

有關 AIA 集團的資料

就閱讀本上市文件本節而言，投資者應參考「AIA集團的財務資料－解釋說明表」一節載列的解釋列表，當中包括僅在本上市文件「有關AIA集團的資料」及「AIA集團的財務資料」兩節所使用若干詞彙的解釋。該等詞彙及其涵義可能與行業標準涵義或用法有差異。

除另有指明外，本節中有關AIA集團的財務數據乃摘錄自本上市文件附錄二「AIA集團的會計師報告」所載羅兵咸永道會計師事務所匯報的AIA集團的歷史財務資料或AIA集團的未經審核會計記錄、經營系統及AIA或保誠編製的其他資料，有關數據並無作重大調整。

概覽

AIA集團是亞太區主要的壽險集團，在區內植根逾90年。AIA集團向個人和商業客戶提供產品及服務，以滿足客戶在保險、保障、儲蓄、投資和退休方面不斷轉變的需求，服務範圍遍及區內15個地區市場，包括香港、韓國、泰國、新加坡、中國、馬來西亞、菲律賓、澳洲、印尼、越南、台灣、新西蘭、印度、澳門及汶萊。在二零零九年財政年度，AIA集團的總加權保費收入達116.32億美元。截至二零零九年十一月三十日，AIA集團的總資產為915億美元，AIA股東應佔總權益為153億美元。

截至二零零九年十一月三十日，AIA集團（不包括AIA集團於當中擁有26%股本權益的合營企業AIA印度）有約15,500名僱員，為約2,130萬份有效保單的持有人以及團體壽險、醫療、信貸壽險及退休金產品客戶的約900萬名分紅成員服務。

AIA集團的絕大多數保費來自遍及亞太區的15個地區市場。AIA集團個別的地方營運單位本身自成一項重要的業務，當中香港、新加坡及泰國在二零零九年財政年度各帶來逾3.5億美元經營溢利。同時，在二零零八年財政年度及二零零九年財政年度，並無任何單一地區市場佔AIA集團超過25%的總加權保費收入。

AIA集團的有效保單業務規模宏大，為經營溢利奠下了(i)穩固基礎，(ii)續保保費持續高企（在二零零九年，84.1%的總加權保費收入來自續保保費）。在二零零九年財政年度，AIA集團的經營溢利及AIA經營溢利率分別為18.35億美元及15.8%。此外，截至二零零九年十一月三十日，AIA集團的資本高於香港相關保險業監管指引的規定，亦符合各個地區市場有關資本充足水平的規定。

根據相關市場的監管及行業資料，按二零零八年的壽險保費計算，AIA集團在亞太區市場穩佔領導地位。憑藉在亞太區的深厚根源，AIA集團建立了幾乎全由全資經營的分公司或附屬公司組成的網絡。

截至二零零九年十一月三十日，AIA集團的獨家代理隊伍由約162,720名代理組成（不包括AIA印度的代理）。於二零零八年，AIA集團的代理隊伍在香港、新加坡及泰國均佔當地市場總代理人數逾15%。

最近，AIA集團已發展其他分銷渠道，特別是銀行保險及直接營銷渠道。AIA集團地區市場（印度除外）的銀行保險業務可接觸約12,000家夥伴銀行分行。

有關 AIA 集團的資料

歷史

源起及發展

AIA集團在亞洲的根源可追溯至一九一九年，當年一位年青的美國企業家Cornelius Vander Starr 在上海成立了一家火險及海上保險公司。

一九三一年，AIA 集團的主要營運附屬公司 AIA 公司開始以 International Assurance Company, Limited (其後改名為美國友邦保險有限公司) 為名，在上海註冊為一家香港公司。短短七年間，透過在新加坡（一九三一年）、香港（一九三一年）、馬來西亞（一九三四年）及泰國（一九三八年，就壽險業務而言）設立分公司，業務已擴展至亞太多個其他市場，這些市場至今全部仍為 AIA 集團的主要市場。

一九四零年代後期，在中國發生的一連串事件導致 AIA 公司的區域辦事處遷移至香港，在一九五零年，中國的業務暫時停頓。AIA公司於香港的新基地成為了集團戰後擴充業務計劃的平台，AIA 集團公司及分公司的足跡擴展至汶萊（一九五七年）、澳洲（一九七二年，就壽險業務而言）、新西蘭（一九八一年）、澳門（一九八二年）、印尼（一九八四年）、韓國（一九八七年）、台灣（一九九零年）、越南（二零零零年）及印度（二零零一年）。香港亦於一九九二年成為重投中國大陸的門戶，當時AIA公司是首家獲發牌照在中國銷售壽險的外資保險公司，並在上海開設分支辦事處。時至今日，AIA 集團於中國經營，在兩省（廣東及江蘇）三市（上海、北京及深圳）設有持牌銷售辦事處。

今天，AIA 集團在香港的基地為整個保險網絡的樞紐，網絡覆蓋以下 15 個地區市場：

地區市場	開展人壽保險業務	擁有權架構
新加坡	一九三一年	分公司
香港	一九三一年	分公司
馬來西亞	一九三四年	全資附屬公司（二零零八年由一分公司轉讓）
泰國	一九三八年	分公司
菲律賓	一九四七年	附屬公司（擁有 99.78% 權益）
汶萊	一九五七年	分公司
澳洲	一九七二年	全資附屬公司
新西蘭	一九八一年	分公司
澳門	一九八二年	分公司
印尼	一九八四年	合營企業*
印尼	一九九九年	全資附屬公司**
韓國	一九八七年	分公司
台灣	一九九零年	分公司
中國	一九九二年	多家分公司
越南	二零零零年	全資附屬公司
印度	二零零一年	合營企業

* 透過一合營企業開展業務，於二零零九年十月二十二日撤資。

** 現時在印尼的業務乃透過 PT AIA Financial 經營。請參閱下文「主要營運單位」。

AIG 事件

於二零零八年下半年，AIA 集團母公司 AIG 經歷了前所未有的流動資金緊絀問題。出現流動資金緊絀的兩個主要原因，是被要求退還 AIG 參與美國證券借出計劃中的現金抵押品，以及被催繳 AIG

有關 AIA 集團的資料

Financial Product Corp. 的超級優先多元抵押債務證券信貸違約掉期組合的抵押品。二零零八年九月十五日，標普、穆迪及惠譽對 AIG 長期債務評級降級，令這兩個流動資金緊絀問題雪上加霜。

由於 AIG 的流動資金需求及若干其他事件（統稱為「AIG 事件」），以及 AIG 無能力為其流動資金問題在私人機構找到可行的解決方案，故於二零零八年九月二十二日，AIG 與 FRBNY 訂立 FRBNY 信貸協議。

二零零九年三月，AIG 宣佈同意轉讓其 AIA 公司股權予一特殊目的機構，以減少 AIG 根據 FRBNY 信貸協議所欠債項。

二零零九年五月，AIG 宣佈將採取其他行動，將 AIA 集團定位為獨立實體，並尋求將 AIA 集團公開上市。

AIG 事件對 AIA 集團的影響

AIG 事件對 AIA 公司的影響包括聲譽受損、新業務價值下降、退保保單增加及 AIA 公司所擁有的 AIG 股份價值下跌從而對其市值造成的不利影響。在此期間，AIA 公司與相關監管機構緊密合作，確保保單持有人不受 AIG 事件的不利影響，並遵守監管規定（包括為保障 AIA 集團在數個地區市場的資產而設的監管令）。發生 AIG 事件後，AIA 集團管理層採取行動，透過與 AIG 集團解除若干安排，以提升 AIA 集團的資本充足水平。有關 AIA 集團的財務表現詳情，請參閱「AIA 集團的財務資料」。

重組

二零零九年，AIA 集團重組，以提升營運及財務效益、因應 AIG 事件以及就公開發售或出售為 AIA 集團更佳定位（統稱「重組」）。重組分為三個階段：(1) 整頓 AIA 集團架構；(2) 因 AIG 事件進行重組；及(3) 籌備公開發售或出售。

第一階段－整頓 AIA 集團架構

基於歷史原因，以往與 AIA 公司緊密合作而現在已成為 AIA 集團一部分的多項壽險業務，由 AIRCO 直接持有，而非作為 AIA 集團內主要營運實體 AIA 公司的附屬公司。為整頓集團架構及簡化企業管治、監管管理、稅務規劃和法律及合規職能，已進行重組計劃，將該等實體及 ALICO 台灣分公司的法定擁有權進行轉讓以創建 AIA 集團。二零零九年二月二十八日，根據一系列股份互換協議的條款，是項重組已經完成，而 AIA-B、AIA 澳洲及 AIA-PT 亦已由 AIRCO 轉讓予 AIA 公司。二零零九年六月一日，AIA-B 收購 ALICO 的台灣分公司（現名為 American International Assurance Company (Bermuda) Limited – 台灣分公司）業務。

重組的第一階段將以往一直由香港的區域辦事處共同管理的亞太業務整合在單一公司集團內。

第二階段－因 AIG 事件進行重組

由於發生 AIG 事件，於二零零九年三月二日，AIG 及 FRBNY 宣佈有意進行若干交易，以減少 AIG 在 FRBNY 信貸協議下的責任，同時將 AIA 集團從 AIG 集團更清楚地獨立出來。

有關 AIA 集團的資料

二零零九年六月二十五日，AIG、AIRCO 及 FRBNY 訂立有關 AIA 公司及 Philamlife 的收購協議（「零九年六月收購協議」）。根據零九年六月收購協議，AIG 同意將 AIA 公司的股權注入特殊目的機構 AIA Aurora LLC，以換取 AIA Aurora LLC 的普通股權益，而 FRBNY 同意收取 AIA Aurora LLC 的優先股權益。由於零九年六月收購協議項下擬進行的交易，AIRCO 轉讓全部 AIA 公司普通股予 AIA，AIA 為二零零九年十一月三十日新成立的控股公司，由 AIA Aurora LLC 全資擁有。零九年六月收購協議亦規定 Philamlife 將轉讓予 AIA 公司，詳情請參閱本節「重組－第三階段－籌備公開發售或出售－轉讓 Philamlife」。

第三階段－籌備公開發售或出售

二零零九年下半年，AIA 集團收購先前若干與 AIA 公司緊密合作的 AIG 壽險業務，以及將 AIA 集團成員公司因歷史原因而擁有，但與 AIG 集團其他實體及經營範圍更為一致的若干業務撤資。因重組而進行的主要交易如下：

轉讓 Philamlife

二零零九年八月，ALICO 及 AIG 與 AIA 公司訂立協議，將其在 Philamlife 的全部法定及實益權益轉讓予 AIA 公司，以換取相當於 Philamlife 賬面淨值的 AIA 公司承兌票據。連同根據零九年六月收購協議所作出的交易，此承兌票據由 AIG 間接注入 AIA 公司並予以註銷。

出售 AIGGIC(A)

AIG 決定，作為 AIG 的全球重組計劃一部分，將 AIA-B 所擁有的資產管理業務（但由 AIG 集團獨立於 AIA-B 的壽險業務管理）AIG Global Investment Corporation (Asia) Ltd.（「AIGGIC(A)」）併入當時正出售予第三方的 AIG 全球資產管理業務。因此，於二零零九年八月十三日，AIG 與 AIA-B 訂立收購協議，將 AIGGIC(A) 及其附屬公司（包括資產管理及有關實體）自 AIA-B 轉讓予 AIG，以換取 AIG 向 AIG-B 發出 86,660,000 美元的承兌票據。在該出售結束前，AIGGIC(A) 改名為 PineBridge Investments Asia Limited。於二零零九年十一月二十五日出售交易結束時，AIGGIC(A) 及其若干資產管理聯屬公司（統稱「AIGGIC」）與 AIA 公司訂立多項協議以及若干服務及過渡安排，包括 AIGGIC 向 AIA 集團提供投資管理服務。於二零一零年三月二十九日，AIG 宣佈，AIG 出售 AIGGIC 予 Pacific Century Group 的聯屬實體 Bridge Partners, L.P.。

出售 ALICO

二零一零年三月，AIG 及 ALICO Holdings LLC（「ALICO Holdings」）與 MetLife, Inc.（「MetLife」）簽訂一項最終協議，ALICO Holdings 據此向 MetLife 出售 ALICO，而 AIG 則向 MetLife 出售 Delaware American Life Insurance Company，代價約為 155 億美元，包括 68 億美元現金及餘數以 MetLife 的股本證券支付（交易結束時或會作調整）。根據 AIG 於二零一零年三月八日發表的公告，出售 ALICO 預期將於二零一零年年底前完成。AIG 已在 AIG 事件推動下作為重組的一部分將 ALICO 轉讓予 ALICO Holdings，而 ALICO 過往則以獨立團體方式經營。

AIA 集團的新一頁

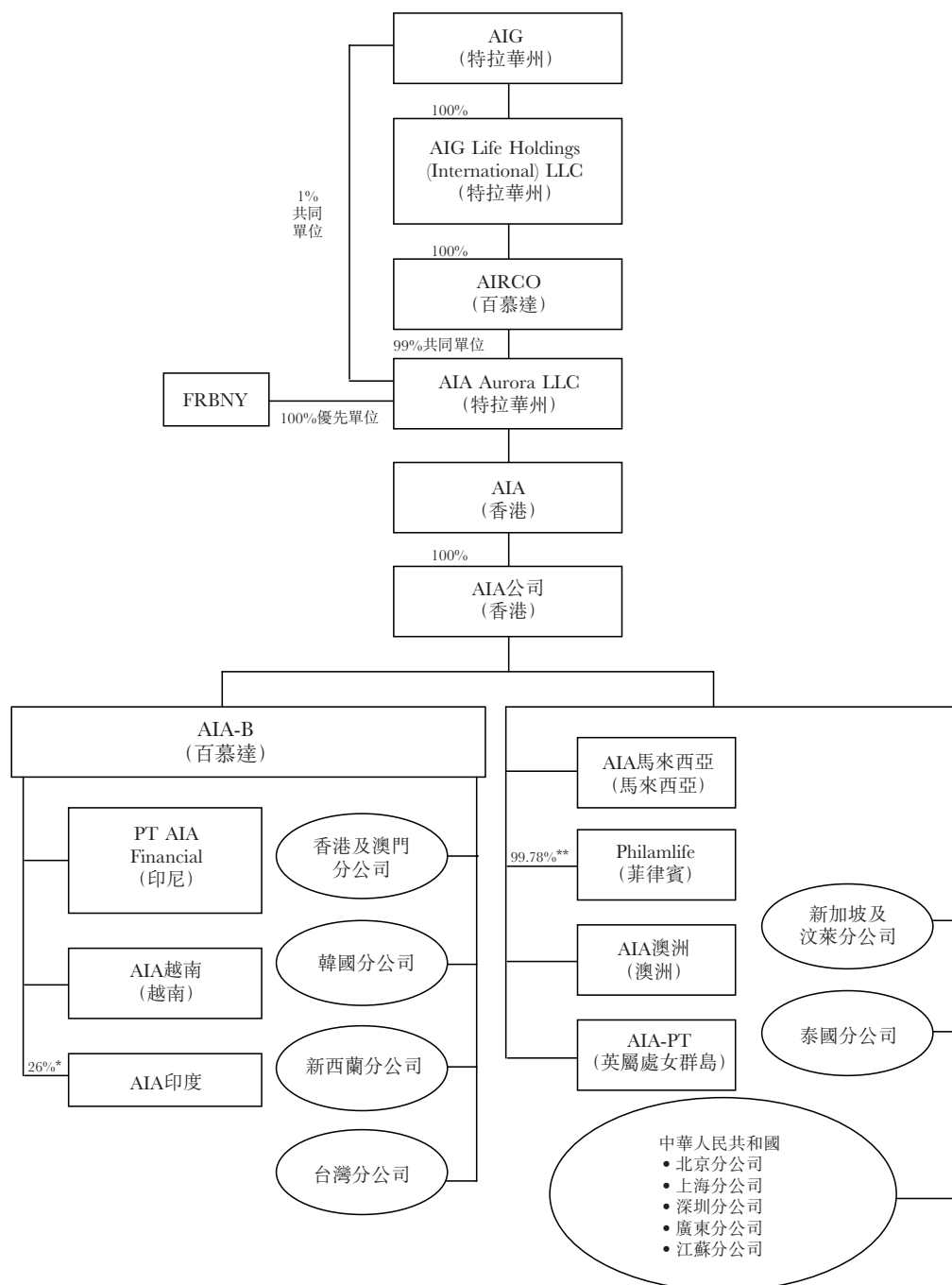
AIA 集團素有盈利的業務讓 AIA 集團能在區內撥資及構建一個營運基建，讓其在大致跟 AIG 獨立的基礎上營運。自二零零七年以來，AIA 集團曾進行一連串分拆活動。二零零九年，AIA 集團在全亞太區推出一項建立新品牌措施，在以往沿用 AIG 品牌的若干市場宣傳其新身份以及進行品牌過渡。

