

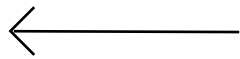
分红保险

宏利分红保险 洞见 2020

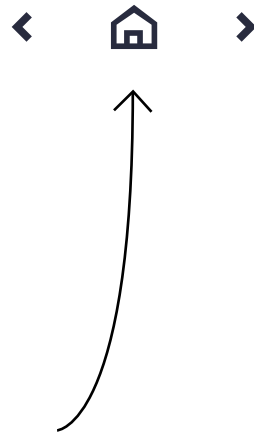
宏利人寿保险公司



如何浏览本手册？



点击左侧标签可以
浏览不同章节



点击这些图标
可以带您：

◀ 到上一页

🏠 回到目录页

▶ 到下一页

🔍 点击这里了解更多

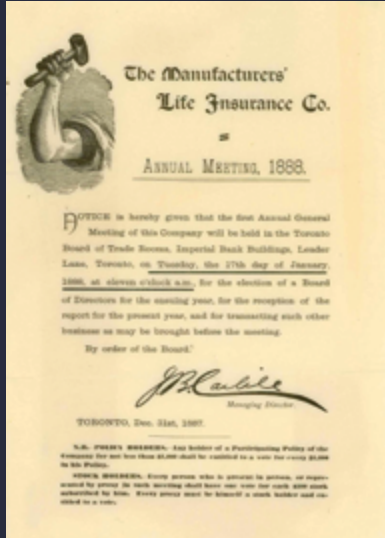
04 亮点

05 什么是
分红保险？

09 红利

16 宏利的
Par 基金

24 附录



自1887年建立
以来，宏利就开始
管理分红型和
非分红型保单。

宏利的分红保险

亮点

- 截至 2020年12月31日，宏利的总加拿大分红账户¹拥有129亿元资产
- 截至 2020年12月31日，宏利有 328,331份有效的分红保险保单
- 在 2020年，宏利共支付了 2.97亿元红利给分红保单持有人
- 在 2020年，宏利共支付了 2.638亿元身故赔偿金给分红保单持有人
- 为开放组块 (Open block) 子账户和封闭组块 (Closed block)子账户进行资产组合
- 截至 2020年12月31日，开放组块和封闭组块子账户的总资产组合是 98亿元，除去 14个基点的投资费用后拥有 4.8%的平滑收益

关于宏利

宏利金融公司是一个国际领先的金融服务集团，帮助客户更轻松决策，享受更好的生活。我们在美国主要以美国恒康金融 (John Hancock) 公司为运营主体，在其他地区以宏利公司为主，提供金融建议、保险、以及为个人、团体和机构打造财富和资产管理方案。130年来，我们和加拿大人共同成长，提供一系列永久保险方案来满足客户的短期和长期目标。

¹ 加拿大分红账户由10个子账户组成，包括宏利金融公司的前身Manufacturers Life Insurance Company (MLI)公司在股份制前后所发行的分红型保险，以及MLI公司多年来不同业务承继而来。



1940年

宏利是北美首家为可控的糖尿病患者提供保险的公司



1981年

宏利是首次为非吸烟者提供较低保费的保险公司之一



2016年

宏利是第一个为艾滋病毒阳性的加拿大人提供保险，也是第一家为人们选择更健康生活方式提供奖励的保险公司



2018年

宏利是加拿大第一个使用人工智能来核保，帮助客户更快更便捷投保的保险公司

什么是 分红保险？



像企业一样经营的保险业务	6
什么是分红账户？	6
影响业绩表现的因素	7

像企业一样经营的 保险业务

如果分红保险产品表现超过预期，分红保险保单的持有人就有机会获得回报。通过与分红保险产品业绩挂钩，分红保险保单持有人能承受更多风险以换取这些潜在的回报。

分红保险保单包括基本的保证值，比如有保证的保险金额和有保证的现金价值，而这些价值增长超过基本保证价值的潜力完全取决于**分红账户***获得的盈利。加拿大保险公司法 (Insurance Companies Act)² 要求保险公司为分红业务给投资者建立一个单独的账户。这个账户内由分红产品所得的盈利与公司其他业务的盈利分开记录。影响分红产品盈利能力的因素和影响保险公司盈利能力的因素相同，就像企业一样经营的保险业务。

² 来源：<https://laws-lois.justice.gc.ca/eng/acts/I-11.8/index.html>



什么是分红账户？

分红账户或“par 账户” (“par account”) 是常用术语，用来表示为分红保险保单持有人而独立管理的账户，资金来自于持有人为保险保单所支付的保费。分红账户可以由多个单独的子账户或组成部分构成，从而更好地将管理层的决策和资产选择与不同的par业务部分相结合。根据加拿大保险公司法，加拿大的保险公司需要为分红保险保单建立独立的账户。

影响分红账户和分红保险保单业绩表现的主要因素

分红业务在管理上需要确保分红账户内有足够的资金，以备将来支付给保险保单持有人例如身故赔偿金和取消保单的现金价值等。

有几个因素会影响分红账户的现金价值和业绩表现。我们采用称为定价假设 (pricing assumptions) 的估算方式来设立保费、保险购买价格和保证的现金价值，以便预计这些现金流。

