

## 行業概覽

本節所載有關「亞太區」壽險市場的資料及統計數據，並不包括澳門或汶萊的數據，而本節亦無探討該兩個市場。除非另有列明，否則下文的「歐洲」包括以下國家：奧地利、比利時、塞浦路斯、丹麥、芬蘭、法國、德國、希臘、冰島、愛爾蘭、意大利、盧森堡、馬耳他、荷蘭、挪威、葡萄牙、西班牙、瑞士、瑞典、土耳其及英國。除非另有列明，否則下文的「北美洲」按瑞士再保險公司 (Swiss Reinsurance Company) 出版的*西格瑪報告* (Sigma report) 分類，且包括美國及加拿大。

本節內，註明源自*西格瑪報告*的「壽險保費」數據主要以*西格瑪報告*的下列標準為基礎：「保費收入」、「保費金額」、「保費」、「壽險保費」及「人壽保險保費」。至於以「壽險保費」或「總保費」為基礎計算的市場佔有率數據，一般根據所示業界來源公佈的數據。

以下概述計算本節所提供若干資料及統計數據時所採用的部分重要來源及方法。請注意，下文並無列出用以呈列本節所載資料及統計數據的所有來源及方法。

*西格瑪報告*以當地貨幣兌美元於所示年份的平均匯率，呈列當地貨幣兌美元後的壽險保費數據。有關數據以名義基礎呈列，並未經通脹調整。本公司計算壽險保費的簡單與複合平均增長率時，採用*西格瑪報告*公佈的已換算美元數據。由於數據以各年平均年匯率進行換算，並以名義值呈列，因此匯率及通脹波動可能影響本文件所述的增長率。

*西格瑪報告*以當地貨幣兌美元於所示年份的平均匯率，呈列當地貨幣兌美元後的國內生產總值數據。*西格瑪報告*所載國內生產總值數據以名義基礎呈列，並未經通脹調整。本公司計算國內生產總值的簡單與複合平均增長率時，採用*西格瑪報告*公佈的已換算美元數據。由於數據以各年平均年匯率換算，並以名義值呈列，因此匯率及通脹波動可能影響本文件所述增長率。

本節亦包括*西格瑪報告*所載滲透率、人均保費及總人口數據。滲透率指一個市場的壽險保費佔其國內生產總值的百分比；人均保費指一個市場的人均壽險保費。

家庭儲蓄率數據及65歲以上人口的數據以 Euromonitor International 公佈的數據為基礎。Euromonitor International 為專門提供有關行業、國家及消費者的商業資料的獨立市場研究公

## 行業概覽

司。儲蓄率指年度儲蓄佔年度可支配收入的百分比。本公司計算65歲以上人口的簡單與複合平均增長率以及百分比時，採用 Euromonitor International 公佈的數據。

預測國內生產總值及預測總人口增長率以 Global Insight 公佈的數據為基礎。Global Insight 為提供經濟、金融及政治報導便於作出規劃與決策的獨立市場研究公司。

### 亞太區壽險市場

亞太區2009年的壽險保費達3,580億美元，佔全球壽險保費總額的15.4%，是全球規模最大的壽險市場之一。2009年區內國內生產總值錄得正增長5.0%，而歐洲及北美洲的同期國內生產總值增長率分別為負10.2%及負2.2%。2004年至2009年，由於區內經濟增長強勁及人口結構發生有利變化，加上社會福利制度改革、醫療保健需求及保險市場變革，亞太區的壽險保費按13.5%的複合年增長率增長。

我們相信，亞太區壽險市場正逐步發展為持續增長且具吸引力的市場，而 AIA Group 穩佔獨特優勢，可受惠於日後市場增長潛力。

### 行業概覽及發展趨勢

我們認為，亞太區壽險市場及壽險行業的發展趨勢如下。

#### 經濟增長強勁

近期，亞太區的經濟增長及人均收入升幅強勁。2004年至2009年期間，區內國內生產總值複合年增長率為14.7%，2009年國內生產總值的增長為5.0%，遠超歐洲及北美洲(2004年至2009年複合年增長率分別為4.9%及4.2%，2009年國內生產總值增長率分別為負10.2%及負2.2%)。此外，預期亞太區的經濟增長保持強勁，2009年至2014年預測國內生產總值的複合年增長率為10.2%，而北美洲及歐洲則分別為4.4%及2.5%。我們認為，區內的預測經濟增長強勁將有助亞太區壽險行業的日後增長。

下表載列亞太區於所示期間的過往重要宏觀經濟數據。

	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	複合年 增長率 2004年- 2009年
國內生產總值(10億美元).....	5,018	6,028	6,886	8,251	9,478	9,956	14.7%
名義國內生產總值增長率(%).....	16.1	20.1	14.2	19.8	14.9	5.0	
人均國內生產總值(美元).....	1,699	2,006	2,241	2,660	3,032	3,152	

資料來源：瑞士再保險公司西格瑪報告

## 行業概覽

下表載列所示期間亞太區按國家劃分的名義過往及名義預測國內生產總值增幅以及歐洲、北美洲及日本地區國內生產總值增幅。

	複合年增長率 2004–2009年 (%)	複合年增長率 2009–2014年 估計(%)
香港	4.9	5.2
泰國	10.1	8.5
新加坡	10.6	6.2
馬來西亞	10.5	8.6
中國	23.4	11.4
韓國	4.5	9.1
菲律賓	13.4	8.1
印尼	16.0	14.4
越南	15.4	11.6
台灣	4.4	8.9
印度	12.6	10.0
澳洲	8.9	6.6
新西蘭	3.6	5.2
亞太區	14.7	10.2
歐洲	4.9	2.5
北美洲	4.2	4.4
日本	1.6	3.3

