

### 管理層對財務狀況及營運業績進行的討論及分析

閣下應一併閱讀以下討論及分析及 AIA Group 截至2009年11月30日止三個財政年度各年及截至2010年5月31日止六個月及於該日的經審核合併財務資料與截至2009年5月31日止六個月的未經審核財務資料及其隨附附註(載於本招股書附錄一會計師報告)。會計師報告乃為同時符合國際財務報告準則及香港財務報告準則而編製。編製基準載於會計師報告附註2。

### 業務概覽

我們是亞太區的領先壽險集團，在區內有90多年的歷史。我們向個人及商業客戶提供產品及服務，以滿足客戶在保險、保障、儲蓄、投資及退休方面不斷轉變的需要。於2010年5月31日，我們約有24,500名僱員，服務逾23百萬份有效保單的持有人，以及逾10百萬個團體壽險、醫療、信貸壽險及退休金產品的客戶。於2010年5月31日，我們的專屬代理隊伍由逾309,000名代理組成。我們亦已發展其他分銷途徑，特別是銀行保險業務及直接銷售業務，以建立多渠道分銷平台。我們絕大部分保費收益來自遍及亞太區的15個地區市場。

### 我們業務的財務回顧

我們以主要表現指標總加權保費收入(我們稱之為「總加權保費收入」)衡量業務規模，而總加權保費收入提供報告期間所承接可能為我們股東帶來溢利之交易數量的衡量指標。總加權保費收入包括所有業務的100%續保保費、100%首年保費及整付保費10%，惟不包括企業退休金業務，但包括根據我們的會計政策列為存款的合約存款及供款。我們對整付保費採用加權10%，乃因該等加權值令整付保費銷售價值大體等同於相同金額的首年保費。因此，透過計及期繳保費與整付保費業務組合之變動，總加權保費收入能提供較長期的業務量指標。帶動總加權保費收入的兩大主要因素為有效保單的續保率及新業務。

我們使用營運溢利衡量業務盈利能力。國際財務報告準則並無界定營運溢利，但指出公司可選擇披露其經營活動業績。我們相信呈列營運溢利可更易於了解和比較我們業務及營運分部的表現。尤其，此舉可更清晰掌握該等溢利的趨勢而排除非經營項目波動的影響，其中多項項目主要受市場因素影響。2010年上半年，我們錄得營運溢利1,134百萬美元，而2009年上半年為923百萬美元，2009財政年度、2008財政年度及2007財政年度則分別為1,781百萬美元、1,869百萬美元及1,692百萬美元。營運溢利的定義載於本節「一 呈列基準—友邦保險控股有限公司股東應佔營運溢利及稅後營運溢利」。

我們按地區市場評估本集團的財務業績。我們的業務為在各地區市場向客戶提供傳統壽險、投資連結式及萬能壽險、意外及醫療保險以及團體保險產品。我們的呈報分部劃分如下：(i)各主要市場；(ii)其他市場的合併業績；及(iii)企業及其他呈報分部。我們的主要市場包含香港(包括澳門)、泰國、新加坡(包括汶萊)、馬來西亞、中國及韓國的個別業績。其

## 財務資料

他市場分部包含澳洲、菲律賓、印尼、越南、台灣及新西蘭的合併業績，以及我們在印度的合資公司權益。由於我們使用權益法計算該權益，故我們所持印度合資公司權益應佔業績並無計入其他市場報告分部總加權保費收入、年化新保費或新業務價值，而是計入營運業績摘要中「分佔聯營公司及合營企業的溢利／(虧損)」一項。詳情請參閱本招股書附錄一所載會計師報告的附註2.4及15。企業及其他分部包括我們的企業職能、共享服務以及集團間交易對銷。

### 業務規模(總加權保費收入)

2010年上半年，我們的總加權保費收入為6,022百萬美元，而2009年上半年為5,330百萬美元，2009財政年度、2008財政年度及2007財政年度則分別為11,632百萬美元、12,203百萬美元及11,358百萬美元。2009年上半年至2010年上半年間，總加權保費收入增加13.0%。

我們相信我們的業務相當多樣化，2008財政年度、2009財政年度、2009年上半年及2010年上半年各年概無任何一個地區市場的總加權保費收入超過集團總量的25%。

於2007財政年度及2010年上半年，我們其他市場分部的總加權保費收入增長最快，包括保險產品需求迅猛發展的市場(如印尼及越南)及我們加大針對企業客戶的團體保障產品供應的更成熟的市場(如澳洲)。

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	(未經審核)				
	(百萬美元)				
香港	2,845	2,916	2,861	1,285	1,340
泰國	2,164	2,351	2,373	1,072	1,222
新加坡	1,514	1,641	1,524	717	796
馬來西亞	667	727	707	342	390
中國	806	934	1,018	469	519
韓國	2,178	2,268	1,759	827	989
其他市場	1,184	1,366	1,390	618	766
<b>總計</b>	<b>11,358</b>	<b>12,203</b>	<b>11,632</b>	<b>5,330</b>	<b>6,022</b>

### 新業務(年化新保費) — 自2009財政年度起

自2009財政年度起，我們採用年化新保費衡量我們的新業務，年化新保費包括新保單分出再保險前年化首年保費100%及整付保費10%。整付保費按與計算總加權保費收入的相同方式加權10%，乃因該等加權令整付保費銷售價值大體等同於相同金額的首年保費。

## 財務資料

2010年上半年，我們錄得年化新保費887百萬美元，而2009年上半年及2009財政年度則分別為773百萬美元及1,878百萬美元。2009年上半年至2010年上半年間，年化新保費增加14.7%。我們過往新業務通常在財政年度下半年表現更佳。

	截至11月30日		截至5月31日止六個月	
	止年度		2009年	
	2009年	2010年	2009年	2010年
			未經審核 (百萬美元)	
香港	387		130	165
泰國	372		156	181
新加坡	162		60	82
馬來西亞	108		54	61
中國	188		79	92
韓國	340		146	146
其他市場 <sup>(1)</sup>	321		148	160
<b>總計<sup>(2)</sup></b>	<b>1,878</b>		<b>773</b>	<b>887</b>

(1) 2009財政年度及2009年上半年的其他市場年化新保費不包括我們於2009年10月出售的PT. Asuransi AIA Indonesia的新業務。

(2) 年化新保費不包括我們的企業退休金業務、個人保險及車險的新業務。

### 新業務(新業務保費) — 2007財政年度至2009財政年度

在2009財政年度推出年化新保費前，我們採用新業務保費衡量我們的新業務，新業務保費包括新保單分出再保險前未年化首年保費及整付保費10%。2007財政年度的新業務保費為2,456百萬美元，而2008財政年度及2009財政年度則分別為2,347百萬美元及1,841百萬美元。整付保費乃因與計算總加權保費收入及年化新保費的相同理由而加權10%。

	截至11月30日止年度		
	2007年	2008年	2009年
	(百萬美元)		
香港	571	461	374
泰國	311	342	349
新加坡	235	234	151
馬來西亞	89	100	96
中國	199	179	183
韓國	757	709	330
其他市場 <sup>(1)</sup>	294	322	358
<b>總計</b>	<b>2,456</b>	<b>2,347</b>	<b>1,841</b>

(1) 呈列的新業務保費不包括我們於2009年10月出售的PT. Asuransi AIA Indonesia的新業務保費。倘我們計入PT. Asuransi AIA Indonesia的新業務保費，則2007財政年度、2008財政年度及2009財政年度的新業務保費將分別為2,484百萬美元、2,377百萬美元及1,852百萬美元。

### 除稅前營運溢利／(虧損)

我們的個別地方營運單位各自業務規模宏大，其中香港、泰國及新加坡於2009財政年度產生的除稅前營運溢利均超過300百萬美元。

2010年上半年，我們錄得除稅前營運溢利1,134百萬美元，而2009年上半年為923百萬美元，2009財政年度、2008財政年度及2007財政年度的除稅前營運溢利則分別為1,781百萬美元、1,869百萬美元及1,692百萬美元。2009年上半年至2010年上半年間，除稅前營運溢利增加22.9%。

## 財務資料

計入本招股書附錄一所載會計師報告的過往財務資料為我們的合併業績。該等業績於本節「一 營運業績」內討論。

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
				未經審核	
			(百萬美元)		
香港	408	590	698	367	423
泰國	401	424	358	184	243
新加坡	326	266	316	135	200
馬來西亞	97	117	138	67	69
中國	122	85	89	62	56
韓國	269	281	81	71	91
其他市場	168	187	189	90	114
企業及其他	(99)	(81)	(88)	(53)	(62)
總計	1,692	1,869	1,781	923	1,134

### 影響我們財務狀況及營運業績的主要因素

我們的財務狀況及營運業績以及各期間營運業績的可比較性受多重因素影響，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之波動；(iii)股市波動；(iv)匯率波動；(v)監管環境；(vi)客戶情緒及保單持有人行為；(vii)賠款經驗；(viii)產品組合及多渠道分銷；及(ix)我們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、人口結構情況及壽險滲透率為影響區內壽險業的部分關鍵因素。由於我們在遍及該區的15個地區市場營運並在各市場向不同客戶分部供應各類產品，故任何一個地區市場的不利趨勢對我們的業務影響較小。然而，倘亞太區經濟狀況轉壞，或我們業務所受的影響與我們預期有不同，則我們的財務狀況及營運業績或會受到嚴重不利影響。

### 市場利率及信貸風險之波動

由於我們持有的絕大部分投資組合為債務證券，尤其是定息政府證券，故我們受市場利率波動的影響。利率變動可影響我們投資組合所持債務證券及其他投資之盈虧的水平及確認時間。利率長期處於較低水平一般會減少本集團在該時段內的投資收益，是由於投資組合在較高收益投資到期或被贖回而所得款項再投資於較低收益的新投資。然而，利率下降亦能增加本集團現有投資的已變現及未變現收益。相反，利率在一段時間內上升會增加我們的投資收入，但却會同時減少我們投資組合的市值。我們持有債務證券亦會使我們承受企業、主權及其他信貸風險。

此外，利率風險亦來自我們具有保證特點的保險及投資合約。該等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的保證利益，或無法達到客戶對分紅產品的預期。在利率急速攀升的時期，保單貸款、退保及提取可能會增加。該等事件或會導致 AIA Group 須作出現金支付而需要在價格下跌時出售投資資產，從而導致確認虧損。

### 股市波動

股市波動或會影響我們的投資回報及大部分投資連結式及萬能壽險產品的銷售。本集團於股市的投資遠低於本集團於債市的投資，於2010年5月31日的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7.7%。其他保單持有人及股東投資佔我們於2010年5月31日的股本證券總賬面值的21.8%。一般而言，支持投資連結式合約的投資的投資風險由我們的投資連結式保險產品(如可變萬能壽險產品)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我們的保單持有人及股東分擔。固定萬能壽險產品所涉的投資風險由股東承擔。

當股市長期或急速下滑時，投資連結式及萬能壽險產品的銷售一般會減少，而當股市上揚時則會上升，尤其是當情況不明朗或市況波動時，客戶可能不願意購買新的投資連結式及萬能壽險儲蓄產品，雖然部分購有定期繳付保費保單的客戶或會選擇在市況下滑時採用平均成本策略，維持定期繳付保費。當股市下滑時，保單貸款、退保及提取或會增加。此外，我們的投資連結式及萬能壽險產品的較低投資回報亦會令我們所獲取的資產管理及其他費用減少，其中一定費用乃按有關合約的賬戶結餘計算。

### 匯率波動

我們的業務遍及亞太區15個地區市場。由於我們的各營運單位主要按其當地貨幣營運，故我們面臨兌換當地營運功能貨幣為我們的呈報貨幣美元所產生的匯率風險。此外，這表示我們營運單位所賺取的當地貨幣溢利必須按匯回 AIA Group 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計值的資產及負債一般互相匹配，故我們所承受各營運單位的匯率風險部分得以減低。大部分保費及保費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釐定，而營運單位一般投資於以該貨幣計值的資產，務求與保險及投資合約負債匹配。此外，我們進行對沖活動以減低就若干營運單位(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計值的交易。舉例而言，雖然韓國在2008財政年度第四季度的年金退保數目大幅飆升，我們仍選擇繼續投資原本持作支持該年金業務以美元計值的資產的投資組合，因此造成暫時性貨幣錯配，導致我們韓國營運單位面對與美元的相關貨幣風險。有關2008財政年度年金退保增加及其對我們呈報業績之影響的更多財務資料，見本節「分部資料—韓國」。

此外，在2007財政年度至2009財政年度間，韓圓兌美元的匯率曾出現大幅波動。韓圓兌美元的平均匯率由2007財政年度的929.37韓圓兌1.00美元跌至2008財政年度的1,047.12韓圓兌1.00美元，其後更進一步跌至2009財政年度的1,287.00韓圓兌1.00美元，對我們所呈報

之財務業績造成不利影響。2010年上半年韓圓兌美元的平均匯率已跌至1,146.79韓圓兌1.00美元。

### 監管環境

我們受多個金融服務、保險、證券及相關監管機構的監管，有關詳情見本招股書「監管」一節。該等監管機構對我們的業務(包括資本要求)、我們獲准經營業務的地點，以及我們從事若干業務範疇、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。該等監管機構監督我們營運所在各地區市場的業務，由於受到如此廣泛及多方面的監督，我們偶爾會面臨監管重疊、相悖及／或加大的情況。我們在盡力遵守監管上的變化時，或會導致營運及行政開支增加。此外，根據我們營運所在多個地區市場的保險法例、規則及條例，我們受限於只能進行一些特定的投資活動。有關規限或會限制我們分散投資風險及提升投資組合回報的能力，繼而影響我們的營運業績以及流動資金狀況及償付能力。此外，我們須遵守我們營運所在各地區市場的稅制規定。倘有關稅制或該等稅制對我們的應用有變，則我們在各該等地區市場的稅項負債亦會有重大變化。

### 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，我們很大部分業務乃按經常保費基準營運，為我們提供續保保費的定期盈利來源。然而，客戶情緒及保單持有人實際行為(如購買保單、暫停繳費、保單失效及退保)或會因我們無法控制的因素而與我們的預期有所出入。尤其是，續保率會隨時間及因應產品種類而改變。續保率計量繼續維持與我們的保單之客戶的比例，該比例乃由我們參考每月有效保單的百分比按保費計算。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(如為投資連結式及萬能壽險合約)所涉資產的投資表現變動、保單持有人所得股息率相對於競爭對手有變，出現監管變化使其他替代產品更具吸引力、客戶對保險業(尤其是對AIA Group)的大體看法，及我們各主要市場的整體經濟環境。該等因素可使我們的營運業績及業務的財務狀況每年不同。

舉例而言，亞洲及全球股市在2008年下半年下滑，使得市場對我們的投資連結式及萬能壽險合約需求減少，但我們部分主要市場却對保障萬能壽險合約的需求增加。客戶亦會在市場利率偏低時重視具保證特性的投資連結式合約，因而使保單失效數目低於預期。

### 賠款情況

我們呈報的財務業績受我們的賠款情況影響，而索償情況或會與我們在設計產品及為其定價時，以及在計算我們保險合約負債時所作假設有所出入。索償情況隨時間及因應產品種類而改變，或會因受一些特定事件以及宏觀經濟狀況、人口統計數字、死亡率、傷病率及其他因素之變化的影響。

### 產品組合及多渠道分銷

我們設計及分銷品種廣泛的傳統壽險、投資連結式及萬能壽險、意外及醫療保險及團體保險產品。我們營運單位的表現及我們所產生的收益，均受我們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。我們擴充及建立其他分銷渠道的能力，包括銀行保險、直接銷售及獨立財務顧問／經紀渠道，可影響我們營運單位的表現。

### 我們地區市場的競爭

競爭或會減低我們經營所在地區的市場佔有率、減低邊際利潤及利潤差、增加我們的保單獲得成本及營運開支，並削弱我們客戶基礎的增長，從而對我們業務及日後業務前景有不利影響。我們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

我們的收益主要來自：

- 銷售壽險保單及年金合約，以及意外及醫療保險產品的保費；
- 我們投資連結式及萬能壽險產品的保單費用；及
- 我們投資組合的投資回報。

我們的開支主要包括：

- 保險及投資合約負債的變化；
- 支付予保單持有人的保險與投資合約給付及賠款；
- 佣金及其他保單獲得開支；
- 營運開支，包括僱員薪金及福利、資訊科技、宣傳、市場推廣、培訓、租金、折舊及攤銷開支；
- 投資管理開支及財務費用；及
- 重組及分拆費用。

我們的盈利能力主要視乎我們在以下方面的能力：(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)管理投資組合；及(v)控制開支。能推動我們盈利能力的特定因素包括：

- 我們能否設計及分銷能迎合市場需要的產品及服務並按時交貨；
- 我們能否管理續保率。維持高續保率對於我們的財務業績非常重要，原因是大批有效保單能以續保保費形式為我們提供定期收益。此外，我們將首年保費轉化為續保保費 — 從而增加有效保單數目 — 的能力亦是影響我們財務狀況及營運業績以及我們收益及盈利能力長期增長的重要因素；

---

## 財務資料

---

- 我們能否將保險產品的價格定於能讓我們賺取高於提供利益之成本及獲得新保單及管理該等產品之開支的水平。我們產品定價的合適性則主要取決於以下各項：
  - 我們個人及團體保險業務的死亡率及傷病率情況；
  - 我們承保保單及為日後保單持有人利益及賠款設立準備金的方法的合適性；及
  - 我們實際支出及投資表現與我們所作假設吻合的程度；
- 我們能否積極地管理投資組合以賺取足夠的回報並同時透過資產 — 負債管理以調整我們資產及保單組合的流動性、信貸及存續期風險；及
- 我們能否控制開支以維持我們保險產品目標利潤率。

### 呈列基準

AIA Group 乃經合併我們主要營運附屬公司 AIA 的分公司及附屬公司，與 AIG 集團若干亞太壽險業務而組成。友邦保險控股有限公司乃 AIA Group 的母公司。更多詳情請參閱本招股書「歷史及重組」一節。本節呈列的所有期間一直受 AIG 共同控制的實體權益轉讓而產生的 AIA Group 重組及業務合併，假設於所呈列的最早期間初期已發生而入賬。因此，本節呈列 AIA Group 的營運業績，猶如其業績自 2006 年 12 月 1 日起至今的整個期間一直存在。請參閱本招股書附錄一所載的會計師報告附註 1。

我們亦已識別若干對編製我們財務資料屬主要的會計政策。該等主要會計政策對理解我們的財務狀況及營運業績十分重要，更多載於本招股書附錄一會計師報告。

### 營運溢利及友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利

營運溢利及友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利為我們各報告分部及 AIA Group 表現的主要衡量指標。

我們的營運溢利按扣除稅項前呈列，但不包括以下非經營項目：(i) 投資經驗（包括已變現收益及虧損、外匯收益及虧損、減值及按公平值計入損益的投資之未變現收益及虧損）；(ii) 與投資連結式合約相關的投資收入（包括股息、利息收入及租金收入）；(iii) 與投資連結式合約相關的投資管理開支；(iv) 投資連結式合約及分紅基金的保險及投資合約負債的相關變動以及因上述項目引致合併投資基金第三方權益出現的變動；(v) 保單持有人分佔有關保險及投資合約負債變動的說項；及 (vi) 我們認為屬非經營收入及支出的其他重大項目。國際財務報告準則認為，一家公司可選擇於其財務報表披露其營運活動業績或類似項目，儘管國際財務報告準則並未界定有關項目。



---

## 財務資料

---

一般而言，投資連結式合約的投資風險由保單持有人承擔，即持有至支持大部分該等合約的投資價值之任何增減與保險及投資合約給付的相同變動相對應，這對我們呈報業績並無影響，惟有關資產管理及我們賺取的其他費用的業績除外，因該等業績乃基於有關合約的賬戶結餘。

因為投資連結式合約的利益來自該等合約下資產的投資回報，呈列淨保險及投資合約給付時計入該等利益會使我們的呈報業績乃因市場動蕩（如2008財政年度所觀察者）產生重大波動，或會不利投資者評估我們各期間營運業績的能力。鑑於該等理由，我們呈列淨保險及投資合約給付時選擇排除投資連結式合約的影響，這與我們衡量營運溢利的基準一致。

儘管該等排除在外的非經營項目屬我們溢利的重大組成部分，我們相信呈列營運溢利可更易於了解和比較我們業務及營運分部的表現。尤其，此舉可更清晰掌握該等溢利的趨勢而不受該等非經營項目波動的影響，其中多項項目主要受市場因素影響。

友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利按扣除非控股權益列賬。

友邦保險控股有限公司股東應佔營運溢利及稅後營運溢利用作附加資料，以按一貫基準輔助比較不同報告期間的業務趨勢，提高對我們現時財務表現及未來前景的整體理解。友邦保險控股有限公司股東應佔營運溢利及稅後營運溢利乃我們按國際財務報告準則呈列的營運業績的一部分，但不可被視為替代或優於根據國際財務報告準則呈報的純利或友邦保險控股有限公司股東應佔純利。此外，我們計算友邦保險控股有限公司股東應佔營運溢利及稅後營運溢利的方法或會有別於其他公司所使用者，故可比較性有所限制。請參閱本招股書附錄一所載的會計師報告附註2.2、5及7。

### 友邦保險控股有限公司股東應佔純利

友邦保險控股有限公司股東應佔純利按扣除稅項及非控股權益列賬。

### 重要會計政策

編製合併財務資料需要我們選用可影響合併收益表、合併財務狀況表、其他主要報表及合併財務資料附註所呈報項目的會計政策，並作出影響該等項目的估計及假設。主要會計政策為獲國際財務報告準則批准之範圍廣泛的會計處理方法，並需作出重要的判斷及估計。有關我們的主要會計政策的其他資料，請參閱本招股書附錄一所載會計師報告附註2。

### 產品分類

國際財務報告準則第4號保險合約規定，由保險公司承保的合約分類為保險合約或投資合約，視乎保險風險水平而定。保險合約為將主要保險風險轉讓的合約，而投資合約則為

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)具有酌情分紅特點(「酌情分紅特點」)，可讓客戶收取除保證利益以外的額外非保證利益，例如保單持有人紅利或分紅。我們對具有酌情分紅特點的投資合約產生的責任採用與保險合約相同的確認及計量會計政策。

因此，我們對涵蓋我們合約組合的產品進行分類，以釐定此等合約的類別。產品分類需要作出重要的判斷以釐定是否有任何情況(除了缺乏商業實質的情況以外)導致任何受保事件需要我們向客戶支付重大額外賠償。倘我們須向客戶支付重大額外賠償，則該合約列作一項保險合約。不含酌情分紅特點的投資合約採用國際會計準則第39號*金融工具：計量及確認*，以及(倘該合約包括投資管理成份)國際會計準則第18號*收益確認*釐定。國際財務報告準則第4號容許對具有酌情分紅特點的保險合約及投資合約繼續使用之前所用的會計政策，我們已於計算該等合約時採用該基準。

於釐定被視為就產品分類而言屬重大的保險風險水平時作出的判斷，影響於我們的合併財務資料內確認為保險及投資合約負債以及遞延保單獲取與啟動成本的金額。

### 保險合約負債(包括具有酌情分紅特點的投資合約負債)

國際財務報告準則第4號允許確認及計算保險合約負債(包括保險及具有酌情分紅特點的投資合約負債)採用多種會計處理方法。本集團使用淨保費估值法計算傳統壽險的保險合約負債，而負債指估計日後保單應付賠償的現值減去估計日後從保單持有人收取淨保費的現值。此方法採用最佳預期假設，外加因不利偏差(如死亡率、傷病率、預期投資回報率、保單持有人紅利(就其他分紅業務而言)、退保及保單生效當日所定的費用)而設定的撥備。除非進行負債適當性測試時出現不足的情況，否則該等假設其後保持不變。利率假設會因應地區市場、發行年期及產品而改變。死亡率、退保及費用假設乃基於各地方市場實際環境作出，並會因應不同保單形式而更改。我們於作出合適假設時會作出重要的判斷。

對於具有明確賬戶結餘的合同(如萬能壽險及投資連結式合約)，保險合約負債相當於累計價值，即所收保費及計入保單的投資回報減死亡率及傷病率成本及費用支出。我們對毛利作出合適估計時會作出重要的判斷，而我們亦會定期檢討有關判斷。

由於我們可酌情決定宣派紅利的數額及時間，故分紅業務(包括具有酌情分紅特點的合約)有別於其他保險及投資合約。在部分地區市場，分紅業務會由分紅基金承保，有別於營運單位或分部的其他資產。自分紅基金所持資產分配紅利須按適用法例所建立的最低保單持有人分紅機制作出。有關保單持有人的紅利金額或會不時作出更改。

我們計算分紅基金所承保之分紅業務的保險合約負債是通過以保證利益的現值減去估計日後將從保單持有人收取的淨保費設立債項。此外保險負債包括分紅基金的部分資產淨

---

## 財務資料

---

值，於假設截至合併財務狀況表日期所有有關盈餘將根據適用法規宣派為保單持有人股息而分配予保單持有人。設立有關負債須作出重要的判斷。此外，所有相關表現宣派為保單持有人紅利的假設不一定會成為事實。我們計算其他分紅業務是通過為保證利益及無保證分紅的現值減去估計日後將從保單持有人收取的淨保費而設立負債。

在進行保險合約(包括具有酌情分紅特點的合約)責任估值時所採用的判斷會影響於本集團合併財務資料確認為保險合約給付及保險合約責任的數額。

### 遞延保單獲得成本及啟動成本

獲得新保險合約的成本(包括隨簽訂新業務或重續現有業務而變化且主要與該等事項有關的佣金、核保及其他保單發行費用)遞延為資產。遞延保單獲得成本(「遞延保單獲得成本」)會於保單發行年度作可收回評估，以確保有關成本在保單日後所賺取的估計利潤中收回。我們在評估可收回性時亦會考慮日後投資收入。倘獲得成本於開始時或其後被認為不可收回的，則有關成本將於合併收益表中列作支出。

傳統壽險及年金保單的遞延保單獲得成本會於合約的預期年期內按預期保費的某一固定百分比攤銷。除非進行負債適當性測試時出現不足的情況，否則預期保費會於保單發行日作出估計並於整個合約年期內貫徹應用。

萬能壽險及投資連結式合約的遞延保單獲得成本會於合約的預期年期內，按預期於合約年期內實現的估計毛利現值的某一固定百分比或直綫基準攤銷。估計毛利包括死亡率、行政、投資及退保的預期金額，減超過保單持有人結餘的賠款、行政費用及應計利息。用以計算估計預期毛利現值的利率，乃按我們對為與有關負債配對而持有之資產的估計投資表現計算。本集團會定期審閱毛利估計金額。實際結果與估計經驗之間的偏差會於盈利中反映。投資表現出現逆轉後會加速保單獲得成本的支出。同樣，在投資表現利好的期間，過往已支銷的獲得成本會撥回，但不可超出初步遞延的數額。

獲取連帶投資管理服務的投資合約的成本(包括佣金及其他直接與發行每份新合約有關的新增費用)會於提供投資管理服務期間遞延及攤銷。有關遞延啟動成本會於保單發行年份進行可收回性測試。獲取無投資管理服務的投資合約的成本乃列作用以計算有關投資合約負債攤銷成本的實際利率的一部分。

於遞延及攤銷保單獲得及啟動成本時所行使的判斷，會影響合併財務資料確認為遞延保單獲得及啟動成本以及保險及投資合約給付的金額。

### 負債適當性測試

我們至少每年評估我們保險及投資合約負債的適當性。負債適當性乃按合約的組合，

---

## 財務資料

---

以我們獲得保險合約及為其提供服務以及計算其盈利的方式進行評估。我們對經營所在各地區市場單獨進行負債適當性測試。

就傳統壽險合約而言，保險合約責任減遞延獲得成本及於所獲保險合約獲取的業務的價值後，與估值日期按最佳估計基準計算的保費估值總額進行比較。如出現不足，遞延獲得成本的未攤銷結餘及於保險合約所獲業務的價值按不足之額作出撇減。如遞延獲得成本撇減至零後(就特定合約組合而言)仍然存在不足，則淨負債將按餘下的不足之額增加。

對於萬能壽險及投資合約而言，遞延獲得成本(扣除遞延收益負債)與估計毛利進行比較，若有不足，則撇減遞延獲得成本資產。

於釐定進行負債適當性測試的組合及選擇最佳估計假設時需要行使重大判斷。於負債適當性測試中行使的判斷影響我們在合併財務資料內確認為佣金及其他獲得開支、遞延獲得成本、保險合約給付以及保險及投資合約負債的金額。

### 金融投資

#### 按公平值計入損益的金融投資

倘按公平值計入損益可撤銷或減低確認及計量資產與負債之間的會計不配對，或倘相關資產與負債按公平值基準活躍管理，我們會將此類金融資產指定為按公平值計入損益。此適用於下述情況：

- 由分紅基金持作支持投資連結式合約的金融資產；
- 按公平值基準管理的金融資產；及
- 含需要另行分拆的內嵌式衍生工具的混合式工具。

#### 可供出售金融資產

於有關投資並非按公平值基準管理時，我們使用可供出售類別金融資產。該等資產主要包括我們於AIG集團持有的股份及我們的債務證券投資組合(該等支持分紅基金負債及投資連結式合約除外)。可供出售金融資產初步按公平值加應佔交易成本確認，其後按公平值計量。可供出售證券的公平值變動(貨幣項目的減值虧損及匯兌盈虧除外)於總權益內的一個單獨公平值準備金內列賬，直至出售有關證券為止。

金融投資被分類和指定為按公平值計入損益或可供出售投資會決定公平值變動是否於我們的合併收益表或合併全面收入表中反映。

#### 金融資產的公平值

我們使用各呈報日期的報價釐定於活躍市場買賣的金融資產公平值。並非於活躍市場買賣的金融資產公平值一般以各種其他估值方法(例如觀察最近期交易的價格以及自可比

較投資的現行買入價獲取的價值)釐定。無法獲得或僅可極少次獲得市場可觀察價格的金融資產於計算公平值時需要使用更多判斷。

我們的分紅基金持有的金融資產之公平值變動不但影響金融資產的價值，亦於反映於保險及投資合約負債的相應變動內。這是由於分紅基金的部分資產淨值於假設截至合併財務狀況表日期所有有關盈餘將根據現時當地法規宣派為保單持有人股息而分配予保單持有人時，紀錄為保險負債。上述變動均會於合併收益表內反映。

持作支持我們投資連結式合約的金融資產之公平值變動會導致保險及投資合約負債產生相應變動。上述變動均於我們的合併收益表內反映。

### 金融資產減值

金融資產(按公平值計入損益者除外)會定期進行減值評估。這需要行使重大判斷。倘金融投資的賬面值超出其估計可收回金額，且有客觀證據顯示投資已減值，則該項金融投資為已減值。我們於2007財政年度、2008財政年度及2009財政年度分別就可供出售金融資產確認減值虧損零、142百萬美元及67百萬美元，其中分別於2009年上半年及2010年上半年確認31百萬美元及1百萬美元。

### 主要表現指標的定義

總加權保費收入提供報告期間所承接可能為我們股東帶來溢利之交易數量的衡量指標。總加權保費收入包括所有業務的100%續保保費、100%首年保費及整付保費10%，惟不包括企業退休金業務，但包括根據我們的會計政策列為存款的合約存款及供款。我們對整付保費採用加權10%，乃因該等加權值令整付保費銷售價值大體等同於相同金額的首年保費。因此，透過計及期繳保費與整付保費業務組合之變動，總加權保費收入能提供較長期的業務量指標。總加權保費收入按分出再保險前計算。

自2009財政年度起，我們採用年化新保費衡量我們的新業務，年化新保費包括新保單分出再保險前年化首年保費100%及整付保費10%(我們稱之為「加權整付保費」)。在2009財政年度前，我們採用新業務保費衡量我們的新業務，新業務保費包括新保單分出再保險前未年化首年保費及整付保費10%。整付保費按與計算總加權保費收入的相同方式加權10%，乃因該等加權令整付保費銷售價值大體等同於相同金額的首年保費。年化新保費或新業務保費不包括我們的企業退休金業務產生的新業務。

投資收入(不包括與投資連結式合約相關的投資收入)乃我們盈利的其中一個主要來源，對我們能否履行保單責任以及為保單持有人及股東提供可觀回報有重大影響。由於來自投資連結式合約的投資收入與股東無關，故呈列投資收入時並不包括該等投資收入。投資收入包括利息、股息及租金收入。

