

本文件及隨附文件均屬要件，請即處理。

如閣下對應採取的行動有任何疑問，建議閣下即時諮詢閣下的股票經紀、銀行經理、律師、會計師、基金經理或（如閣下身處英國）二零零零年金融服務及市場法認可的其他適當獨立財務顧問或（如閣下並非身處英國）其他適當認可的獨立財務顧問，尋求閣下本身的個人財務意見。

如閣下於二零一零年六月八日（就於英國股東名冊或愛爾蘭股東名冊持有的現有股份而言，「英國除權日期」）之前或於二零一零年六月三日（就於香港股東名冊持有的現有股份而言，「香港除權日期」）之前出售或已售出或以其他方式轉讓名下全部以憑證形式持有的現有股份（除權除外），請立即將本文件及任何暫定配股通知書（倘及當收到時）一併轉交予買主或承讓人，或經手買賣或轉讓之銀行、股票經紀或其他代理，以便轉交買主或承讓人。然而，該等文件不應於或向任何予以派發、送交或送呈或會違反當地證券法例或規則的司法權區派發、送交或送呈，包括但不限於若干例外情況下的除外區域。如閣下於英國除權日期之前出售或轉讓或已售出或以其他方式轉讓名下全部或部分透過CREST以非憑證形式持有的現有股份（除權除外），Euroclear將自動產生申索交易，將於結算時將適當數目的未繳款權利轉讓予買主或承讓人。如閣下於英國除權日期或香港除權日期（如適用）之前僅出售或轉讓或已售出或以其他方式轉讓名下部分以憑證形式持有的現有股份（除權除外），閣下應參閱載於本文件第九部分（供股的條款及條件）及暫定配股通知書內有關分拆申請的指示。

本文件包括有關供股的供股章程，乃根據金融服務管理局按二零零零年金融服務及市場法第73A條所制訂的售股章程規則編製，並已按二零零零年金融服務及市場法第85條經金融服務管理局批准。本供股章程已根據售股章程規則第3.2條向金融服務管理局登記備案及可供公眾人士參閱。保誠已經要求金融服務管理局向法國及愛爾蘭相關主管機構提供批准的證書及本文件副本。瑞信、滙豐及J.P. Morgan Cazenove為本供股章程的聯席保薦人。

本文件乃遵照香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》的規定而提供有關保誠資料的詳情。本供股章程及暫定配股通知書各自的副本（其已附帶本供股章程第十九部分（其他資料）中「送呈公司註冊處登記的文件」一段所指的文件）已按公司條例第342C條的規定送呈予香港公司註冊處登記。公司註冊處以及香港證券及期貨事務監察委員會對任何該等文件的內容概不負責。

本文件及隨附的新加坡申請表格就且僅為供股而發行予合資格CDP股東。本文件或新加坡申請表格並無亦不會根據新加坡法例第289章證券及期貨法（「證券及期貨法」）向新加坡金融管理局（「新加坡金管局」）備案或登記為售股章程，以及供股股份僅根據證券及期貨法第273(1)(cd)條提呈予合資格CDP股東及新加坡接權人。新加坡金管局對本文件的內容概不負責。新加坡金管局並無以任何方式考慮保誠集團、現有股份、供股股份、未繳款權利或供股的利弊。

閣下應細閱整份供股章程，包括本文件第二部分「風險因素」所載對若干風險及其他因素之討論。

Prudential plc 英國保誠有限公司*

（於英格蘭及威爾斯註冊成立，註冊編號01397169）（香港股份代號：2378）

建議按每股供股股份104便士以2股獲配11股的基準進行供股發行
13,964,557,750股供股股份並作全數包銷

聯席保薦人、聯席全球協調人及聯席賬簿管理人：

瑞信

英國滙豐銀行有限公司

J.P. Morgan Cazenove

聯席牽頭經辦人：

Banca IMI
德意志銀行
UBS Investment Bank

Banco Santander
ING

BofA Merrill Lynch
摩根士丹利

花旗
RBS Hoare Govett

副牽頭經辦人：

巴克萊資本
Natixis

法國巴黎銀行
野村國際

Credit Agricole CIB
Scotia Capital

Mediobanca
Société Générale Corporate
and Investment Banking

渣打

UniCredit Bank AG

大華銀行

副經辦人：

BBVA
Fortis Bank Nederland
麥格理

中銀國際
工銀國際
RBC Capital Markets

COMMERZBANK
Keefe, Bruyette & Woods

星展銀行
Lloyds TSB Corporate Markets

包銷商：

Qatar Holding LLC

財務顧問：

Ondra Partners

瑞信

英國滙豐銀行有限公司

J.P. Morgan Cazenove

Lazard

供股股份、未繳款權利、繳足權利及暫定配股通知書並無亦將不會根據一九三三年美國證券法（經修訂，「美國證券法」）或美國任何州或其他司法權區的任何相關證券法登記，且在未有登記或取得美國證券法登記規定的適當豁免及符合州證券法的情況下，不得在美國直接或間接予以提呈、出售、接納、行使、轉售、放棄、轉讓或交付。美國證券交易委員會（「證交會」）、美國任何州級證券委員會或任何其他美國監管機構概無批准或否決供股股份、未繳款權利、繳足權利及暫定配股通知書，亦無就供股股份、未繳款權利、繳足權利及暫定配股通知書的利弊或本供股章程的準確性或充份性發表意見或表示贊成。任何相反的陳述在美國均屬刑事罪行。除另有說明外，本文件不應構成對註冊地址位於或居住於美國的任何股東就供股股份、未繳款權利或繳足權利提出的要約。

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本文件全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

* 僅供識別

新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）對本文件所作出的任何聲明或意見或所載列的任何報告的準確性概不負責。納入新交所的新加坡官方名單不應被視為保誠集團、現有股份、供股股份、未繳款權利或供股利弊的指標。

在或向英國、香港或新加坡以外司法權區派發本文件及／或暫定配股通知書及／或新加坡申請表格及／或轉讓未繳款權利、繳足權利及／或供股股份可能會受到法例的限制，因此受英國、香港或新加坡以外任何司法權區法例規限的任何人士應自行了解及遵從該等限制。未有遵守適用限制或會構成違反有關司法權區的證券法例。除若干例外情況外，於發出根據本文件、新加坡申請表格、暫定配股通知書或其他文件購買、收購或認購任何證券的要約或邀請，或購買任何證券的要約招攬乃屬違法的任何司法權區，本文件、新加坡申請表格及暫定配股通知書均不得構成上述要約、邀請或要約招攬。除本文另有規定除外，本供股章程不得直接或間接向身處美國或任何其他除外區域的人士發佈、刊發或派發，及不應於或向任何予以派發、送呈或提交或會違反當地證券法例或規則的司法權區派發、送呈或提交。概無現有股份、未繳款權利、繳足權利或供股股份已經或將會根據任何除外區域的任何州、省或領地的相關法律登記。

所有海外股東，及有合約或法律責任將本文件或任何暫定配股通知書（倘若及當收到時）或任何其他文件轉發予英國、香港或新加坡以外司法權區的任何人士（包括但不限於託管人、代名人或受託人），應細閱本供股章程第九部分（供股的條款及條件）第7節。

現有股份已列入正式牌價表的優質部分及已獲准於倫敦證券交易所上市證券主板市場買賣，並預期將於二零一零年五月二十五日開始在香港聯交所主板買賣。本公司已就現有股份向新交所申請第二性上市及獲准於新交所主板買賣，預期買賣將在二零一零年五月二十五日開始。本公司將分別就供股股份獲納入正式牌價表的優質部分及獲准於倫敦證券交易所上市證券主板市場買賣向英國上市管理局及倫敦證券交易所提交申請，並已分別就供股股份於香港聯交所及新交所主板上市及買賣向香港聯交所及將向新交所提交申請。預期英國納入及供股股份（未繳款）的買賣將於二零一零年六月八日上午八時正（倫敦時間）在倫敦證券交易所生效及開始。此外亦預期香港納入及供股股份（未繳款）的買賣將於二零一零年六月十日上午九時三十分（香港時間）在香港聯交所生效及開始。另外，預期新加坡納入及供股股份（未繳款）的買賣將於二零一零年六月九日上午九時正（新加坡時間）生效及開始。

瑞信、滙豐及J.P. Morgan Cazenove各自在英國獲金融服務管理局授權及受其規管，就該等交易及（連同其他包銷商）供股而言僅代表保誠（而非任何人士）行事，及就該等交易或供股而言亦將不會視除保誠以外的任何人士（不論是否本供股章程的收件人）為客戶，以及將不會負責就該等交易或供股或本文所述任何其他事宜向保誠以外任何人士（不論是否本供股章程的收件人）提供其提供予客戶的保障或向保誠以外任何人士提供意見。除二零零零年金融服務及市場法或據此成立的監管機制或其他適用法例可能對包銷商施加的責任及法律責任（如有）外，包銷商對本文件的內容（包括其準確性或完整性或真實性），或由其任何一方或代表彼等就保誠、供股股份、未繳款權利、繳足權利、該等交易或供股所宣稱將予作出的任何其他陳述概不負責，亦不發表任何明示或默示的聲明或保證。包銷商因此表明對其可能其他情況下就本文件在侵權行為、合約或其他方面（除上文所述者外）產生的全部及任何責任或法律責任概不負責。

Lazard在英國獲金融服務管理局授權及受其規管，就收購事項而言僅代表保誠（而非任何其他人士）行事，就收購事項而言除保誠以外亦將不會視任何人士（不論是否本供股章程的收件人）為客戶，以及將不會負責就收購事項或本文所述任何其他事宜向保誠以外任何人士（不論是否本供股章程的收件人）提供其提供予客戶的保障或向保誠以外任何人士提供意見。

Ondra Partners在英國獲金融服務管理局授權及受其規管，就供股、收購事項及該計劃而言僅代表保誠（而非任何其他人士）以財務顧問的身份行事，就供股、收購事項及該計劃而言除保誠以外亦將不會視任何人士（不論是否本供股章程的收件人）為客戶，以及將不會負責就供股、收購事項、該計劃或本文所述任何其他事宜向保誠以外任何人士（不論是否本供股章程的收件人）提供其提供予客戶的保障或向保誠以外任何人士提供意見。除二零零零年金融服務及市場法或據此成立的監管機制可能對Ondra Partners施加的責任及法律責任（如有）外，Ondra Partners對本文件的內容（包括其準確性、完整性或真實性），或由其或代表其就保誠、供股股份、未繳款權利、繳足權利或供股所宣稱將予作出的任何其他陳述概不負責，亦不發表任何明示或默示的聲明或保證。Ondra Partners因此表明對其可能其他情況下就本文件或任何有關聲明在侵權行為、合約或其他方面（除上文所述者外）產生的全部及任何責任或法律責任概不負責。董事概無授權任何人士提供本文件所載者以外的任何其他資料或作出本文件所載者以外的任何陳述，且董事對其他人士可能提供的任何其他資料概不負責。

就二零零零年英國金融服務及市場法、英國售股章程規則、香港法例第32章公司條例、香港法例第571章證券及期貨條例、香港聯合交易所有限公司證券上市規則、新加坡法例第289章證券及期貨法或新交所上市手冊或美國或其任何州或任何其他司法權區的證券法例而言，AIA集團、AIA Aurora、彼等各自的聯屬公司或該等人士的任何董事、高級人員及僱員概無批准本文件或其內容，亦不對本文件或其內容承擔責任。

包銷商及其各自的任何聯屬公司可根據適用法律及規管條例從事有關未繳款權利、繳足權利、供股股份、保誠股份及／或為對沖其包銷風險或其他目的而有關其本身賬戶的相關工具的交易（包括沽空）。除適用法例或規例有所規定外，包銷商概不擬就該等交易作出任何公開披露。

本文件的內容並不構成法律、商業或稅務建議。閣下應諮詢閣下的律師、獨立財務顧問或稅務顧問，以獲得法律、財務或稅務意見。

美國投資者注意事項

就本次供股而言，保誠依賴獲得美國證券法例豁免登記在美國進行不涉及公開發售的提呈及出售。美國聯邦或州證券委員會或美國任何其他州或外國監管機構概無推薦供股股份、未繳款權利、繳足權利或暫定配股通知書，及彼等尚未釐定本文件是否準確或完整。任何抵觸本文件的陳述均屬刑事罪行。

供股股份、未繳款權利、繳足權利及暫定配股通知書並未及將不會根據美國證券法或美國任何州的證券法例登記，因此僅可在獲豁免遵守美國證券法登記規定或在不受有關規定規限的交易中，方可提呈及出售。

如閣下身處美國境內，則可能不會收到閣下的暫定配股通知書、不得行使未繳款權利或繳足權利及／或購買據此提呈的任何供股股份，除非閣下為美國證券法第144A條定義的「合資格機構買家」（「合資格機構買家」）。此外，為可收到暫定配股通知書，行使閣下的未繳款權利或繳足權利及／或購買據此提呈的任何供股股份，閣下必須大致按第九部分（供股的條款及條件）第7節所述形式簽署及遞交投資者函件。

美國證券法第144A條不適用於轉售任何供股股份。

從本供股章程刊發日期起至包銷商設定配售任何供股中不獲接納的供股股份價格的日期後第40天（目前預期為二零一零年八月四日或前後），美國存管商將不會接納任何保誠股份存入計劃，除非股東證明該等保誠股份並非在該次供股購入。

除非當中載有按本文件第九部分第 7 節所述適當形式正式簽署的投資者函件，否則任何載有暫定配股通知書且郵戳來自美國的信封將不獲接納。同樣，除非當中載有正式簽署的投資者函件，否則相關持有人要求發行供股股份並提供美國地址的任何暫定配股通知書將不獲接納。

就暫定配股通知書支付的款項若不符合前述標準將不計利息退還。

身處美國且持有本文件副本而非合資格機構買家的任何人士無須理會本文件。

僅就新罕布什爾州居民的注意事項

根據 RSA 421-B 將註冊陳述書或特許申請在新罕布什爾州存檔的事實，以及已在新罕布什爾州有效註冊證券或一名人士獲特許的事實，均不構成新罕布什爾州州務卿裁斷任何根據 RSA 421-B 存檔的文件為真實、完整或並無誤導成分。任何有關事實以及證券或交易可獲豁免或例外的事實，均不表示州務卿已以任何形式通過任何人士、證券或交易的可取之處或資格，或進行推薦或給予批准。向任何潛在買方、顧客或客戶作出或致使作出與本節規定不一致的任何陳述均屬違法。

加拿大投資者注意事項

於加拿大分銷的供股股份僅會以私人配售方式進行，可豁免遵守保誠須向相關證券監管機構編製及遞交售股章程的規定。保誠並非加拿大任何省份或領地的申報發行人，其證券並無於加拿大的任何證券交易所上市，而在加拿大，供股股份現時並無公開市場。保誠目前無意成為於加拿大的申報發行人、或為符合資格向公眾轉售供股股份而向加拿大的任何證券監管機構呈交售股章程、或安排其證券於加拿大的任何證券交易所上市。因此，根據證券法，於加拿大轉售任何供股股份須獲得對有關登記及售股章程規定的現有法定豁免，或獲得相關加拿大證券監管機構授予的酌情豁免。加拿大的買家務請於任何供股股份的轉售前徵詢相關法律意見。

概不就加拿大居民投資於供股股份的稅務影響作任何聲明或保證。加拿大居民務請垂注，投資於供股股份可能對其產生特定的稅務影響。因此，加拿大居民於對供股股份作出任何投資之前，務請向其稅務顧問進行諮詢。

日本投資者注意事項

未繳款權利、繳足權利及供股股份並未及將不會根據日本金融工具與交易法（經修訂）登記。尤其是，並無根據金融工具與交易法第一項第三段第 2 條及相關內閣命令獲得豁免，按金融工具與交易法第一段第 4 條就招攬收購未繳款權利、繳足權利或供股股份的邀約進行登記。因此，據此提呈的未繳款權利、繳足權利及供股股份不得直接或間接於日本向或為任何日本居民的利益提呈或出售，或向他人提呈或出售以直接或間接於日本向或為任何日本居民的利益重新提呈或轉售，除非根據金融工具與交易法及日本其他相關法例及規則獲豁免遵守登記規定及以其他方式遵守有關規定。就本段而言，「日本居民」指居住於日本的任何人士，包括任何根據日本法例成立的公司或其他實體。

歐洲經濟區投資者注意事項

就已實施售股章程指令的各歐洲經濟區成員國（各為「有關成員國」）（英國除外）而言，由及包括有關成員國實施售股章程指令(2003/71/EC)日期（「有關實施日期」）起，於根據售股章程指令獲該有關成員國的主管機構批准或（如適用）於另一有關成員國獲批准並知會有關成員國的主管機構的未繳款權利、繳足權利及供股股份的相關售股章程刊發前，概無未繳款權利、繳足權利或供股股份經已或將會根據供股向該有關成員國的公眾人士提呈，惟由及包括有關實施日期起，未繳款權利、繳足權利或供股股份可在以下情況下隨時向該有關成員國的公眾人士提呈：

- (a) 向獲批准或規管於金融市場經營或（如不獲批准或規管）唯一業務目的為投資證券的法律實體提出；
- (b) 向任何符合以下兩項或以上的法律實體提出：(i)上一財政年度平均僱員至少 250 人；(ii)資產負債表總額超過 4,300 萬歐元；及(iii)其最近年度或綜合賬目所示的年度營業額超過 5,000 萬歐元；或
- (c) 在售股章程指令第 3(2)條所指的任何其他情況下提出，

惟有關未繳款權利、繳足權利或供股股份的要約不得導致保誠或聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人或包銷商須根據售股章程指令第 3 條刊發售股章程。

就此而言，於任何有關成員國就任何供股股份、未繳款權利及繳足權利「向公眾人士提出任何未繳款權利、繳足權利或供股股份的要約」此詞句，指就供股的條款及任何將予提呈的未繳款權利、繳足權利及供股股份發出任何形式的通訊或以任何方式提供足夠資料，以便投資者決定購入任何未繳款權利、繳足權利或供股股份，惟此解釋在有關成員國可因應該有關成員國實施售股章程指令的任何措施而改變。

倘任何未繳款權利、繳足權利或供股股份向售股章程指令第 3(2)條所指的金融中介機構提呈，該金融中介機構亦將會被視為已聲明、承認及同意，其於供股中購入的未繳款權利、繳足權利及供股股份並非以非全權委託形式代表他人購入，亦非為在以下情況下向他人提呈或轉售而購入：即有關提呈或轉售可能導致向公眾人士提呈任何未繳款權利、繳足權利或供股股份（於有關成員國向經界定的合資格投資者提呈或轉售，或已就有關建議提呈或轉售取得保誠以及聯席全球協調人的事先同意除外）。保誠以及各聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人或包銷商及彼等各自的聯屬公司將依賴上述陳述的真確性及準確性。

澳洲投資者注意事項

就澳洲《二零零一年公司法》（Corporations Act 2001 (Cth)）第 6D.2 部分第三、四、五章（第 718 條除外）及《二零零一年公司法》第 728(1)(b)及(c)、728(3)(b)、730(1)(b)及(c)、734 及 735 諸條而言，本文件並非符合澳洲法律的售股章程。本文件的編製乃建立於可獲得澳洲證券及投資委員會的 Class Order 00/183（外國供股）授予 class order 豁免的基礎之上。因此，本文件披露的資料可能與本文件根據澳洲法律編製情況下所披露者並不相同。本文件將送呈至澳洲證券及投資委員會備案。

根據供股向合資格股東發行的供股股份將發行以用於增加股本，而並非用於令合資格股東出售或轉讓相關證券，或授出、發行或轉讓於該等證券的權益或購股權。

瑞士投資者注意事項

未繳款權利、繳足權利及供股股份可能不會於瑞士（直接或間接）公開發售、出售或推銷，而本文件及任何其他與保誠或未繳款權利、繳足權利及供股股份有關的發售或推銷資料概不構成《瑞士債法典》第 652a 或 1156 條含義下的售股章程，或瑞士證券交易所上市規則

含義下的上市售股章程。本文件及任何其他與保誠或未繳款權利、繳足權利及供股股份有關的發售資料不得於瑞士分發或以其他方式提供，惟以不構成於瑞士進行公開發售的方式作出則除外。

中國投資者注意事項

保誠確認，供股以及於中華人民共和國（「中國」）的傳閱或派發本文件並未亦將不會於中國根據中國證券法律獲得中國相關證券監管機構的批准。相反，供股將透過倫敦市場及香港市場而非中國內地市場進行。

保誠聲明並同意，除中國的憑證形式及非憑證形式股東外，其並未亦將不會向中國的投資者發售或出售任何供股股份。

保誠將不會對中國投資者根據中國法律行使供股項下權利所需的任何批准、登記或備案程序負責。

卡塔爾投資者注意事項

本收購建議乃僅向其收件人（「收件人」）獨家發出，收件人不得將本收購建議或其副本提供予任何其他人士，除非就此向法律或財務顧問徵詢意見而向他們提供本收購建議或其副本。

本收購建議不受卡塔爾中央銀行（Qatar Central Bank）或卡塔爾的任何其他機構規管。本收購建議於卡塔爾不構成證券的公開發售。

韓國投資者注意事項

未繳款權利、繳足權利及供股股份未有及將不會根據大韓民國（「韓國」）金融投資服務及資本市場法登記，且未繳款權利、繳足權利及供股股份不會直接或間接於韓國發售、出售或交付及將不會直接或間接在韓國發售或出售，或不會直接或間接於韓國向或為任何韓國居民的利益發售或出售，或向他人發售或出售以直接或間接於韓國向或為任何韓國居民的利益重新發售或轉售，除非(i)根據韓國金融投資服務及資本市場法獲豁免遵守登記規定或以其他方式遵守有關規定，及(ii)遵守韓國的其他相關法例及規則。

阿拉伯聯合酋長國投資者注意事項

本供股章程並未獲阿聯酋中央銀行(UAE Central Bank)、阿聯酋證券及商品管理局（Emirates Securities and Commodities Authority）或阿拉伯聯合酋長國（「阿聯酋」）的任何其他相關機構審核、批准或授權，且並不構成根據有關商業公司的一九八四年聯邦法第八號(Federal Law No. 8 of 1984 concerning Commercial Companies)（經修訂）或其他條例於阿拉伯聯合酋長國的公開發售證券。就供股股份的發售而言，保誠、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人或包銷商概無獲得阿聯酋中央銀行或阿聯酋任何其他機構的任何授權以於阿聯酋營銷、發售或出售任何證券。

本供股章程並非旨在構成阿聯酋法律項下股份或其他證券的發售、銷售或寄發。未繳款權利、繳足權利及供股股份並無及將不會根據二零零七年聯邦法第4號（有關阿聯酋證券及商品管理局及市場）向阿聯酋證券及商品交易所、阿聯酋中央銀行、杜拜金融市場、阿布達比證券市場或任何其他阿聯酋交易所登記。本供股章程所載內容概不擬構成阿聯酋投資、法律、稅務、會計或其他專業意見。本供股章程僅作提供資料之用，其中一切內容概不擬用作認可或推薦特定行動。潛在投資者應諮詢合適的專業人士，以就其情況取得特定之專家意見。阿聯酋境內不會營銷任何金融產品或服務，及不會於阿聯酋境內完成任何服務、產品或金融服務的認購。保誠、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人或包銷商概無根據阿聯酋適用法例成為持牌經紀、交易商或投資顧問，或就投資或收購或出售證券或買賣其他金融產品是否合適向阿聯酋個人居民作出建議。

本供股章程為高度私人及機密，僅向有限數目的投資者派發，且不得向原收件人以外的任何人士提供，亦不得就任何其他目的進行複製及使用。未繳款權利、繳足權利及供股股份的權益不得於阿聯酋直接或間接發售或出售。

馬來西亞投資者注意事項

由於根據本供股章程發售的未繳款權利、繳足權利及供股股份並非要求根據二零零七年資本市場及服務法（「資本市場及服務法」）附表五獲得馬來西亞證券委員會（「馬來西亞證券委員會」）批准的發售，因此並未根據資本市場及服務法就邀約認購、購買或邀請認購或購買未繳款權利、繳足權利及供股股份向馬來西亞證券委員會申請批准或將會獲得其批准。

由於供股章程下的未繳款權利、繳足權利及供股股份的發售屬於資本市場及服務法附表六或附表七所定義「除外要約」或「除外邀請」之範疇，有關未繳款權利、繳足權利及供股股份的供股章程、其他發售資料或文件均未或將不會根據資本市場及服務法於馬來西亞證券委員會登記。倘馬來西亞法律有所規定，供股章程根據資本市場及服務法將會置存馬來西亞證券委員會作資料備忘錄。本文件不擬於馬來西亞傳閱或派發，且不得於馬來西亞直接或間接向資本市場及服務法附表六或附表七所指定人士以外的人士就未繳款權利、繳足權利及供股股份作為收購或要約出售的邀約認購對象。

新加坡投資者注意事項

本文件或任何就發售刊發的書面材料並非新加坡法例第289章「證券及期貨法」定義的售股章程。未繳款權利、繳足權利或供股股份的發售根據證券及期貨法第273(1)(cd)條的發售豁免規定進行。本文件及有關發售或出售未繳款權利、繳足權利或供股股份的其他文件或材料不得於新加坡流通或派發，未繳款權利、繳足權利或供股股份亦不得直接或間接向新加坡人士（根據證券及期貨法第273(1)(cd)條或根據證券及期貨法任何其他適用條文及依據其條件為本公司股東者除外）發售或出售。

本供股章程日期為二零一零年五月十七日。

目 錄

主要活動預期時間表	6
供股統計數字	11
第一部分 概要	12
第二部分 風險因素	16
第三部分 董事、公司秘書及顧問	28
第四部分 重要通告	31
第五部分 有關該等交易的資料	38
第六部分 有關經擴大集團的資料	51
第七部分 有關保誠集團的資料	73
第八部分 有關AIA集團的資料	102
第九部分 供股的條款及條件	143
第十部分 監管	171
第十一部分 財務資料摘要	218
第十二部分 保誠集團的經營及財務回顧	224
第十三部分 AIA集團的經營及財務回顧	322
第十四部分 保誠集團的歷史財務資料	380
第十五部分 AIA集團的歷史財務資料	671
第十六部分 未經審核備考財務資料	791
第十七部分 管理層及僱員	806
第十八部分 稅務考慮	814
第十九部分 其他資料	824
釋義	900
詞彙	909
附錄 二零一零年第一季度中期管理報告	914

英國主要活動的預期時間表⁽¹⁾

除另有說明外，本文件所提述之時間均為倫敦時間

保誠股份除息報價	二零一零年四月七日 (星期三)
二零零九年末期股息的記錄日期 ⁽²⁾	二零一零年四月九日 (星期五) 下午六時正
保誠美國預託證券持有人就美國存管商於 法院會議及股東大會的表決向美國 存管商發出指示的配額的記錄日期	二零一零年四月三十日 (星期五) 下午五時正 (紐約時間)
股東週年大會	二零一零年五月十九日 (星期三) 上午十一時正 ⁽³⁾
股息派付日期	五月二十七日 (星期四)
暫停將現有股份從英國股東名冊轉移 至香港股東名冊	二零一零年六月一日 (星期二) 下午三時正
美國存管商接收法院會議及股東大會的 表決指示卡的最後時間及日期	二零一零年六月三日 (星期四) 中午十二時正 (紐約時間)
重新召開股東週年大會、法院會議及 股東大會的表決記錄時間	二零一零年六月三日 (星期四) 下午六時正 ⁽⁴⁾
證券登記處接收重新召開股東週年大會 白色代表委任表格的最後時間及日期 ..	二零一零年六月三日 (星期四) 下午六時正
證券登記處接收法院會議藍色 代表委任表格的最後時間及日期	二零一零年六月三日 (星期四) 下午六時正 ⁽⁵⁾
證券登記處接收股東大會粉紅色 代表委任表格的最後時間及日期	二零一零年六月三日 (星期四) 下午六時正 ⁽⁶⁾
供股配額的英國記錄日期	二零一零年六月四日 (星期五) 下午五時正
重新召開股東週年大會	二零一零年六月七日 (星期一) 上午十一時正
法院會議	二零一零年六月七日 (星期一) 上午十一時十五分 ⁽⁷⁾
股東大會	二零一零年六月七日 (星期一) 上午十一時二十分 ⁽⁸⁾
(僅向合資格非CREST股東) 寄發 暫定配股通知書 ⁽⁹⁾	二零一零年六月七日 (星期一)
供股股份 (未繳款) 於倫敦證券交易所 開始買賣	二零一零年六月八日 (星期二) 上午八時正
倫敦證券交易所把現有股份註明「除權」...	二零一零年六月八日 (星期二) 上午八時正
未繳款權利存入 (僅限合資格CREST股東的) CREST股份賬戶 ⁽¹⁰⁾	二零一零年六月八日 (星期二) 上午八時正
未繳款權利及繳足權利在CREST生效	二零一零年六月八日 (星期二) 上午八時正
暫停將現有股份從英國股東名冊 轉移至香港股東名冊的截止時間	二零一零年六月八日 (星期二) 上午八時正

(1) 時間及日期乃基於董事預期，可予變動。

(2) 為了於二零一零年五月二十七日派付股息 13.56 便士 (誠如於二零一零年三月一日所公佈)，股東週年大會延期結果之一為有關股息將作為第二次中期股息派付。因此，本供股章程對二零零九年末期股息的提述應視為對相同金額的第二次中期股息的提述。

(3) 為避免於短期內召開兩次股東大會而對股東構成不便，董事會建議將二零一零年五月十九日的股東週年大會休會，並於二零一零年六月七日上午十一時正重新召開。

(4) 倘重新召開股東週年大會、法院會議或股東大會延期，相關續會的表決記錄時間將為該續會日期前兩個營業日下午六時正。

(5) 法院會議藍色代表委任表格須不遲於二零一零年六月三日下午六時正交回。未按此遞交的藍色代表委任表格可移交證券登記處或於法院會議上呈交法院會議主席。

(6) 股東大會粉紅色代表委任表格須不遲於二零一零年六月三日下午六時正交回。

(7) 或緊接重新召開股東週年大會結束或其進一步續會後。

(8) 或緊接法院會議結束或其續會後。

(9) 須受有關海外股東的若干限制所規限，詳情載於本供股章程第九部分 (供股的條款及條件)。

(10) 須受有關海外股東的若干限制所規限，詳情載於本供股章程第九部分 (供股的條款及條件)。

向CREST要求提取未繳款權利及繳足權利 (即倘閣下的未繳款權利及繳足權利 均於CREST中，而閣下欲將之 轉為憑證形式)的建議最後時間.....	二零一零年六月十六日(星期三)下午四時三十分
通過Equiniti交易系統進行零現金接納或 出售權利的最後時間及日期.....	二零一零年六月十七日(星期四)下午五時正
已放棄暫定配股通知書(未繳款或已繳足) 存入CREST或將未繳款權利或繳足 權利存入CREST股份賬戶進行 非實物化(即倘閣下的未繳款權利及 繳足權利均由暫定配股通知書代表， 而閣下欲將之轉為非憑證形式) 的最後時間.....	二零一零年六月十八日(星期五)下午三時正
分拆暫定配股通知書(未繳款或已繳足) 的最後時間.....	二零一零年六月二十一日(星期一)下午三時正
接納已放棄暫定配股通知書並就此支付 全數股款及登記的最後時間.....	二零一零年六月二十三日(星期三)上午十一時正
公佈供股結果.....	二零一零年六月二十四日(星期四)或之前
供股股份(已繳足)於倫敦證券交易所 開始買賣.....	二零一零年六月二十四日(星期四)上午八時正
供股股份存入CREST股份賬戶.....	二零一零年六月二十四日(星期四)上午八時正
寄發供股股份憑證形式的正式股票.....	二零一零年七月一日(星期四)或之前
暫停將保誠股份從英國股東名冊 轉移至香港股東名冊.....	計劃記錄日期前第三個營業日下午三時正
計劃記錄時間.....	緊接計劃生效日期前營業日下午六時正
法院聆訊以批准該計劃及確認保誠股本 下調； 計劃生效日期	二零一零年第三季度 ⁽¹¹⁾
計劃生效時間.....	計劃生效日期下午四時三十分
新保誠美國預託證券於紐約證券交易所 開始買賣.....	計劃生效日期上午十一時三十分(紐約時間)
暫停將保誠股份從英國股東名冊 轉移至香港股東名冊的截止時間.....	緊接計劃生效日期後營業日上午八時正
保誠股份於倫敦證券交易所除牌； 新保誠股份於倫敦證券交易所 開始買賣；完成收購事項.....	緊接計劃生效日期後營業日上午八時正
新保誠股份存入CREST股份賬戶.....	緊接計劃生效日期後營業日上午八時正
法院聆訊以確認新保誠股本下調.....	緊接計劃生效日期後營業日
新保誠股本下調生效.....	緊接計劃生效日期後營業日
寄發新保誠股份憑證形式的正式股票.....	不遲於計劃生效日期起五個營業日內

(11) 此日期及下述日期僅作指引，並將取決於（其中包括）就該計劃接收到監管批准及控制權變動同意書的時間以及法院批准該計劃的日期。將於適當時候作出公告確定該計劃的預期日期。

香港主要活動的預期時間表⁽¹²⁾

除另有說明外，下文所提述之時間均為香港時間

股東週年大會(於英國舉行)	二零一零年五月十九日(星期三)下午六時正 ⁽¹³⁾
現有股份於香港聯交所開始買賣	二零一零年五月二十五日(星期二)上午九時三十分
暫停將現有股份從香港股東名冊轉移至英國股東名冊	二零一零年六月一日(星期二)下午四時三十分
暫停將現有股份存入及轉出 CDP 於中央結算系統的賬戶	二零一零年六月一日(星期二)下午四時三十分
香港聯交所把現有股份註明「除權」	二零一零年六月三日(星期四)上午九時三十分
就於重新召開股東週年大會、法院會議及 股東大會上表決而將現有股份重新登記 於香港股東名冊獲接納的最後時間及日期	二零一零年六月三日(星期四)下午四時三十分
重新召開股東週年大會、法院會議及 股東大會的表決記錄時間	二零一零年六月四日(星期五)凌晨一時正 ⁽¹⁴⁾
香港證券登記處接收重新召開股東週年大會 白色代表委任表格的最後時間及日期	二零一零年六月四日(星期五)凌晨一時正 ⁽¹⁵⁾
香港證券登記處接收法院會議藍色代表 委任表格的最後時間及日期	二零一零年六月四日(星期五)凌晨一時正 ⁽¹⁶⁾
香港證券登記處接收股東大會粉紅色代表 委任表格的最後時間及日期	二零一零年六月四日(星期五)凌晨一時正 ⁽¹⁷⁾
供股配額的香港記錄日期	二零一零年六月四日(星期五)下午四時三十分
就參與供股而將現有股份重新登記於香港 股東名冊獲接納的最後時間及日期	二零一零年六月四日(星期五)下午四時三十分
重新召開股東週年大會(於英國舉行)	二零一零年六月七日(星期一)下午六時正
法院會議(於英國舉行)	二零一零年六月七日(星期一)下午六時十五分 ⁽¹⁸⁾
股東大會(於英國舉行)	二零一零年六月七日(星期一)下午六時二十分 ⁽¹⁹⁾
(僅向合資格非中央結算系統股東及香港 結算代理人) 寄發暫定配股通知書	二零一零年六月八日(星期二)
暫停將現有股份從香港股東名冊轉移至 英國股東名冊的截止時間	二零一零年六月八日(星期二)上午九時三十分
暫停將現有股份存入及轉出 CDP 於 中央結算系統的賬戶的截止時間	二零一零年六月八日(星期二)上午九時三十分
未繳款權利存入中央結算系統股份賬戶 ⁽²⁰⁾	二零一零年六月八日(星期二)
香港納入及供股股份(未繳款)於 香港聯交所開始買賣	二零一零年六月十日(星期四)上午九時三十分
就於香港聯交所交易的權利分拆暫定配股 通知書的最後時間及日期	二零一零年六月十四日(星期一)下午四時三十分
供股股份(未繳款)於香港聯交所買賣的最後日期	二零一零年六月十八日(星期五)下午四時正
於香港接納暫定配股通知書並就此支付 全數股款及登記的最後時間及日期	二零一零年六月二十三日(星期三)下午四時正
公佈供股結果	二零一零年六月二十四日(星期四)或之前

(12) 時間及日期乃基於董事預期，可予變動。

(13) 為避免於短期內召開兩次股東大會而對股東構成不便，董事建議將二零一零年五月十九日的股東週年大會休會，並於二零一零年六月七日下午六時正重新召開。

(14) 倘重新召開股東週年大會、法院會議或股東大會延期，相關續會的表決記錄時間將為該續會日期前兩個營業日倫敦時間下午六時正對應的香港時間及日期。

(15) 重新召開股東週年大會白色代表委任表格須不遲於二零一零年六月四日凌晨一時正交回。

(16) 法院會議藍色代表委任表格須不遲於二零一零年六月四日凌晨一時正交回。未按此遞交的藍色代表委任表格可移交證券登記處或於法院會議上呈交法院會議主席。

(17) 股東大會粉紅色代表委任表格須不遲於二零一零年六月四日凌晨一時正交回。

(18) 或緊接重新召開股東週年大會結束或進一步續會後。

(19) 或緊接法院會議結束或其續會後。

(20) 須受有關海外股東的若干限制所規限，詳情載於本供股章程第九部分（供股的條款及條件）。

寄發供股股份憑證形式的正式股票	二零一零年六月二十五日(星期五)或之前
供股股份存入中央結算系統股份賬戶	二零一零年六月二十五日(星期五)
供股股份(繳足)於香港聯交所開始買賣	二零一零年六月二十八日(星期一)上午 九時三十分前
暫停將保誠股份從香港股東名冊 轉移至英國股東名冊	計劃記錄日期前第三個香港營業日下午四時三十分
暫停將保誠股份存入及轉出 CDP 於中央結算系統的賬戶	計劃記錄日期前第三個香港營業日下午四時三十分
計劃生效日期	二零一零年第三季度 ⁽²¹⁾
暫停將保誠股份從香港股東名冊 轉移至英國股東名冊的截止時間	緊接計劃生效日期後香港營業日上午九時三十分
暫停將保誠股份存入及轉出 CDP 於中央 結算系統的賬戶的截止時間	緊接計劃生效日期後香港營業日上午九時三十分
保誠股份於香港聯交所除牌； 新保誠股份於香港聯交所開始買賣	緊接計劃生效日期後香港營業日上午九時三十分
新保誠股份存入中央結算系統股份賬戶	緊接計劃生效日期後香港營業日
收購事項完成	緊接計劃生效日期後營業日下午三時正
新保誠股份正式股票可供新保誠股份香港 持有人於香港證券登記處領取	緊接計劃生效日期後香港營業日 上午九時正至下午四時正
寄發新保誠股份憑證形式的正式股票	緊接計劃生效日期後香港營業日下午四時正後

(21) 此日期及下述日期僅作指引，並將取決於（其中包括）就該計劃接收到監管批准及控制權變動同意書的時間以及法院批准該計劃的日期。將於適當時候作出公告確認該計劃的預期日期。

附註：如八號或以上熱帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告信號：

- (a) 於香港最後接納日期中午十二時正前任何時間在香港懸掛，並於當日中午十二時正之後解除，則接納及支付供股的最後期限將延遲至當日下午五時正；或
- (b) 於香港的最後接納日期中午十二時正至下午四時正的任何時間在香港懸掛，則最後接納及支付供股的時限將延遲至並無懸掛八號或以上熱帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告信號的下一個香港營業日下午四時正。

如發生上述情況，保誠將刊發公告。

新加坡主要活動預期時間表⁽²²⁾

除另有說明外，下文所提述的時間均為新加坡時間

股東週年大會(於英國舉行)	二零一零年五月十九日(星期三)下午六時正 ⁽²³⁾
現有股份於新交所開始買賣	二零一零年五月二十五日(星期二)上午十時正
暫停將現有股份存入及轉出CDP於中央 結算系統的賬戶	二零一零年六月一日(星期二)下午五時正
現有股份於新交所開始「除權」買賣	二零一零年六月二日(星期三)上午九時正
重新召開股東週年大會、法院會議及 股東大會的表決記錄時間	二零一零年六月四日(星期五)凌晨一時正 ⁽²⁴⁾
香港證券登記處接收重新召開股東週年大會 白色代表委任表格的最後時間及日期	二零一零年六月四日(星期五)凌晨一時正 ⁽²⁵⁾
香港證券登記處接收法院會議藍色代表 委任表格的最後時間及日期	二零一零年六月四日(星期五)凌晨一時正 ⁽²⁵⁾
香港證券登記處接收股東大會粉紅色代表 委任表格的最後時間及日期	二零一零年六月四日(星期五)凌晨一時正 ⁽²⁵⁾
供股配額的新加坡記錄日期	二零一零年六月四日(星期五)下午五時正
重新召開股東週年大會(於英國舉行)	二零一零年六月七日(星期一)下午六時正
法院會議(於英國舉行)	二零一零年六月七日(星期一)下午六時十五分 ⁽²⁶⁾
股東大會(於英國舉行)	二零一零年六月七日(星期一)下午六時二十分 ⁽²⁷⁾
暫停將現有股份存入及轉出CDP於 中央結算系統的賬戶的截止時間	二零一零年六月八日(星期二)上午九時正
新加坡發售期開始	二零一零年六月九日(星期三)
發送新加坡申請表格及 本供股章程	二零一零年六月九日(星期三)
未繳款權利存入(僅限合資格CDP股東) CDP證券賬戶 ⁽²⁸⁾	二零一零年六月九日(星期三)
未繳款權利於新交所開始買賣	二零一零年六月九日(星期三)上午九時正
未繳款權利於新交所買賣的最後日期	二零一零年六月十一日(星期五)下午五時正
於新加坡接納新加坡申請表格的 最後時間及日期	二零一零年六月十七日(星期四)下午五時正
於新加坡接納透過ATM遞交的電子申請的 最後時間及日期	二零一零年六月十七日(星期四)下午九時三十分
公佈供股結果	二零一零年六月二十四日(星期四)或之前
CDP存入證券持有人賬戶	二零一零年六月二十五日(星期五)下午五時正之後
供股股份(繳足)於新交所開始買賣	二零一零年六月二十八日(星期一)上午九時正
暫停將保誠股份存入及轉出 CDP於中央結算系統的賬戶	計劃記錄日期前第三個新加坡營業日下午五時正
計劃生效日期	二零一零年第三季度 ⁽²⁹⁾
暫停將保誠股份存入及轉出CDP 於中央結算系統的賬戶的截止時間	緊接計劃生效日期後新加坡營業日上午九時正
保誠股份於新交所除牌； 新保誠股份於新交所開始買賣	緊接計劃生效日期後新加坡營業日上午九時正
收購事項完成	緊接計劃生效日期後營業日下午三時正
新保誠股份存入CDP證券賬戶	緊接計劃生效日期後新加坡營業日下午五時正後

(22) 時間及日期乃基於董事預期，可予變動。

(23) 為避免於短期內召開兩次股東大會而對股東構成不便，董事建議將二零一零年五月十九日的股東週年大會休會，並於二零一零年六月七日下午六時正重新召開。

(24) 倘重新召開股東週年大會、法院會議或股東大會延期，相關續會的表決記錄時間將為該續會日期前兩個營業日倫敦時間下午六時正對應的新加坡時間及日期。

(25) CDP將要求新加坡股東於二零一零年六月四日凌晨一時正之前向CDP遞交相關的CDP代表委任表格。相關期限將於適當時候告知新加坡股東。

(26) 或緊接重新召開股東週年大會結束或其進一步續會後。

(27) 或緊接法院會議結束或其續會後。

(28) 須受有關海外股東的若干限制所規限，詳情載於本供股章程第九部分（供股的條款及條件）。

(29) 此日期及下述日期僅作指引，並將取決於（其中包括）就該計劃接收到監管批准及控制權變動同意書的時間以及法院批准該計劃的日期。將於適當時候作出公告確認該計劃的預期日期。

供股統計數字

每股供股股份的價格	104 便士 ⁽³⁰⁾
供股的基準	每 2 股現有股份獲配發 11 股供股股份
現有股份（包括預期將於二零一零年五月二十七日 向選擇以以股代息方式收取二零零九年 末期股息的股東發行的保誠股份）數目	2,539,010,500
保誠將予發行的供股股份數目	13,964,557,750
緊隨供股完成後的已發行保誠股份數目 ⁽³¹⁾	16,503,568,250
緊隨供股完成後供股股份佔保誠的經擴大 已發行普通股本的百分比 ⁽³¹⁾	84.6%
供股所得款項總額（概約值）	145.23 億英鎊
預計扣除供股及交易相關開支後保誠應收的 所得款項淨額	138.43 億英鎊

(30) 給予香港股東及新加坡股東的發行價為每股供股股份 11.78 港元（按匯率 1 英鎊：11.3277 港元計算）。

(31) 假設(i)向選擇以以股代息方式接收二零零九年末期股息的股東發行 4,538,026 股保誠股份（預期該等股份將於二零一零年五月二十七日發行）；(ii)在本文件刊發日期至供股完成期間概無根據保誠股份計劃授出的購股權獲行使；及(iii)在本供股章程刊發日期至供股完成期間概無發行其他保誠股份或新保誠股份。

第一部分

概要

本概要應被視為供股章程的緒言。投資者在決定是否投資保誠或供股股份時應考慮供股章程的整體。如就供股章程所載信息向法院提出任何索償，根據歐洲經濟區成員國的國家法例，原告投資者在法律訴訟程序開始前可能必須承擔翻譯供股章程的費用。僅當本概要在和供股章程其他部分一起閱讀出現誤導、不準確或不一致的情況時，負責本概要（包括本概要的任何翻譯）的相關人士才需承擔民事責任。

1. 緒言

於二零一零年三月一日，保誠宣佈計劃將保誠集團與 AIA 集團合併。保誠集團與 AIA 集團的合併將由一家新成立的公司新保誠通過收購保誠及 AIA 而進行。新保誠收購 AIA 的資金將主要由保誠按每股供股股份 104 便士的發行價，以及每 2 股現有股份配發 11 股供股股份的基準進行 13,964,557,750 股供股股份的全面包銷供股，以及其他融資來源撥付。

保誠認為收購事項為具有強大策略性、經營性及財務性理據的不可抗拒及罕見的良機，將為保誠實現集中精力發展亞洲業務的戰略目標作出巨大貢獻。收購事項將創立一家亞洲擁有領導地位的壽險公司，預期將會為保誠股東、其他持份者及 AIG 產生巨大的價值。

2. 該等交易詳情

2.1 收購事項

保誠、新保誠、AIG 與 AIA Aurora 已訂立一項協議（「收購協議」），據此，新保誠將收購 AIA 全部已發行股本。AIA Aurora 將向新保誠收取面值 355 億美元的代價，當中包括 250 億美元的現金（金額因應 AIA Aurora 根據次級票據承諾書所認購的任何次級票據的總面值相等的金額而調減）、面值 36.13 億英鎊（約 55 億美元）的新保誠股份、30 億美元的強制性可換股票據、20 億美元的一級票據及 AIA Aurora 根據次級票據承諾書認購的任何次級票據。代價的現金部分將由保誠透過供股所得的 200 億美元以及透過債券發售所得不多於 50 億美元撥付。

假設保誠股份已於香港聯交所上市，則收購事項的適用百分比率將超過 100%，因此收購事項根據香港上市規則將構成非常重大收購。

保誠已就其將從供股所得的英鎊款項轉換為美元（即新保誠須支付代價的現金部分所用貨幣）訂立了對沖安排。

收購事項須待達成若干先決條件後，方為完成，包括：(i) 保誠股東批准該計劃及有關該等交易的若干其他決議案；(ii) 獲得必要的監管及反壟斷機構批准；(iii) AIA 於開始供股前並無出現重大不利變動；(iv) 於完成前並無違反保證條款或契約而引致 AIA 出現重大不利變動；(v) 並無重大違反新保誠保證條款而對新保誠或保誠完成收購事項的能力造成重大不利影響；(vi) 該計劃獲法院批准；及 (vii) 根據供股將予發行的供股股份、新保誠股份（根據該計劃及作為代價將予發行的股份）、強制性可換股票據及一級票據（作為收購協議項下的代價）獲批准上市及買賣。

倘收購事項因指定情況而被終止，則保誠須向 AIA Aurora 支付終止費用 1.53 億英鎊（包括就此而言的任何到期增值稅）。倘收購事項並無於二零一零年八月三十一日前完成（且收購協議並無終止），則新保誠須由二零一零年九月一日至完成日期每月向 AIA Aurora 支付一筆額外代價，該項額外代價為未付現金代價的 1200 分之 5。

2.2 該計劃

新保誠收購保誠及收購事項致使 AIA 集團與保誠集團合併，並組成經擴大集團，此項事件將會透過保誠與保誠股東進行的該計劃實行（並非以完成供股或收購事項為條件）。根據該計劃的條款，保誠股份將予註銷，作為此註銷的代價，於計劃記錄時間名列股東名冊的保誠股東將可獲發：

一股新保誠股份以換取每一股保誠股份

該計劃須獲法院會議及股東大會獲通過方可作實。

3. 有關經擴大集團的資料

保誠相信，其亞洲業務與 AIA 合併將會創造獨一無二的業務，重點經營亞洲市場及維持在七個國家／地區的領導地位，並於區內的產品及分銷渠道發揮高度優勢互補的效應。預期經擴大集團將成為在香港、新加坡、馬來西亞、印尼、越南、泰國及菲律賓擁有領導地位的壽險公司，以及在中國及印度享有領導地位的外資壽險公司⁽³²⁾，同時又可於美國及英國擁有穩健及可產生龐大現金流量的業務。保誠預期自二零一零年五月二十五日起擁有倫敦及香港的兩地第一性上市地位，以及新加坡的第二性上市地位。

4. 有關保誠的資料

保誠集團是大型的國際金融服務集團，在亞洲、英國及美國提供零售金融服務。保誠集團創立至今已逾 160 年，截至二零零九年十二月三十一日，其所管理資產高達 2,900 億英鎊。保誠與保德信金融集團或其附屬公司 The Prudential Insurance Company of America 並無聯屬關係。

5. 有關 AIA 的資料

AIA 集團是亞太區主要的壽險集團，向個人和商業客戶提供產品及服務，以滿足客戶在保險、保障、儲蓄、投資和退休方面的需求，服務範圍遍及區內 15 個地區市場。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團（不包括 AIA 印度）有約 15,500 名僱員，為約 2,130 萬份有效保單的持有人及團體壽險、醫療、信貸、壽險及退休金產品客戶約 900 萬名分紅成員服務。

6. 優勢及策略

經擴大集團的核心目標是為股東締造可持續的價值。為實現這一目標，經擴大集團的策略是在有利可圖的大前提下，為亞洲、美國及英國特選市場的客戶提供儲蓄、收入及保障產品，以滿足他們不斷變化的需求。具體說來，經擴大集團將專注投資於回報及投資回收期兩方面最為吸引的機遇及地區市場。

保誠相信，保誠集團及 AIA 集團的各自優勢能互相補足，而經擴大集團的主要增長機會將包括：通過保誠的代理管理能力，提升 AIA 銷售團隊生產率；借助保誠於亞洲的能力，提升 AIA 與渣打銀行、ICICI Bank Limited 及大華銀行有限公司等銀行的現有銀行保險業務關係的成效；管理 AIA 產品組合；以及增加客戶管理及數據採集工具的使用量。

(32) 如本供股章程第六部分所載，(a) 保誠為在新加坡、馬來西亞、印尼及越南具領導地位的壽險公司，(b) AIA 為在菲律賓及泰國具領導地位的壽險公司，(c) ICICI Prudential 為在印度具領導地位的私營壽險公司及 (d) AIA 為在中國具領導地位的外資壽險公司。根據保監處的資料，保誠及 AIA 的綜合市場份額超過任何其他公司在香港壽險市場的市場份額。

7. 股息政策

董事計劃促使經擴大集團派發更多股息，惟要根據經擴大集團的財務彈性及董事評估投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會後釐定。董事會相信，中期而言，相當於稅後經營收益兩倍左右的股息保障乃屬適宜。

二零一零年的中期股息預期將反映經擴大集團的備考盈利，猶如收購事項已於二零一零年一月一日進行。

8. 供股的主要條款

收購事項的很大部分現金融資將來自供股的所得款項淨額。供股將以下列基準進行：

合資格股東於記錄日期持有的

每 2 股現有股份按每股供股股份 104 便士的價格獲配發 11 股供股股份。

供股預期將籌集所得款項約 138.43 億英鎊（扣除供股及與該等交易相關的費用）。英國股東的發行價每股供股股份 104 便士較二零一零年五月十四日（即公佈供股條款前最後一個營業日）每股保誠股份的收市價 542.5 便士折讓約 80.8%，及較基於該收市價計算的理論除權價折讓 39.3%。香港股東及新加坡股東的發行價為每股供股股份 11.78 港元。供股為完全包銷。包銷協議條款的概要載於第十九部分（其他資料）第 16.2 段。

供股股份（未繳款）的買賣預期將於二零一零年六月八日上午八時正（倫敦時間）、二零一零年六月十日上午九時三十分（香港時間）及二零一零年六月九日上午九時正（新加坡時間）分別在倫敦證券交易所、香港聯交所及新交所開始。

預期根據供股作出接受及繳足股款的最後時間及日期為：

- 就英國股東而言為二零一零年六月二十三日上午十一時正（倫敦時間）；
- 就香港股東而言為二零一零年六月二十三日下午四時正（香港時間）；及
- 就新加坡股東而言，新加坡申請表格為二零一零年六月十七日下午五時正（新加坡時間），而 ATM 接納申請時間為二零一零年六月十七日下午九時三十分（新加坡時間）。

供股並非以完成收購事項或該計劃為條件。倘收購事項未能完成（保誠認為可能性不大），保誠現計劃在保誠考慮如何將供股所得款項淨額（扣除供股及該等交易相關開支及對沖成本後）退還予保誠股東的期間，將供股的所得款項淨額用作短期投資。該等退還計及（其中包括）對保誠股東的稅務影響。

9. 風險因素

投資者應仔細考慮下列風險（其中包括）：

有關保誠集團及經擴大集團的風險

- 保誠集團的業務現時及經擴大集團的業務將來均潛在地受市場波動及整體經濟狀況所影響。
- 利率波動可對經擴大集團的盈利能力造成重大及不利影響。
- 由於經擴大集團的投資組合中持有主權債務額，經擴大集團將承受潛在主權債務信貸惡化的風險。
- 基於業務在地域上的分散性，保誠集團現時及經擴大集團將來須承受匯率波動的風險。
- 保誠集團現時及經擴大集團將來經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響。

- 影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠集團及經擴大集團的已報告業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響。
- 訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠集團及經擴大集團的盈利能力及財務狀況構成不利影響。
- 保誠集團的業務現時及經擴大集團的業務將會在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力。
- 保誠集團及收購事項完成後的經擴大集團的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係。
- 保誠集團及經擴大集團業務固有經營風險上的不利經驗可能對其經營業績有負面影響。
- 在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設上出現的不利經驗可能對保誠集團及經擴大集團的經營業績有重大影響。
- 倘若無法有效地管理經擴大集團業務的增長，則經擴大集團的業務和前景將會受到重大不利影響。
- 作為控股公司，保誠及AIA各自須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息，而收購事項完成後，新保誠則會依賴保誠及AIA派付股息。
- 於若干市場（包括於中國及印度）內，保誠集團現時透過及經擴大集團將透過合營企業及其他與第三方訂立的安排經營，當中涉及保誠集團不會及經擴大集團將不會就其合併附屬公司面對的若干風險。
- 保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文。
- 與AIG集團有關的事件可能持續損害AIA集團的業務及聲譽，亦可能損害保誠集團的業務及聲譽。
- 保險代理人、僱員及分銷夥伴的不當行為難以偵查及制止，此等行為可能會損害經擴大集團的聲譽或令其遭受監管制裁或訴訟。
- 稅務法規變動或會造成不利的稅務後果。

有關該等交易的風險

- 收購事項及該計劃可能各自無法完成。
- 保誠集團與AIA集團的整合可能較預期困難。
- 經擴大集團可能無法就收購事項獲得預計的裨益（包括估計的協同效益），亦可能無法實現其目標。
- 收購事項完成後或會觸發AIA集團及保誠集團協議的控制權條文變動，並可能造成不利後果。
- 收購事項及該計劃或會對保誠集團或AIA集團的稅務狀況造成負面影響。
- 股價或會波動。
- 未有悉數認購權利的股東，其擁有權將會被大幅攤薄。
- 可能無法建立未繳款權利的交易市場。
- 於英國與香港市場間及香港與新加坡市場間轉移保誠股份及新保誠股份所需的時間可能較預期長。
- 保誠股份在香港聯交所可能無法建立或維持活躍的交易市場，其成交價或會大幅波動，以及由指定交易商進行的流動性安排的有效性或會受到限制。

第二部分

風險因素

投資及持有保誠股份須面對一系列風險。因此，保誠股份的投資者於作出任何投資決定前，應仔細考慮下文所述風險，連同本供股章程所載一切資料。若發生下列一項或多項風險，保誠集團及經擴大集團的業務、經營業績、財務狀況及／或前景及／或保誠股價或會受到重大不利影響，從而損害保誠及其股東的利益，投資者可能因而損失全部或部分投資。下文所列載的風險未必全面詳盡，不一定能夠囊括與投資保誠及保誠股份相關的所有風險。保誠目前尚未知悉或保誠目前認為不屬重大的其他風險或不確定因素於未來均有可能發生或變得重大，並對保誠產生重大不利影響。

1. 有關保誠集團及經擴大集團的風險

保誠集團的業務現時及經擴大集團的業務將來均潛在地受市場波動及整體經濟狀況所影響

保誠集團的業務現時及經擴大集團的業務將來均潛在地受市場波動及整體經濟狀況所影響。曾經對彼等業務及盈利能力造成不利影響的有關國際經濟及投資環境的不明朗或負面趨勢或會再次出現、延長，甚至有所惡化。

上述趨勢的不利影響（包括二零零八年及二零零九年上半年發生史無前例的跨資產類別及地域市場的市場混亂情況）過往及將會主要透過以下方式呈現：

- 市場波動導致投資減值或投資回報減少會降低保誠集團及經擴大集團承保重大數量新業務的能力，從而對其管理資產及利潤有負面影響；
- 二零零八年及二零零九年流動性不足及信貸息差創出歷史高位時，更多信貸違約及更闊的信貸與流動性差異導致已變現及未變現信貸虧損；
- 保誠集團於一般業務過程會（而經擴大集團亦將會）與交易對手訂立衍生交易等各種交易。倘任何有關交易對手未能履行彼等的責任或並無足夠的抵押品，則會對保誠集團及經擴大集團的業績有不利影響；及
- 估計金融工具價值存在困難，是由於在若干非流通或封閉市場，釐定金融工具的可變現價值非常受主觀因素影響。確定價值及估值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素。流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能使到資金來源隨著估值下跌而減少。

儘管全球市場由二零零九年開始穩定下來，惟利率仍處於低水平，在信貸市場內二零零八年很多挑戰仍未消失。新挑戰或會繼續出現。

保誠的股東利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股權、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠集團對未來投資回報的預期。二零零八年及二零零九年上半年，保誠集團在承受資本及股本市場空前波動、利率因素以及廣泛經濟不明朗的挑戰下在英國經營。上述挑戰導致（其中包括）消費開支減少及失業率上升，繼而導致流動性下降，結果需要英倫銀行出手干預，透過量化寬鬆計劃恢復市場的信貸流動性。

對於若干非單位連繫式投資產品，尤其是經擴大集團亞洲區若干業務所承保者，可能無法持有資產，使所提供現金流量與保單持有人負債所涉及者完全匹配。在並未發展債券市場的國家及受規管退保價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場，此情況尤其真確。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏適當存續期的充足資產，錯配情況因而出現。剩餘資產／負債錯配風險雖

可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算退保價值時所用利率，則會對經擴大集團的已呈報利潤有不利影響。

在美國，由於 Jackson 有重大以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響 Jackson 的業績。其中，Jackson 承保的定額年金及穩定價值產品使保誠集團面對息差因利率轉變（給予客戶的利率並無完全反映利率變化）而收窄的風險。息差指 Jackson 以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加保障的形式給予保單持有人的金額之間的差異，惟不可低於信貸利率下限。二零零八年，美國金融服務業面對史無前例的多項挑戰：標普 500 指數下跌 38.5%、政府利率跌至歷史低位，及全球市場大幅波動。此外，信貸市場緊縮，全球息差擴闊至歷史新高。這些因素使 Jackson 的未變現虧損大幅上升。上述產品或 Jackson 所經營其他息差業務的息差收窄均會對其業務或經營業績有重大影響。Jackson 亦承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。或會出現不可預見的市況令為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能完全抵銷虧損，而並無對沖的任何保證之成本，亦會影響保誠集團及經擴大集團的業績。

利率波動可對經擴大集團的盈利能力造成重大及不利影響

經擴大集團的投資資產有相當部分為附息投資。例如，截至二零零九年十一月三十日，僅計算 AIA 集團，定息證券佔總保單持有人及股東投資賬面值 89%。於利率下滑期間，由於即將到期的投資以及趁較低利率贖回或償還的債券及貸款會被孳息及息票付款較低的新投資取代，故經擴大集團的平均投資收益率亦會下降。因此，不論有關投資是否用於支持履行個別保單責任，利率下滑仍會減低經擴大集團的投資回報，繼而大幅降低其盈利能力。

經擴大集團若干保險責任的期限較其投資資產為長。此外，經擴大集團部分保費乃按假定投資收益率計算，因此在若干已發行產品的保費維持不變的情況下，較低利率可能降低經擴大集團的平均投資收益率，繼而降低盈利能力。利率下跌或持續低企將令經擴大集團難以有效地將資產與負債配對。若目前的低利率情況持續，隨著平均投資收益率減少，這些對盈利能力的負面衝擊將會持續甚或加劇。此外，倘因經擴大集團產品的盈利能力下降減低了與分紅產品相關的保單持有人盈餘，則部分須付予保單持有人的款項（如非保證紅利）可能減少甚或不予支付。在此情況下，客戶對產品感到不滿、投訴、潛在訴訟或退保個案將會增加。

在為經擴大集團產品定價的過程中，通常需要假定利率。倘實際利率低於產品定價時所假定的利率，則可能會對產品的盈利能力造成不利影響。就附有保證利率給付的產品而言，利率下滑將會減低息差，或就該等產品必須支付的金額與經擴大集團能從投資賺取的回報（用於支持其履行該等產品的責任）的差額。AIA 集團先前推出的保證利息產品，其保證利率高於現行市場利率。此等產品主要在中國、菲律賓、台灣及泰國按當時的高市場利率出售。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團就該等產品按國際財務報告準則計算的保單準備總額達 35.04 億美元，或所有保單的淨準備總額約 5.8%。

於利率上升期間，儘管投資組合的回報會因投資收益率上升而增加，但礙於保單持有人欲轉往他們認為有更高回報的投資，退保及提取的數字或會增加。此情況可導致現金從經擴大集團的業務流出。現金流出或會導致須於投資資產價格偏低時（因市場利率上升）出售有關資產，結果令投資虧損變現。此外，預料以外的退保及提取可能迫使經擴大集團加快攤銷遞延保單獲得成本，這將會對經營

業績造成重大不利影響。再者，利率上升將降低固定收益投資的公允價值，這將會對股東權益有重大不利影響。

由於經擴大集團的投資組合中持有主權債務額，經擴大集團將承受潛在主權債務信貸惡化的風險

經擴大集團將須承受潛在主權債信貸惡化及違約的風險。收購事項完成後，經擴大集團在其投資組合內將持有大量以當地貨幣及外幣計值的主權債。AIA集團持有的政府債券主要由亞洲政府發行，截至二零零九年十一月三十日的賬面值達179.7億美元。特別是，AIA集團持有以泰銖計值、賬面值為73.74億美元的泰國政府債券。截至二零零九年十一月三十日，AIA集團於政府債券的總投資佔AIA集團全部保單持有人及股東投資賬面值約28%。投資主權債涉及不存在於企業發行人債券的風險。投資該等工具須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接結果及主權國信譽所構成的風險。此外，債項發行人或控制償還債項的政府機關可能無法或不願於債項到期時按債項的條款償還本金或支付利息，而經擴大集團在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。經濟不明朗時期對主權債市價波動的影響範圍，可能大於對其他類型發行人的償債責任造成的波動。倘主權國拖欠償債，則經擴大集團的財政狀況及經營業績將受到重大不利影響。

基於業務在地域上的分散性，保誠集團現時及經擴大集團將來須承受匯率波動的風險

基於業務在地域上的分散性，保誠集團及經擴大集團的業務須承受匯率波動的風險（包括港元與美元脫鈎的風險）。保誠集團及經擴大集團於美國及亞洲的業務佔經營溢利及股東資金很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會對保誠集團及經擴大集團的綜合財務報表產生重大波動。有關換算所呈報盈利的貨幣風險現時並無分開管理。貨幣換算對收益或虧損的影響於權益變動報表作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響經擴大集團的負債比率（即債項除以債項加股東資金）。

保誠集團現時及經擴大集團將來經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠集團現時經營（或經擴大集團將來經營）所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策（包括透過變更政府、國家首長或君主）、法例（包括稅務）或監管詮釋改變（若干情況下或會追溯使用）會對保誠集團（及經擴大集團）的產品範圍、分銷渠道、資本需求，繼而所呈報業績及融資要求有不利影響。例如，AIA集團在中國、馬來西亞及泰國的業務於對海外擁有權實施更多限制前設立。倘上述任何業務須受更嚴格的擁有權限制，則會對AIA集團的業務有不利影響。此外，保誠集團現時經營（或經擴大集團將來經營）所在司法權區的監管者可能會改變個別業務所持資本水平的規定，而有關轉變亦可能包括退休金安排及政策的監管架構、銷售手法的監管及償付能力要求的

可能轉變。此外，由於近期政府因應全球經濟狀況作出干預，故普遍預期政府對金融服務業的監管及監督將會大幅提升，包括可能提高資本要求、限制若干交易架構種類及加大監管權力。

歐盟保險集團指令（「IGD」）等現時歐盟指令規定歐洲金融服務集團的股東擁有實體須在集團層面有高於償付能力規定的總盈餘資本淨額。該測試為持續規定，因此保誠集團現時（及經擴大集團將會）需要在集團層面維持高於部分個別業務所需的監管資本，以為例如全球匯率、利率的短期波動與信貸質素及股本市場惡化作好準備。歐盟亦正為保險公司發展稱為「償付能力 II」的新償付能力框架。新方法將基於三大概念，即最低資本要求、公司評估風險的監管檢討及改良披露規定，亦會包含估值、保險集團的處理、資本的定義及資本需求的整體水平。償付能力 II 的主要考量為評估風險及資本要求將與經濟資本方法更趨一致，倘獲金融服務管理局批准，或會容許保誠集團（及經擴大集團）使用內部經濟資本模型。償付能力 II 指令於二零零九年十一月十日正式獲歐盟經濟及金融事務委員會會議通過。歐洲委員會已開始發展名為「執行細則」的詳細規則，以補足高層次的指令原則，惟須經諮詢程序，預期於二零一一年年底前不會有最終定案。有關程序的最終結果非常不明朗。因此，最終採納的細則會存在著對經擴大集團不利的風險，包括可能大幅增加支持其業務的資本需求。

保誠集團現時（及經擴大集團將來）經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況須作強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠集團（及經擴大集團）連同其他公司或須作出上述供款。

保誠集團現時（及經擴大集團將來）的賬目會根據適用於保險業的現行國際財務報告準則編製。國際會計準則委員會引入第一期框架，容許保險公司於二零零五年一月前繼續使用彼等所在司法權區保險資產及負債的既定會計法定基準。國際會計準則委員會已於第二期討論文件刊登建議，對根據國際財務報告準則編製賬目的保險實體的法定申報引入重大變更，並表示計劃於二零一零年刊發風險草案。現時並不確定討論文件所載建議會否及如何落實成為具體的國際財務報告準則，亦不確定有關變更的生效時間。

國際財務報告準則會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績改變或須重列已呈報業績。

保誠按照由歐洲財務總監論壇刊發的原則編撰歐洲內含價值基準業績作為補充資料。歐洲內含價值基準為市場分析員所採用對保誠長期業務的價值呈報方法，釐定了保誠管理層作內部及外部呈報用途所用主要表現指標的重要部分。二零零八年六月，為改善內含價值報告的一致性及透明度，財務總監論壇刊發了市場劃一內含價值原則。鑒於波動市況對市場劃一內含價值原則影響的評估，財務總監論壇於二零零九年五月宣佈將強制按市場劃一內含價值原則基準申報押後至二零一一年，其後於二零零九年十月宣佈修改原則，容許計入流動性溢價，即投資者投資流動性較低資產所要求的額外回報，亦是計算英國年金業務盈利能力的主要部分。該論壇亦宣佈正在進行開發更詳細應用指引的進一步工作，以增加日後的一致性。當有關工作完成後，保誠（及經擴大集團）會考慮對新原則的態度。採納新原則會導致內含價值業績與根據採用歐洲內含價值原則所編製者不同。

影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠集團及經擴大集團的已報告業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響

保誠集團現時及經擴大集團將來或會於其一般業務過程中在英國及國際遇到法律及監管行動。這可能是根據當時可接受的市場慣例過往已售業務的檢討，例如英國規定要糾正若干過往退休金及按揭

兩全保單買家、影響產品的稅務體制變更以及已售產品及行業慣例（在後一種情況中包括已結束業務）的監管檢討。

特別（但並非唯獨）是美國及英國的監管者趨向採用以原則監管為基礎的體制，這帶來不明朗因素。該等監管者越來越關注產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的適當性所用的方法。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，聯邦及州的監管者專注於，並繼續非常關注互惠基金、定額指數變額年金及保險產品行業。這包括有關經紀銷售若干產品的適合性的新規例。基於公眾對行業存在陋習的印象，故已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議。

在亞洲，監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。因此有引入可追溯引入前銷售的新規定的風險。

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠集團及經擴大集團的盈利能力及財務狀況構成不利影響

保誠集團現時會且將來可能會，而經擴大集團亦可能會於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠集團或經擴大集團獨有的業務及經營方面，或保誠集團或經擴大集團所經營市場的其他公司亦會涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例（包括稅項）或保誠集團或經擴大集團所作行為，亦可以是集體訴訟。儘管保誠集團相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證已作充足撥備。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能不時會對保誠集團及經擴大集團的經營業績或現金流量有負面影響。

保誠集團的業務現時及經擴大集團的業務將會在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力

英國、美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠集團及經擴大集團銷售其產品的能力及持續盈利能力，包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、不斷演變的人口趨勢及客戶對若干儲蓄產品的喜好。在部分市場，保誠集團面對而經擴大集團亦可能面對更大型、財務資源更充裕、市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛、紅利率更高或成功索賠比率更高的競爭者。此外，對才華技巧兼備的僱員及富當地經驗的保險代理人的激烈競爭（尤其是在亞洲）或會限制保誠集團及經擴大集團業務按計劃速度增長的潛力。

在亞洲，保誠集團及經擴大集團的主要地區競爭者均為國際金融公司，包括 Allianz、國衛、安泰及宏利。在若干市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

在英國，保誠集團於壽險市場的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司，其中包括 Aviva、Legal & General、Lloyds Banking Group 及標準人壽。

Jackson 於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司，例如 AIG、AXA Financial Inc.、Hartford Life Inc.、Lincoln National、MetLife 及 TIAA-CREF。

保誠集團相信由於客戶需求、技術進步、綜合業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠集團及經擴大集團賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

保誠集團及收購事項完成後的經擴大集團的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係

市場以保誠集團的財務實力及信貸評級量度其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠集團大部分產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠集團、AIA 集團及／或經擴大集團的評級因例如盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調會對其推廣產品及挽留現有保單持有人的能力有負面影響。此外，保誠集團借貸所付利率受其債務信貸評級影響。債務信貸評級是衡量保誠集團履行合約責任能力的指標。

截至二零一零年三月三十一日：

穆迪給予保誠的長期優先債評級為 A2（負面展望），標準普爾為 A+（負面觀察），而惠譽為 A+（負面觀察）；

穆迪給予保誠的短期債務評級為 P-1，標準普爾為 A-1，而惠譽為 F1+（負面觀察）；

穆迪給予英國保誠保險有限公司的長期基金評級為 Aa2（負面展望），標準普爾為 AA（負面觀察），而惠譽為 AA+（負面觀察）；

標準普爾及惠譽給予 Jackson 的財務實力評級為 AA（負面觀察），穆迪為 A1（負面展望），而 AM Best 為 A+（評閱中－負面）；及

標準普爾給予美國友邦保險有限公司的財務實力評級為 A+（發展中）。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠集團的財務狀況或收購事項後經擴大集團財務狀況的轉變。

經擴大集團尚未獲評級。我們無法保證經擴大集團可獲與保誠、其附屬公司或 AIA 公司現有評級相同或更高的評級。

保誠集團及經擴大集團業務固有經營風險上的不利經驗可能對其經營業績有負面影響

保誠集團的所有業務均帶有經營風險，而經擴大集團的所有業務亦然，包括因內部及外部程序不當或失效、系統及人為錯誤或外來事件造成的直接或間接損失的風險。保誠集團的業務現時及經擴大集團的業務將來有賴在眾多不同產品當中處理大量複雜的交易，並取決於多個不同的法律及監管制度。此外，保誠集團外判了而經擴大集團亦將外判數個經營項目，包括其英國一大部分後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作，導致相當依賴其外判夥伴的營運表現。

再者，基於不少保誠集團的業務也屬長期性質，必須長時期保留準確紀錄。保誠集團的系統和程序包含了一些管制，專為管理及減輕與其活動有關的經營風險而設。例如，任何行政系統或精算準備金程序的不足都會影響所涉期間的經營業績。於二零零九年，保誠集團在系統及程序方面並無經歷或發現任何其後曾導致或預期會導致經營業績有重大負面影響的經營風險。

此外，AIA 集團已逐步實行若干企業措施，以更新及改進其財務申報、精算及資訊系統。該等措施的主要範疇包括引入全新自動化系統追蹤及分析投資，並向統一精算平台過渡。全面提升及優化該等財務申報系統需要大量時間、投資及管理資源。保誠集團已擁有而經擴大集團將擁有保誠及新保

誠各自所需的資訊科技、管理及其他申報系統，以履行其作為一家證券獲納入正式牌價表的公司的責任，以及作為金融服務管理局規管的受監管公司的責任，但 AIA 集團的最近的企業措施，可能令經擴大集團陷入困境，進而對經擴大集團營運其業務的能力構成不利影響。

在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設上出現的不利經驗可能對保誠集團及經擴大集團的經營業績有重大影響

保誠集團現時及經擴大集團將來需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，並設立準備金，以報告其資本水平及長期業務營運成績。例如，保誠集團就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關。為取得相等於其累積退休金資本價值的保費，退休金年金保單持有人多數會每月獲得一筆保證金額，直至他們壽終為止。保誠集團利用其大量年金保單持有人的檔案資料，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠集團的英國業務基於英國精算師協會 (Institute and Faculty of Actuaries) 出版的《持續死亡率調查》(Continuous Mortality Investigations) 中經調整數據的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。若死亡率的改善速度遠超過假設的改善，則會對保誠集團及經擴大集團的經營業績造成重大不利影響。

另一例子是保誠集團就預期客戶未來提早終止產品的比率（持續率）所作的假設。這對英國年金業務以外的業務尤其重要。保誠集團對持續率的假設反映每個相關業務範圍的近期經驗。假設並反映了任何未來持續率預計轉差的情況。若未來持續率的實際水平大幅低於假設水平（即保單終止率大幅高於假設水平），對保誠集團及經擴大集團的經營業績會造成不利影響。

另一例子是流行病的影響及導致大量死亡的其他因素。在上世紀，主要流行性感冒出現過三次。然而，未來爆發流行病的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）打擊任何流行病的擴散及嚴重性的成效，可能會對保誠集團及經擴大集團的損失經驗造成重大影響。

與其他行業參與者一樣，保誠集團及經擴大集團業務的盈利能力取決於多個因素，包括死亡率及發病率趨勢、保單退保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。

倘若無法有效地管理經擴大集團業務的增長，則經擴大集團的業務和前景將會受到重大不利影響

亞洲地區壽險市場近年經歷了顯著增長。管理 AIA 集團至今的增長需要大量管理和營運資源，並且可能持續需要此等資源。經擴大集團的未來增長需要包括：持續發展充足的核保及索償處理能力及技巧、足夠的資本基礎、增加營銷和銷售活動及僱用和培訓新員工。

現時我們不能保證經擴大集團能夠有效地管理未來的增長。尤其是，為與亞洲區內客戶數量的未來增長保持一致步伐，可能在招聘和培訓足夠數目的客戶服務人員及代理方面出現各種困難。另外，經擴大集團亦可能在為配合未來增長而加快升級、開發和擴展資訊科技系統方面遇上困難。倘無法有效地管理未來的增長，則可能對經擴大集團的業務與前景產生重大不利影響。

作為控股公司，保誠及 AIA 各自須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息，而收購事項完成後，新保誠則會依賴保誠及 AIA 派付股息

保誠集團及 AIA 集團的保險及投資管理營運大致經由直接及間接附屬公司進行。

作為控股公司，保誠及 AIA 的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、股東從長期資金的轉賬，以及任何經發行股權、債券及商業票據籌集而來的款項。若干保誠及 AIA 的附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例約束，限制派付股息，這在某些情況下，會限制向股東派付股息或將若干附屬公司持有的資金用作支付經擴大集團其他成員公司的經營開支的能力。尤其是 AIA 在泰國一向被監管者限制從 AIA 泰國向其他 AIA 集團的附屬公司或分公司派發盈餘資本的程度，此外，AIA 公司及 AIA-B 須根據保誠就該等交易向保監處作出的承諾，維持若干比例的償債率。

收購事項後，新保誠將倚賴保誠及 AIA 派付股息。

於若干市場(包括於中國及印度)內，保誠集團現時透過及經擴大集團將透過合營企業及其他與第三方訂立的安排經營，當中涉及保誠集團不會及經擴大集團將不會就其合併附屬公司面對的若干風險

保誠集團現時透過及經擴大集團將透過合營企業經營（包括於中國及印度），而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。保誠集團及經擴大集團能否對其合營業務及其於合營業務的投資行使管理控制權，取決於合營協議的條款，特別是合營參與者間的控制權分配及持續合作。倘保誠集團及經擴大集團的任何合營夥伴未能根據合資經營履行其責任或遇到財務困難，保誠集團及經擴大集團亦可能面對財務或其他風險。此外，保誠集團及經擴大集團的極大部分產品分銷分別現時及將會透過與並非由保誠集團及經擴大集團控制的第三方訂立的安排進行，並取決於該等關係的持續性。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾，則可能對保誠集團及經擴大集團的營運業績造成不利影響。

保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文

根據保誠的公司章程，若干法律訴訟僅可在英格蘭及威爾斯的法院處理。此情況適用於股東（以其本身的股東身份）針對保誠及／或其董事及／或其專業服務供應商的法律訴訟。此情況亦適用於保誠與其董事及／或保誠及保誠的專業服務供應商因股東與有關專業服務供應商之間的法律訴訟而產生的法律訴訟。此條文可能令美國及其他非英國股東難以強制執行彼等的股東權利。預期新保誠的公司章程亦會包含類似條文。

與 AIG 集團有關的事件可能持續損害 AIA 集團的業務及聲譽，亦可能損害保誠集團的業務及聲譽

於發生 AIG 事件後，AIA 集團的客戶、代理及僱員、監管機構及業務交易對手對 AIG 集團及 AIA 集團的業務及財政狀況表示關注。因此，AIA 集團的保單退保及提取現金個案短暫增加，其新業務亦減少，主要由於外界認為 AIA 集團的財務實力削弱所致。於收購事項完成後，AIA 集團將繼續與 AIG 集團有業務關係，包括提供服務。此外，儘管 AIA 集團已將其若干產品及業務重新建立品牌，以加強該等產品及業務與 AIA 的聯繫，部分旨在消除外界認為 AIG 集團並不穩健的印象，惟重新建立品牌的工作未必成功，與 AIG 集團有關的事件可能仍會對 AIA 集團的聲譽造成不利影響。進行收購事項後與 AIA 集團的連繫（包括將會向 AIG 的附屬公司 AIA Aurora 發行新保誠股權作為收購事項的代價而產生的連繫）可能導致例如提取現金個案增加、新業務銷售額下降、對與債權人的關係構成負面影響，或對保誠集團的信貸評級構成負面影響等事項，從而亦可能令保誠集團的業務面臨風險。

保險代理人、僱員及分銷夥伴的不當行為難以偵查及制止，此等行為可能會損害經擴大集團的聲譽或令其遭受監管制裁或訴訟

保險代理人、僱員或分銷夥伴的不當行為可能會導致違法、遭受監管部門的懲處、訴訟或者嚴重損害信譽或財政狀況。不當行為可能包括：致使經擴大集團進行超過授權限度的交易；隱藏未經授權或不成功的活動，導致不為人知和無法控制的風險或損失；不當地使用或披露保密資料；不法或不恰當付款；推薦不適合客戶的產品、服務或交易；挪用資金；在向客戶營銷或銷售產品時作出失實陳述或進行欺詐、欺騙或其他不當的行為；進行未經授權或超過權限且不利於客戶的交易；或未有遵守適用法律或內部政策和程序。

經擴大集團對偵查和防範保險代理人、僱員及分銷夥伴的不當行為所採取的措施並非在所有情況下均屬有效，因此不一定能經常成功偵查或制止此等不當行為。現時不能保證此等不當行為不會對經擴大集團的聲譽、業務、財政狀況、營運業績或前景造成重大不利影響。

稅務法規變動或會造成不利的稅務後果

稅務規則（包括與保險業有關者）及其詮釋或會被更改，可能於任何經擴大集團經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及保誠集團或經擴大集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其詮釋出現任何變動，均可能影響保誠集團及經擴大集團的盈利能力及向股東提供回報或改變給予股東稅後回報的能力。

2. 有關該等交易的風險

收購事項及該計劃可能各自無法完成

收購事項的完成須待符合（或獲豁免符合）若干先決條件（包括保誠股份持有人的批准、法院批准該計劃，及有關競爭及監管機構的批准）後，方告落實。任何有關機構均可能拒絕批准，或倘為競爭或監管機關，則可能尋求待保誠遵循不可預計或繁苛的條件後方作出批准。在若干司法權區內，儘管未必需要獲得有關監管機構的同意，惟存在該監管機構因收購事項而對經擴大集團施加繁苛的要求。該等條件如獲接納，可構成（其中包括）對經擴大集團產生大量額外成本、限制經擴大集團的收益、需要剝離若干資產、減少收購事項的預計裨益或對經擴大集團的業務實施其他營運限制的影響。

供股並非以完成收購事項為條件。倘收購事項未能完成（保誠認為可能性不大），保誠現計劃在保誠考慮如何將供股所得款項淨額（扣除供股及交易相關開支及對沖成本後）退還予保誠股東的期間，將供股的所得款項淨額用作短期投資。於考慮如何向保誠股東退還任何該等所得款項時，保誠將計及（其中包括）對保誠股東的稅務影響。

此外，倘收購事項未能完成（保誠認為可能性不大），則保誠須在若干情況下向 AIA Aurora 支付終止費用 1.53 億英鎊（包括就此而言的任何到期的增值稅）。

保誠集團與 AIA 集團的整合可能較預期困難

收購事項完成後的整合過程可能會較預期更為困難。此外，倘此過程的重點影響其業務表現，經擴大集團的業績及營運亦承受風險。整合可能較預期需時更長，整合可能出現困難或可能較估計需要更多成本。整合可能無法達致預期從收購事項可產生的收益、盈利、成本節省及營運裨益增加，甚至可能由於例如保誠集團與 AIA 集團間的標準、監控、程序及政策以及業務文化不一致，以及管理層因需要處理整合事項而分散其對職責的注意力等事項，因而產生龐大成本。整合成功與否亦可能

因出現經擴大集團無法控制的外在因素而受不利影響，例如經擴大集團的競爭對手在保誠集團及AIA集團專注實行整合時採取急進的定價策略或其他競爭措施。於整合內部政策、程序及監控時遇到的任何困難（例如在風險管理方面）可相應增加承受的風險，而經擴大集團的政策及監控失敗可能直接或間接招致損失。

此外，經擴大集團將極為依賴其吸引及挽留對其經營所在的地區市場的壽險市場有深入知識及理解的骨幹職員（包括代理）的能力。骨幹職員可能因與整合的不確定性或困難有關的事項或無意繼續效力於經擴大集團而離職。失去該等職員的服務可能導致經擴大集團的業務受損。

經擴大集團可能無法就收購事項獲得預計的裨益（包括估計的協同效益），亦可能無法實現其目標

保誠預計其可透過合併保誠集團及AIA集團獲得重大協同效益及增長機會，並達至若干財務目標。為取得此合併的預計裨益，經擴大集團將需要（其中包括）發展策略及實行業務計劃，藉此透過提升銷售生產力、提高效率、節省成本、互補的分銷渠道及擴大產品種類，達致較高的增長。經擴大集團能否取得收購事項的預期協同效益及其他利益（其中包括尤其是第六部分（有關經擴大集團的資料）第4節所述的預期收益及成本協同效益以及財務目標）將受各種假設會否出現影響，當中包括但不限於該第4節所載的假設及本第二部分（風險因素）所載的其他因素。然而，倘經擴大集團於進行收購事項後的策略及業務計劃未能達到該等預計裨益，倘該等預計裨益的價值較預期為低，或倘該等裨益需要更長時間或更高成本方可達到，則未必能達到目標及估計的協同效益，或經擴大集團於日後的盈利能力可能受到重大影響。

收購事項完成後或會觸發AIA集團及保誠集團協議的控制權條文變動，並可能造成不利後果

AIA集團及保誠集團各自可能為載有或會於收購事項完成後產生的控制權變動條文的合約、協議及文據的訂約方。載有控制權變動條文的協議一般規定或允許其中一名訂約方於控制權出現變動時終止協議。該等條文（如有）通常可在另外一方同意下獲豁免，而保誠將考慮會否尋求該等豁免。倘沒有該等豁免，執行控制權變動條文（如有）可導致失去重大合約權利及利益、終止重大協議或支付終止費用。此外，與AIA集團及保誠集團各自的成員公司的僱員訂立的僱傭合約或其他僱員福利安排可能載有控制權變動條文，規定於控制權出現變動後支付額外款項。

收購事項及該計劃或會對保誠集團或AIA集團的稅務狀況造成負面影響

於若干司法權區的收購事項及該計劃很可能分別構成AIA集團及保誠集團的擁有權變動，對彼等各自的稅務狀況造成負面影響。一家公司的擁有權變動造成的稅務後果可能包括於擁有權變動前產生的若干應計稅務項目有損失或受到限制，包括但不限於稅項虧損、稅收抵免及／或資產中的稅基。預期控制權變動對保誠集團或AIA集團稅務狀況的影響對於經擴大集團並不重大。此外，擁有權變動可能產生一般業務過程通常不會涉及的其他稅項成本。

股價或會波動

保誠股份及供股股份（包括未繳款權利及繳足權利）的市價可能因市場氣氛改變而出現大幅波動。該等風險取決於市場對完成供股及收購事項的可能性及／或各種事實和事件（包括保誠集團的營運業績及保誠集團及／或其競爭對手的業務發展的改變）的見解。股市曾不時出現價格及成交量大幅

波動並影響證券的市價，惟可能與保誠集團的營運表現或前景無關。此外，保誠集團的營運業績及前景可能不時遜於市場分析員及投資者所預期。任何該等事件可導致保誠股份及供股股份（包括未繳款權利及繳足權利）的市價下跌。

此外，保誠有若干主要股東，其中 AIG 的附屬公司 AIA Aurora 將於該等交易完成後持有新保誠已發行普通股本約 10.9%（可就（其中包括）於收購事項完成前期間進一步發行保誠股份或新保誠股份而予以調整）。任何此等主要股東於公開市場或私人交易中一次或多次出售或普遍認為會一次或多次出售大量保誠股份均會對保誠股份的市價有不利影響。

未有悉數認購權利的股東，其擁有權將會被大幅攤薄

該等並無參與供股的現有股份持有人於緊隨納入後持有的保誠股份股權所佔的保誠股份擁有權比例及投票權益將被大幅削減。即使現有股份持有人選擇出售其未行使的未繳款權利，或該等未繳款權利由他人代其出售，就此獲取的代價未必足以全數補償有關持有人因供股而可能導致其保誠擁有權比例攤薄。

於完成該等交易後，由於新保誠會向 AIA Aurora 發行普通股作為收購事項代價的一部分，故與其於保誠的擁有權比例及投票權益相比，股東於新保誠的擁有權比例及投票權益亦將被攤薄。

可能無法建立未繳款權利的交易市場

未繳款權利未必會於交易時段在倫敦證券交易所、香港聯交所及／或新交所發展交投活躍的交易市場。此外，由於未繳款權利的成交價取決於保誠股份的成交價，故未繳款權利的價格可能會波動。

於英國與香港市場間及香港與新加坡市場間轉移保誠股份及新保誠股份所需的時間可能較預期長，股東未必可於該期間結算或出售其任何股份

倫敦與香港的證券交易所之間及香港與新加坡的證券交易所之間並無直接買賣或結算安排。為使保誠股份及新保誠股份能夠在相關證券交易所間過渡，股東須遵守特定程序及承擔必要費用。正常情況下的股份轉移程序的詳情載於本供股章程第十九部分第 28 及 30 節。然而，概不保證轉移保誠股份或新保誠股份可按本供股章程第十九部分第 28 及 30 節所載的時間表完成。當中或會出現不可預見的市場情況或其他因素，而導致名冊間股份轉移出現延誤，進而令股東未能結算或出售保誠股份或新保誠股份。

保誠股份在香港聯交所可能無法建立或維持活躍的交易市場，其成交價或會大幅波動，以及由指定交易商進行的流動性安排的有效性或會受到限制

完成在香港聯交所介紹保誠股份（「介紹」）後，保誠不能保證保誠股份可於香港聯交所建立或維持活躍的交易市場。此外，介紹後保誠股份在香港的預期市價未必是保誠股份於倫敦證券交易所及保誠美國預託證券於紐約證券交易所的交易價格的指標。倘介紹後保誠股份無法於香港聯交所建立或維持活躍的交易市場，則保誠股份於香港聯交所的市價及流動性可能受到重大不利影響。

於整段指定期間，指定交易商擬進行流動性活動（見本供股章程第十九部分第 29 節）。雖然該等借股及買賣股份活動預期於介紹之時及介紹之後的初始期間內提高保誠股份在香港的流動性以滿足對保誠股份的需求，從而避免因未能應付保誠股份的超額需求而引致市場失調，但投資者須注意，該

等流動性安排將視乎指定交易商能否取得保誠股份的充足股份數量以於香港市場結算及滿足需求而定。概不保證該等流動性安排將於香港聯交所任何個別層面達到及／或維持保誠股份的流動性，亦不保證保誠股份於香港的價格不會出現大幅波動。

流動性安排概不對指定交易商構成進行任何保誠股份的借股、買賣或其他交易的責任。因此，概不保證於指定期間內在香港聯交所買賣的股份所按的價格將與在倫敦證券交易所買賣的保誠股份所按的價格相同或相近，或任何特定數量的保誠股份將於香港聯交所買賣。就介紹而實行的流動性安排並不同於可能就首次公開發售而進行的價格穩定活動。此外，指定交易商並非市場莊家，並不承諾於香港聯交所建立或產生保誠股份莊家市場。尤其是，指定交易商並無打算尋求利用於香港購買保誠股份以應對市場的過度供應。

流動性安排亦將於指定期間後終止及不再進行。因此，於指定期間後及尤其保誠股份於英國股東名冊及香港股東名冊間的轉移因供股暫停，而屆時保誠股份在香港的供應可能有限，香港市場可能因此出現波動。於指定期間屆滿後，指定交易商須根據流動性安排退還所借的保誠股份。倘此事項因購買英國市場的保誠股份及轉移該等保誠股份予股份借出人而生效，則該等活動可能導致英國市場波動，進而令香港市場出現波動。倘此事項因退還於英國所借未動用的保誠股份及自香港轉回英國而生效，則該等保誠股份將不再為香港市場流動性帶來貢獻。

第三部分

董事、公司秘書及顧問

董事：

Harvey Andrew McGrath (主席)
Cheick Tidjane Thiam (集團行政總裁)
Nicolaos Andreas Nicandrou (財務總監)
Robert Alan Devey (執行董事)
Clark Preston Manning Jr. (執行董事)
Michael George Alexander McLintock (執行董事)
Barry Lee Stowe (執行董事)
Keki Bomi Dadiseth (獨立非執行董事)
Michael William Oliver Garrett (獨立非執行董事)
Ann Frances Godbehere (獨立非執行董事)
Bridget Ann Macaskill (獨立非執行董事)
Kathleen Anne O'Donovan (獨立非執行董事)
James Hood Ross (高級獨立董事)
Lord Andrew Turnbull (獨立非執行董事)

各董事的業務地址均為 Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, United Kingdom。

公司秘書：

Margaret Ann Coltman

助理公司秘書兼 Nicolaos Andreas Nicandrou 的替代授權代表：

陳雅麗

授權代表：

Nicolaos Andreas Nicandrou
Barry Lee Stowe

**聯席保薦人、聯席全球協調人及
聯席賬簿管理人：**

Credit Suisse Securities (Europe) Limited
One Cabot Square
London E14 4QJ
United Kingdom

英國滙豐銀行有限公司
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

J.P. Morgan Securities Ltd.
125 London Wall
London EC2Y 5AJ
United Kingdom

**保誠有關供股、收購事項及
該計劃的財務顧問：**

Ondra LLP (以 Ondra Partners 身份進行業務)
23rd Floor
125 Old Broad Street
London EC2N 1AR
United Kingdom

保誠有關收購事項及該計劃的財務顧問：

Credit Suisse Securities (Europe) Limited
One Cabot Square
London E14 4QJ
United Kingdom

英國滙豐銀行有限公司
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

J.P. Morgan plc
125 London Wall
London EC2Y 5AJ
United Kingdom

保誠有關收購事項的財務顧問：	Lazard Frères & Co LLC 30 Rockefeller Plaza New York NY 10020 United States
保誠的核數師：	KPMG Audit plc 特許會計師 8 Salisbury Square London EC4Y 8BB United Kingdom
保誠的申報會計師：	KPMG Audit plc 特許會計師 8 Salisbury Square London EC4Y 8BB United Kingdom 畢馬威會計師事務所 執業會計師 香港中環 遮打道 10 號 太子大廈
AIA 的核數師兼申報會計師：	羅兵咸永道會計師事務所 執業會計師 香港中環 太子大廈 22 樓
保誠英格蘭及香港法律顧問：	Slaughter and May One Bunhill Row London EC1Y 8YY United Kingdom 司力達律師樓 香港中環 康樂廣場 1 號 怡和大廈 47 樓
保誠新加坡法律顧問：	Allen & Gledhill LLP One Marina Boulevard #28-00 Singapore 018989
保誠美國法律顧問：	Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP City Place House 55 Basinghall Street London EC2V 5EH United Kingdom
聯席保薦人、聯席全球協調人、 聯席賬簿管理人、J.P. Morgan plc 及 包銷商的英格蘭、香港、新加坡及 美國法律顧問：	Herbert Smith LLP Exchange House Primrose Street London EC2A 2HS United Kingdom 史密夫律師事務所 香港中環 皇后大道中 15 號 告羅士打大廈 23 樓 Herbert Smith LLP 50 Raffles Place #24-01 Singapore Land Tower Singapore 048623

證券登記處及收款代理：

Equiniti Limited
Aspect House
Spencer Road
Lancing
West Sussex BN99 6DA
United Kingdom

香港證券登記處：

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心
17 樓 1712-1716 室

第四部分

重要通告

所作裁決的可執行性

保誠是一家根據英格蘭及威爾斯法律註冊成立的上市有限公司。大部分董事為美國以外國家的公民或居民，彼等的大部分資產及保誠集團的大部分資產位於美國境外。因此，投資者未必能於美國境內將法律程序文件送達保誠或新保誠或上述人士，或於美國境外向保誠或新保誠或上述人士執行美國法院作出的裁決，包括但不限於根據美國聯邦證券法或美國任何州法律或地區法律的民事責任條款作出的裁決。此外，於美國或其他地方頒佈的懲罰性損害賠償判決或許不能在英國強制執行。投資者在美國以外司法權區法院提出原訴訟亦可能難以強制執行美國證券法例所規定的法律責任。

香港股東名冊與英國股東名冊之間轉移的限制

由於英國除權日期與香港除權日期分別定為不同的日期，以滿足英國及香港的不同供股監管要求及市場慣例，及由於以港元計值的發行價乃參考二零一零年五月十四日（即供股公佈之前最後一個香港營業日）相關的匯率釐定，保誠已經指示證券登記處及香港證券登記處不會(i)自二零一零年六月一日下午四時三十分（香港時間）至二零一零年六月八日上午九時三十分（香港時間）將香港股東名冊的保誠股份轉移至英國股東名冊；及(ii)自二零一零年六月一日下午三時正（倫敦時間）至二零一零年六月八日上午八時正（倫敦時間）將英國股東名冊的保誠股份轉移至香港股東名冊。因此，股東於該等時間不得在兩個股東名冊之間轉移其保誠股份。

此外，由於香港股東的發行價以港元計值，英國股東的發行價以英鎊計值，因此不可能將因向香港股東暫定配發供股股份而產生的未繳款權利（即收購將於香港股東名冊內予以登記的供股股份的權利）轉為收購於英國股東名冊內登記的供股股份的權利，反之亦然。同樣地，不可將中央結算系統的未繳款權利移至 CDP，反之亦然。

前瞻性陳述

本供股章程載有的「前瞻性陳述」，涉及若干保誠集團及經擴大集團的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及目標的現有目標和預期。前瞻性陳述包括但不限於一般包含「將」、「可能」、「應該」、「繼續」、「旨在」、「相信」、「預期」、「估計」、「有意」、「預計」、「預測」、「計劃」等詞語或類似用語的陳述。就其性質而言，前瞻性陳述涉及重大風險及不明朗因素，因所有該等陳述與日後發生的事件有關並且取決於日後發生的情況。許多此等風險及不明朗因素乃關於非保誠集團及／或經擴大集團所能控制或準確估計的因素，例如日後的市場狀況、利率和匯率波動及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動、競爭的影響、通脹及通縮；特別是有關死亡率和發病率趨勢、失效率及保單續新率的事項；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠集團及經擴大集團經營所在司法權區內，在資本規定、償債能力標準或會計準則，及稅務和其他法例及規例方面變動的影響，連同與該等交易有關的重大風險及不明朗因素（包括該等交易可能無法完成、從該等交易取得預期協同效益（包括（尤其是）在第六部分（有關經擴大集團的資料）第4節所述的預期收入及成本協同效益與財務目標、生產力提升及增長機會的能力），以及其他在第二部分（風險因素）內論述的所有因素。舉例而言，這可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。因此，保誠集團及／或經擴大集團的實際日後財務狀況、表現及業績與在前瞻性陳述列出的計劃、目標及預期可能有重大差別。

本供股章程包含的前瞻性陳述均編製至本供股章程的日期為止。在保誠及新保誠向英國上市管理局、金融服務管理局、倫敦證券交易所、香港聯交所、證監會、新交所、新加坡金管局或美國證券交易

委員會存檔或提供的報告內，以及在其給予股東的年度報告及賬目內，在由董事、高級人員或僱員給予第三方（包括財務分析員）的代表委任陳述書、發售通函、註冊陳述書以及售股及供股章程、新聞稿及其他書面材料及口頭陳述中，保誠亦可作出或披露書面及／或口頭前瞻性陳述。除依據售股章程規則、上市規則、披露及透明度規則、香港上市規則或新交所上市規則外，保誠、新保誠、保誠集團或經擴大集團的任何成員均不承擔任何責任，亦沒有任何意圖公開更新或修訂此等前瞻性陳述，不論是基於日後事件、新增資料或其他原因。所有前瞻性陳述須全面參照本供股章程第二部分（風險因素）中所論述的因素。此等風險因素並非詳盡無遺，因為保誠集團及經擴大集團是在不斷轉變的商業環境下經營業務，新的風險不時出現，而此等風險乃保誠集團及經擴大集團可能無法預計，或現時並不預期會對其業務構成重大不利影響者。投資者應細閱本供股章程全文，因其載有關於保誠集團及經擴大集團業務、其面對的風險及管理計劃和目標的重要資料。

保誠集團財務資料的呈列

採用國際財務報告準則基準編製的財務資料

本供股章程第十四部分載有保誠集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，以及截至該等日期止年度的綜合歷史財務資料。保誠的綜合財務資料及母公司的財務資料乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐盟認可的國際財務報告準則編製，已獲董事審批。倘於任何時間新訂或經修訂國際財務報告準則未獲歐盟認可，則獲歐盟認可的國際財務報告準則與國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則或會有別。於二零零九年十二月三十一日，概無未獲認可的準則於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度生效而影響綜合或母公司的財務資料，而獲歐盟認可的國際財務報告準則與國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則在應用上對保誠並無分別。因此，保誠截至二零零九年十二月三十一日止三個年度的財務資料乃按照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。該綜合財務資料已由倫敦 KPMG Audit Plc 發出報告，其陳述見本供股章程第十四部分所載彼等的報告。有關保誠集團的財務資料包括保誠集團的綜合利潤表、綜合全面收入報表、綜合權益變動報表、綜合財務狀況報表及現金流量綜合報表以及披露附註。保誠集團的綜合財務資料乃以保誠集團的呈列貨幣英鎊呈列。因此，海外附屬公司的業績及財務狀況必須由其功能貨幣（即有關實體經營所在主要經濟環境的貨幣）換算為保誠集團的呈列貨幣。

按較長期投資業績計算的經營溢利

本供股章程第十四部分所載保誠集團的歷史財務資料附註 B1 提供了以「以長期投資回報為基礎的經營溢利」表現計量方法為參考的保誠分部業績。該計量方法為股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤總額的一部分。附註 B1 亦提供了有關股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤的補充分析，其中包括分部表現的報告計量方法。「以長期投資回報為基礎的經營溢利」的計量方法為管理層定期檢討由國際財務報告準則第 8 號所定義的保誠集團分部表現所依據的基礎。

就計量經營溢利而言，股東出資業務的投資回報按照預期的長期回報率計算。預期的長期回報率擬反映過往實際回報率及（倘適用）目前預計的通脹水平（經就一致的經濟及投資預測作出調整）。需要就實際與長期的投資回報差額作出調整的最重大業務為 Jackson。計入 Jackson 的債務證券的長期資本回報經營業績的金額包括兩個組成部分。此兩部分為長期預計違約的風險邊際準備金開支（透過參考組合的信貸質量釐定）及對經營業績進行利息相關的變現損益攤銷（根據截至已售出債券若原本到期日止的較長期業績計算）。與在計量經營溢利時計入較長期投資回報的政策一致，保單持有人負債的變動亦（倘適用）劃分為計入經營溢利的金額及短期市況產生的變動（於投資回報的短期波動中入賬）。

有關計算經營溢利的基準，連同其他對理解保誠集團的財務狀況及經營業績至關重要的資料，請參閱本文件第十二部分（保誠集團的經營及財務回顧）。

歐洲內含價值基準補充資料

概覽

本供股章程亦載有採用歐洲內含價值基準就保誠集團截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日及截至該等日期止年度編製的補充資料。歐洲內含價值基準補充資料乃按照歐洲保險公司財務總監論壇頒佈的歐洲內含價值原則及指引編製。截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日及截至該等日期止年度的歐洲內含價值基準補充資料、保誠集團的歐洲內含價值基準補充資料相關附註，以及 KPMG Audit Plc 發表的獨立核數師報告，均摘錄自保誠的二零零九年年度報告及賬目，且未經任何修訂，並載於本供股章程第十四部分（保誠的歷史財務資料）。在適當情況下，歐洲內含價值基準補充資料亦載有採納國際財務報告準則的影響。歐洲內含價值基準業績並非按照國際財務報告準則或任何其他公認會計原則而釐定，並且不應被視為可替代按照國際財務報告準則產生的表現量度指標的另一選擇。其他保險公司可能會以不同方式計算歐洲內含價值基準或同類業績，因此，保誠集團呈報的該等業績不一定能與其他公司的數據作出比較。

內含價值及歐洲內含價值

內含價值指來自分配予壽險業務的資產的可供分派盈利（經計及該業務的總風險）當中的股東權益現值。這包括來自有效業務的未來現金流量及壽險基金內已佔用資金的現值、持有額外資金的成本，以及股東的自由盈餘。內含價值是一個廣義的概念，該原則的不同應用方式可導致非常不同的財務業績。因此，業界正嘗試就內含價值的應用釐定劃一的標準，以改善不同公司的內含價值業績的嚴謹性及相互之間的可比較性。歐洲內含價值業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的原則（並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展）編製，並且是許多歐洲壽險公司就內含價值採納的標準計算方法，以改善內含價值業績的可信性及可比較性。

根據歐洲內含價值，會使用一套共同原則以提供一致的定義、為精算假設確立框架，以及就相關計算方法和披露提供較明確的方針。舉例而言：

- 歐洲內含價值風險乃透過下列各項明確計提準備：(i)資本成本（以經濟資本的內部目標與當地法定下限兩者中的較高者為準）準備；(ii)隨機的及其他適用的財務選擇權及保證模型，以確保就有關成本計提準備時，並不計及其於結算日的價值；及(iii)就財務及非財務風險按風險貼現率明確計提準備。內含價值並無於預測未來現金流量（預測時一般會按風險貼現率計及風險的隱含準備）時就固有的風險及不明確因素規定提撥準備的方式；
- 歐洲內含價值特別就審核來自股東服務公司的利潤提撥準備，尤其是投資管理公司為承保業務管理保險公司的基金所產生的利潤；
- 歐洲內含價值須就各方面的計算作出廣泛披露，包括所採納方法及回報分析。

總括而言，歐洲內含價值基準乃以價值為基準的報告方法，反映業務價值於會計期間的變動。此價值稱為按歐洲內含價值基準計算的股東資金，而於特定時間，其為預期產生自長期保險業務經常賬的未來利潤價值，再加該公司的淨值。於釐定該等預期利潤時，會就其浮現時所附帶的風險及相關資本成本作出全數準備，並計及近期於評估預計未來持續率、死亡率及費用方面的經驗。

AIA 集團財務資料的呈列

國際財務報告準則基準財務資料

AIA 集團於合併其主要營運附屬公司 AIA 公司（擁有若干 AIG 集團的亞太壽險業務）的分公司及附屬公司後成立。已計及本供股章程第十五部分中歷史財務資料所呈列的所有期間內因轉讓受 AIG 共

同控制的實體權益而產生的 AIA 集團重組及業務合併，猶如該等重組及業務合併已於最早呈列期間開始時發生。因此，包括在本供股章程第十五部分中的 AIA 集團的歷史財務資料呈列 AIA 集團的經營業績，猶如 AIA 集團於二零零六年十二月一日至二零零九年十一月三十日期間一直存在。

本供股章程第十五部分載有截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日，以及截至該等日期止年度的歷史財務資料，有關財務資料已按照歐洲聯盟採納的國際財務報告準則編製。本綜合財務資料已由香港執業會計師羅兵咸永道會計師事務所呈報，誠如本供股章程第十五部分所載報告所述。有關 AIA 集團的財務資料包含 AIA 集團的綜合利潤表、綜合全面收入報表、綜合權益變動報表、綜合財務狀況報表及現金流量綜合報表以及披露附註。AIA 集團的綜合財務資料乃以 AIA 集團的呈列貨幣美元呈列。因此，AIA 集團的附屬公司的業績及財務狀況必須由其功能貨幣（即有關實體經營所在主要經濟環境的貨幣）換算為 AIA 集團的呈列貨幣。

經營溢利

本供股章程第十五部分所載 AIA 集團的歷史財務資料附註 7 參照「經營溢利」的表現計量方法提供 AIA 集團的分部業績。該計量方法為保單持有人回報及股東應佔的稅前溢利總額的一部分。AIA 集團的歷史財務資料附註 5 提供經營溢利與稅前利潤的對賬。「經營溢利」的計量方法為管理層定期審閱 AIA 集團按國際財務報告準則第 8 號定義的分部表現所依據的基準。

AIA 集團界定稅前及稅後經營溢利為分別扣除以下非營運項目的溢利：

- 投資經驗（當中包括已變現收益及虧損、外匯收益及虧損、減值及以公允價值計量且其變動計入損益所持有投資的未變現收益及虧損）；
- 與投資連繫式合約有關的投資收入（包括股息、利息收入及租金收入）；
- 與投資連繫式合約有關的投資管理開支；
- 就投資連繫式合約與分紅基金有關的保險及投資合約負債相應變化，以及因上述事項產生的綜合投資基金第三方權益變化；及
- 管理層視作非營運收入及開支的其他重大項目

有關此等資料及其他對理解 AIA 集團的財務狀況及經營業績而言屬重要的資料，請參閱本供股章程第十三部分（AIA 集團的經營及財務回顧）。

歐洲內含價值基準補充資料

本供股章程亦載有保誠所編製有關 AIA 集團截至二零零九年十一月三十日的歐洲內含價值基準補充資料。此等資料亦載列過往十二個月新承保業務對歐洲內含價值的貢獻。保誠編製該等歐洲內含價值業績旨在遵從歐洲內含價值原則及指引，惟若干披露規定除外。此等資料載於本供股章程第十五部分（AIA 的歷史財務資料）。

保誠集團及AIA集團的國際財務報告準則基準財務資料與歐洲內含價值基準補充資料的可比較性

國際財務報告準則基準財務資料

分別載於本供股章程第十四部分及第十五部分的保誠及 AIA 國際財務報告準則基準資料按照一致的

國際財務報告準則會計政策編製。儘管已採用一致的國際財務報告準則會計政策，惟若干政策實際應用於兩家公司時會有所差異。特別在以下兩方面有應用上的差異：

- a) 計量保險合約的資產及負債及呈列具投資特點的保險合約的存款及提取現金時，應用國際會計準則委員會準則國際財務報告準則第4號（「保險合約」）項下的前公認會計準則。根據國際財務報告準則第4號，保險公司獲准在國際會計準則委員會完成開發全面的第二階段準則前應用不同的計量基準。除計量的差異外，根據國際財務報告準則第4號，保誠亦將所有保費及給付流量入賬列入利潤表內；而AIA則將投資組成部分直接入賬列為資產負債表內的變動。
- b) 應用補充呈報的分部基準呈報經營溢利。保誠及AIA的經營溢利計量有異，尤其是對分紅基金利潤的計量及在經營與非經營溢利間分配投資回報所採用的不同方法。保誠的分紅會計法乃按分配基準確認利潤，而AIA則將利潤確認為基金盈利的一部分。保誠經營溢利基準包括支持非分紅業務的資產的較長期資本回報，而AIA的經營溢利則不包括此項。載於本供股章程第十六部分的未經審核備考財務資料載有二零零九年按保誠所採用補充分析的經擴大集團扣除股東稅項前利潤的註腳披露。該分析包括對「長期投資回報經營溢利」的計量，而披露附有調整二零零九年AIA基準經營溢利以得出AIA的保誠基準「長期投資回報經營溢利」的解釋。

歐洲內含價值基準補充資料

保誠所用歐洲內含價值方法是根據歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則及指引（並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展）編製。除本文件第十五部分所載顧問精算師報告所指若干披露項目外，載於本供股章程第十六部分的未經審核備考財務資料所示AIA集團所用歐洲內含價值方法亦是根據同一歐洲內含價值原則及指引編製。

因此，雖然兩家公司均已採納符合歐洲內含價值原則的歐洲內含價值方法，但該等原則允許公司採用不同的方法。保誠所採納與AIA集團所採用的歐洲內含價值方法有兩個主要分別。一是有關內含價值計算時所作的風險撥備方法，二是有關設定長期經濟假設的方法。兩種方法均為歐洲內含價值原則所接受。須注意的是各差異均不應單獨考慮，而應連同其他差異一併以作為整體歐洲內含價值基準的一部分考慮，即風險貼現率應連同長期經濟假設一起（而非個別）考慮，而反之亦然。

於設定風險貼現率時，保誠集團以無風險利率加上風險邊際為基準。風險邊際反映並無於估值其他地方就與可分派盈利相關的不可分散風險計提撥備的準備。保誠集團已選用更準確的方法以反映各產品組別固有市場風險的差額。由此產生的風險貼現率並不反映市場貝他係數，但會反映內含價值模型中與現金流量相關的預期波幅。由於財務選擇權及保證已根據隨機方法明確估值，故根據歐洲內含價值的貼現率並無計及該等產品特點的影響。設定AIA集團風險貼現率的方法是採用由上而下的方法，運用加權行業特定股本成本計算。股本成本因使用估計長期無風險利率、股權風險溢價及每個出售業務國家的行業特定貝他係數而得出。選擇權及保證並無載有明確估值，就此，為AIA集團設定的貼現率已計及財務選擇權及保證的準備。根據歐洲內含價值原則，兩種方法均可使用。

保誠集團於二零零九年十二月三十一日－有效業務

	中國	香港 ¹	印度	印尼	日本	韓國
風險貼現率.....	11.75%	5.7%	14.25%	13.8%	5.1%	8.4%
	馬來西亞	菲律賓	新加坡	台灣	泰國	越南
風險貼現率.....	9.5%	15.75%	6.8%	7.5%	13.0%	16.75%

1 就香港而言，假設以美元列值的業務佔有效香港業務的最大部分

AIA 集團於二零零九年十一月三十日－有效業務

	澳洲	中國	香港	印尼(以 美元列值)	印尼(以 盧比列值)	韓國	馬來西亞
風險貼現率	9.00%	10.00%	8.00%	12.50%	17.00%	10.00%	9.00%
	新西蘭	菲律賓	新加坡 及汶萊	台灣	泰國	越南	
風險貼現率	9.00%	14.00%	7.50%	8.00%	10.00%	16.00%	

於設定經濟假設時，保誠集團在日本、韓國的亞洲區業務及在香港承保以美元計值的業務已運用主動基準。就較少設有長期定息市場的亞洲區業務而言，經濟假設均以較長期經濟環境評估為基礎。就 AIA 集團而言，長期經濟假設均以主動基準為基礎，但倘若目前回報與長期回報存在明顯差異，則該等回報於現有固定收益資產的估計期間中位數被假設逐漸成為線性長期回報。根據歐洲內含價值原則，兩種方法均可使用。

保誠集團於二零零九年十二月三十一日

	中國	香港 ¹	印度	印尼	日本	韓國
政府債券收益率	8.25%	3.9%	9.25%	10.25%	1.9%	5.5%
	馬來西亞	菲律賓	新加坡	台灣	泰國	越南
政府債券收益率	6.5%	9.25%	4.25%	5.5%	6.75%	10.25%

1 就香港而言，假設以美元列值的業務佔有效香港業務的最大部分

AIA 集團於二零零九年十一月三十日

	澳洲	中國	香港	印尼(以 美元列值)	印尼(以 盧比列值)	韓國	馬來西亞
十年期政府債券收益率	5.75%	3.74%	3.83%	6.92%	11.00%	5.16%	4.46%
	新西蘭	菲律賓	新加坡 及汶萊	台灣	泰國	越南	
十年期政府債券收益率	6.30%	7.47%	2.93%	1.73%	4.16%	9.25%	

注意上表所列的 AIA 集團經評估長期回報與目前回報有明顯差異。

未經審核備考財務資料

未經審核備考財務資料亦被納入本供股章程。編製未經審核備考淨資產報表旨在說明如建議該等交易於二零零九年十二月三十一日進行會對保誠集團淨資產造成的影響。編製未經審核備考利潤表旨在說明如建議該等交易於二零零九年一月一日進行會對保誠集團造成的影響。編製歐洲內含價值基準未經審核備考淨值及有效價值報表旨在說明如建議該等交易於二零零九年十二月三十一日進行會對保誠集團造成的影響。編製未經審核備考財務資料僅供說明之用，且因其針對假設情形的性質使然，故並不代表經擴大集團於建議該等交易後的實際財務業績或財務狀況。

鑒於上述原因，於本供股章程呈列的未經審核備考財務資料不應被依賴為經擴大集團未來經營業績的指示，及務請投資者注意，勿過分依賴未經審核備考財務資料。

會計準則

包括在本供股章程內的若干財務資料乃按照國際財務報告準則編製，且未必能與美國公司的財務報表比較。美國公認的會計原則與國際財務報告準則在若干重大方面存在差異。二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度的財務資料並未根據美國公認審計準則或美國上市公司會計監督委員會的核數準則呈報。

約整及貨幣

為方便起見，本供股章程內的若干財務數據已作約整，因此，本供股章程內及有關財務數據內所呈列數據的總額可能與該等數據的實際算術總額出現輕微差異。於本供股章程內，「美元」或「美仙」

分別指美國法定貨幣美元及美仙；「英鎊」或「便士」分別指英國法定貨幣英鎊及便士；「港元」乃指香港法定貨幣港元；「新加坡元」乃指新加坡法定貨幣新加坡元；而「歐元」則指根據成立歐洲共同體的條約（經《歐洲聯盟條約》修訂）於歐洲經濟及貨幣聯盟開始進入第三階段時推出的單一貨幣。

於本供股章程內，以港元或美元計值的若干金額分別按所列匯率換算為英鎊。該等換算不應被視為英鎊金額已或應可或可以於有關日期或任何其他日期按該等匯率或任何其他匯率兌換為港元或美元。保誠以英鎊刊發其綜合財務報表。以下各表載列於所示期間及日期紐約聯邦儲備銀行核准的紐約市期末、平均、最高及最低中午外幣兌美元（以每英鎊兌美元列示）及港元（以每英鎊兌港元列示）電匯買入價（「中午買入價」）。

月份	美元／英鎊			
	期末	平均	最高	最低
二零零九年十一月	1.64	1.66	1.68	1.64
二零零九年十二月	1.62	1.62	1.66	1.59
二零一零年一月	1.60	1.62	1.64	1.59
二零一零年二月	1.52	1.56	1.60	1.52
二零一零年三月	1.52	1.51	1.53	1.49
二零一零年四月	1.53	1.53	1.55	1.52
二零一零年五月（截至二零一零年五月十四日）.....	1.46	1.49	1.52	1.46

月份	港元／英鎊			
	期末	平均	最高	最低
二零零九年十一月	12.72	12.86	13.02	12.70
二零零九年十二月	12.53	12.58	12.90	12.32
二零一零年一月	12.43	12.55	12.71	12.34
二零一零年二月	11.83	12.13	12.40	11.80
二零一零年三月	11.79	11.69	11.87	11.55
二零一零年四月	11.88	11.90	12.02	11.78
二零一零年五月（截至二零一零年五月十四日）.....	11.33	11.59	11.83	11.33

年份	美元／英鎊			
	期末	平均匯率	最高	最低
二零零五年	1.72	1.82	1.93	1.71
二零零六年	1.96	1.84	1.98	1.73
二零零七年	1.98	2.00	2.11	1.92
二零零八年	1.46	1.85	2.03	1.44
二零零九年	1.62	1.57	1.70	1.37

年份	港元／英鎊			
	期末	平均匯率	最高	最低
二零零五年	13.33	14.16	15.05	13.29
二零零六年	15.23	14.32	15.39	13.39
二零零七年	15.47	15.62	16.39	15.03
二零零八年	11.33	14.44	15.81	11.16
二零零九年	12.54	12.14	13.16	10.59

於二零一零年五月十四日，中午買入價為 1.00 英鎊兌 11.33 港元及 1.00 英鎊兌 1.46 美元。

本供股章程所載若干金額及百分比數字已作約整。因此，若干表格內的總計數字未必為其上數字的算術總和。

第五部分

有關該等交易的資料

1. 該等交易的背景及理由

保誠認為，該等交易為極具吸引力的罕有商機，而且有強大的策略、營運及財務理據，可為保誠專注其亞洲市場增長的策略目標帶來重大貢獻。該等交易預期可令保誠成為領先的亞洲壽險公司，並為保誠股東、其他持份者及 AIG 獲得重大價值。

該等交易將增加經擴大集團在亞洲的市場份額，尤其是於高增長的東南亞經濟體。亞太區壽險保費由二零零三年至二零零八年按 17.5% 的複合年增長率增長，主要由區內強勁經濟增長、有利的人口變動、社會福利改革、醫療需求及保險市場改革帶動。

該等交易為經擴大集團帶來以下商機：

- 以亞洲業務為核心基礎，加上美國與英國的強大業務網絡，成為領先的壽險公司；
- 在香港、新加坡、馬來西亞、泰國、印尼、菲律賓及越南等高增長東南亞市場穩佔領導地位，並在中國及印度建立領先的外資壽險業務；⁽³³⁾
- 讓保誠股東受惠於極具吸引力的收購事項估值，令其股東獲得優厚的回報；
- 帶來持續的收益及盈利增長；
- 達致重大的成本及收益協同效益；
- 受惠於分銷渠道的生產力改善、更深入了解客戶及更多產品選擇；及
- 創建平台，把握亞洲業務增長的新機遇。

主要增長商機包括：

- **產品：**透過管理 AIA 的產品組合至符合保誠的水平，大有機會縮窄 AIA 與保誠之間的利潤率差距；
- **代理分銷：**通過保誠的代理管理能力，提升 AIA 銷售團隊的生產效率；
- **銀行保險：**借助保誠於亞洲的能力，提升 AIA 與渣打銀行（「渣打」）、ICICI Bank Limited（「ICICI」）及大華銀行有限公司（「大華銀行」）等銀行的現有銀行保險業務關係的成效；及
- **客戶：**增加適用於經擴大集團客戶的客戶管理及數據採集工具的使用量。

預期保誠集團與 AIA 集團的合併將產生巨大的協同效益。保誠旨在於二零一三年內令年化營運率稅前收入效益（按新業務價值基準計算）達至 8.00 億美元（稅後 6.50 億美元）及令年化營運率稅前成本效益達至 3.70 億美元。該等節省預期將來自保誠計劃採取的多項措施，包括：提升 AIA 代理的生產效率、管理 AIA 的產品組合、透過將保誠的銀行保險的技巧複製至 AIA 的銀行保險合作關係發展銀行保險業務、增加客戶管理及數據採集工具的使用量，以及提高地區辦事處及當地業務單位的效率，並削減成本。

(33) 按本供股章程第六部分所載，(a)保誠為在新加坡、馬來西亞、印尼及越南具領導地位的壽險公司，(b)AIA 為在菲律賓及泰國具領導地位的壽險公司，(c)ICICI Prudential 為在印度具領導地位的私營壽險公司及(d)AIA 為在中國具領導地位的外資壽險公司。根據保監處的資料，保誠及 AIA 在香港壽險市場的合併市場佔有率高於任何其他公司。

2. 收購協議

根據收購協議，AIA Aurora（AIG 附屬公司）已同意出售而新保誠同意以面值 355 億美元的代價購買 AIA 全部已發行股本，包括：

- (i) 250 億美元，於收購事項完成時以現金支付（金額因應 AIA Aurora 根據次級票據承諾書所認購的任何次級票據的總面值相等的金額而調減）；
- (ii) 面值 36.13 億英鎊（約 55 億美元）的若干新保誠股份，於收購事項完成後配售及發行予 AIA Aurora；
- (iii) 於二零一三年到期總本金額 30 億美元的強制性可換股票據（「強制性可換股票據」）（可轉換為新保誠股份），於收購事項完成後由新保誠配售及發行予 AIA Aurora；
- (iv) 由保誠發行總本金額 20 億美元的永久一級票據（「一級票據」）；及
- (v) AIA Aurora 根據次級票據承諾書認購的任何次級票據。

預期將發行予 AIA Aurora 的新保誠股份數目佔緊隨收購事項完成後新保誠已發行普通股股本約 10.9%（可就（其中包括）於收購事項完成前期間進一步發行新保誠股份而予以調整）。

收購協議完成的主要條件為：

- 保誠股東於股東大會通過所需決議案；
- 獲得必要的監管及反壟斷批准；
- AIA 於收購協議日期至開始供股期間並無出現重大不利變動；
- AIA Aurora 並無違反保證條款而引致重大不利變動；
- AIG 並無違反有關進行 AIA 集團業務而就 AIA 集團整體而言屬重大的契約；
- 新保誠並無違反保證條款而對其或保誠得以完成收購事項造成重大不利影響；
- 該計劃獲保誠股東批准並獲法院批准及生效；及
- 接納供股股份、新保誠股份、強制性可換股票據及一級票據列入正式牌價表，並於倫敦證券交易所買賣。

收購協議各訂約方已同意盡力合作以滿足各項條件（當中可能包括保誠同意剝離 AIA 集團或保誠集團的資產或業務），以及具體而言，保誠同意董事會將推薦股東於股東大會投票贊成所需決議案（「董事會推薦意見」），惟須時刻受到董事受信責任所限。

於二零一零年八月三十一日前，倘收購事項並無完成且收購協議並無終止，新保誠同意由二零一零年九月一日至完成日期每月向 AIA Aurora 支付一筆額外代價，金額相等於未付現金代價的 1200 分之 5。

收購協議的主要終止條款容許以下各方於下列情況下提出終止：

- 於董事不利地撤回、修訂或保留董事會推薦意見時，由 AIG 或 AIA Aurora 提出；
- 於保誠股東在二零一零年八月一日前未有通過所需決議案時，由任何一方提出；
- 於完成並未在二零一一年三月一日（「最後限期」）前發生時，由任何訂約方提出，惟任何訂約方於少數情況下可選擇延長該限期；
- 於 AIA Aurora 違反保證條款而引致重大不利變動時，由新保誠提出，惟須受到先行補救所限；

- 於收購協議日期至供股開始期間 AIA 出現重大不利變動時，由新保誠提出；
- 於完成前違反有關進行AIA集團業務而就AIA集團整體而言屬重大的契約時，由新保誠提出，惟須受到先行補救所限；及
- 於新保誠違反保證條款而對其或保誠得以完成該等交易造成重大不利影響時，由 AIA Aurora 或 AIG 提出，惟須受到先行補救所限。

倘收購協議因以下事項而終止：(i)於最後期限並未獲得所需監管及反壟斷批准；(ii)供股並未於最後限期前完成；(iii)保誠股東並未於二零一零年八月一日前通過所需決議案；(iv)董事推薦意見遭到不利撤回、修訂或保留；或(v)倘收購協議於最後期限或之後終止，AIA Aurora 有權於終止時終止（如上文(iii)及(iv)所述），則保誠同意支付 AIA Aurora 1.53 億英鎊的終止費用（包括就此而言的任何增值稅）（在各情況下，不計因違反保證條款或契約而足以容許新保誠終止該協議）。

收購協議亦載有 AIG 作出的承諾，承諾盡力確保 AIA 集團業務正常營運至完成為止，而未經新保誠同意，不會作出特定行動。

新保誠對 AIG 及 AIA Aurora 的違反保證條款責任於收購事項完成時終止，惟關於職能、所有權及於完成時發行的新保誠股份及其他證券的保證條款除外。AIG 及 AIA Aurora 對新保誠的違反保證條款責任於收購事項完成時終止，惟關於職能及所有權的保證條款，以及與 AIA 就 AIA 集團首次公開發售編製的草擬售股章程的充分性相關的若干其他事項除外。AIA Aurora 在售股章程保證條款項下的責任上限為 75 億美元，並受 12 個月的限制期所限。

AIA Aurora 須受下列禁售期限限制：

- 就新保誠股份而言，可於 12 個月後在有序市況下出售 50%，相關出售須諮詢新保誠，並可於 24 個月後出售其餘 50%；及
- 就強制性可換股票據而言，由收購事項完成日期起 24 個月期間，

在各情況下，須受通常例外情況規限。該等例外情況包括 AIA Aurora 向融資交易對手抵押新保誠股份或強制性可換股票據的能力（惟前提是該融資交易對手按照與上述者相同的條款接受禁售責任），惟屬不相關的正常市場活動過程及在該融資交易對手有權行使其抵押品的情況下則除外（在此情況下，融資交易對手在出售所抵押的任何新保誠股份或強制性可換股票據時將諮詢新保誠指定的經紀）。

禁止保誠及新保誠由收購協議日期起至保誠股東通過所需決議案日期期間：

- 進行需獲得保誠股東批准的有關任何交易的商討，而引致董事會推薦意見遭到不利撤回、修訂或保留，或就前述目的向任何人士提供協助或資料；及
- 招攬、鼓勵或協助任何人士收購保誠證券，致使必須根據收購及合併金融城法則向保誠或新保誠提出要約，或就前述目的向任何人士提供協助或資料。

收購協議載有條款，禁止 AIA Aurora 於該等交易完成起 18 個月期間，招攬 AIA 集團之高級僱員，惟透過公開廣告招聘除外。

新保誠於收購協議項下的責任由保誠擔保。

3. 收購事項的代價

收購事項將以 250 億美元現金（金額因應 AIA Aurora 根據次級票據承諾書所認購的任何次級票據的總面值相等的金額而調減）及 105 億美元新保誠股份及其他證券撥付（金額因應 AIA Aurora 根據次級票據承諾書所認購的任何次級票據的總面值相等的金額而增加）。代價的現金部分將透過以下方式撥付：

- 已包銷供股－瑞信、滙豐及 J.P. Morgan Cazenove 作為聯席全球協調人及聯席賬簿管理人，已向保誠承諾包銷供股，籌集一筆相當於 200 億美元的英鎊款項（扣除成本、費用及開支）。
- 已包銷債項承擔－保誠計劃通過向機構投資者進行一次或多次的次級債務證券發售，籌集約相當於 53 億美元（扣除預期最多 2 億美元的成本、費用及開支，扣除前的總額為 55 億美元）（「債券發售」）。就債券發售而言，保誠已簽訂協議，據此，聯席牽頭安排人將提供所承諾的 54 億美元混合資本融資（「混合資本融資」），並將應保誠要求，認購二級下層資本票據及／或二級上層資本票據，及／或提供二級下層資本貸款及／或二級上層資本貸款（本金總值分別最多為 54 億美元，將由保誠發行或將授予保誠）。倘保誠並無根據債券發售發行合計本金總值最多為 54 億美元的二級下層資本票據及二級上層資本票據，則聯席牽頭安排人將認購該等二級下層資本票據及二級上層資本票據及／或提供二級下層資本貸款及／或二級上層資本貸款。保誠擬透過其日常業務過程中的資本市場債務發行計劃募集 1 億美元餘額。保誠、AIG 及 AIA Aurora 亦已訂立一份協議（「次級票據承諾書」），據此，以聯席牽頭安排人未能於收購協議的若干最後條件獲滿足或豁免的日期或之前促使他人就債券發售作出總額等同於 54 億美元的全額認購為限，AIA Aurora 已同意於收購事項完成時認購次級債務證券，有關總額等同於：(i) 18.75 億美元；或(ii) 使根據債券發售及根據次級票據承諾書所認購的次級債務證券的總額等於 54 億美元的所需金額（以較低者為準）。次級票據承諾書須於獲得聯席牽頭安排人的同意後方告生效；於本供股章程刊發日期，有關同意尚未獲得。儘管保誠擬進行債券發售，而聯席牽頭安排人亦承諾根據上文所述的混合資本融資提供相同金額，惟瑞信、滙豐及 J.P. Morgan plc 與 JPMorgan Chase Bank, N.A. 仍向保誠承諾，以 54 億美元的優先、非後償過渡性融資提供債項承擔。保誠將不會根據過渡性融資提取任何資金，除非情況有變令保誠能夠作出相關提取並仍符合其監管資本要求（可能性不大）。根據債券發售而發行任何票據的所得款項淨額或根據混合資本融資提取或根據次級票據承諾書認購的任何資金將減少 54 億美元過渡性融資等值的可提取金額。

於收購事項完成時，AIA Aurora 將自債券發售收取最多 50 億美元的現金代價。倘保誠透過債券發售及／或混合資本融資及／或根據次級票據承諾書所作認購募集的款項淨額超過 50 億美元，則有關超額部分將由保誠用於支付（其中包括）各項成本、費用及開支以及償還其他集團負債。

假設保誠股份已於香港聯交所上市，則收購事項的適用百分比率將超過 100%，因此收購事項將構成非常重大收購。

代價為 AIA 截至二零零九年十一月三十日內含價值的 1.62 倍以及 AIA 二零零九年十一月三十日新業務利潤的 22.2 倍。然而，保誠認為 AIA 集團二零零九年的新業務利潤因 AIG 事件，全球經濟危機的影響而大幅減值，不代表其業務的潛力。保誠旨在於二零一三年內節省年化成本 3.70 億美元。此外，合併通過提高代理生產率、提升銀行保險關係的成效，以及增加客戶管理及數據採集工具使用量，提供了實現收入協同效益的機會。

保誠已就其需要將供股所得英鎊款項轉換為美元（即新保誠支付代價現金部分須用的貨幣）而訂立

外匯對沖安排。保誠已將 5 億英鎊撥作對沖成本的預算。該等對沖安排對收購價格及利潤表的實際影響將取決於收購事項完成過程中英鎊兌美元的匯率的變化。

有關供股條款及條件的詳情載於本供股章程第九部分。

新保誠股份及其他證券的 105 億美元將包括：

- 股權代價－AIA Aurora將收取面值36.13億英鎊（預期將佔緊接隨收購事項完成後新保誠已發行普通股股本約10.9%，惟可就（其中包括）於收購事項完成前期間因進一步發行保誠股份或新保誠股份而予以調整，另如以二零一零年五月十四日（即本供股章程刊發前的最後實際可行日期）計算，為2,023,836,505股股份）的股權代價。股權代價將須受禁售規限，於12個月後可在有序市況下出售50%（此舉涉及諮詢新保誠時產生的銷售），並於24個月後可出售其餘50%。
- 強制性可換股票據－AIA Aurora將收取總本金額30億美元的強制性可換股票據，於收購事項完成日期由新保誠向AIA Aurora發行。強制性可換股票據將於收購事項完成日期後三週年時（「強制轉換日期」），自動轉換為新保誠股份。強制性可換股票據亦可於強制轉換日期前按持有人或新保誠的選擇轉換為新保誠股份。由每份強制性可換股票據轉換為新保誠股份的股數，將按新保誠股份在截至轉換前第三個交易日止20個連續交易日的每日成交量加權平均股價（於有關交易日上午十一時正彭博資訊公佈的即期匯率兌換為美元），並經參照基於二零一零年二月二十六日保誠普通股的股份收市價計算的股價釐定。強制性可換股票據每半年支付按年計3.75%的固定票息，以及允許持有人有權按高於預定水平，參與任何宣派股息或新保誠向股東作出的分派。強制性可換股票據並無固定到期日，並將合資格計入新保誠集團的一級資本資源。強制性可換股票據將須受禁售期規限，禁止AIA Aurora於收購事項完成日期起24個月期間出售該等票據。
- 一級票據－AIA Aurora將收取總本金額20億美元的一級票據，由保誠發行。一級票據將支付年利率6.25%的季度固定票息，直至收購事項完成日期後滿十年零一日當日（「第一贖回日」）止。由第一贖回日（包括當日）起，一級票據將支付相等於三個月倫敦銀行同業拆息另加3.566%的浮動票息。一級票據將為永久，並僅可於極少數情況下在首個贖回日前贖回。保誠可選擇押後支付利息，而任何遞延利息僅可以替代票息支付機制支付。一級票據將合資格計入經擴大集團的一級資本資源。

強制性可換股票據

強制性可換股票據將由新保誠以記名證券的形式發行，每張面值100,000美元。除之前已購買、註銷或轉換為新保誠股份外，強制性可換股票據於強制轉換日期自動轉換為新保誠股份。強制性可換股票據於任何時候均不可贖回。

新保誠會申請將強制性可換股票據納入正式牌價表及於倫敦證券交易所的受規管市場買賣。新保誠會申請將新保誠股份於收購事項完成當日納入正式牌價表及於倫敦證券交易所的受規管市場買賣。

強制轉換

強制性可換股票據將於強制轉換日期自動轉換為新保誠股份。每張強制性可換股票據中可予轉換的新保誠股份數目將相等於二十個轉換比率的算數平均數（該算數平均數，「強制轉換比率」），而該二十個轉換比率的計算基準為新保誠股份於倫敦證券交易所截至強制轉換日期前第三個交易日止連續二十個交易日各日的成交量加權平均股價（按彭博資訊於相關交易日上午十一時正發佈的即期匯

率兌換為美元) (每份股份的股價稱為「股價」)。就計算該強制轉換比率而言，某特定交易日的轉換比率按以下方式釐定：

- 若股價低於或等於最低轉換價(如下文所定義)，則轉換比率將等於每張強制性可換股票據中截至收購事項完成時新保誠股份數目的最大轉換比率(按100,000美元除以最低轉換價計算)(「最大轉換比率」)；
- 若股價等於或高於最高轉換價(如下文所定義)，則轉換比率將等於每張強制性可換股票據中截至收購事項完成時新保誠股份數目的最小轉換比率(按100,000美元除以最高轉換價計算)(「最低轉換比率」)；及
- 若股價高於最低轉換價但低於最高轉換價，則轉換比率按 100,000 美元除以股價計算。

最大轉換比率及最小轉換比率可作出反攤薄調整。最低轉換價將相等於參考股價的100%，而最高轉換價將相等於參考股價的125%。參考股價將於收購事項完成當日或緊接收購事項完成當日前釐定，即 36.13 億英鎊按經協定的即期匯率(1 英鎊兌 1.5224 美元)轉換為美元並除以於收購事項完成日期將向 AIG 配發及發行的新保誠股份(入賬為已繳足)數目。

可選擇轉換

強制性可換股票據允許持有人於每份強制性可換股票據發行後 41 天的任何日期及強制轉換日期前的第 26 個交易日前按就已轉換的強制性可換股票據而言適用的最小轉換比率將強制性可換股票據轉換為新保誠股份，於新保誠控制權出現變動後，則就各已轉換的強制性可換股票據而言按最大轉換比率。若持有人選擇於新保誠控制權出現變動後將強制性可換股票據轉換為新保誠股份，則每名持有人可就截至強制轉換日期(包括該日)所有未付的固定票息總額額外獲得一定數目的新保誠股份。

新保誠亦可按適用的最大轉換比率將強制性可換股票據轉換為新保誠股份，而於新保誠選擇進行該等轉換時，每名持有人可就截至強制轉換日期(包括該日)所有未付的固定票息總額額外獲得一定數目的新保誠股份。

固定票息金額

強制性可換股票據將支付按年計 3.75 厘的固定票息金額(每半年於計息期末每年九月二十三日及三月二十三日支付)。新保誠就支付固定票息金額的義務與其構成(或如無任何對該資本金額的適用限制則將構成)一級資本及最高級已發行優先股及僅較其已發行普通股股本高級的義務享有同等地位。

分派

各強制性可換股票據令其持有人可收取相等於新保誠向其股東宣派的特別股息或作出的分派的美元金額，並超過下表所列的若干預設金額。任何分派均將以現金支付。每張強制性可換股票據的任何分派金額均將等於下列兩者的乘積：(1)每張強制性可換股票據將轉換成的新保誠股份數目(按宣派該等股息或作出該等分派當日的最大轉換比率轉換)及(2)每股新保誠股份金額，超過適用金額的相關現金分派載於下表：

截至以下日期止年度：	金額
二零一零年十二月三十一日	每股新保誠股份 0.0900 英鎊
二零一一年十二月三十一日	每股新保誠股份 0.0950 英鎊
二零一二年十二月三十一日	每股新保誠股份 0.1000 英鎊
二零一三年十二月三十一日	每股新保誠股份 0.0300 英鎊，但僅就於強制轉換日期前已宣派的股息或已作出的分派而言

任何應付的分派將於股息或分派引發分派支付後五個營業日內支付。

強制性可換股票據持有人有關支付強制性可換股票據下或產生的任何分派、本金及由於或因新保誠未能或無能力於轉換時交付新保誠股份而產生的任何應付金額（包括但不限於任何應由新保誠支付的違約金）的權利與新保誠股份持有人享有同等地位。

不支付固定票息金額及任何分派

新保誠於作出強制性可換股票據相關付款時及緊接作出相關付款後均須滿足擁有償付能力的前提。新保誠擁有償付能力指其有能力於債務到期時支付其優先債權人及後償債權人（不包括地位相當於或低於強制性可換股票據應付的固定票息），且其總資產至少超過其總負債 4%（或金融服務管理局指定的其他比例）。

新保誠因其未能滿足上述於相關支付日期時及緊接相關支付日期後均擁有償付能力的條件而未支付的任何固定票息金額，將構成遞延固定票息金額。若新保誠以真誠態度行事，參考新保誠當時之財務狀況及按其全權酌情權認為於該支付日期前二十個營業日或之後但不遲於該支付日期前五個營業日，其未能符合對其適用的若干資本充足要求及監管條件或其根據地位相當於或低於該義務的任何擔保的條款不得支付相關固定票息金額，則新保誠亦可選擇遞延支付任何固定票息金額，該等固定票息金額亦構成遞延固定票息金額。根據轉換調整機制（定義見下文），新保誠僅可通過調整最高轉換價及最低轉換價，而履行其以新保誠股份結清任何遞延固定票息金額的義務。

在新保誠未就固定票息金額或任何分派作出全額現金支付的情況下，有關固定票息金額或分派將通過調整最高轉換價及最低轉換價，以新保誠股份結清（「轉換調整機制」）。

轉換調整機制

根據轉換調整機制作出的調整將滿足新保誠未以現金全額支付的任何固定票息金額或分派的責任。調整將於以下情況下生效：倘若由於新保誠未能滿足償付條件，則調整將自相關固定票息金額或分派未能全額以現金支付之日起；或倘若出於任何其他原因未能支付，自導致相關未支付的環境不再存在的最早的首個交易日（發行人選擇轉換強制性可換股票據的日期或強制轉換日期）。

若相關未支付的環境不再存在的首個交易日之前轉換強制性可換股票據，強制性可換股票據的持有人可獲得額外新保誠股份，數目為若相關調整於轉換前生效，相關強制性可換股票據持有人應獲得的數目。若新保誠選擇轉換強制性可換股票據或於強制轉換日期，新保誠將於新保誠選擇轉換強制性可換股票據的日期、強制轉換日期或相關未支付的環境不再存在後五個交易日（以最早者為準）發行該等額外新保誠股份；若為持有人選擇轉換強制性可換股票據，則於相關未支付的環境不再存在後五個交易日發行。

其他規定

強制性可換股票據包含股息及資本限制，禁止：(1)就地位相當於或低於強制性可換股票據應付的固定票息金額的任何證券宣派或支付股息或分派或作出其他付款；或(2)於新保誠因未能滿足償付條件（如上文所述）或符合其監管資本規定或被與強制性可換股票據應付的固定票息金額享有同等權益的任何其他票據禁止而未能全額支付票息時，贖回、購買或收購該等證券。

違約事件限於無力支付到期款項及新保誠結業。於發生一項違約事件之後，持有人可選擇行使權利轉換強制性可換股票據，且於行使該等權利時，將予寄發之新保誠股份數目將等同於每份強制性可

換股票據之最高轉換比率。倘新保誠清盤或結業，持有人收取普通股的索償權將轉換為持有人參與新保誠清盤程序的索償權，每張強制性可換股票據擁有等同於新保誠股份數目的索償權，猶如強制性可換股票據於緊接指令作出之前或有效決議案通過之前按照最大可轉換比率轉換。

於支付與強制性可換股票據相關的全部款項時不會代扣或扣除任何類別的稅項，惟法律規定代扣或扣除者除外。在此情況下，新保誠將支付與此有關的額外款項。

強制性可換股票據的條款及條件將受英格蘭法律規管。

一級票據

一級票據將由保誠以記名票據的形式，按每份票據面值 100,000 美元，超過該金額的則以 1,000 美元的整數倍發行。一級票據為無限期，且保誠於任何時候均無需承擔現金贖回義務。

保誠將申請批准一級票據列入正式牌價表及於倫敦證券交易所受監管市場交易。

後償

倘保誠結業，一級票據的優先級別將低於所有優先債權人的索償權，與構成（或如無任何對該資本金額的適用限制則將構成）一級資本的保誠所有其他責任及保誠發行的最高級優先股擁有同等地位，並高於保誠已發行的普通股。

就此而言，「優先債權人」指：(i)保誠的任何非後償債權人；(ii)與優先級別低於（或表明低於）保誠其他債權人索償權的債務相關的任何保誠債權人（其索償權構成或如無任何對該資本金額的適用限制則將構成一級資本或表明優先級別等同或低於該等債權人的索償權者除外）；(iii)其索償權與保誠構成二級資本的未償還債務證券（或優先級別等同於或高於該二級資本的其他未結清證券）有關的任何保誠債權人；及(iv)保誠的所有其他債權人（優先級別等同或低於，或表明等同或低於一級票據者除外）。

償付條件

只有在保誠滿足相關付款期間及緊隨相關付款完成後的償付條件後，方可進行一級票據項下的所有付款。

倘保誠有能力向其優先債權人（定義見上文）支付到期債務，及其總資產（按非綜合總資產基準釐定）高於其總負債（按非綜合總負債基準釐定，且不包括關於並非優先債權人的債權人的負債）至少 4% 或金融服務管理局指定的其他百分比，則保誠將滿足償付條件。

利息

自收購事項完成日期起至完成日期後十年屆滿次日（「第一個贖回日」）止，一級票據將按 6.25% 的固定年息，在每季度的利息期期末（即三月二十三日、六月二十三日、九月二十三日及十二月二十三日）支付利息。自第一個贖回日（包括該日）起，息率將重新設定為三個月倫敦銀行同業拆息加 3.566%。

倘保誠（參考保誠當時的財務狀況及按其絕對酌情權）認為於該利息支付日期前二十個營業日或之後但不遲於該支付日期前五個營業日，其無法滿足其適用的若干資本充足要求及監管條件，或在與一級票據享有同等地位的任何證券的規定下不得支付相關利息，則保誠可選擇於該日不進行利息支付。未支付的利息將構成遞延利息（「遞延利息」）。

遞延利息及（在保誠的選擇下）並未遞延的利息（「當期利息」）僅可根據替代票息支付機制進行支付。替代票息支付機制要求保誠發行普通股，而發行普通股的所得款項將被用於支付遞延利息或當期利息。

贖回

一級票據為永久證券且無固定到期日。

保誠僅可在涉及其所受規管或稅務事件的若干有限情況下，於第一個贖回日之前贖回一級票據。保誠可於第一個贖回日或之後的任何利息支付日期贖回一級票據，代價為未贖回本金總額加上任何應計但未支付的利息及任何遞延利息。任何贖回應在保誠可符合其資本要求、滿足償付條件（如上文所述的情況下進行）及提前通知金融服務管理局，而金融服務管理局並無反對有關贖回，及若在第一個贖回日之前進行任何贖回，須獲得金融服務管理局以豁免或其他形式同意有關贖回的情況下，方可作出任何贖回。

在涉及與一級票據的稅收處理方法的若干有限情況下，保誠在向金融服務管理局發出事先通知後，並在沒有接獲金融服務管理局表示反對的情況下將可選擇將一級票據轉換為另一個系列的已上市、主要條款與一級票據相同的無定期累積次級票據。若向金融服務管理局發出事先通知後，金融服務管理局反對該轉換，保誠可贖回有關一級票據。

倘一級票據不再符合經擴大集團的監管資本要求，保誠可隨時贖回一級票據。倘在該等情況下於第一個贖回日前作出有關贖回，則一級票據可按提前贖回費用贖回。該等提前贖回費用將相等於未贖回的一級票據本金額及截至第一個贖回日止（包括該日）將全數到期的各個剩餘預定季度利息支付，以季度基準按相等於期限相若的美國國債孳息加 5.383% 的折現率計算的現值。

其他規定

於支付與一級票據相關的全部款項時不會代扣或扣減任何類別的稅項，惟法律規定代扣或扣除者除外。在此情況下，新保誠將支付與此有關的額外款項。

一級票據的條款及條件將受英格蘭法律規管。

債務融資

保誠已分別委任 Credit Suisse Securities (Europe) Limited 及其聯屬公司、滙豐及其聯屬公司，以及 J.P. Morgan Securities Ltd. 及其聯屬公司，擔任有關集資約 53 億美元（扣除成本、費用及開支，扣除前的總額為 55 億美元）的次級債務證券的獨家聯席牽頭經辦人及聯席賬簿管理人（「聯席牽頭安排人」），透過一次或多次債券發售集資。

聯席牽頭安排人將協助保誠進行債券發售。預期債務證券將於不涉及證券公開發售的交易中出售。債券發售的所得款項將用作收購事項的部分代價。

就債券發售而言，保誠已訂立所承諾的 54 億美元混合資本融資，據此聯席牽頭安排人已承諾認購不多於 24 億美元的二級下層票據及／或不多於 30 億美元的二級上層票據及／或提供不多於 24 億美元的二級下層資本貸款及／或不多於 30 億美元的二級上層資本貸款。該融資於收購事項完成或二零一一年三月一日（以較早者為準）前可供提取。所提取金額將用作購買 AIA。根據混合資本融資發行的票據將會上市，並預期將根據保誠中期票據計劃發行。聯席牽頭安排人對認購票據的責任將受根據保誠中期票據計劃發行票據的慣常先決條件約束（惟並不包括市場及發行人的不利變動情況）。混合資本融資項下有關二級下層票據及貸款的承諾額將按根據債券發售發行且在發行時符合二級下層資本標準的任何票據及貸款的淨所得款項等額強制取消，而混合資本融資下有關二級上層票據及貸款的承諾額將按根據債券發售發行且在發行時符合二級上層或一級資本標準的任何票據及貸款的淨所得款項等額強制取消。

保誠、AIG 及 AIA Aurora 亦已訂立次級票據承諾書，據此，以聯席牽頭安排人未能於收購協議的若干條件獲滿足或豁免的日期（「釐定日期」）或之前促使他人就債券發售作出總額等同於 54 億美元的全額認購為限，AIA Aurora 已同意於收購事項完成時認購二級下層資本票據及／或二級上層資本票

據，有關總額等同於：(i)18.75 億美元；或(ii)使投資者根據債券發售及根據次級票據承諾書所認購的二級下層資本票據及／或二級上層資本票據的總額等於 54 億美元的所需金額（以較低者為準）。次級票據承諾書須於獲得聯席牽頭安排人同意後方告生效。

如截至釐定日期計算，AIA Aurora 將根據次級票據承諾書認購的二級下層資本票據及／或二級上層資本票據的金額，以及投資者根據債券發售認購的二級下層資本票據及二級上層資本票據的金額總數少於 54 億美元（並以此為限），AIA Aurora 將可選擇認購額外的次級債務證券，而該等次級債務證券的條款將以次級票據承諾書列明的條款為依據。

AIA Aurora 根據次級票據承諾書認購的二級下層資本票據及／或二級上層資本票據將會上市，而該等二級下層資本票據及／或二級上層資本票據將根據保誠中期票據計劃發行。AIA Aurora 認購次級債務證券的責任將受根據保誠中期票據計劃發行次級債務證券的慣常先決條件約束（惟並不包括市場及發行人的不利變動情況）。

AIA Aurora 根據次級票據承諾書認購二級下層資本票據及／或二級上層資本票據，須遵守由該等票據的發行日期起計十二個月的禁售期，並受限於慣常例外情況。

如 AIA Aurora 須根據次級票據承諾書認購二級下層資本票據及／或二級上層資本票據，該等票據須於收購事項完成時認購，並構成收購事項的代價的一部分，而原應於收購事項完成時支付的現金代價將會扣除該等票據的總面值。

保誠擬根據債券發售籌集約相當於 53 億美元的金額（扣除預期最多 2 億美元的成本、費用及開支，扣除前的總額為 55 億美元）（其中最多 54 億美元可根據混合資本融資或透過根據次級票據承諾書作出的認購提取），以確保其擁有充足的監管資本。保誠擬透過其日常業務過程中的資本市場債務發行計劃募集 1 億美元的餘額。此外，保誠（作為借款人）亦已於二零一零年三月一日與（其中包括）Credit Suisse AG 倫敦分行、滙豐及 J.P. Morgan plc（作為授權牽頭安排人）、瑞信、滙豐及 JPMorgan Chase Bank, N.A.（作為原貸款人）及滙豐（作為代理人）訂立一項承諾過渡性融資（「過渡性融資」）。保誠將不會根據過渡性融資提取任何資金，除非情況有變令保誠能夠作出相關提取並仍符合其監管資本要求（可能性不大）。

根據過渡性融資，各貸款人已同意提供 54 億美元的優先無抵押融通，以供收購事項用途。各貸款人須提供最高達總承諾金額的資金，前提為並無未付款項違約事件、無力償債或無力償債聆訊，且保誠並無違反關於（其中包括）出售、第一類或第二類收購及負抵押的若干承諾。此外，保誠不可修訂、變更、轉讓、增補、取代、豁免或終止任何收購協議條款，或與 AIG 以任何形式訂立任何協議，而對各貸款人的利益造成重大或不利影響。過渡性融資項下的確保資金期間由二零一零年三月一日起至以下較早者：(a)二零一一年三月一日；(b)收購協議的終止日期；及(c)收購事項的完成日期。期間，保誠將可根據過渡性融資提取不多於 54 億美元，作為支付部分收購事項代價的資金，惟可供提取的金額將扣減根據債券發售及次級票據承諾書而發行的任何票據的所得款項淨額及根據混合資本融資提取的任何資金。一經提取，保誠即有權選擇將過渡性融資的到期日延至二零一二年三月一日。過渡性融資的終止及違約規定屬正常商業條款。

本供股章程第五部分第 3 節所述借款的年度稅後融資成本估計約為 3.00 億英鎊（假設此項融資包括(i)向 AIA Aurora 發行 30 億美元強制性可換股票據及 20 億美元一級票據；及(ii)擬根據債券發售籌集 55 億美元（總額）的外部債務融資（包括 55 億美元（總額）二級上層及下層票據），其成本以本供股章程刊發日期的市場利率估計）。僅有強制性可換股票據一部分本金額將會在資產負債表中列為負債，而其餘將作為股權的組成部分處理（請參閱第十六部分（未經審核備考財務資料）A 節中備

考淨資產報表附註 7)。由於此會計處理，與強制性可換股票據相關的 7,500 萬英鎊票息將不會作為開支計入國際財務報告準則利潤表，亦未包含在上述 3.00 億英鎊之中。上述強制性可換股票據負債包括未來票息付款現值，而首年貼現解除為利息開支，估計為 400 萬英鎊。提取次級債務融資項下的全部可用資金 10 億英鎊（預期不會被提取）的年度稅前融資成本估計為 1.1 億英鎊（根據本供股章程刊發日期的當前市場利率計算）。

4. 供股的主要條款

收購事項的很大部分現金融資將來自供股的所得款項淨額。供股將以下列基準進行：

合資格股東於記錄日期持有的

每 2 股現有股份按每股供股股份 104 便士的價格獲配發 11 股供股股份。

供股預期將籌集所得款項約 138.43 億英鎊（扣除供股及與該等交易相關的費用）。英國股東的發行價每股供股股份 104 便士較二零一零年五月十四日（即公佈供股條款前最後一個營業日）每股保誠股份的收市價 542.5 便士折讓約 80.8%，及較基於該收市價計算的理論除權價折讓 39.3%。香港股東及新加坡股東的發行價為每股供股股份 11.78 港元，該發行價乃按二零一零年五月十四日（即宣佈供股條款前的最後營業日期）中午買入價的匯率英鎊兌港元匯率 11.3277 計算。

供股已獲全面包銷，包銷協議之條款概述於第十九部分（其他資料）第 16.2 段。

就計算供股配額而言，以憑證及非憑證形式持有現有股份以及於不同分類、不同賬戶及不同股東名單的持股將視作獨立持有。供股股份之配額將下調至最接近的整數，而由此產生的供股股份零碎股將不會配發予任何合資格股東，惟將於匯集後的最終利益歸保誠所有並以與不獲認購供股股份的相同方式處理。

供股股份於獲發行及繳足後，將與現有股份享有同等地位，包括獲得記錄日期在供股股份發行日期後的已宣派的所有股息或分派的權利，因此，不會就任何供股股份支付二零零九年末期股息，原因是有關股息的記錄日期為二零一零年四月九日。⁽³⁴⁾

本公司將分別就供股股份獲納入正式牌價表的優質部分及於倫敦證券交易所上市證券主板市場買賣向英國上市管理局及倫敦證券交易所提交申請，並已就供股股份於香港聯交所及將就供股股份於新交所主板上市及買賣分別向香港聯交所及將向新交所提交申請。預期英國納入及供股股份（未繳款）的買賣將於二零一零年六月八日（星期二）上午八時正（倫敦時間）及繳足供股股份的買賣將於二零一零年六月二十四日（星期四）上午八時正（倫敦時間）分別在倫敦證券交易所生效及開始。此外亦預期香港納入及供股股份（未繳款）的買賣將於二零一零年六月十日（星期四）上午九時三十分（香港時間）及繳足供股股份的買賣將於二零一零年六月二十八日（星期一）上午九時三十分（香港時間）分別在香港聯交所生效及開始。此外，預期新加坡納入及供股股份（未繳款）的買賣將於二零一零年六月九日上午九時正（新加坡時間）及繳足供股股份將於二零一零年六月二十八日（星期一）上午九時正（新加坡時間）分別在新交所生效及開始。

若合資格股東並無接受供股股份（就可予認購部分）之邀約，其相應的持股比例將由於供股被攤薄約 84.6% 及由於供股及（倘該等交易完成）向 AIA Aurora 發行新保誠股份作為收購事項的部分代價而被攤薄約 86.3%（假設(i)向選擇以以股代息方式接收二零零九年末期股息的股東發行保誠股份（預

(34) 為了於二零一零年五月二十七日派付股息 13.56 便士（誠如於二零一零年三月一日所公佈），股東週年大會延期結果之一為有關股息將作為第二次中期股息派付。因此，本供股章程對二零零九年末期股息的提述應視為對相同金額的第二次中期股息的提述。

期該等股份將於二零一零年五月二十七日發行)；(ii)概無根據保誠股份計劃授出的購股權獲行使；及(iii)在本供股章程刊發日期至該等交易完成期間概無發行其他保誠股份或新保誠股份，且並未計及轉換任何強制性可換股票據)。

即使合資格股東悉數認購供股股份，若該等交易完成乃因向 AIA Aurora 發行新保誠股份以作為收購事項的部分代價（按上述假設為基準），有關股東的相應持股比例將會被攤薄約 10.9%。

供股須待（其中包括）供股決議案獲通過（其本身須待計劃決議案獲通過後方可作實）以及包銷協議於所有方面均成為無條件（不包括英國納入的相關條件），且並未於英國納入前根據其條款終止，方可作實。供股的條件不包括收購事項或該計劃完成。然而，倘若英國納入實現之前收購協議被終止或收購協議的條件無法獲得滿足及若可以豁免而未豁免，供股將不會進行。

倘收購事項未能完成（保誠認為可能性不大），保誠現計劃在保誠考慮如何將供股所得款項淨額（扣除供股及交易相關開支及對沖成本後）退還予保誠股東的期間，將供股的所得款項淨額用作短期投資。於考慮如何向保誠股東退還任何該等所得款項時，董事將計及（其中包括）對保誠股東的稅務影響。

供股接納及繳足的最後日期及時間預期分別為：

- 就英國股東而言，二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正（倫敦時間）；
- 就香港股東而言，二零一零年六月二十三日（星期三）下午四時正（香港時間）；及
- 就新加坡股東而言，新加坡申請表格的接納時間為二零一零年六月十七日（星期四）下午五時正（新加坡時間），而 ATM 的接納時間為下午九時三十分（新加坡時間）。

有關供股條款及條件的進一步詳情載於第九部分（供股的條款及條件）。

5. 該計劃

新保誠收購保誠及收購事項致使 AIA 集團與保誠集團合併，並組成經擴大集團，此項事件將會透過保誠與保誠股東進行的該計劃實行。根據該計劃的條款，保誠股份將予註銷，作為此註銷的代價，於計劃記錄時間名列股東名冊的保誠股東將可獲發：

一股新保誠股份以換取每一股保誠股份

為令該計劃生效，須獲保誠股東於股東大會通過一項執行該計劃的特別決議案，該計劃亦須於法院會議上獲得出席及投票且持有所有保誠股份價值達到 75% 或以上的保誠股東以過半數方式通過，方可作實。

該計劃亦須待法院批准，方可作實，而其時間將視乎（其中包括）接獲涉及該計劃的監管批准及控制權變動同意書的時間而定，惟該計劃並非以供股或收購事項為條件。

倘該計劃生效，將對於計劃記錄日期名列股東名冊的所有保誠股東具有約束力，而不論其曾否出席法院會議或投票贊成該計劃，或投票贊成於股東大會上提出的特別決議案。

新保誠股份預期將獲納入英國上市管理局的正式牌價表的優質部分，並於倫敦證券交易所主要上市證券市場買賣。新保誠股份亦預期將獲香港結算接納為合資格證券以在中央結算系統內寄存、結算及交收，以及獲納入新加坡官方名單以於新交所主板上市及報價。

載有將新保誠股份介紹至正式牌價表及納入倫敦證券交易所詳情的供股章程，將於二零一零年五月十七日（星期一）於保誠網站公佈。

6. 監管批准

因新保誠進行 AIA 收購事項及向 AIA Aurora 配發及發行新保誠代價股份及強制性可換股票據而產生的該等交易須在多個司法權區獲得反壟斷機構、保險監管機構及其他監督管理機構的若干批准。

AIA收購事項已獲韓國授予反壟斷批准，並已主動於印尼及新加坡申請反壟斷批准。至於向AIA Aurora配發及發行新保誠代價股份及強制性可換股票據，已獲美國授予反壟斷批准。與監管機構的商討仍在進行，或須取得額外批准。

基於該等交易的結構，正在多個司法權區申請多項監管批准。目前正就收購事項導致的 AIA 集團控制權變動在多個司法權區（包括香港）申請多項監管批准，或已在某些司法權區取得批准（如百慕達及英屬處女群島），亦就根據該計劃及因向 AIA Aurora 配發及發行新保誠代價股份及強制性可換股票據而引致的保誠集團控制權變動，在多個司法權區（包括馬來西亞、香港、英國及美國若干州份）申請監管批准，或已在某些司法權區取得批准（如百慕達）。與監管機構（包括金融服務管理局及保監處）的商討仍在進行，或須取得額外批准。

第六部分

有關經擴大集團的資料

1. 經擴大集團的架構

在該計劃及收購事項後，新保誠將會是經擴大集團的控股公司。AIA 及保誠將會成為新保誠的全資附屬公司。

2. 業務概覽

經擴大集團擬將其業務劃分為以下各大範疇：

- 亞洲（包括保誠集團及 AIA 集團的亞洲壽險業務，以及亞洲資產管理業務）
- 英國（包括保誠集團的英國壽險業務）
- 美國（包括 Jackson、National Planning Holdings 及 Curian Capital LLC）
- 資產管理（包括 M&G）。

經擴大集團將同時使用保誠集團品牌及 AIA 品牌。

按合併基準計算，未就該等交易或供股進行調整⁽³⁵⁾，於二零零九年財政年度，經擴大集團的內含價值有 68% 來自亞洲業務。於二零零九年財政年度，經擴大集團按合併基準計算的稅前歐洲內含價值新業務利潤⁽³⁶⁾及按合併基準計算的稅前國際財務報告準則經營溢利分別有 58% 及 61% 來自亞洲業務。

由於認識到亞洲對經擴大集團的重要性，除普通股在倫敦上市之外，保誠預期將從二零一零年五月二十五日開始於香港擁有兩地第一性上市地位以及於新加坡擁有第二性上市地位。如本供股章程所述，除供股項下發售的股份之外，保誠不擬就這次香港及新加坡上市發行新普通股。

3. 目標、優勢及策略

經擴大集團的核心目標是為股東締造可持續的價值。

為實現這一目標，經擴大集團的策略是在有利可圖的大前提下，為亞洲、美國及英國選定市場的客戶提供儲蓄、收入及保障產品，以滿足他們不斷變化的需求。具體來說，經擴大集團將專注投資於回報及投資回收期兩方面均屬最為吸引的機遇及地區市場。

該等交易將聯合兩家有領導地位的保險公司，為經擴大集團創造一項將以亞洲市場為重點的業務，而亞洲市場之所以吸引力巨大，原因在於其國內生產總值增長快、儲蓄率高及壽險保費滲透率甚低。經擴大集團在該等持續增長的亞洲市場根基踏實，有機會從中受惠。

預期經擴大集團將成為香港、新加坡、馬來西亞、印尼、越南、泰國及菲律賓擁有領導地位的壽險公司，以及在印度及中國享有領導地位的外資壽險公司，同時又可於美國及英國擁有可產生龐大現金流量的業務。

下表載列在若干亞洲保險市場，AIA 集團及保誠集團的市場地位以及收購事項後經擴大集團的預計市場地位。排名按本第六部分下文第 8 段按市場份額排名列表中各國於二零零八年或二零零九年的

⁽³⁵⁾ 如本供股章程第十六部分所載。

⁽³⁶⁾ 有關保誠集團及 AIA 集團各自計算的歐洲內含價值標準的可比較性，請參閱第四部分（重要通告）。

排名計算。除另有註明外，經擴大集團的市場份額百分比根據二零零九年各市場的加權新業務保費而確定。

國家	AIA 集團 按市場份額 計算的排名	保誠集團 按市場份額 計算的排名	AIA 集團及保誠 集團按市場份額 計算的合併排名 ⁽¹⁾	保誠集團及 AIA 集團新業務 的合併市場份額 ⁽²⁾
香港	3	2	1	22%
新加坡	4	1	1	30%
馬來西亞	4	1	1	28%
泰國	1	12	1	25%
印尼	7	1	1	25%
菲律賓	1	3	1	29% ^(c)
越南	5	1	1	41%
中國	1 ^(a)	4 ^(a)	1 ^(a)	29% ^(a)
印度	8 ^{(b)(3)}	1 ^(b)	1 ^(b)	11% ^(b)

附註：(1) 合併排名基於(a)保誠在新加坡、馬來西亞、印尼及越南為領先的壽險公司，(b) AIA 在菲律賓及泰國為領先的壽險公司，(c) ICICI Prudential 在印度為領先的私營壽險公司及(d) AIA 在中國為領先的外資壽險公司。合併香港排名基於上述市場份額，合併後高於香港壽險市場任何其他公司的市場份額。

(2) 香港，保監處；新加坡，Watson Wyatt Asian Life 保險市場快訊，二零零九年九月；馬來西亞，LIAM、ISM（保誠數據包括 PAMB 伊斯蘭保險銷售）；泰國，TLAA；印尼，AAJI（AIA 於印尼的第二附屬公司（AIA 印尼）於二零零九年出售。以上數據僅反映現時擁有的附屬公司 AIA Financial）；菲律賓，個別公司用以計算 WFYP 及排名的檔案（市場份額乃估計得出，因為沒有市場總計綜合數據）；越南，AVI；中國，NIICC；印度，IRDA。

(3) 如第八部分（有關 AIA 集團的資料）第 6.3 段所載，按照目前計劃，AIA 集團於 AIA 印度的股本權益將於收購事項完成之前或相近日子出售。

(a) 非境內保險公司

(b) 私營保險公司

(c) 基於二零零八年數據。

經擴大集團合併兩項業務，核心目標是維持兩項業務的商業優勢，同時結合兩家公司最優質的業務領域。保誠相信，保誠集團及 AIA 集團的業務於區內的產品及分銷渠道可以充分發揮優勢互補的效應，從而使經擴大集團處於有利位置，善用這些市場的快速增長勢頭。

保誠相信，保誠集團及 AIA 集團的各自優勢能互相補足，而經擴大集團具增長機會的主要領域將包括：通過保誠的代理管理能力，提升 AIA 銷售團隊生產率；借助保誠於亞洲的能力，提升 AIA 與渣打銀行、ICICI 及大華銀行等銀行的現有銀行保險業務關係，從而提升價值；管理 AIA 的產品組合至保誠的水平；以及增加客戶管理及數據採集工具的使用量。

收購事項完成後，保誠將會參照增長、盈利能力、資本效益及策略性裨益等嚴格準則，繼續物色機會提升股東價值（包括通過出售）。該等出售亦可提供有效途徑，配合監管機構的規定（例如在中國，保誠預期可能需要重組經擴大集團在當地的業務）。

4. 整合方法及預期財務利益

4.1 整合方法

保誠英國及歐洲業務行政總裁 Rob Devey 已獲委任領導保誠集團與 AIA 集團的整合。在此崗位，他直接向集團行政總裁 Tidjane Thiam 匯報。Barry Stowe 將繼續擔任保誠集團亞洲區總部行政總裁，而 Mark Wilson 則為 AIA 集團行政總裁。

於整合兩項業務的過程中，核心目標為保持兩者的商業優勢。儘管會尋求成本上的協同效益，然而收購事項對保誠主要是一項以增長為重點的交易。

保誠打算經擴大集團將同時使用保誠品牌及 AIA 集團品牌，並維持獨立的代理團隊，透過交流最佳實踐方法加強雙方的代理團隊實力。

保誠對經擴大集團的計劃為盡量整合產品開發、風險管理、品牌塑造、營銷及客戶服務等共享服務範疇，通過規模經濟提升有關範疇的效益。保誠集團與 AIA 集團之間重疊的活動擬將合併，而服務

質素將透過在集團間共享最佳實踐方法提升。每個國家的整合計劃將按照每個國家適用的情況以及保誠集團及 AIA 集團業務在各市場的相對規模制訂，並根據與當地監管機構及合營企業夥伴商討結果而定。

以下討論載有基於目前預期及目標（涉及重大風險及不確定性）得出的前瞻性聲明。這些預期及目標乃就於本供股章程使用而編製，代表截至本供股章程刊發日期保誠集團的最佳估計，並根據下述方法及假設及條件得出。若干事項的實際結果及時間可能因多項因素與該等前瞻性聲明所訂推測及目標存在重大差異，包括（但不限於）多項假設發生與否，其中最重要的假設載列如下，以及第二部分（風險因素）所載多項因素，其中包括（但不限於）「經擴大集團可能無法就收購事項獲得預計的裨益（包括估計的協同效益），亦可能無法實現其目標」及「保誠集團與 AIA 集團的整合可能較預期困難」各節，以及第四部分（重要通告）「前瞻性陳述」一節。

4.2 收入協同效益⁽³⁷⁾

保誠相信通過 AIA 集團的年度保費等值（由預期市場增長及 AIA 集團從二零零九年（期間 AIA 集團的新業務價值⁽³⁸⁾因 AIG 事件及全球經濟危機而受到嚴重影響）經歷的低水平返回正常業務水平組成）的增長、收入協同效益，AIA 集團的新業務價值有龐大潛力在二零零九年稅前利潤 8.37 億美元的基礎上更進一步。

假設 AIA 集團相關整體年度保費等值將以 15% 年率增長（由預期市場增長及 AIA 集團業務水平正常化組成），並達成下列的收入協同效益，保誠相信 AIA 集團可在二零零九年新業務稅後價值 6.1 億美元的基礎上，將於二零一三年達到新業務稅後價值 17 億美元⁽³⁹⁾。

保誠集團與 AIA 集團合併後，保誠旨在於二零一三年內達至稅前 8.00 億美元（稅後 6.50 億美元）的年化營運率新業務利潤收入營運率協同效益。假定的 AIA 集團相關年度保費等值增長率為每年 15%，適用於預期在該期間達到的該等協同效益。該等收入協同效益未計入該期間 1.00 億美元稅前新業務利潤的預計收入解散協同效益（可能由於代理流失、銀行保險夥伴之間察覺到的衝突及其他類似因素造成）。實施計劃預期於三年內分階段執行，估計達到該等協同效益的稅前成本達 1.8 億美元，包括達 1.00 億美元銷售成本的預算，有關金額將以適用合約的全期收益支付。

以下收入協同效益的主要來源經已識別：管理產品組合以改善利潤率及多個分銷優勢，包括促進生產力及業務的代理管理、提升目前銀行保險夥伴的效率，以及善用客戶管理及數據採集工具。

(37) 所有收入及成本協同效益均假設(i)收購事項於二零一零年七月一日結束；(ii)會於全部市場就控制權變動取得所有監管及反壟斷批准，合併法律實體或發展共有的經營業務時並無遇到障礙（為免生疑，概不假設本第六部分（有關經擴大集團的資料）第 5 節所述對動用資本的任何限制已獲豁免，惟有關監管機構於本供股章程刊發日期同意豁免該等限制除外）；(iii)會計、規管或稅務環境（包括期間保誠、其獨立核數師或任何司法權區的任何相關監管機構使用的任何會計、規管或稅務規則）並無任何變化；及(iv)已計劃的節省成本或裁減員工方案不會因政府或監管機構干預或工業行動等因素或其他外來因素而受阻。

(38) 新業務價值為年內承保新保險合約的內含價值。

(39) 就協同效益而言，稅率由 AIA 集團內含價值的稅前及稅後計算後得出。所使用的稅率為個別國家的稅率。該等稅率於全部協同效益計算中保持一致。

收入協同效益的預期來源⁽⁴⁰⁾

協同效益的來源	預計新業務稅前協同效益約值 (百萬美元)
管理 AIA 產品組合以改善利潤率	450
分銷優勢包括：	350
改善代理管理，促進 AIA 的生產力及業務	
提升目前 AIA 銀行保險夥伴的效率	
客戶管理及數據採集工具使用量增加	
收入協同效益總額	800

上述為目前為止於保誠業務中識別的收入協同效益來源，保誠有可能識別及變現進一步變現收入協同效益的機會，例如通過進一步提高尚未形成規模地區的於銀行保險的生產力、加強資本管理、投資組合的合理化以及合併雙方的資產管理業務。

於二零零九年，AIA 及保誠集團亞洲區總部的稅前新業務溢利率分別為 40% 及 57%。保誠認為，透過管理 AIA 的產品組合至保誠的水平，例如增加單位連繫式產品的銷售額及該等產品的醫療及保障附加契約數目，極有機會縮窄 AIA 與保誠之間的溢利率差距。

經擴大集團將擁有超過 550,000⁽⁴¹⁾ 名代理的團隊。保誠集團的代理於二零零九年展現比 AIA 的代理更高水平的生產力，除泰國外，保誠集團的代理於二零零九年在所有市場均具更高的平均生產力。保誠相信，透過專有招聘、培訓及獎勵制度，其專長可使 AIA 集團的代理在業務層面及生產力上達致保誠集團的水平。

此外，經擴大集團（不包括 AIA 印度）將與約 26,000 家銀行分行保持連繫。通過 AIA 集團現有的銀行關係，保誠認為將有機會應用其在銀行保險渠道的專長以增加銷量及銷售價值。

最後，保誠認為客戶管理及數據採集工具的使用量增加，可有效應用至經擴大集團的客戶，並能加快進行中的計劃。

4.3 成本協同效益⁽⁴²⁾

保誠集團與 AIA 集團合併後，保誠旨在於二零一三年內達至稅前 3.70 億美元的年化營運率成本協同效益。在這些節省成本目標當中的 2.00 億美元計劃透過合併 AIA 集團總部與保誠亞洲區總部減省，而當中的 1.70 億美元則透過合併市場人壽業務的營運減省。

計劃預期於三年內分階段執行，估計節省稅前成本 3.80 億美元。

預期成本協同效益來源⁽⁴⁰⁾

目標成本協同效益來源	估計概約稅前成本效益 (百萬美元)
人力成本	140
物業	30
投資管理	15
第三方採購	60
特別項目	60
資訊科技	30
其他	35
總計	370

