

C\$ unless otherwise stated

TSX/NYSE/PSE: MFC

SEHK:945

新聞稿

二零一四年五月一日

**宏利金融二零一四年首季錄得收入淨額八億一千八百萬加元，核心盈利錄得七億一千九百萬加元，監管資本比率達百分之二百五十五**

**二零一四年首季在推行業務發展策略方面取得重大進展：**

- **充分發展亞洲機遇** – 季內亞洲區保險銷售<sup>1</sup>勢頭向好。受惠於新產品面世及市場推廣活動，日本的保險銷售錄得顯著增長，其他亞洲市場大部分亦錄得雙位升幅。季內亞洲區財富管理銷售繼續維持去年下半年的水平，但較去年上半年有所放緩，這由於某些市場的表現繼續受利率回升及不明朗市況影響。
- **進一步拓展在全球的財富及資產管理業務** – 季內管理資產總值<sup>1</sup>連續創下二十二季新高。宏利資產管理的業績表現強勁，當中包括：為機構投資者所管理的資產總值創下新高；在亞洲及北美市場取得新的資產委託管理合同；無論就一年期、三年期或五年期的表現而言，旗下各類公募資產大部分均錄得高於基準指數的佳績。
- **進一步推動加拿大業務的均衡發展** – 季內加拿大互惠基金業務維持其銷售勢頭，團體公積金業務亦錄得強勁銷情，帶動財富管理銷售額創下新高。公司採取措施加強零售保險產品的市場定位，帶動零售保險銷售上升。宏利銀行的貸款額則有所下降，反映消費信貸放緩及按揭息率競爭激烈。
- **美國方面，繼續推動可持續盈利之增長以及尋求業務增長機會** – 季內美國互惠基金銷售、管理資產總值均創下新高。互惠基金銷售淨額連續第十季創下佳績。退休計劃服務的銷售則有所放緩，反映行業競爭壓力以及同業整體銷售下降，但新近推出的中檔市場產品在銷售方面則錄得不俗表現。期內美國保險銷售有所回落，這由於去年所推出的產品訂價措施所致，但公司最近推出產品強化措施及更具競爭力的產品訂價，可望改善未來季度的銷售勢頭<sup>2</sup>。

**加拿大多倫多** – 宏利金融有限公司（「宏利金融」或「宏利」）（香港聯交所股份代號：945）宣布，二零一四年首季錄得歸於股東的收入淨額為八億一千八百萬加元，季內每股普通股全面攤薄盈利為零點四二加元，普通股股東資金回報為百分之十一點九。二零一四年首季宏利金融錄得七億一千九百萬加元的核心盈利<sup>1</sup>，季內每股普通股全面攤薄核心盈利<sup>1</sup>為零點三七加元，普通股股東資金核心回報<sup>1</sup>為百分之十點四。

<sup>1</sup> 本項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> 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

宏利金融總裁兼首席執行官鄧廣能表示：「我們樂見公司業績在二零一四年初表現穩健，顯示公司在落實其長遠目標方面取得可觀進展。期內公司錄得強勁的核心盈利，尤其在亞洲地區；收入淨額和財富管理銷售亦有強勁表現，資本比率處於相當健康的水平，管理資產總值再度創下季度新高。」

鄧氏續說：「季內亞洲及加拿大的壽險銷售動力有所提升。美國方面，首季保險銷售雖較預期為低，但公司最近推出產品強化措施及更具競爭力的產品訂價，我們預期這些措施將有助改善銷情。」

宏利金融首席財務總監羅德表示：「公司在提升核心盈利方面繼續取得穩步進展。季內新造業務內涵價值較去年首季為高，再次證明公司新造業務的盈利能力持續改善。」

羅氏續說：「季內公司的投資相關經驗維持強勁水平，反映公司的投資組合質素卓越，兼能審慎參與信貸及其他投資活動。」

### 二零一四年第一季業績重點：

- 二零一四年首季錄得歸於股東的收入淨額為八億一千八百萬加元，截至二零一三年三月三十一日之季度（即二零一三年首季）則錄得五億四千萬加元的收入淨額。二零一四年首季所錄得的收入淨額，當中二億七千五百萬加元受惠於季內強勁的投資相關經驗，惟季內市場相關因素錄得總值九千萬加元的負面影響，則抵銷了來自投資相關經驗的部分收益。
- 二零一四年首季錄得七億一千九百萬加元的核心盈利，較截至二零一三年十二月三十一日之季度（即二零一三年第四季）增長三千四百萬加元，並較二零一三年首季增長一億加元。
  - 二零一四年首季的核心盈利較二零一三年第四季增長三千四百萬加元，這是由於期內開支下降、美元轉強及收費收入上升，惟保單持有人的理賠經驗欠佳帶來六千四百萬加元的影響，則抵銷了上述部分增幅。（二零一三年第四季保單持有人的理賠經驗整體較佳；二零一四年首季則主要由於美國的一宗大額保險索償個案，令保單持有人的理賠經驗整體錄得虧損）。值得注意的是，經調整靈活對沖成本上升、匯率影響、台灣保險業務銷售交易的數項因素後，二零一四年首季亞洲業務部的核心盈利較二零一三年第四季增長百分之十一。
  - 二零一四年首季的核心盈利較二零一三年首季增長一億加元，這由於管理資產總值增長帶動收費收入上升，淨對沖成本下降以及美元轉強，惟稅務相關項目的利好影響減少，則抵銷了上述部分增長。值得注意的是，經調整靈活對沖成本上升、匯率影響、台灣保險業務銷售交易的因素後，二零一四年首季亞洲業務部的核心盈利較二零一三年首季增長百分之十八。
- 二零一四年首季的保險銷售錄得五億三千七百萬加元，較二零一三年首季下降百分之十五<sup>3</sup>，主要反映加拿大團體保險業務的銷售有所回落。撇除加拿大團體保險業務，二零一四年首季的保險銷售較去年同期增長百分之四。
  - 季內日本多款新企業產品的成功面世，大部分亞洲市場的保險銷售錄得雙位升幅，以及公司在加拿大的零售保險市場推出措施加強其產品的市場定位，均有助提升公司的整體保險銷售。美國方面，季內保險銷售較去年同期下降百分之二十四，這由於去年所推出

<sup>3</sup> 銷售額、保費及存款、管理資產總值的增幅（跌幅）均按固定幣值基礎呈列。「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」。

的產品訂價措施所致。我們預期，公司最近在美國推出產品強化措施及更具競爭力的產品訂價，可望有助改善未來季度的保險銷情<sup>4</sup>。季內加拿大團體保險銷售較二零一三年首季放緩，反映公司採取審慎訂價策略以及團體大額保險市場的正常變動。

- 二零一四年首季的財富管理銷售錄得一百三十八億加元，較二零一三年首季增長百分之五，這由於北美互惠基金銷售創下新高，而加拿大的大額公積金市場亦錄得強勁銷情。惟季內利率回升及市況不明朗，影響亞洲個別重點市場的銷情，導致亞洲區的財富管理銷售整體放緩；加上美國 401(k)業務銷情回落，加拿大宏利銀行面對競爭壓力的持續影響，貸款額出現放緩，均抵銷了上述部分升幅。
- 受強勁的客戶現金流入所帶動，截至第一季末的管理資產總值錄得六千三百五十億加元，連續創下二十二季新高。
- 截至第一季末，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二百五十五，較二零一三年十二月三十一日的水平增長七個百分點，當中五個百分點的增幅反映公司在二零一四年首季發行五億加元的後償債券以及二億加元的優先股。展望第二季度，期內將償付十億加元的到期債務，公司的資本比率將下降約八個百分點。公司倘獲監管機構批准，贖回將於六月可按面值贖回的四億五千萬加元優先股，我們預期上述資本比率將進一步下降三個百分點。
- 第一季的投資相關經驗錄得二億七千五百萬加元的強勁水平，其中五千萬加元已納入核心盈利。投資相關經驗較佳，主要由於期內所持政府證券的投資組合重新配置於孳息較佳的資產，加上分散投資於各種另類遠期資產，以及信貸經驗持續錄得佳績。
- 第一季的新造業務內涵價值<sup>5</sup>錄得三億二千四百萬加元，較二零一三年首季增長百分之八，增幅反映公司採取措施加強保險業務的盈利能力和業務組合，以及期內互惠基金銷售上升。
- 根據美國公認會計準則<sup>5</sup>，第一季錄得歸於股東的收入淨額為二十二億加元，這與基於國際財務匯報準則的收入淨額有所差別，主要在於兩者對按市值入帳採取不同的會計準則。

---

<sup>4</sup> 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

<sup>5</sup> 本項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」。

## 財務摘要

(百萬加元，另有註明者除外，未經審計)	季度業績		
	二零一四年 第一季	二零一三年 第四季	二零一三年 第一季
<b>歸於股東的收入淨額</b>	<b>\$ 818</b>	<b>\$ 1,297</b>	<b>\$ 540</b>
優先股股息	(34)	(34)	(32)
<b>普通股股東收入淨額</b>	<b>\$ 784</b>	<b>\$ 1,263</b>	<b>\$ 508</b>
<b>核心盈利與歸於股東的收入淨額 之對帳：</b>			
<b>核心盈利<sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 719</b>	<b>\$ 685</b>	<b>\$ 619</b>
投資相關經驗撥入核心盈利後的 所餘款額	225	215	97
<b>核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的 所餘款額</b>	<b>\$ 944</b>	<b>\$ 900</b>	<b>\$ 716</b>
可使核心盈利與歸於股東的收入淨額互相對帳的 其他項目：			
股市與利率及已作靈活對沖之變額年金保證負債的 直接影響	(90)	(81)	(107)
精算方法及假設之變動	(40)	(133)	(69)
出售台灣保險業務	-	350	-
其他項目	4	261	-
<b>歸於股東的收入淨額</b>	<b>\$ 818</b>	<b>\$ 1,297</b>	<b>\$ 540</b>
每股普通股基本盈利 (加元)	\$ 0.42	\$ 0.69	\$ 0.28
每股普通股攤薄盈利 (加元)	\$ 0.42	\$ 0.68	\$ 0.28
每股普通股攤薄核心盈利 (加元) <sup>(1)</sup>	\$ 0.37	\$ 0.35	\$ 0.32
普通股股東資金回報 (%)	11.9%	20.2%	9.1%
普通股股東資金核心回報 (%) <sup>(1)</sup>	10.4%	10.4%	10.6%
管理資產總值 (十億加元) <sup>(1)</sup>	\$ 635	\$ 599	\$ 555

<sup>(1)</sup> 本項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」。

## 銷售及業務增長

### 亞洲業務部

宏利高級行政副總裁兼亞洲業務部總經理雷柏剛表示：「區內保險銷售自二零一三年最後數月持續向好並延續至今年首季，令人十分鼓舞。受惠於新產品面世及市場推廣活動，大部分亞洲市場的保險銷售額均按年錄得雙位升幅。季內財富管理銷售額繼續維持去年下半年的水平，惟較去年上半年有所回落，這由於個別重點市場的表現繼續受利率回升及不明朗市況影響。」

二零一四年首季亞洲業務部的**保險銷售額**為二億五千八百萬美元，較二零一三年首季增長百分之二十三。（以下有關保險銷售的增幅數據，除另有註明外，均為二零一四年首季相對於二零一三年首季之比較，並按固定幣值基礎呈列。）

- 首季**日本**保險銷售額為一億二千五百萬美元，較去年同期增長百分之四十三，這由於季內推出經改良的企業產品，以及因公司在本年的首個業績季度與日本的財政稅務年度的最後季度重疊而受惠。由於二零一二年第四季受提價措施影響，錄得比平常為高的銷售額，二零一三年首季的日本保險銷售額因而有所放緩，這亦影響本年首季相對於二零一三年首季的銷售升幅。
- 受代理人團隊的增長所帶動，首季**香港**的保險銷售額增至五千四百萬美元，增幅為百分之八。
- 受銀行分銷渠道的強勁銷情所帶動，首季**印尼**的保險銷售額增至二千六百萬美元，增幅達百分之三十四。
- 首季**亞洲其他地區**（日本、香港及印尼除外）的保險銷售額為五千三百萬美元，與二零一三年首季相若，這由於新加坡市場的競爭壓力以及代理人數目有所回落，抵銷了區內大部分市場在首季的銷售升幅。

二零一四年首季的**財富管理銷售額**為十五億美元，較二零一三年首季下降百分之三十七（以下有關財富管理銷售的變動數據，除另有註明外，均為二零一四年首季相對於二零一三年首季之比較，並按固定幣值基礎呈列。）

- 首季**日本**的財富管理銷售額為二億九千六百萬美元，較去年同期下降百分之五十四，這由於投資者偏好將資金從債券基金轉移至股票，而定息年金產品銷情較佳，則抵銷了部分跌幅。
- 首季**香港**的財富管理銷售額為二億三千五百萬美元，較去年同期下降百分之三十六，這由於強積金僱員自選安排推出後，帶動去年同期的強積金業務錄得強勁銷情。此外，今年首季的互惠基金銷情，亦受市況波動所影響。
- 首季**印尼**的財富管理銷售額為九千二百萬美元，較去年同期下降百分之六十二，這由於當地利率回升，以及選舉前夕市況欠缺明朗，影響整付保費投資相連產品及互惠基金的銷情。
- **亞洲其他地區**的財富管理銷售額為八億四千六百萬美元，較去年同期下降百分之二十，這由於中國內地的財富管理銷售放緩，以及有關基金面世時機欠佳所致，而台灣的財富管理銷售上升，以及馬來西亞的收購交易所帶來的銷售貢獻，則抵銷了部分跌幅。