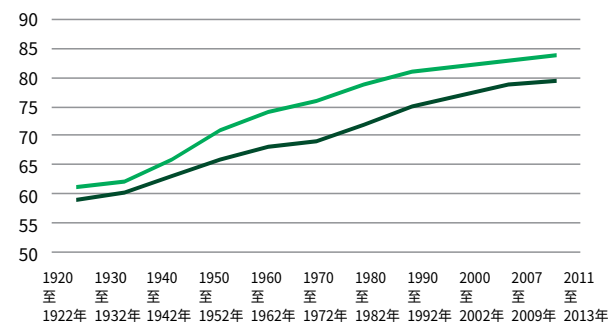
为了确保分红账户的业绩表现尽可能与我们的预期一致，我们积极管理这些分红账户，将实际结果与预期结果通过以下几个因素进行比较：

1. 死亡率

身故赔偿金从分红账户内支付。如果一年内支付了比预计更多的身故赔偿金，就会对基金的业绩表现产生负面影响，比预计消耗更多的资金。如果支付的身故赔偿金少于预计，影响就是正面的，基金能产生盈余。

加拿大人的预期寿命持续增长，人们越来越长寿，这有助于分红账户延迟支付身故赔偿金，可以将这些资金在较长的一段时间内进行投资。死亡率通常是一个稳定、可预测的因素，然而比起投资回报等其他因素，它对基金业绩表现的影响也较小。

平均预期寿命



来自加拿大统计局, CANSIM数据库, 数据表102-0512和目录编号84-537-XIE。
加拿大统计局, 2017年, 寿命数据表, 加拿大, 省份和地区, 目录编号84-537-X。
根据加拿大统计局许可的“按照原样”的原则进行复制和发行, 但这不视作加拿大统计局背书本产品。

2. 保单取消

保单取消的支付价值从分红账户内支付。我们预计每年将有一定数量的保险保单持有人会取消保险，并在进行定价假设时将这些情况考虑在内。支付时间在保险保单的早期或是晚期将对基金的业绩表现有正面或负面的决定性影响。通常而言，如果保单取消的数量少于预期，有可能给基金业绩表现带来不利影响。

3. 费用和税金

管理保险会产生一些相关的运营费用开支，例如核保费用、签发合同、提供保险保单更改服务。另外，还需要为分红业务支付税金，例如保险费税。我们将这些费用，以对分红保险保单持有人公平、公正的方式，分配到分红账户内。如果实际费用支出少于我们预期，会对分红账户的业绩表现带来有利影响。如果实际费用支出高于我们预期，则可能会对分红账户的业绩表现带来不利影响。

4. 投资回报

预计的投资回报在给任何保险产品定价时都起到关键作用，也对产品线的盈利能力有着巨大的影响。我们将支付到分红账户内的保费进行投资，并预期获得一定程度的投资回报。如果实际投资回报高于我们预期，分红账户中就能产生盈余。如果实际投资回报低于用来给产品定价的假设，则可能会对分红账户的业绩表现带来不利影响。

投资回报根据经济情况而定，所以它是影响分红账户业绩表现因素中最多变的，但它同时也是分红账户业绩表现最大的影响因素。

影响分红账户业绩表现的主要因素概览

	可预测性	稳定性	对业绩表现的影响
1. 死亡率	高	高	低
2. 保单取消	中	中	中
3. 费用和税金	高	高	低
4. 投资回报	中	中	高

红利



如何派发红利	11
不同的业务组块, 不同的分红比例	12
保障分红保险保单持有人	12
分红账户盈余	13
保险保单持有人的红利组成部分	14



分红保险保单持有人获得的红利是分红账户中的盈利。

红利通常会在每年保险保单周年日时派发，但是否每年派发红利并不一定，而且金额会受到各种影响分红产品业绩表现因素的影响。

在决定是否派发红利之前，我们会评估分红账户中的盈余，将分红比例建议提交至宏利董事会。而在提交上述建议之前，我们会了解分红账户中目前的**盈余*(surplus)**，并通过评估短期内（未来4-5年）的情况和未来（20年和更长时间）的长期趋势，对未来的盈利做出预测。

宏利董事会评估分红比例建议并决定是否派发红利，红利金额以及如何分配给保险保单持有人。我们利用专门设计的公式来计算客户的分红账户是否有盈余。该公式被称为**分红比例 (dividend scale)***，它将多种因素纳入考虑范围，包括保单发行年份、保单种类，还有保单提供的保险保障金额。



什么是盈余？

当分红账户的业绩表现超出预期就会产生盈余，我们称其为**分红账户盈余 (participating account surplus)**。它会依据投资回报、理赔历史、保单取消及费用开支等诸多因素而有所增减。然而，投资回报通常占盈余的最大部分。

