



友邦保險控股有限公司 2025年 可持續發展報告
分節報告

可持續投資



可持續投資



進度概覽

02

策略優先任務詳情

03

- 業務方向、策略優先任務和監督 03
- 策略與ESG整合 04
- 管理 07
- 透明度及匯報 10
- 協作與倡議 15

實踐可持續投資的實例

16

- 友邦保險中國：與監管機構溝通，強化可持續投資 16



我們將可持續發展因素納入投資授權，並要求分析師及投資經理在將發行人納入投資組合時，必須考慮其可持續發展表現。此舉輔以嚴謹和獲外部驗證的評分方法，以及公開透明的衡量與披露。範圍內的投資專業人士均須完成符合認可行業標準的可持續投資培訓。

康禮賢博士 (Dr Mark Konyn)

集團首席投資總監

於2025年，友邦保險透過強化管治、提升管理質素，並持續將ESG因素納入範圍內的投資組合，進一步推進可持續投資方針。我們的方針以在2050年或以前實現淨零排放為目標，並配合已獲科學基礎減量目標倡議 (SBTi) 驗證的短期投資目標，以及集團的氣候轉型計劃。

我們在集團投資委員會之下設立專責的「環境、社會及管治投資小組委員會」，藉此強化管治與監督。此外，透過改進「環境、社會及管治投資卓越中心」(Investment ESG Centre of Excellence) 的營運模式，並擴充AIA Investment Management的ESG資源，加強投資決策團隊的ESG專業能力。

我們持續推進納入ESG因素的工作。於2025年，友邦保險的內部制訂的評分卡繼續100%覆蓋一般賬戶投資組合內直接管理的資產；該評分卡在更新以納入氣候風險因素後，已取得外部重新驗證。此外，根據我們的投資管治框架，友邦保險的資產持有人實體在制定投資授權時，必須反映相關ESG因素及／或適用的ESG承諾，具體可反映於授權目標、在適當情況下設定最低ESG門檻，以及在特定投資組合中採用ESG或可持續發展基準。

管理仍是我們的策略重點。截至2025年12月31日，友邦保險的研究及管理分析師與逾300家所投資公司互動，並由內部平台提供支援，以追蹤互動進度，確保其淨零排放目標及SBTi目標保持一致。我們亦積極參與協作互動項目，包括加入CA100+公司交流小組，並參加由亞洲投資者氣候變化聯盟 (AIGCC) 統籌的投資者協作倡議。

我們持續衡量和披露融資排放量及碳強度指標，並追蹤範圍內的一般賬戶投資組合落實SBTi目標的進度，不斷提升投資組合氣候表現的透明度及監察水平。目前，我們在達成短期投資SBTi目標方面仍符合進度。

我們透過「由下而上」的投資流程，持續把資本配置決策融入可持續發展因素。憑著我們在各方面的綜合措施，截至2025年12月31日，友邦保險投資於ESG債券的金額達到76億美元。

業務方向、策略優先任務和監督

本策略優先任務聚焦於制訂可持續投資策略優先任務和承諾，並監督各個資產類別與實體的環境、社會及管治 (ESG) 表現。

作為最大的泛亞地區獨立上市人壽保險集團，友邦保險對如何投資於經濟發展階段和淨零排放目標各異的市場方面擁有重大影響力。

面對區內持續轉變的能源系統和氣候政策，我們深明機會與挑戰並存，繼續秉持於2050年或之前實現淨零溫室氣體排放的目標。我們為此採取均衡的方針：加強管治與內部能力、深化互動及管理，並探索轉型融資的機遇，同時持續衡量、披露並逐步完善我們的方法與進展。

於2025年，我們擴大淨零排放策略，納入更進取的轉型融資目標，將資本引導至有助加快亞洲邁向低碳未來的活動與企業。

科學基礎減量目標倡議目標

友邦保險的短期目標已於2023年獲科學基礎減量目標倡議 (SBTi) 驗證，為我們的氣候目標奠定科學共識基礎。

我們的轉型計劃將氣候願景、策略、目標及執行路線圖整合為一套完善的方針，並與年度可持續發展報告與廣泛的披露框架緊密銜接。

為落實此方針，我們根據SBTi的方法制訂基準和目標。我們的投資SBTi目標包括：

- 為友邦保險的發電一般賬戶投資組合制定排放強度目標，其中包括發電行業的上市股票、企業債券及項目融資投資。
- 我們的直接房地產一般賬戶投資組合的排放強度目標，涵蓋由友邦保險持有但並非自用物業（包括空置區域）的燃料與電力消耗排放量。
- 投資組合覆蓋目標涵蓋上市股票和企業債券一般賬戶投資組合內的所有其他範疇。

友邦保險的《氣候轉型計劃》詳述各項目標，以及我們為達成這些目標而採取的具體策略。上市股票及企業債券投資方面，我們與個別所投資公司溝通，並在維持煤炭排除政策的同時，探索與我們承諾一致的新投資機會。至於直接房地產投資組合，我們正研究提升能源效益及採購可再生能源的途徑。

監督及管治

我們的投資管治框架為全部投資活動範疇制訂了集團層面的最低標準，包括將ESG因素納入交易前分析與代理投票之中。該框架亦納入了我們的ESG交流方針，並為我們的投資SBTi目標訂定投資界限，確保整體集團秉持一致的可持續發展整合策略。

於2025年，我們進一步加強了對可持續投資的監督與管治。我們在集團投資委員會之下設立了專門的投資ESG小組委員會，負責根據我們的可持續發展承諾，監督投資進展情況，並提出行動建議。該小組委員會由集團首席投資總監擔任主席，成員包括各項資產類別主管（固定收益、股票及房地產），以及集團資產管理公司AIA Investment Management的首席投資總監。其他投資專業人士（例如可持續投資主管）則以常邀與會者身分參加。

