

C\$ unless otherwise stated

TSX/NYSE/PSE: MFC

SEHK:945

新聞稿

二零一一年五月五日

## 宏利金融在推動重點策略發展方面取得成效 本年首季錄得九億八千五百萬加元盈利

季度業績概覽：

- 本公司擬重點發展之財富及保險產品的銷售<sup>1</sup>分別較二零一零年首季增長百分之二十二及百分之十五。
- 亞洲業務部在財富及保險重點產品銷售方面錄得大幅增長，財富產品銷售增長逾倍，而保險產品銷售亦較二零一零年首季增長百分之二十七。
- 美國及加拿大的互惠基金銷售分別創下三十五億加元及五億九千五百萬加元的新高。
- 旗下管理資產規模<sup>2</sup>創下四千七百八十億加元的歷史新高。
- 恒康長期護理有效保單的上調保費申請，在尋求各州監管機構的批核方面持續取得進展。
- 在降低利率及股市風險對公司盈利之影響<sup>3</sup>方面較預期進度為快。季內公司就降低負債科目中的利率敏感度所採取的措施，為公司帶來二億五千四百萬加元的稅後收益。
- 季內石油、天然氣及地產項目錄得公允值回報，信貸表現亦保持佳績。
- 儘管對沖成本較去年同期大幅上漲，以及日本大地震後財產及意外再保險索償預期帶來一億五千一百萬加元的淨影響，二零一一年首季歸於股東的收入淨額仍達九億八千五百萬加元，相當於全面攤薄每股盈利（撇除可轉換票據之影響）<sup>4</sup>零點五四加元。
- 維持雄厚的資本實力，季內宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率達百分之二百四十三。
- 二零一一年一月一日起採納國際財務匯報準則取代以往沿用的加拿大公認會計準則<sup>5</sup>。

<sup>1</sup> 「銷售」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

<sup>2</sup> 「管理資產規模」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

<sup>3</sup> 股市波動對公司盈利之影響，視作股票基金市值下跌百分之十對歸於股東的收入淨額之影響。利率變動對公司盈利之影響，視作利率下跌百分之一對歸於股東的收入淨額之影響。

<sup>4</sup> 「攤薄每股盈利（撇除可轉換票據之影響）」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

<sup>5</sup> 除非另有說明，「公認會計準則」指採納國際財務匯報準則前適用於二零一零年度或以前之業績的加拿大公認會計準則，或適用於二零一一年度或以後的國際財務匯報準則。

**加拿大多倫多** – 宏利金融有限公司（「宏利金融」）（香港聯交所股份代號：945）宣布於截至二零一一年三月三十一日第一季度在推動重點業務的銷售增長、降低股市及利率波動對公司盈利之影響方面取得重大進展，而且面對日本地震及相關事件之影響，仍能維持雄厚的資本水平及收入淨額。

截至二零一一年三月三十一日首季，歸於股東的收入淨額為九億八千五百萬加元，相當於全面攤薄每股盈利（撇除可轉換票據之影響）零點五四加元，普通股股東資金回報<sup>6</sup>達百分之十七點四。季內公司面對股市對沖成本大幅上漲及日本災情但仍取得佳績。二零一零年同期公司錄得歸於股東的收入淨額為十二億二千四百萬加元，相當於全面攤薄每股盈利零點六八加元，普通股股東資金回報為百分之十九點二。由於二零零九年接受對沖的股市風險較少，二零一零年首季錄得相當水平的股市收益及較低的對沖成本，因而帶動該季錄得較佳業績。

宏利金融首席執行官鄧廣能表示：「公司在推行策略發展計劃方面取得卓越進展，無論在重點業務銷售、落實對沖計劃、優化產品組合或提升獲利能力方面均取得成效，季內亦能維持雄厚的資本水平並為客戶提供上乘價值和建議。季內公司在亞洲錄得強勁的銷售增長，加拿大業務亦日趨多元，旗下多項產品均錄得銷售新高。美國業務部在重新部署業務方面繼續取得明顯佳績，當地互惠基金銷售亦創下新高。我們將繼續致力降低股市及利率波動對公司盈利之影響，並維持雄厚的資本實力。」

宏利金融首席財務總監裴睿高表示：「宏利金融在推行重點策略發展方面取得相當進展。我們在降低利率及股市風險對公司盈利之影響方面較預期進度為快，加上季內宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率達百分之二百四十三，均為公司提供相當緩衝，有助減低市況逆轉時之風險。季內就降低利率風險所採措施對盈利構成重要利好因素，加上市況好轉，帶動季內公司錄得九億八千五百萬加元的盈利。鑑於季內對沖成本大幅上漲、為應付日本災後財產及意外再保險索償的撥備以及其他因素，本公司於首季實已錄得強勁業績。」

## 業績摘要

### 擬重點發展產品帶動銷售增長：

- 按固定幣值基礎<sup>7</sup>計算，本公司擬重點發展的保險產品於首季的銷售總額較二零一零年首季增長百分之十五，當中亞洲錄得百分之二十七的銷售增長，美國則錄得百分之四十四的銷售增長。儘管香港的保險產品銷售增長較去年同期有所放緩，但三月份面世的一項新產品預期可於今年餘下季度進一步帶動這方面的銷售增長。加拿大個人保險銷售雖錄得強勁增幅，惟大型企業的團體福利業務銷情偏軟，將以上增幅全數抵銷，導致加拿大擬重點發展的保險產品於首季的銷售額較去年同期下降百分之八。
- 按固定幣值基礎計算，本公司擬重點發展的財富管理產品在首季的銷售總額較二零一零年首季增長百分之二十二，當中亞洲的財富管理產品銷售佔有相當比重，錄得一倍以上的增幅。至於加拿大及美國的互惠基金業務亦包括在內，分別較去年同期增長百分之六十八及百分之四十二。儘管本公司已就美國的401(k)業務制訂多項發展大計，其首季表現仍較預期為遜。

<sup>6</sup> 「普通股股東資金回報」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

<sup>7</sup> 銷售增長率乃按固定幣值基礎表述。「固定幣值基礎」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

### 繼續維持雄厚的資本水平：

- 季內宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率為百分之二百四十三，較二零一零年第四季下降六個百分點，主要由於債務到期、國際財務匯報準則首階段逐步實施的影響以及關聯再保險協議有關增補資本之規定所致。

### 恒康長期護理有效保單上調保費申請的批核進度令人鼓舞：

- 有效零售保單上調保費申請已獲十五個州的監管機構批准。

### 在降低利率及股市風險對公司盈利之影響方面取得進一步進展：

- 公司在降低利率及股市風險對盈利之影響方面較預期進度為快。
- 靈活對沖計劃額外納入為數八十五億加元的獨立基金保證價值，並於二零一一年三月十日日本災情發生前加入為數二億加元的東證股價指數（「東證指數」）整合對沖。
- 季內公司將利率下降一百點子對公司收入淨額之影響（待售債券盈虧未予抵銷前），從二零一零年底前的十八億加元減少至二零一一年三月三十一日的十五億加元。
- 季內公司亦將股市下降百分之十對收入淨額之影響減少逾百分之二十。
- 公司在延長支持保單負債的資產期限以降低利率敏感度方面所採措施，為公司帶來二億五千四百萬加元的收益。此等收益反映隨著再投資風險下降，精算風險邊際亦有所下降。

投資相關收益包括主要來自石油及天然氣項目、地產項目、定息交易活動及利好信貸表現的一億七千萬加元收益。

涉及日本地震之預期再保險索償令公司盈利減少一億五千一百萬加元。

二零一一年首季整合對沖的預期開支為一億加元，由於北美股市造好，令對沖成本進一步上升至約一億三千八百萬加元。由於公司在二零一零年第四季才啟動整合對沖計劃，二零一零年首季並無類似開支。

### 財務業績

二零一一年首季歸於股東的收入淨額為九億八千五百萬加元，而二零一零年首季則錄得收入淨額十二億二千四百萬加元。二零一一年首季業績涉及為數一億一千一百萬加元的股市及利率之直接影響、涉及日本地震的一億五千一百萬加元撥備以及多個可注意項目。這些可注意項目包括：

- 季內除了因北美股市造好導致對沖成本上漲，另於整合對沖方面出現為數一億加元的預期開支；
- 公司就降低利率風險所採措施而取得的二億五千四百萬加元收益，反映保單負債估值所需風險邊際較低所造成的影響。資產的現金流與負債的現金流之間實現較佳匹配，導致風險邊際回落；以及
- 主要因石油、天然氣及地產項目公允值回報（超過保單負債估值的假設回報）、定息交易活動及利好信貸表現而獲取的一億七千萬加元收益。

除上述項目外，相對於二零一零年首季，季內公司盈利受惠於美國保險業務部的較低新造業務壓力，惟靈活對沖開支上漲，待售股票的已變現收益較低，均對公司盈利構成影響。

**可注意項目：****(百萬加元) (未經審核)**

截至三月三十一日季度	二零一一年	二零一零年
<b>歸於股東的收入淨額</b>	<b>\$ 985</b>	<b>\$ 1,224</b>
<b>扣除股市及利率波動的直接影響<sup>(a)</sup></b>		
未作靈活對沖的變額年金保證負債	\$ 102	\$ 271
用以支持保單負債的一般基金股票投資項目以及收費收入	30	23
股市整合對沖計劃之實際開支(相對於預期開支) <sup>(b)</sup>	(138)	-
用於釐定保單負債的定息再投資假設	192	26
沽售待售債券的虧損	(75)	-
<b>股市及利率波動的總直接影響</b>	<b>\$ 111</b>	<b>\$ 320</b>
<b>撇除股市及利率波動的直接影響之收入淨額<sup>8</sup></b>	<b>\$ 874</b>	<b>\$ 904</b>
<b>其他可注意項目：</b>		
股市整合對沖計劃的預期開支 <sup>(b)</sup>	(100)	-
涉及日本地震之財產及意外再保險索償的預期淨影響	(151)	-
降低利率風險之措施對於保單負債的利好影響	254	-
投資相關收益，包括油氣及地產項目的公允值回報、定息交易之回報及利好信貸表現	170	276
用於保單負債估值之假設微調 <sup>(c)</sup>	8	(50)

<sup>(a)</sup> 為清晰起見，股市及利率波動的直接影響乃相對於我們就保單負債估值所作之假設。唯一例外乃待售債券之虧損。

<sup>(b)</sup> 股市整合對沖計劃的總開支為二億三千八百萬加元，當中包括因應股市整合對沖計劃的預期開支而基於長線估值假設所作出的一億加元撥備。餘下的一億三千八百萬加元乃當作股市波動的直接影響。

<sup>(c)</sup> 用於保單負債估值之假設微調，包括因應季內方法及模型之微調而作出的七千萬加元撥備，來季詳盡數據模型一經完成便即更新前季的保單負債估算。

<sup>8</sup> 「撇除股市及利率波動的直接影響之收入淨額」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

## 基於美國公認會計準則的業績

若以美國公認會計準則<sup>9</sup>為基準，二零一一年首季的收入淨額為二億零四百萬加元，而二零一零年首季則錄得九億三千二百萬加元。基於美國公認會計準則的業績包括下表所載的多個可注意項目：

可注意項目：

(百萬加元) (未經審核)	二零一一年	二零一零年
<b>截至三月三十一日季度</b>		
整合對沖虧損總額	\$ (238)	\$ -
涉及日本地震之財產及意外再保險索償的預期淨影響	(151)	-
沽售盈餘科目內待售債券之虧損淨額	(75)	-
變額年金保證的收益(虧損)淨額 <sup>(a)</sup>	(31)	256

<sup>(a)</sup> 基於美國公認會計準則的變額年金業績，已考慮保險機構之信貸評級對於負債計量之影響。請參考下表「變額年金保證負債」一欄。

基於美國公認會計準則的二零一一年度首季業績，較基於國際財務匯報準則的業績減少七億八千五百萬加元。上述會計基準的主要分歧涉及保單負債的衡量方法，包括按市值入帳會計處理方法的影響、變額年金保證及可予遞延的收購成本份額。基於國際財務匯報準則與美國公認會計準則的首季收入淨額，其主要分歧可對帳如下：

(百萬加元) (未經審核)	
<b>截至二零一一年三月三十一日季度</b>	
基於國際財務匯報準則之歸於股東的收入淨額	\$ 985
基於國際財務匯報準則的非控制性權益及分紅保單持有人之收益	4
<b>基於國際財務匯報準則之收入淨額</b>	<b>\$ 989</b>
<b>涉及盈利的主要分歧：</b>	
變額年金保證負債	\$ (126)
按市值入帳會計處理方法及投資活動 <sup>10</sup> 對投資收入及保單負債之影響	(693)
收購成本及其他新造業務項目	(95)
精算方法與假設之變更及其他分歧	129
<b>盈利分歧總額</b>	<b>\$ (785)</b>
<b>基於美國公認會計準則之收入淨額</b>	<b>\$ 204</b>

截至二零一一年三月三十一日，基於美國公認會計準則的權益總額<sup>11</sup>較基於國際財務匯報準則的權益總額超出約六十四億加元，該差額主要因為定息投資項目的未變現收益需納入美國公認會計準則的權益資產內，而根據國際財務匯報準則，若投資項目用於支持保單負債，則該等累積未變現收益大部分需在保單負債估值中予以抵銷<sup>12</sup>。由於現行利率低企，該等定息投資項目擁有相當程度的未變現收益，加上累積盈利的差別，導致納入美國公認會計準則的權益資產遠遠較高。

<sup>9</sup> 「基於美國公認會計準則的收入淨額」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

<sup>10</sup> 加拿大公認會計準則適用於保險負債估值的規定(即「加拿大資產負債估值法」)仍將沿用，直至國際財務匯報準則有關保險合同的新規定生效為止。根據加拿大資產負債估值法，保險負債之計量乃基於預測負債現金流，以及用以支持該等負債的資產所產生的預計未來保費及投資收入淨額。

<sup>11</sup> 「基於美國公認會計準則的權益總額」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

<sup>12</sup> 在國際財務匯報準則有關保險合同的新規定頒布及生效前，本公司在這方面的會計政策仍以加拿大公認會計準則為本。

## 股市風險之衡量準則

截至二零一一年三月三十一日，宏利預期已就股市下跌百分之十對其核心業務盈利之影響的約百分之五十九至六十五作出對沖，這一幅度的下限假設靈活對沖資產可涵蓋已作靈活對沖的變額年金保證負債的百分之八十虧損，而該幅度的上限則假設靈活對沖資產可完全抵銷已作靈活對沖的變額年金保證負債之虧損。截至二零一零年十二月三十一日，該幅度為百分之五十至五十五。本公司曾表示已訂下目標計劃於二零一二年底前透過對沖措施抵銷股市波動對其核心業務盈利之影響的約百分之六十，另於二零一四年底前透過對沖措施抵銷股市波動對其核心業務盈利之影響的百分之七十五，並擬結合定限對沖及按市況對沖的方法落實這一目標。

公司於二零一一年首季：

- 對為數八十五億加元的有效變額年金保證價值啟動靈活對沖措施，藉以拓展其靈活對沖策略，以及
- 於二零一一年三月十日作出為數約二億加元的東證指數期貨合同沽空交易，藉以加大其整合對沖策略的力度。

截至二零一一年三月三十一日，預期股票基金之市值下跌百分之十可令歸於股東的收入淨額減少四億九千萬加元至五億八千萬加元，就敏感度而言較二零一零年底減少逾百分之二十。

下表顯示在上市股票市值變動百分之十的影響下，本公司於首季在控制相關風險方面所取得的進展。至於股市變動百分之二十及三十的預期影響，則備載下文「管理層討論及分析」內「風險管理」一節之表格內。

