

本公告僅供參考，並不屬於任何人士收購、購買或認購證券的邀請或要約。本公告並非亦無意作為在美國發售本公司證券供出售的要約。本公司證券並無亦不會根據1933年美國證券法（經修訂）（「美國證券法」）登記，且不得未根據美國證券法登記或適用豁免登記規定而在美國發售或出售。本公司證券並無亦無計劃在美國公開發售。

香港交易及結算所有限公司與香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**THE REAL LIFE
COMPANY**

AIA Group Limited
友邦保險控股有限公司

（於香港註冊成立的有限公司）

股份代號：1299

截至2013年11月30日止年度全年業績

截至2013年11月30日止年度全年業績

友邦保險屢創卓越佳績

友邦保險控股有限公司（股份代號：1299）董事會欣然公佈本集團截至2013年11月30日止年度的合併業績。本公告所載本集團的財務資料是以該年度的經審核合併財務報表及內涵價值補充資料為基礎。

集團業績摘要如下：

集團主要表現指標 – 新業務價值創新高

- 新業務價值上升25%至14.90億美元
- 年化新保費增長24%至33.41億美元
- 新業務價值利潤率上升至44.1%

成功專注於可持續的價值創造

- 內涵價值營運溢利上升14%至39.75億美元
- 內涵價值權益（包括商譽及其他無形資產）增長10%至349億美元
- 內涵價值上升8%至338億美元，已反映在財年首季於馬來西亞及斯里蘭卡完成收購所帶來的影響

國際財務報告準則營運溢利及現金流強勁，資本實力雄厚

- 國際財務報告準則稅後營運溢利增長16%至25.04億美元
- 純利為28.22億美元，已計入按市價估值的股票投資
- 國際財務報告準則每股營運溢利增長16%至20.91美仙
- AIA Co.按審慎的香港保險公司條例基準計算的償付能力充足率上升80個百分點至433%
- 匯付予集團企業中心的淨資金流為17.33億美元

建議增派末期股息

- 末期股息增長16%至每股28.62港仙
- 全年股息總額為每股42.55港仙，增長15%

友邦保險集團首席執行官兼總裁杜嘉祺(Mark Tucker)先生就業績表現發表評論：

「友邦保險在2013年締造卓越佳績。我們強勁的財務業績反映所有主要業務指標的增長勢頭持續，其中包括新業務價值上升25%。友邦保險能夠取得此等幅度的按年增長，足證友邦保險的業務實力雄厚、營運模式靈活、行之有效的增長策略貫徹執行，以及專注於亞太區業務所帶來的優勢。」

「亞洲仍然是世界上最吸引和具抗禦力的壽險市場之一。區內的人口結構動力，加上社會保障水平偏低，和中及高收入家庭數目的迅速增加，為我們提供了龐大的增長機遇，而所有這些機遇的規模更屬前所未見。」

「憑藉友邦保險分銷平台的質素和規模，我們在亞洲的悠久歷史中所累積的深厚經驗，加上無可比擬的財政實力，令我們處於捕捉上述機遇的優越位置。我們將繼續致力提供高質素的產品和服務，以滿足區內客戶迅速增長的定期儲蓄和保障需要。」

「我們今天公佈的優秀業績，再一次彰顯我們在為股東長期價值締造顯著增長方面取得長足的進展。董事會建議增派末期股息16%，反映我們的業績表現強勁，並且維持審慎、可持續和漸進的派息政策。就友邦保險於2014年及以後的前景，我們依然充滿信心。」

友邦保險簡介

友邦保險控股有限公司及其附屬公司（統稱「友邦保險」或「本集團」）是最大的泛亞地區獨立上市人壽保險集團，在亞太區17個市場營運，包括在香港、泰國、新加坡、馬來西亞、中國、韓國、菲律賓、澳洲、印尼、台灣、越南、新西蘭、澳門和汶萊擁有全資的分公司及附屬公司、斯里蘭卡附屬公司的97%權益、印度合資公司的26%權益，以及在緬甸的代表處。

友邦保險今日的業務成就可追溯逾90年前於上海的發源地。按壽險保費計算，集團在亞太地區（日本除外）領先同業，並於大部分市場穩佔領導地位。截至2013年11月30日，集團總資產值為1,470億美元。

友邦保險提供一系列的產品及服務，涵蓋壽險、意外及醫療保險和儲蓄計劃，以滿足個人客戶在儲蓄及保障方面的需要。此外，本集團亦為企業客戶提供僱員福利、信貸保險和退休保障服務。集團透過遍佈亞太區的龐大專屬代理及員工網絡，為超過2,800萬份個人保單的持有人及逾1,600萬名團體保險計劃的參與成員提供服務。

友邦保險控股有限公司於香港聯合交易所有限公司主板上市（股份代號為「1299」）；其美國預託證券（一級）於場外交易市場進行買賣（交易編號為「AAGIY」）。

聯絡詳情

投資者關係		傳媒關係	
盧家寶	+852 2832 6160	唐仕敏	+852 2832 6178
李子筠	+852 2832 4704	曾安琪	+852 2832 1868
姜祖利	+852 2832 4703	吳浣鋸	+852 2832 4720

財務概要

業績摘要

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年	按年變動
新業務價值			
新業務價值	1,490	1,188	25%
新業務價值利潤率	44.1%	43.6%	0.5個百分點
年化新保費	3,341	2,696	24%
內涵價值			
內涵價值營運溢利	3,975	3,491	14%
有效保單業務價值	20,356	18,238	12%
經調整資產淨值	13,466	13,170	2%
內涵價值	33,822	31,408	8%
內涵價值權益 ⁽¹⁾	34,875	31,657	10%
每股內涵價值營運溢利(美仙)	33.20	29.10	14%
每股內涵價值權益(美仙) ⁽¹⁾	289.56	262.84	10%
國際財務報告準則			
總加權保費收入	17,808	15,360	16%
稅後營運溢利	2,504	2,159	16%
純利	2,822	3,019	(7)%
每股營運溢利(美仙)			
— 基本	20.91	18.00	16%
— 攤薄	20.86	17.98	16%
資本及股息			
AIA Co.香港保險公司條例償付能力充足率	433%	353%	80個百分點
每股股息(港仙)			
— 末期	28.62	24.67	16%
— 總額	42.55	37.00	15%

(1) 包括商譽及其他無形資產。

按分部劃分的新業務表現

百萬美元，除另有說明外	2013年			2012年 ⁽²⁾			新業務 價值增長
	新業務價值	新業務 價值利潤率	年化新保費	新業務價值	新業務 價值利潤率	年化新保費	
香港	468	57.6%	781	366	58.4%	604	28%
泰國	319	56.3%	565	287	53.9%	532	11%
新加坡	269	67.3%	400	220	65.1%	339	22%
馬來西亞	120	37.8%	319	69	46.0%	151	74%
中國	166	66.4%	249	124	57.5%	215	34%
韓國	91	26.8%	338	68	28.5%	237	34%
其他市場	220	32.0%	689	167	27.0%	618	32%
小計	1,653	48.9%	3,341	1,301	47.8%	2,696	27%
為符合額外香港準備金 及資本要求所作調整	(67)	無意義	無意義	(41)	無意義	無意義	無意義
未分配集團總部開支 的稅後價值	(96)	無意義	無意義	(72)	無意義	無意義	無意義
總計	1,490	44.1%	3,341	1,188	43.6%	2,696	25%

(2) 過往年度按分部劃分的新業務價值及新業務價值利潤率業績已作出若干重新分類調整，以與當前年度呈列相符。此重新分類對本集團截至2012年11月30日止年度的整體新業務價值及新業務價值利潤率並無影響。

附註：

- (1) 友邦保險集團首席執行官兼總裁杜嘉祺(Mark Tucker)先生將於今日香港時間上午9時30分主持分析師及投資者簡報會，出席人士必須預先登記。

簡報會網上直播及投影片將上載於友邦保險網站：

<http://investors.aia.com/phoenix.zhtml?c=242118&p=irol-presentations>

- (2) 我們於印度的合資公司的業績是採用權益會計法計算。為求清晰起見，總加權保費收入、年化新保費及新業務價值不包括來自印度的任何貢獻。
- (3) 友邦保險早前公佈收購ING Management Holdings (Malaysia) Sdn. Bhd. (ING馬來西亞)及Aviva NDB Insurance (ANI)的交易已於2012年12月完成。該兩項新收購業務的財務業績自相應交易完成當日起計入本集團2013年全年業績。
- (4) 總加權保費收入包括再保險分出前期繳保費100%及整付保費10%。
- (5) 年化新保費為再保險分出前年化首年保費100%及整付保費10%之總和，不包括退休金業務。
- (6) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括退休金業務。
- (7) 新業務價值包括退休金業務。
- (8) 除另有說明外，所有數字均以實際公佈貨幣(美元)呈列。
- (9) 除另有說明外，變動以按年基準列示；本集團的財政年度截至11月30日止。
- (10) 香港是指於香港及澳門的業務；新加坡是指於新加坡及汶萊的業務；而其他市場是指於澳洲、菲律賓、印尼、越南、台灣、新西蘭及斯里蘭卡的業務。
- (11) 新業務價值根據銷售當時所適用的假設計算，惟未扣除非控股權益應佔金額。在2013年及2012年，非控股權益應佔新業務價值分別為1,100萬美元及1,100萬美元。
- (12) 除另有說明外，所列示的國際財務報告準則稅後營運溢利、純利及每股營運盈利已扣除非控股權益。

目錄

頁次

集團首席執行官兼總裁報告	2
財務及營運回顧	6
財務回顧	6
業務回顧	21
風險管理	43
財務報表	54
致友邦保險控股有限公司股東的獨立核數師報告	54
合併收入表	56
合併全面收入表	58
合併財務狀況表	59
合併權益變動表	61
合併現金流量表	62
合併財務報表附註及主要會計政策	63
本公司的財務報表	165
內涵價值補充資料	168
股東參考資料	191
審閱賬目	191
遵守企業管治守則	191
購買、出售及贖回本公司證券	191
報告期間後事項	191
根據當地監管規定公佈若干財務及其他數據	191
末期股息	192
暫停辦理股份過戶登記手續	192
股東週年大會	192
前瞻性陳述	192
詞彙	194

集團首席執行官兼總裁報告

本人欣然向各位報告，友邦保險在**2013**年再度取得卓越佳績，成績斐然。

友邦保險能年復一年取得大幅的增長，足證我們業務實力雄厚和多樣化、財務紀律嚴謹，以及我們竭盡所能把握亞太區的龐大機遇，為股東創造可持續價值。這樣罕有和雄厚的實力，讓友邦保險在競爭對手中別樹一幟，並確保我們未來繼續享有優勢。

我們繼續藉著友邦保險作為泛亞領先壽險公司無可比擬的地位，焦點仍在致力執行我們清晰明確的增長策略，以保持我們的主要競爭優勢。

2013年表現摘要

我們的主要表現指標—新業務價值增長**25%**至**14.90**億美元，這是我們透過審慎管理新業務量和利潤率組合所達致的成果。年化新保費較**2012**年上升**24%**，而利潤率亦保持在**44.1%**的健康水平。集團的各項主要表現指標繼續表現強勁，國際財務報告準則稅後營運溢利增長**16%**至**25.04**億美元，而內涵價值權益亦上升**10%**，創下**348.75**億美元的新高。

此外，我們每個市場分部均錄得雙位數字的新業務價值增長，反映友邦保險的區域市場多樣化所帶來的實力。除新業務的盈利能力大幅提升外，另一個反映我們現有業務組合質素的指標—自由盈餘創造亦錄得顯著增長。截至**2013**年**11**月底，我們的主要營運公司**AIA Co.**根據審慎的香港保險公司條例基準計算的償付能力充足率提升**80**個百分點至**433%**。此增幅反映我們強勁的盈利和利率上升所帶來的裨益。

我們繼續以自身業務增長為重點，但是友邦保險的規模和財政實力亦使我們享有強勁優勢，以把握市場上任何有助提升價值的併購機會。就這方面，我們於**2012**年**12**月完成了兩項交易，分別為收購**ING**馬來西亞，以大幅擴展我們在馬來西亞的業務；以及進軍斯里蘭卡市場，成為當地第二大的壽險公司。

亞洲增長機遇

亞洲是世界上最吸引和最穩健的壽險市場之一，我們的業務繼續享有優勢，把握區內的主要增長動力。亞洲的人口相對年輕，而且具備向上流動的能力，正不斷推動區內城市化的步伐和可支配收入的增長。此外，區內國家所提供的社會福利保障水平相對較低，因此在我們的市場由私營企業提供定期儲蓄、壽險和醫療保障以確保民眾社會福祉的需求非常龐大。再者，一般認為現有由私營企業提供的保障水平並不足夠，大部分亞洲人口並未有充分的儲蓄或保障。

上述的人口結構趨勢，加上保障水平嚴重不足，為人壽保險帶來大量的潛在需求。只有發展成熟、具備分銷網絡，並在產品設計、投資管理、保單行政和財政紀律方面廣泛地擁有專門知識的公司，才最能滿足有關需求，持續為客戶締造價值。

我們具優勢的平台

友邦保險在各地區市場具優勢的平台源自我們在亞洲的悠久歷史，為我們提供獨特的市場分佈、業務規模，以及深厚的經驗。憑藉這些經驗，加上我們在亞太區這個充滿動力的地區專注發展，意味著我們在瞭解及回應各地客戶需要方面佔有優勢。

友邦保險的品牌深受信賴，加上其龐大的專屬分銷規模，為我們提供直接接觸這些客戶的渠道，就各類型產品提出意見，並從這些市場所提供的龐大增長機遇中獲益。我們的財政實力亦使我們享有優勢，為業務增長提供財政支持，同時維持審慎、可持續和漸進的派息政策。友邦保險百分百全資擁有的架構，讓我們的股東可享有業務增長所帶來的全部經濟利益。

友邦保險擁有出類拔萃的員工，專心一意執行我們的策略，致力發展更有效的分銷渠道、更多目標明確的產品，以及更緊密的客戶聯繫，藉以保持我們已建立的卓越往績。

最優秀代理和夥伴分銷

作為一家壽險公司，我們的核心業務是透過提供定期儲蓄和保障產品，以保障客戶的財政穩健和福祉。我們需要高質素、大規模的分銷網絡以有效地營銷這些產品。我們致力接觸更多的民眾，以提高他們對擁有足夠儲蓄和保障的長遠需要的瞭解。

友邦保險的專屬代理網絡經過長年累月的建立，仍是我們區內分銷平台的重要基石。代理隊伍的規模和質素，讓友邦保險與客戶及其家人建立面對面交流的長期關係，在不少情況下，這些關係更是世代相傳。我們仍然致力執行「最優秀代理」策略，透過高質素的代理招聘，及為代理提供完善的培訓和發展課程，從而向新增和現有客戶持續提供最高水平的服務和建議。我們依然認為這是友邦保險的基本實力之一，對於我們在區內繼續保持平台優勢和業務模式至為關鍵。

我們的夥伴分銷業務，在透過銀行保險、直接銷售和其他中介渠道進一步拓展分銷據點，並同時符合我們的盈利能力要求方面非常成功。這些增長來源與我們的代理業務相輔相成，我們的目標是與新增和現有夥伴鞏固關係，為客戶、夥伴和友邦保險帶來恰當的回報。根據這個持續的策略，我們在**2013年12月**與**Citibank N.A.**（花旗銀行）簽訂一項具標誌性意義的分銷協議。這項為期**15年**的獨家協議是亞洲歷來覆蓋範圍最廣的銀行保險分銷夥伴協議，覆蓋區內**11個市場**和**1,300萬名客戶**，讓我們進一步發揮我們已建立起的銀行保險實力。

品牌管理和「真生活 真夥伴」

友邦保險在亞洲擁有領導業界的保險品牌，在**2013年6月**推出「真生活 真夥伴」的新品牌定位，對我們來說是一個重要的里程碑。「真生活 真夥伴」品牌是我們就區內客戶、代理和員工進行廣泛分析和研究後綜合的成果，並透過電視、文字媒體、數碼和社交媒體等多渠道的媒體溝通策略在我們的**15個市場**推出。「真生活 真夥伴」品牌讓現有和潛在客戶感受到，我們能真正融入他們的生活，並為他們及其家人在人生的順逆中提供適切的財務方案和支援。

在2013年8月，友邦保險簽訂其首項大型贊助協議，宣佈成為英格蘭足球超級聯賽球隊托定咸熱刺足球會的盃賽球衣夥伴。我們的夥伴關係繼續發揮友邦保險的差異化優勢，透過在英國和歐洲舉行的三項主要盃賽，提供又一個機會讓我們與客戶、代理和員工加強聯繫；這三項賽事吸引亞洲逾15億名電視觀眾觀賞。

產品創新

友邦保險提供廣泛的產品系列，以滿足客戶的人壽和醫療保障需要，以及達成其長遠的創富目標。隨著顧客不斷追求最佳的醫護服務和更深的保障水平，加上人類普遍趨向長壽、生活成本上脹，以及長久以來家庭支援關係日漸疏離，提早籌謀退休安排日益重要。在2013年，我們繼續提倡以保險作為個人儲蓄以外另一個更有效的選擇，並在各個市場推出多項新舉措，以協助大眾提升現有的保障水平。此外，我們亦專注利用定期儲蓄作為累積財富的一個更有紀律和成效的方法，並同時滿足保障需要，作為例如教育和退休規劃之用。我們新一代的單位連結式產品在這方面扮演的角色日益重要。

友邦保險的創新方針並不止於開發傳統產品。本年，我們推出以科學數據為依據的健康計劃，名為「AIA Vitality」，為參與者提供知識、工具和激勵，以協助他們達到其個人健康目標。該計劃是由友邦保險與總部設於南非的專門保險公司Discovery Limited以合資公司營運，是我們對健康生活承諾的一部分。「AIA Vitality」提倡改變，以支持養成健康生活習慣，標誌著友邦保險承諾致力鼓勵和賦予客戶能力，協助他們真正改善健康，並獎勵他們付諸行動。

以人為本

員工與代理

友邦保險的持續成功全賴員工和代理的勤勉、專業和敬業樂業的精神。

在2012年，我們在友邦保險經營的所有市場宣揚「用對的人，以對的方法，做對的事」的營運理念，以及指導和形塑員工行動和行為的營運原則。2013年間，我們繼續秉承這些基本原則，以更精進的方法進一步凝聚和授權我們的員工和代理為友邦保險創造一個獨特的文化。我們致力培育和獎勵員工和代理，使其不但達至或超越其個人表現目標，更會於彼此之間及與外部利益相關者互動時奉行我們的營運原則。我們聆聽員工提出的意見，以協助塑造我們的工作實務，並自2011年起每年進行員工敬業度指標調查，由蓋洛普獨立統計結果。在2013年，有關調查的參與率達96%，敬業度分數自2011年推出以來每年均有所改善。

我們提供類型廣泛的培訓和發展課程，旨在為各職系的員工提供學習機會，以提升其專業和擴闊其技能。我們在2013年繼續擴大啟導計劃，並進一步加快借調和轉調的程序，以促進不同業務單位和職能任務的員工之間互相分享意念，以推廣最佳實務，以及建立更緊密的關係，從而培育新一代領袖。

我們的薪酬架構是按個人、業務單位和整個集團締造的業績與既定目標作比較，而獎賞相關工作表現，卻不會製造誘因以鼓勵員工促使業務承擔不當的短期風險。此外，員工亦有機會參與自2011年推出的「僱員購股計劃」。在2013年，我們把參與這個計劃的機會延展至我們經營的13個地區市場。令本人特別欣喜的是，我們在去年為代理推出了一項購股計劃，與員工計劃相當，截至2013年該計劃已於7個地區落實。參與有關計劃的員工和代理人數每年上升，使我們感到非常鼓舞。

客戶與社區

作為一家人壽保險公司，友邦保險積極透過多種符合核心業務的方法支持我們所服務的當地社區。我們的業務旨在協助大眾實現其為個人和家庭提供更美好將來的目標。這些追求包括擁有更長壽、更健康的人生，而鼓勵區內大眾更健康地生活，正是友邦保險企業社會責任策略的重點。根據友邦保險「健康生活指數調查」對來自亞太區15個市場逾10,000名受訪者進行的調查結果，我們各個辦事處均響應推行內部舉措，以鼓勵員工養成健康生活習慣，並推出一系列有關個人健康和籌款的外部活動。

因此，為當地社區及人民福祉作出貢獻，正是友邦保險的核心價值，亦是我們對亞洲區長期承諾不可或缺的一部分。誠然健康生活是我們整個集團的優先任務，我們亦鼓勵和支持員工和代理參與慈善和社區活動，從而與當地社區建立更緊密的聯繫，以及在危難時期提供緊急援助。

例如，颶風海燕在2013年吹襲東南亞，尤以菲律賓的災情特別嚴重，友邦保險在當地和區內均採取行動，在我們菲律賓的團隊帶領下，透過多項舉措為災民籌款，資助緊急救援和長期重建工作。為支持有關舉措，我們在菲律賓的業務單位Philam Life向Philam Foundation捐款50萬美元，為受風災影響的民眾提供食物、棲身之所、醫療護理、清潔食水、安全衛生，並啟動如興建學校等重建工作。

前景

儘管市場對美國寬鬆貨幣政策退市時間表的爭議，導致2013年市場表現波動，並為那些有經常賬赤字的國家帶來考驗，但亞洲各中央銀行仍能作出適當和成功的應對。區內央行具備能力、實力和決心，積極、有效地應對任何未來的環球流動性挑戰。現時貨幣匯率開始回穩，宏觀經濟基調亦維持穩定。

本人曾經多次提到，憑藉友邦保險卓越和龐大的平台，我們雄據佔有優勢的位置，把握亞洲提供的機遇。我們設有清晰的策略，竭誠盡責的團隊亦專注執行正確的優先任務。從友邦保險2013年的財務表現可見，我們已建立強健的往績紀錄，並自首次公開招股以來維持貫徹的執行。我們正面對無可比擬的機遇，本人充滿信心，友邦保險將可繼續成功締造股東價值增長。

讓我們一起迎向更豐盛的未來！

財務及營運回顧

財務回顧

友邦保險承接過去具盈利性增長的往績，透過貫徹落實我們的策略及對資產負債表的審慎管理，再次締造優秀的年度財務業績。儘管亞洲股市較為疲軟，本集團仍取得強勁的營運表現，於各項主要表現指標均錄得創紀錄佳績。

新業務價值上升25%至14.90億美元，國際財務報告準則稅後營運溢利上升16%至25.04億美元。內涵價值權益上升10%或32.18億美元至348.75億美元。我們在取得此等大幅增長的同時，降低了新業務壓力佔新業務價值的比例。我們亦透過嚴格管理有效保單組合及憑藉利率上升所帶來的正面影響，於年內創造自由盈餘增長。我們根據審慎的香港保險公司條例計算的AIA Co.監管性償付能力充足率為433%，較2012年上升80個百分點。

2013年的財務表現再度印證友邦保險透過把握龐大增長機遇、有效落實清晰的策略及遵守嚴謹的財務紀律，從而持續為股東締造可持續價值的能力。

摘要

價值創造

與2012年相比，已扣除稅項的新業務價值增長25%至14.90億美元，年內各市場分部均錄得雙位數增長。

我們持續專注於優化銷售量及利潤率組合以取得可持續的新業務盈利能力增長，年化新保費較2012年增長24%至33.41億美元，新業務價值利潤率由2012年的43.6%增長至44.1%。

內涵價值權益為內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。內涵價值權益由2012年11月30日的316.57億美元增長32.18億美元至2013年11月30日的348.75億美元，增幅達10%，主要來自強勁的內涵價值營運溢利。

包含在內涵價值權益的商譽及其他無形資產於2013年11月30日為10.53億美元，而於2012年11月30日則為2.49億美元，增幅主要來自收購項目。

內涵價值由2012年11月30日的314.08億美元增加至2013年11月30日的338.22億美元，年內增幅為8%。內涵價值增加24.14億美元，已扣除年內8.08億美元的收購影響，增長主要由出色的營運表現所帶動。

內涵價值營運溢利為39.75億美元，較2012年增長14%，此強勁表現反映較高的新業務價值14.90億美元、較高的內涵價值預期回報23.87億美元以及正面營運經驗差異及營運假設變動合共1.24億美元，並已扣除中期票據及一項用作收購的信貸融資的利息成本2,600萬美元。

非營運內涵價值變動包括正面投資回報差異和主要由利率上升所帶來的經濟假設變動及負面其他非營運差異合共6.20億美元。此由派付股息5.95億美元、負面的其他資本變動1,800萬美元及負面外匯變動7.60億美元所抵銷。

國際財務報告準則溢利

與2012年相比，國際財務報告準則稅後營運溢利增長16%至25.04億美元，主要來自各市場分部業務強勁增長、投資收入上升及收購所帶來的正面貢獻。

友邦保險按國際財務報告準則定義的純利已計入股本證券組合的市價變動。與2012年相比，純利下降7%至28.22億美元，反映2013年下半年股市下跌。2013年，已扣除稅項的股本證券淨收益貢獻為4.24億美元，而於2012年則為7.87億美元。

股東權益由2012年11月30日的266.97億美元下降8%至2013年11月30日的246.86億美元，主要來自根據友邦保險所採納的國際財務報告準則分類為可供出售的債務證券於利率上升下所產生的會計影響。

國際財務報告準則稅後營運溢利首次超過25億美元，自我們於2010年首次公開招股以來增長約50%。此大幅增長是我們各項業務強勁增長及注重透過承保較優質的新定期儲蓄及保障業務從而改善營運溢利率的直接結果。

資本及股息

於2013年11月30日，我們主要受監管的營運公司AIA Co.根據香港保險公司條例基準計算的可用監管資本總額為60.57億美元。AIA Co.的償付能力充足率為最低監管資本要求的433%，較2012年11月底的353%增加80個百分點。正面變動包括年內產生的保留盈利及利率上升所帶來的影響。地區業務於2013年向集團企業中心匯付17.33億美元，與2012年相比增加9%。

按照我們審慎、可持續及漸進的派息政策，董事會已建議的末期股息為每股28.62港仙，惟須獲股東於本公司應屆股東週年大會批准。末期股息較2012年增加16%，反映我們的強勁業績，並使2013年股息總額達至每股42.55港仙，較2012年增長15%。

收購項目

誠如早前公佈，友邦保險收購ING馬來西亞及Aviva NDB Insurance (ANI)的交易已於2012年12月（即本集團財政年度的首月）完成。該兩項新收購業務的財務業績已從各自的收購完成日期起計入本集團2013年度財務業績。進一步詳情於財務報表附註5披露。

新業務增長

按分部劃分的新業務價值及年化新保費

百萬美元，除另有說明外	2013年 ⁽¹⁾			2012年 ⁽¹⁾⁽³⁾			新業務	
	新業務 價值	新業務 價值 利潤率	年化 新保費	新業務 價值	新業務 價值 利潤率	年化 新保費	價值 變動	年化新 保費變動
香港	468	57.6%	781	366	58.4%	604	28%	29%
泰國	319	56.3%	565	287	53.9%	532	11%	6%
新加坡	269	67.3%	400	220	65.1%	339	22%	18%
馬來西亞	120	37.8%	319	69	46.0%	151	74%	111%
中國	166	66.4%	249	124	57.5%	215	34%	16%
韓國	91	26.8%	338	68	28.5%	237	34%	43%
其他市場	220	32.0%	689	167	27.0%	618	32%	11%
小計	1,653	48.9%	3,341	1,301	47.8%	2,696	27%	24%
為符合額外香港準備金及 資本要求所作調整 ⁽²⁾	(67)	無意義	無意義	(41)	無意義	無意義	無意義	無意義
未分配集團總部開支的稅後價值	(96)	無意義	無意義	(72)	無意義	無意義	無意義	無意義
總計	1,490	44.1%	3,341	1,188	43.6%	2,696	25%	24%

附註：

(1) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括退休金業務。

(2) 就AIA Co.及AIA International的分公司對新業務價值所作的調整，詳情在內涵價值補充資料第4.4節中說明。

(3) 過往年度按分部劃分的新業務價值及新業務價值利潤率的業績已作出若干重新分類調整，以與當前年度呈列相符。重新分類對本集團於截至2012年11月30日止年度的整體新業務價值及新業務價值利潤率並無影響。

新業務價值較2012年增加3.02億美元至14.90億美元，增幅為25%。

2013年，我們的代理和夥伴分銷渠道錄得可觀增長，與2012年相比，代理新業務價值增長24%至11.66億美元，夥伴分銷新業務價值增長35%至4.69億美元。

各市場分部的新業務價值均錄得雙位數增長。中國、韓國及其他市場錄得強勁的新業務價值增長，較2012年增長逾30%。受惠於活躍代理人數增加及生產力提升，香港及新加坡表現強勁，分別增長28%及22%。年內，鑒於我們對代理分銷的薪酬結構作出調整，使之與我們長期對生產力、高質素招聘及銷售的重視更為一致，於代理分銷逐步適應各項調整下，泰國表現穩健，新業務價值增長11%。最後，計入ING馬來西亞的業績後，馬來西亞業務的新業務價值增長74%。

年化新保費增長24%至33.41億美元，而於2012年則為26.96億美元。香港及韓國分別錄得強勁增長率達29%及43%，計入ING馬來西亞的業績後，馬來西亞的年化新保費是去年數額的兩倍以上。

新業務價值利潤率增至44.1%，而於2012年則為43.6%。利潤率正面變動主要由於產品及渠道組合改善0.6個百分點，此增長主要由韓國業務重組所帶動的增長以及計入收購ING馬來西亞的業績，導致地區組合變動後減少0.4個百分點所抵銷。經濟假設變動及其他項目增加利潤率共0.3個百分點。

所呈報的新業務價值已扣除1.63億美元，其中6,700萬美元為當地法定要求之上的額外香港準備金及資本要求及9,600萬美元為未分配集團總部開支，即集團總部產生而並未由業務單位承擔的開支。

內涵價值權益

內涵價值權益

百萬美元，除另有說明外	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日	變動
內涵價值	33,822	31,408	8%
商譽及其他無形資產 ⁽¹⁾	1,053	249	323%
內涵價值權益	34,875	31,657	10%

附註：

(1) 與按國際財務報告準則所編製的財務報表呈列相符，已扣除稅項、分紅基金應佔金額及非控股權益。

內涵價值權益由2012年11月30日的316.57億美元增長32.18億美元至2013年11月30日的348.75億美元，年內升幅為10%，主要由於內涵價值營運溢利表現強勁。

包含在內涵價值權益的商譽及其他無形資產於2013年11月30日達10.53億美元，而於2012年11月30日則為2.49億美元，增幅主要來自收購項目。

內涵價值變動分析

內涵價值變動分析列示如下：

百萬美元，除另有說明外	2013年		內涵價值
	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	
期初內涵價值	13,170	18,238	31,408
購買價	(1,865)	—	(1,865)
已收購內涵價值	683	374	1,057
收購的影響	(1,182)	374	(808)
收購後內涵價值	11,988	18,612	30,600
新業務價值	(957)	2,447	1,490
內涵價值的預期回報	3,087	(700)	2,387
營運經驗差異	(255)	369	114
營運假設變動	(83)	93	10
中期票據及用作收購的信貸融資的利息成本	(26)	—	(26)
內涵價值營運溢利	1,766	2,209	3,975
投資回報差異	335	10	345
經濟假設變動的影響	—	429	429
其他非營運差異	361	(515)	(154)
內涵價值溢利總額	2,462	2,133	4,595
股息	(595)	—	(595)
其他資本變動	(18)	—	(18)
匯率變動的影響	(371)	(389)	(760)
期末內涵價值	13,466	20,356	33,822

百萬美元，除另有說明外	2012年		內涵價值
	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	
期初內涵價值	10,906	16,333	27,239
新業務價值	(924)	2,112	1,188
內涵價值的預期回報	2,807	(615)	2,192
營運經驗差異	(116)	256	140
營運假設變動	(20)	(9)	(29)
內涵價值營運溢利	1,747	1,744	3,491
投資回報差異	554	379	933
經濟假設變動的影響	–	(105)	(105)
其他非營運差異	410	(523)	(113)
內涵價值溢利總額	2,711	1,495	4,206
股息	(530)	–	(530)
其他資本變動	(42)	–	(42)
匯率變動的影響	125	410	535
期末內涵價值	13,170	18,238	31,408

內涵價值由2012年11月30日的314.08億美元增加至2013年11月30日的338.22億美元，年內增幅為8%。內涵價值增加24.14億美元，主要由強勁的營運表現所致，並已扣除年內8.08億美元的收購影響而載列。

內涵價值營運溢利為39.75億美元，較2012年增長14%，此強勁表現反映較高的新業務價值14.90億美元、較高的內涵價值預期回報23.87億美元以及正面營運經驗差異及營運假設變動合共1.24億美元，並已扣除中期票據及一項用作收購的信貸融資的利息成本2,600萬美元。

非營運內涵價值變動包括正面投資回報差異貢獻6.20億美元、主要由利率上升所帶來的經濟假設變動及負面其他非營運差異，此由派付股息合共5.95億美元、負面其他資本變動1,800萬美元及負面的外匯變動7.60億美元所抵銷。

內涵價值包括經調整資產淨值及有效保單業務價值。經調整資產淨值由2012年11月30日的131.70億美元增加2%至2013年11月30日的134.66億美元，增長達14.78億美元，其中11.82億美元的增長被收購的影響所抵銷。經扣除持有所需資本的成本後，有效保單業務價值由2012年11月30日的182.38億美元增加12%至2013年11月30日的203.56億美元。

未貼現稅後可分派盈利總額141.32億美元預期將於未來五年從有效保單業務價值中釋出，而於2012年則為118.70億美元。

內涵價值及新業務價值敏感度

內涵價值及新業務價值對中間假設變動（源於股本市場及利率變動）的敏感度列示如下。

百萬美元，除另有說明外	於2013年		於2012年	
	11月30日 內涵價值	2013年 新業務價值	11月30日 內涵價值	2012年 新業務價值
中間價值	33,822	1,490	31,408	1,188
股本市場風險				
股本價格上升10%	34,459	不適用	31,961	不適用
股本價格下跌10%	33,168	不適用	30,846	不適用
利率風險				
利率上升50個基點	34,031	1,564	31,605	1,261
利率下降50個基點	33,418	1,399	31,007	1,099

詳細資料載列於內涵價值補充資料第3節。

國際財務報告準則溢利

按國際財務報告準則各分部的稅後營運溢利⁽¹⁾

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年 ⁽²⁾	按年變動
香港	770	732	5%
泰國	526	471	12%
新加坡	396	345	15%
馬來西亞	250	150	67%
中國	205	151	36%
韓國	150	125	20%
其他市場	244	207	18%
集團企業中心	(37)	(22)	無意義
總計	2,504	2,159	16%

附註：

(1) 友邦保險控股有限公司股東應佔權益。

(2) 過往年度按分部劃分的稅後營運溢利已作出若干重新分類調整，以與當前年度呈列相符。重新分類對本集團於截至2012年11月30日止年度的整體稅後營運溢利並無影響。進一步詳情於財務報表附註8中披露。

稅後營運溢利較2012年增長16%至25.04億美元，主要來自各市場分部業務強勁增長、投資收入上升及收購所帶來的正面貢獻。

香港稅後營運溢利增長5%，泰國增長則為12%，其增長乃來自相關業務增長，惟部分增長由向集團企業中心淨額匯付資金導致投資收入下降所抵銷。新加坡錄得稅後營運溢利增長15%，主要來自強勁的投資收入，馬來西亞計入ING馬來西亞的業績後錄得稅後營運溢利增長67%。中國錄得稅後營運溢利增長36%，來自相關業務增長、強勁的投資收入及較低的實際稅率，韓國錄得稅後營運溢利增長20%，來自有利的理賠經驗。其他市場稅後營運溢利增長18%，主要來自印尼及菲律賓的強勁業績。

按分部劃分的總加權保費收入

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年	按年變動
香港	3,770	3,372	12%
泰國	3,364	3,119	8%
新加坡	2,150	2,035	6%
馬來西亞	2,036	964	111%
中國	1,599	1,446	11%
韓國	2,049	1,942	6%
其他市場	2,840	2,482	14%
總計	17,808	15,360	16%

總加權保費收入增加16%至178.08億美元，反映我們各個市場分部增長及與ING馬來西亞合併帶來的增長。於2013年，續保率仍然強勁及保持在94.3%。

投資收入⁽¹⁾

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年	按年變動
利息收入	4,445	3,864	15%
股息收入	398	316	26%
租金收入	115	97	19%
總計	4,958	4,277	16%

附註：

(1) 不包括單位連結式合約。

投資收入較2012年增加16%至49.58億美元，反映2013年初較高的投資資產水平及於年內錄得更高的租金收益率。

營運開支

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年	按年變動
營運開支	1,577	1,340	18%

營運開支較2012年增加18%至15.77億美元，主要由於業務收購所致。費用率由2012年的8.7%輕微上升至2013年的8.9%。

純利⁽¹⁾

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年	按年變動
稅後營運溢利	2,504	2,159	16%
來自股本證券的淨收益，已扣除稅項	424	787	(46)%
其他非營運投資經驗及其他項目，已扣除稅項	(106)	73	無意義
總計	2,822	3,019	(7)%

附註：

(1) 友邦保險控股有限公司股東應佔權益。

友邦保險按國際財務報告準則定義的純利已計入我們股本證券投資組合的市價變動。隨著2013年下半年股市下跌，純利較2012年減少7%至28.22億美元，2013年來自股本證券的淨收益（已扣除稅項）為4.24億美元，於2012年則為7.87億美元。負面其他非營運投資經驗及其他項目（已扣除稅項）為1.06億美元，主要包括來自債務證券的已變現虧損淨額4,600萬美元以及整合及重組開支5,400萬美元。

每股盈利

稅後營運溢利的每股盈利由2012年的18.00美仙增加16%至2013年的20.91美仙。

如上文所述，計入股本證券投資組合的市價變動後，友邦保險控股有限公司股東應佔純利的每股盈利由2012年的25.16美仙減少至2013年的23.57美仙。

每股盈利 – 基本

	純利 ⁽¹⁾		稅後營運溢利 ⁽¹⁾	
	2013年	2012年	2013年	2012年
溢利 (百萬美元)	2,822	3,019	2,504	2,159
加權平均普通股份數目 (百萬)	11,974	11,997	11,974	11,997
每股基本盈利 (美仙)	23.57	25.16	20.91	18.00

附註：

(1) 友邦保險控股有限公司股東應佔權益。

每股盈利 – 攤薄

	純利 ⁽¹⁾		稅後營運溢利 ⁽¹⁾	
	2013年	2012年	2013年	2012年
溢利 (百萬美元)	2,822	3,019	2,504	2,159
加權平均普通股份數目 (百萬) ⁽²⁾	12,006	12,008	12,006	12,008
每股攤薄盈利 (美仙)	23.50	25.14	20.86	17.98

附註：

(1) 友邦保險控股有限公司股東應佔權益。

(2) 每股攤薄盈利包括根據財務報表附註39所述以股份為基礎的報酬計劃中授予合資格僱員、董事、主管及代理的購股權、受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位的攤薄影響 (如有)。

資產負債表

合併財務狀況表

百萬美元，除另有說明外	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日	變動
資產			
金融投資	120,648	111,581	8%
投資物業	1,128	1,035	9%
現金及現金等價物	2,228	2,948	(24)%
投資資產	124,004	115,564	7%
遞延承保及啟動成本	15,738	14,161	11%
其他資產	6,843	4,714	45%
總資產	146,585	134,439	9%
負債			
保險及投資合約負債	112,099	99,439	13%
借貸	2,126	766	178%
其他負債	7,529	7,406	2%
減總負債	121,754	107,611	13%
權益			
總權益	24,831	26,828	(7)%
減非控股權益	145	131	11%
友邦保險控股有限公司股東應佔總權益	24,686	26,697	(8)%

資產

總資產由2012年11月30日的1,344.39億美元增長9%至2013年11月30日的1,465.85億美元，反映業務增長以及收購所帶來的淨流量。

現金及現金等價物由2012年11月30日的29.48億美元減少24%至2013年11月30日的22.28億美元，反映金融資產的投資增加以及派付合共5.95億美元的股息。

遞延承保及啟動成本由2012年11月30日的141.61億美元增加11%至2013年11月30日的157.38億美元，增加來自於新業務的增長及收購所致。

其他資產增加45%至68.43億美元，主要歸因於收購所產生的商譽及其他資產分別增加10.09億美元及3.35億美元，以及與2012年12月在香港收購一項物業相關的款項2.95億美元。

負債

總負債由2012年11月30日的1,076.11億美元增加13%至2013年11月30日的1,217.54億美元。保險及投資合約負債由2012年11月30日的994.39億美元增加13%至2013年11月30日的1,120.99億美元，反映有效保單組合增長以及收購所帶來的增長。

於2013年11月30日，借貸增加178%至21.26億美元，主要由於2013年3月發行的兩份合併面額達10億美元的中期票據以及因撥付香港一項物業收購而支取的一筆信貸融資所致。

承擔及或有事項的詳情載於財務報表附註42。

權益 – 友邦保險控股有限公司股東權益變動

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年
期初股東權益	26,697	21,313
純利	2,822	3,019
資產的公平值(虧損)/收益	(3,712)	2,565
外幣換算調整	(508)	372
注入僱員股票信託的股份	(87)	(84)
股息	(595)	(530)
其他資本變動	69	42
股東權益變動總額	(2,011)	5,384
期末股東權益	24,686	26,697

按國際財務報告準則的股東權益(不包括非控股權益)由2012年11月30日的266.97億美元減少8%至2013年11月30日的246.86億美元，主要由於利率上升導致分類為可供出售債務證券的公平值準備金減少37.12億美元的會計影響所致。其他負面變動包括外幣換算準備金5.08億美元以及派付股息5.95億美元。

國際財務報告準則稅前溢利及淨資產對匯率、利率及股本市場風險的敏感度載於財務報表附註37。

投資資產

投資資產（包括金融投資、投資物業和現金及現金等價物）的賬面值由2012年11月30日的1,155.64億美元增加至2013年11月30日的1,240.04億美元，升幅為7%。投資資產包括就保單持有人及股東以及就單位連結式合約所持有的總資產。

投資資產總計

百萬美元，除另有說明外	於2013年		於2012年	
	11月30日	佔總額比重	11月30日	佔總額比重
保單持有人及股東總計	105,174	85%	98,240	85%
單位連結式合約總計	18,830	15%	17,324	15%
投資資產總計	124,004	100%	115,564	100%

投資組合詳情如下：

保單持有人及股東投資資產

百萬美元，除另有說明外	於2013年		於2012年	
	11月30日	佔總額比重	11月30日	佔總額比重
分紅基金				
政府及政府機構債券	7,041	7%	6,011	6%
公司債券及結構證券	11,150	11%	9,842	10%
貸款及存款	1,944	2%	1,303	2%
小計－固定收入投資	20,135	20%	17,156	18%
股本證券	4,569	4%	3,534	4%
現金及現金等價物	269	—	316	—
衍生金融工具	215	—	317	—
投資物業	95	—	15	—
分紅基金小計	25,283	24%	21,338	22%
其他保單持有人及股東				
政府及政府機構債券	32,109	31%	32,072	33%
公司債券及結構證券	33,283	32%	30,893	31%
貸款及存款	5,393	5%	5,047	5%
小計－固定收入投資	70,785	68%	68,012	69%
股本證券	6,315	6%	5,656	6%
現金及現金等價物	1,531	1%	1,897	2%
衍生金融工具	227	—	317	—
投資物業	1,033	1%	1,020	1%
其他保單持有人及股東小計	79,891	76%	76,902	78%
保單持有人及股東總計	105,174	100%	98,240	100%

單位連結式合約

百萬美元，除另有說明外	於2013年		於2012年	
	11月30日	佔總額比重	11月30日	佔總額比重
單位連結式合約				
債務證券	2,168	12%	2,044	12%
貸款及存款	147	1%	75	—
股本證券 ⁽¹⁾	16,084	85%	14,466	84%
現金及現金等價物	428	2%	735	4%
衍生金融工具	3	—	4	—
單位連結式合約總計	18,830	100%	17,324	100%

附註：

(1) 包括第三方持有的股本證券權益。

就保單持有人及股東所持有的投資資產由2012年11月30日的982.40億美元增加7%至2013年11月30日的1,051.74億美元。此增加主要因年內業務產生的營運現金流的投資以及收購所致。

於2013年11月30日，就保單持有人及股東所持有的固定收入投資（包括債務證券、貸款及定期存款）總額達909.20億美元，而於2012年11月30日則為851.68億美元。此增加主要來自購買新投資所致，部分被利率上升所抵銷。

於2013年11月30日，政府及政府機構債券佔我們固定收入投資的43%，而於2012年11月30日則佔45%。於2013年11月30日，公司債券及結構證券佔固定收入投資的49%，而於2012年11月30日則佔48%。

於2013年11月30日，就保單持有人及股東所持有的股本證券總額達108.84億美元，而於2012年11月30日則為91.90億美元。股本證券賬面值上升乃來自購買新股本證券及市值收益。於此等股本證券中，合共45.69億美元為分紅基金所持有。

於2013年11月30日，就保單持有人及股東所持有的現金及現金等價物總額達18.00億美元，而於2012年11月30日則為22.13億美元，反映金融資產投資增加及派付總額達5.95億美元的股息。

於2013年11月30日，就單位連結式合約所持有的投資資產總額達188.30億美元，而於2012年11月30日則為173.24億美元。

資本

自由盈餘創造

本集團於2013年11月30日的自由盈餘指經調整資產淨值超出負債及所需資本（根據香港保險公司條例基準計算）的部分。

由有效保單業務強勁增長及利率上升所帶來的正面影響，帶動自由盈餘與2012年相比增加33%至37.84億美元。

此增長部分被撥付新業務的15.10億美元投資所抵銷，新業務的投資增加7%，而新業務價值則增長25%。其他扣除包括未分配集團總部開支及利息成本1.42億美元、派付股息5.95億美元及負面其他資本變動1,800萬美元。

整體而言，撇除收購及其他事項所帶來的影響，自由盈餘於年內增加15.19億美元。於2013年11月30日，自由盈餘總額增加8,800萬美元至67.31億美元，其中15.19億美元的增幅被收購及其他項目的影響14.31億美元所抵銷。

下表列示自由盈餘變動：

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年
期初自由盈餘	6,643	5,930
收購及其他事項的影響	(1,431)	—
收購及其他事項後的自由盈餘	5,212	5,930
產生的自由盈餘	3,784	2,845
撥付新業務所用的自由盈餘	(1,510)	(1,412)
未分配集團總部開支 ⁽¹⁾	(142)	(148)
股息	(595)	(530)
其他資本變動	(18)	(42)
期末自由盈餘	6,731	6,643

附註：

(1) 截至2013年11月30日止年度的未分配集團總部開支包括中期票據及一項用作收購的信貸融資的利息成本2,600萬美元。

集團企業中心淨資金流

集團企業中心所持有的營運資金包括債務及股本證券、存款和現金及現金等價物。於2013年11月30日，營運資金（於派付股息後）為55.56億美元，而於2012年11月30日則為51.85億美元。我們的業務單位匯付予集團企業中心17.33億美元，較2012年增加9%。

年內的變動亦包括就收購支付款項所致的營運資金減少，惟此減少部分被借貸增加所抵銷，而借貸增加主要由於發行如此前所論述的中期票據以及為撥付香港一項物業收購而支取的信貸融資所致。

營運資金變動概述如下：

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年 ⁽¹⁾
期初營運資金	5,185	3,912
集團企業中心淨虧損	(31)	(14)
來自業務單位的資金流量		
香港	839	1,104
泰國	700	503
新加坡	222	23
馬來西亞	118	98
中國	(101)	(100)
韓國	27	–
其他市場	(72)	(45)
匯付予集團企業中心的淨資金流	1,733	1,583
收購付款	(1,865)	–
借貸增加	1,441	–
公平值準備金變動	(232)	217
派付股息	(595)	(530)
注入僱員股票信託的股份	(87)	(84)
以股份為基礎的報酬準備金變動	75	41
營運資金的其他變動	(68)	60
期末營運資金	5,556	5,185

附註：

- (1) 過往年度分部呈列已作若干重新分類調整，以與當前年度呈列相符。重新分類對截至2012年11月30日止年度的年末營運資金並無影響。更多詳情披露於財務報表附註8。

監管資本

本集團的主要保險監管機構為香港保險業監理處（香港保監處）。本集團的主要營運公司為於香港註冊的保險公司AIA Co.。於2013年11月30日，AIA Co.根據香港保險公司條例基準計算的可用監管資本總額為60.57億美元，而其償付能力充足率為最低監管資本要求的433%，較於2012年11月底錄得的償付能力充足率353%增加80個百分點。正面變動包括年內產生的保留盈利及利率上升所帶來的影響。

AIA Co.的可用監管資本總額及償付能力充足率概述如下：

百萬美元，除另有說明外	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
可用監管資本總額	6,057	4,811
最低所需監管資本(100%)	1,399	1,362
償付能力充足率(%)	433%	353%

友邦保險已向香港保監處承諾，其於AIA Co.及AIA International的償付能力充足率將維持不會低於150%。本集團的個別分公司及附屬公司亦須接受有關公司經營業務所在司法權區的監管。這表示地方營運單位（包括分公司及附屬公司）亦須符合當地審慎監管機構的監管資本規定。各地的監管機構會密切監察本集團的分公司及附屬公司的資本狀況。於2013年11月30日，各地區市場地方營運單位均符合當地監管機構的資本規定。

中期票據計劃

友邦保險已於2013年2月27日成立一個20億美元的中期票據計劃。已透過計劃合共支取面額12.1億美元，包括於2013年3月成功發行兩份高級無抵押固定利率票據。此等票據分別為期5年期及10年期，面額各為5.00億美元，且分別按年利率1.75%及3.125%計息。於2013年11月我們再發行更多票據，包括一份面額為11.60億港元（約1.50億美元）並根據HIBOR計息的3年期浮動利率票據及一份面額為6,000萬美元並根據LIBOR計息的10年期無抵押浮動利率票據。

我們持續為友邦保險評估各項更長期的融資選擇。我們今日擬成立一項涉足合資格美國投資者的中期票據計劃。

信貸評級

於2013年11月30日，標準普爾授予AIA Co.財務實力評級為AA-（很強），前景展望穩定；而授予友邦保險控股有限公司評級為A（強），前景展望穩定。

股息

按照我們審慎、可持續和漸進的派息政策，董事會已建議的末期股息為每股28.62港仙，惟須獲股東於本公司應屆股東週年大會上批准。此末期股息較2012年的末期股息增加16%，反映我們的強勁業績，並使2013年股息總額達至每股42.55港仙，較2012年增長15%。

業務回顧

分銷

代理隊伍

友邦保險的專屬代理網絡是集團業務增長的主要來源和競爭優勢。我們於各市場的規模及質素是友邦保險基本實力之一，奠定我們於區內的獨特地位。

在2013年，我們繼續落實成功的「最優秀代理」策略，協助友邦保險的代理為客戶提供專業和高質素的建議及產品，以滿足其不斷轉變的需要。我們的代理模式基本上與我們聚焦於開發定期儲蓄和保障產品的理念一致，均需要優秀和訓練有素的代理有效地向客戶進行分銷。我們仍然致力為整個代理網絡建立、維持並讓其共享最高水平的知識、技巧和最佳實務，從而為客戶提供最佳服務。

我們落實的策略締造卓越的表現，代理分銷的新業務價值較2012年增長24%，達11.66億美元，佔2013年集團整體新業務價值的71%。年化新保費較2012年上升25%，新業務價值利潤率亦保持於53.9%的水平。我們的業務增長全賴年內的活躍代理人數增加，以及代理生產力顯著提升。我們於馬來西亞和斯里蘭卡新收購的業務已成功與集團業務整合，並為整體業務表現帶來貢獻。

