



HEALTHIER, LONGER,
BETTER LIVES

2023年環境、社會及管治報告 – 分節報告

TCFD報告



目錄

引言

引言

3

風險管理

15

3

風險管理

15

管治

管治

4

指標及目標

17

4

指標及目標

17

策略

策略

7

7

引言

氣候變化與友邦保險的角色

氣候變化正在影響全球各地經濟體系及社群，因此有需要以即時及果斷的方式作出干預，從而在亞洲推動迅速、有效及公平的能源轉型。^{1,2} 我們預計亞洲各個經濟體將會成為增長最快的一群，但同時亦會率先面對氣候危機。³ 坐視不理的代價不菲，有必要立即行動⁴。假如亞洲各國要實現其增長及發展目標，但同時希望負面氣候影響不再惡化，則有必要進行迅速及有效的氣候轉型。¹

友邦保險在應對氣候變化的議題上兼具保險公司、資產持有人及負責任企業等多重角色。我們對有關角色的承諾，可以在制訂及執行環境、社會及管治策略以及 2023 年推出的氣候轉型計劃中充分體現。我們的減排槓桿讓我們有效識別、評估及管理在營運、投資及人壽及健康保險投資組合的氣候相關風險及機遇。我們的目標是在 2050 年或之前實現溫室氣體（GHG）淨零排放。

友邦保險致力制訂可信的目標，來應對氣候風險及機遇，鞏固我們對全球攜手實現零碳經濟的支持。我們於 2023 年成為首家獲得科學基礎減量目標計劃驗證近期減排目標的泛亞地區人壽及健康保險公司，實現集團一大里程碑。友邦保險作為制訂科學基礎減量目標計劃的金融淨零顧問專家小組一員，在制訂金融行業的科學基礎減量目標計劃方面提供了寶貴意見。

友邦保險氣候報告的歷史及未來

友邦保險對 TCFD 的支援及延續至國際可持續準則理事會（ISSB）

自 2018 年起，友邦保險已自願採用 TCFD 的建議，並繼續回應及參與多個市場的監管機構諮詢活動，配合相關建議。我們亦在澳洲、馬來西亞、新加坡、香港及紐西蘭等多個市場採用有關做法。本報告的氣候相關披露資料符合 TCFD 的《所有行業通用指引》及《金融行業補充指引》。

於 2023 年，金融穩定委員會指派國際財務報告準則基金會（IFRS Foundation）監察由 TCFD 提供的公司披露資料進度，並將 TCFD 監察活動轉移至國際可持續準則理事會（ISSB）。⁶ 國際可持續準則理事會是一個由國際財務報告準則基金會成立的組織，專門研究制訂可持續披露準則。⁷ 香港聯交所（友邦保險於其主板上市）建議所有上市公司全面披露有關氣候風險及機遇的資料，並於 2025 年或之前遵守國際可持續準則理事會準則。⁸

友邦保險全面支持建議中的國際可持續準則理事會準則，並致力以行動展現符合國際可持續準則理事會的國際財務報告準則第 S1 號「可持續發展相關財務資料披露的一般規定」（General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information）及國際財務報告準則第 S2 號「氣候相關披露」（Climate-related Disclosures）。在本報告詳細呈列的友邦保險氣候風險及機遇管理流程內，已充分反映了我們的承諾。全球監管匯報機構均採用國際可持續準則理事會準則，顯示該準則在引導企業達致透明及全面的可持續表現披露方面具有重要意義。

1 政府間氣候變化專門委員會（「IPCC」）（2023）。2023 年氣候變化：綜合報告。第一、第二和第三工作小組對政府間氣候變化專門委員會第六次評估報告（第 6 號報告）的貢獻。政府間氣候變化專門委員會 <https://doi.org/10.59327/IPCC/AR6-9789291691647>

2 國際勞工組織（ILO）（2019）（代表）亞洲及太平洋地區氣候行動的綠色就業和公正轉型（Green Jobs and a Just Transition for Climate Action in Asia and the Pacific）。資料取自 https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---asia/---ro-bangkok/---sro-bangkok/documents/publication/wcms_734147.pdf

3 經濟合作發展組織。（2023）（代表）2023 年東南亞、中國與印度經濟展望（Economic Outlook for Southeast Asia, China and India 2023）。資料取自 <https://www.oecd.org/dev/asia-pacific/economic-outlook/Overview-Economic-Outlook-Southeast-Asia-China-India.pdf>

4 Sanderson, B.M., O'Neill, B.C. 評估歷史上對氣候變化坐視不理的成本（Assessing the costs of historical inaction on climate change）。Sci Rep10, 9173 (2020)。 <https://doi.org/10.1038/s41598-020-66275-4>

5 友邦保險集團有限公司（2023）友邦保險氣候轉型計劃 2023 https://www.aia.com/content/dam/group-wise/en/docs/ESG/AIA_Climate_Transition_Plan_2023.pdf

6 國際財務報導準則基金會（2023 年 7 月）IFRS 基金會對於 TCFD 的工作進度感到滿意，並從 2024 年起將 TCFD 監督職責移交給 ISSB。 <https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2023/07/foundation-welcomes-tcf-d-responsibilities-from-2024/>

7 國際財務報導準則基金會（2023 年）國際可持續準則理事會：常見問題 <https://www.ifrs.org/groups/international-sustainability-standards-board/issb-frequently-asked-questions/>

8 香港交易結算所有限公司（2023 年 11 月）環境、社會及管治框架下加強氣候資訊揭露磋商的最新情況（Update on Consultation on Enhancement of Climate Disclosures under ESG Framework）。香港交易所 https://www.hkex.com.hk/News/Regulatory-Announcements/2023/231103news?sc_lang=en