### 股市變動百分之十對歸於股東的年度收入淨額之可能影響<sup>(a)</sup>

截至	下跌百分之十		上升百分之十	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	三月三十一日	十二月三十一日	三月三十一日	十二月三十一日
股市波動對歸於股東的收入淨額之影響 <sup>(b),(c)</sup>	\$ (1,400)	\$ (1,480)	\$ 1,140	\$ 1,200
整合對沖資產與靈活對沖資產之影響（假設靈活對沖資產價值之變動可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動）	910	820	(750)	(680)
<b>假設對沖資產價值之變動可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的淨影響</b>	<b>\$ (490)</b>	<b>\$ (660)</b>	<b>\$ 390</b>	<b>\$ 520</b>
假設對沖資產價值之變動未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的影響 <sup>(d)</sup>	(90)	(80)	(70)	(60)
<b>假設對沖資產價值之變動未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的淨影響<sup>(d)</sup></b>	<b>\$ (580)</b>	<b>\$ (740)</b>	<b>\$ 320</b>	<b>\$ 460</b>
股市波動對核心業務盈利的影響內已作對沖之百分比，若靈活對沖措施				
• 可完全抵銷相關負債的變動時	65%	55%	66%	57%
• 未能完全抵銷相關負債的變動時 <sup>(d)</sup>	59%	50%	72%	62%

<sup>(a)</sup> 請參閱下文「敏感度相關提示」。

<sup>(b)</sup> 視作股市波動對歸於股東的收入淨額之影響，包括二零一零年十二月三十一日所存在之再保險合同結算款額，惟不包括對沖資產或其他降低風險措施的抵銷作用。

- (c) 一般基金股票之影響乃按時點計算，惟不包括：(i)對股票比重之可能影響；(ii)企業及其他業務部所持股票之任何收益或虧損；或(iii)宏利銀行所持股票投資之任何收益或虧損。上述影響假設分紅保單基金為獨立運作，而且在股市波動下，不會對歸於股東的收入淨額產生重大影響。
- (d) 股市每下跌百分之十，涉及靈活對沖資產之收益假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之虧損的百分之八十。股市每上升百分之十，涉及靈活對沖資產之虧損假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之收益的百分之一百二十。請參閱下文「管理層討論及分析」內「風險管理」一節。

### 股市回報（有別於保單負債估值的預期回報）對宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率之可能影響<sup>(a)</sup>

截至	二零一一年		二零一零年	
	三月三十一日		十二月三十一日	
百分之十	下跌	上升	下跌	上升
對宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率之影響 <sup>(b)</sup> （百分點）	(5)	10	(7)	7

(a) 請參閱下文「敏感度相關提示」。

(b) 股市每下跌百分之十，涉及靈活對沖資產之收益假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之虧損的百分之八十。股市每上升百分之十，涉及靈活對沖資產之虧損假設為變額年金保單負債已作靈活對沖部分之收益的百分之一百二十。請參閱下文「管理層討論及分析」內「風險管理」一節。

### 利率風險之衡量準則

季內本公司透過利率掉期交易，延長其負債科目中的定息投資項目期限。上述措施有助公司進一步優化負債科目中資產與負債之間的匹配，從而有助降低利率風險對歸於股東的收入淨額之影響，亦為季內利率風險對公司盈利之影響減少三億加元之主因。截至二零一一年三月三十一日，利率即時下跌百分之一對歸於股東的年度收入之影響減少至相當於十五億加元，超越本公司原訂於二零一二年底減至十六億五千萬加元之目標水平，而距本公司計劃於二零一四年底將上述影響減少至十一億加元的目標又往前邁進一步。本公司擬結合定限對沖及按市況對沖的方法進一步降低其利率風險。

下表顯示利率即時變動百分之一對歸於股東的年度收入淨額之可能影響<sup>(a),(b),(c)</sup>

(百萬加元) 截至	二零一一年三月三十一日	二零一零年十二月三十一日
上升百分之一	\$ 1,200	\$ 1,500
下跌百分之一	\$(1,500)	\$(1,800)

(a) 請參閱下文「敏感度相關提示」。

(b) 該等影響假設分紅保單基金為獨立運作，而在利率波動下，對歸於股東的收入淨額不會產生重大影響。

(c) 就變額年金保證已作靈活對沖之部分而言，利率對沖措施需假設以二十點子之幅度作出調整。

待售定息資產的市值變動可對產品負債的利率風險發揮自然抵銷作用。為發揮會計抵銷作用，本公司需對待售定息資產之部分未變現收益或虧損加以變現。例如，宏利於二零一一年首季就盈餘科目內待售定息資產錄得七千五百萬加元之變現淨虧損。截至二零一一年三月三十一日，盈餘科目內待售定息資產錄得除稅後未變現淨收益一億二千九百萬加元。

作為整體利率管理之一環，公司於季內縮短盈餘科目內待售定息資產的期限，並藉著延長負債科目內的資產期限以平衡上述措施的影響。故此，盈餘科目內待售定息資產的利率敏感度亦因而下降。

利率每即時變動百分之一對歸於股東的年度收入淨額之可能影響，包括對盈餘科目內待售定息資產的市值變動之影響<sup>(a),(b)</sup>

(百萬加元) 截至	二零一一年三月三十一日		二零一零年十二月三十一日	
	下跌	上升	下跌	上升
百分之一				
利率每即時變動百分之一對歸於股東的年度收入淨額之可能影響，惟不包括盈餘科目內待售定息資產之市值變動	\$ (1,500)	\$ 1,200	\$ (1,800)	\$ 1,500
盈餘科目內待售定息資產之市值變動 <sup>(b)</sup>	700	(600)	1,200	(900)
利率每即時變動百分之一對歸於股東的年度收入淨額之可能影響，包括盈餘科目內待售定息資產之市值變動 <sup>(b)</sup>	\$ (800)	\$ 600	\$ (600)	\$ 600

(a) 請參閱下文「敏感度相關提示」。

(b) 盈餘科目內待售定息資產可變現之收益或虧損視乎未變現之收益或虧損而定。上表只顯示未變現盈虧之變動，而未變現盈虧之總額則視乎期初未變現盈虧之水平而定。

### 資本更新

截至二零一一年三月三十一日，宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率達百分之二百四十三，而截至二零一零年十二月三十一日該比率為百分之二百四十九，以下三項因素為其變動主因：債務到期（其部分影響被優先股發行所抵銷），因採用國際財務匯報準則而令財務業績出現相應變動，關聯再保險協議有關增補資本之規定。

本公司於二零一一年首季贖回總值五億五千萬加元的次級債券，並發行總值二億加元的優先股。

根據加拿大金融機構監理處就採納國際財務匯報準則所發出的過渡性指引，採納國際財務匯報準則對現有資本的影響，大部分將於二零一一年首季起為期八個季度內逐步出現。對法定資本的影響則不受上述逐步實施規則所限。從二零一一年首季起，採納國際財務匯報準則令宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率下降約三個百分點，預期在截至二零一二年第四季兩年逐步實施期內將令該比率進一步下降約三個百分點。宏利人壽保險公司以往基於加拿大公認會計準則的最低持續資本及盈餘規定比率，截至二零一零年十二月三十一日為百分之二百四十九，而基於國際財務匯報準則的最低持續資本及盈餘規定比率，截至二零一一年一月一日約為百分之二百四十六。

根據二零一一年最低持續資本及盈餘規定比率指引，除非有關資產一併轉移，否則不得以再保險協議轉移與資產風險相關之法定資本。此項正於二零一一年逐步實施的變動，導致宏利人壽保險公司必須維持較高的法定資本，令其最低持續資本及盈餘規定比率於二零一一年首季下降約三個百分點。當這項變動完全實施後，預期宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率將進一步下降七個百分點。

### 對期初保留盈利的前期調整

本公司於季內發現個別主要在二零零四年四月併購 John Hancock Financial Services, Inc. 前期間所出現之誤差。此等誤差包括少報總值一億三千三百萬加元的其他債務。由於此等誤差對過往年度的財務報表並無重大影響，若於本季度內予以修正，則會嚴重扭曲本季度所錄得的盈利；因此，本公司將截至二零一零年一月一日的期初保留盈利減少一億三千三百萬加元，藉以改正上述誤差。



## 銷售及業務增長

### 亞洲業務部

亞洲區高級行政副總裁兼總經理雷柏剛表示：「我樂見宏利亞洲順利落實其業務發展策略，在掌握亞洲經濟發展機遇之同時，能透過不同產品和分銷渠道拓展其多元業務。」

雷氏續說：「在回顧宏利亞洲的季度業績時，我們不能忘記日本近月所發生的一系列重大人命事故。幸好我們在日本的代理人及員工全都安然無恙。我謹在此向日本人民致以最深切的慰問。」

二零一一年首季亞洲業務部的保險銷售額為二億八千三百萬美元，較二零一零年首季增長百分之二十七。其要點如下：

- 季內日本的保險銷售達一億七千三百萬美元，較二零一零年首季增長百分之五十，各分銷渠道均錄得雙位數字的銷售增長。受惠於季內新癌症產品的面世，「保付總代理」渠道的業務亦錄得增長。
- 二零一一年首季亞洲其他地區的保險銷售為六千七百萬美元，較二零一零年首季增長百分之四。菲律賓的保險銷售創下新高，印尼及越南亦按年錄得強勁增長，惟台灣經銷隊伍對新產品組合仍處適應階段，令台灣銷情有所放緩。

撇除變額年金產品，亞洲業務部的首季財富管理產品銷售達九億二千一百萬美元，較二零一零年同期增長百分之一百一十九。其要點如下：

- 季內香港的財富管理產品銷售達二億七千七百萬美元，較二零一零年首季增長百分之四十七，主要由於市場對透過銀行分銷渠道認購的人民幣計價短期儲蓄壽險計劃反應熱烈，帶動季內的銷售表現所致。
- 撇除變額年金產品，季內亞洲其他地區的財富管理產品銷售達五億九千三百萬美元，較二零一零年同期增長百分之一百八十二，主要受惠於泰達宏利的銷售貢獻，而印尼互惠基金及新加坡整付保費投資型保單的強勁銷情亦有所貢獻。

分銷渠道的拓展繼續帶動亞洲業務部的銷售增長。其要點如下：

- 首季季末亞洲業務部旗下代理人人數逾四萬二千五百人，較去年同期末增長百分之二十二。首季季末印尼及菲律賓的代理人人數較去年同期增長逾百分之五十，而中國、馬來西亞及越南的代理人人數均按年錄得雙位數字的增長。
- 中宏保險的業務持續發展，二零一一年一月旗下另一分公司成立。截至二零一一年三月底，中宏保險已在中國四十六個城市建立分支機構。
- 日本市場於二零一零年所開拓的「保付總代理」零售渠道及銀行分銷渠道成為兩大增長動力，二零一一年首季兩者的總銷售額佔日本保險銷售的三分之一。
- 二零一一年首季銀行分銷渠道的保險銷售較去年同期增長逾兩倍，並佔亞洲保險銷售總額的百分之十九。我們將繼續於區內拓展與銀行的合作夥伴關係。

## 加拿大業務部

宏利加拿大業務部總裁兼首席執行官Paul Rooney表示：「我對宏利加拿大於二零一一年首季所取得的銷售佳績感到非常滿意。旗下各項零售業務持續錄得強勁的增長勢頭，宏利互惠基金創下銷售新高，InvestmentPlus<sup>13</sup>亦銷情暢旺。個人保險銷售創下歷年首季新高，宏利銀行的新造貸款額較去年首季增長逾百分之二十。加拿大團體業務的銷售表現優於去年第四季但較去年首季為遜，反映團體業務市場的正常波動。」

二零一一年首季加拿大擬重點發展之個人財富管理產品的銷售較去年首季增長百分之十九，主要由於互惠基金銷售創下新高，以及宏利銀行新造貸款的強勁增長所致。

- 季內加拿大互惠基金業務持續增長，季度存款<sup>14</sup>創下五億九千五百萬加元的新高，較去年首季增長百分之六十八。其銷售動力仍主要來自平衡基金及定息基金，兩者均為現時頗受投資者歡迎的基金類型，宏利互惠基金在這兩方面均有雄厚實力。
- 二零一一年首季宏利銀行的新造貸款額達十一億加元，較二零一零年同期增長百分之二十二，反映客戶廣告成效理想，帶動宏利銀行之綜合業務發展策略持續取得佳績。鑑於金融行業在挽留及開拓客源方面競爭熾烈，未來經營環境仍然充滿挑戰。
- 季內 InvestmentPlus 的銷售額達二億二千三百萬加元，較去年同期增長百分之三十七。InvestmentPlus 是加拿大擁有最低保證門檻的獨立基金。
- 季內定息產品的銷售有所下降，反映在現行投資環境中消費者對變額產品之喜好。

二零一一年首季加拿大業務部個人保險的銷售創下歷年首季新高，較二零一零年首季增長百分之十四。受靈活人壽保險計劃在二零一零年十二月上調價格前的強勁銷情所帶動，二零一一年首季壽險產品銷售較去年同期增長百分之十一。受旅遊業務的持續暢旺所帶動，二零一一年首季整付保費產品的銷售較二零一零年首季增長百分之十二。

加拿大團體業務的首季銷售表現雖較去年同期為遜但較去年第四季為優，反映市場的正常波動，而大型企業市場的銷情亦有所放緩。

- 二零一一年首季團體福利業務在小型企業市場的銷售保持暢旺，其銷售額較去年首季增長百分之二十七，惟季內團體福利業務的銷售總額為一億加元，較去年同期的銷售總額下降百分之十九。兩者差距反映大型企業市場的正常波動。
- 二零一一年首季團體退休方案的銷售額達三億九千七百萬加元，較上一季度增長逾倍，但較二零一零年首季則下降百分之十三。相對於去年同期，季內大型企業市場的商機較為有限，季內銷售額有六成來自兩大客戶。惟季內團體退休方案在中小型企業市場則維持強勁的銷售表現，其銷售額較去年同期增長逾倍。

<sup>13</sup> InvestmentPlus 對部分客戶而言乃互惠基金以外的另類選擇，提供至少七成五的身故賠償保證以及年屆一百歲時七成五的期滿金額保證。

<sup>14</sup> 「存款」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

## 美國業務部

恒康金融服務總裁 Jim Boyle 表示：「恒康的首季業績令人鼓舞。截至二零一一年三月三十一日，財富管理業務之管理資產總額創下一千九百三十億美元之歷年新高，恒康互惠基金亦錄得三十五億美元的銷售新高及十六億美元之銷售淨額新高，分別較二零一零年首季增長百分之四十二及百分之五十八。美國業務部的保險銷售表現反映其在重新部署產品組合以降低風險及上調價格方面的成效，我對恒康長期護理有效保單業務就上調保費所取得的進展感到滿意。」

若撇除變額年金產品及按面值計價之定額遞延年金產品，美國首季的財富管理產品銷售較去年同期增長百分之十八至五十億美元。

- 恒康互惠基金的首季銷售額為三十五億美元，較去年首季增長百分之四十二。截至二零一一年三月三十一日止，年初至今按銷售淨額<sup>15</sup>計算，恒康互惠基金於非坐盤交易銷售中位列第五，二零一零年同期則位列第六。銷售增長主要由旗下各類多元化競爭性基金所帶動，其中定息投資組合於二零一一年首季更展現強勁的銷售勢頭。截至二零一一年三月三十一日，恒康互惠基金旗下有二十一隻獲晨星四星級或五星級評級<sup>16</sup>的互惠基金。在期內銷售淨額及利好市況所帶動下，截至二零一一年三月三十一日，恒康互惠基金的管理資產規模達三百六十七億美元，較二零一零年三月三十一日增長百分之二十三。
- 恒康退休計劃服務的首季銷售達十二億美元，較去年同期下降百分之十六。二零一零年底及二零一一年初投保數目偏低的情況，已於季內回復較正常水平。由於過去十二個月市場回報造好並錄得十八億美元的銷售淨額，截至二零一一年三月三十一日，管理資產規模錄得六百六十三億美元的新高，較二零一零年三月三十一日增長百分之十六。
- 透過旗下互惠基金、401(k)計劃、變額年金產品及變額壽險產品發售的恒康人生階段／人生周期組合繼續錄得銷售佳績，截至二零一一年三月三十一日，其管理資產規模錄得七百五十億美元的歷史新高。人生階段基金帶動恒康互惠基金於首季錄得四億六千七百萬美元的銷售額，較去年同期增長百分之四十三。透過 401(k)計劃發售的人生階段及人生周期組合仍為最受歡迎的產品，截至二零一一年三月三十一日季度，保費及存款達十八億美元，佔該季保費及存款總額的百分之五十六。
- 恒康定息產品的首季銷售達三億美元，較去年同期下降百分之二十八，當中經調整市值遞延年金產品（該產品於二零一零年面世以取代按面值計價的定額遞延年金產品）錄得一億零四百萬美元的銷售額，較去年首季增長百分之四十二。整付保費即期年金的銷售額則較去年首季下降。
- 變額年金的首季銷售為五億二千七百萬美元，較去年同期下降百分之二十五，就持續推行的風險管理措施而言，減幅符合預期水平。

