



友邦雋峰人壽有限公司

於2025年12月31日的

披露報表

中文版本僅供參考。如有任何不一致，
概以英文版本為準，英文版本亦包括
獨立執業會計師合理保證鑒證報告。



目錄

1	公司簡介.....	3
2	公司管治框架.....	4
3	財務狀況.....	5
4	投資	7
5	保險負債.....	8
6	財務表現.....	10
7	資本充足水平.....	11
8	風險管理.....	13
9	合規陳述.....	21



本披露報表是按照《保險業 (估值及資本) 規則》(第41R章) 及《保險業 (公眾披露) 規則》(第41W章) 的規定編製。

1 公司簡介

(a) 獲授權保險人名稱

友邦雋峰人壽有限公司 (「本公司」)

(b) 業務性質及業務運作地點

本公司於香港特別行政區 (「香港特區」) 註冊成立，主要在香港特區或從香港特區經營人壽保險業務。

本公司的主要業務活動及經營地點位於香港特區，並獲香港保險業監管局 (「香港保監局」) 發牌，以在香港特區或從香港特區經營以下類別的長期業務：

- 類別A (人壽及年金) ；
- 類別C (相連長期) ；
- 類別D (永久健康) ；及
- 類別I (退休計劃管理第III類) 。

本公司自2021年被友邦保險有限公司 (「友邦保險」) 收購後未有承接新業務，而於財政年度內，本公司的業務概況並無重大變化。

(c) 公司架構的描述

本公司為一家私人股份有限公司，於2006年10月21日在香港特區註冊成立。

本公司為友邦保險的全資附屬公司，而友邦保險於香港特區註冊成立，並獲香港保監局授權經營保險業務。友邦保險為友邦保險控股有限公司 (「友邦保險控股」) 的全資附屬公司，其於香港特區註冊成立，並於香港聯合交易所有限公司主板上市，股份代號為「1299」(港幣櫃台) 及「81299」(人民幣櫃台)。友邦保險控股的美國預託證券 (一級) 於場外交易市場進行買賣，交易編號為「AAGIY」。友邦保險控股為本公司的最終控股公司，而連同其附屬公司 (「本集團」) 為領先的泛亞地區壽險集團，業務遍及18個市場。

於財政年度內，本公司的公司架構並無重大變化。



2 公司管治框架

本公司致力於維持高水平的公司管治，並視維持良好的公司管治常規為可持續增長的必要條件。本公司亦深明健全的風險管理對其業務各方面及所有持份者的重要性。

董事會及高級管理層的架構、角色、職責及職責劃分

董事會的角色是對本公司行使監督職能。董事會將權力授予行政總裁及香港《保險業條例》（第41章）所界定的管控要員，以代表董事會履行本公司的行政管理及管控職能。

本公司的公司管治是透過分層架構實施，包括董事會、審核委員會及風險委員會，而行政總裁可設立其他委員會以協助本公司的管理、營運及行政。董事會定期（或在需要時臨時）召開會議，並審閱各委員會提交的報告。

截至2025年12月31日，董事會由五名董事組成，其中兩名為獨立非執行董事，其角色及職責按香港《公司條例》、本公司的《組織章程細則》，以及香港特區任何其他適用法例及監管規定而定。

主要委員會及職責

各董事委員會均根據其各自經董事會批准的書面職權範圍運作，該職權範圍載明其授權範圍、權限及責任。職權範圍會定期檢討並更新（如適當）。各委員會定期向董事會匯報其活動、發現及建議。

審核委員會協助董事會監督本公司與外聘核數師的關係，並就本公司財務報告系統及內部監控程序的有效性提供獨立檢討。

風險委員會協助董事會監督本公司的風險管理框架，並向董事會提供建議及協助董事會履行相關職責，例如釐定本公司的風險胃納（包括風險胃納聲明、風險原則及風險承受水平），確保本公司建立及維持適當且有效的風險管理框架，並確保風險管理具備充足資源。風險委員會亦協助董事會持續履行其監督風險管理框架的職責，並就董事會要求或風險委員會認為需要董事會關注的風險相關事宜或範疇向董事會提供建議。

