

以下是 KPMG LLP 的報告全文，以供載入本上市文件。

A. AIA 歐洲內含價值資料－顧問精算師報告



KPMG LLP
8 Salisbury Square
London
EC4Y 8BB
United Kingdom

敬啟者：

顧問精算師報告

1 緒言

- 1.1 本報告載列保誠編製的AIA集團截至二零零九年十一月三十日的歐洲內含價值業績。另外，本報告載列過往十二個月新承保業務對歐洲內含價值的貢獻。
- 1.2 保誠編製該等歐洲內含價值業績旨在遵從歐洲保險公司財務總監論壇所頒佈的歐洲內含價值原則，惟若干披露規定除外。AIA集團的歐洲內含價值業績乃為歐洲內含價值原則界定的「承保業務」編製。
- 1.3 歐洲內含價值業績並未反映保誠對AIA集團的建議收購事項或於二零零九年十一月三十日之後發生的事件的任何後果。
- 1.4 KPMG LLP已獲保誠委聘以審核保誠對歐洲內含價值業績的編製，並就該等業績及其符合歐洲內含價值原則的情況提供意見。

2 AIA 集團的概覽

- 2.1 AIA 集團於香港註冊成立，通過多家附屬公司及分公司經營業務。AIA（美國友邦保險有限公司）為 AIA 集團的附屬公司。AIA-B (American International Assurance Company (Bermuda) Limited)為 AIA 的附屬公司。
- 2.2 AIA在香港及澳門*直接承辦業務，並在澳洲、菲律賓 (Philamlife) 及馬來西亞設有附屬公司，其中一家附屬公司 AIA Pension and Trustee Company Limited* 亦在香港承辦業務。AIA 在中國、新加坡、汶萊及泰國亦設有分公司。
- 2.3 AIA-B 在越南及印尼 (PT AIA Financial) 設有附屬公司，在香港及澳門*、韓國、新西蘭及台灣設有分公司，並在印度設有一家聯營公司 Tata AIG。

* 注意這三家實體稱為 AIA 香港（參閱下文第 2.7 項）

保險公司資金結構

- 2.4 在不同國家內，AIA 集團所經營的保險業務乃按多種不同方式建構。
- 2.5 於泰國、菲律賓及台灣，由於並無分割出不同基金，因此所有資產及負債均保存於單個基金內。其他業務的資金結構於下文論述。
- 2.6 AIA 在若干區域承保一般保險業務，即泰國、香港及馬來西亞。在泰國作為一般保險承保的業務是「安健寶」，在香港是「安健寶」及團體醫療保險，而只在馬來西亞承保「真正」的一般保險業務，例如汽車及火災保險。若干區域（泰國、中國、韓國、新加坡及菲律賓）設有規模較其餘業務為小的其他實體，例如物業管理及資產管理公司。

香港

- 2.7 AIA 香港在香港承保業務，並在澳門承保少量業務，保單以美元及港元計值。AIA 香港包括：
- AIA 在香港及澳門直接承保的業務；
 - AIA-B 的香港及澳門分公司；及
 - AIA Pension and Trustee Company Limited (「AIAPT」)。
- 2.8 AIA 香港設有一個股東基金，當中包含可用於滿足資本要求及一般保險業務負債的資產，以及為壽險（包括年金）、連繫式長期業務、永久醫療業務而設的獨立基金以及其他各種為退休金業務而設的基金。
- 2.9 由分紅業務產生並分派予保單持有人的盈餘比例會因應產品而變化。

馬來西亞

- 2.10 AIA 馬來西亞設有一個股東基金，當中包含可用於滿足資本要求的資產及為分紅業務、非分紅業務、投資連繫式業務及一般保險業務而設的獨立基金。股東有權分享分紅基金所產生利潤的最多 10%。

新加坡

- 2.11 AIA 新加坡分公司設有一個股東基金，當中包含可用於滿足資本要求的資產及一個為分紅業務而設的獨立保單持有人基金，而股東有權分享該基金所產生利潤的 10%。分紅業務絕大部分以新加坡元計值。非分紅業務及投資連繫式業務亦設有獨立基金。

汶萊

- 2.12 AIA 汶萊分公司設有一個股東基金，當中包含可用於滿足資本要求的資產。分紅業務設有一個獨立保單持有人基金，而股東有權分享該基金所產生利潤的 20%。非分紅業務及投資連繫式業務亦設有獨立基金。