(40) 於二零一三年內。

(41) 由於目前預期 AIA 集團於 AIA 印度的股本權益將於收購事項完成前後出售，故不包括 AIA 於印度的代理團隊。

(42) 本節所有數字參照二零零九年財政年度成本基準。

4.4 目標

經考慮目標收入及成本協同效益(各情況均受上述附註的假設及成本所規限⁽⁴³⁾)，保誠相信其可實現：

- 於二零一三年經擴大集團合併亞洲業務的國際財務報告準則稅前經營溢利⁽⁴⁴⁾至少為 32.60 億英鎊；
- 經擴大集團合併亞洲業務的二零一三年歐洲內含價值稅前新業務溢利至少為 28.00 億英鎊；及
- AIA 集團從二零一一年開始每年劃撥至少 10.00 億美元。

5. 監管資本(IGD)

於二零零九年十二月三十一日，保誠 IGD 資本盈餘（未計及二零零九年末期股息）經計算為 34 億英鎊。於該等交易完成後，保誠預測截至二零一零年七月一日其 IGD 盈餘資本將為 52 億英鎊（假設完成日期為二零一零年七月一日，並假設完成時的匯率為 1 英鎊兌 1.46 美元）。該預測已考慮：

- 資本盈餘的增加，原因為：
 - 擬進行供股所得款項總額 145 億英鎊；
 - 向 AIA Aurora 發行新保誠股份，價值約 38 億英鎊；
 - 向 AIA Aurora 發行強制性可換股票據及永久一級票據，總本金額 35 億英鎊；
- 根據債券發售及／或根據混合資本融資提取及／或根據次級票據承諾書發行票據集資的 55 億美元（按上述匯率計算為 38 億英鎊）；⁽⁴⁵⁾
- 因交易總估計成本約 256 億英鎊（包括收購價、交易費及 5 億英鎊的預算對沖成本）而令資本盈餘減少（注意，對沖安排對收購價及利潤表的實際影響將取決於收購事項完成期間英鎊兌美元匯率的變動）；及
- 資本盈餘因計入 AIA 集團實體的預測 IGD 盈餘、合資格計入資本的保誠淨資產自二零零九年十二月三十一日起的變動（包括預測經營業績減二零一零年六月三十日前已向保誠股東支付或預期向彼等將支付的股息所造成的變動）及其他調整而出現的淨增幅 18 億英鎊。

在收購事項完成後，AIA 集團成員公司持有之盈餘資本（即超出地方法律監管規定的最低資本水平的部分資本）的若干金額將繼續受到限制，該等資本將被禁止於經擴大集團的其他部分動用，因而將不符合資格被列為 IGD 盈餘的一部分。保誠預測（基於假定的二零一零年七月一日截止日期）受此限制的盈餘資本（主要為 AIA 公司、AIA-B、AIA 新加坡及 AIA 泰國）將約為 11 億英鎊（不包括上述預測 IGD 盈餘資本 52 億英鎊）。

(43) 所有目標假設(i)匯率持續不變，包括 1 英鎊兌 1.5224 美元的英鎊兌換美元匯率；(ii)並無收購任何業務；(iii)會計、規管或稅務環境（包括期間保誠、其獨立核數師或任何司法權區的任何相關監管機構使用的任何會計、規管或稅務規例）並無任何變化；(iv)於全部市場就控制權變動取得所有監管及反壟斷批准，且於合併法律實體或發展共有經營業務時並無遇到障礙（為免生疑，概不假設本第六部分（有關經擴大集團的資料）第5節所述對動用資本的任何限制已獲豁免，惟有關監管機構於本供股章程刊發日期同意豁免該等限制除外）；及(v)如第十四部分（保誠集團的歷史財務資料）一節所載，與截至二零零九年十二月三十一日止年度保誠於計算歐洲內含價值基準補充資料時所作的經濟假設一致的正常經濟環境。

(44) 基於國際財務報告準則經營溢利的保誠基準（以長期投資回報及未計入所收購的有效價值及實現協同效益的一次性成本及交易（包括對沖）成本的攤銷為基礎）。

(45) 誠如第五部分（有關該等交易的資料）內第3段（收購事項的代價）下的「債務融資」分段所詳述；

敏感度分析

保誠估計以下壓力對經擴大集團於二零一零年七月一日的 IGD 資本的影響如下：

- 股票市場瞬間下跌 20% 將使 IGD 盈餘減少 6 億英鎊；
- 股票市場下跌 40%（包括一次 20% 的瞬間下跌及其後四週內進一步下跌 20%）將使 IGD 盈餘減少 13 億英鎊；
- 利率一次減少 150 個基點（以零點為底線）將使 IGD 盈餘減少 24 億英鎊；及
- 為預計水平十倍的信貸違約將造成年度準備金解除超額 17 億英鎊的影響。

此外，聯席牽頭安排人已簽訂或然性次級債務融資，向保誠提供不多於 10 億英鎊。該融資僅於收購事項完成後十二個月內保誠的 IGD 資本受若干壓力時方可提取。保誠可選擇將該融資的限期延長十二個月。一經提取，該融資將於相關時間為保誠提供資本來源，以加強其 IGD 資本。該融資將提供為期六年的二級下層貸款。所提取金額將提升 IGD 資本至本供股章程第十部分「金融服務管理局對經擴大集團的監管安排」所載的金額。提取該融資須受條件限制。若提取融資，聯席牽頭安排人將有權根據該融資所提取的金額換取二級下層票據及／或二級上層票據。根據該融資所提取的金額將用作預付過渡性融資的任何尚未償還款項。融資下的承諾額以及融資下的任何提取金額將按從(a)經擴大集團作出的任何出售及(b)經擴大集團任何成員公司的任何資本解除（兩種情況下均計入保誠的 IGD 資本比率）產生的資本利益等額分別進行強制取消及（經過金融服務管理局批准後）強制預付。融資下的承諾額亦將按保誠的任何其他監管資本發行之所得款項的等額進行強制取消（惟有關發行用作再融資或取代任何現有監管資本工具者除外）。融資生效期間，保誠將受有關進行收購及支付股息的限制所規限，而該等限制與下述的集團股息政策並不一致。

6. 股息政策

董事計劃促使經擴大集團派發更多股息，惟要根據經擴大集團的財務彈性及董事評估投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會後釐定。董事會相信，中期而言，相當於稅後經營收益兩倍左右的股息保障乃屬適宜。

二零一零年的中期股息預期將反映經擴大集團的備考盈利，猶如收購事項已於二零一零年一月一日進行。

僱員根據若干保誠股份計劃持有的股份不獲派發股息。

7. 市值及負債

下表呈列保誠截至二零零九年十二月三十一日的市值及保誠與 AIA 截至二零一零年二月二十八日按合計基準計算的負債（不包括與保誠及 AIA 壽險基金有關的金額）。除摘自第十四部分所載及 KPMG Audit Plc 匯報的歷史財務資料市值餘額（未經重大調整）外，第 7 節內的金額摘錄自相關財務會計系統及其他管理層文件所載的未經審核資料（未經重大調整）。

百萬英鎊

截至二零零九年十二月三十一日保誠的市值：

股本 (2,532,227,471 股每股面值 5 便士的繳足普通股)	127
股份溢價	1,843
股本及股份溢價總額	1,970

截至二零一零年二月二十八日負債：

1. 保誠的股東出資業務的核心結構性借款 (見下文 (a))	3,496
2. 保誠的股東出資業務應佔經營借貸 (見下文(b))	3,168
3. 股東出資業務應佔 AIA 的借款 (見下文(c))	413
(1) + (2) + (3)的合併負債總額 (見下文(d))	7,077

保誠的已發行股本及股份溢價金額自二零零九年十二月三十一日以來並無重大變動。

於二零一零年五月十四日，與上文負債表所示於二零一零年二月二十八日錄得的 70.77 億英鎊比較，股東出資業務應佔保誠集團及 AIA 集團的合併負債並無重大變動。

(a) 截至二零一零年二月二十八日保誠的股東出資業務核心結構性借款

百萬英鎊

母公司

次級債：

創新一級證券：

利率 6.5% 的永久次級資本證券 10 億美元	657
利率 6.75% 的永久次級資本證券 2.5 億美元 (附註 i)	164
利率 6.5% 的永久次級資本證券 3 億美元 (附註 i 及 ii)	206
利率 11.75% 的永久次級資本證券 7.5 億美元	483
	1,510

二級下層債券：

二零二一年到期利率 5.75% 的次級票據 5 億歐元 (附註 iii)	447
二零二三年到期中期次級票據 2,000 萬歐元 (附註 iv)	18
二零三一年到期利率 6.125% 的次級票據 4.35 億英鎊	428
二零三九年到期利率 11.375% 的次級票據 4 億英鎊	380
	1,273

優先債：

二零二三年到期利率 6.875% 的債券 3 億英鎊	300
二零二九年到期利率 5.875% 的債券 2.5 億英鎊	249
	549

母公司總計	3,332
------------------------	-------

Jackson

二級下層債券：

二零二七年期利率 8.15% 的盈餘票據 2.5 億美元 (附註 v)	164
---	-----

總計	3,496
---------------------	-------

附註

- i 利率 6.75% 的借貸 2.5 億美元及利率 6.5% 的借貸 3 億美元可根據保誠的選擇並在受限於若干條件的情況下，分別於二零一零年三月二十三日及二零一一年三月二十三日或之後的任何利息支付日期全部或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股。
- ii 利率 6.5% 的借貸 3 億美元的利息曾互換為浮動利率付款，但於二零零八年已互換變回利率為 6.5% 的固定利率付款，直至二零一零年九月為止。
- iii 利率 5.75% 的借貸 5 億歐元已互換為應付利息按六個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.962% 計算的借貸 3.33 億英鎊。
- iv 該 2,000 萬歐元的借貸按 20 年歐元固定期限互換利率（最高以 6.5% 為限）發行，已互換為應付利息按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 1.2% 計算的借貸 1,400 萬英鎊。
- v Jackson 的借貸為無抵押且次於 Jackson 的全部現有及未來負債、保單索償及其他債權人索償。

(b) 截至二零一零年二月二十八日保誠的股東出資業務應佔經營借貸

	百萬英鎊
有關短期定息證券計劃的借款：	
商業票據	2,235
二零一零年到期中期票據	8
二零一三年到期中期票據	249
	<u>2,492</u>
美國業務無追索權借款（附註 i）：	
Jackson 的投資附屬公司	22
Piedmont 及抵押債務證券基金（附註 ii）	155
	<u>177</u>
其他借款：	
銀行貸款及透支（附註 iii）	133
融資租賃項下的責任	3
其他借款（附註 iv）	363
	<u>499</u>
總計	<u>3,168</u>

附註

- i 無論在任何情況下由有關附屬公司及基金所發行債務工具的持有人擁有的追索權均不超逾有關附屬公司及基金的資產。
- ii Piedmont 為一家投資信託，投資於美國若干資產抵押及按揭抵押證券。該等借貸與發行予外部人士的債務工具有關。
- iii 銀行貸款及透支包括一筆與亞洲業務有關的短期貸款 1.3 億英鎊。
- iv 其他借貸指向貸款人償付的金額須視乎安排中指定的若干合約所產生的未來盈餘而定。若該等合約產生的盈餘不足，則並無對保誠集團其他資產的追索權，亦毋須償還負債的不足部分。
- v 除上表呈列的經營借貸外，保誠亦已發行二零一零年到期的浮息票據 2 億英鎊，該等票據獲一家保誠集團附屬公司全數認購。該等借貸已於綜合入賬時撇銷，故並無於上表呈列。

(c) 截至二零一零年二月二十八日 AIA 的股東出資業務應佔借款

	百萬美元(附註i)	百萬英鎊
銀行貸款及透支	574	377
來自其他 AIG 公司的貸款	50	33
其他借款	4	3
總計	<u>628</u>	<u>413</u>

附註

- i 上述以美元呈列之 AIA 的供款已按照 1.52 匯率折算成英鎊。

(d) 已擔保及已抵押借貸

保誠

於二零一零年二月二十八日，合共有 5.43 億英鎊的已抵押借貸，包括對其相關投資基金以外資產或安排中指定合約的未來盈餘無追索權的借貸。於當日並無重大的第三方債項擔保。

AIA

於二零一零年二月二十八日賬面值 7.58 億美元（4.98 億英鎊）的物業及 4,300 萬美元（2,800 萬英鎊）的現金及現金等價物已質押作為所披露為 4.96 億美元銀行貸款及 400 萬美元其他貸款的抵押品。

於二零一零年二月二十八日，AIA 的已發行股本保證及債務保證約為 100 萬美元。概無任何第三方提供借款保證。

(e) 保證、或有負債及或有債務

保誠

保誠的未償還保證及或有負債於本供股章程第十四部分所載財務資料附註 H14 中披露。自二零零九年十二月三十一日以來，保誠的未償還保證及或有負債並無任何重大不利變動。

保誠可動用已承諾信貸融資及已承諾借貸流動融資，有關詳情載述於本供股章程第十二部分第 9 節「股東借貸與財務靈活性」一段。截至二零一零年二月二十八日，該等融資的條款並無任何變動。

AIA

AIA 集團於二零零九年十一月三十日的或有負債載述於本供股章程第十五部分所載的 AIA 集團歷史財務資料附註 42。於二零一零年二月二十八日的該等或有負債如同該附註所載，惟 AIA 根據澳洲住宅按揭信貸協議所持的按揭貸款價值已減少至 33.20 億美元（21.84 億英鎊）而相關負債及有關再保險資產已減少至 2,000 萬美元（1,300 萬英鎊）除外；最低擔保回報率的累計價值已增加至 12.79 億美元（8.41 億英鎊）。

自二零一零年二月二十八日以來，AIA 的或有負債並無任何重大不利變動。

(f) 按揭及押記

保誠

截至二零一零年二月二十八日，保誠集團各成員公司的物業、廠房及設備概無任何會對保誠集團財務狀況造成重大影響的未償還按揭或押記。

AIA

除供股章程其他章節所披露者外，截至二零一零年二月二十八日，AIA 並無任何未償還按揭、押記或其他類似債項。

(g) 銷售及回購協議項下的責任

保誠

截至二零一零年二月二十八日，股東出資業務應佔銷售及回購協議項下的責任為 6.76 億英鎊。

AIA

截至二零一零年二月二十八日，銷售及回購協議項下的責任為 5.54 億美元（3.64 億英鎊）。

8. 行業概覽及競爭

經擴大集團經營所在的各金融服務市場中，均存在着其他重大參與者。經擴大集團的競爭對手包括互惠及股票金融公司。此外，經擴大集團的許多市場內的監管及其他發展已令傳統金融服務業的定位變得模糊，將市場開放給新競爭對手，令競爭加劇。於經擴大集團的若干市場，其他公司可能擁有較多財務資源，讓其受惠於規模經濟，而其品牌於該市場亦可能較經擴大集團更為優越。

影響經擴大集團於其所挑選的市場出售產品的主要競爭因素計有：

- 所提供的價格及收益率，
- 財務實力及評級，
- 佣金水平、費用及其他開支，
- 產品種類範圍及產品質素，
- 品牌實力，包括聲譽及服務質素，

- 分銷渠道，
- 投資管理表現，及
- 過往紅利水平。

經擴大集團在其若干目標市場（最明顯為美國）從認可評級機構獲得的評級為一個重要競爭因素。本集團與之合作的中介機構（包括財務顧問、獨家代理、經紀、批發商及金融機構）視評級為選擇購買金融產品的供應商的因素之一。

截至二零一零年三月三十一日：

保誠長期優先債獲穆迪給予 A2（負面展望）評級，獲標準普爾給予 A+（負面觀察）評級，以及獲惠譽給予 A+（負面觀察）評級；

保誠短期債務獲穆迪給予 P-1 評級，獲標準普爾給予 A-1 評級，以及獲惠譽給予 F1+（負面觀察）評級；

英國保誠保險有限公司長期基金獲穆迪給予 Aa2（負面展望）評級，獲標準普爾給予 AA（負面觀察）評級，以及獲惠譽給予 AA+（負面觀察）評級；

Jackson 的財政實力獲標準普爾及惠譽給予 AA（負面觀察）評級，獲穆迪給予 A1（負面展望）評級，以及獲 AM Best 給予 A+（評閱中－負面展望）評級；及

AIA 公司獲標準普爾給予 A+（發展中）評級。

經擴大集團未獲評級。

經擴大集團將於亞洲、英國及美國的不同市場提供不同產品，因此將於該等市場面對不同的競爭對手及不同種類的競爭。於經擴大集團將經營業務的所有市場中，其產品並非獨一無二，令其將面對來自推出各種類似及相同產品的市場參與者的競爭。

本節所載有關亞太區壽險市場的資料及統計數據包括香港、韓國、泰國、新加坡、中國、馬來西亞、菲律賓、印尼、越南、台灣、印度、澳洲，以及新西蘭，但不包括日本的資料及統計數據。

就本節而言，註明源自西格瑪報告（瑞士再保險刊發的「二零零八年全球保險：工業化國家壽險保費下跌－新興經濟體系增長強勁」）的「壽險保費」數據主要以西格瑪報告的下列標準為基礎：「保費收入」、「保費量」、「保費」、「人壽保險保費」及「壽險保費」。至於以「人壽保險保費」或「保費總額」為基礎計算的市場佔有率數據，一般根據所示業界來源公佈的數據。

以下概述計算本節所提供若干資料和統計數據時所採用的部分重要來源及方法。請注意，下文並未列出用以呈列本節所載資料和統計數據的所有來源及方法。

西格瑪報告以當地貨幣兌美元於所示年份的平均匯率，呈列當地貨幣兌美元後的壽險保費數據。有關數據以名義基礎呈列，並未經通脹調整。就本文件而言，壽險保費的簡單與複合平均增長率的計算是採用西格瑪報告公佈的已兌換美元數據。由於數據以每年的平均年匯率進行兌換，並以名義值呈列，因此匯率及通脹波動可能影響本文件所述的增長率。

西格瑪報告以當地貨幣兌美元於所示年份的平均匯率，呈列當地貨幣兌美元後的國內生產總值數據。西格瑪報告所載的國內生產總值數據以名義基礎呈列，並未經通脹調整。就本文件而言，國內生產總值的簡單與複合平均增長率的計算是採用西格瑪報告公佈的已兌換美元數據。由於數據以每年的平均年匯率進行兌換，並以名義值呈列，因此匯率及通脹波動可能影響本文件所述的增長率。

上文所指的西格瑪報告為公開報告，並非為本文件而編製。

本節亦包括西格瑪報告所載的滲透率、人均保費、儲蓄率及總人口數據。滲透率是指一個市場的壽險保費佔其國內生產總值的百分比；人均保費是指一個市場的人均壽險保費。儲蓄率是指儲蓄佔可支配收入的百分比。

家庭儲蓄率數據是以 Euromonitor International 公佈的數據為基礎。

有關 65 歲以上的人口數據是以 Euromonitor International 公佈的數據為基礎。

壽險市場

亞太區、美國及英國壽險市場在二零零八年的壽險保費額達 12,790 億美元。保誠在以下三個主要地區經營業務：亞洲（在以下 12 個國家地區經營業務：中國、香港、印度、印尼、日本、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、台灣、泰國、越南）、英國及美國。

亞太區壽險市場在二零零八年的壽險保費額達 3,583 億美元，佔全球壽險保費總額的 14.4%。儘管亞太區在二零零八年受環球金融風暴所影響，但國內生產總值增長 15.4%。由二零零三年至二零零八年，主要由於區內經濟增長強勁及人口結構的有利變化，加上社會福利制度的改革、醫療保健的需求和保險市場的變革，亞太區的壽險保費按 17.5% 的複合年增長率增長，同期國內生產總值則按 17.1% 的複合年增長率增長。

英國為全球第三大壽險市場及歐洲最大壽險市場，在二零零八年的總保費量達 1,850 億英鎊（3,430 億美元）。由二零零三年至二零零八年，英國市場的壽險保費按 17.2% 的複合年增長率增長，同期國內生產總值則按 8.3% 的複合年增長率增長。

美國壽險市場在二零零八年的壽險保費額達 5,780 億美元，佔總全球壽險保費額約 23%，為全球最大壽險市場。由二零零三年至二零零八年，美國市場的壽險保費按 3.8% 的複合年增長率增長，同期國內生產總值則按 5.4% 的複合年增長率增長。

下表載列亞太區、日本、美國及英國市場在所示期間內的部分壽險保費及宏觀經濟數據：

	壽險保費					
	二零零八年 (十億美元)	二零零八年 全球市場 份額(%)	二零零三年至 二零零八年 複合年增長率(%)	二零零八年 國內生產總值 (十億美元)	二零零八年 滲透率(%)	二零零八年 人均保費 (美元)
香港	21.3	0.86	16.1	216	9.9	2,930
韓國 ⁽¹⁾	66.4	2.67	9.6	826	8.0	1,348
泰國	5.0	0.20	9.0	273	1.8	77
新加坡	11.4	0.46	15.5	182	6.3	2,549
中國	95.8	3.85	24.2	4,324	2.2	72
馬來西亞 ⁽¹⁾	6.1	0.25	12.1	219	2.8	226
菲律賓	1.4	0.06	15.6	169	0.9	16
印尼	4.7	0.19	27.9	514	0.9	20
越南	0.7	0.03	14.8	90	0.7	8
台灣	52.7	2.12	17.3	396	13.3	2,288
印度	48.9	1.96	29.2	1,218	4.0	41
澳洲	42.7	1.71	13.8	968	4.4	2,038
新西蘭	1.1	0.04	0.2	127	0.8	253
日本	367.1	14.74	(0.8)	4,845	7.6	2,870
美國	578.2	23.22	3.8	14,265	4.1	1,901
英國	342.8	13.76	17.2	2,677	12.8	5,582
						-1.1

資料來源：瑞士再保險公司西格瑪報告 3/2004 號及 3/2009 號；Euromonitor International 儲蓄率

(1) 壽險業數據為所示年份至下一年三月三十一日止 12 個月的數據

亞洲

行業概覽及趨勢

強勁經濟增長

近期，亞太區的經濟增長和人均收入升幅強勁。由二零零三年至二零零八年，亞太區內的國內生產總值按 17.1% 的複合年增長率增長，二零零八年國內生產總值的增長率達 15.4%，該增幅遠超英國及美國（由二零零三年至二零零八年，複合年增長率分別為 8.3% 和 5.4%，二零零八年的國內生產總值增長率分別為 3.5% 和 3.0%）。

下表載列亞太區在所示期間內的重要宏觀經濟數據。

	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零三年至 二零零八年 複合年增長率
國內生產總值(十億美元)	4,325	4,953	6,111	6,861	8,251	9,522	17.1%
名義國內生產總值增長率(%)	17.3	14.5	23.4	12.3	20.3	15.4	
人均國內生產總值(美元)	1,483	1,677	2,047	2,259	2,660	3,038	

資料來源：瑞士再保險公司西格瑪報告 3/2004 號、2/2005 號、5/2006 號、4/2007 號、3/2008 號及 3/2009 號

壽險保費錄得高歷史增長率

近年，亞太區壽險保費顯著增加，由二零零三年至二零零八年的複合年增長率為17.5%（壽險保費由二零零三年的1,599億美元增至二零零八年的3,583億美元）。由二零零三年至二零零八年中國、印度和印尼等亞太區內新興經濟體系各自的壽險保費的複合年增長率逾20.0%。至於香港、台灣及新加坡等區內發展較成熟的經濟體系，同期的壽險保費複合年增長率分別為16.1%、17.3%及15.5%。

滲透率及人均保費持續偏低

中國、泰國、菲律賓、印尼、越南及印度的人均保費低於100美元。保誠認為假如該等經濟體系增長及生活水平提升，該等市場的低人均保費及低滲透率將可為亞太區壽險業帶來龐大的增長潛力。

人口結構的有利變化

截至二零零八年十二月三十一日，亞太區的總人口約31億，佔全球總人口約47%。亞太區過往一直錄得高人口增長率，預期在二零二零年或之前，區內總人口將增加3億人以上。此外，由二零零三年至二零零八年，區內65歲以上人口的複合年增長率為2.9%（英國及北美洲分別是0.8%和1.6%）。其中，由二零零三年至二零零八年，韓國和新加坡的65歲以上人口比率顯著上升，複合年增長率分別為4.8%及5.1%。董事認為，亞太區的人口增長，加上區內人口老化的趨勢和人口分佈，未來的保險產品需求可能不斷上升。

下表載列亞太區在所示期間內的若干人口數據：

	人口（百萬）		65歲及以上的人口	
	二零零八年	複合年增長率 二零零三年至 二零零八年	人口(%) 二零零八年	複合年增長率 二零零三年至 二零零八年
亞太區	3,134.3	1.4%	7.0	2.9%

資料來源：65歲以上人口數據源自Euromonitor International；總人口數據源自瑞士再保險公司西格瑪報告 3/2004 號及 3/2009 號

家庭儲蓄率偏高

由二零零三年至二零零八年期間，中國（二零零八年為36.5%）、香港（二零零八年為31.4%）、新加坡（二零零八年為34.3%）、韓國（二零零八年為18.4%）及馬來西亞（二零零八年為23.4%）的家庭儲蓄率均超過15%，而美國（二零零八年為5.8%）和英國（二零零八年為1.1%）的家庭儲蓄率則相對較低。保誠認為，亞太區內多個市場偏高的家庭儲蓄率，為保險業締造商機，因為獲得豐厚儲蓄的客戶，可動用該等儲蓄，分散投資於不同的金融產品，包括保險公司所推出的產品。

中產階級日漸增長、高淨值人口龐大及金融體系日趨複雜

亞太區的中產階級日漸增長，並擁有龐大的高淨值人口，其中香港和新加坡等市場的中產階級已崛起多時，而亞太區內許多其他市場的中產階級亦日漸興起。在二零零八年，區內（包括哈薩克、緬甸及斯里蘭卡）約有100萬名高淨值人士，財富總值約4.2萬億美元，約佔全球財富總值的13.0%。現時，中國的高淨值人口穩佔全球第四位，僅次於美國、日本及德國。

醫療及保障的缺口，帶動醫療及保障保險產品的增長

現時，亞太區有各種不同的政府及私人醫療服務計劃。雖然不少市場有政府提供的醫療服務，但該等醫療服務往往受制於各項限制因素，包括保障範圍和質素。另外，經濟合作及發展組織公佈的數據顯示，亞太區內的個人自付醫療成本佔整個亞太區醫療開支的重大比重。按世界衛生組織公佈的數據顯示，即使在香港和韓國等為居民提供廣泛醫療保障的市場，其個人自付醫療開支仍佔醫療開支總額逾30%（日本15%及美國13%）。個人自付醫療開支預計將佔多個亞太區市場醫療開支的重大比重：在二零一四年或之前，預計新加坡佔66%、香港佔60%、馬來西亞佔55%、中國佔54%、韓國佔45%及泰國佔25%，而美國佔55%、歐洲佔26%及日本佔14%。預計在二零一五年或之前，東亞退休人士（按世界衛生組織的分類）的人均醫療開支將增加三倍。區內不少市場均接納私營醫療方案，以解決醫療及保障不足的問題，並減省個人自付醫療開支。

亞太區醫療及保障的缺口與日俱增，客戶對醫療及保障需要和保險產品的意識亦逐漸加強，保誠認為該等趨勢為團體醫療保險（為僱主向僱員提供醫療及保障保險福利）和個人範疇（特別為尋求更全面醫療保障的高淨值人士）締造商機。

發展中的退休金市場

在二零零八年，亞太區佔全球總人口約47%，但僅佔全球退休金資產的一小部分，特別是二零零七年中國、韓國、印度、香港及新加坡共佔全球總人口約38%，但私人退休金資產價值僅為2,800億美元，相當於美國所持私人退休金資產等值10萬億美元的2.7%。此外，新加坡和香港等已發展經濟體系設有政府營辦的退休金計劃，不但為私營機構締造商機，並使區內的保險公司受惠。以新加坡為例，現時當地的退休金資產主要由中央公積金持有，而在二零零八年上半年，保險產品約佔中央公積金退休金資產的67%。保誠認為，退休金資產的百分比偏低，反映亞太區保險業擁有增長的契機。

轉往多渠道分銷

過去，亞太區壽險公司一直聚焦於傳統的代理分銷途徑，但現時已有不少壽險公司拓展分銷網絡，以涵蓋其他渠道，如銀行保險、直接營銷和經紀等。在亞太區內部分市場，銀行保險已成為一個重要的分銷渠道，可讓壽險公司接觸廣泛的客戶群，部分得益於某些市場擁有龐大的銀行網絡。保誠認為，不少亞太區市場均擁有潛力，可從傳統的保險代理轉為多渠道分銷。

國家市場概覽

香港

香港壽險市場為亞太區第六大市場，於二零零八年錄得壽險保費額約213億美元。保誠視香港為亞太區內的先進及發達保險市場。於二零零三年至二零零八年期間，香港壽險行業經歷了雙位數字的壽險保費增長，複合年增長率約為16.1%。董事相信，近期的保費增長以及香港近期的經濟增長（國內生產總值由二零零三年至二零零八年按約6.3%的複合年增長率增長），加上其滲透率（於二零零八年為9.9%）及人均保費（於二零零八年為逾2,900美元），顯示香港壽險市場在亞太區內發展成熟，客戶對保險產品需求殷切。

截至二零零九年六月三十日，香港壽險市場約有46家壽險公司及19家綜合保險公司。下表載列按二零零九年壽險年度保費等值市場份額計算的香港五大壽險公司（以保監處發佈的數據為基準）：

公司	市場份額排名 ⁽¹⁾
滙豐保險	1
保誠集團	2
AIA 集團	3
中銀人壽	4
恒生保險	5

(1) 市場份額數據不包括退休計劃相關團體業務類別 G 及類別 H（按保監處分類）

泰國

泰國是二零零八年亞太區內第九大壽險市場，壽險保費額約 50 億美元。在二零零三年至二零零八年期間，壽險保費按 9.0% 的複合年增長率增長。董事認為，泰國相對較小的壽險市場以及相對偏低的滲透率（於二零零八年為 1.8%）及人均保費（於二零零八年約為 77 美元），顯示其屬於區內的發展中壽險市場，具有龐大的增長潛力。

下表載列於二零零九年按市場份額計算的五大壽險公司及保誠集團的排名（根據 Thailand Life Assurance Association 的數據按加權首年保費排名）：

公司	市場份額排名
AIA 集團	1
Thai Life	2
SC New York Life	3
Muang Thai	4
Bangkok Life	5
保誠集團	12

新加坡

新加坡是亞太區內第七大壽險市場，在二零零八年的壽險保費額約 114 億美元。在二零零三年至二零零八年期間，壽險保費按 15.5% 的複合年增長率增長。保誠認為，新加坡為區內的金融中心，加上其推行強制性社會保障儲蓄計劃（中央公積金）以及滲透率（於二零零八年為 6.3%）和人均保費（於二零零八年為逾 2,500 美元），相信新加坡是亞太區內富吸引力的已發展壽險市場。董事認為，人口少但擁有龐大財富的新加坡市場可為壽險公司造就獨特的增長商機。

截至二零零九年六月三十日，新加坡壽險市場約有 16 家壽險公司。下表載列按二零零九年上半年壽險保費市場份額計算的新加坡五大壽險公司（以加權新業務為基準）：

公司	市場份額排名
保誠集團	1
NTUC Income	2
GE Life	3
AIA 集團	4
宏利	5

資料來源：Watson Wyatt Asian Life 保險市場快訊，二零零九年九月。

馬來西亞

按截至二零零九年三月三十一日止十二個月錄得的壽險保費額約 61 億美元計，馬來西亞為亞太區第八大壽險市場。由二零零三年三月三十一日至二零零九年三月三十一日，壽險保費按 12.1% 的複合年增長率增長。董事相信，馬來西亞近期的經濟增長（由二零零三年至二零零八年，國內生產總值

按約 15.8% 的複合年增長率增長) 及滲透率 (截至二零零九年三月三十一日止十二個月為 2.8%)，使之成為亞太區內一個發展中的壽險市場，擁有龐大的增長機會。

截至二零零八年十二月三十一日，馬來西亞壽險市場約有 16 家註冊壽險公司。下表載列按二零零九年壽險保費市場份額計算的馬來西亞五大壽險公司 (以年度保費等值為基準，數據來自 Life Insurance Association of Malaysia 及 Insurance Services Malaysia 發佈的資料)：

公司	市場份額排名 ⁽¹⁾
保誠集團	1
GE Life.	2
ING	3
AIA 集團	4
Allianz	5

(1) 市場份額數據包括伊斯蘭保險業務

印度

二零零八年，印度為全球第十大及亞太區第四大壽險市場，壽險保費約為 489 億美元。由二零零三年至二零零八年，壽險保費按 29.2% 的複合年增長率增長。印度壽險行業在二零零八年錄得的 489 億美元保費，分別佔全球市場份額及亞太區市場份額的 2.0% 及 13.6%。印度壽險行業的保費增長強勁 (為區內最高)，原因主要為新來的競爭者迅速擴展其營銷權。保誠認為，鑒於印度經濟發展持續蓬勃，印度的長期壽險市場前景將持續一片光明。

截至二零零九年三月三十一日，印度壽險市場約有 23 家壽險公司。下表載列按二零零九年加權首年保費市場份額計算的印度四大私營壽險公司 (以 Insurance Regulatory and Development Authority 發佈的數據為基準)：

公司	市場份額排名
ICICI Prudential	1
SBI Life	2
Bajaj Allianz Life	3
Reliance Life	4

中國

憑藉於二零零八年約 958 億美元的壽險保費額，中國壽險市場躋身亞太區最大及全球第六大壽險市場。中國壽險市場近年有顯著增長，於二零零三年至二零零八年期間，保費總額按複合年增長率 24.2% 增長。保誠相信，中國經濟體系龐大 (按國內生產總值計為全球第三大)，加上近期的經濟增長 (由二零零三年至二零零八年，國內生產總值按複合年增長率約 25.1% 增長) 及龐大的人口 (截至二零零八年十二月三十一日佔全球總人口 19.8%) 以及壽險市場近期的保費增長及滲透率 (於二零零八年為 2.2%)，俱顯示中國乃具有重大增長商機的大型壽險市場。

中國的壽險市場目前由五家當地中國壽險公司主導，合共擁有的市場份額佔二零零九年壽險保費近 79%。根據中國保險監督管理委員會公佈的數據，外資壽險公司合共擁有的市場份額佔二零零九年壽險保費約 5%。下表載列按二零零九年加權首年保費市場份額計算的五大外資壽險公司 (以中國全國保險同業交流俱樂部發佈的數據為基準)：

公司	市場份額排名
AIA 集團	1
Aviva COFCO.	2
Hua Tai	3
信誠	4
MetLife	5

韓國

韓國壽險市場躋身全球第八大及亞太區第二大壽險市場，於截至二零零九年三月三十一日止十二個月錄得約 664 億美元的壽險保費額。於二零零三年三月三十一日至二零零九年三月三十一日間，壽險保費按複合年增長率約 9.6% 增長。保誠相信，市場的規模加上其滲透率（截至二零零九年三月三十一日止十二個月為 8.0%）及人均保費（截至二零零九年三月三十一日止十二個月為逾 1,300 美元），顯示韓國壽險市場在區內發展成熟，客戶對保險產品需求殷切。

截至二零零八年十二月三十一日，韓國壽險市場有約 22 家壽險公司。

菲律賓

按二零零八年錄得壽險保費額約 14 億美元計，菲律賓為亞太區第十一大壽險市場。由二零零三年至二零零八年，壽險保費按 15.6% 的複合年增長率增長。保誠相信，低市場滲透率（於二零零八年為 0.9%）及人均保費（於二零零八年約為 16 美元）反映這是一個處於發展初階的壽險市場，具有龐大的增長機會。

下表載列按加權首年保費計算的二零零八年菲律賓五大壽險公司：

公司	市場份額排名
Philamlife	1
永明金融	2
Pru Life	3
Insular Life	4
AXA	5

資料來源：該等評級由保誠按上列公司所公佈公開獲得的業績內部計算得出。

印尼

印尼為亞太區第十大壽險市場，於二零零八年壽險保費額約為 47 億美元。近年來印尼的壽險市場錄得大幅增長，在二零零三年至二零零八年期間，壽險保費按 27.9% 的複合年增長率增長。保誠相信，這一近期的保費增長加上該國龐大的人口（世界第四大），以及低滲透率（於二零零八年為 0.9%）及人均保費（於二零零八年約為 20 美元），顯示其為一個發展中的壽險市場，擁有強勁的增長機會。

下表載列於二零零九年按加權首年保費計算的印尼五大壽險公司及 AIA 的排名（以 Life Insurance Association of Indonesia 發佈的數據為基準）：

公司	市場份額排名
保誠集團	1
Bumputera 1912	2
Mega Life	3
Allianz Life Indonesia	4
AXA Group	5
AIA	7

台灣

按二零零八年錄得壽險保費額約 527 億美元計，台灣為亞太區第三大及世界第九大壽險市場。由二零零三年至二零零八年，壽險保費按 17.3% 的複合年增長率增長。保誠相信，市場滲透率（於二零零八年為 13.3%）及人均保費（於二零零八年為逾 2,200 美元）反映這個市場為亞太區內的一個已發展市場，客戶對壽險產品有殷切的需求。

越南

於二零零八年，越南的壽險市場錄得壽險保費額約 7 億美元。由二零零三年至二零零八年，壽險保費按 14.8% 的複合年增長率增長。保誠相信，越南增長中的經濟（由二零零三年至二零零八年，國內生產總值按約 18.8% 的複合年增長率增長）及龐大未投保的人口（二零零八年滲透率為 0.7%），

反映儘管僅 28% 人口居住在城市將為對市場分銷保險產品構成挑戰，此一壽險市場擁有強勁的增長機會。

下表載列於二零零九年按加權首年保費計算的越南五大壽險公司（以越南保險協會(Association of Vietnam Insurers)發佈的數據為基準）：

公司	市場份額排名
保誠集團	1
Bảo Việt Life	2
宏利	3
中泰人壽	4
AIA 集團	5

澳洲

澳洲為亞太區第五大壽險市場，於二零零八年錄得壽險保費額約 427 億美元。由二零零三至二零零八年，壽險保費按 13.8% 的複合年增長率增長。AIA 澳洲專注於人壽風險保險分部。此分部主要包括保障產品（相對於財富、投資及養老金產品），於二零零八年的保費總額約為 68 億美元。由於經濟表現強勁及監管制度成熟、僱主須強制性向澳洲的養老金制度（一個退休金制度）供款，加上就通過養老金制度購買壽險產品（團體保險）給予個人稅務優惠待遇，保誠相信，澳洲壽險市場為亞太區內一個已發展的市場。

新西蘭

於二零零八年，新西蘭的壽險市場錄得壽險保費額約 11 億美元。保誠相信，該市場有相對較為發達的經濟架構及低滲透率（於二零零八年為 0.8%）支持。

外部競爭

亞太區的競爭情況視乎地域市場而有很大差異，反映不同程度的市場成熟度及監管。保誠的競爭對手包括全球性壽險公司的附屬公司及當地的本土公司（包括國有公司）。在亞太區營運的全球性壽險集團的附屬公司一般在區內多個市場營運，而部分附屬公司現時已在小部分市場佔據五大市場份額。在亞太區大部分當地本土壽險公司均專注於核心本土市場。香港及新加坡等成熟而開放的市場由全球性壽險集團的附屬公司及分公司主導。在印尼、越南及菲律賓等東南亞發展中市場，亦有不少全球性壽險集團進入市場。韓國及台灣等大型及較為成熟的市場則由當地本土保險公司主導。在若干持續實施外資擁有權限制的國家（例如中國及印度），壽險市場由當地本土保險公司或全球性保險集團及當地公司的合營企業主導。

保誠在亞太區的主要全球壽險競爭對手包括 Allianz、Aviva、AXA 亞太區(AXA Asia Pacific)、ING 及宏利。在保誠的一兩個主要市場內的其他競爭對手包括香港的滙豐人壽、韓國的 Korea Life、Kyobo Life 及 Samsung Life、泰國的 Thai Life、新加坡及馬來西亞的 Great Eastern，以及中國的中國人壽、中國太平洋及平安保險。

美國

美國於整個期間錄得較強勁的國內生產總值增幅，由二零零三年至二零零八年，國內生產總值按 5.4% 的複合年增長率增長，於二零零八年合共為 142,650 億美元。

下表載列美國在所示期間內的重要宏觀經濟數據。

	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	複合年增長率 二零零三年至 二零零八年
國內生產總值(十億美元) . . .	10,988	11,735	12,487	13,247	13,844	14,265	5.4%
名義國內生產總值增長率(%) . .	4.8	6.8	6.4	6.1	4.5	3.0	
人均國內生產總值(美元) . . .	37,864	40,133	42,343	44,423	46,009	46,893	

資料來源：瑞士再保險公司西格瑪報告 3/2004 號、2/2005 號、5/2006 號、4/2007 號、3/2008 號及 3/2009 號；

美國繼近年（二零零七年、二零零八年及二零零九年上半年）經濟逆轉後，經濟增長在二零零九年下半年有所整固及擴大。然而，整體前景仍不明朗。美國經濟復甦預期將仍如過往水平呆滯，乃因

支持因素在相當程度上僅為暫時性，尤其是聯邦儲備局為支持信貸市場而推出的財政刺激方案及提供的額外流動現金。

強勁增長展望

儘管經濟前景並不明朗，保誠相信，美國壽險及退休市場的基本因素仍然強勁。

美國為全球最大退休市場，且預期將於未來五至十年，因有利的人口及社會經濟趨勢推動而大幅增長，乃因 7,800 萬嬰兒潮出生的人口（資料來源：美國人口普查局）將於未來二十年到達退休年齡，而其退休資產將由資產累算過渡至分配收入的階段。目前美國已有 2 萬億美元的資產正在產生退休收入一旦該金額預期將於二零二九年上升至約 7 萬億美元（資料來源：Tiburon Strategic Advisers, LLC）。

下表載列美國在所示期間內的部分壽險保費及宏觀經濟數據。

			壽險保費	國內生產總值	滲透率	人均保費	儲蓄率
	二零零八年 (十億美元)	二零零八年 全球市場份額 (%)	複合年增長率 二零零三年至 二零零八年 (%)	二零零八年 (十億美元)	二零零八年 (%)	二零零八年 (美元)	二零零八年 (%)
美國	578.2	23.2	3.8	14,265	4.1	1,901	5.8

資料來源：儲蓄率源自瑞士再保險公司：西格瑪報告 3/2004 號及 3/2009 號以及 Euromonitor International

近年來美國壽險保費增長，由二零零三年至二零零八年，按 3.8% 的複合年增長率增長（由二零零三年的 4,810 億美元增至二零零八年的 5,780 億美元）。二零零八年的壽險滲透率為 4.1%（計入團體退休金 401(k) 的業務）。

人口及社會經濟因素推動的市場增長

下表載列美國在所示期間內的若干人口數據。

	人口（百萬）		65 歲及以上的人口	
	二零零八年	複合年增長率 二零零三年至二零零八年	人口(%) 二零零八年	複合年增長率 二零零三年至二零零八年
美國	304.2	0.9	12.8	1.6

資料來源：65 歲以上人口數據源自 Euromonitor International；總人口數據源自瑞士再保險公司：西格瑪報告 3/2004 號及 3/2009 號

美國市場增長預期受財富集中於年老人口部分帶動。壽命於過往數十年間大幅延長，與此同時，平均退休年齡大幅下降。該等趨勢引致個人平均退休時間大為延長，因而導致個人財務將無法應付退休生活成本的風險上升。

消費意欲轉回股票掛鉤產品

在美國壽險市場發售的常見零售產品包括壽險及年金產品。年金產品為長期個人退休產品，提供所投資基金的遞延稅務累計額，直至所得款項自保單中提取。年金包括定額年金、定額指數年金及變額年金。

變額年金為享有稅務優勢的遞延年金，其回報率視乎相關組合的表現而定，用於退休計劃的資產累算，並提供退休收入。變額年金產品出售時通常附有保證給付期權，由客戶選擇及支付。

二零零八年及二零零九年上半年曾有由變額年金轉至定額年金及定額指數年金的消費轉移，但此趨勢開始於二零零九年下半年逆轉，且預期於二零一零年繼續逆轉，乃因股票市場情緒逐步回復。

優質及獨立意見乃消費者選擇的重點

美國壽險公司通常透過獨立代理、獨立經紀交易公司、地區經紀交易商、綜合型經紀公司及銀行、註冊投資顧問及職業介紹所銷售其零售產品。

在過往數十年，美國壽險市場的獨立分銷渠道已遠超傳統職業代理，且預期在未來繼續增長。一般而言，雖然獨立渠道傳統上僅銷售來自少數公司的產品，但卻可提供更廣泛的產品。由於其不受某一公司控制，保險公司往往會失去對所售產品的控制權，但消費者則會認為獨立渠道較為客觀。由於提供的支援水平較低，對保險公司而言，該渠道較職業渠道節省成本。

近期的經濟危機引致年金市場業務中斷

近期的經濟危機對美國壽險及退休市場的競爭環境構成影響。具體而言，在變額年金市場，近期的經濟事件已導致產品供應商集中化。過往變額年金市場有約 15 家主要供應商，至今該市場已收縮至只有約五家主要供應商。五大變額年金供應商的合計變額年金市場份額由二零零八年全年的42.9%增加至二零零九年全年的 49.9%（資料來源：Morningstar Annuity Research Center）。

較弱及陷於財政困難的競爭對手一直試圖透過出售資產及賬面業務，以及縮減其成本基數，從而重整其業務模式。

中期而言，對財政實力的看法，加上確保品質、顧問為本分銷及成本效益科技，繼續為美國退休市場的主要競爭動力，配合持續革新產品設計及加快銷售進度進行。

不斷增加的法規限制

美國市場正面對不斷增加的法規限制，而監管行動預期會引致分發成本因顧問取得證券執照的需求而上升，進而引致各渠道顧問佣金減少。

競爭

保誠集團於美國透過Jackson品牌經營保險業務。保誠與保德信金融集團或其附屬公司The Prudential Insurance Company of America 並無聯屬關係。

Jackson在美國的競爭對手包括主要股份及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司。國家銀行特別可能因近期的法例、法院裁決及監管行動而於日後成為銷售年金的保險公司的較主要競爭對手。Jackson的主要美國壽險公司競爭對手包括AXA Financial Inc.、Hartford Life Inc.、Lincoln National、AIG、ING、MetLife、保德信金融集團及 TIAA-CREF。

Jackson 並無主要職業代理銷售團隊在美國分銷其年金產品，因此爭奪銀行、經紀交易商及獨立代理等分銷商。

下表載列據 Morningstar（前稱 VARDS）所公佈的數據顯示按二零零九年市場份額計算的美國五大變額年金供應商：

公司	市場份額排名
保德信金融集團	1
MetLife	2
TIAA-CREF	3
Jackson	4
Lincoln	5

下表載列據壽險營銷與研究協會（「LIMRA」）所公佈的數據顯示按二零零九年市場份額計算的美國五大定額年金供應商：

公司	市場份額排名
NY Life	1
AIG	2
MetLife	3
AEGON	4
Pacific Life	5
Jackson	13

下表載列據AnnuitySpecs.com所公佈的數據顯示按二零零九年市場份額計算的美國五大定額指數年金供應商：

公司	市場份額排名
Allianz	1
Aviva	2
American Equity	3
Jackson	4
Lincoln	5

英國

英國壽險市場的特徵為財富集中於較富裕及高淨值的年老人口。雖然執行金融服務管理局的零售分銷檢討可能引致分銷環境出現若干重整，但分銷現時由中介機構主導。歐盟償付能力 II 指令列出保險法規的新原則，亦可能對歐洲保險業務構成影響。

行業概覽及趨勢

重要壽險市場

在二零零八年，英國壽險市場的壽險保費額為3,428億美元，佔全球壽險保費總額的13.8%，令英國成為全球第三大壽險市場。由二零零三年至二零零八年，英國壽險保費按 17.2% 的複合年增長率增長，而滲透率由二零零三年的 8.9% 上升至二零零八年的 12.8%。

下表載列英國在所示期間內的重要宏觀經濟數據及壽險市場數據。

	壽險保費			國內生產總值	滲透率	人均保費	儲蓄率
	二零零八年 (十億美元)	二零零八年 全球市場 份額(%)	複合年增長率 二零零三年至 二零零八年(%)	二零零八年 (十億美元)	二零零八年 (%)	二零零八年 (美元)	二零零八年 (%)
英國	342.8	13.8	17.2	2,677	12.8	5,582	-1.1

資料來源：儲蓄率源自瑞士再保險公司：西格瑪報告 3/2004 號及 3/2009 號以及 Euromonitor International

人口老化

根據英國國家統計局的壽命及現時人口規模數據，預計 60 歲及以上人口將於二零一八年年年底前增加 16%。此人口趨勢影響醫療及退休金成本，並可能引致未來對工作及退休的取態不斷改變，個人工作年期會延長，而過渡性退休或半退休將更為流行。

保誠相信，此一朝向人口老化的趨勢可能引致對退休產品（尤其是年金）的需求增加。

下表載列英國在所示期間內若干人口數據。

年齡組別	人口（百萬）			二零零八年至 二零一八年 變動 %	二零零八年至 二零二八年 變動 %
	二零零八年	二零一八年	二零二八年		
0 至 14 歲	10.8	11.5	11.9	6%	10%
15 至 29 歲	12.3	12.3	12.3	0%	0%
30 至 44 歲	13.0	12.8	14.2	-2%	9%
45 至 59 歲	11.8	13.2	12.2	12%	3%
60 至 74 歲	8.8	10.0	11.4	14%	30%
75 歲或以上	4.8	5.8	7.9	21%	65%
所有年齡	61.4	65.6	69.8	7%	14%

資料來源：英國國家統計局：基於二零零八年的國家人口預測

低儲蓄率及高水平消費債務

在二零一零年一月，平均家庭債務為8,939英鎊（不包括按揭債務）及58,040英鎊（包括按揭債務）。下表載列英國在所示期間內的家庭儲蓄率數據。

	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年
家庭儲蓄率(%)	3	0.7	1.2	0.9	-1.7	-1.1

家庭儲蓄率為家庭儲蓄佔總可用家庭資源的百分比。

資料來源：Euromonitor International

退休準備的責任轉向個人

由於國家及公司提供的退休金保障日漸減少，儲蓄及退休的責任已轉由個人承擔。國家退休金的水平乃按通脹而非盈利上升，而可領取退休金的年齡將在二零二四年由65歲上升至68歲。公司已普遍以較為遜色的界定供款退休金計劃取代界定利益退休金計劃，由個人承受投資風險。該等發展加上個人儲蓄率偏低，引致龐大的「儲蓄缺口」。

分銷趨勢

中介機構仍為壽險及退休金市場的主導分銷渠道，透過此渠道的分銷額佔現時分銷額約70%。財務顧問傾向高檔市場，主攻市場中的高淨值人士及較富裕人士。金融服務管理局的零售分銷檢討預期將於二零一二年全面實施，可能引致分銷環境重整。預測零售分銷檢討的全面影響言之尚早，但預計隨著許多任職小型公司及專門使用以交易性「銷售」為基礎的方法之舊有獨立財務顧問因佣金減少、培訓規定及較高資本要求而飽受行業壓力，顧問行業將會有一番新景象。保誠已就引入零售分銷檢討準備了一段時間，並繼續與監管機構、行業機構及分銷商合作，尋求協助顧問過渡至新環境。

競爭

保誠的主要競爭對手包括許多於英國經營業務的主要股份與互惠零售金融服務及基金管理公司。該等公司包括 Aviva、Legal & General、標準人壽、Resolution、Lloyds Banking Group、Aegon、AXA、蘇黎世金融服務、富達、景順、Jupiter、Threadneedle 及施羅德。經擴大集團會與將加入首選供應商財務顧問專家小組的其他金融產品供應商競爭。

在英國，保誠集團分紅產品的紅利水平乃透過財務顧問吸引新業務的重要具競爭力措施。宣派具競爭力的紅利的能力部分取決於一家公司的財務實力，擁有財務實力令一家公司能夠採納股票及房地產比重較高的投資方法，並能夠緩和決定紅利的投資表現波動。

資產管理

資產管理行業（覆蓋 32 個主要市場，佔全球資產管理市場的 95% 以上）的平均利潤率由二零零七年年底時佔淨收益 38% 下降至二零零八年年底時佔淨收益 34%，為四年來的新低。經濟環境在二零零九年下半年已有改善，因此保誠相信有審慎樂觀的理據。

英國及歐洲資產管理市場及趨勢

根據二零零九年 McKinsey Asset Management Survey 的統計數字，西歐為全球第二大資產管理市場，且預期可在「正常」市況下按年平均增長 4%，直至二零一四年。

根據二零零九年 The Boston Consulting Group (BCG) Asset Management Survey 的統計數字，行業出現兩極化且預期只在以下方面錄得增長：

- 被動式管理產品，包括交易所買賣基金，增長視乎經營規模而定，因為溢利微薄（甚至縮減）；
- 主動性長倉公司，能提供長期持續優秀表現的往績；及
- 創新產品，如保證產品及對沖基金。

另一方面，表現平均的傳統主動性管理基金，二零零八年至二零一二年期間的增長展望為最低，且將承受利潤壓力。

英國及歐洲的資產管理市場預期均有變動。英國方面，零售分銷檢討預期會推動保費透明度，帶來中立顧問模式。歐洲方面，趨勢將令銀行開放基金架構。此舉為表現良好的合適類別基金（如 M&G）而可獲得銀行基金篩選系統批准的基金經理帶來重大商機。另一主要發展為可轉讓證券集體投資計劃（「可轉讓證券集體投資計劃」）第 IV 規例。可轉讓證券集體投資計劃基金在金融危機中表現非常強勁，正成為預設金融服務產品，行銷不同地區。

M&G 的主要競爭對手為於英國及歐洲營運的主要基金管理公司。該等公司包括富達、Invesco Perpetual、Jupiter、Threadneedle、施羅德、Legal and General Investment Management、標準人壽投資及貝萊德。

亞洲資產管理及市場趨勢

亞洲（不包括日本）的資產管理市場零售總額為 8,000 億英鎊，在二零零八年年底，佔受管理資產的 54% 及稅前利潤的 70%。零售及高淨值投資者市場預期在整體亞洲市場（不包括日本）每年增長 10% 至 20%，乃受有利社會經濟趨勢帶動。特別而言，經濟增長及儲蓄率偏高，而且互惠基金作為家庭金融資產的滲透率較歐洲市場為低。亞洲溢利率預期繼續高於全球其他地區的溢利率。

在區內銀行現正主導基金分銷，預期銀行在可見將來，會繼續維持是最大分銷渠道。整體而言，在二零一零年的市場分銷組合結構預期大致上與二零零九年的相同，即銀行佔大部分市場的主要銷售額（如中國 75%、香港 75%、泰國 56%（於二零零八年）、新加坡 62%、日本 52%），經紀於韓國（50%）、日本（46%）及印度（40%）佔較大份額，而獨立財務顧問及其他渠道則以台灣（58%）、印度（29%）較強，新加坡的份額則較少（13%）。

亞洲傳統上屬主動管理基金環境，但在過去兩至三年，交易所買賣基金有強勁增長，每年逾 20%，而此增長趨勢可能持續。

第七部分

有關保誠集團的資料

除另有註明外，本第七部分所載的財務數據乃摘錄自本供股章程第十四部分所載 KPMG Audit Plc 所匯報的保誠集團的歷史財務資料或保誠集團的未經審核會計記錄、經營系統及保誠編製的其他資料，且未經重大調整。

1. 概覽

保誠集團是大型的環球金融服務集團，在英國、美國及亞洲提供零售金融服務。保誠集團創立至今已逾 160 年，截至二零零九年十二月三十一日，其所管理資產高達 2,900 億英鎊。保誠與保德信金融集團或其附屬公司 The Prudential Insurance Company of America 並無聯屬關係。

保誠集團大致劃分為四個主要業務單位：保誠集團亞洲區總部、Jackson、保誠英國保險業務及 M&G。這些單位均受中央職能部門所支援，該等部門負責領導保誠集團策略、現金及資本管理、領袖培養及繼任、信譽管理及其他核心集團職能。

保誠集團亞洲區總部的核心業務為人壽保險、醫療及保障（不論附於壽險保單或獨立銷售）以及互惠基金，亦提供特定的個人財產及傷亡事故保險、團體保險、機構基金管理（僅適用於越南）消費信貸。保誠集團亞洲區總部所提供的產品系列均經過度身訂造以迎合個別國家的市場。保險產品主要透過保險代理銷售人員及選定銀行分銷，而互惠基金大多透過銀行及經紀商銷售。部分市場強制要求保險業務經營商與合營夥伴合作營商：例如，保誠集團在中國的壽險業務是與 CITIC 成立的合營企業，保誠集團擁有其 50% 股權；在印度，保誠集團在與 ICICI 成立的合營企業中擁有 26% 股權，而在馬來西亞，其伊斯蘭保險業務是與 Bank Simpanan Nasional 成立的合營企業，保誠集團擁有其 70% 股權。至於基金管理業務方面，保誠集團在與 ICICI 成立的合營企業中擁有 49% 股權，在中國，其在與 CITIC 成立的合營企業中擁有 49% 股權，而在香港，其在與中銀國際成立的合營企業中擁有 36% 股權。

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團亞洲區總部：

- 擁有逾 1,500 萬名遍佈 13 個國家的壽險客戶，所提供的業務多達 28 項；
- 在亞洲與逾 75 家機構擁有分銷關係，當中包括渣打銀行、玉山銀行，並在印度及中國分別擁有 ICICI 及 CITIC 兩位合營夥伴；
- 擁有最大獨家代理網絡之一，其中代理人超過 410,000 名；及
- 一直具有高度品牌認知程度，表現優於不少其他金融服務公司，並憑藉其客戶服務屢獲殊榮。

在美國，保誠集團透過 Jackson 提供一系列產品，包括定額年金、定額指數年金及變額年金；人壽保險；保證投資合約，及融資協議。Jackson 透過獨立保險代理人；證券經紀交易商；註冊投資顧問；由約 100 名壽險代理人組成的小型專屬代理團隊；及銀行、信貸互助社及其他金融機構分銷此等產品。

Jackson 亦透過其註冊投資顧問 Curian Capital, LLC 以收費形式提供獨立管理賬戶及投資產品服務。

截至二零零九年十二月三十一日，Jackson 在美國：

- 是按一般賬戶資產計 20 大壽險公司之一⁽⁴⁶⁾；
- 年金銷售總額排名由二零零八年第 11 位躍居二零零九年的第 4 位⁽⁴⁷⁾；
- 在財務研究公司顧問透析研究系列(Financial Research Corporation's Adviser Insight Series)的市場效益中，在整體銷售支援滿意程度方面列為榜首保險公司⁽⁴⁸⁾；

(46) 資料來源：根據 Highline Data 提供的全國承保人保險數據服務的法定財務數據，評級截至二零零九年九月三十日，為最新可獲得評級。

(47) 資料來源：壽險營銷與研究協會。

(48) 資料來源：二零零九年顧問透析市場推廣效益(Adviser Insight Marketing Effectiveness)

- 連續第五年榮獲服務質素計量組(Service Quality Measurement Group)給予「世界級」服務提供者評級⁽⁴⁹⁾；及
- 刷新年度銷售記錄，合計總年度保費等值零售額達 9.12 億英鎊，創Jackson 歷史新高。

截至二零一零年三月三十一日，Jackson 獲穆迪給予 A1（負面展望）評級，獲標準普爾及惠譽分別給予 AA（負面觀察）評級，並獲 AM Best 給予 A+（評閱中－負面）評級。

在英國，保誠集團提供一系列零售金融產品及服務，包括長期保險及資產累積和退休收入產品（人壽保險、退休金及退休年金）、零售投資和單位信託產品，以及基金管理服務。保誠集團在英國主要透過財務顧問、與銀行及其他金融機構訂立的合夥協議，以及透過電話、郵遞、互聯網及顧問面談等直接營銷方式分銷此等產品。

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團在英國：

- 在個人年金市場及分紅基金市場均屬市場領導者之一⁽⁵⁰⁾；
- 在財務顧問服務大獎的壽險及退休金及投資組別獲頒兩項五星大獎；及
- 在二零一零年專業顧問大獎中獲頒「最佳年金提供機構」殊榮；及
- 截至二零零九年十二月止三個年度，M&G 旗下 38% 的零售基金的投資表現躋身同業排名前四分之一⁽⁵¹⁾。

截至二零一零年三月三十一日，PAC 的財務實力獲穆迪給予 Aa2（負面展望）評級，獲標準普爾給予 AA（負面觀察）評級，並獲惠譽給予 AA+（負面觀察）評級。

2. 歷史及發展

保誠集團在英國承保壽險保單超過 160 年，曾擁有英國其中一項最大型長期基金超過一個世紀。保誠集團於一九二零年代及一九三零年代將業務拓展至英聯邦國家，包括新加坡及馬來西亞。於一九八六年，保誠集團收購一家經營壽險及固定年金保險業務的美國保險公司 Jackson National Life Insurance Company。於一九九零年代初進行的集團策略檢討為保誠集團的亞洲壽險業務發掘出重大商機，保誠集團亞洲區總部於一九九四年成立以發展重大及有利可圖的亞洲業務。於一九九九年，保誠集團收購領先的英國基金管理公司 M&G。於二零零零年六月，保誠在紐約證券交易所完成其美國預託證券上市。

於二零一零年三月，保誠集團與 AIG 就保誠集團與 AIA 集團合併的條款達成協議，使本集團向專注亞洲業務增長的策略目標邁進一大步。收購事項將（以該計劃方式）透過由新保誠這家新公司收購保誠及 AIA 來實行。

3. 優勢及策略

保誠集團銳意在三大洲及處於不同發展階段的不同經濟體系中爭取股東價值增長，專注把握退休前後獲利能力最好的機遇。保誠集團透過長期堅定不移地發掘可獲利的新業務，致力達致這個增長目標。因此，保誠集團即使在近期嚴峻市況下仍能創下佳績。

保誠集團的主要優勢包括：

- 財力雄厚；
- 經全球不同經濟體系驗證的營運專長及優秀營運能力；
- 對資金來源的謹慎管理；
- 投資及風險管理技巧；
- 業務覆蓋範圍；
- 保誠集團的品牌；

(49) 資料來源：服務質素計量組(Service Quality Measurement Group)

(50) 資料來源：英國保險業協會

(51) 資料來源：Morningstar

- 產品創新；及
- 分銷專長。

保誠集團的策略為在選定市場滿足客戶不斷變化的儲蓄、收入及保障需求，並從中獲利。透過堅持專注實施這一策略，以及將資本分配至最具吸引力的機會，保誠集團自信有能力為股東提供可持續及與眾不同的價值。

憑藉其國際性、選擇性及規範化的方法，保誠集團致力維持多元化的業務組合，當中涵蓋處於不同發展階段但均具有以下關鍵特質的國家：具備機會讓保誠集團建立領先市場、長期可持續增長、可提供盈利及優越資本回報率的業務。保誠集團的財力是其策略的基石，且其嚴格採取風險管理配合特定集團範圍措施發展及保障其資本。

保誠集團發展策略的一個主要部分及其有別於競爭對手之處，是其在亞洲的業務網絡，當中包括遍佈逾13個國家達28項業務。其亞洲策略旨在提供產品、分銷及樹立品牌方面至臻完善及在競爭對手中脫穎而出。

亞洲錯綜複雜，當中各經濟體系差異甚大而經濟發展水平亦不盡相同，包括經濟合作及發展組織成員國、潛力龐大的印度及中國、充滿活力的新加坡及香港，以至印尼、越南及馬來西亞等快速增長的東南亞市場。

在一直是全球最大退休市場的美國，保誠集團計劃繼續專注搶佔不斷擴大而現金充沛的年金市場。保誠集團旨在堅持專注於價值而非數額，立足於其在美國取得的進展，同時特別注重變額年金產品以發展盈利能力最強的業務。在合適機會浮現時，亦會對終止業務的賬項進行補強收購，藉此尋求多元化盈利增長以及充分借助其可擴展平台。

在英國的策略依然是嚴格專注在新業務與保留現金及資本之間取得平衡，目標是創造盈餘資金以供整個集團投資於回報遠比英國為高的投資領域。英國業務將繼續運用其享負盛名的品牌及客戶特許經營權，為全個集團的策略奠定良好的根基。

英國及亞洲資產管理業務的策略為繼續充分借助其傑出的投資往績及備受信賴的品牌。資產管理是保誠集團的一項核心能力，也是其策略的一個關鍵組成部分，並提供可靠的現金來源及優質利潤。

4. 保誠集團現時的業務

4.1 亞洲業務—人壽保險

市場概覽

亞洲擁有眾多具吸引力的增長機會，原因在於保誠集團的目標市場現時的經濟活動水平較高，而這正轉化成更多的個人財富、更多的可支配收入、更高的儲蓄率及更多對優質保障和儲蓄產品的需求。傳統上，老一輩人倚賴子女供養，但只需要一代人的時間，這種情況的普遍程度預計將會大大下降。在人口分佈之中老年人口日趨增加亦開始推動家庭儲蓄率上升，並增進對醫療保健及退休方案的需求。

亞洲各地政府正積極鼓勵發展實力雄厚及具活力的私營機構，以應付人民對財務方案日益增長的需求。

因此，亞洲壽險市場對美國及歐洲保險公司的吸引力非凡。但是，成功進軍之路上存在著一些難以克服的壁壘，包括根植當地市場的經營者、陌生的規定、語言及文化差異、部分市場強制要求與國內夥伴合作及缺少富有經驗的員工。

引言

保誠集團目前在亞洲的策略是擴大業務規模，藉此充分借助其平台創造更大股東價值。這反映於以

下的策略承諾中：進一步擴大代理規模及生產力、堅持透過合作關係加強分銷、加大力度專注發展健康及保障和退休產品、進一步發展直接營銷渠道及追加銷售及交叉銷售能力。

保誠集團是首先察覺亞洲保險業長期增長潛力的其中一名先行者。本集團由一九二零年代在亞洲建立的據點，已在區內創造出無出其右的業務，該項業務在世界最多人口及蓬勃的經濟體系中佔據市場領先的地位。保誠在其 12 個壽險市場中，已於其中 7 個躋身具領先地位的外資公司或合營企業之列。⁽⁵²⁾

保誠集團於亞洲的業務統一使用「保誠」人像標誌。此標誌的知名度一直高於區內其他金融服務公司的標誌。保誠集團在 12 個市場中經營不同的壽險業務，這些業務均由當地團隊管理，並由設於香港的地區團隊提供策略領導及技術支援。我們把握機會充分借助區內及整個保誠集團公司的協同效益及最佳實務，特別是在產品發展、分銷渠道管理及資產負債處理手法等領域。亞洲業務在共同原則及地區管理的風險架構下營運。保誠集團憑藉其亞洲業務（包括客戶服務）的質素，屢次榮獲業界獎項。

保誠集團於區內的成功有賴其管理團隊及員工的廣度和深度。他們都是由領先市場的國際專家及當地人才組成。

儘管外間最受矚目的成功衡量標準是新業務額及其如何轉化為市場份額，但保誠集團內部重心在於歐洲內含價值新業務利潤，而非上述數額標準。保誠集團的亞洲業務秉持嚴格的金融規程，以確保業務額與所創造的價值（反映於股東內含價值指標）始終緊密相連。未計收購商譽的內含價值由二零零八年十二月三十一日的53億英鎊上升至二零零九年十二月三十一日的58億英鎊，顯示保誠集團亞洲業務規模不斷增長，而保誠集團專注這項價值（按國際財務報告準則編製的可分派利潤及現金計算）顯現的力度亦一直隨之而加大。

在當前的經濟氣候下，保誠集團從本地監管及IGD角度對所有業務的償付能力狀況進行了徹底檢討。在保誠集團看來，優化資本效率素來是一項首要任務，並鑒於全球市場近期動盪不安，保誠集團於二零零九年持續對這一點尤其關注。

出售保誠集團亞洲區總部人壽台灣代理業務

保誠集團於一九九九年進駐台灣市場時，傳統「強制分紅」型壽險保單為當時監管機構唯一准許的儲蓄及保障保單類型。這種保單在台灣獨一無二，其賠付額、保證退保價值及當地法定準備金均按規定精算基準計算，當中包括以保單售出當時的兩年期利率為基礎的相關利率假設。

保誠集團於一九九九年收購慶豐人壽，包括利率假設約為 6.5% 而預計責任存續期為 30 至 40 年的保障保單。自此以後台灣的利率不斷下滑，於二零零八年十二月三十一日僅約為 1.4%。根據當地的償付規定，相關準備可以新業務產生的利潤抵銷；這一點在二零零二年引入單位連繫式業務時是一個重要的考慮因素。保誠集團因此於保障保單中而產生的淨現金流量以每年約5,000萬英鎊的比率流動。

然而，保誠集團在歐盟註冊，因而在評估償付能力時須遵守歐盟的保險集團指令（「IGD」）規定。保誠集團發現了一個可顯著改善其資金狀況的機會，方法是釋放支持台灣的保障保單經濟資金。因此，保誠集團於二零零九年二月二十日宣佈同意將源於其代理分銷渠道的資產及負債（包括保障保單）轉讓予 China Life Insurance Ltd (Taiwan)。扣除重組成本後，於二零零九年六月十九日完成的該出售事項對按國際財務報告準則編製的股東資金的一次性負面影響約為 6 億英鎊，但卻使保誠集團 IGD 償付能力狀況增加約 8 億英鎊。

保誠集團透過其成功的銀行保險、直接營銷及其他非代理分銷渠道，繼續積極及致力參與台灣壽險市場。按年度保費等值計算，台灣的銀行及直接銷售額於二零零九年增長 84% 至 1.07 億英鎊。

(52) 市場份額排名載於本供股章程第六部分第 8 節。

分銷

代理在亞洲大部分市場上是主要的分銷渠道，而就保誠集團而言，代理人員於二零零九年創造出63%的新業務額。在代理分銷中取得成功，需要在代理數目上建立和保持相當的規模，同時管理可推動代理生產力的代理人培訓及銷售手法。

截至二零零九年年底，保誠集團擁有約 410,000 名代理人，與二零零八年的 413,000 名相比僅略為減少（不包括台灣）。二零零九年全年的代理人活動保持在二零零八年的水平，這是保誠集團在嚴峻環境下如何管理分銷渠道的例證，保誠集團繼續專注維持一支專業而具生產力的代理團隊，同時堅持解僱不符合規定表現準則的代理人。

二零零九年每份保單的平均保費與二零零八年的水平相比下降，因來自健康和保障產品所佔比例上升（儘管這類產品的新業務溢利率較高，但其平均保費往往較低）。最近的趨勢反映每宗個案的平均保費已回歸至二零零八年危機前的水平。

保誠集團與具領導地位的銀行及經紀商訂立多項分銷協議，藉此補充其於區內的代理分銷。銀行分銷策略佔二零零九年年度保費等值銷量的24%，但並非依賴單一方式，計有由銀行員工（關係經理）銷售保險產品，以及在銀行分行內部署訓練有素的專職銷售團隊。這些理財服務顧問（「理財顧問」）均能夠達致具質素及生產力的標準，並可憑藉其業績獲取報酬。於二零零九年，理財顧問的銷售額佔區內來自銀行渠道的新業務的 60%。總體而言，銀行渠道於二零零九年增長了 13%。

於二零零八年及二零零九年年初，保誠集團先後擴大及延長了其與渣打銀行之間的銀行分銷協議。保誠集團現時與渣打銀行在九個市場上攜手合作。

於二零一零年一月六日，保誠集團公佈一項收購新加坡 UOB Life Assurance Limited 的協議，總代價為 4.28 億新加坡元（約為 1.92 億英鎊）。作為是項交易的一部分，保誠集團亦與大華銀行締結長期策略合作關係，以攜手發展一項大型區域性銀行保險業務。透過這一合作關係，保誠集團的壽險產品現時經由大華銀行集團旗下遍佈新加坡、印尼及泰國的分行進行分銷。

於二零一零年一月十五日，保誠集團的日本保險附屬公司公佈於二零一零年二月十五日起暫停核保新保單持有人合約。這項決定將根據營商環境的變化持續檢討。保誠集團加強其對履行所有現有保單持有人合約及為保單持有人提供適當水平客戶服務的承諾。該公司於二零零六年結束其專屬分銷渠道，自此一直僅與第三方分銷商合作。有見及此，該公司已採取措施確保具備足夠人員及支持基礎設施提供客戶服務。

是次暫停不會影響保誠集團在日本的資產管理業務，因為此乃一個獨立於保險業務的實體，擁有本身的營運平台及分銷網絡。保誠集團預期此舉不會對資產管理業務造成任何重大影響。

產品

保誠集團亞洲區總部所提供的壽險產品包括一系列分紅及非分紅型定期、終身兩全產品及單位連繫式保單。保誠集團亦提供健康、傷殘、危疾及意外保障以補充其核心壽險產品。保誠集團的亞洲業務擁有的期繳保費型產品提供較高比例的儲蓄及保障給付。於二零零九年，新業務利潤組合構成為醫療及保障產品佔56%、單位連繫式產品佔31%及非連繫式產品佔13%。於二零零九年年底，保誠集團亞洲區總部在其所有市場提供健康及保障產品，並在合共12個國家的其中11個提供單位連繫式產品，但泰國除外，原因為其監管機構直至二零零九年才允許銷售單位連繫式產品。

單位連繫式產品將儲蓄及保障合而為一，而保單的現金價值取決於相關單位化基金的價值。分紅產品提供儲蓄及保障，而保障的基本承保額可以保險公司酌情決定的相關基金的利潤份額（或紅利）加強。非分紅產品提供儲蓄及保障，而其給付為保證金額或按照一系列既定市場相關參數釐定。健康及保障產品提供死亡或發病給付，包括健康、傷殘、危疾及意外保障。醫療及保障產品通常作為主要壽險保單的補充而提供，但亦可供單獨銷售。

分紅型保單的利潤由保單持有人及保險公司共同分享（一般以 90：10 的比率），分享方式與英國的分紅業務相同，詳情見下文第 4.4 節「分紅產品」。單位連繫式產品項下，來自管理保單、其投資及保險風險的利潤完全歸股東所有，而相關單位化基金的投資收益則歸保單持有人所有。來自醫療及保障及非分紅產品的利潤為支付保單給付後的任何盈餘。

保誠集團已實施一個結構完善而規範的方法，以由地區團隊支持的當地企業擴大其健康及保障組合，有關團隊具備銷售管理、產品發展、核保、核賠、營運及業務發展方面的專長。核保流程已經過重新設計以改善客戶服務，而核賠周期有所縮短，而報價系統亦已升級以通知代理人爭取簽訂附加醫療契約的適當機會，例如為核心壽險保單增加危疾保障。

保誠集團於醫療及保障上的成功關鍵因素包括使產品措施與分銷渠道結合，以及為銷售團隊提供度身訂造的銷售支援活動。例如，將醫療產品納入代理激勵計劃，以及為渣打銀行渠道推出獨立的醫療產品，並輔以簡化核保及著力透過傳媒宣傳，以捕捉直接業務及為其他渠道提供引介。

在馬來西亞及印尼，保誠集團亦提供按照伊斯蘭原則構建的壽險保單（稱為伊斯蘭保險）。主要原則包括保單持有人互相合作實現共同利益，消除有關認購及補償的不明確因素，以及不投資博彩業或酒業等禁止投資行業。

亞洲城市中產人口日益增加，因而日益需要理財建議及產品幫助人們為退休儲蓄資金、確保退休後的收入及保障他們終身的財務福利。保誠集團憑藉「What's Your Number ?」宣傳活動率先喚起大眾對退休理財保障的需求，而退休保障訊息不斷透過全面整合的營銷及宣傳材料和推陳出新的產品系列得到加強。

新業務保費

於二零零九年，保險產品總銷售額為 20.19 億英鎊，較二零零八年（24.22 億英鎊，不包括台灣代理）下跌 17%。當中，期繳保費保險銷售額上升 9% 至 11.77 億英鎊，而整付保費保險銷售額下跌 37% 至 8.42 億英鎊。

下表顯示保誠集團亞洲壽險業務於所示期間按地區劃分的新業務保費。表中的「其他國家」包括泰國、菲律賓及越南。

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
新加坡	660	419	395
香港	618	661	326
馬來西亞	119	127	203
台灣（不包括台灣代理）	31	91	201
日本	144	145	103
韓國	420	289	156
中國（保誠集團於 CITIC 合營企業中的 50% 權益）	69	95	110
印尼	227	261	227
印度（保誠集團於 ICICI 合營企業中的 26% 權益）	203	262	210
其他國家	91	72	88
總計	2,582	2,422	2,019

4.2 亞洲業務－資產管理

保誠集團的亞洲資產管理業務為保誠集團亞洲及英國壽險業務管理基金，此外還透過給投資連繫式產品設計基金，以為亞洲壽險業務提供支持。

此外，保誠集團的亞洲資產管理業務亦在經營一個具規模的第三方客戶業務，截至二零零九年十二月三十一日佔其管理基金的 46%，如今亦在十個市場擁有零售業務。於二零零九年，在中國，信誠

獲授合格境內機構投資者（「QDII」）牌照，而在馬來西亞，Asia Asset Management 成立 Prudential Al-Wara 作為其全新伊斯蘭基金管理附屬公司。

在預期未來數年資金淨流動大幅增長之下，互惠基金行業的投資持續分散。銀行分銷將繼續主導亞洲多數市場，有見及此，保誠集團已與區域及地方銀行建立穩固的關係，並更注重於提供優質服務。保誠集團的亞洲資產管理業務亦在發展第三方機構及退休基金管理業務。

分銷

為了把握亞洲零售金融服務市場中極具吸引力的龐大機遇，保誠集團的亞洲資產管理業務繼續致力於構建強大的第三方客戶零售特許經營權。客戶的建議由保誠集團強大的投資能力推動，讓其能夠發展創新的產品系列，並透過不同渠道進行分銷，當中包括地區銀行、地方銀行、私人銀行、證券行及內部銷售團隊。截至二零一零年一月，保誠集團的市場份額在其經營的市場中很多都躋身十大，而且其基金大部分都排名躋身前半或優於其標準，保誠集團的亞洲資產管理業務因此已成為區內最大規模、最為成功的境內資產管理公司之一。

於二零零九年，保誠集團的亞洲資產管理業務不斷在全亞洲構建其零售分銷網絡。舉例而言，在日本，該項業務已成功與大型分銷商建立分銷關係。

產品

保誠集團的亞洲資產管理業務在印度、台灣、日本、新加坡、馬來西亞、香港、韓國、越南、中國及阿拉伯聯合酋長國提供互惠基金投資產品，讓客戶參與債務、股票、貨幣市場及另類資產投資。

基金創新對於刺激銷售及在分銷商的「貨架」中佔一席位至關重要。於二零零九年，新推出基金的數目有所減少，反映出市況艱困；雖然如此，保誠集團仍然取得多項顯著成就：在杜拜，保誠集團成功從卡塔爾固定年期計劃集資3億英鎊（4.69億美元）；從中國的一個股權基金集資2.2億英鎊（3.45億美元）；從印度的一個目標回報基金集資1.09億英鎊（1.7億美元）；及從一個在台灣推出的新巴西基金集資9,400萬英鎊（1.47億美元）。

保誠集團的亞洲資產管理業務收取交易費（在開始及退出時根據基金類別及投資時間長短收取）並根據所管理資產的規模而收取服務費。相關費用隨國家及基金而異，貨幣市場風格基金所收取的費用一般最低，而股票基金的費用則最高。

淨流動及管理基金

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團旗下亞洲資產管理業務所管理的基金總額達到424億英鎊，當中包括來自保誠集團的42億英鎊資產、來自保誠集團亞洲區總部壽險基金的187億英鎊及來自第三方客戶的195億英鎊。與二零零八年相比，管理基金整體增長22%（不包括有關已售台灣代理業務的管理基金）。

二零零九年的第三方淨流入為20億英鎊，主要是由於印度的貨幣市場基金及日本和阿拉伯聯合酋長國強勁的淨股權流入推動，並被韓國的股票基金及印度的固定收入基金淨流出抵銷所致。

4.3 美國業務

保誠集團透過Jackson及其附屬公司（包括註冊投資顧問Curian Capital, LLC）經營其美國保險業務。美國業務還包括保誠集團的美國內部及機構基金管理人PPM America及保誠集團的美國經紀交易商業務（National Planning Corporation、SII Investments, Inc.、INVEST Financial Corporation及Investment Centers of America, Inc.）。於二零零九年十二月三十一日，保誠集團的美國業務擁有逾280萬份有效保單及合約，而PPM America管理的資產約達470億英鎊。於二零零九年，新業務保費總額達到創紀錄的89.09億英鎊。

美國市場概覽

美國是世界上最大的退休儲蓄市場，目前仍在迅速增長。由於嬰兒潮一代的 7,800 萬人⁽⁵³⁾達到退休年齡，其退休資產預計將由資產累積轉至收入分配。在美國已有 2 萬億美元的資產正在產生退休收入，而且至二零二九年該數額預計將增至約 7 萬億美元⁽⁵⁴⁾。

美國金融服務業於二零零九年繼續面對重重挑戰。標普 500 指數曾於三月跌至 12 年來的低位後反彈，最終全年上升 23.5%（而二零零八年則下跌 38.5%）。政府利率上升但仍保持歷史低位，而評級機構則將多家美國最大型保險公司的財務實力評級調低。

由於多家公司因受資金約束以及財務實力下降而縮減其所提供產品，使消費者對產品供應商的長期財務穩定性存有疑慮，致令二零零九年較早時期出現更多不確定因素。與此同時，二零零九年的後九個月內信貸息差減少及股票市場復甦為變額年金的銷售創造了較為有利的市場環境。年金市場的有關進展使具有較強財務實力評級與相對穩固的產品組合的公司獲得較有利的優勢。

由於越來越多的客戶力求找到可提供恒常、穩定及財務實力雄厚的產品供應商，使保誠的美國業務 Jackson 獲益於美國年金市場的活動。Jackson 繼續以變額年金的增長為目標的策略符合資本保全的目標。由於 Jackson 專注於優化新業務利潤與資本消耗間的平衡，二零零九年全年並無向機構作出銷售。

Jackson National Life Insurance Company

Jackson 為美國市場內大眾及大眾富裕階層的領先退休收入及儲蓄解決方案供應商，主要針對正在籌劃退休或已退休人士。Jackson 提供工具幫助人們對其退休加以規劃並提供具有特定特色和保障的產品以滿足客戶需求。透過使銷售 Jackson 產品的代表及其所面對的客戶均可獲得附加值，Jackson 已在美國退休儲蓄及收入市場確立穩固的地位，自二零零一年至二零零九年變額年金的銷售額增長九倍多。Jackson 於同一時期亦將其市場份額由二零零一年的 2.3% 提高至二零零九年的 5.9%，年金銷售總額排名亦由第 17 位躍升至第 4 位⁽⁵⁵⁾。

Jackson 於市場中的成功一直是由其行業領先的分銷統籌與產品創新，以及其對產品經濟效益的完善分析所推動。保誠集團對 Jackson 的長期目標包括維持其於美國年金及零售資產管理市場的份額並使之取得盈利增長，其計劃借助其基於諮詢的分銷渠道中的穩健地位達到該目標。Jackson 於美國年金市場份額的持續盈利性增長主要是由於其現有產品的持續改善及增長、加深現有分銷渠道的滲透度及建立新的分銷渠道，以及機遇性外部增長。

Jackson 對其零售產品的營銷主要透過基於諮詢的分銷渠道，包括獨立代理、獨立經紀交易商公司、區域經紀交易商、銀行及註冊投資顧問。Jackson 亦透過其集中於美國東南部的專屬保險代理營銷其壽險及定額年金產品。

年金行業正處於汰弱留強的過程，而這個過程為 Jackson 的分銷關係帶來巨大的增長。於二零零九年，Jackson 經歷了大量新顧問的加盟，使其持牌代理及註冊代表人數增加超過 30,000 人至 117,453 人，尤其在變額年金方面推動 Jackson 的市場份額大幅增長。Jackson 已與美林簽署分銷協議，後者將於二零零九年年末開始銷售 Jackson 產品。

嬰兒潮一代越來越多的人尋求建議，以幫助他們彌補於本次危機中所遭受的損失。透過在基於諮詢的渠道中分銷關係的強勁增長，使 Jackson 處於可從這趨勢受惠的有利地位。

產品設計的創新及快速推向市場一直是 Jackson 在變額年金市場中競爭力的主要推動因素。優質而高成本效益的技術使 Jackson 得以提供全面的個人化產品組合以滿足個別客戶的需求。Jackson 並

(53) 資料來源：美國人口普查局

(54) 資料來源：Tiburon Strategic Advisers, LLC

(55) 資料來源：壽險營銷與研究協會

提供非捆綁式的產品，使客戶能夠選擇符合其獨特財務要求的有關保障，並僅為其需要的保障而付出代價。保誠集團認為，充分利用這項優勢是更具有可持續性的長期策略，勝於在價格上的競爭：Jackson 將不會為市場份額的短期增長而使產品的經濟效益受損。

Jackson 通過提供一種紅利變額年金及六種新組合投資選擇，加強其變額年金產品系列，於二零零九年一如以往持續產品創新。Jackson 亦繼續修訂其保證最低提取給付。

在二零零八年的艱難市況過後，二零零九年新業務大幅增加，導致Jackson服務中心的來電數量上升。雖然工作量有所增加，但Jackson繼續顯示出準確及高效地滿足投資者及顧問需要的能力，其密歇根州電話中心於北美服務中心最新的基準研究中獲服務質素計量組 (Service Quality Measurement Group) 授予「世界級」認證。以往僅有 5% 的服務中心可獲得「世界級」稱號。此外，二零零九年標誌著Jackson第五年獲得「世界級」的客戶服務稱號。Jackson還因在金融服務行業中客戶滿意率最高而獲得服務質素計量組的「按行業劃分最高客戶滿意程度」獎。Jackson於二零零九年開辦一系列教育講座並製作資料，旨在解決顧問於如此具有挑戰性的經濟環境下所關心的事宜。在財務研究公司(Financial Research Corporation)的二零零九年顧問透析研究(Advisor Insight study)中，Jackson在顧問對營銷效益的總體滿意程度中名列第一。

National Planning Holdings (「NPH」) 為Jackson的附屬獨立經紀交易商網絡。該業務由四家經紀交易商公司組成，包括National Planning Corporation、SII Investments, Inc.、INVEST Financial Corporation及Investment Centers of America, Inc.。美國經紀交易商業務透過強大的招募工作，於二零零九年持續增長。透過對其優質、最新技術的使用，NPH的顧問獲得更有效地操作其營業手法所需的工具。與此同時，Jackson除了獲得了對財務顧問及其客戶需求的寶貴認識外，還透過其與NPH的關係不斷獲益於重要的零售分銷網點。

Jackson的註冊投資顧問Curian Capital LLC (「Curian」) 透過先進的技術平台為顧問提供根據收費獨立管理的新型賬戶及投資產品。Curian擴大了Jackson與顧問的聯繫，並與Jackson的核心年金產品系列相輔相成。

產品

下表顯示所示期間內按產品系列及分銷渠道劃分的美國新業務保費總額。新業務保費總額包括具有有限或無生死或然性的投資合約的存款。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
按產品劃分			
年金			
定額年金			
利率敏感	481	1,629	915
定額指數	447	501	1,433
即期	91	95	138
變額年金	4,554	3,491	6,389
總額	5,573	5,716	8,875
壽險	26	31	34
機構產品			
保證投資合約、資金協議及印第安納波利斯			
聯邦住房貸款銀行 (FHLBI) 墊款	408	560	—
中期票據集資協議	527	634	—
總額	935	1,194	—
總額	6,534	6,941	8,909

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
按分銷渠道劃分			
獨立代理	623	1,225	1,229
銀行	812	1,077	1,566
經紀交易商	4,153	3,428	6,099
專屬代理	10	16	15
機構產品部	936	1,195	—
總額	6,534	6,941	8,909

年金

定額年金

利率敏感年金

二零零九年，利率敏感定額年金佔新業務保費總額的 10%，佔美國業務保單持有人負債的 24%。有關年金使資金可按遞延稅項方式累積，用於退休計劃的資產累積並提供退休收入及靈活支付選擇。合約持有人向 Jackson 支付保費，有關保費將計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶並適當扣除管理費。對於超過 90% 的有效業務，Jackson 於每個合約週年日期可根據最低保證重設利率，但須符合各州規定。當年金到期時，Jackson 既可將合約持有人賬戶內金額支付予合約持有人，亦可以即期年金產品的形式開始向合約持有人作出支付。後者在支付方面與英國年金相似。

定額年金保單在合約的最初六至九年內存在提前退保手續費。此外，在退保時合約亦可能面臨市值調整。於退保收費期內，合約持有人可按退保價值取消合約。

Jackson 的定額年金利潤主要產生於其投資所獲回報與計入合約持有人賬戶內利息（扣除任何退保手續費或市值調整）之間減去費用的差額。

Jackson 的定額年金獲益於近年來有利的息差收入，在賬簿上持續成為盈利性業務。但若客戶因信貸評級較低而尋求替代的投資機會可能導致退保增加及銷售額降低，從而使定額年金組合可能因低息環境持續而受到影響。

Jackson 於二零零九年承保的利率敏感定額年金中約有 61% 須因應市值調整，此舉對保單退保期內的退保行為可能具有正面作用，亦可能具有負面作用。這種根據公式作出的調整接近支持該產品的資產在利率上下變動時變現的價值變動。最低保證率不受這種調整的影響。

定額指數年金

定額指數年金佔二零零九年新業務保費總額的 16%，佔美國業務保單持有人負債的 10%。定額指數年金的合約持有人向 Jackson 支付保費，有關保費計入合約持有人賬戶，且利息定期計入合約持有人賬戶並適當扣除管理費，這與定額年金相似。儘管實際計入利息於其指數期權期間可能較高並與股票指數掛鉤，但 Jackson 保證年度最低利率。

Jackson 的利潤來自投資收入及對合約收取的費用減去所產生的開支，有關開支包括保證的成本及計入合約的利息。定額指數年金在合約的最初 5 至 12 年內存在提前退保手續費。於退保手續費期內，合約持有人可按退保價值取消合約。

定額指數年金獲益於有利的息差及對股票風險的有效管理而持續成為盈利性產品。Jackson 的變額年金產品對淨股票風險提供了有效對沖，而對於與相關變額年金產品相連發行的保證，其股票風險則由定額指數賬簿自然抵銷。

即期年金

即期年金於二零零九年佔新業務保費總額的 2%，佔美國業務保單持有人負債的 2%。即期年金保證始於購買後一年之內的一系列支付並持續至固定年期及／或保單持有人終身。如有關期限為保單持有人終身，則Jackson的主要風險為死亡率風險。該產品一般用於為保單持有人提供保證金額的收入，以及用作退休規劃及用於退休本身。有關產品的隱含利率基於保單簽發時的市場狀況並於年金期限內得以保證。

變額年金

變額年金於二零零九年佔新業務保費總額的 72%，佔美國業務保單持有人負債的 49%。變額年金為稅收優惠遞延年金，其回報率取決於相關組合的表現，與英國單位連繫式產品的原理相似，亦用作退休規劃中的資產累積及提供退休收入。

合約持有人可將保費分配於各種不同的變額分賬戶中並選擇基金管理人及／或保證固定利率選擇。合約持有人分配至變額賬戶的保費於Jackson的總賬戶資產以外的獨立賬戶內持有，情況與單位連繫式基金相似。分配至變額分賬戶的獨立賬戶部分價值隨相關投資而浮動。變額年金保單於合約的最初四至七年內存在提前退保手續費。於退保收費期內，合約持有人可按退保價值取消合約。Jackson亦提供一種無退保手續費的變額年金。

Jackson 於其變額年金產品組合內提供對保證給付選項的選擇，客戶可就此作出選擇及支付。有關選項包括對年金領取人身故作出的保證最低身故給付，無論過往市場表現如何，合約持有人或受益人均可獲得最低價值。有關保證身故給付可能表現為退還原始保費、合約過往週年日期最高價值或以固定利率累積利息的原始保費。此外亦存在三種其他類型的保證：保證最低提取給付、保證最低累積給付及保證最低收入給付。保證最低提取給付透過允許定期提取（以首期保費的某百分比為上限）為所投資本金提供保證回報。保證最低提取給付的形式之一是保證為合約持有人終身提供最低年度提取金額而未年金化。保證最低累積給付一般對特定期間後的若干本金金額提供退還保證。保證最低收入給付則根據年金化而提供最低水平的給付，而不論合約年金化時相關投資的價值。由於無法以較低的成本就新的保證最低收入給付進行對沖或再保險，故不再提供保證最低收入給付，而現有保障由非聯屬再保險公司提供再保險。

由於獨立賬戶資產的投資回報直接分配予合約持有人，故Jackson的利潤來自對合約收取的費用，再減去所產生的開支，其中包括保證成本。

除作為其本身權利的盈利性業務賬簿外，變額年金賬簿亦提供利用各種業務抵銷股票風險的機會，以成本效益較高的方式管理Jackson的股票風險。Jackson認為對股票風險的內部管理以及利用必要的外部衍生工具，能持續提供成本效益較高的股票風險管理方法。

變額年金業務賬簿的利潤將繼續在銷售額及對變額賬戶的分配方面受到市場變動的影響，並受到經濟對沖計劃的影響。當Jackson根據經濟利益對沖其風險時，以公允價值計量且其變動計入利潤表的對沖工具的性質及年期將出現變動並產生若干會計波動。Jackson一直認為就長期經濟利益而言，股票風險持續得到良好管理。作為Jackson的對沖計劃的證明，於二零零八年至二零零九年的24個月累積期間（其中包括股票市場的歷史性下跌及部分復甦以及利率的大幅變動），Jackson的變額年金保證給付及相關對沖產生了700萬英鎊的淨經營虧損（經扣除期內的變額年金保證費用）。

人壽保險

於二零零九年，Jackson的壽險產品佔新業務保費少於1%及美國業務保單持有人負債的9%，反映壽險市場競爭激烈及朝向資產累積產品發展的總體趨勢。Jackson銷售若干類型的壽險，包括定期壽

險、萬用壽險及變額萬用壽險。定期壽險在一個既定的時期內提供保障，於受保人死亡時向指定受益人提供給付。萬用壽險於受保人一生中提供永久個人壽險，兼具儲蓄成分。變額萬用壽險是一種將身故給付保障及壽險的重要稅務優勢與專業管理投資長期增長潛力相結合的壽險保單。Jackson 的壽險持續獲利，主要是正面的死亡率及持續率經驗所致。

機構產品

機構產品包括保證投資合約、資金協議（包括在印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行（「FHLBI」）計劃中的所訂協議）及中期票據資金協議。於二零零九年，由於公司限制此類業務的銷售，以為利潤率更高的變額年金業務預留直接資金，故並無新的機構業務。截至二零零九年十二月三十一日，機構產品佔美國業務保單持有人負債的6%。保證投資合約由機構產品部進行營銷，向界定供款退休金供款及利潤分享退休計劃營銷。資金協議的營銷對象為機構投資者，包括企業現金賬戶及證券借出基金，以及貨幣市場基金，並就 FHLBI 的計劃向 FHLBI 發行。我們提供三種類型的機構產品：

- 傳統型保證投資合約；
- 資金協議；及
- 中期票據資金協議。

傳統型保證投資合約

在傳統型保證投資合約中，保單持有人一次性存入款項。已存資金產生的利息通常按季度支付。所支付的利率為固定利率，並於合約訂立時確定。

傳統型保證投資合約有一個指定期限，通常為兩至三年，且通常允許分期支付。Jackson 專門制訂了分期支付方案，以滿足個別退休計劃的流動資金需求。倘若存款被提前提取，則會作出大致相當於市值調整的調整。

Jackson 向退休計劃出售保證投資合約，尤其是 401(k)計劃。傳統型保證投資合約的市場競爭十分激烈，部分競爭是來自 Jackson 並無銷售的合成保證投資合約。

資金協議

根據資金協議，保單持有人既可一次性存入款項，也可按指定的間隔定期存入款項。Jackson 會協定支付利率，利率可能是固定的，但通常是與某外部指數連繫的浮動短期利率。利息按季度支付予保單持有人。資金協議的平均期限為一至兩年。於各個指定期限期末，保單持有人可將其本金重新存入另一份資金協議。Jackson 獲取利潤為其投資收益率與向保單持有人所支付利率之間的差額。

一般而言，經紀賬戶及貨幣市場互惠基金須將其部分資金投資於現金或現金等價物，以確保足夠的流動性來滿足客戶的要求。資金協議允許保單持有人在提前 7 至 90 日發出通知的情況下終止協議，因此可作為客戶的現金等價物。於二零零九年十二月三十一日，並無保單持有人可於提前不足 90 日發出通知的情況下終止未完成資金協議。

Jackson 為 FHLBI 的成員。此成員身份有助 Jackson 自 FHLBI 獲得用作抵押 Jackson 投資組合中按揭相關資產的墊款。這類墊款形式為向 FHLBI 提供的資金協議。

中期票據集資協議

Jackson 亦已制訂歐洲及全球中期票據計劃。所提供的該等票據可能會以任何貨幣計值並附以固定利率或浮動利率。票據將透過特殊目的機構並由 Jackson 提供的資金協議提供擔保。

分銷及營銷

Jackson在美國的50個州及哥倫比亞特區分銷產品，但並非每個州均提供所有產品。紐約州的業務是透過紐約的一家保險附屬公司進行。

Jackson專注於獨立的分銷系統，並透過教育及培訓計劃為其獨立代理人及顧問提供支援。

獨立代理人及經紀交易商

Jackson的附屬公司Jackson National Life Distributors, LLC (「JNL」) 為年金及壽險產品的主要營銷和分銷機構。有關保險及定額年金產品是透過分佈在美國各地的獨立代理人進行分銷。這類獲委任的保險代理人或經紀人（亦可代表其他公司）數目約為 21,000 名（截至二零零九年十二月三十一日），由四個區域營銷分部提供支援。JNL通常直接與簽單代理人及經紀人進行交易，從而不必與中介機構（例如普通代理）接觸。這種分銷渠道使Jackson能夠以較低、可變的成本產生大量營業額。Jackson亦向代理人提供產品資訊及銷售資料。

JNL的批發商直接與經紀交易商及財務規劃人員接觸，並由廣泛的內部銷售人員提供支援。截至二零零九年十二月三十一日在美國，Jackson與區域及獨立經紀交易商訂立超過780項活躍的銷售協議，這使Jackson可利用近 65,000 名委任代理的資源。

Jackson為經紀交易商提供培訓，同時亦向其提供產品資料及銷售材料。

銀行、信貸互助社及其他金融機構

Jackson的機構營銷團隊透過銀行、信貸互助社及其他金融機構及透過為這些機構服務的第三方營銷機構分銷年金及壽險產品。Jackson為透過銀行及信貸互助社提供年金產品的領先機構，而截至二零零九年十二月三十一日，透過現有的與銀行及信貸互助社的關係調動超過 12,500 位金融機構代表。Jackson已與中等規模的區域銀行建立分銷關係。Jackson認為此類銀行發展本身保險產品業務的可能性不大。

獨立經紀交易商

Jackson的零售分銷由保誠集團的獨立經紀交易商網絡NPH管理。NPH由四家公司組成，即National Planning Corporation、SII Investments, Inc.、INVEST Financial Corporation及Investment Centers of America, Inc.。於二零零九年底，NPH擁有 3,478 位註冊代表。

註冊投資顧問

Jackson的註冊投資顧問渠道 Curian Capital, LLC 通過先進的技術平台向顧問提供創新及收費的獨立管理賬戶及投資產品。Curian 拓闊了Jackson與顧問的聯繫，並與Jackson的核心年金產品系列相輔相成。

註冊投資顧問行業初時是一類向高淨值投資客戶提供的服務，專注於平台而非具體的產品，並提供機構水平的管理、自訂投資組合及稅務服務。該行業已發展為提供個人化的投資顧問服務、優質的財務管理服務，並可為更廣泛的客戶提供良好的回報及合理的成本。

機構產品部

Jackson通過機構產品部營銷其機構產品。Jackson與銀行、市政部門、資產管理公司及直接的計劃贊助商直接接觸。Jackson通過中介機構向上述群體分銷及營銷其機構產品。

專屬代理

就於二零零五年收購 Life of Georgia，Jackson成立了JNL Southeast Agency (「JNLSE」)。JNLSE

為公司自一九七零年以來成立的首家專屬代理，截至二零零九年十二月三十一日擁有過百名壽險代理人。其成立旨在保留 Life of Georgia 的業務，並為 Jackson 的壽險提供新的分銷渠道。

影響產品定價及資產負債管理的因素

Jackson 產品定價乃基於對未來死亡率、投資收益率、費用及持續率的假設作出。定價受其資本回報率目標及競爭影響。儘管 Jackson 的產品價格中包含利潤率，但假設與實際情況的差異可能會導致產品的盈利能力高於或低於假設。這種差異可能重大。

Jackson 設計其利率敏感產品並進行投資業務，以使其投資組合中的資產的存續期與年金、定期壽險、終身壽險、萬用壽險及保證投資合約產品責任相匹配。Jackson 透過主要投資於固定利率證券以及期權及期貨，以對沖其產品價值中的股權相關變動，從而致力於在其資產盈利及就其債務支付的款項之間達到目標息差。

出於若干投資管理目的及作為其整體投資策略的一部分，Jackson 將其投資組合分為四個組合：不進行市值調整的定額年金、進行市值調整的定額年金、定額指數年金及機構負債。支持進行及不進行市值調整的定額年金的組合與定額指數年金具有相似的特徵，其差異主要在於存續期。支持機構債務的組合有其符合較有限的存續期容差的自身投資組合。因此，Jackson 對其機構組合進行管理，以減低利率敏感度及降低機構組合的按揭抵押證券風險。截至二零零九年十二月三十一日，投資於住房按揭抵押證券的機構組合比例為 10%。

固定利率產品可能包含退保手續費、市值調整、雙層利率結構或有關保單可退保以發還現金的其他限制，以此鼓勵持續率。截至二零零九年十二月三十一日，Jackson 的定額年金準備金中，62% 設有退保罰款或其他提取限制。基本上所有機構組合均設有提取限制或市值調整條款。

Jackson 發行的定額指數年金亦包含利用於相關交易所提供的股票期權及期貨合約對沖的股權成分。上述年金的股權成分構成國際會計準則第 39 號「金融工具：確認及計量」項下的嵌入式衍生工具。該嵌入式衍生工具與其他衍生工具一樣以公允價值入賬。

Jackson 所提供與變額年金合約銷售相關的保證給付令 Jackson 承受股票風險，因為當股票市場下跌至低於保證金額時，通常須支付有關給付。上述若干給付根據國際會計準則第 39 號以公允價值入賬，而其公允價值變動則計入利潤表。Jackson 使用股票期權及期貨合約對沖與股票風險相關的尾端風險，此亦按國際會計準則第 39 號以公允價值入賬。Jackson 會對沖與上述合約相關的經濟風險，因此未有明確對其公允價值風險進行對沖。此外，若干給付面臨死亡率風險，因此不會按公允價值入賬。鑒於上述因素，利潤表可能包含與公允價值變動相關的時間錯配。然而，根據二零零八年及二零零九年的經驗，Jackson 的對沖操作收效並符合設計目標。

準備金

除若干非保險存款型賬戶及符合國際財務報告準則的情況外，Jackson 採用以美國公認會計準則基準而釐定的準備金，作為併入保誠集團國際財務報告準則賬戶的基準。

對定額年金合約、變額年金合約及機構產品而言，上述準備金為保單持有人的賬戶價值。對於即期年金而言，準備金則釐定為未來保單給付的現值。對於較新簽發的保單，死亡率假設乃根據「1983 個人年金死亡率表」及「二零零零年年金死亡率表」作出。利率假設目前介乎 2.0% 至 7.0%。

至於傳統定期壽險合約，未來保單給付準備金是利用均衡淨保費法及對於死亡率、利息、保單持續率及開支的假設釐定。死亡率假設一般介乎「1975-1980 基本選擇及最終表」的 25% 至 160%，須視乎承保類別及保單存續期而定。利率假設則介乎 4.0% 至 8.0%。持續率及開支假設則根據 Jackson 的經驗釐定。

對於利率敏感型及整付保費壽險合約，準備金大致相當於保單持有人的賬戶價值。

再保險

Jackson 根據賠償再保險協議與其他保險公司對其壽險產品提供的部分保障進行再保險。假設來自其他保險公司的再保險並不重大。

賠償再保險協議旨在限制壽險承保人因巨大或異常危險的風險而面臨的最大損失，或使該壽險承保人的風險更為分散。賠償再保險並不解除原承保人對受保人的主要責任。Jackson 的再保險業務分出予多家獨立再保險公司，而向任何一家再保險公司分出的業務數額並不重大。再保險公司通常獲 AM Best Co 的 A 級或以上評級。

Jackson 會限制其於新保單的風險數量。目前，Jackson 於新保單保留的最大風險為 200 萬美元。Jackson 並無與任何再保險公司訂立根據安排向該再保險公司分出的再保險準備金數額超過總保單準備金 1% 的任何風險再保險安排。

自一九九五年年底起，Jackson 訂立再保險協議，據此分出其於美國承保的新定額保費定期壽險業務的 80%，以利用再保險市場具競爭力定價的優勢。自一九九九年一月一日起，Jackson 開始分出其 90% 的新承保定額保費定期產品。只要再保險市場定價仍然有利，Jackson 有意繼續分出其大部分新的定期壽險業務。

Jackson 向一家非聯屬再保險公司分出變額年金的保證最低收入給付。

保單管理

Jackson 為新增及現有保單持有人提供高質素的管理支援。憑藉簽發及管理複雜壽險及年金合約的集成電腦系統，Jackson 能夠迅速推出新產品並提供客戶服務。Jackson 將繼續發展其壽險管理和核保系統及其定額及變額年金管理系統，以提升其新增及現有保單服務的能力。

PPM America

PPM America 是保誠美國基金管理營運機構，在芝加哥及紐約設有辦事處。其主要職能是為 Jackson 管理基金，因此所管理的大部分基金屬固定利率性質。PPM America 亦為若干互惠基金、數個私人投資基金及結構化金融工具，以及保誠內部若干聯屬公司的投資組合的美國股權及固定收益部分的投資顧問。

4.4 英國業務

引言

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團的英國業務分為兩大業務單位，兩者均專注於相應目標客戶市場。保誠集團的英國業務單位為英國保險業務及 M&G。

以下的討論描述：

- 英國零售金融服務市場；
- 保誠集團的英國業務單位、產品及分銷渠道；
- 保誠集團的再保險安排及準備金慣常做法；及
- 股東參與保誠集團的長期保險業務。

於二零零九年，保誠集團的英國業務錄得 50.14 億英鎊的新業務保費及 248.75 億英鎊的總投資流入。截至二零零九年十二月三十一日，M&G 所管理基金達 1,740 億英鎊。請參閱下文第 4.5 段有關該資產經理及其管理的資金的分析和描述。

英國零售金融服務業務概覽

保誠英國（英國保險業務）繼續專注於從退休解決方案需求的增長所創造的機會中實現價值。保誠集團的英國業務在英國退休儲蓄及收入市場的選定領域競爭，我們相信該等領域能為我們投入的資

本產生可觀回報。與保誠集團的策略一致，該業務仍然十分重視有紀律地運用資金，以抓住有助發揮業務核心優勢的機遇，而這種專注使該業務能夠於二零零九年獲得相對較強的表現。

於二零零九年，保誠英國在極具挑戰性的環境下錄得強勁表現，當時資本市況艱難，股市波動，而經濟亦存在普遍的不確定性，導致消費者透過可信任及財務實力強勁的品牌尋找更大的確定性及安全感。保誠英國相信該業務擁有一系列良好的競爭優勢，包括悠久經驗、多元資產投資能力、強勁的品牌及財務實力。該等優勢有助保誠英國處於強勢地位，於整個業務領域取得可觀回報。

英國的特點是人口老化及財富集中於較富裕人士和高淨值領域—這種混合特點使退休及即將退休界別成為市場中快速增長的一環。低儲蓄率及高消費債務水平，加之提供退休收入的責任日益由政府及僱主承擔轉向個人，導致英國個人面對日益延長的退休期時出現財政緊張。

於二零零九年的業務重點

- 維持於個人年金領域的領導地位；
- 鞏固保誠集團的多元資產能力及專長；
- 發展其他收入來源；
- 加強分銷能力；
- 提升客戶服務；及
- 維持規範化定價及資金使用方式。

即將到期個人及企業退休金保單的內部歸入管道預期至少於未來十年維持強勁。管理層基於保誠集團於截至二零零八年十二月三十一日的精算估值模型所用的有效業務（經扣除失效）的推算到期價值的分析，以及覆蓋約 75% 有效退休金業務人口的保單數據所載的選定退休日的分析得出本評估。這個管道以與第三方的戰略夥伴關係為補充，保誠英國是為退休時歸屬退休金客戶的推薦年金提供者。保誠英國是英國市場最大的年金提供者之一⁽⁵⁶⁾，截至二零零九年十二月三十一日約支付150萬份年金。展望未來，英國年金市場預期會於短期內增長，保誠英國認為繼續在該市場佔有重大份額方面處於有利位置。

保誠英國的分紅業務於二零零九年表現強勁，再次顯示當分紅產品投資於如保誠之類管理積極、財務強健的基金，可較其他投資選擇提供更強的年化收益，仍屬一項有吸引力的中長期投資。保誠英國的分紅基金於過去十年至二零零九年年底提供 66.3% 的投資回報，而同期富時綜合指數（總回報）為 17.7%。

於批發市場，保誠英國的目標是利用保誠集團的財務實力、優秀的投資往績及年金受益人死亡率的風險評估能力，選擇性參與整批及保障保單收購。繼續嚴格專注價值，意味著保誠英國將只會參與符合其嚴格資本回報率規定的交易。

於削減成本計劃方面，該業務亦繼續取得不俗的進展，而保誠英國預期至二零一零年年底將實現每年合共節省 1.95 億英鎊成本的目標。保誠英國的第一期削減成本計劃（於二零零七年完成）每年已節省 1.15 億英鎊，透過自二零零八年四月開始與 Capita 訂立的管理外判協議，預期至二零一零年年底每年將進一步節省 6,000 萬英鎊。餘下的每年 2,000 萬英鎊預期將透過英國的其他業務而於二零一零年年底前實現。截至二零零九年年底，每年合共節省 1.56 億英鎊。

Capita 合約預期將導致約 700 萬張有效保單陸續由多個保誠舊有資訊科技系統轉入 Capita 的兩個專用平台，令營運表現及效率大幅提升。二零零九年已完成由舊有系統過渡至Capita平台的首次轉移。

(56) 資料來源：英國保險業協會

英國產品及盈利能力

與其他英國長期保險公司一樣，保誠集團的英國產品的架構按分紅（或分紅）產品或非分紅（包括單位連繫式）產品安排。視乎上述架構的不同，股東於保單價值的權益水平及相關損益均有所不同。

分紅保單由分紅子基金支持，可以是整付保費（例如 Prudence Bond）或期繳保費（例如若干企業退休金產品）。保誠集團的主要分紅子基金為 PAC 長期基金的一部分。幾乎所有分紅產品的股東回報形式均為向 PAC 股東資金作出法定轉撥，這種形式與 PAC 長期基金派付股息類似，視乎該年度歸入保單或就保單宣派的紅利而定。保誠英國的分紅保單持有人目前接收來自於主要分紅子基金的 90% 分派，作為其保單的額外分紅，而股東接收其餘 10% 作為法定轉撥。

保誠集團幾乎所有新的非分紅型業務的利潤均僅為股東累計。有關業務錄入 PAC 長期基金內的非分紅子基金，或錄入各類股東直接或間接擁有的附屬公司（其中最重要的是 Prudential Retirement Income Limited（「PRIL」），該公司亦將歸入遞延年金保單產生的所有新的即期年金錄入 PAC 分紅子基金）。很大部分有效非分紅業務均在 PAC 分紅子基金及該基金的全資附屬公司 Prudential Annuities Limited（「PAL」）當中，該公司已停止開展新業務；來自該業務的利潤累計入該分紅子基金。

界定費用分紅子基金屬於 PAC 長期基金的一部分，包括就於法國提供的界定費用分紅業務支付的保費累計投資部分、Prudential International Assurance plc 及 Canada Life (Europe) Assurance Ltd 向 PAC 分保的界定費用分紅業務以及 Equitable Life Assurance Society 於二零零七年十二月三十一日向 PAC 轉撥的分紅年金業務。該基金的所有利潤均為界定費用分紅子基金的保單持有人累計。

產品

英國壽險公司提供的傳統型壽險產品為具有壽險元素的長期儲蓄產品。壽險元素賦予的稅務優勢，將英國傳統型壽險產品與銀行、房屋協會及單位信託公司提供的儲蓄產品區別。有關稅務優勢的逐漸縮小及整付保費壽險產品的銷量增加，已導致壽險與其他長期儲蓄產品之間的差別不再那麼重要。退休金產品於一定範圍內仍具有稅務優勢。

保誠英國預計私人個人退休金及儲蓄產品的需求將於中長期增長，在一定程度上反映英國政府的社會保障方針轉為透過稅務優惠鼓勵長期儲蓄，以及反映社會日益意識到國家提供的退休金未必能提供足夠的退休收入。老齡人口關心資產累積及其他退休產品作為政府福利的補充，而年青一代則關心退休金及長期儲蓄產品以及醫療與收入保障。

分銷

零售金融服務及產品是透過銀行分行、獨家代理、公司銷售團隊及財務顧問面談分銷，或以郵遞、電話或透過互聯網直接分銷。獨家代理是僅代表一家保險公司的專門代理，必須向客戶提供最切合其需求的產品，但產品範圍僅限該保險公司所提供者。近年來，由於公司銷售團隊及獨家代理網絡的成本高昂，加之客戶覺察選擇不多，故銷售團隊及獨家代理的大量市場份額被財務顧問佔據，造成包括保誠集團在內的保險公司已選擇關閉這些獨家代理及直接營銷團隊網絡。

直接營銷及電子商務分銷方式的成本一般低於其他方式，但迄今為止一般不利於向客戶提供財務建議。因此，直接分銷的產品一般較為簡單，收費較低、通常為純費用形式。

金融服務管理局於經過徵詢程序後，於二零零四年年底實施「去極化」規則。顧問可選擇與以前一樣的「單聯繫」方式，或以「多聯繫」方式對有限供應商的產品提供意見，或相當於獨立財務顧問的方式，他們可像現在一樣從「整個市場」提供產品，但同時必須提供「費用選擇」，作為一種替

代佣金的純費用式收費架構。保誠英國與主要財務顧問小組攜手設計及建立多聯繫的方案，並已獲得這些主要財務顧問小組授予多個多聯繫小組席位。

金融服務管理局正在進行一項名為零售分銷檢討（「RDR」）的零售分銷市場檢討，經過接近兩年的討論及諮詢文件程序後，於二零一零年三月二十六日發表政策聲明。該等變動的設計旨在鼓勵提升該行業的透明度、專業性及可持續性水平，主要目的在於提高客戶對該行業的信心，使他們願意參與其中。保誠支持 RDR 所載的顧問薪酬理念以及新的專業標準，相信此提供了落實更好協調客戶、顧問及供應商三方利益框架的機遇。該等建議的擬定實施日期仍為二零一二年十二月三十一日。

將予實施的變動的重點是提升公司向客戶描述其服務的清晰度以及提升顧問的角色，尤其在有關薪酬方面。顧問市場將分為獨立及限制性顧問兩種，輔以需於銷售點以書面及口頭方式具體披露狀況。附有指定規則的「顧問收費」將取代佣金，旨在確保消費者全盤了解顧問服務的費用。這將適用於所有投資建議，但顧問將可繼續就純保障型業務收取佣金。金融服務管理局在另一份討論文件中提出有關平台市場的多項變動，清楚表明同樣的標準將適用於零售市場。

預期將於二零一零年就專業及資格範疇達成一致意見。該文件建議專業機構於協助設定及管理該行業的道德議程方面發揮更大的作用。金融服務管理局建議恢復專業標準委員會的內部模式，而非將此建成為獨立機構。

關於獨立意見（受限制及無偏袒）及提升專業標準的建議，將有助於為消費者提升成果。

RDR 的全面影響尚無法預期，但很可能會使目前依賴初步佣金的獨立財務顧問公司面臨現金流量的問題。儘管某些獨立財務顧問可選擇退出市場，保誠相信不少財務顧問將會適應新環境。保誠英國已就引入 RDR 準備了一段時間—例如，保誠英國目前的個人退休金產品「靈活退休計劃」(Flexible Retirement Plan)現時按不包括佣金的基準來定價，允許就客戶與顧問之間具體協定的顧問服務扣減利潤。保誠英國年金銷售額的一大部分按非顧問基準收取，故不會受到上述變動影響。

保誠英國現正繼續與監管機構、行業機構及分銷商合作，協助顧問過渡至新環境，因為保誠相信強大的獨立財務顧問行業不但對市場有益，對保誠亦有利。

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團的英國保險業務透過下列渠道分銷其產品：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
直接營銷及夥伴關係.....	2,597	2,567	2,015
中介機構.....	2,319	3,029	2,810
批發（包括信貸壽險）.....	1,820	1,434	62
小計.....	6,736	7,030	4,887
DWP 退款.....	143	153	127
新業務保費總額.....	6,879	7,183	5,014

直接營銷及夥伴關係

直接營銷渠道主要向保誠集團現有客戶收取持續增加的收益，同時尋求新客戶。直接營銷渠道包括電話、互聯網以及顧問面談，專注於年金、投資、保障及醫療產品。夥伴關係專注於與銀行、零售品牌及其他分銷商建立穩健的夥伴關係。夥伴關係亦尋求於分銷及產品發展策略方面協助保誠集團的分銷夥伴。保誠集團現已擁有一系列分銷夥伴，包括 Barclays、National Australia Bank、Royal London Mutual、Save and Prosper、Scottish Life、St James's Place 及 Threadneedle。

中介機構

於二零零九年，保誠英國的中介機構分銷渠道增加了 13 個區域銷售單位，以擴充其現場銷售團隊，重點是繼續與關鍵客戶透過夥伴關係安排繼續發展更深更好的關係。於二零零九年，保誠英國已成功於其 24 個主要客戶贏得超過 50 個新的小組席位，這意味著現在有更多中介機構可提供其產品。

批發

於二零零九年，保誠英國繼續嚴格專注於整體年金及保障保單市場的價值，完成了合共產生 3,900 萬英鎊保費收入的交易，而二零零八年該數字為 14.17 億英鎊。二零零八年數字包括於二零零九年沒有出現的大額整體年金交易，原因在於沒有符合保誠回報標準的交易。

英國業務單位

長期產品

保誠集團在英國的長期產品由壽險、退休金產品及退休年金組成。下表顯示保誠集團英國保險業務於所示期間按產品系列劃分的新業務保險及投資保費。新業務保費包括有限或不含生死或然性的保單按金。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
			(百萬英鎊)
壽險			
分紅	406	968	1,320
單位連繫式	899	939	610
壽險總計	1,305	1,907	1,930
退休金			
分紅個人	29	77	154
單位連繫式個人	80	89	86
就業及退休金部退款	143	153	127
企業	680	651	386
退休金總計	932	970	753
退休年金及其他退休產品			
定額	1,742	2,427	1,445
零售價格指數	659	1,404	493
分紅	2,228	459	382
退休年金及其他退休產品總計	4,629	4,290	2,320
醫療保健	13	16	11
新業務保費總計	6,879	7,183	5,014

壽險產品

保誠集團的英國壽險產品主要是附帶壽險保障的中長期儲蓄產品，亦包括純保障型（定期）產品。保誠集團提供的主要儲蓄產品是投資債券。

儲蓄產品－投資債券

保誠集團設有多個滿足不同風險及回報目標的投資基金供客戶選擇。保誠集團分別於二零零三年及二零零七年推出靈活投資計劃及保誠投資計劃。透過這些計劃，其客戶可以選擇投資於分紅基金或一系列單位連繫式投資基金。顧問可以構建個人組合及資產配置模型以準確配對客戶的風險／回報狀況。靈活投資計劃及保誠投資計劃均讓財務顧問有機會在不同外部基金管理組別中作出選擇，並能靈活地因應時間更改組合及資產配置。於二零零九年，靈活投資計劃及保誠投資計劃的單位連繫式可選方案銷售額為 1.17 億英鎊。

Prudence Bond 是一種無固定期限的整付保費單位化分紅保險產品，按分紅市場份額計算，該產品在英國是具有領導地位的投資債券產品。於二零零四年九月，保誠集團推出名為 PruFund 的新世代分紅投資債券，旨在為客戶提供更高的透明度及更平穩的投資回報。PruFund 亦就初始投資為客戶提供為期五年的自選保證。於二零零八年，PruFund 開始作為靈活投資計劃及保誠投資計劃的基金可選方案供客戶購買。於二零零九年，PruFund 應佔的新業務保費總額（包括透過靈活投資計劃及保誠投資計劃獲得的新業務）達 10.82 億英鎊。

在二零零八年三月，保誠集團推出國際組合賬戶，讓客戶有機會投資一系列的英國上市投資。保誠的境外債券，即 International Prudence Bond、International Prudential Portfolio Bond 及國際組合賬戶於二零零九年的銷售額為 3.15 億英鎊。

分紅產品旨在於中長期內提供資本增值，以及投資於多個行業的機會，而客戶無須承擔直接投資於這些行業的相關成本及風險。保單持有人就 PruFund 以外的分紅債券的資本增值均透過歸原或年度紅利的增加實現，而這些紅利則以 PAC 長期分紅基金所取得的投資回報每日記入該債券，並須扣除基金所產生的費用和開支。當債券退保時亦有可能增添最終紅利。PruFund 透過按季度更新的公開預期增長率及透明的公式化平穩機制提供增長。相比之下，單位連繫式債券的資本回報則直接反映這些基金的相關資產的價值變動。當投資於 PAC 長期分紅基金的資金被全部或部分提取時，PAC 可能會對所付款項作出市值調整。

於二零零九年，保誠英國的單位化及平穩型投資計劃 PruFund 尤為暢銷。二零零八年十月以來，PruFund 已在保誠英國所有稅務安排產品系列可供選擇，包括個人退休金、收入取用及境內外債券。於二零零九年，超過 13 億英鎊已被投資於保誠英國的零售儲蓄產品系列。於二零零九年，保誠英國進一步擴大 PruFund 的投資範圍，推出 PruFund Cautious 系列，與境內債券安排產品內的 PruFund Growth 系列並駕齊驅。截至二零零九年十二月三十一日，PruFund Cautious 自其於二零零八年下半年推出以來所獲的投資金額約達 3 億英鎊。保誠還於二零零八年在英國退休金及投資產品中推出新的 PruSelect 系列單位連繫式基金，使可供認購基金數目增加一倍以上。

在其壽險基金持續多年取得良好投資表現的支持下，保誠英國的分紅系列銷售額一直錄得增長，反映其多元化投資政策所帶來的裨益。保誠集團認為，隨著投資者轉投備受信賴及財務狀況穩健的品牌及提供資本保障元素的產品，這個市場將會進一步增長。

壽險及醫療保障

保誠英國與南非 Discovery 成立一家合營企業，該企業運用保誠的品牌及 Discovery 的專長，在私人醫療保健及保障市場建立品牌分銷和提供新穎的產品。

自二零零四年十月推出以來，PruHealth 已在市場上確立其私人醫療保險供應商的地位，目前其受保客戶人數超過 200,000 名。

PruProtect 於二零零七年九月推出，旨在憑藉生命點數系統延續 PruHealth 的成就。PruProtect 產品專注於幫助普羅大眾改善健康狀況，並同時保障及改善其生活質素這一核心理念。於二零零八年十一月重新推出產品系列及改進分銷模式後，PruProtect 的銷售額一直錄得強勁增長，二零零九年的銷售額更達致 1,400 萬英鎊，較二零零八年上升 311%。

退休金產品

保誠英國提供個人及企業退休金兩種產品。於二零零九年，個人退休金及企業退休金的新業務保費總額分別達 2.40 億英鎊及 3.86 億英鎊。退休金產品是指符合英國稅務及海關總署所設規則並享有稅務優惠的長期儲蓄產品，此類產品旨在補充國家所提供的退休金。相關規則規定，於退休後，期滿給付須用於購買保單持有人於退休時或最低限度於 75 歲之前選擇的退休年金，惟該等規則允許部分款項當作免稅的一筆過款項處理。在退休前，該等產品對保誠集團所產生的死亡率風險一般極低，並主要被視為投資產品。一個例外情況為就產品獲提供保證年金可選方案，此情況會使保誠集團承擔相關死亡率及投資假設方面的風險。

保誠英國已於一九八七年停止營銷保證年金可選方案，但有關方案仍適用於少數企業退休金計劃的新成員。截至二零零九年十二月三十一日此類業務的流動負債共計低於分紅子基金的 1%。

保誠英國提供的退休金產品多為分紅產品或提供可選方案，將全部或部分供款分配至分紅基金的產品。當保單持有人在指明的退休金日期前提取投資於分紅基金的資金，保誠英國可能會對所支付的款項作出市值調整。餘下的退休金產品均為非分紅產品，包括單位連繫式產品。

個人退休金

保誠英國的個人退休金系列提供單位連繫式及單位化分紅產品。

於二零零一年，保誠英國引入持續遵循英國政府的持份者退休金計劃標準的產品。持份者退休金的對象是收入足夠負擔退休金供款但現時並無作出供款的個人。引入持份者退休金影響了（其中包括）保誠英國如何設計、管理、分銷退休金產品並就其收費。最重要的規定涉及供應商必須接受的費用上限及最低供款額。英國政府將持份者退休金首十年的費用上限定為每年保單持有人賬戶結餘的 1.5%，此後則降至 1%，低於英國退休金行業先前就提供個人退休金產品所收取的費用。

就業及退休金部退款（「DWP 退款」）

保誠英國亦透過 DWP 退款安排提供個人退休金產品。根據這項安排，個人可以選擇將英國就業及退休金部管理的英國國家第二退休金（又稱「S2P」，前稱國家盈利相關退休金計劃）外判。如個人選擇外判，將須指定一名退休金供應商，例如保誠集團。以此方式銷售的產品，其保費乃透過就業及退休金部的「退款」支付，而退款則相當於原應支付予 S2P 的款項。退款將用作投資，以為該名個人提供給付。來自就業及退休金部退款的保費一般會在每年的第一季呈報。

企業退休金

企業退休金產品分為兩類：界定利益及界定供款。保誠集團擁有涵蓋中小型僱主市場的界定利益計劃客戶基礎。保誠英國的界定供款客戶基礎涵蓋小型非上市公司至英國部分規模最大的公司，以及若干公營部門的客戶（尤其是在保誠英國提供額外自願供款安排的情況下）。額外自願供款計劃讓僱員得以作出額外退休金供款（不論是定期還是一筆過繳付）以補充其職業退休金計劃。

按管理基金計算，界定利益計劃及產品繼續主導企業退休金市場。然而，最近數年新設立的計劃大多是界定供款產品。此外，公司普遍日漸傾向不讓新成員參與界定利益計劃，又或將現行計劃由界定利益轉換成界定供款，以穩定或削減潛在退休金負債。

保誠英國在企業退休金市場上提供團體單位連繫式保單及分紅保單。保誠英國的界定供款產品包括額外自願供款計劃、團體現金購買計劃、團體個人退休金計劃、團體持份者退休金計劃及行政人員退休金計劃。

此外，保誠英國設有公司退休金轉移計劃（或「Bulk S32」），旨在接收已清盤的界定利益及界定供款退休金計劃（不再存續或被新型計劃所取代）的給付。保誠英國亦設有安排，接受企業界定利益退休金計劃的遞延參與成員，加強轉移至保誠英國個人退休金計劃，前提是該成員已獲得獨立財務顧問的建議（常稱為轉移增值行動）。

退休金及其他退休產品

保誠英國為個人提供傳統的即期年金，如屬定額或零售價格指數年金，其年金付款自開始時便獲得保證，如屬分紅年金，則其年金付款會跟隨相關資產的投資表現而變化。保誠英國亦提供附有收入取用可選方案的產品（該項可選方案在退休時的收入數額上為客戶提供更大的靈活度），以及附有可選方案將購買年金時間延遲至 75 歲的產品。於二零零九年，保誠英國售出 9,100 萬英鎊的收入取用產品。二零零九年售出的個人年金總額達到 21.89 億英鎊。其中，13.57 億英鎊售予保誠英國現有的即將到期退休金保單客戶，餘下 8.32 億英鎊則售予新客戶，一般是在另一家供應商的退休金保單即將到期而選擇保誠英國提供其年金的個人。保誠英國亦提供整體年金，藉此管理一個公司退休金計劃的資產及接受其負債，此項產品一般在僱主將該項計劃清盤時提供。基於該產品的性質，保誠英國整體年金的銷售額無法預測，這是因為其取決於計劃受託人的決定。於二零零九年，保誠英國售出 3,900 萬英鎊的整體年金。

保誠英國的即期年金產品在指定時間（一般是保單持有人終身）內提供保證收入，以交換一筆過的資金付款。此類產品概不提供退保價值。因此，保誠英國就即期年金產品而承擔的風險主要是死亡率降低及信貸風險。

傳統年金

保誠英國的傳統年金包括水平（非增長）、定額增長及零售價格指數年金。保誠英國的定額增長年金付款會於保單持有人終身自動增加固定金額。零售價格指數年金提供定期年金付款，並會根據英國零售價格指數的升幅定期增添額外的款項。於二零零九年，零售價格指數年金的銷售額為 4.93 億英鎊（包括 1,900 萬英鎊的整體年金），而水平及定額增長年金的銷售額則達致 14.45 億英鎊（包括 2,000 萬英鎊的整體年金及 4,300 萬英鎊的單位連繫式收入取用產品）。

分紅年金

保誠英國的分紅年金結合年金產品的收入特徵與分紅產品的投資平穩特徵，讓保單持有人能夠隨著時間獲取股票類回報。透過這類產品，保誠英國在運用其產品發展優勢之餘，還充分借助大眾因退休時間不斷延長為對抗通脹而對保障的需求。保誠為英國少數涉足分紅年金市場的公司之一，自一九九一年起已投身這個市場。於二零零九年，保誠英國就此項業務而獲得的保費為 3.82 億英鎊（包括 4,800 萬英鎊的分紅收入取用產品）。保誠英國現時在該市場上佔據領導地位，截至二零零九年九月止九個月的市場份額超過 84%⁽⁵⁷⁾。

於二零零九年第一季，保誠英國推出全新的收入選擇年金，該款產品容許客戶在界定的最高及最低水平之間選擇收入，並可選擇每兩年重新設定收入。由於該款產品由保誠強大的分紅基金支持，其亦為退休金收入提供一個增長的機會。

收入取用

由於英國法定年金給付開始年齡為 75 歲、消費者人口構成日趨複雜，以及國民的壽命不斷延長而使退休後重返職場及半退休的情況增加，作為退休金與年金之間的「橋樑」，收入取用產品的市場增長情況良好。於二零零七年年底，保誠英國推出一項收入取用選擇方案作為彈性退休計劃的一部分。此方案及現有產品彈性收入退休賬戶於二零零九年所獲保費達 9,100 萬英鎊，而相比之下前一年則為 7,500 萬英鎊。這類產品可助客戶在不同退休階段管理其退休金，並可提供靈活性以及資本增值的潛力。

終身按揭

於二零零九年十一月，保誠英國宣佈決定結束其新業務中的股權釋出業務。就此項產品而言，在獲得新業務時會產生大筆初期現金開支，而所付資本的回收期較長。保誠英國管理層議定，這項產品

(57) 資料來源：英國保險業協會。

不可持續，而現金及資本用於其他業務上會更有效率。這項決定對保誠英國現有的終身按揭客戶並無影響。

再保險

鑑於 PAC 長期保險基金的規模及息差，對該業務進行再保險以提供保障的必要性不大。若干有限的再保險已予保留，而與危疾、永久健康保險、定期保險及若干單位連繫式產品有關的協定亦已制訂。此外，Pru Health 簽發的私人按揭保險保單亦已取得再保險。

準備金

在英國，壽險公司的準備金及其他要求由其精算職能執行人提出建議，並由其董事會確定，但須符合最低準備金要求。有關最低準備金要求由金融服務管理局的規定及指引設定。

有關準備金刊發於向金融服務管理局提供的年度報告中。實際上，類似撥備在作出有限調整後被納入壽險公司的法定賬戶中。精算職能執行人在向公司董事會作出建議時須適當顧及對保單持有人的公平待遇。精算職能執行人如對有關公司能否公平對待其客戶存有任何嚴重疑問，應向金融服務管理局直接匯報。

保誠英國對分紅產品的監管準備金由英國規例規定，並考慮及因其「附屬於」保單及得到保證而計入保單持有人賬戶的年度紅利／年度利息。分紅產品的實際準備金亦根據英國規例計算，其中包括根據資產份額或保單預期估值及保證、平穩及增長成本對末期紅利的補貼。

保誠集團對單位連繫式產品的準備金基於單位基金的價值及根據合約設計的指定為開支與死亡率而須持有的額外準備金而定。

與準備金一樣，公司的資產亦須滿足金融服務管理局審慎指引資料冊中載列的其他資金要求。有關要求中包括：對分紅保險資金要求的部分（即在監管及實際基礎上對盈餘資產差異的計量）、對除 PAC 以外實體的靈活資金要求（就投資價值於未來的潛在不利變動作出謹慎的準備），以及長期保險資金要求（歐盟的所有保險公司均須持有）。請參閱「PAC 長期基金的財務實力」以了解償付能力的詳情，以及「實際財務實力匯報」以了解實際匯報的詳情。

PAC 長期基金的財務實力

截至二零一零年三月三十一日，PAC 的財務實力獲穆迪給予 Aa2 評級（負面展望），獲標準普爾給予 AA 評級（負面觀察），另獲惠譽給予 AA+ 評級（負面觀察）。

PAC 的分紅基金為英國規模最大及財務實力最強者之一，一直能夠從容地符合所有監管償付能力要求。該基金由 64 億英鎊（截至二零零九年十二月三十一日）的遺留資產支持，後者提供了支持該基金即期及未來保單持有人的長期給付基金所需的營運資金。

下表顯示 PAC 主要分紅基金的投資組合變動：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	%	%	%
英國股票	35	34	25
國際股票	17	17	12
物業	14	14	12
固定利率	28	29	40
現金及其他資產類別	6	6	11
總計	100	100	100

雖然金融市場狀況於二零零八年全年及二零零九年上半年一直較為艱難，但分紅子基金於二零零九年仍有強勁表現，當投資於主動管理及財務強健的基金（如 PAC）時，分紅基金仍屬具吸引力的中至長期投資，提供了較其他投資選擇更為有利的按年計算回報。分紅子基金於十年內實現的投資回

報為66.3%，而富時綜合指數(總回報)於同期內則為17.7%(數字截至二零零九年十二月三十一日，不計稅項及費用)。穩健的投資表現主要是透過對基金資產的主動分配而達到。作為其資產分配過程的一部分，保誠英國定期對不同市場及資產類別的前景加以評估。年內，PAC的長期基金減持股票，並增持定息證券。

實際財務實力匯報

根據金融服務管理局審慎指引資料冊，PAC須以「實際」估值基礎及監管基礎顯示其償付能力。總體而言，有關基礎具有將英國分紅合約的負債設定價值的作用，而英國分紅合約的負債則反映根據分紅基金所持投資的即期價值及當前狀況而預計將要支付的金額。

有關基礎使公司的財務健康狀況對保單持有人、中介機構及監管機構均更具透明度，並使保單持有人可作出更多知情選擇。PAC的長期分紅子基金極為強健，擁有經實際計量的遺留資產(自由資產)，於二零零九年底價值約64億英鎊(未扣除風險資金準備金)。

股東於保誠英國長期保險業務中的權益

保誠英國與英國其他長期保險公司一樣，產品既包括分紅產品亦包括非分紅型(包括單位連繫式)產品。就法定及管理目的而言，PAC的長期基金由股東及保單持有人於其中擁有不同權益的大量子基金組成。

分紅產品

分紅產品透過「平穩的」紅利為保單持有人提供股票類型的回報。紅利分為「年度」紅利及「末期」紅利。年度紅利一般指歸原紅利，每年宣派一次，一旦計入賬戶，則根據具體產品的條款得到保證。末期紅利與年度紅利不同，所得到的保證僅持續至下一次紅利宣派前。末期紅利僅於產品到期或退保或保單持有人身故時計入賬戶。末期紅利可能佔保單持有人最終所獲回報的較大部分。

分紅保單由分紅基金所支持。保誠英國的主要分紅基金為PAC長期基金的一部分。分紅產品提供的給付一般為所付保費的價值減去收費和費用，再加上所宣派的紅利，或為保證身故給付再加上所宣派的紅利。平穩的投資回報是分紅產品的一項重要特徵。分紅產品旨在降低投資回報按年波動的影響，而且主要透過所宣派末期紅利的水平達到這個目的。

保誠股東就保誠英國所承保分紅業務的回報金額最高相當於保誠英國於該年計入保單持有人賬戶或宣派予保單持有人的紅利價值的九分之一。保誠英國的大量有效的分紅業務具有不同的到期日期，按年為股東產生相對穩定的利潤流入。

PAC董事會根據其精算職能執行人及其分紅精算師的建議，確定各組合約每年將予宣派的年度及末期紅利金額。

在確定對保單支付的款項(包括末期紅利)時，PAC遵循精算實務，會考慮樣本保單的「資產份額」。資產份額大致反映就PAC理論上應歸屬有關保單的資產的投資回報所累積的保單所付保費價值。於計算資產份額時，PAC計及下列各項：

- 死亡率風險及其他保證(如適用)的成本；
- 稅項影響；
- 管理費用、收費及佣金；
- 所釐定的金額中可分配予股東的比例；及
- 因退保、納入分紅基金的非分紅型業務及其他各種來源而產生的盈餘。

然而，保誠英國於計算資產份額時並未計及長期基金的盈餘資產，或其投資回報。資產份額用於釐定末期紅利及公平對待客戶、將索償價值及按年付款保持平穩的需要以及具有競爭力的代價。

英國法律及規例規定保誠英國於設定紅利水平時須考慮公平對待客戶。法規雖然確定了公平對待客戶的概念，但並未對其加以定義。此舉實際上為有關分紅產品的決策提供了其中一項指導性原則。

保單持有人所獲總體回報在招徠新業務時是一項重要的競爭力指標。宣派具有競爭力的紅利的能力在一定程度上取決於 PAC 長期基金的財務實力，使其隨時按意願將股票及房地產的投資維持在較高水平。按照長久以來的往例，股票及房地產所提供的回報超過固定利率證券。

PAC 於二零零九年宣佈來自其主要分紅子基金的盈餘總額 21.49 億英鎊，其中 19.35 億英鎊已加至分紅保單，而 2.14 億英鎊則分配予股東。這包括 Prudence Bond 每年 3.0% 的年度紅利率及個人退休金每年 3.0% 的年度紅利率。PAC 於二零零八年宣佈來自其主要分紅子基金的盈餘總額 30.29 億英鎊，其中 27.30 億英鎊已加至分紅保單，而 2.98 億英鎊則分配予股東。這包括 Prudence Bond 的 3.5% 的年度紅利率及個人退休金的 3.5% 的年度紅利率。

封閉型的蘇格蘭友好保險基金（「SAIF」）於二零零九年宣佈 5.33 億英鎊的紅利總額，而二零零八年則為 7.77 億英鎊。股東雖然有權收取該業務所付投資管理費用，但對來自 SAIF 基金的利潤則並無權益。關於 SAIF 基金的詳情，請參閱下文「SAIF 子基金及賬戶」。

PAC 長期分紅基金的盈餘資產

PAC 長期基金內的主要分紅子基金資產包括其預計將付出以清償其對現有保單持有人責任的金額及用作營運資金的額外金額。以分紅子基金不時應付保單持有人的金額，相當於保單持有人的累積資產份額再加上可能需要的任何額外金額（透過使保證平穩或符合保證的方式）。分紅子基金的資產餘額稱為「遺留資產」，來自不同來源並已累積多年。

作為營運資金的遺留資產使 PAC 能夠支持分紅業務，得以提供與平穩及保證相關的給付、為基金的資產提供投資靈活性、滿足顯示償付能力的監管資金要求，以及吸收其長期業務中重大事項或根本變化的成本，而不使紅利及投資政策受到影響。遺留資產的規模根據投資回報及在使成本、保證及其他事項保持平穩所需的範圍內按年波動。

保誠英國（PAC 屬其中一部分）於二零零六年三月宣佈開始一項程序，以確定就遺留資產的狀況而言，是否可透過再分配達到更高的透明度。保誠於二零零八年六月宣佈並不認為持續有關再分配程序符合現有及未來保單持有人或股東的利益。該公告反映 PAC 最優先考慮的事項是維持分紅子基金的長期財務安全，並持續為其保單持有人的利益而提供強勁的相對表現。

盈餘資產及股東或然性的損耗

作為一家專門保險公司，PAC 有責任在即使長期基金的資產不足以清償其對保單持有人責任的情況下，仍然清償有關責任。超過長期基金內預計將為未來終期紅利及股東（對超額資產）的轉讓而支付的金額的資產，以分紅基金未分配盈餘表示，而有關資產可能（在例如股票市場的大幅或持續下挫等情況下）因重大基礎性策略變化或不當銷售準備大幅增加的成本而逐漸受到巨大的損耗。在長期基金內的超額資產損耗過大以致保誠集團公平對待其客戶的能力受到不利影響這種可能性極微的情況下，可能有必要限制向股東作出的年度分配或將股東資金加入長期基金以提供財務支持。

保誠英國於一九九八年指出由分紅子基金的遺留資產中扣減的不當銷售個人退休金成本，不會影響保誠英國的紅利或投資政策。保誠英國已作出保證：如果這種可能性不大的情況發生，則其將在有關情況持續的期間內從股東資源內為基金提供適當的支持，以便確保保單持有人不會受到不利影響。

有關保證旨在對不當銷售退休金持續檢討對於其宣佈之日為現有保單持有人以及其後購買保單的保單持有人提供保護。對不當銷售檢討於二零零二年六月三十日完成，有關保證因此不適用於自二零零四年一月一日開始簽發的新業務。這種情況下的新業務包括新保單、現有退休金計劃的新成員、期繳及整付額外投資保費、對現有安排的轉讓及轉換。由於索償受到保單保障得以支付，有關保證條款項下可用資金支持的最大金額將逐漸減少。

分紅保單的各類紅利及投資政策均相同，而無論有關保證是否適用。因此在新業務中除去有關保證對保單持有人的回報並無影響，且這種做法預計在可見未來仍會持續。

金融服務管理局於二零零九年內發佈政策聲明，確認二零零九年七月三十一日後所發生事項的賠償及救濟的若干付款僅可以股東應佔資產支付。由於不當銷售退休金檢討於此日期前完成，該政策聲明的規定不會影響上述遺留資產符合不當銷售退休金的條文。

SAIF 子基金及賬戶

SAIF 子基金是 PAC 長期基金的一種分隔子基金，於一九九七年收購互惠 Scottish Amicable Life Assurance Society 後成立。雖然在收購時對有效保單的期繳保費支付仍在繼續且有關保單允許「額外保費」，但 SAIF 並不可承保新業務。

該基金僅出於其保單被轉至 SAIF 的 Scottish Amicable Life Assurance Society 保單持有人的利益。雖然股東對已付予該業務的投資管理費擁有權利，但對該基金的利潤則並無權益。新業務的品牌名稱及利潤權利已轉至新的保誠英國附屬公司 Scottish Amicable Life plc，後者基於股東的利益而營運。

除若干保證年金產品外，以下所指的大部分 SAIF 分紅保單並無對保單持有人保證最低的回報率。如 SAIF 的資產不足以滿足對 SAIF 保單持有人的保證給付義務，則 PAC 長期基金將有責任彌補任何有關不足數額。由於 SAIF 資產的質素及多樣化，以及 SAIF 於資產不足的情況下對保證給付加以修訂的能力，董事認為由 PAC 長期基金或保誠英國股東的資金為 SAIF 供款的可能性頗為渺茫。

非分紅型業務

保誠品牌的大部分非分紅型業務於 PAC 長期基金的非分紅子基金或由保誠英國擁有的附屬公司承保。自二零零四年年中開始，保誠英國已透過 Prudential Retirement Income Limited (「PRIL」) 承保其所有新的非分紅年金業務，而來自 PRIL 的利潤僅可分配予股東。在此之前，若干非盈利年金業務透過由 PAC 分紅基金全資擁有的 Prudential Annuities Limited (「PAL」) 承保。雖然股東間接透過紅利宣派得到支付予保單持有人的額外金額的九分之一，但該業務的利潤僅可分配予基金而非股東。

由 PAC 及 Prudential International Assurance 承保的單位連繫式業務是以股東提供的資金作出承保。

保證年金

PAC 過往經常於英國銷售保證年金產品，截至二零零九年十二月三十一日於主要分紅基金內所持有以兌現有關產品的保證的準備為 3,100 萬英鎊。PAC 於英國保證年金的主要風險是透過 SAIF，並由 SAIF 截至二零零九年十二月三十一日為兌現有關保證而持有 2.84 億英鎊的準備。由於 SAIF 為 PAC 長期業務基金的獨立子基金，有關準備對股東並無影響。

4.5 M&G

M&G 為保誠集團於英國及歐洲大陸的基金管理業務，包括零售、機構及內部基金管理業務。其主要表現指標為投資表現、淨投資流量及利潤。

基金管理

M&G 為投資主導型業務，旨在提供優異的投資表現並使在各自不同宏觀經濟環境下的經風險調整回報最大化。保誠集團力求透過M&G獲得附加值，於內部基金產生具有吸引力的回報並使來自對第三方資產的管理利潤增加。截至二零零九年十二月三十一日，有關外部基金現已佔M&G管理基金總額的 40%。

M&G 於零售市場的策略乃為透過多渠道、多地區分銷方式使其集中投資功能的價值最大化。近年來的關鍵主題包括從中介渠道獲得較高比例的業務及跨境產品的增長。由於在二零零九年下半年投資者對債券基金的偏好轉至股票基金的情況下仍可全年獲得資金流入，使M&G於近期的金融風暴中因多樣化的產品組合而受益。

M&G 的機構策略集中於發揮主要為內部基金發展的能力，將之化為利潤率較高的外部業務機會。是項策略近年來使M&G得以利用大量專業固定收入策略來營運，其中包括槓桿融資及基礎設施投資。近期資本市場的混亂導致對較為傳統的信貸及股票授權的重視度有所回升，再次集中於其核心研究及投資專業知識。

主要活動及表現

提供基金表現仍然極為關鍵，並為主動資產管理業務是否成功的主要決定因素。M&G於二零零九年繼續以強勁的業績提供市場領先的投資表現。

截至二零零九年十二月止的三個年度，M&G 的零售基金中有 38% 排名躋身前四分之一⁽⁵⁸⁾。同一期間內，M&G 的主動機構基金中有 89% 提供了超越其基準的回報。在這種強勁的投資表現背後，M&G 於二零零九年取得創紀錄的 135 億英鎊第三方基金流入淨額，按年增長 296%。

第三方基金流入總額上升 54% 至 249 億英鎊。有關的第三方基金流入及股票市場於二零零九年下半年的復甦，使 M&G 的管理基金總額增長 23% 至 1,740 億英鎊。截至二零零九年十二月三十一日，M&G 的管理基金中有 40% 來自第三方客戶。

M&G 零售業務於二零零九年表現強勁，可見於流入淨額於年內劇增 259% 至 75 億英鎊。基金銷售總額上升 50% 至 136 億英鎊。投資者偏好於二零零九年下半年因牛市情緒轉強而轉至 M&G 股票及物業基金前，M&G 表現最出色的固定收入基金銷售額貢獻年內多數時間的大部分流入。

機構業務亦同樣吸引了較高水平的第三方新業務淨額。流入淨額達 60 億英鎊，較二零零八年上升 354%。其中包括 M&G 槓桿貸款基金所獲價值 40 億英鎊的整付固定收入授權及 8 億英鎊的新資金淨額。基金銷售總額上升 59% 至 113 億英鎊。

銷售淨額於二零零九年第四季度保持強勁。零售業務所吸引的新資金淨額為 18 億英鎊，是二零零八年同一季度的 7 億英鎊的兩倍多。零售銷售總額為 38 億英鎊。機構業務於最後三個月內取得的新業務淨額為 6 億英鎊，而上年同期則為 14 億英鎊的流出。銷售總額按年增長 93% 至 27 億英鎊。

M&G 於二零零九年的成本／收入比率為 65%，較二零零八年的 60% 有所上升。有關上升主要是由於強勁的基金流入及市場狀況復甦，業務的中期展望有所改善，因而與長期激勵計劃有關的成本恢復以往水平所致。M&G 將繼續致力控制成本。

下表顯示於所示日期的 M&G 管理基金。

	二零零七年 十二月三十一日	二零零八年 十二月三十一日	二零零九年 十二月三十一日
	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊
零售基金管理	22	19	31
機構基金管理	29	28	39
內部基金管理	116	94	104
總計	167	141	174

(58) 資料來源：Morningstar

4.6 Prudential Capital

Prudential Capital透過充分利用保誠集團的市場地位而管理保誠集團的資產負債表來獲取利潤。該業務具有三個策略目標：營運頂級的批發及資本市場；在受到嚴密控制的風險架構內使自營業務賺取利潤；及為保誠集團提供專業的庫存服務。Prudential Capital透過為保誠集團及其客戶提供過渡式融資、管理投資及經營證券借出及現金管理業務而實現收益。

該業務於市場艱難及波動時期鞏固了其地位，專注保誠集團上下的流動資金、管理現有資產組合及維持審慎的新投資水平。持續開發新產品及基礎設施有助在可接受的風險範圍內發掘及實現盈利機會所需的活力及彈性。Prudential Capital致力與保誠集團其他業務單位緊密合作，發掘機會之餘亦為保誠整體創造價值。特別是，Prudential Capital亦為保誠集團提供對沖策略、流動資金及資金管理的整體藍圖。

5. 主要客戶

保誠集團的任何客戶，以及保誠集團五大主要客戶合計於二零零七年、二零零八年、二零零九年佔來自保誠集團的保險業務的毛承保保費、保單費及保費存款並未達到 30% 或以上。

6. 產品發展

保誠集團認為其可受惠於有助本集團各公司在制訂產品及分銷策略時貼近客戶及其需求，同時致力於實現管理風險、資本及現金的一致營運模式，並且嚴格地覆蓋到整個集團的層面上。這種集團整體管理是透過全年規劃過程及審批上述計劃的變動實現。售出產品及最近的舉措的詳情載於本第七部分第 4 節各業務單位的討論。

7. 分銷渠道

保誠並不知悉保誠集團相關成員公司與其代理及僱員之間的合約關係在保誠集團擁有重大業務的司法權區出現重大違反當地法律及法規的情況。

保誠集團透過所有主要分銷渠道分銷其產品，包括獨家代理、銀行、直接營銷及經紀（部分為保誠集團的僱員）。

8. 培訓及發展活動

保誠集團已為僱員制訂一系列培訓及發展活動，包括：

- 針對高級及中層管理人員覆蓋整個集團的發展計劃（領導才能發展計劃及管理發展計劃）。該等計劃針對日後成為保誠集團領導人員的可靠接班人所需的發展；
- 於二零零七年推出的動能計劃，旨在於有潛質人員的職業生涯初期將其發掘出來，並傳授發展管理國際業務所需技能的機會。該計劃供保誠集團內外的人士參與，他們已參加計劃四至六年；及
- 將於二零一零年五月推出的行政人員發展計劃，為亞洲未來行政總裁傳授於五年內成為可靠的接班人所需的技能。

各業務單位亦提供專為僱員度身訂造的培訓及發展活動，包括：

- 為 M&G 及保誠英國僱員提供的網上培訓；
- 保誠英國於二零零八年推出的成功管理計劃，旨在向管理人員提供有效的人事管理所需的知識、技能及工具；
- M&G 的學術及基石計劃，專為資產管理業務的未來高級管理人員而設；及

- 專為全體亞洲僱員而設的一系列有組織課程「PruUniversity」計劃，涵蓋管理與領導才能以及技術與商場技巧等多個課目。課程以多種語言教授。

保誠集團亦致力配合集團動向，為最優秀的人員提供重要的經驗及發展。

9. 現有上市

現有股份已於正式牌價表的優質部分掛牌及已獲准於倫敦證券交易所上市證券主板市場買賣。保誠二零零八年六月十一日到期的 4.54 厘票據、6.50 厘永久次級資本證券、二零二三年七月十日到期的指數掛鉤票據、二零二一年十二月十九日到期的 5.75 厘浮息次級票據、二零二九年到期的 5 7/8 厘債券、二零三一年十二月十九日到期的 6.125 厘次級票據、二零二三年到期的 6 7/8 厘債券、一級票據、二零一零年四月十六日到期的浮息票據、二零一三年一月二十八日到期的 3.375 厘高級票據及二零三九年五月二十九日到期的可贖回定期次級票據均已於正式牌價表的標準部分掛牌及已獲准於倫敦證券交易所的受規管市場買賣。保誠須遵守英國上市規則的條文及收購及合併金融城法則的條文。美國預託證券自二零零零年六月二十八日起於紐約證券交易所上市買賣。此外，本公司已於香港向香港聯交所上市委員會申請批准保誠股份上市買賣，亦已於新加坡向新交所申請批准保誠股份於新交所主板上市及報價。

於倫敦證券交易所的買賣結算於交易日後第三個營業日進行。於紐約證券交易所的買賣結算於交易日後第三個營業日進行。

第八部分

有關 AIA 集團的資料

閣下閱讀供股章程本部分時，應參考本供股章程第十三部分（AIA 集團的經營及財務回顧）第 15 段的解釋說明表，其中載有若干詞彙的釋義，並只用於本供股章程本第八部分及第十三部分（AIA 集團的經營及財務回顧）。該等詞彙及其涵義可能與行業標準涵義或用法有差異。

除另有註明外，本第八部分所載有關 AIA 集團的財務數據乃摘錄自本供股章程第十五部分（AIA 集團的歷史財務資料）所載羅兵咸永道會計師事務所匯報的 AIA 集團的歷史財務資料或 AIA 集團的未經審核會計記錄、經營系統及 AIA 或保誠編製的其他資料，有關數據並無作重大調整。

1. 概覽

AIA 集團是亞太區主要的壽險集團，在區內植根逾 90 年。AIA 集團向個人和商業客戶提供產品及服務，以滿足客戶在保險、保障、儲蓄、投資和退休方面不斷轉變的需求，服務範圍遍及區內 15 個地區市場，包括香港、韓國、泰國、新加坡、中國、馬來西亞、菲律賓、澳洲、印尼、越南、台灣、新西蘭、印度、澳門及汶萊。在二零零九年財政年度，AIA 集團的總加權保費收入達 116.32 億美元。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團的總資產為 915 億美元，AIA 股東應佔總權益為 153 億美元。

截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團（不包括 AIA 集團於當中擁有 26% 股本權益的合營企業 AIA 印度）有約 15,500 名僱員，為約 2,130 萬份有效保單的持有人以及團體壽險、醫療、信貸壽險及退休金產品客戶的約 900 萬名分紅成員服務。

AIA 集團的絕大多數保費來自遍及亞太區 15 個地區市場。AIA 集團個別的地方營運單位本身自成一項重要的業務，當中香港、新加坡及泰國在二零零九年財政年度各帶來逾 3.5 億美元經營溢利。同時，在二零零八年財政年度及二零零九年財政年度，並無任何單一地區市場佔 AIA 集團超過 25% 的總加權保費收入。

AIA 集團的有效保單業務規模宏大，為經營溢利奠下了(i)穩固基礎，(ii)續保保費持續高企（在二零零九年，84.1% 的總加權保費收入乃來自續保保費）。在二零零九年財政年度，AIA 集團的經營溢利及 AIA 經營溢利率分別為 18.35 億美元及 15.8%。此外，截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團的資本高於香港相關保險業監管指引的規定，亦符合各個地區市場有關資本充足水平的規定。

根據相關市場的監管及行業資料，按二零零八年的壽險保費計算，AIA 集團在亞太區市場穩佔領導地位。憑藉在亞太區的深厚根源，AIA 集團建立了幾乎全由全資經營的分公司或附屬公司組成的網絡。

截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團的獨家代理隊伍由約 162,720 名代理組成（不包括 AIA 印度的代理）。於二零零八年，AIA 集團的代理隊伍在香港、新加坡及泰國均佔當地市場總代理人數逾 15%。

最近，AIA 集團已發展其他分銷渠道，特別是銀行保險及直接營銷渠道。AIA 集團地區市場（印度除外）的銀行保險業務可接觸約 12,000 家夥伴銀行分行。

2. 歷史

2.1 源起及發展

AIA 集團在亞洲的根源可追溯至一九一九年，當年一位年青的美國企業家 Cornelius Vander Starr 在上海成立了一家火險及海上保險公司。

一九三一年，AIA 集團的主要營運附屬公司 AIA 公司開始以 International Assurance Company, Limited（其後改名為美國友邦保險有限公司）為名，在上海註冊為一家香港公司。短短七年間，透過在新加坡（一九三一年）、香港（一九三一年）、馬來西亞（一九三四年）及泰國（一九三八年，就壽險

業務而言) 設立分公司, 業務已擴展至亞太多個其他市場, 這些市場至今全部仍為 AIA 集團的主要市場。

於一九四零年代後期, 在中國發生的一連串事件導致 AIA 公司的區域辦事處遷移至香港, 在一九五零年, 中國的業務暫時停頓。AIA 公司於香港的新基地成為了集團戰後擴充業務計劃的平台, AIA 集團公司及分公司的足跡擴展至汶萊 (一九五七年)、澳洲 (一九七二年, 就壽險業務而言)、新西蘭 (一九八一年)、澳門 (一九八二年)、印尼 (一九八四年)、韓國 (一九八七年)、台灣 (一九九零年)、越南 (二零零零年) 及印度 (二零零一年)。香港亦於一九九二年成為重投中國大陸這個發跡市場的門戶, 當時 AIA 公司是首家獲發牌照在中國銷售壽險的外資保險公司, 並在上海開設分支辦事處。時至今日, AIA 集團於中國經營, 在兩省 (廣東及江蘇) 三市 (上海、北京及深圳) 設有持牌銷售辦事處。

今天, AIA 集團在香港的基地為整個保險網絡的樞紐, 網絡覆蓋以下 15 個地區市場:

地區市場	開展 人壽保險業務	擁有權架構
新加坡	一九三一年	分公司
香港	一九三一年	分公司
馬來西亞	一九三四年	全資附屬公司 (二零零八年由一分公司轉讓)
泰國	一九三八年	分公司
菲律賓	一九四七年	附屬公司 (擁有 99.78% 權益)
汶萊	一九五七年	分公司
澳洲	一九七二年	全資附屬公司
新西蘭	一九八一年	分公司
澳門	一九八二年	分公司
印尼	一九八四年	合營企業*
印尼	一九九九年	全資附屬公司**
韓國	一九八七年	分公司
台灣	一九九零年	分公司
中國	一九九二年	多家分公司
越南	二零零零年	全資附屬公司
印度	二零零一年	合營企業

* 透過一合營企業開展營運, 於二零零九年十月二十二日撤資。

** 現時在印尼的業務乃透過 PT AIA Financial 經營。請參閱下文第六節 (主要營運單位)。

2.2 AIG 事件

於二零零八年下半年, AIA 集團母公司 AIG 經歷了前所未有的流動資金緊絀問題。出現流動資金緊絀的兩個主要原因, 是被要求退還 AIG 參與美國證券借出計劃中的現金抵押品, 以及被催繳 AIG Financial Product Corp. 的超級優先多元抵押債務證券信貸違約掉期組合的抵押品。二零零八年九月十五日, 標普、穆迪及惠譽對 AIG 長期債務評級降級, 令這兩個流動資金緊絀問題雪上加霜。

由於 AIG 的流動資金需求及若干其他事件 (統稱為「AIG 事件」), 以及 AIG 無能力為其流動資金問題在私人機構找到可行的解決方案, 故於二零零八年九月二十二日, AIG 與 FRBNY 訂立 FRBNY 信貸協議。

二零零九年三月, AIG 宣佈同意轉讓其 AIA 公司股權予一特殊目的機構, 以減少 AIG 根據 FRBNY 信貸協議所欠債項。

二零零九年五月, AIG 宣佈將採取其他行動, 將 AIA 集團定位為獨立實體, 並尋求將 AIA 集團公開上市。

2.3 AIG 事件對 AIA 集團的影響

AIG 事件對 AIA 公司的影響包括聲譽受損、新業務價值下降、退保保單增加及 AIA 公司所擁有的 AIG 股份價值下跌從而對其市值造成的不利影響。在此期間, AIA 公司與相關監管機構緊密合作, 確保保單持有人不受 AIG 事件的不利影響, 並遵守監管規定 (包括為保障 AIA 集團在數個地區市場的資產而設的監管令)。發生 AIG 事件後, AIA 集團管理層採取措施, 透過與 AIG 集團解除若干安排, 以

提升 AIA 集團的資本充足水平。有關 AIA 集團的財務表現詳情，請參閱第十三部分（AIA 集團的經營及財務回顧）。

2.4 重組

二零零九年，AIA 集團重組，以提升營運及財務效益、因應 AIG 事件以及就公開發售或出售為 AIA 集團確立更佳定位（統稱「重組」）。重組分為三個階段：(1)整頓 AIA 集團架構；(2)因 AIG 事件進行重組；及(3)籌備公開發售或出售。

第一階段－整頓 AIA 集團架構

基於歷史原因，以往與 AIA 公司緊密合作而現在已成為 AIA 集團一部分的多項壽險業務，由 AIRCO 直接持有，而非作為 AIA 集團內主要營運實體 AIA 公司的附屬公司。為整頓集團架構及簡化企業管治、監管管理、稅務規劃和法律及合規職能，AIA 集團進行重組，將該等實體及 ALICO 的台灣分公司的法定擁有權進行轉讓以創建 AIA 集團。二零零九年二月二十八日，根據一系列股份互換協議的條款，是項重組已經完成，而 AIA-B、AIA 澳洲及 AIA-PT 亦已由 AIRCO 轉讓予 AIA 公司。二零零九年六月一日，AIA-B 收購 ALICO 的台灣分公司（現名為 American International Assurance Company (Bermuda) Limited – 台灣分公司）業務。

重組的第一階段將以往一直由香港的區域辦事處共同管理的亞太業務整合在單一公司集團內。

第二階段－因 AIG 事件進行重組

由於發生 AIG 事件，於二零零九年三月二日，AIG 及 FRBNY 宣佈有意進行若干交易，以減少 AIG 在 FRBNY 信貸協議下的責任，同時將 AIA 集團從 AIG 集團更清楚獨立出來。

二零零九年六月二十五日，AIG、AIRCO 及 FRBNY 訂立有關 AIA 公司及 Philamlife 的收購協議（「零九年六月收購協議」）。根據零九年六月收購協議，AIG 同意將 AIA 公司的股權注入特殊目的機構 AIA Aurora LLC，以換取於 AIA Aurora LLC 的共同利益關係，而 FRBNY 同意收取 AIA Aurora LLC 的優先權益。由於零九年六月收購協議項下擬進行的交易，AIRCO 轉讓全部 AIA 公司普通股予 AIA，AIA 為二零零九年十一月三十日新成立的控股公司，由 AIA Aurora LLC 全資擁有。零九年六月收購協議亦規定 Philamlife 將轉讓予 AIA 公司，詳情請參閱本節「一轉讓 Philamlife」。

第三階段－籌備公開發售或出售

二零零九年下半年，AIA 集團收購先前若干與 AIA 公司緊密合作的 AIG 壽險業務，以及將 AIA 集團成員公司因歷史原因而擁有，但與 AIG 集團其他實體及經營範圍更為一致的若干業務撤資。因重組而進行的主要交易如下：

轉讓 Philamlife

二零零九年八月，ALICO 及 AIG 與 AIA 公司訂立協議，將其在 Philamlife 的全部法定及實益權益轉讓予 AIA 公司，以換取相當於 Philamlife 賬面淨值的 AIA 公司承兌票據。連同根據零九年六月收購協議進行的交易，此承兌票據由 AIG 間接注入 AIA 公司並予以註銷。

出售 AIGGIC(A)

AIG 決定，作為 AIG 的全球重組計劃一部分，將 AIA-B 所擁有的資產管理業務（但由 AIG 集團獨立於 AIA-B 的壽險業務管理）AIG Global Investment Corporation (Asia) Ltd.（「AIGGIC(A)」）併入當時正出售予第三方的 AIG 全球資產管理業務。因此，於二零零九年八月十三日，AIG 與 AIA-B 訂立收購協議，將 AIGGIC(A) 及其附屬公司（包括資產管理及有關實體）自 AIA-B 轉讓予 AIG，以換取 AIG 向 AIA-B 發出 86,660,000 美元的承兌票據。於該出售結束前，AIGGIC(A) 改名為 PineBridge Investments

Asia Limited。於二零零九年十一月二十五日出售交易結束時，AIGGIC (A)及其若干資產管理聯屬公司（統稱「AIGGIC」）與AIA公司訂立多項協議，訂有若干服務及過渡安排，包括AIGGIC向AIA集團提供投資管理服務。於二零一零年三月二十九日，AIG宣佈，AIG出售AIGGIC予Pacific Century Group的聯屬實體 Bridge Partners, L.P.。

出售 ALICO

二零一零年三月，AIG及ALICO Holdings LLC（「ALICO Holdings」）與MetLife, Inc.（「MetLife」）簽訂一項最終協議，ALICO Holdings據此向MetLife出售ALICO，而AIG則向MetLife出售Delaware American Life Insurance Company，代價約為155億美元，包括68億美元現金及餘數以MetLife的股本證券支付（交易結束時或會作調整）。根據AIG於二零一零年三月八日發表的公告，出售ALICO預期將於二零一零年年底前完成。AIG已在AIG事件推動下作為重組的一部分將ALICO轉讓予ALICO Holdings，而ALICO過往則以獨立團體方式經營。

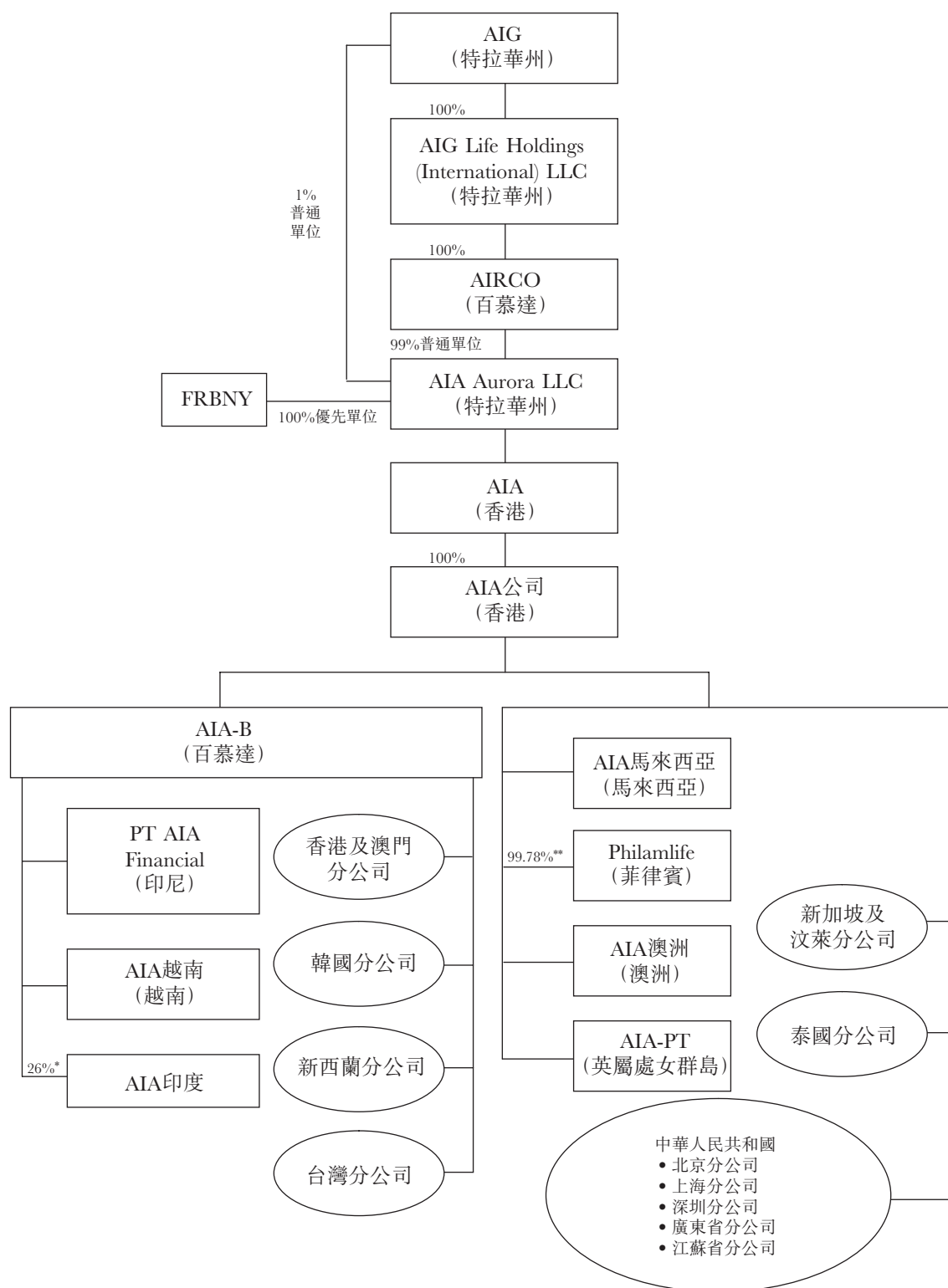
2.5 AIA集團的新一頁

AIA集團素有盈利的業務讓AIA集團能在區內撥資及構建一個營運基建，讓其在大致獨立於AIG的基礎上營運。自二零零七年以來，AIA集團曾進行一連串分拆活動。二零零九年，AIA集團在全亞太區推出一項建立新品牌措施，在以往沿用AIG品牌的若干市場宣傳其新身份以及進行品牌過渡。

2.6 收購事項

於二零一零年三月，保誠、AIA Aurora LLC及新保誠訂立收購協議，據此，受該協議條款及條件之規限，新保誠已同意收購AIA的全部已發行股本。

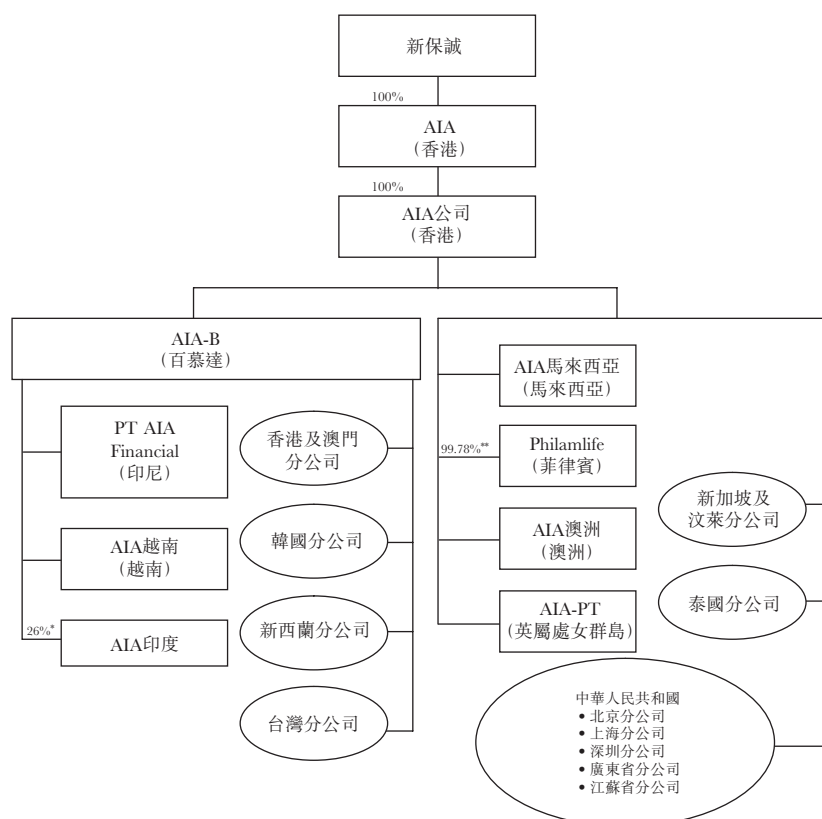
下表呈列重組後但於收購事項前AIA集團的主要運營附屬公司及分公司的簡化架構。除另有說明外，全部附屬公司均由AIA全資擁有。



* 於AIA印度其餘的權益由AIA的合營夥伴Tata Sons Limited持有。

** 約0.22%的Philamlife股份由13名相互獨立的獨立第三方擁有，其中包括11名自然人及2名自然人的遺產。

下表呈列收購事項完成後 AIA 集團的主要運營附屬公司及分公司的簡化架構。除另有說明外，全部附屬公司均由 AIA 全資擁有。



* 於 AIA 印度其餘的權益由 AIA 的合營夥伴 Tata Sons Limited 持有。

** 約 0.22% 的 Philamlife 股份由 13 名相互獨立的獨立第三方擁有，其中包括 11 名自然人及 2 名自然人的遺產。

於收購事項完成後，AIA 將不再是 AIG 的附屬公司，過往由 AIG 與 FRBNY 簽訂的協議將停止對 AIA 集團產生影響，且 FRBNY 將停止對 AIA 擁有任何特別權利。

3. AIA 集團的優勢

AIA 集團的競爭優勢包括：

在亞太區紮根深厚

AIA 集團在亞太區植根逾 90 年，是首批進駐多個主要地區市場的保險公司之一，並推動了部分市場的壽險業發展。AIA 集團自一九三零年代起，已在香港、新加坡、泰國及馬來西亞向客戶銷售壽險產品。AIA 集團亦是首家在中國設立業務的持牌外資壽險公司。全憑 AIA 集團早着先機進入多個地區市場，AIA 集團得以在區內建立一個幾乎全資經營的網絡。

AIA 已成為其主要地區市場一個家傳戶曉的名字，聲譽卓著。

足跡遍及亞太區

AIA 集團在亞太區涉足的範圍很廣，已建立的網絡橫跨 15 個地區市場。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團（不包括 AIA 印度）有約 162,720 名代理及約 15,500 名僱員為約 2,130 萬份有效保單的持有人及團體人壽、醫療、信貸壽險及退休金產品客戶的約 900 萬名參與成員服務。

有關總加權保費收入及按市場劃分的經營溢利／（虧損）的其他資料載於本供股章程第十三部分。

廣大的獨家代理網絡和不斷擴展的多渠道分銷平台

AIA 集團擁有一支建立多年的大型獨家代理團隊，截至二零零九年十一月三十日代理人數約 162,720 名（不包括 AIA 印度），是其分銷平台的基石。數十年來，AIA 集團的代理透過面對面接觸客戶尋找目標客戶和為客戶服務，為 AIA 集團與客戶建立了深厚聯繫和接觸，讓 AIA 集團與客戶建立及維繫長期關係。AIA 集團的獨家代理團隊遍及亞太區。

於二零零八年，AIA 集團的獨家代理人數在香港、新加坡及泰國均佔當地市場總代理人數逾 15%。截至二零零九年八月一日，AIA 集團有超過 1,300 名代理（包括 AIA 印度）躋身百萬圓桌協會（「MDRT」）。該會乃一個全球專業商會，以表揚卓越的銷售成就為宗旨，並致力發展專業和符合道德操守的銷售手法。

