



友邦保險控股有限公司 2025年 可持續發展報告
分節報告

氣候相關 披露



氣候相關披露

▶ 引言	02
▶ 管治	03
▶ 策略	06
▶ 風險管理	15
▶ 指標及目標	18



引言

亞太區的氣候變化及友邦保險的氣候目標

2024年，全球錄得歷來最高的氣溫，而亞太區的暖化速度更快。¹目前亞洲的暖化速度幾乎是全球平均水平的兩倍，令極端天氣事件加劇，更對區內經濟、環境及社區造成嚴重破壞。²

為應對氣候變化日益嚴峻的影響，世界衛生組織亞太地區環境與健康中心於年內制定並推行首個區域氣候與健康行動策略，協助各國採取實用的系統為本行動，以提升大眾、環境及地球的健康。³友邦保險作為最大規模的泛亞地區人壽及健康保險集團，致力透過其氣候策略促進可持續發展及共融。

友邦保險於2021年12月將減排目標與科學基礎減量目標倡議 (SBTi) 保持一致，以應對氣候風險與機遇。為此，友邦保險的目標是在2030年或之前把範圍1和2的排放量減少46.2%，以符合《巴黎協定》規定的攝氏1.5度路徑。2030年以後，友邦保險將堅守在2050年或之前實現淨零排放的目標。⁴

友邦保險於2023年發表首份氣候轉型計劃 (CTP)⁴，詳述我們實現氣候目標的規劃與策略。該文件清晰列明集團的氣候願景及策略，並深入說明短期目標與長期承諾；同時載列集團的執行方案，以管理營運、投資和人壽及健康保險組合與氣候相關的風險和機遇。

1. 亞洲開發銀行。(2025年8月)。Key Indicators for Asia and the Pacific 2025: Measuring Sustainable Global Production. 第56版。詳見：<https://www.adb.org/sites/default/files/publication/1067171/ki2025.pdf>
2. 世界氣象組織。(2025年6月)。Rising temperatures and extreme weather hit Asia hard. 詳見：<https://wmo.int/news/media-centre/rising-temperatures-and-extreme-weather-hit-asia-hard>
3. 世界衛生組織 (2025年10月)。Strategic plan for the WHO Asia-Pacific Centre for Environment and Health (2025-2030)。詳見：[https://www.who.int/westernpacific/publications/m/item/strategic-plan-for-the-who-asia-pacific-centre-for-environment-and-health-\(2025-2030\)](https://www.who.int/westernpacific/publications/m/item/strategic-plan-for-the-who-asia-pacific-centre-for-environment-and-health-(2025-2030))
4. 友邦保險控股有限公司。(2023年)。2023年友邦保險氣候轉型計劃。詳見：https://www.aia.com/content/dam/group-wise/en/docs/ESG/AIA_Climate_Transition_Plan_2023.pdf

管治

監督氣候相關風險及機遇

嚴謹管治架構的重要性

有效的管治是友邦保險業務的重要因素，並支撐我們對負責任營商的承諾。我們的董事會和高級管理層以嚴謹的監督，確保負責任的營運仍然是企業文化的核心。我們的管治框架會隨著集團業務發展而演進，並繼續將可持續發展策略融入業務營運中。

董事會層面的管治

董事會就氣候相關風險和機遇的責任及監督

我們的董事會對集團策略與業務納入氣候因素的進程有最終監督責任，並負責設定風險承受能力及落實有效的企業風險管理(ERM)框架。

每個職能部門均設有直接匯報渠道及例會舉行時間，確保董事會能夠明確監督所有管理層級的氣候相關風險和機遇。

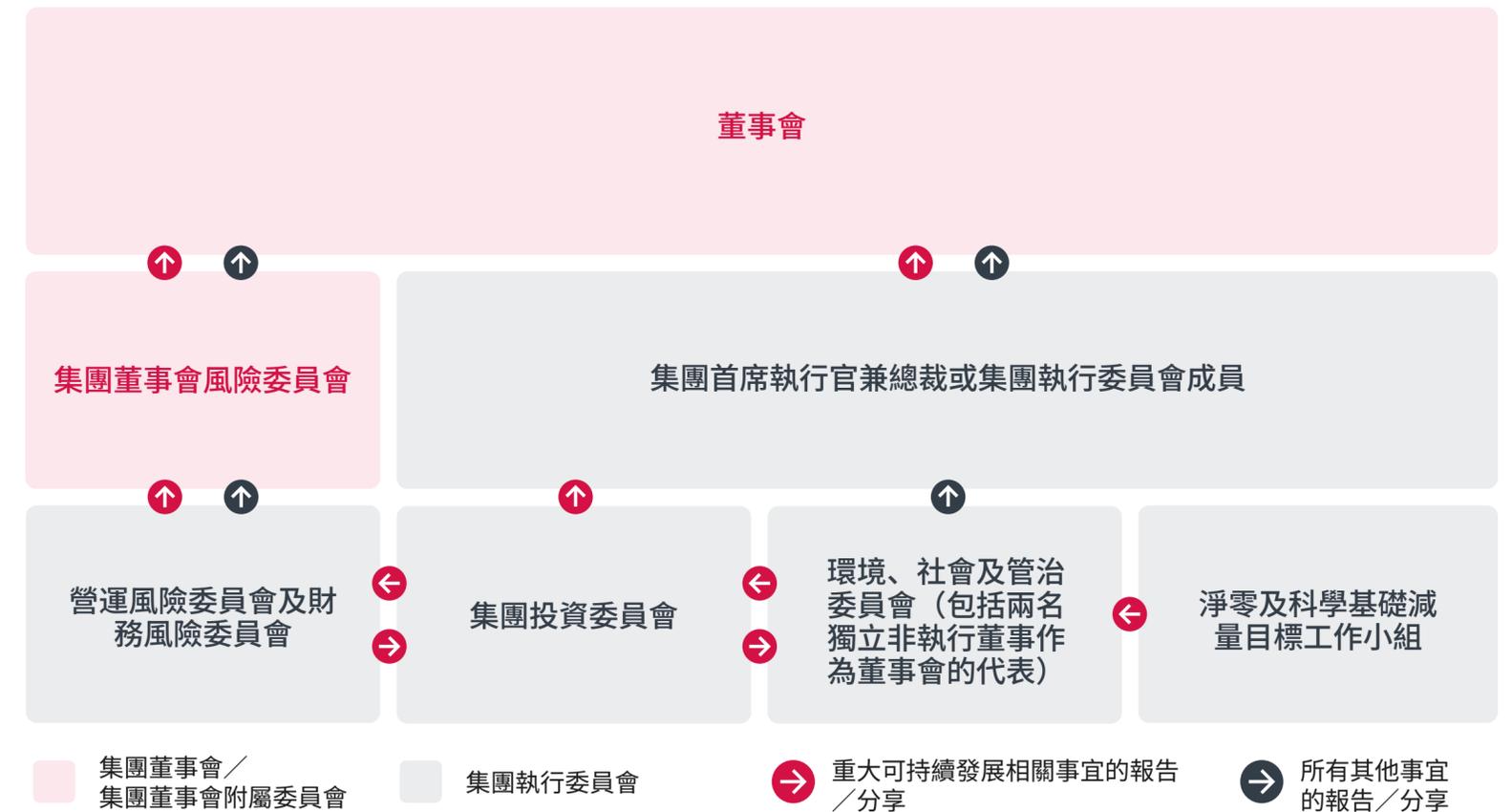
董事會的技能 and 能力

在制訂和實施應對氣候相關風險和機遇的策略時，擁有適當的技巧和能力相當重要。¹ 轉型至可持續發展主導的業務模式時，亦要依賴董事會成員的氣候知識和技巧。為實現這個目標，友邦保險確保至少有一名董事會成員擁有氣候和環境相關的專業知識，包括在專注於氣候相關議題的職位上；政府（國家或地方）環境部門；或組織中擁有高階主管級別的經驗。

我們的獨立非執行董事透過過往的職務及參與委員會的工作，累積了環境相關事務的經驗。詳情請參閱我們的《友邦保險的領導團隊》一節。²

為確保董事會成員持續掌握氣候及環境相關議題的最新消息，他們定期收到管理團隊的最新匯報，包括相關的小組委員會和可持續發展團隊。這些最新匯報涵蓋重要的監管和市場發展、新興風險與機遇，以及氣候和環境議題的日常營運表現。

