

AIA 集團的財務資料

AIA 集團報告分部的業績如下：

	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	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	總加權保費收入			經營溢利／（虧損） ⁽¹⁾		
	(百萬美元)					
香港	2,845	2,916	2,861	408	590	698
泰國	2,164	2,351	2,373	401	424	358
新加坡	1,514	1,641	1,524	348	333	356
馬來西亞	667	727	707	123	123	150
中國	806	934	1,018	122	85	89
韓國	2,178	2,268	1,759	269	281	81
其他市場 ⁽²⁾	1,184	1,366	1,390	170	188	191
企業及其他	—	—	—	(99)	(81)	(88)
總計	11,358	12,203	11,632	1,742	1,943	1,835

(1) 經營溢利／（虧損）尚未扣除稅務的影響而列賬。

(2) AIA 集團於印度合營企業的權益的業績在 AIA 集團其他市場報告分部的經營溢利中反映，但並無列入總加權保費收入內，因為 AIA 集團使用權益法計算此等權益。

影響 AIA 集團財務狀況及經營業績的主要因素

AIA 集團的財務狀況及經營業績以及各期間經營業績的可比較性受多個因素影響，包括：(i) 亞太區的經濟狀況及人口基本因素；(ii) 市場利率及信貸風險出現的波動；(iii) 股市出現的波動；(iv) 匯率出現的波動；(v) 監管環境；(vi) 客戶情緒及保單持有人行為；(vii) 索償經驗；(viii) 產品組合及多渠道分銷；及(ix) 其地區市場的競爭情況。

亞太區的經濟狀況及人口基本因素

亞太區的經濟增長趨勢、家庭儲蓄率、人口組別情況及壽險滲透率為影響區內人壽保險業表現的部分主要因素。由於 AIA 集團於亞太區內 15 個地區市場經營業務，並於各市場為不同客戶群提供一系列產品，故其表現較不受任何單一地區市場不利趨勢的影響。然而，倘亞太區經濟狀況轉壞，或 AIA 集團的業務所受影響與其預期者不同，則其業務或會受到重大不利影響。

市場利率及信貸風險出現的波動

由於 AIA 集團大部分投資組合為債務證券，尤其是定息政府證券，故受市場利率波動的影響。利率走勢可影響 AIA 集團投資組合所持債務證券及其他投資確認盈虧的水平及時間。利率長期處於低水平一般會減少 AIA 集團投資組合的投資收益率，因為較高收益投資到期或贖回而所得款項只能再投資於較低收益的新投資。然而，利率下降亦能增加其現有投資的已變現及未變現收益。相反地，利率在一段時間內上升可增加 AIA 集團的投資收入，但卻可能同時減少其投資組合的市值。AIA 集團持有的債務證券亦會使 AIA 集團承受企業、主權及其他信貸風險。

此外，利率風險亦來自 AIA 集團具有保證特點的保險及投資合約。這些合約的風險為支持債務的金融資產在利率下降時其利息收入不足以支付應付保證給付，或無法達到客戶對分紅產品的期望。在利率急速攀升的時期，保單貸款、退保及提取或會增加。該等情況或會導致 AIA 集團須作出現金支付而需要在價格下跌時出售所投資資產，這或會導致已變現虧損。

股市出現的波動

股市出現的波動或會影響 AIA 集團的投資回報及 AIA 投資連繫式產品的銷售。AIA 集團於股市的投資遠較其於債市的投資為低，截至二零零九年十一月三十日股本證券僅佔其他保單持有人及股東金融投資總賬面值的 6.4%。其他保單持有人及股東的投資佔 AIA 集團截至二零零九年十一月三十日的股本證券總公允價值的 17.9%。所持支持 AIA 投資連繫式合約的投資的投資風險全由 AIA 投資連繫式合約持有人承擔，而與由分紅基金持有的投資有關的投資風險則由保單持有人及 AIA 股東分擔。

當股市長期或急速下滑時，AIA 投資連繫式產品的銷售一般會減少，而當股市上揚時則會上升。當情況不明朗或市況波動時，客戶未必願意購買新的投資連繫式儲蓄產品，雖然當中或有部分購有期繳保費保單的客戶或會在市況下滑時因採用平均成本策略而選擇維持支付期繳保費。當股市下滑時，保單貸款、退保及提取或會增加。AIA 投資連繫式合約的較低投資回報亦會令 AIA 集團所賺取的資產管理及其他費用減少，若干該等費用乃按有關合約的賬戶結餘計算。

匯率出現的波動

AIA 集團的業務遍及亞太區 15 個地區市場。由於各營運單位大部分按其當地貨幣營運，故 AIA 集團承受因兌換用於當地營運的功能貨幣至其呈報貨幣（即美元）而產生的匯率風險。此外，這亦表示其營運單位所賺取的當地貨幣利潤必須按匯到 AIA 當日的有效匯率兌換成美元。

由於各營運單位以當地功能貨幣所定值的資產及負債一般互相匹配，故 AIA 集團所承受各營運單位的匯率風險得以部分減低。大部分保費及存款乃以當地功能貨幣收取，大部分保險及投資合約負債按該貨幣計算，而營運單位一般投資於以該貨幣定值的資產，務求與保險及投資合約負債匹配。此外，AIA 集團進行對沖活動以減低其就若干營運單位，尤其是泰國、新加坡及韓國所承受的外匯風險。

從當地營運單位層面來看，匯率風險可來自以與有關營運單位功能貨幣不同的貨幣來定值的交易。舉例而言，雖然韓國在二零零八年財政年度第四季的年金退保數目大幅飆升，AIA 集團仍選擇繼續投資在一個原本持有以支持該年金業務以美元定值資產的投資組合，從而製造暫時性貨幣錯配以產生在其韓國營運單位的對美元相關貨幣風險。

此外，在二零零七年財政年度至二零零九年財政年度間，韓圓兌美元曾出現大幅波動。韓圓兌美

AIA 集團的財務資料

元的平均匯率由二零零七年財政年度的 929.37 跌至二零零八年財政年度的 1,047.12，其後更進一步跌至二零零九年財政年度的 1,287.00，此對 AIA 集團所報告的財務業績帶來不利影響。

監管環境

AIA 集團受多個金融服務、保險、證券及相關監管機構所監管。這些監管機構對其業務（包括資本要求）、其獲准經營業務的地點，以及其從事若干業務範疇、擴展業務、提供新產品、訂立分銷安排及宣派股息的能力具廣泛監管權力。這些監管機構監督 AIA 集團在每個業務所在地區市場的業務，而由於受到如此廣泛及多方面的監督，故偶有出現監管重疊、相悖及／或擴大的情況。AIA 集團在力求遵守監管上的變化時，或會導致營運及行政開支增加。此外，根據 AIA 集團業務所在多個地區市場的有關保險法例、規則及條例，其被規限只能進行一些特定的投資活動。有關規限或會限制 AIA 集團分散投資風險及提升投資組合回報的能力，繼而影響其經營業績。此外，AIA 集團須遵守其業務所在各地區市場的稅制規定。倘有關稅制或該等稅制對其應用有變，則其在此各地區市場的稅項負債亦有可能有重大變化。

客戶情緒及保單持有人行為

作為擁有悠久往績的保險公司，AIA 集團很大部分業務乃按經常保費基準營運，於往績期內為其不斷帶來續保保費收入。然而，客戶情緒及保單持有人實際行為（如購買保單率、保費緩繳期、保單失效及退保）或會因其無法控制的因素而與 AIA 集團的預期有出入。尤其是，AIA 持續率會隨時間及因應產品種類而改變。AIA 持續率衡量客戶與 AIA 集團續保的比例，而 AIA 集團會參照每月仍然有效保單的百分比來計算持續率，並以保費作為計量。導致購買保單、保單失效及退保率隨時間而改變的因素包括合約（如為 AIA 投資連繫式合約）下相關資產的投資表現有變、保單持有人獲宣派紅利率相對於競爭對手有變，出現監管變化使其他替代產品更加吸引、客戶對保險業的一般看法以至對 AIA 集團的看法，以及 AIA 集團各主要市場的總體經濟環境。這些因素可使 AIA 集團的經營業績及業務價值每年不同。

舉例而言，亞洲及環球股市在二零零八年下半年下滑，使得市場對 AIA 投資連繫式合約需求減少，但其部分主要市場卻對保障性合約的需求增加。客戶亦可能在市場利率偏低時對具保證特性的 AIA 投資連繫式合約另眼相看，而這或會使保單失效數目低於預期。

索償經驗

AIA 集團的業績受 AIA 集團的索償經驗影響，而索償經驗或會與 AIA 集團在設計產品及為其定價時，以及在計算 AIA 集團保險合約負債時所作出的假設而有出入。索償經驗隨時間及因應產品種類而改變，或會因受一些特定事件及宏觀經濟狀況、人口統計數字、死亡率及發病率和其他因素變化而改變。

產品組合及多渠道分銷

AIA集團設計及分銷廣泛系列的保險產品。其業務的表現及所產生的收益，均受其在各主要市場透過多重分銷渠道適時向目標客戶組別提供最合適產品的能力影響。其擴充及建立其他分銷渠道的能力，包括銀行保險、直接營銷及獨立財務顧問／經紀渠道，可能影響其業務的表現。

AIA 集團地區市場的競爭

競爭或會減低 AIA 集團業務所在地區市場份額、減低邊際利潤及息差、增加 AIA 集團的保單獲得成本及經營開支，並削弱其客戶基礎的增長，從而對其業務及日後業務前景有不利影響。AIA 集團的競爭對手包括保險公司、互惠基金公司、銀行及投資管理公司。

收益、開支及盈利能力

AIA 集團的收益主要來自：

- 銷售壽險保單及年金合約，及醫療及保障保險產品的保費；
- AIA 投資連繫式產品的保單費用；及
- AIA 集團投資組合的投資回報。

AIA 集團的開支主要包括：

- 保險及投資合約負債有變；
- 支付予保單持有人的保險及投資給付以及賠款；
- 佣金及其他保單獲得開支；
- 經營開支，包括僱員薪金及福利、資訊科技、宣傳、營銷、培訓、租金、折舊及攤銷；
- 投資管理開支及財務成本；及
- 重組及分拆費用。

AIA集團的盈利能力主要視乎AIA集團在以下方面的能力：(i)吸引新客戶；(ii)留住現有客戶；(iii)保險產品的定價及風險管理；(iv)管理 AIA 集團投資組合；及(v)控制開支。推動 AIA 集團盈利能力的具體因素包括：

- 其設計、分銷及適時推出能迎合市場需要的產品及服務的能力；
- 其管理 AIA 持續率的能力。維持高 AIA 持續率水平對於 AIA 集團的財務業績非常重要，原因是大批有效保單能為其提供續保保費形式的經常收益。此外，AIA 集團將首年保費轉化成續保保費—從而增加有效保單數目—的能力亦為影響 AIA 集團財務狀況及經營業績以及其收益及盈利能力的長期增長的一個重要因素；
- 其將保險產品的價格定於能讓其賺取高於提供保障利益的成本及獲得新保單及管理這些產品的開支水平的能力。AIA 集團產品定價的充足性則主要取決於以下各項：
 - 其個人及團體保險業務的死亡率及發病率經驗；

- 其核保保單及設立作支付日後保單持有人給付及賠款準備金的方法的充足性；及
- 其實際支出及投資表現吻合其所作假設的程度；
- 其透過資產負債管理積極地管理投資組合以賺取可接受回報，而同時管理AIA集團資產及保單組合的流動性、信貸及存續期風險的能力；及
- 其控制開支以維持 AIA 集團保險產品目標利潤率的能力。

會計政策

主要會計政策

編製 AIA 集團的歷史財務資料須選用會計政策及作出估計及假設，而該等估計及假設會影響於綜合利潤表、綜合財務狀況報表、其他主要報表及綜合財務資料附註申報的項目。主要會計政策乃被視為需要採用獲歐盟採納的國際財務報告準則所允許的廣泛會計處理方法的政策，並需作重要判斷及估計。

產品分類

國際財務報告準則第4號，*保險合約*，規定保險公司承保的合約須按保險風險水平分類為保險合約或投資合約。保險合約指轉移重大保險風險的合約，而投資合約指並無重大保險風險的合約。部分保險及投資合約稱為分紅業務，具有相機參與分紅特點，讓客戶可收取保證給付以外的額外非保證給付，例如保單持有人紅利支出或獎賞。AIA 集團確認及計量具有 AIA 相機參與分紅特點的投資合約產生的責任時，應用與保險合約相同的會計原則。

因此，AIA 集團所實行的產品分類涵蓋其合約組合，以確定將合約分類至該等類別。產品分類要求作出重要判斷，以確定是否會出現受保事故的情況（不包括缺乏實質商業理據）而引致 AIA 集團須向其客戶支付巨額的額外給付。倘 AIA 集團須向其客戶支付巨額的額外給付，則合約入賬列作保險合約。對於不具有 AIA 相機參與分紅特點的投資合約而言，乃應用國際會計準則第 39 號，*金融工具：計量及確認*，及倘合約包括投資管理成份，則應用國際會計準則第 18 號，*收入確認*。除分紅基金承保的分紅業務（當中除保單負債以外，負債按分紅基金的淨資產入賬）之外，國際財務報告準則第 4 號允許對具有 AIA 相機參與分紅特點的保險合約及投資合約沿用以往應用的會計政策，而 AIA 集團已就該等合約採用此項基準。

於確定保險風險水平（被視為對產品分類有重要意義）時作出的判斷，會影響在綜合財務資料中確認為保險及投資合約負債與遞延保單獲得及啟動成本的數額。

保險合約負債（包括就具有 AIA 相機參與分紅特點的投資合約負債）

國際財務報告準則第4號允許採用廣泛的會計處理方法以確認及計量保險合約負債，包括就具有相機參與分紅特點的保險及投資合約的負債。AIA 集團使用平準式淨保費評價法計算傳統壽險的保

險合約負債，據此，該負債乃指扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費後的估計未來保單給付的現值。該方法使用最佳估計假設，並就於簽訂保單日期設定的死亡率、發病率、預期投資收益率、保單持有人紅利支出（就其他分紅業務而言）、退保及費用等不利偏差的風險撥備作出調整。該等假設仍會於以後沿用，除非於負債充足性測試顯示不足情況。利率假設可因不同地區市場、簽發年份及產品而異。死亡率、退保及費用假設則按每個地區市場的實際經驗，並會加以修訂，以配合保單形式的變化。AIA 集團於作出適當假設時會行使重要判斷。

就具有明確賬戶結餘的合約（如萬用壽險及 AIA 投資連繫式合約）而言，保險合約負債乃等同於累計價值，即已收保費及記入保單的投資回報扣除死亡率及發病率成本與支出費用。AIA 集團就毛利作出適當估計時須行使重要判斷，而 AIA 集團亦定期審閱有關估計。

分紅業務（包括附帶 AIA 相機參與分紅特點的合約）與其他保險及投資合約不同，皆因 AIA 集團可全權決定所宣佈派發給付的金額或時間。在某些地區市場，分紅業務以分紅基金承保，有別於營運單位或分公司的其他資產。從該等分紅基金所持資產作出的給付分配，須遵守適用法規設定的最少保單持有人分紅機制所限。該等保單持有人的分紅程度會隨時間轉變。

AIA 集團透過就扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付現值設立一個負債項目，將以分紅基金承保的分紅業務保險合約負債入賬。此外，保險負債乃按分紅基金淨資產入賬，因此，收入僅於宣派紅利或獎賞後確認，惟有關宣派須有部分屬 AIA 集團所有。確立該等負債須作出重要判斷。此外，將所有相關表現宣派為保單持有人紅利的假設可能屬不切實際。AIA 集團透過就扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付及非保證給付分紅現值確立負債，以便將其他分紅業務入賬。

於評估保險合約負債（包括附帶 AIA 相機參與分紅特點的合約）時作出的判斷，會影響在綜合財務資料中確認為保險合約給付及保險合約負債的數額。

遞延保單獲得及啟動成本

獲得新造保險合約的成本包括佣金、核保及其他保單簽發開支，該等成本隨製造新業務保單或重續現有業務而改變及主要與該等業務有關，乃遞延入賬為資產。於簽發保單的年度內，會評估遞延保單獲得成本的可收回機會，以確保該等成本可自保單的估計未來利潤收回，並於其後至少每年評估一次遞延保單獲得成本的可收回機會。未來投資收入亦會用於評估可收回機會。倘保單獲得成本被視作於簽發保單日期或其後無法收回，則該等成本於綜合利潤表列作開支。

傳統壽險及年金保單的遞延保單獲得成本於合約的預期年期內，按預期保費的固定百分比攤銷。預期保費乃於簽發保單的日期估計，並於整個合約年期內貫徹應用，除非於進行負債充足性測試時發現不足情況。

AIA 集團的財務資料

萬用壽險及 AIA 投資連繫式合約的遞延保單獲得成本乃於合約的預期年期內根據預期將按合約年期或以直線法變現的估計毛利現值的固定百分比攤銷。估計毛利計入就死亡率、行政、投資及退保產生的預期金額，扣除超過保單持有人結餘的給付賠償、行政費用及記賬利息。用於計算預期毛利的估計現值的利率乃根據 AIA 集團對所持有以應該該等負債的資產的投資表現所作估計。對毛利的估計會定期修訂。實際業績與估計經驗的偏差乃於盈利反映。將獲得成本列作開支會在投資表現變差時加速。同樣地，於投資獲利期間，先前列作開支的獲得成本乃撥回，惟不超過初次遞延處理的金額。

附帶投資管理服務的投資合約的獲得成本，包括佣金及與簽發每項新合約直接有關的其他遞增開支，乃於提供投資管理服務期間遞延及攤銷。該等遞延啟動成本乃於各報告日期進行可回收機會測試。不附帶投資管理服務的投資合約的獲得成本則計入實際利率的一部分，而實際利率則用於計算有關投資合約負債的攤銷成本。

於遞延及攤銷處理收購及啟動成本而作出的判斷，會影響在綜合財務資料中確認為遞延保單獲得及啟動成本與保險及投資合約給付的金額。

負債充足性測試

AIA集團至少每年評估其保險及投資合約負債的充足性。負債充足性乃根據AIA集團取得合約、提供服務及計量其保險合約盈利能力的方式，按合約組合方式評估。AIA 集團於其業務所在的每個地區市場分別進行負債充足性測試。

就傳統壽險合約而言，保險合約負債乃於估值日期經按照遞延保單獲得成本以及按獲得保險合約購入的業務價值，與按最佳估計基準計算的毛保費估值比較而撇減。倘數額不足，則遞延保單獲得成本的未攤銷結餘及就獲得保險合約購入的業務價值乃按不足程度撇減。倘就特定合約組合撇減遞延保單獲得成本至零後仍有不足數額，則淨負債按餘下不足數額增加。

就萬用壽險及投資合約而言，遞延保單獲得成本經未賺取收入負債扣減後與估計毛利比較。倘出現不足數額，則撇減遞延保單獲得成本。

在進行負債充足性測試而釐定總額程度及選擇最佳估計假設時作出重要判斷。對負債充足性測試所作的判斷，影響綜合財務資料中確認為佣金與其他保單獲得開支、遞延保單獲得成本及保險合約給付及保險與投資合約負債的金額。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

AIA集團以公允價值計量且其變動計入損益而劃分金融資產，這做法適用於消除或減少於其資產及負債的確認及計量之間的會計錯配情況，或倘有關資產及負債乃按公允價值基準積極管理。這做法適用於以下情況：

- 持作擔保 AIA 投資連繫式合約及由分紅基金持有的金融資產；

- 按公允價值基準管理的金融資產；及
- 內含原應進行分離計賬處理的嵌入式衍生工具的複合金融工具。

可供出售金融資產

可供出售金融資產類別乃用於相關投資並未按公允價值基準管理的情況。該等資產主要包括AIA集團持有的AIG股份及AIA集團的債務證券組合（不包括用於擔保分紅基金負債及AIA投資連繫式合約的債務證券）。可供出售金融資產初步按公允價值加應佔交易成本確認，其後則按公允價值計量。可供出售證券的公允價值變化（不包括於貨幣項目的減值虧損及外匯收益及虧損）乃於總權益內記賬於個別公允價值準備金，直至該等證券售出為止。

不論以公允價值計量且其變動計入損益或可供出售，金融資產的分類及劃分決定公允價值的變動是否反映於綜合利潤表或綜合全面收入報表。

金融資產的公允價值

AIA集團採用截至每個報告日期的買入價，釐定於活躍市場買賣的金融資產公允價值。並非於活躍市場買賣的金融資產公允價值則一般以其他多種估值技巧釐定，例如從近期交易中觀察所得價格及取自可資比較投資的現行買入價。無法取得或不常取得市場可觀察價格以計量金融資產的公允價值時，則運用更多判斷。

AIA集團的分紅基金所持金融資產公允價值的變化不但影響金融資產的價值，亦反映於保險及投資合約負債的相應變動，皆因保險負債乃按上述分紅基金淨資產入賬。上述兩項變化已反映於綜合利潤表。

用作擔保AIA投資連繫式合約的金融資產公允價值變化，導致保險及投資合約負債出現相應變化。上述兩項變化亦已反映於綜合利潤表內。

金融資產減值

金融資產（不包括以公允價值計量且其變動計入損益者）會定期接受減值測試。有關測試要求作出重要判斷。倘金融投資的賬面值超出估計可收回金額及有客觀的投資減值憑證時，即出現減值。

AIA 集團的財務資料

調整會計政策以符合保誠的會計政策

分別載於本上市文件附錄一及附錄二的保誠集團及AIA集團國際財務報告準則基準資料按照一致的國際財務報告準則會計政策編製。該等政策與AIA集團先前應用者有三方面的差異。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日止年度，就調整該等政策而對AIA集團股東應佔總權益變動造成的影響概述於下表。

就AIA集團會計政策修改為保誠會計政策的AIA業績對賬概要

於歷史財務資料中反映的會計政策調整影響

	為符合保誠會計政策而對 經修改會計政策的應用所作的調整					保誠基準 (百萬美元)
	AIA基準	界定利益 退休金計劃 (附註(a))	投資物業 (附註(b))	分紅基金 (附註(c))	調整的 影響總額	
於二零零六年十一月三十日的						
股東權益.....	12,542	(1)	424	(442)	(19)	12,523
二零零七年股東利潤應佔的						
稅前利潤.....	2,509	11	221	(13)	219	2,728
股東利潤應佔稅務(支出)抵免.....	(581)	(3)	(6)	11	2	(579)
非控股權益.....	(14)		(2)		(2)	(16)
AIA Group Limited股東應佔						
淨利潤.....	1,914	8	213	(2)	219	2,133
外幣折算準備金、公允價值準備金及 直接計入股東權益的其他變動...	(1,016)	1	17	(42)	(24)	(1,040)
於二零零七年十一月三十日的						
股東權益.....	13,440	8	654	(486)	176	13,616
二零零八年股東利潤應佔的						
稅前利潤.....	58	(5)	(39)	118	74	132
股東利潤應佔稅務(支出)抵免.....	355		4	(12)	(8)	347
非控股權益.....	(5)		(1)		(1)	(6)
AIA Group Limited股東應佔						
淨利潤.....	408	(5)	(36)	106	65	473
外幣折算準備金、公允價值準備金及 直接計入股東權益的其他變動...	(4,940)	(5)	(13)	45	27	(4,913)
於二零零八年十一月三十日的						
股東權益.....	8,908	(2)	605	(335)	268	9,176