什么是分红比例？

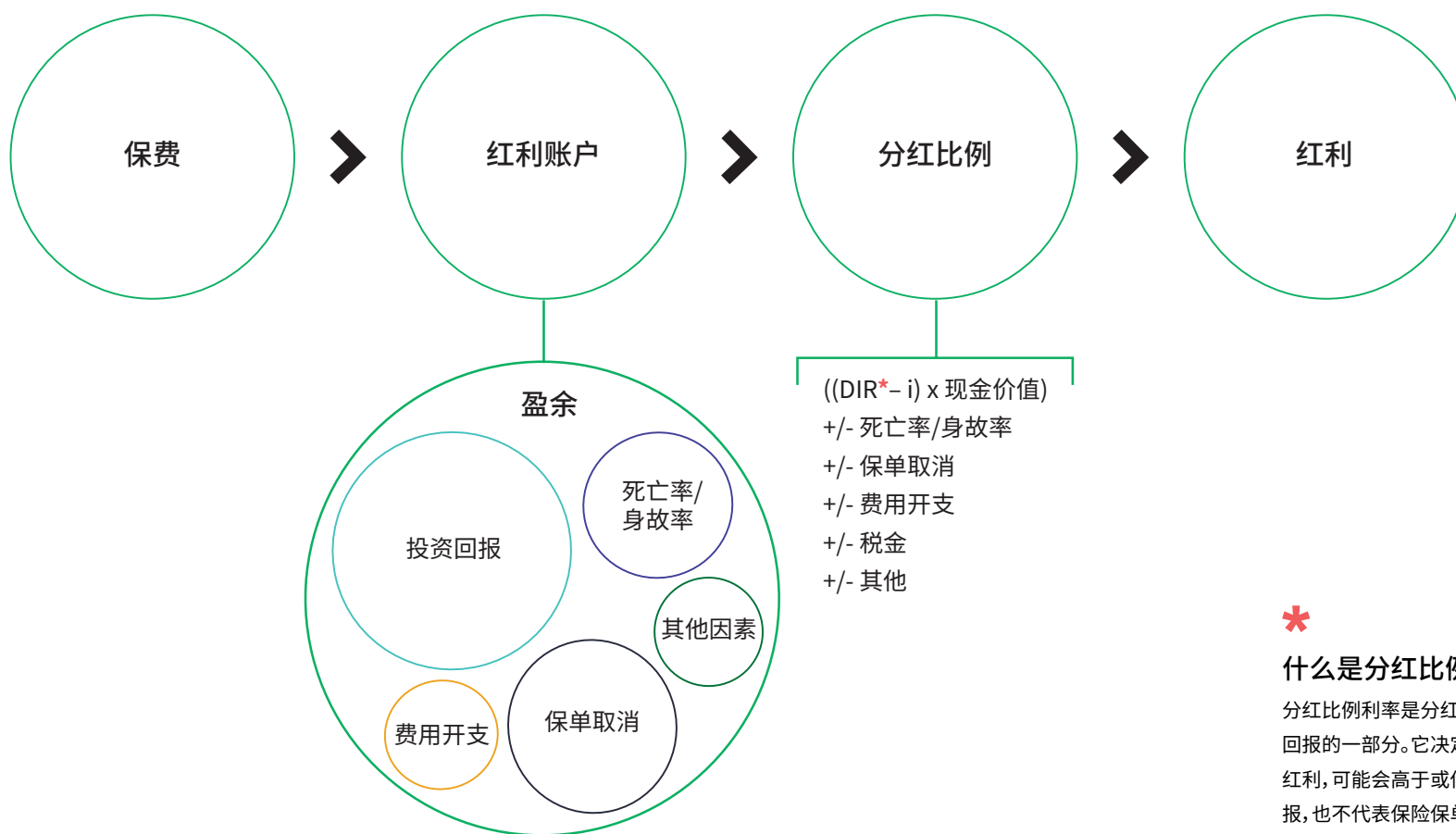
分红比例是以公平、公式的方式分配红利的计算公式。它将保险保单的多种因素纳入考虑范围，包括保单发行年份、保单种类，还有保单提供的保险保障金额。宏利不保证分红比例，它会依据分红账户的业绩表现和盈余而有所增减。在构成分红比例的众多因素中，唯一一个公开信息即**分红比例利率 (dividend scale interest rate, DIR)**。



分红保险保单持有人获得的红利和股东分红有何不同？

分红保险的红利是将分红账户的盈利派发给保险保单持有人。红利金额会受到各种影响分红产品业绩表现因素的影响。股东的分红是基于宏利公司所有业务线和所在运营地区的业绩表现。

如何派发红利



图示仅供参考，并未按照比例制作。

文中公式只是对分红比例的概念展示，并不特指宏利在过去、现在或未来使用于分红保险产品和保单的任何特定的分红比例公式。是否派发红利也并不一定。



不同的业务组块，不同的分红比例

宏利在加拿大提供分红保险产品有着悠久的历史。当宏利在1999年经历**股份制改革***之后，之前由宏利发行和承继的分红保险保单成为了分红业务的封闭组块。宏利依据股份制改革计划管理包含在封闭组块的保险保单，受单独的会计核算并拥有与股份制改革之后的分红保险保单不同的分红比例。

在宏利股份制改革之后所销售的分红保险保单成为开放组块业务的一部分。在开放组块内，各种分红保险保单有不同的定价，每种都对死亡率、保单取消、费用开支和投资回报情况做出不同的假定。我们遵循一套红利分配过程来对不同类别、不同时间发行的分红保险保单做出合理的配置，也便于区分每个分红保险保单组对产生盈余做出的相应贡献。分红比例在制定时就考虑到了这些分红产品的定价差异，所以即使有些保险保单是属于同一个分红账户并拥有同样的投资回报，但分红比例利率可能会不一样。