董事會由一個管治架構支持，該架構使董事會能適當地將權力授予其委員會及管理層，同時確保董事會對本公司的管治維持全面的監督及問責。



3 財務狀況

(a) 根據《保險業 (估值及資本) 規則》所釐定的資產負債表

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日			於2024年12月31日		
	總計	長期業務	其中屬於： 長期業務 – 分紅業務	總計	長期業務	其中屬於： 長期業務 – 分紅業務
總資產 ⁽¹⁾	15,908,572	15,929,700	5,663,423	19,445,246	19,466,416	9,582,983
現金和存款 ⁽²⁾	3,379,048	3,379,048	711,268	629,355	629,355	100,605
債務證券 ⁽³⁾	12,234,003	12,234,003	4,688,072	18,504,179	18,504,179	9,200,085
股權 (包括組合投資)	197,092	197,092	197,092	205,120	205,120	205,120
貸款及放款 ⁽⁴⁾	82,932	82,932	63,968	88,404	88,404	71,949
其他金融資產 ⁽⁵⁾	11,527	11,527	3,023	13,287	13,287	5,224
再保險資產 ⁽⁶⁾	1,995	1,995	-	1,995	1,995	-
其他資產 ⁽¹⁾⁽⁷⁾	1,975	23,103	-	2,906	24,076	-
總負債 ⁽¹⁾	12,524,142	12,545,270	5,448,289	16,281,523	16,302,693	9,407,502
保險負債	12,362,719	12,362,719	5,380,402	16,100,345	16,100,345	9,345,796
再保險負債 ⁽⁶⁾	38,751	38,751	13,541	41,415	41,415	15,660
其他金融負債 ⁽⁸⁾	22,083	22,083	2,568	15,017	15,017	5,020
稅務負債	-	-	964	-	-	964
其他負債 ⁽¹⁾⁽⁹⁾	100,589	121,717	50,814	124,746	145,916	40,062
淨資產	3,384,430	3,384,430	215,134	3,163,723	3,163,723	175,481



(a) 根據《保險業 (估值及資本) 規則》所釐定的資產負債表 (續)

附註：

- (1) 基金間結餘 (如適用) 乃計入各自基金。此等基金間結餘在公司層面上撇銷。
- (2) 現金和存款乃指現金及現金等價物。
- (3) 債務證券乃按含應計利息的公平值呈報。
- (4) 貸款及放款主要乃指保單貸款。
- (5) 其他金融資產主要乃指在公司層面及在適用的範圍內在基金層面來自保單持有人及再保險公司的應收款項。
- (6) 再保險資產及負債主要乃指再保攤回應收，按個別合約為基礎將其歸類為資產或負債，且各份再保險合約之間不作互相抵銷。
- (7) 其他資產主要包括預付款項。基金間結餘亦計入基金層面。
- (8) 其他金融負債主要乃指在公司層面及在適用的範圍內在基金層面向再保險公司的應付款項以及向同系附屬公司的應付款項。
- (9) 其他負債主要包括在公司層面及基金層面的未兌現支票及其他應付款項。基金間結餘亦計入基金層面。

(b) 資產負債表項目的重大變化或其他評註

- 於2025年12月31日，現金和存款增加至33.79億港元，而於2024年12月31日則為6.29億港元。該增加主要反映年結日的現金及現金等價物結餘增加。
- 於2025年12月31日，債務證券減少至122.34億港元，而於2024年12月31日則為185.04億港元。該減少主要由於投資現金流出淨額所致，惟部分減幅被正面的公平值變動所抵銷。
- 於2025年12月31日，保險負債減少至123.63億港元，而於2024年12月31日則為161.00億港元。該減少主要由於保單到期所致。



4 投資

(a) 投資估值所採用的假設和方法

投資包括債務證券、股權（包括組合投資）、貸款及放款，乃按公平值計量。

投資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。

計量投資公平值所涉及的判斷程度通常與價格可觀察性有關。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、價格可能不及時、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獲公開發佈的市場。價格可觀察性受若干因素影響，包括投資種類、投資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。