資料來源：瑞士再保險公司西格瑪報告、國際貨幣基金組織2010年《世界經濟展望》數據庫

### 壽險保費錄得高歷史增長率

近年，亞太區壽險保費顯著增加，2004年至2009年期間的複合年增長率為13.5%（壽險保費由2004年的1,899億美元增至2009年的3,580億美元）。同期內，中國、印度及印尼等亞太區內新興市場各自的壽險保費的複合年增長率逾20.0%。至於香港、台灣及新加坡等區內相對發達的市場，同期壽險保費複合年增長率分別為9.9%、9.4%及6.2%。此外，根據瑞士再保險公司西格瑪估計，預計2009年至2014年期間亞太區壽險保費的複合年增長率約為12.3%。

### 滲透率及人均保費持續偏低

中國、泰國、菲律賓、印尼、越南及印度等市場的人均保費均低於100美元，滲透率均低於5%。我們認為，該等國家的人均保費及滲透率偏低，但隨着經濟增長及生活水平提升，亞太區壽險業的增長潛力巨大。

## 行業概覽

下表載列亞太區、日本、北美洲及歐洲於所示期間的若干壽險保費及宏觀經濟數據。

	壽險保費		國內 生產總值	滲透率	人均保費
	複合年 增長率		2009年 (10億美元)	2009年 (%)	2009年 (美元)
	2004年- 2009年 (%)	2009年 (%)			
香港	20.3	9.9	211	9.6	2,887
泰國	6.2	15.0	264	2.4	92
新加坡	9.1	6.2	177	5.1	1,912
馬來西亞 <sup>(1)</sup>	5.7	6.2	199	2.9	207
中國	109.2	26.0	4,736	2.3	81
韓國 <sup>(1)</sup>	57.4	3.4	882	6.5	1,181
<b>AIA Group 的主要地區</b>					
市場總計	<b>207.8</b>	<b>13.7</b>	<b>6,469</b>	<b>3.2</b>	<b>138</b>
菲律賓	1.6	15.5	161	1.0	17
印尼	5.1	21.0	541	0.9	22
越南	0.7	6.7	92	0.7	8
台灣	52.2	9.4	379	13.8	2,257
印度	57.1	26.7	1,255	4.6	48
澳洲	32.5	4.8	943	3.4	1,525
新西蘭	1.1	8.1	116	0.9	249
<b>AIA Group 的其他地區</b>					
市場總計 <sup>(2)</sup>	<b>150.2</b>	<b>13.3</b>	<b>3,487</b>	<b>4.3</b>	<b>91</b>
亞太區總計	<b>358.0</b>	<b>13.5</b>	<b>9,956</b>	<b>3.6</b>	<b>113</b>
日本	399.1	0.4	5,099	7.8	3,139
北美洲	536.0	0.2	15,597	3.4	1,573
歐洲	927.7	5.9	16,769	5.5	1,911

資料來源：瑞士再保險公司西格瑪報告

(1) 壽險行業數據為截至所示年份下一年3月31日止12個月的數據。

(2) 不包括澳門及汶萊。

### 人口結構的有利變化

在2009年，亞太區總人口約為32億，佔全球總人口46%。亞太區過往一直錄得高人口增長率，預期截至2019年，區內人口將增加約295百萬人。此外，2004年至2009年，區內65歲以上人口的複合年增長率為2.9%（歐洲及北美洲分別為1.5%及1.8%）。具體而言，2004年至2009年，韓國及新加坡的65歲以上人口比率顯著上升，複合年增長率分別為4.5%及4.8%。亦預計亞太市場40至65歲的人口會有顯著增長。根據美國人口普查局2010年國際數據庫的數據，預計2009至2020年間菲律賓及越南40至65歲的人口增長率為40%，而同期美國及英國相同年齡段人口的增長率預計分別為5%及3%。此外，亞洲新興市場與發展中市場的城市化趨勢亦比較有利。具體而言，根據 Euromonitor International 公佈的數據，預計該等市場城市人口佔總人口百分比將從2000年的33.8%增至2020年的47.5%。隨着越來越多的人口湧入城市，區內人口會更易於接觸到分銷商。我們認為，亞太區的人口規模日益增長，加上區內人口老齡化與城市化趨勢及人口分佈，將促使日後保險產品需求不斷上升。

## 行業概覽

下表載列亞太區、北美洲及歐洲於所示期間的若干人口數據。

	人口(百萬)		65歲及以上的人口	
	2009年	複合年 增長率	人口(%) 2009年	複合年 增長率
		2004年– 2009年		2004年– 2009年
亞太區	3,158.3	1.3%	7.3	2.9%
北美洲	340.8	1.0	13.0	1.8
歐洲	485.5	0.9	16.2	1.5

資料來源：65歲以上人口數據源自 Euromonitor；總人口數據源自瑞士再保險公司西格瑪報告

### 家庭儲蓄率偏高

2004年至2009年期間，中國(2009年 — 36.7%)、香港(2009年 — 24.9%)、新加坡(2009年 — 32.2%)、韓國(2009年 — 19.4%)、泰國(2009年 — 18.0%)及馬來西亞(2009年 — 15.8%)的家庭儲蓄率仍超過10%，相對而言均高於美國(2009年 — 2.8%)及英國(2009年 — 負0.5%)的儲蓄率。我們認為，亞太區多個市場的家庭儲蓄率偏高，客戶可分散投資於不同的金融產品(包括保險公司所推出的產品)，為保險行業提供商機。

