

C\$ unless otherwise stated

TSX/NYSE/PSE: MFC

SEHK:945

新聞稿

二零一一年八月十一日

強勁銷售增長及風險水平下降帶動 宏利金融第二季度錄得四億九千萬加元盈利

季度業績概覽：

- 撇除股市及利率波動的直接影響，歸於股東的收入淨額則達九億二千九百萬加元¹。
- 季內公司擬重點發展之財富及保險產品，其銷售額¹分別較去年同期增長百分之二十七及二十八。
- 季內亞洲區代理人人數錄得可觀增長，並進一步與其他銀行夥伴締結分銷協議，帶動區內分銷渠道的持續拓展和多元化。
- 加拿大互惠基金錄得銷售新高。
- 季內美國互惠基金存款較去年同期增長百分之五十。
- 管理資產規模¹創下四千八百一十億加元的歷年新高。
- 公司透過對沖計劃進一步減少股市及利率下跌對第二季收入淨額之影響，此舉亦有助減低第三季至今環球金融市場大幅波動的影響。
- 季內公司將利率下降一百點子對歸於股東的收入淨額之預期影響（待售債券盈虧未予抵銷前）減少至十二億加元。
- 維持雄厚的資本¹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為百分之二百四十一。

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）宣布截至二零一一年六月三十日之第二季度錄得強勁的銷售增長，並受惠於去年所推行的緩減風險措施，季內錄得穩健盈利。

二零一一年第二季（截至二零一一年六月三十日之季度）：

- 歸於股東的收入淨額為四億九千萬加元，去年同期則錄得二十四億三千四百萬加元的虧損淨額。
- 全面攤薄每股盈利（撇除可轉換票據之影響）為零點二六加元，去年同期則錄得全面攤薄每股虧損一點三九加元。
- 普通股股東資金回報¹為百分之八點二。

¹ 本項屬非公認會計準則之財務衡量。有關公司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」。

二零一一年至今（截至二零一一年六月三十日之首六個月）：

- 歸於股東的收入淨額為十四億七千五百萬加元，去年同期則錄得十二億一千萬加元的虧損淨額。
- 全面攤薄每股盈利（撇除可轉換票據之影響）為零點八零加元，去年同期則錄得全面攤薄每股虧損零點七一加元。
- 普通股股東資金回報為百分之十二點八。

宏利金融首席執行官鄧廣能表示：「我對本季業績感到非常滿意。季內公司的核心業務錄得強勁的銷售增長；多項業務錄得前所未有的佳績；成功拓展亞洲市場的銀保分銷網絡；投資表現錄得佳績；透過對沖措施大大減低市場波動的影響；美國長期護理產品在多個重要州份的提價申請獲得監管機構的批准。季內固亦不乏挑戰，例如中國市場的保險銷售有所下降、美國401(k)業務的市場競爭加劇、利率持續低企等等。展望未來，我們預期日本保險銷售由於實施價格上調而有所放緩，而第三季亦有可能出現逆向基準變動。整體而言，公司於季內錄得穩健盈利，不但遠勝去年同期，而且連續三季錄得卓越佳績。此外，季內核心業務增長強勁，業務組合更為健康，資本比率亦維持卓越水平。」

鄧氏續說：「鑑於季內及過去兩周全球金融市場持續動盪，我對公司至今的對沖幅度及成效深感滿意，此等對沖措施大大減少股市及利率下降對公司盈利及資本比率的影響。對沖風險固然涉及額外開支，但面對現時市況，此舉顯然對公司有所裨益，並可進一步加強投資者對公司核心業務的注意和瞭解。」

宏利金融首席財務總監裴睿高表示：「季內公司於推動擬重點發展之業務方面繼續取得成效，並進一步令風險水平下降。宏利旗下管理資產規模創下四千八百一十億加元之歷年新高，多項擬重點發展之業務錄得前所未有的銷售佳績。美國方面，有效長期護理業務的提價申請亦取得進展，至今全國已有二十個州批准相關零售業務的提價申請。公司亦已採取進一步措施減少股市及利率波動對公司盈利的影響，並較原訂進度為快，因而有助紓緩第二季股市疲弱及利率低迷所帶來的影響。」

裴氏續說：「因應定息投資項目的最終再投資回報率（此假設回報率以政府債券利率五年及十年期滾動平均值為計算基準）之變動，公司於季內作出三億七千萬加元的稅後累算。這些平均值包括以二零一一年六月三十日的政府債券利率對未來十二個月所作之推算。公司在過去十二個月所推行的業務流程改革，有助公司估算該回報率在第二季度的年度更新所造成之影響，而非只將其納入第三季的年度基準變更內。儘管現時我們無法對第三季額外基準變更的影響作出合理估算，惟經初步判斷，宏利的美國市場身故統計表在完成更新後，可能對二零一一年第三季度的盈利帶來重大影響。據初步資料顯示，此項稅後撥備可能不少於七億加元。針對其他精算假設的檢討工作仍在進行階段，我們預期其他可能出現之影響包括正向與逆向調整。整項檢討工作預期可於第三季完成，而實際影響可能與初步判斷有別。」

業績摘要

受惠於分銷渠道的雄厚實力，核心業務錄得強勁增長：

- 按固定幣值基礎計算，季內本公司擬重點發展的保險產品之銷售額較去年第二季增長百分之二十八²，當中亞洲錄得百分之四十二的銷售增幅，主要由於日本市場預期六月將上調價格及削減相關利益而帶動保險銷售增長百分之六十七。日本方面的產品變動，是公司持續改善盈利特徵及風險水平的重要一環。鑑於產品變動在實施前一般會帶動銷售上升，我們預期日本的保險銷售將於二零一一年下半年放緩。季內東盟地區的保險銷售增長百分之三十五，其中越南及菲律賓由於代理人渠道的分銷實力日趨壯大而錄得銷售新高。惟季內中國保險銷售下降百分之七，抵銷了亞洲各地的部分銷售增幅。

² 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」。

- 按固定幣值基礎計算，第二季擬重點發展之財富管理產品的銷售額，較去年同期增長百分之二十七。季內亞洲財富管理業務的整體銷售額增長百分之五十九，主要由於印尼的銀行分銷網絡有所加強、泰達宏利錄得銷售增長、香港錄得強勁銷情所致。加拿大方面，由於互惠基金銷售增長逾倍並創下歷年新高、InvestmentPlus及宏利銀行新造貸款亦錄得強勁增長，季內加拿大個人財富管理產品銷售增長百分之二十二。受銷售渠道的雄厚實力所帶動，季內美國互惠基金銷售增長百分之五十。一如市場預期，季內環球定息產品的銷售有所放緩，主要反映現行低息環境對投資者的影響。儘管季內401(k)計劃的銷售額較預期為低，投保活動卻創下歷年新高，就二零一一年下半年而言這是令人鼓舞的發展。

為配合亞洲區多元化分銷渠道的業務方針，宏利與多家銀行夥伴簽訂分銷協議，包括延續和拓展與中信銀行國際的長期分銷夥伴關係。宏利亦與中國銀行訂立中國內地市場銷售協議，成為第一家與該銀行簽訂類似銷售協議的中外合資保險商。

對沖計劃行之有效，減低股市及利率下降對收入淨額之直接影響：

- 公司在減低股市及利率波動對公司盈利的影響方面仍然較原訂進度為快，並繼續致力落實在二零一四年前將股市波動對核心盈利的影響作百分之七十五的對沖、將利率下降一百點子對收入淨額之影響減少至十一億加元的目標。
- 季內公司調整其整合對沖計劃的股份組合以進一步配合其風險水平。季內公司進行了總值一億二千五百萬加元的東證股價指數股票期貨合同沽空交易，為總值一億加元的多倫多證交所股票期貨合同進行平倉，並於七月份額外進行了總值一億五千萬加元的東證股價指數股票期貨合同沽空交易。
- 季內公司透過執行利率掉期交易並購入期限較長的債券，將截至二零一一年六月三十日利率下降一百點子對歸於股東的收入淨額之預期影響（未被待售債券所抵銷前）成功減至十二億加元。

由於現行利率低企，保單負債估值所採用的定息項目最終再投資回報率之年度更新引致三億七千萬加元的撥備。由於已實施業務流程改革，公司可於精算方法及假設進行年度更新前先行對該撥備作出估算。

季內整合對沖計劃的預期開支為一億四百萬加元。儘管我們預期股市造好可納入公司的長遠精算假設，季內公司仍執行多項整合對沖措施為公司在市場回落時提供保障。由於季內股市下跌，相對於整合對沖措施的預期開支，公司錄得為數一億四千二百萬加元的收益，足以抵銷預期開支，最後並錄得三千八百萬加元的淨收益。

公司在延長支持保單負債之資產期限以減低利率敏感度方面所採措施，為公司帶來一億二千三百萬加元的收益。

為數二億一千七百萬加元的額外投資收益主要涉及定息交易、非定息投資項目的市值增長及資產組合方面的變動。

恒康長期護理有效保單的提價申請進展理想，相關零售業務至今已在美國二十個州獲得監管機構的批准。恒康已於四十三個州推出一款盈利能力較高而風險較低的長期護理產品，作為旗下一項新零售業務。

第二季基於美國公認會計準則的收入淨額³為九億六千一百萬加元。

³ 「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」。

面對國際財務匯報準則分段實施以及關聯再保險協議有關增補資本規定之影響，季內公司仍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為百分之二百四十一，較二零一一年首季下降兩個百分點，但仍遠高於監管機構所規定的水平。國際財務匯報準則的持續採納，以及最低持續資本及盈餘規定比率指引內涉及關聯再保險協議之修訂，導致該比率下降四個百分點，而季內公司需償還一筆於二零一一年五月三十一日到期的二億二千萬加元債務，亦導致該比率下降兩個百分點。惟季內公司就加拿大個人保險業務訂立第三方再保協議，令該比率上升六個百分點，因而抵銷了部分跌幅。上述經調整跌幅，反映宏利人壽保險公司的規定資本水平之增長速度較現有資本為快。

出售壽險轉再保業務：公司於二零一一年七月十八日即第二季完結之後，宣布出售旗下壽險轉再保業務，因現時此項業務已不符公司的業務發展策略。買家為以美國為基地的太平洋人壽保險公司，有關交易預期將於二零一一年第三季完成，並為公司帶來約二億七千五百萬美元的稅後收益。交易完成後，預期宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率可上升約六個百分點，而出售有關業務後，公司盈利預期每年減少約五千萬加元，對宏利的整體業績不會構成重大影響。

二零一一年第三季 —— 精算方法及假設之年度檢討：公司預期可於第三季完成其精算方法及假設之年度檢討。儘管現時我們無法對第三季基準變更的影響作出合理估算，惟經初步判斷，宏利的美國市場身故統計表在完成更新後，可能對二零一一年第三季度的盈利帶來重大影響。據初步資料顯示，此項稅後撥備可能不少於七億加元。針對其他精算假設的檢討工作仍在進行階段，我們預期其他可能出現之影響包括正向與逆向調整。整項檢討工作預期可於第三季完成，而實際影響可能與初步判斷有別。

財務業績

二零一一年第二季歸於股東的收入淨額為四億九千萬加元，而去年同期則錄得二十四億三千四百萬加元的虧損淨額。季內業績包括：

- 因應股市及利率下降的直接影響而作出的四億三千九百萬加元撥備，當中包括因應保單負債所採用的定息最終再投資回報率之年度更新而作出的三億七千萬加元撥備。公司在過去十二個月所推行的業務流程改革，有助公司估算該回報率在第二季度的年度更新所造成之影響，而並非只將其納入第三季精算方法及假設之年度更新內。
- 就已作靈活對沖之變額年金保證負債所錄得的五千二百萬加元虧損。正如下文「管理層討論及分析」內「風險管理」一節所述，並非所有風險均予對沖，當中包括保單負債內為不利偏差作出之撥備。
- 公司就降低利率風險所採措施而錄得的一億二千三百萬加元收益，反映保單負債估值所需之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配對，導致上述風險邊際回落。
- 為數二億一千七百萬加元的額外投資收益主要涉及定息交易、非定息投資項目的市值增長以及資產組合方面的變動。