<sup>15</sup> 資料來源：Strategic Insight Simfund。銷售淨額（新資金淨流入）之計量只包括恒康旗下長線開放式零售基金（貨幣市場基金除外），並只限於A類、B類、C類及I類股份。

<sup>16</sup> 凡具有至少三年收益數據的基金，晨星均按其調整風險後之收益釐定基金評級。其評級準則著重基金的每月表現之變化（包括銷售費、手續費與贖回費的影響），尤強調下跌表現的變幅及持續的回報表現。各基金組別內得分最高的首百分之十基金可獲評五星級；其後的百分之二十二點五、百分之三十五、百分之二十二點五及餘下的百分之十則分別獲評四星級、三星級、二星級及一星級。基金的綜合晨星評級乃按其三年、五年及十年期（如適用）晨星評級機制的加權平均表現釐訂。基金的過往表現並不保證其未來表現。綜合評級已考慮銷售費、手續費及贖回費之影響，惟免佣評級則不會考慮該等因素。A類股份的免佣評級只供無須繳付首次銷售費用的投資者參考。

恒康現正繼續於美國保險市場重新部署業務以應對低息環境。影響所及，美國保險產品的首季銷售總額為一億四千五百萬美元，較去年同期下降百分之十九。

- 恒康壽險在重新部署其產品組合以降低利率風險及改善邊際利潤方面取得重大進展。影響所及，恒康壽險的首季銷售較去年同期下降百分之四。若撇除不擬繼續重點發展的產品（即具有終身不失效保證的靈活壽險產品以及具保證的非分紅終身壽險產品），首季銷售較去年首季增長百分之四十四，佔首季銷售總額的百分之七十一。季內不擬繼續重點發展的產品由於價格上調，加上市場推廣活動的焦點已轉移至其他產品，其銷售額較去年同期下降百分之四十八。隨著一月份具備較佳風險特徵的靈活壽險產品面世並漸受市場歡迎（該產品乃恒康壽險於二零一一年三月份的最暢銷產品），產品組合的過渡工作漸見成效。
- 恒康長期護理的首季銷售較去年同期下降百分之五十二。季內零售產品的銷售較去年同期減少，反映新造業務自去年下半年起上調價格的影響。預期上調價格將有助改善新造業務的整體盈利能力，並導致二零一一年度的銷情進一步放緩。恒康長期護理已向監管機構申請上調零售及團體有效保單的保費，大部分長期護理有效保單的平均保費升幅約為百分之四十。有效零售保單上調保費申請迄今已獲十五個州的監管機構批准。

## 宏利資產管理

宏利資產管理季內作出兩項策略性舉措，以進一步拓展其於股票投資的雄厚實力。宏利資產管理一月份宣布已委任四名資深投資專才成立全新的 U.S. Core Value Equity 團隊，駐於波士頓。二月份宏利資產管理收購威斯康辛州密爾沃基註冊投資顧問公司 Optique Capital Management 的資產，該公司前身 Optique Capital 的八名成員加盟宏利資產管理，組成全新的 International Value Equity 團隊。

宏利資產管理截至二零一一年第一季末為外來客戶管理的資產總值一千八百零四億加元，並管理總值三百零二億加元的宏利一般基金資產。為外來客戶管理的資產較二零一零年十二月三十一日增加四十億加元。期內銷售淨額、收購 Optique Capital 及投資收益因加元轉強而遭部分抵銷。

## 企業銷售總額及企業保費及存款總額<sup>17</sup>

公司的本季銷售、新造業務內涵價值<sup>18</sup>以及保費及存款<sup>19</sup>狀況符合我們的策略——注重加速資本回報理想及較低風險的產品的增長，同時停止推出或淘汰一些收入對市況敏感或對已投入資本提供低回報的產品。為衡量有關目標的進度，我們分別就公司擬重點發展及不擬繼續重點發展的產品線之主要財務衡量作獨立匯報。

請注意由二零一一年第一季起本公司更改新造業務內涵價值之計算方法。此前業績期之數據並未因此而重列。我們更改了對利率敏感的人壽保險產品之新造業務內涵價值計算方法，現所採用的利率與保單負債估值一致。二零一零年及以前，人壽保險產品所用的利率與年度業務計劃所用利率相同。而二零一零年及二零一一年，我們在計算財富管理產品新

<sup>17</sup> 「保費及存款增長」乃按固定幣值基礎表述。「固定幣值基礎」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

<sup>18</sup> 「新造業務內涵價值」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

<sup>19</sup> 「保費及存款」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

造業務內涵價值時則採用其時利率。此外，我們現已因應年內之變動而更新保單持有人經驗假設，而在二零一零年及以前我們則採用每年年初釐定的假設。

由於季內利率水平較二零零九年中為低，我們為二零一零年業務計劃釐定假設時，二零一一年第一季對利率敏感的保險產品線的新造業務內涵價值較二零一零年第一季為低。新造業務內涵價值之跌幅亦包括二零一零年下半年保單持有人經驗假設有所變更之影響。

## 銷售之財務衡量

- 公司擬重點發展的保險產品第一季的銷售總額為五億三千九百萬加元，較二零一零年同期增加百分之十五。一如前述，季內銷售額創出佳績，主要由亞洲業務增長強勁、加拿大個人保險銷售刷新紀錄及美國重點發展產品銷情理想帶動。在上述因素的作用下，二零一一年第一季新造保險業務內涵價值為一億九千一百萬加元，較二零一零年第一季下跌百分之八。
- 公司不擬繼續重點發展的產品（美國保險業務部旗下提供「永不失效保證」的綜合壽險產品、提供保證但不參與分紅的終身壽險產品以及長期護理保險產品）於季內的保險銷售總額錄得五千九百萬加元，較二零一零年同期下降百分之五十。季內新造保險業務內涵價值為一千六百萬加元，下跌百分之六十七，主要為銷量所致，但上述因素亦帶來若干影響。
- 公司擬重點發展的財富管理產品第一季的銷售總額為八十三億加元，較二零一零年同期按年增長百分之二十二。業務於廣泛領域錄得增長，尤以北美互惠基金、亞洲業務及加拿大宏利銀行的貸款額增長最為顯著。儘管我們為美國業務部的 401(k) 業務定下積極的增長目標，季內業績仍遜於預期。季內新造業務內涵價值為一億三千八百萬加元，較二零一零年同期下跌百分之六，主要由於較高邊際利潤的 401(k) 及定息產品銷售下降以及上述之衡量方法變更所致。
- 公司不擬繼續重點發展的財富管理產品（InvestmentPlus 以外之變額年金及按面值計價的定額遞延年金產品）第一季的銷售總額為十一億加元，較二零一零年同期按年下跌百分之四十五，持續符合公司貫徹實施風險管理措施以減低全球性股票風險的策略。截至二零一一年三月三十一日止，保證價值內已作對沖或再保險的部分約佔百分之六十三。公司繼續對美國、加拿大及日本的所有新造變額年金業務進行大額對沖。季內新造變額年金業務的內涵價值為三千五百萬加元，較二零一零年同期下跌百分之四十七。

## 保費及存款之財務衡量

- 按固定幣值基礎計算，公司擬重點發展的保險產品之第一季保費及存款總額為四十七億加元，較二零一零年同期上升百分之十三。美國業務部重點發展的產品及亞洲業務均錄得強勁的增長，其中尤以日本業務的增長最為顯著。保費及存款反映來自新銷售的保費及存款，以及增長中有效保單業務的循環保費及存款。
- 按固定幣值基礎計算，公司不擬繼續重點發展的保險產品之第一季保費及存款總額為九億加元，較二零一零年同期減少百分之四。銷售額下降反映銷量下跌之影響。
- 按固定幣值基礎計算，公司擬重點發展的財富管理產品之第一季保費及存款總額為一百零九億加元，較二零一零年同期增加百分之十五。升幅由互惠基金銷售上升及亞洲

財富管理業務於廣泛領域錄得增長所帶動，惟美國及加拿大業務部定息產品銷售下降，令部分升幅遭抵銷。

- 公司不擬繼續重點發展的財富管理產品（InvestmentPlus 以外之變額年金及按面值計價的定額遞延年金產品）之第一季保費及存款總額為十一億加元，按年下跌百分之四十四。

### 管理資產規模

截至二零一一年三月三十一日，管理資產總額為四千七百八十億加元，較二零一零年三月三十一日增加三百億加元（按固定幣值基礎計算增長率為百分之九），為公司歷來最高。增長主要由投資回報相關的三百九十億加元、保單持有人現金淨流入八十億加元及淨融資額十七億加元所帶動，惟加元轉強而出現的一百二十億加元影響，以及為數七十億加元的開支、佣金、稅項及其他項目，卻抵銷了部分升幅。

### 其他可注意項目

#### 公司事務

- 本公司於另一新聞稿宣布董事會已批准第一季度派發每股普通股股息零點一三加元，並將於二零一一年六月二十日或以後派發予於二零一一年五月十七日營業時間結束時名列宏利金融名冊之註冊股東。
- 宏利人壽保險公司於二零一一年二月十六日贖回所有尚未被贖回而本金金額為五億五千萬加元、息率為六點二四厘、並於二零一六年二月十六日到期的次級債券。
- 宏利金融有限公司於二零一一年三月十一日發售八百萬股系列三第一類股份，售價為每股二十五加元，合共籌得二億加元。
- 本公司於二零一一年四月二十一日表示已獲安大略省證券事務監察委員會主管人員通知，經考慮宏利所提供資料及宏利之現行披露方式及披露狀況後，該委員會主管人員決定不會就其於二零零九年六月所發出之強制通知尋求該委員會作出任何頒令。

#### 獎項及殊榮

- **香港方面**，宏利二度蟬聯「星鑽服務品牌選舉」之「強積金服務組別」大獎，至此宏利已連續五年榮獲「星鑽服務品牌選舉大獎」。該獎項由《星島日報》主辦，旨在表揚及鼓勵企業持續提高客戶服務水平。
- **中國方面**，中宏人壽獲官方機構授予兩項殊榮。中宏人壽四川分公司獲四川省人民政府授予「先進保險機構」稱號，而中宏人壽浙江分公司則獲浙江保監局授予「二零一零年度浙江保險業科學發展優勝企業」稱號。
- **加拿大方面**，加拿大互惠基金榮獲四項理柏基金獎，顯示其經調整風險的基金表現取得驕人成績並深受認同。宏利策略收益基金贏得一年期及三年期獎，而 Manulife Structured Bond 及 Manulife Global Opportunities Balanced Fund 則分別獲得五年期及一年期獎。上述皆為宏利資產管理旗下管理之基金。
- **美國方面**，恒康互惠基金以三年期及五年期表現於六個基金類別中贏得多項理柏基金獎，其中三隻得獎基金由宏利資產管理旗下恒康資產管理所管理。得獎基金 John

Hancock Bond Fund I、John Hancock Strategic Income Fund Institutional Class I 及 John Hancock Active Bond Fund NAV 均同時以三年期及五年期表現獲獎。

**編輯通告：**

宏利金融將於二零一一年五月五日美國東岸時間下午二時（香港時間五月六日凌晨二時）舉行第一季度業績電話會議。加拿大及國際地區，請致電(416) 340-2216；北美地區可免費致電(866) 898-9626。請於電話會議開始前十分鐘致電，閣下須向接線生提供姓名及機構名稱。閣下可於二零一一年五月五日美國東岸時間下午六時（香港時間五月六日早上六時）至二零一一年五月十九日（香港時間五月二十日）期間，致電(905) 694-9451 或(800) 408-3053，收聽是次電話會議的錄音（密碼為 3117610#）。

是次電話會議將於二零一一年五月五日美國東岸時間下午二時（香港時間五月六日凌晨二時）透過宏利金融網站作網上轉播，閣下可進入以下網頁收聽轉播：[www.manulife.com/quarterlyreports](http://www.manulife.com/quarterlyreports)。網上轉播的檔案版本將於當日美國東岸時間下午五時（香港時間翌日凌晨五時）於上述網站的同一 URL 備覽。

有關本公司二零一一年第一季度業務報表及統計資料，亦於宏利網站可供查閱，網址為 [www.manulife.com/quarterlyreports](http://www.manulife.com/quarterlyreports)。所有文件均可在網上轉播開始前下載。

**傳媒查詢：**

**加拿大**

宏利金融

Anthony Wilson-Smith

電話：(416) 852-8899

電郵：[anthony\\_wilson-smith@manulife.com](mailto:anthony_wilson-smith@manulife.com)

**投資者關係部：**

Anthony G. Ostler

電話：(416) 926-5471

電郵：[anthony\\_ostler@manulife.com](mailto:anthony_ostler@manulife.com)

Laurie Lupton

電話：(416) 852-7792

電郵：[laurie\\_lupton@manulife.com](mailto:laurie_lupton@manulife.com)

**香港**

宏利人壽保險（國際）有限公司

李錦雯 / 譚尚斌

電話：(852) 2202 1050 / 2510 3130

傳真：(852) 2234 6875

電郵：[helena\\_lee@manulife.com](mailto:helena_lee@manulife.com) /

[loren\\_sb\\_tam@manulife.com](mailto:loren_sb_tam@manulife.com)

## 管理層討論及分析

資料截至二零一一年五月四日

### 財務業績概覽

(未經審核)

	季度業績		
	二零一一年 第一季	二零一零年 第四季	二零一零年 第一季
歸於股東的收入淨額 (百萬加元)	\$ 985	\$ 1,796	\$ 1,224
可歸於普通股股東的收入淨額 (百萬加元)	\$ 965	\$ 1,776	\$ 1,204
每股普通股盈利 (加元)			
• 基本	\$ 0.54	\$ 1.00	\$ 0.68
• 經攤薄 (撇除可轉換工具) <sup>(a)</sup>	\$ 0.54	\$ 1.00	\$ 0.68
• 經攤薄	\$ 0.53	\$ 0.96	\$ 0.66
普通股股東資金回報 <sup>(a)</sup> (百分比, 年度化)	17.4	32.3	19.2
保費及存款 <sup>(a)</sup> (百萬加元)			
• 擬重點發展之保險產品 <sup>(b)</sup>	\$ 4,732	\$ 4,757	\$ 4,237
• 擬重點發展之財富管理產品 <sup>(c)</sup>	\$ 10,924	\$ 9,706	\$ 9,885
• 不擬繼續重點發展之保險產品 <sup>(b)</sup>	\$ 865	\$ 972	\$ 954
• 不擬繼續重點發展之財富管理產品 <sup>(c)</sup>	\$ 1,141	\$ 1,284	\$ 2,078
管理資產 <sup>(a)</sup> (十億加元)	\$ 478.3	\$ 477.0	\$ 448.3
資本 <sup>(a)</sup> (十億加元)	\$ 28.6	\$ 28.7	\$ 32.2

<sup>(a)</sup> 此項目屬非公認會計準則之財務衡量。有關宏利如何運用非公認會計準則之財務衡量，請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

<sup>(b)</sup> 公司擬重點發展之保險產品不包括美國保險業務部旗下提供「永不失效保證」的綜合壽險產品、提供保證但不參與分紅的終身壽險產品以及長期護理保險產品，以上皆為公司不擬繼續重點發展之產品。