管治

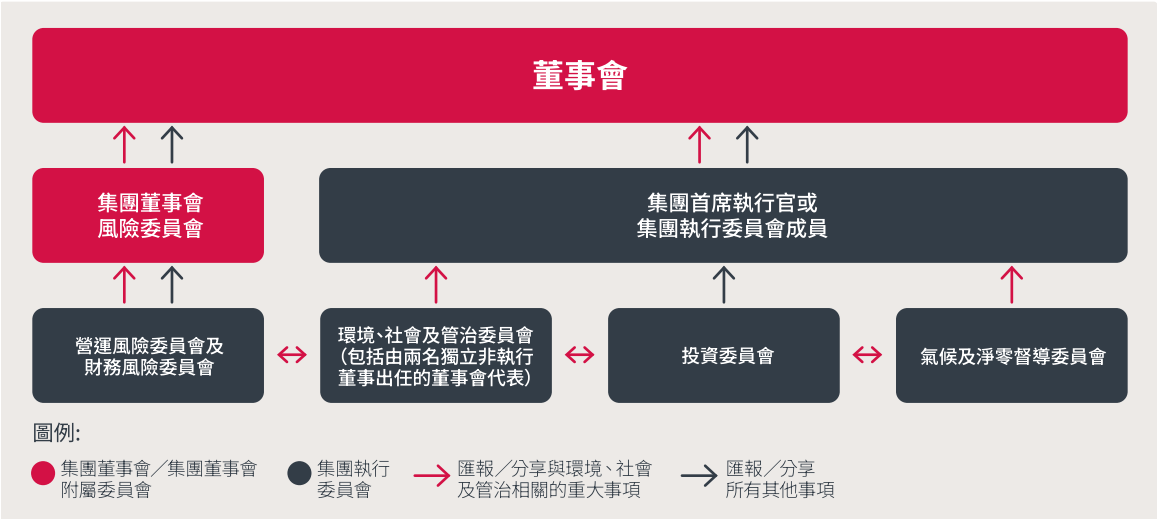
監督氣候相關風險及機遇

董事會及管理架構的重要性

嚴謹的管治對於推動集團的計劃，並促進轉型至低碳、抵禦氣候變化的全球經濟而言實屬必要。

我們已建立了清晰的架構、流程及角色，以確保我們的氣候承諾關乎。我們的管治架構憑藉跨部門的專業知識，確保高級管理層及董事會將對該架構進行嚴謹監督。在我們的業務決策過程中，將保證這個架構清晰、透明及具有問責性。

管理監督及職能部門概覽



董事會層面的管治

董事會就氣候相關風險的監督及問責

董事會對集團的環境、社會及管治事項（包括氣候相關風險及機遇）有最終監督責任。董事會設定風險承受能力及落實有效的企業風險管理 (ERM) 框架，包括應對環境、社會及管治事項、審視氣候相關風險及議題，以及確保在實現可靠的氣候承諾方面取得進展。

委員會報告流程及次數概覽

每個職能部門均設有既定的直接匯報渠道及例會舉行時間，從而確保董事會能夠對所有管理層級的氣候事項保持明確監督責任。

董事會技能及能力

董事會成員均會接受有關氣候相關事項的培訓，其中包括環境、社會及管治事宜，以及與氣候思想領袖互動交流。特定董事會成員（包括集團首席執行官兼總裁）已完成有關「氣候相關風險及機遇的管治」的培訓課程，課程集中討論的主題包括氣候變化對業務的影響、TCFD 建議的管治披露要求，以及如何能夠令董事會更有效處理氣候變化。

其中一名獨立董事為「世界自然基金會菲律賓分會」的理事會成員及 De La Salle University 的校董會成員。他亦是全球非牟利無黨派智庫「米爾肯研究院」（Milken Institute）的亞洲區資深研究員，專注研究氣候變化及其環境、社會及管治議題。另一獨立董事亦擔任香港聯交所的環境、社會及管治委員會成員。

獎勵及酬金概覽

領導層持續監察及提供指引，協助我們實現氣候目標，並確保我們有效達到預期的理想成果。高級管理層已根據其職能組合而制訂實踐環境、社會及管治策略的計劃。有關目標將傳遞至相關團隊及員工，並在管理層監督下執行，從而確保我們實現預期目標。

僱員獎勵會配合策略目標，亦會考慮集團的資金狀況及長遠表現等因素，並會同時避免引致過度冒險的行為或違反適用法律、指引或法規等情況。集團可持續發展主管薪酬的其中一部分與集團在環境、社會及管治及氣候目標的表現掛鉤。有關獎勵及薪酬的更多資訊，請參閱 2023 年《環境、社會及管治報告》。

下頁總結了董事會委員會在 ESG 方面的責任，包括氣候相關的責任。

管治

董事委員會所承擔的環境、社會及管治責任

管治組織	角色及責任	管理架構及匯報渠道	匯報次數
董事會	- 監督友邦保險的風險管理活動，其中包括環境、社會及管治以及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。	- 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，每半年就重大議題作出更新。
集團董事會風險委員會	- 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。	- 營運風險委員會及財務風險委員會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

除了董事會層面的監督外，氣候相關責任亦已被指派予管理層面的員工及／或委員會。友邦保險的集團法律總顧問為集團執行委員會的成員，並且是負責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，以及定期向董事會提供最新資料。

集團法律總顧問擔任環境、社會及管治委員會主席，以及擔任由董事會於 2022 年成立的氣候及淨零督導委員會主席。氣候及淨零督導委員會負責監察轉型至淨零排放的進展，並

重點監督友邦保險的科學基礎減量目標承諾，包括制訂及審批特定目標、執行策略及持續監察實現 2050 年淨零排放目標的進展。

友邦保險的集團可持續發展主管向集團法律總顧問匯報，包括將公司的環境、社會及管治及氣候策略納入友邦保險的業務營運當中，並推動企業的整體可持續發展。作為可持續發展策略計劃的一部分，集團可持續發展主管負責達致環境、社會及管治的關鍵績效指標（包括氣候相關）。環境、社會及管治關鍵績效指標涉及多個重大議題，包括與具體氣候事

宜有關，以及與集團實現 SBT 有關的指標。集團可持續發展主管負責監督及管治友邦保險營運中的科學基礎減量目標，而每個市場均自行負責如何於當地執行及實施其脫碳策略（例如由區域首席執行官、環境、社會及管治主管及設施經理負責）。

友邦保險集團的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。集團首席投資總監監察友邦保險的環境、社會及管治策略的可持續投資支柱，管理投資組合以及監督及支援

集團的投資專才。集團首席投資總監是集團執行委員會成員、環境、社會及管治委員會成員及氣候及淨零督導委員會成員。集團首席投資總監是集團投資委員會主席，負責監察投資相關科學基礎減量目標的進展、投資組合內的目標營運化事宜，以及根據友邦保險一般賬戶投資組合內的投資管治框架（IGF）投資準則，檢討及審批環境、社會及管治投資規定。