除上述項目外，相對於二零一零年第二季，季內公司盈利受惠於美國保險業務部因業務重整而錄得的較低新造業務壓力，惟靈活及整合對沖開支上升，卻對公司盈利構成影響。有關整合對沖開支之詳情另見下表。

可注意項目：

(百萬加元) (未經審核)

截至六月三十日季度	二零一一年	二零一零年
歸於股東的收入淨額 (虧損)	\$ 490	\$ (2,434)
扣除股市及利率波動的直接影響： ^(a)		
未作靈活對沖的變額年金保證負債之撥備	(217)	(1,275)
用以支持保單負債的一般基金股票投資項目之撥備以及收費收入之撥備	(73)	(135)
股市整合對沖計劃之收益 (相對於下文所述之預期開支) ^(b)	142	-
因應保單負債估值所採用的定息再投資回報率 (不包括最終再投資回報率之假設) 下降而作出之撥備	(28)	(1,479)
沽售待售債券所錄得的收益	107	-
季內股市及利率波動的直接影響	\$ (69)	\$ (2,889)
因應保單負債估值所採用的定息最終再投資回報率下降而作出之撥備 ^(c)	(370)	-
股市及利率波動的直接影響	\$ (439)	\$ (2,889)
撇除股市及利率波動的直接影響後之歸於股東的收入淨額^(d)	\$ 929	\$ 455
其他可注意項目：		
已作靈活對沖的變額年金保證負債之撥備 ^(e)	(52)	(276)
股市整合對沖計劃的預期開支 ^(b)	(104)	-
降低利率風險之措施對於保單負債的利好影響	123	-
主要涉及定息交易、非定息投資項目的市值增長以及資產組合變動之投資收益	217	91

^(a) 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，並包括利率假設之變動。沽售待售債券所錄得的收益亦包括在內，因管理層或可部分抵銷負債科目內利率變動的直接影響。

^(b) 股市整合對沖計劃的實際淨收益為三千八百萬加元，當中包括因應股市整合對沖計劃的預期開支而作出的一億零四百萬加元撥備 (相對於長遠估值假設) 以及一億四千二百萬加元收益，因實際市況低於我們的估值假設。

^(c) 用於保單負債估值之定息最終再投資回報率乃以政府債券利率五年及十年期滾動平均值為計算基準，這些平均值包括以二零一一年六月三十日的政府債券利率對未來十二個月所作之推算。

^(d) 撇除股市及利率波動的直接影響之收入淨額屬於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」。

^(e) 公司的變額年金保證的靈活對沖策略，並非用來完全抵銷此類產品保證的所有附帶風險對保單負債的影響。對沖工具的盈 (虧) 不會完全抵銷涉及已作對沖之保證負債的 (虧損) 收益 (不論對沖原因是保單持有人行為變化或為不利偏差及基金表現作出撥備)。詳情請參閱下文「管理層討論及分析」內「風險管理」一節。

基於美國公認會計準則的季度業績

第二季基於美國公認會計準則的收入淨額為九億六千一百萬加元，較根據國際財務匯報準則匯報之業績多出四億六千六百萬加元。基於美國公認會計準則的第二季業績包括沽售投資項目所錄得的二億三千七百萬加元的變現收益。

正如上文所述，基於美國公認會計準則與國際財務匯報準則的收入淨額，其主要分歧涉及有效保單業務之保單負債衡量方法，包括按市值入帳會計處理方法的影響、變額年金保證的會計處理方法以及新造業務會計處理方法上的分歧 (可予遞延的收購成本數目)。就二零一一年第二季而言，其主要分歧為：

(百萬加元) (未經審核)

截至二零一一年六月三十日季度

基於國際財務匯報準則之歸於股東的收入淨額	\$ 490
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	5
基於國際財務匯報準則之收入淨額	\$ 495

涉及盈利的主要分歧^(a)：

變額年金保證負債	\$ 236
基於國際財務匯報準則，涉及按市值入帳會計處理方法及投資活動對投資收入及保單負債之影響 ^(b) ，相對於按美國公認會計準則就支持保單負債之投資項目所錄得的變現淨收益或虧損 ^(c)	(64)
新造業務方面的分歧（包括收購成本）	(92)
基於國際財務匯報準則，因應保單負債估值所採用的定息最終再投資回報率下降而作出之撥備	370
精算方法與假設之其他變動以及其他分歧	16
盈利分歧總額	\$ 466
基於美國公認會計準則之收入淨額	\$ 961

^(a) 有關涉及盈利的主要分歧之詳情，請參閱下文「管理層討論及分析」內「美國公認會計準則」一節。

^(b) 在有關係保險合同的新國際財務匯報準則生效前，我們將繼續採用加拿大公認會計準則對保險負債作出估值（「加拿大資產負債估值方法」）。根據加拿大資產負債估值方法，保險負債的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。

^(c) 根據國際財務匯報準則，公司在此項目錄得二億三千九百萬加元的收益，而根據美國公認會計準則，則錄得一億七千五百萬加元的收益。兩者均不包括沽售待售債券所錄得的一億零七百萬加元收益。

截至二零一一年六月三十日，基於美國公認會計準則的權益總額⁴較基於國際財務匯報準則的權益總額多出約七十五億加元，當中約有六十五億加元乃基於美國公認會計準則的較高累積收入淨額，其餘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⁵。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。

股市風險之衡量準則

截至二零一一年六月三十日，宏利預期已就股市下跌百分之十對其核心業務盈利的影響之約百分之六十至六十六作出對沖，而截至二零一一年三月三十一日之已對沖比率則為約百分之五十九至六十五。這方面的對沖進度較原訂於二零一二年底對沖百分之六十的目標為快。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百分之八十的虧損，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。

公司於季內所採取的緩減風險措施包括將總值七千二百萬加元的變額年金保證價值納入加拿大靈活對沖計劃內；調整整合對沖計劃內之組合；減少總值一億加元的多倫多證交所整合對沖；加入總值一億二千五百萬加元的東證股價指數整合對沖以進一步配合公司的風險水平。公司另於七月份額外進行了總值一億五千萬加元的東證股價指數股票期貨合同沽空交易。

截至二零一一年六月三十日，預期股票基金市值下跌百分之十可導致歸於股東的收入淨額減少約四億九千萬加元至五億九千萬加元，與截至二零一一年三月三十一日的敏感度相符，因為第二季股市下跌的不利影響，部分被對沖增加之利好影響所抵銷。

⁴ 基於美國公認會計準則之權益總額屬於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」。

⁵ 在有關係保險合同的新國際財務匯報準則發出及生效前，公司將繼續採用加拿大公認會計準則作為會計基準。

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^{(a),(b)}

(百萬加元) 截至	下跌百分之十		上升百分之十	
	六月三十日	三月三十一日	六月三十日	三月三十一日
股市波動對歸於股東的收入淨額之影響 ^{(b),(c)}	\$ (1,460)	\$(1,400)	\$ 1,190	\$ 1,140
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)	970	910	(810)	(750)
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	\$ (490)	\$ (490)	\$ 380	\$ 390
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 ^(d)	(100)	(90)	(70)	(70)
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 ^(d)	\$ (590)	\$ (580)	\$ 310	\$ 320
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	66%	65%	68%	66%
• 未能完全抵銷相關負債的變動時 ^(d)	60%	59%	74%	72%

^(a) 請參閱下文「敏感度相關提示」。

^(b) 股市波動對歸於股東的收入淨額之影響，包括二零一零年九月三十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減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)對上市股票比重之可能影響；(ii)企業及其他業務部所持上市股票之任何收益或虧損；或(iii)宏利銀行所持上市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（為便於呈列，所有數字均化成整數）。請參閱下文「管理層討論及分析」內之「風險管理」一節。

有關股市變動百分之二十及三十的預期影響，已備載下文「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^(a)

截至	二零一一年 六月三十日		二零一一年 三月三十一日	
	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 ^(b) (百分點)	(5)	8	(5)	10

^(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

截至二零一一年六月三十日止，利率下跌百分之一對歸於股東的收入淨額的影響減少至十二億加元，而於二零一一年三月三十一日則為十五億加元。本公司已超前於二零一二年底前把影響減至十六億五千萬加元的目標，並且已相當接近於二零一四年底前把影響減至十一億加元的目標。

於二零一一年第二季，本公司採取大幅對沖策略，以利率掉期操作來延長支持負債科目的定息投資之年期而同時縮短盈餘科目的資產年期。以上操作減低了利率波動對公司盈利的影響，但對經濟風險並無實質的影響。此外，本公司進一步採取利率掉期操作及購入年期較長的債券，以延長負債科目資產的年期。

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：^{(a),(b),(c),(d)}

(百萬加元) 截至	二零一一年 六月三十日		二零一一年 三月三十一日	
	下跌	上升	下跌	上升
上升百分之一	\$ 1,000		\$ 1,200	
下跌百分之一	\$ (1,200)		\$ (1,500)	

^(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。

^(d) 該等影響乃建基於季初預期之資產及負債現金流，並按季內新造業務及投資市場所產生之影響作出調整。任何對此等估值之會計調整將於下一季的影響值中反映，會計調整乃因應將於下一季會計預測中採用的最後資產及負債現金流而作出。

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，本公司需持有具恰當未變現收益或虧損的待售定息資產，並需出售該等資產以實現收益或虧損。本公司匯報二零一一年第二季盈餘科目內待售定息資產變現收益淨額為一億七百萬加元。截至二零一一年六月三十日止，盈餘科目內待售定息資產之除稅後未變現收益額為一億四千七百萬加元。

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^{(a),(b)}

截至 (百萬加元) 百分之一	二零一一年 六月三十日		二零一一年 三月三十一日	
	下跌	上升	下跌	上升
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	\$ (1,200)	\$ 1,000	\$ (1,500)	\$ 1,200
盈餘科目內待售定息資產之市值變動 ^(b)	600	(600)	700	(600)
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 ^(b)	\$ (600)	\$ 400	\$ (800)	\$ 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。

此外，本公司已更新企業債券息差變動及掉期利率變動之可能影響。該等影響詳見下「管理層討論及分析」之「風險管理」部分。

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：「季內宏利成功落實其亞洲拓展策略，帶動業績錄得強勁增長，保險銷售創下歷年新高，財富管理銷售亦呈現增長勢頭，與更多銀行夥伴締結分銷協議，代理人渠道的數目亦維持穩步增長。」

按固定幣值基礎計算，二零一一年第二季亞洲業務部的保險銷售達三億五千四百萬美元，較去年同期增長百分之四十二。

- 日本保險銷售錄得二億二千萬美元的歷年新高，較去年同期增長百分之六十七，各分銷渠道均錄得強勁增長。新終身壽險產品即將調整價格，因而帶動季內保險銷售上升並創下佳績。
- 季內香港保險銷售達五千萬美元，較去年同期增長百分之十，主要受兩款新近面世的產品——定期保費投資相連產品與危疾產品——的強勁銷情所帶動。
- 亞洲其他地區的保險銷售為八千四百萬美元，較去年同期增長百分之二十，增長動力來自季內分銷渠道的持續拓展，帶動菲律賓及越南均創下銷售新高而印尼市場亦錄得強勁銷情，惟中國市場保險銷售放緩則抵銷了部分升幅。

撇除變額年金產品，按固定幣值基礎計算，亞洲業務部的第二季財富管理銷售達十二億美元，較去年同期增長百分之五十九。其業務要點包括：

- 亞洲其他地區的財富管理銷售為九億二千五百萬美元，較去年同期增長百分之六十八，主要受旗下合資資產管理公司泰達宏利的銷售增長所帶動。季內受惠於新基金面世以及市場環境造好，泰達宏利的銷售較去年同期增長近一點五倍。此外，季內印尼投資相連產品銷情不俗，菲律賓及新加坡業務亦錄得強勁增長，均為亞洲區業務帶來可觀貢獻。
- 季內香港的財富管理銷售達二億五千四百萬美元，較去年同期增長百分之四十五，主要由於公積金業務持續錄得增長、市場對經由銀行夥伴銷售的短期人民幣儲蓄產品需求持續強勁所致。