AIA 集團已在多個地區市場建立並繼續發展其他分銷渠道，藉此提高滲透率、拓展與潛在客戶接觸的途徑，以及滿足現有客戶不斷轉變的喜好。例如，截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團（不包括 AIA 印度）與約 80 家銀行建立了關係，藉此得以在其約 12,000 家夥伴銀行分行接觸客戶。AIA 集團亦利用在部分主要市場行之已久的業務模式，在區內開拓直接營銷和獨立財務顧問的分銷渠道，把握新興的直接營銷及獨立財務顧問商機。

提供多元化及創意產品的能力

AIA 集團提供廣泛而多元化的產品組合，產品種類由傳統保險以至投資定向產品，可滿足客戶在不同人生階段的需要。多元化產品組合旨在使 AIA 集團能應付地區市場不斷轉變的需求，並切合各個市場壽險行業的不同發展階段。AIA 集團持續在區內爭取伊斯蘭保險商機，專注開發伊斯蘭保險及遵從伊斯蘭教義的產品及服務。

多元化地區市場及產品基礎造就穩定盈利及財力

AIA 集團的有效保單規模宏大，為經營溢利奠定了穩固的基礎，續保保費持續高企（在二零零九年財政年度，AIA 集團 84.1% 的總加權保費收入乃來自續保保費）。在二零零九年財政年度，AIA 集團的經營溢利及 AIA 經營溢利率分別為 18.35 億美元及 15.8%。

AIA 集團的收入乃來自地區市場的多元渠道。在二零零九年財政年度，AIA 集團其中三個主要市場（香港、新加坡及泰國）各帶來超過 3.5 億美元的經營溢利，馬來西亞、中國、韓國及其他市場亦分別有 1.5 億美元、0.89 億美元、0.81 億美元及 1.91 億美元進賬。同時，在二零零九年財政年度，並無任何單一地區市場佔總加權保費收入超過 25%。

此外，AIA 集團區域及個別地區市場均擁有雄厚的 AIA 償付能力。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團的資本高於香港有關保險業監管指引的規定，亦符合各地區市場有關資本充足水平的規定。

4. 產品

為滿足客戶不斷變化的需要，AIA 集團已開發並繼續拓展廣泛而多元化的產品組合，以回應客戶在人生各階段的需要。AIA 集團一般每年均會開發多種新產品，在多渠道分銷平台推出。

4.1 產品策略及開發

AIA 集團產品開發策略的一個主要元素，是提供能滿足客戶在保險、保障、儲蓄、投資及退休方面

不斷變化的需要的有關產品方案。此外，AIA 集團因應不同地區市場提供不同產品，以符合該等市場不同的經濟及規管發展階段以及其特定的市場趨勢。

AIA 集團總辦事處監督一個產品開發小組，該小組分為三支獨立團隊：策略營銷、目標市場及客戶關係管理以及產品管理。AIA 集團總辦事處越來越多利用精密消費者研究及分析工具，以確定趨勢及填補新產品的空白。

AIA 集團多年來在亞太區累積了大量的專有資料數據庫。此外，AIA 集團會就產品進行測試，確保產品特點符合風險控制規定。所有產品的定價過程均由精算小組監督，並由其施加特定標準，確保所有新產品均在獲利能力、資本效益及可持續性（即在不同經濟及市況下依然獲利）等方面均獲核查。現有產品亦會每年接受檢測，以確保其可繼續符合 AIA 集團對獲利能力及資本效率的要求。

4.2 主要產品線

AIA 集團主要產品線於所示期間的總加權保費收入及其他資料載於下表：

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
			(百萬美元)
一般個人壽險	7,216	7,439	7,285
AIA 投資連繫式產品	2,223	2,532	2,069
獨立醫療及保障	1,304	1,426	1,349
團體保險	502	704	877
其他	113	102	52
總計	11,358	12,203	11,632

一般個人壽險

AIA 集團為個人提供多種壽險產品，產品大致可分為四大類：定期壽險、傳統基本分紅壽險、傳統基本非分紅壽險及萬用壽險產品。這些產品繼續成為 AIA 集團總加權保費收入的主要來源，於二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度分別佔總加權保費收入的63.5%、61.0%及 62.6%。

定期壽險

定期壽險於指定期間提供人壽保障。於受保期間，若受保人不幸身故，受益人將獲保單所定的受保額。

傳統基本分紅壽險

分紅保單為保單持有人擁有合約權利收取按投資回報及／或其他因素計算的額外給付，作為任何保證給付以外的保險合約。在若干市場，分紅業務在分紅基金下承保，與保險公司的其他資產分開處理。在此等市場，以獨立分紅基金持有的資產向分紅保單持有人分配的給付，一般須受最低水平或由適用法規訂的其他機制所限。至於在分紅業務並非在獨立基金下承保的市場，分配予分紅保單持有人的利益乃按一組資產或合約的投資表現及其他因素計算，保險公司對此享有酌情決定權。分紅保單是否在獨立分紅基金下承保，多視乎當地慣例及法規而定。保單分紅多少可隨着時間而改變。

傳統基本非分紅壽險

傳統基本非分紅壽險產品為保單持有人擁有保證給付權利，而並非由保險公司按合約酌情權決定給付的保險合約。

萬用壽險產品

萬用壽險產品為客戶支付彈性保費的一種保險產品，有關保費將在戶口累積，並按保險公司所定利率獲給予利息。客戶可更改身故給付，合約亦可能容許客戶提取戶口結餘，但一般須支付退保手續費。

AIA 投資連繫式產品

AIA 投資連繫式產品（包括變額萬用壽險產品）為保單的退保價值與相關投資（如集體投資計劃、內部投資匯集或其他財產）的價值或相關投資的價值或指數的波動連繫的保險產品。與產品相關的投資風險通常由保單持有人承擔。提供保險保障、投資及管理服務的收費，自投資基金資產扣除。應付的給付將視乎於退保、身故或保單到期日當時的單位的現行價格而定，另須支付退保手續費。就財務資料的披露而言，AIA 投資連繫式產品與退休金產品一同呈列。

醫療及保障

AIA集團提供醫療及保障以及個人意外保險產品，該等產品提供發病或疾病保障，包括醫療、傷殘、危疾及意外保障。醫療及保障保險產品以獨立保單及AIA集團壽險產品的附加契約形式出售。就財務資料的披露而言，醫療及保障附加契約與一般個人壽險產品一同呈列。

隨着若干AIA集團的地區市場的保健成本由政府轉移至市民身上，醫療及保障保險市場預期會增長。此等產品乃AIA集團盈利的主要來源，原因在於AIA集團擁有龐大的索償資料庫、悠久的經營經驗、積極的補救行動及享有營運的規模經濟。

團體保險

團體保險業務由團體企業解決方案部（「AIA GCS」）經營，在亞太區提供僱員福利、信貸保險及退休金產品和服務，截至二零零九年十一月三十日為約99,000名企業客戶提供服務，參與成員約900萬人（不包括與AIA印度業務有關的企業客戶及參與成員）。根據相關市場的規管及行業資料，AIA集團以二零零八年按團體壽險保費的市場份額計算，位居香港（團體醫療保險業務的17.9%）及新加坡（32%），於截至二零零九年六月止年度，泰國（23.5%）及截至二零零九年九月止年度，澳洲（20.2%）的領導位置。AIA集團在全部15個地區市場均有分銷此等產品，通常利用其多渠道分銷網絡進行。按年度保費計算，AIA集團就該等產品及服務的最重要地區市場為澳洲、香港、馬來西亞、新加坡及泰國。

AIA集團在此範疇的主要策略之一，是利用AIA集團與參與成員的聯繫的優勢，向參與成員分銷專為提升其僱主所提供的保障而設的額外個人壽險以及醫療及保障保險產品。AIA集團不斷加強對代理銷售AIA GCS產品的培訓，藉此擴大銷售、提升代理團隊的績效及開拓其他分銷模式。例如，AIA集團正着力提高獨立財務顧問對中小企進行的企業產品銷售。

一般以企業、政府機關及組織為營銷對象的團體保險，一直是AIA集團產品數量及盈利增長的原動力。團體保險保障通常由僱主為企業或政府機關的僱員安排。僱主一般會為基本保單（如團體定期壽險及團體醫療保障）支付保費。團體信貸壽險產品一般為金融貸款機構的客戶（借方）提供壽險保障。保費通常計入為貸款成本，可涵蓋按揭、信用卡及汽車貸款。AIA集團（不包括AIA印度）擁有龐大的有效團體保險保單，截至二零零九年十一月三十日，AIA集團（不包括AIA印度）就團體壽險產品擁有約61,000名企業保單持有人，受保障的僱員／成員人數約有800萬，並就團體信貸壽險產品擁有約1,500名企業保單持有人，受保障成員人數約180萬。

企業退休金產品

AIA 集團的企業退休金產品業務主要由英屬處女群島公司 AIA Pension and Trustee Co. Ltd. (「AIA-PT」) 及香港公司美國友邦（信託）有限公司（「AIA-T」）經營。AIA-PT 及 AIA-T 根據香港的香港法例第 426 章職業退休計劃條例（「職業退休計劃條例」）就自願企業退休金及根據香港法例第 485 章強制性公積金計劃條例（「強積金條例」）就界定供款計劃擔當一個提供超過 50 個成分基金的多投資管理人平台的受託人。此等產品通過範圍廣泛的分銷渠道分銷。AIA Pension 亦擔任其他集體投資計劃的受託人。

自二零零零年起，由於香港政府規定須為僱員推行強制性公積金計劃，AIA 集團的退休金業務出現大幅增長。截至二零零九年十一月三十日，AIA Pension 的退休金管理業務按合併基準計有 66 億美元的管理資產，為在香港約 38,000 名職業退休計劃條例及強積金計劃條例客戶的 110 多萬名成員提供保障。

AIA 集團主要利用獨家代理、經紀及直接營銷渠道分銷退休金產品，並由專有的地區退休金管理系統作為營運的後盾。AIA 集團採用公司內部管理基金結合第三方管理基金。

其他產品

年金產品

AIA 集團的年金產品屬於儲蓄產品，累積的金額可以多種不同的收入方式支付予客戶。有關產品旨在為退休提供資金。AIA 集團的年金產品一般可分為兩大類，一類是整付保費產品，客戶可藉一次性整筆付清的付款投資於遞延年金；另一類是彈性保費產品，客戶可於若干年的期間內進行投資。客戶通常亦可以一筆整付保費購入即期年金或收入年金，年金受益人可在有生之年或一個固定期間內持續獲發年金。

一般保險（個人財物保險）產品

AIA 集團的個人財物保險業務涵蓋私家車保險、樓宇及家居財物保險、醫療及保障保險、寵物保險、旅遊保險以及家傭保險。AIA 集團在香港、新加坡及馬來西亞承保若干選定的個人財物保險。主要產品包括旅遊、家居財物、私家車、家傭及個人責任保險。

5. 分銷

AIA 集團經由各主要分銷渠道（包括獨家代理、銀行、直接營銷、獨立財務顧問及經紀）分銷產品。

AIA 集團自一九三一年起在亞太區建立獨家代理團隊。截至二零零九年十一月三十日，獨家代理團隊有約 162,720 名代理（不包括 AIA 印度）。

AIA 集團不斷擴大其他分銷渠道，以拓展 AIA 集團的覆蓋。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團與亞太區內約 80 家銀行建立了關係。

AIA 集團利用精密的直接營銷分銷策略（如數據庫營銷）在韓國和台灣拓展分銷平台。此外，由獨立財務顧問及經紀以非獨家形式銷售 AIA 集團產品的數目亦日益增加，特別是在香港、新加坡及澳洲等較發達市場。

代理渠道

於二零零八年，AIA 集團的代理佔香港、新加坡及泰國總獨家代理人數超過 15%。AIA 集團的該等獨家代理不但負責分銷產品範圍中絕大部分保險產品，亦是分銷 AIA 集團提供的較複雜及一般利潤較高的保險產品，如萬用壽險產品的首選分銷渠道。獨家代理並非 AIA 集團僱員。AIA 集團與獨家代理的合約安排經由法律及合規部門審閱，確保在各重大方面符合適用法律的規定。

AIA 集團代理模式屬獨家性質，加上 AIA 集團在管理、培訓及激勵代理團隊方面擔當的角色，使 AIA

集團擁有對分銷渠道的重大控制權，讓AIA集團得以(i)推動產品策略及開發過程，以切合特定的客戶分部及需要；(ii)預測客戶及潛在新客戶的需要；及(iii)創造新產品並按此等需要執行最佳的實踐方案。

於二零零九年，AIA集團有超過1,300名獨家代理（包括服務於AIA印度的代理）成為MDRT會員，以表揚其績效。該會乃一全球專業商會，宗旨為表揚卓越的銷售成就，並致力發展專業和符合道德操守的銷售手法。MDRT的會員資格，是在壽險業衡量成就的重要標準。整個保險業只有少於1%的壽險代理為註冊MDRT會員。

下表顯示截至二零零九年十一月三十日，AIA集團的獨家代理團隊在各「主要地區市場」及「其他地區市場」的概約規模：

代理規模	
地區市場	獨家代理 概約人數
香港 ⁽¹⁾	8,600
泰國	80,780
新加坡 ⁽²⁾	3,950
馬來西亞	10,710
中國	25,840
韓國	4,370
其他地區市場 ⁽³⁾	28,470
總計	162,720

(1) 該數字包括截至二零零九年十月三十一日澳門人數。

(2) 該數字包括汶萊人數。

(3) 該數字不包括AIA印度的代理團隊。

截至二零一零年一月三十一日，在主要地區市場中，約40.8%的保險代理主管及全部獨家代理約15.1%（包括保險代理主管）已出任AIA集團代理超過十年。在AIA集團若干市場中，AIA集團的獨家代理甚至連他們的子女亦成為了AIA集團的代理。

代理管理

AIA集團的獨家代理團隊由一名首席業務總監及一支由代理總監及代理行政人員組成的小組領導。每個地區的營運單位亦下設一支由僱員組成的小組，專門負責優化該單位的代理團隊。代理團隊按等級制運作，表現卓越者可予晉升，並獲賦予權力監督及管理其他代理。代理行政人員負責監督保險代理主管，而保險代理主管則監督獨家代理。截至二零零九年十一月三十日，AIA集團擁有約400名代理培訓員，專門負責訓練AIA集團的獨家代理（不包括AIA印度），監督及審核獨家代理團隊的活動由代理員工負責。為監督及激勵代理，各地方代理團隊獲委以多項責任，包括：

- 開發及執行擴大代理團隊的策略計劃；
- 就如何更有效地管理代理向保險代理主管提供意見；
- 與AIA集團代理合作，制訂全年的策略計劃及績效目標；
- 與開發隊伍合作，設立代理獎勵比賽及獎勵計劃；及
- 監督為不同級別代理而設的培訓及發展訓練。

AIA集團制訂了一套反映經營市場不同性質的代理業務策略。在香港及新加坡等較發達市場，AIA集團專注於較大的市場和代理的分級，以為高淨值人士提供更佳服務；改善代理報酬計劃，以鼓勵銷售利潤更高的產品，以及開發一套「按需要」的銷售方針。此外，AIA集團亦採取措施對若干地區市場績效較低的代理進行精簡。在中國等增長快速的市場，AIA集團的優先目標是對經理採取薪酬與招攬成效掛鈎的報酬制度，擴大代理團隊。

報酬

AIA 集團為獨家代理制訂的報酬制度，乃將獨家代理的獎勵與 AIA 集團的主要目標（如銷售利潤更高的產品、績效及保單持續率等）掛鉤。代理報酬計劃的核心部分為佣金、績效紅利及續保紅利。面對亞太區不同的營運環境，為代理報酬訂下的具體條款與條件會因應不同地區市場而有差異。例如，在多個 AIA 集團較近期進軍的市場當中，報酬乃為推動招聘代理及擴大代理團隊而設計，至於立足已久的市場，報酬的安排則着重於銷售較複雜及利潤更高的產品。AIA 集團會因應業界的發展檢討薪酬安排，對報酬計劃的任何更改必須通過清晰明確的內部審批程序，方可作實。

培訓及發展

為提高代理的績效以及挽留代理，AIA 集團制訂了一套專為新代理、資深代理、新保險代理主管及資深保險代理主管而設計的專門培訓計劃。在所有級別，AIA 集團培訓的焦點在於確保代理遵守當地的發牌規定及 AIA 集團的操守指引，以及 AIA 集團對績效及盈利能力的要求，並專注於對 AIA 集團產品組合的理解，以令代理能提供切合客戶需要的產品解決方案。

銀行保險渠道

AIA 集團致力拓展銀行保險渠道，以分銷各類保險產品，此渠道在分銷一般壽險以及醫療及保障保險產品方面日趨重要。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團（不包括 AIA 印度）已建立約 80 項銀行保險關係，範圍由獨家協議（一般為期五年或以上）至開放式架構協議，不一而足。開放式架構協議屬非獨家性質，一般容許 AIA 集團的夥伴銷售兩至四家保險公司的保險產品，此等協議不設期限或可每年續期一年。AIA 集團（不包括 AIA 印度）銀行保險夥伴的網絡涵蓋約 12,000 家銀行分行，這將為 AIA 集團提供接觸銀行保險夥伴廣大的客戶群的機會。在二零零八年財政年度，AIA 集團（不包括 AIA 印度）新建立 15 項銀行關係，而在二零零九年財政年度，AIA 集團（不包括 AIA 印度）再增添 8 項關係，包括在菲律賓建立獨家策略合營公司，據此，Philamlife 收購了 Ayala Life Insurance, Inc.（「Ayala Life」）51% 權益，Ayala Life 為菲律賓銀行業翹楚 Bank of the Philippine Islands（「BPI」）的壽險附屬公司，令 AIA 集團分銷網絡包括 750 多家分行。

銀行保險的吸引之處，在於其可連繫 AIA 集團夥伴的客戶群及分行架構，可擴闊 AIA 集團的市場覆蓋和範圍。銀行保險分銷亦能切合喜歡在同一點處理銀行、保險及其他財務服務的客戶不斷轉變的需要。

直接營銷渠道

直接營銷分銷渠道對 AIA 集團日益重要。AIA 集團在台灣僱用直接營銷團隊處理直接面對消費者的銷售以及贊助安排，據此 AIA 集團向消費者貸款夥伴的客戶營銷產品。在韓國，AIA 集團使用混合營銷模式，為採用電話營銷然後再會面跟進的階段式銷售方法的分銷渠道。AIA 集團一般按個別市場基準建立贊助商夥伴關係。AIA 集團採取多元的直接營銷方針，利用多條分渠道進行營銷，例如廣泛的媒體廣告、數據庫營銷、向同類客戶進行電話推銷、採用直接營銷代理（分銷 AIA 集團產品的外聘電話中心）。AIA 集團現正在泰國、澳洲及印尼開發額外的直接營銷中心。於二零零八年及二零零九年，AIA 集團在泰國與五名新贊助商夥伴簽立協議。AIA 集團亦於二零零八年第四季就一項長者保證終身壽險產品推出大型營銷活動。在印尼，AIA 集團於二零零八年設立一個電話中心，並於二零零九年在多項銀行保險關係中加入了直接營銷元素。

獨立財務顧問經紀渠道

AIA 集團主要在香港、新加坡及澳洲使用獨立財務顧問／經紀分銷渠道。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團在此渠道與業務夥伴建立了約 400 項活躍關係（即業務夥伴經常向 AIA 集團引薦新業務），包括在澳洲、香港及新加坡分別與約 270 名經紀交易商、123 名獨立財務顧問及 8 名財務顧

問建立關係。AIA集團與其獨立財務顧問／經紀夥伴訂立的安排通常屬非獨家性質，並且設有佣金條款。截至二零零九年十一月三十日，AIA集團在香港、澳洲及新加坡分別與獨立財務顧問／經紀平均建立了約10.6年、5.5年及2.5年的關係。

由於成熟客戶，特別是高淨值人士需要徵求顧問的獨立意見，獨立財務顧問／經紀分銷在AIA集團的較發達市場可能日趨重要。出於此原因，AIA集團特別在AIA集團層面設立一支由渠道專家組成的專責小組在現有市場推動「夥伴模式」，以發展可持續的長遠而具績效的關係。設立此強大平台旨在為AIA集團做好準備，待市況及法規容許時，將此渠道推廣至新市場。

6. 主要營運單位

AIA集團在15個地區市場設有地方營運單位，足跡遍及亞太區，能接觸高增長新興市場以至香港、新加坡及馬來西亞等較成熟市場。AIA集團將香港、韓國、泰國、新加坡、中國及馬來西亞分類為其主要地區市場，而在菲律賓、澳洲、印尼、越南、台灣、新西蘭、印度、澳門及汶萊的地區營運單位則一併作為其他地區市場。

6.1 主要地區市場

香港

AIA公司於一九三一年在香港設立分公司，自此AIA集團便在香港展開業務。除了短暫的中斷外，AIA集團在香港一直經營了超過70年。香港是AIA集團總辦事處的所在地。據保監處公佈的數據顯示，AIA集團在香港壽險市場穩佔領導地位，於二零零八年在保費總額（不包括與若干退休計劃相關的團體業務類別）錄得市場份額14.6%。截至二零零九年十一月三十日，AIA香港為超過100萬名個人客戶提供服務。

AIA香港實行多渠道分銷網絡。保險代理團隊是AIA香港的主分銷渠道。據香港保險業聯會公佈的數據顯示，AIA香港在香港壽險市場中擁有最龐大的代理團隊，有約7,800名代理，佔截至二零零九年十一月三十日市場個人代理總數超過25%。AIA香港的代理團隊以穩定（截至二零零九年七月三十一日，在AIA香港任職十年以上的代理超過2,500人）以及專業和高績效（截至二零零九年八月，有超過660名代理成為MDRT會員，人數之多冠絕香港市場）著稱。截至二零零九年十一月三十日，AIA香港通過其獨立財務顧問／經紀分銷渠道與大約480家經紀行成為夥伴，並建立了大約40項重大業務關係。

泰國

AIA公司於一九三八年在泰國成立分公司，自此AIA集團便在泰國展開業務。AIA公司是首批在泰國經營的國際壽險公司之一。據泰國人壽保險協會(Thai Life Assurance Association)所公佈的數據顯示，AIA集團在泰國壽險市場佔有領導地位，於二零零八年在保費總額方面錄得市場份額37.5%。截至二零零八年十二月三十一日，在泰國經營業務的壽險公司當中，AIA泰國擁有最多人壽及個人意外產品的有效保單（據泰國人壽保險協會所公佈的數據顯示，約有640萬份）。

AIA泰國的龐大代理網絡（截至二零零九年十一月三十日約有80,780名代理）乃其分銷策略的重要基石。此一分銷渠道過往一直佔AIA泰國業務的重要部分。此外，截至二零零九年十一月三十日，AIA泰國已建立七項銀行保險關係，可藉此聯繫超過1,300家銀行分行。截至二零零九年十一月三十日，AIA泰國亦建立了約八項活躍的直接營銷關係。

新加坡

AIA公司於一九三一年在新加坡成立分公司，自此AIA集團便在新加坡展開業務。除了短暫的中斷外，AIA集團在新加坡經營了近80年，是首批在該國經營業務的國際保險公司之一。據新加坡金融管理局所公佈的數據顯示，AIA集團穩佔新加坡壽險市場的首席位置，於二零零八年在保費總額方

面錄得市場份額20.2%。截至二零零九年十一月三十日，AIA新加坡為超過900,000名個人客戶提供服務，佔新加坡居民約25%（於二零零九年九月二十八日計算）。

雖然AIA新加坡的銀行保險渠道日益壯大，但代理渠道過往一直是AIA新加坡銷售的主要來源。截至二零零九年十一月三十日，AIA新加坡擁有代理人數約3,760人。截至二零零九年十一月三十日，AIA新加坡建立了約四項銀行保險關係。AIA新加坡的銀行保險渠道是其中一個用於接觸新加坡高淨值客戶群以及分銷投資產品的途徑。

馬來西亞

AIA集團由一九三四年起以AIA公司分公司的形式在馬來西亞經營業務。二零零八年，馬來西亞分公司業務轉制為在當地註冊成立的公司。同年，AIA馬來西亞成為馬來西亞首家取得國際伊斯蘭保險經營牌照的壽險公司，為馬來西亞少數提供以國際貨幣結算的伊斯蘭保險產品的壽險公司之一。AIA Takaful International Bhd. 隨後成立，專注以外幣結算的伊斯蘭保險及伊斯蘭再保險業務。根據馬來西亞人壽保險公會(Life Insurance Association of Malaysia)公佈的數據，AIA集團高踞馬來西亞壽險市場第三位，於二零零八年錄得保費的市場份額為13.3%。截至二零零九年十一月三十日，AIA馬來西亞的有效保單超過200萬份。

AIA馬來西亞的銷售來自其多渠道分銷網絡下的多條分銷渠道，其代理團隊構成大部分銷售。根據馬來西亞人壽保險公會公佈的數據，截至二零零九年十一月三十日，AIA馬來西亞有約10,710名保險代理，為馬來西亞壽險市場的第二大代理團隊。截至二零零九年十一月三十日，AIA馬來西亞擁有約六項銀行保險關係。截至二零零九年六月三十日，AIA馬來西亞正在增長的直接營銷分銷渠道已有超過20項直接營銷關係。

中國

AIA集團於一九九二年重返中國，在上海開設分公司，其實AIA集團在中國的歷史可追溯至一九一九年。目前，AIA中國在兩省（廣東及江蘇）三市（上海、北京及深圳）經營業務，該等地區的人口約有2億人。AIA中國是首家獲發牌在中國經營業務的外資壽險公司。

據中國保險監督管理委員會（「中國保監會」）所公佈的數據顯示，AIA集團於二零零八年在海外壽險公司所賺保費總額錄得市場份額約21%，穩佔外資壽險公司的市場龍頭地位。據中國保監會所公佈的數據顯示，二零零八年AIA集團在內資及外資壽險公司合共所賺壽險保費錄得市場份額1.0%。

AIA中國實行多渠道分銷網絡。保險代理乃中國的核心分銷渠道，截至二零零九年十一月三十日，AIA中國約有25,840名代理。AIA中國在銀行保險及直接營銷渠道涉足日深。截至二零零九年十一月三十日，AIA中國已建立約17項銀行保險關係，可藉此聯繫超過1,100家銀行分行。AIA中國的直接營銷渠道截至二零零九年十一月三十日共聘用約460名電話營銷代理支援有關渠道。

韓國

AIA韓國於一九八七年開始營運，初時為ALICO的分公司。AIA韓國於一九九七年重組成為AIA-B的分公司，但直至二零零八年前ALICO一直對AIA韓國擁有若干管理及匯報監督權。於二零零零年，AIA韓國開始以「AIG Life Korea」之名營運。於二零零九年五月，AIA韓國展開重整品牌活動，現時以「AIA Life」之名稱營運。據韓國人壽保險協會(Korea Life Insurance Association)公佈的數據顯示，AIA集團在截至二零零九年三月三十一日止年度外國壽險公司所賺保費總額錄得市場份額約16.6%，在外國壽險公司中（不包括通過合營企業安排經營的公司）位居第三。據韓國人壽保險協會公佈的數據顯示，AIA集團在二零零八年內資及外資壽險公司合共所賺壽險保費的市場份額為3.5%。截至二零零九年十一月三十日，AIA韓國為超過200萬名個人客戶提供服務，有效保單約為310萬份。

AIA韓國的多渠道分銷網絡下的多條渠道為AIA韓國帶來銷售。截至二零零九年十一月三十日，AIA韓國的代理團隊有約4,370名代理，同時亦為AIA集團其中一支績效最高的代理團隊，在二零零八年，

每名代理所取得的首年保費約為 1.11 億韓圓。直接營銷分銷渠道方面，截至二零零九年十一月三十日，AIA 韓國擁有 15 個專責電話中心及總共約 620 名電話營銷員。於二零零六年九月，AIA 韓國推出混合式營銷渠道，為採用電話營銷然後再會面跟進的階段式銷售方法的分銷渠道。截至二零零九年十一月三十日，此渠道有超過 450 名主要策劃人員（即於混合式營銷渠道工作的人員）參與營運，是 AIA 韓國一條重要的分銷渠道。銀行保險是另一條重要分銷渠道，截至二零零九年十一月三十日，AIA 韓國與大約 17 家銀行及 7 家證券公司建立了銀行保險關係。

6.2 其他地區市場

菲律賓

Philamlife 成立於一九四七年，為菲律賓僅三家獲發綜合壽險公司牌照的壽險公司之一。Philamlife 於最近加盟 AIA 集團。根據菲律賓保險委員會 (Philippine Insurance Commission) 公佈的數據，Philamlife 在菲律賓的壽險市場佔據領導地位，於二零零八年錄得保費總額（按菲律賓保險委員會的分類）的市場份額約為 24%。截至二零零八年十二月三十一日，Philamlife 為超過 100 萬名個人客戶及企業客戶提供服務。

Philam Asset Management, Inc.（「PAMI」）成立於一九九二年，提供資產管理服務。根據菲律賓投資公司協會 (Investment Company Association of the Philippines) 公佈的數據，截至二零零九年十月，PAMI 有超過 3.3 億美元的管理資產，佔菲律賓資產管理行業管理資產約 23% 或第二高的金額。PAMI 利用 Philamlife 的分銷平台，分銷系列廣泛的投資產品，包括六項 PAMI 管理的互惠基金。

Philamlife 的代理團隊及銀行保險關係構成 Philamlife 的大部分銷售額。截至二零零九年十一月三十日，Philamlife 擁有約 5,920 名保險代理，代理人數為菲律賓壽險市場之冠。Philamlife 於二零零九年下半年與 BPI 成立策略性獨家銀行保險合營企業，Philamlife 據此購入 BPI 的壽險附屬公司 Ayala Life Assurance Inc.（其後改名為 BPI-Philam Life Assurance Corporation）的 51% 股權，並與 BPI 訂立銀行保險分銷協議。Philamlife 應付的總代價為 3,900 萬美元。此金額可根據收購日期 Ayala Life 的最終經調整淨值調整收購價，估計為 700 萬美元。除此之外，該策略性銀行保險合營公司令 Philamlife 獲得 BPI 超過 750 間銀行分行的網絡。

澳洲

AIA 澳洲成立於一九七零年，於一九七二年根據相關澳洲壽險法例註冊，為 AIA 公司的全資附屬公司。AIA 澳洲一直以來以「AIA」的品牌經營，但自二零零四年到二零零九年六月是以「AIG」及有關品牌經營。於二零零九年六月，AIA 澳洲重新以「AIA」品牌經營。

根據 Plan for Life 公佈的數據，AIA 澳洲(i)佔澳洲人壽風險保險分部第六位，截至二零零九年六月三十日止十二個月錄得保費總額的市場份額為 8.4%；(ii)佔澳洲人壽風險保險分部第二位（按新銷售總額計算），截至二零零九年六月三十日止十二個月錄得的市場份額為 14.7%；及(iii)佔團體壽險風險保險分部的領導地位，截至二零零九年六月三十日止十二個月錄得保費總額的市場份額為 20.0%。

團體人壽風險保險渠道及獨立財務顧問渠道過往一直佔 AIA 澳洲的銷售最重要部分。AIA 澳洲的團體人壽風險保險渠道通過與受規管養老金基金訂立的約 20 份合約分銷產品。截至二零零九年十一月三十日，AIA 澳洲有超過 2,200 項獨立財務顧問關係。截至二零零九年十一月三十日，AIA 澳洲為約 180 萬名客戶提供服務。

印尼

AIA 集團於一九八四年通過合營公司 PT Asuransi AIA Indonesia 打入印尼市場。為精簡於印尼的業務，使 AIA 集團能以 AIA 品牌在印尼專注經營全資擁有且多渠道壽險公司，AIA 集團於二零零九年十月二十二日撤出合營公司，將所持 60% 權益出售予合營夥伴。AIA 集團目前在印尼的業務透過 PT AIA Financial 經營，與前合營公司無關。AIA 印尼於二零零九年八月取得伊斯蘭壽險牌照。根據印尼人壽保險協會 (Indonesian Life Insurance Association) 公佈的數據，AIA 印尼佔印尼壽險市場第三位，於二零零八年按保費（按印尼人壽保險協會的分類）的市場份額約為 12.6%。

AIA 印尼維持一個多渠道分銷網絡。截至二零零九年十一月三十日，AIA 印尼有約 10,760 名代理，而截至二零零九年十一月三十日，約有八項銀行保險關係，連接超過 1,000 家銀行分行。截至二零零九年十一月三十日，AIA 印尼有約 600,000 份有效保單。AIA 印尼亦使用直接營銷及團體分銷渠道。

台灣

AIA 集團於一九九零年在台灣設立分公司開展業務。AIA-B 於二零零九年六月一日收購 ALICO 台灣分公司的業務，並將該業務的法定名稱改為 American International Assurance Company (Bermuda) Limited – 台灣分公司。截至二零零九年十一月三十日，AIA 台灣為超過 110,000 名個人客戶提供服務。

AIA 台灣的多渠道分銷網絡包括銀行保險、直接營銷及宏銷（即通過電視、報章及雜誌進行大規模營銷）。截至二零零九年十一月三十日，AIA 台灣有 7 項銀行保險關係，及截至二零零九年十月三十一日，僱用超過 200 名直銷員，負責透過電話銷售產品。

越南

AIA 越南成立於二零零零年，為 AIA-B 的全資附屬公司，亦為首批進駐越南的外資壽險公司之一。AIA 越南一直以「AIA」的品牌經營業務，惟於二零零八年八月至二零零九年六月的短暫期間曾以「AIG」品牌經營。於二零零九年六月，AIA 越南重新以「AIA」的品牌經營。根據越南保險協會 (Association of Vietnamese Insurers) 公佈的數據，AIA 越南佔越南壽險市場第四位，截至二零零九年十二月三十一日止十二個月按保費總額計的市場份額為 6.7%。AIA 越南截至二零零九年十一月三十日有約 230,000 份有效保單。

一直以來，AIA 越南的代理渠道主導該市場的銷售。根據越南保險協會公佈的數據，截至二零零九年九月三十日，AIA 越南有約 11,790 名保險代理，是越南壽險市場第三大單一代理團隊。AIA 越南致力建立多渠道分銷能力，並與四家銀行夥伴訂立分銷協議。

新西蘭

AIA 新西蘭於一九八一年開始業務，最初為 ALICO 的分公司。一九九三年至一九九六年間，其業務轉讓予 AIA-B，並開始以「AIA 新西蘭」的品牌營業。根據新西蘭投資儲蓄和保險協會 (Investment Savings and Insurance Association of New Zealand) 公佈的數據，截至二零零九年六月三十日，AIA 新西蘭位列新西蘭壽險市場第六位，按保費總額計的市場份額為 6.2%。截至二零零九年十一月三十日，AIA 新西蘭為超過 48,000 名個人客戶及企業客戶提供服務。AIA 新西蘭正積極參與團體保險市場。

AIA 新西蘭的獨立財務顧問渠道一直以來主導 AIA 新西蘭的銷售。截至二零零九年十一月三十日，AIA 新西蘭擁有超過 2,500 項獨立財務顧問關係並以優良的銀行保險渠道補足此分銷渠道。

澳門

AIA 澳門於一九八二年展開業務。AIA 澳門由 AIA 香港管理及提供支援，為 AIA-B 的分公司。根據澳門金融管理局公佈的數據，AIA 澳門佔據澳門壽險市場的領導地位，於二零零八年按保費計算（按澳門金融管理局的分類）計的市場份額為 36.1%。

根據澳門金融管理局公佈的數據，截至二零零九年十月三十一日，AIA 澳門為澳門壽險市場最大的代理團隊，擁有超過 800 名保險代理，佔市場個人代理總數超過 35%。

汶萊

AIA 汶萊於一九五七年註冊營業，而 AIA 集團為首批進駐汶萊的國際壽險公司之一。AIA 汶萊由 AIA 新加坡管理及提供支援，為 AIA 公司的分公司。根據 Axco 保險訊息服務公司 (Axco Insurance

Information Services)公佈的數據，AIA 集團佔據汶萊壽險市場的領導地位，截至二零零九年十月在壽險市場（不包括伊斯蘭壽險產品）的市場份額估計為 70%。

截至二零零九年十一月三十日，AIA 汶萊的主要分銷渠道為其預計約 190 名代理的網絡。銀行保險為 AIA 汶萊一個正在增長的分銷渠道，現時，與主要金融機構有三項分銷關係。

AIA Pension

AIA-PT 於一九九二年成立，AIA-T 於一九八七年成立。AIA-PT 及 AIA-T 根據香港職業退休計劃條例就自願性企業退休金及根據強制性公積金計劃條例就界定供款計劃擔任提供超過 50 隻成分基金的多投資管理退休金平台的受託人。AIA Pension 亦擔任其他集體投資計劃的受託人。AIA Pension 致力提供全面的投資平台，以滿足個別成員各種風險偏好以及投資管理需要。

Gadbury Group Limited 就香港強積金市場份額及香港強制性公積金體系估計新資金流入發表的報告指出，截至二零零九年六月三十日，強積金市場大約有 19 名認可受託人，AIA Pension（連同 JF Asset Management，於一九九九年與 AIA Pension 組成策略聯盟）名列強積金市場第三位，管理資產的市場份額約為 10.1%。截至二零零九年十一月三十日，AIA Pension 就退休金管理業務擁有管理資產合共 66 億美元，該業務涵蓋約 38,000 名職業退休計劃及強積金客戶的超過 110 萬名成員。AIA Pension 的產品透過一系列分銷渠道分銷，包括 AIA 香港獨家代理團隊的強積金持牌中介人以及經紀、獨立財務顧問、顧問及銀行夥伴。

6.3 合營公司

印度

於二零零一年，AIA 集團通過與 Tata Sons Limited 成立以 Tata AIG Life Insurance Company Limited 名稱經營的合營公司，在印度開始業務。AIA 集團擁有 AIA 印度 26% 股本權益。

按照目前計劃，AIA 集團於 AIA 印度的股本權益將於收購事項完成時間之前或相近日子按公允市值出售。

7. 投資

截至二零零九年十一月三十日，AIA 總投資組合的賬面值為 770 億美元，其中保單持有人及股東投資（不包括投資連繫式投資）（「保單持有人及股東投資」）佔 82%，而與投資連繫式投資及退休金業務有關的投資（「投資連繫式投資」）佔 AIA 的總投資組合 18%。與投資連繫式（包括退休金產品）有關的投資回報一般付給保單持有人。AIA 集團的投資及投資管理功能為 AIA 集團業務的主要方面，能夠為 AIA 集團客戶及股東帶來重大價值。AIA 集團核保保險業務的財務優勢及獲利能力，非常依賴投資組合的質素及表現。AIA 集團運用保險業務產生的保費及其他收入作投資，並以與 AIA 集團核保的保險產品相關的未來負債配對，以及為 AIA 集團的業務帶來理想回報為目標。AIA 集團投資管理的成功，使 AIA 集團的產品具競爭力，加強財務實力和業務聲譽。

AIA 集團長久以來奉行有紀律的投資、積極管理投資及風險管理的文化，讓 AIA 集團經歷多個不同的業務及經濟週期，包括全球經濟衰退的時期，仍維持財務穩定。AIA 集團擁有投資專業知識，可藉此管理各地區市場的投資組合。於二零零八年歷年下半年及二零零九年歷年較早時候期間，市場瀰漫反覆波動及不明朗氣氛影響，AIA 集團藉減少承擔風險較高的資產，並增加固定收益投資比例和現金結餘，保存 AIA 集團的資本及投資價值。

7.1 投資目標及過程

保單持有人及股東投資

對於 AIA 集團的保單持有人及股東投資，首要投資原則是長遠為保單持有人及股東取得最佳的風險調整回報，同時：(i)保存資本；(ii)維持足夠的償付能力及流動資金水平；(iii)與風險管理及資產負債管理目標保持一致；及(iv)確保完全遵守適用的規例及內部政策。AIA 集團的投資目標是主要透過投資於長年期固定收益工具，帶來穩定持續的收入和回報。AIA 集團亦在其他資產類別投資一部分投資組合，例如上市股份、私人股份及房地產以獲取更高回報。

為達至上述目的，AIA 集團已建立一個結構性投資管理架構，包括：(i)負債主導策略性資產配置（「策略性資產配置」）指標，乃專為配合長期（一至五年的年期）負債規定而設；(ii)市場主導策略性資產配置（「戰略性資產配置」），乃專為減低風險及在短期內從市場機會中獲利而設；及(iii)為個別資產類別管理合併內部及外部投資管理，乃專為從優化管理人組合中產生價值而設。

投資連繫式投資

AIA 投資連繫式產品是一種保單的退保價值與相關投資（集體投資計劃、內部投資匯集或其他投資工具）的價值相連的保險產品。與產品有關的投資回報，一般會付給保單持有人。AIA 集團的退休金業務絕大部分包括僱主營辦定額供款安排。僱主選用 AIA 集團作為服務供應商，可就投資選擇指定基金或讓參與計劃的僱員自行選擇基金。AIA 集團的退休金業務為保單持有人提供由經挑選的第三方基金經理所作的基金分析、風險分析及當前市況展望。

7.2 投資管理

AIA 集團會結合利用內部及外聘經理來管理投資組合。AIA 集團的保單持有人及股東投資主要由內部自行管理，而投資連繫式投資則主要由第三方管理。

在以往，AIG Global Investment Corporation 為 AIA 集團的若干固定收益、股票及房地產投資的主要投資經理，提供後台及前台辦公室功能。於二零一零年三月二十九日，AIG 宣佈 AIGGIC (A) 及其若干聯屬公司已被出售予 Pacific Century Group 的聯屬公司 Bridge Partners, L.P.。該業務目前稱為 PineBridge Investments Asia Limited（「PineBridge」），AIG 透過其附屬公司 AIG Asset Management (Asia) Limited（「AIG-AMG」）保留若干部分業務。若干前台及後台辦公室服務將繼續由 PineBridge 及 AIG-AMG 提供予 AIA 集團。截至二零零九年十一月三十日，PineBridge 管理 AIA 總投資組合約 15%，乃有關定息證券、上市股票及私人股票。截至二零零九年十一月三十日，AIG-AMG 管理 AIA 總投資組合約 11%，主要有關非亞洲定息證券。

為確保 AIA 投資連繫式產品下第三方基金的質素，AIA 集團已制訂定量及定性標準，以挑選及持續監察相關投資基金。由於特定地方監管規定及產品成熟程度不同，銷售 AIA 投資連繫式產品的其他地區市場或會採用不同挑選及監察架構。

AIA 集團的退休金平台提供多種由第三方管理的基金，而估值則與相關基金的單位價格掛鉤。資產管理公司及相關基金須經過嚴格的挑選過程，並與既定的標準及有關同類組別比較而審定。AIA 集團會把表現欠佳的基金放在密切監察名單，並把沒有明顯改善跡象的基金以其他基金取代。

7.3 投資組合

概覽

AIA 集團把金融投資分成兩大類來管理：投資連繫式投資和保單持有人及股東投資。投資連繫式投資的投資風險一般由客戶承擔。此外，投資連繫式合約持有人負責自 AIA 集團提供的投資選擇進行

挑選，自行分配保單價值。保單持有人及股東投資包括投資連繫式投資以外的所有金融投資。保單持有人及股東投資的投資風險，部分或全部由AIA集團承擔。

AIA集團的投資組合包含兩個主要資產類別：(i)定息證券及(ii)股本證券及另類投資。下表為截至所示日期AIA集團投資組合中主要資產類別的賬面值：

截至二零零七年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	佔總保單 持有人及 股東投資的 百分比	投資連繫 式投資	佔總投資 連繫式投資 的百分比	總計 (百萬美元)
定息證券	49,184	82	2,202	17	51,386
股本證券及另類投資	10,557	18	11,040	83	21,597
總計	59,741	100	13,242	100	72,983
截至二零零八年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	佔總保單 持有人及 股東投資的 百分比	投資連繫 式投資	佔總投資 連繫式投資 的百分比	總計 (百萬美元)
定息證券	46,845	91	2,691	32	49,536
股本證券及另類投資	4,475	9	5,682	68	10,157
總計	51,320	100	8,373	100	59,693
截至二零零九年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	佔總保單 持有人及 股東投資的 百分比	投資連繫 式投資	佔總投資 連繫式投資 的百分比	總計 (百萬美元)
定息證券	56,640	89	2,598	19	59,238
股本證券及另類投資	6,690	11	11,080	81	17,770
總計	63,330	100	13,678	100	77,008

AIA集團一般將投資組合的重大部分分配至定息證券，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日分別佔總保單持有人及股東投資的賬面值82%、91%及89%。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日，股本證券及另類投資佔總保單持有人及股東投資的賬面值分別合共為18%、9%及11%，於二零零八年財政年度出現下跌，原因主要為全球經濟衰退及AIG事件，加上AIG股份（於截至二零零七年十一月三十日佔總權益組合約25%）的公允價值下跌，AIA集團因而就其投資組合降低風險所致。

固定收益投資組合

下表為截至所示日期，AIA 集團投資組合中定息證券次分類的賬面值。

截至二零零七年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	佔總保單 持有人及 股東投資的 百分比	投資連繫 式投資	佔總投資 連繫式投資 的百分比	總計 (百萬美元)
債務證券：					
政府債券	15,811	26	286	2	16,097
政府機構債券	6,862	12	164	1	7,026
公司債券	18,210	31	1,020	8	19,230
結構性證券	2,033	3	18	—	2,051
小計	42,916	72	1,488	11	44,404
貸款：					
保單貸款	1,327	2	—	—	1,327
住宅物業按揭貸款	609	1	—	—	609
商業物業按揭貸款	112	—	—	—	112
向 AIG 同系附屬公司借出的 集團內公司間貸款	1,589	3	—	—	1,589
其他貸款	120	—	62	—	182
貸款虧損準備	(15)	—	—	—	(15)
小計	3,742	6	62	—	3,804
定期存款	557	1	38	—	595
現金及現金等價物	1,969	3	614	5	2,583
定息證券總計	49,184	82	2,202	16	51,386
截至二零零八年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	佔總保單 持有人及 股東投資的 百分比	投資連繫 式投資	佔總投資 連繫式投資 的百分比	總計 (百萬美元)
債務證券：					
政府債券	14,663	29	261	3	14,924
政府機構債券	7,295	14	220	3	7,515
公司債券	17,956	35	971	12	18,927
結構性證券	942	2	15	—	957
小計	40,856	80	1,467	18	42,323
貸款：					
保單貸款	1,437	3	—	—	1,437
住宅物業按揭貸款	587	1	—	—	587
商業物業按揭貸款	105	—	—	—	105
向 AIG 同系附屬公司借出 的集團內公司間貸款	29	—	—	—	29
其他貸款	182	—	60	—	242
貸款虧損準備	(7)	—	—	—	(7)
小計	2,333	5	60	—	2,393
定期存款	608	1	48	1	656
現金及現金等價物	3,048	6	1,116	13	4,164
定息證券總計	46,845	91	2,691	32	49,536

截至二零零九年十一月三十日

	保單持有人 及股東投資	佔總保單 持有人及 股東投資的 百分比	投資連繫 式投資	佔總投資 連繫式投資 的百分比	總計 (百萬美元)
債務證券：					
政府債券	17,690	28	280	2	17,970
政府機構債券	7,641	12	256	2	7,897
公司債券	24,147	38	1,170	9	25,317
結構性證券	997	2	20	—	1,017
小計	50,475	80	1,726	13	52,201
貸款：					
保單貸款	1,644	3	—	—	1,644
住宅物業按揭貸款	527	1	—	—	527
商業物業按揭貸款	48	—	—	—	48
向 AIG 同系附屬公司借出的 集團內公司間貸款	87	—	—	—	87
其他貸款	371	1	75	1	446
貸款虧損準備	(12)	—	—	—	(12)
小計	2,665	4	75	1	2,740
定期存款	859	1	33	—	892
現金及現金等價物	2,641	4	764	6	3,405
定息證券總計	56,640	89	2,598	19	59,238

債務證券構成 AIA 集團保單持有人及股東投資的最大資產類別，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日分別佔總保單持有人及股東投資的賬面值 72%、80% 及 80%。AIA 集團投資組合中固定收益投資部分內其餘資產類別包括貸款、定期存款和現金及現金等價物。

AIA 集團於債務證券中的投資很大部分為政府債券及政府機構債券。政府機構債券包括由國有企業、省市機關等政府保薦機構與亞洲開發銀行等超國家金融機構發行的債券。此配置主要由資產負債及資本管理目的所驅動，因為這些資產一般具資本效益及提供較長到期日，讓 AIA 集團能更有效將之與負債組合匹配。AIA 集團在合適情況下保持資產與負債的貨幣匹配。AIA 集團亦持有大量公司債券，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日分別佔總保單持有人及股東投資的賬面值 31%、35% 及 38%。AIA 集團的公司債券投資在各自地區市場主要屬投資級別債券，和政府債券相比，一般具較高收益，亦可與 AIA 集團負債的存續期匹配。

在進行潛在投資機會的信貸風險評估時，AIA 集團使用內部風險評級制度，該制度在概念上與外部信貸評級機構，例如穆迪及標普等所採用者類似。

AIA 集團部分定息證券投資包括政府機構債券、公司債券及結構性證券，其評級低於投資級別或未獲國際信貸評級機構評級。該等投資主要包括：

- 政府及政府機構債券，其評級以由評級機構及 AIA 集團內部評級制度所發出的主權債評級上限為上限。
- 由非經常發行人在地方市場發行而沒有向國際信貸評級機構尋求信貸評級的債券及結構性票據。
- 在購入時獲投資級別評級但其後被降級的債券。出現評級下降時，AIA 集團會重新評估所持有的這些證券。
- 提供收益提升機會的若干投資級別以下或無評級新興市場債券。

投資級別以下或無評級的證券一般具有風險。配合上文「投資目標及過程」所述的 AIA 集團投資架構及其投資過程所用的相關工具（例如內部風險評級系統），AIA 集團的風險管理架構在若干方面有助其管理與該等投資相關的風險。

政府債券

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日，政府債券分別佔總保單持有人及股東投資的賬面值 26%、29% 及 28%。

下表為按國家分類以當地貨幣及外幣發行的政府債券的分析。為分散投資風險，AIA 集團持有地區市場以外（見下文）多國以外幣計值的政府債券組合，包括小部分新興市場債務證券組合。

截至二零零七年十一月三十日						
評級	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計	
(百萬美元)						
政府債券－由政府以 當地貨幣發行						
新加坡	AAA	1,846	14	51	24	1,897
泰國	A	5,826	44	—	—	5,826
菲律賓	BB	1,200	9	30	14	1,230
馬來西亞	A	1,374	10	1	—	1,375
中國	A	895	7	30	14	925
印尼	BB	514	4	86	40	600
韓國	A	1,399	10	16	8	1,415
其他		313	2	—	—	313
總計	13,367	100	214	100	13,581	

截至二零零八年十一月三十日						
評級	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計	
(百萬美元)						
政府債券－由政府以 當地貨幣發行						
新加坡	AAA	1,713	13	69	32	1,782
泰國	A	6,377	50	—	—	6,377
菲律賓	BB	862	7	12	5	874
馬來西亞	A	1,482	12	3	1	1,485
中國	A	967	7	70	32	1,037
印尼	BB	315	2	59	27	374
韓國	A	857	7	6	3	863
其他		244	2	—	—	244
總計	12,817	100	219	100	13,036	

截至二零零九年十一月三十日

	評級	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計 (百萬美元)
政府債券－由政府以 當地貨幣發行						
新加坡	AAA	2,255	15	70	33	2,325
泰國	A	7,374	48	—	—	7,374
菲律賓	BB	1,309	8	22	10	1,331
馬來西亞	A	1,149	7	1	—	1,150
中國	A	1,107	7	3	1	1,110
印尼	BB	494	3	115	54	609
韓國	A	1,539	10	4	2	1,543
其他		317	2	—	—	317
總計		15,544	100	215	100	15,759

截至二零零七年十一月三十日

	評級	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計 (百萬美元)
政府債券－由政府以 外幣發行						
墨西哥	BBB	168	7	—	—	168
南非	BBB	103	4	1	1	104
菲律賓	BB	632	26	39	54	671
馬來西亞	A	307	12	1	1	308
印尼	BB	360	15	17	24	377
韓國	A	365	15	1	1	366
中國	A	53	2	1	1	54
其他		456	19	12	17	468
總計		2,444	100	72	100	2,516

截至二零零八年十一月三十日

	評級	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計 (百萬美元)
政府債券－由政府以 外幣發行						
墨西哥	BBB	167	9	3	7	170
南非	BBB	116	6	2	5	118
菲律賓	BB	465	25	18	43	483
馬來西亞	A	266	14	2	5	268
印尼	BB	252	14	5	12	257
韓國	A	67	4	2	5	69
中國	A	59	3	2	5	61
其他		454	25	8	18	462
總計		1,846	100	42	100	1,888

截至二零零九年十一月三十日

	評級	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計
						(百萬美元)
政府債券－由政府以外幣發行						
墨西哥	BBB	159	7	2	3	161
南非	BBB	166	8	2	3	168
菲律賓	BB	761	36	46	71	807
馬來西亞	A	88	4	1	2	89
印尼	BB	268	13	—	—	268
韓國	A	222	10	2	3	224
中國	A	46	2	2	3	48
其他		436	20	10	15	446
總計		2,146	100	65	100	2,211

政府機構債券

政府機構債券於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日分別佔總保單持有人及股東投資的賬面值12%、14%及12%。該等證券主要由AIA集團經營的地區市場的政府保薦機構發行。

下表為AIA集團按信貸評級劃分的政府機構債券持有量的分析。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日全部政府機構債券中分別有97%、96%及95%獲評級為BBB或以上。政府機構債券的信貸評級按個別國家的評級設定上限，部分屬投資級別以下（BB+或以下）。

截至二零零七年十一月三十日

	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計
(百萬美元)					
政府機構債券：					
AAA	1,336	20	31	19	1,367
AA	290	4	35	21	325
A	3,165	46	63	38	3,228
BBB	1,884	28	16	10	1,900
投資級別以下	85	1	3	2	88
未獲評級	102	1	16	10	118
政府機構債券總計	6,862	100	164	100	7,026

截至二零零八年十一月三十日

	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計
(百萬美元)					
政府機構債券：					
AAA	1,190	16	15	7	1,205
AA	395	5	65	30	460
A	3,069	42	100	45	3,169
BBB	2,377	33	6	3	2,383
投資級別以下	264	4	1	—	265
未獲評級	—	—	33	15	33
政府機構債券總計	7,295	100	220	100	7,515

截至二零零九年十一月三十日

	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計 (百萬美元)
政府機構債券： *					
AAA	1,236	16	64	25	1,300
AA	195	3	64	25	259
A	3,408	45	116	45	3,524
BBB	2,456	32	4	2	2,460
投資級別以下	346	4	—	—	346
未獲評級	—	—	8	3	8
政府機構債券總計	7,641	100	256	100	7,897

* 為方便參考，AIA 集團使用標普評級（如有）。就現時並無標普評級的證券，AIA 集團使用穆迪的評級替代。倘現時並無標普及穆迪評級，則採用 AIA 集團的內部評級方法。AIA 集團已採用以下慣例以與多種評級一致。

在上文報告為：	標普	穆迪	內部評級
AAA	AAA	Aaa	1
AA	AA+ 至 AA-	Aa1 至 Aa3-	2+ 至 2-
A	A+ 至 A-	A1 至 A3	3+ 至 3-
BBB	BBB+ 至 BBB-	Baa1 至 Baa3	4+ 至 4-
投資級別以下	BB+ 及以下	Ba1 及以下	5+ 及以下

公司債券

公司債券分別佔截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日總保單持有人及股東投資賬面值的 31%、35% 及 38%。在 AIA 集團的各地區市場，公司債券投資包括以本地及外國貨幣計值的債券。AIA 集團投資於美元債券，主要是為與若干營運單位，例如 AIA 香港的美元負債配對，以及加強若干營運單位，例如 AIA 新加坡及 AIA 泰國（其經營的當地地區市場的公司債券供應有限）的投資組合收益。AIA 新加坡及 AIA 泰國使用貨幣掉期及外匯遠期，以對沖美元債券投資的美元風險。

AIA 集團的公司債券投資分散至不同市場、行業及發行人或債務人。於二零零八年財政年度及二零零九年財政年度，AIA 集團確認與雷曼兄弟發行的債券有關的減值虧損，分別為 6,700 萬美元及 300 萬美元。於二零零九年出售違約債券，導致於二零零九年錄得 1,900 萬美元收益。

下表載列截至所示日期 AIA 集團投資於不同行業的公司債券的賬面值。

	截至十一月三十日					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	保單持有人 及股東投資	%	保單持有人 及股東投資	%	保單持有人 及股東投資	%
						(百萬美元)
銀行	5,470	30	6,090	34	6,864	28
石油及天然氣	1,859	10	2,168	12	3,089	13
電信	2,496	14	1,730	10	2,293	9
多元化金融服務	1,950	11	1,601	9	2,079	9
電力及燃氣	1,288	7	1,329	7	2,359	10
企業集團	635	3	696	4	924	4
房地產	514	3	556	3	760	3
保險	580	3	440	3	543	2
海洋運輸	407	2	358	2	612	3
採礦	149	1	232	1	257	1
其他	2,862	16	2,756	15	4,367	18
總計	18,210	100	17,956	100	24,147	100

截至二零零九年十一月三十日，銀行業投資佔 AIA 集團保單持有人及股東投資公司債券組合的最大份額，該等組合中包括銀行混合資本證券。銀行混合資本證券一般較優先債務證券提供更佳的息差，亦有助提升 AIA 集團投資組合的回報。AIA 集團投資組合中大部分由其業務主要集中於亞洲的亞太銀行及國際銀行所發行的證券組成。

下表顯示截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日公司債券總額中分別有93%、94%及94%獲BBB或以上的評級。

截至二零零七年十一月三十日					
	股東及保單 持有人投資	%	投資連繫式 投資	%	總計 (百萬美元)
公司債券： *					
AAA	301	2	59	6	360
AA	3,496	19	281	28	3,777
A	8,096	44	292	28	8,388
BBB	5,064	28	200	20	5,264
投資級別以下	1,171	6	151	15	1,322
未獲評級	82	1	37	3	119
公司債券總計	18,210	100	1,020	100	19,230
截至二零零八年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫式 投資	%	總計 (百萬美元)
公司債券： *					
AAA	225	1	78	8	303
AA	3,271	18	298	30	3,569
A	7,981	44	292	30	8,273
BBB	5,397	30	211	22	5,608
投資級別以下	997	6	45	5	1,042
未獲評級	85	1	47	5	132
公司債券總計	17,956	100	971	100	18,927
截至二零零九年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫式 投資	%	總計 (百萬美元)
公司債券： *					
AAA	533	2	34	3	567
AA	3,233	13	253	22	3,486
A	11,297	47	454	39	11,751
BBB	7,730	32	198	17	7,928
投資級別以下	1,106	5	41	3	1,147
未獲評級	248	1	190	16	438
公司債券總計	24,147	100	1,170	100	25,317

* 為方便參考，AIA 集團使用標普評級（如有）。就現時並無獲標普評級的證券，AIA 集團使用穆迪評級替代。倘現時並無標普及穆迪評級，則採用 AIA 集團的內部評級方法。AIA 集團已採用以下慣例以與多種評級一致。

在上文報告為：

	標普	穆迪	內部評級
AAA	AAA	Aaa	1
AA	AA+ 至 AA-	Aa1 至 Aa3-	2+ 至 2-
A	A+ 至 A-	A1 至 A3	3+ 至 3-
BBB	BBB+ 至 BBB-	Baa1 至 Baa3	4+ 至 4-
投資級別以下	BB+ 及以下	Ba1 及以下	5+ 及以下

結構性證券

AIA 集團固定收益投資資產類別亦包括結構性證券，當中包括資產抵押證券、按揭抵押證券及抵押債務債券，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日佔總保單持有人及股東投資的賬面值分別為 3%、2% 及 2%。亞太區實體發行的結構性證券截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日分別佔結構性證券的總賬面值 30%、38% 及 75%。

於二零零八年及二零零九年，AIA 集團確認有關抵押債務債券的減值虧損分別為 5,200 萬美元及 900 萬美元。

下表顯示 AIA 集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日總結構性證券分別有 94%、89% 及 84% 獲 BBB 或以上評級。

截至二零零七年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計 (百萬美元)
結構性證券： *					
AAA	998	49	—	—	998
AA	268	13	—	—	268
A	440	22	—	—	440
BBB	220	11	3	17	223
投資評級以下	71	3	15	83	86
未獲評級	36	2	—	—	36
結構性證券總計	2,033	100	18	100	2,051

截至二零零八年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計 (百萬美元)
結構性證券： *					
AAA	479	51	—	—	479
AA	72	8	—	—	72
A	78	8	—	—	78
BBB	218	23	1	7	219
投資級別以下	95	10	14	93	109
未獲評級	—	—	—	—	—
結構性證券總計	942	100	15	100	957

截至二零零九年十一月三十日

	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計 (百萬美元)
結構性證券： *					
AAA	29	3	—	—	29
AA	—	—	—	—	—
A	463	46	—	—	463
BBB	357	36	5	25	362
投資級別以下	143	14	15	75	158
未獲評級	5	1	—	—	5
結構性證券總計	997	100	20	100	1,017

* 為方便參考，AIA 集團使用標普評級（如有）。就現時並無標普評級的證券，AIA 集團使用穆迪的評級替代。倘現時並無標普及穆迪評級，則採用 AIA 集團的內部評級方法。AIA 集團已採用以下慣例以與多種評級一致。

在上文報告為：	標普	穆迪	內部評級
AAA	AAA	Aaa	1
AA	AA+ 至 AA-	Aa1 至 Aa3-	2+ 至 2-
A	A+ 至 A-	A1 至 A3	3+ 至 3-
BBB	BBB+ 至 BBB-	Baa1 至 Baa3	4+ 至 4-
投資級別以下	BB+ 及以下	Ba1 及以下	5+ 及以下

貸款

AIA 集團授出貸款，藉以提升固定收益投資資產類別的收益率。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日，貸款佔總保單持有人及股東投資的賬面值分別為 6%、5% 及 4%。該等貸款主要包括保單貸款、住宅及商業物業按揭貸款以及授予 AIG 附屬公司的集團內公司間貸款。二零零八年財政年度貸款減少，主要是由於填補該等 AIG 附屬公司的集團內貸款所致。

AIA 集團根據信貸分析過程及核保指引跟隨借貸政策，當中考慮多項因素，包括市場情況、行業特定情況、公司現金流量及抵押品的質素。AIA 集團亦有適當的監察計劃，信貸隊伍會定期檢討債務人的狀況，以預計任何信貸問題。保單貸款金額限於保單的退保現金價值，因此 AIA 集團並無承擔任何保單貸款的信貸風險。於二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度各年，住宅按揭貸款及其他貸款的虧損屬微不足道。

定期存款和現金及現金等價物

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日，AIA 集團的定期存款和現金及現金等價物分別佔總保單持有人及股東投資賬面值的 4%、7% 及 5%。二零零八年財政年度的現金及現金等價物的增加，歸因於 AIA 集團降低投資組合的風險，以及增持現金的流動資金管理措施、經營業績以及來自 AIG 的注資。

股本證券及另類投資

AIA 集團的投資中部分為股本證券及另類投資，以提升收益和優化風險／回報比率。股本證券重大部分是為配對 AIA 投資連繫式產品及有分紅特點的產品而持有，這些產品的投資回報由 AIA 集團與保單持有人分享。配對這些產品所用的資產配置策略一般與產品的性質一致。

至於支持其他產品及股東資金的若干其他保單持有人及股東投資組合，AIA 集團會投資於股本證券以提升整體投資組合回報。這些投資均按策略性資產配置及戰略性資產配置作出，務求令組合達致最佳的風險／回報比率。

下表載列截至所示日期 AIA 集團投資組合內股本證券及另類投資各子分類的賬面值。

截至二零零七年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計 (百萬美元)
股本證券：					
私人股份	191	—	—	—	191
上市股份	4,255	7	2,268	17	6,523
普通股 ⁽¹⁾	4,446	7	2,268	17	6,714
由 AIG 管理的綜合互惠 基金所持有證券	1,154	2	1,558	12	2,712
於投資基金的權益：					
私人股份及另類資產類別	288	—	—	—	288
其他	691	1	7,214	55	7,905
小計	979	2	7,214	55	8,193
AIG 股份	2,520	4	—	—	2,520
股本證券—總計	9,099	15	11,040	84	20,139
投資物業	1,458	2	—	—	1,458
股本證券及另類投資總計	10,557	17	11,040	84	21,597

(1) AIG 股份除外。

截至二零零八年十一月三十日					
	保單持有人 及股東投資	%	投資連繫 式投資	%	總計 (百萬美元)
股本證券：					
私人股份	86	—	—	—	86
上市股份	1,619	3	1,211	15	2,830
普通股 ⁽¹⁾	1,705	3	1,211	15	2,916
由 AIG 管理的綜合互惠 基金所持有證券	728	1	805	10	1,533
於投資基金的權益：					
私人股份及另類資產類別	287	1	—	—	287
其他	258	1	3,666	44	3,924
小計	545	1	3,666	44	4,211
AIG 股份	87	—	—	—	87
股本證券—總計	3,065	6	5,682	68	8,747
投資物業	1,410	3	—	—	1,410
股本證券及另類投資總計	4,475	9	5,682	68	10,157

(1) AIG 股份除外。

截至二零零九年十一月三十日

	保單持有人 及股東投資	佔總保單 持有人及 股東投資 百分比	投資連繫 式投資	佔總投資 連繫式投資 的百分比	總計 (百萬美元)
股本證券：					
私人股份	69	—	—	—	69
上市股份	3,624	6	2,738	20	6,362
普通股 ⁽¹⁾	3,693	6	2,738	20	6,431
綜合投資基金所持有證券	661	1	1,333	10	1,994
於投資基金中的權益：					
私人股份及另類資產類別	151	—	—	—	151
其他	531	1	7,009	51	7,540
小計	682	1	7,009	51	7,691
AIG 股份	62	—	—	—	62
小計	5,098	8	11,080	81	16,178
投資物業	1,592	3	—	—	1,592
股本證券及另類投資總計	6,690	11	11,080	81	17,770

(1) AIG 股份除外。

AIA 集團的股本證券及另類投資組合包括於上市股份、私人股份及可投資於上市股份及其他另類資產類別的投資基金中的投資。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日，股本證券及另類投資組合佔總保單持有人及股東投資賬面值分別為 17%、9% 及 11%。二零零八年財政年度股本證券大幅減少，是由於推行降低風險策略及 AIG 股份的賬面值下降所致。

AIA 集團的私人股份投資組合規模相對較小，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日，分別佔總保單持有人及股東投資賬面值的 0.2%、0.2% 及 0.1%。AIA 集團有中國及印度等高增長經濟體系的私人股份投資，涵蓋多個行業，包括製造、服務、零售及基建等。

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日，AIA 集團的投資基金組合分別佔總保單持有人及股東投資賬面值的 4%、3% 及 2%。AIA 集團擁有一個嚴格作投資用途的投資物業組合，亦擁有作營運之用的房地產，但並無反映在投資組合內。AIA 集團的投資物業組合截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日的賬面淨值分別為 14.58 億美元、14.10 億美元及 15.92 億美元，不包括長期租賃物業的土地營業租約賬面值。

證券借出

AIG 於一九九零年代末成立了一個環球證券借出計劃，AIA-B、AIA 香港及 AIA 汶萊均參與其中以提升組合回報。在該計劃中，AIG Global Securities Lending (Ireland) Ltd 擔任 AIG 附屬公司的代理。參與計劃的營運單位會借出 AIA 集團資產，以換取現金作為資產借用人的抵押品。現金抵押品一般會再投資於購買當日獲評為投資級別的證券。由於其後市況轉壞及 AIG 的證券借出計劃出現流動性問題，AIA 集團遂着手重整及縮減在該計劃的參與程度，有關工作於二零零九年十一月三十日大致完成。其他詳情，請參閱第十三部分（AIA 集團的經營及財務回顧）內「影響二零零九年財政年度的重大事項」一節。

8. 營運

AIA 集團的營運單位專注於集團內處理新業務，並就保單及為保單持有人提供服務。

現時營運架構劃分為三個獨立部門，各有不同功能責任：

- 核保及新業務；
- 理賠管理；及
- 客戶服務。

作為理順 AIA 集團基礎架構的持續策略性措施的一部分，並為了提升營運效率，營運單位現時正進行數項主要策略性措施，包括在成熟市場提升自動化水平、減少紙張處理文件數量以及提升 AIA 集團向客戶提供互聯網自助服務的能力。

至於營運成本較高的市場，AIA 集團已在馬來西亞建成一個低成本的共享服務中心，提供資訊科技、人力資源、財務及行政支援服務。

8.1 核保及新業務

AIA 集團的核保業務需要由專業核保及精算人員評估保險產品，他們會釐定願意接受的風險類別及程度。AIA 集團亦就醫療及非醫療核保採用具一定自動化水平規則為本的系統，系統由區域 AIA 集團辦事處中央管理。核保受到詳盡政策、指引及程序的規範，以協助 AIA 集團的承保人於向合資格客戶發出保單或合約之前評估及計算有關風險。AIA 集團的業務地域覆蓋面很廣，容許利用自較成熟市場中取得的核保經驗，透過在市場之間分享最佳的慣常核保原則，將有關經驗應用於過往核保數據較少的發展中市場。

AIA 集團產品定價理念反映核保標準，並建基於透過運用對死亡率、發病率、AIA 持續率、開支及投資回報以及若干宏觀經濟因素（例如通脹）的假設所計算出的預期付賠額。這些假設包括對預期獲利的預留空間以及實際情況有可能偏離預計情況，並建基於 AIA 集團本身的豐富經驗及內部數據以及在業務所在各地區市場由外界來源發表的數據。

8.2 理賠管理

AIA 集團就產品收到的索償會由 AIA 集團每個營運的地區市場內的賠償團隊處理及調查。重大或不尋常索償則會提交至高級評核人員，有時亦會轉介至區域集團辦事處處理。索償政策、程序及監控措施由區域集團辦事處釐定。

AIA 集團透過組織及電腦系統控制來管理理賠管理風險，該等組織控制措施包括就不同營運層面的預設程序、指引及授權上限，以及在營運的每個地區市場內定期和不定期檢查地方營運單位。日常的質量保證監控是標準營運程序的一部分，以確保索償評估質素及準確性符合預期賠付率。

8.3 客戶服務及聯絡中心

AIA 集團致力透過廣闊的客戶服務網絡，於發出保單或合約前後，向客戶及潛在客戶提供優質服務並快速回應他們的需要。AIA 集團主要透過集團各地方營運單位的客戶服務中心，或透過聯絡中心及辦事處、代理團隊、互聯網平台及電話服務向客戶提供服務，並遵從集團營運單位所制訂的指引。

AIA 集團經常贏取不同的業內獎項，包括：

- 《讀者文摘》信譽品牌－保險類別（香港－二零零四年至二零零九年；新加坡－二零零四年至二零零九年；泰國－二零零四年至二零零九年；馬來西亞－二零零六年至二零零八年）；及
- 新加坡二零零八年度首選保險供應商(Preferred Insurance Vendor of the Year 2008)。

8.4 再保險

AIA 集團將保險產品下所承擔的風險的一部分作再保險安排，以減低面對損失的風險及保障資本資源。此外，當進行新業務、推行新產品或進入新市場時，會利用再保險而獲取有關的產品定價專業知識。AIA 集團的再保險包括與並非聯屬於 AIA 集團的第三方再保險公司進行的安排（即外部再保險），以及純粹在 AIA 集團內部各業務之間進行的安排（即內部再保險）。AIA 集團的再保險策略的核心成份，是在適用的當地法規容許下使用內部再保險。由於 AIA 集團歷史悠久及規模龐大，累積了豐富的經驗及數據，可協助再保險策略的執行。當沒有足夠數據時，例如當承保一種新風險時，AIA 集團或會將絕大部分或全部有關風險作再保險安排。當 AIA 集團建立了該種新風險的經驗數據時，便可隨時間逐步自行承擔更多有關風險，並減少使用有關外部再保險安排。

當 AIA 集團使用再保險安排時，會將保險產品中所承擔的一部分風險分予再保險公司，以換取就相關產品所收取的部分保費。

AIA 集團選用第三方再保險公司的標準包括財務實力、服務、保障條款、賠償速度及價格。AIA 集團持續監察第三方再保險公司的財政狀況，並定期檢討再保險安排。為了降低再保險集中的風險，AIA 集團已與多個國際第三方再保險公司訂有再保險計劃，限制就任何單一再第三方保險公司而承受的風險。在營運的部分地區市場，當地保險規例要求 AIA 集團須就部分再保險業務使用當地第三方再保險公司。AIA 集團已因應集團的產品及營運所在地區市場，制訂有關內部及外部再保險的清晰風險限度。

當 AIA 集團使用內部再保險時，其中一家營運附屬公司或分公司會向集團另一成員公司分出該營運附屬公司或分公司根據 AIA 集團的保險產品所承擔的一部分風險。根據 AIA 集團的內部再保險策略，擔任再保險公司的集團成員公司一般會獲取外部再保險，以向第三方再保險公司分出超過一定風險限度的風險。

8.5 資訊科技

AIA 集團的資訊科技團隊對於支持業務增長及向客戶、代理及業務夥伴提供可靠服務擔當重要的角色。AIA 集團已採納一套共享服務策略，而現時已設有三間共享服務中心，以提升質素、服務及成本效益。大部分的核心應用程式開發及支援均透過該三間共享服務中心提供。

AIA 集團的系統包括有關電子業務處理、銷售及管理層支援、銷售說明、核保、圖象及工作流程、政策管理、精算、財務管理及分析以及人力資源的應用程式。AIA 集團正在全集團擴大使用「直接通過」處理功能，以加快新業務的核保過程及大幅提升監控、處理時間及客戶與業務夥伴的滿意度。AIA 集團亦正在聯同服務供應商，透過財務轉化計劃，實行一項全集團劃一的財務系統。

AIA 集團的數碼策略包括擴大自助功能，為客戶、代理及業務夥伴提供更大方便。AIA 集團亦正擴充互聯網及其他數碼平台（如手機、電子手賬等）的使用以提供更多的網上功能。

為減少資訊科技或通訊系統出現局部或完全故障的影響，AIA 集團已實施兩項計劃－業務持續計劃及災難復原計劃，以便在發生以上任何故障時提供詳盡的處理步驟及程序。此外，AIA 集團特別為主要設施建立災難復原設施網絡，一旦發生故障便即時啟動，而 AIA 集團亦已設立遙距備份管理系統，以限制因系統中斷導致的潛在數據流失。

8.6 僱員

截至二零零九年十一月三十日，AIA集團（不包括AIA印度）共有約15,500名僱員。下表列示截至二零零九年十一月三十日按職能劃分的僱員概約分析：

	僱員人數	佔總數 百分比(%)
銷售及營銷	5,760	37
索償／客戶服務	2,270	15
財務及會計	1,650	11
業務拓展	1,440	9
一般服務	1,170	8
資訊科技	1,020	6 ⁽¹⁾
精算／產品開發	440	3
投資	350	2
人力資源	290	2
法律／合規／內部審計	170	1
行政管理	170	1
其他	770	5
總計	15,500	100

(1) 此數字已作約整，實際數字為6.58%

AIA集團與每名僱員訂有僱傭合約，內容涵蓋薪金、僱員福利、保密責任及離職等事宜。僱員報酬通常包括一個或多個項目，如薪金、津貼、花紅、長期服務獎金及符合適用規則及法規的福利。AIA集團的酬金待遇為按照僱員的表現、職務、職責、技能及才幹而酬賞他們。AIA集團亦就酬金待遇進行市場基準調查。

8.7 向AIA提供的服務

除於第八部分「關連交易」一節「一與ALICO訂立的團體僱員福利再保險協議」所述的ALICO再保險合約外，若干低價值服務（包括管理及辦公室後勤服務、保險服務（包括保險營銷服務）以及再保險服務）於該等交易完成後會由AIG集團向AIA集團提供。該等服務大部分以短期或每年續約的方式提供。此外，倘未能如期按計劃過渡至第三方提供商，若干資訊科技服務於該等交易完成後亦可能由AIG集團提供。目前，若干投資管理／諮詢服務及保險服務由AIG集團向AIA集團提供。該等服務於該等交易完成後的策略尚未釐定。

9. 知識產權

AIA集團大部分分公司及全資附屬公司主要以「AIA」品牌及其衍生及變化品牌經營其業務，除位於菲律賓的Philamlife業務將繼續主要以「Philamlife」品牌經營。AIA集團在其附屬公司及分公司所在地區市場上擁有廣泛與其業務有關的域名及商標組合。然而，AIA集團若干分公司及附屬公司（包括AIA澳洲、AIA印尼、AIA韓國、AIA新西蘭、AIA台灣及AIA越南）以前主要以AIG衍生商標經營其業務，而AIA集團許多業務亦就若干產品及目的而使用AIG商標及域名，直至最近方停止。

於二零零九年十一月三十日，AIG向AIA公司授讓及轉讓由AIG擁有主要用於AIA公司及其附屬公司業務或營運的絕大部分商標及域名，包括但不限於在地區市場登記的AIA及AIA相關商標。約在同一時間，AIA集團亦為若干附屬公司的業務重新打造品牌，並把AIA集團由使用附有AIG商標的商標及域名開始全面轉用只從「AIA」商標衍生的商標及域名。該項授讓協議亦載有關於AIA及AIG品牌並存的條文。對於採用以AIA作為字首及名稱的變化及反對採用AIG的名稱及若干其他以「AI」

作為字首的擁有者名稱，AIA 均受到限制。此外，除在限定情況外，AIA 不得在北美或美國海外領土使用 AIA 字首或美國友邦保險名稱。

AIA 公司亦於二零零九年十一月三十日與 AIG 簽訂特許協議，以便 AIA 集團順利從 AIG 商標及若干衍生商號及域名轉名。該項特許將有效至二零一一年十一月三十日，或如在這以後，則會在 AIA 公司控制權變動一年後到期。受特許協議保護的相關 AIG 商標並非轉予 AIA 集團，因有關商標並非主要由 AIA 集團使用。只有在遇有無力糾正之重大違約情況或發生若干無力償還債務事件時，AIG 方可就有關知識產權單方面終止協議，而有關權利只有在發生控制權變動事件後產生。

於二零零九年十一月三十日，AIA 公司亦與 AIG 簽訂特許協議。根據協議，AIA 公司獲授權在零九年六月收購協議所涉交易結束前在全球長期免版稅的情況下繼續使用 AIA 集團或其聯屬公司使用的若干知識產權（除商標外）。就某項知識產權遇有無力糾正之重大違約事件時，AIG 可終止此項特許協議，而有關權利只有在發生控制權變動事件後產生。

10. 客戶

於二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度各年，五大客戶共佔 AIA 集團總銷售額 30% 以下。

11. 準備金

根據適用會計及監管準則要求的適當方法，AIA 集團設立就履行保險產品責任計算得出精算釐定金額的準備金並將其列為負債。

國際財務報告準則準備金

根據國際財務報告準則，AIA 集團就財務報告目的根據估計未來給付及索償而精算確認的方法設立準備金。

AIA 集團按經參考經驗及經濟可變數而得出的假設就對產品的未來給付及索償責任設立負債。該等假設包括對死亡率、發病率、AIA 持續率、開支及投資回報，以及宏觀經濟因素的假設。實際情況或會有別於該等假設，因此，AIA 無法準確釐定集團最終將就產品支付以清償負債的金額或該等付款何時須作出。請參閱本供股章程第二部分（風險因素）。AIA 集團可能因為災難事件而經歷突如其來及未能預知的索償及投資虧損。實際金額或會有別於估計金額，特別是當付款可能於未來日子才發生。AIA 集團按用以設立負債的適用假設以及實際保單給付及索償經驗定期對負債進行評估。AIA 集團將設立或重新估計負債的期間內出現的負債變動以支出列賬。倘實際情況及趨勢較 AIA 集團用以設立該等準備金的相關假設為差，則可能須就該等負債增加準備金。

法定準備金

為了監管目的，AIA 集團須在不少經營所在的地區市場就當地營運單位準備金作出匯報。該等準備金是根據各相關地區市場適用的法定準備金準則作出報告。

12. 關連交易

AIA 集團已經與身為其關連人士（定義見香港上市規則）的多方訂立若干交易，倘若該等交易在收購事項後繼續，將構成香港上市規則所指的保誠的持續關連交易。

本節所載就二零零七年財政年度至二零零九年財政年度生效的持續關連交易披露的二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度的以往數值，屬本文件第十五部分所載 AIA 集團的歷史財務資料附註 41 所載就二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度的關聯方交易所披露數值的一部分。

於本供股章程第十五部分所載 AIA 集團的歷史財務資料附註 41 就二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度關聯方交易披露的金額的其他部分屬於：(i) 本節披露在二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度生效的持續關連交易，屬豁免遵守香港上市規則第 14A.33(2) 條有關申報、公告及獨立股東批准規定的共享行政服務，而未曾披露過往數值；及(ii) 不會在收購事項後繼續的 AIA 集團與 AIG 集團成員之間的交易，因此不屬須於本節披露的持續關連交易。關聯方交易的詳情載於本文件第十五部分所載 AIA 集團的歷史財務資料。

不獲豁免持續關連交易

在收購事項後（且(i) AIA Aurora 為新保誠的主要股東及(ii) ALICO 為 AIG 的聯繫人），根據香港上市規則第 14A.34(1) 條，除非已被終止，否則以下交易將被視作持續關連交易，須遵守有關申報及公告的規定，惟可獲豁免遵守獨立股東批准的規定。如本文件「歷史」一節「重組－第三階段－籌備公開發售或出售－出售 ALICO」一節所述，AIG 已宣佈，預期向 MetLife 出售 ALICO 會於二零一零年年底前完成。

與 ALICO 訂立的團體僱員福利再保險協議

AIA 集團與 AIG 集團成員公司 ALICO 訂立了多項再保險交易，據此，ALICO 將於收購事項後在 AIA 集團的日常及一般業務過程中就 AIA 集團在香港、新加坡、澳洲及新西蘭的分公司或附屬公司發出的團體僱員福利保單的相關風險提供再保險。該等交易旨在取代各方之間已存在的安排；根據先前安排，AIA 集團在若干國家的附屬公司及 AIG 集團的其他保險公司乃經由 ALICO 的銷售網絡引薦予跨國企業客戶，以為該等跨國企業客戶在其所在各個國家的每個當地營運單位提供團體僱員福利保單，而該等保單所保障的風險將予集合再由 ALICO 與該等保險公司之間分擔。有關交易將按再保險模式進行，據此，ALICO 承諾就 AIA 集團在團體僱員福利保單所承保的風險按固定比例訂立再保險。ALICO 就香港和新加坡訂立再保險的比例為 90%，澳洲和新西蘭則為 100%。就每一相關的團體僱員福利保單而言，ALICO 承保的再保險風險設有經協議的索賠限制，而這將為 AIA 集團與 ALICO 之間的持續業務，並取代先前的安排。AIA 集團將在日常及一般業務過程中按正常商業條款進行有關交易。

由於該等再保險交易旨在取代在重組前已存在的先前安排（先前安排乃讓 AIA 集團與 ALICO 能藉集中各方的保險責任以達致規模槓桿作用，而非由 ALICO 擔當再保險公司），因此此等交易並無有價值的可資比較歷史資料可供參考。

預期 ALICO 根據該等再保險交易應付 AIA 集團佣金及費用的年度總值，按毛額計將不會超過 1,000 萬英鎊，因此香港上市規則的最高百分比率按年計將少於 0.1%。因此，根據香港上市規則第 14A.33(3) 條，支付該等再保險交易的佣金及費用合共構成最低限額持續關連交易，可獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准的規定。

預期於二零一零年財政年度、二零一一年財政年度及二零一二年財政年度各年，AIA 集團根據該等交易應付 ALICO 再保險保費及費用的年度總值，按毛額計將至少為 5,240 萬美元，因此，根據香港上市規則，按保誠集團最近期的經審核財務報表而計算的最高適用百分比率按年計將多於 0.1% 而少於 2.5%。因此，根據香港上市規則第 14A.34(1) 條，AIA 集團與 ALICO 之間支付該等交易的再保險保費及費用將構成一項持續關連交易，須遵守有關申報及公告的規定，惟可獲豁免遵守獨立股東批准的規定。

為符合香港上市規則第 14A.35(1) 及 14A.35(2) 條的規定，並明確訂明 AIA 集團與 ALICO 之間就支付該等持續再保險交易的再保險保費及費用的關係，AIA 集團在香港、新加坡、澳洲及新西蘭與 ALICO

訂立了多份配額分擔再保險協議（「ALICO再保險協議」），於二零一零年一月一日生效。ALICO再保險協議乃由AIA集團與ALICO經諮詢外聘律師的意見後按公平原則磋商達致。

根據ALICO再保險協議，AIA集團與ALICO就再保險保費的費率達成協議，有關費率與獨立第三方再保險公司在類似再保險合約下的費率相若。AIA集團與ALICO協定按適用的一般市場慣例及正常商業條款進行所有再保險交易。

ALICO再保險協議有效期為自二零一零年一月一日起計三年。經擴大集團將遵守香港上市規則的適用條文進行有關協議的任何續期。

年度上限

根據香港上市規則第14A.35(2)條，AIA集團已根據ALICO再保險協議就二零一零年財政年度、二零一一年財政年度及二零一二年財政年度應付的最高保費、佣金及費用總額（按毛額計）定下年度上限，現載列如下：

AIA集團應付ALICO的保費及費用

截至十一月三十日止年度的年度上限		
二零一零年	二零一一年	二零一二年
5,240 萬美元	6,430 萬美元	8,080 萬美元

上述年度上限主要按以下基準估計：(i) AIA集團來自該等協議所涵蓋的每個國家的團體僱員福利保險業務的保費收入的正常增長率的預測；及(ii) AIA集團對於ALICO再保險協議的整個年期內將繼續如目前一樣就此項新業務的相同部分與ALICO訂立再保險的預期。鑒於在ALICO再保險協議的整個年期內，AIA集團會將保費的一個固定分額支付予ALICO，而ALICO亦會向AIA集團支付該保費一個固定比例作為佣金，因此各訂約方將須支付的總額乃直接按保費增長釐定。

不獲豁免持續關連交易的豁免申請

就本節「關連交易—不獲豁免持續關連交易」內所述的不獲豁免持續關連交易而言，由於香港上市規則第14A.07條載列的最高適用比率按年計預期各自多於0.1%但少於2.5%，因此該等交易獲豁免遵守獨立股東批准規定，惟須遵守香港上市規則第14A.45至14A.47條有關申報及公告的規定。

如前所述，預期該等不獲豁免持續關連交易按持續及循環基礎進行，並於一段時間內生效。嚴格遵守香港上市規則有關公告的規定將因此不切實際、過份繁重及將造成不必要的行政成本。

因此，保誠已就該等不獲豁免持續關連交易向香港聯交所申請豁免嚴格遵守香港上市規則第14A.35條與持續關連交易相關的公告規定，而香港聯交所已授出有關豁免。

然而，經擴大集團將會就該等不獲豁免持續關連交易時刻遵守香港上市規則第14A.35(1)、14A.35(2)、14A.36、14A.37、14A.38、14A.39及14A.40條的適用條文。

倘香港上市規則的任何未來修訂對本節所述的持續關連交易施加較於截至本供股章程刊發當日更嚴格的規定，則經擴大集團將即時採取行動以確保符合該等新規定。

保薦人的確認

保誠申請於香港聯交所上市的申請的保薦人確認，其認為上述交易乃在AIA的日常及一般業務過程中按正常商業條款進行，屬公平合理，於該等交易完成後亦符合保誠股東的整體利益，而上述交易的建議年度上限亦屬公平合理。

於 AIG 產品的投資

保誠集團通過其附屬公司代表其客戶營運多個基金。該等基金投資不同的金融產品。作為這一部分，該等基金或不時持有 AIG 集團的金融產品，包括債券或票據（包括可換股債券、可轉換債券、固定或浮動息率票據或結構性票據，如信貸或股權掛鉤票據）形式的債務證券（「AIG 產品」）。該等投資已作記錄，有關 AIG 產品的期限或超過三年。

由於 AIA 將會在收購事項完成後成為保誠集團的關連人士，因此根據香港上市規則第 14A.13(1)條，於 AIG 產品的投資或會構成關連交易。保誠集團基金所持 AIG 產品截至二零零九年十二月三十一日的價值佔保誠集團截至二零零九年十二月三十一日總資產的比例少於 0.1%。該比例的總價值或會於保誠集團完成收購事項時進一步減少。根據香港上市規則第 14A.31(2)條，於 AIG 產品的投資將構成獲豁免關連交易，並獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准規定。

保誠將繼續與香港聯交所商討香港上市規則對該等交易的影響，以就此尋求任何必需的豁免。

二零零九年財政年度後的關聯方交易

於二零零九年十一月三十日後的交易（若該等交易已於二零零九年財政年度發生，則應已歸入本文件第十五部分所載 AIA 集團的歷史財務資料附註 41 所述的交易範疇）涉及(i)根據截至二零零九年十一月三十日已存在的安排所支付的款項及獲得的收入（包括就與 AIG 集團的成員公司終止若干有關安排以作為持續將 AIA 集團從 AIG 集團分拆的一部分所支付的款項）；(ii)自二零零九年十一月三十日起訂立且與截至二零零九年十一月三十日已存在的安排類型相若的新安排；及(iii)於二零零九年十一月三十日後訂約規定董事須履行的責任（有關金額（包括本文件第十五部分所載 AIA 集團的歷史財務資料附註 40 內附註所述的金額）不多於 610 萬美元）。

13. 風險管理

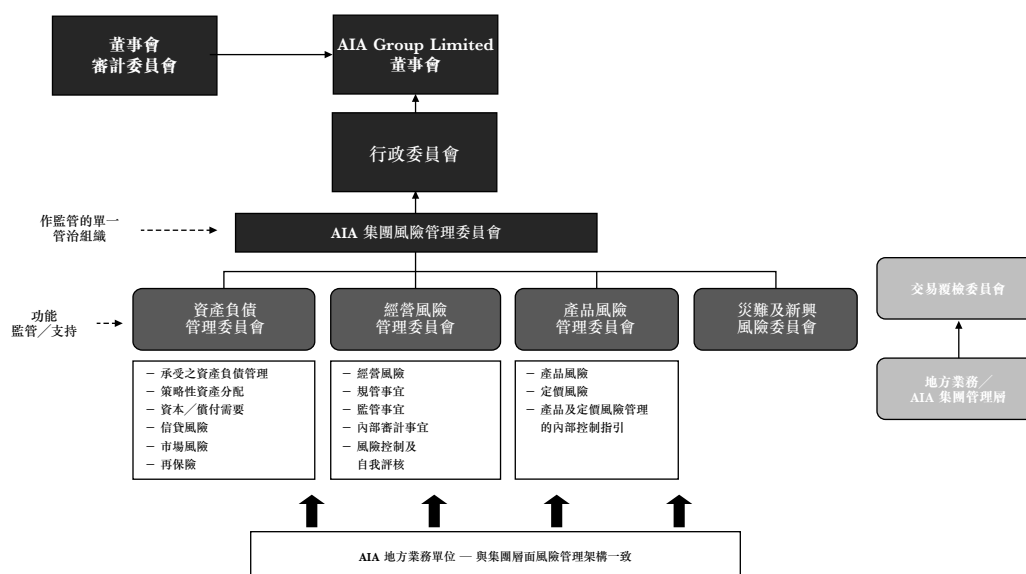
概覽

AIA 的風險管理框架由一個專責企業風險管理團隊管理，其中包括多個風險管理委員會及 AIA 集團區域及地方營運單位層面的監控程序。風險管理框架旨在提供：

- 一個綜合的風險監管結構；
- 加強企業風險管理功能方面的通報；
- 於地方營運單位內加入風險管理；
- 推廣有效的監管及內部控制；及
- 有效資源分配。

風險管理框架

AIA 集團的企業風險管理團隊由一隊全面專責管理及監督 AIA 集團風險的專業人士以及一隊專責地方營運單位的風險管理事宜的專業人士組成。這些專業人士經由企業風險管理主管向 AIA 集團風險總監通報。企業風險管理團隊管理多個風險管理委員會，並監控 AIA 集團區域及地方營運單位層面的程序。AIA 集團截至二零一零年五月十四日（即刊發本文件前的最後實際可行日期）的主要風險管理委員會詳見下表。



AIA 集團的主要風險管理委員會為 AIA 集團風險管理委員會（「風險管理委員會」）。該委員會監管四大支援小組委員會：資產負債管理委員會（「ALM 委員會」）、經營風險管理委員會（「ORM 委員會」）、產品風險管理委員會（「PRM 委員會」），以及災難及新興風險委員會（「CERC 委員會」）。除這些主要風險管理委員會外，並有交易覆檢委員會（「TR 委員會」）。

此外，除上述所列的 AIA 集團區域層面風險管理委員會外，每個地方營運單位亦設有與 AIA 集團區域層面風險管理框架一致的地方風險管理框架。在較大市場的營運單位，包括每一個主要地區市場，均有其地方風險管理委員會，監察當地資產負債管理小組委員會、經營風險管理小組委員會及產品風險管理小組委員會。部分於較小市場的營運單位不需要專責的小組委員會，因此只設有一個風險管理委員會。

風險管理委員會

風險管理委員會為 AIA 集團的主要風險管理組織，專責管理 AIA 集團面對的整體風險，監管下文所述的四個主要小組委員會。風險管理委員會直接向行政委員會報告，後者為 AIA 集團董事會的一個小組委員會。

ALM 委員會

ALM 委員會專責資產負債風險管理、主要資產負債建議、償付及資本管理、策略性資產分配、信貸風險管理、市場風險管理、財務緩減計劃及再保險策略。AIA 集團的資產負債管理旨在管理資產與負債的風險，確保 AIA 集團履行因其負債帶來的責任。

ORM 委員會

ORM 委員會監管 AIA 集團內營運風險管理活動，確保有關經營風險管理政策及計劃於地方營運單位適當及一致實施。ORM 委員會負責制訂 AIA 集團職能上的經營風險管理活動的優次及作出協調，監察經營風險及行動計劃的情況，並制訂申報有關主要經營風險、主要風險指標及風險事件數據擷取的指引。ORM 委員會亦負責檢討及監察 AIA 集團由內部審計及規管職能或透過自我評核及內部

監控測試辨識的營運上最重大的不足，以確保管理層已適當進行風險緩減活動，以及成功實施補救措施。

PRM 委員會

PRM 委員會專責風險定價、現有產品承受的風險及內部監控指引。PRM 委員會檢視及認可產品定價政策及指引、監察產品風險及制訂產品許可權限。

CERC 委員會

CERC 委員會專責對 AIA 集團承受之災難及新興風險及有關風險對 AIA 集團的潛在影響提供監管及指引。

TR 委員會

TR 委員會是 AIA 集團風險管理結構的組成部分，在若干業務交易的盡職調查上擔當重要的角色。TR 委員會對 AIA 集團產品及與業務夥伴或 AIA 集團成員之間的交易是否會提高 AIA 集團承受的法律、規管、會計或名譽上的風險進行審視。

主要承受的風險

保險風險

壽險風險為下列成分風險的組合：(i) 不足或不當的產品設計；(ii) 不當的核保或保單定價；(iii) 失效風險；及 (iv) 索償經驗的分別。AIA 集團透過多個途徑管理其保險風險。集團擁有龐大的核保及精算人力資源，並實施明確的核保及精算指引及慣例。AIA 集團已累積大量經驗和數據，協助集團對其產品進行評估、定價及核保。

產品設計風險

產品設計風險指在開發某保險產品時的潛在缺點。AIA 集團的產品開發過程由 PRM 委員會監管。該委員會聯同另一委員會－產品開發委員會就定價指引提供指導。AIA 集團透過 AIA 集團區域及地方營運單位功能部門完成新產品推出前的檢討（包括產品開發及認可、精算、法律及核保），以管理此項風險。

定價及核保風險

定價及核保風險指產品相關收入可能不足以履行該產品帶來的未來責任。AIA 集團透過依循 AIA 集團的區域核保指引管理定價及核保風險。每個地方營運單位均聘用一隊專業核保員，負責審閱及選取與 AIA 集團可承受風險和核保策略一致的風險。就複雜及大型保險風險進行的第二重核保審閱則於 AIA 集團區域層面進行。

索償風險

索償風險指從保險產品所產生索償的頻密或嚴重程度可能超過為該等產品定價時的假定水平。AIA 集團尋求透過定期進行經驗研究，包括檢討死亡率及發病率的經驗、檢視內部及外在數據及考慮該等資料對再保險需要及產品設計及定價的影響，藉此減低索償風險。

索償風險亦包括與因缺乏承保風險分散（地域或產品類型上）可能帶來重大財務虧損有關的風險。AIA 集團的業務遍及亞太區，為索償地域集中情況及其他風險（例如政治風險）提供天然的風險分散。AIA 集團推出的多元化產品及有效產品組合亦可減低與索償集中風險有關聯的風險。此外，AIA 集團使用災難保險以助把集中風險減至最低。

失效風險

失效風險指於產品定價時假定的預期經驗可能與實際失效經驗不符，以及因提早終止保單或合約可能引致的財務虧損，其中已產生的保單獲得成本未必能夠從未來收入中收回。AIA 集團對持續經驗進行定期研究，有關結果會融入新生效的產品管理之內。

保險風險集中

保險風險集中乃指因 AIA 集團的組合缺乏風險分散（地域或產品類型上）而可能產生的重大財務虧損。若干事件（例如嚴重流行病）可能引致較高水平的死亡率或發病率經驗及呈現地域集中情況。AIA 集團的業務遍及亞洲各地，其業績並非明顯依賴任何一個地域市場。這種業務寬度為保險業務的地域集中情況及其他風險（例如政治風險）提供天然的風險分散。然而，鑒於 AIA 集團在亞洲的業務參與程度，相對於業務遍及全世界的保險集團，AIA 集團可能較受集中於亞洲發生的流行病所影響。

信貸風險

信貸風險來自借貸人及交易對手違約而可能產生的財務損失及由於信貸質素下降導致金融工具減值。AIA 集團面對信貸風險的主要領域包括現金及現金等價物、債務證券投資、貸款及應收款項（包括保險應收款項）及再保險應收款項方面的償還風險。

AIA 集團管理信貸風險採取以基本研究為根據的由下而上方法。分析員團隊分析每名義務人的財務及競爭狀況，通常包括檢視宏觀經濟前景、行業趨勢及財務資料，以及分析發行人的信貸基本資料、與發行人的對話、第三方核查及持續監察固定收益及股權數值。

市場風險

市場風險來自於主要變量（包括利率、外幣匯率、股票市場價格及房地產市場價格）波動導致金融工具公允價值或未來現金流量變化而可能產生的財務虧損。AIA 集團力求以多個方法管理其市場風險。ALM 委員會監管有關活動，以評估市場風險及在制訂策略性資產分配時考慮市場風險的每一部分。AIA 集團企業風險管理使用不同量化模式評估市場風險，其中包括敏感度分析、風險值模式及壓力測試情景這些投資和保險界常用工具。

利率風險

AIA 集團承受的利率風險主要因 AIA 集團於長期定息債務證券的投資，該等投資承受利率波動的風險。

AIA 集團管理其利率風險一般是投資於與其負債同一貨幣的固定收益資產以及投資於票期與負債到期日大致配合的金融工具。

AIA 集團亦考慮利率風險對其整體產品策略的影響。若干產品（如投資連繫式產品、萬用壽險及分紅業務）由於其設計上具有抵補利率及保單持有人紅利範圍等靈活性，因此其固有較低的利率風險。

外幣匯率風險

在 AIA 集團層面，外幣匯率風險主要因集團於亞太區多個地域市場營運及換算多種貨幣為美元作財務報告而產生。

在地方營運單位層面，集團在可能及合適情況下投資計值貨幣與其相關負債相同的資產，以避免貨幣錯配。在若干投資組合，集團亦投資於與相關負債有別的貨幣以增強收益及分散風險。有關外幣匯率風險透過標準衍生工具（如掉期、期貨及遠期工具）對沖。

股票風險

股票價格風險從股本證券及權益基金的市場價值變化而產生。股本證券佔 AIA 集團投資組合及策略性資產分配的小部分，因此 AIA 集團承受股票風險相對有限。

物業價格風險

物業價格風險從組成 AIA 集團投資組合的房地產資產權益受市場值增減影響而產生。AIA 集團的房地產投資小組委員會審核及監管所有主要房地產投資活動。房地產資產僅屬 AIA 集團投資組合及策略性資產分配的一小部分，因此所面對物業價格風險相對有限。

流動性風險

流動性風險乃指 AIA 集團可能現金不足以滿足向交易對手到期付款的責任。AIA 集團面對允許退保、提取現金或其他形式提早終止以取得退保現金價值的保險產品的流動性風險。

AIA 集團為管理流動性風險，強調具靈活性的保險產品設計，並對應（以可能及適當情況為限）其投資資產的存續期與保單存續期。AIA 集團大部分資產為可出售證券，一般可在未預期的現金付款責任出現時迅即轉為現金。AIA 集團開發現金流量預測及到期日差距分析，以量化和監察流動資金需要，把未預期現金付款責任帶來的風險減至最低。

有關流動性風險的詳細分析，請參閱本供股章程第十五部分載列的 AIA 集團的歷史財務資料附註 37。

營運風險

營運風險為因內部過程、人力及制度不足或失效，又或外在事件造成直接或間接虧損的風險。

風險及控制自我評核為管理營運風險的主要工具，旨在辨識、評估、量度及監察營運風險。有關評核由 AIA 集團每名成員進行，並由各地方業務單位的營運風險管理小組委員會及 ORM 委員會監管。其他用以管理營運風險的工具為風險事件數據擷取分析及主要風險指標。ORM 委員會及其他營運風險管理人員與所有地方營運單位共同從營運事故及虧損、欺詐及內部審計報告事宜中汲取經驗教訓，以增加 AIA 集團全體的風險意識及主動增強 AIA 集團的控制環境。

第九部分

供股的條款及條件

1. 介紹

保誠擬按供股方式發行 13,964,557,750 股供股股份，募集款項約 138 億美元（扣除供股及該等交易的相關開支）。供股所得款項淨額將用於（連同其他融資來源）為收購事項提供資金。待下文所述條件達成後，供股股份將暫定配發予所有合資格股東（為免生疑問，包括所有海外股東），而且將按下列基準及本文件（及倘為合資格非 CREST 股東、合資格非中央結算系統股東（連同香港結算代理人），則為暫定配股通知書，倘為合資格 CDP 股東，則為新加坡申請表格）所載的其他條款及條件，以供股方式及按每股供股股份 104 便士的價格（須於接納時繳足），並按所有合資格股東（受若干例外情況規限，不包括除外股東）於記錄日期持有的現有股份為基準，向該等股東提呈發售供股股份：

以每 2 股現有股份獲配 11 股供股股份

當時持有的現有股份的任何其他數目將按此比例獲配發供股股份。

英國股東的發行價每股供股股份 104 便士較二零一零年五月十四日（即公佈供股條款前最後一個營業日）保誠股份的收市價每股 542.5 便士折讓 80.8%，及較基於該收市價計算的理論除權價折讓 39.3%。

香港股東及新加坡股東的發行價為每股供股股份 11.78 港元，乃採用二零一零年五月十四日（即宣佈供股條款前的最後一個營業日）中午買入價的匯率英鎊兌港元匯率 11.3277 計算。

向英國股東的暫定配發供股股份所產生的配額為購買將僅於英國股東名冊登記之供股股份的權利，而向香港股東的暫定配發供股股份所產生的配額為購買將僅於香港股東名冊登記之供股股份的權利。

如合資格股東不接納其供股股份配額，則其於保誠的股權於發行供股股份後將按比例攤薄約 84.6%，及由於供股及（假設該等交易完成）向 AIA Aurora 發行新保誠股份作為收購事項的部分代價而被攤薄約 86.3%。（假設(i)發行預期於二零一零年五月二十七日向選擇以以股代息方式收取二零零九年末期股息的股東發行的保誠股份；(ii)概無根據保誠股份計劃授出的購股權獲行使；及(iii)在本供股章程刊發日期至該等交易完成期間概無發行其他保誠股份或新保誠股份，且並未計及轉換任何強制性可換股票據）。如合資格股東全部接納其權利（受零碎股調整所限），則其於供股完成後將擁有與於記錄日期持有的相同比例的投票權及分派權。然而，如果由於向 AIA Aurora 發行新保誠股份作為收購事項的部分代價而完成該等交易（基於上述假設基準），即使合資格股東接納全部供股股份要約，其股權將按比例攤薄約 10.9%。

未繳款權利（亦描述為未繳款的供股股份）為可於支付發行價後收購供股股份的權利。就將僅發行予名列英國股東名冊的買家的供股股份而言，繳足權利為可購買已支付發行價的供股股份的權利。

就計算供股配額而言，於不同賬戶及不同股東名冊以憑證形式及非憑證形式持有現有股份將視作獨立持有。供股股份的配額將下調至最接近的整數，由此產生的供股股份的碎股將不會向合資格股東配發。該等碎股將合併計算，並將最終撥歸保誠所有及以供股股份未獲認購的相同方式處理。

有合約或其他法律責任須將本文件或暫定配股通知書轉寄至英國、香港或新加坡以外司法權區的海外股東及任何人士（包括但不限於託管人、代名人及受託人）請注意本第九部分第7節。尤其是，受若干例外情況所規限，登記地址或本身位於美國或任何其他除外區域的合資格股東將不會獲寄發暫定配股通知書，及不會將未繳款權利記入其 CREST 股份賬戶、中央結算系統股份賬戶或 CDP 證券賬戶（視乎情況而定）。

保誠已向英國上市管理局申請將供股股份（未繳款及繳足）納入正式牌價表優質部分，向倫敦證券交易所申請准許供股股份（未繳款及繳足）在倫敦證券交易所上市證券主要市場買賣，並向香港聯交所及將向新交所申請准許供股股份（未繳款及繳足）分別在香港聯交所及新交所主板上市及買賣。預期英國納入及供股股份（未繳款）的買賣將於二零一零年六月八日（星期二）上午八時正（倫敦時間）開始在倫敦證券交易所生效及開始。此外，預期香港納入及供股股份（未繳款）的買賣將於二零一零年六月十日（星期四）上午九時三十分（香港時間）開始在香港聯交所生效及開始。此外，預期新加坡納入及供股股份（未繳款）的買賣將於二零一零年六月九日（星期三）上午九時正（新加坡時間）在新交所生效及開始。

現有股份已納入CREST，並已就現有股份納入中央結算系統提出申請。保誠已申請將未繳款權利及繳足權利納入CREST。保誠亦已申請將未繳款權利及供股股份納入中央結算系統。保誠亦已就在新交所進行且透過CDP結算及交收的所有現有股份及未繳款權利的買賣及交易與CDP訂立託管服務協議。Euroclear 要求保誠向其確認，於Euroclear 將任何證券納入CREST 前已達成若干條件。保誠將會在英國納入後在切實可行情況下盡快就此向Euroclear 確認。該等條件預期將於英國納入時達成。

供股股份的國際證券號碼(ISIN) 將與現有股份相同，即GB0007099541。未繳款權利的國際證券號碼(ISIN)為 GB00B64R3G57，而繳足權利的國際證券號碼(ISIN) 則為 GB00B64H9B24。

供股由包銷商全面包銷，並須待達成（其中包括）以下條件後，方可作實：

- (i) 供股決議案（須待計劃決議案獲得通過後方可作實）獲股東大會通過（未經重大修訂）；
- (ii) 收購協議並無根據其條款於英國納入前失效及終止，仍然具十足效力及作用，且並無任何規限收購協議的條件於英國納入前成為無法達成及（倘可獲豁免）並未獲得豁免；
- (iii) 供股股份（未繳款）的英國納入於二零一零年六月八日（星期二）（或聯席全球協調人與保誠可能協定的較後日期及時間）發生；及
- (iv) 包銷協議於英國納入前在各方面（有關英國納入的條件除外）成為無條件，且並無根據其條款於英國納入前終止。

聯席全球協調人可在出現若干特別事件下，於英國納入前終止包銷協議，在該情況下，供股將不會進行。包銷協議於英國納入後不可終止。聯席全球協調人可安排分包銷部分或全部供股股份或完全不分包銷任何供股股份。包銷協議的條款及條件概要載於第十九部分（其他資料）第16.2段。

保誠保留權利在英國納入及供股股份（未繳款）開始在倫敦證券交易所買賣之前任何時間決定不進行供股。

待（其中包括）上述條件達成後，及除本第九部分第7節對海外股東作出的規定外，預期：

- (i) 未繳款權利的暫定配股通知書將會於二零一零年六月七日（星期一）寄發予合資格非 CREST 股東（受若干例外情況規限，不包括登記地址位於除外區域的合資格非 CREST 股東）；

- (ii) 未繳款權利的暫定配股通知書將會於二零一零年六月八日（星期二）寄發予合資格非中央結算系統股東及香港結算代理人；
- (iii) 新加坡申請表格將會於二零一零年六月九日（星期三）寄發予合資格 CDP 股東；
- (iv) 證券登記處將指示 Euroclear 將有關合資格 CREST 股東的未繳款權利配額計入合資格 CREST 股東（受若干例外情況規限，不包括登記地址位於除外區域的合資格 CREST 股東）的適當股份賬戶，自二零一零年六月八日（星期二）上午八時正（倫敦時間）起生效；
- (v) 香港結算會將有關中央結算系統參與者的未繳款權利配額計入中央結算系統參與者（受若干例外情況規限，不包括登記地址位於除外區域的中央結算系統參與者）的適當股份賬戶，自二零一零年六月八日（星期二）起生效；
- (vi) CDP 會於二零一零年六月九日（星期三）將有關合資格 CDP 股東的未繳款權利配額計入合資格 CDP 股東的適當證券賬戶；
- (vii) 於保誠向Euroclear確認將未繳款權利及繳足權利納入CREST的所有條件已達成後，Euroclear將在切實可行情況下盡快於二零一零年六月八日（星期二）結算該等權利；
- (viii) 香港結算將於二零一零年六月十日（星期四）結算未繳款權利；
- (ix) 供股股份將存入於二零一零年六月二十四日（星期四）上午八時正（倫敦時間）前有效認購其權利的相關合資格 CREST 股東（或其棄權人）的適當股份賬戶；
- (x) 供股股份的股票將於二零一零年七月一日（星期四）或之前寄發予有效認購其權利的相關合資格非 CREST 股東（或其棄權人），郵誤風險概由彼等自行承擔；
- (xi) 供股股份的股票將於二零一零年六月二十五日（星期五）或之前寄發予有效認購其權利的相關合資格非中央結算系統股東及香港結算代理人（或其棄權人），郵誤風險概由彼等自行承擔；
- (xii) 供股股份將存入於二零一零年六月二十五日（星期五）下午五時正（新加坡時間）後有效認購其權利的相關合資格 CDP 股東（或其新加坡棄權人）的適當證券賬戶；及
- (xiii) 供股股份將存入於二零一零年六月二十五日（星期五）或之前通過香港結算代理人有效認購其權利的相關中央結算系統參與者（或其棄權人）的適當股份賬戶。

合資格股東及／或其承讓人（或其代理（如適用））收取或寄發的所有文件（包括構成臨時所有權文件的暫定配股通知書）、新加坡申請表格、支票及憑證概由彼等自行承擔郵誤風險。

供股股份於獲發行及繳足後，將在所有方面與現有股份享有同等地位，包括獲得有關記錄日期為供股股份發行日期後的所有已宣派股息或其他分派之權利。因此，將不會就任何供股股份派付有關記錄日期為二零一零年四月九日的二零零九年度末期股息。

透過填妥暫定配股通知書或向Euroclear發出Many-To-Many（「MTM」）指示而接納其權利的合資格股東將被視為已作出本第九部分第 2.2.2 段所載的聲明及保證，惟保誠豁免有關規定則屬例外。

2. 英國股東應採取的行動

香港股東及新加坡股東應採取的行動分別載於本第九部分的第3節及第4節。英國股東就供股股份應採取的行動取決於就其採取行動的未繳款權利或繳足權利於相關時間是否為憑證式（即由暫定配股通知書代表）或非憑證式（即於CREST內）。該等未繳款權利或繳足權利為針對將僅向名列英國股東名冊的買家發行之供股股份的權利。

倘閣下為合資格非CREST股東且登記地址並非在美國或任何其他除外區域，亦並非位於該等地方者，請參閱本第九部分第 2.1 段及第 5 節。

倘閣下於CREST持有現有股份且登記地址並非在美國或任何其他除外區域，亦並非位於該等地方者，請參閱本第九部分第2.2段及第5節及CREST手冊，以了解有關下述CREST程序的進一步資料。

CREST保薦成員應諮詢其CREST保薦人，因為只有其CREST保薦人可採取下述必要行動，以認購該等權利或以其他方式處理CREST保薦成員的未繳款權利或繳足權利。

有關暫定配股通知書的所有疑問，應致電股東熱線0871 384 2035(英國境內)或+44 121 415 7026(英國境外)。股東熱線於星期一至星期五(銀行及其他公眾假期除外)上午八時三十分至下午五時三十分(倫敦時間)提供服務，直至二零一零年八月二十一日。於英國境內撥打0871 384 2035按每分鐘10便士(包含有關增值稅的金額)向BT landline支付費用。其他服務供應商收取的費用可能不同。於英國境外撥打+44 121 415 7026按適用的國際費率支付費用。以移動電話致電可能會產生不同的費用，通話內容可能基於安全及培訓目的而被錄音及監控。敬請注意，基於法律理由，股東熱線僅可提供本文件及有關保誠股東名冊的資訊，而無法就供股的優點提供意見，或提供任何法律、財務、稅務或投資建議。

2.1 合資格非CREST股東就暫定配股通知書所代表的未繳款權利應採取的行動

2.1.1 一般資料

待供股決議案(不經重大修訂情況下)於股東大會獲通過後，預期暫定配股通知書將於二零一零年六月七日(星期一)寄發予合資格非CREST股東(除若干例外情況外，位於除外區域的股東除外)。每份暫定配股通知書將載列：

- (A) 在第1欄，於記錄日期以憑證式持有的現有股份，合資格非CREST股東的供股股份配額已按此計算；
- (B) 在第2欄，暫定配發予該合資格非CREST股東的供股股份總數；
- (C) 在第3欄，按發行價暫定配發予該合資格非CREST股東的所有供股股份於接納時應付的款項；
- (D) 合資格非CREST股東欲出售其全部或部分權利或將其全部或部分權利轉換為非憑證式時應辦理的手續；
- (E) 有關接納及付款、合併、分拆及棄權登記的指示；及
- (F) 合資格非CREST股東欲通過Equiniti交易系統達致零現金接納或出售其未繳款權利時應辦理的手續。

要求通過Equiniti交易系統進行零現金接納或出售未繳款權利之截止時間及日期將為二零一零年六月十七日(星期四)下午五時正。

假設暫定配股通知書於二零一零年六月七日(星期一)發出，及未繳款權利於二零一零年六月八日(星期二)上午八時正開始買賣：

- 接納及繳足股款的最後時間及日期為二零一零年六月二十三日(星期三)上午十一時正；及
- 分拆一份暫定配股通知書(未繳款或繳足)的建議最後時間及日期為二零一零年六月二十一日(星期一)下午三時正。

倘供股延遲，以致暫定配股通知書未能於二零一零年六月七日(星期一)發出，則本文件前面載列(及本文件中所提及)的預期時間表將作出相應調整，而修訂後日期將載列於暫定配股通知書，並透過監管資料服務公佈。本第九部分內的所有內容應以該調整為準。

2.1.2 接納及付款手續

- (i) 欲悉數接納的合資格非CREST股東

欲接納其全部配額的暫定配股通知書持有人須根據暫定配股通知書的指示填妥暫定配股通知書，並將暫定配股通知書連同金額為接納時應付的全數股款，及註明抬頭人為「Equiniti Limited re: PRUDENTIAL PLC Rights Issue」及以「只准入抬頭人賬戶」方式劃線開出的英鎊支票或銀行匯票，按暫定配股通知書列印的指示，盡快及無論如何不遲於二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正郵寄交回或（僅在營業時間內）由專人送至 Equiniti Limited，地址為 Aspect House, Spencer Road, Lancing, West Sussex BN99 6DA。暫定配股通知書毋須由欲接納其全部權利的持有人簽署。暫定配股通知書將隨附的已付郵資回郵信封僅可在英國使用。如果合資格非CREST股東於英國以一等郵件郵寄暫定配股通知書，建議預留至少四個工作日以作遞交。透過CHAPS、BACS或電子轉賬方式作出的付款將不予接納。一旦合資格非CREST股東寄出已填妥的暫定配股通知書，並按上文所述支票或銀行匯票方式付款，則該等合資格非CREST股東將被視為已接納有關收購其供股股份權利配股的要約。Equiniti Limited 將代表瑞信（作為主事人）持有任何已結算申請款項，惟須遵守本第九部分第 10 節規定，即該等款項僅可用於認購 Prudential Rights (Jersey) Limited 可贖回優先股。

(ii) 欲接納部分權利的合資格非 CREST 股東

欲接納部分但非全部未繳款權利的暫定配股通知書持有人應參閱本第九部分第 2.1.6 段。

(iii) 欲通過 Equiniti 交易系統達致零現金接納的合資格非 CREST 股東

欲通過 Equiniti 交易系統達致零現金接納的合資格非 CREST 股東應在暫定配股通知書第 1 頁 D 選項「零現金接納」的空格內打勾「✓」，並在暫定配股通知書第一頁下方簽名及寫上日期，以平郵方式寄回其暫定配股通知書或（僅可在營業時間內）由專人送回 Equiniti Limited（地址為 Aspect House, Spencer Road, Lancing, West Sussex BN99 6DA）以便盡快，及無論如何不遲於二零一零年六月十七日（星期四）下午五時正（即零現金接納要求的截止日期及時間）獲接收。暫定配股通知書內將隨附的已付郵資回郵信封僅於英國境內適用。如果合資格非CREST股東於英國以一等郵件郵寄暫定配股通知書，建議預留至少四個工作日以作遞交。Equiniti 交易系統的條款及條件將載於隨附在暫定配股通知書的供股指引內，並可按要求向 Equiniti Limited 索取。使用有關服務的股東應注意，使用該服務將成為Equiniti Financial Services Limited而非保誠或任何包銷商的客戶。因此，Equiniti Financial Services Limited（並非保誠或任何包銷商）須負責提供英國監管制度提供予使用有關服務的客戶的保障。保誠或任何包銷商將不會就買賣保誠股份給予股東建議。

(iv) 欲通過 Equiniti 交易系統出售其全部未繳款權利的合資格非 CREST 股東

欲通過 Equiniti 交易系統出售其全部未繳款權利的合資格非 CREST 股東應在暫定配股通知書第 1 頁 C 選項「出售 閣下的全部權利」的空格內打勾「✓」，並在暫定配股通知書第 1 頁下方簽名及寫上日期，以平郵方式寄回其暫定配股通知書或（僅可在營業時間內）由專人送回 Equiniti Limited（地址為 Aspect House, Spencer Road, Lancing, West Sussex BN99 6DA）以便盡快，及無論如何不遲於二零一零年六月十七日（星期四）下午五時正（即通過 Equiniti 交易系統出售未繳款權利要求的截止日期及時間）獲接收。暫定配股通知書內將隨附的已付郵資回郵信封僅於英國境內適用。如果合資格非CREST股東於英國以一等郵件郵寄暫定配股通知書，建議預留至少四個工作日以作遞交。Equiniti 交易系統的條款及條件將載於隨附在暫定配股通知書的供股指引內，並可按要求向 Equiniti Limited 索取。使用有關服務的股東應注意，使用該服務將成為 Equiniti Financial Services Limited 而非保誠或任何包銷商的客戶。因此，Equiniti Financial Services Limited（並非保誠或任何包銷商）須負責提供英國監管制度提供予使用有關服務的客戶的保障。保誠或任何包銷商將不會就買賣保誠股份給予股東建議。

(v) 有效接納的酌情權

倘於二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正前尚未作出付款，暫定配股將被視為已遭拒絕並將告失效。然而，經聯席全球協調人同意，保誠可（但並無責任）將已訂明將予認購供股股份的數目並承諾適時提交填妥的相關暫定配股通知書的獲授權人士（定義見二零零零年金融服務及市場法第 31(2)條）於二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正前繳足的股款視為有效接納。

即使個別暫定配股通知書未按照有關指示填妥或並未隨附有效授權書（如需要），保誠亦可（絕對酌情決定，並經聯席全球協調人同意）將該份暫定配股通知書視為有效，並對提交或代為提交的人士具有約束力。

若保誠及／或聯席全球協調人認為任何接納或宣稱接納供股股份是於除外區域執行、寄發或就交付供股股份股票提供的地址為於除外區域內，保誠及／或聯席全球協調人保留權利視有關接納或宣稱接納為無效。

根據本段作出有效接納及付款的合資格非CREST股東，被視為要求按本文件載列的條款獲發行其有權獲配發的供股股份，以及要求該等股份受章程所規限。

(vi) 付款

由合資格非CREST股東（並非合資格非中央結算系統股東或合資格中央結算系統股東）作出的所有付款必須以支票或銀行匯票以英鎊支付，註明抬頭人為「Equiniti Limited re: PRUDENTIAL PLC Rights Issue」，並以「只准入抬頭人賬戶」方式劃線開出。第三方支票或許不獲接納，惟建屋協會支票或銀行匯票除外（有關建屋協會或銀行已透過在支票或銀行匯票上蓋章或背書確認賬戶持有人姓名）。支票或銀行匯票須自銀行或建屋協會的分行或分會（須位於英國、海峽群島或馬恩島）的賬戶提取，該銀行或建屋協會須為 Cheque and Credit Clearing Company Limited 或 CHAPS Clearing Company Limited 的結算成員，或已安排其支票或銀行匯票通過該等公司提供的設施進行結算。該支票及銀行匯票須在右上角標明適當銀行代碼。期票將不予接納。透過CHAPS、BACS或電子轉賬方式作出的付款將不予接納。

支票及銀行匯票將於收訖後過戶。於到期前支付的款項將不計利息，而相關付款產生的任何利息將最終撥歸保誠所有。供股的條款之一為支票在首次過戶時兌現，而保誠及聯席全球協調人可選擇將在首次過戶時未能兌現的任何支票視為無效。倘供股股份於任何付款未能兌現或該合資格股東的接納被視為無效前已配發予合資格股東，則聯席全球協調人可按其絕對酌情下決定的方式、時間及條款，代表該等合資格股東對出售該等股份作出安排，並代表該等合資格股東持有出售的所得款項（扣除保誠因相關事項所蒙受的任何損失的合理估計、銷售開支（包括但不限於任何印花稅或轉讓該等股份時應付或相關的印花稅儲備稅）及該等合資格股東根據本第九部分的條文就認購該等股份應付的所有款項）。保誠、包銷商或任何其他人士概不會就合資格股東因保誠及／或包銷商進行或代其進行的任何相關行動蒙受的任何損失、開支或損害負責或承擔任何法律責任。

倘合資格非CREST股東發出的支票或銀行匯票開出的金額不同於合資格非CREST股東的暫定配股通知書所列者，則該股東的申請將被視為對該支票或銀行匯票所開出金額（並非暫定配股通知書所列者）可按發行價認購的所有數目的該等供股股份的接納。支票金額的任何餘額利益將由保誠保留。

2.1.3 反洗錢條例

為確保遵守反洗錢條例，收款代理可全權酌情要求核實提交或代為提交暫定配股通知書並支付款項的人士的身份（該規定下稱「核實身份規定」）。倘英國受規管經紀或作為代理的中介機構提出申請，

且其本身受反洗錢條例所規限，則任何核實身份規定由該經紀或中介機構負責，而非收款代理。在此情況下，暫定配股通知書應加蓋提交代理的印鑒。提交暫定配股通知書並支付款項的人士（「申請人」），包括收款代理認為其代表若干其他人士行事的任何人士，將因此被視為同意向收款代理提供收款代理為履行核實身份規定而可能要求的相關資料及其他證明。

提交暫定配股通知書將構成收訖匯款不會違反反洗錢條例的保證，及申請人迅速向收款代理提供收款代理為遵守反洗錢條例而可能要求的相關資料的承諾。

倘收款代理認為核實身份規定適用於任何申請人或申請，則有關供股股份（儘管供股的任何其他條款有所規定）將不會發行予相關申請人，除非及直至該申請人或申請已符合核實身份規定。收款代理有權在其全權酌情下決定核實身份規定是否適用於任何申請人或申請，及該規定是否已符合，而收款代理、保誠或包銷商概不就因行使該酌情權而直接或間接蒙受或產生（或指稱）的任何損失或損害對任何人士負責。

倘核實身份規定適用，未能在合理時間內提供必要身份證明或會導致申請延遲及拒絕受理。倘收款代理於要求核實身份後的一段合理期限內未能收到上述其可信納的證據，保誠可絕對酌情將相關申請視為無效，在此情況下，申請款項將不計利息退回（風險由申請人承擔）至開出相關支票或銀行匯票的銀行或建屋協會的賬戶。

在以下情況中，核實身份規定通常不適用：

- (i) 申請人為須遵守歐盟反洗錢指令（第 91/308/EEC 號）的組織；
- (ii) 申請人為英國受規管經紀或作為代理的中介機構，且其本身須遵守反洗錢條例；
- (iii) 申請人（非親自提出申請的申請人）通過該申請人名下賬戶開出的支票支付款項；或
- (iv) 接納相關供股股份的總價格少於 15,000 歐元（截至二零一零年五月十四日約 12,770 英鎊）。

核實身份規定可適用於其他情況。該等規定可通過以下方式予以符合：

- (A) 倘通過建屋協會支票（並非自申請人賬戶開出的支票）或銀行匯票付款，則背書支票或銀行匯票的建屋協會或銀行須寫上申請人全稱及於該建屋協會或銀行以申請人名義持有的賬戶號碼，而該背書可通過加蓋印鑒及授權簽名證明，申請人應在建屋協會支票或銀行匯票背面寫下其姓名及地址，若為個人申請人，還應在其姓名下註明出生日期；或
- (B) 倘暫定配股通知書由一名代理提交並付款，而該名代理為上文第(i)分段所指的組織或須遵守身為金融行動專責小組成員的一個國家的反洗錢條例（該小組的非歐盟成員為阿根廷、澳洲、巴西、加拿大、直布羅陀、香港、冰島、墨西哥、盧森堡、新西蘭、挪威、俄羅斯聯邦、新加坡、南非、瑞士、土耳其及美國），則代理應連同暫定配股通知書提供書面確認，表示其擁有該身份，並書面保證其已獲得並記錄其代為行事的人士的身份證明，及其可按要求將該證據提供予收款代理及／或任何相關規管或調查機構；或

- (C) 倘暫定配股通知書乃關於認購總價為 15,000 歐元（截至二零一零年五月十四日約 12,770 英鎊）或以上的供股股份並由申請人親自提交，或倘有關供股股份的暫定配股通知書由申請人提交，而隨附款項並非由申請人本人的支票支付，則申請人須確保其擁有附有其相片的身份證明（如有效的完整護照）以及有關其地址的其他獨立證明。

2.1.4 買賣未繳款權利

待供股成為無條件後，未繳款權利預期將從二零一零年六月八日（星期二）上午八時正開始在倫敦證券交易所買賣。若需要轉讓未繳款權利，可根據暫定配股通知書上印列的指示放棄暫定配股通知書，並將暫定配股通知書交付予承讓人。若股東有意放棄全部或部分未繳款權利，應聯絡其股票經紀、銀行或其他獲授權的獨立財務顧問。登記放棄暫定配股通知書（未繳款）的截止時間及日期為二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正。

2.1.5 買賣繳足權利

在根據本文件和暫定配股通知書所載的供股條款及條件接受暫定配股及全數繳付股款後，繳足權利可通過放棄相關的繳足暫定配股通知書，並在不遲於二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正通過郵寄或（僅可在正常營業時間內）專人遞交方式提交該通知書予 Equiniti Limited（地址為 Aspect House, Spencer Road, Lancing, West Sussex BN99 6DA），而進行轉讓。要進行轉讓，合資格非 CREST 股東將需要在收款代理確認接受之後獲歸還繳足暫定配股通知書。然而，除非已經勾選暫定配股通知書第 4 欄要求退還，否則繳足暫定配股通知書將不會退還予合資格非 CREST 股東。

自二零一零年六月二十四日（星期四）起，預期供股股份將為記名形式並可通過一般方式轉讓。

2.1.6 放棄及分拆暫定配股通知書

倘若合資格非 CREST 股東擬轉讓全部（而非部分）以暫定配股通知書代表的未繳款權利，或（在接受暫定配股及繳納全數股款後）暫定配股通知書的相關繳足權利，而該等股東及該等權利的建議受讓人均沒有登記地址或並非居住於或位於除外區域，該等股東可（除若干海外司法權區的法律規定外）通過填寫及簽署暫定配股通知書的 X 表（若並未標記「正式放棄正本」），及將全份暫定配股通知書轉交其股票經紀、銀行或其他合適的獲授權獨立財務顧問或建議受讓人，以放棄該等配額。暫定配股通知書在被放棄後將成為不記名形式的可轉讓文據。**登記放棄暫定配股通知書的截止時間及日期為二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正。**

倘若暫定配股通知書的持有人擬接納部分（而非全部）暫定分配予其名下的供股股份權利，並轉讓剩餘的部分或全部權利，或擬向不同人士轉讓全部未繳款權利或（如相關）繳足權利，而其本身及該等權利的任何受讓人沒有登記地址或並非居住於或位於除外區域，則該名持有人應首先填寫及簽署暫定配股通知書的 X 表，並在 X 表上註明日期及將 X 表連同說明函通過郵寄或（僅可在正常營業時間內）專人遞交方式，盡快及於任何情況下均**不遲於二零一零年六月二十一日（星期一）下午三時正**交回 Equiniti Limited（地址為 Aspect House, Spencer Road, Lancing, West Sussex BN99 6DA），以申請分拆暫定配股通知書。

所需的分拆暫定配股通知書的數目以及各份分拆暫定配股通知書涉及的未繳款權利或（如適用）繳足權利的數目須附函說明。暫定配股通知書將於其後被註銷並交換為分拆暫定配股通知書。分拆暫定配股通知書的 X 表將標記「正式放棄正本」。代表股東擬接受的權利的分拆暫定配股通知書應在**二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正**（即接受權利的截止日期及時間）或之前，連同註明抬頭人為「Equiniti Limited re: PRUDENTIAL PLC Rights Issue」及以「只准入抬頭人賬戶」方式劃線開

出的適當金額的支票或銀行本票一同提交。Equiniti Limited 將在收取該等款項後代表瑞信（作為主事人）持有該等款項，惟有關款項僅可根據本第九部分第10節的規定用於認購Prudential Rights (Jersey) Limited 的可贖回優先股。若持有人擬不接受有關權利，則必須將進一步的分拆暫定配股通知書轉交接權人或經手買賣或轉讓之股票經紀、銀行或其他代理，以便轉交接權人。

另外，倘若合資格非 CREST 股東擬接納部分（而非全部）暫定獲分配的供股股份權利，而不轉讓剩餘的權利，應填寫暫定配股通知書的 X 表，並將 X 表連同確認將接受的未繳款權利數目的說明函，以及註明抬頭人為「Equiniti Limited re: PRUDENTIAL PLC Rights Issue」及以「只准入抬頭人賬戶」方式劃線開出，及背面列明暫定配股通知書第 1 頁顯示的股東參考編號以為有關權利數目繳交相關股款的適當英鎊金額的支票或銀行匯票，通過郵寄或（僅可在正常營業時間內）專人遞交的方式，交回 Equiniti Limited（地址為 Aspect House, Spencer Road, Lancing, West Sussex BN99 6DA）。在此情況下，暫定配股通知書及相關付款必須在**二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正或之前**送達 Equiniti Limited。Equiniti Limited 將在收取該等款項後代表瑞信（作為主事人）持有該等款項，惟有關款項僅可根據本第九部分第10節的規定用於認購Prudential Rights (Jersey) Limited 的可贖回優先股。

保誠及／或聯席全球協調人保留拒絕為任何人士進行放棄或轉讓登記的權利，前提是保誠及聯席全球協調人認為該等放棄或轉讓可能會違反適用法律或監管規定，包括（但不限於）以地址位於除外區域的任何人士的名義進行的放棄或轉讓。

2.1.7 以合資格股東的名義登記

若合資格股東希望將全部獲配發的供股股份以其名義登記，則必須根據本文件及（若為合資格非 CREST 股東）暫定配股通知書所載的條文接受有關配額及繳付相關股款。

2.1.8 以原合資格股東以外人士的名義登記

除若干例外情況外，若需以原合資格股東以外人士的名義登記憑證形式的未繳款權利或繳足權利（若合資格股東及任何接權人沒有登記地址或並非居住於或位於除外區域），接權人或其代理必須填寫暫定配股通知書的 Y 表（除非接權人為 CREST 成員並希望以非憑證形式持有該等供股股份，則在此情況下須填寫暫定配股通知書的 X 表及 CREST 存入表－請參閱本第九部分第 2.1.9 段）並將全份暫定配股通知書通過郵寄或（僅可在正常營業時間內）專人遞交的方式，在不遲於二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正，交回 Equiniti Limited（地址為 Aspect House, Spencer Road, Lancing, West Sussex BN99 6DA）。

幾份暫定配股通知書（已正式放棄（如適用））涉及的供股股份可以一名持有人（或聯名持有人）的名義登記。如需要合併兩份或以上暫定配股通知書所附的權利，應填寫其中一份暫定配股通知書（「主通知書」）第 4 頁的 Y 表，並隨附信函列明每份暫定配股通知書的配額數目（如每份暫定配股通知書第 1 頁所示）、每份暫定配股通知書代表的供股股份數目、將合併的暫定配股通知書總數、以及將合併的全部暫定配股通知書所代表的供股股份總數。將進行合併的全部暫定配股通知書必須在同一批次提交。以上述方式提交的每份暫定配股通知書（包括主通知書）必須在第 4 頁 Y 表規定的欄目內列明主函件的配額數目。

2.1.9 將未繳款權利或繳足權利存入 CREST

暫定配股通知書代表的未繳款權利或繳足權利可轉換為非憑證形式（無論該等轉換是否因為放棄相關權利或其他原因而產生）並存入 CREST。同樣地，在 CREST 持有的未繳款權利或繳足權利可轉換為憑證形式並退出 CREST。在下文第 2.2 段及暫定配股通知書規定的規限下，在進行該等轉換時須遵守一般的 CREST 程序及時間安排。建議合資格非 CREST 股東參閱 CREST 手冊以了解有關該等程序的詳情。

將暫定配股通知書代表的未繳款權利或繳足權利存入 CREST（無論該等權利是否將以暫定配股通知書第 1 頁所示名稱及地址的人士或經放棄暫定配股通知書的人士的名義轉換為非憑證形式）的程序如下所示：

- (A) 填寫暫定配股通知書的 X 表及 CREST 存入表，在 CCSS 存入暫定配股通知書。此外，進行一般的 CREST 股票存入程序，但(i)不需要填寫及向 CCSS 提交獨立的 CREST 轉讓表（如一九六三年股票轉讓法所述）；及(ii)僅暫定配股通知書代表的全部未繳款權利或繳足權利可存入 CREST；及
- (B) 若合資格非 CREST 股東希望將暫定配股通知書代表的部分未繳款權利或繳足權利存入 CREST，則必須首先申請分拆暫定配股通知書，有關詳情請參閱本第九部分第 2.1.6 段。倘若需要存入超過一份暫定配股通知書代表的權利，則必須填寫及提交每份暫定配股通知書的 CREST 存入表。

暫定配股通知書代表的未繳款權利（或（如適用）繳足權利）的持有人如欲將該等權利轉換為非憑證形式（無論之前是否有放棄權利或其他情況），應確保轉換程序有足夠的時間令在該等轉換後於 CREST 持有或取得未繳款權利（或（如適用）繳足權利）的人士能夠採取一切必要措施，以在二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正之前接受該等配額。**尤其是，經考慮 CREST 及收款代理的處理時間，向 CCSS 提交經放棄的暫定配股通知書（連同暫定配股通知書上已填妥的 X 表及 CREST 存入表）以令因為該等轉換而在 CREST 取得未繳款權利（或（如適用）繳足權利）的人士能夠採取一切必要措施，以在二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正之前接受該等配股的建議最後時間是二零一零年六月十八日（星期五）下午三時正。**

在填妥暫定配股通知書上的 X 表及 CREST 存入表後，暫定配股通知書代表的未繳款權利或繳足權利的所有權將立即不可通過轉交而放棄或轉讓，為免生疑問，收款代理將不會確認暫定配股通知書的 Y 表上填寫的任何內容或根據該等內容採取行動。在未繳款權利或繳足權利存入 CREST 之後，該等權利的放棄或轉讓均必須通過 CREST 系統進行。

CREST 保薦成員應聯絡其 CREST 保薦人，因為只有其 CREST 保薦人可採取必要行動以接受有關配額或處理 CREST 保薦成員的未繳款權利或繳足權利。

2.1.10 發行供股股份的正式股票

將以憑證形式持有的供股股份的股票預期將於二零一零年七月一日（星期四）或之前按相關人士的登記地址，通過郵寄方式寄發予接受配額的合資格非 CREST 股東或應得人士，郵誤風險由應得人士自行承擔。在寄發股票後，暫定配股通知書將在所有方面終止生效。待寄發股票期間，供股股份的轉讓文據將在證券登記處根據登記冊核證。

2.2 合資格 CREST 股東就 CREST 中的未繳款權利及繳足權利採取的行動

2.2.1 一般資料

除了除外區域的股東之外，以及在不違反本第九部分第 7 節關於海外股東的規定的情況下，各合資格 CREST 股東的相關未繳款權利預期將在二零一零年六月八日（星期二）上午八時正之後盡快記存入其 CREST 股票賬戶。所記存的 CREST 股票賬戶將為合資格 CREST 股東在記錄日期所持有並獲暫時分配未繳款權利的現有股份適用的參與者號碼及成員賬戶號碼下的賬戶。

合資格 CREST 股東可認購的供股股份最大數目為該合資格 CREST 股東獲暫定分配的股份數目，以

及其 CREST 股票賬戶可獲記存入的配額數目。合資格 CREST 股東可接受的供股股份最小數目為一股。

就 CREST 而言，未繳款權利構成一項單獨的證券，因此可以通過 CREST 以獲准存入 CREST 的任何其他證券的相同方式進行全部或部分的轉讓。

倘因任何原因使存入合資格 CREST 股東的股份賬戶或授予未繳款權利不切實可行，除非經保誠及聯席全球協調人另行決定，否則應寄發暫定配股通知書用以替換尚未以此方式記入或授出的未繳款權利，而本文件載列的預期時間表（經聯席全球協調人同意）可作相應調整（如適用）。保誠將向監管信息服務作出適當公佈，以提供修訂日期的詳情，但合資格 CREST 股東可能不會收到進一步的書面通訊。

倘 CREST 成員欲接納其於 CREST 的全部或部分未繳款權利或繳足權利或以其他方式轉讓全部或部分該等權利，其須參閱 CREST 手冊，以了解下述有關 CREST 程序的進一步資料。倘閣下為 CREST 保薦成員，而閣下欲接納閣下的權利，則閣下應諮詢閣下的 CREST 保薦人，因為僅閣下的 CREST 保薦人可採取必要行動接受該等權利或以其他方式處理閣下的未繳款權利或繳足權利。

2.2.2 接納及付款手續

(i) MTM 指示

欲接納其於 CREST 內的全部或部分未繳款權利的 CREST 成員須（或，倘彼等為 CREST 保薦成員，則須促使其 CREST 保薦人）向 Euroclear 發出 MTM 指示，該指示於其結算時將具有以下效力：

- (A) 把認購的未繳款權利數目存入下述參與者號碼及成員賬戶號碼下收款代理的股份賬戶；
- (B) 根據 RTGS 付款機制（定義見 CREST 手冊），就接納上述(A)分節所指未繳款權利時應付的所有款項設立以收款代理的 RTGS 結算銀行為受益人的結算銀行付款責任（定義見 CREST 手冊）；及
- (C) CREST 成員於接納上述(A)分節所指的未繳款權利時合資格認購的繳足權利的相應數目會記入接納該等權利的 CREST 成員的股份賬戶（即相同參與者號碼及成員賬戶號碼下的賬戶，該賬戶與結算 MTM 指示時扣除未繳款權利的賬戶相同）。

(ii) MTM 指示的內容

MTM 指示須根據 Euroclear 的規格說明經證明為屬實，且除 CREST 結算所需的其他資料外，須載有以下詳情：

- (A) 與接納有關的未繳款權利數目；
- (B) 接納該等權利的 CREST 成員的參與者號碼；
- (C) 接納該等權利的 CREST 成員的成員賬戶（自其扣除未繳款權利）號碼；
- (D) 收款代理（以 CREST 收款代理的身份）的參與者號碼，即 2RA12；
- (E) 收款代理（以 CREST 收款代理的身份）的成員賬戶號碼，即 RA014401；
- (F) CREST 成員預期於結算 MTM 指示時取得的繳足權利數目，該數目須為與接納有關的未繳款權利數目相同；
- (G) 結算 MTM 指示時通過 CREST 保證付款安排應付的款項，該款項須為接納與接納有關的未繳款權利數目時應付的所有款項；
- (H) 預期結算日（須為二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正或之前）；
- (I) 未繳款權利 ISIN 號碼，即 GB00B64R3G57；

- (J) 繳足權利 ISIN 號碼，即 GB00B64H9B24;
 - (K) 供股的企業行動號碼，該號碼可通過瀏覽 CREST 內的相關企業行動詳情獲得；
 - (L) 聯絡名稱及電話號碼（自定格式便箋欄位）；及
 - (M) 最少 80 為優先。
- (iii) 有效接納

倘 MTM 指示遵守下文第(B)分節所載有關核實及內容的規定及在以下任何一個情況下，該指示將構成有效接納：

- (A) MTM 指示於不遲於二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正結算；或
- (B) 保誠及聯席全球協調人酌情認為：
 - (i) Euroclear 於不遲於二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正收到 MTM 指示；
 - (ii) MTM 指示所指未繳款權利數目已於二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正過戶至 MTM 指示規定的接納該等權利的 CREST 成員的 CREST 成員股份賬戶；及
 - (iii) 相關 MTM 指示於二零一零年六月二十三日（星期三）（或保誠決定的其他較後時間及／或較後日期）下午二時正前結算。

MTM 指示將被視為在 CREST 成員（或 CREST 保薦成員的 CREST 保薦人）所使用的網絡供應商的 Euroclear 由網絡供應商通訊主機（定義見 CREST 手冊）處理該指示之時已由 Euroclear 就上述目的而接獲，並將最終由網絡供應商的通訊主機用於 MTM 指示的輸入時間戳確定。

(iv) CREST 成員的聲明、保證及承諾

根據本第 2.2 段作出有效接納的 CREST 成員或 CREST 保薦成員向保誠及包銷商作出聲明、保證及承諾，彼已採取（或促使採取）及將會採取（或將促使採取）其或其 CREST 保薦人（如適用）應採取的一切行動，以確保 MTM 指示可於二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正前結算，並於其後至二零一零年六月二十三日（星期三）下午二時正（或保誠及聯席全球協調人可能決定的有關較後日期及時間）的所有時間保持可以結算。尤其是，CREST 成員或 CREST 保薦成員聲明、保證及承諾，於二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正及其後直至二零一零年六月二十三日（星期三）下午二時正（或保誠及聯席全球協調人可能決定的有關較後日期及時間）的所有時間，於接納時自其扣除應付款項的現金備忘賬戶的上限（定義見 CREST 手冊）內有足夠剩餘限額，以結算 MTM 指示。倘有任何疑問，CREST 保薦成員應聯絡其 CREST 保薦人。

倘將自其扣除款項的 CREST 成員或 CREST 保薦成員現金備忘賬戶的上限（定義見 CREST 手冊）內並無足夠剩餘限額，或 CREST 成員或 CREST 保薦成員的接納被視為無效，而供股股份已配發予該 CREST 成員或 CREST 保薦成員，則聯席全球協調人可以其絕對酌情決定的方式、時間及條款，代表該 CREST 成員或 CREST 保薦成員對出售該等股份作出安排，並代表該 CREST 成員或 CREST 保薦成員持有出售的所得款項（扣除保誠合理估計因被視為無效的接納所引致的任何損失、出售開支（包括但不限於任何印花稅或轉讓該等股份時應付或相關的印花稅儲備稅）及該 CREST 成員或 CREST 保薦成員根據本第九部分的條款就認購該等股份應付的所有款項）。保誠、包銷商或任何其他人士概不會就該 CREST 成員或 CREST 保薦成員因此所遭受的任何損失、開支或損害負責或承擔任何法律責任。

(v) CREST 程序及時間

CREST 成員及 CREST 保薦人（代表 CREST 保薦成員）須注意，Euroclear 並未於 CREST 就任何企業行動定下特別程序。正常系統時間及限制因此適用於 MTM 指示的輸入及其有關供股的結算。相

關的 CREST 成員的責任乃採取（或倘 CREST 成員為 CREST 保薦成員，則促使其 CREST 保薦人採取）必要行動，以確保按以上所述於二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正前收到有效接納。就此而言，CREST 成員及（如適用）CREST 保薦人應特別參考 CREST 手冊有關 CREST 系統及時間的實際限制的章節。

(vi) CREST 成員的付款承諾

根據本第 2.2.2 段節所載程序作出有效接納的 CREST 成員或 CREST 保薦成員：(a) 承諾根據上述程序或瑞信可能要求的其他方式於接納時以英鎊向瑞信支付，或促使向瑞信支付應付款項（即表示，倘透過 RTGS 付款機制（定義見 CREST 手冊）付款，則根據 RTGS 付款機制設立以收款代理的 RTGS 結算銀行（定義見 CREST 手冊）為受益人，以英鎊結算的 RTGS 結算銀行付款責任，將（以所設立的責任為限）全面解除 CREST 成員（或 CREST 保薦成員）於接納時向瑞信支付應付款項的責任）；及 (b) 要求彼等按本文件載列的條款，並在章程規限下，獲發行彼等有權獲得的繳足權利及／或供股股份。以該等方式支付的任何金額將代表瑞信（作為主事人）持有，惟須遵守該等款項僅可用於認購本第九部分第 10 節規定的 Prudential Rights (Jersey) Limited 可贖回優先股的規定。

倘相關 CREST 成員有關該等供股股份的付款責任並未全面解除，而該等供股股份已配發予 CREST 成員或 CREST 保薦成員，則聯席全球協調人可以其絕對酌情決定的方式、時間及條款，代表該 CREST 成員或 CREST 保薦成員對出售該等股份作出安排，並以信託方式為該 CREST 成員或 CREST 保薦成員持有出售的所得款項（扣除開支，包括但不限於任何印花稅或轉讓該等股份時應付的印花稅儲備稅及該 CREST 成員或 CREST 保薦成員根據本第九部分的條文就收購該等股份應付的所有款項）或相等於 CREST 成員或 CREST 保薦成員原有付款的款項（以較低者為準）。在該等情況下，保誠、包銷商或任何其他人士概不會就 CREST 成員或 CREST 保薦成員因此所遭受的任何損失、開支或損害負責或承擔任何法律責任。

(vii) 接納遭拒及有效的酌情權

保誠與聯席全球協調人可：

- (A) 在本第九部分第 2.2.2 段所載或提述的任何陳述、保證及承諾被違反的情況下，拒絕由 MTM 指示構成且在其他方面有效的任何接納。如接納是按本第九部分第 2.2.2 段所述者作出且在其他方面有效，而有關 MTM 指示未能於二零一零年六月二十三日（星期三）下午二時正前（或保誠與聯席全球協調人可能決定的較後時間及日期）結算，則保誠與聯席全球協調人有權假定（就其有關拒絕本第九部分第 2.2.2 段所述接納的權利而言）已違反本第九部分第 2.2.2 段所載或提述的陳述、保證及承諾；
- (B) 視在所有方面均未有符合本第九部分第 2.2.2 段所載或提述的有效性規定的接納為有效（並對有關 CREST 成員或 CREST 保薦成員具約束力）；
- (C) 接納 CREST 成員或（如適用）CREST 保薦人的另一經正式驗證的無紙化指示，作為構成替代 MTM 指示或除該指示以外的有效接納，惟須受保誠與聯席全球協調人可能決定的有關進一步條款及條件所規限；
- (D) 將一項經正式驗證的無紙化指示（於本分段內，稱為「第一次指示」）視為不構成有效接納，是因為於收款代理收取一項載有第一次指示詳情的經正式驗證的無紙化指示時，保誠或收款代理已收到 Euroclear 就第一次指示發出的關於《二零零一年非憑證式證券規則》第 35(5)(a) 條所

指定任何事宜的有效通知。該等事宜包括通知第一次指示所載的任何資料不正確或通知沒有獲得發送第一次指示的授權；及

- (E) 接納CREST成員或（如適用）CREST保薦人的另一項指示或通知書，或延長接納及／或結算MTM指示或任何替代指示或通知書的時間，原因是因出現任何CREST成員或CREST保薦成員或（如適用）CREST保薦人無法控制的情況，CREST成員或CREST保薦成員未能按上述程序方式有效接納其全部或部分未繳款權利。於正常情況下，此酌情權應只可能在CREST（或CREST的任何部分）或收款代理所經營的與CREST相關的設施及／或系統出現任何中斷、故障或失靈的情況下方予行使。

2.2.3 反洗錢條例

如閣下作為代理代表一位或多位人士於CREST持有閣下的未繳款權利並申請接納閣下的全部或部分配額，及／或閣下並非英國或歐盟受規管人士或機構（例如英國金融機構），則不論申請的價值大小，收款代理須採取合理措施確定閣下正代為提出申請所涉及的人士的身份。因此，閣下須在發送任何MTM指示或其他指示之前聯絡收款代理以便可採取適當措施。

提交MTM指示（構成或可於其結算時構成上文所述的有效接納）即表示申請人保證及承諾會迅速向收款代理提供收款代理按反洗錢條例或二零零零年金融服務及市場法所規定可能指定的任何資料。在提供令收款代理信納的身份證明前，收款代理可於向保誠及聯席全球協調人諮詢後，為阻止或延後結算MTM指示而採取或不採取其可能決定的有關行動。如未有在合理時間內提供令收款代理信納的身份證明，則收款代理將不會准許將有關的MTM指示進行結算，惟並不損害保誠及／或包銷商採取法律程序以追討因申請人未有提供可予信納的證明而使其／彼等所蒙受的任何損失的權利。

2.2.4 買賣CREST內的未繳款權利

假設供股成為無條件，預期未繳款權利將於二零一零年六月二十四日（星期四）上午八時正開始在倫敦證券交易所買賣。未繳款權利可透過CREST以與獲納入CREST的任何其他證券相同的方式買賣。預期未繳款權利將於二零一零年六月二十三日（星期三）CREST營業時間結束後於CREST失效。

2.2.5 買賣CREST內的繳足權利

於根據本文件所載條文接納暫定配股並支付全數股款後，繳足權利可透過CREST以與獲納入CREST的任何其他證券相同的方式予以轉讓（全部或部分）。於CREST轉讓繳足權利的最後交收時間預期為二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正。預期繳足權利將於二零一零年六月二十三日（星期三）CREST營業時間結束後於CREST失效。

2.2.6 從CREST撤回未繳款權利或繳足權利

於CREST持有的未繳款權利或繳足權利可轉換為憑證形式，即從CREST撤回。一般CREST程序（包括時間）適用於任何有關轉換。Euroclear自CREST接收經正式驗證的無紙化指示（要求撤回未繳款權利或（如適用）繳足權利）的建議最後時間為二零一零年六月十六日（星期三）下午四時三十分，以便有關購入或（如適用）持有未繳款權利或（如適用）繳足權利的人士，可於轉換後在二零一零年六月二十三日（星期三）上午十一時正前就接納有關配額採取一切必要步驟。建議合資格CREST股東參閱CREST手冊，以了解該等程序的詳情。

2.2.7 發行CREST內的供股股份

CREST內的繳足權利預期將於二零一零年六月二十三日（星期三）（於CREST結算繳足權利的過戶的最後日期）CREST營業時間結束後於CREST失效。供股股份將以非憑證形式發行予於繳足權利

失效當日營業時間結束時在 CREST 登記為持有繳足權利的該等人士。收款代理將指示 Euroclear 在下一個營業日（預期為二零一零年六月二十四日（星期四）上午八時正後，在實際可行情況下盡快將該等人士的供股股份配額存入該等人士的適當股份賬戶（在該等人士所持有繳足權利適用的相同參與者號碼及成員賬戶號碼下）。

2.2.8 以憑證形式配發／發行的權利

即使本文件另有任何其他條文規定，保誠保留權利，以憑證形式配發及／或發行任何未繳款權利、繳足權利或供股股份。在正常情況下，此項權利只可能在 CREST（或 CREST 的任何部分）或收款代理就 CREST 所經營的部分設施及／或系統出現中斷、故障或失靈的情況下方予行使，否則行使前必須先取得聯席全球協調人的書面同意。

3. 香港股東應採取的行動

英國股東及新加坡股東應採取的行動分別載於本第九部分的第 2 節及第 4 節。

香港股東就供股股份應採取的行動取決於就其採取行動的未繳款權利於相關時間是否以相關合資格非中央結算系統股東的名義為憑證式（即由暫定配股通知書代表）或在香港股東名冊以香港結算代理人的名義持有及直接存入中央結算系統。

3.1 合資格非中央結算系統股東應採取的行動

3.1.1. 一般資料

待供股決議案（在不經重大修訂情況下）於股東大會獲通過後，預期本供股章程及暫定配股通知書將於二零一零年六月八日（星期二）寄發予合資格非中央結算系統股東及香港結算代理人，讓獲發暫定配股通知書的合資格非中央結算系統股東及香港結算代理人可接納當中所示的供股股份數目。

接納及繳足股款的最後日期及時間為二零一零年六月二十三日（星期三）下午四時正（香港時間）。

3.1.2 接納及付款手續

(i) 欲悉數接納的合資格非中央結算系統股東

倘合資格非中央結算系統股東欲接納暫定配股通知書所列獲暫定配發予該股東的全部未繳款權利，則彼須根據暫定配股通知書附印的指示，將暫定配股通知書連同接納時應付的全部款項的匯款送交香港證券登記處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室）以便盡快獲接收，及無論如何不遲於二零一零年六月二十三日（星期三）下午四時正（香港時間）送交。所有匯款須以港元作出，並須以由香港的持牌銀行的銀行賬戶開立的支票或由香港的持牌銀行開出的銀行本票支付，上述方式均須註明抬頭人為「PRUDENTIAL PLC Rights Issue」，並以「只准入抬頭人賬戶」方式劃線開出。暫定配股通知書將隨附已付郵資回郵信封，僅可在香港使用。在香港境內以郵寄方式送交其暫定配股通知書的合資格非中央結算系統股東，應預留最少四個工作天的送遞時間。香港中央證券登記有限公司將代表瑞信（作為主事人）持有任何申請款項，惟須受於本第九部分第 10 節所訂的有關款項僅可用於認購 Prudential Rights (Jersey) Limited 可贖回優先股的規定限制。

務請注意，除非暫定配股通知書連同適當的股款在二零一零年六月二十三日（星期三）下午四時正（香港時間）前，由原來的承配人或獲有效轉讓該等權利的任何人士遞交香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室），否則該暫定配股通知書下的暫定配股及所有權利均將被視為已遭拒絕及將失效。

(ii) 欲部分接納的合資格非中央結算系統股東

欲接納其部分但非全部未繳款權利的合資格非中央結算系統股東應參閱本第九部分第 3.1.4 段。

(iii) 有關接納有效性的酌情權

倘於二零一零年六月二十三日（星期三）下午四時正（香港時間）前未收到全部款項，暫定配股將被視為已被拒絕並將失效。

即使個別暫定配股通知書並未根據有關指示填妥，或並未隨附有效授權書（如有需要），保誠亦可將（在聯席全球協調人同意的情況下）該暫定配股通知書視為有效，並將其視為對提交該暫定配股通知書或被代為提交該暫定配股通知書的人士具有約束力。

僅在承配人擁有一個香港地址的情況下，供股股份方可於香港股東名冊登記。若保誠及／或聯席全球協調人認為任何接納或宣稱接納供股股份是於香港以外執行、寄發或就交付供股股份股票提供的地址屬香港以外，保誠及／或聯席全球協調人保留權利視有關接納或宣稱接納為無效。

根據本段作出有效接納及付款的合資格非中央結算系統股東，被視為要求把彼將有權獲發的供股股份按本文件載列的條款並在章程的規限下發行予彼。

(iv) 付款

合資格非中央結算系統股東作出的所有付款均須以港元作出，並以由香港持牌銀行的銀行賬戶開立的支票或由香港持牌銀行開出的銀行本票支付，上述兩種方式均須註明抬頭人為「PRUDENTIAL PLC Rights Issue」，並以「只准入抬頭人賬戶」方式劃線開出。合資格非中央結算系統股東應於有關支票或銀行本票的背面寫上其姓名及股東參考編號（如暫定配股通知書表格甲上方所示）。香港中央證券登記有限公司將代表瑞信（作為主事人）持有該等款項，惟須受於本第九部分第 10 節所訂的有關款項僅可用於認購 Prudential Rights (Jersey) Limited 可贖回優先股的規定限制。所有就供股股份開出的港元支票及銀行本票將於收訖後隨即過戶。於到期前支付的款項將不會獲付利息，而有關付款的任何利息最終均將累計入保誠的利益。供股的條款之一，乃支票或銀行本票須在首次過戶時可予兌現，而保誠及聯席全球協調人可選擇將未能以上述方式兌現的支票或銀行本票所涉及的任何接納視為無效。倘於任何付款未能以上述方式兌現或某合資格非中央結算系統股東的接納被視為無效前，供股股份已配發予該合資格非中央結算系統股東，則聯席全球協調人可代表該等合資格非中央結算系統股東作出出售該等股份的安排，並代表該等合資格非中央結算系統股東持有出售的所得款項（經扣除保誠合理估計因有關股份出售或出售開支（包括但不限於轉讓該等股份時應付或與其相關的任何印花稅或印花稅儲備稅）而已招致的任何損失，及該等合資格非中央結算系統股東根據本第九部分的條款就認購該等股份所應付的所有款項），有關方式、時間及條款概由聯席全球協調人絕對酌情決定。保誠、包銷商或任何其他人士，概不會就合資格非中央結算系統股東因此蒙受的任何損失、開支或損害，負責或承擔任何法律責任。

倘合資格非中央結算系統股東發出的支票或銀行本票所開出的金額與香港股東的暫定配股通知書所列者相異，則該股東的申請將被視為對可以該支票或銀行本票所開出金額（而非暫定配股通知書所列金額）按發行價認購的有關供股股份的整數數目的接納。有關支票金額的任何餘額將作為保誠的利益歸其保留。

3.1.3 買賣未繳款權利

假設供股成為無條件，未繳款權利預期於二零一零年六月十日（星期四）上午九時三十分（香港時間）開始在香港聯交所主板買賣，並將於二零一零年六月十八日（星期五）下午四時正（香港時間）停止買賣。根據暫定配股通知書印列的指示放棄暫定配股通知書，並將其交付予承讓人或經紀後，未繳款權利可予轉讓。未繳款的暫定配股通知書的放棄登記的截止日期及時間為二零一零年六月二十三日（星期三）下午四時正（香港時間）。

3.1.4 轉讓及分拆暫定配股通知書

倘合資格非中央結算系統股東欲僅接納其於暫定配股通知書下的部分未繳款權利，或欲轉讓其接納根據暫定配股通知書所獲暫定配發的供股股份的權利的一部分，或欲轉讓其全部或部分權利予一位以上人士，彼應安排分拆暫定配股通知書。為了分拆暫定配股通知書，原有的暫定配股通知書須退回，並須連同清楚註明所需要的分拆暫定配股通知書數目及每份分拆暫定配股通知書應包含的未繳款權利數目（各個未繳款權利數目，合計應與暫定配股通知書表格甲內乙欄所載列的該名持有人所獲暫定配發的供股股份數目相等）的信件，在不遲於二零一零年六月十四日（星期一）下午四時三十分（香港時間）前親自送遞香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 室。香港中央證券登記有限公司將註銷原有的暫定配股通知書，並按所要求的數額發出分拆暫定配股通知書。分拆暫定配股通知書將於退回原有的暫定配股通知書後第二個香港營業日上午九時正（香港時間）起在香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 室）可供領取。

倘合資格非中央結算系統股東欲把其於暫定配股通知書（或分拆暫定配股通知書，視情況而定）下的全部未繳款權利轉讓予其他人士，彼應填妥及簽署暫定配股通知書第 4 頁表格乙，並將有關的暫定配股通知書轉交其未繳款權利的承讓人或經手轉讓的人士。承讓人其後須填妥及簽署暫定配股通知書第 4 頁表格丙，並將整份暫定配股通知書連同接納時應付的全部款項的匯款，在不遲於二零一零年六月二十三日（星期三）下午四時正（香港時間）前送交香港中央證券登記有限公司以進行轉讓。香港中央證券登記有限公司將代表瑞信（作為主事人）持有該等款項，惟須受於本第九部分第 10 節所訂的有關款項僅可用於認購 Prudential Rights (Jersey) Limited 可贖回優先股的規定限制。

如保誠及聯席全球協調人相信以某名人士為受益人的任何轉讓或會違反適用法律或監管規定，則保誠及／或聯席全球協調人保留拒絕登記有關轉讓的權利，該等情況包括（但不限於）向屬英國、香港或新加坡以外地區的居民的任何人作出任何轉讓。僅在承配人擁有一個香港地址的情況下，供股股份方可於香港股東名冊登記。

3.1.5 以合資格非中央結算系統股東名義登記

倘合資格非中央結算系統股東欲以其名義登記獲配發的所有供股股份，其須根據本文件及暫定配股通知書所載的條文接納該配發並就此支付款項。

3.2 合資格中央結算系統股東應採取的行動

合資格中央結算系統股東應聯絡其經紀或託管商，以了解進一步詳情。

3.3 申請於香港聯交所上市

保誠已申請供股股份（以未繳款或繳足股款的形式）於香港聯交所上市及買賣。供股股份不構成將於香港聯交所上市之證券的新類別。

待未繳款及繳足股款的供股股份獲准於香港聯交所上市及買賣，並遵守香港結算的股份收納規定後，未繳款及繳足股款供股股份將獲香港結算收納為合資格證券，由未繳款及繳足股款供股股份各自的開始買賣日期或由香港結算指定的其他日期起，可在中央結算系統內寄存、結算及交收。香港聯交所參與者之間於任何交易日進行交易的交收須於其後的第二個交易日於中央結算系統內進行。所有中央結算系統內的活動均依據不時有效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

預期末繳款權利將以每手 500 股保誠股份進行買賣（因為現有股份將在二零一零年五月二十五日（星期二）開始於香港聯交所以每手 500 股保誠股份買賣）。未繳款及繳足供股股份的交易須支付香港印花稅。

4. 新加坡股東應採取的行動

英國股東及香港股東應採取的行動分別載於本第九部分第2節及第3節。

欲合資格參與供股及目前並無就送達通知及文件於CDP留存新加坡地址的新加坡股東，應在記錄日期前三個新加坡營業日內以書面形式告知CDP該等地址，CDP的通信地址為：

The Central Depository (Pte) Limited
4 Shenton Way
#02-01, SGX Centre 2
Singapore 068807

有關合資格CDP股東申請供股股份的條款及條件以及程序的詳情，將載於預期將在二零一零年六月九日（星期三）寄發予合資格CDP股東的新加坡申請表格中。

5. 有關不接納權利（不論是否為憑證形式或於CREST內）及撤銷的程序

5.1 有關不接納供股股份的程序

如供股股份的配額並無根據就接納及付款而訂明的程序於二零一零年六月二十三日（星期三）倫敦時間上午十一時正（就英國股東而言）；二零一零年六月二十三日（星期三）香港時間下午四時正（就香港股東而言）；及二零一零年六月十七日（星期四）新加坡時間下午五時正（就透過新加坡申請表格接納的新加坡股東而言）以及二零一零年六月十七日（星期四）新加坡時間下午九時三十分（就透過ATM接納者而言）前獲有效接納，則該暫定配股將被視為已被拒絕並將告失效。聯席全球協調人（作為保誠的代理）將在合理範圍內竭盡所能在不遲於二零一零年六月二十三日（星期三）後的第二個營業日下午四時三十分（倫敦時間）安排買家認購所有（或盡可能多的）該等不獲接納的供股股份，惟前提是每股供股股份的認購價必須至少等於發行價（英鎊）與安排該等買家時產生的開支之和（包括適用的經紀費、佣金、貨幣轉換成本及不可退回的增值稅金額）。

縱有上文所述，如聯席全球協調人認為不大可能按該價格於該時間前安排任何該等買家，則聯席全球協調人可隨時停止或拒絕竭盡所能安排任何該等買家。倘及當未能按上述基準安排買家，將由包銷商以主事人身份根據包銷協議（或由聯席全球協調人安排的分包銷商）按發行價（英鎊）購買該等不獲接納的供股股份。

任何超出發行價（英鎊）與安排買家的開支（包括任何適用的經紀費、佣金、貨幣轉換成本及不可退回的增值稅金額）總額的溢價，須按以下方式支付（惟受本第九部分訂明的內容所規限）：

- (i) 如未繳款權利於失效時由暫定配股通知書代表（包括由合資格非中央結算系統股東及香港結算代理人代表合資格中央結算系統股東所持有者），則付予名字及地址列於暫定配股通知書第一頁的人士；
- (ii) 如未繳款權利於失效時為非憑證形式，則付予於該等未繳款權利在CREST失效時登記為該等未繳款權利持有人的人士；及
- (iii) 如供股股份的配額未被海外股東接納（及(i)和(ii)不適用於該海外股東），則付予該海外股東。

按此基準獲安排買家的供股股份將重新配發予該等買家，而任何溢價的總額（即該等買家支付的金額，扣除發行價及安排該等買家的開支，包括任何適用的經紀費、佣金、貨幣轉換成本及不可退回的增值稅金額）（如有），將按有關已失效的暫定配股的比例，不計利息支付予該等應得的人士（如上文所述），惟少於5英鎊的金額或涉及便士的零碎金額將不會支付，該等金額將予彙集並最終撥歸保誠所有。

根據本第九部分第 5.1 段進行的任何交易，將被視為已按應得該等已失效暫定配股的人士的要求而進行，保誠、包銷商或任何其他人士概不對任何該等交易的條款或時間、進行該交易的市場、不盡力安排買家的任何決定，或未能按上述基準安排買家所產生的任何損失或損害（不論是實際或聲稱）負責或承擔任何法律責任。聯席全球協調人將有權保留就此等安排收取的任何經紀費用、佣金或其他利益。應付款項的支票將就英國股東以英鎊開出及就香港股東及新加坡股東以港元開出，並將以郵寄方式寄往有關人士的登記地址（或如為聯名持有人，則為名列首位的人士的登記地址），郵誤風險概由該等應得的人士自行承擔，惟倘任何有關的配額在 CREST 持有，除非保誠（按其絕對酌情權）另有決定，否則應付的金額由保誠透過促使就有關現金金額增設以有關 CREST 成員（或 CREST 保薦成員）的 RTGS 結算銀行為受益人的保證付款責任的方式，根據 RTGS 付款機制支付。

根據有關美國預託證券工具的預託協議第 4.04 條，除若干例外情況外，預期美國存管商將代表美國預託證券持有人出售其就供股收到的未繳款權利，並將該等出售所得款項分配至不合資格接受，或選擇不接受供股之配額的美國預託證券持有人賬戶。

5.2 撤銷權利

擬於保誠刊發本文件的補充供股章程（如有）後根據二零零零年金融服務及市場法第 87Q(4) 條行使法定撤銷權的人士，須於補充供股章程刊發日期後首個營業日開始的兩個營業日期間屆滿前送達一份書面撤銷通知，當中必須載列擬行使該撤銷權的人士的賬戶號碼、全名及地址，及如該人士為一名 CREST 成員，則載列該 CREST 成員的參與者編號及成員賬戶編號，並於正常營業時間由專人送呈 Equiniti Limited 寄存（地址為 Equiniti Limited, Corporate Actions, Aspect House, Spencer Road, Lancing, West Sussex BN99 6DA）或傳真至 Equiniti Limited 寄存（在此等情況下，股東應致電股東熱線聯絡 Equiniti Limited，以知悉有關發送傳真的詳情），或由專人送呈香港中央證券登記有限公司寄存（地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712 室-1716 室）或傳真至香港中央證券登記有限公司（傳真號碼為 3186 2965（香港本地）或 +852 3186 2965（香港以外地區））寄存。撤銷於 Equiniti Limited 或香港中央證券登記有限公司（如適用）接獲撤銷通知時生效。以任何其他方式發出的撤銷通知或於該期間屆滿後寄送、寄存或傳真予收款代理的撤銷通知，將不會構成有效的撤銷。此外，於有關人士全數支付有關供股股份的認購款項因而向該人士配發供股股份成為無條件後，不得行使撤銷權。在此等情況下，保誠股份持有人務請徵詢其專業顧問。

有效撤銷通知所涉及的供股股份配額的暫定配股將被視為已被拒絕。該等供股股份的配額將須受上文第 5.1 段所載的條文規限，猶如該等配額並未獲有效接納。

6. 稅務

有關供股的若干稅務事宜的資料載於本供股章程第十八部分。本供股章程第十八部分所載的資料僅用作有關英國、香港、新加坡及美國現行稅務狀況的一般指引。合資格股東應根據自身情況，就供股的稅務處理諮詢彼等的稅務顧問。**股東如對其稅務狀況有任何疑問或須繳納任何其他司法權區的稅項，應立即諮詢適當的專業顧問。**

7. 海外股東

本文件已獲金融服務管理局（即英國的主管機構）審批。根據二零零零年金融服務及市場法的通行條文，保誠已要求金融服務管理局向法國及愛爾蘭共和國有關主管機構提供批准證書及本文件的副本。

7.1 一般資料

根據供股向登記地址位於英國、香港或新加坡以外國家的人士、或身為英國、香港或新加坡以外國家居民或居住於英國、香港或新加坡以外國家的人士、或身為英國、香港或新加坡以外國家公民的人士、或根據英國、香港或新加坡以外國家的法律創立或組建的企業、合夥企業或其他實體，或向任何該等人士或實體的代名人、託管人、受託人或監護人提呈未繳款權利、繳足權利及／或供股股份，及／或向該等人士或實體分派本供股章程或任何其他有關供股的文件(包括暫定配股通知書)，可能會被相關司法權區的法律或監管規定影響或禁止。該等人士應就是否須為接納彼等於供股下的權利取得任何政府或其他同意，或遵守任何適用法律規定或任何其他程序，諮詢彼等的專業顧問。

本第7段載有若干限制，這些限制適用於登記地址位於英國、香港或新加坡以外的人士、或身為英國、香港或新加坡以外國家居民或居住於英國、香港或新加坡以外國家的人士、或根據合約或法律責任須轉交本文件至英國、香港或新加坡以外的司法權區的人士（包括但不限於託管人、代名人及受託人）或為任何該等人士的利益持有保誠股份的人士。供股股份將暫定配發予所有合資格股東，包括海外股東。然而，暫定配股通知書不應寄予位於美國或其他除外區域的任何股東或彼等的代理人或中介人，且未繳款權利亦不應存入該等股東或彼等的代理人或中介人的CREST或中央結算系統賬戶，除非保誠及聯席全球協調人信納此舉不會導致違反任何該等司法權區的任何登記或其他法律規定，或保誠並不知悉相關保誠股份持有人乃位於除外區域。

如香港上市規則第13.36(2)條所規定，保誠已就於除外區域作出供股查詢相關司法權區的適用證券法規的法律限制及相關監管機構或證券交易所的規定。保誠自美國、印度、日本、馬來西亞、新西蘭及南非的法律顧問取得以下意見：(i)本文件須於該等司法權區的有關當局登記或存檔或須獲該等當局批准；或(ii)若供股延伸至該等司法權區的股東，則保誠須採取額外行動以符合當地法律及監管規定。

經考慮上述情況後，董事已達成意見，鑒於登記文件及／或遵守該等司法權區當地的相關法律或監管規定涉及的時間及成本，將不向位於美國的若干股東及位於印度、日本、馬來西亞、新西蘭及南非的股東派發有關供股的文件（包括暫定配股通知書）乃屬必要或適宜。

收到本文件及／或暫定配股通知書，或在CREST、中央結算系統或CDP的股份賬戶存入未繳款權利，並不且不會構成在作出有關提呈乃屬違法的司法權區的一項提呈，在該等情況下，本文件及／或暫定配股通知書須視為僅作說明用途，不得複製或轉發。在英國、香港或新加坡以外任何地區已收到或接收本文件及／或暫定配股通知書副本及／或於其CREST、中央結算系統或CDP股份賬戶獲存入未繳款權利的人士，不可將之視為於有關地區向其提呈的邀請或要約，亦不得在任何情況下使用暫定配股通知書或處理CREST內的未繳款權利或繳足權利或中央結算系統或CDP內的未繳款權利，除非該等邀請或要約乃合法地向其提呈，或暫定配股通知書或CREST內的未繳款權利或繳足權利或中央結算系統或CDP內的未繳款權利，可在不違反任何登記或其他法律或監管規定的情況下合法使用或處理。

因此，收到本文件或暫定配股通知書副本、或其CREST、中央結算系統或CDP股份賬戶獲存入未繳款權利或繳足權利的人士（包括但不限於託管人、代名人及受託人），概不得就供股在或向任何除外區域分發或寄發上述副本，或將未繳款權利或繳足權利轉讓予任何除外區域的任何人士。如任何該等地區的任何人士或其代理人或代名人收到暫定配股通知書或於CREST、中央結算系統或CDP獲存入未繳款權利或繳足權利，彼不得尋求接納暫定配股通知書或本文件所指權利或放棄暫定配股通知書或轉讓CREST、中央結算系統或CDP（如適用）內的未繳款權利或繳足權利，除非保誠或聯席全球協調人決定該等行動不會違反適用的法律或監管規定，並已通知該名人士。確實將本文件

或暫定配股通知書轉交或將未繳款權利或繳足權利轉讓至任何該等地區（不論基於合約或法律責任或其他原因）的任何人士，應提請接收人留意本第九部分第7節的內容。

在本第九部分第7.2段及第7.3段的規限下，登記地址位於英國、香港或新加坡以外的任何人士、或身為英國、香港或新加坡以外居民或居住於英國、香港或新加坡以外的任何人士、或身為另一司法權區的公民或居民的任何人士、或根據英國、香港或新加坡以外國家的法律創立或組建的企業、合夥企業或其他實體或任何該等人士或實體的代名人、託管人、受託人或監護人如擬接納其於供股下的權利，須令其本身信納已全面遵守任何相關區域的適用法律，包括在該等區域取得任何必要的政府或其他同意、遵守任何其他必要的程序，以及支付任何發行、轉讓或其他應付稅項。本第九部分第7節所載內容僅作為一般指引，任何人士如對自身狀況有任何疑問，應立即諮詢其專業顧問。

若出現以下情況，保誠及聯席全球協調人（在其全權酌情決定的情況下）可視提呈繳足權利、未繳款權利或供股股份的任何接納或聲稱接納為無效：保誠或聯席全球協調人或彼等各自的代理人認為任何接納或聲稱接納的簽立、生效或寄發方式可能涉及違反任何司法權區的法律或法規；或如為暫定配股通知書，當中註明交付股票的地址，或如在CREST內存入供股股份，則CREST成員或CREST保薦成員的登記地址，或如在中央結算系統內存入供股股份，則中央結算系統參與者的登記地址，或如在CDP內存入供股股份，則為新加坡公司法第50章所界定的存託商及存託代理的登記地址，位於除外區域、或該等人士為任何除外區域的居民或居住於任何除外區域（包括交付該等股票或進行該等存入乃屬違法，或如保誠或聯席全球協調人相信或彼等各自的代理人相信該等行動可能違反適用的法律或監管規定的英國、香港或新加坡以外的任何司法權區）。登記地址位於美國的人士、身為美國居民或居住於美國的人士，或該等人士的代名人、託管人或受託人務請留意下文第7.2段。