中國

- 2.13 中國分公司設有一個一般基金，當中涵蓋傳統型非分紅業務及來自萬用壽險及單位連繫式業務的非單位準備金，以及可用於滿足償付資本要求的股東應佔盈餘資產。分紅業務設有一個獨立保單持有人基金，而股東有權分享該基金所產生利潤的 20% 或 30%，視乎產品而定。萬用壽險業務及投資連繫式業務亦設有獨立保單持有人基金。該等基金已按照監管機構的規定予以分割。

韓國

- 2.14 韓國分公司設有一個獨立賬戶基金，當中包含變額萬用壽險產品及變額年金的資產及負債。變額萬用壽險產品是獨立賬戶業務的主要組成部分。該公司亦設有一個一般賬戶基金，當中包含除變額萬用壽險產品及變額年金相關資產負債以外的所有其他資產及負債。

印尼

- 2.15 AIA 印尼設有一個一般基金，當中包含與所有非單位連繫式業務相關的資產及負債並包括股東基金。股東有權分享分紅業務支付保單持有人紅利後的盈餘的 100%。投資連繫式保單亦設有獨立基金。

澳洲

- 2.16 AIA 澳洲設有一個股東基金，其資產可用於滿足資本要求。該公司亦設有一個法定基金，當中包括分紅及非分紅子基金以及一個年金子基金，這些子基金的股東分紅不盡相同。投資連繫式業務亦設有獨立法定基金。

越南

- 2.17 AIA 越南設有一個股東基金，其資產可用於滿足資本要求。分紅業務設有一個獨立保單持有人基金，而股東有權分享所產生利潤的最多 30%，視乎產品而定。非分紅業務亦設有一個獨立保單持有人基金。

股東於未來利潤的權益

- 2.18 於釐定歐洲內含價值數字時已計提撥備的保單持有人基金向股東基金的分派限制為：

- 股東於被分割分紅基金的分紅限制；
- 當地監管準備金計提及資本要求；及
- 適用於香港實體及其分公司的香港準備金計提及資本要求。

- 2.19 對於分割分紅基金以外的所有基金，股東有權分享所產生利潤的 100%，惟須受上述限制規限。

2.20 就當地業務向AIA集團的分派而言，AIA在將盈餘從集團的一個部分分派至另一個部分時，或會受到監管機構的限制。歐洲內含價值預測並無預期該等限制。

3 編製基準

3.1 除下文所述的若干披露規定以外，歐洲內含價值基準業績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（並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展）編製。

3.2 以下範疇並未遵從歐洲內含價值披露的附加指引：

- 並無披露有關利率環境每年減少 100 個基點、股票／物業資本值下跌 10% 或股票／物業資產收益率每年增加 100 個基點的敏感度。
- 作為上述敏感度的替代，已披露評估有效及新業務價值時假設的預測收益率每年增加及減少 100 個基點的敏感度。
- 並未載入內含價值回報分析。由於內含價值報告並非AIA集團日常管理報告的組成部分，於過往期間結束時並無計算內含價值。

3.3 保誠董事負責按照歐洲內含價值原則（上述例外情況除外）編製本報告內的內含價值資料。

承保業務

3.4 AIA 集團業務的歐洲內含價值業績乃為歐洲內含價值原則界定的「承保業務」編製，並在扣除AIA 集團附屬公司的任何少數股東權益後列示。承保業務指至少有部分新造及有效合約價值由股東佔有的AIA 集團長期保險業務。由AIA-B擁有 26% 權益的 Tata AIG 已按照國際財務報告準則基準納入經調整淨值中。

3.5 長期保險業務的定義包括屬於監管規定長期保險業務的合約。為明確起見，這不包括內部資產管理業務、一般保險業務及物業管理業務。個人意外及團體醫療開支業務在承保業務的定義內。非承保業務的淨資產按照國際財務報告準則基準計入總歐洲內含價值的淨資產內。

4 方法

概覽

4.1 內含價值指分配予承保業務的資產的可分派盈利（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）當中的股東權益現值。AIA 集團長期業務的股東權益包括：

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減鎖定（規定）資本的成本；
- 鎖定（規定）資本；及
- 超出規定資本的股東淨值（自由盈餘）。

- 4.2 未來新業務的價值不計入內含價值。
- 4.3 不論業績的呈列基準，釐定內含價值時均未將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報的波動平整。

新業務估值

- 4.4 新業務的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。
- 4.5 就處於發展階段的業務單位，又或二零零九年新業務量明顯低於過往年度的業務單位而言，採用預期保單獲得開支而非實際保單獲得開支。