為使ESG進一步納入投資組合決策中，友邦保險專設的投資ESG專家團隊「環境、社會及管治投資卓越中心」（Investment ESG Centre of Excellence）已調往投資前線部門，歸屬於職責範圍擴大後的區域投資管理（股票及投資ESG）總監之下。同時，AIA Investment Management的ESG團隊亦已擴展規模，旨在提升前線投資專業人士的能力。



個案研究

轉型融資

在可持續投資主管的領導下，友邦保險制定了轉型融資策略，專注於有助消除或減少溫室氣體排放，以及推動淨零排放轉型的主題與機會。透過本策略，我們相信能夠支持所投資公司及整體經濟減碳，同時主動把握轉型過程出現的超額回報，以締造增值投資成果。

我們的業務單位一直積極在不同私募資產類別中發掘轉型融資機會，並持續透過綠色債券等公開市場工具進行投資。

策略與ESG整合

本策略優先任務聚焦於將可持續發展因素和策略優先任務納入投資策略、個別投資決策及風險管理流程。

投資策略及目標制訂的ESG因素

為確保ESG成為我們投資流程及決策不可或缺的一環，我們的投資管治框架要求友邦保險的資產持有人法律實體在制訂其投資授權時，必須考量ESG因素及／或ESG承諾（視乎資產持有人相比起友邦保險的ESG承諾的重要性）。我們的資產持有人採取的執行方法例子如下：

- 修訂投資目標，明確要求在決策流程中評估ESG風險及因素；
- 為企業債券發行人設定最低的ESG評級門檻；及
- 將股票投資組合轉為追蹤ESG及／或可持續發展基準，而非傳統指數。

投資管理的ESG因素

交易前分析及盡職調查

友邦保險的研究分析師使用內部開發的ESG評級計分卡，將可持續發展因素納入基本分析中；該計分卡在近期更新以納入氣候風險後，已取得外部重新驗證。在2025年，我們直接管理的一般賬戶投資組合繼續取得全面覆蓋（100%），評估了數千家所投資公司。友邦保險研究分析師直接覆蓋範圍的每家所投資公司均獲分配一個ESG評級，而該評級必須至少每12個月重新檢討一次。

對於全新全權委託投資授權及於第三方管理基金的投資，我們均會進行強制的第三方投資經理ESG評估。這個評估考慮了投資經理的可持續發展實踐、互動方法，以及將ESG因素納入投資決策的情況。與ESG評級計分卡一樣，這個方法已獲外部驗證並納入投資管治框架。委任第在授予委託之後，我們會持續監察這些外部機構的ESG實踐方法。



建構與管理投資組合

為推進我們的淨零排放及可持續發展目標，我們優先考慮與所投資公司進行積極互動，而非直接採取剔除或撤資行動。

然而，若互動成效欠佳，或持續與我們的《氣候轉型計劃》目標不符，我們可能考慮撤資及將資本重新配置於排放量較低或制定了符合SBTi目標的企業。

剔除決定並非永久不變：若公司有所改進，將獲重新納入投資組合。例如，在過去數年，某些公司由於涉及煤炭業務而被剔除，但是當它們剝離煤炭資產後，我們已重新將之納入可投資範圍，反映我們支持減碳工作的承諾。

我們設有一份適用於友邦保險管理的資產及外部管理的投資組合的清晰剔除名單。我們將定期檢討本名單和廣泛的互動及撤資方針，確保與監管發展、長期投資目標及我們對可持續財務成果的承諾保持一致。

剔除行業



煙草

煙草製品不符合我們的目標，因此我們於2018年採取重要行動，將煙草製造業從一般賬戶投資組合中剔除，撤離了規模達5億美元的企業股票及債券。



集束彈藥

《奧斯陸集束彈藥公約》概述了禁止使用和製造集束彈藥的承諾。集束彈藥是一種富有爭議的武器，會導致嚴重的平民傷亡，我們身處的部分市場已經簽署協議禁止生產集束彈藥。因此，我們不會投資於該等業務。



煤炭開採和 燃煤發電

自我們的一般賬戶投資組合對煤炭作出全面撤資決定後，我們仍然不投資於直接涉及煤炭開採或燃煤發電的企業。然而，只要該等公司發行的綠色或社會債券符合我們的要求（包括資金用途及目標），我們仍然可以投資由該等公司發行之債券。

表現及風險分析的ESG因素

在相關情況下，我們使用與SBTi一致的指標作為執行投資管理決策的參考，以支持我們實踐ESG承諾。這些指標為我們如何達成淨零排放與可持續發展目標，提供了清晰且符合科學根據的觀點。

展望未來，我們探索如何運用強化的數據、分析能力及風險管理工具（例如由貝萊德Aladdin提供的工具），深化投資組合內的可持續發展相關分析。透過整合先進分析技術，我們旨在加強對風險與機遇的識別及管理，提升與氣候及可持續發展目標的一致性，並優化投資團隊的決策過程。

這些措施將有助我們維持穩健的框架，以監察和緩減與ESG相關的投資組合風險。



員工發展及薪酬獎勵的ESG因素

友邦保險致力確保我們的投資專業人士完成正式培訓，以便將氣候、自然、健康及保健納入其投資流程中。我們同時提供系統化和非系統化的學習機會，確保投資專業人士具備充足能力，可以將氣候、自然、健康及社會福祉方面的新興指引融入投資流程當中。此外，我們提供各種可持續發展資源，協助同事持續業餘進修。建立內部能力是作出優質可持續投資決策的重要因素。

友邦保險要求範圍內的研究分析師及投資組合經理必須取得特許金融分析師協會的可持續投資資格證書（前稱ESG投資資格證書）。這項國際認可的資格有助投資專業人士獲得有關ESG因素、互動及管理、ESG分析與整合、投資組合建構和投資報告方面的全面知識。於2025年，員工參加了由特許金融分析師協會主辦的進修培訓。該課程提供最新的可持續投資資格證書考試內容，並涵蓋ESG投資的重要發展。課堂討論重新審視可持續投資的基本理論與概念，亦強調該領域的近期趨勢及新興課題。