## 加拿大業務部

宏利高級行政副總裁兼加拿大業務部總經理 Marianne Harrison 表示：「季內互惠基金銷售的持續增長勢頭，以及團體退休方案的強勁銷情，帶動加拿大財富管理銷售創下新高。正如我們所預期，旗下獨立基金產品組合經重新定位後，銷售額錄得輕微增長。季內宏利銀行業務增長放緩，這由於消費信貸回落，加上按揭息率競爭激烈，為住宅按揭市場帶來挑戰。季內公司採取措施加強零售保險產品的市場定位，為零售保險銷售帶來利好影響；而季內機構保險銷售回落，則反映公司在團體大額保險市場的訂價方面，採取審慎的訂價策略。」

二零一四年首季加拿大業務部的**財富管理銷售額**創下三十四億加元的新高，較二零一三年首季增長百分之十八，這是由於互惠基金及團體退休業務均錄得持續強勁的銷售勢頭，惟宏利銀行的新造貸款額回落，則抵銷了部分升幅。

- 二零一四年首季**互惠基金**的存款總額<sup>6,7</sup>為十九億加元，較二零一三年首季增長百分之十；銷售淨額創下十億加元的新高，較去年首季增長百分之三十二。截至二零一四年三月三十一日，宏利互惠基金的管理資產總值達二百九十六億加元，較截至去年同期之水平增長百分之三十，遠超業內增幅<sup>8</sup>。
- 二零一四年首季**零售獨立基金產品**<sup>9</sup>的銷售額為四億五千三百萬加元，較二零一三年首季增長百分之五，反映新造業務組合經重新定位後，銷售額錄得輕微增長。二零一四年首季**定息產品**的銷售額為八千九百萬加元，較二零一三年首季下降百分之七，反映公司在即期年金市場所採取的利率策略。
- 二零一四年首季**團體退休方案**錄得六億六千九百萬加元的銷售額，較二零一三年首季增長百分之四十一，反映大額界定供款計劃銷情強勁。根據行業數據，二零一三年宏利在界定供款公積金市場的銷售額連續第四年領先同業<sup>10</sup>。
- 截至二零一四年三月三十一日，**宏利銀行**的借貸資產淨值為一百九十一億加元，較二零一三年三月三十一日之水平增長百分之八，超越業內平均增幅<sup>11</sup>。期內住宅按揭市場持續放緩，按揭息率競爭加劇，導致新造貸款的增幅放緩；二零一四年首季新造貸款額為六億三千七百萬加元，較二零一三年同期下降百分之十四。

二零一四年首季的**保險銷售額**為一億三千四百萬加元，遠低於二零一三年首季的水平，這由於團體大額保險市場銷售放緩所致。

- 二零一四年首季的**零售保險**銷售額為三千八百萬加元，較二零一三年首季增長百分之九，反映期內公司採取措施加強零售保險產品的市場定位。
- 二零一四年首季的**機構保險**銷售額為九千六百萬加元，較二零一三年首季下降百分之五十四，反映公司在團體大額保險市場的訂價方面，採取審慎的訂價策略，以及團體大額保險市場的正常變動。根據最新公布的行業數據，二零一三年全年團體保險業務的銷售額均領先同業<sup>12</sup>。

<sup>6</sup> 本項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> 二零一四年首季的互惠基金銷售總額，包括三億四千九百萬加元的獨立基金銷售額。

<sup>8</sup> 根據 Investor Economics 及加拿大投資基金協會所公布之數據（截至二零一四年三月三十一日）。

<sup>9</sup> 獨立基金產品包括保證產品，這些產品亦稱為變額年金產品。

<sup>10</sup> 根據 LIMRA SRI 二零一零至二零一三年間截至十二月三十一日的加拿大公積金市場銷售報告。

<sup>11</sup> 根據 McVay and Associates 《個人銀行產品市場佔有率》（二零一四年一月）。

<sup>12</sup> 根據 LIMRA 截至二零一三年十二月三十一日的加拿大團體人壽及醫療保險銷售報告。

## 美國業務部

宏利高級行政副總裁兼美國業務部總經理Craig Bromley表示：「季內恒康投資創下銷售新高，帶動財富管理業務的管理資產總值亦錄得歷年新高。恒康投資的產品陣容實力雄厚，包括三十六款獲晨星四星或五星評級的互惠基金，帶動恒康投資取得佳績<sup>13</sup>。季內保險銷售相對放緩，這由於二零一三年所推行的提價措施所致；惟公司推出產品強化措施及更具競爭力的產品訂價，可望改善未來季度的銷售表現<sup>14</sup>。」

二零一四年首季的**財富管理**銷售額為七十九億美元，較二零一三年首季增長百分之十三，期內恒康投資錄得的銷售升幅，部分被恒康退休計劃服務的銷售放緩所抵銷。

- 季內**恒康投資**錄得六十六億美元的銷售新高，較二零一三年首季增長百分之二十。期內銷售勢頭持續，這由於分銷渠道的表現普遍造好，加上產品陣容強勁，以及旗下一款銷情不俗的基金在暫停新認購前銷量上升。季內強勁銷情，帶動恒康投資的銷售額連續第十季錄得淨流入<sup>15</sup>，並帶動恒康投資截至二零一四年三月三十一日的管理資產總值錄得六百五十七億美元的新高，較截至二零一三年三月三十一日的水平增長百分之三十七。季內我們繼續擴充產品組合，最近並推出兩款新穎的互惠基金，著眼於波幅較低的另類股票投資策略。
- 截至二零一四年三月三十一日，**恒康退休計劃服務**的管理資產總值創下八百三十二億美元的新高，較截至二零一三年三月三十一日的水平增長百分之十；二零一四年首季的銷售額為十三億美元，較二零一三年首季下降百分之七。季內小額核心市場銷情欠佳，但恒康退休計劃服務已推出新計劃以加強在401(k)小額核心業務的市場地位，藉此推動未來業績增長。這項名為Signature 2.0的全方位計劃，著重為客戶提供具競爭力的產品價格、具透明度的收費、嶄新的投資選項以及卓越的客戶服務。至於Enterprise產品在401(k)中檔市場繼續漸受歡迎，並於季內錄得不俗銷情。

二零一四年首季美國的**保險銷售額**為一億零八百萬美元，較二零一三年首季下降百分之二十四，這由於去年推行訂價措施以提升邊際利潤所致。惟公司在二月底推出訂價更具競爭力的更新產品，可望提升未來季度的銷售表現<sup>14</sup>。

- 二零一四年首季**恒康壽險**的銷售額為八千五百萬美元，較二零一三年首季下降百分之三十五，銷售跌幅主要集中在保障型萬用壽險產品和環球萬用壽險產品，這由於上述價格競爭力的問題所致。二零一四年首季指數型萬用壽險產品的銷情持續強勁，其銷售額較二零一三年首季增長百分之四十一。
- 二零一四年首季**恒康長期護理業務**的銷售額為二千三百萬美元，較二零一三年首季增加一千一百萬美元，這由於聯邦長期護理計劃因應通脹壓力而展開每兩年一次的額外認購，一如預期帶動銷售額上升。二零一四年第二季將推出更新版本的零售長期護理產品<sup>14</sup>。

<sup>13</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、手續費與贖回費之影響），尤強調基金的下調波幅及持續良好的表現。各基金組別內得分最高的首百分之十基金可獲評五星；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、三星、二星或一星。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，惟免個評級並未考慮該等因素。A類股份的免個評級只供無須繳付首次銷售費用的投資者參考。

<sup>14</sup> 請參閱下文「**前瞻聲明提示**」。

<sup>15</sup> 資料來源：Strategic Insight SIMFUND，基金銷售淨額（淨流入）乃據中介人渠道的經銷主管所提供之長期開放型互惠基金零售數據計算，不包括貨幣市場基金及529股份類別。

## 投資業務部

宏利高級行政副總裁兼首席投資總監譚偉倫表示：「二零一四年首季一般基金業務的投資相關經驗表現強勁，這主要由於我們將所持政府證券的投資組合重新配置於孳息較佳的資產、房地產投資項目以及其他另類遠期資產。此外，我們亦繼續受惠於表現出色的信貸經驗。」

譚氏續說：「二零一四年首季宏利資產管理錄得強勁的直接銷售淨額，反映亞洲及北美市場取得一系列新的資產委託管理合同。季內宏利資產管理持續錄得出色的長期投資表現，無論就一年期、三年期或五年期的表現而言，旗下各類公募資產大部分均錄得高於基準指數的佳績。」

截至二零一四年三月三十一日，宏利資產管理所管理的外部資產總值為二千五百七十億加元，較截至二零一三年十二月三十一日之水平增加一百四十億加元。截至二零一四年三月三十一日，包括為一般基金業務管理的資產在內，宏利資產管理所管理的資產總值為二千九百八十億加元。截至二零一四年三月三十一日，宏利資產管理旗下共有八十款基金獲晨星四星或五星級評級，較截至二零一三年十二月三十一日的數目增加十款基金。

## 公司事務

宏利金融於今天另一新聞稿宣布，董事會審議通過第一季度派發每股普通股股息零點一三加元，並將於二零一四年六月十九日或以後派發予於二零一四年五月十三日營業時間結束時名列宏利金融名冊之登記股東。

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。為此董事會批准宏利金融就二零一四年六月十九日派付之普通股股息發行普通股。

## 獎項及殊榮

美國方面，恒康保險在推行新一代以客為本的解決方案方面，獲 iPipeline 評選為業界典範。iPipeline 是保險及金融領域內以隨選服務提供銷售及分銷軟件的主要供應商。此外，恒康投資的兩款基金亦分別榮獲二零一四年度理柏基金大獎：John Hancock Retirement Living Through 2010 Portfolio, R5 (基金編號：JLAHX) 在理柏「2010 目標日期混合資產基金」組別中榮獲五年期大獎；John Hancock Disciplined Value Mid Cap Fund (基金編號：JVMIX) 在理柏「多元企業核心」組別中榮獲十年期大獎。理柏基金年獎為湯森路透卓越獎項系列之一。

越南方面，宏利連續五年榮獲「金龍獎」(Golden Dragon Award)。「金龍獎」由當地商報 Vietnam Economic Times 頒發，旨在表揚有卓越業務表現並對越南經濟作出重大貢獻的外商投資企業。

印尼方面，宏利在二零一四年度「卓越服務經驗大獎」(Excellent Service Experience Award)中榮獲人壽醫療保險組別的最高殊榮，連續第二年獲此獎項。頒獎儀式由印尼商報 Bisnis Indonesia 及顧問機構 Carre Center for Customer Satisfaction and Loyalty 聯合舉辦。



**編輯通告：**

宏利金融有限公司將於二零一四年五月一日加拿大東岸時間下午二時（香港時間五月二日上午二時）舉行第一季度業績電話會議。加拿大及國際地區，請致電 416-340-8530；北美地區可免費致電 1-800-769-8320。請於電話會議開始前十分鐘致電。閣下須向接線員提供姓名及機構名稱。閣下可於二零一四年五月一日加拿大東岸時間下午六時（香港時間五月二日上午六時）至二零一四年五月十五日期間，致電 905-694-9451 或 1-800-408-3053 收聽是次電話會議的錄音（密碼為 1458053）。

是次電話會議將於二零一四年五月一日加拿大東岸時間下午二時（香港時間五月二日上午二時）於宏利金融網站作網上轉播，閣下可進入以下網頁收看：[www.manulife.com/quarterlyreports](http://www.manulife.com/quarterlyreports)。網上轉播的檔案版本將於當日加拿大東岸時間下午四時三十分（香港時間五月二日上午四時三十分）於上述網站同一 URL 備覽。

本公司二零一四年第一季度統計資料，亦上載宏利網站以供查閱，網址為 [www.manulife.com/quarterlyreports](http://www.manulife.com/quarterlyreports)。該文件可於網上轉播開始前先行下載。

**傳媒查詢：**

Sean B. Pasternak  
(416) 852-2745

[sean\\_pasternak@manulife.com](mailto:sean_pasternak@manulife.com)

**投資者關係部：**

Steven Moore  
(416) 926-6495

[steven\\_moore@manulife.com](mailto:steven_moore@manulife.com)

**投資者關係部：**

Anique Asher  
(416) 852-9580

[anique\\_asher@manulife.com](mailto:anique_asher@manulife.com)

## 管理層討論及分析

「管理層討論及分析」資料截至二零一四年五月一日，惟另有註明者除外。本部分應與本公司二零一三年年報所載之「管理層討論及分析」及經審核綜合業績報表一併閱覽。

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，請參閱本公司最新年度資料表格中的「風險因素」一節、本公司二零一三年年報「管理層討論及分析」內的「風險管理及風險因素」及「重要會計及精算政策」部分，以及本公司二零一三年年報內的綜合業績報表「風險管理」附註。

於本「管理層討論及分析」中，「本公司」、「宏利金融」及「我們」皆指宏利金融有限公司（「宏利」）及其附屬公司。

### 目錄

---

#### A 概覽

1. 第一季業績概覽

#### B 財務業績概覽

1. 第一季盈利分析
2. 保費及存款
3. 管理資產總值
4. 資本
5. 公允價值會計法之影響

#### C 各業務部之業績

1. 亞洲業務部
2. 加拿大業務部
3. 美國業務部
4. 企業及其他業務部

#### D 風險管理及風險因素更新

1. 監管、精算及會計風險
2. 變額年金與獨立基金保證
3. 敏感度相關提示
4. 公開買賣股份表現之風險
5. 利率與息差風險

#### E 會計事宜及監督

1. 重要會計及精算政策
2. 保單負債對假設更新的敏感度
3. 會計及匯報之變更
4. 基於美國公認會計準則之業績

#### F 其他

1. 表現與非公認會計準則之財務衡量
  2. 主要規劃假設及不確定因素
  3. 前瞻聲明提示
-

## A 概覽

### A1 第一季業績概覽

宏利於二零一四年第一季錄得歸於股東的收入淨額為八億一千八百萬加元，核心盈利<sup>16</sup>為七億一千九百萬加元。歸於股東的收入淨額較二零一三年第一季增加二億七千八百萬加元，其中一億加元來自核心盈利的增長，其餘一億七千八百萬加元則涉及其他項目。核心盈利錄得一億加元增幅，主要受惠於管理資產總值上升帶來的收費收入、對沖成本下降以及美元轉強的影響，惟有利稅務相關項目總額下降產生若干抵銷作用。上述兩個季度的核心盈利均受惠於有利的稅務項目，惟二零一三年第一季所得之此等影響較為有利。