有效業務價值

- 4.6 內含價值業績乃計及所有相關因素(包括未來投資回報水平、開支、持續率、發病率及死亡率)的最佳估計假設編製。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值使用反映金錢時間值及並未撥備的有關承保業務的不可分散風險的貼現率計算。
- 4.7 於個別合約期限內產生按內含價值基準計算的總利潤與按國際財務報告準則基準計算的總額相同。根據內含價值方法，由於內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時的管理措施及風險(尤其是年內已出售業務)更為接近。

資本成本

- 4.8 支持AIA集團長期業務的資本成本會自內含價值扣除。該資本稱為規定資本。該成本為資本賬面值與計及資本投資盈利(已扣除稅項及投資管理開支)的預測資本解除的貼現值間的差額。
- 4.9 計算資本成本時所假設的資本與下文所載「規定資本水平」的定義相符。當地監管及資本要求乃按內含價值所假設的國家特定收益率(已就任何投資管理開支及稅項計提撥備)估算，並按國家特定貼現率貼現。滿足香港監管資本基準及當地基準(以較高者為準)所需的任何額外資本，均按香港收益率(扣除稅項及投資開支)估算，並按香港相關貼現率貼現。
- 4.10 年度業績將受該成本的按年變動影響，當中包括新業務利潤的扣除金額，以及通常因業務經營日久使資本需求下調而作出的解除。

AIA 集團長期業務選擇權及保證的性質

- 4.11 AIA的主要選擇權及保證涉及提供權衡性紅利(其中部分計入合約時會構成保證)的分紅合約，以及紅利及票息積存(當計入合約時亦提供保證)合約。
- 4.12 大部分分紅業務的資產及負債均保存於一個獨立基金(部分為分割基金)內，而任何選擇權及保證的成本均首先計入該基金。主要的例外情況是泰國，AIA泰國為所有資產及負債設立一個基金，並按其酌情權派發分紅及紅利。
- 4.13 紅利及積存合約的最低抵補利率一般為零，例外的是一九七七年以前的新加坡及香港業務設有3%的保證最低抵補利率。泰國設有2%至6.5%不等的保證最低抵補利率，亦為保單持有人提供理賠選擇權將期滿所得款項按保證利率儲存，訂立日期為一九九一年至二零零三年期間的合約保證利率為6%，而二零零五年至二零零八年期間則為2%。
- 4.14 若干區域的萬用壽險合約具有如下的保證最低抵補利率：新加坡3%、馬來西亞2%、泰國1%、中國1.75%至2%、越南4%、韓國2%至5%。

選擇權及保證的時間值

- 4.15 AIA集團所採用的內含價值方法通過使用風險調整貼現率就業務所有的風險來源計提隱含撥備，其中包括投資回報保證及保單持有人選擇權的成本、資產／負債錯配風險、信貸風險及資本的經濟成本。一般而言，風險貼現率越高，就該等因素計提的隱含撥備越大。
- 4.16 選擇權及保證的時間值來源於未來經濟發展的可變性。就主要區域而言，隨機方法已確認，就不可對沖風險成本計提撥備後，自AIA集團內含價值方法得出的風險隱含撥備額足以支付選擇權及保證(倘經明確估值)的成本。

規定資本水平

- 4.17 已假設AIA及AIA-B的分公司須遵守當地實體準備金計提及監管資本基準及香港基準(按監管資本的150%計算)(以較嚴格者為準)。於二零零九年十一月三十日，對AIA及AIA-B而言最嚴格的是香港基準，因此就除菲律賓、馬來西亞、澳洲、越南及印尼以外的所有區域而言，所採用的資本基準均為香港監管基準的150%。就菲律賓、馬來西亞、澳洲、越南及印尼而言，經已考慮按當地實體準備金計提及監管資本基準與香港基準(按監管資本的150%計算)兩者中較高者持有資本的影響，但發現對內含價值業績並無重大影響。由於該等公司的附屬公司性质，其內含價值採用當地資本基準更為適當。
- 4.18 於全球金融危機爆發時，若干監管機構採取措施導致股息及餘裕資本停留在相關國家而非流入AIA集團。歐洲內含價值業績已假設任何該等現金流量監管限制均已撤銷。