友邦保險集團的四個職能機構承擔了評估和管理已確定的氣候相關問題的角色。下表概述管理委員會所承擔的環境、社會及管治責任，當中包括氣候相關議題。

管治

管理委員會所承擔的環境、社會及管治責任

管治組織	角色及責任	管理架構及匯報渠道	匯報次數
環境、社會及管治委員會	- 負責友邦保險環境、社會及管治相關事項（包括氣候相關事項）的整體管治部門。 - 制訂、監察及支援實施環境、社會及管治策略（包括提供集團環境、社會及管治策略的最新進展）。 - 認可目標及關鍵績效指標。 - 根據目標，監察及檢討集團的環境、社會及管治和氣候相關表現。	- 於有需要時，透過風險委員會討論及上報環境、社會及管治至董事會。 - 監督環境、社會及管治的匯報及披露。 - 向董事會及高級管理層提供有關環境、社會及管治事宜的最新情況。 - 應對業務內有關氣候風險的環境、社會及管治事宜。 - 在其他管理層委員會分享及匯報與環境、社會及管治有關的事宜。	- 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 每季至少一次。每半年向董事會匯報有關重大議題的最新情況。
氣候及淨零督導委員會	- 定期向集團首席執行官及董事會提供關於氣候及淨零排放事項的最新情況，確保他們知悉履行職責的所需資料。 - 與環境、社會及管治委員會及投資委員會等委員會合作，並就上述事項提供意見。 - 監督科學基礎減量目標基準（如有關投資資產，則為一般賬戶投資組合）及脫碳目標制訂。 - 根據科學基礎減量目標路徑，監督策略及管治情況，減少集團的溫室氣體排放（如有關投資資產，則為一般賬戶投資組合）。 - 監督氣候相關策略及氣候轉型的長期綜合氣候轉型計劃，並以科學基礎減量目標路徑為基礎，從而實現集團的整體氣候目標，包括根據 SBTi（如有關投資資產，則為一般賬戶投資組合），定期檢討公司的氣候目標。	- 由集團法律總顧問擔任主席 - 集團首席財務總監 - 集團首席投資總監 - 集團首席技術及營運總監 - 集團可持續發展主管 - 地區首席執行官 - 集團內部審計主管（集團風險）	在計劃期間根據職能需要而匯報，次數不限。
營運風險委員會及財務風險委員會	- 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。	向集團董事會風險委員會匯報	每年至少四次。
集團投資委員會	- 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環境、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及環境、社會及管治委員的意見。	- 由集團首席投資總監擔任主席 - 向集團首席執行官匯報 - 集團首席財務總監 - 集團首席風險總監 - 集團首席精算師	每年至少四次。

策略

友邦保險的氣候變化策略

我們於 2021 年制定的環境、社會及管治策略是一項長期計劃，致力識別、評估及管理氣候變化帶來的實體、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。我們於 2023 年成為首家近期科學基礎減量目標獲得 科學基礎減量目標計劃 驗證的泛亞地區人壽和健康保險集團。我們亦於 2023 年發表了第一個氣候轉型計劃，以具體行動支持這些短期目標。

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) 氣候變化帶來的實體風險，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) 由政策、科技或市場變化所驅動的低碳經濟轉型風險；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。

該圖形概述了我們根據分類法識別的風險；隨著我們收集更準確的數據及採取更穩健的方法，我們的氣候風險管理將越趨成熟。

根據分類法識別的實體風險、轉型風險和責任風險。

人壽及健康保險公司一般面臨的氣候相關風險			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		
 實體風險	立即性風險	加劇颶風及洪水等極端天氣事件的嚴重程度					• 營運風險		• 死亡率 • 病發率 • 退保 • 開支 • 流行病及災難		• 股權風險 • 財產風險 • 外匯風險 • 信貸風險	
	長期性風險	降雨模式改變及天氣模式極端變化的慢性變化					• 保險風險					
		平均氣溫上升										
		水平面上升										
 轉型風險	政策及法律	碳定價上升					• 投資風險 • 結構性風險 • 商業風險 • 營運風險		• 退保 • 開支		• 利率風險 • 股權風險 • 財產風險 • 外匯風險 • 信貸風險	
		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										
		新技術投資失敗										
		轉型至低排放技術的成本										
		消費者行為的改變										
	聲譽	不明朗的市場訊號										
		消費者偏好的轉變										
		工業行業的污名化										
 責任風險	訴訟	訴訟風險					• 營運風險		• 退保 • 開支		• 不相關	
	監管執法	對現有產品及服務的強制性監管										
		強制披露氣候相關資訊										

策略

我們的氣候變化適應能力以及情境分析

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關重要。於 2022 年，我們進行了初步氣候變化情境分析，務求更了解氣候相關風險對營運的影響。分析的主要定量重點是轉型風險對投資組合的影響，並初步評估氣候變化對集團監管償付能力狀況的影響。

於 2023 年，我們加強了情境分析，並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）投資組合方面的韌力，以確定我們能夠於不同時間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。

友邦保險繼續使用這個於 2022 年使用過的，由綠色金融系統網路 (NGFS)² 開發的情境。NGFS 是我們識別和了解轉型風險的主要資料來源。於 2023 年，我們亦使用了政府間氣候變化專門委員會（「IPCC」）的情境中，具有類似氣溫上升路徑（共享社會經濟路徑 1³+代表性濃度路徑 2.6⁴和共享社會經濟路徑 5+代表性濃度路徑 P8.5）的額外數據，務求以更準確的氣候災害數據進行實體風險評估。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高於攝氏 1.5 度以上^{5,6}，因此共享社會經濟路徑 1+代表性濃度路徑 1.9 的氣溫上升路徑被認為不太可能出現。我們將於未來改進風險和機遇的情境分析方針。

如欲了解 NGFS 和 IPCC 情境請參以下閱圖表。

我們根據三個不同的時間範圍對實體和轉型風險進行了評估。我們亦於今年進行了更新，期望更能符合我們的營運策略及全球最佳實踐：

- 短期（0-3 年）：與我們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，並確保足夠的時間以觀察氣候變化的長期影響。