收購事項

二零一零年三月，保誠、AIA Aurora LLC 及新保誠訂立收購協議，根據該協議之條款和條件，新保誠同意收購 AIA 全部已發行股本。

有關 AIA 集團的資料

下圖為 AIA 集團的主要運營附屬公司及分公司於重組後但於收購事項前的簡明架構。除另有指明外，所有附屬公司均由 AIA 全資擁有。

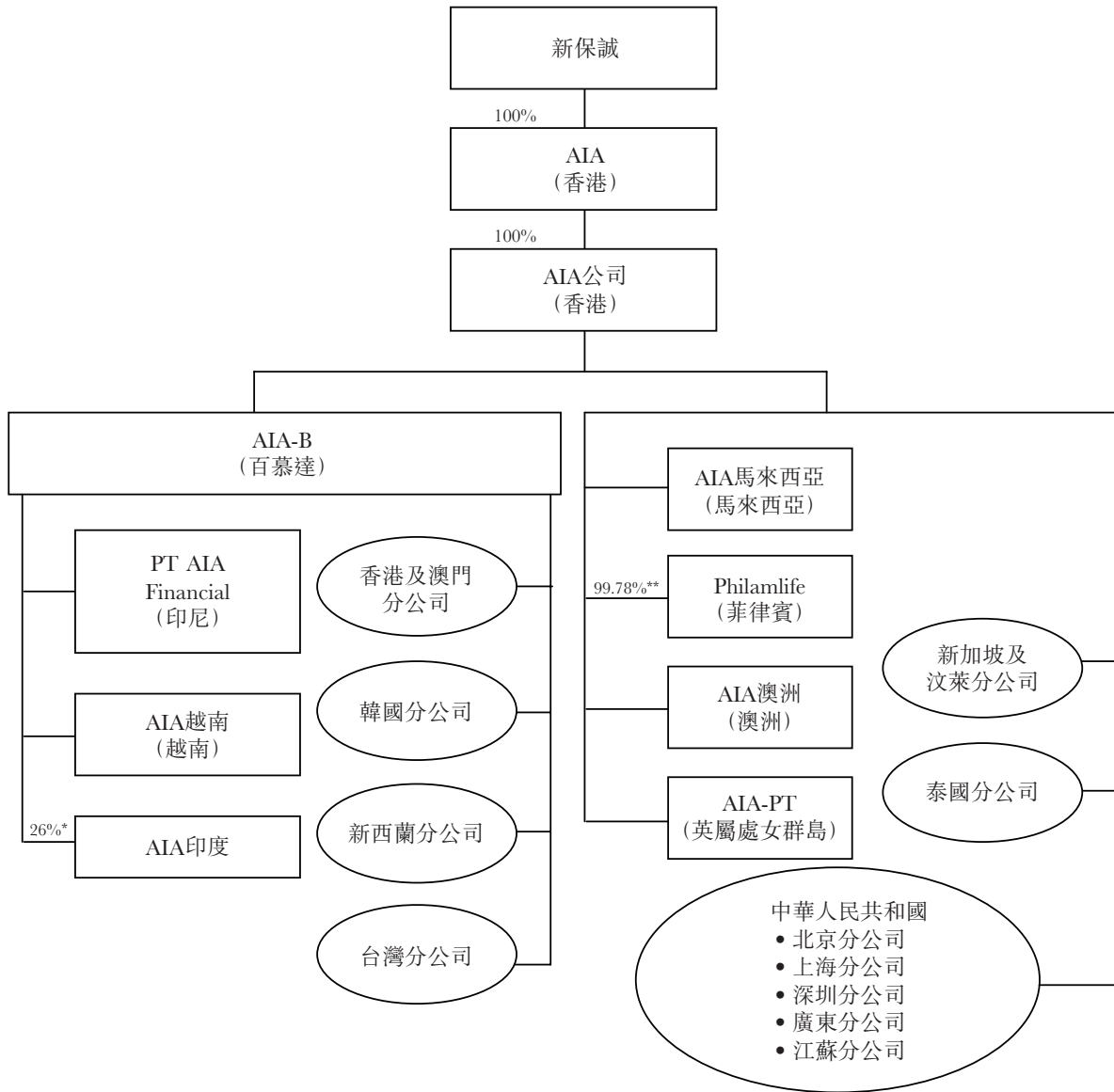


* AIA 印度的其餘權益由 AIA 的合營企業夥伴 Tata Sons Limited 持有。

** Philamlife 股份約 0.22% 由 13 個個別獨立第三方擁有，分別為 11 名自然人及 2 名自然人的遺產。

有關 AIA 集團的資料

下圖為 AIA 集團的主要運營附屬公司及分公司於收購事項完成後的簡明架構。除另有指明外，所有附屬公司均由 AIA 全資擁有。



收購事項完成後，AIA 將不再是 AIG 的附屬公司，而 AIG 過往與 FRBNY 訂立的協議對 AIA 集團再無效力，因此 FRBNY 對 AIA 將不再有任何特別權利。

* AIA 印度的其餘權益由 AIA 的合營企業夥伴 Tata Sons Limited 持有。

** Philamlife 股份約 0.22% 由 13 個個別獨立第三方擁有，分別為 11 名自然人及 2 名自然人的遺產。

AIA 集團的優勢

AIA 集團的競爭優勢包括：

在亞太區紮根深厚

AIA 集團在亞太區植根逾 90 年，是首批進駐多個主要地區市場的保險公司之一，並多次推動了部分市場的壽險業發展。AIA 集團自一九三零年代起，已在香港、新加坡、泰國及馬來西亞向客戶銷售壽險產品。AIA 集團亦是首家在中國設立業務的持牌外資壽險公司。全憑 AIA 集團早著先機進入多個地區市場，AIA 集團得以在區內建立一個幾乎全資經營的網絡。

AIA 已成為大部分地區市場一個家傳戶曉的名字，聲譽卓著。

足跡遍及亞太區

AIA 集團在亞太區涉足的範圍很廣，已建立的網絡橫跨 15 個地區市場。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團（不包括 AIA 印度）有約 162,720 名代理及約 15,500 名僱員，為約 2,130 萬份有效保單的持有人及團體人壽、醫療、信貸壽險及退休金產品客戶的約 900 萬名參與成員服務。

按市場分類的總加權保費收入及經營溢利／（虧損）的其他資料於本上市文件「AIA 集團的財務資料」一節中提供。

廣大的獨家代理網絡和不斷擴展的多渠道分銷平台

AIA 集團擁有一支建立多年的大型獨家代理團隊，截至二零零九年十一月三十日代理人數約 162,720 名（不包括 AIA 印度），是其分銷平台的基石。數十年來，AIA 集團的代理透過面對面接觸客戶尋找目標客戶和為客戶服務，為 AIA 集團與客戶建立了深厚聯繫和接觸，讓 AIA 集團與客戶建立及維繫長期關係。AIA 集團的獨家代理團隊遍及亞太區。

於二零零八年，AIA 集團的獨家代理人數在香港、新加坡及泰國均佔當地市場總代理人數逾 15%。截至二零零九年八月一日，AIA 集團有超過 1,300 名代理（包括 AIA 印度）躋身百萬圓桌協會（「MDRT」）。該會乃一個全球專業商會，以表揚卓越的銷售成就為宗旨，並致力發展專業和合符道德操守的銷售手法。

AIA 集團已在多個地區市場建立並繼續發展其他分銷渠道，藉此提高滲透率、拓展與潛在客戶接觸的途徑，以及滿足現有客戶不斷轉變的喜好。例如，截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團（不包括 AIA 印度）與約 80 家銀行建立了關係，藉此得以在其約 12,000 家夥伴銀行分行接觸客戶。AIA 集團亦利用在部分主要市場行之已久的業務模式，在區內開拓直接營銷和獨立財務顧問的分銷渠道，把握新興的直接營銷及獨立財務顧問商機。

提供多元化及創意產品的能力

AIA 集團提供廣泛而多元化的產品組合，產品種類由傳統保險以至投資定向產品，可滿足客戶在不同人生階段的需要。多元化產品組合旨在使 AIA 集團能應付地區市場不斷轉變的需求，並切合各

有關 AIA 集團的資料

個市場壽險行業的不同發展階段。AIA 集團持續在區內爭取伊斯蘭保險商機，專注開發伊斯蘭保險及遵從伊斯蘭教義的產品及服務。

多元化地區市場及產品基礎造就穩定盈利能力及財力

AIA集團的有效保單規模宏大，為經營溢利奠定了穩固的基礎，續保保費持續高企（在二零零九年財政年度，AIA 集團 84.1% 的總加權保費收入來自續保保費）。在二零零九年財政年度，AIA 集團的經營溢利及 AIA 經營溢利率分別為 18.35 億美元及 15.8%。

AIA集團的收入乃來自地區市場的多元渠道。在二零零九年財政年度，AIA集團其中三個主要市場（香港、新加坡及泰國）各帶來超過 3.5 億美元的經營溢利，馬來西亞、中國、韓國及其他市場亦分別有 1.5 億美元、8,900 萬美元、8,100 萬美元及 1.91 億美元進賬。同時，在二零零九年財政年度，並無任何單一地區市場佔總加權保費收入超過 25%。

此外，AIA 集團區域及個別地區市場均擁有雄厚的 AIA 償付能力。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團的資本高於香港有關保險業監管指引的規定，亦符合各地區市場有關資本充足水平的規定。

產品

為滿足客戶不斷變化的需要，AIA 集團已開發並繼續拓展廣泛而多元化的產品組合，以回應客戶在人生各階段的需要。AIA 集團一般每年均會開發多種新產品，在多渠道分銷平台推出。

產品策略及開發

AIA集團產品開發策略的一個主要元素，是提供能滿足客戶在保險、保障、儲蓄、投資及退休方面不斷變化的需要的有關產品方案。此外，AIA 集團因應不同地區市場提供不同產品，以符合該等市場不同的經濟及規管發展階段以及其特定的市場趨勢。

AIA集團總辦事處監督一個產品開發小組，該小組分為三支獨立團隊：策略營銷、目標營銷及客戶關係管理以及產品管理。AIA 集團總辦事處越來越多利用精密消費者研究及分析工具，以確定趨勢及填補新產品的空白。

AIA集團多年來在亞太區累積了大量的專有資料數據庫。此外，AIA集團會就產品進行測試，確保產品特點符合風險控制規定。所有產品的定價過程均由精算小組監督，精算小組為此施加特定標準，確保所有新產品均在獲利能力、資本效益及可持續性（即在不同經濟及市況下依然獲利）等方面均獲仔細核查。現有產品亦會每年接受檢測，以確保其可繼續符合 AIA 集團對獲利能力及資本效率的要求。

有關 AIA 集團的資料

主要產品線

AIA 集團主要產品線於所示期間的總加權保費收入及其他資料載於下表：

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)		
一般個人壽險	7,216	7,439	7,285
AIA 投資連繫式產品	2,223	2,532	2,069
獨立醫療及保障	1,304	1,426	1,349
團體保險	502	704	877
其他	113	102	52
總計	11,358	12,203	11,632

一般個人壽險

AIA集團為個人提供多種壽險產品，產品大致可分為四大類：定期壽險、傳統基本分紅壽險、傳統基本非分紅壽險及萬用壽險產品。這些產品一直是 AIA 集團總加權保費收入的主要來源，於二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度分別佔總加權保費收入的63.5%、61.0%及 62.6%。

定期壽險

定期壽險於指定期間提供人壽保障。於受保期間，若受保人不幸身故，受益人將獲保單所定的受保額。

傳統基本分紅壽險

分紅保單為保單持有人擁有合約權利收取按投資回報及／或其他因素計算的額外給付，作為任何保證利益以外的保險合約。在若干市場，分紅業務在分紅基金下承保，與保險公司的其他資產分開處理。在此等市場，以獨立分紅基金持有的資產向分紅保單持有人分配的給付，一般須受最低水平或由適用法規制訂的其他機制所限。至於在分紅業務並非在獨立基金下承保的市場，分配予分紅保單持有人的利益乃按一組資產或合約的投資表現及其他因素計算，保險公司對此享有酌情決定權。分紅保單是否在獨立分紅基金下承保，多視乎當地慣例及法規而定。保單分紅多少可能隨著時間而改變。

傳統基本非分紅壽險

傳統基本非分紅壽險產品為保單持有人擁有保證給付權利，而並非由保險公司按合約酌情權決定給付的保險合約。

萬用壽險產品

萬用壽險產品為客戶支付彈性保費的一種保險產品，有關保費將在戶口累積，並按保險公司所定利率獲給予利息。客戶可更改身故給付，合約亦可能容許客戶提取戶口結餘，但一般須支付退保手續費。

AIA 投資連繫式產品

AIA投資連繫式產品(包括變額萬用壽險產品)為保單的退保價值與相關投資(如集體投資計劃、內部投資匯集或其他財產)的價值或相關投資的價值或指數的波動連繫的保險產品。與產品相關的投資風險通常由保單持有人承擔。提供保險保障、投資及管理服務的收費，自投資基金資產扣除。應付的給付將視乎於退保、身故或保單到期日當時的單位的現行價格而定，另須支付退保手續費。就財務資料的披露而言，AIA 投資連繫式產品與退休金產品一同呈列。

醫療及保障

AIA集團提供醫療及保障以及個人意外保險產品，該等產品提供發病或疾病給付，包括醫療、傷病、危疾及意外保障。醫療及保障保險產品以獨立保單及 AIA 集團壽險產品的附加契約形式出售。就財務資料的披露而言，醫療及保障附加契約與一般個人壽險產品一同呈列。

隨著 AIA 集團若干地區市場的保健成本由政府轉移至市民身上，醫療及保障保險產品市場預期會增長。此等產品乃 AIA 集團盈利的主要來源，原因在於 AIA 集團擁有龐大的索償資料庫、悠久的經營經驗、積極的補救行動及享有營運的規模經濟。

團體保險

團體保險業務由團體企業解決方案部（「AIA GCS」）經營，AIA GCS 在亞太區提供僱員福利、信貸保險及退休金產品和服務，截至二零零九年十一月三十日為約 99,000 名企業客戶提供服務，參與成員約 900 萬人（不包括與 AIA 印度業務有關的企業客戶及參與成員）。根據相關市場的監管及行業資料，AIA 集團以二零零八年按團體壽險保費的市場份額計算，位居香港（團體醫療保險業務的 17.9%）及新加坡（32%），截至二零零九年六月止年度的泰國（23.5%）及截至二零零九年九月止年度的澳洲（20.2%）的領導位置。AIA 集團在全部 15 個地區市場均有分銷此等產品，通常利用其多渠道分銷網絡進行。按年度保費計算，AIA 集團就該等產品及服務的最重要地區市場為澳洲、香港、馬來西亞、新加坡及泰國。

AIA集團在此範疇的主要策略之一，是利用AIA集團與參與成員的聯繫的優勢，向參與成員分銷專為提升其僱主所提供的保障而設的額外個人壽險以及醫療及保障保險產品。AIA 集團不斷加強對代理進行銷售 AIA GCS 產品的培訓，藉此擴大銷售、提升代理團隊的績效及開拓其他分銷模式。例如，AIA 集團正著力提高獨立財務顧問對中小企進行的企業產品銷售。