亞洲業務部繼續致力拓展其代理人及銀行分銷渠道，其要點包括：

- 截至二零一一年六月三十日之首六個月，來自銀行渠道的保險銷售保持佳績。香港方面，宏利成功延續並拓展與中信銀行國際的長遠策略夥伴關係，進一步落實其銀保業務拓展策略。此外，宏利亦成功締結四項新銀保分銷協議，當中兩項於中國市場達成，而台灣及馬來西亞則各佔一項。
- 季內代理人渠道的持續拓展帶動亞洲區專職代理人人數較去年同期增長百分之十六至四萬四千五百人。增長動力主要來自宏利於東盟地區所推行的招募及留用計劃，令區內專職代理人人數增長百分之二十六至二萬三千六百人，當中越南、菲律賓及印尼的代理人人數分別增長百分之二十四、五十九及三十二，突破歷年紀錄。
- 中宏保險繼續落實其業務拓展方針，並獲准在兩個國內城市開設分公司。截至二零一一年第二季末，中宏保險已在中國的四十八個城市建立分支機構。

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：「季內宏利加拿大旗下各項業務在銷售方面均錄得穩健佳績，並先後推出多項產品確保產品組合更趨多元化。個人保險方面，公司率先推出加拿大首個結合壽險、殘疾、危疾保障以全面滿足客戶保障所需的一站式產品 Synergy。此外，宏利互惠基金亦進一步擴展其產品陣容，為理財顧問及客戶提供更多投資選擇。」

季內加拿大擬重點發展之個人財富管理產品的銷售額較去年同期增長百分之二十二，主要由於互惠基金銷售創下新高，而InvestmentPlus⁶與宏利銀行新造貸款亦分別錄得強勁增長所致。

- 宏利互惠基金繼續保持強勁的銷售勢頭，零售互惠基金的季度存款⁷創下六億九千一百萬加元的歷年新高，相當於去年同期水平的兩倍以上。截至二零一一年首六個月，就加拿大互惠基金的管理資產增長而言，宏利位列第二⁸。宏利於季內為理財顧問及客戶推出更多產品選擇，包括推出以新興市場為主題的多款基金，以發掘新興市場持續作為環球經濟增長動力的潛藏商機，並在個別基金增設公司類股份以方便投資者節稅。
- 季內 InvestmentPlus 的銷售額較去年同期增長百分之三十五。InvestmentPlus 是加拿大擁有最低保證門檻的低風險變額年金。
- 宏利銀行的第二季新造貸款額達十二億加元，較二零一一年首季增長百分之十三，並較去年同期增長百分之十。年初至今的新造貸款額錄得二十三億加元之新高，較去年上半年所錄得的水平增長百分之十五。鑑於加拿大金融業在開拓及挽留客源方面面臨激烈競爭，未來經營環境仍然充滿挑戰。
- 季內定息產品銷售持續放緩，反映在現行投資環境下消費者對變額產品較感興趣。

季內個人保險銷售與去年同期水平相符。在世利益產品（包括殘疾及危疾保險）的銷售雖有所增長，惟壽險產品銷售放緩卻抵銷了部分升幅。季內個人保險部率先推出結合壽險、殘疾、危疾保障的一站式新穎產品 Synergy，提供方便而符合負擔能力的保障方案以滿足加拿大消費者的保障需要。

加拿大團體業務的第二季銷售表現雖優於去年同期但較二零一一年首季遜色，反映大企業市場的正常波動。

- 團體福利業務的銷售額較去年同期增長百分之十六，各市場環節均錄得穩健佳績。銷售額雖較二零一一年首季有所下降，惟純屬大企業市場的正常波幅。小企業市場保持強勁的銷售勢頭，帶動第二季銷售較二零一一年首季增長百分之二十八，並較去年同期增長百分之十七。
- 第二季團體退休方案的銷售額為一億九千七百萬加元，較去年同期增長百分之十三。中小企業市場的銷情保持強勁，二零一一年首季宏利在界定供款計劃市場方面處於領導位置⁹。

⁶ 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。鑑於該等保證涉及較低風險，該產品已納入公司擬發展之產品類別。

⁷ 「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」。

⁸ 根據加拿大投資基金協會的排名結果。

⁹ 根據業界組織 LIMRA 的季度銷售調查。

美國業務部

恒康金融服務總裁 Jim Boyle 表示：「季內恒康在減低保險業務的利率風險方面取得成效，無論銷售與新造業務開支均符合預期。財富管理業務方面的管理資產總額持續上升，創下一千九百四十億美元之歷年新高。恒康互惠基金接連第二季錄得三十五億美元的銷售佳績，較去年同期增長百分之五十，而恒康人生階段組合亦繼續錄得銷售佳績，旗下各類產品的管理資產規模超越七百五十億美元。儘管當前美國經濟充滿挑戰，恒康仍保持其獨特的品牌優勢。」

若撇除變額年金產品及按面值計價之定額遞延年金產品，美國第二季的財富管理銷售較去年同期增長百分之二十四至四十七億美元。

- 恒康互惠基金的第二季銷售額為三十五億美元，較去年同期增長百分之五十。截至二零一一年六月三十日，年初至今按銷售淨額計算，恒康互惠基金於非坐盤交易銷售榜中位列第四¹⁰，而去年同期則位列第六。銷售方面的增長動力主要來自恒康旗下一系列頗具競爭力的多元化基金，其中定息投資組合於二零一一年第二季更保持強勁的銷售勢頭。季內恒康推出一款名為Hedged Equity and Income的封閉式基金，帶動第二季基金銷售增長二億八千萬美元。截至二零一一年六月三十日，恒康互惠基金旗下有二十一隻互惠基金獲晨星四星或五星級評級¹¹。期內在利好市況及淨銷售增長之帶動下，截至二零一一年六月三十日，恒康互惠基金的管理資產規模增至三百八十一億美元，較二零一零年六月三十日之水平增長百分之三十四。
- 由於過去十二個月市場回報造好並錄得十五億美元的銷售淨額，截至二零一一年六月三十日，恒康退休計劃服務的管理資產規模創下六百六十七億美元的歷年新高，較二零一零年六月三十日之水平增長百分之二十五。恒康退休計劃服務的 401(k) 計劃業務於第二季的延續存款達十八億美元，較去年同期增長百分之六，為第二季的保費及存款總額帶來二十八億美元的貢獻，並較去年同期增長百分之一。恒康退休計劃服務於第二季的銷售額為九億九千三百萬美元，較去年同期下降百分之九。期內推出的資產轉移服務及新收費方式均頗受市場歡迎，截至第二季末的投保方案數目亦較去年水平為高。
- 經由旗下互惠基金、401(k)計劃、變額年金產品及變額壽險產品提供的恒康人生階段／目標日期組合繼續錄得銷售佳績，截至二零一一年六月三十日，其管理資產規模錄得七百五十三億美元的歷年新高。人生階段型基金帶動恒康互惠基金於第二季錄得四億六千八百萬美元的銷售額，較去年同期增長百分之三十七。經由 401(k)計劃提供的人生階段型及目標日期組合仍為最受歡迎的產品，截至二零一一年六月三十日季度，所涉及的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六十四。
- 第二季恒康定息產品的銷售額為一億五千八百萬美元，較去年同期下降百分之五十七，符合當前低息環境下的市場預期。

¹⁰ 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下線開放式零售基金（貨幣市場基金除外），並只限於A類、B類、C類及I類股份。

¹¹ 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。

- 第二季變額年金產品的銷售額為五億二千五百萬美元，較去年同期下降百分之二十九，減幅符合預期。恒康於六月份推出專為壽險計劃而設的入息保障附加條款新版本，並引入名為 **Portfolio Stabilization** 的非委託投資程序以減少客戶的回報波幅。

恒康於美國保險市場已重新部署產品組合以應對當前的低息環境。影響所及，第二季美國保險產品的銷售總額為一億三千四百萬美元，較去年同期下降百分之三十八。

- 第二季恒康壽險擬重點發展之產品的銷售額較去年同期增長百分之二十一，佔第二季銷售總額的百分之八十六，主要受惠於年初推出的具備較佳風險特徵之萬用壽險計劃。恒康另於五月份推出存活型萬用壽險計劃，並預期隨著主要分銷夥伴對此類產品之認受度有所提高，該計劃將可於本年稍後帶來銷售貢獻。另一方面，第二季恒康不擬重點發展之產品的銷售額較去年同期下降百分之八十二。
- 第二季恒康長期護理業務的銷售額較去年同期下降百分之五十。季內零售產品的銷售較去年同期減少，反映自去年起新造業務之提價影響，惟季內聯邦長期護理保險計劃接受公開認購，仍然帶來銷售貢獻。恒康長期護理自五月份起已在四十三個州推出一款風險較低而盈利水平較高的零售產品。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之保費，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。有效零售保單的提價申請迄今已在全國二十個州得到監管機構的認可。

宏利資產管理

宏利資產管理截至二零一一年第二季末為外部客戶管理的資產總值一千七百八十六億加元，並管理總值三百零四億加元的宏利一般基金資產。為外部客戶管理的資產較二零一一年三月三十一日減少十八億加元，主要由於加元轉強及季內市場回報欠佳所致。

宏利資產管理最近獲香港機構投資者授予離岸人民幣債券基金管理合約，此外並推出台灣首隻離岸人民幣債券基金。在日本，我們獲授予大和資產管理公司旗下 **Japan Bond Select** 基金平台之 **Japan Core Fixed Income Active** 基金管理合約；而在美國，宏利資產管理亦獲授予規模達二億三千萬美元的環球精選定息資產管理合約，足見公司的環球實力。

企業銷售總額及企業保費及存款總額¹²

公司的本季銷售以及保費及存款狀況¹³符合我們的策略——加速增拓資本回報理想及風險較低的產品，同時停止推出或淘汰一些收入易受市況影響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重點發展的產品線之銷售及保費及存款作獨立匯報。

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¹⁴。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

¹² 銷售及保費及存款的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」。

¹³ 「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」。

¹⁴ 「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」。

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，二零一一年第二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二季為低。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動之影響。

銷售之財務衡量：

- 公司擬重點發展的保險產品第二季的銷售總額接近六億加元，較二零一零年同期增加百分之二十八。一如前述，增長來自各區業務，並主要由增長率達百分之四十二的亞洲業務所帶動，而美國及加拿大則分別錄得百分之二十一及百分之七的增長。二零一一年第二季公司擬重點發展的保險產品銷售新造業務內涵價值，較二零一零年第二季下跌百分之二十二。投資策略之變動及保單持有人相關假設之更新，皆對新造業務內涵價值構成負面影響。
- 公司擬重點發展的財富管理產品第二季銷售總額為八十一億加元，較二零一零年同期增加百分之二十七。其中美國錄得之銷售額佔百分之五十六，並在互惠基金銷售增長強勁下增加百分之二十四，惟恒康退休計劃服務與恒康定息產品銷售下跌卻拖累升幅。加拿大銷售上升百分之二十二，並一如前述乃受互惠基金存款創下新高及宏利銀行借貸額增加百分之十所推動。亞洲區銷售在中國市場互惠基金銷售推動下錄得百分之五十九的增幅。季內公司擬重點發展的財富管理產品的銷售總額之新造業務內涵價值為一億三千二百萬加元，較二零一零年同期增加百分之六。基於業務組合的影響，新造業務內涵價值之增幅較銷售增長為低。
- 公司不擬重點發展的保險產品（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）於季內的銷售總額較二零一零年同期下降百分之六十八。季內新造保險業務內涵價值較二零一零年同期下降百分之六十七。
- 公司不擬重點發展的財富管理產品（變額年金及按面值計價的定額遞延年金產品）第二季銷售總額為十億加元，較二零一零年同期下跌百分之三十。截至二零一一年六月三十日止，變額年金保證價值內已作對沖或再保險的部分約佔百分之六十四。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。季內公司不擬重點發展的財富管理產品之新造業務內涵價值為一千五百萬加元，較二零一零年同期下跌百分之六十三。