我們推動代理渠道持續增長的策略基石仍是專注於招聘人才，輔以業界最佳的培訓課程。我們對高質素代理人才的甄選，正推動我們招聘更年青、高學歷和富幹勁的人才加入我們的代理行列。我們已組成專屬的招聘團隊，以發掘和招募合適人才，並透過與環球領先的保險培訓與招聘翹楚LIMRA的交流，開發創新的甄選工具和提升新入職代理的指導課程。

我們的培訓課程經歷長時間的開發，並透過AIA Premier Academies以提升代理培訓的成效。在2013年，我們與致力支援保險和金融服務行業營業主管專業發展的GAMA International建立新的策略性夥伴關係。我們的目標是透過培育代理主管，進一步延展我們於區內的競爭優勢；培育的重點包括以技巧為本的專業發展經驗、同業聯繫活動和提升我們行之有效的代理管理實務。有關舉措帶動2013年的活躍新代理人數較2012年增長27%。

百萬圓桌會資格是頂尖財務策劃師和顧問的一個重要的外部環球業界指標，也繼續是我們「最優秀代理」平台的指標。我們繼續透過區域性活動表揚代理的銷售表現，以及激勵和鼓勵其發揮最高可能水平的生產力和質素，藉以推廣百萬圓桌會資格。友邦保險的百萬圓桌會會員人數在亞洲保險公司中排名第一，合資格晉身百萬圓桌會的代理人數亦較2012年增長20%，反映我們代理隊伍具深度和質素的增長。

友邦保險繼續投入資源，開發領導業界的互動式銷售點技術iPoS。這項領先技術有助減輕我們代理的行政工作，從而騰出更多時間為現有和潛在客戶提供建議。目前，友邦保險在八個市場的代理已採用iPoS技術，包括泰國、新加坡、馬來西亞、印尼、菲律賓、斯里蘭卡、台灣和越南。在區內成功推出第一階段計劃後，我們已展開第二階段的開發計劃，為iPoS技術注入更多應用工具，協助代理和代理主管更有效管理其代理隊伍。

夥伴分銷

友邦保險的夥伴分銷業務透過銀行保險、直接銷售和其他中介分銷渠道拓展我們的分銷據點，並締造更多增長機遇。我們的夥伴策略是透過與夥伴建立互惠關係，讓我們能維持對銷售產品類別嚴謹有序的管理，從而為客戶、夥伴和友邦保險締造恰當的回報。

我們為平衡擴闊銷售渠道和實現盈利能力目標而採取的審慎策略，再次締造卓越業績，夥伴分銷的新業務價值較2012年上升35%至4.69億美元。有關增長源自我們改善生產力，並透過夥伴增加保障產品銷售的比例以加強業務組合，帶動年化新保費較2012年上升23%，以及新業務價值利潤率較2012年進一步擴闊3.4個百分點至39.8%。總體來說，我們的夥伴業務在2013年佔集團整體新業務價值的29%。

銀行保險

近年，我們不斷與知名的區域和本地銀行建立合作夥伴關係，以革新我們的銀行保險業務，該項業務現已成為我們整體夥伴分銷業務的主要部分。我們繼續與銀行夥伴緊密合作，透過積極管理和增聘駐分行銷售專員、擴大網絡覆蓋範圍，以及改善產品組合，藉以提升銷售隊伍的生產力。在2013年，我們亦開始為夥伴引入iPoS技術，以進一步增強我們銷售專員的生產力，及為銀行客戶提供更廣泛的產品系列。

我們成功執行銀行保險策略，在2013年繼續帶來卓越業績。這個分銷渠道的新業務價值較2012年增長57%，當中包括利潤率上升4.0個百分點，保持我們在恪守財務紀律下締造增長的優秀往績。

我們與大眾銀行建立新的獨家夥伴關係，為馬來西亞銀行保險的新業務價值帶來重大貢獻。大眾銀行是馬來西亞最大型的銀行集團之一，客戶人數逾500萬。

直接銷售

隨著我們在人才、產品和流程等方面不斷投入資源，友邦保險的直接銷售業務繼續取得良好進展。在韓國，我們逐步重整營運架構，透過成功的招聘活動，吸引優秀的電話銷售代表加盟，以致力實現業界最佳的直接銷售能力。年內，我們繼續為新入職的電話銷售代表提供培訓和發展計劃，使其生產力提升至所需水平。

其他夥伴分銷渠道

友邦保險的其他夥伴分銷渠道包括獨立財務顧問、經紀、私人銀行和專業顧問。這些銷售渠道在2013年錄得穩健的整體增長。我們繼續在澳洲發展「最優秀獨立財務顧問」模式，使得我們在利潤率吸引的個人零售保障市場上取得強勁的銷售增長，與我們的團體保險業務相輔相成。

團體保險

友邦保險在亞太區經營團體保險業務逾60載，目前擁有超過12萬家企業客戶，以及1,600萬名受保成員。友邦保險憑藉市場專業知識和分銷夥伴關係，讓我們能透過向一系列的本土以及跨國企業提供領先市場的產品、全面的建議和區域性的支援，從而與公司客戶建立長期夥伴關係。

友邦保險的團體保險業務由兩個主要渠道組成。我們的區域僱員福利夥伴平台(**Regional Employee Benefits Partnership Platform**)覆蓋地域廣闊，讓我們可與主要全球性專業經紀進行策略性合作，為區內的跨國機構提供團體保險產品和服務。我們的「最優秀代理」分銷渠道繼續致力提升遍佈亞洲各地中小型企業市場的團體保險滲透率。

我們成功執行策略，帶動團體保險的新業務價值較**2012**年增長**26%**，並鞏固在新加坡、泰國、香港、澳洲和馬來西亞的市場領導地位，同時繼續在中國、印尼和菲律賓等增長型市場拓展我們的業務。

我們仍然充滿信心能在團體保險業務繼續取得成功，並相信這個領域日後的增長潛力龐大。人口結構趨勢利好、城市化步伐加快、收入水平上升、勞工需求增加和人力資源方面的作業日趨成熟，將持續增加對團體保險的需求。同時，對比發展較成熟的市場，整體保障於我們所在的市場仍然非常偏低。友邦保險佔有優勢的平台，加上市場的潛在規模和明顯的擴展空間，為我們帶來龐大的盈利性增長機遇。

市場營銷

友邦保險是領先的亞洲保險品牌，亦是業內最備受推崇和信賴的保險公司之一。我們的目標是通過大規模的客戶體驗計劃，深入透徹地瞭解客戶需要，從而在不斷轉變的定期儲蓄和保障產品市場上處於領導地位。這有助我們告知和教育客戶有關規劃未來的重要性，並為他們度身訂造合適的產品，以滿足其不斷轉變的需要。

「真生活 真夥伴」

為了讓所有利益相關者更好地瞭解友邦保險真正追求的理想，我們在**2013年**推出「真生活 真夥伴」的新品牌定位。這是友邦保險歷來最全面的品牌計劃，是我們就區內客戶、代理和員工進行廣泛分析和研究後綜合的成果。

這個新品牌定位彰顯了友邦保險對客戶的深厚理解，是友邦保險在其悠久及非凡的歷史中，為亞太區內數以百萬計人士提供支持所累積的成果。「真生活 真夥伴」品牌代表友邦保險真正融入客戶的生活，成為他們誠可信賴的夥伴，在客戶人生裡的各個階段提供適切的財務方案和支援。

我們利用多渠道的媒體溝通策略，包括電視、文字傳媒、數碼和社交媒體，在**15個市場**的內部和外部推出「真生活 真夥伴」品牌。我們的當地市場已採納這個非常成功的區域性推廣計劃，並按其本身情況作出調整，以反映當地的背景和文化。透過有關活動，我們加深與業務、員工、客戶和社區之間的聯繫。

此外，友邦保險亦在本年推出了大型的贊助推廣活動，在亞洲及國際間提升友邦保險品牌的形象和重要性。在**2013年8月**，我們宣佈成為英格蘭足球超級聯賽球隊托定咸熱刺足球會的盃賽球衣合作夥伴。有關贊助包括在英國和歐洲的三項主要盃賽，有關賽事在亞洲吸引超過**15億**電視觀眾觀賞。此外，熱刺在區內擁有約**8,000萬**名球迷。這項大型夥伴協議令友邦保險品牌在業界競爭對手中別樹一幟，並提供又一次機會讓我們在現有客戶群以外開拓年青人市場。

提升客戶體驗和擁護度

友邦保險的客戶體驗計劃旨在讓我們更聚焦於客戶最關注的服務範疇。我們透過客戶評估、神秘顧客和客戶指標儀表盤持續監察各個市場的客戶體驗。我們利用詳細分析所取得的洞見，調整數個主要策略性和產品舉措。舉例來說，我們的「**Early Care**」計劃利用簡化和綜合的溝通方法，自客戶首次接觸友邦保險開始與其建立鞏固關係。此外，我們亦在各個市場推出「**Customer Understanding**」舉措，在品牌健康和客戶擁護度等數個特定範疇進行監察和評估。這項工作有助我們為各類客戶群度身訂造產品，包括年青家庭、婦女、海外僱員、高淨值人士和長者等。

加強客戶聯繫

友邦保險的現有客戶數目龐大，包括逾**2,800萬**份個人保單的持有人和**1,600萬**名團體保險計劃成員，讓我們享有獨特優勢，透過交叉銷售和追加銷售新產品，滿足客戶不斷轉變的需要，從而實現新業務增長。

我們的市場推廣團隊引入先進的客戶數據分析技術，協助我們的代理和員工加強與現有客戶的聯繫。在**2013年**，我們繼續發揮這個重要的新業務增長來源，並締造佳績，我們向現有客戶進行新銷售所帶來的新業務價值較**2012年**增長**78%**。

為開創更具成效的新方法，以積極與客戶建立聯繫，並使壽險產品的裨益更具體，我們在**2013年7月**推出名為「**AIA Vitality**」的嶄新健康計劃。「**AIA Vitality**」是我們與總部設於南非的專門保險公司**Discovery Limited**共同成立的策略性合資公司，借助**Discovery Limited**於健康計劃方面的專門知識和經驗，結合友邦保險品牌、分銷和產品領導地位的優勢。這項創新及以科學數據為依據的計劃，有助我們提供專為鼓勵和獎賞客戶持續提升健康生活而設的保障產品，同時改善友邦保險的理賠和續保經驗，讓友邦保險的市場定位更具差異性，從而提升締造可持續價值的能力。

善用社交媒體

友邦保險的市場營銷團隊透過多種方式提升客戶參與度，其中之一是利用數碼和社交媒體。我們在**2013年**數碼營銷的主要目標之一是增加社交媒體的應用。目前，友邦保險在全球和區內的社交媒體平台均非常活躍，參與人數亦日益增加：泰國**LINE**的追隨者逾**520萬名**，**Facebook**的追隨者逾**60萬名**，而韓國**Kakao Talk**的追隨者則逾**50萬名**。

提供適切的產品

友邦保險的核心業務是透過提供抵禦人生風險的保障產品及有效益的定期儲蓄計劃，為客戶提供財務保障及為未來生活累積儲備。友邦保險提供廣泛的產品系列，以滿足客戶在醫療保健、人壽、長期財富累積、退休和財富傳承等方面的需要，同時提供較個人儲蓄更有效的保障選擇，以及較一般儲蓄更可靠的財富累積途徑。

我們的保障著重提高人們對額外保障需要的意識，因為他們現有的保額水平，與其家庭財富和收入所需的保障水平存在顯著的差距。保障不足的情況見於全球，但由於許多亞洲國家的國家福利保障水平偏低，因此這樣的情況特別明顯。除鼓勵客戶購買新保單外，我們亦有系統地協助客戶瞭解提升現有保障水平的需要，以應對其不斷變化的財務狀況。

我們已在這方面開發和推出新產品，例如在香港推出的多重給付及早期給付的全面危疾保險產品、韓國的簡易核保醫療產品、新加坡的升級版危疾附加保險，以及中國的全面保障產品。

我們業務的另一個主要範疇，是為客戶提供產品，以滿足其長遠創富目標，而部分亦會加入額外保障，例如儲備教育基金和退休計劃。舉例來說，我們的單位連接式產品系列包含較高保障水平，其創造的新業務價值較**2012年**增長**64%**。

技術及營運

在2013年，我們繼續推動集團內的技術系統和業務流程的進一步改善。我們推出一系列策略性、組織性和營運性舉措，以增加營運效率，提升服務質素，以及促進我們與客戶、代理和分銷夥伴之間的聯繫。

年內的主要舉措包括：

- 透過改善團隊架構和加深專業知識，提升我們在技術及營運方面的領導地位；
- 實現使技術平台現代化，並以營運效率、業務持續性和資訊安全為重點；
- 為當地市場提供營運支援以改善業務效率，並提高在中國和馬來西亞的共享服務中心的服務質素；及
- 提升員工和代理的生產力，並同時改善客戶體驗。

提升技術

在2013年進行的架構改組，精簡集團對技術管治、應用程式和基礎設施的責任制度。我們在年內作出若干高級人事任命，以加強我們在上述各範疇的專業知識。友邦保險繼續投入資源提升技術和基礎設施，以支持我們的增長抱負，並同時維持成本效益。我們在年初推出一項大型計劃，為香港、馬來西亞和新加坡業務更換核心的保單行政系統，並讓餘下的大型主機平台退役。作為有關計劃相繼推出的一部分，一些應用程式和作業將被取代和升級。隨著新系統陸續投入運作後，我們預期營運效率和客戶服務將會改善，而新產品推出市場的時間亦會縮短。

我們已展開集團整體的數據中心升級計劃，我們在第一階段利用「虛擬化」程序集合硬體資源，讓資訊科技的應用更具彈性和成本效益，藉以加快伺服器基礎設施現代化的步伐。年內，我們已轉換逾90%的伺服器，令表現和效率大幅提升。此外，我們亦把不少技術安全程序自動化，以加強監察潛在安全風險和事件。

加強營運支援

我們新成立的集團總部業務流程改造團隊，旨在為各地市場業務提供專業知識、經驗和資源方面的支援，並攜手合作落實共享的最佳實務。在2013年，我們為地區市場業務的數個新舉措提供支援，特別是新加坡和泰國。在引入新的服務表現指標和管理資訊系統後，相關市場的周轉時間和員工生產力水平均顯著改善。舉例來說，新加坡個人新業務的平均核保處理時間在年內縮短25%，而泰國團體保險業務的平均理賠處理時間亦錄得84%的改善。

我們繼續投資於專屬的共享服務中心，以盡量提升營運效率和節省開支。在2013年間，我們繼續擴展共享服務中心的處理能力和服務範圍，為集團總部和地區市場業務單位提供財務、精算、資訊科技和保單作業的後勤支援服務。

在2013年，我們在中國的技術共享服務中心為了在友邦保險各市場加強現有系統及推出新系統（如iPoS）提供支援。就馬來西亞營運共享服務中心的新業務核保和理賠作業，我們繼續推動其生產力的顯著提升，以滿足集團總部及在新加坡、香港和澳洲的業務單位與日俱增的業務需求。在2013年，該中心共處理超過800萬宗交易，較2012年增加10%。

支持員工和代理提升生產力

在2012年，友邦保險推出名為「Wave」的企業內部社交網絡。及至2013年，該網絡已獲得廣泛使用，並成為我們內部通訊、合作和創新的主要平台。有關平台讓員工得以分享文件、知識和構思，參與小組討論，管理專案，接觸領域專家，以及瀏覽最新公司消息。在整個集團內，超過10,000名員工已登記成為Wave用戶，並組織了超過1,000個興趣小組，涵蓋區內業務、技術和社會的各類型主題。

友邦保險的專屬技術iPoS是一項同類首創、領先業界的銷售工具。iPoS利用iPad流動設備提升銷售體驗，更讓我們的代理和夥伴為客戶提供全面的財務顧問服務，包括需要分析、擬備報價單和保單建議書、電子簽署和保密的電子提交保單申請書。

iPoS的設計以互動性高和直覺式為特色，為客戶帶來全新體驗，讓我們的代理瞭解客戶需要，並協助他們即時挑選和購買壽險產品。iPoS有助顯著提升代理的生產力和減輕行政負擔，因代理可藉助數碼化的表格和預先核實的數據與客戶面談和處理客戶申請，從而減少往返分公司的次數，以及減省在核保和銷售流程中的反覆作業。此外，該技術提供的直通式程序亦有助提升客戶體驗，以及減輕後勤行政工作，從而縮短周轉時間和降低整體處理成本。

年內，iPoS開發團隊已著手為代理和代理主管開發一系列新增功能和更新，以進一步改善客戶在銷售點的體驗，同時協助代理主管管理代理團隊的生產力。

iPoS技術率先於台灣、新加坡、馬來西亞和印尼推出，現已獲大部分活躍代理採用。單在2013年最後一季已有超過10萬份新保單申請經由iPoS遞交。

地區市場

香港

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年 ⁽³⁾	按年變動
新業務價值 ⁽¹⁾	468	366	28%
新業務價值利潤率 ⁽²⁾	57.6%	58.4%	(0.8)個百分點
年化新保費	781	604	29%
總加權保費收入	3,770	3,372	12%
稅後營運溢利	770	732	5%

在2013年，友邦保險的香港業務再度錄得卓越的新業務價值增長，主要有賴我們持續執行「最優秀代理」策略，以及在拓展夥伴分銷方面取得進展。我們採取嚴謹的代理發展策略，提升了代理招聘的質素、代理的活躍度和生產力，從而帶動盈利性增長，並繼續成為香港業務的主要競爭優勢之一。我們分銷渠道所提供的高效率和成效卓越的服務，輔以多項新產品及針對性的市場營銷活動，讓我們為客戶提供高質素的建議及度身訂造的產品，以滿足其與日俱增的需要。

財務摘要

新業務價值較2012年增長28%至4.68億美元。年內，在代理生產力上升、推出多項嶄新的分紅產品，以及在意外及醫療保障附加保險銷售增加的帶動下，年化新保費增長29%。年內的新業務價值利潤率較2012年下降0.8個百分點，這顯示利潤率較上半年有所改善，部分原因是我們下半年推出新的危疾及定期儲蓄產品所帶來的正面影響。國際財務報告準則稅後營運溢利較2012年增加5%至7.70億美元。香港業務於2013年繼續成為集團新業務價值及國際財務報告準則溢利的最大來源，佔整體新業務價值的28%及國際財務報告準則稅後營運溢利的30%。

分銷

友邦保險擁有香港最大的代理銷售隊伍，亦屬業內擁有最多合資格晉身百萬圓桌會代理的公司。在2013年，合資格晉身百萬圓桌會的代理人數較2012年增加31%，並有13%的代理具晉身百萬圓桌會的資格。我們的「最優秀代理」策略建基於招聘高質素的人才，以及為我們的代理及代理主管提供全面的培訓、發展和支援。

AIA Premier Academy所設計的「Road to MDRT」計劃是專為有志投身保險業並具優厚潛質的新入職代理而設，並持續成為我們在香港發展代理的標準；該計劃自推出以來已培育超過1,000名畢業學員。該計劃畢業學員的新業務生產力水平為一般在香港招募的新入職代理的兩倍，其中超過10%的畢業學員於2013年具晉身百萬圓桌會的資格。我們亦推出了多項針對中層代理的新計劃，以獎賞其活躍度水平及推動其生產力提升。活躍代理整體的生產力較2012年提升19%。

建基於這項計劃的理想成效，我們再接再厲，透過AIA Premier Academy推出「Executive Development Programme」及「Future Leader Programme」。這些新計劃為在銷售管理方面具強勁往績，及有志發展自己的壽險代理隊伍的年青專才，提供明確的代理主管事業發展路向。

此外，我們亦推出嶄新的管理人員培訓及評估計劃，在提升招聘活動水平及協助評核新晉升業務單位主管方面成效卓著。基於這些舉措，我們的活躍新代理人數較2012年增加18%，而2013年的新入職代理中，過半數年齡不到30歲。

儘管我們的代理網絡仍是香港業務的主要分銷渠道，我們的夥伴分銷業務同樣錄得可觀的增長，這全因我們改善獨立財務顧問渠道的保障產品組合，並繼續投入資源向經紀推廣我們的服務理念所致。隨著我們持續發展經紀夥伴業務，並透過經驗豐富的代理隊伍專注提高團體保險的銷售，團體保險業務的新業務價值較2012年上升43%。

產品及客戶

友邦保險產品策略的成功，建基於我們有能力創新以及提供優質的定期儲蓄和保障產品，以滿足香港市場不斷轉變的需要。我們的主要焦點仍是在我們的產品系列當中結合保障成分。年內，我們就旗艦產品—多重給付及早期給付的危疾產品推出升級版，進一步擴大友邦保險在這方面的市場領導地位。

在2013年，我們繼續加強對龐大現有客戶的分析及分層，以支持我們的綜合市場營銷及產品活動。藉此，我們特別針對年青家庭和準退休人士這兩個客戶群，擴展產品系列。我們推出了定期儲蓄分紅產品，專為協助年青家庭儲備教育基金，以及因應準退休人士客戶群退休規劃及收入分配需要而設。

泰國

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年 ⁽³⁾	按年變動
新業務價值 ⁽¹⁾	319	287	11%
新業務價值利潤率 ⁽²⁾	56.3%	53.9%	2.4個百分點
年化新保費	565	532	6%
總加權保費收入	3,364	3,119	8%
稅後營運溢利	526	471	12%

友邦保險的壽險業務在泰國享有市場領導地位，全賴我們在過去逾75年來一直致力在當地建立覆蓋全國的代理網絡、領導行業的品牌和產品專業知識。我們繼續憑藉佔有優勢的地位，進一步透過執行「最優秀代理」策略，專注於高質素的招聘及加強培訓，以提升代理的活躍度和生產力。我們在2013年底推出重新修訂的代理薪酬及領導架構，以鼓勵及獎賞更配合我們所強調的生產力和高質素招聘的表現。年內，我們擴大產品系列，推出業界首創的新一代單位連結式產品，並配合我們新的品牌定位，以加強友邦保險品牌在市場的知名度。泰國業務新任的首席執行官於2013年7月加盟，以及我們貫徹執行策略以鞏固友邦保險在泰國的顯著競爭優勢，均有助我們在2013年取得穩健的業績表現。

財務摘要

新業務價值較2012年增長11%至3.19億美元。隨著我們推出多項新產品，並積極管理產品組合，新業務價值利潤率上升2.4個百分點至56.3%。年化新保費增加6%至5.65億美元，這主要由於代理隊伍逐步適應我們於年內設計的新薪酬架構。在基本業務增長帶動下，國際財務報告準則稅後營運溢利較2012年增加12%至5.26億美元。

如早前於我們的2012年報所披露，泰國於2014年課稅年度的企業稅率假設為20%。我們假設於2015年及其後的課稅年度，稅率將回升至30%。

分銷

在2013年，我們的主要重點是採取革新的方式改善招聘，透過提升代理主管的效率，以及加強對新入職代理的培訓以提高活躍度水平。年內，我們成立一個新的專職招聘部門，與AIA Premier Academy緊密合作，並全面使用應徵者特徵分析工具。這些工具的設計旨在發掘有志全職發展專業壽險代理事業的最佳人選。截至2013年底，約90%的新入職代理均通過這樣的程序而加盟友邦保險。

我們在年底推行代理薪酬架構的修訂；我們認為較長遠而言，有關調整將有助提升代理招聘的質素和貫徹性，以及提高銷售生產力，從而利好業務發展。此外，我們亦調整中層管理人員的代理主管架構，透過協助代理建立他們的團隊及過渡成為管理人員，以鼓勵晉升。2013年活躍的新入職代理人數較2012年增加14%，有助友邦保險繼續雄踞擁有最多百萬圓桌會會員人數的代理分銷團隊首位。

儘管代理仍是我們在泰國的主要分銷渠道，並享有明顯的競爭優勢，我們在2013年亦繼續擴大夥伴分銷業務，而且進展良好。我們的銀行保險業務表現尤為強勁，有賴我們在此渠道推出多項新產品，而我們的直接銷售業務亦受惠於我們對呼叫中心的營運能力增加投資。由於我們透過經紀關係及代理渠道，專注向中小型企業客戶群銷售團體保險，我們繼續保持在泰國團體保險市場的領導地位。

產品及客戶

友邦保險不斷以創新的方式吸引新客戶，並致力為龐大現有客戶群提升保障水平，從而繼續鞏固我們的產品領導地位。在2013年上半年，我們推出新一代的單位連結式產品，在泰國同類產品中屬於首創，深受市場歡迎。此外，我們在2013年10月推出一項嶄新的全面醫療計劃。這項新的高檔醫療產品，讓代理針對泰國較富裕的客戶群，亦帶動了附加保險比率的增加。在推出該新計劃的同時，我們進行現有客戶市場營銷活動，以提高有效保單持有人的保障金額和種類。

新加坡

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年 ⁽³⁾	按年變動
新業務價值 ⁽¹⁾	269	220	22%
新業務價值利潤率 ⁽²⁾	67.3%	65.1%	2.2個百分點
年化新保費	400	339	18%
總加權保費收入	2,150	2,035	6%
稅後營運溢利	396	345	15%

新加坡的業務保持強勁增長動力，在2013年取得卓越表現。我們的「最優秀代理」平台成為友邦保險的重要競爭優勢及主要增長來源。我們有力執行「最優秀代理」策略，活躍代理和新入職代理人數，以至代理的生產力水平因而大幅提升。我們繼續建基於夥伴分銷模式的成功及我們在團體保險的市場領導地位，使之與代理業務增長相輔相成。年內，我們在分銷渠道所取得重大的進展，加上推出全新的品牌定位及針對性的新產品，進一步鞏固友邦保險在新加坡保障保險市場的領導地位。

財務摘要

新業務價值較2012年增長22%至2.69億美元。新業務價值利潤率增加2.2個百分點至67.3%，主要受新醫療保障產品較集中於上半年的強勁銷售所帶動，惟部分升幅被下半年儲蓄產品佔整體銷售比例增加所抵銷。我們的代理隊伍錄得強勁增長，加上夥伴分銷渠道的強勁表現，年化新保費上升18%至4.00億美元。在基本業務增長及強勁投資收益的帶動下，國際財務報告準則稅後營運溢利較2012年增加15%至3.96億美元。

分銷

我們致力招聘新一代的「最優秀代理」以加強分銷平台的實力，於2013年締造佳績。我們在年內推出多項新舉措，包括創新的代理推薦和招聘計劃，並繼續落實在2012年底引進新的代理主管職級架構。在有關招聘計劃的帶動下，活躍的新入職代理人數較2012年增加44%。我們的招聘策略奏效，加上透過AIA Premier Academy提供培訓課程，並推出針對性的銷售活動，帶動活躍代理的生產力水平提升，年內的活躍代理人數亦增加15%。

此外，友邦保險在新加坡推出iPoS，這是一個專為iPad流動裝置而設的完全流動和安全的互動式銷售點系統。它迅速成為對「最優秀代理」有價值的銷售工具，過半數的活躍代理均透過這個系統遞交申請。友邦保險在新加坡採用這項新技術，致力提升效率，因而獲《亞洲保險評論》(Asia Insurance Review)頒發「年度創新」(Innovation of the Year)大獎。

我們在新加坡的新業務盈利能力約有四分之一來自夥伴分銷渠道，而且透過我們與區域性及當地銀行夥伴以至經紀的合作關係，以較富裕的客戶群為目標，繼續締造強勁的增長。我們透過區域性平台，專注拓展經紀夥伴關係，並利用我們的「最優秀代理」網絡，針對發展中小型企業市場，成功保持我們團體保險業務的市場領導地位。我們的研究顯示，89%的新加坡人均認為企業應當加強協助僱員邁向更健康的生活。為此，我們在下半年透過代理渠道推出一項嶄新的團體保險產品，其中包括一張涵蓋多項全面保障計劃的簡易選單，以繼續在這個具吸引力的市場提出差異化的銷售主張。

產品及客戶

我們引推了一系列新產品，以滿足客戶的定期儲蓄和保障需要，並進一步鞏固友邦保險在新加坡保障保險方面的市場領導地位。為配合新加坡政府在年初最新升級的保險計劃，我們相應地調整「HealthShield」計劃。這些重新設計的產品廣受市場歡迎，並吸引大量新客戶和現有客戶提升其保障水平。

在2013年，我們在新加坡推出「AIA Vitality」。透過這項創新和以科學數據為依據的計劃，我們可為客戶提供保障產品，鼓勵和獎賞他們持續邁向健康生活。若參加計劃的客戶在邁向個人所訂定的健康目標上取得進展，我們將提供保費折扣優惠；與此同時，友邦保險的理賠及續保經驗亦會得以改善。這項計劃有助實現我們不斷透過創新、有力的方式，主動加強與客戶的聯繫，及進一步在市場上加強差異化的目標。

馬來西亞

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年 ⁽³⁾	按年變動
新業務價值 ⁽¹⁾	120	69	74%
新業務價值利潤率 ⁽²⁾	37.8%	46.0%	(8.2)個百分點
年化新保費	319	151	111%
總加權保費收入	2,036	964	111%
稅後營運溢利	250	150	67%

在2013年，我們於馬來西亞的主要重點是成功整合新收購的ING馬來西亞業務，有關交易已於2012年12月18日完成。在2013年6月，我們達致一項重要的里程碑，完成兩項業務的法定合併程序，並以單一牌照營運，而合併後的業務則採用友邦保險的品牌。在下半年，我們透過一個共用的新業務行政平台，推出嶄新、單一及統一的产品系列，與單一的代理薪酬架構配合。儘管全面完成整合計劃的工作仍在進行中，我們在鞏固友邦保險於具吸引力的馬來西亞市場的領導地位方面，進展較預期良好，而在實現開支協同效益方面的進展亦超前預期。我們繼續致力在馬來西亞建立領先同儕及締造具盈利性增長契機的業務。

財務摘要

自收購交易完成起計入ING馬來西亞的業績後，我們馬來西亞業務的新業務價值增長74%至1.20億美元。年化新保費則達3.19億美元，是友邦保險在2012年原有業務的年化新保費兩倍以上。誠如我們在2013年7月26日的中期業績公告中所披露，產品組合加入了ING馬來西亞利潤率較低的产品，故總計新業務價值利潤率為37.8%。隨著我們在2013年6月推出新產品系列，優化產品組合，新業務價值利潤率在2013年下半年改善至40.2%。在計入新收購業務後，國際財務報告準則稅後營運溢利增加67%至2.50億美元。

分銷

收購ING馬來西亞顯著增強我們在馬來西亞分銷能力方面的規模和廣度。這項交易擴闊了我們代理分銷渠道所覆蓋的地區，而代理隊伍的規模亦壯大了一倍。年內，我們進一步向擴大後的銷售隊伍推行「最優秀代理」策略，並以改善招聘和生產力為重點。

我們成功利用友邦保險新的市場領導地位，配合全國性的市場營銷活動，推出多項以年青專才為目標的招聘計劃。藉此，新入職代理人數增加至2012年的三倍。活躍代理的生產力亦有所提升，與此同時，我們在2013年6月推出一系列新產品，帶動新業務價值利潤率上升。

我們在馬來西亞持續投入業界領先的銷售點技術，於年內進一步向擴大後的代理隊伍推行iPoS系統，為我們的「最優秀代理」策略帶來強勁支持。友邦保險於2012年12月向馬來西亞的代理推出這個系統。截至2013年底，超過70%的活躍代理透過iPoS系統遞交新業務申請，不但提高了代理的生產力，同時亦提升了客戶的體驗。

我們與馬來西亞領先的零售銀行集團之一的大眾銀行所建立的新銀行保險夥伴關係，初步進展成功。今年上半年，我們透過這個渠道推出一個新產品系列，並向駐分行保險銷售專員推出培訓課程。藉此，我們在產品組合方面的改善，及生產力的持續提升，為馬來西亞業務在2013年的新業務價值表現帶來重大貢獻，其中銀行保險業務佔新業務價值總額約18%。

產品及客戶

我們在年內進行的產品開發與客戶活動均符合本集團的整體策略，並以提高客戶對定期儲蓄及保障需要的意識為主。兩項業務在2013年6月完成法定合併程序後，我們已停止銷售現有產品，改為推出採用友邦保險品牌的嶄新、單一系列的升級產品。這個新產品系列包含一套全面的單位連結式產品及保障產品，由單一新業務平台管理，有助我們的代理分銷渠道滿足客戶需要，並同時改善產品組合。

我們亦透過與大眾銀行的夥伴關係，推出新的「Empower」系列靈活的單位連結式產品。這些產品結合較高的保障成分、附加保險及定期儲蓄，其銷售表現在下半年令人鼓舞。

我們繼續與逾390萬份個人保單的持有人保持聯繫，並通過iPoS平台向其推出一系列新的無紙化營銷活動，集中於交叉銷售含有較高保障成分的單位連結式產品。

中國

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年 ⁽³⁾	按年變動
新業務價值 ⁽¹⁾	166	124	34%
新業務價值利潤率 ⁽²⁾	66.4%	57.5%	8.9個百分點
年化新保費	249	215	16%
總加權保費收入	1,599	1,446	11%
稅後營運溢利	205	151	36%

我們貫徹執行提升代理分銷質素及專業性的策略，在2013年締造卓越的財務業績，盈利性新業務持續錄得增長，國際財務報告準則稅後營運溢利亦顯著上升。友邦保險成功確立其在中國提供全面保障保險產品的領導角色，以及作為長期儲蓄產品供應商的鞏固地位。我們有效落實執行「最優秀代理」策略，藉以招聘、發展和留任優秀代理，務求向客戶提供所需的意見和服務，以便有效地分銷這些產品。過去三年，我們在中國的新業務價值及國際財務報告準則稅後營運溢利增加超過一倍，而我們差異化的策略亦再度締造盈利性增長。

財務摘要

新業務價值較2012年增長34%至1.66億美元。新業務價值利潤率上升8.9個百分點至66.4%，主要是由產品組合改善、開支減少及正面的稅務影響所帶動。在代理生產力提升，以及活躍代理人數增加的支持下，年化新保費增長16%至2.49億美元。鑑於業務增長強勁、投資收益增加及實際稅率下調，國際財務報告準則稅後營運溢利較2012年上升36%至2.05億美元。

分銷

在中國，代理仍是我們的核心分銷渠道，也是帶動業務增長的主要動力。我們在2013年繼續為發展「最優秀代理」主管而提供培訓課程，目的是加強招聘活動的成效。此外，我們亦為代理及代理主管推出新的入職指導課程，以便更有效督導新入職代理。活躍的新入職代理人數較2012年增加35%，反映有關舉措帶動招聘增加和活躍度水平提升。

我們旨在為代理授予顧問技巧及提供產品系列，讓他們能夠以專業代理作為長遠的事業。友邦保險的代理培訓方式，培育出可因應客戶不斷轉變的需要而作出調整的代理，並讓我們的代理增加收入和提升生產力，從而令友邦保險得以招聘和留任「最優秀代理」。合資格晉身百萬圓桌會的代理人數增加30%，可見在2013年的平均收入水平和活躍代理的生產力在中國均錄得顯著的升幅。

我們在中國的夥伴分銷渠道是帶動友邦保險業務增長的另一來源。年內，我們的銀行保險及直接銷售業務表現強勁，在保障產品和期繳保費的長期儲蓄產品的銷售帶動下，新業務價值利潤率大幅增加。我們繼續專注於可為客戶、夥伴和股東帶來恰當回報的夥伴分銷業務機會。

產品及客戶

自從友邦保險在20多年前重返中國市場以來，我們不斷推出具創意的新產品，以滿足客戶日趨複雜和不斷轉變的需要，建立了彪炳的往績。專注於保險保障並提供相關的建議與方案，仍是我們策略的首要目標，也是友邦保險在中國壽險市場的明顯優勢。我們的「全佑一生」產品為中等收入客戶提供全面保障，成為我們最暢銷的產品。在「全佑一生」及其他發展成熟的期繳保費儲蓄產品的成功基礎上，我們進一步擴闊產品系列，引入較高保障成分的新一代單位連結式產品，成為2013年最暢銷產品的第三位。我們亦針對中國的人口老化，推出退休儲蓄產品。

韓國

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年 ⁽³⁾	按年變動
新業務價值 ⁽¹⁾	91	68	34%
新業務價值利潤率 ⁽²⁾	26.8%	28.5%	(1.7)個百分點
年化新保費	338	237	43%
總加權保費收入	2,049	1,942	6%
稅後營運溢利	150	125	20%

友邦保險過去兩年對韓國業務所採取的策略性調整，已開始為我們奠定穩固基礎，以實踐我們在這個市場締造優質業務增長的承諾。雖然市場上有些公司透過承保利潤率較低的業務來爭取市場份額，但我們的策略是透過直接銷售和專屬代理分銷渠道提升產品的保障成分，致力實現盈利性增長。友邦保險的韓國業務在2013年錄得強勁增長，是直接受惠於我們對上述策略的執行。期內，我們在代理分銷渠道的重新定位上取得長足進展，而直接銷售業務的持續轉型亦在2013年帶來理想的業績表現。

財務摘要

新業務價值較2012年增加34%至9,100萬美元。年化新保費上升43%，主要由於活躍代理人數大幅增長，以及直接銷售渠道在成功推出產品和增聘人員後取得穩健業績表現。本年首季，我們受惠透過經挑選的銀行保險夥伴於當地實施一次性稅法修訂前締造的強勁銷售。

新業務價值利潤率較2012年下降1.7個百分點，但2013年下半年有所改善，主要受惠於我們透過代理渠道推出網綁更多意外及醫療附加保險的新單位連結式產品，以及增加利潤率較高的直接銷售業務的銷售比例。由於理賠經驗改善，國際財務報告準則稅後營運溢利較2012年增長20%至1.50億美元。

分銷

友邦保險在韓國實施多渠道分銷策略。代理分銷可持續增長的基本動力源自優質招聘和超卓的培訓，我們在這些方面於2013年均取得良好成果。我們致力進行針對性招聘和改善培訓，帶動活躍代理人數上升17%。借鑑香港「Road to MDRT」舉措的成功經驗，我們在韓國推出「Next AIA」招聘和發展計劃，以彰顯我們擬在韓國業務注入新的代理文化。透過有關計劃，我們在2013年下半年共招聘逾200名代理，初步結果顯示代理的活躍度較我們韓國業務的平均水平高出20%。除活躍代理人數顯著上升外，生產力亦有所改善。

我們採取的策略一方面增強分銷能力，另一方面改善新入職銷售代表的生產力和留任率水平，因而令直接銷售渠道在2013年的業績表現有所改善。我們在2012年新設了四間呼叫中心，有助我們推出新的招聘活動，帶動2013年的電話銷售代表人數較2012年增長30%。藉著嚴格挑選，以及為銷售主管在培訓和指導新入職電話銷售代表方面提供更多資源，我們的新培訓計劃不但提升了銷售上的生產力水平，也改善了電話銷售代表的留任率。

我們年內取得理想進展，同時以繼續改善直接銷售的營運為優先任務，包括優化銷售管理系統，提升潛在銷售線索的質素及更有效分配銷售線索，並改善績效管理程序，以提升生產力水平，從而建立一個領導業界的分銷平台。

產品及客戶

友邦保險集團的策略是協助客戶實現長遠創富目標，同時提供額外保障，我們在韓國市場將繼續專注發展符合這個策略的市場範疇。友邦保險在年內推出若干新產品，包括透過直接銷售渠道銷售的簡易核保醫療產品，以及為開拓韓國長者市場而設的嶄新醫療產品。

其他市場

百萬美元，除另有說明外	2013年	2012年 ⁽³⁾	按年變動
新業務價值 ⁽¹⁾	220	167	32%
新業務價值利潤率 ⁽²⁾	32.0%	27.0%	5.0個百分點
年化新保費	689	618	11%
總加權保費收入	2,840	2,482	14%
稅後營運溢利	244	207	18%

其他市場泛指友邦保險在澳洲、印尼、菲律賓、新西蘭、斯里蘭卡、台灣及越南的業務。我們佔有26%權益的印度合資公司業務的財務業績，則根據權益會計法計入國際財務報告準則稅後營運溢利。

財務摘要

友邦保險於其他市場再度取得佳績，新業務價值較2012年增加32%至2.20億美元，主要是由菲律賓和印尼的業務錄得卓越增長，以及澳洲和越南的業務取得強勁表現所帶動。年內，斯里蘭卡業務與本集團順利完成整合後，亦帶動正面的貢獻。

新業務價值利潤率擴闊5.0個百分點至32.0%，而年化新保費亦上升11%至6.89億美元，以美元計算所錄得的升幅，受外幣換算影響略為緩和，這情況在澳洲及印尼尤為明顯。在印尼和菲律賓的業務增長及利潤率轉佳所帶動下，國際財務報告準則稅後營運溢利較2012年大幅增加18%。

業務單位表現

澳洲：友邦保險的澳洲業務在年內錄得穩健的新業務價值增長。我們推行「最優秀獨立財務顧問」模式，以及作為獨立風險專家的領導地位，是帶動增長的主要動力。澳洲的壽險保障滲透率是全球最低的市場之一，而保障缺口正迅速擴大。我們的策略是為客戶提供產品，以保障他們的財務穩健和福祉，並為我們的顧問提供業界最佳服務，以確立友邦保險的差異化競爭優勢，從而帶動未來的盈利性增長。

在2013年，友邦保險與企業客戶緊密合作，引進新的利潤分成安排，領先修改團體保險計劃設計。我們繼續透過經驗豐富的理賠評估及康復團隊，主動並有效地管理理賠。透過這些新安排，我們與企業客戶的人力資源團隊加強合作，協助索賠者重返工作崗位，讓有關人士、僱主及友邦保險同時受益。

印尼：雖然印尼業務以美元計算所錄得的增長在第四季受到外幣換算所影響，該業務在2013年表現穩健。友邦保險受惠於多渠道分銷策略，以印尼龐大和與日俱增的勞動人口為目標。我們在2012年透過代理渠道成功推出新一代的單位連結式產品後，在2013年再接再厲，透過我們的銀行夥伴推出包含意外及醫療附加保險的同類產品系列。產品組合有所改善，帶動新業務價值利潤率較2012年大幅增加。

我們的「最優秀代理」策略繼續以提升招聘質素和培訓為重點，包括為我們的代理和代理主管制定一個為期24個月的嶄新全面培訓藍圖。我們的銀行保險業務承接過往的佳績繼續造好，新業務價值較2012年增加67%，主要是由活躍駐分行保險銷售專員人數較2012年增長26%、新建立的銀行夥伴關係，以及利潤率由產品組合改善所帶動而顯著上升所致。

菲律賓：友邦保險的菲律賓業務於2013年再創佳績。我們推出新的招聘和活動管理計劃，作為「最優秀代理」整體策略的一部分，締造優秀的表現，活躍的新入職代理人數較2012年增加79%。除代理的生產力和活躍度提升外，成功引入新一代的單位連結式產品亦顯著提高代理渠道的新業務利潤率。我們與Bank of the Philippine Islands (BPI)的合資公司再度取得強勁表現。我們引入新的活動管理系統及培訓課程，提升了駐分行保險銷售專員的生產力和活躍度水平，從而推動年化新保費錄得顯著增長。我們透過分銷渠道落實執行增長策略，加上成功引入新一代的單位連結式產品，促使新業務價值較2012年增長90%。

新西蘭：友邦保險的新西蘭業務在2013年錄得強勁的新業務價值增長；這是過去兩年間，我們為重新聚焦於獨立財務顧問的核心定位而作出廣泛的相關工作所帶來的成果。我們的策略基礎是透過顧問分層提供針對性服務模式，以及重新設計產品組合以提升利潤率。我們繼續致力加強我們分銷實力的多元化，在2013年進一步擴大直接銷售業務，並引入新的代理渠道，以新西蘭正迅速增長的亞裔社群為服務目標。

斯里蘭卡：友邦保險藉收購Aviva NDB Insurance (ANI) 92%的股權（其後在2013年4月進一步增加至97%），進軍斯里蘭卡市場。這項收購於2012年12月完成，並使友邦保險成為斯里蘭卡第二大壽險公司。我們的高質素代理隊伍是主要分銷渠道。我們在年內增設23家分公司，活躍的新入職代理人數較2012年增加69%。此外，我們亦繼續與獨家合作夥伴斯里蘭卡國家發展銀行(National Development Bank PLC)推出我們的銀行保險分銷渠道；該行為斯里蘭卡規模最大的金融集團之一。作為本集團的一員，斯里蘭卡業務亦因分享到集團的產品創意和最佳實務守則而受惠，包括推出一系列符合集團整體策略的新保障產品。

台灣：我們的台灣業務在2013年繼續致力發展其分銷平台，旨在利用科技提升服務水平和效率，從而建立現代化的多渠道保險業務。我們的代理渠道持續取得進展，活躍代理人數較2012年增加，新業務利潤率亦大幅上升。年內，我們推出新的危疾及新一代單位連結式產品，以取代利潤率較低的現有產品。此外，友邦保險亦成功鞏固其與多家主要經紀的重要合作關係，從而帶動這個新興渠道的增長。我們透過招聘高質素的電話銷售代表，並在年底推出一項新的住院給付產品，促進直接銷售業務取得進展。

越南：友邦保險的越南業務的新業務價值較2012年錄得強勁的增長。我們在2013年推出的培訓及招聘計劃，帶動代理的生產力顯著提升，以及年化新保費大幅增長，新業務利潤率亦較高。來自代理渠道的新業務價值較2012年增加超過一倍，而代理平均保單金額亦提升**37%**。此外，我們亦在上半年推出新的住院保障附加保險計劃及定期儲蓄分紅產品來擴大產品系列，以滿足越南客戶正迅速增長的定期儲蓄和保障需要。

附註：

在分銷一節內：

- (1) 按分銷渠道劃分的新業務價值及新業務價值利潤率乃根據當地法定的準備金和資本要求編製，並不包括退休金業務。

在地區市場一節內：

- (1) 各表格上的新業務價值數字乃根據當地法定的準備金和資本要求編製，並包括退休金業務。
- (2) 新業務價值利潤率不包括退休金業務，與年化新保費的定義保持一致，以便計算。
- (3) 過往年度按分部劃分的新業務價值、新業務價值利潤率及國際財務報告準則稅後營運溢利業績已作出若干重新分類調整，以與當前年度呈列相符。此重新分類對本集團截至2012年11月30日止年度的整體新業務價值、新業務價值利潤率及國際財務報告準則稅後營運溢利並無影響。

風險管理

概覽

基於保單持有人、債券持有人及股東的利益，承擔、匯總及管理風險是友邦保險業務的核心環節。有效的風險管理對於任何組織均屬不可或缺的一環，尤其對壽險業務而言，實乃推動價值增長的重要元素。因此，友邦保險並非旨在杜絕風險，而是要識別、理解風險，並在可接受的範圍內管理風險，以創造長期價值。

所有業務單位經理及行政人員皆有責任確保其所屬業務的運作在任何時候均符合董事會所設定的風險胃納。這是經由識別與其活動相關的風險，理解並致力於有效管理及減輕風險，以獲得所承擔風險相對應的合理收益。在執行層面上，所有業務單位中的專責部門，以及本集團的財務、精算、投資、法律、合規，風險管理及核保團隊都會對其提供協助。

本集團採用的風險管理架構，是由集團風險及合規職能部門向董事會及行政管理層提供保證，確保此架構合適、有效。

友邦保險採用下文風險管治及匯報架構一節所述「三道防線」的治理模式管理風險。

本公司董事會保留監管本集團風險管理活動的整體責任。

本集團承擔的所有風險均有適當的資本支持，以持續開展業務及保障保單持有人的利益。儘管友邦保險追求資本效率，但我們在可接受的風險水平範圍內運作，既無削弱我們的財務實力，亦不會影響我們所要求的適當回報。我們將於下文討論主要風險及其管理方法。

風險管理架構

就避免因業務風險監控不力或無效而造成的財務及聲譽損害而言，有效的風險管理架構至為關鍵。

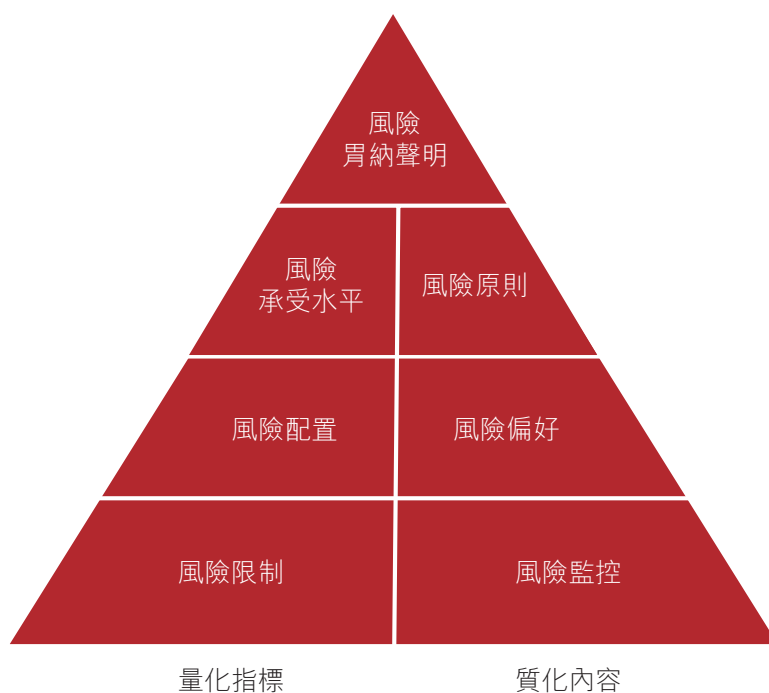
友邦保險的風險管理架構由以下部分組成：

- 風險胃納；
- 風險管治；
- 風險指標；
- 地方風險職能部門；及
- 集團風險職能部門。

風險胃納

友邦保險的風險胃納是其風險管理架構的基礎。其建立業務營運的風險範圍，設定利益相關者對風險的預期，並向保單持有人、監管機構、股東、債券持有人及僱員保證，本集團具備全面的風險管理策略，而且有完善的準備來因應預期之外的衝擊。

風險胃納可利用金字塔來呈現，其中質化內容由量化指標支持，而量化指標則被應用到業務裡的每個層次，詳情如下圖所示：



- 風險胃納聲明是企業面對風險的態度及總體意見；
- 風險原則是延伸風險胃納聲明的質化內容；
- 風險承受水平是驗證風險原則及風險胃納聲明的量化內容；
- 風險配置是特定風險、產品或業務之間各風險類別的風險承受水平；
- 風險偏好定義企業對特定風險的態度；及
- 限制及監控反映業務的風險配置及偏好。

友邦保險採用以下風險胃納聲明：

「友邦保險在其日常業務過程中承擔的風險將足以符合其客戶對保障及給付的合理要求，且同時確保股東回報的水平及波幅，與就專注於亞太地區（日本除外）的壽險公司而言適當、基礎廣泛的風險概況相符。」