保障分红保险保单的持有人

为了保障保险保单持有人的利益，加拿大保险公司法 (ICA)³ 管辖着保险公司如何经营保险产品，并且对管理分红账户有特别的规定。另外，由于宏利是一个股份制公司，其还必须遵守适用于公司和股东的分红账户的规定。

以下是ICA中用来保障保单持有人的规定：

- 保险公司必须将分红保险保单与其他保险保单的账户分开，建立独立的账户。(ICA 456节)
- 在一个财务年度内，可**转让***或支付给股东的最高金额是董事会认可当年可派发红利的一部分。(ICA 461节)
- 分红账户的投资收益及费用开支的分配，必须由公司的总精算师按照公平、公正的原则计算得出，并经过董事会批准后提交至金融监管机构 (Office of the Superintendent of Financial Institutions) 存档。(ICA 459节)
- 董事会必须制定一个政策用来决定给保险保单持有人的分红，精算师则必须提交一份报告给董事，确认可派发的红利是根据这个政策来决定的。(ICA 460节)



什么是股份制改革？它如何影响分红保险保单？

在1999年9月，宏利从一家由分红保险保单持有人所拥有的互助保险公司变成了一家由股东所有的股份制公司。这个过程就被称为股份制改革。在股份制改革后，分红保险保单既分成两大类：在股份制改革之前所购买的分红保险保单被称为“封闭组块业务”(“Closed Block of business”)，而这之后所购买的分红保险保单则被称为“开放组块业务”(“Open Block of business”)。封闭组块和开放组块只有投资业绩是共同的，他们的分红账户是分开记录的。

什么是股东转让？

股份制公司可以从分红账户支付给股东的盈余金额是受限制的，这就是所谓的“股东转让”(“shareholder transfer”)。从开放组块业务的分红账户中转让部分盈利给股东时，可转让的金额受加拿大保险公司法所约束。从封闭组块业务的分红账户中转让部分盈利给股东时，则不得超过股份制改革时所规定的限制，并经加拿大金融监管机构批准。

³ 来源：<https://laws-lois.justice.gc.ca/eng/acts/l-11.8/index.html>

分红账户盈余

右侧表格显示了宏利开放组块子账户的运营和盈利水平情况

宏利开放组块 (2009年之前)

加元(单位:百万)	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
初始盈余	175	257	121	93	98	107
分红前和税前净收入	123	4	326	158	103	87
保险保单分红	(153)	(144)	(136)	(126)	(116)	(105)
税金	10	62	(51)	0	11	13
根据 ICA 461 节转给股东的金额	(5)	(4)	(4)	(4)	(3)	(4)
其他转账	-	-	-	-	-	-
期末盈余	150	175	257	121	93	98
资产总额	4,963	4,512	4,130	4,188	3,888	3,506
负债总额	4,813	4,337	3,873	4,067	3,795	3,407

宏利开放组块 (2017年之后)

加元(单位:百万)	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年
初始盈余	56	21	0	-	-	-
分红前和税前净收入	222	51	28	-	-	-
保险保单分红	(12)	(2)	-	-	-	-
税金	(56)	(13)	(8)	-	-	-
根据 ICA 461 节转给股东的金额	(0)	-	-	-	-	-
其他转账	-	-	-	-	-	-
期末盈余	210	56	21	-	-	-
资产总额	78	(91)	(47)	-	-	-
负债总额	(132)	(148)	(67)	-	-	-

从分红账户转给股东的金额与支付给分红保险保单持有人的分红额度息息相关。支付给分红保险保单持有人的分红越少，可转给股东的金额也越小。这可以视为一种保障机制，用来保障像宏利这样的股份制公司管理的分红保险保单。因为，如果要提高可转给股东的额度，保险公司必须同时增加付给分红保险保单持有人的分红。若降低分红比例，则派给股东和分红保险保单持有人的金额也会减少。