AIA 集團的財務資料

為符合保誠會計政策而對
經修改會計政策的應用所作的調整

	AIA基準	界定利益 退休金計劃 (附註(a))	投資物業 (附註(b))	分紅基金 (附註(c))	調整的 影響總額	保誠基準 (百萬美元)
二零零九年股東利潤應佔的						
稅前利潤.....	2,274	7	218	(56)	169	2,443
股東利潤應佔稅務(支出)抵免.....	(517)	3	(5)	13	11	(506)
非控股權益.....	(3)		(18)		(18)	(21)
AIA Group Limited股東應佔						
淨利潤.....	1,754	10	195	(43)	162	1,916
外幣折算準備金、公允價值準備金及 直接計入股東權益的其他變動...	4,246	1	6	(93)	(86)	4,160
於二零零九年十一月三十日的						
股東權益.....	14,908	9	806	(471)	344	15,252

附註

- (a) 界定利益退休金計劃—有關調整乃全面確認該計劃的財務狀況，而非未必確認精算收益及虧損的「緩衝」會計法。
- (b) 投資物業—有關調整乃反映綜合財務狀況報表中的公允價值，而非折舊成本。
- (c) 分紅基金—有關調整乃反映確認利潤的法定轉讓基準，而非股東應佔的分紅基金紅利前收入。代表基金淨資產的未分配盈餘以負債入賬，而非採用分派紅利成本適用的比率在保單持有人與股東之間作出分配。

主要業務表現指標

AIA集團按下表載列的主要指標衡量其表現。截至二零零九年十一月三十日止三個年度的該等主要業務表現指標乃按一致準則呈列。

	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，比率除外)			
總加權保費收入.....	11,358	12,203	11,632
投資收入 ⁽¹⁾	2,706	3,144	3,059
經營開支 ⁽²⁾	962	1,089	981
經營溢利.....	1,742	1,943	1,835
AIA 股東應佔稅後經營溢利.....	1,270	1,588	1,438
AIA 股東應佔淨利潤.....	2,133	473	1,916
比率 ⁽³⁾ ：			
費用率.....	8.5%	8.9%	8.4%
AIA 經營溢利率.....	15.3%	15.9%	15.8%
分配權益經營回報率.....	13.6%	14.8%	11.6%
淨權益回報率.....	16.3%	4.2%	15.7%

- (1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入。
- (2) 誠如附錄二附註 5 所詳述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。
- (3) 主要業務表現指標的定義載於下文「主要業務表現指標的定義」一節。

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

二零零九年財政年度的總加權保費收入為 116.32 億美元，較二零零八年財政年度下跌 4.7%。總加權保費收入因外幣波動而下跌；按固定匯率基準計算，總加權保費收入於期內增加 1.1%。續保保費於二零零九年財政年度佔總加權保費收入 84.1%，二零零八年財政年度則佔 80.5%。儘管 AIA 集團大部分地區市場均有所增長，惟經營溢利仍因大部分亞太地區貨幣（人民幣除外）兌美元貶值，而由二零零八年財政年度的 19.43 億美元減少 5.6% 至二零零九年財政年度的 18.35 億美元。在 AIA 集團經營的地區市場當中，以韓國所受當地貨幣貶值影響最大，韓圓兌美元的平均匯率由二零零八年財政年度的 1,047.12 韓圓兌 1 美元下跌 22.9% 至二零零九年財政年度的 1,287.00 韓圓兌 1 美元。按固定匯率基準計算，經營溢利於期內減少 0.2%。對 AIA 集團各個地區市場盈利能力構成影響的因素將於下文「分部資料」詳述。儘管策略性措施的進一步投資（如擴大分銷能力）於二零零九年財政年度由二零零八年財政年度的 2,500 萬美元增加 148.0% 至 6,200 萬美元，但由於推行促進營運效率的措施，在減省開支的情況下，AIA 集團的費用率由二零零八年財政年度的 8.9% 下降至二零零九年財政年度的 8.4%。AIA 的經營溢利率於二零零九年財政年度為 15.8%，較二零零八年財政年度的 15.9% 稍微下降。分配權益經營回報率由二零零八年財政年度的 14.8% 下跌至二零零九年財政年度的 11.6%，主要反映在二零零九年財政年度並無作出重大股息分派的情況下，AIA 集團於二零零八年財政年度至二零零九年財政年度期間的資本基礎增長。AIA 股東應佔淨利潤由二零零八年財政年度的 4.73 億美元增加 305.1% 至二零零九年財政年度的 19.16 億美元，部分增幅由非營運投資回報於二零零九年財政年度回復至正淨值 6.65 億美元所帶動，該項回報於二零零八年財政年度為負淨值 24.12 億美元。上述非營運投資回報增幅顯著改善了 AIA 集團的淨利潤及淨權益回報率，淨權益回報率由二零零八年財政年度的 4.2% 升至二零零九年財政年度的 15.7%。AIA 集團於二零零九年十一月前大致完成退出證券借出業務。撇除證券借出業務的影響不計，AIA 集團於二零零九年財政年度的非營運投資回報為正淨值 8.02 億美元，二零零八年財政年度則為負淨值 23.25 億美元。同樣地，撇除證券借出業務的影響不計，於二零零九年財政年度及二零零八年財政年度的經營溢利則分別為 18.51 億美元及 19.49 億美元，於二零零九年財政年度及二零零八年財政年度的 AIA 股東應佔淨利潤則分別為 20.69 億美元及 5.66 億美元。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

總加權保費收入於二零零七年財政年度至二零零八年財政年度期間合共增加了 7.4%。AIA 集團的總加權保費收入最大進賬來自續保保費，佔二零零八年財政年度總加權保費收入的 80.5%，二零零七年財政年度則佔 78.1%。經營溢利由二零零七年財政年度的 17.42 億美元增加 11.5% 至二零零八年財政年度的 19.43 億美元，主要源於續保保費及投資收入二者的增長速度高於 AIA 集團的開支基礎增長的速度，以及下文所述再保險回撥帶來的有利影響。費用率由二零零七年財政年度的 8.5% 上升至二零零八年財政年度的 8.9%，主要由於回撥先前向 AIG 集團旗下另一家公司再保險的業務組合，以及因 AIA 集團在若干地區市場進行主要涉及擴大 AIA 集團的多渠道分銷能力的策略性措施而產生成本所致。再保險回撥自二零零八年三月一日起生效，推高了 AIA 集團有關業務的經營費用率。總

AIA 集團的財務資料

體而言，再保險回撥對 AIA 集團有利，為二零零八年財政年度帶來非營運收入 4.47 億美元。隨着發生 AIG 事件及環球資本市場於二零零八年財政年度第四季度大幅下滑，AIA 集團在若干地區市場的保單退保數字大幅上升，而所獲得的退保手續費收入足以抵銷因退保保單而引致遞延保單獲得成本攤銷加速的數額。AIA 股東應佔淨利潤由二零零七年財政年度的 21.33 億美元減少 77.8% 至二零零八年財政年度的 4.73 億美元。淨利潤下跌主要由於市場價值下滑致使非營運投資回報損失 24.12 億美元（而二零零七年財政年度為淨收益 8.37 億美元），惟部分跌幅被經營溢利—再保險回撥產生的 4.47 億美元收入以及因釐清一項稅務協定而解除的預扣稅準備 2.75 億美元抵銷。如上所述，AIA 集團於二零零九年十一月前大致完成退出證券借出業務，撇除證券借出業務的影響不計，AIA 集團於二零零八年財政年度的非營運投資回報為負淨值 23.25 億美元，二零零七年財政年度則為正淨值 8.37 億美元。同樣，撇除證券借出業務的影響不計，於二零零八年財政年度及二零零七年財政年度的經營溢利則分別為 19.49 億美元及 17.42 億美元，於二零零八年財政年度及二零零七年財政年度的 AIA 股東應佔淨利潤則分別為 5.66 億美元及 21.33 億美元。

主要業務表現指標的定義

總加權保費收入提供了報告期間內所進行有潛力為股東帶來利潤的交易額方面的衡量指標。總加權保費收入涵蓋所有業務的 100% 續保保費、100% 首年保費及 10% 整付保費（稱為「加權整付保費」），亦包括根據 AIA 集團會計政策計列為存款的合約存款及供款。AIA 集團只取整付保費的 10%，因為此加權值可使整付保費銷售的價值大致與首年保費的幣值相同。因此，藉計入期繳保費與整付保費組合業務的變動，總加權保費收入能為較長期的業務量提供指標。

投資收入（不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入）乃 AIA 集團盈利能力的其中一個主要來源，對 AIA 集團能否履行保單的責任以及能否為保單持有人及股東提供可觀回報有莫大影響。呈列投資收入時並無包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入，因為有關合約的投資收入並非歸屬於股東。投資收入包括利息、股息及租金收入。

經營開支乃監督及管理 AIA 集團整體內部及各地區市場的營運效率的主要指標，而營運效率乃 AIA 集團賺取盈利的要素。

經營溢利用於衡量 AIA 集團在營運上賺取除稅務支出前盈利的的能力，亦是計算 AIA 集團業務潛在盈利能力的工具。

AIA 股東應佔稅後經營溢利用於衡量 AIA 集團在營運上為 AIA 股東賺取除稅務支出及非控股權益後盈利的的能力。

AIA 股東應佔淨利潤（包括稅後年內利潤）用於衡量賺取盈利（包括非營運項目）的能力。

費用率用於衡量 AIA 集團在業務增長的同時，管理成本基礎的能力。費用率為經營開支佔總加權保費收入的百分比。

AIA 經營溢利率用於衡量相對於 AIA 集團所產生的業務量，其業務賺取經營溢利的的能力。AIA 經營溢利率為經營溢利佔總加權保費收入的百分比。

AIA 集團的財務資料

分配權益經營回報率用於衡量業務營運運用資本的效率。分配權益經營回報率乃按 AIA 股東應佔稅後經營溢利計算，為 AIA 股東應佔期初及期終總權益減去公允價值及外幣折算準備金後，經調整後集團內公司間債項後計算得出的簡單平均數。AIA 經營溢利率及分配權益經營回報率均在一定程度上受各營運單位以至整體集團所保留的盈餘資本所影響，因任何該等保留盈餘資本有可能賺取投資回報。

淨權益回報率用於衡量 AIA 為其股東賺取回報的能力。淨權益回報率乃按 AIA 股東應佔淨利潤計算，為 AIA 股東應佔平均總權益（即期初及期終結餘的簡單平均數）的百分比。

經營業績

下表載列 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止三個年度按一致基準呈列的經營業績概要。與 AIA 集團相關的若干財務資料乃按固定匯率基準呈列，以方便比較按年計算的業務表現，免受營運單位的功能貨幣兌美元的波動所影響，AIA 集團在適用情況下會對此列明。

經營業績摘要

	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)		
總加權保費收入	11,358	12,203	11,632
淨保費、費用收入及其他營運收益（已扣除分出再保險）	8,817	10,361	10,173
投資收入 ⁽¹⁾	2,706	3,144	3,059
總收益⁽¹⁾	11,523	13,505	13,232
淨保險及投資合約給付 ⁽²⁾	7,586	8,630	8,624
佣金及其他保單獲得開支	947	1,563	1,648
經營開支 ⁽³⁾	962	1,089	981
投資管理開支及財務成本 ⁽⁴⁾	286	252	123
總開支⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	9,781	11,534	11,376
分佔聯營公司及合營企業虧損	—	(28)	(21)
經營溢利	1,742	1,943	1,835
經營溢利稅項	(461)	(348)	(392)
小計	1,281	1,595	1,443
減：非控股權益應佔金額	(11)	(7)	(5)
AIA 股東應佔稅後經營溢利	1,270	1,588	1,438
經營溢利可按下列方式對賬為淨利潤：			
經營溢利	1,742	1,943	1,835
加：非營運投資回報 ⁽⁵⁾	837	(2,412)	665
加：非營運項目—自前母公司回撥再保險的收益	—	447	—
加：非營運項目—重組及分拆成本	—	(10)	(89)
加：非營運項目—其他 ⁽⁵⁾	219	74	169
稅前利潤	2,798	42	2,580
經營溢利稅項	(461)	(348)	(392)
加：非營運稅項	(190)	518	(262)

AIA 集團的財務資料

	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)		
加：其他非營運稅項	2	267	11
稅項（支出）／抵免	(649)	437	(643)
小計	2,149	479	1,937
減：非控股權益應佔金額	(16)	(6)	(21)
AIA 股東應佔淨利潤	2,133	473	1,916

- (1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入。
- (2) 包括分紅基金投資收入（為保單持有人應佔金額，假設所有投資收入會以當地規例為基礎以紅利宣派）對保險及投資合約負債的相應變動，且不包括(i)分紅基金投資收入對保險及投資合約負債的其他變動；(ii)分紅基金 AIA 投資經驗對保險及投資合約負債的變動；及(iii)投資收入及有關 AIA 投資連繫式合約的 AIA 投資經驗的相應變動。
- (3) 誠如附錄二附註 5 所詳述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。
- (4) 不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資管理開支。
- (5) 附錄二附註 5 載有非營運投資回報及其他非營運項目－其他的詳情。

資產負債表資料摘要

	截至十一月三十日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)		
資產			
遞延保單獲得及啟動成本	10,044	10,047	10,976
財務投資	70,630	55,324	73,480
其他資產－以上除外	8,241	7,307	7,089
總資產	88,915	72,678	91,545
負債			
保險及投資合約負債	64,240	57,462	71,583
借貸	1,461	661	688
證券借出及回購協議下的債項	5,395	2,718	284
其他負債－以上除外	4,142	2,641	3,658
總負債	75,238	63,482	76,213
權益			
已發行股本及將予發行股份、股份溢價及其他準備金	699	1,434	1,848
保留盈利	9,632	9,760	11,651
分配權益	10,331	11,194	13,499
其他全面收入顯示的金額	3,285	(2,018)	1,753
AIA 股東應佔總權益	13,616	9,176	15,252
非控股權益	61	20	80
總權益	13,677	9,196	15,332
總負債及權益	88,915	72,678	91,545

AIA 集團的財務資料

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

經營業績摘要討論

總加權保費收入

下表載列在所示期間按保費類別及產品類別分析的總加權保費收入。

	截至二零零八年十一月三十日止年度			
	續保保費	首年保費	加權 整付保費	總加權 保費收入
	(百萬美元)			
總加權保費收入包括：				
一般個人壽險	6,651	762	27	7,439
AIA 投資連繫式保險產品	1,526	831	175	2,532
獨立醫療及保障	1,077	348	1	1,426
團體	530	165	9	704
其他	43	14	45	102
總計	9,827	2,119	257	12,203
	截至二零零九年十一月三十日止年度			
	續保保費	首年保費	加權 整付保費	總加權 保費收入
	(百萬美元)			
總加權保費收入包括：				
一般個人壽險	6,342	884	59	7,285
AIA 投資連繫式保險產品	1,741	295	33	2,069
獨立醫療及保障	1,089	261	1	1,349
團體	573	293	10	877
其他	34	11	7	52
總計	9,779	1,744	109	11,632

二零零九年財政年度的總加權保費收入受外匯波動影響，較二零零八年財政年度下跌 4.7%。按固定匯率基準計算，總加權保費收入在續保保費上升 5.0% 帶動下於期內增加 1.1%。續保保費佔 AIA 集團的總加權保費收入的百分比，由二零零八年財政年度的 80.5% 上升至二零零九年財政年度的 84.1%。

總加權保費收入的整體跌幅亦源於首年保費減少 3.75 億美元或 17.8% (按固定匯率基準計算則為 10.3%)。新業務於二零零九年財政年度下半年復甦，首年保費及加權整付保費於二零零九年財政年度上半年及下半年間分別增長 33.5% 及 93.5%。AIA 集團大部分地區市場的大部分業務在二零零九年財政年度下半年錄得首年保費增長，當中香港及泰國在一般個人壽險銷售中領先。

與一般個人壽險 (包括醫療及保障附加契約 (如適用)) 相關的保費由二零零八年財政年度的 74.39 億美元減少 2.1% 至二零零九年財政年度的 72.85 億美元。按固定匯率基準計算，在首年保費及整付保費分別強勁增長 23.0% 及 125.3% 帶動下，一般個人壽險的總加權保費收入於二零零九年財政年度增加了 2.6%。首年保費增長在香港 (增長 1.36 億美元或 142.0%)、泰國 (按固定匯率基準計算增長 3,100 萬美元或 11.7%) 及中國 (按固定匯率基準計算增長 2,400 萬美元或 31.1%) 尤其明顯。加權整付保費的增長則由新加坡 (按固定匯率基準計算增長 1,200 萬美元或 126.6%)、中國 (按固定匯

AIA 集團的財務資料

率基準計算增長 1,200 萬美元或 1,050.2%) 及香港 (增長 1,000 萬美元或 2,332.0%) 帶動。此增長趨勢卻被韓國及其他市場的跌勢所抵銷，前者的續保保費按固定匯率基準計算下跌 2,400 萬美元或 3.9%，後者則按固定匯率基準計算下跌 1,700 萬美元或 3.2%。整體而言，一般個人壽險於二零零九年財政年度佔總加權保費收入的 62.6%，二零零八年財政年度則為 61.0%，此乃由於 AIA 集團有見近期經濟不明朗的情況之下，集中為客戶提供保障產品。

AIA 投資連繫式產品總加權保費收入由二零零八年財政年度的 25.32 億美元減少 18.3% 至二零零九年財政年度的 20.69 億美元。儘管按固定匯率基準計算下跌了 13.2%，但大部分主要市場均在 AIA 投資連繫式產品錄得續保保費增加。此趨勢與二零零八年財政年度的續保保費升勢一致。然而，續保保費的增幅被韓國 (按固定匯率基準計算減少 1.69 億美元或 59.0%)、香港 (減少 1.83 億美元或 64.3%) 及其他市場 (按固定匯率基準計算減少 7,200 萬美元或 62.9%) 等地的 AIA 投資連繫式產品首年保費減幅抵銷。隨着二零零九年年底經濟改善，AIA 集團的 AIA 投資連繫式產品銷售在二零零九年財政年度下半年有所上升。

獨立醫療及保障保險保費由二零零八年財政年度的 14.26 億美元減少 5.4% 至二零零九年財政年度的 13.49 億美元，但按固定匯率基準計算則增加 6.4%。AIA 集團的首年保費減少 25.4%，按固定匯率基準計算則減少 15.9%，主要由於韓國業務在二零零九年上半年與 AIG 品牌的聯繫 (於二零零九年五月改名為 AIA Life Korea 之前) 以及韓國貶值所致。儘管如此，AIA 集團的續保保費卻由二零零八年財政年度的 10.77 億美元增長至二零零九年財政年度的 10.89 億美元，增幅達 1.1% (或按固定匯率基準計算 13.6%)，各報告分部按固定匯率基準計算均取得增長。按固定匯率基準計算，此增長由韓國、其他市場、中國及香港帶動，增幅分別為 7,300 萬美元或 15.3%、1,800 萬美元或 21.3%、1,600 萬美元或 14.9% 及 1,100 萬美元或 9.2%。

團體保費自二零零八年財政年度起一直上升，由二零零八年財政年度的 7.04 億美元增加 24.5% 至二零零九年財政年度的 8.77 億美元。按固定匯率基準計算，增幅為 31.9%。中國及其他市場為此項增幅的主要源頭，由二零零八年財政年度至二零零九年財政年度期間分別增長了 52.6% 及 59.6% (按實際匯率基準計)。AIA 集團作為其他市場分部一部分的澳洲業務在團體產品保持強勁增長，有關產品的總加權保費收入按年增加了 69.6%。就團體保費而言，澳洲在二零零九年財政年度佔總加權保費收入總額的 45.3%，二零零八年財政年度則佔 33.2%，所佔比率增加主要由於在二零零九年財政年度獲得重大新增企業戶口所致。

其他產品系列 (包括年金及個人系列) 合共由二零零八年財政年度的 1.02 億美元減少至二零零九年財政年度的 5,200 萬美元，主要受二零零九年財政年度外匯及韓國年金業務下滑所影響。

淨保費、費用收入及其他收益

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)	
淨保費	9,425	9,275
費用收入	857	827
其他收益	79	71
總計	10,361	10,173

淨保費、費用收入及其他收益 (減分出再保險) 由二零零八年財政年度的 103.61 億美元減少 1.8% 至二零零九年財政年度的 101.73 億美元。上述減幅主要由於除人民幣以外，亞太區大多數貨幣

AIA 集團的財務資料

兑美元均告貶值。按固定匯率基準計算，淨保費、費用收入及其他收益增加 4.0% 與續保保費按固定匯率基準計算增加 5.0% 相若，佔 AIA 集團保費收入的一大部分。

分出至再保險公司的保費於二零零九年財政年度為 3.31 億美元，二零零八年財政年度則為 3.92 億美元。此情況主要反映二零零八年財政年度第二季度開始時作出再保險回撥，致使香港分部的分出至再保險公司的金額減少（所以 AIA 集團於二零零八年財政年度將有關保費分出一個季度），但卻被其他市場分部的分出至再保險公司的金額增加而部分抵銷，反映集團的業務產品系列於二零零九年財政年度有所增長。

費用收入由二零零八年財政年度的 8.57 億美元減少 3.5% 至二零零九年財政年度的 8.27 億美元，原因是雖然年度管理收費有所增加（反映受管理資產於二零零九年財政年度增長），但二零零九年財政年度的 AIA 投資連繫式產品銷量下降。其他收益主要包括退休金業務的資產管理費，於期內維持在相對穩定的水平。

投資收入

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)	
投資收入⁽¹⁾		
利息收入	2,900	2,870
股息收入	181	122
租金收入	63	67
總計	3,144	3,059

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入。

投資收入（包括利息、股息及租金收入，不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入）由二零零八年財政年度的 31.44 億美元微跌至二零零九年財政年度的 30.59 億美元。AIA 集團的資產有相當部分投資於定息政府證券及投資級別公司債券。

利息收入由二零零八年財政年度的 29.00 億美元下降至二零零九年財政年度的 28.70 億美元，主要由於證券借出利息收入由二零零八年財政年度的 1.02 億美元減少至二零零九年財政年度的 2,300 萬美元。AIA 集團在年內已大致完成退出證券借出業務。

股息收入由二零零八年財政年度的 1.81 億美元下降至二零零九年財政年度的 1.22 億美元，主要由於二零零九年財政年度充滿挑戰的經濟環境令股息減少，繼而拖低 AIA 集團股權組合的收益所致。

AIA 集團的財務資料

淨保險及投資合約給付

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)	
淨保險及投資合約給付⁽¹⁾		
保險合約給付	5,402	5,375
保險及投資合約負債淨變動	3,476	3,500
保險及投資合約給付	8,878	8,875
分保保險及投資合約給付	(248)	(251)
總計	8,630	8,624

