance Society Limited ⁽³⁾	澳洲	保險	1,608,901,100股普通股，已發行股本897,901,100澳元	附註3	附註3	附註3	附註3
友邦人壽保險有限公司	中國內地	保險	註冊股本人民幣3,777,399,440元	100%	—	—	—

附註：

(1) 本公司的附屬公司。

(2) 上述所有附屬公司均由羅兵咸永道會計師事務所審核。

(3) 本集團並未依法取得該實體的投票權，但訂立了合約聯合作協議，據此，本集團可對其行使除交銀康聯人壽保險有限公司以外的控制權。因此截至2020年及2019年12月31日止年度並無錄得與該附屬公司有關的非控股權益。

所有附屬公司均為非上市公司。

45. 報告期間後事項

於2021年3月12日，由董事會所委任的委員會已建議末期股息為每股100.30港仙（2019年：末期股息每股93.30港仙）。

46. 本公司的財務狀況表

百萬美元	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
資產		
於附屬公司的投資	17,341	17,476
金融投資：		
按公平值計入其他全面收入		
債務證券 ⁽²⁾	9,871	7,374
按公平值計入損益		
債務證券	37	12
股本證券	227	87
	10,135	7,473
向附屬公司借出的貸款／應收附屬公司金額	1,904	1,918
其他資產	78	235
附屬公司承兌票據 ⁽³⁾	1,844	997
現金及現金等價物	409	160
總資產	31,711	28,259
負債		
借貸	9,152	6,351
衍生金融工具	12	27
其他負債	92	238
總負債	9,256	6,616
權益		
股本	14,155	14,129
僱員股票信託	(155)	(220)
其他準備金	259	260
保留盈利	7,360	7,079
反映於其他全面收入的金額	836	395
總權益	22,455	21,643
總負債及權益	31,711	28,259

附註：

- (1) 本公司的財務資料應與本集團的合併財務報表一併閱讀。
- (2) 包括於2020年12月31日持有的美國財政部證券33.72億美元（2019年：25.61億美元）。
- (3) 附屬公司承兌票據須按要求支付。

董事會於2021年3月12日核准刊發。

47. 本公司的權益變動表

百萬美元	股本	僱員股票信託	其他準備金	保留盈利	反映於其他全面收入的金額	總權益
於2020年1月1日的結餘	14,129	(220)	260	7,079	395	21,643
純利	-	-	-	2,278	-	2,278
按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值收益	-	-	-	-	549	549
於出售時轉撥至損益的按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值收益	-	-	-	-	(108)	(108)
股息	-	-	-	(1,997)	-	(1,997)
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份	26	-	-	-	-	26
以股份為基礎的報酬	-	-	80	-	-	80
注入僱員股票信託的股份	-	(16)	-	-	-	(16)
自僱員股票信託轉出已歸屬股份	-	81	(81)	-	-	-
於2020年12月31日的結餘	14,155	(155)	259	7,360	836	22,455

百萬美元	股本	僱員股票信託	其他準備金	保留盈利	反映於其他全面收入的金額	總權益
於2019年1月1日的結餘	14,073	(258)	231	6,488	(79)	20,455
純利	-	-	-	2,552	-	2,552
按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值收益	-	-	-	-	303	303
於出售時轉撥至損益的按公平值計入其他全面收入的債務證券的公平值虧損	-	-	-	-	171	171
股息	-	-	-	(1,961)	-	(1,961)
根據購股權計劃及代理購股計劃發行的股份	56	-	-	-	-	56
以股份為基礎的報酬	-	-	88	-	-	88
注入僱員股票信託的股份	-	(21)	-	-	-	(21)
自僱員股票信託轉出已歸屬股份	-	59	(59)	-	-	-
於2019年12月31日的結餘	14,129	(220)	260	7,079	395	21,643

48. 採納經修訂會計政策的影響

截至2020年12月31日止年度，本集團已修訂其有關確認及計量具特定資產組合的其他分紅業務的保險合約負債的會計政策。具特定資產組合的其他分紅業務指預期保單持有人將收取保險公司基於相關獨立投資資產的表現而酌情釐定的額外給付的業務，而本集團亦就支持該類別資產而作出明確的法定準備金撥備並於相關地區申報。於該會計政策變更前，本集團根據保證給付及非保證分紅的現值減去將從保單持有人收取的估計未來淨保費確認及計量該業務的保險合約負債。自2020年1月1日起生效並追溯應用，本集團現根據保證給付的現值減去將從保單持有人收取的估計未來淨保費確認及計量該業務的保險合約負債。此外，假設於合併財務狀況表日期的所有相關盈餘將根據保單持有人的分紅宣派為保單持有人紅利，保險合約負債就該具特定資產組合的其他分紅業務將分配予保單持有人的淨資產值按相關比例入賬。此方法與產生自分紅業務的保險合約負債現時的會計處理方法一致。該具特定資產組合的其他分紅業務持有的資產給付按相關的紅利規則分配，該紅利規則由相關董事會基於適用監管要求並考慮獲委任精算師的推薦建議後設定。該保單持有人的分紅程度或會隨時間變化，而香港目前用於確認及計量保險合約負債的保單持有人分紅比例介乎70%至90%。

本集團認為，就使用者的經濟決定需求而言，新會計政策更加相關且同樣可靠。其使具特定資產組合的其他分紅業務的資產與負債之間具有更大的一致性，並更貼切地反映其經濟實質，從而增加對本集團表現的了解。

48. 採納經修訂會計政策的影響 (續)

下表顯示採納經修訂會計政策對合併財務報表的量化影響。

(a) 合併收入表

百萬美元	截至2020年 12月31日止年度 (會計政策變更前)	會計政策 變更的影響	截至2020年 12月31日止年度 (所呈報)
收益			
保費及收費收入	35,780	-	35,780
分保至再保險公司的保費	(2,452)	-	(2,452)
淨保費及收費收入	33,328	-	33,328
投資回報	16,707	-	16,707
其他營運收益	324	-	324
總收益	50,359	-	50,359
開支			
保險及投資合約給付	35,090	1,775	36,865
分保保險及投資合約給付	(2,126)	-	(2,126)
淨保險及投資合約給付	32,964	1,775	34,739
佣金及其他承保開支	4,402	-	4,402
營運開支	2,695	-	2,695
財務費用	292	-	292
其他開支	944	-	944
總開支	41,297	1,775	43,072
分佔聯營公司及合資公司虧損前溢利/(虧損)	9,062	(1,775)	7,287
分佔聯營公司及合資公司虧損	(17)	-	(17)
稅前溢利/(虧損)	9,045	(1,775)	7,270
保單持有人回報應佔所得稅開支	(171)	-	(171)
稅前股東應佔溢利/(虧損)	8,874	(1,775)	7,099
稅項開支	(1,489)	(2)	(1,491)
保單持有人回報應佔稅項	171	-	171
股東溢利應佔稅項開支	(1,318)	(2)	(1,320)
純利/(虧損)	7,556	(1,777)	5,779
下列人士應佔純利/(虧損)：			
友邦保險控股有限公司股東	7,556	(1,777)	5,779
非控股權益	-	-	-
每股盈利 (美元)			
基本	0.63	(0.15)	0.48
攤薄	0.63	(0.15)	0.48

48. 採納經修訂會計政策的影響 (續)

(a) 合併收入表 (續)

百萬美元	截至2019年 12月31日止年度 (如前期呈報)	會計政策 變更追溯 調整	截至2019年 12月31日止年度 (經調整)
收益			
保費及收費收入	34,777	-	34,777
分保至再保險公司的保費	(2,166)	-	(2,166)
淨保費及收費收入	32,611	-	32,611
投資回報	14,350	-	14,350
其他營運收益	281	-	281
總收益	47,242	-	47,242
開支			
保險及投資合約給付	33,400	668	34,068
分保保險及投資合約給付	(1,940)	-	(1,940)
淨保險及投資合約給付	31,460	668	32,128
佣金及其他承保開支	4,283	-	4,283
營運開支	2,468	-	2,468
財務費用	283	-	283
其他開支	845	-	845
總開支	39,339	668	40,007
分佔聯營公司及合資公司虧損前溢利/(虧損)	7,903	(668)	7,235
分佔聯營公司及合資公司虧損	(8)	-	(8)
稅前溢利/(虧損)	7,895	(668)	7,227
保單持有人回報應佔所得稅開支	(179)	-	(179)
稅前股東應佔溢利/(虧損)	7,716	(668)	7,048
稅項開支	(1,208)	(1)	(1,209)
保單持有人回報應佔稅項	179	-	179
股東溢利應佔稅項開支	(1,029)	(1)	(1,030)
純利/(虧損)	6,687	(669)	6,018
下列人士應佔純利/(虧損)：			
友邦保險控股有限公司股東	6,648	(669)	5,979
非控股權益	39	-	39
每股盈利 (美元)			
基本	0.55	(0.05)	0.50
攤薄	0.55	(0.05)	0.50

48. 採納經修訂會計政策的影響 (續)

(b) 合併財務狀況表

百萬美元	於2020年 12月31日 (會計政策變更前)	會計政策 變更的影響	於2020年 12月31日 (所呈報)
資產			
無形資產	2,634	-	2,634
於聯營公司及合資公司的投資	606	-	606
物業、廠房及設備	2,722	-	2,722
投資物業	4,639	-	4,639
再保險資產	4,560	-	4,560
遞延承保及啟動成本	27,915	-	27,915
金融投資：			
貸款及存款	9,335	-	9,335
可供出售			
債務證券	165,106	-	165,106
按公平值計入損益			
債務證券	36,775	-	36,775
股本證券	59,182	-	59,182
衍生金融工具	1,069	-	1,069
	271,467	-	271,467
遞延稅項資產	23	-	23
當期可收回稅項	103	-	103
其他資產	5,833	-	5,833
現金及現金等價物	5,619	-	5,619
總資產	326,121	-	326,121
負債			
保險合約負債	215,454	7,617	223,071
投資合約負債	12,881	-	12,881
借貸	8,559	-	8,559
回購協議的債項	1,664	-	1,664
衍生金融工具	1,003	-	1,003
撥備	230	-	230
遞延稅項負債	6,945	(43)	6,902
當期稅項負債	346	-	346
其他負債	7,797	-	7,797
總負債	254,879	7,574	262,453

48. 採納經修訂會計政策的影響 (續)

(b) 合併財務狀況表 (續)

百萬美元	於2020年 12月31日 (會計政策變更前)	會計政策 變更的影響	於2020年 12月31日 (所呈報)
權益			
股本	14,155	–	14,155
僱員股票信託	(155)	–	(155)
其他準備金	(11,891)	–	(11,891)
保留盈利	45,931	(1,227)	44,704
公平值準備金	21,392	(6,222)	15,170
外幣換算準備金	233	–	233
物業重估準備金	1,074	(47)	1,027
其他	35	(78)	(43)
反映於其他全面收入的金額	22,734	(6,347)	16,387
下列人士應佔總權益：			
友邦保險控股有限公司股東	70,774	(7,574)	63,200
非控股權益	468	–	468
總權益	71,242	(7,574)	63,668
總負債及權益	326,121	–	326,121

48. 採納經修訂會計政策的影響 (續)

(b) 合併財務狀況表 (續)

百萬美元	於2019年 12月31日 (如前期呈報)	會計政策 變更追溯 調整	於2019年 12月31日 (經調整)
資產			
無形資產	2,520	-	2,520
於聯營公司及合資公司的投資	615	-	615
物業、廠房及設備	2,865	-	2,865
投資物業	4,834	-	4,834
再保險資產	3,833	-	3,833
遞延承保及啟動成本	26,328	-	26,328
金融投資：			
貸款及存款	10,086	-	10,086
可供出售			
債務證券	138,852	-	138,852
按公平值計入損益			
債務證券	33,132	-	33,132
股本證券	50,322	-	50,322
衍生金融工具	971	-	971
	233,363	-	233,363
遞延稅項資產	23	-	23
當期可收回稅項	205	-	205
其他資產	5,605	-	5,605
現金及現金等價物	3,941	-	3,941
總資產	284,132	-	284,132
負債			
保險合約負債	189,597	2,584	192,181
投資合約負債	12,273	-	12,273
借貸	5,757	-	5,757
回購協議的債項	1,826	-	1,826
衍生金融工具	412	-	412
撥備	225	-	225
遞延稅項負債	6,237	(23)	6,214
當期稅項負債	432	-	432
其他負債	9,417	-	9,417
總負債	226,176	2,561	228,737