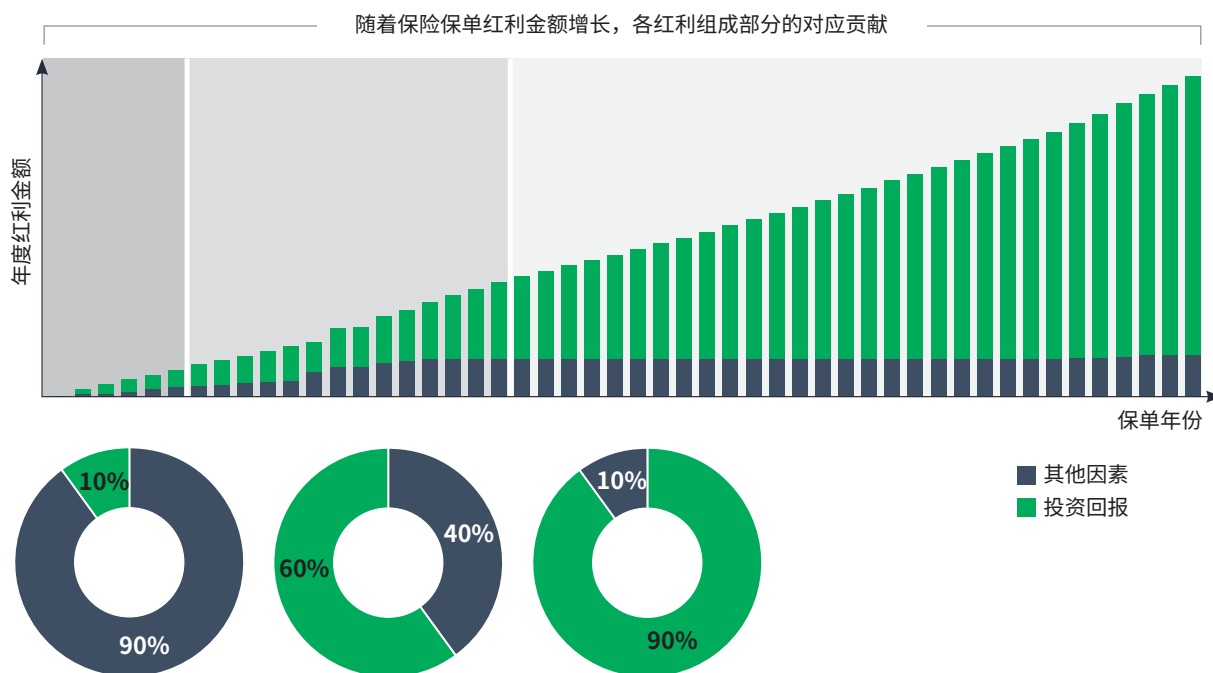
保险保单持有人的 红利组成部分

当分红账户的业绩表现超过预期时，就能产生盈余，盈余的一部分就是红利。它会依据身故赔偿金额、保单取消数量、及运营费用开支和投资回报等诸多因素而有所增减。

分配给保险保单持有人的分红是根据分红比例来决定的。分红比例是专门设计的计算公式，用来计算可分配红利金额中应付给每个保单持有人的那份公平分配的份额。

分红比例将多种因素纳入考虑范围，包括保单发行年份、保单种类，还有保单提供的保险保障金额。例如，由于身故赔偿金带来的盈余是根据投保的金额和保单有效年份来分配给各个保单的。而另一方面，投资回报则是根据一份保险保单的现金价值按比例来分配的。因为分红保险保单的现金价值会逐年增长，而其他因素又相对稳定，所以在假设分红利率稳定不变的情况下，从投资回报中获得的那部分红利金额也会逐步增加。

投资回报和其他红利组成部分对红利总额的对应贡献



图示仅供参考。是否派发红利并不一定，并且红利金额会受很多因素影响而有所增减。



分红保险保单持有人获得的红利和股东分红有何不同？

分红保险的红利是将分红账户的盈利派发给保险保单持有人。红利金额会受到各种影响分红产品业绩表现因素的影响。

股东的分红是基于宏利公司所有业务线和所在运营地区的业绩表现。

宏利的 Par 基金



宏利分红账户资产组合	17
应对市场波动	20
了解分红账户收益	21

本章节涉及的宏利分红账户和分红账户仅适用于开放型和封闭型分红子账户

资产管理

投资回报是影响派发给保险保单持有人红利额度的最重要因素。它得益于宏利的投资优势、高质量投资组合、及谨慎的风险管理操作。我们预期我们的客户终生持有他们的保险保单，因此我们仔细选择资产来满足客户的长期目标。

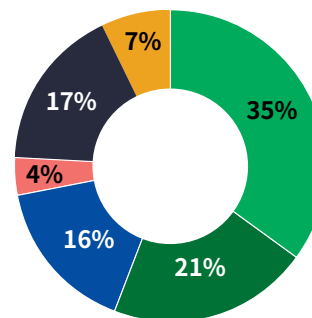
分红保险保单带来的稳定现金流让我们可以投资较长的资产，例如股票、房屋贷款、房地产、投资级债券，通常这些都仅限于加拿大投资。

过去的经验证明，多元化投资策略可以为我们的客户实现长期增长，同时有效控制投资市场的短期波动。

开放/封闭 分红账户资产*	已投资资产 (单位:百万)	比例 (%)	目标投资 比例区间
公债	\$3,741	35%	26% - 50%
房地产	\$2,046	21%	
上市股票	\$1,621	16%	32% - 48%
私募股权	\$375	4%	
房屋贷款	\$1,640	17%	18% - 26%
私募债	\$708	7%	
总计	\$9,861	100%	

宏利开放型和封闭型 分红子账户的资产组合

截至 2020 年 12 月 31 日。



债券

宏利资产管理公司 (Manulife Asset Management Ltd) 的投资组合管理团队负责管理债券投资。该团队在债券市场方面拥有丰富经验, 专注于投资级的企业债券。他们持续关注投资组合表现, 将实际资产情况和投资组合的标杆进行比较, 尤其重视证券选择。这支团队的背后还有一个熟悉信贷研究的小组给予支持, 该组负责详细的信贷分析, 兼顾权衡证券特定的风险/回报。

截至2020年12月31日的债券质量等级	%
现金和现金等价物	7.2
AAA	11.9
AA	13.0
A	29.5
BAA及更低	38.4
总计	100.0

债券市场结构	%
联邦债券	4.7
省级债券	25.9
企业/市政债券	60.0
交易平台大额存单	9.1
资产/抵押担保证券	0.0
其他	0.4
总计	100.0

房屋贷款

宏利自1887年成立以来一直为加拿大人提供房屋贷款, 如今已成为了在加拿大商业地产金融市场上最大的房屋贷款商之一。

我们提供价格从5百万元到2.5亿元的各种长期传统抵押贷款, 以不动产或租赁商业地产做抵押, 有追索权和无追索权。我们还是加拿大房贷和住房公司 (Canadian Mortgage and Housing Corporation) 认可的贷款商。