(1) 包括分紅基金投資收入（為保單持有人應佔金額，假設所有投資收入會以當地規例為基礎以股息宣派）對保險及投資合約負債的相應變動，且不包括(i)分紅基金投資收入對保險及投資合約負債的其他變動；(ii)分紅基金 AIA 投資經驗對保險及投資合約負債的變動；及(iii)投資收入及有關 AIA 投資連繫式合約的 AIA 投資經驗的相應變動。

淨保險及投資合約給付（以與上表一致的基準）反映報告期間內就一切保單期滿、退保、提取及索賠的費用，以及因新業務、給付付款及預計未來應付保單持有人給付的改變而產生的相關負債淨變動，當中不包括 AIA 投資連繫式合約及分紅基金。

就支持 AIA 投資連繫式合約而投資所產生的投資風險，全數由保單持有人承擔。換言之，就支持有關合約而投資所產生的任何增減值將與保險及投資合約給付的變動一致，除了對 AIA 集團的資產管理及其他收費（按該等合約的戶口結餘計算）有所影響外，有關價值的增減不會對 AIA 集團的業績造成影響。

由於與 AIA 投資連繫式合約相關的給付乃按有關合約內已投資資產的投資回報計算，如於呈列淨保險及投資合約給付時加入投資連繫式合約給付，將使 AIA 集團的財務業績面對由市場波動（如二零零八年財政年度）造成的重大漲落，或會阻礙投資者比較 AIA 集團各期間的經營業績。基於上述理由，AIA 集團選擇呈列淨保險及投資合約給付（不包括 AIA 投資連繫式合約），因有關呈列符合 AIA 集團衡量經營溢利的基準。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淨保險及投資合約給付（包括 AIA 投資連繫式合約及分紅基金）分別為 103.97 億美元、11.09 億美元及 136.29 億美元。

AIA 集團的財務資料

二零零九年及二零零八年財政年度的淨保險及投資合約給付（不包括投資於 AIA 投資連繫式合約及分紅基金 AIA 投資經驗的保險及投資合約負債的相應變動，以及與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入）大致穩定。AIA 集團於二零零八年財政年度第四季出現的退保增加情況於二零零九年財政年度在大部分地區市場有所緩和。詳情請參閱下文「影響二零零九年財政年度的重大事項」。

佣金及其他保單獲得開支

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)	
佣金及其他保單獲得開支		
已產生的佣金及其他保單獲得開支	2,269	1,855
遞延及攤銷保單獲得成本	(706)	(207)
總計	1,563	1,648

鑒於二零零九年上半年銷售活動疲弱，已產生佣金及其他保單獲得開支下降，由二零零八年財政年度的 22.69 億美元整體下降至二零零九年財政年度的 18.55 億美元。

遞延及攤銷保單獲得成本由二零零八年財政年度的 7.06 億美元減少至二零零九年財政年度的 2.07 億美元。由於二零零九年財政年度的管理資產增加，因此遞延保單獲得成本攤銷及遞延啟動成本下降（主要在香港、新加坡及馬來西亞）的有利影響引致此減幅。

部分減幅因 AIA 就韓國投資連繫式及變額萬用壽險保單的持續率假設作出約 9,000 萬美元的修訂而抵銷，AIA 集團於二零零九年財政年度在當地經歷了比預期長的退保及保費緩繳期。

經營開支

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)	
經營開支		
經營開支（不包括策略性措施支出）	1,069	913
策略性措施支出	25	62
總計	1,094	975

主要由於積極控制日常經營開支並按照二零零八年財政年度實行的營運效率措施達致減省目標，以及在外匯的積極影響下，經營開支（不包括策略性措施支出）由二零零八年財政年度的 10.69 億美元減少 14.6% 至二零零九年財政年度的 9.13 億美元。此外，AIA 集團於二零零八年財政年度的經營開支亦包括若干期間的特定項目，詳情載於下文「分部資料」內各分部。

策略性措施支出（包括促進 AIA 集團增長（例如分銷能力及營運效率）的相關措施支出，以及由 AIA 集團策略性措施辦公室統籌的其他措施支出）於二零零八年財政年度至二零零九年財政年度期間增加了 148.0%，佔 AIA 集團於二零零九年財政年度總經營開支的 6.4%，於二零零八年財政年度則佔 2.3%。

AIA 集團的財務資料

投資管理開支及財務成本

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)	
投資管理開支及財務成本⁽¹⁾：		
投資管理開支	93	73
財務成本	159	50
總計	252	123

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資管理開支。

投資管理開支及財務成本分別由二零零八年財政年度的9,300萬美元及1.59億美元大幅減少至二零零九年財政年度的7,300萬美元及5,000萬美元，主要由於 AIA 集團在二零零九年財政年度大致完成退出證券借出業務，因一筆定期貸款的利率下調（該筆貸款用於撥付位於香港的集團辦公室）而減少財務成本，及縮減經營借貸所致。與證券借出業務相關的財務成本由二零零八年財政年度的1.09億美元減少至二零零九年財政年度的3,900萬美元。

經營溢利

儘管大部分報告分部按當地貨幣計算的經營溢利有所提升，經營溢利仍然由二零零八年財政年度的19.43億美元減少5.6%至二零零九年財政年度的18.35億美元。經營溢利減少乃主要由於當地貨幣平均兌美元貶值所致，當中以韓圓貶值最多。按固定匯率基準計算，經營溢利於期內減少0.2%。

AIA 集團於韓國及泰國的業務轉弱影響經營溢利，分別由二零零八年財政年度的2.81億美元及4.24億美元減至二零零九年財政年度的8,100萬美元及3.58億美元。對韓國及泰國業務的盈利構成影響的因素，將於下文「分部資料」詳述。

撇除 AIA 集團於二零零九年財政年度大致退出證券借出業務不計，二零零九年財政年度的經營溢利為18.51億美元，二零零八年財政年度則為19.49億美元。

經營溢利的稅務

AIA 集團在15個主要司法權區經營業務，每個司法權區均有其本身的稅務制度，而每年的稅務支出（或抵免）變動受司法權區的收入組合變動所影響。除了稅務變動的影響外，二零零九年財政年度的經營溢利稅務支出大致上與上一財政年度相同，是由於二零零八年財政年度的稅務支出反映了馬來西亞及韓國稅務法例變動所產生的4,100萬美元利益。

稅前利潤

相對於二零零八年財政年度的稅前利潤4,200萬美元，二零零九年財政年度的稅前利潤大幅增加至25.80億美元，主要反映經營溢利企穩及股本市場復甦帶來非常正面的非營運投資回報。

非營運投資回報由二零零八年財政年度淨負數24.12億美元反彈至二零零九年財政年度的淨正數6.65億美元。非營運投資回報轉虧為盈的主要動力源自泰國股本證券的5.33億美元淨公允價值收益。

AIA 集團的財務資料

稅前利潤改善的另一原因，在於可銷售債務證券的減值虧損由二零零八年財政年度的 1.42 億美元減少至二零零九年財政年度的 6,700 萬美元。

所得稅

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)	
即期所得稅	401	321
遞延所得稅		
暫時差額	(563)	322
解除預扣稅準備	(275)	—
稅務 (抵免) / 支出	(437)	643
其中：		
保單持有人回報應佔稅務 (抵免) / 支出	(90)	137
股東利潤應佔稅務 (抵免) / 支出	(347)	506
	<u>(437)</u>	<u>643</u>

AIA 集團的稅務支出可由兩部分分析：按股東利潤繳付的稅項於二零零九年為 5.06 億美元，於二零零八年財政年度則錄得稅收抵免 3.47 億美元；由 AIA 集團代表分紅保單持有人承擔的稅務於二零零九年財政年度達 1.37 億美元，於二零零八年財政年度則錄得稅收抵免 9,000 萬美元。於二零零九年財政年度的按股東利潤繳付的稅項加保單持有人回報應佔稅務支出合共為稅務支出 6.43 億美元，二零零八年財政年度則為稅收抵免 4.37 億美元。

二零零九年財政年度按股東利潤繳付的稅項反映了影響上述經營溢利稅務支出的因素，二零零八年財政年度錄得的稅收抵免則包括解除預扣稅準備 2.75 億美元的影響。保單持有人回報應佔稅項反映分紅基金產生的盈虧，因此與淨利潤並無直接關係。經營溢利的稅務支出可以加入非營運項目（主要為非營運投資回報、非營運支出及其他項目）的稅項及解除二零零八年財政年度的預扣稅準備的方式，與年內的稅務支出進行對賬。

AIA 股東應佔淨利潤

AIA 股東應佔淨利潤由二零零八年財政年度的 4.73 億美元增加 305.1% 至二零零九年財政年度的 19.16 億美元。淨利潤增長主要反映非營運投資回報在二零零九年財政年度轉虧為盈，稅後正數達 4.03 億美元，二零零八年財政年度則出現稅後虧損 18.94 億美元。二零零九年財政年度計入 AIA 股東應佔淨利潤的項目包括非營運重組及分拆費用 8,900 萬美元，於二零零八年財政年度有關費用為 1,000 萬美元。

撇除 AIA 集團於二零零九年財政年度大致退出證券借出業務的影響及重組及分拆費用不計，二零零九年財政年度的 AIA 股東應佔淨利潤為 21.58 億美元，二零零八年財政年度則為 5.76 億美元。

影響二零零九年財政年度的重大事項

AIA 集團於二零零九年財政年度大致退出了證券借出業務。於二零零九年財政年度，AIA 集團自證券借出業務取得利息收入及費用 2,300 萬美元，產生的財務成本包括 AIA 集團在相關債項的利息支出 3,900 萬美元，因出售變現的虧損淨額達 1.37 億美元。於二零零八年財政年度，AIA 集團取得利息

AIA 集團的財務資料

收入及費用 1.02 億美元並產生財務成本 1.09 億美元，變現虧損達 8,700 萬美元，當中包括減值虧損 5,200 萬美元。於二零零七年財政年度，AIA 集團自證券借出業務取得利息收入及費用 1.45 億美元，產生財務成本 1.43 億美元。二零零九年財政年度的利息收入及財務成本減少，反映證券借出業務於年內逐步結束。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團已大致終止所有證券借出業務，並償還了證券借出相關協議下的所有債項；而截至二零零八年十一月三十日，AIA 集團持有賬面值 14.80 億美元的金融投資以及與證券借出業務相關的 1.60 億美元現金，AIA 集團於證券借出下的債項達 19.63 億美元。在「證券借出及回購協議下的債項」標題下所示截至二零零九年十一月三十日的結餘為 2.84 億美元，全數屬於 AIA 集團尚未完結的回購協議。證券借出業務於二零零九年財政年度及二零零八年財政年度的累計虧損分別為 1.53 億美元及 9,300 萬美元，於往績期間的累計虧損為 2.46 億美元。撇除證券借出業務不計，AIA 集團於二零零九年財政年度的經營溢利為 18.51 億美元，二零零八年財政年度則為 19.49 億美元，而於二零零九年財政年度及二零零八年財政年度的 AIA 股東應佔淨利潤分別為 20.69 億美元及 5.66 億美元。

於二零零八年財政年度第四季，AIA 集團在 AIG 事件後經歷了退保活動急增，按月 AIA 持續率（計算持續支付保費的客戶所佔的比率）出現劇跌，至二零零八年十一月時適度恢復至 89.3%，於二零零八年財政年度開始時則為 93.9%。退保潮於二零零八年九月達到高峰，退保金額超過 2.50 億美元。AIA 持續率於二零零九年財政年度逐漸回升至 95.1%，超出二零零八年財政年度初的水平，退保金額於二零零九年十月及十一月維持低於 7,500 萬美元水平。新業務活動亦於二零零九年財政年度下半年顯著增加。

於二零零九年財政年度，AIA 集團與 BPI 於菲律賓訂立了策略性獨家銀行保險合營協議，據此，Philamlife 收購於 BPI 的壽險附屬公司 Ayala Life 的 51% 權益，並與 BPI 訂立一項銀行保險分銷協議。Philamlife 應付的總代價為 3,900 萬美元，而有關金額須就購買價予以調整，根據截至收購當日的經調整淨值計算，有關調整估計為 700 萬美元。由於有關收購於緊隨 AIA 集團的財政年度終結前進行，對於二零零九年財政年度的經營業績並無影響。

於二零零九年十月，AIA 集團以 6,500 萬美元出售了 AIA 集團旗下一家印尼合營企業 PT Asuransi AIA Indonesia 的 60% 權益，產生稅前出售虧損 2,900 萬美元。AIA 集團在印尼的業務由其全資附屬公司 PT AIA Financial 繼續經營。上述交易在下文「分部資料－其他市場」內詳述。

資產負債表資料摘要討論

資產

AIA 集團的總資產由截至二零零八年十一月三十日的 726.78 億美元增長 26.0% 至截至二零零九年十一月三十日的 915.45 億美元，主要反映 AIA 集團的金融投資市值已回升，當中大部分按公允價值列賬。

AIA 集團的財務資料

下表載列 AIA 集團按資產類別根據於截至所示日期的入賬方式劃分的金融投資。

	截至十一月三十日							
	二零零八年			二零零九年				
	保單持有人及股東		投資連繫式	保單持有人及股東		投資連繫式		
	其他保單持 有人及股東	分紅基金	總計	其他保單持 有人及股東	分紅基金	總計		
	(百萬美元)							
金融投資包括：								
債務證券								
可供出售.....	29,934	—	—	29,934	37,722	—	—	37,722
以公允價值計量且其 變動計入損益.....	852	10,070	1,467	12,389	944	11,809	1,726	14,479
總債務證券.....	30,786	10,070	1,467	42,323	38,666	11,809	1,726	52,201
股本證券								
可供出售.....	87	—	—	87	62	—	—	62
以公允價值計量且其 變動計入損益.....	1,855	1,123	5,682	8,660	2,827	2,209	11,080	16,116
總股本證券.....	1,942	1,123	5,682	8,747	2,889	2,209	11,080	16,178
貸款及應收款項.....	2,908	986	108	4,002	3,598	942	108	4,648
衍生金融工具.....	165	87	—	252	213	240	—	453
總金融投資.....	35,801	12,266	7,257	55,324	45,366	15,200	12,914	73,480

所有債務及股本證券均按公允價值計值，因此於 AIA 集團財務資料報告的價值反映於各報告期間結束時的當時市場價值。隨着信貸息差收窄及無風險利率下跌，AIA 集團金融投資的賬面值在二零零九年下半年股本市場復甦的推動下，由截至二零零八年十一月三十日的 553.24 億美元增加至截至二零零九年十一月三十日的 734.80 億美元。

為支持其他保單持有人及股東負債（見「其他保單持有人及股東」一欄）而持有的金融投資（主要由定息債務證券組成），由截至二零零八年十一月三十日的 358.01 億美元增加至截至二零零九年十一月三十日的 453.66 億美元。儘管於二零零九年財政年度有若干出售事項（包括出售先前就證券借出業務持作抵押品的 18.40 億美元債務證券）、減值 6,700 萬美元、淨已變現虧損 1.62 億美元，以及外匯影響，惟其他保單持有人及股東債務證券的公允價值仍然增加 25.6% 至 386.66 億美元，反映有關證券的市值回升。可供出售金融資產的市值回升已於公允價值準備金反映，該準備金由截至二零零八年十一月三十日的淨負數 15.64 億美元反彈至截至二零零九年十一月三十日的 15.11 億美元。

就分紅基金持有的金融投資（見「分紅基金」一欄）由截至二零零八年十一月三十日的 122.66 億美元增加至截至二零零九年十一月三十日的 152.00 億美元。

於二零零九年財政年度，隨着股本市場復甦，受管理的投資連繫式資產在扣除已投資新資金後增加了 56.57 億美元。AIA 投資連繫式合約持有人受惠於支持 AIA 投資連繫式合約所進行的金融投資的

AIA 集團的財務資料

市值變動（見「投資連繫式合約」一欄），有關變動不會直接影響 AIA 集團的淨利潤，惟按照戶口結餘賺取的資產管理費除外。

儘管 AIA 集團已於二零零九年財政年度出售債務證券（包括銷售先前根據 AIA 集團的證券借出相關計劃作抵押品的 18.40 億美元債務證券），AIA 集團持有的債務證券公允價值仍然由截至二零零八年十一月三十日的 423.23 億美元增加至截至二零零九年十一月三十日的 522.01 億美元。AIA 集團的固定收入債務組合有相當部分為政府債券及由政府機關發行的債券，分別佔截至二零零九年十一月三十日及截至二零零八年十一月三十日 AIA 集團債務證券的 49.6% 及 53.0%。投資級別公司債券及投資級別結構證券截至二零零九年十一月三十日佔債務證券 47.1%，截至二零零八年十一月三十日則佔 44.0%。

鑒於資產價格回升，AIA 集團的股本證券公允價值由截至二零零八年十一月三十日的 87.47 億美元增加至截至二零零九年十一月三十日的 161.78 億美元。就 AIA 投資連繫式合約持有的股本證券，佔 AIA 集團整體所持股本證券一個重大比例—截至二零零九年十一月三十日及二零零八年十一月三十日分別佔 68.5% 及 65.0%。AIA 的投資連繫式合約持有人受惠於支持 AIA 投資連繫式合約所持有的證券的市值升勢。在二零零八年財政年度至二零零九年財政年度期間 AIA 集團的股本證券賬面值所增長的 74.31 億美元當中，53.98 億美元乃由支持 AIA 投資連繫式合約而持有的投資所致。此金額已計入 AIA 投資連繫式合約持有人所持的保單價值。

AIA 集團截至二零零九年十一月三十日的未償還貸款及應收款項為 46.48 億美元，截至二零零八年十一月三十日則為 40.02 億美元。有關增幅主要為保單貸款增加的 2.07 億美元，以及於二零零九年財政年度與二零零八年財政年度期間定期存款所增加的 2.36 億美元所致。

於 AIA 集團的資產當中（上述者除外），現金及現金等價物減少至截至二零零九年十一月三十日的 34.05 億美元，截至二零零八年十一月三十日則為 41.64 億美元，反映 AIA 集團於二零零九年財政年度逐漸重新調配所持現金。

負債

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)	
保險及投資合約負債.....	57,462	71,583
借貸.....	661	688
證券借出及回購協議下的債項.....	2,718	284
其他負債—以上除外.....	2,641	3,658
總負債	63,482	76,213

主要由於保險及投資合約負債增加，總負債由截至二零零八年十一月三十日的 634.82 億美元增加 20.1% 至截至二零零九年十一月三十日的 762.13 億美元。保險及投資合約負債的增加乃來自有效投資組合的增長、利息增加及分紅基金累計的投資回報。投資合約負債的增幅包括投資匹配資產的回報、淨存款或提取，以及自戶口結餘扣除的收費及支出。

AIA 集團的借貸（主要包括銀行透支以及用於撥付 AIA 集團位於香港的集團辦公室的定期貸款融資）大致上維持不變，於二零零九年財政年度及二零零八年財政年度分別為 6.88 億美元及 6.61 億美

AIA 集團的財務資料

元。AIA 集團的資本基礎全數由股東權益組成，AIA 集團截至二零零九年十一月三十日並無任何結構性借款、混合資本、已發行的貸款票據或商業票據。銀行借貸增幅被 AIA 集團在證券借出及回購協議下的債項的顯著減幅所抵銷。由於 AIA 集團於二零零九年十一月縮減並大致退出證券借出，AIA 集團在證券借出及回購協議下的債項由二零零八年財政年度的 27.18 億美元劇減至二零零九年財政年度的 2.84 億美元。

除保險及投資合約負債、借貸及證券借出及回購協議下的債項以外的其他負債由二零零八年財政年度的 26.41 億美元增加至 36.58 億美元，增長主要為二零零九年財政年度所增加的遞延稅項負債 5.30 億美元。

權益

AIA 集團股東應佔總權益由截至二零零八年十一月三十日的 91.76 億美元增加 66.2% 至截至二零零九年十一月三十日的 152.52 億美元，主要反映保留盈利的增長、可供出售金融投資公允價值的回升以及外匯變動，其他全面收入亦因這些因素由截至二零零八年十一月三十日的負數 20.18 億美元反彈至截至二零零九年十一月三十日的正數 17.53 億美元。

AIA 集團的權益反映二零零九年財政年度來自 AIG 的資本進賬 4.08 億美元，主要涉及分拆活動，當中包括退出證券借出、其他分拆費用償款，以及向 AIG 銷售 AIA 集團的投資管理業務及向第三方出售其他實體所得的代價。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度的比較

經營業績摘要討論

總加權保費收入

下表載列在所示期間按保費類別及產品類別分析的總加權保費收入。

	截至二零零七年十一月三十日止年度			總加權 保費收入
	續保保費	首年保費	加權 整付保費	
	(百萬美元)			
總加權保費收入包括：				
一般個人壽險	6,397	796	23	7,216
AIA 投資連繫式保險產品	1,130	814	279	2,223
獨立醫療及保障	906	397	1	1,304
團體	398	97	7	502
其他	43	12	58	113
總計	8,874	2,116	368	11,358

AIA 集團的財務資料

截至二零零八年十一月三十日止年度

	續保保費	首年保費	加權	總加權
			整付保費	保費收入
(百萬美元)				
總加權保費收入包括：				
一般個人壽險	6,651	762	27	7,439
AIA 投資連繫式保險產品	1,526	831	175	2,532
獨立醫療及保障	1,077	348	1	1,426
團體	530	165	9	704
其他	43	14	45	102
總計	9,827	2,119	257	12,203

總加權保費收入由二零零七年財政年度 113.58 億美元，增加 7.4% 至二零零八年財政年度 122.03 億美元，按固定匯率基準計算則增加 6.4%。

續保保費業務為 AIA 集團的主要業務，於二零零八年財政年度佔總加權保費收入 80.5%，而二零零七年財政年度佔總加權保費收入 78.1%。於二零零八年財政年度 AIA 集團的主要產品類別的總加權保費收入均較二零零七年財政年度有所增加，最大部分的增長來自續保保費。

與一般個人壽險（包括醫療及保障附加契約（如適用））相關的保費由二零零七年財政年度 72.16 億美元，增加 3.1% 至二零零八年財政年度 74.39 億美元。按固定匯率基準計算，增幅為 1.1%。AIA 集團在泰國、中國和新加坡的營運單位錄得最大的一般個人壽險保費增幅，分別為 8.1%、13.1% 及 6.7%。一般個人壽險產品的續保保費為總加權保費收入的最大來源。雖然一般個人壽險的首年保費整體下跌 4.3%，但隨着推出新的保障產品「易達終身保」，AIA 集團在香港的營運單位錄得增長 68.5%。此外，二零零八年財政年度下半年，AIA 集團於新加坡的營運單位錄得對傳統一般壽險產品的需求回落，主要由於經濟衰退和由此引發的股市價格下跌，以及下文所述中央公積金推行的投資限制所致。