### 具消費力階層日漸增長、高淨值人口龐大及金融體系日趨複雜

亞太區具消費力階層日漸擴大，擁有龐大的高淨值人口，其中香港及新加坡等地富商業吸引力階層已崛起多時，而亞太區內其他市場具消費力階層亦日漸興起。根據 Euromonitor International 的資料，預期亞洲新興及發展中地區年均可支配收入介乎10,000美元至25,000美元的家庭數目將由2009年的81百萬增至2014年的182百萬，意味著該等市場可支配收入預期由2009年的2.804萬億美元增至2014年的5.132萬億美元。我們認為，可支配收入逾10,000美元的富商業吸引力階層不斷增加意味著亞太區購買壽險的機率會增加。根據公佈行業研究的顧問公司 CapGemini 的資料，2009年，亞太區(包括哈薩克斯坦、緬甸、巴基斯坦及斯裏蘭卡)約有1.4百萬名高淨值人士(「高淨值人士」)。高淨值人士指個人資產達1百萬美元(不包括常居住宅、收藏品、消耗品及其他消費品)或以上的人士。截至2009年12月31日，亞太區包括日本、哈薩克斯坦、緬甸、巴基斯坦及斯裏蘭卡高淨值人士共有3.0百萬名，財富總值達9.7萬億美元，較2008年增長30.9%，首次超越歐洲。此外，中國目前的高淨值人口穩佔全球第四位，僅次於美國、日本及德國。我們認為，亞太區日漸增長的富商業吸引力階層及龐大的高淨值人口的財務需求日趨複雜，對保險產品的重視與日俱增。因此，該兩個組別有望促進亞太區壽險市場實現日後增長。

### 意外及醫療保障不足，推動意外及醫療保險產品增長

亞太區具有各種不同的政府及私人醫護服務計劃。雖然不少市場有政府提供的醫療服務，但政府醫護服務往往受制於保障範圍及質素等各項因素。另外，亞太區個人自付醫療總額佔整個亞太區醫療開支的比重較大。按世界衛生組織公佈的數據顯示，即使在香港及韓國等為居民提供廣泛醫療保障的市場，個人自付醫療開支僅佔醫療開支總額逾30%(日本

## 行業概覽

16%、美國18%、歐洲16%)。根據 Epsicom(為專注全球藥品及醫療行業提供商業資料服務的獨立市場研究機構)刊發的 World Pharmaceutical Fact Book 2009，預計大部分亞太市場的個人自付醫療開支佔醫療總開支的比重仍會較大(預計至2014年，新加坡66%、香港60%、馬來西亞55%、中國54%、韓國45%及泰國36%，而美國43%、歐洲25%、日本14%)。預計截至2015年，東亞退休人士(按世界衛生組織的分類)的人均開支將增加三倍。鑑於此，區內不少市場均接納私營醫療方案，以解決意外及醫療保障不足的問題，並減低個人自付醫療開支。

我們認為，亞太區意外及醫療保障的缺口與日俱增，客戶對意外及醫療需求及保險產品的重視亦逐漸增加，為團體醫療保險(為僱主向僱員提供意外及醫療保險福利)及個人範疇(特別為尋求更全面醫療保障的高淨值人士)締造商機。

### 發展中的退休金市場

2009年，亞太區佔全球總人口約46%，但僅佔全球退休金資產的一小部分。根據專注全球資產管理及分配趨向的研究機構 Cerulli Associates 的資料，在2009年，中國、韓國、印度、香港、台灣及新加坡共佔全球總人口約39%及全球國內生產總值13%，但其中私人退休金資產僅約5,700億美元，僅相當於全球私人退休金資產(約30萬億美元)的1.9%。此外，亞太區新加坡及香港等發達市場設有政府營辦的退休金計劃，為私營機構締造商機，尤其使區內保險公司受惠。以新加坡為例，現時當地的退休金資產主要由中央公積金(「中央公積金」)持有，而2009年上半年，保險產品約佔中央公積金退休金資產的67.3%。我們認為，退休金資產的百分比偏低，表明亞太區保險業仍有可持續增長的契機。另外，我們相信區內保險公司可受惠於退休金市場規模的擴大，特別是區內政府籌辦的退休金計劃為私營機構創造機遇。

### 轉往多渠道分銷

過去，亞太區壽險公司一直採用傳統的代理隊伍分銷途徑，但已有不少壽險公司拓展分銷網絡，以涵蓋其他渠道，如銀行保險、直接銷售及財務顧問／經紀等。在亞太區內部分市場，銀行保險已成為重要的分銷渠道，可讓壽險公司接觸更廣泛的客戶基礎，部分得益於若干市場擁有龐大的銀行網絡。我們認為，不少亞太區市場將繼續從傳統的保險代理隊伍轉為多渠道分銷。

### AIA Group 的主要地區市場

以下部分逐一探討壽險業在 AIA Group 各主要地區市場的概況及主要發展趨勢。

## 行業概覽

### 香港

#### 行業概覽

香港是亞太區第六大壽險市場，2009年的壽險保費約203億美元。下表概列香港於所示期間的重要宏觀經濟及壽險業數據：

	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	複合年 增長率 2004年- 2009年
<b>宏觀經濟數據</b>							
國內生產總值(10億美元)...	166	178	190	207	215	211	4.9%
國內生產總值增長率(%)...	5.7	7.2	6.7	8.9	3.9	(1.9)	
人口(百萬).....	6.9	7.0	7.1	7.2	7.0	7.0	0.3%
人均國內生產總值(美元)...	24,058	25,429	26,761	28,750	30,714	30,143	
<b>壽險業數據</b>							
壽險保費(10億美元).....	12.6	14.8	17.1	22.2	21.3	20.3	9.9%
壽險保費增長率(%).....	27.4	16.8	16.1	29.4	(3.9)	(4.9)	
滲透率(%).....	7.6	8.3	9.2	10.7	9.7	9.6	
儲蓄率(%).....	27.3	27.4	27.0	26.0	25.4	24.9	
人均保費(美元).....	1,835.9	2,096.8	2,451.2	3,077.6	2,978.7	2,886.6	

資料來源：儲蓄率數據源自 Euromonitor；所有其他數據源自瑞士再保險公司西格瑪報告

截至2010年6月30日，香港壽險市場約有46家壽險公司及19家綜合保險公司。下表按香港保險業監理處(「保監處」)分類及公佈的數據，載列於直接個人及團體有效保單業務保險中擁有最高市場佔有率(按2009年壽險保費計算)的香港五大壽險公司：