我們根據對未來的觀點而選出三種 NGFS 情境：

1. **2050 淨零排放**：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 1.6 度以下。並透過去除二氧化碳，同時保持生物能源生產的可持續水平，從而加快脫碳進度。全球將於 2050 年或之前達致二氧化碳淨零排放，當中一些市場（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**：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。由於世界各地的氣候政策及行動程度各有不同，因此限制了去除二氧化碳的進度。碳排放量將暫時高出碳預算量，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實體風險，將較 2050 淨零排放的情境為高。
3. **現行政策**：假設繼續執行現行的氣候政策，並不會採取進一步行動。排放量將會一直增加至 2080 年，導致氣溫上升攝氏 2.9 度，並帶來嚴重的實體風險。

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

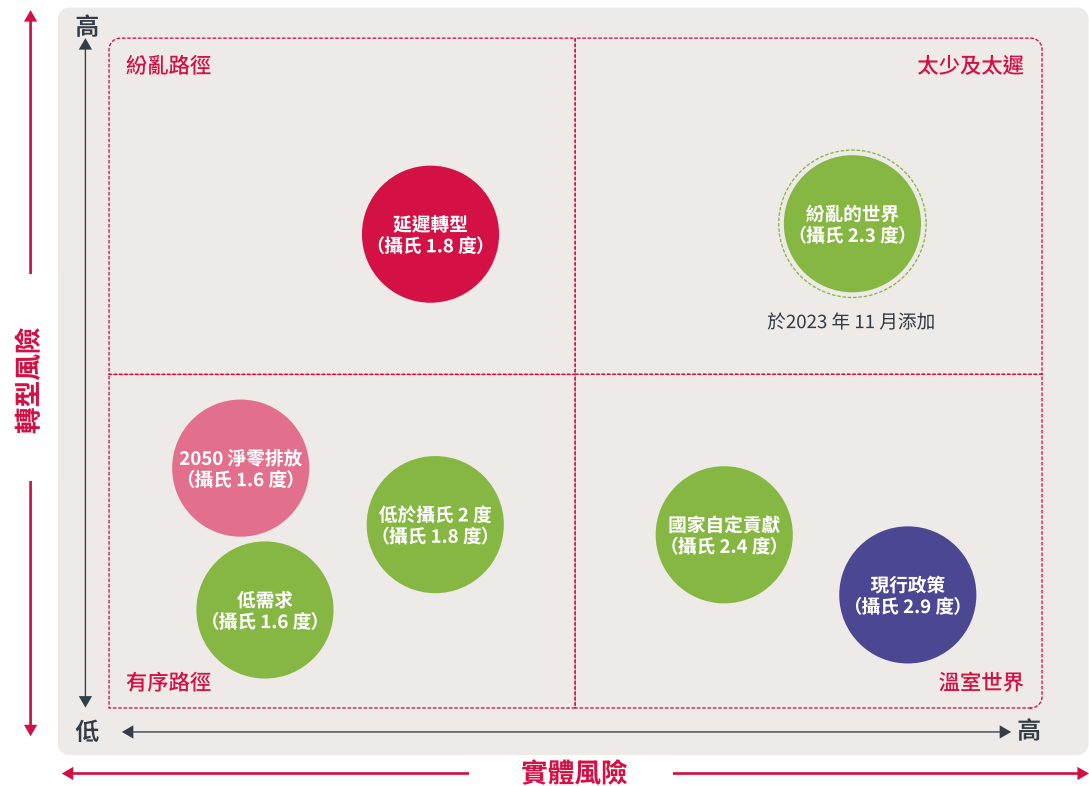
5 Chen, D.、Rojas, M.、Samset, B. H.、Cobb, K.、Diongue Niang, A.、Edwards, P.、Emori, S.、Faria, S. H.、Hawkins, E.、Hope, P.、Huybrechts、P.、Meinshausen, M.、Mustafa, S.K.、Plattner, G.K. 和 Treguier, A.M. (2021)。2021 氣候變化：物理科學基礎報告。第一工作小組對政府間氣候變化專門委員會第六次評估報告（第 6 號報告）的貢獻。劍橋大學出版社。<https://doi.org/10.1017/9781009157896.003>

6 哥白尼氣候變遷服務。（2023 年 8 月 8 日）。2023 年 7 月：全球空氣溫度和海洋溫度創下新高。<https://climate.copernicus.eu/july-2023-global-air-and-ocean-temperatures-reach-new-record-highs>

策略

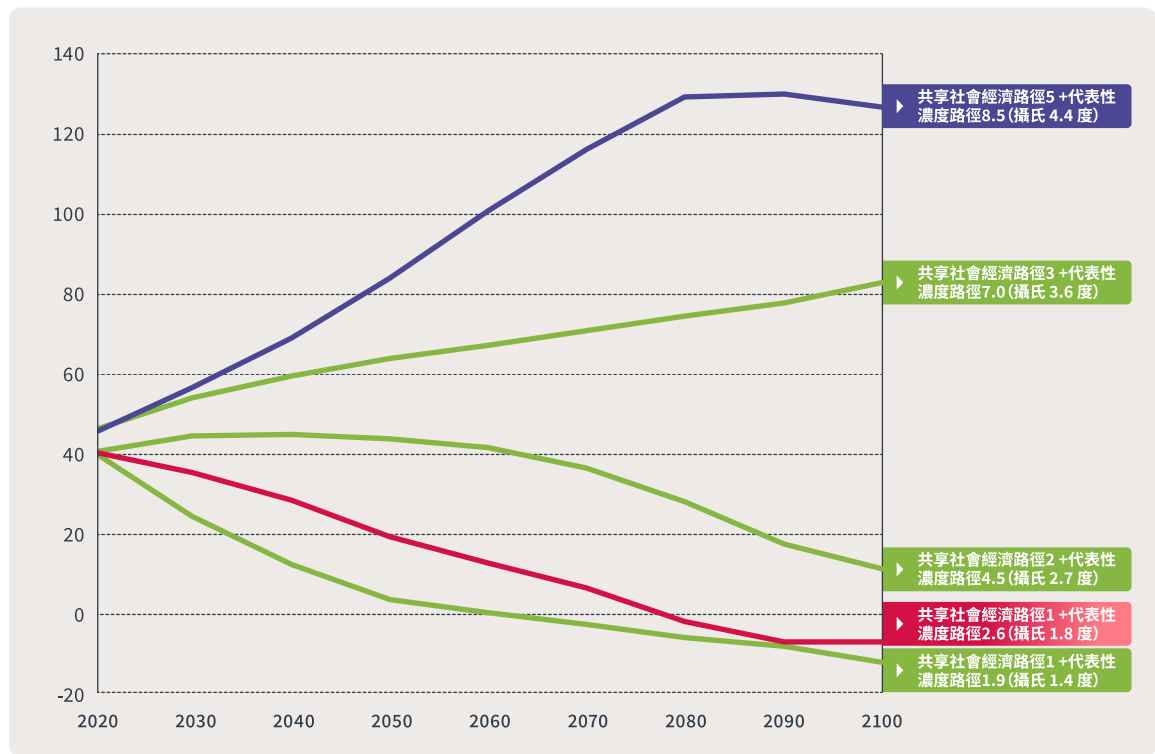
NGFS¹ 和 IPCC 情境²

央行和監管機構綠色金融網絡 (NGFS 情境)