未獲登記地址位於美國或任何其他除外區域的合資格股東接納的供股股份的配額，將與未獲其他合資格股東接納的供股股份的配額彙集，同時（如可能）亦會就相關供股股份物色買家（如本第九部分上文第5.1段所述）。有關溢價（即該等買家支付的金額，經扣除發行價（英鎊）及物色該等買家的開支（包括任何適用的經紀費、佣金、貨幣兌換費用以及不可退回的增值稅金額））（如有）將按相關已失效的暫定配股的比例，不計利息支付予該等應得的人士（如上文所提述），但每項持股少於5.00英鎊的金額將不會支付，但將進行彙集並最終撥歸保誠所有。保誠、包銷商或任何其他人士概不對收購的條款或時間、物色買家或未能物色買家所產生的任何損失或損害（不論屬實際或聲稱）承擔任何責任或義務。

儘管本文件或暫定配股通知書另有其他規定，保誠及聯席全球協調人保留權利，如保誠及聯席全球協調人全權酌情信納有關交易已獲豁免或不受導致有關限制的法律或法規所規限，則可容許任何合資格股東接納其權利。如保誠及包銷商如此信納，則保誠將安排向本身為合資格非CREST股東或合資格非中央結算系統股東的有關合資格股東寄發暫定配股通知書，或如其為合資格CREST股東或合資格中央結算系統股東，則安排向有關的CREST或中央結算系統股份賬戶存入未繳款權利。

有意及獲准接納其配額的合資格股東應注意，付款必須按本第九部分上文第2.1.2、2.2.2及3.1.2段所述方式作出。

若干司法權區的具體限制載列如下。

7.2 美國

7.2.1 出售限制

供股股份、未繳款權利、繳足權利及暫定配股通知書並未且不會根據美國證券法或美國任何州份或其他司法權區的任何相關證券法登記。因此，除若干例外情況外，供股股份、未繳款權利、繳足權

利及暫定配股通知書任何時候概不可直接或間接在或向美國提呈、出售、接納、轉售、放棄、行使、轉讓或交付，除非根據美國證券法以及美國適用的州份及其他證券法的適用豁免條款作出。

因此，除若干有限的例外情況外，本文件或暫定配股通知書概不於美國構成申請供股股份、未繳款權利或繳足權利的一項要約或邀請，或購買、收購或認購供股股份、未繳款權利或繳足權利的一項要約或邀請，而暫定配股通知書及本供股章程將不會寄予登記地址位於美國的任何股東，且未繳款權利亦不會存入該等股東的 CREST 賬戶。

除若干有限的例外情況外，裝有暫定配股通知書的信封不應於美國蓋上郵戳或以其他方式從美國寄出，而收購供股股份的所有人士，須就其行使所發行的供股股份提供於美國境外的登記地址。

除若干有限的例外情況外，收購供股股份、未繳款權利或繳足權利的任何人士，將被視為已透過接獲本供股章程或暫定配股通知書及交付供股股份、未繳款權利或繳足權利，宣告、保證及同意其並不位於美國以及於收購供股股份、未繳款權利或繳足權利時將不會位於美國。

若出現以下情況，保誠保留視任何暫定配股通知書為無效的權利：(i)保誠或其代理人認為該等暫定配股通知書乃於美國簽立或從美國寄出；或(ii)保誠認為接納該等暫定配股通知書可能違反適用的法律或監管規定；及保誠無須受約束就任何該等暫定配股通知書配發或發行任何供股股份、未繳款權利或繳足權利。

儘管存在上文所述，但透過獲豁免遵守美國證券法登記規定的私人配售方式，可寄出暫定配股通知書及本供股章程，未繳款權利可於美國提呈及交付，及供股股份可於美國提呈發售及出售予被合理認為屬「合資格機構買家」的有限數目的人士。獲提呈發售及出售供股股份，並被合理認為屬「合資格機構買家」的任何人士（包括被合理認為屬合資格機構買家的保誠預託證券持有人），將需要簽立及交付一份格式與下文本第九部分第 7.2.2 段所述大致相同的投資者函件，同時亦可能需於暫定配股通知書內或按照未繳款權利及繳足權利的行使形式（如適用）作出若干證明。

此外，欲接納及獲准接納與其美國預託證券持股有關之配額之保誠美國預託證券持有人謹請垂注，彼等接納該等配額之能力將取決於其他規定及責任，包括但不限於(i)美國存管商提供與保誠美國預託證券持股及任何託管商（保誠美國預託證券持有人透過該等託管商持有保誠美國預託證券）的詳情有關的資料及(ii)其他費用付款。

收到本文件或暫定配股通知書，但並非合資格機構買家的任何美國人士毋須理會本文件或暫定配股通知書。

直至就包銷商配售任何剩餘供股股份而釐定股價的日期後 40 日期間屆滿為止，交易商（不論其有否參與供股）在美國境內提呈發售、出售或轉讓供股股份、未繳款權利或繳足權利，可能會違反美國證券法的登記規定。

自本供股章程刊發日期起計至就包銷商配售任何於供股中未獲接納的供股股份而釐定股價的日期後第 40 日（目前預期為二零一零年八月四日或前後），除非股東能證明保誠股份並非通過此次供股購買，否則美國存管商將不接受任何保誠股份的寄存。

7.2.2 有關供股的轉讓限制

於美國向數目有限的被合理認為屬合資格機構買家的人士（包括被合理認為屬合資格機構買家的預託證券持有人）發售及交付暫定配股通知書及未繳款權利，及發售及出售供股股份，乃依賴美國證券法登記規定的豁免而進行。未繳款權利、繳足權利、供股股份及暫定配股通知書並無及將不會根據美國證券法登記，或於美國任何州份或其他司法權區的任何證券監管機構登記，因此不會發售、

出售、抵押、轉讓或交付，惟根據美國證券法的登記豁免或根據美國證券法的有效登記聲明作出者除外。

在美國，供股股份的各購買者須簽署適當表格中的投資者函件，並提交予保誠及／或由其指定的一名（或多名）人員，其中載有以下聲明：

1. 其屬於合資格機構買家，以及倘其作為一個或多個投資者賬戶的受信人或代理而購買供股股份，(a)該等賬戶均屬合資格機構買家，(b)其擁有各個該等賬戶的投資酌情權，及(c)其擁有代表各賬戶作出本供股章程所載聲明、擔保、協議及確認的完整權力及授權。
2. 其投資決策將僅基於本供股章程，而非基於有關保誠的任何其他資料或聲明。其承認，除本供股章程所載資料（僅就保誠而言）外，保誠或其任何聯屬公司或任何其他人士（包括任何包銷商或其各自的聯屬公司）概無向其作出任何有關保誠、供股、未繳款權利、繳足權利、供股股份，或有關保誠、供股、未繳款權利、繳足權利或供股股份的準確性、完整性或充足性的明示或暗示之聲明。其承認其並未依賴由包銷商或其各自的聯屬公司所編製的任何研究報告所含的任何資料。其理解本供股章程乃根據售股章程規則及香港上市規則而編製，而二者與美國披露規定並不同。此外，本供股章程所載的有關保誠的財務資料乃根據國際財務報告準則及歐洲內含價值（根據由歐洲保險公司財務總監論壇頒佈的原則編製）而編製，因此與美國公司根據美國公認會計準則編製的財務報表可能無法進行比較。其並無且亦同意不會向任何人士（除其代為行事的合資格機構買家）派發、送交、轉交或送呈本供股章程、任何暫定配股通知書或任何涉及供股的其他說明性材料或其他材料（包括本文的電子版本）。其承認其已閱讀並同意本供股章程第九部分第 7.2.1 段及第 7.2.2 段所載的事宜。其了解且該等供股股份的實益擁有人已獲悉，向彼等出售供股股份乃基於豁免遵守美國證券法的登記規定以及不受美國證券法的登記規定規限的交易而作出。
3. 其承認其購買供股股份乃基於本供股章程所載的一切條款、條件、聲明、擔保、確認、協議、承諾以及其他資料而作出，並受其規限。其同意(a)不會將其可能蒙受的全部或部分虧損歸責於包銷商；(b)就投資供股股份而言，其無需流動資金；及(c)並無理由預測其環境、財務狀況或其他方面發生變動，以至造成或需要其出售或分銷全部或部分供股股份。
4. 其屬於一家(a)在日常業務過程中投資或購買與供股股份類似的證券；(b)擁有財務及業務知識及經驗，能夠評估投資於供股股份的收益及風險；及(c)其以及其代為行事的任何賬戶能夠承擔投資於供股股份的經濟風險，以及由此引發的全部虧損的機構。
5. 其已對保誠的業務、業績、財務狀況、前景、商譽、現狀及事務作出獨立調查及評估，並自行作出投資決策，購買供股股份。其理解投資供股股份可能會根據美國及其他稅法產生若干後果（包括承擔在不確定期間內投資供股股份涉及的經濟風險），並將在其認為合理的情況下進行調查，以及諮詢稅務、法律、貨幣及其他顧問。
6. 其僅為自身（或其代為行使全權投資權並有權作出該等聲明的合資格機構買家）賬戶出於投資目的，而非為美國證券法所定義的轉售或分銷目的購買供股股份。
7. 其承認並同意，其並非因一般性勸誘或一般性廣告（定義見美國證券法 D 條例）或指向銷售努力（定義見美國證券法 S 條例）而接納未繳款權利或供股股份。

8. 其承認，供股股份屬於美國證券法第 144(a)(3)條所定義的「受限制證券」，且只要屬於「受限制證券」（經如此定義），該等證券或不可寄存於由任何存託銀行就保誠股份建立或維持的任何不受限制存託憑證設施，包括但不限於 J.P. Morgan Depositary Services（作為保誠美國預託證券存管處）維持的保誠現有美國預託證券設施。
9. 其理解未繳款權利及供股股份，乃於一項並不涉及美國證券法所定義的美國公開發售的交易中提呈發售，且未繳款權利、繳足權利及供股股份並無且不會根據美國證券法登記或於美國任何州份或其他司法權區的任何證券監管機構登記，且不會發售、出售、抵押或轉讓，惟(i)根據美國證券法 S 條例第 903 條或第 904 條進行的海外交易；(ii)根據美國證券法第 144 條所載登記規定的豁免（僅就供股股份而言）（若可用）；或(iii)根據美國證券法登記規定的其他豁免或一項不受美國證券法登記規定規限的交易作出者除外，但在任何情況下均需遵守美國任何州份或其他司法權區的任何適用證券法。其理解美國證券法第 144A 條並不適用於轉售任何未繳款權利、繳足權利或供股股份。此外，其理解並無就美國證券法第 144 條或者美國證券法或任何州份證券法的任何其他豁免是否適用於發售、轉售、抵押或轉讓供股股份發表聲明。
10. 其理解，儘管在美國僅向合資格機構買家發售及出售供股股份，惟該等發售及出售並非根據第 144A 條作出，且倘今後其代為行事的其他合資格機構買家或者任何代表該等人士的其他受信人或代理決定發售、出售、交付、抵押或轉讓供股股份，其僅將根據上述第 9 段所述限制行事。
11. 其理解，除由保誠根據適用法律另行決定之外，任何以憑證形式交付的供股股份均將列有與下段文字基本相同的說明：

「本文件所提述的股份並無且不會根據 1933 年美國證券法（「美國證券法」）登記，或於美國任何州份或其他司法權區的任何證券監管機構登記，且不可發售、出售、抵押或轉讓，惟(1)根據美國證券法 S 條例第 903 條或第 904 條進行的海外交易；(2)根據美國證券法第 144 條所載登記規定的豁免（若可用）；或(3)根據美國證券法登記規定的其他豁免或一項不受美國證券法登記規定規限的交易作出者則除外，但在任何情況下均需遵守美國任何州份或其他司法權區的任何適用證券法。無法就美國證券法第 144 條所載的豁免是否適用於本文所提述股份之轉售作出聲明。儘管上文可能有意義相反的規定，但本文所提述的股份屬於證券法第 144(a)(3)條所定義的「受限制證券」，且只要屬於「受限制證券」（經如此定義），該等證券或不可寄存於由存託銀行就股份建立或維持的任何不受限制存託憑證設施。各持有人一經接納本股份，即聲明其理解並同意上述限制。」

12. 其承認並同意，除遵循上述第 9 段所述限制而作出者外，任何就供股股份作出的發售、轉售、抵押或其他轉讓概不獲保誠承認。
13. 倘其為一名或多名人士之賬戶購買供股股份，其確認(i)其獲正式授權代表該等人士作出本文所載的確認、承認及協議及(ii)該等條文構成其及其代為行事的任何其他人士的法律、有效及具約束力的責任。

14. 其承認並同意，保誠、其聯屬公司、包銷商、其各自的聯屬公司、收款代理及其他人士，將依賴上述承認、聲明及協議的真實性及準確性。其同意，倘於本文所述的任何聲明、保證、協議及承認不再準確，其將立即知會保誠及包銷商。
15. 其聲明及保證，已採取一切必要的行動，批准由其購買供股股份。

上文第 5.1 段的條文將適用於登記地址位於美國的合資格股東並無接納的任何權利，而聯席全球協調人（作為保誠的代理）將在合理範圍內竭盡所能代表該等合資格股東促使買家認購所有（或盡可能多的）該等不獲接納的供股股份，該等供股股份的有關每股認購價格至少等於發行價（以英鎊）總額，扣除促使該等買家時產生的開支（包括任何適用的經紀費、佣金、貨幣兌換費用及不可退回的增值稅金額）。

7.2.3 有關供股中不獲接納的股份的轉讓限制

在美國，供股中不獲接納的供股股份的各購買者須簽署適當形式的投資者函件，並提交予包銷商，其中載有與本第九部分上文第 7.2.2 段所載者大致相同的聲明。

7.3 其他司法權區

暫定配股通知書已經及（如相關）將會寄發予合資格非 CREST 股東及合資格非中央結算系統股東（除若干有限例外情況外，不包括登記地址在美國、印度、日本、馬來西亞、新西蘭及南非的合資格非 CREST 股東和合資格非中央結算系統股東），而未繳款權利已經及（如相關）將會存入合資格 CREST 股東的 CREST 股份賬戶和合資格中央結算系統股東的中央結算系統股份賬戶（受若干有限例外情況規限，不包括該等登記地址在美國、印度、日本、馬來西亞、新西蘭及南非的合資格 CREST 股東和合資格非中央結算系統股東）。概無以本文件或暫定配股通知書在美國、印度、日本、馬來西亞、新西蘭或南非作出認購供股股份的要約或邀請。在以上所列地區以外的司法權區的合資格股東，可（在其有關司法權區的法律的規限下）根據本文件所載的指示，及如僅屬合資格非 CREST 股東及合資格非中央結算系統股東，則根據暫定配股通知書所載的指示，接納其於供股下的權利。

登記地址在或居於英國、香港或新加坡以外國家或本身為英國、香港或新加坡以外國家的公民的合資格股東，務請徵詢其合適的專業顧問有關是否須為接納其未繳款權利或認購繳足權利（僅就英國股東而言）或供股股份取得任何政府或其他同意或遵守任何其他手續。

7.4 與海外股東有關的聲明和保證

7.4.1 合資格非 CREST 股東及合資格非中央結算系統股東

任何人士接納及／或放棄暫定配股通知書或要求登記暫定配股通知書下的供股股份，即已向保誠及包銷商聲明及保證（除非已向保誠提供足以令保誠信納的證據，證明該人士使用暫定配股通知書將不會抵觸任何司法權區的任何適用法例規定）：(i) 該人士並非身在美國境內接納及／或放棄（代表自身或任何其他人士）暫定配股通知書或要求登記有關的供股股份；(ii) 該人士並非身在任何除外區域的股東；(iii) 該人士並非身在作出或接納要約以認購供股股份或以該人士曾經或將使用暫定配股通知書的任何方式使用暫定配股通知書乃屬違法的任何地區；(iv) 該人士並非為身處美國的任何人士賬戶行事，除非(a)已獲得身處美國以外的人士指示接納或放棄，及(b)發出該等指示的人士已確認(x)其有權發出該等指示，及(y)屬以下情況(A)其對該等帳戶擁有投資酌情權，或(B)其為於「離岸交易」(定義見美國證券法S條例)中購買供股股份的投資經理或投資公司；(v)於接納或放棄指示發出時，該人士並非以非全權委託形式為身處上文第(ii)項或第(iii)項所述的任何地區（美國除外）的人士行事；及

(vi)該人士並非為直接或間接提呈、出售、轉售、轉讓、交付或分派任何供股股份至美國或上文第(ii)項或第(iii)項所述的任何地區，或為美國或上文第(ii)項或第(iii)項所述的任何地區的任何人士的利益而認購該等供股股份。在下列情況下，保誠可視任何接納或聲稱接納暫定配股通知書下的供股股份的配發或放棄或聲稱放棄暫定配股通知書為無效：(a)保誠注意到其為於美國或任何除外區域簽署或寄發或以可能違反任何司法權區的法例的方式簽署或寄發，或倘保誠或其代理人相信，有關的簽署或寄發行為可能違反任何適用法律或監管規定；(b)所提供的地址在美國或任何除外區域(包括在英國、香港或新加坡以外且交付該等正式股票乃屬違法的任何司法權區)；或(c)聲稱不包括本第九部分本第7.4.1段所規定的聲明及保證。

7.4.2 合資格 CREST 股東及合資格中央結算系統股東

CREST 成員或 CREST 保薦成員根據本第九部分所載列的程序作出有效接納，及中央結算系統參與者通過香港結算代理人作出有效接納，即已向保誠及包銷商作出聲明及保證（除非已向保誠提供足以令其信納的證據，證明該人士的接納將不會抵觸任何司法權區的任何適用法例規定）：(i)該人士並非身在美國境內；(ii)該人士並非身在任何其他除外區域或作出或接納要約以認購繳足權利或供股股份乃屬違法的任何地區；(iii)該人士並非為身處美國的任何人士的賬戶接納，除非(a)已獲得身處美國以外的人士指示進行接納，及(b)發出該等指示的人士已確認(x)其有權發出該等指示，及(y)屬以下情況(A)其對該等帳戶擁有投資酌情權，或(B)其為於「離岸交易」(定義見美國證券法S條例)中購買供股股份的投資經理或投資公司；於接納指示發出時，該人士並非以非全權委託形式為身處上文第(ii)項所述的任何地區（美國除外）的人士接納；及(v)該人士並非為直接或間接提呈、出售、轉售、轉讓、交付或分派任何繳足權利或供股股份至美國或上文第(ii)項所述的任何其他地區，或為美國或上文第(ii)項所述的任何地區的任何人士的利益而認購繳足權利或供股股份。保誠可能視任何保誠注意到乃從美國或除外區域發出，或以可能違反任何司法權區的法律的方式發出的 MTM 指示為無效，或倘保誠或其代理人相信 MTM 指示可能違反任何適用法律或監管規定，或聲稱不包括本第九部分本第7.4.2段所規定的保證，亦可視該等 MTM 指示為無效。

7.4.3 豁免

本第九部分第7節的條文及任何其他與海外股東相關的供股條款可應特定合資格股東之要求或由保誠及聯席全球協調人全權酌情按整體基準予以豁免、變更或修訂。據此，本第九部分本第7節的條文取代任何與此不一致的供股條款。本第九部分本第7節對合資格股東的提述應包括簽訂暫定配股通知書的一名或多名人士，及倘若一名以上的人士簽署暫定配股通知書，本第九部分本第7節的條文將共同及個別適用於該等人士。

8. 時間及日期

保誠按其酌情權及在徵詢其財務和法律顧問後（並在聯席全球協調人同意的情況下），有權修訂開始買賣未繳款權利的日期，以及修訂或延遲根據供股提出接納的截止日期和本文件所列的所有相關日期，在此情況下，保誠須通知英國上市管理局、香港聯交所、新交所通過 SGXNET（及將遵守所有適用的香港規則及規例）、監管信息服務及（如適當）保誠股份持有人，但合資格股東可能不會收到任何進一步的書面通訊。如保誠於本文件內指明為根據供股提出接納的截止日期前兩日內（或保誠與該等聯席全球協調人可能協定的該較後日期）刊發補充供股章程，根據供股提出接納的截止日期將延至刊發補充供股章程的日期後三個交易日的日期或保誠與該等聯席全球協調人可能協定的該較後日期（而於該日期後的主要事件的日期和時間將順延）。

9. 更改發行價

倘若於英國納入前出現任何下列事件，聯席全球協調人可調整發行價（但非終止包銷協議）：

- (i) 保誠刊發補充供股章程；或
- (ii) (a)保誠證券在倫敦證券交易所或香港聯交所的交易暫停或紐約證券交易所、香港聯交所或倫敦證券交易所的交易出現全面暫停，或(b)任何該等交易所釐定最低或最高證券定價，或(c)在美國、香港或英國的商業銀行或證券交收服務出現重大中斷；或
- (iii) 美國、香港或英國頒佈銀行活動禁令。

對發行價所作出的任何調整將不會改變供股所得款項的總額。惟發行價不得削減至低於 5 便士。倘聯席全球協調人行使此選擇權，保誠將刊發補充供股章程，以詳述供股變動的影響。

10. 供股架構

供股的架構預期將導致產生相等於供股所得款項淨額減保誠所發行供股股份面值的金額的可供分派儲備。此架構旨在於收購事項未能完成的情況下（發生機會甚微），方便將所得款項退還股東。倘收購事項完成，該等可供分派儲備將不會存在。保誠與瑞信已同意購買新成立的Jersey公司Prudential Rights (Jersey) Limited的普通股。瑞信（以主事人身份）會把供股所得款項用於購買Prudential Rights (Jersey) Limited的可贖回優先股，保誠將向該等有權獲得供股股份的人士發行供股股份，作為瑞信向保誠轉讓其於Prudential Rights (Jersey) Limited持有的可贖回優先股及其於Prudential Rights (Jersey) Limited持有的普通股的代價。

因此，保誠將（於供股完成後）擁有Prudential Rights (Jersey) Limited的全部已發行股本，而非收取現金作為發行供股股份的代價，而Prudential Rights (Jersey) Limited的唯一資產將為其現金儲備，即相等於供股所得款項的款項。保誠將可透過贖回其於Prudential Rights (Jersey) Limited持有的可贖回優先股，及（如需要）於贖回前的任何過渡期間，透過促使Prudential Rights (Jersey) Limited向保誠（或保誠的一家附屬公司）借出該等資金而動用此款項（包括支付供股的成本及費用）。

因此，透過根據供股認購供股股份及就此作出有效付款，合資格股東即指示收款代理及香港證券登記處(i)倘為供股下的成功申請，純粹為認購Prudential Rights (Jersey) Limited的可贖回優先股而代表瑞信動用該等付款；及(ii)倘為供股下的不成功申請，不計利息退還有關款項予申請人。有關此架構的其他詳情載於本文件第十九部分（其他資料）第16.4段。

11. 愛爾蘭股東名冊

於愛爾蘭股東名冊登記之保誠股份持有人將被視為就供股而言的合資格非CREST股東，惟下文所載者除外。待供股決議案（在不經重大修訂的情況下）獲股東大會通過後，名列愛爾蘭股東名冊的保誠股份持有人將於二零一零年六月七日（星期一）獲寄發暫定配股通知書。任何接納收購供股股份的權利（不論是根據寄發予彼等之暫定配股通知書或以其他方式收購）之保誠股份持有人獲發行之該等供股股份將記存於愛爾蘭股東名冊（而非英國股東名冊），且Capita Registrars (Ireland) Limited將會於二零一零年七月一日（星期四）或之前將有關股票寄發予該等持有人。名列愛爾蘭股東名冊的保誠股份持有人就接納任何暫定配股通知書項下權利之付款須以英鎊作出。

12. 保誠證券交易

自公佈收購事項起，保誠的若干聯屬公司及其他實體一直從事並擬繼續從事多項涉及保誠股份及保誠美國預託證券的交易活動。其中包括：保誠集團僱員股份獎勵計劃的受託人代表該等計劃的參與者購買及擬繼續購買保誠股份及保誠美國預託證券。該等活動已經發生，預期主要會在供股結束前

的期間內在美國以外繼續發生，儘管代表該等計劃的美國參與者購買保誠股份及保誠美國預託證券已於正常商業過程中在美國發生及可能繼續發生。保誠的若干聯屬公司一直個別地買賣並將繼續個別地買賣保誠股份及保誠美國預託證券，以作為其日常資產管理活動的一部分。該等活動一般已經發生，預期將只會在供股結束前的期間內在美國以外發生。保誠的該等聯屬公司及其他實體並無義務購買保誠股份及保誠美國預託證券，而有關購買活動或會隨時終止。該等活動可對保誠股份或保誠美國預託證券的市場價格的下跌起到預防或延緩作用。

在包銷協議的若干限制規限下，包銷商及其各自的任何聯屬公司可根據適用的法律及監管規定，為其自身利益為對沖其包銷風險或其他目的參與涉及未繳款權利、繳足權利、供股股份、保誠股份及／或有關工具的交易（包括沽空交易）。除適用的法律或法規所規定者外，包銷商擬不會就該等交易作出任何公開披露。

13. 管轄法律及司法管轄權

本文件及暫定配股通知書或新加坡申請表格所載供股的條款及條件以及任何與之有關的非合約性責任，須受英格蘭法律管轄，並須按其詮釋。供股股份將根據《公司法》配發及發行。英格蘭及威爾斯的法院有專屬管轄權解決就供股、本文件、暫定配股通知書或新加坡申請表格而可能產生或可能與之有關的任何糾紛。根據本文件（僅就合資格非CREST股東及合資格非中央結算系統股東而言），及根據暫定配股通知書（僅就合資格CDP股東而言），以及根據新加坡申請表格所載的指示接納供股項下的權利，即表示合資格股東不可撤回地願受英格蘭及威爾斯的法院的司法管轄權管轄，並放棄以審判地或因法律訴訟被安排在不便利的場所進行為理由而反對在任何該法院進行法律訴訟。

第十部分

監管

保誠集團及 AIA 集團的主要保險及投資業務位於亞洲、澳大拉西亞、英國及美國，故彼等須（而經擴大集團亦將須）遵守亞洲、澳大拉西亞、英國及美國的適用保險及其他金融服務監管法規，有關詳情於下文載述。

A. 亞洲及澳大拉西亞監管

1. 保險業務的監管

保誠集團及 AIA 集團於亞洲及澳大拉西亞的業務受所有當地相關監管計劃規限。各國的相關法律法規各不相同，但監管機構通常會授予（或撤銷）有關牌照，藉此控制企業經營業務的資格。

行業監管制度通常內容廣泛，並將規管財務事宜及一般業務經營模式的條文，如代理登記、產品審批、資產配置、最低資本水平、計算公司償付能力及準備金的基準及保單持有人負債估值。監管機構亦可能規管與其他金融機構的聯屬關係、股東架構及注資與派息。財務報表及其他業績回報須向監管機構備案。監管機構亦可能不時對企業業務進行實地檢查。

亞洲及澳大拉西亞的多個司法權區均規定保險公司須參與保單持有人保障計劃（即向基金供款以於保險公司倒閉時為保單持有人提供支持）。

除了經擴大集團經營所在各地區市場的當地監管制度外，香港保險業監理處（「保監處」）就若干風險管理範疇對 AIA 公司的分公司（位於新加坡、汶萊、泰國及中國）及 AIA-B（位於澳門、韓國、台灣及新西蘭）行使跨地域監管管理。因此，香港的監管框架不單適用於 AIA 公司及 AIA-B 的香港營運，亦適用於許多 AIA 集團的當地營運單位（AIA 公司或 AIA-B 的分公司）。有關 AIA 集團層面的監管詳情，請參閱本節「香港（英國保誠保險有限公司、AIA 公司及 AIA-B）」。

百慕達金融管理局監管 AIA-B 於百慕達的業務，而其分公司於亞洲的業務，除了受到任何相關當地法律及法規監管外，亦受到百慕達金融管理局監管。有關百慕達監管的詳情，請參閱本節「百慕達—AIA-B」。

AIA 公司及 AIA-B 的附屬公司（包括位於澳洲、越南、印尼、馬來西亞及菲律賓的附屬公司）並不受保監處或百慕達金融管理局監管（但須遵守適用的當地監管規定）。

有關保誠集團亞洲區總部及 AIA 集團保險業務的監管機制詳情載列如下：

香港—英國保誠保險有限公司、AIA 公司及 AIA-B 的香港分公司（「AIA-B 香港」）

概覽

PAC 香港分公司有權根據綜合牌照於香港經營長期業務及一般業務。AIA 集團有權透過 AIA 公司及 AIA-B 香港於香港經營保險業務。AIA 公司有權根據綜合牌照經營長期業務及一般業務。AIA-B 香港就各類別的長期業務及醫療及保障類別的一般業務持有牌照。

保監處為旨在執行保險公司條例而設立的監管機構。部門首長為保險業監理專員。保險業監理專員獲委任為保險業監督（「保監」），負責執行保險公司條例的規定。保監的主要職能是確保保單持有人或潛在保單持有人的利益獲得保障，以及促進保險業的整體穩定。保監的主要職責及權力如下：

(i)授權保險公司於香港經營保險業務；(ii)主要透過審查保險公司提交的經審核年度財務報表及業務報表監管保險公司的財務狀況；及(iii)制訂保險監管法規及指引。

經擴大集團的香港營運亦須遵守自律監管機構香港保險業聯會(「保險業聯會」)規定的守則及指引。保險業聯會積極推動及完善對保險公司及保險中介人的行為、冷靜期措施、保單轉換及需求分析措施等方面的自律監管制度。保險業聯會轄下的保險代理登記委員會負責管理保險代理人的保險中介人、彼等的負責人員及技術代表的登記和核准；處理向彼等提出的投訴，並就保險代理人向公眾提供查詢服務及處理公眾投訴。請參閱本節「保險公司的操守守則」、「保險索償投訴局」及「保險中介人的規管」。

目前，香港政府正在研究將保監設為獨立監管機構的可行性，因為此舉可使保監處在運作方面更具靈活性，有助香港過渡至以風險為基礎資本監管機制。另一方面，保監處亦正與保險業聯會探討成立保單持有人保障基金的可行性，以於保險公司無力償付時為投保人提供保障。

根據保險公司條例獲授權

在香港本地經營或源自香港的保險業務的公司須從保監處獲得授權。有關授權只會給予符合保險公司條例第8條所載若干規定的保險公司，而有關規定集中於(其中包括)下列各項：

- 已繳資本；
- 償付準備金；
- 董事及監控人員是否合適和勝任；及
- 再保險安排是否充足。

此外，保險公司須達到保監處發出的授權指引所載的若干其他條件，旨在確保保險公司財政健全及能夠為受保公眾提供適當水平的服務。該等條件將於獲授權後繼續適用於保險公司。

保險公司條例下的保險業務種類

保險公司條例的規定視乎保險公司所從事的保險業務種類而有所不同。保險公司條例界定兩個主要業務種類如下：

- 長期業務涵蓋保單通常長期有效的保險業務，包括人壽及年金保單、連繫式長期保單、永久醫療及退休計劃管理保單；及
- 一般業務涵蓋除長期業務以外的所有業務，包括有關意外與疾病、火災、財產、汽車、一般責任、財務損失及法律費用的保險。

保險公司條例所界定的兩種業務均包括再保險及直接保險業務。除純粹再保險公司獲豁免若干要求外，直接保險公司及再保險公司的授權條件相同。

同時從事長期及一般業務的保險公司，保監處稱之為綜合業務保險公司。

除上述主要業務種類外，保險公司條例對從事有關若干責任或風險(法例規定有關人士須就此投保)的保險業務(「法定業務」)的保險公司實施進一步規定，該等保險包括勞保及汽車的第三者保險。

最低實繳股本要求

保險公司條例第8(3)(b)條載有視乎保險公司擬從事的業務種類而對保險公司要求的下列最低實繳股本要求：

- 無法定業務的一般業務：1,000 萬港元；
- 包括法定業務的一般業務：2,000 萬港元；

- 長期業務：1,000 萬港元；及
- 綜合業務：有或無法定業務均為 2,000 萬港元。

償付準備金

根據保險公司條例第 8(3)(a) 及 35AA 條，保險公司須於任何時間維持資產超出責任的水平不少於所規定的償付準備金。目的是提供合理保障，以防當不可預見的事件出現時保險公司資不抵債的風險。該等不可預見的事件包括保險公司的營運業績或其資產與負債的價值有不利波動。

就一般業務保險公司而言，保險公司條例規定絕對最低償付準備金為 1,000 萬港元，而從事法定業務的保險公司則為 2,000 萬港元。就此最低水平而言，償付準備金是根據保險公司的相關保費收入（界定為扣除再保險保費付款後的毛保費收入與毛保費收入 50% 兩者的較高者）與相關未付賠款（界定為未屆滿風險加上扣除可從再保險公司收回的金額前的未付賠償的 50% 與扣除可從再保險公司收回的金額後的未付賠償兩者的較高者的總和）兩者的較高者，按下列方式計算如下：

- 以 2 億港元為上限的保費收入／未付賠償的 20%；及
- 超出 2 億港元的保費收入／未付賠償的 10%。

為釐定一般業務保險公司是否達到償付準備金的要求，保險公司的資產乃根據香港法例第 41G 章保險公司（一般業務）（估值）規例（「估值規例」）作估值。估值規例指定在保險公司資產負債表上普遍出現的不同種類資產的估值方法。為確保審慎分散投資，估值規例亦規定不同類別資產的可接受限額。然而，可接受限額並不適用於下文所述根據保險公司條例第 25A 條在香港的資產。

就長期業務保險公司而言，保險公司條例規定絕對最低償付準備金為 200 萬港元。就此最低水平而言，償付準備金是根據香港法例第 41F 章保險公司（償付準備金）規例而釐定，該規例列明視乎所涉及的長期業務特定類別而使用的一系列計算方式。

為釐定長期業務保險公司是否符合償付準備金的要求，保險公司的資產與負債是根據香港法例第 41E 章保險公司（長期負債釐定）規例作估值，該規例列明釐定長期業務負債金額的基準。保險公司對長期業務負債作估值時，須採用審慎的條款和假設（尤其對利率而言）。除此之外，亦就計算資產的收益及根據保險合約應付的未來保費金額指定估值方法。

就綜合保險公司而言，保險公司條例規定須根據就保險公司的一般業務及長期業務而規定的償付準備金（兩者均按上述方式計算）兩者的總額，計算最低償付準備金。

適當的董事及控權人

保險公司條例第 8(2) 條規定，保險公司的所有董事及控權人必須為出任有關職位的「適當」人選。保險公司條例第 9 條界定保險公司的控權人為（其中包括）保險公司或其母公司的常務董事、保險公司或其母公司的行政總裁（只在母公司亦為保險公司的情況下適用）、保險公司或其母公司的董事通常會按其指示行事的人士或本身或聯同任何聯繫人或透過代名人有權在保險公司或其母公司的任何股東大會上行使或控制行使 15% 或以上投票權的人士。保險公司條例第 13A、13B 及 14 條亦規定，如獲授權保險公司的董事或控權人有任何變動，須知會保監處，而委任若干控權人（包括保險公司的行政總裁）亦須事先經保監處批准。

雖然「適當」這詞語並無在保險公司條例中進一步界定，但保監處已發出指引，列明對保險公司的董事或控權人測試是否「適當」時，保監處將會考慮的因素。該等因素包括董事或控權人的財務狀況、性格、聲譽、操守、可靠程度、資格及有關該董事或控權人對所履行職責的經驗，以及有效、誠實及公正地履行有關職責的能力。

充足的再保險安排

保險公司條例第 8(3)(c)條規定，所有保險公司須就所從事保險業務類別的風險作出充足的有效再保險安排，或提出不需要有關安排的理據。在考慮保險公司的再保險安排是否充足時，保監處將考慮以下因素：

- 保險公司訂立的再保險契約的種類；
- 保險公司自行承擔的最高風險；
- 再保險公司的可靠性；及
- 在參與的再保險公司之間分散風險。

就向再保險公司分散風險而言，保監處認為如果再保險公司是保險公司的關連公司，則會產生額外風險。為處理這問題，保監處已發出有關與關連公司作再保險安排的指引，其中載列釐定有關安排是否充足時所使用的準則。保監處認為，如果符合以下規定，有關連的再保險公司便有足夠的可靠性：

- 再保險公司本身根據保險公司條例獲授權；
- 再保險公司或其任何直接或間接控股公司獲信貸評級機構給予合適的評級（現時保監處指定保險公司財務實力評級獲標普評為 AA- 或以上、穆迪評為 Aa3 或以上或 A.M. Best 評為 A+ 或以上，或相等的評級）；或
- 保監處認為具備與上述者條件相若地位的再保險公司或其任何直接或間接控股公司。

如有關連的再保險公司並不符合上述任何規定，則保監處在評估分保人的財務狀況時，將限制其認為應可從該再保險公司收回的再保險淨金額，除非保監處認為保險公司已就與該再保險公司的安排提供可接受的抵押品作抵押，例如不可撤回及可永續的信用證。

資產的維持

保險公司條例第 25A 條規定，從事一般業務的保險公司須就源自香港業務的負債在香港維持若干資產。維持資產的最低數額是根據保險公司的淨負債及其香港一般業務應佔所規定償付準備金的比例而計算，並計及保險公司就其負債訂立的再保險安排的水平。

保險公司條例第22至23條規定，從事長期業務的保險公司須就不同類別的長期業務存置獨立賬目，並在只適用於該特定業務的基金中維持若干水平的資產，而資產的數額乃根據各類別業務的償付準備金而計算。

保監處亦已就長期業務類別 G（保險公司條例界定為涉及列明有保證資本或回報的退休計劃合約的長期業務）的準備金要求發出指引，以加強及提升業務類別 G 所需的規定準則。歸類為 G 類別長期業務類別 G 的保單，主要是根據香港法例第 485 章強制性公積金計劃條例（「強積金條例」）或香港法例第 426 章職業退休計劃條例受規管退休計劃提供的退休計劃合約。獲授權從事長期業務的保險公司須（其中包括）就香港本地或源自香港的業務類別 G 維持獨立的長期業務基金。就業務類別 G 基金而言，保監處規定基金內的資產價值合共不得低於有關業務應佔的負債金額。

會計及申報規定

保險公司條例規定保險公司須維持適當賬冊，賬冊中須展示及解釋在業務過程中訂立的所有交易。保險公司須每年向保監處提交資料，包括經審核財務報表、董事會報告及有關其保險業務估值及未付賠償的統計數據。

從事長期業務的保險公司亦須委任精算師，就該長期業務的相關財務狀況進行年度精算調查，並向保監處提交報告。獲委任的精算師負責就保險公司的長期業務的財務管理涉及的所有精算範疇提供

意見，有關範疇包括合適的保費設定、審慎的準備金政策、適當的投資配置、合適的再保險安排及適切地向保監處報告不符規則的情況。

獲授權保險公司的企業管治

保監處已就獲授權保險公司的企業管治發出指引，旨在透過協助獲授權保險公司評估及制訂內部慣例及程序，從而提升保險行業的誠信及健全程度。該指引列出獲授權保險公司應有的最低企業管治水平，並適用於在香港註冊成立的獲授權保險公司，以及年毛保費收入的 75% 或以上來自香港保險業務的香港境外註冊成立的獲授權保險公司，惟獲得保監處書面同意豁免則除外。該指引涵蓋以下主要事項：

- 高級管理層的架構；
- 董事會的角色及責任；
- 董事會事宜；
- 董事委員會；
- 內部監控；
- 遵守法例及規例；及
- 對客戶的服務。

不論外國保險公司的香港保險業務的比例多少，保監處亦期望有關保險公司會嚴格遵從其原註冊地監管當局就企業管治頒佈的任何適用指引。

資產管理

為確保保險公司將履行對保單持有人應負的合約負債，其資產必須以妥善及審慎的方式管理，當中須考慮到保險公司的負債及風險狀況。保監處已就獲授權保險公司的資產管理發出指引，該指引乃採納自國際保險業監督聯會於一九九九年通過的文件「保險公司資產管理的監督標準」。該指引適用於在香港註冊成立的保險公司，以及在香港境外註冊成立金融資產投資超過 1 億港元的保險公司的香港分公司。該指引提供有關保險公司如何控制其投資活動相關風險的核對事項，並包括下列主要事項的指引及評註：

- 投資過程、政策及程序；
- 整體資產管理策略；
- 董事會向高級管理層授予的投資授權；
- 就保險公司的資產管理職能進行審核；
- 風險管理職能；及
- 內部監控。

為評估保險公司如何控制與投資活動相關的風險，保監處可定期向保險公司要求有關資料，包括透過實地檢查和與保險公司進行討論而獲取有關資料。

介入的權力

保監獲保險公司條例第五部分賦予權力，可介入保險公司的業務及在下列情況下採取適當行動：

- 保監認為，為了保障現有及潛在保單持有人的利益，避免保險公司可能無法履行責任或滿足現有或潛在保單持有人的合理預期，而有必要行使權力；

- 保監察覺到保險公司或其母公司未有履行根據保險公司條例應承擔的任何責任；
- 保監察覺到保險公司曾向其提供就保險公司條例而言屬誤導或不準確的資料；
- 保監並不信納保險公司的再保險安排充足；
- 保監並不信納保險公司的財務狀況及其在規定的監管基準或要求（其中包括其資產與負債的匹配狀況、儲備金水平或財務預測）上的合規狀況；或
- 保險公司未符合保監實行的持續授權條件及規定、其公司控權人提供的任何財務承諾及其董事和控權人的「適當」規定。

不論是否存在以上情況，於保險公司獲授權或保險公司有新人出任控權人起計五年期間內，保監可隨時介入保險公司的業務。

保監介入保險公司的業務時可採取的行動包括：

- 限制保險公司實行新業務；
- 限制保險公司於一段特定期間內就若干類別業務可收取的保費收入金額；
- 限制保險公司可進行的投資種類，或對保險公司於一段特定期間內變現若干種類投資施加規定；
- 規定保險公司須在香港維持相等於源自其香港業務的負債的全額或特定比例的資產，並規定有關資產由獲保監認可的託管人或受託人持有；
- 委任一名經理人負責監控保險公司；及
- 規定保險公司須就其長期業務進行特殊精算調查、提供資料和文件及加快保險公司的報稅過程。

第 35 條指令

於 AIG 事件發生後，保監於二零零八年九月十七日分別向 AIA 公司及 AIA-B 香港發出函件（「第 35 條指令」），要求 AIA 公司或 AIA-B 及其所有分公司（如適用）：

- 1) 確保與任何「指定人士」進行的所有保險業務及所有交易按正常商業條款進行；
- 2) 確保 AIA 公司或 AIA-B 未經保監事先書面同意，不會向任何「指定人士」存款、轉移資產（一般保險交易除外）或提供財務援助；及
- 3) 在實際可行的情況下盡快通知保監可能令保單持有人或潛在保單持有人的權益有不利影響的任何情況。

就第 35 條指令而言，「指定人士」包括但不限於保險公司的分公司、董事、控權人、股東及聯營公司或集團公司。

除其他後果外，第 35 條指令亦對 AIA 公司及 AIA-B 與指定人士進行資本相關交易施加限制。按此，第 35 條指令限制 AIA 公司及 AIA-B 向其母公司派付股息，並限制其與指定人士進行集團內公司交易，例如未經保監事先書面同意支付集團內公司服務費用。

根據向 AIA 公司及 AIA-B 再發出日期為二零零八年九月十八日的函件，保監規定 AIA 公司或 AIA-B 未經保監事先書面同意，不得委任新控權人。

就第 35 條指令而言，保誠已向保監作出承諾，其將：

- (i) 確保(a) AIA 公司及 AIA-B 將於任何時間同時按個別保險公司基準及 AIA 公司／AIA-B 綜合基準維持不少於 150% 的償債率；(b)其將不會撤回任何資本或將任何資金或資產轉出任何一家公

司，致使 AIA 公司或 AIA-B 的償債率下降至低於 150%，惟在(a)或(b)的情況下，獲得保監的事先書面同意則除外；(c)倘 AIA 公司及／或 AIA-B 的償債率下降至低於 150%，其將以保監接納的方式盡快採取措施將償債率恢復至最少 150%；及(d)任何將資本、資金或資產轉出 AIA 公司或 AIA-B 的建議將須有關公司的委任精算師及保監接納的獨立精算師或獨立核數師同時提供證明文件；

- (ii) 遵照承諾中所載列有關法律、監管及監督合規的事宜；集團架構、企業管治、高級管理層團隊；以及整合經擴大集團亞洲業務的計劃；及
- (iii) 盡最大努力遵從保監可能不時規定的上文(ii)所述該等事宜的所有改良或改進。

經考慮保誠所提供的上述承諾，保監已同意修改第 35 條指令，從上文第(2)分段中刪除字眼「或轉移資產（一般保險交易除外）」，有關修改自新保誠完成收購 AIA 時生效。

保險公司的操守守則

作為業內自行監管的行動，保險業聯會已頒佈有關保險公司的操守守則。該守則旨在：說明在制訂保險合約及核賠方面預期遵守的良好保險慣例標準；提倡向客戶披露相關及有用資料；促進對客戶認識保險合約下的權利及責任的教育；培養保險業務交易的高度專業標準；並鼓勵保險公司宣傳和提升行業的公眾形象及地位。該守則適用於保險業聯會的所有一般保險成員及壽險成員，亦適用於在香港居住並僅以私人身份投保的個人保單持有人在香港受保的保險。作為保險業聯會成員的條件，所有一般保險成員及壽險成員承諾受該守則約束，並盡其所能確保其員工及保險代理人遵守有關條文。

保險索償投訴局

保險索償投訴局的成立，旨在就香港居民所訂立的所有種類個人保單所產生保險索償投訴的闡釋及處理進行自我規管。保險索償投訴局已成立保險索償投訴委員會，目的是就保險公司與保單持有人之間的投訴作出獨立及公正的裁決。保險索償投訴委員會負責處理來自保單持有人本身及受益人和有權索償人士的索償投訴。保險索償投訴委員會作出裁決時，須遵照有關保單的條款、良好保險慣例的一般原則、法例或司法當局的任何適用規則，以及保險業聯會不時發出的任何守則及指引而行事。

保險中介人的規管

保險中介人在保險公司條例下界定為保險代理人或保險經紀。兩類保險中介人的主要分別是保險代理人擔任保險公司的代理或分代理，而保險經紀則擔任保單持有人及潛在保單持有人的代理。兩者均須受保險公司條例第十部分所載條文支持的自我規管制度的制約。

根據保險公司條例，除非有關人士獲適當委任或授權，否則不得擔任保險代理人或保險經紀。有關人士亦不得同時擔任獲委任保險代理人及獲授權保險經紀。根據保險公司條例，如保險公司透過並非獲適當委任或授權的保險中介人訂立保險合約，或接受該中介人轉介的保險業務，亦屬違法。

作為保險代理人，有關人士須獲得保險公司委任及在保險業聯會成立的保險代理人登記委員會註冊。根據保險公司條例第66條，保險公司須存置獲委任保險代理人的登記冊，並在其香港註冊辦事處(或主要營業地點)或保險業聯會的註冊辦事處供公眾人士查閱。保險公司如登記委任保險代理人或委任保險代理人免職，須於登記或免職後七日內向保監處及／或保險代理人登記委員會提交登記或免職的詳情。

根據保險公司條例第67條，保險公司須遵守保險業聯會發出的保險代理人管理守則及獲保監處認可。保險代理人管理守則列明規管保險代理人的登記及取消登記的規則及程序、保險代理人登記委員會處理投訴及要求保險公司對其保險代理人採取紀律行動的權力、保險代理人的「適當」條件，以及代理協議的最低限度規定。保險公司須對獲委任保險代理人就發出保險合約及相關保險業務與客戶往來所作的行為負責。保監處有權指令撤銷獲委任保險代理人的登記。

台灣 – PCA Life Assurance Company Limited，AIA-B 的台灣分公司（「AIA 台灣」）

概覽

目前，同時銷售人壽及非人壽保險的綜合牌照尚未批出，PCA Life Assurance Company Limited 及 AIA 台灣僅持有人壽保險業務的牌照。

金融監督管理委員會負責監管整個金融服務業。台灣金融監督管理委員會的職責包括監督、檢查及調查。台灣金融監督管理委員會轄下的保險局則負責保險業。

台灣法律是以民法模式為基礎，每個主管機關均獲授權力就具體議題或事項制訂及頒佈規例。許多現行保險規例是因應於二零零七年保險法的重大修訂而於二零零七年修訂及頒佈。與不少亞洲國家類似，保險規例的條文往往是約定俗成的。

於二零零七年，金融監督管理委員會頒佈有關外幣計價傳統人壽保險業務的指引。保險公司必須符合多項關於紀律表現、以風險為基礎資本、風險管理控制及投訴效率的要求，方可取得相關資格。現階段只有以美元計價人壽保險及年金產品獲批。根據保險法規定，保險公司亦須取得台灣中央銀行及保險局的事先批准，而相關的外國投資組合亦須受 45% 的外國投資限制所規限。

於二零零七年，金融監督管理委員會頒佈一項規管保險公司從事保險信託業務的規定。從事保險信託業務之前，保險公司必須符合若干資格規定並向保險局申請審批。保險公司可以將委託資金投資於現金、銀行存款、債券、金融債券、短期票據及保險局批准的其他工具。此外，保險公司不僅需要為信託資產建立一個獨立賬戶，將信託資產與本身的資產分開，亦要建立一個風險管理及內部控制制度，以確保妥善管理業務。

一般而言，保險法規主要側重於保險業務運作的行政監督，而不是業務行為。其中一個例外是有關投資連繫式保險產品銷售的規例、指引及自律規例，當中訂明具體要求，例如保險公司向潛在客戶披露產品成本所涉風險的義務、設立「認識您的客戶」經營原則及進行需要分析，確定保險申請人風險承受程度及財政目標。其他要求包括為結構性票據產品建立風險類別、對新業務抽樣測試以確定銷售過程及保單是否適當，並進行定期檢查以避免使用不當銷售材料。

從二零零八年九月起，於 AIG 事件後，台灣金融監督委員會規定 AIA 台灣就與保單持有人權利有關及與 AIA 台灣母公司的財務狀況有關的任何重大決定或決議案須遵守額外的報告規定。

韓國 – PCA Life Insurance Company Limited，AIA 韓國

概覽

PCA Life Insurance Company Limited 及 AIA 韓國均有權於韓國經營人壽保險業務（包括但不限於財產保險、疾病保險、護理保險及其相關的連帶業務及服務）。

二零零八年二月二十九日，韓國的金融監管架構發生重大變化，金融監督委員會與前財政經濟部金融政策局合併，組成金融服務委員會。作為韓國的主要監督機構，新成立的金融服務委員會擁有廣泛法定授權，以履行制訂金融政策、監管金融機構及市場及反洗錢活動三項主要職能。因此，金融服務委員會擁有法定授權，可制訂及修訂金融法律及法規及向金融機構發放監管牌照。金融監督院

作為金融服務委員會的行政監督機構，主要對金融機構進行檢查及執行金融服務委員會指示或規定的其他監督活動。因此，金融監督院負責編製監督法規的詳細條文。

至於反洗錢活動方面，韓國金融情報機構（作為重組的一部分，亦已併入金融服務委員會）主管政府的反洗錢及反恐怖主義融資工作。

目前，韓國不允許一家公司同時經營壽險及非壽險業務。大韓民國實行民事法制度，而金融服務委員會負責制訂保險公司須予遵守的眾多詳細法規。金融服務委員會過去亦曾大力干預保險業法規的制訂及實施，但隨著放寬金融服務業限制，監管方式亦逐步變化，最為明顯的變化在於監管機構致力解除對資產管理及產品設計活動的監管。此外，金融監督院現正制訂積極的保險監督議程，在促進解除監管的同時，加強行業監督。監管機構逐步轉向以風險為基礎監管，關注保險公司業務面臨的各種風險。作為轉向以風險為基礎監管的一部分，金融監督院已引入風險評估及應用制度，以評估保險公司的各種風險及相關內部控制及以風險為基礎資本償付能力規定。

保險業務法及保險業務監管法規並無十分明確地規定實體對產品適當性的責任。並無明文規定保險公司須考慮產品對潛在客戶是否適合。然而，於二零零八年十二月十八日，金融服務委員會向韓國國會（韓國立法機構）提出一項有關保險業務法的修訂議案。倘獲韓國國會通過，該議案將會生效。該議案闡述保險產品的定義，並加強客戶保障措施，同時修訂保險產品的檢查程序，亦為不同金融行業的公平業務競爭制訂基礎。修訂議案尚待韓國國會通過。

金融監督院轄下的客戶保障科亦設有消費者保障部及爭議協調部，以解決及防止有關保險公司的客戶投訴及爭議。

韓國目前允許透過眾多不同渠道分銷壽險產品，包括保險經紀、代理、電話營銷、直接營銷、銀行保險及大眾傳媒電視營銷。

資本規定

就保險公司的資本充足水平規定而言，韓國以往設有償付準備金的規定。自二零零九年四月一日起，韓國採納以風險為基礎資本規定，以取代償付準備金的規定。目前仍在該兩項規定的兩年過渡期期間，表示兩項規定將同時執行，直至二零一一年三月三十一日為止。於過渡期內，保險公司可酌情選擇遵守兩者之一。自二零一一年四月一日起，所有保險公司將被強制遵守以風險為基礎資本規定。

韓國保險業務法的償付準備金規定旨在確保保險公司維持充裕的償付能力以應付未來責任，而該規定乃基於歐盟的償債率模式制訂。具體而言，所有保險公司（包括外國保險公司的分公司）必須維持金額相等於或高於按他們所承保的責任所計算金額的淨資產，使他們維持最少100%的償付準備金比率。

以風險為基礎資本要求乃根據保險業務法頒佈的保險業務監督規例的修訂及其相關實施規例而推行。根據該規定，將計算保險公司的可用資本對規定資本的比率，並展開用以衡量資本充足水平的權益股本分析，其中會考慮到市場、信貸、經營、保險及利率風險，而現時在償付準備金要求下未有考慮該等風險因素。

倘保險公司未能符合適用的資本充足水平規定，因而對該保險公司在韓國的財政健全構成威脅，則金融服務委員會可適時採取糾正行動，包括建議該保險公司增加其資本準備金，或限制其於高風險證券及其他資產的投資，以至向該保險公司發出命令暫停其業務或將其轉讓予第三方。

準備金規定

為履行保險公司的保單付款責任，包括索償、補償及應付予保單持有人的紅利，保險公司必須就以下各項設立及維持獨立的責任準備金：保險保費準備金、未到期保險保費準備金、保險索償付款準

備金、紅利準備金、利潤分紅準備金、紅利保險損失維持準備金及再保險保費準備金。然而，倘保險公司根據一項保險合約取得有關責任的再保險，而該再保險符合明文規定的法規條件，則保險公司毋須維持有關該保險合約的責任準備金。

法定基金

根據韓國存款者保護法，韓國存款保險公司為金融機構對韓國公眾人士的若干責任（「KDIC 受保責任」）提供保險。保險公司在韓國存款者保護法下的 KDIC 受保責任包括保費、退保價值及保險公司應付予個人保單持有人的保險賠償。根據韓國存款者保護法，所有保險公司均須向韓國存款保險公司作出年度保費供款，金額按存款者保護法釐定，上限為保險公司於有關年度的 KDIC 受保責任的 0.5%。現時保險公司應付的年度保費約佔保險公司的平均年度保費收入及責任準備金的 0.16%。根據現行規則，韓國存款保險公司僅就每家保險公司提供最多每人合共 5,000 萬韓圓的保險。

資產管理

除若干例外情況外，保險業務法對保險公司可在特定類別資產持有的總投資比例或就個別交易對手的風險設有上限。有關上限可於金融服務委員會認為必要時由其不時予以修訂。

保險業務法限制（其中包括）若干資產管理交易，例如作出未能符合金融服務委員會規定的投機性貸款、就收購保險公司本身的證券作出的貸款、就政治資金及外匯作出的貸款，以及金融衍生工具交易。

保險公司使用保險基金須受若干限制，包括全面禁止保險公司提供資產作為任何其他人士的抵押或保證債項（除非根據保險業務法獲得容許），以及全面禁止保險公司擁有另一家公司的具投票權股份超過 15%，惟有關公司為該保險公司的附屬公司並已得到金融服務委員會批准則除外。

再保險

根據按保險業務法頒佈的保險業務監督規例，在計算其償付準備金及以風險為基礎的資本時，獲計入的分出再保險金額只以其總保險責任的 50% 為限。保險公司所分出超出 50% 上限的任何再保險在計算資本要求時不予計算。此外，保險公司須於簽訂（或變更）參考預期投資回報率釐定再保險保費或就再保險公司的責任設限的再保險契約後一個月內，向金融監督院發出通知。

產品的規管

任何新產品（包括其條款、推出市場、保費率及其計算方式）須經金融監督院於事前或事後審查（「存檔及使用程序」或「使用及存檔」，視產品而定）。此外，保險公司必須在其互聯網站上披露若干資料，包括產品的簡介、保險條款、適用利率以及（就變額保險產品的保費率而言）有關保費率的計算方式及有關變額保險產品的任何指定資料。

對外國保險公司的限制

倘外國保險公司因在原註冊地司法權區進行業務合併或轉讓，而關閉其韓國分公司的總辦事處，則任何海外金融監督機構可能會基於不合法行為或不公平業務手法為理由而暫停或撤銷其保險牌照，或倘該保險公司暫停或不再經營保險業務，則該保險公司的韓國分公司的牌照或會被撤銷。

外國保險公司的分公司必須在韓國持有價值相等於責任準備金的資產，令該分公司足以履行其在韓國承保的所有保險合約。如果基於年度經審核賬目認為外國保險公司的分公司在韓國持有的資產數額不足，保險公司必須於 60 個曆日內透過注資補充資產。倘金融監督院經諮詢金融服務委員會後，指示保險公司糾正任何缺失，則保險公司須於 30 個曆日內作出糾正行動。

財務申報規定

保險公司須於每年三月三十一日結算賬目，並於三個月內向金融服務委員會提交財務報表，包括補充報表、審核報告、償還資金報表及資金利息報表。

新加坡－Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited、AIA 新加坡及 Pru Life Assurance Limited

概覽

Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited 及 AIA 新加坡已於新加坡金融管理局（「新加坡金管局」）註冊，可根據新加坡法例第 142 章保險法（「新加坡保險法」）設計及銷售人壽及一般保險業務。

根據新加坡保險法，新加坡金管局負責保險公司的監管事宜。欲於新加坡銷售保險的公司，必須於新加坡金管局註冊。雖然可疑交易必須知會商業事務局（新加坡警察部隊屬下的執行機構），但新加坡金管局亦負責監督反洗錢（「反洗錢」）條文的合規情況。二零零七年頒佈的新規例進一步加強了反洗錢的監管。該等新規例於二零零九年修訂。

另一個保險業務監管機構是中央公積金（「中央公積金」）局。中央公積金是一項社會保障儲蓄制度，由僱員、僱主及政府共同供款。中央公積金的成員涵蓋新加坡的僱員及自僱者，由中央公積金局充當受託人。中央公積金局負責在各項中央公積金計劃的運作過程中監管保險公司，其中包括中央公積金投資計劃，根據該計劃，保單持有人可動用中央公積金款項購買保單，例如年金及投資連繫式保單。

新加坡保險法授權新加坡金管局就保險業制訂各項規例，新加坡金管局亦有權頒佈（其中包括）相關通告、通函及指引。實際上，新加坡金管局及中央公積金局已訂有相當詳盡的法律架構，以規管在新加坡的保險公司及分銷保險產品活動。

新加坡的註冊保險公司須遵守以風險為基礎資本框架。該框架載列資產及負債估值法、有關人壽保險基金的運作規則、資本要求規則、保險精算師的職責，以及規定報告準則。倘保險公司未能遵守或可能無法遵守指定以風險為基礎資本指標，或倘已經或可能出現財務危機預警事件，有關保險公司須知會新加坡金管局。

新加坡金管局亦已頒佈多項通告，涉及人壽保險公司的市場行為準則，包括委任及培訓代表、最高級架構、貸款及墊款、紀律措施、披露事宜、銷售程序及人壽保單的更換。此外，新加坡金管局近期已頒佈一套指引，名為《公平交易指引－董事會及高層管理者為客戶提供公平交易成果之責任》。

資本規定

註冊保險公司須隨時維持最低的實繳普通股股本，並確保其財務資源不少於以下兩項的較高者：

- (a) 以下的總和：
 - (i) 保險公司根據新加坡保險法設立及管理的所有保險基金的總風險要求的總額；及
 - (ii) 如保險公司在新加坡註冊成立，則保險公司的資產及負債產生的總風險要求，而該等資產與負債乃不屬於根據新加坡保險法設立及管理的任何保險基金（包括保險公司在新加坡以外的分公司的資產及負債）；或
- (b) 最少 500 萬新加坡元。

新加坡金管局有權在認為適合的情況下，指示保險公司須符合新加坡保險法規定以外的資本充足水平規定。

法定存款

任何人士以保險公司身份在新加坡經營保險業務，不論以何種保險業務註冊，在任何時候均須就有關業務種類於新加坡金管局存有款項（以新加坡金管局指定的資產形式），價值須不少於 50 萬新加坡元。在須獲得新加坡金管局批准的規限下，可向新加坡金管局提供相等金額的銀行契約以取代存款。

法定基金

新加坡金管局設立保單持有人保障基金，以向保單持有人及其他因註冊保險公司未能履行所發出壽險及強制性保單的責任而蒙受損失的人士，作出彌償保證、提供協助或保障。為向保單持有人保障基金提供資金，新加坡金管局可向註冊保險公司收取徵費。其中，為保障清盤或面臨財政困難的註冊保險公司的各保單持有人（其為壽險保單的保單持有人，而該保單為新加坡保單或海外保單及並非再保險合約）的保險持續有效，新加坡金管局可採取措施，以確保或促使將保險公司的壽險業務或部分壽險業務轉移至另一家註冊保險公司，或安排另一家註冊保險公司向保單持有人發出壽險保單，取代現有保單。

資產管理

新加坡金管局通知第 104 號「投資保險基金資產的衍生工具使用」規定，保險公司僅可就對沖及有效管理組合而訂立或執行衍生工具交易。此外，保險公司不得持有衍生工具中的未平倉盤。

新加坡金管局通知第 105 號「委任託管人及基金經理」規定註冊保險公司須將其根據新加坡保險法成立及管理的所有保險基金的所有資產清單存檔於新加坡金管局，而截至有關會計期間結束時由保險公司的託管人保存產權證明文件，於委任海外託管人時行使最佳實務標準，以及於委任基金經理或撤回有關委任前通知新加坡金管局。

新加坡金管局通知第 317 號「人壽保險基金的資產管理」載有監管壽險基金資產管理過程的基本原則，規定保險公司成立投資委員會，並規定經營壽險的保險公司須於投資政策中納入的主要內容。

新加坡金管局通知第 320 號「管理分紅壽險業務」規定已設立或將設立分紅基金的保險公司須設有內部管治政策，政策須包括分紅基金資產的投資等資料。

獨立賬戶規定

所有註冊保險公司均須(a)就其經營與(i)新加坡保單及(ii)離岸保單有關的各個類別保險業務；(b)就其投資連繫式保單及非投資連繫式保單；及(c)倘保險公司並無自其非分紅保單以紅利形式向分紅保單分派資產責任盈餘，則(i)就分紅保單的非投資連繫式保單及(ii)就非分紅保單設立及管理獨立保險基金。

新加坡金管局通知第 101 號「管理保險基金」、新加坡金管局通知第 313 號「設立分紅及非分紅保單的獨立基金基準」及新加坡金管局執行保險基金概念指引，載有關於根據新加坡保險法設立及管理保險基金及分隔新加坡註冊保險公司資產的其他指引及規定。

保險基金的償付能力要求無論何時均須將「財務資源」維持在不少於基金的「總風險規定」。保險基金各個「財務資源」及其「總風險規定」根據二零零四年保險（估值及資本）法規釐定及評估資產。新加坡金管局可在認為適合的情況下，指示保險公司須在新加坡保險法規定者以外符合其他基金償付能力要求。

保險基金的資產僅可用作支付保險公司責任及適當應佔的開支部分（不包括若干徵費）。

再保險

新加坡金管局通知第114號「再保險管理策略」載有關於保險公司再保險管理過程監管的指引原則，並載有保險公司董事會及高級管理層須制訂、執行及維持適用於其營運的再保險管理策略的原則，確保保險公司有足夠能力償還到期債項。

新加坡金管局通知第208號及第316號「財務再保險」分別載有關於經營一般業務及壽險業務的註冊保險公司財務再保險的若干規定。該等規定包括審慎監管、披露及申報責任以及保險風險轉移的指引及強制性規定等。

產品的規管

註冊為經營壽險業務的直接保險公司，僅可發出人壽保單或長期意外及醫療保單（保單收取的保費是按固定費率計算及須獲委任精算師批准；倘並非按固定費率計算，則為按經精算師批准的保費率）。

推出若干新產品前，保險公司須根據新加坡金管局通知第302號「產品開發及定價」的規定，獲得新加坡金管局批准。就無需要獲得新加坡金管局批准的產品，保險公司應於指定期間內知會新加坡金管局所推出的任何該等產品。有關要求或通知須載有保費率列表等資料。

委任精算師及精算師的職責

經營壽險及一般保險業務的保險公司須委任獲新加坡金管局認可的精算師，並須(a)經由獲得新加坡金管局認可的精算師就其壽險業務調查該業務的財務狀況；及(b)由獲得新加坡金管局認可的精算師就其一般業務調查其保單負債。有關調查報告須向新加坡金管局遞交。

獲委任的精算師負責（其中包括）向壽險公司的主管人員報告各項事宜，包括精算師認為會對該壽險公司財政狀況有重大不利影響的事宜。倘壽險公司未能採取措施糾正精算師向其主管人員報告的任何事宜，則精算師須直接向新加坡金管局報告。

財務申報規定

二零零四年保險（賬目及報表）法規載有各項申報規定，並規定註冊保險公司編製有關回報及報表的形式。規管架構亦規定保險基金資產及負債的估值以及壽險及一般保險保單負債的個別估值。

註冊保險公司須向新加坡金管局（其中包括）：(a)每季及每個會計期間遞交根據新加坡保險法設立及管理的各個保險基金的報表；(b)精算師調查保單負債估值及保險公司的壽險業務財務穩健程度的報告；(c)精算師就其調查該保險公司一般保險業務的保單負債估值的報告；(d)有關基金償付能力要求及資本充足水平規定的報表；(e)核數師報告及補充報告（如有）；及(f)新加坡金管局就根據新加坡保險法履行職務而要求的任何其他資料。

就於新加坡以外地區註冊或成立的公司而言，則毋須就根據新加坡保險法維持的保險基金以外的業務進行財務審核。上述於新加坡以外地區註冊的註冊保險公司須於每個財政年度就其全球業務向新加坡金管局遞交截至有關財政年度終結時的財務狀況報表。於新加坡註冊成立的註冊保險公司須於每季及每個會計期間就其全球業務向新加坡金管局遞交報表。

此外，新加坡金管局通知第306號「提供財務顧問服務的壽險公司的市場操守準則」（根據財務顧問法（第110章）所定義）及新加坡金管局通知第318號「作為產品供應商的直接壽險公司的市場操守準則」，要求保險公司每年向新加坡金管局遞交業務資料。

新加坡金管局指示

自二零零八年十月起，新加坡金融管理局（「新加坡金管局」）已向 AIA 新加坡發出若干指引，指定其須遵守增加資本充足率的規定。此外，該等指引規定，進行若干交易（包括轉讓或出售若干資產（包括土地或建築物））以及融資及擔保安排，須徵求新加坡金管局的事先同意。該等指引並向 AIA 新加坡實施若干額外報告規定。

馬來西亞－ Prudential Assurance Malaysia Berhad ， AIA 馬來西亞

概覽

Prudential Assurance Malaysia Berhad 及 AIA 馬來西亞擁有綜合牌照根據一九九六年保險法於馬來西亞經營人壽及一般保險業務。此外，兩家公司均為馬來西亞壽險公會及馬來西亞普通保險協會的會員。

在馬來西亞，馬來西亞國家銀行（「馬來西亞國家銀行」）為監管機構，負責監管保險業務行為。所有保險公司必須獲財政部頒發牌照。持牌保險公司須遵守一九九六年保險法、一九九六年保險法規、一九六五年公司法的條文及馬來西亞國家銀行頒佈的指引和通函的規定。馬來西亞壽險公會及馬來西亞普通保險協會為自我規管組織。該等組織發出的決議案及通函對保險公司會員具約束力。

於二零零六年年底，馬來西亞國家銀行重新調整其監管職能，並因此成立消費者及市場行為部，更加重視保險業公平市場行為和消費者權益保障。

為促進保險產品銷售更透明，馬來西亞國家銀行已頒佈有關最低披露要求的指引，規定保險公司及其中介機構在與潛在保單擁有人溝通時必須遵守該等最低披露要求。該等指引列明必須於簽約前的階段及訂立合約時向潛在保單擁有人披露時間及最基本資料，以便其於合約期內作出知情決定。有關資料包括：承保類別的詳情、產品特徵、保障、限制、保費付款及保單的除外責任，以及保單擁有人必須符合及履行的任何重要條件及責任。這些資料應要適時、明確、簡潔、準確、相關、一致及可供比較，而重要資料應被點明。除此之外，還需符合額外產品特定的披露規定。一家馬來西亞保險公司的董事會或其董事會委員會需確保設有妥當的系統及流程，以實施有關指引。

為進一步改革保險公司的監管及更好地反映各實體正面臨的風險，馬來西亞國家銀行已針對保險公司實施以風險為基礎資本架構，自二零零九年一月一日起生效。遵守以風險為基礎資本架構是所有保險公司獲頒牌照的條件之一，且任何不遵守以風險為基礎資本架構的情況均會導致保險公司被撤銷牌照。以風險為基礎資本架構規定了資本充足率的計算方法、降低主要風險的資本要求、資產及負債的估值基準及有關投資保險基金的監管預測。此外，於二零零八年年初，馬來西亞國家銀行已頒佈一份有關保險公司風險管治架構的諮詢文件。該諮詢文件概述了保險公司的風險管治職能，包括一家馬來西亞保險公司的董事會及其管理層的風險管治職責及責任，並進一步概述了風險管理職能、合規及內部審核事宜及董事會及管理層就風險管理各自承擔的監督責任。

馬來西亞國家銀行監管保險業所採用的以風險為基礎方法中，一家馬來西亞保險公司的董事會及其高級管理層在管理業務風險方面須承擔更具體的責任。透過分析保險公司提交的法定報表及報告，以及與有關保險公司定期交流，馬來西亞國家銀行持續評估保險公司的表現。

馬來西亞國家銀行不容許一名人士直接或間接持有超過一家從事同類保險業務的持牌人的股份。Prudential Assurance Malaysia Berhad 及 AIA 馬來西亞開展同類保險業務，因此，經擴大集團於馬來西亞的業務須進行重組。馬來西亞國家銀行表示有意於進行重組前提供冷靜期，而任何重組均須獲馬來西亞國家銀行事先批准。

資本規定

誠如上文提到，馬來西亞國家銀行最近引入以風險為基礎資本架構，旨在改善保險公司的風險管理實務。根據以風險為基礎資本架構，保險公司須維持與其風險狀況相對的資本充足水平。各保險公

司須釐定其保險及股東資金的資本供應充足水平，以支持保險公司所需的總資本。該架構用作顯示保險公司財務靈活性的主要指標，並將由馬來西亞國家銀行用作進行監管干預的參考。

根據以風險為基礎資本架構，一家馬來西亞保險公司董事會及高級管理層亦須識別、監察及控制該架構未足夠監管的風險。保險公司亦須考慮業務策略風險的潛在影響及整體財務靈活性，積極管理資本充足水平。

準備金規定

以風險為基礎資本架構規定壽險公司的獲委任或簽約精算師須就壽險責任以風險為基礎資本釐定保單準備金所需金額，以及規定一般保險的簽約精算師就其一般保險業務釐定準備金水平。所用準則應不比以風險為基礎資本架構指定的準則寬鬆。

獨立賬戶規定

保險公司須就馬來西亞保單、海外保單及馬來西亞國家銀行所指令的不同類別或內容的保險業務或保單類別設立及管理獨立保險基金，並須就保險基金相關類別保單向適用的保險基金支付全部所收取的款項，將保險基金的資產與其他資產分開，及維持相等於或高於保險基金責任的資產價值。保險公司僅可將保險基金資產用以支付該保險基金的責任及其應佔的適當比例的開支。

倘於財政年度終結時出現資產責任盈餘，則保險公司可從一般保險基金提取盈餘，但須遵守任何約束持牌保險公司的任何文據或合約或其章程文件。就壽險基金而言，在委任精算師進行精算估值及建議後，壽險公司可將分紅及非分紅保單盈餘部分以紅利方式分派予分紅保單，以及自壽險基金撥款至股東資金，但有關分派或撥款須符合指定的限制及比例。

資產管理

對個別資產類別的投資限額及就對手方的風險限額已列於以風險為基礎資本架構。以風險為基礎資本架構亦列出就保險公司資產投資的監管要求。

再保險

持牌保險公司的再保險安排須以穩健保險為原則。再保險安排的一般原則為保留水平的適合程度、再保險公司的保證及息差，以及再保險契約的適合程度。保險公司須在考慮（其中包括）其保險風險及業務集中情況後，制訂與其風險及業務組合一致的再保險計劃，並確保再保險安排為所有承保業務類別提供足夠保障，以能夠於到期時履行責任。就一般保險安排再保險時，保險公司須在尋求外國保險公司提供再保險前，優先以全面保留能力考慮當地再保險公司的再保險安排。

財務申報規定

一般而言，保險公司須於指定時限內向馬來西亞國家銀行遞交以下文件；(a)經審核年度賬目；(b)核數師報告及證明書；(c)獲委任精算師報告及證明書；(d)該馬來西亞保險公司的董事會就核數師報告採取行動的報告；(e)該馬來西亞保險公司的董事會的業務報告；及(f)各財政年度的季度回報。馬來西亞國家銀行亦已發出指引，要求保險公司遞交有關（其中包括）其投資、索償、再保險、償付能力及資本充足水平的其他報告。

馬來西亞國家銀行宣佈正全面檢討一九九六年保險法。立法變動的詳細建議預期將於二零一零年年底有最終定案。

馬來西亞國家銀行規定

根據日期為二零零八年九月十六日的函件，於 AIG 事件後，馬來西亞國家銀行要求 AIA 馬來西亞就以下事項取得馬來西亞國家銀行事先書面同意：

- 1) 向其股東派付（中期及／或末期）股息；
- 2) 向 AIG 集團內關聯方（就此而言的理解為亦包括 AIG 集團成員公司）提供信貸融資；
- 3) 對 AIG 集團內關聯方／代表 AIG 集團內關聯方（就此而言的理解為亦包括 AIG 集團成員公司）作出擔保或承諾；及
- 4) 任何其他關聯方交易（不包括 AIA 馬來西亞有關保單、再保險分保及索償於一般業務過程中進行的交易）。

馬來西亞（伊斯蘭保險業務）－ Prudential BSN Takaful Berhad、AIA Takaful International Berhad

概覽

Prudential BSN Takaful Berhad（「Prudential Takaful」，保誠與 Bank Simpanan Nasional 成立的合營企業）是馬來西亞首家獲授當地伊斯蘭保險牌照的海外保險公司。此外，AIA Takaful International Berhad（「AIA Takaful」）獲授馬來西亞首個「國際伊斯蘭保險」經營者牌照，可從事以馬幣以外貨幣結算的家庭團體及一般伊斯蘭保險業務。持有國際伊斯蘭保險經營者牌照亦表示 AIA Takaful 可於其他國家從事伊斯蘭保險業務，惟須遵守該等國家的當地規定。

與其他保險公司一樣，伊斯蘭保險業務亦受馬來西亞國家銀行的監管。此外，該公司須成為馬來西亞伊斯蘭保險協會（「馬來西亞伊斯蘭保險協會」）的會員。該協會是伊斯蘭保險經營商組織，旨在透過規範市場慣例加強行業自我監管及推動經營商之間的深層合作。馬來西亞伊斯蘭保險協會發出的決議案及通知對保險公司會員具約束力。

馬來西亞伊斯蘭保險被視為主流商法的構成部分，因此為民法的構成部分，須受馬來西亞民事法庭監管，但不受伊斯蘭法庭的伊斯蘭法監管。然而，伊斯蘭保險經營商的經營體制必須符合一九八四年伊斯蘭保險法規定的伊斯蘭規則及要求。該法指定伊斯蘭法顧問理事會(Shariah Advisory Council)為處理伊斯蘭事宜的唯一機構。伊斯蘭保險經營商須設立伊斯蘭教宗(Director General of Takaful)批准的伊斯蘭諮詢機構，以就其伊斯蘭保險業務的營運提供意見。為進一步鞏固伊斯蘭法及法律基礎，二零零四年頒佈了有關伊斯蘭金融機構的伊斯蘭法委員會監管指引，以簡化伊斯蘭保險經營商伊斯蘭法委員會的職能及職責並加強其獨立性。馬來西亞國家銀行表示，為加強對伊斯蘭金融機構的伊斯蘭法監管，新伊斯蘭法監管框架將於二零一零年頒佈，以對伊斯蘭金融機構的伊斯蘭法委員會及董事會管理層的角色及職責提供全面指引，確保伊斯蘭金融機構的營運符合伊斯蘭法原則。

儘管伊斯蘭保險經營商亦受同一監管機構（馬來西亞國家銀行）監管，但該行業所受監管與保險公司略有不同。不同之處主要涉及監管機構仍發現伊斯蘭保險經營商尚未準備就緒的事宜。例如，因業務性質（即須遵守伊斯蘭法）及行業的成熟程度，針對保險公司實施的以風險為基礎資本架構尚未針對伊斯蘭保險經營商實施。然而，根據二零零九年金融穩定及付款系統報告，伊斯蘭保險經營商以風險為基礎資本架構下家庭及一般伊斯蘭保險業務的資本模型概念參數以及估值部分進程已經大致完成。於二零一零年，將開始就伊斯蘭保險經營商以風險為基礎資本架構的詳細內容向相關行業徵詢意見及作出影響評估，且該架構計劃於二零一一年前併行實施。其他方面的監管則與保險行業相若。

監管機構承認須建立全面完善的監督及管理框架，以促進伊斯蘭保險業穩健拓展。監管機構正採取措施，以（其中包括）(i)檢討一九八四年伊斯蘭保險法及附屬條例，以解決法例的現有不足之處；(ii)逐步增加伊斯蘭保險經營商的法定最低實收資本；(iii)引入伊斯蘭保險業務會計準則，並為伊斯蘭保險經營商草擬賬目範本及(iv)監控及進一步完善伊斯蘭保險經營商的道德規範及市場實務標準。

馬來西亞國家銀行已宣佈其正對一九八四年伊斯蘭保險法進行全面檢討。建議立法變動的具體內容預期將於二零一零年年底前有最終定案。

中國－信誠人壽保險有限公司，AIA 公司的分公司

概覽

信誠人壽保險有限公司（保誠與 CITIC 成立的合營企業）獲授權於中國經營壽險業務。截至二零零九年年底，信誠人壽於全中國 31 個城市經營業務，包括廣東、北京、上海、湖北、山東、浙江、江蘇、天津、廣西、福建及河北等主要市場。

AIA 公司目前於中國不同地點持有九個保險業務許可證及九個營業執照。AIA 公司在北京、廣東、上海、深圳及江蘇均設有分公司。於廣東省內，AIA 公司在佛山、江門及東莞均設有分支公司，而於江蘇省內，AIA 公司則在蘇州設有中央分支公司。

這些分公司及分支公司的保險業務許可證由中國保險監督管理委員會（「中國保監會」）發出，而營業執照則由相關的地方工商行政管理局發出。這些許可證及執照准許 AIA 公司於中國的分公司及分支公司提供個人及團體人壽保險產品、意外及醫療產品以及就此的再保險業務。

中國法律及法規一般不容許現正於中國經營保險業務的外資保險公司或保險集團持有另一家中國保險公司。因此，經擴大集團於中國的業務或須進行重組。任何重組均須獲中國保監會事先批准。

中國保險業的監管機構為於一九九八年成立的中國保監會。中國保監會直屬國務院管轄。管限經擴大集團於中國營運的主要監管法律及法規為中華人民共和國保險法（於一九九五年頒佈，並於二零零九年修訂）、中華人民共和國外資保險公司管理條例（於二零零一年頒佈）及保險公司管理規定（於二零零四年頒佈，並於二零零九年修訂）。

中國保監會獲授權負責管理、監督及監管中國保險市場，確保保險業的合法、穩健營運。中國保監會制訂保險業監督的相關法律法規，審批保險公司及其分公司的設立及監管市場行為。為確保該等條例的執行，中國保監會於二零零八年十一月成立一個特別部門（名為稽查局），以加強對重大違規案件及保險公司行為的調查及投訴處理。中國保監會在全國各個省份及選定直轄城市及地區均設有地方辦事處。地方辦事處的主要職責之一是制訂及執行中國保監會所推出法規的實施細則及指引。地方辦事處亦將監管其所負責地點內保險公司活動的多個方面，包括但不限於業務、銷售及代理行為、發放銷售牌照、審批新銷售辦事處及評估輕微行政處罰。

中國保監會特別注重風險防範，因此確立內部管理及控制系統、償付能力充足程度監督、現場檢查、資金管理監管及保險保障基金等五道防範風險防線。於二零零八年，因應全球金融危機，保險公司內部控制系統、企業管治、營銷行為及資料披露的監管更顯重要。除推出更多法規及規則外，監管機構制訂一套分類監管制度，以偵測及監控保險業的運作及財務風險。該制度將根據保險公司的償付能力額度、企業管治、資本管理、財務狀況及市場行為的風險指標將保險公司分為四類，並可能對不同組別的保險公司採取不同的監管措施，諸如風險警告、現場檢查、限制業務擴展及投資等。

中國於二零零六年十一月頒佈新的反洗錢（「反洗錢」）法，該項法律適用於所有金融機構。中國人民銀行（「中國人民銀行」）獲授權負責規管中國的一切反洗錢活動。中國人民銀行亦於二零零六年十一月至二零零七年六月期間額外推出多項反洗錢措施，作為反洗錢法的具體實施細則及指引，當中涵括識別客戶身份、舉報大額及其他可疑交易、記錄保存及舉報涉及恐怖主義融資的可疑交易。

資本規定

外資保險公司的最低註冊繳足股本為人民幣2億元，外資保險公司於中國的分公司亦有相若的要求。外資保險公司及其中國分公司均須維持不低於100%的償債率。根據有關中國法規，償債率為有關法規要求保險公司持有的實際資本與最低資本的比率。實際資本為認可資產與認可負債的差異。中國保監會要求每季、每年或於其額外要求時收到償付能力報告。倘保險公司未能達到償付能力要求，則須即時向中國保監會報告。

準備金規定

中國保監會已就保險公司將設立及維持的準備金頒佈各項規則及法規，而根據有關規則及法規設定的準備金要求視乎保險產品的性質及種類而定。中國保監會通常要求壽險公司維持的準備金包括未滿期保費準備金、壽險準備金、長期醫療保險準備金及保險索償準備金。準備金金額一般參考（其中包括）精算師對未來現金流量的預測等而釐定。

法定及其他存款規定

外資保險公司須於中國保監會指定的銀行存入其註冊股本 20% 的款項，而外資公司的中國分公司則須存入其營運資金 20% 的款項。上述法定存款僅於保險公司清盤或宣佈破產時用作償還債務。

中國保監會要求壽險公司繳入不超過總資產的1%予保險保障基金，該基金為非政府基金，由國有基金管理公司管理。倘保險公司清盤或宣佈破產或中國保監會認為保險公司會對公眾利益產生重大風險及財務不穩，則該保險保障基金可用作（其中包括）向保單持有人或接受無力償債壽險公司所轉讓保單的其他壽險公司支付款項。

獨立賬戶規定

保險公司須就中國保監會指定的若干產品種類（包括分紅、萬用及投資連繫式產品）於獨立賬戶存入資產。設立、合併、分拆及取消就投資連繫式產品設立的投資戶口須獲得中國保監會批准。

資產管理

保險公司須以穩定及審慎的方式投資其保險基金。保險公司僅可將其保險基金投資於銀行存款、證券(包括但不限於債券)、股票及證券、投資基金股票、房地產及中國國務院規定的其他獲准投資。中國保監會亦制訂保險公司持有若干類別資產比例的上限，該上限可由中國保監會不時修訂。倘保險公司希望投資外幣結算的離岸保險基金，則須取得中國保監會及國家外匯管理局批准。

再保險

保險公司可就其保險業務准許證及業務牌照所列授權範圍的責任再保險。保險公司須執行全面風險管理系統，並就再保險安排每年向中國保監會報告。保險公司僅可向符合中國保監會不時指定的信貸評級要求的再保險公司或中國國有再保險公司分保責任。

產品的規管

法律強制、新開發壽險或關乎公眾利益的產品須於推出市場銷售前經中國保監會審閱及批准。

財務申報規定

中國保監會規定各保險公司須向中國保監會遞交根據適用中國法例、規則及法規編製的每月財務賬目、年度經審核財務報表及年度經審核償付能力報表。

中國保監會通知

AIG 事件後，中國保監會於二零零八年發出通知，指示 AIA 公司的上海、廣東、江蘇、北京及深圳分公司，以及蘇州中央、東莞及江門分支公司：

- 1) 準備充足資金應付可能出現的註銷，防止流動性風險及每日監控流動資金；及
- 2) 透過以下方式提升資本資金安全水平：(a)不在一般業務過程以外訂立任何按揭、擔保、信用狀或產生債項；(b)不將任何資產或資金轉出中國；及(c)在與 AIG 進行任何聯屬交易（包括再保險交易）前先取得中國保監會批准（以防止資本及資產流出中國）。

泰國－Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited，AIA公司的分公司(AIA (人壽) 泰國及 AIA (非人壽) 泰國)

概覽

Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited有權於泰國經營長期保險業務。AIA (人壽) 泰國有權經營長期保險及再保險業務，而 AIA (非人壽) 泰國則有權經營一般保險業務（就醫療及保障業務）。

作為外國公司的分公司，AIA (人壽) 泰國及 AIA (非人壽) 泰國亦受商務部業務發展局規管。AIA (人壽) 泰國持有可從事壽險業務的海外業務證書，而 AIA (非人壽) 泰國持有可從事非壽險業務的海外業務證書。AIA (人壽) 泰國亦持有海外業務牌照，獲准向位於泰國的其他 AIG 聯屬公司提供後勤辦事處、內部審核及合規服務。

泰國的保險業務由保險委員會辦事處（「保險委員會辦事處」）監管。於二零零七年九月，商務部保險局依法轉型後成立了保險委員會辦事處。保險委員會辦事處現為獨立監管機構，負責處理日常保險業務事務，並向財政部報告。保險委員會秘書長依法委任保險註冊官。保險公司須每季向保險委員會辦事處繳納部分保險保費，以支付保險委員會辦事處的營運開支。壽險保險公司的現行比率為 0.1% 至 0.3%（視保單的類型、存續期及付款期限而定），而非壽險保險公司的現行比率則為 0.2% 至 0.3%（視已收取保險保費金額而定）。

二零零七年保險委員會法體現保險委員會為保險業務的主要決策者。保險委員會由 13 名董事會成員組成，由財政部常任秘書長擔任主席，成員包括任職當然委員的商務部常任秘書長、消費者保障委員會秘書長、泰國國家銀行行長及證券交易委員會秘書長。其他六至八名委員選自法律、會計、工商管理、金融、經濟及保險領域的專家。

人壽及非人壽保險業務分別受一九九二年人壽保險法（經二零零八年人壽保險法(No. 2)修訂）及一九九二年非人壽保險法（經二零零八年非人壽保險法(No. 2)修訂）監管。該等法令不僅監管壽險及非壽險業務的經營，還管理基金、投資及保單，並實施一系列法定規定。保險委員會辦事處有權管理及監督保險公司、保障投保人及公眾利益、實施有關保險基金的政策，以及規範保險經紀、代理及精算師的專業操守、資格及發牌。

在私營機構方面，泰國人壽保險協會及一般保險公會積極推動彼等成員公司的發展，並作為代表機構支持保險業務的發展。

資本規定

壽險或非壽險外國保險公司的分公司必須在泰國維持不少於相關泰國條例所規定資本金額的資產。此外，壽險公司須維持資本金額於保險準備金 2% 或 5,000 萬泰銖（以較高者為準）的水平，而非壽

險公司則須維持資本金額於上一個曆年所收取的淨保費總額的 10% 及 3,000 萬泰銖（以較高者為準）的水平。保險委員會辦事處在早期干預指引中要求保險公司維持法律規定的金額 150% 以上的資本金額。未能維持上述指引所述的資本金額且不採取糾正措施以解決資金不足的保險公司，須受到一系列限制其投資及其他業務活動的制裁。

二零零八年對壽險保險法及非壽險保險法的修訂規定保險公司須於二零一一年前推行風險資本充足率測試。

準備金及資產管理規定

保險委員會辦事處規定壽險公司須就有效保單將一部分的保費收入分配至保險準備金。該保險準備金可包括不同類別的資產組合。在保險準備金內的資產須於保單有效期內與保險公司到期的責任配對。壽險公司須在保險準備金內存放的資產種類以及用以評估在保險準備金內存放的資產價值的規則、條件及基準由保險委員會辦事處規管。

泰國規例規定每家壽險公司須在保險委員會辦事處存有保證存款不少於 2,000 萬泰銖，其中可包括現金及若干種類的債券、國庫券及同類指定工具。每家壽險公司亦須在保險委員會辦事處存放其保險準備金的 25%。非壽險公司亦須就每類所從事的保險業務（例如火險、水險及運輸保險）在保險委員會辦事處存有保證存款不少於 350 萬泰銖，其中可包括現金及若干種類債券、國庫券及同類指定工具。每家非壽險公司亦須在保險委員會辦事處存放其保險準備金的 15%（該比例預定於二零一二年提升至 25%）。

根據泰國人壽保險法、泰國非人壽保險法及泰國相關破產法例，保險公司一旦破產，有權根據保單收取款項的保單持有人可優先享有在保險委員會辦事處存有作為保證存款的資產，並以有抵押債權人身份有權從有關資產中獲得付款。保單持有人可自在保險委員會辦事處寄存的資產及法定基金獲得的金額上限為 100 萬泰銖。保單持有人對保險公司的其他資產亦有優先權利，並有權從有關資產中獲得付款，惟須視乎有抵押債權人及若干其他類別的優先債權人的權利而定。

法定基金

壽險公司須向中央壽險基金供款，以備一旦保險公司宣佈破產或被撤銷牌照時向保單持有人賠償。保險委員會辦事處要求壽險公司每年向該中央壽險基金供款兩次。現時應付的金額為付款日期前六個月內收取的保費收入的 0.1%。

非壽險公司亦須向一項中央非壽險基金供款，以備一旦保險公司宣佈破產或被撤銷牌照時向保單持有人賠償。保險委員會辦事處要求非壽險公司每年向該中央非壽險基金供款兩次。現時應付的金額為付款日期前六個月內收取的保費收入的 0.25%。

再保險

當壽險公司有意透過訂立再保險契約分出保單下的保險責任時，只可就保單有效期內每週年日該保單仍承擔的風險淨額作再保險安排。

保險公司訂立每項再保險契約，須於簽訂日期後 30 日內向保險委員會辦事處提交契約副本。當再保險契約經修訂或終止時，壽險公司亦須知會保險委員會辦事處並提供有關資料。保險委員會辦事處可於認為適當時要求壽險公司就再保險公司上年的財務及業務狀況提交再保險公司年報。

類似規則亦應用於非壽險公司，但不需提交臨時再保險契約的副本，惟非壽險公司須每季向保險委員會辦事處報告其臨時再保險狀況。非壽險公司承保財務再保險前須先獲得保險委員會辦事處批准。

保險委員會辦事處已提出新的再保險法規，規定保險公司須採納正式的再保險管理策略，並定期提交保險委員會辦事處審批。該等法規亦禁止保險公司於未經保險委員會辦事處批准的情況下取得若

干再保險，其中包括有限風險再保險、財務再保險及其他替代風險轉移安排，並基於海外再保險公司的信用級別對在海外作出的再保險施加限制。

產品的規管

保單（包括相關文件及背書）必須以保險委員會辦事處認可的形式發出。使用非認可保單文件或會導致保單持有人有權終止保單並獲退回全數保費，或繼續享有所承保的保單（或按保險委員會辦事處指令的方式修訂）的利益。保單的營銷材料視為保單的一部分，倘營銷材料與保單出現歧異，則按有利於保單持有人或受益人的方式詮釋。

保單的保費率亦須經由保險委員會辦事處批准。保險委員會辦事處發出的通知載有衡量保費率時所考慮的因素。

保險委員會辦事處禁止所有保險公司承保以泰銖以外貨幣為單位的保單，但保險公司可進行以外幣為單位的海外再保險業務。

壽險保單亦受到財政部稅務局(Revenue Department of the Ministry of Finance)對保費稅收扣減的合資格規定的影響。

代理及經紀的規管

保險代理及經紀執照由保險委員會辦事處發出。保險委員會辦事處就保險公司可向保險代理及經紀支付的佣金比率設定上限。保險委員會辦事處禁止保險公司向其他人士支付佣金。

保險委員會辦事處就有關保險代理及經紀與客戶進行交易施加一般責任，亦對電話銷售（包括限制電話銷售的營運時間、預先審核所行銷的保單類型、錄音規定及 30 日冷靜期）及銀行保險作出特別規定。

對外國保險公司的限制

根據泰國人壽保險法，外國保險公司在泰國擴展分支辦事處的網絡受到限制。因此，外國保險公司現時不得在泰國設立額外分支辦事處。

泰國保險公司一般須有最少 75% 權益由泰資擁有。保險委員會可容許最多 49% 的外資擁有權，而於保險公司狀況或經營可能令保單持有人或公眾蒙受損失時，財政部可（根據保險委員會的建議）容許高達 100% 的外資擁有權。

對股息及分派的限制

雖然現時對泰國保險公司或外國保險公司的泰國分公司的股息或其他分派並無正式的限制，但泰國境外的匯款須經泰國國家銀行批准。實際上，泰國國家銀行在容許泰國保險公司或外國保險公司的泰國分公司在泰國境外作任何匯款前，一般會與保險委員會辦事處經過商討。

財務申報規定

壽險公司或非壽險公司須就其分支辦事處及整體營運，編製及向保險委員會辦事處提呈月度及年度報告以及中期季度及經審核年度財務報表。外國壽險公司的分支辦事處亦須遵照額外規定，於母公司財政年度完結後五個月內提交母公司的年報。此外，所有保險公司須每年呈交經核證的精算報告。保險公司亦須於其網站、總辦事處及分支辦事處張貼財務資料概要。

菲律賓 – Pru Life Insurance Corporation of UK、The Philippine American Life and General Insurance Company（「Philamlife」）

Pru Life Insurance Corporation of UK 是獲保險委員會發牌並受其規管的人壽保險公司。另一方面，Philamlife 是菲律賓持牌經營人壽及一般保險業務的三家保險公司之一。

菲律賓保險守則（經修訂）（「保險守則」）授權保險委員會監督及管理保險公司的經營及業務。保險

委員會為隸屬於財政部的政府機構，部門首長為保險業監理事員。保險委員會為反洗錢委員會成員，其他成員包括菲律賓中央銀行及證券交易委員會。

保險委員會負責根據保險守則的規定監管保險業，確保以公平合理的費用為公眾提供適當的保險保障，並確保保險業財務狀況的穩健性，以便就投保人的所有合理索賠快速公正地作出理賠。保險委員會旨在促進保險公司的發展及財務穩健、提升保險服務業的專業水平、提高公眾的保險意識、在全國範圍內建立完善的保險市場及保障投保人的權利及利益。

保險委員會向保險公司、再保險公司、代理、總代理、常駐代理、承保人、保險經紀、核賠員及精算師簽發牌照，亦有權在若干情況下並經遵守保險委員會議事規則後，吊銷或撤銷有關牌照。

保險守則授權保險委員會就涉及任何損失、損毀或負債且任何單項索賠不超過100,000.00菲律賓比索的保險索賠及投訴作出裁決。當事人可就保險委員會的判決或裁定向上訴法院提呈上訴。此外，針對保險公司或代理違規行為的非正式及行政投訴亦可呈報保險委員會。保險委員會可協助調解保險公司與保單持有人關於保險的任何爭議。

印度 – ICICI Prudential Life Insurance Company Limited、AIA 印度

ICICI Prudential Life Insurance Company Limited（保誠與 ICICI 成立的合營企業）及 AIA 印度（AIA 與 Tata Sons Limited 成立的合營企業）有權於印度經營長期保險業務。目前有意將 AIA 集團與 Tata Sons Limited 的合營企業權益於收購事項完成之前或前後出售。

保險業須受印度聯邦法規限制。有關主要法規為保險法（一九三八年）及保險監管和發展局法案（一九九九年）。保險監管和發展局為 ICICI Prudential 壽險業務及 AIA 印度於印度的保險營運的主要監管機構。

保險監管和發展局的職責包括向保險公司簽發註冊證書，並有責任保障保單持有人的權益，以監管、促進及確保保險行業的有序增長。目前，有關行業監管專注於企業管治及向利益相關者披露的事宜。保險監管和發展局法規亦鼓勵向印度鄉村地區的客戶銷售保險。

印度財政部長於二零一零年二月二十六日發表的預算演辭提及將成立財務穩定及發展局，以於不損害監管機構的自治權的情況下加強機制及將其制度化，從而維持金融穩定。預期該局將監控經濟體的宏觀審慎監督工作，包括大型金融集團的運作及處理內部監管協調事項，亦會專注推廣財經知識及納入金融服務網。

印尼 – PT. Prudential Life Assurance、PT. AIA Financial

PT. Prudential Life Assurance 及 PT. AIA Financial 有權於印尼經營長期（並無明確期間）保險業務。

印尼保險業受財政部資本市場監管局及金融機構屬下的保險署規管。以往，印尼保險公司由財政部（「財政部」）金融機構總局屬下的保險局監管。於二零零五年十二月，印尼政府將資本市場監管局及金融機構總局合併為單一的資本市場監管局及金融機構（「Bapepam LK」）。Bapepam LK 現時的角色是作為一個監管局，負責監管資本市場、退休基金、保險及其他非銀行金融機構，以管理金融業的風險為目標，以及增強消費者保障及市場信心，促進透明度及強化金融業務慣例和準則。

財政部已就保險公司的商業行為、審核、償付能力及持牌頒佈法令。該等法令由 Bapepam LK 頒佈實施法規予以補充。

印尼人壽保險協會（「AAJI」）繼續在制訂新規例及指引方面，充當保險公司與財政部及 Bapepam LK 之間的溝通橋樑。

印尼金融交易報告分析中心（「PPATK」）負責監管在保險業實施反洗錢監控措施。PPATK 的目標是防止及徹底打擊及杜絕在印尼的洗錢行為。反洗錢犯罪行為法 (Money Laundering Criminal Act Law) (UU-TPPU) 是一項規管法規，確立PPATK為印尼反洗錢體系中的主要機構，並授予PPATK相關權力。

保誠集團及 AIA 集團於印尼獲授權分銷按傳統或伊斯蘭原則的壽險產品。隨著按傳統原則的人壽產品監管的完善（就現時市況而言），政府已就伊斯蘭壽險產品頒佈新規例。此外，為配合近年印尼保險行業的重大發展，政府正採取積極措施，檢討一九九二年第 2 號保險業務法。政府在過往一年曾與多個保險協會會面，以收集當地及合營保險公司的意見。一九九二年第 2 號保險業務法的修訂預期在二零一一年頒佈。

日本 – PCA Life Insurance Company Limited (「PCA Life Japan」)

日本金融廳（「日本金融廳」）規管保險公司及其他金融機構。其中，日本金融廳保險課專責監管保險公司。保險監管的相關基本原則載於保險業法。PCA Life Japan 為獲日本首相（其轉授大部分監管職能予日本金融廳）授權的人壽保險公司。請參閱本供股章程第七部分第 4.1 段中有關 PCA Life Japan 最近的發展。

於二零一零年四月一日，日本商法已經修訂，令「保險契約法」成為日本商法以外的獨立法律，現稱為「保險法」。

為應對近期的金融危機，日本金融廳修訂「償付能力充足率」監管指標，就資本計算及風險衡量引入更嚴格的規則，並透過讓受委精算師參與其中，確保上述方法及衡量的適當性。新標準將於截至二零一二年三月三十一日止財政年度生效。然而，為進行監察，截至二零一一年三月三十一日止財政年度須按新基準申報償付能力充足率。後者之修訂仍在審議階段，日本金融廳尚未頒佈最終規則。

越南 – Prudential Vietnam Assurance Private Limited、AIA 越南

Prudential Vietnam Assurance Private Limited 及 AIA 越南為獲越南財政部（「財政部」）發牌並受其規管的人壽保險公司。目前，適用法律並不允許保險公司同時經營壽險及非壽險業務，除非壽險公司經營個人醫療及保障護理保險業務，作為壽險業務的補充。

財政部代表政府管理全國保險業務。財政部保險司專責監管保險公司。保險公司經營的基本原則載於保險業法。

越南最早實施的保險法規為於一九九三年年底頒佈的政府保險法令第 100/CP 號。隨著越南保險市場的發展，越南國會於二零零零年通過首部有關保險業的法律－保險業法。二零零一年，越南政府頒佈有關實施保險業法的進一步實施規例。

於二零零七年年底，政府修訂多項現行保險法規，並推出多項新法規，當中包括：保險企業相當於 6,000 億越南盾的最低法定資本規定、相當於法定資本 2% 的保證存款規定、投資連繫式產品，如萬用壽險及單位連繫式產品的新規例。財政部亦就成立新保險公司、更改牌照或開設／關閉保險公司分公司／代表辦事處及代理招聘和培訓作出明確規定。

一般而言，保險業法及其指引條例主要側重於保險業務的行政管理監管。實際上，保險業法保留其大部分保險合約條文（保單條款及條件），以保障保單持有人的權益。此外，財政部現已制訂積極的保險監管議程，以控制保險公司的償付能力，並於二零零八年年底頒佈有關保險公司、證券機構及金融機構破產程序的新規定，以便及時對保險市場採取干預措施。

根據財政部於二零零八年十月九日發出的函件，於AIG事件後，須就AIG集團的業務及財務狀況（就此而言包括 AIA 集團）以及對 AIG 越南附屬公司的影響定期向財政部匯報。

其他亞洲及澳大拉西亞市場

除上述的規管框架外，規管規定亦適用於 AIA 集團在澳洲、新西蘭、澳門及汶萊的當地營運單位的保險業務。這些當地營運須分別受澳洲證券及投資委員會及澳洲審慎監管局、新西蘭經濟發展部、澳門金融管理局保險監察部及汶萊財政部的規管。

AIA 集團在這些地區市場的營運須遵守有關當地的保險監管規定，包括有關償付能力、資產管理、財務申報及再保險的規定。該等營運於這些地區市場均已獲有關監管機構正式發牌。在AIG事件後，汶萊財政部針對 AIA 集團採取與其他若干監管機構類似的行動，向 AIA 汶萊發出通訊，要求其在轉移資產或與關連方訂立交易前須取得其同意。

2. 投資及基金業務及其他受規管營運的監管

保誠集團及 AIA 集團透過（及經擴大集團將透過）其附屬公司或合營企業在下列亞洲國家／地區經營其投資及基金業務：中華人民共和國、杜拜（杜拜國際金融中心）、香港、印度共和國、日本、大韓民國、馬來西亞、菲律賓、新加坡共和國、台灣、泰國及越南社會主義共和國。所有業務均獲有關部門授權及發牌，或根據相關法規獲豁免發牌。

香港

概覽

由保誠集團及 AIA 集團在香港提供的若干種類產品及服務，受到其他監管機構所制訂的獨立法規制度的規管。其中包括香港法例第485章強制性公積金計劃條例（「強積金條例」）及香港法例第426章職業退休計劃條例（「職業退休計劃條例」），就強制性公積金（「強積金」）及自願職業退休計劃條例退休計劃而言，上述兩項條例均由強制性公積金計劃管理局（「強積金管理局」）執行。此外，保險代理銷售強積金及職業退休計劃條例產品須受強積金管理局規管。強積金管理局負責發牌及監管有意管理強積金或職業退休計劃條例計劃的受託人及強積金中介人。

證券及期貨條例及其他附屬條例構成若干投資連繫式產品（包括強積金及職業退休計劃條例退休計劃、證券買賣、投資顧問及投資管理服務）的香港法例。香港證券及期貨事務監察委員會（「香港證監會」）是負責管理證券及期貨條例及相關附屬條例和規則的法定機構。

PAC 香港分行有關投資連繫式產品的營運受香港證監會規管。其亦在強積金管理局註冊成為企業強積金中介人。

英國保誠資產管理（香港）有限公司（「保誠資產管理香港」）於香港註冊成立，為保誠的最終全資附屬公司。保誠資產管理香港獲香港證監會發牌及授權，在香港從事第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）及第9類（資產管理）受規管活動。

保誠資產管理香港在中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）登記為合格境外機構投資者持牌人。

中銀國際英國保誠資產管理有限公司（「中銀保誠資產管理」）於香港註冊成立，為 Prudential Corporation Holdings Limited (36%)與中銀國際資產管理有限公司(64%) 的合營企業。中銀保誠資產管理在香港證監會獲發牌及授權，在香港從事第1類、第4類、第5類（就期貨合約提供意見）、第6類（就企業融資提供意見）及第9類受規管活動。其亦在強積金管理局註冊成為強積金中介人。中銀保誠資產管理提供全面的投資產品，包括強積金產品、退休基金、零售單位信託基金、機構委託

項目及其他委託投資基金。中銀保誠資產管理亦向私人投資者及機構客戶提供投資組合及慈善基金管理服務。作為香港資產管理業的先驅之一，中銀保誠資產管理推出一系列與多種相關指數或不同貨幣及到期日的股票籃子掛鈎的保本基金，以及在香港上市的若干交易所交易基金。

中銀國際英國保誠信託有限公司為 Prudential Corporation Holdings Limited (36%)與中銀集團信託人有限公司(64%)的合營企業。該公司於香港註冊成立，並為根據強積金條例的認可受託人及根據證券及期貨條例的中銀保誠資產管理的關連公司。

就 AIA 集團在香港的退休計劃業務而言，AIA-B 除身為保險公司條例下的獲授權保險公司外，亦是向強積金管理局註冊的中介人，而 AIA-T 則是強積金條例下的認可受託人。友邦財富管理有限公司獲香港證監會發牌，可從事第 1 類及第 4 類受規管活動。AIA-PT 及 AIA-CM 均在強積金管理局註冊成為企業強積金中介人。AIA-PT 亦擔任其已向強積金管理局註冊成為一名職業退休計劃條例受託人的若干集體退休計劃的受託人。

強積金條例及職業退休計劃條例下的規管

在香港運作強制性退休計劃的公司受到強積金條例的規管。強積金管理局與其他規管組織分擔監督銀行及保險公司（擔任向客戶提供強積金產品的強積金中介人）等機構的責任。強積金條例包括有關審慎管理計劃基金及容許運用計劃基金作投資的規則、會計及申報規定，以及強積金管理局可介入及終止受託人管理計劃的權力。自願退休計劃根據職業退休計劃條例受到規管。強積金管理局亦是職業退休計劃條例計劃的監管機構。職業退休計劃條例規定有關計劃須在強積金管理局登記，並對計劃可投資的資產種類定下申報規定及規則。此外，由於強積金條例及職業退休計劃條例計劃產品涉及證券投資，營銷及宣傳該等計劃的產品須經證監會批准。除該等申報要求外，強積金管理局於二零零八年 AIG 事件後，要求有關 AIA-T 及 AIA-PT 的以下事項須事先作出通知：

- 1) 向股東宣派或支付股息；
- 2) 向任何一方授出墊款、貸款或信貸融資；
- 3) 因特殊事件或非經營活動產生主要現金流出；及
- 4) 對任何一家公司流動資金或財務狀況可能產生不利影響的任何事件。

證券及期貨條例下的規管

有意在香港從事包括但不限於第 1 類（證券交易）、第 4 類（就證券提供意見）及第 9 類（提供資產管理）受規管活動（按證券及期貨條例所訂明者）的業務的公司，須根據證券及期貨條例申領有關牌照，而營銷及宣傳涉及證券投資的若干金融產品及計劃亦須受證券及期貨條例的規管。根據證券及期貨條例註冊的持牌法團須遵守若干規定，包括但不限於財務充足及申報，而負責於香港從事受規管活動的董事、高級管理層及人員須符合香港證監會認可的合適條件及資歷規定。

投資連繫式產品及計劃（包括保險公司的長期保險計劃）的營運、營銷及宣傳，須根據證券及期貨條例第四部獲證監會的授權，並須遵守證監會發出的相關守則及指引，其中規定須向潛在投資者披露若干資料，並對有關投資的風險及潛在回報所作出的廣告內容及指稱施加限制。

日本

PCA Asset Management Limited（「PCAAM」）已於日本關東財務局註冊，根據於二零零七年九月三十日生效的金融工具及交易法從事(a)二級金融工具業務，(b)投資管理業務，(c)投資顧問及代理業務及(d)附屬業務。

PCAAM 為日本投資信託協會成員，亦為日本證券投資顧問協會(Japan Securities Investment Advisers Association)成員。兩個協會均為根據金融工具及交易法的自律監管機構。PCAAM 須遵守該等協會頒

佈的政策及規例，該等協會有權在證券交易監察委員會（金融服務管理局分部）進行的巡查以外，進行現場及非現場巡查。

於其登記二級金融工具業務後，PCAAM專注解釋有關產品。PCAAM並無就結算而設立或保存客戶賬目，有關賬目將於相關銷售公司開立。投資顧問及代理業務僅限於投資顧問業務，並不包括代理業務。

韓國

保誠透過間接全資附屬公司 PCA Investment Trust Management Co. Ltd 於韓國經營基金業務。監管資產管理公司、投資顧問及全權委託管理公司的機構包括金融服務委員會及其執行部門金融監管院。

AIA 韓國持有資產管理業務牌照，這個牌照是根據金融投資服務及資本市場法發出，授權 AIA 韓國從事有關變額人壽保險的資產管理業務。根據這個牌照，AIA 韓國可就變額保單設立及終止投資信託及管理投資信託資產。

韓國金融服務委員會歷來按規範運作，並詳細制訂資產管理公司須予遵守的大量法規。近年來，隨著金融服務業的規管放寬，間接投資行業的監管方式亦不斷變化。尤其是，監管機構專注於解除對資產管理及產品設計活動的監管，轉向以原則為基礎的監管機制。

台灣

證券投資信託機構、證券投資顧問機構及全權委託投資業務的監管機構為金融監督管理委員會轄下的證券期貨局。證券期貨局負責就這些業務範疇頒佈法律、法規及政策。

保誠證券投資信託股份有限公司於金融監督管理委員會註冊為證券投資信託機構。所有證券投資信託機構均須為台灣自律監管機構證券投資信託暨顧問商業同業公會的成員。證券投資信託機構及證券投資顧問機構於獲接納為該公會成員之前不得開展業務。自律監管機構支持證券期貨局獲賦予的監管及行政工作，方式為採納自律監管規則及監督其成員的自律監管行為、設立成員監管框架及進行證券期貨局授權其處理的事宜，如預審產品歸檔文件以提交證券期貨局終審。自律監管機構亦協助證券期貨局與其成員公司溝通業務發展事宜。

中國

信誠基金管理有限公司為保誠與中信集團（中國中信集團公司）的合營企業，受中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）監管。中國證監會監管基金管理公司的成立及證券投資基金的設立。

中國基金業的法律框架包括中國證券投資基金法（「基金法」）及一套附屬條例（「基金條例」）。基金法及基金條例闡述所有基金管理公司須予遵守的規則及規定，但中國證監會的監管措施在一定程度上亦是以原則為基礎。中國有關監管機構旨在保障投資者及其他有關方的合法權利及權益，促進證券投資基金及證券市場健康發展。

印度

ICICI Prudential Asset Management Company Limited（「AMC」）為保誠與 ICICI 的合營企業，根據一九九六年印度證券交易委員會（互惠基金）條例獲印度證券交易委員會批准擔任 ICICI Prudential 互惠基金（「該基金」）的投資經理。該基金由保誠（透過其全資附屬公司 Prudential Corporation

Holdings Ltd) 及 ICICI 發起，以信託形式成立。ICICI Prudential Trust Limited (「信託公司」) 乃根據一九五六年公司法註冊成立，為該基金的受託人。

印度的互惠基金受一九九六年印度證券交易委員會（互惠基金）條例、一八八二年印度信託法、一九五六年公司法相關規定及其他適用法例項下的指引及法規監管。因持有 AMC 10% 或以上的投票權而控制 AMC 或有權委任大多數董事而對 AMC 行使控制權的任何變動，須獲得印度證券交易委員會事先批准，以及按當前資產淨值向退出該等計劃的單位持有人授出期權，且不向其徵收任何退出費用。

根據一八八二年印度信託法的規定及印度證券交易委員會監管條例重申的規定，所有互惠基金須以信託形式運作。受託人職責由獨立成立的信託公司或受託人委員會承擔。在任何情況下，信託契約必須經印度證券交易委員會批准。AMC 已於印度證券交易委員會註冊，可根據一九九三年印度證券交易委員會（投資組合經理）條例擔任投資組合經理。

印度證券交易委員會亦於二零零五年五月三十一日發出的函件中表明，其不反對 AMC 向離岸基金提供諮詢服務。AMC 已開始提供諮詢服務。

AMC 亦獲得僱員公積金組織中央信託局的授權，擔任僱員公積金、員工公積金及養老金及退休金基金的投資組合經理。

菲律賓

Philam Asset Management, Inc. (「PAMI」) 於一九七一年十月十二日註冊成立，為菲律賓當地保險公司 The Philippine American Life and General Insurance Company 擁有 99.78% 權益的附屬公司，The Philippine American Life and General Insurance Company 為 AIA 香港的附屬公司。

PAMI 受證券交易委員會規管，證券交易委員會負責批准投資公司（即互惠基金）的投資經理或顧問的註冊。作為互惠基金的投資經理及顧問，PAMI 須根據投資公司法（共和國法第 2629 號）及其執行法規和規例條文的規定，管理上述基金的資源及營運。

持有貨幣局的牌照而從事信託及其他受信業務的投資經理或顧問除受證券交易委員會條例規管外，亦受菲律賓中央銀行的其他法規規管。根據貨幣局一九九九年十二月十日的第 1758 號決議案，純粹就所管理互惠基金執行代理職能的投資經理或顧問不受菲律賓中央銀行的司法權管轄，前提為：(i) 投資經理並無執行信託或類似銀行職能，且並非銀行附屬公司或聯屬公司；(ii) 投資經理的產品並無出售，亦無在銀行處所內出示或分發該等產品的廣告及資料。

新加坡

Prudential plc 的間接全資附屬公司保誠資產管理（新加坡）有限公司（「保誠資產管理新加坡」）持有新加坡金融管理局根據新加坡法例第 289 章證券及期貨法頒發的資本市場服務牌照，可從事基金管理以及證券買賣等受規管活動。保誠資產管理新加坡亦是根據新加坡法例第 110 章財務顧問法的獲豁免財務顧問。保誠資產管理新加坡亦已納入中央公積金投資計劃，可管理中央公積金投資計劃項下的單位信託基金。此外，保誠資產管理新加坡根據一九四零年投資顧問法於美國證券交易委員會註冊，並根據資本市場合併法於韓國金融服務委員會註冊為跨境投資顧問，以及根據一九九五年印度證券交易委員會（境外機構投資者）條例於印度證券交易委員會註冊。此外，保誠資產管理新加坡根據澳洲證券及投資委員會 (Australian Securities and Investments Commission) 發出的分類令豁免 CO 03/1102 號，獲豁免需持有澳洲金融服務牌照以向澳洲企業客戶提供服務的規定。

Prudential Property Investment Management (Singapore) Pte. Ltd. (「Prupim SGP」) 為 Prudential plc 的間接全資附屬公司。其為房地產基金管理公司，並分別以根據證券及期貨法與財務顧問法的獲豁免基金經理及獲豁免財務顧問身份，於新加坡經營業務。

作為獲豁免基金經理及獲豁免財務顧問，Prupim SGP 向不多於 30 名合資格投資者（就基金管理服務）及認可投資者（就財務顧問服務）提供服務。

作為根據新加坡保險法註冊的公司，AIA 新加坡是根據財務顧問法可進行以下活動的獲豁免財務顧問：(a)直接或透過刊登或書面，或發出或派發研究分析或研究報告，向任何人士提供有關人壽保單的意見（就企業融資（定義見證券及期貨法）提供顧問意見除外），及(b)就人壽保單（再保險保單除外）安排任何保險合約。作為獲豁免財務顧問，AIA 新加坡須遵守財務顧問法下適用的若干業務經營及其他規定以及其相關規例、通知、指引、慣例說明及守則。

由於AIA 新加坡為根據新加坡保險法註冊的公司，因此根據證券及期貨法第99(1)(d)條，AIA 新加坡亦獲得豁免，毋須就經營保險業務相關的基金管理持有資本市場服務牌照。於二零零五年九月三十日，AIA 新加坡通知新加坡金融管理局其展開證券買賣及基金管理的業務。然而，由於AIA 新加坡僅就保險業務進行基金管理根據第99(1)(d)條獲得豁免，AIA 新加坡已根據該條規定就保險業務開展基金管理業務。雖然證券及期貨法並無另行規定進行受證券及期貨法規管業務的註冊保險公司須持續遵守該法，但新加坡金融管理局已派發證券及期貨（業務許可和經營）法規的修訂草案，當中建議就彼等任何屬於證券及期貨法規管活動的業務（即就保險業務進行基金管理）獲豁免持有資本市場服務牌照（因該等規定適用於資本市場服務牌照持有人）的註冊保險公司須遵守證券及期貨（業務許可和經營）法規的若干規定。

馬來西亞

保誠基金管理於二零零零年十一月註冊成立，為馬來西亞註冊成立公司 Nova Sepadu Sdn Bhd 的全資附屬公司，而 Nova Sepadu Sdn Bhd 為保誠集團的附屬公司。

Prudential Al Wara' Asset Management Berhad (「WARA」) 於二零零九年六月註冊成立，為 Prudential Corporation Holdings Limited 的全資附屬公司。WARA 為符合伊斯蘭教義的資產管理公司。保誠基金管理及WARA均受證券委員會監管。證券委員會為根據一九九三年證券委員會法成立的法定機構，向財政部報告。其有權調查及執行權限內各個範疇的事項。證券委員會規管（其中包括）單位信託計劃相關的所有事宜及監管持牌人士的資產及基金管理活動與產品的交易。證券委員會的單位信託基金指引列明擬於馬來西亞設立單位信託基金及發行、發售或邀請任何人士認購或購買單位信託基金項下單位的任何人士須予遵守的規定。證券委員會執行其一切職能，以履行保障投資者的最終責任。除執行監管職能外，證券委員會亦依法負責鼓勵及促進馬來西亞證券和期貨市場的發展。

杜拜

Prudential Asset Management Limited (「PAMD」) 於二零零六年九月在杜拜國際金融中心註冊成立，為 Prudential plc 的最終全資附屬公司。

PAMD 受杜拜金融服務管理局監管，該局為杜拜國際金融中心的獨立監管機構。PAMD 持有牌照，可以代理身份進行投資交易、管理資產、安排信貸或買賣投資、就金融產品或信貸提供意見、安排託管、經營集體投資基金、提供基金管理及經營伊斯蘭窗口業務，並已在其牌照上增加零售業務。

杜拜金融服務管理局的監管方法在很大程度上以風險為基礎。

泰國

泰國證券及交易事務委員會負責對從事證券買賣的公司發牌，亦負責規管涉及證券投資的產品及基金（例如公積金）。AIA（人壽）泰國持有可提供公積金管理服務的私人基金牌照及可銷售投資連繫式產品的證券經紀（受限制經紀交易商及包銷商）牌照。

作為外國公司的分公司，AIA（人壽）泰國亦受商務部業務發展局規管。AIA（人壽）泰國持有可進行公積金管理業務的海外業務牌照，進行證券經紀業務時毋須海外業務牌照或證書。

越南

根據胡志明市計劃投資廳於二零零五年五月二十四日簽發的商業登記證明書（編號：410400113）及越南國家證券委員會就經營證券投資基金管理及證券投資組合管理而於二零零五年五月二十六日頒發的牌照（編號：03/UBCK-GPHDQLQ）及於二零零七年八月十三日作出的決定（編號：459/QD-UBCK），Prudential Vietnam Fund Management Private Limited Company（「PVN FMC」）已告成立，且目前據此經營業務。

Prudential Vietnam Assurance Private Limited 為 PVN FMC 的唯一擁有人。

PVN FMC 受越南國家證券委員會監管，該委員會受財政部管轄。越南國家證券委員會獲授權建立及發展證券市場，負責監管證券投資基金及基金管理公司的組織及經營。

於二零零七年年底，保誠集團亦獲越南國家銀行授權於越南開設獨立的消費者金融業務。

B. 英國的監管

二零零零年金融服務及市場法

保誠集團於英國的保險及投資業務受金融服務管理局監管，該局為根據二零零零年金融服務及市場法獲授權的法定監管機構。此外，該等業務須受多項英國法例（如有關客戶資料處理的一九九八年資料保護法及其他退休金法）規限，當中部分法例規定相關保誠實體須獲得牌照或予以註冊。

以風險為基礎的監管

金融服務管理局根據二零零零年金融服務及市場法採用以風險為基礎的監管方法，據此，金融服務管理局採用名為 ARROW（高級風險應對操作框架）的風險評估方法評估每家受監管公司所面臨的風險。此項高層次審查旨在評估對金融服務管理局於二零零零年金融服務及市場法項下法定目標構成威脅的特定風險的重大程度。該等目標包括穩定市場信心、保護及增強英國金融系統的穩定性、提高公眾意識、保障消費者及減少金融罪行。

ARROW 框架依賴「密切及持續」的關係，是金融服務管理局以風險為基礎的監管方法的核心。透過該程序，金融服務管理局將評估出現特定風險的影響及可能性，從而考慮企業可能對其法定目標構成的特定風險。

鑒於業務性質及複雜性，保誠被金融服務管理局認為高影響力公司，因此按規定至少每兩年須接受一次 ARROW 評估。保誠集團（包括保誠英國）上一次的 ARROW 評估於二零零八年七月進行，並於二零零八年十二月收到載有評估結果的最終函件及隨附降低風險計劃（當中載有該計劃的預期結果及有關評估的跟進工作），其後於二零零九年十月獲得更新版本（保誠集團及各英國業務）。金融服務管理局已告知保誠，鑒於收購事項及經擴大集團與現有保誠集團之間的差異，下次 ARROW 評估周期可能延遲至二零一零年年底展開。

在 ARROW 評估相隔的期間，金融服務管理局定期會見高級管理人員及承擔受控職責的人士，以了解發展策略及挑戰及出現的主要問題，尤其是已發現的任何重大風險及保誠集團如何降低該等風險。此項「密切及持續」監控透過集中（就公司或集團而言）及主題（就整體行業或市場而言）查訪（倘適用）實現。討論前，金融服務管理局會索取於規定期間的相關強制性管理資料，以便制訂上述會見的日程表。

二零零零年金融服務及市場法監管機制概況

單一監管機構

金融服務管理局目前為從事金融服務業受規管活動的所有獲授權人士的單一監管機構。就此而言，金融服務管理局有權就眾多活動制訂規則及頒佈指引，該等活動包括企業管治、企業開展業務的方式及對企業的審慎監督。

批准從事「受規管活動」

根據二零零零年金融服務及市場法，除非為獲授權人士或獲豁免人士，否則任何人士不得透過於英國開展業務的方式從事或聲稱從事受規管活動。獲金融服務管理局授權從事受規管活動的企業即為二零零零年金融服務及市場法的獲授權人士。目前，「受規管活動」已於二零零零年金融服務及市場法（受規管活動）二零零一年令（經修訂）中作出規定，包括保險及投資業務，以及設立、運作及終止持份者或個人退休金計劃、一般保險調停及某些按揭調解及放貸活動等若干其他活動。金融服務管理局於授權予企業時，會對該企業擬從事的受規管活動設置批准限制。

授權程序

於批准企業的授權申請時，金融服務管理局可指定其認為適宜的授權批准範圍，以及納入有關批准的限制。於授出或修訂企業的批准條款時，金融服務管理局必須確保該企業符合若干限制條件，而該等條件（其中包括）要求該企業須擁有充足資源以開展其業務，以及於任何情況下均為適當人士。

一旦獲授權，除繼續符合授權的限制條件外，企業須遵守金融服務管理局的「商業原則」，而有關原則為於英國從事金融服務業務的高標準原則。

此外，二零零零年金融服務及市場法規定，企業須獲得金融服務管理局的事先批准方可委任個人於企業內或代表企業在從事受規管活動時履行若干重要職能（認可人士）。

商業原則

獲授權企業須遵守金融服務管理局的一系列持續監管規定，包括遵守一般原則及更具體的商業行為規則及財務資源規定。金融服務管理局機制的一個主要特徵是訂有 11 條所有企業理應遵守的「商業原則」。該等原則主要涵蓋企業與金融服務管理局的關係及誠信行事與公平待客的要求等方面。

因應近期的金融危機，金融服務管理局已公佈及遵循「加強監督」的新策略，以及其形容為「關注結果的監管方法」的部署。此項加上公開公佈的「有效嚇阻」策略，增強了對其執法活動的注重。

對保誠集團應用二零零零年金融服務及市場法監管機制

保誠集團於英國的各項主要保險及投資業務於從事受規管活動時，均受金融服務管理局監管。以下討論依次考慮了在二零零零年金融服務及市場法機制下適用於本集團的英國保險及投資業務的主要特徵。

保誠集團保險及投資業務適用的規管

獲授權公司管理及控制變更的監督

金融服務管理局透過「獲批准人士」制度密切監督獲授權公司的管理，據此，委任任何擁有「受控職能」（包括可對獲授權公司實施重大影響的職能）的人士須先由金融服務管理局批准。

金融服務管理局亦管理對英國獲授權公司的收購及增加控制。根據二零零零年金融服務及市場法，任何擬取得對獲授權公司的控制或增加對其的控制須先取得金融服務管理局的批准。評估流程及該流程的評估標準載於二零零零年金融服務及市場法。金融服務管理局在考慮是否同意有關控制收購時須考慮（其中包括）申請批准的人士的合適性，並盡量確保英國獲批准人士的完善及穩妥管理。

就上述目的而言，「控制」包括持有獲授權公司或其母公司 10% 或以上的股本或有權行使其 10% 或以上的投票權。於確定某人士的控制水平時，該人士持有的股份或行使投票權的權利將和其「一致行動」的任何人士持有的股份或行使投票權的權利相加。如某人士藉任何門檻層級提高其在獲授權

公司或（視情況而定）其母公司的持股水平或投票權權利，該人士將被視為提高其對獲授權公司的控制，並因而需要金融服務管理局的進一步批准。上述門檻層級乃於收購獲授權公司或其公司股份或投票權的 10%、20%、30% 及 50% 時出現。

二零零九年三月二十一日整個歐盟開始實施收購指令，為審慎評估收購及提高金融行業持股建立了全歐盟程序及評估標準。二零零零年金融服務及市場法（控權人）二零零九年規例透過對二零零零年金融服務及市場法的多處修訂，在英國實施收購指令。

干預及執法

金融服務管理局擁有調查及干預獲授權公司業務的廣泛權力。二零零零年金融服務及市場法規定金融服務管理局監察對於二零零零年金融服務及市場法、相關後續立法及據此設立的規則所規定的要求的遵守，並執行相關條文。

金融服務管理局可以對獲授權公司及獲批准人士行使的執法權力包括公開譴責、處以無限額罰款，以及在嚴重情況下變更或撤銷進行受規管活動的批准或獲批准人士的獲批准身份。此外，如為保護消費者或潛在消費者的利益而認為可行的話，或該公司已有 12 個月不再從事受規管活動，或其未能（或有可能未能）滿足授權的門檻條件，金融服務管理局可變更或撤銷獲授權公司的批准。如有人士遭受損失，金融服務管理局亦具有獲得對獲批准人士的禁令以及實施或尋求歸還令的進一步權力。一旦金融服務管理局已經作出決定，對獲授權或獲批准人士採取執法活動（向法院申請禁令或者歸還令除外），受影響的人士可將事項提交給金融服務與市場審裁處。倘獲授權公司違反若干金融服務管理局規則，因該項違反而遭受損失的人士有權對獲授權公司提出訴訟，請求損害賠償。

除了對市場濫用行為處以民事制裁的權力外，金融服務管理局亦有權檢控二零零零年金融服務及市場法規定的刑事罪行、一九九三年刑事司法判例第五部分規定的內幕交易以及違反洗錢條例的行為。金融服務管理局已聲明準備在合適的情況下在刑事法庭檢控更多案件。

金融服務管理局雖然並非債權人，但仍可以根據一九八六年破產法（經修訂）尋求管理令，提出將獲授權公司清盤的呈請，具有在獲授權公司自願清盤過程中作陳詞的訴訟資格。務請注意經營長期保險業務的保險公司不得在未經金融服務管理局批准下自願清盤。

金融服務管理局業務操守規則

金融服務管理局業務操守規則適用於任何一家從事受規管活動的獲授權公司，規管獲授權人士從事受規管活動時須遵守的日常業務操守標準。業務操守規則納入金融投資市場指示（「MiFID」）與投資業務有關的要求，現在更加側重原則與高層次的規則。

業務操守規則對獲授權公司施加的義務的範圍與類別因其業務範圍及客戶類別而不同。但是，一般而言，業務操守規則對獲授權公司施加的義務將包括根據客戶資深程度而將其分門別類的需要，為客戶提供有關公司的資料，符合產品披露的某些標準，確保其製作的宣傳材料清晰、公正且不具誤導性，在就產品提供意見時評估合適程度，處理利益衝突，適當地向客戶作出報告，並就客戶資產提供某些保護。

公平對待客戶

金融服務管理局的公平對待客戶倡議是其基於原則規管方法的重要範例。該項倡議是基於金融服務管理局業務原則第六原則（即公司須適當注意其客戶的利益，公平對待客戶）。

雖然金融服務管理局已經不再制訂如何遵守公平對待客戶倡議的詳細規則（與分紅保單持有人有關的規則除外），但已經出版數項個案研究，說明金融服務管理局對獲授權公司在產品開發、投訴處

理、金融推廣、以及制度與控制等方面的要求。對公司作公平對待客戶倡議的評估將被納入ARROW評估流程內。

審慎監督

如上文所述，為了維持二零零零年金融服務及市場法項下的獲授權身份，公司必須持續滿足門檻條件，其中包括要求公司擁有經營業務的充足資源。金融服務管理局已經在其手冊審慎準則一節公佈有關維持所有獲授權公司（包括保險與投資業務）的監管資本最低水平的詳細規則。獲授權公司必須時刻滿足手冊載明的資本充足率要求，包括持有資本的類型。

金融服務管理局對保險公司及投資公司的監管資本規則主要載於金融服務管理局的一般審慎指引資料冊（「GENPRU」）、銀行、建築合作社及投資商行審慎指引資料冊（「BIPRU」）以及保險公司審慎指引資料冊（「INSRU」）。雖然金融服務管理局近年有意為金融服務管理局獲授權公司爭取統一審慎體制，但金融服務管理局不得不修改這一方法及其規則以迎合國際發展，包括有關投資公司及金融集團的監管資本要求的歐盟立法。

申訴專員服務機構

獲授權公司必須具備適合的處理投訴程序，金融服務管理局手冊界定了處理投訴原則。然而，一旦窮盡該等原則，可將合資格投訴轉交申訴專員服務機構。申訴專員服務機構旨在為個人及小企業客戶對獲授權公司提出的投訴提供快捷、非正式及符合成本效益的爭議解決方案。申訴專員有權命令公司支付損失及損壞的公平補償，並可責令公司採取申訴專員認為公正及適當的步驟以賠償申訴。申訴專員服務機構的經費乃由申訴專員所涵蓋的業務所應付的徵費及案件費提供。

金融服務補償計劃

金融服務補償計劃目的在於在個人或小企業對獲授權公司提出申索但獲授權公司無法或可能無法償付相關申索的情況下（一般而言，當獲授權公司無力償債或結業時）為其提供補償。該計劃分為五個分計劃，即存款、投資、保險調停、保險業務（壽險及一般保險）及家庭理財，反映獲授權公司從事的不同類型業務。該計劃由與某個特定分計劃相關的業界人士供款提供資金，以減少業務並不相似的獲授權人士之間的交叉補貼。最近幾家接受存款公司的失責引致金融服務補償計劃大量支出，其中主要由英倫銀行和英國財政部向金融服務補償計劃提供的貸款提供資金。貸款的利息費用由存款分計劃單獨支付。但是，償還貸款在一定程度上由「一般資金(general pool)」撥付，該類付款始於二零一一年／二零一二年度。「一般資金」部分由保誠有份參與的保險分計劃的徵費提供資金。

於二零一零／二零一一年度，金融服務管理局開始全面檢討金融服務補償計劃提供經費模式，有意諮詢公司及其他相關行業團體的意見。

保險業務規管

以主事人身份達成及執行保險合約是二零零零年金融服務及市場法規定的受規管活動，而經營該等受規管活動即稱為保險業務。保誠的一些附屬公司（包括 PAC、Prudential Annuities Limited、Prudential Retirement Income Limited、Prudential Pensions Limited、Prudential Holborn Life Limited 及 Prudential (AN) Limited）經金融服務管理局批准在英國經營保險業務，並由金融服務管理局根據二零零零年金融服務及市場法規管。

保險業務的業務操守要求

金融服務管理局發佈的業務操守規則對銷售一般及長期保險合約有不同要求，對其他指定投資的交易適用若干要求。向私人客戶就組合產品（如壽險保單）提供意見及進行銷售的獲授權公司須遵守的詳細業務操守責任涉及產品披露、評估合適程度、公司提供意見的類型及範圍，以及費用及報酬安排。

金融服務管理局於二零零六年進行零售分銷檢討，特別旨在改善零售投資市場。於二零零九年六月，金融服務管理局發佈關於零售分銷檢討實施建議的諮詢文件，有關建議旨在：(i)促使公司就其向客戶提供之服務提供更清晰的說明；(ii)處理顧問的報酬影響消費者所得的潛在問題；及(iii)提高顧問的專業水準。金融服務管理局於二零零九年十二月發佈零售分銷檢討下增強投資顧問專業水準的詳細建議，預期此方面的進一步諮詢文件將在二零一零年第三季度發佈。對於零售分銷檢討的前兩個部分，金融服務管理局於二零一零年三月二十六日發佈載有最終規則的政策聲明。相關規則包括規定公司須將其服務描述為「獨立」或「受限制」，並更新了描述其建議為獨立的公司所需要遵守的金融服務管理局規則。金融服務管理局亦正在制訂引入「顧問收費」制度的建議，據此向零售客戶提供投資建議的公司將可設定其自身的收費。在有關規則生效後，顧問公司將不可再就推薦產品而獲得產品提供者設定的佣金，而必須根據金融服務管理局的新規則按其自身的收費標準收取費用。該等建議預期自二零一二年年底生效。

保險公司資本規定

管轄保險公司審慎監管的金融服務管理局規則載於INSPRU、GENPRU和保險公司期中審慎指引資料冊（「IPRU (INS)」）。總體而言，GENPRU要求旨在讓保險業務資本充足率規定，與銀行及投資公司和建築協會的資本充足要求更加一致，例如，側重處理資本層次，而非檢查可接納資產淨值。下文詳述的償付能力II (Solvency II)是歐洲委員會改革保險公司審慎監管的項目。於二零零九年四月二十二日歐洲議會批准新體制框架指令，最終條文由歐洲理事會於二零零九年十一月十日採納，該體制的計劃實施日期為二零一二年十月三十一日。

金融服務管理局規則現在要求保險公司根據其面臨的風險準備其對資本需求的評估並提交給金融服務管理局，即個別資本評估。金融服務管理局將運用個別資本評估形成本身對一家公司資本要求的看法。如金融服務管理局認為該公司並無充足的資本資源，則會發出可作為規定施加的個別資本指引。

規則亦規定保險公司應維持足夠資產以便在任何時候均能滿足保險公司經營的任何長期保險和一般保險業務的相關資本規定，就任何個別情況而言，該項要求的計算取決於公司承保的保險業務的類型及金額。資本規定的計算方法載於GENPRU，保險公司資本資源的水平亦按照該資料冊所載的規則釐定。未能維持規定的資本資源要求是可行使賦予金融服務管理局的廣泛干預權力的理由之一。

根據GENPRU規則，保險公司必須持有至少相當於最低資本規定的資本資源。負有5億英鎊或以上分紅負債的保險公司必須持有等於最低資本規定或擴大資本規定（以較高者為準）的資本。擴大資本規定旨在對分紅保險公司資本規定進行更具風險回應和「現實」的衡量，而最低資本規定大致相當於IPRU (INS)先前規定的最低準備金，並滿足最低歐盟標準。

確定擴大資本規定涉及比較對公司財務資源需求的兩個不同衡量，即金融服務管理局所指的「雙頂峰」方法。雙頂峰一詞是為了反映事實：資本是參照計算負債的兩個基礎（監管或現實）中的較高者而確定的。監管基礎體現嚴格合約責任，而現實基礎包括酌情但預料中的收益，包括要求公平對待客戶的利益。

長期業務資產及負債，即大體上與人壽及健康保單有關的資產及負債，必須與非壽險業務或股東應佔的資產及負債分開。獨立的會計記錄及其他記錄必須維持，並設立獨立基金以持有長期業務的所有收入。

長期基金的資產在多大程度上可以用於長期業務以外的其他目的由INSPRU規則加以限制。只有「確定剩餘資金」（即由精算調查確定的長期基金中資產超過負債的部分）可以被轉移，以便可用於其他

目的。限制亦適用於保險公司的股息支付（詳見下文）。除了上述資本規定外，INSPRU 規則還要求須維持獨立長期保險基金的充足資產以支付精算確定的保險負債價值。

精算職能

金融服務管理局監管手冊的規則要求每家經營長期業務的保險公司必須委任一名或多名精算師以履行所有類別的長期保險業務的「精算職能」，以及（如其有任何分紅業務）所有類別的分紅業務的「分紅精算功能」。

履行「精算職能」的精算師必須至少每年編製一份報告，以便公司董事量化公司長期負債中保險公司長期保險業務的應佔部分，確定作為長期保險基金的資產超過該等負債的任何部分的價值，以及在任何長期保單持有人參與與該基金特定部分有關的利潤的權利，對該等部分中每一部分資產超過負債的部分估值。

履行「分紅精算師職能」的精算師必須就行使與其獲任命相關，並將影響公司分紅業務的類別的酌情權的關鍵方面向公司資歷水平合理適當的管理層提供意見。該精算師亦必須就其報告所涵蓋並影響公司該等分紅業務類別的期間行使酌情權的主要方面（包括所述意見已經提供的公司應用其財務管理原則及慣例的該等方面）向該公司的管治機構至少每年作一次報告。

所有經營分紅業務的公司均須公佈管理其分紅基金所應用的財務管理原則及慣例。

利潤分配與分紅業務

保險公司期中審慎指引資料冊規定，一旦分紅基金盈餘已經分配給保單持有人，則不得將代表其後剩餘任何部分的資產轉讓給股東或其他人，除非盈餘的「有關最低額」（按保險公司期中審慎指引資料冊定義）已經分配給保單持有人或已經遵守法定通知程序。有關最低額根據先前分配給合資格保單持有人有關盈餘的比例計算。

關於分紅保單持有人對構成保險公司盈餘一部分的資產的權利及合法期望，特別是當該等資產並非來自當前保單持有人保費的支付，而是「繼承」自前幾代保單持有人或其他實體，已有相當多的公眾討論。二零零八年，下議院財政事務委員會曾就壽險公司持有的遺留資產進行調查，其中的建議之一是金融服務管理局就重新設計分紅基金的監管制度進行諮詢。

二零零九年七月，金融服務管理局確認自營壽險公司將不能用其分紅基金支付日後的賠償及補償金。繼之前兩次諮詢後，金融服務管理局確認一項規則變更：由操作失誤（包括不當銷售）引起的責任自二零零九年七月三十一日規則生效後應由股東基金而非保單持有人基金支付。根據二零零九年七月三十一日之前的金融服務管理局規則，賠償及補償可以由股東應佔資產或公司分紅基金的遺留資產（如有）支付。

公平對待消費者及分紅業務

金融服務管理局公平對待消費者倡議的重點領域之一是分紅業務。金融服務管理局已就與分紅保單持有人有關的領域發出具體規則，以處理（其中包括）管理基金的公司對分紅基金的收費；向提前退保的保單持有人收取的罰款及費用，以確保到期支付符合目標範圍為目的而管理基金的必要性，以及以更容易理解的格式，即透過引進「方便消費者的財務管理原則及慣例」（「方便消費者的財務管理原則與慣例」），向分紅保單持有人或潛在保單持有人提供資料。

報告要求

保險公司主要財務報告規則均載於保險公司期中審慎指引資料冊。保險公司必須將多個項目提交給金融服務管理局，包括彼等的經審核年度賬目及資產負債表和履行精算職能的精算師提交的壽險公

司年度報告。公司（包括保險公司）每季度提交一次收益列舉保單銷售額。非保險公司亦必須提交季度報表，其中包括銷售額、顧問人數、資本充足率測試、資產負債表及損益賬的詳情。

轉讓保險業務

在允許進行任何保險業務轉讓前，二零零零年金融服務及市場法要求編製轉移計劃，並由高等法院批准。

清盤規則

適用於英國公司的一般破產法在某些與保險公司相關的方面已經進行修訂。自從引進二零零零年金融服務及市場法（有關保險公司的行政命令）二零零二年命令（「二零零二年命令」）（現已修訂），在英國的保險公司須遵守一九八六年破產法第二部分所載的行政制度（經若干修訂）。

此外，在英國，所有經金融服務管理局授權的保險公司（專業再保險公司除外）須遵守二零零四年保險公司（重組及清盤）規例（經修訂）。

該等條例規定（其中包括）保險公司由法院清盤或由債權人自願清盤時，直接保險申索優先於其他無擔保債權人（優先債權人除外）（包括再保險債權人）的申索。此外，如已證明保險公司無力償還債務，英國法院可根據二零零零年金融服務及市場法第 377 條，按法院認為合適的條款（如有）及受法院認為合適的條件（如有）的規限下，減少保險公司一份或以上合約的金額條款，而不用發出清盤命令。如保險公司出現財政困難，但並無進行清盤，金融服務補償計劃可採取措施確保將全部或部分業務轉讓給其他保險公司。

二零零零年金融服務及市場法第 376 條規定對執行或履行長期保險合約的保險公司的保單持有人提供進一步破產保障。除非法院另有命令，否則只要該業務包括履行保險公司的長期保險合約，清盤人必須經營保險公司的業務以期將該業務作為營運中事業轉移給可合法履行該等合約的人士。在經營業務時，清盤人可同意更改發出清盤命令時存在的任何保險合約，但不得實施任何新保險合約。

關於集團的歐盟指令

保誠集團須遵守金融服務管理局規則所實施的保險集團指令（「IGD」）的資本充足率要求。IGD 適用於活動主要集中在保險業的集團，並於二零零七年出售 Egg Banking 後自二零零七年十二月起適用於保誠集團。在此之前，由於保誠集團被列為保險聯合企業，故保誠集團須遵守金融服務管理局規則執行的金融聯合企業指令。

二零零七年，保誠集團根據金融服務管理局規則由被視為保險聯合企業轉向被視為保險集團，這並未對保誠集團產生重大影響，原因在於金融服務管理局與保險集團相關的審慎要求與適用於保險聯合企業的相關要求非常類似。

作為 IGD 項下保誠集團的主要監管機構，金融服務管理局除監管保誠集團旗下各家英國保險公司之外，亦於集團基礎上對保誠集團進行監管。此類措施於 IGD 內稱為補充監管，包括對集團內交易事項（其中包括貸款、保證以及資產負債表外的交易事項、投資、再保險、轉分保及成本攤協等）、集團風險管理過程及內部控制機制以及報告及會計程序的全面監管等事宜。根據 IGD，金融服務管理局要求以綜合基準計算集團資本資源，並要求該等集團資本資源達到或超過保誠集團的集團資本資源要求（分別根據 INSPRU 計算）。作為 IGD 項下保誠集團的主要監管機構，金融服務管理局亦將根據 IGD 協調歐盟內部的各個監管機構。由於保誠集團業務在地域上的分佈，保誠集團應用該等要求乃屬複雜。尤其是為根據 INSPRU 計算集團資本要求及實際集團資本資源，對眾多亞洲業務而

言，資產、負債及資本要求須根據金融服務管理局規例重新計算，如同相關公司直接受到金融服務管理局監管一樣。

新歐盟償付能力框架

歐洲委員會正在繼續為保險公司開發新的審慎框架，即將會更新現有人壽、非人壽、再保險及保險集團指令的「償付能力 II 項目」。該框架主要目的在於透過制訂與業務真正風險更為匹配的償付能力要求，確保保險業的財務穩定性並保障保單持有人。償付能力 II 項目採用類似歐洲銀行界已經採用的「巴塞爾資本協定二」辦法的審慎監管三大支柱辦法。該等支柱包括定量要求（第一支柱），質量要求（第二支柱）及監督和報告披露（第三支柱）。

雖然償付能力 II 項目指令在計算資本資源要求的以風險為基礎的方法及利用資本分層方面與載於 GENPRU 與 INSPRU 的當前英國制度具有相似之處，但在內容及術語方面仍存在眾多差異。

償付能力 II 項目的一個重要之處是側重於在個別法律實體層次上的監督審查。鼓勵保險公司改善其風險管理流程，並將允許其如經金融服務管理局批准，可運用內部經濟資本模式計算資本要求。此外，償付能力 II 項目要求公司制訂並嵌入一個有效風險管理系統作為公司運營的基本組成部分。

根據 Lamfalussy 四層次流程，償付能力 II 項目正在制訂之中。「一級」指令於二零零九年四月二十二日獲歐洲議會正式批准，最終條文由歐洲理事會於二零零九年十一月十日採納，並訂定一個將由「二級」其他更詳細的技術執行措施補充的框架。「三級」無約束力的標準及指引將由各國監管機構協定，而就「四級」而言，歐洲委員會將監測會員國的遵守情況，並採取必要的執法行動。獨立於償付能力 II 項目，對歐洲監管架構的建議變動尚待落實，並可能同時意味著有約束力的技術標準將在「三級」制訂。

歐洲委員會預期於二零一一年年底依法採納二級執行措施。新制度的計劃實施日期為二零一二年十月三十一日。

投資業務規管

保誠若干附屬公司經金融服務管理局授權經營投資業務。該等實體受金融服務管理局監管，並必須遵守根據二零零零年金融服務及市場法制訂的金融服務管理局業務操守及審慎原則。

投資業務的業務操守要求與金融工具市場指令（「金融工具市場指令」）

與先前立法投資服務指令不同，金融工具市場指令規定了有關投資公司及受規管市場的組織及業務操守事項的詳細及明確要求。尤其是，金融工具市場指令及其實施措施作出有關（其中包括）組織要求、外判、客戶分類、利益衝突、最佳執行、客戶訂單處理以及適宜性與合適性，以及投資研究及財務分析、交易前後透明度義務及交易報告的具體規定，對公司在行使其單一市場許可證權利時所提供的跨國投資服務的監督責任作出重大修改。

投資業務資本要求

金融服務管理局的投資業務資本要求亦載於其手冊的審慎標準一節，主要是載於 GENPRU 及 BIPRU。該等規則執行有關審慎監管投資公司的歐洲聯盟立法的規定，包括已經由資本要求指令（2006/49/EC 指令）改進的資本充足率指令（93/6/EEC 指令）。

投資業務流動性要求

二零零九年十月，金融服務管理局發表有關其要求的 BIPRU 公司流動資金需求的最終規則，以提升公司流動性風險管理慣例。新規則影響企業處理流動性風險時須具備的系統及控制的定性方面於二

零零九年十二月一日生效。新規則的定量方面則分批實施。該等規則要求改變公司的業務模式及納入更新的定量制度（以個人流動性充足標準(ILAS)形式），加上流動性資產的狹窄定義、加強制度及控制要求以及更頻繁的報告要求。

另類投資基金經理指令

歐洲委員會已公佈為規管私人股份及對沖基金而制訂的另類投資基金經理指令初稿。按目前所擬，該指令可能對並非「可轉讓證券集體投資計劃」的基金構成重大影響，因而令若干基金的合規及監管成本大幅增加。

該指令須經諮詢並或會作出修訂及重擬，因此最終文本仍未定稿，預期不會於二零一一年前生效。

M&G Investment Management 的美國監管

保誠在英國的附屬公司之一，M&G Investment Management Limited，亦受美國證券交易委員會（「證券交易委員會」）規管，因此其可作為多個美國互惠基金的投資顧問。

金融服務管理局對經擴大集團的監管安排

保誠已就經擴大集團的未來監管問題與金融服務管理局協定有關安排。該等安排旨在令經擴大集團就其業務模式及與該業務模式相關的風險而言，擁有充足的資本以及適當的制度及控制。安排反映金融服務管理局希望實施積極主動的監管計劃，與經擴大集團的管理層及控制部門保持溝通，包括金融服務管理局與經擴大集團高級管理人員定期會面，以及定期向金融服務管理局遞交有關經擴大集團財務表現及其他事項（如經擴大集團的資本及流動性狀況以及風險管理事宜）的若干高級管理資料。於收購事項完成後，金融服務管理局將繼續作為保誠集團的主要監管機構，根據 IGD 實施補充集團監管（保誠集團目前並將繼續受此規限）（請參閱上文「關於集團的歐盟指令」項下的內容）。金融服務管理局亦將加強對經擴大集團（尤其是經合併的保誠集團亞洲區總部及 AIA 集團）的綜合監管力度，其中將包括增加對經擴大集團亞洲業務的視察，向金融服務管理局提供有關該等業務的額外資料以及詳細檢討經擴大集團於亞洲的管治、風險管理以及制度及控制。金融服務管理局預期將與亞洲監管機構進行更密切的雙邊交流，並會就經擴大集團的監管與香港保監處及其他亞洲監管機構緊密合作。

此外，保誠已同意有關經擴大集團旗下英國受監管公司的進一步監管安排。有關安排將包括：(i) 委任至少兩名獨立非執行董事加入 PAC 委員會；(ii) 待獲得金融服務管理局與香港保監處同意（包括有關分配遺留資產的條款，及完成將實現有關香港 PAC 分公司「本土化」的香港法院程序）後，將香港 PAC 分公司的業務轉讓予經擴大集團旗下一家或多家非英國的香港受監管保險公司；(iii) PAC 向經擴大集團其他成員公司提供流動性支持前須獲得金融服務管理局的事先同意；及(iv) 定期監控經擴大集團旗下英國受監管公司的實際及潛在集團內風險，並向金融服務管理局報告。金融服務管理局亦表示，相對目前而言，未來保誠集團旗下英國受監管公司利用其單獨資本評估從保誠集團的其他公司取得或有資本支持時，將較難獲得批准。

保誠已與金融服務管理局達成協定，鑒於有關當前市況的風險以及有關收購事項的潛在風險，於收購事項完成時及其後一定時間內，提高保誠所持有資本的水平乃屬適當。保誠同意就為若干不利情況作出準備之後，將持有（或將有已經確定的額外資本來源以提供）不低於其集團資本資源要求150%的集團資本資源（分別根據金融服務管理局於 INSPRU 內的規則計算）。本供股章程第六部分（有關經擴大集團的資料）第5節所述的收購事項融資安排（供股、向 AIA Aurora 發行新保誠股份、強

制性可換股票據及一級票據，根據債券發售而發行或根據混合資本融資而提取或 AIA Aurora 根據次級票據承諾書認購的次級債務）以及或然性次級債務融資均為確保滿足上述要求而採取的舉措。

C. 美國及百慕達監管

1. 美國監管

概況

保誠集團透過 Jackson（一家獲發牌在哥倫比亞特區、開曼群島及 50 個州中的 49 個州，並在該等州份的規管和監督下處理保險業務的股票壽險公司）在美國進行保險活動。Jackson 在紐約州經營一家附屬公司，Jackson National Life Insurance Company of New York。該等監管程度各不相同，但大多數司法權區具有管轄保險公司財務方面的法律及法規，包括償付能力標準、準備金、再保險及資本充足率以及保險公司業務操守。此外，法規及規例通常要求保險公司及其代理獲得發牌和保單格式及相關材料獲得批准。該等法規及規例在美國保險公司所處州份（就 Jackson 而言為密歇根州）亦規管保險公司的投資活動。

Jackson 經營業務所在的司法權區的保險監管機構要求其提交詳細季度及年度財務報表，該等機構有權審查其經營及賬目。此外，Jackson 一般須遵守影響其業務操守的聯邦及州法律及法規。紐約州及密歇根州要求其州保險當局至少每五年審查一次其轄下的保險公司。二零一零年，紐約州保險當局完成 Jackson National Life of New York 於二零零六年一月一日至二零零八年十二月三十一日檢查期間的三年檢查。二零一零年，密歇根州保險當局完成 Jackson 於二零零五年一月一日至二零零八年十二月三十一日期間的檢查。初步口頭意見回應顯示並無重大結果，但密歇根州及紐約州保險當局均未發出最終檢查報告。

Jackson 向股東支付股息的能力受密歇根州保險法律限制。如密歇根州金融及保險管理局專員（「密歇根州保險專員」）認為保險公司的盈餘就其未清償債務而言對保單持有人並不合理，且不足以滿足密歇根州保險法所規定的該公司的財務需要，密歇根州保險專員可限制或不批准向股東支付股息。Jackson 必須向密歇根州保險專員報告任何股東股息，方可向股東支付。就特別股東股息或分派而言，直至密歇根州保險專員收到聲明通知 30 日後且在該期間內並未反對或已經批准該項支付，保險公司方可支付該股息或分派。就此而言，特別股息或分派指任何現金或其他財產的股息或分派，其公允市值與保險公司先前 12 個月支付的其他股息或分派之和超過該保險公司盈餘的 10%（就上一年度十二月三十一日的保單持有人而言）或者保險公司上年經營產生的淨收益（不包括已變現資本收益）兩者中的較高者。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，Jackson 分別向股東支付 2.46 億美元、3.131 億美元及 2.50 億美元的股息。

改變保險公司或其控股公司的控制或與聯屬公司進行若干重大交易，州監管部門亦要求事先通知或取得監管批准。根據紐約及密歇根州保險法律規例，任何人士、公司或其他實體均不得取得保險公司的控制權或保險公司的任何一家母公司的控股權益，除非該人士、公司或實體已經取得該監管機構的事先批准。就紐約與密歇根州各自的法律而言，任何直接或間接取得保險公司 10% 或以上的投票證券的人士均會推定為已經獲得該公司的「控制」。為獲得任何控制變更的批准，擬收購人須向紐約州保險監督官或密歇根州保險專員（如適當）提交申請。該申請要求擬收購人披露（其中包括）其背景、財務狀況、其聯屬公司的財務狀況、其進行收購的資金的來源及金額、確定為收購支付的代價的性質及金額時所使用的標準、擬對保險公司的管理及運營進行的變更以及其他有關事項。密歇根州保險專員可在有關收購不會變更或影響控制權的情況下批准豁免提出申請。

擔保協會及類似安排

美國 50 個州當中的每一個州、哥倫比亞特區及波多黎各聯邦的法律要求在其轄下經營業務的保險公司參與各種形式的擔保協會或其他類似安排。該等協會及安排為因已經受損或破產的保險公司簽發的保單而遭受損失的保單持有人提供一定程度的保障。一般而言，該等團體按與在該受損或破產的保險公司從事的業務領域內該成員保險公司佔該司法權區內所有成員保險公司的按比例業務相關的基準對會員保險公司進行徵費（以規定限度為限）。有些司法權區允許成員保險公司透過抵銷該等公司全部或部分保費稅而收回支付的費用（通常數年內）。保誠集團預計其於二零零八年十二月三十一日為 Jackson 計提的未來保證資金準備金評估為 1,810 萬英鎊（2,600 萬美元）。保誠集團預計其截至二零零九年十二月三十一日為 Jackson 計提的未來保證資金準備金評估為 1,540 萬英鎊（2,490 萬美元）。保誠集團認為該項準備金足以應付已知破產的所有預期付款。

資產估值準備金

州監管機構一般要求保險公司設立資產估值準備金，該準備金由兩部分組成：為固定收入投資的日後信貸相關虧損作出撥備的「違約組成部分」以及為所有類型的股本投資的虧損作出撥備的「權益組成部分」。資產估值準備金為固定期限證券、股本證券、抵押貸款、房地產及其他投資資產規定法定準備金。準備金旨在為基於各項獨立投資的信用評級計算的、正常化水平的未來虧損作出撥備。準備金的水平同時基於投資類型及其評級。準備金繳款可能會導致盈餘增長放緩或減少 Jackson 未分配盈餘，而這反過來可能會減少股東分派可用的資金。資產估值準備金對 Jackson 法定盈餘的影響程度部分取決於投資組合的未來組成。

利息維持準備金

州監管機構一般要求保險公司設立利息維持準備金以推遲固定收益投資（主要是債券及抵押貸款）的非信貸相關已變現資本損益（扣除稅項），將其攤銷至預計剩餘期間直至出售投資到期日的淨收入，以及推遲有資產支持並按賬面價值入賬的保單及合約市值調整產生的重大損益（扣除稅項）。利息維持準備金對收益及盈餘的影響程度取決於固定到期日投資的未來利率相關已變現資本損益及有資產支持並按賬面價值估值的保單及合約市值調整產生的遞延損益的金額。

全國保險專員協會比率

根據保險公司提交給州保險監管機構的法定財務報表，全國保險專員協會每年計算 12 個財務比率，以協助州監管機構監督保險公司的財務狀況。以每個比例的正常結果範圍作為基準，背離四個或更多的正常比率範圍會導致個別州保險部門的查詢。二零零九年，Jackson 的所有比率均在正常範圍內。二零零八年，Jackson 有一個比率超出正常範圍，但並無引致監管後果。

保單及合約準備金充足性分析

州保險法律要求壽險公司每年進行人壽及年金準備金充足性分析。合資格精算師須提出意見，表明準備金（如根據保險公司擁有的與該等準備金有關的資產考慮）已為保險公司的相關合約義務及有關費用提供相當足夠的撥備。如合資格精算師未能提供該等意見，則保險公司須轉移盈餘中的資金，設立其他準備金。二零零九年意見已提交給密歇根州金融及保險管理局，其中並無任何保留意見。

Jackson 資本與盈餘

密歇根州保險法規定 Jackson 作為一家國內壽險股票公司應維持至少 750 萬美元的未減值資本及盈餘。此外，保險公司須擁有足夠的資本及盈餘，以達安全、可靠，並讓公眾放心。作為在哥倫比亞特區

及每一個州(公司透過其附屬公司營運的紐約州除外)的持牌保險公司，Jackson須受每個司法權區監管機構的監督。就Jackson的持續許可而言，如監管機構根據其判斷認為該保險公司並未維持最低的盈餘或資本，或者進一步的業務交易將危害保單持有人，則監管機構擁有限制或禁止向保單持有人發放新保單業務的酌情權。Jackson已從密歇根州金融及保險管理局獲准使用一條獲准的會計慣例。這項獲准慣例允許Jackson將利率掉期按賬面值記賬（猶如法定對沖會計已就位）而非按其他規定的公允價值記賬。該獲准慣例自二零零九年十二月三十一日生效，並於二零一零年十月一日到期（除非經密歇根州保險專員延長）。公司在確定可用於股息的盈餘時，可能不考慮該獲准慣例的影響，亦不考慮股息的性質是屬普通或特殊。

以風險為基礎資本

全國保險專員協會已制訂壽險公司的以風險為基礎資本標準以及將由州議會通過的模式法案。該模式法案要求壽險公司將各種係數運用於各種資產、保險費及準備金項目，從而報告其計算的以公式為基礎、以風險為基礎的資本標準。該公式考慮到公司的風險特徵，包括資產風險、保險風險、利率風險及業務風險。全國保險專員協會將該公式設計為一項預警工具，以識別潛在資本不足的公司，並採取規管行動。全國保險專員協會僅將公式作為一項監管工具，並不打算將其用作為保險公司綜合排名的方法。該模式法案對從事保險業務的人士（包括保險公司、代理、經紀等）及州保險部門使用及公佈以風險為基礎資本數據提出了廣泛的保密要求。

任何採用模式法案的州為州保險專員提供明確的監管權限以要求經調整資本不符合最低以風險為基礎資本標準的保險公司採取各種行動，或對其採取各種行動。密歇根州金融及保險管理局考慮全國保險專員協會的以風險為基礎資本標準，以確定是否符合密歇根州保險法。

於二零零九年十二月三十一日，部分由於上文「Jackson資本與盈餘」所述獲准慣例的原因，保誠根據全國保險專員協會的定義計算的經調整資本總額顯著超過密歇根州標準。

投資規管

Jackson須受州法律及規例的規管，該等法律及規例規定投資組合多樣化，限制某些投資類別的投資金額，如低於投資級別定息證券、普通股股票、物業及外國證券，並完全禁止某些其他類型的投資。如Jackson未能遵守該等法律及規例，將會導致投資超過規管限制，由密歇根州保險專員在衡量盈餘時確認為非承認資產，並且，在某些情況下，密歇根州保險專員可以要求剝離不合格投資。

美國愛國者法案

於二零零一年通過的美國愛國者法案包括許多旨在打擊國際洗錢及阻止恐怖分子進入美國金融體系的規定。美國財政部已發出若干實施愛國者法案的規例，該等規例將法案的若干規定適用於包括經紀交易商及保險公司在內的金融機構。該等規例規定金融機構義務，其中包括維持適當政策、程序及控制以發現、阻止及報告洗錢及恐怖份子融資。Jackson及其若干聯屬公司（如適用）已制訂政策及程序以確保遵守愛國者法案的規定及財政部的規例。

證券法

Jackson、其若干聯屬公司及Jackson簽發的某些保單及合約須受根據美國證券交易委員會（「證券交易委員會」）管理的聯邦證券法進行的監管。

該等法律及規例的主要意圖在於保護證券市場投資者，普遍給予監管機構廣泛的行政權力，包括就

未能遵守該等法律及法規而限制或阻止商業行為的權力。Jackson 亦可能受到其提供投資諮詢服務、提供上述產品或進行其他證券相關活動所在的州的類似法律及規例的規管。

Jackson National Asset Management, LLC (「JNAM」) 是根據一九四零年投資顧問法 (經修訂) (「投資顧問法」) 在美國證券交易委員會註冊的投資顧問。JNAM 根據一九三四年證券交易法 (經修訂) (「證券交易法」) 註冊為一家轉讓代理。JNAM 擔任投資顧問的投資公司 (互惠基金) 須根據一九三三年證券法 (經修訂) (「證券法」) 以及一九四零年投資公司法 (經修訂) (「投資公司法」) 向證券交易委員會註冊並受其監管。此外，由 Jackson 發起的各項變額年金及變額壽險產品根據證券法、投資公司法，以及適用的州保險及證券法向證券交易委員會註冊並受其監管。每項變額年金及變額壽險產品作為單位投資信託獨立賬戶進行組織。

Curian Capital, LLC 及 Jackson Investment Management LLC 根據投資顧問法在證券交易委員會註冊，亦在所有適用的州註冊或備案。

Curian Clearing, LLC 根據證券交易法在證券交易委員會註冊為經紀交易商，並在所有適用的州註冊為經紀交易商。此外，Curian Clearing, LLC 是金融業監管機構的一家成員公司。

Jackson National Life Distributors, LLC 根據證券交易法在證券交易委員會註冊為經紀交易商，並在所有適用的州註冊為經紀交易商。此外，Jackson National Life Distributors, LLC 是金融業監管機構的一家成員公司。

National Planning Holdings, Inc. (「NPH」) 擁有四家零售經紀交易商，即 IFC Holdings, Inc. (以 INVEST Financial Corporation 的名義經營業務) (「IFC」)、Investment Centers of America, Inc. (「ICA」)、National Planning Corporation (「NPC」) 及 SII Investments, Inc. (「SII」)。該等實體註冊為經紀交易商、投資顧問及保險代理 (或與保險代理有聯屬關係)，並獲發牌及具備資格根據各自在證券交易委員會及州證券及保險機構獲發牌時的註冊身份，以及以金融業監管機構及市政證券規則制訂委員會的成員身份經營業務。NPC、SII 及 ICA 也是國家期貨協會成員。國家期貨協會成員身份是商品及期貨交易的必備條件。

本集團亦透過 PPM America, Inc. (根據投資顧問法在證券交易委員會註冊為投資顧問) 從事若干美國機構投資管理活動。PPM America 擔任 Jackson 投資顧問，並擔任其他美國、英國及亞洲與保誠具有聯屬關係的實體，以及其他機構投資者的顧問或副顧問。其他機構投資者包括抵押債務證券或類似結構的工具及私人投資基金 (PPM America 聯屬公司 (如保誠英國實體及 Jackson) 通常作為其投資者)、美國互惠基金及其他主要由聯屬公司發起的外國集合投資工具、英國單位信託或 OEIC、聯屬公司發起的 SICAV 及類似工具、無聯屬關係的美國及外國機構賬戶，以及為數不多的個人及其家庭成員信託。目前，僅有少數 PPM America 客戶無聯屬關係，或擁有作為無聯屬關係的機構、信託基金或個人的潛在投資者。PPM America 擔任副顧問的美國互惠基金須受根據證券法及投資公司法進行的規管，而其他在美國境外組織的類似工具可能亦須受根據適用的當地法律進行的監管。

PPM America 及其若干附屬公司受到根據證券交易委員會管理的聯邦證券法，以及州證券法進行的各個層次的監管。就向若干客戶提供投資諮詢服務而言，PPM America 亦可能須受根據適用的外國法律進行的監管。

只要 PPM America 或 NPH 經紀交易商管理須受一九七四年僱員退休收入保障法 (「僱員退休收入保障法」) 或國內稅收法典規管的員工福利計劃資產賬戶，則其可能須受僱員退休收入保障法或國內稅收法典的若干限制。該等限制載於下一節「僱員福利計劃合規」。美國勞工部及美國國稅局具有僱員退休收入保障法及國內稅收法典的適用條文的解釋及執行權力。

僱員福利計劃合規

Jackson 向員工福利計劃及彙集該等計劃的投資工具發行某些類型的一般會計穩定價值產品 (例如保證投資合約及資金協議)。該等計劃有許多為須遵守僱員退休收入保障法的受託人標準且根據國內

稅收法典可以免稅的退休計劃。因此，Jackson 可能須受僱員退休收入保障法的若干限制，並須繳納國內稅收法典徵收的稅收。該等限制包括：

- 僱員退休收入保障法要求受託人須純粹出於僱員退休收入保障法計劃參與人及受益人的利益而履行職責，
- 僱員退休收入保障法要求受託人不得從事「利益衝突」交易，以及
- 僱員退休收入保障法要求受託人不得導致保障計劃與為該計劃提供服務的人士或與計劃發起人或計劃服務供應商有關聯的若干人士進行的若干「禁止交易」。

一般而言，國內稅收法典會向參與若干上述交易的人士徵收稅收。

勞工部及國內稅務局具有僱員退休收入保障法及國內稅收法典的適用條文的解釋及執行權力。

就保險公司向計劃發行保證給付保單而言，僱員退休收入保障法規定保險公司無須純粹因為發行該保單而成為該計劃受託人。根據僱員退休收入保障法第 401 條，保證給付保單指規定保險公司保證給付金額的保險保單。

一九九三年 John Hancock Mutual Life Insurance Company 與 Harris Trust & Savings Bank 一案，美國最高法院判決，根據某一類型一般會計年金合約持有的一部分資金不構成僱員退休收入保障法定義的「保證給付保單」，該項判決可能使持有類似類型合約的保險公司運用僱員退休收入保障法信託及與管理彼等一般賬戶中資產有關的禁止交易條文。

儘管未能提供保證，Jackson 認為其合約並非屬於 Harris Trust 判決可適用的類型。此外，勞工部已發出 PTE 95-60，就外部、無聯屬關係的投資交易，從僱員退休收入保障法禁止交易條文中作出全面豁免。如 Harris Trust 判決應用於其合約，Jackson 將須遵守上述僱員退休收入保障法信託及禁止交易條文。

金融服務規管及立法事宜

修改管轄金融服務行業的法律及法規的建議在美國國會、州議會以及各種監管機構不時提起。現時無法確定任何建議或立法的可能性及時間，以及其可能對 Jackson、其附屬公司或於美國經營業務的其他保誠附屬公司產生的影響。

州立法機構及／或州保險監管當局不時制訂對其監督的保險公司產生重大影響的法律及／或規例。儘管美國聯邦政府不直接規管保險業務，聯邦政府的動議亦有可能影響保險業。

於美國政府，美國參議院繼續尋求兩個政黨均同意的金融監管改革法案。參議員 Christopher Dodd (參議院銀行業委員會主席) 於二零一零年三月十五日發表名為「二零一零年恢復美國金融穩定法」的金融改革建議，並於二零一零年三月二十二日經參議院銀行業委員會通過。參議員仍在商討有關建議，預期會有重大修訂，惟現時認為該建議會於二零一零年五月至八月期間通過。

該建議計劃成立「金融穩定監管局」，識別大型兼互有連繫、當遇上財政困難甚至破產時會威脅美國金融穩定的銀行控股公司或非銀行金融公司（包括保險公司及其控股公司）。上述公司須受更嚴格的監管審查。該建議亦計劃成立「有序清盤基金」，綜合資產超過 500 億美元的大型保險公司均須向基金繳款，所有無力償債的保險公司均須按州法律復原或清盤。法例或會被修訂以豁免保險公司向基金繳款。該建議亦計劃設立「國家保險辦事處」，主要負責就保險事宜提供聯邦公共政策資源，以及就國際保險事宜作為美國的代表。預期此條文不會有重大修訂。

雖然很多民主黨成員支持奧巴馬政府有關獨立消費者金融保障機構的建議，但遭多名共和黨成員強烈反對，並建議於聯邦儲備局或聯邦存款保險公司下成立新的消費者保障機構。參議院銀行業委員

會主席初步贊成於聯邦儲備局下設立該機構，但遭多名參議院銀行業委員會的民主黨成員特別激烈的抨擊。該等參議員以及議院金融服務委員會主席均反對向聯邦儲備局施加額外的消費者責任。

美國總統過去曾建議提高保險業的稅項以增加聯邦預算收入。在二零零九年二月，總統奧巴馬建議對若干投資（包括年金）的所謂未賺取收入徵收 2.9% 的稅項。業內人士以提高保險公司或保險保單的稅收將對美國公民退休儲蓄產生負面影響為由，非常成功地抵制了該等建議。保險業高度警惕地監測該等建議，並採取行動反對該等建議，同時支持為某些年金產品提供更優惠稅收待遇的建議。

全國保險及銀行機構同盟支持引進美國聯邦立法，允許保險公司獲得聯邦許可證作為州許可證的監管替代。保險公司同盟已成立，反對所謂的非強制聯邦許可證。保誠無法預測任何聯邦許可證或者改變保險業規管的性質或範圍的任何其他聯邦（或州）立法動議是否將會成為法律。

聯邦及州監管機構的重點是互惠基金、變額年金及保險產品行業，包括經紀交易商制度。由於對行業濫用行為（包括保險經紀及互惠基金之間的欺詐及反競爭行為）的普遍看法的宣傳，監管查詢及立法及監管改革的建議已經不計其數。現時難以預測行業調查引發的變化及／或新法律規例是否將影響本集團的保險或投資管理業務以及影響的程度有多大（如有）。

聯邦監管機構已決定以前由州規管的定額指數年金應由聯邦規管。二零零九年年初，證券交易委員會發佈採納新規則(151A)的文件，據此將定額指數年金納入聯邦監管體制的管轄。該項規則預期適用於二零一一年一月十二日當日或之後發行的年金。採納新規則後，151A 規則成為訴訟的重點。二零零九年年底，美國聯邦巡迴上訴法院命令訴訟各方（證券交易委員會及美國耆衛等）就證券交易委員會頒佈該規則時未有考慮對效益及競爭的影響的適當補救措施呈交簡報。耆衛認為應擱置或暫緩該規則。證券交易委員會反對此意見，但提議將該規則暫緩兩年。於二零一零年年初，法院指令耆衛就處理證券交易委員會建議將 151A 規則生效日期押後兩年（倘規則重新頒佈，則於規則重新頒發日期起計）的建議，另行提交一份簡報。實際上，證券交易委員會暫緩該規則的提議若獲執行，應會令該規則的生效日期由二零一一年一月十二日押後至二零一二年年中或二零一二年年底。法院目前仍在考慮該等補充簡報。Jackson 已準備就緒，在此監管架構變動下經營業務。

2. 百慕達的監管

概覽

AIA-B 在百慕達的保險業務受百慕達金管局監管。一九七八年保險法及相關規例（「百慕達保險法」）規管在百慕達本土或源自百慕達的保險業務，並就百慕達金管局所監管的保險公司提供註冊制度。百慕達保險法亦賦予百慕達金管局權力，可監督、調查及介入保險公司的事務。百慕達保險法對百慕達保險公司實施（其中包括）償付準備金及流動資金率以及審計和申報規定。

AIA-B 在百慕達根據百慕達保險法註冊為第3類一般及長期業務保險公司，因此獲准進行一般及長期業務，包括壽險業務。AIA-B 自一九九六年一月一日起持有第3類及長期保險牌照。AIA-B 根據百慕達保險法歸類為「第24(6)條綜合」保險公司。

百慕達金管局根據百慕達保險法施加的監管

百慕達保險法規定所有保險公司維持一定的最低償付準備金及流動資金率，並對百慕達保險公司實施審計及申報規定。

百慕達保險法賦予百慕達金管局董事會權力，對有關保險公司的事務進行監督、調查及介入，例如百慕達金管局可於察覺到保險公司違反百慕達保險法的條文或出現保險公司將無力償債的重大風險時，對該保險公司作出百慕達金管局認為對保障客戶或潛在客戶的利益方面為合適的指示（不受限

制)。此外，如果百慕達金管局相信保險公司的經營可能令保險公司出現無力償債的重大風險，則可在認為合適時指示該保險公司在指定銀行保存或轉移及託管指示列明價值和描述的保險公司資產。

根據百慕達保險法，亦可就某一保險集團決定其是否合適作為該集團的集團監管人。於作出該決定前及控制該保險集團的母公司並非於百慕達註冊成立時，百慕達金管局將考慮（例如）該保險集團是否由百慕達指令及管理。倘百慕達金管局認為集團監管為合適，則其可自行或按該保險集團的申請，於其信納（例如）納入該公司將就集團監管而言目的為不合適時，將保險集團的任何成員公司剔出集團監管名單。

倘百慕達金管局認為集團監管為合適，則百慕達金管局將委任指定的保險公司，該指定保險公司（其為保險集團成員公司）為對該保險集團而言的「指定保險公司」。百慕達金管局對集團監管而言的職能如下：