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二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。其中亞洲業務及擬重點發展的美國壽險產品均錄得強勁的增長。
- 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二季保費及存款總額為一百零五億加元，較二零一零年同期上升百分之十六。此增長主要由北美及亞洲互惠基金銷售所帶動。
- 按固定幣值基礎計算，公司不擬重點發展的保險產品之第二季保費及存款總額為七億加元，較二零一零年同期減少百分之二十三。此跌幅反映該產品組別銷量下降及美國銷售業務成功向主要高增長產品轉移之影響。
- 公司不擬重點發展的財富管理產品（變額年金及按面值計價的定額遞延年金產品）之第二季保費及存款總額為十億加元，較二零一零年同期按年下跌百分之三十。

管理資產規模

截至二零一一年六月三十日，管理資產總額為四千八百零七億加元，較二零一一年三月三十一日增加二十四億加元，及較二零一零年六月三十日增加二百五十億加元。過去十二個月之增長主要受惠於投資回報相關的五百一十六億加元及保單持有人現金淨流入七十六億加元，惟加元轉強而出現的三百一十二億加元影響，以及為數三十億加元的開支、佣金、稅項及其他項目，卻抵銷了部分增長。

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審議通過第二季度派發每股普通股股息零點一三加元，並將於二零一一年九月十九日或以後派發予於二零一一年八月二十三日營業時間結束時名列宏利金融名冊之註冊股東。
- 宏利金融於加拿大及美國提供股息再投資及股份購買計劃，讓參加計劃的股東進行股息再投資及選擇以現金購股。就此，董事會決定就二零一一年九月十九日派付的普通股股息發行普通股。
- 於二零一一年七月十八日，本公司宣布向太平洋人壽保險有限公司出售旗下美國壽險轉再保業務，因該業務已偏離宏利業務策略。此項交易預期將於二零一一年第三季內完成，並將可帶來為數約二億七千五百萬加元的除稅後收益。交易完成後，預計宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率將會增加約六個百分點。預期此項交易所削減之持續盈利約為每年五千萬加元，因此對宏利的綜合業績並無實質之影響。

管理政策變動

背景

本公司企業風險管理職能於二零零一年設立，同時負責風險監管及市場風險緩減措施如對沖活動及資產負債管理等。基於最近市場風險緩減操作規模擴大，本公司認為把風險監管工作從營運層面的風險緩減措施劃分開來更為恰當。企業風險管理部之變額年金對沖操作責任遂將轉移給投資部。未來數月，本公司將會把營運層面的資產負債管理工作從風險監管工作中劃分開來。

本公司並決定加強對長期策略發展及執行投放資源。目前可預期之重要影響，繼有環球準則變動對壽險公司及銀行的影響、新會計準則的影響及對宏利之直接影響輕微的歐洲經濟問題。上述變動帶來若干挑戰，但亦同時帶來可觀的機遇。

委任

- 基於上述之發展，宏利今天宣布 Bev Margolian 已獲委任為行政副總裁兼首席策略總監。Margolian 女士於過去十年出任公司首席風險總監，任內成功建立企業風險管理框架，並打造出變額年金風險對沖及資產負債管理計劃。
- 宏利並宣布 Rahim Hirji 已獲委任為行政副總裁兼首席風險總監，負責環球風險監管工作，直接向行政總裁匯報。Hirji 先生為精算師，過去四年出任加拿大業務部高級副總裁兼首席財務總監，此前負責資產負債管理工作。
- 現任高級行政副總裁兼首席投資總監 Warren Thomson 將通過一般帳戶投資行政副總裁 Scott Hartz 負責變額年金緩減風險方面的職務。

獎項及殊榮

- 新加坡宏利在二零一零年新加坡客戶滿意指數調查中於「金融服務」領域內名列前茅，其得分亦超越全國所有行業的總平均分。該項調查由新加坡管理大學卓越服務研究所負責進行。
- 香港方面，宏利資產管理憑其於美國定息收入及股票市場的實力贏得兩項殊榮，分別於 Asian Investor 投資業績獎「美國大型股票」及「美國核心固定收益」組別名列前茅。
- 印尼方面，宏利於二零一一年東協績優企業獎中獲選為年度最佳保險公司。印尼宏利獲評審單位表揚為信譽優良、高瞻遠矚、高度誠信及熱誠服務的企業，並持續能為政府計劃提供支持，於人壽保險業內一直維持高專業水平。

編輯通告：

宏利金融將於二零一一年八月十一日美國東岸時間下午二時（香港時間八月十二日凌晨二時）舉行第二季度業績電話會議。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八月十一日美國東岸時間下午六時（香港時間八月十二日早上六時）至二零一一年八月二十五日（香港時間八月二十六日）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八月十一日美國東岸時間下午二時（香港時間八月十二日凌晨二時）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。網上轉播的檔案版本將於當日美國東岸時間下午四時三十分（香港時間翌日凌晨四時三十分）於上述網站的同一 URL 備覽。

有關本公司二零一一年第二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。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

Laurie Lupton

電話：(416) 852-7792

電郵：laurie_lupton@manulife.com

香港

宏利人壽保險（國際）有限公司

李錦雲 / 甘芷敏

電話：(852) 2202 1050 / 2202 1284

傳真：(852) 2234 6875

電郵：helena_lee@manulife.com/

jacqueline_tm_kam@manulife.com

投資者關係部：

Anthony G. Ostler

電話：(416) 926-5471

電郵：anthony_ostler@manulife.com

管理層討論及分析

資料截至二零一一年八月十一日

本「管理層討論及分析」應與本公司截至二零一一年及二零一零年六月三十日止之三個月及六個月未經審核中期綜合業績報表以及本公司二零一零年年報中所載之「管理層討論及分析」及綜合業績報表一併閱覽。

財務業績概覽 (未經審核)

	季度業績		
	二零一一年 第二季	二零一一年 第一季	二零一零年 第二季
歸於股東的收入(虧損)淨額(百萬加元)	\$ 490	\$ 985	\$ (2,434)
可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額(百萬加元)	\$ 468	\$ 965	\$ (2,454)
撇除股市及利率的直接影響之收入淨額 ^(a) (百萬加元)	\$ 929	\$ 874	\$ 455
每股普通股盈利(虧損)(加元)			
• 基本	\$ 0.26	\$ 0.54	\$ (1.39)
• 經攤薄(撇除可轉換工具) ^(a)	\$ 0.26	\$ 0.54	\$ (1.39)
• 經攤薄	\$ 0.26	\$ 0.53	\$ (1.39)
普通股股東資金回報 ^(a) (百分比,年度化)	8.2	17.4	(39.6)
保費及存款 ^(a) (百萬加元)			
• 擬重點發展之保險產品 ^(b)	\$ 4,684	\$ 4,732	\$ 4,298
• 擬重點發展之財富管理產品 ^(c)	\$ 10,472	\$ 10,924	\$ 9,443
• 不擬重點發展之保險產品 ^(b)	\$ 744	\$ 865	\$ 1,024
• 不擬重點發展之財富管理產品 ^(c)	\$ 1,037	\$ 1,141	\$ 1,517
管理資產 ^(a) (百萬加元)	\$ 480.7	\$ 478.3	\$ 455.7
資本 ^(a) (百萬加元)	\$ 28.9	\$ 28.6	\$ 30.8

^(a) 此項目屬非公認會計準則之財務衡量。有關宏利運用非公認會計準則之財務衡量的細節討論,請參閱下文「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

^(b) 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,以上皆為公司不擬重點發展之產品。

^(c) 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,可供客戶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。

歸於股東的收入淨額

二零一一年第二季歸於股東的收入淨額為四億九千萬加元,二零一零年第二季則錄得虧損淨額二十四億三千四百萬加元。季內業績包括:

- 受季內股市及利率下跌直接影響,為數四億三千九百萬加元的撥備。其中三億七千萬加元撥備乃由於用於保單負債估值的定息收入最終再投資回報率作出年度調整。由於過去十二個月陸續改善會計程序並取得成效,本公司得以於本季評估此年度假設調整之影響,而非至第三季進行精算方法及假設年度調整時始計入該影響。

- 已作靈活對沖之變額年金保證負債之五千二百萬加元虧損。正如本「管理層討論及分析」之「風險管理」部分所述，並非所有風險皆作對沖，其中包括不利偏差之撥備。
- 公司採取利率風險緩減措施所取得的一億二千三百萬加元收益，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配對，遂出現較低風險邊際。
- 與定息收入交易、非定息收入投資市值上升及資產組合變動相關的額外二億一千七百萬加元收益。

除上述項目外，與二零一零年第二季比較，季內公司盈利受惠於美國保險業務部產品重新定位而令新造業務壓力減輕，卻同時受靈活及整合對沖成本上升所拖累。整合對沖成本詳見下表。

可注意項目：

百萬加元（未經審核）	二零一一年	二零一零年
截至六月三十日季度		
歸於股東的收入（虧損）淨額	\$ 490	\$ (2,434)
扣除股市及利率對以下項目的直接影響 ^(a)		
未作靈活對沖的變額年金保證負債之撥備	(217)	(1,275)
用以支持保單負債的一般基金股票投資項目之撥備以及收費收入撥備	(73)	(135)
股市整合對沖計劃之收益（相對於以下註明之預期開支） ^(b)	142	-
就保單負債估值中較低定息收入再投資回報率的假設所作之撥備（撇除最終再投資回報率假設）	(28)	(1,479)
待售債券銷售之收益	107	-
季度股市及利率變動之直接影響	\$ (69)	\$ (2,889)
就保單負債估值中較低定息收入最終再投資回報率所作之撥備 ^(c)	(370)	-
股市及利率波動的直接影響	\$ (439)	\$ (2,889)
撇除股市及利率波動的直接影響之收入淨額 ^(d)	\$ 929	\$ 455
其他可注意項目：		
已作靈活對沖的變額年金負債之撥備 ^(e)	(52)	(276)
股市整合對沖計劃之預期成本 ^(b)	(104)	-
利率風險緩減措施對於保單負債的利好影響	123	-
主要來自定息收入及非定息收入買賣活動之投資收益	217	91

^(a) 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而言，並包含利率假設之變動。由於負債科目呈列之利率變動之直接影響或可局部抵銷，因此我們亦計入待售債券銷售之收益及虧損。

^(b) 股市整合對沖計劃的實際收益淨額為三千八百萬加元，乃由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一億四百萬加元撥備以及實際股市表現遜於公司估值假設所帶來的一億四千二百萬加元收益所組成。

^(c) 用以釐定保單負債的定息收入最終再投資回報率乃以政府債券利率五年及十年移動平均值為計算基礎。平均值包括二零一一年六月三十日之利率於未來十二個月的預測值。

^(d) 撇除股市及利率波動的直接影響之收入淨額屬非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。

^(e) 本公司變額年金保證之靈活對沖策略並非旨在完全抵銷該些產品內含保證涉及的所有風險對保單負債的影響。有多個原因導致對沖工具之盈（虧）不能完全抵銷已作對沖的保證負債的（虧）盈，這些原因包括保單持有人行為變化、不利偏差之撥備及基金表現等。詳情參看以下「風險管理」一節。

精算方法及假設之年度檢討

本公司預期於二零一一年第三季完成對其精算方法及假設的周年檢討。由於目前未能合理估算第三季內基差變化的影響，預早進行基差調整工作意味身故統計表一旦更新完成，或會對二零一一年第三季盈利產生實質的影響。根據初步估計，該筆撥備除稅後為數可達七億加元。其他精算假設之檢討工作尚在進行，本公司預期其他影響將包括正面及負面的調整。有關工作預計於第三季完成，而實際影響很可能與初期估計有所偏差。