48. 採納經修訂會計政策的影響 (續)

(b) 合併財務狀況表 (續)

百萬美元	於2019年 12月31日 (如前期呈報)	會計政策 變更追溯 調整	於2019年 12月31日 (經調整)
權益			
股本	14,129	-	14,129
僱員股票信託	(220)	-	(220)
其他準備金	(11,887)	-	(11,887)
保留盈利	40,372	550	40,922
公平值準備金	14,663	(2,994)	11,669
外幣換算準備金	(698)	-	(698)
物業重估準備金	1,163	(90)	1,073
其他	(14)	(27)	(41)
反映於其他全面收入的金額	15,114	(3,111)	12,003
下列人士應佔總權益：			
友邦保險控股有限公司股東	57,508	(2,561)	54,947
非控股權益	448	-	448
總權益	57,956	(2,561)	55,395
總負債及權益	284,132	-	284,132

48. 採納經修訂會計政策的影響 (續)

(b) 合併財務狀況表 (續)

百萬美元	於2018年 12月31日 (如前期呈報)	會計政策 變更追溯 調整	於2018年 12月31日 (經調整)
資產			
無形資產	1,970	-	1,970
於聯營公司及合資公司的投資	610	-	610
物業、廠房及設備	1,233	-	1,233
投資物業	4,794	-	4,794
再保險資產	2,887	-	2,887
遞延承保及啟動成本	24,626	-	24,626
金融投資：			
貸款及存款	7,392	-	7,392
可供出售			
債務證券	112,485	-	112,485
按公平值計入損益			
債務證券	27,736	-	27,736
股本證券	38,099	-	38,099
衍生金融工具	430	-	430
	186,142	-	186,142
遞延稅項資產	26	-	26
當期可收回稅項	164	-	164
其他資產	4,903	-	4,903
現金及現金等價物	2,451	-	2,451
總資產	229,806	-	229,806
負債			
保險合約負債	164,764	(1,456)	163,308
投資合約負債	7,885	-	7,885
借貸	4,954	-	4,954
回購及證券外借協議的債項	1,683	-	1,683
衍生金融工具	243	-	243
撥備	168	-	168
遞延稅項負債	4,187	6	4,193
當期稅項負債	532	-	532
其他負債	5,984	-	5,984
總負債	190,400	(1,450)	188,950

48. 採納經修訂會計政策的影響 (續)

(b) 合併財務狀況表 (續)

百萬美元	於2018年 12月31日 (如前期呈報)	會計政策 變更追溯 調整	於2018年 12月31日 (經調整)
權益			
股本	14,073	–	14,073
僱員股票信託	(258)	–	(258)
其他準備金	(11,910)	–	(11,910)
保留盈利	35,661	1,219	36,880
公平值準備金	2,211	247	2,458
外幣換算準備金	(1,301)	–	(1,301)
物業重估準備金	538	(4)	534
其他	(8)	(12)	(20)
反映於其他全面收入的金額	1,440	231	1,671
下列人士應佔總權益：			
友邦保險控股有限公司股東	39,006	1,450	40,456
非控股權益	400	–	400
總權益	39,406	1,450	40,856
總負債及權益	229,806	–	229,806

48. 採納經修訂會計政策的影響 (續)

下表載列採納經修訂會計政策對營運溢利/(虧損)的影響。

(c) 營運溢利

百萬美元	截至2020年 12月31日 止年度 (會計政策 變更前)	會計政策 變更的影響	截至2020年 12月31日 止年度 (所呈報)
稅前營運溢利	6,830	116	6,946
稅前營運溢利稅項	(957)	(3)	(960)
稅後營運溢利	5,873	113	5,986
下列人士應佔稅後營運溢利：			
友邦保險控股有限公司股東	5,829	113	5,942
非控股權益	44	-	44
每股稅後營運溢利(美仙)			
基本	48.33	0.94	49.27
攤薄	48.25	0.94	49.19
百萬美元	截至2019年 12月31日 止年度 (如前期呈報)	會計政策 變更追溯 調整	截至2019年 12月31日 止年度 (經調整)
稅前營運溢利/(虧損)	6,816	(51)	6,765
稅前營運溢利/(虧損)稅項	(1,030)	(1)	(1,031)
稅後營運溢利/(虧損)	5,786	(52)	5,734
下列人士應佔稅後營運溢利/(虧損)：			
友邦保險控股有限公司股東	5,741	(52)	5,689
非控股權益	45	-	45
每股稅後營運溢利/(虧損)(美仙)			
基本	47.67	(0.43)	47.24
攤薄	47.56	(0.43)	47.13

48. 採納經修訂會計政策的影響 (續)

(c) 營運溢利 (續)

稅後營運溢利/(虧損)與純利/(虧損)的對賬如下:

百萬美元	截至2019年 12月31日 止年度 (如前期呈報)	會計政策 變更追溯 調整	截至2019年 12月31日 止年度 (經調整)
稅後營運溢利/(虧損)	5,786	(52)	5,734
非營運項目, 已扣除保險及投資合約負債以及稅項的相關變動:			
有關股權及房地產投資回報的短期波動	937	(632)	305
持作自用物業的重估收益之重新分類	(170)	17	(153)
企業交易相關成本	(85)	-	(85)
實施新會計準則的成本	(39)	-	(39)
其他非營運投資回報及其他項目	258	(2)	256
小計 ⁽¹⁾	901	(617)	284
純利/(虧損)	6,687	(669)	6,018
下列人士應佔稅後營運溢利/(虧損):			
友邦保險控股有限公司股東	5,741	(52)	5,689
非控股權益	45	-	45
下列人士應佔純利/(虧損):			
友邦保險控股有限公司股東	6,648	(669)	5,979
非控股權益	39	-	39

附註:

(1) 經調整金額已扣除稅項為零(如前期呈報: 100萬美元)。稅前的經調整金額為2.84億美元(如前期呈報: 9.00億美元)。



羅兵咸永道

**有關於2020年12月31日及截至該日止年度的內涵價值補充資料的獨立核數師報告
致友邦保險控股有限公司董事會**

(於香港註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

友邦保險控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第192頁至第217頁的內涵價值補充資料(「內涵價值資料」)，包括：

- 於2020年12月31日及截至該日止年度的合併內涵價值結果；
- 於該日及截至該日止年度的敏感度分析；及
- 主要方法及假設的概要和其他附註解釋。

我們的意見

我們認為，貴集團於2020年12月31日及截至該日止年度的內涵價值資料已在各重大方面根據內涵價值資料第4及5節所載的內涵價值編製基準擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計內涵價值資料承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

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

強調事項 – 編製基準

敬請留意內涵價值資料第4及5節，其載列內涵價值編製基準。因此，內涵價值資料可能不適用於其他目的。我們的意見未有就此事項作出修訂。



其他事項

貴集團已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及國際會計準則理事會頒布的《國際財務報告準則》單獨擬備一份截至2020年12月31日止年度的合併財務報表，而我們已單獨就該合併財務報表向 貴公司股東出具一份日期為2021年3月12日的核數師報告。

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括內涵價值資料及我們的核數師報告。

我們對內涵價值資料的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對內涵價值資料的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與內涵價值資料或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

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



董事及治理層就內涵價值資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據內涵價值資料第4及5節所載內涵價值編製基準擬備內涵價值資料，並對其認為為使內涵價值資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

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

治理層須負責監督 貴集團的內涵價值資料報告過程。

核數師就審計內涵價值資料承擔的責任

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

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

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致內涵價值資料存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。



核數師就審計內涵價值資料承擔的責任 (續)

- 評價董事所採用內涵價值編製基準的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意內涵價值資料中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 就 貴集團內實體或業務活動的內涵價值資料獲取充足、適當的審計憑證，以便對內涵價值資料發表意見。我們負責 貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

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

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

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是林同文。

PricewaterhouseCoopers

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

2021年3月12日

內涵價值補充資料

有關內涵價值補充資料的警示聲明

本報告包含不屬於國際財務報告準則的財務計量標準，亦不應被視為國際財務報告準則下財務計量標準的替代品。

本報告所示結果並非對市值的意見，故不應對結果作該方面的詮釋。本報告並非旨在包含釐定市值所需依據的全部眾多因素。

本報告的結果乃基於有關未來的一連串假設而得出。務請注意，由於營運及經濟環境的改變及經驗的自然偏差，實際未來結果或與所示者不同。所示結果基於本報告所載估值日期呈列，本集團並不保證估值日期後的未來經驗將與所作假設一致。

1. 摘要

內涵價值為以分配至有效保單業務的資產中，除去對有關業務總風險作出撥備後的可分派盈利的股東權益價值。本集團使用傳統確定性貼現現金流方法釐定Tata AIA Life Insurance Company Limited (Tata AIA Life)以外所有實體的內涵價值及新業務價值。該方法透過使用風險貼現率，就風險作出整體隱含撥備，風險來源包括投資回報保證及保單持有人期權成本、資產負債錯配風險、信貸風險、未來實際經驗偏離假設的風險及資本經濟成本。對於Tata AIA Life，本集團使用印度精算師協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法，與印度當地慣例一致。

按內涵價值基準本公司股東應佔權益（內涵價值權益）為經計及稅項後本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。於2020年之前，本集團將預扣稅的影響反映於集團企業中心項下。自2020年起，本集團加強分部資料披露，將預扣稅於適當經營分部項下呈列。關於內涵價值結果、方法及假設的詳情在本報告較後部分說明。

除另有說明外，評述所載之增長率乃按固定匯率基準列示。

重要指標概要⁽¹⁾（百萬美元）

	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日	變動 (固定匯率)	變動 (實質匯率)
按內涵價值基準本公司股東應佔權益（內涵價值權益）	67,185	63,905	3%	5%
內涵價值	65,247	61,985	3%	5%
經調整資產淨值	28,503	28,241	(1)%	1%
有效保單業務價值	36,744	33,744	7%	9%
	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
新業務價值	2,765	4,154	(33)%	(33)%
年化新保費	5,219	6,585	(20)%	(21)%
新業務價值利潤率	52.6%	62.9%	(10.4)個百分點	(10.3)個百分點
內涵價值營運溢利	7,243	8,685	(17)%	(17)%
內涵價值營運回報	11.7%	15.9%	(4.1)個百分點	(4.2)個百分點
產生的基本自由盈餘	5,843	5,501	7%	6%

附註：

(1) 結果已經反映為符合合併準備金及資本要求所作之調整及未來除稅後未分配集團總部開支的現值。

2. 內涵價值結果

2.1 按業務單位劃分的內涵價值

於2020年12月31日的內涵價值呈列與按國際財務報告準則所編製的合併財務報表中的分部資料一致。

按業務單位劃分的內涵價值概要（百萬美元）

業務單位	於2020年12月31日				內涵價值
	經調整 資產淨值 ⁽²⁾	未計所需資本 成本的有效 保單業務價值	所需資本 成本	扣除所需資本 成本後的有效 保單業務價值	
AIA香港	7,735	17,319	2,159	15,160	22,895
AIA泰國	3,008	5,145	1,096	4,049	7,057
AIA新加坡	2,984	4,416	814	3,602	6,586
AIA馬來西亞	1,293	2,084	233	1,851	3,144
AIA中國	3,439	8,409	4	8,405	11,844
其他市場	5,983	5,018	1,561	3,457	9,440
集團企業中心	11,472	-	-	-	11,472
小計	35,914	42,391	5,867	36,524	72,438
為符合合併準備金及資本要求所作調整 ⁽³⁾	(7,064)	3,115	1,596	1,519	(5,545)
未分配集團總部開支的稅後價值	-	(1,138)	-	(1,138)	(1,138)
總計（未計非控股權益）	28,850	44,368	7,463	36,905	65,755
非控股權益	(347)	(173)	(12)	(161)	(508)
總計	28,503	44,195	7,451	36,744	65,247