公司	2009年市場 佔有率(%) <sup>(1)</sup>
AIA Group .....	15.9
滙豐 .....	11.7
英國保誠.....	9.1
宏利 .....	8.8
AXA 國衛.....	8.7

(1) 市場佔有率數據不包括保監處分類為類別G及H的退休計劃相關團體業務

#### 行業發展趨勢

##### 龐大的財富管理市場

香港高淨值人口龐大，成為亞太區規模最大的財富管理市場之一。截至2009年12月31日，香港擁有約76,000名高淨值人士(較2008年增長104%)，截至2008年12月31日坐擁1,810億美元的金融資產。香港亦為亞太區高淨值人士人均財富最高的地區(2008年約4.9百萬美元)。

##### 與珠江三角洲有利的經濟整合及地區金融中心

香港是亞太區的金融中心且一直以來是通往中國內地(特別是珠江三角洲)的樞紐，佔中國2008年國內生產總值9.9%。我們認為，內地有利的人口結構及經濟發展趨勢(例如龐大且持續上升的人口及增長強勁的經濟)，可推動香港經濟增長，並為香港經濟及壽險業帶來可觀的增長潛力。

##### 醫療改革及人口結構不斷轉變，推動意外及醫療保險增長

儘管香港政府為居民提供公共醫療保健服務，但非公共醫療保健服務的需求殷切，自付開支佔個人醫療保健開支的比重顯著。根據 World Pharmaceutical Fact Book 2009 的資料，

## 行業概覽

預期截至2014年香港自付醫療開支佔醫療開支總額的60%。截至2009年底，65歲以上人口約佔香港總人口的12.5%，預計有關比率將逐漸增長，根據香港強制性公積金計劃管理局公佈的數據，估計上述比率於2039年增至28%。我們認為，鑑於本港65歲以上人口預期增長，加上客戶對意外及醫療需求及產品的消費者意識潛在增長，故醫療開支將顯著上升。

此外，香港政府正研究改革方案，以減少其在提供醫療保健服務方面發揮的作用。雖然醫療改革尚未落實，但香港政府已提出各種方案，可望增加市民對保險公司意外及醫療保險產品的需求。我們認為，如同強制性公積金計劃條例（「強積金條例」）相關計劃有助刺激退休產品增長，潛在的醫療改革應可提升意外及醫療保險產品的需求。

### 退休保障的商機

香港65歲以上人口龐大，並預計日後持續增長。現時，香港居民投資於強積金計劃的資產可觀（按香港強制性公積金計劃管理局數據顯示，截至2010年3月31日約為3,170億港元）。我們相信，強積金計劃已提高市民對退休儲蓄及規劃的重視，而隨着香港人口逐漸增長及老齡化，強積金計劃的資產將日漸增加。隨着對保險公司旗下退休及退休金產品的需求上升，預料有關保險公司將可受惠。

### 轉往多渠道分銷

儘管保險銷售仍以代理隊伍分銷為主，但銀行保險及其他另類分銷渠道正日漸興起。現時，銀行保險日益普及，另一方面，雖然直接銷售的比率偏低，但亦已日漸興起成為一個重要的分銷渠道。對於高淨值人士而言，獨立財務顧問／經紀渠道的重要性亦日益提高。因此，我們認為，香港市場將持續發展，涵蓋多渠道分銷。

## 泰國

### 行業概覽

泰國是亞太區第八大壽險市場，2009年的壽險保費約62億美元。下表概列泰國於所示期間的重要宏觀經濟及壽險業數據：

	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	複合年 增長率 2004年- 2009年
<b>宏觀經濟數據</b>							
國內生產總值(10億美元)...	163	177	206	246	273	264	10.1%
國內生產總值增長率(%)...	14.0	8.6	16.4	19.4	11.0	(3.3)	
人口(百萬).....	62.4	64.2	63.4	63.9	67.4	67.8	1.7%
人均國內生產總值(美元)...	2,612	2,757	3,249	3,850	4,050	3,894	
<b>壽險業數據</b>							
壽險保費(10億美元).....	3.1	3.5	3.9	4.9	5.7	6.2	15.0%
壽險保費增長率(%).....	19.9	13.7	10.5	26.3	15.6	9.4	
滲透率(%).....	1.9	2.0	1.9	1.8	2.1	2.4	
儲蓄率(%).....	15.3	14.8	16.0	20.0	19.1	17.9	
人均保費(美元).....	50.7	54.7	61.3	70.8	83.4	91.7	

資料來源：儲蓄率數據源自 Euromonitor；所有其他數據源自瑞士再保險公司西格瑪報告



## 行業概覽

截至2009年12月31日，泰國壽險市場約有24家壽險公司。下表按泰國人壽保險協會(Thai Life Assurance Association)分類及公佈的數據，載列市場佔有率(按2009年總加權保費計算)居泰國前五位的壽險公司：

公司	2009年市場 佔有率(%)
AIA Group	35.6
Thai Life	13.6
Muang Thai Life	8.0
Bangkok Life	8.0
Siam Commercial New York Life	8.0

### 行業發展趨勢

#### 人口結構的有利變化

泰國65歲以上人口佔總人口的比率由1999年的6.0%增至2009年的8.0%。我們認為，當地年長人口對保險及退休金產品日漸重視，或會更廣泛運用有關產品，以規劃未來的退休生活。我們亦相信，擁有可提供個人意見的強大及廣泛代理隊伍網絡的保險公司將穩佔優勢，可把握日後潛在的發展機會。

#### 農村地區的保險服務不足

儘管曼谷市區的人口僅佔泰國總人口的16.1%，但我們認為現時大部分壽險公司主要側重曼谷市區。2009年，泰國的壽險滲透率為2.4%，而我們相信農村地區的滲透率低於曼谷市區。我們認為，農村地區滲透率不足可帶來顯著的潛在增長機會，特別是對可提供多元化產品的 AIA Group 廣泛的代理隊伍以及可有效承包農村業務的 AIA Group 營運規模而言。