本公司採用以下方法及假設估計投資的公平值。

債務證券及股權（包括組合投資）

股權（包括組合投資）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場價值計算。定息證券的公平值乃按市場報價（如有）計算。就此等買賣並不活躍的投資而言，公平值乃採用取自經紀、私人定價服務的數值，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。釐定定息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。

貸款及放款

保單貸款乃按公平值計量，並採用實際利率法扣除預期信貸虧損撥備計算。

(b) 假設和方法的重大變化，或對投資的其他評註

於財政年度內，用於投資估值的假設或方法並無重大變化，且並無出現任何情況需要作出該等變更。



5 保險負債

(a) 根據《保險業 (估值及資本) 規則》所釐定的保險負債總額

長期業務的保險負債

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日			於2024年12月31日		
	分紅業務	其他長期業務	長期業務總額	分紅業務	其他長期業務	長期業務總額
保險負債總額 (未減除再保險前)	5,380,402	6,982,317	12,362,719	9,345,796	6,754,549	16,100,345
其中：長期保險負債	5,380,402	6,982,317	12,362,719	9,345,796	6,754,549	16,100,345
未決申索	9,074	32,389	41,463	9,990	20,353	30,343
現時估計值 ⁽¹⁾	5,367,719	6,936,631	12,304,350	9,331,340	6,605,542	15,936,882
現時估計邊際 ⁽²⁾	3,402	10,311	13,713	4,279	10,254	14,533
預付保費	207	2,986	3,193	187	118,400	118,587
再保險資產⁽³⁾	-	1,995	1,995	-	1,995	1,995
再保險負債⁽³⁾	13,541	25,210	38,751	15,660	25,755	41,415

附註：

- (1) 現時估計值乃指根據《保險業 (估值及資本) 規則》所釐定的長期保險負債，即用於履行有關義務所需的未來現金流量現值的概率加權平均值。其不包括分開披露的未決申索、預付保費及其他長期保險負債。
- (2) 現時估計邊際乃指根據《保險業 (估值及資本) 規則》所需的額外金額，以反映與以下壽險子風險模塊相關的負債現金流的不確定性——(a) 死亡風險；(b) 長壽風險；(c) 發病率風險；(d) 開支風險；及 (e) 退保風險的退保水平及趨勢組成部分。
- (3) 再保險資產及負債主要乃指再保攤回應收，並按個別合約為基礎將其歸類為資產或負債，且各份再保險合約之間不作互相抵銷。



(b) 保險負債估值所採用的假設和推算該等假設的方法

保險負債主要包括現時估計值其乃根據在相關合約邊界內，履行義務所需未來現金流現值的概率加權平均值計算，以及現時估計邊際。

計算長期保險負債的現時估計值所採用的未來現金流的預測，乃考慮受保事件及其相應現金流入和流出的發生機率、時間、頻密程度及嚴重程度，並根據反映預期合乎現實的未來人口、法律、醫療、技術、社會或經濟發展的各项最佳估計假設。

用於釐定保險負債的主要最佳估計營運假設包括死亡率、發病率、續保率及開支。該等假設旨在提供一系列可能結果的預期值估計，並在設定時考慮所有無需不當成本或努力即可獲得的合理且有依據的資料，並結合精算判斷。該等假設會定期監察，並在適當情況下更新。

按照《保險業（估值及資本）規則》，未來現金流的預測及貼現是根據香港保監局的指明無風險收益率曲線，加上對配調整（如適用）。

(c) 假設及用於推算假設的方法的重大變化，及對保險負債的其他評註

保險負債已按上文所述並依據適用法規釐定，而於財政年度內，保險負債假設或用於推算假設的方法並無重大變化。



6 財務表現

(a) 整體及分類的財務表現，包括保費、投資回報和申索

保費和申索的表現分析⁽¹⁾

(單位：港幣千元)	截至2025年12月31日止的財政年度		
	總計	長期業務	其中屬於： 長期業務 – 分紅業務
毛保費 ⁽²⁾	197,684	197,684	21,932
定期保費	197,684	197,684	21,932
整付保費	-	-	-
淨保費	193,614	193,614	20,971
定期保費	193,614	193,614	20,971
整付保費	-	-	-
已償付申索毛額	4,965,077	4,965,077	4,488,470
已償付申索淨額	4,962,733	4,962,733	4,487,542