業務單位	於2019年12月31日（經調整） ⁽¹⁾				內涵價值
	經調整 資產淨值 ⁽²⁾	未計所需資本 成本的有效 保單業務價值	所需資本 成本	扣除所需資本 成本後的有效 保單業務價值	
AIA香港	8,372	15,059	1,534	13,525	21,897
AIA泰國	4,802	5,583	1,365	4,218	9,020
AIA新加坡	2,805	4,360	831	3,529	6,334
AIA馬來西亞	1,211	1,946	215	1,731	2,942
AIA中國	3,074	6,968	-	6,968	10,042
其他市場	5,949	4,708	1,309	3,399	9,348
集團企業中心	9,291	-	-	-	9,291
小計	35,504	38,624	5,254	33,370	68,874
為符合合併準備金及資本要求所作調整 ⁽³⁾	(6,905)	3,180	1,583	1,597	(5,308)
未分配集團總部開支的稅後價值	-	(1,067)	-	(1,067)	(1,067)
總計（未計非控股權益）	28,599	40,737	6,837	33,900	62,499
非控股權益	(358)	(164)	(8)	(156)	(514)
總計	28,241	40,573	6,829	33,744	61,985

附註：

(1) 於2020年，本集團加強分部資料披露，將預扣稅於適當經營分部項下呈列。2019年之比較資料已予調整，以與本呈列相符。

(2) 按業務單位劃分的經調整資產淨值已扣除按國際財務報告準則所編製的合併財務報表中所呈列的業務單位與集團企業中心之間的資金淨流量。

(3) 如本報告第4.4節所述，就反映為符合合併準備金及資本要求所作調整。

2. 內涵價值結果 (續)

2.2 經調整資產淨值與國際財務報告準則權益之對賬

從國際財務報告準則權益到合併經調整資產淨值的推導 (百萬美元)

	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日 (經調整)
本公司股東應佔國際財務報告準則權益	63,200	54,947
撤銷國際財務報告準則遞延承保及啟動成本資產	(27,915)	(26,328)
國際財務報告準則保單負債與當地法定保單負債的差額	(937)	5,949
國際財務報告準則保單負債淨額與當地法定保單負債的差額	(28,852)	(20,379)
按市值調整物業及按揭貸款投資 (已扣除分紅基金應佔金額)	(3)	-
撤銷無形資產	(2,634)	(2,520)
確認上述調整的遞延稅項影響	3,735	3,008
確認上述調整的非控股權益影響	121	90
經調整資產淨值 (業務單位)	35,567	35,146
為符合合併準備金要求所作調整 (已扣除稅項)	(7,064)	(6,905)
經調整資產淨值 (經合併)	28,503	28,241

於2019年12月31日的本公司股東應佔國際財務報告準則權益已予調整，以反映按國際財務報告準則所編製的合併財務報表附註48的會計政策修訂。

2.3 經調整資產淨值明細

本集團的經調整資產淨值中所需資本 (本報告第4.6節所定義者) 與自由盈餘 (即經調整資產淨值超出所需資本的部分) 的明細如下：

本集團的自由盈餘及所需資本 (百萬美元)

	於2020年12月31日		於2019年12月31日	
	業務單位	經合併	業務單位	經合併
自由盈餘	24,093	13,473	24,523	14,917
所需資本	11,474	15,030	10,623	13,324
經調整資產淨值	35,567	28,503	35,146	28,241

本公司的附屬公司友邦保險有限公司(AIA Co.)及友邦保險 (國際) 有限公司(AIA International)均受香港準備金及資本要求所規限。此外，AIA International於百慕達註冊成立，其受百慕達金融管理局 (百慕達金管局) 準備金及資本要求所規限。除我們的業務單位所適用的有關當地要求外，此等監管準備金及資本要求及本集團釐定的其他合併準備金及資本要求亦適用。

2. 內涵價值結果 (續)

2.4 盈利概況

下表預測未來年度支持本集團有效保單業務之法定準備金及所需資本的資產所賺取的稅後可分派盈利。預期價值已反映為符合合併準備金及資本要求所作調整。

本集團有效保單業務的稅後可分派盈利預期概況 (百萬美元)

預期出現期間	於2020年12月31日	
	未貼現	貼現
1-5年	21,452	17,845
6-10年	19,489	10,980
11-15年	22,452	8,615
16-20年	20,070	5,356
21年及以後	143,817	8,978
總計	227,280	51,774

預期出現期間	於2019年12月31日	
	未貼現	貼現
1-5年	20,000	16,641
6-10年	16,759	9,383
11-15年	18,398	7,029
16-20年	18,724	4,963
21年及以後	166,423	9,052
總計	240,304	47,068

可分派盈利概況按未貼現及貼現基準列示。稅後可分派盈利的貼現價值517.74億美元(2019年：470.68億美元)加上本報告第2.3節所示自由盈餘134.73億美元(2019年：149.17億美元)等於本報告第2.1節所示內涵價值652.47億美元(2019年：619.85億美元)。

2. 內涵價值結果 (續)

2.5 新業務價值

下表概述本集團截至2020年12月31日止年度的新業務價值。新業務價值界定為銷售點的預期稅後法定溢利扣除所需資本成本的現值。結果的呈列與按國際財務報告準則所編製的合併財務報表中的分部資料一致。本報告第4.1節已列出本報告所載實體的名單及本報告中所對應的業務單位。

截至2020年12月31日止年度本集團的新業務價值為27.65億美元，較截至2019年12月31日止年度的41.54億美元減少13.89億美元或減少33%。

按業務單位劃分的新業務價值概要 (百萬美元)

業務單位	截至2020年12月31日止年度			截至2019年12月31日止年度		
	未計所需資本成本的新業務價值	所需資本成本	扣除所需資本成本後的新業務價值	未計所需資本成本的新業務價值	所需資本成本	扣除所需資本成本後的新業務價值
AIA香港	670	120	550	1,728	107	1,621
AIA泰國	520	51	469	559	65	494
AIA新加坡	347	17	330	384	32	352
AIA馬來西亞	239	17	222	276	18	258
AIA中國	1,030	62	968	1,248	81	1,167
其他市場	632	118	514	646	111	535
未計未分配集團總部開支及非控股權益的總額 (業務單位)	3,438	385	3,053	4,841	414	4,427
為符合合併準備金及資本要求所作調整	(56)	47	(103)	(88)	(1)	(87)
未計未分配集團總部開支及非控股權益的總額 (經合併)	3,382	432	2,950	4,753	413	4,340
未分配集團總部開支的稅後價值	(161)	-	(161)	(154)	-	(154)
未計非控股權益的總額 (經合併)	3,221	432	2,789	4,599	413	4,186
非控股權益	(25)	(1)	(24)	(32)	-	(32)
總計	3,196	431	2,765	4,567	413	4,154

2. 內涵價值結果 (續)

2.5 新業務價值 (續)

下表列出本集團截至2020年12月31日止年度承保業務按季度劃分的新業務價值、年化新保費、新業務價值利潤率及新業務保費現值利潤率明細。

新業務價值利潤率及新業務保費現值利潤率分別界定為新業務價值(未扣除非控股權益且不包括退休金業務)佔年化新保費及新業務保費現值的百分比。為與年化新保費及新業務保費現值的定義保持一致，計算利潤率所用新業務價值為未扣除非控股權益且並無計入退休金業務。

本集團截至2020年12月31日止年度的新業務價值利潤率為52.6%，截至2019年12月31日止年度則為62.9%。本集團截至2020年12月31日止年度的新業務保費現值利潤率為9%，截至2019年12月31日止年度則為11%。

新業務價值、年化新保費、新業務價值利潤率及新業務保費現值利潤率明細⁽¹⁾ (百萬美元)

	扣除所需 資本成本後的 新業務價值 ⁽¹⁾	年化 新保費 ⁽¹⁾	新業務價值 利潤率 ⁽¹⁾	新業務保費 現值利潤率 ⁽¹⁾
年度				
2020年價值				
截至2020年12月31日止十二個月	2,765	5,219	52.6%	9%
2019年價值				
截至2019年12月31日止十二個月 ⁽¹⁾	4,154	6,585	62.9%	11%
季度				
2020年價值				
截至2020年3月31日止三個月	841	1,483	56.6%	10%
截至2020年6月30日止三個月	569	1,096	51.4%	9%
截至2020年9月30日止三個月	706	1,359	51.6%	9%
截至2020年12月31日止三個月	649	1,281	50.2%	9%
2019年價值				
截至2019年3月31日止三個月 ⁽¹⁾	1,169	1,827	63.6%	11%
截至2019年6月30日止三個月 ⁽¹⁾	1,106	1,616	67.9%	11%
截至2019年9月30日止三個月 ⁽¹⁾	980	1,444	67.0%	12%
截至2019年12月31日止三個月 ⁽¹⁾	899	1,698	54.1%	9%

附註：

(1) 截至2019年9月30日止或之前各季度的新業務價值、年化新保費、新業務價值利潤率及新業務保費現值利潤率以未計本集團分佔Tata AIA Life的份額且未扣除非控股權益應佔金額前呈列。截至2019年12月31日止三個月及十二個月的新業務價值、年化新保費、新業務價值利潤率及新業務保費現值利潤率已包括2019年全年本集團分佔Tata AIA Life的份額，且(在適用情況下)以扣除2019年全年的非控股權益應佔金額後呈列。

2. 內涵價值結果 (續)

2.5 新業務價值 (續)

下表列出按業務單位劃分的新業務價值(不包括退休金業務)、年化新保費及新業務價值利潤率。

按業務單位劃分的不包括退休金業務的新業務價值、年化新保費及新業務價值利潤率概要(百萬美元)

業務單位	截至2020年12月31日止年度			截至2019年12月31日止年度		
	新業務價值 (不包括 退休金業務)	年化 新保費	新業務價值 利潤率	新業務價值 (不包括 退休金業務)	年化 新保費	新業務價值 利潤率
AIA香港	509	1,138	44.7%	1,583	2,393	66.1%
AIA泰國	469	661	71.0%	494	729	67.7%
AIA新加坡	330	520	63.4%	352	538	65.5%
AIA馬來西亞	221	369	59.9%	256	406	63.1%
AIA中國	968	1,197	80.9%	1,167	1,248	93.5%
其他市場	512	1,334	38.4%	533	1,271	41.9%
未計未分配集團總部開支的總額(業務單位)	3,009	5,219	57.7%	4,385	6,585	66.6%
為符合合併準備金及資本要求所作調整	(102)	–		(87)	–	
未計未分配集團總部開支的總額(經合併)	2,907	5,219	55.7%	4,298	6,585	65.3%
未分配集團總部開支的稅後價值	(161)	–		(154)	–	
總計	2,746	5,219	52.6%	4,144	6,585	62.9%

2. 內涵價值結果 (續)

2.6 內涵價值變動分析

內涵價值變動分析 (百萬美元)