每股盈利及普通股股東資金回報

季內撇除可轉換工具之經攤薄每股盈利¹⁵為零點二六加元，二零一零年同期為虧損一點三九加元。季內普通股股東資金回報¹⁶為百分之八點二。

保費及存款¹⁷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，其中亞洲各地及美國業務部重點壽險產品皆錄得強勁增長。
- 按固定幣值基礎計算，公司擬重點發展的財富管理產品季內保費及存款總額為一百零五億加元，較二零一零年同期上升百分之十六。季內增長主要受惠於北美及亞洲市場互惠基金的強勁銷售。
- 按固定幣值基礎計算，公司不擬重點發展的保險產品之第二季保費及存款總額為七億加元，較二零一零年同期減少百分之二十三。銷售額下降反映所涉產品類別銷量下降及美國銷售重心成功轉移至擬重點發展產品的成果。
- 公司不擬重點發展的財富管理產品（變額年金及按面值計價的定額遞延年金產品）之第二季保費及存款總額為十億加元，按年下跌百分之三十。

管理資產規模¹⁸

截至二零一一年六月三十日，管理資產總額為四千八百零七億加元，較二零一一年三月三十一日增加二十四億加元，較二零一零年六月三十日增加二百五十億加元。十二個月內的增長主要由投資回報相關之五百一十六億加元及保單持有人現金淨流入七十六億加元所帶動，惟加元轉強而出現的三百一十二億加元影響，以及為數三十億加元的開支、佣金、稅項及其他項目，卻抵銷了部分升幅。

¹⁵ 「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」。

¹⁶ 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」一節。

¹⁷ 「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」。

¹⁸ 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」一節。

基於美國公認會計準則的季度業績

季內基於美國公認會計準則之收入淨額¹⁹為九億六千一百萬加元，而二零一零年第二季之收入淨額為一億二千九百萬加元。二零一一年第二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（“IFRS”）之收入淨額多四億六千六百萬加元。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) (未經審核)		
截至六月三十日季度	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(虧損)淨額	\$ 490	\$ (2,434)
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	5	26
基於國際財務匯報準則之收入(虧損)淨額	\$ 495	\$ (2,408)
主要盈利差額：		
變額年金保證負債方面	236	1,119
根據國際財務匯報準則 ^(a) ，按市值入帳會計方法及投資活動對投資收入及保單負債之影響方面（相對於根據美國公認會計準則，支持保單負債的已變現投資收益淨額）	(64)	1,572
新造業務差額（包括新造業務成本）	(92)	(35)
就保單負債估值所用的較低定息收入最終再投資回報率假設，只根據國際財務匯報準則所作的撥備	370	-
精算方法與假設之變更及其他分歧	16	(119)
盈利分歧總額	\$ 466	\$ 2,537
基於美國公認會計準則之收入淨額	\$ 961	\$ 129

^(a) 在國際財務匯報準則有關保險合同的新規定生效前，加拿大公認會計準則對保險負債估值的要求（CALM）將繼續沿用。按照CALM，保險負債之計算乃以預測之負債現金流、估計之未來保費及支持負債的資產所帶來的投資收入淨額為計算基礎。

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。由於以美國公認會計準則進行財務匯報時，不以按市值入帳方式衡量的變額年金保證負債已作對沖，衍生品之盈虧在基於美國公認會計準則之盈利中反映，而非由保單負債之撥備所抵銷。截至二零一一年六月三十日止，本公司基於國際財務匯報準則之業績中變額年金保證之負債，較基於美國公認會計準則匯報之負債高十二億加元。
- **投資收入及保單負債** - 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的影響為二億三千九百萬加元（二零一零年為十五億二千三百萬加元撥備），而基於美國公認會計準則之支持保單負債的已變現投資收益為一億七千五百萬加元（二零一零年為四千九百萬加元收益）。
- **新造業務成本及其他新造業務項目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連同其他新造業務盈虧一律確認為隱含保險負債減少。季內，相對於

¹⁹ 基於美國公認會計準則的收入淨額屬於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」。

美國公認會計準則，基於國際財務匯報準則之財務業績可因新造業務開支減輕而受惠。

基於美國公認會計準則²⁰ 截至二零一一年六月三十日止之權益總額，較基於國際財務匯報準則之權益總額多約七十五億加元。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呈列，而但凡該些投資用以支持保單負債，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 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
截至		
基於國際財務匯報準則之權益總額	\$ 25,381	\$ 24,675
股東保留盈利及分紅保單持有人權益之差額	6,465	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；	1,934	1,723
(ii) 現金流量對沖；以及	501	458
(iii) 海外營運淨額之貨幣折算 ^(a)	(1,537)	(1,418)
股本、繳入盈餘及附屬公司的非控制性權益	158	162
基於美國公認會計準則之權益總額	\$ 32,902	\$ 32,390

^(a) 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

截至二零一一年六月三十日止，資本總額為二百八十九億加元，而截至二零一零年六月三十日之資本總額則為三百零八億加元。過去十二個月的十九億加元淨減幅主要由加元轉強而產生的十五億加元不利影響、有所下降的六億加元待售證券未變現收益及為數四億加元的融資贖回淨額所帶動，惟為數六億加元溢於現金紅利及其他項目的收入抵銷了部分影響。

資本更新

截至二零一一年六月三十日，宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率高達百分之二百四十一。此比率較二零一一年三月三十一日之比率下跌兩個百分點，原因為：

- 逐步採納國際財務匯報準則，加上關聯再保險協議改用最低持續資本及盈餘規定比率監管指引，令資本總額減少四個百分點。
- 減幅之兩個百分點來自二零一一年五月三十一日到期的二億二千萬元債務之清償。
- 規定資本的增長速度，較扣除股東現金紅利後的盈利對可用資本的增長影響為快。
- 季內加拿大個人保險業務部一份第三方身故與失效再保險協議完成而帶來六個百分點的有利影響，抵銷了上述部分不利因素。

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，已由二零一一年首季起為期八個季度的期間內逐步呈現。對法定資

²⁰ 基於美國公認會計準則之權益總額屬於非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」。

本的影響則不受以上時間規定所規限。逐步採納國際財務匯報準則在二零一一年首半年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四個百分點，預計在截至二零一二年第四季的兩年期之餘下時間內該比率將會進一步減低約兩個百分點。

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上半年下降約六個百分點。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六個百分點。

各業務部的業績情況

亞洲業務部

加元	季度業績		
	二零一一年 第二季	二零一一年 第一季	二零一零年 第二季
歸於股東的收入淨額（虧損）（百萬加元）	\$ 28	\$ 351	\$ (632)
公司擬重點發展的產品之保費及存款（百萬加元）	2,650	2,286	2,023
公司 <u>不擬重點</u> 發展的產品之保費及存款（百萬加元）	109	85	328
管理資產（十億加元）	68.1	67.4	61.7
美元			
歸於股東的收入淨額（虧損）（百萬美元）	\$ 28	\$ 357	\$ (615)
公司擬重點發展的產品之保費及存款（百萬美元）	2,740	2,320	1,968
公司 <u>不擬重點</u> 發展的產品之保費及存款（百萬美元）	112	86	317
管理資產（十億美元）	70.6	69.4	58.2

亞洲業務部於二零一一年第二季歸於股東的收入淨額錄得二千八百萬美元，而二零一零年同期則錄得虧損淨額六億一千五百萬美元。季內收入淨額已計入經驗虧損淨額二億三千二百萬美元（二零一零年為八億七千四百萬美元），主要因股票、利率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出現偏差所致。以上撥備主要與日本變額年金業務相關。若撇除上述項目，歸於股東的收入淨額則與二零一零年第二季相若。有效業務增長令收費收入及盈利上升，惟新造業務收益下降卻抵銷了其升幅。本年迄今歸於股東的收入淨額為三億八千五百萬美元，相比之下二零一零年同期則錄得虧損二億六千四百萬美元。

季內公司擬重點發展之產品的保費及存款額達二十七億美元，按固定幣值基礎計算較二零一零年同期增長百分之三十二，主要因分銷渠道拓展及新產品面世帶動新造業務銷售及業務穩健增長所致。受惠於中國資產管理合資公司泰達宏利及香港業務部錄得強勁的互惠基金銷售，加上印尼業務部投連產品銷售有所提升，財富管理之保費及存款額錄得升幅。

截至二零一一年六月三十日，管理資產規模達七百零六億美元，較二零一零年第二季增長百分之二十一，主要受惠於保單持有人現金流淨額增長強勁，以及投資收益上升。

加拿大業務部

加元	季度業績		
	二零一一年 第二季	二零一一年 第一季	二零一零年 第二季
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬加元）	\$ 260	\$ 505	\$ (80)
公司擬重點發展的產品之保費及存款（百萬加元）	3,980	4,205	3,600
公司不擬重點發展的產品之保費及存款（百萬加元）	409	529	391
管理資產（十億加元）	117.8	116.9	104.5

加拿大業務部於二零一一年第二季歸於股東的收入淨額為二億六千萬加元，而二零一零年同期則錄得虧損淨額八千萬加元。二零一一年第二季盈利已計入經驗收益淨額三千一百萬加元（二零一零年則錄得虧損三億二千萬加元），主要因為股票、利率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出現偏差所致。

若撇除上述各項，季內歸於股東的收入淨額較二零一零年同期減少一千二百萬加元。加拿大財財富管理業務及宏利銀行的資產均有所增長，惟二零一零年下半年額外變額年金保證之對沖所帶來的影響抵銷了部分增幅。此外，投資策略改變亦導致新造保險業務開支增加，使盈利較二零一零年同期減少。本年迄今歸於股東的收入淨額為七億六千五百萬加元，而二零一零年同期則錄得二億二百萬加元。

二零一一年第二季公司擬重點發展的產品之保費及存款錄得四十億加元，較二零一零年同期增加百分之十一。公司擬重點發展的財富管理產品之保費及存款於季內較去年同期上升百分之二十五，主要受惠於零售互惠基金存款保持增長勢頭——存款額為一年前兩倍以上，以及低保證變額年金產品 InvestmentPlus 的銷售上升百分之三十五。有效參與成員不斷增加而其團體退休存款活動相繼增多，亦有助季內表現按年增長。然而保費及存款增幅因定息產品銷售持續下跌而受到拖累，反映在低息環境下變額產品市場消費意欲提高。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二。季內公司不擬重點發展的變額年金產品之保費及存款為四億加元，與二零一零年同期相若。

截至二零一一年六月三十日止，管理資產規模為一千一百七十八億加元，較二零一零年六月三十日增加一百三十三億加元，增長百分之十三，反映股市造好及利率下降對資產價值之有利影響，以及過去十二個月宏利銀行及財富管理業務帶動整體業務增長。

美國保險業務部

加元	季度業績		
	二零一一年 第二季	二零一一年 第一季	二零一零年 第二季
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬加元）	\$ 299	\$ 403	\$ (1,073)
公司擬重點發展的產品之保費及存款（百萬加元）	855	943	751
公司 <u>不擬重點</u> 發展的產品之保費及存款（百萬加元）	745	864	1,023
管理資產（十億加元）	76.3	74.7	75.2
美元			
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬美元）	\$ 309	\$ 409	\$ (1,044)
公司擬重點發展的產品之保費及存款（百萬美元）	883	957	731
公司 <u>不擬重點</u> 發展的產品之保費及存款（百萬美元）	769	877	996
管理資產（十億美元）	79.1	76.9	70.9

美國保險業務部於二零一一年第二季錄得歸於股東的收入淨額為三億九百萬美元，而二零一零年同期則錄得收入虧損十億四千四百萬美元。二零一一年第二季計入經驗收益淨額一億八千六百萬美元（二零一零年則為虧損十一億美元），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出現偏差所致。若撇除上述項目，歸於股東的收入淨額較二零一零年第二季增加六千七百萬美元，其主要原因為產品重新定位後新造業務開支下降。本年迄今歸於股東的收入淨額為七億一千八百萬美元，而二零一零年同期則錄得虧損八億四千一百萬美元。

季內擬重點發展的產品之保費及存款為九億美元，較二零一零年同期增加二億美元或百分之二十一。公司不擬重點發展的產品之保費及存款為八億美元，較二零一零年同期下跌百分之二十三，主要由於公司轉而側重較低風險產品之銷售所致。