投資回報的表現分析⁽¹⁾

(單位：港幣千元)	截至2025年12月31日止的財政年度		
	總計	長期業務	其中屬於： 長期業務 – 分紅業務
投資回報	1,201,098	1,201,098	536,053

附註：

(1) 上一年度的披露報表並無要求披露財務表現。因此，本年度並無呈列比較的財務表現資料。

(2) 對於長期業務而言，它指的是在財政年度內收取和應收的保費。



7 資本充足水平

- (a) 按照《保險業 (估值及資本) 規則》釐定的訂明資本額總額，和按子風險劃分的風險資本額(並無採用《保險業 (估值及資本) 規則》第7部下的過渡性安排)

訂明資本額⁽¹⁾

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日	於2024年12月31日
市場風險 (計入風險分散效益後的風險資本額)	506,076	603,320
利率風險的風險資本額	76,891	152,850
信用利差風險的風險資本額	381,252	418,052
股權風險的風險資本額	40,792	46,746
房產風險的風險資本額	-	-
貨幣風險的風險資本額	126,191	140,825
市場風險內的風險分散效益	(119,050)	(155,153)
人壽保險風險 (計入風險分散效益後的風險資本額)	56,745	57,045
死亡風險的風險資本額	16,352	17,347
長壽風險的風險資本額	751	750
人壽巨災風險的風險資本額	3,174	4,144
發病率風險的風險資本額	3,541	3,940
開支風險的風險資本額	32,612	34,939
退保風險的風險資本額	23,507	19,394
人壽保險風險內的風險分散效益	(23,192)	(23,469)
對手方違責和其他風險的風險資本額	14,336	4,214
風險模塊間的風險分散效益	(49,965)	(43,397)
業務操作風險的風險資本額	66,781	71,716
吸收虧損能力上限的調整	-	-
稅務影響的調整	-	-
任何保監局指明調整的其他項目	-	-
訂明資本額	593,973	692,898

附註：

- (1) 訂明資本額乃指就一年期間影響資產與負債的200年一遇極端事件所需持有的資本金額。



(b) 按照《保險業 (估值及資本) 規則》釐定的資本基礎的組成

資本基礎⁽¹⁾

(單位：港幣千元)	於2025年12月31日	於2024年12月31日
無限制一級資本	3,384,430	3,163,723
有限制一級資本	-	-
二級資本	-	-
資本基礎	3,384,430	3,163,723

附註：

- (1) 淨資產，即本披露報表第3節所呈列資產超出負債的部分，乃評估以釐定其是否符合資格被納入計算資本基礎。資本基礎乃進一步基於其在持續經營以及清盤的情況下可吸收虧損的程度歸類為各級。

(c) 資本基礎與訂明資本額的比率

	於2025年12月31日	於2024年12月31日
資本基礎與訂明資本額的比率	570%	457%

(d) 訂明資本額、資本基礎及資本基礎與訂明資本額比率的重大變化或其他評註

- 於2025年12月31日，訂明資本額減少至5.94億港元，而於2024年12月31日則為6.93億港元。該減少主要由於業務自然到期所致。
- 於2025年12月31日，資本基礎增加至33.84億港元，而於2024年12月31日則為31.64億港元。該增加主要由於盈餘資產的投資收益淨額及有利的投資經驗所致。
- 於2025年12月31日，資本基礎與訂明資本額比率為570%，而於2024年12月31日則為457%。該變動主要反映如上所述全年訂明資本額及資本基礎的變動。



