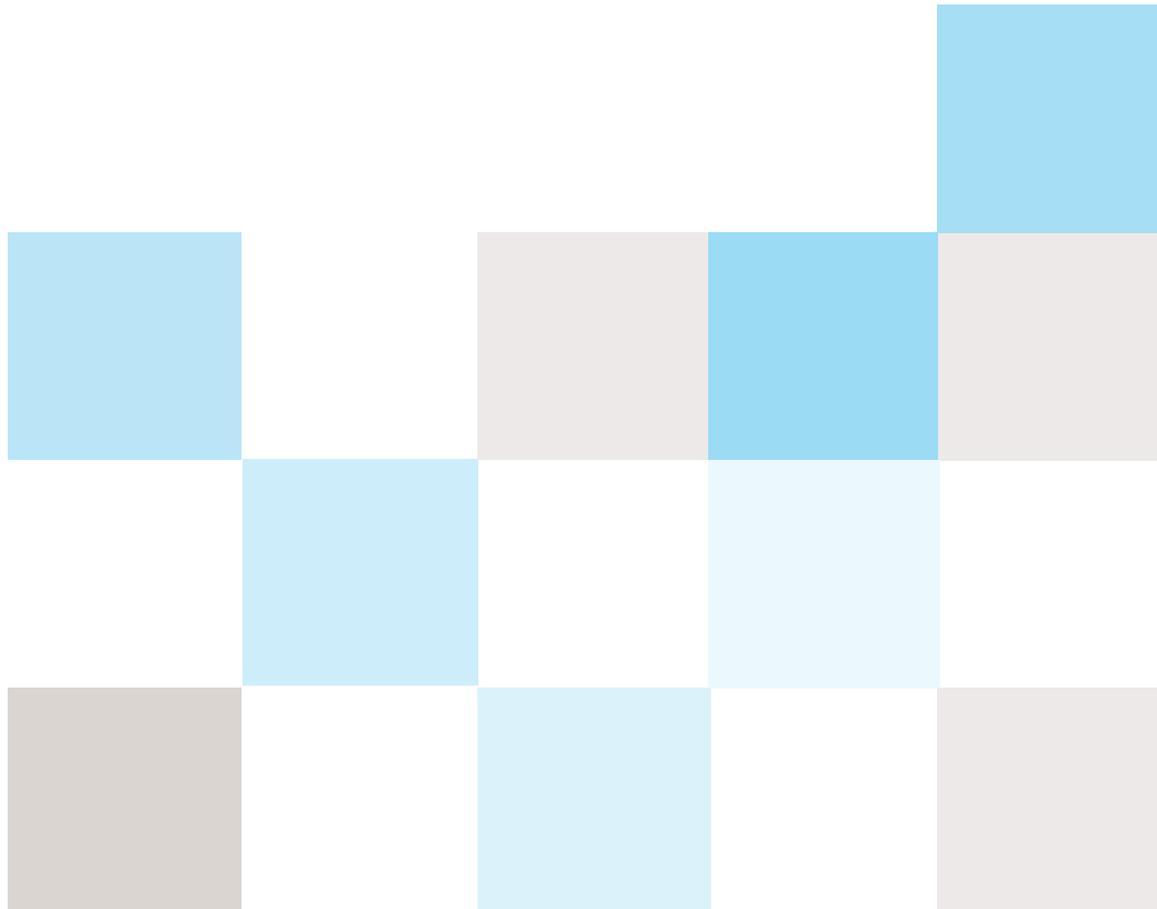


加拿大人壽分紅人壽保險

# 歷年表現

即使在經濟前景不明朗時期，加拿大人壽分紅賬戶的紅利分配息率與許多金融工具及指數比較，仍相對較為穩定。紅利分配息率是用來計算分紅保單擁有人紅利的投資部分；此息率只是影響可能分派給分紅人壽保單實際紅利的其中一項因素而已。



紅利分配息率乃根據加拿大人壽分紅賬戶中，支持負債的資產的平穩化投資表現而定。但該息率並不包括支持分紅賬戶盈餘的資產回報在內。必須注意的是，加拿大人壽在釐定紅利分配息率時，並非採用曆年回報，而是考慮最近12個月期間(由7月1日至6月30日) 的平穩化投資表現。同時，該息率也包含之前多個期間的平穩化損益，以及其他因素在內。平穩化策略是用來幫助維持紅利分配息率穩定性的方法之一。該策略是通過逐漸把損益納入紅利分配息率來發揮作用。