培訓課程旨在：

- 讓現有證書持有人溫故知新
- 為有意報考證書的人士提供洞見
- 確保學員緊貼最新發展情況

我們亦與特許金融分析師協會合作，為集團資產管理公司董事會及執行委員會舉辦專門工作坊，內容涵蓋氣候科學基礎知識、情境分析，以及將可持續發展策略納入投資決策，從而提升高級管理層的環境監督能力。

我們的研究分析師參加了與MSCI合辦的專題進修課程。這些課程全面探討關鍵行業及市場的可持續發展主題，例如韓國的企業管治、旅遊及科技硬件行業的氣候與社會風險，以及日本貿易公司、醫療保健機構及台灣企業的ESG考量因素。

作為我們績效管理框架的一部分，負責監督友邦保險ESG承諾的相關人員持續評估與這些承諾一致的可持續發展相關目標的問責性。我們將繼續尋找機會，確保在符合內部框架和持續改變的最佳實踐之下，強化整體投資部門透過個人問責和激勵措施來體現可持續發展因素的能力。

管理

本策略優先任務聚焦於積極發揮我們作為投資者的影響力，鼓勵所投資公司使用可持續業務實踐。

互動

與承諾掛鈎的互動

我們積極推動所投資公司配合友邦保險的可持續發展承諾目標，支持我們實現氣候目標。

我們在2024年推出一個平台，以追蹤與所投資公司互動的進度，以及其是否符合我們的淨零排放目標、SBTi目標及其他ESG指標。截至2025年12月31日，友邦保險的研究及管理分析師已經與超過300家公司互動，旨在與所投資公司的可持續發展及投資者關係團隊展開對話。

為追蹤其進度，我們已設計一項涵蓋五個類別的內部分類標準，以便監察它們的減碳過程。

於2025年，我們向投資組合經理開放該平台，以便他們查閱由友邦保險研究分析師就現已互動的全部所投資公司撰寫的互動記錄、里程碑及評分報告，並追蹤相關公司在達成SBTi目標及淨零排放方面的進度。

協作互動

作為與承諾掛鈎互動的一部分，我們尋找協作互動機會，透過與其他投資者協調合作來擴大影響力，以及加快實踐優先可持續發展議題的進度。這種方針有助統一預期、分享觀點，並鼓勵影響力較強的公司及行業訂立更遠大的目標及加強披露。

友邦保險於2025年以參與投資者身分加入亞洲投資者氣候變化聯盟 (AIGCC) 的「亞洲公用事業互動計劃」(Asian Utilities Engagement Program)。該項目旨在提升投資者的意識，讓他們了解氣候變化和低碳投資相關的風險與機遇。

CA100+是一項由投資者主導的倡議，旨在確保全球溫室氣體排放量最高的企業能夠就氣候變化採取果斷行動，以減少財務風險，並保障長期資產價值。於2019年加入CA100+之後，我們於2024年加強承諾，致力在協調該項倡議的合作投資互動中發揮更積極的作用。截至2025年12月31日，友邦保險參與了八個 CA100+公司互動小組，讓我們可以透過額外途徑，推進與可持續發展承諾掛鈎的互動目標，以及在我們營運的市場上擔當領導角色。

專題互動

專題互動是一項由友邦保險區域股票研究及管理主管率領的系統化工作，旨在了解所投資公司如何考慮、納入、處理及緩減集團首席投資總監每年批准的特定主題的ESG因素與風險。這種互動讓我們能夠量化評估所投資公司在處理該優先主題的成熟程度，並獲得不同地區及行業的觀點。





個案研究

專題互動：由承諾到行動

目標和方法

於2025年，我們的研究及管理分析師與50家所投資公司互動，以深入了解它們準備轉型的程度及環境風險管理實踐。這些公司並未簽署「科學基礎減量目標倡議」(SBTi)，或是被視為面對無法實現淨零排放目標的風險。這些互動涵蓋全球17個行業，其中56%的公司位於亞太區，38%位於美國，6%位於其他地區。專題互動問卷由友邦保險集團管理團隊設計，並參考了集團環境、社會及管治投資卓越中心和集團可持續發展團隊的意見。問卷評估六個副主題：溫室氣體減排目標、ESG管治、風險管理、供應商減碳、使用碳排放配額及綠色科技。我們採用內部設計的評分方法，最終將表現分為A級至E級。

互動成效

整體而言，48%受訪公司堅定履行減碳及氣候變化適應能力的承諾，並已制定具體目標與行動。具體來說，18%的公司獲評為「A」級，30%獲評為「B」級，因其已訂立穩健的目標與取得相當進展。然而，仍有部分公司只作出有限度的承諾，其中8%獲評為「E」級，反映其目標、行動或披露偏低或欠奉；12%獲評為「D」級。餘下的32%獲評為「C」級，代表其承諾與進度表現尚可。

84%的受訪公司已制定短期溫室氣體減排目標(最常見以2030年為目標)，2%計劃在未來12個月內設立相關目標，餘下的14%則未有相關計劃。受訪公司對達成目標的信心相對較高，68%的公司有望達成或超越目標。此外，58%的公司承諾實現長期淨零排放目標，最常見以2050年為目標年份。

大多數所投資公司依賴內部開發的方法制定目標。部分公司則採納國際認可標準，例如SBTi、TCFD、ISSB、Business Ambition to 1.5°C、Race to Zero、NZBA、澳洲氣候變化管理局 (Australian Climate Change Authority) 的行業路徑 (Sector Pathway)，以及PAII NZIF。受訪公司指出，不利採納SBTi的因素包括：範疇3排放複雜、要求嚴格及資源有限(尤其是規模較小的公司)。

減排策略包括提升能源效益、使用可再生能源、直接減排溫室氣體、供應商及價值鏈措施，以及投資組合策略。在緩解及適應氣候變化方面的措施則包括：評估物理風險、基建調適、用水管理、員工意識與安全計劃，以及使用緩解氣候風險技術。