8 風險管理

(a) 風險胃納和風險治理架構

概覽

本公司深明健全的風險管理對我們業務及所有持份者的重要性。對於我們的保單持有人，它有助維護他們的利益和我們履行對他們的責任的能力。對於投資者，這是保護和提升他們投資長期價值的關鍵。最後，對於監管機構，健全的風險管理能夠支持行業發展及增強公眾對行業的信任。

本公司的風險管理架構並不尋求消除所有風險，而是透過識別及瞭解，將其控制於可接受範圍內，以便創造長期價值。本公司的風險管理架構建基於在組織內各級別發展適當而謹慎的風險管理文化，以支持我們的策略性目標。本公司的風險管理架構為本公司提供適當的工具、程序及能力，以綜合的方式持續識別、評估、管理及應對、監控及報告本公司的主要風險。

本公司的風險管理架構包括以下主要組成部分：

- 風險治理；
- 風險管理文化；
- 風險管理策略及風險胃納；
- 風險管理流程；及
- 風險呈報、系統及工具。

1. 風險治理

三線

本公司的風險治理架構建基於「三線」模型。其目的是確保設立一個合適架構，包括獨立的制衡措施體系，以確保風險能適切地獲得識別、評估、管理及治理。此架構在行政管理層（第一線）、風險與合規（第二線）以及內部審核（第三線）職能部門之間明確界定了管理風險的角色及職責。

第一線由業務職能部門組成，他們同時也是風險承擔者，負責本公司風險治理架構內的營運，包括實施有效控制以減輕本公司的風險胃納內的風險。

第二線由風險與合規職能部門組成，為第一線提供獨立考證及建議。其負責因應風險概況和業務運作，確保本公司的風險管理架構維持適當及有效運作，以及控制風險於本公司的風險承受水平內。

第三線為集團內部審核職能部門，該部門獨立於第一線及第二線並向審核委員會匯報。集團內部審核職能部門負責獨立評估及匯報風險管理、內部控制及管治程序的整體有效性。

三線於董事會匯集，董事會對本公司的風險管理架構負整體責任。



(a) 風險胃納和風險治理架構 (續)

董事會

董事會對監督本公司風險管理活動負整體責任。就此而言，董事會制定本公司的風險胃納、批准本公司的風險管理架構（包括不時修訂或優化）並監察重大風險。於履行上述責任時，董事會獲風險委員會支持及提供建議。

風險委員會負責監督本公司整體的風險管理及合規情況，並就所有需要董事會關注的風險相關事宜向董事會提供建議。

2. 風險管理文化

風險管理文化定義了本公司面對各種風險的取態並確保其薪酬體制能倡導正當的行為。強大的風險管理文化可促進組織的營運韌性，並支持我們長期持續成功地履行對客戶的承諾。

在以績效為本的文化中，本公司管理人員的薪酬體制確保本公司的風險管理架構得到適當考慮。此體制由績效管理系統支持，全體員工均按「方式」及「成果」進行評估。此架構著重於強調操守及成績，與我們基本的營運理念「用對的人，以對的方法，做對的事... 而成果將隨之而來」貫徹一致。

3. 風險管理策略及風險胃納

風險管理策略描述了本公司在致力於實現其策略性及業務目標過程中所需要面對的風險類型、承受風險的方式及程度。本公司的風險胃納架構訂立了在本公司追求策略性目標時預備承擔的風險額度及性質。

1. 風險胃納聲明是就本公司面對風險的取態之總體陳述；
2. 風險原則及風險承受水平分別是質化陳述及量化指標，用以擴展和驗證風險胃納聲明；及
3. 風險限額用於管理特定的風險。



(a) 風險胃納和風險治理架構 (續)

風險胃納聲明

本公司採納以下風險胃納聲明：

「友邦雋峰在其日常業務過程中承擔的風險將足以符合其客戶對保障及給付的合理要求，且同時確保股東回報的水平及波幅，與一家建基於香港的人壽和健康保險公司所應有兼具廣泛基礎的風險概況相符。」