核心盈利撇除之項目較二零一三年第一季增加一億七千八百萬加元，主要涉及強勁的投資相關經驗以及有利的信貸經驗，而投資表現主要受惠於把政府證券重新配置至孳息較佳的資產，以及於房地產及其他另類遠期資產的投資對精算負債衡量的影響。季內核心盈利撇除之投資相關有利經驗為二億二千五百萬加元，於二零一三年第一季為九千七百萬加元。二零一四年第一季及二零一三年同期皆錄得利率與股市波動之直接影響的相關撥備。

截至二零一四年三月三十一日，宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率為百分之二百五十五，較二零一三年十二月三十一日上升七個百分點。其中五個百分點涉及季內發行五億加元後償債券及二億加元優先股。該比率將於第二季因需償還十億加元到期債券而下降約八個百分點。公司倘獲監管機構批准，贖回將於六月可按面值贖回的四億五千萬加元優先股，我們預期上述資本比率將進一步下降三個百分點。

二零一四年第一季之保險銷售<sup>16</sup>為五億三千七百萬加元，較二零一三年同期下降百分之十五<sup>17</sup>。若撇除經常變動的加拿大團體利益銷售，保險銷售較上一年上升百分之四。亞洲保險銷售上升百分之二十三，原因來自日本成功推出新企業保險產品以及大部分地區錄得雙位數增長，而於二零一二年第四季公布價格修訂以致出現上述之正常變動並導致二零一三年第一季銷售罕有偏低，亦令升幅尤為明顯。加拿大零售市場保險銷售方面，因競爭定位作出調整而上升百分之九。美國方面，保險銷售因二零一三年推行提價措施而下降百分之二十四；季內推出之產品強化措施及更具競爭力的產品訂價，預期將有助提高銷售額<sup>18</sup>。

二零一四年第一季財富管理銷售錄得一百三十八億加元，較二零一三年第一季上升百分之五。北美互惠基金銷售及加拿大退休金銷售保持強勁，惟亞洲方面銷售下降、美國 401(k)銷售放緩及加拿大宏利銀行借貸額減低帶來若干抵銷作用。亞洲方面，財富管理產品銷售與去年下半年水平相若，惟較去年上半年則有所下跌，原因為利率回升及市場不明朗因素對部分主要市場產生衝擊。

<sup>16</sup> 本項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>17</sup> 銷售額、保費及存款、管理資產總值的增幅（跌幅）均按固定幣值基礎呈列。「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> 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

## B 財務摘要

(百萬加元，另有註明者除外；未經審核)	季度業績		
	二零一四年 第一季	二零一三年 第四季	二零一三年 第一季
<b>歸於股東的收入淨額</b>	<b>\$ 818</b>	<b>\$ 1,297</b>	<b>\$ 540</b>
優先股股息	(34)	(34)	(32)
<b>普通股股東收入淨額</b>	<b>\$ 784</b>	<b>\$ 1,263</b>	<b>\$ 508</b>
<b>核心盈利與歸於股東的收入淨額之對帳：</b>			
<b>核心盈利<sup>(1)</sup></b>	<b>\$ 719</b>	<b>\$ 685</b>	<b>\$ 619</b>
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	225	215	97
<b>核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額</b>	<b>\$ 944</b>	<b>\$ 900</b>	<b>\$ 716</b>
可使核心盈利與歸於股東的收入淨額互相對帳的其他項目：			
股市與利率及已作靈活對沖之變額年金保證負債的直接影響	(90)	(81)	(107)
精算方法及假設之變動	(40)	(133)	(69)
出售台灣保險業務	-	350	-
其他項目 <sup>(2)</sup>	4	261	-
<b>歸於股東的收入淨額</b>	<b>\$ 818</b>	<b>\$ 1,297</b>	<b>\$ 540</b>
每股普通股基本盈利 (加元)	\$ 0.42	\$ 0.69	\$ 0.28
每股普通股攤薄盈利 (加元)	\$ 0.42	\$ 0.68	\$ 0.28
每股普通股攤薄核心盈利 (加元) <sup>(1)</sup>	\$ 0.37	\$ 0.35	\$ 0.32
普通股股東資金回報(%)	11.9%	20.2%	9.1%
普通股股東資金核心回報(%) <sup>(1)</sup>	10.4%	10.4%	10.6%
基於美國公認會計準則歸於股東的收入 (虧損) 淨額 <sup>(1)</sup>	\$ 2,161	\$ 241	\$ (345)
銷售 <sup>(1)</sup>			
保險產品 <sup>(3)</sup>	\$ 537	\$ 617	\$ 613
財富管理產品	\$ 13,778	\$ 12,241	\$ 12,423
保費及存款 <sup>(1)</sup>			
保險產品	\$ 5,904	\$ 6,169	\$ 6,002
財富管理產品	\$ 19,532	\$ 15,367	\$ 16,331
管理資產總值 (十億加元) <sup>(1)</sup>	\$ 635	\$ 599	\$ 555
資本 (十億加元) <sup>(1)</sup>	\$ 36.2	\$ 33.5	\$ 30.1
宏利人壽保險公司的最低持續資本及盈餘規定比率	255%	248%	217%

<sup>(1)</sup> 本項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。

<sup>(2)</sup> 詳情請參閱下文 B1 部分。

<sup>(3)</sup> 所有季度之保險銷售已作出調整以撇除台灣之影響。

## B1 第一季盈利分析

下表把二零一四年第一季之核心盈利七億一千九百萬加元與歸於股東的收入淨額八億一千八百萬加元進行對帳。

(百萬加元，未經審核)	二零一四年 第一季	二零一三年 第四季	二零一三年 第一季
<b>核心盈利<sup>(1)</sup></b>			
亞洲業務部 <sup>(2)</sup>	\$ 244	\$ 227	\$ 226
加拿大業務部 <sup>(2)</sup>	228	233	179
美國業務部 <sup>(2)</sup>	374	366	440
企業及其他業務部 (撇除整合對沖預期成本及核心投資收益)	(135)	(138)	(128)
整合對沖之預期成本 <sup>(2),(3)</sup>	(42)	(53)	(148)
撥入核心盈利的投資相關經驗 <sup>(4)</sup>	50	50	50
<b>核心盈利</b>	<b>\$ 719</b>	<b>\$ 685</b>	<b>\$ 619</b>
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額 <sup>(4)</sup>	225	215	97
<b>核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額</b>	<b>\$ 944</b>	<b>\$ 900</b>	<b>\$ 716</b>
股市與利率及已作靈活對沖的變額年金保證負債之直接影響 (參看下表) <sup>(4),(5)</sup>	(90)	(81)	(107)
精算方法及假設之變動 <sup>(6)</sup>	(40)	(133)	(69)
出售台灣保險業務	-	350	-
其他項目 <sup>(7)</sup>	4	261	-
<b>歸於股東的收入淨額</b>	<b>\$ 818</b>	<b>\$ 1,297</b>	<b>\$ 540</b>

<sup>(1)</sup> 本項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。

<sup>(2)</sup> 整合對沖預期成本較二零一三年第一季減少一億零六百萬加元，其中約一半減幅因靈活對沖成本增加 (主要為亞洲及美國) 而被抵銷。

<sup>(3)</sup> 二零一四年第一季股市整合對沖計劃的虧損淨額為六千九百萬加元，當中包含股市整合對沖預期成本相對於長期估值假設所帶來的四千二百萬加元撥備，以及調整股市整合對沖比重 (主要為日本) 所帶來的二千七百萬加元撥備。該二千七百萬加元撥備已歸入下表所列之股市及利率波動之直接影響)。

<sup>(4)</sup> 根據國際財務匯報準則加拿大保險商的保險合約負債淨額採用「加拿大資產負債法」釐定。根據加拿大資產負債法，計算保單負債時會計入支持保單的資產所預期獲得的未來投資收入。當季內的財務活動有異於期初保單負債中的假設，則會呈列經驗收益或虧損。此等收益及虧損可同時涉及季內所得投資收益以及季內投資活動對未來預期投資收入假設造成影響所帶動的保單負債變動。各市場之直接影響分開呈列。

<sup>(5)</sup> 股市及利率波動之直接影響乃相對於保單負債估值假設而言，並包括利率假設之變動 (包括北美業務及日本業務季度最終再投資回報率更新)，以及股市整合對沖相關之衍生工具經驗收益及虧損。本公司並計入出售盈餘科目內待售債券及衍生工具持倉之收益及虧損。此項目的組成部分見於下表。

<sup>(6)</sup> 二零一四年第一季之四千萬元撥備，主要涉及多個業務單位對若干資產及負債相關現金流的預測進行方法及模型調整所帶來的影響。

<sup>(7)</sup> 二零一四年第一季錄得之其他項目涉及一亞洲地區實施稅率變更。而二零一三年第四季之數額，則涉及支持美國變額年金產品之分立帳戶的投資目標經保單持有人同意而變更，以及亞洲一項再保險契約回撥的影響。

上表中股市及利率及已作靈活對沖之變額年金保證負債的直接影響之相關收益（撥備）可歸因於：

(百萬加元，未經審核)	二零一四年 第一季	二零一三年 第四季	二零一三年 第一季
已作靈活對沖之變額年金保證負債 <sup>(1)</sup>	\$ 2	\$ 101	\$ 101
未作靈活對沖之變額年金保證負債	(32)	155	757
支持保單負債之一般基金股票投資以及收費方面的收益 <sup>(2)</sup>	(14)	81	115
相對於預期成本之股市整合對沖 <sup>(3)</sup>	(27)	(232)	(730)
股市及已作靈活對沖之變額年金保證所帶來的直接影響 <sup>(4)</sup>	\$ (71)	\$ 105	\$ 243
保單負債估值中假設之定息再投資回報率 <sup>(5)</sup>	9	(105)	(245)
出售企業及其他科目中之待售債券及衍生工具持倉	(3)	(55)	(8)
因保單負債估值採用較低定息最終再投資回報率假設所致之撥備	(25)	(26)	(97)
<b>股市與利率及已作靈活對沖的變額年金保證所帶來的直接影響</b>	<b>\$ (90)</b>	<b>\$ (81)</b>	<b>\$ (107)</b>
<b>股市及利率波動之直接影響</b>	<b>\$ (92)</b>	<b>\$ (182)</b>	<b>\$ (208)</b>

<sup>(1)</sup> 本公司之變額年金保證靈活對沖策略並非旨在完全抵銷保單負債對此類產品之內含保證所有附帶風險的敏感度。詳情請參閱本公司二零一三年年報「管理層討論及分析」內的「風險管理及風險因素」部分。

<sup>(2)</sup> 支持保單負債的一般基金股票投資及收費收入所受的影響，包括對變額萬用壽險保單費用之資本化影響。

<sup>(3)</sup> 一如上表所述，因基於市況波動而調整投資比重所花的成本遠遠抵銷實際市況表現遜於估值假設的影響，終致產生二千七百萬加元撥備。

<sup>(4)</sup> 二零一四年第一季，股市風險承擔方面的虧損總額為七億六千七百萬加元，而整合對沖經驗方面之股市對沖撥備總額為二千七百萬加元，惟靈活對沖經驗帶來的七億二千三百萬加元收入產生若干抵銷作用，結果呈列七千一百萬加元撥備。

<sup>(5)</sup> 二零一四年第一季定息再投資假設之收益，主要為日本及加拿大掉期息差收窄所致。

## B2 保費及存款<sup>19</sup>

二零一四年第一季保險產品之保費及存款錄得五十九億加元，按固定幣值基礎計算較二零一三年同期下跌百分之五。由於美國方面於二零一三年採取訂價措施而令保費及存款出現跌幅，亞洲及加拿大之增幅因而被抵銷。

二零一四年第一季財富管理產品之保費及存款錄得一百九十五億加元，按固定幣值基礎計算較二零一三年同期增加三十二億加元，增幅百分之十二。增長主要由北美互惠基金及加拿大退休金的強勁銷情所帶動。

## B3 管理資產總值<sup>19</sup>

截至二零一四年三月三十一日之管理資產總值創下六千三百五十億加元新高，較二零一三年三月三十一日增加八百億加元，主要受惠於資產管理業務錄得增長、各業務部錄得強勁的客戶現金淨流入、期內股市上升以及美元轉強（所有貨幣之影響總計三百三十億加元）。

## B4 資本<sup>19</sup>

截至二零一四年三月三十一日宏利金融之資本總額為三百六十二億加元，較二零一三年十二月三十一日增加二十七億加元，及較二零一三年三月三十一日增加六十一億加元。相對於二零一三年三月三十一日之增幅主要受惠於盈利淨額三十四億加元、匯率變動對海外業務匯兌產生十八億加元有利影響，以及資本發行淨額十二億加元，惟期內現金股息八億加元產生若干抵銷作用。

<sup>19</sup> 本項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」。

## B5 公允價值會計法的影響

公允價值會計政策影響計算資產及負債的方式。投資活動對資產及負債衡量的影響及市場變動皆呈列為投資經驗收益（虧損）、股市與利率及已作靈活對沖的變額年金保證之直接影響，以上皆影響收入淨額（有關第一季經驗的討論，請參閱上文 A1 部分）。

二零一四年第一季於投資收入內呈列之已變現及未變現收益淨額為五十三億加元。有關金額主要歸因於按市值入帳利率跌幅對債券及定息衍生持倉的影響，而小部分則歸因於股市上升對股市整合及靈活對沖計劃內的股票期貨及其他項目的影響。