管理層監督和職能部門概覽



1. 香港交易及結算所有限公司。(2024年4月)。香港交易所環境、社會及管治框架下氣候信息披露的實施指引。詳見：https://www.hkex.com.hk/-/media/HKEX-Market/Listing/Rules-and-Guidance/Environmental-Social-and-Governance/Exchanges-guidance-materials-on-ESG/guidance_enhanced_climate_dis.pdf

2. 友邦保險控股有限公司。(2025年10月)。領導團隊。詳見：<https://www.aia.com/en/about-aia/overview/leadership-team>

獎勵及酬金與表現掛鈎

雖然集團現行的薪酬框架並未明確納入氣候相關的表現指標，但集團可持續發展主管年度表現獎金和加薪幅度的其中一部份與集團可持續發展和氣候目標的表現掛鈎。

- ▶ 下表總結了董事會委員會在可持續發展方面的責任，包括氣候相關的責任。

董事委員會所承擔可持續發展責任

管治組織	角色和責任	管理架構及匯報渠道	匯報次數
董事會	<ul style="list-style-type: none"> → 監督友邦保險的風險管理活動，包括環境、社會及管治和氣候相關風險及機遇 → 執行有效的集團企業風險管理框架 → 監察友邦保險氣候承諾的整體進展（包括制訂和監察氣候相關目標） 	<ul style="list-style-type: none"> → 由董事會風險委員會提供支援 → 集團董事會風險委員會及集團執行委員會向董事會匯報 	每年至少四次獲得相關委員會的最新狀況匯報，每半年就重大議題作出更新
集團董事會風險委員會	<ul style="list-style-type: none"> → 釐定集團的風險承受能力，並確保公司建立及維持合適有效的風險管理框架，包括納入環境、社會及管治相關風險的考慮因素 → 確保已識別重大風險（包括環境、社會及管治相關風險），並已制訂緩解措施 → 如出現重大風險，將對環境、社會及管治相關風險及機遇進行評估及上報予集團董事會 	<ul style="list-style-type: none"> → 營運風險委員會及財務風險委員向集團董事會風險委員會匯報 → 集團董事會風險委員會向董事會匯報 	每年至少四次

管理層面的管治

集團法律總顧問擔任環境、社會及管治委員會和氣候及淨零督導委員會主席，是負責可持續發展相關事宜的最高級別管理層。集團法律總顧問直接向集團首席執行官兼總裁匯報，以及定期向董事會提供最新資料。

集團可持續發展主管向集團法律總顧問匯報，負責將集團的氣候策略納入友邦保險的業務營運當中，並推動集團的可持續發展職能，以及推動企業的整體可持續發展。

集團可持續發展主管亦負責監督達致關鍵績效指標。該關鍵績效指標由可持續發展委員會達成共識後制訂，並在可持續發展計劃中概述。這些關鍵績效指標支持集團在2050年轉型至淨零排放的承諾。

集團首席投資總監是負責友邦保險投資組合中氣候相關事宜的最高級別管理層，並直接向集團首席執行官兼總裁匯報，以及每季向董事會匯報最新情況。集團首席投資總監監督友邦保險的氣候策略的可持續投資支柱，並監察實現投資目標的進度，其職責亦包括監督友邦保險可持續發展報告中與投資相關的內容。

友邦保險的四個管理委員會互相合作，確保有效監督及落實氣候相關策略，與集團達成可持續發展目標的努力保持一致。下表概述管理委員會所承擔的具體環境責任，包括氣候相關議題。

了解詳情

如欲了解更多本集團薪酬框架的詳情，請參閱將於2026年4月刊發的2025年報的《薪酬報告》。

管理委員會的可持續發展責任

管治組織	角色和責任	管理架構及匯報渠道	匯報次數	
環境、社會及管治委員會	<ul style="list-style-type: none"> → 負責友邦保險可持續發展相關事項(包括氣候相關事項)的整體管治部門 → 制訂、監察及支援實施可持續發展策略(包括向董事會提供集團可持續發展策略的最新進展) → 制訂可持續發展政策與目標 → 批准相關目標及關鍵績效指標 → 根據願景及目標, 監督及檢討集團的可持續發展和氣候表現 	<ul style="list-style-type: none"> → 於有需要時, 透過風險委員會討論及上報可持續發展風險至董事會 → 監督可持續發展的匯報及披露 → 向董事會及高級管理層提供有關可持續發展事宜的最新情況 → 應對業務內有關氣候風險的可持續發展事宜 → 在其他管理層委員會分享及匯報與可持續發展有關的事宜 	<ul style="list-style-type: none"> → 由集團法律總顧問擔任主席 → 成員包括兩名獨立非執行董事 	<p>每季至少一次。</p> <p>每半年向董事會匯報有關重大議題的最新情況</p>
營運風險委員會及財務風險委員會	<ul style="list-style-type: none"> → 確保已識別、監察及應對本集團面對的重大風險(包括環境、社會及管治相關風險) → 檢討集團管理重大風險(包括環境、社會及管治相關風險)的風險管理框架是否足夠及有效 	<ul style="list-style-type: none"> → 向集團董事會風險委員會匯報 	<p>每年至少四次</p>	
集團投資委員會	<ul style="list-style-type: none"> → 審閱及批准投資管治框架的投資標準中與友邦保險的一般賬戶投資組合相關的环境、社會及管治投資要求 → 審批及監督實現科學基礎減量目標的進展 → 收集氣候及淨零督導委員會和環境、社會及管治委員的意見 	<ul style="list-style-type: none"> → 由集團首席投資總監擔任主席 → 向集團首席執行官兼總裁報告 → 集團首席財務總監 → 集團首席風險管理總監 → 集團首席精算師 	<p>每年至少四次</p>	

策略

友邦保險的氣候變化策略

我們於2021年制訂的可持續發展策略是一項長期計劃，專注於識別、評估及管理氣候變化帶來的物理、轉型和責任風險及機遇，並支持我們於2050年或之前實現溫室氣體淨零排放的承諾。此外，我們於2023年成為首家獲得SBTi驗證短期目標的泛亞地區人壽及健康保險集團。我們亦於2023年發表了第一個氣候轉型計劃(CTP)，以具體行動支持這些短期目標。於2025年，我們繼續在《可持續發展報告》披露追蹤該等短期目標的進度。

氣候風險與機遇

氣候風險對我們的內外持份者而言是一個重大議題。這些風險可分為三類：

- 1 氣候變化帶來的物理風險，例如風暴及洪水等急性事件(受事件驅動)，以及氣溫上升及水平面上升等慢性事件(受氣候模式長期變化驅動)
- 2 轉型風險是轉型向低碳經濟轉型的成本，由政策行動、技術或市場變化驅動
- 3 對於被認為造成氣候變化或對其反應不足的公司，可能面臨訴訟或監管風險，從而導致責任風險。

→ 以下圖表概述我們根據分類法識別的常見氣候相關風險。隨著我們收集更準確的數據及制訂更成熟、仔細和穩健的方法，我們的氣候風險管理將更臻完善。



人壽及健康保險公司面對的一般氣候相關風險		風險的常見表現	對保險公司的主要風險	對保險責任的風險	對投資資產的風險
<p>物理風險</p>	急性	→ 加劇颶風及洪水等極端天氣事件的嚴重程度	→ 業務營運風險 → 保險風險 → 市場風險 → 其他財務風險	●	●
	慢性	→ 降雨模式改變及天氣模式的極端變化		●	●
		→ 平均氣溫上升		●	●
		→ 水平面上升		●	●
<p>轉型風險</p>	政策及法律	→ 碳定價上升	→ 業務營運風險 → 其他財務風險 → 保險風險 → 續保風險 → 費用風險 → 聲譽風險	●	●
		→ 加強排放報告義務		●	●
	市場及科技	→ 以低排放選項替代現有產品及服務		●	●
		→ 轉型至低排放技術的成本		●	●
		→ 消費者行為的轉變		●	●
	聲譽	→ 消費者偏好的轉變		●	●
		→ 持份者憂慮加深或負面的持份者反饋		●	●
<p>責任風險</p>	訴訟	→ 訴訟風險	→ 法律及監管風險 → 業務營運風險	●	●
	市場及科技	→ 強制披露氣候相關資訊		●	●

我們的氣候變化適應能力及情境分析

氣候變化情境分析對於識別和評估不同情況下的氣候相關風險至為重要。

我們在2023年進行的情境分析根據三個不同的集團情境¹來測試我們於投資、營運以及人壽及健康保險(保險責任)投資組合方面的韌性,以評估我們能否於不同時期有效應對氣候相關風險和影響。氣候相關的機遇因情境而異。