截至二零一一年六月三十日止，管理資產規模為七百九十一億美元，較二零一零年六月三十日增長百分之十二，主要為有效業務增長及管理資產市值上升所致。

美國財富管理業務部

加元	季度業績		
	二零一一年 第二季	二零一一年 第一季	二零一零年 第二季
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬加元）	\$ 130	\$ 312	\$ (536)
公司擬重點發展的產品之保費及存款（百萬加元）	6,491	7,251	6,059
公司 <u>不擬</u> 重點發展的產品之保費及存款（百萬加元）	520	528	798
管理資產（十億加元）	187.5	187.8	178.2
美元			
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬美元）	\$ 134	\$ 317	\$ (521)
公司擬重點發展的產品之保費及存款（百萬美元）	6,707	7,357	5,896
公司 <u>不擬</u> 重點發展的產品之保費及存款（百萬美元）	537	536	778
管理資產（十億美元）	194.4	193.3	168.0

美國財富管理業務部於二零一一年第二季錄得歸於股東的收入淨額一億三千四百萬美元，而二零一零年同期則錄得虧損淨額五億二千一百萬美元。二零一一年第二季計入經驗虧損淨額一千八百萬美元（二零一零年為六億六千二百萬美元），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出現偏差所致。撇除上述項目，歸於股東的收入淨額增加一千一百萬美元。恒康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，惟進一步對沖有效變額年金保證價值所涉及的開支及互惠基金銷售上升以致新造業務成本上升卻抵銷了部分升幅。本年迄今歸於股東的收入淨額為四億五千一百萬美元，而二零一零年同期則錄得虧損一億六千八百萬美元。

二零一一年第二季公司擬重點發展的財富管理產品之保費及存款為六十七億美元，較二零一零年同期的五十九億美元增加百分之十四，主要由於互惠基金銷售上升百分之五十所致。季內公司不擬重點發展的財富管理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下跌百分之三十一，主要由於持續推行風險管理措施所致。

受惠於投資收益，截至二零一一年六月三十日的管理資產規模為一千九百四十四億美元，較二零一零年六月三十日的一千六百八十億美元上升百分之十六。恒康資產財富管理旗下過去十二個月的銷售淨額達五十七億美元，惟增幅被恒康定息產品及恒康變額年金之年金及退保及賠償繳款所抵銷。

再保險業務部

加元	季度業績		
	二零一一年 第二季	二零一一年 第一季	二零一零年 第二季
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬加元）	\$ 63	\$ (92)	\$ 40
保費及存款（百萬加元）	268	303	249
美元			
歸於股東的收入（虧損）淨額（百萬美元）	\$ 64	\$ (93)	\$ 39
保費及存款（百萬美元）	276	308	242

再保險業務部於二零一一年第二季錄得歸於股東的收入淨額六千四百萬美元，而二零一零年同期則為三千九百萬美元。二零一一年第二季計入經驗虧損淨額七百萬美元（二零一零年為一千九百萬美元），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出現偏差所致。撇除上述項目，歸於股東的收入淨額增加一千三百萬美元，主要由於財產意外保險及壽險轉再保業務之總賠償情況有所改善所致。本年迄今歸於股東的虧損淨額為二千九百萬美元，而二零一零年同期則錄得收入淨額八千二百萬美元。

季內保費額為二億七千六百萬美元，較二零一零年同期的二億四千二百萬美元上升百分之十四，增幅主要由歐元兌美元升值帶動國際共保計劃保費上升所致。壽險轉再保業務保費因客戶匯報出現波動而增加。

季末過後，本公司宣布向太平洋人壽保險有限公司出售旗下美國壽險轉再保業務，因該業務已偏離宏利業務策略。此項交易預期將於二零一一年第三季內完成，並將可帶來為數約二億七千五百萬加元的除稅後收益。預期此項交易所削減之持續盈利約為每年五千萬加元，因此對宏利的綜合業績並無實質之影響。

企業及其他業務部

加元	季度業績		
	二零一一年 第二季	二零一一年 第一季	二零一零年 第二季
歸於股東的虧損淨額（百萬加元）	\$ (290)	\$ (494)	\$ (153)
管理資產（十億加元）	28.6	29.1	33.7

企業及其他業務部涉及資產擔保資本的回報（扣除撥予各業務部之款額）、精算假設的變動（包括定息收入最終再投資回報率假設之變動）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。本年迄今歸於股東的虧損淨額為七億八千四百萬加元，而二零一零年同期則錄得虧損二億加元。

企業及其他業務部於二零一一年第二季錄得歸於股東的虧損淨額二億九千萬加元，而二零一零年同期則錄得虧損淨額一億五千三百萬加元。季內錄得之虧損淨額已計入為數三億七千萬加元的保單負債估值中定息收入最終再投資回報率變動之撥備，惟一億七百萬加元待售債券變現收益及因股市風險整合對沖所得的三千八百萬加元收益抵銷了部分影響。

撇除上述項目，二零一一年第二季錄得虧損淨額六千五百萬加元，較二零一零年同期改善達八千八百萬加元。虧損情況改善乃主要受惠於待售股票組合產生較高收益、稅務相關有利項目，以及二零一零年第二季衍生品之虧損屬非經常性質，惟精算方法及假設之其他變動抵銷了部分影響。二零一零年之衍生品虧損乃因國際財務匯報準則之對沖會計要求所致。有關工具於二零一零年第二季已作重組，以符合國際財務匯報準則下對沖工具之資格要求。精算方法及假設之其他變動為二零一一年第二季內三千二百萬加元撥備及二零一零年第二季解除一千三百萬加元撥備。

截至二零一一年六月三十日止，管理資產規模為二百八十六億加元，當中包括宏利資產管理為機構客戶管理的二百二十七億加元（二零一零年錄得二百三十九億加元）以及本公司旗下為數五十九億加元（二零一零年錄得九十八億加元）的自管基金。本公司旗下自管基金之規模有所下降，乃由於撥歸各業務部之資本有所增加、加元轉強帶來影響以及為數四億加元的資本贖回淨額所致，惟截至二零一一年六月三十日十二個月內發行十一億美元優先票據及九億加元中期票據抵銷了部分影響。

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，截至二零一一年六月三十日止股市下跌百分之十對公司盈利的影響預計約百分之六十至六十六已被對沖所抵銷。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虧損。此幅度於二零一一年三月三十一日為百分之五十九至百分之六十五。本公司此前所披露的目標為在二零一二年底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。為進一步降低風險，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，訂下了於二零一二年底及二零一四年底將利率平行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的目標。截至二零一一年六月三十日，利率下降一百點子對股東收入淨額的影響為十二億加元，已超前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二季內繼續對幾乎所有新簽發的變額年金業務進行靈活對沖，並啟動對七千二百萬加元有效變額年金保證價值的對沖。截至二零一一年六月三十日，約百分之六十四的保證價值已作靈活對沖或再保險，而截至二零一一年三月三十一日此數值則約為百分之六十三。截至二零一一年六月三十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）。

本公司於二零一一年第二季調整股市風險整合對沖組合，包括沽空為數約一億二千五百萬加元的東證綜合指數期貨合約，同時並對一億加元多倫多交易所股票期貨合約進行平倉，從而更有效地應對股市風險。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。

於二零一一年第二季，本公司採取大幅對沖策略，以利率掉期操作來延長支持負債科目的定息投資之年期而同時縮短盈餘科目的資產年期。以上操作減低了利率波動對公司盈利的影響，但對經濟風險並無實質的影響。此外，本公司進一步採取利率掉期操作及購入年期較長的債券，以延長負債科目資產的年期。

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資金的風險及抵押要求，而若股市上升此等風險亦有可能隨之提高。

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、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。

下表列出本公司變額年金保證之若干資料（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)	二零一一年六月三十日			二零一一年三月三十一日		
	保證價值	基金價值	承擔風險值 ^(d)	保證價值	基金價值	承擔風險值 ^(d)
入息保障最低保證 ^(a)	\$ 7,529	\$ 5,921	\$ 1,620	\$ 7,829	\$ 6,241	\$ 1,610
最低提取權益保證	62,048	57,178	5,933	61,796	57,653	5,603
最低累算權益保證	22,811	23,850	1,947	22,958	24,556	1,745
在世利益總額 ^(b)	\$ 92,388	\$ 86,949	\$ 9,500	\$ 92,583	\$ 88,450	\$ 8,958
身故賠償總額 ^(c)	15,127	12,085	2,478	15,536	12,487	2,408
再保險及對沖總計	\$ 107,515	\$ 99,034	\$ 11,978	\$ 108,119	\$ 100,937	\$ 11,366
再保險在世利益	\$ 6,500	\$ 5,106	\$ 1,402	\$ 6,774	\$ 5,394	\$ 1,394
再保險身故賠償	4,420	3,731	875	4,641	3,940	897
再保險總額	\$ 10,920	\$ 8,837	\$ 2,277	\$ 11,415	\$ 9,334	\$ 2,291
總計（已扣除再保險）	\$ 96,595	\$ 90,197	\$ 9,701	\$ 96,704	\$ 91,603	\$ 9,075
已靈活對沖之在世利益	\$ 52,441	\$ 51,589	\$ 3,402	\$ 52,245	\$ 52,295	\$ 3,109
已靈活對沖之身故賠償	4,990	3,410	438	4,991	3,385	356
已靈活對沖總額	\$ 57,431	\$ 54,999	\$ 3,840	\$ 57,236	\$ 55,680	\$ 3,465
保留在世利益	\$ 33,447	\$ 30,254	\$ 4,696	\$ 33,564	\$ 30,761	\$ 4,455
保留身故賠償	5,717	4,944	1,165	5,904	5,162	1,155
總計（已扣除再保險及對沖）	\$ 39,164	\$ 35,198	\$ 5,861	\$ 39,468	\$ 35,923	\$ 5,610

^(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。至於身故賠償最低保證，其承擔風險淨值指當時身故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。

截至二零一一年六月三十日止就該等利益準備的保單負債為三十二億三千六百萬加元（截至二零一一年三月三十一日止為二十三億八千七百萬加元）。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，截至二零一一年六月三十日的保單負債為十九億七千九百萬加元（截至二零一一年三月三十一日為十六億七千萬加元）。截至二零一一年六月三十日已作對沖業務之保單負債則為十二億五千七百萬加元（截至二零一一年三月三十一日則為七億一千七百萬加元）。

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。

截至二零一一年六月三十日，對沖資產價值之變動預期可抵銷股市下跌百分之十對歸於股東的收入淨額之影響的百分之六十至六十六（截至二零一一年三月三十一日為百分之五十九至六十五）²¹。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

²¹ 即股市下跌百分之十對公司盈利的影響，包括於二零一零年九月三十日之已有再保險合同之結算款額，惟不計入對沖資產及其他風險緩減措施的抵銷效果。

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抵銷。

股市回報之變化對歸於股東的收入淨額之可能影響^(a)

截至二零一一年六月三十日

(以百萬加元計)

	-30%	-20%	-10%	+10%	+20%	+30%
股市波動對歸於股東的收入淨額的影響^(b)						
變額年金保證	\$ (4,650)	\$ (2,840)	\$ (1,260)	\$ 1,000	\$ 1,810	\$ 2,350
資產為本收費	(270)	(180)	(100)	90	180	270
一般基金股票投資項目 ^(c)	(310)	(210)	(100)	100	220	320
可能影響總計	\$ (5,230)	\$ (3,230)	\$ (1,460)	\$ 1,190	\$ 2,210	\$ 2,940
對沖資產之影響						
整合對沖資產之影響	\$ 1,360	\$ 910	\$ 450	\$ (450)	\$ (910)	\$ (1,360)
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)	2,100	1,250	520	(360)	(600)	(790)
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)	\$ 3,460	\$ 2,160	\$ 970	\$ (810)	\$ (1,510)	\$ (2,150)
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	\$ (1,770)	\$ (1,070)	\$ (490)	\$ 380	\$ 700	\$ 790
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 ^(d)	(630)	(320)	(100)	(70)	(160)	(230)
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^(d)	\$ (2,400)	\$ (1,390)	\$ (590)	\$ 310	\$ 540	\$ 560
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	66%	67%	66%	68%	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^(d)	54%	57%	60%	74%	76%	81%