營運開支乃我們監督及管理 AIA Group 及各地區市場的營運效率的主要方式，而營運效率為推動我們盈利能力的關鍵要素之一。

## 財務資料

營運溢利用於衡量我們自營運賺取盈利(扣除稅項支出前)的能力，亦是計算我們業務潛在盈利能力的主要工具。

友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利用於衡量我們自營運為友邦保險控股有限公司股東賺取盈利(扣除稅項支出及非控制性權益後)的能力。

友邦保險控股有限公司股東應佔純利包括年度稅後溢利並扣除非控制性權益後，用於衡量我們的盈利能力(包括非營運項目)。

費用率用於衡量我們在業務增長的同時，管理成本基礎的能力。費用率按營運開支佔總加權保費收入的百分比計算。

營運溢利率用於衡量相對於我們所產生的業務量，我們業務賺取營運溢利的能力。營運溢利率按營運溢利佔總加權保費收入的百分比計算。

分配權益經營回報率用於衡量我們營運使用資本的效率。分配權益經營回報率乃按友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利佔友邦保險控股有限公司股東應佔期初及期末分配權益的簡單平均的百分比表示。友邦保險控股有限公司股東應佔分配權益即友邦保險控股有限公司股東應佔權益減其他全面收入顯示的金額(包括公平值及外幣換算準備金，並經調整公司間後償債項計算)。營運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水平所影響，乃因任何此保留盈餘資本有可能賺取投資回報。

權益淨回報率用於衡量我們為股東賺取回報的能力。權益淨回報率乃按友邦保險控股有限公司股東應佔純利佔友邦保險控股有限公司股東應佔平均總權益(為期初及期末結餘的簡單平均數)的百分比計算。

### 主要表現指標

#### 概覽

我們使用下表所載主要指標測量我們的表現。本節主要表現指標所述的印尼指我們在2009年10月出售 PT. Asuransi AIA Indonesia 60%權益後於印尼持續經營的 PT. AIA FINANCIAL。

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	未經審核				
	(百萬美元，惟比率除外)				
總加權保費收入.....	11,358	12,203	11,632	5,330	6,022
新業務— 一年化新保費 <sup>(1)(3)</sup> .....	不適用	不適用	1,878	773	887
新業務— 新業務保費 <sup>(2)(3)</sup> .....	2,456	2,347	1,841	不適用	不適用
投資收入 <sup>(4)</sup> .....	2,706	3,144	3,059	1,496	1,718
營運開支.....	962	1,089	981	467	525
營運溢利.....	1,692	1,869	1,781	923	1,134
稅後營運溢利 <sup>(5)</sup> .....	1,270	1,588	1,438	747	899
純利 <sup>(4)</sup> .....	1,914	408	1,754	966	1,057
比率：					
費用率.....	8.5%	8.9%	8.4%	8.8%	8.7%
營運溢利率.....	14.9%	15.3%	15.3%	17.3%	18.8%
分配權益營運回報.....	13.7%	15.1%	12.0%	13.1% <sup>(6)</sup>	13.2% <sup>(6)</sup>
權益淨回報率.....	14.7%	3.7%	14.7%	19.0% <sup>(6)</sup>	13.4% <sup>(6)</sup>

## 財務資料

- (1) 自2009財政年度起，我們採用年化新保費衡量我們的新業務，年化新保費包括新保單分出再保險前年首年保費100%及整付保費10%。年化新保費不包括我們的企業退休金業務、個人保險及車險的新業務，以及我們於2009年10月出售 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務。由於在大部分按年收取保費的市場，年化新保費與新業務保費緊密相關，故我們認為對 AIA Group 而言，年化新保費與新業務保費可相提並論。在香港、新加坡及韓國等發達市場，隨著月繳保費的比例上升，年化新保費與新業務保費開始呈現差別的現象趨於普遍。
- (2) 在2009財政年度前，我們採用新業務保費衡量我們的新業務，新業務保費包括新保單分出再保險前年首年保費100%及整付保費10%。新業務保費不包括我們於2009年10月出售的 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務保費。倘我們計入 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務保費，則2007財政年度、2008財政年度及2009財政年度的新業務保費將分別為2,484百萬美元，2,377百萬美元及1,852百萬美元。
- (3) 我們於2009年開始採用年化新保費代替新業務保費以衡量新業務，是由於我們認為(i)新業務保費受活動月前11個月銷售活動影響，而年化新保費衡量新業務活動的方法更直接，因此年化新保費更佳地反映任何指定期間的活動；(ii)當比較新業務價值的新增價值時年化新保費是更適當的衡量方法及(iii)年化新保費是行業分析人士熟悉的衡量方法，視作類同我們同業公認的度量基準。
- (4) 不包括與投資連結式合約有關的投資收入。
- (5) 營運稅後溢利及純利按扣除非控股權益應佔金額後列賬。
- (6) 2009年上半年及2010年上半年的分配權益營運回報及權益淨回報率予以年化，以便與過往期間比較。

### 截至2010年5月31日止六個月與截至2009年5月31日止六個月比較

2010年上半年的總加權保費收入為6,022百萬美元，較2009年上半年增加13.0%。我們各營運分部的總加權保費收入均有所增長，按固定匯率基準計算，2009年上半年至2010年上半年的總加權保費收入整體增加4.5%，主要歸因於續保率由2009年5月31日的92.5%提升至2010年5月31日的94.1%，以及新業務增加。我們於2010年上半年的平均續保率恢復至與2008年 AIG 事件前2008年上半年平均續保率94.2%的可比較水平。續保保費是總加權保費收入增加的主要原因，按固定匯率基準計算，2010年上半年及2009年上半年分別佔我們營運分部總加權保費收入的85.4%及85.3%。2009年上半年至2010年上半年間，其他市場的續保保費佔總加權保費收入的比例由74.4%增長至80.0%，主要是由於2009年上半年就澳洲的團體業務根據多年的協議獲得重大新企業客戶，令2010年上半年的續保保費大幅增加。

於2010年上半年，以年化新保費衡量的新業務較2009年上半年增長14.7%，反映遍及我們主要市場的新業務增加。年化新保費增長主要受我們於香港、泰國及新加坡的保險業務所帶動。具體而言，期內我們於香港保險業務的年化新保費收入增長27.0%，主要因期繳保費投資連結式及傳統壽險產品的銷售上升所致。2009年上半年至2010年上半年間，儘管曼谷當地政局動蕩令2010年5月的新業務規模出現暫時下滑，但泰國的年化新保費仍然提升15.8%，而期內新加坡的年化新保費增長36.9%，反映傳統壽險及投資連結式保險產品的銷售增長。新業務增長比例最大的是我們其他市場分部服務的發展中保險市場，尤其是印尼及菲律賓，各自的年化新保費分別增加93.6%及62.7%。澳洲錄得年化新保費下跌19.9%，致使我們其他市場分部錄得的整體增幅減至7.8%，反映上述澳洲於2009年上半年的新業務表現強勁。不計我們於澳洲的業務，2009年上半年至2010年上半年間，在期繳保費投資連結式及萬能壽險產品的銷售帶動下，我們其他市場分部餘下部分的年化新保費整體上升58.1%。

---

## 財務資料

---

投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)由2009年上半年的1,496百萬美元增加14.8%至2010年上半年的1,718百萬美元，乃因期內我們增加所持其他保單持有人及股東金融投資3,884百萬美元。該增幅亦反映泰國及中國利息收入增加，以及韓國所持到期日較長的債務證券產生的利息收入較高。

營運開支由2009年上半年的467百萬美元增加12.4%至2010年上半年的525百萬美元，部分原因是受亞太區大部分當地貨幣(人民幣及港元除外)兌美元升值的影響以及策略計劃開支增加。按固定匯率基準計算，期內營運開支增加7.5%。我們於2009年上半年及2010年上半年的費用率分別為8.8%及8.7%，乃因費用隨著總加權保費收入增加而上升。

營運溢利由2009年上半年的923百萬美元增加22.9%至2010年上半年的1,134百萬美元，反映了我們大部分主要市場(尤其是韓國、新加坡、泰國及馬來西亞)當地貨幣兌美元升值的影響。按固定匯率基準計算，營運溢利增加15.0%，主要是由於投資收入增加以及佣金及其他保單獲得開支減少，足以抵銷營運開支漲幅。2010年上半年，我們為反映對新加坡負債的現時預期而更新其他撥備所引致的準備金回撥淨額18百萬美元，利好我們的業績。各地區市場的盈利能力詳述於本節「分部資料」。

營運溢利率由2009年上半年的17.3%增至2010年上半年的18.8%，反映了營運溢利提高。期間分配權益營運回報維持穩定，而權益淨回報率由2009年上半年的19.0%降至2010年上半年的13.4%，是由於受2010年上半年的友邦保險控股有限公司股東應佔平均總權益較2009年上半年增加所影響，而該增幅則因2009年下半年公平值及外幣換算準備金大幅上升所致。友邦保險控股有限公司股東應佔總權益由2009年5月31日的11,449百萬美元增至2010年5月31日的16,547百萬美元。

友邦保險控股有限公司股東應佔純利於2010年上半年為1,057百萬美元，而2009年上半年則為966百萬美元，反映了營運溢利上升，惟被非營運投資回報由2009年上半年的345百萬美元降至2010年上半年的265百萬美元的減幅所抵銷。不計重組及分拆費用以及證券借出(我們於2009年11月30日大體撤出的業務)的影響，2010年上半年，營運溢利及友邦保險控股有限公司股東應佔純利分別為1,152百萬美元及1,075百萬美元，而2009年上半年則分別為974百萬美元及1,025百萬美元。有關證券借出的更多詳情載於本招股書「業務 — 投資 — 我們的投資組合 — 證券借出」一節。

### 截至2009年11月30日止年度與截至2008年11月30日止年度比較

2009財政年度的總加權保費收入為11,632百萬美元，而2008財政年度為12,203百萬美元。2008財政年度至2009財政年度間的4.7%降幅乃受外匯波動影響；按固定匯率基準計算，期內總加權保費收入增加1.1%。2009財政年度續保保費佔總加權保費收入的84.1%，2008財政年度則為80.5%。在我們所經營的地區市場中，地方貨幣貶值對韓國的影響最大，韓圓兌美元的平均匯率由2008財政年度的1,047.12韓圓兌1.00美元貶值22.9%至2009財政年度的1,287.00韓圓兌1.00美元。

於2009財政年度，以新業務保費衡量的新業務為1,841百萬美元，2008財政年度為2,347百萬美元。該減幅主要歸因於2008年AIG事件令我們主要地區市場的銷售大幅下滑，尤其



## 財務資料

是我們以 AIG 為品牌營運的韓國及印尼，其次是香港及新加坡。我們相信該降幅亦與2008年下半年全球經濟危機及亞洲及全球股市大幅下滑令客戶信心下跌有關，因而對投資連結式及萬能壽險產品的需求造成不利影響。具體而言，2008財政年度至2009財政年度間，投資連結式及萬能壽險產品的新業務保費下跌59.6%。我們於2008財政年度的新業務上半年表現強勁，反映了當時亞洲良好的經濟前景。

於2009財政年度，新業務保費為1,841百萬美元，而年化新業務為1,878百萬美元。兩種業務衡量方式的差異反映計算於年化新保費時年化每月期繳保費保單之首年保費的影響，而新業務保費反映於保單首年每月實際收到的保費面值。該差異對我們擁有大部分月繳保費保單持有人的市場影響最大。

投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)由2008財政年度的3,144百萬美元減少2.7%至2009財政年度的3,059百萬美元，主要由於股息收入下降及來自證券借出的利息收入微跌。我們於2009年11月30日基本撤出證券借出活動。

儘管於策略性措施(如擴大分銷能力)的投資由2008財政年度的25百萬美元增加148.0%至2009財政年度的62百萬美元，但由於實施營運效率措施使得開支減少，費用率由2008財政年度的8.9%下降至2009財政年度的8.4%。

儘管我們大部分地區市場均有所增長，惟營運溢利仍因大部分亞太區貨幣(人民幣及港元除外)兌美元貶值，而由2008財政年度的1,869百萬美元減少4.7%至2009財政年度的1,781百萬美元。按固定匯率基準計算，營運溢利於期內減少0.3%。影響我們各個地區市場盈利能力的因素詳述於本節「分部資料」。

營運溢利率於2008財政年度至2009財政年度間保持不變，均為15.3%。分配權益營運回報由2008財政年度的15.1%下降至2009財政年度的12.0%，主要反映了2009財政年度股本基礎增長及並無重大股息分派。

友邦保險控股有限公司股東應佔純利由2008財政年度的408百萬美元增加329.9%至2009財政年度的1,754百萬美元，部分增幅由非營運投資回報自2008財政年度的淨虧損2,412百萬美元轉為2009財政年度的淨收益665百萬美元所帶動。2009財政年度非營運投資回報較2008財政年度增加使友邦保險控股有限公司股東應佔我們純利及權益回報率淨額大幅增加，權益淨回報率由2008財政年度的3.7%升至2009財政年度的14.7%。截至2009年11月30日，我們完成撤銷大部分證券借出業務，若不計證券借貸的影響，我們於2009財政年度錄得非營運投資回報淨收益802百萬美元，而2008財政年度錄得淨虧損2,325百萬美元。不計重組及分拆費用以及證券借貸的影響，2009財政年度及2008財政年度的營運溢利分別為1,886百萬美元及1,885百萬美元，而友邦保險控股有限公司股東應佔相應純利於2009財政年度及2008財政年度則分別為1,996百萬美元及511百萬美元。有關證券借出的更多詳情載於本招股書「業務 — 投資 — 我們的投資組合 — 證券借出」一節。

## 財務資料

### 截至2008年11月30日止年度與截至2007年11月30日止年度比較

2008財政年度的總加權保費收入為12,203百萬美元，較2007財政年度增加7.4%。該增幅主要因續保保費增加，2008財政年度佔總加權保費收入的80.5%，而2007財政年度則佔78.1%。我們所有營運單位的總加權保費收入均有增長，其中韓國增長4.1%（或按固定匯率基準計算則為17.3%），為增長最強勁的市場，而其他市場分部的總加權保費收入增長15.5%（或按固定匯率基準計算則為12.7%）。在其他市場分部中，澳洲及印尼的總加權保費收入分別增長33.2%及20.3%（或按固定匯率基準計算則分別為28.2%及24.2%）。

於2008財政年度，以新業務保費衡量的新業務為2,347百萬美元，而2007財政年度為2,456百萬美元。由於2008年下半年的新業務活動受AIG事件以及期內全球經濟危機日益銳化的不利影響，2008年上半年的新業務保費超越2008年下半年。該等事件對投資連結式及萬能壽險產品與獨立意外及醫療的新業務保費造成嚴重不利的影響，2007財政年度至2008財政年度間各自均下降12.2%。投資連結式及萬能壽險產品的新業務保費逆轉趨勢在香港尤為明顯，期內下跌31.1%。儘管出現該不利趨勢，但傳統壽險產品的新業務保費於期內增長3.9%，大部分主要地區市場均呈報較高金額。2008財政年度的新業務保費亦受益於我們持續發展企業解決方案（尤其是澳洲及中國），該方案使團體保險產品的新業務於2008財政年度增加70.9%。

投資收入（不包括與投資連結式合約有關的投資收入）由2007財政年度的2,706百萬美元增加16.2%至2008財政年度的3,144百萬美元，主要反映了利息收入的增加。

費用率由2007財政年度的8.5%上升至2008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，以及與主要我們為擴大多渠道分銷能力而在若干地區市場進行策略性措施有關的成本所致。回撥（詳述於本節「一分部資料—香港—截至2008年11月30日止年度與截至2007年11月30日止年度比較」）自2008年3月1日起生效，提高了與該等業務有關的營運費用率。總體而言，回撥對我們有利，於2008財政年度產生非營運收入447百萬美元。

營運溢利由2007財政年度的1,692百萬美元增加10.5%至2008財政年度的1,869百萬美元，主要是由於續保保費及投資收入二者的增長速度高於開支增長的速度，以及隨著發生AIG事件及全球資本市場於2008財政年度第四季度大幅下滑，我們在若干地區市場的保單退保數量大幅上升，產生較高的退保手續費收入，足以抵銷與退保保單有關的遞延獲得成本攤銷加速數額。再保險回撥亦對營運溢利產生了有利影響。

友邦保險控股有限公司股東應佔純利由2007財政年度的1,914百萬美元減少78.7%至2008財政年度的408百萬美元，主要由於與2007財政年度淨收益837百萬美元相比，市場價值下滑致使非營運投資回報減少2,412百萬美元，部分影響被營運溢利增加（再保險回撥產生的447百萬美元收益以及因釐清一項稅務協定而解除預扣稅撥備275百萬美元）所抵銷。不計證券借貸的影響，我們於2008財政年度錄得非營運投資回報淨虧損2,325百萬美元，而2007財政年度錄得淨收益837百萬美元。不計重組及分拆費用以及證券借貸的影響，2008財政年度及2007財政年度的營運溢利分別為1,885百萬美元及1,692百萬美元，而友邦保險控股

---

## 財務資料

---

有限公司股東應佔相應純利於2008財政年度及2007財政年度則分別為511百萬美元及1,914百萬美元。有關證券借出的更多詳情載於本招股書「業務 — 投資 — 我們的投資組合 — 證券借出」一節。

表現摘要詳述於本節「— 營運業績」內。有關我們財務資料及相關附註的詳情，見本招股書附錄一所載會計師報告。

### 營運業績

下表載列 AIA Group 截至2007年、2008年及2009年11月30日止三年度以及截至2009年及2010年5月31日止六個月按一致基準呈列的營運業績概要。有關各呈報分部表現的更多資料，請參閱本節「— 分部資料」。我們按固定匯率基準呈列若干財務資料，以方便比較按年計算的表現，而不受營運單位的功能貨幣兌美元的波動所影響，我們在適用情況下會對此列明。

## 財務資料

### 營運業績摘要

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年 未經審核	2010年
	(百萬美元)				
總加權保費收入	11,358	12,203	11,632	5,330	6,022
新業務 — 年化新保費 <sup>(1)</sup>	不適用	不適用	1,878	773	887
新業務 — 新業務保費 <sup>(2)</sup>	2,456	2,347	1,841	不適用	不適用
淨保費、收費收入及其他 營運收益(已扣除分出 再保險)	8,817	10,361	10,173	4,762	5,150
投資收入 <sup>(3)</sup>	2,706	3,144	3,059	1,496	1,718
<b>總收益<sup>(3)</sup></b>	<b>11,523</b>	<b>13,505</b>	<b>13,232</b>	<b>6,258</b>	<b>6,868</b>
淨保險及投資合約給付 <sup>(4)</sup>	7,636	8,704	8,678	4,059	4,496
佣金及其他保單獲得開支	947	1,563	1,648	731	660
營運開支	962	1,089	981	467	525
投資管理支出及財務費用 <sup>(5)</sup>	286	252	123	65	45
<b>總開支<sup>(4)(5)</sup></b>	<b>9,831</b>	<b>11,608</b>	<b>11,430</b>	<b>5,322</b>	<b>5,726</b>
分佔聯營公司虧損	—	(28)	(21)	(13)	(8)
<b>營運溢利</b>	<b>1,692</b>	<b>1,869</b>	<b>1,781</b>	<b>923</b>	<b>1,134</b>
營運溢利稅項	(411)	(274)	(338)	(175)	(230)
稅後營運溢利	1,281	1,595	1,443	748	904
減：非控股權益應佔金額	(11)	(7)	(5)	(1)	(5)
<b>友邦保險控股有限公司股東 應佔的稅後營運溢利</b>	<b>1,270</b>	<b>1,588</b>	<b>1,438</b>	<b>747</b>	<b>899</b>
營運溢利與友邦保險控股 有限公司股東應佔純利 對賬如下：					
<b>營運溢利</b>	<b>1,692</b>	<b>1,869</b>	<b>1,781</b>	<b>923</b>	<b>1,134</b>
非營運投資回報 <sup>(6)</sup>	837	(2,412)	665	345	265
有關保單持有人營運溢利 稅項的保險及投資合約 負債變動	50	74	54	25	57
自前母公司回撥再保險的 收益	—	447	—	—	—
重組及分拆費用	—	(10)	(89)	(25)	(18)
<b>除稅前溢利／(虧損)</b>	<b>2,579</b>	<b>(32)</b>	<b>2,411</b>	<b>1,268</b>	<b>1,438</b>
營運溢利稅項	(411)	(274)	(338)	(175)	(230)
非營運項目稅項	(190)	518	(262)	(105)	(89)
其他非營運稅項	(50)	201	(54)	(25)	(57)
<b>稅項(開支)／抵免</b>	<b>(651)</b>	<b>445</b>	<b>(654)</b>	<b>(305)</b>	<b>(376)</b>
純利	1,928	413	1,757	963	1,062
減：非控股權益應佔金額	(14)	(5)	(3)	3	(5)
<b>友邦保險控股有限公司股東應佔 純利</b>	<b>1,914</b>	<b>408</b>	<b>1,754</b>	<b>966</b>	<b>1,057</b>

(1) 自2009財政年度起，我們採用年化新保費衡量我們的新業務，年化新保費包括新保單分出再保險前年首年保費100%及整付保費10%。年化新保費不包括我們的企業退休金業務、個人保險及車險的新業務，以及我們於2009年10月出售 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務。

(2) 在2009財政年度前，我們採用新業務保費衡量我們的新業務，新業務保費包括新保單分出再保證前年首年保費100%及整付保費10%。新業務保費不包括我們於2009年10月出售的 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務保費。倘我們計入 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務，則2007財政年度、2008財政年度及2009財政年度的新業務保費將分別為2,484百萬美元、2,377百萬美元及1,852百萬美元。

## 財 務 資 料

- (3) 不包括與投資連結式合約有關的投資收入。
- (4) 不包括保險及投資合約負債自投資連結式合約及分紅基金投資經驗的相應變動，以及保單持有人稅項及與投資連結式合約相關的投資收入的變動。
- (5) 不包括與投資連結式合約相關的投資管理費用。
- (6) 非營運投資回報包括投資經驗、與投資連結式合約相關的投資收入、與投資連結式合約相關的投資管理費用、投資連結式合約及分紅基金的保險及投資合約負債的相應變動，以及合併投資基金的第三方利益變動。

### 資產負債表資料摘要

	於11月30日			於2010年 5月31日
	2007年	2008年	2009年	
	(百萬元)			
<b>資產</b>				
金融投資.....	70,630	55,324	73,480	78,313
遞延保單獲得及啟動成本.....	10,044	10,047	10,976	11,227
資產 — 除上述者外.....	7,518	6,638	6,203	6,198
<b>總資產</b> .....	<b>88,192</b>	<b>72,009</b>	<b>90,659</b>	<b>95,738</b>
<b>負債</b>				
保險及投資合約負債.....	63,666	57,056	71,035	73,793
借貸.....	1,461	661	688	682
證券借出及回購協議的債項.....	5,395	2,718	284	670
負債 — 除上述者外.....	4,179	2,656	3,693	3,986
<b>總負債</b> .....	<b>74,701</b>	<b>63,091</b>	<b>75,700</b>	<b>79,131</b>
<b>權益</b>				
已發行股本及尚未發行股份、 股份溢價及其他準備金.....	699	1,434	1,848	1,847
保留盈利.....	9,431	9,494	11,223	12,280
<b>分配權益</b> .....	<b>10,130</b>	<b>10,928</b>	<b>13,071</b>	<b>14,127</b>
其他全面收入顯示的金額.....	3,310	(2,020)	1,837	2,420
<b>友邦保險控股有限公司股東</b>				
應佔總權益.....	<b>13,440</b>	<b>8,908</b>	<b>14,908</b>	<b>16,547</b>
非控制權益.....	51	10	51	60
<b>總權益</b> .....	<b>13,491</b>	<b>8,918</b>	<b>14,959</b>	<b>16,607</b>
<b>總負債及權益</b> .....	<b>88,192</b>	<b>72,009</b>	<b>90,659</b>	<b>95,738</b>

截至2010年5月31日止六個月與截至2009年5月31日止六個月比較

### 營運業績摘要討論

2010年上半年的營運溢利為1,134百萬元，較2009年上半年的923百萬元增加22.9%（或按固定匯率基準計算則為15.0%），續保率則由2009年上半年的90.4%升至2010年上半年的93.8%。

## 財務資料

### 總加權保費收入

下表載列所示期間按保費類別及產品類別劃分的總加權保費收入分析。

	截至2009年5月31日止六個月			
	總加權 保費收入	續保保費	首年保費	整付保費
	未經審核 (百萬美元)			
總加權保費收入包括：				
傳統壽險 <sup>(1)</sup> .....	3,183	2,856	311	140
投資連結式及萬能壽險.....	1,114	917	178	188
獨立意外及醫療保險.....	624	503	122	2
個人壽險(包括附加保險) <sup>(2)</sup> .....	4,921	4,276	611	330
團體保險 <sup>(3)</sup> .....	409	271	135	40
<b>總計</b> .....	<b>5,330</b>	<b>4,547</b>	<b>746</b>	<b>370</b>

  

	截至2010年5月31日止六個月			
	總加權 保費收入	續保保費	首年保費	整付保費
	(百萬美元)			
總加權保費收入包括：				
傳統壽險 <sup>(1)</sup> .....	3,502	3,122	370	120
投資連結式及萬能壽險.....	1,231	978	224	289
獨立意外及醫療保險.....	743	611	131	2
個人壽險(包括附加保險) <sup>(2)</sup> .....	5,476	4,711	725	411
團體保險 <sup>(3)</sup> .....	546	434	104	76
<b>總計</b> .....	<b>6,022</b>	<b>5,145</b>	<b>829</b>	<b>487</b>

(1) 2009年上半年及2010年上半年的個人意外傷害保險及車險涉及的總加權保費收入分別為12百萬美元及15百萬美元。

(2) 不包括未收取保費的單位扣減附加保險。

(3) 包括投保企業退休金計劃。

下表載列所示期間的季度總加權保費收入及續保保費。

	截至以下日期止三個月		截至 2009年5月31日 止六個月
	2009年2月28日	2009年5月31日	
	(百萬美元)		
總加權保費收入.....	2,625	2,705	5,330
其中續保保費.....	2,254	2,293	4,547

  

	截至以下日期止三個月		截至 2010年5月31日 止六個月
	2010年2月28日	2010年5月31日	
	(百萬美元)		
總加權保費收入.....	2,950	3,072	6,022
其中續保保費.....	2,514	2,631	5,145

總加權保費收入由2009年上半年的5,330百萬美元增加13.0%至2010年上半年的6,022百萬美元，反映平均續保率及銷量增加。續保保費持續佔總加權保費收入的最大部分，2009年上半年及2010年上半年分別佔總加權保費收入的85.3%及85.4%。按固定匯率基準計算，期內總加權保費收入增加4.5%，我們所有營運單位於2010年上半年的總加權保費收入較2009年上半年均有增長。

---

## 財務資料

---

來自傳統壽險產品的總加權保費收入由2009年上半年的3,183百萬美元增加10.1%至2010年上半年的3,502百萬美元。按固定匯率基準計算，增幅為3.5%，我們大部分主要市場的總加權保費收入均有增長，尤其是泰國、香港及中國。具體而言，我們於泰國及中國經營的傳統壽險產品的總加權保費收入按固定匯率基準計算分別增長5.1%及12.3%，乃受平均續保率上升所帶動。香港的傳統壽險產品的銷售增長6.1%，是由於平均續保率由2009年上半年的91.7%增至2010年上半年的96.6%令續保保費增加，以及於2009年11月底前推出全新財富管理產品系列所致。

來自投資連結式及萬能壽險產品的總加權保費收入由2009年上半年的1,114百萬美元增加10.5%（或按固定匯率基準計算為2.6%）至2010年上半年的1,231百萬美元。按固定匯率基準計算，該增幅主要反映了香港、印尼（通過我們於印尼的持續全資業務PT. AIA FINANCIAL）及新加坡分別增加2.9%、20.2%及14.3%，部分增長因韓國下降5.3%及我們於2009年10月出售了我們旗下一家印尼合資公司 PT. Asuransi AIA Indonesia 而抵銷。

獨立意外及醫療保險產品的總加權保費收入由2009年上半年的624百萬美元增加18.9%至2010年上半年的743百萬美元。按固定匯率基準計算，增幅為5.5%，主要是由於我們於韓國及澳洲的營運單位的續保保費分別增加6.9%及23.0%（按固定匯率基準計算）。韓國於2010年上半年佔我們獨立意外及醫療保險業務的52.7%，是我們獨立意外及醫療保險產品的最大市場。我們於澳洲業務的擴大反映於2009財政年度新業務強勁增長後客戶對該產品的持續購買。更多詳情請參閱本節「— 其他市場 — 截至2009年11月30日止年度與截至2008年11月30日止年度比較」。

團體保險產品的總加權保費收入於2010年上半年及2009年上半年間增加33.3%（或按固定匯率基準計算為15.5%），主要因續保保費增長60.3%（或按固定匯率基準計算為41.1%）。續保保費增長主要是由於通過多年保險安排保留了眾多於2009財政年度獲取的重大新企業賬戶，令澳洲業務的續保保費增加了225.3%（或按固定匯率基準計算為149.1%）。

## 財務資料

### 新業務一年化新保費

下表載列所示期間按產品類別及呈報分部劃分的年化新保費分析。

	截至以下日期止三個月		截至以下日期止六個月	截至以下日期止三個月		截至以下日期止六個月
	2009年 2月28日	2009年 5月31日	2009年 5月31日	2010年 2月28日	2010年 5月31日	2010年 5月31日
	(未經審核)		(百萬美元)			
年化新保費包括：						
傳統壽險 <sup>(1)</sup> .....	107	160	267	148	159	307
投資連結式及萬能壽險 <sup>(1)</sup> .....	61	80	141	124	137	261
獨立意外及醫療保險 <sup>(2)</sup> .....	64	72	136	58	58	116
附加保險.....	33	41	74	36	38	73
個人壽險(包括附加保險) <sup>(3)</sup> .....	265	353	618	366	392	757
團體保險.....	90	65	155	71	58	130
<b>總計<sup>(4)</sup></b> .....	<b>355</b>	<b>418</b>	<b>773</b>	<b>437</b>	<b>450</b>	<b>887</b>

	截至以下日期止三個月		截至以下日期止六個月	截至以下日期止三個月		截至以下日期止六個月
	2009年 2月28日	2009年 5月31日	2009年 5月31日	2010年 2月28日	2010年 5月31日	2010年 5月31日
	(未經審核)		(百萬美元)			
按呈報分部劃分的年化新保費：						
香港.....	53	77	130	77	88	165
泰國.....	67	89	156	95	86	181
新加坡.....	21	39	60	32	50	82
馬來西亞.....	23	31	54	28	33	61
中國.....	37	42	79	44	48	92
韓國.....	68	78	146	76	70	146
其他市場.....	86	62	148	85	75	160
其中：						
澳洲.....	62	33	95	44	33	77
菲律賓.....	6	7	13	11	10	21
印尼.....	10	12	22	21	20	41
台灣.....	5	5	10	5	6	11
越南.....	2	4	6	3	4	7
新西蘭.....	1	1	2	1	2	3
<b>總計<sup>(3)(4)</sup></b> .....	<b>355</b>	<b>418</b>	<b>773</b>	<b>437</b>	<b>450</b>	<b>887</b>

(1) 所呈列的傳統壽險與投資連結式及萬能壽險的年化新保費不包括各自的附加保險。

(2) 所呈列的獨立意外及醫療保險的年化新保費包括附加保險。

(3) 不包括未收取保費的單位扣減附加保險。

(4) 不包括企業退休金業務及個人保險及車險以及我們於2009年10月出售 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務涉及的年化新保費。



## 財務資料

### 新業務 — 企業退休金

下表載列所示期間企業退休金業務產生的新供款。

	截至5月31日止六個月	
	2009年	2010年
	未經審核	
	(百萬美元)	
企業退休金 — 新供款 .....	<u>430</u>	<u>162</u>