融資排放

全球二氧化碳排放量 (噸二氧化碳/每年)



¹ 央行與監管機構綠色金融網絡 (NGFS) (2023) 央行和監管機構的氣候情境：第四階段。詳情請參閱 https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/ngfs_climate_scenarios_for_central_banks_and_supervisors_phase_iv.pdf

² 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. 和 Treguier, A.M. (2021)。2021 氣候變化：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 (第 6 號報告) 的貢獻。劍橋大學出版社。 <https://doi.org/10.1017/9781009157896.003>

策略

所採取方法總結

友邦保險採取一系列的方針（包括定量和定性）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、測量的確定性（或不確定性）和所需資源。以下圖表總結了我們對投資、營運以及人壽及健康保險投資組合方面的評估摘要。

2023 年的情境分析與範圍 1,2,3,4,5

	投資	營運	人壽和健康保險
 轉型風險	方法	不重要	
	投資組合範圍		
	風險類型		
	資料來源		
 實體風險	方法	不重要	
	投資組合範圍	不重要	
	風險類型	不重要	
	資料來源	不重要	

 轉型風險	方法	於發行人層面進行由下而上的評估	不重要	不重要
	投資組合範圍	上市股票及企業債券投資組合 6 個氣候政策相關 ¹⁹ 行業		
	風險類型	監管、技術和市場風險 每個子行業的獨特風險驅動因素		
	資料來源	NGFS、MSCI ²⁰ 、專家意見等		

 實體風險	方法	於發行人層面進行由下而上的評估	對友邦保險佔用的建築物進行由下而上的評估	由上而下的定性評估
	投資組合範圍	上市股票、企業債券和直接房地產投資組合 6 個氣候政策相關部門	員工和代理的碳足跡	以內含價值計算，最大的五個業務單位
	風險類型	五種實體風險（洪水、風暴、山火、高溫、寒冷）	五種實體風險（洪水、風暴、山火、高溫、寒冷）	五種實體風險轉化成七種人壽和健康保險風險
	資料來源	OS Climate、IPCC ²¹ 、S&P ²² 、專有資產定位工具、專家意見等。	OS Climate、IPCC、專家意見等。	OS Climate、IPCC、世界衛生組織 ²³ 、專家意見等。

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 摩根士丹利資本國際公司

3 政府間氣候變化專門委員會

4 標準普爾

5 世界衛生組織

策略

友邦保險投資的氣候風險與機遇

投資組合的範圍與方法

對於友邦保險直接管理及由外部經理按獨立指示管理的投資，我們評估了這些投資的實體風險及轉型風險。當中包括一般帳戶投資組合中的上市股票、企業債券¹和直接房地產投資組合。在進行韌性測試時，我們的情境分析專注於六個 CPRS – 化石燃料、電力/公用事業、能源密集行業、建築、運輸及農業。這與同業和主要機構（例如 NGFS² 和新加坡金融管理局³）所採用的做法一致。

我們衡量氣候風險和脆弱度，以確定每項資產對實體及轉型風險驅動因素的風險程度。我們使用廣泛的現有數據來分析曝險程度和脆弱度，包括定量指標（例如洪水深度、碳價格、排放強度）和定性評估（例如公司減輕財務影響的難易程度），以確定投資組合中每項資產的整體風險。

轉型風險

方法

於 2023 年，友邦保險增強了對轉型風險的評估方法，藉此了解相關風險如何影響每個發行人。透過識別和評估每個子行業在監管、技術和市場風險方面的獨特風險驅動因素，我們對投資組合中的上市股票及企業債券進行了由下而上的轉型風險評估。我們的資料來源包括 NGFS、MSCI（摩根士丹利資本國際）和專家意見。我們在每個風險驅動因素中，評估了發行人的風險暴露程度及脆弱度，其中：

- 我們根據不同時間範圍和氣候情境下，每個風險驅動因素（例如碳價格和低碳燃料的採用）的預測程度來衡量風險暴露程度。
- 我們根據發行人因風險驅動因素而遭受財務損失的敏感度來衡量脆弱度，我們同時考慮了發行人減輕風險的行動以及難易程度。

結果和對策略的影響

我們對全部六個 CPRS 的發行人進行了轉型風險評估，其中以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。我們預計化石燃料行業將面臨與日俱增的技術風險，這些風險來自市場採用低碳能源和碳捕獲、利用及封存技術（CCUS）來實現減排。由於市場逐漸轉向再生能源和可持續航空燃油⁴，化石燃料產品的潛在需求亦面對市場風險。另外，隨著市場提高碳定價，以及公用事業企業將資產從化石燃料轉向再生能源資產⁵，電力行業也面臨越來越大的監管風險。

短期來看，轉型風險對投資組合的影響相對較小。然而我們預計它將帶來顯著的長遠影響，尤其在 2050 年淨零排放和延遲轉型的情境下，轉型風險將隨著接近 2050 年而逐漸增加。

在減輕投資組合的轉型風險方面，我們經科學基礎減量目標計劃驗證的短期減排目標是策略中不可或缺的一部分，特別是對於電力公用事業等轉型風險較高的行業，我們根據投資組合減排方針(SDA) 制定目標，以追蹤發行人的平均排放強度。我們努力實現目標，從而增加投資組合的韌性。

友邦保險也將各種環境、社會及管治考量因素納入由下而上的投資流程當中，強制應用於一般帳戶投資資產。我們開發了專有的環境、社會及管治評級評分卡，以及獨特的評分卡來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互動，了解他們對各種氣候風險的立場。