^(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

^(b) 定義為股市波動對歸於股東的收入淨額的影響，包括於二零一零年九月三十日之已有再保險合同之結算款額，惟不計入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。

截至二零一一年三月三十一日

(以百萬加元計)

	-30%	-20%	-10%	+10%	+20%	+30%
股市波動對歸於股東的收入淨額的影響^(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 ^(c)	(300)	(200)	(100)	120	240	350
可能影響總計	\$ (5,050)	\$ (3,100)	\$ (1,400)	\$ 1,140	\$ 2,110	\$ 2,790
對沖資產之影響						
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)
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)	\$ 3,260	\$ 2,020	\$ 910	\$ (750)	\$ (1,440)	\$ (2,040)
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	\$ (1,790)	\$ (1,080)	\$ (490)	\$ 390	\$ 670	\$ 750
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 ^(d)	(570)	(280)	(90)	(70)	(130)	(210)
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^(d)	\$ (2,360)	\$ (1,360)	\$ (580)	\$ 320	\$ 540	\$ 540
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	65%	65%	65%	66%	68%	73%
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^(d)	53%	56%	59%	72%	74%	81%

(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，包括於二零一零年九月三十日之已有再保險合同之結算款額，惟不計入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^{(a),(b)}

截至 (百分點)	二零一一年六月三十日						二零一一年三月三十一日					
	-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	(23)	(13)	(5)	8	14	21	(21)	(12)	(5)	10	15	15

(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(b) 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 (百萬加元)	二零一一年 六月三十日	二零一一年 三月三十一日
用於變額年金保證靈活對沖策略	\$ 5,700	\$ 5,100
用於股市風險整合對沖策略	5,400	5,500
總計	\$ 11,100	\$ 10,600

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。該影響不包括最終再投資回報率的假設之任何潛在變動。

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^{(a),(b),(c),(d)}

截至 (百萬加元)	二零一一年六月三十日		二零一一年三月三十一日	
	-100bp	+100bp	-100bp	+100bp
一般基金產品	\$ (900)	\$ 800	\$ (1,200)	\$ 1,000
變額年金保證	(300)	200	(300)	200
總計	\$ (1,200)	\$ 1,000	\$ (1,500)	\$ 1,200

(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(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。

(d) 該等影響乃建基於季初預期之資產及負債現金流，並按季內新造業務及投資市場所產生之影響作出調整。任何對此等估值之會計調整將於下一季的影響值中反映，會計調整乃因應將於下一季會計預測中採用的最後資產及負債現金流而作出。

正如上文所述，本公司於二零一一年第二季採取大幅對沖策略，以利率掉期操作來延長負債科目所恃定息投資的年期而同時縮短盈餘科目所恃資產的年期。以上操作減低了利率波動對公司盈利的影響，但對經濟風險並無實質的影響。此外，本公司進一步採取利率掉期操作及購入年期較長的債券，以延長負債科目資產的年期。

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，本公司需持有具恰當未變現收益或虧損的待售定息資產，並需出售該等

資產以實現收益或虧損。本公司匯報二零一一年第二季盈餘科目內待售定息資產變現收益淨額為一億七百萬加元。截至二零一一年六月三十日止，盈餘科目內待售定息資產之除稅後未變現收益額為一億四千七百萬加元。

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^{(a),(b)}

截至	二零一一年 六月三十日		二零一一年 三月三十一日	
	-100bp	+100bp	-100bp	+100bp
(百萬加元)				
撇除盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響	\$ (1,200)	\$ 1,000	\$ (1,500)	\$ 1,200
盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響 ^(b)	600	(600)	700	(600)
全數計入盈餘科目內定息資產之市值變動 ^(b)	\$ (600)	\$ 400	\$ (800)	\$ 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總額而定。上表只顯示未變現盈虧變動之影響，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^(a)

截至	二零一一年 六月三十日		二零一一年 三月三十一日	
	-100bp	+100bp	-100bp	+100bp
(百分點)				
撇除盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響	(19)	16	(21)	17
全數計入盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響 ^(b)	(15)	12	(16)	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總額而定。上表只顯示未變現盈虧變動之影響，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^{(a),(b)}

截至	二零一一年 六月三十日		二零一一年 三月三十一日	
	-50bp	+50bp	-50bp	+50bp
(百萬加元)				
企業債券息差 ^{(c),(d),(e)}	\$ (500)	\$ 400	\$ (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。

^(e) 該等影響乃建基於季初預期之資產及負債現金流，並按季內新造業務及投資市場所產生之影響作出調整。任何對此等估值之會計調整將於下一季的影響值中反映，會計調整乃因應將於下一季會計預測中採用的最後資產及負債現金流而作出。

掉期息差變動對歸於股東的年度收入淨額之可能影響^{(a),(b),(c)}

截至	二零一一年 六月三十日		二零一一年 三月三十一日	
	-20bp	+20bp	-20bp	+20bp
(百萬加元)				
掉期息差	\$ 400	\$ (400)	\$ 300	\$ (300)

^(a) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

^(b) 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。

^(c) 該等影響乃建基於季初預期之資產及負債現金流，並按季內新造業務及投資市場所產生之影響作出調整。任何對此等估值之會計調整將於下一季的影響值中反映，會計調整乃因應將於下一季會計預測中採用的最後資產及負債現金流而作出。

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。

後續事件

於二零一一年七月十八日，本公司與太平洋人壽保險有限公司（太平洋人壽）達成向其出售旗下壽險轉再保業務的協議，而本公司承擔自其他再保險人的已封閉再保險業務則不在協議範圍內，交易預期將於二零一一年第三季內完成。此項交易之結構為太平洋人壽與本公司之間的再保險協議，其中精算負債及相關之營運資產將會轉給太平洋人壽。作為轉移支持精算負債的所投資資產的代價而向太平洋人壽繳付之現金淨額預期約為六億五千萬美元。根據協議條款，本公司將會把管理壽險轉再保業務所需的基礎系統（包括資訊科技系統及人力資源）轉給太平洋人壽。交易完成後預期將可帶來為數約二億七千五百萬美元的收益（撇除一億三千五百萬美元稅項後），此收益將於本公司合併損益表上的其他投資收入（虧損）淨額項入帳。此項交易預期可令本公司的法定資本率增加約六個百分點。

會計事宜及監督

重要會計及精算政策

國際財務匯報準則下本公司的主要會計政策已載於本公司截至二零一一年三月三十一日止中期綜合業績報表附註一內。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、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，請參閱本公司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）及本公司截至二零一一年三月三十一日止中期綜合業績報表附註一。

財務匯報內部控制變動

截至二零一一年六月三十日止六個月，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

國際財務匯報準則下有若干會計及匯報要求之變動，包括目前國際會計準則理事會（“IASB”）仍在制訂中的若干規定，該些規定將於二零一二年及以後對本公司產生影響。新近公布的新會計準則茲概括如下：

準則	生效日期	計量 / 呈列	預期之影響
國際財務匯報準則第七號「金融工具：披露」之修訂	二零一二年 一月一日	披露	預期沒有重大影響
國際會計準則第十二號「所得稅」之修訂	二零一二年 一月一日	計量	預期沒有重大影響
有關合併及披露之相關事宜的國際財務匯報準則第十號、國際財務匯報準則第十一號、國際財務匯報準則第十二號、對國際會計準則第二十七號之修訂及國際會計準則第二十八號	二零一三年 一月一日	計量及披露	評估中
國際財務匯報準則第十三號「公允值計量」	二零一三年 一月一日	計量	評估中
國際會計準則第一號「財務報表之呈列」之修訂	二零一三年 一月一日	呈列	預期沒有重大影響
國際會計準則第十九號「僱員福利」之修訂	二零一三年 一月一日	計量	可能於過渡期及其後對財務報表及法定資本產生實質的影響
國際財務匯報準則第九號「金融工具」	二零一五年	計量	評估中

	一月一日		
--	------	--	--

一如二零一零年年報中所述，國際會計準則理事會於二零一零年七月發布一份保險合約徵求意見稿。國際會計準則理事會最近公布預期不會於二零一二年公布最後標準，而其最早之生效日期為二零一五年。

國際財務匯報準則第七號「金融工具：披露 - 轉讓金融資產」修訂 - 於二零一零年十月的修訂加強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而轉讓人對資產保持若干參與時的風險透明度。此等修訂亦就未有在期內平均轉讓資產之情況訂立若干披露規定。

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。本公司不預期上述修訂之實施對綜合業績報表構成重大影響。

國際會計準則第十二號「所得稅」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，計量遞延稅項負債及遞延稅項資產的實際方式。若實體使用與預期收回及結算方式一致的稅率及稅基來計量遞延稅項負債及遞延稅項資產，此修訂則就利用公允值計量投資物業提供可反駁的假設，設定其帳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十號「綜合財務報表」、國際會計準則第二十七號「獨立財務報表」的修訂、**國際財務匯報準則第十一號「合營安排」、國際財務匯報準則第十二號「其他實體中的權益披露」及國際會計準則第二十八號「聯營和合營企業中的投資」**的修訂於二零一一年五月頒布，以改善合併及合營企業的會計方法。各準則適用於二零一三年一月一日或以後的年度。如同時採納，則公司可提早採納此等準則。

國際財務匯報準則第十號取代國際會計準則第二十七號「綜合及獨立財務報表」及解釋公告第十二號「合併—特殊目的實體」的合併指引，引入適用於所有實體並以控制權為基礎的劃一合併模式，不論投資對象性質為何。根據國際財務匯報準則第十號，控制權取決於1)投資者對投資對象是否擁有權力；2)投資者有否因參與投資對象的活動而承受可變回報風險或擁有相關權利；以及3)投資者能否控制投資對象，以影響回報金額。公司目前正評估國際財務匯報準則第十號對綜合業績報表的影響。

國際財務匯報準則第十一號取代國際會計準則第三十一號「合營企業中的權益」，引入全新的合營安排會計要求，而以比例合併方法應用於共同控制實體會計的選項則被取消。公司預料採納國際財務匯報準則第十一號不會對綜合業績報表構成重大影響。

國際財務匯報準則第十二號加強了對綜合實體及有實體參與其中的非綜合實體的披露規定。國際財務匯報準則第十二號旨在規定提供充足資料，以便財務報表使用者評估控制權基礎、綜合資產及負債的任何限制、參與非綜合結構性實體所引致的風險，以及無控制權權益持有人對綜合實體業務的參與。公司目前正評估國際財務匯報準則第十二號對綜合業績報表的影響。

因應頒布國際財務匯報準則第十號、第十一號及第十二號引致的變動，國際會計準則第二十八號現已作出修訂。公司預料採納此修訂不會對綜合業績報表構成重大影響。

於二零一一年五月頒布的**國際財務匯報準則第十三號「公允值計量」**取代目前國際財務匯報準則以單一標準計量公允值的指引。國際財務匯報準則第十三號界定公允值、提供計

算公允值的指引，同時規定有關公允值計量的披露事項。國際財務匯報準則第十三號並未修訂有關何種性質事項必須以公允值計量或披露的規定。此準則適用於二零一三年一月一日或以後的年度。公司目前正評估國際財務匯報準則第十三號對綜合財務報表的影響。

國際會計準則第一號「財務報表之呈列」於二零一一年六月的修訂要求修改其他綜合收益事項的呈列方式。根據此修訂，其他綜合收益項下的事項將會視乎該事項其後會否重新分類為收益而獨立呈報。此修訂適用於二零一三年一月一日或以後的年度。公司預料採納此修訂不會對綜合業績報表構成重大影響。