	截至2020年12月31日止年度			截至2019年12月31日止年度			按年變動 (實質匯率)
	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值	內涵價值
期初內涵價值	28,241	33,744	61,985	24,637	29,880	54,517	14%
購買價 ⁽²⁾	(18)	-	(18)	(1,454)	-	(1,454)	無意義 ⁽¹⁾
已收購內涵價值 ⁽³⁾	-	-	-	790	417	1,207	無意義
收購的影響	(18)	-	(18)	(664)	417	(247)	無意義
新業務價值	(726)	3,491	2,765	(702)	4,856	4,154	(33)%
內涵價值的預期回報	5,591	(1,415)	4,176	5,072	(967)	4,105	2%
營運經驗差異	538	(5)	533	394	206	600	無意義
營運假設變動	(31)	47	16	(18)	52	34	無意義
財務費用	(247)	-	(247)	(208)	-	(208)	19%
內涵價值營運溢利	5,125	2,118	7,243	4,538	4,147	8,685	(17)%
投資回報差異	(3,446)	1,578	(1,868)	(942)	1,459	517	無意義
經濟假設變動的影響	35	(1,048)	(1,013)	65	(319)	(254)	無意義
其他非營運差異	160	(490)	(330)	2,491	(2,569)	(78)	無意義
內涵價值溢利總額	1,874	2,158	4,032	6,152	2,718	8,870	無意義
股息	(1,997)	-	(1,997)	(1,961)	-	(1,961)	2%
其他資本變動	81	-	81	136	-	136	(40)%
匯率變動的影響	322	842	1,164	(59)	729	670	無意義
期末內涵價值	28,503	36,744	65,247	28,241	33,744	61,985	5%

附註：

(1) 無意義。

(2) 2020年購買價指按國際財務報告準則所編製的合併財務報表附註5就The Colonial Mutual Life Assurance Society Limited (CMLA)與澳洲聯邦銀行訂立的交替安排的購買價調整。

(3) CMLA的已收購內涵價值乃按2019年11月1日的金額計算，並已扣除相關再保險協議的影響。

2. 內涵價值結果 (續)

2.6 內涵價值變動分析 (續)

於2020年12月31日，內涵價值增加至652.47億美元，較2019年12月31日的619.85億美元增長3%。

內涵價值營運溢利為72.43億美元(2019年：86.85億美元)，反映了新業務價值27.65億美元(2019年：41.54億美元)、內涵價值的預期回報41.76億美元(2019年：41.05億美元)，及再次錄得正面影響的營運經驗差異及營運假設變動5.49億美元(2019年：6.34億美元)，並扣除財務費用2.47億美元(2019年：2.08億美元)。

截至2020年12月31日止年度新業務價值乃按年內承保業務於銷售當時計算。內涵價值的預期回報乃年內內涵價值的預期變動，加上截至2020年12月31日的新業務價值的預期回報。營運經驗差異反映年內實際經驗與按營運假設之預測的差別引致對經調整資產淨值及有效保單業務價值的影響。

除稅後營運經驗差異令內涵價值增加5.33億美元(2019年：增加6.00億美元)，此包括：

- 開支差異600萬美元(2019年：2,800萬美元)；部分被開發成本500萬美元(2019年：2,400萬美元)所抵銷；
- 死亡及傷病賠款差異3.84億美元(2019年：2.12億美元)；及
- 續保率及其他差異1.48億美元(2019年：3.84億美元)，包括續保率差異(4,900)萬美元(2019年：7,700萬美元)及管理層採取的行動產生的其他差異1.97億美元(2019年：3.07億美元)。

營運假設變動於年內的影響令內涵價值增加1,600萬美元(2019年：內涵價值增加3,400萬美元)。

內涵價值溢利40.32億美元(2019年：88.70億美元)為內涵價值營運溢利、投資回報差異、經濟假設變動的影響及其他非營運差異的總和。

投資回報差異反映投資回報的短期波動，此乃來自年內實際投資回報與預期投資回報差異的影響。投資回報差異金額令內涵價值減少18.68億美元(2019年：內涵價值增加5.17億美元)，此乃由於與預期回報相比，利率及股票市場的短期波動及其他資本市場變動對本集團的投資組合及準備金及資本要求的影響。

經濟假設變動的影響令內涵價值減少10.13億美元(2019年：內涵價值減少2.54億美元)。

其他非營運差異令內涵價值減少3.30億美元(2019年：內涵價值減少7,800萬美元)，此包含第4.1節所述因AIA中國將分公司改建為子公司而產生的預扣稅及其他影響帶來的負面影響、按國際財務報告準則所編製的合併財務報表附註12所披露的未確認稅務狀況撥備以及包括精算模型相關的優化處理及若干非營運開支等其他項目。此等負面影響部分被新西蘭分公司轉為附屬公司、新加坡推行風險基礎資本2監管規則、及調整合併資本要求帶來的正面影響所抵銷。

本集團合共已派付股息19.97億美元(2019年：19.61億美元)。其他資本變動令內涵價值增加8,100萬美元(2019年：內涵價值增加1.36億美元)。

外匯變動令內涵價值增加11.64億美元(2019年：內涵價值增加6.70億美元)。

2. 內涵價值結果 (續)

2.6 內涵價值變動分析 (續)

內涵價值營運回報 (百萬美元)

內涵價值營運回報以內涵價值營運溢利計算，並以期初內涵價值的百分比表示。截至2020年12月31日止年度的內涵價值營運回報為11.7% (2019年：15.9%)。

	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
內涵價值營運溢利	7,243	8,685	(17)%	(17)%
期初內涵價值	61,985	54,517	12%	14%
內涵價值營運回報	11.7%	15.9%	(4.1)個百分點	(4.2)個百分點

2.7 內涵價值權益

內涵價值權益由2019年12月31日的639.05億美元增長3%至2020年12月31日的671.85億美元。

從內涵價值到內涵價值權益的推導 (百萬美元)

	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日	變動 (固定匯率)	變動 (實質匯率)
內涵價值	65,247	61,985	3%	5%
商譽及其他無形資產 ⁽¹⁾	1,938	1,920	(3)%	1%
內涵價值權益	67,185	63,905	3%	5%

附註：

(1) 與按國際財務報告準則編製的合併財務報表呈列相符，已扣除稅項、分紅基金應佔金額及非控股權益。

2. 內涵價值結果 (續)

2.8 自由盈餘產生

自由盈餘產生 (百萬美元)

	截至2020年 12月31日 止年度	截至2019年 12月31日 止年度	按年變動 (固定匯率)	按年變動 (實質匯率)
期初自由盈餘	14,917	14,751	1%	1%
收購的影響 ⁽¹⁾	(18)	(1,045)	無意義	無意義 ⁽²⁾
產生的基本自由盈餘	5,843	5,501	7%	6%
撥付新業務所用的自由盈餘	(1,428)	(1,477)	(2)%	(3)%
投資回報差異及其他項目	(3,505)	(588)	無意義	無意義
未分配集團總部開支	(173)	(192)	(10)%	(10)%
股息	(1,997)	(1,961)	2%	2%
財務費用及其他資本變動	(166)	(72)	無意義	無意義
期末自由盈餘	13,473	14,917	(11)%	(10)%

附註：

(1) 2020年收購的影響指按國際財務報告準則所編製的合併財務報表附註5就CMLA與澳洲聯邦銀行訂立的交替安排的購買價調整。

(2) 無意義。

自由盈餘減少14.44億美元 (2019年：增加1.66億美元) 至2020年12月31日的134.73億美元 (2019年：149.17億美元)。

產生的基本自由盈餘 (第4.8節所定義者) 增加7%至58.43億美元 (2019年：55.01億美元)。於承保新業務的投資令自由盈餘減少14.28億美元 (2019年：14.77億美元)。

投資回報差異及其他項目為(35.05)億美元 (2019年：(5.88)億美元)，反映與預期回報相比，利率及股票市場的短期波動及其他資本市場變動對本集團的投資組合及準備金及資本要求的影響，及其他項目 (包括第2.6節所述的其他非營運差異產生的自由盈餘影響)。

未分配集團總部開支於2020年達1.73億美元 (2019年：1.92億美元)。

3. 敏感度分析

於2020年12月31日的內涵價值及截至2020年12月31日止年度的新業務價值已進行重新計算，以反映有關結果對本報告第5節所論述若干中間假設變動的敏感度。

敏感度分析如下：

- 風險貼現率較中間假設每年高出200個基點；
- 風險貼現率較中間假設每年低200個基點；
- 利率較中間假設每年高出50個基點；
- 利率較中間假設每年低50個基點；
- 呈列貨幣（如下文所闡述）升值5%；
- 呈列貨幣貶值5%；
- 失效及保費斷供率按比例上升10%（即根據中間假設所計算比率的110%）；
- 失效及保費斷供率按比例下跌10%（即根據中間假設所計算比率的90%）；
- 死亡／傷病率按比例上升10%（即根據中間假設所計算比率的110%）；
- 死亡／傷病率按比例下跌10%（即根據中間假設所計算比率的90%）；
- 維持開支減少10%（即中間假設成本的90%）；及
- 開支通脹定為0%。

於2020年12月31日的內涵價值已就下列敏感度作出進一步分析：

- 股本價格按比例上升10%（即2020年12月31日價格的110%）；及
- 股本價格按比例下跌10%（即2020年12月31日價格的90%）。

就利率敏感度而言，投資回報假設及風險貼現率的變動為每年50個基點，分紅業務的預期分紅利率、於2020年12月31日的法定準備金基準及於2020年12月31日所持債務工具及衍生工具的價值已調整為與敏感度分析的利率假設一致，而所有其他假設不變。

由於本集團在多個市場內經營業務，本集團內涵價值結果由多種貨幣換算為美元（本集團的呈列貨幣）。為提供外匯變動對內涵價值及新業務價值影響的敏感度結果，我們已在此分析中納入美元變動5%時的情況。

就股本價格敏感度而言，分紅業務的預期分紅利率及於2020年12月31日所持股本證券及股本基金之價值已調整為與敏感度分析的股本價格假設一致，而所有其他假設不變。

就餘下各項敏感度分析而言，於2020年12月31日的法定準備金基準及分紅業務的預期分紅利率已調整為與敏感度分析的假設一致，而所有其他假設不變。

3. 敏感度分析 (續)

所選擇敏感度並不代表可能結果變動範圍的上限/下限。相反，其闡述了若干其他有可能的假設是如何影響有關結果。

內涵價值的敏感度 (百萬美元)

情況	於2020年12月31日		於2019年12月31日	
	內涵價值	比率	內涵價值	比率
中間價值	65,247		61,985	
以下各項的影響：				
風險貼現率上升200個基點	(9,098)	(13.9)%	(8,500)	(13.7)%
風險貼現率下降200個基點	14,409	22.1%	13,696	22.1%
股本價格上升10%	1,099	1.7%	968	1.6%
股本價格下跌10%	(1,095)	(1.7)%	(967)	(1.6)%
利率上升50個基點	652	1.0%	719	1.2%
利率下降50個基點	(1,294)	(2.0)%	(797)	(1.3)%
呈列貨幣升值5%	(1,906)	(2.9)%	(1,837)	(3.0)%
呈列貨幣貶值5%	1,906	2.9%	1,837	3.0%
失效/斷供率上升10%	(891)	(1.4)%	(999)	(1.6)%
失效/斷供率下降10%	1,049	1.6%	1,087	1.8%
死亡/傷病率上升10%	(4,556)	(7.0)%	(4,627)	(7.5)%
死亡/傷病率下降10%	4,665	7.1%	4,540	7.3%
維持開支減少10%	882	1.4%	699	1.1%
開支通脹定為0%	1,063	1.6%	868	1.4%

新業務價值的敏感度 (百萬美元)

情況	截至2020年12月31日止年度		截至2019年12月31日止年度	
	新業務價值	比率	新業務價值	比率
中間價值	2,765		4,154	
以下各項的影響：				
風險貼現率上升200個基點	(655)	(23.7)%	(956)	(23.0)%
風險貼現率下降200個基點	963	34.8%	1,527	36.8%
利率上升50個基點	193	7.0%	151	3.6%
利率下降50個基點	(298)	(10.8)%	(207)	(5.0)%
呈列貨幣升值5%	(116)	(4.2)%	(129)	(3.1)%
呈列貨幣貶值5%	116	4.2%	129	3.1%
失效/斷供率上升10%	(176)	(6.4)%	(209)	(5.0)%
失效/斷供率下降10%	182	6.6%	224	5.4%
死亡/傷病率上升10%	(357)	(12.9)%	(362)	(8.7)%
死亡/傷病率下降10%	337	12.2%	348	8.4%
維持開支減少10%	89	3.2%	97	2.3%
開支通脹定為0%	54	2.0%	61	1.5%