友邦保險使用由綠色金融系統網絡(NGFS)²開發的情境來分析氣候情境。NGFS 是我們識別和了解轉型風險的主要資料來源。我們亦納入政府間氣候變化專門委員會(IPCC)就特定情境(SSP1³+RCP2.6⁴及SSP5+RCP8.5)而提供的數據,務求以更準確的氣候災害數據來評估出現的物理風險。

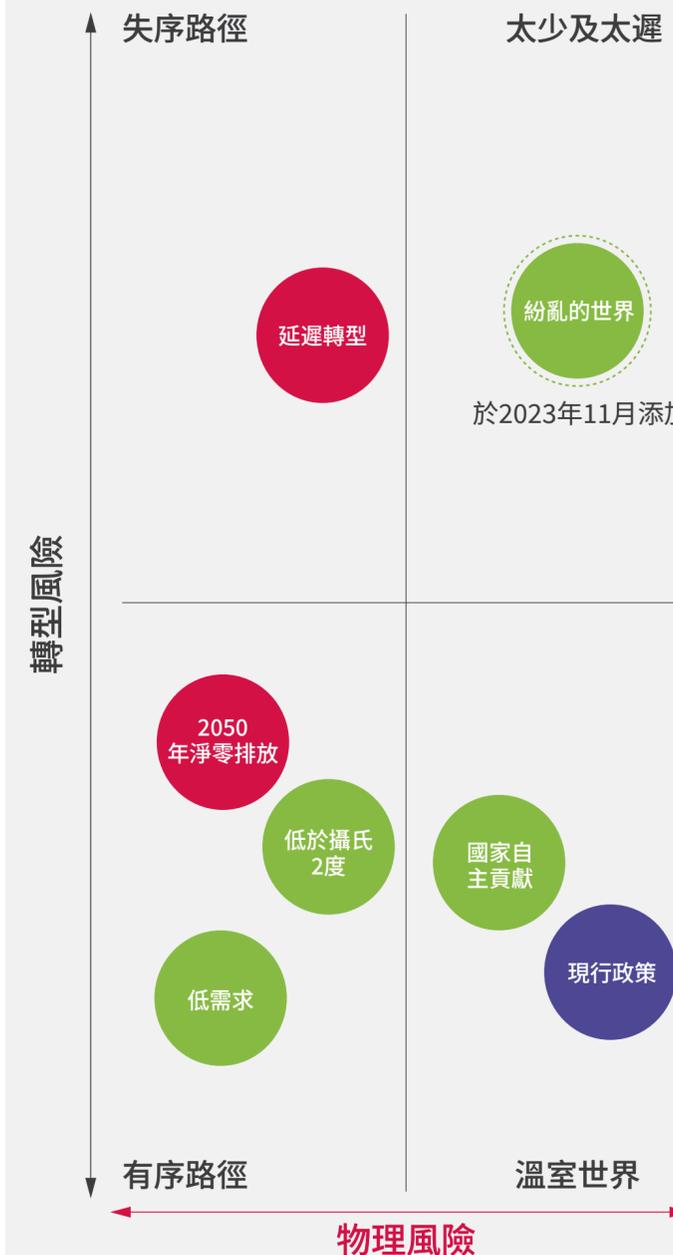
我們目前的情境分析假設危機之間沒有相關性。由於全球平均氣溫已較工業時代之前增加超過攝氏1.5度^{5,6},因此我們認為SSP1+RCP1.9的氣溫上升路徑不太可能出現。隨著我們獲得更多新的可靠數據和方法,氣候情境分析將持續改進。

➤ 如欲了解NGFS⁷和IPCC情境⁵,請參閱以下圖表。



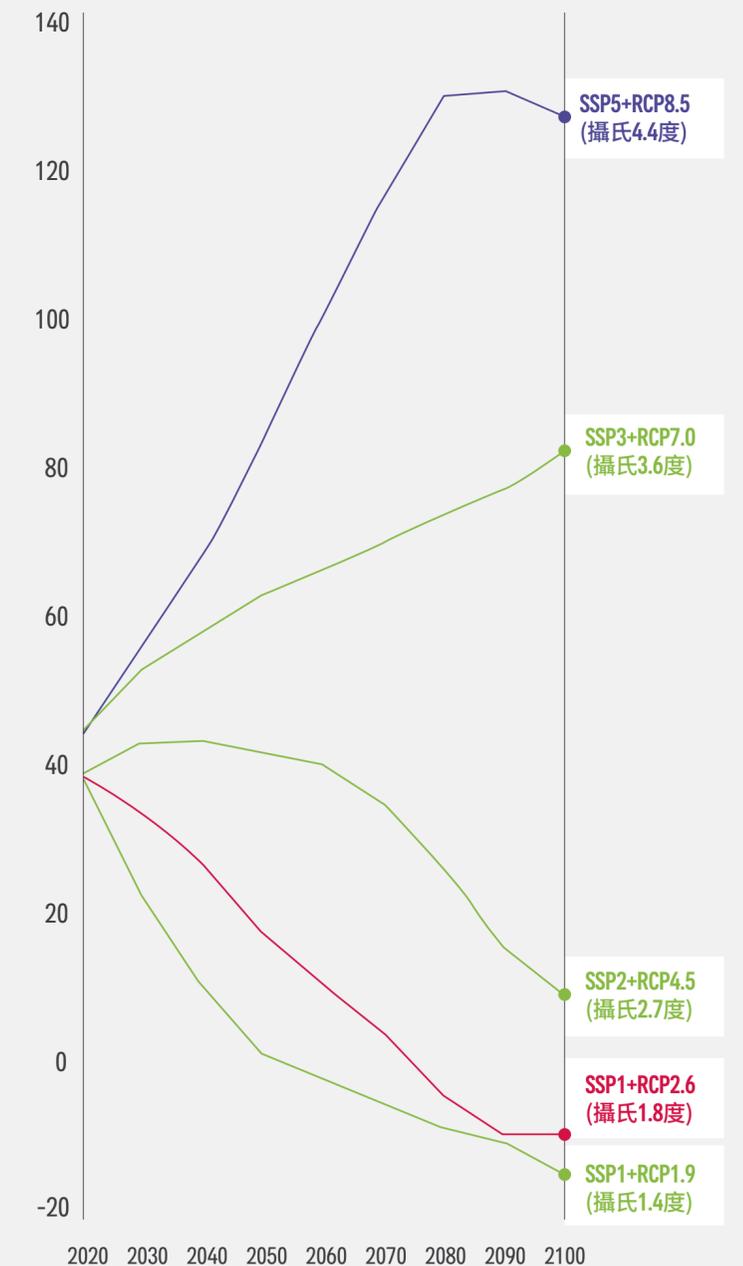
1. 集團情境指根據標準計算方法及/或假設所得出,並適用於友邦保險旗下實體公司的情境。
2. NGFS是一個由央行和監管機構組成的團體。他們分享最佳實踐,協助金融行業發展氣候及環境風險管理,並動員主流金融以支持可持續經濟的轉型。
3. 共享社會經濟路徑。
4. 代表性濃度路徑。
5. Chen, D., Rojas, M., Samset, B. H., Cobb, K., Diongue Niang, A., Edwards, P., Emori, S., Faria, S. H., Hawkins, E., Hope, P., Huybrechts, P., Meinshausen, M., Mustafa, S. K., Plattner, G. K., & Treguier, A. M. (2021年)。氣候變化2021:物理科學基礎報告。第一工作小組對政府間氣候變化專門委員會第六次評估報告的貢獻(第6號報告)。劍橋大學出版社。<https://doi.org/10.1017/9781009157896.003>
6. 哥白尼氣候變化服務。(2023年8月8日)。July 2023:Global air and ocean temperatures reach new record highs.<https://climate.copernicus.eu/july-2023-global-air-and-oceantemperatures-reach-new-record-highs>
7. NGFS(綠色金融系統網絡)。(2023年)。Climate Scenarios for Central Banks and Supervisors: PhaseIV. 取自:<https://www.ngfs.net/en/publications-andstatistics/publicatvions/ngfs-climate-scenarios-central-banksand-supervisors-phase-iv>

NGFS情境



IPCC情境

全球二氧化碳排放量(十億噸二氧化碳/每年)



我們評估了三個不同時間範圍內的物理風險和轉型風險（如下圖所示）。我們繼續使用與我們的業務策略和全球最佳實踐保持一致的時間範圍。

短期 (0-3年)