一般以企業、政府機關及組織為營銷對象的團體保險，一直是 AIA 集團產品數量及盈利增長的原動力。團體保險保障通常由僱主為企業或政府機關的僱員安排。僱主一般會為基本保單（如團體定期壽險及團體醫療保障）支付保費。團體信貸壽險產品一般為金融貸款機構的客戶（借方）提供壽險保障。保費通常計入為貸款成本，可涵蓋按揭、信用卡及汽車貸款。AIA 集團（不包括 AIA 印

有關 AIA 集團的資料

度) 擁有龐大的有效團體保險保單，截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團 (不包括 AIA 印度) 就團體壽險產品擁有約 61,000 名企業保單持有人，受保障的僱員／成員人數約有 800 萬，並就團體信貸壽險產品擁有約 1,500 名企業保單持有人，受保障成員人數約 180 萬。

企業退休金產品

AIA 集團的企業退休金產品業務主要由英屬處女群島公司 AIA Pension and Trustee Co. Ltd. (「AIA-PT」) 及香港公司美國友邦 (信託) 有限公司 (「AIA-T」) 經營。AIA-PT 及 AIA-T 根據香港的香港法例第 426 章職業退休計劃條例 (「職業退休計劃條例」) 就自願企業退休金及根據香港法例第 485 章強制性公積金計劃條例 (「強積金條例」) 就界定供款計劃擔當一個提供超過 50 個成分基金的多投資管理人平台的受託人。此等產品通過一系列分銷渠道分銷。AIA Pension 亦擔任其他集體投資計劃的受託人。

自二零零零年起，由於香港政府規定須為僱員推行強制性公積金計劃，AIA 集團的退休金業務出現大幅增長。截至二零零九年十一月三十日，AIA Pension 的退休金管理業務按合併基準計有 66 億美元的管理資產，為在香港約 38,000 名職業退休計劃條例及強積金條例客戶的 110 多萬名成員提供保障。

AIA 集團主要利用獨家代理、經紀及直接營銷渠道分銷退休金產品，並由專有的地區退休金管理系統作為營運的後盾。AIA 集團採用公司內部管理基金結合第三方管理基金。

其他產品

年金產品

AIA 集團的年金產品屬於儲蓄產品，累積的金額可以多種不同的收入方式支付予客戶。有關產品旨在為退休提供資金。AIA 集團的年金產品一般分為兩大類，一類是整付保費產品，客戶可藉一次性整筆付清的付款投資於遞延年金；另一類是彈性保費產品，客戶可於若干年的期間內進行投資。客戶一般亦可以一筆整付保費購入即期年金或收入年金，年金受益人可在有生之年或一個固定期間內持續獲發年金。

一般保險 (個人財物保險) 產品

AIA 集團的個人財物保險業務涵蓋私家車保險、樓宇及家居財物保險、醫療及保障保險、寵物保險、旅遊保險以及家傭保險。AIA 集團在香港、新加坡及馬來西亞承保若干選定的個人財物保險。主要產品包括旅遊、家居財物、私家車、家傭及個人責任保險。

分銷

AIA 集團經由各主要分銷渠道 (包括獨家代理、銀行、直接營銷、獨立財務顧問及經紀) 分銷產品。

AIA 集團自一九三一年起在亞太區建立獨家代理團隊。截至二零零九年十一月三十日，獨家代理團隊約有 162,720 名代理 (不包括 AIA 印度)。

有關 AIA 集團的資料

AIA 集團不斷擴大其他分銷渠道，以拓展 AIA 集團的覆蓋。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團與亞太區內約 80 家銀行建立了關係。

AIA 集團利用精密的直接營銷分銷策略（如數據庫營銷）在韓國和台灣拓展分銷平台。此外，由獨立財務顧問及經紀以非獨家形式銷售 AIA 集團產品的數目亦日益增加，特別是在香港、新加坡及澳洲等較發達市場。

代理渠道

於二零零八年，AIA 集團的代理佔香港、新加坡及泰國總獨家代理人數超過 15%。該等獨家代理不但負責在一系列產品中分銷絕大部分保險產品，亦是分銷 AIA 集團所提供的較複雜及一般利潤較高的保險產品，如萬用壽險產品的首選分銷渠道。獨家代理並非 AIA 集團僱員。AIA 集團與獨家代理的合約安排經由法律及合規部門審閱，確保在各重大方面符合適用法律的規定。

AIA 集團代理模式屬獨家性質，加上 AIA 集團在管理、培訓及激勵代理團隊方面擔當的角色，使 AIA 集團擁有對分銷渠道的重大控制權，讓 AIA 集團得以(i)推動產品策略及開發過程，以切合特定的客戶分部及需要；(ii)預測客戶及潛在新客戶的需要；及(iii)創造新產品並按此等需要執行最佳的實踐方案。

於二零零九年，AIA 集團有超過 1,300 名獨家代理（包括服務於 AIA 印度的代理）成為 MDRT 會員，以表揚其績效。該會乃一全球專業商會，宗旨為表揚卓越的銷售成就，並致力發展專業和符合道德操守的銷售手法。MDRT 的會員資格是在壽險業衡量成就的重要標準。整個保險業只有少於 1% 的壽險代理為註冊 MDRT 會員。

下表顯示截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團的獨家代理團隊在各「主要地區市場」及「其他地區市場」的概約規模：

代理規模

地區市場	獨家代理概約人數
香港 ⁽¹⁾	8,600
泰國	80,780
新加坡 ⁽²⁾	3,950
馬來西亞	10,710
中國	25,840
韓國	4,370
其他地區市場 ⁽³⁾	28,470
總計	162,720

(1) 該數字包括截至二零零九年十月三十一日的澳門人數。

(2) 該數字包括汶萊人數。

(3) 該數字不包括 AIA 印度代理團隊的代理。

截至二零一零年一月三十一日，在主要地區市場中，AIA 集團約 40.8% 的保險代理主管及 AIA 集團全部獨家代理約 15.1%（包括保險代理主管）已出任 AIA 集團代理超過十年。在 AIA 集團若干市場中，獨家代理甚至連他們的子女亦成為了 AIA 集團的代理。

代理管理

AIA集團的獨家代理團隊由一名首席業務總監及一支由代理總監及代理行政人員組成的小組領導。每個地區的營運單位亦下設一支由僱員組成的小組，專門負責優化該單位的代理團隊。代理團隊按等級制運作，表現卓越者可予晉升，並獲賦予權力監督及管理其他代理。代理行政人員負責監督保險代理主管，而保險代理主管則監督獨家代理。截至二零零九年十一月三十日，AIA集團擁有約400名代理培訓員，專門負責訓練AIA集團的獨家代理（不包括AIA印度），監督及審核獨家代理團隊的活動由代理員工負責。為監督及激勵代理，各地方代理團隊獲委以多項責任，包括：

- 開發及執行擴大代理團隊的策略計劃；
- 就如何更有效地管理代理向保險代理主管提供意見；
- 與AIA集團代理合作，制訂全年的策略計劃及績效目標；
- 與開發隊伍合作，設立代理獎勵比賽及獎勵計劃；及
- 監督為不同級別代理而設的培訓及發展訓練。

AIA集團制訂了一套反映經營市場不同性質的代理業務策略。在香港及新加坡等較發達市場，AIA集團專注於較大的市場和代理的分級，從而為高淨值人士提供更佳服務；改善代理報酬計劃，以鼓勵銷售利潤更高的產品，以及開發一套「按需要」的銷售方針。此外，AIA集團亦採取措施對若干地區市場績效較低的代理進行精簡。在中國等增長快速的市場，AIA集團的優先目標是對經理採取薪酬與招攬成效掛鈎的報酬制度，擴大代理團隊。

報酬

AIA集團為獨家代理制訂的報酬制度，乃將獨家代理的獎勵與AIA集團的主要目標（如銷售利潤更高的產品、績效及保單持續率等）掛鈎。代理報酬計劃的核心部分為佣金、績效紅利及續保紅利。面對亞太區不同的營運環境，為代理報酬訂下的具體條款與條件會因應不同地區市場而有差異。例如，在多個AIA集團較近期進軍的市場當中，報酬乃為推動招聘代理及擴大代理團隊而設計，至於立足已久的市場，報酬的安排則著重於銷售較複雜及利潤更高的產品。AIA集團會因應業界的發展檢討薪酬安排，對報酬計劃的任何更改必須通過清晰明確的內部審批程序，方可作實。

培訓及發展

為提高代理的績效以及挽留代理，AIA集團制訂了一套專為新代理、資深代理、新保險代理主管及資深保險代理主管而設計的專門培訓計劃。在所有級別，AIA集團培訓的焦點在於確保代理遵守當地的發牌規定及AIA集團的操守指引，以及AIA集團對績效及盈利能力的要求，並專注於對AIA集團產品組合的理解，以令代理能提供切合客戶需要的產品解決方案。

銀行保險渠道

AIA集團致力拓展銀行保險渠道，此渠道在分銷一般壽險以及醫療及保障保險產品方面日趨重要。截至二零零九年十一月三十日，AIA集團（不包括AIA印度）已建立約80項銀行保險關係，範圍由獨家協議（一般為期五年或以上）至開放式架構協議，不一而足。開放式架構協議屬非獨家性質，

有關 AIA 集團的資料

一般容許 AIA 集團的夥伴銷售兩至四家保險公司的保險產品，此等協議不設期限或可每年續期一年。AIA 集團（不包括 AIA 印度）銀行保險夥伴的網絡涵蓋約 12,000 家銀行分行，為 AIA 集團提供接觸銀行保險夥伴客戶的機會。在二零零八年財政年度，AIA 集團（不包括 AIA 印度）新建立 15 項銀行關係，而在二零零九年財政年度，AIA 集團（不包括 AIA 印度）再增添 8 項關係，包括在菲律賓建立獨家策略合營企業，據此，Philamlife 收購了 Ayala Life Insurance, Inc.（「Ayala Life」）51% 權益，Ayala Life 是菲律賓銀行業翹楚 Bank of the Philippine Islands（「BPI」）的壽險附屬公司，令 AIA 集團分銷網絡包括 750 多家分行。

銀行保險的吸引之處，在於其可連繫 AIA 集團夥伴的客戶群及分行架構，擴闊 AIA 集團的市場覆蓋和範圍。銀行保險分銷亦能切合喜歡在同一點處理銀行、保險及其他財務服務的客戶不斷轉變的需要。

直接營銷渠道

直接營銷分銷渠道對 AIA 集團日益重要。AIA 集團在台灣僱用直接營銷團隊處理直接面對消費者的銷售以及贊助安排，據此 AIA 集團向消費者貸款夥伴的客戶營銷產品。在韓國，AIA 集團使用混合營銷模式，為採用電話營銷然後再會面跟進的階段式銷售方法的分銷渠道。AIA 集團一般按個別市場基準建立贊助商夥伴關係。AIA 集團採取多元的直接營銷方針，利用多條分渠道進行營銷，例如廣泛的媒體廣告、數據庫營銷、向同類客戶進行電話推銷、採用直接營銷代理（分銷 AIA 集團產品的外聘電話中心）。AIA 集團現正在泰國、澳洲及印尼開發額外的直接營銷中心。於二零零八年及二零零九年，AIA 集團在泰國與五名新贊助商夥伴簽立協議。AIA 集團亦於二零零八年第四季就一項長者保證終身壽險產品推出大型營銷活動。在印尼，AIA 集團於二零零八年設立一個電話中心，並於二零零九年在一些銀行保險關係中加入了直接營銷元素。

獨立財務顧問經紀渠道

AIA 集團主要在香港、新加坡及澳洲使用獨立財務顧問／經紀分銷渠道。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團在此渠道與業務夥伴建立了約 400 項活躍關係（即業務夥伴經常向 AIA 集團引薦新業務），包括在澳洲、香港及新加坡分別與約 270 名經紀交易商、123 名獨立財務顧問及 8 名財務顧問建立關係。AIA 集團與其獨立財務顧問／經紀夥伴訂立的安排通常屬非獨家性質，並且設有佣金條款。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團在香港、澳洲及新加坡分別與獨立財務顧問／經紀平均建立了約 10.6 年、5.5 年及 2.5 年的關係。

由於成熟客戶，特別是高淨值人士需要徵求顧問的獨立意見，獨立財務顧問／經紀分銷在 AIA 集團的較發達市場將日趨重要。因此，AIA 集團特別在 AIA 集團層面設立一支由渠道專家組成的專責小組在現有市場推動「夥伴模式」，以發展可持續的長遠而具績效的關係。設立此強大平台旨在為 AIA 集團做好準備，待市況及法規容許時，將此渠道推廣至新市場。

主要營運單位

AIA 集團在 15 個地區市場設有地方營運單位，足跡遍及亞太區，能接觸高增長新興市場以至香港、新加坡及馬來西亞等較成熟市場。AIA 集團將香港、韓國、泰國、新加坡、中國及馬來西亞歸類為主要地區市場，菲律賓、澳洲、印尼、越南、台灣、新西蘭、印度、澳門及汶萊則一起歸類為其他地區市場。

主要地區市場

香港

AIA 公司於一九三一年在香港設立分公司，自此 AIA 集團便在香港展開業務。除了短暫的中斷外，AIA 集團在香港一直經營了超過 70 年。香港是 AIA 集團總辦事處的所在地。據保監處公佈的數據顯示，AIA 集團在香港壽險市場穩佔領導地位，於二零零八年在保費總額（不包括與若干退休計劃相關的團體業務類別）錄得市場份額 14.6%。截至二零零九年十一月三十日，AIA 香港為超過 100 萬名個人客戶提供服務。

AIA 香港實行多渠道分銷網絡。保險代理團隊是其主分銷渠道。據香港保險業聯會公佈的數據顯示，AIA 香港在香港壽險市場中擁有最龐大的代理團隊，有約 7,800 名代理，佔截至二零零九年十一月三十日市場個人代理總數超過 25%。AIA 香港的代理團隊以穩定（截至二零零九年七月三十一日，在 AIA 香港任職十年以上的代理超過 2,500 人）以及專業和高績效（截至二零零九年八月，有超過 660 名代理成為 MDRT 會員，人數之多冠絕香港市場）著稱。截至二零零九年十一月三十日，AIA 香港通過其獨立財務顧問／經紀分銷渠道與大約 480 家經紀行成為夥伴，並建立了大約 40 項重大業務關係。

泰國

AIA 公司於一九三八年泰國成立分公司，自此 AIA 集團便在泰國展開業務。AIA 公司是首批在泰國經營的國際壽險公司之一。據泰國人壽保險協會(Thai Life Assurance Association)所公佈的數據顯示，AIA 集團在泰國壽險市場佔有領導地位，於二零零八年在保費總額方面錄得市場份額 37.5%。截至二零零八年十二月三十一日，在泰國經營業務的壽險公司當中，AIA 泰國擁有最多人壽及個人意外產品的有效保單（據泰國人壽保險協會所公佈的數據顯示，約有 640 萬份）。

AIA 泰國的龐大代理網絡（截至二零零九年十一月三十日約有 80,780 名代理）乃其分銷策略的重要基石。此分銷渠道過往一直佔 AIA 泰國業務的重要部分。此外，截至二零零九年十一月三十日，AIA 泰國擁有七項銀行保險關係，可藉此聯繫超過 1,300 家銀行分行。截至二零零九年十一月三十日，AIA 泰國亦建立了約八項活躍直接營銷關係。

新加坡

AIA 公司於一九三一年在新加坡成立分公司，自此 AIA 集團便在新加坡展開業務。除了短暫的中斷外，AIA 集團在新加坡經營了近 80 年，是首批在該國經營業務的國際保險公司之一。據新加坡金融管理局所公佈的數據顯示，AIA 集團穩佔新加坡壽險市場的首席位置，於二零零八年在保費總額

有關 AIA 集團的資料

錄得市場份額20.2%。截至二零零九年十一月三十日，AIA新加坡為超過900,000名個人客戶提供服務，佔新加坡居民約25%（按截至二零零九年九月二十八日的數字計算）。

雖然AIA新加坡的銀行保險渠道日益壯大，但代理渠道過往一直是AIA新加坡銷售的主要來源。截至二零零九年十一月三十日，AIA新加坡擁有代理人數約3,760人。截至二零零九年十一月三十日，AIA新加坡建立了約四項銀行保險關係。AIA新加坡的銀行保險渠道是其中一個用於接觸新加坡高淨值客戶群以及分銷投資產品的途徑。