4. 方法

4.1 本報告中包括的實體

本集團透過多間附屬公司及分公司營運。其兩間主要營運附屬公司為AIA Co. (一間在香港註冊成立的公司及為本公司的附屬公司) 及AIA International (一間於百慕達註冊成立的公司及為本公司的間接附屬公司)。此外，AIA Co.在泰國設有分公司，而AIA International則在香港、澳門及台灣設有分公司。

實體的名單呈列如下，並附列其在本報告中所對應的業務單位。

- AIA澳洲指AIA Co.的附屬公司AIA Australia Limited、本集團通過合約聯合合作協議向澳洲聯邦銀行收購的業務(CMLA)及AIA International的附屬公司AIA Sovereign Limited；
- AIA柬埔寨指AIA International的附屬公司AIA (Cambodia) Life Insurance Plc.；
- AIA中國指AIA Co.的附屬公司友邦人壽保險有限公司⁽¹⁾；
- AIA香港指以下三間實體的合稱：
 - AIA International的香港及澳門分公司；
 - AIA Co.承保的香港及澳門業務；及
 - AIA Co.的附屬公司友邦退休金管理及信託有限公司；
- AIA印尼指AIA International的附屬公司PT. AIA Financial；
- AIA韓國指AIA International的附屬公司AIA Life Insurance Co. Ltd.；
- AIA馬來西亞指AIA Co.的附屬公司AIA Bhd.、AIA Bhd.擁有70%權益的附屬公司AIA PUBLIC Takaful Bhd.，及AIA General Bhd.；
- AIA緬甸指AIA Co.的附屬公司AIA Myanmar Life Insurance Co. Ltd.；
- AIA菲律賓指AIA Co.的附屬公司The Philippine American Life and General Insurance (PHILAM LIFE) Company及其擁有51%權益的附屬公司BPI-Philam Life Assurance (BPLAC) Corporation；
- AIA新加坡指AIA Co.的附屬公司AIA Singapore Private Limited及其汶萊分公司；
- AIA斯里蘭卡指AIA Co.的附屬公司AIA Insurance Lanka Limited；
- AIA台灣指AIA International的台灣分公司；
- AIA泰國指AIA Co.的泰國分公司；
- AIA越南指AIA International的附屬公司AIA (Vietnam) Life Insurance Company Limited；及
- Tata AIA Life指AIA International擁有49%權益的聯營公司Tata AIA Life Insurance Company Limited。

附註：

(1) 於2020年7月9日，繼AIA Co.獲中國銀行保險監督管理委員會批復，將其現有上海分公司改建為獨資子公司後，友邦人壽保險有限公司於上海註冊成立。其後，改建程序於2020年10月1日完成。於改建後，該新子公司須就向本集團的任何未來匯款按中國內地適用的稅率（目前為5%）繳納預扣稅。此外，該新子公司不再受香港法定最低償付能力要求所規限。自註冊成立之日以來，就未來匯款須繳納之預扣稅的影響已反映在內涵價值及新業務價值中，而自改建完成以來，因資本要求變動而產生的影響已反映在內涵價值及新業務價值中。

結果的呈列與按國際財務報告準則所編製的合併財務報表中的分部資料一致。本報告所顯示按業務單位劃分的本集團的內涵價值概要亦包括「集團企業中心」分部經調整資產淨值，計算方法為按國際財務報告準則釐定的該分部權益加市價調整再減去無形資產價值。於呈列內涵價值及新業務價值時，業務單位未來匯款的應付預扣稅的現值於適當經營分部下呈列。

4. 方法 (續)

4.2 內涵價值及新業務價值

本集團使用傳統確定性貼現現金流方法釐定Tata AIA Life以外所有實體的內涵價值及新業務價值。該方法透過使用按風險貼現率，就風險作出整體隱含撥備，包括投資回報保證成本及保單持有人期權、資產負債錯配風險、信貸風險、未來實際情況有別於假設的風險及資本經濟成本。一般而言，風險貼現率越高，就該等因素作出的撥備越高。此為亞洲壽險公司現時常用的方法。

計算有效保單業務價值及新業務價值時所計及的業務，包括本集團業務單位承保的所有壽險業務，加上未分類為壽險業務但具類似特性的其他業務。該等業務包括意外及醫療、團體及退休金業務。有效保單業務價值所計及的預期有效保單業務亦包括年期為一年或以下的短期業務的預期續保。

新業務價值是按期間內售出新業務而預計未來取得的除稅後法定溢利，減去為支持該業務而需持有超出法定準備金的資本成本，於銷售當時計算的現值。經計及任何超出相關開支假設的承保開支超支後，本集團基於銷售時所適用的假設計算新業務價值。

內涵價值為經調整資產淨值及有效保單業務價值的總和。經調整資產淨值為資產市值超出用以支持本集團壽險（及類似）業務的保單準備金及其他負債的資產的數額，加上其他業務（例如一般保險業務）的國際財務報告準則權益價值再減去無形資產價值。經調整資產淨值不包括非本公司股東應佔的任何數額。用於釐定經調整資產淨值的投資物業及持作自用物業的市值乃基於本集團按國際財務報告準則所編製的合併財務報表附註23所披露截至估值日期的公平值。

有效保單業務價值乃按根據現時有效保單業務預測的未來除稅後法定溢利的現值，減去支持有效保單業務而持有所需資本所產生的成本（所需資本成本）。所需資本成本乃按於估值日期的所需資本面值減去支持所需資本的股東資產的除稅後投資回報的現值，再減去預計從支持所需資本的資產撥回的現值計算。當所需資本或以保單持有人資產支持，如分紅基金中的盈餘資產，有關的所需資本成本將不包括在有效保單業務價值或新業務價值之中。

內涵價值權益為本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。

在計算內涵價值及新業務價值時，已扣除未來除稅後未分配集團總部開支的現值。未分配集團總部開支指集團總部所產生且並無分配至業務單位的開支。該等未分配集團總部開支已分配至承保及維持活動，並已分別於新業務價值及有效保單業務價值中作出相應扣除。

對於Tata AIA Life，本集團使用印度精算協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法，與印度當地慣例一致。所呈報的Tata AIA Life的內涵價值及新業務價值按滯後一個季度基準呈報。

4. 方法 (續)

4.3 新業務定義

新業務包括期內銷售的新合約、經常性整付保費合約的額外整付保費及未用於計算有效保單業務價值的現有合約增加。新業務價值亦包括與報告期間內所承保但其後於估值日期前已終止的新保單有關的現金流現值。

就團體續保業務 (包括團體每年續保定定期業務) 而言, 新業務為於期內設立的新計劃加上就任何現有計劃高出上年度應付的保費。就個別重大團體計劃而言, 新業務價值按於合約訂立或續保時訂立的各保費費率擔保期計算。

就年期為一年或以下的短期意外及醫療業務而言, 現有合約的續保並不視為新業務, 而該等業務的預期續保價值列入有效保單業務價值。

就退休金業務而言, 期內銷售的新合約以及任何新供款 (包括所轉入的資產) 均視為屬於計算新業務價值的新業務。

本報告所示新業務額按年化新保費 (為新業務銷售的一種內部計量指標) 計算。

4.4 AIA Co.及AIA International分公司及附屬公司的合併計算

本集團的附屬公司AIA Co.及AIA International均為香港的受規管實體, 並均受香港準備金及資本要求所規限。此外, AIA International於百慕達註冊成立, 其受百慕達金管局準備金及資本要求所規限。友邦保險在多個地區營運該等實體的分公司及附屬公司。除我們的業務單位所適用的有關當地要求外, 此等監管及其他合併準備金及資本要求亦適用。

本報告第2節所示的本集團內涵價值及新業務價值計算結果已進行調整, 以反映合併準備金及資本要求。採用此方法旨在反映本集團適用的香港、百慕達金管局及當地監管要求, 以及本集團釐定的其他準備金及資本要求後的AIA Co.及AIA International溢利分派。各業務單位的內涵價值及新業務價值反映合併準備金及資本要求而作出集團層面調整前的當地準備金及資本要求, 詳情於本報告第4.6節論述。

4.5 未來法定虧損的估值

就若干業務類別而言, 由於當地法定準備金不足以滿足未來保單持有人現金流量的價值, 預期的未來法定溢利出現負數。針對包含正數及負數法定溢利在內的不同業務類別價值之釐定, 有多種可適用方式。

就本估值而言, 未來預期的法定虧損乃就相關業務單位按風險貼現率將有關虧損貼現而作估值, 並透過扣減經調整資產淨值而撇銷各呈報分部的任何為負數的有效保單業務價值。作上述計算的原因在於, 在就各業務單位所選擇的風險貼現率設定風險撥備時, 已考慮到出現預測法定虧損的任何有關業務種類之存在。再者, 合併準備金及資本要求, 已降低了任何未來預期法定虧損的水平。按照本報告第5節所述的假設及考慮到合併法定準備金及資本要求, 現時有效保單業務預計所得的年度可分派溢利及為支持本集團所需資本而持有的資產於該業務剩餘年期內整體為正數。因此認為不必更改上文所述的貼現方法。

4. 方法 (續)

4.6 資本要求

按照監管規定，各業務單位除持有支持保險負債的資產外，亦須持有股東資本。本集團各業務單位的假設當地資本要求水平載於下表：

業務單位	資本要求
AIA澳洲	
• 澳洲	監管資本充足水平要求的100%
• 新西蘭	監管資本充足水平要求的100%
AIA中國	中國精算師協會內涵價值評估標準所載要求資本的100%
AIA香港	所需最低償付能力的150%
AIA印尼	監管風險基礎資本要求的120%
AIA韓國	監管風險基礎資本要求的150%
AIA馬來西亞	監管風險基礎資本要求的170%
AIA菲律賓	監管風險基礎資本要求的100%
AIA新加坡	監管風險基礎資本框架下資本充足水平要求的135%及一級資本要求的80%之較高者
AIA斯里蘭卡	監管風險基礎資本要求的120%
AIA台灣	監管風險基礎資本要求的250%
AIA泰國	監管風險基礎資本要求的140% ⁽¹⁾
AIA越南	所需最低償付能力的100%
Tata AIA Life	所需最低償付能力的175%

附註：

(1) 內涵價值計算中假設的資本要求比率直至2021年底為120%，此後為140%，符合泰國風險基礎資本2下的監管要求。

合併資本要求

本集團向香港保險業監管局（香港保監局）承諾，維持AIA香港的所需資本不低於香港法定最低償付能力要求的150%，非香港分公司的所需資本不低於香港法定最低償付能力要求的100%。

AIA International及其附屬公司持有的所需資本不低於百慕達金管局監管資本要求的120%。

如第4.1節所述，於2020年10月1日，AIA Co.的現有上海分公司改建為獨資子公司。於改建後，AIA中國不再受香港法定最低償付能力要求所規限。

除上述者外，合併的準備金及資本要求計及上述當地監管規定及本集團釐定的其他準備金及資本要求。

4. 方法 (續)

4.7 外匯

於2020年12月31日及2019年12月31日的內涵價值已使用各估值日期的匯率換算為美元。本報告所示的新業務價值結果使用各季相應的平均匯率換算為美元。內涵價值變動分析所示的內涵價值溢利的其他部分使用期內平均匯率換算。

實質匯率變動乃基於上述換算數字計算。固定匯率變動乃以固定平均匯率計算當前年度和先前年度的數字，惟當前年度末及先前年度末的內涵價值乃以固定匯率轉換。

4.8 產生的基本自由盈餘

自由盈餘界定為於反映合併準備金及資本要求後超出所需資本的經調整資產淨值。產生的基本自由盈餘指有效保單業務所產生的自由盈餘，並已就若干非經常性項目作出調整，及未扣減撥付新業務、未分配集團總部開支、財務費用、投資回報差異及其他非營運項目所用的自由盈餘。產生的基本自由盈餘的計算亦已經反映合併準備金及資本要求。