從下列的按年回報表可見，加拿大人壽紅利分配息率歷來表現一直都較 S&P/TSX 綜合總回報指數、加拿大政府債券回報、5年期擔保投資證 (GIC) 回報及消費物價指數相對穩定。由於分紅人壽保險是一種長線產品，因此其長線平均紅利分配息率乃重點所在。



## 自1848年起，加拿大人壽每年都能派發紅利給分紅保單擁有人，即使在經濟動盪的時期也從未間斷。

年份	加拿大人壽紅利分配息率 (%)	S&P/TSX 綜合總回報指數 (%)	加拿大政府 5至10年期債券 (%)	5年期擔保投資證 (GIC) 回報率 (%)	消費物價指數 (%)
1950	5.90	48.43	不適用	不適用	5.74
1951	5.90	24.04	3.08	不適用	10.85
1952	5.90	-0.42	3.56	不適用	-1.40
1953	5.90	2.15	3.63	不適用	0.00
1954	5.90	39.05	2.90	不適用	0.00
1955	5.90	27.80	2.87	不適用	0.71
1956	7.03	13.22	3.75	不適用	2.82
<b>1957</b>	<b>7.30</b>	<b>-20.58</b>	<b>4.39</b>	<b>不適用</b>	<b>2.05</b>
1958	7.30	31.25	3.69	不適用	2.68
1959	7.40	4.59	5.10	不適用	1.31
1960	7.50	1.78	4.85	不適用	1.29
1961	7.50	32.75	4.61	不適用	0.00
1962	7.75	-7.09	4.76	不適用	1.91
1963	8.00	15.60	4.77	不適用	1.88
1964	8.30	25.43	4.92	5.26	1.84
1965	8.50	6.68	5.09	5.52	3.01
<b>1966</b>	<b>8.65</b>	<b>-7.07</b>	<b>5.74</b>	<b>6.06</b>	<b>3.51</b>
1967	8.75	18.09	5.94	6.34	3.95
1968	8.85	22.45	6.85	7.01	4.35
1969	8.90	-0.81	7.76	8.03	4.69
1970	8.70	-3.57	7.58	8.52	1.00
1971	8.70	8.01	6.15	7.75	4.93
1972	8.70	27.38	6.74	7.61	5.16
1973	9.00	0.27	7.17	8.19	9.38
<b>1974</b>	<b>9.20</b>	<b>-25.93</b>	<b>8.27</b>	<b>9.68</b>	<b>12.65</b>
1975	9.30	18.48	8.06	9.57	9.42
1976	9.30	11.02	8.73	10.11	5.63
1977	8.90	10.71	8.14	8.96	9.40
1978	9.25	29.72	9.08	9.25	8.60
1979	9.45	44.77	10.16	10.40	9.76
1980	9.85	30.13	12.30	12.32	11.06
<b>1981</b>	<b>10.20</b>	<b>-10.25</b>	<b>15.29</b>	<b>15.40</b>	<b>12.12</b>