風險原則

友邦雋峰透過三項風險原則支持風險胃納聲明：

風險原則	
監管資本	「我們不容許任何違反監管規定的行為，因此，除最極端的市場狀況外，我們會確保在其他所有情況下均持有足夠的資本，以滿足我們目前的法定最低償付能力。」
流動性	「我們將維持足夠的流動性以便如期承擔財務償付需求。」
業務運作	「我們將維持高標準的道德規範並將實施健全的內部管控，在合理的承受水平內將因營運事故造成的下行風險降至最低水平。」

4. 風險管理流程

本公司設有穩健的流程以提供充足的資料、能力及工具來管理主要風險。對於本公司主動承受的風險，本公司會對其進行識別、量化和管理，以助創造長期價值。

風險識別及評估

及時及全面地識別風險是風險管理流程的重要第一步。風險與合規職能部門已制訂了系統化流程以識別本公司的現有及新興風險。本公司的風險分類法讓我們可對業務活動中現有及新興風險進行一致的識別和分類。

量化風險對建立風險水平以及在本公司風險承受水平內制定適當的管理措施甚為重要。本公司根據風險的性質而採用特定的風險量化方法，其中包括定期資本評估以及壓力和情景測試等。



(a) 風險胃納和風險治理架構 (續)

管理及對策

第一線的管理人員應負責執行適當措施及其他風險緩解策略，以轉移、緩解或消除被認為超出風險承受水平的風險。他們亦須負責及時呈報重大風險的發展變化。

風險監察

本公司根據經審批的風險承受水平及風險限額對風險進行評估，以確保在作出決策時能確切了解和適當考慮對本公司當前及前瞻性風險概況的影響。

風險控制

本公司通過有效的內部管控系統將風險維持在可接受的剩餘水平內，從而管理致力緩解的風險。本公司設立營運風險及管控架構，以確保本公司運作符合各持份者的期望。該營運風險及管控架構的主要組成部分為風險與管控評估，該評估機制通過定期評估業務的營運風險和管控的有效性，以確保內部管控環境的信息及觀點均得到適當考慮。

5. 風險呈報、系統及工具

風險呈報指支持持續評估本公司的風險概況的內部及外部風險與合規報告流程。我們從相關系統收集資料，並將這些資料呈交董事會、風險委員會和其他行政管理層以進行主要決策，例如通過本公司的年度自身風險與償付能力評估（自險評估）報告。

(b) 保險風險管理

保險風險

保險風險與理賠經驗、業務開支及保險業務續保率變動有關。此項風險亦包括該等風險的未來經驗假設的變動。

本公司通過分散、再保險及設立適當的保留限制管理保險風險集中。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度內，本公司不存在重大保險集中風險。



(b) 保險風險管理 (續)

流行疫症及巨災風險

本公司亦面臨與單一事件 (即流行疫症、自然巨災事件或人為災難) 有關的傷病率及死亡率風險。

受保人的地域集中可能會增加此風險的嚴重程度。因此，本公司通過購買再保險以彌補因單一巨災事件而超出預定水平的損失，從而限制其因巨災而產生的大額理賠風險。

開支風險

開支風險為業務所產生的開支金額或時間超出預期的趨勢或受到突然衝擊的風險。

本公司的營運遵循審慎的預算制訂和監控過程，從而可基於本公司所營運市場內累積的豐富經驗管理開支。

傷病率及死亡率風險

傷病率及死亡率風險指醫療、危疾、殘疾、死亡或生存賠償的發生率及/或金額高於定價及/或計算準備金時所作假設的風險。

本公司嚴守清晰界定且以市場為導向的理賠指引及慣例，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制訂。

本公司的精算團隊對其有效保單組合的所有保險風險因素進行定期經驗研究。此等內部研究及外部數據乃用於識別風險新趨勢 (例如醫療技術、身心健康、氣候變化及2019冠狀病毒病長期綜合後遺症) 的影響，以用於理賠管理及再保險需求。