此聲明與友邦保險作為亞太區內提供人壽保險的卓越企業，促進地區人群財務保障和經濟社會發展的願景一致。

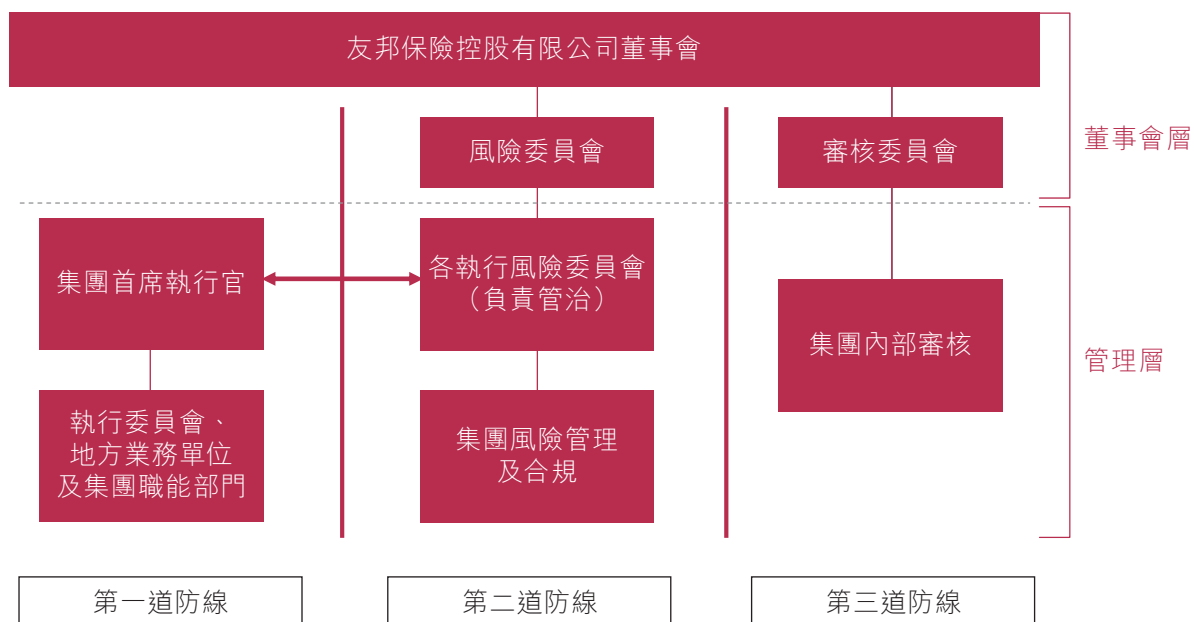
友邦保險透過四項風險原則支持其風險胃納聲明，每項原則針對友邦保險的一個風險及資本管理重點。

重點	風險原則
監管資本	「我們不容許任何違反監管規定的行為，因此，除最極端的市場狀況外，我們會確保在其他所有情況下均持有足夠的資本，以滿足我們目前的法定最低償付能力。」
財務實力	「我們將確保本集團能滿足對客戶在財務責任及業務保證所做的所有承諾。我們將維持足夠資本以滿足我們業務需求的財務實力評級。」
流動性	「我們將維持足夠的流動性以便在財務承擔到期時滿足償付需求。」
盈利波動	「我們將致力締造合乎預期的營運盈利，並將實施相關政策、限制及監控措施，將營運風險、風險集中程度及保險風險限定在合理的承受水平內。」

每項風險原則均由風險承受水平所支持，風險承受水平為一個可計量的財務指標，使友邦保險能夠驗證每項原則，從而向董事會保證友邦保險在符合其風險胃納的範圍內營運。

風險管治及匯報架構

下圖說明本集團的風險管治結構所體現的「三道防線」：

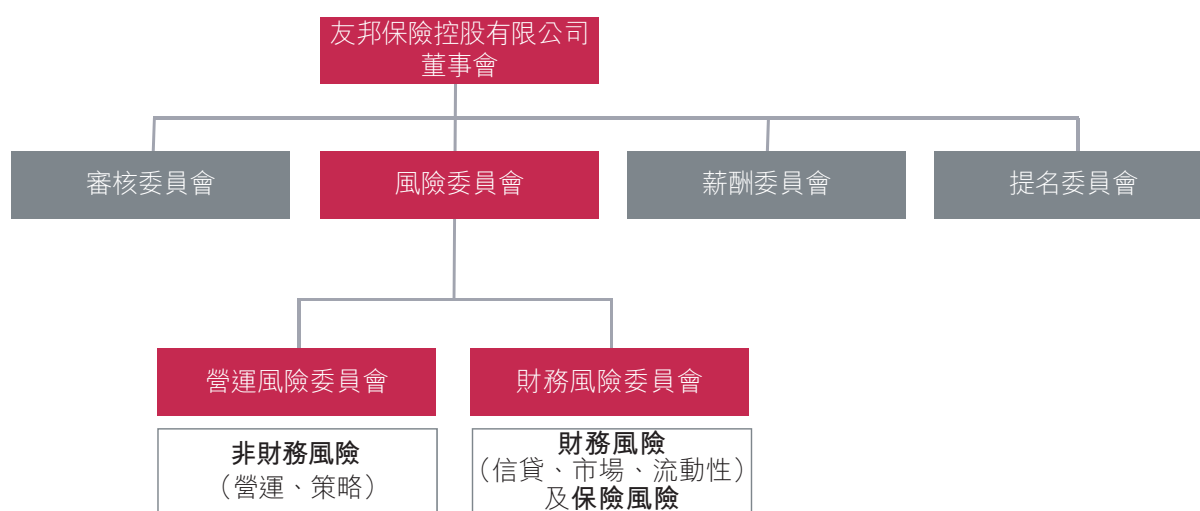


「第一道防線」由業務單位、財務、精算及投資職能部門組成。各業務單位的行政管理層須就所有風險的識別、管理及緩解制定程序、限制及監控措施，惟必須與本集團的政策一致，以確保業務的運作在任何時候均符合其風險胃納。業務單位及集團層面的所有決策均是集團首席執行官的授權下，由個別行政人員在第一道防線上作出的。此等行政人員對其所作出的決策負責。就被視為附帶重大風險或與政策嚴重不符的活動，其決策權將交予集團首席執行官或董事會（如適當）。

集團層面的「第二道防線」由兩個重要的職能部門－本集團的合規及集團風險職能部門組成。儘管職能各異，但兩個部門的整體職務為對本公司所管理的所有風險作出有效、客觀的監督，並向行政管理層及董事會確保所有風險完全符合友邦保險的風險胃納。第二道防線透過向執行風險委員會（如下文所述）及通過風險委員會向董事會定期進行匯報，為行政管理層提供協助。集團風險職能部門管理風險管理架構，確保在集團內採用一致的政策及程序，且所有決策均在對一項業務或交易相關的風險進行全面評估後作出，並符合政策及風險胃納。合規職能部門通過監督確保遵守本集團在各項政策及程序所設定的高標準，及適用於本集團及其組成業務的監管規定，支持此等行動。

「第三道防線」包括集團內部審核職能部門，向董事會（透過審核委員會）及行政管理層提供保證，確認風險管理程序及內部監控的有效性。此舉可協助董事會保持國際標準的企業管治。

友邦保險目前的風險管治及匯報架構於2012年實施，有關架構列示如下：



董事會

本公司董事會保留監督本集團風險管理活動的整體責任。就此而言，董事會制定本集團的風險胃納，協定風險管理架構並監察集團整體風險。風險委員會在董事會履行有關職責時給予協助並提出建議。

風險委員會

風險委員會就所有涉及風險而需要董事會審議的事宜向董事會提供建議。風險委員會亦負責批准本集團風險胃納方面所採用的風險指標。風險委員會的成員均為董事會董事，主席須為獨立非執行董事。風險委員會每年舉行至少四次會議。

風險委員會一直負責監督集團內所有風險管理活動。每次會議上，委員會考慮整體風險環境、檢討集團執行風險委員會的活動及本集團的財務狀況。風險委員會深入檢討本集團所承擔的重大風險，並會定期對財務及營運風險進行較為詳細的檢討。於2013年，風險委員會亦檢討本集團新風險措施的發展、防欺詐程序及亞洲內及全球性的特定市場事件對本集團財務狀況的實際及潛在影響等事宜。

營運風險委員會

營運風險委員會負責監督本集團的非財務風險活動，其中包括任何可能削弱我們業務（無論是策略方面或聲譽方面）的活動，亦可能包括有關我們人力、財物或技術資源的事宜。營運風險委員會批准本集團有關管理營運風險的政策、程序及指標。營運風險委員會的成員主要為本集團執行委員會的成員，營運風險委員會的主席由集團首席財務總監出任。營運風險委員會每年舉行至少四次會議。

每次會議上均根據本集團界定的主要營運風險及地方業務單位營運風險委員會報告，檢討營運風險環境，並考慮將被視為對集團整體有影響的潛在風險納入集團觀察名單。於2013年，營運風險委員會已商討事件管理及業務恢復安排、投資營運變動、馬來西亞及斯里蘭卡友邦保險整合計劃的執行，及本集團的主要資訊科技項目等事宜。

財務風險委員會

財務風險委員會負責監督本集團的財務及保險風險活動，其中包括市場及保險風險，以及本集團的資產負債表、流動性及資本狀況。財務風險委員會批准本集團有關管理此等風險的政策、程序及指標。財務風險委員會的成員包括集團首席投資總監、集團首席財務總監及集團法律總顧問，主席由集團首席執行官出任。財務風險委員會每年舉行至少四次會議。

每次會議上均檢討本集團的資本及資產負債表狀況，以及本集團投資組合的風險。風險管治項目、地方業務單位財務風險委員會報告、觀察名單及被視為對集團整體有影響而納入集團觀察名單的項目均為常設的議程項目。此外，每次會議上，一名地方風險控制長領導該國的風險情況檢討。於2013年，財務風險委員會檢討支持風險胃納聲明的風險承受水平、與若干投資多元化策略相關的風險、資產負債管理及本集團的核保風險管理等事宜。

倘活動、建議及／或報告與財務風險委員會及營運風險委員會均有關聯，則由財務風險委員會負責協調。

地方及集團風險職能部門

地方及集團風險職能部門的主要職責為（共同）對本公司所管理的所有風險作出有效、客觀的監督，並向地方及本集團的管理層及董事會確保所有風險的管理令人滿意，並符合友邦保險的風險胃納。監督是確保備有適當的監控及程序用以識別及管理所有風險的過程，通過這個過程，我們會發現潛在風險，並在適當情況下作出呈報。

友邦保險採納與其營運模式一致的地方風險管理架構，其中，地方風險職能部門向地方管理層報告。這也符合地方監管機構及董事會採取的方向，由地方管理層負責風險管理。地方風險職能部門向地方管理層報告，依照本集團設定的標準營運。地方風險職能部門與集團風險職能部門緊密合作，集團風險職能部門負責監督並確保地方風險職能部門的效能。

監管機構與地方董事會對地方風險職能部門有更高要求，加上業務規模擴大，日益複雜，故需要所有業務單位均設有全面、複雜的風險職能部門。我們會確保各業務單位均妥善配有具備必要經驗的員工及工具，以監督下文所述的風險。

集團風險職能部門負責監督本集團的所有風險。可被描述為「對集團整體有影響」(即可在財政上或聲譽上對友邦保險集團造成足夠重大的影響)的任何風險的識別及呈報，均為友邦保險風險管理架構的關鍵組成部分。這通過以下方式實現：

- 密切監督地方風險委員會，其活動及風險觀察名單均受集團風險職能部門審閱，並在財務風險委員會及營運風險委員會議程上形成經常性項目；
- 以一致的程序呈報現有政策不包含的事宜，尤其側重於重大程度；及
- 地方風險、集團合規及內部審核職能部門之間定期一致磋商，並定期向本集團執行委員會成員報告，識別潛在問題。

一般而言，集團風險職能部門會領導特定問題，就最佳實務提供一般性指引，並介入可能出現重大問題的事宜。

風險指標

良好風險管理的基礎是有效量化風險的需求。集團風險設有專責風險模型的職能部門，與財務、精算及投資職能部門緊密合作，以評估資產負債表內各項風險。四項主要風險模型活動如下：

- **壓力測試**：壓力測試保證本集團及各業務單位具備滿足監管規定的償付能力及足以對抗不利財務風險事件的充裕資金。

我們定期進行壓力測試，以監察投資及經濟環境變遷對本集團及各業務單位資本狀況的潛在影響。壓力測試可顯示上述風險在個別及共同考慮時可能帶來的財務影響。對在不同的經濟體中營運的金融機構而言，分散風險的能力是其主要競爭優勢所在。因此，友邦保險密切監察不同國家風險間的相互關係。

- **經濟資本**：大型國際金融服務集團廣泛利用經濟資本，作為衡量財政實力的指標，以及在各種的監管資本規定的情況下比較不同業務策略的相對財務優勢的手段。

友邦保險正在基於對其負債達到協定置信水平的最佳估計開發經濟資本模型。該模型參考全球行業的最佳實務，同時考慮亞太地區的環境，尤其是模型內採用與經濟及市場有關的參數。

- **市場風險**：集團風險與投資分析團隊緊密合作，以開發及推行衡量友邦保險市場風險的量化技術。例如，存續期及其他相關衡量指標被用於量化利率風險，最高風險被用於決定信貸及流動性風險，風險值測量被用於評估不同的投資策略。向財務風險委員會提供的投資定期更新內，及在設定風險限制及制訂緩解市場風險的行動時，均會採用此等衡量指標。
- **營運風險**：情況模型是在缺少數據的情況下採用的技術，以概約估計特定事件或情況所帶來的損失分佈。

營運風險團隊利用情況模型，推估主要策略及營運風險所帶來的可能損失，以及量化此等損失。

風險分類

在風險管理架構下，本集團採用一致定義來闡述集團及地方業務單位的風險，以積極管理各項財務及非財務風險，現於下圖概述：



主要風險

主要風險及本集團管理此等風險的方法將於下文論述，更多相關資料則載於財務報表附註37。

保險風險

保險風險是指因死亡率、傷病率、續保率、長壽及超支經驗而導致的潛在損失。保險風險亦包括災難性事件（如流行病及自然災害）的潛在影響。

保險合約負債、保險產品的性質及其主要風險的詳情見財務報表附註27。

本集團在過程中的各階段管理所面對的保險風險。

- **產品設計：**本集團透過新產品審批程序管理產品設計風險，按本集團財務風險委員會議定的定價、設計及營運風險標準對產品進行檢討。地方業務單位與本集團若干職能部門，包括產品管理、精算、法律、合規、風險及核保緊密合作。本集團密切監控新產品的表現並積極管理精算監控系統的各環節，以盡量減少有效保單及新產品的風險。
- **審慎管理核保、理賠及開支：**專業的核保和有效的開支管理降低了實際經驗較產品定價時所採用的假設不利情況的風險。我們嚴守界定清晰且以市場為導向的核保和理賠指引及慣例，此等指引及慣例基於我們豐富的過往經驗而制訂。日常營運亦遵循審慎的預算制訂和控制過程，從而可在基於我們所營運市場累積的豐富經驗所作出的定價估計範圍內管理開支。
- **銷售質素：**確保客戶購買滿足其需求的產品是本集團經營理念的核心。透過全面的銷售培訓課程及積極監測和管理銷售活動及其持續性，本集團致力於確保適當產品乃由銷售代表售出，及服務標準始終滿足或超越客戶的合理期望。此舉可使本集團滿足客戶需求，同時透過來自眾多市場的大量及可預測的有效保單業務取得的穩定收入，亦向股東提供可持續價值。

- **經驗管理**：本集團對其有效保單的所有保險風險因素進行定期經驗研究。此等內部研究及外部數據乃用於識別風險新趨勢，以告知產品設計、定價、核保、理賠管理及再保險需求。
- **研究**：透過監控醫療技術、保健和健康在本地及全球的趨勢發展，監控立法及一般社會、政治和經濟條件的影響，本集團尋求預測並及時應對其產品的潛在不利經驗的影響。
- **再保險**：本集團採用再保險方案，有助減低過度集中及波動風險（尤其針對大宗保單或新風險）及應對災難風險（如流行病或自然災害）。

財務風險

財務風險是因金融市場、交易對手財務狀況及買賣投資的市場流動性的不利變動而導致的潛在損失。財務風險細分為信貸風險、市場風險（其中包括利率、信貸息差、股本價格、物業價格及匯率風險）及流動性風險。

本集團在財務風險委員會批准風險承受水平內管理其財務風險。如上文所述的風險指標乃用作識別各項主要財務風險。財務風險管理的「第一道防線」主要由投資及庫務職能部門執行，且由集團風險中的投資風險職能及所有主要業務單位的財務風險管理單位負責監督。

本集團亦透過定期運行特定情境設定測試，以評估宏觀政治及經濟事件對財務實力及盈利能力的潛在影響，從而管理財務風險。

信貸風險

信貸風險乃交易對方無法如期向本集團履行責任的風險。每當依賴第三方履行其財務責任，即會出現信貸風險。儘管信貸風險主要來自本集團的投資組合，該風險亦出現在我們的再保險、採購及庫務活動。

財務報表附註21載有更多資料關於本集團於債務工具的金融投資、此等工具的信貸質素及其在財務報表中據以入賬的基準。

友邦保險從兩個層面管理所有信貸風險。投資部門信貸研究團隊就個別交易對手進行深入分析，並在內部評級架構中建議評級。本集團風險職能部門管理集團內部評級架構並審閱此等評級建議，及（如適當）不時作出修改建議。經同意內部評級隨即用於釐定本集團對各交易對手所承受的風險程度。

財務風險委員會批准風險承受水平，確保投資組合內的信貸風險保持在友邦保險的風險胃納內。此等風險承受水平涵蓋個別交易對手、分部集中程度及跨境風險。投資部門可因應此等風險承受水平酌情調整投資組合，倘投資部門計劃的投資超逾此等風險承受水平，則須透過風險管治框架尋求集團批准。倘若干投資在技術層面上符合風險承受水平但存在個別疑慮，集團風險職能部門則呈報財務風險委員會，以納入集團觀察名單。

市場風險

市場風險乃指受包括利率及匯率的變動、信貸工具相對政府債券息差幅度變動（「信貸息差風險」）及股本及物業價格變動等市場因素影響，而導致資產值不利變動所產生的財務損失風險。有關下文所述市場風險的更多詳情，請參閱財務報表附註37。

財務風險委員會批准所有評估市場風險的有關政策及指標。

利率風險

本集團面對的利率風險主要來自本集團負債與資產存續期之間的任何差距，尤其是有關到期資產的再投資以兌現本集團承諾（主要為其保險負債）所需的回報。在保險公司內，此乃通常稱為資產負債管理風險。此風險在含有利率選擇權或保證的產品裡較高。由於本集團的大部分投資乃固定收益證券，利率風險乃本集團的最大市場風險。

有關利率風險的部分乃於財務報表附註37中概述，當中列示關於浮動利率、固定利率及不附利息投資金融資產及負債的劃分。

本集團管理利率風險，本集團在產品審批過程中確保套用合適的保險產品設計及相關假設，並在可能及適當的範圍內將投資資產的存續期與保單的存續期配對。對於有效保單，我們經考慮債券收益和保單所有人的合理預期等因素後，會定期審閱保單持有人分紅及適用於保單持有人帳戶結餘的結算利率。

信貸息差風險

信貸息差風險來自因對非政府證券償還的可能性的看法改變而導致非政府證券市值的變動。此等價格變動與因利率改變而導致的變動截然不同。友邦保險在多項投資組合中投資非政府證券。由於此等證券大多為持有至到期投資，故信貸息差風險僅就本集團可能被迫於證券到期之前出售此等證券時方會產生。

然而，友邦保險仍然審慎管理其信貸息差風險，注重投資組合的整體質素和多元化，並盡力避免其投資組合的市值過度波動。

股本價格風險

股本價格風險因股本證券及股票基金的市值變動而產生。股本證券投資的長期回報可提供分散風險效益及提高整體回報。

在任何時候所承受的股本風險程度，乃由投資部門根據集團及地方業務單位的策略性資產配置情況酌情而定。

就風險而言，我們的側重點在於管理集中程度及本集團的股本風險波幅。本集團的「安全投資範圍」法是針對我們股本選擇的目標價值而設。股本風險亦載入就個別交易對手的信貸風險總報告中，以確保避免過度集中風險。有關本集團股本證券金融投資的更多詳情（包括其在財務報表中據以入賬的基準）載於財務報表附註21。財務報表附註37顯示利潤及淨資產對股本價格變動的敏感度。

物業價格風險

物業價格風險來自所持房地產資產的權益，而房地產資產是本集團投資組合的一部分，並由於一般或特定因素而受市值變動的影響。本集團相當多的房地產資產均為自身佔用並持作營運用途。房地產資產預期可提供分散風險效益及抗通脹的長期回報。

物業價格風險可以是宏觀的經濟及社會因素所導致，尤其是房客的供求關係、個別樓宇的流通性、發展中的基礎建設，或可能直接或間接影響市場的政府舉措。物業價格風險亦可能由特定物業的特性導致：物業於一個地區內的位置、其設施及其物理狀況的競爭力。

匯率風險

在集團層面，匯率風險主要是由於本集團在亞太區多個市場內經營業務，以及為編製財務報告而將多種貨幣換算為美元而產生。財務報表附註37顯示本集團的匯率風險及股東權益及利潤對此等貨幣走勢的敏感度。

在集團層面，本集團通過模擬及監控盈利貨幣及業務單位股息匯出以及營運所得其他盈利以管理外匯風險。在地方層面，則按地方負債及資產（不含國外證券投資）的貨幣進行配對，以管理外匯風險（包括配對在香港的美元及港元的資產及負債）。就此，我們不時運用交叉貨幣交換或遠期外匯合約。

通常，集團層面的營運資金乃以美元持有，與本集團的貨幣風險並非按比例對應。

流動性風險

流動性風險以兩種方式發生。第一種方式，流動性風險指可動用現金不足以向交易對手履行到期付款責任的風險。此乃包括需要確保充足現金或現金等價物資產可用於支付預期保險負債，包括因經驗差異或容許退保、提款或其他形式的提早終止以取回退保現金價值的保險產品所產生的任何負債的波幅。財務報表附註37載有本集團的金融資產及其負債及保險合約到期分析。

地方業務單位乃通過保險產品設計，並就短期預期來自負債及資產的現金流量進行配對，務求管理流動性風險。於此方面，業務所產生的正現金流乃流動資金的重要來源。

在集團層面，我們持有足夠現金及流動資產，以履行預期的集團責任及承諾。

為最大限度地回報保單持有人及股東，本集團在維持審慎的同時，盡量全面投資。由於盡量全面投資符合本集團的利益，故此，一筆3.00億美元的承諾銀行信貸已到位，亦將利用債券回購市場以管理短期流動性需求。此亦可與本集團的中期票據計劃配合使用，中期票據計劃在市況許可下提供途徑進入資本市場。

流動性風險更經常發生的情況乃與買賣投資的能力有關，此乃本集團所持份額的大小與對手方願意在任何特定時間買賣此等持有份額的可能性相關的函數。面對困難時，賣家被逼尋求無購買意願的買家，導致市場虧損加劇。在壽險公司因對用作償還負債（與死亡率及傷病率直接相關）的流動資金的需求相對較低而受惠之時，亦會通過定期評估本集團資產的相對流動性及以風險承受水平管理個別持有份額大小而控制有關風險。如於財務報表附註21所披露，大部分資產屬於有價證券，一般在有需要時可迅速將有價證券轉換成現金。

非財務風險

非財務風險包括友邦保險業務因主要控制失效、業務環境變化或不恰當規劃或基礎設施管理不足而遭受的潛在風險。儘管最終所有損失均為財務損失，倘為非財務風險的情形，則最初或以損害本集團聲譽的形式呈現。該損失風險（或稱聲譽風險）指一家公司的業務運作受到負面報導的風險，不論是否屬實，均可造成不利後果，包括但不限於客戶流失、財務損失、監管機構制裁、品牌損害及訴訟。

在本集團的營運風險清單中，聲譽風險的考慮為主要構成成分。該項風險由營運風險團隊積極監控，而有關團隊則與本集團法律、集團合規、集團企業傳訊及業務單位管理層緊密合作。

本集團的非財務風險包括營運風險和策略風險。

營運風險

營運風險是因內部程序、人員及系統不足或失靈或因外界事件而導致直接或間接損失的風險。

營運風險乃細分為整個集團使用的通用分類。在集團層面，營運風險乃透過11項界定風險區域或主要營運風險進行監督。各項主要營運風險乃採用主要風險指標計量，其中各項主要營運風險獲配一名指定的「第一道防線」負責。營運風險委員會亦會定期審查該等風險，並將被視為對集團整體有影響的潛在風險納入，以便集團觀察名單進一步行動及加強審查。

營運風險委員會亦會審查被視為有重大營運風險可能性的新活動。就所有新產品、衍生工具、大型物業項目及「受限制投資」（一般為非註冊或非流通買賣的投資，如對沖基金、結構性信貸或包含嵌入式的衍生性金融商品），均填寫營運風險清單，涵蓋潛在聲譽事件、營運籌備情況及技術依賴程度等。

本集團的風險及監控自行評估程序被用作識別及評估營運風險的影響。行使風險及監控自行評估，可令管理層得以考慮可能或實際的風險事件，探討發生的可能性及潛在的影響程度，隨後再協定可減少此等風險的緩解策略。有關策略隨後將予以監控，而上述監控過程將定期重複，相關結果則記錄於特定的營運風險數據庫。

友邦保險亦就業務中斷、財產損害及內部欺詐等一系列營運虧損事件購買保險，以保護自身，免受財務損失。有關超出金額及承保範圍乃經考慮情況模型後釐定。

策略風險

策略風險指由於本集團的營運及市場環境出現未預期的變動而引致的不利影響。策略風險乃在業務策劃過程及持續監控和回應可能影響友邦保險業務的經濟、政治、監管、競爭及技術的變動。

財務報表

獨立核數師報告

致友邦保險控股有限公司股東
(於香港註冊成立的有限公司)



羅兵咸永道

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第56至167頁友邦保險控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的合併財務報表,此合併財務報表包括於2013年11月30日的合併和公司財務狀況表與截至該日止年度的合併收入表、合併全面收入表、合併權益變動表和合併現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及香港《公司條例》編製合併財務報表,以令合併財務報表作出真實而公平的反映,及落實其認為編製合併財務報表所必要的內部控制,以使合併財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等合併財務報表作出意見,並按照香港《公司條例》第141條僅向整體股東報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審計,以合理確定合併財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執行程序以獲取有關合併財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製合併財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制,以設計適當的審計程序,但目的並非對公司的內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性,以及評價合併財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

羅兵咸永道會計師事務所,香港中環太子大廈廿二樓
電話 : +852 2289 8888, 傳真 : +852 2810 9888, www.pwchk.com



羅兵咸永道

意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於2013年11月30日的事務狀況，及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

2014年2月21日

合併收入表

百萬美元		截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
	附註		
收益			
營業額			
保費及收費收入		16,666	13,816
分保至再保險公司的保費		(959)	(762)
淨保費及收費收入		15,707	13,054
投資回報	9	6,064	7,206
其他營運收益	9	155	127
總收益		21,926	20,387
開支			
保險及投資合約給付		15,303	14,077
分保保險及投資合約給付		(816)	(703)
淨保險及投資合約給付		14,487	13,374
佣金及其他承保開支		1,934	1,641
營運開支		1,577	1,340
財務費用		71	19
其他開支		333	315
總開支	10	18,402	16,689
分佔聯營公司及合資公司溢利前溢利		3,524	3,698
分佔聯營公司及合資公司溢利	15	14	16
稅前溢利		3,538	3,714
保單持有人回報應佔所得稅開支		(47)	(104)
稅前股東應佔溢利		3,491	3,610
稅項開支	11	(691)	(685)
保單持有人回報應佔稅項		47	104
股東溢利應佔稅項開支		(644)	(581)
純利		2,847	3,029
下列人士應佔純利：			
友邦保險控股有限公司股東		2,822	3,019
非控股權益		25	10
每股盈利（美元）			
基本	12	0.24	0.25
攤薄	12	0.24	0.25

本年度公司股東的股息：

百萬美元		截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
宣派及派付的中期股息每股13.93港仙 (2012年：每股12.33港仙)	附註 13	215	191
於報告日期後擬派的末期股息每股28.62港仙 (2012年：每股24.67港仙)	13	<u>442</u>	<u>382</u>
		<u>657</u>	<u>573</u>

合併全面收入表

百萬美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
純利	2,847	3,029
其他全面(開支)/收入		
隨後可重新分類至損益的項目：		
可供出售金融資產的公平值(虧損)/收益 (已扣除稅項：2013年：5.55億美元；2012年：(2.11)億美元)	(3,671)	2,617
於出售時轉撥至收入的可供出售金融資產的公平值收益 (已扣除稅項：2013年：200萬美元；2012年：300萬美元)	(23)	(47)
外幣換算調整	(505)	377
分佔聯營公司及合資公司的其他全面(開支)/收入	(23)	12
小計	(4,222)	2,959
全面(開支)/收入總額	(1,375)	5,988
下列人士應佔全面(開支)/收入總額：		
友邦保險控股有限公司股東	(1,398)	5,956
非控股權益	23	32

合併財務狀況表

百萬美元	附註	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
資產			
無形資產	14	1,321	272
於聯營公司及合資公司的投資	15	93	91
物業、廠房及設備	16	480	412
投資物業	17、18	1,128	1,035
再保險資產	19	1,379	1,153
遞延承保及啟動成本	20	15,738	14,161
金融投資：			
貸款及存款		7,484	6,425
可供出售			
債務證券		64,763	62,268
按公平值計入損益			
債務證券		20,988	18,594
股本證券		26,968	23,656
衍生金融工具	22	445	638
		120,648	111,581
遞延稅項資產	11	6	5
當期可收回稅項		44	46
其他資產	24	3,520	2,735
現金及現金等價物	26	2,228	2,948
總資產		146,585	134,439
負債			
保險合約負債	27	103,401	90,574
投資合約負債	28	8,698	8,865
借貸	30	2,126	766
證券外借及回購協議的債項	31	1,889	1,792
衍生金融工具	22	89	41
撥備	32	169	204
遞延稅項負債	11	2,036	2,229
當期稅項負債		242	328
其他負債	33	3,104	2,812
總負債		121,754	107,611

百萬美元	附註	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
權益			
已發行股本	34	12,044	12,044
股份溢價	34	1,914	1,914
僱員股票信託	34	(274)	(188)
其他準備金	34	(11,995)	(12,060)
保留盈利		20,070	17,843
公平值準備金	34	2,270	5,979
外幣換算準備金	34	657	1,165
		<hr/>	<hr/>
反映於其他全面收入的金額		2,927	7,144
下列人士應佔總權益：			
友邦保險控股有限公司股東		24,686	26,697
非控股權益	35	145	131
		<hr/>	<hr/>
總權益		24,831	26,828
		<hr/>	<hr/>
總負債及權益		146,585	134,439
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

董事會於2014年2月21日核准刊發。

合併權益變動表

百萬美元	附註	已發行 股本及 股份溢價	僱員股票 信託	其他 準備金	保留盈利	公平值 準備金	外幣換算 準備金	非控股 權益	總權益
於2011年12月1日的結餘		13,958	(105)	(12,101)	15,354	3,414	793	102	21,415
純利		-	-	-	3,019	-	-	10	3,029
可供出售金融資產的公平值收益		-	-	-	-	2,599	-	18	2,617
於出售時轉撥至收入的可供出售 金融資產的公平值收益		-	-	-	-	(47)	-	-	(47)
外幣換算調整		-	-	-	-	-	373	4	377
分佔聯營公司的其他 全面收入／(開支)		-	-	-	-	13	(1)	-	12
年內全面收入總額		-	-	-	3,019	2,565	372	32	5,988
股息	13	-	-	-	(530)	-	-	(3)	(533)
以股份為基礎的報酬		-	-	41	-	-	-	-	41
注入僱員股票信託的股份		-	(84)	-	-	-	-	-	(84)
自僱員股票信託轉出已歸屬股份		-	1	-	-	-	-	-	1
於2012年11月30日的結餘		13,958	(188)	(12,060)	17,843	5,979	1,165	131	26,828
純利		-	-	-	2,822	-	-	25	2,847
可供出售金融資產的公平值 (虧損)／收益		-	-	-	-	(3,676)	-	5	(3,671)
於出售時轉撥至收入的可供出售 金融資產的公平值收益		-	-	-	-	(23)	-	-	(23)
外幣換算調整		-	-	-	-	-	(498)	(7)	(505)
分佔聯營公司及合資公司 的其他全面開支		-	-	-	-	(13)	(10)	-	(23)
年內全面收入／(開支) 總額		-	-	-	2,822	(3,712)	(508)	23	(1,375)
股息	13	-	-	-	(595)	-	-	(9)	(604)
收購附屬公司		-	-	-	-	-	-	16	16
收購非控股權益		-	-	(8)	-	3	-	(16)	(21)
以股份為基礎的報酬		-	-	75	-	-	-	-	75
注入僱員股票信託的股份		-	(87)	-	-	-	-	-	(87)
自僱員股票信託轉出已歸屬股份		-	1	-	-	-	-	-	1
其他		-	-	(2)	-	-	-	-	(2)
於2013年11月30日的結餘		13,958	(274)	(11,995)	20,070	2,270	657	145	24,831

合併現金流量表

本表呈列的現金流量涵蓋本集團所有業務，包括來自單位連結式合約、分紅基金以及其他保單持有人及股東活動的現金流量。

百萬美元	附註	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
來自經營活動的現金流量			
稅前溢利		3,538	3,714
調整：			
金融投資		(10,219)	(13,856)
保險及投資合約負債		8,346	8,613
證券外借及回購協議的債項	31	121	1,081
其他非現金營運項目，包括投資收入		(5,175)	(3,665)
營運現金項目：			
已收利息		4,330	3,848
已收股息		472	387
已付利息		(47)	(24)
已付稅項		(451)	(510)
經營活動提供／(使用)的現金淨額		915	(412)
來自投資活動的現金流量			
無形資產付款	14	(65)	(58)
對合資公司的注資	15	(30)	—
於聯營公司的投資分派	15	1	4
投資物業及物業、廠房及設備付款	16、17	(176)	(302)
租賃土地付款	24	(296)	(104)
出售投資物業及物業、廠房及設備所得款項		82	—
收購附屬公司，已扣除所得現金	5	(1,802)	—
投資活動使用的現金淨額		(2,286)	(460)
來自融資活動的現金流量			
發行中期票據及動用收購信貸融資	30	2,868	—
償還收購信貸融資	30	(1,725)	—
就中期票據及收購信貸融資支付的利息		(23)	—
其他借貸所得款項	30	324	490
償還其他借貸	30	(8)	(453)
年內派付股息		(604)	(533)
注入僱員股票信託的股份		(87)	(84)
收購非控股權益		(21)	—
融資活動提供／(使用)的現金淨額		724	(580)
現金及現金等價物減少淨額		(647)	(1,452)
財政年度初的現金及現金等價物		2,948	4,303
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(73)	97
財政年度末的現金及現金等價物	26	2,228	2,948

合併財務報表附註及主要會計政策

1. 公司資料

友邦保險控股有限公司（本公司）於2009年8月24日在香港註冊成立為有限公司，其註冊辦事處地址為香港中環干諾道中1號友邦金融中心35樓。

友邦保險控股有限公司於香港聯合交易所有限公司主板上市（股份代號為「1299」）；其美國預託證券（一級）於場外交易市場進行買賣（交易編號為「AAGIY」）。

友邦保險控股有限公司及其附屬公司（統稱「友邦保險」或「本集團」）是以提供壽險為主的金融服務供應商，業務遍及亞太區17個司法權區。本集團的主要業務為在亞洲區承保壽險業務、提供人壽、意外及醫療保險和儲蓄計劃，以及向其客戶分銷相關投資及其他金融服務產品。

2. 主要會計政策

2.1 編製基準及合規聲明

合併財務報表乃根據國際財務報告準則、香港財務報告準則及香港《公司條例》所編製。香港財務報告準則大致與國際財務報告準則一致，本集團編製此等合併財務報表時選擇的會計政策乃令本集團可同時遵守國際財務報告準則及香港財務報告準則。此等合併財務報表中對國際財務報告準則、國際會計準則及國際財務報告詮釋委員會制訂的詮釋的引用，應視為引用相應的香港財務報告準則、香港會計準則及香港（國際財務報告詮釋委員會）的詮釋（視情況而定）。因此，國際財務報告準則與香港財務報告準則間的會計慣例差別並無影響此等合併財務報表。

合併財務報表於2014年2月21日已獲董事會核准刊發。

合併財務報表已採用歷史成本法編製，並就可供出售金融資產、指定按公平值計入損益的若干金融資產及負債以及衍生金融工具（均以公平值列賬）的重估作出修訂。

本集團各實體於合併財務報表所列項目，乃以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣（功能貨幣）計量。除另有說明外，合併財務報表乃以本公司的功能貨幣及本公司與本集團的呈列貨幣「百萬美元」呈列。

除以下所述外，採納的會計政策與以往財政年度所採納的一致。

(a) 下列準則的修訂於2012年12月1日起財政年度首次強制應用，但對本集團並無重大影響：

- 對國際會計準則第1號的修訂，其他全面收入項目的呈列；及
- 對國際會計準則第12號的修訂，所得稅、收回相關資產。

(b) 下列已頒佈的相關新準則、詮釋及準則修訂尚未於截至2013年11月30日止財政年度生效，且未獲提前採納（按計劃及被要求採納的財政年度載於括號之內）。本集團已評估此等新準則對其財務狀況及經營業績的全面影響，預期此等新準則不會對本集團的財務狀況或經營業績造成重大影響，但可能需要額外披露：

- 國際財務報告準則第11號，聯合協議（2014年）；
- 國際財務報告準則第12號，披露於其他實體的權益（2014年）；
- 國際財務報告準則第13號，公平值計量（2014年）；
- 國際會計準則第27號，獨立財務報表（於2011年修訂）（2014年）；
- 國際會計準則第28號，於聯營公司及合資公司的投資（於2011年修訂）（2014年）；
- 國際財務報告詮釋委員會第21號，徵收（2015年）；
- 對國際會計準則第1號的修訂，財務報表的呈列、澄清比較資料的規定（2014年）；
- 對國際會計準則第24號的修訂，關聯方披露、主要管理人員（2015年）；
- 對國際會計準則第32號的修訂，金融工具：呈列金融資產與金融負債的抵銷（2015年）；
- 對國際會計準則第32號的修訂，金融工具：呈列、向權益工具持有人作出分派的稅務影響（2014年）；
- 對國際會計準則第36號的修訂，非金融資產的可收回款項披露（本集團計劃於2014年提前採納）；
- 對國際會計準則第40號的修訂，投資物業、於分類物業為投資物業或自用物業時澄清國際財務報告準則第3號與國際會計準則第40號之間的相互關係（2015年）；
- 對國際財務報告準則第2號的修訂，以股份為基礎的支付、歸屬條件的定義（2015年）；
- 對國際財務報告準則第3號的修訂，業務合併、業務合併的或有代價的會計（2015年）；
- 對國際財務報告準則第7號的修訂，金融工具：披露金融資產與金融負債的抵銷（2014年）；
- 對國際財務報告準則第8號的修訂，經營分部、經營分部的合併計算以及總報告分部資產與實體資產的對賬（2015年）；
- 對國際財務報告準則第10號、第11號及第12號的修訂：合併財務報表、聯合協議及披露於其他實體的權益：過渡指引（2014年）；

- 對國際財務報告準則第10號和第12號及國際會計準則第27號的修訂：投資實體（2015年）；
 - 對國際財務報告準則第13號的修訂，公平值計量、組合例外範圍（2014年）；及
 - 對國際財務報告準則第13號的修訂，公平值計量、短期應收款項及應付款項（2014年）。
- (c) 下列已頒佈的相關新準則及準則修訂尚未於截至2013年11月30日止財政年度生效，且未獲提前採納（按計劃及被要求採納的財政年度載於括號之內）。
- 國際財務報告準則第9號，金融工具，闡述金融資產及金融負債的分類、計量及確認。該準則取代國際會計準則第39號中與金融工具的分類及計量相關的部分。國際財務報告準則第9號規定金融資產分類為兩個計量類別：按公平值計量類別及按已攤銷成本計量類別，並於初始確認時釐定。分類視乎實體管理其金融工具的業務模式及該工具的合約現金流量特徵而定。就金融負債而言，該準則保留了國際會計準則第39號的大部分規定。主要變動為倘金融負債選擇以公平值列賬，除非會造成會計錯配，否則由實體本身信貸風險而產生的公平值變動部分於其他全面收入而非損益入賬。此外，該新準則修訂了對沖會計模式以更密切地與實體的風險管理策略達成一致。鑒於可能出現修訂及不確定其實施日期，本集團尚未評估該準則對其財務狀況及經營業績的全面影響。
 - 國際財務報告準則第10號，合併財務報表（2014年），取代國際會計準則第27號，合併及獨立財務報表，以及常務詮釋委員會第12號，合併一特殊目的實體的合併指引。其建基於現有原則，透過識別控制權概念作為釐定因素以決定實體是否應計入母公司的合併財務報表。該準則提供額外指引協助釐定難以評估的控制權。於2014年集團財務報表中，採納國際財務報告準則第10號將需要重列2013年期間的比較資料。預期運用該準則會導致合併若干基金以及解除合併若干其他基金，從而導致2013年11月30日的總資產及總負債增加淨額達8.06億美元，但對股東權益並無任何影響。
 - 國際會計準則第19號，僱員福利（於2011年修訂）（2014年），取消區間法並以淨資金基準計算財務費用。其亦規定所有精算收益及虧損於產生時在其他全面收入內確認，而所有過往服務成本在損益內確認。該等修訂以運用貼現率至淨界定福利負債／（資產）而計算的淨利息金額取代利息成本及計劃資產的預期回報。於2013年11月30日，本集團的未確認精算虧損及未確認過往服務成本分別為700萬美元及300萬美元，分別將於該等修訂獲採納時在其他全面收入及保留盈利內確認。

所有首次採用的主要詞彙已經界定釋義，並載於詞彙一節。

編製本集團合併財務報表所採納的主要會計政策載列如下。此等政策已於所有呈列期間貫徹應用。

2.2 營運溢利

本集團大部分業務具有長遠特性，就管理層的決策及內部表現管理目的而言，本集團使用稱為「營運溢利」的財務表現指標評估其業績及經營分部。本集團界定稅前及稅後營運溢利為扣除以下非營運項目的溢利：

- 投資經驗（當中包括已變現收益及虧損、外匯收益及虧損、減值及所持按公平值計入損益的投資的未變現收益及虧損）；
- 與單位連結式合約有關的投資收入（包括股息、利息收入及租金收入）；
- 與單位連結式合約有關的投資管理開支；
- 與單位連結式合約及分紅基金（見附註2.4）有關的保險及投資合約負債的相應變化，以及合併投資基金第三方權益的變動；
- 保單持有人應佔與保險及投資合約負債變化的相關稅項；及
- 管理層視作非營運收入及開支的其他重大項目。

雖然此等被剔除的非營運項目為本集團溢利的重要組成部分，但本集團認為呈列營運溢利可加強理解及比較其表現及其經營分部的表現。本集團認為，在剔除此等非營運項目的波動性影響（大部分取決於市場因素）後，可更清楚地識別表現趨勢。

營運溢利乃以額外資料方式提供，以貫徹基準協助比較於不同報告期間的業務趨勢，及加強對財務表現的整體理解。

2.3 合併基準

附屬公司

附屬公司指本集團有權直接或間接控制其財務及營運政策，以獲取經濟利益的實體（包括特殊目的實體）。附屬公司自控制權轉入本集團當日起合併入賬，並於本集團不再對其擁有控制權時不再合併入賬。集團內公司間交易予以撇銷。

本集團採用收購會計法，將收購的附屬公司入賬，除非收購事項構成本集團重組共同控制實體的一部分。根據此方法，收購成本乃按收購日期應付代價、股份發行或承擔的負債的公平值計量。收購成本超出所收購附屬公司淨資產公平值的數額乃入賬列作商譽（見下文附註2.10）。本集團與商譽分開確認所收購附屬公司可識別資產、承擔的負債以及任何非控股權益。收購方於附屬公司的淨資產權益超出收購成本的任何盈餘乃記入合併收入表。

本集團的合併財務報表包括友邦保險控股有限公司及其擁有控股權益的附屬公司的資產、負債及業績（乃採用截至報告日期的賬目）。

投資基金

本集團在多個國家投資於投資基金，例如互惠基金及單位信託。此等投資基金主要投資於股票、債務證券以及現金及現金等價物。本集團於此等基金的擁有權百分比或會按本集團及第三方的參與情況而經常波動。倘本集團被視為控制此等基金（控制權根據國際會計準則第27號及常務詮釋委員會第12號的指引分析釐定），則此等基金會合併入賬，而本集團以外各方的權益則分類為負債，皆因發行人有合約責任以現金購回或贖回此等基金的單位。上述權益會於合併財務狀況表的其他負債內呈列為「於合併投資基金的第三方權益」。倘本集團對投資基金的擁有權下跌至稍低於50%，但基於歷史分析及未來預期，擁有權的下跌預期將屬暫時性，則按國際會計準則第27號的規定，此等基金繼續合併入賬列作附屬公司。同樣地，於投資基金的擁有權升至稍高於50%，並預期為暫時性，則不予合併入賬處理。倘本集團並無控制此等基金，此等基金則不會入賬列作聯營公司，而會於合併財務狀況表列為按公平值計入損益的金融投資。

僱員股票信託

成立信託乃為購買本公司股份，以便透過以股份為基礎的報酬計劃於未來期間向參與者分派。這些信託的合併乃按常務詮釋委員會第12號予以評核；倘本集團被視為控制此信託，此信託會合併入賬。信託購買的股份於歸屬時未提供予參與者的部分會於合併財務狀況表按成本列賬並作為「僱員股票信託」列報，以及於合併權益變動表作為權益的減項。

非控股權益

非控股權益於權益內呈列，惟少數股東於可沽售負債所產生的非控股權益除外（例如單位持有人於合併投資基金的權益），當有關權益確認為負債時，則反映合併實體的淨資產。

收購及出售非控股權益乃視作權益持有人之間的交易，惟少數股東於可沽售負債所產生的非控股權益除外。因此，非控股權益的收購成本或售價與非控股權益賬面值之間的任何差額，乃確認為權益的增加或減少。

聯營公司及合資公司

聯營公司指本集團從中擁有重大影響力但並非擁有控制權的實體。一般而言，倘本集團持有20%至50%的投票權，則假設為擁有重大影響力。合資公司乃本集團與其他訂約方進行經濟活動，並會受合約協議產生的共同控制所限的實體。

本集團與其聯營公司及合資公司之間的交易收益，乃以本集團於聯營公司及合資公司的權益為限撇銷。虧損亦同樣予以撇銷，惟交易提供證據顯示實體間轉移的資產出現減值除外。

於聯營公司及合資公司的投資以權益會計法入賬。根據此方法，於聯營公司或合資公司的投資成本，連同本集團分佔該實體收購後的權益變化，乃於合併財務狀況表計入為資產。成本包括收購所產生的商譽。本集團分佔收購後的溢利或虧損於合併收入表確認，而其所分佔收購後於權益中的變動則於其他全面收入確認。當本集團不再對此投資擁有重大影響力時，則不再使用權益會計法。倘本集團於聯營公司或合資公司分佔的虧損相等於或超過其所佔權益，額外虧損僅於本集團負有法律或推定責任或代表聯營公司或合資公司付款時方會作出撥備，並確認為負債。本集團亦採用權益會計法入賬於受共同控制的合資公司的投資。

本公司的投資

於本公司的財務狀況表，附屬公司、聯營公司及合資公司按成本列賬，惟出現減值除外。本公司於投資基金（例如互惠基金及單位信託）的權益乃分類為按公平值計入損益。

2.4 保險及投資合約

本集團絕大部分業務已採用貫徹一致的會計政策，以計量及確認保險及投資合約。

在少數情況下，本集團參照適用司法權區的法定要求計量保險合約負債，而毋須遞延處理承保成本。

產品分類

本集團按保險風險水平將其合約分類為保險合約或投資合約。保險合約指轉移重大保險風險的合約，而投資合約指並無重大保險風險的合約。稱為分紅業務的部分保險及投資合約，具備酌情分紅特點，讓客戶可收取保證給付以外的額外非保證給付，例如保單持有人紅利或分紅。本集團確認及計量具備酌情分紅特點的投資合約產生的責任時，應用與保險合約相同的會計政策。

倘存在受保事故導致本集團須向客戶支付巨額的額外賠償的情況（不包括缺乏商業理據者），合約則列作保險合約入賬。對於並無包含酌情分紅特點的投資合約，應用國際會計準則第39號，*金融工具：計量及確認*。倘合約包含投資管理成分，應用國際會計準則第18號，*收益確認*。國際財務報告準則第4號允許對具備酌情分紅特點的保險合約及投資合約沿用以往應用的會計政策，而本集團已採用此項基準入賬此等合約。倘一項合約被分類為保險或投資合約，則其後不會再被分類，惟於其後修改協議條款除外。

若干具備酌情分紅特點的合約補足應付保單持有人的保證給付金額。此等合約與其他保險及投資合約不同，皆因本集團可全權決定宣派給付的金額及／或時間，以及如何在不同組別的保單持有人之間分派此等給付。客戶可能獲派保證給付以外的額外給付或分紅：

- 額外給付或分紅很可能為合約給付總額的重大部分；
- 額外給付或分紅金額或時間基於合約由本集團全權決定；及
- 額外給付或分紅基於以下各項而以合約訂立：
 - 特定合約組別或特定合約類型的表現；
 - 於發行人持有的特定資產組別的已變現及／或未變現的投資回報；或
 - 簽發合約的本公司、基金或其他實體的溢利或虧損。

本集團應用與保險合約相同的會計政策，以確認及計量具備酌情分紅特點的投資合約所產生的責任及遞延承保成本。本集團稱此等合約為分紅業務。

在某些司法權區，分紅業務以分紅基金承保，其資產與本公司或分公司的其他資產個別劃分。分配自此等分紅基金所持資產的給付，須受法規確立的最低保單持有人分紅機制所規範。此類保單的分紅程度或會隨時間變化。按分紅基金地點分類的目前保單持有人宣派紅利情況載列如下：

國家	目前保單持有人的分紅
新加坡	90%
馬來西亞	90%
中國	70%
澳洲	80%
汶萊	80%

在某些司法權區，分紅業務並非以特別基金承保，而本集團稱其為其他分紅業務。

本集團的產品可分為下列主要類別：

保單類型	應付給付說明	會計基準：		
		保險合約負債	投資合約負債	
傳統分紅壽險， 具備酌情分紅特點	分紅基金	分紅產品將保障結合儲蓄元素。承保的基本金額於死亡或到期時支付，可能附帶紅利或分紅，總額按某個特定的資產及負債基金的表現而定	保險合約負債就扣除將從保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付現值作出撥備。此外，保險負債乃按假設所有業績將根據當地法規宣派為紅利而將分配予保單持有人的分紅基金淨資產部分入賬	不適用，因國際財務報告準則第4號允許具備酌情分紅特點的合約入賬列作保險合約
	其他分紅業務	分紅產品將保障結合儲蓄元素。承保的基本金額於死亡或到期時支付，可能附帶紅利或分紅，保險公司全權決定宣派紅利或分紅的時間或金額，視乎投資經驗等因素而定	保險合約負債就扣除將從保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付及非保證分紅的現值作出撥備	不適用，因國際財務報告準則第4號允許具備酌情分紅特點的合約入賬列作保險合約
非分紅壽險、年金及其他保障產品	保險公司無權決定應付給付	保險合約負債反映扣除將從保單持有人收取的估計未來淨保費後的未來保單給付現值。此外，有限付款合約的遞延溢利負債予以確認	投資合約負債乃按攤銷成本計量	

保單類型	應付給付說明	會計基準：	
		保險合約負債	投資合約負債
萬能壽險	萬能壽險給付乃按帳戶結餘計算，按保險公司所定利率存入利息，及視客戶而定的身故給付	保險合約負債反映累計價值，即已收保費及已記賬投資回報，並扣除申購手續費、死亡率及傷病率成本及費用。此外，遞延收益及額外保險給付的負債亦會入賬	不適用，因此等合約一般附帶重大保險風險
單位連結式	此等產品可能以儲蓄產品為主，或會將儲蓄結合保障元素	保險合約負債反映累計價值，即已收保費及已記賬投資回報，並扣除申購手續費、死亡率及傷病率成本及費用。此外，遞延收益及額外保險給付的負債亦會入賬	投資合約負債以公平值（參照累計價值釐定）計量