### 經濟衰退

雖然這是一次明顯的嚴重衰退，但也是加國歷時最短的衰退期之一，僅維持了7個月(1957年8月至1958年4月)。

### 越戰爆發

### 石油危機

在1974及1975年，加拿大的通脹率攀升至超過10%；到1975年，失業率則上升至7%。

### 經濟衰退 - 利率高企

利率達雙位數字，而經濟則走下坡。

年份	加拿大人壽紅利分配息率 (%)	S&P/TSX 綜合總回報指數 (%)	加拿大政府 5至10年期債券 (%)	5年期擔保投資證 (GIC) 回報率 (%)	消費物價指數 (%)
1982	10.60	5.54	14.03	13.65	9.27
1983	10.60	35.49	11.11	11.25	4.59
1984	10.60	-2.39	12.42	11.90	3.72
1985	11.00	25.07	10.78	10.50	4.40
1986	12.00	8.95	9.37	9.56	4.21
1987	12.00	5.88	9.55	9.42	4.19
1988	12.00	11.08	9.76	10.00	3.88
1989	11.90	21.37	9.83	10.17	5.26
<b>1990</b>	<b>12.00</b>	<b>-14.80</b>	<b>10.82</b>	<b>10.98</b>	<b>4.99</b>
1991	11.95	12.02	9.36	8.94	3.75
1992	11.55	-1.43	8.16	7.33	2.17
1993	11.25	32.55	7.24	6.20	1.65
1994	10.75	-0.18	8.26	7.34	0.23
1995	9.50	14.53	7.93	7.06	1.74
1996	9.30	28.35	6.86	5.64	2.16
1997	9.30	14.98	5.87	4.71	0.78
1998	9.05	-1.58	5.26	4.38	1.00
1999	8.71	31.71	5.56	4.81	2.63
<b>2000</b>	<b>8.71</b>	<b>7.41</b>	<b>5.96</b>	<b>5.34</b>	<b>3.20</b>
<b>2001</b>	<b>8.96</b>	<b>-12.57</b>	<b>5.32</b>	<b>4.05</b>	<b>0.72</b>
<b>2002</b>	<b>8.96</b>	<b>-12.44</b>	<b>5.08</b>	<b>3.91</b>	<b>3.80</b>
2003	8.61	26.72	4.54	3.13	2.08
2004	7.86	14.48	4.34	2.92	2.13
2005	7.46	24.13	3.89	2.71	2.09
2006	7.46	17.26	4.18	3.16	1.67
2007	7.71	9.83	4.25	3.31	2.38
<b>2008</b>	<b>7.71</b>	<b>-33.00</b>	<b>3.36</b>	<b>3.01</b>	<b>1.16</b>
2009	7.71	35.05	2.84	1.95	1.32
2010	7.36	17.61	2.88	1.97	2.35
2011	7.36	-8.71	2.47	1.87	2.30
2012	6.96	7.19	1.63	1.65	0.83
2013	6.50	12.99	1.99	1.63	1.24
2014	6.50				

**經濟衰退**

引入貨勞稅 (goods and services tax, 簡稱GST), 加上波斯灣戰爭爆發, 導致1991年冬季的消費額銳減。

**科網泡沫爆破**

**911 事件**

減低消費者及投資者信心。經濟氣候不明朗和大規模裁員令消費者對貨品及服務的需求下降。加拿大央行持續下調利率至2002年初, 企圖恢復消費者及投資者信心。

**經濟衰退**

請參閱於本文最後的重要圖表附註。

## 歷年平均回報 (截至2013年12月31日)

年數	加拿大人壽紅利分配息率 (%)	S&P/TSX 綜合總回報指數 (%)	加拿大政府 5至10年期 債券 (%)	5年期擔保投資證 (GIC) 回報率 (%)	消費物價指數 (%)
1 (2013)	6.5	13.0	2.0	1.6	1.2
5 (2009 – 2013)	7.2	11.9	2.4	1.8	1.6
10 (2004 – 2013)	7.4	8.0	3.2	2.4	1.7
20 (1994 – 2013)	8.3	8.3	4.6	3.7	1.8
30 (1984 – 2013)	9.4	8.5	6.3	5.6	2.5
60 (1954 – 2013)	8.9	10.0	6.6	不適用	3.7
30年標準差 (自1984年)	1.8	15.9	3.0	3.2	1.4
60年標準差 (自1954年)	1.6	16.8	3.0	3.4	3.1

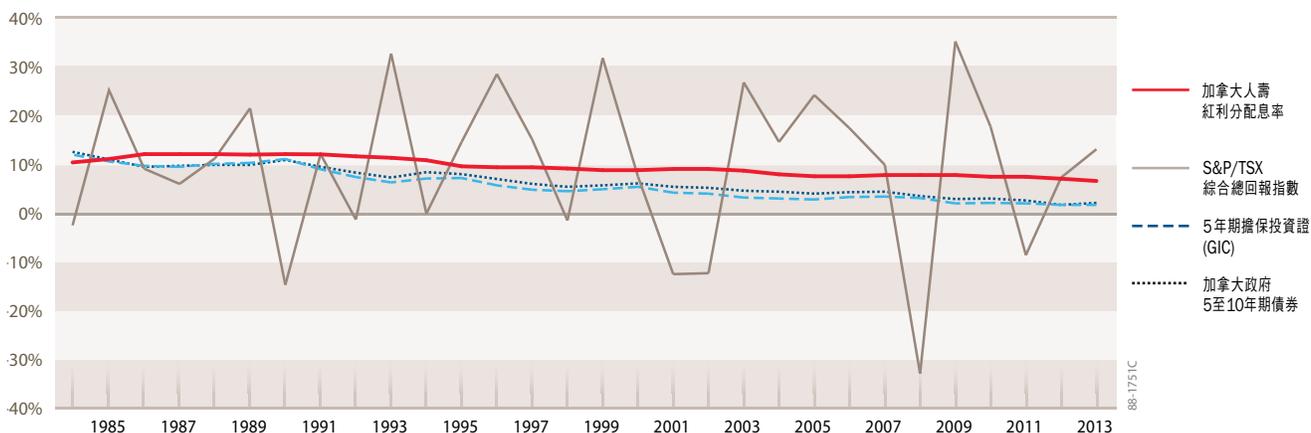
上述所有歷年平均回報率均為幾何平均數。過往業績不應視作未來表現的指標。請參閱於本文最後的重要圖表附註。