本公司通過對每個受保人的保額應用保留限制 (因市場及保險給付類型而異)，來限制其對任何單一受保人的新風險及大額理賠風險。超出此等限制的風險已分予再保險公司。

續保率 (失效) 風險

續保率 (失效) 風險因保單失效或退保時間平均而言不同於定價或準備金假設中而產生。續保率風險會透過定期經驗研究進行評估及監控。透過業務質素框架的有效執行及積極監察續保率，本公司致力確保服務標準持續符合客戶需求。



(c) 投資及財務風險管理

投資管理目標、政策及程序

本公司管理投資策略，務求與我們的相關負債匹配。投資策略受循資產負債管理框架規範，確保本公司能如期向保單持有人及其他債權人承擔財務償付需求。我們維持高質素、多元化及具韌性的投資組合。

保單持有人及股東投資的投資風險部分或全部由本公司承擔，並直接影響稅前溢利。此類投資分類為具特定資產組合的分紅業務，以及其他保單持有人及股東。

保單持有人及股東投資的主要投資目標通常旨在長遠為保單持有人及股東取得最佳的風險調整回報，同時保存資本、維持足夠的償付能力及流動資金水平、實現風險管理及資產負債管理目標及確保完全遵守適用的規例及內部政策。

本公司擁有全面的綜合框架，以確保投資在處理資產負債管理、財務及營運風險的內部政策範圍內獲得適當授權、監察及管理（不論資產是由本公司直接投資還是通過外部投資經理進行投資）。該框架包括三個元素：策略性資產配置架構；策略性資產配置程序；及適當時為個別資產類別採用內部及外部投資管理。

董事會對本公司的投資活動承擔最終責任，該等活動受既定的投資管治框架所規範，其中包括準則、政策及程序，以及適用的風險政策及標準。

本公司的投資職能，包括制定資產及投資組合授權，以及監察和督導本公司的投資，已外判予友邦保險（國際）有限公司香港分公司（「友邦國際香港」）。該職能由友邦國際香港的投資總監領導，負責監督投資組合、監察對適用政策及限額的遵循情況，並就本公司的投資相關事宜直接向董事會匯報。資產管理職能則進一步外判予AIA Investment Management Singapore（「AIMSG」），其依據既定授權管理資產，該授權亦訂明須遵循適用的風險政策及標準。投資成效定期與既定目標進行比較，具有清晰的歸因分析與問責機制。

本公司一直投資於多元化的優質資產組合，包括固定收益證券及股權。截至2025年12月31日，本公司並無計劃投資於與現有投資組合存在重大差異的資產類別。投資風險透過穩健的管治及風險管理架構加以管理。所有投資決策均以維護保單持有人利益及維持本公司長期財務實力為目標。



(c) 投資及財務風險管理（續）

資產負債管理

本公司資產負債管理由集團資產負債管理委員會及友邦國際香港的資產負債管理委員會（已獲外判資產負債管理職能）負責監督。本公司通過多種方式管理其資產負債風險，包括策略性資產配置程序（據此管治主要不同產品組別的策略性資產配置）以及在考慮到負債及相關風險的特點、經濟及監管方面的資本及其他規定的情況下，界定資產配置。本公司主要以經濟為基礎管理資產負債風險，同時亦考慮對所有適用的監管償付能力規定的影響及盈利等其他因素。資產及負債管理措施包括對保單持有人紅利的審查、資產配置及酌情給付保單持有人賠償金的管理。

信貸風險

信貸風險因交易對手無法如期向本公司履行責任而產生。儘管信貸風險主要來自本公司的投資組合，該風險亦出現在再保險及庫務活動。

本公司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。本公司信貸風險管理的根基嚴守受到有效控制的核保程序。信貸風險限額適用於控制個別風險集中、行業及跨境投資。投資團隊根據本公司所採納的友邦保險集團內部評級框架就各交易對手進行深入分析，並釐定評級。信貸風險的計量及監察是一個持續的過程，旨在幫助提前識別潛在風險。