<sup>(c)</sup> 公司擬重點發展之財富管理產品不包括各地之變額年金產品 (加拿大 InvestmentPlus 除外) 及在美國提供按面值計價之定額遞延年金產品，以上皆為公司不擬繼續重點發展之產品。InvestmentPlus 是加拿大業務旗下提供的產品，具百分之七十五之最低保證身故賠償及百分之七十五之百歲期滿收益保證，部分客戶以其作為互惠基金以外的選擇。基於上述保證所涉風險較低，該產品獲列入公司擬重點發展類別。

### 採納國際財務匯報準則

由二零一一年一月一日起，本公司正式採納國際財務匯報準則，以取代此前採用的加拿大公認會計準則。本公司截至二零一一年三月三十一日止之中期綜合業績報表為公司按國際財務匯報準則編製之首份財務報表，其中包含相應的二零一零年財務資料比較。有關採納國際財務匯報準則所帶來的影響，以及所選會計政策之描述，請參看本公司二零一零年年報之綜合財務報表附註二 - 會計及報告政策的未來變動，以及本公司於二零一一年四月十四日發布有關若干國際財務匯報準則資料的新聞稿，兩者均可於本公司網站上索閱：[www.manulife.com/investorrelations](http://www.manulife.com/investorrelations)。

採納國際財務匯報準則對本公司之披露監控及披露程序、資訊科技系統或業務活動皆不構成任何重大影響。



## 歸於股東的收入淨額

二零一一年第一季歸於股東的收入淨額為九億八千五百萬加元，二零一零年同期則為十二億二千四百萬加元。季內業績包括與股市及利率之直接影響相關之一億一千一百萬加元、與日本東北地震相關之一億五千一百萬加元撥備，以及若干其他可注意項目。此等其他可注意項目包括：

- 季內除了因北美股市造好導致對沖成本上漲，另於整合對沖方面出現為數一億加元的預期開支；
- 公司就降低利率風險所採措施而取得的二億五千四百萬加元收益，反映保單負債估值所需風險邊際較低所造成的影響。資產的現金流與負債的現金流之間實現較佳匹配，導致風險邊際回落；以及
- 主要因石油、天然氣及地產項目公允值回報（超過保單負債估值的假設回報）、定息交易活動及利好信貸表現而獲取的一億七千萬加元收益。

除上述項目外，相對於二零一零年首季，季內公司盈利受惠於美國保險業務部的較低新造業務壓力，惟靈活對沖開支上漲，待售股票的已變現收益較低，均對公司盈利構成影響。

### 可注意項目：

百萬加元（未經審核）		
截至三月三十一日季度	二零一一年	二零一零年
歸於股東的收入淨額	\$ 985	\$ 1,224
扣除股市造好及利率上升對以下項目的直接影響 <sup>(a)</sup> ：		
未作靈活對沖的變額年金保證負債	\$ 102	\$ 271
用以支持保單負債的一般基金股票投資項目以及收費收入	30	23
股市整合對沖計劃之開支（相對於預期開支之實際結果 <sup>(b)</sup> ）	(138)	-
用於釐定保單負債的定息再投資假設	192	26
待售債券銷售之虧損	(75)	-
<b>股市及利率的整體直接影響</b>	<b>\$ 111</b>	<b>\$ 320</b>
<b>撇除股市及利率的直接影響後之收入淨額<sup>20</sup></b>	<b>\$ 874</b>	<b>\$ 904</b>
其他可注意項目：		
基於長期估值假設之整合對沖虧損 <sup>(b)</sup>	(100)	-
與日本地震相關的財產再保險索償之預期淨影響	(151)	-
保單負債所受與利率風險緩減措施相關之影響	254	-
包括油氣及房地產投資之公允值收益、定息交易活動之收益及利好信貸經驗之投資相關收益	170	276
釐定保單負債所用假設之微調 <sup>(c)</sup>	8	(50)

<sup>(a)</sup> 為力求清晰，股市及利率之直接影響均建基於公司保單負債估值假設，惟待售債券之虧損除外。

<sup>(b)</sup> 股市整合對沖計劃之總開支為二億三千八百萬加元，其中包括為數一億加元長遠估值假設下預期靈活整合對沖成本相關之撥備，而餘下之一億三千八百萬加元則作為股市之直接影響呈列。

<sup>(c)</sup> 釐定保單負債所用假設之微調，包括為數七千萬加元與季內所採方法及模型之微調相關之撥備，惟該撥備因下一季可用的數據模型構築完成後對上季預期保單負債作出更新而有所抵銷。二零一零年之數額與上季之預期有所更新密切相關。

## 每股盈利及普通股股東資金回報

<sup>20</sup> 「撇除股市及利率的直接影響後之收入淨額」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

季內撇除可轉換工具之經攤薄每股盈利<sup>21</sup>為零點五四加元，二零一零年同期為零點六八加元。季內普通股股東資金回報<sup>22</sup>為百分之十七點四（二零一零年同期為百分之十九點二）。

### 保費及存款之財務衡量

按固定幣值基礎計算，公司擬重點發展的保險產品季內銷售總額為四十七億加元，較二零一零年同期上升百分之十三。美國業務部重點產品及亞洲業務部皆錄得強勁增長，尤以日本業務增長最為顯著。保費及存款反映來自新銷售的保費及存款，以及增長中有效保單業務的循環保費及存款。

按固定幣值基礎計算，公司不擬繼續重點發展的保險產品線之第一季保費及存款總額為九億加元，較二零一零年同期減少百分之四。數額下降反映銷售下跌的影響。

按固定幣值基礎計算，公司擬重點發展的財富管理產品之第一季保費及存款總額為一百零九億加元，較二零一零年同期增加百分之十五。互惠基金存款增加，亞洲財富管理業務於廣泛領域取得增長，惟美國及加拿大業務部固定收益產品的銷售下降，令部分升幅遭抵銷。

公司不擬繼續重點發展的財富管理產品之第一季保費及存款總額為十一億加元，較二零一零年同期減少百分之四十四。

### 管理資產規模

截至二零一一年三月三十一日，管理資產總額為四千七百八十億加元，為本公司歷來最高，較二零一零年三月三十一日增加接近三百億加元（按固定幣值基礎計算增幅為百分之十一）。增長主要由三百九十億加元投資收入、八十億加元保單持有人現金淨流入及十七億加元淨融資額所帶動。不過，因加元轉強而出現的一百二十億加元影響，以及為數七十億加元的開支、佣金、稅項及其他項目，卻抵銷了當中的部分升幅。

### 基於美國公認會計準則的季度業績

隨著今季開始採納國際財務匯報準則，本公司不再於綜合業績報表中進行年度財務業績與美國公認會計準則之對帳，相反會在管理層討論及分析中披露若干基於美國公認會計準則之季度綜合資料。

季內基於美國公認會計準則之收入淨額<sup>23</sup>為二億四百萬加元，而二零一零年第一季之收入淨額為九億三千二百萬加元。基於美國公認會計準則之收入淨額包括以下若干可注意項目：

（百萬加元）

截至三月三十一日季度

二零一一年 二零一零年

整合對沖虧損總額

\$(238)

\$ -

<sup>21</sup> 「撇除可轉換工具之經攤薄每股盈利」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

<sup>22</sup> 「普通股股東資金回報」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

<sup>23</sup> 「基於美國公認會計準則之收入淨額」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

與日本地震相關的財產再保險索償之預期淨影響	(151)	-
盈餘科目內待售債券銷售之虧損淨額	(75)	
變額年金保證 <sup>(a)</sup> 之收益(虧損)淨額	(31)	256
<sup>(a)</sup> 基於美國公認會計準則之變額年金業績在計算負債時已計入保險人本身的信用狀況之影響。請參看下表「變額年金保證負債之會計方法」。		

二零一一年第一季基於美國公認會計準則之收入淨額，較基於國際財務匯報準則之收入淨額少七億八千五百萬加元。由於本公司不再於綜合業績報表中按美國公認會計準則對年度財務業績進行對帳，基於美國公認會計準則之收入淨額因此屬非公認會計準則之財務衡量。季內歸於股東的收入淨額的主要差額對帳見於下表：

(百萬加元)		
截至三月三十一日止三個月	二零一一年	二零一零年
基於國際財務匯報準則之歸於股東的收入淨額	\$ 985	\$ 1,224
基於國際財務匯報準則之非控制性權益及分紅保單持有人收入	4	9
基於國際財務匯報準則之收入淨額	\$ 989	\$ 1,233
主要盈利差額：		
變額年金保證負債方面	\$(126)	\$(75)
關於按市值入帳會計方法及投資活動對投資收入及保單負債 <sup>24</sup> 之影響	(693)	(233)
新造業務成本及其他新造業務項目方面	(95)	(45)
精算方法及假設之變動及其他差異	129	52
總盈利差額	(\$785)	\$(301)
基於美國公認會計準則之收入淨額	\$ 204	\$ 932

基於會計準則之主要盈利差額與以下因素相關：

- **變額年金保證負債之會計方法** — 國際財務匯報準則主要以按市值入帳方式衡量變額年金保證負債，而根據美國公認會計準則，僅有若干賠償保證乃以按市值入帳方式衡量，而在計算負債時亦會計入公司本身的信用狀況。季內基於美國公認會計準則之盈利較低，乃由於本公司的信用狀況引致信貸息差收窄，但此情況僅對美國公認會計準則之衡量產生影響。
- **投資收入及保單負債** — 定息投資項目的未變現收益按美國公認會計準則均作權益呈列，而但凡該些投資支持保單負債，則其未變現收益按國際財務匯報準則會在保單負債估值中被大幅抵銷。季內採納國際財務匯報準則對定息收入再投資假設、一般基金股票投資項目、利率風險緩減措施及若干市場及交易盈利相關之保單負債產生影響，對美國公認會計準則下之衡量不構成影響。
- **新造業務成本及新造業務盈虧在處理手法上之差異** — 與新造業務之產生相關及隨之而變動的新造業務成本，按美國公認會計準則會作外顯遞延及攤薄處理，但按國際財務匯報準則則確認為隱含保險負債減少。基於國際財務匯報準則之財務業績因新造業務開支減輕而受惠，其中主要涉及美國保險業務。

基於美國公認會計準則<sup>25</sup>之權益總額，較基於國際財務匯報準則之權益總額多約六十四億加元。此差別乃主要基於定息收入投資項目的未變現收益於美國公認會計準則下均作權益

<sup>24</sup> 在對保險合約新採納之國際財務匯報準則生效前，加拿大公認會計準則下針對保險負債估值的要求（「加拿大資產負債方法」）將會維持不變。根據「加拿大資產負債方法」，保單負債的衡量乃建基於預期負債現金流，以及支持該些負債的資產所產生的預計未來保費及投資收入淨額。

<sup>25</sup> 「基於美國公認會計準則之權益總額」屬非公認會計準則之財務衡量。請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

呈列，而但凡該些投資用以支持保單負債，則其累計未變現收益按國際財務匯報準則會在保單負債估值中被大幅抵銷。由於目前利率低企，定息收入投資項目具有相當份量的未變現收益，加上累積收益之差異，美國公認會計準則下之權益總額明顯較高。

權益總額主要差別對帳如下：

(百萬加元)	二零一一年	二零一零年
截至	三月三十一日	十二月三十一日
<b>基於國際財務匯報準則之權益總額</b>	<b>\$ 25,112</b>	<b>\$ 24,675</b>
股東保留盈利及分紅保單持有人權益之差額	\$ 5,974	\$6,790
歸於以下項目之累計其他綜合收入之差額：		
(i) 待售證券及其他；	1,407	1,723
(ii) 現金流量對沖；以及	261	458
(iii) 貨幣折算 <sup>(a)</sup>	(1,427)	(1,418)
股本、繳入盈餘及附屬公司的非控制性權益	144	162
<b>基於美國公認會計準則之權益總額</b>	<b>\$ 31,471</b>	<b>\$ 32,390</b>

<sup>(a)</sup> 反映二零一零年一月一日採納國際財務匯報準則而保留盈利項重設為零後貨幣折算帳項出現的淨差額。

## 資本

截至二零一一年三月三十一日止，資本總額為二百八十六億加元，與二零一零年三月三十一日的三百二十二億加元相比，減少三十六億加元。待售證券未變現收益下降四億加元，因加元轉強而產生的五億加元負面影響，十九億加元歸於股東的虧損淨額、公司派發七億加元現金股息以及贖回五億五千萬加元次級債券，均導致資本總額下降，惟降幅因發行二億加元優先股而有所抵銷。

截至二零一一年三月三十一日宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率維持於百分之二百四十三之高水平，而二零一零年十二月三十一日為百分之二百四十九。最低持續資本及盈餘規定比率之變動乃基於三個主要因素：債務到期（其部分影響被優先股發行所抵銷）、採納國際財務匯報準則令資產負債表出現變動，以及關聯再保險協議有關增補資本之規定。

根據加拿大金融機構監理處列明的國際財務匯報準則過渡過程指引，採納國際財務匯報準則對可用資本的影響，將於由二零一一年首季起為期八個季度的期間內逐步出現。對法定資本的影響則不受以上時間規定所規限。採納國際財務匯報準則在二零一一年首季初步減低宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率約三個百分點，預計在截至二零一二年第四季兩年期內該比率將會進一步減低約三個百分點。宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率於二零一零年十二月三十一日按加拿大公認會計準則計算為百分之二百四十九，而於二零一一年一月一日按國際財務匯報準則計算則約為百分之二百四十六。

根據二零一一年最低持續資本及盈餘規定比率指引，除非有關資產一併轉移，否則不得以再保險協議轉移與資產風險相關之法定資本。此項正於二零一一年逐步實施的變動，導致宏利人壽保險公司必須維持較高的法定資本，令其最低持續資本及盈餘規定比率於二零一一年首季下降約三個百分點。當這項變動完全實施後，預期宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率將進一步下降七個百分點。

## 期初保留盈利之前期調整

季內本公司發現主要源於二零零四年四月與恒康合併前時期的誤差。誤差之後果包括其他負債項被低估一億三千三百萬加元。由於該些誤差對其以往年度的財務報表並無實質之重大影響，然而若於當季作出修正，則會在實質程度上扭曲當季盈利額，因此本公司把截至二零一零年一月一日止之期初保留盈利減少一億三千三百萬加元以作修正。

## 各業務部的業績情況

### 業務分部業績會計呈列方式之變動

由二零一一年一月一日起，本公司不再把投資盈虧以組合方式分配入不同的呈列部分。在此之前，該些盈虧均累計入兩個部分，即保險及財富管理，並繼而依照業務單位各別的保單負債按比例分配回各個單位。由二零一一年起，本公司不再以組合方式監察資產及其相關風險，反而就利率及股票投資表現的直接影響監察每個業務單位的表現，此前公司並已採取若干利率及股市風險緩減措施。此等變動下必須以追溯調整法處理二零一零年財政年度之分部業績，但變動對本公司的綜合收入淨額或綜合資產負債表不構成任何影響。

## 亞洲業務部

加元	季度業績		
	二零一一年 第一季	二零一零年 第四季	二零一零年 第一季
歸於股東的收入淨額（百萬加元）	\$351	\$ 411	\$ 365
公司擬重點發展的產品之保費及存款（百萬加元）	\$2,286	\$2,767	\$1,672
公司 <u>不擬</u> 繼續重點發展的產品之保費及存款（百萬加元）	\$85	\$73	\$751
管理資產（十億加元）	\$67.4	\$ 67.7	\$ 58.7

  

美元	二零一一年 第一季	二零一零年 第四季	二零一零年 第一季
歸於股東的收入淨額（百萬美元）	\$357	\$ 407	\$ 351
公司擬重點發展的產品之保費及存款（百萬美元）	\$2,320	\$2,731	\$1,608
公司 <u>不擬</u> 繼續重點發展的產品之保費及存款（百萬美元）	\$86	\$ 72	\$722
管理資產（十億美元）	\$69.4	\$ 68.0	\$ 57.8