馬來西亞

AIA集團由一九三四年起以AIA公司分公司的形式在馬來西亞經營業務。二零零八年，馬來西亞分公司業務轉制為在當地註冊成立的公司。同年，AIA馬來西亞成為馬來西亞首家取得國際伊斯蘭保險經營牌照的壽險公司，為馬來西亞少數提供以國際貨幣結算的伊斯蘭保險產品的壽險公司之一。AIA Takaful International Bhd隨後成立，專注以外幣結算的伊斯蘭保險及伊斯蘭再保險業務。根據馬來西亞人壽保險公會(Life Insurance Association of Malaysia)公佈的數據，AIA集團高踞馬來西亞壽險市場第三位，於二零零八年錄得保費的市場份額為13.3%。截至二零零九年十一月三十日，AIA馬來西亞的有效保單超過200萬份。

AIA馬來西亞的銷售來自其多渠道分銷網絡下的多條分銷渠道，其代理團隊構成大部分銷售額。根據馬來西亞人壽保險公會公佈的數據，截至二零零九年十一月三十日，AIA馬來西亞有約10,710名保險代理，為馬來西亞壽險市場的第二大代理團隊。截至二零零九年十一月三十日，AIA馬來西亞擁有約六項銀行保險關係。截至二零零九年六月三十日，AIA馬來西亞正在增長的直接營銷分銷渠道已有超過20項直接營銷關係。

中國

AIA集團於一九九二年重返中國，在上海開設分公司，其實，AIA集團在中國的歷史可追溯至一九一九年。目前，AIA中國在兩省（廣東及江蘇）三市（上海、北京及深圳）經營業務，該等地區的人口約有2億人。AIA中國是首家獲發牌在中國經營業務的外資壽險公司。

據中國保險監督管理委員會（「中國保監會」）所公佈的數據顯示，AIA集團於二零零八年在在外資壽險公司所賺保費總額錄得市場份額約21%，穩佔外資壽險公司的市場龍頭地位。據中國保監會所公佈的數據顯示，AIA集團於二零零八年在內資及外資壽險公司合共所賺壽險保費錄得市場份額1.0%。

AIA中國實行多渠道分銷網絡。保險代理乃中國的核心分銷渠道，截至二零零九年十一月三十日，AIA中國約有25,840名代理。AIA中國在銀行保險及直接營銷渠道涉足日深。截至二零零九年十一月三十日，AIA中國已建立約17項銀行保險關係，可藉此聯繫超過1,100家銀行分行。AIA中國的直接營銷渠道截至二零零九年十一月三十日共聘用約460名電話營銷代理支援有關渠道。

韓國

AIA韓國於一九八七年開始營運，初時為ALICO的分公司。AIA韓國於一九九七年重組成為AIA-B的分公司，但直至二零零八年前ALICO一直對AIA韓國擁有若干管理及匯報監督權。於二零零零年，AIA韓國開始以「AIG Life Korea」之名營運。於二零零九年五月，AIA韓國展開重整品

有關 AIA 集團的資料

牌活動，現時以「AIA Life」之名稱營運。據韓國人壽保險協會(Korea Life Insurance Association)公佈的數據顯示，AIA 集團在截至二零零九年三月三十一日止年度外國壽險公司所賺保費總額錄得市場份額約 16.6%，在外國壽險公司中（不包括通過合營企業安排經營的公司）位居第三。據韓國人壽保險協會公佈的數據顯示，AIA 集團在二零零八年內資及外資壽險公司合共所賺取壽險保費的市場份額為 3.5%。截至二零零九年十一月三十日，AIA 韓國為超過 200 萬名個人客戶提供服務，有效保單約為 310 萬份。

AIA 韓國的多渠道分銷網絡下的多條渠道為 AIA 韓國帶來銷售。截至二零零九年十一月三十日，AIA 韓國的代理團隊有約 4,370 名代理，同時亦為 AIA 集團其中一支績效最高的代理團隊，在二零零八年，每名代理所取得的首年保費約為 1.11 億韓圓。直接營銷分銷渠道方面，截至二零零九年十一月三十日，AIA 韓國擁有 15 個專責電話中心及總共約 620 名電話營銷員。於二零零六年九月，AIA 韓國推出混合式營銷渠道，即採用電話營銷然後再會面跟進的階段式銷售方法的分銷渠道。截至二零零九年十一月三十日，此渠道有超過 450 名主要策劃人員（即於混合式營銷渠道工作的人員）參與營運，是 AIA 韓國一條重要的分銷渠道。銀行保險是另一條重要分銷渠道，截至二零零九年十一月三十日，AIA 韓國與約 17 家銀行及 7 家證券公司建立了銀行保險關係。

其他地區市場

菲律賓

Philamlife 成立於一九四七年，為菲律賓僅三家獲發綜合保險公司牌照的壽險公司之一。Philamlife 於最近加盟 AIA 集團。根據菲律賓保險委員會(Philippine Insurance Commission)公佈的數據，Philamlife 在菲律賓的壽險市場佔據領導地位，於二零零八年錄得保費總額（按菲律賓保險委員會的分類）的市場份額約為 24%。截至二零零八年十二月三十一日，Philamlife 為超過 100 萬名個人客戶及企業客戶提供服務。

Philam Asset Management, Inc.（「PAMI」）成立於一九九二年，提供資產管理服務。根據菲律賓投資公司協會(Investment Company Association of the Philippines)公佈的數據，截至二零零九年十月，PAMI 有超過 3.3 億美元的管理資產，佔菲律賓資產管理行業管理資產約 23% 或第二高的金額。PAMI 利用 Philamlife 的分銷平台，分銷系列廣泛的投資產品，包括六項 PAMI 管理的互惠基金。

Philamlife 的代理團隊及銀行保險關係構成 Philamlife 的大部分銷售額。截至二零零九年十一月三十日，Philamlife 擁有約 5,920 名保險代理，代理人數為菲律賓壽險市場之冠。Philamlife 於二零零九年下半年與 BPI 成立策略性獨家銀行保險合營企業，Philamlife 據此購入 BPI 的壽險附屬公司 Ayala Life Assurance Inc.（其後改名為 BPI-Philam Life Assurance Corporation）的 51% 股權，並與 BPI 訂立銀行保險分銷協議。Philamlife 應付的總代價為 3,900 萬美元。此金額可根據收購日期 Ayala Life 的最終經調整淨值調整收購價，估計為 700 萬美元。除此之外，該策略性銀行保險合營企業令 Philamlife 獲得 BPI 超過 750 家銀行分行的網絡。

澳洲

AIA 澳洲成立於一九七零年，於一九七二年根據相關澳洲壽險法律註冊為 AIA 公司的全資附屬公

有關 AIA 集團的資料

司。AIA 澳洲一直以來以「AIA」的品牌經營，但自二零零四年至二零零九年六月是以「AIG」及有關品牌經營。於二零零九年六月，AIA 澳洲重新以「AIA」品牌經營。

根據 Plan for Life 公佈的數據，AIA 澳洲佔(i)澳洲人壽風險保險分部第六位，截至二零零九年六月三十日止十二個月錄得保費總額的市場份額為 8.4%；(ii)以新單總銷售計，佔澳洲人壽風險保險分部第二位，截至二零零九年六月三十日止十二個月的市場份額為 14.7%；及(iii)佔團體人壽風險保險分部的領導地位，截至二零零九年六月三十日止十二個月錄得保費總額的市場份額為 20.0%。

團體人壽風險保險渠道及獨立財務顧問渠道過往一直佔 AIA 澳洲的銷售最重要部分。AIA 澳洲的團體人壽風險保險渠道通過與受規管養老金基金訂立的約 20 份合約分銷產品。截至二零零九年十一月三十日，AIA 澳洲有超過 2,200 項獨立財務顧問關係。截至二零零九年十一月三十日，AIA 澳洲為約 180 萬名客戶提供服務。

印尼

AIA 集團於一九八四年通過合營企業 PT Asuransi AIA Indonesia 打入印尼市場。為精簡於印尼的業務，使 AIA 集團能以 AIA 品牌在印尼專注經營全資擁有且多渠道壽險公司，AIA 集團於二零零九年十月二十二日撤出合營企業，將所持 60% 權益出售予合營夥伴。AIA 集團目前在印尼的業務透過 PT AIA Financial 經營，與前合營企業無關。AIA 印尼於二零零九年八月取得伊斯蘭壽險牌照。根據印尼人壽保險協會(Indonesian Life Insurance Association)公佈的數據，AIA 印尼佔印尼壽險市場第三位，於二零零八年按保費（按印尼人壽保險協會的分類）計的市場份額約為 12.6%。

AIA 印尼維持一個多渠道分銷網絡。截至二零零九年十一月三十日，AIA 印尼有約 10,760 名代理，而截至二零零九年十一月三十日，約有八項銀行保險關係，連接超過 1,000 家銀行分行。截至二零零九年十一月三十日，AIA 印尼有約 600,000 份有效保單。AIA 印尼亦使用直接營銷及團體分銷渠道。

台灣

AIA 集團於一九九零年在台灣設立分公司開展業務。AIA-B 於二零零九年六月一日收購 ALICO 台灣分公司的業務，並將該業務的法定名稱改為 American International Assurance Company (Bermuda) Limited 一台灣分公司。截至二零零九年十一月三十日，AIA 台灣為超過 110,000 名個人客戶提供服務。

AIA 台灣的多渠道分銷網絡包括銀行保險、直接營銷及宏銷（即通過電視、報章及雜誌進行大規模營銷）。截至二零零九年十一月三十日，AIA 台灣有七項銀行保險關係，而截至二零零九年十月三十一日，AIA 台灣僱用超過 200 名直接營銷員，負責透過電話銷售產品。

越南

AIA 越南成立於二零零零年，為 AIA-B 公司的全資附屬公司，亦為首批進駐越南的外資壽險公司之一。AIA 越南一直以「AIA」的品牌經營業務，惟於二零零八年八月至二零零九年六月的短暫期間曾以「AIG」品牌經營。於二零零九年六月，AIA 越南重新以「AIA」的品牌經營。根據越南保險協會(Association of Vietnamese Insurers)公佈的數據，AIA 越南佔越南壽險市場第四位，截至二零零九

有關 AIA 集團的資料

年十二月三十一日止十二個月按保費總額計的市場份額為 6.7%。AIA 越南截至二零零九年十一月三十日有約 230,000 份有效保單。

一直以來，AIA 越南的代理渠道主導該市場的銷售。根據越南保險協會公佈的數據，截至二零零九年九月三十日，AIA 越南有約 11,790 名保險代理，是越南壽險市場第三大個人代理團隊。AIA 越南致力建立多渠道分銷能力，並與四家銀行夥伴訂立分銷協議。

新西蘭

AIA 新西蘭於一九八一年開始業務，最初為 ALICO 的分公司。一九九三年至一九九六年間，其業務轉讓予 AIA-B，並開始以「AIA 新西蘭」的品牌營業。根據新西蘭投資儲蓄和保險協會(Investment Savings and Insurance Association of New Zealand)公佈的數據，截至二零零九年六月三十日，AIA 新西蘭位列新西蘭壽險市場第六位，按保費總額計的市場份額為 6.2%。截至二零零九年十一月三十日，AIA 新西蘭為超過 48,000 名個人客戶及企業客戶提供服務。AIA 新西蘭正積極參與團體保險市場。

AIA 新西蘭的獨立財務顧問渠道一直以來主導 AIA 新西蘭的銷售。截至二零零九年十一月三十日，AIA 新西蘭擁有超過 2,500 項獨立財務顧問關係並以優良的銀行保險渠道補足此分銷渠道。

澳門

AIA 澳門於一九八二年展開業務。AIA 澳門由 AIA 香港管理及提供支援，為 AIA-B 的分公司。根據澳門金融管理局公佈的數據，AIA 澳門佔據澳門壽險市場的領導地位，於二零零八年按保費(按澳門金融管理局的分類)計的市場份額為 36.1%。

根據澳門金融管理局公佈的數據，截至二零零九年十月三十一日，AIA 澳門為澳門壽險市場最大的代理團隊，擁有超過 800 名保險代理，佔市場個人代理總數超過 35%。

汶萊

AIA 汶萊於一九五七年註冊營業，而 AIA 集團為首批進駐汶萊的國際壽險公司之一。AIA 汶萊由 AIA 新加坡管理及提供支援，為 AIA 公司的分公司。根據 Axco 保險訊息服務公司(Axco Insurance Information Services)公佈的數據，AIA 集團佔據汶萊壽險市場的領導地位，截至二零零九年十月在壽險市場(不包括伊斯蘭保險產品)的市場份額估計為 70%。

截至二零零九年十一月三十日，AIA 汶萊的主要分銷渠道為其估計達 190 名代理的網絡。銀行保險為 AIA 汶萊一個正在增長的分銷渠道，現時與主要金融機構有三項分銷關係。

AIA Pension

AIA-PT 於一九九二年成立，而 AIA-T 於一九八七年成立。AIA-PT 及 AIA-T 根據香港職業退休計劃條例就自願性企業退休金及根據強積金條例就界定供款計劃擔任提供超過 50 隻成分基金的多投資管理退休金平台的受託人。AIA Pension 亦擔任其他集體投資計劃的受託人。AIA Pension 致力提供全面的投資平台，以滿足個別成員各種風險偏好以及投資管理需要。

有關 AIA 集團的資料

Gadbury Group Limited 就香港強積金市場份額及香港強制性公積金體系估計新資金流入發表的報告指出，截至二零零九年六月三十日，強積金市場大約有 19 名認可受託人，AIA Pension（連同 JF Asset Management，於一九九九年與 AIA Pension 組成策略聯盟）名列強積金市場第三位，管理資產的市場份額約為 10.1%。截至二零零九年十一月三十日，AIA Pension 就退休金管理業務擁有管理資產合共 66 億美元，該業務涵蓋約 38,000 名職業退休計劃及強積金客戶的超過 110 萬名成員。AIA Pension 的產品透過一系列分銷渠道分銷，包括 AIA 香港獨家代理團隊的強積金持牌中介人以及經紀、獨立財務顧問、顧問及銀行夥伴。

合營企業

印度

於二零零一年，AIA 集團通過與 Tata Sons Limited 成立以 Tata AIG Life Insurance Company Limited 名稱經營的合營企業，在印度開始業務。AIA 集團擁有 AIA 印度 26% 股權。

按照目前計劃，AIA 集團於 AIA 印度的股本權益將於收購事項完成之前或相近日子按公允市值出售。

投資

截至二零零九年十一月三十日，AIA 總投資組合的賬面值為 770 億美元，其中保單持有人及股東投資（不包括投資連繫式投資）（「保單持有人及股東投資」）佔 82%，而與投資連繫式及退休金業務有關的投資（「投資連繫式投資」）佔 AIA 的總投資組合 18%。與投資連繫式（包括退休金產品）有關的投資回報一般付給保單持有人。AIA 集團的投資及投資管理功能為 AIA 集團業務的主要方面，能夠為 AIA 集團客戶及股東帶來重大價值。AIA 集團核保保險業務的財務優勢及獲利能力，非常依賴投資組合的質素及表現。AIA 集團運用保險業務產生的保費及其他收入作投資，並以與 AIA 集團核保的保險產品相關的未來負債配對，以及為 AIA 集團的業務帶來理想回報為目標。AIA 集團投資管理的成功，使 AIA 集團的產品具競爭力，加強財務實力和業務聲譽。

AIA 集團長久以來奉行有紀律的投資、積極管理投資及風險管理的文化，讓 AIA 集團經歷多個不同的業務及經濟周期，包括全球經濟衰退的時期，仍維持財務穩定。AIA 集團擁有投資專業知識，可管理各地區市場的投資組合。二零零八年曆年下半年至二零零九年曆年較早時候期間，市場受反覆波動及不明朗氣氛影響，AIA 集團藉減少承擔風險較高的資產，並增加固定收益投資比例和現金結餘，保存 AIA 集團的資本及投資價值。