風險撥備及風險貼現率

概覽

- 4.19 根據歐洲內含價值原則，用於釐定未來現金流量現值的貼現率已設定為相等於無風險利率加風險邊際。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。
- 4.20 風險邊際一般通過假設AIA集團僅以權益股本撥資後計算得出。權益股本成本乃以估計長期無風險利率、權益風險溢價及風險因素（貝他係數）計算得出。
- 4.21 歐洲內含價值原則要求就有效承保業務的所有財務選擇權及保證對未來股東現金流量的潛在影響，在內含價值內計提撥備。這項撥備須包括財務選擇權及保證根據隨機方法計算的時間值，且該方法須與計算相關內含價值所用的方法及假設一致。並未根據歐洲內含價值方法就AIA集團的財務選擇權及保證進行明確估值，但已採用隨機模型確認風險貼現率所隱含的風險撥備已經足夠。
- 4.22 風險邊際指計提市場風險、額外計提信貸風險（如適用）、計提不可分散非市場風險，以及非市場風險的不確定因素的總額。

市場風險撥備

- 4.23 市場風險撥備代表貝他係數乘以股權風險溢價。組合或產品的貝他係數，功用是量度相對市場風險。

額外信貸風險撥備

- 4.24 包含預期回報率的信貸風險撥備及市場風險撥備均已足夠，因此無需就信貸風險作出額外撥備。

不可分散非市場風險撥備

- 4.25 風險貼現率隱含的不可分散非市場風險撥備，足以涵蓋保誠就絕大部分自有業務假設的風險貼現率的 50 基點撥備。

管理層的行為

- 4.26 於評估就財務選擇權及保證的時間值於風險貼現率作出的隱含撥備是否足夠時，採用並無就新興投資及基金償債能力情況採取管理行動的隨機模型假設。

退休金成本

- 4.27 AIA 集團並無重大界定利益退休金計劃。

債務資本

- 4.28 概無核心結構債務負債及在市場交易的債務負債。於二零零九年十一月三十日，AIA集團擁有總額 6.88 億美元的借貸，其中 6.03 億美元按浮動利率條款訂立。

公司間安排

4.29 內含價值業績包括內部及外部再保險的影響。承保業務的內含價值業績包括正在開展的任何公司間的再保險安排，且就任何該等安排涉及的地區採取一致的假設。

外幣折算

4.30 外幣內含價值及新業務價值業績已按二零零九年十一月三十日的匯率折算。

表 1

本地貨幣：1 美元	於二零零九年 十一月三十日的收盤匯率
AIA 香港	7.750
AIA 泰國	33.24
AIA 新加坡	1.385
AIA 馬來西亞	3.392
AIA 中國	6.828
AIA 韓國	1,163
AIA 澳洲	1.094
AIA 汶萊	1.385
AIA 印尼	9,434
AIA 新西蘭	1.400
Philamlife	47.21
AIA 台灣	32.17
AIA 越南	18,518

5 假設

最佳估計假設

5.1 現金流量預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。

主要經濟假設

5.2 現有固定收益資產的回報已設為與支持保單負債的資產的估值一致，即現時市場收益率。於釐定定息資產的回報時，公司就違約風險作出撥備，此撥備因相關資產的信貸評級而異。

5.3 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。

5.4 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。

5.5 就各業務單位而言，於非連繫式組合內已區分若干不同的產品組別，得出每個產品組別的回報時，已考慮現時及日後的目標資產組合及主要投資類別的相關投資回報。若現有定息資產的

回報與長期回報明顯不同，假設有關於回報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。

5.6 就單位連繫式及萬用壽險業務而言，釐定基金增長假設時已使用於估值日期的實際基金組合及主要資產類別的預期長期回報。

5.7 下表概列主要金融假設：

表 2

	AIA 澳洲	AIA 中國	AIA 香港	AIA 印尼 (以美元 計值)	AIA 印尼 (以盧比 計值)	AIA 韓國	AIA 馬來西亞
風險貼現率	9.0%	10.00%	8.00%	12.50%	17.00%	10.00%	9.00%
預期長期通脹率	2.5%	2.0%	2.0%	6.0%	6.0%	3.5%	3.0%
十年期政府債券收益率	5.75%	3.74%	3.83%	6.92%	11.00%	5.16%	4.46%

	AIA 新西蘭	Philamlife	AIA 新加坡 及汶萊	AIA 台灣	AIA 泰國	AIA 越南
風險貼現率	9.00%	14.00%	7.50%	8.00%	10.00%	16.00%
預期長期通脹率	2.0%	4.5%	2.0%	1.0%	2.0%	5.0%
十年期政府債券收益率	6.30%	7.47%	2.93%	1.73%	4.16%	9.25%