分红账户内的房屋贷款由商业房屋贷款构成, 因所在地区和不动产类型不同而有所差异, 并基本以一级房屋贷款为主。

截至2020年12月31日按地区划分的投资	%
多伦多	35
温哥华	16
卡尔加里	13
渥太华	10
滑铁卢	10
哈利法克斯	8
蒙特利尔	7
总计	100.0

股票

宏利资产管理团队负责管理分红账户内的股票投资。分红账户的投资策略是模拟标准普尔/多伦多证券交易所 (S&P/TSX) 综合指数及按需要重新平衡投资。

截至2020年12月31日按行业划分的普通股投资比例	%
金融	33.2
能源	12.9
信息科技	12.3
原材料	11.8
工业制造	10.5
非必需消费品	5.8
电信服务	5.5
必需消费品	4.1
公共事业	3.0
医疗保健	0.8
其它	0.1
总计	100.0

房地产

宏利房地产部门负责管理房地产投资。投资组合集中于遍布加拿大的都市黄金地段的高品质写字楼和近郊的大型住宅社区。这种投资组合因所在地点与不动产类型的差异而呈现多元化，而房地产经营部门能够对所有不动产的总收益进行追踪，然后将所得收益分拨给宏利下属的不同资产业务部门。这样可以起到增加收益稳定性的作用，因为特定楼盘的投资收益并不是分配到特定的投资账户中。

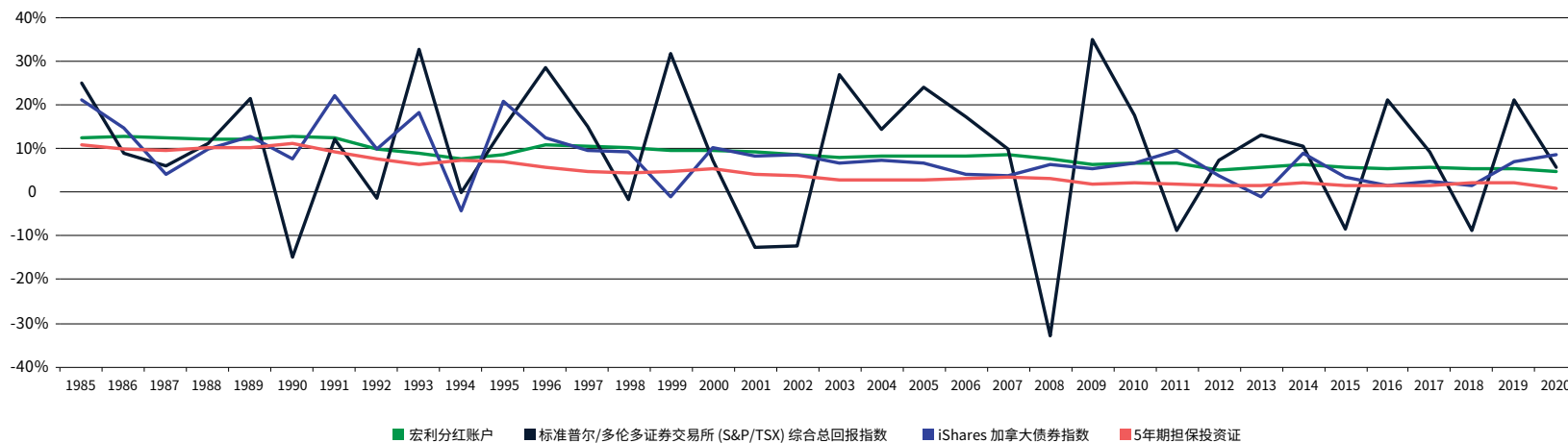
应对市场波动

市场波动常发生在股票和房地产市场, 为了帮助客户应对这些波动, 我们采用平滑公式。这个公式将投资的损益平均分摊在几年内, 抑制市场波动的影响。对于比如房屋贷款和债券等波动较小的资产, 我们采用“买入并持有”(buy and hold) 的投资方式来帮助客户获得更稳定的回报。

以下图表显示了分红账户相对于其他经济指标的历史业绩表现。它显示了债券和五年期担保投资证 (GICs) 的历史收益率, 以及标准普尔/多伦多证券交易所 (S&P/TSX) 综合指数的历史收益率。五年期担保投资证 (GICs) 收益率可以表明新的固定利率的投资回报情况, 以及随着时间的推移, 这种收益率产生的变化。标准普尔/多伦多证券交易所 (S&P/TSX) 综合指数收益可以显示出在同样时间

段内, 股票业绩的变化。通过对这些趋势线进行比较, 您就能了解分红账户收益是如何受到投资回报率影响并如何抑制市场波动的冲击。

分红账户的平滑收益和其他经济指标的历史回报情况



图示仅供参考。市场指数不受托管且投资者不可直接购买。过往业绩表现不代表未来投资回报。

尽管我们投资高质量资产, 但仍有可能偶尔遇到违约或分红账户中某些投资严重损失的情况。对这些违约或投资损失, 我们不会采用平滑化方式而是会立即将其体现在分红账户的投资回报情况中。