投資目標及過程

保單持有人及股東投資

對於 AIA 集團的保單持有人及股東投資，首要投資原則是長遠為保單持有人及股東取得最佳的風險調整回報，同時：(i) 保存資本；(ii) 維持足夠的償付能力及流動資金水平；(iii) 與風險管理及資產

有關 AIA 集團的資料

負債管理目標保持一致；及(iv)確保完全遵守適用的規例及內部政策。AIA 集團的投資目標是主要透過投資於長年期固定收益工具，帶來穩定持續的收入和回報。AIA 集團亦在其他資產類別投資一部分投資組合，例如上市股份、私人股份及房地產以獲取更高回報。

為達至上述目的，AIA集團已建立一個結構性投資管理架構，包括：(i)負債主導策略性資產配置（「策略性資產配置」）指標，乃專為配合長期（一至五年的年期）負債規定而設；(ii)市場主導策略性資產配置（「戰略性資產配置」），乃專為減低風險及在短期內從市場機會中獲利而設；及(iii)為個別資產類別管理合併內部及外部投資管理，乃專為從優化管理人組合中產生價值而設。

投資連繫式投資

AIA投資連繫式產品是一種保單的退保價值與相關投資（集體投資計劃、內部投資匯集或其他投資工具）的價值相連的保險產品。與產品有關的投資回報，一般會付給保單持有人。AIA 集團的退休金業務絕大部分包括僱主營辦定額供款安排。僱主選用 AIA 集團作為服務供應商，可就投資選擇指定基金或讓參與計劃的僱員自行選擇基金。AIA 集團的退休金業務為保單持有人提供由經挑選的第三方基金經理所作基金分析、風險分析及當前市況展望。

投資管理

AIA集團會結合利用內部及外聘經理來管理投資組合。AIA集團的保單持有人及股東投資主要由內部自行管理，而投資連繫式投資則主要由第三方管理。

在以往，AIG Global Investment Corporation 為 AIA 集團的若干固定收益、股票及房地產投資的主要投資經理，提供後台及前台辦公室功能。於二零一零年三月二十九日，AIG 宣佈 AIGGIC (A) 及其若干聯屬公司已被出售予 Pacific Century Group 的聯屬公司 Bridge Partners, L.P.。該業務現時名為 PineBridge Investments Asia Limited（「PineBridge」），而 AIG 透過其附屬公司 AIG Asset Management (Asia) Limited（「AIG-AMG」）保留若干部分業務。若干前台及後台辦公室服務將繼續由 PineBridge 及 AIG-AMG 提供予 AIA 集團。截至二零零九年十一月三十日，PineBridge 管理 AIA 總投資組合約 15%，乃有關定息證券、上市股票及私人股票。截至二零零九年十一月三十日，AIG-AMG 管理 AIA 總投資組合約 11%，主要有關非亞洲定息證券。

為確保 AIA 投資連繫式產品下第三方基金的質素，AIA 集團已制訂定量及定性標準，以挑選及持續監察相關投資基金。由於特定地方監管規定及產品成熟程度不同，銷售 AIA 投資連繫式產品的其他地區市場或會採用不同挑選及監察架構。

AIA集團的退休金平台提供多種由第三方管理的基金，而估值則與相關基金的單位價格掛鉤。資產管理公司及相關基金須經過嚴格的挑選過程，並與既定的標準及有關同類組別比較而審定。AIA 集團會把表現欠佳的基金放在密切監察名單，並把沒有明顯改善跡象的基金以其他基金取代。

有關 AIA 集團的資料

投資組合

概覽

AIA集團把金融投資分成兩大類來管理：投資連繫式投資和保單持有人及股東投資。投資連繫式投資的投資風險一般由客戶承擔。此外，投資連繫式合約持有人負責自AIA集團提供的投資選擇進行挑選，自行分配保單價值。保單持有人及股東投資包括投資連繫式投資以外的所有金融投資。保單持有人及股東投資的投資風險，部分或全部由AIA集團承擔。

AIA集團的投資組合包含兩個主要資產類別：(i)定息證券及(ii)股本證券及另類投資。下表為截至所示日期AIA集團投資組合中主要資產類別的賬面值：

截至二零零七年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	估總保單 持有人及 股東投資的 百分比	投資連繫 式投資 (百萬美元)	估總投資 連繫式投資 的百分比	總計
定息證券	49,184	82	2,202	17	51,386
股本證券及另類投資	10,557	18	11,040	83	21,597
總計	59,741	100	13,242	100	72,983
截至二零零八年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	估總保單 持有人及 股東投資的 百分比	投資連繫 式投資 (百萬美元)	估總投資 連繫式投資 的百分比	總計
定息證券	46,845	91	2,691	32	49,536
股本證券及另類投資	4,475	9	5,682	68	10,157
總計	51,320	100	8,373	100	59,693
截至二零零九年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	估總保單 持有人及 股東投資的 百分比	投資連繫 式投資 (百萬美元)	估總投資 連繫式投資 的百分比	總計
定息證券	56,640	89	2,598	19	59,238
股本證券及另類投資	6,690	11	11,080	81	17,770
總計	63,330	100	13,678	100	77,008

AIA集團一般將投資組合的重大部分分配至定息證券，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日分別估總保單持有人及股東投資的賬面值82%、91%及89%。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日，股本證券及另類投資佔總保單持有人及股東投資的賬面值分

有關 AIA 集團的資料

別合共為 18%、9% 及 11%，於二零零八年財政年度出現下跌，原因主要為全球經濟衰退及 AIG 事件，加上 AIG 股份（於截至二零零七年十一月三十日佔總權益組合約 25%）的公允價值下跌，AIA 集團因而就其投資組合降低風險所致。

固定收益投資組合

下表為截至所示日期，AIA 集團投資組合中定息證券次分類的賬面值。

	截至二零零七年十一月三十日				
	保單持有人 及股東投資	佔總保單 持有人及 股東投資的 百分比	投資連繫 式投資	佔總投資 連繫式投資 的百分比	總計
			(百萬美元)		
債務證券：					
政府債券	15,811	26	286	2	16,097
政府機構債券	6,862	12	164	1	7,026
公司債券	18,210	31	1,020	8	19,230
結構性證券	2,033	3	18	—	2,051
小計	42,916	72	1,488	11	44,404
貸款：					
保單貸款	1,327	2	—	—	1,327
住宅物業按揭貸款	609	1	—	—	609
商業物業按揭貸款	112	—	—	—	112
向 AIG 同系附屬公司借出的 集團內公司間貸款	1,589	3	—	—	1,589
其他貸款	120	—	62	—	182
貸款虧損準備	(15)	—	—	—	(15)
小計	3,742	6	62	—	3,804
定期存款	557	1	38	—	595
現金及現金等價物	1,969	3	614	5	2,583
定息證券總計	49,184	82	2,202	16	51,386

有關 AIA 集團的資料

截至二零零八年十一月三十日

	保單持有人 及股東投資	估總保單 持有人及 股東投資的 百分比	投資連繫 式投資 (百萬美元)	估總投資 連繫式投資 的百分比	總計
債務證券：					
政府債券	14,663	29	261	3	14,924
政府機構債券	7,295	14	220	3	7,515
公司債券	17,956	35	971	12	18,927
結構性證券	942	2	15	—	957
小計	40,856	80	1,467	18	42,323
貸款：					
保單貸款	1,437	3	—	—	1,437
住宅物業按揭貸款	587	1	—	—	587
商業物業按揭貸款	105	—	—	—	105
向 AIG 同系附屬公司借出 的集團內公司間貸款	29	—	—	—	29
其他貸款	182	—	60	—	242
貸款虧損準備	(7)	—	—	—	(7)
小計	2,333	5	60	—	2,393
定期存款	608	1	48	1	656
現金及現金等價物	3,048	6	1,116	13	4,164
定息證券總計	46,845	91	2,691	32	49,536

有關 AIA 集團的資料

截至二零零九年十一月三十日

	保單持有人 及股東投資	佔總保單 持有人及 股東投資的 百分比	投資連繫 式投資 (百萬美元)	佔總投資 連繫式投資 的百分比	總計
債務證券：					
政府債券	17,690	28	280	2	17,970
政府機構債券	7,641	12	256	2	7,897
公司債券	24,147	38	1,170	9	25,317
結構性證券	997	2	20	—	1,017
小計	<u>50,475</u>	<u>80</u>	<u>1,726</u>	<u>13</u>	<u>52,201</u>
貸款：					
保單貸款	1,644	3	—	—	1,644
住宅物業按揭貸款	527	1	—	—	527
商業物業按揭貸款	48	—	—	—	48
向 AIG 同系附屬公司借出的 集團內公司間貸款	87	—	—	—	87
其他貸款	371	1	75	1	446
貸款虧損準備	(12)	—	—	—	(12)
小計	<u>2,665</u>	<u>4</u>	<u>75</u>	<u>1</u>	<u>2,740</u>
定期存款	859	1	33	—	892
現金及現金等價物	2,641	4	764	6	3,405
定息證券總計	<u>56,640</u>	<u>89</u>	<u>2,598</u>	<u>19</u>	<u>59,238</u>

債務證券構成 AIA 集團保單持有人及股東投資的最大資產類別，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日分別佔總保單持有人及股東投資的賬面值 72%、80% 及 80%。AIA 集團投資組合中固定收益投資部分內其餘資產類別包括貸款、定期存款和現金及現金等價物。

AIA 集團於債務證券中的投資很大部分為政府債券及政府機構債券。政府機構債券包括由國有企業、省市機關等政府保薦機構與亞洲開發銀行等超國家金融機構發行的債券。此配置主要由資產負債及資本管理目的所驅動，因為這些資產一般具有資本效益及提供較長到期日，讓 AIA 集團能更有效地將之與負債組合匹配。AIA 集團在合適情況下保持資產與負債的貨幣匹配。AIA 集團亦持有大量公司債券，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日分別佔總保單持有人及股東投資賬面值的 31%、35% 及 38%。AIA 集團的公司債券投資在各自地區市場主要屬投資級別債券，和政府債券相比，一般具有較高收益，亦可與 AIA 集團負債的存續期匹配。

在進行潛在投資機會的信貸風險評估時，AIA 集團使用內部風險評級制度，該制度在概念上與外部信貸評級機構，例如穆迪及標普等所採用者類似。

有關 AIA 集團的資料

AIA集團部分定息證券投資包括政府機構債券、公司債券及結構性證券，其評級低於投資級別或未獲國際信貸評級機構評級。該等投資主要包括：

- 政府及政府機構債券，其評級以由評級機構及AIA集團內部評級制度所發出的主權債評級上限為上限。
- 由非經常發行人在地方市場發行而沒有向國際信貸評級機構尋求信貸評級的債券及結構性票據。
- 在購入時獲投資級別評級但其後被降級的債券。出現評級下降時，AIA集團會重新評估所持有的這些證券。
- 提供具有收益提升機會的若干投資級別以下或無評級新興市場債券。

投資級別以下或無評級的證券一般具有風險。配合上文「投資目標及過程」所述的AIA集團投資架構及其投資過程所用的相關工具（例如內部風險評級制度），AIA集團的風險管理架構在若干方面有助其管理與該等投資有關的風險。

政府債券

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日，政府債券分別佔總保單持有人及股東投資賬面值的26%、29%及28%。

下表為按國家分類以當地貨幣及外幣發行的政府債券的分析。為分散投資風險，AIA集團持有地區市場以外的（見下文）多國以外幣計值的政府債券組合，包括小部分新興市場債務證券組合。

截至二零零七年十一月三十日

評級	保單持有人 及股東投資	投資連繫		總計		
		%	式投資		%	
(百萬美元)						
政府債券—由政府以						
當地貨幣發行						
新加坡	AAA	1,846	14	51	24	1,897
泰國	A	5,826	44	—	—	5,826
菲律賓	BB	1,200	9	30	14	1,230
馬來西亞	A	1,374	10	1	—	1,375
中國	A	895	7	30	14	925
印尼	BB	514	4	86	40	600
韓國	A	1,399	10	16	8	1,415
其他		313	2	—	—	313
總計		13,367	100	214	100	13,581

有關 AIA 集團的資料

截至二零零八年十一月三十日

評級	保單持有人 及股東投資	投資連繫 式投資		總計
		%	%	
(百萬美元)				
政府債券—由政府以當地貨幣發行				
新加坡	AAA	1,713	69	1,782
泰國	A	6,377	—	6,377
菲律賓	BB	862	12	874
馬來西亞	A	1,482	3	1,485
中國	A	967	70	1,037
印尼	BB	315	59	374
韓國	A	857	6	863
其他		244	—	244
總計		12,817	219	13,036

截至二零零九年十一月三十日

評級	保單持有人 及股東投資	投資連繫 式投資		總計
		%	%	
(百萬美元)				
政府債券—由政府以當地貨幣發行				
新加坡	AAA	2,255	70	2,325
泰國	A	7,374	—	7,374
菲律賓	BB	1,309	22	1,331
馬來西亞	A	1,149	1	1,150
中國	A	1,107	3	1,110
印尼	BB	494	115	609
韓國	A	1,539	4	1,543
其他		317	—	317
總計		15,544	215	15,759

截至二零零七年十一月三十日

評級	保單持有人 及股東投資	投資連繫 式投資		總計
		%	%	
(百萬美元)				
政府債券—由政府以外幣發行				
墨西哥	BBB	168	—	168
南非	BBB	103	1	104
菲律賓	BB	632	39	671
馬來西亞	A	307	1	308
印尼	BB	360	17	377
韓國	A	365	1	366
中國	A	53	1	54
其他		456	12	468
總計		2,444	72	2,516

有關 AIA 集團的資料

截至二零零八年十一月三十日

評級	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計	
	(百萬美元)					
政府債券 – 由政府以外幣發行						
墨西哥	BBB	167	9	3	7	170
南非	BBB	116	6	2	5	118
菲律賓	BB	465	25	18	43	483
馬來西亞	A	266	14	2	5	268
印尼	BB	252	14	5	12	257
韓國	A	67	4	2	5	69
中國	A	59	3	2	5	61
其他		454	25	8	18	462
總計		1,846	100	42	100	1,888

截至二零零九年十一月三十日

評級	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計	
	(百萬美元)					
政府債券 – 由政府以外幣發行						
墨西哥	BBB	159	7	2	3	161
南非	BBB	166	8	2	3	168
菲律賓	BB	761	36	46	71	807
馬來西亞	A	88	4	1	2	89
印尼	BB	268	13	—	—	268
韓國	A	222	10	2	3	224
中國	A	46	2	2	3	48
其他		436	20	10	15	446
總計		2,146	100	65	100	2,211

政府機構債券

政府機構債券於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日分別佔總保單持有人及股東投資賬面值的12%、14%及12%。該等證券主要由AIA集團經營的地區市場由政府保薦機構發行。

有關 AIA 集團的資料

下表為 AIA 集團按信貸評級劃分的政府機構債券持有量的分析。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日全部政府機構債券中分別有 97%、96% 及 95% 獲評級為 BBB 或以上。政府機構債券的信貸評級按個別國家的評級設定上限，部分屬投資級別以下（BB+ 或以下）。

截至二零零七年十一月三十日					
保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計	
		(百萬美元)			
政府機構債券： *					
AAA	1,336	20	31	19	1,367
AA	290	4	35	21	325
A	3,165	46	63	38	3,228
BBB	1,884	28	16	10	1,900
投資級別以下	85	1	3	2	88
未獲評級	102	1	16	10	118
政府機構債券總計	6,862	100	164	100	7,026

截至二零零八年十一月三十日					
保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計	
		(百萬美元)			
政府機構債券： *					
AAA	1,190	16	15	7	1,205
AA	395	5	65	30	460
A	3,069	42	100	45	3,169
BBB	2,377	33	6	3	2,383
投資級別以下	264	4	1	—	265
未獲評級	—	—	33	15	33
政府機構債券總計	7,295	100	220	100	7,515

截至二零零九年十一月三十日					
保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計	
		(百萬美元)			
政府機構債券： *					
AAA	1,236	16	64	25	1,300
AA	195	3	64	25	259
A	3,408	45	116	45	3,524
BBB	2,456	32	4	2	2,460
投資級別以下	346	4	—	—	346
未獲評級	—	—	8	3	8
政府機構債券總計	7,641	100	256	100	7,897