財務報表附註中，單位連結式合約與退休金合約一併呈列，以供披露。

保險及投資合約的會計基準於下文附註2.4.1及2.4.2詳述。

2.4.1 保險合約及具備酌情分紅特點的投資合約

保費

來自壽險合約的保費，包括分紅保單及終身永續年金保單，於自保單持有人應收取時確認為收益。給付及費用已就此等收益作出撥備，以便於保單估計年期內確認溢利。就有限支付合約而言，保費在到期時於損益確認，任何超額溢利則於收入表遞延及確認，以配合目前的有效保單，或就年金而言，預期給付金額。

具投資特色但包含相當保險風險而被視作保險合約的保險合約（如萬能壽險及若干單位連結式合約）收取的保費金額乃累計為存款。來自此等合約的收益包括期內有關保險、行政及退保成本的保單費用。

首筆支付費用於相關合約估計年期內確認。計入開支的保單給付及賠款，包括於期內產生並超出有關保單持有人合約存款的給付賠償及計入保單持有人存款的利息。

遞延收益負債

因保險合約產生的遞延收益負債指首筆支付費用及其他非對等收費，乃於業務估計年期內遞延並確認於合併收入表。

遞延承保成本

取得新保險合約的成本包括佣金及分銷成本、核保及其他保單簽發開支，此等成本隨產生新業務保單或重續現有業務而改變及主要與此等業務有關，乃遞延入賬為資產。於簽發保單的年度內，會評估遞延承保成本的可收回機會，以確保此等成本可自保單的估計未來利潤中收回，並於其後至少每年再評估一次。未來投資收入亦會用於評估可收回機會。倘承保成本被視作於簽發保單日期或其後無法收回，則此等成本於合併收入表列作開支。

壽險及年金保單的遞延承保成本於合約的預計年期內，按預期保費的某個固定百分比攤銷。於簽發保單日期估計預期保費，並於合約的整個年期內貫徹應用，惟於進行負債充足性測試時發現不足情況除外（見下文）。

萬能壽險及單位連結式合約的遞延承保成本乃於合約的預期年期內，按估計預期於合約年期內實現的毛利現值的某個固定百分比或按直線基準攤銷。估計毛利包括就死亡率、行政、投資及退保而評估的預期金額，並扣除超出保單持有人結餘的給付賠償、行政開支及已記賬利息。估計毛利會定期作出修訂。用於計算經修訂的估計預期毛利現值的利率，乃為應用於餘下給付期間的最近經修訂利率。實際結果與估計經驗的差異乃反映於盈利中。

遞延銷售獎勵

於以下情況，包括首日分紅、持續分紅及提升結算利率等遞延銷售獎勵，乃採用與攤銷承保成本相同的方法及假設予以遞延及攤銷：

- 銷售獎勵乃確認為保險合約負債的一部分；
- 此等項目於訂立合約當日在合約內明示；
- 此等項目附帶於並無銷售獎勵的類似合約所記賬的金額；及
- 此等項目較獎勵後期間的各預期持續結算利率為高。

分拆

保險合約的存款部分於符合以下兩項條件時予以分拆：

- 存款部分（包括任何內含退保選擇權）可分開計量（即不需計及保險部分）；及
- 本集團的會計政策並無另行要求確認來自存款組成部分的所有責任及權利。

分離計賬

由於本集團的若干保險合約包括與主合約並無明確及密切關連的嵌入式衍生工具，此等合約已自保險合約分離計賬及入賬列作衍生工具。

給付及賠償

保險合約給付反映於年內產生的所有到期、退保、提取及賠款的成本，以及預計宣派紅利時的應計保單持有人紅利。

所產生的意外及醫療保險賠款包括年內發生的所有損失（不論有否報告）、有關處理成本、可收回款項下調及來自過往年度的未決賠款的任何調整。

處理賠款成本包括因磋商及處理賠款而產生的內部及外部成本，並已列入營運開支。

保險合約負債（包括與具備酌情分紅特點的投資合約有關的負債）

保險合約負債指就壽險保單而言的估計未來保單持有人給付負債。

壽險保單的未來保單給付乃以平準式淨保費評價法計算，即將支付的估計未來保單給付現值，扣除將自保單持有人收取的估計未來淨保費的現值。

就具有明確帳戶結餘的合約（如萬能壽險及單位連結式合約）而言，保險合約負債相等於累計價值，即已收保費及已記入保單的投資回報，並扣除就死亡率及傷病率成本與開支收費。

理賠選擇權入賬列作相關保險或投資合約的整體組成部分，惟此等選擇權提供年金化給付則除外，於此情況下，將確立額外負債，以預期年金化日期的預期年金化款項現值超出當日預期帳戶結餘為限。倘發出的理賠選擇權附帶的保證費率低於市場利率，則保險或投資合約負債並不反映其後市場利率下跌的任何撥備，惟於進行負債充足性測試時發現不足情況除外。

本集團就分紅基金內的分紅保單入賬的方式，透過就保證給付現值扣除將從保單持有人收取的估計未來淨保費後確立負債。此外，保險負債乃按假設所有業績將根據當地法規宣派為紅利而將分配予保單持有人的分紅基金淨資產部分入賬。本集團就其他分紅業務入賬的方式，透過就保證給付及非保證分紅業務現值扣除將從保單持有人收取的估計未來淨保費後確立負債。

負債充足性測試

負債充足性乃根據本集團的承保、提供服務及計量保險合約盈利能力的方式，按合約組合而評估。各地區市場均進行負債充足性測試。

就傳統壽險合約而言，保險合約負債乃於扣除遞延承保成本以及所收購的保險合約的業務價值後，於估值日期與按最佳估計基準計算的總保費估值進行比對。倘出現不足金額，則遞延承保成本的未經攤銷結餘及所收購的保險合約的業務價值乃按不足數額撇減。倘就撇減特定合約組合的未經攤銷結餘至零後仍有不足金額，則淨負債按餘下不足金額增加。

就萬能壽險及投資合約而言，遞延承保成本經扣減遞延收益負債後與估計毛利比較。倘出現不足金額，則撇減遞延承保成本。

財務保證

財務保證視為保險合約。就此等合約而言的負債於持有人產生虧損時確認。

2.4.2 投資合約

投資合約不包含足以視作保險合約的保險風險，並入賬列作財務負債，有別於具備酌情分紅特點的投資合約因此等合約並不屬於國際會計準則第39號的範疇，故入賬列作保險合約。

來自此等合約的收益包括就保險成本、費用及提早退保而於合約扣除的多項收費（保單費用、手續費、管理費及退保手續費）。首年收費於提供服務的合約年期內攤銷。

投資合約費用收益

客戶就保單管理、投資管理、退保或其他合約服務而支付費用。此等費用可以是固定金額或隨所管理的金額而變更，並一般於保單持有人的帳戶結餘以調整方式扣除。此等費用乃於已收取的期間內確認為收益，惟此等費用與未來期間提供的服務有關除外，於此情況下，此等費用遞延至提供服務時予以確認。

啟動及其他「首筆」支付費用（按帳戶結餘計算以作為啟動合約代價的費用）自若干非分紅投資及退休金合約收取。倘投資合約乃以經攤銷成本入賬，則此等費用在保單的預期年期內攤銷及確認，作為對有效收益率的調整。倘投資合約按公平值計量，則與提供投資管理服務有關的首筆支付費用乃於提供服務時攤銷及確認。

遞延啟動成本

附帶投資管理服務的投資合約的承保成本包括與簽發各項新合約直接有關的佣金及其他衍生費用，會於提供服務的期間遞延及攤銷。遞延啟動成本乃於各報告日期進行可收回性測試。

不附帶投資管理服務的新投資合約的承保成本列作實際利率的一部分，而實際利率乃用於計算有關投資合約負債的經攤銷成本。

投資合約負債

就投資合約而收取的存款不會通過合併收入表入賬，而直接於合併財務狀況表入賬列作投資合約負債調整，以反映帳戶結餘，惟此等合約應佔的投資收入及費用除外。

本集團大部分分類為投資合約的合約屬於單位連結式合約，其計量直接與相關投資資產相連結。此等合約指維持以符合保單持有人特定投資目標的投資組合，而此等保單持有人一般承受此等投資的信貸及市場風險。此等負債按公平值列賬，而公平值乃經參照累計價值（目前的單位值）而釐定，並於損益表確認其變動。保單管理費、投資管理費、退保手續費及就客戶的帳戶結餘向若干保單持有人所徵收的稅項列入收益，並按上文「投資合約費用收益」項下所述方式入賬。

非單位連結式投資合約負債乃以經攤銷成本列賬，即於初始確認日期已收取代價的公平值扣除本金付款（例如交易成本及首筆支付費用）的淨影響，並使用實際利率法增減初始金額與到期日價值之間的任何差額計算的累計攤銷，以及扣除退保款項的任何撇減。實際利率是把付款貼現至初始金額的利率。於各報告日期，遞延收益負債乃以按實際利率貼現計算的未來最佳估計現金流量價值而釐定。任何調整會即時於合併收入表確認為收入或開支。

倘投資合約受退保選擇權規限，則財務負債的經攤銷成本不會低於就適用的貨幣時間值貼現計算的退保應付金額入賬。

2.4.3 保險及投資合約

再保險

本集團於正常業務過程中分出再保險業務，而自留額則隨不同業務變更。再保險成本在相關再保險保單年期內入賬，採用的假設與相關保單貫徹一致。

分出的保費及償付的賠款於合併收入表及財務狀況表按總額基準呈列。

再保險資產包括分出的保險負債的應收金額。自再保險公司可收回的金額，乃以符合再保險的保險或投資合約負債或已付給付的方式估計，並根據相關再保險合約得出。

倘再保險合約主要轉移財務風險（而不是保險風險），則此等合約透過合併財務狀況表直接入賬，而不會列入再保險資產或負債。已付或已收的代價扣除再保險者預留的任何明示已識別保費或費用會被確認為存款資產或負債。

倘再保險資產出現減值，則本集團會扣減相應的賬面值，並於合併收入表確認減值虧損。在初始確認再保險資產後，倘有客觀憑證顯示本集團可能無法根據合約條款收回到期的所有金額，並能夠可靠地計量對本集團自再保險公司收取的金額構成的影響，則再保險資產乃出現減值。

收購業務價值

就長期保險及投資合約組合而言的收購業務價值，不論直接或透過購入附屬公司計入，皆確認為一項資產。倘此項資產乃來自收購合資公司或聯營公司的投資，則收購業務價值以此投資的賬面值持有。於所有情況下，收購業務價值按系統化基準在收購組合的合約估計年期內攤銷。攤銷率反映所收購有效保單業務的價值現況。收購業務價值的賬面值會每年檢討以確定減值，任何減幅則於合併收入表扣除。

影子會計

影子會計乃應用於被分類為可供出售的金融資產擔保的保險合約及若干具備酌情分紅特點的投資合約。影子會計適用於遞延承保成本、收購業務價值、遞延啟動成本及具備酌情分紅特點的投資合約負債，目的是把計入合併收入表的已變現收益或虧損，以相同方式將保險負債或資產的未變現收益或虧損的影響計入其他全面收入。相應於收費或抵免而作出資產或負債的調整，會直接於股東權益的未變現收益及虧損確認。

其他評稅及徵費

本集團有可能需要繳付多項不同的週期性保險相關評稅或保證基金徵費。相關撥備已在因過往事件而引致現有責任（法律或推定）時設定。此等金額不會列入保險或投資合約負債，惟列入合併財務狀況表的「撥備」一項。

2.5 金融工具

2.5.1 金融工具的分類及劃分

按公平值計入損益的金融資產及負債

按公平值計入損益的金融資產及負債包括兩個類別：

- 於初始確認時劃分為按公平值計入損益的金融資產或負債；及
- 分類為持作買賣的金融資產或負債。

倘能消除計量上不協調情況或倘相關資產及負債經常地按公平值基準管理，則管理層會指定該金融資產及負債按公平值計入損益，包括：

- 持有的金融資產用作擔保單位連結式合約及分紅基金；
- 以公平值基準管理的其他金融資產；包括本集團的權益投資組合及本集團全面合併的投資基金持有的投資；及
- 載有嵌入式衍生工具的複合工具，其中的嵌入式衍生工具原應分離計賬。

分類為持作買賣的金融資產及負債包括主要以短期出售為目的而購入的金融資產，有憑證顯示有短期獲利的金融資產組合的一部分，以及衍生工具資產及負債。

指定按公平值計入損益的權益工具的股息收入乃於合併收入表確認為投資收入，並一般於證券除息時確認。利息收入乃按應計基準確認。對指定按公平值計入損益的所有金融資產而言，公平值變動乃於投資經驗確認。

按公平值計入損益的金融資產及負債的交易成本於產生時列作開支。

可供出售金融資產

金融資產（不包括按公平值計入損益的金融資產）及貸款及應收款項乃分類為可供出售。

可供出售類別於以相關投資擔保的保險及投資合約負債及股東權益並非以公平值基準管理時使用。此等資產主要包括本集團的債務證券（不包括為分紅基金及單位連結式合約提供擔保的債務證券）。可供出售金融資產按初始公平值加上應佔交易成本確認。對可供出售債務證券而言，其成本與面值之間的差額會被攤銷。可供出售金融資產按其後公平值計量。分類為可供出售債務證券的利息收入乃採用實際利率法於合併收入表確認為投資收入。

分類為可供出售證券的未變現收益及虧損包括就外幣換算產生的差額與其他公平值變動之間的差額。貨幣性可供出售投資（例如債務證券）的外幣換算差額乃如按經攤銷成本列賬而計算，並因此於合併收入表確認為投資經驗。對於可供出售金融資產的減值，請參閱「金融資產的減值」一節。

分類為可供出售證券的公平值變動（不包括減值虧損及相關外匯收益及虧損）於其他全面收入確認並於權益內一項獨立公平值準備金累計。減值虧損及有關外匯收益及虧損於收入表內確認。

金融資產的已變現收益及虧損

可供出售金融資產的已變現收益及虧損以出售所得款項與經攤銷成本之差額釐定。成本以指定識別法釐定。

金融工具的確認

購買及出售金融工具乃於交易日期確認，交易日期為本集團落實購買或出售資產的日期。

金融資產的終止確認及抵銷

當從金融資產收取現金流量的權利已屆滿或當本集團已轉移絕大部分風險及回報的擁有權時，本集團會終止確認金融資產。倘本集團既非轉移亦非保留金融資產的絕大部分風險及回報的擁有權，則於其不再擁有資產控制權時終止確認金融資產。對於轉移後仍保留的資產控制權，本集團繼續按其持續參與的程度確認資產。持續參與的程度乃以本集團面對資產公平值變動的程度釐定。

僅在有法定可執行的權利時，可抵銷經確認金額及有計劃以淨額基準結算或同時變現資產及償還負債的情況下，方可抵銷金融資產及負債及於合併財務狀況表列報所得淨額。

貸款及應收款項

貸款及應收款項乃擁有固定或可釐定付款以及沒有於活躍市場報價的非衍生金融資產。彼等初始值按公平值加上交易成本確認，其後則採用實際利率法，按經攤銷成本以及扣除任何減值虧損後列賬。來自貸款及應收款項的利息收入乃採用實際利率法於合併收入表確認為投資收入。

定期存款

存款包括由於購入時的到期日超過三個月而不符合現金及現金等價物定義的金融機構定期存款。若干此等結餘須受限於附註21「貸款及存款」所披露的監管或其他限制。存款乃使用實際利率法按經攤銷成本列賬。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、存放於銀行的通知存款及於購入時的到期日為三個月或以下及持作現金管理用途的其他短期高流動性投資。現金及現金等價物亦包括就證券外借所收取作為抵押品的現金，以及就單位連結式產品為保單持有人的利益而持有的現金及現金等價物。現金及現金等價物乃使用實際利率法按經攤銷成本計量。

2.5.2 非衍生金融資產的公平值

金融工具的公平值指於計量日期在市場參與者之間，以有秩序交易因出售資產而收取的或因轉移負債而支付的金額，並參考了有關資產或負債的具體特點，以及假設本集團可在最有利市場進行轉移。於活躍市場買賣的金融工具（例如按公平值計入損益的金融工具及可供出售證券）的公平值乃根據於合併財務狀況表日期的市場報價計算。就本集團持有的金融資產使用的市場報價乃當時的買入價，而非於活躍市場買賣的金融工具公平值則採用估值方法釐定。本集團採用不同方法及基於各合併財務狀況表日期的市況作出假設。採用估值方法的目的乃估計於合併財務狀況表日期市場參與者之間有秩序交易的價格。

以公平值列賬的金融工具乃採用附註23所述的公平值等級法計量。

2.5.3 金融資產的減值

概論

金融資產乃按定期基準評估減值。本集團於各報告日期評估是否存在客觀憑證顯示某項金融資產或某類金融資產出現減值。僅在初始確認某項資產後發生一項或多項事件（虧損事件），而此虧損事件（或多項事件）影響有關金融資產或金融資產類別未來現金流量的估計，且有關現金流量能夠可靠估計並因而出現客觀減值憑證時，有關金融資產或有關類別金融資產方才出現減值及產生減值虧損。

對於貸款及應收款項，本集團首先評估金融資產是否存在個別的重大客觀減值憑證。倘本集團確認個別評估的金融資產並不存在客觀減值憑證，則不論資產是否重大，資產列入存在類似信貸風險特點的金融資產組別，並以共同方式評估減值。以個別方式評估減值的資產及於現時或將會繼續確認減值虧損的資產不會列入共同減值評估。

可供出售金融工具

當可供出售資產下降的公平值已於其他全面收入確認且有客觀憑證顯示資產出現減值，則已於其他全面收入直接確認的累計虧損於當期損益內確認。

倘分類為可供出售債務工具的公平值於隨後期間增加，而此項增加可客觀地視為與於損益表確認減值虧損後發生的事件有關，則減值虧損乃透過損益表撥回。倘於確認可供出售債務證券的減值虧損後，資產出現價值進一步下降，則僅會在有客觀憑證顯示有關虧損源自進一步減值事件的情況下確認為減值。

貸款及應收款項

倘本集團很可能無法根據工具的合約條款收回本金及／或到期利息，則貸款及應收款項被視為已減值。當確認已減值時，賬面值乃透過於損益扣除而減少。按揭貸款或應收款項的賬面值乃透過使用撥備帳戶而減少，而任何撥備金額則於損益確認為減值虧損。

2.5.4 衍生金融工具

衍生金融工具主要包括主要從相關外幣匯率及利率而獲得價值的外匯合約及利率掉期。所有衍生工具初始以其公平值於合併財務狀況表確認，此公平值乃其已扣除交易成本（乃列作開支並構成首日虧損）的成本。有關工具隨後以其公平值重新計量，而此價值的變動則於損益確認。公平值從市場報價或（倘無法取得有關報價）採用估值方法（例如貼現現金流量模型或期權定價模型）取得。所有衍生工具均於公平值為正數時以資產列賬及於公平值為負數時以負債列賬。

用作經濟對沖的衍生工具

雖然本集團按風險管理框架訂立衍生工具交易以提供經濟對沖，但目前並無就此等交易應用對沖會計。這是因為此等交易並不符合特定國際財務報告準則中有關合資格採用對沖會計的規則，或為符合對沖會計準則的書面規定過度繁苛。因此，此等交易視作持作買賣，而公平值變動乃於投資經驗中即時確認。

嵌入式衍生工具

嵌入式衍生工具乃嵌入其他非衍生主體金融工具內以創造混合式工具的衍生工具。倘嵌入式衍生工具的經濟特點及風險與主體工具的經濟特點及風險並無密切關連，及倘混合式工具並非以公平值計量且公平值變動並非於損益確認，則嵌入式衍生工具乃分離計賬及根據國際會計準則第39號按公平值以衍生工具列賬。

2.6 分部報告

經營分部乃本集團的組成部分，此分部從事業務活動並從中賺取收益及產生開支，並就此提供單獨財務資料，而其經營業績乃由本集團的首席營運決策者（視為執行委員會）定期審閱。

2.7 外幣換算

外國實體的收入表及現金流量乃按年度平均匯率換算為本集團的呈列貨幣，皆因此匯率與交易日期的適用匯率相若。外國實體的財務狀況表乃按年末或期末匯率換算。換算外國業務投資淨額產生的匯兌差額乃計入權益內的貨幣換算準備金。於出售外國業務時，此等匯兌差額乃從此項準備金中轉撥，並於合併收入表確認為出售收益或虧損的一部分。

外匯交易乃按交易日期的適用匯率入賬。因結算此等交易及將外幣計值貨幣資產及負債換算至功能貨幣而產生的收益及虧損，乃於合併收入表確認。

劃分為按公平值計入損益的金融資產的換算差額計入投資經驗。就分類為可供出售的貨幣金融資產而言，換算差額乃如按經攤銷成本列賬而計算，並因此於合併收入表確認。對於入賬為可供出售的非貨幣權益產生的外匯變動，乃計入公平值準備金。

2.8 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按歷史成本扣除累計折舊及任何累計減值虧損列賬。歷史成本包括收購項目的直接應佔支出。折舊乃採用直線法計算，將扣除任何剩餘價值後的成本於估計可使用年期內分配，一般為：

傢俬、裝置及辦公室設備	5年
樓宇	20至40年
其他資產	3至5年
永久業權土地	並無折舊

當未來經濟利益很有可能流入本集團時，其後的成本按賬面值記賬或確認為獨立資產（如適用）。維修及保養費用於產生的財政期間從合併收入表扣除。

剩餘價值及可使用年期乃於各報告日期審閱及調整（如適用）。倘賬面值超過估計可收回金額，則資產乃撇減至其可收回金額。

於出售物業、廠房及設備時產生的任何收益及虧損乃以出售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額計量，並於合併收入表確認。

倘本集團已知租賃土地的成本，或可可靠地於訂立租賃日期確定，則本集團將其租賃土地權益及土地使用權分開入賬為營運租賃或融資租賃（視乎土地擁有權所附帶的絕大部分風險及回報是否已轉讓予本集團）。此等租賃乃按原始成本入賬及於租賃年期內攤銷（見附註2.19）。

2.9 投資物業

並非由本集團佔用並持作長期出租用途的物業乃分類為投資物業，並按成本扣除累計折舊及任何累計減值虧損列賬。

投資物業包括永久業權或租賃土地及樓宇。倘並非由本集團佔用並持有作長期出租用途，則位於租賃土地上的樓宇乃分類為投資物業。倘已知土地成本，或可可靠地於訂立租賃日期確定，則本集團將其租賃土地權益及土地使用權分開入賬為營運租賃或融資租賃（視乎土地擁有權所附帶的絕大部分風險及回報是否已轉讓予本集團）（見附註2.19）。此等租賃乃按原始成本入賬及於租期內攤銷。持作投資物業的樓宇乃以直線法於其估計可使用年期的20至40年內攤銷。

倘投資物業轉為持作使用，則重新分類為物業、廠房及設備。當物業部分用作投資物業及部分供本集團使用，而用作投資物業的部分將可獨立出售或訂立融資租賃時，此等部分乃於物業、廠房及設備與投資物業內分別入賬。

投資物業及持作使用物業的公平值披露於附註18。本集團的政策是每年聘請外界人士對物業估值，惟中期發生的個別離散事件對物業公平值有重大影響的情況除外。

2.10 商譽及其他無形資產

商譽

商譽乃指收購值成本超過本集團應佔所收購附屬公司、聯營公司或合資公司於收購日期可識別資產淨值公平值的數額。於2006年12月1日（過渡至國際財務報告準則的日期）前收購的商譽乃按此日期的賬面值（原始成本扣除累計攤銷）列賬，並扣除其後產生的任何減值。自此日期起本集團的附屬公司投資產生的商譽乃列作獨立資產，並按成本減任何累計減值虧損列賬，而聯營公司及合資公司產生的商譽乃計入此等投資的賬面值內。所有收購相關成本於產生時支銷。

其他無形資產

其他無形資產主要包括已購買的電腦軟件及合約關係，例如存取分銷網絡，於其估計可使用年期內攤銷。存取分銷網絡權利的攤銷費用乃計入合併收入表「佣金及其他承保開支」。

已購買的電腦軟件許可證乃以購買及實際使用指定軟件而產生的成本為基準資本化。倘本集團內部生產可識別及獨有軟件將產生的經濟利益，在超出一年的期間內超過直接有關的成本，則此等成本乃確認為無形資產。與開發或維持電腦軟件程式有關的所有其他成本乃於產生時確認為開支。購買電腦軟件許可證及內部生產電腦軟件所產生的成本乃以直線法於軟件的估計可使用年期內攤銷，一般不超過3至15年。年內攤銷費用乃計入合併收入表「營運開支」。

2.11 非金融資產的減值

物業、廠房及設備、商譽及其他非金融資產乃於當有事件或情況轉變顯示賬面值可能無法收回時進行減值檢討。減值虧損乃以資產賬面值超過其可收回金額（即資產的公平值減銷售成本與使用價值兩者中的較高者）為限確認。就評估減值而言，資產乃分類為於本集團經營分部層面的現金產生單位，即報告獨立可識別現金流量的最低層面。擁有無限定可使用年期的商譽及無形資產的賬面值乃至少每年審閱一次，或當有情況或事件顯示此價值可能出現不確定時進行審閱。

本集團於各報告期末評估是否存在客觀憑證顯示其於聯營公司及合資公司的投資出現減值。此等客觀憑證包括聯營公司及合資公司經營業務所處的技術、市場、經濟或法律環境出現任何重大不利變化，或聯營公司及合資公司的價值大幅或持續下降至其成本以下。倘於聯營公司或合資公司的投資存在減值跡象，本集團評估能否收回包括商譽在內的全部賬面值。賬面值低於投資的公平值扣除出售成本或使用價值（以較高者為準）的部分於損益確認為減值虧損。往後期間任何減值虧損的撥回乃透過損益予以撥回。

於附屬公司、聯營公司及合資公司的投資收取股息時，倘股息超過派息期間附屬公司、聯營公司或合資公司的全面收入總額，或倘本公司財務狀況表的相關投資賬面值超過合併財務報表內被投資公司資產淨值（包括商譽）的賬面值，則須進行減值測試。

2.12 證券外借（包括回購協議）

本集團一直是多項證券外借協議的訂約方，據此，證券乃短期借出予第三方。借出的證券不會終止確認，因此將繼續於適當的投資分類內確認。

根據回購協議出售的資產

根據回購協議出售的資產繼續予以確認並就所收取代價釐定負債。本集團可能需要根據相關資產的公平值提供額外抵押品，而此等抵押品資產則仍計入合併財務狀況表。

根據重售協議（逆向回購協議）購置的資產

本集團根據重售協議（逆向回購協議）進行資產購買事項。逆向回購協議乃初始按貸款或墊付的抵押品的成本於合併財務狀況表內「貸款及存款」入賬。倘交易對手未能償還貸款，則本集團有權擁有相關資產。

2.13 抵押品

本集團就衍生工具交易、證券外借交易、回購協議及逆向回購協議交易，以現金或非現金資產形式收取及質押抵押品，以減低此等交易的信貸風險。抵押品的金額及類別視乎對交易對手的信貸風險評估。以現金形式收取的抵押品（法律上並非與本集團分離）於合併財務狀況表確認為資產，並確立相應償還的負債。已收取的非現金抵押品並不於合併財務狀況表確認，惟本集團於並無違約情況下出售或重新質押此等資產則作別論，屆時退回此抵押品的責任則確認為負債。為了進一步盡量減低信貸風險，交易對手的財務狀況會受到定期監察。

以現金質押的抵押品（法律上乃與本集團分離）乃於合併財務狀況表終止確認，並確立相應收回的應收款項。已質押的非現金抵押品並不終止確認（不包括於違約情況下），因此繼續於合併財務狀況表的適當金融工具分類確認。

2.14 借貸

借貸初始按其發行所得款項扣除所產生交易成本後確認。其後，借貸乃按經攤銷成本列賬，而所得款項淨額與贖回價值之間的任何差額乃採用實際利率法計算，於借貸期間內於合併收入表確認。所有借貸成本均於產生時列作開支，惟發展投資物業及其他合資格資產直接應佔的借貸成本例外，後者乃資本化為資產的部分成本。

2.15 所得稅

當期稅項開支乃根據年內應課稅溢利計算，包括就以往年度作出的任何調整。稅項乃分配至稅前溢利或虧損，有關金額於權益扣除或計入（如適用）。

遞延稅項乃就資產及負債的課稅基礎與其於合併財務報表的賬面值之間的暫時差額確認，惟下文所述者除外。

主要暫時差額自以下基準產生：確認保險及投資合約負債、重估若干金融資產及負債（包括衍生工具合約）、遞延承保成本及以分派為計算基準的相關地方稅務制度的壽險基金盈餘所產生的未來稅項。於合併財務狀況表日期訂立或具體訂立的稅率乃用於釐定遞延稅項。

遞延稅項資產乃就很有可能將未來應課稅溢利與可以動用的暫時差額抵銷而確認。於過往存在稅務虧損的國家，倘有憑證顯示將有可能錄得未來溢利，則遞延稅項資產只會就超過遞延稅項負債的金額予以確認。

因初始確認商譽或就課稅目的而不可扣減攤銷的商譽，或因初始確認並非業務合併的某項交易且於進行交易時不會影響會計或應課稅溢利或虧損的資產或負債，則不會就所產生的暫時差額計提遞延稅項準備。

與可供出售投資的公平值重新計量及其他直接計入權益金額有關的遞延稅項，乃於權益的適當組成部分內初始確認。有關金額隨後連同相關項目產生的收益或虧損於合併收入表確認。

除就股東溢利支付稅項外，本集團若干壽險業務就保單持有人的投資回報按保單持有人稅率支付稅項（保單持有人稅項）。保單持有人稅項乃入賬列作所得稅，並計入稅項開支總額及分別披露。

2.16 收益

投資回報

投資收入包括報告期間的應收股息、利息及租金。投資經驗包括已變現收益及虧損、減值及按公平值計入損益的投資的未變現收益及虧損。利息收入乃於其應計時確認，並計入投資的有效收益率。投資物業的租金收入乃按應計基準確認。投資回報包括投資收入及投資經驗。

出售投資的已變現收益或虧損乃已收款項（已扣除交易成本）與其原始成本或經攤銷成本（視情況而定）的差額。未變現收益及虧損指年末的賬面值與前一年末的賬面值或購買價（倘於年內購買）之間的差額，並扣除先前就年內出售所確認未變現收益及虧損的撥回。

其他費用及佣金收入

其他費用及佣金收入主要包括基金管理費用、任何附帶非保險活動的收入、互惠基金的發行費用、分出再保險的佣金及來自出售互惠基金股份的佣金收益。應收再保險佣金以等同承保成本的相同方法遞延處理。所有其他費用及佣金收入於提供服務時確認。

2.17 僱員福利

年假及長期服務假期

僱員享有的年假及長期服務假期於僱員有權獲得有關假期時確認。截至報告日期，就僱員提供服務而產生的年假及長期服務假期按估計負債作出撥備。

退休後福利責任

本集團運作多個供款及非供款退休後僱員福利計劃，有關計劃的成員以界定福利基準（一般涉及薪金及服務年資）或界定供款基準（一般涉及所投資金額、投資回報及年金率）取得福利，有關計劃的資產一般由獨立受託人管理的基金持有。界定福利計劃為僱員退休後提供人壽及醫療保障及於僱傭關係結束後提供一次過的給付，而界定供款計劃則為僱員退休後提供退休金福利。

對界定福利計劃而言，成本乃採用預計單位信貸法評估。根據此方法，按照合資格精算師的建議，提供福利的定期成本分配至僱員的服務年期，並於合併收入表扣除。有關責任乃採用以優質公司債券的市場收益計算的貼現率，按估計未來現金流出的現值計量，而有關債券乃以支付福利時將使用的貨幣計值，且有關債券距到期日的年期與相關負債的年期相若。所產生的計劃盈餘或赤字於合併財務狀況表中列作資產或負債。

對各項計劃而言，倘於前一報告期末的未確認精算收益或虧損淨額超過以下較高者，則本集團於收入或開支中確認部分精算收益及虧損：

- 於此日期的預計福利責任的10%；或
- 於此日期的任何計劃資產公平值的10%。

超過該兩個價值較高者的任何已確認精算收益或虧損淨額，一般會於僱員參與計劃的預期餘下平均服務期間內於合併收入表確認。

對界定供款計劃而言，本集團向公營或私營管理退休金計劃支付供款。一旦支付供款後，本集團作為僱主即再無支付責任。本集團的供款於與供款有關的報告期間的合併收入表扣除，並計入員工成本。

以股份為基礎的報酬及現金獎勵計劃

繼本集團於香港聯合交易所有限公司公開上市並由AIG於2010年10月29日出售本集團超過50%權益之後，本集團推出數項以股份為基礎的報酬計劃，據此，本集團獲得代理、僱員、董事及主管的服務作為本公司股份及／或購股權的代價。這些以股份為基礎的報酬計劃包括購股權計劃、受限制股份單位計劃、僱員購股計劃及代理購股計劃。

本集團以股份為基礎的報酬計劃以股權結算計劃為主。根據以股權結算的以股份為基礎的報酬計劃，以換取授出股份及／或購股權而獲得的僱員服務的公平值於歸屬期間於損益中確認為開支，相應金額則於權益入賬。

於歸屬期內列作開支的總額乃參考已授出股份及／或購股權的公平值而釐定。非市場歸屬條件乃計入有關預期將歸屬的股份及／或購股權數目的假設。於各期末，本集團修訂其對預期將歸屬的股份及／或購股權數目的估計。修訂原本估計的任何影響於損益中確認，並對權益作出相應調整。倘以股份為基礎的支款安排的獎勵已劃分為不同級別的歸屬期限，則每個歸屬批次乃確認為一項獨立獎勵，因此各個批次的公平值乃於適當的歸屬期內確認。

本集團採用二項式點陣法模型估計購股權的公平值。此模型要求的參數包括股價、引伸波幅、無風險利率、預期股息率及預期的購股權年期。

當修訂或取消以股權結算的以股份為基礎的報酬計劃時，倘符合非市場條件，則授出日期的公平值連同於修訂日期產生的任何遞增價值繼續予以確認。

就以現金結算的以股份為基礎的報酬計劃而言，僱員為換取獲授現金結算獎勵而提供的服務公平值於損益確認為開支，相應金額則於負債確認。於各報告期末，任何未結算獎勵基於相關資產及負債的公平值變動重新計量，而開支會相應調整。

2.18 撥備及或有負債

當本集團因過往事件須承擔現有的法定或推定責任，而履行責任很可能需流出經濟資源，且責任的金額能夠可靠估計，本集團確認撥備。倘本集團預期撥備可獲償付，例如根據持有的保險合約，則此項償付僅會於償付實際上肯定的情況下確認為獨立資產。

當源自合約的預期利益少於履行合約責任的不可避免成本，本集團會就有償合約確認撥備。

倘金額為重大且因過往事件而可能導致未來責任，或因過往事件導致現有責任，但付款不大可能或有關金額無法可靠估計時，則披露或有負債。

2.19 租賃

倘擁有權的大部分風險及回報由本集團作為出租人身份保留，則租賃分類為營運租賃。以此等租賃持有的資產乃計入物業、廠房及設備或投資物業，並於其估計可使用年期內折舊至其餘值。來自此等租賃的租金乃以直線法，於相關租賃的期間內計入合併收入表。本集團以承租人身份根據營運租賃的付款（已扣除從出租人收取的任何優惠）乃以直線法，於相關租賃的期間內自合併收入表扣除。本集團將購買租賃土地支付的金額分類為營運租賃預付款項或物業、廠房及設備或投資物業的組成部分（視乎土地擁有權所附帶的絕大部分風險及回報是否已轉讓予本集團）。

香港並無永久業權土地權益。本集團根據營運租賃及融資租賃將購買租賃土地支付的金額分別分類為營運租賃預付款項及物業、廠房及設備或投資物業。營運租賃預付款項乃計入「其他資產」。攤銷乃以直線法於租賃年期內計算以撇銷土地成本。

2.20 股本

已發行股本乃指已發行股份的面值加上發行股本所收取的任何股份溢價。

股份發行成本

直接源自發行新股份的遞增外界成本乃於權益列作發行所得款項的扣減（已扣除稅項）。

股息

普通股的中期股息乃於派付時確認。普通股的末期股息乃於股東批准時確認。

2.21 合併財務狀況表的呈列

本集團的保險及投資合約負債以及相關資產乃於數年期間內變現及結算，反映本集團產品的長期性質。因此，本集團於其合併財務狀況表，將資產及負債以流動性的概約次序呈列，而不劃分流動及非流動資產及負債。本集團認為其無形資產、於聯營公司及合資公司的投資、物業、廠房及設備、投資物業及遞延承保及啟動成本屬於非流動資產，原因為有關項目乃持有以供本集團較長期使用。

2.22 每股盈利

每股基本盈利乃以普通股股東應佔純利除以年內已發行普通股加權平均數目計算。

每股盈利亦以未計入調整項目的普通股股東應佔營運溢利計算，原因為董事相信此數字提供更佳的營運表現指標。

對於每股攤薄盈利，已發行普通股加權平均數目乃予以調整，以假設轉換所有具潛在攤薄效應的普通股（例如授予僱員的購股權）。

當轉換為股份將減少每股淨盈利，則潛在或或有的股份發行會視為具攤薄效應。

2.23 受信活動

倘本集團於資產並無合約權利及以受信身份（例如代名人、受託人或代理人）行事時，則受信活動所產生的資產及收入，連同退回此等資產予客戶的相關承諾，將從此等合併財務報表中剔除。

2.24 合併現金流量表

合併現金流量表呈列合併財務狀況表所示的現金及現金等價物變動。

金融投資的購買及出售計入營運現金流量內，乃因購買的資金來自與啟動保險及投資合約有關的現金流量（已扣除有關給付及賠款的付款）。投資物業的購買及出售計入來自投資活動的現金流量。

2.25 關連方交易

與關連方的交易乃按有關安排訂約方的共同協定及交易的金額入賬。

3. 主要會計估計及判斷

本集團作出估計及假設，而此等估計及假設會影響資產、負債以及收益及開支的列報金額。全部估計乃基於管理層對當前事實及具體情況的瞭解、據此所作的假設及對未來事件及行動的預測。實際結果通常會與估計有差別，而差幅可能會很大。

被視為對估計及假設變動尤為敏感的項目以及相關會計政策為與產品分類、保險合約負債（包括涉及具備酌情分紅特點的投資合約的負債）、遞延承保及啟動成本、負債充足性測試、金融資產的公平值、金融資產的減值、商譽及其他無形資產的減值及以股份為基礎的報酬有關者。

3.1 產品分類

本集團發行轉移保險風險、金融風險或上述兩種風險的合約。保險合約為轉移重大保險風險的合約，而投資合約為並無重大保險風險的合約。本集團作出重大判斷，以確定會否出現受保事故的情況（不包括缺乏商業理據者）而導致本集團須向客戶支付巨額的額外賠償。倘本集團須向其客戶支付巨額的額外賠償，合約則列作保險合約入賬。於確定產品分類的保險風險水平時作出的判斷，會影響在合併財務報表中確認為保險及投資合約負債與遞延承保及啟動成本的金額。有關產品分類的會計政策於附註2.4論述。

3.2 保險合約負債（包括涉及具備酌情分紅特點的投資合約的負債）

本集團使用平準式淨保費評價法計算傳統壽險的保險合約負債，據此，此負債乃指扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費現值後的估計未來保單給付的現值。此方法使用於簽發保單日期的最佳估計假設，並就於簽發保單日期設定的死亡率、傷病率、預期投資收益率、保單持有人紅利（就其他分紅業務而言）、退保及費用等不利偏差的風險撥備作出調整。此等假設仍會於以後沿用，除非負債充足性測試顯示不足情況。利率假設可因不同地區市場、簽發年份及產品而異。死亡率、退保及費用假設則根據各地區市場的實際經驗加以修訂，以配合保單形式的變化。本集團於作出適當假設時行使重大判斷。

對於具有明確帳戶結餘的合約（如萬能壽險及單位連結式合約），保險合約負債指累計價值，即已收保費及記入保單的投資回報扣除死亡率及傷病率成本與支出費用。本集團就毛利作出適當估計時行使重大判斷，而此等估計乃基於過往及預計未來的經驗，本集團定期審閱有關估計。

本集團透過扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付現值設立一個負債項目，入賬以分紅基金承保的分紅業務保險合約負債。此外，假設於合併財務狀況表日期按相關法規把全部基金盈餘宣派為保單持有人紅利，一項保險負債將按照比例分配予保單持有人的分紅基金淨資產入賬。確立此等負債須作出重大判斷。此外，將所有相關業績宣派為保單持有人紅利的假設可能屬不切實際。本集團透過就扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付及非保證分紅現值確立負債，以便將其他分紅業務入賬。

於評估保險合約負債（包括具備酌情分紅特點的合約）時作出的判斷，會影響在合併財務報表中確認為保險合約給付及保險合約負債的金額。有關相關會計政策、主要風險及可變因素以及關於保險合約負債的假設對主要可變因素的敏感度的更多詳情載於附註2.4、27及29。

3.3 遞延承保及啟動成本

於遞延及攤銷承保及啟動成本而作出的判斷，會影響在合併財務報表中確認為遞延承保及啟動成本與保險及投資合約給付的金額。

如附註2.4.1所述，傳統壽險及年金保單的遞延承保成本於合約的預期年期內，按預期保費的固定百分比攤銷。除非於進行負債充足性測試時發現不足情況，預期保費乃於簽發保單的日期估計，並於整個合約期內貫徹應用。

如附註2.4.1所述，萬能壽險及單位連結式合約的遞延承保成本乃於合約的預期年期內攤銷，基準為按合約年期變現的估計毛利現值的固定百分比或按直線基準。如附註3.2所述，本集團就毛利作出適當估計時行使重大判斷。將承保成本列作開支會在投資表現變差時加速。同樣地，於投資獲利期間，先前列作開支的承保成本撥回，惟不超過初次遞延處理的金額。

有關遞延承保及啟動成本的額外詳情載於附註2.4及20。

3.4 負債充足性測試

本集團至少每年評估具備酌情分紅特點的保險及投資合約負債的充足性。在進行負債充足性測試而釐定總額程度及選擇最佳估計假設時作出重大判斷。負債充足性乃根據本集團取得合約、提供服務及計量保險合約盈利能力的�式，按合約組合方式評估。本集團於業務所在的每個地區市場分別進行負債充足性測試。

對負債充足性測試所作的判斷，會影響在合併財務報表中確認為佣金與其他承保開支、遞延承保成本、保險合約給付及保險與投資合約負債的金額。

3.5 金融資產的公平值

本集團採用截至每個報告日期的參考買入價，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則一般以其他多種估值技巧釐定，例如從近期交易中觀察所得價格及取自可比較投資的當前買入價的價值。對無法取得或不常取得市場可觀察價格的金融資產計量公平值時，則運用更多判斷。

用作計量金融工具公平值的判斷程度一般與定價的可觀察程度相關。定價的可觀察程度受到多項因素影響，包括金融工具の種類、金融工具是否新推出市場及尚未獲得普遍接受、交易獨有的特點及整體市況。

本集團分紅基金所持金融資產的公平值變化不但影響金融資產的價值，亦導致保險及投資合約負債相應變動，皆因保險負債乃按假設於合併財務狀況表日期的有關盈餘，全部按現行地方法規宣派為保單持有人紅利而將分配予保單持有人的分紅基金淨資產按比例入賬。上述兩項變化已反映於合併收入表。

持作擔保本集團單位連結式合約的金融資產公平值變化，導致保險及投資合約負債出現相應變化。上述兩項變化亦反映於合併收入表。

有關金融資產的公平值以及利率及股本價格的敏感度分析的更多詳情載於附註23及37。

3.6 金融資產的減值

金融資產（不包括按公平值計入損益者）會定期接受減值評估。有關評估要求作出重大判斷。本集團於各報告日期評估是否存在客觀憑證顯示某項金融資產或某類金融資產出現減值。顯示某項金融資產或某類資產出現減值的客觀憑證包括本集團就以下事件留意到的可觀察數據：

- 發行人或債務人出現嚴重財務困難；
- 違反合約，例如違約或拖欠款項；
- 發行人或債務人很有可能會破產或進行其他財務重組；
- 由於財務困難而導致該金融資產的活躍市場消失；或
- 可觀察數據（包括市價）顯示自初始確認此等資產以來的估計未來現金流量可能減少，包括：
 - 發行人的支付狀況出現不利變化；或
 - 與已增加違約風險相關的國家或當地經濟狀況。

對於貸款及應收款項，減值虧損乃根據各個貸款類別或應收款項而採用分析法釐定。有關方法通常根據歷史統計數據計算，並就金融資產類別或個別帳戶的趨勢而調整。

有關年內金融資產的減值的更多詳情載於附註25。

3.7 商譽及其他無形資產的減值

就減值測試而言，商譽及其他無形資產乃分類為現金產生單位。此等資產減值測試乃透過比較現金產生單位（包括商譽）的賬面值與現金產生單位的可收回金額進行。釐定可收回金額需要就選擇適當的估值技巧及假設作出重大判斷。有關年內商譽減值的更多詳情載於附註14。

3.8 以股份為基礎的報酬

本集團採納數個以股份為基礎的報酬計劃以挽留、激勵及調整合資格僱員、董事、主管及代理的利益，使之與本集團利益一致。這些以股份為基礎的報酬計劃主要列為股權結算計劃，據以獎勵股份或購買股份的購股權。本集團採用二項式點陣法模型計算購股權授權的公平值，並採用蒙地卡羅模擬模型及／或貼現現金流方法計算其他股份獎勵的公平值。這些模型要求使用的假設參數，而此等假設參數可能由於經濟狀況變化而與實際結果不同。有關以股份為基礎的報酬的更多詳情載於附註2.17及39。

4. 匯率

本集團於報告期間內的主要海外業務位於亞太區。此等業務的業績及現金流量已按下列平均匯率換算為美元：

	美元匯率	
	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
香港	7.76	7.76
泰國	30.58	31.12
新加坡	1.25	1.26
馬來西亞	3.13	3.10
中國	6.16	6.32
韓國	1,095.29	1,132.50

資產及負債已按下列年終匯率換算：

	美元匯率	
	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
香港	7.75	7.75
泰國	32.10	30.68
新加坡	1.25	1.22
馬來西亞	3.22	3.04
中國	6.09	6.23
韓國	1,058.51	1,082.25

匯率乃按每1美元兌當地貨幣單位列示。

5. 集團構成的變動

本附註載有本集團於截至2013年11月30日止年度收購附屬公司的詳情。

收購項目

於2012年12月5日，本集團完成收購斯里蘭卡保險公司Aviva NDB Insurance (ANI) 的92.3%已發行股本。此外，ANI已與斯里蘭卡國家發展銀行訂立一項為期20年的獨家銀行保險協議。此項收購將使本集團能夠在日益擴張的斯里蘭卡市場拓展重大業務。此交易價1.11億美元（包括購買價調整）乃以現有現金資源支付。

於2013年4月，本集團以自願發售的方式進一步向ANI餘下股東收購ANI 4.9%的股本，總價為400萬美元。

於2012年12月18日，本集團收購ING Management Holdings (Malaysia) Sdn. Bhd. (ING馬來西亞) 的100%股本。截至2011年12月31日止年度，ING馬來西亞是馬來西亞以總保費收入計第三大壽險公司。此收購為本集團帶來了超過9,000名代理的高素質分銷隊伍，以及與馬來西亞領先的銀行集團Public Bank建立長期銀行保險合作關係。此項交易的價格為13.32億歐元（或按交易當日的匯率計算，為17.54億美元），並已初步透過收購信貸融資籌集的現金支付，而有關收購信貸融資隨後大部分以內部現金資源與中期票據相結合的方式償還。本集團合乎經濟效益地使用遠期外匯合約來對沖購買價的風險。

本集團可透過控制ANI及ING馬來西亞的投票權，行使對兩家公司的控制權。本集團產生的收購相關成本為1,700萬美元，已作為「其他開支」入賬至本集團截至2013年11月30日止年度的合併收入表。

已收購資產及負債的確定公平值以及收購ANI及ING馬來西亞產生的商譽詳情載列如下：

百萬美元	於收購當日的暫定公平值	調整	於收購當日的確定公平值
無形資產	51	—	51
遞延承保成本（收購業務價值）	318	4	322
物業、廠房及設備	38	—	38
投資物業	115	—	115
貸款及存款 ⁽¹⁾	900	—	900
投資證券	4,876	—	4,876
其他資產	245	1	246
現金及現金等價物	63	—	63
保險合約負債	(5,371)	(25)	(5,396)
遞延稅項負債	(125)	7	(118)
其他負債	(224)	(1)	(225)
已收購淨資產總值	886	(14)	872
減：非控股權益	(16)	—	(16)
已收購淨資產	870	(14)	856
收購產生的商譽	995	14	1,009
購買價公平值	1,865	—	1,865
減：已收購附屬公司的現金及現金等價物	(63)	—	(63)
淨現金流出	1,802	—	1,802

附註：

(1) 公平值與總合約金額相若。

於2013年3月，本集團向AIA AFG Takaful Bhd.餘下股東收購AIA AFG Takaful Bhd.餘下30%的股份，總價為1,400萬美元。AIA AFG Takaful Bhd.及所收購AIA PUBLIC Takaful Bhd.（原為ING馬來西亞的附屬公司，前稱為ING PUBLIC Takaful Ehsan Berhad）的業務正在整合。預期整合將於2014年上半年完成。

於截至2013年11月30日止年度內，本集團向Philam Life餘下股東收購Philam Life 0.22%的股份，總價為300萬美元。

商譽

已確認的商譽主要指ING馬來西亞與本集團的馬來西亞業務相結合所帶來的分銷優勢及協同效應以及其他利益。就稅務目的而言，預期商譽不會予以扣減。

收購對本集團業績的影響

鑒於已收購的ING馬來西亞業務已整合至本集團的馬來西亞業務，故無法呈列已收購的ING馬來西亞業務於被收購後的單獨業績。

已收購的ANI為本集團截至2013年11月30日止年度的合併收入表貢獻的收益及稅前溢利分別為1.06億美元及900萬美元。若有關收購於報告期初完成，此等收購的影響亦不會有重大差別。

6. 稅後營運溢利

稅後營運溢利與純利的對賬如下：

百萬美元	附註	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
稅後營運溢利	8	2,514	2,169
非營運項目，已扣除保險及投資合約負債的相關變動：			
來自股本證券的淨收益，已扣除稅項		424	787
其他非營運投資經驗及其他項目，已扣除稅項		(91)	73
純利		<u>2,847</u>	<u>3,029</u>
下列人士應佔稅後營運溢利：			
友邦保險控股有限公司股東		2,504	2,159
非控股權益		10	10
下列人士應佔純利：			
友邦保險控股有限公司股東		2,822	3,019
非控股權益		25	10

7. 總加權保費收入及年化新保費

管理層進行決策及內部表現管理時，以本集團總加權保費收入作為量度年內營業額的表現計量標準，並以年化新保費作為量度新業務的表現計量標準。

總加權保費收入由再保險分出前的100%期繳保費及10%整付保費所組成，當中包括根據本集團會計政策計列為存款的保費存款及合約供款。

管理層認為總加權保費收入為報告期間有潛在能力為股東產生溢利的交易提供一個指標性的交易量計量標準。所列示數額並不打算成為合併收入表中所記錄的保費及收費收入的指標。

年化新保費是新業務的關鍵內部衡量指標，由再保險分出前的100%年化首年保費及10%整付保費所組成。年化新保費不包括退休金業務、個人險種及汽車保險的新業務。

總加權保費收入 百萬美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
各地區的總加權保費收入		
香港	3,770	3,372
泰國	3,364	3,119
新加坡	2,150	2,035
馬來西亞	2,036	964
中國	1,599	1,446
韓國	2,049	1,942
其他市場	2,840	2,482
總計	17,808	15,360
各地區的期繳保費		
香港	3,680	3,304
泰國	3,335	3,101
新加坡	2,042	1,947
馬來西亞	2,017	952
中國	1,596	1,442
韓國	2,029	1,937
其他市場	2,776	2,438
總計	17,475	15,121
各地區的整付保費		
香港	897	678
泰國	285	187
新加坡	1,079	881
馬來西亞	193	123
中國	29	39
韓國	201	45
其他市場	641	445
總計	3,325	2,398
年化新保費		
百萬美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
各地區的年化新保費		
香港	781	604
泰國	565	532
新加坡	400	339
馬來西亞	319	151
中國	249	215
韓國	338	237
其他市場	689	618
總計	3,341	2,696