AIA 投資連繫式產品相關保費由二零零七年財政年度 22.23 億美元，增加 13.9% 至二零零八年財政年度 25.32 億美元。按固定匯率基準計算，增長率為 13.2%。此等增長來自 AIA 集團於韓國和其他市場的報告分部營運，分別佔 76.1% 及 38.7%。AIA 集團於韓國的營運單位經歷了市場對 AIA 投資連繫式產品的殷切需求。於其他市場的營運增加，主要是由於在二零零八年期間擴展在印尼的銀行保險分銷渠道所致。AIA 投資連繫式保險產品的續保保費增長 35.0%，而首年保費及加權整付保費則分別增加 2.1% 及減少 37.3%。AIA 投資連繫式產品的續保保費增長，可能是由於期繳保費保單的客戶在市場下滑期間奉行平均成本法，故選擇維持期繳保費的產品。相反，加權整付保費下跌，尤以 AIA 集團在香港的營運單位為甚，可能由於客戶於 AIG 事件、市場波動等不明朗環境下抗拒投資於新投資連繫式儲蓄產品。由於保單持有人從其中央公積金普通賬戶中提取供款，以作更高回報的投資，AIA 集團二零零七年財政年度於新加坡業務 AIA 投資連繫式產品整付保費的銷售超過 10 億美元。然而，於二零零八年四月，中央公積金對中央公積金普通賬戶內的供款用途施加投資限制，導致新加坡二零零八年財政年度餘下期間 AIA 投資連繫式產品的加權整付保費大幅減少。

AIA 集團的財務資料

獨立醫療及保障保險的保費由二零零七年財政年度 13.04 億美元，增加 9.4% 至二零零八年財政年度 14.26 億美元。按固定匯率基準計算，增幅為 14.1%。獨立醫療及保障保險的保費增加主要來自續保保費，而此等續保保費乃主要來自 AIA 集團在韓國、其他市場和中國營運單位的業務增長，增幅分別為 18.0%、46.0% 及 30.7%。AIA 集團在韓國的營運對此等增加的貢獻最大，因為韓國是 AIA 集團獨立醫療及保障保險產品的最大市場，佔二零零八年財政年度獨立醫療及保障保險業務的 52.9%。AIA 集團韓國業務的獨立醫療及保障續保保費按固定匯率基準計算的增長為 33.8%，足以抵銷二零零八年下半年韓圻兌美元貶值的影響。AIA 集團於其他市場的營運增長受 AIA 集團於澳洲的營運增長所推動，而澳洲的營運增長則主要來自於二零零八年期間更專注於獨立財務顧問渠道而達致的銷售增加。至於 AIA 集團在中國的業務，增長主要來自 AIA 穩定的持續率及醫療及保障保險產品銷售的穩步增長。獨立醫療及保障保險產品的續保保費增加 18.9%。獨立醫療及保障保險產品的首年保費減少 12.3%，跌幅最大的是 AIA 集團在韓國的營運單位，並因韓圻兌美元的貶值而加深，抵銷了其他地區市場的增長。

團體保費為二零零八年財政年度 AIA 集團增長最快的產品類別，由二零零七年財政年度 5.02 億美元增加 40.4% 至 7.04 億美元。按固定匯率基準計算，增幅為 35.5%。AIA 集團在其他市場、新加坡、香港和中國的營運單位增長最高，分別增長 50.2%、33.4%、27.1% 及 136.2%。AIA 集團在澳洲的營運（併入 AIA 集團其他市場分部）佔二零零八年財政年度 AIA 集團整體團體產品業務 33.2%，按年增長 57.8%。所有保費種類均見增長，續保保費增長 33.1%，首年保費增加 71.4%，加權整付保費增長 28.0%。

其他產品類別（包括年金及個人類別）合計減少 10.7%，由二零零七年財政年度 1.13 億美元減至二零零八年財政年度 1.02 億美元。減少主要是由韓國業務的整付保費年金減少所致。

淨保費、費用收入及其他收益

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	(百萬美元)	
淨保費	8,178	9,425
費用收入	562	857
其他收益	77	79
總計	8,817	10,361

淨保費（保費減分出再保險）由二零零七年財政年度 81.78 億美元，增加 15.2% 至二零零八年財政年度 94.25 億美元。淨保費增加主要是由於 AIA 集團所有主要產品類別的續保保費增加，以及 AIA 集團的保單持有人基礎持續擴大所致。此外，於二零零八年財政年度，AIA 集團回撥 AIA 集團在香港承保的業務組合，此等業務之前再保險予 AIG 集團下的另一家公司，詳情在下文「二零零八年財政年度影響 AIA 集團若干地區市場的因素」論述。

於二零零八年財政年度分出至再保險公司的保費為 3.92 億美元，而二零零七年財政年度則為 8.33 億美元。

來自 AIA 投資連繫式產品的費用收入由二零零七年財政年度 5.62 億美元，增加 52.5% 至二零零

AIA 集團的財務資料

八年財政年度的 8.57 億美元，主要是由於投資連繫式保險產品增長所致。其他收益（主要由退休金業務的資產管理費組成）於期內維持穩定。

投資收入

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	(百萬美元)	
投資收入⁽¹⁾		
利息收入.....	2,507	2,900
股息收入.....	174	181
租金收入.....	25	63
總計	2,706	3,144

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度 27.06 億美元，增加 16.2% 至二零零八年財政年度的 31.44 億美元，香港、泰國和新加坡分別錄得 26.4%、18.0% 及 14.5% 的增長。

淨保險及投資合約給付

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	(百萬美元)	
淨保險及投資合約給付⁽¹⁾		
保險合約給付.....	4,555	5,402
保險及投資合約負債淨變動.....	3,684	3,476
保險及投資合約給付.....	8,239	8,878
分保保險及投資合約給付.....	(653)	(248)
總計	7,586	8,630

(1) 包括分紅基金投資收入（為保單持有人應佔金額，假設所有投資收入會以當地規例為基礎以股息宣派）對保險及投資合約負債的相應變動，且不包括(i)分紅基金投資收入對保險及投資合約負債的其他變動；(ii)分紅基金 AIA 投資經驗對保險及投資合約負債的變動；及(iii)投資收入及有關 AIA 投資連繫式合約的 AIA 投資經驗的相應變動。

保險及投資合約給付（以與上表一致的基準）由二零零七年財政年度 82.39 億美元，增加 7.8% 至二零零八年財政年度的 88.78 億美元，泰國、中國及新加坡分別錄得增幅 8.8%、25.7% 及 7.8%。保險及投資合約給付（不包括 AIA 投資連繫式合約及分紅基金來自 AIA 投資經驗的保險及投資合約負債的相應變動，以及與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入）增加，主要是由於在香港回撥再保險業務（有關詳情在下文「二零零八年財政年度影響 AIA 集團若干地區市場的因素」一節討論），以及 AIA 集團所有地區市場的有效組合增長所致。然而，二零零八年財政年度第四季的退保宗數上升。於二零零八年財政年度退保總額為 12.83 億美元，其中 6.63 億美元在第四季產生。這或因若干地區市

AIA 集團的財務資料

場的當地客戶的情緒受整體經濟衰退及二零零八年第四季發生的 AIG 事件影響所致，這從 AIA 的持續率中可見一斑。AIA 持續率由發生 AIG 事件前二零零八年財政年度開始時的 93.9%，降至年底的 89.3%。於截至二零零九年財政年度末，持續率已改善至 95.1%，超過 AIA 集團在二零零八年財政年度初的水平。

分出（或再保險）保險及投資合約負債由二零零七年財政年度收回 6.53 億美元，減少 62.0% 至二零零八年財政年度收回 2.48 億美元，主要由於下文「二零零八年財政年度影響 AIA 若干地區市場的因素」一節所述的再保險回撥所致。

佣金及其他保單獲得開支

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	(百萬美元)	
佣金及其他保單獲得開支		
已產生的佣金及其他保單獲得開支.....	2,282	2,269
遞延及攤銷保單獲得成本	(1,335)	(706)
總計	947	1,563

佣金及其他保單獲得開支由二零零七年財政年度 22.82 億美元，減少 0.6% 至二零零八年財政年度 22.69 億美元，與新業務銷售的減少一致。

遞延及攤銷保單獲得成本由二零零七年財政年度 13.35 億美元，減少 47.1% 至二零零八年財政年度 7.06 億美元。減少反映保單獲得成本的攤銷支出上升，由二零零七年財政年度 8.86 億美元上升 56.5% 至二零零八年財政年度 13.87 億美元。該等支出上升的部分原因是由於受二零零八年財政年度下半年的不利市況影響，導致加快攤銷保單獲得成本。

經營開支

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	(百萬美元)	
經營開支		
經營開支（不包括策略性措施開支）.....	951	1,069
策略性措施開支	—	25
總計	951	1,094

AIA 集團不包括策略性措施開支的經營開支，由二零零七年財政年度的 9.51 億美元，增加 12.4% 至二零零八年財政年度的 10.69 億美元，主要由於上文「投資收入」所述的再保險業務回撥及僱員福利開支上升所致。二零零八年財政年度的策略性措施開支包括有關擴展分銷渠道、優化後勤辦公室支援職能，以及將在中國的代理及客戶服務中心的數目由二零零七年財政年度的 104 個增至二零零八年財政年度的 127 個的相關成本。

AIA 集團的財務資料

投資管理開支及財務成本

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	(百萬美元)	
投資管理開支及財務成本⁽¹⁾		
投資管理開支	83	93
財務成本	203	159
總計	286	252

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資管理開支。

AIA 集團的投資管理開支及財務成本，由二零零七年財政年度的 2.86 億美元，減少 11.9% 至二零零八年財政年度的 2.52 億美元。減少主要是由於 AIA 集團繼續減少對證券借出及回購協議的參與，而令有關證券借出及回購協議的財務成本下降所致。

經營溢利

由於以上因素，經營溢利由二零零七年財政年度的 17.42 億美元，增加 11.5% 至二零零八年財政年度的 19.43 億美元。誠如上文所述，經營溢利增加的主要原因是續保保費增長及投資收入上升（其整體增長速度超過 AIA 集團開支基礎的增加速度及二零零八年財政年度第四季退保宗數上升的影響），以及香港回撥再保險業務的正面效應。撇除 AIA 集團於二零零九年財政年度大致上退出證券借出業務不計，其於二零零八年財政年度的經營溢利為 19.49 億美元，二零零七年財政年度則為 17.42 億美元。

經營溢利的稅務支出

AIA 集團在 15 個主要司法權區經營業務，每個司法權區均有其本身的稅務制度，而每年的稅務支出（或抵免）變動受各司法權區的收入組合變動所影響。司法權區收入組合變動的影響加上馬來西亞稅務法例變動的相關稅收抵免 4,100 萬美元、韓國企業稅率自二零一二年起下調至 22% 令遞延稅項負債減少，以及在中國綜合報稅節省的稅款，令經營溢利加權平均企業稅率由二零零七年財政年度約 26% 下降至二零零八年財政年度約 18%。

稅前利潤

稅前利潤由二零零七年財政年度的 27.98 億美元，下跌 98.5% 至二零零八年財政年度錄得利潤 4,200 萬美元。利潤減少主要是由於非營運投資回報失利所致，AIA 集團於二零零八年財政年度的投資組合市值減少 24.12 億美元，而二零零七年財政年度則取得收益 8.37 億美元。該項二零零八年財政年度的虧損，部分被結算香港回撥再保險業務的收益 4.47 億美元所抵銷，有關更多資料，請參閱本節「二零零八年財政年度影響 AIA 集團若干地區市場的因素」。

AIA 集團的財務資料

所得稅

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	(百萬美元)	
當期所得稅.....	464	401
遞延所得稅.....		
暫時差額.....	185	(563)
解除預扣稅準備.....	—	(275)
稅項開支／(抵免).....	649	(437)
其中：		
保單持有人回報應佔稅務支出／(抵免).....	70	(90)
股東利潤應佔稅務支出／(抵免).....	579	(347)
	649	(437)

當期所得稅由二零零七年財政年度的 4.64 億美元，減少 13.6% 至二零零八年財政年度的 4.01 億美元。就 AIA 集團海外業務支付的當期稅項金額，主要源自 AIA 集團於泰國及韓國的業務，該兩地是區內企業稅率最高的其中兩個地區，而當地有關壽險公司的稅務條例加快了產生當期稅項的利潤確認。

若撇除預扣稅準備的解除，AIA 集團於二零零八年財政年度有遞延所得稅抵免 5.63 億美元，而二零零七年財政年度則有遞延所得稅支出 1.85 億美元，反映 AIA 集團投資市值的下跌，以及上述影響 AIA 集團的加權平均企業稅率的各個因素的影響。

由於一項稅務協定獲得澄清，故已於二零零八年財政年度解除一項 2.75 億美元的預扣稅準備。

AIA 股東應佔淨利潤

AIA 股東應佔淨利潤由二零零七年財政年度的 21.33 億美元，減少 77.8% 至二零零八年財政年度的 4.73 億美元。淨利潤減少主要原因是市值下降導致非營運投資失利達 24.12 億美元，其中 8,700 萬美元歸因於 AIA 集團於二零零九年財政年度基本上退出的證券借出業務，但部分被稅後經營溢利增加、香港回撥再保險業務所產生收益 4.47 億美元，以及上文論述 2.75 億美元預扣稅準備解除所抵銷。撇除其於二零零九年財政年度大致上退出證券借出業務的影響不計，於二零零八年財政年度的 AIA 股東應佔淨利潤為 5.66 億美元，二零零七年財政年度則為 21.33 億美元。

二零零八年財政年度第四季的重大事件

於二零零八年財政年度第四季，經過 AIG 事件後，信貸息差擴闊，股市大幅下滑。與此同時，AIA 集團的產品退保宗數大幅增加。退保宗數暫時增加對 AIA 的持續率造成不利影響。

AIG 事件對 AIA 集團二零零八年財政年度的經營業績有重大的影響，具體的影響包括：

- AIA 投資連繫式產品整付保費的新業務減少，其中以香港及新加坡所受影響最大。相對二零零九年財政年度上半年，二零零九年財政年度下半年的新業務活動已見改善，從 AIA 集團

AIA 集團的財務資料

大部分地區市場的首年保費及整付保費產品的增長(相比二零零九年上半年而言)中可見一斑。AIA集團各個地區市場於二零零九年財政年度的趨勢，在本節「分部資料」有更詳盡討論。

- 由於退保費用收入足以抵銷退保保單的遞延保單獲得成本的加速攤銷，故短期內退保費用收入有所增加。尤其是韓國於二零零八年財政年度的退保年金(當時以AIG品牌營運)達10.23億美元，而二零零七年財政年度則為2.50億美元。
- 隨着AIA集團整體有效保單的AIA持續率由二零零八年財政年度下半年的91.4%，上升至二零零九年財政年度下半年的93.4%(不包括於二零零九年十一月加入AIA集團的Philamlife)，退保情況於二零零九年財政年度已見改善。
- AIA集團加快推行一項計劃周詳的重組及緊縮計劃，導致於二零零八年財政年度確認重組成本1,000萬美元。上述計劃令AIA集團的人手減少約200人，而儘管年內的策略性措施開支增加148.0%，但AIA集團的費用率由二零零八年財政年度的8.9%改善至二零零九年財政年度的8.4%。

二零零八年財政年度影響AIA集團若干地區市場的因素

在香港，AIA集團回撥先前再保險至AIG集團內另一公司的再保險業務組合。由於總加權保費收入在再保險的分出生效前已列賬，故回撥對總加權保費收入並無影響，但導致一次性來自回撥的收益4.47億美元。上述收益乃來自回撥所收取的金融資產公允價值超出保險及投資合約負債、遞延保單獲得成本及啟動成本以及1.90億美元的回撥費用。

於二零零七年財政年度及二零零八年財政年度上半年，AIA集團在新加坡的AIA投資連繫式產品錄得強勁增長。於二零零八年財政年度下半年，主要由於經濟放緩及隨之出現的股市價格下跌，加上有關中央公積金條例的改變，令新加坡對傳統一般壽險產品的需求再度增加。隨着保單持有人從中央公積金中提取儲蓄，轉投回報較高的產品，AIA新加坡二零零七年財政年度的AIA投資連繫式產品整付保費的銷售額超越10億美元。於二零零八年四月當局修改中央公積金條例，對中央公積金普通賬戶的使用施加限制，結果導致二零零八年財政年度餘下時間AIA投資連繫式產品整付保費的銷售大幅減少。新業務活動於二零零九年財政年度有所改善，這在本節「分部資料－新加坡－截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較」所述的二零零九年財政年度上半年至下半年期間首年保費及整付保費產品的增長中可見一斑。

在中國，AIA集團的經營開支由二零零七年財政年度的1.27億美元，增加35.4%至二零零八年財政年度的1.72億美元，原因是AIA集團擴展業務，以及代理及客戶服務中心由二零零七年財政年度的104個增加至二零零八年財政年度的127個，因而增聘人手。(受此推動，AIA集團於中國的分公司網絡二零零九年財政年度的總加權保費收入增至逾10億美元。有關AIA集團中國業務於二零零九年財政年度的表現於下文「分部資料－中國」詳述。)

節選資產負債表資料的論述

資產

AIA集團截至二零零八年十一月三十日的資產總值為726.78億美元，而截至二零零七年十一月三十日則為889.15億美元。此項減少主要反映AIA集團金融投資的市值下跌，該等投資大部分以公允價值列賬。

AIA 集團的財務資料

下表載列 AIA 集團截至下列日期所示以資產類別及業務種類劃分的金融投資。

	截至十一月三十日							
	二零零七年			二零零八年				
	保單持有人及股東		投資連繫式	保單持有人及股東		投資連繫式		
	其他保單持 有人及股東	分紅基金	總計	其他保單持 有人及股東	分紅基金	總計		
	(百萬美元)							
金融投資包括：								
債務證券								
可供出售.....	30,955	—	—	30,955	29,934	—	—	29,934
以公允價值計量且 其變動計入損益....	1,148	10,813	1,488	13,449	852	10,070	1,467	12,389
債務證券總值	32,103	10,813	1,488	44,404	30,786	10,070	1,467	42,323
股本證券								
可供出售.....	2,520	—	—	2,520	87	—	—	87
以公允價值計量且 其變動計入損益....	4,258	2,321	11,040	17,619	1,855	1,123	5,682	8,660
股本證券總值	6,778	2,321	11,040	20,139	1,942	1,123	5,682	8,747
貸款及應收款項	4,429	1,136	100	5,665	2,908	986	108	4,002
衍生金融工具	175	247	—	422	165	87	—	252
金融投資總值	43,485	14,517	12,628	70,630	35,801	12,266	7,257	55,324

所有債務及股本證券均以公允價值列賬，因此，AIA 集團的財務資料所報告的價值反映截至各報告期終結時的當時市價。儘管二零零八年財政年度內錄得債務及股本證券的買賣淨額 60.45 億美元，以及二零零八年財政年度內因回撥再保險業務而收取投資組合 29.67 億美元，AIA 集團的金融投資的賬面總值由截至二零零七年十一月三十日的 706.30 億美元，下跌至截至二零零八年十一月三十日的 553.24 億美元。

其他保單持有人及股東的投資主要包括可供出售債務證券。該等債務證券的價值於二零零八年財政年度下跌 13.17 億美元，其中 1.42 億美元與減值有關，而另外 9,000 萬美元與年內變現的其他收益及虧損有關，餘額包括年內公允價值變動及作出多項出售的相關金額。

在分紅基金內作為 AIA 集團保險合約負債的抵押的金融投資在上表「分紅基金」一欄內列示。在分紅基金內的金融投資由截至二零零七年十一月三十日的 145.17 億美元，減少至截至二零零八年十一月三十日的 122.66 億美元，主要反映臨近二零零八年財政年度完結時股票市場價格普遍下跌。

作為 AIA 投資連繫式合約相關的負債的抵押的金融投資在上表「投資連繫式」一欄列示。有關 AIA 投資連繫式合約相關的資產的投資風險一般全部由 AIA 集團客戶承擔，而不影響 AIA 股東應佔年度利潤，惟就戶口結餘賺取的資產管理費則除外。截至二零零八年十一月三十日有關 AIA 投資連繫式合約的金融投資，較二零零七年十一月三十日有所減少，主要是由於臨近二零零八年財政年度完結時股票市場價格普遍下跌所致。

AIA 集團的財務資料

AIA 集團的債務證券截至二零零八年十一月三十日的公允價值為 423.23 億美元，而截至二零零七年十一月三十日則為 444.04 億美元。下降主要是由於在不利市況下信貸息差擴闊導致市值下跌，以及年內作出多項出售所致。政府債券或由政府機構發行的債券佔 AIA 集團債務證券的比例，截至二零零八年十一月三十日為 53.0%，而截至二零零七年十一月三十日則為 52.1%。此外，投資級別公司債券及結構性證券佔 AIA 集團債務證券的比例，截至二零零八年十一月三十日為 44.0%，而截至二零零七年十一月三十日則為 44.4%。

AIA 集團可供出售股本證券截至二零零八年十一月三十日的公允價值為 8,700 萬美元，而截至二零零七年十一月三十日則為 25.20 億美元。AIA 集團的可供出售股本證券僅包括 AIG 股份。公允價值下跌主要反映 AIG 股價於二零零八年財政年度大幅下滑。

AIA 集團以公允價值計量且其變動計入損益的股本證券截至二零零八年十一月三十日的公允價值為 86.60 億美元，而截至二零零七年十一月三十日則為 176.19 億美元。公允價值下跌主要是由於二零零八年財政年度下半年環球及主要亞洲股市下滑所致。AIA 集團以公允價值計量且其變動計入損益的大部分股本證券乃作為其 AIA 投資連繫式合約相關的負債的抵押而持有，而有關投資風險完全由保單持有人承擔。

AIA 集團截至二零零八年十一月三十日未獲償還的貸款及應收款項為 40.02 億美元，而截至二零零七年十一月三十日則為 56.65 億美元。減少主要是由於獲 AIG 其他附屬公司償還集團內公司貸款 15.60 億美元所致。

在 AIA 集團的資產中，除上文所述者外，現金及現金等價物由二零零七年十一月三十日的 25.83 億美元，增加至二零零八年十一月三十日的 41.64 億美元，反映其因應債務及股本市場截至二零零八年第四季的不利市況，而降低其截至二零零八年財政年度投資組合所承擔的風險。

負債

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	(百萬美元)	
保險及投資合約負債.....	64,240	57,462
借貸.....	1,461	661
證券借出及回購協議下的債項.....	5,395	2,718
其他負債—以上除外.....	4,142	2,641
負債總額	75,238	63,482

AIA 集團截至二零零八年十一月三十日的負債總額為 634.82 億美元，而截至二零零七年十一月三十日則為 752.38 億美元。負債減少主要反映保險及投資合約負債下降、與證券借出相關的借貸及債項下降，以及「其他負債—以上除外」減少。保險及投資合約負債減少，主要是由於 AIA 投資連繫式合約相關的負債的變動所致，其中包括配對資產的投資回報、保費存款或提取淨額、就戶口結餘收取的費用及匯兌的影響。借貸減少主要是由於長期票據到期時向 AIG 附屬公司償還貸款所致。證券借出及回購協議下的債項減少，主要反映向關連方及第三方借出的證券減少，以及回購協議下的債項減少。「其他負債—以上除外」減少，主要是由於遞延稅項負債減少所致。