* 為方便參考，AIA 集團使用標普評級（如有）。就現時並無標普評級的證券，AIA 集團使用穆迪評級替代。倘現時並無標普及穆迪評級，則採用 AIA 集團的內部評級方法。AIA 集團已採用以下慣例以與多種評級一致。

有關 AIA 集團的資料

在上文報告為：	標普	穆迪	內部評級
AAA	AAA	Aaa	1
AA	AA+ 至 AA-	Aa1 至 Aa3-	2+ 至 2-
A	A+ 至 A-	A1 至 A3	3+ 至 3-
BBB	BBB+ 至 BBB-	Baa1 至 Baa3	4+ 至 4-
投資級別以下	BB+ 及以下	Ba1 及以下	5+ 及以下

公司債券

公司債券截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日分別佔總保單持有人及股東投資賬面值的31%、35%及38%。在AIA集團的各地區市場，公司債券投資包括以本地及外國貨幣計值的債券。AIA集團投資於美元債券，主要是為與若干營運單位，例如AIA香港的美元負債配對，以及加強若干營運單位，例如AIA新加坡及AIA泰國(其經營的當地地區市場的公司債券供應有限)的投資組合收益。AIA新加坡及AIA泰國使用貨幣掉期及外匯遠期，以對沖美元債券投資的美元風險。

AIA集團的公司債券投資分散至不同市場、行業及發行人或債務人。於二零零八年財政年度及二零零九年財政年度，AIA集團確認與雷曼兄弟發行的債券有關的減值虧損，分別為6,700萬美元及300萬美元。於二零零九年出售違約債券，導致於二零零九年錄得1,900萬美元收益。

下表載列截至所示日期 AIA 集團投資於不同行業的公司債券的賬面值。

	截至十一月三十日					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	保單持有人 及股東投資	%	保單持有人 及股東投資	%	保單持有人 及股東投資	%
	(百萬美元)					
銀行	5,470	30	6,090	34	6,864	28
石油及天然氣	1,859	10	2,168	12	3,089	13
電信	2,496	14	1,730	10	2,293	9
多元化金融服務	1,950	11	1,601	9	2,079	9
電力及燃氣	1,288	7	1,329	7	2,359	10
企業集團	635	3	696	4	924	4
房地產	514	3	556	3	760	3
保險	580	3	440	3	543	2
海洋運輸	407	2	358	2	612	3
採礦	149	1	232	1	257	1
其他	2,862	16	2,756	15	4,367	18
總計	18,210	100	17,956	100	24,147	100

截至二零零九年十一月三十日，銀行業投資佔 AIA 集團保單持有人及股東投資公司債券組合的最大份額，該等組合中包括銀行混合資本證券。銀行混合資本證券一般較優先債證券提供更佳的息差，亦有助提升 AIA 集團投資組合的回報。AIA 集團投資組合中大部分由其業務主要集中於亞洲的亞太銀行及國際銀行所發行的證券組成。

有關 AIA 集團的資料

下表顯示截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日公司債券總額中分別有93%、94%及94%獲BBB或以上的評級。

截至二零零七年十一月三十日

	股東及保單 持有人投資	%	投資連繫 式投資 (百萬美元)	%	總計
公司債券： *					
AAA	301	2	59	6	360
AA	3,496	19	281	28	3,777
A	8,096	44	292	28	8,388
BBB	5,064	28	200	20	5,264
投資級別以下	1,171	6	151	15	1,322
未獲評級	82	1	37	3	119
公司債券總計	18,210	100	1,020	100	19,230

截至二零零八年十一月三十日

	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資 (百萬美元)	%	總計
公司債券： *					
AAA	225	1	78	8	303
AA	3,271	18	298	30	3,569
A	7,981	44	292	30	8,273
BBB	5,397	30	211	22	5,608
投資級別以下	997	6	45	5	1,042
未獲評級	85	1	47	5	132
公司債券總計	17,956	100	971	100	18,927

截至二零零九年十一月三十日

	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資 (百萬美元)	%	總計
公司債券： *					
AAA	533	2	34	3	567
AA	3,233	13	253	22	3,486
A	11,297	47	454	39	11,751
BBB	7,730	32	198	17	7,928
投資級別以下	1,106	5	41	3	1,147
未獲評級	248	1	190	16	438
公司債券總計	24,147	100	1,170	100	25,317

* 為方便參考，AIA 集團使用標普評級（如有）。就現時並無獲標普評級的證券，AIA 集團使用穆迪評級替代。倘現時並無標普及穆迪評級，則採用AIA集團的內部評級方法。AIA 集團已採用以下慣例以與多種評級一致。

有關 AIA 集團的資料

在上文報告為：	標普	穆迪	內部評級
AAA	AAA	Aaa	1
AA	AA+ 至 AA-	Aa1 至 Aa3-	2+ 至 2-
A	A+ 至 A-	A1 至 A3	3+ 至 3-
BBB	BBB+ 至 BBB-	Baa1 至 Baa3	4+ 至 4-
投資級別以下	BB+ 及以下	Ba1 及以下	5+ 及以下

結構性證券

AIA集團固定收益投資資產類別亦包括結構性證券，當中包括資產抵押證券、按揭抵押證券及抵押債務債券，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日佔總保單持有人及股東投資的賬面值分別為 3%、2% 及 2%。亞太區實體發行的結構性證券截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日分別佔結構性證券的總賬面值 30%、38% 及 75%。

於二零零八年及二零零九年，AIA 集團確認有關抵押債務債券的減值虧損分別為 5,200 萬美元及 900 萬美元。

下表顯示 AIA 集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日總結構性證券分別有 94%、89% 及 84% 獲 BBB 或以上評級。

截至二零零七年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資 (百萬美元)	%	總計
結構性證券： *					
AAA	998	49	—	—	998
AA	268	13	—	—	268
A	440	22	—	—	440
BBB	220	11	3	17	223
投資級別以下	71	3	15	83	86
未獲評級	36	2	—	—	36
結構性證券總計	2,033	100	18	100	2,051

截至二零零八年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資 (百萬美元)	%	總計
結構性證券： *					
AAA	479	51	—	—	479
AA	72	8	—	—	72
A	78	8	—	—	78
BBB	218	23	1	7	219
投資級別以下	95	10	14	93	109
未獲評級	—	—	—	—	—
結構性證券總計	942	100	15	100	957

有關 AIA 集團的資料

截至二零零九年十一月三十日

	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資 (百萬美元)	%	總計
結構性證券： *					
AAA	29	3	—	—	29
AA	—	—	—	—	—
A	463	46	—	—	463
BBB	357	36	5	25	362
投資級別以下	143	14	15	75	158
未獲評級	5	1	—	—	5
結構性證券總計	997	100	20	100	1,017

* 為方便參考，AIA 集團使用標普評級（如有）。就現時並無標普評級的證券，AIA 集團使用穆迪評級替代。倘現時並無標普及穆迪評級，則採用 AIA 集團的內部評級方法。AIA 集團已採用以下慣例以與多種評級一致。

在上文報告為：

	標普	穆迪	內部評級
AAA	AAA	Aaa	1
AA	AA+ 至 AA-	Aa1 至 Aa3-	2+ 至 2-
A	A+ 至 A-	A1 至 A3	3+ 至 3-
BBB	BBB+ 至 BBB-	Baa1 至 Baa3	4+ 至 4-
投資級別以下	BB+ 及以下	Ba1 及以下	5+ 及以下

貸款

AIA 集團授出貸款，藉以提升固定收益投資資產類別的收益率。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日，貸款佔總保單持有人及股東投資的賬面值分別為 6%、5% 及 4%。該等貸款主要包括保單貸款、住宅及商業物業按揭貸款以及授予 AIG 附屬公司的集團內貸款。二零零八年財政年度貸款減少，主要是由於填補該等 AIG 附屬公司的集團內貸款所致。

AIA 集團根據信貸分析過程及核保指引跟隨借貸政策，當中考慮多項因素，包括市場情況、行業特定情況、公司現金流量及抵押品的質素。AIA 集團亦有適當的監察計劃，信貸隊伍會定期檢討債務人的狀況，以預計任何信貸問題。保單貸款金額限於保單的退保現金價值，因此 AIA 集團並無承擔任何保單貸款的信貸風險。於二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度各年，住宅按揭貸款及其他貸款的虧損屬微不足道。

定期存款和現金及現金等價物

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日，AIA 集團的定期存款和現金及現金等價物分別佔總保單持有人及股東投資賬面值的 4%、7% 及 5%。二零零八年財政年度的現金及現金等價物的增加，歸因於 AIA 集團降低投資組合的風險，以及增持現金的流動資金管理措施、經營業績及來自 AIG 的注資。

股本證券及另類投資

AIA 集團的投資中部分為股本證券及另類投資，以提升收益和優化風險／回報比率。股本證券重

有關 AIA 集團的資料

大部分是為配對 AIA 投資連繫式產品及有分紅特點的產品而持有，這些產品的投資回報由 AIA 集團與保單持有人分享。配對這些產品所用的資產配置策略一般與產品的性質一致。

至於支持其他產品及股東資金的若干其他保單持有人及股東投資組合，AIA 集團會投資於股本證券以提升整體投資組合回報。這些投資均按策略性資產配置及戰略性資產配置作出，務求令組合達致最佳的風險／回報比率。

下表載列截至所示日期 AIA 集團投資組合內股本證券及另類投資各子分類的賬面值。

截至二零零七年十一月三十日					
保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計	
		(百萬美元)			
股本證券：					
私人股份	191	—	—	—	191
上市股份	4,255	7	2,268	17	6,523
普通股 ⁽¹⁾	4,446	7	2,268	17	6,714
由 AIG 管理的綜合互惠 基金所持有證券	1,154	2	1,558	12	2,712
於投資基金的權益：					
私人股份及另類資產類別	288	—	—	—	288
其他	691	1	7,214	55	7,905
小計	979	2	7,214	55	8,193
AIG 股份	2,520	4	—	—	2,520
股本證券—總計	9,099	15	11,040	84	20,139
投資物業	1,458	2	—	—	1,458
股本證券及另類投資總計	10,557	17	11,040	84	21,597

(1) AIG 股份除外。

有關 AIA 集團的資料

截至二零零八年十一月三十日

	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資 (百萬美元)	%	總計
股本證券：					
私人股份	86	—	—	—	86
上市股份	1,619	3	1,211	15	2,830
普通股 ⁽¹⁾	1,705	3	1,211	15	2,916
由 AIG 管理的綜合互惠 基金所持有證券	728	1	805	10	1,533
於投資基金的權益：					
私人股份及另類資產類別	287	1	—	—	287
其他	258	1	3,666	44	3,924
小計	545	1	3,666	44	4,211
AIG 股份	87	—	—	—	87
股本證券—總計	3,065	6	5,682	68	8,747
投資物業	1,410	3	—	—	1,410
股本證券及另類投資總計	4,475	9	5,682	68	10,157

(1) AIG 股份除外。

截至二零零九年十一月三十日

	保單持有人 及股東投資	估總保單 持有人及 股東投資的 百分比	投資連繫 式投資 (百萬美元)	估總投資 連繫式投資 的百分比	總計
股本證券：					
私人股份	69	—	—	—	69
上市股份	3,624	6	2,738	20	6,362
普通股 ⁽¹⁾	3,693	6	2,738	20	6,431
綜合投資基金所持有證券	661	1	1,333	10	1,994
於投資基金中的權益：					
私人股份及另類資產類別	151	—	—	—	151
其他	531	1	7,009	51	7,540
小計	682	1	7,009	51	7,691
AIG 股份	62	—	—	—	62
小計	5,098	8	11,080	81	16,178
投資物業	1,592	3	—	—	1,592
股本證券及另類投資總計	6,690	11	11,080	81	17,770

(1) AIG 股份除外。

AIA集團的股本證券及另類投資組合包括於上市股份、私人股份及可投資於上市股份及其他另類資產類別的投資基金中的投資。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日，股本證

有關 AIA 集團的資料

券及另類投資組合佔總保單持有人及股東投資賬面值分別為 17%、9% 及 11%。二零零八年財政年度股本證券大幅減少，是由於推行降低風險策略及 AIG 股份的賬面值下降所致。

AIA 集團的私人股份投資組合規模相對較小，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日，分別佔總保單持有人及股東投資賬面值的 0.2%、0.2% 及 0.1%。AIA 集團有中國及印度等高增長經濟體系的私人股份投資，涵蓋多個行業，包括製造、服務、零售及基建等。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日，AIA 集團的投資基金組合分別佔總保單持有人及股東投資賬面值的 4%、3% 及 2%。AIA 集團擁有一個嚴格作投資用途的投資物業組合，亦擁有作營運之用的房地產，但並無反映在投資組合內。AIA 集團的投資物業組合截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日的賬面淨值分別為 14.58 億美元、14.10 億美元及 15.92 億美元，不包括長期租賃物業的土地營業租約賬面值。

證券借出

AIG 於一九九零年代末成立了一個環球證券借出計劃，AIA-B、AIA 香港及 AIA 汶萊均參與其中以提升組合回報。在該計劃中，AIG Global Securities Lending (Ireland) Ltd 擔任 AIG 附屬公司的代理。參與計劃的營運單位會借出 AIA 集團資產，以換取現金作為資產借用人的抵押品。現金抵押品一般會再投資於購買當日獲評為投資級別的證券。由於其後市況轉壞及 AIG 的證券借出計劃出現流動性問題，AIA 集團遂着手重整及縮減在該計劃的參與程度，有關工作於二零零九年十一月三十日大致完成。其他詳情，請參閱「AIA 集團的財務資料－影響二零零九年財政年度的重大事件」。

營運

AIA 集團的營運單位專注於集團內處理新業務，並就保單及為保單持有人提供服務。

現時營運架構劃分為三個獨立部門，各有不同功能責任：

- 核保及新業務；
- 理賠管理；及
- 客戶服務。

作為理順 AIA 集團基礎架構的持續策略性措施的一部分，並為了提升營運效率，營運單位現時正進行數項主要策略性措施，包括在成熟市場提升自動化水平、減少紙張處理文件數量以及提升 AIA 集團向客戶提供互聯網自助服務的能力。

至於營運成本較高的市場，AIA 集團已在馬來西亞建成一個低成本的共享服務中心，提供資訊科技、人力資源、財務及行政支援服務。

核保及新業務

AIA集團的核保業務需要由專業核保及精算人員評估保險產品，他們會釐定願意接受的風險類別及程度。AIA 集團亦就醫療及非醫療核保採用具一定自動化水平規則為本的系統，系統由區域 AIA 集團辦事處中央管理。核保受到詳盡政策、指引及程序的規範，以協助 AIA 集團的核保員於向合資格客戶發出保單或合約之前評估及計算有關風險。AIA 集團的業務地域覆蓋面很廣，容許利用自較成熟市場中取得的核保經驗，透過在市場之間分享最佳的慣常核保原則，將有關經驗應用於過往核保數據較少的發展中市場。

AIA集團的產品定價理念反映核保標準，並建基於透過運用對死亡率、發病率、AIA持續率、開支及投資回報以及若干宏觀經濟因素（例如通脹）的假設所計算出的預期付賠額。這些假設包括對預期獲利的預留空間以及實際情況有可能偏離預計情況，並建基於 AIA 集團本身的豐富經驗及內部數據以及在業務所在各地區市場由外界來源發表的數據。

理賠管理

AIA集團就產品收到的索償會由AIA集團每個營運的地區市場內的賠償團隊處理及調查。重大或不尋常索償則會提交至高級評核人員，有時亦會轉介至區域集團辦事處處理。索償政策、程序及監控措施由區域集團辦事處釐定。

AIA集團透過組織及電腦系統控制來管理理賠管理風險。該等組織控制措施包括就不同營運層面的預設程序、指引及授權上限，以及在營運的每個地區市場內定期和不定期檢查地方營運單位。日常的質量保證監控是標準營運程序的一部分，以確保索償評估質素及準確性符合預期賠付率。