了解分红账户收益

由于**平滑化***，分红账户的投资收益计算和大多数标准的投资账户不同。其收益通常对经济情况的变化反应相对较慢，这有可能有助于使基金收益在经济衰退时看上去较为有利，而在经济上行期显得较为不利。

平滑化并不能改变分红账户的长期平均投资回报，认识到这一点很重要。虽然比起标准的投资账户，使用平滑化可以让业绩表现在经济衰退时看上去较好，在经济上行期较低，但相关资产的业绩表现和在标准的投资账户内是一致的。经过一段时期后，平滑收益将与拥有同样资产的标准投资账户有相似的长期平均投资回报。

在对保险保单的业绩表现进行预测时，应当基于分红账户在任意特定时刻的平均长期投资回报，而非平滑收益。



什么是平滑化？

平滑化 (smoothing) 是指投资的损益会平均分摊在较长时间内，而不会立即体现出来。由此可缓解波动，为固定及非固定收益资产提供更为稳定的回报。

平滑化只用于缓解正常*市场波动和利率变动。



反映过去

因为分红账户包含了大约60%的固定收益资产（例如债券和房屋贷款），所以利率对收益有很大的影响。而且由于我们对这些资产通过“买入并持有”的投资方式进行平滑化，基金的收益往往反映出过去10年至15年的经济情况，而非反映目前的经济状况。

在降息的市场环境下，分红账户收益可能比其他固定收益或平衡投资账户显得更好。而在加息的环境下，分红账户收益情况可能会显得没有那些账户好。



未来始于今日

由于平滑化会导致目前分红账户收益反映出过去的经济情况，目前的经济状况则会适时地反映在未来的投资收益上。当有新的资金投入分红账户，现有的投资到期并进行再投资，平滑收益将根据投入的新资金比率是否高于或低于基金内目前资产比率而增加或减少。投入分红账户的新资金比例相对于它的体量会在一定程度上决定多久能对基金收益产生影响。

经过一段时期后，
平滑收益将与拥有同样资产的标准投资账户有相似的长期平均投资回报。

开放和封闭分红账户¹ 及其他经济指标的平均年度回报率

表格内的数据截至2020年12月31日

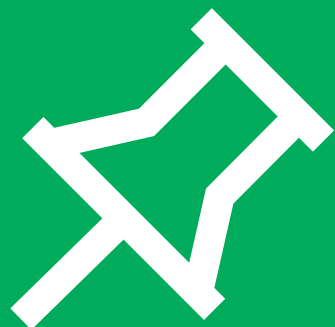
年份	Par 基金收益(%)	标准普尔/多伦多证券交易所 (S&P/TSX) 综合总回报指 ² (%)	iShares 加拿大 债券指数 ³ (%)	5年期担保 投资证 ⁴ (%)	消费者物价 指数 ⁴ (%)
1	4.8	5.6	8.7	0.8	0.7
3	5.2	5.2	5.6	1.7	1.6
5	5.3	9.0	4.2	1.6	1.7
10	5.6	5.6	4.5	1.7	1.6
25	7.4	7.9	5.9	2.9	1.8
25年标准差	1.9	16.3	3.5	1.4	0.8
平均年度回报率 (自1985年起)	8.5	8.5	7.8	4.7	2.3
标准差 (自1985年起)	2.5	15.3	6.1	3.2	1.3

¹ 在减去投资费用开支后。过往业绩表现不代表未来投资回报。

² 标准普尔/多伦多证券交易所 (S&P/TSX) 指数服务 (S&P/TSX Index Services) ³ 黑石集团 ⁴ 加拿大银行

图示仅供参考。对宏利Par基金、CPI (消费者物价指数)、标准普尔/多伦多证券交易所 (S&P/TSX) 综合总回报指数、iShares 加拿大债券指数、5年期担保投资证进行的比较仅供参考。过往业绩表现不代表未来投资回报。加拿大 CPI: 消费者物价指数(CPI)是用来表示加拿大所经历的物价变动的指数,它通过比较一段时期内消费者购买一篮子固定的商品和服务的价格而得出。GICs: 担保投资证 (GIC) 是一项无风险投资,它保证 100%的初始投资金额,并且投资能获得的利息 (以固定或可变利率,或是预定的公式计算)。市场指数不受托管且投资者不可直接购买。

附录



以下信息截至 2020年12月31日。

分红保险保单持有人的红利政策概要

董事会依据加拿大保险公司法 (ICA) 制定了一套红利政策, 适用于宏利人寿保险公司 (“MLI” 或 “公司”) 所有的分红保险保单, MLI 的附属机构通过承继或赔偿再保险转让得到的分红保险保单除外。

MLI 依据 ICA 的 456 节 (“红利账户”) 为其分红保险保单建立了单独的账户。10 个子账户 (列举如下) 反映了 MLI 所创建的结构, 包括在股份制改革时依据 1990 年 9 月 23 日生效的股份制改革计划; MLI 和 MFC 保险有限公司 (前身为 Commercial Union, 包括 Maritime Life Assurance Company 的业务), 以及 MLI 对于 Manulife Canada Limited (“MCL”) (前身为 Zurich Life Insurance Company of Canada) 所有的保险保单责任的承担再保险。