亞洲業務部於二零一一年第一季歸於股東的收入淨額錄得三億五千七百萬美元，而二零一零年同期則錄得收入淨額三億五千一百萬美元。季內收入淨額已計入經驗收益淨額一億美元（二零一零年則錄得收益一億二千三百萬美元），主要因股票、利率、信貸及其他非定息產品回報與本公司對保單負債假設的最佳預測有所不同所致。若撇除上述項目，歸於股東的收入淨額則增加二千九百萬美元，升幅主要由業務增長引致收費收入及有效業務盈利上升所帶動。

季內公司擬重點發展之產品的保費及存款額達二十三億美元，按固定幣值基礎計算較二零一零年同期的十六億美元增長百分之三十八，主要因分銷渠道拓展及新產品面世帶動保險銷售及業務強勁增長所致。受惠於中國資產管理合資公司泰達宏利之收購以及區內大部分地區的財富管理業務錄得強勁增長，互惠基金保費及存款較二零一零年同期增至四倍，帶動財富管理之保費及存款額上升。

截至二零一一年三月三十一日，管理資產規模達六百九十四億美元，按固定幣值基礎計算較二零一零年三月三十一日增長百分之十三，主要受惠於區內錄得保單持有人現金淨流入三十八億美元，以及因市況好轉及貨幣之利好影響而帶來為數三十八億加元的更高投資回報。

## 加拿大業務部

加元	季度業績		
	二零一一年 第一季	二零一零年 第四季	二零一零年 第一季
歸於股東的收入淨額（百萬加元）	\$ 505	\$ 495	\$ 282
公司擬重點發展的產品之保費及存款（百萬加元）	\$ 4,205	\$ 3,691	\$ 3,936
公司不擬繼續重點發展的產品之保費及存款（百萬加元）	\$ 529	\$ 612	\$ 544
管理資產（十億加元）	\$ 116.9	\$ 114.4	\$ 104.7

加拿大業務部於二零一一年第一季歸於股東的收入淨額為五億五百萬加元，較二零一零年同期增加二億二千三百萬加元。二零一一年第一季盈利已計入經驗收益淨額二億九千四百萬加元（二零一零年則錄得六千五百萬加元），主要因為股票、利率、信貸及其他非定息產品回報與我們對保單負債假設的最佳預測有所不同所致。

若撇除上述各項，季內歸於股東的收入淨額稍低於二零一零年同期。加拿大財財富管理業務及宏利銀行的資產均有所增長，惟有效變額年金保證對沖加強所帶來的影響抵銷了部分增幅。個人保險產品銷售增長強勁，加上市場收益減少，均令新造業務開支增多，使盈利較二零一零年同期減少。

二零一一年第一季公司擬重點發展的產品之保費及存款錄得四十二億加元，較二零一零年同期增加百分之七。公司擬重點發展的財富管理產品之保費及存款較去年同期上升百分之十，反映互惠基金以及低保證變額年金產品 InvestmentPlus 的銷售均創下新高，以及有效參與成員不斷增加而其團體退休存款活動相繼增多。然而增幅因定息產品銷售較去年同期持續下跌而受到拖累，反映變額產品市場消費意欲逐漸上升。季內公司擬重點發展的保險產品之保費及存款較二零一零年同期增加百分之五。季內公司不擬繼續重點發展的變額年金產品之保費及存款為五億加元，與二零一零年同期相若。

截至二零一一年三月三十一日止，管理資產規模為一千一百六十九億加元，較二零一零年三月三十一日增加一百二十二億加元，增長百分之十二，反映股市造好及利率下降對資產價值之影響，以及過去十二個月財富管理產品錄得八億加元保單持有人現金淨流入帶動該業務部的整體業績有所增長。宏利銀行管理資產持續錄得增長並佔按年升幅逾百分之二十。

## 美國保險業務部

加元	季度業績		
	二零一一年 第一季	二零一零年 第四季	二零一零年 第一季
歸於股東的收入淨額 (百萬加元)	\$403	\$ 404	\$ 211
公司擬重點發展的產品之保費及存款 (百萬加元)	\$943	\$1,009	\$748
公司 <u>不擬</u> 繼續重點發展的產品之保費及存款 (百萬加元)	\$864	\$972	\$954
管理資產 (十億加元)	\$74.7	\$ 73.8	\$ 69.8
美元			
歸於股東的收入淨額 (百萬美元)	\$409	\$ 399	\$ 203
公司擬重點發展的產品之保費及存款 (百萬美元)	\$957	\$996	\$719
公司 <u>不擬</u> 繼續重點發展的產品之保費及存款 (百萬美元)	\$877	\$ 960	\$917
管理資產 (十億美元)	\$76.9	\$ 74.2	\$ 68.8

美國保險業務部於二零一一年第一季錄得歸於股東的收入淨額為四億九百萬美元，而二零一零年同期則錄得收入淨額二億三百萬美元。二零一一年第一季計入經驗收益淨額二億六千五百萬美元（二零一零年則為一億七千三百萬美元），主要因為股票、利率、信貸及其他非定息產品回報與我們對保單負債假設的最佳預測有所不同。若撇除上述項目，歸於股東的收入淨額增加一億一千四百萬美元，其主要原因為業務重新部署後新造業務開支下降，以及保單持有人之相關經驗有所改善。

季內保費及存款為十八億美元，較二零一零年同期增加二億美元或百分之十二，其中包括公司擬重點發展的產品之保費及存款十億美元，較二零一零年同期增加二億美元或百分之三十三。公司不擬繼續重點發展的產品之保費及存款為九億美元，較二零一零年同期下跌百分之四，主要由於公司轉而側重較低風險產品所致。

截至二零一一年三月三十一日止，管理資產規模為七百六十九億美元，較二零一零年三月三十一日增長百分之十二，主要為有效業務增長所致。

## 美國財富管理業務部

加元	季度業績		
	二零一一年 第一季	二零一零年 第四季	二零一零年 第一季
歸於股東的收入淨額 (百萬加元)	\$ 312	\$ 684	\$ 368
公司擬重點發展的產品之保費及存款 (百萬加元)	\$ 7,251	\$ 6,307	\$6,656
公司 <u>不擬</u> 繼續重點發展的產品之保費及存款 (百萬加元)	\$ 528	\$599	\$784
管理資產 (十億加元)	\$187.8	\$ 187.1	\$ 178.4
美元			
歸於股東的收入淨額 (百萬美元)	\$ 317	\$ 675	\$ 353
公司擬重點發展的產品之保費及存款 (百萬美元)	\$7,357	\$6,229	\$6,399
公司 <u>不擬</u> 繼續重點發展的產品之保費及存款 (百萬美元)	\$536	\$592	\$754

美國財富管理業務部於二零一一年第一季錄得歸於股東的收入淨額三億一千七百萬美元，而二零一零年同期則錄得收入淨額三億五千三百萬美元。二零一一年第一季計入經驗收益淨額一億六千七百萬美元（二零一零年則錄得一億八千五百萬美元），主要因為股票、利率、信貸及其他非定息產品回報與我們對保單負債假設的最佳預測有所不同所致。撇除上述項目，歸於股東的收入淨額下降一千八百萬美元，主要由於進一步對沖有效變額年金保證價值所涉及的開支、定息產品銷售額下降的影響及互惠基金銷售上升以致新造業務成本上升所致。然而資產財富管理旗下平均管理資產規模有所增長帶動收費收入上升，抵銷了部分跌幅。

二零一一年第一季錄得保費及存款七十九億美元，較二零一零年同期增加七億美元，增長百分之十。二零一一年第一季公司擬重點發展的產品之保費及存款為七十四億美元，較二零一零年同期的六十四億美元增加百分之十五，主要由於資產財富管理旗下銷售額上升所致，其中包括百分之四十二的互惠基金銷售升幅。

季內公司不擬繼續重點發展的產品之保費及存款為五億美元，較二零一零年同期的八億美元有所下降，主要由於持續推行風險管理措施所致。

受惠於投資收益，截至二零一一年三月三十一日的管理資產規模為一千九百三十三億美元，較二零一零年三月三十一日的一千七百五十七億美元上升百分之十。資產財富管理旗下過去十二個月的銷售淨額達五十五億加元，惟增幅被按時到期資產、恒康定息產品及恒康變額年金之年金及退保繳款所抵銷。

## 再保險業務部

加元	季度業績		
	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	第一季	第四季	第一季
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬加元）	\$ (92)	\$ 77	\$ 45
保費及存款（百萬加元）	\$ 303	\$ 246	\$ 263
美元			
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬美元）	\$ (93)	\$ 76	\$ 43
保費及存款（百萬美元）	\$308	\$ 243	\$ 253

再保險業務部於二零一一年第一季錄得虧損淨額九千三百萬美元，較二零一零年同期的收入淨額四千三百萬美元減少一億三千六百萬美元，主要由於財產及意外保險業務中與日本地震相關的一億五千三百萬美元扣除相關再保險保費的預期索償所致。主要因股票、利率、信貸及其他非定息產品回報與我們對保單負債假設的最佳預測有所不同所致的經驗收益淨額，對上述兩個季度皆無實質影響。二零一一年第一季人壽再保險索償經驗利好，而二零一零年同期的經驗卻不利好。

季內保費額為三億八百萬美元，較二零一零年同期的二億五千三百萬美元上升百分之二十二，增幅主要由日本地震災害損失帶來的財產及意外復效保費所帶動。國際共保計劃保費因客戶錄得較高數額而增加，而人壽再保險業務亦因經驗退款額較低而造好。



## 企業及其他業務部

加元	季度業績		
	二零一一年 第一季	二零一零年 第四季	二零一零年 第一季
歸於股東的虧損淨額 (百萬加元)	\$ (494)	\$ (275)	\$ (47)
管理資產 (十億加元)	\$ 29.1	\$ 31.6	\$ 34.2

企業及其他業務部涉及資產擔保資本的回報 (扣除撥歸各業務部之款額)、精算假設的變動及精算模式的改進、投資業務部的對外資產管理業務、恒康意外及醫療保險業務、股市風險整合對沖之結算成本以及其他非營運項目。

企業及其他業務部於二零一一年第一季錄得歸於股東的虧損淨額四億九千四百萬加元，而二零一零年同期則錄得虧損淨額四千七百萬加元。季內錄得之虧損已計入為數二億三千八百萬加元之股市整合對沖相關之虧損、九千萬加元待售債券變現虧損，以及七千萬加元為精選方法及假設的改進所作之撥備。撇除以上項目，盈利額下降四千九百萬加元，主要由於待售權益變現收益減少以及二零一零年內變現之衍生品收益屬非經常性質所致。

截至二零一一年三月三十一日止，管理資產規模為二百九十一億加元，當中包括宏利資產管理為機構客戶管理的二百二十九億加元 (二零一零年十二月三十一日錄得二百三十二億加元)。企業及其他業務部旗下管理資產為六十三億加元 (二零一零年十二月三十一日錄得八十五億加元)，季內減幅反映了撥歸各業務部之資本有所增加。

## 風險管理

### 概覽

宏利金融作為一家提供保險、財富及資產管理產品及服務的金融機構，必須面對各類風險。我們透過適用於公司各部門的風險管理架構進行風險管理。

有關本公司的風險管理措施及影響本公司的風險因素之進一步資料，請參閱本公司最近的年度資料表格中「風險因素」一節、本公司二零一零年年報「管理層討論及分析」內「風險管理」及「重要會計及精算政策」以及本公司最近之年報及中期報告內綜合業績報表的「風險管理」附註。

### 市場風險對沖策略

在靈活整合對沖活動的作用下，截至二零一一年三月三十一日止股市下跌百分之十對公司盈利的影響預計約百分之五十九至六十五已被對沖所抵銷。此幅度的下限假設用作靈活對沖的資產覆蓋被靈活對沖的變額年金保證負債的百分之八十的虧損，而其上限則假設用作靈活對沖的資產完全抵銷了被靈活對沖的變額年金保證負債。此幅度於二零一零年十二月三十一日為百分之五十至百分之五十五。本公司此前所披露的目標為在二零一二年底前就股市對公司盈利的影響的約百分之六十進行對沖，以及在二零一四年底前就股市波動對公司盈利的影響的百分之七十五進行對沖。為達致上述目標，本公司擬透過結合定限及市場對沖原則的方式進行對沖計劃。

公司採取措施致力降低利率風險，目的是於二零一二年底及二零一四年底前將利率下降一百點子對股東收入淨額的影響分別減少至最多十六億五千萬加元及十一億加元。截至二零一一年三月三十一日，主要在二零一零年第四季及二零一一年第一季的對沖活動的作用下，利率下降一百點子對股東收入淨額的影響為十五億加元，因此本公司已超越了二零一二年底之目標。

在風險緩減策略下，本公司在二零一一年第一季內對八十五億加元有效變額年金保證價值啟動靈活對沖，繼而幾乎對所有新簽發的變額年金業務進行靈活對沖。截至二零一一年三月三十一日，約百分之六十三的保證價值已作靈活對沖或再保險，而截至二零一零年十二月三十一日此數值則約為百分之五十五。截至二零一一年三月三十一日已作靈活對沖的業務包含百分之五十九的變額年金保證價值（已扣除再保險金額）。

本公司並繼續推行股市風險整合對沖策略，在二零一一年第一季內沽空為數約二億加元的東證綜合指數期貨合約。本公司於二零一零年開始推行整合對沖策略，藉以減低未作靈活對沖之變額年金保證及其他產品與收費之股市風險。

在二零一一年第一季內，本公司透過利率掉期操作進一步延長負債科目所恃資產的年期。以上行動加上利率上升均有助令利率下降對股東收入淨額的影響出現淨減幅。本公司並根據整體利率管理策略縮短盈餘科目內待售定息資產的年期。

本公司所承受的股票表現風險及利率風險不可能保證可減低至二零一四年或二零一二年的既定目標水平。本公司或未能按照我們的降低風險計劃對現有未作對沖的業務進行對沖，或即使作出對沖，仍或需在啟動對沖時把收入之撥備入帳。在若干市場情況下，包括已變現股份持續上升及利率浮動、利率或股市下跌、或股市下跌與利率下跌之間的相互關係加深，就變額年金賠償保證作對沖的成本或會提高或變得不合乎經濟原則，在此等情況下本

公司或會減少或終止出售若干此類產品。此外，本公司的靈活對沖策略不可能保證能完全抵銷已作對沖的變額年金的風險。

上述對沖策略亦令本公司承受額外的風險。對沖操作倚賴於衍生工具交易之執行，而若此類投資工具的市場轉為缺乏流動性，交易執行能力或會受挫。對沖操作亦令本公司承受增加集資的風險及擔保要求，而若股市上升此等風險或會顯著增強。

### 敏感度及風險的衡量準則

**敏感度相關提示** 我們已在本文中就若干風險類別闡明敏感度及風險之衡量準則。此等風險衡量準則包括市場價格及利率水平的預估具體變動所引致的影響。該等預測乃於特定日期利用內部模型進行，並利用本公司於該日的資產及負債狀況作為起始點，以及根據假設的未來精算因素、投資回報及投資活動計算得出。此等風險衡量準則旨在衡量某一因素在某一時間出現變動之影響，並假設其他因素維持不變。可造成實際結果與預計情形有顯著差異的原因為數眾多，包括多於一個變動因素造成各因素之間的互為影響、精算及投資回報及未來投資活動的假設有所變動、實際情況有別於假設、業務組合或實際稅率或其他市場因素有變以及本公司內部模型的一般限制等。因此，此等影響應僅被視為基於下述假設各個因素的相關影響之定向估計。就此，本公司不能保證對歸於股東的收入淨額或宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率之影響將如所述者同樣。

**變額年金保證與獨立基金保證** 變額產品及獨立基金之保證可包括以下一種或多種保證：身故、到期、入息及提取權益保證。如基金價值低於保證價值，變額年金保證只在與保證相關之情況出現時支付。現有有效保單業務的負債將主要於二零一五年至二零三八年期間到期，視乎未來股市表現而定。