附註：歷年平均回報圖表顯示，與許多金融工具和指數相比，加拿大人壽的紅利分配息率一直相對地較為穩定。

標準差較低意味著表現波幅較窄，這表示波動性會較低。

## 回報 (截至2013年12月31日)

下列圖表顯示，分紅賬戶投資著眼於較長遠目標，以及在釐定紅利分配息率時所採用的回報平穩化措施，如何對加拿大人壽的紅利分配息率產生穩定作用。



附註：

- 紅利不獲得保證
- 紅利分配息率是用支持分紅賬戶負債的資產來計算分紅保單擁有人紅利的投資部分。這並不包括支持分紅賬戶盈餘的資產的回報在內。由於牽涉的時期、平穩化措施所用的計算公式，以及其他因素或有不同，故在比較其他公司產品的紅利分配息率或盈利報酬比率時，應特別謹慎。每家公司各有不同的紅利分配息率計算方法，而該息率也只是影響分紅保單實際紅利的其中一項因素而已。2014年的紅利分配息率為6.50%。
- S&P/TSX綜合總回報指數包括紅利的再投資。TSX©2014年TSX Inc. 版權所有。保留一切權利。
- 加拿大政府5至10年期債券的回報乃源自2014年1月2日，加拿大統計局資料庫CANSIM列表176-0043內，編號V122486的資料(加拿大統計局網站)。各曆年均採用每月數值的平均數計算。
- 5年期擔保投資證 (Guaranteed Investment Certificate, 簡稱GIC) 的回報乃根據2014年1月2日，加拿大統計局資料庫CANSIM列表176-0043內，編號V122526的資料所示的到期名義收益率(加拿大統計局網站)。各曆年均採用每月GIC息率的平均數計算。
- 消費物價指數通脹率乃根據2014年1月23日，加拿大統計局資料庫CANSIM列表326-0020內，編號V41690973的資料(加拿大統計局網站)，顯示由12月至另一年12月的變化。

## 分紅賬戶回報

分紅賬戶回報乃扣除投資支出後，支持負債及盈餘的分紅賬戶總資產的回報。所報的分紅賬戶回報為1月1日至12月31日這個曆年的回報。在2013年，加拿大人壽開放業務賬戶的投資支出為4.9個基點。投資支出可能會由於分紅賬戶整體的資產組合、規模經濟及其他因素的變化而每年有所不同。分紅賬戶回報是投資表現的短期指標。

## 分紅賬戶歷年平均回報 (截至2013年12月31日)

分紅賬戶資產類別	1年 (%) (2013)	2年 (%) (2012-2013)	3年 (%) (2011-2013)	4年 (%) (2010-2013)	5年 (%) (2009-2013)
公債及私人配售證券	5.1	4.7	4.7	4.8	4.9
房屋貸款	4.4	4.6	4.7	5.0	5.1
股本投資	15.6	12.9	7.8	10.1	15.2
分紅賬戶總回報 (扣除投資支出後)	6.9	6.2	5.4	5.8	6.7

附註：

- 分紅賬戶總回報包括保單貸款、現金及等同現金等資產的回報在內。
- 分紅賬戶回報乃扣除投資支出後，支持負債及盈餘的分紅賬戶資產的回報。由於分紅賬戶所持有的債券，通常會保存至它們期滿為止；故此，除尚未實現的債券收益及虧損外，分紅賬戶回報乃遵照下列準則處理：
  - 根據加拿大特許會計師公會 (Canadian Institute of Chartered Accountants, 簡稱 CICA) 手冊(2009至2010年)。
  - 自2011年1月1日起，則按國際會計準則理事會 (International Accounting and Standards Board, 簡稱IASB) 所頒布的國際財務報告準則 (International Financial Reporting Standards, 簡稱IFRS)。
- 分紅賬戶回報及紅利分配息率並不能直接與某一保單的現金值增長掛勾。任何一份保單，其現金值的實際增長會因一系列的因素而變動，例如產品類型、產品特點、保費支付期、投保年齡、評級、紅利選擇、紅利分配比例及其他因素等。