8. 分部資料

根據執行委員會收到的報告，本集團的經營分部為本集團所營運的各地區市場。除「集團企業中心」分部外，各個報告分部承銷壽險業務，提供人壽、退休金、意外及醫療產品予當地市場的顧客，以及分銷相關投資及其他金融服務產品。報告分部為香港（包括澳門）、泰國、新加坡（包括汶萊）、馬來西亞、中國、韓國、其他市場和集團企業中心。其他市場包括本集團在澳洲、菲律賓、印尼、越南、台灣、新西蘭、斯里蘭卡及印度的業務。集團企業中心分部活動包括本集團的企業功能、共享服務及集團內部交易的撇銷。

除集團企業中心分部以外，由於各報告分部主要為滿足當地市場的壽險需求，因此報告分部間的交易數量有限。各分部的主要表現指標為：

- 年化新保費；
- 總加權保費收入；
- 投資收入（不包括與單位連結式合約相關的投資收入）；
- 營運開支；
- 友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利；
- 費用率，以營運開支除以總加權保費收入計算；
- 營運溢利率，以稅前營運溢利（見上文）計量並以佔總加權保費收入的百分比表示；及
- 分配權益營運回報，以友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利計量，並以分配分部權益的期初及期末值的簡單平均值的百分比表示（分配分部權益為各報告分部的分部資產減分部負債，再減非控股權益、公平值及外幣換算準備金，並就集團內部債項作出調整）。

在呈列報告分部的淨資金流入／（出）時，資金流出包括向集團企業中心分部分派股息及溢利，而資金流入包括集團企業中心分部向報告分部注入資本。對本集團而言，淨資金流入／（出）指股東所注入資本減去所分派股息的金額。

本集團五大客戶的營業額少於保費及收費收入的30%。

百萬美元	集團							企業中心	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場		
截至2013年11月30日止年度									
年化新保費	781	565	400	319	249	338	689	-	3,341
總加權保費收入	3,770	3,364	2,150	2,036	1,599	2,049	2,840	-	17,808
淨保費、收費收入及其他營運 收益(已扣除再保險分出)	3,344	3,498	2,369	1,899	1,498	1,504	1,740	10	15,862
投資收入 ⁽¹⁾	1,121	943	791	525	437	389	564	188	4,958
總收益	4,465	4,441	3,160	2,424	1,935	1,893	2,304	198	20,820
淨保險及投資合約給付 ⁽²⁾	2,959	2,959	2,345	1,768	1,342	1,345	1,286	(2)	14,002
佣金及其他承保開支	381	559	191	144	145	206	308	-	1,934
營運開支	231	188	153	172	194	138	356	145	1,577
投資管理開支及財務費用 ⁽³⁾	55	45	17	19	19	6	35	46	242
總開支	3,626	3,751	2,706	2,103	1,700	1,695	1,985	189	17,755
分佔聯營公司及合資公司 溢利/(虧損)	-	-	-	1	-	-	19	(6)	14
稅前營運溢利	839	690	454	322	235	198	338	3	3,079
稅前營運溢利稅項	(65)	(164)	(58)	(72)	(30)	(48)	(88)	(40)	(565)
稅後營運溢利/(虧損)	774	526	396	250	205	150	250	(37)	2,514
下列人士應佔稅後營運 溢利/(虧損)：									
友邦保險控股有限公司股東	770	526	396	250	205	150	244	(37)	2,504
非控股權益	4	-	-	-	-	-	6	-	10

主要營運比率：

費用率	6.1%	5.6%	7.1%	8.4%	12.1%	6.7%	12.5%	-	8.9%
營運溢利率	22.3%	20.5%	21.1%	15.8%	14.7%	9.7%	11.9%	-	17.3%
分配權益營運回報	20.0%	12.9%	22.9%	16.1%	17.4%	8.9%	11.7%	-	12.1%

稅前營運溢利包括：

財務費用	16	10	2	2	12	-	3	26	71
折舊及攤銷	10	12	13	16	9	6	26	15	107

附註：

- (1) 不包括與單位連結式合約相關的投資收入。
- (2) 不包括與單位連結式合約及分紅基金的投資經驗相關的保險和投資合約負債變動，以及與單位連結式合約相關的投資收入及投資管理開支。亦不包括於保險及投資合約負債的變動中保單持有人分佔的稅項。
- (3) 不包括與單位連結式合約相關的投資管理開支。

稅前營運溢利與純利的對賬如下：

百萬美元	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場	集團 企業中心	總計
截至2013年11月30日止年度									
稅前營運溢利	839	690	454	322	235	198	338	3	3,079
非營運項目	167	169	(56)	(27)	50	18	122	16	459
稅前溢利	1,006	859	398	295	285	216	460	19	3,538
稅前營運溢利稅項	(65)	(164)	(58)	(72)	(30)	(48)	(88)	(40)	(565)
保單持有人稅前營運溢利稅項	-	-	(41)	(25)	-	-	(4)	-	(70)
非營運稅項開支	(10)	(80)	43	46	(12)	(5)	(28)	(10)	(56)
稅項開支	(75)	(244)	(56)	(51)	(42)	(53)	(120)	(50)	(691)
純利／(淨虧損)	931	615	342	244	243	163	340	(31)	2,847
下列人士應佔									
純利／(淨虧損)：									
友邦保險控股有限公司股東	927	615	342	244	243	163	319	(31)	2,822
非控股權益	4	-	-	-	-	-	21	-	25

分配權益的分析如下：

百萬美元	香港	泰國 ⁽⁴⁾	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他 市場 ⁽⁴⁾	集團 企業中心 ⁽⁴⁾	總計
2013年11月30日									
扣除於聯營公司及合資公司 投資後的資產	34,260	24,026	27,547	15,774	11,728	12,631	14,352	6,174	146,492
於聯營公司及合資公司的投資	-	-	1	7	-	-	81	4	93
總資產	34,260	24,026	27,548	15,781	11,728	12,631	14,433	6,178	146,585
總負債 ⁽⁴⁾	29,282	19,419	25,314	13,269	10,601	10,676	10,942	2,251	121,754
總權益	4,978	4,607	2,234	2,512	1,127	1,955	3,491	3,927	24,831
非控股權益	13	-	-	9	-	-	123	-	145
反映於其他全面收入的金額：									
公平值準備金	1,076	326	119	(8)	(378)	229	1,112	(206)	2,270
外幣換算準備金	-	245	323	17	158	(27)	(85)	26	657
分配權益	3,889	4,036	1,792	2,494	1,347	1,753	2,341	4,107	21,759
淨資金流(出)／入	(839)	(700)	(222)	1,636	101	(27)	183	(748)	(616)

總資產包括：

非流動資產的增加 ⁽⁶⁾	338	17	27	1,170	19	8	83	27	1,689
-------------------------	-----	----	----	-------	----	---	----	----	-------

附註：

- (4) 集團企業中心分部、泰國分部和其他市場分部已分別就提供予泰國分部和其他市場分部的1,300萬美元及2,500萬美元的集團內部債項作出調整。
- (5) 非流動資產包括無形資產、物業、廠房及設備、投資物業以及租賃土地的營運租賃。

分部資料與合併收入表的對賬如下：

百萬美元	分部資料	投資經驗	與單位連結 式合約相關 的投資收入	與單位連結 式合約相關 的投資 管理開支	其他非 營運項目	保險及投資合約 給付的相關變動		於合併投資 基金的 第三方權益	合併收入表	
						單位連結 式合約	分紅基金			
截至2013年										
11月30日止年度										
總收益	<u>20,820</u>	<u>903</u>	<u>203</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21,926</u>	總收益
其中：										其中：
淨保費、收費收入 及其他營運收益	15,862	-	-	-	-	-	-	-	15,862	淨保費、 收費收入及 其他營運收益
投資回報	4,958	903	203	-	-	-	-	-	6,064	投資回報
總開支	<u>17,755</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>89</u>	<u>(16)</u>	<u>861</u>	<u>(306)</u>	<u>19</u>	<u>18,402</u>	總開支
其中：										其中：
淨保險及投資合約給付	14,002	-	-	-	(70)	861	(306)	-	14,487	淨保險及投資 合約給付
重組及其他非營運費用	-	-	-	-	54	-	-	-	54	重組及其他 非營運費用
投資管理開支及 財務費用	242	-	-	89	-	-	-	-	331	投資管理開支 及財務費用
合併投資基金 第三方權益的變動	-	-	-	-	-	-	-	19	19	合併投資基金 第三方權益 的變動
分估聯營公司 及合資公司溢利	<u>14</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14</u>	分估聯營公司 及合資 公司溢利
稅前營運溢利	<u>3,079</u>	<u>903</u>	<u>203</u>	<u>(89)</u>	<u>16</u>	<u>(861)</u>	<u>306</u>	<u>(19)</u>	<u>3,538</u>	稅前溢利

2013年的其他非營運項目包括5,400萬美元的重組及其他非營運費用（見附註10）。

百萬美元	集團								總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場	企業中心	
截至2012年11月30日止年度									
年化新保費	604	532	339	151	215	237	618	–	2,696
總加權保費收入	3,372	3,119	2,035	964	1,446	1,942	2,482	–	15,360
淨保費、收費收入 及其他營運收益 (已扣除再保險分出)	2,818	3,205	1,967	855	1,352	1,443	1,539	2	13,181
投資收入 ⁽¹⁾	999	885	718	292	364	355	522	142	4,277
總收益	3,817	4,090	2,685	1,147	1,716	1,798	2,061	144	17,458
淨保險及投資合約給付 ⁽²⁾	2,476	2,808	1,930	778	1,217	1,304	1,184	(1)	11,696
佣金及其他承保開支	299	451	196	88	127	199	281	–	1,641
營運開支	212	173	139	81	180	127	299	129	1,340
投資管理開支及財務費用 ⁽³⁾	34	34	14	6	12	4	31	11	146
總開支	3,021	3,466	2,279	953	1,536	1,634	1,795	139	14,823
分估聯營公司溢利/(虧損)	–	(1)	–	–	–	–	17	–	16
稅前營運溢利 ⁽⁴⁾	796	623	406	194	180	164	283	5	2,651
稅前營運溢利稅項	(60)	(152)	(61)	(45)	(29)	(39)	(69)	(27)	(482)
稅後營運溢利/(虧損)⁽⁴⁾	736	471	345	149	151	125	214	(22)	2,169
下列人士應佔稅後營運溢利/(虧損)：									
友邦保險控股有限公司股東	732	471	345	150	151	125	207	(22)	2,159
非控股權益	4	–	–	(1)	–	–	7	–	10

主要營運比率：

費用率	6.3%	5.5%	6.8%	8.4%	12.4%	6.5%	12.0%	–	8.7%
營運溢利率	23.6%	20.0%	20.0%	20.1%	12.4%	8.4%	11.4%	–	17.3%
分配權益營運回報	18.9%	12.2%	23.6%	25.4%	16.7%	8.0%	12.3%	–	11.8%

稅前營運溢利包括：

財務費用	6	3	2	1	7	–	3	(3)	19
折舊及攤銷	9	9	12	8	10	6	21	13	88

附註：

- (1) 不包括與單位連結式合約相關的投資收入。
- (2) 不包括與單位連結式合約及分紅基金的投資經驗相關的保險和投資合約負債變動，以及與單位連結式合約相關的投資收入及投資管理開支。亦不包括於保險及投資合約負債的變動中保單持有人分佔的稅項。
- (3) 不包括與單位連結式合約相關的投資管理開支。
- (4) 若干分部呈列已由集團企業中心分部重新分類調整至主要市場分部，以與當前年度呈列相符。截至2012年11月30日止年度，泰國、新加坡及馬來西亞分部的稅前及稅後營運溢利分別增加1,900萬美元、1,300萬美元及800萬美元；而集團企業中心分部的稅前及稅後營運溢利則減少4,000萬美元。此重新分類對本集團截至2012年11月30日止年度的稅前和稅後營運溢利、分配權益及淨資金流出並無影響。

稅前營運溢利與純利／(淨虧損)的對賬如下：

百萬美元	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場	集團 企業中心	總計
截至2012年11月30日止年度									
稅前營運溢利	796	623	406	194	180	164	283	5	2,651
非營運項目	215	656	167	19	(70)	4	59	13	1,063
稅前溢利	1,011	1,279	573	213	110	168	342	18	3,714
稅前營運溢利稅項	(60)	(152)	(61)	(45)	(29)	(39)	(69)	(27)	(482)
保單持有人稅前 營運溢利稅項	-	-	(29)	(14)	-	-	(4)	-	(47)
非營運稅項開支	-	(91)	(36)	(12)	17	(17)	(12)	(5)	(156)
稅項開支	(60)	(243)	(126)	(71)	(12)	(56)	(85)	(32)	(685)
純利／(淨虧損)	951	1,036	447	142	98	112	257	(14)	3,029
下列人士應佔									
純利／(淨虧損)：									
友邦保險控股有限公司股東	947	1,036	447	143	98	112	250	(14)	3,019
非控股權益	4	-	-	(1)	-	-	7	-	10

分配權益的分析如下：

百萬美元	香港	泰國 ⁽⁵⁾	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他 市場 ⁽⁵⁾	集團 企業中心 ⁽⁵⁾	總計
2012年11月30日									
扣除於聯營公司投資後的資產	32,869	24,216	27,247	8,597	10,587	11,615	13,598	5,619	134,348
於聯營公司的投資	-	-	1	8	-	-	82	-	91
總資產	32,869	24,216	27,248	8,605	10,587	11,615	13,680	5,619	134,439
總負債⁽⁵⁾	26,121	18,834	24,724	7,844	9,511	9,539	10,315	723	107,611
總權益⁽⁶⁾	6,748	5,382	2,524	761	1,076	2,076	3,365	4,896	26,828
非控股權益	11	-	-	9	-	-	107	4	131
反映於其他全面收入的金額：									
公平值準備金	2,936	798	463	42	(59)	524	1,274	1	5,979
外幣換算準備金	-	463	389	96	132	(65)	145	5	1,165
分配權益	3,801	4,121	1,672	614	1,003	1,617	1,839	4,886	19,553
淨資金流(出)／入	(1,104)	(503)	(23)	(98)	100	-	45	1,011	(572)

總資產包括：

非流動資產的增加 ⁽⁷⁾	176	16	20	15	10	11	28	164	440
-------------------------	-----	----	----	----	----	----	----	-----	-----

附註：

- (5) 集團企業中心分部、泰國分部和其他市場分部已分別就提供予泰國分部及其他市場分部的1,300萬美元及2,900萬美元的集團內部債項作出調整。
- (6) 若干分部呈列已由集團企業中心分部重新分類調整至主要市場分部，以與當前年度呈列相符。於2012年11月30日，泰國、新加坡及馬來西亞分部的總權益分別增加1,900萬美元、1,300萬美元及800萬美元；而集團企業中心分部的總權益則減少4,000萬美元。此重新分類對本集團截至2012年11月30日的總權益、分配權益及淨資金流出並無影響。
- (7) 非流動資產包括無形資產、物業、廠房及設備、投資物業以及租賃土地的營運租賃。

分部資料與合併收入表的對賬如下：

百萬美元	分部資料	投資經驗	與單位連結 式合約相關 的投資收入	與單位連結 式合約相關 的投資 管理開支	其他非 營運項目	保險及投資合約 給付的相關變動		於合併投資 基金的 第三方權益	合併收入表	
						單位連結 式合約	分紅基金			
截至2012年										
11月30日止年度										
總收益	<u>17,458</u>	<u>2,743</u>	<u>186</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20,387</u>	總收益
其中：										
淨保費、收費收入及 其他營運收益	13,181	-	-	-	-	-	-	-	13,181	淨保費、 收費收入及 其他營運收益
投資回報	4,277	2,743	186	-	-	-	-	-	7,206	投資回報
總開支	<u>14,823</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>86</u>	<u>53</u>	<u>1,147</u>	<u>578</u>	<u>2</u>	<u>16,689</u>	總開支
其中：										
淨保險及投資合約給付	11,696	-	-	-	(47)	1,147	578	-	13,374	淨保險及投資 合約給付
重組及其他非營運費用	-	-	-	-	80	-	-	-	80	重組及其他 非營運費用
投資管理開支及 財務費用	146	-	-	86	20	-	-	-	252	投資管理開支 及財務費用
合併投資基金 第三方權益的變動	-	-	-	-	-	-	-	2	2	合併投資基金 第三方權益 的變動
分估聯營公司溢利	<u>16</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16</u>	分估聯營公司 溢利
稅前營運溢利	<u>2,651</u>	<u>2,743</u>	<u>186</u>	<u>(86)</u>	<u>(53)</u>	<u>(1,147)</u>	<u>(578)</u>	<u>(2)</u>	<u>3,714</u>	稅前溢利

2012年的其他非營運項目包括8,000萬美元的重組及其他非營運費用（見附註10）。

9. 收益

投資回報

百萬美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
利息收入	4,539	3,957
股息收入	506	409
租金收入	115	97
投資收入	5,160	4,463
可供出售 來自債務證券的已變現收益淨額	25	50
反映在合併收入表的可供出售金融資產的淨收益	25	50
按公平值計入損益 按公平值計入損益的金融資產的淨收益／(虧損)		
債務證券的淨(虧損)／收益	(903)	579
股本證券的淨收益	1,623	2,328
持作買賣金融工具的淨收益／(虧損)		
債務投資的淨收益	1	1
衍生工具的淨公平值變動	(81)	140
按公平值計入損益的金融工具的淨收益	640	3,048
淨匯兌收益／(虧損)	167	(287)
其他已變現淨收益／(虧損)	72	(68)
投資經驗	904	2,743
投資回報	6,064	7,206

投資收入

百萬美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
來自上市投資的收入	3,248	2,867
來自非上市投資的收入	1,912	1,596
總計	5,160	4,463

其他已變現淨收益／(虧損)包括無形資產減值零美元(2012年:6,200萬美元)及物業出售收益1.14億美元(2012年:零美元)。

下列外匯變動引致的收益／(虧損)已在合併收入表中確認(按公平值計入損益的項目所引致的收益及虧損除外):

百萬美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
匯兌收益／(虧損)	94	(55)

其他營運收益

其他營運收益主要包括資產管理費。

10. 開支

百萬美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
保險合約給付	9,067	7,879
保險合約負債變動	5,935	5,658
投資合約給付	301	540
保險及投資合約給付	15,303	14,077
分保保險及投資合約給付	(816)	(703)
保險及投資合約給付，已扣除再保險分出	14,487	13,374
已發生的佣金及其他承保開支	3,357	2,840
承保成本的遞延及攤銷	(1,423)	(1,199)
佣金及其他承保開支	1,934	1,641
僱員福利開支	1,018	858
折舊	70	64
攤銷	27	24
營運租賃租金	103	99
其他營運開支	359	295
營運開支	1,577	1,340
投資管理開支及其他	260	233
重組及其他非營運費用 ⁽¹⁾	54	80
合併投資基金第三方權益的變動	19	2
其他開支	333	315
財務費用	71	19
總計	18,402	16,689

其他營運開支包括1,300萬美元的核數師酬金（2012年：1,400萬美元）。

附註：

(1) 重組費用指有關重組項目的成本，主要包括裁員及合約終止成本。其他非營運費用主要包括收購相關及整合開支。

投資管理開支及其他的分析如下：

百萬美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
投資管理開支	244	224
投資物業折舊	16	9
總計	260	233

財務費用的分析如下：

百萬美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
證券外借及回購協議（詳情見附註31）	30	14
銀行及其他貸款	41	5
總計	71	19

財務費用包括2,900萬美元（2012年：500萬美元）須在五年內清償的銀行貸款、透支及其他貸款的相關利息開支及1,200萬美元（2012年：零美元）不須在五年內清償的銀行貸款、透支及其他貸款的相關利息開支。

僱員福利開支包括：

百萬美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
工資及薪金	813	682
以股份為基礎的報酬	75	45
退休金費用－界定供款計劃	54	46
退休金費用－界定福利計劃	15	16
其他僱員福利開支	61	69
總計	1,018	858

11. 所得稅

百萬美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
扣自合併收入表的稅項		
當期所得稅－香港利得稅	67	54
當期所得稅－海外	311	479
暫時差額的遞延所得稅	313	152
總計	691	685

新加坡、汶萊、馬來西亞、印尼、澳洲、斯里蘭卡及菲律賓的壽險保單持有人回報應佔的稅項利益或開支已包括在合併收入表扣除或計入的稅項，並在合併收入表中作獨立分析，以便比較各年股東應佔稅項的相關實際稅率。上述列入的保單持有人回報的應佔稅項為4,700萬美元（2012年：1.04億美元）。

香港利得稅的撥備以**16.5%**計算。海外附屬公司及分公司的稅項按相關司法權區規定的當期適用稅率課稅，最主要的司法權區的適用稅率載列如下。

	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
泰國	20%	23%
新加坡	17%	17%
韓國	24.2%	24.2%
馬來西亞	25%	25%
中國	25%	25%
香港	16.5%	16.5%
其他	12% – 30%	12% – 30%

上表反映截至各年末企業所得稅的主要稅率。稅率的變更反映各司法權區在該年度制訂或實質制訂的企業稅率的變更。就泰國而言，於2014年的課稅年度，其企業所得稅稅率被假設為20%，於2015年及其後的課稅年度，其企業所得稅稅率被假設為30%。

於年內，馬來西亞及越南宣佈變更企業所得稅稅率。於2016年及其後的課稅年度，馬來西亞的企業所得稅稅率將降至24%。此導致遞延稅項負債減少1,000萬美元，其中900萬美元被確認為非營運項目及100萬美元被確認為其他全面收入。

就越南而言，於2014年及2015年課稅年度，其企業所得稅稅率將降至22%，於2016年及其後的課稅年度，其企業所得稅稅率將降至20%。此導致遞延稅項負債減少100萬美元，該金額被確認為非營運項目。

百萬美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
所得稅對賬		
所得稅前溢利	3,538	3,714
按適用於相關司法權區溢利／(虧損)的當地稅率計算的稅項	671	720
下列各項應付稅項的減少：		
壽險稅 ⁽¹⁾	(25)	–
豁免投資收入	(76)	(66)
過去數年超額撥備的金額	–	(6)
稅率及法例變更	(10)	(56)
其他	–	(93)
	(111)	(221)
下列各項應付稅項的增加：		
壽險稅 ⁽¹⁾	–	35
預扣稅	37	31
不獲免稅支出	27	18
過去數年撥備不足的金額	1	–
未確認遞延稅項資產	10	40
未確認稅務狀況撥備	7	62
其他	49	–
	131	186
所得稅開支總計	691	685

附註：

- (1) 壽險稅指為壽險業務而設的稅制，即不以淨收入作計算應課稅溢利的基準而引起的永久差額，如在香港，壽險業務的應課稅溢利來自壽險保費。

期間的淨遞延稅項負債變動分析載列如下：

百萬美元	於12月1日 的淨遞延 稅項資產 ／(負債)	收購附屬 公司 ⁽³⁾	計入／ (扣自) 收入表	計入／(扣自) 其他全面收入		於年末淨 遞延稅項 資產／ (負債)
				公平值準 備金 ⁽²⁾	外匯	
2013年11月30日						
金融工具的重估	(1,210)	(21)	57	557	24	(593)
遞延承保成本	(2,099)	(3)	(277)	—	83	(2,296)
保險及投資合約負債	1,678	—	(37)	—	(73)	1,568
預扣稅	(115)	—	(37)	—	13	(139)
支出撥備	119	3	10	—	(3)	129
用以抵銷未來應課稅 收入的虧損	25	—	(10)	—	—	15
壽險盈餘 ⁽¹⁾	(517)	(97)	10	—	25	(579)
其他	(105)	—	(29)	—	(1)	(135)
總計	(2,224)	(118)	(313)	557	68	(2,030)
2012年11月30日						
金融工具的重估	(924)	—	(73)	(208)	(5)	(1,210)
遞延承保成本	(1,836)	—	(209)	—	(54)	(2,099)
保險及投資合約負債	1,495	—	146	—	37	1,678
預扣稅	(95)	—	(15)	—	(5)	(115)
支出撥備	99	—	18	—	2	119
用以抵銷未來應課稅 收入的虧損	6	—	19	—	—	25
壽險盈餘 ⁽¹⁾	(441)	—	(48)	—	(28)	(517)
其他	(110)	—	10	—	(5)	(105)
總計	(1,806)	—	(152)	(208)	(58)	(2,224)

附註：

- (1) 壽險盈餘指應課稅溢利根據長期基金的實際分派計算時引起的暫時差額。這主要與新加坡及馬來西亞相關。
- (2) 公平值準備金內的遞延稅項(收入)／支出於2013年為(5.57)億美元(2012年：2.08億美元)，其中與可供出售金融資產的公平值收益及虧損有關的金額為(5.55)億美元(2012年：2.11億美元)，作出售時轉撥至收入的可供出售金融資產的公平值收益及虧損有關的金額為(200)萬美元(2012年：(300)萬美元)。
- (3) 1.18億美元是關於收購ING馬來西亞及ANI的一次性調整。

倘有充足未來應課稅溢利可變現，則確認遞延稅項資產。由於若干分公司及附屬公司有稅項虧損紀錄但沒有充分憑證會產生未來溢利，故本集團尚未就因此等分公司及附屬公司的稅項虧損和會計處理方法及法定／稅務準備金方法不同而產生的保險及投資合約負債之暫時差額確認遞延稅項資產。

並無於合併財務狀況表確認的暫時差額為：

百萬美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
稅項虧損	105	100
保險及投資合約負債	21	32
總計	126	132

本集團並無就兩個司法權區的業務的未匯回盈利計提4,700萬美元（2012年：5,100萬美元）遞延稅項負債，而有關盈利於分派時將產生預扣稅支出，此乃因為本集團並不認為有關累計盈利會於可見將來匯回。

本集團在香港、馬來西亞、新西蘭、澳門、菲律賓、泰國、韓國及台灣有未動用所得稅虧損結轉。香港、馬來西亞及新西蘭的稅項虧損可無限期結轉。餘下分公司及附屬公司的稅項虧損於截至2016年（澳門及菲律賓）、2018年（泰國）及2023年（韓國及台灣）止期間到期。

12. 每股盈利

基本

每股基本盈利以友邦保險控股有限公司股東應佔純利除以年內已發行普通股的加權平均股數計算。由僱員股票信託持有的股份，自購買日期起計將不會用作計算每股基本及攤薄盈利的已發行股份。

	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
友邦保險控股有限公司股東應佔純利（百萬美元）	2,822	3,019
已發行普通股的加權平均股數（百萬）	11,974	11,997
每股基本盈利（美仙／股）	23.57	25.16

攤薄

每股攤薄盈利乃假設轉換所有具潛在攤薄影響的普通股以調整已發行普通股的加權平均股數而計算。截至2013年及2012年11月30日，本集團所發行具潛在攤薄效應的工具為根據附註39所述的若干以股份為基礎的報酬計劃中授予合資格僱員、董事、主管及代理的購股權、受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位。

	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
友邦保險控股有限公司股東應佔純利(百萬美元)	2,822	3,019
已發行普通股的加權平均股數(百萬)	11,974	11,997
根據以股份為基礎的報酬計劃授出的受限制股份單位、 受限制股份購買單位及受限制股份認購單位的調整	32	11
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(百萬)	12,006	12,008
每股攤薄盈利(美仙/股)	23.50	25.14

於2013年11月30日，由於6,919,294份購股權(2012年：28,171,257份)可能具有反攤薄效應，故計算普通股攤薄加權平均股數時並不包括此等購股權。

每股稅後營運溢利

每股稅後營運溢利(見附註6)以友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利除以年內已發行普通股的加權平均股數計算。截至2013年及2012年11月30日，本集團所發行具潛在攤薄效應的工具為根據附註39所述的若干以股份為基礎的報酬計劃中授予合資格僱員、董事、主管及代理的購股權、受限制股份單位、受限制股份購買單位及受限制股份認購單位。

	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
基本(美仙/股)	20.91	18.00
攤薄(美仙/股)	20.86	17.98

13. 股息

向本公司股東作出的年度股息：

百萬美元	截至2013年 11月30日止 年度	截至2012年 11月30日止 年度
宣派及派付的中期股息每股13.93港仙 (2012年：每股12.33港仙)	215	191
於報告日期後擬派的末期股息每股28.62港仙 (2012年：每股24.67港仙) ⁽¹⁾	442	382
	<u>657</u>	<u>573</u>

附註：

(1) 乃以於2013年及2012年11月30日發行在外而有權享有股息的股份(僱員股票信託所持有的股份除外)為基準計算。

上述末期股息已由董事會於2014年2月21日擬派，惟須在將於2014年5月9日舉行的股東週年大會上獲股東批准方可作實。於報告日期，擬派末期股息並未確認為負債。

於年內批准及支付的應付本公司股東的前財政年度股息：

百萬美元	截至2013年 11月30日止 年度	截至2012年 11月30日止 年度
於年內批准及支付的前財政年度末期股息 每股24.67港仙(2012年：每股22.00港仙)	<u>380</u>	<u>339</u>

14. 無形資產

百萬美元	商譽	電腦軟件	分銷及 其他權利	總計
成本				
於2011年12月1日	126	193	54	373
增加	—	67	10	77
出售	—	(4)	—	(4)
外匯變動	—	7	2	9
於2012年11月30日	126	263	66	455
增加	—	33	2	35
收購附屬公司	1,009	3	48	1,060
出售	—	(1)	(5)	(6)
外匯變動	—	(9)	(7)	(16)
於2013年11月30日	1,135	289	104	1,528
累計攤銷及減值				
於2011年12月1日	(6)	(84)	(7)	(97)
年內攤銷費用	—	(22)	(2)	(24)
減值	—	(57)	(5)	(62)
出售	—	3	—	3
外匯變動	—	(3)	—	(3)
於2012年11月30日	(6)	(163)	(14)	(183)
年內攤銷費用	—	(26)	(11)	(37)
出售	—	1	5	6
外匯變動	—	7	—	7
於2013年11月30日	(6)	(181)	(20)	(207)
賬面淨值				
於2012年11月30日	120	100	52	272
於2013年11月30日	1,129	108	84	1,321

上述其中12.84億美元（2012年：2.48億美元）預期會在報告期末起12個月後收回。

商譽減值測試

商譽主要來自本集團於馬來西亞的保險業務。本集團通過比較現金產生單位（包括商譽）的賬面值與該現金產生單位的可收回金額作商譽減值測試。若該單位的可收回金額高於其賬面值，則分配予該單位的商譽應被認定為未減值。除另有說明外，可收回金額指現金產生單位的使用價值。使用價值乃按預計未來現金流量的現值加上多項新業務產生的現值釐定。

使用價值乃基於業務的內涵價值及未來新業務的價值計算，為一項以精算方式釐定的評估價值。

內涵價值計算中所使用的主要假設包括投資回報、死亡率、傷病率、續保率、開支及通脹。未來新業務的價值乃基於一組指標（包括多項新業務一年內的預計價值）計算並考慮現有產品組合、業務策略及市場趨勢。若在特定情況下上述方法並不適用，本集團可能會採用其他方法評估未來新業務的價值。

15. 於聯營公司及合資公司的投資

百萬美元	截至2013年 11月30日止 年度	截至2012年 11月30日止 年度
本集團		
於財政年度初	91	61
增加	30	–
聯營公司的分派	(1)	(4)
分佔純利	14	16
其他	(31)	19
外匯變動	(10)	(1)
於財政年度末	93	91

本集團所持主要聯營公司及合資公司的權益如下：

	註冊 成立地方	主要活動	所持 股份類別	本集團所佔權益百分比	
				於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
Tata AIA Life Insurance Company Limited	印度	保險	– 普通股	26%	26%
友邦活力有限公司 ⁽¹⁾	香港	開展健康計劃	– 普通股 – 優先股	50% 100%	100% –

附註：

(1) 經濟權益為35%。

所有聯營公司及合資公司並無上市。

聯營公司及合資公司的綜合財務資料

百萬美元	截至2013年 11月30日止 年度	截至2012年 11月30日止 年度
分佔收入	157	144
分佔開支	(143)	(128)
分佔純利	14	16
	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
分佔總資產	843	854
分佔總負債	(750)	(763)
分佔淨資產	93	91

於聯營公司及合資公司的投資旨在為本集團的表現帶來長期貢獻，因此所有數額預期均會在報告期末起12個月後變現。應收合資公司款項300萬美元（2012年：零美元）乃無抵押、不計息，並預期將於一年內結算。

16. 物業、廠房及設備

百萬美元	持作使用的物業	電腦硬件	裝置及設備及其他	總計
成本				
於2011年12月1日	438	190	298	926
增加	25	25	76	126
出售	(12)	(14)	(57)	(83)
轉至投資物業淨額	(12)	—	—	(12)
外匯變動	18	6	8	32
於2012年11月30日	457	207	325	989
增加	13	29	59	101
收購附屬公司	33	4	1	38
出售	(28)	(17)	(32)	(77)
轉自投資物業淨額	35	—	—	35
外匯變動	(17)	(7)	(4)	(28)
於2013年11月30日	493	216	349	1,058
累計折舊				
於2011年12月1日	(186)	(149)	(232)	(567)
年內折舊支出	(14)	(20)	(30)	(64)
出售	7	11	50	68
轉至投資物業淨額	7	—	—	7
外匯變動	(9)	(6)	(6)	(21)
於2012年11月30日	(195)	(164)	(218)	(577)
年內折舊支出	(15)	(23)	(32)	(70)
出售	15	10	30	55
轉自投資物業淨額	(2)	—	—	(2)
外匯變動	7	6	3	16
於2013年11月30日	(190)	(171)	(217)	(578)
賬面淨值				
於2012年11月30日	262	43	107	412
於2013年11月30日	303	45	132	480

本集團將香港境外持有永久業權土地以及融資租賃土地以物業、廠房及設備方式持有。有關本集團於此等土地及土地使用權的賬面值分析載於附註24。

本集團持有物業、廠房及設備作長期用途，因此，年度折舊支出與報告期末起12個月內使用後預期可收回的金額相若。

17. 投資物業

百萬美元

成本

於2011年12月1日	942
增加	133
出售	(1)
轉自物業、廠房及設備淨額	12
外匯變動	14
	<hr/>
於2012年11月30日	1,100
增加	42
收購附屬公司	115
出售	(3)
轉至物業、廠房及設備淨額	(35)
外匯變動	(18)
	<hr/>
於2013年11月30日	<u>1,201</u>

累計折舊

於2011年12月1日	(46)
年內支出	(9)
出售	-
轉自物業、廠房及設備淨額	(7)
外匯變動	(3)
	<hr/>
於2012年11月30日	(65)
年內支出	(16)
出售	2
轉至物業、廠房及設備淨額	2
外匯變動	4
	<hr/>
於2013年11月30日	<u>(73)</u>

賬目淨值

於2012年11月30日	1,035
於2013年11月30日	1,128

本集團持有投資物業作長期用途，因此年度攤銷支出與報告日期起12個月內預期收回的數額相若。

本集團透過營運租賃出租投資物業。此等租約的起始時期一般為一至十二年，並可根據未來協商選擇續租。租金一般依照市場租金每一至三年協商一次。年內並無賺取重大或有租金收入。投資物業的租金收入為1.15億美元（2012年：9,700萬美元）。產生租金收入的投資物業的直接營運開支（包括維修及保養）為2,500萬美元（2012年：1,500萬美元）。

本集團以投資物業形式持有香港境外永久業權土地以及融資租賃土地。本集團並無在香港持有永久業權土地。有關本集團於此等土地及土地使用權的賬面值分析載於附註24。

本集團預計可於未來時期根據不可撤銷營運租賃收取的未來最低營運租賃租金收入的分析如下：

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
租賃投資物業		
一年內到期	86	78
一年後但五年內到期	100	78
五年或以後到期	5	2
總計	191	158

18. 投資物業及持作使用物業的公平值

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
賬面值⁽¹⁾		
投資物業	1,128	1,035
持作使用物業（分類為物業、廠房及設備）	303	262
營運租賃項下的租賃土地（分類為其他資產的預付款項）	453	168
總計	1,884	1,465
公平值⁽¹⁾		
投資物業（包括土地）	3,180	2,773
持作使用物業（包括土地）	1,388	1,153
總計	4,568	3,926

附註：

(1) 賬面值及公平值按未計非控股權益前的數額呈列，而以分紅基金持有的資產則按未計分配予保單持有人前的數額呈列。

19. 再保險資產

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
可從再保險公司收回的金額	141	95
分保保險及投資合約負債	1,238	1,058
總計	1,379	1,153

20. 遞延承保及啟動成本

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
賬面值		
保險合約的遞延承保成本	14,836	13,465
投資合約的遞延啟動資本	603	677
收購業務價值	299	19
	<u>15,738</u>	<u>14,161</u>
總計	<u>15,738</u>	<u>14,161</u>
	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
年內變動		
於財政年度初	14,161	12,818
承保成本及啟動成本的遞延及攤銷	1,432	1,210
收購附屬公司	322	—
外匯變動	(414)	356
假設變動的影響	(9)	(11)
其他變動	246	(212)
	<u>15,738</u>	<u>14,161</u>
於財政年度末	<u>15,738</u>	<u>14,161</u>

遞延承保及啟動成本預料會在本集團的保險及投資合約的平均年期收回，且最少每年進行一次負債充足性測試以確定可否收回。因此，隨若干萬能壽險及單位連結式產品的投資表現而變動的年度攤銷費用與預期將可在報告期末起12個月內變現的數額相若。

21. 金融投資

下列各表按類別及性質分析本集團的金融投資。本集團以兩個明顯不同的類別管理金融投資：單位連結式投資和保單持有人及股東投資。單位連結式投資的投資風險一般由客戶全數承擔，故不會直接影響年度稅前溢利。此外，單位連結式合約持有人有責任在本集團所提供的投資選項間分配其保單價值。雖然年度稅前溢利並不受單位連結式投資影響，但由於本集團選擇以公平值呈列所有單位連結式投資與單位連結式合約的保險及投資合約負債的相關變動，故此等金融工具的投資回報計入本集團的年度稅前溢利。保單持有人及股東投資包括所有除單位連結式投資以外的金融投資。保單持有人及股東投資的投資風險部分或全部由本集團承擔。

保單持有人及股東投資可進一步分類為分紅基金和其他保單持有人及股東。由於保單持有人及股東投資中的分紅基金所持有的金融投資須遵守當地有關保單持有人分享所宣派股息的最低比例的一般規定，故本集團選擇個別分析此等金融投資。本集團選擇以公平值呈列分紅基金的債務及股本證券。本集團的會計政策是假設截至財務狀況表日期的所有業績會根據當地法規宣派為股息，將分配予保單持有人的分紅基金淨資產入賬保險負債。因此，本集團的年度稅前純利將受分配予前文所述股東的投資回報比例所影響。

由於並無直接的合約或法例要求規管其分配予保單持有人的金額（如有），故其他保單持有人及股東投資與單位連結式投資及分紅基金不同。本集團選擇以公平值呈列此類別中的股本證券及此類別中分類為可供出售的大部分債務證券。投資此類別的投資風險直接影響本集團的財務報表。雖然部分投資回報可透過保單持有人紅利分配予保單持有人，但本集團的保險及若干投資合約負債的會計政策採用包括無保證分紅發行日期最佳估值的均衡淨保費法。當此等投資的投資回報未分配予分紅合約或隨最佳估值改變，本集團的稅前溢利會受到影響。

下表中，「FVTPL」代表按公平值計入損益的金融投資，而「AFS」則代表分類為可供出售的金融投資。

債務證券

編製此等表格時，使用適用的外界評級。當無適用的外界評級時，則採用內部評級方式。下列慣例已被採用以配合各項評級。

外界評級		內部評級	按下述呈報
標準普爾	穆迪		
AAA	Aaa	1	AAA
AA+至AA-	Aa1至Aa3	2+至2-	AA
A+至A-	A1至A3	3+至3-	A
BBB+至BBB-	Baa1至Baa3	4+至4-	BBB
BB+ 及以下	Ba1及以下	5+ 及以下	投資級別以下 ⁽¹⁾

附註：

(1) 除非個別界定。

按種類劃分的債務證券如下：

百萬美元	評級	保單持有人及股東			小計	單位連結式 FVTPL	總計
		分紅基金 FVTPL	其他保單持有人及股東 FVTPL	AFS			
2013年11月30日							
政府債券 – 以當地貨幣發行							
新加坡	AAA	1,694	–	1,305	2,999	281	3,280
泰國	A	–	–	10,217	10,217	–	10,217
菲律賓	BBB	–	–	3,016	3,016	57	3,073
馬來西亞	A	2,288	–	674	2,962	5	2,967
中國	AA	390	–	2,072	2,462	10	2,472
印尼	BB	2	–	555	557	99	656
韓國	AA	–	–	3,189	3,189	154	3,343
其他 ⁽¹⁾		13	5	552	570	4	574
小計		<u>4,387</u>	<u>5</u>	<u>21,580</u>	<u>25,972</u>	<u>610</u>	<u>26,582</u>
政府債券 – 外幣							
墨西哥	BBB	7	12	171	190	–	190
南非	BBB	–	8	131	139	–	139
菲律賓	BBB	–	16	409	425	81	506
馬來西亞	A	75	–	98	173	2	175
印尼	BB	71	8	296	375	4	379
韓國	A	17	–	219	236	8	244
中國	AA	–	–	15	15	1	16
其他 ⁽¹⁾		20	134	504	658	15	673
小計		<u>190</u>	<u>178</u>	<u>1,843</u>	<u>2,211</u>	<u>111</u>	<u>2,322</u>
政府機構債券⁽²⁾							
AAA		1,112	–	914	2,026	120	2,146
AA		486	–	1,597	2,083	57	2,140
A		574	–	4,597	5,171	22	5,193
BBB		275	–	1,247	1,522	10	1,532
投資級別以下		17	–	148	165	2	167
未獲評級		–	–	–	–	2	2
小計		<u>2,464</u>	<u>–</u>	<u>8,503</u>	<u>10,967</u>	<u>213</u>	<u>11,180</u>

附註：

- (1) 於2013年11月30日列為「其他」的全部政府債券中，78%獲評為投資級別，另外10%獲BB-或以上評級，其餘獲BB-以下評級或未獲評級。
- (2) 政府機構債券包括政府資助機構如國家、省級和市級機關、政府相關實體、跨國發展銀行及跨國組織發行的債券。

百萬美元	保單持有人及股東			小計	單位連結式 FVTPL	總計
	分紅基金 FVTPL	其他保單持有人及股東 FVTPL AFS				
2013年11月30日						
公司債券						
AAA	108	–	115	223	5	228
AA	806	8	2,799	3,613	7	3,620
A	4,857	190	14,018	19,065	677	19,742
BBB	4,184	71	12,953	17,208	348	17,556
投資級別以下	653	–	2,050	2,703	51	2,754
未獲評級	64	10	104	178	141	319
小計	<u>10,672</u>	<u>279</u>	<u>32,039</u>	<u>42,990</u>	<u>1,229</u>	<u>44,219</u>
結構證券 ⁽³⁾						
AAA	–	–	–	–	–	–
AA	16	–	15	31	–	31
A	43	19	581	643	–	643
BBB	328	–	157	485	3	488
投資級別以下	51	108	–	159	–	159
未獲評級	40	40	45	125	2	127
小計	<u>478</u>	<u>167</u>	<u>798</u>	<u>1,443</u>	<u>5</u>	<u>1,448</u>
總計 ⁽⁴⁾	<u><u>18,191</u></u>	<u><u>629</u></u>	<u><u>64,763</u></u>	<u><u>83,583</u></u>	<u><u>2,168</u></u>	<u><u>85,751</u></u>

附註：

(3) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。

(4) 20.67億美元的債務證券因當地的法例要求或其他抵押限制而受規限。

百萬美元	評級	保單持有人及股東			小計	單位連結式 FVTPL	總計
		分紅基金	其他保單持有人及股東				
		FVTPL	FVTPL	AFS			
2012年11月30日							
政府債券 – 以當地貨幣發行							
新加坡	AAA	1,864	–	1,230	3,094	216	3,310
泰國	A	–	–	10,568	10,568	–	10,568
菲律賓	BB	–	–	2,901	2,901	43	2,944
馬來西亞	A	1,352	–	288	1,640	–	1,640
中國	AA	407	–	2,325	2,732	–	2,732
印尼	BB	2	–	870	872	145	1,017
韓國	AA	–	–	3,044	3,044	128	3,172
其他 ⁽¹⁾		15	10	406	431	3	434
小計		3,640	10	21,632	25,282	535	25,817
政府債券 – 外幣							
墨西哥	BBB	8	19	203	230	2	232
南非	BBB	–	5	180	185	2	187
菲律賓	BB	7	14	474	495	115	610
馬來西亞	A	77	–	105	182	2	184
印尼	BB	68	18	293	379	2	381
韓國	A	20	–	232	252	4	256
中國	AA	–	–	18	18	2	20
其他 ⁽¹⁾		51	135	456	642	7	649
小計		231	191	1,961	2,383	136	2,519
政府機構債券⁽²⁾							
AAA		1,238	–	1,000	2,238	118	2,356
AA		358	–	1,147	1,505	46	1,551
A		433	–	4,731	5,164	24	5,188
BBB		111	–	1,313	1,424	2	1,426
投資級別以下		–	–	87	87	–	87
未獲評級		–	–	–	–	–	–
小計		2,140	–	8,278	10,418	190	10,608

附註：

- (1) 於2012年11月30日列為「其他」的全部政府債券中，86%獲評為投資級別，另外11%獲BB-或以上評級，其餘獲BB-以下評級或未獲評級。
- (2) 政府機構債券包括政府資助機構如國家、省級和市級機關、政府相關實體、跨國發展銀行及跨國組織發行的債券。

百萬美元	保單持有人及股東			小計	單位連結式 FVTPL	總計
	分紅基金 FVTPL	其他保單持有人及股東 FVTPL AFS				
2012年11月30日						
公司債券						
AAA	80	–	128	208	16	224
AA	905	38	2,583	3,526	117	3,643
A	3,810	224	13,273	17,307	495	17,802
BBB	4,171	102	12,171	16,444	389	16,833
投資級別以下	455	2	1,349	1,806	48	1,854
未獲評級	19	14	87	120	113	233
小計	9,440	380	29,591	39,411	1,178	40,589
結構證券⁽³⁾						
AAA	4	–	–	4	–	4
AA	–	–	7	7	–	7
A	43	18	657	718	–	718
BBB	285	–	131	416	3	419
投資級別以下	34	73	–	107	–	107
未獲評級	36	25	11	72	2	74
小計	402	116	806	1,324	5	1,329
總計⁽⁴⁾	15,853	697	62,268	78,818	2,044	80,862

附註：

(3) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券。

(4) 19.67億美元的債務證券因當地的法例要求或其他抵押限制而受規限。

本集團按公平值計入損益分類的債務證券分析如下：

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
債務證券 – FVTPL		
分類為按公平值計入損益	20,944	18,545
持作買賣	44	49
總計	20,988	18,594

股本證券

按種類劃分的股本證券如下：

百萬美元	保單持有人及股東		小計	單位連結式 FVTPL	第三方權益 FVTPL	總計
	分紅基金 FVTPL	其他保單 持有人 及股東 FVTPL				
2013年11月30日						
股權	3,032	5,026	8,058	3,325	–	11,383
投資基金的權益	1,537	1,289	2,826	12,333	426	15,585
總計	4,569	6,315	10,884	15,658	426	26,968

百萬美元	保單持有人及股東		小計	單位連結式 FVTPL	第三方權益 FVTPL	總計
	分紅基金 FVTPL	其他保單 持有人 及股東 FVTPL				
2012年11月30日						
股權	2,246	4,708	6,954	3,077	–	10,031
投資基金的權益	1,288	948	2,236	11,157	232	13,625
總計	3,534	5,656	9,190	14,234	232	23,656

債務及股本證券

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
債務證券		
上市		
香港	5,150	3,345
海外	55,122	55,051
非上市	60,272	58,396
總計	85,751	80,862
股本證券		
上市		
香港	1,225	815
海外	11,991	10,749
非上市	13,216	11,564
總計	26,968	23,656

貸款及存款

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
保單貸款	2,384	1,998
住宅物業按揭貸款	650	433
商用物業按揭貸款	15	16
其他貸款	718	674
貸款虧損撥備	(14)	(7)
貸款	3,753	3,114
定期存款	2,127	1,632
承兌票據 ⁽¹⁾	1,604	1,679
總計	7,484	6,425

附註：

(1) 承兌票據由政府發行。

若干存於金融機構的定期存款及承兌票據因當地的法例要求或其他抵押限制而受規限。於定期存款及承兌票據中持有的受限制金額為17.72億美元（2012年：10.73億美元）。

其他貸款包括來自逆向回購協議的應收款項，而本集團並無實質擁有根據此等協議購買的證券。當貸款尚未需要償還時，相關結算所不容許銷售或轉讓已註冊的證券。若交易對手未能償還貸款，本集團擁有結算所持有的相關證券的權利。於2013年11月30日，此等應收款項的賬面值為8,100萬美元。

22. 衍生金融工具

本集團的非對沖衍生工具如下：

百萬美元	名義金額	公平值	
		資產	負債
2013年11月30日			
外匯合約			
遠期	1,329	4	(3)
交叉貨幣掉期	10,971	428	(86)
外匯期貨	364	—	—
貨幣期權	38	1	—
外匯合約總計	12,702	433	(89)
利率合約			
利率掉期	640	5	—
其他			
認股權證及認購期權	140	7	—
股指期貨	5	—	—
對銷	(369)	—	—
總計	13,118	445	(89)
2012年11月30日			
外匯合約			
遠期	5,038	15	—
交叉貨幣掉期	8,371	596	(41)
貨幣期權	26	—	—
外匯合約總計	13,435	611	(41)
利率合約			
利率掉期	666	18	—
其他			
認股權證及認購期權	125	9	—
股指期貨	183	—	—
對銷	(183)	—	—
總計	14,226	638	(41)

交易的支付及收取工具均已於「名義金額」一欄披露（如適用）。

在全部衍生工具當中，有300萬美元（2012年：300萬美元）於交易所或經紀市場上市，而餘下部分為場外衍生工具。場外衍生合約由訂約各方獨立磋商及並非透過交易所結算。場外衍生合約包括遠期、掉期及期權。衍生工具涉及的各種風險，包括市場、流動性及信貸風險，與其相關金融工具的風險相若。

衍生工具資產及衍生工具負債於合併財務狀況表中分別確認為按公平值計入損益的金融資產及衍生金融負債。儘管本集團持有的大部分衍生工具可能產生經濟上對沖其他風險的效益，惟本集團並無採用對沖會計法。與衍生金融工具相關的名義或合約金額並不代表此等交易的公平值，故並未於合併財務狀況表中入賬為資產或負債。前表所示的名義金額反映按總基準計算的個別衍生工具合計持倉，並因此顯示出衍生工具交易的整體規模。

外匯合約

外匯遠期及期貨合約指按協定價格於結算日期以一個國家的貨幣換取另一個國家的貨幣的協議。貨幣期權指賦予買方權利按協定價格及結算日期將一國的貨幣兌換為另一國的貨幣的協議。貨幣掉期為涉及交換兩種不同貨幣的定期及期終金額的合約協議。外匯合約的損益風險在此等合約各自的年期內會根據到期日、利率及匯率、相關指數的引伸波幅，以及付款時間增加或減少。