AIA 集團的財務資料

權益

截至二零零八年十一月三十日，AIA股東應佔AIA集團權益總額為91.76億美元，而截至二零零七年十一月三十日則為136.16億美元。上述減少主要與公允價值及外幣折算準備金下降有關，抵銷了已發行股本、未發行股票及其他準備金的增加。已發行股本、未發行股票、股份溢價及其他準備金由二零零七年財政年度的6.99億美元，增加至二零零八年財政年度的14.34億美元，主要是由於來自AIG集團的7.31億美元注資所致。公允價值準備金減少45.20億美元，主要原因是可供出售金融投資（包括所持有的AIG股份）的公允價值的未變現變動。外幣折算準備金減少7.83億美元，是由於美元於二零零八年財政年度轉強所致。二零零八年財政年度的保留盈利增加1.28億美元，其中包括AIA集團的股東應佔淨利潤4.73億美元減已付股息3.46億美元。

分部資料

本節提供AIA集團各個報告分部的業績摘要。AIA集團的報告分部分類如下：(i)各主要市場；(ii)其他市場的合併業績；及(iii)企業及其他報告分部。AIA集團的主要市場包括：香港（包括澳門）、泰國、新加坡（包括汶萊）、馬來西亞、中國及韓國。其他市場分部包括澳洲、印尼、菲律賓、新西蘭、台灣、越南及AIA集團所佔印度一家合營企業的權益的合併業績。企業及其他分部包括AIA集團的企業職能、分享服務及集團內部交易的對銷。

香港

	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)		
總加權保費收入	2,845	2,916	2,861
投資收入 ⁽¹⁾	607	767	779
經營開支 ⁽²⁾	133	183	163
經營溢利	408	590	698
AIA股東應佔稅後經營溢利	368	568	653
分配分部權益	2,928	3,839	4,657
淨資金流入／(流出) ⁽³⁾	(7)	684	(30)
比率：			
費用率	4.7%	6.3%	5.7%
AIA經營溢利率	14.3%	20.2%	24.4%
分配權益的經營回報率	14.1%	16.8%	15.4%

(1) 不包括與AIA投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如附錄二附註5所詳述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

AIA 集團的財務資料

	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)		
總加權保費收入包括：			
續保保費.....	2,274	2,455	2,487
首年保費.....	482	414	357
加權整付保費（整付保費的10%）.....	89	47	17
總計	2,845	2,916	2,861

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

按總加權保費收入計算，香港報告分部是 AIA 集團最大的地區市場，於二零零九年財政年度佔總加權保費收入的24.6%，於二零零九年及二零零八年兩個財政年度的續保保費均超過24.00億美元。二零零九年財政年度，一般個人壽險及 AIA 投資連繫式產品分別佔香港報告分部的總加權保費收入的 52.5% 及 37.7%，而二零零八年財政年度則分別佔 47.0% 及 43.3%。

由於 AIA 的持續率保持大致穩定，二零零八年財政年度及二零零九年財政年度的續保保費上升，但首年保費及加權整付保費則減少，這主要是由於二零零九年財政年度上半年對 AIA 投資連繫式產品的需求下降所致。AIA 投資連繫式產品的需求於二零零九年財政年度下半年大幅改善，首年保費及加權整付保費分別較二零零九年財政年度上半年增長 68.9% 及 149.9%。隨着推出附有醫療及保障給付的加強版期繳儲蓄產品後，於二零零九年財政年度下半年有關一般個人壽險的首年保費亦較二零零九年財政年度上半年增加 138.3%。一般個人壽險仍然是 AIA 香港報告分部的重要產品系列，二零零九年財政年度的總加權保費收入增加至15.03億美元，二零零八年財政年度則為13.70億美元，增幅達 9.8%。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的7.67億美元，增長1.6%至二零零九年財政年度的7.79億美元，是由於二零零八年三月回撥一項集團內再保險安排後，投資組合的平均規模增加，以及二零零九年財政年度的經營業績理想所致。

經營開支由二零零八年財政年度的 1.83 億美元，減少 10.9% 至二零零九年財政年度的 1.63 億美元，部分是由於二零零八年財政年度計入若干非經常項目所致。經營開支減少，對 AIA 集團的費用率有正面作用，由二零零八年財政年度的 6.3% 改善至二零零九年財政年度的 5.7%。

經營溢利及 AIA 股東應佔稅後經營溢利分別錄得 18.3% 及 15.0% 的增長，分別由二零零八年財政年度的 5.90 億美元及 5.68 億美元，上升至二零零九年財政年度的 6.98 億美元及 6.53 億美元，主要是由於二零零九年財政年度內回撥再保險業務的全年正面作用、管理資產增加（反映二零零九年財政年度的投資表現強勁復甦）導致遞延保單獲得成本攤銷減少、於二零零九年財政年度首季退保增加及財務成本減少所致。由於 AIA 集團年內縮減和基本上退出證券借出業務，故投資管理開支及財務成本由二零零八年財政年度的 1.41 億美元，減少 63.1% 至二零零九年財政年度的 5,200 萬美元。

AIA 經營溢利率由二零零八年的 20.2% 改善至二零零九年財政年度的 24.4%，與經營溢利的增幅相符。

儘管 AIA 股東應佔稅後經營溢利上升，分配權益的經營回報由二零零八年財政年度的 16.8%，下降至二零零九年財政年度的 15.4%，是由於 AIA 集團保留在香港的主營保險業務的剩餘資本所致。

AIA 集團的財務資料

分配分部權益已扣除二零零九年財政年度內從退休金信託業務向AIA集團匯款2,000萬美元股息的影響後列賬。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

總加權保費收入由二零零七年財政年度的28.45億美元，增加2.5%至二零零八年財政年度的29.16億美元。增加主要來自AIA持續率穩定令續保保費增長，但部分被首年及加權整付保費的下跌所抵銷。於二零零八年財政年度上半年，AIA集團在香港及澳門的業務的首年及加權整付保費均錄得增長。然而，於二零零八年財政年度下半年，由於需求下降，AIA集團的首年及加權整付保費大幅下跌。AIA集團於二零零八年財政年度在香港推出名為「易達終身保」的新系列保障產品，令AIA集團的一般個人壽險產品的銷售有所提升，緩和了部分跌幅。因此，一般壽險產品的總加權保費收入由二零零七年財政年度的13.48億美元增加至二零零八年財政年度的13.70億美元，首年保費則由二零零七年財政年度的5,700萬美元增加68.5%至二零零八年財政年度的9,500萬美元。

AIA集團亦回撥了先前再保險至AIG集團另一公司的再保險業務組合。由於該項回撥在再保險的分出生效前已列賬，故該回撥的業務組合對總加權保費收入並無影響，但導致來自回撥此業務的收益4.47億美元，由於其一次性性質，故並無在稅前及稅後的經營溢利中反映。上述收益來自回撥業務所收取的金融資產公允價值超出保險及投資合約負債、遞延保單獲得及啟動成本及回撥費用1.90億美元。

投資收入（不包括來自AIA投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度的6.07億美元，增加26.4%至二零零八年財政年度的7.67億美元，其中大部分增幅來自回撥再保險業務。在回撥業務中，AIA集團於二零零八年財政年度收取先前就配對AIA集團所分出的負債而持有的29.67億美元的金融投資組合，而就此於二零零八年財政年度最後三季賺取投資回報。

經營開支由二零零七年財政年度的1.33億美元，增加37.6%至二零零八年財政年度的1.83億美元，其中部分增加來自回撥再保險業務，並與分出業務的經營開支有關。經營開支亦受到香港業務擴展分銷渠道及建立財富管理職能的策略性措施開支所影響。費用率由二零零七年財政年度的4.7%上升至二零零八年財政年度的6.3%。

經營溢利由二零零七年財政年度的4.08億美元，增加44.6%至二零零八年財政年度的5.90億美元。增加主要是由於回撥再保險業務的有利影響，使AIA集團保留更多業務、投資收入上升及AIG事件後的退保費用增加。退保費用足以抵銷有關退保的遞延保單獲得成本的加速攤銷。經營溢利的增長高於總加權保費收入的增長，而AIA經營溢利率則由二零零七年財政年度的14.3%，上升至二零零八年財政年度的20.2%。

分配權益的經營回報由二零零七年財政年度的14.1%增至二零零八年財政年度的16.8%。二零零八年財政年度的AIA股東應佔稅後經營溢利增加，部分被向AIA集團香港業務作出注資淨額6.84億美元的影響所抵銷。

AIA 集團的財務資料

泰國

	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)		
總加權保費收入	2,164	2,351	2,373
投資收入 ⁽¹⁾	557	657	640
經營開支 ⁽²⁾	114	132	135
經營溢利	401	424	358
AIA 股東應佔稅後經營溢利	275	303	251
分配分部權益	2,737	2,443	2,919
淨資金流入／(流出) ⁽³⁾	(61)	(74)	(175)
比率：			
費用率	5.3%	5.6%	5.7%
AIA 經營溢利率	18.5%	18.0%	15.1%
分配權益的經營回報率	11.0%	11.7%	9.4%

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如附錄二附註 5 所詳述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

	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)		
總加權保費收入包括：			
續保保費	1,853	2,009	2,024
首年保費	301	326	337
加權整付保費（整付保費的 10%）	10	16	12
總計	2,164	2,351	2,373

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

以總加權保費收入計算，泰國是 AIA 集團的第二大市場，於二零零九年財政年度佔總加權保費收入的 20.4%。泰國的總加權保費收入主要來自一般個人壽險產品，包括醫療及保障保險附加契約。

總加權保費收入由二零零八年財政年度的 23.51 億美元，增加 0.9%（按固定匯率基準計算則增加 4.1%）至二零零九年財政年度的 23.73 億美元，主要是由於續保及首年保費增長所致。由於二零零九年財政年度的 AIA 持續率穩定，故所有產品系列的續保保費均有增加，而首年保費增加 3.2%（按固定匯率基準計算則增加 6.7%）。二零零九年財政年度下半年與二零零九年財政年度上半年比較，有關一般個人壽險產品的首年保費增長 40.1%。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的 6.57 億美元，減少 2.6% 至二零零九年財政年度的 6.40 億美元，部分原因是匯率的影響；按固定匯率基準計算，投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）則按年增加 1.1%。投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）受到二零零九年財政年度內股本投資的股息下降的不利影響。

經營開支由 1.32 億美元輕微上升至二零零九年財政年度的 1.35 億美元。結果，費用率於二零零九年財政年度內基本維持於 5.7% 的穩定水平，於二零零八年財政年度則為 5.6%。

AIA 集團的財務資料

經營溢利及 AIA 股東應佔稅後經營溢利由二零零八年財政年度的 4.24 億美元及 3.03 億美元，分別下降至二零零九年財政年度的 3.58 億美元及 2.51 億美元，主要反映泰銖於二零零九年財政年度內貶值的影響。

AIA 經營溢利率由二零零八年財政年度的 18.0%，下降至二零零九年財政年度的 15.1%，反映經營溢利的下跌。分配權益的經營回報率由二零零八年財政年度的 11.7%，下降至二零零九年財政年度的 9.4%，反映 AIA 經營溢利率的下跌及分配分部權益的增加。分配分部權益由截至二零零八年十一月三十日的 24.43 億美元，增加至二零零九年十一月三十日的 29.19 億美元，反映經營業績的正面貢獻，以及非營運投資回報方面大幅改善，二零零九年財政年度錄得稅後收益 4.03 億美元，扭轉二零零八年財政年度稅後虧損 4.93 億美元的劣勢。非營運投資回報得到改善，主要歸因於泰國股本證券的市值反彈，其賬面值由二零零八年十一月三十日的 7.81 億美元增加至二零零九年十一月三十日的 13.22 億美元。分配分部權益反映年內從 AIA 集團的泰國業務調動作為資金的已分配權益 1.80 億美元。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

於二零零八年財政年度，AIA 集團在泰國的核心業務並無受到環球經濟衰退及泰國政治事件的重大影響。總加權保費收入由二零零七年財政年度的 21.64 億美元，增加 8.7% 至二零零八年財政年度的 23.51 億美元。按固定匯率基準計算，增長為 4.5%。續保保費、首年保費及加權整付保費產品的收入均有增加，其中以一般個人壽險最為突出。各產品系列的續保保費均有所增加，由二零零七年財政年度的 18.53 億美元增加至二零零八年財政年度的 20.09 億美元，整體增長 8.4%。首年保費由二零零七年財政年度的 3.01 億美元增加 8.3% 至二零零八年財政年度的 3.26 億美元，主要由於銀行保險及代理分銷渠道擴張所致。加權整付保費由二零零七年財政年度的 1,000 萬美元上升 59.3% 至二零零八年財政年度的 1,600 萬美元。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度的 5.57 億美元，增加 18.0% 至二零零八年財政年度的 6.57 億美元。

經營開支由二零零七年財政年度的 1.14 億美元，增加 15.8% 至二零零八年財政年度的 1.32 億美元，主要原因是泰銖兌美元升值，而較低程度上亦由於策略性措施所致。費用率由二零零七年財政年度的 5.3%，上升至二零零八年財政年度的 5.6%。

經營溢利由二零零七年財政年度的 4.01 億美元，增加 5.7% 至二零零八年財政年度的 4.24 億美元。利潤增加主要是由於保費增長、投資收入相應增加，以及 AIG 事件後退保費上升而足以抵銷遞延保單獲得成本的加速攤銷。二零零八年財政年度第四季的退保大幅增加，較第一季度增加超過三倍，以一般壽險產品的退保情況尤為明顯。儘管經營溢利上升，但由於經營開支的增加速度高於總加權保費收入的增長速度，故二零零八年財政年度的 AIA 經營溢利率由二零零七年財政年度的 18.5%，降至 18.0%。

分配權益的經營回報率由二零零七年財政年度的 11.0%，輕微上升至二零零八年財政年度的 11.7%，反映二零零八年財政年度的 AIA 股東應佔稅後經營溢利及總加權保費收入穩定增長。

AIA 集團的財務資料

新加坡

	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)		
總加權保費收入	1,514	1,641	1,524
投資收入 ⁽¹⁾	538	616	609
經營開支 ⁽²⁾	95	129	91
經營溢利	348	333	356
AIA 股東應佔稅後經營溢利	280	233	264
分配分部權益	874	871	1,355
淨資金流入／(流出) ⁽³⁾	(319)	(45)	220
比率：			
費用率	6.3%	7.9%	6.0%
AIA 經營溢利率	23.0%	20.3%	23.4%
分配權益的經營回報率	33.4%	26.7%	23.7%

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如附錄二附註 5 所詳述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

	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)		
總加權保費收入包括：			
續保保費	1,280	1,407	1,373
首年保費	115	139	111
加權整付保費（整付保費的 10%）	119	95	40
總計	1,514	1,641	1,524

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

新加坡報告分部佔二零零九年財政年度的總加權保費收入的 13.1%，而二零零八年財政年度的比例為 13.4%。總加權保費收入由二零零八年財政年度的 16.41 億美元，減少 7.1%（按固定匯率基準計算則減少 4.0%）至二零零九年財政年度的 15.24 億美元，主要是由於 AIA 投資連繫式產品的需求下降所致。二零零八年財政年度上半年的銷售由強勁增長所帶動，直至二零零八年四月當局減少中央公積金普通賬戶的投資選擇時出現變化，因此 AIA 投資連繫式產品的總加權保費收入下跌 26.4%（按固定匯率基準計算則下跌 23.8%）。二零零九年財政年度下半年，AIA 集團推行多項銷售推廣活動及向高淨值人士推銷若干財富管理產品，令 AIA 投資連繫式產品的銷售得到改善。該等措施使首年保費及加權整付保費分別較二零零九年上半年增長 29.9% 及 183.2%。一般個人壽險產品的總加權保費收入於二零零九年財政年度維持在 11.19 億美元的穩定水平，二零零八年財政年度則為 11.69 億美元，下降 4.3%（按固定匯率基準計算則下降 1.2%），佔二零零九年財政年度總加權保費收入的 73.4%，二零零八年財政年度則佔 71.2%。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的 6.16 億美元，減少 1.1% 至二零零九年財政年度的 6.09 億美元，主要是由於新加坡元兌美元的平均匯率下跌所致，

AIA 集團的財務資料

以及由於現金結餘用於償還回購協議項下的債項，故放棄投資收入以降低財務成本。按固定匯率基準計算，年內的投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）增加 2.4%。

由於提升了營運效率（例如將若干支援職能轉移至馬來西亞共享服務中心）以節省薪金及相關開支，經營開支由二零零八年財政年度的 1.29 億美元，減少 29.5% 至二零零九年財政年度的 9,100 萬美元。此外，二零零八年財政年度的經營開支包括非經常項目，因此二零零九年財政年度的經營開支跌至與二零零七年財政年度相若的水平。因此，儘管總加權保費收入下跌，但費用率仍由二零零八年財政年度的 7.9% 下降至二零零九年財政年度的 6.0%。

經營溢利及 AIA 股東應佔稅後經營溢利分別由二零零八年財政年度的 3.33 億美元及 2.33 億美元，增加至二零零九年財政年度的 3.56 億美元及 2.64 億美元，這主要是由於二零零九年財政年度的費用率改善及佣金與其他保單獲得開支下降，而二零零八年財政年度則受到二零零八年第四季的 AIG 事件後退保宗數多於預期所產生的遞延保單獲得成本加速攤銷的不利影響。

經營溢利增加，導致 AIA 經營溢利率由二零零八年的 20.3%，改善至二零零九年財政年度的 23.4%。儘管經營溢利率上升，分配權益的經營回報率由二零零八年財政年度的 26.7%，下跌至二零零九年財政年度的 23.7%，反映來自保留盈利的分配分部權益增加，以及為了提升 AIA 集團新加坡業務的監管資本水平而注資 2.20 億美元。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

於二零零七年財政年度及二零零八年財政年度上半年，AIA 集團在新加坡業務的 AIA 投資連繫式產品取得強勁增長。由於保單持有人自中央公積金普通賬戶中提取存款再作投資以尋求更高回報，整付保費 AIA 投資連繫式產品的銷售額於二零零七年財政年度超越 10 億美元。於二零零八年四月，中央公積金對於中央公積金普通賬戶的使用實施投資限制，導致二零零八年財政年度餘下時間整付保費 AIA 投資連繫式產品的銷售大幅下滑。於二零零八年財政年度下半年，主要由於經濟放緩及隨之而來的股市價值下滑，加上中央公積金實施投資限制，AIA 集團在新加坡的業務轉向滿足一般的傳統壽險產品需求。因此，一般個人壽險的總加權保費收入由二零零七年財政年度的 10.96 億美元增加至二零零八年財政年度的 11.69 億美元，佔二零零八年財政年度總加權保費收入的 71.2%，二零零七年財政年度則佔 72.4%。

總體而言，總加權保費收入由二零零七年財政年度的 15.14 億美元，增加 8.4% 至二零零八年財政年度的 16.41 億美元。按固定匯率基準計算，增長率為 1.1%。增長主要是由於續保保費增加，以及所有主要業務系列的首年保費均有增長，尤以推出「Smart Growth」及「Achiever」一般壽險產品後表現更為突出。該增長部分被加權整付保費 AIA 投資連繫式產品的銷售下跌所抵銷。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度的 5.38 億美元，增加 14.5% 至二零零八年財政年度的 6.16 億美元。

AIA 集團新加坡業務的經營開支由二零零七年財政年度的 9,500 萬美元，增加 35.8% 至二零零八年財政年度的 1.29 億美元，主要原因是推出多項策略性措施而增加開支 900 萬美元（該等措施旨在擴展代理分銷渠道、建立新分銷渠道及改善財富管理職能和營運效率）、一項準備，以及新加坡元兌美元升值的影響。這導致費用率由二零零七年財政年度的 6.3%，上升至二零零八年財政年度的 7.9%。

AIA 集團新加坡業務的經營溢利由二零零七年財政年度的 3.48 億美元，減少 4.3% 至二零零八年財政年度的 3.33 億美元，主要是由於遞延保單獲得成本加速攤銷及經營開支增加所致。該等因素抵

AIA 集團的財務資料

銷了退保所產生的費用收入有餘。這導致 AIA 經營溢利率由二零零七年財政年度的 23.0%，下降至二零零八年財政年度的 20.3%，以及 AIA 股東應佔稅後經營溢利下跌。

分配權益的經營回報率由二零零七年財政年度的 33.4%，下降至二零零八年財政年度的 26.7%，很大程度反映 AIA 股東應佔稅後經營溢利減少。

馬來西亞

	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)		
總加權保費收入	667	727	707
投資收入 ⁽¹⁾	200	230	223
經營開支 ⁽²⁾	52	64	58
經營溢利	123	123	150
AIA 股東應佔稅後經營溢利	85	112	106
分配分部權益	272	325	386
淨資金流入／(流出) ⁽³⁾	(51)	(28)	(54)
比率：			
費用率	7.8%	8.8%	8.2%
AIA 經營溢利率	18.4%	16.9%	21.2%
分配權益的經營回報率	34.8%	37.5%	29.8%

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如附錄二附註 5 所詳述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

	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)		
總加權保費收入包括：			
續保保費	578	627	611
首年保費	78	91	93
加權整付保費（整付保費的 10%）	11	9	3
總計	667	727	707

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

儘管總加權保費收入由二零零八年財政年度的 7.27 億美元，減少 2.8% 至二零零九年財政年度的 7.07 億美元，但 AIA 集團馬來西亞業務於二零零八年財政年度至二零零九年財政年度期間錄得經營溢利增長 22.0%。總加權保費收入減少乃由於馬幣兌美元的平均匯率於二零零九年財政年度貶值；按固定匯率基準計算，總加權保費收入按年增加 3.5%。匯率貶值亦影響續保保費及首年保費。續保保費下降 2.6%，但按二零零八年財政年度固定匯率基準計算，全線產品則增加 3.8%，而首年保費增加 2.0%，或按固定匯率基準計算增加 7.7%，以銷售一般個人壽險產品為主，佔二零零九年財政年度總加權保費收入的 67.6%。

主要由於馬幣兌美元的平均匯率貶值，投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的 2.30 億美元減少 3.0% 至二零零九年財政年度的 2.23 億美元。按固定匯率基準計算，投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）於二零零八年財政年度至二零零九年財政年度期間增長 3.5%。

經營開支由二零零八年財政年度的 6,400 萬美元，減少 9.4% 至二零零九年財政年度的 5,800 萬美元，主要是由於二零零八年財政年度的經營開支包括若干非經常性開支，該等開支與馬來西亞業務

AIA 集團的財務資料

由分公司轉制為附屬公司及AIA集團成立國際性伊斯蘭保險業務相關，同時亦反映外匯之有利影響。因此，AIA 集團的費用率由二零零八年財政年度的 8.8% 改善至二零零九年財政年度的 8.2%。

經營溢利由二零零八年財政年度的 1.23 億美元，增加 22.0% 至二零零九年財政年度的 1.50 億美元，此乃由於兩全產品於二零零八年財政年度到期後減少二零零九年財政年度的索償及保單持有人紅利。因此，AIA 經營溢利率由二零零八年財政年度的 16.9% 提高至二零零九年財政年度的 21.2%。

儘管經營溢利增加，但由於二零零八年財政年度所獲的稅收抵免，令適用於該年經營溢利的實際稅率較平均水平低，因此二零零八年財政年度至二零零九年財政年度期間，AIA 股東應佔稅後經營溢利減少 5.4%。

分配權益的經營回報率由二零零八年財政年度的 37.5% 下降至二零零九年財政年度的 29.8%，很大程度反映分配分部權益增加。所呈列的分配分部權益已計及年內向 AIA 集團匯出股息 6,900 萬美元的影響。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