#### 以代理隊伍分銷為主導，輔以銀行保險

泰國一直以代理隊伍作為保險產品的主要分銷渠道，然而，銀行保險逐漸興起，成為壽險公司的成功分銷渠道。雖然銀行保險主要銷售傳統儲蓄產品及單一保險產品，但我們認為銀行保險具發展潛力，日後可分銷更廣泛的保險產品，如投資連結式及年金產品。

#### 監管規例改革，帶動潛在增長

泰國的壽險業根據泰國壽險法案 ((Thailand) Life Insurance Act) 經營並由泰國保監處(「泰國保監處」) (Office of the Insurance Commission of Thailand) 監管。2008年12月，泰國政府批准增加壽險保費的個人扣稅額，以鼓勵國民購買保險保障產品。另外，在泰國保監處的協助下，泰國政府現時考慮就若干儲蓄、退休、年金及投資連結式產品推行稅務獎勵計劃，亦即將設立集中管理的退休金計劃，或會將保險公司納入其中。我們認為，該等監管規例的潛在改革可為保險產品締造額外的機會、協助壽險公司改善投資方案，並為當地保險公司提供可持續增長機會。

## 行業概覽

### 新加坡

#### 行業概覽

新加坡是亞太區第七大壽險市場，2009年的壽險保費約91億美元。下表概列新加坡於所示期間的重要宏觀經濟及壽險業數據：

	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	複合年 增長率 2004年– 2009年
<b>宏觀經濟數據</b>							
國內生產總值(10億美元)...	107	117	132	161	182	177	10.6%
國內生產總值增長率(%)...	17.6	9.3	12.8	22.0	13.0	(2.7)	
人口(百萬).....	4.3	4.3	4.4	4.4	4.6	4.7	1.8%
人均國內生產總值(美元)...	24,884	27,209	30,000	36,591	39,565	37,660	
<b>壽險業數據</b>							
壽險保費(10億美元).....	6.7	6.6	8.0	10.0	10.1	9.1	6.2%
壽險保費增長率(%).....	20.2	(2.2)	22.3	25.1	0.8	(10.5)	
滲透率(%).....	6.0	6.0	5.4	6.2	5.6	5.1	
儲蓄率(%).....	33.0	33.5	33.4	33.2	32.5	32.2	
人均保費(美元).....	1,483.9	1,619.1	1,616.5	2,263.5	2,193.1	1,912.0	

資料來源：儲蓄率數據源自 Euromonitor；所有其他數據源自瑞士再保險公司西格瑪報告

截至2009年12月31日，新加坡壽險市場約有16家壽險公司。下表按新加坡金融管理局公佈的數據，載列市場佔有率(按2009年壽險總加權保費收入計算)居新加坡前五位的壽險公司：

公司	2009年市場 佔有率(%)
<b>AIA Group</b> .....	<b>24.9</b>
大東方人壽.....	18.3
英國保誠.....	17.3
宏利.....	16.1
英傑華.....	5.9

#### 行業發展趨勢

##### 財富管理中心

新加坡地理位置優越，法律及教育體制完善，政治環境相對穩定且基建發展完備，因此成為區內金融中心。在2008年，新加坡的離岸管理資產(「管理資產」)估計值5,000億美元。當地高淨值家庭的密度偏高(截至2008年12月31日佔高淨值範疇的8.5%)，而2003年至2008年期間，當地高淨值人口按8.8%的複合年增長率增長(同期美國及歐洲分別為1.6%及0.8%)。

##### 先進的多渠道分銷模式

在新加坡，壽險產品透過多元化渠道分銷。雖然代理隊伍分銷仍為核心分銷渠道，但銀行保險亦不容忽視。此外，直接銷售及財務顧問／經紀渠道的重要性日益增加。新加坡人壽保險協會(Singapore Life Insurance Association)公佈的數據顯示，透過持牌財務顧問銷售的新業務百分比由2008年的8.0%增至2010年上半年的14.0%。

##### 中央公積金規例變更促進銷售額提升

新加坡政府於1955年推出強制性儲蓄計劃——中央公積金。僱主及僱員每月均須向計劃作出供款，以便應付各項財務及保險需要，如置業、退休及醫療保健服務等。中央公積

## 行業概覽

金的統計數據顯示，截至2010年3月31日，中央公積金的成員資金總額約值1,721億新加坡元。中央公積金規例於2008年4月實施，以限制個人投資或購買整付保費產品的金額。按新加坡人壽保險協會公佈的數據顯示，實施該等規例後，整付保費壽險產品的銷售下跌，而期繳保費產品的銷售上升。我們認為，由於期繳保費產品的利潤高於整付保費產品，故保險行業將受惠於有關轉變。

### 馬來西亞

#### 行業概覽

馬來西亞是亞太區第九大壽險市場，截至2010年3月31日止十二個月的壽險保費約57億美元。下表概列馬來西亞於所示期間的重要宏觀經濟及壽險業數據(壽險業數據為截至所示年度下一年3月31日止12個月的數據)：

	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	複合年 增長率 2004年- 2009年
<b>宏觀經濟數據</b>							
國內生產總值(10億美元)...	121	135	154	192	209	199	10.5%
國內生產總值增長率(%)...	14.2	11.6	14.1	24.7	8.9	(4.8)	
人口(百萬).....	25.2	25.3	26.1	26.6	27.0	27.5	1.8%
人均國內生產總值(美元)...	4,802	5,336	5,900	7,218	7,741	7,236	
<b>壽險業數據</b>							
壽險保費(10億美元).....	4.2	4.5	5.2	5.7	5.9	5.7	6.2%
壽險保費增長率(%).....	21.8	6.6	15.1	9.5	3.8	(3.2)	
滲透率(%).....	3.5	3.3	3.2	2.9	2.8	2.9	
儲蓄率(%).....	13.9	14.6	15.2	15.4	15.6	15.8	
人均保費(美元).....	167.3	177.0	189.0	209.7	217.2	206.9	