利率掉期

利率掉期指雙方為交換同種貨幣的定期付款（各自按不同利率以特定名義金額計算）而訂立的合約協議。大部分利率掉期涉及按定息及浮息款項差額計算的淨款項交換。

其他衍生工具

認股權證及認購期權指擁有人有權按協定價格及於結算日期購買或出售證券的期權協議。股指期貨合約指在交易所買賣及以現金結算，並與特定股市指數數值掛鈎的合約。本集團訂立股指期貨合約來管理其股本市場風險。

對銷調整

對銷調整是通過與結算所訂立的期貨合約的對銷結算安排，而此等結算安排符合國際財務報告準則對銷標準。

衍生工具交易下的抵押品

於2013年11月30日，本集團已就衍生工具交易的負債錄得2,100萬美元的現金抵押品（2012年：零美元）及抵押賬面值為3,100萬美元的債務證券（2012年：1,200萬美元），並就衍生工具交易的資產持有2.30億美元的現金抵押品（2012年：3.21億美元）、600萬美元的存款抵押品（2012年：零美元）及賬面值為2,400萬美元（2012年：零美元）的債務證券抵押品。本集團並未出售或重新質押已收取的抵押品。此等交易乃根據抵押交易（包括（如相關）標準證券外借及回購協議）一般及慣常採納的條款進行。

23. 金融工具的公平值

本集團將所有金融資產分類為按公平值計入損益或可供出售（按公平值列賬）或貸款及應收款項（按攤銷成本列賬）。金融負債被分類為按公平值計入損益或按攤銷成本列賬，惟具有酌情分紅特點的投資合約，則根據國際財務報告準則第4號入賬。

以下各表呈列本集團的金融資產及金融負債的公平值：

百萬美元	附註	公平值		成本／ 攤銷成本	總賬面值	總公平值
		計入損益 的公平值	可供出售			
2013年11月30日						
金融投資	21					
貸款及存款		-	-	7,484	7,484	7,517
債務證券		20,988	64,763	-	85,751	85,751
股本證券		26,968	-	-	26,968	26,968
衍生金融工具	22	445	-	-	445	445
再保險應收款項	19	-	-	141	141	141
其他應收款項	24	-	-	1,472	1,472	1,472
應計投資收入	24	-	-	1,354	1,354	1,354
現金及現金等價物	26	-	-	2,228	2,228	2,228
金融資產		48,401	64,763	12,679	125,843	125,876
			計入損益 的公平值	成本／ 攤銷成本	總賬面值	總公平值
金融負債						
投資合約負債	28	7,429	1,269	8,698	8,698	8,698
借貸	30	-	2,126	2,126	2,091	2,091
證券外借及回購協議的債項	31	-	1,889	1,889	1,889	1,889
衍生金融工具	22	89	-	89	89	89
其他負債	33	426	2,678	3,104	3,104	3,104
金融負債			7,944	7,962	15,906	15,871

百萬美元	附註	公平值		成本／ 攤銷成本	總賬面值	總公平值
		計入損益 的公平值	可供出售			
2012年11月30日						
金融投資	21					
貸款及存款		—	—	6,425	6,425	6,455
債務證券		18,594	62,268	—	80,862	80,862
股本證券		23,656	—	—	23,656	23,656
衍生金融工具	22	638	—	—	638	638
再保險應收款項	19	—	—	95	95	95
其他應收款項	24	—	—	1,231	1,231	1,231
應計投資收入	24	—	—	1,196	1,196	1,196
現金及現金等價物	26	—	—	2,948	2,948	2,948
金融資產		42,888	62,268	11,895	117,051	117,081
			計入損益 的公平值	成本／ 攤銷成本	總賬面值	總公平值
金融負債			附註			
投資合約負債		28	7,533	1,332	8,865	8,865
借貸		30	—	766	766	766
證券外借及回購協議的債項		31	—	1,792	1,792	1,792
衍生金融工具		22	41	—	41	41
其他負債		33	232	2,580	2,812	2,812
金融負債			7,806	6,470	14,276	14,276

以上各表載列的資產的賬面值代表最高信貸風險。

外幣風險（包括外幣衍生工具持倉的名義淨額）載列於關於本集團主要外匯風險的附註37。

按攤銷成本計量的投資合約負債公平值不視為與攤銷成本賬面值有重大差異。

預期於12個月內清償的金融工具賬面值（經估值撥備（倘適用））不視為與公平值有重大差異。

定期進行的公平值計量

本集團定期按公平值計量指定按公平值計入損益的金融工具、可供出售證券組合、衍生工具資產及負債、投資基金持有的合併投資、於非合併投資基金的投資及若干投資合約負債。金融工具的公平值為市場參與者於計量日在有秩序的交易中就銷售資產所收取或轉讓負債所支付的金額。

計量金融工具公平值所涉及的判斷程度通常與價格可觀察性有關。於活躍市場獲得報價的金融工具於計量公平值時，一般具有較高的價格可觀察性及較少使用判斷。相反，於不活躍市場買賣或並無報價的金融工具具有較低的可觀察性，需使用估值模型或其他需要更多判斷的定價方法以進行公平值計量。活躍市場指就被估值的資產或負債進行交易的頻率及數量足以持續提供定價資料的市場。

不活躍市場為交易數目極少、價格並不及時、不同時間的報價或不同市場莊家提供的報價有重大差別，或極少量被估值的資產或負債的資料獲公開發佈的市場。價格可觀察性受若干因素影響，包括金融工具の種類、金融工具是否市場上的新產品及尚未建立、交易獨有的特色及一般市況。

本集團採用以下方法及假設估計金融工具的公平值。

金融資產及負債

貸款及應收款項

就反覆重新定價及無重大信貸風險變動的貸款及墊款而言，賬面值視為合理估計的公平值。其他貸款的公平值透過使用向具相若信貸評級的借貨人提供相若貸款的利率貼現預期未來現金流量而估計。

按揭貸款的公平值透過使用向具相若信貸評級的借貨人提供相若貸款的現行利率貼現未來現金流量而估計。定息保單貸款的公平值透過按目前發出的相若保單的保單貸款所收取的利率貼現現金流量而估計。為方便計算，具類似特徵的貸款予以合併。浮息保單貸款的賬面值與其公平值相若。

債務證券及股本證券

股本證券的公平值乃按市場報價計算，倘未獲報價，則一般按類似證券的報價為基準的估計市值計算。固定收入證券的公平值乃按市場報價（如有）計算。就此等買賣並不活躍的證券而言，公平值乃採用取自經紀、私人定價服務的價值或透過按適用於投資的收益率、信貸質素及到期日的現行市場利率貼現預期未來現金流量而估計。獨立來源（如有）的估值將獲優先考慮，但整體而言，選取定價來源及／或估值技術的目標為達致可使市場參與者之間於計量日發生有序交易的價格。釐定與固定收入證券相關的公平值的因素包括但不限於無風險利率、責任人的信用利差、匯率及信貸違約率。就於對沖基金及有限合夥公司的股權而言，公平值乃按各項投資的一般合夥人或經理提供的資產淨值釐定，而投資的帳戶一般會每年進行審核。交易價格用作購入時最佳估計的公平值。

衍生金融工具

本集團在可能情況下採用市場交易及其他市場憑證（包括向估值模型輸入市場資料、對市場結算交易進行模型校準、經紀或交易商報價或其他具合理價格透明度的定價來源）對衍生金融資產及負債進行估值。於採用模型時，特定衍生工具估值模型的選取是視乎工具合約條款、工具固有特定風險以及市場是否有定價資料。本集團一般以類似模型為類似工具估值。估值模型需要多個參數，包括合約條款、市場價格及利率、收益率曲線、信貸曲線、波幅計算、預付比率及此等參數的相互關係。至於在流動市場買賣的衍生工具，例如普通遠期、掉期及期權等，模型參數一般均可核實，而模型選擇並不涉及重大管理層判斷。一般可觀察參數的例子包括現貨及遠期匯率、基準利率曲線及慣常買賣期權產品的波幅。不可觀察參數的例子包括非慣常買賣的期權產品的波幅及各種市場因素之間的相互關係。

現金及現金等價物

現金的賬面值與其公平值相若。

再保險應收款項

可從再保險公司應收款項的賬面值不視為與其公平值有重大差異。

根據回購協議所出售證券的相關應付款項的公平值

回購協議的相關應付款項的合約價值與其公平值相若，此乃由於此等債務屬短期性質。

其他資產

其他資產的賬面值與其公平值並無重大差異。銀行存款的公平值一般按市場報價計算，倘未獲報價，則採用具類似特徵應收款項的可獲得市場利率貼現未來現金流量作出的估計計算。

投資合約負債

就投資合約負債而言，公平值乃按目前提供予到期日與被估值合約餘下的到期日相同的類似合約的利率採用貼現現金流量法估算。就由保單持有人承擔投資風險的投資合約而言，公平值一般與相關資產的公平值相若。

具酌情分紅特點的投資合約令合約持有人能夠獲取額外給付，作為保證給付的附加利益。此等合約稱為分紅業務，乃根據本集團的保險合約負債常規計量及分類，因此於附註27內披露。由於目前根據國際財務報告準則並無具酌情分紅特點的投資及保險合約公平值的協定定義，故此等合約不會按公平值計量。在欠缺任何協定方法的情況下，並不可能提供包括公平值在內的估算範圍。國際會計準則理事會預期將於其保險合約項目的第二階段處理此事項。

借貸

具指定到期日的借貸公平值乃透過採用目前適用於到期日相近的存款的利率貼現未來現金流量或自經紀獲得的價格估計。

其他負債

其他未獲報價的負債公平值乃採用適用於其收益率、信貸質素及到期日的現行市場利率貼現預期未來現金流量估計，惟並無指定到期日的負債除外。此等負債的賬面值與其公平值相若。

公平值等級

按公平值於合併財務狀況表入賬的資產及負債按等級計量及分類，以作披露用途，此等級包括根據可於市場獲得用作計量公平值的參數的可觀察性而劃分的三個「級別」，該三個級別論述如下：

- **第一級別**：公平值計量為本集團截至計量日有能力取得的相同資產或負債的活躍市場報價（未經調整）。市價數據一般來自交易所或經紀市場。本集團並無就此等工具調整報價。經常按公平值計量及分類為第一級別的資產為交投活躍的上市股份。本集團視七大工業國（美國、加拿大、法國、德國、意大利、日本、英國）發行及於經紀市場買賣的政府債務證券為第一級別，直至其交易頻率及數量不再足以被視為交投活躍為止。
- **第二級別**：公平值計量根據就資產或負債而言包含於第一級別的直接（作為價格）或間接（來自價格）可觀察報價以外的參數進行。第二級別參數包括有關類似資產及負債的活躍市場報價、有關相同或類似資產或負債在不活躍市場的報價及除報價外有關資產及負債的可觀察參數，例如可於常見報價區間觀察得到的利率及收益率曲線。經常按公平值計量及分類為第二級別的資產及負債一般包括非七大工業國國家發行的政府證券、大部分投資級別公司債券、對沖基金投資及衍生工具合約。
- **第三級別**：公平值計量以採用不可觀察的重大參數的估值方法進行。不可觀察參數僅用作在未能取得相關可觀察參數的情況下計量公平值，包括只有極少量（如有）資產或負債的市場活動的情況。經常按公平值計量及分類為第三級別的資產及負債包括若干類別的結構性證券、若干衍生工具合約、私人股本及房地產基金投資以及直接私人股本投資。

在若干情況下，用作計量公平值的參數可能屬於不同的公平值等級級別。在此等情況下，全部公平值計量所屬的公平值等級級別乃根據對全部公平值計量而言屬重大的最低級別參數釐定。本集團於評估全部公平值計量的特定參數的重要性時需作出判斷。於評估時，本集團考慮資產或負債所獨有的因素。

按根據公平值等級釐定的公平值列賬的投資概要載列如下：

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2013年11月30日				
金融資產				
可供出售				
債務證券	—	63,983	780	64,763
按公平值計入損益				
債務證券				
分紅基金	—	17,826	365	18,191
單位連結式	—	1,777	391	2,168
其他保單持有人及股東	—	399	230	629
股本證券				
分紅基金	4,359	11	199	4,569
單位連結式	14,369	1,715	—	16,084
其他保單持有人及股東	5,965	86	264	6,315
衍生金融工具	1	442	2	445
總計	24,694	86,239	2,231	113,164
總百分比	21.8	76.2	2.0	100.0
金融負債				
投資合約負債	—	—	7,429	7,429
衍生金融工具	—	89	—	89
其他負債	426	—	—	426
總計	426	89	7,429	7,944
總百分比	5.4	1.1	93.5	100.0

百萬美元	公平值等級			總計
	第一級別	第二級別	第三級別	
2012年11月30日				
金融資產				
可供出售				
債務證券	–	61,750	518	62,268
按公平值計入損益				
債務證券				
分紅基金	–	15,544	309	15,853
單位連結式	–	1,757	287	2,044
其他保單持有人及股東	–	474	223	697
股本證券				
分紅基金	3,331	72	131	3,534
單位連結式	12,700	1,534	–	14,234
其他保單持有人及股東	5,461	152	275	5,888
衍生金融工具	3	631	4	638
總計	21,495	81,914	1,747	105,156
<i>總百分比</i>	<i>20.4</i>	<i>77.9</i>	<i>1.7</i>	<i>100.0</i>
金融負債				
投資合約負債	–	–	7,533	7,533
衍生金融工具	–	41	–	41
其他負債	232	–	–	232
總計	232	41	7,533	7,806
<i>總百分比</i>	<i>3.0</i>	<i>0.5</i>	<i>96.5</i>	<i>100.0</i>

下表載列截至2013年及2012年11月30日止年度，本集團的第三級別金融資產及負債變動概要。下表反映截至2013年及2012年11月30日的收益及虧損，包括分類為第三級別金融資產及負債的收益及虧損。

第三級別金融資產及負債

百萬美元	債務證券	股本證券	衍生 金融資產	衍生 金融負債	投資合約
於2012年12月1日	1,337	406	4	–	(7,533)
已變現收益	1	5	–	–	–
投資合約負債的變動淨額	–	–	–	–	104
於報告日期仍然持有的工具的 收益／(虧損)總額					
於合併收入表呈報	64	4	2	–	–
於合併全面收入表呈報	(25)	(8)	–	–	–
收購附屬公司	133	48	–	–	–
購買	450	42	1	–	–
銷售	(23)	(34)	–	–	–
結算	(70)	–	(5)	–	–
轉入第三級別	26	–	–	–	–
轉出第三級別	(127)	–	–	–	–
於2013年11月30日	1,766	463	2	–	(7,429)

百萬美元	債務證券	股本證券	衍生 金融資產	衍生 金融負債	投資合約
於 2011年12月1日	861	375	1	—	(7,048)
已變現收益／(虧損)	34	(1)	—	—	—
投資合約負債的變動淨額	—	—	—	—	(485)
於報告日期仍然持有的工具的 收益／(虧損)總額					
於合併收入表呈報	100	(12)	1	—	—
於合併全面收入表呈報	41	12	—	—	—
購買	517	73	3	—	—
銷售	(18)	(33)	—	—	—
結算	(78)	(1)	—	—	—
轉入第三級別	88	4	—	—	—
轉出第三級別	(208)	(11)	(1)	—	—
	<u>1,337</u>	<u>406</u>	<u>4</u>	<u>—</u>	<u>(7,533)</u>
於 2012年11月30日	<u>1,337</u>	<u>406</u>	<u>4</u>	<u>—</u>	<u>(7,533)</u>

出售本集團的第三級別金融資產及負債產生的已變現收益及虧損呈列於合併收入表。

按公平值計算的投資合約負債變動被對銷資產的相關組合變動抵銷。投資合約負債變動的詳情載於附註28。

由於所採納模型已採用初步交易價格校準，故初始確認的公平值與採用估值方法釐定的金額並無差別。

年內，第一級別與第二級別的公平值計量之間並無重大轉撥。

24. 其他資產

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
預付款項		
租賃土地的營運租賃	453	168
其他	227	129
應計投資收入	1,354	1,196
退休金計劃資產		
界定利益退休金計劃盈餘	14	11
保險應收款項		
應收保險及投資合約持有人的款項	870	725
應收代理、經紀及中介人的款項	56	38
銷售投資的應收款項	155	80
其他應收款項	391	388
	<u>3,520</u>	<u>2,735</u>
總計	<u>3,520</u>	<u>2,735</u>

除租賃土地營運租賃的預付款項外，預期所有款項均於報告期末起12個月內收回。土地營運租賃的預付款項預期於下文所示的租約期內收回。

下表載列有關本集團的土地及土地使用權權益的分析：

百萬美元	於2013年11月30日				於2012年11月30日			
	物業、 廠房及設備	投資物業	營運租賃的 預付款項	總計	物業、 廠房及設備	投資物業	營運租賃的 預付款項	總計
於香港持有的土地								
長期租約 (50年以上)	43	589	292	924	43	590	-	633
中期租約 (10年至50年)	-	-	-	-	-	-	-	-
短期租約 (10年以下)	-	-	-	-	-	-	-	-
於香港境外持有的土地								
永久業權	75	157	-	232	81	114	-	195
長期租約 (50年以上)	2	-	56	58	1	-	58	59
中期租約 (10年至50年)	-	-	105	105	-	-	110	110
短期租約 (10年以下)	-	-	-	-	-	-	-	-
總計	120	746	453	1,319	125	704	168	997

25. 金融資產的減值

根據本集團的會計政策，已就可供出售證券及貸款及應收款項進行減值檢討。

可供出售債務證券

截至2013年11月30日止年度，可供出售債務證券並無減值虧損（2012年：零美元）。

個別釐定予以減值的可供出售債務證券於2013年11月30日的賬面值為6,600萬美元（2012年：6,400萬美元）。

貸款及應收款項

本集團於貸款及應收款項的主要潛在信貸風險源自保單貸款及住宅及商業房地產的按揭貸款組合（更多詳情見附註21金融投資）。本集團於保單貸款的信貸風險有所減少，乃因當任何保單的總債項（包括到期及應計利息）超過退保現金價值時，保單即終止及成為無效。本集團對涉及保單貸款的所有保單均擁有第一留置權。

個別釐定予以減值的貸款及應收款項於2013年11月30日的賬面值為2,200萬美元（2012年：1,700萬美元）。

本集團擁有其建立的住宅及商業房地產的按揭貸款組合。倘任何此等貸款超過其到期日而尚未償還，則會根據過往的拖欠情況而作出特定撥備（連同一系列撥備）。保險應收款項乃屬短期性質，及倘未收到保費則不會提供保障。由於所有金額乃於一年內到期及倘未收到保費則會取消保障，故並無提供應收款項的賬齡。

26. 現金及現金等價物

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
現金	1,205	1,581
現金等價物	1,023	1,367
總計⁽¹⁾	2,228	2,948

附註：

(1) 現金及現金等價物中的4.28億美元(2012年：7.35億美元)經由單位連結式合約持有。

現金包括銀行現金及手頭現金。現金等價物包括銀行存款及於購入時到期日為三個月或以下的高流動性短期投資以及貨幣市場基金。因此，所有此等款項預期於報告日期起12個月內變現。

27. 保險合約負債

保險合約負債(包括與具備酌情分紅特點的投資合約有關的負債)的變動如下：

百萬美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
於財政年度初	90,574	78,752
估值保費及存款	17,755	15,213
就保單終止或其他已付保單給付及相關開支解除的負債	(10,917)	(9,906)
帳戶結餘費用	(843)	(702)
利息增加	3,288	2,875
外匯變動	(2,674)	2,620
保單持有人應佔資產淨值變動	706	1,728
收購附屬公司	5,396	—
其他變動	116	(6)
於財政年度末	103,401	90,574

業務概述

下表概述決定保險及投資合約現金流量的主要可變因素。

合約種類	重大條款及條件	給付及索償賠款性質	影響合約現金流量的因素	主要報告分部
具酌情分紅特點的傳統分紅壽險	分紅基金 分紅產品結合保障及儲蓄元素。於身故或期滿時應付的保證基本款項可因紅利而增加，紅利總金額乃按獨立基金的資產及負債的表現釐定。宣派紅利的時間由保險公司酌情決定。當地法規一般規定保單持有人於已宣派紅利的最低比例	最低保證給付可按投資經驗及其他考慮因素而增加	<ul style="list-style-type: none"> •投資表現 •費用 •死亡率 •退保 	新加坡、 中國、 馬來西亞
	其他分紅業務 分紅產品結合保障及儲蓄元素。於身故或期滿時應付的保證基本款項可因紅利而增加，紅利的派付時間或金額由保險公司經考慮投資經驗等因素後酌情決定	最低保證給付可按投資經驗及其他考慮因素而增加	<ul style="list-style-type: none"> •投資表現 •費用 •死亡率 •退保 	香港、 泰國、 其他市場
傳統非分紅壽險	於身故、期滿、疾病或傷殘時支付的給付屬固定及有保證，並非由保險公司酌情決定	給付（定義見保險合約）乃按合約釐定，並不受投資表現或合約的整體表現影響	<ul style="list-style-type: none"> •死亡率 •傷病率 •失效 •費用 	全部 ⁽¹⁾
意外及醫療	此等產品提供發病或疾病給付，包括醫療、傷殘、危疾及意外保障	給付（定義見保險合約）乃按合約釐定，並不受投資表現或合約的整體表現影響	<ul style="list-style-type: none"> •死亡率 •傷病率 •失效 •費用 •賠款經驗 	全部 ⁽¹⁾
單位連結式	單位連結式合約結合儲蓄及保障，保單的現金價值取決於單位化基金的價值	給付乃按單位化基金的價值及身故給付計算	<ul style="list-style-type: none"> •投資表現 •失效 •費用 •死亡率 	全部 ⁽¹⁾
萬能壽險	客戶根據帳戶結餘內累積的指定限額支付靈活性保費，由保險公司釐定利率的利息及可由客戶更改的身故給付於有關帳戶結餘入賬	給付乃按帳戶結餘及身故給付計算	<ul style="list-style-type: none"> •投資表現 •結算利率 •失效 •費用 •死亡率 	全部 ⁽¹⁾

附註：

(1) 集團企業中心分部除外。

方法及假設

年內溢利及股東權益最主要對市場、保險及失效風險敏感，此等風險載列於下表。間接風險顯示存在二次影響。舉例而言，儘管股東應佔年內溢利並不直接受保單持有人所承擔投資風險的投資（例如單位連結式合約）所賺取的投資收入影響，惟本集團透過管理有關投資所賺取的投資管理費存在二次影響。區分直接及間接風險的目的並非為顯示對各項目的相對敏感度。倘直接風險被列作「淨中性」，此乃由於所面臨的市場及信貸風險被保險合約負債的相應變動抵銷。

		市場及信貸風險			
		直接風險			
合約種類		保險及投資合約負債	相關投資組合 涉及的風險	間接風險	重大保險及失效風險
具酌情分紅特點 的傳統分紅壽險	分紅基金	<ul style="list-style-type: none"> 淨中性，惟保險公司分佔分紅投資表現除外 保證 	<ul style="list-style-type: none"> 淨中性，惟保險公司分佔分紅投資表現除外 保證 	<ul style="list-style-type: none"> 投資表現可透過宣派紅利變得平穩 	<ul style="list-style-type: none"> 日後持續派付紅利的影響 死亡率
	其他分紅業務	<ul style="list-style-type: none"> 淨中性，惟保險公司分佔分紅投資表現除外 保證 	<ul style="list-style-type: none"> 淨中性，惟保險公司分佔分紅投資表現除外 保證 	<ul style="list-style-type: none"> 投資表現 	<ul style="list-style-type: none"> 日後持續派付紅利的影響 死亡率
傳統非分紅壽險		<ul style="list-style-type: none"> 投資表現 信貸風險 資產負債錯配風險 	<ul style="list-style-type: none"> 保證 資產負債錯配風險 	<ul style="list-style-type: none"> 不適用 	<ul style="list-style-type: none"> 死亡率 續保率 傷病率
意外及醫療		<ul style="list-style-type: none"> 虧損比率 資產負債錯配風險 	<ul style="list-style-type: none"> 投資表現 信貸風險 資產負債錯配風險 	<ul style="list-style-type: none"> 不適用 	<ul style="list-style-type: none"> 賠款經驗 傷病率 續保率
退休金		<ul style="list-style-type: none"> 淨中性 資產負債錯配風險 	<ul style="list-style-type: none"> 淨中性 資產負債錯配風險 	<ul style="list-style-type: none"> 表現相關的投資管理費 	<ul style="list-style-type: none"> 續保率
單位連結式		<ul style="list-style-type: none"> 淨中性 	<ul style="list-style-type: none"> 淨中性 	<ul style="list-style-type: none"> 表現相關的投資管理費 	<ul style="list-style-type: none"> 續保率 死亡率
萬能壽險		<ul style="list-style-type: none"> 保證 資產負債錯配風險 	<ul style="list-style-type: none"> 投資表現 信貸風險 資產負債錯配風險 	<ul style="list-style-type: none"> 保單持有人的收益率及結算利率之差 	<ul style="list-style-type: none"> 死亡率 續保率 提款

本集團亦面臨營運產生的貨幣風險及代表股東權益淨額的資產的利率風險、信貸風險及股本價格風險，並在實際費用超過可向非分紅業務的保險及投資合約持有人收取的費用情況下面臨費用風險。本集團精算估值模型運用的開支假設假定業務量維持持續水平。

估值利率

於2013年及2012年11月30日，傳統保險合約於首個20年的適用評估利率（隨地域、簽發年份及產品而變化）如下：

	於2013年11月30日	於2012年11月30日
香港	3.50% – 7.50%	3.50% – 7.50%
泰國	3.25% – 9.00%	3.25% – 9.00%
新加坡	2.00% – 7.25%	2.00% – 7.25%
馬來西亞	3.70% – 8.90%	3.14% – 8.90%
中國	2.75% – 7.00%	2.75% – 7.00%
韓國	3.33% – 6.50%	3.33% – 6.50%
菲律賓	2.20% – 9.20%	2.20% – 9.20%
印尼	3.10% – 10.80%	3.05% – 10.80%
越南	5.07% – 12.25%	5.07% – 12.25%
澳洲	3.83% – 7.11%	3.83% – 7.11%
新西蘭	3.83% – 5.75%	3.83% – 5.75%
台灣	1.75% – 6.50%	1.75% – 6.50%
斯里蘭卡	9.69% – 12.69%	–

28. 投資合約負債

百萬美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
於財政年度初	8,865	8,360
外匯變動影響	(83)	107
投資合約給付	301	540
已收取費用	(187)	(189)
(提款)／存款淨額及其他變動	(198)	47
於財政年度末	8,698	8,865

29. 假設及估計變動的影響

下表載列有關保險合約及具酌情分紅特點的投資合約的假設對主要可變因素的敏感度。此披露僅適用於對負債及相關資產（如再保險及遞延承保成本）的影響，而不適用於擔保此等負債的金融資產公平值的抵銷變動。

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
保險合約負債（增加）／減少、權益及稅前溢利增加／（減少）		
投資回報加0.5個百分點	12	8
投資回報減0.5個百分點	(15)	(10)
費用加10%	(3)	(2)
死亡率加10%	(19)	(16)
失效／斷供率加10%	(18)	(19)

傳統壽險保單（包括具酌情分紅特點的投資合約）的未來保單給付乃參考於保單生效日期設定的最佳估計假設，採用淨保費估值法計算，惟負債充足性測試出現不足時則除外。上述假設敏感度對傳統壽險負債的賬面值並無任何影響，此乃由於所呈列的敏感度不會觸發負債充足性調整。於所呈列年度，假設及估計變動對本集團的傳統壽險產品並無任何影響。

就對利率敏感的保險合約（如萬能壽險產品及單位連結式合約）而言，假設（包括死亡率、續保率、費用、未來投資盈利及未來結算利率）乃於各報告日期作出。

假設變動對具酌情分紅特點的保險及投資合約估值的影響為溢利減少900萬美元（2012年：減少900萬美元）。

30. 借貸

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
銀行貸款及銀行信貸融資	809	493
銀行透支	176	273
中期票據	1,141	—
總計	<u>2,126</u>	<u>766</u>

於2013年11月30日，賬面值為8.82億美元（2012年：8.93億美元）及公平值為20.20億美元（2012年：20.08億美元）的物業，以及賬面值為1,900萬美元（2012年：200萬美元）的現金及現金等價物用作為上文所披露的銀行貸款及銀行信貸融資的抵押。貸款利息反映市場利率。借貸的利息開支於附註10載列。有關借貸利率及到期日概況的進一步資料於附註37呈列。

於2012年11月30日，本集團取得一項為期12個月的25.07億港元（約3.23億美元）銀行貸款融資，此項貸款根據HIBOR計息。其後於2013年7月9日，本集團訂立一項為期3年總金額相等於3.23億美元的浮息多貨幣銀行融資，用於現有貸款的再融資。

於2012年12月10日，本集團取得另一項為期18個月的17.25億美元收購信貸融資，此項貸款根據LIBOR計息並於截至2013年11月30日止年度獲悉數償還。

於2013年3月13日，本集團分別發行名義金額為5.00億美元的5年期及10年期的固定利率中期票據，此等票據分別按年利率1.75%及3.125%計息。於2013年11月4日，本集團發行名義金額為11.60億港元（約1.50億美元）的3年期浮動利率中期票據；此票據根據HIBOR計息。此等中期票據於香港聯合交易所有限公司上市。此等票據的所得款項淨額乃用作一般企業用途，以及為收購相關的無抵押信貸融資再融資。

於2013年10月8日，本集團訂立一項總金額相等於3.00億美元的承諾多貨幣循環信貸融資。此循環信貸融資按浮動利率計息。

31. 證券外借及回購協議的債項

本集團已訂立證券外借協議，據此，證券借貸予一間國家金融管理局。此外，本集團已訂立回購協議，據此，證券出售予第三方，連帶同時訂立一項協議於指定日期回購證券。

此等協議涉及的證券並不會從本集團的合併財務狀況表中解除確認，並於適當的金融資產分類內保留。於證券外借及回購協議期間，本集團受限制於出售或抵押已轉讓債務證券。下表詳列於各年末證券外借或回購協議所涉及不符合解除確認的金融投資金額：

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
債務證券 – AFS		
回購協議	1,552	1,799
債務證券 – FVTPL		
證券外借	312	–
回購協議	332	47
總計	2,196	1,846

抵押品

於2013年11月30日尚未完成的證券外借交易乃與一間國家金融管理局以該局發行的當地貨幣計值的證券進行。

下表列示於各年末回購協議的債項：

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
回購協議	1,889	1,792

32. 撥備

百萬美元	僱員利益	其他	總計
於2011年12月1日	84	96	180
於合併收入表扣除	16	78	94
匯兌差額	1	3	4
於年內解除	(5)	(7)	(12)
於年內動用	(10)	(52)	(62)
於2012年11月30日	86	118	204
於合併收入表扣除	15	59	74
收購附屬公司	2	10	12
匯兌差額	(3)	(2)	(5)
於年內解除	(11)	(15)	(26)
於年內動用	(1)	(89)	(90)
於2013年11月30日	<u>88</u>	<u>81</u>	<u>169</u>

其他撥備

其他撥備包括就監管事項、訴訟、重置及重組作出的撥備。鑒於作出撥備事項的多元性質及涉及事項的或有性質，本集團無法就預期將動用撥備的年期提供準確評估。

33. 其他負債

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
貿易及其他應付款項	2,138	1,949
於合併投資基金的第三方權益	426	232
購買投資產生的應付款項	239	449
再保險應付款項	301	182
總計	<u>3,104</u>	<u>2,812</u>

於合併投資基金的第三方權益包括於合併投資基金的第三方單位持有人權益，由於有關基金可退回本集團以收取現金，故列為負債。

貿易及其他應付款項預期於報告期末起12個月內全部支付。投資基金裡第三方權益的變現無法準確預測，乃因有關權益指於合併投資基金的第三方單位持有人的權益，而有關投資基金乃用作擔保保險及投資合約負債，並受制於市場風險及第三方投資者的行為。

34. 股本及準備金

股本

	於2013年11月30日		於2012年11月30日	
	百萬股	百萬美元	百萬股	百萬美元
法定股本				
每股面值1美元的普通股	20,000	20,000	20,000	20,000
已發行及繳足股本				
於財政年度初及財政年度末	<u>12,044</u>	<u>12,044</u>	<u>12,044</u>	<u>12,044</u>
股份溢價		<u>1,914</u>		<u>1,914</u>

於截至2013年11月30日止年度，並無根據購股權計劃發行股份（2012年：零）。

除僱員股票信託所持有的本公司74,598,995股股份（2012年：53,653,843股股份）外，於截至2013年11月30日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。有關計劃信託人所購入的股份乃於香港聯交所購買。有關股份乃以信託方式為有關計劃參與人持有，因而並無被註銷。詳情請參閱附註39。

股份溢價19.14億美元乃指本公司於收購本集團時的賬面淨值139.58億美元與已發行股本面值120.44億美元之間的差額。

準備金

公平值準備金

公平值準備金包括於報告期末時所持有可供出售證券的公平值累計變動淨額。

外幣換算準備金

外幣換算準備金包括從換算外國業務的財務報表產生的所有外幣匯兌差額。

僱員股票信託

成立信託乃為透過以股份為基礎的報酬計劃購入本公司股份，以於日後期間分配予參與者。倘此等由信託購入的股份於歸屬後仍未轉讓予參與者，則呈報為「僱員股票信託」。

其他準備金

其他準備金包括受共同控制的業務合併的會計處理及以股份為基礎的報酬所產生的影響。

35. 非控股權益

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
於附屬公司的股權	63	60
分佔盈利	45	29
分佔其他準備金	37	42
總計	<u>145</u>	<u>131</u>

36. 集團資本結構

資本管理的方法

本集團的資本管理目標專注於維持雄厚的資本基礎，以支持其業務發展，並保持可自由轉移資本的能力及始終符合監管資本規定。

本集團的資本管理功能監督本集團的所有資本相關活動，並協助高級管理層作出資本決策。資本管理功能參與有關資產負債管理、策略性資產配置及持續的償付能力管理的決定，包括確保資本因素為作出策略及業務計劃過程以及釐定友邦保險向股東支付股息能力時最主要的考慮因素。

監管償付

本集團遵守監管機構採用的償付能力及資本充足率規定。本集團於友邦保險有限公司(AIA Co.)及友邦保險(國際)有限公司(AIA International)層面的主要保險監管機構為香港保險業監理處(香港保監處)，此機構規定AIA Co.及AIA International須遵守香港保險公司條例的償付能力規定。香港保險公司條例(其中包括)訂定保險公司必須符合的最低償付能力規定，以便獲准於香港境內或從香港提供保險業務。香港保監處規定AIA Co.及AIA International維持資產超過負債的金額不得少於所需的最低償付能力。香港保險公司條例規定的金額為所需最低償付能力的100%。香港保監處規定，AIA Co.及AIA International所持資產超出負債的金額不得低於所需最低償付能力的150%。

本集團的兩家主要營運公司於2013年及2012年11月30日的資本狀況載於下表：

百萬美元	2013年11月30日			2012年11月30日		
	可用 資本總額	所需資本	償付能力 充足率	可用 資本總額	所需資本	償付能力 充足率
AIA Co.	6,057	1,399	433%	4,811	1,362	353%
AIA International	4,752	1,422	334%	3,108	1,415	220%

就此而言，本集團將可用資本總額界定為根據香港保險公司條例所計量資產超出負債的金額，並界定「所需資本」為按照香港保險公司條例所計算的規定最低償付能力。償付能力充足率為可用資本總額佔所需資本的比率。

本集團的個別公司及附屬公司亦須受到此等公司及附屬公司經營業務所在及（就附屬公司而言）註冊成立所在司法權區的政府監管機構的監督。各個監督本集團的監管機構積極監察本集團於當地的償付狀況。AIA Co.及AIA International根據年度經審核賬目，每年向香港保監處呈交有關償付能力狀況的檔案，而本集團的其他營運單位每年向其各自的當地監管機構進行類似的存檔工作。

本公司向股東支付股息及履行其他責任的能力最終視乎其營運附屬公司及分公司支付的股息及其他付款而定，並受合約、監管及其他限制。監督本集團個別公司及附屬公司的多個監管機構可酌情對此等受規管附屬公司及分公司向AIA Co.支付股息或其他分派及付款的能力施加額外限制，包括增加一個營運單位須維持的所需償付能力充足率。例如，資本未經泰國保監處同意不得從泰國匯出。向股東支付股息、分派及其他付款受香港保監處監管。

為本集團而設的資本及監管令

截至2013年11月30日，除非另有所述，否則下文概述的規定及限制可能對本集團而言屬重大及仍然有效。

香港保險業監理處

友邦保險控股有限公司向保險業監管局承諾將：

- (i) 確保(a)AIA Co.及AIA International將一直單獨及共同維持償付能力充足率不少於150%；(b)不會自AIA Co.或AIA International提取資本或轉出資金或資產而使AIA Co.或AIA International的償付能力充足率低於150%，惟就上述任一情況獲得保險業監管局事先書面同意除外；及(c)倘AIA Co.或AIA International的償付能力充足率低於150%，友邦保險控股有限公司會盡快採取措施以保險業監管局可接受的方式將償付能力充足率恢復至不低於150%；
- (ii) 於知悉任何人士(a)因收購我們在香港聯交所買賣的股份而成為AIA Co.及AIA International的控權人（香港保險公司條例第9(1)(c)(ii)條所定義者）；或(b)因出售我們在香港聯交所買賣的股份而不再是AIA Co.及AIA International的控權人（香港保險公司條例第9(1)(c)(ii)條所定義者），須盡快書面通知保險業監管局；

- (iii) 受保險業監管局規管且友邦保險控股有限公司須持續遵守保險業監管局有關香港保險公司條例第8(2)條控權人「合適及勝任」標準的指引。香港保險公司條例授權保險業監管局，如認為任何人士不合適及不可勝任認可的保險公司控權人或董事可以提出反對。此等標準包括控股公司的財務資源是否充足；控股公司為其受保險業監管局規管的保險附屬公司制訂的業務計劃的可行性；本集團法律架構、管理架構及經營架構的清晰度；任何其他控股公司或主要受規管附屬公司的身份；控股公司、其董事或控權人是否受破產管理、行政、清盤或其他類似訴訟影響，或未有遵守任何法院指令或刑事裁決的判定債務，或違反任何法定或監管規定；本集團企業管治的穩健程度；本集團風險管理框架的穩健程度；自其保險附屬公司（受保險業監管局規管）取得資料，確保彼等符合適用法律、法規及規例管理；及監察和管理其保險附屬公司（受保險業監管局規管）的營運；及
- (iv) 履行以上(iii)分段所述指引的所有補充或改進，以及保險業監管局不時發佈的管理措施或保險業監管局根據香港保險公司條例、香港保險公司條例的規例制訂的要求或保險業監管局不時發佈的指引附註。

37. 風險管理

風險管理架構

受控制的風險接受程度對本集團的保險業務模型至關重要。本集團的風險管理架構尋求有效控制而非消除本集團面臨的風險。

本集團已成立風險管理架構，以識別、評估以及管理指定風險胃納內集團所面臨的主要風險。有關架構包括具有清晰責任監察及分配的既定風險管治架構，以監控及管理財務及非財務風險。

保險風險

本集團認為保險風險為下列風險成分的組合：

- 產品設計風險；
- 核保及開支超支風險；
- 失效風險；及
- 理賠風險

產品設計風險

產品設計風險指制定個別保險產品時的潛在缺點。本集團透過新產品審批程序管理產品設計風險，按本集團財務風險委員會議定的定價、設計及營運風險標準對產品進行檢討。地方業務單位與本集團若干職能部門，包括產品管理、精算、法律、合規、風險及核保緊密合作。

本集團密切監控新產品的表現並積極管理精算監控系統的各環節，以便盡量減少有效保單及新產品的風險。本集團的長期保險業務的主要部分屬於分紅性質，其中本集團有能力調整股息以反映市場情況，從而減少本集團因環境變化所受到的影響，尤其於長期保單的有效期內可能產生對投資回報的影響。

核保及開支超支風險

核保及開支超支風險指產品相關收入可能不足以支付保險產品日後所產生債項的可能性。

本集團嚴守其核保指引，致力管理核保風險。各營運單位設有一支專業核保團隊，負責檢討及篩選符合本集團核保策略的風險。對於複雜而重大的風險，會於集團層面進行第二輪核保審閱。任何例外情況均需經特定批准及可能須進行獨立的風險管理措施。

在若干情況下，例如當本集團推出新業務系列及新產品或進入新市場而缺乏足夠經驗數據時，本集團會利用再保險以獲取產品定價的專門知識。

為保險產品定價時，本集團會考慮合適的支出水平，以反映切合實際情況的中長期相關成本架構，從而管理開支超支風險。本集團嚴守開支預算紀律及奉行嚴格的管理程序，使開支控制在中長期產品定價允許範圍內。

失效風險

失效風險指失效情況偏離當初本集團為產品定價的可能性。當中包括因提早終止合約導致產生的承保成本未能由未來收益彌補，從而招致的潛在財務損失。

本集團定期審閱續保情況，所得結果會用於新興及有效的業務管理。目標回本期為產品定價控制的一部分，可用作監察本集團所承擔的失效風險。此外，本集團多種產品均設有退保手續費，使本集團可於保單持有人提早終止保單時收取額外費用，從而降低失效風險。

理賠風險

理賠風險指從保險合約所產生賠款的宗數或嚴重程度可能超過產品定價時假設的水平。

本集團透過定期進行經驗研究以減低理賠風險，包括審閱死亡率及傷病率記錄、審閱內部及外界數據以及考慮有關資料對產品設計、定價及再保險需求的影響。鑒於本集團的歷史及規模，過往累積的大量經驗數據可協助評估保險風險及就此作出定價。

超過自留限制的死亡率及傷病率風險會被轉嫁，以減少本集團於賠款經驗的波動。本集團的資本狀況、其具備盈利能力的產品組合及遍佈各地的業務覆蓋率，使管理層決定保留（而非再保險）高比例的保險風險。

本集團的業務遍及亞太區各地，為理賠經驗提供一定程度的地域分散作用。我們嚴守核保及理賠管理政策及程序，從而減低及管理理賠風險，此等政策及程序乃基於我們豐富的過往經驗而制訂。此外，我們提供的多元化產品及龐大的有效保單組合，亦減低過度集中的風險。最後，我們採用再保險，有助減低過度集中及波動風險（尤其針對大宗保單或新風險）及應對災難風險。

所承擔的財務風險

本集團須面臨不同類型的財務風險，包括信貸風險、市場風險及流動性風險。本集團貫徹一致的風險管理宗旨，並將其融入管理過程及控制內，藉此審視及應對現有及新興風險。

下節概述本集團的主要風險，以及本集團用於管理此等風險承擔的主要政策及過程。

信貸風險

每當我們依賴第三方向我們履行其財務責任，即會出現信貸風險。儘管信貸風險主要來自本集團的投資組合，但信貸風險亦出現在我們的再保險、交收及庫務活動。

友邦保險的信貸風險管理於兩個層面下產生。

投資信貸研究團隊就個別交易對手進行深入分析，並在內部評級架構中建議評級。本集團風險職能部門管理集團內部評級架構並同意此等評級建議。內部評級隨即用於釐定我們對各交易對手所承受的風險程度。

財務風險委員會審批風險承受程度，確保投資組合內的信貸風險保持在友邦保險的風險胃納內。此等風險承受程度涵蓋個別交易對手、分部集中程度及跨境風險。投資職能部門可因應此等風險承受程度酌情調整投資組合。倘若投資在技術層面上符合風險承受程度但存在個別疑慮，本集團風險職能部門或會提交予財務風險委員會加以留意。

市場風險

市場風險來自因主要可變因素波動導致金融工具的公平值或未來現金流變動而產生財務損失的可能性，有關可變因素包括利率、股票市價、匯率及物業市價。

財務風險委員會審批所有評估市場風險的有關政策及指標。

利率風險

本集團面對的利率風險主要來自本集團負債與資產年期之間的任何差距，或投資回報與兌現本集團承擔（主要為其保險負債）所需的回報之間的任何差距。此風險在含有利率期權或保證的產品裡較高。

我們致力管理利率風險，故在產品審批過程中確保套用合適的保險產品設計及相關假設，並在可能及適當的範圍內將投資資產的存續期與保單的存續期配對。對於有效保單，我們經考慮保單持有人的已賺取收益和合理預期等因素後，會定期調整保單持有人分紅及適用於保單持有人帳戶結餘的結算利率。

承受利率風險

下表概述與金融資產及金融負債有關的利率風險性質。於編製此項分析時，於報告日期12個月內到期或重新定價的固定利率計息工具已披露為浮動利率工具。

百萬美元	浮動利率	固定利率	不附利息	總計
2013年11月30日				
金融資產				
貸款及存款	1,258	6,198	28	7,484
其他應收款項	3	29	1,440	1,472
債務證券	7,202	78,549	–	85,751
股本證券	–	–	26,968	26,968
再保險應收款項	–	–	141	141
應計投資收入	–	114	1,240	1,354
現金及現金等價物	2,077	–	151	2,228
衍生金融工具	–	–	445	445
金融資產總值	10,540	84,890	30,413	125,843
金融負債				
投資合約負債	–	–	8,698	8,698
借貸	962	1,000	164	2,126
證券外借及回購協議的債項	1,889	–	–	1,889
其他負債	–	–	3,104	3,104
衍生金融工具	–	–	89	89
金融負債總值	2,851	1,000	12,055	15,906

百萬美元	浮動利率	固定利率	不附利息	總計
2012年11月30日				
金融資產				
貸款及存款	995	5,386	44	6,425
其他應收款項	66	1	1,164	1,231
債務證券	5,932	74,930	–	80,862
股本證券	–	–	23,656	23,656
再保險應收款項	–	–	95	95
應計投資收入	–	92	1,104	1,196
現金及現金等價物	2,767	–	181	2,948
衍生金融工具	–	–	638	638
金融資產總值	9,760	80,409	26,882	117,051
金融負債				
投資合約負債	–	–	8,865	8,865
借貸	492	–	274	766
證券外借及回購協議的債項	1,792	–	–	1,792
其他負債	–	–	2,812	2,812
衍生金融工具	–	–	41	41
金融負債總值	2,284	–	11,992	14,276

匯率風險

在集團層面，匯率風險主要是由於我們在亞太區多個市場內經營業務，以及為編製財務報告而將多種貨幣換算為美元而產生。以非功能貨幣計值的資產及負債的外幣匯率風險導致於合併收入表確認收益及虧損。換算以非美元功能貨幣計值的營運淨資產的外幣匯率風險導致於其他全面收入直接確認收益或虧損。

在地方營運單位層面，在可能及適當情況下，我們投資於計值貨幣與相關負債的貨幣匹配的資產，以避免貨幣錯配。

本集團的外幣匯率風險淨額及外幣匯率變動的估計影響，經計入貨幣風險的經濟對沖影響後於下表載列。儘管經濟對沖已減少本集團的外幣匯率風險淨額，對沖會計並沒應用。風險淨額並不顯著的貨幣並未列入以下分析。於編製下表時，原有貨幣升值5%的影響乃相對於本集團相關業務的功能貨幣而呈列。美元升值5%的影響亦相對於功能貨幣而呈列。貨幣風險反映貨幣衍生工具持倉的名義淨額及按貨幣劃分的淨權益。

淨風險

百萬美元	美元	港元	泰銖	新加坡元	馬幣	人民幣	韓圓
2013年11月30日							
按原有貨幣分析的權益	14,867	200	2,894	(2,380)	1,495	1,533	2,327
貨幣衍生工具持倉的名義淨額	(5,683)	401	1,830	3,566	—	19	162
貨幣風險	9,184	601	4,724	1,186	1,495	1,552	2,489
原有貨幣升值5%							
對稅前溢利影響	78	(13)	5	28	4	24	30
美元升值5%							
對其他全面收入影響	(78)	10	(218)	(38)	(59)	(53)	(101)
百萬美元	美元	港元	泰銖	新加坡元	馬幣	人民幣	韓圓
2012年11月30日							
按原有貨幣分析的權益	15,990	153	3,713	(1,963)	837	1,377	2,567
貨幣衍生工具持倉的名義淨額	(6,177)	301	1,609	3,149	—	2	—
貨幣風險	9,813	454	5,322	1,186	837	1,379	2,567
原有貨幣升值5%							
對稅前溢利影響	107	(9)	4	29	5	20	29
美元升值5%							
對其他全面收入影響	(107)	11	(252)	(36)	(34)	(46)	(98)

股本市場及利率風險

股本市場風險來自股本證券及股本基金的市值變動。長期的股本資產投資預期可作出分散風險效益及提高回報，因而可改善投資組合的經風險調整回報。

敏感度分析

對影響金融資產及負債的主要變量的敏感度分析載列於下表。附帶酌情分紅特點的保險及投資合約的敏感度資料載於附註29。其他金融資產的賬面值不會因利率或股本價格變動而改變。於計算債務及股本工具對利率及股本價格變動的敏感度時，本集團已就資產估值對保單持有人的負債的相應影響作出假設。由於單位連結式合約的資產的公平值變動由保單持有人全數承擔，故與此類合約相關的資產已被剔除。計算以分紅基金所持有資產的敏感度分析時，已按附註2所述的適用最低保單持有人分紅比例扣除分配予保單持有人的回報。所呈列的資料旨在說明估計單一變量變動對計入稅項前的溢利及淨資產的影響。

就說明稅前溢利及淨資產（不計稅項影響）對利率及股本價格變動的敏感度而言，由於違約事件反映個別發行人的特點，故無須理會分類為可供出售的金融投資於經濟受壓時期可能出現減值的影響。由於本集團的會計政策鎖定保單生效時的利率假設，及本集團的假設加入風險撥備，故敏感度分析所述變動水平不會導致確認虧損，因此對負債並無相應影響。

百萬美元	2013年11月30日		2012年11月30日	
	對稅前溢利影響	對淨資產影響 (不計稅項影響)	對稅前溢利影響	對淨資產影響 (不計稅項影響)
股本市場風險				
股本價格上升10%	691	691	630	630
股本價格下跌10%	(691)	(691)	(630)	(630)
利率風險				
收益率曲線上移50個基點	(98)	(2,827)	(92)	(2,770)
收益率曲線下移50個基點	98	2,827	92	2,770

流動性風險

流動性風險主要指我們並無充足可動用現金向交易對手履行到期付款責任的可能性。本集團的流動性風險來自允許退保、提款或按合約條款及條件所指定的其他形式提早終止以取得退保現金價值的保險及投資保單。

為管理流動性風險，本集團已實施多項措施，包括強調靈活的保險產品設計，保留最大靈活性以調整合約定價或結算利率。在盡可能及適當情況下，本集團亦尋求使投資資產的存續期與已發出的保單存續期相對應。

下表所呈列的期滿情況分析列出合併財務狀況表內賬面值的估計到期情況。保險及投資合約的估計到期日與按此日期有效的保險及投資合約估計產生的未貼現現金流量預測計算的賬面值成比例。本集團已作出重要假設以估計保險給付及賠款以及投資合約給付的未貼現現金流量，其中包括就死亡率、傷病率、未來保單失效率、開支、投資回報及結算利率，並與預期未來存款及有效保單的保費所抵銷。本集團借貸的期滿情況以本集團將繼續履行貸款契諾為假設而呈列，倘違反有關契諾，將引致有關借貸須按要求償還。本集團定期監察此等契諾的遵守情況，並於合併財務狀況表日期及呈列的每段期間均遵守有關契諾。鑒於所使用假設的重要性，下文所呈列的期滿情況可能與實際支付情況有重大分別。

由於保單持有人可行使退保選擇權，故根據最早的合約償還日期編製的期滿情況分析中，保險及投資合約負債的最早到期日期被呈列於表中。投資合約負債以外的金融資產及負債乃根據各自的合約到期日呈列。