如二零一三年年報「管理層討論及分析」內「重要會計及精算政策」部分所述，根據國際財務匯報準則的保險合約負債淨額採用加拿大精選師學會規定的「加拿大資產負債法」釐定。計算保單負債時計入未來保單持有人利益的估計價值，以及於有效保單餘下年期須支付的結算責任，包括保單服務成本，減去預期的未來保單收益及支持保單的資產所預期獲得的未來投資收入。投資回報按現有資產組合及預測再投資策略預測。當季內的財務活動有別於期初保單負債中的假設，則會呈列經驗收益或虧損。收益及虧損按假設類別分類，例如當季投資活動增加（減少）支持保單的資產所預期獲得的未來投資收入，將會引致投資相關經驗收益（虧損）。

## C 各業務部之業績

### C1 亞洲業務部

(百萬元；另有註明者除外)

加元	季度業績		
	二零一四年 第一季	二零一三年 第四季	二零一三年 第一季
歸於股東的收入淨額 <sup>(1)</sup>	\$ 242	\$ 725	\$ 928
核心盈利 <sup>(1)</sup>	244	227	226
保費及存款	3,800	3,680	4,468
管理資產總值（十億加元）	82.3	76.6	78.8
美元			
歸於股東的收入淨額	\$ 219	\$ 690	\$ 920
核心盈利	221	216	224
保費及存款	3,444	3,509	4,430
管理資產總值（十億美元）	74.5	72.0	77.6

<sup>(1)</sup> 有關基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額與核心盈利之對帳，參看「表現與非公認會計準則之財務衡量」一節。

亞洲業務部二零一四年第一季歸於股東的收入淨額為二億一千九百萬美元，而二零一三年同期則為九億二千萬美元。季內核心盈利錄得二億二千一百萬美元，而二零一三年同期為二億二千四百萬美元。就靈活對沖成本增加（企業及其他業務部之整合對沖成本則相應下降）、貨幣匯率變動之影響及出售台灣保險業務作出調整後，季內核心盈利較二零一三年同期增加三千七百萬美元。核心盈利上升主要由新造業務邊際利潤提高及保單持有人經驗好轉所帶動。二零一三年第一季收入淨額與核心盈利相差六億九千九百六十六萬美元，主要歸因於股市上升對未作對沖之變額年金的影響。

二零一四年第一季保費及存款錄得三十四億美元，按固定幣值基礎計算，較二零一三年同期下跌百分之十八。保險產品之保費及存款錄得十五億美元，較二零一三年同期上升百分之十（已就二零一三年第四季出售台灣保險業務作出調整），皆因區內各地有效業務增長擴大以及日本方面企業保險產品銷情強勁。財富管理產品之保費及存款為十九億美元，較二零一三年同期下跌百分之三十，但與二零一三年下半年之水平相若，主要歸因於利率上升及市場不確定因素對部分主要市場的財富管理產品銷售持續產生衝擊。

截至二零一四年三月三十一日，**管理資產總值**為七百四十五億美元，按固定幣值基礎計算，較截至二零一三年三月三十一日之**管理資產總值**增加百分之一。過去十二個月錄得之保單持有人現金流入三十六億美元以及投資回報，因二零一三年十二月出售台灣保險業務之二十億美元影響而被抵銷。

## C2 加拿大業務部

(百萬加元；另有註明者除外)

加元	季度業績		
	二零一四年 第一季	二零一三年 第四季	二零一三年 第一季
歸於股東的收入(虧損)淨額 <sup>(1)</sup>	\$ 377	\$ 373	\$ (62)
核心盈利 <sup>(1)</sup>	228	233	179
保費及存款	6,050	5,275	5,335
管理資產總值(十億加元)	150.3	145.2	136.5

<sup>(1)</sup> 有關基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額與核心盈利之對帳，參看「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

加拿大業務部於二零一四年第一季歸於股東的收入淨額為三億七千七百萬加元，而二零一三年同期則為虧損淨額六千二百萬加元。季內核心盈利錄得二億二千八百萬加元，較二零一三年同期增加四千九百萬加元。核心盈利上升主要受惠於有效業務之增長(包括財富管理業務增長帶來之較高收費收入)、新造業務邊際利潤因產品變動及利率上升而提高，以及理賠經驗好轉。為數一億四千九百萬加元之股市及投資相關收益於二零一四年第一季收入淨額中計入，但不歸入核心盈利(二零一三年為二億四千一百萬加元虧損)。

二零一四年第一季保費及存款為六十一億加元，較二零一三年同期增加百分之十三。增幅受惠於宏利互惠基金及團體退休方案業務之持續強勁增長。

截至二零一四年三月三十一日之**管理資產總值**錄得一千五百零三億加元新高，較截至二零一三年三月三十一日增加一百三十八億加元，增幅百分之十。增幅受惠於財富管理業務之增長以及股市升值的有利淨影響。

## C3 美國業務部

(百萬美元；另有註明者除外)

美元	季度業績		
	二零一四年 第一季	二零一三年 第四季	二零一三年 第一季
歸於股東的收入淨額 <sup>(1)</sup>	\$ 403	\$ 825	\$ 726
核心盈利 <sup>(1)</sup>	374	366	440
保費及存款	13,399	11,608	11,725
管理資產總值(十億美元)	360.5	340.4	307.3

  

歸於股東的收入淨額	\$ 366	\$ 787	\$ 720
核心盈利	339	349	436
保費及存款	12,146	11,061	11,629
管理資產總值(十億美元)	326.2	320.1	302.6

<sup>(1)</sup> 有關基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額與核心盈利之對帳，參看「表現與非公認會計準則之財務衡量」。



美國保險業務部二零一四年第一季歸於股東的收入淨額為三億六千六百萬美元，而二零一三年同期為七億二千萬美元。季內核心盈利錄得三億三千九百萬美元，較二零一三年同期下跌九千七百萬美元。

核心盈利之跌幅歸因於為額外有效業務變額年金保證進行對沖之相關成本，以及保單持有人經驗（主要為恒康人壽）稍遜於二零一三年同期之有利經驗。此外，二零一三年第一季核心盈利則受惠於稅務相關項目之較有利影響。若干因素把以上項目局部抵銷，包括財富管理資產增長對收費收入的影響，以及變額年金業務自然期滿以致遞延取得成本攤銷下降。二零一四年第一季及二零一三年同期，核心盈利與歸於股東的收入淨額之對帳項目均包括投資相關有利經驗及股市及利率波動之影響。

二零一四年第一季保費及存款錄得一百二十一億美元新高，較二零一三年同期增加百分之四。增長主要受惠於互惠基金銷售創下新高，惟由於產品管理措施令壽險銷售放緩，引致壽險保費減少而產生局部抵銷作用。

截至二零一四年三月三十一日止，管理資產總值錄得三千二百六十二億美元新高，較二零一三年三月三十一日增長百分之八，此乃由於投資錄得正回報及恒康投資業務錄得互惠基金強勁淨銷售所致，惟部分增長被恒康年金業務之退保及利益支付所抵銷。

#### C4 企業及其他業務部

（百萬元；另有註明者除外）

加元	季度業績		
	二零一四年 第一季	二零一三年 第四季	二零一三年 第一季
<b>歸於股東的虧損淨額<sup>(1)</sup></b>	<b>\$ (204)</b>	<b>\$ (626)</b>	<b>\$ (1,052)</b>
核心虧損（撇除整合對沖及核心投資收益） <sup>(1)</sup>	\$ (135)	\$ (138)	\$ (128)
預期整合對沖成本	(42)	(53)	(148)
歸入核心盈利的投資相關經驗	50	50	50
<b>核心虧損總額</b>	<b>\$ (127)</b>	<b>\$ (141)</b>	<b>\$ (226)</b>
保費及存款	\$ 2,187	\$ 974	\$ 805
管理資產總值（十億加元）	41.8	36.7	32.7

<sup>(1)</sup> 有關基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額與核心盈利之對帳，參看「表現與非公認會計準則之財務衡量」。

**企業及其他業務部包含：**為資本作擔保的資產之投資表現（扣除歸入各業務部的金額及融資成本）、投資業務部的外部資產管理業務、財產及意外再保險業務，以及自然期滿之再保險業務（包括變額年金及意外與健康福利）。

為便於分部呈列，精算假設更新之影響、整合股市對沖之結算成本及其他非營運項目均歸入本科目的盈利項。

企業及其他業務部於二零一四年第一季錄得歸於股東的虧損淨額二億零四百萬加元，而二零一三年同期則錄得虧損淨額十億五千二百萬加元。二零一四年第一季錄得核心虧損一億二千七百萬加元，而二零一三年同期則為核心虧損二億二千六百萬加元。

二零一四年第一季未歸入核心盈利之撥備總計七千七百萬加元（二零一三年為八億二千六百萬加元）。其中包括：精算方法及假設變更之撥備四千萬加元（二零一三年為六千九百萬加元）；整合對沖之經驗虧損淨額二千七百萬加元（二零一三年為七億三千萬加元）；以及歸入核心投資相關經驗之整體公司抵銷額五千萬加元。與按市值入帳之其他收益相關之四千萬加元（二零一三年為二千三百萬加元）把以上虧損局部抵銷。

季內核心虧損較二零一三年同期下降九千九百萬加元，皆因股市整合對沖預期成本因減少整合對沖而下降一億零六百萬加元，而財產及意外再保險業務核心盈利下跌六百萬加元產生若干抵銷作用。財產及意外再保險業務核心盈利下跌主要歸因於業務量下降。

二零一四年第一季之保費及存款為二十一億八千七百萬加元，較二零一三年同期錄得之八億零五百萬加元顯著增加，原因為資產管理機構客戶之存款量提高。

截至二零一四年三月三十一日的管理資產總值為四百一十八億加元（二零一三年三月三十一日為三百二十七億加元），其中包括創下新高之宏利資產管理代機構客戶管理資產三百五十八億加元（二零一三年為二百九十九億加元），以及公司自有基金八十六億加元（二零一三年為八十七億加元），而衍生工具持倉淨額從投資資產類轉歸其他資產及負債類所致之整體公司調整額二十六億加元（二零一三年為五十九億加元）產生若干抵銷作用。

## D 風險管理及風險因素更新

此部分提供本公司在二零一三年年報「管理層討論及分析」中概述之風險管理作業及風險因素之更新資料。本「管理層討論及分析」部分中以底色標示的文字及圖表為本公司按國際財務匯報準則第七號「金融工具 - 披露」所作之股市及流動性風險披露。以下以底色標示的文字及圖表應為本公司未經審核中期綜合業績報表之組成部分。

### D1 監管、精算及會計風險

二零一四年四月，加拿大精算師學會就計算獨立基金保證發表了定息基金衡量準則指引。為符合上述指引，本公司計劃於第三季進行的精算模型及假設年度檢討中更新有關衡量準則。有關影響預期低於一億加元收入淨額撥備<sup>20</sup>。

本公司於二零一三年年報中指出，我們預期加拿大精算標準委員會(ASB)將於二零一四年修訂保單負債衡量中與經濟再投資假設相關的精算實務標準，據悉上述修訂將於二零一四年五月公布。正如本公司二零一三年年報所指，預期收入淨額於實施季度內所受的影響只屬輕微<sup>20</sup>，但實際影響將視乎實施時的有效利率、現時至新標準生效日期期間徵求意見稿的變動，或對修訂的詮釋之任何變動。此外，新標準將會影響收入淨額對利率變動的敏感度，有關影響可能為正面或負面，視乎根據新標準設定利率的方式及採取的任何風險管理行動而定。儘管敏感度可能改變，與業務有關的風險性質並無改變。

### D2 變額年金與獨立基金保證

如二零一三年年報「管理層討論及分析」中之描述，變額及獨立基金產品可包含身故、到期、收入及提取保證之一項或多項。變額年金及獨立基金保證屬偶然項目，只在相關事件發生及若當時基金價值低於保證價值時支付。目前有效業務負債將主要在二零一五年至二零三八年期間到期，視乎未來股市水平而定。

本公司致力透過靈活整合對沖策略（參見下文 D4 公開買賣股份表現之風險部分）之綜合作用，緩減部分保留（即扣除再保險後）之變額年金及獨立基金保證業務之內含風險。

下表列出本公司變額年金及獨立基金保證之資料摘要（包括總額及扣除再保險後之保證價值）。

<sup>20</sup> 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

## 變額年金與獨立基金保證（扣除再保險）

截至 (百萬加元)	二零一四年三月三十一日			二零一三年十二月三十一日		
	保證價值	帳戶價值	承擔 風險值 <sup>(4)(5)</sup>	保證價值	基金價值	承擔 風險值 <sup>(4)(5)</sup>
入息保障最低保證 <sup>(1)</sup>	\$ 6,225	\$ 5,152	\$ 1,138	\$ 6,194	\$ 5,161	\$ 1,109
最低提取權益保證	67,395	65,129	4,083	66,189	63,849	4,120
最低累算權益保證	17,057	20,761	108	16,942	20,581	94
在世利益總額 <sup>(2)</sup>	\$ 90,677	\$ 91,042	\$ 5,329	\$ 89,325	\$ 89,591	\$ 5,323
身故賠償總額 <sup>(3)</sup>	12,681	11,428	1,389	12,490	11,230	1,413
再保險總額	\$ 103,358	\$ 102,470	\$ 6,718	\$ 101,815	\$ 100,821	\$ 6,736
再保險在世利益	\$ 5,441	\$ 4,526	\$ 967	\$ 5,422	\$ 4,544	\$ 942
再保險身故賠償	3,668	3,509	570	3,601	3,465	564
再保險總額	\$ 9,109	\$ 8,035	\$ 1,537	\$ 9,023	\$ 8,009	\$ 1,506
<b>總計（已扣除再保險）</b>	<b>\$ 94,249</b>	<b>\$ 94,435</b>	<b>\$ 5,181</b>	<b>\$ 92,792</b>	<b>\$ 92,812</b>	<b>\$ 5,230</b>