國際會計準則第十九號「僱員福利」於二零一一年六月的修訂要求綜合財務狀況報表必須反映計劃的全部資金狀況，同時取締攤銷精算收益／虧損的緩衝做法，故精算收益／虧損產生時須悉數確認為其他綜合收益，而非確認為收益。過往服務成本會在計劃修訂時入帳，而歸屬期間不會遞延。界定福利計劃的淨福利成本將分拆為綜合收益報表項下的服務成本和融資成本。融資成本會根據以優質公司債券孳息釐定的利率來計算。此外，有關福利計劃特點及實體參與該等計劃而承擔風險的披露規定亦有所加強。

國際會計準則第十九號的修訂適用於二零一三年一月一日或以後的財政年度。公司可提早採納此修訂。在二零一零年十二月三十一日，公司退休金及離職後福利的綜合未入帳淨精算虧損分別為八億三千九百萬加元及二千五百萬加元，將於採納準則當日反映於權益內（如有），如假設規管資本未來仍包含此其他綜合收益成份，則會減少宏利保險的最低持續資本及盈餘規定比率約七個百分點。根據市況及未來監管資本規定，採用此等修訂及精算收益及虧損的其後變動，可能會對過渡期間及往後期間公司的綜合業績報表及監管資本構成重大影響。

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，屬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。然而國際會計準則理事會已於最近公布一份徵求意見稿，從而把國際財務匯報準則第九號之生效日期改為不早於二零一五年一月一日或以後起始之年度。本公司正配合此計劃其他階段之完成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價之假設相同時，歸於股東的收入淨額為多少。股市及利率的直接影響乃相對於我們的保單負債估價假設而言，並包括利率假設之變動。由於負債科目呈列之利率變動之直接影響或可局部抵銷，因此我們亦計入待售債券銷售之收益及虧損。我們把已作靈活對沖的變額年金業務之盈虧視為股市及利率的間接影響，而非直接影響，因此此等盈虧亦在此項財務衡量中反映出來。

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盈利能力衡量項目。

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。

截至以下日期止季度 (百萬)	二零一一年 六月三十日	二零一零年 六月三十日
實際發行在外股份的加權平均股數	1,783	1,762
股票報酬具攤薄影響的股數	3	-
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	1,786	1,762
可轉換工具具攤薄影響的股數	85	-
用以計算經攤薄每股盈利的加權平均股數	1,871	1,762

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，屬非公認會計準則下的盈利能力衡量。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 第二季	二零一一年 第一季	二零一零年 第二季
可歸於普通股股東的收入（虧損）淨額	\$ 468	\$ 965	\$ (2,454)
可歸於普通股股東的期初權益總額	\$ 22,919	\$ 22,683	\$ 26,376
可歸於普通股股東的期末權益總額	\$ 23,201	\$ 22,919	\$ 24,849
可歸於普通股股東的加權平均權益總額	\$ 23,060	\$ 22,801	\$ 25,612
待售證券及現金流量對沖的期初累計其他綜合收入	\$ 255	\$ 278	\$ 704
待售證券及現金流量對沖的期末累計其他綜合收入	\$ 259	\$ 255	\$ 811
平均累計其他綜合收入調整	\$ (257)	\$ (266)	\$ (757)
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）	\$ 22,803	\$ 22,535	\$ 24,855
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）	8.1%	17.2%	(38.4)%
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）	8.2%	17.4%	(39.6)%

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二季的收入報表及資產負債表匯率計算得出（如適用）。

保費及存款為公司收入增長的非公認會計準則之衡量。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 第二季	二零一一年 第一季	二零一零年 第二季
保費收入	\$ 4,182	\$ 4,520	\$ 4,419
保單持有人存款	5,086	5,919	5,968
據財務報表所列保費及存款	\$ 9,268	\$ 10,439	\$ 10,387
投資合約存款	41	95	59
互惠基金存款	4,883	4,658	3,056
機構顧問帳戶存款	909	669	1,060
ASO 保費對照額	663	684	673
分出團體福利保費	933	949	916
其他基金存款	240	168	131
保費及存款總額	\$ 16,937	\$ 17,662	\$ 16,282
貨幣匯兌的影響	595	425	—
按固定幣值計算的保費及存款	\$ 17,532	\$ 18,087	\$ 16,282

管理資產規模反映公司及其客戶的投資資產總額，為公司規模的非公認會計準則之衡量。

管理資產規模 (百萬加元)	季度業績		
	二零一一年 第二季	二零一一年 第一季	二零一零年 第二季
投資資產總額	\$ 202,341	\$ 198,603	\$ 201,089
保單持有人持有的總獨立基金資產淨值	198,797	200,890	189,292
據財務報表所列管理資產	\$ 401,138	\$ 399,493	\$ 390,381
互惠基金	51,212	50,129	36,342
機構顧問帳戶 (不包括獨立基金)	20,580	20,708	21,576
其他基金	7,744	7,967	7,446
管理資產總額	\$ 480,674	\$ 478,297	\$ 455,745
貨幣匯兌的影響	31,249	29,031	-
固定幣值計算的管理資產	\$ 511,923	\$ 507,328	\$ 455,745

資本 - 我們所界定的資本為非公認會計準則之財務衡量，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)優先股負債及資本工具負債。

資本 (百萬加元)	季度業績		
	二零一一年 第二季	二零一一年 第一季	二零一零年 第二季
權益總額	\$ 25,381	\$ 25,112	\$ 26,656
加現金流量對沖的累計其他綜合收入虧損	55	54	81
加優先股負債及資本工具負債	3,439	3,442	4,038
資本總額	\$ 28,875	\$ 28,608	\$ 30,775

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身故率、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	n/a	0.9718	0.1249	0.0119
盈餘資產收益率	4.50%	4.50%	4.50%	2.00%

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中有關股市及利率風險對沖、把公司壽險轉再保業務售予太平洋人壽及此項交易對宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率的影響、及本公司精算方法及假設的年度檢討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；身故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；獲得合適的非定息資產以支持本公司的長期負債之能力；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；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。

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)

於六月三十日及截至該日期止

三個月

	2011	2010	變動百分比
收入淨額(虧損)	\$ 495	\$ (2,407)	-
減以：歸於附屬公司非控制性權益的收入淨額	(4)	(24)	(83)
歸於分紅保單持有人的收入淨額	(1)	(3)	(67)
歸於股東的收入(虧損)淨額	\$ 490	\$ (2,434)	-
優先股股息	(22)	(20)	10
可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額	\$ 468	\$ (2,454)	-
保費及存款：			
保費及存款 - 擬重點發展之產品			
人壽及醫療保險保費	\$ 2,793	\$ 2,432	15
年金及退休金保費	636	921	(31)
投資合約存款	41	59	(31)
獨立基金存款	4,058	4,493	(10)
互惠基金存款	4,883	3,056	60
機構顧問帳戶存款	909	1,060	(14)
ASO保費對照額	663	673	(1)
分出團體福利	933	916	2
其他基金存款	240	131	83
保費及存款總額 - 擬重點發展之產品	\$ 15,156	\$ 13,741	10
保費及存款 - 不擬重點發展之產品	1,781	2,541	(30)
保費及存款總額	\$ 16,937	\$ 16,282	4
管理資產：			
一般基金			
獨立基金(撤除機構顧問帳戶)	\$ 202,341	\$ 201,089	1
互惠基金	196,630	186,945	5
機構顧問帳戶	51,212	36,342	41
其他基金	22,747	23,923	(5)
管理資產總額	\$ 480,674	\$ 455,745	5
資本來源：			
優先股及資本工具負債	\$ 3,439	\$ 4,038	(15)
權益			
附屬公司的非控制性權益	402	295	36
分紅保單持有人權益	160	90	78
股東權益			
優先股	1,618	1,422	14
普通股	19,413	19,088	2
供款盈餘	234	209	12
保留盈利	4,360	4,351	-
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)	(751)	1,282	-
資本總額	\$ 28,875	\$ 30,775	(6)
重要業績指標：			
每股普通股基本盈利(虧損)	\$ 0.26	\$ (1.39)	
經攤薄的每股普通股盈利(虧損)(撤除可轉換工具)	\$ 0.26	\$ (1.39)	
經攤薄的每股普通股盈利(虧損)	\$ 0.26	\$ (1.39)	
普通股股東資金回報(年度化) ¹	8.2%	(39.6)%	
每股普通股帳面值	\$ 12.98	\$ 14.07	
發行在外普通股數目(以百萬計)			
期終	1,788	1,766	
加權平均數 - 基本	1,783	1,762	
加權平均數 - 經攤薄(撤除可轉換工具)	1,786	1,762	
加權平均數 - 經攤薄	1,871	1,762	

¹ 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)

截至六月三十日
季度

	2011	2010
收入		
保費收入	\$ 4,182	\$ 4,419
投資收入		
投資收入	2,622	2,089
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 ¹	2,253	3,707
其他收入	1,708	1,552
收入總額	\$ 10,765	\$ 11,767
合約賠償及支出		
支付合約持有人及受益人		
死亡、傷殘及其他賠償	\$ 2,231	\$ 2,209
期滿及退保利益	1,431	1,200
年金付款	723	667
保單持有人紅利及經驗費率法退款	276	290
轉撥至(自)獨立基金的淨額	(64)	(78)
保險合約負債的變動	4,239	10,610
投資合約負債的變動	(41)	25
分出賠償及支出	(1,110)	(1,186)
再保險資產的變動	23	(979)
利益及賠償淨額	\$ 7,708	\$ 12,758
一般支出	964	927
投資支出	240	228
佣金	932	941
利息支出	327	246
保費稅淨額	62	75
保單賠償及支出總額	\$ 10,233	\$ 15,175
繳付所得稅前收入(虧損)	\$ 532	\$ (3,408)
所得稅(開支)回收	(37)	1,001
收入(虧損)淨額	\$ 495	\$ (2,407)
減以：歸於附屬公司的非控制性權益的收入淨額	(4)	(24)
歸於分紅保單持有人的收入淨額	(1)	(3)
歸於股東的收入(虧損)淨額	\$ 490	\$ (2,434)
優先股股息	(22)	(20)
可歸於普通股股東的收入(虧損)淨額	\$ 468	\$ (2,454)
每股普通股基本盈利(虧損)	\$ 0.26	\$ (1.39)
經攤薄的每股普通股盈利(虧損)(撇除可轉換工具)	\$ 0.26	\$ (1.39)
經攤薄的每股普通股盈利(虧損)	\$ 0.26	\$ (1.39)

¹ 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)

於六月三十日

資產	2011	2010
投資資產		
現金及短期證券	\$ 12,823	\$ 17,545
證券		
債券	101,459	96,674
股票	10,631	9,585
貸款		
按揭	33,195	32,221
私人配售	19,178	19,642
保單貸款	6,431	6,857
銀行貸款	2,311	2,438
物業	6,346	5,935
其他投資資產	9,967	10,192
投資資產總額	\$ 202,341	\$ 201,089
其他資產		
應計投資收入	\$ 1,691	\$ 1,670
未付保費	751	717
商譽及無形資產	5,804	8,470
再保險資產	7,660	8,887
遞延稅資產	1,318	1,882
雜項	9,235	8,311
其他資產總額	\$ 26,459	\$ 29,937
獨立基金資產淨額	\$ 198,797	\$ 189,292
總資產	\$ 427,597	\$ 420,318
負債及權益		
保單負債		
保險合約負債	\$ 159,286	\$ 162,452
投資合約負債及存款	2,551	3,579
銀行存款	17,409	15,669
遞延稅負債	925	608
衍生工具	3,203	3,418
其他負債	11,015	10,751
	\$ 194,389	\$ 196,477
長期債務	5,591	3,855
優先股負債及資本工具負債	3,439	4,038
獨立基金負債淨額	198,797	189,292
負債總額	\$ 402,216	\$ 393,662
權益		
已發行股本		
優先股	\$ 1,618	\$ 1,422
普通股	19,413	19,088
供款盈餘	234	209
股東保留盈利	4,360	4,351
股東累計其他綜合收入(虧損)	(806)	1,201
股東權益總額	\$ 24,819	\$ 26,271
分紅保單持有人權益	160	90
附屬公司的非控制性權益	402	295
權益總額	\$ 25,381	\$ 26,656
負債及權益總額	\$ 427,597	\$ 420,318