大多數公司的管治架構包括董事會及高層對氣候相關事宜的監督。具體而言，92%的公司表示設有董事會層面的監督，18%表示將董事會薪酬與氣候相關目標掛鉤。至於高層方面，84%表示對氣候相關議題進行監督，42%表示把高層薪酬與氣候相關表現掛鉤。董事會與高層最常同時監督的事項包括：碳排放、能源效益、物理及轉型風險，高層則額外關注廢物及用水管理。

風險管理實踐已普遍建立：84%的公司表示已制定識別、評估及應對環境風險的流程，包括同時考慮財務影響，以及對環境和社區的影響。受訪公司最常提及的風險包括：氣候變化與極端天氣、監管合規與管治，以及社區關係。供應鏈互動亦是重點之一，64%的公司要求供應商符合氣候相關規範。受訪公司通常根據採購開支或策略重要性、碳排放佔比、管理成熟度及合作靈活性，對供應商進行分類。

最後，40%的公司表示現正或計劃使用碳排放配額，並參考了Verra、Gold Standard及ACCU等標準。使用可再生能源的情況亦頗為普遍，82%的公司正在採用或投資於可再生能源。平均而言，可再生能源佔受訪公司總能源消耗量的26%。

整體而言，調查結果顯示發行人的成熟程度參差：雖然不少公司已制定目標及管治安排，但在執行公信力、價值鏈減碳和轉型計劃透明度方面仍有差距。

我們將利用互動結果來決定加強溝通行動的優先次序，而為ESG評級計分卡的發行人風險進行評估時亦會以茲參考，並透過區分擁有可靠執行路徑的優秀發行人，以及尚未緩減轉型和物理風險的遜色發行人，為投資決策提供支持理據。

友邦保險繼續致力把氣候考慮因素納入投資決策，並透過負責任的管理促進長期的可持續成果。友邦保險將繼續：

01 就重大的環境、社會及管治議題進行互動，優先接觸具重大轉型風險的公司。

02 提倡加強氣候披露，特別是透明度仍然有限的市場。

代理投票

代理投票有助我們加強與所投資公司的互動，令我們的策略一致，從而促進可持續的成果。我們根據投資管治框架的《代理投票準則》行動，當中概述了投票決定的分析方法，並強調以良好企業管治原則為本的強制性考量因素，以保障股東的長期利益。

在審視代理投票事項時，投資組合經理將考慮發行人在回應與ESG承諾掛鈎的互動時的表現，確保互動期望與投票決定保持一致。



透明度及匯報

本策略優先任務聚焦於監察、鑒證和審核，並就我們的可持續發展政策、實踐與表現保持高度透明並切實履行問責制度。

實現SBTi目標的進度

發電行業減排方針的目標

友邦保險依照認可的指引，為發電一般賬戶投資組合制定排放強度目標，其中包括發電行業的上市股票、企業債券及項目融資投資。本投資組合的溫室氣體排放強度由2019年的每兆瓦時474千克二氧化碳當量，降至2025年12月31日的每兆瓦時263千克二氧化碳當量，較基準年減少45%。

發電行業減排方針較截至2024年12月31日的結果增加，主要反映本集團改進了投資組合劃定範圍的方法，以便更能符合我們所界定的範圍，特別是在提升內部數據管理能力後，我們剔除了非上市的企業債券發行人。

由於我們持續與所投資公司互動，並不斷投資於潔淨能源發電公司，因此友邦保險發電投資組合仍然有望實現2030年目標。此外，外生因素亦發揮作用，包括我們所投資公司的溫室氣體會計實踐改善，以及我們的發行人獲得更多第三方財務、營運及排放數據，從而使我們的投資組合能更準確地把融資排放量及融資發電量歸因。

展望未來，投資組合行動、投資組合的組成變動及財務歸因效應可能繼續令發電行業減排方針出現按年變化。因此，儘管友邦保險的發電投資組合自基準年起已取得顯著進展，但我們預計未來的進度仍然並非沿直線發展。

直接房地產行業減排方針的目標

依照認可的指引，友邦保險為一般賬戶投資組合的直接房地產資產制定排放強度目標，其中包括由友邦保險擁有、但並無佔用的房地產在使用燃料及電力時所產生的排放，包括空置範圍。本投資組合的溫室氣體排放強度由2019年的每平方米115千克二氧化碳當量，降至2025年12月31日的每平方米77千克二氧化碳當量，較基準年減少33%。

數項因素有助友邦保險取得至今的進展。自2019年基準年以來，友邦保險持續提升投資組合的能源表現，使整體排放強度有所減少，措施包括增加節能建築，以及致力改善現有物業的能源效益。按可比佔用率基準計算，排放強

度持續下降，反映相關效益提升，而非受到佔用率水平變化所影響。該數據在最新報告期內輕微改善，亦反映本集團優化計算方法，有助提升整個投資組合衡量排放量的一致性。

展望未來，隨着投資組合改變和物業佔用率漸趨成熟，我們預計相關數據或會按年略為波動。友邦保險亦會在我們物業所在國家繼續探索其他採購可再生能源的選項（視乎供應和價格等市場條件）。

投資組合覆蓋方針 (PCA)