以年化新保費衡量的新業務由2009年上半年的773百萬美元增加14.7% (或按固定匯率基準計算為3.1%) 至2010年上半年的887百萬美元，我們的所有呈報分部 (按固定匯率基準計算) 均有增長，惟韓國及其他市場除外。2009年上半年至2010年上半年韓國年化新保費減少15.7% (按固定匯率基準計算)，原因包括影響我們直接銷售渠道的規管加大，以及我們於2009財政年度決定重新制定了萬能壽險產品價格。在我們的其他市場分部內，年化新保費的下降主要源自澳洲，其2009年上半年的年化新保費反映來自兩大企業客戶對我們團體保險產品的供款77百萬美元，而2010年上半年該等賬戶的年化新保費供款為48百萬美元。影響我們各地區市場新業務的因素詳情載於本節「一分部資料」。

傳統壽險產品的年化新保費 (不含附加保險) 主要由新加坡及中國期繳保費保單的銷售提升而於2009年上半年至2010年上半年期間增加15.2%。新加坡的增幅乃因我們繼續關注較富裕客戶，而中國增幅主要因我們專屬代理隊伍生產力提高所致。

2010年上半年的投資連結式及萬能壽險產品的年化新保費 (不含附加保險) 為261百萬美元，較2009年上半年增加84.6%。年化新保費增加主要是由於在香港及印尼的投資連結式保險產品以及於泰國的萬能壽險產品的銷售均有上升。香港銷售增長主要歸因於2009財政年度結束前推出了一套全新投資連結式產品，而印尼銷售增長則主要受我們銀行保險合作夥伴銷售增長所帶動。

獨立意外及醫療保險產品 (含附加保險) 的年化新保費由2009年上半年的136百萬美元減少14.7% 至2010年上半年的116百萬美元，主要是由於我們對若干產品重新定價，加上專注利潤率而非新業務量，令期繳保費產品的銷售下降，其中以韓國尤為顯著。具體而言，我們決定於2009財政年度下半年終止在韓國向新客戶提供長期防癌產品。另外，韓國直銷的規管限制增加導致我們直接銷售渠道產生的年化新保費下跌。

附加保險主要包括傳統壽險與投資連結式及萬能壽險產品附帶的意外及醫療附加保險。附加保險的年化新保費於2010年上半年為73百萬美元，較2009年上半年的74百萬美元而言維持穩定。

團體保險產品的年化新保費由2009年上半年的155百萬美元減少16.3% 至2010年上半年的130百萬美元，主要因2009年上半年澳洲的團體保險產品的新業務表現強勁。按總加權保費收入計算，於2010年上半年，澳洲佔我們團體保險業務的47.1%。

我們向香港、泰國及印尼客戶以及通過印尼合資公司提供企業退休金產品。企業退休金業務所涉的新業務按新供款計量。企業養老金業務的新供款 (不含印尼合資公司所涉者)

## 財務資料

由2009年上半年的430百萬美元減至2010年上半年的162百萬美元，該下降與2009財政年度收購重大計劃資產有關。我們企業養老金業務管理的資產總值(不含印尼合資公司所涉者)由2009年5月31日的5,636百萬美元增加14.9%至2010年5月31日的6,475百萬美元。

### 淨保費、收費收入及其他收益

	截至5月31日止六個月	
	2009年	2010年
	未經審核	
	(百萬美元)	
保費、收費收入及其他收益 .....	4,905	5,376
分保至再保險公司的保費 .....	(143)	(226)
<b>總計 .....</b>	<b>4,762</b>	<b>5,150</b>

保費、收費收入及其他收益由2009年上半年的4,905百萬美元增加9.6%至2010年上半年的5,376百萬美元，尤其是我們於泰國及新加坡的業務佔2010年上半年主要地區銷售增長最大份額。分保至再保險公司的保費由2009年上半年的143百萬美元增至2010年上半年的226百萬美元，乃因我們購買了相對更多保障產品的再保險，令團體保險業務增長所致。

### 投資收入

	截至5月31日止六個月	
	2009年	2010年
	未經審核	
	(百萬美元)	
<b>投資收入<sup>(1)</sup></b>		
利息收入 .....	1,397	1,561
股息收入 .....	64	122
租金收入 .....	35	35
<b>總計 .....</b>	<b>1,496</b>	<b>1,718</b>

(1) 不包括與投資連結式合約有關的投資收入。

投資收入(定義見上文)包括利息、股息及租金收入，由2009年上半年的1,496百萬美元增加14.8%至2010年上半年的1,718百萬美元，主要因期內平均投資產品增加所致。

利息收入由2009年上半年的1,397百萬美元增至2010年上半年的1,561百萬美元，主要反映了2009財政年度至2010年上半年間我們持有其他股東及保單持有人金融投資的債務證券3,141百萬美元的增加，以及於韓國所持到期日較遲的債務證券的增加。

股息收入2009年上半年的64百萬美元增至2010年上半年的122百萬美元，主要是由於來自我們於泰國及中國所持股本證券的股息上升所致。

## 財務資料

### 淨保險及投資合約給付

	截至5月31日止六個月	
	2009年	2010年
	未經審核	
	(百萬美元)	
<b>淨保險及投資合約給付<sup>(1)</sup></b>		
保險合約給付 .....	2,626	2,820
保險及投資合約負債淨變動 .....	1,548	1,839
保險及投資合約給付 .....	4,174	4,659
分保保險及投資合約給付 .....	(115)	(163)
<b>總計</b> .....	<b>4,059</b>	<b>4,496</b>

(1) 不包括保險及投資合約負債自投資連結式合約及分紅基金投資經驗的相應變動，以及保單持有人稅項與投資連結式合約相關的投資收入的變動。

淨保險及投資合約給付(按與上表一致的基準計算)反映報告期間內產生的一切保單期滿、退保、提取及索賠費用，以及因新增及續期業務、賠償付款及預計未來應付保單持有人賠款變動而產生的相關負債淨變動，當中不包括投資連結式合約及分紅基金。

淨保險及投資合約給付(按與上表一致的基準計算)由2009年上半年的4,174百萬美元增加11.6%至2010年上半年的4,659百萬美元，主要反映了因傳統壽險產品及獨立意外及醫療保險產品的銷售增長令淨保費及收費收入的增加，以及我們大部分主要市場當地貨幣兌美元的貶值。

分保保險及投資合約給付由2009年上半年的115百萬美元增至2010年上半年的163百萬美元，與分保至再保險公司的保費增加相對應，詳情請參閱本節「營運業績 — 截至2010年5月31日止六個月與截至2009年5月31日止六個月比較 — 淨保費、收費收入及其他收益」。

### 佣金及其他保單獲得開支

	截至5月31日止六個月	
	2009年	2010年
	未經審核	
	(百萬美元)	
<b>佣金及其他保單獲得開支</b>		
佣金及其他已發生的保單獲得開支 .....	798	933
保單獲得成本的遞延及攤銷 .....	(67)	(273)
<b>總計</b> .....	<b>731</b>	<b>660</b>

佣金及其他已發生的保單獲得開支由2009年上半年的798百萬美元增加16.9%至2010年上半年的933百萬美元，主要因期內我們加大支持新業務發展所致。

保單獲得成本的遞延及攤銷由2009年上半年的67百萬美元增至2010年上半年的273百萬美元，部分原因是平均續保率由2009年上半年的90.4%增至2010年上半年的93.8%(達到2008年AIG事件發生前的平均續保率水平)。此外，2010年上半年的遞延保單獲得成本的攤

## 財務資料

銷率較2009年上半年為低，尤其是有關投資連結式及萬能壽險合約的遞延保單獲得成本，乃因亞太區重獲股權資本市場估值使得預期於該等合約期限內變現的毛利增加。

### 營運開支

	截至5月31日止六個月	
	2009年	2010年
	未經審核	
	(百萬美元)	
<b>營運開支</b>		
營運開支(不包括策略計劃開支) .....	447	491
策略計劃開支 .....	20	34
<b>總計</b> .....	<b>467</b>	<b>525</b>

2010年上半年的營運開支較2009年上半年增加12.4%，主要是由於受亞太區大部分貨幣(人民幣及港元除外)兌美元升值的影響，影響我們大部分營運單位(香港及中國除外)，加上策略計劃開支增加所致。按固定匯率基準計算，期內營運開支增加7.5%。

策略計劃開支(包括由策略計劃辦事處統籌促進我們增長(例如分銷能力及營運效率)的相關措施支出)由2009年上半年的20百萬美元增至2010年上半年的34百萬美元，主要歸因於提高我們財務及投資管理功能實力的集團整體計劃，該計劃涉及實施新信息技術系統及更新現有基建。此外，在實施重組(載於本招股書附錄一所載會計師報告附註1)後，我們於2009年下半年擴展策略計劃開支的地區範圍，並納入韓國及其他市場若干組成部分(尤其是菲律賓)的業務。

### 投資管理開支及財務費用

	截至5月31日止六個月	
	2009年	2010年
	未經審核	
	(百萬美元)	
<b>投資管理開支及財務費用<sup>(1)</sup>：</b>		
投資管理開支 .....	33	41
財務費用 .....	32	4
<b>總計</b> .....	<b>65</b>	<b>45</b>

(1) 不包括與投資連結式合約有關的投資管理開支。

投資管理開支由2009年上半年的33百萬美元增至2010年上半年的41百萬美元，主要由於期內投資資產數額增加。其他保單持有人及股東金融投資的總賬面值由2009年11月30日的45,366百萬美元增至2010年5月31日的49,250百萬美元，反映了購買量大於銷售及到期量，以及期內市值增加，而令投資淨額增加。

財務費用由2009年上半年的32百萬美元大幅減少至2010年上半年的4百萬美元，主要由於我們在2009財政年度退出證券借出業務。與證券借出業務相關的財務費用於2010年上半年為零，而2009年上半年為26百萬美元。

### 營運溢利

營運溢利由2009年上半年的923百萬美元增加22.9%至2010年上半年的1,134百萬美元，反映了我們大部分主要市場(尤其是韓國、新加坡、泰國及馬來西亞)當地貨幣兌美元升值的影響。按固定匯率基準計算，營運溢利增加15.0%，我們大部分主要市場均有增長。該增幅主要是由於期內我們持有的財務投資增加令投資收入上升，加上佣金及其他保單獲得開支減少(足以抵銷營運開支漲幅)所致。此外，我們於2010年上半年的業績受惠於我們為反映上述於新加坡的現時預期負債而更新其他撥備所引致的準備金回撥18百萬美元。

若不計重組及分拆費用以及證券借出的影響，2010年上半年及2009年上半年的營運溢利分別為1,152百萬美元及974百萬美元。由於我們在2009年11月30日基本退出證券借出業務，故證券借出對2010年上半年的營運溢利並無任何影響。證券借出業務的更多詳情載於本招股書「業務 — 投資 — 我們的投資組合 — 證券借出」一節。

### 營運溢利稅項

我們在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。除了稅務及規管變動的影響外，2010年上半年的營運溢利稅務支出230百萬美元大致符合2009財政年度的實際稅率。2010年上半年的稅務支出反映了中華人民共和國財政部於2009年12月頒佈的一項有關保險合同的新會計準則。這一會計準則對我們中國保險業務的所得稅計算造成影響，令2009年上半年至2010年上半年營運溢利的實際稅率由19%增至30%。

### 除稅前溢利

除稅前溢利由2009年上半年的1,268百萬美元增至2010年上半年的1,438百萬美元，主要因營運溢利提升(足以抵銷來自非營運投資回報下跌的影響)所致。除中國與企業及其他分部外，我們所有呈報分部的除稅前溢利均見增長，中國與企業及其他分部的期內資產價值下滑及外匯變動令非營運投資回報減少，對除稅前溢利／虧損造成影響。

2010年上半年的非營運投資回報為265百萬美元，而2009年上半年則為345百萬美元。這反映了相比2010年上半年的股權資本市場估值下滑，2009年上半年的股權資本市場估值大幅上升。

除稅前溢利改善的另一原因，在於可供銷售債務證券的減值虧損由2009年上半年的31百萬美元減少至2010年上半年的1百萬美元。

## 財務資料

### 所得稅

	截至5月31日止六個月	
	2009年	2010年
	未經審核	
	(百萬美元)	
當期所得稅.....	134	296
暫時差額的遞延所得稅.....	171	80
<b>稅務支出.....</b>	<b>305</b>	<b>376</b>
其中：		
股東溢利應佔稅務支出.....	259	306
保單持有人回報應佔稅務支出.....	46	70
<b>總計.....</b>	<b>305</b>	<b>376</b>

我們的稅務支出可由兩部分分析：按股東溢利繳付的稅項於2010年上半年為306百萬美元，於2009年上半年則為259百萬美元；由我們代表保單持有人承擔的稅務於2010年上半年達70百萬美元，於2009年上半年則為46百萬美元。於2010年上半年，股東溢利應佔稅務支出加保單持有人回報應佔稅務支出合共為376百萬美元，而2009年上半年則為305百萬美元。

期內，股東溢利應佔稅務支出增加，主要反映2010年上半年的營運溢利稅務支出增加。保單持有人回報應佔稅項反映與友邦保險控股有限公司股東應佔純利並非直接相關的盈虧。

### 友邦保險控股有限公司股東應佔純利

友邦保險控股有限公司股東應佔純利由2009年上半年的966百萬美元升至2010年上半年的1,057百萬美元，反映了上述營運溢利的上升，完全抵銷了非營運投資回報由2009年上半年的345百萬美元降至2010年上半年的265百萬美元的減幅。

不計重組及分拆費用以及證券借出的影響，友邦保險控股有限公司股東應佔純利為1,075百萬美元，而2009年上半年則為1,025百萬美元。由於我們在2009年11月30日基本退出證券借出業務，故證券借出對2010年上半年的友邦保險控股有限公司股東應佔純利並無任何影響。有關證券借出的更多詳情載於本招股書「業務 — 投資 — 我們的投資組合 — 證券借出」一節。

### 資產負債表資料摘要討論

#### 資產

我們的總資產由2009年11月30日的90,659百萬美元增長5.6%至2010年5月31日的95,738百萬美元，主要反映期內的投資淨額。

## 財 務 資 料

下表載列所示日期按資產類別劃分的金融投資。

	於2009年11月30日			於2010年5月31日			
	保單持有人及股東		投資連結式	保單持有人及股東		投資連結式	總計
	其他保單持 有人及股東	分紅基金		其他保單持 有人及股東	分紅基金		
	(百萬美元)						
金融投資包括：							
債務證券							
可供出售.....	37,722	—	—	37,722	40,853	—	40,853
按公平值計入損益.....	944	11,809	1,726	14,479	954	12,174	14,981
債務證券總額.....	38,666	11,809	1,726	52,201	41,807	12,174	55,834
股本證券							
可供出售.....	62	—	—	62	77	—	77
按公平值計入損益.....	2,827	2,209	11,080	16,116	3,719	2,493	17,317
股本證券總額.....	2,889	2,209	11,080	16,178	3,796	2,493	17,394
貸款及應收款項.....	3,598	942	108	4,648	3,346	1,144	4,564
衍生金融工具.....	213	240	—	453	301	220	521
金融投資總額.....	<b>45,366</b>	<b>15,200</b>	<b>12,914</b>	<b>73,480</b>	<b>49,250</b>	<b>16,031</b>	<b>78,313</b>

所有債務及股本證券均按公平值入賬，因此我們財務資料呈報的價值反映於各報告期間結束時的當時市值。隨著2010年上半年亞太區資本市場前景的改善，我們加大基金投資，使金融投資的賬面值由2009年11月30日的73,480百萬美元增至2010年5月31日的78,313百萬美元，反映了新業務的增加。

就其他保單持有人及股東負債(見上表「其他保單持有人及股東」一欄)持有的金融投資(主要由定息債務證券組成)由2009年11月30日的45,366百萬美元增至2010年5月31日的49,250百萬美元。期內3,884百萬美元的增加反映了新增新基金(尤其是國債及投資級別企業債券)投資，以及2010年上半年因區內地方貨幣(尤其是泰銖、韓圓及馬元)兌美元升值令債務證券賬面值增加。期內可供出售債務證券的市值上升已反映於公平值準備金，該準備金由2009年11月30日的1,528百萬美元增至2010年5月31日的2,092百萬美元。

分紅基金持有的金融投資(見上表「分紅基金」一欄)由2009年11月30日的15,200百萬美元增加至2010年5月31日的16,031百萬美元，而債務及股本投資組合有所增長。

支持投資連結式合約的金融投資(見上表「投資連結式」一欄)主要包括股本證券。該金融投資由2009年11月30日的12,914百萬美元增至2010年5月31日的13,032百萬美元，反映期內投資連結式保險產品的銷售增長。與投資連結式合約相關的資產所涉的投資風險一般由投資連結式保險產品的客戶承擔，並不影響友邦保險控股有限公司股東應佔純利，惟以賬戶結餘賺取資產管理費者除外，詳情見本節「一 營運業績 一 截至2010年5月31日止六個月與截至2009年5月31日止六個月比較 一 淨保險及投資合約給付」。

## 財務資料

於2010年5月31日，我們持有的債務證券賬面值為55,834百萬美元，於2009年11月30日為52,201百萬美元。與往期一樣，我們的定息債務組合絕大部分仍為國債及由政府機關發行的債券，分別佔2010年5月31日及2009年11月30日我們債務證券的50.6%及49.6%。投資級別企業債券及投資級別結構證券佔2010年5月31日債務證券的46.2%，於2009年11月30日則佔47.1%。

於2010年5月31日，我們的股本證券賬面值為17,394百萬美元，而於2009年11月30日為16,178百萬美元。賬面值增加主要歸因於新基金投資，惟該增長受資產價格的微跌而有所抵銷。就投資連結式合約持有的股本證券，佔我們整體所持股本證券的比例於2010年5月31日為63.8%，而2009年11月30日則為68.5%。

我們於2010年5月31日的未償還貸款及應收款項為4,564百萬美元，於2009年11月30日則為4,648百萬美元，反映2010年上半年的定期存款及馬來西亞住宅房地產的按揭貸款分別減少60百萬美元及51百萬美元。

### 負債

	於	
	2009年11月30日	2010年5月31日
	(百萬美元)	
保險及投資合約負債	71,035	73,793
借貸	688	682
證券借出及回購協議的債項	284	670
負債 — 以上除外	3,693	3,986
<b>總負債</b>	<b>75,700</b>	<b>79,131</b>

總負債由2009年11月30日的75,700百萬美元增加4.5%至2010年5月31日的79,131百萬美元，主要由於保險及投資合約負債增加以及回購協議下的債項增加。

2010年上半年的保險合約負債增加2,526百萬美元，反映了有效保單組合的增長、利息及分紅基金的投資回報累計，而投資合約負債增加232百萬美元，反映了淨存取款以及自賬戶結餘扣除的收費及開支。

我們的借貸(主要包括銀行透支以及用於撥付我們位於香港的集團辦公室友邦金融中心的定期貸款融資)於2010年5月31日為682百萬美元，與2009年11月30日的688百萬美元相比，大致上維持不變。我們的資本基礎全數由股東權益組成，而我們於2010年5月31日並無任何含尚未結清的高級或次級債務、混合資本、貸款票據或商業票據的結構性借貸。

因我們於2010年上半年加大參與回購活動，使證券借出及回購協議下的債項由2009年11月30日的284百萬美元增至2010年5月31日的670百萬美元。我們在2009財政年度已基本退出證券借出業務，而2010年上半年亦無進行任何證券借出活動。

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2009年11月30日的3,693百萬美元增至2010年5月31日的3,986百萬美元，主要反映遞延及當期稅項負債增加。



## 財務資料

### 權益

友邦保險控股有限公司股東應佔總權益由2009年11月30日的14,908百萬美元增加11.0%至2010年5月31日的16,547百萬美元，主要因保留盈利與公平值及外匯準備金共同增加583百萬美元，反映期內分類為可供出售金融投資組合的公平值的增加及地方貨幣兌美元的升值。

### 截至2009年11月30日止年度與截至2008年11月30日止年度比較

#### 營運業績摘要討論

#### 總加權保費收入

下表載列所示期間按保費類別及產品類別劃分的總加權保費收入分析。

	截至2008年11月30日止年度			
	總加權 保費收入	續保保費	首年保費	整付保費
	(百萬美元)			
總加權保費收入包括：				
傳統壽險 <sup>(1)</sup> . . . . .	7,073	6,371	682	194
投資連結式及萬能壽險 . . . . .	3,000	1,849	923	2,283
獨立意外及醫療保險 . . . . .	1,426	1,077	349	5
個人壽險(包括附加保險) <sup>(2)</sup> . . . . .	11,499	9,297	1,954	2,482
團體保險 <sup>(3)</sup> . . . . .	704	529	166	93
<b>總計</b> . . . . .	<b>12,203</b>	<b>9,826</b>	<b>2,120</b>	<b>2,575</b>
	截至2009年11月30日止年度			
	總加權 保費收入	續保保費	首年保費	整付保費
	(百萬美元)			
總加權保費收入包括：				
傳統壽險 <sup>(1)</sup> . . . . .	6,983	6,154	787	420
投資連結式及萬能壽險 . . . . .	2,423	1,963	403	565
獨立意外及醫療保險 . . . . .	1,349	1,089	260	5
個人壽險(包括附加保險) <sup>(2)</sup> . . . . .	10,755	9,206	1,450	990
團體保險 <sup>(3)</sup> . . . . .	877	573	293	101
<b>總計</b> . . . . .	<b>11,632</b>	<b>9,779</b>	<b>1,743</b>	<b>1,091</b>

(1) 2008財政年度及2009財政年度的個人意外傷害保險及車險涉及的總加權保費收入分別為29百萬美元及27百萬美元。

(2) 不包括未收取保費的單位扣減附加保險。

(3) 包括投保企業退休金計劃。

## 財務資料

下表載列所示期間季度總加權保費收入及續保保費。

	截至以下日期止三個月				截至2008年 11月30日 止年度
	2008年 2月29日	2008年 5月31日	2008年 8月31日	2008年 11月30日	
	(百萬美元)				
總加權保費收入.....	2,996	3,111	3,110	2,986	12,203
續保保費.....	2,363	2,434	2,491	2,539	9,827

  

	截至以下日期止三個月				截至2009年 11月30日 止年度
	2009年 2月28日	2009年 5月31日	2009年 8月31日	2009年 11月30日	
	(百萬美元)				
總加權保費收入.....	2,625	2,705	3,047	3,255	11,632
續保保費.....	2,253	2,293	2,519	2,714	9,779

2009財政年度及2008財政年度間，總加權保費收入受外匯波動影響下跌4.7%。按固定匯率基準計算，續保保費增加5.0%導致期內總加權保費收入增加1.1%。續保保費佔總加權保費收入的百分比由2008財政年度的80.5%上升至2009財政年度的84.1%。

受外幣變動影響，來自傳統壽險產品的總加權保費收入由2008財政年度的7,073百萬美元減少1.3%至2009財政年度的6,983百萬美元；按固定匯率基準計算，期內總加權保費收入增加2.9%，而續保保費按固定匯率基準計算則為0.7%，保持穩定，這是因為平均續保率由2009年上半年的90.4%提升至2009年下半年的93.4%。整體而言，由於我們在2009財政年度經濟持續不明朗的情況下集中向客戶提供保障產品，故與2008財政年度傳統壽險產品佔總加權保費收入的58.0%相比，2009財政年度則佔60.0%。

來自投資連結式及萬能壽險產品的總加權保費收入由2008財政年度的3,000百萬美元減少19.2%至2009財政年度的2,423百萬美元。由於2009財政年度經濟不明朗，導致整付保費的需求下降，總加權保費收入下跌了12.9%（按固定匯率基準計算），但我們大部分主要市場均在投資連結式及萬能壽險產品錄得續保保費增加。

來自獨立意外及醫療保險產品的總加權保費收入由2008財政年度的1,426百萬美元減少5.4%至2009財政年度的1,349百萬美元，但按固定匯率基準計算則增加6.4%。具體而言，我們的續保保費由2008財政年度的1,077百萬美元增長1.1%（或按固定匯率基準計算則為13.6%）至2009財政年度的1,089百萬美元，按固定匯率基準計算，各呈報分部的續保保費均有所增長。

來自團體保險產品的總加權保費收入自2008財政年度起一直升勢凌厲，由2008財政年度的704百萬美元增加24.5%至2009財政年度的877百萬美元，按固定匯率基準計算，增幅31.9%，我們於中國及其他市場的業務為此項增幅的主要源頭，按實際匯率基準計算，（中國及其他市場）由2008財政年度至2009財政年度期間分別增長了49.3%及77.4%。來自其他市場分部的澳洲業務因受2009財政年度收購眾多大型新企業戶口的帶動而在團體保險產品中保持強勁增長，按固定匯率基準計算，該產品系列的總加權保費收入增加了88.6%。2009財政年度，澳洲佔團體保險產品的總加權保費收入總額的45.3%，2008財政年度則佔33.2%。

## 財務資料

### 新業務一年化新保費

下表載列所示期間按產品類別及呈報分部劃分的年化新保費分析：

	截至以下日期止三個月		截至2009年 5月31日 止六個月	截至以下日期止三個月		截至2009年 11月30日 止六個月	截至2009年 11月30日 止年度
	2009年 2月28日	2009年 5月31日		2009年 8月31日	2009年 11月30日		
	(未經審核)			(百萬美元)			
年化新保費包括：							
傳統壽險 <sup>(1)</sup> .....	107	160	267	246	203	449	716
投資連結式及萬能壽險 <sup>(1)</sup> ..	61	80	141	115	174	289	430
獨立意外及醫療保險 <sup>(2)</sup> ....	64	72	136	77	67	144	280
附加保險.....	33	41	74	45	44	89	163
個人壽險 (包括附加保險) <sup>(3)</sup> .....	265	353	618	483	488	971	1,589
團體保險.....	90	65	155	68	66	134	289
<b>總計<sup>(4)</sup>.....</b>	<b>355</b>	<b>418</b>	<b>773</b>	<b>551</b>	<b>554</b>	<b>1,105</b>	<b>1,878</b>

	截至以下日期止三個月		截至2009年 5月31日 止六個月	截至以下日期止三個月		截至2009年 11月30日 止六個月	截至2009年 11月30日 止年度
	2009年 2月28日	2009年 5月31日		2009年 8月31日	2009年 11月30日		
	(未經審核)			(百萬美元)			
按呈報分部劃分的 年化新保費：							
香港.....	53	77	130	131	126	257	387
泰國.....	67	89	156	101	115	216	372
新加坡.....	21	39	60	52	50	102	162
馬來西亞.....	23	31	54	27	27	54	108
中國.....	37	42	79	57	52	109	188
韓國.....	68	78	146	98	96	194	340
其他市場.....	86	62	148	85	88	173	321
其中：							
澳洲.....	62	33	95	47	49	96	191
菲律賓.....	6	7	13	10	8	18	31
印尼.....	10	12	22	16	20	36	58
台灣.....	5	5	10	5	5	10	20
越南.....	2	4	6	5	4	9	15
新西蘭.....	1	1	2	2	2	4	6
<b>總計<sup>(4)</sup>.....</b>	<b>355</b>	<b>418</b>	<b>773</b>	<b>551</b>	<b>554</b>	<b>1,105</b>	<b>1,878</b>

(1) 所呈列的傳統壽險與投資連結式及萬能壽險的年化新保費不包括各自的附加保險。

(2) 所呈列的獨立意外及醫療保險的年化新保費包括附加保險。

(3) 不包括未收取保費的單位扣減附加保險。

(4) 不包括企業退休金業務及個人保險及車險以及我們於2009年10月出售 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務涉及的年化新保費。

## 財務資料

### 新業務 — 新業務保費

	截至2008年11月30日止年度		
	首年保費	整付保費 (百萬美元)	新業務保費 <sup>(1)</sup>
新業務保費包括：			
傳統壽險.....	682	194	698
投資連結式及萬能壽險.....	923	2,283	1,129
獨立意外及醫療保險.....	349	5	349
個人壽險(包括附加保險) <sup>(2)</sup> .....	1,954	2,482	2,176
團體保險 <sup>(3)</sup> .....	166	93	171
<b>總計</b> .....	<b>2,120</b>	<b>2,575</b>	<b>2,347</b>

	截至2009年11月30日止年度		
	首年保費	整付保費 (百萬美元)	新業務保費 <sup>(1)</sup>
新業務保費包括：			
傳統壽險.....	787	420	824
投資連結式及萬能壽險.....	403	565	456
獨立意外及醫療保險.....	260	5	261
個人壽險(包括附加保險) <sup>(2)</sup> .....	1,450	990	1,541
團體保險 <sup>(3)</sup> .....	293	101	300
<b>總計</b> .....	<b>1,743</b>	<b>1,091</b>	<b>1,841</b>

(1) 新業務保費不包括我們於2009年10月出售 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務。倘我們計入 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務保費，則2008財政年度及2009財政年度的新業務保費將分別為2,377百萬美元及1,852百萬美元。

(2) 不包括未收取保費的單位扣減附加保險。

(3) 包括投保企業退休金計劃。

自2009財政年度起，我們開始以年化新保費衡量新業務。年化新保費由2009年上半年的773百萬美元增加42.9%至2009年下半年的1,105百萬美元，我們的所有呈報分部均有增長，惟馬來西亞除外(馬來西亞於2009年上半年及2009年下半年的年化新保費均為54百萬美元)。

儘管年化新保費呈現上述趨勢，但若以年化新保費衡量，新業務整體下跌21.6%(或按固定匯率基準計算為14.7%)，由2008財政年度的2,347百萬美元降至2009財政年度的1,841百萬美元。

2008財政年度至2009財政年度間，傳統壽險產品的新業務保費增長18.0%(或按固定匯率基準計算為23.3%)，反映首年保費及加權整付保費的迅猛增長。香港及中國的首年保費增長尤為顯著，分別增長135百萬美元或141.6%及21百萬美元或27.0%(按固定匯率基準計算)。加權整付保費的增長主要受新加坡及中國的帶動，分別增長14百萬美元或467.6%(按固定匯率基準計算)及12百萬美元或2,733.0%(按固定匯率基準計算)。

然而，傳統壽險產品的新業務保費增長不足以抵銷投資連結式及萬能壽險產品的新業務保費59.6%的降幅(由2008財政年度的1,129百萬美元降至2009財政年度的456百萬美元)。

## 財務資料

以我們的經驗來看，當經濟不明朗及資本市場波動時，客戶不傾向於投資於該等產品。投資連結式及萬能壽險產品的首年保費下滑主要為香港(減少183百萬美元或(按固定匯率基準計算)64.1%)、韓國(減少262百萬美元或(按固定匯率基準計算)51.0%)及其他市場(減少77百萬美元或(按固定匯率基準計算)53.7%)為甚。隨著2009年底經濟狀況的好轉，我們在2009年下半年的投資連結式及萬能壽險產品銷售有所增長。

獨立意外及醫療保險產品的新業務保費減少25.3%(或按固定匯率基準計算為15.8%)，主要歸因於韓國業務，而韓國業務在2009年上半年因與AIG品牌的關聯與韓圓兌美元貶值的雙重影響而遭受重創。

團體保險產品的新業務保費由2008財政年度的171百萬美元增至2009財政年度的300百萬美元，增幅為76.0%(或按固定匯率基準計算為86.6%)，主要來自其他市場。2009年上半年我們於澳洲收購兩個重要企業賬戶，從而帶動了整體增長。

### 淨保費、收費收入及其他收益

	截至11月30日止年度	
	2008年	2009年
	(百萬美元)	
保費、收費收入及其他收益	10,753	10,504
分保至再保險公司的保費	(392)	(331)
<b>總計</b>	<b>10,361</b>	<b>10,173</b>

保費、收費收入及其他收益由2008財政年度的10,753百萬美元減少2.3%至2009財政年度的10,504百萬美元，主要是由於亞太區大部分貨幣(人民幣及港元除外)兌美元貶值所致。

2009財政年度，分保至再保險公司的保費為331百萬美元，2008財政年度則為392百萬美元。這主要反映了2008財政年度第一季度初進行的再保險回撥(因此我們僅於2008財政年度第一季度方分保該等保費，詳見下文「2008年影響我們部分地區市場的因素」)導致我們香港分部分保至再保險公司的金額下降，惟部分下降被其他市場分部分保至再保險公司的保費金額的增加所抵銷，反映了2009財政年度本集團業務產品系列的增長。

按固定匯率基準計算，淨保費、收費收入及其他收益增加4.0%，與按固定匯率基準計算佔我們保費收入主要比例的續保保費增加5.0%的增長一致(續保保險佔我們大部分保費收入)。