- (i) 封闭传统组块 (“Closed Block”) 子账户, 包括在股份制改革日之前发行的大多数支付分红的分红保险保单, 万能寿险保单除外;
- (ii) 万能寿险组块子账户, 包括在股份制改革日之前发行的所有分红万能寿险保单;
- (iii) 辅助组块子账户, 包括在股份制改革日之前发行的余下的分红保险保单以及与以上子账户 (i 和 ii) 相关联的额外法定责任;
- (iv) 开放组块 (2009 年之前) 子账户, 包括在股份制改革日和 2008 年期间发行的所有分红保险保单;
- (v) 开放组块 (2017 年之后) 子账户, 包括在 2017 年之后发行的分红保险保单;

- (vi) Maritime 子账户;
- (vii) Aetna 子账户
- (viii) Royal and Sun Alliance Financial (“RSAF”) 子账户
- (ix) Commercial Union (“CU”) 子账户; 以及
- (x) Zurich 子账户 (“MCL”)。

根据这个红利政策, 董事会决定将派发的留存收益额和给保险保单持有人的红利分配基础。在决定子账户可派发的金额时, 董事会将考虑许多因素, 包括分红保险保单经验的趋势、子账户的整体稳健性和各自的账户盈余, 以及保持 MLI 持续的财务优势。

分红保险保单会根据共同经验相关联的因素比如身故赔偿、投资回报、费用开支、续保率等分成不同的类别。独立且独特的类别是为了各地区的保险保单、股份制改革时划入封闭组块的保险保单、以及股份制改革后组块获得的保险保单而建立的。公司的红利派发过程会确认每个保险保单类别对留存收益的相对贡献, 从而确保对不同类别和不同时间发行的分红保险保单做出合理的股权配置。董事会会确认红比例并每年对其进行评估。

这个红利政策会不时地变化，当发生改变时，董事会可能会决定将它运用于所有现有的分红保险保单。可能会促使董事会重新评估这份政策的因素包括收购一个分红业务组块，公司结构发生变化，决定停止销售新的分红产品，或是法规上的某个改变。

请联系公司秘书获取公司红利政策的完整版文件。

分红账户管理政策概要

董事会依据加拿大保险公司法(ICA)制定了一套分红账户管理政策，适用于宏利人寿保险公司(“MLI”或“公司”)所有的分红保险保单，MLI的附属机构通过承继或赔偿再保险转让得到的分红保险保单除外。

MLI 依据 ICA 的456节(“红利账户”)为其分红保险保单建立了单独的账户。10个子账户在前文“分红保险保单持有人的红利政策概要”中已有介绍。

除了开放组块(2017年之后)子账户之外，其他所有子账户都不再接受新业务。除了封闭组块子账户、开放组块(2009年之前)子账户和开放组块(2017年之后)子账户是组合资产，每个子账户都有不同的资产类别。投资策略是建立在类别层面之上。分红保险保单的资产管理是为了在已确定的风险承受能力情况下，实现目标收益，获得最大的红利。目标投资回报策略是利用固定收益资产，包括公债、私人债券、商业房屋贷款，在某些类别则选择其他长期资产，包括股票和房地产。加入其他长期资产是为了增加长期投资回报，通过多元化减少综合风险。固定收益资产有特定的目标收益及固定收益标杆。

分红类别的投资收益是分红资产资金在这些类别进行投资后获得回报的直接体现。

正如在股份制改革计划中所说明的，封闭组块子账户和万能寿险组块子账户的保险保单的维护费用金额是固定的，即截至股份制改革日的保单所制定的费用金额。只有为了与加拿大消费者物价指数保持一致时才能提高该费用。其他分红子账户的维护费用是根据费用研究(至少每三年进行一次)进行分配。

分红子账户的总所得税费用是根据子账户单独的应税收入决定的。投资所得税和保险费税是根据计算所有相关的保险保单和相关支出后直接扣除的。

封闭组块子账户和万能寿险组块子账户是根据股份制改革计划进行管理的。这些子账户的初始基金充分，可以支持所含保险保单的未来保单现金流，包括合理的预期红利金额。公司认为这些组块可以自我维持，理论上会随着最后一份保险保单期满后而耗尽，所以这些基金在股份制改革日时并无盈余。其他子账户独立存在并受单独的会计核算，盈余则会随着最后一份保险保单期满后而用尽。

从封闭组块子账户、万能寿险组块子账户和 Ancillary 组块子账户进行的股东转让需要符合股份制改革计划当中的特殊规则及指导。根据 ICA 规定，其余子账户则需要符合一般规则才能从股份保险公司的分红账户转入股东的账户。

这份分红账户管理政策会不时地进行修订，当经过修订后，董事会可能会决定将它运用于所有现有的分红保险

保单。可能会促使董事会重新评估这份政策的因素包括收购或处置一个分红业务组块，公司结构发生变化，决定停止销售新的分红产品，或是立法或监管法规的变动。

请联系公司秘书获取公司分红账户管理政策的完整版文件。

如需了解更多详情，请访问网站 advisor.manulife.ca
或咨询您的宏利销售代表

宏利人寿保险公司

宏利分红账户是指开放和封闭子账户，用以支持宏利人寿保险公司（宏利）销售的分红保险保单。宏利、宏利 & Stylized M Design 及 Stylized M Design 为宏利人寿保险公司的商标，仅供该公司及其附属机构在授权下使用。