- 協調收集及發放持續經營及緊急情況的有關或必要消息，包括發放對其他主管機關的監管工作為重要的資料；
- 監管檢討及評估保險集團的財務狀況；
- 評估保險集團遵守償付能力規則及風險集中情況，以及百慕達保險法可能規定或百慕達保險法項下的集團內交易；
- 評估百慕達保險法可能規定或百慕達保險法項下的保險集團監管系統，以及參與公司的行政或管理組織成員是否符合所載規定；
- 透過至少每年舉行一次的定期會議或其他合適方法計劃及協調持續經營的監管活動，以及於緊急情況下，與有關主管機關合作，並考慮屬保險集團部分的所有公司業務的固有風險性質、程度及複雜性；
- 協調可能對保險集團或其任何成員公司採取的執法活動；及
- 在有需要時計劃及協調監管者會議，由百慕達金管局擔任主席（以集團監管人身份行事），以促成行使上文所載各項職能。

除上述對保險公司及對保險集團監管而言具有的職能的廣泛介入權力外，百慕達金管局亦有權要求保險公司或指定受保人向百慕達金管局提交百慕達金管局根據百慕達保險法對有關保險公司或保險集團（視情況而定）的職能而言可能屬重大的事項而可合理要求取得的資料（包括保險公司的文件）及報告（包括未公佈的報告）。

於百慕達金管局認為調查對保險公司的保單持有人或可能成為保單持有人的人士的利益為必要時，亦可委任一名具有關權力的調查員調查保險公司的事務。

百慕達金管局可基於百慕達保險法所列明的理由取消保險公司的註冊，該等理由包括：(i)該保險公司未有根據百慕達保險法履行有關責任，或(ii)該保險公司未能符合百慕達保險法附表所列註冊為保險公司的最低標準。

百慕達金管局可基於多項理由提出保險公司清盤的呈請，包括：(i)該保險公司無法償還債務（定義見一九八一年百慕達公司法第 161 及 162 條）；(ii)保險公司未有根據百慕達保險法履行責任；或(iii)保險公司未有編製或提交法定財務報表，令百慕達金管局無法確定其財務狀況。

長期業務

除就 AIA-B 的一般業務而施加的規定外，百慕達保險法亦就 AIA-B 經營長期業務而對 AIA-B 施加條件及限制。例如，根據一九七八年百慕達保險法第 IV 部，AIA-B 須保存與一般（即其他）業務賬戶分列的長期業務賬戶。此外，AIA-B 長期業務的所有收入須撥入一個有適當名稱的特別基金並構成

其一部分，百慕達保險法稱之為「長期業務基金」。因此，AIA-B 須保存賬簿及其他紀錄，以隨時確定長期業務基金的資產及長期業務的負債。AIA-B 長期業務基金的付款不可為 AIA-B 長期業務目的以外的目的而直接或間接作出；因此，即使為長期業務以外的業務收入而作出日後還款的安排，亦不可作出該等付款，惟倘該等付款可從 AIA-B 認可精算師證明可分派予保單持有人以外其他人士的盈餘支付除外。

倘 AIA-B 於經營長期業務時並無獲百慕達金管局認可的精算師，則隨時可被限制經營長期業務。

百慕達保險法對轉讓長期業務施加若干限制及條件：將轉讓予另一保險公司的長期業務保險公司的長期業務的全部或任何部分項下任何計劃將告失效，除非該轉讓事項乃根據百慕達保險法第 25 條作出且法院批准相關計劃。

百慕達保險法亦就經營長期業務的保險公司清盤施加若干限制及條件。例如，長期業務保險公司不得主動清盤。此外，百慕達保險法第 36 條適用於任何在緊接清盤前經營或有權經營長期業務的保險公司的清盤事項。第 36 條列明，於任何該等清盤發生時：—

- (a) 該保險公司的長期業務基金資產僅可支付保險公司長期業務應佔的負債；及
- (b) 該保險公司的其他資產僅可支付保險公司其他業務應佔的負債。

惟倘第(a)或(b)段的資產價值超過該段所述的負債金額，則施加的限制不適用於該等資產的任何超出金額。

此外，清盤人須（除非百慕達最高法院另行命令）經營保險公司的長期業務，以期按持續經營基準轉入另一保險公司，而不論現有保險公司或成立的保險公司是否為此目的經營；以及在經營前述業務時，清盤人可同意於發出清盤令時變更任何現有的保險合約，但不得實施任何新保險合約。倘若保險公司的保險業務或其任何部分已根據首次提述保險公司（附屬保險公司）或對已轉讓的保險公司（主要保險公司）提出索償的債權人而作出的一項安排被轉讓，則倘若主要保險公司已被百慕達最高法院頒令清盤或根據百慕達最高法院的監管而清盤，最高法院須根據百慕達保險法第 28 條，命令附屬保險公司與主要保險公司一同清盤，並可按該命令或任何其後命令，委任同一人士為兩家保險公司的清盤人，以及為百慕達最高法院認為必要的其他事項作出其他安排，以使清盤的保險公司猶如一家保險公司。

資本規定

同時獲發牌經營長期業務的第 3 類保險公司須維持最少 37 萬美元的繳足股本。此外，百慕達保險法規定，保險公司的法定資產必須高於其法定責任的金額（超過指定最低償付準備金）。

就一般業務而言，保險公司須維持相等於下列最高者的最低償付準備金：

- 100 萬美元；
- 承保保費淨額的 20%（承保保費淨額不超過 600 萬美元）；或倘若承保保費淨額超過 600 萬美元，則為 120 萬美元另加超出 600 萬美元的承保保費淨額的 15%；及
- 損失及損失開支準備和其他一般業務保險準備金的 15%。

「承保保費淨額」指有關第 3 類保險公司經扣除保險公司於該年度一般業務的承保保費中保險公司為再保險而分保的任何保費後的淨額。

就長期業務保險公司規定而言的最低償付準備金為 25 萬美元，即長期業務保險公司的資產必須高於其長期法定責任不少於 25 萬美元。

作為第 24(6)條綜合保險公司，AIA-B 須維持其相關資產的價值不少於相關負債的 100%。

相關資產包括現金及定期存款、有價投資、無報價債券及債權證、房地產的第一留置權、到期及應計的投資收入、應收賬款及保費、應收再保險結餘及分保再保險安排持有的任何資金（如適用）。有若干類別的資產，除非獲百慕達金管局特別容許，否則不符合相關資產的條件，例如無報價股本證券、對聯屬公司的投資及墊款，以及房地產和有抵押貸款。

相關負債為一般業務保險準備金總額及其他負債總額減遞延所得稅、其他負債和信用證、擔保及其他工具的總額。

保險公司長期保險業務並無最低流動資金比率的規定。然而，誠如上述，經營長期業務的保險公司須委任認可精算師，而該精算師須每年提交精算報告。

財務申報規定

所有保險公司均須按百慕達保險法的規定，於每個財政年度就其保險業務編製年度法定財務報表及回報表並向百慕達金管局提交，包括以指定格式編製的資產負債表、利潤表、資金及盈餘報表、獨立核數師報告、法定比率的聲明及償付能力證書。綜合保險公司亦須連同其法定財務回報表，提交由獲認可損失準備金專家就保險公司的一般業務損失及損失開支撥備作出的意見，以及由獲認可精算師就保險公司就長期業務產生的未償還負債作出的意見。損失準備金專家一般為合資格意外精算師，而獲委任的精算師一般為合資格壽險精算師。損失準備金專家及獲委任的精算師均須經百慕達金管局批准。

AIA-B 已獲百慕達金管局根據百慕達保險法第 56 條發出的指令，豁免 AIA-B 遵守百慕達保險法第 15 至 18 條的財務申報規定，條件是 AIA-B 須於每個財政年度向百慕達金管局提呈其在香港保險規管當局存檔的財務報表及回報表，以及從香港保險規管當局取得的良好聲譽證明書。上述指令是根據第 56 條就 AIA-B 截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日止財政年度而發出。AIA-B 有意就截至二零一零年、二零一一年及二零一二年十一月三十日止財政年度再次申請上述豁免。

對股息及分派的限制

倘若保險公司因或將因支付有關股息後違反其有關最低償付準備金或流動資金比率，則保險公司不得於任何財政年度宣派或派付任何股息。倘保險公司於任何財政年度最後一日未有符合最低償付準備金或最低流動資金比率要求（就保險公司一般業務而言），則未經百慕達金管局批准下，將不得於下一個財政年度宣派或派付任何股息。

同時獲發牌經營長期業務的第 3 類保險公司未經百慕達金管局批准，不得將上年度財務報表所載的總法定股本減少 15% 或以上。

股東控制者披露

百慕達金管局規定直接或間接因：(a) 持有保險公司（或其母公司）股份；或 (b) 有權行使或控制行使於該保險公司或其母公司任何股東大會佔有關控股權或控制權的 10%、20%、33% 及 50% 的投票權（視情況而定），而可對一家保險公司（或其母公司）的管理行使重大影響力的人士，須於一段指定時間（45 天）內知會百慕達金管局其已成為有關「股東控制者」。倘百慕達金管局認為有關人士並非「合適及勝任」成為有關股東控制者，則百慕達金管局可發出通知反對該人士成為股東控制者及要求該持有人減少其持股量，並指令（其中包括）該等股份附有的投票權不得行使。如有關人士不遵守百慕達金管局發出的有關通知或指令將屬違法。

American International Company Limited 作出的承諾

AIG 事件後，於日期為二零零八年十二月十八日的承諾函件中，American International Company Limited 以（包括其他實體）AIA-B 持牌保險經理人的身份，向百慕達金管局作出若干承諾，包括 American International Company Limited 承諾：

- 1) 確保 AIA-B 於進行一般業務過程以外的交易前，徵求百慕達金管局事先批准；及

2) 每日向百慕達金管局呈交報告，說明：(i)自 AIA-B 向資金來源地以外的其他司法權區每項交易超過100萬美元或每日總額超過100萬美元的轉移；(ii)收取或支付超過1,500萬美元的交易；(iii)影響相等於或超過 AIA-B 總法定資本及盈餘 10% 的所有重大事項。

百慕達金管局已發出書面確認，此承諾將在收購事項完成後解除。

第十一部分

財務資料摘要

1. 保誠財務資料概要

以國際財務報告準則為報告基準的業績

閣下應將下文載列的歷史綜合財務資料概要與在第十四部分（保誠的歷史財務資料）載列的財務資料一併閱讀。保誠的綜合財務資料及母公司的財務資料乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐盟認可的國際財務報告準則編製，並已獲董事審批。倘於任何時間新訂或經修訂國際財務報告準則未獲歐盟認可，則獲歐盟認可的國際財務報告準則與國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則或會有別。截至二零零九年十二月三十一日，概無未獲認可的準則於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度生效而影響保誠的綜合財務資料或母公司的財務資料，而獲歐盟認可的國際財務報告準則與國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則在應用上對保誠並無分別。因此，保誠截至二零零九年十二月三十一日止三個年度的財務資料乃按照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。

本歷史財務資料概要包括選自截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度的資料，除另有註明外，均乃摘錄自本供股章程第十四部分 B 節載列的綜合財務資料，且未經重大調整。

按較長期投資回報計算的經營溢利為計算業績的補充方法，亦為管理層定期檢討保誠集團的分部（定義見國際財務報告準則第 8 號）表現所依據的基準。此方法已於第十四部分載列的綜合財務資料呈報，並不包括投資回報短期波動的經常性項目及股東於界定利益退休金計劃中應佔的精算及其他收益及虧損，亦不包括由二零零九年六月完成出售的台灣代理業務而帶來及其業績的影響。按較長期投資回報計算的經營溢利有別於在本供股章程第十四部分載列的綜合財務資料中呈報的稅前利潤。

歷史國際財務報告準則財務資料概要

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊（每股金額除外）		
根據國際財務報告準則並按較長期投資回報計算的			
經營溢利總額（附註 2）	1,152	1,283	1,405
投資回報短期波動			
• 保險業務	(50)	(1,408)	166
• IGD 對沖費用（附註 3）	—	—	(235)
• 其他業務	(1)	(313)	105
	(51)	(1,721)	36
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及			
其他收益和虧損	(1)	(13)	(74)
未計入出售台灣代理業務虧損及其業績的			
利潤／（虧損）	1,100	(451)	1,367
出售台灣代理業務的虧損及其業績（附註 4）	(37)	1	(621)
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤（虧損）	1,063	(450)	746
股東利潤應佔稅務（支出）抵免	(354)	59	(55)
已終止經營的業務（扣除稅務）	241	—	(14)
少數股東權益	(3)	(5)	(1)
本公司權益持有人應佔稅後利潤（虧損）	947	(396)	676
每股基本盈利（虧損）（附註 1）	38.7 便士	(16.0) 便士	27.0 便士
在報告期間宣派及支付的每股股息	17.42 便士	18.29 便士	19.20 便士
國際財務報告準則股東權益，			
不包括少數股東權益	6,062	5,058	6,271

資產負債表概要

保誠集團的資產負債表概要載於本供股章程第十二部分第 9 節。

歐洲內含價值基準補充業績

除國際財務報告準則基準業績外，保誠集團亦按照由歐洲保險公司財務總監論壇刊發的歐洲內含價值原則及指引編製業績。歐洲內含價值基準是以價值為基礎的報告方法，反映在會計週期期內有效長期業務的價值變動。

閣下應把在下文載列的保誠集團歐洲內含價值基準補充業績概要與本供股章程第十四部分 C 節載列的資料一併閱讀。

除另有註明外，本第十一部分內有關保誠的歷史歐洲內含價值基準補充資料乃摘錄自本供股章程第十四部分 C 節載列的歐洲內含價值基準補充資料，且未經任何修改。歐洲內含價值基準業績並非按照國際財務報告準則或任何其他公認會計原則釐定，不應被視為可替代按照國際財務報告準則產生的表現量度指標。其他保險公司可能會以不同方式計算歐洲內含價值基準或相若業績，因此，保誠集團呈列的業績未必能容易與其他公司的數據互相比較。

歐洲內含價值基準業績概要

	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊（每股金額除外）	
根據長期投資回報來自持續經營業務的		
歐洲內含價值基準計算的經營溢利總額（附註 2）	2,865	3,090
投資回報短期波動	(4,967)	351
核心借款按市價計算價值變動	656	(795)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(14)	(84)
經濟假設及選擇權及保證成本時間價值變動的影響	(398)	(910)
出售台灣代理業務的利潤及其業績（附註 4）	(248)	91
來自持續經營業務的稅前利潤（虧損）	(2,106)	1,743
除去有關稅務及少數股東權益後來自持續經營業務的每股經營盈利	85.1 便士	88.8 便士
每股基本盈利（虧損）（附註 1）	(54.1) 便士	49.8 便士
歐洲內含價值股東權益，不包括少數股東權益	14,956	15,273

附註：

- (1) 根據二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為 24.45 億股、24.72 億股及 25.01 億股的加權平均數計算的每股基本（虧損）／盈利。
- (2) 上文列示的業績將「根據長期投資回報的經營溢利」與「稅前利潤」區分。對賬項目乃按照在保誠集團的財務資料及補充資料中所述的保誠集團政策呈列。不包括在根據長期投資回報計算的經營溢利的項目主要是因投資市場狀況的變更（短期波動）及界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損所帶來的影響。就歐洲內含價值而言，根據長期投資回報的經營溢利數字亦不包括核心借款按市價計算價值變動，以及經濟假設及選擇權及保證成本時間價值變動的影響。
- (3) 在二零零九年第一季所經歷的嚴峻股票市場狀況期間，除定期進行的經營對沖計劃外，保誠集團訂立了特殊短期對沖合約，以免受 IGD 資本倉盤的潛在尾端事件影響。
- (4) 於二零零九年六月，保誠集團完成台灣代理業務的出售。為方便比較保誠集團的業務，各呈列期間因台灣代理業務的出售及其業績的影響與根據較長期投資回報的經營溢利分開呈列。

2. AIA 集團的財務資料概要

國際財務報告準則基準業績

閣下應將下文載列的歷史綜合財務資料概要與第十五部分（AIA 集團的歷史財務資料）所載的 AIA 集團歷史財務資料一併閱讀。

AIA 集團業務的長遠性質，意指就管理層的決策及內部表現管理目的而言，AIA 集團乃使用稱為「經營溢利」的財務表現指標評估其業績及經營分部。AIA 集團分別將稅前及稅後經營溢利界定為扣除非營運項目的溢利，而非營運項目被界定為 AIA 投資經驗及與投資連繫式合約有關的投資收入及支

出，以及就投資連繫式合約與分紅基金有關的保險及投資合約負債的相應變化。非營運項目亦包括管理層視作非營運收入及開支的任何其他重大項目。

AIA 集團的歷史國際財務報告準則財務資料概要

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬美元（每股盈利除外）		
國際財務報告準則基準經營溢利	1,742	1,943	1,835
非營運投資回報	837	(2,412)	665
回撥前母公司的再保險所得收益	—	447	—
其他非營運項目	219	64	80
	1,056	(1,901)	745
稅前利潤	2,798	42	2,580
股東利潤應佔稅務（支出）／抵免	(579)	347	(506)
保單持有人回報應佔稅務	(70)	90	(137)
淨利潤	2,149	479	1,937
以下人士應佔淨利潤：			
AIA Group Limited 的股東	2,133	473	1,916
非控股權益	16	6	21
每股盈利（基本及攤薄）（美元）	0.18	0.04	0.16
國際財務報告準則股東權益，不包括非控股權益	13,616	9,176	15,252

AIA 集團過往使用的經營溢利與保誠所使用的經營溢利不同，詳情請參閱本供股章程第四部分。

資產負債表概要

AIA 集團的資產負債表概要載於本供股章程第十三部分第 6 節。

歐洲內含價值基準補充業績

以下歐洲內含價值基準資料乃按照由歐洲保險公司財務總監論壇刊發的歐洲內含價值原則編製。該等業績按照歐洲內含價值原則界定的「承保業務」而編製。

編製基準、方法及假設於本供股章程第十五部分 C 節所載的顧問精算師報告說明。歐洲內含價值基準業績並非按照國際財務報告準則或任何其他公認會計原則而釐定，不應被視為可替代按照國際財務報告準則產生的表現量度指標的另一選擇。其他保險公司可能會以不同方式計算歐洲內含價值基準或同類業績，因此，AIA 集團呈報的該等業績不一定能與其他公司的數據作出比較。

截至二零零九年十一月三十日

百萬美元	自由盈餘	規定資本	經調整淨值	稅後及資本成本前有效業務價值	資本成本	稅後及資本成本後有效業務價值	內含價值
按香港法定基準合計	4,022	3,742	7,765	15,552	1,364	14,188	21,953

二零零九年

百萬美元	新業務保費		年度保費及供款等值	新業務保費現值	稅前新業務貢獻 ⁽¹⁾	稅項 ⁽²⁾	稅後新業務貢獻	稅前新業務溢利率	
	整付	期繳						年度保費及供款等值	新業務保費現值
按香港法定基準合計	1,443	1,949	2,094	10,761	837	227	610	40%	7.8%

- (1) 稅前新業務貢獻乃以新業務的呈報價值加上所有國家（不包括新加坡、馬來西亞、香港及菲律賓）當地稅務現值得出。香港及菲律賓方面，稅務來自保費及視作一項開支，因此不列為股東稅項。新加坡及馬來西亞方面，由於現金流量稅項包括保單持有人稅項，因此使用企業稅率估算總數。
- (2) 新業務價值中的該等假設稅率反映與有關AIA實體有關的企業稅率，並計及所得稅對有關資本規定的影響。泰國方面，利潤的企業稅率為30%，但由於稅項為加速稅項，並須於錄得法定利潤前繳付，因此隱含實際稅率遠高於30%。
- (3) 香港方面，由於僅須繳付保費稅項，因此稅前及稅後集團辦事處開支金額相同。

AIA所使用的歐洲內含價值方法與保誠所使用者在某些方面有所不同，已於本供股章程第十五部分C節所載的顧問精算師報告說明。

3. 備考資料概要

國際財務報告準則基準資料

編製未經審核備考國際財務報告準則利潤表，旨在說明如該等交易於二零零九年一月一日進行會對保誠造成的影響。編製未經審核備考國際財務報告準則淨資產報表，旨在說明如建議的該等交易於二零零九年十二月三十一日進行會對保誠淨資產造成的影響。未經審核備考國際財務報告準則利潤表及未經審核備考國際財務報告準則淨資產報表乃供說明之用，且因其在假設的情形下作出，故並不代表經擴大集團於該等交易後的實際財務業績或財務狀況。

經擴大集團的未經審核備考國際財務報告準則利潤表及未經審核備考國際財務報告準則淨資產報表並不構成財務報表。

以下是本供股章程第十六部分所列未經審核備考國際財務報告準則利潤表及未經審核備考國際財務報告準則淨資產報表所載資料概要。此概要應與本第十六部分所載的財務資料及附註一併閱讀。

未經審核備考國際財務報告準則淨資產

	保誠集團 截至 二零零九年 十二月 三十一日 百萬英鎊	調整			備考經 擴大集團 百萬英鎊
		AIA 集團 截至 二零零九年 十一月 三十日 百萬美元	AIA 集團 截至 二零零九年 十一月 三十日 百萬英鎊	購買及 供股調整 百萬英鎊	
權益					
股東權益	6,271	15,252	9,294	7,953	23,518
少數股東權益	32	80	49	0	81
總權益	6,303	15,332	9,343	7,953	23,599

未經審核備考國際財務報告準則利潤

	保誠集團 截至 二零零九年 十二月 三十一日 百萬英鎊	調整			備考經 擴大集團 百萬英鎊
		AIA 集團 截至 二零零九年 十一月 三十日 止年度 百萬美元	AIA 集團 截至 二零零九年 十一月 三十日 止年度 百萬英鎊	購買調整 百萬英鎊	
來自持續經營業務的稅後					
利潤（虧損）	691	1,937	1,246	(375)	1,562
已終止經營業務（扣除稅項）	(14)	—	—	—	(14)
年度利潤	677	1,937	1,246	(375)	1,548

股東應佔國際財務報告準則稅前利潤的未經審核補充分析

保誠集團提供有關股東應佔稅前利潤補充分析，該分析將以較長期投資回報為基礎的經營溢利與總利潤的其他構成元素區分。本分析的編製基準詳情載於本供股章程第十四部分所載保誠的財務資料附註A3及A4。

下表呈列對經擴大集團股東應佔稅前備考利潤的估計分析。

	保誠集團 截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 百萬英鎊	調整		購買調整 百萬英鎊	備考經 擴大集團 百萬英鎊
		AIA 集團 截至 二零零九年 十一月 三十日 止年度 百萬美元	AIA 集團 截至 二零零九年 十一月 三十日 止年度 百萬英鎊		
以長期投資回報為基礎的 經營溢利	1,405	1,836	1,181	(380)	2,206
股東支持業務的投資回報短期 波動	36	687	442	—	478
股東分佔界定利益退休金計劃的 精算及其他損益	(74)	9	6	—	(68)
出售台灣代理業務的虧損及其業績 .	(621)	—	—	—	(621)
重組及分拆費用	—	(89)	(57)	—	(57)
發行供股股份及債務工具以外的 合併費用	—	—	—	(100)	(100)
股東應佔來自持續經營業務的 稅前利潤	746	2,443	1,572	(480)	(1,838)

歐洲內含價值基準資料

未經審核備考歐洲內含價值基準淨值及有效價值

編製下列所載未經審核備考資料，旨在說明如建議的該等交易於二零零九年十二月三十一日進行，會對保誠集團內含價值淨值及有效價值造成的影響。備考資料僅供說明之用，且因其在假設的情形下作出，故並不代表經擴大集團於該等交易後的實際財務業績或財務狀況。

備考財務資料乃按歐洲內含價值基準及於二零零九年十二月三十一日進行該等交易的基準編製。除本文件第十五部分所載 AIA 的顧問精算師報告所指若干披露項目外，Prudential plc 所用歐洲內含價值方法及 AIA 集團所用歐洲內含價值方法均根據歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則及指引（並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展）編製。

此概要應與第十六部分所載所有財務資料及附註一併閱讀。

	保誠集團 截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 百萬英鎊	調整		購買及 供股調整 百萬英鎊	備考 經擴大集團 百萬英鎊
		AIA 集團 截至 二零零九年 十一月三十日 止年度 百萬美元	AIA 集團 截至 二零零九年 十一月三十日 止年度 百萬英鎊		
淨資產總值－歐洲內含價值 基準	15,273	21,953	13,377	3,870	32,520

新業務的未經審核歐洲內含價值總值

保誠集團亞洲業務截至二零零九年十二月三十一日止及 AIA 集團截至二零零九年十一月三十日止十二個月的新業務價值於下表列示。所用匯率分別為保誠集團及 AIA 集團截至二零零九年十二月三十一日及二零零九年十一月三十日止年度的平均匯率。

	二零零九年 百萬英鎊							二零零九年	
								稅前新業務溢利率	
	新業務保費		年度 保費及 供款等值	新業務 保費 現值	稅前 新業務 貢獻	稅項	稅後 新業務 貢獻	年度 保費及 供款等值	新業務 保費 現值
	整付	期繳							
保誠集團(A)	14,495	1,447	2,896	21,195	1,607	(476)	1,131	56%	7.6%
保誠集團－亞洲業務									
總計(B)	842	1,177	1,261	6,245	713	(180)	533	57%	11.4%
AIA 集團－總計(C)*	879	1,188	1,276	6,557	510	(138)	372	40%	7.8%
亞洲業務總計(B)+(C) . . .	1,721	2,365	2,537	12,802	1,223	(318)	905	48%	9.6%
保誠集團及 AIA 集團									
總計(A)+(C)	15,374	2,635	4,172	27,752	2,117	(614)	1,503	51%	7.6%

* 按與香港法定等級一致及計入集團支出準備後的規定資本及準備金計算

第十二部分

保誠集團的經營及財務回顧

下述回顧須與第七部分（有關保誠集團的資料）及第十四部分（保誠集團的歷史財務資料）所載保誠集團綜合財務資料及保誠集團綜合財務資料相關附註一併閱讀。

除另有列明者外，本第十二部分所載財務數據乃摘錄自本供股章程第十四部分所載 KPMG Audit Plc 所匯報的保誠集團歷史財務資料或保誠集團的未經審核會計記錄、經營系統及由保誠編製的其他資料，且未經重大調整。投資者應閱讀整份供股章程，而不應僅依賴本第十二部分的關鍵或概要資料。保誠集團的財務資料乃根據國際財務報告準則編製，國際財務報告準則可能於重大方面與其他司法權區（包括美國）公認的會計準則有所不同。該等報表所適用之主要會計政策概要載於「主要會計政策」一節及「主要估計及判斷」一節。下文所討論之業績未必代表任何未來期間所預期的業績。本討論包含基於當前預期（涉及風險及不確定性）得出的前瞻性陳述。由於包括第二部分（風險因素）所載的因素等眾多因素影響，若干事項的實際結果及時機可能與該等前瞻性陳述推測者存在重大差異。

1. 業務概覽

保誠集團為一個國際零售金融服務集團，主要業務位於亞洲、美國及英國。其宗旨是提升客戶及其家庭的財務健康，尤其專注於退休儲蓄及退休保障領域。

保誠集團大致劃分為四個主要業務單位：保誠集團亞洲區總部、Jackson、保誠英國保險業務及M&G。這些單位由負責領導保誠集團策略、現金及資金管理、領袖培養及繼任、信譽管理及其他核心集團職能的中央職能部門支援。

保誠集團亞洲區總部就市場覆蓋率及佔有五大市場數目而言，為亞洲區內領先的歐洲壽險公司。保誠於 13 個市場擁有壽險及資產管理業務，包括中國、香港、印度、印尼、日本、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡、台灣、泰國、越南及阿聯酋。於二零一零年一月六日，保誠集團宣佈其訂立一項協議，向大華銀行收購其於新加坡的 UOB Life Assurance 的 100% 權益，總現金代價為 4.28 億新加坡元（約 1.92 億英鎊），待完成後作出調整，以反映截至完成之日的資產淨值。收購事項同時伴隨與大華銀行宣佈建立長期戰略夥伴關係。透過本夥伴關係，保誠壽險業務產品將透過大華銀行集團遍佈新加坡、印尼及泰國的 414 家銀行分行分銷。

Jackson 向美國市場的普羅大眾及較富裕人士階層（主要是退休人士及即將退休人士）提供退休儲蓄及收入解決方案。

保誠英國保險業務是英國領先的退休儲蓄及收入解決方案及壽險提供者，認為本身融合了強大的競爭優勢組合，包括其重要的長存經驗、多元資產管理能力及其品牌及財務優勢。保誠英國提供一系列金融產品及服務，包括年金、企業退休金、分紅及單位連繫式債券、儲蓄及投資產品、保障及醫療保險產品。

M&G 是保誠集團於英國及歐洲的基金管理業務，截至二零零九年十二月三十一日管理資產為 1,740 億英鎊，其中 1,040 億英鎊與保誠集團的長期業務資金相關。M&G 旨在透過其擁有領先地位及競爭優勢的市場（包括零售基金管理、機構固定收入、匯集人壽及退休基金、物業及私人融資）營運，使利潤增長最大化。

2. 影響保誠集團經營業績的主要因素

保誠集團的經營業績或多或少受到一系列因素影響，包括地域、一般經濟及市場狀況、政府政策及法例及法規，該等因素於下文詳述。此外，利率及股權回報率變動、房地產及其他投資以及這些項目的波動均可影響保誠集團的利潤。

請參閱第二部分（風險因素），了解該等因素及其他因素的相關風險。此外，改變業務構成及其增長策略的執行可能導致利潤的逐年變動增加情況。

一般經濟及市場狀況

經過二零零八年下半年全球經濟及金融市場的嚴冬，保誠集團於二零零九年開始深思熟慮的防禦戰。保誠集團較早意識到新經濟氛圍的涵義，並將其策略專注於保持資金及產生現金。保誠集團重視價值超過數量，並將資金嚴格分配至收益率最高且還本期最短的產品及渠道上。此舉導致保誠集團大舉降低其批發業務規模，以便於眾多公司出現銷量緊縮及停滯之年，使利潤相對較大的零售業務增長11%。這種規範化的方式意味，隨著環境開始改善，保誠集團的資金優勢使其能夠佔據超過其多個目標市場比例的份額。

保誠集團透過其國際化、選擇性及規範化方式，維持多元化的業務組合，包括處於不同經濟發展階段的國家，但這些國家均具備一個關鍵的特性：能使保誠集團有機會建立一個以市場為導向的業務，能實現資金的可持續、長期及盈利性增長及優越的資本回報率。

保誠的財務優勢是其策略的基礎，由於其規範的風險管理方式及以採取整個集團的行動來使其資金增長及保護資金，自全球經濟低迷以來保誠集團的IGD資本增加，反映保誠集團更見強大。保誠相信這種資金優勢有助於保誠集團能於二零零九年投資於盈利性增長，尤其是於選定的亞洲及美國市場。

保誠集團的地理營運業務的特點如下：

亞洲

亞洲是全球60%人口的所在地，鑒於其過往數年的大規模經濟轉型，該地區目前已在全球經濟中發揮日益重要的作用。這意味著日益城市化及富有的富裕人士階層迅速出現，於零售金融服務行業產生巨大的增長潛力，因為人們尋求以更複雜及有效的方式保障他們的財務健康以及管理其儲蓄。此外，亞洲的中產人口持續增長，因而對金融諮詢服務及產品的需求亦隨之增長，以便幫助人們為退休儲蓄、保障退休後的收入，以及保護其一生的財務健康。

「亞洲」一詞被廣泛及大規模的用於描述世界上一個實際高度多元化的區域。這種多元化體現在多個方面：文化、宗教、政治、財富及財富分配，而不僅是語言。此外，於金融服務行業內部，各國之間的法律及監管環境複雜且差異很大。這些都是任何希望開發亞洲業務的公司應考慮的重要因素。儘管該區域毫無疑問存在共性及協同效益的機會，一個「通用型」的方式一般不會產生理想的結果。保誠集團本身於地區存在、分銷渠道及產品的多元化特點，仍是其壽險及資產管理業務成功的主要因素。

亞洲經濟與西方經濟脫鉤的概念是持續爭論點，但外部指標顯示亞洲更快從近期的全球金融危機中恢復。完善的基本面加上積極的刺激措施已使多數亞洲經濟體系於二零零九年表現優於西方發達市場。只要通脹繼續得以控制，保誠集團預期亞洲各國央行可能抵制貨幣升值以及維持低利率。保誠集團亦預期只要亞洲國內生產總值增幅繼續超越世界上其他國家，流入亞洲的資金應會增加。

於亞洲，保誠集團於二零零九年繼續受惠於其專注於期繳保費產品，因為整付保費產品的銷售於該年度上半年的市場錯置期間受到影響。此外，產品的供應幅度使保誠集團能夠重新將其精力專注於高利潤的醫療及保障產品，以及面向更謹慎投資者的分紅產品。

整體而言，保誠集團相信其策略及執行的一貫性，是與同行區別的核心因素。

美國

美國是世界上最大的退休儲蓄市場，且一直增長迅速。由於嬰兒潮一代的7,800萬人⁽⁵⁹⁾達到退休年齡，其退休資產將由資產累積轉至收入分配。在美國已有2萬億美元的資產正在產生退休收入—而且至二零二九年該數額預計將增至7萬億美元左右⁽⁶⁰⁾。

美國金融服務業於二零零九年仍繼續面對重重挑戰。標普500指數曾於三月跌至12年來的低位後反彈，最終全年上漲23.5%（而二零零八年則下跌38.5%）。政府利率上升但仍維持在歷史低位，而評級機構則將多家美國最大保險公司的財務實力評級調低。

由於多家公司因受資金約束及財務實力下降而縮減其所提供產品，使消費者對產品供應商的長期財務穩定性存疑，而於年內較早時期出現其他不確定因素。與此同時，年內最後九個月內信貸息差收窄及股票市場復甦為變額年金的銷售創造了較為有利的市場環境。年金市場的有關進展使具有較強財務實力評級與相對穩固的產品集合的公司獲得競爭優勢。

保誠集團的美國業務Jackson大幅受益於美國年金市場重視質量的趨勢。Jackson繼續以變額年金的增長為目標的策略符合資本保全的目標。由於Jackson專注於優化新業務利潤與資本消耗之間的平衡，二零零九年全年並無向機構作出銷售。

直至近期之前，Jackson為一項主要基於息差的業務，其絕大部分資產投資於定息證券。近期其以費用為基礎的業務已佔更大比重，現已佔據Jackson業務組合的重要部分。

一般而言，Jackson業績顯著受到經濟及市場狀況波動（尤其是利率、信貸狀況及股票市場）影響。Jackson基於息差業務的利潤顯著依賴其管理息差，以及其投資組合固有的信貸及其他風險的能力。Jackson設計其在美國的產品及管理支持該業務的投資，以降低利率敏感度。此舉已緩和現行利率變動對保誠集團業績產生的影響。

利率不論上升或下降（包括現行短期及長期利率水平之間的差異變動）均可使Jackson面臨未賺取投資收益率及其保單抵補利率間的預期息差的風險。例如，如果利率上升及／或競爭者提供較高的抵補利率，提取年金合約的情況或會增加，因為保單持有人於其他地方尋求更高投資回報。相應地，Jackson可(i)提高其抵補利率，以減少提取行為，降低息差；(ii)出售於高利率環境下價值降低的資產，產生已變現投資虧損；或(iii)支付在高利息環境下可能已賺取利息的現有現金。此外，在Jackson持有非流動性私人配售及商業按揭的情況下，如果需要出售這些資產，則存在出現虧損的風險。

反之，如果利率下降，從年金合約提取的情況可能少於原有預期，產生多於預期的現金可投資於較低利率。所以Jackson有能力降低向保單持有人抵補的利率，但可被迫出於競爭原因或因若干合約存在最低利率保證維持抵補利率。不論哪種情況，Jackson賺取的息差都將降低。

Jackson基於費用業務的利潤於很大程度上視乎其管理股票市場風險的能力。由於獨立賬戶資產的投資回報直接歸合約持有人所有，Jackson的利潤來自合約收費減去產生的開支（包括保證費用）。除憑藉本身的實力成為盈利性業務之外，變額年金賬項亦可利用不同業務之間相互抵銷的股票風險，以具備成本效益的方式管理Jackson的股票風險。Jackson相信股票風險的內部管理，以及於必要時

(59) 資料來源：美國人口普查局

(60) 資料來源：Tiburon Strategic Advisers, LLC

使用外部衍生工具，仍是管理股票風險具成本效益的方式。變額年金業務賬目的利潤將繼續受到市場變動對銷售及變額賬戶分配的影響，以及經濟對沖計劃的影響。儘管Jackson按經濟基準對沖風險，按公允價值計入利潤表的對沖工具性質及存續期將波動及造成一些會計變動。

Jackson 仍然相信，從長期經濟的角度，其股票風險管理維持良好狀況。

英國

於二零零九年，保誠英國在具挑戰性的背景下錄得強勁表現，當時資本市場艱難、股市動盪及經濟存在普遍的不確定性，導致消費者透過可信及財務強勁的品牌追尋更高的確定性及安全感。保誠英國相信該業務擁有一系列良好的競爭優勢，包括長期資歷經驗、多元資產投資能力、較強的品牌及財務優勢。該等優勢使保誠英國處於有利地位，於整個業務領域取得可觀回報。

英國的特點是人口老齡化及財富集中於較富裕及高淨值階層，這種混合特點使退休及即將退休分部成為市場中增長最快的分部。低儲蓄率及高消費債務水平，加上提供退休收入的責任日益由政府及僱主轉向個人，已導致英國個人負擔不起日益延長的退休期。

保誠英國擁有一個重大內部渠道，將即將到期個人及企業退休金保單歸入為其年金業務，預期該業務至少於未來十年維持強勁。管理層的這一估計乃基於對保誠集團截至二零零八年十二月三十一日的精算估值模型內所用的有效業務到期日（經計入失效）的預計價值分析，以及覆蓋約 75% 有效退休金業務人口的保單數據所載分析得出的評估。保誠英國是英國市場最大的年金供應商之一，截至二零零九年十二月三十一日約支付 150 萬年金。展望未來，英國年金市場預期會於近期增長，保誠英國相信將繼續在該市場佔有重大份額。

於英國，保誠的分紅基金投資於債務及其他定息證券、股本證券及房地產，國際財務報告準則項下的股東利潤與保誠宣派的紅利密切相關。影響紅利率的最重要因素是就投資賺取的整體回報率及保誠的日後投資回報預期。有關分紅產品的其他資料於下文第 5.1 節提供。此外，國際財務報告準則項下股東利潤受來自日益增長的股東支持年金業務貢獻的重大影響。影響該業務利潤的關鍵因素於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 D2 載列。

政府政策及法例

於保誠集團業務所在的任何司法權區（尤其在亞洲、英國及美國），金融服務及保險行業公司適用的政府政策或法例變動，可對保誠集團的經營業績產生不利影響。這些變動包括金融產品及服務的稅項處理方法、政府退休金安排及政策、出售辦法及償付能力標準法規的可能變動。

該等變動可透過一些方式影響保誠集團的現有及日後業務，例如促使客戶取消現有保單，要求保誠集團改變其產品及服務範圍、重新設計其技術或其他系統、重新培訓員工、支付更高的稅項或招致其他成本。

法規

近年來，保誠集團業務所在市場的保險行業法規出現大量變動。未能遵守當地法規可導致制裁（通常採取財政處罰方式）。

新增監管、審查及相關成本可對新業務利潤產生壓力。於美國，Jackson 已遭遇共同起訴。該等法律程序於本供股章程第十九部分第 18 段詳述。儘管難以準確預測上述事件的結果，但保誠認為該等訴訟及監管事宜的最終結果不會對保誠集團的財政狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。退休金、金融服務及稅項規定的變動可對保誠集團業績產生影響。

匯率

保誠集團業務由於地理的多樣性，須承擔匯率波動風險。佔總集團收入及開支很大部分的保誠集團亞洲、美國及歐洲國際業務，一般按當地貨幣承保及投資，此舉雖可限制匯率波動對當地經營業績的影響，但可導致業績折算為英鎊時保誠集團綜合財務資料的波動。

3. 主要會計政策

保誠集團的綜合財務資料及母公司財務資料已根據由國際會計準則委員會頒佈並經歐盟認可的國際財務報告準則由董事編製及批准。如果新訂或經修訂國際財務報告準則於任何時間未獲歐盟認可，則經歐盟認可的國際財務報告準則可能與由國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則不同。截至二零零九年十二月三十一日，截至二零零九年十二月三十一日止三個年度內並無已生效但未經認可的準則對保誠集團綜合財務資料或母公司財務資料造成影響，且就保誠集團對其之應用而言經歐盟認可的國際財務報告準則與國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則之間並無差異。因此，保誠集團於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度內的財務資料乃根據國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則編製。保誠集團的政策為根據要求採納新訂或經修訂歐盟所採納的國際財務報告準則，並在許可及適當的情況下提早採納。

編製本財務資料需要保誠集團作出影響資產、負債及收入及開支的申報金額及對或有資產及負債的相關披露的估計及判斷。按持續基準，保誠集團評估其估計，包括與長期業務準備、資產公允價值及宣派紅利率相關者。保誠集團的估計基於歷史經驗及各種於當時環境下被認為合理的各種其他假設，評估結果構成對從其他來源並不明顯的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能於不同假設或情況下作出的估計不同。

主要會計政策的定義是反映重大判斷及不確定性，於不同假設及情況下可能產生不同結果者。保誠集團相信其主要會計政策僅限於下文所述者。

有關下文討論項目的主要會計政策對保誠集團目前為止的業績十分重要，因為與保誠集團的股東出資業務有關。尤其是適用於保誠集團最大的股東支持業務 Jackson。該等政策就保誠集團的分紅業務而言並不重要。這種區別反映確認利潤的基準及分紅基金未分配盈餘的會計處理方式。

有關為何區分分紅業務與股東支持業務的額外解釋載於本供股章程第十四部分所載的綜合財務資料內的交叉附註。

下文及於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料內的交叉附註討論的項目解釋截至最新財務狀況報表之日，估計變動的影響以及該等估計的相關主要假設的合理可能變動的影響，以提供於損益或權益確認不同會計影響的分析。為提供保誠集團業務適用環境的相關適當分析，註釋提到業務類型、資金結構、資產及保單持有人負債計量的關係、以及國際財務報告準則第 4 號內對保險合約資產、保單持有人負債及保誠集團分紅基金的未分配盈餘的會計方法的差異。

保險合約入賬

除了本供股章程第十四部分綜合財務資料附註 D1 所載的若干合約外，保誠集團壽險業務簽發的合約分為具有相機參與分紅特點的保險合約及投資合約。如國際財務報告準則第 4 號所允許者，該等合約的資產及負債按照之前適用的一般公認會計準則入賬。保誠集團在少數情況選擇採用相關性更高或更為可靠的計量。下述段落解釋了目前保誠集團如何應用該政策。除下文所述者，對於英國受規管分紅基金所應用的基準已改進為相關性更高或更為可靠的計量準則（亦屬國際財務報告準則第 4 號

所允許者)以外，則保誠集團的英國及海外業務已應用英國保險業協會(Association of British Insurers)頒發的經修訂推薦實務公告(Statement of Recommended Practice)所載報告的經修訂法定基準。

於二零零五年，保誠集團選擇透過自願應用英國會計準則財務報告準則第 27 號「壽險」，改善其受英國監管的分紅基金的國際財務報告準則入賬方法。根據該準則，就英國分紅基金需要採取的主要會計變動為：

- 取消確認遞延保單獲得成本及相關遞延稅項；及
- 以經調整實際基準負債取代經修訂法定基準負債。

本供股章程第十四部分所載綜合財務資料內的業績反映該基準。

未分配盈餘代表保誠集團分紅基金資產超過保單持有人負債和尚未於保單持有人與股東之間按比例分攤的差額。保誠集團已選擇將未分配盈餘全部作為負債入賬，而未分配入權益。

這種處理方式反映股東應佔的分紅成本僅來自於分配。分紅業務的股東利潤反映宣派紅利成本的九分之一。

就目前保誠集團的海外業務而言，對經修訂法定基準（該基準准許於若干情況下使用當地公認會計準則）的應用各不相同，視乎保誠集團採納或取得國際財務報告準則前所應用的會計基準以及是否應該對有關基準作出調整或應用更為適當的方法而定。Jackson應用海外業務適用的經修訂法定基準，該基準允許於某些情況下應用當地公認會計準則，保險合約的資產及負債按美國公認會計準則規定的保險入賬方法入賬。保誠集團目前的亞洲業務保險合約的資產及負債應用當地公認會計準則，並可於必要時作出調整，以遵守英國公認會計準則。就台灣、越南及日本業務而言，這些國家的當地公認會計準則不適合之前應用的經修訂法定基準，所以根據美國公認會計準則為保險合約入賬。就分紅業務而言，負債包括就保單持有人於已變現投資收益及其他盈餘權益的準備（如適用），而且尤其是在越南，這些權益迄今尚未宣佈為紅利。

使用該等會計基礎對產品選擇權及保證的衡量方式有不同的影響。就英國監管的分紅基金而言，選擇權及保證按市場一致基準估值。該基準載於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註D2(F)(ii)。就其他業務而言，根據本供股章程第十四部分綜合財務資料附註 A4 所載的會計基準，市場一致基準並不適用。保證的詳情、設定假設的基準以及對修訂假設的敏感度載於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 D3 及 D4 內。

Jackson 衍生工具及債務證券公允價值變動的評估及會計呈列

根據國際會計準則第 39 號，衍生工具須按公允價值入賬。除非採用淨投資對沖法，衍生工具價值變動於利潤表確認。除持作變額年金及其他權益相關對沖活動的衍生工具價值變動以外，Jackson 持有的衍生工具價值變動單獨於投資回報的短期波動中確認，作為於下文及本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 B1 所載的保誠集團分部業績的一部分確認。關於變額年金業務及其他權益相關對沖活動的股權風險的衍生價值變動計入以長期投資回報為基礎的經營溢利內。

就Jackson的衍生工具而言，保誠集團已考慮採取必要的經營變動是否合適，以便合資格適用對沖會計法，以實現對沖工具價值變動與業績報表中對沖項目的匹配。作出上述決定過程中，存在眾多特別相關的因素。

該等因素計有：

- 國際會計準則第 39 號對沖標準的設計主要考慮到對沖及對沖工具如同獨立或與主合約分離的金融工具一樣可進行評估的對沖工具，而非考慮到（例如）保險合約存續期之類的因素；
- 根據國際會計準則第 39 號確保個別對沖交易下對沖有效性的難度水平高；

- 將國際會計準則第39號規定的宏觀對沖準備（更適合於銀行安排）運用於Jackson的衍生賬戶的困難；
- 美國壽險公司（例如經營Jackson產品系列者）的資產與負債配對的複雜性；及
- 不論因為可能或合宜，均無一個無法接受的成本水平及對商業活動的限制，能實現國際會計準則第39號規定的會計對沖效果。

考慮到這些因素，保誠集團已決定，除若干次要衍生類別之外，本集團並不適宜尋求國際會計準則第39號項下的對沖會計法。由於這項決定，所有利潤表業績波動性均更強，因為其中反映了Jackson的衍生工具價值變動。

根據國際會計準則第39號，除非按持有至到期類別的攤銷成本入賬（於適用時須作出減值準備），債務證券亦已按公允價值入賬。保誠集團已選擇不將任何金融資產按持有至到期入賬。Jackson的債務證券按可供出售入賬，除非價值變動已減值，否則作為其他全面收入的變動入賬。減值於利潤表入賬。

稅前業績的呈列

保誠集團的全部稅項開支，反映與股東利潤相關的稅項之外的亦可分配至保單持有人及分紅基金及單位連繫式保單的未分配盈餘的稅項。這點於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註F5詳述。

然而，稅前利潤於轉入或轉自分紅基金的未分配盈餘後決定。有關轉撥於考慮分紅基金承擔的稅項後決定。隨後呈報的扣除全部稅項開支前的利潤並非代表股東應佔的稅前利潤。為提供衡量股東應佔稅前利潤的計算方法，保誠集團已選擇採納於利潤表按保單持有人及股東部分區分的稅項開支及稅前業績的呈列方法。

股東應佔業績及盈利的分部分析

保誠集團使用基於長期投資回報的經營溢利作為其業績的分部計算方法。計算基礎於本節「國際財務報告準則基準以長期投資回報為基礎的經營溢利及國際財務報告準則總利潤分析」一段披露。

就股東支持業務而言，除Jackson持有的債務證券及分類為貸款及應收款項的資產之外，所有金融投資及投資物業均按以公允價值計量且其變動計入損益的資產入賬。分紅基金持有的該類資產投資回報的短期波動，不影響直接呈列的股東業績。這是因為：(i)分紅基金的未分配盈餘以負債入賬；及(ii)基金的收入及開支相對分配所需盈餘的餘額或不足乃轉入或轉自未分配盈餘。然而，就股東支持業務而言，短期波動影響年度業績，而保誠集團提供額外業績分析，以提供扣除投資回報短期波動之前及之後的資料。

4. 主要會計估計及判斷

投資

釐定市場並不活躍的金融投資公允價值

保誠集團持有若干市場並不活躍的金融投資，當中包括活躍市場上並無報價的金融投資，以及市場因市況（例如市場流動性不高）而不再活躍的金融投資。當市場不活躍時，一般沒有或僅有少數可觀察市場數據可供計量金融投資的公允價值。釐定一項金融投資是否存在活躍市場需要管理層進行判斷。

倘若保誠集團某項金融投資的市場並不活躍，其公允價值會以估值方法釐定。保誠集團透過利用獨立第三方（如經紀商或定價服務）的報價或使用內部開發的定價模型，確定這些金融投資的公允價值。當價格可自獨立來源公開獲取時，會予以優先採用，但總體而言，會選擇定價來源及／或估值方法以獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映於計量日期市場參與方據以進行規範交易的價格。估值方法包括使用近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期

權調整的息差模型及企業估值（如適用），亦可能包括與各個變量（如信貸風險及利率）相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則這些金融投資所呈報的公允價值或會受到正面或負面的影響。

以公允價值計量的金融投資按計量其公允價值所需最低限度的重要輸入數據，（自二零零九年一月一日起）劃分為以下三個級別：

第一級：相同資產及負債於活躍市場上的報價（未經調整）。

第二級：除第一級內的報價以外，可直接或間接觀察到（即源自價格）的輸入數據。

第三級：並非基於可觀察市場數據的資產或負債重要輸入數據（非可觀察輸入數據）。

截至二零零九年十二月三十一日，55.57 億英鎊以公允價值計值的金融投資（已扣除衍生工具負債）被歸為第三級，佔該日以公允價值計值的金融投資總額（已扣除衍生工具負債）的 3%。當中 16.84 億英鎊乃持有以支持股東非連繫式業務，因此該等估值的變動將直接影響股東權益。金融工具分類的進一步詳情載於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 G1。

釐定金融資產相關減值

可供出售證券

根據國際會計準則第 39 號，保誠集團可選擇在購買時將個別金融工具列賬為可供出售。目前，保誠集團按可供出售基準列賬的金融投資僅為 Jackson 的債務證券組合。考慮減值跡象時需要管理層進行判斷。在作出此項決定時所考慮的因素包括，例如：

- 金融投資公允價值的下跌幅度是否重大

公允價值大幅下跌可能意味著發生會導致估計未來現金流量顯著減少的信用虧損事件。

- 證券存續期對計算經修訂估計現金流量的影響

證券到期的存續期有助解釋估計未來現金流量高於市值這種評估是否合理。

- 攤銷成本超逾公允價值的存續期及幅度

這個因素表明金融資產的合約現金流量及實際利率如何與引伸的市場估計現金流量及附於「公允價值」計量方法的風險相比。該差異程度存在的時間亦可能進一步表明市場評估是否意味著減值虧損已經產生。

- 發行人的財務狀況及前景或表明投資可能已減值的其他可觀察狀況

倘若識別出將會損害現金流量的虧損事件，會在利潤表中確認減值虧損。所確認的虧損釐定為相關已減值證券的賬面成本與公允價值之間的差額。此項虧損包括合約現金流量預期虧損及任何其他由市價推動的暫時性價值減少的影響。

對於 Jackson 所有分類為可供出售的住宅按揭抵押及其他資產抵押證券而言，用於分析現金流量的模型以該結構的相關抵押品集合的現時拖欠經驗為基礎，應用有關現時拖欠貸款有多少將最終違約的假設，並將此數額乘以假定虧損嚴重性。預計時效影響時應用了額外的因素。在使用現金流量模擬後，所獲跡象表明該證券是否已遭受或預計將遭受本金或利息付款不足。倘出現不足，則會記錄減值支出。

以可供出售列賬的未減值證券的公允價值與賬面成本之間的差額，作為未變現收益或虧損列賬，而於會計期間的變動則於其他全面收入中入賬。

保誠集團審核公允價值時涉及若干標準，包括經濟狀況、信用虧損經驗、其他發行人特定的發展情況及未來現金流量。此等評估均以當時可用的最佳資料為依據。市場流動性、買賣價差距擴闊及現金流量假設變動等因素可能會助長未來價格波幅。倘若實際經驗較綜合財務資料所用的假設及其他考慮因素為差，權益現時的未變現虧損或會於未來期間在利潤表中確認。本節之前的附註解釋了如何在市場並不活躍的情況下釐定金融投資的公允價值。有關Jackson 可供出售證券減值的更多詳情載於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 D3 及 G5。

二零零七年、二零零八年及二零零九年就可供出售證券確認的減值虧損分別為3,500萬英鎊、4.97億英鎊及6.3億英鎊。其中，就結構資產抵押證券記錄的虧損所佔比例分別為14%、29%及86%，這主要是由於該等證券的現金流量預期減少所致。該等證券主要以低於投資級別的證券的分散集合作為抵押。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，在與定息到期證券減值相關的虧損中，前五家個別公司發行人所佔比例分別為57%、27%及11%，反映出相關公司的經營前景惡化。減值事項已記錄於利潤表的「投資回報」中。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，保誠集團出售可供出售證券產生的已變現總虧損分別為8,600萬英鎊、1.84億英鎊及1.34億英鎊，其中46%、55%及60%與出售六名、六名及五名（分別於二零零七年、二零零八年及二零零九年）個別發行人的定息到期證券相關，出售該等證券的目的在於應對按揭借貸不穩定而重新平衡美國業務的組合。

評估減值是否出現時所倚賴的估計相關主要假設，其可能合理變動的影響取決於上文所述的因素。表明未來會否出現相關減值及潛在風險金額的指標，是以可供出售基準列賬的定息到期證券的未變現總虧損狀況，同時參照該等錄得未變現虧損的證券被持續持有的時間，以及有關證券的到期日。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，美國保險業務財務狀況報表中有關未減值證券的未變現虧損分別為4.39億英鎊、31.78億英鎊及9.66億英鎊。這反映出資產於二零零七年、二零零八年及二零零九年的公允市值分別為102.91億英鎊、174.22億英鎊及72.54億英鎊，而其於二零零七年、二零零八年及二零零九年的賬面值分別為107.3億英鎊、206億英鎊及82.2億英鎊。

(a) 證券的公允價值（按佔賬面值的百分比劃分）

下表顯示截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日錄得未變現總虧損的債務證券的公允價值（佔賬面值的不同百分比）。賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

證券的公允價值 (按佔賬面值的 百分比劃分)	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	公允價值	未變現 虧損	公允價值	未變現 虧損	公允價值	未變現 虧損
		百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊
90% 至 100% 之間	9,370	(274)	8,757	(431)	5,127	(169)
80% 至 90% 之間	784	(122)	4,581	(809)	1,201	(203)
80% 以下	137	(43)	4,084	(1,938)	926	(594)
總計	10,291	(439)	17,422	(3,178)	7,254	(966)

上表包括以下與次優質及 Alt-A 證券相關的金額：

證券的公允價值 (按佔賬面值的 百分比劃分)	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	公允價值	未變現 虧損	公允價值	未變現 虧損	公允價值	未變現 虧損
		百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊
90% 至 100% 之間	572	(24)	479	(27)	102	(3)
80% 至 90% 之間	132	(22)	120	(19)	160	(28)
80% 以下	28	(10)	192	(166)	159	(88)
總計	732	(56)	791	(212)	421	(119)

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的資產負債表中，未變現虧損分別為3,700萬英鎊、9,100萬英鎊及2,100萬英鎊的次優質及Alt-A證券，其持續錄得未變現虧損的時間均少於一年，而未變現虧損則分別為1,900萬英鎊、1.21億英鎊及9,800萬英鎊的其餘證券，其持續錄得未變現虧損的時間均超過一年。

(b) 按證券年期劃分的未變現虧損

	二零零七年 未變現 虧損	二零零八年 未變現 虧損	二零零九年 未變現 虧損
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
少於一年	(1)	(21)	—
一至五年	(54)	(537)	(29)
五至十年	(164)	(1,236)	(127)
超過十年	(60)	(395)	(92)
按揭抵押及其他債務證券	(160)	(989)	(718)
總計	(439)	(3,178)	(966)

(c) 所示期間的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續錄得未變現虧損的時間顯示組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

	二零零七年			二零零八年			二零零九年		
所示期間的未變現 虧損賬齡分析	非投資 級別	投資 級別	總計	非投資 級別	投資 級別	總計	非投資 級別	投資 級別	總計
	百萬英鎊			百萬英鎊			百萬英鎊		
少於六個月	(9)	(58)	(67)	(108)	(362)	(470)	(7)	(51)	(58)
六個月至一年	(21)	(115)	(136)	(125)	(1,164)	(1,289)	(25)	(59)	(84)
一至兩年	(2)	(21)	(23)	(154)	(622)	(776)	(59)	(234)	(293)
兩至三年	(34)	(140)	(174)	(15)	(91)	(106)	(125)	(199)	(324)
超過三年	(2)	(37)	(39)	(61)	(476)	(537)	(35)	(172)	(207)
總計	(68)	(371)	(439)	(463)	(2,715)	(3,178)	(251)	(715)	(966)

(d) 公允價值為賬面值 80% 以下的證券

如上表(a)所顯示，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的未變現總虧損分別為4.39億英鎊、31.78億英鎊及9.66億英鎊，其中二零零七年、二零零八年及二零零九年分別有4,300萬英鎊、19.38億英鎊及5.94億英鎊涉及公允價值為賬面值80%以下的證券。按債務證券類別及賬齡分析（顯示其公允價值為賬面值80%以下的時間）劃分，二零零七年、二零零八年及二零零九年各年的4,300萬英鎊、19.38億英鎊及5.94億英鎊分析如下：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
類別分析	公允價值	未變現 虧損	公允價值	未變現 虧損	公允價值	未變現 虧損
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
住宅按揭抵押證券						
優質	2	(1)	287	(115)	322	(153)
Alt-A	27	(10)	144	(127)	77	(33)
次優質	—	—	48	(39)	82	(55)
	29	(11)	479	(281)	481	(241)
商業按揭抵押證券	4	(1)	811	(375)	87	(86)
其他資產抵押證券	4	(1)	198	(86)	183	(188)
結構證券總計	37	(13)	1,488	(742)	751	(515)
公司	100	(30)	2,596	(1,196)	175	(79)
總計	137	(43)	4,084	(1,938)	926	(594)

所示期間為賬面值 80% 以下的公允價值的賬齡分析如下：

賬齡分析	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
		百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊
少於三個月	137	(43)	3,118	(1,364)	153	(45)
三至六個月	—	—	696	(403)	5	(3)
超過六個月	—	—	270	(171)	768	(546)
總計	137	(43)	4,084	(1,938)	926	(594)

按攤銷成本持有的資產

根據國際會計準則第 39 號分類為貸款及應收款項的金融資產初步以公允價值加交易成本確認，隨後乃使用實際利率法按攤銷成本列賬。貸款及應收款項包括以按揭、存款及貸款作為抵押提供予保單持有人的貸款。在估計未來現金流量時，保誠集團會檢視資產的預期未來現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信用虧損。

審核任何投資減值時存在的固有風險包括：市場結果或會有別於預期；事實及情況在未來可能會變化並有別於估計及假設；或保誠集團以後可能會因情況有變而決定出售相關資產。

保險合約

產品分類

國際財務報告準則第 4 號要求將保險公司承保的合約分類為「保險合約」或「投資合約」，視乎所轉移的保險風險水平而定。不同於金融風險，保險風險是指由合約持有人轉移至合約簽發人的預先存在風險。假如合約所轉移的保險風險屬重大性質，則其歸為保險合約。轉移金融風險而非重大保險風險的合約稱為投資合約。此外，部分合約（包括保險及投資）含有相機參與分紅特點，即可收取額外給付作為保證給付補充的合約權利，而該等額外給付：

- (a) 在總合約給付中所佔比例可能較大；
- (b) 根據合約其金額或支付時間由保險公司酌情釐定；及
- (c) 如國際財務報告準則第 4 號所闡述，根據合約按照資產或基金的表現釐定。

因此，保險公司須就其簽發的合約組合進行產品分類，以釐定此等不同類別的配置。國際財務報告準則第 4 號准許繼續使用先前就附有相機參與分紅特點的保險合約及投資合約應用的公認會計準則。除英國受規管分紅基金以外（於下文闡述），保誠集團已應用此項基準。

國際會計準則第 39 號及國際會計準則第 18 號分別就不含相機參與分紅特點的投資合約及包括投資管理元素的合約，應用計量附於該合約的資產及負債的原則。

估值假設

i) 分紅基金合約

保誠集團具有相機參與分紅特點的保險合約及投資合約以分紅及其他保障型保單為主。就英國受規管分紅基金而言，合約責任乃參照金融服務管理局的實際基準評定。總體上，此基準的影響為對英國分紅合約的責任評定價值，而該項價值反映根據分紅基金所持投資的現值及當前狀況計算的預期須予支付金額。

釐定保誠集團分紅業務負債所用的基準對股東應佔業績的影響較小甚至並無影響。這是由於分紅基

金負債的變動被未分配盈餘吸收所致。因此，除透過間接影響或於下文所述的罕有情況外，負債假設的變動均反映於作為負債而非股東權益列賬的未分配盈餘賬面值上。

負債計量基準的詳細解釋載於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 D2(f)(ii)。保誠集團的其他分紅合約由若干保誠集團亞洲區業務旗下營運的分紅基金承保。該等合約的責任與 PAC 分紅基金附屬公司 Prudential Annuities Limited 的合約責任乃分別釐定。就適用於保誠集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年業務的該等其他分紅合約而言，有關責任乃使用精算法根據有關保費、利率、投資回報、費用、死亡率及退保的假設估計得出。這些準備金的估計對其尤為敏感的假設，是用於將準備貼現的利率及保單持有人的假定未來死亡率經驗。

至於使用上述適用於英國受規管分紅基金的基準釐定的負債，以及前段所述的其他負債，其估計數字因相關主要假設的潛在變動而產生的變化對報告利潤並無直接影響。

敏感度較低反映出分紅基金的結構、分派基準，以及如國際財務報告準則第 4 號所准許的將先前的公認會計準則應用於分紅基金的未分配盈餘。該等合約的責任因估計數字改變而產生的變動會由分紅基金的未分配盈餘吸收，因此對股東權益並無直接影響。保誠集團的義務及有關上述情況的更多詳情載於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 H14。

ii) 其他合約

分紅基金合約以外的合約由保誠集團的股東支持業務承保。在各業務單位之間，重大股東支持產品的分類，以及由於經驗不符合假設或假設發生變動而顯著影響國際財務報告準則業績的因素差別較大。對於若干類別的業務而言，假設變動的影響或會較大，而對於其他業務來說，基於產品的性質，假設的重要性可能較小。產品性質及假設的重要性論述於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 D2、D3 及 D4。就股東業績而言，主要敏感度涉及就英國年金業務的信貸風險計提準備的假設。於二零零九年上半年出售台灣代理業務前，保誠集團的財務業績亦對該項業務的假定未來投資回報敏感。

Jackson

Jackson 提供個人定額年金、定額指數年金、即期年金、變額年金、個人及變額壽險及機構產品。除根據國際會計準則第 39 號列賬為投資合約的機構產品及若干年金合約的附屬業務金額外，Jackson 所有的合約均根據國際財務報告準則第 4 號應用美國公認會計準則（於採納國際財務報告準則前所用的公認會計準則）列賬為保險合約。根據美國公認會計準則，美國財務會計準則第 60 號「保險企業的會計及報告方法」及美國財務會計準則第 97 號「保險企業就若干長期合約及出售投資已變現收益及虧損的會計及報告方法」的規定適用於該等合約。上述準則項下有關定額年金、變額年金及傳統壽險合約的會計規定及其相關估值假設變動的影響於下文論述。

根據美國公認會計準則詞彙，定額年金合約屬於投資合約，並透過先應用追溯按金法釐定保單持有人給付責任列賬。所得結果隨後再加上三項可能產生的額外金額，即遞延收入、任何先前向保單持有人徵收並須於合約終止時退還的金額，以及任何保費不足的金額（即未來可能因合約而產生的任何虧損）。此類合約包含大量利率保證特點。

儘管存在市場風險，除若干利率情況（即合約條款所含的保證利率高於持作支付負債的資產所能支持的抵補利率）以外，Jackson 定額年金產品的會計計量對利率風險一般不敏感。這是由於產品性質及美國公認會計準則計量的基準所致。

Jackson 承保的變額年金合約提供保證最低身故、收入或提取給付特點。一般來說，這些給付的責任乃根據美國公認會計準則使用按照最佳預期假設釐定的未來給付及費用估計數字入賬。

變額年金業務的主要假設，是本供股章程所包括的所有年度的股票市場預期長期回報水平均為每年 8.4%（未扣除基金管理費用），釐定方法為均值複歸法。根據均值複歸法，未來五年內的預測回報會被彎曲（不高於上限），以在結合本年度及過往兩個年度的實質回報率後仍保持 8.4% 的比率。未來五年各年的預測回報率上限為 15%。進一步詳情載於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 D3(h)。

該等回報透過影響費用收入左右未來預期利潤水平，並由此影響下文所述的遞延保單獲得成本攤銷及保證最低身故給付賠款準備的必要水平。

至於傳統壽險合約，未來保單給付準備乃以均衡淨保費法按截至簽發日期有關死亡率、利率、失效保單及費用的假設及加上就不利偏差作出的準備釐定。

除主要透過改變賠付及保證最低身故給付準備金影響利潤的死亡率經驗外，Jackson 的利潤對保險風險的變動較不敏感。這主要反映出 Jackson 業務的息差及收費性質。

亞洲業務

保誠集團亞洲區業務承保的保險產品主要涵蓋分紅業務、單位連繫式業務及其他非分紅業務。分紅業務的業績對影響保單持有人負債計量的估計及假設變動較不敏感。就英國業務而言，這一特點是由於保誠集團將未分配盈餘作為負債入賬而產生。亞洲單位連繫式業務的業績對估計或假設的變動亦較不敏感。

於二零零九年上半年被出售前，保誠集團亞洲區業務旗下的主要非分紅業務為於台灣承保的傳統終身業務，而每年的估計及假設變動對該項業務非常重要。所設定的保費率提供保證最低身故給付金額，並就提前退保按照保單簽發當時的通行利率提供保證退保價值。保費率亦包括死亡率及費用的準備。因此，此項業務對利率下跌特別敏感。是項風險於出售台灣代理業務後已經消除。亞洲其餘的非分紅業務對利率依然敏感，但其程度大大低於前者。進一步詳情載於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 D4(i)。

遞延保單獲得成本

保誠集團因獲得新保險業務而產生大量成本。該等主要與生產新業務相關並會隨之而變化的成本，會撥作資本並以相關保單未來收入的溢利率攤銷，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，相關成本會根據實際的金融服務管理局制度入賬，如本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 A4 所述。倘若資產的預測未來溢利率低於其賬面值，保誠集團會計量資產的可回收性並將該項資產視為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對遞延保單獲得成本資產的賬面值作出調整。

對於保誠集團有關 Jackson 及亞洲業務旗下股東出資長期業務的業績，保單獲得成本的遞延及攤銷至關重要。英國股東支持業務大多為個人及團體年金業務，其保單獲得成本的影響可以忽略不計。

Jackson

定期業務的保單獲得成本按照預期保費遞延及攤銷，而年金業務的保單獲得成本則按照相關合約的預期毛利遞延及攤銷。就利率敏感的業務而言，其主要假設為收益率及保單持有人記入利率之間的長期息差，並根據年度息差分析釐定。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假定單位成本及身故以

外的終止（包括相關支出），這些因素均以Jackson的實際行業經驗及未來預期的組合為根據。實際經驗的詳細分析乃以內部開發的死亡率研究計量。

至於變額年金業務，其主要假設為上文所述的股票市場預期長期回報水平。財務狀況報表所列的保單獲得成本水平亦對持有以支持負債及償付資本的債務證券的未變現估值變動敏感。進一步詳情載於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註D3(h)及H1。

亞洲業務

誠如本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註D4(h)(c)所述，於二零零八年，估計遞延保單獲得成本水平的基準有所改變。

退休金

保誠集團對其界定利益退休金計劃應用國際會計準則第19號「僱員福利」及相關詮釋（包括國際財務報告詮釋委員會第14號「國際會計準則第19號－界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」）的規定。主要的界定利益退休金計劃為保誠員工退休金計劃。該計劃的信託契據條款禁止股東分享任何相關盈餘。因此，應用國際財務報告詮釋委員會第14號的詮釋後，概無就國際財務報告準則的報告確認國際會計準則第19號基準的任何相關盈餘。

國際財務報告準則財務資料中記錄的保誠員工退休金計劃財務狀況，反映國際會計準則第19號任何相關虧絀與為赤字融資的任何義務中的較高者。

附於保誠員工退休金計劃及規模較小的Scottish Amicable退休金計劃（「SAPS」）的盈餘或虧絀的經濟參與，由PAC分紅子基金與股東業務攤分。經濟利益反映出於計劃年期的供款來源，而後者又反映出成員於其受僱期間的活動。

在保誠員工退休金計劃的情況下，二零零九年分紅子基金與股東基金分攤保誠員工退休金計劃財務狀況的變動，反映出截至二零零五年十二月三十一日適用於基本虧絀狀況的比率為70/30，但服務成本及持續服務供款則參照現時僱員活動的成本分配予以分攤。至於SAPS，分紅子基金與股東基金之間的分攤比率估計為50/50。

由於精算收益及虧損被納入利潤表中，而非於其他全面收入獲確認，保誠集團的業績受到公司債券的利率變動影響。該利率影響了貼現預期退休金付款、死亡率假設變動及通脹假設變動時所採用的比率。

下表顯示截至二零零九年十二月三十一日，保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable及M&G相關退休金計劃負債（分別為44.36億英鎊、5.15億英鎊及2.23億英鎊）對貼現率及通脹率變動的敏感度。

二零零九年		
假設	假設變動	對國際會計準則第19號基準計劃負債的影響
貼現率	由5.8%下降0.2%至5.6%	計劃負債增加：
		保誠員工退休金計劃 3.5%
		Scottish Amicable 5.2%
		M&G 4.9%
貼現率	由5.8%上升0.2%至6.0%	計劃負債減少：
		保誠員工退休金計劃 3.2%
		Scottish Amicable 4.8%
		M&G 4.9%
通脹率	由3.7%下降0.2%至3.5%， 並導致薪金升幅減少	計劃負債減少：
		保誠員工退休金計劃 0.9%
		Scottish Amicable 4.9%
		M&G 4.5%

上表所示的相關退休金計劃負債對貼現率及通脹率變動的敏感度，並不直接等於對股東應佔利潤或虧損或股東權益的影響，這是由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第14號，以

及將分佔保誠員工退休金計劃及 Scottish Amicable 計劃財務狀況的利益分配予 PAC 分紅基金的影響所致。進一步資料載於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 I2。

保誠員工退休金計劃截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的相關計劃盈餘分別為 5.28 億英鎊、7.28 億英鎊及 5.13 億英鎊，並未根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號予以確認。相關計劃負債如有任何變動，只要其不足以使保誠員工退休金計劃的負債超出虧絀準備，則均不會對保誠集團的業績及財務狀況構成影響。

倘若保誠員工退休金計劃的負債產生變動，導致該計劃錄得須予確認的虧絀，則所確認的虧絀對保誠集團業績及財務狀況的影響，僅限於股東業務應佔金額。PAC 分紅基金應佔金額由未分配盈餘的負債吸收，因而對股東應佔利潤或虧損或股東權益並無直接影響。

這同樣適用於 Scottish Amicable 計劃，該計劃的虧絀已分配予 PAC 分紅基金及 PAC 股東基金，兩者各佔 50%。

遞延稅項

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象，可解除虧損的合適應課稅利潤被視為較有可能產生時，方予以確認。適用於保誠集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。具資本或貿易性質的項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。計算財務資料中的遞延稅項結餘時所作出的判斷及考慮的不明確因素，論述於本供股章程第十四部分所載保誠集團綜合財務資料附註 H4。

商譽

商譽減值測試需要管理層就預期未來現金流量作出判斷。進一步資料披露於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 H1。

5. 利潤基準

5.1 英國

保誠集團的業績包括來自其英國長期分紅基金（下稱該分紅基金）向股東作出的年度利潤分派，以及來自其他業務的利潤。就保誠集團大多數業務而言（其英國長期保險業務除外），國際財務報告準則的會計原則是對相同會計期間內的收入及相關支出項目進行匹配。這是透過遞延保單獲得成本及應用累積概念實現。

分紅產品

保誠集團英國保險業務對股東利潤的主要年度貢獻來自其分紅產品。分紅產品旨在透過定期及末期紅利的組合為保單持有人提供平穩的投資回報。

有關分紅產品紅利的股東利潤最高為該年度向保單持有人宣派紅利價值的九分之一的金額。設有分紅業務的附屬公司的董事會會根據精算意見，釐定各年度就各合約組別須予宣派的定期及末期紅利金額。宣派紅利固有的平穩因素有助使此項業務產生的年度股東利潤保持相對穩定。

紅利率

紅利率應用於英國分紅保單及新加坡、香港及馬來西亞的類似產品。最重要的分紅基金設於英國，而截至二零零九年十二月三十一日，該基金的分紅保單持有人責任總額達 556 億英鎊。截至二零零九年十二月三十一日，亞洲分紅保單持有人責任為 88 億英鎊。下文所述詳情與英國分紅業務相關。釐定保誠集團亞洲分紅業務紅利所用的方法，與釐定保誠集團英國分紅業務紅利所用者大致相似。

影響紅利率釐定的主要因素為分紅基金的投資回報、通脹影響、稅項、可向保單持有人收取的基金費用及投資回報的平穩程度。投資所賺取的總體回報率及預期未來投資回報對紅利率的影響最為重要。支持分紅業務的資產大部分被投資於股票及房地產。倘若分紅基金的財務實力受到不利影響，則基金可能會持有較高比例的定息或類似資產。

下文載列有關釐定紅利率時對「定期」及「末期」兩種紅利的釐定、重大判斷的應用、主要假設及投資回報平穩程度的進一步詳情。

定期紅利率

就定期紅利而言，釐定各類保單紅利率的方法主要為將紅利水平目標設定為相關資產的預期未來長期投資回報的審慎比例。各類保單的預期未來投資回報會適當減低，以就開支、費用、稅項及股東轉撥款項等項目計提準備。然而，所宣派的紅利率或會因應產品類別、保費支付日期、保單簽發日期或倘累積年度紅利與所獲投資回報的審慎比例相比偏高或偏低而改變。

當目標紅利水平改變時，PAC 董事會將密切關注長期基金的總體實力，以釐定其將設法達致經修訂審慎目標紅利水平所需時間。

在一般投資情況下，PAC 預期定期紅利率會隨著時間逐漸變化，但任何年度的相關變動幅度均不會超過每年 1%。然而 PAC 董事保留酌情權決定是否每年宣派定期紅利，而定期紅利率的變動幅度亦無限制。

末期紅利率

末期紅利一般按年宣派，並可在賠款獲支付或單位化產品的單位獲變現時增派。

末期紅利的紅利率通常會因應保單類別而改變，並須參照保單開始生效或支付每筆保費的期間（一般為一年）。相關紅利率乃經參照保單樣張的資產分成後釐定，並須採取下述平穩方法加以處理。

一般而言，相同的末期紅利金額適用於到期、身故及退保賠款，惟：

- 退保總價值或會受應用市值調減（用於累積分紅保單）影響，並受到退保基礎（用於傳統分紅業務）影響；及
- 對於蘇格蘭友好保險基金（「SAIF」）及 Scottish Amicable Life（「SAL」）而言，適用於退保的末期紅利率可予調整以反映預期未來紅利率。

重大判斷的應用

採納上述紅利釐定方法需要 PAC 董事會在多個方面應用重大判斷，尤其包括下列各項：

- 釐定公平對待客戶的內容：英國法律及規定要求保誠在設定紅利水平時考慮公平對待其客戶。儘管成文法確立了釐定公平對待的概念，但卻未對其進行界定。
- 投資回報的平穩：投資回報的平穩是分紅產品的一個重要特點。在特別情況下，例如市值大幅上升或下跌，釐定適用於一般情況的標準紅利平穩限制的保證變動需要 PAC 董事會行使重大判斷力。
- 釐定將紅利設定於何種水平以確保其具備競爭力：給予保單持有人的總體回報是吸引新業務的一個重要競爭力標準。

主要假設

誠如上文所述，總體投資回報率及未來投資回報預期對紅利率的影響最為重要，並須採取下述平穩方法加以處理。保誠在上述適用於其分紅業務的頂層(overarching)權衡性及平穩架構下釐定就相關因

素應用的假設，包括主要假設的合理可能變動所造成的影響。因此，該等假設或該等假設的合理可能變動各自的影響無法具體量化。

保誠就釐定紅利率應用重大判斷及酌情權時所採用的方法，在概念上與其他管理分紅業務的公司所採納者一致，同時亦符合英國法律的規定。英國法律要求所有經營分紅業務的英國公司界定並公開其在管理分紅基金時所採用的財務管理原則及慣例。

因此，保誠的財務管理原則及慣例載有其如何在適用於所有分紅保單的權衡性架構內，根據適用的一般法律規定釐定定期及末期紅利率的解釋。因此，保誠的財務管理原則及慣例旨在：

- 解釋可用酌情權的性質及範圍；
- 說明如何管理：不同組別及世代的保單持有人之間，及保單持有人與股東之間的競爭或衝突利益或預期，以使所有保單持有人及股東都能得到公平對待；及
- 讓見識豐富的觀察者（例如財務顧問）了解開始及繼續投資於保誠分紅保單的重大風險及回報。

此外，根據行業監管規定，PAC 董事會已委任：

- 一名精算職能執行人，為 PAC 董事會提供所有精算意見；
- 一名分紅精算師，其具體職責為就應用財務管理原則及慣例時行使酌情權的方式及解決任何衝突利益的方式的合理性及均衡性，向 PAC 董事會提供意見；及
- 一個由多名獨立個人組成的分紅委員會，他們會評估遵循財務管理原則及慣例的情況及解決衝突權利的方式。

投資回報的平穩

在釐定英國分紅保單的紅利率時，平穩處理被用於英國分紅基金的總體盈利分配中，而投資回報為相關基金的重要元素。平穩方法會因應累積及傳統分紅保單而改變，以反映不同合約特點。一般情況下，保誠預期存續期相同的保單大部分派付價值由一個年度至下個年度的升降幅度不會超過10%，雖然在平衡不同保單之間的派付價值時可能會出現若干較大的變動。某些情況可能需要較大的彈性，例如市值大幅上升或下跌後，而在該等情況下，PAC 董事會或會決定改變標準紅利平穩限制，以保障保單持有人的整體利益。

下表將 PAC 分紅基金英國部分於所示年度各年作為可供分派盈餘一部分宣派的保單持有人紅利的較「平穩」水平，與投資回報及其他收入及支出項目波動性較大的變動進行對比，藉此呈列平穩程度的數字。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
基金淨收入：			
投資回報	5,881	(14,595)	10,461
已產生賠款	(6,512)	(7,068)	(6,253)
保單持有人負債變動	(2,307)	13,504	(3,692)
年度補回保單持有人紅利（如下文所示）	2,522	2,565	1,827
已產生賠款及保單持有人負債變動（包括就資產分佔 計提準備的費用但不包括保單持有人紅利）	(6,297)	9,001	(8,118)
已賺取保費，扣除再保險	4,181	2,927	3,063
其他收入	1,417	(36)	(2)
保單獲得成本及其他業務支出	(2,105)	(408)	(842)
稅項（支出）抵免	(24)	1,191	(640)
計入未分配盈餘變動前的基金淨收入	3,053	(1,920)	3,922
未分配盈餘變動	(252)	4,769	(1,893)
可供分派盈餘	2,801	2,849	2,029
可供分派盈餘分配如下：			
— 90% 予保單持有人紅利（如上所述）	2,522	2,565	1,827
— 10% 予股東轉撥款項	279	284	202
	2,801	2,849	2,029

未分配盈餘

未分配盈餘代表保誠集團分紅基金的資產超逾保單持有人負債的部分。在向保單持有人及股東宣派紅利及分配分紅成本後，分紅基金的年度收入高於或低於支出的數額將透過在利潤表中扣除或記入轉撥至未分配盈餘或自其轉撥。未分配盈餘保留的結餘代表分紅業務產生的尚未分配予保單持有人或股東的累積收益。未分配盈餘的結餘乃就未變現投資增值的遞延稅項全面計提準備後釐定。

未分配盈餘水平的變動對股東的業績或資金並無直接影響。在計及財務資料與英國監管報表的編製基準差異後，未分配盈餘水平的變動大致表明基金的監管基準資產超逾負債的數額。財務報表與英國監管報表的編製基準差異主要源自對若干監管基準負債的處理，例如監管報表所反映的錯配準備金（以未分配盈餘內的準備金入賬）、資產估值差額及合資格扣減項目。除有任何第二項命令影響監管報表其他元素的情況以外，就計算償付能力而言，該等變動預期或會影響基金資產超逾負債的數額以及相關的自由資產比率，後者為基金整體財務實力的指標。類似原則適用於保誠集團的亞洲分紅業務。

盈餘資產及其用途

未分配盈餘的負債包括保誠集團預期未來將向保單持有人支付的款項、相關股東轉撥款項及盈餘資產。這些盈餘資產由各種來源經多年累積而成，並為分紅基金提供營運資金。此項營運資金容許保誠集團將分紅基金的大部分資產投資於股本證券及房地產、使提供予分紅保單持有人的投資回報變得平穩、保持其產品的競爭力、承保新業務而毋須受制於保單初期的現金流量，以及證明其償付能力。

另外，保誠集團可以使用盈餘資產吸收重大事件（例如其長期業務的基本策略變動）的成本以及其過往不當銷售退休金的成本（須經英國監管機構同意），而毋須影響保單持有人及股東的分派水平。

基本策略變動成本可能包括投資於新技術、冗餘及重組成本、新業務的超支成本及其他適宜的長期保險相關活動（包括收購）資金。

「SAIF」及「PAL」基金

保誠集團的分紅基金亦包括 SAIF 及全資附屬公司 PAL。SAIF 業務的所有資產應完全由 Scottish Amicable Life Assurance Society（於一九九七年十月保誠集團收購 Scottish Amicable 之前）的前保單持有人分佔。由於 PAL 為該分紅基金的全資附屬公司，此項業務的利潤對股東利潤的影響僅限於其影響年度分紅紅利宣派及因此轉撥予股東的款項。

分紅業務的入賬

對於分紅業務（包括 PAC 分紅基金擁有的 Prudential Annuities Limited 的非分紅業務），其負債及任何相關稅項影響的調整乃於利潤表確認。然而，分紅業務的股東利潤不受影響，惟對年度紅利宣派的任何影響除外。這是由於分紅業務的國際財務報告準則基準利潤（其釐定基準與以往採用的英國公認會計準則相同）僅反映年內所宣派的紅利成本的九分之一所致。

資產的公允價值

保誠集團長期分紅基金資產的公允價值變動主要反映於資產超逾負債的數額，記錄為未分配盈餘。資產公允價值的變動對分紅業務的股東利潤及股東資金並無直接影響。然而，現時投資表現這項因素已在設定年度宣派紅利時計算在內，而後者又影響英國股東的利潤，惟以紅利成本的九分之一為限。

投資回報

分紅業務的投資回報連同其他收入及支出記入利潤表內。然而，基金淨收入與紅利成本之間的差額及相關法定轉撥均反映於撥入或撥出利潤表內未分配盈餘的金額。除計入設定紅利政策的現時投資回報之外，某個年度的分紅基金投資回報對股東利潤或分紅基金並無影響。

5.2 美國

Jackson 業務的利潤主要來自利率敏感產品的息差收益，例如定額年金、機構產品及變額年金的費用收入。

5.3 亞洲

根據國際財務報告準則第 4 號分類為保險的合約資產及負債，乃根據當地公認會計準則規定的方法釐定，並在必要時予以調整以符合英國公認會計準則的規定。在國際財務報告準則第 4 號所列條件規限下，保誠集團獲該項準則准許在這方面繼續應用英國公認會計準則。

就所在國家未有明確設立當地公認會計準則且其業務主要為非分紅及連繫式業務的亞洲業務而言，會使用美國公認會計準則作為最合適的報告基準。此基準應用於日本及越南，且有關應用於二零零七年及二零零八年屬重大，而於出售台灣代理業務後於二零零九年則較少應用。至於香港、新加坡及馬來西亞的分紅業務，確認利潤的基準主要以紅利帶動，如上文第 5.1 節所闡述。

6. 營運業績及財務狀況

經營分部的釐定及表現計量

保誠集團根據內部提供予保誠集團首席營運決策者集團行政委員會的資料，釐定及列報經營分部。

經營分部乃保誠集團的組成部分，該分部從事業務活動並從中賺取收入及產生開支，包括與保誠集

團任何其他組成部分進行交易的相關收入及開支。經營分部的營運業績由集團行政委員會定期審閱，以就分部的資源分配作出決策及評估其表現，並就此提供各自的財務資料。

保誠集團所識別的經營分部反映保誠集團的組織架構，並按地區（亞洲、美國及英國）及產品線（保險業務與資產管理）劃分。保誠集團根據國際財務報告準則第 8 號釐定的經營分部為：

- 保險業務
 - 亞洲
 - 美國(Jackson)
 - 英國
- 資產管理業務
 - M&G
 - 亞洲資產管理
 - 美國經紀交易商及資產管理（包括 Curian）。

就分部報告而言，Prudential Capital 已併入 M&G 經營分部。

保誠集團用於計量經營分部表現的標準為按長期投資回報計算的股東應佔國際財務報告準則經營溢利。此標準不包括投資回報短期波動的經常性項目及股東分佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益及虧損。另外，就二零零九年而言，此標準不包括對沖保誠集團 IGD 資本盈餘的非經常性成本，其已包括在投資回報的短期波動內。保誠集團已於二零零九年出售其台灣代理業務。為方便對同類項目進行比較，出售台灣代理業務的虧損及其於擁有期間的業績（包括二零零七年及二零零八年的比較數字）在分部利潤分析中獨立呈列。呈報予集團行政委員會的分部業績包括分部直接應佔的項目以及可按合理基準分配的項目。未分配項目主要與保誠集團總部及亞洲區總部相關。

就計量經營溢利而言，股東出資業務的投資回報乃按預期長期回報率計算。這反映出長期保險業務長期持有資產及負債這一特點，而對此現行國際財務報告準則項下有關保險責任的會計基準一般無助於證明壽險業務不計市況變動的相關表現趨勢。在根據此基準釐定溢利時，保誠集團對其股東出資業務業績應用下列主要元素。

債務及股本證券

長期投資回報由收入及長期資本回報組成。債務證券的長期資本回報包括兩個元素，即預期違約的風險邊際準備金開支（參照組合信貸質素釐定），以及營運業績（按截至所售債券原定期日的長期投資回報計算）中與利息相關的已變現收益及虧損攤銷。風險邊際準備金開支對其最為重要的股東支持業務為 Jackson National Life。Jackson 的風險邊際準備金開支乃根據穆迪公佈的長期平均違約及收回數據計算。於二零零九年全國保險專員協會就逾 20,000 隻住宅按揭抵押證券頒佈以風險為基礎資本估值數據後，風險邊際準備金過程已獲改進。

長期股票回報由長期總收入及資本回報組成。

衍生工具價值變動

Jackson 以權益為基礎的衍生工具及變額年金產品嵌入式衍生工具的價值變動，均被納入以長期投資回報為基礎的經營溢利。納入這些變動旨在與 Jackson 變額年金賬項有關股票市場變動的業績大致匹配（受制於保證最低身故給付產品的若干限制，當中美國公認會計準則保險入賬並未完全反映所對沖的經濟特點）。此等會計錯配在市場大幅變動的期間內會被放大。

其他衍生工具價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的營運業績內。此等衍生工具主要由Jackson持有，以作為就Jackson的債券組合（其價值變動直接在股東權益而非利潤表入賬）及產品責任（對此美國公認會計準則並未反映所對沖的經濟特點）特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

於釐定Jackson以長期投資回報為基礎的營運業績時，該等主要元素最為重要。

上述釐定Jackson以長期投資回報為基礎的營運業績的基準存在兩個特例，即是：

- 單位連繫式及美國變額年金獨立賬戶業務。

該等業務的保單持有人負債直接反映資產價值變動。因此，所有資產價值變動均記入以長期投資回報為基礎的營運業績。

- 對利率敏感的擔保非分紅業務負債的資產。

英國年金業務的保單持有人負債乃經參照現時利率後釐定。擔保負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值變動記入「長期投資回報為基礎的營運業績」。誠如本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註D2(f)(iii)所述，保單持有人負債包括信貸準備金。實際及最佳預期減值的差異記錄為投資回報短期波動的一部分。

保單持有人負債及產品保證的嵌入式衍生工具

根據國際財務報告準則，保單持有人負債的賬面值對當前市況的敏感程度隨區域而變，須視乎「原始」衡量基準的性質而定。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準為使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致相等，且以長期投資回報為基礎的經營溢利不被歪曲。在此等情況下，毋須將負債變動劃分成兩個與長期市況及短期影響相關的元素。

然而，若干類型業務的負債變動確實需要分岔，確保營運業績能在淨額層面（即於計及已分配投資回報及保單持有人給付變動後）反映出長期市場回報。

需要上述分岔的例子如下：

亞洲

越南分紅業務

越南分紅業務的負債包括保單持有人於投資增值及其他盈餘的權益。報告期間的已付紅利及保單持有人於投資增值及其他盈餘的累計利益，主要反映出已變現投資收益水平高於合約特定難度水平。就此項業務而言，以長期投資回報為基礎的經營溢利包括相關投資的長期總回報、與保單持有人於已變現投資收益利益的負債變動相等的計入或扣除（扣除對分紅組合過往虧絀的任何回補），減去該等計入或扣除當前或過往變動的五年攤銷。

此等調整的整體目標為確保營運業績所包括的投資回報等於長期回報，而呈列保單持有人應佔稅前利潤的分部分析中，任何一個報告期間內因投資回報所致的保單持有人負債變動基本匹配。

非分紅業務

將負債予以分岔，使負債的賬面值變動分為多個包括在以長期投資回報為基礎的營運業績的部分，而與使用年終利率的影響相關的其餘元素則包括在短期波動及利潤表內。

保證最低身故給付產品特點

對於根據國際財務報告準則使用「原始」美國公認會計準則入賬的未對沖保證最低身故給付責任，例如日本業務中的責任，賬面值變動乃根據美國財務會計準則委員會會計準則匯編副主題944-80 (FASB Accounting Standards Codification Subtopic 944-80) (前稱 SOP 03-1) 釐定，並部分反映出市況的變動。根據保誠集團的補充報告基準，經營溢利反映以長期市況為基礎的責任變動，以及營運業績開支與投資回報短期波動所包括的總業績所反映的變動之間的差異。

美國業務－變額年金保證特點的嵌入式衍生工具

根據國際財務報告準則，保證最低提取給付及保證最低收入給付的再保險須作為嵌入式衍生工具以公允價值計量。賬面值的變動受到所觀察到的引伸股票波幅水平變動及每年應用的貼現率變動影響。就此等嵌入式衍生工具而言，誠如本供股章程第十四部分所載保誠集團綜合財務資料附註 D3(i) 所闡述，所應用的貼現率反映出AA級公司債券的收益率曲線。為釐定以長期投資回報為基礎的經營溢利，此等特點的開支乃使用過往長期股票波幅水平及長期平均 AA 級公司債券收益率曲線計算。

英國股東支持年金業務

除一個特例外，以長期投資回報為基礎的營運業績反映 PRIL 及 PAC 非分紅子基金年金業務保單持有人負債所有價值變動的影響。

該特例為就年內的實際評級下調計提信貸風險準備的影響。由於這一特點源自短期市況，特定期間的評級下調（如有）對信貸風險整體準備的影響會納入投資回報短期波動類別內。

其他信貸風險準備變動的影響包括在營運業績內，作為用於重新平衡組合使其更符合管理基準的估值利率改變的淨影響。

基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，上述適用於壽險的特點並不適用。就此等業務而言，按照上述基準將回報包括在營運業績內並不適宜。反而一般將已變現收益及虧損（包括減值）包括在營運業績內，並將未變現收益及虧損包括在短期波動內的做法才屬適宜。就此而言，減值計算為透過對比以原有實際利率折現的預測現金流量與賬面值而釐定的信用虧損。某些情況下，將營運業績中衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在反映安排相關內容的期間內予以攤銷的做法亦可能適宜。

界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

界定利益退休金計劃的精算及其他損益主要反映計劃資產的短期價值變動及精算假設變動的影響。根據保誠集團的會計政策，有關項目於利潤表中記錄，而非透過其他全面收入記錄，純粹是由於保誠集團對分紅基金採納國際財務報告準則第 4 號的方式與國際會計準則第 19 號的規定之間的相互影響。在分析扣除股東稅項前的利潤時對有關損益的單獨確認，與將其納入為其他全面收入的變動的較常用處理方式（即不包括於期間利潤中）相類似。

國際財務報告準則基準以長期投資回報為基礎的經營溢利及國際財務報告準則總利潤分析

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保險業務			
長期業務 ⁽ⁱⁱ⁾			
亞洲	140	257	416
美國 ^(iv)	444	406	459
英國	524	545	606
發展費用	(15)	(26)	(6)
長期業務利潤	1,093	1,182	1,475
英國一般保險佣金 ^(v)	4	44	51
資產管理業務			
M&G	254	286	238
亞洲資產管理	72	52	55
Curian	(5)	(3)	(6)
美國經紀交易商及資產管理 ^(iv)	13	10	10
	1,431	1,571	1,823
其他收入及支出 ^(viii)	(260)	(260)	(395)
重組成本 ^(ix)	(19)	(28)	(23)
國際財務報告準則基準以長期投資回報為基礎的總經營溢利⁽ⁱ⁾	1,152	1,283	1,405
投資回報短期波動 ^(vi)			
保險業務	(50)	(1,408)	166
IGD 對沖成本	—	—	(235)
其他業務	(1)	(313)	105
投資回報短期波動總額	(51)	(1,721)	36
股東分佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益及虧損 ^(vii)	(1)	(13)	(74)
計入出售台灣代理業務虧損及業績前的利潤／（虧損）	1,100	(451)	1,367
出售台灣代理業務的虧損及業績 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(37)	1	(621)
股東應佔持續經營業務稅前利潤／（虧損）	1,063	(450)	746
股東利潤應佔稅項（開支）抵免	(354)	59	(55)
終止經營業務（扣除稅項）	241	—	(14)
年內利潤（虧損）	950	(391)	677
少數股東權益	(3)	(5)	(1)
年內保誠權益持有人應佔總利潤（虧損）	947	(396)	676

附註

(i) 以長期投資回報為基礎的經營溢利。

以長期投資回報為基礎的經營溢利為業績的補充衡量標準，並為管理層定期審閱保誠集團按國際財務報告準則第8號界定的分部表現所根據的基準。計量經營溢利時，股東出資業務的投資回報乃根據上述的預期長期回報率計算。預期長期回報率旨在反映過往回報率，以及經共識經濟及投資預測調整的當前通脹預期（如合適）。Jackson 為需要就實際與長期投資回報之間的差異作出調整的最重要的業務。納入營運業績的 Jackson 債務證券長期資本回報金額包括兩個組成部分，即預期長期違約的風險邊際準備金開支（參照組合信貸質量釐定），以及營運業績（按截至所售債券原定到期日的長期業績計算）中與利率相關的已變現收益及虧損攤銷。與將長期投資回報納入計量經營溢利中的政策一致，保單持有人負債變動亦適當呈列為納入經營溢利的金額，以及記入投資回報短期波動的因短期市況而產生的變動。

(ii) 假設、估計及壽險責任釐定基準變動的影響。

保誠集團旗下長期業務的業績受假設、估計及編製基準的變動影響。相關資料載於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 D2(h)、D3(h) 及 D4(h)。

(iii) 出售台灣代理業務。

為方便比較反映保誠集團保留業務的以長期投資回報為基礎的經營溢利，已於二零零九年六月完成出售的台灣業務應佔業績已單獨包括在補充利潤分析內。

(iv) Jackson 以長期投資回報為基礎的營運業績。

美國業務的國際財務報告準則基準經營溢利包括下列金額(在適用情況下已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動)，以得出長期投資回報：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
債務證券：			
與利息相關的已變現收益及虧損攤銷	31	24	47
長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支（參閱下文）	(37)	(41)	(60)
權益型投資：			
長期回報	47	62	69

長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以下列年度的平均賬面值按二零零七年、二零零八年及二零零九年的平均每年風險邊際準備金分別為 22、23 及 27 個基點計算。

	二零零七年				二零零八年				二零零九年			
穆迪評級類別（或根據 全國保險專員協會的 住宅按揭抵押證券對等評級）	平均 賬面值 （百萬 美元）	風險邊際 準備金 %	年度預期虧損 百萬美元	平均 賬面值 （百萬 美元）	風險邊際 準備金 %	年度預期虧損 百萬美元	平均 賬面值 （百萬 美元）	風險邊際 準備金 %	年度預期虧損 百萬美元	平均 賬面值 （百萬 美元）	風險邊際 準備金 %	年度預期虧損 百萬美元
A3 或更高	20,231	0.03	(6)	(3)	21,098	0.03	(6)	(3)	19,509	0.03	(5)	(3)
Baa 1、2、3	20,306	0.22	(46)	(23)	20,145	0.23	(46)	(25)	21,072	0.23	(47)	(30)
Ba 1、2、3	1,687	1.13	(19)	(9)	1,635	1.11	(18)	(10)	2,035	1.13	(23)	(15)
B1、2、3	530	2.88	(15)	(7)	514	2.80	(14)	(8)	594	2.86	(17)	(11)
B3 以下	240	4.00	(10)	(5)	373	3.98	(15)	(8)	691	3.91	(27)	(17)
總計	42,994	0.22	(96)	(47)	43,765	0.23	(99)	(54)	43,901	0.27	(119)	(76)
遞延保單獲得成本攤銷的 相關變動（參閱下文）			20	10			23	13			25	16
經營溢利就長期信貸相關虧損 的風險邊際準備金開支			(76)	(37)			(76)	(41)			(94)	(60)

於二零零九年，全國保險專員協會改變其釐定住宅按揭抵押證券監管評級的方法。新方法確認該等投資的相關複雜性及過往應用信貸評級的限制。新評級架構已由外部第三方 PIMCO 應用，並就二零零九年底美國保險公司所擁有的逾 20,000 隻住宅按揭抵押證券提供監管評級詳情。Jackson 已決定使用源自這個模型的評級，藉此釐定二零零九年的平均年度風險邊際準備金，原因在於此評級被認為是與相關住宅按揭抵押證券更為相關的資料。倘對該等投資採取以往全國認可統計評級機構所使用的穆迪評級方法，例如穆迪、標準普爾或惠譽，則會使二零零九年的年度風險邊際準備金達 31 個基點，並令期內年度預期虧損額外增加 1,100 萬英鎊。務請注意，此變動對應用於國際財務報告準則資產負債表內證券的估值並無影響，因此此變動對國際財務報告準則稅前利潤或股東權益均無影響。

權益型投資的長期回報率於二零零七年介乎 8.1% 至 10.1%、於二零零八年介乎 6.3% 至 8.4%，而於二零零九年則介乎 6.7% 至 7.9%，視乎投資類別而定。相關比率目前按照十年期美國國庫券收益率息差為 400 至 600 個基點計算。

權益型衍生工具及嵌入式衍生工具的市值變動亦記入以長期投資回報為基礎的經營溢利中，以與市場對權益型產品費用及準備金變動的相關影響保持一致。其他衍生工具的市值變動不包括於經營溢利而包括於投資回報短期波動內。

與應用於 Jackson 國際財務報告準則業績的就美國公認會計準則投資合約計量保險資產及負債的基準一致，以長期投資回報為基礎的經營溢利的扣除及計入項目部分被遞延保單獲得成本攤銷的相關開支抵銷。

- (v) 英國業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予 Churchill，而作為此安排的一部分，一般保險佣金代表保誠品牌一般保險產品應收佣金（扣除開支）。
- (vi) 股東支持業務的投資回報短期波動。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保險業務			
亞洲	15	(138)	31
美國	(18)	(1,058)	27
英國	(47)	(212)	108
其他業務			
IGD 對沖成本	—	—	(235)
其他	(1)	(313)	105
總計	(51)	(1,721)	36

違約概覽

二零零七年並無違約虧損。保誠集團於二零零八年及二零零九年分別在其債務證券組合產生 2.06 億英鎊及 1,100 萬英鎊的違約。二零零八年的 2.06 億英鎊違約（包括出售虧損）主要與雷曼兄弟（1.10 億英鎊）及華盛頓互惠銀行（9,100 萬英鎊）相關，其中大部分來自 Jackson。二零零九年的 1,100 萬英鎊違約由英國股東支持年金業務承受。Jackson 於二零零九年承受的違約虧損少於 100 萬英鎊。

亞洲保險業務

於二零零七年，為數 1,500 萬英鎊的短期波動主要反映越南股票市場的大幅變動。於二零零八年，為數 1.38 億英鎊的波動開支主要與越南的 8,100 萬英鎊相關，反映出越南債券及股票市場大跌。亞洲業務於二零零九年的波動（收益 3,100 萬英鎊）主要由於台灣及日本強勁的市場表現被越南債券市場下跌部分抵銷所致。

美國保險業務

美國保險業務於二零零七年、二零零八年及二零零九年的投資回報短期波動包括下列項目：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
債務證券相關短期波動：			
年度開支*			
違約	—	(78)	—
出售減值及不良債券虧損	(51)	(130)	(6)
債券撇減	(35)	(419)	(630)
收回／撥回	8	3	5
減：包括在以長期投資回報為基礎的經營			
溢利內的風險邊際開支	(78)	(624)	(631)
	48	54	76
	(30)	(570)	(555)
利息相關收益（虧損）：			
年內產生	31	(25)	125
減：以長期投資回報為基礎的經營溢利於當前及			
過往年度產生的收益及虧損攤銷	(37)	(28)	(59)
	(6)	(53)	66
遞延保單獲得成本攤銷相關變動	9	88	75
債務證券相關短期波動總額	(27)	(535)	(414)
衍生工具（權益相關者除外）：市值變動			
（已扣除遞延保單獲得成本攤銷相關變動）**	(19)	(369)	385
權益型投資：實際減長期回報（已扣除遞延保單			
獲得成本攤銷相關變動）	42	(69)	(59)
其他項目（已扣除遞延保單獲得成本攤銷相關變動）***	(14)	(85)	115
總計	(18)	(1,058)	27

* Jackson 債務證券開支包括下列項目：

	二零零八年總計	違約	債券撇減	出售減值及不良債券虧損	收回／撥回	二零零九年總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
住宅按揭抵押證券						
優質	25	—	268	—	—	268
Alt-A	138	—	192	(10)	—	182
次級	4	—	49	—	—	49
住宅按揭抵押證券總計	167	—	509	(10)	—	499
公司債務證券	441	—	91	16	—	107
其他	16	—	30	—	(5)	25
總計	624	—	630	6	(5)	631

如上文所披露，二零零七年違約、出售虧損、撇減及收回總計為(7,800)萬英鎊，而相較之下二零零八年則為(6.24)億英鎊。鑒於二零零七年的虧損金額較小，並未提供按債務證券類別劃分的明細表。

二零零九年為數 3,000 萬英鎊的其他債券撇減及違約與 Piedmont Securities 相關。Piedmont 為一家投資機構，投資於美國若干資產抵押及按揭抵押證券。

** 二零零七年、二零零八年及二零零九年的價值變動分別為開支 1,900 萬英鎊、開支 3.69 億英鎊及收益 3.85 億英鎊，來自持作管理定額年金及其他一般賬戶業務的獨立衍生工具。根據國際會計準則第 39 號，除應用對沖會計外，衍生工具價值變動乃於利潤表中確認。變額年金業務內權益風險的相關衍生工具價值變動納入以長期投資回報為基礎的經營溢

利中，以大致匹配變額年金衍生工具計劃所涉及的商業影響（受制於美國公認會計準則並未完全反映其對沖經濟特點的保證最低身故給付責任的若干限制。）其他衍生工具價值變動乃於投資回報短期波動內單獨確定。

就附於定額年金及其他一般賬戶業務的衍生工具計劃而言，保誠集團繼續貫徹其不應用國際會計準則第39號項下對沖會計的方法。此決定反映出國際會計準則第39號對國際財務報告準則第4號項下「原始」美國公認會計準則下的對沖會計投資及壽險資產及負債的固有限制。

*** 上列其他項目的1.15億英鎊收益（二零零八年：開支8,500萬英鎊）包括營運業績內的嵌入式衍生工具開支與總業績開支之間的差額收益8,500萬英鎊（二零零八年：開支7,000萬英鎊），以及其他項目收益3,000萬英鎊（二零零八年：開支1,500萬英鎊）。就嵌入式衍生工具而言，營運業績反映出十年期平均AA級公司債券收益率曲線及過往股票波幅靜態假設的應用。總業績反映出年底AA級公司債券收益率曲線及當前股票波幅水平的應用。

此外，就美國保險業務而言，全面收入報表中包括分類為可供出售的債務證券於二零零七年的未變現淨虧損增加2.44億英鎊、於二零零八年的未變現淨虧損增加21.04億英鎊及於二零零九年的未變現淨虧損減少26.69億英鎊。該等暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關Jackson組合價值變動的更多詳情載於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註D3。

英國保險業務

二零零八年及二零零九年分別錄得短期波動開支2.12億英鎊及收益1.08億英鎊，主要反映出股東支持年金業務為主的資產價值變動。二零零八年的2.12億英鎊開支亦包括信貸評級下調對計算PRIL及PAC非分紅子基金內股東支持年金業務負債的影響，數額為4,200萬英鎊。

IGD對沖成本

鑒於二零零九年第一季股市狀況嚴峻，加之股票經受史無前例的高變動，除執行常規營運對沖計劃外，保誠集團還訂立特殊短期對沖合約以保障IGD資本狀況不受潛在尾端事件影響。相關對沖合約已屆滿且並未續約。

其他業務

上述IGD對沖成本以外的其他業務短期波動來自：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
集中持有以管理保誠集團資產及負債 的掉期的未變現價值變動	(18)	(38)	28
Prudential Capital 債券組合的未變現價值變動	(24)	(190)	66
其他業務所持投資的未變現價值變動	9	(14)	11
於印度互惠基金的投資相關價值變動	32	(71)	—
	(1)	(313)	105

(vii) 股東分佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益及虧損。

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
精算收益及虧損			
計劃資產的實際回報減預期回報	4	(97)	23
計劃負債的經驗收益及虧損	(4)	19	17
計劃負債假設變動的收益（虧損）	(7)	71	(147)
	(7)	(7)	(107)
減：PAC分紅子基金應佔金額	6	(2)	47
	(1)	(9)	(60)
其他收益及虧損			
保誠員工退休金計劃赤字融資的準備變動	—	(13)	(48)
減：PAC分紅子基金應佔金額	—	9	34
	—	(4)	(14)
總計	(1)	(13)	(74)

上表所列的精算收益及虧損涉及Scottish Amicable、M&G及（二零零九年以前）台灣小型界定利益退休金計劃。金額不包括保誠員工退休金計劃的精算收益及虧損，保誠集團並未於此項計劃的相關盈餘中確認其權益。

二零零九年的假設變動虧損1.47億英鎊主要包括風險貼現率下降的影響加上通脹率上升的影響。

其他收益及虧損與年內變動或保誠員工退休金計劃赤字融資義務的準備變動相關。保誠集團界定利益退休金計劃及會計政策變動影響的進一步詳情載於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註I2。

(viii) 以股份為基礎付款。

保誠計劃以股份為基礎付款的開支涉及儲蓄相關購股權計劃（「SAYE」）及保誠集團表現相關計劃。

(ix) 重組成本於英國產生，作為歐洲內含價值承保業務的一部分（二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為 700 萬英鎊、1,000 萬英鎊及 1,600 萬英鎊），以及中央業務或歐洲內含價值非承保業務的一部分（二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為 1,200 萬英鎊、1,800 萬英鎊及 700 萬英鎊）。

以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則經營溢利

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，保誠集團按國際財務報告準則基準計算的以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利分別為 11.52 億英鎊、12.83 億英鎊及 14.05 億英鎊。

保險業務

在亞洲，長期業務的國際財務報告準則經營溢利由二零零八年的 2.57 億英鎊增長 62% 至二零零九年的 4.16 億英鎊。二零零九年的數額計及金額包括 6,300 萬英鎊的馬來西亞壽險業務的一次性準備金解除，該金額乃於馬來西亞監管機構實施以風險為基礎資本制度後，經評估保單持有人責任的計量基準後釐定。除這個項目外，亞洲的相關營運表現優秀，經營溢利由二零零八年的 2.57 億英鎊增加 9,600 萬英鎊至二零零九年的 3.53 億英鎊。該增長反映保誠集團擴大其有效賬項所帶來的相關增長，以及新業務開支由二零零八年的 9,700 萬英鎊減至二零零九年的 7,800 萬英鎊，令資金緊張程度得到紓緩。

保誠集團在馬來西亞、香港、新加坡及印尼等亞洲較大規模市場繼續展現強勁的經營溢利增長。在印尼的業績由二零零八年的 5,500 萬英鎊增至二零零九年的 1.02 億英鎊，反映出業務相關增長強勁，以及新業務對經營溢利的影響進一步好轉。於馬來西亞，二零零九年的國際財務報告準則經營溢利為 6,500 萬英鎊（不包括一次性計入款項），較二零零八年的 4,600 萬英鎊上升 41%，這主要是由有效業務利潤增長所推動。香港於二零零九年錄得的經營溢利較二零零八年的 3,300 萬英鎊增長 45% 至 4,800 萬英鎊，主要是由於二零零八年的增長及非經常一次性成本使有效非分紅業務利潤增長所致。這被分紅基金利潤下跌所抵銷，而下跌原因為二零零九年保單持有人紅利付款減少導致分紅基金相應轉撥予股東的金額減少。新加坡的經營溢利於二零零八年增加 2,900 萬英鎊 (35%) 至二零零九年的 1.12 億英鎊，反映出有效業務有所增長。於二零零九年，除日本（已於二零一零年二月十五日暫停承保新業務）、台灣（在二零零九年六月出售代理業務後專注營運銀行保險業務）及泰國外，按照國際財務報告準則基準所有亞洲壽險業務均錄得經營溢利。

在美國，長期業務的經營溢利由二零零八年的 4.06 億英鎊增加 13% 至二零零九年的 4.59 億英鎊，這主要是受到有利匯率變動、定額及定額指數年金業務經營溢利增加，以及變額年金業務的遞延保單獲得成本攤銷較二零零八年減少的影響所致。相關增長被股票市場變動對 Jackson 變額年金業務及相關對沖計劃的綜合不利會計影響所抵銷。對沖計劃按照經濟基準實行，而會計計量方法未必總能反映全部經濟影響。

在英國，長期業務於二零零九年的國際財務報告準則經營溢利達 6.06 億英鎊，較二零零八年的 5.45 億英鎊上升 11%。這反映股東支持年金業務的經營溢利較二零零八年增長 1.94 億英鎊，但部分被分紅業務貢獻由二零零八年的 3.95 億英鎊降至二零零九年的 2.81 億英鎊所抵銷。分紅業務利潤下降反映因應近期投資表現動盪而於二零零九年二月降低宣派紅利比率的影響。保單持有人紅利付款減少對經營溢利造成相應的不利影響，原因為其減少了隨後由分紅基金轉撥予股東的資金（按保單持有人紅利成本的九分之一計算）。來自英國一般保險佣金的利潤由二零零八年的 4,400 萬英鎊增至二零零九年的 5,100 萬英鎊。因此，國際財務報告準則經營溢利總額由二零零八年的 5.89 億英鎊增長 12%，至二零零九年的 6.57 億英鎊。

保誠集團亞洲區業務旗下長期業務的國際財務報告準則經營溢利由二零零七年的 1.4 億英鎊增加 84%，至二零零八年的 2.57 億英鎊。印尼的業績由二零零七年的 3,500 萬英鎊上升至二零零八年的 5,500 萬英鎊，而設立已久的業務（新加坡、香港及馬來西亞）的增幅則較不明顯，由二零零七年的 1.53 億英鎊增至二零零八年的 1.62 億英鎊。至於韓國業務，其業績由二零零七年的虧損 1,300 萬英鎊回升至二零零八年的利潤 1,200 萬英鎊。相關增長的驅動因素為就國際財務報告準則報告實施更為合適的保單獲得成本遞延及攤銷基準，而非繼續採用當地監管報告基準。印度業務於二零零八年錄得虧損 600 萬英鎊，該金額未扣除在上述有關「發展費用」內國際財務報告準則基準經營溢利的分析中單獨列

示的代理實地團隊發展費用。該項業績亦反映由於業務已經成熟，目前宜將保單獲得成本遞延及攤銷，使得二零零八年錄得 1,900 萬英鎊的利益。其他業務的業績由二零零七年的 800 萬英鎊增至二零零八年的 3,400 萬英鎊，主要反映出日本業務的準備金解除。

美國業務於二零零八年的國際財務報告準則經營溢利為 4.06 億英鎊，較二零零七年的 4.44 億英鎊下跌 9%。這主要是由於股票市場出現顯著不利變動，致使變額年金遞延保單獲得成本攤銷速度加快所致。相關影響部分被變額年金業務的正數營運衍生工具收益所抵銷，反映衍生工具淨淡倉市值因股價下跌而有所上升。

英國業務方面，國際財務報告準則總經營溢利由二零零七年的 5.28 億英鎊上升 12% 至二零零八年的 5.89 億英鎊。於二零零八年長期業務較二零零七年增長 4%，反映出 3.95 億英鎊的分紅業務應佔利潤，以及長期股東支持業務增幅達 15%。於二零零八年，股東年金業務的國際財務報告準則利潤包括加強就信貸違約提撥準備的影響，但部分被重新平衡資產組合所產生的利潤抵銷。非長期業務的國際財務報告準則利潤反映一般保險佣金的利潤由二零零七年的 400 萬英鎊增至二零零八年的 4,400 萬英鎊，以及於二零零二年將該項業務出售予 Churchill 後開始產生現金。

資產管理業務

於二零零九年，M&G 基於長期投資回報的經營溢利為 2.38 億英鎊，較二零零八年的 2.86 億英鎊減少 17%。此主要反映於二零零八年及二零零九年間股票及物業市場的相對水平（二零零九年富時綜合指數平均較二零零八年低 15%），以及較高的員工成本及較低的表現相關費用。於二零零九年期間，該等負面影響表現被強勁基金淨流入所賺取的收入所部分抵銷（於二零零九年為 135 億英鎊，而二零零八年則為 34 億英鎊）。

於二零零八年，M&G 基於長期投資回報的經營溢利為 2.86 億英鎊，較二零零七年的 2.54 億英鎊增加 13%。固定收益業務利潤上升及表現相關費用增加為市況（尤其是零售業務）的負面影響所部分抵銷。

亞洲資產管理業務錄得基於長期投資回報的經營溢利 5,500 萬英鎊，較二零零八年的 5,200 萬英鎊上升 6%。此反映期內有利的匯率及管理層對盈利能力的專注。於二零零九年的利潤受於印度的一次性虧損 600 萬英鎊的不利影響。

在亞洲，二零零八年基於資產管理的長期投資回報的經營溢利為 5,200 萬英鎊，較二零零七年的 7,200 萬英鎊經營溢利下跌 28%，此乃由於管理基金及表現相關費用因二零零八年的市場狀況而減少所致。

未分配公司

其他收入及開支變動為 1.35 億英鎊，由二零零八年的負 2.6 億英鎊轉為二零零九年的負 3.95 億英鎊，主要反映中央基金因利率持續下調而導致的較低回報、核心結構性借款的應付利息增加及於二零零八年因出售於印度的互惠基金的一項種子資本投資而獲得的一次性正面的溢利，於二零零九年不再出現。

於二零零八年，其他收入及開支為負 2.6 億英鎊，與二零零七年持平（負 2.6 億英鎊）。

就投資回報短期波動的扣減

於計算國際財務報告準則經營溢利時，本公司採用長期投資回報假設而非所獲得的實際投資回報。長期假設之外的資產價值實際變動作為投資回報短期波動呈列於損益賬內，惟 Jackson 除外，就 Jackson 而言，債務證券的未變現收益或虧損直接以股東準備金變動列出。

於二零零九年，短期波動為 3,600 萬英鎊，包括有關保險業務的 1.66 億英鎊，此金額為涉及其他業務的 1.3 億英鎊所抵銷，較於二零零八年確認的短期波動負 17.21 億英鎊顯著增加。

於二零零九年，保險業務的投資回報短期波動為正 1.66 億英鎊，包括亞洲 3,100 萬英鎊、美國業務 2,700 萬英鎊及英國 1.08 億英鎊。

於二零零九年，亞洲區保險業務的短期波動為正 3,100 萬英鎊，主要反映台灣及日本的強勁市場表現，但被越南債務證券組合未變現虧損的影響所部分抵銷。

於二零零九年，美國保險業務的短期波動為正 2,700 萬英鎊，包括就用於管理定額年金及其他一般賬戶業務的獨立衍生工具市值變動的正 3.85 億英鎊、涉及債務證券的負 4.14 億英鎊，以及其他項目的正 5,600 萬英鎊。就債務證券的負 4.14 億英鎊反映已變現收益及虧損（包括撇減）超逾長期違約撥備的水平以及計入已就關連遞延保單獲得成本作出調整後的經營業績的利息相關收益攤銷。

於二零零九年，英國保險業務的短期波動為正 1.08 億英鎊，主要反映用以支持股東支持年金業務資本的資產的價值變動。

於二零零九年，就其他業務而言，投資回報短期波動的主要組成部分為來自於第一季度暫時設立的對沖的一次性成本 2.35 億英鎊，有關對沖旨在就特殊市況保護保誠集團 IGD 資本盈餘。於二零零九年第一季度，股市面對嚴峻市況，加之股票經受史無前例的大波動，為此，保誠集團訂立特殊短期對沖合約，以便在其一般營運對沖計劃之外，保護 IGD 資本狀況免受潛在尾端事件的影響。其他業務剩餘的投資回報短期波動為正 1.05 億英鎊，包括就 Prudential Capital 債務證券組合未變現升值的 6,600 萬英鎊以及就集中持有以管理保誠集團資產及負債掉期的 2,800 萬英鎊。

於二零零八年投資回報短期波動的 17.21 億英鎊扣減，主要包括分別涉及其亞洲、美國及英國保險業務的 1.38 億英鎊、10.58 億英鎊及 2.12 億英鎊。

亞洲保險業務於二零零八年的短期波動為負 1.38 億英鎊，主要反映越南及日本分別為 8,100 萬英鎊及 3,400 萬英鎊的變動。

越南的業績主要反映越南股票市場下跌達三分之二。於日本，有關變動乃由多個因素促成，其中最大因素為反映該國股市下跌達 42% 的虧損 1,400 萬英鎊，以及槓桿式超級優先票據的未變現虧損 1,300 萬英鎊。

保誠集團的美國業績包括於二零零八年就投資回報短期波動的 10.58 億英鎊扣減（二零零七年：1,800 萬英鎊扣減）。此包括涉及債務證券的 5.35 億英鎊、涉及獨立衍生工具及嵌入式衍生負債的 4.39 億英鎊、就股票類證券的 6,900 萬英鎊以及就其他項目的淨額 1,500 萬英鎊。

於二零零八年，就債務證券的 5.35 億英鎊扣減反映違約水平、銷售虧損及撇減超逾就計入經營業績的長期違約作出的撥備的水平。於二零零八年的 4.39 億英鎊扣減的主要組成部分為就持有以管理定額年金及其他一般賬戶業務的獨立衍生工具的 3.69 億英鎊。關於保證最低提取給付及其他嵌入式衍生工具負債，於二零零八年亦就於業績總額應用年底 AA 公司債券利率及股票波動曲線而非長期水平（正如應用於確定營運業績者）的影響之間的差異而扣減 7,000 萬英鎊。

於二零零八年，英國保險業務的短期波動扣減為 2.12 億英鎊，反映資產價值變動（主要就股東支持年金業務）負 1.7 億英鎊及計量年金負債時信用評級下調的影響 4,200 萬英鎊。

於二零零八年，其他短期波動扣減為 3.13 億英鎊，包括就 Prudential Capital 未變現價值變動的 1.9 億英鎊及就出售於印度互惠基金的一項投資的 7,100 萬英鎊。

出售台灣代理業務

於二零零九年二月二十日，保誠集團宣佈訂立協議以向 China Life Insurance Limited (Taiwan) 轉讓於台灣的代理分銷業務的資產及負債，包括消耗資本的有效賬簿。該交易於二零零九年六月十九日當日獲監管批准後完成。有關轉讓導致一次性稅前影響負 6.21 億英鎊。經就稅項作出撥備以及其他調整後，對股東權益的影響為負 6.07 億英鎊。虧損的整體規模反映該業務按國際財務報告準則的權益的賬面值（正如計算出售虧損所應用者），以及就保險資產及負債應用國際財務報告準則第 4 號下「原始」美國公認會計準則。美國公認會計準則並不亦非旨在包括持有經濟資本以支持遺贈利率保證產品的成本，正如根據歐洲內含價值原則按保誠集團補充呈報基準所確認者。出售虧損反映有關經濟價值的這一要素。另外務請注意，根據國際財務報告準則，並無確認於完成後出現的強化 IGD 資本盈餘狀況。

股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤（虧損）

於二零零九年，根據國際財務報告準則基準計算的股東及少數股東權益應佔來自持續經營業務的稅前利潤總額為7.46億英鎊，而二零零八年則為虧損4.5億英鎊。此增長主要反映經營溢利增長及投資回報出現的有利短期波動。

於二零零八年，根據國際財務報告準則基準計算的股東及少數股東權益應佔來自持續經營業務的稅前虧損總額為4.5億英鎊，而二零零七年則為利潤10.63億英鎊。此減少額主要反映投資回報經受的不利短期波動。

呈列稅前業績及實際稅率

保誠集團的全部稅項開支，反映與股東利潤相關的稅項之外的亦可分配至保單持有人及分紅基金及單位連繫式保單的未分配盈餘的稅項。本供股章程第十四部分綜合財務資料附註F5載錄對此更詳細的解釋。然而，稅前利潤乃於轉移予或轉自分紅基金未分配盈餘後釐定。而該等轉移則於計及分紅基金所承擔的稅項後釐定。因此，經扣除稅費總額前的已呈報利潤並不代表股東應佔稅前利潤。為提供衡量股東應佔稅前利潤的指標，保誠集團已選擇採用稅費及稅前業績的利潤表呈列法，有關方法對保單持有人及股東的組成部分作出劃分。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
稅收抵免（支出）	(349)	1,683	(873)
減：保單持有人回報應佔稅收抵免	(5)	(1,624)	818
股東回報應佔稅收抵免（支出）	(354)	59	(55)

於二零零九年，基於長期投資回報的經營溢利的股東利潤應佔實際稅率為23%（二零零八年：23%）。於二零零九年，就持續經營業務的國際財務報告準則利潤總額，股東溢利應佔實際稅率為7%（二零零八年：13%），乃因動用已結轉虧損的能力所致，保誠集團曾因此未能確認Jackson的一項遞延稅項資產，有關稅項變動因不再享有出售台灣代理業務的虧損的稅項減免而部分抵銷。

於二零零八年，就基於長期投資回報的經營溢利，股東利潤應佔實際稅率為23%（二零零七年：31%）。於二零零八年，就持續經營業務按國際財務報告準則的溢利總額，股東利潤應佔實際稅率為13%（二零零七年：33%）。於二零零八年，經營溢利的實際稅率較二零零七年為低，反映以低於過往規定金額與英國稅務及海關總署解決爭議以及就與英國稅務及海關總署的未決爭議的過往規定金額有所減少的綜合影響。於二零零八年，國際財務報告準則利潤總額的實際稅率低於預期，主要由於確認亞洲及美國所有虧損的遞延稅項資產的能力受到限制所致。

國際財務報告準則每股盈利

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
根據扣除稅項及少數股東權益後來自持續經營業務			
基於長期投資回報的經營溢利計算的每股盈利	32.5 便士	39.9 便士	43.3 便士
根據扣除少數股東權益後的總溢利（虧損）			
計算的每股基本盈利	38.7 便士	(16.0) 便士	27.0 便士

按驅動因素基於長期投資回報的壽險稅前國際財務報告準則經營溢利分析

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
投資息差	804	747	1,001
資產管理費用	365	403	458
淨費用息差	(443)	(385)	(388)
遞延保單獲得成本攤銷（僅就Jackson而言）	(286)	(450)	(223)
淨保險息差	273	308	472
分紅業務	420	425	310
就馬來西亞壽險業務非經常性解除準備金	—	—	63
其他	(40)	134	(218)
基於長期投資回報的長期業務經營溢利總額	1,093	1,182	1,475

上述分析將保誠集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年來自長期保險業務的稅前經營溢利分類為該等利潤的相關驅動因素，並採用下列類別：

- (i) 投資息差—此代表淨投資收入（或就英國年金新業務而言為保費收入）及計入保單持有人賬戶的金額之間的差額。
- (ii) 資產管理費用—此代表投資表現驅動的利潤，即隨相關保單持有人基金規模而變動的資產管理費用扣除投資管理開支。
- (iii) 淨費用息差—此代表於損益賬戶扣除的支出（不包括分紅基金及盈利純粹因保障驅動的產品所承擔者），包括與遞延保單獲得成本變動相關的金額，扣除涉及支出的任何費用或附加保費。Jackson 遞延保單獲得成本攤銷（扣除對沖影響）擬作為費用息差的一部分，已於下表獨立列出。
- (iv) 保險息差—此代表源自死亡率、發病率及持續率的保險風險的利潤，包括變額年金保證賺取的費用。
- (v) 分紅業務—此代表期內股東自分紅基金的轉移。
- (vi) 其他代表並未直接分配予相關驅動因素的其他收入及支出的組合，包括非經常性項目。

以下亦載列壽險稅前經營溢利分析，乃基於二零零七年、二零零八年及二零零九年按驅動因素及分部劃分的長期投資回報：

	二零零七年			
	亞洲	美國	英國	總計
	(百萬英鎊)			
投資息差	52	533	219	804
資產管理費用	39	266	60	365
淨費用息差	(119)	(186)	(138)	(443)
遞延保單獲得成本攤銷（僅就Jackson而言）	—	(286)	—	(286)
淨保險息差	142	122	9	273
分紅業務	26	—	394	420
其他 ⁽ⁱ⁾	(15)	(5)	(20)	(40)
總計	125	444	524	1,093

二零零八年				
	亞洲	美國	英國	總計
	(百萬英鎊)			
投資息差	54	550	143	747
資產管理費用	54	292	57	403
淨費用息差	(79)	(192)	(114)	(385)
遞延保單獲得成本攤銷（僅就Jackson而言）	—	(450)	—	(450)
淨保險息差	198	122	(12)	308
分紅業務	30	—	395	425
其他 ⁽ⁱ⁾	(26)	84	76	134
總計	231	406	545	1,182

二零零九年				
	亞洲	美國	英國	總計
	(百萬英鎊)			
投資息差	56	622	323	1,001
資產管理費用	80	324	54	458
淨費用息差	(65)	(227)	(96)	(388)
遞延保單獲得成本攤銷（僅就Jackson而言）	—	(223)	—	(223)
淨保險息差	253	178	41	472
分紅業務	29	—	281	310
就馬來西亞壽險業務非經常性解除準備金	63	—	—	63
其他 ⁽ⁱ⁾	(6)	(215)	3	(218)
總計	410	459	606	1,475

附註：

- (i) 亞洲「其他」包括發展費用 600 萬英鎊（二零零八年：2,600 萬英鎊，二零零七年：1,500 萬英鎊）。美國「其他」主要包括就計入淨保險息差的變額年金保證費用作出撥備前的對沖成本／利潤，連同其他一次性項目。於二零零八年，英國「其他」指多個一次性項目的給付。

基於長期投資回報的國際財務報告準則經營溢利與國際財務報告準則利潤總額的對賬

下表顯示於二零零七年、二零零八年及二零零九年保誠集團基於長期投資回報的經營溢利對比保誠集團的稅後利潤（虧損）總額：

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	保險業務			資產管理			總計 分部	未分配 公司	集團 總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲			
基於長期投資回報的經營溢利	528	444	125	254	8	72	1,431	(279)	1,152
股東支持業務的投資回報短期波動	(47)	(18)	15	4	1	—	(45)	(6)	(51)
股東分佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益及虧損	—	—	—	5	—	—	5	(6)	(1)
已出售台灣代理業務的業績	—	—	(37)	—	—	—	(37)	—	(37)
來自持續經營業務的股東應佔稅前利潤／（虧損）	481	426	103	263	9	72	1,354	(291)	1,063
股東應佔稅項									(354)
來自持續經營業務的稅後利潤／（虧損）									709
已終止經營業務									241
年度利潤									950

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	保險業務			資產管理			總計 分部	未分配 公司	集團 總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲			
基於長期投資回報的									
經營溢利	589	406	231	286	7	52	1,571	(288)	1,283
股東支持業務的投資									
回報短期波動	(212)	(1,058)	(138)	(195)	—	—	(1,603)	(118)	(1,721)
股東分佔界定利益									
退休金計劃的精算									
及其他收益及虧損 . . .	—	—	(2)	(10)	—	—	(12)	(1)	(13)
已出售台灣代理業務的									
業績	—	—	1	—	—	—	1	—	1
來自持續經營業務的									
股東應佔稅前									
(虧損) 利潤	377	(652)	92	81	7	52	(43)	(407)	(450)
股東應佔稅項									59
年度虧損									(391)

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	保險業務			資產管理			總計 分部	未分配 公司	總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲			
基於長期投資回報的									
經營溢利	657	459	410	238	4	55	1,823	(418)	1,405
股東支持業務的投資									
回報短期波動	108	27	31	70	—	—	236	(200)	36
股東分佔界定利益									
退休金計劃的精算									
及其他收益及虧損 . . .	(46)	—	—	(14)	—	—	(60)	(14)	(74)
出售台灣代理業務									
虧損及業績 ⁽ⁱ⁾	—	—	(621)	—	—	—	(621)	—	(621)
來自持續經營業務的									
股東應佔稅前									
利潤 (虧損)	719	486	(180)	294	4	55	1,378	(632)	746
股東應佔稅項									(55)
來自持續經營業務的									
稅後利潤 (虧損)									691
已終止經營業務									(14)
年度利潤									677

(i) 該數額包括台灣代理業務的出售虧損 5.59 億英鎊及稅前交易業績 6,200 萬英鎊，詳情請參閱供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 I1。

來自持續經營業務的稅後溢利 (虧損)

二零零九年的稅後溢利總額為 6.91 億英鎊，而二零零八年則為稅後虧損 3.91 億英鎊。正如上表所示，此增加主要反映經營溢利增加及投資回報所經受的有利短期波動。

二零零八年的稅後虧損總額為 3.91 億英鎊，而二零零七年則為稅後利潤 9.5 億英鎊。此減少主要反映投資回報所經受的不利短期波動。

根據收益及費用性質對扣除股東稅項前的利潤變動的詮釋

下表顯示保誠集團於所呈列期間的綜合收益總額及綜合費用總額：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
毛已賺保費 ^(a)	18,359	18,993	20,299
分出再保險保費	(171)	(204)	(323)
已賺保費 (扣除再保險)	18,188	18,789	19,976
投資回報 ^(b)	12,225	(30,202)	26,889
其他收入	2,457	1,146	1,234
總收入 (扣除再保險)	32,870	(10,267)	48,099
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險) ^(c) . . .	(26,785)	10,824	(41,195)
保單獲得成本及其他經營開支 ^(d)	(4,859)	(2,459)	(4,572)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(168)	(172)	(209)
出售台灣代理業務的虧損	—	—	(559)
總費用 (扣除再保險)	(31,812)	8,193	(46,535)
稅前利潤 (虧損) (股東及保單持有人回報應佔稅項)*	1,058	(2,074)	1,564
保單持有人回報應佔稅收 (支出) 抵免	5	1,624	(818)
股東應佔稅前利潤 (虧損)	1,063	(450)	746
股東回報應佔稅收 (支出) 抵免	(354)	59	(55)
來自持續經營業務的稅後利潤 (虧損)	709	(391)	691
已終止經營業務 (扣除稅項) ^(c)	241	—	(14)
年度利潤 (虧損)	950	(391)	677

* 本方法為按國際財務報告準則項下的正式稅前利潤 (虧損) 的算法，而非股東應佔的業績。

(a) 毛已賺保費

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
亞洲業務	5,022	5,333	5,345
美國業務	5,860	6,032	9,197
英國業務	7,477	7,628	5,757
總計	18,359	18,993	20,299

於二零零九年，保險業務的毛已賺保費總計達202.99億英鎊，較二零零八年的189.93億英鎊上升7%。於二零零九年的增額 13.06 億英鎊主要為美國業務增長 31.65 億英鎊所致，有關增長為英國業務減少 18.71 億英鎊所部分抵銷。

於二零零八年，保險業務的毛已賺保費總計達 189.93 億英鎊，二零零七年則為 183.59 億英鎊。於二零零八年的毛已賺保費較二零零七年有所增加，乃因年內各個地區均錄得增長所致。

亞洲

於二零零九年，毛已賺保費大致持平，由二零零八年的 53.33 億英鎊微增 1,200 萬英鎊至 53.45 億英鎊。這部分反映亞洲壽險業新業務保費（尤其是整付保費及投資連繫式產品的保費）於二零零九年上半年出現普遍下降情況，但此降幅因消費者對零售金融服務業的信心回升使二零零九年第四季度的銷售強勁而被抵銷。

於二零零八年，毛已賺保費增加 6% 至 53.33 億英鎊，二零零七年則為 50.22 億英鎊，此增加為年內匯率變動所推動。

保誠集團在亞洲專注於銷售資本效率單位連繫式產品，在期繳保費儲蓄領域尤其突出。最近數年，保誠集團已更加專注於作為儲蓄保單附加契約及獨立形式的高溢利率保障產品。

美國

於二零零九年，毛已賺保費由二零零八年的 60.32 億英鎊增加 52% 至 91.97 億英鎊。有關增加既反映匯率變動相較二零零八年的有利影響，亦反映本公司錄得史上最高變額年金銷售，此乃自二零零九年第二季度起美國股票市場趨穩所致。Jackson 亦錄得定額指數年金銷售增加，此乃由於客戶對具有保證回報率的產品需求有所增加。有關增加被本公司就銷售機構保證投資合約作出的限制所輕微抵銷。

於二零零八年，毛已賺保費由二零零七年的 58.6 億英鎊增加 3% 至 60.32 億英鎊。增加的主要原因為年內匯率變動，加上相關變額年金銷售減少，此反映美國股票市場於二零零八年持續波動及價格競爭激烈，有關減少部分為定額年金銷售增加所抵銷，此反映不斷變化的客戶需求。

英國

於二零零九年，英國業務的毛已賺保費由二零零八年的 76.28 億英鎊減少 25% 至 57.57 億英鎊。於二零零九年，分紅債券的銷售較二零零八年增加 35%，然而，此為因市況持續面對挑戰所致的零售產品銷售低迷所遠遠抵銷，並且反映保誠集團專注於質而非量。此外，於二零零八年亦計入一宗二零零九年不再進行的大宗年金交易，此乃由於未能覓得與保誠回報率標準匹配的交易。

於二零零八年，保誠英國的毛已賺保費由二零零七年的 74.77 億英鎊增加 2% 至 76.28 億英鎊，主要由於分紅債券增長強勁，加上其他項目中的離岸產品及 PruHealth 錄得增長所致。

(b) 投資回報

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
亞洲業務	1,818	(4,156)	4,431
美國業務	2,140	(5,409)	5,138
英國業務	8,396	(20,435)	17,786
未分配公司及集團內部對銷	(129)	(202)	(466)
總計	<u>12,225</u>	<u>(30,202)</u>	<u>26,889</u>

投資回報主要由利息收入、股息、指定為以公允價值計量且其變動計入損益的投資的投資升值／貶值（已變現及未變現收益及虧損）、指定為可供出售的 Jackson 債務證券的已變現收益及虧損（包括減值虧損）。指定為可供出售的 Jackson 債務證券的未變現升值／貶值變動並不反映於投資回報，但會於其他全面收入列賬。

投資回報在保單持有人與股東之間的分配

投資回報應歸屬於保單持有人及股東。國際財務報告準則下會計政策的一個主要特點是計入利潤表的投資回報涉及保誠集團所有投資資產，而不論該回報應歸屬於股東，或保單持有人或分紅基金的未分配盈餘，後兩者對股東利潤並無淨影響。下表載列各類業務應佔的各地區業務投資回報明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
亞洲業務			
保單持有人回報			
支持單位連繫式負債的資產	753	(2,552)	2,539
分紅業務	866	(1,611)	1,519
	1,619	(4,163)	4,058
股東回報	199	7	373
總計	1,818	(4,156)	4,431
美國業務			
保單持有人回報			
持有以支持（獨立賬戶）單位連繫式負債的資產	620	(5,925)	3,760
股東回報			
已變現收益及虧損（包括可供出售債券的減值虧損）	(47)	(651)	(529)
一般賬戶業務衍生對沖計劃的價值變動	19	(311)	340
公允價值變動計入利潤表的其他財務工具的 利息／股息收入及價值變動	1,548	1,478	1,567
	1,520	516	1,378
總計	2,140	(5,409)	5,138
英國業務			
保單持有人回報			
蘇格蘭友好保險基金 (SAIF)	849	(2,095)	1,438
持有以支持單位連繫式負債的資產	515	(2,971)	2,947
分紅基金（不包括 SAIF）	5,881	(14,595)	10,461
	7,245	(19,661)	14,846
股東回報			
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)	216	(684)	1,827
其他業務	935	(90)	1,113
	1,151	(774)	2,940
總計	8,396	(20,435)	17,786
未分配公司			
股東回報	(129)	(202)	(466)
集團總計			
保單持有人回報	9,484	(29,749)	22,664
股東回報	2,741	(453)	4,225
總計	12,225	(30,202)	26,889

保單持有人回報

正如上表所示，有關回報劃分為分配予保單持有人的回報與分配予股東的回報。在作此區分時，分配予保單持有人的回報來自股東並無直接經濟利益的投資回報，即：

- 英國及亞洲的單位連繫式業務以及英國的 SAIF，此類投資回報完全歸屬於保單持有人，
- 美國業務的獨立賬戶業務，其投資回報亦完全歸屬於保單持有人，及
- 英國及亞洲的分紅業務（不包括 SAIF）（其中股東經濟利益，以及確認按國際財務報告準則計算的利潤的基準，僅限於分佔以精算法確定的供分配盈餘（英國，10%））。除該盈餘外，分紅基

金的投資回報歸屬於保單持有人（透過資產應佔的負債）或撥入未分配盈餘（根據國際財務報告準則第4號作為負債列賬）。

截至二零零九年十二月三十一日，該三項業務類別的資產佔保誠集團總投資的72%。有關上述業務類別的投資回報並不直接影響股東利潤，但存在間接影響，例如投資相關費用或投資回報對股東應佔分紅基金紅利成本的影響。

單位連繫式及類似產品的投資回報對給付及賠款具有相互影響，附屬資產組合的市場回報減少將影響保單持有人就這些產品獲得的給付。分紅基金與此類似，投資回報的增加或減少與保單持有人給付的綜合費用水平以及來自該等回報的未分配盈餘變動之間存在密切相互關係。

股東回報

就英國（包括PRIL及其他非連繫式非分紅業務）及亞洲業務的股東支持非分紅業務而言，投資回報並不直接歸屬於保單持有人，因此直接影響股東利潤。然而，務請注意，就英國股東支持年金業務（主要為PRIL，其資產及負債現金流量的存續期一般均密切匹配）而言，用於測量對保單持有人的負債的貼現率（根據國際財務報告準則第4號下原始的英國公認會計準則）反映支持組合的資產收益率變動（經就未來違約作出撥備後）。因此支持英國股東支持年金業務負債的資產的投資回報對股東利潤的淨影響乃經計及對保單持有人負債變動的相應影響。

美國業務的股東投資回報變動主要反映投資收入變動、持有以管理一般賬戶資產及負債組合的衍生工具價值變動，以及已變現的收益及虧損，然而，為獨立反映Jackson的業務類別，已透過應用抵補利率對保單持有人作出分配。美國業務的股東投資回報亦包括衍生工具的公允價值變動及Jackson動態對沖計劃下的變額年金擔保的相關負債變動。

持有以支持美國非分紅業務的投資大部分為債務證券，該等債務證券乃就以國際財務報告準則為基準的呈報而應用可供出售名稱。在該名稱下，計入利潤表的回報反映投資收入及已變現收益及虧損（包括減值虧損）的總額。然而，未變現升值的變動直接記入權益。該等資產的回報歸屬於股東。

投資回報按年變動的理由

除兩個例外之外，所有保誠投資均按公允價值於資產負債表內列賬，而每年波動的公允價值變動則記錄於利潤表。兩個例外為：

- (i) 根據國際會計準則第39號可供出售基準列賬的美國業務債務證券，其已變現收益及虧損（包括減值虧損）記錄於利潤表，而未變現升值（貶值）的變動則記入為其他全面收入。因此，該等債務證券的公允價值變動並未反映於利潤表內的保誠集團投資回報。美國業務利潤表內的未變現收益及虧損主要來自美國獨立賬戶業務的資產；及
- (ii) 貸款及應收款項，按攤銷成本列賬。

受這兩個例外的影響，投資回報按年變動主要反映股票、債務證券及英國投資物業的整體市場變動的普遍性。此外，就亞洲及美國獨立賬戶業務而言，外匯匯率影響已折算收入的英鎊價值。與處理其他收入及支出項目一致，海外業務的投資回報按平均匯率折算。

亞洲

下表載列於所呈列期間亞洲業務應佔的投資回報分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
利息／股息收入（包括外匯收益及虧損）.....	462	302	625
投資升值（貶值）.....	1,356	(4,458)	3,806
總計.....	1,818	(4,156)	4,431

於保誠集團亞洲區業務中，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，債務證券分別佔總投資組合的38%、51%及43%，而股票則分別為54%、37%及48%。總投資組合的其餘8%、12%及9%主要包括貸款及信貸機構的按金。在亞洲，二零零九年投資回報增加85.87億英鎊至44.31億英鎊。此增加乃由於利息及股息收入（包括外匯收益及虧損）增加3.23億英鎊，以及投資升值增加82.64億英鎊，包括已變現及未變現收益及虧損。與二零零八年經歷顯著下跌相比，投資升值增加82.64億英鎊主要反映亞洲股票市場於二零零九年的強勁表現的影響。

於二零零八年，投資回報減少59.74億英鎊，由二零零七年計入18.18億英鎊轉為二零零八年扣減41.56億英鎊。此減少乃由於相比二零零七年，利息／股息收入（包括外匯收益及虧損）減少1.6億英鎊及投資升值減少58.14億英鎊。投資升值減少58.14億英鎊主要為亞洲金融市場於二零零八年的波動所致，反映亞洲股票市場顯著下跌的綜合影響，該影響被債券孳息率下降的影響所部分抵銷。

美國

下表載列於所呈列期間美國業務應佔的投資回報分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
已變現虧損（包括可供出售債券的減值虧損）.....	(47)	(651)	(529)
支持美國獨立賬戶負債的投資的投資回報.....	620	(5,925)	3,760
其他投資回報.....	1,567	1,167	1,907
總計.....	2,140	(5,409)	5,138

於保誠集團的美國業務中，投資回報由二零零八年扣除額54.09億英鎊增至二零零九年計入額51.38億英鎊。105.47億英鎊的顯著有利變動乃由於可供出售債務證券的已變現虧損減少1.22億英鎊、支持美國變額年金獨立賬戶負債的投資的投資回報增加96.85億英鎊以及其他投資回報增加7.4億英鎊。於二零零九年的已變現虧損為5.29億英鎊，主要包括因撇減及債券銷售虧損而引致的債務證券組合虧損。美國投資回報增加的主要驅動因素為支持美國變額年金獨立賬戶負債的投資的回報增加，此乃由於美國股票市場於二零零九年顯著的更有利變動所致。其他投資回報增加7.4億英鎊，主要由於持有以管理一般賬戶業務的衍生工具公允價值變動於二零零九年錄得正3.4億英鎊，而二零零八年則為負3.11億英鎊。

投資回報減少75.49億英鎊，由二零零七年計入21.4億英鎊轉為二零零八年扣減54.09億英鎊。此減少乃由於分類為可供出售的債務證券的已變現虧損增加6.04億英鎊、支持美國變額年金獨立賬戶負債的投資的投資回報減少65.45億英鎊以及其他投資回報減少4億英鎊。於二零零八年的已變現虧損為6.51億英鎊，而二零零七年則為4,700萬英鎊，有關虧損涉及因違約、債券銷售虧損及撇減而引致的債務證券組合虧損。美國投資回報減少的主要驅動因素為支持美國變額年金獨立賬戶負債的投資的回報減少，此乃由於美國股票市場的不利變動所致。支持美國獨立賬戶負債的投資資產的投資回

報減少 65.45 億英鎊，由二零零七年計入 6.2 億英鎊減至二零零八年扣減 59.25 億英鎊。其他投資回報減少 4 億英鎊，主要由於持有以管理一般賬戶業務的衍生工具公允價值減少 3.11 億英鎊。

英國

下表載列於所呈列期間英國業務應佔的投資回報分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
利息／股息收入	6,763	7,117	6,628
外匯收益及虧損 ⁽ⁱ⁾	(101)	(2,964)	921
投資升值（貶值） ⁽ⁱⁱ⁾	1,734	(24,588)	10,237
總計	8,396	(20,435)	17,786

⁽ⁱ⁾ 重新折算以非英鎊為基礎的資產（包括外幣遠期合約）的外匯收益及虧損（主要就英國分紅基金）。

⁽ⁱⁱ⁾ 投資升值（貶值）包括投資的已變現及未變現收益及虧損。

於保誠集團的英國業務中，截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，股票分別佔總投資組合的 42%、32% 及 28%，而債務證券則分別為 40%、48% 及 51%，投資物業於各個年度分別佔總投資組合的 10%、10% 及 8%。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，總投資組合的其餘 8%、10% 及 13% 分別涉及貸款、信貸機構的按金、於投資組合及衍生資產的合夥投資。截至二零零九年十二月三十一日，在 690 億英鎊債務證券中，84% 由公司債務證券組成。

在英國，二零零九年投資回報顯著上升 382.21 億英鎊，由二零零八年扣除額 204.35 億英鎊轉為二零零九年計入額 177.86 億英鎊。此顯著有利變動包括利息及股息收入減少 4.89 億英鎊，而有關減少為外匯收益增加 38.85 億英鎊及投資貶值減少 348.25 億英鎊所遠遠抵銷。二零零九年利息及股息收入減少 4.89 億英鎊主要反映較低利率以及組合從股票變為其他資產類別的共同影響。於二零零九年，外匯收益 9.21 億英鎊主要涉及英國分紅基金的外幣遠期合約因英鎊於二零零九年升值至高於合約水平而導致的收益。於二零零九年，投資升值 102.37 億英鎊，主要反映英國金融市場於二零零九年（尤其是下半年）較二零零八年顯現復甦，以及主要反映股票及債務證券的變動。

在英國，投資回報減少 288.31 億英鎊，由二零零七年計入額 83.96 億英鎊轉為二零零八年扣除額 204.35 億英鎊。此減少乃由於利息／股息收入增加 3.54 億英鎊，有關增加為外匯收益及虧損減少 28.63 億英鎊及投資貶值增加 263.22 億英鎊所遠遠抵銷。於二零零八年，外匯虧損 29.64 億英鎊主要涉及英國分紅基金的外幣遠期合約因英鎊於二零零八年貶值而導致的虧損。購買這些合約乃為限制外匯匯率波動對以非英鎊貨幣列值的投資的影響。投資貶值 245.88 億英鎊，主要反映於二零零八年英國金融市場的不利市況，令持有股票、債務證券及投資物業的回報錄得負值。

未分配公司及集團內部對銷

於二零零九年，未分配公司的投資回報變動為負 2.64 億英鎊，變動後為負 4.66 億英鎊，而二零零八年則為負 2.02 億英鎊。如前所述，此變動主要涉及於二零零九年發生的一次性 IGD 對沖成本 2.35 億英鎊。

未分配公司的投資回報變動負 7,300 萬英鎊，由二零零七年的負 1.29 億英鎊轉為二零零八年的負 2.02 億英鎊。

(c) 給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
亞洲業務	(5,722)	(192)	(7,710)
美國業務	(7,096)	(947)	(13,285)
英國業務	(13,967)	11,963	(20,200)
總計	(26,785)	10,824	(41,195)

給付及賠款代表就到期、退保及身故以及技術條款的改變（主要指應付保單持有人金額的變動）而付予保單持有人的款項（包括末期紅利）。給付及賠款為保單持有人應佔金額。分紅基金的未分配盈餘變動代表各年度於扣除宣派及分配予保單持有人及股東的紅利成本後透過將分紅基金收入多於（少於）開支的年度盈餘（不足）於利潤表扣除（計入）而轉至（轉自）未分配盈餘的數額。

保誠集團各地區業務的給付及賠款較上年的變動及未分配盈餘變動的相關原因乃由於已發生索償的發生率變化、保單持有人負債的增減及分紅基金未分配盈餘變動。

給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動總額於二零零九年增加 520.19 億英鎊使扣除額達到 411.95 億英鎊，而二零零八年則為計入額 108.24 億英鎊。給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動總額於二零零八年減少 376.09 億英鎊使計入額達到 108.24 億英鎊，而二零零七年則為扣除額 267.85 億英鎊。因上述相關原因而導致本年度金額較上年度的變化列示於下：

保誠集團

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
已發生索償	(14,727)	(16,210)	(15,781)
保單持有人負債（增加）／減少	(11,517)	21,219	(23,855)
分紅基金未分配盈餘變動	(541)	5,815	(1,559)
給付及賠款及未分配盈餘變動	(26,785)	10,824	(41,195)

導致分配予保單持有人金額變化的主要因素是反映於資產負債表中以保誠集團分紅、SAIF 及單位連繫式保單（包括美國獨立賬戶業務）負債計量的投資回報變動。此外，對於國際財務報告準則項下的有關負債，尤其是與英國年金業務（主要為 PRIL）有關的負債，而計量反映了支持負債的資產的收益率，其投資收益率較上年相比的變化亦主要是由於對保單持有人負債的計量發生變化。分紅基金未分配盈餘變動所發生變化的主要原因是在未反映於保單持有人負債的範圍內分紅基金投資資產的價值變動。

變動主要來自於保單持有人負債的增減及各地區業務的分紅基金未分配盈餘變動，就此討論如下。

亞洲

二零零九年的給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動總計為 77.1 億英鎊，增加 75.18 億英鎊，使二零零九年的扣除額達到 1.92 億英鎊。

二零零八年的給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動總計為 1.92 億英鎊，較二零零七年的 57.22 億英鎊減少 97%。

各相關原因使金額較上年變動的情況列示於下。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
已發生索償.....	(1,429)	(1,552)	(1,814)
保單持有人負債（增加）／減少.....	(4,004)	314	(6,230)
分紅基金未分配盈餘變動.....	(289)	1,046	334
給付及賠款及未分配盈餘變動.....	(5,722)	(192)	(7,710)

亞洲保單持有人負債於三年期間內的增加部分反映了因該地區新業務強勁增長而導致的增加。然而，保單持有人負債的逐年增減變化主要是由於投資回報的變動。這作為資產價值變動的一個原因反映於單位連繫式保單的單位價值中，而單位連繫式保單佔亞洲業務的比例極大。此外，亞洲業務中分紅保單的保單持有人負債亦隨有關基金的投資表現而波動。

因此，由於二零零九年與二零零八年相比市場回報大幅提高，本年度對給付及賠款的扣除額出現相關增加。相反，由於二零零八年與二零零七年相比市場回報大幅下降，故期內對給付及賠款的扣除額出現相關減少。

美國

除機構產品及出於國際財務報告準則的報告目的而根據國際會計準則第 39 號分類為投資產品的若干定期年金外，美國業務的產品中的存款均被記錄為保費、提取現金及退保，並包含於給付及賠款內，由此產生的變動淨額記錄於給付及賠款內的其他準備金變動項下。給付及賠款亦包括就存款產品而計入保單持有人的利息（經扣除對有關保單收取的費用）。

於二零零九年，對給付及賠款的會計扣除額增加 123.38 億英鎊至 132.85 億英鎊，而二零零八年則為 9.47 億英鎊。於二零零八年，對給付及賠款的會計扣除額減少 87% 至 9.47 億英鎊，而二零零七年則為 70.96 億英鎊。各相關原因使金額較上年變動的情況列示於下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
已發生索償.....	(3,032)	(3,666)	(4,092)
保單持有人負債（增加）／減少.....	(4,064)	2,719	(9,193)
給付及賠款及未分配盈餘變動.....	(7,096)	(947)	(13,285)

上表所示美國業務的已發生索償按年變動亦包括按有關年度的平均匯率將美元業績兌換為英鎊的影響。

美國保單持有人負債增減較上年的扣除／計入額變化主要源於支持變額年金獨立賬戶負債的資產的投資回報變動及變額年金業務的增長。

英國

總體而言，記錄於利潤表的二零零九年給付及賠款及未分配盈餘變動為扣除額 202 億英鎊，而二零

零八年為計入額 119.63 億英鎊，二零零七年為扣除額 139.67 億英鎊。各相關原因使金額較上年變動的情況，以及對包括按業務類型劃分的保單持有人負債變動在內的金額的進一步分析列示於下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
已發生索償.....	(10,266)	(10,992)	(9,875)
保單持有人負債減少／（增加）			
SAIF.....	504	3,578	37
PRIL.....	(1,075)	909	(1,746)
單位連繫式及其他非分紅業務.....	(571)	195	(3,031)
分紅業務（不包括 SAIF）.....	(2,307)	13,504	(3,692)
	(3,449)	18,186	(8,432)
分紅基金未分配盈餘變動.....	(252)	4,769	(1,893)
給付及賠款及未分配盈餘變動.....	(13,967)	11,963	(20,200)

英國業務已發生索償由二零零八年的 109.92 億英鎊減少至二零零九年的 98.75 億英鎊。已發生索償減少主要反映分紅基金期滿及退保減少的綜合影響。即將到期索償下降反映保單基礎水平較低。

與上文所解釋的情況相同，分配予保單持有人金額變化的主要原因是由於投資回報的變動。

總而言之，由於二零零九年市場回報出現大幅提高而對本年度的給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動產生相應的影響，由二零零八年的計入淨額變為二零零九年的扣減淨額。相反，給付及賠款及未分配盈餘變動於二零零八年的計入淨額與於二零零七年的扣除淨額的比較反映了二零零八年的負面市場回報的影響。

SAIF 為一種並無承保新業務的分隔基金。SAIF 保單持有人負債的減少反映因負債消逝而產生保單持有人負債的相關減少。但逐年的變化仍受由保單持有人全額應佔 SAIF 所持投資的市場估值變動的影響。

就 PRIL 而言，保單持有人負債增減反映了適用於負債計量的貼現率中及新業務保費收入變動與已變化假設等其他因素中所反映已變化投資收益率的影響。

就單位連繫式業務而言，與單位連繫式業務有關的保單持有人負債增減變化主要是由於反映於單位連繫式保單的單位價值中的單位連繫式資產市值變動。

保誠集團已分配予保單持有人負債及未分配盈餘的金額變化中最為龐大的部分為英國分紅業務（不包括 SAIF）。正如載列於本供股章程第十四部分的綜合財務資料附註 D2 內的解釋，英國分紅保單持有人的負債以包括累積投資回報及與各種保單類型有關的所有其他收入與支出項目在內的資產份額為基礎確定。因此，利潤表內保單持有人負債的變動將隨基金的投資回報而波動。基金資產超過負債的部分分別代表未分配盈餘。這種盈餘亦將以類似的基礎隨基金投資資產的市值變動（有關變動於利潤表反映）而波動。此外，其他收入與支出項目亦影響保單持有人負債（以反映於資產份額內者為限）及未分配盈餘的變動水平。

一方面，扣除給付及賠款及未分配盈餘變動的淨收入（虧損）總額與給付及賠款及未分配盈餘變動（扣除）計入額間的相互關係，另一方面，PAC 分紅基金（不包括 SAIF）的英國部分所呈列各年度已於下表以數字說明。總體而言，相互關係主要因下列因素而產生：

- 投資回報已悉數納入利潤表並應分配予合約或未分配盈餘。
- 投資回報（以應分配予合約者為限）直接影響資產份額負債，而後者透過保單持有人負債變動於利潤表內反映。

(c) 投資回報（以應分配予未分配盈餘者為限）構成利潤表內有關盈餘變動的主要部分。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
已賺保費，扣除再保險 ⁽ⁱ⁾	4,181	2,927	3,063
投資回報	5,881	(14,595)	10,461
其他收入	1,417	(36)	(2)
保單獲得成本及其他經營開支 ⁽ⁱⁱ⁾	(2,105)	(408)	(842)
稅項（支出）抵免	(24)	1,191	(640)
不含給付及賠款及未分配盈餘變動的 淨收入總額，扣除再保險	9,350	(10,921)	12,040
扣除：			
已發生索償	(6,512)	(7,068)	(6,253)
保單持有人負債（增加）／減少 ⁽ⁱ⁾	(2,307)	13,504	(3,692)
分紅基金未分配盈餘變動	(252)	4,769	(1,893)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險） . . .	(9,071)	11,205	(11,838)
稅後股東溢利	279	284	202

(i) 就保誠集團綜合財務資料的呈列而言，提到的英國分紅基金亦包括（出於方便起見）保誠的英國界定費用分紅子基金所附金額，而該基金包括於二零零七年十二月三十一日由 Equitable Life Assurance Society 轉至保誠的分紅年金業務。上表中所示二零零七年已賺保費及保單持有人負債的增加包括與該轉移有關的 17 億英鎊。股東利潤以「費用減開支」為基礎，且保單持有人對投資收益擁有全部權益。

(ii) 保誠於二零零七年十一月出售其附屬公司 PPM Capital，因此保誠集團於該日起終止將由已出售實體管理的風險基金投資綜合入賬導致相關經營開支減少。如上所示的二零零七年的保單獲得成本及其他經營開支包括截至終止將投資綜合入賬日期的 14.08 億英鎊綜合風險基金投資經營開支。

另外，本年度保單持有人應佔紅利成本於保單持有人負債變動中記錄。保單持有人紅利分派成本的九分之一則應分配予股東，並代表股東溢利。有關金額與投資回報、保單持有人負債變動及未分配盈餘變動其他組成部分的變動相比，各期均較上期相對穩定。

PAC 分紅基金英國部分的利潤表於二零零九年扣除來自未分配盈餘的轉移 19 億英鎊。有關轉移及亞洲分紅基金未分配盈餘的相應轉移及匯率變動影響導致保誠集團未分配盈餘由二零零八年的 84 億英鎊增加至二零零九年的 100 億英鎊。有關變動反映了資產、負債（包括保單持有人紅利及保單持有人應佔資產份額其他部分）及股東應佔二零零九年紅利成本的價值變化影響淨額。

用於未來年度分配的盈餘將反映保單持有人紅利及股東應佔紅利成本的總和，該數值目前設定為 10%。保單持有人紅利包括期付及末期紅利的總和。於確定對保單的付款（包括末期紅利）時，保誠集團會考慮樣本保單的資產份額。

保誠集團於計算資產份額時並未計入長期基金盈餘資產或投資回報。資產份額用於末期紅利的確定及對客戶的公平對待、平整索償價值及按年付款的必要，以及競爭方面的考慮因素。

在長期基金內超額資產消失這種可能性不大的情況下保誠集團公平對待其客戶的能力將受到不利影響，可能有必要限制對股東的年度分派或將股東資金用於長期基金以提供財務支持。

PAC 董事會於設定紅利率時的考慮因素詳述於本供股章程第七部分（有關保誠集團的資料）第 4.4 段「分紅產品」一節及本第十二部分第 5.1 段，並概述於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 D2。

(d) 保單獲得成本及其他經營開支

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
亞洲業務	(1,077)	(1,032)	(1,698)
美國業務	(730)	(613)	(879)
英國業務	(3,001)	(710)	(2,013)
未分配企業	(51)	(104)	18
總計	(4,859)	(2,459)	(4,572)

二零零九年的保單獲得成本及其他經營開支總額為 45.72 億英鎊，較二零零八年的 24.59 億英鎊提高 86%。而二零零八年的保單獲得成本及其他經營開支總額 24.59 億英鎊較二零零七年的 48.59 億英鎊下降 49%。

亞洲

亞洲於二零零九年的保單獲得成本及其他經營開支總額為 16.98 億英鎊，增加 6.66 億英鎊，較二零零八年增長 65%。有關增長主要是由於對與代表第三方管理的投資基金有關的外部單位持有人應佔投資收益的扣除額增加 6.06 億英鎊，有關基金已被綜合入賬但對保誠集團並無追索權。扣除額增加反映該等綜合投資基金於二零零九年的整體回報增加。此外，二零零九年扣除額較二零零八年有所增加已計入將業績折算為英鎊價值所用匯率變動的影響。

亞洲於二零零八年的保單獲得成本及其他經營開支總額為 10.32 億英鎊，較二零零七年的 10.77 億英鎊減少 4,500 萬英鎊。有關減少主要反映營運成本減少 1.81 億英鎊至二零零八年的 3.8 億英鎊被較高的保單獲得成本部分抵銷。

美國

美國保單獲得成本及其他經營開支總額由二零零八年的 6.13 億英鎊增加 2.66 億英鎊至二零零九年的 8.79 億英鎊。二零零九年的數額較二零零八年有所增加已計入將美元業績折算為英鎊價值所用匯率的變動影響。

二零零八年的保單獲得成本及其他經營開支為 6.13 億英鎊，較二零零七年的開支 7.30 億英鎊降低 16%，主要是由於遞延保單獲得成本攤銷下降。

英國

二零零九年英國保單獲得成本及其他經營開支總額為 20.13 億英鎊，而二零零八年則為 7.10 億英鎊。該大幅增加主要是由於對與代表第三方管理的投資基金有關的外部單位持有人應佔投資收益的扣除額較二零零八年增加 9.72 億英鎊，而有關基金已被綜合入賬但其對保誠集團並無追索權。有關增加被已發生保單獲得成本及其他營運成本的減少所部分抵銷。

英國於二零零八年的保單獲得成本及其他經營開支總額為 7.10 億英鎊，而二零零七年為 30.01 億英鎊。二零零八年的減少 22.91 億英鎊主要與其他經營開支減少有關。

相比二零零七年，二零零八年的其他經營開支主要變動與二零零七年下半年出售 PPM Capital（意味保誠集團不再被視為對有關業務擁有控制權）後透過風險基金投資方式持有的各實體未於二零零八年合併有關。就綜合風險基金投資而納入二零零七年其他經營開支的金額為 12.89 億英鎊。投資的相應收益 14.18 億英鎊納入二零零七年的其他收入中。二零零八年的數額有所減少亦是由於與代表第三方管理的綜合投資基金有關的外部單位持有人應佔投資業績的扣除額較二零零七年減少 10.85 億英鎊。扣除額減少反映該等綜合投資基金於二零零八年的整體回報減少。

(e) 已終止經營業務

於二零零七年五月一日出售 Egg Banking Plc（「Egg」）後，二零零七年保誠集團的已終止經營業務與英國銀行業務有關。二零零七年來自已終止經營業務的溢利 2.41 億英鎊乃由於出售 Egg 獲得的 2.9 億英鎊利潤被其於出售 Egg 前發生的交易虧損 4,900 萬英鎊所部分抵銷。這對二零零八年業績並無影響。

二零零九年扣除稅項後的扣除額 1,400 萬英鎊反映了對之前已出售業務的完成調整。有關的詳細資料載列於本供股章程第十四部分所載的保誠集團綜合財務資料附註 I9。

7. 國際財務報告準則股東基金

下表載列保誠集團國際財務報告準則股東基金於二零零七年、二零零八年及二零零九年的變動概況：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
基於長期投資回報的經營溢利	1,152	1,283	1,405
經營溢利以外的項目	(89)	(1,733)	(659)
稅前溢利／（虧損）總額	1,063	(450)	746
稅項、已終止經營業務及少數股東權益	(116)	54	(70)
期內溢利／（虧損）	947	(396)	676
匯兌變動，扣除相關稅項	13	510	(195)
分類為可供出售的 Jackson 證券未變現收益及虧損	(105)	(831)	1,043
股息	(426)	(453)	(481)
已獲認購新股本	182	170	141
其他	27	(4)	29
股東基金增加／（減少）淨額	638	(1,004)	1,213
期初股東基金	5,424	6,062	5,058
期末股東基金	6,062	5,058	6,271

國際財務報告準則基準的法定股東基金截至二零零九年十二月三十一日為 63 億英鎊，而截至二零零八年十二月三十一日則為 51 億英鎊，增加 12 億英鎊。

有關變動反映本年度稅後利潤 7 億英鎊、匯兌虧損（主要為 Jackson）2 億英鎊、股息支付 5 億英鎊、Jackson 債務證券未變現虧損淨額水平減少 10 億英鎊的正面影響及其他項目 2 億英鎊。

二零零九年財務狀況報表內分類為可供出售債務證券價值的未變現收益／虧損淨額由未變現虧損淨額 28.97 億英鎊變為未變現收益 400 萬英鎊。計入遞延保單獲得成本及稅務影響後，此未變現收益／虧損水平的減少已使股東基金於本年度增加 10 億英鎊。未變現收益／虧損的減少反映因信貸市場在一定程度上正常化使息差減少而帶來的益處。

國際財務報告準則基準的法定股東基金截至二零零八年十二月三十一日為 51 億英鎊，而截至二零零七年十二月三十一日則為 61 億英鎊。有關結果代表 10 億英鎊的減少，反映 13 億英鎊的經營溢利及 5 億英鎊的扣除稅項後匯兌計入額被負 17 億英鎊的投資回報短期波動及經營溢利以外其他項目、負 8 億英鎊的扣除稅項後 Jackson 債務證券未變現價值變動淨額的不利變動所抵銷，以及 5 億英鎊的股息支付餘額被 2 億英鎊的已獲認購新股本所得款項所部分抵銷。

二零零八年的 8 億英鎊未變現 Jackson 債務證券價值變動淨額可由負 21.04 億英鎊的未變現虧損淨額（即 24.82 億英鎊的未變現虧損總額減 3.78 億英鎊的未變現收益）說明，反映因全球信貸息差擴大的影響被無風險利率減少及收益率曲線陡變的影響所部分抵銷而造成的暫時市場變動。有關未變現虧損被 8.31 億英鎊的相關遞延保單獲得成本及 4.42 億英鎊的稅項進一步抵銷。

8. 流動資金及資本來源

Prudential Capital 為保誠集團設有一個中央庫務部門，全面負責管理保誠集團的集資計劃及其中央現金及流動資金狀況。保誠集團主要透過母公司層面（包括透過其債務由母公司擔保的金融附屬公司）或營運公司層面的外部融資為其各附屬公司安排融資。

現金流量

保誠集團的綜合現金流量將保單持有人及股東基金內所含現金的變動均包括在內，例如分紅基金的

現金等。保誠由此認為考慮僅與股東有關的控股公司現金流量變動的個別部分會更為適切。

控股公司現金流量

保誠集團於集團範圍內持續管理現金流量，旨在於確保來自業務的轉付淨額足以償還漸進股息（扣除企業成本後）與透過對在業務單位層面所產生自由盈餘的再投資（尤其是在考慮到保誠集團於主要壽險市場的既定地位後可供其利用的盈利機會）使股東價值最大化之間達到平衡。在此基礎上，控股公司現金流量表於營運層面上除特殊現金流量外餘額一般應接近於零。

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
按業務單位劃分的匯入現金淨額：			
英國人壽基金已付本集團	261	279	284
由股東支持的業務：			
其他英國已付本集團款項	3	46	189
本集團於英國投資	(145)	(126)	(39)
股東支持業務總額	(142)	(80)	150
英國淨額	119	199	434
美國已付本集團款項	122	144	39
本集團於美國投資	—	—	—
美國淨額	122	144	39
亞洲已付本集團款項			
長期業務	148	163	181
其他業務	38	234	46
	186	397	227
本集團於亞洲投資			
長期業務	(92)	(310)	(101)
其他業務	(57)	(82)	(86)
	(149)	(392)	(187)
亞洲淨額	37	5	40
M&G 已付本集團款項	99	106	93
PruCap 已付本集團款項	40	61	82
由業務單位匯入本集團的淨額	417	515	688
已付利息淨額	(96)	(128)	(214)
已收稅項	40	130	71
企業業務	(200)	(177)	(163)
集中流出總額	(256)	(175)	(306)
扣除股息前營運控股公司⁽ⁱ⁾現金流量	161	340	382
扣除以股代息及購股權後的已付股息	(243)	(286)	(344)
扣除股息後營運控股公司⁽ⁱ⁾現金流量	(82)	54	38
特殊項目：			
來自出售台灣代理業務的現金流量	—	—	(125)
IGD 指令對沖成本 ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	(235)
出售 Egg 所得款項	527	—	—
其他現金變動			
發行混合債務，扣除成本	—	—	822
償還即將到期債務	(150)	—	(249)
因美元對沖工具的匯兌變動引起的收款（付款）	38	(352)	60
控股公司現金流量總額	333	(298)	311
於二零零九年一月一日的現金及短期投資	1,119	1,456	1,165
匯兌變動	4	7	10
截至十二月三十一日的現金及短期投資	1,456	1,165	1,486

(i) 包括中央融資附屬公司。

(ii) 於二零零九年第一季為緩解市場指數從當時低位進一步發生不利變動而進行保險集團指令對沖的成本。

二零零九年的扣除股息前營運控股公司現金流量為3.82億英鎊，較二零零八年多4,200萬英鎊。扣除股息後，營運控股公司現金流量為3,800萬英鎊，較二零零八年少1,600萬英鎊，反映二零零九年的已付股息較多及二零零八年所納入的以股代息較多。

控股公司二零零九年於業務單位獲得6.88億英鎊的匯入淨額（其中5.06億英鎊與長期業務有關），高於二零零八年的5.15億英鎊，是由於來自英國及亞洲業務的供款增加被來自美國業務的匯入減少而部分抵銷。英國由股東支持業務的現金流量於二零零九年為正數，提前一年達到保誠先前所宣佈的目標。

保誠可靈活管理出入不同業務單位的控股公司現金流量，其於二零零九年利用有關靈活性透過對融資技巧的積極使用令現金的有效價值出現。

二零零九年投資於業務單位的資金為2.26億英鎊，而二零零八年為5.18億英鎊。對亞洲及英國的注資均較二零零八年的水平有所降低，而對亞洲的注資則增加以滿足市場下跌後的償付能力要求，並反映保誠對保留於英國的資金所採取的嚴守紀律的方法。

二零零九年的已付利息淨額由1.28億英鎊增至2.14億英鎊，增加的3,800萬英鎊與於二零零九年的兩項債務事項，以及中央股東基金已收利息因利率下降而降低4,800萬英鎊有關。

二零零九年的已收稅項為7,100萬英鎊，較二零零八年下降5,900萬英鎊，是由於英國應課稅溢利下降而有所抵銷。對企業業務的付款為1.63億英鎊，降低1,400萬英鎊，主要是由於二零零八年與遺留資產潛在再分配的調查有關的成本不再發生。

扣除企業成本後，二零零九年扣除股息前的現金流入淨額為3.82億英鎊，二零零八年則為3.40億英鎊。二零零九年扣除以股代息後的已付股息為3.44億英鎊，而二零零八年則為2.86億英鎊。二零零九年所納入的以股代息仍然數額龐大，達1.37億英鎊（二零零八年：1.57億英鎊）。

因此總體而言保誠所報告二零零九年扣除特殊項目的相關現金流入為正數，達3,800萬英鎊。此外亦存在兩項特殊付款。保誠就出售台灣代理業務而付予台灣的中國人壽保險股份有限公司1.25億英鎊，其中包括用於購買該公司9.99%權益的4,500萬英鎊及與交易有關包括重組成本在內的開支8,000萬英鎊。

保誠於二零零九年第一季度發生與保險集團指令對沖有關的一次性特殊成本，有關對沖於二零零九年為緩解市場指數從當時低位進一步發生不利變動而進行，該交易由對所用特定類型工具具有專業技巧的Jackson執行，並已為Jackson注入2.35億英鎊的資金。

在扣除二零零九年已償還金額後的次級及一級債務計入總額後，控股公司截至二零零九年十二月三十一日的整體現金結餘增加3億英鎊至15億英鎊（二零零八年：12億英鎊）。

二零零九年十二月三十一日之後的變動

保誠截至二零一零年二月二十八日包括在於控股公司現金流量表的現金及短期投資為12.60億英鎊（二零零九年十二月三十一日：14.86億英鎊）。自年底以來的減幅包括有關收購UOB Life Assurance Limited的經營現金流量及付款合共2.40億英鎊被外匯變動1,400萬英鎊所抵銷。

截至二零一零年二月二十八日的核心結構性借款為34.96億英鎊（二零零九年十二月三十一日：33.94億英鎊），有關變動主要源自匯率變動。截至二零一零年二月二十八日的整體核心結構性借款淨額為22.36億英鎊（二零零九年十二月三十一日：19.08億英鎊），反映上述的現金及債務變動。

除核心結構性借款外，保誠集團於二零一零年二月二十八日的股東出資業務應佔經營借貸為31.68億英鎊（二零零九年十二月三十一日：27.51億英鎊）。金額增加主要反映二零一零年一月發行2.50億英鎊的中期票據。

於二零一零年二月二十八日至二零一零年五月十四日（即刊發本供股章程前的最後實際可行日期），概無發行任何新核心結構性借款。淨核心結構性借款（即扣除期內控股公司現金及短期投資的核心結構性借款）已增加約5億英鎊。截至二零一零年五月十四日，股東出資業務應佔經營借貸與截至二零一零年二月二十八日相比並無重大變動。除上述借款外，保誠亦可動用已承諾信貸融資及已承

諾借貸流動融資，有關詳情載述於本供股章程第十二部分第9節「股東借貸與財務靈活性」一段。自二零零九年十二月三十一日以來，截至二零一零年五月十四日該等融資的條款並無任何變動。自二零零九年十二月三十一日以來並無提取該等融資。按本供股章程第五部分第3節所述，將有額外借款作為收購事項成本的部分資金。該等借款的年度稅後融資成本估計約為3.00億英鎊（假設此項融資包括(i)向AIA Aurora發行30億美元強制性可換股票據及20億美元一級票據；及(ii)擬根據債券發售籌集55億美元（總額）的外部債務融資（包括55億美元（總額）二級上層及下層票據），其成本以本供股章程刊發日期的市場利率估計）。僅有強制性可換股票據一部分本金額將會在資產負債表中列為負債，而其餘將作為股權的組成部分處理（請參閱第十六部分（未經審核備考財務資料）A節中備考淨資產報表附註7）。由於此會計處理，與強制性可換股票據相關的7,500萬英鎊票息將不會作為開支計入國際財務報告準則利潤表，亦未包含在上述3.00億英鎊之中。上述強制性可換股票據負債包括未來票息付款現值，而首年貼現解除為利息開支，估計為400萬英鎊。