### 投資收入

	截至11月30日止年度	
	2008年	2009年
	(百萬美元)	
<b>投資收入<sup>(1)</sup></b>		
利息收入	2,900	2,870
股息收入	181	122
租金收入	63	67
<b>總計</b>	<b>3,144</b>	<b>3,059</b>

(1) 不包括與投資連結式合約有關的投資收入。

## 財務資料

投資收入(定義見上文)包括利息、股息及租金收入，不包括與投資連結式合約相關的投資收入，由2008財政年度的3,144百萬美元微跌至2009財政年度的3,059百萬美元。我們的絕大部分資產投資於定息政府證券及投資級別企業債券。

利息收入由2008財政年度的2,900百萬美元下降至2009財政年度的2,870百萬美元，主要由於證券借出產生的利息收入由2008財政年度的102百萬美元減少至2009財政年度的23百萬美元。我們於2009年11月30日已基本撤出證券借出業務。

股息收入由2008財政年度的181百萬美元下降至2009財政年度的122百萬美元，乃由於2009財政年度充滿挑戰的經濟環境令股息減少，繼而拖低我們股權組合的收益所致。

### 淨保險及投資合約給付

	截至11月30日止年度	
	2008年	2009年
	(百萬美元)	
<b>淨保險及投資合約給付<sup>(1)</sup></b>		
保險合約給付.....	5,402	5,375
保險及投資合約負債淨變動.....	3,550	3,554
保險及投資合約給付.....	8,952	8,929
分保保險及投資合約給付.....	(248)	(251)
<b>總計</b> .....	<b>8,704</b>	<b>8,678</b>

(1) 不包括保險及投資合約負債自投資連結式合約及分紅基金投資經驗的相應變動，以及保單持有人稅項及與投資連結式合約相關的投資收入的變動。

淨保險及投資合約給付(按與上表一致的基準計算)於2008及2009財政年度期間大致保持穩定。2008財政年度第四季度退保數目增加的現象於2009財政年度在大多數地區市場有所減少。其他詳情請參閱本節「影響2009年的重大事件」。

### 佣金及其他保單獲得開支

	截至11月30日止年度	
	2008年	2009年
	(百萬美元)	
<b>佣金及其他保單獲得開支</b>		
佣金及其他已發生的保單獲得開支.....	2,269	1,855
保單獲得成本的遞延及攤銷.....	(706)	(207)
<b>總計</b> .....	<b>1,563</b>	<b>1,648</b>

在經歷2008財政年度下半年的AIG事件後，由於2009年上半年銷售活動疲弱(相比2008財政年度及2009年下半年而言)，所產生的佣金及其他保單獲得開支由2008財政年度的2,269百萬美元下降至2009財政年度的1,855百萬美元。

保單獲得成本的遞延及攤銷由706百萬美元減至207百萬美元，主要反映了上述佣金及其他保單獲得開支的下降。

## 財務資料

### 營運開支

	截至11月30日止年度	
	2008年	2009年
	(百萬美元)	
<b>營運開支</b>		
營運開支(不包括策略計劃開支) .....	1,064	919
策略計劃開支 .....	25	62
<b>總計</b> .....	<b>1,089</b>	<b>981</b>

由於對日常營運開支的積極控制、按照2008財政年度實行的營運效率措施達致減省開支以及來自外匯的有利影響，營運開支(不包括策略計劃開支)由2008財政年度的1,064百萬美元減少13.6%至2009財政年度的919百萬美元。此外，我們於2008財政年度的營運開支包括若干期間的特定項目，有關各分部的更多詳情載於本節「一分部資料」。

策略計劃開支(包括促進我們增長(例如分銷能力及營運效率)的相關措施支出，以及由策略計劃開支辦事處統籌的其他措施支出)於2008財政年度至2009財政年度期間增加了148.0%，佔我們於2009財政年度總營運開支的6.7%，於2008財政年度則佔2.3%。

### 投資管理開支及財務費用

	截至11月30日止年度	
	2008年	2009年
	(百萬美元)	
<b>投資管理開支及財務費用<sup>(1)</sup>：</b>		
投資管理開支 .....	93	73
財務費用 .....	159	50
<b>總計</b> .....	<b>252</b>	<b>123</b>

(1) 不包括與投資連結式合約有關的投資管理開支。

投資管理開支及財務費用分別由2008財政年度的93百萬美元及159百萬美元大幅減少至2009財政年度的73百萬美元及50百萬美元，主要由於我們在2009財政年度內基本退出證券借出業務，以及因用於撥付我們位於香港的集團辦公室友邦金融中心的定期貸款融資利率下調而減少財務費用所致。與證券借出業務相關的財務費用由2008財政年度的109百萬美元減少至2009財政年度的39百萬美元。

### 營運溢利

儘管我們大部分呈報分部按當地貨幣計算的營運溢利有所提升，營運溢利仍然由2008財政年度的1,869百萬美元下降4.7%至2009財政年度的1,781百萬美元。營運溢利減少主要由於受當地貨幣兌美元貶值的影響，尤其是韓圓的貶值。按固定匯率基準計算，營運溢利於期內減少0.3%。

我們於韓國及泰國的營運溢利因當地業務表現欠佳而受到不利影響，分別由2008財政年度的281百萬美元及424百萬美元減少至2009財政年度的81百萬美元及358百萬美元。影響我們韓國及泰國業務盈利能力的因素詳述於本節「一分部資料」。

## 財務資料

不計重組及分拆費用以及證券借出的影響，2009財政年度的營運溢利為1,886百萬美元，而2008財政年度則為1,885百萬美元。有關證券借出的更多詳情載於本招股書「業務 — 投資 — 我們的投資組合 — 證券借出」一節。

### 營運溢利的稅務

AIA Group 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)變動受到來自司法權區的收入組合變動的影響。

因我們在2008財政年度的稅務支出反映馬來西亞稅法變動引致的稅務抵免及韓國企業稅率下降，我們營運溢利的加權平均企業稅率由2008財政年度的15%增至2009財政年度的19%，反映司法權區的收入組合變動造成的影響。

### 除稅前溢利

相對於2008財政年度的除稅前虧損32百萬美元，2009財政年度的除稅前溢利大幅增加至2,411百萬美元，反映營運溢利的穩定及股本市場的復蘇帶來非營運投資回報增長。

非營運投資回報由2008財政年度淨虧損2,412百萬美元反彈至2009財政年度的淨收益665百萬美元。非營運投資回報轉虧為盈主要由於我們所持泰國股本證券的公平值淨收益533百萬美元。

除稅前溢利改善的另一原因，在於可供出售債務證券的減值虧損由2008財政年度的142百萬美元減少至2009財政年度的67百萬美元。

### 所得稅

	截至11月30日止年度	
	2008年	2009年
	(百萬美元)	
當期所得稅.....	401	321
遞延所得稅的暫時差額.....	(846)	333
<b>稅務(抵免)/支出.....</b>	<b>(445)</b>	<b>654</b>
其中：		
股東溢利應佔稅務(抵免)/支出.....	(355)	517
保單持有人回報應佔稅務(抵免)/支出.....	(90)	137
<b>總計.....</b>	<b>(445)</b>	<b>654</b>

我們的稅務支出可由兩部分分析：按股東溢利繳付的稅項於2009財政年度為517百萬美元，於2008財政年度則錄得稅務抵免355百萬美元；由我們代表保單持有人承擔的稅務於2009財政年度達137百萬美元，於2008財政年度則錄得稅務抵免90百萬美元。

2009財政年度股東溢利的稅項反映了影響上述營運溢利稅務支出的因素，2008財政年度錄得的稅務抵免則包含撥回預扣稅撥備275百萬美元(載述於本招股書附錄一所載會計師報告附註10)的影響。保單持有人回報應佔稅項反映與友邦保險控股有限公司股東應佔純利並非直接相關的盈虧。



---

## 財務資料

---

### 友邦保險控股有限公司股東應佔純利

友邦保險控股有限公司股東應佔純利由2008財政年度的408百萬美元增加329.9%至2009財政年度的1,754百萬美元，該增幅主要反映非營運投資回報在2009財政年度轉虧為盈，稅後金額達403百萬美元，2008財政年度則出現稅後虧損1,894百萬美元。2009財政年度計入友邦保險控股有限公司股東應佔純利的項目包括非營運重組及分拆費用89百萬美元，於2008財政年度有關費用為10百萬美元。

不計重組及分拆費用以及證券借出業務的影響，2009財政年度的友邦保險控股有限公司股東應佔純利為1,996百萬美元，2008財政年度則為511百萬美元。有關證券借出的更多詳情載於本招股書「業務 — 投資 — 我們的投資組合 — 證券借出」一節。

### 影響2009財政年度的重大事項

我們於2009財政年度基本退出了證券借出業務。有關證券借出的詳情，請參閱本招股書「業務 — 投資 — 我們的投資組合 — 證券借出」一節。於2009財政年度，我們自證券借出取得利息收入及費用23百萬美元，產生的財務費用包括我們在相關債項的利息支出39百萬美元，因出售變現的淨虧損達137百萬美元。於2008財政年度，我們取得利息收入及費用達102百萬美元並產生財務費用109百萬美元，變現虧損達87百萬美元，當中包括減值虧損52百萬美元。於2007財政年度，我們自證券借出業務取得利息收入及費用145百萬美元，產生財務費用143百萬美元。2009財政年度的利息收入及財務費用減少，反映我們的證券借出於年內逐步結束。於2009年11月30日，我們已基本終止所有證券借出，並償還了證券借出協議下的所有債項；而於2008年11月30日，我們持有賬面值1,480百萬美元的金融投資以及與證券借出相關的160百萬美元現金，我們於證券借出的債項達1,963百萬美元。在本節「一 營運業績 — 資產負債表資料摘要」的「證券借出及回購協議的債項」標題下所示2009年11月30日的結餘為284百萬美元，全數屬於我們尚未完結的回購活動，其他詳情載於本招股書附錄一所載會計師報告附註30。證券借出於2009財政年度及2008財政年度的累計虧損分別為153百萬美元及93百萬美元，導致2008財政年度及2009財政年度的累計虧損為246百萬美元。撇除證券借出的影響不計，我們於2009財政年度的營運溢利為1,797百萬美元，2008財政年度則為1,875百萬美元，而於2009財政年度及2008財政年度的友邦保險控股有限公司股東應佔純利分別為1,907百萬美元及501百萬美元。

於2008財政年度第四季度，我們在 AIG 事件後經歷了退保活動激增，按月續保率（計算持續支付保費的客戶所佔的比率）出現劇跌，至2008年11月時適度恢復至89.3%，於2007年12月則為93.9%。退保潮於2008年9月達到高峰，退保金額超過250百萬美元。續保率於2009財政年度逐漸回升，於2009年11月達95.1%，超出2008財政年度初的水平，退保金額於2009年10月及11月維持低於75百萬美元水平。年化新保費亦於2009年下半年顯著增加，2010年上半年高出2009年上半年。

於2009財政年度，我們與BPI訂立了戰略性獨家銀行保險合營協議，據此，Philamlife收購BPI壽險附屬公司 Ayala Life Assurance Inc. 的51%權益，並與BPI訂立一項銀行保險分銷協議。由於有關收購於我們的財政年度即將終結前進行，該收購對我們2009財政年度的營運業績並無影響。

## 財 務 資 料

於2009年10月，我們以65百萬美元出售了我們旗下一家印尼合資公司 PT. Asuransi AIA Indonesia 的60%權益，產生除稅前出售虧損29百萬美元。我們在印尼的業務由我們的全資附屬公司 PT. AIA FINANCIAL 持續經營。上述兩項交易載述於本節「分部資料—其他市場」。

### 資產負債表資料摘要討論

#### 資產

我們的總資產由2008年11月30日的72,009百萬美元增長25.9%至2009年11月30日的90,659百萬美元，反映我們的金融投資市值已回升，當中大部分按公平值列賬。

下表載列我們根據於所示日期的入賬方式以賬面值按資產類別劃分的金融投資。

	於11月30日							
	2008年			2009年				
	保單持有人及股東		投資連結式	總計	保單持有人及股東		投資連結式	總計
	其他保單持 有人及股東	分紅基金		其他保單持 有人及股東	分紅基金			
	(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
按公平值計入損益.....	852	10,070	1,467	12,389	944	11,809	1,726	14,479
債務證券總額.....	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
按公平值計入損益.....	1,855	1,123	5,682	8,660	2,827	2,209	11,080	16,116
股本證券總額.....	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
金融投資總額.....	<u>35,801</u>	<u>12,266</u>	<u>7,257</u>	<u>55,324</u>	<u>45,366</u>	<u>15,200</u>	<u>12,914</u>	<u>73,480</u>

所有債務及股本證券均按公平值入賬，因此我們財務資料呈報的價值反映於各報告期間結束時的當時市值。隨著信貸息差收窄及無風險利率下跌，我們金融投資的賬面值在2009年下半年股市復甦的推動下，由2008年11月30日的55,324百萬美元增加至2009年11月30日的73,480百萬美元。

為支持其他保單持有人及股東負債(見上表「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2008年11月30日的35,801百萬美元增加至2009年11月30日的45,366百萬美元。儘管我們已於2009財政年度出售債務證券(包括銷售先前就證券借出持作抵押品的1,840百萬美元債務證券)、減值67百萬美元及變現淨虧損162百萬美元，以及外匯影響，其他保單持有人及股東債務證券的賬面值仍然增加25.6%至38,666百萬美元，反映了有關證券的市值回升。可供銷售金融資產的市值回升已反映於公平值準備金，該準備金由2008年11月30日的淨虧損1,565百萬美元反彈至2009年11月30日的淨收益1,528百萬美元。

## 財務資料

就分紅基金持有的金融投資(見上表「分紅基金」一欄)由2008年11月30日的12,266百萬美元增加至2009年11月30日的15,200百萬美元。

支持投資連結式合約的金融投資(見上表「投資連結式」一欄)主要包括股本證券。該金融投資由2008年11月30日的7,257百萬美元增至2009年11月30日的12,914百萬美元，大體反映期內重獲股權資本市場估值。與投資連結式合約相關的資產所涉的投資風險一般由投資連結式保險產品的客戶承擔，並不直接影響友邦保險控股有限公司股東應佔純利，惟以賬戶結餘賺取資產管理費者除外。

我們持有的債務證券(包括銷售先前根據證券借出計劃持作抵押品的1,840百萬美元債務證券)賬面值由2008年11月30日的42,323百萬美元增加至2009年11月30日的52,201百萬美元。我們的定息債務組合絕大部分為國債及由政府機關發行的債券，於2009年11月30日及2008年11月30日分別佔我們債務證券的49.6%及53.0%。投資級別企業債券及投資級別結構證券於2009年11月30日佔債務證券的47.1%，於2008年11月30日則佔44.0%。

鑑於重獲股權資本市場估值，我們的股本證券賬面值由2008年11月30日的8,747百萬美元增加至2009年11月30日的16,178百萬美元。就投資連結式合約持有的股本證券，佔我們整體所持股本證券的比例於2009年11月30日為68.5%，而2008年11月30日則為65.0%。我們的投資連結式合約持有人受惠於持作支持投資連結式合約的證券的市值升勢。在2008財政年度及2009財政年度期間股本證券公平值增長7,431百萬美元，其中5,398百萬美元乃與持作支持投資連結式合約的金融投資有關。此金額已計入投資連結式合約持有人所持的保單價值。

我們於2009年11月30日的未償還貸款及應收款項為4,648百萬美元，於2008年11月30日則為4,002百萬美元。有關增幅主要為保單貸款增加的207百萬美元，以及於2008財政年度及2009財政年度期間定期存款所增加的236百萬美元。

上述我們的投資組合增長使現金及現金等值項目由2008年11月30日的4,164百萬美元減少至2009年11月30日的3,405百萬美元，反映我們於2009財政年度對現金持有量的逐漸重新調配。

### 負債

	截至11月30日止年度	
	2008年	2009年
	(百萬美元)	
保險及投資合約負債	57,056	71,035
借貸	661	688
證券借出及回購協議的債項	2,718	284
負債 — 以上除外	2,656	3,693
<b>總負債</b>	<b>63,091</b>	<b>75,700</b>

由於保險及投資合約負債增加，總負債由2008年11月30日的63,091百萬美元增加20.0%至2009年11月30日的75,700百萬美元。保險及投資合約負債的增長乃來自有效保單組合的

---

## 財務資料

---

增長、賬戶結餘的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、淨存取款以及自賬戶結餘扣除的收費及支出。

我們的借貸(主要包括銀行透支以及用於撥付我們位於香港的集團辦公室的定期貸款融資)於2009年11月30日為688百萬美元，較2008年11月30日的661百萬美元基本保持不變。我們的資本基礎全部由股東權益組成，而我們於2009年11月30日並無任何含尚未結清的高級或次級債務、混合資本、貸款票據或商業票據的結構性借貸。

銀行借貸增幅抵銷了我們在證券借出及回購協議的債項的顯著減幅，而由於我們已於2009年11月結束並基本退出證券借出，我們在證券借出及回購協議下的債項由2008財政年度的2,718百萬美元劇減至2009財政年度的284百萬美元。我們於2009年11月30日就證券借出並無尚未清償債項，2008年11月30日則有債項1,963百萬美元，而我們回購協議下的債項由2008年11月30日的755百萬美元減至2009年11月30日的284百萬美元。

除保險及投資合約負債、借貸及證券借出及回購協議的債項以外的其他負債由2008財政年度的2,656百萬美元增加至3,693百萬美元，主要由於2009財政年度的遞延稅項負債增加540百萬美元。

### 權益

AIA Group 股東應佔總權益由2008年11月30日的8,908百萬美元增加67.4%至2009年11月30日的14,908百萬美元，主要由於保留盈利的增長、可供出售金融投資公平值的回升以及外匯變動等因素共同導致其他全面收入由2008年11月30日的淨虧損2,020百萬美元反彈至2009年11月30日的淨收益1,837百萬美元。

我們的權益包括2009財政年度來自 AIG 的資本進賬408百萬美元，主要涉及分拆活動，其中包括退出證券借出、其他分拆費用償款，以及向 AIG 銷售我們的投資管理業務及向第三方出售其他實體所得的代價，詳情請參閱本招股書「歷史及重組 — 我們的歷史 — 第三階段 — 籌備公開發售或發售」一節。

## 財務資料

截至2008年11月30日止年度與截至2007年11月30日止年度的比較

### 營運業績摘要討論

#### 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劃分的總加權保費收入分析。

	截至2007年11月30日止年度			
	總加權 保費收入	續保保費	首年保費	整付保費
	(百萬美元)			
總加權保費收入包括：				
傳統壽險 <sup>(1)</sup> .....	6,789	6,115	662	112
投資連結式及萬能壽險.....	2,763	1,455	960	3,489
獨立意外及醫療保險.....	1,304	906	397	5
個人壽險(包括附加保險) <sup>(2)</sup> .....	10,856	8,476	2,019	3,606
團體保險 <sup>(3)</sup> .....	502	398	97	73
<b>總計</b> .....	<b>11,358</b>	<b>8,874</b>	<b>2,116</b>	<b>3,679</b>

  

	截至2008年11月30日止年度			
	總加權 保費收入	續保保費	首年保費	整付保費
	(百萬美元)			
總加權保費收入包括：				
傳統壽險 <sup>(1)</sup> .....	7,073	6,371	682	194
投資連結式及萬能壽險.....	3,000	1,849	923	2,283
獨立意外及醫療保險.....	1,426	1,077	349	5
個人壽險(包括附加保險) <sup>(2)</sup> .....	11,499	9,297	1,954	2,482
團體保險 <sup>(3)</sup> .....	704	529	166	93
<b>總計</b> .....	<b>12,203</b>	<b>9,826</b>	<b>2,120</b>	<b>2,575</b>

(1) 2007財政年度及2008財政年度的個人意外傷害保險及車險涉及的總加權保費收入分別為23百萬美元及29百萬美元。

(2) 不包括未收取保費的單位扣減附加保險。

(3) 包括投保企業退休金計劃。

下表載列所示期間季度總加權保費收入及續保保費。

	截至以下日期止三個月				截至2007年 11月30日 止年度
	2007年 2月28日	2007年 5月31日	2007年 8月31日	2007年 11月30日	
	(百萬美元)				
總加權保費收入.....	2,538	2,693	2,858	3,269	11,358
續保保費.....	2,006	2,110	2,219	2,539	8,874

  

	截至以下日期止三個月				截至2008年 11月30日 止年度
	2008年 2月29日	2008年 5月31日	2008年 8月31日	2008年 11月30日	
	(百萬美元)				
總加權保費收入.....	2,996	3,111	3,110	2,986	12,203
續保保費.....	2,363	2,434	2,491	2,539	9,827

總加權保費收入由2007財政年度的11,358百萬美元，增加7.4%至2008財政年度的12,203百萬美元，而2008財政年度我們主要產品的呈報數額較2007財政年度均有增長。2008財政

---

## 財務資料

---

年度的續保保費較2007財政年度增加10.7%，為總加權保費收入的最主要增長部分。續保保費於2008財政年度佔總加權保費收入80.5%，而2007財政年度則佔總加權保費收入78.1%。

來自傳統壽險產品的總加權保費收入由2007財政年度的6,789百萬美元，增加4.2%至2008財政年度的7,073百萬美元。按固定匯率基準計算，增幅為1.6%。泰國、中國和新加坡在傳統壽險保費方面獲得最大增幅，分別為8.0%、15.1%及7.2%。傳統壽險產品的續保保費為總加權保費收入的最大來源。

來自投資連結式及萬能壽險產品的總加權保費收入由2007財政年度的2,763百萬美元，增加8.6%至2008財政年度的3,000百萬美元。按固定匯率基準計算，增幅為9.8%。該增長由我們於韓國和其他市場的營運單位所推動，增長率分別為16.6%及36.9%。具體而言，2008年上半年韓國市場對投資連結式及萬能壽險產品有大量需求。我們於其他市場的營運增加主要是由於在2008年期間擴展在印尼的銀行保險分銷渠道所致。此外，投資連結式及萬能壽險產品的續保保費於2008財政年度增長27.1%，乃因期繳保費保單的客戶在市場下滑期間奉行平均成本法，故選擇維持支付期繳保費。

來自獨立意外及醫療保險產品的總加權保費收入由2007財政年度的1,304百萬美元，增加9.4%至2008財政年度的1,426百萬美元。按固定匯率基準計算，增幅為14.1%。獨立意外及醫療保險的保費增加主要來自我們在韓國、其他市場和中國的營運單位的續保保費，分別為18.0%、46.0%及30.7%。我們在韓國的營運對該增幅的貢獻最大，因為韓國是我們獨立意外及醫療保險產品的最大市場，佔2008財政年度獨立意外及醫療保險業務的52.9%。韓國的獨立意外及醫療續保保費按固定匯率基準計算的增長為33.8%，足以抵銷2008年下半年韓圓兌美元貶值的影響。2007財政年度至2008財政年度間，獨立意外及醫療保險產品的續保保費增加18.9%。獨立意外及醫療保險產品的首年保費減少12.3%，其中保費最大的跌幅來自我們在韓國的營運單位，並因韓圓兌美元的貶值而加大跌幅，抵銷了同期其他地區市場的首年保費增幅。

來自團體保險產品的總加權保費收入為2008財政年度增長最快的產品類別，由2007財政年度的502百萬美元增加40.4%至704百萬美元。按固定匯率基準計算，增幅為35.5%。我們在其他市場、新加坡、香港和中國的營運單位增長最高，分別達50.2%、33.4%、27.1%及136.2%。我們在澳洲的業務(併入我們其他市場分部的一部分，佔2008財政年度我們整體團體產品業務的33.2%)於2007財政年度至2008財政年度間增長57.8%。所有保費繳付方式均見增長，其中續保保費增長42.2%。

## 財務資料

### 新業務 — 新業務保費

	截至2007年11月30日止年度		
	首年保費	整付保費	新業務保費 <sup>(1)</sup>
		(百萬美元)	
新業務保費包括：			
傳統壽險.....	662	112	672
投資連結式及萬能壽險.....	960	3,489	1,287
獨立意外及醫療保險.....	397	5	397
個人壽險(包括附加保險) <sup>(2)</sup> .....	2,019	3,606	2,356
團體保險 <sup>(3)</sup> .....	97	73	100
<b>總計</b> .....	<b>2,116</b>	<b>3,679</b>	<b>2,456</b>

	截至2008年11月30日止年度		
	首年保費	整付保費	新業務保費 <sup>(1)</sup>
		(百萬美元)	
新業務保費包括：			
傳統壽險.....	682	194	698
投資連結式及萬能壽險.....	923	2,283	1,129
獨立意外及醫療保險.....	349	5	349
個人壽險(包括附加保險) <sup>(2)</sup> .....	1,954	2,482	2,176
團體保險 <sup>(3)</sup> .....	166	93	171
<b>總計</b> .....	<b>2,120</b>	<b>2,575</b>	<b>2,347</b>

(1) 新業務保費不包括我們於2009年10月出售 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務。倘我們計入 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務保費，則2007財政年度及2008財政年度的新業務保費將分別為2,484百萬美元及2,377百萬美元。

(2) 不包括未收取保費的單位扣減附加保險。

(3) 包括投保企業退休金計劃。

以新業務保費衡量的新業務由2007財政年度的2,456百萬美元減少4.4%至2008財政年度的2,347百萬美元。我們的所有產品類別均有下降，而傳統壽險及團體保險產品分別增長3.9%及70.9%，反映了我們對發展該類產品的重視以及客戶在經濟不明朗的情況下對保障產品需求的增加。

傳統壽險產品的新業務保費增長3.9%，主要反映首年保費增加2.8%，這主要來自我們於香港的營運單位。我們為在經濟不明朗期間滿足客戶需求而特別推出一套全新保障產品。在此之後，香港營運單位錄得傳統壽險產品的新業務保費增長65.5%。此外，於2008年下半年，主要由於經濟放緩及隨之出現的股市價格下跌，加上下文所述中央公積金推行投資限制，令我們於新加坡的營運單位回復對傳統壽險產品的需求。

投資連結式及萬能壽險產品的新業務保費下跌12.2%，由於加權整付保費及首年保費分別下降34.6%及3.9%。加權整付保費下降(尤其是我們於香港的營運單位)主要是由於當經濟不明朗或市場波動時，客戶不傾向投資於新投資連結式儲蓄產品。隨著保單持有人從中央公積金普通賬戶中提取儲蓄，轉投較高回報的產品，整付保費投資連結式保險產品的銷售額達1,173百萬美元，為2007財政年度至2009財政年度的最高水平。然而，於2008年4

## 財務資料

月，中央公積金對中央公積金普通賬戶所持基金的使用施加投資限制，結果導致2008財政年度餘下時期新加坡投資連結式保險產品的加權整付保費銳減。

獨立意外及醫療保險產品的新業務保費下跌12.2%（或按固定匯率基準計算為7.2%）。該減幅以我們獨立意外及醫療保險產品的單一最大市場韓國最為顯著，其首年保費下降27.7%（或按固定匯率基準計算為19.2%）。我們的韓國業務當時是以 AIG Life Korea 為品牌，因而受 AIG 事件的不利影響尤甚。儘管經歷 AIG 事件，我們其他市場分部、泰國、新加坡及馬來西亞的獨立意外及醫療保險產品的新業務保費有所增加。我們在澳洲的業務因於2008年更集中於獨立財務顧問渠道使銷售獲得增長，這是我們其他市場分部增幅的主要驅動。

團體產品的新業務保費由2007財政年度的100百萬美元增至2008財政年度的171百萬美元，反映了首年保費74.1%的增長及加權整付保費28.1%的增長，這是由保費按固定匯率基準計算增加雙倍以上的其他市場（以澳洲為主）所帶動。

### 淨保費、收費收入及其他收益

	截至11月30日止年度	
	2007年	2008年
	(百萬美元)	
保費、收費收入及其他收益 .....	9,650	10,753
分保至再保險公司的保費 .....	(833)	(392)
<b>總計 .....</b>	<b>8,817</b>	<b>10,361</b>

保費、收費收入及其他收益由2007財政年度的9,650百萬美元，增加11.4%至2008財政年度的10,753百萬美元。淨保費增加主要是由於我們全線主要產品的續保保費增加，以及我們的保單持有人基礎持續擴大所致。此外，於2008財政年度，我們回撥我們在香港的呈報分部所承辦的業務組合，而此等業務之前再保險予 AIG 集團的另一家公司，其他詳情載於本節「— 2008財政年度影響我們若干地區市場的因素」。

於2008財政年度分保至再保險公司的保費為392百萬美元，而2007財政年度則為833百萬美元，反映上述再保險回撥。

### 投資收入

	截至11月30日止年度	
	2007年	2008年
	(百萬美元)	
<b>投資收入<sup>(1)</sup></b>		
利息收入 .....	2,507	2,900
股息收入 .....	174	181
租金收入 .....	25	63
<b>總計 .....</b>	<b>2,706</b>	<b>3,144</b>

(1) 不包括與投資連結式合約有關的投資收入。

投資收入（定義見上文）由2007財政年度的2,706百萬美元，增加16.2%至2008財政年度的3,144百萬美元，其中香港、泰國和新加坡分別錄得26.4%、18.0%及14.5%的增長。



## 財務資料

### 淨保險及投資合約給付

	截至11月30日止年度	
	2007年	2008年
	(百萬美元)	
<b>淨保險及投資合約給付<sup>(1)</sup></b>		
保險合約給付.....	4,555	5,402
保險及投資合約負債淨變動.....	3,734	3,550
保險及投資合約給付.....	8,289	8,952
分保保險及投資合約給付.....	(653)	(248)
<b>總計</b>	<b>7,636</b>	<b>8,704</b>

(1) 不包括保險及投資合約負債自投資連結式合約及分紅基金投資經驗的相應變動，以及保單持有人稅項及與投資連結式合約相關的投資收入的變動。

保險及投資合約給付(以與上表一致的基準)由2007財政年度的7,636百萬美元，增加14.0%至2008財政年度的8,704百萬美元，其中香港、泰國及新加坡分別錄得增幅37.0%、9.0%及11.1%。保險及投資合約給付(以與上表一致的基準)增加，主要是由於在香港回撥再保險業務(詳述於本節下文「— 2008財政年度影響我們若干地區市場的因素」)、我們所有地區市場的有效保單組合增長，以及於2008財政年度付予保單持有人的利息和股息增加等因素所致。然而，2008財政年度第四季度保單退保宗數有所增加。於2008財政年度退保總額為1,283百萬美元，其中663百萬美元在第四季度產生。這一現象可能是由於若干地區市場當地客戶的情緒受整體經濟衰退影響以及2008年第四季發生的AIG事件影響所致，而從續保率中可見一斑。有效保單的整體續保率由2008財政年度初發生AIG事件前的93.9%，降至年底的89.3%。截至2009財政年度末，續保率已改善至95.1%，超過我們在2008財政年度初的水平。

分保保險及投資合約負債由2007財政年度收回653百萬美元，減少62.0%至2008財政年度收回248百萬美元，主要由於本節下文「— 2008財政年度影響我們若干地區市場的因素」所述的再保險回撥所致。

### 佣金及其他保單獲得開支

	截至11月30日止年度	
	2007年	2008年
	(百萬美元)	
<b>佣金及其他保單獲得開支</b>		
佣金及其他已發生的保單獲得開支.....	2,282	2,269
保單獲得成本的遞延及攤銷.....	(1,335)	(706)
<b>總計</b>	<b>947</b>	<b>1,563</b>

佣金及其他保單獲得開支由2007財政年度的2,282百萬美元，減少0.6%至2008財政年度的2,269百萬美元，與新業務銷售的減少基本一致。

保單獲得成本的遞延及攤銷由2007財政年度的1,335百萬美元減少47.1%至2008財政年度的706百萬美元，主要由於2008年下半年市場環境欠佳導致攤銷保單獲得成本大幅上升，而該增幅與投資連結式及萬能壽險合約的遞延保單獲得成本亦有一定關係。

## 財務資料

### 營運開支

	截至11月30日止年度	
	2007年	2008年
	(百萬美元)	
<b>營運開支</b>		
營運開支(不包括策略計劃開支) .....	962	1,064
策略計劃開支 .....	—	25
<b>總計</b> .....	<b>962</b>	<b>1,089</b>