客戶服務及聯絡中心

AIA集團致力透過廣闊的客戶服務網絡，於發出保單或合約前後，向客戶及潛在客戶提供優質服務並快速回應他們的需要。AIA 集團主要透過集團各地方營運單位的客戶服務中心，或透過聯絡中心及辦事處、代理團隊、互聯網平台及電話服務向客戶提供服務，並遵從集團營運單位所制訂的指引。

AIA 集團經常贏取不同的業內獎項，包括：

- 《讀者文摘》信譽品牌－保險類別（香港－二零零四年至二零零九年；新加坡－二零零四年至二零零九年；泰國－二零零四年至二零零九年；馬來西亞－二零零六年至二零零八年）；及
- 新加坡二零零八年度首選保險供應商(Preferred Insurance Vendor of the Year 2008)。

再保險

AIA集團將保險產品下所承擔的風險的一部分作再保險安排，以減低面對損失的風險及保障資本資源。此外，當進行新業務、推行新產品或進入新市場時，會利用再保險而獲取有關的產品定價專業知識。AIA集團的再保險包括與並非聯屬於集團的第三方再保險公司進行的安排（即外部再保險），以及純粹在 AIA 集團內部各業務之間進行的安排（即內部再保險）。AIA 集團的再保險策略的核心

有關 AIA 集團的資料

成份，是在適用的當地法規容許下使用內部再保險。由於 AIA 集團歷史悠久及規模龐大，累積了豐富的經驗及數據，可協助再保險策略的執行。當沒有足夠數據時，例如當承保一種新風險時，AIA 集團或會將絕大部分或全部有關風險作再保險安排。當 AIA 集團建立了該種新風險的經驗數據時，便可隨時間逐步自行承擔更多有關風險，並減少使用有關外部再保險安排。

當 AIA 集團使用再保險安排時，會將其保險產品中所承擔的一部分風險分予再保險公司，以換取就相關產品所收取的部分保費。

AIA 集團選用第三方再保險公司的標準包括財務實力、服務、保障條款、賠償速度及價格。AIA 集團持續監察第三方再保險公司的財政狀況，並定期檢討再保險安排。為了降低再保險集中風險，AIA 集團已與多個國際第三方再保險公司訂有再保險計劃，限制就任何單一再保險公司而承受的風險。在營運的部分地區市場，當地保險規例要求 AIA 集團須就部分再保險業務使用當地第三方再保險公司。AIA 集團已因應集團的產品及營運所在地區市場，制訂有關內部及外部再保險的清晰風險限度。

當 AIA 集團使用內部再保險時，其中一家營運附屬公司或分公司會向集團另一成員公司分出該營運附屬公司或分公司根據 AIA 集團的保險產品所承擔的一部分風險。根據 AIA 集團的內部再保險策略，擔任再保險公司的集團成員公司一般會獲取外部再保險，以向第三方再保險公司分出超過一定風險限度的風險。

資訊科技

AIA 集團的資訊科技團隊對於支持業務增長及向客戶、代理及業務夥伴提供可靠服務擔當重要的角色。AIA 集團已採納一套共享服務策略，而現時已設有三間共享服務中心，以提升質素、服務及成本效益。大部分的核心應用程式開發及支援均透過該三間共享服務中心提供。

AIA 集團的系統包括有關電子業務處理、銷售及管理層支援、銷售說明、核保、圖象及工作流程、政策管理、精算、財務管理及分析以及人力資源的應用程式。AIA 集團正在全集團擴大使用「直接通過」處理功能，以加快新業務的核保過程及大幅提升監控、處理時間及客戶與業務夥伴的滿意度。AIA 集團亦正在聯同服務供應商，透過財務轉化計劃，實行一項全集團劃一的財務系統。

AIA 集團的數碼策略包括擴大自助功能，為客戶、代理及業務夥伴提供更大方便。AIA 集團亦正擴充互聯網及其他數碼平台（如手機、電子手賬等）的使用以提供更多的網上功能。

為減少資訊科技或通訊系統出現局部或完全故障而造成的影響，AIA 集團已實施兩項計劃－業務持續計劃及災難復原計劃，以便在發生以上任何故障時提供詳盡的處理步驟及程序。此外，AIA 集團特別為主要設施建立災難復原設施網絡，一旦發生故障便即時啟動，而 AIA 集團亦已設立遙距備份管理系統，以限制因系統中斷而導致的潛在數據流失。

有關 AIA 集團的資料

僱員

截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團（不包括 AIA 印度）共有約 15,500 名僱員。下表列示截至二零零九年十一月三十日按職能劃分的僱員概約分析：

	僱員人數	佔總數 百分比(%)
銷售及營銷	5,760	37
索償／客戶服務	2,270	15
財務及會計	1,650	11
業務拓展	1,440	9
一般服務	1,170	8
資訊科技	1,020	6 ⁽¹⁾
精算／產品開發	440	3
投資	350	2
人力資源	290	2
法律／合規／內部審計	170	1
行政管理	170	1
其他	770	5
總計	15,500	100

(1) 此數字已作約整，實際數字為 6.58%。

AIA 集團與每名僱員訂有僱傭合約，內容涵蓋薪金、僱員福利、保密責任及離職等事宜。僱員報酬通常包括一個或多個項目，如薪金、津貼、花紅、長期服務獎金及符合適用規則及法規的福利。AIA 集團的酬金待遇為按照僱員的表現、職務、職責、技能及才幹而酬賞他們。AIA 集團亦就酬金待遇進行市場基準調查。

向 AIA 提供的服務

除下文「關連交易」一節「與 ALICO 訂立的團體僱員福利再保險協議」所述 ALICO 再保險合約外，若干低價值服務（包括管理及辦公室後勤服務、保險服務（包括保險營銷服務）以及再保險服務）於該等交易完成後會由 AIG 集團向 AIA 集團提供。該等服務大部分以短期或每年續約的方式提供。此外，倘未能如期按計劃過渡至第三方提供商，若干資訊科技服務於該等交易完成後亦可能由 AIG 集團提供。目前，若干投資管理／諮詢服務及保險服務由 AIG 集團向 AIA 集團提供。該等服務於該等交易完成後的策略尚未釐定。

知識產權

AIA 集團大部分分公司及全資附屬公司主要以「AIA」品牌及其衍生及變化品牌經營其業務，除位於菲律賓的 Philamlife 業務將繼續主要以「Philamlife」品牌經營。AIA 集團在其附屬公司及分公司所在地區市場上擁有廣泛與其業務有關的域名及商標組合。然而，AIA 集團若干分公司及附屬公司（包括 AIA 澳洲、AIA 印尼、AIA 韓國、AIA 新西蘭、AIA 台灣及 AIA 越南）以前主要以 AIG 衍生

有關 AIA 集團的資料

商標經營其業務，而 AIA 集團許多業務亦就若干產品及目的而使用 AIG 商標及域名，直至最近方停止。

於二零零九年十一月三十日，AIG 向 AIA 公司授讓及轉讓由 AIG 擁有的主要用於 AIA 公司及其附屬公司業務或營運的絕大部分商標及域名，包括但不限於在地區市場登記的 AIA 及 AIA 相關商標。約在同一時間，AIA 集團亦為若干附屬公司的業務重新打造品牌，並把 AIA 集團由使用附有 AIG 商標的商標及域名開始全面轉用只從「AIA」商標衍生的商標及域名。該項授讓協議亦載有關於 AIA 及 AIG 品牌共存的條文。對於採用以 AIA 作為字首及名稱的變化及反對採用 AIG 名稱及若干其他以「AI」作為字首的擁有者名稱，AIA 均受到限制。此外，除在限定情況外，AIA 不得在北美或美國海外領土使用 AIA 字首或美國友邦保險名稱。

AIA 公司亦於二零零九年十一月三十日與 AIG 簽訂特許協議，以便 AIA 集團順利從 AIG 商標及若干衍生商號及域名轉名。該項特許將有效至二零一一年十一月三十日，或如在這以後，則會在 AIA 公司控制權變動一年後到期。受特許協議保護的相關 AIG 商標並非轉予 AIA 集團，因有關商標並非主要由 AIA 集團使用。只有在遇有無力糾正之重大違約情況或發生若干無力償還債務事件時，AIG 方可就有關知識產權單方面終止協議，而有關權利只有在發生控制權變動事件後產生。

於二零零九年十一月三十日，AIA 公司亦與 AIG 簽訂特許協議。根據協議，AIA 公司獲授權在零九年六月收購協議所涉交易結束前在全球長期免版稅的情況下繼續使用 AIA 集團或其聯屬公司使用的若干知識產權（除商標外）。就某項知識產權遇有無力糾正之重大違約事件時，AIG 可終止此項特許協議，而有關權利只有在發生控制權變動事件後產生。

客戶

於二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度各年，五大客戶共佔 AIA 集團總銷售額 30% 以下。

準備金

根據適用會計及監管準則要求的適當方法，AIA 集團設立就履行保險產品責任計算得出精算釐定金額的準備金並將其列為負債。

國際財務報告準則準備金

根據國際財務報告準則，AIA 集團就財務報告目的根據估計未來給付及索償而精算確認的方法設立準備金。

AIA 集團按經參考經驗及經濟可變數而得出的假設對產品的未來給付及索償責任設立負債。該等假設包括對死亡率、發病率、AIA 持續率、開支及投資回報，以及宏觀經濟因素的假設。實際情況或會有別於該等假設，因此，AIA 無法準確釐定集團最終將就產品支付以清償負債的金額或該等付款何時須作出。請參閱本上市文件「風險因素」。AIA 集團可能因為災難事件而經歷突如其來及未能預知的索償及投資虧損。實際金額或會有別於估計金額，特別是當付款可能於未來日子才發生。

有關 AIA 集團的資料

AIA 集團按用以設立負債的適用假設以及實際保單給付及索償經驗定期對負債進行評估。AIA 集團將設立或重新估計負債的期間內出現的負債變動以支出列賬。倘實際情況及趨勢較 AIA 集團用以設立該等準備金的相關假設為差，則可能須就該等負債增加準備金。

法定準備金

為了監管目的，AIA 集團須在不少經營所在的地區市場就當地營運單位準備金作出匯報。該等準備金是根據各相關地區市場適用的法定準備金準則作出報告。

關連交易

AIA 集團已經與身為其關連人士（定義見上市規則）的多方訂立若干交易，倘若該等交易在收購事項後繼續，將構成上市規則所指的保誠持續關連交易。

本節所載就二零零七年財政年度至二零零九年財政年度生效的持續關連交易披露的二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度的以往數值，屬本上市文件「附錄二－AIA 集團的會計師報告」AIA 集團的歷史財務資料附註 41 所載就二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度的關聯方交易所披露數值的一部分。

於本上市文件「附錄二－AIA 集團的會計師報告」AIA 集團的歷史財務資料附註 41 就二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度關聯方交易披露的金額的其他部分屬於：(i) 本節披露在二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度生效的持續關連交易，屬豁免遵守上市規則第 14A.33(2) 條有關申報、公告及獨立股東批准規定的共享行政服務，而未曾披露過往數值；及(ii) 不會在收購事項後繼續的 AIA 集團與 AIG 集團成員之間的交易，因此不屬須於本節披露的持續關連交易。關聯方交易的詳情載於本上市文件「附錄二－AIA 集團的會計師報告」AIA 集團的歷史財務資料。

不獲豁免持續關連交易

在收購事項後（且(i)AIA Aurora 為新保誠的主要股東及(ii)ALICO 為 AIG 的聯繫人），根據上市規則第 14A.34(1) 條，除非已被終止，否則以下交易將被視作持續關連交易，須遵守有關申報及公告的規定，惟可獲豁免遵守獨立股東批准的規定。按本文件「歷史」一節「重組－第三階段－籌備公開發售或出售－出售 ALICO」所述，AIG 已宣佈，預期向 MetLife 出售 ALICO 會於二零一零年年底前完成。

與 ALICO 訂立的團體僱員福利再保險協議

AIA 集團與 AIG 集團成員公司 ALICO 訂立了多項再保險交易，據此，ALICO 將於收購事項後在 AIA 集團的日常及一般業務過程中就 AIA 集團在香港、新加坡、澳洲及新西蘭的分公司或附屬公司發出的團體僱員福利保單的相關風險提供再保險。該等交易旨在取代各方之間已存在的安排；根據先前安排，AIA 集團在若干國家的附屬公司及 AIG 集團的其他保險公司乃經由 ALICO 的銷售網絡

有關 AIA 集團的資料

引薦予跨國企業客戶，以便為該等跨國企業客戶在其所在各個國家的每個當地營運單位提供團體僱員福利保單，而該等保單所保障的風險將予集合再由 ALICO 與該等保險公司之間分擔。有關交易將按再保險模式進行，據此，ALICO 承諾就 AIA 集團在團體僱員福利保單所承保的風險按固定比例訂立再保險。ALICO 就香港和新加坡訂立再保險的比例為 90%，澳洲和新西蘭則為 100%。就每一相關的團體僱員福利保單而言，ALICO 承保的再保險風險設有經協議的索賠限制，而這將是 AIA 集團與 ALICO 之間的持續業務，並取代先前的安排。AIA 集團將在日常及一般業務過程中按正常商業條款進行有關交易。

由於該等再保險交易旨在取代在重組前已存在的先前安排（先前安排乃讓 AIA 集團與 ALICO 能藉集中各方的保險責任以達致規模槓桿作用，而非由 ALICO 擔當再保險公司），因此此等交易並無有價值的可資比較歷史資料可供參考。

預期 ALICO 根據該等再保險交易應付 AIA 集團佣金及費用的年度總值，按毛額計將不超過 1,000 萬英鎊，因此上市規則規定的最高百分比率按年計將少於 0.1%。因此，根據上市規則第 14A.33(3) 條，支付該等再保險交易的佣金及費用合共構成最低限額持續關連交易，可獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准的規定。

預期於二零一零年財政年度、二零一一年財政年度及二零一二年財政年度各年，AIA 集團根據該等交易應付 ALICO 再保險保費及費用的年度總值，按毛額計將至少為 5,240 萬美元，因此，根據上市規則，按保誠集團最近期的經審核財務報表而計算的最高適用百分比率按年計將多於 0.1% 而少於 2.5%。因此，根據上市規則第 14A.34(1) 條，AIA 集團與 ALICO 之間支付各項該等交易的再保險保費及費用將構成一項持續關連交易，須遵守有關申報及公告的規定，惟可獲豁免遵守獨立股東批准的規定。

為符合上市規則第 14A.35(1) 及 14A.35(2) 條的規定，並明確訂明 AIA 集團與 ALICO 之間就支付持續再保險交易的再保險保費及費用的關係，AIA 集團在香港、新加坡、澳洲及新西蘭與 ALICO 訂立了多份配額分擔再保險協議（「ALICO 再保險協議」），於二零一零年一月一日生效。ALICO 再保險協議乃由 AIA 集團與 ALICO 經諮詢外聘律師的意見後按公平原則磋商達致。

根據 ALICO 再保險協議，AIA 集團與 ALICO 就再保險保費的費率達成協議，有關費率與獨立第三方再保險公司在類似再保險合約下的費率相若。AIA 集團與 ALICO 協定按適用的一般市場慣例及正常商業條款進行所有再保險交易。

ALICO 再保險協議有效期為自二零一零一月一日起計三年。經擴大集團將遵守上市規則的適用條文進行有關協議的任何續期。

有關 AIA 集團的資料

年度上限

根據上市規則第 14A.35(2)條，AIA 集團已根據 ALICO 再保險協議就二零一零年財政年度、二零一一年財政年度及二零一二年財政年度應付的最高保費、佣金及費用總額（按毛額計）定下年度上限，現載列如下：

AIA 集團應付 ALICO 的保費及費用

截至十一月三十日止年度的年度上限		
二零一零年	二零一一年	二零一二年
5,240 萬美元	6,430 萬美元	8,080 萬美元

上述年度上限主要按以下基準估計：(i) AIA 集團來自該等協議所涵蓋的每個國家的團體僱員福利保險業務的保費收入的正常增長率的預測；及(ii) AIA 集團對於 ALICO 再保險協議的整個年期內將繼續如目前一樣就此項新業務的相同部分與 ALICO 訂立再保險的預期。鑒於在 ALICO 再保險協議的整個年期內，AIA 集團會將保費的一個固定分額支付予 ALICO，而 ALICO 亦會向 AIA 集團支付該保費一個固定比例作為佣金，因此各訂約方將須支付的總額乃直接按保費增長釐定。