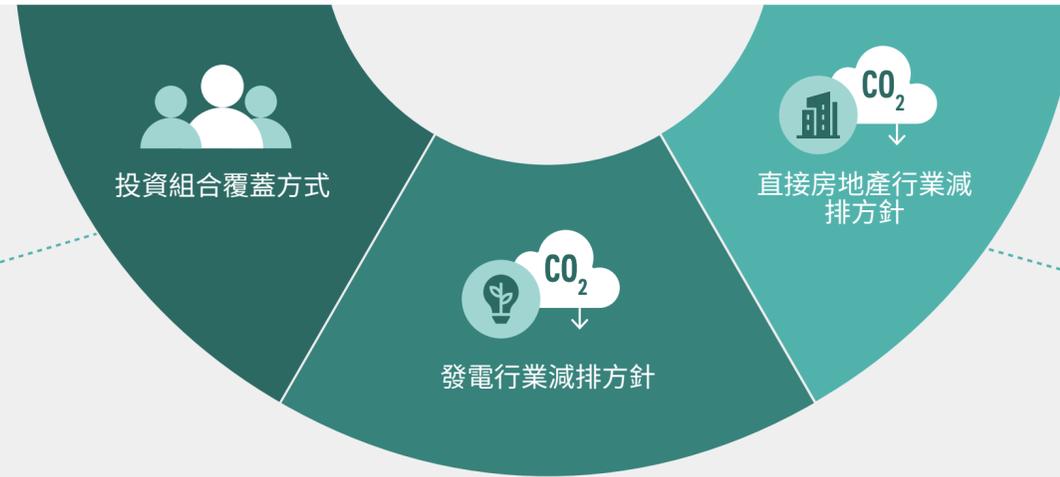
我們的上市股票及企業債券一般賬戶投資組合內的所有其他範疇均由我們的投資組合覆蓋目標涵蓋。截至2025年12月31日，我們投資組合的36%已成功制訂及驗證SBTi目標，超越我們在2025年底達到31%的目標。

這反映我們透過與所投資公司持續互動（包括那些已承諾實現SBTi目標，但尚未取得驗證的發行人）所取得的進展，以及繼續監察相關發展，以物色符合這個目標的投資機會。此外，我們設有每週追蹤機制，監測SBTi目標儀表板的變動，以確保及時識別符合這些目標的投資機會。

投資組合覆蓋範圍增加亦反映本集團改進了投資組合劃定範圍的方法，以便更能符合我們所界定的範圍，特別是在提升內部數據管理能力後，我們剔除了非上市的企業債券發行人。

儘管我們已經達到2025年的投資組合覆蓋目標，友邦保險將繼續追蹤和匯報投資組合層面的進度。隨著氣候相關目標制訂標準及市場實踐持續改進，友邦保險將評估相關發展對本集團投資組合覆蓋方針的影響。

科學基礎減量目標倡議 (SBTi) 目標



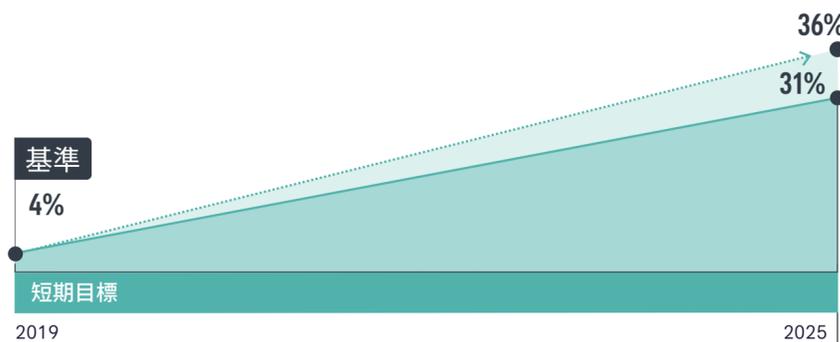
資產類別 範圍內一般賬戶投資組合內的上市股票、企業債券

範圍內一般賬戶投資組合內的上市股票、企業債券及項目融資。

範圍內一般賬戶投資組合內的直接房地產。

指標

已制訂SBTi驗證目標的範圍內投資組合比重 (佔管理資產總值的%)



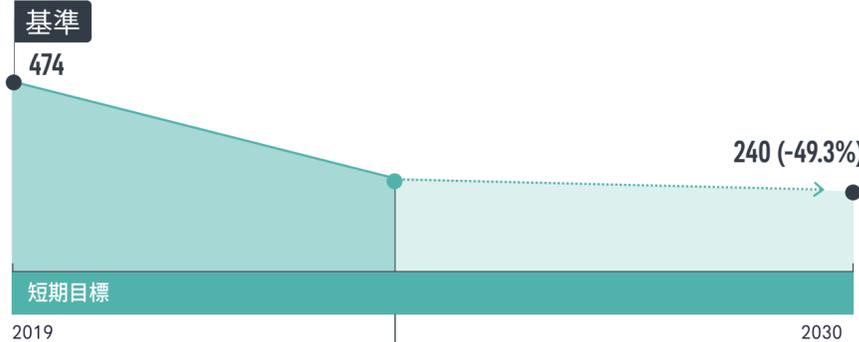
2025

36%

透過與所投資公司持續互動 (包括那些已承諾實現 SBTi 目標, 但尚未取得驗證的發行人), 輔以定期追蹤最新的 SBTi 目標數據, 已超越 2025 年的投資組合覆蓋目標。

2025 年進度

發電投資組合的溫室氣體排放強度 (千克二氧化碳當量/兆瓦時)

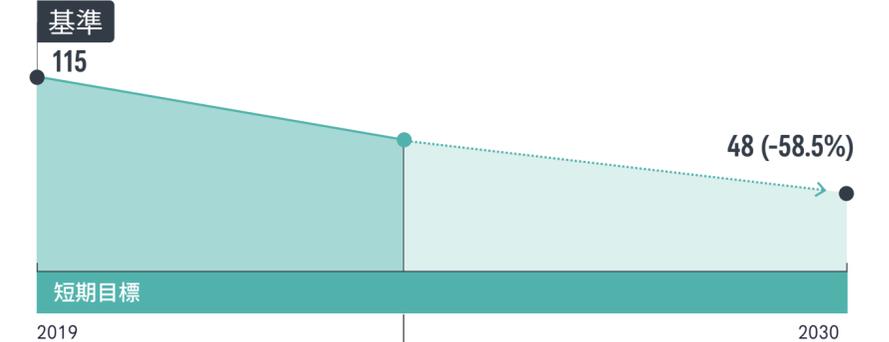


2025

263 kgCO₂e/MWh

發電排放強度自基準年起一直下降, 並可望在 2030 年達成目標, 這主要受惠於與所投資公司互動, 以及增加對潔淨能源發電的相對配置。

房地產投資組合的溫室氣體排放強度 (千克二氧化碳當量/平方米)