集團流動資金要求

股息支付

截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度，保誠結算的總股息成本（含以股代息）分別為4.81億英鎊、4.53億英鎊及4.26億英鎊。截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度，扣除以股代息及購股權的已支付股息分別為3.44億英鎊、2.97億英鎊及2.55億英鎊。

董事會建議派發二零零九年的末期股息每股13.56便士，令二零零九年全年股息增至每股19.85便士，增幅為5%。二零零九年全年股息已定於二零一零年五月二十七日派發。

債務支付成本

保誠集團於二零零九年已就核心借貸支付的於利潤中扣除的債務支付成本為2.09億英鎊，而於二零零八年為1.72億英鎊，於二零零七年則為1.68億英鎊。截至二零零九年十二月三十一日的總合併借貸74.29億英鎊當中，母公司未償還核心借貸為32.36億英鎊，還款期均超過五年。

集團流動資金來源

截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日，母公司分別持有現金及短期投資14.86億英鎊、11.65億英鎊及14.56億英鎊。於二零零九年的現金來源包括來自營運附屬公司收取的股息、貸款及利息。於二零零九年，保誠已收取來自業務單位的現金匯款9.14億英鎊，而於二零零八年收取10.33億英鎊，於二零零七年則收取7.11億英鎊。上述匯款主要包括來自業務單位的股息及與較早前宣派紅利相關的PAC長期分紅基金（英國人壽基金）的股東法定轉移。這些現金匯款分別經二零零九年、二零零八年及二零零七年的已投資資本2.26億英鎊、5.18億英鎊及2.94億英鎊抵銷。於二零零九年，來自業務單位的總匯款淨額由二零零八年的5.15億英鎊增長至6.88億英鎊。

股東法定轉移

於二零零九年，PAC公佈，PAC主要分紅子基金盈餘總額為21.49億英鎊，其中19.35億英鎊投入分紅保單，2.14億英鎊分派予股東。於二零零八年，PAC公佈，PAC主要分紅子基金盈餘總額為30.29億英鎊，其中27.30億英鎊投入到分紅保單，2.98億英鎊分派予股東。於二零零七年，PAC公佈，PAC主要分紅子基金共錄得盈餘29.01億英鎊，其中26.12億英鎊投入到分紅保單，2.89億英鎊分派予股東。

來自附屬公司收取的股息、貸款及利息

根據英國公司法，只有當公司擁有足以支付股息的可供分派儲備時方可派發股息。保誠集團最大的運營附屬公司PAC的可供分派儲備主要來自於向分紅產品保單持有人宣派紅利時向股東轉移的法定長期業務利潤，請參閱上文的「股東法定轉移」。保誠集團的保險及基金管理附屬公司向母公司支付股息及貸款的能力受各種法律及法規約束。Jackson須遵守限制其可支付予母公司的股息的國家法

律。超過上述限額的股息通常須獲國家保險專員的批准。下表載列保誠於二零零七財政年度、二零零八財政年度及二零零九財政年度自主要的運營附屬公司收取的股息、貸款及其他款項：

	於以下年度收取的股息、貸款及利息		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊		
亞洲業務	186	397	227
美國業務	122	144	39
英國保險業務（主要是 PAC）	264	325	473
M&G（包括 Prudential Capital）	139	167	175
合計	711	1,033	914

保誠集團各主要業務所產生的利潤足以向母公司支付股息。業務支付的股息金額於考慮經營業務的發展、增長及投資要求後釐定。保誠集團並不認為，法律及監管規定會對有關業務向保誠履行義務或支付股息的能力構成重大限制。

股東出資業務的收購及出售業務

於二零一零年三月一日，保誠宣佈計劃將保誠集團與 AIA 集團合併，詳情載於本供股章程第一部分及第五部分的資料。

於二零一零年一月六日，保誠集團宣佈以現金總代價 4.28 億新加坡元（1.92 億英鎊）（完成後可予調整，以反映截至完成日期的資產淨值）收購在新加坡的 UOB Life Assurance。

於二零零九年六月，保誠集團完成出售其台灣代理業務。

於二零零七年十一月九日，保誠集團宣佈完成出售其直接私人投資業務 PPM Capital。

於二零零七年一月二十九日，保誠集團宣佈已訂立一項具約束力的協議，據此向花旗出售其於 Egg 所持有的股份。該項出售於二零零七年五月一日完成，現金代價（扣除費用）為 5.27 億英鎊。

經營業務

英國壽險

保誠集團英國壽險業務的流動資金來源包括保費、保單保費存款及收費、投資收入、來自銷售及投資到期款項、外部借貸及母公司出資。流動資金要求包括給付及索償、經營開支、債務利息、購入投資及向母公司支付的股息。

保誠集團英國壽險業務的流動資金要求會受到定期監控，以使預期現金流入與現金要求相匹配。現金需求會以資金的預期來源及用途作出定期預測，而與上述預測相關的資產、負債、投資及現金流量假設均會定期進行檢討。投資政策會定期就（其中包括）投資資產的期限及風險特徵予以調整，以反映業務的現金需求的變動及不斷變化的競爭及經濟環境。

保誠集團英國保險業務的流動資金狀況受英國保險業務支付的保證給付及即將到期及退保的保單的最終紅利影響。此外，向保單持有人宣派非現金紅利會導致向股東資金轉移現金。保誠的大部分負債包含相機參與退保價值或退保手續費。此外，保單持有人不可退出退休年金保單。

截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日，PAC 的長期基金資產超過其最低資本要求的部分分別為 132.88 億英鎊、58.19 億英鎊及 268.66 億英鎊。截至二零零九年、二零零八年及二零零七年十二月三十一日，已強化的資本要求的「分紅保險資本部分」分別為 55.70 億英鎊、10.62 億英鎊及 163.69 億英鎊。

M&G

M&G 的主要流動資金來源為管理保誠集團英國業務的零售、機構及內部投資基金的費用收入。主要的流動資金需求為經營開支及促進 Prudential Capital 的投資活動（如本供股章程第十四部分所載的綜合財務資料附註 E2 所述）。有關款項將於考慮資本要求後交予母公司。資本要求根據監管規定而定，以固定經營開支及其他經營方面的考慮因素作出。截至二零零九年十二月三十一日，M&G 符合相關監管要求。

美國壽險

Jackson 的流動資金來源為其現金、短期投資及公開交易的債券、保費收入、就若干年金及機構產品收取的存款、投資收入、反向回購協議、動用印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行短期借貸服務及母公司出資。

流動資金規定主要針對收購新投資及業務、償還公司間債務本金及利息、支付盈餘票據利息、為保險產品負債提供資金，包括支付保單給付、退保、到期及新保單貸款，以及為費用款項，包括支付佣金、經營開支及稅項。截至二零零九年十二月三十一日，Jackson 的未償還票據及銀行債務包括：

- 3,300 萬美元的抵押貸款將於二零一一年至二零一六年期間到期，
- 可變利率實體發行的 600 萬美元非投資級債務將於二零一三年至二零一六年期間到期，及
- 2.5 億美元的盈餘票據將於二零二七年期到。

利率大幅上升及非中介化可導致保單持有人及合約持有人退保及退出的個案驟然增加。與利率無直接關係的其他因素亦可導致非中介化風險，包括但不限於評級機構評級的變化、保單持有人普遍對壽險行業的憂慮（例如某大型、與其無關的壽險承保人意外違約）及來自其他產品的競爭（包括互惠基金、存款證及新推出的投資產品等非保險產品）。Jackson 提供的大部分壽險、年金及機構產品允許保單持有人或合約持有人提取或借出資金或退保現金價值，儘管部分包括保單限制，例如退保手續費及市值調整等，以限制提前提取保單及合約資金。截至二零零九年十二月三十一日，約 105 億美元保單及合約資金並無退保手續費或市值調整限制。

隨著保單及合約循其正常年期逐漸到期，Jackson 利用多種資產負債管理方法，自投資及其他來源撥出有序的現金流量撥備。Jackson 用於彌補與退保及退出急劇增加相關的意外現金流出的流動資金主要來源為其流動資產組合及其淨營運現金流量。截至二零零九年十二月三十一日，現金、短期投資及公開交易債券及股權投資組合總額為 287 億美元。於二零零九年，Jackson 的淨營運現金流入為 26 億美元。

截至二零零九年十二月三十一日，Jackson 的法定資本及盈餘為 40 億美元，超過密歇根州保險法規定的水平。誠如本供股章程第十四部分所述，考慮到 Jackson 投資及產品的風險特征，Jackson 亦須遵守可用於衡量壽險公司為監管目的而應持有的經調整資金的以風險為基礎資本指引。截至二零零九年十二月三十一日，Jackson 以風險為基礎的總資本比率超過全國保險專員協會界定的模範行為標準。

亞洲壽險

保誠集團亞洲壽險業務的流動資金來源包括保費、保單保費存款及收費、投資收入、來自銷售及到期投資的款項、外部借貸及母公司出資。流動資金要求包括給付及賠款、經營開支、債務利息、購入投資及向母公司支付股息。

保誠集團亞洲壽險業務的流動資金要求會受到定期監控，以使預期現金流入與現金要求相匹配。現金需求會以資金預計來源及使用作出定期預測，而上述預測相關的資產、負債、投資及現金流量假

設會定期進行檢討。投資政策會定期就（其中包括）投資資產的期限及風險特徵予以調整，以反映業務現金需求的變動，及不斷變化的競爭及經濟環境。

9. 資產負債表概要

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
投資	204,050	193,434	208,722
控股公司現金及短期投資	1,456	1,165	1,486
其他	13,876	20,943	17,546
總資產	219,382	215,542	227,754
減：負債			
保單持有人負債	176,358	173,977	186,398
分紅基金未分配盈餘	13,959	8,414	10,019
	190,317	182,391	196,417
股東出資業務的核心結構性借款（國際財務報告 準則賬面值基準）	2,492	2,958	3,394
其他負債（包括少數股東權益）	20,511	25,135	21,672
總負債及少數股東權益	213,320	210,484	221,483
國際財務報告準則基準淨資產減少數股東權益	6,062	5,058	6,271
股本及保費	1,951	1,965	1,970
國際財務報告準則基準股東準備金	4,111	3,093	4,301
國際財務報告準則基準股東權益	6,062	5,058	6,271

以下章節主要講述資產負債表權益的重點部分：

股東借貸淨額及債務評級

二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度股東借貸：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
永久次級資本證券（創新一級證券）	763	1,059	1,422
次級票據（二級下層債券）	807	928	1,269
	1,570	1,987	2,691
優先債：			
二零零九年	248	249	—
二零二三年	300	300	300
二零二九年	249	249	249
控股公司總額	2,367	2,785	3,240
Jackson 盈餘票據（二級下層債券）	125	173	154
合計	2,492	2,958	3,394
減：控股公司現金及短期投資	(1,456)	(1,165)	(1,486)
股東出資業務核心結構性借款淨額	1,036	1,793	1,908

股東借貸與財務靈活性

保誠集團截至二零零九年十二月三十一日根據國際財務報告準則基準計算的核心結構性借款總額為34億英鎊，而截至二零零八年年底為30億英鎊，截至二零零七年年底為25億英鎊。於二零零九年五月，保誠集團償還3億英鎊的到期優先債並發行4億英鎊的新混合債務，並於二零零九年七月再發行5億英鎊的新混合債務。此外，於二零零九年，以外幣計值的借貸錄得外匯折算收益2億英鎊。

經就控股公司的現金及短期投資15億英鎊作出調整後，截至二零零九年十二月三十一日的核心結構性借款淨額為19億英鎊，而截至二零零八年年底為18億英鎊，截至二零零七年年底則為10億英鎊。於二零零九年的1億英鎊變動包括上述2億英鎊的收益及前文提及的3,800萬英鎊正現金流量被3.6億英鎊的額外支付所抵銷。

經考慮截至二零零九年十二月三十一日就核心結構性借款所設立的利率掉期的影響後，於該日的該等借貸包括 29.33 億英鎊的定息借貸，其到期日介乎二零二一年至永久。截至二零零九年十二月三十一日，以美元計值的核心結構性借款總額為 25.5 億美元，其中 15.5 億美元已被正式指定為淨投資對沖，以部分對沖於美國業務的淨投資貨幣風險。

除上述核心結構性借款外，保誠集團亦制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團已根據該計劃發行商業票據共計 4.09 億英鎊、19.76 億美元及 4.49 億歐元。該中央庫務部門亦負責管理其 50 億英鎊的中期票據計劃。該計劃涵蓋核心及非核心借貸。截至二零零九年十二月三十一日，該計劃項下未償還的次級債為 8.35 億英鎊、7.50 億美元及 5.20 億歐元，而未償還優先債為 2 億英鎊及 1,200 萬美元。此外，保誠亦可動用 16 億英鎊的已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由 15 家主要的國際銀行提供，並於二零一一年九月至二零一二年三月期間續期；以及一項可每年更新的 5 億英鎊已承諾證券借出流動融資。除進行小額取用以用於測試該過程外，上述融資從未提取任何款項，且截至二零零九年十二月三十一日並無未償還款項。該商業票據計劃、中期票據計劃、已承諾循環信貸融資及已承諾證券借出流動融資均可用於一般企業用途及為保誠的流動資金需求提供支持並旨在維持穩健而靈活的集資能力。

聯席牽頭安排人已簽訂次級債務融資，向保誠提供不多於 10 億英鎊。該融資僅於收購事項完成後十二個月內保誠的 IGD 資本受若干壓力時方可提取。保誠可選擇將該融資的限期延長十二個月。一經提取，該融資將於相關時間為保誠提供資本來源，以加強其 IGD 資本。該融資將提供為期六年的二級下層貸款。所提取金額將提升 IGD 資本至本供股章程第十部分「金融服務管理局對經擴大集團的監管安排」所載的金額。提取該融資須受條件限制。若提取融資，聯席牽頭安排人將有權以根據該融資所提取的金額換取二級下層票據及／或二級上層票據。根據該融資所提取的金額將用作預付過渡性融資的任何尚未償還款項。融資下的承諾額以及融資下的任何提取金額將按從(a)經擴大集團作出的任何出售及(b)經擴大集團任何成員公司的任何資本解除（兩種情況下均計入保誠的 IGD 資本比率）產生的資本利益等額分別進行強制取消及（經過金融服務管理局批准後）強制預付。融資下的承諾額亦將按保誠的任何其他監管資本發行之所得款項的等額進行強制取消（惟有關發行用作再融資或取代任何現有監管資本工具者除外）。融資生效期間，保誠受有關進行收購及支付股息的限制所規限，而該等限制與本供股章程第六部分所述的集團股息政策並不一致。

保誠集團的核心債務維持在與其目前債務評級相符的目標水平內。截至二零零九年十二月三十一日，資本負債比率（扣除現金及短期投資後的債務佔歐洲內含價值股東資金加債務的比例）為 11.1%，而截至二零零八年十二月三十一日為 10.7%。

保誠獲標準普爾、穆迪及惠譽較強的債務評級。保誠的長期優先債（截至二零一零年三月三十一日）分別獲標準普爾、穆迪及惠譽 A+ 評級（負面觀察）、A2（負面展望）及 A+（負面觀察）評級，而短期評級則分別獲 A-1、P-1 及 F1+（負面觀察）。

保單持有人負債

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
股東支持業務				
於二零零七年一月一日	7,389	31,746	32,288	71,423
保費	3,098	6,352	4,394	13,844
退保	(886)	(3,476)	(1,649)	(6,011)
到期／死亡	(212)	(490)	(1,800)	(2,502)
淨現金流量	2,000	2,386	945	5,331
投資相關項目及其他變動	1,017	1,225	1,324	3,566
假設變動	—	—	(34)	(34)
匯兌差額	226	(509)	(5)	(288)
截至二零零七年十二月三十一日	10,632	34,848	34,518	79,998
分紅基金				
— 保單持有人負債				96,360
— 未分配盈餘				13,959
截至二零零七年十二月三十一日的總額				110,319
截至二零零七年十二月三十一日保單持 有人負債總額（包括未分配盈餘）				190,317
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
股東支持業務				
截至二零零八年一月一日	10,632	34,848	34,518	79,998
保費	3,124	6,728	6,215	16,067
退保	(837)	(3,852)	(1,945)	(6,634)
到期／死亡	(173)	(564)	(2,015)	(2,752)
淨現金流量	2,114	2,312	2,255	6,681
投資相關項目及其他變動	(2,973)	(4,552)	(3,369)	(10,894)
假設變動	—	—	447	447
匯兌差額	3,202	12,753	2	15,957
截至二零零八年十二月三十一日	12,975	45,361	33,853	92,189
分紅基金				
— 保單持有人負債				81,788
— 未分配盈餘				8,414
截至二零零八年十二月三十一日的總額				90,202
截至二零零八年十二月三十一日保單持 有人負債總額（包括未分配盈餘）				182,391

	亞洲	美國	英國	合計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
股東支持業務				
截至二零零九年一月一日	12,975	45,361	33,853	92,189
保費	2,984	9,177	3,596	15,757
退保	(840)	(3,255)	(1,577)	(5,672)
到期／死亡	(89)	(733)	(2,092)	(2,914)
淨現金流量	2,055	5,189	(73)	7,171
投資相關項目及其他變動	2,811	2,986	5,023	10,820
出售台灣代理業務	(3,508)	—	—	(3,508)
假設變動	(67)	—	(46)	(113)
匯兌差額	(1,216)	(5,225)	(57)	(6,498)
截至二零零九年十二月三十一日	13,050	48,311	38,700	100,061
分紅基金				
— 保單持有人負債				86,337
— 未分配盈餘				10,019
截至二零零九年十二月三十一日的總額				96,356
截至二零零九年十二月三十一日保單持 有人負債總額 (包括未分配盈餘)				196,417

與股東支持業務有關的保單持有人負債由截至二零零八年十二月三十一日的 922 億英鎊增加至截至二零零九年十二月三十一日的 1,001 億英鎊，增加 79 億英鎊。

該增加反映二零零九年 72 億英鎊的正淨現金流量（保費減退保及到期／死亡），主要是由大量資金流入美國（52 億英鎊）及亞洲（21 億英鎊）所致，以及正面的投資相關項目 108 億英鎊，主要反映年內全球股票及債券市場的增長。

上述增加被負 65 億英鎊的外匯變動、於二零零九年六月出售台灣代理業務（減少 35 億英鎊）及假設變動（主要於馬來西亞及英國）後負債減少 1 億英鎊（即馬來西亞當地監管機構採用以風險為基礎資本制度後與有關準備金隨後變動的 6,300 萬英鎊）所抵銷。

於二零零九年，未分配盈餘（即代表根據法定基準計算保誠集團的分紅基金的資產超過保單持有人負債的部分）由截至二零零八年十二月三十一日的 84 億英鎊增加至截至二零零九年十二月三十一日的 100 億英鎊。

投資

	二零零七年	二零零八年	二零零九年			
	集團總額	集團總額	分紅基金	連繫式及 變額年金	股東支持	集團總額
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
債務證券	83,984	95,224	47,327	8,848	45,576	101,751
股權	86,157	62,122	29,962	38,620	772	69,354
物業投資	13,688	11,992	8,759	662	1,484	10,905
商業按揭貸款	3,422	5,473	145	—	4,489	4,634
其他貸款	4,502	5,018	1,742	27	2,351	4,120
存款	7,889	7,294	9,638	746	2,436	12,820
其他投資	4,408	6,311	3,448	110	1,580	5,138
合計	204,050	193,434	101,021	49,013	58,688	208,722

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團持有的總投資為 2,087 億英鎊，其中 1,010 億英鎊為分紅基金持有，490 億英鎊由單位連繫式基金持有，而 587 億英鎊則由股東支持業務持有。股東並不直接面對資產支持分紅或單位連繫式業務的價值變動，其敏感度主要與股東支持業務有關。

在與股東支持業務有關的 587 億英鎊投資當中，39 億英鎊由亞洲長期業務持有，289 億英鎊由 Jackson 持有，228 億英鎊由英國長期業務持有。

股東支持業務持有的投資主要為債務證券，亞洲、美國及英國長期業務總額分別為 25 億英鎊、228 億英鎊及 190 億英鎊。其中 79%、93% 及 95% 獲外部或內部投資級評級。股東支持業務的債務證券

當中包括 36 億英鎊的一級及二級銀行持股，其中英國銀行證券一級持股 1.53 億英鎊，完全屬於英國長期業務。於二級持股內，保誠集團持有的英國銀行股份為 9 億英鎊，其中英國長期業務、美國及其他業務股份分別為 7 億英鎊、1 億英鎊及 1 億英鎊。

此外，30 億英鎊由資產管理及其他業務持有，其中 28 億英鎊由 Prudential Capital 管理，另外有 2 億英鎊則屬核心業務。

10. 市值及負債

下表列示保誠集團截至二零零九年十二月三十一日的市值及保誠集團截至二零一零年二月二十八日的負債（不包括保誠集團壽險基金有關金額）。除摘自第十四部分所載 KPMG Audit Plc 所匯報的歷史財務資料的市值金額（未經重大調整）外，本第 10 節內的金額乃摘自相關財務會計系統及其他管理層文件所載的未經審核資料（未經重大調整）。

	百萬英鎊
截至二零零九年十二月三十一日市值：	
股本（2,532,227,471 股每股面值 5 便士的繳足普通股）	127
股份溢價	1,843
股本及股份溢價總額	1,970
截至二零一零年二月二十八日負債：	
股東出資業務核心結構性借款（參閱下文(a)）	3,496
股東出資業務應佔的經營借貸（參閱下文(b)）	3,168
總負債（參閱下文(c)）	6,664

保誠的已發行股本自二零零九年十二月三十一日以來並無重大變動。

(a) 截至二零一零年二月二十八日股東出資業務的核心結構性借款

	百萬英鎊
母公司（保誠）	
次級債：	
創新一級證券：	
利率 6.5% 的永久次級資本證券 10 億美元	657
利率 6.75% 的永久次級資本證券 2.5 億美元 ⁽ⁱ⁾	164
利率 6.5% 的永久次級資本證券 3 億美元 ⁽ⁱ⁾⁽ⁱⁱ⁾	206
利率 11.75% 的永久次級資本證券 7.5 億美元	483
	1,510
二級下層債券：	
二零二一年到期利率 5.75% 的次級票據 5 億歐元 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	447
二零二三年到期的中期次級票據 2,000 萬歐元 ^(iv)	18
二零三一年到期利率 6.125% 的次級票據 4.35 億英鎊	428
二零三九年到期利率 11.375% 的次級票據 4 億英鎊	380
	1,273
優先債：	
二零二三年到期利率 6.875% 的債券 3 億英鎊	300
二零二九年期到期利率 5.875% 的債券 2.5 億英鎊	249
	549
母公司（保誠）總計	3,332
Jackson	
二級下層債券：	
二零二七年期到期利率 8.15% 的盈餘票據 2.5 億美元 ^(v)	164
總計	3,496

附註

- (i) 利率 6.75% 的借貸 2.5 億美元及利率 6.5% 的借貸 3 億美元可根據保誠的選擇並在受限於若干條件的情況下，分別於二零一零年三月二十三日及二零一一年三月二十三日或之後的任何利息支付日期全部或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股。

- (ii) 利率 6.5% 的借貸 3 億美元的利息曾互換為浮動利率付款，但於二零零八年已互換變回利率為 6.5% 的固定利率付款，直至二零一零年九月為止。
- (iii) 利率 5.75% 的借貸 5 億歐元已互換為應付利息按六個月英鎊倫敦銀行同業拆息再加 0.962% 計算的借款 3.33 億英鎊。
- (iv) 該 2,000 萬歐元的借貸按 20 年歐元固定期限互換利率（最高以 6.5% 為限）發行，已互換為應付利息按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 1.2% 計的借款 1,400 萬英鎊。
- (v) Jackson 的借貸為無抵押且次於 Jackson 的全部現有及未來負債、保單索償及其他債權人索償。

(b) 截至二零一零年二月二十八日股東出資業務應佔的營運借貸

	百萬英鎊
有關短期定息證券計劃的借貸：	
商業票據	2,235
二零一零年到期的中期票據	8
二零一三年到期的中期票據	249
	<u>2,492</u>
美國業務無追索權借貸 ⁽ⁱ⁾ ：	
Jackson 的投資附屬公司	22
Piedmont 及抵押債務證券基金 ⁽ⁱⁱ⁾	155
	<u>177</u>
其他借貸：	
銀行貸款及透支 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	133
融資租賃項下的責任	3
其他借貸 ^(iv)	363
	<u>499</u>
總計^(v)	<u><u>3,168</u></u>

附註

- (i) 無論在任何情況下由有關附屬公司及基金所發行債務工具的持有人擁有的追索權均不超過有關附屬公司及基金的資產。
- (ii) Piedmont 為一家投資信託，投資於美國若干資產抵押及按揭抵押證券。該等借貸與發行予外部人士的債務工具有關。
- (iii) 銀行貸款及透支包括一筆與亞洲業務有關的短期貸款 1.3 億英鎊。
- (iv) 其他借貸指向貸款人償付的金額須視乎安排中指定的若干合約所產生的未來盈餘而定。若該等合約產生的盈餘不足，則並無對保誠集團其他資產的追索權，亦毋須償還負債的不足部分。
- (v) 除上表呈列的經營借貸外，保誠亦已發行二零一零年到期的浮息票據 2 億英鎊，該等票據獲一家保誠集團附屬公司全數認購。該等借貸已於綜合入賬時撇銷，故並無於上表呈列。

於二零一零年二月二十八日，合共有 5.43 億英鎊的已抵押借貸，包括對其相關投資基金以外資產或安排中指定合約的未來盈餘無追索權的借貸。於當日並無重大的第三方債項擔保。

(c) 保證、或有負債及或有債務

董事已確認自二零零九年十二月三十一日以來，本供股章程第十四部分所載財務資料附註 H14 所討論的未償還保證及或有負債並無重大不利變動。

保誠可動用已承諾信貸融資及已承諾借貸流動融資，有關詳情載於本第十二部分第 9 節「股東借貸與財務靈活性」一段。截至二零一零年二月二十八日，該等融資的條款並無任何變動。

(d) 按揭及押記

截至二零一零年二月二十八日，保誠集團各成員公司的物業、廠房及設備概無任何會對保誠集團財務狀況造成重大影響的未償還按揭或押記。

(e) 銷售及回購協議項下的責任

截至二零一零年二月二十八日，股東出資業務應佔銷售及回購協議項下的責任為 6.76 億英鎊。

11. 投資

一般情況

保誠集團的整體財務實力及保險業務的即期及未來業績部分視乎英國、美國及亞洲不同投資組合的質素及表現而定。

保誠集團總投資

下表載列截至二零零九年十二月三十一日保誠集團的保險及非保險投資。此外，截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團管理外部互惠基金 809 億英鎊。持作支付連繫式負債的資產與單位連繫式及變額年金產品相關。

截至二零零九年十二月三十一日									
	英國保險	美國保險	亞洲保險	保險總額	資產管理	其他	總計	減：支付連繫式負債及外部單位持有人的資產 ⁽ⁱ⁾	集團，不包括支付連繫式負債及外部單位持有人的資產
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
投資物業	10,861	33	11	10,905	—	—	10,905	(884)	10,021
以權益法入賬的投資	4	—	2	6	—	—	6	—	6
金融投資：									
貸款	1,815	4,319	1,207	7,341	1,413	—	8,754	(27)	8,727
股本證券	37,051	20,984	11,182	69,217	137	—	69,354	(35,517)	33,837
債務證券	67,772	22,831	9,984	100,587	1,164	—	101,751	(13,364)	88,387
其他投資	3,630	955	258	4,843	113	176	5,132	(116)	5,016
存款	11,557	454	746	12,757	63	—	12,820	(929)	11,891
總金融投資	121,825	49,543	23,377	194,745	2,890	176	197,811	(49,953)	147,858
總投資	132,690	49,576	23,390	205,656	2,890	176	208,722	(50,837)	157,885

- (i) 支付外部單位持有人的資產與綜合單位信託及類似基金單位持有人應佔資產相關，而就此於資產負債表持有一項等值負債。保誠集團於單位信託及類似基金的權益計入「集團，不包括支付連繫式負債及外部單位持有人的資產」一欄內的股本證券中。這與保誠集團的眼目不同，基金與基金持有的相關投資會全面綜合，並於保誠集團資產負債表列賬。

保誠投資收益率

下表呈列所示期間來自保誠集團各業務按資產類別劃分的投資收入。本表並不包括來自持作支付連繫式負債的資產的投資收入及綜合單位信託及類似基金外部單位持有人應佔投資收入。收益率乃以適用資產的期初及期終結餘的平均值計算。

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	收益率	金額 百萬英鎊	收益率	金額 百萬英鎊	收益率	金額 百萬英鎊
投資物業						
淨投資收入	4.9%	611	5.6%	676	6.6%	700
已變現投資 (虧損) 收益淨額	1.2%	147	(0.4)%	(51)	(0.6)%	(63)
未變現投資 (虧損) 收益淨額	(5.8)%	(723)	(28.2)%	(3,372)	(0.7)%	(76)
期末資產		12,658		11,282		10,021
以權益法入賬的投資						
淨投資收入	0%	0	0%	0	0%	0
已變現投資收益淨額	0%	0	0%	0	0%	0
未變現投資收益淨額	0%	0	0%	0	0%	0
期末資產		12		10		6
貸款						
淨投資收入	6.4%	425	6.0%	549	4.8%	461
已變現投資 (虧損) 收益淨額	0.7%	47	2.3%	210	(1.1)%	(105)
未變現投資收益淨額	0%	0	0%	0	0%	0
期末資產		7,887		10,378		8,727
股本證券						
淨投資收入	4.5%	2,388	3.8%	1,731	3.9%	1,373
已變現投資收益淨額	8.7%	4,633	4.5%	2,014	5.5%	1,905
未變現投資收益 (虧損) 淨額	(3.0)%	(1,589)	(39.7)%	(17,897)	14.8%	5,165
期末資產		54,452		35,821		33,837
債務證券						
淨投資收入	5.9%	4,335	1.3%	1,071	6.9%	5,939
已變現投資虧損淨額	(0)%	(18)	(0.7)%	(573)	(0.7)%	(572)
未變現投資收益 (虧損) 淨額	(1.5)%	(1,129)	(2.9)%	(2,348)	3.9%	3,380
期末資產		75,114		84,929		88,387
其他投資						
淨投資收入	2.5%	119	3.0%	155	0.6%	32
已變現投資 (虧損) 收益淨額	6.4%	306	(33.6)%	(1,745)	(9.7)%	(541)
未變現投資 (虧損) 收益淨額	14.4%	687	(34.8)%	(1,805)	(0.4)%	(23)
期末資產		4,275		6,097		5,016
存款						
淨投資收入	5.5%	365	8.4%	534	0.7%	64
已變現投資收益淨額	0%	0	0%	0	0%	0
未變現投資收益淨額	0%	0	0%	0	0%	0
期末資產		6,353		6,391		11,891
總計						
淨投資收入	5.2%	8,243	3.0%	4,716	5.5%	8,569
已變現投資收益 (虧損) 淨額	3.3%	5,115	(0.1)%	(145)	0.4%	624
未變現投資收益 (虧損) 淨額	(1.8)%	(2,754)	(16.1)%	(25,422)	5.4%	8,446
期末資產		160,751		154,908		157,885

保誠集團的保險投資策略及目標

保誠集團的保險投資支持於多個地區經營的廣泛業務。各業務均按其相關負債性質、資本水平及當地監管規定制訂策略。

旗下管理內部基金

保誠集團主要透過英國的 M&G、美國的 PPM America 及亞洲的 Prudential Asset Management 的基金管理業務管理 86% 集團基金。保誠集團基金的其餘 14% 主要涉及持作支持單位連繫式、單位信託及變額年金負債的資產。

於各業務中，地區管理層分析該等負債及釐定適用於其業務的資產分配、基準及就該等基準的允許偏差。該等基準及允許偏差經內部基金經理協定，內部基金經理負責透過其當地基金管理業務執行特定投資策略。

英國保險業務相關投資

策略

在英國，保誠集團在單位連繫式業務外，特別為長期業務制訂投資策略，以配合投資組合所支持的產品類型。主要分別見於分紅與非分紅組合（包括大部分年金組合）之間。一般而言，目標是取得最大回報，同時保持投資質素及資產安全，並遵守適用政府監管。

分紅合約為附帶最低保證金額的長期合約。因此，分紅基金投資策略著重充份分散的股票組合（包含若干國際股票）、房地產（主要位於英國）、英國及國際定息證券與現金。

就保誠集團的英國退休金年金業務及其他非分紅業務而言，目標是取得最大利潤，同時透過緊密匹配資產與負債現金流量確保穩定性。為成功匹配，策略為投資於到期日合適的定息證券。

就保誠集團的單位連繫式業務而言，主要目標為取得最大投資回報，惟須遵循與保誠集團對其單位連繫式產品保單持有人聲明一致的投資政策。

投資

下表為截至二零零九年十二月三十一日英國保險業務總投資的概要。

截至二零零九年十二月三十一日						
	SAIF	PAC	其他	總計	減：支付連繫式負債及外部單位持有人的資產	總計，不包括支付連繫式負債及外部單位持有人的資產
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
投資物業	710	8,049	2,102	10,861	(884)	9,977
以權益法入賬的投資	—	—	4	4	—	4
金融投資：						
貸款	138	968	709	1,815	—	1,815
股本證券	2,994	23,277	10,780	37,051	(11,248)	25,803
債務證券	4,797	37,542	25,433	67,772	(6,861)	60,911
其他投資	340	3,035	255	3,630	(72)	3,558
存款	869	8,755	1,933	11,557	(550)	11,007
總金融投資	9,138	73,577	39,110	121,825	(18,731)	103,094
總投資	9,848	81,626	41,216	132,690	(19,615)	113,075

請參閱上文的保誠集團總投資表附註。

下表呈列對截至二零零九年十二月三十一日保誠集團英國保險業務相關投資（不包括支付連繫式負債的資產及綜合單位信託及類似基金外部單位持有人應佔資產）的進一步分析。「其他」一欄包括單位連繫式基金償付資本相關投資及非壽險長期業務相關投資。

截至二零零九年十二月三十一日						
	分紅	PRIL	SAIF	其他	總計	總計 %
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
投資物業	7,975	968	710	324	9,977	8.8
以權益法入賬的投資	—	—	—	4	4	—
金融投資：						
貸款：						
按揭貸款	145	37	—	666	848	
保單貸款	15	—	9	—	24	
其他貸款	808	6	129	—	943	
貸款及應收款項總額	968	43	138	666	1,815	1.6
股本證券：						
英國：						
上市	14,121	3	1,805	77	16,006	
非上市	323	—	45	—	368	
英國總計	14,444	3	1,850	77	16,374	14.5
國際：						
美國	1,482	—	195	—	1,677	
歐洲 (不包括英國)	2,807	—	392	—	3,199	
日本	680	—	99	—	779	
太平洋 (不包括日本)	1,741	—	253	5	1,999	
其他	1,569	—	206	—	1,775	
國際總計	8,279	—	1,145	5	9,429	8.3
股本證券總計	22,723	3	2,995	82	25,803	22.8
債務證券：						
英國政府	2,364	1,424	205	415	4,408	
美國政府	529	—	1	4	534	
其他	34,174	15,210	4,591	1,994	55,969	
債務證券總計	37,067	16,634	4,797	2,413	60,911	53.9
其他投資：						
參與匯集投資	1,590	—	223	0	1,813	
其他金融投資	850	—	—	—	850	
衍生工具資產	590	174	117	14	895	
其他投資總計	3,030	174	340	14	3,558	3.2
存款	8,755	586	868	798	11,007	9.7
總投資	80,518	18,408	9,848	4,301	113,075	100.0

股本證券

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團英國保險業務（不包括支付連繫式負債的資產及綜合單位信託及類似基金外部單位持有人應佔資產）中，有 258.03 億英鎊投資於股票。該等股票大部分用作支持 PAC 分紅基金及 SAIF 基金，兩項基金均按相同的一般投資策略管理。

下表列示根據本供股章程第十四部分所載的綜合財務資料附註 A4 所述的政策按市值計算該股票組合的業務覆蓋範圍。

	截至二零零八年 十二月三十一日		截至二零零九年 十二月三十一日	
	市值	%	市值	%
英國	18,681	63.5	16,374	63.5
美國	2,066	7.0	1,677	6.5
歐洲 (不包括英國)	3,822	13.0	3,199	12.4
日本	1,278	4.3	779	3.0
太平洋 (不包括日本)	1,968	6.7	1,999	7.7
其他	1,620	5.5	1,775	6.9
總計	29,435	100.0	25,803	100.0

英國持有的股票相當多元化，大致為富時綜合指數的參考股票。截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團持有463家英國公司的股票。截至二零零九年十二月三十一日的十大英國股票持有量達67.31億英鎊，佔持作支持英國保險業務的英國股票總額 163.74 億英鎊的 41.1%。下表呈列截至二零零九年十二月三十一日所持十大英國股票的市值。

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	市值 百萬英鎊	%
BP	1,109	6.8
滙豐控股	1,007	6.1
Vodafone Group	807	4.9
葛蘭素史克	749	4.6
Royal Dutch Shell	681	4.2
British American Tobacco	544	3.3
Rio Tinto	705	4.3
Tesco	376	2.3
AstraZeneca	396	2.4
BHP Billiton	357	2.2
總計	6,731	41.1

保誠集團的股票組合涉及廣泛的行業界別。截至二零零九年十二月三十一日，於用以支持英國保險業務總值為 163.74 億英鎊的英國股票中，103.41 億英鎊或 63.2% 的持股量被保誠集團投資於十個行業。下表呈列截至二零零九年十二月三十一日按涉及英國保險業務的英國股票組合市值的主要行業集中情況。

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	市值 百萬英鎊	%
石油及天然氣生產商	2,324	14.2
採礦	1,546	9.4
銀行	1,527	9.3
藥品及生物科技	1,225	7.5
煙草	853	5.2
流動電信	808	4.9
旅遊娛樂	628	3.8
航天及國防	507	3.2
天然氣、食水及多元公用事業	482	2.9
支援服務	441	2.8
總計	10,341	63.2

債務證券

截至二零零九年十二月三十一日，於英國保險業務持有的債務證券（不包括支付連繫式負債的資產及綜合單位信託及類似基金外部單位持有人應佔資產）中，91.9%由美國以外的公司及海外政府發行，7.2%由英國政府發行或擔保，而0.9%由美國政府發行或擔保。該等擔保僅涉及付款，因此並不就可能於定息證券期內出現的市價波動提供保障。

下表載列根據本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註A4所載的政策截至二零零九年十二月三十一日按到期日劃分的債務證券市值。

下表載列的金額乃摘自相關財務會計系統及其他管理文件所載的未經審核資料。

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	市值	%
	百萬英鎊	
於以下期間到期的證券：		
一年內	1,263	2.1
一年後至五年內	8,986	14.8
五年後至十年內	14,253	23.4
十年後至十五年內	8,926	14.7
十五年後	27,483	45.0
債務證券總計	60,911	100.0

下表呈列按評級劃分的債務證券：

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	市值	%
	百萬英鎊	
標普－AAA	13,628	22.4
標普－AA+ 至 AA-	5,651	9.3
標普－A+ 至 A-	17,785	29.2
標普－BBB+ 至 BBB-	11,189	18.4
標普－其他	2,165	3.5
	50,418	82.8
穆迪－Aaa	459	0.8
穆迪－Aa1 至 Aa3	275	0.4
穆迪－A1 至 A3	800	1.3
穆迪－Baa1 至 Baa3	815	1.3
穆迪－其他	339	0.6
	2,688	4.4
惠譽	1,022	1.7
其他	6,783	11.1
債務證券總計	60,911	100.0

房地產

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團英國保險業務（不包括支付連繫式負債的資產及綜合單位信託及類似基金外部單位持有人應佔資產）中，有 99.77 億英鎊投資於房地產。下表呈列按投資類別劃分的房地產組合。房地產投資乃根據本供股章程第十四部分所載綜合財務資料附註 A4 所述的政策按市值呈列。

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	市值	%
	百萬英鎊	
辦公大樓	4,427	44.4
購物中心／商業用途	3,540	35.5
零售倉庫／工業用途	1,472	14.8
發展項目	20	0.2
其他	518	5.1
總計	9,977	100.0

約 41.4% 英國持有的房地產投資位於倫敦及英格蘭東南部（白金漢郡、伯克郡、東西薩克斯郡、漢普郡、懷特島郡、肯特郡、牛津郡及莎麗郡），39.2% 位於英國其他地方，而其餘 19.4% 位於國外。

涉及美國保險業務的投資

策略

美國保險業務就變額年金業務以外業務的投資策略為保持分散投資及以投資級別為主的債務證券組合，以保持組合資產的收益率與保單持有人負債評級間的理想投資息差。利率情況測試會持續用於監測利息收益率改變對現金流量、未來溢利現值及利率息差的影響。

美國保險業務的投資組合主要包括債務證券，但該組合亦包含按揭貸款投資、保單貸款、普通及優先股、衍生工具、現金及短期投資與其他雜項投資。

投資

下表呈列截至二零零九年十二月三十一日涉及美國保險業務的總投資。

	截至二零零九年十二月三十一日		
	變額年金 獨立賬戶 資產	定額年金、 保證投資 合約及 其他業務	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
投資物業	—	33	33
金融投資：			
貸款	—	4,319	4,319
股本證券	20,639	345	20,984
債務證券	—	22,831	22,831
其他投資	—	955	955
存款	—	454	454
總金融投資	20,639	28,904	49,543
總投資	20,639	28,937	49,576

下表為對截至二零零九年十二月三十一日美國保險業務的保險投資（不包括用以支持變額年金業務的獨立賬戶投資）的進一步分析。

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	百萬英鎊	%
非機構		
投資物業.....	33	0.1
貸款.....	3,916	13.5
股本證券.....	270	0.9
公司證券.....	14,881	51.5
住宅按揭抵押證券.....	3,072	10.6
商業按揭抵押證券.....	1,805	6.2
其他債務證券.....	862	3.0
債務證券總額.....	20,620	71.3
其他投資.....	955	3.3
存款.....	454	1.6
非機構總額.....	26,248	90.7
機構		
投資物業.....	—	—
貸款.....	403	1.4
股本證券.....	75	0.3
公司證券.....	1,574	5.5
住宅按揭抵押證券.....	244	0.8
商業按揭抵押證券.....	299	1.0
其他債務證券.....	94	0.3
債務證券總額.....	2,211	7.6
其他投資.....	—	—
存款.....	—	—
機構總額.....	2,689	9.3
總計		
投資物業.....	33	0.1
貸款.....	4,319	14.9
股本證券.....	345	1.2
公司證券.....	16,455	56.9
住宅按揭抵押證券.....	3,316	11.5
商業按揭抵押證券.....	2,104	7.2
其他債務證券.....	956	3.3
債務證券總額.....	22,831	78.9
其他投資.....	955	3.3
存款.....	454	1.6
總計.....	28,937	100.0

根據國際財務報告準則，債務證券以公允價值呈列，而貸款按攤銷成本呈列。股本證券及投資物業以公允價值呈列。非上市證券的公允價值由Jackson以獨立定價服務或分析性釐定價值估計。

債務證券

公司證券

截至二零零九年十二月三十一日，美國保險業務的公司證券為 164.55 億英鎊，佔美國保險業務總投資（不包括獨立賬戶投資）的 56.9%。於該 164.55 億英鎊中，133.38 億英鎊為公開買賣或根據美國證券法規則 144A（「規則 144A」）買賣的債務證券，而 31.17 億英鎊則為並非按規則 144A 交易的私人配售定息證券的投資。

就美國的法定申報而言，債務證券按全國保險專員協會（「全國保險專員協會」）證券估值辦公室規定的六個質素類別分類。類別分為 1 級（最高）至 6 級（最低）。履約證券指定為 1 至 5 級。違約或近乎違約的證券指定為 6 級。指定為 3、4、5 和 6 級的證券為非投資級別證券。一般而言，獲全國認可統計評級機構評級為 AAA 至 A 級的證券為 1 級、BBB 級為 2 級、BB 級為 3 級以及 B 級及以下為 4 至 6 級。對於目前未獲全國保險專員協會指定者，Jackson 的投資顧問 PPM America 已就下述披露目的作出指定。

下表列示截至二零零九年十二月三十一日公開交易組合及按規則 144A 交易的定息證券的信貸質素。

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	賬面值	%
	百萬英鎊	
全國保險專員協會指定級別		
1	5,067	38.0
2	7,508	56.3
3	598	4.5
4	122	0.9
5	40	0.3
6	3	—
總計	13,338	100.0

下表列示截至二零零九年十二月三十一日並非按規則 144A 交易的私人配售組合的信貸質素。

	截至二零零九年 十二月三十一日	
	賬面值	%
	百萬英鎊	
全國保險專員協會指定級別		
1	1,084	34.8
2	1,792	57.5
3	162	5.2
4	54	1.7
5	20	0.6
6	5	0.2
總計	3,117	100.0

住宅按揭抵押證券

截至二零零九年十二月三十一日，美國保險業務的住宅按揭抵押證券為 33.16 億英鎊，佔美國保險業務總投資（不包括獨立賬戶投資）的 11.5%。截至二零零九年十二月三十一日，上述總額中有 73.9% 獲評為 AAA 級（在獲得標準普爾評級的情況下則使用該評級，對於無法即時應用標準普爾評級的有關證券，則以穆迪然後惠譽的評級作為替代）。

住宅按揭抵押證券涉及的主要投資風險為利率環境或其他經濟狀況變動，可導致押後或推前購買時所預計支付相關債務的時間。倘利率下降，則該風險稱為「預付風險」，而相關債務一般會於再投資方式的收益率下降時較早償還。相反，倘利率上升，則該風險稱為「延長風險」，而相關債務會

於再投資方式提供較高回報時延遲償還。住宅按揭抵押證券提供額外的收益率補償該等風險。美國業務可透過降低產品的信貸評級管理部分預付風險。

商業按揭抵押證券

截至二零零九年十二月三十一日，美國保險業務的商業按揭抵押證券為 21.04 億英鎊，佔美國保險業務總投資（不包括獨立賬戶投資）的 7.2%。上述總額中有 46.0% 獲評為 AAA 級（在獲得標準普爾評級的情況下則使用該評級，對於無法即時應用標準普爾評級的證券，則以穆迪然後惠譽的評級作為替代）。基於相關商業按揭的結構，該等證券並不附帶與住宅按揭抵押證券相同的預付或延長風險。

其他債務證券

截至二零零九年十二月三十一日，美國保險業務的其他債務證券為 9.56 億英鎊，佔美國保險業務總投資（不包括獨立賬戶投資）的 3.3%。

貸款

截至二零零九年十二月三十一日，貸款總計為 43.19 億英鎊，佔美國保險業務總投資（不包括獨立賬戶投資）的 14.9%，其中 37.74 億英鎊涉及商業按揭貸款、5.3 億英鎊涉及保單貸款及 0.15 億英鎊涉及其他貸款。

商業按揭貸款

截至二零零九年十二月三十一日，商業按揭貸款佔美國保險業務總投資（不包括獨立賬戶投資）的 13%，其中包括 595 項首次按揭貸款，平均貸款額約為 630 萬英鎊，以位於美國的物業抵押。

Jackson 已透過建立地區分佈及物業類型均為多元化的組合以管理有關投資風險，該組合集中於五大主要機構物業類型：多元家庭住宅、零售、市郊辦公室、工業用途及酒店。

截至二零零九年十二月三十一日，組合約 31.8% 為工業用途、17.8% 為多元家庭住宅、20.5% 為市郊辦公室、19.5% 為零售、9.5% 為酒店及 0.9% 為其他。該組合約 14% 以位於加利福尼亞州的物業抵押、10.3% 以德薩斯州的物業抵押及 7.9% 以伊利諾伊州的物業抵押。並無其他州份佔超過 6.0%。

商業按揭因若干因素而通常較住宅按揭涉及較高的信貸風險，包括貸款額較大、整體及當地經濟環境、當地房地產狀況及物業相關租戶的信貸質素。Jackson 的投資政策及嚴謹的核保標準乃為減低該等風險而設，同時保持可觀的收益率。相對住宅按揭貸款而言，商業按揭貸款面對較低甚至並無面對預付及延長風險。

保單貸款

截至二零零九年十二月三十一日，保單貸款佔美國保險業務總投資（不包括獨立賬戶投資）的 1.8%。保單貸款全數以個人壽險保單或年金保單抵押，且為根據保單作出的合約安排。

股本證券

截至二零零九年十二月三十一日，支持美國保險業務（不包括獨立戶口投資）的股本證券總計為 3.45 億英鎊。

其他

截至二零零九年十二月三十一日，其他金融投資為 9.55 億英鎊，佔美國保險業務總投資（不包括獨立賬戶投資）的 3.3%，由 4.36 億英鎊有限合夥權益及 5.19 億英鎊衍生工具資產組成。

有限合夥類別的最大額投資是於 PPM America Private Equity Fund 的 6,800 萬英鎊權益。該類別餘下部分包括於獨立貨幣經理所管理 159 家其他合夥企業的多元化投資，一般會投資各種股票及定息貸款與證券。

涉及亞洲保險業務的投資

保誠集團的亞洲區保險業務投資（不包括支付連繫式負債的資產及綜合單位信託及類似基金外部單位持有人應佔資產）大部分用作支持保誠集團的新加坡、香港、馬來西亞及日本業務。

下表列示截至二零零九年十二月三十一日保誠集團亞洲區總部的投資。於該表內，投資乃根據本供股章程第十四部分附註 A4 所述就綜合財務資料的政策估值。

截至二零零九年十二月三十一日							
	分紅業務	單位連繫式資產	其他	總計	減：支付連繫式負債及外部單位持有人的資產	總計，不包括支付連繫式負債及外部單位持有人的資產	%
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
投資物業			11	11	—	11	0.1
以權益法入賬的投資	—	—	2	2	—	2	—
金融投資：							
貸款	781	27	399	1,207	(27)	1,180	9.2
股本證券	3,691	7,224	267	11,182	(3,630)	7,552	59.0
債務證券	4,988	2,462	2,534	9,984	(6,503)	3,481	27.2
其他投資	73	44	141	258	(44)	214	1.7
存款	14	196	536	746	(379)	367	2.8
總金融投資	9,547	9,953	3,877	23,377	(10,583)	12,794	99.9
總投資	9,547	9,953	3,890	23,390	(10,583)	12,807	100

請參閱保誠集團總投資表的附註。

保誠集團透過將負債與定息資產盡量匹配至同一期限，以管理於亞洲的利率風險。然而，亞洲定息市場的債券發行期一般較短，導致較難完全匹配。香港的負債相當大部分以美元計值，因此保誠集團持有美元定息證券以支持該等負債。

債務證券

下表列示截至二零零九年十二月三十一日於保誠集團亞洲區總部長期保險基金的債務證券投資（不包括支付連繫式負債的資產及綜合單位信託及類似基金外部單位持有人應佔資產）的評級分類。

	截至二零零九年十二月三十一日	
	市值	%
	百萬英鎊	
標普－AAA	904	26.0
標普－AA+ 至 AA-	632	18.2
標普－A+ 至 A-	303	8.7
標普－BBB+ 至 BBB-	115	3.3
標普－其他	596	17.1
	2,550	73.3

截至二零零九年 十二月三十一日		
	市值	%
	百萬英鎊	
穆迪 – Aaa	51	1.5
穆迪 – Aa1 至 Aa3	303	8.7
穆迪 – A1 至 A3	16	0.5
穆迪 – Baa1 至 Baa3	8	0.2
穆迪 – 其他	15	0.4
	393	11.3
惠譽	—	—
其他	538	15.4
債務證券總額	3,481	100.0

股本證券

下表列示截至二零零九年十二月三十一日於保誠集團亞洲區總部長期保險基金的股本證券投資（不包括支付連繫式負債的資產及綜合單位信託及類似基金外部單位持有人應佔資產）的地區分析。

截至二零零九年 十二月三十一日		
	市值	%
	百萬英鎊	
香港	4,123	54.6
新加坡	3,224	42.7
台灣	47	0.6
越南	26	0.3
馬來西亞	126	1.7
其他	6	0.1
總計	7,552	100.0

有關市場風險的定量及定性披露

概覽

作為金融服務（包括保險）供應商，風險的管理接受程度乃保誠業務的核心。保誠集團內部設立的控制程序及系統旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險。這些程序及系統僅可提供一定程度而非絕對的針對重大錯誤陳述或損失的保證，且專注於使承擔風險的級別與業務目標的實現相一致。

保誠集團的內部控制流程詳情載於集團管治框架，並由保誠集團風險框架提供支持，並已於本第十二部分第 15.1 節詳細討論。保誠集團風險框架概括了整個集團的風險管理理念及方法。針對適當情況，保誠集團已於集團及／或業務單位層次制訂更詳盡的政策及程序，包括關於若干經營風險（包括健康、安全、詐騙、洗錢、賄賂、業務持續性、資訊安全及經營安全風險）的覆蓋整個集團的強制政策。同時亦就精算及財務活動的某些方面提供額外指引。

保誠集團的風險報告框架是其業務規劃過程的重要組成部分。業務單位於每年編製其三年業務計劃時將把檢討風險作為其中一部分。這涉及主要風險的影響及可能性與管理主要風險的監控效能的評估，並於年內定期檢討。此外，牽涉集團及業務單位行政管理人員的業務單位對話會議會定期舉行，以檢討達成業務目標的機會及風險。任何涉及大額交易（例如重要的衍生交易）的舒緩策略實施前均須受到集團層面的審查。

主要風險

有關保誠集團及經擴大集團業務的主要風險概要載於本供股章程第二部分（風險因素）。

市場及財務風險

市場及財務風險的詳細分析載於本供股章程第十四部分所載綜合財務資料的附註 C(d)、D1(e)、D2(e)、D3(e)及 D4(e)。

投資貨幣

保誠集團的投資一般持有與負債相同的貨幣，因此英鎊負債一般以英鎊資產支持，而美元負債一般以美元資產支持。然而，倘保誠集團認為適當時，亦會於股票組合持有若干非本地股票以分散整體組合風險。

截至二零零九年十二月三十一日，本集團有 19%（二零零八年：20%）的金融資產以相關業務單位功能貨幣以外的貨幣（主要為美元及歐元）持有。

其中 74%（二零零八年：77%）的金融資產由 PAC 分紅基金持有。該等金融資產有助 PAC 分紅基金投資於海外股票市場。

保誠集團使用衍生工具（主要是遠期貨幣合約）緩解上述持倉的內在匯率風險。

核心借款貨幣

保誠集團的核心借款面臨若干利率風險及外匯風險。截至二零零九年十二月三十一日的債務，分別有 13.57 億英鎊、15.76 億英鎊（或約 25.50 億美元）的美元債務及 4.61 億英鎊（或約 5.20 億歐元）的歐元債務。核心債務中有 29.33 億英鎊以固定利率計息，4.61 億英鎊則已掉期至為浮息債務。

用於為集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸按年底匯率折算，有關盈虧直接計入股東權益。其他外匯貨幣項目按年底匯率折算，變動計入利潤表。外幣交易按當時即期匯率折算。

敏感度分析

保誠集團對利率變動、股票和房地產價值變動以及外匯波動較為敏感。

有關保誠集團對債務證券、股票及房地產投資、對保險合約及外匯波動的敏感度分析載於本供股章程第十四部分綜合財務資料附註 D2(i)、D3(i)、D4(i)及 E4。

保誠集團對長期債務及於衍生工具合約權益的額外敏感度分析於下文載列。

利率風險－長期債務

下表量化了截至二零零九年十二月三十一日，長期借款公允價值於當日利率減少 100 個基點的情況下的預期增幅。短期借款的賬面值與其公允價值相若，因此不會因利率減少 100 個基點而大幅增加。保誠認為這是短期內市場利率可能出現的合理變動。

	二零零九年十二月三十一日		
	賬面值	公允價值	公允價值 預計增幅
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
長期借款			
中央公司			
二零二一年到期總本金額 5 億歐元利率 5.75% 的債券	443	435	8
二零二三年到期總本金額 3 億英鎊利率 6.875% 的債券	300	308	27
二零二九年到期總本金額 2.5 億英鎊利率 5.875% 的債券	249	235	25
二零三一年到期總本金額 4.35 億英鎊利率 6.125% 的債券	428	395	41
二零三九年到期總本金額 4 億英鎊利率 11.375% 的債券	380	524	44
總本金額 10 億美元利率 6.5% 的永續資本證券	619	502	49
總本金額 2.5 億美元利率 6.75% 的永續資本證券	155	149	1
總本金額 3 億美元利率 6.5% 的永續資本證券	192	167	1
總本金額 7.5 億美元利率 11.75% 的永續資本證券	456	533	24
二零二三年到期 2,000 萬歐元中期次級票據	18	18	0
中央公司合計	3,240	3,266	220
保險業務			
本金額 1 億英鎊利率 8.5% 的無定期次級保證債券	100	97	11
二零二七年期到本金額 2.5 億美元利率 8.15% 的 盈餘票據	154	158	15
長期業務合計	254	255	26
總計	3,494	3,521	246

該等利率的減少對截至二零零九年十二月三十一日的利潤並無影響，原因是負債乃按賬面值（相等於其攤銷成本）於財務資料確認。

衍生工具合約

截至二零零九年十二月三十一日，衍生工具面對的市值風險淨額為收益 2.79 億英鎊，其中英國及美國保險業務擁有最大的風險。撇除持作支付連繫式負債的資產內以及綜合單位信託及類似基金單位持有人應佔的衍生工具合約，截至二零零九年十二月三十一日，英國及美國保險業務衍生工具面對的市值風險淨額為收益 3.41 億英鎊。下表顯示當股票及房地產市場按公允價值計算增減 10%，以及利率增減 100 個基點時，英國及美國保險業務衍生工具的敏感度。保誠認為增減幅度為短期內市場利率可能作出的合理變動。該等風險將因持續的投資組合及風險管理活動而改變。

截至二零零九年十二月三十一日

	股票及房地產 增加 10% 公允價值 增加／（減少）	公允價值 百萬英鎊	股票及房地產 市場減少 10% 公允價值 增加／（減少） 百萬英鎊
英國－保險業務			
分紅基金（包括 PAL）	(44)	157	45
股東支持年金	—	46	—
SAIF	11	80	(11)
美國－保險業務	(263)	58	332
總計	(296)	341	366

截至二零零九年十二月三十一日

	利率 增加 100 個基點 公允價值 增加／（減少）	公允價值 百萬英鎊	利率 減少 100 個基點 公允價值 增加／（減少） 百萬英鎊
英國－保險業務			
分紅基金（包括 PAL）	(245)	157	284
股東支持年金	(91)	46	115
SAIF	(21)	80	43
美國－保險業務	159	58	(148)
總計	(198)	341	294

限制因素

上述敏感度假設資產及負債並非受到積極管理，實際市場變動時亦可能有異。已制訂策略將市場波動風險減至最低。例如，倘市場指數波動，保誠集團將採取若干措施，包括出售投資、改變投資組合分配，以及調整給予保單持有人的紅利。此外，該等分析並無考慮市場變動對未來產生的新業務之影響。

敏感度的其他限制因素包括：使用假設市場變動以展示潛在風險僅代表保誠集團所認為短期內市場可能作出的合理變動，而市場變動本身不能準確預測；假設所有國家的利率均一致變動；假設全球所有貨幣與美元兌英鎊的匯率變動走勢一致；及對利率、股市及外匯匯率的內在聯繫缺乏考慮。

12. 趨勢資料－現時買賣情況及展望

保誠集團展望亞洲業務前景向好。儘管亞洲經濟體仍面臨若干挑戰，但區內經濟正在復甦的跡象令人鼓舞。保誠集團於多個亞洲國家穩佔領導地位，而且亞洲多國的國內生產總值增長率、高儲蓄率及壽險產品的滲透率偏低，令亞洲成為增長及投資的重點地區。保誠集團對主要西方經濟體系仍然審慎，乃因多項不穩定因素仍然對其回復高增長構成威脅，包括消費者及政府債務高企。美國方面，保誠集團透過 Jackson 繼續承保高溢利率及具資本效益的變額年金。保誠集團於英國則繼續專注於其強勢定位、品牌及產品，以繼續為保誠集團帶來現金及資本。

保誠集團於目標市場的業績持續向好。二零一零年第一季保誠集團的新業務年度保費等值銷售額較二零零九年第一季增加 26% 至 8.07 億英鎊⁽⁶¹⁾。該增幅乃受保誠集團亞洲及美國業務的銷售額推動，分別錄得增幅 30% 及 39%。二零一零年第一季我們的投資管理業務的投資流量淨額為 12 億英鎊（二零零九年第一季：27 億英鎊）。

(61) 摘自 Prudential Plc 日期為二零一零年五月十七日的二零一零年第一季度中期管理層報表，二零零九年可比較年度保費等值銷售額不包括日本保險業務，該業務自二零一零年二月十五日起已停止新業務。

誠如本供股章程第十九部分所載列，供股及交易相關開支總額（不包括與代價金額對沖有關的任何金額）估計約為8.50億英鎊。關於收購事項，新國際財務報告準則就業務合併（國際財務報告準則第3號經修訂）將規定支銷僅涉及收購事項的開支（而非籌集得資金）。因發行供股股份而產生的所有增量成本（例如包銷費用）將會與股份溢價抵銷。與債務融資相關的成本與所籌得的債務所得款項抵銷，並按債務工具全年期在損益攤銷。

除收購事項的成本外，預期整合成本稅前約為3.8億美元（不包括與收入協同效益有關的任何金額），預期其中1億美元會於二零一零年產生（約6,500萬英鎊）。誠如本供股章程第六部分所載，預期合併將於二零一三年產生年化營運率稅前成本協同效益約3.7億美元。

13. 衍生金融工具及承諾

保誠集團採用多種在交易所交易及場外交易的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期貨合約及掉期，例如利率掉期、交叉貨幣掉期、互換期權及信貸違約掉期。

所有場外衍生工具交易均根據國際掉期業務及衍生投資工具協會（「ISDA」）標準化主協議進行且保誠集團於上述各市場主協議項下個別集團實體與相關交易對手之間設有抵押協議。

上述衍生工具被用於有效率的組合管理，以根據保誠集團的投資策略獲得成本效益及有效承受各個市場的風險並管理利率風險、貨幣風險、信貸風險及其他業務風險。

保誠集團利用各種利率衍生金融工具（例如利率掉期）減少利率波動風險。

英國保險業務利用多種貨幣衍生工具限制因非以英鎊計值的證券而產生的外匯匯率波動而導致的波動。此外，英國保險業務亦持有總回報掉期及利率掉期，以使組合管理更具效率。

作為 PAC 分紅基金有效率的組合管理的一部分，基金可不時投資於保誠股份的以現金結算的遠期合約。上述合約的入賬方式與其他衍生工具一致。這是為了避免分紅投資組合與為其基於股權的投資基金設定的投資基準錯配。該等合約將構成分紅基金長期投資的一部分。由於法律及監管方面的原因，該等合約受到若干限制。

保誠集團的部分產品（尤其是於美國銷售的產品）具有若干與股本指數相掛鈎的有擔保的特點。產品負債與支持有關產品的相關資產表現的錯配會令保誠集團面臨股本證券指數風險。為減低這種風險，相關的業務單位購入互換期權、股票期權及期貨來使資產表現與股本指數化產品的負債相匹配。

美國業務及部分英國業務持有大量利率敏感投資。這類投資含有可能出現某種程度違約的信貸風險。該等實體已購入互換期權，以管理若干相關資產的違約風險，並因此降低為支持該等資產而持有的監管資本。

Jackson 使用的衍生工具類別及其用途如下：

- 利率掉期一般涉及 Jackson 持有有關工具的期限內固定及浮動付款的交易，而不涉及相關本金的交易。該等協議用於對沖用途；
- 認沽互換期權合約賦予購買人要求沽出者於未來行使日期支付長期利率掉期現值的權利（而非義務）。Jackson 購入及沽出到期日期最長達十年的認沽互換期權。按淨值計算，認沽互換期權是用於對沖利率大幅上調的風險；
- Jackson 使用股本指數期貨合約及股本指數認購及認沽期權對沖與其固定指數化即期與遞延年金及若干變額年金擔保相關的債務。該等年金及擔保包含為進行財務報告而計量公允價值的嵌入式期權；

- 根據總回報掉期，Jackson 收取股本回報或根據資產參考組合的回報，以換取根據名義金額的短期浮動率付款。Jackson 持有總回報掉期作對沖及投資用途；
- Jackson 會使用即期及遠期貨幣掉期的交叉貨幣掉期，在某些情況下還會使用利率掉期及股本指數掉期，以對沖 Jackson 的支持信託工具義務並以外幣計值的資金協議；
- 息差上限期權用作對沖利率下降的宏觀經濟對沖。Jackson 於每個季度根據兩年期及十年期固定年期掉期利率超過指定息差的差額進行結算；及
- 信貸違約掉期代表 Jackson 就其組合中所持若干相關公司債券購入的違約保障協議。該等合約可使 Jackson 於出現違約時以面值向交易對手售出受保護債券，以交換 Jackson 在協議期限內定期支付的款項。

14. 合約義務

截至二零零九年十二月三十一日，設有指定支付日期的合約義務如下：

	合計	少於一年	一至三年	三至五年	超過五年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保單持有人負債 ⁽ⁱ⁾	367,620	17,799	35,716	35,374	278,731
長期債務 ⁽ⁱⁱ⁾	7,429	2,216	1,143	180	3,890
資本租賃義務	166	8	20	18	120
經營租賃義務	345	63	94	84	104
購買義務 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	428	428	—	—	—
融資、證券借出與出售及回購協議項下的義務	3,482	3,482	—	—	—
其他長期負債 ^(iv)	4,452	4,008	141	34	269
合計	383,922	28,004	37,114	35,690	283,114

綜合財務狀況報表對賬：

	百萬英鎊	百萬英鎊
上述合約義務總額	383,922	
上述保單持有人負債（基於未貼現現金流量）及 保單持有人負債總額及各資產負債表分紅 基金未分配盈餘的差額：		
保單持有人負債總額及各資產負債表分紅 基金未分配盈餘	196,417	
上述保單持有人負債（未折現）	(367,620)	(171,203)
其他短期／非合約義務：		
即期稅項負債	1,215	
遞延稅項負債	3,872	
應計款項及遞延收入	594	
其他債權人（不包括資本及 經營租賃義務及購入義務）	1,612	
衍生工具負債	1,501	
其他負債	877	9,671
其他項目		(939)
各綜合財務狀況表負債總額	221,451	

(i) 與保單持有人負債相關的金額為保誠集團壽險合約估計未貼現現金流量。在釐定預計付款時已考慮合約特點，尤其是保單持有人給付付款的數額和時間反映退保、死亡或合約到期的情況。此外，未貼現金額包括根據資產支持保單持有

人負債的假設未來投資回報的預期付款。預測現金流量不包括分紅基金的未分配盈餘。截至二零零九年十二月三十一日，根據國際財務報告準則基準計算的未分配盈餘為 100.19 億英鎊。未分配盈餘指資產超過負債的部分，包括反映根據金融服務管理局現實第二頂峰報告制度應付的金額的保單持有人「資產股份」負債。儘管已根據國際財務報告準則第 4 號計為負債，目前尚未確定未分配盈餘的預計支付日期。

- (ii) 此乃計入綜合財務狀況報表金額（即不包括未來利息支付）的合約到期日。
- (iii) 包括於有限制合夥關係的投資的未出資承諾 3.39 億英鎊及與按揭貸款相關的未出資承諾 8,900 萬英鎊。
- (iv) 一年內到期的款項包括綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔款項 38.09 億英鎊。

15. 風險及資本管理

15.1 風險管理

保誠集團風險管治框架要求保誠集團所有的業務及職能部門設立程序，以確認、評估及管理保誠集團面臨的主要風險。該框架是基於「三道防線」的概念：風險管理、風險監督及獨立保證。

風險管理： 策略、表現管理及風險控制主要由董事會、集團行政總裁及各業務單位的主要行政人員負責。

風險監督： 集團層面的風險委員會對風險狀況進行監督及檢討，並由集團風險總監或財務總監領導：

- 集團執行風險委員會： 每月召開一次會議，以監察保誠集團的風險狀況（市場、信貸、流動資金、保險及經營風險）並監控資金。
- 資產負債及資金管理委員會： 每月召開一次會議，以監管保誠集團的流動資金及 Prudential Capital 業務單位的活動。
- 集團經營風險委員會： 向集團執行風險委員會報告並每個季度召開一次會議，以監察本集團的非財務風險（營運、經營環境及策略風險）狀況。
- 委員會的監督由集團風險總監提供支援，而職能部門的監督則由以下方面提供：
 - 集團保安：制訂及推行適當的保安措施，以保護保誠集團的員工、實物資產及知識產權。
 - 集團合規：核實遵守監管標準的情況，並就影響保誠集團的關鍵監管事項向保誠集團的高級管理層及董事會報告。
 - 集團風險：建立並採納符合保誠集團風險承受能力並能夠保護及提升本集團內含及特許價值的資金管理及風險監督框架及文化。

獨立保證： 集團審核委員會（由集團內部審計部提供支援）就保誠集團內部控制及風險管理系統的有效性提供獨立保證及監督。

原則及目標

風險指保誠集團在成功實施其策略及實現其目標方面所面對的不確定因素。這包括可對保誠集團的成功及生存構成潛在威脅的所有內部或外部事件、行為或疏忽。

保誠集團內部的控制程序及系統旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險。這些程序及系統僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證，且專注於使承擔風險的級別與業務目標的實現相一致。只有在符合保誠集團風險承受能力框架的情況下，重大風險因素方會予以保留，即：

- 保留可創造價值的風險；
- 保誠集團能夠承受不利結果的影響；及

- 保誠集團具備管理該風險所必需的能力、專業知識、程序及控制方法。

保誠集團設定了以下五個風險及資金管理目標：

- 框架：設計、實施及維持一個符合集團風險承受能力及風險調整利潤（「RAP」）模型的資金管理及風險監督框架。
- 監控：透過確認風險景觀、評估及監控風險狀況及了解變化的驅動因素，建立「無意外」風險管理文化。
- 控制：當風險狀況不合理的情況時實施降低風險措施及補救行動並對極端事件應對措施進行管理。
- 溝通：將集團的風險、資金及盈利狀況告知內部及外部持份者及評級機構。
- 文化：培育風險管理文化，提供質量保證並促進橫跨整個集團及行業的風險衡量及管理最佳實務的交流。

報告

集團行政委員會及董事會會獲提供關於保誠集團經濟資金狀況、對於風險限制及 RAP 的整體狀況的定期更新資料。他們亦會收到由保誠集團保險業務部門編製的年度財務狀況報告。

集團審核委員會會獲提供集團經營風險委員會的會議記錄及關於財務及經營風險的定期更新資料。

集團總部監督職能具有明確的分級標準及程序，以使業務單位及時報告風險及事件。於適當時，這些風險及事件會逐級報告各集團層面的風險委員會及董事會。

內部業務單位的例行報告規定按業務性質而異。各業務單位負責確保其風險報告框架同時符合該業務單位的需求（例如向業務單位風險及審核委員會報告）及保誠集團設定的最低標準（例如達到集團層面的報告要求）。

業務單位對其風險進行檢討，以作為編製年度業務計劃的一部分，並定期與集團總部根據業務目標檢討機會及風險。集團風險部門對大規模交易的影響或偏離業務計劃的情況進行檢討並向集團總部報告。

15.2 風險監督

集團風險承受能力

保誠集團根據財務及非財務壓力，就其盈利波動幅度及資本要求界定及監控總風險限定水平：

- (a) 盈利波動幅度：該限定水平旨在確保(a)盈利波動幅度符合持份者預期，(b)保誠集團有足夠的盈利（及現金流量）來償付債務、支付預期股息及抵禦意外衝擊，及(c)各個地區的盈利（及現金流量）管理適當，並符合集資策略。監控盈利波動幅度採用的兩項衡量指標為歐洲內含價值經營溢利及國際財務報告準則經營溢利，但亦會考慮歐洲內含價值總溢利及國際財務報告準則總溢利。
- (b) 資本要求：該限定水平旨在確保(a)保誠集團符合其內部經濟資金要求，(b)保誠集團達到理想目標評級，以實現其業務目標，及(c)避免監管層介入。採用的兩項衡量指標為歐盟保險集團指令（「IGD」）資本要求及內部經濟資本要求。此外，資本要求亦會根據當地法規予以監控。

保誠集團的風險承受能力框架乃其年度業務規劃週期的一部分。其集團風險部門根據議定的限定水平監控保誠集團的風險狀況。集團風險部門利用各業務單位提交的資料計算保誠集團與風險承擔能力聲明顯示的限定水平相關的總體狀況（已顧及業務單位之間的多元化效應）。

當地的限定水平與各業務單位限定的水平相一致，以確保集團的總體風險狀況保持於界定的集團風險承擔能力範圍內。各業務單位透過計算對市場、信貸、保險及經營風險狀況的衝擊（對盈利及資金計量的）的影響釐定其本身的風險狀況並與集團風險部門及集團執行風險委員會共同協定。

保誠集團採用兩個層次的方法於業務單位層次應用該限定水平。首先，保誠集團會計算業務單位風險限定水平。此舉能夠確保只要各業務單位保持在其限定水平內，集團風險狀況就能保持在集團的限定水平範圍內。其次，集團風險部門對大額交易或偏離個別業務單位所提計劃的狀況的監督亦包括對風險狀況的影響。

倘若有任何業務單位計劃顯示將會超逾限定的風險水平，集團執行風險委員會須與相關業務單位或多個業務單位進行溝通。假如其他業務單位並未完全達到限定水平，或某項特定風險在其他業務單位的集團層面上的多元化效應而並無違反集團限定水平，則可避免超逾集團限定水平的出現。

市場風險會加以管理，以使風險狀況在狀況發展過程中保持在風險承受能力範圍內。除了業務單位在信貸風險方面的經營限定水平外，保誠集團亦在集團層面設定交易對手風險限定水平。整個集團對單一個交易對手的總體風險的限定水平於不同的信貸評級「類別」中指定。集團風險部門及集團執行風險委員會每月根據上述限定水平監控保誠集團的實際風險。

風險狀況

本集團風險框架採用常用的風險用語，有助於對不同的業務單位進行有意義的比較。風險大致分類如下。

類別	風險類型	定義
1. 財務風險	(a) 市場風險	因資產價值或來自資產的收益發生不利變動及利率或匯率變動而產生的風險。
	(b) 信貸風險	因另一方未能履行或及時履行其責任而產生的虧損風險。
	(c) 保險風險	保險現金流量的產生、數額及時間的內在不確定性。這包括不利的死亡率、發病率及持續率情況的影響。
	(d) 流動性風險	儘管某業務根據資產負債狀況具備償債能力，但因不具備財務資源而未能履行到期責任或只能以超額成本獲取該等資源的風險。
2. 非財務風險	(a) 經營風險	因內部程序、人員或系統不足或失靈或因外間事件而導致的直接或間接損失。這包括與法律及監管合規有關的風險。
	(b) 經營環境風險	可能導致驅動該業務的整體目標及策略的基本因素因外部環境因素而發生重大改變的風險。
	(c) 策略風險	為制訂及實施有關經營環境及保誠集團能力的業務策略而設立的高級管理層程序無效、效率低或不充分。

財務風險

(a) 市場風險

(i) 股票風險

在英國的業務當中，保誠集團的大部分股票風險是於分紅基金內部產生。該分紅基金包括一項數額巨大的遺留資產。截至二零零九年十二月三十一日，其數額估計為 64 億英鎊（二零零八年：54 億英鎊）。該遺留資產可緩衝市場波動並保障基金的償付能力。該遺留資產本身部分透過積極的對沖政策減低股票市場下跌的風險。於二零零九年，保誠集團已減少分紅基金中的英國股票倉位，同時增加固定收益資產的比例。

亞洲方面，保誠集團較大比例的有效賬簿是由股東股票風險有限的單位連繫式產品構成。在其單位連繫式持股以外，保誠集團於亞洲股票市場的直接股東風險承擔極低。

Jackson 是美國領先的變額年金提供商。其產品所內含的保證相關風險廣為人知。Jackson 為該類別的所有保單提供保證最低身故給付，對 47% 的賬簿提供保證最低提取給付，而僅對 8% 提供保證最低收入給付。為減少這些內含期權而導致的波動對股東的影響，Jackson 同時採用了一項綜合對沖計劃及再保險。由於無法以較低的成本對保證最低收入給付進行再保險或對沖，Jackson 於二零零九年停止提供此類給付。

至於 Jackson 的變額年金銷售活動，Jackson 專注於滿足保守及風險厭惡型客戶的需求。這類客戶希望退休前獲得累積財富及／或在退休時獲得可靠的收入，而且對其擔保進行套利的意欲不強。這類客戶的投資選擇較為保守，而重要的一點是，根據過往經驗其購買有保證產品的比例低於行業整體水平。Jackson 擁有領先市場的獨特平台，能夠藉此提供超過 1,400 種產品組合，因而能夠滿足這類客戶的需求。

保誠集團的理念是避免價格競爭。其個別擔保往往高於市場平均價格，原因是保誠集團力求以能夠彌補對其風險進行對沖或再保險所引致的成本價格進行銷售。

保誠集團採用的宏觀對沖方法覆蓋美國業務的所有股票風險，包括所有保證最低身故給付及保證最低提取給付擔保風險。其宏觀方法是以變額年金保證與定額指數年金賬簿間存在的自然抵銷構成，然後利用場外期權及期貨組合對沖餘值風險，從而緩解重大市場震盪及限制面臨風險的資金數額。對沖計劃亦涵蓋變額年金擔保的費用。

Jackson 對其產品的經濟因素而非其會計結果進行對沖。因此，即使其對沖按經濟基準而言是有效的，但由於對於對沖及部分相關對沖項目的會計處理差異，已報告收入波動幅度較大。就 Jackson 的變額年金保證給付及相關對沖而言，儘管二零零八年及二零零九年的結果出現一定波動，但於 24 個月期內仍錄得輕微淨累計經營虧損 700 萬英鎊，反映對沖項目取得整體效果。由於擁有數額較大的定額年金及定額指數年金賬簿，Jackson 對其變額年金利率相關風險設置了自然對沖。Jackson 對各主要的風險設定了特定的限定水平。

(ii) 利率風險

利率風險主要來自保誠的長期債務及定息證券投資。於提前退保或到期時含有投資擔保的保單也存在利率風險。這類保單的索償價值可能會因利率升跌而高於支持資產的價值。

利率主要影響亞洲、美國及英國的分紅基金業務。出售台灣代理業務後，保誠在亞洲所承受的利率風險已大幅下降。該地區的其他風險主要與傳統的股東支持壽險產品的保證及因某些地區長期資產有限而導致的資產負債錯配有關。保誠對這類風險進行持續的審慎監控及管理，例如透過對投資指引中的存續期風險設定明確的限定水平。保誠集團可選擇多種減低風險的方法。這些方法有助減低利率變動的風險。

美國的投資組合存在利率風險。Jackson 透過同時採用利率掉期及利率期權來抵禦利率急升對資本造成的損害，同時透過合約能力每年重新設定信貸評級，以管理定額年金利率風險。

英國方面，股東支持年金業務的投資原則是使來自投資的現金流量與年金支付相匹配，從而使資產與負債根據存續期密切匹配。任何剩餘現金流量錯配的後果可受利率變動的不利影響，因此，保誠會定期監控錯配情況。

(iii) 外匯風險

保誠集團主要於英國、美國及 13 個亞洲國家開展業務。業務地區的多元化意味保誠集團無可避免面臨匯率波動風險。保誠於美國及亞洲的國際業務佔據經營溢利及股東資金一大部分，一般以當地貨幣簽發保單及投資於以當地貨幣計值的資產。儘管這種政策能夠限制匯率波動對當地業務業績的影響，但有可能導致以英鎊表示業績的綜合財務報表出現重大波動。

保誠集團一般不會對沖外幣收益，因為這類收益大部分會保留在當地，以支持保誠集團的業務增長及滿足當地的監管及市場規定。然而，在外匯盈餘被認為符合集團資金狀況或股東利益時，倘若從經濟角度而言屬最佳選擇，則保誠集團會對其風險進行對沖。保誠集團亦會運用貨幣借貸、掉期及其他衍生工具管理風險。

(b) 信貸風險

債務組合

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團根據國際財務報告準則計算的債務組合為 1,018 億英鎊。該等資產的其中 456 億英鎊用作支持股東業務，當中 93% 屬投資級，而截至二零零八年十二月三十一日該比例為 96%。該變化是因調低評級所致。調低評級主要發生在三月和四月，其後其評級速度則大幅放緩。截至二零零九年十二月三十一日，用作支持股東業務的主權債佔組合的 11%，即 49 億英鎊；其中 67% 為 AAA 級，91% 為投資級。截至二零零九年十二月三十一日，歐元區主權貸款支持的股東業務為 31 億英鎊；其中 98% 為 AAA 級。餘下的 2%，比例最高的是與意大利（5,500 萬英鎊）及西班牙（100 萬英鎊）有關的貸款，而組合中並無與希臘、葡萄牙或愛爾蘭有關的貸款。

截至二零零九年十二月三十一日，亞洲債務組合總額為 100 億英鎊。其中約 75% 投資於股東風險極低的單位連繫式基金及分紅基金。餘下 25% 為股東風險及主要用作投資（79% 投資於投資級債券）。亞洲組合表現優異，於二零零九年並未出現任何違約損失。

截至二零零九年十二月三十一日，按國際財務報告準則計算英國的債務組合為 678 億英鎊，包括英國分紅基金當中的 423 億英鎊。因該大額遺留資產保障了償付能力，故股東於分紅基金面臨的風險有限。除分紅基金外，於單位連繫式基金的 64 億英鎊當中，股東面臨的風險亦有限，而餘下的 190 億英鎊則用於支持股東年金業務及其他非連繫式業務（其中 78% 獲 AAA 至 A 級評級，19% 獲 BBB 級評級，3% 獲非投資級評級）。

根據法定（第一支柱）基準，截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團已於英國股東年金基金中持有審慎信貸準備金 16 億英鎊，以抵禦未來的信貸風險。就 Prudential Retirement Income Limited（「PRIL」）而言，截至二零零九年十二月三十一日準備水平為 71 個基點（二零零八年：80 個基點）。這佔組合掉期息差的 41%，而截至二零零九年六月三十日則佔 31%，截至二零零八年十二月三十一日佔 25%。於二零零九年，英國股東支持年金業務的債務組合錄得較低的新增違約水平（1,100 萬英鎊）。

截至二零零九年下半年，保誠集團大幅減少其所持用作支持年金業務的次級金融債務，令其債券組合的整體信貸質素有所改善。此舉導致股東支持業務出現總虧損 2.54 億英鎊，而保單持有人支持業務總虧損則為 8,000 萬英鎊。按第一支柱基準計算，上述虧損已因餘下債券組合質素改善而使股東長期違約準備金減少 1.8 億英鎊及保單持有人長期違約準備金減少 3,100 萬英鎊，以及分配至已售資產的短期違約準備金解除（股東短期違約準備金解除 7,400 萬英鎊，保單持有人短期違約準備金解除 4,900 萬英鎊）而被完全抵銷。根據國際財務報告準則計算，二零零九年總成本減長期及短期違約準備金的減少額後，股東佔的總體稅前經營虧損為 5,100 萬英鎊，保單持有人佔的經營虧損為 3,200 萬英鎊。

股東面臨的信貸風險主要來自美國 Jackson。截至二零零九年十二月三十一日，Jackson 的固定收益組合總額為 228 億英鎊，其中包括公司債 165 億英鎊、商業按揭抵押證券 21 億英鎊、住宅按揭抵押證券 33 億英鎊及其他工具 9 億英鎊。

截至二零零九年十二月三十一日，165 億英鎊的美國公司債組合中，94% 為投資級。集中風險較低，前 10 項持股最高者佔組合比例不足 7%。非投資級組合亦已適當分散，平均持有數額為 800 萬英鎊。佔投資級組合比例最高的行業為公用事業及能源，各佔 15%。保誠對該組合進行積極管理，並根據事態發展售出持倉。

截至二零零九年十二月三十一日，33 億英鎊的住宅按揭抵押證券組合當中，機構擔保部分佔 60%。組合中另有 21% 為屬二零零六年／二零零七年之前類別的非機構一級及 Alt-A 級投資，這類投資表現遠遠優勝於其後類別的投資。截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團持有的二零零六年／二零零七年類別總額為 4.66 億英鎊，其中 3.73 億英鎊投資於資本結構的優先部分，從而大幅減低違約風險及將出現償付不足時的虧損程度。實際持有的非優先二零零六年／二零零七年一級及 Alt-A 級住宅按揭抵押證券為 9,300 萬英鎊。總體住宅按揭抵押證券組合的平均公允價值價格為 78 美仙。

截至二零零九年十二月三十一日，21 億英鎊的商業按揭抵押證券組合表現強勁，46% 獲 AAA 級評級，獲低於投資級別的比例不足 1%。整體組合平均信貸改善水平為 30%。這個水平提供了重要的保障，因為這意味僅當債券虧損達到 30%（扣除收回部分）時，保誠集團才會面臨風險。

截至二零零九年十二月三十一日，Jackson 自溢利扣除的與債務證券有關的總額為 6.31 億英鎊（二零零八年：6.24 億英鎊）。該金額已扣除於年內確認的收回／撥回 500 萬英鎊（二零零八年：300 萬英鎊）。

於二零零九年，Jackson 的總違約低於 100 萬英鎊（二零零八年：7,800 萬英鎊）。此外，作為其積極賬簿管理的一部分，Jackson 於出售已減值債券方面錄得淨虧損 600 萬英鎊（二零零八年：1.3 億英鎊）。

二零零九年國際財務報告準則撇減（不包括違約）為 6.3 億英鎊，而二零零八年為 4.19 億英鎊。其中，5.09 億英鎊（二零零八年：1.67 億英鎊）與住宅按揭抵押證券有關。

減值程序反映出對組合中各債券及證券的嚴格審核。這種會計處理要求保誠集團透過利潤表全額記錄已減值證券按市價核算的虧損，但預期最終只有部分虧損會成為違約，並預期部分已減值證券的價格日後會回升。

在考慮 Jackson 的潛在未來虧損時，必須是審視債務組合的主要成份。截至二零零九年十二月三十一日，Jackson 的 228 億英鎊的總體債務組合當中，93% 為投資級證券，非投資級證券則佔 7%。

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團資產管理業務的 12 億英鎊債務組合當中，11 億英鎊的債務組合主要與 Prudential Capital 的業務有關。其中，11 億英鎊的債務證券獲標普 AAA 級至 A- 級評級或穆迪 Aaa 級評級。

貸款

集團截至二零零九年十二月三十一日總額 88 億英鎊的貸款當中，69 億英鎊由股東支持業務持有，其中 45 億英鎊為商業抵押貸款，24 億英鎊為其他貸款。

股東支持業務持有的總額當中，亞洲保險業務持有 4 億英鎊的其他貸款，其中大部分為獲兩家當地評級機構評級為投資級別的馬來西亞業務所持有的商業貸款。美國保險業務持有 43 億英鎊貸款，包括 38 億英鎊商業抵押貸款（全部以物業作為抵押）及 5 億英鎊保單貸款。美國商業抵押貸款組合並無包含任何單個家庭的住宅抵押貸款，故並無與住宅次級抵押貸款相關的違約風險。英國保險業務持有 8 億英鎊貸款，其中大部分以物業作抵押的抵押貸款。

總股東貸款的餘額為 14 億英鎊。該餘額與 Prudential Capital 管理的臨時貸款融資有關。該臨時貸款資產一般無外部借貸評級，而保誠集團資產管理業務會對其進行內部評級，以作為風險管理過程的一個環節。大部分臨時貸款資產獲 BBB+ 至 BBB- 級評級。

於美國的未變現信貸虧損

隨著市場於二零零八年年末自歷史高位息差水平回升，Jackson 的未變現淨持倉由截至二零零八年十二月三十一日的虧損 28.97 億英鎊轉為截至二零零九年十二月三十一日的淨利潤 400 萬英鎊。未變現虧損總額由截至二零零八年十二月三十一日的 31.78 億英鎊轉為截至二零零九年十二月三十一日的 9.66 億英鎊。截至二零零九年十二月三十一日，就價格低於面值的 80% 的證券的未變現虧損總額為 5.94 億英鎊，而截至二零零八年十二月三十一日則為 19 億英鎊。

(c) 保險風險

保誠集團於確定產品價格及匯報長期業務業績的過程中需要作出大量假設。與其他行業參與者相同，保誠集團業務的盈利能力取決於包括死亡率及發病率趨勢、持續率、投資表現、管理單位成本及新業務收購費用在內的多種因素。保誠集團的長壽風險幾乎全部來自英國，保誠視其為主要風險進行管理，並利用來自其主要年金領取人組合的數據對長壽風險進行仔細研究。在世界其他地區，長壽風險只佔整體風險的極少部分。保誠集團的持續率假設反映各有關業務系列的近期經驗及任何對未來持續率的預期。如情況允許，亦會對（無論由假設或過往觀察而得出的）持續率及投資回報間的關係，以及由此導致的其他風險作出補貼。

(d) 流動性風險

控股公司擁有巨額流動性內部資源，足以滿足其於可見未來的所有預期需求而毋須利用外部籌資。截至二零一零年三月三十一日，保誠總計擁有未曾提取的已承諾資金融通 21 億英鎊，其中未曾提取的已承諾銀團銀行資金融通 14 億英鎊於二零零九年二月已獲續約，延長三年。保誠亦有兩項於二零一一年及二零一二年到期的 1 億英鎊未曾提取的雙邊已承諾銀行資金融通，餘額為每年續約的 5 億英鎊已承諾證券借出資金融通。此外保誠集團亦透過債務資本市場獲得流動性，可透過最近的兩項混合投資工具得到反映，即於二零零九年五月發行的 4 億英鎊二級下層債務、於二零零九年七月發行的 7.5 億美元（約 4.55 億英鎊）創新一級債務，以及於二零一零年一月發行的 2.5 億英鎊優先三年期中期票據。流動性亦會根據基本情況及壓力假設在業務單位層面評估。可用流動性資源於兩組假設下均被評為充足。

非財務風險

保誠集團於其業務經營過程中面臨經營、經營環境及策略風險。其所處理的大量複雜交易涵蓋數量眾多且種類繁雜的產品，並受限於大量不同的法律及監管（包括稅務）制度。其亦擁有大量就作為市場交易對手及作為業務夥伴而言均對其產品的分銷及加工均極為重要的第三方關係。

就保誠集團的重大經營風險，保誠集團使用定性及定量分析以支持業務決策、知會所持資本整體水平及評估企業保險項目是否適當充足。

15.3 資本管理

監管資本(IGD)

保誠集團須受歐盟保險集團指令(IGD)資本充足率要求的限制，而在英國 IGD 由金融服務管理局實施。就 IGD 資本充足率要求，保誠集團須將各受規管附屬公司所持盈餘資本合計（其中已扣減除集團借款（合資格作為資本的已發行次級債除外））。該方法並不允許計及多元化利益。

憑著謹慎而積極的風險管理，保誠集團的地位於二零零九年進一步得到鞏固。截至二零零九年十二月三十一日，其 IGD 資本盈餘（未計及二零零九年末期股息）為 34 億英鎊，償債率達 283%，而其

截至二零零八年十二月三十一日的盈餘（未計及二零零八年末期股息）為 15 億英鎊⁽⁶²⁾，償債率為 152%。二零零九年盈餘增加 19 億英鎊，主要由下列各項組成：

- 主要透過營運收益（有效解除減去對新業務的投資）而產生的資本淨額 11 億英鎊；
- 出售台灣代理分銷業務 8 億英鎊的影響；
- 於二零零九年五月至七月發行的混合債券，總計 9 億英鎊；
- 就股東於未來轉自 PAC 分紅基金的部分權益額外確認盈餘 4 億英鎊，確認於英國及香港的未來溢利 2 億英鎊以及其他集團內資本效益 3 億英鎊；

受下列各項抵銷：

- 扣除以股代息後的二零零八年末期股息 2 億英鎊及扣除以股代息後的二零零九年中期股息 1 億英鎊；
- 外部融資成本及其他中央成本 6 億英鎊；
- 於美國信貸減值及違約虧損 4 億英鎊；
- 因監管的改變而產生的影響 2 億英鎊；
- 匯兌變動 3 億英鎊。

保誠集團於充滿挑戰的市場中已鞏固其 IGD 資本狀況，亦依然擁有更多可用於管理可用及規定資本的可選方案。這可能以增加可用資本（例如透過財務再保險或債務發行）的形式出現，或以減少規定資本（例如透過新業務的水平及組合，尤其是對價格紀律的維持，以及透過使用對沖及再保險等降低風險的其他策略）的形式出現。

除穩健的資本狀況外，截至二零零九年十二月三十一日，為保誠集團超越 IGD 盈餘的資本狀況提供保護的英國股東年金基金信貸準備金總額（由二零零九年九月三十日的 15 億英鎊）已增加至 16 億英鎊。有關準備金相當於資產年期內每年 71 個基點。

於二零零九年第一季所經歷的嚴峻股票市場狀況時，保誠集團為防護 IGD 資本狀況的潛在尾端事件而於常規的營運對沖項目外訂立特別重複短期對沖合約。有關對沖合約已到期且並未續約。

壓力測試

截至二零零九年十二月三十一日，股票市場層面瞬間下跌 20%（相當於標普指數的最大歷史單日跌幅）的影響將使 IGD 盈餘減少 1.5 億英鎊。如股票市場下跌超過 20%，則保誠認為這並非瞬間發生下跌，而是預計於一段期間內發生，而在該期間保誠可實施紓緩管理行動。例如，保誠估計股票市場於瞬間下跌 20% 後在四週期間內又下跌 20%（不計紓緩管理行動）估計將使 IGD 盈餘進一步下跌 3.5 億英鎊。

總括而言，作為評估保誠集團 IGD 資本狀況在經受市場狀況再次大幅惡化情況下適應力的持續過程的一部分，保誠集團壓力測試及敏感度分析的結果包括：

- 股票市場由二零零九年十二月三十一日的水平瞬間下跌 20% 將使 IGD 盈餘減少 1.5 億英鎊。
- 股票市場下跌 40%（包括一次 20% 的瞬間下跌及在其後四週內進一步下跌 20%）將使 IGD 盈餘減少 5 億英鎊。
- 利率由二零零九年十二月三十一日的水平一次減少 150 個基點（以零點為底線）將使 IGD 盈餘減少 4 億英鎊。
- 為預計水平十倍的信貸違約將造成年度準備金解除超額 5.5 億英鎊的影響。

(62) 資料來源：保險集團指令項下的經審核年度監管回報（表 95）

保誠集團認為有關壓力測試的結果連同其穩健的基本收益能力、其已制定的對沖方案及其財務彈性的其他領域，顯示其已做好準備，能夠經受市場狀況再次大幅惡化的可能性。

保誠集團亦以利用經濟資本評估對整個集團範圍內的資本規定加以監控（評估中計及實際的多元化利益），持續維持穩健狀況。有關評估為其風險狀況提供了寶貴的深刻了解。

償付能力 II

歐盟已為保險公司制訂新的償付能力架構，稱為「償付能力 II」。償付能力 II 指令為在歐盟內的保險公司列明新的償付能力架構，於二零零九年十一月獲經濟財務事務委員會正式批准。新的方法乃以三大支柱的理念為基礎：最低資本規定、對公司風險評估的監督檢討及擴大披露規定。

第一支柱專門涵蓋與本身資金、資產及負債估值規則及資本規定有關的定量規定。第二支柱提出對風險管理、管治及控制的定性規定，包括保險公司須遞交將由監管機構用作監督檢討程序組成部分的自我風險及償付能力評估（「ORSA」）的規定。第三支柱則涉及關於監督報告及公開披露的擴大規定。

償付能力 II 的主要特點為風險評估及資本規定將與經濟資本方法更趨一致。如獲當地監管機構批准，有關公司可獲允許使用內部經濟資本模型。

歐洲委員會已啟動進程，制訂對該指令高層次原則加以補充的詳細規則，稱為「執行細則」。惟該等執行細則須經諮詢程序，方可落實，預期於二零一一年年底前不會有最終定案。

歐洲保險及職業年金管理委員會（「CEIOPS」）特地於二零零九年刊發大量涵蓋就實施措施向歐洲委員會提出建議的諮詢文件，但有關進程結果仍存在重大不確性。保誠透過加入行業機構及貿易協會（包括風險總監及財務總監論壇，以及英國保險業協會（「ABI」）及歐洲保險委員會（「CEA」），積極參與促成結果產生的過程。

大量引發熱烈爭議的議題已獲得業內及國家機構的極大關注。

經評估償付能力 II 高層次的規定後，已由專門團隊啟動實施計劃以管理整個保誠集團範圍內的規定工作。當地償付能力 II 團隊的活動由集團總部加以協調，以便在對理解及應用有關規定上達成一致。

為正處於初期階段的內部模式審批程序作出準備，保誠集團正在推進其進一步的實施計劃並保持與金融服務管理局定期聯絡。

資本配置

保誠的資本配置方法顧及一系列因素，尤其是資本經風險調整的回報、另類資本計量基準（會計、監管、經濟及評級機構評估）的影響、稅務效益及較廣泛的策略目標。

保誠集團於所有業務單位採用一系列一致的資本表現計量指標，以確保可進行有意義的對比，藉此優化保誠集團的資本配置。資本利用、資本回報及創造新業務價值於產品層次計量。產品設計及產品定價的決策過程中，均包含對上述資本表現計量指標的運用。

保誠集團的資本表現計量指標乃以經濟資本為基礎。經濟資本展示關於整個集團的資本規定的概覽，同時也顧及實際的多元化利益。經濟資本亦為深入了解保誠集團的風險狀況提供了有價值的渠道，既可用於風險計量，亦可用於資本管理。

風險紓緩及對沖

保誠集團就其風險承受能力對其實際風險狀況加以管理。保誠集團為此而存置其風險登記冊，其中記錄其所確定風險及其所採用以管理有關風險的控制及紓緩行動的詳情。任何涉及大額交易（例如重大的衍生交易）的紓緩策略於實施前均須受到集團層面的檢討。

保誠集團使用一系列風險管理及紓緩策略，其中最重要的包括：調整資產組合以減低投資風險（例如存續期錯配或過量交易對手風險）；利用衍生工具對沖市場風險；實施再保險方案以限制保險風險；實施企業保險方案以限制經營風險的影響；以及於適當情況下修訂業務計劃。

16. 股息政策

董事建議於二零一零年五月二十七日向於二零一零年四月九日當日營業時間結束時名列股東名冊上的股東支付二零零九年末期股息（每股13.56便士）。二零零九年報告期的股息總額為5.02億英鎊（二零零八年：4.71億英鎊；二零零七年：4.44億英鎊）；按截至二零一零年五月十四日（即本供股章程刊發前的最後實際可行日期）已發行股份數目2,534,472,474股計算，該股息總額相當於股息為19.8便士（二零零八年：18.6便士；二零零七年：17.5便士）。

董事會計劃促使經擴大集團派發更多股息，惟要根據保誠集團的財務彈性及董事評估投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會後釐定。董事會相信，中期而言，兩倍左右的股息保障乃屬適宜。按二零零九年國際財務報告準則計算的經營收益（扣除稅項及少數股東權益後），為全年股息的2.2倍（二零零八年：2.1倍）。

17. 審核歐洲內含價值基準業績

歐洲內含價值討論基準

概覽

除了以國際財務報告準則基準編製的業績外，保誠集團還按照歐洲內含價值原則編製業績，該歐洲內含價值原則由歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈，並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展。就任何產品的壽命而言，根據國際財務報告準則或歐洲內含價值基準確認的總利潤均會相同。然而，兩種方法以不同方式確認該等利潤的出現，根據歐洲內含價值基準計算，利潤會比根據國際財務報告準則計算者較早出現。

廣義而言，按國際財務報告準則計算的長期業務利潤，反映的是以下兩者的總和：來自英式分紅基金的法定轉賬額，以及按傳統會計基準計算的其他長期業務的利潤。就其性質而言，人壽保險行業出售的產品是長期的，因為保險公司承諾未來多年提供該等產品服務。該等保險銷售的利潤是透過長時期產生的。保誠認為，根據國際財務報告準則計算的業績由於著重的是本年度股東應得金額，故此未能適當反映該等未來利潤的固有價值。有關歐洲內含價值與國際財務報告準則的詳細差別，以及保誠集團採用的具體原因，請參閱下文「歐洲內含價值基準報告說明」一節的內容。以下有關保誠集團歐洲內含價值基準補充業績的討論及分析，應與本供股章程第十五部分所載的截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度保誠集團歐洲內含價值基準補充資料及保誠集團歐洲內含價值基準補充資料的相關附註一併閱讀。如情況適用，歐洲內含價值基準業績包含了採用國際財務報告準則計算的影響。

歐洲內含價值基準業績並非按照國際財務報告準則或任何其他公認會計原則釐定，不應被視為可替代按照國際財務報告準則產生的表現量度指標。其他保險公司可能會以不同方式計算歐洲內含價值基準業績，因此，保誠集團呈列的業績未必能容易與其他公司的數據互相比較。

以下討論的業績並不一定代表任何未來時期的預期業績。本討論包含一些以目前預期為基準的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。實際業績及若干事件的發生時間可能會因為多項因素（包括第二部分「風險因素」所列出的因素）而與前瞻性陳述所預計的有重大差異。

歐洲內含價值基準報告說明

內含價值

內含價值指來自分配予壽險業務的資產的可供分派盈利（經計及整體風險）當中的股東權益現值。這包括來自有效業務的未來現金流量及壽險基金內已佔用資金的現值、持有額外資金的成本，以及股東的自由盈餘。內含價值為一個廣義的概念，該原則的不同應用方式可導致非常不同的財務業績。因此，業界正嘗試就內含價值的應用釐定劃一的標準，以改善不同公司的內含價值業績的嚴謹性及相互之間的可比較性。歐洲內含價值業績是按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的原則（並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展）編製，並且是許多歐洲壽險公司就內含價值採納的標準計算方法，以改善內含價值業績的可信性及可比較性。

歐洲內含價值採用一套共同原則，藉此統一定義、建立的框架以作精算假設，以及就有關的基本方法和披露提供較明確的方針。舉例而言：

- 歐洲內含價值風險乃透過下列各項明確計提準備：(i)資本成本（以經濟資本與當地法定下限兩者中的較高者為準）準備；(ii)隨機的或其他適用的財務選擇權及保證模型，以確保容許就有關成本計提準備（不論其於結算日的價值的高低）；及(iii)就財務及非財務風險的風險貼現率明確計提準備。內含價值並無就於預測未來現金流量（預測時一般會在風險貼現率內計及風險的隱含準備）時固有的風險及不明確因素指定提撥準備的方式；
- 歐洲內含價值特別容許審核來自股東服務公司的利潤，尤其是投資管理公司為承保業務管理保險公司的基金所產生的利潤；
- 歐洲內含價值須就各方面的計算作出廣泛披露，包括所採納方法及回報分析。

歐洲內含價值基準不僅就管理層在特定會計期間內所加添的價值提供良好的指標，還有助顯示股東的資本是否獲發揮最大效益。事實上，多個國家的保險公司為了管理的目的，也使用可比較的會計基準。

歐洲內含價值基準是以價值為基準的報告方法，可反映業務價值於會計期間的變動。此價值稱為按歐洲內含價值基準計算的股東權益，而於特定時間，其為預期產生自長期保險業務現在賬目的未來利潤價值，再加該公司的淨值。於釐定該等預期利潤時，會就其出現時所附帶的風險及相關資本成本作出全數準備，並計及近期於評估預計未來持續率、死亡率及費用方面的經驗。

價值變動通常以下列部分分析：

- 年內出售新業務的增值；
- 現有業務在本年度開始時已存在的價值變動；
- 投資回報短期波動；
- 經濟假設變動；
- 選擇權及保證成本的時間值變動及經濟假設的變動；
- 其他項目（例如：其他集團業務的利潤、稅項、外匯、特殊項目）；及
- 股息。

出售新業務的增值—其定義為年內從新業務帶來的未來利潤的現值—是保誠集團用以管理其業務的主要衡量標準。本年度開始時有效業務價值的變動顯示現時的賬目如何管理。此等衡量標準一同為管理層及股東就保誠集團業務的基本發展及管理行動成功與否提供寶貴的資訊。

編製歐洲內含價值業績時，首先要就產品的所有相關因素設立「最佳估計」的假設，包括開支、退保水平及死亡率。經濟假設以至未來投資回報及通脹大致上基於結合市場數據及長期假設。此等假

設用以推斷未來現金流量。其後，以反映金錢時間值及現金流量相關風險的貼現率，計算出未來現金流量的現值。透過在適當的無風險回報率上增加風險邊際，釐定風險貼現率。實際結果可能與推斷結果有所出入。在此情況下，有關影響會在當年的經驗差異中反映出來。

歐洲內含價值基準在會計上使用的假設載列於歐洲內含價值基準補充資料的附註內。該等資料同時顯示業績對主要假設變動的敏感度。

歐洲內含價值原則的刊發，標誌歐洲向協調內含價值報告邁開重要的一步。然而，儘管有此等原則及附帶指引，各公司在實行時也採取不同的方法。二零零八年六月，為了改善內含價值報告的一致性及透明度，財務總監論壇公佈了市場一致性內含價值原則。然而，市場一致性內含價值原則是於市況相對穩定的時期設計的，應用在現時動盪的市場上可能會導致業績有誤導成份。二零零八年十二月，財務總監論壇宣佈有意檢討動盪市況對市場一致性內含價值原則的影響，有關結果或會導致已公佈的原則有所改動，或發表附加指引。二零零九年五月，財務總監論壇宣佈決定展開進一步工作，尋求改善調整流動性保費及波幅的一致性。鑒於出現此等發展，成員公司的強制性市場一致性內含價值報告被推遲至二零一一年。二零零九年十月，財務總監論壇宣佈改動市場一致性內含價值原則，批准加入流動性保費。這是高層次的原則改動，並無詳述如何釐定流動性保費或其應該適用的產品。財務總監論壇現正就此等範圍展開進一步工作。

編製基準、方法及會計呈列方式

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則（並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展）編製。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績包括採用國際財務報告準則的影響。

承保業務

按照歐洲內含價值原則規定，保誠集團的歐洲內含價值業績為「承保業務」而編製。承保業務代表保誠集團長期保險業務中股東應佔的新和有效合約的價值。保誠集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後會與保誠集團其他業務的國際財務報告準則基準業績結合。

長期業務的定義與過往慣例一致，包括屬於監管規定長期保險業務的合約以及美國業務中大致與保證投資合約相同但與其技術定義有所不符的合約。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利率。

除兩個主要例外情況外，承保業務包括保誠集團的長期業務。有關主要例外情況涉及封閉型蘇格蘭友好保險基金 (SAIF) 及保誠集團主要界定利益退休金計劃保誠員工退休金計劃的財務狀況的呈列處理方式。少量英國集團退休金業務亦無就歐洲內含價值申報而言作出調整。

SAIF 是 PAC 長期基金下的分隔子基金，於一九九七年十月由法庭批核的安排計劃成立。SAIF 不會涉及新業務，而該基金的資產及負債全數屬於該基金的保單持有人。

至於保誠員工退休金計劃，附屬股東支持業務的赤字融資負債包括在其他營運總額內，反映該赤字融資由保誠繳付。

方法

(i) 內含價值

概覽

內含價值指分配予承保業務的資產的可分派盈利（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）當中的股東權益現值。保誠集團長期業務的股東權益包括：

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減鎖定（產權負擔）資本的成本；
- 鎖定（產權負擔）資本；以及
- 超過產權負擔資本的股東淨值（自由盈餘）。

內含價值並不包括未來新業務的價值。

不論業績的呈列基準（闡述如下），釐定內含價值或稅前利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報的波動平整。利潤分析將基於長期投資回報的經營溢利與其他組成項目分開處理（闡述如下）。

新業務估值

新業務貢獻指截至年末時採用非經濟假設而釐定的利潤。

新業務貢獻對英國即期年金及終身按揭業務對利率敏感，釐定時宜使用反映銷售地點市況且與業務定價方式一致的假設。對於保誠集團內的其他業務，則使用期末經濟假設。

投資估值變動

除Jackson持有的債務證券外，期內的投資收益及虧損（對於資本價值變動並非直接與負債變動匹配者）於產生時直接計入期內利潤及股東權益。

任何承保業務的業績理論上反映國際財務報告準則業績及按歐洲內含價值基準確認的額外股東權益變動的總額。因此，計算Jackson歐洲內含價值業績的起點與其他業務一樣，反映按國際財務報告準則基準確認的市值變動。

然而，釐定額外股東權益變動時，對於計算Jackson歐洲內含價值業績的基準，債務證券支持負債的歐洲內含價值業績總額反映計入未來差價盈利貼現值的有效業務價值。大體而言，該價值一般不受長期持有證券的短期市場變動影響。

支持Jackson自由盈餘及規定資本的定息證券按公允價值列賬。然而，為與Jackson分類為可供出售證券根據國際財務報告準則所應用的處理方式一致，該等證券的未變現增值變動於權益（而非利潤表）列賬，並於股東權益變動呈列。

有效業務價值

內含價值業績乃計及所有相關因素（包括未來投資回報水平、開支、持續率及死亡率）的最佳估計假設編製。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值之後使用反映不會另作撥備有關現金流量的金錢時間值及不可分散風險的貼現率計算。

於個別合約期限內產生按內含價值基準計算的總利潤與按國際財務報告準則基準計算者相同。由於

內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據此方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層的行動及風險（尤其是年內已出售業務）更為接近。

資本成本

支持保誠集團長期業務的資本成本會自內含價值扣除。該資本稱為產權負擔資本。該成本為資本賬面值與計及資本投資盈利（已扣除稅項）的預測資本解除的貼現值間的差額。

年度業績受該成本的按年變動影響，當中包括新業務利潤費用扣除，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下調而作出的解除。

倘產權負擔資本由分紅長期基金持有，則基金的盈餘資產所附帶的價值經已貼現，以反映隨時間推移而作出的解除，因此毋須就產權負擔資本作出其他調整。

財務選擇權及保證

(a) 保誠集團長期業務的選擇權及保證性質

(1) 亞洲區業務

視乎當地市況及監管規定，下文所述英國業務的擔保特徵大致適用於主要在 PAC 香港分行、新加坡及馬來西亞承保的同類分紅合約。分紅產品同時有保證及非保證元素。

非分紅長期產品是保險公司唯一有合約責任就所有給付提供保證的產品。全部設有最低保單持有人給付額（按訂約時釐定的比率累計而不受其後市況變動影響）的壽險合約皆由韓國壽險業務承保。惟保單數量遠少於台灣壽險業務（已於二零零九年上半年出售）所承保者。

(2) 美國業務(Jackson)

Jackson 的主要選擇權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明 Jackson 可酌情決定重定計入保單持有人賬戶的利率，惟不得低於保證下限。二零零九年的保證最低回報由 1.5% 至 5.5% 不等（二零零八年：1.5% 至 5.5%），視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。截至二零零九年十二月三十一日，定額年金賬戶價值 82%（二零零八年：83%）的保單保證利率為 3% 或以下。截至二零零九年十二月三十一日的平均保證利率為 3%（二零零八年：3%）。

定額年金亦涉及保單持有人於利率急升時期行使選擇權退保的風險，Jackson 或須在不適當的時候出售資產。

Jackson 會發行變額年金合約，若對合約持有人保證(a)經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；或(b)經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或(c)經調整特定合約週年後的任何提取於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於累積期間特定日期的應付給付（「保證最低提取給付」）及最低累積、身故及收入給付。Jackson 使用股本期權及期貨合約對沖該等風險。

該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。

Jackson 亦發行定額指數年金，除提供保證最低回報外，同時讓保單持有人獲取部分股票掛鉤回報。有關保證最低回報的性質與上文所述的定額年金的保證最低回報類似。

(3) 英國保險業務

英國保險業務的唯一重大財務選擇權及保證來自分紅基金及 SAIF。

分紅產品透過平整紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種：年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。截至二零零九年十二月三十一日，分紅基金持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備3,100萬英鎊（二零零八年：4,200萬英鎊），以兌現小量保證年金選擇權產品的保證。

除上述一般特徵及就保證年金持有的撥備外，分紅基金的明確期權或擔保（例如最低投資回報、退保價值或退休時的年金價值）甚少，而授出的選擇權及保證通常處於極低水平。

保誠集團英國保證年金選擇權的主要風險來自 SAIF，而截至二零零九年十二月三十一日 SAIF 持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為 2.84 億英鎊（二零零八年：3.91 億英鎊），以兌現有關保證。

(4) 時間值

財務選擇權及保證的價值分為兩部分，一為基於最佳估計假設按決定性估值法得出（內在值），另一部分則來自未來經濟結果的變動（時間值）。

保誠集團已於適用時，進行全面隨機估值，以釐定有效業務的價值（包括資本成本）。對有效業務的決定性估值法亦使用一貫的假設得出，而財務選擇權及保證的時間值則按兩者之間的差額計算。

用於隨機計算的經濟假設與用於決定性計算者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，並基於綜合實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估而得出。整個保誠集團的隨機資產模型已採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但容許各資產類別間有相互關係。

(ii) 產權負擔資本水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠集團按經濟資本的內部目標釐定產權負擔資本，但須符合當地最低法定要求。經濟資本以內部模型評估，但應用歐洲內含價值原則時，保誠集團不會計及保誠集團內的重大多元化利益。對於以獨立壽險基金承保的分紅業務（例如亞洲及英國者），基金現有資本足以應付產權負擔資本的需求。股東支持業務則應用以下資本規定：

- 亞洲業務：產權負擔資本水平已設定為高於當地法定要求及經濟資本規定的較高者；
- 美國業務：產權負擔資本水平已設定為至少相等於全國保險專員協會按公司行動層面規定的以風險為基礎資本 235% 的金額；及
- 英國保險業務：英國保險業務的整體股東支持業務的資本規定已設定為第一支柱及第二支柱規定的較高者，而於二零零九年及二零零八年則設定為第一支柱的水平。

(iii) 風險撥備及風險貼現率

概覽

根據歐洲內含價值原則，用於釐定未來現金流量現值的貼現率已設定為相等於無風險利率加風險邊際。風險邊際應該反映並無於估值其他地方計算與可分派盈利相關的不可分散風險。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的差額。由此產生的風險貼現率並不反映保誠集團整體市場貝他係數，但會反映內含價值模型中各產品類別與現金流量相關的預期波幅。

由於財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故根據歐洲內含價值釐定的貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備總額、於適用時的信貸風險額外撥備及不可分散非市場風險撥備。倘假定非市場風險可完全分散，則毋須就此作出撥備。大部分非市場及非信貸風險被視為可分散。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他係數乘以股票風險溢價的乘積。除英國股東支持年金業務，該方法用於保誠集團的所有業務。

組合或產品的貝他係數計量相關市場的風險。風險貼現率反映各產品組合的固有市場風險，即產品現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他係數。

產品水平貝他係數會每年計算。該等貝他係數與最近期產品組合結合，產生適用於各主要產品組別的貝他係數及風險貼現率。

額外信貸風險撥備

保誠集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。對信貸風險的撥備乃為應付：

- 預計長期違約；
- 信貸風險溢價（以反映拖欠水平的波幅）；及
- 短期降級及違約。

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，預測回報的撥備及市場風險撥備可能不足，或須作出額外撥備。

信貸風險撥備的實際應用視下述業務類型而異。

亞洲區業務

對於亞洲區業務，計入預測回報率的信貸風險撥備及市場風險撥備充足。因此，無須就信貸風險作出額外撥備。

美國業務

對於 Jackson 業務，長期違約撥備反映於風險邊際準備金開支，會於釐定投資收益率與保單持有人抵補利率間的預測息差時扣除。

二零零九年的風險貼現率已計入信貸風險溢價及短期違約的額外撥備。二零零九年息差為基礎的業務的撥備為 150 個基點，而變額年金業務則為 30 個基點，以反映部分變額年金業務撥入一般賬戶的情況。

由於投資組合不同，加上管理層因應不利經濟情況視乎產品的保證特點下調保單持有人的抵補利率，故撥備水平與英國年金業務有別。於二零零八年及過往時期，就該等信貸風險因素作出的撥備僅於風險邊際準備金開支確認，並以市場風險撥備並無明確計入者為限。

英國業務

(a) 股東支持年金業務

對於保誠集團的英國股東支持年金業務，保誠集團已使用市場一致內含價值法計算隱含風險貼現率，然後用於預測最佳估計現金流量。

使用市場一致內含價值法計算年金時，未來現金流量乃經使用掉期收益曲線及就基於保誠集團對支持年金負債的資產的預期回報的評估所作的流動性溢價撥備，並計及預計長期違約、信貸風險溢價及短期降級與違約而貼現。為呈列歐洲內含價值，按此基準的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及預期長期違約，以及於必要時的短期降級與違約因素的額外撥備而釐定，以計算符合最佳估計水平的收益率撥備。信貸風險溢價撥備及額外短期違約撥備已計入貼現率中的風險邊際。

(b) 分紅基金 PAL 年金業務

對於二零零八年 PAL 所承保的英國年金業務，信貸風險撥備乃為最佳估計違約而作出。於二零零九年，釐定適當信貸風險撥備總額的基準已調整至切合英國股東支持年金業務所用的基準，以包括短期違約撥備。釐定流入分紅基金的預測現金流量時，已考慮 PAL 的信貸風險撥備，而預測現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。

(c) 分紅基金持有的債務證券

英國分紅基金持有債務證券作為支持保單持有人負債及未分配盈餘的投資組合的一部分。於二零零八年，由於預期在二零零八年出現的信貸息差擴闊不再出現，因此保誠集團認為適宜假定信貸息差水平、違約撥備水平及風險貼現率計算方法與截至二零零七年十二月三十一日所用者維持不變。於二零零九年，分紅持有的計算方法已作改善。股票及物業的預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。根據經修訂的方法，公司債券亦採用類似方法，即假定收益率界定為無風險利率加對金邊證券長期息差的評估減預期長期違約。

不可分散非市場風險撥備

財經理論不能用於釐定不可分散非市場風險的適用貝他係數組成部分，是由於並無與股票風險溢價近似的相關可觀察風險溢價。有見及此，已應用實務方法計算。

對於英國股東支持年金業務，100 個基點的邊際率乃用以涵蓋業務相關的不可分散非市場風險。對於保誠集團的其他業務，則應用 50 個基點的邊際率及（於必要時）就新興市場風險作出額外撥備。英國年金業務的額外 50 個基點反映對該業務尤其相關的長壽風險。

(iv) 管理層行動

管理層已因應新興投資及基金償付能力狀況訂立模型，以釐定財務選擇權及保證的時間值。管理層行動包括但不限於下列範疇：

- 投資分配決策；
- 歸原紅利及抵補利率水平；及
- 索償總價值。

紅利率按目前水平預測，並因應對新興投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。

於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。對 PAC 分紅基金的假定行動與財務管理原則及慣例所載者一致。

(v) 分紅業務及財產的處理方式

PAC 分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水平 10% 計算。股東應佔財產權益（以及相關股東轉讓）的價值以增加末期紅利率得出，以在有效分紅業務年期內攤分有關財產。於某些極端情況下，

壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，則由股東全數承擔差額。類似的原則亦於適用時應用於保誠集團亞洲區業務的其他分紅基金。

(vi) 退休金成本

保誠集團於英國經營三個界定利益計劃，主要的計劃為保誠員工退休金計劃，其餘兩個規模相對較小的計劃為 Scottish Amicable 及 M&G 計劃。台灣亦有經營一個小型計劃，但由於部分台灣代理業務已於二零零九年六月完成出售，故保誠集團已因應大批僱員轉出而結算大部分計劃責任。

根據國際財務報告準則，該等計劃的相關盈虧乃按國際會計準則第 19 號列賬，該準則應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號原則。國際財務報告詮釋委員會第 14 號於二零零八年獲採用，為評核國際會計準則第 19 號在界定利益退休金計劃中可確認為資產的盈餘金額方面的限制提供指引。

根據歐洲內含價值基準，國際會計準則第 19 號基準的盈餘（不受國際財務報告詮釋委員會第 14 號所限者）或虧絀初步以相同方式分配。股東於 PAC 分紅基金財產的 10% 權益乃經計入按國際會計準則第 19 號基準基金應佔盈虧部分而釐定。對於 Scottish Amicable 退休金計劃盈虧的會計處理，根據歐洲內含價值的調整反映於部分英國業務，而其他界定利益計劃的調整則反映於本供股章程第十四部分所載歐洲內含價值基準補充資料附註 7 所示「其他業務」部分。

分類而言，有效承保業務的預測現金流量包括按編製業績當時該等計劃所用供款基準計算就未來服務向界定利益計劃供款的成本。

(vii) 債務資本

核心結構債務負債以市值列值。由於該等負債通常持有至到期或長期持有，因此並無按與國際財務報告準則賬面值間的差額確立遞延稅項資產或負債。因此，並無就按市值計算的調整而將任何遞延稅收抵免或開支於報告期間的業績列賬。

(viii) 外幣折算

外幣損益已按年內平均匯率折算。外幣資產及負債已按年末匯率折算。即使歐洲內含價值利潤為附加於貼現現金流量基準的增益價值，但按平均匯率折算損益旨在令其與國際財務報告準則基準報告的方式保持一致。

會計呈列方式

(i) 稅前利潤分析

於適用情況下，呈列年內歐洲內含價值利潤與保誠集團按國際財務報告準則基準分析經營及非經營業績的除股東稅項前利潤所採用的基準一致。經營業績反映相關業績（包括長期投資回報），但不包括下文附註(iv)闡述的有效業務價值貼現解除。經營業績包括估計及非經濟假設慣常轉變的影響。非經營業績包括投資回報短期波動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損份額、核心借貸按市值計算的變動以及因經濟因素轉變引致經濟假設轉變與選擇權及保證成本時間值轉變的影響。在二零零九年第一季所經歷的嚴峻股票市場狀況期間，加上股票波幅創歷史新高，除定期進行的經營性對沖計劃外，保誠集團訂立特殊短期對沖合約，以免受保誠集團 IGD 資本倉盤的潛在尾端事件影響，因而產生非經常性成本。該等成本已於投資回報短期波動分開呈列。此外，於二零零九年六月，本集團完成出售台灣代理業務。出售台灣代理業務及其業績的影響及已於經營業績以外分開呈列。

(ii) 經營溢利

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資部分，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照資產組合中的資產計算得出。計算列入英國業務 PAC 分紅基金經營業績的長期投資回報時，支持負債的資產及未分配盈餘會有市場波動，報告期初的資產價值會調整以撇除短期市場變動的影響。

釐定美國業務債務證券及定額年金及其他一般賬戶業務的長期回報時會計入風險邊際開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson 方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率，以反映年末無風險利率及股票風險溢價的總和。美國變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整的有效年初價值貼現解除以反映年末的預測回報率，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動在非經營溢利中確認。

英國年金業務方面，會不時重整支持保單持有人負債的資產組合，以更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。重整會導致資產組合的預測回報率及拖欠風險撥備發生變動。該等變動的淨影響已於年內業績中反映。有關影響一般會於經營業績中列賬。然而，由於二零零六年十二月三十一日以來市場息差不斷擴闊，故於二零零八年有關成分列入經濟假設轉變的影響。

(iii) 經營假設轉變的影響

經營溢利包括經營假設轉變對期末有效業務價值的影響。呈列時已說明轉變對期初有效價值的影響，而經驗變數則參照期末假設釐定。

(iv) 解除貼現及其他預期回報

解除貼現及其他預期回報乃參照有效業務價值、規定資本及期初盈餘資產釐定，並按當期經濟及經營假設轉變的影響調整。對於英國保險業務，根據長期回報列入經營業績的金額為期初有效業務價值的貼現解除（已按當期假設轉變的影響調整）、保留於 PAC 分紅基金的經平整盈餘資產的股東應佔部分的額外價值的貼現解除及於其他英國長期業務持有的股東資產的預期回報。保留於 PAC 分紅基金的盈餘資產已為此平整，以撇除短期投資波動對經營業績的影響。財務狀況報表摘要及利潤總額報告中的資產價值及投資回報並無平整。

(v) 退休金成本

稅前利潤

股東應佔盈餘（不受國際財務報告詮釋委員會第 14 號所限者）變動及保誠集團界定利益退休金計劃的虧絀（已按年內已付供款調整）於利潤表列賬。為與上文所述分派紅利及財產處理的基準一致，股東佔 PAC 分紅基金財務狀況比例的 10%。財務狀況按國際會計準則第 19 號的規定釐定。

精算與其他收益及虧損

應用國際會計準則第 19 號釐定退休金計劃財務狀況可反映計劃資產與負債的差額，而精算與其他收益及虧損包括：

- 計劃資產實際與預期回報間的差額；
- 計劃負債錄得的經驗收益及虧損；
- 經濟及其他假設轉變對計劃負債貼現值的影響；及

- 對於按國際會計準則第 19 號所釐定財務狀況顯示赤字融資責任的退休金計劃，精算與其他收益及虧損反映赤字融資規定估計的變動。

該等項目於利潤表列賬，但不計入經營業績，以與國際財務報告準則呈列基準一致。

(vi) **經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響**

因經濟因素轉變導致經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變而引致的期初有效業務價值轉變於非經營業績列賬。

(vii) **稅項**

年內承保業務的歐洲內含價值利潤於大多數情況下初步按稅後水平計算。稅後利潤其後按實際稅率加總以供列報。實際利率一般與有關業務股東利潤的企業稅率相應。

業務業績

下表概述截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度保誠集團的歐洲內含價值基準業績：

歐洲內含價值基準經營溢利

	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
長期保險業務		
亞洲	1,213	1,105
美國	586	1,233
英國	1,037	870
發展開支	(26)	(6)
長期業務利潤	2,810	3,202
英國一般保險佣金	44	51
資產管理業務：		
M&G	286	238
亞洲資產管理	52	55
Curian	(3)	(6)
美國經紀交易商及資產管理	10	10
	345	297
其他收入及開支	(302)	(433)
重組成本	(32)	(27)
歐洲內含價值基準的經營溢利總額	2,865	3,090
投資回報短期波動	(4,967)	351
核心借款按市值計算價值變動	656	(795)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(14)	(84)
經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響	(398)	(910)
出售台灣代理業務的利潤及業績	(248)	91
來自持續經營業務的稅前利潤（虧損）	(2,106)	1,743
股東利潤（虧損）應佔稅務	771	(481)
已終止經營的業務（扣除稅務）	—	(14)
少數股東權益	(3)	(3)
除少數股東權益後利潤（虧損）	(1,338)	1,245

概覽

於二零零九年，按長期投資回報計算歐洲內含價值基準的經營溢利總額為 30.90 億英鎊，較二零零八

年的28.65億英鎊上升8%，主要原因為保誠集團長期業務營運盈利能力有所增長，上升14%至32.02億英鎊，包括新業務利潤16.07億英鎊、有效利潤16.01億英鎊及發展開支600萬英鎊。新業務利潤較二零零八年增加34%至16.07億英鎊，且所有業務的利潤均見上升（尤其是美國市場），銷量亦較去年同期增加1%。按年度保費等值計算，保誠集團新業務的平均利潤率為56%（二零零八年：42%），而按新業務保費現值計算則為8%（二零零八年：6%）。上述增幅反映保誠集團因專注增加其盈利能力最高的產品的銷售額，使各項業務的平均毛利一同上升。

整體而言，二零零九年有效業務貢獻減少2%（未計發展開支），下跌3,500萬英鎊至16.01億英鎊。該項變動反映貼現撥回不斷增加，上升2.1億英鎊，反映有效業務的增長因經營假設、經驗變數及其他項目變動導致貢獻合共減少2.45億英鎊而有所抵銷。保誠集團歐洲內含價值的經營溢利增長遭阻擋，因資產管理業務貢獻減少（下降4,800萬英鎊至2.97億英鎊），反映二零零九年的市值出現下降。由於中央基金回報減少及核心結構性借款應付利息上升，因此產生其他收入及開支1.31億英鎊，對保誠集團歐洲內含價值經營溢利亦構成負面影響。

二零零九年稅前歐洲內含價值利潤總額為17.43億英鎊，較二零零八年虧損21.06億英鎊增長38.49億英鎊，反映經營溢利增長2.25億英鎊，及非經營項目36.24億英鎊的總體影響上升，有關增幅主要來自金融市場好轉的淨影響。於非經營項目負13.47億英鎊中，包括投資回報短期波動的正貢獻3.51億英鎊，以及出售台灣代理業務的利潤及業績的正貢獻9,100萬英鎊，而台灣業務已於二零零九年六月出售。然而，該等金額卻被以下各項所抵銷：信貸息差修正導致保誠集團借款按市值計算價值出現減少7.95億英鎊的變動、因利率上升及各業務採用較高的風險貼現率，以致須因應經濟假設及選擇權及保證成本時間價值變動的影響扣減9.1億英鎊，以及就保誠集團界定利益退休金計劃的精算及其他虧損扣減8,400萬英鎊。

歐洲內含價值基準經營溢利－保險業務

亞洲

於二零零九年，保誠集團亞洲區保險業務的歐洲內含價值總經營溢利（未計發展開支）為11.05億英鎊（二零零八年：12.13億英鎊），包括新業務利潤7.13億英鎊（二零零八年：6.34億英鎊）。

新業務平均利潤率由二零零八年的52%上升至二零零九年的57%，此一升幅的主要推動力為平均市場組合的轉變（保誠集團在韓國及印度兩個低毛利市場的新業務比重有所下降），以及產品組合轉向發展醫療及保障產品等高毛利產品的正面影響。二零零九年的新業務利潤總額為7.13億英鎊，較二零零八年上升12%。儘管營商環境出現了無法預料的種種挑戰，保誠集團的表現仍遠勝於二零零六年十二月訂定的目標，在二零零九年前使新業務利潤較二零零五年增加達到一倍，達致3,900萬英鎊。

於二零零九年上半年，保誠集團確曾出現持續率下降，當中尤以韓國為甚，並報告有關假設的不利變動及經驗變數，藉以反映相關情況。及至二零零九年下半年，因管理層採取若干行動及市況好轉，情況已見改善。於下半年度，與持續率相關的假設變動及經驗變數僅額外產生4,700萬英鎊，致使全年開支為1.54億英鎊。二零零九年的整體假設變動及經驗變數經抵銷後得出開支9,700萬英鎊，較半年期錄得的開支1.24億英鎊有所改善。鑒於長期業務的歐洲內含價值股東資金規模達58億英鎊，該等經驗變數及假設變動仍屬輕微。來自貼現率撥回及其他業務投資回報的有效盈利貢獻達4.89億英鎊，較去年上升20%，反映業務規模正不斷壯大。

美國

於二零零九年，長期業務以歐洲內含價值為基準的經營溢利總額為12.33億英鎊，而二零零八年則為5.86億英鎊。於二零零九年，有效歐洲內含價值利潤為5.69億英鎊，較二零零八年的利潤2.93億英鎊上升94%，反映貼現率撥回對盈利的貢獻增加，以及更新用作反映近期經驗研究的保證最低提取給付利用率的相關假設帶來有利影響。

英國

根據長期投資回報計算的歐洲內含價值經營溢利總額為 9.21 億英鎊，當中包括來自一般保險佣金的 5,100 萬英鎊，較二零零八年下降 15%，主要因為二零零八年重整獲股東支持的年金業務信貸組合，因而獲利 1.18 億英鎊，而二零零九年則僅獲利 2,200 萬英鎊。二零零九年的有效經營業績，包括來自有效業務價值貼現率撥回的 5.88 億英鎊，較二零零八年上升 3%。

保誠英國繼續積極調控有效保單的自留率。於二零零九年，總體水平表現符合長期假設。

歐洲內含價值基準經營溢利－其他項目

來自資產管理業務的經營溢利下降至 2.97 億英鎊，較二零零八年的 3.45 億英鎊下降 14%，反映二零零九年的市值低於二零零八年。

於二零零九年，其他收入及開支總計為淨開支 4.33 億英鎊，而二零零八年則為 3.02 億英鎊，差額為負 1.31 億英鎊，其中 4,700 萬英鎊的差額是由於二零零九年再無產生二零零八年因出售印度互惠基金種子資本投資而獲得的一次性正面利潤。其餘差額主要與利率下跌及核心結構性借款應付利息增加，以致中央股東資金所收取的利息下降有關。

歐洲內含價值基準非經營溢利項目

投資回報短期波動

保誠集團於計算歐洲內含價值經營溢利時，所採用的是長期投資回報假設，而非獲得的實質投資回報。短期波動是指實質投資回報與有效業務價值貼現回撥及預期淨值回報之間的差額。

於二零零九年，保險業務的投資回報短期波動為正 4.81 億英鎊，其中包括亞洲業務的正 4.37 億英鎊、保誠集團美國業務的負 4.01 億英鎊及英國業務的正 4.45 億英鎊。

就保誠集團亞洲業務而言，二零零九年的短期波動為正 4.37 億英鎊（二零零八年為負 9.03 億英鎊），主要反映股票市場表現強勁，特別是分紅業務及單位連繫式業務，其有效價值受惠於股東轉讓增多，以及預期費用因較高年終資產基數而增加並獲資本化。

就保誠集團美國業務而言，投資回報短期波動為負 4.01 億英鎊（二零零八年為負 13.44 億英鎊），主要反映年內產生的定息證券減值虧損高於列入經營溢利的長期費用。

就保誠集團英國業務而言，二零零九年的投資回報短期波動為正 4.45 億英鎊（二零零八年為負 24.07 億英鎊），包括有關分紅業務的正 4.30 億英鎊，主要反映分紅壽險基金投資（涵蓋保單持有人負債及未分配盈餘）於年內產生的投資回報 15.5% 與長期假設回報 6.9% 之間的差額。

就其他業務而言，二零零九年投資回報短期波動的主要因素是集團鑒於市況特殊，為保障保誠集團 IGD 資本盈餘，因此於第一季作出暫時對沖，以致產生一次性的成本 2.35 億英鎊。股票市場在二零零九年第一季經歷嚴峻考驗，加上股票出現歷來最大幅的波動，因此，除定期進行的對沖計劃外，保誠集團還訂立了特殊短期對沖合約，以免受 IGD 資本倉盤的潛在尾端事件影響。於二零零九年，其他業務投資回報的剩餘短期波動為正 1.05 億英鎊，包括保誠資本的債務證券組合未變現增值 6,600 萬英鎊，以及為管理保誠集團資產及負債而集中持有的掉期 2,800 萬英鎊。

核心借款按市價計算價值變動

於二零零九年，核心借款按市價計算價值變動為負 7.95 億英鎊，原因是納入債務市值的信貸息差收窄至較為正常水平。

股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

於二零零九年，股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損為負 8,400 萬英鎊，反映貼現率下降及計量 Scottish Amicable 及 M&G 計劃負債的其他假設變動，以及保誠員工退休金計劃赤字融資撥備增加的影響。

經濟假設及選擇權及保證成本時間價值變動的影響

於二零零九年，經濟假設及選擇權及保證成本時間價值變動的影響為負 9.10 億英鎊，包括經濟假設變動的影響負 9.63 億英鎊，但由於經濟因素變動引致選擇權及保證成本時間價值出現變動，有關金額部分被正 5,300 萬英鎊所抵銷。保誠集團亞洲業務方面，經濟假設變動為負 1.65 億英鎊，主要是由於多個地區的風險貼現及基金收益率增加所致。保誠集團美國業務方面，經濟假設變動為負 5.28 億英鎊，主要反映美國十年期國庫券息率上升後風險貼現率有所增加，以及定額年金及變額年金業務的信貸風險撥備分別增加 1.5% 及 0.3%，但有關金額部分因無風險利率上升使獨立賬戶回報假設由 5.8% 上升至 7.4% 的影響而獲抵銷。保誠集團英國業務方面，經濟假設變動為負 2.70 億英鎊，主要與分紅業務有關，反映經修訂關連假設、較低的股本支持比率及極低的現金回報，均使風險貼現率大幅升逾收益率。

出售台灣代理業務的利潤及其業績

於二零零九年六月，保誠集團完成出售其台灣保險代理業務。二零零九年的業績為 9,100 萬英鎊，反映出出售利潤。二零零八年虧損 2.48 億英鎊，亦即該業務的總業績，當中包括投資回報短期波動。

歐洲內含價值股東資金

下表概述保誠集團歐洲內含價值股東資金於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的變動：

	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊
根據長期投資回報的經營溢利	2,865	3,090
不計入經營溢利的項目	(4,971)	(1,347)
總稅前利潤（虧損）.....	(2,106)	1,743
稅項、已終止經營業務及少數股東權益	768	(498)
期內利潤（虧損）.....	(1,338)	1,245
匯兌變動（扣除相關稅項）	2,129	(750)
股息	(453)	(481)
已認購的新股本	170	141
其他	(152)	162
股東資金增加淨額	356	317
期初股東資金	14,600	14,956
期終股東資金	14,956	15,273
包括：		
長期業務		
自由盈餘	447	2,065
規定資本	4,117	2,994
淨值	4,564	5,059
有效業務價值	9,958	10,283
合計	14,522	15,342
其他業務	434	(69)
合計	14,956	15,273

按歐洲內含價值的基準（即確認股東於長期業務的權益），截至二零零九年十二月三十一日的股東資金為 153 億英鎊，較二零零八年年終的水平上升 3 億英鎊。股東資金水平上升，反映稅後利潤 12

億英鎊、匯兌變動7億英鎊的不利影響及支付股息5億英鎊，而有關金額因已認購新股本1億英鎊及其他變動2億英鎊而獲部分抵銷。

於二零零九年年底，與長期業務有關的股東資金為153億英鎊，包括保誠集團亞洲長期業務58億英鎊、保誠集團美國長期業務41億英鎊及保誠集團英國長期業務54億英鎊。

截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團亞洲長期業務營運的內含價值為58億英鎊。香港、新加坡及馬來西亞三個現有市場的內含價值為38億英鎊。印尼市場（5.84億英鎊）、韓國市場（4.08億英鎊）及越南市場（1.99億英鎊）亦擁有龐大的內含價值。

就保誠集團的其他亞洲市場而言，繼出售台灣代理業務後，截至二零零九年十二月三十一日的內含價值合共為8.48億英鎊。

所產生的自由盈餘

於期終時，保誠集團的自由盈餘包括保險業務的自由盈餘（即淨值高於計入歐洲內含價值業績的規定資本部分），以及根據國際財務報告準則就資產管理業務計算的淨資產（不包括商譽）。期內產生的自由盈餘包括扣除外匯、資本變動及其他準備金變動後結餘金額的變動，具體而言，即包括期內來自有效業務的即將到期金額，並且撇除新業務投資、市場變動的影響及其他一次性項目。

就資產管理業務而言，保誠集團將自由盈餘界定為期內根據國際財務報告準則計算的稅後總利潤。保誠集團產生的自由盈餘亦包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括重組及集中來自股東的其他收入及開支。

期內自由盈餘（扣除稅項）的總變動可分析如下：

	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
所產生的自由盈餘		
預期有效現金流量（包括預期淨資產回報）	1,623	1,914
經營假設及變數的變動	(65)	175
期內產生的相關自由盈餘	1,558	2,089
計提信貸風險額外撥備	(770)	—
市場相關項目	(689)	(198)
新業務投資	(806)	(675)
期內來自保留業務的自由盈餘	(707)	1,216
出售台灣代理業務及其交易業績的影響	(276)	987
業務單位所用現金淨額	(515)	(688)
其他變動及時間差異	442	157
期內總變動	(1,056)	1,672
於一月一日的自由盈餘	1,915	859
於十二月三十一日的自由盈餘	859	2,531
包括：		
長期保險業務相關的自由盈餘	447	2,065
其他保險業務的自由盈餘	—	37
按國際財務報告準則計算的資產管理業務資產淨值（不包括商譽）	412	429
自由盈餘總額	859	2,531

於二零零九年，保誠集團錄得來自保留業務的自由盈餘總額12.16億英鎊（二零零八年：負7.07億英鎊）。有效保單產生的相關自由盈餘由二零零八年的15.58億英鎊增加34%至二零零九年的20.89億英鎊，反映匯率向好、投資組合基礎增長及壽險業務經營假設和變數出現正變動1.75億英鎊（二零零八年：負6,500萬英鎊）。該等正變動包括來自英國市場的1.58億英鎊（二零零八年：1.18億英鎊）及來自美國市場的1.15億英鎊（二零零八年：負100萬英鎊），符合管理層長期專注的保本目標，

但該等變動卻因亞洲市場的負變動9,800萬英鎊（二零零八年：負1.82億英鎊）而有所抵銷，有關負變動主要由於若干業務採納更高的規定資本水平假設所致。

壽險業務已動用所產生的相關自由盈餘，藉以投資新業務。於二零零九年，新業務投資下跌1.31億英鎊至6.75億英鎊。有關跌幅反映保誠集團特意專注於保本方面，而部分跌幅乃由於英國及美國的批發業務銷售額大幅下降所致。

市場相關變動由二零零八年的負6.89億英鎊，回升至二零零九年的負1.98億英鎊。有關升幅由亞洲市場股票回報上升及美國市場表現改善所帶動，但二零零八年因重整英國市場信貸組合而產生的一次性利潤於二零零九年不再復見，因此上述升幅亦遭抵銷。

於二零零九年六月，保誠集團完成出售台灣代理業務。一如預期，該出售事項導致自由盈餘增加9.87億英鎊，意味著過往應用的負自由盈餘獲得解除，而IGD資本則增長8億英鎊。出現顯著差額，是由於監管(IGD)基準項下資本規定所依據的準則，有別於經濟資本（歐洲內含價值）基準。

第十三部分

AIA 集團的經營及財務回顧

下述回顧須與第八部分 (有關AIA集團的資料) 及第十五部分 (AIA集團的歷史財務資料) 一併閱讀。

除另有指明外，本第十三部分中有關 AIA 集團的財務數據乃摘錄自本供股章程第十五部分 (AIA 集團的歷史財務資料) 所載羅兵咸永道會計師事務所匯報的 AIA 集團歷史財務資料或 AIA 集團的未經審核會計記錄、經營系統及 AIA 或保誠編製的其他資料，且未經重大調整。

閣下閱讀供股章程本部分時，應參考本第十三部分第 15 段的解釋說明表 (其中載有只用於本供股章程第八部分 (有關 AIA 集團的資料) 及第十三部分的若干詞彙的解釋)。該等詞彙及其涵義可能與行業標準涵義或用法有差異。

1. 業務概覽

AIA 集團是亞太區的主要壽險集團，在區內植根逾 90 年。AIA 集團向個人及商業客戶提供產品及服務，以滿足客戶在保險、保障、儲蓄、投資及退休方面不斷轉變的需要。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團 (不包括 AIA 印度 (一家 AIA 集團於當中擁有 26% 股本權益的合營企業)) 約有 15,500 名僱員，為約 2,130 萬份有效保單的持有人，以及團體壽險、醫療、信貸壽險及退休金產品客戶的約 900 萬名分紅成員服務。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團的獨家代理隊伍由約 162,720 名代理 (不包括為 AIA 印度服務的代理) 組成。近期，AIA 本集團已經拓展其他分銷途徑，特別是銀行保險業務及直接營銷業務，以建立多渠道分銷平台。AIA 集團的保費收入絕大部分來自遍及亞太區的 15 個地區市場。AIA 集團個別的地方營運單位本身自成一項重要的業務，當中香港、新加坡及泰國於二零零九年財政年度分別帶來逾 3.5 億美元經營溢利。與此同時，AIA 集團的業務多元化，於二零零八年及二零零九年財政年度並無任何單一地區市場佔總加權保費收入超過 25%。

2. AIA 集團業務的財務回顧

AIA 集團於二零零九年財政年度的總加權保費收入及稅前經營溢利分別為 116.32 億美元及 18.35 億美元，於二零零八年財政年度分別為 122.03 億美元及 19.43 億美元，而於二零零七年財政年度則分別為 113.58 億美元及 17.42 億美元。如以某財政年度的平均美元匯率計算上一財政年度以當地貨幣申報的業績 (AIA 集團稱為「固定匯率基準」)，總加權保費收入在二零零九年財政年度較二零零八年財政年度上升 1.1%，而二零零八年財政年度則較二零零七年財政年度上升 6.4%。

AIA 集團按地區市場基準評核其財務業績。其業務包括在各地區市場向客戶提供人壽保險、醫療及保障保險、以及退休金及年金產品。AIA 集團的報告分部劃分如下：(i) 各主要市場；(ii) 其他市場的合併業績；及 (iii) 企業及其他報告分部。AIA 集團的主要市場包含香港 (包括澳門)、泰國、新加坡 (包括汶萊)、馬來西亞、中國及韓國各地的個別業績。其他市場分部包含澳洲、菲律賓、印尼、越南、台灣及新西蘭的合併業績，以及 AIA 集團在印度的合營企業權益。企業及其他分部包括 AIA 集團之企業職能、共享服務以及集團內部交易對銷。

AIA 集團報告分部的業績如下：

	截至十一月三十日止年度					
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	總加權保費收入			經營溢利／（虧損） ⁽¹⁾		
	（百萬美元）					
香港	2,845	2,916	2,861	408	590	698
泰國	2,164	2,351	2,373	401	424	358
新加坡	1,514	1,641	1,524	348	333	356
馬來西亞	667	727	707	123	123	150
中國	806	934	1,018	122	85	89
韓國	2,178	2,268	1,759	269	281	81
其他市場 ⁽²⁾	1,184	1,366	1,390	170	188	191
企業及其他	—	—	—	(99)	(81)	(88)
總計	11,358	12,203	11,632	1,742	1,943	1,835

(1) 經營溢利／（虧損）尚未扣除稅務的影響而列賬。

(2) AIA 集團於印度合營企業的權益的業績在 AIA 集團其他市場報告分部的經營溢利中反映，但並無列入總加權保費收入內，因為 AIA 集團使用權益法計算此等權益。

3. 影響 AIA 集團財務狀況及經營業績的主要因素

AIA 集團的財務狀況及經營業績以及各期間經營業績的可比較性受多個因素影響，包括：(i) 亞太區的經濟狀況及人口基本因素；(ii) 市場利率及信貸風險出現的波動；(iii) 股市出現的波動；(iv) 匯率出現的波動；(v) 監管環境；(vi) 客戶情緒及保單持有人行為；(vii) 索償經驗；(viii) 產品組合及多渠道分銷；及 (ix) 其地區市場的競爭情況。

亞太區的經濟狀況及人口基本因素

亞太區的經濟增長趨勢、家庭儲蓄率、人口組別情況及壽險滲透率為影響區內人壽保險業表現的部分主要因素。由於 AIA 集團於亞太區內 15 個地區市場經營業務，並於各市場為不同客戶群提供一系列產品，故其表現較不受任何單一地區市場不利趨勢影響。然而，倘亞太區經濟狀況轉壞，或 AIA 集團的業務所受影響與其預期者不同，則其業務或會受到重大不利影響。

市場利率及信貸風險出現的波動

由於 AIA 集團大部分投資組合為債務證券，尤其是定息政府證券，故受市場利率波動的影響。利率走勢可影響 AIA 集團投資組合所持債務證券及其他投資確認盈虧的水平及時間。利率長期處於低水平一般會減少 AIA 集團投資組合的投資收益率，因為較高收益投資到期或贖回而所得款項只能再投資於較低收益的新投資。然而，利率下降亦能增加其現有投資的已變現及未變現收益。相反地，利率在一段時間內上升可增加 AIA 集團的投資收入，但卻可能同時減少其投資組合的市值。AIA 集團持有的債務證券亦會使 AIA 集團承受企業、主權及其他信貸風險。

此外，利率風險亦來自 AIA 集團具有保證特點的保險及投資合約。這些合約的風險為支持債務的金融資產在利率下降時其利息收入不足以支付應付保證給付，或無法達到客戶對分紅產品的期望。在利率急速攀升的時期，保單貸款、退保及提取或會增加。該等情況或會導致 AIA 集團須作出現金支付而需要在價格下跌時出售所投資資產，這或會導致已變現虧損。

股市出現的波動

股市出現波動或會影響 AIA 集團的投資回報及 AIA 投資連繫式產品的銷售。AIA 集團於股市的投資遠較其於債市的投資為低，截至二零零九年十一月三十日股本證券僅佔其他保單持有人及股東金融

投資總賬面值的 6.4%。其他保單持有人及股東的投資佔 AIA 集團截至二零零九年十一月三十日的股本證券總公允價值的 17.9%。所持支持 AIA 投資連繫式合約的投資的投資風險全由 AIA 投資連繫式合約持有人承擔，而與由分紅基金持有的投資有關的投資風險則由保單持有人及 AIA 股東分擔。

當股市長期或急速下滑時，AIA 投資連繫式產品的銷售一般會減少，而當股市上揚時則會上升。當情況不明朗或市況波動時，客戶可能不願意購買新的投資連繫式儲蓄產品，雖然當中或有部分購有期繳保費保單的客戶或會在市況下滑時因採用平均成本策略而選擇維持支付期繳保費。當股市下滑時，保單貸款、退保及提取或會增加。AIA 投資連繫式合約的較低投資回報亦會令 AIA 集團所賺取的資產管理及其他費用減少，若干該等費用乃按有關合約的賬戶結餘計算。

匯率出現的波動

AIA 集團的業務遍及亞太區 15 個地區市場。由於各營運單位大部分按其當地貨幣營運，故 AIA 集團承受因兌換用於當地營運的功能貨幣至其呈報貨幣（即美元）而產生的匯率風險。此外，這亦表示其營運單位所賺取的當地貨幣利潤必須按匯到 AIA 當日的有效匯率兌換成美元。

由於各營運單位以當地功能貨幣所定值的資產及負債一般互相匹配，故 AIA 集團所承受各營運單位的匯率風險得以部分減低。大部分保費及存款乃以當地功能貨幣收取，大部分保險及投資合約負債按該貨幣計算，而營運單位一般投資於以該貨幣定值的資產，務求與保險及投資合約負債匹配。此外，AIA 集團進行對沖活動以減低其就若干營運單位，尤其是泰國、新加坡及韓國所承受的外匯風險。

從當地營運單位層面來看，匯率風險可來自以與有關營運單位功能貨幣不同的貨幣來定值的交易。舉例而言，雖然韓國在二零零八年財政年度第四季的年金退保數目大幅飆升，AIA 集團仍選擇繼續投資在一個原本持有以支持該年金業務以美元定值資產的投資組合，從而製造暫時性貨幣錯配以產生在其韓國營運單位的對美元相關貨幣風險。

此外，在二零零七年財政年度至二零零九年財政年度間，韓圓兌美元曾出現大幅波動。韓圓兌美元的平均匯率由二零零七年財政年度的 929.37 跌至二零零八年財政年度的 1,047.12，其後更進一步跌至二零零九年財政年度的 1,287.00，此對 AIA 集團所報告的財務業績帶來不利影響。

監管環境

AIA 集團受多個金融服務、保險、證券及相關監管機構所監管。這些監管機構對其業務（包括資本要求）、其獲准經營業務的地點，以及其從事若干業務範疇、擴展業務、提供新產品、訂立分銷安排及宣派股息的能力具廣泛監管權力。這些監管機構監督 AIA 集團在每個業務所在地區市場的業務，而由於受到如此廣泛及多方面的監督，故偶有出現監管重疊、相悖及／或擴大的情況。AIA 集團在力求遵守監管上的變化時，或會導致營運及行政開支增加。此外，根據 AIA 集團業務所在多個地區市場的有關保險法例、規則及條例，其被規限只能進行一些特定的投資活動。有關規限或會限制 AIA 集團分散投資風險及提升投資組合回報的能力，繼而影響其經營業績。此外，AIA 集團須遵守其業務所在各地區市場的稅制規定。倘有關稅制或該等稅制對其應用有變，則其在此各地區市場的稅項負債亦有可能有重大變化。

客戶情緒及保單持有人行為

作為擁有悠久往績的保險公司，AIA 集團很大部分業務乃按經常保費基準營運，於往績期內為其不斷帶來續保保費的收入。然而，客戶情緒及保單持有人實際行為（如購買保單率、保費緩繳期、保單失效及退保）或會因其無法控制的因素而與 AIA 集團的預期有出入。尤其是，AIA 持續率會隨時

間及因應產品種類而改變。AIA 持續率衡量客戶與 AIA 集團續保的比例，而 AIA 集團會參照每月仍然有效保單的百分比來計算持續率，並以保費作為計量。導致購買保單、保單失效及退保率隨時間而改變的因素包括合約（如為 AIA 投資連繫式合約）下相關資產的投資表現有變、保單持有人獲宣派紅利率相對於競爭對手有變，出現監管變化使其他替代產品更加吸引、客戶對保險業的一般看法以至對 AIA 集團的看法，以及 AIA 集團各主要市場的總體經濟環境。這些因素可使 AIA 集團的經營業績及業務價值每年不同。

舉例而言，亞洲及環球股市在二零零八年下半年下滑，使得市場對 AIA 投資連繫式合約需求減少，但其部分主要市場卻對保障性合約的需求增加。客戶亦可能在市場利率偏低時對具保證特性的 AIA 投資連繫式合約另眼相看，而這或會使保單失效數目低於預期。

索償經驗

AIA 集團的業績受 AIA 集團的索償經驗影響，而索償經驗或會與 AIA 集團在設計產品及為其定價時，以及在計算 AIA 集團保險合約負債時所作出的假設而有出入。索償經驗隨時間及因應產品種類而改變，或會因受一些特定事件及宏觀經濟狀況、人口統計數字、死亡率及發病率和其他因素變化而改變。

產品組合及多渠道分銷

AIA 集團設計及分銷廣泛系列的保險產品。其業務的表現及所產生的收入，均受其在各主要市場透過多重分銷渠道適時向目標客戶組別提供最合適產品的能力影響。其擴充及建立其他分銷渠道的能力，包括銀行保險、直接營銷及獨立財務顧問／經紀渠道，可能影響其業務的表現。

AIA 集團地區市場的競爭

競爭或會減低 AIA 集團業務所在地區市場份額、減低邊際利潤及息差、增加 AIA 集團的保單獲得成本及經營開支，並削弱其客戶基礎的增長，從而對其業務及日後業務前景有不利影響。AIA 集團的競爭對手包括保險公司、互惠基金公司、銀行及投資管理公司。

收益、開支及盈利能力

AIA 集團的收益主要來自：

- 銷售壽險保單及年金合約，及醫療及保障保險產品的保費；
- AIA 投資連繫式產品的保單費用；及
- AIA 集團投資組合的投資回報。

AIA 集團的開支主要包括：

- 保險及投資合約負債有變；
- 支付予保單持有人的保險及投資給付以及賠款；
- 佣金及其他保單獲得開支；
- 經營開支，包括僱員薪金及福利、資訊科技、宣傳、營銷、培訓、租金、折舊及攤銷開支；
- 投資管理開支及財務成本；及
- 重組及分拆費用。

AIA 集團的盈利能力主要視乎 AIA 集團在以下方面的能力：(i)吸引新客戶；(ii)留住現有客戶；(iii)保險產品的定價及風險管理；(iv)管理 AIA 集團投資組合；及(v)控制開支。推動 AIA 集團盈利能力的具體因素包括：

- 其設計、分銷及適時推出能迎合市場需要的產品及服務的能力；

- 其管理 AIA 持續率的能力。維持高 AIA 持續率水平對於 AIA 集團的財務業績非常重要，原因是大批有效保單能為其提供續保保費形式的經常收益。此外，AIA 集團將首年保費轉化成續保保費－從而增加有效保單數目－的能力亦為影響 AIA 集團財務狀況及經營業績以及其收益及盈利能力的長期增長的一個重要因素；
- 其將保險產品的價格定於能讓其賺取高於提供保障利益的成本及獲得新保單及管理這些產品的開支水平的能力。AIA 集團產品定價的充足性則主要取決於以下各項：
 - 其個人及團體保險業務的死亡率及發病率經驗；
 - 其核保保單及設立作支付日後保單持有人給付及賠款準備金的方法的充足性；及
 - 其實際支出及投資表現吻合其所作假設的程度；
 - 其透過資產負債管理積極地管理投資組合以賺取可接受回報，而同時管理 AIA 集團資產及保單組合的流動性、信貸及存續期風險的能力；及
 - 其控制開支以維持 AIA 集團保險產品目標利潤率的能力。

4. 會計政策

4.1 主要會計政策

編製 AIA 集團的歷史財務資料須選用會計政策及作出估計及假設，而該等估計及假設會影響於綜合利潤表、綜合財務狀況報表、其他主要報表及綜合財務資料附註申報的項目。主要會計政策乃被視為需要採用獲歐盟採納的國際財務報告準則所允許的廣泛會計處理方法的政策，並需作重要判斷及估計。

產品分類

國際財務報告準則第 4 號，保險合約，規定保險公司承保的合約須按保險風險水平分類為保險合約或投資合約。保險合約指轉移重大保險風險的合約，而投資合約指並無重大保險風險的合約。部分保險及投資合約稱為分紅業務，具有相機參與分紅特點，讓客戶可收取保證給付以外的額外非保證給付，例如保單持有人紅利支出或獎賞。AIA 集團確認及計量具有 AIA 相機參與分紅特點的投資合約產生的責任時，應用與保險合約相同的會計原則。

因此，AIA 集團所實行的產品分類涵蓋其合約組合，以確定將合約分類至該等類別。產品分類要求作出重要判斷，以確定是否會出現受保事故的情況（不包括缺乏實質商業理據）而引致 AIA 集團須向其客戶支付巨額的額外給付。倘 AIA 集團須向其客戶支付巨額的額外給付，則合約入賬列作保險合約。對於不具有 AIA 相機參與分紅特點的投資合約而言，乃應用國際會計準則第 39 號，金融工具：計量及確認，及倘合約包括投資管理成分，則應用國際會計準則第 18 號，收入確認。除分紅基金承保的分紅業務（當中除保單負債以外，負債按分紅基金的淨資產入賬）之外，國際財務報告準則第 4 號允許對具有 AIA 相機參與分紅特點的保險合約及投資合約沿用以往應用的會計政策，而 AIA 集團已就該等合約採用此項基準。

於確定保險風險水平（被視為對產品分類有重要意義）時作出的判斷，會影響在綜合財務資料中確認為保險及投資合約負債與遞延保單獲得及啟動成本的數額。

保險合約負債（包括就具有 AIA 相機參與分紅特點的投資合約負債）

國際財務報告準則第 4 號允許採用廣泛的會計處理方法以確認及計量保險合約負債，包括就具有相機參與分紅特點的保險及投資合約的負債。AIA 集團使用平準式淨保費評價法計算傳統壽險的保險合約負債，據此，該負債乃指扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費後的估計未來保單給付的現

值。該方法使用最佳估計假設，並就於簽訂保單日期設定的死亡率、發病率、預期投資收益率、保單持有人紅利支出（就其他分紅業務而言）、退保及費用等不利偏差的風險撥備作出調整。該等假設仍會於以後沿用，除非於負債充足性測試顯示不足情況。利率假設可因不同地區市場、簽發年份及產品而異。死亡率、退保及費用假設則按每個地區市場的實際經驗，並會加以修訂，以配合保單形式的變化。AIA 集團於作出適當假設時會行使重要判斷。

就具有明確賬戶結餘的合約（如萬用壽險及 AIA 投資連繫式合約）而言，保險合約負債乃等同於累計價值，即已收保費及記入保單的投資回報扣除死亡率及發病率成本與支出費用。AIA 集團就毛利作出適當估計時須行使重要判斷，而 AIA 集團亦定期審閱有關估計。

分紅業務（包括具有 AIA 相機參與分紅特點的合約）與其他保險及投資合約不同，皆因 AIA 集團可全權決定所宣佈派發給付的金額或時間。在某些地區市場，分紅業務以分紅基金承保，有別於營運單位或分公司的其他資產。從該等分紅基金所持資產作出的給付分配，須遵守適用法規設定的最少保單持有人分紅機制所限。該等保單持有人的分紅程度會隨時間轉變。

AIA 集團透過就扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付現值設立一個負債項目，將以分紅基金承保的分紅業務保險合約負債入賬。此外，保險負債乃按分紅基金淨資產入賬，因此，收入僅於宣派紅利或獎賞後確認，惟有關宣派須有部分屬 AIA 集團所有。確立該等負債須作出重要判斷。此外，將所有相關業績宣派為保單持有人紅利的假設可能屬不切實際。AIA 集團透過就扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付及非保證給付分紅現值確立負債，以便將其他分紅業務入賬。

於評估保險合約負債（包括具有 AIA 相機參與分紅特點的合約）時作出的判斷，會影響在綜合財務資料中確認為保險合約給付及保險合約負債的數額。

遞延保單獲得及啟動成本

獲得新保險合約的成本包括佣金、核保及其他保單簽發開支，該等成本隨製造新業務保單或重續現有業務而改變及主要與該等業務有關，乃遞延入賬為資產。於簽發保單的年度內，會評估遞延保單獲得成本的可收回機會，以確保該等成本可自保單的估計未來利潤收回，並於其後至少每年評估一次遞延保單獲得成本的可收回機會。未來投資收入亦會用於評估可收回機會。倘獲得成本被視作於簽發保單日期或其後無法收回，則該等成本於綜合利潤表列作開支。

傳統壽險及年金保單的遞延保單獲得成本於合約的預期年期內，按預期保費的固定百分比攤銷。預期保費乃於簽發保單的日期估計，並於整個合約年期內貫徹應用，除非於進行負債充足性測試時發現不足情況。

萬用壽險及 AIA 投資連繫式合約的遞延保單獲得成本乃於合約的預期年期內根據預期將按合約年期或以直線法變現的估計毛利現值的固定百分比攤銷。估計毛利計入就死亡率、行政、投資及退保產生的預期金額，扣除超過保單持有人結餘的給付賠償、行政費用及記賬利息。用於計算預期毛利的估計現值的利率乃根據 AIA 集團對所持有以應付該等負債的資產的投資表現所作的估計。對毛利的估計會定期修訂。實際業績與估計經驗的偏差乃於盈利反映。將獲得成本列作開支會在投資表現變差時加速。同樣地，於投資獲利期間，先前列作開支的獲得成本乃撥回，惟不超過初次遞延處理的金額。

附帶投資管理服務的投資合約的獲得成本，包括佣金及與簽發每項新合約直接有關的其他遞增開支，乃於提供投資管理服務期間遞延及攤銷。該等遞延啟動成本乃於各報告日期進行可回收機會測試。

不附帶投資管理服務的投資合約的獲得成本則計入實際利率的一部分，而實際利率則用於計算有關投資合約負債的攤銷成本。

於遞延及攤銷處理獲得及啟動成本而作出的判斷，會影響在綜合財務資料中確認為遞延保單獲得及啟動成本與保險及投資合約給付的金額。

負債充足性測試

AIA 集團至少每年評估其保險及投資合約負債的充足性。負債充足性乃根據 AIA 集團取得合約、提供服務及計量其保險合約盈利能力的�式，按合約組合方式評估。AIA 集團於其業務所在的每個地區市場分別進行負債充足性測試。

就傳統壽險合約而言，保險合約負債乃於估值日期經按照遞延保單獲得成本以及按獲得保險合約購入的業務價值，與按最佳估計基準計算的毛保費估值比較而撇減。倘數額不足，則遞延保單獲得成本的未攤銷結餘及就獲得保險合約購入的業務價值乃按不足程度撇減。倘就特定合約組合撇減遞延保單獲得成本至零後仍有不足數額，則淨負債按餘下不足數額增加。

就萬用壽險及投資合約而言，遞延保單獲得成本經未賺取收入負債扣減後與估計毛利比較。倘出現不足數額，則撇減遞延保單獲得成本。

在進行負債充足性測試而釐定總額程度及選擇最佳估計假設時作出重要判斷。對負債充足性測試所作的判斷，影響在綜合財務資料中確認為佣金與其他保單獲得開支、遞延保單獲得成本及保險合約給付及保險與投資合約負債的金額。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

AIA 集團以公允價值計量且其變動計入損益而劃分金融資產，這做法適用於消除或減少於其資產及負債的確認及計量之間的會計錯配情況，或倘有關資產及負債乃按公允價值基準積極管理。這做法適用於以下情況：

- 持作擔保 AIA 投資連繫式合約及由分紅基金持有的金融資產；
- 按公允價值基準管理的金融資產；及
- 內含原應進行分離計賬處理的嵌入式衍生工具的複合金融工具。

可供出售金融資產

可供出售金融資產類別乃用於相關投資並未按公允價值基準管理的情況。該等資產主要包括 AIA 集團持有的 AIG 股份及 AIA 集團的債務證券組合（不包括用於擔保分紅基金負債及 AIA 投資連繫式合約的債務證券）。可供出售金融資產初步按公允價值加應佔交易成本確認，其後則按公允價值計量。可供出售證券的公允價值變化（不包括於貨幣項目的減值虧損及匯兌收益及虧損）乃於總權益內記賬於個別公允價值準備金，直至該等證券售出為止。

不論以公允價值計量且其變動計入損益或可供出售，金融資產的分類及劃分決定公允價值的變動是否反映於綜合利潤表或綜合全面收入報表。

金融資產的公允價值

AIA 集團採用截至每個報告日期的買入價，釐定於活躍市場買賣的金融資產的公允價值。並非於活躍市場買賣的金融資產的公允價值則一般以其他多種估值技巧釐定，例如從近期交易中觀察所得價格及取自可資比較投資的近期買入價。無法取得或不常取得市場可觀察價格以計量金融資產的公允價值時，則運用更多判斷。

AIA 集團的分紅基金所持金融資產公允價值的變化不但影響金融資產的價值，亦反映於保險及投資合約負債的相應變動，皆因保險負債乃按上述分紅基金淨資產入賬。上述兩項變化已反映於綜合利潤表。

用作擔保 AIA 投資連繫式合約的金融資產公允價值變化，導致保險及投資合約負債出現相應變化。上述兩項變化亦反映於綜合利潤表內。

金融資產減值

金融資產（不包括以公允價值計量且其變動計入損益者）會定期接受減值測試。有關測試要求作出重要判斷。倘金融投資的賬面值超出估計可收回金額及有客觀的投資減值憑證時，即出現減值。

4.2 調整會計政策以符合保誠的會計政策

分別載於本供股章程第十四及十五部分的保誠集團及 AIA 集團國際財務報告準則基準資料按照一致的國際財務報告準則會計政策編製。該等政策與 AIA 集團先前應用者有三方面的差異。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日止年度，就調整該等政策而對 AIA 集團股東應佔總權益變動造成的影響概述於下表。

就 AIA 集團會計政策修改為保誠會計政策時 AIA 業績對賬概要

於歷史財務資料中反映的會計政策調整影響

	為符合保誠會計政策而對經修改 會計政策的應用所作的調整					
		界定利益				
	AIA 基準	退休金計劃 (附註(a))	投資物業 (附註(b))	分紅基金 (附註(c))	調整的 影響總額	保誠基準
						(百萬美元)
於二零零六年十一月三十日的						
股東權益.....	12,542	(1)	424	(442)	(19)	12,523
二零零七年股東利潤應佔的						
稅前利潤.....	2,509	11	221	(13)	219	2,728
股東利潤應佔稅務（支出）抵免...	(581)	(3)	(6)	11	2	(579)
非控股權益.....	(14)		(2)		(2)	(16)
AIA Group Limited 股東應佔						
淨利潤.....	1,914	8	213	(2)	219	2,133
外幣折算準備金、公允價值準備金及 直接計入股東權益的其他變動...	(1,016)	1	17	(42)	(24)	(1,040)
於二零零七年十一月三十日的						
股東權益.....	13,440	8	654	(486)	176	13,616
二零零八年股東利潤應佔的稅前						
利潤.....	58	(5)	(39)	118	74	132
股東利潤應佔稅務（支出）抵免...	355		4	(12)	(8)	347
非控股權益.....	(5)		(1)		(1)	(6)
AIA Group Limited 股東應佔						
淨利潤.....	408	(5)	(36)	106	65	473
外幣折算準備金、公允價值準備金及 直接計入股東權益的其他變動...	(4,940)	(5)	(13)	45	27	(4,913)

為符合保誠會計政策而對經修改
會計政策的應用所作的調整

	AIA 基準	界定利益 退休金計劃 (附註(a))	投資物業 (附註(b))	分紅基金 (附註(c))	調整的 影響總額	保誠基準 (百萬美元)
於二零零八年十一月三十日的 股東權益.....	8,908	(2)	605	(335)	268	9,176
二零零九年股東利潤應佔的稅前 利潤.....	2,274	7	218	(56)	169	2,443
股東利潤應佔稅務(支出)抵免...	(517)	3	(5)	13	11	(506)
非控股權益.....	(3)		(18)		(18)	(21)
AIA Group Limited 股東應佔 淨利潤.....	1,754	10	195	(43)	162	1,916
外幣折算準備金、公允價值準備金及 直接計入股東權益的其他變動...	4,246	1	6	(93)	(86)	4,160
於二零零九年十一月三十日的 股東權益.....	14,908	9	806	(471)	344	15,252

附註

- (a) 界定利益退休金計劃 — 有關調整乃全面確認該計劃的財務狀況，而非未必確認精算收益及虧損的「緩衝」會計法。
- (b) 投資物業 — 有關調整乃反映綜合財務狀況報表中的公允價值，而非折舊成本。
- (c) 分紅基金 — 有關調整乃反映確認利潤的法定轉讓基準，而非股東應佔的分紅基金紅利前收入。代表基金淨資產的未分配盈餘以負債入賬，而非採用分派紅利成本適用的比率在保單持有人與股東之間作出分配。

5. 主要業務表現指標

AIA 集團按下表載列的主要指標衡量其表現。截至二零零九年十一月三十日止三個年度的該等主要業務表現指標乃按一致準則呈列。

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元，比率除外)		
總加權保費收入.....	11,358	12,203	11,632
投資收入 ⁽¹⁾	2,706	3,144	3,059
經營開支 ⁽²⁾	962	1,089	981
經營溢利.....	1,742	1,943	1,835
AIA 股東應佔稅後經營溢利.....	1,270	1,588	1,438
AIA 股東應佔淨利潤.....	2,133	473	1,916
比率 ⁽³⁾ ：			
費用率.....	8.5%	8.9%	8.4%
AIA 經營溢利率.....	15.3%	15.9%	15.8%
分配權益經營回報率.....	13.6%	14.8%	11.6%
淨權益回報率.....	16.3%	4.2%	15.7%

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入。

(2) 誠如第十五部分附註 5 所詳述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 主要業務表現指標的定義載於下文「主要業務表現指標的定義」一節。

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

二零零九年財政年度的總加權保費收入為 116.32 億美元，較二零零八年財政年度下跌 4.7%。總加權保費收入因外幣波動而下跌；按固定匯率基準計算，總加權保費收入於期內增加 1.1%。續保保費於二零零九年財政年度佔總加權保費收入 84.1%，二零零八年財政年度則佔 80.5%。儘管 AIA 集團大

部分地區市場均有所增長，惟經營溢利仍因大部分亞太地區貨幣（人民幣除外）兌美元貶值，而由二零零八年財政年度的19.43億美元減少5.6%至二零零九年財政年度的18.35億美元。在AIA集團經營的地區市場當中，以韓國所受當地貨幣貶值影響最大，韓圓兌美元的平均匯率由二零零八年財政年度的1,047.12韓圓兌1美元下跌22.9%至二零零九年財政年度的1,287.00韓圓兌1美元。按固定匯率基準計算，經營溢利於期內減少0.2%。對AIA集團各個地區市場盈利能力構成影響的因素將於第7節（分部資料）詳述。儘管策略性措施的進一步投資（如擴大分銷能力）於二零零九年財政年度由二零零八年財政年度的2,500萬美元增加148.0%至6,200萬美元，但由於推行促進營運效率的措施，在減省開支的情況下，AIA集團的費用率由二零零八年財政年度的8.9%下降至二零零九年財政年度的8.4%。AIA的經營溢利率於二零零九年財政年度為15.8%，較二零零八年財政年度的15.9%稍微下降。分配權益經營回報率由二零零八年財政年度的14.8%下跌至二零零九年財政年度的11.6%，主要反映在二零零九年財政年度並無作出重大股息分派的情況下，AIA集團於二零零八年財政年度至二零零九年財政年度期間的資本基礎增長。AIA股東應佔淨利潤由二零零八年財政年度的4.73億美元增加305.1%至二零零九年財政年度的19.16億美元，部分增幅由非營運投資回報於二零零九年財政年度回復至正淨值6.65億美元所帶動，該項回報於二零零八年財政年度為負淨值24.12億美元。上述非營運投資回報增幅顯著改善了AIA集團的淨利潤及淨權益回報率，淨權益回報率由二零零八年財政年度的4.2%升至二零零九年財政年度的15.7%。AIA集團於二零零九年十一月大致完成退出證券借出業務。撇除證券借出業務的影響不計，AIA集團於二零零九年財政年度的非營運投資回報為正淨值8.02億美元，二零零八年財政年度則為負淨值23.25億美元。同樣地，撇除證券借出業務的影響不計，於二零零九年財政年度及二零零八年財政年度的經營溢利則分別為18.51億美元及19.49億美元，於二零零九年財政年度及二零零八年財政年度的AIA股東應佔淨利潤則分別為20.69億美元及5.66億美元。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

總加權保費收入於二零零七年財政年度至二零零八年財政年度期間合共增加了7.4%。AIA集團的總加權保費收入最大進賬來自續保保費，佔二零零八年財政年度總加權保費收入的80.5%，二零零七年財政年度則佔78.1%。經營溢利由二零零七年財政年度的17.42億美元增加11.5%至二零零八年財政年度的19.43億美元，主要源於續保保費及投資收入二者的增長速度高於AIA集團的開支基礎增長的速度，以及下文所述再保險回撥帶來的有利影響。費用率由二零零七年財政年度的8.5%上升至二零零八年財政年度的8.9%，主要由於回撥先前向AIG集團旗下另一家公司再保險的業務組合，以及因AIA集團在若干地區市場進行主要涉及擴大AIA集團的多渠道分銷能力的策略性措施而產生成本所致。再保險回撥自二零零八年三月一日起生效，推高了AIA集團有關業務的經營費用率。總體而言，再保險回撥對AIA集團有利，為二零零八年財政年度帶來非營運收入4.47億美元。隨着發生AIG事件及環球資本市場於二零零八年財政年度第四季度大幅下滑，AIA集團在若干地區市場的保單退保數字大幅上升，而所獲得的退保手續費收入足以抵銷因退保保單而引致遞延保單獲得成本攤銷加速的數額。AIA股東應佔淨利潤由二零零七年財政年度的21.33億美元減少77.8%至二零零八年財政年度的4.73億美元。淨利潤下跌主要由於市場價值下滑致使非營運投資損失24.12億美元（而二零零七年財政年度為淨收益8.37億美元），惟部分跌幅被經營溢利一再保險回撥產生的4.47億美元收入以及因釐清一項稅務協定而解除的預扣稅準備2.75億美元抵銷。如上所述，AIA集團於二零零九年十一月大致完成退出證券借出業務。撇除證券借出業務的影響不計，AIA集團於二零零八年財政年度的非營運投資回報為負淨值23.25億美元，二零零七年財政年度則為正淨值8.37億美元。同樣，撇除證券借出業務的影響不計，於二零零八年財政年度及二零零七年財政年度的經營溢利則分別為19.49億美元及17.42億美元，於二零零八年財政年度及二零零七年財政年度的AIA股東應佔淨利潤則分別為5.66億美元及21.33億美元。