與友邦保險的策略
規劃週期
保持一致

中期 (3-10年)

與我們的短期SBT保持一
致，確保有足夠的時間讓
各種氣候相關路徑發展

長期 (10-30年)

與我們的長期淨零排放承諾保
持一致，並確保有足夠的時間以
觀察氣候變化的長期影響

我們根據對未來可能出現的情況而選出三種NGFS情境：

- 1 2050年淨零排放：**此情境假設立即採取嚴格政策及創新方法，以把全球暖化限制在攝氏1.5度以下。運用去除二氧化碳技術加快減碳速度，同時保持生物能源生產的可持續水平。全球將於2050年或之前達致二氧化碳淨零排放，部份市場（美國、歐盟及日本）更以實現所有溫室氣體淨零排放為目標。
- 2 延遲轉型：**此情境假設年度排放量要到2030年才會減少，因此必須實施更嚴格的政策，從而把暖化限制在攝氏1.8度以下。由於不同市場和地區的氣候政策及行動顯著不同，故限制了去除二氧化碳的進度。因此，碳排放量暫時高於碳預算量，隨後會比其他情境更快下跌。對一些市場而言，此情境所帶來的轉型及物理風險，將高於2050年淨零排放情境。
- 3 現行政策：**此情境假設繼續執行現行的氣候政策，並不會採取進一步行動。排放量將持續增加至2080年，導致氣溫上升攝氏2.9度，並帶來嚴重的物理風險。

所採取方法總結

友邦保險同時採用定量和定性方針，對不同投資組合進行情境分析。其中包括氣候風險對每個投資組合的重要性、可靠數據的可用性、測量的不確定性和所需資源。我們從2023年起對投資、營運和人壽及健康保險組合方面的評估（於2024年更新了投資和營運方面的分析）仍適用於2025年，請參考下頁之總結。

- ◀ 上圖反映所定義的不同時間範圍，以及與友邦保險計劃和淨零排放路徑策略的符合程度。



情境分析與範圍概覽

	方法	投資組合範圍	風險類型	資料來源	方法	投資組合範圍	風險類型	資料來源
投資	→ 於發行人層面進行由下而上的評估	→ 上市股票和企業債券投資組合 → 六個氣候政策相關行業 ¹	→ 監管、技術及市場風險 → 每個子行業的獨特風險驅動因素	→ NGFS、MSCI、專家意見等	→ 於發行人層面進行由下而上的評估	→ 上市股票、企業債券、直接房地產投資組合 → 六個氣候政策相關行業 ¹	→ 五種物理風險 (洪水、風暴、山火、高溫、寒冷)	→ OS Climate、IPCC ² 、S&P、專有資產定位工具、專家意見等
營運	不重要				→ 對友邦保險佔用的建築物進行由下而上的評估	→ 員工和代理的碳足跡	→ 五種物理風險 (洪水、風暴、山火、高溫、寒冷)	→ OS Climate、IPCC、專家意見等
人壽和健康保險 (保險責任)	不重要				→ 由上而下的定性評估	→ 內涵價值最高的五個業務單位	→ 五種物理風險轉化為七種人壽和健康保險風險	→ OS Climate、IPCC、世界衛生組織、專家意見等



轉型風險



物理風險

1. 氣候政策相關行業 (CPRS)。CPRS 是用作評估氣候轉型風險的經濟活動分類。 <https://www.ngfs.net/ngfs-scenarios-portal/data-resources/>
 2. 政府間氣候變化專門委員會。

友邦保險營運的氣候風險與機遇

投資組合的範圍與方法

友邦保險對所有營運(由員工和代理使用,友邦保險擁有或租賃的房地產和車輛)都進行了物理風險評估。

營運風險

方法

為評估我們營運中的物理風險,我們於18個市場營運足跡中,評估了五項重大危機(洪水、風暴、山火、高溫及寒冷)。我們使用的資料來源包括 IPCC、OS Climate 和專家意見。於每個營運地點,我們根據以下因素對每種危機的嚴重性進行評估:

→ **曝險程度:**每個物理危機事件的機率程度。

→ **脆弱度:**建築物的投資價值受到危機不利影響的傾向程度。

由於不斷增加的轉化因素所帶來的影響很小,我們認為轉型風險對營運的影響不大。例如,碳定價上升可能影響公用事業費用,但從長遠來看,我們預計我們有關提升能源效益及使用可再生能源的SBT將減輕這種影響。¹

結果和對策略的影響

在我們的營運中,由於洪水具備潛在的營運中斷風險,因此被視為最顯著的危機。隨著我們掌握更多可用並可驗證的數據,我們將改進衡量這些危機影響的方法。由於友邦保險的大多數租賃均屬短期性質,因此我們能夠靈活地持續監察物理危機數據,並於必要時搬遷,以及根據需要優化物業的保險覆蓋範圍。

營運相關的機遇

友邦保險致力透過推廣行為改變,並使用高效技術、流程及系統來落實與追蹤減排措施,以減少日常營運對環境造成的不利影響。我們的環境、社會及管治目標之一是增加使用創新及具能源效益的技術,以減少日常營運所耗用的能源。

這些措施帶來多項優勢,包括透過能源效益技術及使用可再生能源來節省成本,而假若碳定價上升,這些優勢將變得更加重要。友邦保險將繼續在主要市場識別、評估和執行一系列在建築物層面的機遇,包括建築物改造及管理需求。

友邦保險的轉型計劃取決於數個關鍵假設及依賴關係,而我們無法控制當中部份因素,包括政府政策、地區基建及技術轉變。隨著業務持續發展,我們將根據不斷演進的方法、新知識及最佳實踐來更新我們的路線圖。

友邦保險投資的氣候風險與機遇

投資組合的範圍與方法

友邦保險同時評估一般賬戶投資組合中的上市股票、企業債券³和直接房地產投資組合的物理風險及轉型風險。這些評估涵蓋友邦保險直接管理及由外部經理按獨立指示管理的資產。在進行抗逆力測試時,我們的情境分析專注於六個重大的氣候政策相關行業(CPRS),包括化石燃料、電力/公用事業、能源密集行業、建築、運輸及農業。這個方法與同業和主要機構(例如 NGFS⁴和新加坡金融管理局⁵)所採用的方法一致。

為確定每項資產的風險水平,我們同時評估轉型及物理風險受氣候影響的曝險程度和脆弱度。

我們使用廣泛的數據來分析風險曝險程度和脆弱度,包括定量指標(例如洪水深度、碳定價、排放強度)和定性評估(例如公司減輕財務影響的能力)。

1. 國家氣候變化秘書處。(2023年12月)。碳稅。<https://www.nccs.gov.sg/singapores-climate-action/mitigation-efforts/carbontax/>
2. 友邦保險控股有限公司。(2023年)。2023年友邦保險氣候轉型計劃。https://www.aia.com/content/dam/group-wise/en/docs/sustainability/AIA_Climate_Transition_Plan_2023.pdf
3. 包括發電項目融資。
4. NGFS。(2023年11月)。數據和資源。NGFS情境網站。<https://www.ngfs.net/ngfs-scenarios-portal/data-resources/>
5. 新加坡金融管理局。(2022年)。2022年金融穩定性回顧。<https://www.mas.gov.sg/-/media/MAS-Media-Library/publications/financial-stability-review/2022/Financial-Stability-Review-2022.pdf>

了解詳情

如欲了解更多關於我們營運中的氣候相關機遇,請參閱我們的2023年氣候轉型計劃。²

轉型風險

方法

友邦保險繼續使用在2023年首次引進(並於2024年更新)的增強轉型風險評估方法,藉此評估影響每個發行人的風險。

我們運用深入的由下而上分析,以評估投資組合中的上市股票及企業債券的轉型風險。

在每個子行業,我們識別和評估與監管、技術和市場風險相關的驅動因素,而我們的資料來源包括NGFS、摩根士丹利資本國際(MSCI)和專家意見。處理每個風險驅動因素時,我們評估了發行人的曝險程度及脆弱度。

評估方法如下:

- **曝險程度:** 在不同時間範圍和氣候情境下,每個風險驅動因素(包括碳定價及使用低碳燃料)的預測程度。
- **脆弱度:** 發行人由於風險驅動因素而遭受財務損失的敏感度。這項評估包括發行人減輕風險的難易程度,以及其緩解措施等因素。