2025

77 kgCO₂e/m²

我們的直接房地產投資組合的排放強度自基準年起一直減少, 這主要透過增加節能建築及對現有物業進行節能升級, 繼而提升能源表現。

融資排放和加權平均碳強度

除了追蹤各項目標的進度，我們亦匯報投資組合的氣候指標，以提升透明度及可比性。融資排放方面，我們衡量並披露與所持上市股票及企業債券、直接房地產資產，以及發電項目融資投資相關的排放量。這方法與一般賬戶投資組合的投資範圍一致，為我們的淨零排放承諾及SBTi目標奠定基礎。

截至2025年12月31日，我們的融資排放總量為620萬噸二氧化碳當量，較截至2024年12月31日的前一年減少16%。¹該數據按年下跌，主要由於我們改進了投資組合劃定範圍的方法，以便更能符合我們所界定的範圍，特別是在提升內部數據管理能力後，我們剔除了非上市的企業債券發行人。按一致的範圍內資產類別基準比較，每100萬美元投資組合排放量輕微下跌，有助減少整體排放量。

截至2025年12月31日，我們範圍內一般賬戶投資的上市股票投資組合的加權平均碳強度是每100萬美元收入為229噸二氧化碳當量。與截至2024年12月31日的水平（根據經修訂數據²）比較，該強度按年微升。這主要由於上市股票投資組合組成變動，反映我們的資本市場展望對行業輪換的影響，包括增加對基本原材料等碳敏感行業的投資，以及由於數據質素提升，導致少數發行人的排放量有所增加³。

融資排放總量 截至2025年12月31日



上市股票

1.06m

噸二氧化碳當量



直接房地產業

0.05m

噸二氧化碳當量



企業債券

5.09m

噸二氧化碳當量



發電項目融資

<0.01m

噸二氧化碳當量



友邦保險按照香港交易所ESG守則和ISSB建議衡量和披露融資排放總量及加權平均碳強度，作為我們氣候披露的一部分。然而，我們目前並未就一般賬戶投資組合的融資排放總量或加權平均碳強度設定任何管理目標。此指標與我們目前實現淨零排放目標的方法並無關係。

友邦保險繼續改善我們的方法，為已制訂可信轉型計劃的公司，以及轉型技術（例如天然氣）對其發揮重要作用的行業提供融資，協助它們完成轉型過程。然而，隨着總投資資產的持續增長，以及此類轉型相關投資的增加，即使這些行為與我們實現已驗證的SBTi近期目標的策略一致，我們的融資排放總量或加權平均碳強度在短期內仍可能出現上升。值得注意的是，我們積極管理的正是這些經SBTi驗證的近期減排目標。

1. 繼我們優化上市股票及企業債券投資組合的分類方法後，各資產類別的加權平均碳強度分佈已經更新。根據更新後的分類，2024年上市股票的融資排放量為70萬噸二氧化碳當量（調整前為87萬噸二氧化碳當量），企業債券則為660萬噸二氧化碳當量（調整前為644萬噸二氧化碳當量），惟截至2024年12月31日年度所呈報的整體融資排放總量維持不變。
2. 繼我們優化上市股票及企業債券投資組合的分類方法後，2024年的加權平均碳強度分佈已經更新。根據更新後的分類，2024年上市股票的每100萬美元收入的加權平均碳強度為211噸二氧化碳當量（調整前每100萬美元收入為228噸二氧化碳當量）。
3. 從本年度少數發行人的排放數據可見，第三方數據覆蓋範圍及估算方法有所改善。這導致本年度所呈報的排放量高於去年數據，而此前存在低估部份數據的情況。

業務方向、策略優先任務和監督 策略與ESG整合 管理 透明度及匯報 協作與倡議

透過提升分析能力，以應對氣候風險

我們持續完善評估及管理投資組合氣候風險的方法。同時深入了解轉型和物理風險（例如極端天氣及長期氣候影響），對於保障長期投資表現日益重要。

為此，我們正探索如何運用貝萊德Aladdin的強化數據、分析功能及風險管理工具，以提升我們在可持續發展及氣候相關領域的分析能力。

這些工具或可協助建立更精密的情境模型、更準確衡量投資組合層面的氣候風險狀況，並深入剖析行業特定的脆弱因素。透過將上述功能融入現有的風險管理流程，我們致力建構更穩健的投資組合，並確保在投資決策過程中充分納入氣候因素。

這項工作與我們廣泛的可持續發展承諾保持一致，並鞏固我們重視主動識別和緩解風險，以及創造長期價值的焦點。

內部管理報告機制

我們持續強化內部報告機制，以加強投資管治架構對可持續發展指標的監督。這有助落實一致的進度追蹤、及時的上報機制，以及基於證據的決策流程。

我們追蹤和評估與集團可持續發展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。我們定期向主要的管治委員呈報這些資料，包括集團投資委員會、業務單位投資委員會和資產管理公司董事會提交。

這個報告框架為決策提供依據，有助投資組合與實現我們的可持續發展承諾保持一致，包括我們的投資組合覆蓋方針、發電行業減排方針和房地產行業減排方針的SBTi目標。該報告框架亦突顯了最偏離我們投資組合減碳目標的範圍內公司，間接有助於識別轉型風險。

這個管治機制有利我們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保持一致。我們仍致力完善該框架，以提升數據可用性、可靠度及透明度。透過向集團投資委員會和業務單位投資委員會提交報告，各自的董事會、財務風險委員會和營運風險委員會（如適用）將獲得相關的上報資訊，支持將可持續發展指標納入較廣泛的風險和管治流程。