二零零九年十一月三十日

加權風險貼現率¹

— 新業務	9.2%
— 有效	8.7%

¹ 以上所示各加權風險貼現率乃參考歐洲內含價值基準新業務業績及有效業務的期末價值後按各個國家及地區風險貼現率所佔比重而釐定。

人口假設

5.8 持續率、死亡率及發病率假設基於近期經驗的分析，但也可反映預期與短期歷史數據顯著不同而得到對於未來經驗的最佳預期。

費用假設

5.9 費用水平基於內部費用分析調查，並適當分配至個人業務單位內新業務的獲得及有效業務的續保。AIA 集團產生的若干費用不會計入有關分配。

5.10 未分配集團辦事處開支（扣除一次性項目後）已分配至保單獲得及維持活動。集團辦事處保單獲得費用已自新業務價值中扣除，而預測未來集團辦事處維持費用的現值已自歐洲內含價值中扣除。用於釐定新業務價值的維持費用假設亦已考慮分配至維持活動的未分配集團辦事處費用。

5.11 就處於發展階段的業務單位而言，假設保養費用於按推算新業務水平界定的特定期間達到其長期水平。此隱含短期費用超支的現值乃基於下列超支從有效業務價值中扣除：

表 3

百萬美元	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
AIA 中國	17	9			
AIA 越南	4	4	3	3	1

5.12 就處於發展階段的業務單位（中國及越南），或二零零九年新業務量顯著低於過往年度的業務單位（香港及新加坡最為明顯）而言，新業務價值的釐定已採用預期的日後獲得費用假設，而非於估值期間的實際獲得費用。AIA集團的多數分銷費用於短期內確定，加上為挽留表現優異代理作出的短期激勵付款，意味著縮減的新業務量導致實際獲得費用超出獲得費用準備金。於該年度下半年（即二零零九年六月一日至二零零九年十一月三十日）期間的新業務量顯著增長。新業務量的該次反彈說明呈報新業務價值時扣除費用超支，並對超支分開披露更有意義。二零零九年獲得費用超出於新業務價值中反映的部分列示如下：

表 4

百萬美元	超額費用
AIA 中國	34
AIA 越南	6
AIA 香港	52
AIA 新加坡	25
其他市場	10
總計	127

5.13 日後的稅後集團辦事處費用的現值已自集團內含價值中扣除。該等集團費用已分配至獲得及保養活動。在新業務價值及有效業務價值中已分別作出扣除。

稅項及其他法例

5.14 截至二零零九年十二月三十一日，中國財政部引入若干基於準備金準則的新原則。於計算於二零零九年十一月三十日的內含價值時並無考慮該等變動，因為有關準備金及資本規定乃基於香港基準，而該等變動將不會對價值產生重大影響。

6 截至二零零九年十一月三十日的 AIA 集團內含價值概要

表 5

百萬美元	自由盈餘	規定資本	經調整 淨值	稅後及 資本成本 前的有效 業務價值	資本成本	稅後及 資本成本 後的有效 業務價值	內含價值
香港	3,196	838	4,034	5,272	223	5,049	9,082
新加坡及汶萊	601	771	1,372	1,973	357	1,616	2,988
泰國	2,602	298	2,900	1,687	184	1,503	4,403
韓國	411	259	671	985	162	823	1,494
中國	252	35	287	952	63	889	1,176
馬來西亞	219	289	508	470	106	363	871
其他市場	1,011	409	1,420	800	145	655	2,075
集團辦事處費用價值	—	—	—	(545)	—	(545)	(545)
其他資產 ⁽¹⁾	1,044	—	1,044	—	—	—	1,044
按當地法定基準合計	9,335	2,899	12,234	11,595	1,241	10,353	22,587
調整以反映香港準備金及 資本成本規定	(5,313)	844	(4,469)	3,957	122	3,834	(635)
按香港法定基準合計	4,022	3,742	7,765	15,552	1,364	14,188	21,953

(1) 其他資產項目 10.44 億美元乃與就第三方權益及持有現金等價物的國際財務報告準則資產負債表調整約 7.56 億美元、若干權益型資產及房地產重估的公允估值調整約 3.40 億美元以及若干稅務及無形資產影響有關。