下表列出有關本公司變額年金及獨立基金的投資相關保證之部分資料（包括總額及扣除再保險及已作靈活對沖業務後之保證價值）。

### 變額年金與獨立基金保證

截至 (百萬加元)	二零一一年三月三十一日			二零一零年十二月三十一日		
	保證價值	基金價值	承擔風險值 <sup>(d)</sup>	保證價值	基金價值	承擔風險值 <sup>(d)</sup>
入息保障最低保證 <sup>(a)</sup>	\$7,829	\$6,241	\$1,610	\$ 8,202	\$ 6,359	\$ 1,856
最低提取權益保證	61,796	57,653	5,603	62,382	57,331	6,391
最低累算權益保證	22,958	24,556	1,745	23,902	25,152	1,980
在世利益總額 <sup>(b)</sup>	\$92,583	\$88,450	\$ 8,958	\$ 94,486	\$ 88,842	\$ 10,227
身故賠償總額 <sup>(c)</sup>	15,536	12,487	2,408	16,279	12,736	2,813
再保險及對沖總計	\$108,119	\$100,937	\$ 11,366	\$110,765	\$101,578	\$ 13,040
再保險在世利益	\$6,774	\$5,394	\$1,394	\$ 7,108	\$ 5,506	\$ 1,611
再保險身故賠償	4,641	3,940	897	4,924	4,070	1,052
再保險總額	\$11,415	\$9,334	\$2,291	\$ 12,032	\$ 9,576	\$ 2,663
總計（已扣除再保險）	\$96,704	\$91,603	\$9,075	\$ 98,733	\$ 92,002	\$ 10,377
已靈活對沖之在世利益	\$ 52,245	\$52,295	\$3,109	\$ 44,606	\$ 44,827	\$ 2,685
已靈活對沖之身故賠償	4,991	3,385	356	4,685	3,032	424

已靈活對沖總額	\$57,236	\$55,680	\$ 3,465	\$ 49,291	\$ 47,859	\$ 3,109
保留在世利益	\$33,564	\$30,761	\$4,455	\$ 42,772	\$ 38,509	\$ 5,931
保留身故賠償	5,904	5,162	1,155	6,670	5,634	1,337
<b>總計（已扣除再保險及對沖）</b>	<b>\$39,468</b>	<b>\$35,923</b>	<b>\$5,610</b>	<b>\$ 49,442</b>	<b>\$ 44,143</b>	<b>\$ 7,268</b>

(a) 具長期護理賠償保證的合約已歸入此類。

(b) 若保單包括在世利益及身故賠償，則超出在世利益的保證價值按註腳(c)所載歸類於身故賠償。

(c) 身故賠償包括獨立提供的保證及超出在世利益保證的保證，而保單同時提供身故賠償及在世利益。

(d) 承擔風險值（價內金額）指當保證價值超過所有保單的基金價值時，兩者之差額。該差額並非現時應付。至於死亡賠償最低保證，其承擔風險淨值指當現時死亡賠償最低保證超過現時帳戶結餘時，兩者之差額。而入息保障最低保證之承擔風險淨值，則指當現時之年金收入基數高於現時帳戶結餘時，兩者之差額。所有保證之承擔風險淨額於每份保單皆下限為零。

截至二零一一年三月三十一日止就該等利益準備的保單負債為二十三億八千七百萬加元（截至二零一零年十二月三十一日止為三十一億一百萬加元）。保單負債涵蓋已作對沖及未作對沖的業務。就未作對沖業務而言，截至二零一一年三月三十一日的保單負債為十六億七千萬加元（截至二零一零年十二月三十一日為二十億八千三百萬加元）。截至二零一一年三月三十一日已作對沖業務之保單負債則為七億一千七百萬加元（截至二零一零年十二月三十一日則為十億一千八百萬加元）。已作對沖業務之保單負債減少主要因利率上升所致，惟升幅被二零一一年第一季額外對沖業務所作的儲備所抵銷。未作對沖業務之保單負債按季下降乃主要由於股市造好、儲備從未作對沖業務轉移至已作對沖業務，以及外匯影響利好。

## 公開買賣股份表現之風險

本公司變額年金保證靈活對沖策略之制定，並非旨在把保單負債對該些產品內涵保證伴隨之所有風險的敏感度完全抵銷。對沖工具的盈利（虧損）不會完全抵銷已作對沖之保證負債之相關（虧損）收益，原因為：

- 保單持有人之行為及身故經驗未作對沖；
- 保單負債內為不利偏差作出的撥備未完全對沖；
- 部分利率風險未作對沖；
- 由於缺乏有效的上市對沖工具，無法為一小撮相關基金之表現進行對沖；
- 已對沖的相關基金之表現，未必與相關對沖工具之表現相同；
- 股市、債券回報及利率之不利波動，均可能令調整成本高於預期；以及
- 並非所有其他風險已作對沖（請參閱二零一零年年報「管理層討論及分析」一節）。

以下圖表顯示了公開買賣股份市值即時變動百分之十、百分之二十及百分之三十繼而返回保單負債估值所假設之增長水平，對歸於股東的收入淨額的可能影響。該等影響分別以計入及撇除市場波動對對沖資產之影響的方式呈列於圖表內。以下圖表顯示假設用作對沖的資產之價值變動完全抵銷被靈活對沖可變年金保證負債之變動時之可能影響，以及未能完全抵銷時之可能影響。

靈活對沖資產之盈虧可能無法抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動，儘管我們難以準確預期未被抵銷的部分，但為了預期股東收入淨額所承受之影響，我們作出若干假設。我們所匯報的可能影響假設了股票市值下跌百分之十、百分之二十及百分之三十時，對沖資產所帶來的盈利可分別抵銷已作靈活對沖之保單負債變動之虧損的百分之八十、百分之七十五及百分之七十。股票市值每上升百分之十、百分之二十及百分之三十，對沖資產之虧損分別假設為變額年金保證負債已作靈活對沖部分之收益的百分之一百二十、百分之一百二十五及百分之一百三十。

截至二零一一年三月三十一日之風險較截至二零一零年十二月三十一日之風險有所下降，主要因環球股市造好、本公司就額外之有效變額年金業務啟動靈活對沖計劃，以及增添少量股市整合對沖活動所致。

截至二零一一年三月三十一日，對沖資產價值之變動預期可抵銷股市下跌百分之十（二零一零年十二月三十一日為百分之五十至五十五）對歸於股東的收入淨額之影響的百分之五十九至六十五<sup>26</sup>。此幅度之下限假設用作靈活對沖的資產可抵銷已作對沖的變額年金保證負債虧損的百分之八十，而此幅度之上限假設用作靈活對沖的資產完全抵銷了已作靈活對沖的變額年金保證負債的虧損。

本公司已訂下目標，計劃利用對沖資產於二零一二年底及二零一四年底分別將股市下跌對公司盈利之影響的百分之六十及百分之七十五進行對沖。

#### 股市回報之變化對歸於股東的收入淨額之可能影響<sup>(a)</sup>

截至二零一一年三月三十一日 (以百萬加元計)	-30%	-20%	-10%	+10%	+20%	+30%
<b>股市波動對歸於股東的收入淨額的影響<sup>(b)</sup></b>						
變額年金保證	\$(4,480)	\$(2,720)	\$(1,200)	\$930	\$1,690	\$2,160
資產為本收費	(270)	(180)	(100)	90	180	280
一般基金股票投資項目 <sup>(c)</sup>	(300)	(200)	(100)	120	240	350
<b>可能影響總計</b>	<b>\$(5,050)</b>	<b>\$(3,100)</b>	<b>\$(1,400)</b>	<b>\$1,140</b>	<b>\$2,110</b>	<b>\$2,790</b>
<b>對沖資產之影響</b>						
整合對沖資產之影響	\$1,350	\$900	\$450	\$(450)	\$(910)	\$(1,350)
靈活對沖資產之影響（假設對沖資產價值的變動可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分的變動）	1,910	1,120	460	(300)	(530)	(690)
<b>對沖資產的總影響（假設對沖資產價值的變動可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分的變動）</b>	<b>\$3,260</b>	<b>\$2,020</b>	<b>\$910</b>	<b>\$(750)</b>	<b>\$(1,440)</b>	<b>\$(2,040)</b>
假設對沖資產價值之變動可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的淨影響	\$(1,790)	\$(1,080)	\$(490)	\$390	\$670	\$750

<sup>26</sup> 即股市下跌百分之十對公司盈利的影響，包括上一季度末所存在之再保險合同結算款額，惟不包括對沖資產及其他降低風險措施的抵銷效果。

假設對沖資產價值之變動未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的影響 <sup>(d)</sup>	(570)	(280)	(90)	(70)	(130)	(210)
假設對沖資產價值之變動未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的淨影響 <sup>(d)</sup>	\$(2,360)	\$(1,360)	\$(580)	\$320	\$540	\$540
若靈活對沖措施可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動，股市波動對核心業務盈利的影響內已作對沖之百分比	65%	65%	65%	66%	68%	73%
若靈活對沖措施未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動，股市波動對核心業務盈利的影響內已作對沖之百分比 <sup>(d)</sup>	53%	56%	59%	72%	74%	81%

(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(b) 定義為股市波動對公司盈利的影響，包括上一季度末所存在之再保險合同結算款額，惟不包括對沖資產或其他降低風險措施的抵銷作用。

(c) 一般基金股票之影響乃按時點計算，惟不包括：(i)對股票比重之可能影響；(ii)企業及其他業務部所持股票之任何收益或虧損；或(iii)宏利銀行所持股票投資之任何收益或虧損。上述影響假設分紅保單基金為獨立運作，而且在股市波動下，不會對歸於股東的收入淨額產生重大影響。

(d) 股市每下跌百分之十、百分之二十及百分之三十，涉及靈活對沖資產之收益假設為變額年金保證負債已作靈活對沖部分之虧損的百分之八十、百分之七十五及百分之七十。股市每上升百分之十、百分之二十及百分之三十，涉及靈活對沖資產之虧損假設為變額年金保證負債已作靈活對沖部分之收益的百分之一百二十、百分之一百二十五及百分之一百三十。為便於呈列，所有數字均化成整數。

**截至二零一零年十二月三十一日**

(以百萬加元計)

	-30%	-20%	-10%	+10%	+20%	+30%
<b>股市波動對歸於股東的收入淨額的影響<sup>(b)</sup></b>						
變額年金保證	\$(4,840)	\$(2,940)	\$(1,300)	\$1,010	\$ 1,830	\$ 2,300
資產為本收費	(270)	(180)	(90)	90	180	270
一般基金股票投資項目 <sup>(c)</sup>	(270)	(180)	(90)	100	200	300
<b>可能影響總計</b>	<b>\$(5,380)</b>	<b>\$(3,300)</b>	<b>\$(1,480)</b>	<b>\$1,200</b>	<b>\$ 2,210</b>	<b>\$ 2,870</b>
<b>對沖資產之影響</b>						
整合對沖資產之影響	\$ 1,270	\$850	\$420	\$(420)	\$( 850)	\$(1,270)
靈活對沖資產之影響（假設對沖資產價值的變動可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分的變動）	1,680	980	400	(260)	(440)	(560)
<b>對沖資產之影響總計（假設靈活對沖資產的變動可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分的變動）</b>	<b>\$ 2,950</b>	<b>\$ 1,830</b>	<b>\$ 820</b>	<b>\$(680)</b>	<b>\$(1,290)</b>	<b>\$(1,830)</b>
<b>假設對沖資產價值之變動可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分的變動時所產生的淨影響</b>	<b>\$(2,430)</b>	<b>\$(1,470)</b>	<b>\$( 660)</b>	<b>\$ 520</b>	<b>\$ 920</b>	<b>\$ 1,040</b>
假設靈活對沖資產價值之變動未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的影響 <sup>(d)</sup>	(500)	(240)	(80)	(60)	(110)	(170)
<b>假設靈活對沖資產價值之變動未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動時所產生的淨影響<sup>(d)</sup></b>	<b>\$(2,930)</b>	<b>\$(1,710)</b>	<b>\$( 740)</b>	<b>\$ 460</b>	<b>\$ 810</b>	<b>\$ 870</b>

<b>若靈活對沖資產可完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分的變動，股市波動對公司盈利的影響內已予對沖之百分比</b>	55%	55%	55%	57%	58%	64%
<b>若靈活對沖資產未能完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分的變動，股市波動對公司盈利的影響內已予對沖之百分比<sup>(d)</sup></b>	46%	48%	50%	62%	63%	70%

(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(b) 即股市波動對公司盈利的影響，包括上一季度末所存在之再保險合同結算款額，惟不包括對沖資產及其他降低風險措施的抵銷效果。

(c) 一般基金股票之影響乃按時點計算，惟不包括：(i)對股票比重之可能影響；(ii)企業及其他業務部所持股票之任何收益或虧損；或(iii)宏利銀行所持股票投資之任何收益或虧損。上述影響假設分紅保單基金為獨立運作，而且在股市波動下，不會對歸於股東的收入淨額產生重大影響。

(d) 股市每下跌百分之十、百分之二十及百分之三十，涉及靈活對沖資產之收益假設為變額年金保證負債已作靈活對沖部分之虧損的百分之八十、百分之七十五及百分之七十。股市每上升百分之十、百分之二十及百分之三十，涉及靈活對沖資產之虧損假設為變額年金保證負債已作靈活對沖部分之收益的百分之一百二十、百分之一百二十五及百分之一百三十。為便於呈列，所有數字均化成整數。

股市回報（有別於保單負債估值的預期回報）對宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率之可能影響<sup>(a),(b)</sup>

截至 (百分點)	二零一一年三月三十一日						二零一零年十二月三十一日					
	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
對宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率之影響	(21)	(12)	(5)	10	15	15	(27)	(16)	(7)	7	15	24

<sup>(a)</sup> 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

<sup>(b)</sup> 股市每下跌百分之十、百分之二十及百分之三十，涉及靈活對沖資產之收益假設為變額年金保證負債已作靈活對沖部分之虧損的百分之八十、百分之七十五及百分之七十。股市每上升百分之十、百分之二十及百分之三十，涉及靈活對沖資產之虧損假設為變額年金保證負債已作靈活對沖部分之收益的百分之一百二十、百分之一百二十五及百分之一百三十。

下表顯示沽空股票期貨合同之名義價值，該等合同用於變額年金保證靈活對沖及股市風險整合對沖策略。

截至	二零一一年 三月三十一日	二零一零年 十二月三十一日
(百萬加元)		
用於變額年金保證靈活對沖策略	\$ 5,100	\$ 4,200
用於股市風險整合對沖策略	5,500	5,100
<b>總計</b>	<b>\$ 10,600</b>	<b>\$ 9,300</b>

### 利率與差價風險

下表顯示相對於保單負債估值中假設的利率，所有市場上現行官方利率、掉期合約利率及企業利率變動百分之一，而相關官方利率、掉期合約利率及企業利率之間的信貸息差不變及官方利率底線為零的情況下，對歸於股東的收入淨額的可能影響。我們並假設再投資回報率不變。

相對於保單負債估值所假設之利率，利率每即時變動百分之一對歸於股東的年度收入淨額之可能影響<sup>(a)</sup>

截至	二零一一年 三月三十一日		二零一零年 十二月三十一日	
	-100bp	+100bp	-100bp	+100bp
(百萬加元)				
一般基金產品 <sup>(b)</sup>	\$(1,200)	\$1,000	\$(1,400)	\$ 1,200
變額年金保證 <sup>(c)</sup>	(300)	200	(400)	300
<b>總計</b>	<b>\$(1,500)</b>	<b>\$ 1,200</b>	<b>\$(1,800)</b>	<b>\$ 1,500</b>