<sup>(1)</sup> 具長期護理賠償保證的合約已歸入此類。

<sup>(2)</sup> 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歸入身故賠償。

<sup>(3)</sup> 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。

<sup>(4)</sup> 承擔風險值（價內金額）指於保證價值超出基金價值的所有保單內，保證價值超出基金價值的金額。該差額並非現時應付。以身故賠償最低保證而言，其承擔風險值指當現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值於每份保單皆下限為零。

<sup>(5)</sup> 於二零一四年三月三十一日，扣除再保險後的承擔風險值為五十一億八千一百萬加元（於二零一三年十二月三十一日為五十二億三千萬加元），其中：美國業務部佔三十一億二千五百萬美元（於二零一三年十二月三十一日為三十一億二千四百萬美元），加拿大業務部佔九億九千八百萬加元（於二零一三年十二月三十一日為十二億四千八百萬加元），日本業務部佔三億八千三百萬美元（於二零一三年十二月三十一日為三億三千五百萬美元），亞洲業務部（日本以外）及公司自然期滿再保險業務佔二億七千七百萬美元（於二零一三年十二月三十一日為二億八千五百萬美元）。

於二零一四年三月三十一日變額年金合約之承擔風險值（扣除再保險）為五十二億加元，與二零一三年十二月三十一日之水平相若。

於二零一四年三月三十一日就變額年金及獨立基金保證準備的保單負債為二十三億五千四百萬加元（於二零一三年十二月三十一日為十一億九千七百萬加元）。就未作靈活對沖的業務而言，保單負債由二零一三年十二月三十一日錄得之五億八千九百萬加元上升至二零一四年三月三十一日錄得之六億七千六百萬加元。就已作靈活對沖的業務而言，保單負債由二零一三年十二月三十一日錄得之六億零八百萬加元上升至二零一四年三月三十一日錄得之十六億七千八百萬加元。季內變額年金及獨立基金保證保單負債總額之升幅，主要歸因於日本股市下跌，而以已作靈活對沖的業務而言，則保單負債升幅亦歸因於北美掉期利率下降。

### D3 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點，以及根據假設的未來精算因素、投資活動及釐定保單負債時假設之投資回報計算得出。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，此等敏感度應僅被視為基於下述假設，各項因素的潛在影響之方向性估計。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最低持續資本及盈餘規定比率之實際影響與所示者完全相同。

#### D4 公開買賣股份表現之風險

截至二零一四年三月三十一日，若股市下跌百分之十，估計公司盈利的敏感度約百分之六十六至八十三會被靈活整合對沖所抵銷，而截至二零一三年十二月三十一日則為百分之六十四至八十二會被抵銷。而此幅度之上限假設靈活對沖計劃之表現可完全抵銷已作靈活對沖的變額年金保證負債的虧損，而且整合對沖資產因應市況變動而重新調整比重。此幅度之下限則假設由於公司對不利偏差撥備不作對沖、股市靈活對沖計劃每隔百分之五市場波幅再作調整，以及整合對沖資產因應市場變動而調整比重，而未能出現完全抵銷的效果。

如本公司二零一三年年報所述，整合對沖策略乃旨在緩減來自未作靈活對沖之變額年金保證及來自其他產品及收費的股市風險。此外，本公司制定變額年金保證靈活對沖策略，並非旨在完全抵銷保單負債對此等產品之內含保證所有附帶風險的敏感度。（請參閱二零一三年年報第四十八至四十九頁）（以英文本頁碼為準）。

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。呈列之潛在影響已計入市場波動對對沖資產之影響。靈活對沖資產之盈虧可能無法完全抵銷變額年金保證負債已作靈活對沖部分之變動，儘管難以準確估計未被抵銷的部分，為了估計股東收入淨額所承受之影響，我們作出若干假設。潛在影響：

- (a) 首先假設對沖資產之價值變動可完全抵銷已作靈活對沖的變額年金保證負債之變動，包括可抵銷不利偏差之撥備，以及
- (b) 繼而假設已作靈活對沖的變額年金保證負債之價值變動未被完全抵銷，包括假設不利偏差撥備未被抵銷，以及假設對沖資產乃建基於期末之實際持倉。此外假設本公司在負面市場衝擊中增加股市整合對沖，並於市場衝擊有利情境中減少股市整合對沖。

此外亦須注意以上估值只作說明用途，而尤其於變現波幅較高及／或利率與股市走勢皆為不利時，對沖計劃的表現或會遜於此等估值。

## 股市回報之變化對歸於股東的收入淨額之可能影響<sup>(1)</sup>

截至二零一四年三月三十一日 (百萬加元)	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
<b>歸於股東的收入淨額對股市波動的敏感度<sup>(2)</sup></b>						
變額年金保證	\$ (4,470)	\$ (2,560)	\$ (1,050)	\$ 680	\$ 1,130	\$ 1,470
資產為本收費	(300)	(200)	(100)	100	200	300
一般基金股票投資項目 <sup>(3)</sup>	(530)	(340)	(180)	170	350	520
<b>敏感度總計</b>	<b>\$ (5,300)</b>	<b>\$ (3,100)</b>	<b>\$ (1,330)</b>	<b>\$ 950</b>	<b>\$ 1,680</b>	<b>\$ 2,290</b>
<b>對沖資產之影響</b>						
整合對沖資產之影響 <sup>(4)</sup>	\$ 950	\$ 520	\$ 220	\$ (220)	\$ (400)	\$ (580)
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) <sup>(4)</sup>	3,680	2,100	890	(590)	(1,020)	(1,320)
<b>對沖資產的總影響 (假設靈活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)<sup>(4)</sup></b>	<b>\$ 4,630</b>	<b>\$ 2,620</b>	<b>\$ 1,110</b>	<b>\$ (810)</b>	<b>\$ (1,420)</b>	<b>\$ (1,900)</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之變動時所產生的淨影響<sup>(5)</sup></b>	<b>\$ (670)</b>	<b>\$ (480)</b>	<b>\$ (220)</b>	<b>\$ 140</b>	<b>\$ 260</b>	<b>\$ 390</b>
假設已作靈活對沖之負債之不利偏差撥備未能被抵銷，以及對沖計劃每隔百分之五之市場波幅再作調整時所產生的淨影響 <sup>(6)</sup>	(900)	(560)	(230)	20	20	30
<b>假設靈活對沖資產價值之變動一如上述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>(6)</sup></b>	<b>\$ (1,570)</b>	<b>\$ (1,040)</b>	<b>\$ (450)</b>	<b>\$ 160</b>	<b>\$ 280</b>	<b>\$ 420</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之變動，公司盈利對股市波動的敏感度已被抵銷之百分比</b>	<b>87%</b>	<b>85%</b>	<b>83%</b>	<b>85%</b>	<b>85%</b>	<b>83%</b>
<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之變動，公司盈利對股市波動的敏感度已被抵銷之百分比<sup>(6)</sup></b>	<b>70%</b>	<b>66%</b>	<b>66%</b>	<b>83%</b>	<b>83%</b>	<b>82%</b>

(1) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(2) 定義為公司盈利對股市波動的敏感度，當中包括再保險合同之結算款額，惟不計入對沖資產或其他緩減風險措施的抵銷作用。

(3) 一般基金股票之影響乃按時點計算，並不包括：(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。分紅保單基金大致獨立運作，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。

(4) 包含整合對沖計劃中調整股市對沖比重之影響。

(5) 變額年金保證負債包含負債之最佳估計值及附帶之不利偏差撥備。

(6) 代表以已作對沖之變額年金保證負債而言，每隔百分之五之市場波幅把股票對沖措施再作調整所產生的影響。同時亦代表市場變動對未作對沖之不利偏差撥備之影響，惟不包括對沖失效之其他因素的影響，例如：基金追蹤、已變現之波幅以及股票與利率之相互關係有別於預期等。

## 股市回報之變化對歸於股東的收入淨額之可能影響<sup>(1)</sup>

截至二零一三年十二月三十一日 (百萬加元)	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
<b>歸於股東的收入淨額對股市波動的敏感度<sup>(2)</sup></b>						
變額年金保證	\$ (4,120)	\$ (2,310)	\$ (960)	\$ 610	\$ 1,060	\$ 1,380
資產為本收費	(310)	(210)	(110)	110	210	310
一般基金股票投資項目 <sup>(3)</sup>	(420)	(280)	(130)	140	280	430
<b>敏感度總計</b>	<b>\$ (4,850)</b>	<b>\$ (2,800)</b>	<b>\$ (1,200)</b>	<b>\$ 860</b>	<b>\$ 1,550</b>	<b>\$ 2,120</b>
<b>對沖資產之影響</b>						
整合對沖資產之影響 <sup>(4)</sup>	\$ 1,010	\$ 510	\$ 170	\$ (170)	\$ (250)	\$ (330)
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) <sup>(4)</sup>	3,370	1,900	810	(550)	(960)	(1,250)
<b>對沖資產的總影響 (假設靈活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)<sup>(4)</sup></b>	<b>\$ 4,380</b>	<b>\$ 2,410</b>	<b>\$ 980</b>	<b>\$ (720)</b>	<b>\$ (1,210)</b>	<b>\$ (1,580)</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之變動時所產生的淨影響<sup>(5)</sup></b>						
假設已作靈活對沖之負債之不利偏差撥備未能被抵銷，以及對沖計劃每隔百分之五之市場波幅再作調整時所產生的淨影響 <sup>(6)</sup>	\$ (470)	\$ (390)	\$ (220)	\$ 140	\$ 340	\$ 540
	(870)	(530)	(210)	40	50	70
<b>假設靈活對沖資產價值之變動一如上述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>(6)</sup></b>						
	\$ (1,340)	\$ (920)	\$ (430)	\$ 180	\$ 390	\$ 610
<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之變動，公司盈利對股市波動的敏感度已被抵銷之百分比</b>						
	90%	86%	82%	84%	78%	75%
<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之變動，公司盈利對股市波動的敏感度已被抵銷之百分比<sup>(6)</sup></b>						
	72%	67%	64%	79%	75%	71%

(1) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(2) 定義為公司盈利對股市波動的敏感度，當中包括再保險合同之結算款額，惟不計入對沖資產或其他緩減風險措施的抵銷作用。

(3) 一般基金股票之影響乃按時點計算，並不包括：(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。分紅保單基金大致獨立運作，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。

(4) 包含整合對沖計劃中調整股市對沖比重之影響。

(5) 變額年金保證負債包含負債之最佳估計值及附帶之不利偏差撥備。

(6) 代表以已作對沖之變額年金保證負債而言，每隔百分之五之市場波幅把股票對沖措施再作調整所產生的影響。同時亦代表市場變動對未作對沖之不利偏差撥備之影響，惟不包括對沖失效之其他因素的影響，例如：基金追蹤、已變現之波幅以及股票與利率之相互關係有別於預期等。

股市回報有別於保單負債估值的預期回報時，對宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率之可能影響<sup>(1),(2)</sup>

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

百分點	-30%	-20%	-10%	+10%	+20%	+30%
二零一四年三月三十一日	(20)	(11)	(4)	5	18	21
二零一三年十二月三十一日	(14)	(8)	(4)	13	25	25

<sup>(1)</sup> 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。此外，估值撇除了股市變動引致公司退休金責任方面的精算收益／虧損淨額之變動，原因為此等敏感度的所受影響不視為重大影響。

<sup>(2)</sup> 所示之可能影響假設了對沖資產價值之變動未能完全抵銷已作靈活對沖之變額年金保證負債之變動。估計未能完全被抵銷之金額涉及公司對不利偏差撥備不作對沖，以及就靈活對沖之變額年金負債每隔百分之五之市場波幅調整股票對沖之比重。

下表顯示沽出股票期貨合同之名義價額，該等合同用於執行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)	二零一四年 三月三十一日	二零一三年 十二月三十一日
用於變額年金保證靈活對沖策略	\$ 8,200	\$ 7,500
用於股市風險整合對沖策略	3,000	2,000
<b>總計</b>	<b>\$ 11,200</b>	<b>\$ 9,500</b>

季內本公司靈活對沖計劃中之衍生名義價值增加七億加元，此乃由於對投資比重作出正常調整所致。

季內整合對沖計劃所需的股票期貨名義價值增加十億加元，主要由於整合對沖計劃獲加入名義價值，從而把股市敏感度維持於董事會核准的範圍內。

## D5 利率與息差風險

截至二零一四年三月三十一日，本公司估計股東收入淨額對利率下降一百點子的敏感度為撥備六億加元，而對利率上升一百點子的敏感度為受惠一億加元。利率下降一百點子的敏感度較二零一三年十二月三十一日增加二億加元，主要歸因於季內之利率波動。

一百點子之跌幅包括相對於保單負債估值中假設的利率（包括嵌入式衍生工具），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與企業息差底線為零的情況。由於利率變動一百點子之敏感度已包含適用之預設再投資情境之任何相關變動，因此低於或高於所示數額之利率變動之影響呈直線發展的機會不大。再者，再投資情境之變動傾向於擴大利率下降之負面影響，並會削弱利率上升之正面影響。就已作靈活對沖之變額年金保證負債而言，已假設利率對沖措施每相隔二十點子再作調整。

收入所受的影響並未考慮未來最終再投資回報率假設之任何潛在變動或利率下降之其他潛在影響。例如，出售新造業務的壓力上升、盈餘科目資產所賺利息減少。其亦未能反映管理層有可能把盈餘科目待售定息資產之盈虧變現，以期局部抵銷宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率因利率波動而出現之變幅。

利率即時變動百分之一（相對於保單負債估值中的假設利率）對歸於股東的收入淨額及宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率之可能影響<sup>(1),(2),(3),(4)</sup>