7 新業務貢獻分析

表 6

	二零零九年 百萬美元						二零零九年		
	新業務保費		年度保費及 供款等值	新業務 保費現值	稅前新 業務貢獻 ¹	稅項 ²	稅後新 業務貢獻	稅前新業務溢利率	
	整付	期繳						年度保費及 供款等值	新業務 保費現值
香港	650	421	486	2,092	206	—	206	42%	9.8%
新加坡及汶萊	409	128	169	1,375	132	27	105	78%	9.6%
泰國	126	376	389	2,044	218	93	124	56%	10.6%
韓國	7	374	375	1,622	103	27	76	27%	6.3%
中國	167	171	188	914	73	25	47	39%	7.9%
馬來西亞	32	109	112	576	45	16	29	40%	7.8%
其他市場	51	370	375	2,139	127	39	88	34%	5.9%
集團辦事處費用價值	—	—	—	—	(40)	—	(40)	—	—
按當地法定基準合計	1,443	1,949	2,094	10,761	862	227	635	41%	8.0%
調整以反映香港準備金及 資本成本規定	—	—	—	—	(26)	—	(26)	—	—
按香港法定基準合計	1,443	1,949	2,094	10,761	837	227	610	40%	7.8%

- 1 稅前新業務貢獻視為新業務的申報價值，加回新加坡、馬來西亞、香港及菲律賓以外的所有國家和地區的當地稅項現值。就香港及菲律賓而言，稅項由保費產生並視為一項費用，因此並不計入股東稅項。就新加坡及馬來西亞而言，返計還原使用企業稅率，因為現金流量稅項包括保單持有人稅項。
- 2 新業務價值採用的假設稅率反映與所討論的 AIA 實體相關的企業稅率，並（如相關）按相關資本規定考慮稅項對收入的影響。就泰國而言，利潤的企業稅率為 30%，但由於該稅項會累加並應在獲得法定利潤前支付，隱含的實際稅率遠高於 30%。
- 3 就香港而言，由於僅須支付保費稅，稅前及稅後的集團辦事處費用相同。

8 控股公司借款淨額

表 7

	二零零九年 百萬美元		
	國際財務報 告準則基準	按市價 計算的 價值調整	按市值計算 的歐洲內含 價值基準
借款 ¹	688	—	688

- 1 於二零零九年十一月三十日的 AIA 借款為 6.88 億美元，其中包括 5.49 億美元的銀行貸款、8,500 萬美元的銀行透支以及 5,400 萬美元的其他貸款。由於貸款利率反映市場利率，公允價值近似於市值。最重大的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定期貸款融資，乃有關 AIA 集團香港總部友邦金融中心貸款融資的再融資。截至二零零九年十一月三十日的可用融資及未償還款項為 5.42 億美元。

9 新業務資本運用情況

表 8

	二零零九年 百萬美元		
	投資於 新業務的 自由盈餘 ¹	稅後新 業務貢獻	每一百萬 美元的已投 資自由盈餘 的稅後新 業務貢獻
總計	982	610	0.62

¹ 投資於新業務的自由盈餘乃截至二零零九年十一月三十日的新業務法定虧損 (6.83 億美元) 及已投資的規定資本 (2.99 億美元) 的總和。所投資的自由盈餘及稅後新業務貢獻均包含集團辦事處開支費用。

10 由有效業務價值至自由盈餘的預期轉移

10.1 下表顯示有效業務於二零零九年十一月三十日產生的有效業務價值及相關規定資本於未來年度按模型轉入自由盈餘的情況。

表 9

	二零零九年 百萬美元									
	如表 5 所示 二零零九年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資金流轉入自由盈餘的預計期間								
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 至 第 10 年	第 11 至 第 15 年	第 16 至 第 20 年	第 20 年 以上
總計	17,930 ¹	2,053	1,745	1,504	1,357	1,217	4,353	2,616	1,348	1,737
年度轉換		11.4%	9.7%	8.4%	7.6%	6.8%	24.3%	14.6%	7.5%	9.7%
累計轉換		11.4%	21.1%	29.5%	37.1%	43.9%	68.2%	82.8%	90.3%	100%

¹ 現金流量模型使用與 AIA 集團內含價值呈報方法的基準方法相同的方法，因此兩者的假定和敏感度相同。二零零九年總額 179.30 億美元與表 5 一致，相等於稅後及資本成本後的有效業務價值加規定資本。