信貸息差風險

信貸息差變動影響資產及負債的價值。信貸息差風險在很大程度上通過策略性資產配置程序進行管理，在此過程中，對信貸評級及息差久期這兩個關鍵息差風險驅動因素進行管理以實現資本效率，同時考慮經濟風險及當地償付能力資本因素。此風險由本公司監控，並特別關注信貸評級接近投資級別較低邊界的任何發行人。

利率風險

利率風險主要通過存續期差距衡量，這有助於了解利率變動對本公司盈餘的影響。由於大多數市場並不具備年期足以匹配壽險保險合約負債的資產，故引發與為匹配本公司的保險合約負債而將到期資產再投資有關的不確定性。

本公司主要採用經濟基準管理利率風險，同時考慮當地監管機構的償付能力規定。此外，本公司在可能情況下透過管理負債存續期積極管理利率風險。就酌情給付的產品而言，則進行額外的利率風險模型，藉此為釐定妥善的管理行動提供指引。當評估具備選擇權及保證的產品時，管理層亦會考慮利率變動所造成的不對稱影響。



(c) 投資及財務風險管理 (續)

股本風險

股本風險因股權及投資基金權益的市場價值變動。長期性基準的股權及投資基金權益的投資預期可協調保單持有人的合理期望、提供分散風險效益及提高風險調整回報。在任何時候所承受的股本風險程度受本公司策略性資產配置的條款規限。分紅合約相關項目產生的股本風險一般由保單持有人承擔，惟本公司應佔相關項目表現的份額除外。

股本風險透過策略性資產配置及戰略性資產配置以進行管理。股權投資受與最高集中及追蹤誤差有關的基準及控制所規限。股本限額亦適用以控制個別股份及行業的集中風險、流動性以及股本波幅。股本風險會加入於各個別交易對手的總計風險報告中，以確保避免風險過度集中。

匯率風險

匯率風險指企業價值因不利的匯率變動而下降的風險，該風險主要源於投資活動。資產、負債及當地監管資本及壓力資本通常依據香港的貨幣局制度（該制度將港元與美元掛鉤）以匹配的貨幣入賬。剩餘的外匯風險主要來自以功能貨幣以外貨幣計價的股本及其他非固定收入資產。

流動性風險

本公司將流動性風險定義為未能如期承擔當前及未來財務償付需求的風險。此包括於日常營運中因現金流入及流出的時間表不匹配所導致的風險（包括保單持有人及第三方付款、抵押要求）及保單持有人負債所需資產的市場流動性不足。

本公司按照本公司的流動性框架管理流動性風險。此框架包含本公司在12個月期間每日至每月的多個時段內的基準及壓力條件下用於進行前瞻性監控及管理流動性風險的標準、程序及工具以及符合策略規劃的預測。短期至長期流動性的前瞻性管理可以及早察覺風險，讓管理層能夠執行預先界定的流動性應急計劃。

本公司透過維持適當的不附帶產權負擔的優質流動投資資產儲備從內部支持流動性。流動性進一步透過取得非承諾透支額度獲得外部支持。

本公司的流動性框架建立流動性彈性，同時提供集中監督並在需要時及時採取管理措施的能力，以確保我們如期履行所有財務承諾。



9 合規陳述

- (i) 我對友邦雋峰人壽有限公司在本披露報表中所披露資料的完整性、準確性和一致性感到滿意；
- (ii) 我信納本披露報表中的資料是按照《保險業 (公眾披露) 規則》和《保險業 (估值及資本) 規則》擬備的；
- (iii) 我信納本披露報表的資料與根據《保險業 (呈交報表、報告及資料) 規則》(第41S章) 第4(1)條呈交與本披露報表所涉及財政年度的友邦雋峰人壽有限公司周年申報表中相關的指明周年申報表格相符，當中每份表格均備有核數師報告；及
- (iv) 我信納友邦雋峰人壽有限公司在本披露報表所涉及的財政年度內，已遵守《保險業 (估值及資本) 規則》中適用的資本規定。

姓名： (請參閱在英文版本的簽署)

職別： 董事

公司名稱： 友邦雋峰人壽有限公司

香港，2026年8月31日