友邦保險將持續更新轉型風險驅動因素的評估，並評估該因素如何影響各行業和發行人的脆弱度。我們將繼續改進評估方法，從而在投資組合層面定量評估轉型風險。在更多可用數據和影響力量化方法改進時，我們有望將轉型風險評估整合到由下而上的投資流程當中。

1 包括發電項目融資

2 NGFS（2023 年 11 月）數據和資源。NGFS 情境網站 <https://www.ngfs.net/ngfs-scenarios-portal/data-resources/>

3 新加坡金融管理局（2022）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>

4 國際能源總署（2021）2050 年淨零排放：全球能源產業路線圖 https://iea.blob.core.windows.net/assets/deebef5d-0c34-4539-9d0c-10b13d840027/NetZeroBy2050-ARoadmapfortheGlobalEnergySector_CORR.pdf

5 亞洲開發銀行（2022）能源轉型和脫碳的碳定價 <https://www.adb.org/sites/default/files/publication/839391/carbon-pricing-energy-transition-decarbonization.pdf>

策略

實體風險

方法

我們對一般賬戶投資組合中的上市股票、企業債券和直接房地產投資組合進行由下而上的實體風險評估。我們亦對每個發行人的各個資產市場，評估了五種重大實體危機（洪水、山火、風暴、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：

- 我們根據特定市場中，每個實體危機事件的機率來衡量曝險程度。
- 我們根據公司資產或業務受到危機影響的傾向程度來衡量脆弱度。

我們對 CPRS 中最大的 170 個投資組合進行了由下而上的實體風險評估（逐個地點）。

結果和對策略的影響

長遠而言，洪水、山火和高溫被視為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攝氏 3 度以上。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。我們將繼續提升能力，加強監察發行人層面的實體風險，期望在更多可用數據和影響力量化方法改進時，將實體風險評估融入由下而上的投資流程中。

在直接房地產投資組合中，洪水和高溫被評估為最重大的長期氣候危機。我們確保所有新建或收購的商業房地產投資均符合 LEED 認證（領先能源與環境設計）和 WELL 認證等關鍵建築認證標準，從而持續增強投資組合的韌性。這些標準有助展示節能和環境保護的卓越性，並可以減輕惡劣天氣事件的影響。這些標準令友邦保險於偏好更環保及氣候適應物業的市場中保持競爭力，並使租戶減少營運排放。

投資機遇

友邦保險將繼續在投資組合中探索與氣候相關的機遇，例如投資在符合氣候轉型目標的低碳資產和公司中。影響力投資，即是將財務回報的前景與環境（或社會）目標連繫起來，是氣候相關的重大機遇之一。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 發電投資組合的減排方針和 3.4 房地產投資組合的減排方針）。¹

於 2023 年，我們宣布與世界頂尖的影響力投資基金公司 Leapfrog Investments 合作。

我們的策略合作夥伴關係將專注在共同興趣的領域開發新產品和服務，例如金融服務、醫療保健和氣候解決方案等。

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

策略

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）都進行了實體風險評估。

營運風險

方法

為了評估我們營運中的實體風險，我們於 18 個市場營運足跡中，評估了五種相同的重大實體危機（洪水、山火、風暴、高溫及寒冷）。我們的資料來源包括 IPCC、OS Climate 和專家意見。於每個營運所在，我們對每種危機的嚴重性進行了評估，其中：

- 我們根據每個實體危機事件的機率來衡量曝險程度。
- 我們根據建築物的投資價值受到危機影響的傾向來衡量脆弱度。

由於不斷增加的轉化因素所帶來的影響很小，轉型風險對營運的影響不大。例如，碳定價的提高可能會影響公用事業費用，但從長遠來看，隨著我們提高能源效率和使用再生能源，我們預計 SBT 將減輕這種影響¹。

結果和對策略的影響

由於洪水可能引致潛在的營運中斷，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，我們將衡量這些危機的影響。由於我們大多數的租賃均為短期，這種靈活性讓我們可以繼續監控實體危機數據，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

營運相關的機遇包括因提高能源效率和再生能源轉型而節省的成本，特別是如果我們營運所在市場的碳定價上漲。友邦保險會考慮與主要市場的能源服務公司(ESCOs) 合作，以識別、評估和執行一系列在建築物層面的機遇，當中包括建築物改造及管理需求。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

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

友邦保險評估人壽和健康保險產品中的實體風險，以及受實體危機因素影響的主要健康風險。

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實體風險，我們評估了七種主要生命及健康風險 – 極端事件、傳染病、水媒傳染病、營養不良、高溫相關疾病、空氣品質下降和寒冷相關疾病，並對應實體危機因素（洪水、山火、風暴、高溫及寒冷）。我們的資料來源包括 IPCC、OS Climate、世界衛生組織和專家意見等。

評估聚焦於友邦保險最大的市場（香港、中國、新加坡、馬來西亞、泰國）及中長期影響。轉型風險對我們的人壽和健康保險產品的影響尚不明確，並被評估為不重要。

透過公共衛生研究、人口數據和精算研究，我們考慮了不同健康風險如何影響每個市場的死亡率和發病率，從而評估脆弱度。

結果和對策略的影響

在我們最大的市場中，實體風險對人壽和健康保險風險的影響相對較小。我們意識到，能夠精準地量化氣候對人壽和健康保險風險影響的文獻和數據有限。然而我們預期，隨著該領域出現更多研究，情況將有所改善，有助我們了解不同產品的風險和機遇。

氣候相關的風險機遇

下頁概述了兩項與氣候相關的風險和机会。

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 友邦保險集團有限公司（2023）友邦保險氣候轉型計劃 2023。 https://www.aia.com/content/dam/group-wise/en/docs/ESG/AIA_Climate_Transition_Plan_2023.pdf