儘管亞洲區經濟放慢，但 AIA 集團在馬來西亞的營運單位於二零零八年財政年度的總加權保費收入持續增長。總加權保費收入由二零零七年財政年度的 6.67 億美元增加 9.1% 至二零零八年財政年度的 7.27 億美元。按固定匯率基準計算則增加 4.6%。增加主要是由於 AIA 持續率保持穩定以及全線產品首年保費增加令續保保費增長所致。由於股票市值下降令 AIA 投資連繫式產品需求減少，整付保費於二零零八年財政年度減少。整體而言，產品組合維持穩定，一般個人壽險及 AIA 投資連繫式產品分別佔二零零八年財政年度總加權保費收入的 68.0% 及 17.4%，於二零零七年財政年度則分別佔 68.6% 及 17.8%。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度的 2.00 億美元增加 15.0% 至二零零八年財政年度的 2.30 億美元。

經營開支由二零零七年財政年度的 5,200 萬美元增加 23.1% 至二零零八年財政年度的 6,400 萬美元，部分由於馬幣兌美元升值以及策略性措施（如 AIA 集團分公司轉制為全資附屬公司）的相關開支及 AIA 集團成立伊斯蘭保險業務相關的成本所致。AIA 集團的費用率由二零零七年財政年度的 7.8% 增加至二零零八年財政年度的 8.8%，此乃由於出現若干非經常性開支以致經營開支增幅多於總加權保費收入增幅所致。

二零零八年財政年度及二零零七年財政年度的經營溢利保持不變，為 1.23 億美元。然而，AIA 經營溢利率由二零零七年財政年度的 18.4% 下降至二零零八年財政年度的 16.9%，主要是由於總加權保費收入增加但經營溢利卻不變所致。

二零零八年財政年度的 AIA 股東應佔稅後經營溢利較相應的經營溢利升幅較大，主要是因為有關馬來西亞稅法出現有利轉變，導致確認稅收抵免 4,100 萬美元。分配權益的經營回報率由二零零七年財政年度的 34.8%，增加至二零零八年財政年度的 37.5%，很大程度是由於 AIA 股東應佔稅後經營溢利的增幅，以及二零零八年財政年度淨資金流出減少所致。二零零八年財政年度淨資金流出較少，原因是 AIA 集團決定在馬來西亞保留更多資金，以備 AIA 集團將分公司轉制為全資附屬公司時供日後發展所需。

AIA 集團的財務資料

中國

	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)		
總加權保費收入	806	934	1,018
投資收入 ⁽¹⁾	147	184	201
經營開支 ⁽²⁾	127	172	181
經營溢利	122	85	89
AIA 股東應佔稅後經營溢利	111	88	68
分配分部權益	450	489	601
淨資金流入／(流出) ⁽³⁾	—	7	16
比率：			
費用率	15.8%	18.4%	17.8%
AIA 經營溢利率	15.1%	9.1%	8.7%
分配權益的經營回報率	30.2%	18.7%	12.5%

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如附錄二附註 5 所詳述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

	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)		
總加權保費收入包括：			
續保保費	607	755	835
首年保費	161	160	166
加權整付保費（整付保費的 10%）	38	19	17
總計	806	934	1,018

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

於二零零九年財政年度，AIA 集團在中國的業務錄得總加權保費收入 10.18 億美元，二零零八年財政年度則為 9.34 億美元，反映 AIA 集團持續在分公司網絡擴展分銷實力。於二零零八年至二零零九年財政年度間，全線主要產品的總加權保費收入均告上升，總加權保費收入整體增長 9.0%，按固定匯率基準計算則增加 6.6%。

續保保費按年增長 10.6%（按固定匯率基準計算則增加 8.3%），原因是 AIA 投資連繫式產品、獨立醫療及保障產品及團體保險產品有所增長。於二零零八年財政年度至二零零九年財政年度間，首年保費增長 3.9%，主要是由於 AIA 集團的獨家代理團隊生產力提升所致。首年保費的增長在二零零九年財政年度下半年尤其顯著，原因是一般個人壽險產品的保費較二零零九年財政年度上半年上升 46.6%。一般個人壽險產品的總加權保費收入由二零零八年財政年度的 7.10 億美元增長 5.0%（按固定匯率基準計算則增長 2.8%）至二零零九年財政年度的 7.45 億美元，佔二零零九年財政年度總加權保費收入的 73.3%，二零零八年財政年度則佔 76.0%。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的 1.84 億美元，增加 9.2% 至二零零九年財政年度的 2.01 億美元，主要原因是新資金的淨流入導致管理資產的平均結餘上升，而當中二零零九年財政年度投資於金融投資的比例較二零零八年財政年度增加。AIA 集團的中國業務將所持現金結餘由截至二零零八年十一月三十日的 2.55 億美元減至二零零九年財政年度平均 1.27 億美元。

AIA 集團的財務資料

經營開支由二零零八年財政年度的1.72億美元，上升5.2%至二零零九年財政年度的1.81億美元，是因為年內中國業務持續提升其代理及客戶服務網絡，並開發其銀行保險及獨立財務顧問分銷實力，以及反映於二零零九年財政年度人民幣兌美元走強。儘管營運開支上升，於二零零九年財政年度的費用率減至17.8%，二零零八年財政年度則為18.4%，此乃由於總加權保費收入增長超出經營開支增長所致。

經營溢利由二零零八年財政年度的8,500萬美元增至二零零九年財政年度的8,900萬美元，反映投資收入增長，而AIA股東應佔稅後經營溢利則由二零零八年財政年度的8,800萬美元減至二零零九年財政年度的6,800萬美元，原因是二零零八年財政年度的實際稅率反映呈交綜合報稅表所獲得的一次過稅務優惠所致。二零零九年財政年度經營溢利的實際稅率約為24%，與一般企業所得稅稅率25%更為接近。

AIA經營溢利率由二零零八年財政年度的9.1%，下降至二零零九年財政年度的8.7%，是因為總加權保費收入的增長速度較經營溢利為快。分配權益的經營回報率由二零零八年財政年度的18.7%，減少至二零零九年財政年度的12.5%，此乃由於AIA股東應佔稅後經營溢利下降及分配權益增加（反映分公司網絡擴充帶來保留盈利），以及分配權益增加1,600萬美元（包括向廣東省房地產發展項目注資600萬美元）的影響所致。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

總加權保費收入由二零零七年財政年度的8.06億美元，增加15.8%至二零零八年財政年度的9.34億美元，而按固定匯率基準計算則增加6.0%。收入增加主要是來自全線主要產品的續保保費增長及所有可提供保費類別的團體保險產品顯著增長，但被整付保費的下跌所抵銷。整付保費的下跌反映二零零八年財政年度下半年客戶對AIA投資連繫式產品的需求下降，主要是因為亞洲及全球股票市值大幅下跌。

投資收入（不包括來自AIA投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度的1.47億美元，增加25.2%至二零零八年財政年度的1.84億美元。

經營開支由二零零七年財政年度的1.27億美元，增加35.4%至二零零八年財政年度的1.72億美元，主要原因是增聘人手與薪酬提高以致僱員開支上升，加上AIA集團為在中國擴充業務而作出投資，以及人民幣兌美元匯率上升，但被營業稅退款700萬美元（與佣金開支有關）所抵銷。具體而言，為擴充代理及客戶服務設施，AIA中國的新銷售及服務中心由二零零七年財政年度的104個增加至二零零八年財政年度的127個。費用率由二零零七年財政年度的15.8%上升至二零零八年財政年度的18.4%。

經營溢利由二零零七年財政年度的1.22億美元，下降30.3%至二零零八年財政年度的8,500萬美元，主要是由於上文所述的開支增加所致。AIA經營溢利率由二零零七年財政年度的15.1%，下降至二零零八年財政年度的9.1%，原因與導致二零零八年財政年度經營溢利下降的因素大致相若。

二零零八年財政年度AIA股東應佔稅後經營溢利的跌幅較經營溢利的跌幅為小，主要是因為中國分公司綜合報稅而節省稅項約2,000萬美元所致。

分配權益的經營回報率由二零零七年財政年度的30.2%，下降至二零零八年財政年度的18.7%，是由於經營溢利下跌，以及分配分部權益增加，包括AIA集團注資於一項位於廣東省的房地產發展項目所致。

AIA 集團的財務資料

韓國

	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)		
總加權保費收入	2,178	2,268	1,759
投資收入 ⁽¹⁾	233	248	217
經營開支 ⁽²⁾	136	132	101
經營溢利	269	281	81
AIA 股東應佔稅後經營溢利	192	218	65
分配分部權益	950	1,224	1,227
淨資金流入／(流出) ⁽³⁾	60	105	11
比率：			
費用率	6.2%	5.8%	5.7%
AIA 經營溢利率	12.4%	12.4%	4.6%
分配權益的經營回報率	23.7%	20.1%	5.3%

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如附錄二附註 5 所詳述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

	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)		
總加權保費收入包括：			
續保保費	1,421	1,559	1,429
首年保費	683	664	322
加權整付保費（整付保費的 10%）	74	45	8
總計	2,178	2,268	1,759

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

在二零零九年財政年度，AIA 集團在韓國的經營表現因韓國經濟持續不明朗及 AIG 事件而受影響。相對其他地區業務，AIG 事件對韓國業務的影響較為顯著及持久，因為韓國業務以往是以 AIG Life Korea 為品牌。在二零零九年財政年度，韓圓兌美元進一步貶值令 AIA 集團在韓國的經營業績所受的影響加劇，韓圓兌美元的平均匯率由二零零八年財政年度的 1,047.12，下降 22.9% 至二零零九年財政年度的 1,287.00。

總加權保費收入由二零零八年財政年度的 22.68 億美元，減少 22.4%（按固定匯率基準計算則減少 4.7%）至二零零九年財政年度的 17.59 億美元。續保保費在二零零八年至二零零九年財政年度期間下跌 8.3%，主要是由於匯率不利變動所致；按固定匯率基準計算，續保保費在二零零九年財政年度增加 11.9%。增加是由於二零零九年財政年度的 AIA 投資連繫式產品之續保保費按固定匯率基準計算上升 60.7%。

首年保費由二零零八年財政年度的 6.64 億美元，減少 51.5%（按固定匯率基準計算則減少 39.5%）至二零零九年財政年度的 3.22 億美元，主要是由於二零零九年上半年的銷售較為疲弱所致。二零零九年財政年度下半年的首年保費較高，是因為 AIA 集團把韓國業務重新包裝為 AIA Life Korea 品牌後，二零零九年財政年度下半年與二零零九年財政年度上半年比較，一般個人壽險產品的銷售增長 40.2%。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的 2.48 億美元，減少 12.5% 至二零零九年財政年度的 2.17 億美元，原因是韓圓兌美元貶值，以及在二零零八年財政

AIA 集團的財務資料

年度最後一季及二零零九年財政年度首季的退保保單極多，以致二零零九年財政年度管理資產價值下跌的滯後影響。按固定匯率基準計算，投資收入（不包括來自AIA投資連繫式合約的投資收入）按年增加 7.5%。

經營開支由二零零八年財政年度的 1.32 億美元，下降 23.5% 至二零零九年財政年度的 1.01 億美元，主要是由於韓圓兌美元貶值，以及在年內積極推行成本控制措施。按固定匯率基準計算，經營開支下降 5.7%。AIA 集團的費用率於二零零九年財政年度內維持於 5.7% 的穩定水平，而二零零八年財政年度則為 5.8%，這是由於經營開支與總加權保費收入均受韓圓貶值影響。

經營溢利及 AIA 股東應佔稅後經營溢利由二零零八年財政年度的 2.81 億美元及 2.18 億美元，分別下降至二零零九年財政年度的 8,100 萬美元及 6,500 萬美元，是由於韓圓貶值的影響，以及於二零零九年財政年度約 9,000 萬美元的 AIA 投資連繫式合約與變額萬用壽險產品的遞延保單獲得成本攤銷增加的影響所致。遞延保單獲得成本攤銷增加是由於投資連繫式與變額萬用壽險保單的 AIA 持續率假設進行修訂所致，該修訂反映二零零九年財政年度的退保和保費緩繳期高於預期。

經營溢利下跌的另一個因素是二零零九年財政年度內索償增加，估計為 4,000 萬美元，特別是癌症產品。癌症產品的索償增加主要是由於更多人認識及接受健康檢查。AIA 集團已採取措施，減少就致癌風險保障提供具有長期保證回報率的產品，並更新 AIA 集團的保險合約責任，以反映索償記錄的增加。此外，二零零八年財政年度的經營溢利受惠於二零零八年最後一季的 AIG 事件所產生的退保收益約 4,000 萬美元。

經營溢利下跌有損 AIA 經營溢利率及分配權益的經營回報率，兩者由二零零八年財政年度的 12.4% 及 20.1%，分別下降至二零零九年財政年度的 4.6% 及 5.3%。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

於二零零八年財政年度上半年，AIA 集團在韓國的業務經歷增長，惟於二零零八年財政年度下半年因金融市場轉壞及 AIG 事件而受到不利影響。韓圓兌美元於二零零八年財政年度貶值，亦對 AIA 集團在韓國的業務業績造成不利影響。

總加權保費收入由二零零七年財政年度的 21.78 億美元增加 4.1% 至二零零八年財政年度的 22.68 億美元。按固定匯率基準計算，增幅達 17.3%。此項增加乃主要由於續保保費增長 9.6%（按固定匯率基準計算為 24.2%）所致，惟部分受首年保費下跌 2.8% 所抵銷，如按固定匯率基準計算，首年保費增加 8.5%。於二零零八年財政年度上半年，AIA 韓國經歷首年及整付保費增長，尤其就變額萬用壽險產品而言。於二零零八年財政年度下半年，AIA 韓國於 AIA 投資連繫式產品的銷售大幅下跌，主要歸因於亞洲及環球股票市場的價值大幅下滑以及 AIG 事件所致。在韓國，由於當地業務以 AIG Life Korea 為品牌，故對 AIG 事件的反應尤為明顯，銀行保險分銷渠道尤其受到不利影響。

就二零零八年財政年度 AIA 集團獨立醫療及保障保險產品系列而言，韓國乃重要地區市場。於二零零八年財政年度內，由於市場對獨立醫療及保障保險產品的需求下跌，故該等產品的首年保費

AIA 集團的財務資料

減少 27.7% (按固定匯率基準計算為 19.2%)，反映出競爭加劇及通過直接營銷渠道銷售保險產品減少，以及韓圓兌美元貶值。

投資收入 (不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入) 由二零零七年財政年度的 2.33 億美元增加 6.4% 至二零零八年財政年度的 2.48 億美元。

經營開支由二零零七年財政年度的 1.36 億美元減少 2.9% 至二零零八年財政年度的 1.32 億美元，主要由於韓圓兌美元於二零零八年財政年度貶值所致。費用率由二零零七年財政年度的 6.2% 下跌至二零零八年財政年度的 5.8%，部分反映出經營效率上升。

經營溢利由二零零七年財政年度的 2.69 億美元上升 4.5% 至二零零八年財政年度的 2.81 億美元，主要由於發生 AIG 事件後退保手續費的增加，抵銷所引致的與該等退保單有關的遞延保單獲得成本攤銷加速有餘。於二零零八年九月，退保大幅增加，尤其是投資連繫式產品及年金產品以及通過銀行保險分銷渠道銷售的產品。

韓國業務的 AIA 經營溢利率於二零零八年財政年度及二零零七年財政年度均維持 12.4%。

二零零八年財政年度 AIA 股東應佔稅後經營溢利增幅大於二零零七年財政年度相應的經營溢利的增幅，部分由於已公佈企業稅率將自二零一二年開始減至 22% (二零零八年財政年度為 24%)，以致二零零八年財政年度有較低的遞延稅項費用。然而，儘管 AIA 股東應佔稅後經營溢利有所增加，但分配權益的經營回報率由二零零七年財政年度的 23.7% 下跌至二零零八年財政年度的 20.1%，這主要由於韓圓兌美元貶值，加上出現大量年金退保後 AIA 集團為鞏固當地的償付能力而注入資本所致。

於二零零八年財政年度，韓國業務經歷的年金退保額為 10.23 億美元，二零零七年財政年度則為 2.50 億美元。該等退保現金流出已在財務狀況報表中反映為資產減少，並為負債減少所抵銷。鑒於當時不利的市場狀況，韓國業務仍選擇繼續投資在一個原本持有以支持該年金業務以美元定值資產的投資組合，從而造成資產與負債的暫時性貨幣錯配。因此，二零零八年十月及二零零八年十一月的每月退保額分別為 1.58 億美元及 7,900 萬美元，較二零零八年九月高峰期的 5.26 億美元大幅減少。

其他市場

其他市場包括 AIA 集團在澳洲、菲律賓、印尼、越南、新西蘭及台灣的經營業績，以及 AIA 集團於在印度的合營企業的權益，已採用權益會計法在 AIA 集團的綜合財務資料中反映。

AIA 集團的財務資料

	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)		
總加權保費收入	1,184	1,366	1,390
投資收入 ⁽¹⁾	352	397	400
經營開支 ⁽²⁾	157	173	170
經營溢利	170	188	191
AIA 股東應佔稅後經營溢利	105	153	137
分配分部權益 ⁽³⁾	1,135	1,314	1,445
淨資金流入／(流出) ⁽⁴⁾	(1)	118	18
比率：			
費用率	13.3%	12.7%	12.2%
AIA 經營溢利率	14.4%	13.8%	13.7%
分配分部權益的經營回報率	10.0%	12.5%	9.9%

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如附錄二附註 5 所詳述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 分配分部權益包括以集團內公司間次級債項形式進行的資金分配。

(4) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

	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)		
總加權保費收入包括：			
續保保費	861	1,015	1,020
首年保費	296	325	358
加權整付保費（整付保費的 10%）	27	25	12
總計	1,184	1,366	1,390

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

於二零零九年財政年度，AIA 集團其他市場分部的整體表現繼續與總加權保費收入及經營溢利一同增加，超越二零零八年財政年度及二零零七年財政年度的相應金額。由於 AIA 集團收購 Ayala Life 51% 權益一事剛剛在 AIA 集團年結前完成，故是項收購並無對二零零九年財政年度的總加權保費收入造成影響。

其他市場的總加權保費收入由二零零八年財政年度的 13.66 億美元增長 1.7% 至二零零九年財政年度的 13.90 億美元，按固定匯率基準計算，相應增加 12.6%。與 AIA 集團主要市場報告分部的表現一致，二零零九年財政年度下半年的總加權保費收入增長較該年度上半年 AIA 集團在其他市場的大部分業務強勁，亦高於大部分產品系列。與二零零九年財政年度上半年比較，該年度下半年的總加權保費收入整體增長 24.7%。總加權保費收入增長由團體保險產品增長帶動，佔二零零九年財政年度其他市場整體總加權保費收入的 32.9%，二零零八年財政年度則佔 20.9%。

其他市場總加權保費收入的整體增長受澳洲及越南的業務所帶動。由於二零零九年財政年度團體保險產品有強勁增長，加上 AIA 澳洲的分銷渠道擴展至包括銀行保險，因此澳洲業務的總加權保費收入由二零零八年財政年度的 4.18 億美元增加 37.8% 至二零零九年財政年度的 5.76 億美元，或按固定匯率基準計算為 53.5%。年內 AIA 澳洲獲得重要的新企業客戶，讓其能夠在二零零九年財政年度在澳洲集團保險市場中佔領導地位。越南的總加權保費收入由二零零八年財政年度的 3,800 萬美元增

AIA 集團的財務資料

加 11.9% 至二零零九年財政年度的 4,300 萬美元，而按固定匯率基準計算則為 21.2%，主要歸因於一般個人壽險產品有所增長。於二零零九年十月，AIA 集團出售其於印尼合營業務 PT Asuransi AIA 印尼的權益。是項出售產生出售虧損 2,900 萬美元。AIA 集團繼續透過其全資附屬公司 PT AIA Financial 在印尼經營業務。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的 3.97 億美元增加 0.8% 至二零零九年財政年度的 4.00 億美元。按固定匯率基準計算，投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）按年增長 10.3%。

經營開支由二零零八年財政年度的 1.73 億美元輕微減少至二零零九年財政年度的 1.70 億美元，惟按固定匯率基準計算，增加 8.3%，主要由於二零零九年財政年度在策略性措施的開支增加，尤其是在澳洲，因 AIA 集團作出投資以擴大分銷能力及提升營運效率。鑒於總加權保費收入的增長超過開支的增加，AIA 集團的費用率於二零零九年財政年度改善至 12.2%，而二零零八年財政年度為 12.7%。

經營溢利由二零零八年財政年度的 1.88 億美元增加至二零零九年財政年度的 1.91 億美元，主要歸因於 AIA 集團分佔與印度合營企業權益有關的虧損減少，並由二零零八年財政年度的 2,900 萬美元減少至二零零九年財政年度的 2,200 萬美元。雖然經營溢利增加，惟二零零九年財政年度 AIA 股東應佔稅後經營溢利卻下跌至 1.37 億美元，二零零八年財政年度則為 1.53 億美元。

於二零零九年財政年度及二零零八年財政年度，AIA 經營溢利率大致維持不變，分別為 13.7% 及 13.8%，反映經營溢利穩定。撇除 AIA 集團分佔聯營公司及合營企業的虧損，於二零零九年財政年度 AIA 經營溢利率為 15.3%，較二零零八年財政年度的 15.9% 輕微轉差，但仍高於二零零七年財政年度的 15.0%。

於二零零九年財政年度，權益的經營回報率下跌至 9.9%，而二零零八年財政年度為 12.5%，反映 AIA 股東應佔稅後經營溢利減少及分配權益增加，原因是 AIA 集團保留當地業務的盈利藉以提供資金促使進一步增長。於二零零九年財政年度，分配至其他市場分部的資金增加 1,800 萬美元，主要反映因前附屬公司的銷售減給予 ALICO 的股息 2,500 萬美元使菲律賓增加 7,500 萬美元，以及對 AIA 集團於澳洲、越南的業務及其印尼持續經營業務資本分配增加，足以抵銷因出售 PT Asuransi AIA 印尼導致減少 6,200 萬美元有餘。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

儘管區域經濟放緩，但於二零零八年財政年度 AIA 集團在其他市場的大部分營運單位的總加權保費收入均見增長。整體而言，AIA 集團在其他市場的業務錄得總加權保費收入增長 15.5%，由二零零七年財政年度的 11.84 億美元增至二零零八年財政年度的 13.66 億美元。按固定匯率基準計算，增幅為 12.7%。

在其他市場分部中，AIA 集團的澳洲業務佔總加權保費收入的最大部分，按二零零八年財政年度總加權保費收入計，相當於 30.6%。在澳洲，所有產品系列及保費類型的總加權保費收入均告增加，整體增加 33.2%，主要因為團體及獨立醫療及保障保險保費大幅增加。二零零八年財政年度全年，AIA 集團在澳洲的團體保險業務取得多名大型企業客戶，而獨立醫療及保障保險業務主要因更集中於獨立財務顧問渠道使銷售上升而有所增長。在其他市場分部內，AIA 集團大部分的其他營運單位錄得投資連繫式及團體產品保費增長。越南的業務在二零零八年財政年度錄得首年保費增長 19.6%，主要由於萬用壽險產品的銷售增加所致。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度的 3.52 億美元增加 12.8% 至二零零八年財政年度的 3.97 億美元。