結果和影響

化石燃料和電力公用事業行業的風險最高,特別是在2050年淨零排放的情境下。受減碳壓力和全球能源趨勢改變的影響,化石燃料行業預計將面對與日俱增的技術風險和市場風險。隨著市場採用碳定價及轉向可再生能源資產,電力

公用事業行業亦面對龐大的監管風險。

短期而言,轉型風險對投資組合的影響仍然相對偏低。然而,隨著2050年逐漸接近,我們預計它將帶來較顯著的長遠影響,尤其在2050年淨零排放和延遲轉型的情境下。

在減輕轉型風險方面,我們經SBTi驗證的短期減排目標是不可或缺的一部份,特別是對轉型風險較高的行業。舉例來說,我們為發電行業制訂的行業減排方針目標,有助追蹤風險較高的電力公用事業發行人的排放強度。

友邦保險把不同的環境、社會及管治因素納入一般賬戶資產的由下而上投資流程。

我們為直接管理的固定收益及上市股票一般賬戶投資組合的發行人,制訂了專有的環境、社會及管治評級評分卡,而我們的第三方投資經理環境、社會及管治評估則用以評估外部資產管理公司的環境、社會及管治框架和流程。這使我們能夠與所投資公司和管理公司互動,了解他們對氣候風險的立場和實踐。

當有更多可用數據和更佳的影响力量化方法時,我們將持續更新轉型風險驅動因素的評估。我們未來將致力檢視評估方法,從而在投資組合層面定量評估轉型風險,而當有更多可用數據和更佳的影响力量化方法時,我們有望將這些評估整合至由下而上的投資流程。

物理風險

方法

友邦保險對一般賬戶投資組合的上市股票、企業債券和直接房地產投資組合進行由下而上的物理風險評估。我們對每個發行人的各個資產市場,評估了五種重大物理危機,包括洪水、風暴、山火、高溫及寒冷。資料來源包括IPCC、OS Climate、S&P、專有資產定位工具和專家意見。

我們根據曝險程度和脆弱度來衡量每個危機的嚴重程度:

- **曝險程度:** 特定市場中每個物理危機事件的機率程度。
- **脆弱度:** 公司資產或業務受到危機不利影響的傾向程度。我們對氣候政策相關行業中最大的161個投資組合進行了由下而上的物理風險評估(逐個市場)。

結果和影響

洪水、山火和高溫是對上市股票和企業債券投資組合最重大的長期危機,特別是在當前政策的情境下,於2100年平均地表溫度可能上升超過攝氏3度。不過,地域多元化的投資組合可以在一定程度上減低氣候變化的不利影響。

我們旨在加強監察發行人層面的物理風險,期望在有更多可用數據和更佳的影响力量化方法時,將物理風險評估納入由下而上的投資流程。

在直接房地產投資組合中,洪水和高溫是最重大的長期氣候危機。

友邦保險的目標是確保所有新建或收購的商業房地產投資均符合領先能源與環境設計(LEED)和WELL認證等關鍵建築認證標準。這些認證標準必須符合特定的環境要求,有助減輕惡劣天氣事件的影響。

投資機遇

友邦保險致力在投資組合中探索與氣候相關的機遇,聚焦於符合氣候轉型目標的低碳資產和所投資公司。影響力投資旨在實現財務回報,同時創造環境或社會效益,這對友邦保險來說是重大的氣候相關機遇,而我們正透過與LeapFrog Investments的合作來尋找這方面的機遇。如欲了解更多關於氣候相關的投資機遇,請參閱我們2023年氣候轉型計劃(3.2 投資組合覆蓋方針、3.3 發電投資組合的行業減排方針和 3.4 房地產投資組合的行業減排方針)。¹

1. 友邦保險控股有限公司。(2023年)。2023年友邦保險氣候轉型計劃。https://www.aia.com/content/dam/group-wise/en/docs/ESG/AIA_Climate_Transition_Plan_2023.pdf

友邦保險人壽和健康保險產品的氣候風險與機遇

投資組合的範圍與方法

友邦保險透過評估不同物理危機因素對主要健康風險的影響，從而分析人壽和健康保險產品中的物理風險。

人壽和健康保險產品風險

方法

為了評估友邦保險人壽和健康保險產品面對的物理風險，我們評估了七種主要生命及健康風險：極端事件、病媒傳染病、水媒傳染病、營養不良、高溫相關疾病、空氣質素下降和寒冷相關疾病，並對應洪水、山火、風暴、高溫及寒冷等物理危機因素。我們的資料來源包括IPCC、OS Climate、世界衛生組織和專家意見。這項評估集中於友邦保險最大的市場（包括香港、中國內地、新加坡、馬來西亞和泰國）的中長期影響。轉型風險對我們的人壽和健康保險產品的影響較為輕微，並被評估為不重要。

我們會進行脆弱度評估，利用公共衛生研究、人口數據和精算研究，以檢視不同健康風險如何影響每個市場的死亡率和發病率。

結果和對策略的影響

在我們最大的市場中，物理風險對人壽和健康成果的影響相對較小。我們意識到，現時的文獻及數據有其限制，難以精準量化氣候對人壽和健康保險風險的影響。然而，隨著該領域出現更多研究，我們預期情況將有所改善，有助我們更了解不同產品的風險和機遇。

氣候相關因素對友邦保險策略和財務規劃的其他影響

對策略的影響及我們的應對措施

作為一家全球企業，我們需要對我們的客戶、員工、股東及全世界負責，採取強力和果斷行動以應對氣候變化問題。影響友邦保險策略的氣候相關機遇之一，是對投資於環境信譽良好公司的基金需求增加。

例如，友邦保險新加坡在2022年與荷蘭領先的可持續投資公司荷寶 (Robeco) 合作，為新加坡投資連結式產品 (ILP) 市場推出友邦保險可持續發展多元主題基金。組成這個量身訂制多元主題基金的相關策略，均專注於智慧能源、可持續水資源、智慧材料、智慧出行、循環經濟及可持續健康生活等領域的可持續成果，旨在投資於具備較高可持續水平、並對聯合國可持續發展目標帶來正面影響的公司股票。

此外，友邦保險亦要求範圍內的前線投資專業人士取得特許金融分析師協會的可持續投資資格證書（前稱環境、社會及管治投資資格證書）。

對財務規劃的影響及我們的應對措施

我們的資本配置和資產規劃一直受到氣候相關風險的影響。作為領先的資產持有者，我們把資本配置予可持續發展實踐良好的公司，以管理長期風險，並致力為未來投資，在未來的低碳經濟中減少友邦保險面對的資產擱淺風險。其中一個例子就是我們的煤炭排除政策：當我們完全出售一般賬戶投資組合的煤炭投資之後，我們將繼續致力避免對直接參與煤炭開採或燃煤發電的企業進行新的投資。與此同時，如果有些公司確實符合我們的要求（包括使用所得資金的方法及目標），我們仍能投資於由它們發行的綠色債券或社會債券。

我們已經單獨識別重大風險的影響和機遇，並於本報告的《重大的氣候風險及緩解策略》及《重大的氣候機遇及實現策略》披露。然而，鑑於量化財務影響的分析尚處於起步階段，令測量的不確定性水平過高，無法進行有意義的定量披露。