若不計策略計劃開支營運開支由2007財政年度的962百萬美元增加10.6%至2008財政年度的1,064百萬美元，主要由於本節下文「— 2008財政年度影響我們若干地區市場的因素」所述的再保險回撥及僱員福利開支上升所致。2008財政年度的策略性措施成本包括有關擴展分銷渠道、優化後勤辦公室支援職能，以及將我們在中國的代理隊伍及客戶服務基建的數目由2007財政年度的104個增至2008財政年度的127個的相關成本。

### 投資管理開支及財務費用

	截至11月30日止年度	
	2007年	2008年
	(百萬美元)	
<b>投資管理開支及財務費用<sup>(1)</sup></b>		
投資管理開支 .....	83	93
財務費用 .....	203	159
<b>總計</b> .....	<b>286</b>	<b>252</b>

(1) 不包括與投資連結式合約相關的投資管理開支。

我們的投資管理開支及財務費用由2007財政年度的286百萬美元，減少11.9%至2008財政年度的252百萬美元。該減幅主要是由於我們繼續減少對證券借出及回購協議的參與，令有關證券借出及回購協議的財務費用下降所致。

### 營運溢利

由於以上因素，營運溢利由2007財政年度的1,692百萬美元，增加10.5%至2008財政年度的1,869百萬美元。誠如上文所述，營運溢利增加的主要原因是續保保費增長及投資收入上升(整體增長速度超過我們開支基礎的增加速度及2008財政年度第四季度退保宗數上升的影響)，以及本節下文「— 2008財政年度影響我們若干地區市場的因素」所述香港回撥再保險業務的正面效應。

若不計重組及分拆費用以及我們於2009財政年度退出證券借出的影響，我們於2008財政年度的營運溢利為1,885百萬美元，2007財政年度則為1,692百萬美元。重組及分拆費用以及證券借出對我們2007財政年度的營運溢利淨額並無任何重大影響。有關證券借出的更多詳情載於本招股書「— 業務 — 投資 — 我們的投資組合 — 證券借出」一節。

### 營運溢利稅項

我們在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。

## 財務資料

我們營運溢利的加權平均企業稅率由2007財政年度的24%降至2008財政年度的15%，這是由於司法權區收入組合變動的影響以及由馬來西亞稅務法例變動的相關稅收抵免、韓國企業稅率下調的影響及於中國綜合報稅所節省的稅款等原因所致。在韓國，當局於2008財政年度宣佈企業稅率自2012年起變更至22%，使我們相應減少遞延稅項負債。

### 除稅前溢利／虧損

除稅前溢利由2007財政年度的溢利2,579百萬美元，減少101.2%至2008財政年度的虧損32百萬美元。該大幅逆轉主要是由於非營運投資回報失利所致，我們於2008財政年度的投資組合市值減少2,412百萬美元，而2007財政年度則取得收益837百萬美元。2008財政年度的該項虧損部分被結算香港回撥再保險的收益447百萬美元所抵銷。有關更多資料，請參閱本節「—2008財政年度影響本公司部分地區市場的因素」。

### 所得稅

	截至11月30日止年度	
	2007年	2008年
	(百萬美元)	
當期所得稅	464	401
有關下列的遞延所得稅		
暫時差額	187	(571)
預扣稅撥備撥回	—	(275)
<b>稅務支出／(抵免)</b>	<b>651</b>	<b>(445)</b>
其中：		
股東溢利應佔稅務支出／(抵免)	581	(355)
保單持有人回報應佔稅務支出／(抵免)	70	(90)
<b>總計</b>	<b>651</b>	<b>(445)</b>

當期所得稅由2007財政年度的464百萬美元，減少13.6%至2008財政年度的401百萬美元。海外業務支付的當期稅項金額主要源自我們於泰國及韓國的業務，該兩地是區內地方企業稅率最高的兩個地區，而當地有關壽險公司的稅務條例對確認溢利產生的當期稅項亦較迅速。

若撇除預扣稅撥備的撥回，我們於2008財政年度有遞延所得稅抵免571百萬美元，而2007財政年度則有遞延所得稅支出187百萬美元，這是由於我們投資市值的下跌，以及上述因素影響我們的加權平均企業稅率。

由於一項稅務協定獲得澄清，故已於2008財政年度撥回一項275百萬美元的預扣稅撥備。

### 友邦保險控股有限公司股東應佔純利

友邦保險控股有限公司股東應佔純利由2007財政年度的1,914百萬美元，減少78.7%至2008財政年度的408百萬美元，主要原因是市值下滑導致非營運投資失利達2,412百萬美元，其中87百萬美元歸因於我們的證券借出，但部分影響被友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利增加、香港回撥再保險業務所產生收益447百萬美元，以及上述275百萬美元預扣稅撥備免除所抵銷。

---

## 財務資料

---

若不計重組及分拆費用以及證券借出的影響，於2008財政年度的友邦保險控股有限公司股東應佔純利為511百萬美元，2007財政年度則為1,914百萬美元。重組及分拆費用以及證券借出對2007財政年度友邦保險控股有限公司股東應佔我們的純利並無任何重大影響。有關證券借出的更多詳情載於本招股書「— 業務 — 投資 — 我們的投資組合 — 證券借出」一節。

### *2008財政年度第四季的重大事件*

於2008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，我們的產品退保宗數大幅增加。退保宗數的暫時增加對我們的續保率造成不利影響。

AIG事件對我們2008財政年度的營運業績有重大影響，具體的影響包括以下方面：

- 整付保費投資連結式及萬能壽險產品的新單有所減少，其中以香港及新加坡所受影響最大。相對2009年上半年，2009年下半年的新業務已見改善，從我們大部分地區市場的首年保費及整付保費產品的增長(相比2009年上半年而言)中可見一斑。有關我們各個地區市場於2009財政年度的趨勢詳述於本節「— 分部資料」。
- 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。具體而言，韓國於2008財政年度的退保年金(當時以AIG品牌營運)達1,023百萬美元，而2007財政年度則為250百萬美元。隨著我們整體有效保單的續保率由2008年下半年的91.4%升至2009年下半年的93.4%，退保情況於2009財政年度及2010年上半年已見改善。
- 我們加快推行了計劃內的重組及緊縮計劃，導致於2008財政年度確認重組及分拆費用10百萬美元。上述計劃令我們的人手減少約200人，雖然年內的策略計劃開支增加了148.0%，但我們的費用率仍由2008財政年度的8.9%改善至2009財政年度的8.4%。

### *2008財政年度影響我們若干地區市場的因素*

我們於香港的營運單位回撥先前再保險至AIG集團另一公司的再保險業務組合。由於該項組合在分保再保險生效前已列賬，故對總加權保費收入並無影響，但導致回撥產生一次性收益447百萬美元。上述收益是由於回撥所收取的金融資產公平值超出保險及投資合約負債、遞延保單獲取及啟動成本以及190百萬美元的回撥費用。

於2007財政年度及2008年上半年，我們在新加坡的營運單位就投資連結式及萬能壽險產品錄得強勁增長。於2008年下半年，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，令我們在新加坡的營運單位恢復對傳統一般壽險產品的需求。隨著保單持有人從中央公積金普通賬戶中提取儲蓄，轉投較高回報的產品，我們在新加坡營運的整付保費投資連結式保險產品的銷售額達1,173百萬美元，為2007財政年度至2009財政年度的最高水平。於2008年4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2008財政年度餘下時間整付保費投資連結式保險產品的銷售

## 財務資料

大幅減少。新業務活動於2009財政年度有所改善，這從本節「分部資料—新加坡—截至2009年11月30日止年度與截至2008年11月30日止年度比較」所述2009年上半年至下半年期間首年保費及整付保費產品銷售的增長中可見一斑。

在中國，我們的營運開支由2007財政年度的127百萬美元，增加35.4%至2008財政年度的172百萬美元，原因是我們業務的擴展，以及代理隊伍及客戶服務基建設施由2007財政年度的104個增加至2008財政年度的127個，因而增聘人手。上述措施令我們於2009財政年度來自中國分公司網絡的總加權保費收入增長至逾10億美元。有關我們於2009財政年度在中國的營運表現在本節「分部資料—中國—截至2009年11月30日止年度與截至2008年11月30日止年度比較」中詳述。

### 資產負債表資料摘要討論

#### 資產

我們於2008年11月30日的資產總值為72,009百萬美元，而於2007年11月30日則為88,192百萬美元。此項減少主要由於本公司金融投資的市值下跌，而該等投資大部分以公平值列賬。

下表載列我們於所示日期按資產類別及業務種類劃分的金融投資。

	於11月30日							
	2007年			2008年				
	保單持有人及股東		投資連結式	總計	保單持有人及股東		投資連結式	總計
	其他保單持 有人及股東	分紅基金		其他保單持 有人及股東	分紅基金			
	(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	
按公平值計入損益.....	1,148	10,813	1,488	13,449	852	10,070	1,467	
債務證券總額.....	32,103	10,813	1,488	44,404	30,786	10,070	1,467	
股本證券								
可供出售.....	2,520	—	—	2,520	87	—	—	
按公平值計入損益.....	4,258	2,321	11,040	17,619	1,855	1,123	5,682	
股本證券總額.....	6,778	2,321	11,040	20,139	1,942	1,123	5,682	
貸款及應收款項.....	4,429	1,136	100	5,665	2,908	986	108	
衍生金融工具.....	175	247	—	422	165	87	—	
金融投資總額.....	<u>43,485</u>	<u>14,517</u>	<u>12,628</u>	<u>70,630</u>	<u>35,801</u>	<u>12,266</u>	<u>7,257</u>	
							<u>55,324</u>	

所有債務及股本證券均以公平值列賬，因此我們的財務資料所呈報的價值反映於各報告期間結算日的當期市值。儘管2008財政年度錄得債務及股本證券的買賣淨額6,045百萬美元以及因回撥再保險業務而收取投資組合2,967百萬美元，我們金融投資的賬面總值仍由2007年11月30日的70,630百萬美元下跌至2008年11月30日的55,324百萬美元。

其他保單持有人及股東投資主要包括可供出售的債務證券。2008財政年度的債務證券

---

## 財務資料

---

價值減少1,317百萬美元，其中142百萬美元為減值虧損，另外90百萬美元與年內實現的其他收益及虧損有關，其餘與年內公平值變動及出售有關。

在分紅基金內支持保險合約負債的金融投資載於上表「分紅基金」一欄。分紅基金金融投資由2007年11月30日的14,517百萬美元減至2008年11月30日的12,266百萬美元，主要是由於2008財政年度末股市價格普遍下跌所致。

支持投資連結式合約的金融投資載於上表「與投資相關」一欄。投資連結式合約相關資產的投資風險一般由投資連結式保險產品的客戶承擔，除就賬戶結餘所賺取的資產管理費外，並不會影響友邦保險控股有限公司股東應佔我們的純利。2008年11月30日的投資連結式合約金融投資較2007年11月30日有所減少，主要是由於2008財政年度末股市價格普遍下跌所致。

我們債務證券的賬面值由2007年11月30日的44,404百萬美元降至2008年11月30日的42,323百萬美元，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。國債或由政府機構發行的債券分別佔我們2008年11月30日及2007年11月30日債務證券的53.0%及52.1%。此外，投資級別公司債券及結構性證券於2008年11月30日佔我們債務證券的比例為44.0%，而於2007年11月30日則為44.4%。

我們可供出售股本證券於2008年11月30日的賬面值為87百萬美元，而於2007年11月30日則為2,520百萬美元。期內，我們的可供出售股本證券僅包括以公平值列賬的AIG股份，而賬面值減少是由於AIG股價於2008財政年度的大幅下跌。

我們按公平值計入損益之股本證券的賬面值由2007年11月30日的17,619百萬美元下跌至2008年11月30日的8,660百萬美元，主要是由於2008財政年度下半年環球及主要亞洲股市下滑所致。我們按公平值計入損益的大部分股本證券乃持作支持我們投資連結式合約的相關負債，而有關投資風險由大多數投資連結式保險產品的保單持有人獨力承擔。

我們未獲償還的貸款及應收款項由2007年11月30日的5,665百萬美元減至2008年11月30日的4,002百萬美元，主要是由於獲AIG其他附屬公司償還集團內部貸款1,560百萬美元所致。

為應對債務及股本市場於2008年第四季度的不利狀況，我們大幅增加現金持有量，令現金及現金等值項目由2007年11月30日的2,583百萬美元增至2008年11月30日的4,164百萬美元。

## 財務資料

### 負債

	截至11月30日止年度	
	2007年	2008年
	(百萬美元)	
保險及投資合約負債	63,666	57,056
借貸	1,461	661
證券借出及回購協議的債項	5,395	2,718
負債 — 以上除外	4,179	2,656
<b>總負債</b>	<b>74,701</b>	<b>63,091</b>

我們的負債總額由2007年11月30日的74,701百萬美元減至2008年11月30日的63,091百萬美元，主要是由於保險及投資合約負債減少、證券借出的借貸及債項減少，以及「負債 — 以上除外」減少所致。

保險及投資合約負債由2007年11月30日的63,666百萬美元減至2008年11月30日的57,056百萬美元，主要是由於投資連結式合約相關負債的變動所致，其中包括配對資產的投資回報、淨存取款、就戶口結餘所收取費用的變動及外匯換算的影響。

借貸由2007年11月30日的1,461百萬美元減至2008年11月30日的661百萬美元，主要是由於長期票據到期時向 AIG 附屬公司償還貸款所致。

因我們就回購協議應付的款項減少，證券借出及回購協議的債項分別由2007年11月30日的3,814百萬美元及1,581百萬美元減至2008年11月30日的1,963百萬美元及755百萬美元，主要反映向關連方及第三方借出的證券減少。「負債 — 以上除外」減少主要是由於遞延稅項負債減少所致。

### 權益

友邦保險控股有限公司股東應佔我們權益總額由2007年11月30日的13,440百萬美元減至2008年11月30日的8,908百萬美元，主要是由於公平值及匯兌準備金下降抵銷已發行股本、將發行股份、股份溢價及其他準備金的增加所致。已發行股本、將發行股份、股份溢價及其他準備金由2007財政年度的699百萬美元，增至2008財政年度的1,434百萬美元，主要是由於 AIG 集團注資731百萬美元所致。公平值準備金減少4,534百萬美元，主要是由於可供出售金融投資(包括我們所持有的 AIG 股份)的公平值變動未有變現。匯兌準備金減少796百萬美元，是由於美元於2008財政年度轉強所致。2008財政年度的保留盈利增加63百萬美元，包括友邦保險控股有限公司股東應佔純利408百萬美元減已付股息346百萬美元。

### 分部資料

本節提供我們各個報告分部的業績摘要。我們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)我們的企業及其他報告分部。我們的主要市場包括：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

## 財務資料

尼、菲律賓、新西蘭、台灣、越南及我們所佔印度一間合資公司權益的合併業績。企業及其他分部包括我們的企業職能、共享服務及集團內公司間交易的對銷。

### 香港

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
				未經審核	
	(百萬美元，惟比率除外)				
總加權保費收入	2,845	2,916	2,861	1,285	1,340
新業務一年化新保費 <sup>(1)</sup>	不適用	不適用	387	130	165
新業務—新業務保費 <sup>(2)</sup>	571	461	374	不適用	不適用
投資收入 <sup>(3)</sup>	607	767	779	387	421
營運開支	133	183	163	81	83
營運溢利	408	590	698	367	423
友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利	368	568	653	346	399
分配分部權益(期末)	2,646	3,573	4,164	3,931	4,578
淨資金流入／(流出) <sup>(4)</sup>	(7)	684	(30)	3	3
比率：					
費用率	4.7%	6.3%	5.7%	6.3%	6.2%
營運溢利率	14.3%	20.2%	24.4%	28.6%	31.6%
分配權益營運回報	15.5%	18.3%	16.9%	18.4% <sup>(5)</sup>	18.3% <sup>(5)</sup>

(1) 自2009財政年度起，我們採用年化新保費衡量我們的新業務，年化新保費包括新保單分出再保險前年首年保費100%及保期內整付保費10%。年化新保費不包括個人保險及車險的新業務。

(2) 在2009財政年度前，我們採用新業務保費衡量我們的新業務，新業務保費包括分出再保險前新保單的未年化首年保費100%及保期內整付保費10%。

(3) 不包括與投資連結式合約有關的投資收入。

(4) 資金流出包括向企業及其他分部派發的股息／溢利，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

(5) 2009年上半年及2010年上半年的分配權益營運回報予以年化，以便與過往期間比較。

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
				未經審核	
	(百萬美元)				
總加權保費收入包括：					
續保保費	2,274	2,455	2,487	1,161	1,181
首年保費	482	414	357	117	155
加權整付保費	89	47	17	7	4
總加權保費收入總計	2,845	2,916	2,861	1,285	1,340

### 截至2010年5月31日止六個月與截至2009年5月31日止六個月比較

按總加權保費收入計算，香港是我們最大的地區市場，佔2010年上半年總加權保費收入總額的22.3%。按總加權保費收入計算，香港亦是我們投資連結式保險產品的最大市場。總加權保費收入於2009年上半年至2010年上半年間增長4.3%，主要歸因於期內新保單業務增加。

儘管平均續保率由2009年上半年的91.7%提升至2010年上半年的96.6%，在2009年上半年至2010年上半年基本保持穩定，分別為1,161百萬美元及1,181百萬美元，分別佔我們總



---

## 財務資料

---

加權保費收入的88.1%及90.3%。2010年上半年的平均續保率增幅的續保保費部分被有效保單組合到期的影響所抵銷，而退保情況與預期保持一致。

以年化新保費衡量的新業務於2010年上半年為165百萬美元，而2009年上半年則為130百萬美元。2009年上半年至2010年上半年間的27.0%漲幅，主要由期內期繳保費投資連結式及傳統壽險產品的銷售上升所帶動。我們於2009財政年度末前推出一套全新投資連結式產品，促進投資連結式產品的銷售增長，該等產品的首年保費於2010年上半年較2009年上半年上升74.5%。

投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)由2009年上半年的387百萬美元升至2010年上半年的421百萬美元，主要因有關期間投資組合的平均規模增加。歸屬於其他保單持有人及股東金融投資的債務及股本證券賬面值於2010年5月31日分別為12,674百萬美元及909百萬美元，而2009年11月30日則分別為12,069百萬美元及609百萬美元。

儘管2009年上半年錄得保單退保費用收入23百萬美元，營運開支及費用率於2010年上半年及2009年上半年間保持穩定，但營運溢利由2009年上半年的367百萬美元增加15.3%至2010年上半年的423百萬美元。2010年上半年營運溢利的增加主要是由於上述投資收入的增加(如上所述)，以及我們企業退休金業務 AIA-PT 產生營運溢利6百萬美元所致。與2009年上半年的16百萬美元相比，2010年上半年 AIA-PT 貢獻營運溢利22百萬美元，並產生2010年上半年的年化新保費31百萬美元，而2009年上半年則為65百萬美元(倘以年化新保費計量新供款)。

營運溢利提升導致友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利相應增加，2010年上半年較2009年上半年增加15.3%，同時營運溢利率由2009年上半年的28.6%升至2010年上半年的31.6%。

儘管稅後營運溢利有所增加，但因我們保留香港主營保險業務的資本，故分配權益的營運回報率保持相對穩定。分配分部權益由2009年5月31日的3,931百萬美元增至2010年5月31日的4,578百萬美元，即證明了這一點。

### **截至2009年11月30日止年度與截至2008年11月30日止年度比較**

香港的總加權保費收入於2009財政年度佔我們總加權保費收入總額的24.6%，於2009財政年度及2008財政年度的續保保費均超過2,400百萬美元。於2009財政年度，傳統壽險及投資連結式保險產品分別佔香港報告分部產生的總加權保費收入總額的51.8%及38.5%，而2008財政年度則分別佔46.6%及43.8%。

由於平均續保率由2008年下半年的93.1%提升至2009年下半年的95.8%，續保保費於2009財政年度佔總加權保費收入的86.9%，而2008財政年度則佔總加權保費收入的84.2%。

以新業務保費衡量的新業務於2009財政年度為374百萬美元，而2008財政年度則為461百萬美元。首年保費及加權整付保費減少，主要是由於2009年上半年投資連結式保險產品的銷售下降所致。該下降幅度足以抵銷傳統壽險產品的銷售漲幅。投資連結式保險產品的銷售於2009年下半年大幅提升，而首年保費及加權整付保費較2009年上半年分別增長68.2%

---

## 財務資料

---

及48.4%。推出附有危疾賠償的加強版期繳儲蓄產品後，2009年下半年有關傳統壽險產品的首年保費亦較2009年上半年增加了138.4%。

投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)由2008財政年度的767百萬美元增長1.6%至2009財政年度的779百萬美元，是由於2008年3月回撥一項集團內部再保險安排後，投資組合的平均規模增加，加上2009財政年度的營運業績理想所致。有關回撥詳情請參閱本節「分部資料—香港—截至2008年11月30日止年度與截至2007年11月30日止年度比較」。

營運開支由2008財政年度的183百萬美元減少10.9%至2009財政年度的163百萬美元，部分是由於2008財政年度計入若干非經常性項目所致。營運開支減少有助我們的費用率由2008財政年度的6.3%改善至2009財政年度的5.7%。

營運溢利及友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利分別由2008財政年度的590百萬美元及568百萬美元增長18.3%及15.0%至2009財政年度的698百萬美元及653百萬美元，主要是由於2009財政年度回撥再保險業務的全年有利影響、管理資產增加(反映2009財政年度的投資表現強勁復蘇)導致遞延保單獲得成本攤銷減少，以及財務費用減少所致。由於我們年內縮減及大幅撤銷證券借出業務，投資管理支出及財務費用由2008財政年度的141百萬美元減至2009財政年度的52百萬美元。

營運溢利率由2008財政年度的20.2%升至2009財政年度的24.4%，與營運溢利的增長相符。

儘管友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利上升，但分配權益的營運回報率仍由2008財政年度的18.3%降至2009財政年度的16.9%，這是由於我們保留香港主營保險業務的剩餘資本所致。經扣除自我們企業退休金業務向企業及其他分部作出股息匯款20百萬美元後，分配分部權益由2008年11月30日的3,573百萬美元增至2009年11月30日的4,164百萬美元。

### **截至2008年11月30日止年度與截至2007年11月30日止年度比較**

總加權保費收入由2007財政年度的2,845百萬美元增加2.5%至2008財政年度的2,916百萬美元。該增幅主要來自因續保率穩定而增加的續保保費，惟部分增加被首年及新業務下跌所抵銷。

以新業務保費衡量的新業務於2008財政年度為461百萬美元，而2007財政年度則為571百萬美元。該減幅主要因2008年下半年的銷售下滑所致。由於2008年下半年的產品需求受AIG事件的影響，我們香港業務的新業務保費於2008年上半年較2008年下半年表現強勁。我們於2008財政年度在香港推出新系列保障產品，令我們的傳統壽險產品的銷售有所提升。結果，傳統壽險產品的總加權保費收入由2007財政年度的1,333百萬美元增至2008財政年度的1,359百萬美元，而首年保費則由2007財政年度的56百萬美元增加69.3%至2008財政年度的96百萬美元。投資連結式及萬能壽險產品的銷售於2008年下半年大幅下降。

於2008財政年度，我們亦回撥了先前已再保險至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保生效前已列賬，故對總加權保費收入並無影響，反而產生447百萬美元的收益，而該項收益因屬一次性收益而並無在除稅前及稅後的營運溢利中反映。

## 財務資料

上述收益是由於回撥業務所收取的金融資產公平值超出保險及投資合約負債、遞延保單獲取及啓動成本及回撥費用190百萬美元的部分。

投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)由2007財政年度的607百萬美元增加26.4%至2008財政年度的767百萬美元，其中大部分增幅來自回撥再保險業務。在回撥業務中，我們於2008財政年度收取先前為配對我們所分保的負債而持有的2,967百萬美元金融投資組合，並於2008財政年度最後三季賺取相關投資回報。

營運開支由2007財政年度的133百萬美元增加37.6%至2008財政年度的183百萬美元，其中部分增幅來自計入屬上述回撥再保險業務一部分的分保業務的營運開支，亦受我們擴展香港營運單位的分銷渠道及建立財富管理職能的戰略措施所影響。我們的費用率由2007財政年度的4.7%上升至2008財政年度的6.3%。

營運溢利由2007財政年度的408百萬美元增加44.6%至2008財政年度的590百萬美元，主要是由於回撥再保險業務的實益效應、投資收入增加以及AIG事件後的退保費用增至足以抵銷退保相關遞延保單獲得成本的加速攤銷所致。營運溢利的增長高於總加權保費收入的增長，而營運溢利率則由2007財政年度的14.3%升至2008財政年度的20.2%。營運溢利的增長亦反映我們的企業退休金業務AIA-PT表現的提升，AIA-PT於2008財政年度產生營運溢利38百萬美元，而2007財政年度則為33百萬美元。

分配權益營運回報由2007財政年度的15.5%增至2008財政年度的18.3%。2008財政年度友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利增加，惟部分增幅被向香港業務作出注資淨額684百萬美元的影響所抵銷。

### 泰國

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	未經審核				
	(百萬美元，惟比率除外)				
總加權保費收入.....	2,164	2,351	2,373	1,072	1,222
新業務一年化新保費 <sup>(1)</sup> .....	不適用	不適用	372	156	181
新業務—新業務保費 <sup>(2)</sup> .....	311	342	349	不適用	不適用
投資收入 <sup>(3)</sup> .....	557	657	640	320	367
營運開支.....	114	132	135	64	71
營運溢利.....	401	424	358	184	243
友邦保險控股有限公司股東應佔 稅後營運溢利.....	275	303	251	128	170
分配分部權益(期末).....	2,736	2,448	2,919	2,723	3,233
淨資金流入／(流出) <sup>(4)</sup> .....	(61)	(74)	(175)	(58)	(29)
比率：					
費用率.....	5.3%	5.6%	5.7%	6.0%	5.8%
營運溢利率.....	18.5%	18.0%	15.1%	17.2%	19.9%
分配權益營運回報.....	11.0%	11.7%	9.4%	9.9% <sup>(5)</sup>	11.1% <sup>(5)</sup>

(1) 自2009財政年度起，我們採用年化新保費衡量我們的新業務，年化新保費包括新保單分出再保險前年首年保費100%及保期內整付保費10%。年化新保費不包括個人保險及車險的新業務。

## 財務資料

- (2) 在2009財政年度前，我們採用新業務保費衡量我們的新業務，新業務保費包括分出再保險前新保單的未年化首年保費100%及保期內整付保費10%。
- (3) 不包括與投資連結式合約有關的投資收入。
- (4) 資金流出包括向企業及其他分部派發的股息／溢利，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。
- (5) 2009年上半年及2010年上半年的分配權益營運回報予以年化，以便與過往期間比較。

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
				未經審核	
				(百萬美元)	
總加權保費收入包括：.....					
續保保費.....	1,853	2,009	2,024	922	1,047
首年保費.....	301	326	337	143	168
加權整付保費.....	10	16	12	7	7
總計 .....	2,164	2,351	2,373	1,072	1,222

### 截至2010年5月31日止六個月與截至2009年5月31日止六個月比較

按總加權保費收入計算，泰國是我們第二大市場，佔2010年上半年總加權保費收入總額的20.3%。按總加權保費收入計算，泰國亦是我們傳統壽險產品的最大市場。

2010年上半年的總加權保費收入為1,222百萬美元，較2009年上半年的1,072百萬美元增長14.0%（或按固定匯率基準計算則增加6.2%），主要歸因於2010年上半年及2009年上半年間平均續保率保持穩定，而續保保費增加13.5%（或按固定匯率基準計算則增加5.7%）。

以年化新保費衡量的新業務由2009年上半年的156百萬美元增至2010年上半年的181百萬美元，主要因傳統壽險及萬能壽險產品的銷售上升所致。於2010財政年度第二季，泰國出現一段時期的政治動蕩（主要圍繞曼谷）。雖然我們於2010年5月的銷售出現大幅下滑，但該趨勢自此已逆轉，2010年上半年的新業務整體高於2009年上半年。就我們於泰國營運的整個地域範圍而言，我們相信上述事件對總加權保費收入的影響有限。

投資收入（不包括與投資連結式合約有關的投資收入）於2010年上半年為367百萬美元，而2009年上半年則為320百萬美元，主要因期內投資組合的平均規模增加，加上2010年上半年股息收入高於2009年上半年15百萬美元所致。其他保單持有人及股東投資的債務及股本證券賬面值於2010年5月31日分別為12,489百萬美元及1,645百萬美元，而2009年11月30日則分別為11,062百萬美元及1,322百萬美元。

於2010年上半年及2009年上半年間，由於期內泰銖兌美元升值，導致營運開支由64百萬美元增加10.9%至71百萬美元。按固定匯率基準計算，增幅為1.7%，開支增加主要來自對銷售辦事處的改善及對於收入的提高，提高收入的目的是為了留任主要銷售人員及僱員。

2010年上半年的費用率為5.8%，而2009年上半年為6.0%，但營運溢利則由2009年上半年的184百萬美元增至2010年上半年的243百萬美元，反映業務表現強勁及投資收入增加

---

## 財務資料

---

(如上所述)。這導致友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利相應增加，以及營運溢利率由2009年上半年的17.2%提升至2010年上半年的19.9%。

與營運溢利相比，分配權益營運回報的增幅較小，部分原因為分配分部權益增加。我們於泰國業務的分配分部權益由2009年5月31日的2,723百萬美元增至2010年5月31日的3,233百萬美元，反映營運業績改善及2010年上半年247百萬美元的非營運投資回報。

### **截至2009年11月30日止年度與截至2008年11月30日止年度比較**

泰國(佔2009財政年度總加權保費收入總額20.4%)的總加權保費收入由2008財政年度的2,351百萬美元增加0.9%(或按固定匯率基準計算則為4.1%)至2009財政年度的2,373百萬美元，主要是由於續保保費增長所致。由於2009財政年度的平均續保率提升，全綫產品的續保保費均有增加。

以新業務保費衡量的新業務由2008財政年度的342百萬美元增加2.0%(或按固定匯率基準計算則為5.5%)至2009財政年度的349百萬美元，主要因萬能壽險產品的銷售上升所致。於2009財政年度，與以新業務保費衡量的新業務349百萬美元相比，以年化新保費衡量的新業務為372百萬美元，反映年化我們月繳付款模式期繳保費保單之首年保費的影響。

投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)由2008財政年度的657百萬美元減少2.6%至2009財政年度的640百萬美元，部分原因是外幣匯率的影響；按固定匯率基準計算，投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)於2008財政年度至2009財政年度間增加1.1%。投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)因2009財政年度自股本投資收取的股息下降而受到不利影響。

營運開支由2008財政年度的132百萬美元微增至2009財政年度的135百萬美元。結果，我們的費用率於2009財政年度為5.7%，較2008財政年度的5.6%維持大體不變。

營運溢利及友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利由2008財政年度的424百萬美元及303百萬美元，分別下降至2009財政年度的358百萬美元及251百萬美元，主要反映2009財政年度泰銖兌美元的貶值以及投資收入下降的影響。

營運溢利率由2008財政年度的18.0%下降至2009財政年度的15.1%，主要由於營運溢利下跌。分配權益營運回報由2008財政年度的11.7%下降至2009財政年度的9.4%，反映營運溢利率的下跌及分配分部權益的增加。分配分部權益由2008年11月30日的2,448百萬美元增加至2009年11月30日的2,919百萬美元，主要因營運業績的正面貢獻，加上非營運投資回報大幅改善，扭轉2008財政年度錄得稅後虧損493百萬美元的劣勢，而錄得稅後收益403百萬美元。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，由2008年11月30日的781百萬美元增至2009年11月30日的1,322百萬美元。2009年11月30日的分配分部權益亦反映年內從我們的泰國業務調動作為資金的分配權益180百萬美元。

### **截至2008年11月30日止年度與截至2007年11月30日止年度比較**

泰國的總加權保費收入由2007財政年度的2,164百萬美元增加8.7%至2008財政年度的2,351百萬美元，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

## 財務資料

均有增加，其中以傳統壽險產品最為突出。我們全線主要產品的續保保費由2007財政年度的1,853百萬美元整體增加8.4%至2008財政年度的2,009百萬美元。

於2008財政年度，由於我們於泰國的核心業務並無受全球經濟衰退及泰國政治游行的重大影響，故以新業務保費衡量的新業務由2007財政年度的311百萬美元增加9.9%至2008財政年度的342百萬美元。首年保費由2007財政年度的301百萬美元增加8.3%至2008財政年度的326百萬美元，主要增長來自於銀行保險及代理隊伍分銷渠道的增長所致，而加權整付保費由2007財政年度的10百萬美元增加59.3%至2008財政年度的16百萬美元。