截至	二零一四年 三月三十一日		二零一三年 十二月三十一日	
	-100點子	+100點子	-100點子	+100點子
<b>歸於股東的收入淨額（百萬加元）</b>				
撇除盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響	\$ (600)	\$ 100	\$ (400)	\$ -
盈餘科目內待售定息資產公允值變動若變現時之影響	700	(700)	600	(600)
<b>宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率（百分點）</b>				
未計入盈餘科目內待售定息資產市值變動之影響 <sup>(5)</sup>	(16)	14	(13)	18
盈餘科目內待售資產公允值變動若變現時之影響	5	(5)	4	(5)

<sup>(1)</sup> 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。此外，估值撇除了利率變動引致公司退休金責任方面的精算收益／虧損淨額之變動，原因為此等敏感度的所受影響不視為重大影響。

<sup>(2)</sup> 包括具保證之保險及年金產品，其中包括變額年金合約及可調整利益之產品，而該等利益一般隨利率及投資回報之變動而調整，其中一部分附有最低給付利率保證。以附有最低利率保證之可調整利益產品而言，相關之敏感度乃建基於給付利率會以最低水平為下限之假設。

<sup>(3)</sup> 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。

<sup>(4)</sup> 此等敏感度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、投資市場及資產交易所產生之預期影響作出調整。任何對此等估值之會計調整將於下一季的敏感度中反映，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。盈餘科目內待售定息資產公允值變動變現之影響乃截至季末之紀錄。

<sup>(5)</sup> 對宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率之影響，包括了盈利變動對可用資本的影響以及因利率變動所致之法定資本變幅。季內利率下降一百點子對宏利人壽保險公司最低持續資本及盈餘規定比率之影響為十六個百分點，而法定資本之潛在增幅則佔其中十個百分點。

下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。

企業債券息差及掉期息差變動對歸於股東的收入淨額之可能影響<sup>(1),(2),(3)</sup>

截至 (百萬加元)	二零一四年 三月三十一日	二零一三年 十二月三十一日
<b>企業債券息差<sup>(4)</sup></b>		
增加五十點子	\$ 400	\$ 400
減少五十點子	(400)	(400)
<b>掉期息差</b>		
增加二十點子	\$ (500)	\$ (400)
減少二十點子	400	400

<sup>(1)</sup> 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

<sup>(2)</sup> 對歸於股東的收入淨額之可能影響，假設了盈餘科目內待售定息資產並無任何變現收益或虧損，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。上述分紅保單基金大致獨立運作，而且在企業債券息差及掉期息差波動下，不會對歸於股東的收入淨額產生重大影響。

<sup>(3)</sup> 此等敏感度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、投資市場及資產交易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敏感度中反映，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。

<sup>(4)</sup> 假設企業債券息差之釐定基準為預期中之五年長遠平均值。



由於收入淨額對企業債券息差下跌五十點子的敏感度已包含預設再投資情境（如適用）變更之影響，因此低於或高於所示數額之企業債券息差變動之影響呈直線發展的機會不大。在情境變更衝擊下企業債券息差下跌五十點子對盈利的潛在影響，於二零一四年三月三十一日及二零一三年十二月三十一日均為沒重大影響。

### 另類遠期資產表現風險

下表顯示另類遠期資產市值變動有別於保單負債估值中假設的預期水平時，對歸於股東的收入淨額的可能影響。

### 另類遠期資產回報變動對歸於股東的收入淨額之可能影響<sup>(1),(2),(3),(4)</sup>

截至 (百萬加元)	二零一四年 三月三十一日		二零一三年 十二月三十一日	
	-10%	+10%	-10%	+10%
房地產、農業及木材資產	\$ (1,100)	\$ 1,100	\$ (1,000)	\$ 1,000
私募股權及其他另類遠期資產	(1,000)	900	(900)	800
<b>另類遠期資產</b>	<b>\$ (2,100)</b>	<b>\$ 2,000</b>	<b>\$ (1,900)</b>	<b>\$ 1,800</b>

(1) 請參閱上文「敏感度相關提示」部分。

(2) 此影響乃按時點計算，並不包括：(i) 對另類遠期資產比重之可能影響；(ii) 企業及其他業務部所持另類遠期資產之任何收益或虧損；或 (iii) 宏利銀行所持另類遠期資產之任何收益或虧損。

(3) 分紅保單基金大致獨立運作，而且在另類遠期資產回報變動下，不會對歸於股東的收入淨額產生重大影響。

(4) 收入淨額之影響並未考慮市場調整對採取之未來回報假設的影響。

敏感度由二零一三年十二月三十一日至二零一四年三月三十一日有所增加，主要歸因於期內若干地區無風險利率下調以致資金可再投資之收益率隨之下降。

## E 會計事宜及監督

### E1 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二零一三年十二月三十一日止綜合業績報表附註一內。釐定保險合約負債、金融工具公允值、應用衍生工具及對沖會計、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，載於二零一三年年報第六十七至七十五頁內（以英文本頁碼為準）。

### E2 保單負債對假設更新的敏感度

當公司更新保單負債背後的相關假設以反映新近經驗或展望之調整時，保單負債價值會隨之出現變動，繼而對收入產生影響。下文將闡述除稅後收入對保單負債背後的資產相關假設更新的敏感度，並假定所有業務單位的假設同時更新。

關於資產假設的更新，下文顯示的敏感度已扣除支持保單負債的資產價值變動對收入造成的相應影響。實際上，每個假設項之經驗會因應不同業務及各地市場而經常轉變，公司會按各業務／地區的個別情況更新有關假設。實際結果可能基於多種原因而與該等估計存在重大差異，包括不同因素之間的互動（若多於一項變動）、精算及投資回報與未來投資活動假設的變動、實際經驗與假設不同、業務組合變化、實際稅率及其他市場因素，以及公司內部模式的一般限制。

此項分析撇除了大部分分紅業務，原因為有利及不利經驗的影響，均可透過調整分紅與保單持有人分擔。由於未來五年及其後五年，定息最終再投資回報率在無風險利率帶動下的變動對收入淨額的預期可能影響，與本公司二零一三年年報中所作之披露並無重大改變，故於此不贅。

支持精算負債之資產相關假設（不包括上文論及之定息最終再投資回報率）變動對歸於股東之收入淨額之可能影響。

百萬加元 截至	除稅後收入之增幅（減幅）			
	二零一四年 三月三十一日		二零一三年 十二月三十一日	
	增幅	減幅	增幅	減幅
估值基礎變動中定期更新之資產相關假設				
上市股份未來年度回報變動一百點子 <sup>(1)</sup>	\$ 400	\$ (400)	\$ 400	\$ (400)
另類遠期資產未來年度回報變動一百點子 <sup>(2)</sup>	4,200	(4,100)	3,800	(3,700)
機率獨立基金模型之股票波動率假設變動一百點子 <sup>(3)</sup>	(200)	200	(200)	200

<sup>(1)</sup> 以上對上市股份回報的敏感度包括對獨立基金保證儲備及其他保單負債的影響。若預期增長率上升一百點子，獨立基金保證儲備帶來的影響為二億加元增幅（於二零一三年十二月三十一日為二億加元增幅）。若預期增長率下跌一百點子，獨立基金保證儲備帶來的影響為二億加元跌幅（於二零一三年十二月三十一日為二億加元跌幅）。主要市場上市股份派息前的預期長期年度市場增長假設乃基於長期觀察所得的過去增長率及精算標準而定。獨立基金保證機率估值模型所用的主要市場回報增長率，加拿大為每年百分之七點六，美國為每年百分之七點六，日本為每年百分之五點二。歐洲股票基金之增長假設按不同市場而定，幅度為百分之五點八至百分之七點八五之間。

<sup>(2)</sup> 另類遠期資產包括商用物業、木材、農用物業、石油及天然氣，以及私募股權。在二零一三年十二月三十一日至二零一四年三月三十一日之間，敏感度上升四億加元，主要歸因於期內若干地區無風險利率下調令資金可再投資之收益率隨之下降。

<sup>(3)</sup> 上市股份的波動率假設乃基於長期觀察所得的過去波幅及精算標準而定。加拿大、美國大型上市股票及日本的假設波幅分別為每年百分之十七點一五、每年百分之十七點一五及每年百分之十九。以歐洲股票基金而言，假設波幅為百分之十六點一五至百分之十八點四之間。

### E3 會計及匯報之變更

準則項目	生效日期	確認/ 衡量 / 呈列	影響/ 預期影響
<b>採納之變更</b>			
國際會計準則第三十二號「金融工具：呈列」	二零一四年 一月一日	呈列	無重大影響
國際財務匯報準則第十號、國際財務匯報準則第十二號及國際會計準則第二十七號「投資實體」	二零一四年 一月一日	衡量	無重大影響
國際財務報告解釋公告第二十一號「稅費」	二零一四年 一月一日	確認	無重大影響
國際會計準則第三十九號「金融工具：確認及衡量」	二零一四年 一月一日	確認及衡量	無重大影響
<b>未來會計變動</b>			
國際財務匯報準則第九號「金融工具」	二零一八年 一月一日	衡量	評估中

### E4 基於美國公認會計準則之業績

二零一四年第一季基於美國公認會計準則歸於股東的收入淨額<sup>21</sup>為二十一億六千一百萬加元，而基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額為八億一千八百萬加元。季內基於美國公認會計準則之收入淨額，包含支持一般基金負債之利率衍生工具經對沖會計重新界定後所帶來之八億五千四百萬加元收益，以及涉及變額年金業務及整合對沖的二億四千三百萬加元收益。美國公認會計準則下衍生工具之收益對基於國際財務匯報準則之業績並無產生影響，此乃由於國際財務匯報準則下，支持保單負債的衍生工具之已變現收益及虧損亦會影響負債之衡量。此外，於

<sup>21</sup> 本項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」。

美國公認會計準則下，並非所有變額年金業務皆按市值入帳，因此當市況不利，靈活整合對沖之收益將超出變額年金保單負債及其他股票風險之增幅。

由於本公司不再為綜合業績報表中基於國際財務匯報準則及基於美國公認會計準則之財務業績進行對帳，基於美國公認會計準則歸於股東之收入淨額屬非公認會計準則之財務衡量。以下為季內基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額與基於美國公認會計準則歸於股東之收入淨額的主要差異對帳。主要差異闡述如下：

截至三月三十一日止季內， (百萬加元；未經審核)	季度業績	
	二零一四年	二零一三年
<b>基於國際財務匯報準則歸於股東的收入淨額</b>	<b>\$ 818</b>	<b>\$ 540</b>
<b>主要盈利差額：</b>		
變額年金保證負債及相關靈活對沖 <sup>(1)</sup>	\$ 342	\$ (784)
按市值入帳會計方法及投資活動對投資收入及保單負債的影響 <sup>(2)</sup>	402	(111)
美國公認會計準則下對沖會計界定方法的影響 <sup>(3)</sup>	854	-
新造業務差額（包括新造業務成本） <sup>(4)</sup>	(211)	(188)
精算方法與假設之變更 <sup>(5)</sup>	41	79
其他差額	(85)	119
<b>總盈利差額</b>	<b>\$ 1,343</b>	<b>\$ (885)</b>
<b>美於美國公認會計準則歸於股東之收入（虧損）淨額</b>	<b>\$ 2,161</b>	<b>\$ (345)</b>

<sup>(1)</sup> 國際財務匯報準則主要以按市值入帳方式衡量變額年金的保證負債，而根據美國公認會計準則，僅有若干利益保證以按市值入帳方式衡量。因採用美國公認會計準則之故，支持已靈活對沖的保證之對沖資產，與不按市值入帳方式計算之保證出現會計上配比不當。另一差異在於美國公認會計準則下，公司本身的信用狀況在負債衡量中反映。二零一四年第一季，本公司基於美國公認會計準則於總變額年金業務中呈列三億一千二百萬加元收益淨額（二零一三年為七千四百萬加元），而基於國際財務匯報準則則為撥備三千萬加元（二零一三年為八億五千八百萬加元收益）。於兩項會計準則下，二零一四年第一季本公司均呈列整合對沖計劃撥備六千九百萬加元（二零一三年為八億七千八百萬加元）。

<sup>(2)</sup> 在國際財務匯報準則下，支持保單負債的定息投資及利率衍生工具所帶來的累計未變現收益及虧損在保單負債估值中被大幅抵銷。基於國際財務匯報準則，季內定息收入再投資假設、一般基金股票投資項目、定息收入及另類遠期資產投資之影響總計為二億四千二百萬加元收益淨額（二零一三年為八千八百萬加元撥備淨額），而在美國公認會計準則下，則錄得已變現收益淨額及其他投資相關收益六億四千四百萬加元（二零一三年為一億九千九百萬加元虧損），以上撇除了美國公認會計準則下新對沖會計計劃之過渡期影響。

<sup>(3)</sup> 季內轉用美國公認會計準則下的新利率風險對沖會計計劃，以往具現金流對沖會計關係之利率風險衍生工具被重新界定，因而出現盈利之收益。此等收益對基於國際財務匯報準則之盈利並無影響。

<sup>(4)</sup> 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作外顯遞延及攤銷處理，但按國際財務匯報準則卻與其他新造業務盈虧一律確認為隱含保險負債減少。

<sup>(5)</sup> 季內國際財務匯報準則下因精算方法及假設變動而確認之撥備為四千萬加元（二零一三年為六千九百萬加元），而在美國公認會計準則下，則錄得收益一百萬加元（二零一三年為一千萬加元收益）。

截至二零一四年三月三十一日，基於美國公認會計準則之權益總額<sup>22</sup>較基於國際財務匯報準則之權益總額多約一百一十億加元。其中約七十億加元之差額可歸因於美國公認會計準則下累積收入淨額較高，而差額之其餘部分主要歸因於在美國公認會計準則下，具現金流對沖關係之定息投資及衍生工具之未變現收益淨額於累計其他全面收益中呈列，惟海外業務貨幣匯兌之影響產生若干抵銷作用。