<sup>(a)</sup> 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

<sup>(b)</sup> 該等影響假設分紅保單基金為獨立運作，而在利率波動下，對歸於股東的收入淨額不會產生重大影響。

<sup>(c)</sup> 就變額年金保證負債已作靈活對沖之部分而言，利率對沖措施假設需以二十點子之幅度作出調整。

風險下降乃主要由於公司採取措施延長支持保單持有人負債的資產的年期。



待售定息資產的市值變動，可為公司產品負債所引起的利率風險提供自然抵銷作用。為發揮會計抵銷作用，本公司需對待售定息資產之部分未變現收益或虧損變現。例如，本公司匯報二零一一年第一季盈餘科目內待售定息資產變現虧損淨額為七千五百萬加元。截至二零一一年三月三十一日止，盈餘科目內待售定息資產之除稅後未變現收益額為一億二千九百萬加元。

作為整體利率管理之一環，公司於季內縮短盈餘科目內待售定息資產的期限，並藉著延長負債科目內的資產期限以平衡上述措施的影響。故此，盈餘科目內待售定息資產的利率敏感度亦因而下降。

利率即時變動百分之一對歸於股東的年度收入淨額之可能影響，包括對盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響<sup>(a),(b)</sup>

截至	二零一一年		二零一零年	
	三月三十一日		十二月三十一日	
(百萬加元)	-100bp	+100bp	-100bp	+100bp
撇除盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響	\$(1,500)	\$1,200	\$(1,800)	\$1,500
盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響 <sup>(b)</sup>	700	(600)	\$1,200	\$(900)
全數計入盈餘科目內定息資產之市值變動 <sup>(b)</sup>	\$(800)	\$600	\$(600)	\$600

(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(b) 盈餘科目內待售定息資產可變現之收益或虧損視乎未變現之收益或虧損而定。上表只顯示未變現盈虧之變動，而未變現盈虧之總額則視乎期初未變現盈虧之水平而定。

利率即時變動百分之一對宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率之可能影響<sup>(a)</sup>

截至	二零一一年		二零一零年	
	三月三十一日		十二月三十一日	
(百分點)	-100bp	+100bp	-100bp	+100bp
撇除盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響	(21)	17	(23)	19
全數計入盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響 <sup>(b)</sup>	(16)	12	(14)	12

(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(b) 盈餘科目內待售定息資產可變現之收益或虧損視乎未變現之收益或虧損而定。上表只顯示未變現盈虧之變動，而未變現盈虧之總額則視乎期初未變現盈虧之水平而定。

以下圖表顯示所有市場上不同到期日資產中，與政府債券收益率之信貸息差及掉期息差相對於保單負債估值所假設之息差所呈現之變動，在總利率底線為零的情況下，對歸於股東的收入淨額之可能影響。

企業債券息差變動對歸於股東的年度收入淨額之可能影響<sup>(a),(b)</sup>

截至二零一一年三月三十一日	二零一一年		二零一零年	
	三月三十一日		十二月三十一日	
(百萬加元)	-50bp	+50bp	-50bp	+50bp
企業債券息差 <sup>(c),(d)</sup>	\$(500)	\$500	\$(500)	\$400

(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(b) 估計該影響為一百點子幅度之變動的影響之百分之五十。實際情況或與上述假設有重大差異。

(c) 對歸於股東的收入淨額之可能影響，假設盈餘科目內待售定息資產並無任何變現盈虧，並撇除信貸息差變動引致資產負債表外債券基金價值變動所產生之影響。上述影響假設分紅保單基金為獨立運作，而且在利率波動下，不會對歸於股東的收入淨額產生重大影響。

(d) 假設企業債券息差之釐定基準為五年長遠平均值。

## 掉期息差變動對歸於股東的年度收入淨額之可能影響<sup>(a)</sup>

截至二零一一年三月三十一日	二零一一年		二零一零年	
	三月三十一日		十二月三十一日	
(百萬加元)	-20bp	+20bp	-20bp	+20bp
掉期息差 <sup>(b)</sup>	\$300	\$(300)	\$200	\$(200)

<sup>(a)</sup> 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

<sup>(b)</sup> 對歸於股東的收入淨額之可能影響，假設盈餘科目內待售定息資產並無任何變現盈虧，並撇除信貸息差變動引致資產負債表外債券基金價值變動所產生之影響。上述影響假設分紅保單基金為獨立運作，而且在掉期息差波動下，不會對歸於股東的收入淨額產生重大影響。

## 法律程序的最新執行情況

本公司於二零一一年四月二十一日宣布已獲安大略省證券事務監察委員會主管人員通知，就本公司在二零零九年三月前有關變額年金保證及獨立基金業務之風險披露，該委員會主管人員決定不會就其於二零零九年六月所發出之強制通知尋求該委員會作出任何頒令。

一如二零一零年年報中所述，加拿大及美國有投資者代表指本公司未能對其獨立基金及變額年金保證產品之市價風險履行披露責任，擬對本公司提出集體訴訟並入稟法院。本公司深信有關披露符合適用之披露要求，並會就任何基於此等指控的索償抗辯及據理力爭。

## 會計事宜及監督

### 重要會計及精算政策

本公司的主要會計政策已載於宏利金融二零一零年年報第九十一至九十六頁（此為英文本頁數）的年度綜合業績報表附註一及二內。釐定保險及投資合約負債、評估投資資產減值、應用衍生工具及對沖會計、評估與其他實體的關係作綜合匯報、釐定退休金及其他退休後僱員福利責任及開支、釐定所得稅及不確定稅務狀況，以及估算商譽及無形資產等事項，均涉及重要的估算程序。此外，釐定投資資產的公允值時如缺乏可觀察的市場數據，管理層會判斷所選用的估值模型。

釐定保險合約負債及金融工具公允值、應用衍生產品及對沖會計、釐定退休金及其他退休後僱員福利責任及開支，以及釐定所得稅及不確定稅務狀況等事項的重要會計政策及估算程序，與過往加拿大公認會計準則下的做法相同，詳情載於二零一零年年報第六十一至六十八頁內（此為英文本頁數）。有關評估投資資產減值、評估與其他實體的關係作綜合匯報，以及按照國際財務匯報準則估算商譽及無形資產等事項的會計政策及估算程序，請參閱二零一零年年報綜合年度財務報表第九十八至一百零二頁（此為英文本頁數）。

### 財務匯報內部控制變動

截至二零一一年三月三十一日止三個月，財務匯報內部控制並無任何變動，足以重大影響或合理地可能會重大影響財務匯報內部控制。

### 未來會計及匯報變動

國際財務匯報準則第七號「披露：轉讓金融資產」修訂 - 於二零一零年十月的修訂增加涉及轉讓金融資產之交易的披露規定。此等修訂旨在提高轉讓金融資產時有關風險的透明度，同時保持轉讓人對資產的若干參與。此等修訂亦規定沒有在期內平均轉讓資產交易的披露事項。

國際財務匯報準則第七號修訂適用於二零一一年七月一日或以後的年度。本公司現正評估此修訂對綜合業績報表披露事項的影響。

**國際會計準則第十二號**於二零一零年十二月的修訂，提供根據國際會計準則第四十號「投資物業」項目公允值模式計量投資物業時，計量遞延稅項資產及遞延稅項負債的實際方式。若實體使用與預期收回及結算方式一致的稅率及稅基計量遞延稅項負債及遞延稅項資產，此修訂就利用公允值計量投資物業提供可反駁的假設，設計其賬面值將透過銷售收回。

此修訂適用於二零一二年一月一日或以後的年度。公司可提早採納此修訂，而預料採納此修訂不會對綜合業績報表構成重大影響。

**國際財務匯報準則第九號「金融工具」**於二零零九年十一月頒布，並於二零一零年十月修訂，是分三階段取代國際會計準則第三十九號「金融工具：確認和計量」計劃中的首個階段。目前，國際財務匯報準則第九號規定金融資產以已攤銷成本或公允值計量，並以實體管理金融資產的商業模式及金融資產合同現金流特徵為基礎。財務負債的分類及計量方法一致不變，但歸因於負債信貸風險變動的財務負債公允值變動的會計方法已作出修訂。此計劃的其他階段尚在進行當中，包括減值及對沖會計。

國際財務匯報準則第九號適用於二零一三年一月一日或以後的年度。本公司將連同此計劃其他階段完成後一併評估國際財務匯報準則第九號對綜合財務報表的全部影響。

### **表現與非公認會計準則之財務衡量**

本公司採用多項非公認會計準則之財務衡量來量度整體表現及評估本公司各項業務。為符合加拿大證券法例的要求，若財務衡量按照本公司經審計過往財務報表所用的公認會計準則（於二零一零年或以前按照加拿大公認會計準則，於二零一一年或以後按照國際財務匯報準則）以外的準則呈報，則該財務衡量會被視為非公認會計準則之財務衡量。此等非公認會計準則之財務衡量包括：撇除股市及利率的直接影響的收入淨額、按照美國公認會計準則計量之收入淨額、按照美國公認會計準則計量之權益總額、每股攤薄盈利（可轉換工具除外）、普通股股東資金回報、固定幣值基礎、保費及存款、管理資產、資本、銷售及新造業務內涵價值。非公認會計準則的財務衡量並不是公認會計準則下界定的項目，故除按照美國公認會計準則計量之收入淨額及按照美國公認會計準則計量之權益總額（兩者可與按照美國公認會計準則呈報財務報表的股票發行機構對等衡量項目作比較）外，未必可與其他股票發行機構的類似項目作比較，因此不應被獨立考慮，亦不能取代根據公認會計準則呈報的任何其他財務資料。

**撇除股市及利率的直接影響的收入淨額**是非公認會計準則項下的盈利能力衡量，顯示若假設現有之對沖操作維持不變，而利率及股市表現與保單估值之假設相同時，歸於股東的收入淨額為多少。我們把已作靈活對沖的變額年金業務盈虧視為股市及利率的間接影響，而非直接影響。

**按照美國公認會計準則計量的收入淨額**是非公認會計準則項下的盈利能力衡量，顯示若本公司採納美國公認會計準則作為主要財務匯報基礎時計算所得的收入淨額。鑑於本公司的美國投資者數目眾多，並且為了方便本公司與採納美國公認會計準則的美國同業作比較，本公司認為此乃相關的衡量項目。

按照美國公認會計準則計量的權益總額是非公認會計準則項下的衡量，顯示若本公司採納美國公認會計準則作為主要財務匯報基礎時計算所得的權益總額。鑑於本公司的美國投資者數目眾多，並且為了方便本公司與採納美國公認會計準則的美國同業作比較，本公司認為此乃相關的衡量項目。

每股攤薄盈利（可轉換工具除外）是非公認會計準則項下的衡量，用以顯示撇除可轉換工具攤薄效果後的每股攤薄盈利。

計算每股基本盈利及每股攤薄盈利的基數（普通股加權平均股數）調整如下。

<u>截至</u> <u>(百萬)</u>	二零一一年 第一季	二零一零年 第一季
實際發行在外股份的加權平均股數	1,778	1,758
股票報酬具攤薄影響的股數	3	5
用以計算經攤薄每股盈利（撇除可轉換工具）的加權平均股數	1,781	1,763
可轉換工具具攤薄影響的股數	80	71
用以計算經攤薄每股盈利的加權平均股數	1,861	1,834

普通股股東資金回報是指普通股股東收入淨額佔為獲取有關收入所投入資本的百分比，此百分比用於量度有關資本的獲利能力。宏利金融利用平均普通股股東權益計算普通股股東資金回報，惟並無把待售證券及現金流量對沖的累計其他綜合收入（虧損）計算在內。

## 普通股股東資金回報

(百萬加元)

	季度業績		
	二零一一年 第一季	二零一零年 第四季	二零一零年 第一季
可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額	\$ 965	\$ 1,776	\$ 1,204
可歸於普通股股東的期初權益總額	\$ 22,688	\$ 21,865	\$ 25,836
可歸於普通股股東的期末權益總額	\$ 22,893	\$ 22,688	\$ 26,410
<b>可歸於普通股股東的加權平均權益總額</b>	<b>\$ 22,791</b>	<b>\$ 22,277</b>	<b>\$ 26,123</b>
待售證券及現金流量對沖的期初累計其他綜合收入	\$ 278	\$ 584	\$ 641
待售證券及現金流量對沖的期末累計其他綜合收入	\$ 255	\$ 278	\$ 704
<b>平均累計其他綜合收入調整</b>	<b>\$(266)</b>	<b>\$ (431)</b>	<b>\$ (672)</b>
<b>可歸於普通股股東的加權平均權益總額(不包括平均累計其他綜合收入調整)</b>	<b>\$ 22,525</b>	<b>\$ 21,846</b>	<b>\$ 25,451</b>
<b>基於可歸於普通股股東的加權平均權益總額的股本回報(年度化)</b>	<b>17.2%</b>	<b>31.6%</b>	<b>18.7%</b>
<b>基於可歸於普通股股東的加權平均權益總額的股本回報(不包括平均累計其他綜合收入調整)(年度化)</b>	<b>17.4%</b>	<b>32.3%</b>	<b>19.2%</b>

本公司亦運用按固定幣值基礎計算的財務表現衡量，該計算準則撇除匯率波動的影響，有關計算屬非公認會計準則之財務衡量。本報告中按固定幣值基礎得出的季度業績數字乃根據二零一零年第一季的收入報表及資產負債表匯率計算得出(如適用)。

保費及存款為量度公司收入增長的準則。本公司計算保費及存款時將下列各項計算在內：(i)扣除再保險後的一般基金保費(即呈列於綜合損益報表的保費)、(ii)僅提供行政服務的團體福利合約之保費對照額、(iii)於加拿大團體福利業務部分再保險協議下的保費、(iv)獨立基金存款(不包括種子資金)、(v)互惠基金存款，以及(vi)機構顧問帳戶的存款及(vii)於其他管理基金的其他存款。

## 保費及存款

(百萬加元)

	季度業績		
	二零一一年 第一季	二零一零年 第四季	二零一零年 第一季
保費收入	\$4,615	\$ 4,849	\$ 4,411
保單持有人存款	5,919	6,025	7,204
<b>據財務報表所列保費及存款</b>	<b>\$10,534</b>	<b>\$10,874</b>	<b>\$11,615</b>
互惠基金存款	4,658	3,662	2,966
機構顧問帳戶存款	669	443	847
ASO 保費對照額	684	662	676
分出團體福利保費	949	933	906
其他基金存款	168	145	144
<b>保費及存款總額</b>	<b>\$ 17,662</b>	<b>\$ 16,719</b>	<b>\$ 17,154</b>
貨幣匯兌的影響	584	239	-
<b>按固定幣值計算的保費及存款</b>	<b>\$ 18,246</b>	<b>\$ 16,958</b>	<b>\$ 17,154</b>

管理資產規模反映公司及其客戶的投資資產總額，為量度公司規模的準則。

## 管理資產規模

(百萬加元)

	季度業績		
	二零一一年 第一季	二零一零年 第四季	二零一零年 第一季
投資資產總額	\$ 198,603	\$ 201,222	\$ 190,119
保單持有人持有的總獨立基金資產淨值	200,890	199,120	193,225
<b>據財務報表所列管理資產</b>	<b>\$ 399,493</b>	<b>\$ 400,342</b>	<b>\$ 383,344</b>
互惠基金	50,129	47,726	36,766
機構顧問帳戶 (不包括獨立基金)	20,708	20,918	20,744
其他基金	7,967	7,971	7,419
<b>管理資產總額</b>	<b>\$ 478,297</b>	<b>\$ 476,957</b>	<b>\$ 448,273</b>
貨幣匯兌的影響	11,781	3,130	-
<b>按固定幣值計算的管理資產</b>	<b>\$ 490,078</b>	<b>\$ 480,087</b>	<b>\$ 448,273</b>

資本 - 我們所界定的資本反映在宏利金融層面的資本管理活動。為符合法定呈報規定，有關數據已按照加拿大金融機構監理處頒布的指引作出增添或減少資本的進一步調整。資本為以下各項的總額：(i)權益總額（並無將現金流量對沖的累計其他綜合收入計算在內）；(ii)優先股負債及認可資本工具負債。

## 資本

(百萬加元)

	季度業績		
	二零一一年 第一季	二零一零年 第四季	二零一零年 第一季
權益總額	\$25,112	\$ 24,675	\$ 28,163
加回現金流量對沖的累計其他綜合收入虧損	54	55	33
加優先股負債及認可資本工具負債	3,442	4,004	4,010
資本總額	\$ 28,608	\$ 28,734	\$ 32,206