策略

風險 1	聲譽風險
描述	友邦保險於負責任營運實踐中享有良好聲譽，讓我們能夠為持分者創造可持續的長期價值，我們必須識別出損害友邦保險聲譽及商譽的任何威脅，並於適當時候將有關威脅降至最低及／或妥善處理。我們定期監察友邦保險所面對的潛在聲譽風險，包括無法實現已承諾的環境、社會及管治策略（包括應對氣候變化風險的策略）及持份者的期望，從而導致不利的聲譽影響。
已採取的行動及結果	AIA 採取了一系列行動來降低重大不良聲譽風險事件的可能性和嚴重性。其中包括：1. 建立多種管道以獲取各種利害關係人的回饋和意見。這有助於我們根據利害關係人的期望調整我們的行動。我們的 ESG 委員會向董事會和高階管理層簡要介紹了我們與利害關係人互動的溝通結果，並對他們的回應是否充分進行了評估。2. AIA 積極參與獨立信譽良好的第三方評級機構（包括 CSA、CDP、Sustainalytics、MSCI）的 ESG 評估。這有助於識別可能的爭議，並確保對 ESG 和氣候行動的管理。
風險 2	市場風險
描述	保險公司對種類繁多的資產及公司進行龐大投資。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（例如商業房地產、上市股票及企業債券，以及項目融資）造成巨大影響。隨著我們有系統地邁向低碳未來，碳密集行業的擱淺資產可能會增加。這些估值不足的資產及缺乏整合的投資決策，可能會對我們的投資表現帶來影響。
已採取的行動及結果	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，以積極應對市場風險。我們已制定專專有的環境、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人的環境、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，了解他們對各種氣候風險的立場。

機遇 1	轉型至更環保的建築
描述	具備能源效益的建築可提高我們的營運生態效率，同時又能減省能源成本。我們預期，新建築或重建的辦公室將符合經認證的綠色標準，並提升營運效率。我們依循綠色標準準則，有助提升能源效率，並可根據淨零轉型實現科學基礎減量目標計劃的各項目標。
已採取的行動及結果	本集團旨在把房地產建築轉型至可持續發展建築。我們正在研究不同方法，預求將能源效率整合至我們的營運和投資組合當中。如欲了解更多詳情，請參閱我們 2022 年環境、社會及管治報告之「可持續營運」。例如，友邦保險菲律賓已展開 Enercon 計劃，將辦公室照明更換為 LED 系統，並安裝感應器及升級系統，從而減省成本及節省能源。
機遇 2	對投資於環境信譽良好公司的基金需求增加
描述	作為我們由下而上的投資流程的一環，我們會作出評估，並投資於具備良好環境、社會及管治實踐的公司。這策略讓我們以符合可持續投資支柱價值的方式，推動可持續成果及行動，從而尋求及賺取財務回報。越來越多研究顯示，採用環境、社會及管治標準進行投資決策，可以提升財務表現。因此，我們必須管理及緩解環境、社會及管治考量因素，才能為持份者締造長期價值。
已採取的行動及結果	友邦保險的研究分析員使用環境、社會及管治評級評分卡，並對一般賬戶投資組合的所投資公司進行評估，反映我們已將環境、社會及管治考量因素納入由下而上的投資流程當中，讓我們持續投資於可再生能源及綠色債券等工具。在 2022 年，友邦保險更推出了一項可持續發展多元主題基金。

風險管理

氣候風險管理概覽

友邦保險的氣候風險管理策略對於識別、評估和管理氣候風險的能力和流程至關重要。我們已將策略納入更廣泛的風險管理框架當中。

風險管理框架概述了我們如何靈活監察及應對主要風險（如營運風險、業務風險、結構性風險、投資風險及保險風險）。如圖表 F 所示，風險管理框架建基於「三道防線」，並由五個部分組成，包括風險管治、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。

風險識別

我們的風險分類法涵蓋了氣候相關風險（請參閱《我們的TCFD 報告》第 3 章：策略），並已反映在我們的風險狀況中。我們已經識別及記錄了所有財務和營運風險中出現的氣候相關風險，並顯示出其屬於橫向風險。例如，洪水及熱浪等急性實體風險會導致影響大眾健康與福祉的一階效應，繼而導致例如增加保險理賠次數等二階效應，並增加保險風險。我們將繼續改善對實體風險二階效應的識別和評估方法。

友邦保險將氣候因素納入關鍵營運活動，當中包括：

- 在制定營運持續計劃，並管理營運場所、系統及員工的可用性時，我們將氣候事件的可能性納入考慮當中。
- 採取措施減少內部營運的碳足跡（例如，採用經綠色認證的建築），以緩解因碳定價導致的潛在能源價格上漲。
- 評估我們的人壽及健康保險產品中，因氣候變化而導致的病發率及死亡率改變。

我們定期審查氣候風險分類法，確保我們能夠全面了解潛在風險並及時更新關鍵的管控措施。

友邦保險的三道防線

友邦保險的風險管理框架涵蓋了氣候相關風險。我們亦透過穩健的管控措施和程序，定期評估、管理和監管氣候相關風險及其他風險。我們同時關注營運所在司法管轄區（例如香港證券交易所、新加坡金融管理局、馬來西亞國家銀行）所有相關的氣候風險管理監管發展，以確保我們的氣候風險管理措施符合監管預期。



風險管理

評估與測量

於 2023 年，友邦保險對投資、營運和保險責任等業務的所有部分進行了氣候情境分析，藉此增強評估氣候風險的能力。我們採用由下而上的方針，評估氣候如何影響我們投資組合中發行人的轉型及實體風險，以及營運和產品碳足跡的實體風險。如欲了解更多關於氣候情景分析和結果的詳情，請參閱《我們的 TCFD 報告》第 3 章。

作為風險管理框架流程的一環，我們將繼續評估氣候風險，並根據 ISSB 指引加強我們的風險評估方法。

管理與監察

我們根據風險管理框架管理和監察氣候風險，並按照框架的管控措施和程序管理重大風險。

機遇

我們已把氣候相關的機遇納入到決策和行動計劃當中。為了達成 SBT 的投資組合覆蓋方針（PCA），我們將與所投資公司合作，加快它們達致減排目標。PCA 為我們提供了有關實現科學基礎減量目標計劃承諾的寶貴見解，讓我們能夠設定一般帳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。採用 PCA 有助提高我們對氣候相關風險狀況的見解，從而更了解整個投資組合的氣候風險。

我們的 **2023 年氣候轉型計劃**（第 2 節：我們的營運以及第 3 節：我們的投資）中闡述了更多有關氣候相關機遇的資訊。



指標及目標

碳排放的指標及目標

制訂及驗證 SBTi

於 2023 年，友邦保險成為首家短期科學基礎減量目標獲得科學基礎減量目標計劃 驗證的泛亞地區人壽和健康保險集團，反映我們在 2050 年或之前實現溫室氣體淨零排放¹ 的決心。我們的目標涵蓋了投資和營運投資組合，並於以下的圖表進行概述。我們的 2023 年氣候轉型計劃亦概述了我們如何計算、驗證和審查 SBT。²