主要業務表現指標的定義

總加權保費收入提供了報告期間內所進行有潛力為股東帶來利潤的交易額方面的衡量指標。總加權保費收入涵蓋所有業務的100%續保保費、100%首年保費及10%整付保費（稱為「加權整付保費」），亦包括根據AIA集團會計政策計列為存款的合約存款及供款。AIA集團只取整付保費的10%，因為

此加權值可使整付保費銷售的價值大致與首年保費的幣值相同。因此，藉計入期繳保費與整付保費組合業務的變動，總加權保費收入能為較長期的業務量提供指標。

投資收入（不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入）乃 AIA 集團盈利能力的其中一個主要來源，對 AIA 集團能否履行保單的責任以及能否為保單持有人及股東提供可觀回報有莫大影響。呈列投資收入時並無包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入，因為有關合約的投資收入並非歸屬於股東。投資收入包括利息、股息及租金收入。

經營開支乃監督及管理 AIA 集團整體內部及各地區市場的營運效率的主要指標，而營運效率乃 AIA 集團賺取盈利的要素。

經營溢利用於衡量 AIA 集團在營運上賺取除稅務支出前盈利的能力，亦是計算 AIA 集團業務潛在盈利能力的主要工具。

AIA 股東應佔稅後經營溢利用於衡量 AIA 集團在營運上為 AIA 股東賺取除稅務支出及非控股權益後盈利的能力。

AIA 股東應佔淨利潤（包括稅後年內利潤）用於衡量賺取盈利（包括非營運項目）的能力。

費用率用於衡量 AIA 集團在業務增長的同時，管理成本基礎的能力。費用率為經營開支佔總加權保費收入的百分比。

AIA 經營溢利率用於衡量相對於 AIA 集團所產生的業務量，其業務賺取經營溢利的能力。AIA 經營溢利率為經營溢利佔總加權保費收入的百分比。

分配權益經營回報率用於衡量業務營運運用資本的效率。分配權益經營回報率乃按 AIA 股東應佔稅後經營溢利計算，為 AIA 股東應佔期初及期終總權益減去公允價值及外幣折算準備金後，經調整後償集團內公司間債項後計算得出的簡單平均數。AIA 經營溢利率及分配權益經營回報率均在一定程度上受各營運單位以至整體集團所保留的盈餘資本所影響，因任何該等保留盈餘資本有可能賺取投資回報。

淨權益回報率用於衡量 AIA 為其股東賺取回報的能力。淨權益回報率乃按 AIA 股東應佔淨利潤計算，為 AIA 股東應佔平均總權益（即期初及期終結餘的簡單平均數）的百分比。

6. 經營業績

下表載列 AIA 集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日止三個年度按一致基準呈列的經營業績概要。與 AIA 集團相關的若干財務資料按固定匯率基準呈列，以方便比較按年計算的業務表現，免受營運單位的功能貨幣兌美元的波動所影響，AIA 集團在適用情況下會對此列明。

經營業績摘要

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)
總加權保費收入	11,358	12,203	11,632
淨保費、費用收入及其他營運收益（已扣除分出再保險）	8,817	10,361	10,173
投資收入 ⁽¹⁾	2,706	3,144	3,059
總收益⁽¹⁾	11,523	13,505	13,232
淨保險及投資合約給付 ⁽²⁾	7,586	8,630	8,624
佣金及其他保單獲得開支	947	1,563	1,648
經營開支 ⁽³⁾	962	1,089	981
投資管理開支及財務成本 ⁽⁴⁾	286	252	123
總開支⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	9,781	11,534	11,376
分佔聯營公司及合營企業虧損	—	(28)	(21)
經營溢利	1,742	1,943	1,835
經營溢利稅項	(461)	(348)	(392)
小計	1,281	1,595	1,443
減：非控股權益應佔金額	(11)	(7)	(5)
AIA 股東應佔稅後經營溢利	1,270	1,588	1,438
經營溢利可按下列方式對賬為淨利潤：			
經營溢利	1,742	1,943	1,835
加：非營運投資回報 ⁽⁵⁾	837	(2,412)	665
加：非營運項目－自前母公司回撥再保險的收益	—	447	—
加：非營運項目－重組及分拆成本	—	(10)	(89)
加：非營運項目－其他 ⁽⁵⁾	219	74	169
稅前利潤	2,798	42	2,580
經營溢利稅項	(461)	(348)	(392)
加：非營運稅項	(190)	518	(262)
加：其他非營運稅項	2	267	11
稅項（支出）／抵免	(649)	437	(643)
小計	2,149	479	1,937
減：非控股權益應佔金額	(16)	(6)	(21)
AIA 股東應佔淨利潤	2,133	473	1,916

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入。

(2) 包括分紅基金投資收入（為保單持有人應佔金額，假設所有投資收入按當地規例為基礎以紅利宣派）對保險及投資合約負債的相應變動，且不包括(i)分紅基金投資收入對保險及投資合約負債的其他變動；(ii)分紅基金 AIA 投資經驗對保險及投資合約負債的變動；及(iii)投資收入及有關 AIA 投資連繫式合約的 AIA 投資經驗的相應變動。

(3) 誠如第十五部分附註 5 所詳述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(4) 不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資管理開支。

(5) 第十五部分附註 5 載有非營運投資回報及其他非營運項目－其他的詳情。

資產負債表資料摘要

	截至十一月三十日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
			(百萬美元)
資產			
遞延保單獲得及啟動成本	10,044	10,047	10,976
財務投資	70,630	55,324	73,480
其他資產—以上除外	8,241	7,307	7,089
總資產	88,915	72,678	91,545
負債			
保險及投資合約負債	64,240	57,462	71,583
借貸	1,461	661	688
證券借出及回購協議下的債項	5,395	2,718	284
其他負債—以上除外	4,142	2,641	3,658
總負債	75,238	63,482	76,213
權益			
已發行股本及將予發行股份、股份溢價及其他準備金	699	1,434	1,848
保留盈利	9,632	9,760	11,651
分配權益	10,331	11,194	13,499
其他全面收入顯示的金額	3,285	(2,018)	1,753
AIA 股東應佔總權益	13,616	9,176	15,252
非控股權益	61	20	80
總權益	13,677	9,196	15,332
總負債及權益	88,915	72,678	91,545

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

經營業績摘要討論

總加權保費收入

下表載列在所示期間按保費類別及產品類別分析的總加權保費收入。

	截至二零零八年十一月三十日止年度			
	續保保費	首年保費	加權 整付保費	總加權 保費收入
				(百萬美元)
總加權保費收入包括：				
一般個人壽險	6,651	762	27	7,439
AIA 投資連繫式保險產品	1,526	831	175	2,532
獨立醫療及保障	1,077	348	1	1,426
團體	530	165	9	704
其他	43	14	45	102
總計	9,827	2,119	257	12,203
	截至二零零九年十一月三十日止年度			
	續保保費	首年保費	加權 整付保費	總加權 保費收入
				(百萬美元)
總加權保費收入包括：				
一般個人壽險	6,342	884	59	7,285
AIA 投資連繫式保險產品	1,741	295	33	2,069
獨立醫療及保障	1,089	261	1	1,349
團體	573	293	10	877
其他	34	11	7	52
總計	9,779	1,744	109	11,632

二零零九年財政年度的總加權保費收入受外匯波動影響，較二零零八年財政年度下跌 4.7%。按固定匯率基準計算，總加權保費收入在續保保費上升 5.0% 帶動下於期內增加 1.1%。續保保費佔 AIA 集團的總加權保費收入的百分比，由二零零八年財政年度的 80.5% 上升至二零零九年財政年度的 84.1%。

總加權保費收入的整體跌幅亦源於首年保費減少 3.75 億美元或 17.8%（按固定匯率基準計算則為 10.3%）。新業務於二零零九年財政年度下半年復甦，首年保費及加權整付保費分別較二零零九年財政年度上半年增長 33.5% 及 93.5%。AIA 集團大部分地區市場的大部分業務在二零零九年財政年度下半年錄得首年保費增長，當中香港及泰國在一般個人壽險銷售中領先。

與一般個人壽險（包括醫療及保障附加契約（如適用））相關的保費由二零零八年財政年度的 74.39 億美元減少 2.1% 至二零零九年財政年度的 72.85 億美元。按固定匯率基準計算，在首年保費及整付保費分別強勁增長 23.0% 及 125.3% 帶動下，一般個人壽險的總加權保費收入於二零零九年財政年度增加了 2.6%。首年保費增長在香港（增長 1.36 億美元或 142.0%）、泰國（按固定匯率基準計算增長 3,100 萬美元或 11.7%）及中國（按固定匯率基準計算增長 2,400 萬美元或 31.1%）尤其明顯。加權整付保費的增長則由新加坡（按固定匯率基準計算增長 1,200 萬美元或 126.6%）、中國（按固定匯率基準計算增長 1,200 萬美元或 1,050.2%）及香港（增長 1,000 萬美元或 2,332.0%）帶動。此增長趨勢卻被韓國及其他市場的跌勢所抵銷，前者的續保保費按固定匯率基準計算下跌 2,400 萬美元或 3.9%，後者則按固定匯率基準計算下跌 1,700 萬美元或 3.2%。整體而言，一般個人壽險於二零零九年財政年度佔總加權保費收入的 62.6%，二零零八年財政年度則為 61.0%，此乃由於 AIA 集團有見近期經濟不明朗的情況之下，集中為客戶提供保障產品。

AIA 投資連繫式產品總加權保費收入由二零零八年財政年度的 25.32 億美元減少 18.3% 至二零零九年財政年度的 20.69 億美元。儘管按固定匯率基準計算下跌了 13.2%，但大部分主要市場均在 AIA 投資連繫式產品錄得續保保費增加。此趨勢與二零零八年財政年度的續保保費升勢一致。然而，續保保費的增幅被韓國（按固定匯率基準計算減少 1.69 億美元或 59.0%）、香港（減少 1.83 億美元或 64.3%）及其他市場（按固定匯率基準計算減少 7,200 萬美元或 62.9%）等地的 AIA 投資連繫式產品首年保費減幅抵銷。隨着二零零九年底經濟改善，AIA 集團的 AIA 投資連繫式產品銷售在二零零九年財政年度下半年有所上升。

獨立醫療及保障保險保費由二零零八年財政年度的 14.26 億美元減少 5.4% 至二零零九年財政年度的 13.49 億美元，但按固定匯率基準計算則增加 6.4%。AIA 集團的首年保費減少 25.4%，按固定匯率基準計算則減少 15.9%，主要由於韓國業務在二零零九年上半年與 AIG 品牌的聯繫（於二零零九年五月改名為 AIA Life Korea 之前）以及韓圜貶值所致。儘管如此，AIA 集團的續保保費卻由二零零八年財政年度的 10.77 億美元增長至二零零九年財政年度的 10.89 億美元，增幅達 1.1%（或按固定匯率基準計算 13.6%），各報告分部按固定匯率基準計算均取得增長。按固定匯率基準計算，此增長由韓國、其他市場、中國及香港帶動，增幅分別為 7,300 萬美元或 15.3%、1,800 萬美元或 21.3%、1,600 萬美元或 14.9% 及 1,100 萬美元或 9.2%。

團體保費自二零零八年財政年度起一直上升，由二零零八年財政年度的 7.04 億美元增加 24.5% 至二零零九年財政年度的 8.77 億美元。按固定匯率基準計算，增幅為 31.9%。中國及其他市場為此項增幅的主要源頭，由二零零八年財政年度至二零零九年財政年度期間分別增長了 52.6% 及 59.6%（按實質匯率基準計）。AIA 集團作為其他市場分部一部分的澳洲業務在團體產品保持強勁增長，有關產品的總加權保費收入按年增加了 69.6%。就團體保費而言，澳洲在二零零九年財政年度佔總加權保費收入總額的 45.3%，二零零八年財政年度則佔 33.2%，所佔比率增加主要由於在二零零九年財政年度獲得重大新增企業戶口所致。

其他產品系列（包括年金及個人系列）合共由二零零八年財政年度的 1.02 億美元減少至二零零九年財政年度的 5,200 萬美元，主要受二零零九年財政年度外匯及韓國年金業務下滑所影響。

淨保費、費用收入及其他收益

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)	
淨保費	9,425	9,275
費用收入	857	827
其他收益	79	71
總計	10,361	10,173

淨保費、費用收入及其他收益（減分出再保險）由二零零八年財政年度的 103.61 億美元減少 1.8% 至二零零九年財政年度的 101.73 億美元。上述減幅主要由於除人民幣以外，亞太區大多數貨幣兌美元均告貶值。按固定匯率基準計算，淨保費、費用收入及其他收益增加 4.0% 與續保保費按固定匯率基準計算增加 5.0% 相若，佔 AIA 集團保費收入的一大部分。

分出至再保險公司的保費於二零零九年財政年度為 3.31 億美元，二零零八年財政年度則為 3.92 億美元。此情況主要反映二零零八年財政年度第二季度開始時作出再保險回撥，致使香港分部的分出至再保險公司的金額減少（所以 AIA 集團於二零零八年財政年度將有關保費分出一個季度），但卻被其他市場分部的分出至再保險公司的金額增加而部分抵銷，反映集團的業務產品系列於二零零九年財政年度有所增長。

費用收入由二零零八年財政年度的 8.57 億美元減少 3.5% 至二零零九年財政年度的 8.27 億美元，原因是雖然年度管理收費有所增加（反映受管理資產於二零零九年財政年度增長），但二零零九年財政年度的 AIA 投資連繫式產品銷量下降。其他收益主要包括退休金業務的資產管理費，於期內維持在相對穩定的水平。

投資收入

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)	
投資收入⁽¹⁾		
利息收入	2,900	2,870
股息收入	181	122
租金收入	63	67
總計	3,144	3,059

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入。

投資收入（包括利息、股息及租金收入，不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入）由二零零八年財政年度的 31.44 億美元微跌至二零零九年財政年度的 30.59 億美元。AIA 集團的資產有相當部分投資於定息政府證券及投資級別公司債券。

利息收入由二零零八年財政年度的 29.00 億美元下降至二零零九年財政年度的 28.70 億美元，主要由於證券借出利息收入由二零零八年財政年度的 1.02 億美元減少至二零零九年財政年度的 2,300 萬美元。AIA 集團在年內已大致完成退出證券借出業務。

股息收入由二零零八年財政年度的 1.81 億美元下降至二零零九年財政年度的 1.22 億美元，主要由於二零零九年財政年度充滿挑戰的經濟環境令股息減少，繼而拖低 AIA 集團股權組合的收益所致。

淨保險及投資合約給付

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)	
淨保險及投資合約給付⁽¹⁾		
保險合約給付	5,402	5,375
保險及投資合約負債淨變動	3,476	3,500
保險及投資合約給付	8,878	8,875
分保保險及投資合約給付	(248)	(251)
總計	8,630	8,624

(1) 包括分紅基金投資收入（為保單持有人應佔金額，假設所有投資收入會以當地規例為基礎以股息宣派）對保險及投資合約負債的相應變動，且不包括(i)分紅基金投資收入對保險及投資合約負債的其他變動；(ii)分紅基金 AIA 投資經驗對保險及投資合約負債的變動；及(iii)投資收入及有關 AIA 投資連繫式合約的 AIA 投資經驗的相應變動。

淨保險及投資合約給付（以與上表一致的基準）反映報告期間內就一切保單期滿、退保、提取及索賠的費用，以及因新業務、給付付款及預計未來應付保單持有人給付的改變而產生的相關負債淨變動，當中不包括 AIA 投資連繫式合約及分紅基金。

就支持 AIA 投資連繫式合約而投資所產生的投資風險，全數由保單持有人承擔。換言之，就支持有關合約而投資所產生的任何增減值將與保險及投資合約給付的變動一致，除了對 AIA 集團的資產管理及其他收費（按該等合約的戶口結餘計算）有所影響外，有關價值的增減不會對 AIA 集團的業績造成影響。

由於與 AIA 投資連繫式合約相關的給付乃按有關合約內已投資資產的投資回報計算，如於呈列淨保險及投資合約給付時加入投資連繫式合約給付，將使 AIA 集團的財務業績面對由市場波動（如二零零八年財政年度）造成的重大漲落，或會阻礙投資者比較 AIA 集團各期間的經營業績。基於上述理由，AIA 集團選擇呈列淨保險及投資合約給付（不包括 AIA 投資連繫式合約），因有關呈列符合 AIA 集團衡量經營溢利的基準。二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度的淨保險及投資合約給付（包括 AIA 投資連繫式合約及分紅基金）分別為 103.97 億美元、11.09 億美元及 136.29 億美元。

二零零九年及二零零八年財政年度的淨保險及投資合約給付（不包括投資於 AIA 投資連繫式合約及分紅基金 AIA 投資經驗的保險及投資合約負債的相應變動，以及與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入）大致穩定。AIA 集團於二零零八年財政年度第四季出現的退保增加情況於二零零九年財政年度在大部分地區市場有所緩和。詳情請參閱下文「影響二零零九年財政年度的重大事項」。

佣金及其他保單獲得開支

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)	
佣金及其他保單獲得開支		
已產生的佣金及其他保單獲得開支	2,269	1,855
遞延及攤銷保單獲得成本	(706)	(207)
總計	1,563	1,648

鑒於二零零九年上半年銷售活動疲弱，已產生佣金及其他保單獲得開支下降，由二零零八年財政年度的 22.69 億美元整體下降至二零零九年財政年度的 18.55 億美元。

遞延及攤銷保單獲得成本由二零零八年財政年度的 7.06 億美元減少至二零零九年財政年度的 2.07 億美元。由於二零零九年財政年度的管理資產增加，因此遞延保單獲得成本攤銷及遞延啟動成本下降（主要在香港、新加坡及馬來西亞）的有利影響引致此減幅。

部分減幅因AIA就韓國投資連繫式及變額萬用壽險保單的持續率假設作出約9,000萬美元的修訂而抵銷，AIA集團於二零零九年財政年度在當地經歷了比預期長的退保及保費免繳期。

經營開支

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)
經營開支		
經營開支（不包括策略性措施支出）.....	1,069	913
策略性措施支出	25	62
總計	1,094	975

主要由於積極控制日常經營開支並按照二零零八年財政年度實行的營運效率措施達致減省目標，以及在外匯的積極影響下，經營開支（不包括策略性措施支出）由二零零八年財政年度的10.69億美元減少14.6%至二零零九年財政年度的9.13億美元。AIA集團於二零零八年財政年度的經營開支亦包括若干期間的特定項目，詳情載於下文第7段內各分部。

策略性措施支出（包括促進AIA集團增長（例如分銷能力及營運效率）的相關措施支出，以及由AIA集團策略性措施辦公室統籌的其他措施支出）於二零零八年財政年度至二零零九年財政年度期間增加了148.0%，佔AIA集團於二零零九年財政年度總經營開支的6.4%，於二零零八年財政年度則佔2.3%。

投資管理開支及財務成本

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)
投資管理開支及財務成本⁽¹⁾：		
投資管理開支	93	73
財務成本	159	50
總計	252	123

(1) 不包括與AIA投資連繫式合約相關的投資管理開支。

投資管理開支及財務成本分別由二零零八年財政年度的9,300萬美元及1.59億美元大幅減少至二零零九年財政年度的7,300萬美元及5,000萬美元，主要由於AIA集團在二零零九年財政年度大致完成退出證券借出業務，因一筆定期貸款的利率下調（該筆貸款用於撥付位於香港的集團辦公室）而減少財務成本，及縮減經營借貸所致。與證券借出業務相關的財務成本由二零零八年財政年度的1.09億美元減少至二零零九年財政年度的3,900萬美元。

經營溢利

儘管大部分報告分部按當地貨幣計算的經營溢利有所提升，經營溢利仍然由二零零八年財政年度的19.43億美元減少5.6%至二零零九年財政年度的18.35億美元。經營溢利減少乃主要由於當地貨幣平均兌美元貶值所致，當中以韓國貶值最多。按固定匯率基準計算，經營溢利於期內減少0.2%。

AIA集團於韓國及泰國的業務轉弱影響經營溢利，分別由二零零八年財政年度的2.81億美元及4.24億美元減少至二零零九年財政年度的8,100萬美元及3.58億美元。對韓國及泰國業務的盈利構成影響的因素，將於下文第7節詳述。

撇除AIA集團於二零零九年財政年度大致退出證券借出業務不計，二零零九年財政年度的經營溢利為18.51億美元，二零零八年財政年度則為19.49億美元。

經營溢利的稅項

AIA 集團在 15 個主要司法權區經營業務，每個司法權區均有其本身的稅務制度，而每年的稅務支出（或抵免）變動受司法權區的收入組合變動所影響。除了稅務變動的影響外，二零零九年財政年度的經營溢利稅務支出大致上與上一財政年度相同，是由於二零零八年財政年度的稅務支出反映了馬來西亞及韓國稅務法例變動所產生的 4,100 萬美元利益。

稅前利潤

相對於二零零八年財政年度的稅前利潤 4,200 萬美元，二零零九年財政年度的稅前利潤大幅增加至 25.80 億美元，主要反映經營溢利企穩及股本市場復甦帶來非常正面的非營運投資回報。

非營運投資回報由二零零八年財政年度淨負數 24.12 億美元反彈至二零零九年財政年度的淨正數 6.65 億美元。非營運投資回報轉虧為盈的主要動力源自泰國股本證券的 5.33 億美元淨公允價值收益。

稅前利潤改善的另一原因，在於可供出售債務證券的減值虧損由二零零八年財政年度的 1.42 億美元減少至二零零九年財政年度的 6,700 萬美元。

所得稅

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年
		(百萬美元)
即期所得稅	401	321
遞延所得稅		
暫時差額	(563)	322
解除預扣稅準備	(275)	—
稅務（抵免）／支出	(437)	643
其中：		
保單持有人回報應佔稅務（抵免）／支出	(90)	137
股東利潤應佔稅務（抵免）／支出	(347)	506
	<u>(437)</u>	<u>643</u>

AIA 集團的稅務支出可由兩部分分析：按股東利潤繳付的稅項於二零零九年為 5.06 億美元，於二零零八年財政年度則錄得稅務抵免 3.47 億美元；由 AIA 集團代表分紅保單持有人承擔的稅務於二零零九年財政年度達 1.37 億美元，於二零零八年財政年度則錄得稅務抵免 9,000 萬美元。於二零零九年財政年度的按股東利潤繳付的稅項加保單持有人回報應佔稅務支出合共為稅務支出 6.43 億美元，二零零八年財政年度則為稅務抵免 4.37 億美元。

二零零九年財政年度按股東利潤繳付的稅項反映了影響上述經營溢利稅務支出的因素，二零零八年財政年度錄得的稅務抵免則包含撥回預扣稅準備 2.75 億美元的影響。保單持有人回報應佔稅項反映分紅基金產生的盈虧，因此與淨利潤並無直接關係。經營溢利的稅務支出可以加入非營運項目（主要為非營運投資回報及非營運支出及其他項目）的稅項及解除二零零八年財政年度的預扣稅準備的方式，與年內的稅務支出進行對賬。

AIA 股東應佔淨利潤

AIA 股東應佔淨利潤由二零零八年財政年度的 4.73 億美元增加 305.1% 至二零零九年財政年度的 19.16 億美元。淨利潤增長主要反映非營運投資回報在二零零九年財政年度轉虧為盈，稅後正數達 4.03 億美元，二零零八年財政年度則出現稅後虧損 18.94 億美元。二零零九年財政年度計入 AIA 股東應佔淨利潤的項目包括非營運重組及分拆費用 8,900 萬美元，於二零零八年財政年度有關費用為 1,000 萬美元。

撇除 AIA 集團於二零零九年財政年度大致退出證券借出業務的影響及重組及分拆費用不計，二零零九年財政年度的 AIA 股東應佔淨利潤為 21.58 億美元，二零零八年財政年度則為 5.76 億美元。

影響二零零九年財政年度的重大事項

AIA 集團於二零零九年財政年度大致退出了證券借出業務。於二零零九年財政年度，AIA 集團自證券借出業務取得利息收入及費用2,300萬美元，產生的財務成本包括AIA集團在相關債項的利息支出3,900萬美元，因出售變現的虧損淨額達1.37億美元。於二零零八年財政年度，AIA集團取得利息收入及費用1.02億美元並產生財務成本1.09億美元，變現虧損達8,700萬美元，當中包括減值虧損5,200萬美元。於二零零七年財政年度，AIA 集團自證券借出業務取得利息收入及費用 1.45 億美元，產生財務成本 1.43 億美元。二零零九年財政年度的利息收入及財務成本減少，反映證券借出業務於年內逐步結束。截至二零零九年十一月三十日，AIA 集團已大致終止所有證券借出業務，並償還了證券借出相關協議下的所有債項；而截至二零零八年十一月三十日，AIA集團持有賬面值14.80億美元的金融投資以及與證券借出業務相關的1.60億美元現金，AIA集團於證券借出下的債項達19.63億美元。在「證券借出及回購協議下的債項」標題下所示截至二零零九年十一月三十日的結餘為2.84億美元，全數屬於AIA 集團尚未完結的回購協議。證券借出業務於二零零九年財政年度及二零零八年財政年度的累計虧損分別為 1.53 億美元及 9,300 萬美元，於往績期間的累計虧損為 2.46 億美元。撇除證券借出業務不計，AIA集團於二零零九年財政年度的經營溢利為18.51億美元，二零零八年財政年度則為19.49億美元，而於二零零九年財政年度及二零零八年財政年度的AIA股東應佔淨利潤分別為20.69億美元及 5.66 億美元。

於二零零八年財政年度第四季，AIA 集團在 AIG 事件後經歷了退保活動急增，按月 AIA 持續率（計算持續支付保費的客戶所佔的比率）出現劇跌，至二零零八年十一月時適度恢復至 89.3%，於二零零八年財政年度開始時則為93.9%。退保潮於二零零八年九月達到高峰，退保金額超過2.50億美元。AIA 持續率於二零零九年財政年度逐漸回升至 95.1%，超出二零零八年財政年度初的水平，退保金額於二零零九年十月及十一月維持低於 7,500 萬美元水平。新業務活動亦於二零零九年財政年度下半年顯著增加。

於二零零九年財政年度，AIA 集團與 BPI 於菲律賓訂立了策略性獨家銀行保險合營協議，據此，Philamlife收購於BPI的壽險附屬公司Ayala Life的51%權益，並與BPI訂立一項銀行保險分銷協議。Philamlife應付的總代價為3,900萬美元，而有關金額須就購買價予以調整，根據截至收購當日的經調整淨值計算，有關調整估計為 700 萬美元。由於有關收購於緊隨 AIA 集團的財政年度終結前進行，對於二零零九年財政年度的經營業績並無影響。

於二零零九年十月，AIA集團以6,500萬美元出售了AIA集團旗下一家印尼合營公司PT Asuransi AIA Indonesia 的 60% 權益，產生稅前出售虧損 2,900 萬美元。AIA 集團在印尼的業務由其全資附屬公司 PT AIA Financial 繼續經營。上述交易在下文第 7.7 節內詳述。

資產負債表資料摘要討論

資產

AIA 集團的總資產由截至二零零八年十一月三十日的 726.78 億美元增長 26.0% 至截至二零零九年十一月三十日的 915.45 億美元，主要反映 AIA 集團的金融投資市值已回升，當中大部分按公允價值列賬。

下表載列 AIA 集團按資產類別根據於截至所示日期的入賬方式劃分的金融投資。

	截至十一月三十日							
	二零零八年				二零零九年			
	保單持有人及股東		投資連繫式	總計	保單持有人及股東		投資連繫式	總計
	其他保單持有人及股東	分紅基金			其他保單持有人及股東	分紅基金		
(百萬美元)								
金融投資包括：								
債務證券								
可供出售.....	29,934	—	—	29,934	37,722	—	—	37,722
以公允價值計量且其變動計入損益	852	10,070	1,467	12,389	944	11,809	1,726	14,479
總債務證券.....	30,786	10,070	1,467	42,323	38,666	11,809	1,726	52,201
股本證券								
可供出售.....	87	—	—	87	62	—	—	62
以公允價值計量且其變動計入損益	1,855	1,123	5,682	8,660	2,827	2,209	11,080	16,116
總股本證券.....	1,942	1,123	5,682	8,747	2,889	2,209	11,080	16,178
貸款及應收款項	2,908	986	108	4,002	3,598	942	108	4,648
衍生金融工具	165	87	—	252	213	240	—	453
總金融投資.....	35,801	12,266	7,257	55,324	45,366	15,200	12,914	73,480

所有債務及股本證券均按公允價值計值，因此於 AIA 集團財務資料報告的價值反映於各報告期間結束時的當時市場價值。隨着信貸息差收窄及無風險利率下跌，AIA 集團金融投資的賬面值在二零零九年下半年股本市場復甦的推動下，由截至二零零八年十一月三十日的 553.24 億美元增加至截至二零零九年十一月三十日的 734.80 億美元。

為支持其他保單持有人及股東負債（見「其他保單持有人及股東」一欄）而持有的金融投資（主要由定息債務證券組成），由截至二零零八年十一月三十日的 358.01 億美元增加至截至二零零九年十一月三十日的 453.66 億美元。儘管於二零零九年財政年度有若干出售事項（包括出售先前就證券借出業務持作抵押品的 18.40 億美元債務證券）、減值 6,700 萬美元、淨已變現虧損 1.62 億美元，以及外匯影響，惟其他保單持有人及股東債務證券的公允價值仍然增加 25.6% 至 386.66 億美元，反映有關證券的市值回升。可供出售金融資產的市值回升已於公允價值準備金反映，該準備金由截至二零零八年十一月三十日的淨負數 15.64 億美元反彈至截至二零零九年十一月三十日的 15.11 億美元。

就分紅基金持有的金融投資（見「分紅基金」一欄）由截至二零零八年十一月三十日的 122.66 億美元增加至截至二零零九年十一月三十日的 152.00 億美元。

於二零零九年財政年度，隨着股本市場復甦，受管理的投資連繫式資產在扣除已投資新資金後增加了 56.57 億美元。AIA 投資連繫式合約持有人受惠於支持 AIA 投資連繫式合約所進行的金融投資的市值變動（見「投資連繫式合約」一欄），有關變動不會直接影響 AIA 集團的淨利潤，惟按照戶口結餘賺取的資產管理費除外。

儘管 AIA 集團已於二零零九年財政年度出售債務證券（包括銷售先前根據 AIA 集團的證券借出相關計劃持作抵押品的 18.40 億美元債務證券），AIA 集團持有的債務證券公允價值仍然由截至二零零八年十一月三十日的 423.23 億美元增加至截至二零零九年十一月三十日的 522.01 億美元。AIA 集團的固定收入債務組合有相當部分為政府債券及由政府機關發行的債券，分別佔截至二零零九年十一月三十日及截至二零零八年十一月三十日 AIA 集團債務證券的 49.6% 及 53.0%。投資級別公司債券及投資級別結構證券截至二零零九年十一月三十日佔債務證券 47.1%，截至二零零八年十一月三十日則佔 44.0%。

鑒於資產價格回升，AIA 集團的股本證券公允價值由截至二零零八年十一月三十日的 87.47 億美元增加至截至二零零九年十一月三十日的 161.78 億美元。就 AIA 投資連繫式合約持有的股本證券，佔 AIA 集團整體所持股本證券一個重大比例—截至二零零九年十一月三十日及二零零八年十一月三十日分

別佔 68.5% 及 65.0%。AIA 投資連繫式合約持有人受惠於支持 AIA 投資連繫式合約所持有的證券的市值升勢。在二零零八年財政年度至二零零九年財政年度期間 AIA 集團的股本證券賬面值所增長的 74.31 億美元當中，53.98 億美元乃由支持 AIA 投資連繫式合約而持有的投資所致。此金額已計入 AIA 投資連繫式合約持有人所持的保單價值。

AIA 集團截至二零零九年十一月三十日的未償還貸款及應收款項為 46.48 億美元，截至二零零八年十一月三十日則為 40.02 億美元。有關增幅主要為保單貸款增加的 2.07 億美元，以及於二零零九年財政年度與二零零八年財政年度期間定期存款所增加的 2.36 億美元所致。

於 AIA 集團的資產當中（上述者除外），現金及現金等價物減少至截至二零零九年十一月三十日的 34.05 億美元，截至二零零八年十一月三十日則為 41.64 億美元，反映 AIA 集團於二零零九年財政年度逐漸重新調配所持現金。

負債

	截至十一月三十日止年度	
	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)
保險及投資合約負債.....	57,462	71,583
借貸.....	661	688
證券借出及回購協議下的債項.....	2,718	284
其他負債－以上除外.....	2,641	3,658
總負債	63,482	76,213

主要由於保險及投資合約負債增加，總負債由截至二零零八年十一月三十日的 634.82 億美元增加 20.1% 至截至二零零九年十一月三十日的 762.13 億美元。保險及投資合約負債的增加乃來自有效投資組合的增長、利息增加及分紅基金累計的投資回報。投資合約負債的增幅包括投資匹配資產的回報、淨存款或提取，以及自戶口結餘扣除的收費及支出。

AIA 集團的借貸（主要包括銀行透支以及用於撥付 AIA 集團位於香港的集團辦公室的定期貸款融資）大致上維持不變，於二零零九年財政年度及二零零八年財政年度分別為 6.88 億美元及 6.61 億美元。AIA 集團的資本基礎全數由股東權益組成，AIA 集團截至二零零九年十一月三十日並無任何結構性借款、混合資本、已發行的貸款票據或商業票據。銀行借貸增幅被 AIA 集團在證券借出及回購協議下的債項的顯著減幅所抵銷。由於 AIA 集團於二零零九年十一月縮減並大致退出證券借出，AIA 集團在證券借出及回購協議下的債項由二零零八年財政年度的 27.18 億美元劇減至二零零九年財政年度的 2.84 億美元。

除保險及投資合約負債、借貸及證券借出及回購協議下的債項以外的其他負債由二零零八年財政年度的 26.41 億美元增加至 36.58 億美元，增長主要為二零零九年財政年度所增加的遞延稅項負債 5.30 億美元。

權益

AIA 集團股東應佔總權益由截至二零零八年十一月三十日的 91.76 億美元增加 66.2% 至截至二零零九年十一月三十日的 152.52 億美元，主要反映保留盈利的增長、可供出售金融投資公允價值的回升以及外匯變動，其他全面收入亦因這些因素由截至二零零八年十一月三十日的負數 20.18 億美元反彈至截至二零零九年十一月三十日的正數 17.53 億美元。

AIA 集團的權益反映二零零九年財政年度來自 AIG 的資本進賬 4.08 億美元，主要涉及分拆活動，當中包括退出證券借出、其他分拆費用償款，以及向 AIG 銷售 AIA 集團的投資管理業務及向第三方出售其他實體所得的代價。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度的比較

經營業績摘要討論

總加權保費收入

下表載列在所示期間按保費類別及產品類別分析的總加權保費收入。

截至二零零七年十一月三十日止年度				
	續保保費	首年保費	加權 整付保費	總加權 保費收入
	(百萬美元)			
總加權保費收入包括：				
一般個人壽險	6,397	796	23	7,216
AIA 投資連繫式保險產品	1,130	814	279	2,223
獨立醫療及保障	906	397	1	1,304
團體	398	97	7	502
其他	43	12	58	113
總計	8,874	2,116	368	11,358
截至二零零八年十一月三十日止年度				
	續保保費	首年保費	加權 整付保費	總加權 保費收入
	(百萬美元)			
總加權保費收入包括：				
一般個人壽險	6,651	762	27	7,439
AIA 投資連繫式保險產品	1,526	831	175	2,532
獨立醫療及保障	1,077	348	1	1,426
團體	530	165	9	704
其他	43	14	45	102
總計	9,827	2,119	257	12,203

總加權保費收入由二零零七年財政年度113.58億美元，增加7.4%至二零零八年財政年度122.03億美元，按固定匯率基準計算則增加6.4%。

續保保費業務為AIA集團的主要業務，於二零零八年財政年度佔總加權保費收入80.5%，而二零零七年財政年度佔總加權保費收入78.1%。於二零零八年財政年度AIA集團的主要產品類別的總加權保費收入均較二零零七年財政年度有所增加，最大部分的增長來自續保保費。

與一般個人壽險（包括醫療及保障附加契約（如適用））相關的保費由二零零七年財政年度72.16億美元，增加3.1%至二零零八年財政年度74.39億美元。按固定匯率基準計算，增幅為1.1%。AIA集團在泰國、中國和新加坡的營運單位錄得最大的一般個人壽險保費增幅，分別為8.1%、13.1%及6.7%。一般個人壽險產品的續保保費為總加權保費收入的最大來源。雖然一般個人壽險的首年保費整體下跌4.3%，但隨着推出新的保障產品「易達終身保」，AIA集團在香港的營運單位錄得增長68.5%。此外，二零零八年財政年度下半年，AIA集團於新加坡的營運單位對傳統一般壽險產品的需求回落，主要由於經濟衰退和由此引發的股市價格下跌，以及下文所述中央公積金推行的投資限制所致。

AIA投資連繫式產品相關保費由二零零七年財政年度22.23億美元，增加13.9%至二零零八年財政年度25.32億美元。按固定匯率基準計算，增長率為13.2%。此等增長來自AIA集團於韓國和其他市場的報告分部營運，分別佔76.1%及38.7%。AIA集團於韓國的營運單位經歷了市場對AIA投資連繫式產品的殷切需求。於其他市場的營運增加，主要是由於二零零八年期間擴展在印尼的銀行保險分

銷渠道所致。AIA 投資連繫式保險產品的續保保費增長 35.0%，而首年保費及加權整付保費則分別增加 2.1% 及減少 37.3%。AIA 投資連繫式產品的續保保費增長，可能是由於期繳保費保單的客戶在市場下滑期間奉行平均成本法，故選擇維持期繳保費的產品。相反，加權整付保費下跌，尤以 AIA 集團在香港的營運單位為甚，可能由於客戶於 AIG 事件、市場波動等不明朗環境下抗拒投資於新投資連繫式儲蓄產品。由於保單持有人從其中央公積金普通賬戶中提取供款，以作更高回報的投資，AIA 集團二零零七年財政年度於新加坡業務 AIA 投資連繫式產品整付保費的銷售超過 10 億美元。然而，於二零零八年四月，中央公積金對中央公積金普通賬戶內的供款用途施加投資限制，導致新加坡二零零八年財政年度餘下期間 AIA 投資連繫式產品的加權整付保費大幅減少。

獨立醫療及保障保險的保費由二零零七年財政年度 13.04 億美元，增加 9.4% 至二零零八年財政年度 14.26 億美元。按固定匯率基準計算，增幅為 14.1%。獨立醫療及保障保險的保費增加主要來自續保保費，而此等續保保費乃主要來自 AIA 集團在韓國、其他市場和中國營運單位的業務增長，增幅分別為 18.0%、46.0% 及 30.7%。AIA 集團在韓國的營運對此等增加的貢獻最大，因為韓國是 AIA 集團獨立醫療及保障保險產品的最大市場，佔二零零八年財政年度獨立醫療及保障保險業務的 52.9%。AIA 集團韓國業務的獨立醫療及保障續保保費按固定匯率基準計算的增長為 33.8%，足以抵銷二零零八年下半年韓圓兌美元貶值的影響。AIA 集團於其他市場的營運增長受 AIA 集團於澳洲的營運增長所推動，而澳洲的營運增長則主要來自於二零零八年期間更專注於獨立財務顧問渠道而達致的銷售增加。至於 AIA 集團在中國的業務，增長主要來自 AIA 穩定的持續率及醫療及保障保險產品銷售的穩步增長。獨立醫療及保障保險產品的續保保費增加 18.9%。獨立醫療及保障保險產品的首年保費減少 12.3%，跌幅最大的是 AIA 集團在韓國的營運單位，並因韓圓兌美元的貶值而加深，抵銷了其他地區市場的增長。

團體保費為二零零八年財政年度 AIA 集團增長最快的產品類別，由二零零七年財政年度 5.02 億美元增加 40.4% 至 7.04 億美元。按固定匯率基準計算，增幅為 35.5%。AIA 集團在其他市場、新加坡、香港和中國的營運單位增長最高，分別增長 50.2%、33.4%、27.1% 及 136.2%。AIA 集團在澳洲的營運（併入 AIA 集團其他市場分部）佔二零零八年財政年度 AIA 集團整體團體產品業務 33.2%，按年增長 57.8%。所有保費種類均見增長，續保保費增長 33.1%，首年保費增加 71.4%，加權整付保費增長 28.0%。

其他產品類別（包括年金及個人類別）合計減少 10.7%，由二零零七年財政年度 1.13 億美元減至二零零八年財政年度 1.02 億美元。減少主要是由於韓國營運的整付保費年金減少所致。

淨保費、費用收入及其他收益

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年 (百萬美元)
淨保費	8,178	9,425
費用收入	562	857
其他收入	77	79
總計	8,817	10,361

淨保費（保費減分出再保險）由二零零七年財政年度 81.78 億美元，增加 15.2% 至二零零八年財政年度 94.25 億美元。淨保費增加主要是由於 AIA 集團所有主要產品類別的續保保費增加，以及 AIA 集團的保單持有人基礎持續擴大所致。此外，於二零零八年財政年度，AIA 集團回撥 AIA 集團在香港承保的業務組合，此等業務之前再保險予 AIG 集團下的另一家公司，詳情在下文「二零零八年財政年度影響 AIA 集團若干地區市場的因素」論述。

於二零零八年財政年度分出至再保險公司的保費為 3.92 億美元，而二零零七年財政年度則為 8.33 億美元。

來自 AIA 投資連繫式產品的費用收入由二零零七年財政年度 5.62 億美元，增加 52.5% 至二零零八年財政年度 8.57 億美元，主要是由於投資連繫式保險產品增長所致。其他收益（主要由退休金業務的資產管理費組成）於期內維持穩定。

投資收入

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	(百萬美元)	
投資收入⁽¹⁾		
利息收入.....	2,507	2,900
股息收入.....	174	181
租金收入.....	25	63
總計	2,706	3,144

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資收入。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度 27.06 億美元，增加 16.2% 至二零零八年財政年度的 31.44 億美元，香港、泰國和新加坡分別錄得 26.4%、18.0% 及 14.5% 的增長。

淨保險及投資合約給付

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	(百萬美元)	
淨保險及投資合約給付⁽¹⁾		
保險合約給付.....	4,555	5,402
保險及投資合約負債淨變動.....	3,684	3,476
保險及投資合約給付.....	8,239	8,878
分保保險及投資合約給付.....	(653)	(248)
總計	7,586	8,630

(1) 包括分紅基金投資收入（為保單持有人應佔金額，假設所有投資收入會以當地規例為基礎以股息宣派）對保險及投資合約負債的相應變動，且不包括(i)分紅基金投資收入對保險及投資合約負債的其他變動；(ii)分紅基金 AIA 投資經驗對保險及投資合約負債的變動；及(iii)投資收入及有關 AIA 投資連繫式合約的 AIA 投資經驗的相應變動。

保險及投資合約給付（以與上表一致的基準）由二零零七年財政年度 82.39 億美元，增加 7.8% 至二零零八年財政年度 88.78 億美元，泰國、中國及新加坡分別錄得增幅 8.8%、25.7% 及 7.8%。保險及投資合約給付（不包括 AIA 投資連繫式合約及分紅基金來自 AIA 投資經驗的保險及投資合約負債的相應變動，以及與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入）增加，主要是由於在香港回撥再保險業務（有關詳情在下文「二零零八年財政年度影響 AIA 集團若干地區市場的因素」一節討論）以及 AIA 集團所有地區市場的有效組合增長所致。然而，二零零八年財政年度第四季退保宗數上升。於二零零八年財政年度退保總額為 12.83 億美元，其中 6.63 億美元在第四季產生。這或因若干地區市場的當地客戶情緒受整體經濟衰退及二零零八年第四季發生的 AIG 事件的影響所致，這從 AIA 持續率中可見一斑。AIA 持續率由發生 AIG 事件前二零零八年財政年度開始時的 93.9%，降至年底的 89.3%。於截至二零零九年財政年度末，持續率已改善至 95.1%，超過 AIA 集團在二零零八年財政年度初的水平。

分出（或再保險）保險及投資合約負債由二零零七年財政年度收回 6.53 億美元，減少 62.0% 至二零零八年財政年度收回 2.48 億美元，主要由於下文「二零零八年財政年度影響 AIA 若干地區市場的因素」一節所述的再保險回撥所致。

佣金及其他保單獲得開支

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	(百萬美元)	
佣金及其他保單獲得開支		
已產生的佣金及其他保單獲得開支.....	2,282	2,269
遞延及攤銷保單獲得成本	(1,335)	(706)
總計	947	1,563

佣金及其他保單獲得開支由二零零七年財政年度22.82億美元，減少0.6%至二零零八年財政年度22.69億美元，與新業務銷售的減少一致。

遞延及攤銷保單獲得成本由二零零七年財政年度13.35億美元，減少47.1%至二零零八年財政年度7.06億美元。減少反映保單獲得成本的攤銷支出上升，由二零零七年財政年度 8.86 億美元上升 56.5% 至二零零八年財政年度 13.87 億美元。該等支出上升的部分原因是由於受二零零八年財政年度下半年的不利市況影響，導致加快攤銷保單獲得成本。

經營開支

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	(百萬美元)	
經營開支		
經營開支（不包括策略性措施開支）.....	951	1,069
策略性措施開支	—	25
總計	951	1,094

AIA 集團不包括策略性措施開支的經營開支，由二零零七年財政年度的 9.51 億美元，增加 12.4% 至二零零八年財政年度的 10.69 億美元，主要由於上文「投資收入」所述的再保險業務回撥及僱員福利開支上升所致。二零零八年財政年度的策略性措施開支包括有關擴展分銷渠道、優化後勤辦公室支援職能，以及將在中國的代理及客戶服務中心的數目由二零零七年財政年度的 104 個增至二零零八年財政年度的 127 個的相關成本。

投資管理開支及財務成本

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	(百萬美元)	
投資管理開支及財務成本⁽¹⁾		
投資管理開支	83	93
財務成本	203	159
總計	286	252

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的投資管理開支。

AIA 集團的投資管理開支及財務成本，由二零零七年財政年度的 2.86 億美元，減少 11.9% 至二零零八年財政年度的 2.52 億美元。減少主要是由於 AIA 集團繼續減少對證券借出及回購協議的參與，而令有關證券借出及回購協議的財務成本下降所致。

經營溢利

由於以上因素，經營溢利由二零零七年財政年度的17.42億美元，增加11.5%至二零零八年財政年度的 19.43 億美元。誠如上文所述，經營溢利增加的主要原因是續保保費增長及投資收入上升（其整體增長速度超過 AIA 集團開支基礎的增加速度及二零零八年財政年度第四季退保宗數上升的影響），以及香港回撥再保險業務的正面效應。撇除 AIA 集團於二零零九年財政年度大致上退出證券借出業

務不計，其於二零零八年財政年度的經營溢利為 19.49 億美元，二零零七年財政年度則為 17.42 億美元。

經營溢利的稅務支出

AIA 集團在 15 個主要司法權區經營業務，每個司法權區均有其本身的稅務制度，而每年的稅務支出（或抵免）變動受各司法權區的收入組合變動所影響。司法權區收入組合變動的影響加上馬來西亞稅務法例變動的相關稅收抵免 4,100 萬美元、韓國企業稅率自二零一二年起下調至 22% 令遞延稅項負債減少，以及在中國綜合報稅節省的稅款，令經營溢利加權平均企業稅率由二零零七年財政年度約 26% 下降至二零零八年財政年度約 18%。

稅前利潤

稅前利潤由二零零七年財政年度的 27.98 億美元，下跌 98.5% 至二零零八年財政年度錄得利潤 4,200 萬美元。利潤減少主要是由於非營運投資回報失利所致，AIA 集團於二零零八年財政年度的投資組合市值減少 24.12 億美元，而二零零七年財政年度則取得收益 8.37 億美元。該項二零零八年財政年度的虧損，部分被結算香港回撥再保險業務的收益 4.47 億美元所抵銷，有關更多資料，請參閱本節「二零零八年財政年度影響 AIA 集團若干地區市場的因素」。

所得稅

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	(百萬美元)	
當期所得稅	464	401
遞延所得稅		
暫時差額	185	(563)
解除預扣稅準備	—	(275)
稅項開支／（抵免）	649	(437)
其中：		
保單持有人回報應佔稅務支出／（抵免）	70	(90)
股東利潤應佔稅務支出／（抵免）	579	(347)
	649	(437)

當期所得稅由二零零七年財政年度的 4.64 億美元，減少 13.6% 至二零零八年財政年度的 4.01 億美元。就 AIA 集團海外業務支付的當期稅項金額，主要源自 AIA 集團於泰國及韓國的業務，該兩地是區內企業稅率最高的其中兩個地區，而當地有關壽險公司的稅務條例加快了產生當期稅項的利潤確認。

若撇除預扣稅準備的解除，AIA 集團於二零零八年財政年度有遞延所得稅抵免 5.63 億美元，而二零零七年財政年度則有遞延所得稅支出 1.85 億美元，反映 AIA 集團投資市值的下跌，以及上述影響 AIA 集團的加權平均企業稅率的各個因素的影響。

由於一項稅務協定獲得澄清，故已於二零零八年財政年度解除一項 2.75 億美元的預扣稅準備。

AIA 股東應佔淨利潤

AIA 股東應佔淨利潤由二零零七年財政年度的 21.33 億美元，減少 77.8% 至二零零八年財政年度的 4.73 億美元。淨利潤減少主要原因是市值下降導致非營運投資失利達 24.12 億美元，其中 8,700 萬美元歸因於 AIA 集團於二零零九年財政年度基本上退出的證券借出業務，但部分被稅後經營溢利增加、香港回撥再保險業務所產生收益 4.47 億美元，以及上文論述 2.75 億美元預扣稅準備撥回所抵銷。撇除其於二零零九年財政年度大致上退出證券借出業務的影響不計，於二零零八年財政年度的 AIA 股東應佔淨利潤為 5.66 億美元，二零零七年財政年度則為 21.33 億美元。

二零零八年財政年度第四季的重大事件

於二零零八年財政年度第四季，經過 AIG 事件後，信貸息差擴闊，股市大幅下滑。與此同時，AIA 集團的產品退保宗數大幅增加。退保宗數暫時增加對 AIA 的持續率造成不利影響。

AIG 事件對 AIA 集團二零零八年財政年度的經營業績有重大的影響，具體的影響包括：

- AIA 投資連繫式產品整付保費的新業務減少，其中以香港及新加坡所受影響最大。相對二零零九年財政年度上半年，二零零九年財政年度下半年的新業務活動已見改善，從 AIA 集團大部分地區市場的首年保費及整付保費產品的增長（相比二零零九年上半年而言）中可見一斑。AIA 集團各個地區市場於二零零九年財政年度的趨勢，在本節「分部資料」有更詳盡討論。
- 由於退保費用收入足以抵銷退保保單的遞延保單獲得成本的加速攤銷，故短期內退保費用收入有所增加。尤其是韓國於二零零八年財政年度的退保年金（當時以 AIG 品牌營運）達 10.23 億美元，而二零零七年財政年度則為 2.50 億美元。
- 隨着 AIA 集團整體有效保單的 AIA 持續率由二零零八年財政年度下半年的 91.4%，上升至二零零九年財政年度下半年的 93.4%（不包括於二零零九年十一月加入 AIA 集團的 Philamlife），退保情況於二零零九年財政年度已見改善。
- AIA 集團加快推行一項計劃周詳的重組及緊縮計劃，導致於二零零八年財政年度確認重組成本 1,000 萬美元。上述計劃令 AIA 集團的人手減少約 200 人，而儘管年內的策略性措施開支增加 148.0%，但 AIA 集團的費用率由二零零八年財政年度的 8.9% 改善至二零零九年財政年度的 8.4%。

二零零八年財政年度影響 AIA 集團若干地區市場的因素

在香港，AIA 集團回撥先前再保險至 AIG 集團內另一公司的再保險業務組合。由於總加權保費收入在再保險的分生效前已列賬，故回撥對總加權保費收入並無影響，但導致一次性來自回撥的收益 4.47 億美元。上述收益乃來自回撥所收取的金融資產公允價值超出保險及投資合約負債、遞延保單獲得成本及啟動成本以及 1.90 億美元的回撥費用。

於二零零七年財政年度及二零零八年財政年度上半年，AIA 集團在新加坡的 AIA 投資連繫式產品錄得強勁增長。於二零零八年財政年度下半年，主要由於經濟放緩及隨之出現的股市價格下跌，加上有關中央公積金條例的改變，令新加坡對傳統一般壽險產品的需求再度增加。隨着保單持有人從中央公積金中提取儲蓄，轉投回報較高的產品，AIA 新加坡二零零七年財政年度的 AIA 投資連繫式產品整付保費的銷售額超越 10 億美元。於二零零八年四月當局修改中央公積金條例，對中央公積金普通賬戶的使用施加限制，結果導致二零零八年財政年度餘下時間 AIA 投資連繫式產品整付保費的銷售大幅減少。新業務活動於二零零九年財政年度有所改善，這在本節「分部資料－新加坡－截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較」所述的二零零九年財政年度上半年至下半年期間首年保費及整付保費產品的增長中可見一斑。

在中國，AIA 集團的經營開支由二零零七年財政年度的 1.27 億美元，增加 35.4% 至二零零八年財政年度的 1.72 億美元，原因是 AIA 集團擴展業務，以及代理及客戶服務中心由二零零七年財政年度的 104 個增加至二零零八年財政年度的 127 個，因而增聘人手。（受此推動，AIA 集團於中國的分公司網絡二零零九年財政年度的總加權保費收入增長至逾 10 億美元。有關 AIA 集團中國業務於二零零九年財政年度的表現於下文 7.5 節詳述。）

節選資產負債表資料的論述

資產

AIA 集團截至二零零八年十一月三十日的資產總值為 726.78 億美元，而截至二零零七年十一月三十日則為 889.15 億美元。此項減少主要反映 AIA 集團金融投資的市值下跌，該等投資大部分以公允價值列賬。

下表載列 AIA 集團截至下列日期所示以資產類別及業務種類劃分的金融投資。

	截至十一月三十日					
	二零零七年			二零零八年		
	保單持有人及股東		投資連繫式	保單持有人及股東		投資連繫式
	其他保單持有人及股東	分紅基金	總計	其他保單持有人及股東	分紅基金	總計
(百萬美元)						
金融投資包括：						
債務證券						
可供出售.....	30,955	—	—	30,955	29,934	—
以公允價值計量且其變動計入損益.....	1,148	10,813	1,488	13,449	852	10,070
債務證券總值.....	32,103	10,813	1,488	44,404	30,786	10,070
股本證券						
可供出售.....	2,520	—	—	2,520	87	—
以公允價值計量且其變動計入損益.....	4,258	2,321	11,040	17,619	1,855	1,123
股本證券總值.....	6,778	2,321	11,040	20,139	1,942	1,123
貸款及應收款項.....	4,429	1,136	100	5,665	2,908	986
衍生金融工具.....	175	247	—	422	165	87
金融投資總值.....	43,485	14,517	12,628	70,630	35,801	12,266
					7,257	55,324

所有債務及股本證券均以公允價值列賬，因此，AIA 集團的財務資料所報告的價值反映截至各報告期終結時的當時市值。儘管二零零八年財政年度內錄得債務及股本證券的買賣淨額 60.45 億美元，以及二零零八年財政年度內因回撥再保險業務而收取投資組合 29.67 億美元，AIA 集團的金融投資的賬面總值由截至二零零七年十一月三十日的 706.30 億美元，下跌至截至二零零八年十一月三十日的 553.24 億美元。

其他保單持有人及股東的投資主要包括可供出售債務證券。該等債務證券的價值於二零零八年財政年度下跌 13.17 億美元，其中 1.42 億美元與減值有關，而另外 9,000 萬美元與年內變現的其他收益及虧損有關，餘額包括年內公允價值變動及作出多項出售的相關金額。

在分紅基金內作為 AIA 集團保險合約負債的抵押的金融投資在上表「分紅基金」一欄內列示。在分紅基金內的金融投資由截至二零零七年十一月三十日的 145.17 億美元，減少至截至二零零八年十一月三十日的 122.66 億美元，主要反映臨近二零零八年財政年度完結時股票市場價格普遍下跌。

作為 AIA 投資連繫式合約相關負債的抵押的金融投資在上表「投資連繫式」一欄列示。AIA 投資連繫式合約相關資產的投資風險一般全部由 AIA 集團客戶承擔，而不影響 AIA 的股東應佔年度利潤，惟就戶口結餘賺取的資產管理費則除外。截至二零零八年十一月三十日有關 AIA 投資連繫式合約的金融投資，較二零零七年十一月三十日有所減少，主要是由於臨近二零零八年財政年度完結時股票市場價格普遍下跌所致。

AIA 集團的債務證券截至二零零八年十一月三十日的公允價值為 423.23 億美元，而截至二零零七年十一月三十日則為 444.04 億美元。下降主要是由於在不利市況下信貸息差擴闊導致市值下跌，以及年內作出多項出售所致。政府債券或由政府機構發行的債券佔 AIA 集團債務證券的比例，截至二零零八年十一月三十日為 53.0%，而截至二零零七年十一月三十日則為 52.1%。此外，投資級別公司債券及結構性證券佔 AIA 集團債務證券的比例，截至二零零八年十一月三十日為 44.0%，而截至二零零七年十一月三十日則為 44.4%。

AIA 集團可供出售股本證券截至二零零八年十一月三十日的公允價值為 8,700 萬美元，而截至二零零

七年十一月三十日則為 25.20 億美元。AIA 集團的可供出售股本證券僅包括 AIG 股份。公允價值下跌主要反映 AIG 股價於二零零八年財政年度大幅下滑。

AIA 集團以公允價值計量且其變動計入損益的股本證券截至二零零八年十一月三十日的公允價值為 86.60 億美元，而截至二零零七年十一月三十日則為 176.19 億美元。公允價值下跌主要是由於二零零八年財政年度下半年環球及主要亞洲股市下滑所致。AIA 集團以公允價值計量且其變動計入損益的大部分股本證券乃作為其 AIA 投資連繫式合約相關負債的抵押而持有，而有關投資風險完全由保單持有人承擔。

AIA 集團截至二零零八年十一月三十日未獲償還的貸款及應收款項為 40.02 億美元，而截至二零零七年十一月三十日則為 56.65 億美元。減少主要是由於獲 AIG 其他附屬公司償還集團內公司貸款 15.60 億美元所致。

在 AIA 集團的資產中，除上文所述者外，現金及現金等價物由截至二零零七年十一月三十日的 25.83 億美元，增加至截至二零零八年十一月三十日的 41.64 億美元，反映其因應債務及股本市場於二零零八年第四季的不利市況，而降低其截至二零零八年財政年度投資組合所承擔的風險。

負債

	截至十一月三十日止年度	
	二零零七年	二零零八年
	(百萬美元)	
保險及投資合約負債	64,240	57,462
借貸	1,461	661
證券借出及回購協議下的債項	5,395	2,718
其他負債－以上除外	4,142	2,641
負債總額	75,238	63,482

AIA 集團截至二零零八年十一月三十日的負債總額為 634.82 億美元，而截至二零零七年十一月三十日則為 752.38 億美元。負債減少主要反映保險及投資合約負債下降、與證券借出相關的借貸及債項下降，以及「其他負債－以上除外」減少。保險及投資合約負債減少，主要是由於 AIA 投資連繫式合約相關負債的變動所致，其中包括配對資產的投資回報、保費存款或提取淨額、就戶口結餘收取的費用及匯兌的影響。借貸減少主要是由於長期票據到期時向 AIG 附屬公司償還貸款所致。證券借出及回購協議下的債項減少，主要反映向關連方及第三方借出的證券減少，以及回購協議下的債項減少。「其他負債－以上除外」減少，主要是由於遞延稅項負債減少所致。

權益

截至二零零八年十一月三十日，AIA 股東應佔 AIA 集團權益總額為 91.76 億美元，而截至二零零七年十一月三十日則為 136.16 億美元。上述減少主要與公允價值及外幣折算準備金下降有關，抵銷了已發行股本、未發行股票及其他準備金的增加。已發行股本、未發行股票、股份溢價及其他準備金由二零零七年財政年度的 6.99 億美元，增加至二零零八年財政年度的 14.34 億美元，主要是由於來自 AIG 集團的 7.31 億美元注資所致。公允價值準備金減少 45.20 億美元，主要原因是可供出售金融投資（包括所持有的 AIG 股份）的公允價值的未變現變動。外幣折算準備金減少 7.83 億美元，是由於美元於二零零八年財政年度轉強所致。二零零八年財政年度的保留盈利增加 1.28 億美元，其中包括 AIA 集團的股東應佔淨利潤 4.73 億美元減已付股息 3.46 億美元。

7. 分部資料

本節提供 AIA 集團各個報告分部的業績摘要。AIA 集團的報告分部分類如下：(i) 各主要市場；(ii) 其他市場的合併業績；及 (iii) 企業及其他報告分部。AIA 集團的主要市場包括：香港（包括澳門）、泰國、新加坡（包括汶萊）、馬來西亞、中國及韓國。其他市場分部包括澳洲、印尼、菲律賓、新西

蘭、台灣、越南及 AIA 集團所佔印度一家合營公司的權益的合併業績。企業及其他分部包括 AIA 集團的企業職能、共享服務及集團內部交易的對銷。

7.1 香港

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)		
總加權保費收入	2,845	2,916	2,861
投資收入 ⁽¹⁾	607	767	779
經營開支 ⁽²⁾	133	183	163
經營溢利	408	590	698
AIA 股東應佔稅後經營溢利	368	568	653
分配分部權益	2,928	3,839	4,657
淨資金流入／（流出） ⁽³⁾	(7)	684	(30)
比率：			
費用率	4.7%	6.3%	5.7%
AIA 經營溢利率	14.3%	20.2%	24.4%
分配權益的經營回報	14.1%	16.8%	15.4%

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如第十五部分附註 5 所述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)		
總加權保費收入包括：			
續保保費	2,274	2,455	2,487
首年保費	482	414	357
加權整付保費（整付保費的 10%）	89	47	17
總計	2,845	2,916	2,861

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

按總加權保費收入計算，香港報告分部是 AIA 集團最大的地區市場，於二零零九年財政年度佔總加權保費收入的 24.6%，於二零零九年及二零零八年兩個財政年度的續保保費均超過 24.00 億美元。二零零九年財政年度，一般個人壽險及 AIA 投資連繫式產品分別佔香港報告分部的總加權保費收入的 52.5% 及 37.7%，而二零零八年財政年度則分別佔 47.0% 及 43.3%。

由於 AIA 的持續率保持大致穩定，二零零八年財政年度及二零零九年財政年度的續保保費上升，但首年保費及加權整付保費則減少，這主要是由於二零零九年財政年度上半年對 AIA 投資連繫式產品的需求下降所致。AIA 投資連繫式產品的需求於二零零九年財政年度下半年大幅改善，首年保費及加權整付保費分別較二零零九年財政年度上半年增長 68.9% 及 149.9%。隨着推出附有醫療及保障給付的加強版期繳儲蓄產品後，於二零零九年財政年度下半年有關一般個人壽險的首年保費亦較二零零九年財政年度上半年增加 138.3%。一般個人壽險仍然是 AIA 香港報告分部最重要的產品系列，二零零九年財政年度的總加權保費收入增加至 15.03 億美元，二零零八年財政年度則為 13.70 億美元，增幅達 9.8%。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的 7.67 億美元，增長 1.6% 至二零零九年財政年度的 7.79 億美元，是由於二零零八年三月回撥一項集團內再保險安排後，投資組合的平均規模增加，以及二零零九年財政年度的經營業績理想所致。

經營開支由二零零八年財政年度的 1.83 億美元，減少 10.9% 至二零零九年財政年度的 1.63 億美元，部分是由於二零零八年財政年度計入若干非經常性項目所致。經營開支減少，對 AIA 集團的費用率有正面作用，由二零零八年財政年度的 6.3% 改善至二零零九年財政年度的 5.7%。

經營溢利及 AIA 股東應佔稅後經營溢利分別錄得 18.3% 及 15.0% 的增長，分別由二零零八年財政年度的 5.90 億美元及 5.68 億美元，上升至二零零九年財政年度的 6.98 億美元及 6.53 億美元，主要是由於二零零九年財政年度內回撥再保險業務的全年正面作用、管理資產增加（反映二零零九年財政年度的投資表現強勁復甦）導致遞延保單獲得成本攤銷減少、於二零零九年財政年度首季退保增加及財務成本減少所致。由於 AIA 集團年內縮減和基本上退出證券借出業務，故投資管理開支及財務成本由二零零八年財政年度的 1.41 億美元，減少 63.1% 至二零零九年財政年度的 5,200 萬美元。

AIA 經營溢利率由二零零八年的 20.2% 改善至二零零九年財政年度的 24.4%，與經營溢利的增幅相符。

儘管 AIA 股東應佔稅後經營溢利上升，分配權益的經營回報由二零零八年財政年度的 16.8%，下降至二零零九年財政年度的 15.4%，是由於 AIA 集團保留在香港的主營保險業務的剩餘資本所致。分配分部權益已扣除二零零九年財政年度內從退休金信託業務向 AIA 集團匯款 2,000 萬美元股息的影響後列賬。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

總加權保費收入由二零零七年財政年度的 28.45 億美元，增加 2.5% 至二零零八年財政年度的 29.16 億美元。增加主要來自 AIA 持續率穩定令續保保費增長，但部分被首年及加權整付保費的下跌所抵銷。於二零零八年財政年度上半年，AIA 集團在香港及澳門的業務的首年及加權整付保費均錄得增長。然而，於二零零八年財政年度下半年，由於需求下降，AIA 集團的首年及加權整付保費大幅下跌。AIA 集團於二零零八年財政年度在香港推出名為「易達終身保」的新系列保障產品，令 AIA 集團的一般個人壽險產品的銷售有所提升，緩和了部分跌幅。因此，一般壽險產品的總加權保費收入由二零零七年財政年度的 13.48 億美元增加至二零零八年財政年度的 13.70 億美元，首年保費則由二零零七年財政年度的 5,700 萬美元增加 68.5% 至二零零八年財政年度的 9,500 萬美元。

AIA 集團亦回撥了先前再保險至 AIG 集團另一公司的再保險業務組合。由於該項回撥在再保險的分出生效前已列賬，故該回撥的業務組合對總加權保費收入並無影響，但導致來自回撥此業務的收益 4.47 億美元。由於其一次性性質，故並無在稅前及稅後的經營溢利中反映。上述收益來自回撥業務所收取的金融資產公允價值超出保險及投資合約負債、遞延保單獲得及啟動成本及回撥費用 1.90 億美元。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度的 6.07 億美元，增加 26.4% 至二零零八年財政年度的 7.67 億美元，其中大部分增幅來自回撥再保險業務。在回撥業務中，AIA 集團於二零零八年財政年度收取先前就配對 AIA 集團所分出的負債而持有的 29.67 億美元的金融投資組合，而就此於二零零八年財政年度最後三季賺取投資回報。

經營開支由二零零七年財政年度的 1.33 億美元，增加 37.6% 至二零零八年財政年度的 1.83 億美元，其中部分增加來自回撥再保險業務，並與分出業務的經營開支有關。經營開支亦受到香港業務擴展分銷渠道及建立財富管理職能的策略性措施開支所影響。費用率由二零零七年財政年度的 4.7% 上升至二零零八年財政年度的 6.3%。

經營溢利由二零零七年財政年度的 4.08 億美元，增加 44.6% 至二零零八年財政年度的 5.90 億美元。增加主要是由於回撥再保險業務的有利影響，使 AIA 集團保留更多業務、投資收入上升及 AIG 事件後的退保費用增加。退保費用足以抵銷有關退保的遞延保單獲得成本的加速攤銷。經營溢利的增長高於總加權保費收入的增長，而 AIA 經營溢利率則由二零零七年財政年度的 14.3%，上升至二零零八年財政年度的 20.2%。

分配權益的經營回報由二零零七年財政年度的 14.1% 增至二零零八年財政年度的 16.8%。二零零八年財政年度的 AIA 股東應佔稅後經營溢利增加，部分被向 AIA 集團香港業務作出注資淨額 6.84 億美元的影響所抵銷。

7.2 泰國

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)		
總加權保費收入	2,164	2,351	2,373
投資收入 ⁽¹⁾	557	657	640
經營開支 ⁽²⁾	114	132	135
經營溢利	401	424	358
AIA 股東應佔稅後經營溢利	275	303	251
分配分部權益	2,737	2,443	2,919
淨資金流入／（流出） ⁽³⁾	(61)	(74)	(175)
比率：			
費用率	5.3%	5.6%	5.7%
AIA 經營溢利率	18.5%	18.0%	15.1%
分配權益的經營回報	11.0%	11.7%	9.4%

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如第十五部分附註 5 所述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)		
總加權保費收入包括：			
續保保費	1,853	2,009	2,024
首年保費	301	326	337
加權整付保費（整付保費的 10%）	10	16	12
總計	2,164	2,351	2,373

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

以總加權保費收入計算，泰國是 AIA 集團的第二大市場，於二零零九年財政年度佔總加權保費收入的 20.4%。泰國的總加權保費收入主要來自一般個人壽險產品，包括醫療及保障保險附加契約。

總加權保費收入由二零零八年財政年度的 23.51 億美元，增加 0.9%（按固定匯率基準計算則增加 4.1%）至二零零九年財政年度的 23.73 億美元，主要是由於續保及首年保費增長所致。由於二零零九年財政年度的 AIA 持續率穩定，故所有產品系列的續保保費均有增加，而首年保費增加 3.2%（按固定匯率基準計算則增加 6.7%）。二零零九年財政年度下半年與二零零九年財政年度上半年比較，有關一般個人壽險產品的首年保費增長 40.1%。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的 6.57 億美元，減少 2.6% 至二零零九年財政年度的 6.40 億美元，部分原因是匯率的影響；按固定匯率基準計算，投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）則按年增加 1.1%。投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）受到二零零九年財政年度內股本投資的股息下降的不利影響。

經營開支由 1.32 億美元輕微上升至二零零九年財政年度的 1.35 億美元。結果，費用率於二零零九年財政年度內基本維持於 5.7% 的穩定水平，於二零零八年財政年度則為 5.6%。

經營溢利及 AIA 股東應佔稅後經營溢利由二零零八年財政年度的 4.24 億美元及 3.03 億美元，分別下降至二零零九年財政年度的 3.58 億美元及 2.51 億美元，主要反映泰銖於二零零九年財政年度內貶值的影響。

AIA 經營溢利率由二零零八年財政年度的 18.0%，下降至二零零九年財政年度的 15.1%，反映經營溢利的下跌。分配權益的經營回報率由二零零八年財政年度的 11.7%，下降至二零零九年財政年度的 9.4%，反映 AIA 經營溢利率的下跌及分配分部權益的增加。分配分部權益由截至二零零八年十一月三十日的 24.43 億美元，增加至截至二零零九年十一月三十日的 29.19 億美元，反映經營業績的正面貢獻，以及非營運投資回報方面大幅改善，二零零九年財政年度錄得稅後收益 4.03 億美元，扭轉二零零八年財政年度稅後虧損 4.93 億美元的劣勢。非營運投資回報得到改善，主要歸因於泰國股本

證券的市值反彈，其賬面值由二零零八年十一月三十日的 7.81 億美元增加至二零零九年十一月三十日的 13.22 億美元。分配分部權益反映年內從 AIA 集團的泰國業務調動作為資金的已分配權益 1.80 億美元。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

於二零零八年財政年度，AIA 集團在泰國的核心業務並無受到環球經濟衰退及泰國政治事件的重大影響。總加權保費收入由二零零七年財政年度的 21.64 億美元，增加 8.7% 至二零零八年財政年度的 23.51 億美元。按固定匯率基準計算，增長為 4.5%。續保保費、首年保費及加權整付保費產品的收入均有增加，其中以一般個人壽險最為突出。各產品系列的續保保費均有所增加，由二零零七年財政年度的 18.53 億美元增加至二零零八年財政年度的 20.09 億美元，整體增長 8.4%。首年保費由二零零七年財政年度的 3.01 億美元增加 8.3% 至二零零八年財政年度的 3.26 億美元，主要由於銀行保險及代理分銷渠道擴張所致。加權整付保費由二零零七年財政年度的 1,000 萬美元上升 59.3% 至二零零八年財政年度的 1,600 萬美元。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度的 5.57 億美元，增加 18.0% 至二零零八年財政年度的 6.57 億美元。

經營開支由二零零七年財政年度的 1.14 億美元，增加 15.8% 至二零零八年財政年度的 1.32 億美元，主要原因是泰銖兌美元升值，而較低程度上亦由於策略性措施所致。費用率由二零零七年財政年度的 5.3%，上升至二零零八年財政年度的 5.6%。

經營溢利由二零零七年財政年度的 4.01 億美元，增加 5.7% 至二零零八年財政年度的 4.24 億美元。利潤增加主要是由於保費增長、投資收入相應增加，以及 AIG 事件後退保費上升而足以抵銷遞延保單獲得成本的加速攤銷。二零零八年財政年度第四季的退保大幅增加，較第一季度增加超過三倍，以一般壽險產品的退保情況尤為明顯。儘管經營溢利上升，但由於經營開支的增加速度高於總加權保費收入的增長速度，故 AIA 經營溢利率由二零零七年財政年度的 18.5%，降至二零零八年財政年度的 18.0%。

分配權益的經營回報率由二零零七年財政年度的 11.0%，輕微上升至二零零八年財政年度的 11.7%，反映二零零八年財政年度的 AIA 股東應佔稅後經營溢利及總加權保費收入穩定增長。

7.3 新加坡

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
			(百萬美元)
總加權保費收入	1,514	1,641	1,524
投資收入 ⁽¹⁾	538	616	609
經營開支 ⁽²⁾	95	129	91
經營溢利	348	333	356
AIA 股東應佔稅後經營溢利	280	233	264
分配分部權益	874	871	1,355
淨資金流入／（流出） ⁽³⁾	(319)	(45)	220
比率：			
費用率	6.3%	7.9%	6.0%
AIA 經營溢利率	23.0%	20.3%	23.4%
分配權益的經營回報率	33.4%	26.7%	23.7%

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如第十五部分附註 5 所述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)
總加權保費收入包括：			
續保保費.....	1,280	1,407	1,373
首年保費.....	115	139	111
加權整付保費（整付保費的 10%）.....	119	95	40
總計	1,514	1,641	1,524

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

新加坡報告分部佔二零零九年財政年度的總加權保費收入的 13.1%，而二零零八年財政年度的比例為 13.4%。總加權保費收入由二零零八年財政年度的 16.41 億美元，減少 7.1%（按固定匯率基準計算則減少 4.0%）至二零零九年財政年度的 15.24 億美元，主要是由於 AIA 投資連繫式產品的需求下降所致。二零零八年財政年度上半年的銷售由強勁增長所帶動，直至二零零八年四月當局減少中央公積金普通賬戶的投資選擇時出現變化，因此 AIA 投資連繫式產品的總加權保費收入下跌 26.4%（按固定匯率基準計算則下跌 23.8%）。二零零九年財政年度下半年，AIA 集團推行多項銷售推廣活動及向高淨值人士推出若干財富管理產品，令 AIA 投資連繫式產品的銷售得到改善。該等措施使首年保費及加權整付保費分別較二零零九年上半年增長 29.9% 及 183.2%。一般個人壽險產品的總加權保費收入於二零零九年財政年度維持在 11.19 億美元的穩定水平，二零零八年財政年度則為 11.69 億美元，下降 4.3%（按固定匯率基準計算則下降 1.2%），佔二零零九年財政年度總加權保費收入的 73.4%，二零零八年財政年度則佔 71.2%。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的 6.16 億美元，減少 1.1% 至二零零九年財政年度的 6.09 億美元，主要是由於新加坡元兌美元的平均匯率下跌所致，以及由於現金結餘用於償還回購協議項下的債項，故放棄投資收入以降低財務成本。按固定匯率基準計算，年內的投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）增加 2.4%。

由於提升了營運效率（例如將若干支援職能轉移至馬來西亞共享服務中心）以節省薪金及相關開支，經營開支由二零零八年財政年度的 1.29 億美元，減少 29.5% 至二零零九年財政年度的 9,100 萬美元。此外，二零零八年財政年度的經營開支包括非經常性項目，因此二零零九年財政年度的經營開支跌至與二零零七年財政年度相若的水平。因此，儘管總加權保費收入下跌，但費用率仍由二零零八年財政年度的 7.9% 下降至二零零九年財政年度的 6.0%。

經營溢利及 AIA 股東應佔稅後經營溢利分別由二零零八年財政年度的 3.33 億美元及 2.33 億美元，增加至二零零九年財政年度的 3.56 億美元及 2.64 億美元，這主要是由於二零零九年財政年度的費用率改善及佣金與其他保單獲得開支下降，而二零零八年財政年度則受到二零零八年第四季 AIG 事件後退保宗數多於預期所產生的遞延保單獲得成本加速攤銷的不利影響。

經營溢利增加，導致 AIA 經營溢利率由二零零八年的 20.3%，改善至二零零九年財政年度的 23.4%。儘管經營溢利率上升，分配權益的經營回報率由二零零八年財政年度的 26.7%，下跌至二零零九年財政年度的 23.7%，反映來自保留盈利的分配分部權益增加，以及為了提升 AIA 集團新加坡業務的監管資本水平而注資 2.20 億美元。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

於二零零七年財政年度及二零零八年財政年度上半年，AIA 集團在新加坡業務的 AIA 投資連繫式產品取得強勁增長。由於保單持有人自中央公積金普通賬戶中提取存款再作投資以尋求更高回報，整付保費 AIA 投資連繫式產品的銷售於二零零七年財政年度超過 10 億美元。於二零零八年四月，中央公積金對於中央公積金普通賬戶的使用實施投資限制，導致二零零八年財政年度餘下時間整付保費 AIA 投資連繫式產品的銷售大幅下滑。於二零零八年財政年度下半年，主要由於經濟放緩及隨之而來的股市價值下滑，加上中央公積金實施投資限制，AIA 集團在新加坡的業務轉向滿足一般的傳統壽險產品需求。因此，一般個人壽險的總加權保費收入由二零零七年財政年度的 10.96 億美元增加至二零零八年財政年度的 11.69 億美元，佔二零零八年財政年度總加權保費收入的 71.2%，二零零七年財政年度則佔 72.4%。

總體而言，總加權保費收入由二零零七年財政年度的 15.14 億美元，增加 8.4% 至二零零八年財政年度的 16.41 億美元。按固定匯率基準計算，增長率為 1.1%。增長主要是由於續保保費增加，以及所有主要業務系列的首年保費均有增長，尤以推出「Smart Growth」及「Achiever」一般壽險產品後表現更為突出。該增長部分被加權整付保費 AIA 投資連繫式產品的銷售下跌所抵銷。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度的 5.38 億美元，增加 14.5% 至二零零八年財政年度的 6.16 億美元。

AIA 集團新加坡業務的經營開支由二零零七年財政年度的 9,500 萬美元，增加 35.8% 至二零零八年財政年度的 1.29 億美元，主要原因是推出多項策略性措施而增加開支約 900 萬美元（該等措施旨在擴展代理分銷渠道、建立新分銷渠道及改善財富管理職能和營運效率）、一項準備，以及新加坡元兌美元升值的影響。這導致費用率由二零零七年財政年度的 6.3%，上升至二零零八年財政年度的 7.9%。

AIA 集團新加坡業務的經營溢利由二零零七年財政年度的 3.48 億美元，減少 4.3% 至二零零八年財政年度的 3.33 億美元，主要是由於遞延保單獲得成本加速攤銷及經營開支增加所致。該等因素抵銷了退保所產生的費用收入有餘。這導致 AIA 經營溢利率由二零零七年財政年度的 23.0%，下降至二零零八年財政年度的 20.3%，以及 AIA 股東應佔稅後經營溢利下跌。

分配權益的經營回報率由二零零七年財政年度的 33.4%，下降至二零零八年財政年度的 26.7%，很大程度反映 AIA 股東應佔稅後經營溢利減少。

7.4 馬來西亞

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)
總加權保費收入	667	727	707
投資收入 ⁽¹⁾	200	230	223
經營開支 ⁽²⁾	52	64	58
經營溢利	123	123	150
AIA 股東應佔稅後經營溢利	85	112	106
分配分部權益	272	325	386
淨資金流入／（流出） ⁽³⁾	(51)	(28)	(54)
比率：			
費用率	7.8%	8.8%	8.2%
AIA 經營溢利率	18.4%	16.9%	21.2%
分配權益的經營回報	34.8%	37.5%	29.8%

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如第十五部分附註 5 所述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)
總加權保費收入包括：			
續保保費	578	627	611
首年保費	78	91	93
加權整付保費（整付保費的 10%）	11	9	3
總計	667	727	707

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

儘管總加權保費收入由二零零八年財政年度的 7.27 億美元，減少 2.8% 至二零零九年財政年度的 7.07 億美元，但馬來西亞業務於二零零八年財政年度至二零零九年財政年度期間錄得經營溢利增長 22.0%。總加權保費收入減少乃由於馬來西亞林吉特兌美元的平均匯率於二零零九年財政年度貶值；按固定匯率基準計算，總加權保費收入按年增加 3.5%。匯率貶值亦影響續保保費及首年保費。續保保費下降 2.6%，但按二零零八年財政年度固定匯率基準計算，全線產品則增加 3.8%，而首年保費增加

2.0%，或按固定匯率基準計算增加7.7%，以銷售一般個人壽險產品為主，佔二零零九年財政年度總加權保費收入的 67.6%。

主要由於馬來西亞林吉特兌美元的平均匯率貶值，投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的 2.30 億美元減少 3.0% 至二零零九年財政年度的 2.23 億美元。按固定匯率基準計算，投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）於二零零八年財政年度至二零零九年財政年度期間增長 3.5%。

經營開支由二零零八年財政年度的 6,400 萬美元，減少 9.4% 至二零零九年財政年度的 5,800 萬美元，主要是由於二零零八年財政年度的經營開支包括若干非經常性開支，該等開支與馬來西亞業務由分公司轉制為附屬公司及成立國際性伊斯蘭保險業務相關，同時亦反映外匯之有利影響。因此，費用率由二零零八年財政年度的 8.8% 改善至二零零九年財政年度的 8.2%。

經營溢利由二零零八年財政年度的 1.23 億美元，增加 22.0% 至二零零九年財政年度的 1.50 億美元，此乃由於兩全產品於二零零八年財政年度到期後，二零零九年財政年度的索償及保單持有人紅利支出減少。因此，AIA 經營溢利率由二零零八年財政年度的 16.9% 提高至二零零九年財政年度的 21.2%。

儘管經營溢利增加，但由於二零零八年財政年度所獲的稅收抵免，令適用於該年經營溢利的實際稅率較平均水平低，因此於二零零八年財政年度至二零零九年財政年度期間，AIA 股東應佔稅後經營溢利減少 5.4%。

分配權益的經營回報由二零零八年財政年度的 37.5% 下降至二零零九年財政年度的 29.8%，很大程度反映分配分部權益增加。所呈列的分配分部權益已計及年內向 AIA 集團匯出股息 6,900 萬美元的影響。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

儘管亞洲區經濟放慢，但 AIA 集團在馬來西亞的營運單位於二零零八年財政年度的總加權保費收入持續增長。總加權保費收入由二零零七年財政年度的 6.67 億美元增加 9.1% 至二零零八年財政年度的 7.27 億美元。按固定匯率基準計算則增加 4.6%。增加主要是由於 AIA 持續率保持穩定以及全線產品首年保費增加令續保保費增長所致。由於股票市值下降令 AIA 投資連繫式產品需求減少，整付保費於二零零八年財政年度減少。整體而言，產品組合維持穩定，一般個人壽險及 AIA 投資連繫式產品分別佔二零零八年財政年度總加權保費收入的 68.0% 及 17.4%，於二零零七年財政年度則分別佔 68.6% 及 17.8%。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度的 2.00 億美元增加 15.0% 至二零零八年財政年度的 2.30 億美元。

經營開支由二零零七年財政年度的 5,200 萬美元增加 23.1% 至二零零八年財政年度的 6,400 萬美元，部分由於馬來西亞林吉特兌美元升值以及策略性措施（如 AIA 集團分公司轉制為全資附屬公司）的相關開支及 AIA 集團成立伊斯蘭保險業務相關的成本所致。AIA 集團的費用率由二零零七年財政年度的 7.8% 增加至二零零八年財政年度的 8.8%，此乃由於出現若干非經常性開支以致經營開支增幅高於總加權保費收入增幅所致。

二零零八年財政年度及二零零七年財政年度的經營溢利保持不變，為 1.23 億美元。然而，AIA 經營溢利率由二零零七年財政年度的 18.4% 下降至二零零八年財政年度的 16.9%，主要是由於總加權保費收入增加但經營溢利卻不變所致。

二零零八年財政年度的 AIA 股東應佔稅後經營溢利的升幅較相應的經營溢利升幅為大，主要是因為有關馬來西亞稅法出現有利轉變，導致確認稅收抵免 4,100 萬美元。分配權益的經營回報率由二零零七年財政年度的 34.8%，增加至二零零八年財政年度的 37.5%，很大程度是由於 AIA 股東應佔稅後經營溢利的增加以及二零零八年財政年度淨資金流出減少所致。二零零八年財政年度淨資金流出較少，原因是 AIA 集團決定在馬來西亞保留更多資金，以備 AIA 集團將分公司轉制為全資附屬公司時供日後發展所需。

7.5 中國

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)
總加權保費收入	806	934	1,018
投資收入 ⁽¹⁾	147	184	201
經營開支 ⁽²⁾	127	172	181
經營溢利	122	85	89
AIA 股東應佔稅後經營溢利	111	88	68
分配分部權益	450	489	601
淨資金流入／(流出) ⁽³⁾	—	7	16
比率：			
費用率	15.8%	18.4%	17.8%
AIA 經營溢利率	15.1%	9.1%	8.7%
分配權益的經營回報	30.2%	18.7%	12.5%

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如第十五部分附註 5 所述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)
總加權保費收入包括：			
續保保費	607	755	835
首年保費	161	160	166
加權整付保費（整付保費的 10%）	38	19	17
總計	806	934	1,018

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

於二零零九年財政年度，中國業務錄得總加權保費收入 10.18 億美元，二零零八年財政年度則為 9.34 億美元，反映 AIA 集團持續在分公司網絡擴展分銷實力。於二零零八年財政年度至二零零九年財政年度間，全線主要產品的總加權保費收入均告上升，總加權保費收入整體增長 9.0%，按固定匯率基準計算則增加 6.6%。

續保保費按年增長 10.6%（按固定匯率基準計算則增加 8.3%），原因是 AIA 投資連繫式產品、獨立醫療及保障產品及團體保險產品有所增長。於二零零八年財政年度至二零零九年財政年度間，首年保費增長 3.9%，主要是由於 AIA 集團的獨家代理團隊生產力提升所致。首年保費的增長在二零零九年財政年度下半年尤其顯著，原因是一般個人壽險產品的保費較二零零九年財政年度上半年上升 46.6%。一般個人壽險產品的總加權保費收入由二零零八年財政年度的 7.10 億美元增長 5.0%（按固定匯率基準計算則增長 2.8%）至二零零九年財政年度的 7.45 億美元，佔二零零九年財政年度總加權保費收入的 73.3%，二零零八年財政年度則佔 76.0%。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的 1.84 億美元，增加 9.2% 至二零零九年財政年度的 2.01 億美元，主要原因是新資金的淨流入導致管理資產的平均結餘上升，而當中二零零九年財政年度投資於金融投資的比例較二零零八年財政年度增加。AIA 集團的中國業務將所持現金結餘由截至二零零八年十一月三十日的 2.55 億美元減至二零零九年財政年度平均 1.27 億美元。

經營開支由二零零八年財政年度的 1.72 億美元，上升 5.2% 至二零零九年財政年度的 1.81 億美元，是因為年內中國業務持續提升其代理及客戶服務網絡，並開發其銀行保險及獨立財務顧問分銷實力，以及反映於二零零九年財政年度人民幣兌美元走強。儘管經營開支上升，於二零零九年財政年度的費用率減至 17.8%，二零零八年財政年度則為 18.4%，此乃由於總加權保費收入增長超出經營開支增長所致。

經營溢利由二零零八年財政年度的 8,500 萬美元增至二零零九年財政年度的 8,900 萬美元，反映投資收入增長，而 AIA 股東應佔稅後經營溢利則由二零零八年財政年度的 8,800 萬美元減至二零零九年財政年度的 6,800 萬美元，原因是二零零八年財政年度的實際稅率反映呈交綜合報稅表所獲得的一次性

稅務優惠所致。二零零九年財政年度經營溢利的實際稅率約為 24%，與一般企業所得稅稅率 25% 更為接近。

AIA 經營溢利率由二零零八年財政年度的 9.1%，下降至二零零九年財政年度的 8.7%，是因為總加權保費收入的增長速度較經營溢利為快。分配權益的經營回報率由二零零八年財政年度的 18.7%，減少至二零零九年財政年度的 12.5%，此乃由於 AIA 股東應佔稅後經營溢利下降及分配權益增加（反映分公司網絡擴充帶來保留盈利），以及分配權益增加 1,600 萬美元（包括向廣東省房地產開發項目注資 600 萬美元）的影響所致。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

總加權保費收入由二零零七年財政年度的 8.06 億美元，增加 15.8% 至二零零八年財政年度的 9.34 億美元，而按固定匯率基準計算則增加 6.0%。收入增加主要是來自全線主要產品的續保保費增長及所有可提供保費類別的團體保險產品顯著增長，但被整付保費的下跌所抵銷。整付保費的下跌反映二零零八年財政年度下半年客戶對 AIA 投資連繫式產品的需求下降，主要是因為亞洲及全球股票市值大幅下跌。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度的 1.47 億美元，增加 25.2% 至二零零八年財政年度的 1.84 億美元。

經營開支由二零零七年財政年度的 1.27 億美元，增加 35.4% 至二零零八年財政年度的 1.72 億美元，主要原因是增聘人手與薪酬提高以致僱員開支上升，加上 AIA 集團為在中國擴充業務而作出投資，以及人民幣兌美元匯率上升，但被營業稅退款 700 萬美元（與佣金開支有關）所抵銷。具體而言，為擴充代理及客戶服務設施，AIA 中國的新銷售及服務中心由二零零七年財政年度的 104 個增加至二零零八年財政年度的 127 個。費用率由二零零七年財政年度的 15.8% 上升至二零零八年財政年度的 18.4%。

經營溢利由二零零七年財政年度的 1.22 億美元，下降 30.3% 至二零零八年財政年度的 8,500 萬美元，主要是由於上文所述的費用增加所致。AIA 經營溢利率由二零零七年財政年度的 15.1%，下降至二零零八年財政年度的 9.1%，原因與導致二零零八年財政年度經營溢利下降的因素大致相若。

二零零八年財政年度 AIA 股東應佔稅後經營溢利的跌幅相應地較經營溢利的跌幅為小，主要是因為中國分公司綜合報稅而節省稅項約 2,000 萬美元所致。

分配權益的經營回報率由二零零七年財政年度的 30.2%，下降至二零零八年財政年度的 18.7%，是由於經營溢利下跌，以及分配分部權益增加，包括 AIA 集團注資於一項位於廣東省的房地產發展項目所致。

7.6 韓國

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(百萬美元)		
總加權保費收入	2,178	2,268	1,759
投資收入 ⁽¹⁾	233	248	217
經營開支 ⁽²⁾	136	132	101
經營溢利	269	281	81
AIA 股東應佔稅後經營溢利	192	218	65
分配分部權益	950	1,224	1,227
淨資金流入／（流出） ⁽³⁾	60	105	11
比率：			
費用率	6.2%	5.8%	5.7%
AIA 經營溢利率	12.4%	12.4%	4.6%
分配權益的經營回報	23.7%	20.1%	5.3%

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如第十五部分附註 5 所述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)
總加權保費收入包括：			
續保保費	1,421	1,559	1,429
首年保費	683	664	322
加權整付保費（整付保費的 10%）	74	45	8
總計	2,178	2,268	1,759

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

在二零零九年財政年度，韓國業務的表現因韓國經濟持續不明朗及 AIG 事件而受影響。相對其他地區業務，AIG 事件對韓國業務的影響較為顯著及持久，因為韓國業務以往是以 AIG Life Korea 為品牌。在二零零九年財政年度，韓圓兌美元進一步貶值令韓國業務的經營業績所受的影響加劇，韓圓兌美元的平均匯率由二零零八年財政年度的 1,047.12，下降 22.9% 至二零零九年財政年度的 1,287.00。

總加權保費收入由二零零八年財政年度的 22.68 億美元，減少 22.4%（按固定匯率基準計算則減少 4.7%）至二零零九年財政年度的 17.59 億美元。續保保費在二零零八年財政年度至二零零九年財政年度期間下跌 8.3%，主要是由於匯率不利變動所致；按固定匯率基準計算，續保保費在二零零九年財政年度增加 11.9%。增加是由於二零零九年財政年度的 AIA 投資連繫式產品之續保保費按固定匯率基準計算上升 60.7%。

首年保費由二零零八年財政年度的 6.64 億美元，減少 51.5%（按固定匯率基準計算則減少 39.5%）至二零零九年財政年度的 3.22 億美元，主要是由於二零零九年上半年的銷售較為疲弱所致。二零零九年財政年度下半年的首年保費較高，是因為 AIA 集團把韓國業務重新包裝為 AIA Life Korea 品牌後，二零零九年財政年度下半年與二零零九年財政年度上半年比較，一般個人壽險產品的銷售增長 40.2%。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的 2.48 億美元，減少 12.5% 至二零零九年財政年度的 2.17 億美元，原因是韓圓兌美元貶值，以及在二零零八年財政年度最後一季及二零零九年財政年度首季的退保保單極多，以致二零零九年財政年度管理資產價值下跌的滯後影響。按固定匯率基準計算，投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）按年增加 7.5%。

經營開支由二零零八年財政年度的 1.32 億美元，下降 23.5% 至二零零九年財政年度的 1.01 億美元，主要是由於韓圓兌美元貶值，以及在年內積極推行成本控制措施。按固定匯率基準計算，經營開支下降 5.7%。AIA 集團的費用率於二零零九年財政年度內維持於 5.7% 的穩定水平，而二零零八年財政年度則為 5.8%，這是由於經營開支與總加權保費收入均受韓圓貶值影響。

經營溢利及 AIA 股東應佔稅後經營溢利由二零零八年財政年度的 2.81 億美元及 2.18 億美元，分別下降至二零零九年財政年度的 8,100 萬美元及 6,500 萬美元，是由於韓圓貶值的影響，以及於二零零九年財政年度約 9,000 萬美元的 AIA 投資連繫式合約與變額萬用壽險產品的遞延保單獲得成本攤銷增加的影響所致。遞延保單獲得成本攤銷增加是由於投資連繫式與變額萬用壽險保單的 AIA 持續率假設進行修訂所致，該修訂反映二零零九年財政年度的退保和保費緩繳期高於預期。

經營溢利下跌的另一個因素是二零零九年財政年度內索償增加，估計為 4,000 萬美元，特別是癌症產品。癌症產品的索償增加主要是由於更多人認識及接受健康檢查。AIA 集團已採取措施限制就致癌風險提供保障且具有長期保證回報率的產品的風險，並更新保險合約負債，以反映索償紀錄的增加。此外，二零零八年財政年度的經營溢利受惠於二零零八年最後一季的 AIG 事件所產生的退保收益約 4,000 萬美元。

經營溢利下跌有損 AIA 經營溢利率及分配權益的經營回報率，兩者由二零零八年財政年度的 12.4% 及 20.1%，分別下降至二零零九年財政年度的 4.6% 及 5.3%。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

於二零零八年財政年度上半年，AIA 集團韓國業務經歷增長，惟於二零零八年財政年度下半年因金融市場轉壞及 AIG 事件而受到不利影響。韓圓兌美元於二零零八年財政年度貶值亦對 AIA 集團韓國業務業績造成不利影響。

總加權保費收入由二零零七年財政年度的 21.78 億美元增加 4.1% 至二零零八年財政年度的 22.68 億美元。按固定匯率基準計算，增幅達 17.3%。此項增加乃主要由於續保保費增長 9.6%（按固定匯率基準計算為 24.2%）所致，惟部分受首年保費下跌 2.8% 所抵消，但如按固定匯率基準計算，首年保費增加 8.5%。於二零零八年財政年度上半年，AIA 韓國經歷首年及整付保費增長，尤其就變額萬用壽險產品而言。於二零零八年財政年度下半年，AIA 韓國 AIA 投資連繫式產品的銷售大幅下跌，主要歸因於亞洲及環球股票市場的價值大幅下滑以及 AIG 事件所致。在韓國，由於當地業務以 AIG Life Korea 為品牌，故對 AIG 事件的反應尤為明顯，銀行保險分銷渠道尤其受到不利影響。

就二零零八年財政年度 AIA 集團獨立醫療及保障保險產品系列而言，韓國乃重要地區市場。於二零零八年財政年度內，由於市場對獨立醫療及保障保險產品的需求下跌，故該等產品的首年保費減少 27.7%（按固定匯率基準計算為 19.2%），反映出競爭加劇及通過直接營銷渠道銷售保險產品減少，以及韓圓兌美元貶值。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度的 2.33 億美元增加 6.4% 至二零零八年財政年度的 2.48 億美元。

經營開支由二零零七年財政年度的 1.36 億美元減少 2.9% 至二零零八年財政年度的 1.32 億美元，主要由於韓圓兌美元於二零零八年財政年度貶值所致。費用率由二零零七年財政年度的 6.2% 下跌至二零零八年財政年度的 5.8%，部分反映出經營效率上升。

經營溢利由二零零七年財政年度的 2.69 億美元上升 4.5% 至二零零八年財政年度的 2.81 億美元，主要由於發生 AIG 事件後退保手續費的增加，抵銷所引致的與該等退保保單有關的遞延保單獲得成本攤銷加速有餘。於二零零八年九月，退保大幅增加，尤其是投資連繫式產品及年金產品以及通過銀行保險分銷渠道銷售的產品。

韓國業務的 AIA 經營溢利率於二零零八年財政年度及二零零七年財政年度均維持 12.4%。

二零零八年財政年度 AIA 股東應佔稅後經營溢利增幅大於二零零七年財政年度相應的經營溢利的增幅，部分由於已公佈企業稅率將自二零一二年開始減至 22%（二零零八年財政年度為 24%），以致二零零八年財政年度有較低的遞延稅項費用。然而，儘管 AIA 股東應佔稅後經營溢利有所增加，但分配權益的經營回報率由二零零七年財政年度的 23.7% 下跌至二零零八年財政年度的 20.1%，這主要由於韓圓兌美元貶值，加上出現大量年金退保後 AIA 集團為鞏固當地的償付能力而注入資本所致。

於二零零八年財政年度，韓國業務經歷的年金退保額為 10.23 億美元，二零零七年財政年度則為 2.50 億美元。該等退保現金流出已在財務狀況報表中反映為資產減少，並為負債減少所抵銷。鑒於當時不利的市場狀況，韓國業務仍選擇繼續投資在一個原本持有以支持該年金業務以美元計值資產的投資組合，從而造成資產與負債的暫時性貨幣錯配。因此，二零零八年十月及二零零八年十一月的每月退保額分別為 1.58 億美元及 7,900 萬美元，較二零零八年九月高峰期的 5.26 億美元大幅減少。

7.7 其他市場

其他市場包括 AIA 集團在澳洲、菲律賓、印尼、越南、新西蘭及台灣的經營業績，以及 AIA 集團於印度的合營企業的權益，已採用權益會計法在 AIA 集團的綜合財務資料中反映。

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
			(百萬美元)
總加權保費收入	1,184	1,366	1,390
投資收入 ⁽¹⁾	352	397	400
經營開支 ⁽²⁾	157	173	170
經營溢利	170	188	191
AIA 股東應佔稅後經營溢利	105	153	137
分配分部權益 ⁽³⁾	1,135	1,314	1,445
淨資金流入／(流出) ⁽⁴⁾	(1)	118	18
比率：			
費用率	13.3%	12.7%	12.2%
AIA 經營溢利率	14.4%	13.8%	13.7%
分配分部權益的經營回報	10.0%	12.5%	9.9%

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如第十五部分附註 5 所詳述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 分配分部權益包括以集團內公司間次級債形式進行的資金分配。

(4) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
			(百萬美元)
總加權保費收入包括：			
續保保費	861	1,015	1,020
首年保費	296	325	358
加權整付保費（整付保費的 10%）	27	25	12
總計	1,184	1,366	1,390

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

於二零零九年財政年度，AIA 集團其他市場分部的整體表現繼續與總加權保費收入及經營溢利一同增加，超越二零零八年財政年度及二零零七年財政年度的相應金額。由於 AIA 集團收購 Ayala Life 51% 權益一事剛剛在 AIA 集團年結前完成，故是項收購並無對二零零九年財政年度的總加權保費收入造成影響。

其他市場的總加權保費收入由二零零八年財政年度的 13.66 億美元增長 1.7% 至二零零九年財政年度的 13.90 億美元，按固定匯率基準計算，相應增加 12.6%。與 AIA 集團主要市場報告分部的表現一致，二零零九年財政年度下半年的總加權保費收入增長較該年度上半年 AIA 集團在其他市場的大部分業務強勁，亦高於大部分產品系列。與二零零九年財政年度上半年比較，該年度下半年的總加權保費收入整體增長 24.7%。總加權保費收入增長由團體保險產品增長帶動，佔二零零九年財政年度其他市場整體總加權保費收入的 32.9%，二零零八年財政年度則佔 20.9%。

其他市場總加權保費收入的整體增長受澳洲及越南的業務所帶動。由於二零零九年財政年度團體保險產品有強勁增長，加上 AIA 澳洲的分銷渠道擴展至包括銀行保險，因此澳洲業務的總加權保費收入由二零零八年財政年度的 4.18 億美元增加 37.8% 至二零零九年財政年度的 5.76 億美元，或按固定匯率基準計算為 53.5%。年內 AIA 澳洲獲得重要的新企業客戶，讓其能夠在二零零九年財政年度在澳洲團體保險市場中佔領導地位。越南的總加權保費收入由二零零八年財政年度的 3,800 萬美元增加 11.9% 至二零零九年財政年度的 4,300 萬美元，或按固定匯率基準計算則為 21.2%，主要歸因於一般個人壽險產品的增長。於二零零九年十月，AIA 集團出售其於印尼合營業務 PT Asuransi AIA 印尼的權益。是項出售產生銷售虧損 2,900 萬美元。AIA 集團繼續透過其全資附屬公司 PT AIA Financial 在印尼經營業務。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的 3.97 億美元增加 0.8% 至二零零九年財政年度的 4.00 億美元。按固定匯率基準計算，投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）按年增長 10.3%。

經營開支由二零零八年財政年度的 1.73 億美元輕微減少至二零零九年財政年度的 1.70 億美元，惟按固定匯率基準計算，增加 8.3%，主要由於二零零九年財政年度在策略性措施的開支增加，尤其是在

澳洲，因 AIA 集團作出投資以擴大分銷渠道及提升營運效率。鑒於總加權保費收入的增長超過開支的增加，AIA 集團的費用率於二零零九年財政年度改善至 12.2%，而二零零八年財政年度為 12.7%。

經營溢利由二零零八年財政年度的 1.88 億美元增加至二零零九年財政年度的 1.91 億美元，主要歸因於 AIA 集團分佔與印度合營企業權益有關的虧損減少，並由二零零八年財政年度的 2,900 萬美元減少至二零零九年財政年度的 2,200 萬美元。雖然經營溢利增加，惟二零零九年財政年度 AIA 股東應佔稅後經營溢利卻下跌至 1.37 億美元，二零零八年財政年度則為 1.53 億美元。

於二零零九年財政年度及二零零八年財政年度，AIA 經營溢利率大致維持不變，分別為 13.7% 及 13.8%，反映經營溢利穩定。撇除 AIA 集團分佔聯營公司及合營企業的虧損，於二零零九年財政年度 AIA 經營溢利率為 15.3%，較二零零八年財政年度的 15.9% 輕微轉差，但仍高於二零零七年財政年度的 15.0%。

於二零零九年財政年度，權益的經營回報率下跌至 9.9%，而二零零八年財政年度為 12.5%，反映 AIA 股東應佔稅後經營溢利減少及分配權益增加，原因是 AIA 集團保留當地業務的盈利藉以提供資金促使進一步增長。於二零零九年財政年度，分配至其他市場分部的資金增加 1,800 萬美元，主要反映因前附屬公司的銷售減給予 ALICO 的股息 2,500 萬美元使菲律賓增加 7,500 萬美元，以及對 AIA 集團於澳洲、越南的業務及其印尼持續經營業務資本分配增加，足以抵銷因出售 PT Asuransi AIA 印尼導致減少 6,200 萬美元有餘。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

儘管區域經濟放緩，但於二零零八年財政年度 AIA 集團在其他市場的大部分營運單位的總加權保費收入均見增長。整體而言，AIA 集團在其他市場的業務錄得總加權保費收入增長 15.5%，由二零零七年財政年度的 11.84 億美元增至二零零八年財政年度的 13.66 億美元。按固定匯率基準計算，增幅為 12.7%。

在其他市場分部中，AIA 集團的澳洲業務佔總加權保費收入的最大部分，按二零零八年財政年度總加權保費收入計，相當於 30.6%。在澳洲，所有產品系列及保費類型的總加權保費收入均告增加，整體增加 33.2%，主要原因為團體及獨立醫療及保障保險保費大幅增加。二零零八年財政年度全年，AIA 集團在澳洲的團體保險業務取得多名大型企業客戶，而獨立醫療及保障保險業務主要因更集中於獨立財務顧問渠道使銷售上升而有所增長。在其他市場分部內，AIA 集團大部分的其他營運單位錄得投資連繫式及團體產品保費增長。越南的業務在二零零八年財政年度錄得首年保費增長 19.6%，主要由於萬用壽險產品的銷售增加所致。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度的 3.52 億美元增加 12.8% 至二零零八年財政年度的 3.97 億美元。

經營開支由二零零七年財政年度的 1.57 億美元增加 10.2% 至二零零八年財政年度的 1.73 億美元。經營開支增加主要受印尼、澳洲及越南的營運單位於二零零八年財政年度進行的策略性措施（例如分銷渠道擴充及系統改善），以及當地貨幣兌美元升值所帶動。費用率由二零零七年財政年度的 13.3% 輕微下跌至二零零八年財政年度的 12.7%。

經營溢利由二零零七年財政年度的 1.70 億美元增加 10.6% 至二零零八年財政年度的 1.88 億美元。由於錄得較高的銷售及較高的投資收入，AIA 集團在其他市場大部分營運單位的經營溢利均增加。經營溢利亦包括 AIA 集團分佔聯營公司及合營企業的虧損（二零零八年財政年度為 2,900 萬美元，而二零零七年財政年度則為 800 萬美元）採用權益會計法的影響。AIA 經營溢利率由二零零七年財政年度的 14.4% 下跌至二零零八年財政年度的 13.8%，主要由於總加權保費收入按高於稅前經營溢利的比率增加。

分配權益的經營回報率由二零零七年財政年度的 10.0% 增加至二零零八年財政年度的 12.5%，反映 AIA 股東應佔稅後經營溢利增加及 AIA 集團於二零零八年財政年度為支持繼續業務擴展的資本分配影響（澳洲 1,800 萬美元，以次級債形式；越南 2,300 萬美元；台灣 900 萬美元）以及為符合當地償付能力規定的資本分配影響（印尼 5,000 萬美元，以次級債形式）。此外，AIA 集團於二零零八年財政年度向於印度的合營企業投資了 4,400 萬美元。

7.8 企業及其他

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)
投資收入 ⁽¹⁾	72	45	(10)
經營開支 ⁽²⁾	148	104	82
經營虧損	(99)	(81)	(88)
AIA 股東應佔稅後經營虧損	(146)	(87)	(106)
分配分部權益 ⁽³⁾	985	689	909
淨資金流入／(流出) ⁽⁴⁾	285	(377)	383

(1) 不包括與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入。

(2) 誠如第十五部分附註 5 所詳述，不包括來自界定利益計劃的非營運精算收益及虧損。

(3) 分配分部權益包括以集團內公司間次級債形式進行的資金分配。

(4) 資金流出包括向企業及其他分部作出的股息／利潤分派，而資金流入包括來自企業及其他分部的注資。

截至二零零九年十一月三十日止年度與截至二零零八年十一月三十日止年度比較

企業及其他分部活動包括 AIA 集團的企業功能、共享服務及集團內部交易的對銷。企業及其他分部持有 AIA 集團於 AIG 股份投資的大部分權益。

投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零八年財政年度的淨收益 4,500 萬美元減少至二零零九年財政年度的淨虧損 1,000 萬美元，反映較低的利息收入。

此分部的經營開支乃經扣除集團內企業服務有關費用後入賬，而有關費用則在報告分部中扣除。經營開支由二零零八年財政年度的 1.04 億美元減少至二零零九年財政年度的 8,200 萬美元，原因為 AIA 集團進一步優化企業服務費收費政策及精簡若干中央支援部門的人數，將總辦事處員工數目削減 200 多名。基於上述各項連同大幅削減投資管理及財務成本，二零零九年財政年度的經營虧損上升至 8,800 萬美元，而二零零八年財政年度則為 8,100 萬美元。

分配分部權益在二零零九年財政年度的增加，反映來自 AIG 的資本供款減去重新調配至其他分部的資本淨值及向 AIG 支付的股息。

截至二零零八年十一月三十日止年度與截至二零零七年十一月三十日止年度比較

由於企業及其他分部的資本獲重新調配以支持繼續擴展 AIA 集團的業務及其他分部的資本需求，投資收入（不包括來自 AIA 投資連繫式合約的投資收入）由二零零七年財政年度的 7,200 萬美元減少 37.5% 至二零零八年財政年度的 4,500 萬美元，並因此減少了此報告分部可供投資的資金。

經營開支乃經扣除集團內企業服務有關費用後入賬，而有關費用則在報告分部中扣除。經營開支由二零零七年財政年度的 1.48 億美元減少 29.7% 至二零零八年財政年度的 1.04 億美元。經營開支減少反映了 AIA 集團內部收取開支的基準優化。經營虧損由二零零七年財政年度的 9,900 萬美元減少 18.2% 至二零零八年財政年度的 8,100 萬美元，主要由於投資收入減少部分被經營開支減少抵銷。

AIA 股東應佔稅後經營虧損由二零零七年財政年度的 1.46 億美元減少至二零零八年財政年度的 8,700 萬美元，反映較經營虧損有更大的減幅，這主要由於二零零八年財政年度內遞延稅項負債撥回所致。

於二零零八年財政年度，分配分部權益減少，反映重新調配資本至其他分部以支持業務擴展及資本需求，以及向 AIG 集團支付股息。

8. 流動資金及資本來源

AIA 集團以集團整體為基礎，以及通過附屬公司及分公司的層面管理流動資金及資本來源。AIA 集團的主要現金流入來自保險保費、存款、保單費用、AIA 投資連繫式產品的管理費及年金銷售。若為 AIA（如下文本第十三部分第 11 節論述），AIA 集團的主要資金流入為來自 AIA 公司的股息，而 AIA 集團的主要資金流出則為分派予股東的股息。

AIA 集團的保險業務產生的資金的主要來源一般受保單退保、提取、期滿、給付及索償及向保單持有人保證的波動程度所影響。AIA 集團的營運單位可能有意料之外的現金需求而承受流動資金壓力，而現金需求可因保單持有人終止保單的增加而產生。為降低流動性風險，AIA 集團密切監察及管理退保水平。AIA 是一家控股公司，其現金流量視乎 AIA 公司的股息及其他分派及派付而定，而 AIA 公司絕大部分現金流量則視乎 AIA 集團的營運附屬公司及分公司的股息及其他分派及派付而定。AIA 集團的附屬公司及分公司所派付的股息及其他分派及派付，受適用的保險、外匯及稅法、規則及規例規管。AIA 集團的保險附屬公司或分公司作出的若干股息、分派及其他派付的金額及時間須取得監管批准。尤其是，AIA 公司向 AIA 派付的股息、分派及其他派付受保監處監督。作為控股公司，AIA 能否派付股息及履行其他責任，取決於其營運附屬公司及分公司的股息及其他派付，並受合約、規管及其他限制所規限。

流動資金亦可來自 AIA 集團的投資資產組合。AIA 集團的投資一般包括高流動性有價證券，一般可變現以滿足現金需求。截至二零零九年十一月三十日，其現金及現金等價物為 34.05 億美元。AIA 集團致力採用多種負債管理技巧來增加流動資金，包括定期存款到期日的交錯安排，以及投資於有價短期證券。截至二零零九年十一月三十日，其定息到期證券投資的公允價值為 522.01 億美元。在 AIA 集團投資的部分市場中，由於以當地貨幣計值投資的規模龐大，AIA 集團須承擔市場流動性風險。在 AIA 集團投資的部分市場中，AIA 集團在不影響市場的情況下大規模出售投資的能力可能有限。

AIA 集團的現金流入及現有現金結餘用作償還多項壽險、年金和醫療及保障保險產品的負債，以及購買投資資產。AIA 集團亦將資金用作支付經營開支、所得稅及可能宣派及派付予股東的股息。

匯率風險來自 AIA 集團在亞太區以多種貨幣持有的資本。AIA 集團關注的重點是，將當地貨幣兌換為美元而導致集團層面的償付能力狀況可能出現的盈虧。美元為 AIA 集團向香港保險業監理處呈報償付準備金的功能貨幣。外匯風險亦可能來自分派予 AIA 公司的利潤（以當地貨幣定值）兌換為美元而出現的盈虧。AIA 集團密切監察其資本狀況所承擔的外匯風險，並採取合適的對沖策略來減低風險，惟以當有關風險與 AIA 集團的風險承受程度有偏差為限。

現金流量

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
			(百萬美元)
稅前利潤	2,798	42	2,580
(用於) / 源自經營活動的淨現金	1,634	2,287	(1,101)
(用於) / 源自投資活動的淨現金	(72)	(168)	(98)
(用於) / 源自融資活動的淨現金	(62)	(414)	348
現金及現金等價物增加淨額	1,500	1,705	(851)
財政年度開始時的現金及現金等價物	1,035	2,583	4,164
財政年度開始時以外幣持有現金結餘的匯率變動影響	48	(124)	92
財政年度結束時的現金及現金等價物	2,583	4,164	3,405

經營活動

用於經營活動的淨現金於二零零九年財政年度為 11.01 億美元，而於二零零八年財政年度源自經營活動的淨現金為 22.87 億美元，主要反映了於二零零九年財政年度第三季及第四季內 AIA 集團重整投資組合。於二零零七年財政年度及二零零八年財政年度，因應 AIG 事件及由於 AIA 集團逐步減少及大致上退出證券借出業務而須履行潛在的責任，AIA 集團將資產負債表的風險除去並維持高現金結餘。

隨着債務及股本市場復甦，加上經濟及經營前景趨向樂觀，因此 AIA 集團於二零零九年財政年度下半年大幅增加投資活動，而資金主要來自經營活動產生的現金。於二零零九年財政年度結束時 AIA 集團重投市場，此舉對投資組合重新承擔風險的影響不大，原因為 AIA 集團已大幅增加現金結餘。

源自經營活動的淨現金於二零零八年財政年度為 22.87 億美元，較二零零七年財政年度的 16.34 億美元有所增加。此期間源自經營活動的現金增加，主要由於金融投資的變現，以及於二零零八年財政年度下半年 AIA 集團的投資策略改變，使得來自保險業務的淨現金流入持作現金及現金等價物的比例增加，而非投資於金融投資。

於二零零九年十一月三十日，為數 7.64 億美元的現金及現金等價物乃持有以支持投資連繫式合約，於二零零八年十一月三十日則為 11.16 億美元。AIA 集團截至二零零八年十一月三十日持有與證券借出有關的現金及現金等價物結餘為 1.60 億美元，而截至二零零九年十一月三十日為零，原因為 AIA 集團於年內基本上退出證券借出業務。

截至二零一零年二月二十八日，AIA 集團的現金及現金等價物為 38.87 億美元（二零零九年十一月三十日：34.05 億美元）

投資活動

投資活動包括收購及分拆附屬公司及聯營公司，以及收購及出售投資物業及無形資產。用於投資活動的淨現金於二零零九年財政年度為 9,800 萬美元，較二零零八年財政年度的 1.68 億美元減少。此期間用於投資活動的現金減少，主要由於購買投資物業、廠房及設備減少。

用於投資活動的淨現金於二零零八年財政年度為 1.68 億美元，較二零零七年財政年度的 7,200 萬美元有所增加。此期間用於投資活動的現金增加，主要由於於投資物業、廠房及設備進行的投資活動。

融資活動

源自融資活動的淨現金於二零零九年財政年度為 3.48 億美元，而於二零零八年財政年度用於融資活動的淨現金為 4.14 億美元。增加反映出於二零零八年財政年度 AIG 同系附屬公司償還的大部分貸款，以及於二零零九年財政年度 AIA 集團從 AIG 收取注資 4.01 億美元，主要與分拆活動有關，包括退出證券借出、償付分拆費用、向 AIG 出售 AIA 集團的投資管理業務，以及出售其他實體予第三方。

用於融資活動的淨現金於二零零八年財政年度為 4.14 億美元，較二零零七年財政年度的 6,200 萬美元有所增加。此期間用於融資活動的現金增加，主要由於 AIG 的附屬公司向 AIA 集團償還借貸，以及向 AIA 母公司支付的股息增加。該等款項抵銷 AIA 母公司注資的現金流入。

保險償付準備金

AIA 集團符合其監管機構的償付能力及資本充足率要求。從集團層面而言，AIA 集團的主要保險監管機構為保監處，保監處規定 AIA 須符合保險公司條例的償付準備金要求。AIA 將「可用資本總額」定義為按照保險公司條例所量度資產超逾負債的數額，而「規定資本」則定義為按照保險公司條例計算最低所需償付準備金。保險公司條例（其中包括）設定獲准在香港或自香港從事保險業務的保險公司必須符合的最低償付準備金規定。「償付能力充足率」是可用資本總額與規定資本的比率。保險公司條例規定 AIA 集團內香港受規管的保險實體須維持不少於 100% 規定最低償付準備金的可用資本總額，以令可用資本總額超過規定資本。

為 AIA 集團而設的資本及監管令

AIA 集團須受為保障 AIA 集團在數個地區市場的資產而設的監管令規限。以下監管機構施加的監管令概要如下。

香港保險業監理處

保監處分別向 AIA 公司及 AIA-B 發出日期為二零零八年九月十七日的函件（「第 35 條指令」）分別規定 AIA 公司及 AIA-B，包括其所有分公司（視情況而定）須：

- 1) 確保與任何「指定人士」（包括但不限於其分公司、董事、控權人、股東及聯營公司或集團公司）進行的所有保險業務及所有交易按正常商業條款進行；
- 2) 確保 AIA 公司或 AIA-B 未經保監處事先書面同意，不會向任何指定人士存款、轉移資產（一般保險交易除外）或提供財務援助；及
- 3) 盡快通知保監處可能令保單持有人或潛在保單持有人的權益有不利影響的情況。

除其他後果外，第 35 條指令亦對 AIA 公司及 AIA-B 與指定人士進行資本相關交易施加限制。按此，第 35 條指令限制 AIA 公司及 AIA-B 向其母公司派付股息，並限制其與指定人士進行集團內公司間交易，例如未經保監處事先書面同意支付集團內公司間服務費用。

根據向 AIA 公司及 AIA-B 再發出日期為二零零八年九月十八日的函件，保監處規定 AIA 公司或 AIA-B（視情況而定）未經保監處事先書面同意，不得委任新控權人。

根據致 AIA 公司及 AIA-B 日期為二零一零年三月十五日的函件，保監處確定載於其日期為二零零八年九月十七日及十八日的函件中的規定維持有效。

新加坡金融管理局

自二零零八年十月起，新加坡金融管理局（「新加坡金管局」）已向 AIA 新加坡發出若干指引，指定其須遵守增加資本充足率的規定。此外，該等指引規定，進行若干交易（包括轉讓或出售若干資產（包括土地或建築物））以及融資及擔保安排，須徵求新加坡金管局的事先同意。該等指引亦向 AIA 新加坡施加若干額外報告規定。

百慕達金融管理局

於日期為二零零八年十二月十八日的承諾函件中，American International Company Limited（「AICO」）以 AIA-B 持牌保險經理人的身份，向百慕達金融管理局（「百慕達金管局」）作出若干承諾。

於承諾函件中，AICO：

- 1) 承諾確保 AIA-B 於進行一般業務過程以外的交易前，徵求百慕達金管局事先批准；及
- 2) 承諾每日向百慕達金管局呈交報告，說明：(i) 自 AIA-B 向資金來源地以外的其他司法權區每項交易超過 1,000,000 美元或每日總額超過 1,000,000 美元的轉移；(ii) 收取或支付超過 15,000,000 美元的交易；(iii) 影響相等於或超過 AIA-B 總法定資本及盈餘 10% 的所有重大事項。

中國保險監督管理委員會

中國保險監督管理委員會（「中國保監會」）發出通知，指示 AIA 上海分公司、廣東分公司、江蘇分公司、北京分公司、深圳分公司、蘇州中央分支公司、東莞分支公司及江門分支公司：

- 1) 維持充足資金應付可能出現的註銷，防止流動性風險及每日監控流動資金；及
- 2) 透過以下方式提升資本資金安全水平：(a) 不在一般業務過程以外訂立任何按揭、擔保、信用狀或產生債項；(b) 不將任何資產或資金轉出中國；及(c) 在與 AIG 進行任何聯屬交易（包括再保險交易）前先取得中國保監會批准（以防止資本及資產流出中國）。

馬來西亞國家銀行

根據日期為二零零八年九月十六日的函件，馬來西亞國家銀行要求 AIA 馬來西亞就以下事項取得馬來西亞國家銀行事先書面批准：

- 1) 向其股東派付（中期及／或末期）股息（為於宣派超過規定的法定金額的股息前取得馬來西亞國家銀行發出的不反對通知書的一般規定以外的一項規定）；
- 2) 對 AIG 集團內關聯方的信貸融資延期；
- 3) 向 AIG 集團內關聯方／代表 AIG 集團內關聯方作出擔保或承諾；及
- 4) 任何其他關聯方交易（不包括 AIA 馬來西亞有關保單、再保險分保及索償於一般業務過程中進行的交易）。

其他法令

香港強制性公積金計劃管理局及台灣、汶萊及越南的監管機構亦已向 AIA 集團發出通知。根據該等通知，AIA 集團須向監管機構定期提交最新資料，而於轉移資產或與關連方進行交易前須經若干監管機構同意。

於二零零八年財政年度及二零零九年財政年度進行的多項交易提升了 AIA 集團的償付能力。自二零零九年二月二十八日起，AIA-B 及 AIA 澳洲等公司成為了 AIA 公司的附屬公司。於二零零九年十一月三日，Philamlife 的實益擁有權已轉讓予 AIA 集團。尤其是，AIA-B 加入成為 AIA 公司的全資附屬公司，大大鞏固了償付能力及資本狀況。以下資料闡明於二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度結束時，AIA 公司與 AIA-B 根據保險公司條例的可用資本總額、規定資本及規定償付能力充足率。

AIA 公司

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
			(百萬美元)
可用資本總額	2,551	2,751	4,811
規定資本	1,357	1,316	1,547
償付能力充足率	188%	209%	311%

AIA-B

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
			(百萬美元)
可用資本總額	2,519	1,469	2,742
規定資本	648	684	911
償付能力充足率	389%	215%	301%

結合 AIA 澳洲及 Philamlife 向 AIA 公司的注資後，根據保險公司條例，AIA 公司截至二零零九年十一月三十日的可用資本總額、規定資本及償付能力充足率分別約為 48.11 億美元、15.47 億美元及 311%。

AIA 集團的個別分公司及附屬公司亦須符合其所處司法權區政府監管機構的監督規定。雖然 AIA-B 的註冊地為百慕達，惟仍須根據保險公司條例遵守償付準備金規定，因為其在香港從事大量保險業務。監督 AIA 集團的多個監管機構會密切監察 AIA 集團的償付準備金狀況。AIA 公司與 AIA-B 向保監處提交年度申報，根據其年度經審核賬目列明償付能力充足率，而 AIA 集團的營運單位亦向其各自當地監管機構作出類似的年度申報。AIA 集團的營運單位於二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日均符合其各自當地監管機構的償付準備金規定。

9. 債項

借貸及證券借出及回購協議下的債項

截至二零零九年十一月三十日，AIA集團的未償還借貸為6.88億美元。該等借貸中，5.49億美元乃以銀行貸款形式、8,500萬美元以銀行透支形式、5,000萬美元以AIG同系附屬公司的貸款形式及400萬美元以其他貸款形式存在。

AIA集團參與的最大融資交易為於二零零七年十一月二十三日訂立的五年期浮息貸款融資，乃有關友邦金融中心一項貸款融資的再融資。截至二零零九年十一月三十日的可動用融資及未償還款項為5.42億美元。友邦金融中心的貸款融資按標準商業條款訂立及並無追索權，主要以AIA集團附屬公司Bayshore Development Group Limited（「Bayshore」）的資產及由AIA集團的一家全資附屬公司兼Bayshore的直系母公司Grand Design Development Limited持有的Bayshore之股份作為抵押。Bayshore為AIA集團於當中擁有90%權益的附屬公司，擁有位於香港的友邦金融中心。

自二零零七年八月三十一日起與三年期定息貸款融資相關的其餘銀行貸款由AIA集團的泰國業務持有。截至二零零九年十一月三十日的可動用融資及未償還款項為700萬美元。按標準商業條款訂立及並無追索權的貸款融資乃以AIA集團泰國業務持有的一幅土地作為抵押，而AIA必須就其於泰國的受規管壽險業務維持一定最低償付能力充足率。

截至二零零九年十一月三十日，除上文所述者外AIA集團並無重大銀行貸款。

二零零九年十一月三十日後流動資金及負債的變動

截至二零一零年二月二十八日，現金及現金等價物為38.87億美元（二零零九年十一月三十日為34.05億美元）。截至二零一零年二月二十八日，AIA集團的未償還借貸已減少至6.28億美元（二零零九年十一月三十日為6.88億美元），主要反映銀行貸款結欠減少。

淨現金狀況乃以現金及現金等價物減借貸界定。於二零一零年二月二十八日，淨現金狀況為32.59億美元。自該日起，淨現金因正常投資及貿易活動而減少。AIA集團的借貸或AIA集團可動用的長期銀行融資並無重大改變。

經營借貸

以下經營借貸佔AIA股東應佔總權益的比率乃根據截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十一月三十日固定基準呈列。就本分析而言，經營借貸包括因集團內企業重組而產生的AIG同系附屬公司短期貸款及回購協議下的借貸及債項，但不包括有關證券借出的協議下的債項，因為AIA集團已於二零零九年十一月基本上退出所有證券借出。

- 截至二零零七年十一月三十日，AIA集團經營借貸佔AIA股東應佔總權益的百分比為22.3%。撇除AIG同系附屬公司的貸款不計，經營借貸佔AIA股東應佔總權益的比率為16.4%。
- 截至二零零八年十一月三十日，儘管AIA股東應佔權益由對上一年的136.16億美元減少32.6%至91.76億美元，但AIA集團經營借貸佔AIA股東應佔總權益的百分比仍下降至15.4%。權益減少主要由負公允價值及外幣折算準備金所帶動；而經營借貸減少則反映回購協議下的債項大幅下降（下降至7.55億美元）及償還大部分關聯方借貸（令關聯方借貸下降至2,000萬美元）。
- 截至二零零九年十一月三十日，AIA集團經營借貸比率佔AIA股東應佔總權益的百分比進一步下降至6.4%，主要原因是回購協議下的債項減少（由對上一年的7.55億美元減少62.4%至截至二零零九年十一月三十日的2.84億美元），再加上AIA股東應佔權益大幅增加至截至二零零九年十一月三十日的152.52億美元，而對上一年則為91.76億美元。後者主要是由金融投資的市場價值截至二零零九年財政年度結束時收復失地所帶動。

合約責任

經營租賃承擔

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)
物業及其他			
不遲於一年	64	69	76
一年至五年內	121	136	102
五年後	117	101	94
總計	302	306	272

AIA 集團為根據經營租賃持有的多項物業及辦公室設備項目的承租人。租約首個年期一般為一年至七年，待所有條款獲重新磋商後有權續租。租賃費用一般於租約期結束後檢討，以反映市場價格。概無租約約定有或然租金。

投資承擔

	截至十一月三十日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年 (百萬美元)
投資承擔			
不遲於一年	—	107	90
一年至五年內	143	51	36
五年後	—	131	138
總計	143	289	264

投資承擔包括投資私人股份合夥的承擔。

或然事項

AIA集團須受業務所在地區市場的保險、證券、資本市場、退休金、資料私隱及其他規例所規管；對於被認為或實際不遵守有關合適性、銷售或核保手法、賠償付款及程序、產品設計、披露、管理、拒絕或拖欠給付及違反受託人身份或其他責任的規例，AIA集團須就此承受被採取規管行動的風險。

AIA集團須就法律程序、投訴及因AIA集團從事的活動(包括因商業活動、銷售手法、產品合適性、保單及賠償而產生的活動)而產生的其他行動承受風險。

AIA 集團為一項涵蓋澳洲住宅按揭的住宅按揭信貸再保險協議的再保險公司。由於法律轉變，根據該合約進行的進一步分保已於二零零八年七月停止。此項再保險已完全交還予 AIG 一家附屬公司。若交易對手轉分保人未能履行其責任，AIA 集團須承擔虧損風險。於二零零九年十一月三十日，與該再保險協議有關的按揭貸款未償還本金結餘約為 35.88 億美元（二零零八年十一月三十日：31.47 億美元，二零零七年十一月三十日：45.07 億美元）。於二零零九年十一月三十日，因該等協議分別產生的負債及相關再保險資產合共為 2,400 萬美元（二零零八年十一月三十日：3,200 萬美元，二零零七年十一月三十日：3,100 萬美元），已根據 AIA 集團的會計政策以毛額基準反映及呈列。AIA 集團預期可向轉分保人全數收回於二零零九年十一月三十日根據該協議條款所產生的未收回金額。倘出現控制權變動，則任何一方有權終止該轉分保，而 AIA 集團可選擇逐步或一次過終止。

AIA 集團就一九七零年代及一九八零年代主要核保的一般保險業務提供再保險及轉分保。在截至二零零九年十一月三十日止三個年度並無任何索償通知的情況下，AIA 集團預期不會產生任何重大負債。AIA-B 轉讓予 AIA 集團時，AIA-B 的前擁有人 AIRCO 就 AIA-B 百慕達辦事處於二零零九年二月二十八日前的核保業務產生而於二零一零年十一月一日前提出索賠的虧損，向 AIA 公司作出無上限彌償保證。

AIA 集團已向退休基金單位持有人作出資本保證及介乎 0% 至 5% 最低保證回報率，於二零零九年十一月三十日，累積價值約為 12.60 億美元（二零零八年十一月三十日：12.32 億美元，二零零七年十一月三十日：12.72 億美元）。AIA 集團有能力調低保證回報率，惟須取得適用監管機構的批准。

AIA 集團的執照狀況由 AIA 集團的監管機構按多項因素（包括 AIA 集團法律架構）不時檢驗。

10. 資產負債表外的安排

除上文「合約責任－經營租賃承擔」所述及本節「或然事項」中討論 AIA 集團向若干退休基金單位持有人作出資本保證及最低保證回報率外，AIA 集團並無其他重大資產負債表外的安排。

11. 可供分派儲備

AIA 的主要收入來源為來自 AIA 公司的股息，而 AIA 的主要資金流出為分派予股東的股息。AIA 主要作為控股公司，將產生若干企業開支。

12. 其他非經常性項目

於二零零九年財政年度，重大非經常性項目包括重組及分拆費用 8,900 萬美元。

於二零零八年財政年度，重大非經常性項目包括：(i)最終結算再保險回撥所產生的 4.47 億美元收益；(ii)解除因澄清稅務條約而產生的代扣稅準備 2.75 億美元；及(iii)為提高企業經營開支的未來營運效率而產生的重組分拆費用 1,000 萬美元。

13. 有關市場風險的定性及定量分析

市場價格及市場利率的變動，會產生市場風險。AIA 集團須承受主要來自持有金融投資所產生的市場風險。AIA 集團面臨部分重大的市場風險，包括利率風險、外匯風險及股本市場價格風險。

利率風險

AIA 集團承受的利率風險主要來自長期定息債務證券投資，當中須承受利率波動風險。

利率風險亦來自獲保證及定期，或在期滿時有結算權的 AIA 集團的保險及投資合約，當中包括從抵押負債的金融資產贖回的利息收入及資本不足以於利率升跌時撥付應付的保證賠償的風險。就其他產品而言（包括具有分紅或投資連繫式特點的產品），利率風險因額外保單持有人的給付不具保證性而大幅減少。

AIA 集團一般通過以與負債相同的貨幣投資於定息資產，以及投資於年期大致上與負債的存續期配對的金融工具，以管理利率風險。

AIA 集團亦會考慮利率風險對整體產品策略的影響。若干產品（例如投資連繫式、萬用壽險及分紅業務合約）由於其設計上具有抵補利率及保單持有人紅利範圍等靈活性，因此其固有較低的利率風險。

下表載列利潤及總權益對利率變動的敏感度。在計算債務工具對利率變動的敏感度時，AIA 集團已就對保單持有人負債的相應影響作出假設。考慮到公允價值的變動由保單持有人全部承擔，故不考慮將持作支持 AIA 投資連繫式合約的資產計算在內。分紅基金持有資產的敏感度分析乃是採用適用的最低保單持有人分紅比率，將回報分配予保單持有人後計算得出。就說明而言，由於違約事件反映個別發行人的特點，分類為可供出售的金融投資，其於經濟欠佳時可能出現的減值影響將不會計

算。由於AIA集團的會計政策假設在政策開始時鎖定利率，加上AIA集團的假設計有不利偏差準備，在此敏感度分析中所列變動程度不會導致虧損確認，因此並無對負債造成相應的影響。

	二零零七年十一月三十日		二零零八年十一月三十日		二零零九年十一月三十日	
	對稅前 利潤影響	對總權益 影響 (未計稅 項的影響前)	對稅前 利潤影響	對總權益 影響 (未計稅 項的影響前)	對稅前 利潤影響	對總權益 影響 (未計稅 項的影響前)
						(百萬美元)
在收益率曲線移動 +50 個 基點	(45)	(1,130)	(53)	(1,096)	(64)	(1,492)
在收益率曲線移動 -50 個 基點	45	1,130	53	1,096	64	1,492

匯率風險

匯率風險來自 AIA 集團亞太區多個司法權區的業務。以非功能貨幣計值的資產及負債所涉及的匯率風險，在利潤表中確認盈虧。重新換算非以美元為功能貨幣的業務淨資產所涉及的匯率風險，在總權益中直接記錄盈虧。

AIA 集團一般投資於配合負債所用貨幣的資產以避免貨幣錯配。然而，為提高收益率及分散風險，AIA 集團的業務單位亦在某些情況下投資於貨幣與原有負債不同的工具。這些投資活動令 AIA 集團須承受因匯率變動而產生盈虧的風險。AIA 集團的業務單位監察外幣風險，在出現風險與 AIA 集團的風險承受能力不同時，AIA 集團可能會平倉或可能購買對沖工具。

下表載列經考慮貨幣風險經濟對沖的影響後，AIA集團總權益對用於外幣風險的匯率變動的敏感度。雖然提供經濟對沖可減少對匯率風險的淨風險，惟並無採用對沖會計法。淨風險屬微不足道的貨幣，在下文分析中並未在考慮之列。在編列下表時，原有貨幣升值5%的影響，按相對於AIA集團有關業務的功能貨幣入賬。下表亦列出美元升值5%對功能貨幣的影響。貨幣風險亦按貨幣反映貨幣衍生工具持倉的淨名義金額及淨權益。

	美元	港元	泰銖	新加坡元	馬來西亞 林吉特	人民幣	韓國 (百萬美元)
二零零九年十一月三十日							
按原有貨幣分析的權益	11,824	(410)	2,448	(1,922)	563	704	924
貨幣衍生工具持倉的淨名義金額	(3,845)	—	1,256	3,031	—	—	100
貨幣風險	7,979	(410)	3,704	1,109	563	704	1,024
原有貨幣升值 5%							
對稅前利潤影響	103	(63)	1	11	1	9	2
美元升值 5%							
對總權益影響	(103)	(9)	(184)	(54)	(28)	(30)	(50)
二零零八年十一月三十日							
按原有貨幣分析的權益	7,085	(502)	2,113	(1,887)	482	628	598
貨幣衍生工具持倉的淨名義金額 . . .	(3,316)	—	1,039	2,776	—	—	(96)
貨幣風險	3,769	(502)	3,152	889	482	628	502
原有貨幣升值 5%							
對稅前利潤影響	31	(66)	1	6	—	7	1
美元升值 5%							
對總權益影響	(31)	(5)	(156)	(42)	(24)	(28)	(25)
二零零七年十一月三十日							
按原有貨幣分析的權益	11,387	(15)	2,141	(2,370)	318	355	831
貨幣衍生工具持倉的淨名義金額	(2,818)	—	686	2,728	—	—	—
貨幣風險	8,569	(15)	2,827	358	318	355	831
原有貨幣升值 5%							
對稅前利潤影響	128	(41)	(14)	8	2	8	8
美元升值 5%							
對總權益影響	(128)	(9)	(141)	(16)	(15)	(14)	(35)

股本市場價格風險

股本市場價格風險來自股本證券及股票基金的市場價值變動。除 AIA 集團持有 AIG 的股份外，股本工具的很大部分為持有以支付 AIA 投資連繫式合約，相關投資風險全由保單持有人承擔；或以分紅業務持有，而投資風險則由 AIA 集團與保單持有人分擔。股本證券佔 AIA 集團整體非連繫式投資組合（包括分紅基金）的比例相對較低。

就說明利潤及總權益對股本價格變動的敏感度而言，分類為可供出售的金融投資，其於經濟欠佳時可能出現的減值影響將不獲計算，惟已就資產估值對保單持有人的負債造成相應的影響作出若干假設。持作支持 AIA 投資連繫式合約的資產由於全由保單持有人承擔公允價值變動，故不在表中列示。

	二零零七年十一月三十日		二零零八年十一月三十日		二零零九年十一月三十日	
	對年內稅前 利潤影響	對總權益 影響（未計稅 項的影響前）	對年內稅前 利潤影響	對總權益 影響（未計稅 項的影響前）	對年內稅前 利潤影響	對總權益 影響（未計稅 項的影響前）
						(百萬美元)
股本價格上升 10%	464	716	204	214	308	314
股本價格下跌 10%	(464)	(716)	(204)	(214)	(308)	(314)

14. AIA 集團二零一零年第一季業績

以下資料乃保誠根據摘自 AIA 管理賬目的未經審核財務數據，按比較期間與保誠報告基準一致的基準編製。

銷售－年度保費等值	截至二零一零年 二月二十八日止 三個月	截至二零零九年 二月二十八日止 三個月	變化百分比 %
	百萬美元	百萬美元	
香港	96	85	13
新加坡及汶萊	31	21	48
泰國	97	69	41
韓國	76	68	12
中國	44	37	19
馬來西亞	28	23	22
其他市場	83	90	(8)
集團總計	455	393	16

新業務利潤	截至二零一零年 二月二十八日止 三個月	截至二零零九年 二月二十八日止 三個月	變化百分比 %
	百萬美元	百萬美元	
集團總計－稅前	198	150	32
－稅後	141	107	32

溢利率－年度保費等值 %	截至二零一零年 二月二十八日止 三個月	截至二零零九年 二月二十八日止 三個月	+/- 百分點
集團總計－稅前	44	38	+6 個百分點
－稅後	31	27	+4 個百分點

於二零一零年第一季，新業務年度保費等值銷售額按實質匯率計算較二零零九年第一季上升 16%。

二零一零年第一季增長乃因投資者情緒隨着股市復甦而改善導致整付保費銷售強勁增長所致。此增長在新加坡及泰國尤為強勁，新業務年度保費等值銷售額於二零一零年第一季分別增長 48% 及 41%。

二零一零年第一季其他市場的新業務年度保費等值銷售額下跌 8%，主要是由於澳洲的年度保費等值下跌 33% 所致，而二零零九年第一季包括兩個大型新團體計劃的新業務。

二零一零年第一季稅前新業務溢利率從 38% 增至 44%，反映定價與產品組合較截至二零零九年十一月三十日止財政年度出售者有所改善。

歐洲內含價值新業務估值方式及假設

新業務的估值

新業務貢獻乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則及指引編製，惟本文件第十五部分所列顧問精算師報告所述的若干披露要點除外，原因是其與截至二零零九年十一月三十日止十二個月的新業務貢獻有關係。

新業務貢獻指採用與二零零九年十一月三十日有效業務價值所用者相同的經營及經濟假設釐定的利潤。唯一的例外情況是香港及泰國，當中長期回報被用於整個預測期間而非分類為市場收益率。這項差異的影響並不重大。

於釐定所需資本的成本時，已假設 AIA 及 AIA-B 的分公司須遵守更為嚴格的當地實體準備金及監管資本基準（於二零零九年十一月三十日）及香港基準（按監管資本的 150% 計算）。

新業務於二零一零年的貢獻不允許收購費用超過單位成本假設。該假設與本文件第十五部分中顧問精算師報告所載的截至二零零九年十一月三十日止十二個月的新業務貢獻編製一致。

主要經濟假設

- 於釐定截至二零一零年二月二十八日止三個月及截至二零零九年二月二十八日止三個月的新業務貢獻時，已採用相同的經濟假設。鑒於新業務基本屬期繳保費業務，及由於影響新業務貢獻的主要經濟假設均為長期假設，因此對上述新業務貢獻採用相同的假設乃屬恰當。該等假設預期不會於二零零九年至二零一零年期間出現重大變動。
- 固定收益資產的初期回報乃按現行的市場收益率計算，並就違約風險進行調整。
- 固定收益資產的長期回報反映參考歷史回報計算的預期回報、政府債券可提供的收益率的長期遠期匯率估計及目前債券收益率。
- 若定息資產的初期回報與長期回報明顯不同，假設有關於回報於現有定息資產的預期平均年期以線性方式歸入長期回報。
- 釐定股票回報時已參考十年期政府債券的預期長期收益率加上因地區而異的股票風險溢價，其中最大風險溢價為 600 個基點。
- 於設定風險貼現率時，乃以無風險利率加上風險邊際為基準。風險邊際反映並無於估值其他地方計算與可分派盈利相關的不可分散風險的準備。

下表為於二零一零年二月二十八日及二零零九年二月二十八日的主要財務假設概要：

	澳洲 %	中國 %	香港 %	印尼 (以美元 計值) %	印尼 (以盧比 計值) %	韓國 %
新業務風險貼現率	9.0	10.0	8.0	12.5	17.0	10.0
政府債券收益率	5.75	3.7	3.8	6.9	11.0	5.2

	馬來西亞 %	新西蘭 %	菲律賓 %	新加坡 及汶萊 %	台灣 %	泰國 %	越南 %
新業務風險貼現率	9.0	9.0	14.0	7.5	8.0	10.0	16.0
政府債券收益率	4.5	6.3	7.5	2.9	1.7	4.2	9.25

	AIA 集團總計	
	二零一零年二月二十八日 %	二零零九年二月二十八日 %
新業務加權風險貼現率（附註）	9.5	9.3

附註：

上述所示的 AIA 集團加權風險貼現率已權衡各國的風險貼現率，並參考歐洲內含價值基準新業務業績而釐定。

估計截至二零零九年二月二十八日止三個月新業務貢獻的方法

截至二零零九年二月二十八日止三個月新業務貢獻已假定各產品組別於各地的新業務溢利率（佔年度保費等值的百分比）與截至二零零九年十一月三十日止十二個月的新業務溢利率相同。因此，各產品組別內的業務組合截至二零零九年十一月三十日止十二個月期間一直假定維持不變。倘該產品組合在此期間發生變化，則截至二零零九年二月二十八日止三個月的新業務貢獻可能與所示者明顯不同。

匯率

外幣利潤是按期內的平均匯率換算，主要匯率如下：

當地貨幣：美元	截至二零一零年 二月二十八日止 三個月的平均匯率	截至二零零九年 二月二十八日止 三個月的平均匯率
中國	6.83	6.85
香港	7.75	7.75
韓國	1,154.30	1,384.60
馬來西亞	3.40	3.59
新加坡	1.40	1.49
泰國	33.14	35.09

其他資料

此外，AIG 就 AIA 截至二零一零年及二零零九年二月二十八日止財政季度的業績（以供作為已終止經營業務載入根據美國公認會計準則編製的 AIG 截至二零一零年三月三十一日止三個月的未經審核綜合財務報表）向保誠提供以下未經審核資料：

(百萬美元) (未經審核)	二零一零年 第一季	二零零九年 第一季
總收入：	3,175	2,787
稅前收入：	658	390

上文顯示的總收入及稅前收入資料未必顯示假如獨立的一次性財務報表是按美國公認會計準則或如保誠所用的國際財務報告準則基準編製所會呈列出的 AIA 業績。

15. 解釋說明表

第八部分（有關 AIA 集團的資料）與第十三部分（AIA 集團的經營及財務回顧）應與下表一併閱讀，表中載有若干詞彙的涵義。此等詞彙及其涵義可能與行業標準涵義或用法有差異。

「AIA 相機參與分紅特點」	指	可在保證給付以外收取額外給付的合約性權利，該等額外給付： • 很可能佔總合約給付重大部分； • 根據合約訂明，其金額或付給的時間由發行人酌情決定；及 • 根據合約按照下列任何項目的表現而定：指定組別合約或指定種類合約；指定組別資產；或如國際財務報告準則第 4 號所闡述，簽發合約的公司、基金或其他實體；
「AIA 投資經驗」	指	於綜合利潤表內確認的已變現及未變現投資收益和虧損；
「AIA 投資連繫式產品」或「AIA 投資連繫式合約」	指	AIA 投資連繫式產品為保單退保價值與相關投資（例如集體投資計劃、內部投資工具或其他財產）或相關投資或指數的波動掛鈎的保險產品。與此一產品相關的投資風險一般由保單持有人承擔。保險保障、投資及管理服務的費用乃從投資基金資產中扣除。應付的給付將須視乎退保、身故或保單到期時單位當時的價格而定，並須支付退保手續費。AIA 投資連繫式產品連同退休金產品呈列，作披露財務資料之用。該等產品或合約又稱為單位連繫式產品或單位連繫式合約；

「AIA 經營溢利率」	指 AIA經營溢利率是用以量度AIA集團的業務的經營溢利相對於AIA集團的業務量的比率；AIA經營溢利率是按經營溢利相對於總加權保費收入的百分比計算；
「AIA 總投資組合」	指 包括現金及現金等價物、投資物業及金融投資，但不包括應收款項（包括應收保險公司及投資合約持有人的金額；應收代理、經紀及中介人的款項；以及保險及集團內公司間的應收款項；銷售投資的應收款項；以及其他應收款項）的AIA集團的投資組合；
「AIA 持續率」	指 參照每年仍然有效保單的百分比來計算持續率，並以保費作為計量。本供股章程探討的AIA持續率數據不包括Philamlife，因其於二零零九年十一月才加入AIA；
「亞太區」	指 包括澳洲、汶萊、中國、香港、印度、印尼、韓國、澳門、馬來西亞、新西蘭、菲律賓、新加坡、台灣、泰國及越南。 為免疑問，「亞太區」一詞不包括日本；
「權益證券及另類投資」	指 權益證券（包括私人及上市股份、由AIG管理的綜合互惠基金持有的證券、於投資基金的權益，以及AIA集團持有的AIG股份）及投資物業；
「費用率」	指 經營開支，以佔總加權保費收入百分比表示；
「金融投資」	指 權益及定息證券，以及分類為資產的應收款項和衍生金融工具，不包括現金及現金等價物；
「定息證券」	指 債務證券（包括政府及政府機構債券、公司債券及結構性證券）以及保單貸款、住宅及商業物業的按揭貸款、授予AIG的同系附屬公司的集團內公司間貸款，和其他貸款（減任何貸款虧損的準備），另加定期存款以及現金及現金等價物；
「投資收入」	指 投資收入，包括利息收入、股息及租金收入；
「投資」	指 定息證券以及權益證券和另類投資。此詞可進一步定義為不包括應收款項的金融投資，但包括投資物業和現金及現金等價物；
「失效風險」	指 客戶向AIA集團購買保險保單，在退保或終止支付保費的情況下，預期未來保費終止的風險。於建立對未來保費收入的預測時（例如負債充足性測試和遞延保單獲得成本的可回收性）已計及失效風險；
「淨保險及投資合約給付」	指 壽險投資合約給付、索償及合約負債的變動，減去分出至第三方再保險公司的金額，不包括因AIA投資連繫式合約及分紅基金的AIA投資經驗產生的保險及投資合約負債的相關變動，以及與AIA投資連繫式合約相關的投資收入；
「淨利潤」	指 AIA股東應佔年度稅後利潤；

「淨分配權益的回報率」	指 淨利潤，以期初及期終分配權益的簡單平均百分比表示；
「淨權益回報率」	指 淨權益回報率用於衡量 AIA 為股東賺取回報的能力。淨權益回報率乃按 AIA 股東應佔淨利潤計算，為 AIA 股東應佔平均總權益的百分比，乃期初及期終結餘的簡單平均數；
「新業務保費」	指 於新業務承保期間的首年保費加 10% 整付保費；
「經營開支」	指 經營開支，不包括重組及分拆成本；
「經營溢利」	指 稅前利潤，不包括與 AIA 投資連繫式合約相關的 AIA 投資經驗和投資收入；與 AIA 投資連繫式合約及分紅基金的 AIA 投資經驗有關的保險及投資合約給付的變動；綜合基金的第三方權益的變動，以及非營運收入及開支下的其他重大項目；
「稅後經營溢利」	指 AIA 股東應佔稅後利潤，扣除以下非營運項目的溢利： • AIA 投資經驗（當中包括已變現收益及虧損、外匯收益及虧損、減值及以公允價值計量且其變動計入損益所持有投資的未變現收益及虧損）； • 與 AIA 投資連繫式合約有關的投資收入（包括股息、利息收入及租金收入）； • 與 AIA 投資連繫式合約有關的投資管理開支； • 就與 AIA 投資連繫式合約及分紅基金有關的保險及投資合約負債變化，以及綜合投資基金第三方權益變化；及 • 管理層視作非營運收入及開支的其他重大項目；
「分配權益經營回報率」	指 用於衡量 AIA 業務運用資本的效率。分配權益經營回報率乃按 AIA 股東應佔稅後經營溢利計算，為 AIA 股東應佔期初及期終總權益減去公允價值及外幣折算準備金後，經調整後償集團內公司間債項後計算得出的簡單平均數；
「保單持有人及股東投資」	指 除作為 AIA 投資連繫式合約的抵押而持有的投資以外的投資；
「重組及分拆成本」	指 重組成本指有關重組計劃的成本，並主要由裁員或終止合約構成。分拆成本為該等有關 AIA 集團由 AIG 分拆的重大且可識別成本。重組及分拆成本並不構成經營開支的一部分；
「證券借出」	指 包括按短期基準借貸若干 AIA 集團在第三方證券中的金融投資的證券借出。AIG 於一九九零年代末成立了一個環球證券借出計劃，AIA-B、AIA、AIA-B 的香港分行及 AIA 汶萊分行均參與其中以提升組合回報。在該計劃中，AIG Global

Securities Lending (Ireland) Ltd 擔任 AIG 附屬公司的代理。參與計劃的營運單位會借出AIA資產，以換取現金作為資產借用人的抵押品。現金抵押品一般會再投資於購買當日獲評為投資級別的證券。由於其後市況轉壞及 AIG 的證券借出計劃出現流動性問題，AIA集團遂着手重整及縮減在該計劃的參與程度，有關工作於二零零九年十一月三十日大致完成。第八部分及第十三部分提述證券借出的影響是指本證券借出計劃直接引致的投資收入、投資管理開支及財務成本及非經營投資回報及其後對稅前經營溢利及 AIA 股東應佔淨利潤的影響；

「償付能力」

指 保險公司滿足對保單持有人作出給付及償付申索責任的能力；及

「策略性措施開支」

指 策略性措施開支為 AIA 集團策略性措施辦公室控制的營運開支，主要是分銷渠道發展及經營效率的投資。

第十四部分

保誠集團的歷史財務資料

A. 會計師報告

以下為保誠的申報會計師 KPMG Audit Plc (執業會計師) 編製的報告全文，以便載入本供股章程。



KPMG Audit Plc
特許會計師
8 Salisbury Square
London
EC4Y 8BB
United Kingdom

敬啟者：

Prudential plc (「貴公司」)

吾等已就 貴公司及其附屬公司 (以下統稱為「保誠集團」) 的財務資料編製報告，該等資料包括保誠集團截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度各年的綜合利潤表、綜合全面收入報表、綜合權益變動報表及綜合現金流量報表，以及截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的保誠集團綜合財務狀況報表及 貴公司財務狀況報表連同有關附註 (「財務資料」)，而財務資料已載於貴公司日期為二零一零年五月十七日的供股章程 (「供股章程」) 內。

財務資料乃根據財務資料附註 A (本第十四部分 B 節) 所載的會計政策編製，以供載入 Prudential plc 日期為二零一零年五月十七日的供股章程。本報告乃根據售股章程指令條例附件一第 20.1 段的規定編製，僅為遵守該段的規定而提供而不作其他目的。

責任

貴公司董事會負責按財務資料附註 A2 所載的編製基準及根據歐洲聯盟 (「歐盟」) 採納的國際財務報告準則編製財務資料。

吾等的責任乃就財務資料達致意見，以及向 閣下報告吾等的意見。除因售股章程規則第 5.5.3R (2) (f) 條規定對任何人士承擔供股章程規則規定程度及法律允許的最大限度的任何責任之外，吾等對於任何其他人士因為、出於、或關於僅就遵守允許將其納入供股章程的售股章程指令條例附件一第 23.1 段的目的，而規定及提供的本報告或吾等的聲明而蒙受的任何虧損概不負上任何責任，亦不會承擔任何責任。

意見基礎

吾等按照英國審核實務委員會所頒佈的投資報告準則履行吾等的工作。吾等的工作包括評估財務資料中的數額及披露的相關證據。其亦包括評估財務資料編製者作出的重大估計及判斷，以及會計政策是否適合實體的情況、得到一致應用及獲得足夠披露。

吾等計劃及履行吾等的工作，以取得吾等認為必需的全部資料及解釋，為吾等提供足夠證據以給予合理保證，表示財務資料不含重大失實陳述，不論因欺詐或其他不當行為或錯誤而引致。

意見

吾等認為，就日期為二零一零年五月十七日的供股章程而言，財務資料乃按照財務資料附註 A2 所載的編製基準及根據歐盟採納的國際財務報告準則，真實公正地反映保誠集團及保誠公司截至上述日期的事務狀況，以及保誠集團於截至上述日期止期間的綜合業績、現金流量、全面收入及權益變動。

聲明

就售股章程規則第 5.5.3R (2)(f) 條而言，吾等對本報告（作為供股章程的一部分）承擔責任，並謹此聲明，吾等已採取一切合理努力，以確保本報告所載資料（就吾等所知）符合有關事實，且並無遺漏可能造成重大影響的資料。本聲明乃根據售股章程指引令例附件一第 1.2 段的規定載入供股章程。

此致

Prudential plc
Laurence Pountney Hill
London, EC4R 0HH

列位董事 台照

KPMG Audit Plc
英國倫敦
謹啓

二零一零年五月十七日

B. 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度的綜合財務資料

綜合利潤表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零七年	二零零八年	二零零九年
		百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
毛已賺保費.....		18,359	18,993	20,299
分出再保險保費.....		(171)	(204)	(323)
已賺保費(扣除再保險).....	F2	18,188	18,789	19,976
投資回報.....	F2	12,225	(30,202)	26,889
其他收入.....	F2	2,457	1,146	1,234
總收入(扣除再保險).....	F1,F2	32,870	(10,267)	48,099
給付及賠款.....		(26,224)	4,620	39,901
分出再保險公司應佔的給付及賠款.....		(20)	389	265
分紅基金的未分配盈餘變動.....	H12	(541)	5,815	(1,559)
給付及賠款及分紅基金的未分配盈餘變動 (扣除再保險).....		(26,785)	10,824	(41,195)
保單獲得成本及其他經營開支.....	F3	(4,859)	(2,459)	(4,572)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息.....	F4	(168)	(172)	(209)
出售台灣代理業務的虧損.....	I1	—	—	(559)
總費用(扣除再保險).....	F1	(31,812)	8,193	(46,535)
稅前利潤(虧損)(股東及保單持有人 回報的應佔稅項) ^(附註1)		1,058	(2,074)	1,564
保單持有人回報應佔稅項抵免.....		5	1,624	(818)
股東應佔稅前利潤(虧損).....	B1	1,063	(450)	746
稅項抵免(支出).....	F5	(349)	1,683	(873)
減：保單持有人回報應佔稅項抵免.....		(5)	(1,624)	818
股東回報應佔稅項抵免(開支).....	F5	(354)	59	(55)
來自持續經營業務的稅後利潤(虧損).....		709	(391)	691
已終止經營業務(扣除稅項).....	I9	241	—	(14)
年度利潤(虧損).....		950	(391)	677
應佔：				
保誠權益持有人.....		947	(396)	676
少數股東權益.....		3	5	1
年度利潤(虧損).....		950	(391)	677
每股盈利(便士)				
基本：				
按保誠權益持有人應佔持續經營業務利潤(虧損).....	B2	28.8便士	(16.0)便士	27.6便士
按保誠權益持有人應佔已終止經營業務利潤(虧損).....	B2	9.9便士	—	(0.6)便士
		38.7便士	(16.0)便士	27.0便士
攤薄：				
按保誠權益持有人應佔持續經營業務利潤(虧損).....	B2	28.8便士	(16.0)便士	27.6便士
按保誠權益持有人應佔已終止經營業務利潤(虧損).....	B2	9.8便士	—	(0.6)便士
		38.6便士	(16.0)便士	27.0便士

附註：

1) 本方法為按國際財務報告準則項下的正式稅前利潤(虧損)的算法，而非股東應佔的業績。

綜合全面收入報表

附註	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
年度利潤（虧損）.....	950	(391)	677
其他全面收入（虧損）			
海外業務匯兌變動及淨投資對沖：			
年內產生的匯兌變動.....	B4 11	391	(206)
相關稅項.....	2	119	11
	13	510	(195)
現金流量對沖變動.....	(3)	—	—
相關稅項.....	1	—	—
	(2)	—	—
可供出售證券：			
分類為可供出售銀行業務證券的未變現估值變動...	(2)	—	—
分類為可供出售美國保險業務證券的			
未變現估值變動：.....	D3(a)		
年內產生的未變現持有收益（虧損）.....	(231)	(2,482)	2,249
於出售及減值時計入利潤表的加回淨虧損.....	(13)	378	420
總計.....	(246)	(2,104)	2,669
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動.....	H1 88	831	(1,069)
相關稅項.....	53	442	(557)
	(105)	(831)	1,043
年度其他全面收入（虧損）（扣除相關稅項）.....	(94)	(321)	848
年度全面收入（虧損）總額.....	856	(712)	1,525
應佔：			
保誠集團權益持有人.....	853	(717)	1,524
少數股東權益.....	3	5	1
年度全面收入（虧損）總額.....	856	(712)	1,525

綜合權益變動報表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售證券準備金	對沖準備金	股東權益	少數股東權益	總權益
									百萬英鎊
準備金									
年度利潤	—	—	947	—	—	—	947	3	950
其他全面收入（虧損）：									
海外業務匯兌變動及									
投資對沖淨額，扣除									
相關稅項	—	—	—	13	—	—	13	—	13
現金流量對沖變動，									
扣除相關稅項	—	—	—	—	—	(2)	(2)	—	(2)
未變現估值變動，扣除									
遞延收入及保單獲得									
成本攤銷的相關變動以及									
相關稅項	—	—	—	—	(105)	—	(105)	—	(105)
其他全面收入（虧損）總額	—	—	—	13	(105)	(2)	(94)	—	(94)
年度全面收入（虧損）總額	—	—	947	13	(105)	(2)	853	3	856
股息	B3	—	(426)	—	—	—	(426)	(5)	(431)
有關以股份為基礎付款的									
準備金變動	—	—	18	—	—	—	18	—	18
主要由於買賣 PAC 分紅基金									
及其他綜合投資基金的房地產									
合夥企業產生的少數									
股東權益變動	—	—	—	—	—	—	—	(28)	(28)
股本及股份溢價									
認購新股本	H11	1	181	—	—	—	182	—	182
就已發行股份代替現金									
紅利轉入保留盈利	H11	—	(175)	175	—	—	—	—	—
存庫股									
就以股份為基礎付款計劃持有									
的自有股份價值變動	—	—	7	—	—	—	7	—	7
根據國際財務報告準則合併單									
位信託購買的 Prudential plc									
股份價值變動	—	—	4	—	—	—	4	—	4
權益淨增加（減少）		1	6	725	13	(105)	638	(30)	608
於年初		122	1,822	3,576	(125)	27	5,424	132	5,556
於年底	H11	123	1,828	4,301	(112)	(78)	6,062	102	6,164

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售證券準備金	對沖準備金	股東權益	少數股東權益	總權益
										百萬英鎊
準備金										
年度虧損		—	—	(396)	—	—	—	(396)	5	(391)
其他全面收入（虧損）：										
海外業務匯兌變動及										
投資對沖淨額，扣除										
相關稅項		—	—	—	510	—	—	510	—	510
未變現估值變動，扣除										
遞延收入及保單獲得										
成本攤銷的相關變動										
以及相關稅項		—	—	—	—	(831)	—	(831)	—	(831)
其他全面收入（虧損）總額 ..		—	—	—	510	(831)	—	(321)	—	(321)
年度全面收入（虧損）總額		—	—	(396)	510	(831)	—	(717)	5	(712)
股息	B3			(453)	—	—	—	(453)	(2)	(455)
有關以股份為基礎付款的										
準備金變動		—	—	18	—	—	—	18	—	18
主要由於買賣 PAC 分紅基金及										
其他綜合投資基金的房地產合夥										
企業產生的少數股東權益變動 ..		—	—	—	—	—	—	—	(50)	(50)
股本及股份溢價										
認購新股本	H11	2	168	—	—	—	—	170	—	170
就已發行股份代替現金紅利										
轉入保留盈利	H11	—	(156)	156	—	—	—	—	—	—
存庫股										
就以股份為基礎付款計劃持有的										
自有股份價值變動		—	—	3	—	—	—	3	—	3
根據國際財務報告準則合併單位										
信託購買的 Prudential plc										
股份價值變動		—	—	(25)	—	—	—	(25)	—	(25)
權益淨增加（減少）		2	12	(697)	510	(831)	—	(1,004)	(47)	(1,051)
於年初		123	1,828	4,301	(112)	(78)	—	6,062	102	6,164
於年底	H11	125	1,840	3,604	398	(909)	—	5,058	55	5,113

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售證券準備金	對沖準備金	股東權益	少數股東權益	總權益
										百萬英鎊
準備金										
年度利潤		—	—	676	—	—	—	676	1	677
其他全面收入（虧損）：										
海外業務匯兌變動及										
投資對沖淨額，扣除										
相關稅項		—	—	—	(195)	—	—	(195)	—	(195)
未變現估值變動，扣除										
遞延收入及保單獲得										
成本攤銷的相關變動										
以及相關稅項		—	—	—	—	1,043	—	1,043	—	1,043
其他全面收入（虧損）總額		—	—	—	(195)	1,043	—	848	—	848
年度全面收入（虧損）總額		—	—	676	(195)	1,043	—	1,524	1	1,525
股息	B3	—	—	(481)	—	—	—	(481)	—	(481)
有關以股份為基礎付款的										
準備金變動		—	—	29	—	—	—	29	—	29
主要由於買賣 PAC 分紅基金										
及其他綜合投資基金的房地產										
合夥企業產生的少數										
股東權益變動		—	—	—	—	—	—	—	(24)	(24)
股本及股份溢價										
認購新股本	H11	2	139	—	—	—	—	141	—	141
就已發行股份代替現金										
紅利轉入保留盈利	H11	—	(136)	136	—	—	—	—	—	—
存庫股										
就以股份為基礎付款計劃持有的										
自有股份價值變動		—	—	3	—	—	—	3	—	3
根據國際財務報告準則合併單位										
信託購買的 Prudential plc										
股份價值變動		—	—	(3)	—	—	—	(3)	—	(3)
權益淨增加（減少）		2	3	360	(195)	1,043	—	1,213	(23)	1,190
於年初		125	1,840	3,604	398	(909)	—	5,058	55	5,113
於年底	H11	127	1,843	3,964	203	134	—	6,271	32	6,303

綜合財務狀況報表

		十二月三十一日		
	附註	二零零七年	二零零八年	二零零九年
		百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
資產				
股東應佔無形資產：				
商譽	H1(a)	1,341	1,341	1,310
遞延保單獲得成本及其他無形資產	H1(b)	2,836	5,349	4,049
總計		4,177	6,690	5,359
分紅基金應佔無形資產：				
與就風險基金及其他投資意圖收購 的附屬公司有關	H2(a)	192	174	124
遞延保單獲得成本及其他無形資產	H2(b)	19	126	106
總計		211	300	230
總計		4,388	6,990	5,589
其他非投資及非現金資產：				
物業、廠房及設備	H6	1,012	635	367
再保險公司應佔保險合約負債	H3	783	1,240	1,187
遞延稅項資產	H4	951	2,886	2,708
可收回即期稅項	H4	285	657	636
累計投資收入	G1,H5	2,023	2,513	2,473
其他應付賬款	G1,H5	909	1,232	762
總計		5,963	9,163	8,133
長期業務及其他業務投資：				
投資物業	H7	13,688	11,992	10,905
以權益法入賬的投資	H8	12	10	6
金融資產：	G1			
貸款		7,924	10,491	8,754
於單位信託持有的股本證券及投資組合		86,157	62,122	69,354
債務證券		83,984	95,224	101,751
其他投資		4,396	6,301	5,132
存款		7,889	7,294	12,820
總計		204,050	193,434	208,722
持作出售物業	H9	30	—	3
現金及現金等價物	G1,H10	4,951	5,955	5,307
總資產	B6	219,382	215,542	227,754

		十二月三十一日			
		附註	二零零七年	二零零八年	二零零九年
			百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
權益及負債					
權益					
股東權益	H11	6,062	5,058	6,271	
少數股東權益		102	55	32	
總權益		<u>6,164</u>	<u>5,113</u>	<u>6,303</u>	
負債					
保單持有人負債及分紅基金的未分配盈餘：					
保險合約負債	H12	132,776	136,030	145,713	
具備相機參與分紅特點的投資合約負債	G1	29,550	23,446	24,880	
不具備相機參與分紅特點的投資合約負債	G1	14,032	14,501	15,805	
分紅基金的未分配盈餘	H12	13,959	8,414	10,019	
總計		<u>190,317</u>	<u>182,391</u>	<u>196,417</u>	
股東出資業務的核心結構性借款：					
次級債	H13	1,570	1,987	2,691	
其他	H13	922	971	703	
總計	G1,H13	<u>2,492</u>	<u>2,958</u>	<u>3,394</u>	
其他借貸：					
股東出資業務應佔經營借貸	G1,H13	3,081	1,977	2,751	
分紅基金應佔借貸	G1,H13	987	1,308	1,284	
其他非保險負債：					
融資、證券借出與出售及回購協議項下的義務	G1	4,081	5,572	3,482	
綜合單位信託及類似基金單位持有人應佔					
資產淨值	G1	3,556	3,843	3,809	
遞延稅項負債	H4	3,402	3,229	3,872	
即期稅項負債	H4	1,237	842	1,215	
應計及遞延收入		599	630	594	
其他應付賬款	G1	1,020	1,496	1,612	
準備	H14	575	461	643	
衍生負債	G1,G3	1,080	4,832	1,501	
其他負債	G1,H15	791	890	877	
總計		<u>16,341</u>	<u>21,795</u>	<u>17,605</u>	
總負債	B6	<u>213,218</u>	<u>210,429</u>	<u>221,451</u>	
總權益及負債		<u>219,382</u>	<u>215,542</u>	<u>227,754</u>	

現金流量綜合報表

附註	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
來自經營業務的現金流量			
持續經營業務的稅前利潤（虧損）			
（股東及保單持有人回報應佔稅項）(†)	1,058	(2,074)	1,564
已終止經營業務的稅前利潤（虧損）	19 222	—	(14)
總稅前利潤（虧損）	1,280	(2,074)	1,550
經營資產及負債變動：			
投資	(11,818)	32,424	(26,388)
其他非投資及非現金資產	(378)	(828)	(384)
保單持有人負債（包括未分配盈餘）	11,845	(26,987)	24,932
其他負債（包括經營借貸）	902	(631)	(299)
計入稅前利潤的利息收入及費用及股息收入	(8,301)	(7,927)	(7,267)
其他非現金項目（包括於二零零九年出售 台灣代理業務的 5.59 億英鎊虧損）	(141)	(74)	650
經營現金項目：			
利息收益	5,641	5,875	5,734
股息收益	2,732	2,019	1,780
已付稅項	(624)	(653)	(200)
來自經營業務的淨現金流量	<u>1,138</u>	<u>1,144</u>	<u>108</u>
來自投資業務的現金流量			
購買物業、廠房及設備	H6 (231)	(240)	(91)
出售物業、廠房及設備的所得款項	61	11	54
出售台灣代理業務	I1 —	—	(497)
完成調整過往已出售的業務	I9 —	—	(20)
收購附屬公司（扣除現金結餘）	I7(iii) (77)	—	—
出售 Egg（扣除現金結餘）	I9 (538)	—	—
出售其他附屬公司（扣除現金結餘）	I7(iii) 157	—	—
取消合併投資附屬公司	I7(iii) (91)	—	—
來自投資業務的淨現金流量	<u>(719)</u>	<u>(229)</u>	<u>(554)</u>
來自融資業務的現金流量			
保誠集團的結構性借貸：	I10		
股東出資業務：			
發行次級債（扣除成本）	—	—	822
贖回優先債	(150)	—	(249)
已付利息	(171)	(167)	(207)
分紅業務：			
已付利息	(9)	(9)	(9)
權益股本：*			
發行普通股本	H11 6	12	3
已付股息	B3 (255)	(297)	(344)
來自融資業務的淨現金流量	<u>(579)</u>	<u>(461)</u>	<u>16</u>
現金及現金等價物淨增加（減少）	(160)	454	(430)
年初的現金及現金等價物	5,071	4,951	5,955
匯率變動對現金及現金等價物的影響	40	550	(218)
年底的現金及現金等價物	<u>H10 4,951</u>	<u>5,955</u>	<u>5,307</u>

† 本方法為按國際財務報告準則項下的正式稅前利潤（虧損）的算法，而非股東應佔業績。

* 有關權益股本的現金變動，不包括以股代息。

母公司財務狀況報表

	十二月三十一日		
	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
資產			
非流動資產			
投資：			
附屬企業股份	7,170	7,193	10,071
附屬企業貸款	2,809	3,212	899
	<u>9,979</u>	<u>10,405</u>	<u>10,970</u>
流動資產			
應收賬款：			
附屬企業結欠款項	3,291	1,986	2,760
遞延稅項	9	117	186
其他應收賬款	25	11	7
衍生資產	10	267	151
現金及現金等價物	178	102	360
	<u>3,513</u>	<u>2,483</u>	<u>3,464</u>
總資產	<u>13,492</u>	<u>12,888</u>	<u>14,434</u>
負債及權益			
負債			
非流動負債			
次級負債	1,566	1,983	2,687
債權證貸款	797	549	549
其他借款	7	9	—
結欠附屬企業金額	2,643	1,464	3,326
退休金負債	31	20	22
	<u>5,044</u>	<u>4,025</u>	<u>6,584</u>
流動負債			
債權證貸款	—	249	—
商業票據	2,422	1,269	2,031
其他借款	48	200	207
衍生負債	144	235	136
結欠附屬企業金額	2,455	3,341	1,279
應付稅項	332	311	379
應付雜項	6	19	4
應計及遞延收入	44	44	41
	<u>5,451</u>	<u>5,668</u>	<u>4,077</u>
總負債	<u>10,495</u>	<u>9,693</u>	<u>10,661</u>
權益			
股本	123	125	127
股份溢價	1,828	1,840	1,843
保留盈利	1,046	1,230	1,803
總權益	<u>2,997</u>	<u>3,195</u>	<u>3,773</u>
總權益及總負債	<u>13,492</u>	<u>12,888</u>	<u>14,434</u>

保誠集團財務資料附註

A: 背景及會計政策

A1: 業務性質

保誠連同其附屬公司（合稱保誠集團）為一個國際金融服務集團，其主要業務位於英國、美國及亞洲。保誠集團於英國的業務透過其附屬公司經營，主要是英國保誠保險有限公司 (PAC)、Prudential Annuities Limited (PAL)、Prudential Retirement Income Limited (PRIL) 及 M&G Investment Management Limited。

於美國，保誠集團的主要附屬公司為 Jackson National Life Insurance Company (Jackson)。保誠集團亦於香港、馬來西亞、新加坡、印尼及其他亞洲國家擁有業務。

保誠集團於上述國家及地區提供一系列零售金融產品及服務及資產管理服務。零售金融產品及服務主要包括壽險、退休金及年金以及集體投資計劃。

於英國及亞洲承保的長期業務產品主要是處於支付階段的分紅儲蓄管理、其他傳統及單位分紅保單及非分紅退休年金。長期業務亦包括於英國及亞洲承保的連繫式業務。Jackson 承保的主要產品為利息敏感的延期年金及終身保單、變額年金、保證投資合約、定額指數延期年金及定期壽險。

保誠於一八四八年五月三十日根據相關英國法律於英格蘭註冊成立為 Prudential Mutual Assurance Investment and Loan Association。目前保誠為一家須遵守公司法的有限責任公司。於相關期間，保誠一直為保誠集團旗下公司的控股公司，詳情載於附註 I7。

保誠集團旗下幾乎所有公司均已將十二月三十一日作為其財政年度終結日。於相關期間須進行核數的保誠集團旗下主要公司及相應核數師名稱載於附註 I7。該等公司的法定財務資料已按照歐盟採納的國際財務報告準則轉換以供集團入賬。保誠乃於英格蘭及威爾斯註冊成立的上市有限公司。其註冊辦事處位於：

Laurence Pountney Hill
London
EC4R 0HH
註冊編號：1397169

A2: 編製基準

綜合財務資料合併保誠集團及保誠集團於聯營公司及共同控制實體的權益。

保誠的綜合財務資料及母公司財務資料已由董事按照國際會計準則委員會頒佈並經歐盟支持的國際財務報告準則編製及批准。如果於任何時間，新訂或經修訂國際財務報告準則尚未獲歐盟批准，則歐盟支持的國際財務報告準則可能與國際會計準則委員會所頒佈者不同。於二零零九年十二月三十一日，概無任何未獲支持的準則於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度生效且影響綜合或母公司財務資料，而歐盟支持的國際財務報告準則與國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則於對保誠的應用方面不存在差異。因此，保誠於截至二零零九年十二月三十一日止年度三個年度的財務資料乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。