5. 假設

5.1 緒言

本節概述本集團釐定於2020年12月31日的內涵價值及截至2020年12月31日止年度的新業務價值所用的各項假設，並著重闡述於2019年12月31日的內涵價值與於2020年12月31日的內涵價值之間的若干假設差異。

5.2 經濟假設

投資回報

本集團已就固定收入資產設定長期未來回報的假設，以反映本集團經考慮估計從政府債券孳息率可得的長期遠期利率及現有債券孳息率後的預期回報展望。於釐定固定收入資產的回報時，本集團已計及違約風險的影響，而有關程度視乎相關資產的信貸評級而定。

倘假設的長期投資回報有別於現有固定收入資產的當前市場收益率因而嚴重影響計算數據，則須作出調整以計及當前市場收益率的影響。在該等情況下，計算有效保單業務價值時，投資回報假設已被調整，以便使現有固定收入資產整個剩餘投資期的投資回報與該等資產的當前市場收益率一致，並與保單負債資產的評估相符。

本集團已參考10年期政府債券的回報設定權益回報及物業回報假設，並已計及按資產類別及地區改變的風險溢價的內部評估。

就各業務單位而言，非單位連結組合已分為多個不同的產品組別，而各產品組別的回報乃經考慮主要資產類別的現時及未來目標資產分配及相關投資回報後得出。

就單位連結式業務而言，基金增長假設乃基於估值日期的基金當中的實際資產組合及主要資產類別的預期長期回報而釐定。

就Tata AIA Life而言，本集團使用印度精算師協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法釐定內涵價值及新業務價值。此方法使用反映市場的政府債券收益曲線的投資回報及風險貼現率，因此風險貼現率及長期投資回報並未包括Tata AIA Life。

5. 假設 (續)

5.2 經濟假設 (續)

風險貼現率

風險貼現率乃反映貨幣時間值的無風險利率與就風險作出整體隱含撥備的風險邊際率的總和。於2020年及之前，計算新業務價值中假設的風險邊際率等於在報告期間開始時計算內涵價值中假設的風險邊際率。從2021年開始，計算新業務價值中假設的風險邊際率將在產品層面釐定，以更好地反映與報告期間內所售產品組合相關的風險。倘於2020年應用產品層面風險邊際率，對本集團所呈報的2020年新業務價值整體影響並不重大。

下表概述計算內涵價值所參考的當前市場10年期政府債券孳息率。

業務單位	計算內涵價值所參考的 當前市場10年期 政府債券孳息率(%)	
	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
AIA澳洲		
• 澳洲	0.97	1.37
• 新西蘭	0.99	1.65
AIA中國	3.15	3.14
AIA香港 ⁽¹⁾	0.91	1.92
AIA印尼	5.89	7.06
AIA韓國	1.72	1.67
AIA馬來西亞	2.65	3.31
AIA菲律賓	3.00	4.46
AIA新加坡	0.84	1.74
AIA斯里蘭卡	7.55	10.07
AIA台灣	0.32	0.67
AIA泰國	1.28	1.49
AIA越南	2.60	3.56

附註：

(1) AIA香港的大部分資產及負債均以美元計值。上述10年期政府債券孳息率為美元計值債券的孳息率。

5. 假設 (續)

5.2 經濟假設 (續)

風險貼現率 (續)

下表概述計算內涵價值假設的風險貼現率及長期投資回報。本報告第1及2節顯示的所有內涵價值結果使用相同的風險貼現率。未分配集團總部開支的現值乃使用AIA香港的風險貼現率計算。現有固定收入資產的投資回報已調整至與該等資產的市場收益率一致。敬請留意，新業務價值結果的計算乃以季度初期經濟假設為基準，與銷售點的計量一致。所顯示的投資回報未扣除稅項及投資開支。

業務單位	計算內涵價值的 假設風險貼現率(%)			計算內涵價值的假設長期投資回報(%)					
				10年期政府債券			當地股票		
	於2020年 12月31日	於2020年 6月30日 (未經審核)	於2019年 12月31日	於2020年 12月31日	於2020年 6月30日 (未經審核)	於2019年 12月31日	於2020年 12月31日	於2020年 6月30日 (未經審核)	於2019年 12月31日
AIA澳洲									
• 澳洲	6.45	6.45	6.45	2.30	2.30	2.30	6.60	6.60	6.60
• 新西蘭	6.55	6.85	6.85	2.30	2.60	2.60	6.80	7.10	7.10
AIA中國	9.75	9.75	9.75	3.70	3.70	3.70	9.30	9.30	9.30
AIA香港 ⁽¹⁾	7.00	7.00	7.20	2.20	2.20	2.70	7.00	7.00	7.50
AIA印尼	13.00	13.00	13.00	7.50	7.50	7.50	12.00	12.00	12.00
AIA韓國	8.10	8.10	8.10	2.20	2.20	2.20	6.50	6.50	6.50
AIA馬來西亞	8.55	8.55	8.55	4.00	4.00	4.00	8.60	8.60	8.60
AIA菲律賓	11.80	11.80	11.80	5.30	5.30	5.30	10.50	10.50	10.50
AIA新加坡	6.60	6.60	6.90	2.20	2.20	2.50	6.70	6.70	7.00
AIA斯里蘭卡	15.70	15.70	15.70	10.00	10.00	10.00	12.00	12.00	12.00
AIA台灣	7.25	7.55	7.55	1.00	1.30	1.30	5.60	5.90	5.90
AIA泰國	7.80	7.90	7.90	2.70	2.70	2.70	7.70	7.70	7.70
AIA越南	9.80	9.80	10.80	4.00	4.00	5.00	9.30	9.30	10.30

附註：

(1) AIA香港的大部分資產及負債均以美元計值。上述10年期政府債券假設為美元計值債券。

5. 假設 (續)

5.3 續保率

續保率涉及(視適用情況而定)保單失效(包括退保)、保費續繳率、保費假期、部分提取及對退休金產品的退休率的所需假設。

各業務單位經已根據近期歷史經驗及預計未來經驗而制定出有關假設。續保率假設視乎保單年期及產品種類(期繳及整付保費產品的續保率各有不同)而有所不同。

當對某類產品經驗的可靠程度並不足以進行任何有意義的分析時，將用對類似產品的經驗作為未來續保率經驗假設的基準。

對於退保情況，估值時會假設目前的退保價值基礎日後仍繼續適用。

5.4 開支

開支假設乃基於最近期的開支分析而設定。開支分析旨在首先於承保與維持活動之間分配總開支，然後將該等承保及維持開支分配至不同產品類別以計算出單位成本假設。

當與若干活動相關的開支被視為一次性時，開支分析中將不計算該等開支。

開支假設乃就承保及維持活動而釐定並分配至各產品種類，而單位成本按保費、按投保金額的百分比及按每張保單一個金額列示。在適用情況下，開支假設乃就各分銷渠道計算。

開支假設並無計及因針對改善保單管理及賠款處理效率的任何策略性措施而節省的任何預計未來開支。

佣金率及其他銷售相關付款的假設根據實際經驗設定。

集團總部開支

集團總部開支假設(扣除非營運開支後)乃基於截至2020年12月31日止年度的實際承保開支及維持開支而設定。集團總部承保開支已從新業務價值中扣除。預期的未來集團總部維持開支的現值已從本集團內涵價值中扣除。新業務價值中的維持開支假設亦計及集團總部開支的分配。

5. 假設 (續)

5.5 開支通脹

業務單位使用的預期長期開支通脹率列於下表：

按業務單位劃分的開支通脹假設(%)

業務單位	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
AIA澳洲		
• 澳洲	2.05	2.05
• 新西蘭	2.00	2.00
AIA中國	2.00	2.00
AIA香港	2.00	2.00
AIA印尼	3.50	3.50
AIA韓國	3.50	3.50
AIA馬來西亞	3.00	3.00
AIA菲律賓	3.50	3.50
AIA新加坡	2.00	2.00
AIA斯里蘭卡	6.50	6.50
AIA台灣	1.20	1.20
AIA泰國	2.00	2.00
AIA越南	4.00	4.00
Tata AIA Life ⁽¹⁾	5.60	7.25

附註：

(1) 就Tata AIA Life而言，根據印度精算師協會頒佈的精算實踐標準第10號所界定的印度內涵價值方法，通脹假設是通過將利差應用於參考利率而得出。

未分配集團總部開支乃假設按各業務單位的開支通脹率的加權平均數而增加。

5. 假設 (續)

5.6 死亡率

各業務單位經已根據近期歷史經驗及預計未來經驗而制定出有關假設。當歷史經驗不可信賴時，已參考定價假設，並輔以市場數據（如可取得）。

死亡率假設按標準行業經驗列表的百分比，或（當經驗足可信賴時）按本集團內部所設定列表的百分比列示。

就涉及長壽風險的年金產品而言，已計及預期未來死亡率改善的因素；其他產品則無計及預期死亡率改善的因素。

5.7 傷病率

各業務單位經已根據近期歷史經驗及預計未來經驗而制定出有關假設。傷病率假設按標準行業經驗列表的百分比或預期賠款比率而列示。

5.8 再保險

各業務單位已基於估值日期的有效再保安排及近期歷史與預計未來經驗，而設定再保險假設。

5.9 保單持有人紅利、利潤分成及結算利息

就各業務單位設定的預期保單持有人紅利、利潤分成及結算利息假設，已用作計算本報告內呈報的內涵價值結果，並反映合約及監管要求、保單持有人的合理預期（如有清晰界定）及各業務單位對未來保單、策略及營運的預期（與內涵價值結果所使用的投資回報假設相符）。

據現行假設，任何分紅基金盈餘都將透過未來最終紅利或於預測期末在保單持有人與股東之間分派，使預測期末無剩餘資產。

5. 假設 (續)

5.10 稅務

本報告內呈列的內涵價值及新業務價值已扣除基於現行稅務法例而釐定的稅項。任何年度內應付的預期企業所得稅已計及來自任何承前結轉的稅務虧損的利益(如適用)。在適用情況下，就投資收入應付的稅項已在預期投資回報中反映。當地業務單位未來匯款的應付任何預扣稅亦於適當經營分部下反映。

各業務單位使用的當地企業所得稅率列於下表：

按業務單位劃分的當地企業所得稅率(%)

業務單位	於2020年 12月31日	於2019年 12月31日
AIA澳洲		
• 澳洲	30.0	30.0
• 新西蘭	28.0	28.0
AIA中國	25.0	25.0
AIA香港	16.5	16.5
AIA印尼 ⁽¹⁾	22.0	25.0
AIA韓國 ⁽²⁾	27.5	27.5
AIA馬來西亞	24.0	24.0
AIA菲律賓	30.0	30.0
AIA新加坡	17.0	17.0
AIA斯里蘭卡	28.0	28.0
AIA台灣	20.0	20.0
AIA泰國	20.0	20.0
AIA越南	20.0	20.0
Tata AIA Life	14.6	14.6

附註：

- (1) 於報告期間內，印尼已頒佈變更企業所得稅率，2020年及2021年財政年度從25%變更為22%，自2022年財政年度起變更為20%。
- (2) 由2019年至2022年財政年度(根據最新稅務法規由原本2020年延期)，AIA韓國的假設企業所得稅為27.5%，此包括累計盈利稅。基於當前法規，企業所得稅率將自2023年財政年度起恢復至24.2%。

5. 假設 (續)

5.11 法定估值基礎

預測未來特定時間的受規管負債時，已假設用以對估值日期保單持有人負債作估值的準備金方法將繼續適用。

5.12 產品費用

已假設有效保單業務價值及新業務價值所反映的管理費用及產品費用遵循當前水平。

6. 報告期間後事項

於2021年3月12日，由董事會所委任的委員會已建議末期股息為每股100.30港仙（2019年：末期股息每股93.30港仙）。

股東參考資料

審閱財務報表

審核委員會已審閱本集團截至2020年12月31日止年度的合併財務報表，包括本集團所採納的會計原則及慣例。

遵守企業管治守則

於截至2020年12月31日止年度內，本公司貫徹應用原則及一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則內的所有適用守則條文，惟守則條文第F.1.3條除外。守則條文第F.1.3條規定，公司秘書應向董事會主席及/或行政總裁匯報。鑒於本公司施行不同的匯報機制，集團公司秘書向最終負責本公司公司秘書職能的集團法律總顧問匯報，而集團法律總顧問則直接向集團首席執行官匯報。