資料來源：儲蓄率數據源自 Euromonitor；所有其他數據源自瑞士再保險公司西格瑪報告

截至2009年12月31日，馬來西亞壽險市場約有16家註冊壽險公司。下表按馬來西亞人壽保險協會(Life Insurance Association of Malaysia)分類並公佈的數據，載列市場佔有率(按2009年全年有效保單保費總額計算)居馬來西亞前五位的壽險公司：

公司	2009年市場 佔有率(%)
大東方人壽.....	28.3
英國保誠.....	19.2
<b>AIA Group</b> .....	<b>12.6</b>
安泰.....	11.2
豐隆保險.....	6.0

#### 行業發展趨勢

##### 伊斯蘭保險業務持續增長

近年，伊斯蘭保險市場大幅擴張，可望成為推動整體保險行業增長的主要推動力。2004年至2008年期間，伊斯蘭環球保費總額複合年增長率約為40%，預計至2010年可達89億美元。在2008年，馬來西亞是亞太區規模最大及全球第二大的伊斯蘭保險市場。根據 Bank

## 行業概覽

Negara Malaysia 公佈的數據，伊斯蘭的馬來西亞保費在2009年增長16%。此外，根據2010伊斯蘭環球保險報告(2010 World Takaful Report)，2005年至2008年期間伊斯蘭壽險及非壽險保費複合年增長率為29%。我們認為，馬來西亞的穆斯林人口龐大(佔總人口約60%，估計16百萬人)，加上現時伊斯蘭保險產品的滲透率低(根據 Bank Negara Malaysia 公佈的數據，2009年的滲透率僅0.5%)，以及人均保費偏低，將推動市場進一步增長。

不少國際保險公司積極申請分銷伊斯蘭保險產品的牌照，試圖在該增長潛力龐大的市場分一杯羹。AIA Group 在2008年取得馬來西亞的國際伊斯蘭保險公司牌照，成為首家獲發該牌照的外國壽險公司，現為少數可在馬來西亞提供以國際貨幣結算的伊斯蘭保險產品的壽險公司之一。Bank Negara Malaysia 已宣佈只會發出有限數目的伊斯蘭保險營業牌照。2010年9月1日，Bank Negara Malaysia 宣佈新發行四張家庭伊斯蘭保險營業牌照。AIA 馬來西亞與其合資夥伴 Alliance Bank Malaysia Berhad 均獲發該牌照。有關我們與 Alliance Bank Malaysia Berhad 的合營詳情請參閱本文件「業務 — 我們的主要營運單位 — 馬來西亞」一節。

### 加大開放市場

Bank Negara Malaysia 負責監管保險行業及整個金融行業。在2001年，Bank Negara Malaysia 公佈十年期「金融業大藍圖」，為國內保險公司提供發展藍圖，協助改善財務及營運表現，以及達致分階段開放市場的目標。Bank Negara Malaysia 放寬若干投資限制、推行以風險為本的資本規例及動態償付能力測試指引，而所有金融機構(商業銀行除外)的外資持股限制亦由49%增至70%。

### 轉往多渠道分銷

馬來西亞的壽險市場有多渠道分銷網絡。馬來西亞的銀行保險分銷渠道自推出以來大幅增長，目前已成為市場的重要分銷渠道。我們認為近期 Bank Negara Malaysia 開放銀行保險渠道，將進一步支持該分銷渠道。此外，隨着客戶日趨尋求保險產品的獨立建議，我們認為透過獨立財務顧問分銷業務或會錄得增長。

## 中國

### 行業概覽

中國是亞太區規模最大及全球第六大壽險市場，2009年的壽險保費約1,092億美元。下表概列中國於所示期間的重要宏觀經濟及壽險業數據：

	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	複合年 增長率 2004年- 2009年
<b>宏觀經濟數據</b>							
國內生產總值(10億美元)...	1,654	2,225	2,626	3,214	4,323	4,736	23.4%
國內生產總值增長率(%)...	16.7	34.5	18.0	22.4	34.5	9.6	
人口(百萬).....	1,297.2	1,315.8	1,323.6	1,328.3	1,337.4	1,345.8	0.7%
人均國內生產總值(美元)...	1,275	1,691	1,984	2,420	3,232	3,519	
<b>壽險業數據</b>							
壽險保費(10億美元).....	34.4	39.6	45.0	58.7	95.8	109.2	26.0%
壽險保費增長率(%).....	3.9	15.2	13.7	30.3	63.3	13.9	
滲透率(%).....	2.1	1.8	1.7	1.8	2.2	2.3	
儲蓄率(%).....	31.6	35.6	36.4	36.6	36.6	36.7	
人均保費(美元).....	27.3	30.1	34.0	44.2	71.7	81.1	

資料來源：儲蓄率數據源自 Euromonitor；所有其他數據源自瑞士再保險公司西格瑪報告

## 行業概覽

目前，中國的壽險市場主要由國內六家壽險公司主導，以2009年保費總額計算，總體市場佔有率接近86%。根據中國保險監督管理委員會（「中國保監會」）分類及公佈的數據，外國壽險公司的總體市場佔有率（以2009年保費總額計算）約為6%。下表按中國保監會分類及公佈的數據，載列市場佔有率（以2009年壽險保費計算）居前五位的外國壽險公司及中外合資壽險公司：

公司	2009年市場 佔有率(%)
AIA Group	1.0
中意人壽	0.6
華泰人壽	0.5
中英人壽	0.5
信誠人壽	0.5

### 行業發展趨勢

#### 宏觀經濟趨勢向好

2004年至2009年期間，中國國內生產總值的複合年增長率為23.4%，於2009年增至4.736萬億美元。預期國內的經濟增長將保持強勁，預計2009年至2014年期間，國內生產總值的複合年增長率為9.1%。此外，中國壽險業於2009年的滲透率僅為2.3%，中國較遲開放保險業，是導致市場滲透率偏低的原因之一。直至1996年，當時全國最大的國有保險公司——中國人民保險公司進行重組。我們認為，憑藉中國宏觀經濟趨勢及偏低的滲透率，加上人均收入增加及家庭儲蓄率高企等其他相關因素，將使保險市場進一步增長。