投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)由2007財政年度的557百萬美元增加18.0%至2008財政年度的657百萬美元。

營運開支由2007財政年度的114百萬美元增加15.8%至2008財政年度的132百萬美元，主要原因是泰銖兌美元升值，另外亦由於策略計劃開支所致。我們的費用率由2007財政年度的5.3%上升至2008財政年度的5.6%。

營運溢利由2007財政年度的401百萬美元增加5.7%至2008財政年度的424百萬美元，主要是由於保費增長、投資收入相應增加，以及AIG事件後退保費用上升而足以抵銷遞延保單獲得成本的加速攤銷。2008財政年度第四季的退保大幅增加，增幅遠多於該年第一季的三倍，尤以傳統壽險產品的退保情況最嚴重。儘管營運溢利上升，但由於2008財政年度營運開支的增加速度高於總加權保費收入的增長速度，故2008財政年度的營運溢利率由2007財政年度的18.5%降至18.0%。

分配權益營運回報由2007財政年度的11.0%，略微上升至2008財政年度的11.7%，反映2008財政年度的友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利及總加權保費收入穩定增長。

### 新加坡

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	未經審核				
	(百萬美元，惟比率除外)				
總加權保費收入	1,514	1,641	1,524	717	796
新業務— 年化新保費 <sup>(1)</sup>	不適用	不適用	162	60	82
新業務— 新業務保費 <sup>(2)</sup>	235	234	151	不適用	不適用
投資收入 <sup>(3)</sup>	538	616	609	305	327
營運開支	95	129	91	44	56
營運溢利	326	266	316	135	200
友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利	280	233	264	113	159
分配分部權益(期末)	1,076	978	1,526	1,322	1,721
淨資金流入／(流出) <sup>(4)</sup>	(319)	(45)	220	216	—
比率：					
費用率	6.3%	7.9%	6.0%	6.1%	7.0%
營運溢利率	21.5%	16.2%	20.7%	18.8%	25.1%
分配權益營運回報	25.9%	22.7%	21.1%	19.7% <sup>(5)</sup>	19.6% <sup>(5)</sup>

(1) 自2009財政年度起，我們採用年化新保費衡量我們的新業務，年化新保費包括新保單分出再保險前年首年保費100%及保期內整付保費10%。年化新保費不包括個人保險及車險的新業務。

## 財務資料

- (2) 在2009財政年度前，我們採用新業務保費衡量我們的新業務，新業務保費包括分出再保險前新保單的未年化首年保費100%及保期內整付保費10%。
- (3) 不包括與投資連結式合約有關的投資收入。
- (4) 資金流出包括向企業及其他分部派發的股息／溢利，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。
- (5) 2009年上半年及2010年上半年的分配權益營運回報予以年化，以便與過往期間比較。

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
				未經審核	
				(百萬美元)	
總加權保費收入包括：					
續保保費.....	1,280	1,407	1,373	662	720
首年保費.....	115	139	111	49	62
加權整付保費.....	119	95	40	6	14
總計 .....	1,514	1,641	1,524	717	796

### 截至2010年5月31日止六個月與截至2009年5月31日止六個月比較

2010年上半年，我們在新加坡業務的總加權保費收入為796百萬美元，而2009年上半年為717百萬美元，增幅11.0%（或按固定匯率基準計算為3.7%），主要受續保保費及新業務增長所驅動。

我們全線主要產品的續保保費均有增長，於2010年上半年較2009年上半年增加8.7%（或按固定匯率基準計算為1.6%），主要是由於有效保單的平均續保率由2009年上半年的96.2%增長至2009年下半年的97.0%以及2010年上半年的97.4%，意味著2010年上半年持續支付續保保費的客戶比例較2009年上半年有所上升。

以年化新保費衡量的新業務由2009年上半年的60百萬美元增至2010年上半年的82百萬美元，主要反映隨著我們針對較富裕客戶不斷投入營銷效力使傳統壽險及投資連結式保險產品的銷售獲得上升。

投資收入（不包括與投資連結式合約有關的投資收入）於2010年上半年為327百萬美元，而2009年上半年則為305百萬美元，主要因期內投資組合的平均規模擴大，連同股息收入（不包括與投資連結式合約有關的投資收入）增加9百萬美元所致。於2010年5月31日，歸屬於其他保單持有人及股東金融投資的債務及股本證券賬面值分別為11,902百萬美元及1,610百萬美元，而2009年11月30日則分別為11,492百萬美元及1,525百萬美元。

於2010年上半年的營運開支為56百萬美元，而2009年上半年為44百萬美元，導致費用率由2009年上半年的6.1%相應增加至2010年上半年的7.0%。該增幅主要因為有關「Power of We」營銷的品牌推廣活動而增加開支所致。

於2010年上半年的營運溢利為200百萬美元，而2009年上半年為135百萬美元，反映為反映現時估計而更新其他撥備所引致準備金回撥淨額18百萬美元、投資組合的平均規模擴大令投資收入增加，以及期內新加坡元兌美元升值的正面影響。

## 財務資料

於2010年上半年的友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利為159百萬美元，而2009年上半年為113百萬美元，反映2010年上半年的稅務支出因遞交報稅表後核准調整安排而增加。

於2010年上半年，營運溢利增加導致營運溢利率由2009年上半年的18.8%提升至25.1%。儘管出現該趨勢，由於我們保留了新加坡業務的額外資本，分配權益營運回報保持穩定，於2010年上半年及2009年上半年分別為19.6%及19.7%。

### 截至2009年11月30日止年度與截至2008年11月30日止年度比較

新加坡佔我們2009財政年度總加權保費收入總額的13.1%，而2008財政年度則為13.4%。總加權保費收入由2008財政年度的1,641百萬美元減少7.1%（按固定匯率基準計算則減少4.0%）至2009財政年度的1,524百萬美元，主要是由於投資連結式保險產品的需求大幅下降，對續保保費及新業務造成不利影響。

由於外匯變動的影響，加上保單到期的不利影響，續保保費由2008財政年度的1,407百萬美元減至2009財政年度的1,373百萬美元。按固定匯率基準計算，2008財政年度至2009財政年度間的有效保單的平均續保率維持穩定，令期內續保保費增加0.8%。

以新業務保費衡量的新業務由2008財政年度的234百萬美元減少35.5%至2009財政年度的151百萬美元，主要因為投資連結式保險產品的銷售下滑。在有關當局於2008年4月對於中央公積金普通賬戶的投資選擇推行額外規管限制前，2008年上半年的投資連結式保險產品的銷售因需求強勁而上升。於2009年上半年，因經濟不明朗導致對投資連結式保險產品的需求下降，對期內該產品的銷售造成一定影響，但2009年下半年在我們推行多項銷售推廣活動及向目標富裕人士推銷專門的財富管理產品之下，銷售情況有所改善。該等措施使首年保費及加權整付保費由2009年上半年至下半年分別增長25.7%及474.1%。

投資收入（不包括與投資連結式合約有關的投資收入）由2008財政年度的616百萬美元減少1.1%至2009財政年度的609百萬美元，主要是由於新加坡元兌美元的平均匯率下跌以及為降低融資成本而使用上述投資收入的現金結餘履行購回協議的還款責任所致。按固定匯率基準計算，年內的投資收入（不包括與投資連結式合約有關的投資收入）增加2.3%。

由於提升了營運效率（例如將若干支援職能轉移至我們在馬來西亞的共享服務中心）以節省薪金及相關開支，營運開支由2008財政年度的129百萬美元減少29.5%至2009財政年度的91百萬美元。此外，2008財政年度的營運開支包括非經常性項目，因此2009財政年度的營運開支跌至與2007財政年度相若的水平。因此，儘管總加權保費收入減少，但我們的費用率仍由2008財政年度的7.9%下降至2009財政年度的6.0%。

營運溢利及友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利由2008財政年度的266百萬美元及233百萬美元，分別增加至2009財政年度的316百萬美元及264百萬美元，主要是由於2009財政年度內的費用率改善及佣金和其他保單獲得開支下降，而2008財政年度則因2008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而受到不利影響。

營運溢利增加導致營運溢利率由2008財政年度的16.2%提升至2009財政年度的20.7%。儘管營運溢利率上升，分配權益營運回報由2008財政年度的22.7%下跌至2009財政年度的



---

## 財務資料

---

21.1%，這是由於來自保留盈利的分配分部權益增加，以及為了提升我們新加坡業務的監管資本水平而注資220百萬美元的影響。

### **截至2008年11月30日止年度與截至2007年11月30日止年度比較**

新加坡的總加權保費收入由2007財政年度的1,514百萬美元，增加8.4%至2008財政年度的1,641百萬美元。按固定匯率基準計算，總加權保費收入的增長率為1.1%。續保保費由2007財政年度的1,280百萬美元增加9.9%至2008財政年度的1,407百萬美元，佔2008財政年度總加權保費收入的比例為85.7%，而2007財政年度則佔總加權保費收入84.5%。

以新業務保費衡量的新業務保持穩定，於2007財政年度及2008財政年度分別為235百萬美元及234百萬美元，乃因整付保費資關聯式保險產品的銷售下滑，抵銷了年內傳統壽險產品新業務保費的增長。於2007財政年度及2008年上半年，隨著保單持有人從中央公積金普通賬戶中提取儲蓄，轉投較高回報的產品，我們於新加坡業務的投資連結式保險產品增長迅猛。整付保費投資連結式保險產品的銷售於2007財政年度達1,173百萬美元。然而，於2008年4月，中央公積金對中央公積金普通賬戶的使用施加了投資限制，結果導致2008財政年度餘下時間整付保費投資連結式保險產品的銷量銳減。

投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)由2007財政年度的538百萬美元增加14.5%至2008財政年度的616百萬美元。

我們的營運開支由2007財政年度的95百萬美元增加35.8%至2008財政年度的129百萬美元，主要原因是為擴展代理隊伍分銷渠道、建立新分銷渠道及改善財富管理職能和營運效率推出多項策略性措施而增加開支9百萬美元、為過往事件的現時債務設立撥備，以及新加坡元兌美元升值的影響，導致費用率由2007財政年度的6.3%上升至2008財政年度的7.9%。

我們的營運溢利由2007財政年度的326百萬美元減少18.4%至2008財政年度的266百萬美元，主要是由於遞延保單獲得成本加速攤銷及營運開支增加所致。該等因素足以抵銷退保所產生的費用收入，導致營運溢利率由2007財政年度的21.5%下降至2008財政年度的16.2%，以及友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利下跌。

我們的分配權益營運回報由2007財政年度的25.9%下降至2008財政年度的22.7%，主要是由於友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利減少。

## 財務資料

### 馬來西亞

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	未經審核				
	(百萬美元，惟比率除外)				
總加權保費收入.....	667	727	707	342	390
新業務一年化新保費 <sup>(1)</sup> .....	不適用	不適用	108	54	61
新業務一新業務保費 <sup>(2)</sup> .....	89	100	96	不適用	不適用
投資收入 <sup>(3)</sup> .....	200	230	223	105	120
營運開支.....	52	64	58	27	28
營運溢利.....	97	117	138	67	69
友邦保險控股有限公司股東應佔 稅後營運溢利.....	85	112	106	41	52
分配分部權益(期末).....	379	437	504	412	473
淨資金流出 <sup>(4)</sup> .....	(51)	(28)	(54)	(71)	(91)
比率：					
費用率.....	7.8%	8.8%	8.2%	7.9%	7.2%
營運溢利率.....	14.5%	16.1%	19.5%	19.6%	17.7%
分配權益營運回報.....	24.3%	27.5%	22.5%	19.3% <sup>(5)</sup>	21.3% <sup>(5)</sup>

(1) 自2009財政年度起，我們採用年化新保費衡量我們的新業務，年化新保費包括新保單分保再保險前年首年保費100%及保期內整付保費10%。年化新保費不包括個人保險及車險的新業務。

(2) 在2009財政年度前，我們採用新業務保費衡量我們的新業務，新業務保費包括分保再保險前新保單的未年化首年保費100%及保期內整付保費10%。

(3) 不包括與投資連結式合約有關的投資收入。

(4) 資金流出包括向企業及其他分部派發的股息／溢利，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

(5) 2009年上半年及2010年上半年的分配權益營運回報予以年化，以便與過往期間比較。

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	未經審核				
	(百萬美元)				
總加權保費收入包括：					
續保保費.....	578	627	611	294	331
首年保費.....	78	91	93	47	57
加權整付保費.....	11	9	3	1	2
<b>總計</b> .....	<b>667</b>	<b>727</b>	<b>707</b>	<b>342</b>	<b>390</b>

### 截至2010年5月31日止六個月與截至2009年5月31日止六個月比較

2010年上半年，我們在馬來西亞業務的所有主要產品類型之總加權保費收入較2009年上半年有所改善，總加權保費收入整體上升14.0%（或按固定匯率基準計算為5.8%）。

與2009年上半年相比，2010年上半年續保保費增長12.5%，主要因期內馬元兌美元升值所致。按固定匯率基準計算，增幅為4.1%，反映2010年上半年94.2%的平均續保率較2009年上半年的93.5%有所改善。

---

## 財務資料

---

以年化新保費衡量的新業務由2009年上半年的54百萬美元增加12.8% (或按固定匯率基準計算為4.3%) 至2010年上半年的61百萬美元，主要增長來自於投資連結式保險產品的銷售增強。期內，首年保費增加21.5% (或按固定匯率基準計算為14.9%)，主要因投資連結式及團體保險產品的銷售上升所致。

投資收入 (不包括與投資連結式合約有關的投資收入) 於2010年上半年為120百萬美元，而2009年上半年則為105百萬美元，部分是由於股息收入增加及投資組合的平均規模擴大所致。於2010年5月31日，歸屬於其他保單持有人及股東金融投資的債務及股本證券賬面值分別由2009年11月30日的3,547百萬美元及535百萬美元增至3,692百萬美元及673百萬美元。

與2009年上半年相比，2010年上半年營運開支保持相對穩定，而費用率由2009年上半年的7.9%改善至2010年上半年的7.2%，反映2010年上半年為增加總加權保費收入的同時保持成本基礎穩定所採取的措施。

我們的營運溢利由2009年上半年的67百萬美元微升至2010年上半年的69百萬美元，反映投資收入增加，惟部分被佣金及其他保單獲得開支增加6百萬美元所抵銷。

與2009年上半年相比，2010年上半年友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利的增幅超過營運溢利的相應增幅，乃因2009年上半年營運溢利的稅務開支包括估計稅務抵免的變動。與2009年上半年的39%相比，2010年上半年營運溢利的實際稅率25%更接近2009財政年度的實際稅率。

營運溢利率由2009年上半年的19.6%降至2010年上半年的17.7%，原因為總加權保費收入的增長率超過營運溢利。分配權益營運回報由2009年上半年的19.3%提升至2010年上半年的21.3%，部分原因為上述營運溢利的實際稅率下降所致。儘管2010年上半年向企業及其他分部匯出86百萬美元股息，但分配分部權益仍由2009年5月31日的412百萬美元增至2010年5月31日的473百萬美元。

### **截至2009年11月30日止年度與截至2008年11月30日止年度比較**

馬來西亞的總加權保費收入於2009財政年度為707百萬美元，而2008財政年度為727百萬美元。總加權保費收入減少乃由於2009財政年度馬元兌美元貶值；按固定匯率基準計算，2008財政年度至2009財政年度間的總加權保費收入增加3.5%。

續保保費於2009財政年度為611百萬美元，而2008財政年度為627百萬美元，主要由於馬元兌美元貶值所致。按固定匯率基準計算，續保保費增加3.8%，我們全線主要產品均見增長。

以新業務保費衡量的新業務由2008財政年度的100百萬美元減少4.2%至2009財政年度的96百萬美元。按固定匯率基準計算，新業務保費增加1.1%，乃受傳統壽險產品的銷售增強所驅動，足以抵銷投資連結式產品新業務保費下滑的減幅。

主要因馬元兌美元的平均匯率貶值，投資收入 (不包括與投資連結式合約有關的投資收入) 由2008財政年度的230百萬美元減少3.0%至2009財政年度的223百萬美元。按固定匯率基準計算，投資收入 (不包括與投資連結式合約有關的投資收入) 於2008財政年度至2009年間增長3.5%。

## 財務資料

營運開支由2008財政年度的64百萬美元減少9.4%至2009財政年度的58百萬美元，主要是由於2008財政年度的營運開支包括若干非經常性開支所致，該等開支與我們馬來西亞業務由分公司轉制為附屬公司及我們成立國際伊斯蘭保險業務相關。該減幅亦反映馬元兌美元在2008財政年度至2009財政年度間貶值。我們的費用率由2008財政年度的8.8%相應改善至2009財政年度的8.2%。

營運溢利由2008財政年度的117百萬美元增加17.9%至2009財政年度的138百萬美元，主要因有一種兩全產品於2008財政年度到期後令2009財政年度的賠款及保單持有人紅利減少所致。因此，營運溢利率由2008財政年度的16.1%提高至2009財政年度的19.5%。

儘管營運溢利增加，但由於2008財政年度確認稅務抵免導致適用於該年營運溢利的實際稅率低於平均，因此2008財政年度至2009財政年度間的友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利減少5.4%。

分配權益營運回報由2008財政年度的27.5%下降至2009財政年度的22.5%，主要是由於分配分部權益由2008年11月30日的437百萬美元增至2009年11月30日的504百萬美元。年內向AIA Group匯出股息69百萬美元後，分配分部權益已被重列。

### **截至2008年11月30日止年度與截至2007年11月30日止年度比較**

馬來西亞的總加權保費收入由2007財政年度的667百萬美元增加9.1%至2008財政年度的727百萬美元，而按固定匯率基準計算則增加4.6%。該增幅乃受續保保費及新業務增長所帶動。

2007財政年度至2008財政年度間，續保保費增加8.5%（或按固定匯率基準計算為4.1%），所有產品類別均見增長。具體而言，期內來自傳統壽險及投資連結式保險產品的續保保費分別增加7.1%及9.2%。

以新業務保費衡量的新業務由2007財政年度的89百萬美元增加13.1%至2008財政年度的100百萬美元，主要受傳統壽險產品的銷售上升所驅動。

投資收入（不包括與投資連結式合約有關的投資收入）由2007財政年度的200百萬美元增加15.0%至2008財政年度的230百萬美元。

營運開支由2007財政年度的52百萬美元增加23.1%至2008財政年度的64百萬美元，部分由於馬元兌美元升值以及與策略性措施（如就我們的分公司轉制為全資附屬公司所涉的開支）相關的開支及我們成立伊斯蘭保險業務相關的開支所致。我們的費用率由2007財政年度的7.8%增加至2008財政年度的8.8%，乃因出現若干非經常性開支以致營運開支增幅超過總加權保費收入增幅所致。

我們的營運溢利由2007財政年度的97百萬美元升至2008財政年度的117百萬美元，而營運溢利率由2007財政年度的14.5%提升至2008財政年度的16.1%，主要反映投資收入（不包括與投資連結式合約有關的投資收入）增加。

2008財政年度的友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利較營運溢利的相應升幅為大，主要是因為有關馬來西亞稅務法規出現有利轉變而確認稅項抵免。分配權益營運回報由2007財政年度的24.3%增加至2008財政年度的27.5%，主要反映2008財政年度友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利增加及淨資金流出減少。2008財政年度淨資金流出較

## 財務資料

少，原因是我們決定在馬來西亞保留更多資金，以備我們將馬來西亞的分公司轉制為全資附屬公司時供日後增長所需。

### 中國

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	未經審核				
	(百萬美元，惟比率除外)				
總加權保費收入.....	806	934	1,018	469	519
新業務一年化新保費 <sup>(1)</sup> .....	不適用	不適用	188	79	92
新業務—新業務保費 <sup>(2)</sup> .....	199	179	183	不適用	不適用
投資收入 <sup>(3)</sup> .....	147	184	201	99	130
營運開支.....	127	172	181	82	82
營運溢利.....	122	85	89	62	56
友邦保險控股有限公司股東應佔 稅後營運溢利.....	111	88	68	50	39
分配分部權益(期末).....	494	554	660	621	685
淨資金流入／(流出) <sup>(4)</sup> .....	—	7	16	1	26
比率：					
費用率.....	15.8%	18.4%	17.8%	17.5%	15.8%
營運溢利率.....	15.1%	9.1%	8.7%	13.2%	10.8%
分配權益營運回報.....	26.9%	16.8%	11.2%	17.0% <sup>(5)</sup>	11.6% <sup>(5)</sup>

(1) 自2009財政年度起，我們採用年化新保費衡量我們的新業務，年化新保費包括新保單分出再保險前年首年保費100%及保期內整付保費10%。年化新保費不包括個人保險及車險的新業務。

(2) 在2009財政年度前，我們採用新業務保費衡量我們的新業務，新業務保費包括分出再保險前的未年化首年保費100%及保期內整付保費10%。

(3) 不包括與投資連結式合約有關的投資收入。

(4) 資金流出包括向企業及其他分部派發的股息／溢利，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

(5) 2009年上半年及2010年上半年的分配權益營運回報予以年化，以便與過往期間比較。

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	未經審核				
	(百萬美元)				
總加權保費收入包括：					
續保保費.....	607	755	835	388	427
首年保費.....	161	160	166	72	86
加權整付保費.....	38	19	17	9	6
總計.....	806	934	1,018	469	519

### 截至2010年5月31日止六個月與截至2009年5月31日止六個月比較

與2009年上半年相比，2010年上半年我們在中國的業務於主要市場中實現總加權保費收入的最大增幅(按固定匯率基準計算)。具體而言，與2009年上半年相比，2010年上半年的總加權保費收入上升10.6%(或按固定匯率基準計算為10.4%)，乃因續保保費及新業務增長所致。

---

## 財務資料

---

與2009年上半年相比，2010年上半年的續保保費增長9.9%，全線主要產品均見增長。由於續保保費增長，平均續保率由2009年上半年的91.8%上升至2010年上半年的95.2%。

由於我們加快實行代理隊伍招聘及留任計劃，以年化新保費衡量的新業務由2009年上半年的79百萬美元增加15.8%至2010年上半年的92百萬美元。與2009年上半年相比，2010年上半年的首年保費增加19.3%，主要因我們在中國通過銀行保險及直接銷售渠道取得傳統壽險產品的較高銷售額所致。

投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)於2010年上半年為130百萬美元，而2009年上半年則為99百萬美元，該上升主要由股息收入大幅上升所帶動(由2009年上半年的6百萬美元增至2010年上半年的28百萬美元)。此外，利息收入上升9.9%，反映歸屬於其他保單持有人及股東金融投資的債務證券組合之平均規模擴大，由2009年11月30日的4,208百萬美元增至2010年5月31日的4,404百萬美元。

與2009年上半年相比，2010年上半年營運開支保持相對穩定，而費用率由2009年上半年的17.5%改善至2010年上半年的15.8%，反映營運效率提高。

儘管投資收入增加及營運開支穩定，但營運溢利及友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利分別由2009年上半年的62百萬美元及50百萬美元減至2010年上半年的56百萬美元及39百萬美元。該減幅部分是因來自有效保單增長的保險及投資合約給付增加，以及2009財政年度末新保留法規的稅務影響所致。此外，2009年上半年我們於中國的營運業績因一次性營業稅退款14百萬美元而受益。

營運溢利下降，導致營運溢利率及分配權益營運回報分別由2009年上半年的13.2%及17.0%降至2010年上半年的10.8%及11.6%。

於2010年5月31日，分配分部權益為685百萬美元，經計入非營運投資虧損54百萬美元的影響後列賬，惟因向廣東省房地產開發項目作出的26百萬美元注資而抵銷。

### **截至2009年11月30日止年度與截至2008年11月30日止年度比較**

中國的總加權保費收入由2008財政年度的934百萬美元增加9.0%至2009財政年度的1,018百萬美元，反映我們持續擴展我們分公司網絡的分銷實力。

續保保費由2008財政年度的755百萬美元增加10.6%至2009財政年度的835百萬美元，而全線產品系列均見增長。具體而言，於2009財政年度的傳統壽險與獨立意外及醫療保險產品的續保保費較2008財政年度分別增加6.5%及17.3%。

由於期內傳統壽險產品之新業務保費46.2%的增幅部分被萬能壽險產品的銷量下降所抵銷，故以新業務保費衡量的新業務由2008財政年度的179百萬美元略微增加2.0%至2009財政年度的183百萬美元。

投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)由2008財政年度的184百萬美元增加9.2%至2009財政年度的201百萬美元，主要原因是新資金的淨流入導致管理資產的平

---

## 財務資料

---

均結餘上升，而當中2009財政年度金融投資的投資比例較2008財政年度有所增加。我們將所持現金結餘由2008年11月30日的255百萬美元減至2009財政年度平均127百萬美元。

營運開支由2008財政年度的172百萬美元上升5.2%至2009財政年度的181百萬美元，是因為年內我們持續提升我們的保險代理隊伍及客戶服務網絡，並開發我們的銀行保險及獨立財務顧問分銷實力。該增幅亦反映2009財政年度人民幣兌美元升值。儘管營運開支上升，但由於總加權保費收入的增幅超出營運開支的增長，故我們的費用率由2008財政年度的18.4%下降至2009財政年度的17.8%。

營運溢利由2008財政年度的85百萬美元增至2009財政年度的89百萬美元，反映投資收入增長，而友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利則由2008財政年度的88百萬美元減至2009財政年度的68百萬美元，乃因2008財政年度的實際稅率反映呈交合併報稅表所獲得的一次過稅務優惠所致。2009財政年度營運溢利的實際稅率為24%，與一般企業所得稅稅率25%較為接近。

營運溢利率由2008財政年度的9.1%下降至2009財政年度的8.7%，是因為總加權保費收入的增長速度與營運溢利相比較快所致。分配權益營運回報由2008財政年度的16.8%減少至2009財政年度的11.2%，此乃由於受友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利下降及分配權益增加(反映保留盈利及向廣東省房地產開發項目注資6百萬美元)的影響所致。

### **截至2008年11月30日止年度與截至2007年11月30日止年度比較**

中國的總加權保費收入由2007財政年度的806百萬美元增加15.8%至2008財政年度的934百萬美元，而按固定匯率基準計算則增加6.0%。總加權保費收入增加主要是由於全綫主要產品的續保保費增長及所有繳費模式的團體保險產品顯著增長。

以新業務保費衡量的新業務於2008財政年度為179百萬美元，而2007財政年度為199百萬美元。期內新業務保費下降主要是由於2008年下半年萬能壽險產品的銷量下滑(尤其是因為亞洲及全球股市估值下跌)，該下滑足以抵銷了來自團體保險產品的新業務保費的增幅。

投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)由2007財政年度的147百萬美元增加25.2%至2008財政年度的184百萬美元。

營運開支由2007財政年度的127百萬美元增加35.4%至2008財政年度的172百萬美元，主要原因是增聘人手與薪酬提高以致僱員開支上升，加上我們為在中國擴充業務而作出投資，以及人民幣兌美元升值所致。該等增幅部分被有關佣金開支的營業稅退款14百萬美元所抵銷。具體而言，為擴充代理隊伍及客戶服務基建設施，我們的銷售及服務中心由2007財政年度的104個增加至2008財政年度的127個。費用率由2007財政年度的15.8%增加至2008財政年度的18.4%。

營運溢利由2007財政年度的122百萬美元下降30.3%至2008財政年度的85百萬美元，主要是由於上述開支增加所致。營運溢利率由2007財政年度的15.1%下降至2008財政年度的9.1%，原因與導致2008財政年度營運溢利下降的因素大致相若。

## 財務資料

2008財政年度友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利的跌幅與營運溢利的相應跌幅相比較小，主要是因為中國分公司合併報稅而節省稅項20百萬美元所致。

分配權益營運回報由2007財政年度的26.9%下降至2008財政年度的16.8%，主要是由於營運溢利下跌及分配分部權益增加(包括AIA Group向廣東省的一項房地產發展項目注資的影響)所致。

### 韓國

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年 <sup>(3)</sup>	2010年
	未經審核				
	(百萬美元，惟比率除外)				
總加權保費收入.....	2,178	2,268	1,759	827	989
新業務一年化新保費 <sup>(1)</sup> .....	不適用	不適用	340	146	146
新業務一新業務保費 <sup>(2)</sup> .....	757	709	330	不適用	不適用
投資收入 <sup>(3)</sup> .....	233	248	217	99	138
營運開支.....	136	132	101	51	61
營運溢利.....	269	281	81	71	91
友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利.....	192	218	65	60	69
分配分部權益(期末).....	947	1,216	1,227	1,240	1,302
淨資金流入／(流出) <sup>(4)</sup> .....	60	105	11	—	—
比率：					
費用率.....	6.2%	5.8%	5.7%	6.2%	6.2%
營運溢利率.....	12.4%	12.4%	4.6%	8.6%	9.2%
分配權益營運回報.....	23.8%	20.2%	5.3%	9.8% <sup>(5)</sup>	10.9% <sup>(5)</sup>

(1) 自2009財政年度起，我們採用年化新保費衡量我們的新業務，年化新保費包括分出再保險前年化首年保費100%及保期內整付保費10%。年化新保費不包括個人保險及車險的新業務。

(2) 在2009財政年度前，我們採用新業務保費衡量我們的新業務，新業務保費包括分出再保險前的未年化首年保費100%及保期內整付保費10%。

(3) 不包括與投資連結式合約有關的投資收入。

(4) 資金流出包括向企業及其他分部派發的股息／溢利，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

(5) 2009年上半年及2010年上半年的分配權益營運回報予以年化，以便與過往期間比較。

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
	未經審核				
	(百萬美元)				
總加權保費收入包括：					
續保保費.....	1,421	1,559	1,429	660	826
首年保費.....	683	664	322	165	155
加權整付保費.....	74	45	8	2	8
總計.....	2,178	2,268	1,759	827	989

### 截至2010年5月31日止六個月與截至2009年5月31日止六個月比較

韓國的總加權保費收入由2009年上半年的827百萬美元增加19.6%至2010年上半年的989百萬美元，但按固定匯率基準計算則僅增長0.5%，主要是由於2009財政年度下半年我們注



---

## 財務資料

---

重溢利率而非銷量令首年銷量下跌。具體而言，我們於2009財政年度末重新定價萬能壽險產品，並停止向新客戶提供長期防癌產品。

續保保費仍為收益的主要來源，於2010年上半年佔我們於韓國的總加權保費收入的83.5%。與2009年上半年相比，2010年上半年續保保費增加25.2%（或按固定匯率基準計算為5.3%），反映期內的平均續保率有所改善。

以年化新保費衡量的新業務於2010年上半年及2009年上半年均為146百萬美元，但按固定匯率基準計算則於期內下降15.7%，主要是由於我們採取重新定價措施（如上所述）後獨立意外及醫療保險產品的銷量下降所致，該下降因通過銀行保險渠道銷售年金產品的數額上升而有所抵銷。傳統壽險產品的年化新保費於2010年上半年保持強勁，其中期內傳統壽險產品的首年保費按固定匯率基準計算增長35.5%。

投資收入（不包括與投資連結式合約有關的投資收入）由2009年上半年的99百萬美元增加39.4%（或按固定匯率基準計算為17.9%）至2010年上半年的138百萬美元，部分原因為期內投資組合的平均規模擴大，加上長期債券所佔投資組合的比例上升。歸屬於其他保單持有人及股東金融投資的債務及股本證券賬面值於2010年5月31日分別為4,432百萬美元及111百萬美元，而2009年11月30日則分別為4,142百萬美元及94百萬美元。

營運開支由2009年上半年的51百萬美元增加19.6%至2010年上半年的61百萬美元，部分反映了韓圓兌美元升值。按固定匯率基準計算，期內營運開支增加2.2%，主要是由於落實集團內部共享服務，以及我們為提高分銷實力而於2010年上半年內所進行的策略計劃。於2010年上半年及2009年上半年的費用率均為6.2%。

營運溢利由2009年上半年的71百萬美元增加28.2%（或按固定匯率基準計算為7.1%）至2010年上半年的91百萬美元，反映上文所述外匯波動及投資收入所帶來的有利影響。友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利的增幅較營運溢利的相應增幅為小，反映了2009年上半年產生的稅務優惠運用較高企業所得稅率令期內當期稅務支出減少。2010年上半年的實際稅率即為韓國的實質企業所得稅率24.2%。