此外，隨著有更多可用數據，加上量化方法持續改進，友邦保險將繼續監察，並在可行情況下闡述氣候相關風險及機遇在本集團業務模式與價值鏈的集中程度。



重大的氣候風險及緩解策略

金融服務行業 風險分類	重大的氣候相 關風險及機遇	風險驅動因 素	風險描述	對財務的影響	緩解策略
 聲譽風險  轉型風險	 聲譽風險  轉型風險	合作夥伴和持份者的關注事項或負面反饋	友邦保險憑著負責任業務實踐所建立的長久信譽，成為替持份者創造可持續長期價值的關鍵因素。然而，這些聲譽受到氣候變化相關風險的潛在威脅，特別是合作夥伴和持份者日益增加的關注或負面反饋。此項風險主要來自上游價值鏈，包括無法就氣候變化採取行動，以及可能對「漂綠」的關注，進而或會影響消費者偏好，並引起持份者憂慮。	<ul style="list-style-type: none"> → 我們的100%投資組合價值容易受到本風險的影響，主要影響來自產品和服務需求減少而導致收入減少。 → 這項風險對我們的償付能力狀況的影響相對偏低，我們預期不會出現違反監管資本風險承受能力 (Regulatory Capital Risk Tolerance) 的情況。雖然可能難以預測／衡量中長期的影響，但我們將密切監察業務市場的監管和客戶活動，以及外部持份者的期望。 	<ul style="list-style-type: none"> → 多方位持份者互動：友邦保險透過多個渠道以獲取不同持份者的反饋和意見。這有助我們根據持份者的期望調整行動。我們的環境、社會及管治委員會定期向董事會和高級管理層簡報互動結果，並對就我們的回應是否充分進行評核。 → 環境、社會及管治評估：友邦保險積極參與獨立和信譽良好的第三方評級機構（例如：道瓊斯可持續發展指數 (DJSI)、CDP、Sustainalytics及MSCI) 的環境、社會及管治評估。參與這些評估有助我們及早識別可能出現的爭議，確保有效管理環境、社會及管治政策和氣候行動。
 市場風險  轉型風險	 市場風險  轉型風險	轉型至低排放技術及產品	友邦保險對多元化資產及公司投資組合進行龐大投資。如果我們無法充分理解及管理資產價值的變化，氣候變化可能對各種資產類別造成顯著影響。隨著我們有系統地邁向低碳未來，碳密集行業的擱淺資產很可能會增加。資產估值不當及投資決策缺乏整合，可能對我們的投資表現帶來負面影響。	抵押品貶值，以及可能出現擱淺和流動性不足的資產。	加強盡職調查：我們強制將各種環境、社會及管治考量因素納入適用於一般賬戶資產由下而上的投資流程。我們已制訂專有的環境、社會及管治評級評分卡，應用於我們直接管理的一般賬戶資產。我們亦就一般賬戶資產設計了專有的評分卡，用以評估外部資產管理公司的環境、社會及管治框架及流程。此外，我們還會與所投資公司互動溝通，了解它們對各種氣候風險的立場。

重大的氣候機遇及實現策略

機遇種類	機遇描述	結果及實現機遇的行動
增加金融資產的多元化程度	<p>作為資產持有人，本機遇主要在投資組合的投資階段出現。透過參與於業務所在社區的可持續融資，友邦保險於支持區內資本市場發展方面發揮關鍵作用。透過調動、聚合及有效部署長期資本，我們為基建項目提供重要投資，推動經濟同時實現可持續發展。</p> <p>我們亦積極與所投資公司、同業及公營界別互動，分享我們對可持續發展的專業知識及觀點，以實現我們的目標。在我們的支持下，友邦保險的投資組合可能繼續投資於綠色債券、可持續發展債券、可再生能源和可替代能源基建。</p>	作為友邦保險由下而上的投資流程的一環，我們一直投資於具備良好環境、社會及管治實踐的公司（截至2025年12月31日，友邦保險一般賬戶投資組合持有76億美元的環境、社會及管治債券，即綠色債券、社會債券和可持續發展債券的總和）。本策略有助我們以符合可持續投資支柱價值的方式，推動可持續成果和行為，從而尋求及賺取財務回報。

風險管理

氣候風險管理概覽及整合

友邦保險的氣候策略對於識別、評估和監察氣候風險至關重要，並透過友邦保險的企業風險管理框架加以管理。

風險管理框架建基於「三道防線」模式，旨在提升應對主要風險的抗逆力，包括營運風險、業務風險、結構性風險、投資風險及保險風險。本框架包括五個重要部份：風險管治、風險文化、風險策略和偏好、風險管理流程及風險匯報、系統和工具。

下圖概述友邦保險三道防線的角色和職責。

在我們強健的風險管理框架內，我們有效地管理整個組織（包括直接營運和價值鏈）的氣候相關風險。

指引我們方法的因素：

- **監管協調：**我們密切監察友邦保險市場上任何與氣候相關的監管發展，例如香港聯合交易所、新加坡金融管理局及馬來西亞國家銀行，以確保我們符合監管當局持續轉變的預期。
- **持份者互動：**我們透過有系統的論壇及諮詢，與監管機構、投資者及其他持份者溝通，確保我們的淨零排放轉型計劃與持份者的期望保持一致。

→ **風險類型：**我們在風險概況中對氣候風險的定義涵蓋物理風險、轉型風險和責任風險，當中包括極端天氣事件等急性物理風險，以至水平面上升等慢性物理風險，但亦可能包括政策變化、聲譽轉變、技術轉型和責任風險。由於氣候風險屬橫向性質，故能在我們風險概況的各種現有分類中出現。

→ **工具和方法：**我們使用一系列工具和方法來應對氣候相關風險，包括情境分析、風險模型、壓力測試，以及使用IPCC和NGFS數據庫和外部專家的意見。

從2024年10月1日起，我們追蹤和評估與集團環境、社會及管治承諾相關的投資數據、與這類承諾有關的互動結果，以及其他與氣候相關的指標和環境、社會及管治相關評級。

我們與相關持份者分享這些資料，例如集團投資委員會、業務單位投資委員會和資產管理公司董事會提交。

這些分析有助作出決策，確保我們的投資組合與我們的環境、社會及管治承諾（包括SBTi目標）一致。該報告框架亦間接有助於識別轉型風險，因為它突顯了最偏離我們投資組合減碳目標的範圍內公司。

這個管治機制有利作出基於證據的由上而下投資決策，在適當的情況下與我們的可持續發展目標一致。我們銳意持續改進該框架，以提升數據的可用性、可靠性及透明

度，包括加強對氣候相關風險的前瞻性評估。透過向集團投資委員會和業務單位投資委員會提交本報告，各自的董事會、財務風險委員會和營運風險委員會（如適用）將獲得相關資訊，支持將投資環境、社會及管治相關指標整合至較廣泛的風險和管治流程。

三道防線	角色(業務單位及管理層)	職責
第一道防線	業務管理層	負責風險管理框架的營運，以及執行緩減風險的控制措施，包括氣候相關風險
第二道防線	風險及合規部門	確保集團風險管理框架的合適性和有效性，確保有效管理風險，包括氣候相關風險
第三道防線	內部審核	獨立評估風險管理、控制及管治的整體效用，包括與氣候相關風險有關者

風險識別

友邦保險的集團風險概況納入了獨立的氣候風險分類法，以管理物理風險、轉型風險和責任風險對集團的影響。

友邦保險將氣候相關風險視作橫向風險，可能對其他正在管理的風險造成影響，並將氣候考慮因素納入關鍵業務活動中。例子包括：

- 我們將氣候相關事件或趨勢納入集團和業務單位的營運持續計劃，使我們能夠對場所、系統和人員維持無間斷的接觸渠道。
- 我們致力減少友邦保險內部營運的碳足跡，包括承諾為新建或收購的商業物業（辦公室、零售和酒店）取得綠色認證，以減輕碳定價可能導致的能源成本上升。
- 我們的人壽和健康保險產品考慮了氣候主導的發病率和死亡率風險的變化，確保我們的產品能靈活應對不斷變化的環境挑戰。

評估與測量

友邦保險對投資、營運及人壽和健康保險責任進行了氣候風險分析。這個由下而上方法評估了短、中和長期的轉型風險和物理風險影響。當將來獲得更可靠的數據、方法和指引（例如ISSB指引）時，我們將持續重新評估氣候相關的風險。