AIA 集團的財務資料

經營開支由二零零七年財政年度的1.57億美元增加10.2%至二零零八年財政年度的1.73億美元。經營開支增加主要受印尼、澳洲及越南的營運單位於二零零八年財政年度進行的策略性措施（例如分銷渠道擴充及系統改善），以及當地貨幣兌美元升值所帶動。費用率由二零零七年財政年度的13.3%輕微下跌至二零零八年財政年度的12.7%。

經營溢利由二零零七年財政年度的1.70億美元增加10.6%至二零零八年財政年度的1.88億美元。由於錄得較高的銷售及較高的投資收入，AIA集團在其他市場大部分營運單位的經營溢利均增加。經營溢利亦包括AIA集團分佔聯營公司及合營企業的虧損（二零零八年財政年度為2,900萬美元，而二零零七年財政年度則為800萬美元）採用權益會計法的影響。AIA經營溢利率由二零零七年財政年度的14.4%下跌至二零零八年財政年度的13.8%，主要由於總加權保費收入按高於稅前經營溢利的比率增加。

分配權益的經營回報率由二零零七年財政年度的10.0%增加至二零零八年財政年度的12.5%，反映AIA股東應佔稅後經營溢利增加及AIA集團於二零零八年財政年度為支持繼續業務擴展的資本分配影響（澳洲1,800萬美元，以次級債形式；越南2,300萬美元；台灣900萬美元）以及為符合當地償付能力規定的資本分配影響（印尼5,000萬美元，以次級債形式）。此外，AIA集團於二零零八年財政年度向於印度的合營企業投資了4,400萬美元。

企業及其他

	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)		
投資收入 ⁽¹⁾	72	45	(10)
經營開支 ⁽²⁾	148	104	82
經營虧損	(99)	(81)	(88)
AIA股東應佔稅後經營虧損	(146)	(87)	(106)
分配分部權益 ⁽³⁾	985	689	909
淨資金流入／（流出） ⁽⁴⁾	285	(377)	383

(1) 不包括與AIA投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如附錄二附註5所詳述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 分配分部權益包括以集團內公司間次級債形式進行的資金分配。

(4) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

企業及其他分部活動包括AIA集團的企業功能、共享服務及集團內部交易對銷。企業及其他分部持有AIA集團於AIG股份投資的大部分權益。

投資收入（不包括來自AIA投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的淨收益4,500萬美元減少至二零零九年財政年度的淨虧損1,000萬美元，反映較低的利息收入。

此分部的經營開支乃經扣除集團內企業服務有關費用後入賬，而有關費用則在報告分部中扣除。經營開支由二零零八年財政年度的1.04億美元減少至二零零九年財政年度的8,200萬美元，原因為AIA集團進一步優化企業服務費收費政策及精簡若干中央支援部門的人數，將總辦事處員工數目削減200

AIA 集團的財務資料

多名。基於上述各項連同大幅削減投資管理及財務成本，二零零九年財政年度的經營虧損上升至8,800萬美元，而二零零八年財政年度則為8,100萬美元。

分配分部權益在二零零九年財政年度增加，反映來自AIG的資本供款減去重新調配至其他分部的資本淨值及向AIG支付的股息。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

由於企業及其他分部的資本獲重新調配以支持繼續擴展AIA集團的業務及其他分部的資本需求，投資收入（不包括來自AIA投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度的7,200萬美元減少37.5%至二零零八年財政年度的4,500萬美元，並因此減少了此報告分部可供投資的資金。

經營開支乃經扣除集團內企業服務有關費用後入賬，而有關費用則在報告分部中扣除。經營開支由二零零七年財政年度的1.48億美元減少29.7%至二零零八年財政年度的1.04億美元。經營開支減少反映了AIA集團內收取開支的基準的優化。經營虧損由二零零七年財政年度的9,900萬美元減少18.2%至二零零八年財政年度的8,100萬美元，主要由於投資收入減少部分被經營開支減少抵銷。

AIA股東應佔稅後經營虧損由二零零七年財政年度的1.46億美元減少至二零零八年財政年度的8,700萬美元，反映較經營虧損有更大的減幅，這主要由於二零零八年財政年度內遞延稅項負債撥回所致。

於二零零八年財政年度，分配分部權益減少，反映重新調配資本至其他分部以支持業務擴展及資本需求，以及向AIG集團支付股息。

流動資金及資本來源

AIA集團以集團整體為基礎，以及通過其附屬公司及分公司的層面管理流動資金及資本來源。AIA集團的主要現金流入來自保險保費、存款、保單費用、AIA投資連繫式產品的管理費及年金銷售。若為AIA（如下文「可供分派儲備」論述），AIA集團的主要資金流入為來自AIA公司的股息，而AIA集團的主要資金流出則為分派予股東的股息。

AIA集團的保險業務產生的資金的主要來源一般受保單退保、提取、期滿、給付及索償及向保單持有人保證的波動程度所影響。AIA集團的營運單位可能有意料之外的現金需求而承受流動資金壓力，而現金需求可因保單持有人終止保單的增加而產生。為降低流動性風險，AIA集團密切監察及管理退保水平。AIA是一家控股公司，其現金流量視乎AIA公司的股息及其他分派及派付而定，而AIA公司絕大部分現金流量則視乎AIA集團的營運附屬公司及分公司的股息及其他分派及派付而定。AIA集團的附屬公司及分公司所派付的股息及其他分派及派付，受適用的保險、外匯及稅法、規則及規例規管。AIA集團的保險附屬公司或分公司作出的若干股息、分派及其他派付的金額及時間須取得監管批准。尤其是，AIA公司向AIA派付的股息、分派及其他派付受保監處監督。作為控股公司，AIA能否派付股息及履行其他責任，取決於其營運附屬公司及分公司的股息及其他派付，並受合約、規管及其他限制所規限。

流動資金亦可來自AIA集團的投資資產組合。AIA集團的投資一般包括高流動性有價證券，一般可變現以滿足現金需求。截至二零零九年十一月三十日，其現金及現金等價物為34.05億美元。AIA集團致力採用多種負債管理技巧來增加流動資金，包括定期存款到期日的交錯安排，以及投資於有價短期證券。截至二零零九年十一月三十日，其定息到期證券投資的公允價值為522.01億美元。在

AIA 集團的財務資料

AIA 集團投資的部分市場中，由於以當地貨幣計值投資的規模龐大，AIA 集團須承擔市場流動性風險。在 AIA 集團投資的部分市場中，AIA 集團在不影響市場的情況下大規模出售投資的能力可能有限。

AIA 集團的現金流入及現有現金結餘用作償還多項壽險、年金和醫療及保障保險產品的負債，以及購買投資資產。AIA 集團亦將資金用作支付經營開支、所得稅及可能宣派及派付予股東的股息。

匯率風險來自 AIA 集團在亞太區以多種貨幣持有的資本。AIA 集團關注的重點是，將當地貨幣兌換為美元而導致集團層面的償付能力狀況可能出現的盈虧。美元為 AIA 集團向香港保險業監理處呈報償付準備金的功能貨幣。外匯風險亦可能來自分派予 AIA 公司的利潤（以當地貨幣定值）兌換為美元而出現的盈虧。AIA 集團密切監察其資本狀況所承擔的外匯風險，並採取合適的對沖策略來減低風險，惟以當有關風險與 AIA 集團的風險承受程度有偏差為限。

現金流量

	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)		
稅前利潤	2,798	42	2,580
(用於) / 源自經營活動的淨現金	1,634	2,287	(1,101)
(用於) / 源自投資活動的淨現金	(72)	(168)	(98)
(用於) / 源自融資活動的淨現金	(62)	(414)	348
現金及現金等價物增加淨額	1,500	1,705	(851)
財政年度開始時的現金及現金等價物	1,035	2,583	4,164
財政年度開始時以外幣持有現金結餘的匯率變動影響	48	(124)	92
財政年度結束時的現金及現金等價物	2,583	4,164	3,405

經營活動

用於經營活動的淨現金於二零零九年財政年度為 11.01 億美元，而於二零零八年財政年度源自經營活動的淨現金為 22.87 億美元，主要反映了於二零零九年財政年度第三季及第四季內 AIA 集團重整投資組合。於二零零七年財政年度及二零零八年財政年度，因應 AIG 事件及由於 AIA 集團逐步減少及大致上退出證券借出業務而須履行潛在的責任，AIA 集團將資產負債表的風險除去並維持高現金結餘。隨着債務及股本市場復甦，加上經濟及經營前景趨向較樂觀，因此 AIA 集團於二零零九年財政年度下半年大幅增加投資活動，而資金主要來自經營活動產生的現金。於二零零九年財政年度結束時 AIA 集團重投市場，此舉對投資組合重新承擔風險的影響不大，原因為 AIA 集團已大幅增加現金結餘。

源自經營活動的淨現金於二零零八年財政年度為 22.87 億美元，較二零零七年財政年度的 16.34 億美元有所增加。此期間源自經營活動的現金增加，主要由於金融投資的變現，以及於二零零八年

AIA 集團的財務資料

財政年度下半年 AIA 集團的投資策略改變，使得來自保險業務的淨現金流入持作現金及現金等價物的比例增加，而非投資於金融投資。

於二零零九年十一月三十日，為數 7.64 億美元的現金及現金等價物乃持有以支付投資連繫式合約，於二零零八年十一月三十日則為 11.16 億美元。AIA 集團截至二零零八年十一月三十日持有與證券借出有關的現金及現金等價物結餘為 1.60 億美元，而截至二零零九年十一月三十日為零，原因為 AIA 集團於年內基本上退出證券借出。

截至二零一零年二月二十八日，AIA 集團的現金及現金等價物為 38.87 億美元（二零零九年十一月三十日為 34.05 億美元）。

投資活動

投資活動包括收購及分拆附屬公司及聯營公司，以及收購及出售投資物業及無形資產。用於投資活動的淨現金於二零零九年財政年度為 9,800 萬美元，較二零零八年財政年度的 1.68 億美元減少。此期間用於投資活動的現金減少，主要由於購買投資物業、廠房及設備減少。

用於投資活動的淨現金於二零零八年財政年度為 1.68 億美元，較二零零七年財政年度的 7,200 萬美元增加。此期間用於投資活動的現金增加，主要由於於投資物業、廠房及設備進行的投資活動。

融資活動

源自融資活動的淨現金於二零零九年財政年度為 3.48 億美元，而於二零零八年財政年度用於融資活動的淨現金為 4.14 億美元。增加反映出於二零零八年財政年度 AIG 同系附屬公司償還的大部分貸款，以及於二零零九年財政年度 AIA 集團從 AIG 收取注資 4.01 億美元，主要與分拆活動有關，包括退出證券借出、償付分拆費用、向 AIG 出售 AIA 集團的投資管理業務，以及出售其他實體予第三方。

用於融資活動的淨現金於二零零八年財政年度為 4.14 億美元，較二零零七年財政年度的 6,200 萬美元增加。此期間用於融資活動的現金增加，主要由於 AIG 的附屬公司向 AIA 集團償還借貸，以及向 AIA 母公司支付的股息增加。該等款項抵銷 AIA 母公司注資的現金流入。

保險償付準備金

AIA 集團符合其監管機構的償付能力及資本充足率要求。從集團層面而言，AIA 集團的主要保險監管機構為保監處，保監處規定 AIA 須符合保險公司條例的償付準備金要求。AIA 將「可用資本總額」定義為按照保險公司條例所量度資產超逾負債的數額，而「規定資本」則定義為按照保險公司條例計算最低所需償付準備金。保險公司條例（其中包括）設定獲准在香港或自香港從事保險業務的保險公司必須符合的最低償付準備金規定。「償付能力充足率」是可用資本總額與規定資本的比率。保險公司條例規定 AIA 集團內的香港受規管保險實體須維持不少於 100% 規定最低償付準備金的可用資本總額，以令可用資本總額超過規定資本。

為 AIA 集團而設的資本及監管令

AIA 集團須受為保障 AIA 集團在數個地區市場的資產而設的監管令規限。以下監管機構施加的監管令概要如下。

香港保險業監理處

保監處分別向 AIA 公司及 AIA-B 發出日期為二零零八年九月十七日的函件（「第 35 條指令」）分別規定 AIA 公司及 AIA-B，包括其所有分公司（視情況而定）須：

- 1) 確保與任何「指定人士」（包括但不限於其分公司、董事、控權人、股東及聯營公司或集團公司）進行的所有保險業務及所有交易按正常商業條款進行；
- 2) 確保 AIA 公司或 AIA-B 未經保監處事先書面同意，不會向任何指定人士存款、轉移資產（一般保險交易除外）或提供財務援助；及
- 3) 盡快通知保監處可能令保單持有人或潛在保單持有人的權益受到不利影響的情況。

除其他後果外，第 35 條指令亦對 AIA 公司及 AIA-B 與指定人士進行資本相關交易施加限制。按此，第 35 條指令限制 AIA 公司及 AIA-B 向其母公司派付股息，並限制其與指定人士進行集團內公司間交易，例如未經保監處事先書面同意支付集團內公司間服務費用。

根據向 AIA 公司及 AIA-B 再發出日期為二零零八年九月十八日的函件，保監處規定 AIA 公司或 AIA-B（視情況而定）未經保監處事先書面同意，不得委任新控權人。

根據致 AIA 公司及 AIA-B 日期為二零一零年三月十五日的函件，保監處確定載於其日期為二零零八年九月十七日及十八日的函件中的規定維持有效。

新加坡金融管理局

自二零零八年十月起，新加坡金融管理局（「新加坡金管局」）已向 AIA 新加坡發出若干指引，指定其須遵守增加資本充足率的規定。此外，該等指引規定，進行若干交易（包括轉讓或出售若干資產（包括土地或建築物））以及融資及擔保安排，須徵求新加坡金管局的事先同意。該等指引並向 AIA 新加坡實施若干額外報告規定。

百慕達金融管理局

於日期為二零零八年十二月十八日的承諾函件中，American International Company Limited（「AICO」）以 AIA-B 持牌保險經理人的身份，向百慕達金融管理局（「百慕達金管局」）作出若干承諾。

於承諾函件中，AICO：

- 1) 承諾確保 AIA-B 於進行一般業務過程以外的交易前，徵求百慕達金管局事先批准；及
- 2) 承諾每日向百慕達金管局呈交報告，說明：(i) 自 AIA-B 向資金來源地以外的其他司法權區每項交易超過 1,000,000 美元或每日總額超過 1,000,000 美元的轉移；(ii) 收取或支付超過

AIA 集團的財務資料

15,000,000 美元的交易；(iii)影響相等於或超過 AIA-B 總法定資本及盈餘 10% 的所有重大事項。

中國保險監督管理委員會

中國保險監督管理委員會（「中國保監會」）發出通知，指示 AIA 上海分公司、廣東分公司、江蘇分公司、北京分公司、深圳分公司、蘇州中央分支公司、東莞分支公司及江門分支公司：

- 1) 維持充足資金應付可能出現的註銷，防止流動性風險及每日監控流動資金；及
- 2) 透過以下方式提升資本資金安全水平：(a)不在一般業務過程以外訂立任何按揭、擔保、信用狀或產生債項；(b)不將任何資產或資金轉出中國；及(c)在與AIG進行任何聯屬交易(包括再保險交易)前未取得中國保監會批准（以防止資本及資產流出中國）。

馬來西亞國家銀行

根據日期為二零零八年九月十六日的函件，馬來西亞國家銀行要求 AIA 馬來西亞就以下事項取得馬來西亞國家銀行事先書面批准：

- 1) 向其股東派付（中期及／或末期）股息（為於宣派超過規定法定金額的股息前取得馬來西亞國家銀行發出的不反對通知書的一般規定以外的一項規定）；
- 2) 對 AIG 集團內關聯方的信貸融資延期；
- 3) 向 AIG 集團內關聯方／代表 AIG 集團內關聯方作出擔保或承諾；及
- 4) 任何其他關聯方交易（不包括AIA馬來西亞有關保單、再保險分保及索償於一般業務過程中進行的交易）。

其他法令

香港強制性公積金計劃管理局及台灣、汶萊及越南的監管機構亦已向 AIA 集團發出通知。根據通知，AIA 集團須向監管機構定期提交最新資料，而於轉移資產或與關連方進行交易前須經若干監管機構同意。

於二零零八年財政年度及二零零九年財政年度進行的多項交易已加強 AIA 集團的公司償付能力狀況。於二零零九年二月二十八日起，AIA-B 及 AIA 澳洲等公司成為 AIA 公司的附屬公司。二零零九年十一月三日，Philamlife 的實益擁有權已轉讓予 AIA 集團。尤其是，將 AIA-B 整合為 AIA 公司的全資附屬公司能大大加強償付能力及資本狀況。以下資料顯示於二零零七年財政年度、二零零八年

AIA 集團的財務資料

財政年度及二零零九年財政年度保險公司條例下 AIA 公司及 AIA-B 的可用資本總額、規定資本及規定償付能力充足率。

AIA 公司

	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)		
可用資本總額	2,551	2,751	4,811
規定資本	1,357	1,316	1,547
償付能力充足率	188%	209%	311%

AIA-B

	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)		
可用資本總額	2,519	1,469	2,742
規定資本	648	684	911
償付能力充足率	389%	215%	301%

結合 AIA 澳洲及 Philamlife 向 AIA 公司的注資後，根據保險公司條例，AIA 公司截至二零零九年十一月三十日的可用資本總額、規定資本及償付能力充足率分別約為 48.11 億美元、15.47 億美元及 311%。

AIA 集團的個別分公司及附屬公司亦須符合其所處司法權區政府監管機構的監督規定。雖然 AIA-B 的註冊地為百慕達，惟仍須根據保險公司條例遵守償付準備金規定，因為其在香港從事大量保險業務。監督 AIA 集團的多個監管機構會密切監察 AIA 集團的償付準備金狀況。AIA 公司與 AIA-B 向保監處提交年度申報，根據其年度經審核賬目列明償付能力充足率，而 AIA 集團的營運單位亦向其各自當地監管機構作出類似的年度申報。AIA 集團的營運單位於二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日均符合其各自當地監管機構的償付準備金規定。

債項

借貸及證券借出及回購協議下的債項

截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團的未償還借貸為 6.88 億美元。該等借貸中，5.49 億美元乃以銀行貸款形式、8,500 萬美元以銀行透支形式、5,000 萬美元以 AIG 同系附屬公司的貸款形式及 400 萬美元以其他貸款形式存在。

AIA 集團參與的最大融資交易為於二零零七年十一月二十三日訂立的五年期浮息貸款融資，乃有關友邦金融中心一項貸款融資的再融資。截至二零零九年十一月三十日的可動用融資及未償還款項為 5.42 億美元。友邦金融中心的貸款融資按標準商業條款訂立及並無追索權，主要以 AIA 集團附屬公司 Bayshore Development Group Limited (「Bayshore」) 的資產及由 AIA 集團的一家全資附屬公司兼 Bayshore 的直系母公司 Grand Design Development Limited 持有的 Bayshore 之股份作為抵押。Bayshore 為 AIA 集團於當中擁有 90% 權益的附屬公司，擁有位於香港的友邦金融中心。

自二零零七年八月三十一日起與三年期定息貸款融資相關的其餘銀行貸款由 AIA 集團的泰國業務持有。截至二零零九年十一月三十日的可動用融資及未償還款項為 700 萬美元。按標準商業條款

AIA 集團的財務資料

訂立及並無追索權的貸款融資乃以 AIA 集團泰國業務持有的一幅土地作為抵押，而 AIA 必須就其於泰國的受規管壽險業務維持一定最低償債率。

截至二零零九年十一月三十日，除上文所述者外 AIA 集團並無重大銀行貸款。

二零零九年十一月三十日後流動資金及債項的變動

截至二零一零年二月二十八日，現金及現金等價物為 38.87 億美元（二零零九年十一月三十日為 34.05 億美元）。截至二零一零年二月二十八日，AIA 集團的未償還借貸已減少至 6.28 億美元（二零零九年十一月三十日為 6.88 億美元），主要反映銀行貸款結欠減少。

淨現金狀況乃以現金及現金等價物減借貸界定。於二零一零年二月二十八日，淨現金狀況為 32.59 億美元。自該日起，淨現金因正常投資及貿易活動而減少。AIA 集團的借貸或 AIA 集團可動用的長期銀行融資並無重大改變。

經營借貸

以下經營借貸佔 AIA 股東應佔總權益的比率乃根據截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日固定基準呈列。就本分析而言，經營借貸包括因集團內企業重組而產生的 AIG 同系附屬公司短期貸款及回購協議下的借貸及債項，但不包括證券借出相關的協議下的債項，因為 AIA 集團已於二零零九年十一月基本上退出所有證券借出。

- 截至二零零七年十一月三十日，AIA 集團經營借貸佔 AIA 股東應佔總權益的百分比為 22.3%。撇除 AIG 同系附屬公司的貸款不計，經營借貸佔 AIA 股東應佔總權益的比率為 16.4%。
- 截至二零零八年十一月三十日，儘管 AIA 股東應佔權益由對上一年的 136.16 億美元減少 32.6% 至 91.76 億美元，但 AIA 集團經營借貸佔 AIA 股東應佔總權益的百分比仍下降至 15.4%。權益減少主要由負公允價值及外幣折算準備金所帶動；而經營借貸減少則反映回購協議下的債項大幅下降（下降至 7.55 億美元）及償還大部分關聯方借貸（令關聯方借貸下降至 2,000 萬美元）。
- 截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團經營借貸比率佔 AIA 股東應佔總權益的百分比進一步下降至 6.4%，主要原因是回購協議下的債項減少（由對上一年的 7.55 億美元減少 62.4% 至截至二零零九年十一月三十日的 2.84 億美元），再加上 AIA 股東應佔權益大幅增加至截至二零零九年十一月三十日的 152.52 億美元，而對上一年則為 91.76 億美元。後者主要是由金融投資的市場價值及至二零零九年財政年度結束時收復失地所帶動。

AIA 集團的財務資料

合約義務

經營租賃承擔

	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)		
物業及其他			
不遲於一年	64	69	76
一年至五年內	121	136	102
五年後	117	101	94
總計	302	306	272

AIA集團為根據經營租賃持有的多項物業及辦公室設備項目的承租人。租約首個年期一般為一年至七年，待所有條款獲重新磋商有權續租。租賃費用一般於租約期結束後檢討，以反映市場價格。概無租約定有或然租金。

投資承擔

	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)		
投資承擔			
不遲於一年	—	107	90
一年至五年內	143	51	36
五年後	—	131	138
總計	143	289	264

投資承擔包括投資私人股份合夥的承擔。

或然事項

AIA集團須受業務所在各地區市場的保險、證券、資本市場、退休金、資料私隱及其他規例所規管；對於被認為或實際不遵守有關合適性、銷售或核保手法、賠償付款及程序、產品設計、披露、管理、拒絕或拖欠給付及違反受託人身份或其他責任的規例，AIA集團須就此承受被採取規管行動的風險。