不獲豁免持續關連交易的豁免申請

就本節「關連交易－不獲豁免持續關連交易」內所述的不獲豁免持續關連交易而言，由於上市規則第 14A.07 條載列的最高適用比率按年計預期各自多於 0.1% 但少於 2.5%，因此該等交易獲豁免遵守獨立股東批准規定，惟須遵守上市規則第 14A.45 至 14A.47 條有關申報及公告的規定。

如前所述，預期該等不獲豁免持續關連交易按持續及循環基礎進行，並於一段時間內生效。嚴格遵守上市規則有關公告的規定將因此不切實際、過份繁重及將造成不必要的行政成本。

因此，保誠已就該等不獲豁免持續關連交易向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第 14A.35 條與持續關連交易相關的公告規定，而聯交所已授出有關豁免。

然而，經擴大集團將會就該等不獲豁免持續關連交易時刻遵守上市規則第 14A.35(1)、14A.35(2)、14A.36、14A.37、14A.38、14A.39 及 14A.40 條的適用條文。

倘上市規則的任何未來修訂對本節所述的持續關連交易施加較於截至本上市文件刊發當日更嚴格的規定，則經擴大集團將即時採取行動以確保符合該等新規定。

保薦人的確認

保薦人認為上述交易乃在 AIA 的日常及一般業務過程中按正常商業條款進行，屬公平合理，於該等交易完成後亦符合保誠股東的整體利益，而上述該等交易的建議年度上限亦屬公平合理。

於 AIG 產品的投資

保誠集團通過其附屬公司代表其客戶營運多個基金。該等基金投資不同的金融產品。作為這一部分，該等基金或不時持有 AIG 集團的金融產品，包括債券或票據（包括可換股債券、可轉換債券、固定或浮動息率票據或結構性票據，如信貸或股權掛鈎票據）形式的債務證券（「AIG 產品」）。該等投資已作記錄，有關 AIG 產品的期限或會超過三年。

由於 AIA 將會在收購事項完成後成為保誠集團的關連人士，因此根據上市規則第 14A.13(1)條，於 AIG 產品的投資或會構成關連交易。保誠集團基金所持 AIG 產品截至二零零九年十二月三十一日的價值佔保誠集團截至二零零九年十二月三十一日總資產的比例少於 0.1%。該比例的總價值或會於保誠集團完成收購事項時進一步減少。根據上市規則第 14A.31(2)條，於 AIG 產品的投資將構成獲豁免關連交易，並獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准規定。

保誠將繼續與聯交所商討上市規則對該等交易的影響，以在有需要的情況下在上市後就該等交易尋求任何必需的豁免。

二零零九年財政年度後的關聯方交易

於二零零九年十一月三十日後的交易（若該等交易已於二零零九年財政年度發生，則應已歸入本上市文件附錄二所載 AIA 集團的歷史財務資料附註 41 所述的交易範疇）涉及(i)根據截至二零零九年十一月三十日已存在的安排所支付的款項及獲得的收入（包括就與 AIG 集團的成員公司終止若干有關安排以作為持續將 AIA 集團從 AIG 集團分拆的一部分所支付的款項）；(ii)自二零零九年十一月三十日起訂立且與截至二零零九年十一月三十日已存在的安排類型相若的新安排；及(iii)於二零零九年十一月三十日後訂約規定董事須履行的責任（有關金額（包括本上市文件附錄二所載 AIA 集團的歷史財務資料附註 40 內附註所述的金額）不多於 610 萬美元）。

風險管理

概覽

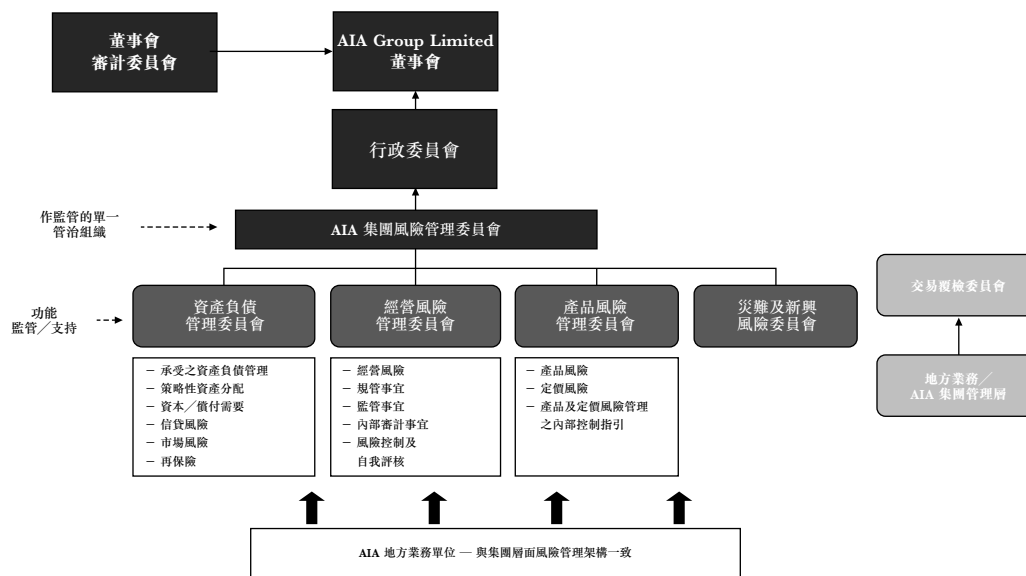
AIA 的風險管理框架由專責企業風險管理團隊管理，其中包括多個風險管理委員會及 AIA 集團區域及地方營運單位層面的監控程序。風險管理框架旨在提供：

- 一個綜合的風險監管結構；
- 加強企業風險管理功能方面的通報；
- 於地方營運單位內加入風險管理；
- 推廣有效的監管及內部控制；及
- 有效資源分配。

有關 AIA 集團的資料

風險管理框架

AIA集團的企業風險管理團隊由一隊全面專責管理及監督AIA集團風險的專業人士以及一隊專責地方營運單位的風險管理事宜的專業人士組成。這些專業人士經由企業風險管理主管向AIA集團風險總監通報。企業風險管理團隊管理多個風險管理委員會，並監控AIA集團區域及地方營運單位層面的程序。AIA集團截至最後實際可行日期的主要風險管理委員會詳見下表。



AIA集團的主要風險管理委員會為AIA集團風險管理委員會(「風險管理委員會」)。該委員會監管四大支援小組委員會：資產負債管理委員會(「ALM委員會」)、經營風險管理委員會(「ORM委員會」)、產品風險管理委員會(「PRM委員會」)，以及災難及新興風險委員會(「CERC委員會」)。除這些主要風險管理委員會外，並有交易覆檢委員會(「TR委員會」)。

此外，除上述所列的AIA集團區域層面風險管理委員會外，每個地方營運單位亦設有與AIA集團區域層面風險管理框架一致的地方風險管理框架。在較大市場的營運單位，包括每一個主要地區市場，均有其地方風險管理委員會，監察當地資產負債管理小組委員會、經營風險管理小組委員會及產品風險管理小組委員會。部分於較小市場的營運單位不需要專責的小組委員會，因此只設有一個風險管理委員會。

風險管理委員會

風險管理委員會為AIA集團的主要風險管理組織，專責管理AIA集團面對的整體風險，監管下文所述的四個主要小組委員會。風險管理委員會直接向行政委員會報告，後者為AIA集團董事會的一個小組委員會。

ALM 委員會

ALM 委員會專責資產負債風險管理、主要資產負債建議、償付及資本管理、策略性資產分配、信貸風險管理、市場風險管理、財務緩減計劃及再保險策略。AIA 集團的資產負債管理旨在管理資產與負債的風險，確保 AIA 集團履行因其負債帶來的責任。

ORM 委員會

ORM 委員會監管 AIA 集團內營運風險管理活動，確保有關營運風險管理政策及計劃於地方營運單位適當及一致實施。ORM 委員會負責制訂 AIA 集團職能上的經營風險管理活動的優次及作出協調，監察營運風險及行動計劃的情況，並制訂申報有關主要經營風險、主要風險指標及風險事件數據擷取的指引。ORM 委員會亦負責檢討及監察 AIA 集團由內部審計及規管職能或透過自我評核及內部監控測試辨識的營運上最重大的不足，以確保管理層已適當進行風險緩減活動，以及成功實施補救措施。

PRM 委員會

PRM 委員會專責風險定價、現有產品承受的風險及內部監控指引。PRM 委員會檢視及認可產品定價政策及指引、監察產品風險及制訂產品許可權限。

CERC 委員會

CERC 委員會專責對 AIA 集團承受之災難及新興風險及有關風險對 AIA 集團的潛在影響提供監管及指引。

TR 委員會

TR 委員會是 AIA 集團風險管理結構的組成部分，在若干業務交易的盡職調查上擔當重要的角色。TR 委員會對 AIA 集團產品及與業務夥伴或 AIA 集團成員之間的交易是否會提高 AIA 集團承受的法律、規管、會計或名譽上的風險進行審視。

主要承受的風險

保險風險

壽險風險為下列成分風險的組合：(i) 不足或不當的產品設計；(ii) 不當的核保或保單定價；(iii) 失效風險；及 (iv) 索償經驗的分別。AIA 集團透過多個途徑管理其保險風險。集團擁有龐大的核保及精算人力資源，並實施明確的核保及精算指引及慣例。AIA 集團已累積大量經驗和數據，協助集團對其產品進行評估、定價及核保。

產品設計風險

產品設計風險是指在開發某保險產品時的潛在缺點。AIA 集團的產品開發過程由 PRM 委員會監管。該委員會聯同另一委員會－產品開發委員會就定價指引提供指導。AIA 集團透過 AIA 集團區域

有關 AIA 集團的資料

及地方營運單位功能部門完成新產品推出前的檢討（包括產品開發及認可、精算、法律及核保），以管理此項風險。

定價及核保風險

定價及核保風險指產品相關收入可能不足以履行該產品帶來的未來責任。AIA集團透過依循AIA集團的區域核保指引管理定價及核保風險。每個地方營運單位均聘用一隊專業核保員，負責審閱及選取與AIA集團可承受風險和核保策略一致的風險。就複雜及大型保險風險進行的第二重核保審閱則於AIA集團區域層面進行。

索償風險

索償風險指從保險產品所產生索償的頻密或嚴重程度可能超過為該等產品定價時的假定水平。AIA集團尋求透過定期進行經驗研究，包括檢討死亡率及發病率的經驗、檢視內部及外在數據及考慮該等資料對再保險需要及產品設計及定價的影響，藉此減低索償風險。

索償風險亦包括與因缺乏承保風險分散（地域或產品類型上）可能帶來重大財務虧損有關的風險。AIA集團的業務遍及亞太區，為索償地域集中情況及其他風險（例如政治風險）提供天然的風險分散。AIA集團推出的多元化產品及有效產品組合亦可減低與索償集中風險有關聯的風險。此外，AIA集團使用災難保險以助把集中風險減至最低。

失效風險

失效風險指於產品定價時假定的預期經驗可能與實際失效經驗不符，以及因提早終止保單或合約可能引致的財務虧損，其中已產生的保單獲得成本未必能夠從未來收入中收回。AIA集團對持續經驗進行定期研究，有關結果會融入新生效的產品管理之內。

保險風險集中

保險風險集中乃指因AIA集團的組合缺乏風險分散（地域或產品類型上）而可能產生的重大財務虧損。若干事件（例如嚴重流行病）可能引致較高水平的死亡率或發病率經驗及呈現地域集中情況。AIA集團的業務遍及亞洲各地，其業績並非明顯依賴任何一個地域市場。這種業務寬度為保險業務的地域集中情況及其他風險（例如政治風險）提供天然的風險分散。然而，鑒於AIA集團在亞洲的業務參與程度，相對於業務遍及全世界的保險集團，AIA集團可能較受集中於亞洲發生的流行病所影響。

信貸風險

信貸風險來自借貸人及交易對手違約而可能產生的財務損失及由於信貸質素下降導致金融工具減值。AIA集團面對信貸風險的主要領域包括現金及現金等價物、債務證券投資、貸款及應收款項（包括保險應收款項）及再保險應收款項方面的償還風險。

有關 AIA 集團的資料

AIA集團管理信貸風險採取以基本研究為根據的由下而上方法。分析員團隊分析每名義務人的財務及競爭狀況，通常包括檢視宏觀經濟前景、行業趨勢及財務資料，以及分析發行人的信貸基本資料、與發行人的對話、第三方核查及持續監察固定收益及股權數值。

市場風險

市場風險來自由於主要變量(包括利率、外幣匯率、股票市場價格及房地產市場價格)波動導致金融工具公允價值或未來現金流量變化而可能產生的財務虧損。AIA集團力求以多個方法管理其市場風險。ALM委員會監管有關活動，以評估市場風險及在制訂策略性資產分配時考慮市場風險的每一部分。AIA集團企業風險管理使用不同量化模式評估市場風險，其中包括敏感度分析、風險值模式及壓力測試情景等投資和保險界常用的工具。

利率風險

AIA集團承受的利率風險主要來自AIA集團於長期固定收益債務證券的投資，該等投資承受利率波動的風險。

AIA集團管理其利率風險一般是投資於與其負債同一貨幣的固定收益資產以及投資於票期與負債到期日大致配合的金融工具。

AIA集團亦考慮利率風險對其整體產品策略的影響。若干產品(如投資連繫式產品、萬用壽險及分紅業務)由於其設計上具有抵補利率及保單持有人紅利範圍等靈活性，因此其固有較低的利率風險。

外幣匯率風險

在AIA集團層面，外幣匯率風險主要因集團於亞太區多個地域市場營運及換算多種貨幣為美元作財務報告而產生。

在地方營運單位層面，集團在可能及合適情況下投資計值貨幣與其相關負債相同的資產，以避免貨幣錯配。在若干投資組合，集團亦投資於與相關負債有別的貨幣以增強收益及分散風險。有關外幣匯率風險透過標準衍生工具(如掉期、期貨及遠期工具)對沖。

股票風險

股票價格風險從股本證券及權益基金的市場價值變化而產生。股本證券佔AIA集團投資組合及策略性資產分配的小部分，因此AIA集團承受股票風險相對有限。

物業價格風險

物業價格風險從組成AIA集團投資組合的房地產資產權益受市場值增減影響而產生。AIA集團的房地產投資小組委員會審核及監管所有主要房地產投資活動。房地產資產僅屬AIA集團投資組合及策略性資產分配的一小部分，因此所面對物業價格風險相對有限。

有關 AIA 集團的資料

流動性風險

流動性風險乃指 AIA 集團可能現金不足以滿足向交易對手到期付款的責任。AIA 集團面對允許退保、提取現金或其他形式提早終止以取得退保現金價值的保險產品的流動性風險。

AIA 集團為管理流動性風險，強調具靈活性的保險產品設計，並對應（以可能及適當情況為限）其投資資產的存續期與保單存續期。AIA 集團大部分資產為可出售證券，一般可在未預期的現金付款責任出現時迅即轉為現金。AIA 集團開發現金流量預測及到期日差距分析，以量化和監察流動資金需要，把未預期現金付款責任帶來的風險減至最低。

有關流動性風險的詳細分析，請參閱本上市文件「附錄二－AIA 集團的會計師報告」所載 AIA 集團的歷史財務資料附註 37。

營運風險

營運風險指因內部過程、人力及制度不足或失效，又或外在事件造成直接或間接虧損的風險。

風險及控制自我評核為管理營運風險的主要工具，旨在辨識、評估、量度及監察營運風險。有關評核由 AIA 集團每名成員進行，並由各地方業務單位的營運風險管理小組委員會及 ORM 委員會監管。其他用以管理營運風險的工具為風險事件數據擷取分析及主要風險指標。ORM 委員會及其他營運風險管理人員與所有地方營運單位共同從營運事故及虧損、欺詐及內部審計報告事宜中汲取經驗教訓，以增加 AIA 集團全體的風險意識及主動增強 AIA 集團的控制環境。