我們的營運：
設定排放目標並推動整個業務採取行動。

我們的營運



1 目標適用於友邦保險擁有或租賃，並由員工及代理使用的房地產和車輛。我們以 2019 年的基準衡量減排目標。

我們的投資：
為我們的一般帳戶投資設定目標並推動氣候相關倡議。

投資組合覆蓋方針¹



1 2019 年，友邦保險範圍內投資組合佔一般帳戶資產投資和貸款活動總額的 55%。

2 目標適用於經我們的科學基礎減量目標計劃及氣候承諾定義為範圍內，友邦保險一般帳戶投資組合的發電業上市股票、企業債券以及融資投資。我們以 2019 年的基準衡量減排目標。

1 目標所覆蓋的溫室氣體是二氧化碳、甲烷及氧化亞氮；由於製冷劑的氟化氣體重要性較低（佔範圍 1 和範圍 2 排放少於 5%）和欠缺充足數據，因此被排除在外。

2 友邦保險集團有限公司（2023）。友邦保險的 2023 年氣候轉型計劃。https://www.aia.com/content/dam/group-wise/en/docs/ESG/AIA_Climate_Transition_Plan_2023.pdf

指標及目標

我們的投資：
為我們的一般帳戶投資設定目標並推動氣候相關倡議。

發電投資組合脫碳方針¹



1 2019 年，友邦保險範圍內投資組合佔一般帳戶資產投資和貸款活動總額的 55%。

2 目標適用於經我們的科學基礎減量目標計劃及氣候承諾定義為範圍內，友邦保險一般賬戶投資組合的發電業上市股票、企業債券以及融資投資。我們以 2019 年的基準衡量減排目標。

房地產行業減排方針¹



1 截至 2019 年，友邦保險範圍內投資組合佔一般帳戶資產投資和貸款活動總額的 55%。

2 目標適用於友邦保險擁有但不被友邦保險佔用的房地產。我們以 2019 年為基準衡量減排目標。

指標及目標

其他投資及營運指標

投資指標

我們於 2022 年開始衡量一般賬戶投資組合中上市股票、企業債券和直接房地產投資組合的融資排放總量 (TFE)。TFE 是 TCFD 及科學基礎減量目標計劃認可及要求的指標。TFE 採用與 科學基礎減量目標計劃相同的測量範圍，並顯示兩個準則之間的一致性。

於 2023 年，我們根據 PCAF 方法量度一般賬戶中上市股票、上市發行人的企業債券、房地產和發電項目融資投資的 TFE。截至 2023 年 12 月 31 日，與一般賬戶投資組合有關的融資排放總量為 830 萬公噸二氧化碳當量，當中分佈如下：上市股票佔 70 萬公噸二氧化碳當量、企業債券佔 750 萬公噸二氧化碳當量、房地產佔 5 萬公噸二氧化碳當量、以及發電項目融資投資佔 1 萬公噸二氧化碳當量。

友邦保險於一般賬戶投資組合的融資排放總量

我們將按照 TCFD 的建議，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。我們不會定期就 WACI 設定目標或管理表現。有關 TFE 和 WACI 計算和應用方法的更多資訊，請參閱[我們的 2023 年環境、社會及管治考報告](#)。

友邦保險於一般賬戶投資組合的融資排放總量

發電項目融資投資

少於1萬噸二氧化碳當量

房地產

5萬噸二氧化碳當量

上市股票

70萬噸二氧化碳當量

企業債券

750萬噸二氧化碳當量

營運指標

作為一家負責任的企業，我們每年都會量度營運相關的排放量。今年的 TCFD 報告披露了我們的營運範圍 1 和範圍 2 的排放，以及範圍 3 類別 6：商務公幹的排放（如欲了解更多有關所涵蓋指標和計算方法的詳情，請參閱[我們的 2023 年環境、社會及管治考報告](#)。

1. 本集團的能源消耗總量為 72,209,787 千瓦時，相當於每名員工產生 2,785.1 千瓦時。
2. 我們的營運碳足跡最主要來自建築物所用的電力，範圍排放量為 43,770.94 噸二氧化碳當量。
3. 其他的排放源包括我們擁有或租賃的公司車隊以及商務公幹。

集團今年的二氧化碳當量為 55,217 噸二氧化碳當量，相當於每名員工排放 2.13 噸二氧化碳當量。每名員工的排放量比去年增加了 0.13 噸二氧化碳當量，主要由於我們的業務增長以及重回辦公室的安排。

於 2023 年，我們開始在各個業務單位宣傳集團的淨零排放目標，並制定在業務單位層面實現減排目標的行動計畫。隨著我們落實減排路線圖，我們預計排放量將逐步減少至我們的排放目標。

指標及目標

機遇指標

以下圖表概述了友邦保險的氣候相關投資機會指標。

氣候相關投資機會指標

類別	指標	單位	2023 年
投資機會相關指標	對再生能源的投資	投資價值(美元)	13 億
	對社會、環境及管治（綠色/社會/可持續發展)債券的投資	投資價值(美元)	63 億

計算數據的方法

友邦保險根據 PCAF 指引計算投資排放量，並根據香港特別行政區政府環境保護署提供的指引計算營運排放量。我們亦會透過公用事業公司的可持續發展報告或溫室氣體協議（Greenhouse Gas Protocol）數據庫，以及全球環境戰略研究（Institute for Global Environmental Strategies）所發表的排放因素清單，確定每個營運地區電力消耗的排放因素。

友邦保險在可行情況下透過可用的第三方數據，例如向旅行社代理直接獲取集團總部及友邦保險香港因商務公幹引致的排放量數據。在無法取得相關數據的其他市場，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）的排放因素，以碳中和計算器（Carbon Neutral Calculator）計量中短距離航班的排放量。

有關詳情，請參閱 [2023 年環境、社會及管治報告之「環境、社會及管治數據補充冊」](#)。

感謝閣下閱覽及對我們環境、社會及管治報告的關注。
不同持分者的反饋對於我們繼續改進環境、社會及管治
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esg@aia.com
或以下地址與我們的環境、社會及管治團隊聯絡：

環境、社會及管治 (ESG) 團隊

香港中環干諾道中1號友邦金融中心32樓3206-3209室