AIA集團須就法律程序、投訴及因AIA集團從事的活動(包括因商業活動、銷售手法、產品合適性、保單及賠償而產生的活動)而產生的其他行動承受風險。

AIA集團為一項涵蓋澳洲住宅按揭的住宅按揭信貸再保險協議的再保險公司。由於法律轉變，根據該合約進行的進一步分保已於二零零八年七月停止。此項再保險已完全交還予AIG一家附屬公司。若交易對手轉分保人未能履行其責任，AIA集團須承擔虧損風險。於二零零九年十一月三十日，與該再保險協議有關的按揭貸款未償還本金結餘約為35.88億美元(二零零八年十一月三十日：31.47

AIA 集團的財務資料

億美元，二零零七年十一月三十日：45.07億美元)。於二零零九年十一月三十日，因該等協議分別產生的負債及相關再保險資產合共為 2,400 萬美元（二零零八年十一月三十日：3,200 萬美元，二零零七年十一月三十日：3,100 萬美元），已根據 AIA 集團的會計政策以毛額基準反映及呈列。AIA 集團預期可向轉分保人全數收回於二零零九年十一月三十日根據該協議條款所產生的未收回金額。倘出現控制權變動，則任何一方有權終止該轉分保，而 AIA 集團可選擇逐步或一次過終止。

AIA 集團就一九七零年代及一九八零年代主要核保的一般保險業務提供再保險及轉分保。在截至二零零九年十一月三十日止三個年度並無任何索償通知的情況下，AIA 集團預期不會產生任何重大負債。AIA-B 轉讓予 AIA 集團時，AIA-B 的前擁有人 AIRCO 就 AIA-B 百慕達辦事處於二零零九年二月二十八日前的核保業務產生而於二零一零年十一月一日前提出索賠的虧損，向 AIA 公司作出無上限彌償保證。

AIA 集團已向退休基金單位持有人作出資本保證及介乎 0% 至 5% 最低保證回報率，於二零零九年十一月三十日，累積價值約為 12.60 億美元（二零零八年十一月三十日：12.32 億美元，二零零七年十一月三十日：12.72 億美元）。AIA 集團有能力調低保證回報率，惟須取得適用監管機構的批准。

AIA 集團的執照狀況由 AIA 集團的監管機構按多項因素（包括 AIA 集團法律架構）不時檢驗。

資產負債表外的安排

除上文「合約義務－經營租賃承擔」所述及本節「或然事項」中討論 AIA 集團向若干退休基金單位持有人作出資本保證及最低保證回報率外，AIA 集團並無其他重大資產負債表外的安排。

可供分派儲備

AIA 的主要收入來源為來自 AIA 公司的股息，而 AIA 的主要資金流出為分派予股東的股息。AIA 主要作為控股公司，將產生若干企業開支。

其他非經常項目

於二零零九年財政年度，重大非經常項目包括重組及分拆費用 8,900 萬美元。

於二零零八年財政年度，重大非經常項目包括：(i) 最終結算再保險回撥所產生的 4.47 億美元收益；(ii) 解除因澄清稅務條約而產生的代扣稅準備 2.75 億美元；及 (iii) 為提高企業經營開支的未來營運效率而產生的重組及分拆費用 1,000 萬美元。

有關市場風險的定性及定量分析

市場價格及市場利率的潛在變動，會產生市場風險。AIA 集團須承受主要來自其持有金融投資所產生的市場風險。AIA 集團面臨部分重大的市場風險，包括利率風險、外匯風險及股市價格風險。

利率風險

AIA 集團承受的利率風險主要來自長期定息債務證券投資，當中須承受利率波動風險。

AIA 集團的財務資料

利率風險亦來自獲保證及定期，或在期滿時有結算權的 AIA 集團的保險及投資合約，當中包括從抵押負債的金融資產贖回的利息收入及資本不足以於利率升跌時撥付應付的保證給付的風險。就其他產品而言（包括具有分紅或投資連繫式特點的產品），利率風險因額外支付保單持有人的給付不具保證性而大幅減少。

AIA 集團一般通過以與負債相同的貨幣投資於定息資產，以及投資於年期大致上與負債的存續期配對的金融工具，以管理利率風險。

AIA 集團亦會考慮利率風險對整體產品策略的影響。若干產品（例如投資連繫式、萬用壽險及分紅業務合約）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。

下表載列利潤及總權益對利率變動的敏感度。在計算債務工具對利率變動的敏感度時，AIA 集團已就對保單持有人負債的相應影響作出假設。考慮到公允價值的變動由保單持有人全部承擔，故不考慮將持作支持 AIA 投資連繫式合約的資產計算在內。分紅基金持有資產的敏感度分析乃是採用適用的最低保單持有人分紅比率，將回報分配予保單持有人後計算得出。就說明而言，由於違約事件反映個別發行人的特點，分類為可供出售的金融投資，其於經濟欠佳時可能出現的減值影響將不會計算。由於 AIA 集團的會計政策假設在政策開始時鎖定利率，加上 AIA 集團的假設計有不利偏差準備，在此敏感度分析中所列變動程度不會導致虧損確認，因此並無對負債造成相應的影響。

	二零零七年十一月三十日		二零零八年十一月三十日		二零零九年十一月三十日	
	對稅前 利潤影響	對總權益 影響(未計稅 項的影響前)	對稅前 利潤影響	對總權益 影響(未計稅 項的影響前)	對稅前 利潤影響	對總權益 影響(未計稅 項的影響前)
	(百萬美元)					
在收益率曲線移動 +50 個基點.....	(45)	(1,130)	(53)	(1,096)	(64)	(1,492)
在收益率曲線移動 -50 個基點.....	45	1,130	53	1,096	64	1,492

匯率風險

匯率風險來自 AIA 集團亞太區多個司法權區的業務。以非功能貨幣計值的資產及負債所涉及的匯率風險，在利潤表中確認盈虧。重新換算非以美元為功能貨幣的業務淨資產所涉及的匯率風險，在總權益中直接記錄盈虧。

AIA 集團一般投資於配合負債所用貨幣的資產以避免貨幣錯配。然而，為提高收益率及分散風險，AIA 集團的業務單位亦在某些情況下投資於貨幣與原有負債不同的工具。這些投資活動令 AIA 集團須承受因匯率變動而產生盈虧的風險。AIA 集團的業務單位監察外幣風險，在出現風險與 AIA 集團的風險承受能力不同時，AIA 集團可能會平倉或可能購買對沖工具。

AIA 集團的財務資料

下表載列經考慮貨幣風險經濟對沖的影響後，AIA 集團總權益對用於外幣淨風險匯率變動的敏感度。雖然提供經濟對沖可減少對匯率風險的淨風險，惟並無採用對沖會計法。淨風險屬微不足道的貨幣，在下文分析中並未在考慮之列。在編列下表時，原有貨幣升值5%的影響，按相對於AIA集團有關業務的功能貨幣入賬。下表亦列出美元升值5%對功能貨幣的影響。貨幣風險亦按貨幣反映貨幣衍生工具持倉的淨名義金額及淨權益。

	美元	港元	泰銖	新加坡元	馬幣	中國人民幣	韓國
	(百萬美元)						
二零零九年十一月三十日							
按原有貨幣分析的權益	11,824	(410)	2,448	(1,922)	563	704	924
貨幣衍生工具持倉的淨名義金額	(3,845)	—	1,256	3,031	—	—	100
貨幣風險	7,979	(410)	3,704	1,109	563	704	1,024
原有貨幣升值 5%							
對稅前利潤影響	103	(63)	1	11	1	9	2
美元升值 5%							
對總權益影響	(103)	(9)	(184)	(54)	(28)	(30)	(50)
二零零八年十一月三十日							
按原有貨幣分析的權益	7,085	(502)	2,113	(1,887)	482	628	598
貨幣衍生持倉的淨名義金額 . . .	(3,316)	—	1,039	2,776	—	—	(96)
貨幣風險	3,769	(502)	3,152	889	482	628	502
原有貨幣升值 5%							
對稅前利潤影響	31	(66)	1	6	—	7	1
美元升值 5%							
對總權益影響	(31)	(5)	(156)	(42)	(24)	(28)	(25)
二零零七年十一月三十日							
按原有貨幣分析的權益	11,387	(15)	2,141	(2,370)	318	355	831
貨幣衍生工具持倉的淨名義金額	(2,818)	—	686	2,728	—	—	—
貨幣風險	8,569	(15)	2,827	358	318	355	831
原有貨幣升值 5%							
對稅前利潤影響	128	(41)	(14)	8	2	8	8
美元升值 5%							
對總權益影響	(128)	(9)	(141)	(16)	(15)	(14)	(35)

AIA 集團的財務資料

股本市場價格風險

股本市場價格風險來自股本證券及股票基金的市場價值變動。除 AIA 集團持有 AIG 的股份外，股本工具的很大部分為持有以支付 AIA 投資連繫式合約，相關投資風險全由保單持有人承擔；或以分紅業務持有，而投資風險則由 AIA 集團與保單持有人分擔。股本證券佔 AIA 集團整體非連繫式投資組合（包括分紅基金）的比例相對較低。

就說明利潤及總權益對股本價格變動的敏感度而言，分類為可供出售的金融投資，其於經濟欠佳時可能出現的減值影響將不獲計算，惟已就資產估值對保單持有人的負債造成相應的影響作出若干假設。持作支持 AIA 投資連繫式合約的資產由於全由保單持有人承擔公允價值變動，故不在表中列示。

	二零零七年十一月三十日		二零零八年十一月三十日		二零零九年十一月三十日	
	對稅前 利潤影響	對總權益 影響（未計稅 項的影響前）	對稅前 利潤影響	對總權益 影響（未計稅 項的影響前）	對稅前 利潤影響	對總權益 影響（未計稅 項的影響前）
	(百萬美元)					
股本價格上升 10%	464	716	204	214	308	314
股本價格下跌 10%	(464)	(716)	(204)	(214)	(308)	(314)

AIA 集團二零一零年第一季度業績

以下資料乃保誠根據摘錄自 AIA 管理賬目的未經審核財務數據，按比較期間與保誠呈報基準一致的基準編製。

銷售一年度保費等值	截至二零一零年 二月二十八日止 三個月	截至二零零九年 二月二十八日止 三個月	變化百分比 %
	百萬美元	百萬美元	
香港	96	85	13
新加坡及汶萊	31	21	48
泰國	97	69	41
韓國	76	68	12
中國	44	37	19
馬來西亞	28	23	22
其他市場	83	90	(8)
集團總計	455	393	16

新業務利潤	截至二零一零年 二月二十八日止 三個月	截至二零零九年 二月二十八日止 三個月	變化百分比 %
	百萬美元	百萬美元	
集團總計—稅前	198	150	32
—稅後	141	107	32

AIA 集團的財務資料

溢利率—年度保費等值 %	截至二零一零年 二月二十八日止 三個月	截至二零零九年 二月二十八日止 三個月	+/- 百分點
集團總計—稅前	44	38	+6 個百分點
—稅後	31	27	+4 個百分點

於二零一零年第一季度，新業務年度保費等值銷售額按實質匯率計算較二零零九年第一季上升16%。

二零一零年第一季度增長乃因投資者情緒隨着股市復甦而改善導致整付保費銷售強勁增長所致。此增長在新加坡及泰國尤為強勁，新業務年度保費等值銷售額於二零一零年第一季度分別增長 48% 及 41%。

二零一零年第一季度其他市場的新業務年度保費等值銷售額下跌 8%，主要是由於澳洲的年度保費等值下跌 33% 所致，而二零零九年第一季度包括兩個大型新團體計劃的新業務。

二零一零年第一季度稅前新業務溢利率從 38% 增至 44%，反映定價與產品組合較截至二零零九年十一月三十日止財政年度出售者有所改善。

歐洲內含價值新業務估值方式及假設

新業務的估值

新業務貢獻乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則及指引編製，惟本上市文件附錄五所列顧問精算師報告所述的若干披露要點除外，原因是其與截至二零零九年十一月三十日止十二個月的新業務貢獻有關係。

新業務貢獻指採用與二零零九年十一月三十日有效業務價值所用者相同的經營及經濟假設釐定的利潤。唯一的例外情況是香港及泰國，當中長期回報被用於整個預測期間而非分類為市場收益率。這項差異的影響並不重大。

於釐定所需資本的成本時，已假設 AIA 及 AIA-B 的分公司須遵守更為嚴格的當地實體準備金計提及監管資本基準（於二零零九年十一月三十日）及香港基準（按監管資本的 150% 計算）。

新業務於二零一零年的貢獻不允許收購費用超過單位成本假設。該假設與本上市文件附錄五顧問精算師報告所載的截至二零零九年十一月三十日止十二個月的新業務貢獻編製一致。

主要經濟假設

- 於釐定截至二零一零年二月二十八日止三個月及截至二零零九年二月二十八日止三個月的新業務貢獻時，已採用一致的經濟假設。鑒於新業務基本屬期繳保費業務，及由於影響新業務貢獻的主要經濟假設均為長期假設，因此對上述新業務貢獻採用相同的假設乃屬恰當。該等假設預期不會於二零零九年至二零一零年期間出現重大變動。
- 固定收益資產的初期回報乃按現行的市場收益率計算，並就違約風險進行調整。

AIA 集團的財務資料

- 固定收益資產的長期回報反映參考歷史回報計算的預期回報、政府債券可提供的收益率的長期遠期匯率估計及目前債券收益率。
- 若定息資產的初期回報與長期回報明顯不同，假設有關於現有定息資產的預期平均年期間以線性方式歸入長期回報。
- 釐定股票回報時已參考十年期政府債券的預期長期收益率加上因地區而異的股票風險溢價，其中最大風險溢價為 600 個基點。
- 於設定風險貼現率時，乃以無風險利率加上風險邊際為基準。風險邊際反映並無於估值其他地方計算與可分派盈利相關的不可分散風險的準備。

下表為於二零一零年二月二十八日及二零零九年二月二十八日的主要財務假設概要：

	澳洲 %	中國 %	香港 %	印尼 (以美元 計值) %	印尼 (以盧比 計值) %	韓國 %	
新業務風險貼現率	9.0	10.0	8.0	12.5	17.0	10.0	
政府債券收益率	5.75	3.7	3.8	6.9	11.0	5.2	
	馬來西亞 %	新西蘭 %	菲律賓 %	新加坡 及汶萊 %	台灣 %	泰國 %	越南 %
新業務風險貼現率	9.0	9.0	14.0	7.5	8.0	10.0	16.0
政府債券收益率	4.5	6.3	7.5	2.9	1.7	4.2	9.25
	AIA 集團總計						
	二零一零年		二零零九年				
	二月二十八日		二月二十八日				
	%		%				
新業務加權風險貼現率 (附註)	9.5					9.3	

附註：

上述所示的 AIA 集團加權風險貼現率已權衡各國的風險貼現率，並參考歐洲內含價值基準新業務業績而釐定。

估計截至二零零九年二月二十八日止三個月新業務貢獻的方法

截至二零零九年二月二十八日止三個月新業務貢獻已假定各產品組別於各地的新業務溢利率（佔年度保費等值的百分比）與截至二零零九年十一月三十日止十二個月的新業務溢利率相同。因此，各產品組別內的業務組合截至二零零九年十一月三十日止十二個月期間一直假定維持不變。倘該產品組合在此期間發生變化，則截至二零零九年二月二十八日止三個月的新業務貢獻可能與所示者明顯不同。

AIA 集團的財務資料

匯率

外幣利潤是按期內的平均匯率換算，主要匯率如下：

當地貨幣：美元	截至二零一零年 二月二十八日止 三個月的平均匯率	截至二零零九年 二月二十八日止 三個月的平均匯率
中國	6.83	6.85
香港	7.75	7.75
韓國	1,154.30	1,384.60
馬來西亞	3.40	3.59
新加坡	1.40	1.49
泰國	33.14	35.09

其他資料

此外，AIG 就 AIA 截至二零一零年及二零零九年二月二十八日止財政季度的業績（以供作為已終止經營業務載入根據美國公認會計準則編製的 AIG 截至二零一零年三月三十一日止三個月的未經審核綜合財務報表）向保誠提供以下未經審核資料：

(百萬美元) (未經審核)	二零一零年 第一季	二零零九年 第一季
總收入：	3,175	2,787
稅前收入：	658	390

上文顯示的總收入及稅前收入資料未必顯示假如獨立的一次性財務報表是按美國公認會計準則或如保誠所用的國際財務報告準則基準編製所會呈列出的 AIA 業績。

解釋說明表

本上市文件「有關 AIA 集團的資料」與「AIA 集團的財務資料」章節應與下表一併閱讀，表中載有若干詞彙的涵義。此等詞彙及其涵義可能與行業標準涵義或用法有差異。

「AIA 相機參與分紅特點」	指 可在保證給付以外收取額外給付的合約性權利，該等額外給付：
	<ul style="list-style-type: none"> • 很可能佔總合約給付重大部分； • 根據合約訂明，其金額或付給的時間由發行人酌情決定；及 • 根據合約按照下列任何項目的表現而定：指定組別合約或指定種類合約；指定組別資產；或如國際財務報告準則第 4 號所闡述，簽發合約的公司、基金或其他實體；
「AIA 投資經驗」	指 於綜合利潤表內確認的已變現及未變現投資收益和虧損；

AIA 集團的財務資料

「AIA 投資連繫式產品」或 「AIA 投資連繫式合約」	指 AIA 投資連繫式產品為保單退保價值與相關投資(例如集體投資計劃、內部投資工具或其他財產)或相關投資或指數的波動掛鈎的保險產品。與此一產品相關的投資風險一般由保單持有人承擔。保險保障、投資及管理服務的費用乃從投資基金資產中扣除。應付的給付將須視乎退保、身故或保單到期時單位當時的價格而定，並須支付退保手續費。AIA 投資連繫式產品連同退休金產品呈列，作披露財務資料之用。這些產品或合約又稱為單位連繫式產品或單位連繫式合約；
「AIA 經營溢利率」	指 AIA 經營溢利率是用以量度 AIA 集團的業務的經營溢利相對於 AIA 集團的業務量的比率；AIA 經營溢利率是按經營溢利相對於總加權保費收入的百分比計算；
「AIA 總投資組合」	指 包括現金及現金等價物、投資物業及金融投資，但不包括應收款項(包括應收保險公司及投資合約持有人的金額；應收代理、經紀及中介人的款項；以及保險及集團內公司間的應收款項；銷售投資的應收款項；以及其他應收款項)的 AIA 集團投資組合；
「AIA 持續率」	指 參照每年仍然有效保單的百分比來計算持續率，並以保費作為計量。本上市文件探討的 AIA 持續率數據不包括 Philamlife，因其於二零零九年十一月才加入 AIA；
「亞太區」	指 包括澳洲、汶萊、中國、香港、印度、印尼、韓國、澳門、馬來西亞、新西蘭、菲律賓、新加坡、台灣、泰國及越南。 為免疑問，「亞太區」一詞不包括日本；
「權益證券及另類投資」	指 權益證券(包括私人及上市股份、由 AIG 管理的綜合互惠基金持有的證券、於投資基金的權益，以及 AIA 集團持有的 AIG 股份)及投資物業；
「費用率」	指 經營開支，以佔總加權保費收入百分比表示；
「金融投資」	指 權益及定息證券，以及分類為資產的應收款項和衍生金融工具，不包括現金及現金等價物；
「定息證券」	指 債務證券(包括政府及政府機構債券、公司債券及結構性證券)以及保單貸款、住宅及商業物業的按揭貸款、授予 AIG 的同系附屬公司的集團內公司間貸款，和其他貸款(減任何貸款虧損的準備)，另加定期存款以及現金及現金等價物；

AIA 集團的財務資料

「投資收入」	指 投資收入，包括利息收入、股息及租金收入；
「投資」	指 定息證券以及權益證券和另類投資。此詞可進一步定義為不包括應收款項的金融投資，但包括投資物業和現金及現金等價物；
「失效風險」	指 客戶向AIA集團購買保險保單，在退保或終止支付保費的情況下，預期未來保費終止的風險。於建立對未來保費收入的預測時(例如負債充足性測試和遞延保單獲得成本的可回收性)已計及失效風險；
「淨保險及投資合約給付」	指 壽險投資合約給付、賠償及合約負債的變動，減去分出至第三方再保險公司的金額，不包括因AIA投資連繫式合約及分紅基金的AIA投資經驗產生的保險及投資合約負債的相關變動，以及與AIA投資連繫式合約相關的投資收入；
「淨利潤」	指 AIA 股東應佔年度稅後利潤；
「淨分配權益的回報率」	指 淨利潤，以期初及期終分配權益的簡單平均百分比表示；
「淨權益回報率」	指 淨權益回報率用於衡量 AIA 為股東賺取回報的能力。淨權益回報率乃按 AIA 股東應佔淨利潤計算，為 AIA 股東應佔平均總權益的百分比，乃期初及期終結餘的簡單平均數；
「新業務保費」	指 於新業務承保期間的首年保費加 10% 整付保費；
「經營開支」	指 營運開支，不包括重組及分拆成本；
「經營溢利」	指 稅前利潤，不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的 AIA 投資經驗和投資收入；與 AIA 投資連繫式合約及分紅基金的 AIA 投資經驗有關的保險及投資合約給付的變動；綜合基金的第三方權益的變動，以及非經營收入及開支下的其他重大項目；
「稅後經營溢利」	指 AIA 股東應佔稅後利潤，扣除以下非營運項目的溢利： <ul style="list-style-type: none">• AIA投資經驗(當中包括已變現收益及虧損、外匯收益及虧損、減值及以公允價值計量且其變動計入損益所持有投資的未變現收益及虧損)；• 與AIA投資連繫式合約有關的投資收入(包括股息、利息收入及租金收入)；

AIA 集團的財務資料

- 與 AIA 投資連繫式合約有關的投資管理開支；
- 就與 AIA 投資連繫式合約及分紅基金有關的保險及投資合約負債變化，以及綜合投資基金第三方權益變化；及
- 管理層視作非營運收入及開支的其他重大項目；

「分配權益經營回報率」	指	用於衡量 AIA 業務運用資本的效率。分配權益經營回報率乃按 AIA 股東應佔稅後經營溢利計算，為 AIA 股東應佔期初及期末總權益減去公允價值及外幣折算準備金後，經調整後債集團內公司間債項後計算得出的簡單平均數；
「保單持有人及股東投資」	指	除作為 AIA 投資連繫式合約的抵押而持有的投資以外的投資；
「重組及分拆成本」	指	重組成本指有關重組計劃的成本，並主要由裁員或終止合約構成。分拆成本為該等有關 AIA 集團由 AIG 分拆的重大且可識別成本。重組及分拆成本並不構成經營開支的一部分；
「證券借出」	指	<p>包括按短期基準借貸若干 AIA 集團在第三方證券中的金融投資的證券借出。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、AIA-B 的香港分行及 AIA 汶萊分行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 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。</p> <p>本節內提述證券借出的影響是指本證券借出計劃直接引致的投資收入、投資管理開支及財務成本及非經營投資回報及其後對稅前經營溢利及 AIA 股東應佔淨利潤的影響；</p>

AIA 集團的財務資料

- 「償付能力」 指 保險公司滿足對保單持有人作出給付及償付申索責任的能力；
及
- 「策略性措施開支」 指 策略性措施開支為 AIA 集團策略性措施辦公室控制的經營開支，主要是分銷渠道發展及經營效率的投資。