營運溢利增加導致營運溢利率及分配權益營運回報分別由2009年上半年的8.6%及9.8%升至2010年上半年的9.2%及10.9%。分配分部權益由2009年11月30日的1,227百萬美元增加至2010年5月31日的1,302百萬美元，反映我們韓國業務為提高資本水平而保留盈利。

### **截至2009年11月30日止年度與截至2008年11月30日止年度比較**

於2009財政年度，我們在韓國的經營表現因韓國經濟持續不明朗及AIG事件而受重大影響。該等事件對韓國營運業績的影響因2009財政年度韓圓兌美元進一步貶值而加劇，韓圓兌美元的平均匯率由2008財政年度的1,047.12減弱22.9%至2009財政年度的1,287.00。

---

## 財務資料

---

韓國的總加權保費收入由2008財政年度的2,268百萬美元，減少22.4%（儘管按固定匯率基準計算的減幅僅4.7%）至2009財政年度的1,759百萬美元。續保保費在2008財政年度至2009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2009財政年度增加11.9%，是由2009財政年度的投資連結式及萬能壽險產品之續保保費按固定匯率基準計算上升23.7%所帶動。

以新業務保費衡量的新業務於2009財政年度為330百萬美元，而2008財政年度為709百萬美元。具體而言，投資連結式及萬能壽險產品之新業務保費由2008財政年度的475百萬美元，減少63.1%（或按固定匯率基準計算為53.5%）至2009財政年度的175百萬美元，主要是由於經歷 AIG 事件後2009年上半年的銷售疲弱所致。

投資收入（不包括與投資連結式合約有關的投資收入）由2008財政年度的248百萬美元減少12.5%至2009財政年度的217百萬美元，原因是韓圓兌美元貶值，以及在2008財政年度最後一季及2009年首季的退保保單較多以致2009財政年度管理資產價值下跌的結轉影響。按固定匯率基準計算，2008財政年度至2009財政年度投資收入（不包括與投資連結式合約有關的投資收入）增加7.5%。

營運開支由2008財政年度的132百萬美元下降23.5%至2009財政年度的101百萬美元，主要是由於韓圓兌美元貶值及在年內積極推行成本控制措施。按固定匯率基準計算，營運開支下降5.7%。相比2008財政年度的5.8%，我們的費用率於2009財政年度內大體維持於5.7%的穩定水平，這是由於韓圓兌美元貶值均影響營運開支與總加權保費收入。

營運溢利及友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利由2008財政年度的281百萬美元及218百萬美元，分別下降至2009財政年度的81百萬美元及65百萬美元，主要是由於韓圓兌美元貶值的影響，以及2009財政年度投資連結式合約與萬能壽險產品約90百萬美元的遞延保單獲得成本攤銷增加的影響。遞延保單獲得成本攤銷增加導致我們對投資連結式及萬能壽險保單的續保率假設作出修訂，反映該修訂金額高於2009財政年度內的預計退保及保費免繳期。

營運溢利下跌的另一個因素就是2009財政年度內賠款增加，估計為40百萬美元，特別是癌症產品。癌症產品的賠款大幅增加主要是由於健康意識提高及更多人接受健康檢查所致。我們已於2010年第一季度採取措施加強賠款管理，同時重新設計了一系列定價更合理的產品，從而暫停提供長期防癌產品。此外，2008財政年度的營運溢利受惠於2008年最後一季的 AIG 事件所產生的退保收益約40百萬美元。

營運溢利率及分配權益營運回報率受營運溢利下跌的不利影響，分別由2008財政年度的12.4%及20.2%下降至2009財政年度的4.6%及5.3%。

### **截至2008年11月30日止年度與截至2007年11月30日止年度比較**

我們在韓國的業務於2008年上半年有所增長，惟於2008年下半年因金融市場下滑及 AIG

---

## 財務資料

---

事件而受到不利影響。於2008財政年度韓圓兌美元貶值亦對我們在韓國的營運業績造成不利影響。

韓國的總加權保費收入由2007財政年度的2,178百萬美元增加4.1%至2008財政年度的2,268百萬美元。按固定匯率基準計算，增幅達17.3%。此項增加主要由於續保保費增長。按固定匯率基準計算，全線主要產品的續保保費均見增長，與2007財政年度相比，2008財政年度的整體增幅達24.2%。

以新業務保費衡量的新業務由2007財政年度的757百萬美元下跌6.3%至2008財政年度的709百萬美元，但按固定匯率基準計算則增加4.3%，此增幅乃受投資連結式及萬能壽險產品之新業務保費增長18.5%（按固定匯率基準計算）所推動，惟足以抵銷獨立意外及醫療保險產品與傳統壽險產品之新業務保費的減幅有餘。於2008年上半年，我們的首年及整付保費均有增長，其中萬能壽險產品尤為突出。於2008年下半年，投資連結式保險產品的銷售大幅下跌，主要歸因於亞洲及全球股票市場的價值大幅下滑以及AIG事件。在韓國，由於當地業務以AIG Life Korea為品牌，故受AIG事件的影響尤為嚴重，特別不利我們的銀行保險分銷渠道。

就2008財政年度我們獨立意外及醫療保險產品系列而言，韓國乃重要地區市場。於2008財政年度內，由於市場對獨立意外及醫療保險產品的需求下跌，故該等產品的首年保費減少27.7%（或按固定匯率基準計算為19.2%），反映競爭加劇及對通過直接銷售渠道銷售保險產品的數量下跌，以及韓圓兌美元貶值。

投資收入（不包括與投資連結式合約有關的投資收入）由2007財政年度的233百萬美元增加6.4%至2008財政年度的248百萬美元。

營運開支由2007財政年度的136百萬美元減少2.9%至2008財政年度的132百萬美元，主要由於2008財政年度韓圓兌美元貶值所致。費用率由2007財政年度的6.2%下跌至2008財政年度的5.8%，部分反映出經營效率提高。

我們的營運溢利由2007財政年度的269百萬美元上升4.5%至2008財政年度的281百萬美元，主要由於發生AIG事件後退保手續費的增加所致，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。於2008年9月，退保大幅增加，尤其是投資連結式及年金產品以及通過銀行保險分銷渠道銷售的產品。

我們的營運溢利率於2007財政年度及2008財政年度均維持在12.4%。

與2007財政年度比較，2008財政年度友邦保險控股有限公司股東應佔我們的稅後營運溢利增幅大於同期營運溢利的增幅，部分是由於已公佈企業所得稅稅率將自2012年開始減至22%（2008財政年度為27.5%），以致2008財政年度遞延稅項費用減少。然而，儘管友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利有所增加，但分配權益營運回報由2007財政年度的23.8%下跌至2008財政年度的20.2%，主要是由於韓圓兌美元貶值，加上出現大量年金退保後AIA Group為鞏固當地的償付能力而注入資本所致。

於2008財政年度，我們於韓國的業務的年金退保額為1,023百萬美元，而2007財政年度為250百萬美元。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。鑑於當時不利的市場狀況，我們選擇繼續投資在一個原本為支持該年金業務而以美元定值資產持有的投資組合，從而造成資產與負債的暫時性貨幣錯配。因此，2008年10月

## 財務資料

及2008年11月的月退保額分別為158百萬美元及79百萬美元，較2008年9月高峰期的526百萬美元大幅減少。

### 其他市場

其他市場包括我們在澳洲、菲律賓、印尼、越南、新西蘭及台灣的營運業績，以及我們在印度的合資公司權益，該權益已採用權益會計法在合併財務資料中反映。

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
				未經審核	
				(百萬美元，惟比率除外)	
總加權保費收入.....	1,184	1,366	1,390	618	766
新業務一年化新保費 <sup>(1)</sup> .....	不適用	不適用	321	148	160
新業務一新業務保費 <sup>(2)</sup> .....	294	322	358	不適用	不適用
投資收入 <sup>(3)</sup> .....	352	397	400	191	218
營運開支.....	157	173	170	72	98
營運溢利.....	168	187	189	90	114
友邦保險控股有限公司股東應佔 稅後營運溢利.....	105	153	137	68	87
分配分部權益(期末).....	1,024	1,204	1,316	1,347	1,320
淨資金流入／(流出) <sup>(4)</sup> .....	(1)	118	18	75	(82)
比率：					
費用率.....	13.3%	12.7%	12.2%	11.7%	12.8%
營運溢利率.....	14.2%	13.7%	13.6%	14.6%	14.9%
分配權益營運回報.....	11.1%	13.7%	10.9%	10.7% <sup>(5)</sup>	13.2% <sup>(5)</sup>

(1) 自2009財政年度起，我們採用年化新保費衡量我們的新業務，年化新保費包括分出再保險前年化首年保費100%及保期內整付保費10%。年化新保費不包括企業退休金業務及個人保險及車險的新業務，以及我們於2009年10月所出售 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務。

(2) 在2009財政年度前，我們採用新業務保費衡量我們的新業務，新業務保費包括分出再保險前的未年化首年保費100%及保期內整付保費10%。新業務保費不包括我們於2009年10月出售的 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務。

(3) 不包括與投資連結式合約有關的投資收入。

(4) 資金流出包括向企業及其他分部派發的股息／溢利，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

(5) 2009年上半年及2010年上半年的分配權益營運回報予以年化，以便與過往期間比較。

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
				未經審核	
				(百萬美元)	
總加權保費收入包括：					
續保保費.....	861	1,015	1,020	460	613
首年保費.....	296	326	358	153	146
加權整付保費.....	27	25	12	5	7
總計.....	1,184	1,366	1,390	618	766

## 財務資料

### 新業務

#### 年化新保費—自2009財政年度起

	截至 11月30日止年度	截至5月31日止六個月	
	2009年	2009年	2010年
		未經審核 (百萬美元)	
澳洲 .....	191	95	77
菲律賓 .....	31	13	21
印尼 <sup>(1)</sup> .....	58	22	41
台灣 .....	20	10	11
越南 .....	15	6	7
新西蘭 .....	6	2	3
<b>總計<sup>(2)</sup> .....</b>	<b>321</b>	<b>148</b>	<b>160</b>

(1) 不包括我們於2009年10月出售 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務。

(2) 年化新保費不包括我們的企業退休金業務、個人保險及車險的新業務。

#### 新業務保費 — 2007財政年度至2009財政年度

	截至11月30日止年度		
	2007年	2008年	2009年
澳洲 .....	68	113	243
菲律賓 .....	55	45	27
印尼 <sup>(1)</sup> .....	126	123	51
台灣 .....	30	25	18
越南 .....	7	9	14
新西蘭 .....	8	7	5
<b>總計 .....</b>	<b>294</b>	<b>322</b>	<b>358</b>

(1) 新業務保費不包括我們於2009年10月出售 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務。倘我們計入 PT. Asuransi AIA Indonesia 的新業務保費，則2007財政年度、2008財政年度及2009財政年度其他市場的新業務保費將分別為324百萬美元、352百萬美元及370百萬美元。

#### 截至2010年5月31日止六個月與截至2009年5月31日止六個月比較

按總額計算，其他市場的總加權保費收入由2009年上半年的618百萬美元增加24.0%（或按固定匯率基準計算為3.5%）至2010年上半年的766百萬美元。不計我們於2009年10月出售的印尼合資公司 PT. Asuransi AIA Indonesia 在年內所產生的總加權保費收入，總加權保費收入的增幅達34.1%（或按固定匯率基準計算為12.0%）。

與2009年上半年相比，2010年上半年總加權保費收入的增幅由我們於澳洲、印尼、菲律賓及越南的業務所帶動，各自的總加權保費收入分別增加23.4%、14.5%、10.4%及20.0%（均按固定匯率基準計算）。澳洲的總加權保費收入增長主要是由於團體保險業務的續保保費增加225.3%（或按固定匯率基準計算為149.1%），反映來自保留於2009年上半年獲得的大型企業客戶及2009年上半年首年保費增長對收入的貢獻。團體保險產品的續保保費於2010年上半年達226百萬美元，足以抵銷首年保費的下降（較2009年上半年而言）。於2010年上半年，續保保費佔總加權保費收入的80.0%，而2009年上半年則佔總加權保費收入的74.3%，這主要是由於澳洲續保保費上升。

在其他市場內，2010年上半年印尼及菲律賓各自以年化新保費衡量的新業務較2009年上半年分別增長93.6%及62.7%，部分抵銷同期我們於澳洲業務的年化新保費19.9%的降

## 財務資料

幅。於2010年上半年，我們於澳洲的年化新保費與2009年上半年相較有所下降，乃因我們2009年上半年的銷售由團體保險業務獲得兩家大型企業客戶而得到促進。印尼的增長主要因投資連結式產品的首年保費於2010年上半年較2009年上半年增長兩倍以上至30百萬美元所致，反映我們的代理隊伍及銀行保險分銷渠道的生產力提高。菲律賓的增長則部分歸因於我們於2009財政年度下半年收購BPI-Philam 51%權益。在越南，總加權保費收入增長乃受萬能壽險產品銷售的強勁增長所帶動，而首年保費增長率按固定匯率基準計算達29.9%。

投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)由2009年上半年的191百萬美元升至2010年上半年的218百萬美元，主要因期內投資組合的平均規模擴大。具體而言，菲律賓、澳洲及印尼各自的利息收入在2009年上半年至2010年上半年間分別增加19.9%、46.9%及27.8%，合共佔我們其他市場分部於2010年上半年總投資收入約90%。菲律賓的增長主要歸因於我們收購上述 BPI-Philam，這足以抵銷不計2009年上半年 PT. Asuransi AIA Indonesia 呈報的利息收入貢獻18百萬美元所帶來的影響。在其他市場中，歸屬於其他保單持有人及股東金融投資的債務及股本證券賬面值由2009年11月30日的3,946百萬美元及225百萬美元分別增至2010年5月31日的4,061百萬美元及309百萬美元。

2010年上半年的營運開支為98百萬美元，而2009年上半年為72百萬美元，主要因澳洲及菲律賓的營運單位產生較高開支，足以抵銷我們2010年上半年業績排除 PT. Asuransi AIA Indonesia 的營運開支(2009年上半年6百萬美元)所造成的影響。我們於澳洲營運單位的營運開支由2009年上半年的25百萬美元升至2010年上半年的35百萬美元，主要反映澳元升值26.1%(澳元兌美元的平均匯率由2009年上半年的0.7158升至2010年上半年的0.9029)。菲律賓的營運開支上升大部分原因為首次計入上述BPI-Philam的營運開支。鑑於以上所述，我們的費用率由2009年上半年的11.7%升至2010年上半年的12.8%。

營運溢利及友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利由2009年上半年的90百萬美元及68百萬美元分別升至2010年上半年的114百萬美元及87百萬美元。該等增幅主要因投資收入增加所致，進而導致營運溢利率及分配權益營運回報有所改善。

在我們澳洲營運單位匯出股息9百萬美元，以及期內向企業及其他分部全部及部分償還來自澳洲及印尼的集團內後償貸款後，其他市場的分配分部權益由2009年5月31日的1,347百萬美元降至2010年5月31日的1,320百萬美元。

### **截至2009年11月30日止年度與截至2008年11月30日止年度比較**

於2009財政年度，我們其他市場分部的整體表現繼續提升。總加權保費收入及營運溢利一同增加，超越2008財政年度及2007財政年度的相應金額。由於我們剛剛在財政年結日前完成收購 BPI-Philam 51%權益，故是項收購並不影響2009財政年度的總加權保費收入。

其他市場的總加權保費收入由2008財政年度的1,366百萬美元增長1.7%至2009財政年度的1,390百萬美元，按固定匯率基準計算，相應增加12.6%。與我們主要市場呈報分部的表

---

## 財務資料

---

現一致，2009年下半年的總加權保費收入增長較2009年上半年我們在其他市場的大部分業務更為強勁，亦高於大部分產品系列。與2009年上半年比較，2009年下半年的總加權保費收入整體增長24.7%。該增幅主要來自團體保險產品，佔2009財政年度其他市場總加權保費收入的32.9%，而2008財政年度則為20.9%。

其他市場以新業務保費衡量的新業務由2008財政年度的322百萬美元升至2009財政年度的358百萬美元，乃受我們在澳洲及越南的業務所帶動，惟足以抵銷印尼的下滑有餘。由於2009財政年度團體保險產品有強勁增長，加上我們的分銷渠道擴展至包括銀行保險，因此與2008財政年度相比，2009財政年度間我們澳洲業務的新保費增加116.6%。年內我們獲得重要的新企業客戶，讓我們能夠在2009財政年度首次在澳洲集團保險市場中佔據領導地位。在越南，與2008財政年度相比，新保費於2009財政年度間增長67.4%，主要是由於萬能壽險產品增長。我們在印尼經營兩家不同實體 PT. Assurance AIA Indonesia 及 PT. AIA FINANCIAL。於2009年10月，我們出售合資公司 PT. Asuransi AIA Indonesia 的權益，該等權益為2009財政年度貢獻新業務保費12百萬美元，在2008財政年度貢獻31百萬美元。PT. AIA FINANCIAL 的新業務保費由2008財政年度的123百萬美元減少58.4%至2009財政年度的51百萬美元，乃因該實體過往以 AIG 為品牌經營業務，於2008年受 AIG 事件的不利影響所致。

投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)由2008財政年度的397百萬美元增加0.8%至2009財政年度的400百萬美元。按固定匯率基準計算，投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)於2008財政年度至2009財政年度間增長10.3%。

營運開支由2008財政年度的173百萬美元微減至2009財政年度的170百萬美元，惟按固定匯率基準計算，則增加8.8%，主要由於2009財政年度在策略計劃的開支較高，尤其是我們為擴大分銷實力及提升營運效率而投資於澳洲。由於總加權保費收入的增長超過開支的增加，我們的費用率由2008財政年度的12.7%降低至2009財政年度的12.2%。

營運溢利由2008財政年度的187百萬美元增加至2009財政年度的189百萬美元，主要歸因於我們分佔聯營公司虧損減少(由2008財政年度的29百萬美元減至2009財政年度的22百萬美元)。雖然營運溢利增加，2009財政年度友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利卻由2008財政年度的153百萬美元下跌至137百萬美元。

於2008財政年度及2009財政年度，我們的營運溢利率大致維持不變，分別為13.7%及13.6%，反映營運溢利穩定。撇除我們分佔聯營公司及合資公司的虧損，於2009財政年度我們的營運溢利率為15.2%，與2008財政年度的15.8%比較稍有轉差，但仍高於2007財政年度的14.9%。

於2009財政年度，我們的分配權益營運回報下跌至10.9%，而2008財政年度為13.7%，反映友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利減少及分配分部權益增加。分配分部權益由截至2008年11月30日的1,204百萬美元增至截至2009年11月30日的1,316百萬美元，是由於我們保留當地業務的盈利以提供資金促使進一步增長。

### **截至2008年11月30日止年度與截至2007年11月30日止年度比較**

儘管區域經濟放緩，但於2008財政年度我們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，我們在其他市場的業務錄得總加權保費收入增長15.5%，由2007財政年度的1,184百萬美元增至2008財政年度的1,366百萬美元。按固定匯率基準計算，增幅為12.7%，乃受續保保費及新業務的增長所帶動。

## 財務資料

續保保費由2007財政年度的861百萬美元升至2008財政年度的1,015百萬美元，按固定匯率基準計算，相應增幅達14.6%。該增幅乃受我們於印尼的全資附屬公司 PT. AIA FINANCIAL 以及我們於澳洲的業務所帶動。PT. AIA FINANCIAL 經歷續保保費增長45.3%（按固定匯率基準計算），主要受投資連結式保險產品的驅動。在其他市場分部中，我們的澳洲業務為總加權保費收入的最大貢獻來源，佔2008財政年度其他市場分部的總加權保費收入的30.6%。在澳洲，全線產品及各保費類型的總加權保費收入整體增加33.2%，主要因團體及獨立意外及醫療保險保費大幅增加所致。

以新業務保費衡量的新業務於2008財政年度為322百萬美元，而2007財政年度為294百萬美元，主要反映團體保險產品的銷售增長，該增長足以抵銷期內投資連結式及萬能壽險產品的下滑。我們在澳洲的團體保險業務取得多名大型企業客戶，且獨立意外及醫療保險業務主要因於整個2008財政年度更集中於獨立財務顧問渠道使銷售上升而有所增長。

投資收入（不包括與投資連結式合約有關的投資收入）由2007財政年度的352百萬美元增加12.8%至2008財政年度的397百萬美元。

營運開支由2007財政年度的157百萬美元增加10.2%至2008財政年度的173百萬美元，該增幅主要受我們在印尼、澳洲及越南的營運單位於2008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）所帶動，以及當地貨幣兌美元升值所致。費用率由2007財政年度的13.3%輕微下跌至2008財政年度的12.7%。

營運溢利由2007財政年度的168百萬美元增加11.3%至2008財政年度的187百萬美元。由於錄得較高的銷售及較高的投資收入，我們在其他市場大部分營運單位的營運溢利均有增加。營運溢利亦包括對我們分佔聯營公司及合資公司的虧損（2008財政年度為29百萬美元，2007財政年度則為8百萬美元）採用權益會計法的影響。營運溢利率由2007財政年度的14.2%下跌至2008財政年度的13.7%，主要由於總加權保費收入的增幅高於稅前營運溢利的增幅。

分配權益營運回報由2007財政年度的11.1%增加至2008財政年度的13.7%，反映友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利增加，AIA Group 於2008財政年度為支持繼續擴展澳洲、越南、台灣和印尼業務而分配資本的影響（以後償債項形式，分別向澳洲、越南、台灣和印尼分配18百萬美元、23百萬美元、9百萬美元及50百萬美元）以及於2008財政年度向於印度的合資公司投資44百萬美元以符合當地償付能力規定的影響。

### 企業及其他

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
				未經審核	
	(百萬美元)				
投資收入 <sup>(1)</sup>	72	45	(10)	(10)	(3)
營運開支	148	104	82	46	46
營運虧損	(99)	(81)	(88)	(53)	(62)
友邦保險控股有限公司股東應佔					
稅後營運虧損	(146)	(87)	(106)	(59)	(76)
分配分部權益(期末) <sup>(2)</sup>	828	518	755	352	815
淨資金流入／(流出) <sup>(3)</sup>	285	(377)	383	(112)	172

(1) 不包括與投資連結式合約有關的投資收入。



---

## 財務資料

---

- (2) 分配分部權益包括以集團內部後償債項的形式作出的資產分配。
- (3) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／溢利分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

### **截至2010年5月31日止六個月與截至2009年5月31日止六個月比較**

企業及其他分部包括 AIA Group 的企業功能、共享服務及集團內部交易的對銷。企業及其他分部持有我們投資於 AIG 股份的大部分權益。

投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)於2010年上半年為淨開支3百萬美元，而2009年上半年則為淨開支10百萬美元，反映期內來自企業及其他分部的利息收入增加。

此分部的營運開支乃經扣除已呈報本分部中的集團間企業服務有關收費後入賬。儘管2010年上半年的集團內部企業服務費減少7百萬美元及策略計劃開支增加6百萬美元，但2010年上半年及2009年上半年的營運開支均為46百萬美元。

於2010年上半年，營運虧損及友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運虧損分別為62百萬美元及76百萬美元，於2009年上半年則分別為53百萬美元及59百萬美元。

分配分部權益由2009年11月30日的755百萬美元升至2010年5月31日的815百萬美元，反映我們於泰國、馬來西亞及澳洲的業務所匯出的股息，以及全部及部分償還來自澳洲及印尼的集團內部後償貸款，惟足以抵銷重新分配至中國的資本。於2010年上半年，我們並無向 AIG 支付股息。

### **截至2009年11月30日止年度與截至2008年11月30日止年度比較**

投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)由2008財政年度的淨收益45百萬美元減少至2009財政年度的淨虧損10百萬美元，反映期內較低的利息收入。

此分部的營運開支乃經扣除已呈報本分部中的集團間企業服務有關收費入賬。營運開支由2008財政年度的104百萬美元減少至2009財政年度的82百萬美元，原因為我們再次界定我們的企業服務收費政策及精簡若干中央支援部門的人數，將總辦公室員工數目削減200名。上述措施的影響連同我們大幅削減投資管理及財務費用共同導致2009財政年度產生營運虧損88百萬美元，2008財政年度的營運虧損則為81百萬美元。

2009財政年度的分配分部權益有所增加，反映 AIG 的注資，扣除重新調配至其他分部的淨資金及支付予 AIG 的股息。

### **截至2008年11月30日止年度與截至2007年11月30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我們的業務及支持其他分部的資本需求，投資收入(不包括與投資連結式合約有關的投資收入)由2007財政年度的72百萬美元減少37.5%至2008財政年度的45百萬美元，因而減少了此報告分部可供投資的資金。

---

## 財務資料

---

營運開支乃經扣除已報本分部中的集團間企業服務收費後入賬。營運開支由2007財政年度的148百萬美元減少29.7%至2008財政年度的104百萬美元，反映優化 AIA Group 內部的收費基準。營運虧損由2007財政年度的99百萬美元減少18.2%至2008財政年度的81百萬美元，主要由於投資收入減少所致，部分下降被營運開支減少所抵銷。

友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運虧損由2007財政年度的146百萬美元減少至2008財政年度的87百萬美元，較營運虧損有更大的減幅，這主要由於在2008財政年度撥回遞延稅項負債所致。

於2008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

我們以集團整體為基礎，以及通過附屬公司及分公司管理流動資金及資本來源。我們的主要現金流入來自保險保費、保費存款、保單管理費、投資連結式產品的管理費及年金銷售。按本節下文「可供分派準備金」所述，就友邦保險控股有限公司而言，我們的主要資本流入為來自 AIA 的股息，而我們的主要資本流出則為分派予股東的股息。

我們的保險業務產生的主要資金來源一般受保單退保、提取、期滿、賠償及賠款以及向保單持有人保證的波動程度所影響。AIA的營運單位可能因保單持有人終止保單的水平增加所產生非預期現金需求而承受流動資金壓力。為降低流動資金風險，我們密切監察及管理退保水平。我們是一家控股公司，我們的現金流視乎 AIA 的股息及其他分派及派付而定，而 AIA 絕大部分現金流則視乎 AIA Group 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 Group 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、外匯及稅務法律、規則及規例規管。我們的保險附屬公司或分公司作出的若干股息、分派或其他派付的金額及時間須取得監管批准。尤其是，AIA 向友邦保險控股有限公司派付的股息、分派及其他派付受保監處監督。更多詳情請參閱本招股書「監管」及「風險因素 — 與我們企業架構相關的風險」兩節。作為控股公司，友邦保險控股有限公司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。

流動資金亦可來自我們的投資資產組合。我們的投資一般包括高流通性有價證券，一般可變現以滿足現金需求。於2010年5月31日，現金及現金等值項目為3,222百萬美元。我們致力採用多種負債管理技巧來增加流動性，包括錯開定期存款的到期日，以及投資有價短期證券。於2010年5月31日，我們的固定期限證券投資的公平值為55,834百萬美元。在我們投資的部分市場中，由於以當地貨幣計值投資的規模龐大，我們須承擔市場流動性風險。在我們投資的部分市場中，我們在不嚴重影響投資市價的情況下大規模出售投資的能力可能有限。

我們的現金流入及現有現金結餘用作償還多項傳統壽險、投資連結式及萬能壽險、意

## 財 務 資 料

外及醫療以及團體保險產品的負債，以及購買投資資產。我們亦使用資金支付營運開支、所得稅及可能宣派及派付予股東的股息。

外匯風險來自 AIA Group 在亞太區以多種貨幣持有的資本。我們主要關注將當地貨幣兌換為美元而導致集團整體償付能力狀況可能出現的盈虧。美元為我們向保監處呈報償付能力充足率的功能貨幣。外匯風險亦可能來自分派予 AIA 的溢利(以當地貨幣定值)兌換為美元而出現的盈虧。我們密切監察 AIA Group 的資本狀況所承擔的外匯風險，並採取合適的對沖策略減低該等風險，惟以當有關風險與 AIA Group 的風險承受程度有偏差為限。

### 現金流

	截至11月30日止年度			截至5月31日止六個月	
	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年
				未經審核	
			(百萬美元)		
稅前溢利／(虧損) . . . . .	2,579	(32)	2,411	1,268	1,438
源自／(用於)營運活動的					
淨現金 . . . . .	1,634	2,287	(1,101)	546	(115)
就投資連結式合約持有人					
所持有的淨現金變動 . . . . .	285	502	(352)	(141)	(129)
源自／(用於)營運的淨現金，					
就投資連結式合約持有人					
所持有的淨現金變動除外 . . .	1,919	2,789	(1,453)	405	(244)
(用於)／源自投資活動的					
淨現金 . . . . .	(72)	(168)	(98)	(32)	(58)
(用於)／源自融資活動的					
淨現金 . . . . .	(62)	(414)	348	44	(7)
<b>所持現金增加／(減少)淨額 . .</b>	<b>1,500</b>	<b>1,705</b>	<b>(851)</b>	<b>558</b>	<b>(180)</b>
財政期初的現金及					
現金等值項目 . . . . .	1,035	2,583	4,164	4,164	3,405
現金的匯率變動影響 . . . . .	48	(124)	92	63	(3)
<b>財政期末的現金及</b>					
<b>  現金等值項目 . . . . .</b>	<b>2,583</b>	<b>4,164</b>	<b>3,405</b>	<b>4,785</b>	<b>3,222</b>

### 營運活動

我們的營運活動包括金融投資的買賣淨額。用於營運活動的淨現金於2010年上半年為115百萬美元，而於2009年上半年源自營運活動的淨現金為546百萬美元，主要反映了自2009年下半年起我們不斷重整投資組合。於2007財政年度及2008財政年度內，隨著我們於2009年11月前逐步減少及撤離證券借出活動，我們維持了較高現金結餘，以應對AIG事件及履行潛在的責任。鑑於債務及股本市場復蘇，加上經濟及經營前景趨向較樂觀，我們於2009年下半年大幅增加投資活動，資金主要來自營運活動產生的現金。因我們已累積大量現金結餘，故我們於2009財政年度末重投市場而增加債務及股本證券投資所帶來的影響不大。減少及其後增加投資金融投資組合的影響透過扣除上表所示的「就投資連結式合約持有人所持有的淨現金變動」而顯示，該表列示了我們於2007財政年度開始增加現金結餘直至2009年上半年止，其後於2009年下半年至2010年上半年間逐步重設投資組合。

用於營運活動的淨現金於2009財政年度為1,101百萬美元，而源自營運活動的淨現金於2008財政年度為2,287百萬美元，此乃因我們於2009年下半年大幅增加投資活動所致。於

---

## 財務資料

---

2008財政年度至2009財政年度間，我們亦對持作支持投資連結式合約的金融資產組合減少現金分配352百萬美元。

源自營運活動的淨現金於2008財政年度為2,287百萬美元，較2007財政年度的1,634百萬美元有所增加。此期間源自營運活動的現金增加，主要由於金融投資的變現，加上於2008財政年度下半年重整可投資資產，使得來自保險業務的新現金流入淨額佔現金及現金等值項目的比例增加，而非投資於金融投資。

我們於2008年下半年大幅增加現金持有量，並減少股市投資以應對不利市況。歸屬於其他保單持有人及股東投資的金融投資賬面值由2007年11月30日的43,485百萬美元減少至2008年11月30日的35,801百萬美元，同時現金及現金等值項目由2007年11月30日的2,583百萬美元增加至2008年11月30日的4,164百萬美元。隨著2009財政年度及2010年上半年市況的改善，我們增加股本證券的現金持有量，而歸屬於其他保單持有人及股東投資的金融投資賬面值增加至2009年11月30日的45,366百萬美元及2010年5月31日的49,250百萬美元，同時現金及現金等值項目減少至2009年11月30日的3,405百萬美元及2010年5月31日的3,222百萬美元。

於2010年5月31日的現金及現金等值項目中，635百萬美元乃持作支付投資連結式合約，於2009年11月30日及2008年11月30日則分別為764百萬美元及1,116百萬美元。

### 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以及無形資產。用於投資活動的淨現金於2010年上半年為58百萬美元，較2009年上半年的32百萬美元有所增加，此乃因我們收購 BPI-Philam 51%股本所致。該收購於2009年11月協定並於2010年5月完成。

用於投資活動的淨現金於2009財政年度為98百萬美元，較2008財政年度的168百萬美元有所下降。此期間用於投資活動的現金減少，主要是由於減少購買投資物業、廠房及設備所致。