## 歷年平均回報－加拿大人壽紅利分配息率表現最佳及最不理想的連續年份

下列圖表把加拿大人壽的平均紅利分配息率表現最佳及最不理想的連續30年，與同期其他指數作比較。\*

	加拿大人壽 紅利分配 息率 (%)	S&P/TSX 綜合總回報 指數 (%)	加拿大政府 5至10年期 債券 (%)*	5年期擔保投 資證 (GIC) 回報 (%)	消費物價 指數 (%)
最佳的連續30年: (1973-2002)					
平均回報	10.2	9.3	8.8	8.8	5.2
標準差 (1973-2002)	1.2	17.0	2.6	2.6	3.6
最不理想的連續30年: (1954-1983)					
平均回報	8.5	11.4	7.0	7.0	4.9
標準差 (1954-1983)	1.2	17.8	3.1	3.1	3.8

\* 在過去60年 (1954-2013) 表現最佳及最不理想的連續30年平均回報。上述所有歷年平均回報率均為幾何平均數。

附註：上述圖表顯示在加拿大人壽紅利分配息率表現最佳及最不理想的連續30年間，所有指數的平均數字。所示結果可能並非其他指數的最佳及最不理想時期。

## 長久以來，加拿大人壽分紅賬戶的紅利分配息率都相對較為穩定，其中部分原因包括：<sup>1</sup>

- 分紅賬戶資產的投資組合採用保守的管理方式，維持約80%投資在優質的固定收益項目上，而另外20%則投放在股本類投資。此舉可限制股本市場下行風險對分紅賬戶表現的影響。
- 加拿大人壽分紅賬戶的資產是用作長遠投資。因此，通常會持有債券至期滿為止；而且100.0%屬投資等級或更高等級(即BBB或以上，此乃投資界對資產質素的評定)。<sup>2</sup>
- 倘若加拿大人壽分紅賬戶內的債券及房屋貸款是以外幣計值，我們會採取適當的匯兌措施，避免貨幣變動的風險。這些所持有的非加元投資，主要都是美元債券。
- 於2013年底，約有26.2%的固定收益資產會在未來5年續期；而其餘73.8%尚有較長年期，才到期滿。
- 截至2013年12月31日，加拿大人壽的開放業務 (open block) 及封閉業務 (closed block) 的分紅賬戶總資產(包括盈餘在內)為35億元。加拿大人壽所創造及可參與的投資機會廣泛，例如私人配售證券，絕非一般投資者所能觸及。

<sup>1</sup>業績數據只作說明用途，並代表過往表現而已，這些數據不一定是未來表現的指標。

<sup>2</sup>截至2013年12月31日的數字。

欲了解分紅賬戶的詳情，請參閱《加拿大人壽分紅人壽保險財務資料2013》(表格46-4758)；並可到 [www.canadalife.com](http://www.canadalife.com)，閱覽分紅賬戶投資的季度報告。





加拿大人壽成立於1847年，是全國首間本地人壽保險公司。在加拿大，加拿大人壽為全國各地無數的個人、家庭和企業持有人，提供範圍廣泛的保險及財富管理產品和服務。加拿大人壽是加衛人壽保險公司 (The Great-West Life Assurance Company) 之附屬公司，同時也是Power Financial Corporation 的集團成員公司。歡迎到 [www.canadalife.com](http://www.canadalife.com)，瀏覽我們的網站。

2013年，加拿大人壽保持其優良信貸評級。本公司憑著審慎的風險管理和穩定的盈利記錄，相比北美同業，繼續享有卓越的信貸評級。\*欲知加拿大人壽最新的評級和財務實力資料，請到 [www.canadalife.com](http://www.canadalife.com) 查閱。

\*付印前最近一次由貝氏信用評級公司(A.M. Best Company)、DBRS有限公司(DBRS Limited)、惠譽評級(Fitch Ratings)、穆迪投資者服務(Moody's Investors Service)及標準普爾評級服務(Standard & Poor's Ratings Services)給予的評級。欲知加拿大人壽最新的評級和財務實力資料，請到 [www.canadalife.com](http://www.canadalife.com)，查閱公司資料部分。

助您實現更高目標