#### 人口結構基本因素促進退休及退休金產品增長

2009年，中國的65歲以上人口增加約2.8百萬人，佔總人口的9.6%。鑑於中國的出生率偏低，加上平均壽命延長，預期中國老年人口佔總人口比率將持續上升，導致逐減的勞動人口供養不斷攀升的退休人口。此外，根據國際金融服務倫敦組織（前稱 IFSL）的資料，年滿60歲以上的人口中，僅20%受退休金計劃保障。國際金融服務倫敦組織為英國金融服務行業的獨立推廣機構，已加入英國金融服務行業新推廣機構倫敦金融城。我們認為，隨着中國65歲以上人口的增加、人口結構改變，以及退休金制度面對多項挑戰（包括保障率低），可能導致對私營保險公司提供的退休及退休金產品的需求增加。

#### 醫療需求為意外及醫療保險業創造機遇

世界衛生組織的資料顯示，中國醫療開支總額佔國內生產總值由1978年的3%增至2007年的4.5%，但政府撥款佔醫療開支總額的比率卻減少（由1978年約32%減至2007年的20%），而自付醫療開支比率則有所增加（由1978年約20%增至2007年逾45%），預期至2014年繼續增至54%。受該等趨勢部分影響，醫療成本已轉嫁予個人。人均收入增加及家庭儲蓄率高企，反映個人有能力承擔部分費用。因此，我們認為，儲蓄產品與意外及醫療保險產品對滿足國內人口的醫療需求至關重要。

#### 開拓銀行保險的增長潛力

銀行保險分銷渠道是近期支持中國保險業增長的主要推動力之一。目前透過銀行保險

## 行業概覽

渠道銷售的產品種類有限，該渠道存在拓展產品種類的空間。我們認為中國幅員遼闊、銀行分行網絡廣闊，加上客戶基礎龐大，應可為銀行保險分銷渠道締造絕佳的增長契機。

*投資規例放寬，有助提升投資回報，進一步改善資產負債管理*

受中國法規限制，保險公司獲准投資的資產類別仍然有限，且中國政府及金融機構發行的固定收入證券須佔投資最大比重。中國當局於2009年4月宣佈放寬監管限制，准許壽險公司投資多元化的債券，以及最多6%的資產可投資於以基建項目抵押的債券。此外，中國保監會亦正探討可否進一步開放市場。該等法規變動可有助保險公司實現投資多元化、提升投資回報，以及進一步改善資產負債管理。

### 韓國

#### 行業概覽

韓國是亞太區第二大及全球第八大壽險市場，截至2010年3月31日止12個月的壽險保費約為574億美元。下表概列韓國於所示期間的重要宏觀經濟及壽險業數據(壽險行業數據為截至所示年度下一年3月31日止12個月的數據)：

	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	複合年 增長率 2004年– 2009年
<b>宏觀經濟數據</b>							
國內生產總值(10億美元)...	707	805	913	995	840	882	4.5%
國內生產總值增長率(%)...	13.8	13.9	13.4	9.0	(15.6)	5.0	
人口(百萬).....	48.4	48.6	48.8	49.1	48.6	48.7	0.1%
人均國內生產總值(美元)...	14,607	16,564	18,709	20,265	17,284	18,111	
<b>壽險業數據</b>							
壽險保費(10億美元).....	48.5	60.7	70.3	80.4	60.6	57.4	3.4%
壽險保費增長率(%).....	14.0	25.2	15.8	14.5	(24.7)	(5.2)	
滲透率(%).....	6.9	7.5	7.7	8.2	7.2	6.5	
儲蓄率(%).....	19.2	19.1	19.5	19.4	19.4	19.4	
人均保費(美元).....	1,007.3	1,248.2	1,438.5	1,652.3	1,247.6	1,180.6	

資料來源：儲蓄率數據源自 Euromonitor；所有其他數據源自瑞士再保險公司西格瑪報告

截至2010年3月31日，韓國壽險市場約有22家壽險公司。下表按韓國人壽保險協會(Korea Life Insurance Association)分類及公佈的數據，載列市場佔有率(按2009年保費總額計算)居韓國前五位的壽險公司：

公司	2009年市場 佔有率(%)
Samsung Life .....	27.4
Korea Life .....	13.7
Kyobo Life .....	13.0
安泰 .....	5.7
Mirae Asset .....	4.5

#### 行業發展趨勢

*退休金制度改革及人口老齡化促進退休保障市場發展*

韓國政府於2005年實施的退休金方案規定，僱主可透過第三方金融機構管理僱員退休金計劃，提高管理的靈活性。因此，退休金產品市場的規模自2005年來顯著增長。按韓國

## 行業概覽

金融監管服務局(「FSS」)公佈的數據顯示，該方案管理的資產總值從截至2005年12月31日約163億韓元，增至截至2009年12月31日約140,248億韓元。壽險公司顯著受惠於2005年起推行的退休金方案，按FSS公佈的數據顯示，截至2009年12月31日，壽險公司管理方案範圍之內約33.4%資產。我們認為，影響市場的其他因素及趨勢(包括稅務條例的轉變)使保險公司提供的退休金產品更具吸引力，企業退休金產品市場變化以及人口老齡化(韓國65歲以上人口由1999年的6.9%增至2009年的10.7%)可促進退休金產品市場日後增長。