數據完整性和提升

我們致力持續完善可持續發展數據的覆蓋範圍、穩健性及可比性。為此，我們使用的機制結合了外部數據，以及由友邦保險研究分析師提供的觀點。這種混合模式有助我們核實服務供應商的數據、填補數據缺口，並加深認識投資決策過程中面對的氣候及可持續發展風險。

在2025年，我們加強與外部數據供應商的溝通，以改進SBTi相關指標。透過上述協作，我們識別和修正數據差異，從而提升數據質素。這些改進措施可以提升透明度，讓持份者能夠根據更可靠和可比性較高的氣候資訊作出評估。

在適當情況下，我們委聘外部技術方法顧問，以優化各項計算方法。在編製《2025年環境、社會及管治報告》時，波士頓諮詢公司 (BCG) 為計算投資SBTi目標進度、加權平均碳強度及融資排放總量提供支援。因此，讀者有責任評估本報告內容的相關性及準確性，並就此尋求獨立意見。

支持可持續發展

基建投資

\$12 億

於水務設施

\$28 億

於地面運輸

\$49 億

於運輸基建

\$13 億

於可再生能源

醫療保健行業投資

\$57 億

於醫療保健行業

ESG債券投資

(綠色、社會及可持續發展)

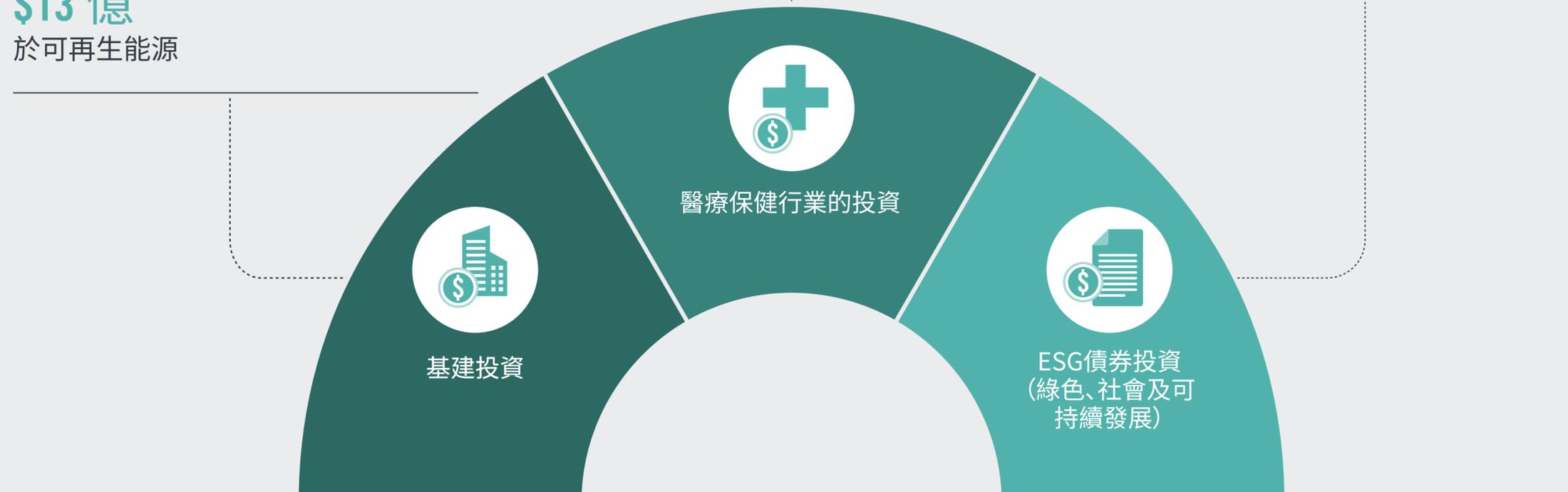
\$76 億

於ESG債券

(綠色、社會及可持續發展)

\$58 億

投資於綠色債券



協作與倡議

本策略優先任務聚焦於與其他投資者、行業團體、決策官員及持份者協作，以推動可持續投資實踐與政策。

與決策官員溝通

各國政府及監管機構透過推行促進透明度、標準化和市場穩定的政策，在建構金融生態系統方面發揮重要作用。我們與業務所及市場的決策官員及行業團體互動溝通，支持它們制訂方針一致的可持續金融框架與激勵措施。

特定資產類別方面，我們認為改進審慎管理基建的方式，是擴大能源轉型融資規模的重要因素。我們樂見監管機構在優化基建風險資本準則方面取得進展，特別是那些能令資本要求與相關風險更趨一致的措施。在2025年，我們透過參與監管諮詢及直接協作，積極支持政策發展。我們分享了對該資產類別的策略性見解和風險狀況，並提出理據，倡議採取風險敏感度較高及差異化的資本處理方式。我們相信這些改革有助釋放長期機構資本，投入轉型相關項目，並鼓勵各個司法管轄區加強協作，以加快配置步伐。

行業協作

我們與同業和行業組織協作，推動各個市場建立良好實踐。我們參與集中於不同可持續發展主題的投資者倡議組織及工作小組，透過分享經驗及協調互動，在可加快進展的領域發揮影響力。

亞洲投資者氣候變化聯盟 (AIGCC) 工作小組是亞洲的領先網絡，旨在協助機構投資者應對氣候風險與機遇。該組織匯聚不同機構，就特定的氣候相關議題展開協作。

我們參與了多個亞洲投資者氣候變化聯盟工作小組，涵蓋符合《巴黎協定》的投資、溝通與政策、能源轉型、物理風險與抗逆力，以及「公正轉型」等領域。

在2025年9月，友邦保險主辦了亞洲投資者氣候變化聯盟香港投資者氣候轉型圓桌會議，匯聚70多名業內人士，共同探討和商議投資領域的氣候轉型策略。

友邦保險於2025年成為亞洲公司管治協會 (ACGA) 的新成員，以加強能力建設，並提升我們對亞洲管治實踐方面的影響力。成為會員後，我們可以參與區域工作小組的協作溝通、獲得量身定制的管治規則及最佳實踐指導、與金融監管機構對話，並可運用研究成果及網上研討會來提升投資團隊的能力。在第二十九屆聯合國氣候變化大會