<sup>22</sup> 本項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」。

## F 其他

### F1 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之規定，當財務衡量之呈列方式有別於該公司經審核財務報表所採用的公認會計準則，則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：核心盈利、基於美國公認會計準則歸於股東的收入淨額、基於美國公認會計準則之權益總額、普通股股東資金核心回報、每股普通股攤薄核心盈利、固定幣值基礎、保費及存款、管理基金總值、資本、新造業務內涵價值以及銷售額。非公認會計準則之財務衡量並非公認會計準則下界定的項目，故除基於美國公認會計準則歸於股東的收入淨額及基於美國公認會計準則之權益總額（兩者可與按照美國公認會計準則編製財務報表的股票發行機構之對等衡量項目作比較）外，相信未可與其他股票發行機構的類似項目作比較，因此不應作獨立考慮，亦不能取代根據公認會計準則呈報的任何其他財務資料。

**核心盈利（虧損）**為非公認會計準則之財務衡量，本公司透過此財務衡量對公司長遠盈利能力及業務估值有更佳掌握。核心盈利不包括股市及利率變動之直接影響，亦撇除了下述各項重大特殊項目的影響。這項指標著眼業務經營狀況並提供一致的衡量方法，但亦顧及可構成重要影響的宏觀經濟因素。

以下核心盈利之定義如有任何變更，本公司將會予以披露。

#### 核心盈利所包括的項目有：

1. 有效業務之預期盈利，包括預期解除之不利偏差撥備、收費收入、團體業務及分散業務之邊際利潤，包括宏利銀行及資產基金管理。
2. 基於預期市場回報的整合對沖成本。
3. 新造業務壓力。
4. 保單持有人經驗收益或虧損。
5. 新造業務及營運開支（相對於衡量保險及投資合約負債所採用的支出假設）。
6. 於單一年度不高於二億加元的投資相關有利經驗，該等收益稱為「核心投資收益」。
7. 盈餘所帶來之盈利（按市值計價之項目除外）。待售股票及種子基金投資所帶來之收益均歸入核心盈利。
8. 常規或非重大的法律清償。
9. 所有其他未特定撇除的項目。
10. 上述項目的稅款。
11. 所有稅務相關項目，惟不包括所得稅率變更實施或實質上已實施所帶來的影響。

#### 核心盈利撇除之項目包括：

1. 股市及利率之直接影響，其中包括：
  - 未作靈活對沖的變額年金保證負債之收益（撥備）。
  - 用以支持保險及投資合約負債的一般基金股票投資項目之收益（撥備）以及收費方面之收益（撥備）。
  - 相對於預期成本之股市整合對沖計劃收益（撥備）。整合對沖計劃之預期成本乃按保險及投資合約負債估值所採用之股票假設計算所得。

- 因應保險及投資合約負債估值中採用較高（較低）之定息再投資回報率而產生之收益（撥備），包括對定息最終再投資回報率之影響。
  - 企業及其他科目中並無對沖關係之待售債券及未滿期衍生工具出售所得之收益（撥備）。
2. 已作靈活對沖的變額年金負債淨增幅（減幅）與相關對沖資產的表現之間的落差對盈利帶來的影響。本公司變額年金靈活對沖策略，並非旨在完全抵銷此等產品之內含保證附帶風險及衡量對保險及投資合約負債的影響，原因包括：為不利偏差所作之撥備；基金表現；利率風險中未作靈活對沖之部分；股市及利率波動率實現以及保單持有人行為之變更。
  3. 超過二億加元之按年投資相關有利經驗淨額，或以年初至今計算之投資相關不利經驗淨額；投資相關經驗與定息工具交易、另類長期資產之回報、信貸經驗及資產組合變化相關。此等有利及不利的投資相關經驗包含所錄得之投資經驗以及投資活動對保險及投資合約負債衡量的影響。每年可呈列於核心盈利之最高限額為二億加元，而二零零七年首季以來錄得之投資相關有利經驗平均每季超過八千萬加元。
  4. 企業及其他科目所持資產之按市值計價收益或虧損，惟不包括待售股票所錄得之收益及對新獨立或互惠基金之種子基金投資。
  5. 精算方法及假設之變更（不包括最終再投資回報率）。
  6. 產品特色變更或新再保險交易對保險及投資合約負債衡量之影響（如屬重大影響）。
  7. 商譽減值撥備。
  8. 撇除業務所帶來的收益或虧損。
  9. 僅一次性之重大調整，包括非常罕有／例外的重大法律清償或其他重大特殊項目。
  10. 上述項目之稅款。
  11. 所得稅稅率變更實施或實質上已實施所帶來的影響。

以下圖表總結過去八個季度之核心盈利及歸於股東的收入（虧損）淨額。

## 整體公司

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第一季	第四季	第三季	第二季	第一季	第四季	第三季	第二季
	2014	2013	2013	2013	2013	2012 <sup>(1)</sup>	2012 <sup>(1)</sup>	2012 <sup>(1)</sup>
<b>核心盈利（虧損）</b>								
亞洲業務部	\$ 244	\$ 227	\$ 242	\$ 226	\$ 226	\$ 180	\$ 230	\$ 286
加拿大業務部	228	233	268	225	179	233	229	201
美國業務部	374	366	361	343	440	293	288	247
企業及其他業務（撇除預期整合對沖成本及核心投資收益）	(135)	(138)	(135)	(105)	(128)	(62)	(103)	(67)
預期整合對沖成本	(42)	(53)	(84)	(128)	(148)	(140)	(124)	(118)
撥入核心盈利的投資相關經驗	50	50	52	48	50	50	50	50
<b>核心盈利總額</b>	<b>\$ 719</b>	<b>\$ 685</b>	<b>\$ 704</b>	<b>\$ 609</b>	<b>\$ 619</b>	<b>\$ 554</b>	<b>\$ 570</b>	<b>\$ 599</b>
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	225	215	491	(97)	97	321	365	54
<b>核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額</b>	<b>\$ 944</b>	<b>\$ 900</b>	<b>\$1,195</b>	<b>\$ 512</b>	<b>\$ 716</b>	<b>\$ 875</b>	<b>\$ 935</b>	<b>\$ 653</b>
核心盈利與歸於股東之收入（虧損）淨額對帳之其他帳目：								
股市與利率及已作靈活對沖之變額年金保證負債之直接影響	(90)	(81)	94	(242)	(107)	82	34	(996)
有效業務產品變動及再保險契約回撥之影響	-	261	-	-	-	-	26	112
精算方法及假設之變更（不包括最終再投資回報率）	(40)	(133)	(252)	(35)	(69)	(87)	(1,006)	-
商譽減值撥備	-	-	-	-	-	-	(200)	-
二零一三年出售台灣保險業務 <sup>(2)</sup>	-	350	-	-	-	-	-	(50)
稅務項目及架構設計項目下的重組撥備	4	-	(3)	24	-	207	-	-
<b>歸於股東之收入（虧損）淨額</b>	<b>\$ 818</b>	<b>\$ 1,297</b>	<b>\$1,034</b>	<b>\$ 259</b>	<b>\$ 540</b>	<b>\$1,077</b>	<b>\$ (211)</b>	<b>\$ (281)</b>
<b>股市與利率及已作靈活對沖之變額年金保證負債之直接影響</b>								
已作靈活對沖之變額年金保證負債	\$ 2	\$ 101	\$ 160	\$ 30	\$ 101	\$ 100	\$ 122	\$(269)
未作靈活對沖之變額年金負債之收益（撥備）	(32)	155	306	75	757	556	298	(758)
支持保單負債之一般基金股票投資之收益（撥備）以及來自收費收入之收益（撥備）	(14)	81	85	(70)	115	48	55	(116)
股市整合對沖相對於預期成本之收益（撥備）	(27)	(232)	(245)	(231)	(730)	(292)	(86)	423
保單負債估值中假設之定息再投資回報率較高（較低）所致之收益（撥備）	9	(105)	(77)	151	(245)	(290)	(330)	305
沽售企業科目中待售債券及衍生工具持倉之收益（撥備）	(3)	(55)	(72)	(127)	(8)	(40)	(25)	96
保單負債估值假設之定息最終再投資回報率較低所致之撥備	(25)	(26)	(63)	(70)	(97)	-	-	(677)
<b>股市與利率及已作靈活對沖之變額年金保證負債之直接影響</b>	<b>\$ (90)</b>	<b>\$ (81)</b>	<b>\$ 94</b>	<b>\$(242)</b>	<b>\$(107)</b>	<b>\$ 82</b>	<b>\$ 34</b>	<b>\$(996)</b>

<sup>(1)</sup> 二零一二年之業績已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見二零一三年綜合業績報表附註2。

<sup>(2)</sup> 二零一二年錄得之五千萬元撥備反映二零一一年出售壽險轉再保業務之結算調整。

## 亞洲業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第一季 2014	第四季 2013	第三季 2013	第二季 2013	第一季 2013	第四季 2012	第三季 2012	第二季 2012
亞洲業務部核心盈利	\$ 244	\$ 227	\$ 242	\$ 226	\$ 226	\$ 180	\$ 230	\$ 286
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	19	(5)	(4)	(18)	43	33	12	28
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 263	\$ 222	\$ 238	\$ 208	\$ 269	\$ 213	\$ 242	\$ 314
核心盈利與歸於股東之收入(虧損)淨額對帳之其他項目								
股市與利率及已作靈活對沖之變額年金保證負債的直接影響	(25)	85	242	178	659	469	249	(629)
再保險契約回撥	-	68	-	-	-	-	-	-
出售台灣保險業務	-	350	-	-	-	-	-	-
費率變更所致之稅務收益	4	-	-	-	-	-	-	-
歸於股東之收入(虧損)淨額	\$ 242	\$ 725	\$ 480	\$ 386	\$ 928	\$ 682	\$ 491	\$(315)

## 加拿大業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第一季 2014	第四季 2013	第三季 2013	第二季 2013	第一季 2013	第四季 2012	第三季 2012	第二季 2012
加拿大業務部核心盈利	\$ 228	\$ 233	\$ 268	\$ 225	\$ 179	\$ 233	\$ 229	\$ 201
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	135	106	135	(88)	(187)	(31)	20	(115)
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 363	\$ 339	\$ 403	\$ 137	\$ (8)	\$ 202	\$ 249	\$ 86
核心盈利與歸於股東之收入(虧損)淨額對帳之其他項目								
股市與利率及已作靈活對沖之變額年金保證負債的直接影響	14	34	14	(34)	(54)	49	129	-
再保險契約回撥及稅務相關變動之影響	-	-	(3)	-	-	-	-	137
歸於股東之收入(虧損)淨額	\$ 377	\$ 373	\$ 414	\$ 103	\$ (62)	\$ 251	\$ 378	\$ 223

## 美國業務部

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第一季 2014	第四季 2013	第三季 2013	第二季 2013	第一季 2013	第四季 2012 <sup>(1)</sup>	第三季 2012 <sup>(1)</sup>	第二季 2012 <sup>(1)</sup>
美國業務部核心盈利	\$ 374	\$ 366	\$ 361	\$ 343	\$ 440	\$ 293	\$ 288	\$ 247
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	111	161	404	65	263	367	348	156
核心盈利加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	\$ 485	\$ 527	\$ 765	\$ 408	\$ 703	\$ 660	\$ 636	\$ 403
核心盈利與歸於股東之收入(虧損)淨額對帳之其他項目								
股市與利率及已作靈活對沖之變額年金保證負債的直接影響	(82)	105	163	21	23	(104)	(224)	(199)
有效產品變動及再保險契約回撥的影響	-	193	-	-	-	-	26	(25)
稅務項目	-	-	-	-	-	170	-	-
歸於股東之收入淨額	\$ 403	\$ 825	\$ 928	\$ 429	\$ 726	\$ 726	\$ 438	\$ 179

<sup>(1)</sup> 二零一二年之業績已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見二零一三年綜合業績報表附註2。

## 企業及其他業務

(百萬加元，未經審核)	季度業績							
	第一季	第四季	第三季	第二季	第一季	第四季	第三季	第二季
	2014	2013	2013	2013	2013	2012 <sup>(1)</sup>	2012 <sup>(1)</sup>	2012 <sup>(1)</sup>
<b>企業及其他業務之核心虧損</b> (撇除整合對沖之預期成本及核心投資收益)	\$ (135)	\$ (138)	\$ (135)	\$ (105)	\$ (128)	\$ (62)	\$ (103)	\$ (67)
整合對沖之預期成本	(42)	(53)	(84)	(128)	(148)	(140)	(124)	(118)
撥入核心盈利的投資相關經驗	50	50	52	48	50	50	50	50
<b>核心虧損總額</b>	<b>\$ (127)</b>	<b>\$ (141)</b>	<b>\$ (167)</b>	<b>\$ (185)</b>	<b>\$ (226)</b>	<b>\$ (152)</b>	<b>\$ (177)</b>	<b>\$ (135)</b>
投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額	(40)	(47)	(44)	(56)	(22)	(48)	(15)	(15)
<b>核心虧損加投資相關經驗撥入核心盈利後的所餘款額</b>	<b>\$ (167)</b>	<b>\$ (188)</b>	<b>\$ (211)</b>	<b>\$ (241)</b>	<b>\$ (248)</b>	<b>\$ (200)</b>	<b>\$ (192)</b>	<b>\$ (150)</b>
核心盈利與歸於股東之收入(虧損) 淨額對帳之其他項目								
股市及利率波動之直接影響	3	(305)	(325)	(407)	(735)	(332)	(120)	(168)
精算方法及假設之變更(不包括最終再投資回報率)	(40)	(133)	(252)	(35)	(69)	(87)	(1,006)	-
商譽減值撥備	-	-	-	-	-	-	(200)	-
二零一一年出售壽險轉再保業務之結算調整	-	-	-	-	-	-	-	(50)
稅務項目及架構設計項目下的重組撥備	-	-	-	24	-	37	-	-
<b>歸於股東之虧損淨額</b>	<b>\$ (204)</b>	<b>\$ (626)</b>	<b>\$ (788)</b>	<b>\$ (659)</b>	<b>\$ (1,052)</b>	<b>\$ (582)</b>	<b>\$ (1,518)</b>	<b>\$ (368)</b>