用於投資活動的淨現金於2008財政年度為168百萬美元，較2007財政年度的72百萬美元有所增加。此期間用於投資活動的現金增加，主要是由於對物業、廠房及設備的投資活動所致。

### 融資活動

融資活動包括借貸及還款，以及資本變動與派發股息予股東。於2010年上半年，用於融資活動的淨現金為7百萬美元，而2009年上半年源自融資活動的淨現金為44百萬美元，主要反映2009上半年來自 AIG 的注資49百萬美元。

源自融資活動的淨現金於2009財政年度為348百萬美元，而於2008財政年度用於融資活動的淨現金則為414百萬美元。該增幅反映出於2008財政年度償還 AIG 同系附屬公司的大部分貸款，以及於2009財政年度我們取得 AIG 注資401百萬美元，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 出售我們的投資管理業務，以及出售其他實體予第三方。

用於融資活動的淨現金於2008財政年度為414百萬美元，較2007財政年度的62百萬美元有所增加。此期間用於融資活動的現金增加，主要是由於向AIG的附屬公司償還借貸，以及向我們母公司支付股息增加。該等款項與我們母公司注資的現金流入相抵銷。

### 保險償付能力充足率

AIA Group 符合其監管機構的償付能力及資本充足水平要求。從集團層面而言，我們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能力充足率要求。AIA將「可用資本總額」定義為按照保險公司條例所計量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能力充足率。保險公司條例(包括其他事宜)設定保險公司在香港或自香港從事保險業務須符合的最低償付能力充足率規定。「償付能力充足率」為可用資本總額與規定資本的比率。有關AIA Group就償付能力充足率的若干承諾的其他資料，請參與本招股書「監管—規管架構—香港—第35條指令」一節。

### 為AIA Group而設的資本及監管令

AIA Group 須受為保障AIA Group在數個地區市場的資產而設的監管令所規限。以下監管機構施加的監管令概述於下文。

#### 香港保險業監理處

保險業監管局分別向AIA及AIA-B發出日期為2008年9月17日的函件(「第35條資產保護指令」)規定AIA或AIA-B，包括其所有分公司(倘適用)須：

- (1) 確保與任何「指定人士」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或AIA-B未經保險業監管局事先書面同意，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) 盡快通知保險業監管局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。

就第35條資產保護指令而言，「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。

除其他後果外，第35條資產保護指令亦對AIA及AIA-B與指定人士進行資本相關交易施加限制。因此，第35條資產保護指令限制AIA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，例如未經保險機構事先書面同意支付集團內公司間服務費用。

根據向AIA及AIA-B再發出日期為2008年9月18日的函件(「第35條控權人指令」)，保險業監管局規定AIA或AIA-B未經保險業監管局事先書面同意，不得委任有權單獨或連同聯

繫人或透過代名人於彼等的股東大會或彼等的母公司股東大會上行使或控制行使15%或以上投票權的新控權人。

保險業監管局通知我們，第35條資產保護指令將於股份在香港聯交所買賣的首日經計及本招股書「監管 — 規管架構 — 香港 — 第35條指令」一節所述承諾予以修訂。其中包括，撤銷第35條資產保護指令將允許我們實施全球發售後股息政策（詳述於本節「— 股息政策」）。保險業監管局亦會按本招股書「監管 — 規管架構 — 香港 — 第35條指令」一節所述修改第35條控權人指令。

### *AIG 事件後新加坡金管局的指示*

自2008年10月起，新加坡金管局向AIA新加坡發出若干指示，規定其須遵守擴充後的資本充足規定。此外，指示規定若干資產（包括土地及樓宇）的轉讓或出售、融資及擔保安排等若干交易須事先獲得新加坡金管局同意。該等指示亦要求AIA新加坡作出若干額外申報。作為受規管的公司，AIA已與新加坡金管局進行多次討論。基於AIA新加坡計劃於可見將來成為AIA於當地註冊成立的附屬公司，並已獲新加坡金管局接納，故與新加坡金管局就我們的股份上市後取消有關指示的討論進展理想。

### *AIG事件後的百慕達協議書*

American International Company Limited（現稱 Chartis Bermuda Limited）在2008年12月18日的承諾函中，以AIA-B的持牌保險經理人身份，向百慕達金管局作出若干承諾。2010年8月2日，該承諾函由百慕達金管局與AIA-B訂立的協議書所取代。AIA-B在協議書中同意：

- (1) 在就一般業務過程以外的單項交易或事件（「付款交易」，包括總額不低於15,000,000美元的單筆付款或多筆相連付款）以AIA-B資產付款或轉讓AIA-B資產前，會事先徵求百慕達金管局批准；
- (2) 進行日常業務過程以外的金額少於15,000,000美元的付款交易前，知會百慕達金管局（百慕達金管局可要求提供額外資料並在接獲額外資料72小時內提出書面反對）；及
- (3) 每日向百慕達金管局報告下列事項：(i) AIA-B向資金來源地以外的其他司法權區就每項交易轉移超過1,000,000美元或每日轉移總額超過1,000,000美元（包括AIA-B或其分支間進行的司法權區內轉移）；(ii) 收取或支付金額超過15,000,000美元的交易；及(iii) 影響等於或超過AIA-B總法定資本及盈餘10%限制的所有重大事項。

倘AIA-B的大部分所有權權益出售、轉讓或讓渡予第三方買家，則該協議書所規定AIA-B的責任即告終止。我們正與百慕達金管局商討就全球發售事宜解除AIA-B根據協議書所負責任。

### *AIG事件後Bank Negara Malaysia的要求*

根據2008年9月16日的函件，發生AIG事件後，Bank Negara Malaysia要求AIA馬來西亞須就下列事項事先獲得Bank Negara Malaysia的書面同意：

- (1) 向股東支付股息(中期及／或末期)；
- (2) 向AIG集團內的關連方(包括AIA Group旗下的成員公司)提供信貸融資；
- (3) 為AIG集團內的關連方(包括AIA Group旗下的成員公司)提供擔保或代表彼等作出承諾；及
- (4) 任何其他關聯方交易，不包括AIA馬來西亞日常業務過程中涉及保單、再保險分保及賠款的任何交易。

隨着我們於馬來西亞採用了以風險為基礎的資本框架，Bank Negara Malaysia於2010年8月26日的函件中取消了所有上述要求。

### *AIG事件後的中國保險監管通知*

中國保監會於2008年9月19日及2009年2月16日發出通知，指示AIA的上海分公司、廣東分公司、江蘇分公司、北京分公司、深圳分公司、蘇州中央支公司、東莞支公司及江門支公司：

- (1) 維持充足資金以為可能出現的註銷作準備，防止流動資金風險並每日監控流動資金；及
- (2) 採取以下措施提升資本的穩定性：(a)不在一般業務過程以外訂立任何按揭、擔保或信用證或招致債項；(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)前先取得中國保監會批准(以防止資本或資產流出中國)。

我們正與中國保監會商討制訂雙方均能接受的盡快撤銷上述指令的時間表。

### *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 Group發出通知。根據該通知，AIA Group須向監管機構定期提交最新資料。若轉移資產或與關連方進行交易，須在此前獲得若干監管機構的同意。

我們於2008財政年度及2009財政年度進行的多項交易，提升了AIA Group的公司償付能力。自2009年2月28日起，AIA-B及AIA澳洲(包括其他公司)成為AIA的附屬公司。於2009年11月3日，Philamlife的實益擁有權被轉至AIA。尤其是，AIA-B加入成為AIA的全資附屬公司，大大鞏固了AIA的償付能力及資本狀況。以下資料闡明於所示日期，根據保險公司條例，AIA與AIA-B的可用資本總額、規定資本及償付能力充足率。

## 財務資料

### AIA — 公司償付能力

	於11月30日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	5月31日
	(百萬美元，惟比率除外)			
可用資本總額.....	2,551	2,751	4,811	5,185
規定資本.....	1,357	1,316	1,547	1,664
償付能力充足率.....	188%	209%	311%	312%

### AIA-B — 公司償付能力

	於11月30日			於2010年
	2007年	2008年	2009年	5月31日
	(百萬美元，惟比率除外)			
可用資本總額.....	2,519	1,469	2,742	3,120
規定資本.....	648	684	911	923
償付能力充足率.....	389%	215%	301%	338%

根據保險公司條例，AIA 於2010年5月31日的可用資本總額、規定資本及償付能力充足率分別約為5,185百萬美元、1,664百萬美元及312%。

AIA Group 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，但由於是一間在香港獲授權的保險公司，故仍須遵守保險公司條例的償付能力充足率規定。監督 AIA Group 的多個監管機構會密切監察 AIA Group 的償付能力充足率狀況。AIA 與 AIA-B 根據其年度經審核賬目列明償付能力充足率向保監處提交年度申報，而 AIA Group 的營運單位亦向其各自當地監管機構履行類似年度申報責任。AIA Group 的營運單位於2007年、2008年及2009年11月30日與2010年5月31日均符合其各自當地監管機構的償付能力充足率規定。

### 債項

#### 借貸及證券借出及回購協議的債項

於2010年5月31日，我們的未償還借貸為682百萬美元。該等借貸中，495百萬美元乃以銀行借貸形式、133百萬美元以銀行透支形式、50百萬美元以 AIG 同系附屬公司的貸款形式及4百萬美元以其他貸款形式存在。

我們參與的最大融資交易為於2007年11月23日訂立的五年期浮息貸款融資，乃有關我們的總部大樓友邦金融中心一項貸款的再融資。於2010年5月31日的可動用融資及未償還款項為488百萬美元。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，主要以我們擁有90%權益的附屬公司 Bayshore Development Group Limited (「Bayshore」，擁有位於香港的友邦金融中心)的資產及全資附屬公司兼 Bayshore 的直系母公司 Grand Design Development Limited 持有的股份作為抵押。

自2007年8月31日起與三年期定息貸款融資相關的其餘銀行貸款由我們的泰國業務持有。截至2010年5月31日的可動用融資及未償還款項為7百萬美元。按標準商業條款訂立及並無追索權的貸款融資乃以我們的泰國業務持有的一幅土地作為抵押，於2010年8月31日，



---

## 財務資料

---

我們的泰國業務所持有的未償還銀行貸款6.3百萬美元獲再延期一年。貸款協議的條款已修訂，而有關 AIA 於泰國的受規管壽險業務維持一定最低償債率的契約已撤銷。

截至2010年5月31日，除上述者外我們並無重大銀行貸款。

### 2010年5月31日後流動資金及債項的變動

於2010年8月31日，我們的回購協議的未償還借貸約為1,369百萬美元。

截至2010年8月31日，我們的現金及現金等值項目為3,062百萬美元。截至2010年8月31日，AIA Group 的未償還借貸為711百萬美元，主要是由於銀行貸款及透支結餘的增加。

於2010年8月31日的賬面值為758百萬美元及公平值為1,566百萬美元的物業及66百萬美元的現金及現金等值項目乃作為銀行貸款的抵押。

### 營運借貸

以下營運借貸佔友邦保險控股有限公司股東應佔總權益的比率乃根據2007年、2008年及2009年11月30日與2010年5月31日固定基準呈列。就本分析而言，營運借貸包括借貸及回購協議的債務。借貸包括銀行貸款、銀行透支、來自 AIG 同系附屬公司的貸款及其他貸款，但不包括證券借出相關協議的債務，因為 AIA Group 已於2009年11月基本上退出證券借出款業務。

- 截至2007年11月30日，AIA Group 營運借貸佔友邦保險控股有限公司股東應佔總權益的百分比為22.6%。撇除 AIG 同系附屬公司的貸款不計，營運借貸佔友邦保險控股有限公司股東應佔總權益的比率為16.6%。
- 截至2008年11月30日，儘管友邦保險控股有限公司股東應佔權益較上一年的13,440百萬美元減少33.7%至8,908百萬美元，但 AIA Group 營運借貸佔友邦保險控股有限公司股東應佔總權益的百分比仍下降至15.9%。權益減少主要由負公平值及外幣換算準備金所帶動；而營運借貸減少則反映回購協議的債務大幅下降(下降至755百萬美元)及償還大部分關連方借貸(令關連方借貸下降至20百萬美元)。
- 截至2009年11月30日，AIA Group 營運借貸比率佔友邦保險控股有限公司股東應佔總權益的百分比進一步下降至6.5%，主要原因是回購協議的債務減少(由上一年的755百萬美元減少62.4%至截至2009年11月30日的284百萬美元)，再加上友邦保險控股有限公司股東應佔權益由上一年的8,908百萬美元大幅增加至2009年11月30日的14,908百萬美元所致。後者主要是由2009財政年度結束時恢復金融投資的市場價值所帶動。
- 截至2010年5月31日，AIA Group 營運借貸比率佔友邦保險控股有限公司股東應佔總權益的百分比增至8.2%，主要原因是回購協議的債務增加(由2009年11月30日的284百萬美元增至截至2010年5月31日的670百萬美元)。同期，由於2010年上半年並無分派股息，加上可供出售金融投資的公平值準備金增加，友邦保險控有

---

## 財務資料

---

限公司股東應佔總權益由2009年11月30日的14,908百萬美元升至2010年5月31日的16,547百萬美元。

- 截至2010年8月31日，經營借貸自2010年5月31日的1,364百萬美元增加至1,369百萬美元。

### 或然事項

我們須受業務所在地區市場的保險、證券、資本市場、退休金、資料私隱及其他監管機構所規管；對於被認為或實際不遵守有關合適性、銷售或核保手法、索償付款及程序、產品設計、披露、管理、拒絕或拖欠利益及違反受信人身份或其他責任的規例，我們須就此承受規管行動的風險。

我們須就法律程序、投訴及因我們的活動而產生的其他行動(包括因銷售手法、產品合適性、保單及賠款而產生的行動)承受風險。

我們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。由於法律更改，根據該合約進行進一步分保已於2008年7月停止。此項再保險已完全交還予 AIG 一家附屬公司。若對手方轉分保人未能履行其責任，我們須承擔虧損風險。於2010年8月31日，與該再保險協議有關的按揭貸款未償還本金結餘約為2,899百萬美元(2007年11月30日為4,507百萬美元；2008年11月30日為3,147百萬美元；2009年11月30日為3,588百萬美元；及於2010年5月31日為2,977百萬美元)。於2010年8月31日，因該等協議分別產生的負債及相關再保險資產合共為13百萬美元(2007年11月30日為31百萬美元；2008年11月30日為32百萬美元；2009年11月30日為24百萬美元；及於2010年5月31日為15百萬美元)，已根據會計政策以毛額基準反映及呈列。我們預期能夠自轉分保人全數收回於2010年8月31日根據該協議條款所產生的未收回金額。倘任何一方的控制權改變，則另一方有權終止該轉分保，而 AIA Group 可選擇逐步或一次過終止。

AIA Group 就1970年代及1980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2009年11月30日止三年度及截至2010年8月31日止並無任何重大賠款通知的情況下，我們預期不會產生任何重大負債。AIA-B 被轉讓予 AIA Group 時，AIA-B 的前擁有人 AIRCO 就 AIA-B 百慕達辦事處於2009年2月28日前核保業務產生而於2010年11月1日前所提出的索賠的有關虧損向 AIA 作出無上限彌償保證。

於2010年8月31日，我們已向退休基金單位持有人作出約1.8百萬美元的資本保證與債務保證及介乎0%至5%最低保證回報率，累積價值約為1,298百萬美元(2007年11月30日為1,272百萬美元；2008年11月30日為1,232百萬美元；2009年11月30日為1,260百萬美元；及於2010年5月31日為1,282百萬美元)。我們有能力調低保證回報率，惟須取得適用監管機構的批准。

我們的執照狀況由監管機構按多項因素(包括 AIA Group 法律架構)不時檢驗。

## 財務資料

### 合約責任

#### 營運租賃承擔

不可撤銷經營租約的未來最低租賃付款的總額如下：

	於11月30日			於2010年 5月31日
	2007年	2008年	2009年	
	(百萬美元)			
物業及其他屆滿				
不超過一年.....	64	69	76	89
超過一年但不超過五年.....	121	136	102	138
超過五年.....	117	101	94	102
總計.....	302	306	272	329

我們為根據營運租賃持有的多項物業及辦公室設備的承租人。租約首個期限一般為一至七年，待所有條款獲重新商議後有權續約。租賃費用一般於租約期結束後檢討，以反映市場價格。概無租約含或然租金。

#### 投資承擔

	於11月30日			於2010年 5月31日
	2007年	2008年	2009年	
	(百萬美元)			
不超過一年.....	—	107	90	134
超過一年但不超過五年.....	143	51	36	12
超過五年.....	—	131	138	104
總計.....	143	289	264	250

投資承擔包括對投資私募投資基金的承擔。

#### 資產負債表外的安排

除本節「合約責任」所述及本節「或然事項」中討論我們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，我們並無其他重大資產負債表外的安排。

#### 股息政策

根據公司章程，我們可能於股東通過普通決議案後宣派股息，惟任何宣派的股息不得超過董事會建議的數額。在考慮以下等多項因素後，董事會將建議宣派股息(如有)：

- 財務業績；
- 股東的利益；
- 一般業務狀況及策略；
- 資本及償付能力規定；
- 我們向股東派付股息的法定限制；

- 償付能力充足率狀況；
- 對我們信譽的可能影響；
- 我們營運單位的各自功能貨幣兌呈報貨幣美元的波動；及
- 董事會可能認為相關的其他因素。

我們將以美元按每股股份宣派股息(如有)。股東將有權以港元或美元收取現金股息。友邦保險控股有限公司不會於2011年前派付股息。董事會釐定截至2011年上半年止中期期間的半年股息時，會考慮上述因素。

AIG已向保險業監管局承諾，倘AIG直接或間接持有友邦保險控股有限公司的法律或實益權益超過友邦保險控股有限公司已發行股本10%，或AIG可直接或間接行使或控制行使友邦保險控股有限公司任何股東大會上10%或以上投票權，則AIG會確保持有AIG於友邦保險控股有限公司的權益且由AIG控制的AIG集團成員公司在股東投票時概無投票贊成批准向友邦保險控股有限公司股東分派股息。有關AIG此承諾的更多資料，請參閱本招股書「監管—規管架構—香港—第35條指令」一節。

### 可供分派準備金

友邦保險控股有限公司的主要收入來源為來自AIA的股息，而友邦保險控股有限公司的主要資本流出為分派予股東的股息。友邦保險控股有限公司主要作為控股公司提供服務，將產生若干企業及上市相關開支。

### 物業權益

於2010年8月31日，我們在14個司法權區擁有合共547項物業租賃及133項物業。於2010年8月31日，物業權益的總市值為2,634百萬美元，佔總資產少於3%。此外，物業權益總值90%以上屬於10棟樓宇，即位於香港的友邦金融中心、位於香港赫蘭道的物業、位於香港的友邦大廈、位於新加坡的AIA Tower、位於新加坡的AIA Alexandra、位於新加坡的AIA Tampines、位於馬來西亞的Menara AIA & Chartis House、位於菲律賓的Philamlife Tower、位於泰國的Ratchadaphisek Land Plots及位於泰國的St. Louis Land Plot。有關我們物業權益的其他詳情，請參閱本招股書附錄四所載物業估值報告。

## 財務資料

下表列載 AIA Group 物業權益於2010年8月31日的總金額及按本招股書附錄四物業估值報告所載於2010年5月31日的價值之對賬：

	美金百萬元
於2010年5月31日AIA Group物業權益賬面淨值.....	1,157
截至2010年8月31日止三個月的變動.....	—
添置.....	56
出售.....	(1)
折舊.....	4
轉讓.....	—
外匯變動.....	12
於2010年8月31日的賬面淨值.....	1,220
於2010年8月31日的估值盈餘.....	1,529
按本招股書附錄四物業估值報告所載於2010年8月31日的估值.....	2,749

### 截至2010年11月30日止財政年度的溢利預測

我們認為，如無不可預見情況且按附錄二所載基準及假設計算，我們截至2010年11月30日止財政年度的合併營運溢利預期不會少於2,000百萬美元，截至2010年11月30日止年度友邦保險控股有限公司股東應佔的稅後合併營運溢利預期不會低於1,600百萬美元，且友邦保險控股有限公司股東應佔的合併純利預期介乎1,400百萬美元至2,300百萬美元。我們將於截至2010年11月30日止財政年度的全年業績公告及年報披露截至2010年11月30日止財政年度合併營運溢利與股東應佔的合併純利的對賬。

### 其他非經常性項目

於2010年上半年及2009財政年度，重大非經常性項目包括重組及分拆費用。於2010年上半年及2009財政年度的重組及分拆費用分別為18百萬美元及89百萬美元。

於2008財政年度，重大非經常性項目包括：(i)最終結算再保險回撥所產生的447百萬美元收益；(ii)撥回因澄清稅務條約而產生的預扣稅撥備275百萬美元；及(iii)為提高未來企業營運開支的營運效率而產生的重組及分拆費用10百萬美元。

### 有關市場風險的定性及定量分析

市場價格及利率的潛在變動會產生市場風險。我們主要承受來自持有金融投資所產生的市場風險。我們面臨部分重大市場風險，包括利率風險、外匯風險及股市價格風險。

#### 利率風險

我們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。

利率風險亦來自獲保證及定期，或在期滿時有結算權的保險及投資合約，當中涉及從金融資產贖回以支付負債的利息收入及資本不足以於利率升跌時撥付應付的保證賠償的風

## 財務資料

險。就其他產品而言(包括具有分紅或投資連結式特點的產品)，利率風險因額外支付保單持有人的賠償不具保證性而大幅減少。

我們一般通過以負債相同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。

我們亦會考慮利率風險對整體產品策略的影響。若干產品(例如投資連結式、萬能壽險及分紅業務合約)由於其設計上具有抵補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。

下表載列溢利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，我們已對保單持有人負債的相應影響作出假設。考慮到公平值的變動一般由保單持有人承擔，故不考慮將持作支持投資連結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(載於本招股書附錄一會計師報告附註2)。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忽略不計。由於會計政策假設在政策開始時鎖定利率，加上我們的假設計有不利偏差撥備，在此敏感度分析中所列變動程度不會導致虧損確認，因此並無對投資連結式保險產品的負債造成相應的影響。

	2007年11月30日		2008年11月30日		2009年11月30日		2010年5月31日	
	對稅前溢利影響	對總權益影響 (未計稅項影響前)	對稅前溢利影響	對總權益影響 (未計稅項影響)	對稅前溢利影響	對總權益影響 (未計稅項影響)	對稅前溢利影響	對總權益影響 (未計稅項影響)
	百萬美元							
收益率曲線上移50個基點 .....	(45)	(1,130)	(53)	(1,096)	(64)	(1,492)	(73)	(1,643)
收益率曲線下移50個基點 .....	45	1,130	53	1,096	64	1,492	73	1,643

### 匯率風險

匯率風險來自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，在收益表中確認盈虧。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。

我們一般投資以配合負債所用貨幣計值的資產以避免貨幣錯配。然而，為提高收益率及分散風險，我們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。該等活動使我們須承受因匯率變動而產生盈虧的風險。我們的業務單位監察外幣風險，在出現風險與我們的風險承受能力不符時，我們可能會平倉或可能購買對沖工具。

## 財務資料

下表載列經考慮貨幣風險經濟對沖的影響後，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我們對匯率風險的淨風險，惟並無採用對沖會計法。淨風險並不重大的貨幣，在下文分析中不予考慮。在編列下表時，原有貨幣升值5%的影響，按相對於AIA Group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 百萬美元	馬元	中國人民幣	韓圓
<b>2010年5月31日</b>							
按原有貨幣分析的權益.....	11,845	(260)	3,185	(1,747)	546	777	1,214
貨幣衍生工具持倉的名義							
淨額.....	<u>(3,723)</u>	<u>—</u>	<u>1,277</u>	<u>2,964</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
貨幣風險.....	<u>8,122</u>	<u>(260)</u>	<u>4,462</u>	<u>1,217</u>	<u>546</u>	<u>777</u>	<u>1,214</u>
<b>原有貨幣升值5%</b>							
對稅前溢利影響.....	<u>89</u>	<u>(59)</u>	<u>—</u>	<u>12</u>	<u>—</u>	<u>8</u>	<u>2</u>
<b>美元升值5%</b>							
對總權益影響.....	<u>(89)</u>	<u>(12)</u>	<u>(223)</u>	<u>(60)</u>	<u>(27)</u>	<u>(34)</u>	<u>(59)</u>
<b>2009年11月30日</b>							
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名義							
淨額.....	<u>(3,845)</u>	<u>—</u>	<u>1,256</u>	<u>3,031</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>100</u>
貨幣風險.....	<u>7,979</u>	<u>(410)</u>	<u>3,704</u>	<u>1,109</u>	<u>563</u>	<u>704</u>	<u>1,024</u>
<b>原有貨幣升值5%</b>							
對稅前溢利影響.....	<u>103</u>	<u>(63)</u>	<u>1</u>	<u>11</u>	<u>1</u>	<u>9</u>	<u>2</u>
<b>美元升值5%</b>							
對總權益影響.....	<u>(103)</u>	<u>(9)</u>	<u>(184)</u>	<u>(54)</u>	<u>(28)</u>	<u>(30)</u>	<u>(50)</u>
<b>2008年11月30日</b>							
按原有貨幣分析的權益.....	7,085	(502)	2,113	(1,887)	482	628	598
貨幣衍生持倉的名義淨額...	<u>(3,316)</u>	<u>—</u>	<u>1,039</u>	<u>2,776</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(96)</u>
貨幣風險.....	<u>3,769</u>	<u>(502)</u>	<u>3,152</u>	<u>889</u>	<u>482</u>	<u>628</u>	<u>502</u>
<b>原有貨幣升值5%</b>							
對稅前溢利影響.....	<u>31</u>	<u>(66)</u>	<u>1</u>	<u>6</u>	<u>—</u>	<u>7</u>	<u>1</u>
<b>美元升值5%</b>							
對總權益影響.....	<u>(31)</u>	<u>(5)</u>	<u>(156)</u>	<u>(42)</u>	<u>(24)</u>	<u>(28)</u>	<u>(25)</u>
<b>2007年11月30日</b>							
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名義							
淨額.....	<u>(2,818)</u>	<u>—</u>	<u>686</u>	<u>2,728</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
貨幣風險.....	<u>8,569</u>	<u>(15)</u>	<u>2,827</u>	<u>358</u>	<u>318</u>	<u>355</u>	<u>831</u>
<b>原有貨幣升值5%</b>							
對稅前溢利影響.....	<u>128</u>	<u>(41)</u>	<u>(14)</u>	<u>8</u>	<u>2</u>	<u>8</u>	<u>8</u>
<b>美元升值5%</b>							
對總權益影響.....	<u>(128)</u>	<u>(9)</u>	<u>(141)</u>	<u>(16)</u>	<u>(15)</u>	<u>(14)</u>	<u>(35)</u>

## 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本基金的市場價值變動。除我們持有AIG的股份外，股本工具的很大部分乃持有以支付投資連結式合約，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 Group與保單持有人分擔。股本證券佔我們整體非連結式投資組合(包括分紅基金)的比例相對較低。

就說明溢利及總權益對股價變動的敏感度而言，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忽略不計，但就資產估值對保單持有人負債造成的相應影響作出若干假設。由於公平值變動一般由投資連結式保險產品的保單持有人承擔，故亦不計入持作支持投資連結式合約的資產。

	2007年11月30日		2008年11月30日		2009年11月30日		2010年5月31日	
	對稅前年度 溢利影響	對總權益 影響 (未計稅項 影響前)	對稅前年度 溢利影響	對總權益 影響 (未計稅項 影響)	對稅前年度 溢利影響	對總權益 影響 (未計稅項 影響)	對稅前年度 溢利影響	對總權益 影響 (未計稅項 影響)
	百萬美元							
股價上升10% .....	464	716	204	214	308	314	402	409
股價下跌10% .....	(464)	(716)	(204)	(214)	(308)	(314)	(402)	(409)

### 有形資產淨值

以下陳述顯示按2010年5月31日友邦保險控股有限公司股東應佔權益計算並經調整不包括無形資產的合併有形資產淨值，有關詳情摘錄自本招股書附錄一所載會計師報告。

2010年5月31日友邦保險控股有限公司股東應佔合併有形資產淨值<sup>(1)</sup> . . . . .16,305百萬美元  
每股有形資產淨值<sup>(2)</sup> . . . . . 1.35美元

(1) 計算上述合併有形資產淨值時，並未扣除有關保險及若干投資合約的遞延收購及原始成本，乃因其構成計量該等合約的必要部分。

(2) 每股有形資產淨值乃按2010年5月31日已發行12,044,000,001股份的基準計算。

上述友邦保險控股有限公司股東應佔合併有形資產淨值16,305百萬美元乃按2010年5月31日友邦保險控股有限公司股東應佔AIA Group合併有形資產淨值16,547百萬美元減2010年5月31日無形資產242百萬美元(載述於合併財務狀況表)，扣除稅務影響、分紅基金保單持有人應佔金額及有關無形資產的非控股權益而計算。



### 根據上市規則須予披露事項

於最後可行日期，董事確認概無任何情況會引致須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。

### 營運資金

董事認為我們有充足營運資金滿足現時對本招股書日期後12個月的營運資金需求。

### 免責聲明

除本節「— 債項」所披露者外，於2010年8月31日，我們並無任何未償還按揭、押記、質押、債券、借貸資本、銀行貸款及透支、債務證券或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸、保證或任何其他重大或然負債。

### 無重大不利變動

董事相信，自2010年5月31日以來，AIA Group 的財務或經營狀況並無任何重大不利變動。

### 以股份為基礎的報酬

我們的唯一股東於2010年9月28日有條件批准並採納的受限制股份單位計劃及購股權計劃。有關該等獎勵計劃的其他資料請參閱本招股書附錄七「受限制股份單位計劃」及「購股權計劃」兩節。由於我們計劃根據該等計劃授出以股本為基礎的獎勵(作為眾多獎勵機制中的一種)以鼓勵並留任我們及我們附屬公司的僱員、行政人員及董事為本公司及其附屬公司的長期發展及收益作出貢獻。我們預期以股份為基礎的報酬開支於日後會增加。

本公司將採用以公平值為基準的會計方法(「公平值方法」)對受限制股份單位計劃的受限制股份單位獎勵及購股權計劃的購股權進行會計處理。對於預期以股本結算的受限制股份單位獎勵及購股權，為換取授出受限制股份單位獎勵及／或購股權的僱員、董事或行政人員服務的公平值於歸屬期內在損益確認為開支，相應金額計入權益。將於歸屬期及／或行使期內支銷的總額乃參照所授出受限制股份單位獎勵及／或購股權的公平值釐定。非市場歸屬條件(例如利潤率及保費收入增長目標)已納入有關預期將授出或歸屬或成為可行使的受限制股份單位獎勵及／或購股權數目的假設。本公司將於各期末修訂預期將授出或歸屬或成為可行使的受限制股份單位獎勵及／或購股權的估計數目。我們將於損益確認修改原估計值的影響(如有)以及權益的相應調整。然而，歸屬或行使日期後並無調整總權益。倘以股份為基礎的支款安排獎勵分階段歸屬或可分階段行使，則各歸屬或行使部分作為獨立獎勵確認，因此每部分公平值於有關歸屬或行使期內確認。由於本公司根據受限制股份單位計劃及購股權計劃將採用的受限制股份單位獎勵及購股權的公平值無法與市場上可獲得的公平值相比較，因此本公司採用二項式點陣模型估計公平值。該模型的參數包括股價、

---

## 財務資料

---

引伸波幅、無風險利率、預期股息率以及(就購股權計劃的購股權而言)行使價及預期購股權有效期。倘修訂或取消以股本結算以股份為基礎的報酬計劃，則授出日期公平值連同修訂當日在達成非市場條件的情況下所產生的任何增值將繼續確認。

對於預期將以現金結算的受限制股份單位獎勵及購股權，為換取授出受限制股份單位獎勵及／或購股權的僱員、董事或行政人員服務的公平值於歸屬或行使期內在損益確認為開支，相應金額計入負債。本公司將於各期末修訂預期將授出或歸屬或成為可行使的受限制股份單位獎勵及／或購股權的估計數目。於各報告期間末，任何未行使或未歸屬購股權或受限制股份單位獎勵根據有關資產及負債的公平值變動重新計量，並相應調整開支。僱員、董事或行政人員將接獲公平值乃以股份公平值為基準。