購買、出售或贖回本公司上市證券

除根據2011年僱員購股計劃及2020年僱員購股計劃以總代價約1,500萬美元購買本公司1,552,886股股份外，於截至2020年12月31日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。有關股份購入乃由本公司購股權計劃信託人於香港聯交所進行。有關股份乃以信託方式為有關計劃參與人持有，因而並無註銷。詳情請參閱財務報表附註40。

報告期間後事項

於截至2020年12月31日止年度後的重大事項詳情載於財務報表附註45。

根據當地監管規定公佈若干財務及其他數據

本公司及其附屬公司或彼等各自的分公司均受到經營所在的國家或司法權區的當地監管部門的監察。多個此等司法權區有當地保險及其他法規規定公佈若干財務及其他數據，主要供保單持有人知悉及作審慎監管之用。該等當地法定數據一般並非以保障公眾股東或有關需要為首要目標的規則而編製。

本公司採用香港財務報告準則及國際財務報告準則編製其合併財務資料。當地法定數據可能根據有別於香港財務報告準則及國際財務報告準則而編製，及可能會與根據香港財務報告準則及國際財務報告準則編製之本公司財務資料有明顯區別。

因此，本公司股東及潛在投資者務請注意不應根據當地法定數據評估本公司的財務表現。

末期股息

董事會已建議截至2020年12月31日止年度派付的末期股息增加7.5%至每股100.30港仙（2019年：每股93.30港仙），與友邦保險一貫的審慎、可持續及漸進的派息政策一致。

待股東於股東週年大會上批准後，末期股息將於2021年6月10日（星期四）向於2021年5月26日（星期三）（即為釐定末期股息權益的記錄日期）營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2021年5月14日（星期五）至2021年5月20日（星期四）止（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有已填妥的過戶表格連同有關股票最遲須於2021年5月13日（星期四）下午4時30分前交回本公司的證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

為確保符合收取末期股息資格，所有已填妥的過戶表格連同有關股票最遲須於2021年5月26日（星期三）下午4時30分前交回本公司的證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

股東週年大會

股東週年大會將於2021年5月20日（星期四）上午11時正（香港時間）假座香港九龍尖沙咀東部麼地道64號九龍香格里拉大酒店地下一層宴會大禮堂舉行。有關股東週年大會上將予處理事宜的詳情載於本公司將就股東週年大會向本公司股東發出的通函內。

股東週年大會的投票結果詳情可於2021年5月20日（星期四）於會後在香港交易及結算所有限公司網站www.hkex.com.hk及本公司網站www.aia.com 查閱。

前瞻性陳述

本文件可能載有與本集團相關的若干前瞻性陳述，有關陳述乃基於本集團管理層所信及本集團管理層所作的假設及現有資料而作出。因其性質使然，該等前瞻性陳述涉及重大風險及不明朗因素。該等前瞻性陳述包括（但不限於）有關本集團的業務前景、行業內及本集團經營所在地區市場的日後發展、趨勢及狀況、其策略、計劃、宗旨及目標、其控制成本的能力的陳述，以及有關價格、交易量、營運、利潤率、整體市場趨勢、風險管理及匯率的陳述。

本文件所用與本集團或本集團管理層有關的「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「或會」、「應當」、「計劃」、「預料」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」等詞語及類似字眼，旨在作出前瞻性陳述。該等前瞻性陳述反映了本集團於本文件日期對日後事件的觀點，並非對未來表現或發展的保證。閣下於依賴涉及已知及未知風險及不明朗因素的任何前瞻性陳述時務須審慎。由於受多種因素影響，實際業績及事件或會與前瞻性陳述所載資料存在重大差異，有關因素包括與本集團業務營運任何方面相關的法律、規則及法規的任何變化、整體經濟、市場及業務狀況，包括資本市場的發展、利率、外幣匯率、股本價格或其他比率或價格的變化或波動、本集團競爭對手的行動及發展以及保險業競爭對本集團產品及服務的需求及價格的影響、本集團或會／或不尋求的各種業務機會、人口增長及其他人口趨勢（包括死亡率、傷病率及壽命率）的變化、續保率水平、本集團識別、估量、監察及控制自身業務風險的能力，包括管理及適應其整體風險類別及風險管理措施的能力、其合理釐定產品及服務價格及為日後保單賠償及賠款設立準備金的能力、季節性波動及本集團無法控制的其他因素。除非上市規則要求，本集團不擬因新資料、日後事項或其他原因而更新或另行修改本文件的前瞻性陳述。鑒於該等及其他風險、不明朗因素及假設，本文件所論述的前瞻性事件及狀況不一定會按本集團預期的方式發生或根本不會發生。因此，閣下切勿依賴任何前瞻性資料或陳述。本節所載的警示聲明適用於本文件所載的一切前瞻性陳述。

承董事會命

執行董事、集團首席執行官兼總裁

李源祥

香港，2021年3月12日

於本公告日期，董事會由下列人士組成：

獨立非執行主席及獨立非執行董事：

謝仕榮先生

執行董事、集團首席執行官兼總裁：

李源祥先生

獨立非執行董事：

蘇澤光先生、周松崗先生、John Barrie HARRISON先生、楊榮文先生、劉遵義教授、Swee-Lian TEO女士、Narongchai AKRASANEED博士及Cesar Velasquez PURISIMA先生

詞彙

2010年受限制股份單位計劃	本公司於2010年9月28日採納的受限制股份單位計劃（經修訂），據此，本公司向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事（不包括獨立非執行董事）或主管授予受限制股份單位。在採納2020年受限制股份單位計劃前，其已於2020年7月31日終止。
2010年購股權計劃	本公司於2010年9月28日採納的購股權計劃（經修訂），據此，本公司向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事（不包括獨立非執行董事）或主管授予購股權。在採納2020年購股權計劃後，其已於2020年5月29日終止。
2011年僱員購股計劃	本公司於2011年7月25日採納的僱員購股計劃（經修訂），乃一含配送授予的自願購股計劃以促進及鼓勵僱員持有友邦保險股份。其已於2020年10月31日（即2019/2020計劃年度的截止日期）終止。
2012年代理購股計劃	本公司於2012年2月23日採納的代理購股計劃，乃一含配送授予的購股計劃以促進及鼓勵代理持有友邦保險股份。其將於2021年3月31日（即2020/2021計劃年度的截止日期）終止。
2020年僱員購股計劃	本公司於2020年8月1日採納的僱員購股計劃，乃一含配送授予的自願購股計劃以促進及鼓勵僱員持有友邦保險股份，其有效期自採納日期起計為期10年。
2020年受限制股份單位計劃	本公司於2020年8月1日採納的受限制股份單位計劃，據此，本公司可向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事（不包括獨立非執行董事）或主管授予受限制股份單位，其有效期自採納日期起計為期10年。
2020年購股權計劃	本公司於2020年5月29日採納的購股權計劃，據此，本公司可向本公司或任何其附屬公司的僱員、董事（不包括獨立非執行董事）或主管授予購股權，其有效期自採納日期起計為期10年。
2021年代理購股計劃	本公司於2021年2月1日採納的代理購股計劃，乃一含配送授予的購股計劃以促進及鼓勵代理持有友邦保險股份，其有效期自採納日期起計為期10年。
活躍代理	每月售出最少一份保單的代理。

活躍市場	<p>存在下列全部情況的市場：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 市場內買賣的項目相似； • 可隨時找到自願的買家及賣家；及 • 公眾可知悉價格。 <p>倘報價可通過交易所、經銷商、經紀、行業組別、定價服務或監管機構隨時及定期獲得，而該等價格指按公平原則實際及經常發生的市場交易，則金融工具被視為可在活躍市場中報價。</p>
經調整資產淨值	<p>經調整資產淨值為資產市值超出用以支持友邦保險壽險（及類似）業務的保單準備金及其他負債的資產的數額，加上其他業務（例如一般保險業務）的國際財務報告準則權益價值再減去無形資產的價值。經調整資產淨值不包括非友邦保險控股有限公司股東應佔的任何數額。友邦保險的經調整資產淨值乃反映為符合合併準備金要求所作調整後列示。按市場劃分的經調整資產淨值乃在反映為符合合併準備金要求所作調整前，按當地法定基準列示。</p>
實質匯率	實質匯率。
股東週年大會	本公司將於2021年5月20日（星期四）上午11時正（香港時間）舉行的2021年度股東週年大會。
友邦保險或本集團	友邦保險控股有限公司及其附屬公司。
AIA Co.	友邦保險有限公司，一家於香港註冊成立的公司，並為本公司的附屬公司。
AIA International	友邦保險（國際）有限公司，一家於百慕達註冊成立的公司，並為本公司的間接附屬公司。
AIA Vitality	以科學數據為依據的健康計劃，為參與者提供知識、工具和激勵，以協助他們達到其個人健康目標。該計劃由友邦保險與夥伴Discovery Limited合作營運，Discovery Limited為一家總部設於南非的專門保險公司。
ALC	位於泰國曼谷的AIA Leadership Centre。
攤銷成本	金融資產或金融負債於初次確認時計量的金額減去本金還款，然後使用實際利率法增減初始金額與到期金額之間任何差額的累計攤銷，再減去任何減值或不可回收款項。

年化新保費	年化新保費指再保險分出前年化首年保費100%及整付保費10%之總和計算。年化新保費用作友邦保險衡量新業務的內部指標。年化新保費不包括退休金業務、個人險種及汽車保險等新業務。就團體續保業務而言，年化新保費包括現有計劃中比上年度保費高出的任何應付保費。
亞洲	中國內地、香港特別行政區、泰國、新加坡、馬來西亞、澳洲、柬埔寨、印尼、緬甸、菲律賓、南韓、斯里蘭卡、中國台灣、越南、汶萊、澳門特別行政區、新西蘭及印度。
可供出售(AFS)金融資產	可於到期前出售及用於擔保保險及投資合約負債及股東權益且並非按公平值基準管理的金融資產。分類為可供出售，或不納入貸款及應收款項或按公平值計入損益的金融資產的非衍生金融資產。可供出售金融工具按公平值計量，而公平值變動則計入其他全面收入。
銀行保險	透過銀行或其他金融機構分銷保險產品。
稅基侵蝕和利潤轉移2.0	經濟合作與發展組織工作計劃的通用名稱，是為就經合組織/二十國集團稅基侵蝕和利潤轉移方案的包容性框架的139個司法權區成員協定的因經濟數碼化帶來的稅收挑戰制定一致解決方案。該項工作具有兩大核心。第一個核心涉及司法權區之間徵稅權利的分配，而第二個核心旨在為跨國企業建立全球最低稅率。
董事會	由本公司董事組成的董事會。
CBA	Commonwealth Bank of Australia (澳洲聯邦銀行)。
固定匯率	固定匯率。固定匯率變動乃以固定平均匯率計算當前年度和先前年度的所有數字，惟資產負債表項目則以固定匯率計算當前年度末及先前年度末的數字。
CMLA	The Colonial Mutual Life Assurance Society Limited (包括其聯屬公司)，澳洲最大的壽險供應商之一。
本公司	友邦保險控股有限公司，一家於香港註冊成立的有限公司，其股份於香港聯交所主板上市 (股份代號：1299)。