百萬美元	總計	無固定 到期日	一年或 以下到期	一年後至 五年內到期	五年後至 十年內到期	十年後到期
2013年11月30日						
金融資產						
貸款及存款	7,484	2,387	952	1,139	818	2,188
其他應收款項	1,472	70	1,296	97	2	7
債務證券	85,751	-	3,544	16,522	24,068	41,617
股本證券	26,968	26,968	-	-	-	-
再保險應收款項	141	-	141	-	-	-
應計投資收入	1,354	-	1,244	43	67	-
現金及現金等價物	2,228	-	2,228	-	-	-
衍生金融工具	445	-	124	311	10	-
總計	125,843	29,425	9,529	18,112	24,965	43,812
金融及保險合約負債						
保險及投資合約負債 (已扣除再保險)	110,861	-	(699)	694	9,075	101,791
借貸	2,126	176	322	1,130 ⁽¹⁾	498	-
證券外借及回購協議的債項	1,889	-	1,889	-	-	-
其他負債	3,104	426	2,678	-	-	-
衍生金融工具	89	-	-	29	54	6
總計	118,069	602	4,190	1,853	9,627	101,797

附註：

(1) 包括兩年後至五年內到期的金額7.19億美元。

百萬美元	總計	無固定 到期日	一年或 以下到期	一年後至 五年內到期	五年後至 十年內到期	十年後到期
2012年11月30日						
金融資產						
貸款及存款	6,425	1,949	475	1,203	728	2,070
其他應收款項	1,231	65	1,065	89	4	8
債務證券	80,862	–	2,413	15,974	22,089	40,386
股本證券	23,656	23,656	–	–	–	–
再保險應收款項	95	–	95	–	–	–
應計投資收入	1,196	–	1,104	36	56	–
現金及現金等價物	2,948	–	2,948	–	–	–
衍生金融工具	638	–	146	415	79	(2)
總計	117,051	25,670	8,246	17,717	22,956	42,462
金融及保險合約負債						
保險及投資合約負債 (已扣除再保險)	98,381	–	(871)	784	8,553	89,915
借貸	766	273	7	486 ⁽¹⁾	–	–
證券外借及回購協議的債項	1,792	–	1,792	–	–	–
其他負債	2,812	232	2,580	–	–	–
衍生金融工具	41	–	4	16	21	–
總計	103,792	505	3,512	1,286	8,574	89,915

附註：

(1) 包括兩年後至五年內到期的金額4.86億美元。

38. 僱員福利

界定福利計劃

本集團實施供款及非供款界定福利計劃，為參與計劃的僱員提供退休後的人壽及醫療福利，以及僱傭關係結束後的一次性給付。此等計劃涵蓋的地區包括香港、新加坡、馬來西亞、泰國、台灣、印尼、菲律賓、斯里蘭卡及韓國。此等計劃的最新獨立精算估值日期為2013年11月30日，乃由Mercer (Hong Kong) Limited的合資格精算師編製。所有精算意見均為專業精算師協會的合資格精算師所提供。精算估值顯示，本集團於此等界定福利退休計劃下的51%（2012年：34%）的責任以信託人持有的計劃資產履行。計劃資產於年末估值日期的公平值為8,700萬美元（2012年：6,000萬美元）。於合併收入表內確認此等計劃的總開支為1,500萬美元（2012年：1,600萬美元）。

界定供款計劃

本集團實施多個界定供款退休金計劃。於本年度，此等計劃的總開支為5,400萬美元（2012年：4,600萬美元）。僱員及僱主按規定須每月以僱員每月基本工資的2%至21%作出供款，而供款百分比視乎服務年期而定及受不同司法權區每月相關收入的適用上限所限。就附帶歸屬條件的界定供款退休金計劃而言，由僱主為僱員所作出的任何供款，於僱員在此供款悉數歸屬前退出此計劃時失效並由僱主使用，以減少任何未來供款。用於減少現有供款水平的已失效供款金額並不重大。

39. 以股份為基礎的報酬

以股份為基礎的報酬計劃

於截至2013年11月30日止年度，本集團再次根據購股權計劃、受限制股份單位計劃及僱員購股計劃，向本集團若干僱員、董事及主管授出購股權、受限制股份單位及受限制股份購買單位。此外，本集團亦根據代理購股計劃向合資格代理進一步授出受限制股份認購單位。

受限制股份單位計劃

根據受限制股份單位計劃，已授出的受限制股份單位在合資格參與者於各歸屬期間維持與本集團的僱傭關係情況下，方可進行歸屬。受限制股份單位授權乃於特定時期後全部歸屬或於歸屬期間按批次進行歸屬。就按批次歸屬的受限制股份單位授權而言，每批歸屬均為獨立授出處理以確認為歸屬期間的開支。若干受限制股份單位亦附帶表現條件，包括市場及非市場條件。受表現條件所規限的受限制股份單位在表現條件實際達成後於歸屬期末發放予參與者。於歸屬期間，參與者無權享有相關股份的股息。除了受司法權區所限制外，已授出受限制股份單位預期將以股權結算；本集團擁有法律或推定責任以現金結算的授出對本集團而言並不重大。根據此計劃可以授出的股份最大數目為301,100,000股（2012年：301,100,000股），相當於2013年11月30日已發行股份數目的2.5%（2012年：2.5%）。

	截至2013年 11月30日止年度 股份數目	截至2012年 11月30日止年度 股份數目
受限制股份單位		
於財政年度初尚未歸屬	50,450,631	31,202,819
已授出	20,645,534	22,348,056
失效	(6,767,954)	(2,733,564)
已歸屬	(326,125)	(366,680)
	<hr/>	<hr/>
於財政年度末尚未歸屬	64,002,086	50,450,631

購股權計劃

購股權計劃的目標旨在透過允許合資格參與者在行使其購股權時分享彼等所創造的價值以致合資格參與者的利益與本公司股東利益一致。已授出的購股權會於特定時期後全部歸屬或於大約三到五年的歸屬期間按批次進行歸屬。於有關時期內，合資格參與者須維持與本集團的僱傭關係。就批次歸屬的購股權授權而言，每批歸屬均為獨立授出處理以確認為歸屬期間的開支。已授出的購股權自授出日期起計十年後屆滿，而每份購股權賦予合資格參與者權利可認購一股普通股。除了受司法權區所限制外，已授出購股權預期將以股權結算；本集團擁有法律或推定責任以現金結算的授出對本集團而言並不重大。根據此計劃可以授出的股份數目為301,100,000股（2012年：301,100,000股），相當於2013年11月30日已發行股份數目的2.5%（2012年：2.5%）。根據國際財務報告準則第2號的規定，2011年6月、2012年3月及2013年3月所授出購股權的計量日期分別為2011年6月15日、2012年3月15日及2013年3月11日。

於報告期末，本集團僱員及董事尚未行使及可行使的購股權資料如下：

	截至2013年11月30日止年度		截至2012年11月30日止年度	
	購股權數目	加權平均 行使價 (港元)	購股權數目	加權平均 行使價 (港元)
購股權				
於財政年度初尚未行使	28,171,257	27.64	20,426,519	27.35
已授出	7,490,459	34.35	7,816,367	28.40
失效或逾期	<u>(3,370,595)</u>	28.77	<u>(71,629)</u>	27.35
於財政年度末尚未行使	<u>32,291,121</u>	29.08	<u>28,171,257</u>	27.64
於財政年度末可行使的購股權	-	-	-	-
加權平均剩餘合約年期(年)	8.05		8.72	

於2013年11月30日尚未行使購股權的行使價介乎27.35港元至34.35港元(2012年：介乎27.35港元至28.40港元)。

僱員購股計劃

根據計劃，本集團的合資格僱員可以合資格僱員供款購買本公司的普通股，而本公司將於歸屬期末就透過合資格僱員供款購買的每兩股股份(供款股份)獎勵彼等一份相應的受限制股份購買單位。供款股份乃自公開市場購買。於歸屬期間，合資格僱員須於計劃週期內持有所購買的供款股份並繼續受僱於本集團。合資格僱員供款水平限制於不超過其基本年薪的5%，並設有最高金額每年15,000美元。已授出的相應受限制股份購買單位預期將以股權結算。於截至2013年11月30日止年度，合資格僱員支付800萬美元(2012年：600萬美元)以購買本公司1,745,775股的(2012年：1,630,722股)普通股。

代理購股計劃

代理購股計劃的架構大致與僱員購股計劃一致，主要區別在於合資格代理須於歸屬期末就認購本公司新股份時支付認購價每股1美元。根據計劃，本集團的合資格代理可以合資格代理供款購買本公司的普通股，而本公司將於歸屬期末就透過合資格代理供款購買的每兩股股份(代理供款股份)獎勵彼等一份相應的受限制股份認購單位。每份受限制股份認購單位授權合資格代理認購本公司一股新股份。代理供款股份乃自公開市場購買。於歸屬期間，合資格代理須於計劃週期內持有所購買的供款股份並保持與本集團訂立代理合約。已授出的相應受限制股份認購單位預期將以股權結算。合資格代理供款水平設有上限每年15,000美元。於截至2013年11月30日止年度，合資格代理支付1,100萬美元(2012年：400萬美元)用於購買本公司2,365,707股的(2012年：1,130,720股)普通股。

估值法

本集團採用二項式點陣法模型計算授出的購股權的公平值，採用蒙地卡羅模擬模型及／或貼現現金流量法計算受限制股份單位、僱員購股計劃及代理購股計劃獎勵的公平值並於計算中考慮已授出獎勵的條款及條件。價格波動乃基於根據本公司的股份自香港聯交所進行交易以來的過往數據分析所得的引申波幅，並經考慮同業公司（Dow Jones Insurance Titans 30 Index的成分公司）的過往波動情況，此考慮乃基於本公司股份於計量日期的成交記錄不長。購股權的預期年期乃取決於估值模型所得的數據及按照本公司僱員的預期行使情況分析計算。有關基於受限制股份單位表現的市場條件乃根據授出日期前一年的數據作出估計。對此等獎勵進行估值時並無考慮歸屬前就失效計提的撥備。

由於所作假設及所用模型的限制，故購股權所計算的公平值難免有主觀成分。

	截至2013年11月30日止年度			
	購股權	受限制 股份單位	僱員購股計劃 受限制 股份購買單位	代理購股計劃 受限制 股份認購單位
假設				
無風險利率	1.26%	0.25% – 0.37%*	0.12% – 0.66%	0.34%
波幅	30%	30%	26% – 30%	30%
股息率	1.1%	1.1%	1.1% – 1.3%	1.1%
行使價(港元)	34.35	不適用	不適用	不適用
購股權期限(以年計)	10	不適用	不適用	不適用
預期期限(以年計)	7.41	不適用	不適用	不適用
每份購股權／單位於計量日的 加權平均公平值(港元)	10.54	28.94	35.69	24.51
	截至2012年11月30日止年度			
	購股權	受限制 股份單位	僱員購股計劃 受限制 股份購買單位	代理購股計劃 受限制 股份認購單位
假設				
無風險利率	1.44%	0.20% – 0.36%*	0.19% – 0.49%	0.16% – 0.40%
波幅	30%	30%	25% – 30%	30%
股息率	1.2%	1.2% – 1.3%	1.2% – 1.3%	1.2% – 1.3%
行使價(港元)	28.40	不適用	不適用	不適用
購股權期限(以年計)	10	不適用	不適用	不適用
預期期限(以年計)	7.40	不適用	不適用	不適用
每份購股權／單位於計量日 的加權平均公平值(港元)	8.71	23.74	27.43	18.96

* 適用於有市場條件的受限制股份單位。

於截至2013年11月30日止年度所授出的購股權，其用作估值的加權平均股份價格為34.35港元（2012年：28.40港元）。於截至2013年11月30日止年度所授出的購股權公平值總額為900萬美元（2012年：900萬美元）。

已確認報酬成本

於截至2013年11月30日止年度，本集團根據受限制股份單位計劃、購股權計劃、僱員購股計劃及代理購股計劃授出的各項以股份為基礎的報酬獎勵相關的已確認報酬成本總額（已扣除預計失效）為7,700萬美元（2012年：4,500萬美元）。

40. 董事及主要管理人員酬金

董事酬金

執行董事以薪金、花紅、退休金計劃供款、長期獎勵、房屋及其他津貼，以及非現金利益等形式收取報酬，須受適用法律、規則及規例所限。花紅及長期獎勵乃執行董事報酬中的可變部分，並與本集團及執行董事的表現掛鈎。有關以股份為基礎的支付計劃詳情載於附註39。

美元	董事袍金	薪金、 津貼及 非現金利益	花紅	退休金 計劃供款	離職後福利	以股份 為基礎 的支付 ⁽¹⁾	獎勵費	解僱費用	總計
截至2013年11月30日止年度									
執行董事									
Mark Edward Tucker先生	-	1,943,664	4,042,000	80,250	-	7,423,415 ⁽²⁾	-	-	13,489,329
總計	-	1,943,664	4,042,000	80,250	-	7,423,415	-	-	13,489,329

附註：

- (1) 乃假設購股權及受限制股份單位已達至最高表現水平並根據授出日期的公平值授出。
- (2) 以股份為基礎的支付不包括因會計目的而出現的2,747,462美元的一次性開支確認變動調整。

美元	董事袍金	薪金、 津貼及 非現金利益	花紅	退休金 計劃供款	離職後福利	以股份 為基礎 的支付 ⁽¹⁾	獎勵費	解僱費用	總計
截至2012年11月30日止年度									
執行董事									
Mark Edward Tucker先生	-	1,905,036	3,924,300	77,732	15,994	5,646,971 ⁽²⁾	-	-	11,570,033
總計	-	1,905,036	3,924,300	77,732	15,994	5,646,971	-	-	11,570,033

附註：

- (1) 乃假設購股權及受限制股份單位已達至最高表現水平並根據授出日期的公平值授出。
- (2) 以股份為基礎的支付不包括因會計目的而出現的1,509,697美元的一次性開支確認變動調整。

本公司的非執行董事及獨立非執行董事於2013年及2012年11月30日的酬金載於下表：

美元	薪金、 津貼及		花紅	退休金		以股份為 基礎的支付	獎勵費	解僱費用	總計
	董事袍金	非現金利益		計劃供款	離職後福利				
截至2013年11月30日止年度									
<i>非執行董事</i>									
謝仕榮先生 ⁽¹⁾	564,922	81,615	-	-	-	-	-	-	646,537
<i>獨立非執行董事</i>									
蘇澤光先生	220,000	-	-	-	-	-	-	-	220,000
周松崗先生	205,000	-	-	-	-	-	-	-	205,000
秦曉博士	190,890	-	-	-	-	-	-	-	190,890
John Barrie Harrison先生	235,000	-	-	-	-	-	-	-	235,000
楊榮文先生	190,000	-	-	-	-	-	-	-	190,000
Narongchai Akrasanee博士	190,000	-	-	-	-	-	-	-	190,000
張震遠先生 ⁽²⁾	100,685	-	-	-	-	-	-	-	100,685
總計	1,896,497	81,615	-	-	-	-	-	-	1,978,112

附註：

- (1) 謝仕榮先生的袍金包括其就擔任本公司附屬公司董事職務而應得的19,813美元酬金。
- (2) 張震遠先生自2013年5月25日起辭任本公司獨立非執行董事。

美元	薪金、 津貼及		花紅	退休金		以股份為		獎勵費	解僱費用	總計
	董事袍金	非現金利益		計劃供款	離職後福利	基礎的支付				
截至2012年11月30日止年度										
<i>非執行董事</i>										
謝仕榮先生 ⁽¹⁾	535,541	75,168	-	-	-	-	-	-	-	610,709
Jeffrey Joy Hurd先生 ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jay Steven Wintrob先生 ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>獨立非執行董事</i>										
蘇澤光先生 ⁽⁴⁾	215,301	-	-	-	-	-	-	-	-	215,301
周松崗先生	233,197	-	-	-	-	-	-	-	-	233,197
秦曉博士	233,142	-	-	-	-	-	-	-	-	233,142
John Barrie Harrison先生	225,601	-	-	-	-	-	-	-	-	225,601
張震遠先生 ⁽²⁾	33,798	-	-	-	-	-	-	-	-	33,798
楊榮文先生 ⁽²⁾	14,385	-	-	-	-	-	-	-	-	14,385
Narongchai Akrasanee博士 ⁽²⁾	5,191	-	-	-	-	-	-	-	-	5,191
許仕仁先生 ⁽³⁾	71,530	-	-	-	-	-	-	-	-	71,530
總計	1,567,686	75,168	-	-	-	-	-	-	-	1,642,854

附註：

- (1) 謝仕榮先生的袍金包括其就擔任本公司附屬公司董事職務而應得的**18,940**美元酬金。
- (2) 張震遠先生、楊榮文先生及Narongchai Akrasanee博士分別於2012年9月20日、2012年11月2日及2012年11月21日獲委任為本公司獨立非執行董事。
- (3) Jeffrey Joy Hurd先生及Jay Steven Wintrob先生於2012年3月8日辭任本公司非執行董事。許仕仁先生於2012年3月29日辭任本公司獨立非執行董事。
- (4) 蘇澤光先生自2012年9月26日起調任為本公司獨立非執行董事。

五大最高薪人士的酬金

截至2013年及2012年11月30日止年度各年，本集團僱用的五大最高薪人士的酬金總額呈列於下表：

美元	薪金、 津貼及		花紅	退休金		以股份為		獎勵費	解僱費用	總計
	非現金利益			計劃供款	離職後福利	基礎的支付 ⁽¹⁾				
截至以下日期止年度										
2013年11月30日	6,371,858	8,281,530	189,753	-	16,521,742⁽²⁾	-	-	-	-	31,364,883
2012年11月30日	6,307,954	8,359,300	199,762	47,438	12,731,677 ⁽³⁾	-	-	-	-	27,646,131

附註：

- (1) 乃假設購股權及受限制股份單位已達至最高表現水平並根據授出日期的公平值授予五大最高薪人士。
- (2) 以股份為基礎的支付不包括因會計目的而出現的**5,941,198**美元的一次性開支確認變動調整。
- (3) 以股份為基礎的支付不包括因會計目的而出現的**3,362,577**美元的一次性開支確認變動調整。

五大最高薪人士的酬金介於以下範圍：

港元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
25,000,001至25,500,000	—	1
26,000,001至26,500,000	1	—
28,500,001至29,000,000	—	1
29,500,001至30,000,000	1	—
32,500,001至33,000,000	—	1
37,000,001至37,500,000	1	—
38,000,001至38,500,000	—	1
45,500,001至46,000,000	1	—
89,500,001至90,000,000	—	1
104,500,001至105,000,000	1	—

主要管理人員酬金

主要管理人員已列為本集團執行委員會成員。

美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
主要管理人員酬金及其他開支		
薪金及其他短期僱員福利	21,695,497	23,356,919
離職後福利 — 界定供款	397,034	395,984
離職後福利 — 醫療及人壽	—	100,397
其他長期福利	180,911	468,426
以股份為基礎的支付 ⁽¹⁾	18,272,355⁽²⁾	17,730,158 ⁽³⁾
總計	40,545,797	42,051,884

附註：

- (1) 乃假設購股權及受限制股份單位已達至最高表現水平並根據授出日期的公平值授予主要管理人員。
- (2) 以股份為基礎的支付不包括因會計目的而出現的7,761,839美元的一次性開支確認變動調整。
- (3) 以股份為基礎的支付不包括因會計目的而出現的4,858,875美元的一次性開支確認變動調整。

主要管理人員的酬金介於以下範圍：

美元	截至2013年 11月30日止年度	截至2012年 11月30日止年度
1,000,001至1,500,000	—	1
1,500,001至2,000,000	2	1
2,000,001至2,500,000	1	—
2,500,001至3,000,000	—	2
3,000,001至3,500,000	3	3
3,500,001至4,000,000	1	1
4,000,001至4,500,000	—	1
4,500,001至5,000,000	1	1
5,500,001至6,000,000	1	—
11,500,001至12,000,000	—	1
13,000,001至13,500,000	1	—

41. 關連方交易

應收合資公司金額於附註15披露。董事及主要管理人員的酬金於附註40披露。

42. 承擔及或有事項

營運租賃承擔

不可撤銷的營運租賃於未來支付的最低租賃款項總額如下：

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
於以下年期屆滿的物業及其他項目		
不超過一年	86	79
超過一年但不超過五年	125	103
超過五年	31	32
	<u>242</u>	<u>214</u>
總計	<u>242</u>	<u>214</u>

本集團乃以營運租賃持有的多項物業及辦公室設備項目的承租人。有關租約一般初始期間為一至十年，並可選擇於續訂租約時再磋商所有條款。租金通常於租期結束後增加以反映市場租金水平。並無租約包含或有租金。

投資及資本承擔

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
不超過一年	693	641
超過一年但不超過五年	14	63
超過五年	1	4
總計	708	708

投資及資本承擔包括投資於私人股權合作夥伴及其他資產的承擔。

或有事項

本集團須遵守其營運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的規例，並面臨因視作或實際違反有關合適性、銷售或核保手法、賠款支付及程序、產品設計、披露、行政、拒絕或延遲支付賠償及違反信託或其他責任的規例而被監管機構提出法律行動的風險。本集團認為此等事項已於此等財務報表內充分載列。

本集團面臨因其活動所引致的法律訴訟、投訴及其他法律行動（包括因商業活動、銷售手法、產品合適性、保單及賠款而產生者）。本集團認為此等事項已於此等財務報表內充分載列。

本集團乃一家為澳洲住宅按揭以住宅按揭信貸再保險協議提供保障的再保險公司。由於法律改變，根據此項合約的進一步分保於2008年7月終止。此項再保險已全數轉分保至AIG的一家附屬公司分保，此項轉分保則於2012年2月逐步終止。倘轉分保交易對方未能償還其未償還債務，本集團則面對虧損風險，有關風險為因上述終止後的一項信託協議而減輕。於2013年11月30日，再保險協議涉及的按揭貸款未償還本金結餘約為12.48億美元（2012年：18.77億美元）。自此等協議分別產生的負債及相關再保險資產合共600萬美元（2012年：1,100萬美元），已根據本集團的會計政策於此等財務報表以總額反映及呈列。本集團預期可根據此項協議的條款自轉分保公司全數收回於報告日期未償還的金額。

於2013年11月30日，本集團已向擁有累計價值約16.40億美元（2012年：14.77億美元）的退休金單位持有人發出資本保證及債務保證以及介乎0%至5%的最低保證回報率。本集團可於取得適用監管機構的批准後降低保證回報率。

43. 附屬公司

對本集團淨收入有重要貢獻或持有本集團資產及負債的重要部分的主要附屬公司如下：

	註冊成立及 營運地點	主要業務	已發行股本	本集團的權益%	
				於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
友邦保險有限公司 ⁽¹⁾ (前稱為 美國友邦保險有限公司)	香港	保險	1,151,049,861股普通股， 每股面值5美元	100%	100%
友邦保險(國際)有限公司(前稱為 美國友邦保險(百慕達)有限公司)	百慕達	保險	3,000,000股普通股， 每股面值1.20美元	100%	100%
AIA Australia Limited	澳洲	保險	112,068,300股普通股， 每股面值1澳元	100%	100%
友邦退休金管理及信託有限公司(前稱為 美國友邦退休金管理及信託有限公司)	英屬處女群島	受託人業務	1,300,000股普通股， 每股面值1美元	100%	100%
AIA Bhd. (前稱為American International Assurance Berhad)	馬來西亞	保險	767,438,174股普通股， 每股面值1馬幣	100%	100%
AIA Singapore Private Limited	新加坡	保險	1,374,000,001股普通股， 每股面值1新加坡元	100%	100%
PT. AIA Financial	印尼	保險	477,711,032股普通股， 每股面值1,000盧比	100%	100%
The Philippine American Life and General Insurance Company	菲律賓	保險	199,560,671股普通股， 每股面值10菲律賓披索 及439,329股庫存股份	100%	99.78%
AIA (Vietnam) Life Insurance Company Limited	越南	保險	實繳資本1,243,116,791,693 越南盾	100%	100%
AIA Insurance Lanka PLC (前稱為Aviva NDB Insurance)	斯里蘭卡	保險	實繳資本300,000,000 斯里蘭卡盧比	97.15%	—
Bayshore Development Group Limited	英屬處女群島	投資控股公司	100股普通股， 每股面值1美元	90%	90%
BPI-Philam Life Assurance Corporation	菲律賓	保險	749,993,979股普通股， 每股面值1菲律賓披索 及6,000股庫存股份	51%	51%
AIA Reinsurance Limited	百慕達	再保險	250,000股普通股， 每股面值1美元	100%	100%

附註：

- (1) 本公司的附屬公司。
- (2) 上述所有附屬公司均由羅兵咸永道會計師事務所審核。

所有附屬公司均為非上市公司，惟於科倫坡證券交易所主板上市的AIA Insurance Lanka PLC除外。

44. 報告期間後事項

於2013年12月19日，本集團與花旗銀行訂立一項獨家長期銀行保險合作協議。是項協議為期15年，覆蓋亞太區11個市場，包括香港、新加坡、泰國、中國、印尼、菲律賓、越南、馬來西亞、澳洲、印度及韓國。是項協議規定於簽署時向花旗銀行支付8億美元及日後於合約期內支付多筆款項。

於2014年2月21日，董事會已建議的末期股息為每股28.62港仙（2012年：每股24.67港仙）。

本公司的財務報表

於2013年11月30日的財務狀況表

百萬美元	附註	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
資產			
於附屬公司的投資	2	15,741	13,994
應收附屬公司金額	3	910	1,040
衍生金融工具	4	—	8
其他資產		22	18
現金及現金等價物	5	10	86
總資產		16,683	15,146
負債			
借貸	6	1,201	—
其他負債		11	13
總負債		1,212	13
權益			
已發行股本	7	12,044	12,044
股份溢價	7	1,914	1,914
僱員股票信託	7	(274)	(188)
保留盈利		1,652	1,303
其他準備金	8	135	60
總權益		15,471	15,133
總負債及權益		16,683	15,146

附註：

- (1) 本公司的財務資料應與本集團的合併財務報表一併閱讀。
- (2) 本公司截至2013年及2012年11月30日止年度的純利分別為9.44億美元及12.40億美元。

董事會於2014年2月21日核准刊發。

本公司財務報表附註

1. 會計政策

於適用情況下，本公司的會計政策與載於第63至86頁的本集團會計政策相同。本公司的財務報表符合國際財務報告準則及香港財務報告準則。

2. 於附屬公司的投資

百萬美元	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
非上市股份，按成本值	<u>15,741</u>	<u>13,994</u>

有關本公司附屬公司的進一步詳情，請參閱本集團合併財務報表附註43。

3. 應收附屬公司金額

結餘為無抵押、免息及須按要求償還。

4. 衍生金融工具

本公司的非對沖衍生工具如下：

百萬美元	名義金額	公平值
2012年11月30日		
外匯合約		
遠期	<u>3,468</u>	<u>8</u>
總計	<u>3,468</u>	<u>8</u>

截至2013年11月30日，本公司並無任何衍生工具風險。

衍生金融工具的詳情於本集團合併財務報表附註22呈列。

5. 現金及現金等價物

現金及現金等價物結餘包括現金1,000萬美元（2012年：8,600萬美元）。

6. 借貸

有關本公司借貸的詳情載於本集團的合併財務報表附註30。於2013年11月22日，本公司向一家附屬公司發行面值為6,000萬美元的無抵押浮動利率中期票據；此等中期票據為期10年，且按LIBOR計息。此等中期票據已於本集團的合併財務報表中撇銷。

7. 股本、股份溢價及僱員股票信託

股本、股份溢價及僱員股票信託的詳情於本集團合併財務報表附註34呈列。

8. 其他準備金

其他準備金包括根據受限制股份單位計劃、僱員購股計劃、代理購股計劃及購股權計劃確認的以股份為基礎的報酬。

9. 風險管理

有關本集團的風險管理討論載於本集團合併財務報表附註37。

本公司的業務乃管理其於附屬公司、聯營公司及合資公司業務的投資。其風險視為與合併集團所述的風險相同。根據本集團合併財務報表附註2.3所述會計政策，此等投資由本公司按成本持有。

除於附屬公司的投資外，金融資產主要包括現金及現金等價物。

10. 關連方交易

本公司於一般業務過程中自附屬公司收取股息，並向此等附屬公司支付利息及費用。

除財務報表其他部分所披露者外，並無其他重大關連方交易。

11. 或有事項

本公司已就其附屬公司借貸向金融機構發出一項保證。此借貸為為期3年的多貨幣銀行融資25.07億港元（約3.23億美元）。若附屬公司未能付款，本公司須承擔風險。

12. 報告期間後事項

有關本公司報告期間後事項的詳情於本集團合併財務報表附註44呈列。

內涵價值補充資料

韜睿惠悅審閱內涵價值補充資料的報告

友邦保險控股有限公司（貴公司）及其附屬公司（統稱為「友邦保險」或「貴集團」）已編製截至2013年11月30日止年度（期間）的補充內涵價值結果（內涵價值結果）。此等內涵價值結果，連同所述已採用的計算方法及假設，載於本報告內涵價值補充資料一節。

韜睿惠悅香港有限公司以韜睿惠悅（韜睿惠悅）的身份獲委聘以審閱 貴集團內涵價值結果及過往年度比較。本意見僅向 貴公司作出，在適用法例允許的最大範圍內，韜睿惠悅並不因或就其審閱工作、其制定的意見或本意見所載的任何陳述對任何第三方接受或承擔任何責任、謹慎責任或法律責任。

工作範圍

我們的工作範圍包括：

- 審閱計算2013年11月30日內涵價值及按內涵價值基準 貴公司股東應佔權益以及2012年12月1日至2013年11月30日止12個月期間的新業務價值時所用的方法；
- 審閱計算2013年11月30日內涵價值以及2012年12月1日至2013年11月30日止12個月期間的新業務價值時所使用的經濟及營運假設；及
- 審閱友邦保險就內涵價值結果的計算結果。

韜睿惠悅為展開上述審閱工作，所憑藉的數據及資料均由 貴集團提供。

意見

韜睿惠悅得出結論如下：

- 計算內涵價值及新業務價值所使用方法為傳統的基於預期稅後確定性現金流的貼現價值來釐定內涵價值，並與香港上市公司的現行行業做法一致。該方法已透過使用按業務單位而定的風險貼現率（包括風險回報）而計及有關風險，並就所持有所需資本的成本的明確撥備對 貴集團的風險作整體撥備；
- 經濟假設內部一致，並考慮到現時經濟狀況而設定；及
- 營運假設乃適當考慮以往、現時及預期未來經驗，並計及各業務單位所進行業務的性質而設定。

韜睿惠悅已就計算的模型、程序及結果進行若干檢查，並確認並未發現對於所披露的2013年11月30日內涵價值及按內涵價值基準 貴公司股東應佔權益、2012年12月1日至2013年11月30日止12個月期間新業務價值、截至2013年11月30日止12個月期間內涵價值變動分析及敏感度分析有重大影響的事宜。

韜睿惠悅

2014年2月21日

有關內涵價值補充資料的警示聲明

本報告包含不屬於國際財務報告準則的財務計量標準，亦不應被視為國際財務報告準則下財務計量標準的替代品。

本報告所示結果並非對市值的意見，故不應對結果作該方面的詮釋。本報告並非旨在包含釐定市值所需依據的全部眾多因素。

本報告的結果乃基於有關未來的一連串假設而得出。務請注意，由於營運及經濟環境的改變及經驗的自然偏差，實際未來結果或與所示者不同。所示結果基於本報告所載估值日期呈列，本集團並不保證估值日期後的未來經驗將與所作假設一致。

1. 摘要

內涵價值為，以分配至有效保單業務的資產中，除去對有關業務總風險作出撥備後的可分派盈利的股東權益價值。本集團使用傳統確定性貼現現金流方法釐定內涵價值及新業務價值。該方法透過使用按風險調整的貼現率，就所有風險來源作出隱含撥備，風險來源包括投資回報保證及保單持有人期權成本、資產負債錯配風險、信貸風險、未來實際經驗偏離假設的風險及資本經濟成本。按內涵價值基準本公司股東應佔權益（內涵價值權益）為本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。關於內涵價值結果、方法及假設的詳情在本報告較後部分說明。

表1.1概述包括經調整資產淨值及有效保單業務價值在內的重要結果。

表1.1

重要指標概要⁽¹⁾（百萬美元）

	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日	增長率
按內涵價值基準本公司股東應佔權益 （內涵價值權益）	34,875	31,657	10%
內涵價值	33,822	31,408	8%
經調整資產淨值	13,466	13,170	2%
有效保單業務價值	20,356	18,238	12%
	截至2013年 11月30日 止12個月	截至2012年 11月30日 止12個月	按年變動
新業務價值	1,490	1,188	25%
年化新保費 ⁽²⁾⁽³⁾	3,341	2,696	24%
新業務價值利潤率 ⁽³⁾	44.1%	43.6%	0.5個百分點

附註：

(1) 結果已經調整以反映額外香港準備金及資本要求及未分配集團總部開支的稅後價值。

(2) 年化新保費指再保險分出前年化首年保費100%及整付保費10%之總和。

(3) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括退休金業務。

與2012年相比，新業務價值增長25%至14.90億美元（已扣除稅項），各市場分部年內錄得雙位數的增長。年化新保費較2012年上升24%至33.41億美元。新業務價值利潤率增至44.1%，於2012年為43.6%。

內涵價值權益由2012年11月30日的316.57億美元增加至2013年11月30日的348.75億美元，增加32.18億美元，增幅為10%。內涵價值權益包括於2013年11月30日價值10.53億美元的商譽及其他無形資產，於2012年11月30日為2.49億美元。

內涵價值由2012年11月30日的314.08億美元上升至2013年11月30日的338.22億美元，年內升幅達8%。內涵價值增加24.14億美元乃經扣除年內收購的影響8.08億美元而載列。

與2012年相比，內涵價值營運溢利增長14%至39.75億美元，增幅反映較高的新業務價值14.90億美元、較高的內涵價值的預期回報23.87億美元及正面營運經驗差異以及營運假設變動總額1.24億美元，再扣除中期票據及一項用作收購的信貸融資的利息成本2,600萬美元。

非營運內涵價值變動包括正面投資回報差異、經濟假設變動及負面其他非營運差異合共6.20億美元，此由派付股息5.95億美元、負面其他資本變動1,800萬美元以及負面外匯變動7.60億美元所抵銷。

2013年11月30日的內涵價值包括經調整資產淨值134.66億美元及有效保單業務價值203.56億美元，較2012年11月30日分別上升2%及12%。

2. 內涵價值結果

2.1 按業務單位劃分的內涵價值

於2013年11月30日的內涵價值詳列於下表2.1。六個最大業務單位的結果乃獨立呈列，而餘下業務單位的結果在「其他市場」類別一同呈列。該劃分與按國際財務報告準則所編製的財務報表中的分部資料一致。本報告的第4.1節已列出實體的完整名單及本報告中所對應的「業務單位」。

表2.1

按業務單位劃分的內涵價值概要（百萬美元）

業務單位	於2013年11月30日				於2012年 11月30日	
	經調整資產 淨值 ⁽¹⁾	未計所需 資本成本的有效保單 業務價值 ⁽²⁾	所需資本 成本 ⁽²⁾	扣除所需 資本成本後 的有效保單 業務價值 ⁽²⁾	內涵價值	內涵價值 ⁽⁴⁾
AIA香港	4,438	6,714	436	6,278	10,716	10,059
AIA泰國	4,884	2,604	620	1,984	6,868	6,750
AIA新加坡	1,520	2,936	449	2,487	4,007	3,746
AIA馬來西亞	1,318	1,359	234	1,125	2,443	1,286
AIA中國	509	2,757	160	2,597	3,106	2,192
AIA韓國	1,292	972	358	614	1,906	1,731
其他市場	3,040	1,190	266	924	3,964	3,929
集團企業中心	4,469	(67)	—	(67)	4,402	5,348
小計	21,470	18,465	2,523	15,942	37,412	35,041
為符合額外香港準備金及 資本要求所作調整 ⁽³⁾	(8,004)	5,196	132	5,064	(2,940)	(3,031)
未分配集團總部開支的 稅後價值	—	(650)	—	(650)	(650)	(602)
總計	13,466	23,011	2,655	20,356	33,822	31,408

附註：

- (1) 按業務單位劃分的經調整資產淨值已扣除按國際財務報告準則所編製的財務報表中所呈列的業務單位與集團企業中心之間的資金淨流量。
- (2) 所需資本成本指持有本報告第4.2節所述的所需資本所產生的成本。
- (3) 就AIA Co.及AIA International的分公司對內涵價值所作調整，詳情在本報告第4.4節說明。
- (4) 過往年度按分部劃分已作出若干重新分類調整（主要於有效保單業務價值），以與當前期間呈列相符。此重新分類對本集團於2012年11月30日的整體內涵價值並無影響。

2.2 經調整資產淨值與國際財務報告準則權益之對賬

表2.2載列於2013年11月30日從國際財務報告準則權益到經調整資產淨值的推導。

表2.2

從國際財務報告準則權益到本集團經調整資產淨值的推導（百萬美元）

	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
本公司股東應佔國際財務報告準則權益	24,686	26,697
撤銷國際財務報告準則遞延承保及啟動成本資產	(15,738)	(14,161)
國際財務報告準則保單負債與當地法定保單負債的 差額（就內涵價值結果所包括的實體而言）	10,725	6,659
國際財務報告準則保單負債淨額與當地法定保單負債的 差額（就內涵價值結果所包含的實體而言）	(5,013)	(7,502)
按市值調整物業及按揭貸款投資 （已扣除分紅基金應佔金額）	2,250	2,163
撤銷無形資產	(1,321)	(292)
確認上述調整的遞延稅項影響	1,006	795
確認上述調整的非控股權益影響	(138)	(113)
本集團經調整資產淨值（按地方法定基準計算）	21,470	21,748
為符合額外香港準備金要求所作調整（已扣除稅項）	(8,004)	(8,578)
本集團經調整資產淨值（已計及額外香港準備金要求）	13,466	13,170

2.3 經調整資產淨值明細

表2.3為本集團的經調整資產淨值中所需資本（本報告第4.6節所定義者）與自由盈餘（即經調整資產淨值超出所需資本的部分）的分析。

表2.3

本集團的自由盈餘及所需資本（百萬美元）

	於2013年11月30日		於2012年11月30日	
	地方法定基準	AIA Co.及 AIA International 的分公司的 香港基準	地方法定基準	AIA Co.及 AIA International 的分公司的 香港基準
自由盈餘	15,648	6,731	16,082	6,643
所需資本	5,822	6,735	5,666	6,527
經調整資產淨值	<u>21,470</u>	<u>13,466</u>	<u>21,748</u>	<u>13,170</u>

本公司的附屬公司AIA Co.及AIA International均為香港的受規管實體，受香港適用法定規定所規限。AIA Co.及AIA International的分公司承保的業務須遵守相關地區的當地準備金及資本要求以及AIA Co.及AIA International實體層面上的香港準備金及資本要求。

於2013年11月30日，AIA Co.及AIA International更為嚴格的準備金基準是香港規管基準。因此，本集團於2013年11月30日按香港規管基準計算的自由盈餘比按地方法定基準計算者少89.17億美元（2012年：94.39億美元），反映出AIA Co.及AIA International的分公司按香港規管基準計算的準備金要求及所需資本較按地方法定基準計算者分別高出80.04億美元（2012年：85.78億美元）及9.13億美元（2012年：8.61億美元）。

2.4 盈利概況

表2.4預測未來年度支持本集團有效保單業務之法定準備金及所需資本的資產所賺取的稅後可分派盈利。預期價值符合AIA Co.及AIA International的分公司的香港準備金及資本要求。

表2.4

本集團有效保單業務的稅後可分派盈利預期概況（百萬美元）

財政年度	於2013年11月30日	
	未貼現	貼現
2014年－2018年	14,132	11,660
2019年－2023年	11,948	6,452
2024年－2028年	10,180	3,689
2029年－2033年	8,946	2,199
2034年及以後	36,051	3,091
總計	<u>81,257</u>	<u>27,091</u>

可分派盈利概況按未貼現及貼現基準列示。稅後可分派盈利的貼現價值270.91億美元（2012年：247.65億美元）加上表2.3所示自由盈餘67.31億美元（2012年：66.43億美元）等於表2.1所示內涵價值338.22億美元（2012年：314.08億美元）。

2.5 新業務價值

下表2.5概述乃本集團於2012年12月1日至2013年11月30日止12個月期間的新業務價值。新業務價值界定為銷售點的預期稅後法定溢利扣除所需資本成本的現值。六個最大業務單位的結果乃獨立呈列，而餘下業務單位的結果在「其他市場」類別一同呈列。該劃分與按國際財務報告準則所編製的財務報表中的分部資料一致。本報告第4.1節已列出實體的完整名單及本報告中所對應的「業務單位」。

截至2013年11月30日止12個月本集團的新業務價值為14.90億美元，較2012年同期的11.88億美元增加3.02億美元或25%。

表2.5

按業務單位劃分的新業務價值概要（百萬美元）

業務單位	截至2013年11月30日止12個月			截至 2012年 11月30日 止12個月
	未計所需 資本成本的新業務價值 ⁽¹⁾	所需資本 成本 ⁽¹⁾	扣除所需 資本成本後 的新業務 價值 ⁽¹⁾⁽³⁾	扣除所需 資本成本後 的新業務 價值 ⁽¹⁾⁽³⁾⁽⁴⁾
AIA香港	548	80	468	366
AIA泰國	381	62	319	287
AIA新加坡	297	28	269	220
AIA馬來西亞	138	18	120	69
AIA中國	187	21	166	124
AIA韓國	104	13	91	68
其他市場	255	35	220	167
未計未分配集團總部開支的總額 （按地方法定基準計算）	1,910	257	1,653	1,301
為符合額外香港準備金及資本要求 所作調整 ⁽²⁾	(77)	(10)	(67)	(41)
未計未分配集團總部開支的總額 （已計及額外香港準備金及資本要求）	1,833	247	1,586	1,260
未分配集團總部開支的稅後價值	(96)	—	(96)	(72)
總計	1,737	247	1,490	1,188

附註：

- (1) 所需資本成本指持有本報告第4.2節所述的所需資本所產生的成本。
- (2) 就AIA Co.及AIA International的分公司對新業務價值所作調整，詳情在本報告第4.4節說明。
- (3) 本集團按扣除非控股權益應佔金額前的價值來計算新業務價值。截至2013年11月30日及2012年11月30日止12個月，非控股權益應佔的新業務價值金額分別為1,100萬美元及1,100萬美元。
- (4) 過往期間按分部劃分已作出若干重新分類調整，以與當前期間呈列相符。此重新分類對本集團截至2012年11月30日止12個月的整體新業務價值並無影響。

表2.6為本集團的新業務價值利潤率。新業務價值利潤率界定為新業務價值佔年化新保費的百分比。其中新業務價值不包括退休金業務。為與年化新保費的定義保持一致，利潤率的計算並無計入退休金業務的新業務價值。

本集團截至2013年11月30日止12個月的新業務價值利潤率為44.1%，2012年同期則為43.6%。

表2.6

按業務單位劃分的新業務價值利潤率概要（百萬美元）

業務單位	截至2013年11月30日止12個月			截至 2012年 11月30日 止12個月
	不包括退 休金的 新業務價值	年化新保費 ⁽¹⁾	新業務價值 利潤率 ⁽¹⁾	新業務價值 利潤率 ⁽¹⁾⁽³⁾
AIA香港	449	781	57.6%	58.4%
AIA泰國	318	565	56.3%	53.9%
AIA新加坡	269	400	67.3%	65.1%
AIA馬來西亞	121	319	37.8%	46.0%
AIA中國	166	249	66.4%	57.5%
AIA韓國	91	338	26.8%	28.5%
其他市場	221	689	32.0%	27.0%
未計未分配集團總部開支的總額 （按地方法定基準計算）	1,635	3,341	48.9%	47.8%
為符合額外香港準備金及資本要求 所作調整 ⁽²⁾	(67)	—		
未計未分配集團總部開支的總額 （已計及額外香港準備金及資本要求）	1,568	3,341	46.9%	46.2%
未分配集團總部開支的稅後價值	(96)	—		
總計	1,472	3,341	44.1%	43.6%

附註：

- (1) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括退休金業務。
- (2) 就AIA Co.及AIA International的分公司對新業務價值所作調整，詳情在本報告第4.4節說明。
- (3) 過往期間按分部劃分已作出若干重新分類調整，以與當前期間呈列相符。此重新分類對本集團截至2012年11月30日止12個月的整體新業務價值及新業務價值利潤率並無影響。

表2.7列出本集團截至2013年11月30日止12個月承保業務按季度劃分的新業務價值、年化新保費及新業務價值利潤率。為方便比較，同一表內列出了截至2012年11月30日止12個月承保業務按季度劃分的新業務價值、年化新保費及新業務價值利潤率。

表2.7

本集團按季度劃分的新業務價值、年化新保費及新業務價值利潤率概要（百萬美元）

季度	扣除所需 資本成本 後的新業務 價值 ⁽¹⁾	年化新保費 ⁽²⁾	新業務價值 利潤率 ⁽²⁾
2013年價值			
截至2013年2月28日止三個月	291	745	38.4%
截至2013年5月31日止三個月	354	782	44.7%
截至2013年8月31日止三個月	379	839	44.7%
截至2013年11月30日止三個月	466	975	47.3%
2012年價值			
截至2012年2月29日止三個月	232	543	42.1%
截至2012年5月31日止三個月	280	644	43.1%
截至2012年8月31日止三個月	300	696	42.6%
截至2012年11月30日止三個月	376	813	45.8%

附註：

- (1) 所需資本成本指持有本報告第4.2節所述的所需資本所產生的成本。
- (2) 年化新保費及新業務價值利潤率不包括退休金業務。

2.6 內涵價值變動分析

表2.8為2012年11月30日至2013年11月30日期間的內涵價值變動分析。

表2.8

內涵價值變動分析（百萬美元）

	截至2013年11月30日止12個月			截至 2012年 11月30日 止12個月	按年變動
	經調整 資產淨值	有效保單 業務價值	內涵價值	內涵價值	內涵價值
期初內涵價值	13,170	18,238	31,408	27,239	15%
購買價	(1,865)	–	(1,865)	–	無意義
已收購內涵價值	683	374	1,057	–	無意義
收購的影響	(1,182)	374	(808)	–	無意義
收購後內涵價值	11,988	18,612	30,600	27,239	12%
新業務價值	(957)	2,447	1,490	1,188	25%
內涵價值的預期回報	3,087	(700)	2,387	2,192	9%
營運經驗差異	(255)	369	114	140	(19)%
營運假設變動	(83)	93	10	(29)	無意義
中期票據及用作收購的信貸融資的 利息成本	(26)	–	(26)	–	無意義
內涵價值營運溢利	1,766	2,209	3,975	3,491	14%
投資回報差異	335	10	345	933	(63)%
經濟假設變動的影響	–	429	429	(105)	無意義
其他非營運差異	361	(515)	(154)	(113)	36%
內涵價值溢利總額	2,462	2,133	4,595	4,206	9%
股息	(595)	–	(595)	(530)	12%
其他資本變動	(18)	–	(18)	(42)	(57)%
匯率變動的影響	(371)	(389)	(760)	535	無意義
期末內涵價值	13,466	20,356	33,822	31,408	8%

內涵價值由2012年11月30日的314.08億美元增加至2013年11月30日的338.22億美元，年內增幅為8%。內涵價值增加24.14億美元乃經扣除年內收購的影響8.08億美元而載列。按國際財務報告準則所編製的財務報表附註5，購買價18.65億美元涉及分別於2012年12月5日及2012年12月18日完成收購斯里蘭卡保險公司Aviva NDB Insurance (ANI)及ING Management Holdings (Malaysia) Sdn. Bhd. (ING馬來西亞)。已收購內涵價值10.57億美元為該兩項業務於相應收購完成當日的內涵價值。

內涵價值營運溢利於2013年增長14%至39.75億美元（2012年：34.91億美元），此增幅反映較高的新業務價值14.90億美元（2012年：11.88億美元）、較高的期初內涵價值所帶來的預期回報23.87億美元（2012年：21.92億美元）、正面營運經驗差異1.14億美元（2012年：1.40億美元）、正面營運假設變動1,000萬美元（2012年：(2,900)萬美元），由中期票據及一項用作收購的信貸融資的利息成本2,600萬美元（2012年：無）所抵銷。

表2.8所示的新業務價值乃按期間內承保業務銷售點的新業務價值（未扣除非控股權益應佔金額）計算。內涵價值的預期回報乃期間內內涵價值的預期變動加由銷售點至2013年11月30日的新業務價值的預期回報扣減非控股權益應佔新業務價值。營運經驗差異反映期間內實際經驗與按營運假設之預測的差別引致對經調整資產淨值及有效保單業務價值的影響。

主要的營運經驗差異（已扣除稅項）為：

- 開支差異100萬美元（2012年：(2,300)萬美元），包括非經常性項目開支(900)萬美元（2012年：(2,700)萬美元）；
- 死亡及傷病賠款差異1.16億美元（2012年：1.52億美元）；及
- 續保率及其他差異(300)萬美元（2012年：1,100萬美元）。

營運假設變動於期間內的整體影響為1,000萬美元（2012年：(2,900)萬美元）。

內涵價值溢利45.95億美元（2012年：42.06億美元）為內涵價值營運溢利、投資回報差異、經濟假設變動的影響及其他非營運差異的總和。

投資回報差異來自期間實際投資回報與預期投資回報差異的影響，包括現有固定收入資產的市場價值及市場收益率變動對內涵價值的影響，以及本集團的法定準備金基準所用經濟假設變動對內涵價值的影響。投資回報差異3.45億美元（2012年：9.33億美元）主要由相比期間初始計算內涵價值所用的假設的正面法定準備金變動所致，由負面市場變動所抵銷。

經濟假設變動的影響為4.29億美元（2012年：(1.05)億美元），包括長期投資回報假設變動的影響1.61億美元（2012年：(8.93)億美元）及風險貼現率變動的影響2.68億美元（2012年：7.88億美元）。

其他非營運差異為(1.54)億美元（2012年：(1.13)億美元），包括：

- 稅項調整導致1.95億美元（2012年：2.56億美元）的收益；
- 重組及其他非營運費用4,400萬美元（2012年：7,500萬美元）及代理隊伍獎勵計劃（於本公司首次公開招股前，為提高代理活躍度及生產力而提供的一次性獎勵）的當前期間影響(3,200)萬美元（2012年：(2,900)萬美元）；及
- 其餘大部分餘額來自精算模型的優化處理。

本集團已派付股息5.95億美元（2012年：5.30億美元）。(1,800)萬美元（2012年：(4,200)萬美元）的其他資本變動主要由注入僱員股票信託的股份所致。

匯率變動的影響為(7.60)億美元（2012年：5.35億美元），指期間內匯率變動的換算盈虧。

2.7 內涵價值權益

2013年11月30日的內涵價值已扣除年內收購的影響8.08億美元(2012年：無)。內涵價值權益由2012年11月30日的316.57億美元增長10%至2013年11月30日的348.75億美元。表2.9載列於2013年11月30日從內涵價值到內涵價值權益的推導。

表2.9

從內涵價值到內涵價值權益的推導(百萬美元)

	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日	增長率
內涵價值	33,822	31,408	8%
商譽及其他無形資產 ⁽¹⁾	1,053	249	323%
內涵價值權益	34,875	31,657	10%

附註：

(1) 與按國際財務報告準則編製的財務報表呈列相符，已扣除稅項、分紅基金應佔金額及非控股權益。

3. 敏感度分析

於2013年11月30日的內涵價值及於2012年12月1日至2013年11月30日12個月期間的新業務價值已進行重新計算，以反映有關結果對第5節所論述若干中間假設變動的敏感度。