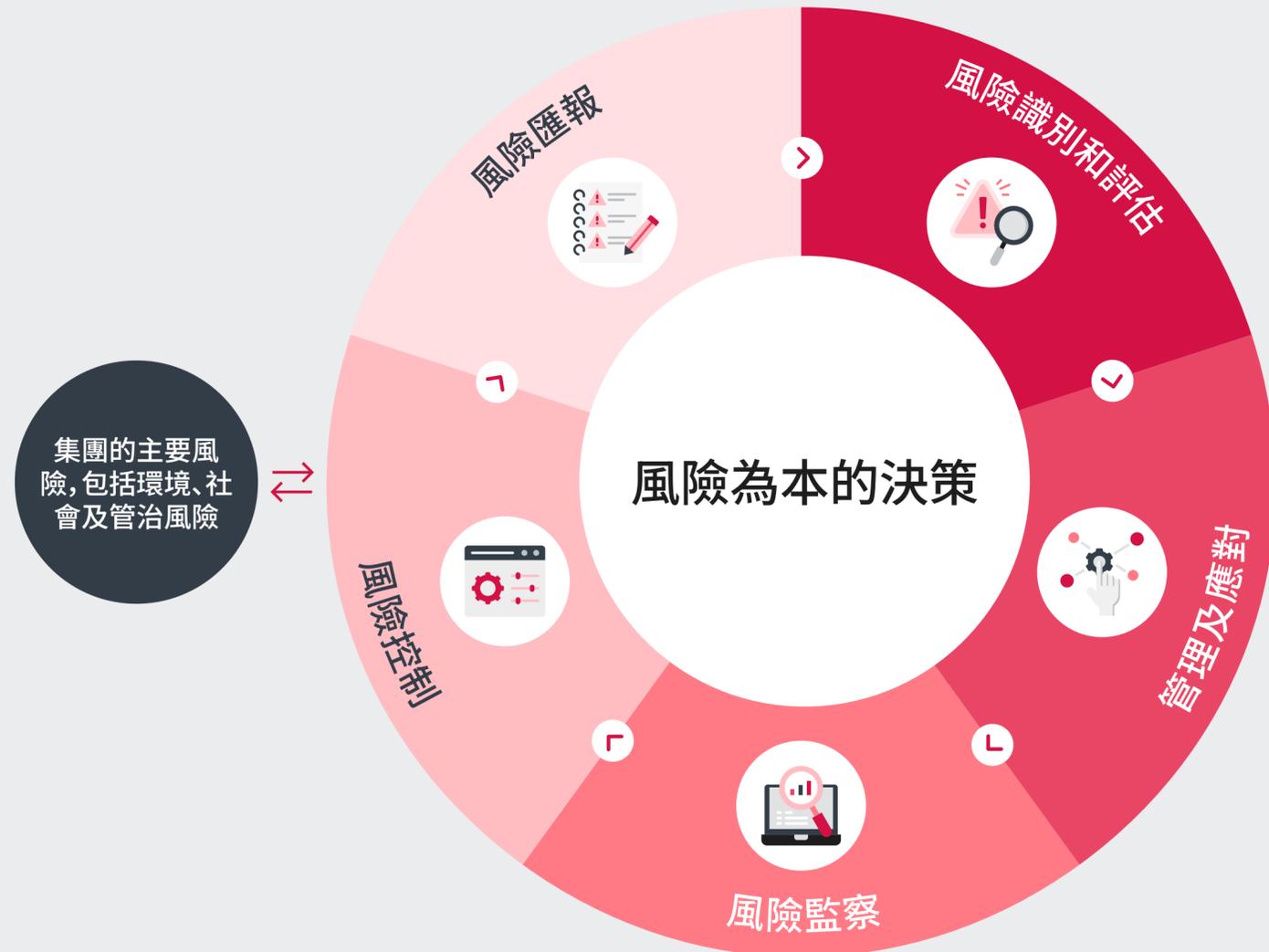
管理與監察

我們的風險管理框架概述了有效管理和監察重大氣候風險的必要控制措施及程序，確保能持續管理。風險管理流程包括但不限於：

- **管理和應對措施：**在執行針對性行動和風險緩解策略，以應對超越風險承受水平的風險時，第一線行政人員發揮重要作用。有關行動包括轉移、緩減或消除該等風險，並確保及時向上級報告重大風險的發展情況。
- **風險監察：**根據核准的風險承受水平和風險限度持續評估風險，從而全面了解目前和未來的風險狀況。了解風險的影響有助制訂明智決策的過程。
- **風險控制：**與友邦保險集團風險概況的所有風險一樣，我們透過有效的內部控制系統管理氣候相關風險，該系統能將風險維持在可接受的剩餘水平內。

透過遵從風險管理框架的結構性方法，友邦保險奉行主動的風險管理實踐，特別是在氣候相關風險持續演進／變化的環境下。





友邦保險氣候相關風險管理流程圖

左圖說明友邦保險的綜合風險管理流程，概述我們識別、評估和管理氣候相關風險的方法。本流程包括評估與氣候變化相關的物理、轉型及責任風險，包括相關的取捨決定，以及我們為應對挑戰而執行的策略。

- **物理風險**：我們評估洪水、風暴和山火（急性）等事件驅動風險，以及受氣候模式長期變化引致的風險（慢性）。在急性物理風險方面，我們將評估友邦保險的財產和設施，以確定可能造成財務損失、營運中斷和房地產價值下跌。
- **轉型風險**：轉型氣候風險是指低碳經濟轉型過程中可能出現的財務風險。我們監察市場的監管變化、外部持份者期望轉變的跡象，以及可能影響友邦保險營運或投資組合價值的技術轉變。隨著時間推移，我們預計氣候相關的情境分析將有助我們了解營運、財務表現和投資機遇所受的影響。在此期間，友邦保險將繼續履行其策略承諾，實現可持續的商業模式、可持續的投資，以及減少我們的碳足跡。
- **責任風險**：密切注意與氣候變化相關的潛在法律和財務風險。監管和法律活動，以及持份者的期望均受到全面監察，以便主動降低風險。

氣候相關數據的質素非常重要。因此，友邦保險就排放量等重要指標尋求外部有限鑒證，以確保其準確性和可靠性。透過遵守這些既定程序，我們將持續監察和調整風險管理流程，以應對不斷演變的氣候風險，並將有關工作納入我們的全面風險管理策略。

機遇

我們將氣候機遇（包括相關的取捨決定）納入集團的決策過程和行動計劃。為推進實現SBT投資組合覆蓋方針（PCA）目標，我們持續與所投資公司協作，加快它們制訂減碳目標。PCA提供寶貴的資料，有助我們了解參與SBTi的持倉百分比。它亦讓我們能夠設定一般賬戶投資組合的覆蓋目標，並將這些目標傳達給所投資公司和公眾。透過利用PCA，我們可進一步了解與氣候相關風險狀況，特別是我們投資的轉型風險，從而增強我們對整體投資組合的氣候風險意識。

指標及目標

碳排放的指標及目標

SBTi進度追蹤及驗證

我們的2030年減碳目標符合《巴黎協定》規定的攝氏1.5度路徑，並於以下圖表列示各項目標。有關我們科學基礎減量目標 (SBT) 的詳情，載於友邦保險的《2023年氣候轉型計劃》。¹

友邦保險依循SBTi的指引，制訂其排放目標，並至少每五年作出檢視(如有需要亦會重新計算和驗證)。

我們的氣候行動概要 我們的SBTi和氣候承諾

短期目標

2030



-46.2%

將範圍1和範圍2的營運排放量減少

我們短期目標的手段



根據市場可行性將公司車隊轉型為電動車



根據地區供應情況採購再生能源



探索提高建築物能源效率的機遇



探索租賃綠建築的機遇

長期目標
2050

範圍1和範圍2實現淨零排放

1. 友邦保險控股有限公司。(2023年)。2023年友邦保險氣候轉型計劃。https://www.aia.com/content/dam/group-wise/en/docs/ESG/AIA_Climate_Transition_Plan_2023.pdf

與SBTi目標比較的減排追蹤概覽

指標	2019年(基準)	2025	與目標比較的進度
減少範圍1和範圍2的排放	74 千噸二氧化碳當量	56 千噸二氧化碳當量	-24% -46.2% 2030 目標
增加SBTi驗證目標的範圍內投資組合比重(佔管理資產總值的%)	4%	36%	31% 36% 2025 目標 2025 年實際表現
減少發電投資組合的溫室氣體排放強度	474 千克二氧化碳當量/兆瓦時	263 千克二氧化碳當量/兆瓦時	-45% -49.3% 2030 目標
減少房地產投資組合的溫室氣體排放強度	115 千克二氧化碳當量/平方米	77 千克二氧化碳當量/平方米	-33% -58.5% 2030 目標



110 十億瓦時

能源消耗總量



2.44 噸

每名員工排放的二氧化碳當量



24%

較 2019 年SBTi 基準相比的二氧化碳減少的幅度

碳排放配額

友邦保險就可再生能源工具而使用碳排放配額和抵銷方面，依循SBTi的指引。目前，SBTi並不承認碳排放配額是實現短期目標的可靠減碳槓桿，除非它們用於中和剩餘排放或為高於科學減排目標的氣候緩解提供資金。因此，我們的短期目標均為總目標。我們將繼續定期監察有關碳排放配額和抵銷的指引，以確保有關舉措合規。

內部碳定價

友邦保險現正探討制定內部碳定價(ICP)，其概念源於集團在推動營運減碳方面的參與工作，並主要集中於減少差旅所產生的排放。內部碳定價機制旨在隨著時間逐步演進，開始時的初始價格較低，以在不影響日常營運的情況下，反映碳問責的重要性。此價格預計將逐漸上升，以反映差旅相關排放的合適減碳方案成本。