### 銷售乃根據產品類型計算：

- 個人保險銷售總額包括全數新年度化保費及百分之十的超額及整付保費。個人保險方面，新年度化保費反映可從供款期為一年以上的保單收取的首年年度化保費。銷售以總額呈報，並未計入再保險的影響。整付保費為銷售整付保費產品（如旅遊保險）所得的一筆過保費。
- 團體保險的銷售包括新造業務的新年度化保費及僅提供行政服務所得的保費對照額，以及新增保障及對保單合約的修訂（利率修訂除外）。
- 個人財富管理的所有新存款均呈報為銷售，包括定額及變額個人年金、變額年金產品、互惠基金、529 教育儲蓄計劃及指定銀行貸款及按揭。
- 團體退休金／退休儲蓄方面，新定期保費及存款銷售反映預測於首年由有關計劃存入本公司的預期存款。整付保費銷售反映由前計劃提供者轉移至本公司的資產。銷售包括為現有客戶新增業務或新增產品的影響。銷售總額包括新定期及整付保費及存款。

**新造業務內涵價值**指報告期內銷售對股東經濟價值帶來的改變，乃按為所銷售產品定價時採用的未來死亡率、病發率、保單持有人行為、支出及投資假設，計算得出的期內實際售出新造業務扣除資本成本後的預期未來盈利之現值，上述假設與保單負債估值所用的假設一致。由二零一一年第一季起本公司更改新造業務內涵價值之計算方法。此前業績期之數據並未因此而重列。我們更改了對利率敏感的人壽保險產品之新造業務內涵價值的計算方法，現所採用的利率與保單負債估值一致。二零一零年及以前，人壽保險產品所用的利率與年度業務計劃所用利率相同。而二零一零年及二零一一年，我們在計算財富管理產品新造業務內涵價值時採用其時利率。此外，我們現因應年內之變動而更新保單持有人經驗假設，而在二零一零年及以前我們則採用每年年初釐定的假設。

季內計算新造業務內涵價值採用的主要經濟假設為以下各項：

	加拿大	美國	香港	日本
最低持續資本及盈餘規定比率	150%	150%	150%	150%
貼現率	7.25%	7.50%	8.25%	6.25%
管轄區域所得稅率	26%	35%	16.50%	36%
匯率	不適用	0.9946	0.1277	0.0121
盈餘資產收益率	4.50%	4.50%	4.50%	2.00%

本公司由二零一一年第一季起更改計算新造業務內涵價值時所採用的利率假設及保單持有人經驗假設。此前業績期之數據並未因應此等改動而重列。二零一一年之利率假設與計算



新造業務盈利時採用的假設相同，而保單持有人假設亦與保單負債估值保持一致。二零一零年及以前，我們為保險產品設定新造業務內涵價值時所用的利率與年度業務計劃所用的利率相同，而所有產品之保單持有人經驗假設則跟每年年初假設相同。二零一零年財富管理產品新造業務內涵價值之利率假設則按其時的費率而釐定，與二零一一年採用的方法一致。

## 前瞻聲明提示

本新聞稿載有依據加拿大省級證券法例及美國《一九九五年私人有價證券訴訟改革法案》有關「安全港」條文所界定的前瞻聲明。本文中的前瞻聲明包括但不限於本公司營運目標有關股市及利率風險對沖之管理層工作目標聲明。本文中的前瞻聲明與本公司的目的、目標、策略、意向、計劃、信念、期望及估計有關，而且一般而言，可憑句中的前瞻字眼如「可」、「將」、「可能」、「應」、「或將」、「或可」、「疑」、「展望」、「預期」、「擬」、「估計」、「預計」、「相信」、「計劃」、「預測」、「宗旨」、「目標」、「致力」、「旨在」、「持續」、「著手」及「致力」（或其反義詞），以及具有類似含意的字眼及詞句加以判別。該等前瞻聲明亦包括有關未來業績的可能性或假設性聲明。雖然本公司相信該等前瞻聲明所預期者實屬合理，惟聲明亦涉及風險與不可預料事項，故不應被過度依賴，亦不應被視為認同市場及分析員的預期。由於該等前瞻聲明涉及若干重大因素或假設，實際業績可能與前瞻聲明所明示與暗示者大相逕庭。此外，可能令公司實際業績大為不同於預期之重大因素，包括但不限於：一般業務與經濟環境（包括但不限於股市表現及波動、利率波動、信貸息差及掉期息差變動、匯率、投資虧損及違約事件、市場的資金流動性，以及擔保人、再保險商及交易對手的信譽）；法律及法規之變動；會計準則之變動；實行策略性計劃之能力及策略性計劃的改變；本公司的財政實力或信貸評級被下調；本公司維持聲譽之能力；商譽或無形資產減值或就未來稅務資產設立估值撥備；對長期病發率所作預測之準確性；死亡率及保單持有人行為；本公司就採用之會計準則及精算方法所作其他預測之準確性；業務競爭及併購；透過現行及未來分銷渠道推廣及分銷產品之能力；由收購或出售業務引致的無法預計之負債或資產減值；實行有效對沖策略之能力及有關策略引致的未能預見之後果；獲得合適的非定息資產以支持本公司的長期負債之能力；出售待售投資引致的變現虧損；本公司之資金流動性（包括是否獲得足夠的融資在預計到期日應付現時的財務負債）；提供額外抵押品的責任；取得信用狀以為資本管理提供靈活性；從交易對手獲取的資訊的準確性及交易對手履行責任之能力；能否獲得或支付再保險或再保險是否充足；法律或規管之程序（包括稅務審計、稅務訴訟或類似程序）；本公司的產品和服務對市場轉變之適應能力；吸引及挽留主要行政人員、員工及代理人之能力；適當使用及詮釋複雜的模型或所用模型之不足；有關本公司非美國業務部的政治、法律、營運及其他風險；收購及完成收購（包括為此進行的股本及債務融資）之能力；對本公司重要部分或公共基建系統之破壞或改變；環境因素；以及本公司保護知識產權及避免因侵權被索賠之能力。此外，可能令公司實際業績大為不同於預期之重大因素的其他資料，以及有關該等前瞻聲明涉及的重大因素或假設，已載於本新聞稿的內文、本公司最近的年度資料表格「風險因素」一節、本公司最近的年報及中期報告內管理層討論及分析中「風險管理」及「重要會計及精算政策」兩節、本公司最近的年報及中期報告內綜合財務報表附註中「風險管理」一節，以及本公司於加拿大及美國證券監管機構存檔的檔案內。除法例規定外，本公司並不承諾更新任何前瞻聲明。

## 宏利金融概覽

宏利金融為加拿大的主要金融服務機構，業務遍及全球二十二個國家及地區。過去逾一百二十多年來，宏利金融就客戶的重大理財決策提供穩健可靠、深受信賴而且達遠前瞻的理財方案。透過其環球僱員、保險代理及銷售夥伴網絡，宏利金融為全球數以百萬計客戶提供財務保障及財富管理產品和服務，並為各地的機構客戶提供資產管理服務。宏利金融亦提供各種再保險方案，並以人壽、財產及意外保險的轉再保業務為主。截至二零一一年三月三十一日，宏利金融及其附屬公司的管理資產規模達四千七百八十億加元（約三萬八千二百六十九億港元）。宏利業務遍及加拿大、亞洲及美國（主要通過恒康）。宏利金融有限公司在多倫多、紐約及菲律賓證券交易所的股份代號為MFC，在香港聯交所的股份代號為945，其網址為[www.manulife.com](http://www.manulife.com)。

附件：業績一覽、綜合損益報表、綜合財務狀況表

## 業績一覽

(以百萬加元為單位，另有註明者及按每股計算的資料除外；未經審核)

於三月三十一日及截至該日期止  
三個月

	2011	2010	變動百分比
收入淨額	\$ 989	\$ 1,233	(20)
減以：歸於附屬公司非控制性權益的收入淨額	(5)	(2)	150
歸於分紅保單持有人的虧損（收入淨額）	1	(7)	-
<b>歸於股東的收入淨額</b>	<b>\$ 985</b>	<b>\$ 1,224</b>	<b>(20)</b>
優先股股息	(20)	(20)	-
<b>可歸於普通股股東的收入淨額</b>	<b>\$ 965</b>	<b>\$ 1,204</b>	<b>(20)</b>
<b>保費及存款：</b>			
保費及存款 - 擬重點發展之產品			
人壽及醫療保險保費	\$ 2,815	\$ 2,361	19
年金及退休金保費	933	1,058	(12)
獨立基金存款	4,780	5,164	(7)
互惠基金存款	4,658	2,966	57
機構顧問帳戶存款	669	847	(21)
ASO保費對照額	684	676	1
分出團體福利	949	906	5
其他基金存款	168	144	17
<b>保費及存款總額 - 擬重點發展之產品</b>	<b>\$ 15,656</b>	<b>\$ 14,122</b>	<b>11</b>
保費及存款 - 不擬繼續重點發展之產品	2,006	3,032	(34)
<b>保費及存款總額</b>	<b>\$ 17,662</b>	<b>\$ 17,154</b>	<b>3</b>
<b>管理資產：</b>			
一般基金	\$ 198,603	\$ 190,119	4
獨立基金（撇除機構顧問帳戶）	198,736	190,895	4
互惠基金	50,129	36,766	36
機構顧問帳戶	22,862	23,074	(1)
其他基金	7,967	7,419	7
<b>管理資產總額</b>	<b>\$ 478,297</b>	<b>\$ 448,273</b>	<b>7</b>
<b>資本來源：</b>			
優先股及認可資本工具負債	\$ 3,442	\$ 4,010	(14)
權益			
附屬公司的非控制性權益	416	278	50
分紅保單持有人權益	185	53	249
股東權益			
優先股	1,618	1,422	14
普通股	19,332	19,005	2
供款盈餘	229	204	12
保留盈利	4,124	7,036	(41)
待售證券及獨立運作的外國業務換算之累計其他綜合收入（虧損）	(738)	198	(473)
<b>資本總額</b>	<b>\$ 28,608</b>	<b>\$ 32,206</b>	<b>(11)</b>
<b>重要業績指標：</b>			
每股普通股基本盈利	\$ 0.54	\$ 0.68	
經攤薄的每股普通股盈利（撇除可轉換工具）	\$ 0.54	\$ 0.68	
經攤薄的每股普通股盈利	\$ 0.53	\$ 0.66	
普通股股東資金回報（年度化） <sup>1</sup>	17.4 %	19.2 %	
每股普通股帳面值	\$ 12.84	\$ 15.00	
發行在外普通股數目（以百萬計）			
期終	1,783	1,761	
加權平均數 - 基本	1,778	1,758	
加權平均數 - 經攤薄（撇除可轉換工具）	1,781	1,763	
加權平均數 - 經攤薄	1,861	1,834	

<sup>1</sup> 普通股股東資金回報為可歸於普通股股東的收入（虧損）淨額除以平均普通股股東權益，並無計入待售證券及現金流量對沖所得的累計其他綜合收入（虧損）。

## 綜合業績報表摘要

### 綜合損益報表

(以百萬加元為單位，按每計算的資料除外；未經審核)

截至三月三十一日  
季度

	2011	2010
<b>收入</b>		
保費收入	\$ 4,615	\$ 4,411
投資收入		
投資收入	2,044	2,200
支持保險及投資合約負債及存款的資產的變現/未變現盈利(虧損) <sup>1</sup>	(1,264)	1,031
其他收入	1,758	1,589
<b>收入總額</b>	<b>\$ 7,153</b>	<b>\$ 9,231</b>
<b>合約賠償及支出</b>		
支付合約持有人及受益人		
死亡、傷殘及其他賠償	\$ 2,576	\$ 2,295
期滿及退保利益	1,652	1,146
年金付款	799	812
保單持有人紅利及經驗費率法退款	269	290
轉撥至獨立基金的淨額	42	185
保險合約負債的變動	(366)	1,459
投資合約負債的變動	(301)	(48)
分出賠償及支出	(1,223)	(1,225)
再保險資產的變動	(95)	370
<b>利益及賠償淨額</b>	<b>\$ 3,353</b>	<b>\$ 5,284</b>
一般支出	957	905
投資支出	238	242
佣金	972	946
利息支出	281	274
保費稅淨額	56	73
<b>保單賠償及支出總額</b>	<b>\$ 5,857</b>	<b>\$ 7,724</b>
<b>繳付所得稅前收入</b>	<b>\$ 1,296</b>	<b>\$ 1,507</b>
所得稅開支	(307)	(274)
<b>收入淨額</b>	<b>\$ 989</b>	<b>\$ 1,233</b>
減以：歸於附屬公司的非控制性權益的收入淨額	(5)	(2)
歸於分紅保單持有人的虧損(收入淨額)	1	(7)
<b>歸於股東的收入淨額</b>	<b>\$ 985</b>	<b>\$ 1,224</b>
優先股股息	(20)	(20)
<b>可歸於普通股股東的收入淨額</b>	<b>\$ 965</b>	<b>\$ 1,204</b>
<b>每股普通股基本盈利</b>	<b>\$ 0.54</b>	<b>\$ 0.68</b>
<b>經攤薄的每股普通股盈利(撇除可轉換工具)</b>	<b>\$ 0.54</b>	<b>\$ 0.68</b>
<b>經攤薄的每股普通股盈利</b>	<b>\$ 0.53</b>	<b>\$ 0.66</b>

<sup>1</sup> 以支持保險及投資合約負債的定息資產、支持轉付產品的權益及與變額年金對沖計劃相關的衍生工具而言，資產之變現/未變現收益(虧損)在保險合約負債變動中大部分被對沖。

## 綜合財務狀況表

(以百萬加元為單位；未經審核)

資產	於三月三十一日	
	2011	2010
<b>投資資產</b>		
現金及短期證券	\$ 11,379	\$ 17,318
證券		
債券	99,756	88,090
股票	10,634	9,967
貸款		
按揭	32,820	31,055
私人配售	19,281	19,376
保單貸款	6,400	6,495
銀行貸款	2,342	2,468
物業	6,265	5,759
其他投資資產	9,726	9,591
<b>投資資產總額</b>	<b>\$ 198,603</b>	<b>\$ 190,119</b>
<b>其他資產</b>		
應計投資收入	\$ 1,735	\$ 1,693
未付保費	754	734
商譽及無形資產	5,817	8,212
再保險資產	7,778	7,648
遞延稅資產	1,190	1,104
雜項	6,630	6,051
<b>其他資產總額</b>	<b>\$ 23,904</b>	<b>\$ 25,442</b>
<b>獨立基金資產淨額</b>	<b>\$ 200,890</b>	<b>\$ 193,225</b>
<b>總資產</b>	<b>\$ 423,397</b>	<b>\$ 408,786</b>
<b>負債及權益</b>		
保單負債		
保險合約負債	\$ 155,625	\$ 146,700
投資合約負債及存款	2,617	3,622
銀行存款	16,900	15,303
遞延稅負債	758	953
衍生工具	3,185	2,393
其他負債	9,062	10,563
	\$ 188,147	\$ 179,534
長期債務	5,806	3,854
優先股及資本工具負債	3,442	4,010
<b>獨立基金負債淨額</b>	<b>200,890</b>	<b>193,225</b>
<b>負債總額</b>	<b>\$ 398,285</b>	<b>\$ 380,623</b>
<b>權益</b>		
已發行股本		
優先股	\$ 1,618	\$ 1,422
普通股	19,332	19,005
供款盈餘	229	204
股東保留盈利	4,124	7,036
股東累計其他綜合(虧損)收入	(792)	165
股東權益總額	\$ 24,511	\$ 27,832
分紅保單持有人權益	185	53
附屬公司的非控制性權益	416	278
<b>權益總額</b>	<b>\$ 25,112</b>	<b>\$ 28,163</b>
<b>負債及權益總額</b>	<b>\$ 423,397</b>	<b>\$ 408,786</b>