敏感度分析如下：

- 風險貼現率較中間假設每年高出200個基點；
- 風險貼現率較中間假設每年低200個基點；
- 利率較中間假設每年高出50個基點；
- 利率較中間假設每年低50個基點；
- 呈列貨幣(如下文所闡述)升值5%；
- 呈列貨幣貶值5%；
- 失效及保費斷供率按比例上升10%(即根據中間假設所計算比率的110%)；
- 失效及保費斷供率按比例下跌10%(即根據中間假設所計算比率的90%)；
- 死亡／傷病率按比例上升10%(即根據中間假設所計算比率的110%)；
- 死亡／傷病率按比例下跌10%(即根據中間假設所計算比率的90%)；
- 維持開支減少10%(即中間假設成本的90%)；及
- 開支通脹定為0%。

於2013年11月30日的內涵價值已就下列敏感度作出進一步分析：

- 股本價格按比例上升10%（即2013年11月30日價格的110%）；及
- 股本價格按比例下跌10%（即2013年11月30日價格的90%）。

就利率敏感度而言，投資回報假設及風險貼現率的變動為每年50個基點，分紅業務的預期分紅利率、2013年11月30日的法定準備金基準及於2013年11月30日所持債務工具的價值已調整為與敏感度分析的利率假設一致，而所有其他假設不變。

第4.1節各實體的內涵價值結果乃以實體營運所在的主要經濟環境的貨幣（功能貨幣）計量並以美元（呈列貨幣）呈列。為獲得將功能貨幣換算為外幣而產生的貨幣變動對內涵價值及新業務價值的敏感度，我們已納入呈列貨幣變動5%時的情況。此敏感度並不包括將實體以外幣計值的交易換算為功能貨幣而產生貨幣變動的影響（包括對有效保單業務價值所產生的影響）。

就股本價格敏感度而言，分紅業務的預期分紅利率及於2013年11月30日所持股本證券及股本基金之價值已調整為與敏感度分析的股本價格假設一致，而所有其他假設不變。

就餘下各項敏感度分析而言，2013年11月30日的法定準備金基準及分紅業務的預期分紅利率已調整為與敏感度分析的假設一致，而所有其他假設不變。

就內涵價值所作上述敏感度分析的結果在下表3.1列示，而有關新業務價值的結果在表3.2列示。

所選擇敏感度並不代表可能結果變動範圍的上限／下限，相反，闡述了若干其他有可能的假設是如何影響有關的結果。

表3.1

於2013年11月30日內涵價值的敏感度（百萬美元）

情況	內涵價值
中間價值	33,822
風險貼現率上升200個基點	29,976
風險貼現率下降200個基點	39,314
股本價格上升10%	34,459
股本價格下跌10%	33,168
利率上升50個基點	34,031
利率下降50個基點	33,418
呈列貨幣升值5%	32,874
呈列貨幣貶值5%	34,770
失效／斷供率上升10%	33,440
失效／斷供率下降10%	34,275
死亡／傷病率上升10%	31,226
死亡／傷病率下降10%	36,497
維持開支減少10%	34,280
開支通脹定為0%	34,217

表3.2

截至2013年11月30日止12個月新業務價值的敏感度（百萬美元）

情況	新業務價值
中間價值	1,490
風險貼現率上升200個基點	1,068
風險貼現率下降200個基點	2,104
利率上升50個基點	1,564
利率下降50個基點	1,399
呈列貨幣升值5%	1,434
呈列貨幣貶值5%	1,546
失效率上升10%	1,378
失效率下降10%	1,614
死亡／傷病率上升10%	1,213
死亡／傷病率下降10%	1,766
維持開支減少10%	1,551
開支通脹定為0%	1,540

4. 方法

4.1 本報告中包括的實體

本集團透過多間附屬公司及分公司營運。其兩間主要營運附屬公司為友邦保險有限公司（AIA Co.，本公司的附屬公司，前稱為美國友邦保險有限公司）及友邦保險（國際）有限公司（AIA International，AIA Co.的附屬公司，前稱為美國友邦保險（百慕達）有限公司）。此外，AIA Co.在汶萊、中國及泰國設有分公司，而AIA International則在香港、韓國、澳門、新西蘭及台灣設有分公司。

實體的完整名單呈列如下，並附列其在本報告中所對應的「業務單位」。

- AIA澳洲指AIA Co.的附屬公司AIA Australia Limited；
- AIA中國指AIA Co.的中國分公司；
- AIA香港指以下三間實體的合稱：
 - o AIA International的香港及澳門分公司；
 - o AIA Co.承保的香港及澳門業務；及
 - o AIA Co.的附屬公司友邦退休金管理及信託有限公司（前稱為美國友邦退休金管理及信託有限公司）。
- AIA印尼指AIA International的附屬公司PT. AIA Financial；
- AIA韓國指AIA International的韓國分公司；
- AIA新西蘭指AIA International的新西蘭分公司；
- AIA馬來西亞指AIA Co.的附屬公司AIA Bhd.（前稱為American International Assurance Bhd.）、其附屬公司AIA AFG Takaful Bhd.，以及AIA Co.擁有60%權益的附屬公司AIA PUBLIC Takaful Bhd.（前稱ING PUBLIC Takaful Ehsan Berhad）；
- Philam Life指AIA Co.的附屬公司The Philippine American Life and General Insurance Company及其擁有51%權益的附屬公司BPI-Philam Life Assurance Corporation；
- AIA新加坡指AIA Co.的附屬公司AIA Singapore Private Limited及AIA Co.的汶萊分公司；
- AIA泰國指AIA Co.的泰國分公司；

- AIA台灣指AIA International的台灣分公司；
- AIA越南指AIA International的附屬公司AIA (Vietnam) Life Insurance Company Limited；及
- AIA斯里蘭卡指AIA Co.擁有97.15%權益的附屬公司AIA Insurance Lanka PLC（前稱為Aviva NDB Insurance）。

本集團分別於2012年12月5日及2012年12月18日完成收購Aviva NDB Insurance及ING Management Holdings (Malaysia) Sdn. Bhd.。該兩項新收購業務的財務業績自相應交易完成當日起計入本集團2013年全年業績。ING Management Holdings (Malaysia) Sdn. Bhd.的業務已整合至AIA馬來西亞。更多詳情請參閱按國際財務報告準則所編製的財務報表的附註5。

此外，在本報告中按權益法會計基準呈列的本集團經調整資產淨值中，包括AIA International擁有26%權益的實體Tata AIA Life Insurance Company Limited。

本報告所顯示按業務單位劃分的本集團的內涵價值概要亦包括「集團企業中心」分部業績。該分部業績包括本集團企業職能部門的經調整資產淨值及可分派溢利匯至香港的應付匯出稅的現值。經調整資產淨值乃以按國際財務報告準則釐定的該分部權益加市價調整再減去除外的無形資產價值計算。

六個最大業務單位的結果乃獨立呈列，而餘下業務單位的結果在「其他市場」類別一同呈列。該劃分與按國際財務報告準則所編製的財務報表中的分部資料一致。就新業務價值而言，可分派溢利匯至香港的應付匯出稅撥備的現值計入「其他市場」。

4.2 內涵價值及新業務價值

本集團使用傳統確定性貼現現金流方法釐定內涵價值及新業務價值。該方法透過使用按風險調整貼現率，就所有風險來源作出隱含撥備，包括投資回報保證成本及保單持有人期權、資產負債錯配風險、信貸風險、未來實際情況有別於假設的風險及資本經濟成本。一般而言，風險貼現率越高，就該等因素作出的撥備越高。此為亞洲壽險公司現時常用的方法。另類其他估值方法及方式不斷演變，並可能獲友邦保險考慮採用。

計算有效保單業務價值及新業務價值時所計及的業務，包括本集團業務單位承保的所有壽險業務，加上未分類為壽險業務但具類似特性的其他業務。該等業務包括意外及醫療、團體及退休金業務。有效保單業務價值所計及的預期有效保單業務亦包括年期為一年或以下的短期業務的預期續保。

內涵價值為經調整資產淨值及有效保單業務價值的總和。經調整資產淨值為資產市值超出支持本集團的保單準備金及壽險（及類似）業務其他負債的資產的數額，加上其他業務（例如一般保險業務）的國際財務報告準則權益價值（不包括無形資產的價值）。經調整資產淨值不包括不歸屬於本公司股東的任何數額。用於釐定經調整資產淨值的投資物業及持作使用物業的市值乃基於本集團按國際財務報告準則所編財務報表所披露截至估值日期的公平值。本集團根據政策每年聘請外界人士對物業估值，惟倘中期發生嚴重影響物業公平值的個別事件則除外。

有效保單業務價值乃按根據現時有效保單業務預測的未來除稅後法定溢利的現值，減去支持有效保單業務而持有所需資本所產生的成本（所需資本成本）。所需資本成本乃按於估值日期的所需資本面值減去支持所需資本的股東資產的除稅後投資回報的現值，再減去預計從支持所需資本的資產撥回的現值計算。當所需資本或以保單持有人資產支持，如分紅基金中的盈餘資產，有關的所需資本成本將不包括在有效保單業務價值或新業務價值之中。

內涵價值權益為本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。

新業務價值是按期間內售出新業務而預計未來取得的除稅後法定溢利，減去為支持該業務而需持有超出法定準備金的資本成本，於銷售當時計算的現值。本集團基於計量時所適用的假設，按扣除非控股權益應佔金額前的價值來計算新業務價值。截至2013年11月30日止12個月期間，非控股權益應佔新業務價值為1,100萬美元（2012年：1,100萬美元）。

在計算內涵價值及新業務價值時，已扣除未來除稅後未分配集團總部開支的現值。未分配集團總部開支指集團總部所產生且並無分配至業務單位的開支。該等未分配集團總部開支已分配至承保及維持活動，並已分別於新業務價值及有效保單業務價值中作出相應扣除。

4.3 新業務定義

新業務包括期內銷售的新合約、經常性整付保費合約的額外整付保費及現有合約增加而有關變動不可用於計算有效保單業務價值。新業務價值亦包括與報告期內所承保但其後於估值日期前已終止的新保單有關的現金流現值。

就團體續保業務（包括團體每年續保定期業務）而言，新業務為於期內設立的新計劃加上就高出上年度保費的現有計劃應付的任何保費。

就年期為一年或以下的短期意外及醫療業務而言，現有合約的續保並不視為新業務，而該等業務的預期續保價值列入有效保單業務價值。

就退休金業務而言，期內銷售的新合約以及任何新供款（包括所轉入的資產）均視為屬於計算新業務價值的新業務。

本報告所示新業務額按年化新保費（為新業務銷售的一種內部計量指標）計算，相當於再保險分出前年首年保費100%及整付保費10%之總和。新業務額不包括退休金業務的新業務銷售。

4.4 香港分公司的合併計算

本集團的附屬公司AIA Co.及AIA International均為香港的受規管實體。友邦保險在多個地區營運該等實體的分公司。因此，該等分公司承保的業務須遵守適用於在AIA Co.及AIA International實體層面上的相關地區的當地準備金及資本要求以及香港準備金及資本要求。

就該等分公司而言，第2節所示的內涵價值計算結果已反映香港及分公司層面更為嚴謹的監管準備金及資本要求。作上述計算的原因在於，最終預計分派予本公司股東的AIA Co.及AIA International的溢利將視乎香港及當地兩者的監管準備金及資本要求而定。於2013年11月底，AIA Co.及AIA International更為嚴格的準備金基準是香港規管基準。有關影響反映在對內涵價值及新業務價值作出集團層面的調整上。各業務單位的內涵價值及新業務價值僅反映當地準備金及資本要求，詳情於第4.6節論述。

4.5 未來法定虧損的估值

就若干業務類別而言，由於當地法定準備金不足以滿足未來保單持有人現金流量的價值，預期的未來法定溢利出現負數。在傳統內涵價值架構內，針對不同業務類別來釐定包含正數及負數法定溢利在內的價值，有多種可適用方式。

就本估值而言，未來預期的法定虧損乃就相關業務單位按風險貼現率將有關虧損貼現而作估值。作上述計算的原因在於，在就各業務單位所選擇的風險貼現率設定風險撥備時，已考慮到存在出現預測法定虧損的任何有關業務種類。再者，現時對於AIA Co.及AIA International的分公司而言更為嚴謹的香港監管準備金要求，已降低了該等業務單位的任何未來預期法定虧損的水平。按照第5節所述的假設及考慮到AIA Co.及AIA International分公司的香港法定準備金及資本要求，現時有效保單業務預計所得的年度可分派溢利及為支持本集團所需資本而持有的資產於該業務剩餘年期內整體為正數。因此認為不必更改上文所述的貼現方法。

4.6 所需資本

按照監管規定，各業務單位除持有支持保險負債的資產外，亦須持有股東資本。本集團各業務單位的假設所需資本水平載於下表4.1。此外，本集團的合併內涵價值結果，已反映了AIA Co.及AIA International在香港及分公司當地的監管準備金及資本的更嚴格要求。

表4.1

業務單位所需資本

業務單位	所需資本
AIA澳洲	監管資本充足水平要求的100% ⁽¹⁾
AIA中國	所需最低償付能力的100%
AIA香港	所需最低償付能力的150% ⁽²⁾
AIA印尼	監管風險基礎資本要求的120% ⁽³⁾
AIA韓國	監管風險基礎資本要求的150%
AIA馬來西亞	監管風險基礎資本要求的170%
AIA新西蘭	當地監管要求的100%
Philam Life	監管風險基礎資本要求的100%
AIA新加坡－汶萊業務	當地監管要求的100%
AIA新加坡－新加坡業務	監管風險基礎資本要求的180%
AIA斯里蘭卡	建議風險基礎資本要求的120%
AIA台灣	監管風險基礎資本要求的250% ⁽⁴⁾
AIA泰國	監管風險基礎資本要求的140%
AIA越南	所需最低償付能力的100%

附註：

- (1) The Australian Prudential Regulatory Authority已實施新資本標準，自2013年1月1日起生效。新要求假設已自2012年11月30日起應用於內涵價值及新業務價值的計算。
- (2) 計算合併內涵價值結果時，AIA香港的假設所需資本水平亦用於AIA Co.及AIA International的分公司。
- (3) The Ministry of Finance of Indonesia已實施新資本標準，自2013年1月1日起生效。新要求假設已自2012年12月1日起應用於內涵價值及新業務價值的計算。
- (4) 據金融監督管理委員會於2013年2月8日發出的公佈，計算內涵計值及新業務價值的假設所需資本自2012年12月1日起由監管風險基礎資本要求的200%變更為250%。

5. 假設

5.1 緒言

本節概述本集團釐定2013年11月30日的內涵價值及截至2013年11月30日止12個月的新業務價值所用的各項假設，並著重闡述2012年11月30日的內涵價值與2013年11月30日的內涵價值之間的若干假設差異。

5.2 經濟假設

投資回報

本集團已就固定收入資產設定長期未來回報的假設，以反映本集團經考慮歷史回報、估計從政府債券孳息率可得的長期遠期利率及現有債券孳息率後的預期回報展望。於釐定固定收入資產的回報時，本集團已計及違約風險的影響，而有關程度視乎相關資產的信貸評級而定。

倘假設的長期投資回報有別於現有固定收入資產的當前市場收益率因而嚴重影響計算數據，則須作出調整以計及當前市場收益率的影響。在該等情況下，計算有效保單業務價值時，須調整投資回報假設，以便使現有固定收入資產整個投資期的投資回報與該等資產的當前市場收益率一致，並與保單負債資產的評估相符。

本集團已參考10年期政府債券的回報設定權益回報假設，並已計及按地區改變的權益風險溢價的內部評估。

就各業務單位而言，非投資相連組合已分為多個不同的產品組別，而各產品組別的回報乃經考慮主要投資類別的現時及未來目標資產分配及相關投資回報後得出。

就單位連結式業務而言，基金增長假設乃基於估值日期的實際基金組合及主要資產類別的預期長期回報而釐定。

風險貼現率

各業務單位的風險貼現率乃反映貨幣時間值的無風險利率與計及業務風險組合在內的風險邊際率的總和。

本集團一般將風險貼現率設定為與本集團內各業務單位的權益資本的預估成本相同。權益資本的成本乃使用預估長期無風險利率、權益風險溢價及市場風險因素計算得出。若干情況下，此貼現率會根據地區或業務單位的個別因素進行調整。

表5.1概述2013年11月30日各業務單位的主要資產類別的風險貼現率及假設的長期投資回報。現有固定收入資產的投資回報已調整至與該等資產的市場收益率一致。敬請留意，新業務價值結果的計算乃以季度初期經濟假設為基準，與銷售點的計量一致。本報告第1及2節顯示的所有內涵價值結果使用相同的風險貼現率。尤其，就AIA Co.及AIA International的分公司而言，反映香港準備金及資本要求的合併內涵價值結果乃使用表中所示的分公司特定風險貼現率而計算。未分配集團總部開支的現值乃使用AIA香港的風險貼現率計算。所顯示的投資回報未扣除稅項及投資開支。

表5.1

按業務單位劃分的風險貼現率及長期投資回報假設(%)

業務單位	風險貼現率		10年期政府債券		當地股票	
	於 2013年 11月30日	於 2012年 11月30日	於 2013年 11月30日	於 2012年 11月30日	於 2013年 11月30日	於 2012年 11月30日
AIA澳洲	7.75	7.75	3.37	3.37	7.15	7.15
AIA中國	9.75	10.00	3.74	3.74	9.49	9.74
AIA香港 ⁽¹⁾	7.25	7.25	2.68	2.43	7.73	7.73
AIA印尼(以印尼盾 計值的業務)	13.00	13.50	6.50	6.50	11.25	11.25
AIA韓國	9.75	9.75	3.85	3.85	7.19	7.19
AIA馬來西亞	8.75	8.75	4.20	4.20	8.75	8.09
AIA新西蘭	8.25	8.25	3.99	3.99	不適用 ⁽²⁾	不適用 ⁽²⁾
Philam Life (以披索計值的業務)	11.50	12.25	4.00	5.25	9.16	10.41
AIA新加坡 — 汶萊業務	6.75	7.00	2.23	1.93	7.00	7.25
AIA新加坡 — 新加坡業務	6.75	7.00	2.23	1.93	7.00	7.25
AIA斯里蘭卡	19.00	不適用 ⁽³⁾	13.33	不適用 ⁽³⁾	15.00	不適用 ⁽³⁾
AIA台灣	7.75	7.75	1.48	1.48	6.62	6.62
AIA泰國	9.25	9.50	3.87	3.87	9.62	9.87
AIA越南	14.80	16.00	9.00	10.20	14.80	16.00

附註：

- (1) AIA香港的大部分資產及負債均以美元計值。10年期政府債券假設就美元計值債券作出。
- (2) 假設的資產分配不包括股票。
- (3) 業務單位的業績自收購完成日期(即2012年12月5日)起計入內涵價值結果。

5.3 續保率

續保率涉及（視適用情況而定）保單失效（包括退保）、保費續繳率、保費假期、部分提取及對退休金產品的退休率的所需假設。

各業務單位經已根據最近的過往經驗，以及對現時及預計未來經驗的最佳估計預期而制定出有關假設。續保率假設視乎保單年期及產品種類（期繳及整付保費產品的續保率各有不同）而有所不同。

當對某類產品經驗的可靠程度並不足以進行任何有意義的分析時，將用對類似產品的經驗作為未來續保率經驗假設的基準。

對於退保情況，估值時會假設目前的退保價值基礎日後仍繼續適用。

5.4 開支

開支假設乃基於最近期的開支分析而設定。開支分析旨在首先於承保與維持活動之間分配總開支，然後將該等承保及維持開支分配至不同產品類別以計算出單位成本假設。

當與若干活動相關的開支被視為一次性時，開支分析中將不計算該等開支。

開支假設乃就承保及維持活動而釐定並分配至各產品種類，而單位成本按保費、投保金額的百分比及每張保單一個金額列示。在適用情況下，開支假設乃就各分銷渠道計算。

開支假設並無計及因針對改善保單管理及賠款處理效率的任何策略性措施而節省的任何預計未來開支。

佣金率及其他銷售相關付款的假設根據實際經驗設定。

集團總部開支

集團總部開支假設（扣除非經常性開支後）乃基於截至2013年11月30日止12個月期間的實際承保開支及維持開支而設定。集團總部承保開支已從新業務價值中扣除。預期的未來集團總部維持開支的現值已從本集團內涵價值中扣除。新業務價值中的維持開支假設亦計及集團總部開支的分配。

5.5 開支通脹

假設開支通脹率乃基於對長期消費價格與薪金通脹的預期而釐定。開支通脹假設在下表5.2列示。

表5.2

按業務單位劃分的開支通脹假設(%)

業務單位	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
AIA澳洲	3.25	3.25
AIA汶萊	2.0	2.0
AIA中國	2.0	2.0
AIA香港	2.0	2.0
AIA印尼	6.0	6.0
AIA韓國	3.5	3.5
AIA馬來西亞	3.0	3.0
AIA新西蘭	2.5	2.5
Philam Life	3.5	4.5
AIA新加坡	2.0	2.0
AIA斯里蘭卡	6.5	不適用 ⁽¹⁾
AIA台灣	1.0	1.0
AIA泰國	2.5	2.5
AIA越南	5.0	5.0

附註：

(1) 業務單位的業績自收購完成日期（即2012年12月5日）起計入內涵價值結果。

未分配集團總部開支乃假設按各業務單位的開支通脹率的加權平均數而增加。

5.6 死亡率

各業務單位已制定出基於近期歷史經驗以及對現時及預計未來經驗的預期而作的假設。當歷史經驗不可信賴時，已參考定價假設，並輔以市場數據（如可取得）。

死亡率假設按標準行業經驗列表或（如經驗足可信賴）按本集團內部所設定列表的百分比列示。

就涉及長壽風險的產品而言，已計及預期死亡率改善的因素；其他產品則無計及預期死亡率改善的因素。

5.7 傷病率

各業務單位已設立基於近期歷史經驗以及對現時及預計未來經驗的預期而作的假設。傷病率假設按標準行業經驗列表的百分比或預期賠款比率而列示。

5.8 再保險

各業務單位已基於估值日期的有效再保安排及近期歷史與預期未來經驗，而設定再保險假設。

5.9 保單持有人紅利、利潤分成及結算利息

就各業務單位設定的預期保單持有人紅利、利潤分成及結算利息假設，已用作計算本報告內呈報的內涵價值結果，並反映合約及監管要求、保單持有人的合理預期（如有清晰界定）及各業務單位對未來保單、策略及營運的最佳估計（符合內涵價值結果所使用的投資回報假設）。

據現行假設，任何分紅基金盈餘都將透過未來最終紅利或於預測期末在保單持有人與股東之間分派，使預測期末無剩餘資產。

5.10 稅務

本報告內呈列的價值相關的可分派盈利預期已扣除基於現行稅務法例及企業稅率而釐定的企業稅項。任何年度內應付的預期稅款已計及（如適用）來自任何承前結轉的稅務虧損的利益。

各業務單位使用的當地企業稅率列於下表5.3。

表5.3

按業務單位劃分的當地企業稅率(%)

業務單位	於2013年 11月30日	於2012年 11月30日
AIA澳洲	30.0	30.0
AIA中國	25.0	25.0
AIA香港－香港業務	16.5	16.5
AIA香港－澳門業務	12.0	12.0
AIA印尼	25.0	25.0
AIA韓國	24.2	24.2
AIA馬來西亞	2013年至2015年 課稅年度為25.0； 其後為24.0 ⁽¹⁾	25.0
AIA新西蘭	28.0	28.0
Philam Life	30.0	30.0
AIA新加坡－汶萊業務	20.0	20.0
AIA新加坡－新加坡業務	17.0	17.0
AIA斯里蘭卡	28.0	不適用 ⁽²⁾
AIA台灣	17.0	17.0
AIA泰國 ⁽³⁾	2013年及2014年 課稅年度為20.0； 其後為30.0	2012年課稅年度 為23.0；2013年 及2014年課稅 年度為20.0； 其後為30.0
AIA越南	2013年課稅年度 為25.0；2014年 及2015年課稅 年度為22.0， 其後為20.0 ⁽⁴⁾	25.0

附註：

- (1) 馬來西亞政府在2014年聯邦政府財政預算案中公佈一項企業稅率變動，將自2016年課稅年度起生效。
- (2) 業務單位的業績自收購完成日期（即2012年12月5日）起計入內涵價值結果。
- (3) 尚不確定在2011年皇家法令屆滿後是否可將當前的稅率優惠延長至2014課稅年度以後。將繼續評估未來課稅年度的最佳估計企業稅率。
- (4) 經修訂的企業所得稅法已獲通過，將於2014年1月1日起生效。

估值所用的稅務假設符合上表所列當地企業稅率。在適用情況下，就投資收入應付的稅項已在預期投資回報中反映。

本集團於2013年11月30日的內涵價值乃扣除就經調整資產淨值及有效保單業務價值之預計分派而應付的任何匯出稅項計算。

在設有可扣抵稅額制地區（例如澳洲），並無在本報告列示的結果內就可扣抵稅額作出撥備。

5.11 法定估值基礎

預測未來特定時間的受規管負債時，已假設用以對估值日期保單持有人負債作估值的準備金基準將繼續適用。

5.12 產品費用

已假設有效保單業務價值及新業務價值所反映的管理費用及產品費用遵循當前水平。

5.13 外匯

2013年11月30日及2012年11月30日的內涵價值已使用各估值日期的匯率換算為美元。本報告所示的新業務價值結果使用各季相應的平均匯率換算為美元。內涵價值變動分析所示的內涵價值溢利的其他部分使用期內平均匯率換算。

6. 報告期間後事項

於2013年12月19日，本集團與花旗銀行訂立一項獨家長期銀行保險合作協議。是項協議為期15年，覆蓋亞太區11個市場，包括香港、新加坡、泰國、中國、印尼、菲律賓、越南、馬來西亞、澳洲、印度及韓國。是項協議規定於簽署時向花旗銀行支付8.00億美元及日後於合約期內支付多筆款項。

於2014年2月21日，董事會已建議的末期股息為每股28.62港仙（2012年：每股24.67港仙）。

股東參考資料

審閱賬目

審核委員會已審閱本集團截至2013年11月30日止年度的合併財務報表，包括本集團所採納的會計原則及慣例。

遵守企業管治守則

於截至2013年11月30日止整個年度，本公司一直遵守企業管治守則內所有適用守則條文，惟守則條文第F.1.3條除外。守則條文第F.1.3條規定，公司秘書應向董事會主席及／或首席執行官匯報。鑒於本公司的運營模式稍有不同，集團公司秘書向最終負責公司秘書職能的集團法律總顧問匯報，而集團法律總顧問則直接向集團首席執行官匯報。

本公司亦已採納其董事及主要行政人員交易政策，有關董事進行本公司證券交易的條文不遜於標準守則。經本公司作出特定查詢後，全體董事確認彼等於截至2013年11月30日止年度內一直遵守標準守則及本公司董事及主要行政人員交易政策所訂的標準。

購買、出售及贖回本公司證券

除本公司根據受限制股份單位計劃及僱員購股計劃以總代價約8,700萬美元購買21,274,914股股份外，於截至2013年11月30日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。有關計劃信託人所購入的股份乃於香港聯交所購買。有關股份乃以信託方式為有關計劃參與人持有，因而並無註銷。詳情請參閱財務報表附註39。

報告期間後事項

於截至2013年11月30日止年度後的重大事項詳情載於財務報表附註44。

根據當地監管規定公佈若干財務及其他數據

本公司及其附屬公司或彼等各自的分公司均受到經營所在的國家或司法權區的當地監管部門監察。多個此等司法權區有當地保險及其他法規規定公佈若干財務及其他數據，主要供保單持有人知悉及作審慎監管之用。當地法定數據編製所依據的法規一般並非為保障公眾股東或有關規定而設。預期於2014年公佈的當地法定數據包括：

地點	預期公佈時間
中華人民共和國	每月
香港	4月、6月、9月、10月及12月
馬來西亞	2月、5月、7月、8月及11月
新加坡	5月及6月
韓國	2月、6月、8月及11月
泰國	4月、5月、8月及11月

本公司採用國際財務報告準則編製其合併財務資料。當地法定數據可能根據有別於國際財務報告準則編製，及可能會與本公司經審核國際財務報告準則財務資料有明顯區別。

因此，本公司股東及潛在投資者不應根據當地法定數據評估本公司的財務表現。

末期股息

董事會已建議截至2013年11月30日止年度的末期股息為每股28.62港仙（2012年：每股24.67港仙）。如批准，建議的末期股息連同已派付的中期股息，截至2013年11月30日止年度的股息總額將為每股42.55港仙（2012年：每股37.00港仙）。

待股東於股東週年大會上批准後，末期股息將於2014年5月29日（星期四）向於2014年5月14日（星期三）營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2014年5月5日（星期一）至2014年5月9日（星期五）止（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有已填妥的過戶表格連同有關股票最遲須於2014年5月2日（星期五）下午4時30分前交回本公司的證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

為確保符合收取末期股息資格，所有已填妥的過戶表格連同有關股票最遲須於2014年5月14日（星期三）下午4時30分前交回本公司的證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

股東週年大會

2014年股東週年大會將於2014年5月9日（星期五）上午11時正（香港時間）假座香港九龍尖沙咀東部麼地道72號香港日航酒店二樓大宴會廳舉行。股東週年大會通告將於香港聯交所網站及本公司網站刊發。

股東週年大會的投票結果詳情可於2014年5月9日（星期五）在香港聯交所網站www.hkex.com.hk及本公司網站www.aia.com查閱。

前瞻性陳述

本文件載有與本集團相關的若干前瞻性陳述，有關陳述乃基於本集團管理層所信及本集團管理層所作的假設及現有資料而作出。因其性質使然，該等前瞻性陳述涉及重大風險及不明朗因素。該等前瞻性陳述包括（但不限於）有關本集團的業務前景、行業內及本集團經營所在地區市場的日後發展、趨勢及狀況、其策略、計劃、宗旨及目標、其控制成本的能力的陳述，以及有關價格、交易量、營運、利潤率、整體市場趨勢、風險管理及匯率的陳述。

本文件所用與本集團或本集團管理層有關的「預計」、「相信」、「可能」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「或會」、「應當」、「計劃」、「預料」、「尋求」、「應該」、「將會」、「會」等詞語及類似字眼，旨在作出前瞻性陳述。該等前瞻性陳述反映了本集團於本文件日期對日後事件的觀點，並非對未來表現或發展的保證。閣下於依賴涉及已知及未知風險及不明朗因素的任何前瞻性陳述時務須審慎。由於受多種因素影響，實際業績及事件或會與前瞻性陳述所載資料存在重大差異，有關因素包括與本集團業務營運任何方面相關的法律、規則及法規的任何變化、整體經濟、市場及業務狀況，包括資本市場的發展、利率、外幣匯率、股本價格或其他比率或價格的變化或波動、本集團競爭對手的行動及發展以及保險業競爭對本集團產品及服務的需求及價格的影響、本集團或會尋求的各種業務機會、人口增長及其他人口趨勢（包括死亡率、傷病率及壽命率）的變化、續保率水平、本集團識別、估量、監察及控制自身業務風險的能力，包括管理及適應其整體風險類別及風險管理措施的能力、其合理釐定產品及服務價格及為日後保單賠償及賠款設立準

備金的能力、季節性波動及本集團無法控制的其他因素。除非上市規則要求，本集團不擬因新資料、日後事項或其他原因而更新或另行修改本文件的前瞻性陳述。鑒於該等及其他風險、不明朗因素及假設，本文件所論述的前瞻性事件及狀況不一定會按本集團預期的方式發生或根本不會發生。因此，閣下切勿過份依賴任何前瞻性資料或陳述。本節所載的警示聲明適用於本文件所載的一切前瞻性陳述。

承董事會命
執行董事、集團首席執行官兼總裁
Mark Edward Tucker

香港，2014年2月21日

於本公告日期，本公司董事會由下列人士組成：

非執行主席及非執行董事：
謝仕榮先生

執行董事、集團首席執行官兼總裁：
Mark Edward Tucker先生

獨立非執行董事：
蘇澤光先生、周松崗先生、秦曉博士、John Barrie Harrison先生、楊榮文先生及Narongchai Akrasanee博士

詞彙

意外及醫療保險產品	意外及醫療保險產品提供傷殘或疾病保險，涵蓋醫療、殘疾、危疾和意外保障。意外及醫療保險產品以獨立保單及附於個人壽險保單的附加保險出售。
(金融工具) 收購成本	買入資產當日所支付的現金或現金等價物金額或所提供的其他代價公平值。
活躍代理	每月售出最少一份人壽保單的代理。
活躍市場	存在下列全部情況的市場： <ul style="list-style-type: none">• 市場內買賣的項目相似；• 可隨時找到自願的買家及賣家；及• 公眾可知悉價格。 倘報價可通過交易所、經銷商、經紀、行業組別、定價服務或監管機構隨時及定期獲得，而該等價格指按公平原則實際及經常發生的市場交易，則金融工具被視為可在活躍市場中報價。
經調整資產淨值	經調整資產淨值為資產的市值超出用以支持友邦保險壽險（及類似）業務的保單準備金及其他負債的資產數額，加上其他業務例如一般保險業務按國際財務報告準則權益價值（不包括無形資產的價值）。經調整資產淨值不包括非友邦保險控股有限公司股東應佔的任何數額。用於計量經調整資產淨值的投資物業和持作使用物業的市場價值是基於友邦保險按國際財務報告準則所編製的財務報表上披露的於估值日期的公平值。友邦保險的政策是每年取得外部物業評價，除非中期有特別事件發生而對物業的公平值有重大影響。
股東週年大會	本公司將於 2014年5月9日 （星期五）上午 11時正 （香港時間）舉行的 2014年股東週年大會 。
友邦保險或本集團	友邦保險控股有限公司及其附屬公司。
AIA Co.	友邦保險有限公司（前稱為美國友邦保險有限公司），本公司的附屬公司。
AIA International	友邦保險（國際）有限公司（前稱為美國友邦保險（百慕達）有限公司）， AIA Co. 的附屬公司。
AIA Vitality	以科學數據為依據的健康計劃，為參與者提供知識、工具和激勵，以協助他們達到其個人健康目標。該計劃由友邦保險與 Discovery Limited 以合資公司營運， Discovery Limited 為一家總部設於南非的專門保險公司。
AIG	美國國際集團。

攤銷成本	金融資產或金融負債於初次確認時計量的金額減去本金還款，然後使用實際利率法增減初始金額與到期金額之間任何差額的累計攤銷，再減去任何減值或不可回收款項。
ANI	Aviva NDB Insurance。
年化新保費	年化新保費指再保險分出前年化首年保費 100% 及整付保費 10% 之總和計算。年化新保費用作友邦保險衡量新業務的內部指標。年化新保費不包括退休金業務、個人險種及汽車保險等新業務。
年金	可用多種收入方式給付客戶累計金額的儲蓄產品。
資產負債管理	管理資產及負債的相對風險。
可供出售(AFS)金融資產	可於到期前出售及用於擔保保險及投資合約負債及股東權益且並非按公平值基準管理的金融資產。分類為可供出售，或不被納入貸款及應收款項或按公平值計入損益的金融資產的非衍生金融資產。可供出售金融工具按公平值計量，而公平值變動則計入其他全面收入。
銀行保險	透過銀行或其他金融機構分銷保險產品。
理賠風險	保險產品所產生的理賠宗數或嚴重程度超出產品定價時所預設的水平的可能性。
共同控制	涉及受共同控制實體的業務合併，即指在業務合併之前及之後，最終控制所有合併實體或業務為相同的一方或多方。
本公司	友邦保險控股有限公司。
企業管治守則	上市規則附錄十四所載的《企業管治守則》。
所需資本成本	所需資本成本乃按於估值日期的所需資本面值減去支持所需資本的股東資產的除稅後投資回報淨額的現值，再減去預計從支持所需資本的資產撥回的現值計算。當所需資本可能有保單持有人資產支持，如分紅基金中的盈餘資產，有關的所需資本成本將不包括在有效保單業務價值或新業務價值之中。

信貸風險	交易對方無法如期向本集團履行責任的風險。
貨幣風險	資產或負債價值、現金流、收入或開支將受匯率變動影響的風險。
遞延承保成本	保險公司承保新保險合約或續保現有保險合約的開支，包括佣金、其他變額銷售獎勵以及與發出保單有關的直接成本，例如核保及其他保單發出開支。該等成本有系統地於保單期限內在合併收入表遞延及支銷。遞延承保成本資產至少每年會進行可回收性測試。
遞延啟動成本	新投資合約啟動或現有投資合約續約的開支。就涉及提供投資管理服務的合約而言，該等成本包括佣金及其他與開出各新合約直接相關的新增開支。投資管理服務的合約啟動成本於合併財務狀況表遞延及確認為資產，並以與提供投資管理服務所產生的收入一致的方式，有系統地於合併收入表支銷。該等資產會進行可回收性測試。
界定福利計劃	離職後福利計劃，據此，作為退休福利將予支付的金額或提供的服務乃參照通常以僱員收入及／或服務年限為基準的公式釐定。
界定供款計劃	離職後福利計劃，據此，作為離職後福利將予支付的金額乃通過對基金的供款連同其盈利釐定。倘基金並無保持充足資產支付退休後福利，本集團並無任何法律或推定責任支付其他供款。
酌情分紅特點	<p>可收取以下額外給付或紅利（作為保證給付的補充）的合約權利：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 其很可能佔總合約給付重大部分； • 根據合約，其分配金額或時間由本集團全權決定；及 • 基於以下各項而以合約訂立： <ul style="list-style-type: none"> — 履行特定合約組別或一項特定合約類型的表現； — 於發行人持有的特定資產組別的已變現及／或未變現投資回報；或 — 簽發合約的公司、基金或其他實體的溢利或虧損。

實際利率法	計算金融資產或金融負債攤銷成本及分配有關期間利息收入或開支的方法。實際利率為在金融工具的預期年期（或如適用，較短期間）將未來現金付款或收款實際貼現至金融資產或金融負債賬面淨值的利率。
內涵價值	根據對未來經驗的一系列特定假設，以精算方法釐定壽險業務的估計經濟價值，但不包括任何未來新業務的經濟價值。
按內涵價值基準本公司股東應佔權益（內涵價值權益）	內涵價值權益指本公司股東應佔內涵價值、商譽及其他無形資產的總和。
執行委員會	本集團執行委員會。
公平值	在知情自願雙方按公平原則進行的交易中，資產可被交換或負債獲償付的金額。
按公平值計入損益 (FVTPL)	持作擔保單位連結式合約及分紅基金的金融資產或持作買賣的金融資產及負債。按公平值於財務狀況表計量而公平值變動產生的收益及虧損於合併收入表列作年內溢利或虧損一部分的金融資產或金融負債。
首年保費	首年保費為於期繳保費保單首年收取的保費，可反映所出售新保單的數量。
自由盈餘	超過所需資本的經調整資產淨值。
功能貨幣	實體營運所在的主要經濟環境的貨幣。
國際人壽保險經理協會 (GAMA International)	為保險、投資及金融服務行業營業主管的專業發展需求提供服務的世界性協會。
商譽	商譽乃指收購的購買價超出本集團應佔所收購附屬公司、聯營公司或合資公司於收購日期的可識別資產（包括收購業務價值）淨值公平值的數額。
團體保險	個人參與者獲代表其的單一組織或實體所持總合約保障的保險計劃。

集團總部	集團總部包括集團企業中心分部，當中包括本集團的企業功能、共享服務及集團內部交易的對銷。
HIBOR	香港銀行同業拆息。
高淨值人士	擁有可投資資產達100萬美元或以上的人士。
香港保監處	香港保險業監理處。
香港	中國香港特別行政區，就我們的報告分部資料而言，香港包括澳門。
香港保險公司條例	香港法例第41章《保險公司條例》(香港保險公司條例)，為審慎監管香港保險業提供一個法定框架。香港保險公司條例的目的乃保障投保人士的利益及促進保險業的整體穩定。
香港聯交所	香港聯合交易所有限公司。
國際財務報告準則	國際會計準則理事會採納的準則及詮釋，包括： <ul style="list-style-type: none"> • 國際財務報告準則； • 國際會計準則；及 • 國際財務報告準則詮釋委員會或前身常務詮釋委員會制訂的詮釋。
ING馬來西亞	ING Management Holdings (Malaysia) Sdn. Bhd.。
保險合約	保險公司同意在所訂明對保單持有人造成不利影響的不確定未來事件發生時，向保單持有人賠償而承擔保單持有人重大保險風險的合約。
保險風險	因不當的核保、錯誤定價、超支、保單中止、死亡及傷病經驗所引致的潛在損失。根據國際財務報告準則，保險風險指由合約持有人轉至簽發人的風險(財務風險除外)。
互動式銷售點 (iPoS)	安全、流動的銷售點技術，其特點是在平板電腦設備上提供無紙化銷售流程，從完成客戶的財務需要分析，以至擬定保單建議書，及以生物識別技術在壽險申請書加上電子簽名。

投資合約	其結構及監管如同保險合約但因並無轉讓重大保險風險而不符合會計準則中保險合約定義的合約。
投資經驗	於合併收入表內確認的已變現及未變現投資收益及虧損。
投資收入	投資收入包括利息收入、股息收入及租金收入。
投資物業	為賺取租金或資本增值（或兩者兼有）持有而非供友邦保險使用的物業（土地及／或樓宇或樓宇的一部分）。
投資回報	投資回報由投資收入加上投資經驗組成。
失效風險	客戶向友邦保險購買保單後退保或終止支付保費導致預期未來保費來源終止的風險。於預測未來保費收益時（例如測試負債是否充足及遞延承保及啟動成本可否收回）已計及失效風險。
負債充足性測試	根據審閱未來現金流量來評估保險負債賬面值是否需要增加或相關遞延承保及啟動成本或相關無形資產的賬面值是否有所減少。
LIBOR	倫敦銀行同業拆息。
壽險營銷與市場研究協會 (LIMRA)	世界性的研究、諮詢及專業發展組織，其成立旨在協助其來自壽險及財務服務行業的會員公司提高其營銷及分銷效益。
流動性風險	現金不足以履行到期的付款責任的風險。
上市規則	香港聯合交易所有限公司證券上市規則。
當地法定數據	根據當地保險及其他法規須予以公佈的若干財務及其他數據，主要供保單持有人參考及為審慎監管之用。
市場風險	受包括利率及匯率的變動以及信貸、股本及物業價格變動等市場因素影響，而導致資產值不利變動所產生的虧損風險。
百萬圓桌會 (MDRT)	人壽保險及金融服務專業人士組成的全球專業貿易協會，工作包括嘉許超凡的銷售業績及超卓的服務水準。

標準守則	上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則。
貨幣項目	所持貨幣單位及按固定或可釐定貨幣單位數量將予收取或支付的資產及負債。
賬面淨值	資產淨值，等於其原始成本（其賬面值）減去折舊及攤銷。
集團企業中心淨資金流	在呈列報告分部的資本流入／（流出）淨額時，資本流出包括股息及分派予集團企業中心分部的溢利，而資本流入包括集團企業中心分部注入報告分部的資本。就本公司而言，資本流入／（流出）淨額指向股東以出資形式收取的淨金額減以股息形式作出的分派。
純利	公司總收益減去總開支，包括應佔聯營公司的稅後虧損。
非控股權益	附屬公司內不可向母公司直接或間接分派的權益，亦稱為「少數股東權益」。
非分紅壽險	並無酌情分紅特點的保險合約。
稅後營運溢利	友邦保險控股有限公司股東應佔稅後營運溢利。
稅前和稅後營運溢利	本集團將營運溢利定義為稅前及稅後溢利，不包括投資經驗、與單位連結式合約相關的投資收入及投資管理費用、與單位連結式合約及分紅基金相關的保險及投資合約給付的相關變動、合併投資基金第三方權益的變動、於保險及投資合約負債的變動中保單持有人分佔的稅項，以及非營運收入及開支的其他重大項目。
分配權益營運回報	分配權益營運回報按本公司股東應佔稅後營運溢利（即本公司股東應佔期初及期末權益總額的簡單平均百分比）減公平值及外幣換算準備金計算，並就集團內部債項作出調整。
經營分部	實體的一個部分： <ul style="list-style-type: none"> • 其經營活動可賺取收入和產生開支； • 其經營業績被實體的主要經營決策者經常性審閱並用作決定如何就分部調配資源及評估分部的績效；及 • 擁有獨立的財務資料。

營運風險	因內部程序、人員及系統不足或失靈或因外部事件而導致的直接或間接損失（包括聲譽損失）。
其他全面收入	構成全面收入總額一部分的收入及開支項目，但按國際財務報告準則的規定或許可的情況下，並不構成年內溢利或虧損的一部分，如可供出售金融資產的公平值收益及虧損。
分紅基金	分紅基金為保單持有人根據合約權利可收取保險公司基於各種因素如基金所持資產組合表現等因素所酌情給予額外給付（作為任何保證給付的補充）的特定資產組合。本集團可全權決定向分紅保單持有人分配該等給付的時間，亦可決定分配額外給付的時間及金額。
分紅保單	分紅保單為具酌情分紅特點的保單。分紅保單可於分紅基金內承保或於本公司的一般帳戶內承保，據此，投資表現乃就一組資產或合約，或參考本公司的整體投資表現及其他因素釐定。本集團稱後者為「其他分紅業務」。分紅保單於單獨的分紅基金內承保與否主要取決於當地慣例及法規的情形。
續保率	按保費計算過往12個月每月持續有效的保險保單的比率。
Philam Life	The Philippine American Life and General Insurance Company, AIA Co.的附屬公司。
保單持有人及股東投資	除持作擔保單位連結式合約外的投資。
保單持有人紅利	保單持有人紅利為分紅保單持有人收取酌情給付的非保證部分的方式，據此，彼等可參與參照資產組合的投資回報。
中國	中華人民共和國。
持作使用物業	持有用於友邦保險業務的物業。
保障缺口	在主要收入者身故後用以維持受養人的生活水平所需資源與可用資源之間的差額。

可沽售負債	可沽售金融工具為工具持有人有權將該工具認沽回售予保險公司以收取現金（或另一種金融資產）的一種金融工具。投資基金（如互惠基金及不定額投資公司）的單位通常為可沽售工具。由於彼等可被認沽回售予保險公司以收取現金，故於任何須由友邦保險合併的該等基金的非控股權益都被視為金融負債。
期繳保費	期繳保費指首年保費及續保保費的總和。首年保費為於期繳保費保單首年收取的保費，可反映所出售新保單的數量。續保保費為經期繳保費保單於首年後應收取的保費。
監管資本	香港保險公司條例所設定保險公司必須符合的最低償付能力要求，從而獲准於香港境內或從香港提供保險業務。
關連方	<p>關連方，可能因任何下列原因與友邦保險有關：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 彼等由友邦保險實體直接或間接控制； • 友邦保險實體對該方有重大影響力； • 與友邦保險實體訂有合資公司安排； • 彼等身為友邦保險主要管理人員或任何主要管理人員家屬或由該等人員所控制任何實體的一部分；或 • 彼等為友邦保險僱員享有的退休後福利計劃。
回購協議	有關友邦保險向合約對方出售金融投資並同時協議於日後按協定價格購回該等證券的回購交易。因此，就會計而言，該等證券於交易期限內在友邦保險的合併財務狀況表中保留，根據友邦保險對於該性質的財產政策估值。交易的所得款項呈報於「證券外借及回購協議的債項」。來自回購協議交易的利息開支則呈報於合併收入表的財務費用內。
逆向回購協議	逆向回購交易涉及購買金融投資並同時須於日後按協定價格出售資產的交易，該等交易呈報於合併財務狀況表的「貸款及存款」。來自逆向回購協議交易的利息收入則呈報於合併收入表的投資回報內。
附加保險	一般透過支付額外保費可附加於基本保險保單的補充計劃。

經風險調整回報	已考慮生成回報時所涉及風險的投資回報。
風險胃納	風險胃納為公司於達致其業務目標而願意承擔的風險額。
風險基礎資本	風險基礎資本指公司應持有以保障客戶免受不利發展影響的按風險評估的資本金額。
證券外借	包括本集團短期貸出其金融投資中的若干證券予第三方。貸出證券繼續於本集團的合併財務狀況表適當的金融投資分類中確認。
影子會計	投資經驗（已變現及未變現投資收益及虧損）直接影響保險合約負債及相關遞延承保成本及無形資產（如收購業務價值，如下）的計量。影子會計允許調整保險合約負債及將於其他全面收入體現的相關資產，以符合未變現的投資收益及虧損於其他全面收入中確認的限度。
新加坡	新加坡共和國，就我們的呈報分部資料而言，新加坡包括汶萊。
整付保費	保單持有人需一次過支付的保單保費。
償付能力	保險公司償付其保單持有人賠償及賠款責任的能力。
償付能力充足率	根據相關法規適用於保險公司的實際資本與最低資本要求的比率。
財務狀況表	前稱為資產負債表。
策略性資產配置	策略性資產配置為根據長期資本市場假設所設定的策略性資產配置目標，旨在符合保險業務及股東的長期需求。
策略風險	本集團營運所在地因監管、市場及競爭環境出現未可預期的變動之風險。
壓力測試	一種衝擊財務評估假設的應用。其測試是用來觀察公司的抗壓力及其財務評估波動。

伊斯蘭保險 (Takaful)	建立在互助及風險分擔原則上的伊斯蘭保險。
總加權保費收入	總加權保費收入包括再保險分出前的期繳保費 100% 及整付保費 10% ；總加權保費收入按平均基準計入整付保費，故能反映友邦保險的長期業務量。
核保	審核、接納或拒絕保險風險並對獲接納風險進行分類的程序，以便就各項獲接納風險釐定合理保費。
單位連結式投資	作為單位連結式合約抵押而持有的金融投資。
單位連結式產品	單位連結式產品是保單退保價值與相關投資（例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產）價值或相關投資或指數價值波動掛鈎的保險產品。與該產品相關的投資風險通常由保單持有人承擔。保險範圍、投資及管理服務的費用從投資基金資產扣除。應付的利益須視乎受保人身故、退保或保單到期時單位的價格而定，並須支付退保手續費。
萬能壽險	客戶支付受特定限額限制的靈活保費而保費會於帳戶結餘內累計並獲由保險公司設定的利息或反映資產組合回報的保險產品。客戶可變更身故賠償，且合約容許保單持有人提取帳戶結餘，但一般須支付退保手續費。
收購業務價值	有關所收購長期保險及投資合約組合的收購業務價值乃確認為資產，並採用貼現現金流方法計算，反映自該組合所有預期未來將變現的現金流。收購業務價值乃按系統基準於所收購組合合約的預計年限內攤銷。攤銷比例反映所收購業務附加值的概況。收購業務價值的賬面值每年進行減值審閱，任何減值於合併收入表扣除。
有效保單業務價值	有效保單業務價值為從有效保單業務在未來產生的預計稅後法定溢利的現值扣除用作支持有效保單業務的所需資本成本。
新業務價值	期間內所售新業務在未來產生的預計稅後法定溢利按銷售當時計算的現值扣除用作支持新業務營運而持有超過法定準備金所需資金的成本。友邦保險的新業務價值乃經反映適用於香港的準備金及資本要求，以及未分配集團總部開支的稅後價值等調整後列示。按市場劃分的新業務價值乃在反映適用於香港的準備金及資本要求以及未分配集團總部開支等調整前，按當地法定基準列示。

新業務價值利潤率	新業務價值利潤率不包括企業退休金業務，以年化新保費的百分比表示。友邦保險的新業務價值利潤率乃經反映適用於香港的準備金及資本要求，以及未分配集團總部開支的稅後價值等調整後列示。按市場劃分的新業務價值利潤率乃在反映適用於香港的準備金及資本要求以及未分配集團總部開支等調整前，按當地法定基準列示。
預扣稅	倘向別國人士付款，付款人所在國的法律或有規定該項付款所適用的預扣稅。支付股息或利息可能須繳納國際預扣稅。雙邊稅收協定或會減低所須繳納的預扣稅金額（視乎收款人作為稅務居民所在的司法權區而定）。
營運資金	營運資金包括集團企業中心持有的債務及股本證券、存款和現金及現金等價物。此等流動資產可用作投資建立本集團的業務營運。