11 敏感度分析

敏感度分析－經濟假設

11.1 以下各表顯示截至二零零九年十一月三十日新業務的內含價值及價值以及經計及規定資本影響後新業務貢獻對以下項目的敏感度：

- 貼現率增加及減少 1%；及
- 預測收益率增加及減少 1%，不包括相應變動（為免存疑，風險貼現率或定息資產市場價值並無任何變化）。

11.2 在每次計算敏感度時，所有其他假設均保持不變，惟投資回報敏感度除外，就投資回報敏感度而言，預測分紅紅利率被改變以使其與投資回報一致。

表 10

於二零零九年十一月三十日 長期業務的內含價值 (百萬美元)	已報告	貼現率 增加 1%	貼現率 減少 1%	投資回報 增加 1%	投資回報 減少 1%
香港	9,082	8,545	9,742	9,863	8,315
新加坡及汶萊	2,988	2,793	3,222	3,347	2,634
泰國	4,403	4,293	4,527	4,853	3,917
韓國	1,494	1,422	1,576	1,884	1,102
中國	1,176	1,107	1,256	1,593	760
馬來西亞	871	824	925	960	782
其他市場	2,075	2,026	2,135	2,316	1,836
集團辦事處費用價值	(545)	(510)	(586)	(545)	(545)
其他資產	1,044	1,044	1,044	1,044	1,044
按當地法定基準合計	22,587	21,544	23,841	25,316	19,844
調整以反映香港準備金及資本 成本規定	(635)	(910)	(323)	(269)	(1,016)
按香港法定基準合計	21,953	20,635	23,519	25,048	18,829

表 11

二零零九年稅後新業務貢獻 ¹ (百萬美元)	已報告	貼現率 增加 1%	貼現率 減少 1%	投資回報 增加 1%	投資回報 減少 1%
香港	206	182	234	252	159
新加坡及汶萊	105	91	122	120	89
泰國	124	106	145	151	98
韓國	76	65	88	102	49
中國	47	39	57	71	24
馬來西亞	29	25	34	35	23
其他市場	88	78	101	102	74
集團辦事處費用價值	(40)	(38)	(42)	(40)	(40)
按當地法定基準合計	635	547	740	794	476
調整以反映香港準備金及資本 成本規定	(26)	(38)	(12)	(8)	(45)
按香港法定基準合計	610	509	728	785	431

¹ 截至二零零九年十一月三十日止十二個月承保的業務

敏感度分析－非經濟假設

11.3 以下各表顯示截至二零零九年十一月三十日新業務的內含價值及價值以及二零零九年經計及規定資本影響後新業務貢獻對以下項目的敏感度：

- 維持費用按比例減少 10% (就每年 10 英鎊基礎假設的 10% 敏感度將代表費用假設為每年 9 英鎊) ；

- 失效率按比例增加及減少 10%（就 5% 基礎假設的敏感度減少 10% 將代表失效率為每年 4.5%）；及
- 基礎死亡率及發病率按比例增加及減少 5%（即分別已減少及已增加的壽命）。

表 12

於二零零九年十一月三十日 長期業務的內含價值（百萬美元）	已報告	維護開支 減少 10%	失效率 增加 10%	失效率 減少 10%	死亡率及 發病率 增加 5%	死亡率及 發病率 減少 5%
香港	9,082	9,146	8,983	9,197	8,883	9,286
新加坡及汶萊	2,988	3,020	2,938	3,044	2,864	3,107
泰國	4,403	4,433	4,354	4,456	4,329	4,476
韓國	1,494	1,551	1,459	1,532	1,362	1,627
中國	1,176	1,216	1,167	1,184	1,159	1,193
馬來西亞	871	885	854	889	834	908
其他市場	2,075	2,121	2,042	2,114	2,025	2,125
集團辦事處開支價值	(545)	(490)	(545)	(545)	(545)	(545)
其他資產	1,044	1,044	1,044	1,044	1,044	1,044
按當地法定基準合計	22,587	22,925	22,296	22,913	21,954	23,222
調整以反映香港準備金及 資本成本規定	(635)	(636)	(636)	(627)	(611)	(655)
按香港法定基準合計	21,953	22,290	21,661	22,287	21,344	22,568

表 13

二零零九年稅後新業務貢獻 ¹ (百萬美元)	已報告	維護開支 減少 10%	失效率 增加 10%	失效率 減少 10%	死亡率及 發病率 增加 5%	死亡率及 發病率 減少 5%
香港	206	211	199	213	189	223
新加坡及汶萊	105	108	98	113	92	118
泰國	124	129	109	141	113	136
韓國	76	84	67	85	63	88
中國	47	50	45	51	44	51
馬來西亞	29	31	26	32	24	34
其他市場	88	98	78	100	65	111
集團辦事處開支價值	(40)	(38)	(40)	(40)	(40)	(40)
按當地法定基準合計	635	673	582	695	549	721
調整以反映香港準備金及 資本成本規定	(26)	(22)	(24)	(27)	(25)	(26)
按香港法定基準合計	610	651	558	668	524	695