上，我們與貝萊德、新加坡金融管理局及其他合作夥伴簽署了意向書，共同探討一項混合融資債務倡議，以支持亞洲（特別是東南亞）的大型企業減碳計劃。該倡議是新加坡金融管理局的「亞洲轉型融資夥伴關係」(FAST-P) 之下的項目，其目標是向公共、私人及慈善合作夥伴籌集高達50億美元的轉型融資資金。

其他協作倡議包括：

- 參與編撰國際能源總署的《擴大轉型融資規模》(Scaling Up Transition Finance) 報告，當中分析了現有概況及其重要性，並制定加快進度的未來藍圖。
- 參與香港會計師公會官方雜誌《A-Plus》的專篇文章《投資者效應：可持續發展報告的真正動力？》(The investor effect: What's really driving sustainability reporting?)。文中闡述我們如何透過ESG計分卡及披露分析來評估企業的可持續發展報告，並分享我們對披露質素與氣候風險的見解。

對外倡議活動

我們持續透過各類公眾論壇、業界活動及學術交流，分享我們的方法與觀點，以推動知識建構，並為可持續投資及低碳經濟轉型等廣泛議題作出貢獻。

於2025年，我們擴大外部宣傳範疇，透過參與多場專題討論，擔當業界思想領袖的角色。這些活動包括粵港澳大灣區綠色金融交流會 (Green Finance Exchange Conference)、Responsible Investor Asia 2025會議、在新加坡舉行的「Eco-Business：釋放可持續發展資本」(Unlocking Capital for Sustainability)，以及於香港舉行的「2025年釋放可持續發展資本」(Unlocking Capital for Sustainability 2025) 活動。此外，我們亦於香港大學經管學院向大學生分享我們的ESG策略。

友邦保險中國：與監管機構溝通，強化可持續投資

友邦保險中國：與監管機構溝通，強化可持續投資



與監管機構溝通為我們在內地市場建立長期、可持續投資策略提供重要指引。

歐陽理良 (Franklin Au Yeung)

友邦保險中國首席投資總監

歐陽理良致力將可持續發展和國家發展重點融入友邦保險中國的投資方針。

隨著友邦保險中國佔集團整體投資組合的比重日趨重要，與監管機構的溝通已成為公司長期投資策略的重心。對於友邦保險中國首席投資官歐陽理良而言，這些溝通是了解國家發展重點如何帶來未來投資機會的重要因素。

歐陽理良解釋：「與監管機構溝通是協助我們在國內市場建立長期可持續投資策略的重要指標之一。」國家金融監督管理總局制訂的指引(包括可持續發展優先事項及「金融五篇大文章」)有助友邦保險解讀中國高質量發展議程的實質內容。他指出，這些優先事項不僅是合規要求，更為創造長期價值提供策略藍圖。

國家金融監督管理總局推出框架，鼓勵金融機構為可持續發展主題調撥資本，這對長期投資者來說是別具意義的進展。友邦保險中國與監管機構進行透明和具前瞻性的對話，致力了解指引如何體現國家重點目標，例如「雙碳」目標、科技自立自強及共同富裕。這些框架為保險業資金如何支持「金融五篇大文章」提供了更清晰的途徑，使友邦保險能將監管方針與集團的長期策略整合。在實踐時，這有助將資本引導至可以提升中國未來競爭力的行業，包括綠色金融、養老服務、科技創新，以及數碼與綠色轉型經濟。

歐陽理良認為這些框架具「赋能」作用，可以鼓勵投資策略創新，由傳統的債券及股票領域，擴展至綠色債券、轉型融資、碳中和債券，以及由私募股權支持的氣候科技和數碼轉型項目。這種演進強化了友邦保險的信念：可持續發展因素是長期風險管理和價值創造的重要元素。

歐陽理良坦言，配合監管機構不斷改變的要求既是挑戰，亦是機遇。中國的可持續發展數據生態系統仍在發展中，披露的深度、廣度和可比性仍有改進空間。同時，「金融五篇大文章」和「十五五」規劃提出的國家策略重點項目，可能仍處於起步階段。友邦保險需要在支持這些發展重點，與履行其受託責任之間取得平衡，確保為保單持有人帶來穩健和可持續的回報。

不過他亦認為，這些挑戰可以成為強化內部能力的契機。憑著洞悉當地市場的敏銳觸覺、強大的信貸分析和嚴謹的風險管理，友邦保險累積了專業知識，以識別真正的綠色資產，並評估轉型過程的風險與機遇。這讓友邦保險參與新的資產類別，同時為中國轉型融資領域建立行業基準，鞏固信任。

友邦保險中國借鑑集團的可持續發展方法(例如科學為本減碳路徑、情境分析和氣候風險框架)，同時確保這些方法能夠適應中國的監管環境。我們的投資目標配合中國的「十五五」規劃和國家金融監督管理總局的綠色金融目錄，亦能滿足「金融五篇大文章」的要求。在審視中國「雙碳」轉型帶來的機會時，團隊將評估技術本身，以及在中國能源與工業環境下的實際應用與商業可行性。

合作夥伴關係亦發揮重要作用。友邦保險中國與當地機構、企業及智庫合作，探索實踐轉型融資的方法。例如，友邦保險在上海市金融業聯合會屬下委員會的聯合統籌下，於2025年5月主辦「可持續投資：實踐、探索與挑戰」(Sustainability Investment: Practice, Exploration and Challenges forum)論壇。

對歐陽理良來說，這份工作別具意義。他致力推動有助提升氣候意識的投資，為社會、環境、股東及客戶創造長期價值。他認為友邦保險中國是將全球可持續投資經驗與中國優質發展目標連接的橋樑。他熱衷於將可持續發展融入每項投資決策，確保友邦保險中國的投資組合能夠為長期穩定作出貢獻，並支持中國轉型。



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