### 意外及醫療保險額外增長

韓國監管當局表示，韓國人民一直對私人醫療保險及其他滿足保健需求的產品有持續需求。我們相信，隨着韓國人口老齡化及人均收入增長，加上客戶對意外及醫療保險產品的意識提高，當地的需求將更趨殷切，有助推動保險公司日後銷售意外及醫療保險產品。此外，醫療賠償產品市場過往由一般保險公司主導，但實施標準保單條款制度後，我們認為壽險公司將可提升市場佔有率。

### 轉往多渠道分銷

韓國已轉為多渠道分銷網絡市場。2003年及2005年，韓國監管當局批准透過銀行有限度分別銷售儲蓄保險產品及若干類保障產品，使銀行保險成為重要的分銷渠道。另外，直接銷售及混合營銷(依賴代理進行面對面及電話分銷的渠道)亦日漸興起，相信將可為保險公司帶來日後增長機會。

## 其他地區市場

下節提供菲律賓、澳洲、印尼、越南、台灣、新西蘭及印度的部分主要宏觀經濟及籌險業數據，惟並無提供澳門及汶萊的數據。有關該等市場的其他資料載於本文件「業務 — 我們的主要營運單位 — 其他地區市場」及「業務 — 我們的主要營運單位 — 合資公司」兩節「— 市場概覽」各分節。

## 菲律賓

下表載列菲律賓的部分重要宏觀經濟及壽險業數據。

	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
國內生產總值(10億美元).....	86	98	117	144	167	161
國內生產總值增長率(%).....	8.9	14.0	19.4	23.1	16.0	(3.6)
壽險保費(10億美元).....	0.8	0.9	1.1	1.3	1.5	1.6
壽險保費增長率(%).....	5.7	19.1	22.7	19.9	11.9	5.0
滲透率(%).....	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9	1.0
人均保費(美元).....	9.4	10.9	12.9	15.1	16.5	17.0

資料來源：瑞士再保險公司西格瑪報告

## 行業概覽

### 澳洲

下表載列澳洲的部分主要宏觀經濟及壽險業數據。

	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
國內生產總值(10億美元) .....	616	707	753	910	988	943
國內生產總值增長率(%) .....	21.0	14.8	6.5	20.8	8.6	(4.6)
壽險保費(10億美元) .....	25.7	26.0	28.3	34.7	42.7	32.5
壽險保費增長率(%) .....	23.3	1.2	8.7	22.8	23.0	(24.0)
滲透率(%) .....	4.2	3.7	3.8	3.8	4.3	3.4
人均保費(美元) .....	1,286.5	1,287.5	1,377.9	1,674.1	2,026.1	1,524.8

資料來源：瑞士再保險公司西格瑪報告

### 印尼

下表載列印尼的部分主要宏觀經濟及壽險業數據。

	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
國內生產總值(10億美元) .....	258	281	364	433	514	541
國內生產總值增長率(%) .....	6.2	8.9	29.5	19.0	18.7	5.3
壽險保費(10億美元) .....	2.0	2.1	3.3	4.7	4.7	5.1
壽險保費增長率(%) .....	29.8	9.0	53.3	44.8	(0.5)	7.7
滲透率(%) .....	0.6	0.8	0.8	1.1	0.9	0.9
人均保費(美元) .....	7.5	9.6	12.3	20.4	20.7	22.0

資料來源：瑞士再保險公司西格瑪報告

### 越南

下表載列越南的部分主要宏觀經濟及壽險業數據。

	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
國內生產總值(10億美元) .....	45	53	61	71	91	92
國內生產總值增長率(%) .....	15.4	17.8	15.1	16.4	28.2	1.1
壽險保費(10億美元) .....	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7
壽險保費增長率(%) .....	15.8	4.5	1.6	13.8	7.8	6.2
滲透率(%) .....	1.4	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7
人均保費(美元) .....	7.2	6.0	6.0	6.5	7.3	7.6

資料來源：瑞士再保險公司西格瑪報告

### 台灣

下表載列台灣的部分主要宏觀經濟及壽險業數據。

	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
國內生產總值(10億美元) .....	306	346	355	385	391	379
國內生產總值增長率(%) .....	6.6	13.1	2.6	8.5	1.6	(3.1)
壽險保費(10億美元) .....	33.3	38.8	41.3	49.8	52.7	52.2
壽險保費增長率(%) .....	21.0	16.6	6.4	20.8	5.9	(1.0)
滲透率(%) .....	11.1	11.2	11.6	12.9	13.5	13.8
人均保費(美元) .....	1,494.6	1,702.5	1,800.3	2,165.7	2,288.1	2,257.3

資料來源：瑞士再保險公司西格瑪報告



## 行業概覽

### 新西蘭

下表載列新西蘭的部分主要宏觀經濟及壽險業數據。

	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
國內生產總值(10億美元).....	97	108	105	126	126	116
國內生產總值增長率(%).....	21.3	11.3	(2.8)	20.0	0.0	(7.9)
壽險保費(10億美元).....	0.7	0.8	0.8	1.1	1.1	1.1
壽險保費增長率(%).....	(31.8)	15.8	0.0	33.1	1.3	(5.7)
滲透率(%).....	1.3	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9
人均保費(美元).....	321.9	204.7	201.9	244.7	266.6	249.3

資料來源：瑞士再保險公司西格瑪報告

### 印度

下表載列印度的部分主要宏觀經濟及壽險業數據。壽險業數據為截至所示年度下一年3月31日止十二個月的數據。

	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
國內生產總值(10億美元).....	692	798	910	1,167	1,159	1,255
國內生產總值增長率(%).....	26.0	15.3	14.0	28.2	(0.7)	8.3
壽險保費(10億美元).....	17.5	24.0	34.6	50.2	48.2	57.1
壽險保費增長率(%).....	21.3	36.9	44.3	45.1	(3.9)	18.4
滲透率(%).....	2.5	2.8	3.9	4.4	4.2	4.6
人均保費(美元).....	15.7	20.4	31.2	43.9	40.9	47.7

資料來源：瑞士再保險公司西格瑪報告