¹ 截至二零零九年十一月三十日止十二個月承保的業務

12 KPMG LLP 意見

12.1 吾等認為，在本報告所載的依賴及限制規限下：

- 保誠於計算 AIA 集團歐洲內含價值組成部分所採用的方法在所有重大方面均符合歐洲內含價值原則；
- 保誠於計算 AIA 集團歐洲內含價值組成部分所採用的重大假設均符合歐洲內含價值原則，及；
- 保誠所計算的 AIA 集團歐洲內含價值組成部分乃採用本報告第 4 及第 5 節所載的方法及假設而編製，且除第 3 節內編製基準所載的披露要點外，在所有重大方面均符合歐洲內含價值原則及指引。

13 依賴及限制

13.1 吾等在執行工作時，未經獨立核實而依賴保誠向吾等提供的數據及資料（不論以口頭或書面形式）的準確性及完整性。吾等亦依賴保誠董事提請吾等垂注本應提供予吾等且可能對吾等於本報告所載意見產生重大影響的任何其他資料或數據。保誠董事已出具聲明信函核實本報告所採用資料的準確性及完整性。

13.2 吾等已依賴（但不限於）下列資料：

- 向當地監管機構及香港保險監管機構提交的截至二零零九年十一月三十日止財政年度的財務報表，以及於二零零九年編製的有關精算準備金基準及數學準備金的補充資料，包括按香港法定準備金基準重列負債的影響；
- AIA 集團於二零零八年十二月一日至二零零九年十一月三十日期間的新業務資料；
- 業務單位所產生的開支，連同預測未來開支水平及新業務量以及未分配集團層面開支的資料；
- 過往經營經驗詳情，包括持續率、死亡率、發病率、稅項及開支分析；
- AIA 集團內含價值手冊詳情；
- 歐洲內含價值計算及其推導過程所採用的假設詳情；
- 有關計算所採用的電腦預測模型運行的流程及控制環境的資料；
- 預測模型的結果概要；
- 現時投資策略資料；
- AIA 集團內部業務單位的產品、保證、選擇權及基金結構的相關資料；
- 於二零零九年十一月三十日的資產估值；
- 稅項基準；及
- 再保險安排詳情。

13.3 本報告須予全文考慮，因僅考慮個別章節可能造成誤導。

13.4 本報告僅為滿足保誠董事的要求而為其編製。

13.5 吾等並未評估AIA集團資產的價值、質素或合適性。除保單持有人根據壽險業務正常合約條款提出的索償外，吾等亦未調查任何針對AIA集團的索償或就此作出撥備。尤其是，吾等並未考慮退休金權利、服務合約、租賃、違反法例、監管規則或指引所涉及的負債。

13.6 吾等並未就單位定價的準確性及單位分配程序作出任何調查。

13.7 保誠已為AIA集團就未來情況，包括經濟及投資情況、開支、斷供率、發病率、死亡率、稅項、法例及再保險作出假設。吾等考慮該等假設，乃依據其屬合理估計，惟實際未來情況可能因隨機波動、營運環境變化及其他此類因素而異於該等估計。該等變化可能對本報告的結果及結論產生重大影響。KPMG LLP並不保證所作出的假設將於實際未來情況中得到反映。

13.8 本報告乃基於二零零九年十一月三十日的數據，並未計及於該日後的任何事態發展。

13.9 由於已作約整，故本報告所示若干計算中的數字相加後未必等於其總數。

13.10 除根據售股章程規則第5.5.3R (2)(f)條對任何人士所產生及規定的任何責任外，在法律容許的最大範圍內吾等現時及未來概不就任何其他人士因本報告(乃售股章程指令條例附件一第23.1段規定並僅就遵守有關規定而發出，並同意將之收錄於本上市文件內)而蒙受或引致或與本報告有關的任何損失承擔任何責任。

聲明

就售股章程規則第5.5.3R (2)(f)條而言，吾等須就本報告作為上市文件一部分而負責，並聲明吾等已採取一切合理的謹慎措施以確保本報告所載資料據吾等所知與事實相符，且無任何可能影響其載入的遺漏。本聲明按照售股章程指令條例附件一第 1.2 項規定載於上市文件內。

此致

Prudential plc
Governors House
Laurence Pountney Hill
London
EC4R 0HH
列位董事 台照

KPMG LLP 合夥人
Trevor A. D. Jones

KPMG LLP 合夥人
Nick C. Dexter

謹啓

二零一零年五月十七日