<sup>(1)</sup> 二零一二年之業績已予重列，以反映已按追溯調整法採納於二零一三年一月一日生效之最新國際財務匯報準則。有關變動之詳細闡述參見二零一三年綜合業績報表附註2。

**基於美國公認會計準則歸於股東的收入(虧損)淨額**是非公認會計準則下的盈利能力衡量，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。

**基於美國公認會計準則之權益總額**是非公認會計準則下的財務衡量，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。

**普通股股東資金核心回報**是指普通股股東核心盈利佔為獲取有關核心盈利所投入資本的百分比，屬非公認會計準則之財務衡量。本公司利用平均普通股股東資金計算普通股股東資金核心回報。

**每股普通股攤薄核心盈利**是指發行在外普通股經攤薄加權平均股數每股所佔之普通股股東核心盈利。

本公司亦採用**按固定幣值基礎**計算的財務表現衡量，以撇除匯率波動的影響，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二零一四年第一季的收入報表及資產負債表匯率計算得出(如適用)。



保費及存款為公司主要業務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（即呈列於綜合收入報表的保費）、(ii)撇除種子資金的獨立基金存款（「來自保單持有人之存款」）、(iii)投資合約存款；(iv)互惠基金存款；(v)機構顧問帳戶存款；(vi)僅提供行政服務的團體福利合約之保費對照額（「ASO 保費對照額」）、(vii)於加拿大團體福利業務部分出再保險協議下的保費及(viii)於其他管理資產的其他存款。

保費及存款	季度業績		
	二零一四年 第一季	二零一三年 第四季	二零一三年 第一季
(百萬加元)			
保費收入淨額	\$ 4,161	\$ 4,548	\$ 4,417
保單持有人存款	6,776	5,756	6,466
<b>財務報表所列之保費及存款</b>	<b>\$ 10,937</b>	<b>\$ 10,304</b>	<b>\$ 10,883</b>
投資合約存款	16	15	19
互惠基金存款	10,440	8,400	8,834
機構顧問帳戶存款	2,167	957	782
ASO 保費對照額	764	746	710
分出團體福利保費	984	1,000	996
其他基金存款	128	114	109
<b>保費及存款總額</b>	<b>\$ 25,436</b>	<b>\$ 21,536</b>	<b>\$ 22,333</b>
貨幣匯兌的影響	-	788	1,340
<b>按固定幣值計算的保費及存款</b>	<b>\$ 25,436</b>	<b>\$ 22,324</b>	<b>\$ 23,673</b>

管理資產總值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。

#### 管理資產總值

截至	季度業績		
	二零一四年 三月三十一日	二零一三年 十二月三十一日	二零一三年 三月三十一日
(百萬加元)			
投資資產總額	\$ 244,970	\$ 232,709	\$ 229,868
獨立基金資產淨值	249,724	239,871	220,854
<b>財務報表所列之管理資產總值</b>	<b>\$ 494,694</b>	<b>\$ 472,580</b>	<b>\$ 450,722</b>
互惠基金	101,093	91,118	68,996
機構顧問帳戶（不包括獨立基金）	33,505	30,284	27,736
其他基金	5,666	4,951	7,774
<b>管理資產總額</b>	<b>\$ 634,958</b>	<b>\$ 598,933</b>	<b>\$ 555,228</b>
貨幣匯兌的影響	-	18,142	32,852
<b>按固定幣值計算的管理資產總值</b>	<b>\$ 634,958</b>	<b>\$ 617,075</b>	<b>\$ 588,080</b>

資本 – 本公司所界定的資本為非公認會計準則之財務衡量，為宏利金融有限公司資本管理活動的基礎。為符合法定財務匯報規定，有關數額會按照加拿大金融機構監理處頒布的指引就資本之計入或扣除項作出調整。資本為以下項目的總和：(i)權益總額（撇除現金流量對沖的累計其他綜合收入）(ii)優先股負債及資本工具負債。

資本  
截至

(百萬加元)	季度業績		
	二零一四年 三月三十一日	二零一三年 十二月三十一日	二零一三年 三月三十一日
權益總額	\$ 31,187	\$ 29,033	\$ 25,791
加現金流量對沖的累計其他全面收益虧損	139	84	177
加優先股負債及資本工具負債	4,902	4,385	4,113
資本總額	\$ 36,228	\$ 33,502	\$ 30,081

新造業務內涵價值是指報告期內銷售所致之股東經濟價值變動。新造業務內涵價值以期內實際售出之新造業務之預期未來盈利扣除資本成本後之現值來計算，其中採用與保單負債估值假設相符之未來死亡率、發病率、保單持有人行為、開支及投資假設。

季內計算新造業務內涵價值時所採用的主要經濟假設如下：

	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	8.25%	8.50%	9.00%	6.25%
各地所得稅率	26.5%	35%	16.5%	31%
匯率	不適用	1.103109	0.142165	0.010733
盈餘資產收益率	4.50%	4.50%	4.50%	2.00%

銷售乃按產品類型衡量：

個人保險銷售總額包括全數新年度化保費及百分之十的多付及整付保費。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（不包括保費率上調）。

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、互惠基金、529 教育儲蓄計劃及指定銀行貸款及按揭。由於本公司已於美國停售變額年金合約，由二零一三年第一季起，投入現有美國變額年金合約的存款一律不視為銷售。

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。銷售包括新增業務或現有客戶添購新產品的影響。銷售總額包括新取得之定期及整付保費及存款。

## F2 主要規劃假設及不確定因素

宏利之二零一六年管理層目標<sup>23</sup>不構成指引，並建基於若干主要規劃假設，包括：現行會計及法定資本標準；無收購項目；股市及利率假設與公司長遠假設一致；以及包含於核心盈利中的有利投資相關經驗。

<sup>23</sup> 請參閱下文「前瞻聲明提示」。

### F3 前瞻聲明提示

宏利金融不時發表書面及／或口述前瞻聲明，包括本文件中的聲明。與此同時，代表公司的要員亦不時會向分析師、投資者、傳媒及其他人士發表前瞻聲明。此等聲明均符合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」的條文。本文中的前瞻聲明包括但不限於管理層二零一六年核心盈利及普通股股東資金核心回報之聲明，以及加拿大精算標準委員會就保單負債估值中的經濟再投資假設重新釐定標準和加拿大精選師學會最近就獨立基金保證估值公布的定息基金衡量準則指引，對收入淨額所產生的潛在影響。

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」、「疑為」、「展望」、「預期」、「擬」、「估計」、「期望」、「相信」、「計劃」、「預測」、「目標」、「尋求」、「繼續」及「目的」（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皆為合理，惟聲明亦涉及風險與不可預料事項，故不應被過度依賴，亦不應被視為確認市場及分析員的預期。

該等前瞻聲明涉及若干重大因素或假設，包括以管理層二零一六年核心盈利及普通股股東資金核心回報而言，於本公司二零一三年年報及本文件之「主要規劃假設及不確定因素」部分所描述的假設，而實際業績可能與前瞻聲明所明示與暗示者大相逕庭。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：本公司二零一三年年報及本文件「主要規劃假設及不確定因素」部分；一般業務與經濟環境（包括但不限於股市、利率、信貸息差及掉期息差、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之表現、波動及相互關係）；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撥備；對發病率、死亡率及保戶行為所作預測之準確性；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；本公司推行有效對沖策略的能力及該等策略所引起的不能預計的後果；本公司搜購合適資產以支持長期負債的能力；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；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；有關本公司非北美業務部的政治、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礎系統之破壞或改變；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風險因素的其他資料，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、本公司最近的年報內管理層討論及分析中「風險管理」、「風險管理及風險因素更新」及「重要會計及精算政策」章節、本公司最近的中期報告內管理層討論及分析中「風險管理及風險因素更新」及「重要會計及精算政策」章節、本公司最近的年報及中期報告中綜合財務報表的「風險管理」附註，以及本公司提交加拿大及美國證券監管機構的申報文件。除非另有註明，此等文件中的前瞻聲明均以其公布日期為準，並且只供協助投資者及一般人士理解本公司財務狀況、營運業績、公司目標及主次策略，未必適合其他用途。除法例規定外，本公司不會就更新任何前瞻聲明作出承諾。

**綜合收入報表**  
截至三月三十一止三個月，

(以百萬加元為單位，按每股計算的資料除外；未經審核)

二零一四年 二零一三年

	二零一四年	二零一三年
<b>收入</b>		
保費淨額	\$ 4,161	\$ 4,417
投資收入		
投資收入 (虧損)	2,684	2,405
支持保險及投資合約負債的資產以及整合對沖計劃之已變現/未變現收益 (虧損) <sup>(1)</sup>	5,256	(2,961)
其他收入	2,135	1,974
<b>收入總額</b>	<b>\$ 14,236</b>	<b>\$ 5,835</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	\$ 2,708	\$ 2,546
期滿及退保利益	1,445	1,157
年金付款	862	862
保單持有人紅利及經驗費率法退款	214	236
轉撥自獨立基金的淨額	(79)	(85)
保險合約負債的變動	6,827	(765)
投資合約負債的變動	(11)	19
分出賠償及支出	(1,664)	(1,538)
再保險資產的變動	131	125
<b>利益及賠償淨額</b>	<b>\$ 10,433</b>	<b>\$ 2,557</b>
一般支出	1,149	1,121
投資支出	330	269
佣金	1,021	951
利息支出	294	295
保費稅淨額	72	72
<b>合約賠償及支出總額</b>	<b>\$ 13,299</b>	<b>\$ 5,265</b>
<b>繳付所得稅前收入</b>	<b>\$ 937</b>	<b>\$ 570</b>
所得稅支出	(133)	(15)
<b>收入淨額</b>	<b>\$ 804</b>	<b>\$ 555</b>
<b>歸於以下各類的收入 (虧損) 淨額：</b>		
非控制性權益	\$ 12	\$ 7
分紅保單持有人	(26)	8
股東	818	540
	<b>\$ 804</b>	<b>\$ 555</b>
歸於股東的收入淨額	\$ 818	\$ 540
優先股股息	(34)	(32)
<b>普通股股東的收入淨額</b>	<b>\$ 784</b>	<b>\$ 508</b>
<b>每股盈利</b>		
每股普通股基本盈利	\$ 0.42	\$ 0.28
每股普通股攤薄盈利	\$ 0.42	\$ 0.28

<sup>(1)</sup> 支持保險及投資合約負債的資產之已變現/未變現收益 (虧損) 大部分被衡量保單責任之變動所抵銷。至於支持保險及投資合約的定息資產、支持轉付產品的權益，以及變額年金對沖計劃相關的衍生工具，則有關資產的已變現/未變現收益 (虧損) 的影響，大部分被保險及投資合約負債之變動所抵銷。支持保險及投資合約負債的資產之已變現/未變現收益 (虧損)，主要涉及利率波動對債券及定息衍生工具持倉的影響，以及支持靈活對沖計劃的利率掉期的影響。參看上文 B5 部分。

## 綜合財務狀況表

截至

(以百萬加元為單位；未經審核)

二零一四年  
三月三十一日

二零一三年  
十二月三十一日

	二零一四年 三月三十一日	二零一三年 十二月三十一日
<b>資產</b>		
現金及短期證券	\$ 14,035	\$ 13,630
債券	123,435	114,957
上市股票	13,521	13,075
按揭	38,337	37,558
私人配售	21,788	21,015
保單貸款	7,599	7,370
銀行貸款	1,861	1,901
物業	9,645	9,708
其他資產投資	14,749	13,495
<b>資產投資總額</b>	<b>\$ 244,970</b>	<b>\$ 232,709</b>
<b>其他資產</b>		
應計投資收入	\$ 1,924	\$ 1,813
未付保費	828	734
衍生工具	10,812	9,673
再保險資產	17,882	17,443
遞延稅資產	2,763	2,763
商譽及無形資產	5,446	5,298
雜項	4,524	3,324
<b>其他資產總額</b>	<b>\$ 44,179</b>	<b>\$ 41,048</b>
<b>獨立基金資產淨額</b>	<b>\$ 249,724</b>	<b>\$ 239,871</b>
<b>資產總額</b>	<b>\$ 538,873</b>	<b>\$ 513,628</b>
<b>負債及權益</b>		
<b>負債</b>		
保險合約負債	\$ 205,775	\$ 193,242
投資合約負債	2,527	2,524
銀行存款	20,092	19,869
衍生工具	8,150	8,929
遞延稅項負債	944	617
其他負債	10,747	10,383
	\$ 248,235	\$ 235,564
長期債務	4,825	4,775
優先股負債及資本工具負債	4,902	4,385
<b>獨立基金負債淨額</b>	<b>249,724</b>	<b>239,871</b>
<b>負債總額</b>	<b>\$ 507,686</b>	<b>\$ 484,595</b>
<b>權益</b>		
優先股	\$ 2,888	\$ 2,693
普通股	20,339	20,234
供款盈餘	260	256
股東保留盈利	5,870	5,294
股東累計其他全面收益(虧損)		
退休金及其他離職後福利計劃	(459)	(452)
待售證券	478	324
現金流對沖	(139)	(84)
海外業務匯兌	1,380	258
<b>股東權益總額</b>	<b>\$ 30,617</b>	<b>\$ 28,523</b>
分紅保單持有人權益	109	134
非控制性權益	461	376
<b>權益總額</b>	<b>\$ 31,187</b>	<b>\$ 29,033</b>
<b>負債及權益總額</b>	<b>\$ 538,873</b>	<b>\$ 513,628</b>