合併投資基金	本集團從中擁有權益及權力可規管其相關業務從而影響基金回報的投資基金。
企業管治守則	上市規則附錄十四所載的《企業管治守則》。
所需資本成本	所需資本成本乃按於估值日期的所需資本面值減去支持所需資本的股東資產的除稅後投資回報淨額的現值，再減去預計從支持所需資本的資產撥回的現值計算。當所需資本可能有保單持有人資產支持，如分紅基金中的盈餘資產，有關的所需資本成本將不包括在有效保單業務價值或新業務價值之中。友邦保險的所需資本成本乃反映為符合合併資本要求所作調整後列示。按市場劃分的所需資本成本乃在反映為符合合併資本要求所作調整前，按當地法定基準列示。
2019冠狀病毒病	2019冠狀病毒病是近期發現由冠狀病毒所導致的傳染病。
遞延承保成本	保險公司承保新保險合約或續保現有保險合約的開支，包括佣金、其他變額銷售獎勵以及與發出保單有關的直接成本，例如核保及其他保單發出開支。該等成本有系統地於保單期限內在合併收入表遞延及支銷。該等資產至少每年進行可回收性測試。
遞延啟動成本	新投資合約啟動或現有投資合約續約的開支。就涉及提供投資管理服務的合約而言，該等成本包括佣金及其他與開出各新合約直接相關的新增開支。投資管理服務的合約啟動成本於合併財務狀況表遞延及確認為資產，並以與提供投資管理服務所產生的收入一致的方式，有系統地於合併收入表支銷。該等資產會進行可回收性測試。
董事	本公司董事。
內涵價值	根據對未來經驗的一系列特定假設，以精算方法釐定壽險業務的估計經濟價值，但不包括任何未來新業務的經濟價值。友邦保險的內涵價值乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整，以及未分配集團總部開支的稅後價值後列示。按市場劃分的內涵價值乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整以及未分配集團總部開支前，按當地法定基準列示。
每股盈利	每股盈利。
按內涵價值基準本公司股東應佔權益或內涵價值權益	內涵價值權益指本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。

執行委員會	本集團執行委員會。
按公平值計入損益或FVTPL	根據國際會計準則第39號，「金融工具：確認及計量」，持作擔保單位連結式合約及分紅基金的金融資產或持作買賣的金融資產及負債。按公平值於財務狀況表計量而公平值變動產生的收益及虧損於合併收入表列作年內溢利或虧損一部分的金融資產或金融負債。
上半年	1月1日至6月30日的六個月。
首季	1月1日至3月31日的三個月。
首年保費	首年保費為於期繳保費保單首年收取的保費，可反映所出售新保單的數量。
第四季	10月1日至12月31日的三個月。
自由盈餘	超過所需資本的經調整資產淨值。友邦保險的自由盈餘乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整後列示。
團體保險	個人參與者獲代表其的單一組織或實體所持總合約保障的保險計劃。
集團當地資本總和法盈餘	集團可用資本與集團最低資本要求之間的差額。
集團總部	集團總部包括集團企業中心分部，當中包括本集團的企業功能、共享服務及集團內部交易的對銷。
香港財務報告準則	香港財務報告準則。
香港保監局	根據《2015年保險公司（修訂）條例》成立的保險業監管局，或於2017年6月26日之前為保險業監理處。
香港會計師公會	香港會計師公會。
控股公司財務資源	為本集團上市控股公司友邦保險控股有限公司持有的債務及股本證券、存款、現金及現金等價物和已派付但附屬公司未結算的股息，並已扣除回購協議下的債項。該等財務資源呈列於合併財務報表附註46。
香港	中國香港特別行政區；就我們的報告市場分部資料而言，香港包括澳門特別行政區。

香港公司條例	經不時修訂的《公司條例》(香港法例第622章)。
香港保險業條例	經不時修訂的《保險業條例》(香港法例第41章)，為審慎監管香港保險業提供一個法定框架。
香港聯交所	香港聯合交易所有限公司。
國際保險監督聯會	國際保險監督聯會。
國際會計準則	國際會計準則。
國際會計準則理事會	國際會計準則理事會。
保險資本標準	國際保險監督聯會制定的以風險為基礎的全球保險資本標準。
獨立財務顧問	獨立財務顧問。
國際財務報告準則	國際會計準則理事會採納的準則及詮釋，包括： <ul style="list-style-type: none"> • 國際財務報告準則； • 國際會計準則；及 • 國際財務報告準則詮釋委員會或前身常務詮釋委員會制訂的詮釋。
投資經驗	於合併收入表內確認的已變現及未變現投資收益及虧損。
投資收入	投資收入包括利息收入、股息收入及租金收入。
投資回報	投資回報由投資收入加上投資經驗組成。
首次公開招股	首次公開招股。
當地資本總和法	當地資本總和法為香港保監局將在新集團監管框架下用作計量集團資本的方法。集團可用資本為集團各相關受監管實體的可用資本之總和。集團最低資本要求為該等相同實體的最低所需資本之總和。於計算總額時已作出相應調整以消除重複計算。集團當地資本總和法盈餘為集團可用資本超出集團最低資本要求的部分。集團當地資本總和法覆蓋率為集團可用資本與集團最低資本要求的比率。
負債充足性測試	根據對未來現金流的審閱來評估保險負債賬面值是否需要增加或相關遞延承保及啟動成本或相關無形資產的賬面值是否有所減少。

上市規則	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》。
百萬圓桌會	人壽保險及金融服務專業人士組成的全球專業貿易協會，工作包括嘉許超凡的銷售業績及超卓的服務水準。
集團企業中心淨資金流	在呈列報告市場分部的資本流入/(流出)淨額時，資本流出包括股息及分派予集團企業中心分部的溢利，而資本流入包括集團企業中心分部注入報告市場分部的資本。對本集團而言，資本流入/(流出)淨額指向股東以出資形式收取的淨金額減以股息形式作出的分派。
不適用	不適用。
無意義	無意義。
稅後營運溢利	營運溢利乃通過(其中包括)股權及房地產的預期長期投資回報釐定。該等資產類別的預期長期投資回報與實際投資回報之間的短期波動不包括在營運溢利。釐定預期長期投資回報時所用的投資回報假設與本集團在釐定其內涵價值時所用並在內涵價值補充資料中披露的假設相同。
內涵價值營運回報	內涵價值營運回報，以內涵價值營運溢利計算，並以期初內涵價值的百分比表示。
股東分配權益營運回報	股東分配權益營運回報，以本公司股東應佔稅後營運溢利計算，並以股東分配權益的期初及期末值的簡單平均值的百分比表示。
場外交易	場外交易。
具特定資產組合的其他分紅業務	預期保單持有人將收取保險公司基於相關獨立投資資產的表現而酌情給予額外給付的業務，而本集團亦就支持該類別資產而作出明確的法定準備金撥備並於相關地區申報。
分紅基金	分紅基金為保單持有人根據合約權利可收取保險公司基於各種因素如基金所持資產組合表現等因素所酌情決定何時給予額外給付(作為任何保證給付的補充)的特定資產組合。分配自分紅基金所持資產的給付，須受法規確立的最低保單持有人分紅機制所規範。
續保率	續保率按保費計算過往12個月每月持續有效的保險保單的比率。

Philam Life	The Philippine American Life and General Insurance (PHILAM LIFE) Company, AIA Co.的附屬公司。
保單持有人及股東投資	除持作擔保單位連結式合約以及合併投資基金的資產外的投資。
百分點	百分點。
中國	中華人民共和國。
保障缺口	在主要收入者身故後用以維持受養人的生活水平所需資源與可用資源之間的差額。
可沽售負債	可沽售金融工具為工具持有人有權將該工具認沽回售予保險公司以收取現金（或另一種金融資產）的一種金融工具。投資基金（如互惠基金及不定額投資公司）的單位通常為可沽售工具。由於彼等可被認沽回售予保險公司以收取現金，故於任何須由友邦保險合併的該等基金的非控股權益都被視為金融負債。
新業務保費現值利潤率	不包括退休金業務的新業務價值（未扣除非控股權益），以新業務保費現值的百分比表示。友邦保險的新業務保費現值利潤率乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整，以及未分配集團總部開支的稅後價值後列示。
最低監管資本	保險公司必須持有的淨資產以符合由香港保險業條例所設定的最低償付能力要求，從而獲准於香港境內或從香港從事保險業務。
續保保費	期繳保費保單於首年後應收取的保費。
附加保險	一般透過支付額外保費可附加於基本保險保單的補充計劃。
風險基礎資本	風險基礎資本指公司應持有以保障客戶免受不利發展影響的按風險評估的資本金額。
受限制股份購買單位	受限制股份購買單位。
受限制股份認購單位	受限制股份認購單位。
下半年	7月1日至12月31日的六個月。
股份	就本公司而言，指本公司股本中的普通股。
股東分配權益	股東分配權益乃指本公司股東應佔總權益，經扣除公平值準備金。

新加坡	新加坡共和國；就我們的報告市場分部資料而言，新加坡包括汶萊。
整付保費	包括保險保單的所有成本的一次性支付。
償付能力	保險公司向其保單持有人賠償及賠款責任的能力。
償付能力充足率	根據相關法規適用於保險公司的可用資本總額與最低監管資本的比率。
Sovereign	ASB Group (Life) Limited (於2018年7月更名為AIA Sovereign Limited) 及其附屬公司，包括新西蘭持牌保險公司Sovereign Assurance Company Limited。
伊斯蘭保險	建立在互助及風險分擔原則上的伊斯蘭保險。
Tata AIA Life	Tata AIA Life Insurance Company Limited。
總加權保費收入	總加權保費收入包括再保險分出前的續保保費100%、首年保費100%，以及整付保費10%；總加權保費收入按平均基準計入整付保費，故能反映友邦保險的長期業務量。
產生的基本自由盈餘	所產生的基本自由盈餘指就若干非經常性項目進行調整的有效保單業務所產生的自由盈餘，其不包括用於撥付新業務、未分配集團總部開支、投資差異及其他非經常性項目的自由盈餘。友邦保險所產生的基本自由盈餘乃於反映合併準備金及資本要求後列示。
單位連結式投資	作為單位連結式合約抵押而持有的金融投資。
單位連結式產品	單位連結式產品是保單價值與相關投資（例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產）價值或相關投資或指數價值波動掛鈎的保險產品。與該產品相關的投資風險通常由保單持有人承擔。保險範圍、投資及管理服務的費用從投資基金資產扣除。應付的利益須視乎受保人身故、退保或保單到期時單位的價格而定，並須支付退保手續費。
萬能壽險	客戶支付受特定限額限制的靈活保費而保費會於帳戶結餘內累計並獲由保險公司設定的利息或反映資產組合回報的保險產品。客戶可變更身故賠償，且合約容許保單持有人提取帳戶結餘，但一般須支付退保手續費。

收購業務價值	有關所收購長期保險及投資合約組合的收購業務價值乃確認為資產，並採用貼現現金流方法計算，反映自該組合所有預期未來將變現的現金流。收購業務價值乃按系統基準於所收購組合同約的預計年限內攤銷。攤銷比例反映所收購業務附加值的概況。收購業務價值的賬面值每年進行減值審閱，任何減值於合併收入表扣除。
有效保單業務價值	有效保單業務價值為從有效保單業務在未來產生的預期稅後法定溢利的現值扣除用作支持有效保單業務的所需資本成本。友邦保險的有效保單業務價值乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整，以及未分配集團總部開支的稅後價值後列示。按市場劃分的有效保單業務價值乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整以及未分配集團總部開支前，按當地法定基準列示。
新業務價值	期間內所售新業務在未來產生的預期稅後法定溢利按銷售當時計算的現值扣除用作支持新業務而持有超過法定準備金所需資本的成本。友邦保險的新業務價值乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整，以及未分配集團總部開支的稅後價值後列示。按市場劃分的新業務價值乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整以及未分配集團總部開支前，按當地法定基準列示。
新業務價值利潤率	不包括退休金業務的新業務價值（未扣除非控股權益），以年化新保費的百分比表示。友邦保險的新業務價值利潤率乃反映為符合合併準備金及資本要求所作調整，以及未分配集團總部開支的稅後價值後列示。按市場劃分的新業務價值利潤率乃在反映為符合合併準備金及資本要求所作調整以及未分配集團總部開支前，按當地法定基準列示。
營運資金	營運資金包括集團企業中心持有的債務及股本證券、存款和現金及現金等價物。此等流動資產可用作投資建立本集團的業務營運。