為確保相關性及公信力，友邦保險以可持續航空燃油(SAF) 額度成本作為內部碳定價的基準，使該機制與市場為本減碳方案接軌。目前，我們正探討在特定的業務單位試行內部碳定價。透過內部碳定價收取的收益，可用於推動可持續發展或減碳的措施。

內部碳定價旨在發揮決策工具的作用，以推動思維模式轉向可持續發展。現時的價格水平正在優化中，以平衡推動行為轉變的成效與營運持續性。

其他投資及營運指標

營運指標

今年的氣候相關披露顯示我們的營運範圍1和範圍2的排放，以及範圍3類別6: 差旅。有關所涵蓋指標及計算方法的詳情，請參閱我們的《2025年可持續發展報告》。

- 1 本集團的能源消耗總量為109,611,856千瓦時，相當於每名員工4,219千瓦時。
- 2 我們營運足跡的最大來源是建築物內的電力使用，這佔我們範圍2的53,344公噸排放總量的53,337公噸。
- 3 其他排放源包括來自租賃或擁有的公司車輛和商務差旅的排放。

集團今年的營運範圍1及範圍2的碳排放量為56千噸二氧化碳當量，相當於每名員工排放2.44噸二氧化碳當量，較2019年基準減少24%，下降的原因在於電網排放因子下降。

於2025年，我們繼續提升各業務單位對集團淨零排放目標的意識，並制定行動計劃以實現我們的營運減碳目標。

友邦保險計劃量度其他範圍3排放類別，而我們已經為集團識別其他重要類別及其排放源。這些類別包括類別1：購買的商品和服務，以及類別7：員工通勤。現正計算和驗證這些類別的基準排放量。

投資指標

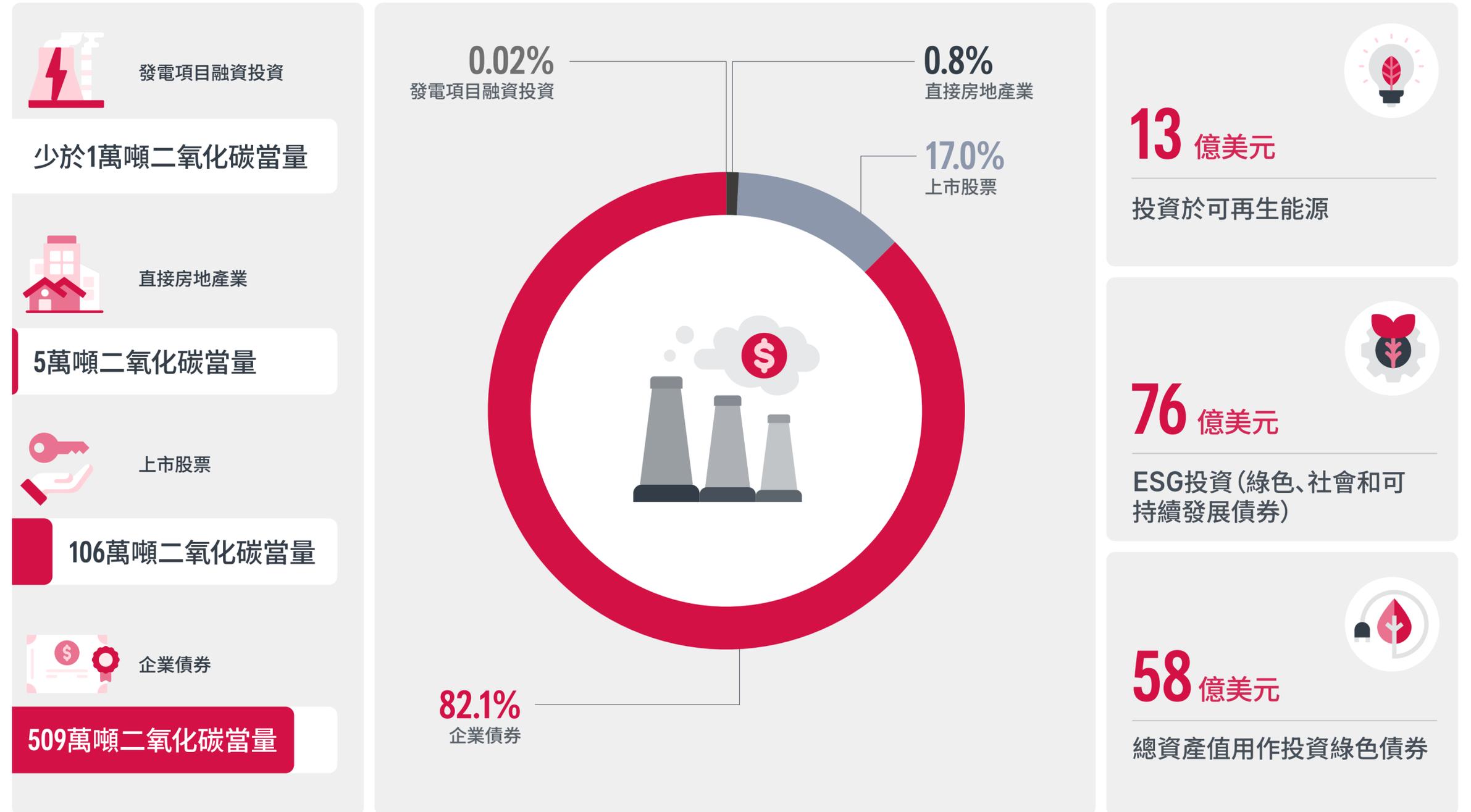
我們於2022年開始匯報一般賬戶投資組合的上市股票、企業債券和直接房地產投資組合的融資排放總量(TFE)。TFE是SBTi認可及要求的指標。

我們在2025年使用碳會計金融機構夥伴關係(PCAF)的方法，根據SBTi的測量範圍，量度我們範圍內一般賬戶投資的TFE。¹

截至2025年12月31日，範圍內一般賬戶投資組合的融資排放總量為620萬噸二氧化碳當量，當中分佈如下：上市股票佔106萬噸二氧化碳當量、企業債券佔509萬噸二氧化碳當量、直接房地產佔5萬噸二氧化碳當量、以及發電項目融資投資佔不足1萬噸二氧化碳當量(見圖表)。

友邦保險將繼續量度上市股票的加權平均碳強度(WACI)，以保持與前幾年報告的一致性。我們不會就WACI設定目標或管理其表現。

融資排放總量 (友邦保險範圍內一般賬戶投資組合)



機遇指標

以上圖表概述友邦保險的氣候相關投資機遇指標，包括截至2025年財政年度的可再生能源和ESG債券投資。

數據計量方法

友邦保險根據PCAF指引計算其投資排放。本公司編製經識別的可持續發展資料所採用的標準，已刊載於《溫室氣體協議企業會計和報告標準》(GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard)及香港特別行政區政府環保署提供的指引。本公司遵循《溫室氣體協議企業會計和報告標準》所載的營運管控方法，以衡量其溫室氣體排放量。我們選擇這個方針，以便管理在本集團擁有營運控制權的業務範疇內，推行相關措施及落實營運政策，從而管理營運排放量。各個地區電力消耗排放因子參考了國際能源總署 (IEA) 公佈的排放因子清單。

就航空交通資料而言，友邦保險在可行情況下使用可取得的第三方數據。在無法取得該等數據的其他市場，我們則參照英國政府環境、食品及農村事務部 (Department for Environment, Food and Rural Affairs) 的排放因子，以碳中和計算器 (Carbon Neutral Calculator) 計算中短距離航班的排放量。

我們根據國際航空運輸協會 (IATA) 建議的做法，計量所有私人航空運輸的排放量。針對所使用的任何全球變暖潛力值 (Global Warming Potential或GWP)，亦參考了政府間氣候變化專門委員會 (IPCC) 發佈的《第六次評估報告》(Sixth Assessment Report)。

1. PCAF (2022年)。全球溫室氣體會計與報告標準A部分：融資排放。第二版。



了解詳情

有關TFE和WACI計算和應用方法的詳情，請參閱我們的可持續發展的投資分節報告。



友邦保險控股有限公司 2025年 可持續發展報告

不同持份者的反饋對於我們繼續改進可持續發展表現及披露實踐至關重要。

如果閣下有任何問題、意見或反饋，請透過電郵groupsustainability@aia.com或以下地址與我們的集團可持續發展團隊聯絡：

集團可持續發展團隊

香港灣仔司徒拔道1號友邦大廈12樓