保誠集團已經應用於二零零九年一月一日或之前開始的財政年度生效由歐盟採納的國際財務報告準則及其詮釋。除非有關標準允許過渡時採用其他方法，否則三年往績期已貫徹應用於二零零九年十二月三十一日採納的所有會計規定。保誠集團於往績期利用的唯一一些過渡安排如下：

i) 國際財務報告準則第 7 號的修訂本「關於金融工具的改進披露」— 此標準改進有關金融工具的披

露情況。有關披露資料毋須呈列比較數字，而保誠集團亦利用了此項豁免。作為披露標準，此舉對保誠集團的主要財務報表並無影響。

ii) 國際會計準則第 40 號的修訂本—「投資物業」—儘管有關標準獲准許全面追溯應用，但由於即使全面追溯應用有關標準不會對保誠集團於二零零七年及二零零八年的財務業績及狀況造成重大影響，因此保誠集團推延至二零零九年一月一日起方應用有關標準。有關新會計規定的進一步詳情載於附註 A5。

就保誠集團的年報及賬目而言，母公司根據英國公認會計準則的適用會計準則編製其本身的財務報表。就本文件而言，母公司財務資料乃根據國際財務報告準則而編製，並應用與保誠集團綜合財務資料所應用者一致的會計政策。此外，於附屬企業的投資在扣除減值後按成本列示。

A3：主要會計政策、估計及判斷

a 主要會計政策

保誠對其財務狀況及經營業績的分析及討論乃基於保誠的綜合財務資料，該資料按照由歐盟採納運用的國際財務報告準則編製。若保誠集團運用國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則，而非採納歐盟支持的國際財務報告準則，無需作出額外的計量調整或披露。保誠集團的政策乃按規定採納新訂或修訂歐盟採納的國際財務報告準則的強制性規定，並在情況允許及恰當時提前應用相關規定。

編製本財務資料需要保誠作出影響資產、負債及收入及開支的申報金額及對或有資產及負債的相關披露的估計及判斷。按持續基準，保誠評估其估計，包括與長期業務準備、資產公允價值及宣佈紅利率相關者。保誠的估計基於歷史經驗及各種於當時環境下被認為合理的各種其他假設，評估結果構成對從其他來源並不明顯的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能與不同假設或情況下作出的估計不同。

主要會計政策的定義是反映重大判斷及不確定性，於不同假設及情況下可能產生不同結果者。保誠相信其主要會計政策僅限於下文所述者。

有關下文討論項目的主要會計政策與保誠集團目前為止的業績十分重要，因為他們與保誠集團的股東出資業務有關。尤其是適用於保誠集團最大的股東支持業務 Jackson。該政策就保誠集團的分紅業務而言並不重要。這種區別反映確認利潤的基準及分紅基金未分配盈餘的會計處理方式。有關為何分紅業務與股東支持業務的區別屬相關的額外解釋載於本附註下文及交叉附註。

下文及於交叉附註討論的項目解釋截至最近財務狀況報表日期，估計變動的影響以及該等估計的相關主要假設可能合理變動的影響，以提供於損益或權益確認不同會計影響的分析。為提供保誠集團業務適用環境的相關分析，註釋提到業務類型、資金結構、資產及保單持有人負債計算的關係、以及國際財務報告準則第 4 號內對保險合約資產、保單持有人負債及保誠集團分紅基金的未分配盈餘的會計方法的差異。

保險合約入賬

除了附註 D1 所載的若干合約外，保誠集團壽險業務發出的合約分為具有相機參與分紅特點的保險合約及投資合約。如國際財務報告準則第 4 號所允許者，該等合約的資產及負債按照之前適用的一般公認會計準則入賬。在有限的情況下，保誠集團已選擇採用更合適或更可靠的計量準則。下文各段闡述目前保誠集團如何應用該政策。除下文所述者，對於英國受規管分紅基金所應用的基準已改進

為一個更合適或更可靠的計量準則（同時屬國際財務報告準則第4號所允許者）以外，保誠集團的英國及海外業務已應用英國保險業協會頒發的經修訂推薦實務公告所載報告的經修訂法定基準。

於二零零五年，保誠集團選擇透過自願應用英國會計準則財務報告準則第27號「壽險」，改善其受英國監管的分紅基金的國際財務報告準則入賬方法。根據該準則，就英國分紅基金需要採取的主要會計變動為：

- 取消確認遞延保單獲得成本及相關遞延稅項；及
- 以經調整實際基準負債取代經修訂法定基準負債。

國際財務報告準則財務資料所載業績反映該基準。

未分配盈餘代表保誠集團分紅基金資產超過保單持有人負債的尚未於保單持有人與股東之間按比例分攤的差額。保誠集團已選擇將未分配盈餘全部作為負債入賬，而未分配入權益。這種處理方式反映股東應佔的分紅成本僅來自於分配。分紅業務的股東利潤反映宣派紅利成本的九分之一。

就保誠集團目前的海外業務而言，應用經修訂法定基準（在部分情況下允許應用當地公認會計準則）的變動取決於保誠集團採納或取得國際財務報告準則前應用的會計基準，以及應否對基準作出調整或應用更合適的方法。Jackson 應用海外業務適用的經修訂法定基準，在部分情況下允許應用當地公認會計準則，保險合約的資產及負債按美國公認會計準則規定的保險入賬方法入賬。保誠集團現時亞洲業務保險合約的資產及負債應用當地公認會計準則，並可於必要時作出調整，以遵守英國公認會計準則。就台灣、越南及日本業務而言，這些國家的當地會計準則不適合之前應用的經修訂法定基準，所以根據美國公認會計準則為保險合約入賬。就分紅業務而言，負債包括就保單持有人於已變現投資收益及其他盈餘權益的準備（如適用），而且尤其是在越南，這些權益迄今尚未宣佈為紅利。

使用該等會計基礎對產品選擇權及保證的衡量方式有不同的影響。就英國監管的分紅基金而言，選擇權及保證按市場一致基準估值。該基準載於附註D2(f)(ii)。就其他業務而言，根據附註A4所載的會計基準，市場一致基準並不適用。保證的詳情、設定假設的基準以及對修訂假設的敏感度載於附註D3及D4內。

Jackson 衍生工具及債務證券公允價值變動的評估及會計呈列

根據國際會計準則第39號，衍生工具須按公允價值入賬。除非採用淨投資對沖法，否則衍生工具價值變動於利潤表確認。除持作變額年金及其他權益相關對沖活動的衍生工具價值變動以外，Jackson 持有的衍生工具價值變動單獨於投資回報的短期波動中確認，作為於下文及附註B1所載的保誠集團分部業績的一部分確認。關於變額年金業務及其他權益相關對沖活動的股權風險的衍生價值變動計入以長期投資回報為基礎的經營溢利內。

就Jackson的衍生工具而言，保誠集團已考慮採取必要的經營變動是否合適，以便合資格使用對沖會計法，以實現對沖工具價值變動與業績報表中對沖項目的匹配。作出上述決定過程中，存在眾多特別相關的因素。該等因素有：

- 國際會計準則第39號對沖標準的設計主要考慮到對沖及如同獨立或與主合約分離的金融工具一樣可進行評估的對沖工具，而非考慮到（例如）保險合約存續期之類的因素；
- 根據國際會計準則第39號確保個別對沖交易下對沖有效性的難度水平高；
- 將國際會計準則第39號規定的宏觀對沖準備（更適合於銀行安排）運用於Jackson的衍生賬戶的困難；

- 美國壽險公司（例如經營Jackson產品系列者）的資產與負債配對的複雜性；及最後
- 不論因為可能或合宜，均無一個無法接受的成本水平及對商業活動的限制，能實現國際會計準則第39號規定的會計對沖效果。

考慮到這些因素，保誠集團已決定，除若干次要衍生類別之外，保誠集團並不適宜尋求達致國際會計準則第39號項下的對沖會計法。由於這項決定，所有利潤表業績波動性均更強，因為其中反映了Jackson的衍生工具價值變動。

根據國際會計準則第39號，除非按持有至到期類別的攤銷成本入賬（於適用時須作出減值準備），債務證券亦已按公允價值入賬。保誠集團已選擇不將任何金融工具分類為持有至到期。Jackson的債務證券按可供出售入賬，除非價值變動已減值，否則於其他全面收入以變動入賬。減值於利潤表入賬。

稅前業績的呈列

保誠集團的全部稅項開支，反映與股東利潤相關的稅項之外的亦可分配至保單持有人及分紅基金及單位連繫式保單的未分配盈餘的稅項。這點於附註F5詳述。然而，稅前利潤於轉入或轉自分紅基金的未分配盈餘後決定。有關轉撥於考慮分紅基金承擔的稅項後決定。隨後呈報的扣除全部稅項開支前的利潤並非代表股東應佔的稅前利潤。為提供衡量股東應佔稅前利潤的計算方法，保誠集團已選擇採納於利潤表按保單持有人及股東部分區分的稅項開支及稅前業績的呈列方法。

股東應佔業績及盈利的分部分析

保誠集團使用基於長期投資回報的經營溢利作為其業績的分部計算方法。計算基礎於附註A4(d)披露。

就股東支持業務而言，除Jackson持有的債務證券及分類為貸款及應收款項的資產之外，所有金融投資及投資物業均按以公允價值計量且其變動計入損益的資產入賬。分紅基金持有的該類資產投資回報的短期波動，不影響直接呈列的股東業績。這是因為：(i)分紅基金的未分配盈餘以負債入賬；及(ii)基金的收入及開支相對分配所需盈餘的餘額或不足乃轉入或轉自未分配盈餘。然而，就股東支持業務而言，短期波動影響年度業績，而保誠集團提供額外業績分析，以提供扣除投資回報短期波動之前及之後的業績資料。

b 主要會計估計及判斷

投資

釐定市場並不活躍的金融投資公允價值

保誠集團持有若干市場並不活躍的金融投資，當中包括並無於活躍市場上報價的金融投資，以及市場因市況（例如市場流動性不高）而不再活躍的金融投資。當市場不活躍時，一般沒有或僅有少數可觀察市場數據可供計量金融投資的公允價值。釐定一項金融投資是否存在活躍市場需要管理層進行判斷。

倘若保誠集團某項金融投資的市場並不活躍，其公允價值會以估值方法釐定。保誠集團透過利用獨立第三方（如經紀商或定價服務）的報價或使用內部開發的定價模型，確定這些金融投資的公允價值。當價格可自獨立來源公開獲取時，會予以優先採用（如適用），但總體而言，會選擇定價來源及／或估值方法以獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映於計量日期市場參與方據以進行規範交易的價格。估值方法包括使用近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及（如適用）企業估值，亦可能包括與各個變量（如信貸風險及利率）

相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則這些金融投資所呈報的公允價值或會受到正面或負面的影響。

以公允價值計量的金融投資（自二零零九年一月一日起）按計量其公允價值最低限度所需的重要輸入數據，劃分為以下三個級別：

第一級： 相同資產及負債於活躍市場上的報價（未經調整）。

第二級： 除第一級內的報價以外，可直接或間接觀察到（即源自價格）的輸入數據。

第三級： 並非基於可觀察市場數據的資產或負債重要輸入數據（非可觀察輸入數據）。

於二零零九年十二月三十一日，55.57 億英鎊以公允價值計值的金融投資（已扣除衍生工具負債）被歸為第三級。當中 16.84 億英鎊乃持有以支持股東非連繫式業務，因此該等估值的變動將直接影響股東權益。保誠已於自二零零九年一月一日開始的期間應用附註 A5 所載的國際財務報告準則第 7 號的修訂。二零零八年的額外補充披露資料已按若干情況編製。金融工具分類的進一步詳情載於附註 G1。

釐定金融資產相關減值

可供出售證券

根據國際會計準則第 39 號，保誠集團於購買時有權選擇以可供出售的個人金融工具入賬。目前，保誠集團按可供出售基準列賬的金融投資只有 Jackson 的債務證券組合。考慮減值跡象時需要管理層進行判斷。在作出此項決定時所考慮的因素包括，例如：

- 金融投資公允價值的下跌幅度是否重大

公允價值大幅下跌可能意味著發生會導致預期未來現金流量顯著減少的信用虧損事件。

- 證券存續期對計算經修訂預期現金流量的影響

證券到期的存續期有助解釋預期未來現金流量高於市值這種評估是否合理。

- 攤銷成本超逾公允價值的存續期及幅度

這個因素表明金融資產的合約現金流量及實際利率如何與引伸的市場估計現金流量及附於「公允價值」計量方法的風險相比的情況。該差異程度存在的時間亦可能進一步表明市場評估是否意味著減值虧損已經產生。

- 發行人的財務狀況及前景或表明投資可能已減值的其他可觀察狀況。

倘若識別出將會損害現金流量的虧損事件，會在利潤表中確認減值虧損。所確認的虧損釐定為相關已減值證券的賬面成本與公允價值之間的差額。此項虧損包括合約現金流量預期虧損及任何其他由市價推動的暫時性價值減少的影響。

對於 Jackson 所有分類為可供出售的住宅按揭抵押及其他資產抵押證券而言，用於分析現金流量的模型以該結構的相關抵押品集合的現時拖欠經驗為基礎，應用有關現時拖欠貸款有多少將最終違約的假設，並將此數額乘以假定虧損嚴重性。預計時效影響時應用了額外的因素。在使用現金流量模擬後，所獲跡象表明該證券是否已遭受或預計將遭受合約本金或利息付款不足。倘出現不足，則會記錄減值支出。

以可供出售列賬的未減值證券的公允價值與賬面成本之間的差額作為未變現收益或虧損列賬，而於會計期間的變動則於其他全面收入中入賬。

保誠集團審核公允價值時涉及若干標準，包括經濟狀況、信用虧損經驗、其他發行人特定的發展情況及未來現金流量。此等評估均以當時可用的最佳資料為依據。市場流動性、買賣價差距擴闊及現金流量假設變動等因素可能會助長未來價格波幅。倘若實際經驗較綜合財務資料所用的假設及其他考慮因素為差，權益現時的未變現虧損或會於未來期間在利潤表中確認。本節之前的附註解釋了如何在市場並不活躍的情況下釐定金融投資的公允價值。此外，有關Jackson可供出售證券減值的更多詳情載於附註D3及G5。

按攤銷成本持有的資產

根據國際會計準則第39號分類為貸款及應收款項的金融資產初步按公允價值加上交易成本確認，其後使用實際利率法按攤銷成本列賬。貸款及應收款項包括以按揭、存款及貸款作為抵押提供予保單持有人的貸款。在估計未來現金流量時，保誠集團會檢視資產的預期未來現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信用虧損。

審核任何投資減值時存在的固有風險包括：市場結果或會有別於預期；事實及情況在未來可能會變化並有別於估計及假設；或保誠集團以後可能會因情況有變而決定出售相關資產。

保險合約

產品分類

國際財務報告準則第4號要求將保險公司承保的合約分類為「保險合約」或「投資合約」，視乎所轉移的保險風險水平而定。保險風險是由合約持有人轉移至合約簽發人的預先存在風險（金融風險除外）。假如合約所轉移的保險風險屬重大性質，則其歸為保險合約。轉移金融風險而非重大保險風險的合約稱為投資合約。此外，部分合約（包括保險及投資）具有相機參與分紅特點，即可收取額外給付作為保證給付補充的合約權利，而該等額外給付：

- a 在總合約給付中所佔比例可能較大；
- b 根據合約其金額或支付時間由保險公司酌情釐定；及
- c 如國際財務報告準則第4號所闡述，根據合約按照資產或基金的表現釐定。

因此，保險公司須就其簽發的合約組合進行產品分類，以釐定此等不同類別的配置。國際財務報告準則第4號准許繼續使用先前就附有相機參與分紅特點的保險合約及投資合約應用的公認會計準則。除英國受規管分紅基金以外（於下文闡述），保誠集團已應用此項基準。

國際會計準則第39號及國際會計準則第18號分別就不具有相機參與分紅特點的投資合約及包括投資管理元素的合約，應用計量附於該合約的資產及負債的原則。

估值假設

i 分紅基金合約

保誠集團具有相機參與分紅特點的保險合約及投資合約以分紅及其他保障型保單為主。就英國受規管分紅基金而言，合約責任乃參照英國金融服務管理局的實際基準評定。總體上，此基準的影響為對英國分紅合約的責任評定價值，而該項價值反映根據分紅基金所持投資的現值及當前狀況計算的預期須予支付金額。

釐定保誠集團分紅業務負債所用的基準對股東應佔業績的影響較小甚至並無影響。這是由於分紅基

金負債的變動被未分配盈餘吸收所致。因此，除透過間接影響或於下文所述的罕有情況外，負債假設的變動均反映於作為負債而非股東權益列賬的未分配盈餘賬面值上。

負債計量基準的詳細解釋載於附註 D2(f)(ii)。

保誠集團的其他分紅合約由保誠集團若干亞洲區業務旗下營運的分紅基金承保。該等合約的責任與 PAC 分紅基金附屬公司 Prudential Annuities Limited 的合約責任乃分別釐定。該等適用於保誠集團二零零七年、二零零八年及二零零九年業務的其他分紅合約的責任乃使用精算法根據有關保費、利率、投資回報、費用、死亡率及退保的假設估計得出。這些準備金的估計對其尤為敏感的假設，是用於將準備貼現的利率及保單持有人的假定未來死亡率經驗。

至於使用上述適用於英國受規管分紅基金的基準釐定的負債，以及前段所述的其他負債，其估計數字因相關主要假設的潛在變動而產生的變化對報告利潤並無直接影響。

敏感度較低反映出分紅基金的結構、分派基準，以及如國際財務報告準則第 4 號所准許的將先前的公認會計準則應用於分紅基金的未分配盈餘。該等合約的責任因估計數字改變而產生的變動會由分紅基金的未分配盈餘吸收，因此對股東權益並無直接影響。保誠集團的義務及有關上述情況的更多詳情載於附註 H14。

ii 其他合約

分紅基金合約以外的合約由保誠集團的股東支持業務承保。在各業務單位之間，重大股東支持產品的分類，以及由於經驗不符合假設或假設發生變動而顯著影響國際財務報告準則業績的因素差別較大。對於若干類別的業務而言，假設變動的影響或會較大，而對於其他業務來說，基於產品的性質，假設的重要性可能較小。產品性質及假設的重要性於附註 D2、D3 及 D4 進行論述。就股東業績而言，主要敏感度涉及就英國年金業務的信貸風險計提準備的假設。於二零零九年上半年出售台灣代理業務前，保誠集團的財務業績亦對該項業務的假定未來投資回報敏感。

Jackson

Jackson 提供個人定額年金、定額指數年金、即期年金、變額年金、個人及變額壽險及機構產品。除根據國際會計準則第 39 號入賬列作投資合約的機構產品及若干年金合約的附屬業務金額外，Jackson 所有的合約均根據國際財務報告準則第 4 號應用美國公認會計準則（於採納國際財務報告準則前所用的公認會計準則）入賬列作保險合約。根據美國公認會計準則，美國財務會計準則公告第 60 號「保險企業的會計及報告方法」及美國財務會計準則公告第 97 號「保險企業就若干長期合約及出售投資已變現收益及虧損的會計及報告方法」的規定適用於該等合約。上述準則項下有關定額年金、變額年金及傳統壽險合約的會計規定及其相關估值假設變動的影響於下文論述。

根據美國公認會計準則詞彙，定額年金合約屬於投資合約，該類合約透過先應用追溯按金法釐定保單持有人給付責任入賬。所得結果隨後再加上三項可能產生的額外金額，即遞延收入、任何先前向保單持有人徵收並須於合約終止時退還的金額，以及任何保費不足（即未來可能因合約而產生的任何虧損）。此類合約包含大量利率保證特點。儘管存在市場風險，除若干利率情況（即合約條款所含的保證利率高於持作支付負債的資產所能支持的抵補利率）以外，Jackson 定額年金產品的會計計量對利率風險一般不敏感。這是由於產品性質及美國公認會計準則計量的基準所致。

Jackson 承保的變額年金合約提供保證最低身故、收入或提取給付特點。一般來說，這些給付的責任乃根據美國公認會計準則使用按照最佳預期假設釐定的未來給付及費用估計數字入賬。就變額年金業務而言，主要假設為採用均值複歸法釐定的股票市場預期長期回報水平，其中二零零七年、二零零八年及二零零九年均為每年 8.4%（未扣除基金管理費用）。根據均值複歸法，未來五年內的預測

回報會被彎曲(不高於上限)，以在結合本年度及過往兩個年度的實質回報率後仍保持8.4%的比率。未來五年各年的預測回報率上限為 15%。進一步詳情載於附註 D3(h)。

該等回報透過影響費用收入及保證最低身故給付賠款準備的必要水平，左右未來預期利潤水平。該等回報還影響下文所述的遞延保單獲得成本攤銷。

至於傳統壽險合約，未來保單給付準備乃以均衡淨保費法按截至簽發日期有關死亡率、利率、失效保單及費用的假設及加上就不利偏差作出的準備釐定。

除主要透過改變賠付及保證最低身故給付準備金影響利潤的死亡率經驗外，Jackson 的利潤對保險風險的變動較不敏感。這主要反映出 Jackson 業務的息差及收費性質。

亞洲業務

保誠集團亞洲區業務承保的保險產品主要涵蓋分紅業務、單位連繫式業務及其他非分紅業務。分紅業務的業績對影響保單持有人負債計量的估計及假設變動較不敏感。就英國業務而言，這一特點是由於保誠集團將未分配盈餘作為負債入賬而產生。亞洲單位連繫式業務的業績對估計或假設的變動亦較不敏感。

於二零零九年上半年被出售前，保誠集團亞洲區業務旗下的主要非分紅業務為於台灣承保的傳統終身業務，而每年的估計及假設變動對該項業務非常重要。所設定的保費率提供保證最低身故給付金額，並就提前退保按照保單簽發當時的通行利率提供保證退保價值。保費率亦包括死亡率及費用的準備。因此，此項業務對利率下跌特別敏感。是項風險於出售台灣代理業務後已經消除。亞洲其餘的非分紅業務對利率依然敏感，但其程度大大低於前者。進一步詳情載於附註 D4(i)。

遞延保單獲得成本

集團因獲得新保險業務而產生大量成本。該等主要與生產新業務相關並會隨之而變化的成本，會撥作資本化處理並以相關保單未來收入的溢利率攤銷，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，相關成本會根據實際的金融服務管理局制度入賬，如附註 A4 所述。倘若資產的預測未來溢利率低於其賬面值，集團會計量資產的可回收性並將該項資產視為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對遞延保單獲得成本資產的賬面值作出調整。

對於保誠集團有關 Jackson 及亞洲業務旗下股東出資長期業務的業績，保單獲得成本的遞延及攤銷至關重要。英國股東支持業務大多為個人及團體年金業務，其保單獲得成本的影響可以忽略不計。

Jackson

定期業務的保單獲得成本按照預期保費遞延及攤銷，而年金業務的保單獲得成本則按照相關合約的預期毛利遞延及攤銷。就利率敏感的業務而言，其主要假設為收益率及保單持有人記入利率之間的長期息差，並根據年度息差分析釐定。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假定單位成本及身故以外的終止（包括相關支出），這些因素均以 Jackson 的實際行業經驗及未來預期的組合為根據。實際經驗的詳細分析乃以內部開發的死亡率研究計量。

至於變額年金業務，其主要假設為上文所述的股票市場預期長期回報水平。

財務狀況報表所列的保單獲得成本水平亦對持有以支持負債及償付資本的債務證券的未變現估值變動敏感。進一步詳情載於附註 D3(h)及 H1。

亞洲業務

誠如附註 D4(h)(c)所述，於二零零八年，估計遞延保單獲得成本水平的基準有所改變。

退休金

保誠集團對其界定利益退休金計劃應用國際會計準則第 19 號「僱員福利」及相關詮釋（包括國際財務報告詮釋委員會詮釋第 14 號「國際會計準則第 19 號－界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」）的規定。主要界定福利退休金計劃為保誠員工退休金計劃。該計劃的信託契據條款禁止股東分享任何相關盈餘。因此，應用國際財務報告詮釋委員會詮釋第 14 號後，概無就國際財務報告準則的報告確認國際會計準則第 19 號基準的任何相關盈餘。國際財務報告準則財務報表中記錄的保誠員工退休金計劃財務狀況，反映國際會計準則第 19 號任何相關虧絀及赤字融資任何義務中的較高者。

附於保誠員工退休金計劃及規模較小的 Scottish Amicable 退休金計劃 (SAPS) 的盈餘或虧絀的經濟參與，由 PAC 分紅子基金與股東業務攤分。經濟利益反映出於計劃年期的供款來源，而後者又反映出成員於其受僱期間的活動。

至於保誠員工退休金計劃，二零零九年分紅子基金與股東基金分攤保誠員工退休金計劃財務狀況的變動，反映出截至二零零五年十二月三十一日適用於基本虧絀狀況的比率為 70/30，但服務成本及持續服務供款則參照現時僱員活動的成本分配予以分攤。至於 SAPS，分紅子基金與股東基金之間的分攤比率估計為 50/50。

由於精算收益及虧損被納入利潤表中，而非在其他全面收入中確認，保誠集團的業績受到公司債券的利率變動影響。該利率影響了貼現預期退休金付款、死亡率假設變動及通脹假設變動時所採用的比率。

遞延稅項

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象，可解除虧損的合適應課稅利潤被視為較有可能產生時，方予以確認。適用於保誠集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。資本或營業項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。計算財務資料中的遞延稅項結餘時所作出的判斷及考慮的不明確因素，均附註 H4 於論述。

商譽

商譽減值測試需要管理層就預期未來現金流量作出判斷。進一步資料披露於附註 H1。

A4：主要會計政策

a 分類為長期業務合約以外的金融工具

投資分類

根據國際會計準則第 39 號，在特定標準規限下，金融工具應作為以下其中一個類別入賬：以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資、按可供出售基準持有的金融投資、持有至到期的金融投資或貸款及應收款項。於初步確認時，金融投資乃以公允價值計量，而並非以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或金融負債還須加上收購或發行該金融資產或金融負債直接應佔的交易成本。該等國際會計準則第 39 號的分類已由國際財務報告準則第 9 號「金融投資：分類及計量」變更，而此項準則毋須於二零一三年前採納，且仍須待歐盟認可。於二零零九年，保誠集團尚未採納此項準則。保誠集團按照下列基準持有金融投資：

- i 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及負債－這包括管理層於最初指定以公允價值計量且其變動計入損益的資產及負債，以及為交易而持有的衍生工具。此等投資概以公允價值計量，而其所有變動則於投資收入中確認。

- ii 按可供出售基準持有的金融投資－這包括管理層指定及／或並不屬於任何其他類別的資產。可供出售金融資產初步按公允價值加上應佔交易成本確認。對可供出售債務證券而言，其成本與面值之間的差額會以實際利率攤銷至利潤表。可供出售金融資產其後按公允價值計量。利息收益按實際利率基準於利潤表中確認。除並非以功能貨幣計值的債務證券的匯兌收益及虧損外（計入利潤表），未變現收益及虧損乃於其他全面收入（即於利潤表以外）中確認。於出售或減值時，累積未變現收益及虧損將由其他全面收益轉撥至利潤表作為已變現收益或虧損。
- iii 貸款及應收款項－這包括具有定額或可釐定付款及未被指定為以公允價值計量且其變動計入損益或可供出售的無報價投資。此等投資包括以按揭、存款、貸款作為抵押提供予保單持有人的貸款及其他無抵押貸款及應收款項。此等投資初步按公允價值加上交易成本確認，其後乃以實際利率法按攤銷成本入賬。

如國際會計準則第 39 號所准許，保誠集團已將若干金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入損益，因其乃按公允價值基準管理而其表現亦按該基準評估。目前，此等資產為保誠集團所有的金融資產，惟所有貸款及應收款項及 Jackson 持有的債務證券則除外。Jackson 持有的債務證券按可供出售基準入賬。使用公允價值選擇與保誠集團的風險管理及投資策略相符。

保誠集團使用交易日法將金融資產常規買賣入賬。

公允價值的運用

保誠集團使用最近期的買入價釐定其報價投資的價值。並無報價而交投活躍的投資價值乃以第三方提供的價格釐定。倘投資並無已設立的活躍市場，保誠集團會採用合適的估值技巧，例如貼現現金流量技巧。更多詳情載於附註 G1。

減值

保誠集團於各財務狀況報表日期評估是否存在客觀憑證顯示某項金融資產或某類金融資產（並非以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產）出現減值。只有因在初步確認某項資產後發生一項或多項事件（「虧損事件」），及該虧損事件（或多項事件）影響有關金融資產或有關類別金融資產的估計未來現金流量，且有關現金流量能夠可靠估計並而出現客觀減值憑證時，有關金融資產或有關類別金融資產方才出現減值或產生減值虧損。顯示某項金融資產或某類金融資產出現減值的客觀憑證包括保誠集團留意到的可觀察數據。就指定為可供出售的資產而言，其初步減值為撥出權益內可供出售準備金並於利潤表確認的累積虧損。任何後續減值虧損按累積虧損減去先前確認的任何減值虧損計量。

至於以攤銷成本入賬的貸款及應收款項，其減值金額為按原本實際利率貼現的預期現金流量賬面值與現值之間的差額。

倘於隨後的期間，按可供出售基準持有的已減值債務證券或已減值貸款或應收款項的價值撥回（部分或全部），而此項撥回可客觀地與減值後發生的事件相關，則先前確認的減值虧損會透過利潤表撥回（部分或全部）。

衍生工具及對沖會計

衍生金融工具用於減低或管理投資、利率及貨幣風險，以方便有效管理組合及用作投資用途。

保誠集團可將若干衍生工具指定為對沖。這包括公允價值對沖、現金流量對沖及海外業務投資淨額對沖。倘衍生工具符合對沖會計標準，則自作出指定及隨附必要文件備齊之日起應用下列會計處理：

- i 海外業務投資淨額對沖－指定為投資淨額對沖的衍生工具或其他金融工具公允價值的任何變動，其有效部分均於其他全面收入中（即於利潤表以外）確認。對沖工具公允價值變動的無效部分

記入利潤表。直接於全面收入表確認的對沖工具收益或虧損，於出售海外業務時在利潤表內確認。

- ii 公允價值對沖－被對沖風險應佔的被對沖項目公允價值變動乃於利潤表中確認。
- iii 現金流量對沖－指定為現金流量對沖的衍生工具公允價值變動的有效部分於其他全面收入內（即於利潤表以外）確認。無效部分的相關公允價值變動記入利潤表中。於其他全面收入確認的金額乃於被對沖項目影響損益的期間記入利潤表中。

所有不符合相關對沖標準的衍生工具均以公允價值入賬，且其公允價值變動記入利潤表中。

保誠集團持續經營業務中持有衍生工具的主要範圍為英國分紅基金及年金業務以及 Jackson。

就保誠集團的持續經營業務，一般不會應用國際會計準則第 39 號項下的對沖會計。二零零七年、二零零八年及二零零九年應用對沖會計的特例概述於附註 G3。

英國分紅基金實施衍生工具計劃作為有效管理整體組合的一部分。如 D2 節所述，分紅基金投資的價值變動反映於保單持有人資產分佔負債或未分配盈餘負債的變動。所持衍生工具的價值變動對股東利潤及權益並無直接影響。

英國年金業務的衍生工具乃持有以在可行範圍內協助匹配資產回報及存續期與保單持有人負債。該等負債的賬面值對匹配金融資產（包括所持衍生工具）的回報敏感。就此而言，除細微的錯配外，所持衍生工具的價值變動並不影響股東利潤或權益。

Jackson 維持一項大規模衍生工具計劃。所持衍生工具的價值變動對股東業績的影響或會非常重大。保誠集團一般選擇不會增設 Jackson 的衍生工具計劃，以在理論上可行的情況下方便採用國際會計準則第 39 號項下的對沖會計。有關保誠集團財務報告此方面的進一步詳情載於附註 A3。

嵌入式衍生工具

嵌入式衍生工具存在於保誠集團旗下多家公司（尤其是 Jackson）簽發的主合約。彼等被嵌入其他非衍生工具的主金融工具及保險合約中，以創造混合工具。當嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險與主工具的經濟特徵及風險並非密切相關時，以及混合工具並非以公允價值計量且其公允價值變動於利潤表中確認時，嵌入式衍生工具會根據國際會計準則第 39 號分離計賬並以公允價值入賬列作衍生工具。此外，保誠集團將國際財務報告準則第 4 號的規定，應用於嵌入主合約及分紅投資合約的非獨立及公允價值退保期權，而該等期權的行使價為定額或定額加利息。

有關附於 Jackson 壽險合約的嵌入式衍生工具估值基準的進一步詳情載於附註 D3(f)。

證券借出（包括回購協議）

保誠集團為多項證券借出協議的訂約方，據此在短期內將證券借予第三方。借出證券並無取消確認，而是繼續於適當投資類別內確認。保誠集團的營運政策為要求所有證券借方提供高於借出證券公允價值 100% 的抵押品，當中一般包括現金、債務證券、股本證券或信用證。

在保誠集團根據其證券借出計劃掌管抵押品的情況下，抵押品及歸還該等抵押品的相應義務均於綜合財務狀況報表中確認。

取消確認金融資產及負債

保誠集團的政策為在所有權的絕大部分風險及回報被視為已轉移時，取消確認金融資產。保誠集團亦於自金融資產收取現金流量的合約權利屆滿時取消確認該項金融資產。在保誠集團並無轉移亦無

保留所有權的絕大部分風險及回報的情況下，當保誠集團被視為並未保留金融資產的控制權時，保誠集團會取消確認該項金融資產。

當轉讓並未導致保誠集團轉移自金融資產收取現金流量的權利，但確實導致保誠集團承擔向另一接收方支付現金流量的相應義務時，金融資產亦會因此取消確認，惟須符合下列所有條件：

- 保誠集團並無義務向最終接收方支付款項，除非其自原有資產取得等額款項；
- 保誠集團被轉讓合約的條款禁止出售或抵押原有資產；及
- 保誠集團有義務移交其代最終接收方收取的任何現金流量，且不得出現重大延誤。

保誠集團僅在合約所列義務獲履行、註銷或已屆滿時取消確認金融負債。

借貸

借貸（不包括綜合有抵押債務義務的負債）初步以公允價值扣除交易成本確認，但其後以實際利率法按攤銷成本入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項（扣除相關發行成本）之間的差額透過利潤表攤銷至到期日，或就混合債而言於工具的預期年期攤銷。

指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

按照保誠集團的風險管理及投資策略及相關產品的性質，保誠集團已根據國際會計準則第 39 號的分類將若干金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入損益，因其乃按公允價值基準管理而其表現亦按公允價值基準評估。此等工具包括綜合有抵押債務義務相關的負債及綜合單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔淨資產。

b 長期業務合約

利潤表處理

保費及賠款

誠如上文註明，在若干條件規限下，國際財務報告準則第 4 號允許持續使用過往應用的公認會計準則，以計量具相機參與分紅特點的保險合約及投資合約資產及負債。此項允許亦適用於保費、給付及索償的呈列基準。因此，對於該等項目採用多種「原始」處理方法或適用於利潤表。多種處理方法中有可能包括將所有保費、給付及索償記錄於利潤表內的處理方法。另外，就具投資特點的壽險產品（但具有足夠風險根據國際財務報告準則第 4 號以保險合約入賬）而言，保費及索償可以在財務狀況報表入賬為對保單持有人負債內的存款變動。保誠目前的政策為：在轉為採納國際財務報告準則或收購一項業務之前，沿用之前採用的「原始」處理方法。

傳統分紅保單及其他保障型保單的保費及年金代價均於到期時確認列作收入。連繫式保單、單位化分紅及其他投資型保單的保費及年金代價均於收取時，或就單位化或單位連繫式保單而言於單位發行時確認列作收入。此等金額不包括英國保費稅項以及保誠收取及支付應由客戶承擔的稅項的類似關稅。

有關死亡率、資產管理及保單管理而就連繫式及單位化分紅保單收取的保單費用於提供相關服務時確認列作收入。

已付賠款包括到期、年金、退保及身故賠款。到期賠款於保單到期日確認列作支出。年金賠款於各筆年金到期應付時記為支出。退保賠款於支付時在利潤表內支銷，而身故賠款則於接獲通知時記賬。

不具有相機參與分紅特點的投資合約按照國際會計準則第 39 號進行會計處理，以反映該項安排的儲金性質，而保費及賠款則被反映為存款及提款，並直接在財務狀況報表中入賬列作金融負債結餘變動。

保單獲得成本

除分紅合約以實際基準釐定而產生的成本外，獲得新保險業務的成本主要包括佣金、營銷及廣告成本及若干其他與保單簽發及核保相關而不獲保費費用補償的成本，均具體識別及撥作資本作為遞延保單獲得成本的一部分。遞延保單獲得成本乃記入財務狀況報表作為資產。保險合約的遞延保單獲得成本資產按相關保單未來收入的溢利率予以攤銷，前提是該等金額可自溢利率收回。未攤銷遞延保單獲得成本資產的可收回性乃於保單簽發時評定，且在溢利率下降時會予以檢討。

根據國際財務報告準則，投資合約（不包括含有相機參與分紅特點者）按照國際會計準則第 39 號入賬列作金融負債，而提供投資管理服務的合約須對該等服務所附的收入應用國際會計準則第 18 號規定。保誠集團的投資合約主要包括若干英國及亞洲單位連繫式儲蓄合約，以及美國附有定額及保證條款的合約（例如保證投資合約及定期年金），所有該等合約均提供投資服務。

與該等合約的投資管理元素相關的增量直接應佔保單獲得成本，乃按照相關收入撥作資本及攤銷。倘合約涉及開戶費用，此項收益亦按照合約服務準備透過利潤表遞延及攤銷。

英國受規管分紅基金

保誠於英國承保的長期業務主要包括具有相機參與分紅特點的壽險保單，根據此類保單，保單持有人有權參與支持該等保單的基金的回報。在當地市場及監管狀況的規限下，保誠集團若干亞洲區業務亦有承保類似的業務。此類保單稱為分紅保單。保誠於保誠集團的長期業務基金內維持營運分紅基金，藉此分離資產與負債並累積與該分紅業務相關的回報。於該等分紅基金內累積的金額可供用於為未來保單持有人給付計提準備，以及支付須分派予分紅保單持有人的紅利。年度及末期紅利反映分紅保單持有人參與分紅基金財務表現的權利。有關就分紅業務宣派的紅利的股東利潤相當於股東分佔董事會宣派紅利的成本。股東的分佔現時相當於就分紅保單宣派的紅利成本的九分之一。

年度紅利乃每年宣派並計入分紅保單。年度紅利提升保單給付，且一經計入即保證支付。年度紅利於宣派年度於損益賬戶列作支出。末期紅利乃每年宣派，並就所有計劃到期的保單及預期將於下一個財政年度支付的身故給付累計。末期紅利並無保證，且僅就因保單持有人身故或保單於宣派期間到期或因退保權而產生索償的保單支付。概無就未來年度及末期紅利宣派記錄保單持有人給付準備。

英國受規管分紅基金的保單持有人責任乃根據財務報告準則第 27 號入賬。

根據財務報告準則第 27 號：

- 概無就英國受規管分紅基金確認遞延保單獲得成本及相關遞延稅項；及
- 已就英國受規管分紅基金確認經調整實際基準負債而非經修訂法定基準負債。

財務報告準則第 27 號實際負債乃基於金融服務管理局的第二頂峰報告基準。此項第二頂峰基準規定責任價值的計算方式為：

- 分紅給付準備金；加
- 未來保單相關責任；加
- 基金的實際流動負債。

分紅給付準備金主要基於累積應佔資產的追溯計算結果，並作出調整以反映未來保單持有人給付及其他開支。

未來保單相關責任須包括有關保證、選擇權及平穩成本的市場一致性價值評估(減去任何相關費用)，而此金額乃以隨機方法、對沖成本或一系列具有屬性概率的確定性預測釐定。

隨機模型所用的假設經過校準以生成各資產類別的無風險回報。不同資產類別投資回報的波動性及其相互之間的關連性由保誠集團組合管理小組按照與市場一致的基準釐定。

保證、選擇權及平穩成本對保誠集團所採用的分紅、市值調減及投資政策十分敏感，因此構建隨機模型時加入了一系列於不利情況下有助保障基金的管理措施。所模擬的管理措施具有較大彈性，以反映保誠集團於不利投資狀況下所保留的酌情權，藉此避免設立不合理的最低資本要求。管理措施假定與管理層的分紅基金政策及於已公佈的財務管理原則及慣例所作的披露一致。

實際基準負債（即金融服務管理局監管申報資料 19 表所載的分紅業務第二頂峰基準實際負債）並不包括股東分佔未來紅利元素。就根據財務報告準則第 27 號進行會計處理而言，後者被撥回的原因為股東轉撥款項僅於宣派時確認，與現行財務報告基準一致。

未分配盈餘

未分配盈餘代表保誠集團分紅基金資產超逾保單持有人負債的部分。如國際財務報告準則第 4 號所准許，保誠集團已選擇繼續將分紅基金的未分配盈餘全部記作負債。在向保單持有人及股東宣派紅利及分配分紅成本後，分紅基金的年度收入高於或低於支出的數額將透過在利潤表中扣除或記入，每年轉撥至未分配盈餘或自其轉撥。未分配盈餘保留的結餘代表分紅業務產生的尚未分配予保單持有人或股東的累積收益。未分配盈餘的結餘乃就未變現投資增值的遞延稅項全面計提準備後釐定。

其他保險合約（即含有國際財務報告準則第 4 號所界定重大保險風險的合約）

該等合約已應用反映經修訂法定基準的英國公認會計準則。根據此基準，下列方法適用：

其他英國保險合約

具有重大保險風險的其他英國保險合約包括單位連繫式、年金及其他非分紅業務。就當地監管規定而言，已就連繫式業務設立分離賬戶，而該等業務的保單持有人給付乃全部或部分參照具體投資或投資相關指數釐定。於支付過程中就退休金年金設立保單持有人給付準備所用的利率會每年調整。設立保單持有人給付準備所用的死亡率以已公佈的死亡率列表為依據，並經過調整以反映實際經驗。

海外附屬公司

就保誠集團海外業務而言，應用經修訂法定基準（在部分情況下允許應用當地公認會計準則）的變動取決於保誠集團採納國際財務報告準則或收購前應用的會計準則，以及應否對基準作出調整或應用更合適的方法。

Jackson

Jackson 傳統保障型保單的未來保單持有人給付準備根據美國公認會計準則以均衡淨保費法，按截至簽發日期有關死亡率、利率、失效保單及費用的假設及加上就不利偏差作出的準備釐定。就非傳統保障型保單而言，計入綜合財務狀況報表內保單持有人負債的保單持有人給付準備為保單持有人賬戶結餘。

就 Jackson 的業務而言，據以設定遞延保單獲得成本資產攤銷狀況的預期出現溢利率的釐定，取決於若干主要假設。整付保費遞延年金業務的主要假設，為收益率與保單持有人記入利率之間的預期長

期息差。變額年金業務的主要假設是以均值複歸法釐定的股票市場預期長期回報水平（就二零零七年、二零零八年及二零零九年而言為每年 8.4%）。該等回報透過影響費用收入及保證最低身故給付賠款準備的必要水平，左右未來預期利潤水平。

Jackson 將其大部分投資組合入賬列作可供出售（見上文投資政策），當中未變現收益及虧損於其他全面收入內確認。如國際財務報告準則第 4 號所准許，Jackson 已採用影子會計。根據影子會計，倘確認可供出售證券的未變現收益或虧損導致遞延保單獲得成本的賬面值及攤銷方式及遞延收益產生調整，則該等調整於其他全面收入內確認，以與證券收益或虧損的處理保持一致。

亞洲業務

誠如附註 A3(a)所述，為與國際財務報告準則第 4 號最重要的條文一致，容許具相機參與分紅特點的保險合約及投資合約的資產及負債根據過往應用的公認會計準則入賬，惟保誠集團現時的台灣、越南及日本業務除外，保誠集團於二零零七年，二零零八年及二零零九年的目前亞洲業務未來保單持有人給付準備是根據當地公認會計準則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合英國公認會計準則。就香港業務（為 PAC 分支機構）及新加坡及馬來西亞業務而言，傳統分紅及其他保障型保單的估值原則及對其假設變動的敏感度，與上文所述英國業務承保的同類產品的相似。對當地準備金計提方法的改進一般作為估計數字變動處理，視乎變動的性質而定。如附註 D4(h)所述，馬來西亞業務於二零零九年產生相關改進。

對於台灣、越南及日本等就先前應用的經修訂法定基準而言當地公認會計準則不適合的國家的業務，保險合約的會計乃基於美國公認會計準則。這三個業務部門所承保的業務主要為非分紅及連繫式業務。非連繫式業務的未來保單持有人給付準備是以均衡淨保費法釐定，並就退保、維護及核賠開支計提準備。各業務部門設立保單持有人給付準備所用的利率視乎各項業務的情況而變化。在適當情況下，這三個業務部門的分紅業務負債包括為保單持有人於已變現投資收益及其他尚待宣派為紅利的盈餘的權益計提的準備。

儘管保誠集團海外業務的估值基準符合二零零六年公司法及英國保險業協會推薦實務公告的規定，該等業務的保單持有人給付準備估值可能有別於具有相同特點的英國業務按照英國經修訂法定基準所釐定者。此等差異為國際財務報告準則第 4 號所允許。

負債充足性

保誠集團對其保險準備進行負債充足性測試，確保準備（減相關遞延保單獲得成本及有效業務現值－參閱業務收購及出售政策）的賬面值足以提供未來現金流量的現時估計數字。於進行負債充足性測試時，保誠集團將所有合約現金流量貼現，並將此金額與負債賬面值進行對比。任何虧絀會即時從利潤表中扣除。

再保險

於一般業務過程中，保誠集團會設法將不同範疇內若干水平的風險向其他保險公司或再保險公司安排再保險，藉此減低虧損風險。應付再保險公司的保費或應收其的款項以及分佔來自再保險公司的給付及可收回賠款，均於綜合財務狀況報表內確認為資產或負債。再保險資產的計量方式與相關直接保險合約的計量方式一致。

財務資料的業績期間唯一的重大再保險合約購買事項來自 Jackson。Jackson 因購買再保險合約而產生的收益乃於合約存續期內遞延及攤銷。

任何虧損會即時於利潤表內確認。

投資合約（不含國際財務報告準則第 4 號所界定重大保險風險的合約）

具有相機參與分紅特點的投資合約的會計基準與類似的分紅保險合約會計一致。其他投資合約乃以可反映相關安排混合性質的基準入賬，據此，其中一部分根據國際會計準則第 39 號入賬作為金融工具，而投資管理服務的組成部分則根據國際會計準則第 18 號入賬。此方法視乎合約條款用於計量投資合約的負債，故將因應產品種類而有所不同。

對於附有定額及保證條款的若干投資合約，保誠集團使用攤銷成本模型計量其責任。於合約開始生效時，其責任乃以公允價值減直接應佔的增量保單獲得成本計量，並於未來報告日期按攤銷成本基準以實際利率法重新計量，其中所用利率貼現至金融負債的賬面淨值。

不含定額及保證條款的投資合約被指定以公允價值計量且其變動計入損益，這是因為所產生的負債乃按照公允價值基準管理且其表現亦按該基準評估。公允價值根據基金相關資產的公允價值計算。倘合約包括退保選擇權，其賬面值下限為其退保價值。

c 其他資產、負債、收入及支出

合併基準

保誠集團將合併其被視為控制的實體。控制程度按照保誠集團為獲得利益而支配某家實體財務及營運政策的能力釐定，同時考慮到潛在投票權等其他因素。

保誠集團已合併若干特殊目的實體，例如持有抵押債務證券的基金，而特殊目的實體與保誠集團之間的關係的實質評估顯示，保誠集團被視為根據國際財務報告準則擁有特殊目的實體的控制權。

保誠集團於由內部及外部管理的開放式投資公司及單位信託中持有投資，當保誠集團的擁有權水平達到 50% 或以上時將予以合併。根據保誠集團及第三方於該等基金的參股比例變動，保誠集團於該等實體的擁有權比例或會每日變化。倘保誠集團於內部管理基金的擁有權比例跌至低於 50%，而該擁有權下跌根據歷史分析及未來預期預計屬於暫時性，保誠集團會根據國際會計準則第 27 號繼續將該等基金作為附屬公司予以合併。

倘保誠集團一般透過擁有某家實體投票權的 20% 或以上，對該實體行使重大影響力或有權對其行使重大影響力，但並不控制該實體，則此情況被視為於聯營公司的投資。除下文所述者外，保誠集團於聯營公司的投資計入保誠集團應佔該聯營公司的淨資產。於聯營公司的投資賬面值每年就保誠集團應佔該實體的利潤或虧損作出調整。這不適用於由保誠集團保險或投資基金持有的於聯營公司的投資，當中包括風險投資業務或互惠基金及單位信託，按國際會計準則第 28 號的准許，該等投資以公允價值計量且其變動計入損益列賬。

保誠集團於合營企業的投資以比例合併法確認，據此保誠集團應佔某家實體的個別結餘與類似項目逐項合併納入保誠集團的財務資料內。

於未獲行使重大影響力的實體的其他權益，乃列賬作為以公允價值計量且其變動計入損益的投資。

保誠集團的綜合財務資料包括保誠及保誠擁有控股權益的附屬企業業務的資產、負債及業績，所用賬項分別截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，但會計年度不一致的實體則除外。在此情況下，所合併的資料乃基於該等實體於其會計期間的資料，並就截至十二月三十一日的重大變動作出調整。因此，就保誠集團所有實體合併的資料被視

為涵蓋同一期間。附屬公司業績自控制開始之日起至控制停止之日納入財務資料中。所有公司間交易均於合併時對銷。資產管理活動的業績包括來自管理內部基金的業績。

投資物業

於租賃及永久業權物業（供保誠集團佔用者除外）的投資，包括二零零九年（進一步詳情請參閱附註 A5）之後供未來使用作為投資物業的待發展物業，均以公允價值列賬且其公允價值變動計入利潤表。物業每年由保誠集團的合資格測量師或參考外部專業估值師的意見進行估值。在英國，估值乃採用英國皇家特許測量師學會的指引進行。英國皇家特許測量師學會指引對每項物業相關土地、樓宇及租期的價值應用不同的假設。每項物業每三年至少進行一次外部估值。對於海外業務，投資物業的估值乃獲取自合資格的估值師。估計公允價值時會將添置及翻新成本撥作資本並加以考慮。公允價值按活躍市價計算，並於必要時就特定物業的性質、位置或狀況的任何差異作出調整。倘無法得知相關資訊，保誠集團會使用替代估值方法，例如貼現現金流量預測或較不活躍市場上的近期價格。

保誠集團承受擁有權絕大部分風險及回報的投資物業租賃分類為融資租約（租賃物業）。融資租約於租約開始生效時按出租物業的公允價值與最低租金現值兩者中的較低者撥作資本。倘租約含有或有租金元素，租金乃按個別租約條款計算並於產生時作為開支扣除。

退休金計劃

保誠集團於全球營運若干退休金計劃，當中規模最大的是保誠員工退休金計劃，該計劃為界定利益計劃。保誠集團亦營運界定供款計劃。界定供款計劃指保誠集團向基金供款，而當該基金的資產不足以就當前及過往期間的僱員服務支付相關僱員福利時，保誠集團無法定或推定義務繼續供款的計劃。界定利益計劃為不屬於界定供款計劃的離職福利計劃。

就保誠集團的界定利益計劃而言，倘界定利益義務的現值超出計劃資產的公允價值，則保誠集團的財務狀況報表會記錄一項負債。反之，倘資產公允價值超出界定利益義務的現值，則僅當信託契據項下安排及受託人與保誠之間的資金安排性質透過協定減少未來供款，支持提供退款或可收回能力時，會確認盈餘。另外，倘保誠集團負有推定義務支付赤字融資，亦會確認盈餘。

保誠集團運用預測單位信貸法計算界定利益義務。為釐定其現值，估計未來現金流量其後會以優質公司債券收益率貼現，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提準備。相關計算由獨立精算師負責。

保誠集團退休金計劃的計劃資產不包括若干由保誠集團簽發的保險合約。釐定在綜合財務狀況報表內確認的退休金義務時，該等資產會被剔除出計劃資產外。

以精算釐定的期初現時受僱人員服務成本及負債折現撥回總額，減去計劃資產於期初的預期投資回報的結果，將自利潤表中扣除。因假設變動或經驗變化而產生的精算收益及虧損亦於利潤表扣除或計入。

向保誠集團界定供款計劃作出的供款於到期時支銷。一經支付，保誠集團概無繼續支付的義務。任何預付款項均於財務狀況報表內反映為資產。

以股份為基礎付款

保誠集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，並為所有英國僱員及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃（SAYE計劃）。向僱員分派股份獎勵計劃相關受託持有股份的安排及收取股息權利的安排均取決於每項計劃的具體條款。與該等計劃相關的受託持有股份乃有條件地授予僱員。

自利潤表扣除的報酬開支主要按照授出購股權的公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。歸屬條件不包括僱員主動退出計劃的能力，而相關退出被視為加速歸屬，從而令扣除開支的期間縮短。保誠集團於各財務狀況報表日期修訂其對可能獲行使購股權數目的估計數字，並據此調整利潤表的扣除項目。倘以股份為基礎付款取決於市場表現條件的歸屬結果，保誠集團會增建模型以估計獎勵的公允價值。因此等表現條件未達成而無法歸屬的獎勵，其公允價值開支其後不予調整。

保誠已設立信託基金以便交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃項下保誠股份。一旦僱員激勵及儲蓄計劃的股份發行予僱員，持有該等股份的信託基金均不再繼續持有該等股份。保誠收購該等受託持有的存庫股的成本乃列作股東權益減少。

稅項

保誠集團的英國附屬公司各自提交獨立的稅務申報存檔。Jackson 及其他外國附屬公司在允許情況下提交綜合所得稅申報存檔。根據英國稅法，倘一家英國國內公司為另一家英國公司擁有其 75% 權益的附屬公司，又或兩家公司均為一家共同母公司擁有 75% 權益的附屬公司，則該等公司被視為屬於同一個英國課稅組別。就同一課稅組別內的公司而言，在釐定即期及遞延稅項時，於同一會計期間產生的營業利潤及虧損可予抵銷。

即期稅項開支根據本年度應稅業務而估計須支付或可收回的金額在業務中扣除或記入。倘個別英國公司的虧損在任何一個年度均未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉以供同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項乃根據負債法就所有相關暫時性差異計提準備，即財務狀況報表內的資產或負債的賬面值與其在稅務上的價值之間的差異。國際會計準則第 12 號「所得稅」不要求就所有暫時性差異計提準備，尤其是，保誠集團並無就附屬公司未分派盈利的遞延稅項計提準備，因為保誠集團能夠控制分派時機且所產生的暫時性差異預期於可見將來不會逆轉。可供結轉的虧損稅項影響確認為一項資產。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以該等虧損抵銷的應稅利潤時確認。與直接於權益扣除或計入的項目相關的遞延稅項，亦直接於權益計入或扣除，並於其後連同遞延收益或虧損於利潤表中確認。

長期業務的稅項支出包括保單持有人及股東應佔的分紅基金稅項開支。英國法律應用不同的稅收規定，視乎該項業務是否壽險或退休金業務而定。壽險業務的稅項按照該項業務的投資回報減應佔開支計算。退休金業務的稅項按照該項業務應佔股東利潤或虧損計算。長期業務的股東部分按股東稅率課稅，而其餘部分則按照適用於保單持有人的稅率課稅。

遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，而該稅率又基於報告期間結束時已實行或實質上續存的稅率（及法律）。

稅項支出呈列基準

利潤表中的稅項支出反映長期業務業績及保誠集團其他業績的股東稅項總額。

根據英國上市管理局規則，稅前利潤須予呈列。此項規定，加上國際財務報告準則並無規定保單持有人應佔稅項支出及分紅基金及單位連繫式保單的未分配盈餘這一事實，使得呈列業績時報告總稅項支出成為必要。扣除所有稅項前的業績（即利潤表所示「稅前利潤」）相當於已扣稅後撥入分紅基金未分配盈餘的收入、但未扣除保單持有人應佔稅項及分紅基金、單位連繫式保單及股東的未分配盈餘的收入。於利潤表內，「股東應佔稅前利潤」於扣減保單持有人應佔稅項及分紅基金及單位連

繫式保單未分配盈餘後單獨列示。此項利潤計量標準的稅項支出反映股東應佔稅項支出。於釐定股東應佔稅項支出時，保誠集團已應用與先前根據英國公認會計準則所採用者一致的方法，該方法反映壽險公司稅法的相關概括性原則。

物業、廠房及設備

所有物業、廠房及設備，例如自住物業、電腦設備及傢俬及固定裝修，均以折舊成本列賬。成本(包括收購資產直接應佔的支出)會撥作資本。折舊以直線法計算並於資產估計可用年期扣除。剩餘價值及可用年期乃於各財務狀況報表日期予以檢討。倘資產的賬面值高於其可收回金額，則其賬面值會撇減至可收回金額。

自住物業的租賃物業裝修乃於經濟年期或租約年期(以較短者為準)折舊。根據融資租約持有的資產按其公允價值撥作資本。

業務收購及出售

業務收購以收購會計法入賬，該方法將被收購公司的淨資產調整至收購日期的公允價值。收購成本超出被收購公司資產及負債公允價值的差額記錄為商譽。倘該實體的可識別資產及負債的公允價值超出收購成本，則差額即時於利潤表內確認。被收購實體的收入及開支自收購日期起納入利潤表。期內出售實體的收入及開支直至出售日期前納入利潤表。出售收益或虧損按出售所得款項(扣除出售成本)減該實體於出售日期的淨資產的差額計算。

就收購壽險公司而言，經調整淨資產包括有效業務現值的可識別無形資產。有效業務現值即預期來自被收購保險業務的利潤，其以利率、死亡率、持續率及費用的最佳預期精算假設計算，並於組合內相關合約的預計年期攤銷。被收購保險負債的淨賬面值減去有效業務價值相當於被收購保險負債的公允價值。亦可就被收購投資管理合約確認無形資產，其數值相當於該等合約項下被收購合約權利的公允價值。

保誠使用經濟實體法收購少數股東權益。根據經濟實體法，代價及應佔被收購淨資產之間的任何差異直接計入權益。

商譽

因收購附屬公司及企業產生的商譽於保誠集團財務狀況報表中資本化，並按原值減任何累計減值虧入賬列為無形資產。商譽於每年及當出現減值跡象時進行減值測試。就減值測試而言，商譽分配至現金產生單位。該等現金產生單位反映資產的最小組別，該等組別含有商譽並產生大致獨立於來自其他資產組別現金流入的現金流量。如果現金產生單位的賬面值超過其可回收金額，則會考慮商譽減值。減值虧損直接於利潤表確認且不會於日後期間撥回。

獲得的無形資產

於購買附屬公司或合約組合時獲得的無形資產按收購時的價值確認，並按成本減攤銷及任何累計減值虧損入賬。攤銷乃於資產的估計可使用年內按反映資產的未來經濟利益的預期耗損模式的基準扣除。殘值及可使用年期乃於每個財務狀況報表日檢討。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括存於銀行及手頭的現金，存於銀行的通知存款、國庫券及其他自購買之日起計到期日少於90日的短期高流動性投資。

抵銷權

當存在法律強制抵銷權且有意按淨值基準結算時，綜合財務資料內所載資產及負債僅按淨值基準呈報。

分部

根據於二零零九年採納的國際財務報告準則第 8 號，保誠集團按於內部提供予保誠集團主要經營決策者集團行政委員會的資料，釐定及呈列經營分部。

經營分部乃保誠集團的組成部分，該分部從事商業活動並可能從中賺取收入及產生開支，包括與保誠集團任何其他組成部分進行交易的相關收入及開支。經營分部的經營業績由集團行政委員會定期進行檢討，以就將分配予分部的資源作出決策，並按所提供的獨立財務資料評估其表現。

保誠集團確定的經營分部反映保誠集團的組織架構，按地區（亞洲、美國及英國）及產品線（保險業務及資產管理）劃分。額外補充資料已於二零零九年提供，以按業務類型載列經營分部財務狀況。

保險業務主要為含有重大及非重大保險風險元素的產品。上述產品共同管理，除會計意圖之外，這兩類產品之間並無差別。該分部亦含有一般保險業務賺取的佣金及持作支持保誠集團保險業務的投資附屬公司。

資產管理包括內部及第三方資產管理業務，包括保誠集團擔任顧問的組合及互惠基金管理及經紀交易商活動。該產品性質及該業務管理與保險經營分部的內在風險不同，且資產管理行業的監管環境與保險經營分部不同。

保誠集團根據國際財務報告準則第 8 號釐定的經營分部為：

保險業務

- 亞洲
- 美國(Jackson)
- 英國

資產管理業務

- M&G
- 亞洲資產管理
- 美國經紀交易商及資產管理（包括 Curian Capital LLC）

就分部報告而言，Prudential Capital 已併入 M&G 經營分部。

保誠用以計量經營分部表現的標準為按長期投資回報計算的股東應佔國際財務報告準則經營溢利。該標準不包括投資回報短期波動的經常性項目及股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損。另外，就二零零九年而言，此標準不包括對沖保誠集團 IGD 資本盈餘的非經常性成本，其已包括在投資回報的短期波動內（參閱附註 B1）。公司已於二零零九年出售其台灣代理業務。為方便對同類項目進行比較，出售台灣代理業務的虧損及其於擁有期間的業績（包括二零零七年及二零零八年的比較數字）在利潤補充分析中獨立呈列。釐定「以長期投資回報為基礎的經營溢利」表現標準的進一步詳情於下文附註 A4 (d)提供。

呈報予集團行政委員會的分部業績包括分部直接應佔的項目以及可按合理基準分配的項目。未分配項目主要與集團總部及亞洲區總部相關。

股東股息

股東股息於其宣派的期間確認為負債。如果發放以股代息，則按替代現金股息的金額計算的該等股

份價值計入準備金，而超過所發行股份面值的金額自股份溢價賬轉入保留盈利。

股本

當無轉移資產義務時，股份分類為權益。發行股份所得款項扣除股份發行費用與所發行股份面值之間的差額計入股份溢價。當保誠集團就僱員激勵計劃購買股份時，於保留盈利扣除已付代價（扣除發行成本）。於發行或出售時，任何已收代價扣除相關費用計入保留盈利。

外匯

保誠集團綜合財務資料現時以母公司的功能貨幣呈列。因此，海外附屬公司業績及財務狀況須由其功能貨幣折算為保誠集團的呈列貨幣，功能貨幣即實體所營運的主要經濟環境的貨幣。海外附屬公司的一切資產及負債按年終匯率折算，而當交易日存在合理近似匯率，則一切收入及費用按平均匯率折算。上述貨幣折算的影響於全面收入報表列為獨立組成部分。

用於為保誠集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸已按年底匯率折算，有關變動於其他全面收入確認。其他外匯貨幣項目按年底匯率折算，變動計入利潤表。

外幣交易按當時即期匯率折算。

d 以長期投資回報為基礎的經營溢利

為符合保誠集團現有業務的分部報告，保誠集團提供有關股東應佔稅前利潤的補充分析，已將以長期投資回報為基礎的經營溢利與總利潤的其他構成元素區分。

在確定其分部業績時，保誠集團使用以長期投資回報為基礎的經營溢利衡量其經營分部的表現。就計算經營溢利而言，股東出資業務的投資回報（包括股東在參與英國形式分紅基金以外業務的股份）乃以預期長期回報率計算。這反映長期保險業務的資產及負債長期持有的特定性質，因此按現有國際財務報告準則計算的保險負債的入賬基礎一般不利於表示排除市況變動的壽險業務的相關表現趨勢。於釐定按此基準計算的利潤時，就保誠集團股東出資業務的分部經營業績應用以下主要元素。

i 債務及權益證券

長期投資回報由收益及長期資本回報組成。債務證券的長期資本回報包括兩個元素，即預期違約的風險邊際準備金開支（參照組合信貸質素釐定），以及營運業績（按截至所售債券原定到期日的長期投資回報計算）中與利息相關的已變現收益及虧損攤銷。風險邊際準備金開支對其最為重要的股東支持業務為 Jackson National Life。Jackson 的風險邊際準備金開支乃根據穆迪公佈的長期平均違約及收回數據計算。風險邊際準備金開支的程序在二零零九年全國保險專員協會就超過 20,000 項住宅按揭抵押證券發出以風險為基礎資本的估值數據後予以修訂。長期股票回報由長期總收入及資本回報組成。

ii 衍生工具價值變動

Jackson 以權益為基礎的衍生工具及變額年金產品嵌入式衍生工具的價值變動，均被納入以長期投資回報為基礎的經營溢利。納入這些變動旨在與 Jackson 變額年金賬項有關股票市場變動的業績大致匹配，但須受保證最低身故給付產品的若干限制，當中美國公認會計準則並未完全反映所對沖的經濟特點。此等會計錯配於市場大幅波動期間擴大。

其他衍生工具價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的營運業績內。此等衍生工具主要由 Jackson 持有，以作為就 Jackson 的債券組合（其價值變動在全面收入報表中入賬，而非在利潤表入賬）及產品責任（對此美國公認會計準則並未反映所對沖的經濟特點）特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

於釐定 Jackson 以長期投資回報為基礎的營運業績時，該等主要元素最為重要。

上述釐定 Jackson 以長期投資回報為基礎的營運業績的基準存在兩個特例，即是：

- 單位連繫式及美國變額年金業務。

該等業務的保單持有人負債直接反映資產價值變動。因此，所有資產價值變動均記入以長期投資回報為基礎的營運業績。

- 對利率敏感的擔保非分紅業務負債的資產。

英國年金業務的保單持有人負債乃經參照現時利率後釐定。支持負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值變動記入長期投資回報為基礎的營運業績。誠如附註 D2(f)(iii)所述，保單持有人負債包括信貸保證金。實際及最佳預期估計減值的差異記錄為投資回報短期波動的一部分。

iii 保單持有人負債及產品保證的嵌入式衍生工具

根據國際財務報告準則，保單持有人負債的賬面值對當前市況的敏感程度隨區域而變，須視乎「原始」衡量基準的性質而定。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準為使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致相等，且以長期投資回報為基礎的經營溢利不被歪曲。在此等情況下，毋須將負債變動劃分成兩個與長期市況及短期影響相關的元素。

然而，若干類型業務的負債變動確實需要分岔，確報營運業績能在淨額層面（即於計及已分配投資回報及保單持有人給付變動後）反映出長期市場回報。

需要上述分岔的例子如下：

a 亞洲

越南分紅業務

越南分紅業務的負債包括保單持有人於投資增值及其他盈餘的權益。報告期間的已付紅利及保單持有人於投資增值及其他盈餘的累計利益，主要反映出已變現投資收益水平高於合約特定難度水平。就此項業務而言，以長期投資回報為基礎的經營溢利包括相關投資的長期總回報、與保單持有人於已變現投資收益利益的負債變動相等的計入或扣除（扣除對分紅集合過往虧絀的任何回補），減去該等計入或扣除當前或過往變動的五年攤銷。

此等調整的整體目標為確保營運業績所包括的投資回報等於長期回報，而呈列保單持有人應佔稅前利潤的分部分分析中，任何一個報告期間內因投資回報所致的保單持有人負債的變動基本匹配。

非分紅業務

將負債予以分岔，使負債的賬面值變動分為多個包括在以長期投資回報為基礎的營運業績的部分，而與使用年終利率的影響相關的其餘元素則包括在短期波動及利潤表內。

保證最低身故給付產品特點

對於根據國際財務報告準則使用「原始」美國公認會計準則入賬的未對沖保證最低身故給付責任，例如日本業務中的責任，賬面值變動乃根據 SOP 03-01 釐定，並部分反映出市況的變動。根據公司的分部報告基準，經營溢利反映以長期市況為基礎的責任變動，以及營運業績開支與投資回報短期波動所包括的總業績所反映的變動之間的差異。

b 美國業務－變額年金保證特點的嵌入式衍生工具

根據國際財務報告準則，保證最低提取給付及保證最低收入給付的再保險須作為嵌入式衍生工具以公允價值計量。賬面值的變動受到所觀察到的引伸股票波幅水平變動及每年應用的貼現率變動影響。就此等嵌入式衍生工具而言，誠如附註 D3(i)所述，所應用的貼現率反映出 AA 級公司債券的收益率曲線。為釐定以長期投資回報為基礎的經營溢利，此等特點的開支乃使用過往長期股票波幅水平及長期平均 AA 級公司債券收益率曲線計算。

c 英國股東支持年金業務

除一個特例外，以長期投資回報為基礎的營運業績反映 PRIL 及 PAC 非分紅子基金年金業務的保單持有人負債所有價值變動的影響。

該特例為就年內的實際評級下調計提信貸風險準備的影響。由於這一特點源自短期市況，特定期間的評級下調（如有）對信貸風險整體準備的影響會納入投資回報短期波動類別內。

其他信貸風險準備變動的影響包括在營運業績內，作為用於重新平衡組合使其更符合管理基準的估值利率改變的淨影響。

iv 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，上述適用於壽險的特點並不適用。就此等業務而言，按照上述基準將回報包括在營運業績內並不適宜。反而一般將已變現收益及虧損（包括減值）包括在營運業績內，並將未變現收益及虧損包括在短期波動內的做法才屬適宜。就此而言，減值計算為透過對比以原有實際利率折現的預測現金流量與賬面值而釐定的信用虧損。某些情況下，將營運業績中衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在反映安排相關財產的期間內予以攤銷的做法亦可能適宜。

A5：新會計規定

下列準則、詮釋及修訂於二零零九年已生效並採納或於二零零九年已發佈但仍未生效（包括歐盟仍未採納者）。由於在此僅討論預計將對保誠集團財務資料產生影響的有關準則、詮釋及修訂，故此並非完整清單。

於二零零九年採納的會計規定

國際財務報告準則第 8 號「經營分部」

國際財務報告準則第 8 號於自二零零九年一月一日或之後開始的會計期間取代國際會計準則第 14 號「分部報告」，規定保誠集團採用「管理方式」報告其經營分部的財務表現。

根據國際財務報告準則第 8 號，保誠集團以向作為保誠集團主要經營決策者的集團行政委員會提供的內部資料為基礎確定及呈列經營分部。經營分部及其有關表現指標的詳情載於「分部」附註 A4(c)。

對國際財務報告準則第 8 號的採納導致保誠集團財務資料的呈列及披露發生變動，但該準則對保誠集團的業績或財務狀況並無影響。

國際會計準則第1號的修訂本「財務資料呈列：經修訂呈列」

國際會計準則第1號的經修訂版本，其中包括對若干財務資料標題的非強制性變動，導致呈列及披露出現大量變動。

由於對此經修訂國際會計準則第1號的採納，保誠集團已將其「綜合資產負債表」的標題變為「綜合財務狀況報表」，並將其「綜合現金流量報表」的標題變為「現金流量綜合報表」。

保誠集團亦已根據經修訂國際會計準則第1號引入綜合全面收入報表。於利潤表外確認的全面利潤的組成部分（例如匯兌變動及Jackson可供出售債務證券的未變現估值變動）現已與權益變動分開呈列並於全面利潤表中披露。於此呈列變動後，保誠集團已將Jackson可供出售債務證券未變現估值變動的匯兌換算方式由先前使用的收盤匯率改為平均匯率，與境外附屬公司利潤表項目的換算方式相一致。該變動對股東權益或利潤表並無影響。

對國際財務報告準則的改進

由國際會計準則委員會於二零零八年五月發佈的有關改進包括對大量準則的修訂。而唯一對財務資料具有影響的修訂本為國際會計準則第40號的修訂本「投資物業」（及國際會計準則第16號的相應修訂本「物業、廠房及設備」），其中現已規定在建物業或未來用作投資物業的發展項目屬於國際會計準則第40號的範圍，並應於能夠可靠計量時按公允價值計量。而此前有關物業屬於國際會計準則第16號的範圍並按成本計量。

由於該修訂本，保誠集團已將其未來用作投資物業的在建物業由物業、廠房及設備重新分類為投資物業。預計對該修訂本的應用將自二零零九年一月一日起生效。雖然國際會計準則第40號准許追溯應用，惟在建投資物業的公允價值須在該等日期釐定，保誠並未因任何該等相對不重要的調整，而嘗試對二零零七年及二零零八年的可資比較數字作出調整。於二零零九年一月一日，成本為1.31億英鎊的在建物業已重新分類為投資物業並按公允價值重新估值為1.52億英鎊。公允價值調整收益2,100萬英鎊記錄於利潤表內但作為由PAC分紅基金持有的相關物業，該收益已由未分配盈餘的負債吸收，且對股東應佔溢利或虧損或股東權益並無直接影響。該公允價值調整並無產生遞延稅項影響。

國際財務報告準則第7號的修訂本「關於金融工具的改進披露」

國際會計準則委員會於二零零九年三月發佈國際財務報告準則第7號的修訂本，規定對公允價值計量及流動性風險的擴大披露。該修訂本包括引入對公允價值計量的三級層次並對公允價值計量的相對可靠性規定了額外的披露，已載列於附註G1中。保誠已於自二零零九年一月一日開始的期間應用國際財務報告準則第7號的修訂本。就若干情況已編製對二零零八年披露的其他補充。

此外，保誠集團亦已於二零零九年採納下列會計規定，但其採納對保誠集團業績及財務狀況並無重大影響：

- 國際財務報告準則第2號的修訂本「以股份為基礎付款：歸屬條件及註銷」
- 國際會計準則第23號的修訂本「借貸成本」
- 國際會計準則第32號及國際會計準則第1號的修訂本「可出售金融工具及因清盤而產生的責任」
- 國際財務報告詮釋委員會第16號「於境外業務的投資淨額的對沖」

獲歐盟認可但仍未生效的會計規定

下列已發佈及獲認可在歐盟使用的會計規定可能與保誠集團有關但於二零零九年十二月三十一日年末並未強制採納。

經修訂國際財務報告準則第3號「業務合併」及國際會計準則第27號的修訂本「綜合及獨立財務資料」

經修訂國際財務報告準則第3號及國際會計準則第27號的修訂本為國際會計準則委員會與美國財務會計準則委員會(FASB)聯合業務合併項目第二期的成果。來自經修訂國際財務報告準則第3號的較重要變動包括：

- 將與收購有關的成本直接作為開支而不納入商譽；及
- 或有代價於收購日期按公允價值確認及計量及對有後續變動計入收入。

國際會計準則第27號的修訂本反映對非控制（少數股東）權益的會計的變動。

經修訂國際財務報告準則第3號及經改訂國際會計準則第27號對於二零零九年七月一日或之後開始的會計期間內發生的業務合併有效。

國際會計準則第39號的修訂本「金融工具：確認及計量」－合資格對沖項目

國際會計準則第39號的修訂本明確對沖風險或現金流量部分是否合資格指定應用於特定情況的確定原則。該修訂本於二零零九年七月一日或之後開始的會計期間對符合歐盟規定的財務資料生效。保誠集團目前正在評估該修訂本的影響，惟預計其對保誠集團財務資料並無重大影響。

仍未獲歐盟認可的會計規定

以下已發佈但仍未獲認可在歐盟使用的會計規定可能與保誠集團有關。

對國際財務報告準則的改進（二零零九年）

國際會計準則委員會於二零零九年四月發佈大量準則的修訂本作為其年度改進項目的一部分。有關修訂本對保誠的二零一零年財務資料有效。保誠集團目前正在評估有關改進對其財務資料的影響。

國際財務報告準則第2號的修訂本－集團以股份為基礎以現金結算付款的交易

國際會計準則委員會於二零零九年六月發佈國際財務報告準則第2號的進一步修訂本，列明對以股份為基礎付款的會計規定。有關修訂本尤其透過規定實體於以股份為基礎付款安排中收取貨物或服務必須對有關貨物或服務記賬而無論由集團哪家實體結算該交易且無論該交易是否以股份或現金結算對現有指引加以明確。保誠仍在評估有關準則的影響但預計其對保誠集團財務資料並無重大影響。

國際財務報告詮釋委員會第19號以權益工具清償金融負債

國際財務報告詮釋委員會於二零零九年十一月發佈就如何以發行權益工具清償金融負債進行記賬的指引。該準則可能於二零一零年七月一日或之後開始的會計期間對符合歐盟規定的財務資料生效。據信該詮釋對保誠集團財務資料並無重大影響。

國際財務報告準則第9號金融工具：分類及計量

國際會計準則委員會於二零零九年十一月發佈新準則改變對金融工具的分類及計量。根據新準則僅可能產生兩種分類，而非國際會計準則第39號項下目前適用的四種現行分類，且其將導致所有金融資產變為按攤銷成本估值或透過損益按公允價值估值。金融負債則未被納入該準則的範圍內。

該準則於二零一三年年末前並無強制性，且仍未獲歐盟認可。保誠集團仍在評估該準則的所有影響。

B：業績概述

B1：分部披露－利潤表

保誠集團經營分部的確定及經營分部的表現指標於附註 A4 詳述。

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
亞洲業務			
保險業務：（附註 ii）			
計入其他計入額前的相關業績	140	257	353
馬來西亞業務的其他計入額（附註 D4(h)）	—	—	63
亞洲保險業務總計	140	257	416
開發費用	(15)	(26)	(6)
扣除開發費用後的亞洲保險業務總計	125	231	410
亞洲資產管理	72	52	55
亞洲業務總計	197	283	465
美國業務			
Jackson（美國保險業務）（附註 ii、iv）	444	406	459
經紀交易商及資產管理（附註 iv）	8	7	4
美國業務總計	452	413	463
英國業務			
英國保險業務：（附註 ii）			
長期業務	524	545	606
一般保險佣金（附註 v）	4	44	51
英國保險業務總計	528	589	657
M&G	254	286	238
英國業務總計	782	875	895
分部溢利總計	1,431	1,571	1,823
其他收入及開支			
投資回報及其他收入	86	89	22
核心結構性借款應付利息	(168)	(172)	(209)
企業開支：			
集團總部	(129)	(130)	(146)
亞洲區域總部	(38)	(41)	(57)
保誠計劃以股份為基礎付款的費用（附註 viii）	(11)	(6)	(5)
總計	(260)	(260)	(395)
重組成本	(19)	(28)	(23)
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 i）	1,152	1,283	1,405
股東支持業務的投資回報短期波動（附註 vi）	(51)	(1,721)	36
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益（附註 vii）	(1)	(13)	(74)
出售台灣代理業務的虧損及業績（附註 iii）	(37)	1	(621)
股東應佔持續經營業務稅前溢利（虧損）	1,063	(450)	746

附註

- i 以長期投資回報為基礎的經營溢利：以長期投資回報為基礎的經營溢利乃業績的補充指標，並為管理層定期檢討由國際財務報告準則第 8 號所定義保誠集團分部的業績的基礎。就計量經營溢利的目的而言，股東出資業務的投資回報乃以附註 A4 所述預計長期回報率為基礎。該預計長期回報率旨在反映過往實際回報率及（如適當）根據一致的經濟及投資預測調整的當期通貨膨脹預期。需要對實際與長期投資回報之間的差異進行調整的最重要業務為 Jackson。Jackson 債務證券的長期資本回報的經營業績所含金額包括兩個部分，即經參考投資組合信貸質素確定並以長期預計違約費用為基礎的風險邊際準備金，以及對經營業績的利息相關已變現損益的攤銷，而有關經營業績乃以截至已售出債券原本到期日止的長期業績為基礎。與將長期投資回報納入經營溢利指標的政策相符，保單持有人負債的變動亦（如適當）根據經營溢利所含金額及因短期市場狀況而產生的變動而作出，並記錄於投資回報的短期波動內。

- ii 假設、估計及確定壽險負債的基礎變動的影響：假設及編製基礎的變動會使保誠集團長期業務的業績受到影響，已於附註 D2(h)、D3(h)及 D4(h)說明。
- iii 出售台灣代理業務：為促使基於反映保誠集團保留業務的長期投資回報的經營溢利比較，其出售過程於二零零九年六月完成的台灣業務應佔業績已分別納入對溢利的補充分析中。
- iv 基於長期投資回報的 Jackson 經營業績：美國業務基於國際財務報告準則的經營溢利包括來自長期投資回報的下列金額（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關費用，如適用）；

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
債務證券：			
對利息相關已變現損益的攤銷.....	31	24	47
長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支（見下文）.....	(37)	(41)	(60)
股票類投資：			
長期回報.....	47	62	69

長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支（計入以長期投資回報為基礎的經營溢利）乃分別基於二零零七年、二零零八年及二零零九年的 22 個、23 個及 27 個基點的平均年度風險邊際準備金按該年度平均賬面值列示於下。

穆迪評級類別 (或全國保險專員協會對住宅 按揭抵押證券的相應評級)	二零零七年				二零零八年				二零零九年			
	平均		風險邊際		平均		風險邊際		平均		風險邊際	
	賬面值		準備金		賬面值		準備金		賬面值		準備金	
	百萬美元	基點	百萬美元	百萬英鎊	百萬美元	基點	百萬美元	百萬英鎊	百萬美元	基點	百萬美元	百萬英鎊
A3 級或以上	20,231	0.03	(6)	(3)	21,098	0.03	(6)	(3)	19,509	0.03	(5)	(3)
Baa1、2、3 級	20,306	0.22	(46)	(23)	20,145	0.23	(46)	(25)	21,072	0.23	(47)	(30)
Ba1、2、3 級	1,687	1.13	(19)	(9)	1,635	1.11	(18)	(10)	2,035	1.13	(23)	(15)
B1、2、3 級	530	2.88	(15)	(7)	514	2.80	(14)	(8)	594	2.86	(17)	(11)
B3 級以下	240	4.00	(10)	(5)	373	3.98	(15)	(8)	691	3.91	(27)	(17)
總計	42,994	0.22	(96)	(47)	43,765	0.23	(99)	(54)	43,901	0.27	(119)	(76)
與遞延保單獲得成本攤銷												
有關的變動（見下文）....			20	10			23	13			25	16
長期信貸相關虧損的經營												
溢利的風險邊際準備金....			(76)	(37)			(76)	(41)			(94)	(60)

於二零零九年，全國保險專員協會改變其釐定住宅按揭抵押證券監管評級的方法。新方法確認該等投資的相關複雜性及過往應用信貸評級的限制。新評級架構已由外部第三方 PIMCO 應用，並就二零零九年底美國保險公司所擁有的逾 20,000 項住宅按揭抵押證券提供監管評級詳情。Jackson 已決定使用源自這個模型的評級，藉此釐定二零零九年的平均年度風險邊際準備金，原因在於此評級被認為是與相關住宅按揭抵押證券更為相關的資料。倘對該等投資採取以往例如穆迪、標準普爾或惠譽等全國認可統計評級機構使用的評級方法，則會使二零零九年的年度風險邊際準備金開支達 31 個基點，並令年內年度預期虧損額外增加 1,100 萬英鎊。務請注意，此變動對應用於國際財務報告準則財務狀況報表內證券的估值並無影響，因此此變動對國際財務報告準則稅前利潤或股東權益均無影響。

股票類投資的長期回報率取決於投資類型，於二零零七年介於 8.1% 至 10.1%，於二零零八年介於 6.3% 至 8.4%，於二零零九年介於 6.7% 至 7.9%。有關回報率目前乃基於十年期美國國庫券收益率息差的 400 至 600 個基點。

基於股票的衍生工具及嵌入式衍生工具的市值變動亦根據長期投資回報於經營溢利內記錄，以便與基於股票產品的費用及準備金變動的市場相關影響相符。其他衍生工具的市值變動未納入經營溢利，而是納入投資回報的短期波動。

與應用於 Jackson 國際財務報告準則業績並以美國公認會計準則投資合約為基礎對保險資產及負債的計量相一致，對以長期投資回報為基礎的經營溢利的扣除與計入被遞延保單獲得成本攤銷的有關變動所部分抵銷。

- v 英國業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予 Churchill，而作為此安排的一部分，一般保險佣金代表保誠品牌一般保險產品應收佣金（扣除開支）。
- vi 股東支持業務投資回報的短期波動；

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保險業務：			
亞洲	15	(138)	31
美國	(18)	(1,058)	27
英國	(47)	(212)	108
IGD 對沖成本	—	—	(235)
其他	(1)	(313)	105
	<u>(51)</u>	<u>(1,721)</u>	<u>36</u>

違約概覽

二零零七年並無違約虧損。保誠集團於二零零八年及二零零九年的債務證券組合中分別產生 2.06 億英鎊及 1,100 萬英鎊的違約。二零零九年的 1,100 萬英鎊違約由英國股東支持年金業務承受。Jackson 於二零零九年承受的違約虧損少於 100 萬英鎊。二零零八年的 2.06 億英鎊違約（包括出售虧損）主要與雷曼兄弟（1.1 億英鎊）及華盛頓互惠銀行（9,100 萬英鎊）相關，其中大部分來自 Jackson。

亞洲保險業務

二零零七年的短期波動 1,500 萬英鎊主要反映越南股票市場的強烈變動。二零零八年的波動主要與越南的 (8,100) 萬英鎊有關，反映越南債券及股票市場的大幅下跌。亞洲業務於二零零九年的波動主要是由於台灣及日本強勁的市場表現，惟部分被越南債券市場下跌抵銷。

美國保險業務

美國保險業務於本年度投資回報的短期波動包括下列項目：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
與債務證券有關的短期波動			
年度開支*			
違約	—	(78)	—
出售減值及不良債券虧損	(51)	(130)	(6)
債券撇減	(35)	(419)	(630)
收回／撥回	8	3	5
	<u>(78)</u>	<u>(624)</u>	<u>(631)</u>
減：被納入以長期投資回報為基礎的經營溢利中的風險邊際開支	48	54	76
	<u>(30)</u>	<u>(570)</u>	<u>(555)</u>
利息相關收益（虧損）			
產生於本年度	31	(25)	125
減：以長期投資回報為基礎的經營溢利於本年度及			
以前年度所產生攤銷收益及虧損	(37)	(28)	(59)
	<u>(6)</u>	<u>(53)</u>	<u>66</u>
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	9	88	75
與債務證券有關的短期波動總額	<u>(27)</u>	<u>(535)</u>	<u>(414)</u>
衍生工具（不包括股票相關衍生工具）：市值波動（扣除遞延			
保單獲得成本攤銷的相關變動）(†)	(19)	(369)	385
股票類投資：實際值減較長期回報（扣除遞延保單獲得成本攤銷的			
相關變動）	42	(69)	(59)
其他項目（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）(‡)	<u>(14)</u>	<u>(85)</u>	<u>115</u>
總計	<u>(18)</u>	<u>(1,058)</u>	<u>27</u>

* 按證券種類劃分的變動於二零零八年及二零零九年的其他補充詳細披露經已提供。Jackson 債務證券的費用包括以下各項：

二零零八年

	違約	出售減值 及不良 債券虧損	債券撇減	收回／ 撥回	總計
					百萬英鎊
住宅按揭抵押證券					
優質級	—	—	25	—	25
Alt-A 級	—	—	138	—	138
次級	—	—	4	—	4
住宅按揭抵押證券總計	—	—	167	—	167
企業債務證券	78	130	233	—	441
其他	—	—	19	(3)	16
總計	78	130	419	(3)	624

二零零九年

	違約	出售減值 及不良 債券虧損	債券撇減	收回／ 撥回	總計
					百萬英鎊
住宅按揭抵押證券					
優質級	—	—	268	—	268
Alt-A 級	—	(10)	192	—	182
次級	—	—	49	—	49
住宅按揭抵押證券總計	—	(10)	509	—	499
公司債務證券	—	16	91	—	107
其他	—	—	30	(5)	25
總計	—	6	630	(5)	631

如上文所披露者，二零零七年違約、出售虧損、減記及可收回款項總計(7,800)萬英鎊，而二零零八年則為(6.24)億英鎊，二零零九年則為(6.31)億英鎊。由於二零零七年虧損幅度較小，故並未提供按債務證券類型劃分的明細表。

二零零九年其他債券撇減及違約為與 Piedmont Securities 相關的 3,000 萬英鎊。Piedmont 為一家投資機構，投資於美國若干資產抵押及按揭抵押證券。

† 二零零七年、二零零八年及二零零九年的市值變動分別為(1,900)萬英鎊、(3.69)億英鎊及 3.85 億英鎊，與為管理定額年金及其他一般賬目業務而持有的獨立衍生工具有關。而根據國際會計準則第39號，除非已應用對沖記賬，否則衍生工具的價值變動於利潤表中確認。

變額年金業務內衍生工具與股票風險有關的價值變動納入以長期投資回報為基礎的經營溢利，以便與變額年金衍生工具項目相關的商業影響相匹配（但如美國公認會計準則未充分反映所對沖的經濟特點，則受保證最低身故給付責任的若干限制）。其他衍生工具價值變動於投資回報的短期波動中分別確認。

就附屬於定額年金及其他一般賬目業務的衍生工具項目而言，保誠集團仍保持其不尋求應用國際會計準則第39號項下對沖記賬的方法。該決定反映國際會計準則第39號對根據國際財務報告準則第4號項下根據美國公認會計準則「原始」對沖記賬投資及壽險資產與負債的內在限制。

‡ 以上其他項目所示的二零零八年費用 8,500 萬英鎊及二零零九年收益 1.15 億英鎊包括納入經營業績的嵌入式衍生工具費用與總體業績費用之間差額有關的二零零八年費用 7,000 萬英鎊及二零零九年收益 8,500 萬英鎊，以及與其他項目有關的二零零八年費用 1,500 萬英鎊及二零零九年收益 3,000 萬英鎊。就嵌入式衍生工具而言，經營業績反映對十年期平均 AA 級公司債券利率曲線及靜態歷史股票波動性假設的應用。

就二零零八年及二零零九年而言，總體業績反映對年末 AA 級公司債券利率曲線及目前股票波動性水平的應用。

此外，就美國保險業務而言，全面利潤表中所納入的是二零零七年及二零零八年各自的未變現虧損淨額分別增加 2.44 億英鎊及 21.04 億英鎊，及二零零九年分類為可供出售的債務證券的未變現虧損淨額減少 26.69 億英鎊。有關暫時的市值變動並未反映違約或減值。Jackson 組合價值變動的其他詳情載於附註 D3。

英國保險業務

二零零七年的短期波動費用主要在於 PRIL。波動主要反映信貸息差擴大對於為股東於該業務之權益提供支持的公司債務證券的影響。二零零八年的費用 2.12 億英鎊反映主要為股東支持年金業務的資產價值變動 1.70 億英鎊，及對 PRIL 及 PAC 非分紅子基金的股東支持年金業務負債的計算信貸評級下降的影響 4,200 萬英鎊。英國保險業務於二零零九年的短期波動收益 1.08 億英鎊主要反映以股東支持年金業務為主的資產價值變動。

IGD 對沖成本

二零零九年第一季度經歷嚴峻的股市狀況，加上股市經受史無前例的大幅波動，保誠集團為防護可能的 IGD 資本狀況尾端事件而於常規的經營對沖項目外訂立特殊的短期對沖合約。有關對沖合約已到期且並無續約。

其他

除前述的 IGD 對沖成本外，其他業務的短期波動產生自：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
為管理集團資產及負債而集中持有的掉期的未變現價值變動	(18)	(38)	28
Prudential Capital 債券組合的未變現價值變動	(24)	(190)	66
其他業務所持投資的未變現價值變動	9	(14)	11
與亞洲投資印度互惠基金有關的金額	32	(71)	—
	(1)	(313)	105

vii 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
精算損益			
計劃資產的實際減預期回報	4	(97)	23
計劃負債的經驗收益（虧損）	(4)	19	17
計劃負債的假設變動收益（虧損）	(7)	71	(147)
	(7)	(7)	(107)
減：PAC 分紅子基金應佔金額	6	(2)	47
	(1)	(9)	(60)
其他損益			
保誠員工退休金計劃籌資不足的準備變動	—	(13)	(48)
減：PAC 分紅子基金應佔金額	—	9	34
		(4)	(14)
總計	(1)	(13)	(74)

上表所示精算損益與 Scottish Amicable、M&G 及直至二零零九年的小型台灣界定利益退休金計劃有關。由於保誠集團並未確認其於保誠員工退休金計劃相關盈餘中的權益，故金額並未包括該計劃的精算損益。

二零零九年的假設變動虧損 1.47 億英鎊主要包括風險貼現率下降的影響加上通脹率上升的影響。二零零八年的假設變動收益 7,100 萬英鎊包括風險貼現率上升加上通脹率下降的影響。

其他損益與本年度保誠員工退休金計劃籌資不足責任的準備變動有關。

保誠集團界定利益退休金計劃及會計政策變動影響的進一步詳情載於附註 I2。

viii 以股份為基礎付款

保誠計劃的以股份為基礎付款費用乃用於 SAYE 及保誠集團表現相關計劃。

- ix 重組成本於英國產生，作為歐洲內含價值承保業務的一部分（二零零七年：700 萬英鎊、二零零八年：1,000 萬英鎊及二零零九年：1,600 萬英鎊），以及中央業務（歐洲內含價值非承保業務）的一部分（二零零七年：1,200 萬英鎊、二零零八年：1,800 萬英鎊及二零零九年：700 萬英鎊）。

B2：每股盈利

每股基本盈利按將普通股股東應佔盈利除以於本年度內仍發行在外的普通股加權平均數（但不包括僱員股份信託所持者，其已被當作已註銷）計算。

對於每股攤薄盈利，已發行股份的加權平均數乃根據所有具潛在攤薄能力的普通股已完成轉換的假設進行調整。保誠集團具潛在攤薄能力普通股的唯一類別即授予僱員且其行使價低於保誠普通股份年度平均市價的購股權。如有關影響總體而言屬反攤薄性質，則不作出調整。

二零零七年

	稅前 附註 B1	稅項 附註 F5	少數股 東權益	扣除稅項 及少數 股東權益	每股 基本盈利	每股攤 薄盈利
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	便士	便士
基於以長期投資回報為 基礎的經營溢利	1,152	(352)	(4)	796	32.5 便士	32.5 便士
股東支持業務投資回報的 短期波動	(51)	20	1	(30)	(1.2) 便士	(1.2) 便士
股東應佔界定利益退休金 計劃的精算損益	(1)	1	—	—	0.0 便士	0.0 便士
台灣代理業務業績的調整	(37)	(23)	—	(60)	(2.5) 便士	(2.5) 便士
基於本年度來自持續經營 業務的溢利	1,063	(354)	(3)	706	28.8 便士	28.8 便士
對終止經營業務稅後業績 的調整*	222	19	—	241	9.9 便士	9.8 便士
基於本年度溢利	1,285	(335)	(3)	947	38.7 便士	38.6 便士

* 於二零零七年五月一日將Egg Banking plc出售予Citigroup Inc.附屬公司Citibank Overseas Investment Corporation後，二零零七年的終止經營業務全部與英國銀行業務有關。

二零零八年

	稅前 附註 B1	稅項 附註 F5	少數股 東權益	扣除稅項 及少數 股東權益	每股 基本盈利	每股攤 薄盈利
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	便士	便士
基於以長期投資回報為 基礎的經營溢利	1,283	(292)	(4)	987	39.9 便士	39.9 便士
股東支持業務投資回報的 短期波動	(1,721)	352	(1)	(1,370)	(55.4) 便士	(55.4) 便士
股東應佔界定利益退休金 計劃的精算損益	(13)	3	—	(10)	(0.4) 便士	(0.4) 便士
為已出售台灣代理業務的業績 所作的調整	1	(4)	—	(3)	(0.1) 便士	(0.1) 便士
基於本年度虧損	(450)	59	(5)	(396)	(16.0) 便士	(16.0) 便士

	稅前 附註 B1	稅項 附註 F5	少數股 東權益	扣除稅項 及少數 股東權益	每股 基本盈利	每股攤 薄盈利
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	便士	便士
基於以長期投資回報為						
基礎的經營溢利	1,405	(318)	(2)	1,085	43.4 便士	43.3 便士
股東支持業務投資回報的						
短期波動	36	224	1	261	10.4 便士	10.4 便士
股東應佔界定利益退休金						
計劃的精算及其他損益	(74)	21	—	(53)	(2.1) 便士	(2.1) 便士
對出售台灣代理業務的虧損						
及業績的調整	(621)	18	—	(603)	(24.1) 便士	(24.0) 便士
基於本年度來自持續經營						
業務的溢利	746	(55)	(1)	690	27.6 便士	27.6 便士
對終止經營業務稅後業績的						
調整 (附註 I9)	(14)	—	—	(14)	(0.6) 便士	(0.6) 便士
基於本年度溢利	732	(55)	(1)	676	27.0 便士	27.0 便士

母公司溢利

公司權益持有人應佔稅後綜合溢利包括二零零七年、二零零八年及二零零九年各自與獨立公司有關的虧損 2,600 萬英鎊、溢利 4.75 億英鎊及溢利 9.08 億英鎊（包括來自附屬公司的股息）。

股份數目

對用於計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數的對賬載列如下：

	二零零七年 百萬股	二零零八年 百萬股 (附註 i)	二零零九年 百萬股
用於計算每股基本盈利的加權平均股份	2,445	2,472	2,501
年末購股權項下股份	9	—	12
假設購股權行使而已按公允價值發行的股份數目	(6)	—	(7)
用於計算每股攤薄盈利的加權平均股份	2,448	2,472	2,506

附註 i

截至二零零八年十二月三十一日止年度內購股權項下有 700 萬股股份被假設購股權行使而已按公允價值發行的 600 萬股股份所抵銷。由於將其納入會令每股虧損減少，故此淨 100 萬股股份並未納入二零零八年每股攤薄盈利的計算。

B3：股息

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於報告期內宣派及支付的股息			
母公司：			
中期股息（二零零七年：每股 5.70 便士，二零零八年：			
每股 5.99 便士，二零零九年：每股 6.29 便士）	140	149	159
先前期間的末期股息（二零零七年：每股 11.72 便士，			
二零零八年：每股 12.30 便士，二零零九年：			
每股 12.91 便士）	286	304	322
少數股東權益應佔附屬公司股息付款	5	2	—
總計	431	455	481

由於以股代息發行的股份為 1.76 億英鎊、1.57 億英鎊及 1.37 億英鎊，現金流量綜合報表所載列以現金支付的股息於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為 2.55 億英鎊、2.97 億英鎊及 3.44 億英鎊。

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
與報告期有關的母公司股息：			
中期股息（二零零七年：每股 5.70 便士，二零零八年： 每股 5.99 便士，二零零九年：每股 6.29 便士）.....	140	149	159
末期股息（二零零七年：每股 11.72 便士，二零零八年： 每股 12.91 便士，二零零九年：每股 13.56 便士）.....	304	322	343
總計	444	471	502

B4：匯兌換算

確認於其他全面收益的匯兌變動

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
亞洲業務	16	456	(189)
美國業務	(43)	581	(244)
未分配至某一分部（中央基金）.....	38	(646)	227
	11	391	(206)

亞洲及美國業務的變動反映就將有關業務換算為保誠集團呈列貨幣而對資產及負債應用年末匯率及對利潤表應用平均匯率。未分配至某一分部的變動主要反映貨幣借款及遠期合約的換算，有關借款及合約旨在作為對於 Jackson 的淨投資相關貨幣風險的淨投資對沖。

所應用匯率為：

本地貨幣：英鎊	於二零零七年 一月一日 的開盤匯率	於二零零七年 十二月三十一日 的收盤匯率	二零零七年 平均匯率	於二零零八年 十二月三十一日 的收盤匯率	二零零八年 平均匯率	於二零零九年 十二月三十一日 的收盤匯率	二零零九年 平均匯率
香港	15.22	15.52	15.62	11.14	14.42	12.52	12.14
印尼	17,601.63	18,696.71	18,295.63	15,799.22	17,749.22	15,171.52	16,173.28
日本	233.20	222.38	235.64	130.33	192.09	150.33	146.46
馬來西亞	6.90	6.58	6.88	5.02	6.15	5.53	5.51
新加坡	3.00	2.87	3.02	2.07	2.61	2.27	2.27
台灣	63.77	64.56	65.75	47.28	58.24	51.65	51.65
美國	1.96	1.99	2.00	1.44	1.85	1.61	1.57

B5：新業務

保險產品及投資產品（附註 i）

	保險產品毛保費			投資產品流入總額（附註 ii）			總計		
	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
亞洲業務	2,901	2,422	2,019	38,954	46,957	71,176	41,855	49,379	73,195
美國業務	6,534	6,941	8,909	60	36	6	6,594	6,977	8,915
英國業務	6,879	7,183	5,014	14,745	16,154	24,875	21,624	23,337	29,889
集團總計	16,314	16,546	15,942	53,759	63,147	96,057	70,073	79,693	111,999

保險產品－新業務保費及供款（附註 i）

	整付			期繳			年度保費及供款等值		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
亞洲業務 (附註iv)									
中國 (集團佔50%權益)	45	63	72	24	32	38	29	38	45
香港	501	507	94	117	154	232	167	205	241
印度 (集團佔26%權益)	26	60	47	177	202	163	180	208	168
印尼	118	94	41	109	167	186	121	176	190
日本	122	115	57	22	30	46	34	42	52
韓國	179	78	38	241	211	118	259	219	122
馬來西亞	41	28	63	78	99	140	82	102	146
新加坡	593	341	297	67	78	98	126	112	128
台灣 (附註iii)	10	36	104	21	55	97	22	58	107
其他	36	18	29	55	54	59	58	56	62
亞洲業務總計	1,671	1,340	842	911	1,082	1,177	1,078	1,216	1,261
美國業務 (附註iv)									
定額年金	573	1,724	1,053	—	—	—	57	172	105
定額指數年金	446	501	1,433	—	—	—	45	50	143
變額年金	4,554	3,491	6,389	—	—	—	455	349	639
壽險	7	7	10	19	24	24	20	25	25
美國業務總計－零售...	5,580	5,723	8,885	19	24	24	577	596	912
保證投資合約及 中期票據	935	1,194	—	—	—	—	94	120	—
美國業務總計	6,515	6,917	8,885	19	24	24	671	716	912
英國業務									
產品概述									
內部歸屬年金	1,399	1,600	1,357	—	—	—	140	160	136
直接及合夥年金	842	703	590	—	—	—	84	70	59
經中介年金	555	497	242	—	—	—	56	50	24
個人年金總計	2,796	2,800	2,189	—	—	—	280	280	219
收入提取	34	75	91	—	—	—	3	8	9
權益解除	156	242	127	—	—	—	16	24	13
個人退休金	38	115	198	1	3	7	5	14	27
企業退休金	283	221	81	84	88	86	112	110	94
單位連繫式債券	243	109	122	—	—	—	24	11	12
分紅債券	297	869	1,264	—	—	—	30	87	126
保障型產品	—	—	—	5	6	17	5	6	17
離岸產品	434	551	317	4	4	3	47	59	35
PruHealth	—	—	—	13	16	11	13	16	11
零售退休產品總計	4,281	4,982	4,389	107	117	124	535	615	563
企業退休金	198	227	111	115	116	105	135	139	116
其他產品	190	132	79	25	21	17	44	34	25
DWP退款	143	153	127	—	—	—	14	15	13
到期壽險及退休金總計 .	531	512	317	140	137	122	193	188	154
零售產品總計	4,812	5,494	4,706	247	254	246	728	803	717
批發年金	1,799	1,417	39	—	—	—	180	142	4
信貸壽險	21	18	23	—	—	—	2	2	2
英國業務總計	6,632	6,929	4,768	247	254	246	910	947	723

	整付			期繳			年度保費及供款等值		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
渠道概述									
直接及合夥.....	2,385	2,352	1,814	212	215	201	451	450	382
經中介.....	2,284	2,990	2,765	35	39	45	263	338	322
批發.....	1,820	1,434	62	—	—	—	182	144	6
小計.....	6,489	6,776	4,641	247	254	246	896	932	710
DWP退款.....	143	153	127	—	—	—	14	15	13
英國業務總計.....	6,632	6,929	4,768	247	254	246	910	947	723
集團總計.....	14,818	15,186	14,495	1,177	1,360	1,447	2,659	2,879	2,896

投資產品－管理基金（附註(ii)及(iv)）

	二零零七年				二零零七年 十二月 三十一日 百萬英鎊
	二零零七年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌 換算及 其他變動	
亞洲業務.....	12,253	38,954	(35,993)	2,179	17,393
美國業務.....	—	60	(4)	(1)	55
英國業務.....	44,946	14,745	(9,787)	1,317	51,221
集團總計.....	57,199	53,759	(45,784)	3,495	68,669
	二零零八年				二零零八年 十二月 三十一日 百萬英鎊
	二零零八年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌 換算及 其他變動	
亞洲業務.....	17,393	46,957	(46,102)	(3,016)	15,232
美國業務.....	55	36	(32)	(9)	50
英國業務.....	51,221	16,154	(12,747)	(7,631)	46,997
集團總計.....	68,669	63,147	(58,881)	(10,656)	62,279
	二零零九年				二零零九年 十二月 三十一日 百萬英鎊
	二零零九年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌 換算及 其他變動	
亞洲業務.....	15,232	71,176	(69,177)	2,243	19,474
美國業務.....	50	6	(66)	10	—
英國業務.....	46,997	24,875	(11,397)	9,831	70,306
集團總計.....	62,279	96,057	(80,640)	12,084	89,780

附註

i 上表所示乃作為對報告期內所進行可能為股東產生溢利的交易的指示性交易量計量而提供。所示金額並非且無意作為國際財務報告準則利潤表內所記錄保費收入的反映。

年度保費等值乃按期繳新業務金額與整付新業務金額十分之一之和計算。期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。就業及退休金部退款業務被分類為整付經常性業務。內部歸屬業務如合約包括公開市場期權則被分類為新業務。

上表所示格式與應用於過往財務報告期間的保險及投資產品之間特點相一致。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於金融服務管理局規例項下受規管活動指令附表一第二部分中的特定保險類別之一。

以上所示保險產品詳情包括對根據國際財務報告準則第4號「保險合約」被分類為不含重大保險風險的合約的供款。

有關產品根據國際財務報告準則被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國保險業務中所承保的若干單位連繫式與類似合約及美國業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。

- ii 表中所指上述管理基金的投資產品乃單位信託、互惠基金及類似的零售基金管理安排。雖然適用於此類業務所附保單獲得成本及費用的國際財務報告準則確認及計量原則與適用於前述段落中所述根據國際財務報告準則第4號被分類為「投資合約」的保險產品者類似，但兩者並無關聯。
- iii 上表包括台灣銀行分銷業務的新業務。表格中並未包括已於二零零九年六月（如附註 I1 所闡釋）出售的台灣代理業務的新業務。而可比數據已經過相應調整。
- iv 新業務及市場流入總額及贖回額已按適用年度的平均匯率換算。於不同時段的管理基金已按適用於有關日期的匯率換算。

B6：集團財務狀況報表

為了更全面地解釋保誠集團業務的資產、負債及資本狀況，根據經營分部及業務類型分析保誠集團的財務狀況報表乃屬適當。下表綜合了三種資產管理分類，以方便呈列，因此應與附註 E2 相關的資產管理表一併閱讀。

B6 (a) 根據經營分部劃分的集團財務狀況報表

以下分析呈列根據經營分部劃分的保誠集團財務狀況報表。

(i) 於二零零七年十二月三十一日的狀況

	二零零七年							
按經營分部劃分						未分配至 某一分部 (中央 業務)	集團內 部撇銷	二零零七 年十二月 三十一日 集團合計
	保險業務			保險業 務合計	資產管理 業務 E2			
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					
	百萬英鎊							
資產								
股東應佔無形資產：								
商譽	—	—	111	111	1,230	—	—	1,341
遞延保單獲得成本及其他 無形資產	157	1,928	745	2,830	6	—	—	2,836
合計(H1)	157	1,928	856	2,941	1,236	—	—	4,177
分紅基金應佔無形資產：								
與就風險基金及其他 投資意圖收購的 附屬公司有關	192	—	—	192	—	—	—	192
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	19	—	—	19	—	—	—	19
合計(H2)	211	—	—	211	—	—	—	211
合計	368	1,928	856	3,152	1,236	—	—	4,388
遞延稅項資產(H4)	105	657	73	835	95	21	—	951
其他非投資及非現金 資產(H3-H6)	4,110	994	689	5,793	426	4,292	(5,499)	5,012
長期業務及其他業務投資：								
投資物業	13,666	8	14	13,688	—	—	—	13,688
利用權益法入賬的投資	—	—	—	—	—	12	—	12
金融投資：								
貸款（附註 c）	1,245	3,258	1,087	5,590	2,334	—	—	7,924
權益證券及於單位信託 的組合持股	60,829	15,507	9,804	86,140	17	—	—	86,157
債務證券（附註 c）	57,180	19,002	6,920	83,102	882	—	—	83,984
其他投資	3,391	762	42	4,195	155	46	—	4,396
存款	7,228	258	377	7,863	26	—	—	7,889
投資(G1、H7、H8)	143,539	38,795	18,244	200,578	3,414	58	—	204,050
持作出售的物業(H9)	30	—	—	30	—	—	—	30
現金及現金等價物(H10)	1,869	169	679	2,717	1,840	394	—	4,951
總資產	150,021	42,543	20,541	213,105	7,011	4,765	(5,499)	219,382

	二零零七年								
按經營分部劃分					保險業 務合計	資產管理 管理 E2	未分配至 某一分部 (中央 業務)	集團內 部撇銷	二零零七 年十二月 三十一日 集團合計
	保險業務								
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4						
百萬英鎊									
權益及負債									
權益									
股東權益(H11)	1,364	2,690	1,369	5,423	1,677	(1,038)	—	6,062	
少數股東權益	42	1	7	50	52	—	—	102	
總權益	1,406	2,691	1,376	5,473	1,729	(1,038)	—	6,164	
負債									
保單持有人負債及分紅基金									
未分配盈餘：									
保險合約負債(H12)	82,938	32,926	16,912	132,776	—	—	—	132,776	
具有相機參與分紅特點的									
投資合約負債(G1)	29,466	—	84	29,550	—	—	—	29,550	
不具有相機參與分紅特點的									
投資合約負債(G1)	12,073	1,922	37	14,032	—	—	—	14,032	
分紅基金未分配盈餘									
(D2fi、H12)	13,813	—	146	13,959	—	—	—	13,959	
保單持有人負債及分紅基金									
未分配盈餘總額（附註 d）	138,290	34,848	17,179	190,317	—	—	—	190,317	
股東出資業務的核心									
結構性借款：(H13)									
次級債	—	—	—	—	—	1,570	—	1,570	
其他	—	125	—	125	—	797	—	922	
合計	—	125	—	125	—	2,367	—	2,492	
股東出資業務應佔									
經營借貸(G1、H13)	12	591	—	603	1	2,477	—	3,081	
分紅業務應佔借貸									
(G1、H13)	987	—	—	987	—	—	—	987	
其他非保險負債：									
(G1、H4、H14、H15)									
融資、證券借出與出售及									
回購協議項下的責任	1,360	2,721	—	4,081	—	—	—	4,081	
綜合單位信託及類似基金的									
單位持有人應佔資產淨值	1,751	65	506	2,322	1,234	—	—	3,556	
遞延稅項負債	2,383	639	362	3,384	11	7	—	3,402	
即期稅項負債	507	—	24	531	36	670	—	1,237	
應計及遞延收入	289	—	111	400	199	—	—	599	
其他應付賬款	1,913	333	627	2,873	3,440	206	(5,499)	1,020	
準備	326	19	33	378	166	31	—	575	
衍生工具負債	699	158	2	859	176	45	—	1,080	
其他負債	98	353	321	772	19	—	—	791	
合計	9,326	4,288	1,986	15,600	5,281	959	(5,499)	16,341	
總負債	148,615	39,852	19,165	207,632	5,282	5,803	(5,499)	213,218	
總權益及負債	150,021	42,543	20,541	213,105	7,011	4,765	(5,499)	219,382	

(ii) 於二零零八年十二月三十一日的狀況

	二零零八年							
按經營分部劃分	保險業務			保險業務合計	資產管理業務 E2	未分配至某一分部 (中央業務)	集團內部撇銷	二零零八年十二月三十一日集團合計
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					
	百萬英鎊							
資產								
股東應佔無形資產：								
商譽	—	—	111	111	1,230	—	—	1,341
遞延保單獲得成本及其他無形資產	134	3,962	1,247	5,343	6	—	—	5,349
合計(H1)	134	3,962	1,358	5,454	1,236	—	—	6,690
分紅基金應佔無形資產：								
與就風險基金及其他投資								
意圖收購的附屬公司有關... ..	174	—	—	174	—	—	—	174
遞延保單獲得成本及其他無形資產	13	—	113	126	—	—	—	126
合計(H2)	187	—	113	300	—	—	—	300
合計	321	3,962	1,471	5,754	1,236	—	—	6,990
遞延稅項資產(H4)	513	1,969	101	2,583	160	143	—	2,886
其他非投資及非現金								
資產(H3-H6)	4,962	1,819	1,416	8,197	135	3,553	(5,608)	6,277
長期業務及其他業務投資：								
投資物業	11,959	13	20	11,992	—	—	—	11,992
利用權益法入賬的投資	—	—	—	—	—	10	—	10
金融投資：								
貸款（附註 c）	1,902	5,121	1,705	8,728	1,763	—	—	10,491
權益證券及於單位信託的								
組合持股	38,880	15,142	8,077	62,099	23	—	—	62,122
債務證券（附註 c）	58,871	24,249	11,113	94,233	991	—	—	95,224
其他投資	4,160	1,256	144	5,560	462	279	—	6,301
存款	6,090	390	750	7,230	64	—	—	7,294
總投資(G1、H7、H8)	121,862	46,171	21,809	189,842	3,303	289	—	193,434
持作出售的物業(H9)	—	—	—	—	—	—	—	—
現金及現金等價物(H10)	2,571	246	1,501	4,318	1,472	165	—	5,955
總資產	130,229	54,167	26,298	210,694	6,306	4,150	(5,608)	215,542

按經營分部劃分	二零零八年							
							二零零八年十二月三十一日集團合計	
	保險業務			保險業務合計	資產管理業務 E2	未分配至某一分部（中央業務）	集團內部撇銷	
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					
百萬英鎊								
權益及負債								
權益								
股東權益(H11)	1,655	1,698	2,167	5,520	1,642	(2,104)	—	5,058
少數股東權益	47	—	7	54	1	—	—	55
總權益	1,702	1,698	2,174	5,574	1,643	(2,104)	—	5,113
負債								
保單持有人負債及分紅								
基金未分配盈餘：								
保險合約負債(H12)	72,756	42,476	20,798	136,030	—	—	—	136,030
具有相機參與分紅特點的								
投資合約負債(G1)	23,367	—	79	23,446	—	—	—	23,446
不具有相機參與分紅特點的								
投資合約負債(G1)	11,584	2,885	32	14,501	—	—	—	14,501
分紅基金未分配盈餘								
(D2fi、H12)	8,254	—	160	8,414	—	—	—	8,414
保單持有人負債及分紅基金								
未分配盈餘總額（附註 d）	115,961	45,361	21,069	182,391	—	—	—	182,391
股東出資業務的核心								
結構性借款：(H13)								
次級債	—	—	—	—	—	1,987	—	1,987
其他	—	173	—	173	—	798	—	971
合計	—	173	—	173	—	2,785	—	2,958
股東出資業務應佔經營借貸								
(G1、H13)	54	511	130	695	4	1,278	—	1,977
分紅業務應佔借貸								
(G1、H13)	1,308	—	—	1,308	—	—	—	1,308
其他非保險負債：								
(G1、H4、H14、H15)								
融資、證券借出與出售及								
回購協議項下的責任	2,251	3,321	—	5,572	—	—	—	5,572
綜合單位信託及類似基金的								
單位持有人應佔資產淨值	1,536	88	1,154	2,778	1,065	—	—	3,843
遞延稅項負債	1,421	1,337	441	3,199	11	19	—	3,229
即期稅項負債	127	—	76	203	40	599	—	842
應計及遞延收入	265	—	130	395	205	30	—	630
其他應付賬款	1,619	529	796	2,944	2,898	1,262	(5,608)	1,496
準備	267	23	37	327	97	37	—	461
衍生工具負債	3,401	863	32	4,296	292	244	—	4,832
其他負債	317	263	259	839	51	—	—	890
合計	11,204	6,424	2,925	20,553	4,659	2,191	(5,608)	21,795
總負債	128,527	52,469	24,124	205,120	4,663	6,254	(5,608)	210,429
總權益及負債	130,229	54,167	26,298	210,694	6,306	4,150	(5,608)	215,542

(iii) 於二零零九年十二月三十一日的狀況

							二零零九年	
按經營分部劃分						未分配至 某一分部 (中央 業務)	集團內 部撇銷	二零零九 年十二月 三十一日 集團合計
	保險業務			保險業 務合計	資產管理 業務 E2			
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					
百萬英鎊								
資產								
股東應佔無形資產：								
商譽	—	—	80	80	1,230	—	—	1,310
遞延保單獲得成本及其他無形資產	127	3,092	822	4,041	8	—	—	4,049
合計(H1)	127	3,092	902	4,121	1,238	—	—	5,359
分紅基金應佔無形資產：								
與就風險基金及其他投資								
意圖收購的附屬公司有關	124	—	—	124	—	—	—	124
遞延保單獲得成本及其他無形資產	9	—	97	106	—	—	—	106
合計(H2)	133	—	97	230	—	—	—	230
合計	260	3,092	999	4,351	1,238	—	—	5,589
遞延稅項資產(H4)	292	1,944	132	2,368	132	208	—	2,708
其他非投資及非現金資產(H3-H6)	3,074	1,404	880	5,358	718	4,393	(5,044)	5,425
長期業務及其他業務投資：								
投資物業	10,861	33	11	10,905	—	—	—	10,905
利用權益法入賬的投資	4	—	2	6	—	—	—	6
金融投資：								
貸款 (附註 c)	1,815	4,319	1,207	7,341	1,413	—	—	8,754
權益證券及於單位								
信託的組合持股	37,051	20,984	11,182	69,217	137	—	—	69,354
債務證券 (附註 c)	67,772	22,831	9,984	100,587	1,164	—	—	101,751
其他投資	3,630	955	258	4,843	113	176	—	5,132
存款	11,557	454	746	12,757	63	—	—	12,820
總投資(G1、H7、H8)	132,690	49,576	23,390	205,656	2,890	176	—	208,772
持作出售的物業(H9)	—	3	—	3	—	—	—	3
現金及現金等價物(H10)	2,265	340	837	3,442	970	895	—	5,307
總資產	138,581	56,359	26,238	221,178	5,948	5,672	(5,044)	227,754
二零零九年								
按經營分部劃分						未分配至 某一分部 (中央 業務)	集團內 部撇銷	二零零九 年十二月 三十一日 集團合計
	保險業務			保險業 務合計	資產管理 業務 E2			
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					
百萬英鎊								
權益及負債權益								
股東權益(H11)	1,939	3,011	1,462	6,412	1,659	(1,800)	—	6,271
少數股東權益	28	—	1	29	3	—	—	32
	1,967	3,011	1,463	6,441	1,662	(1,800)	—	6,303
負債								
保單持有人負債及分紅								
基金未分配盈餘：								
保險合約負債(H12)	77,655	46,346	21,712	145,713	—	—	—	145,713
具有相機參與分紅特點的								
投資合約負債(G1)	24,780	—	100	24,880	—	—	—	24,880
不具有相機參與分紅特點的								
投資合約負債(G1)	13,794	1,965	46	15,805	—	—	—	15,805
分紅基金未分配盈餘 (反映採用英國受規管分紅基金的「現實」基準條款) (D2dii、H12)								
	9,966	—	53	10,019	—	—	—	10,019

	二零零九年							
按經營分部劃分	保險業務			保險業務合計	資產管理業務 E2	未分配至某一分部 (中央業務)	集團內部撇銷	二零零九年十二月三十一日 集團合計
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					
	百萬英鎊							
保單持有人負債及分紅基金								
未分配盈餘總額 (附註(d))	126,195	48,311	21,911	196,417	—	—	—	196,417
股東出資業務的核心結構								
性借款：(H13)								
次級債	—	—	—	—	—	2,691	—	2,691
其他	—	154	—	154	—	549	—	703
合計	—	154	—	154	—	3,240	—	3,394
股東出資業務應佔經營								
借貸(G1、H13)	158	203	210	571	142	2,038	—	2,751
分紅業務應佔借貸(G1、H13)	1,284	—	—	1,284	—	—	—	1,284
其他非保險負債：(G1、H4、H14、H15)								
融資、證券借出與出售及回購協議項下的義務	2,108	1,374	—	3,482	—	—	—	3,482
綜合單位信託及類似基金的單位持有人								
應佔資產淨值	2,534	47	818	3,399	410	—	—	3,809
遞延稅項負債	1,606	1,858	384	3,848	5	19	—	3,872
即期稅項負債	426	89	85	600	35	580	—	1,215
應計款項及遞延收入	271	—	105	376	209	9	—	594
其他應付賬款	726	532	760	2,018	3,292	1,346	(5,044)	1,612
撥備	406	10	50	466	127	50	—	643
衍生工具負債	709	461	146	1,316	49	136	—	1,501
其他負債	191	309	306	806	17	54	—	877
合計	8,977	4,680	2,654	16,311	4,144	2,194	(5,044)	17,605
總負債	136,614	53,348	24,775	214,737	4,286	7,472	(5,044)	221,451
總權益及負債	138,581	56,359	26,238	221,178	5,948	5,672	(5,044)	227,754

B6 (b) 按業務類型劃分的集團財務狀況報表

二零零九年，集團提供了額外的補充披露，以載列於十二月三十一日按業務類型劃分的經營分部財務狀況：

二零零九年									
按業務類型劃分	二零零七年十二月三十一日集團合計	二零零八年十二月三十一日集團合計	股東支持業務					二零零九年十二月三十一日集團合計	
			分紅基金	單位連繫式及變額年金	非單位連繫式業務 D4	資產管理業務 E2	未分配至某一分部（中央業務）		集團內部撤銷
資產									
股東應佔無形資產：									
商譽	1,341	1,341	—	—	80	1,230	—	—	1,310
遞延保單獲得成本及其他無形資產	2,836	5,349	—	—	4,041	8	—	—	4,049
合計(H1)	4,177	6,690	—	—	4,121	1,238	—	—	5,359
分紅基金應佔無形資產：									
就風險基金及其他投資意圖									
收購的附屬公司	192	174	124	—	—	—	—	—	124
遞延保單獲得成本及其他無形資產	19	126	106	—	—	—	—	—	106
合計(H2)	211	300	230	—	—	—	—	—	230
合計	4,388	6,990	230	—	4,121	1,238	—	—	5,589
遞延稅項資產(H4)	951	2,886	156	—	2,212	132	208	—	2,708
其他非投資及非現金資產(H3-H6)	5,012	6,277	2,017	630	2,711	718	4,393	(5,044)	5,425
長期業務及其他業務投資：									
投資物業	13,688	11,992	8,759	662	1,484	—	—	—	10,905
利用權益法入賬的投資	12	10	—	—	6	—	—	—	6
金融投資：									
貸款（附註 c）	7,924	10,491	1,887	27	5,427	1,413	—	—	8,754
權益證券及於單位信託的組合持股	86,157	62,122	29,962	38,620	635	137	—	—	69,354
債務證券（附註 c）	83,984	95,224	47,327	8,848	44,412	1,164	—	—	101,751
其他投資	4,396	6,301	3,448	110	1,285	113	176	—	5,132
存款	7,889	7,294	9,638	746	2,373	63	—	—	12,820
總投資（附註 G1、H7、H8）	204,050	193,434	101,021	49,013	55,622	2,890	176	—	208,722
持作出售的物業	30	—	—	—	3	—	—	—	3
現金及現金等價物(H10)	4,951	5,955	1,421	1,174	847	970	895	—	5,307
總資產	219,382	215,542	104,845	50,817	65,516	5,948	5,672	(5,044)	227,754

按業務類型劃分	二零零七年十二月三十一日 百萬英鎊 集團合計	二零零八年十二月三十一日 百萬英鎊 集團合計	股東支持業務							二零零九年十二月三十一日 集團合計
			分紅基金	單位 連繫式及 變額年金	非單 位連繫式 業務 D4 百萬英鎊	資產管理 業務 E2	未分 配至某一 分部（中 央業務）	集團內 部撇銷		
權益及負債										
權益										
股東權益(H11)	6,062	5,058	—	—	6,412	1,659	(1,800)	—	6,271	
少數股東權益	102	55	28	—	1	3	—	—	32	
總權益	6,164	5,113	28	—	6,413	1,662	(1,800)	—	6,303	
負債										
保單持有人負債及分紅基金										
未分配盈餘：										
合約負債（包括根據國際財務報告準則第4號分類為投資合約的合約金額）	176,358	173,977	86,337	49,391	50,670	—	—	—	186,398	
分紅基金未分配盈餘（反映採用英國受規管分紅基金的「現實」基準條款)(D2fi、H12)	13,959	8,414	10,019	—	—	—	—	—	10,019	
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額（附註b)	190,317	182,391	96,356	49,391	50,670	—	—	—	196,417	
股東出資業務的核心										
結構性借款：(H13)										
次級債	1,570	1,987	—	—	—	—	2,691	—	2,691	
其他	922	971	—	—	154	—	549	—	703	
合計	2,492	2,958	—	—	154	—	3,240	—	3,394	
股東出資業務應佔經營借貸										
(G1、H13)	3,081	1,977	—	—	571	142	2,038	—	2,751	
分紅基金應佔借貸(G1、H13)	987	1,308	1,284	—	—	—	—	—	1,284	
遞延稅項負債	3,402	3,229	1,420	12	2,416	5	19	—	3,872	
其他非保險負債	12,939	18,566	5,757	1,414	5,292	4,139	2,175	(5,044)	13,733	
總負債	213,218	210,429	104,817	50,817	59,103	4,286	7,472	(5,044)	221,451	
總權益及負債	219,382	215,542	104,845	50,817	65,516	5,948	5,672	(5,044)	227,754	

B6 (c) 債務證券及貸款

i 有關債務證券信貸風險的資料

於十二月三十一日的狀況：

二零零七年						
	保險業務			保險	資產管理	集團合計
	英國	美國	亞洲	業務合計		
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
標普－AAA	21,556	3,896	2,284	27,736	278	28,014
標普－AA+ 至 AA-	6,173	1,187	1,994	9,354	319	9,673
標普－A+ 至 A-	12,557	3,657	675	16,889	198	17,087
標普－BBB+ 至 BBB-	5,409	5,415	193	11,017	—	11,017
標普－其他	942	1,113	149	2,204	—	2,204
	46,637	15,268	5,295	67,200	795	67,995
穆迪－Aaa	1,021	549	201	1,771	46	1,817
穆迪－Aa1 至 Aa3	587	118	45	750	—	750
穆迪－A1 至 A3	944	47	28	1,019	—	1,019
穆迪－Baa1 至 Baa3	490	79	19	588	—	588
穆迪－其他	410	78	58	546	—	546
	3,452	871	351	4,674	46	4,720
惠譽	682	380	1	1,063	—	1,063
其他	6,409	2,483	1,273	10,165	41	10,206
債務證券總額	57,180	19,002	6,920	83,102	882	83,984
二零零八年						
	保險業務			保險	資產管理	集團合計
	英國	美國	亞洲	業務合計		
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
標普－AAA	18,981	5,321	2,632	26,934	342	27,276
標普－AA+ 至 AA-	6,012	853	3,746	10,611	274	10,885
標普－A+ 至 A-	15,929	5,244	808	21,981	319	22,300
標普－BBB+ 至 BBB-	7,413	7,077	902	15,392	—	15,392
標普－其他	1,033	1,321	253	2,607	—	2,607
	49,368	19,816	8,341	77,525	935	78,460
穆迪－Aaa	681	458	494	1,633	24	1,657
穆迪－Aa1 至 Aa3	833	100	108	1,041	15	1,056
穆迪－A1 至 A3	678	111	398	1,187	—	1,187
穆迪－Baa1 至 Baa3	454	100	60	614	—	614
穆迪－其他	162	95	50	307	—	307
	2,808	864	1,110	4,782	39	4,821
惠譽	560	464	41	1,065	—	1,065
其他	6,135	3,105	1,621	10,861	17	10,878
債務證券總額	58,871	24,249	11,113	94,233	991	95,224

	保險業務			保險	資產管理 百萬英鎊	集團合計 百萬英鎊
	英國	美國	亞洲	業務合計		
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊		
標普－AAA	16,091	3,287	2,259	21,637	469	22,106
標普－AA+ 至 AA-	6,472	846	1,594	8,912	148	9,060
標普－A+ 至 A-	19,693	5,192	1,496	26,381	468	26,849
標普－BBB+ 至 BBB-	12,183	7,659	682	20,524	57	20,581
標普－其他	2,667	895	917	4,479	—	4,479
	57,106	17,879	6,948	81,933	1,142	83,075
穆迪－Aaa	463	273	134	870	—	870
穆迪－Aa1 至 Aa3	276	43	349	668	19	687
穆迪－A1 至 A3	801	32	309	1,142	2	1,144
穆迪－Baa1 至 Baa3	815	64	40	919	—	919
穆迪－其他	339	57	15	411	—	411
	2,694	469	847	4,010	21	4,031
按全國保險專員協會估值計算的住宅 按揭抵押證券隱含評級（見下文）						
全國保險專員協會 1	—	747	—	747	—	747
全國保險專員協會 2	—	105	—	105	—	105
全國保險專員協會 3-6	—	473	—	473	—	473
	—	1,325	—	1,325	—	1,325
惠譽	1,022	281	39	1,342	—	1,342
其他	6,950	2,877	2,150	11,977	1	11,978
債務證券總額	67,772	22,831	9,984	100,587	1,164	101,751

在上表中，撇除在 Jackson 的住宅按揭抵押證券不計，在可獲得標準普爾（「標普」）評級資料的情況下則使用該評級資料。對於無法即時可獲得標普評級的證券，則採用穆迪或惠譽的評級。於二零零九年，全國保險專員協會修訂20,000項以上住宅按揭抵押證券的監管評級程序。上表包括該等由 Jackson 持有的證券，由外部第三方 PIMCO 以監管評級水平設立。附註 D2(c)、D3(c)、D4(c) 及 E2 提供按分部資料劃分的債務證券信貸風險詳情。

ii 保誠集團於資產抵押證券的持股風險

集團提供了關於二零零八年及二零零九年的額外補充披露資料。保誠集團於資產抵押證券（包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、抵押債務證券基金及其他資產抵押證券）於十二月三十一日的持股風險如下：

	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
股東支持業務：		
英國保險業務（附註 i）	1,075	2,044
美國保險業務（附註 ii）	7,464	6,376
亞洲保險業務（附註 iii）	15	59
其他業務（附註 iv）	407	326
	8,961	8,805
分紅業務：		
英國保險業務（附註 i）	4,977	6,451
亞洲保險業務（附註 iii）	328	378
	5,305	6,829
合計	14,266	15,634

i 英國保險業務

英國保險業務於十二月三十一日於資產抵押證券的持股分析如下：

	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
股東支持業務 (二零零八年：70% AAA，19% AA；二零零九年：29% AAA，24% AA)	1,075	2,044
分紅業務 (二零零八年：74% AAA，10% AA；二零零九年：33% AAA，14% AA)	4,977	6,451
	<u>6,052</u>	<u>8,495</u>

二零零八年的 10.75 億英鎊及二零零九年的 20.44 億英鎊於股東支持業務的持倉均與英國市場有關並主要涉及 PRIL 持有的投資。於二零零八年及二零零九年，49.77 億英鎊當中的 27.21 億英鎊及 64.51 億英鎊當中的 46.95 億英鎊於分紅基金的持倉涉及於英國市場的持倉，而餘下的 22.56 億英鎊及 17.56 億英鎊則涉及於美國市場的持倉。

ii 美國保險業務

於十二月三十一日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉如下：

	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券†：		
次級 (二零零八年：91% AAA，3% AA；二零零九年：76% AAA，1% AA)	291	194
Alt-A 2007 (二零零八年：60% AAA，15% AA；二零零九年：24% AAA，5% AA)	646	443
優質 (二零零八年：87% AAA，5% AA；二零零九年：82% AAA，4% AA)	3,572	2,679
商業按揭抵押證券 (二零零八年：85% AAA，9% AA； 二零零九年：46% AAA，14% AA)	1,869	2,104
抵押債務證券基金 (二零零八年：34% AAA，14% AA；二零零九年：29% AAA，10% AA)， *包括於次級債務證券的600萬英鎊 (二零零八年) 及300萬英鎊 (二零零九年) 持倉	320	79
其他資產抵押證券 (二零零八年：31% AAA，16% AA；二零零九年：25% AAA， 18% AA)，包括於次級債務證券的5,100萬英鎊 (二零零八年) 及零 (二零零九年) 持倉	766	877
合計	<u>7,464</u>	<u>6,376</u>

† 住宅按揭抵押證券評級指隱含在全國保險專員協會以風險為基礎資本估值內的評級 (見 B6(c)(i))。

* 包括保誠集團於 Piedmont 及其他綜合抵押債務證券基金的經濟利益。Jackson 的住宅按揭抵押證券次級及 Alt-A 證券的詳情載於附註 D3(c)。

iii 亞洲保險業務

亞洲保險業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。

亞洲分紅業務於資產抵押證券的 3.28 億英鎊 (於二零零八年十二月三十一日) 及 3.78 億英鎊 (於二零零九年十二月三十一日) 持倉包括：

	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券—均無持有次級持倉	46	—
商業按揭抵押證券	88	91
抵押債務證券基金及資產抵押證券	194	287
合計	<u>328</u>	<u>378</u>

於二零零八年，3.28 億英鎊當中有 2.59 億英鎊由投資基金持有的持倉根據國際財務報告準則予以綜合，以計及上述基金的控制安排，而於二零零九年，3.78 億英鎊當中有 2.28 億英鎊予以綜合。綜合基金包括一筆並非由保誠集團持有的款項，於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，於上述基金的外部單位持有人應佔資產淨值的財務狀況報表中，該款項的相應負債分別為 3,200 萬英鎊及 6,100 萬英鎊，保誠集團對其無追索權。截至二零零八年十二月三十一日的 3.28 億英鎊當中，70% 獲標準普爾投資級評級；而截至二零零九年十二月三十一日的 3.78 億英鎊當中，72% 獲標準普爾投資級評級。

iv 其他業務

於十二月三十一日，其他業務於資產抵押證券的持倉由保誠資本持有，包括：

	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：優質（二零零八年：75% AAA，10% AA； 二零零九年：92% AAA，8% AA）.....	106	91
商業按揭抵押證券（二零零八年：68% AAA，20% AA； 二零零九年：48% AAA，18% AA）.....	230	193
抵押債務證券基金及其他資產抵押證券.....	71	42
合計.....	407	326

(iii) 貸款

有關貸款組合的信貸質素資料（基本上是非逾期或未減值的款項）載於附註 D2、D3、D4 及 E2。貸款、虧損及逾期末還款項撥備的詳情載於附註 G1 及 G2。由於非逾期或未減值元素與組合總額之間的差異並不重大，並無就組合總額中的非逾期或未減值貸款及應收款項元素提供額外分析。

(d) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的對賬

保誠集團自本年度初至本年度末保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額的對賬如下：

	保險業務			保險 業務合計
	英國 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	百萬英鎊
於二零零七年一月一日	133,904	31,746	12,889	178,539
保費	8,853	6,352	3,958	19,163
退保	(4,528)	(3,476)	(1,032)	(9,036)
到期／死亡	(6,787)	(490)	(395)	(7,672)
股東轉讓（稅後）	(279)	—	(21)	(300)
投資相關項目及其他變動	7,194	1,225	1,458	9,877
匯兌差額	(67)	(509)	322	(254)
於二零零七年十二月三十一日／ 二零零八年一月一日	138,290	34,848	17,179	190,317
保費	9,372	6,728	4,162	20,262
退保	(4,281)	(3,852)	(1,191)	(9,324)
到期／死亡	(8,324)	(564)	(354)	(9,242)
股東轉讓（稅後）	(284)	—	(23)	(307)
投資相關項目及其他變動	(16,331)	(4,552)	(4,293)	(25,176)
匯兌差額	(2,481)	12,753	5,589	15,861
於二零零八年十二月三十一日／ 二零零九年一月一日	115,961	45,361	21,069	182,391
保費	6,867	9,177	3,807	19,851
退保	(3,971)	(3,255)	(1,201)	(8,427)
到期／死亡	(7,239)	(733)	(342)	(8,314)
股東轉讓（稅後）	(202)	—	(20)	(222)
馬來西亞準備金基準的變動	—	—	(63)	(63)
假設變動（股東支持業務）	(46)	—	(4)	(50)
投資相關項目及其他變動	14,118	2,986	4,242	21,346
匯兌差額	707	(5,225)	(2,069)	(6,587)
出售台灣代理業務	—	—	(3,508)	(3,508)
於二零零九年十二月三十一日	126,195	48,311	21,911	196,417

上述項目表示因所列出的各項因素而導致保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動而產生的數額。

保費、退保及到期／死亡指會影響保單持有人負債的數額，而未必指支付／收取的現金總額，例如保費已扣除彌補獲得成本的任何扣減。

C: 集團風險管理

a 概述

作為金融服務（包括保險服務）供應商，風險的管理接受程度乃保誠集團業務的核心。保誠集團內部的控制程序及系統旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險。這些程序及系統僅可提供一定程度而非絕對的針對重大錯誤陳述或損失的保證，且專注於使承擔風險的級別與業務目標的實現相一致。

保誠集團的內部控制流程詳情載於集團管治手冊。集團的內部控制由集團風險框架提供支持。保誠集團風險管理框架概括了整個集團的風險管理理念及方法。於適當時，保誠集團已於集團及／或業務單位層次制訂更詳盡的政策及程序，包括關於若干經營風險（健康、安全、詐騙、洗錢、賄賂、業務持續性、資訊安全及經營安全風險）的覆蓋整個集團的強制政策，以及關於若干財務風險的政策。集團亦會就精算及財務活動的某些方面提供額外指引。

保誠的風險管治框架要求保誠集團所有的業務及職能部門設立程序，以確認、評估及管理保誠集團面臨的主要風險。該風險管治框架是基於「三道防線」的概念：風險管理、風險監督及獨立保證。策略、表現管理及風險控制主要由董事會、集團行政總裁及各業務單位的主要行政人員負責。風險監管由集團層面的風險委員會提供。集團層面的風險委員會由集團風險總監或集團財務總監領導。關於保誠集團及業務單位內部控制及風險管理系統的獨立保證由向保誠集團及業務單位審計委員會報告的、覆蓋整個集團的內部審計委員會提供。

保誠集團的風險報告框架是保誠集團業務規劃過程的重要組成部分。業務單位於每年編製業務計劃時將把檢討風險作為其中一部分，並定期與保誠集團管理層檢討業務目標所面臨的機遇及風險。

有關保誠集團風險框架的其他資料載於保誠集團業務回顧部分的「風險及資本管理」一節。

保誠集團的財務工具及保險負債附帶的風險管理連同與資本管理之間的相互關係於下文概括。

b 集團風險承受能力

保誠集團的風險承受能力框架設定了其風險管理容限以及回報優化方法。保誠集團根據財務及非財務壓力就其盈利波動幅度及其資本要求界定及監控總體風險限定水平。

i 盈利波動幅度：

該限定水平旨在確保(a)盈利波動幅度符合持份者預期，(b)保誠集團有足夠的盈利（及現金流量）來償付債務、支付預期股息及(c)對各個地區的盈利（及現金流量）進行適當管理，並確保其符合保誠集團的集資策略。目前採用的兩項衡量指標為基於長期投資回報的歐洲內含價值經營溢利及基於長期投資回報的國際財務報告準則經營溢利。此外，亦會評估歐洲內含價值總溢利及國際財務報告準則總溢利。

ii 資本要求：

該限定水平旨在確保(a)保誠集團符合其內部經濟資金要求，(b)保誠集團達到實現其業務目標所需的目標評級及(c)避免監管層介入。所採用的兩項衡量指標為歐盟保險集團指令(IGD)資本要求及內部經濟資金要求。此外，保誠集團亦會根據當地法規監控資本要求。

業務單位必須確立將財務風險控制在限定的保誠集團風險承受能力範圍內適當的市場、信貸、承保及流動資金限定水平。

保誠集團的風險承受能力框架乃其年度業務規劃週期的一部分。於整個年度內，貴集團風險部門根據議定的限定水平監控保誠集團的風險狀況。集團風險部門利用各業務單位提交的資料計算保誠集團與風險承擔能力聲明相關的總體狀況（已考慮業務單位之間的分散效應）。

保誠集團會對市場風險進行管理，以使得風險狀況在情況不斷變化時仍保持在風險承受能力範圍內。除了關於信貸風險的業務單位經營限定水平外，保誠集團亦設定了集團層面的交易對手風險限定水平。整個集團對某一交易對手的總體風險限定水平於不同信貸評級「類別」。集團會在每月根據這些限定水平監控實際風險。

c 減低及對沖風險

保誠集團就其風險承受能力對其實際風險加以管理。保誠集團為此而存置其風險登記冊，詳細記錄其所確定風險及其所採用對此進行管理的控制及舒緩行動。任何涉及大額交易（例如重要的衍生交易）的舒緩策略實施前均須受到集團層面的檢討。

保誠集團使用一系列風險管理及舒緩策略，其中最重要的包括：調整資產組合以減低投資風險（例如存續期錯配或過量交易對手風險）；利用衍生工具對沖市場風險；實施再保險項目以限制保險風險；實施企業保險項目以限制經營風險的影響；以及於適當情況下修訂業務計劃。

i 使用衍生工具

在英國和亞洲，保誠使用衍生工具減低股票及信貸風險、利率及貨幣風險及促進具有效率的投資管理。在美國，保誠使用衍生工具減低利率風險、促進具有效率的組合管理、匹配年金保單項下的負債，並用於若干基於股票的產品的管理活動。

保誠集團使用衍生工具的詳情於附註 G3 說明。

ii 資產／負債管理

保誠根據當地的監管規定及各業務單位負債的不同類型管理其資產及負債。隨機資產／負債模型的建立由業務單位於當地進行，以進行動態的償付能力測試及評估資本要求。另外亦會進行一系列情景下的準備金充足性測試及動態的償付能力分析，包括美國、英國及亞洲監管機構強制規定的若干情景。

隨機方法模擬在大量可能的情景下資產及負債變動的相互關係，並考慮資產相關度及保單持有人的行為。這些情景會考慮到以後一段時間，通常為 25 年，而基金的償付能力及負債狀況則於未來各年度根據各種情景計算。這方法能確認何種極端情景會產生最為不利的影響以及可能的最佳估計結果。隨後亦會制訂基金的管理行為政策，包括分紅及投資政策，以使其與可用資本及目標違約風險相一致。這與確定性模型不同，後者僅會考慮一種經過仔細挑選的情景的結果。

就對利率變動最為敏感的業務（例如即期年金業務）而言，保誠採用現金流量分析構建當利率變動時價值變動與負債變動相一致的定息證券組合。這種分析有助於使利潤及資本狀況免受不斷變化的利率影響。在英國，現金流量分析被用於保誠集團的年金業務；而在美國，該分析方法則被用於利率敏感型及定額指數年金及價值穩定的產品，例如保證投資合約。完全匹配並無可能，例如是由於債務性質（可能包括保證退保價值）及資產中包含的預付選擇或存續期足夠長的負債無法獲得所致。

就對股票價格變動最為敏感的業務而言，保誠採用隨機模擬及情景測試，以分析在最能反映股票可產生的最大回報差異的不同情景下其投資的預期回報。這有助保誠制訂投資及分紅保單持有人分紅

策略。在模型假設條件下，該策略能夠隨著時間推移而為保單持有人及股東帶來最佳回報，同時維持適度的財務穩健性。保誠在其英國分紅業務方面廣泛採用該方法。

保誠集團的投資乃持作風險管理或投資用途。這是由於幾乎所有投資均支持一種形式或另一種形式的保單持有人或客戶負債。保誠集團集中持有而並未為客戶負債提供支持的任何資產主要投資於短期固定收益及定息到期證券。

保誠集團針對各種經營風險情景制訂了一系列應急計劃，包括意外事件管理及業務持續計劃。作為一項流動性風險應急計劃，保誠集團已安排採用已承諾循環信貸安排及已承諾證券借出安排。

d 風險狀況

保誠集團於集團年度報告「其他資料」內單獨載入一節報告其主要風險因素，於該節內討論業務及交易環境的內在風險。

i 市場風險

市場風險為因資產的價值或來自資產的收入的不利變動及利率或匯率變動而導致的風險。

股票及利率風險

保誠面臨股票風險及利率風險，原因是其大部分資產屬股票類別投資並面臨股票價格風險的資產，或其價值面臨利率風險的債券、按揭或現金存款。保誠股東承受的風險取決於其客戶透過保誠集團的產品承擔的投資風險比例。

保誠集團於股票投資及利率敏感型工具之間的投資分配主要取決於該等投資所支持的負債類型及保誠集團可用資金的數額。部分負債的性質使其能夠將大部分投資基金用於保誠認為於長期內能夠產生較高回報的股票及物業投資。另一方面，保誠集團亦持有一些包括保證回報及即時可用的負債（例如利率敏感定額年金及即期年金）。這類負債通常由固定收益投資提供支持。

外幣匯率風險

保誠面臨外幣匯率風險，主要是由於其呈列貨幣為英鎊，而誠如附註 B1 所述，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止各年度，基於長期投資回報、來自持續經營業務的保誠集團的經營溢利當中，分別約有45%、53%及62%來自美國及亞洲業務。儘管保誠集團已透過外幣借貸利息支付及就外幣收益折算採用平均匯率減少已報告盈利匯兌相關的風險，但並未對其進行單獨管理。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團以國際財務報告準則基準計量的股東權益當中，分別約有70%、83%及77%來自保誠的美國及亞洲業務。為減低美國部分的風險，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有15.5億美元、15.5億美元及15.5億美元的借貸由集團集中持有，該等借貸已正式指定為投資對沖淨額。除了因上述借貸產生的貨幣持倉外，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團的股東資金當中，分別約有40%、49%及52%為以非英鎊貨幣表示的淨資產。

英國、美國及亞洲保險業務市場風險的其他詳情分別載於附註 D2、D3 及 D4。

ii 信貸風險

信貸風險指當另一方未能履行或未能及時履行其責任時保誠集團蒙受損失的風險。信貸風險乃保誠集團最主要的財務風險。

保誠集團的部分業務，尤其是Jackson、PAC分紅基金及保誠集團的英國退休金年金業務持有大量預期具一定違約水平的利率風險的利率敏感型投資。在釐定由上述資產支持的產品的抵補利率、存款利率及保費率時，保誠會考慮上述預期損失。面臨信貸風險的主要股東業務為Jackson。若干場外衍生工具含有透過利率及貨幣掉期相關的抵押協議及淨額結算主協議估值加以控制的信貸風險成分。倘若交易對手不履約，保誠亦會面臨信貸相關虧損。

有關保誠集團所持債務證券信貸質素的進一步分析載於附註B6。英國、美國及亞洲保險業務債務證券組合信貸質素的其他詳情分別載於附註D2、D3及D4。

iii 流動性風險

承保人的資產流動性一般相對較高，而大部分保單持有人負債則缺乏流動性。因此，對承保人而言，其重點是母公司的資本及流動資金措施。保誠定期於母公司（集團中央）層次監控及分析其流動性狀況，並就此狀況進行壓力測試。對保誠而言，流動性風險指：儘管按財務報表基準而言保誠集團具備償付能力，但保誠集團並無履行到期債務的財務資源，或僅能以超額成本獲取該等資源。保誠集團於每個月透過比較保誠集團中央支付公司及融資成本（扣除來自業務單位的預計股息）的預計現金需求與可用的流動資源對保誠集團的流動資金狀況進行監控。這些流動資源包括持有的現金及可透過內部資源籌集的現金（例如透過回購無產權負擔的債券）。基準成本及壓力情景每月向資產負債及資金管理委員會報告。主要壓力為假設外部融資市場對保誠完全關閉，無法獲得新的外部資金，而現有資金未能滾存。此外，集團流動風險報告會定期編製。總括而言，上述報告概述外部備用信貸額的準確性、外部流動資金資源，並監控其後12個月內外部負債及其他承擔與內部及外部資源的對比情況。母公司擁有重要的內部流動資金資源，足以應付可預見的未來需求而毋須利用外部資金。保誠集團擁有一項獲承諾融資。於二零零九年十二月三十一日，該獲承諾融資包括未提取的銀團承諾銀行融資14億英鎊及兩項期限相同（分別於二零一一年及二零一二年到期）的雙邊融資1億英鎊，以及可每年更新的已承諾5億英鎊證券借出備用信貸。

iv 保險風險

保險風險指保險負債的產生、數額及時間的內在不確定性。這包括不利的死亡率、發病率及持續率情況。

於釐定其產品價格及報告其長期業務的業績時，保誠需對若干因素作出假設。與其他行業參與者類似，保誠集團業務的盈利能力取決於各種因素的結合，包括死亡率及發病率趨勢、自願斷供率、投資表現、管理的單位成本及收購新業務的費用。

例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關。為取得相等於其累積退休基金，退休金年金保單持有人會獲得一筆保證金額，直至他們壽終為止。保誠利用其大量年金保單持有人的檔案資料，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠英國基於英國精算師協會(Institute and Faculty of Actuaries)出版的持續死亡率調查(Continuous Mortality Investigations)預測中經調整數據的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。

保誠的自願斷供率（持續率）假設反映相關業務最近的情況及任何對未來的持續率的預期。於適當時，亦會就持續率與投資回報之間的關係（根據假設或過往觀察所得）作出撥備，同時亦會考慮額外風險。

v 非財務風險－營運、經營環境及策略風險

經營風險是因內部程序、人員及系統的不足或失靈或因外間事件而導致直接或間接損失的風險。外部環境因素可能導致該公司的整體目標及策略的基本因素發生重大的改變，從而產生經營環境風險。

有關經營環境及保誠集團能力的無效、效率低下或不充分的、為制訂及實施業務策略而設立的高級管理層程序則可能導致策略風險。

保誠集團在其業務經營過程中面臨營運、經營環境及策略風險。保誠集團須處理大量涉及眾多不同產品的複雜交易，並受若干不同法律及監管制度約束。保誠集團擁有大量對其產品的分銷及處理十分重要的第三方關係（市場交易對手及業務夥伴）。

保誠集團對保誠集團而言屬重大的經營風險進行定性及定量分析，以為商業決策提供支持、了解持有資金的整體水平並評估企業保險計劃的充足性。

e 監管資本要求

監管資本要求於各公司層面適用於保誠集團的壽險及資產管理業務。有關詳情分別載於附註D5及E3。

此外，整個保誠集團須符合金融服務管理局實施的保險集團指令(IGD)資本充足率要求。IGD 主要針對主要從事保險行業的集團。在測試過程中，各受規管附屬公司所持盈餘資金會與不受規管的附屬公司的自由資產合併計算。隨後，從上述總額中扣除保誠集團借貸（不包括列作資本的次級債發行）。該方法並未計及多元化利益。當總數為正時即表示通過測試；任何時間點上的負值結果均屬違反英國監管規定的須予公佈事項。

由於保誠集團業務地理分佈上的多樣性，保誠應用上述要求的情況較為複雜。尤其是對於多項保誠集團亞洲業務而言，資產、負債及資本要求須根據金融服務管理局規定計算，猶如有關公司直接受金融服務管理局監管。

金融服務管理局已制訂一個架構（類似適用於銀行的架構），以釐定多少混合債務可列作資本。金融服務管理局將資本劃分為一級（股權及優先股）、二級上層及二級下層。一級資本中最多可有15%以混合債務的形式出現（稱為「創新一級」）。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團分別持有永久證券形式的創新一級資本7.63億英鎊、10.59億英鎊及14.22億英鎊；所有年度二級上層資本為零英鎊。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠持有的二級下層資本分別為8.07億英鎊、9.28億英鎊及12.69億英鎊。此外，Jackson於各財政年度末持有的盈餘票據分別為1.25億英鎊、1.73億英鎊及1.54億英鎊，雖然該等盈餘票據在美國監管框架項下並無類似資本分類，但與金融服務管理局的二級下層資本相似，因此已於附註H13中披露。上述數額增加是由於於二零零九年五月發行4億英鎊次級債（二級下層），於二零零九年七月發行7.5億美元永久次級資本證券（創新一級）及於二零零八年及二零零九年的匯率變動所致（二零零七年及二零零八年內並無發行）。有關上述數額及其他保誠集團借貸的進一步詳情載於附註H13。

於二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日，保誠集團符合IGD的規定，計及二零零七年及二零零八年末期股息後的盈餘資本分別為19億英鎊及15億英鎊。截至二零零九年十二月三十一日的IGD狀況為未計二零零九年末期股息，該測試下的盈餘資本為34億英鎊，償債率為283%。上述盈餘於二零零九年增加的主要成分為：

- 主要透過經營收益（有效解除減去對新業務的投資）而產生的資本淨額11億英鎊；
- 出售台灣代理業務（令IGD盈餘增加8億英鎊）；
- 於五月及七月發行混合債務（令IGD盈餘增加9億英鎊）；
- 就股東於未來轉自PAC分紅基金的部分權益額外確認4億英鎊、確認英國及香港未來利潤2億英鎊及其他集團內資本效益3億英鎊；

- 因支付股息、外部融資成本及其他中央成本、於美國的信貸相關影響、監管變化而產生的影響及匯兌變動而被抵銷。

保誠的資本配置方法考慮了一系列因素，特別是資本的風險調整回報、其他資本計量基準的影響（會計、監管、經濟及評級機構評估）、稅務效率及更廣泛的策略目標。

保誠集團於所有業務單位採用一系列一致的資本表現計量指標，以確保可進行有意義的對比，藉此優化保誠集團的資本配置。資本利用、資本回報及創造新業務價值於產品層次計量。上述資本表現計量指標的運用貫穿於我們的產品發佈、產品設計及產品定價的決策過程。

保誠集團的資本表現計量指標乃以經濟資本為基礎。經濟資本可提供關於整個保誠集團的資本要求的符合實際及一致的評價，同時也顧及多元化的利益。經濟資本亦為深入了解保誠集團的風險狀況提供了有價值的渠道。經濟資本既可用於風險管理，亦可用於資本管理。

保誠集團對風險調整後表現的詳盡了解使保誠集團能夠對其資本配置進行主動管理，從而開拓新業務，以此創造最大的風險調整後價值。

D: 壽險業務

D1: 保誠集團概況

a 產品及為國際財務報告準則報告所進行的分類

長期業務合約的資產及負債計量基準取決於國際財務報告準則的合約分類。根據國際財務報告準則第4號，合約於初時確認為「保險」合約（若合約的保險風險屬重大）或投資合約（若風險水平較低）。

保險合約

保險合約可根據過往適用的公認會計準則入賬。保誠集團已選擇採用該方法。然而，作為對會計政策的改善，根據國際財務報告準則第4號，保誠集團已自二零零五年一月一日起對英國受規管實體的分紅合約應用該計量原則及英國標準財務報告準則第27號的披露。有關財務報告準則第27號條文的解釋載於附註D2。

根據過往適用的公認會計準則英國公認會計準則，合約的資產及負債根據英國保險業協會推薦實務公告載列的經修訂法定報告基準予以報告。

保誠集團的股東支持業務保險合約可大致分為以下類別：

- 英國保險業務
 - 團體及個人年金業務，主要由 Prudential Retirement Income Limited 及其他類別的非分紅型英國業務承保；
- Jackson
 - 定額及變額年金業務及壽險；及
- 保誠集團亞洲區總部
 - 非分紅型、終身及單位連繫式保單，以及意外及醫療保單。

投資合約

國際財務報告準則第4號對具有和不具有相機參與分紅特點的投資合約作出了進一步解釋。對於具有相機參與分紅特點的合約，國際財務報告準則第4號亦允許繼續應用過往適用的公認會計準則。保誠集團亦採用該方法根據財務報告準則第27號進行改進。

就不具有相機參與分紅特點的投資合約而言，國際會計準則第39號及（若該合約包含投資管理成分）國際會計準則第18號對合約相關的資產及負債應用的計量原則可能與過往所應用者有所不同。

分類為投資合約且不具有相機參與分紅特點的保誠集團合約可概述如下：

- 英國
 - 若干單位連繫式儲蓄及類似合約；
- Jackson
 - 保證投資合約及資金協議
 - 少量的「確定年金」合約；及
- 保誠集團亞洲區總部
 - 若干小類業務的少量款項。

英國保險業務的投資合約及 Jackson 的保證投資合約及資金協議的會計處理逐個考慮如下：

i 若干英國單位連繫式儲蓄及類似合約

遞延保單獲得成本

獲得成本就其適用於確認一項代表該實體可透過提供投資管理服務獲得利益的合約權利的資產的範圍內予以遞延並於該實體確認相關收入時予以攤銷。國際會計準則第 18 號進一步降低了可能遞延至增量成本的成本。遞延保單獲得成本根據服務條款於利潤表攤銷。

遞延收入準備金

國際會計準則第 18 號要求建立遞延收入準備金。遞延收入準備金於合約的預計期限內攤銷。大部分相關的英國合約屬整付保費合約，其初步遞延收入反映「首次認購費」，即所支付保費與記入單位基金的數額之間的差額。遞延收入根據服務條款於利潤表攤銷。攤銷既可按直線基準，亦可（如更適當）進一步遞延收入確認。

英鎊準備金

就反映英國監管方法於保單層次就未來利潤不足以抵銷的未來可能開支而提撥的審慎準備，不可用於因風險較低歸類為投資合約的合約。

ii Jackson – 保證投資合約及資金協議

在傳統的保證投資合約中，保單持有人一次性全額支付儲金。所支付的利率為固定利率並於制訂合約時確定。資金協議性質相似，但利率可能是基於一個掛鈎外部指數的浮動利率。美國公認會計準則對上述合約的會計處理要求與國際財務報告準則項下負債計量的攤銷成本模型當中的合約十分相似。

b 風險集中

i 業務承受的風險

保誠集團的壽險風險相當分散。這是透過保誠集團業務的地理差異及於業務內部廣泛的產品類別組合實現的。

作為風險管理框架的一部分，保誠集團利用各種風險監控工具，定期監控風險集中的情況。這些工具包括：

- 針對涉及 IGD、保誠集團經濟資本、歐洲內含價值及國際財務報告準則的保誠集團資本及盈利能力計量指標的情景測試及敏感度分析；根據風險類別、產品及業務單位確認風險集中的情況以及分散風險的益處。

分散對保誠集團有利的一個例子是不利情景不會以同樣的方式影響所有業務單位，從而在集團內部提供了自然的對沖。例如，美國業務對不斷上升的利率較為敏感，而相比之下，於亞洲的若干業務

則受惠於利率的上升。相反，上述亞洲業務對低利率較為敏感，而於美國的若干產品則受惠於利率的不斷下降。經濟資本框架亦考慮了因素相關聯的情況，例如英美經濟的關聯度。

- 業務單位亦須向集團風險部門披露所有重大風險、關於其嚴重程度及可能性的資料，以及已採取或計劃採取的緩解行動。

信貸風險仍屬最主要的風險之一。這反映了於 Jackson 及英國股東年金業務的風險的相對規模。保誠集團透過根據各交易對手的信貸評級對其設定風險最高限額管理信貸風險集中度。

ii 分保業務

保誠集團向其他保險公司分出若干業務。儘管分出保險並未解除保誠集團對其保單持有人的責任，但保誠集團訂立此類協議的目的在於管理其虧損風險。保誠集團會評估再保險公司的財務狀況，並監控再保險公司的類似地區、活動或經濟特徵信貸風險集中情況，以盡量減低再保險公司無力償付的風險。目前並無重大的再保險風險集中情況。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團的英國及美國業務分別分出98%、98%及98%再保險可收回保險資產。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，上述數額當中，分別有88%、93%及92%來自獲標準普爾A-或以上評級的再保險公司。

c 保證

附註D2(d)、D3(d)及D4(d)提供了關於保誠集團壽險產品的保證特點的詳情。在英國，分紅產品保證於二零零七年、二零零八年及二零零九年出於會計處理目的按市場一致基準進行估值（如第D2(f)(ii)節所述）。如第D2(d)所述，英國業務亦擁有具有保證年金選擇特徵的產品（主要於SAIF）。英國業務的股東支持業務的金融選擇權和擔保風險頗低。美國業務年金產品具備多種選擇權及保證特點（如D3(d)節所述）。Jackson的衍生工具計劃致力於管理上述風險（如D3(c)節所述）。於二零零九年，因出售台灣代理業務，保誠集團於保證的風險大幅減少。

d 歐洲內含價值基準利潤及股權對市場及其他風險的敏感度

保誠集團編製補充的歐洲內含價值基準財務資料供半年度及年度發佈。歐洲內含價值報表包括敏感度披露資料。該等資料乃向主要管理層提供的市場風險資料的一部分。

e 國際財務報告準則基準利潤或虧損及股權對市場及其他風險的敏感度

i 業務單位的風險概覽

與保誠集團壽險業務相關的金融資產及負債不同程度地面臨市場及保險風險及可能對國際財務報告準則基準利潤或虧損及股權構成重大影響其他情況假設變動的影響。

市場風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量或（如為保險合約負債）其賬面值因市場價格變化而波動的風險。市場風險包括三類風險，即：

- 貨幣風險：因匯率變動產生；
- 利率風險：因市場利率變動產生；及
- 其他價格風險：因市場價格波動產生（因利率風險或貨幣風險產生者除外）。

保誠集團壽險業務相關的保單持有人負債對其他情況，或預期的未來情況，例如死亡率、其他保險風險及失效風險的變動影響亦較為敏感。

此外，保誠集團壽險業務（如E節所述）及資產管理業務的盈利能力間接地受用於償付保單持有人負債及相關資本的資產表現影響。

以下三個關鍵點值得關注：

- 保誠集團的分紅及單位連繫式基金可吸收與基金投資相關的大部分市場風險。除二次影響，例如對資產管理費及股東應佔分紅業務紅利成本的份額外，股東業績不會受上述基金資產市場價值變動的直接影響；
- 保誠集團股東業績對股東支持業務資產的市場風險最為敏感；及
- 就股東支持業務投資的相關壽險業務而言，保誠集團國際財務報告準則基準業績面臨的主要市場風險涉及債務證券。

導致保誠集團壽險業務的國際財務報告準則基準股東利潤或虧損及股權對上述變量較為敏感的最重要項目載於以下表格。直接與間接風險的區別並不表示敏感度的相對程度。

業務種類	市場及信貸風險			
	投資／衍生工具	負債／未分配	其他風險	保險及失效風險
英國保險業務（請同時參閱第 D2(i) 節） 分紅業務（包括 Prudential Annuities Limited）	淨中性直接風險 （僅為間接風險）		投資表現可透過宣派股息變得平穩	未來股東轉移的持續率風險
SAIF 子基金	淨中性直接風險 （僅為間接風險）		M&G 的資產管理費收入	
單位連繫式業務	淨中性直接風險 （僅為間接風險）		透過資產管理費衡量的投資表現	持續率風險
	資產／負債錯配風險			
股東支持年金業務	信貸風險 資產超過負債部分的利率風險，即股東資金			死亡率情況及壽命假設
美國保險業務（請同時參閱第 D3(i) 節） 所有業務	貨幣風險			持續率風險
變額年金業務	因擔保特徵事件產生的市場風險及資產管理費差異的淨影響為衍生工具對沖計劃所抵銷			
定額指數年金業務	未完全對沖負債及資金表現的衍生工具對沖計劃	股權分紅特點事件		
定額指數年金、定額年金及保證投資合約業務	信貸風險 利率風險 上述風險反映於就波動的利潤或虧損及股東權益衍生工具價值變動及減值虧損，及國際會計準則第 39 號界定的「可供出售」定息證券價值變動的股東權益		收益率與保單持有人記入利率之息差	失效風險，但極端事件的影響因使用掉期合約而減低
亞洲保險業務（請同時參閱第 D4(i) 節） 所有業務	貨幣風險			死亡率及發病率風險 持續率風險
分紅業務	淨中性直接風險 （僅為間接風險）		投資表現可透過宣派股息變得平穩	
單位連繫式業務	淨中性直接風險 （僅為間接風險）		透過資產管理費衡量的投資表現	
非分紅業務	利率及價格風險	長期利率		

ii 國際財務報告準則股東業績－市場及其他風險承擔

主要集團風險承擔

英國保險業務以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則經營溢利，對影響股東支持年金業務保單持有人負債賬面值的長壽假設變動具有較高的潛在敏感度。另外，在國際財務報告準則總利潤層面上，業績對支持國際財務報告準則權益的資產價值的暫時性變動敏感。

在以長期投資回報為基礎的經營溢利層面上，倘股權及權益衍生工具計劃並未減輕股權風險，則Jackson的業績會對市況敏感，惟僅限於息差產品所賺收入。進一步資料載於下文市場及信貸風險中美國保險業務一節內。

Jackson的衍生工具計劃用於顯著減輕其股權產品附帶的股票市場風險及其息差產品的相關利率風險。利率及信貸息差變動會大幅影響用以管理定額年金及其他一般賬戶業務的保單持有人負債及支持投資資產的衍生工具賬面值。加之使用美國公認會計準則（根據國際財務報告準則第4號項下為原始準則）項下計量保險合約責任資產及負債（大部分對當前期間的市場變動不敏感）的標準後，Jackson的總利潤（即包括投資回報短期變動）對市場變動非常敏感。除這些影響外，Jackson的國際財務報告準則權益對利率及信貸息差變動對定息證券價值的影響敏感。此等證券的未變現升值變動入賬列作權益變動（即於利潤表以外）。

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利主要受到市場水平對單位連繫式業務持續率的作用及其他保險風險影響。

在國際財務報告準則總利潤層面上，亞洲業績受到非連繫式股東支持業務資產組合的短期價值變動影響。

M&G利潤主要受到管理基金增長變動、貸款賬項的任何減值及Prudential Capital所持債務證券的公允價值變動影響。

市場及信貸風險

英國保險業務

分紅業務

- **分紅業務**

英國分紅業務的股東業績僅通過投資表現對已宣派保單持有人紅利的間接影響，對市場風險敏感。

PAC分紅基金的投資資產須承受市場風險。然而，該等資產的賬面值變動（扣除分紅合約應佔資產責任的相關變動）會影響該基金的未分配盈餘水平。由於未分配盈餘乃根據國際財務報告準則入賬列作負債，其價值的變動對股東利潤或權益並無影響。

英國分紅基金的股東業績相當於股東應佔就分紅業務宣派紅利的成本，即現時相當於已宣派紅利成本的九分之一。

投資表現是紅利的主要推動因素，因此對股東應佔紅利成本亦然。由於紅利宣派訂有「平穩」基準，因此對單一年度投資表現的敏感度較低。然而，多個期間的投資表現則較為重要。

- **Prudential Annuities Limited (PAL)**

PAL的業務為非分紅業務，其所承保的是年金業務。然而，由於PAL由PAC分紅子基金擁有，PAL資產及負債的賬面值變動反映於未分配盈餘的負債內，其如上文所述不會影響股東業績。

- 蘇格蘭友好保險基金(SAIF)

SAIF 為一家分隔基金，除資產管理費用以外，股東於該基金並無權益。因此，保誠集團的國際財務報告準則利潤及權益對 SAIF 資產及負債所附市場風險的直接影響並不敏感。

股東支持業務

可顯著影響英國股東支持業務國際財務報告準則業績的因素為死亡率經驗及假設，以及 Prudential Retirement Income Limited 及 PAC 非分紅子基金年金業務附帶的信貸風險。

- Prudential Retirement Income Limited (PRIL)

支持 PRIL 負債的資產主要為持有以匹配保單持有人負債的預期存續期及付款特點的債務證券及其他投資。就國際財務報告準則報告而言，該等責任乃以反映支持資產相關市場回報率的貼現率進行估值。

除任何會定期作檢討的資產／負債存續期錯配及信貸風險以外，按淨值計算，保誠集團的業績對 PRIL 負債及支持資產賬面值變動的市場風險的敏感度大致中和。

PRIL 的主要市場風險敏感度來自債務證券的利率風險，而相關證券實質上相當於國際財務報告準則權益。此項權益由公司長期基金內持有以支持於國際財務報告準則報告中未獲確認的監管基準負債的淨資產（例如應急準備金），以及於長期基金以外持有的股東資本組成。

影響 PRIL 國際財務報告準則業績的主要項目為死亡率經驗及假設及信貸風險。

- PAC 非分紅子基金

PAC 非分紅子基金主要由 SAL 過往承保的年金業務、信貸壽險、單位連繫式及其他非分紅業務組成。

該等類別業務項下支持負債的金融資產須承受市場風險。然而，上述有關 PRIL 的考慮因素同樣適用於年金業務，而單位連繫式業務的負債會因應匹配的掛鉤資產變化。PAC 非分紅子基金的其他負債大致上對市場風險不敏感。

- 其他股東支持單位連繫式業務

由於將保單持有人負債與相關資產的價值變動進行匹配，英國單位連繫式業務不會受到市場或信貸風險的直接影響。影響國際財務報告準則業績的主要因素為通過資產管理費用作用的投資表現。

美國保險業務(Jackson)

除於獨立賬戶內分離的變額年金業務以外，Jackson 的國際財務報告準則基準業績對支持負債的資產的市場風險高度敏感。

支持負債的被投資資產（獨立賬戶除外）及相關資本主要由分類為可供出售的債務證券組成。該等證券的價值變動被反映為計入全面收入報表的股東權益變動。其他被投資資產及衍生工具以公允價值列賬，而其價值變動則反映於利潤表內。

相比之下，Jackson 承保業務的國際財務報告準則保險責任乃按照美國公認會計準則計量（通過應用國際財務報告準則第 4 號項下的原始公認會計準則），而除權益對沖計劃所涵蓋的若干項目以外，該等責任對市況或相關資產組合短期回報的暫時性變動一般並不敏感。

債務證券、其他被投資資產、衍生工具及保險責任的相關賬面值差異，導致國際財務報告準則利潤表及股東權益產生潛在重大波動。Jackson 與其他股東支持業務的損益均按照附註 B1 所述呈列於保誠集團的利潤分部分析，通過將年度業績劃分為以長期投資回報為基礎的營運業績及投資回報短期波動來呈列。通過此方式，市場變動對 Jackson 業績造成的最大直接影響分別予以識別。

除此等短期影響外，對Jackson以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則營運業績影響最大的因素為：

- 變額年金業務一二零零八年及二零零九年的保證特點影響及估值以及被衍生工具對沖表現抵銷的資產管理費用波動所產生的市場風險淨影響。計入營運業績的Jackson保證及衍生工具的市場風險淨影響，不包括該等年度以外的市場引伸波幅變動影響。營運業績所反映的保證準備金進一步變動亦按照使用AA級公司債券長期平均信貸曲線計算的貼現率，而非使用於估值日期的實際AA級公司債券信貸曲線。衍生工具對沖計劃旨在提高經濟效益，對於根據原始美國公認會計準則評為無經濟價值的保證特點，例如保證最低身故給付等，可能造成若干會計錯配。此等會計錯配在市場大幅波動的期間內會被放大；
- 定額年金業務一收益率及保單持有人記入利率之間的息差；及
- 定額指數年金業務一收益率及保單持有人記入利率之間的息差及股本證券指數分紅特點的影響（扣除相關對沖表現）。

此外，Jackson總利潤所受影響來自債務證券組合的減值虧損水平、持有以管理定額年金及其他一般賬戶業務的衍生工具短期價值變動、分類為以公允價值計量且其變動計入損益的組合投資的其他暫時性價值變動，以及就AA級公司債券收益率曲線及股票波幅水平的短期變動影響，而重新評估變額年金負債的嵌入式衍生工具部分所產生的變動。

亞洲保險業務

對於亞洲分紅業務，上述有關英國分紅業務的特點同樣適用。類似地，至於保誠集團的其他部分，影響單位連繫式業務的國際財務報告準則基準業績的主要因素為通過資產管理費用的投資表現。

保誠集團亞洲區業務的國際財務報告準則基準業績對市場風險的敏感度主要限於非分紅業務。

此敏感度主要反映於資產回報波動，以及保單持有人負債的會計賬面值僅部分對市況變動敏感這一事實。對於英國股東支持業務及Jackson，國際財務報告準則利潤會於保誠集團分部分分析內劃分，以區分以長期投資回報為基礎的經營溢利及投資回報短期波動。

保險及失效風險

上述特點涵蓋國際財務報告準則利潤及虧損及權益對市場、保險及信貸風險的主要敏感度。失效及長壽風險亦可能通過各種影響成為國際財務報告準則基準業績的主要決定因素。

於英國，不利持續率經驗或會影響分紅及單位連繫式業務的盈利能力水平。

就任何特定年度的分紅業務而言，股東應佔紅利成本的金額可能僅受輕微影響。然而，持續率趨勢改變或會影響未來預期股東轉撥款項。

相比之下，保誠集團的國際財務報告準則經營溢利對長壽展望特別敏感，因其會導致英國股東支持年金業務假設產生變動。

Jackson對失效風險敏感。然而，Jackson利用互換期權衍生工具減低利率急升的影響，而利率急升是最有可能促使保單持有人行為突然變化的原因。

在亞洲，不利持續率經驗可影響區內承保的若干業務的國際財務報告準則盈利能力。這項風險乃通過每月監察經驗及必要時實行管理措施在業務單位層面上加以管理。該等措施可包括加強產品、加大管理力度專注徵收保費以及其他客戶保有措施。保單失效的潛在財務影響通常通過產品的特定特點（如退保手續費）減輕。

iii 多元化對風險承擔的影響

保誠集團享有多元化的重大裨益，這是因為並非所有風險情況都會於同一時間在所有地區發生。保誠集團已測試業績對不同相關性因素的敏感度，例如：

跨地區相關性

- 金融風險因素
- 非金融風險因素。

跨風險因素相關性

- 長壽風險
- 開支
- 持續率
- 其他風險。

集團多元化的影響是，使以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則經營溢利所承受的總體獨立波動風險大大降低。跨風險類別（尤其是長壽風險）相關性已幾乎全面解釋了該影響。

f 負債存續期

根據保誠集團的合約條款，就壽險合約而言，合約期滿日一般為合約年期結束、身故、發生其他受保事件或退保日期的較早者。因此保誠集團已選擇提供負債存續期的詳情，而相關詳情反映出以精算方法釐定此等因素對合約存續期的可能影響的最佳估計。該等詳情列示於第D2(j)、D3(j)及D4(j)節。

於二零零五年至二零零九年期間各年，就保誠集團壽險合約（包括根據國際財務報告準則第4號分類為投資合約者）支付的賠償介乎130億英鎊至190億英鎊不等。預期於二零一零年可能須予支付的金額，將貼近保誠集團於二零零九年十二月三十一日的保單持有人負債中的1,864億英鎊，惟該數字僅作說明之用。

D2：英國保險業務

a 財務狀況報表摘要

集團於二零零九年已提供額外補充披露以載列按業務類別劃分的經營分部財務狀況。為解釋不同類別的英國業務及基金結構，英國保險業務的財務狀況報表可按照蘇格蘭友好保險基金(SAIF)、PAC分紅子基金、單位連繫式資產及負債以及年金（主要為PRIL）及其他業務的資產及負債分析。此等基金及附屬公司截至十二月三十一日的資產及負債列示於下表。

	PAC 分紅子基金附註 i						其他基金及附屬公司			英國 保險業務 二零零九 年合計 百萬元鎊
	英國保險業務		蘇格蘭 友好 保險基金 附註 ii	不包括 Prudential Annuities Limited 附註 iii	Prudential Annuities Limited 附註 iii	合計 附註 iv	單位連繫 式資產及 負債	年金 及其他 長期業務	合計	
	二零零七 年合計	二零零八 年合計	百萬元鎊	百萬元鎊	百萬元鎊	百萬元鎊	百萬元鎊	百萬元鎊	百萬元鎊	
	百萬元鎊	百萬元鎊	百萬元鎊	百萬元鎊	百萬元鎊	百萬元鎊	百萬元鎊	百萬元鎊	百萬元鎊	
資產										
股東應佔無形資產：										
遞延保單獲得成本及其他無形資產	157	134	—	—	—	—	—	127	127	127
	157	134	—	—	—	—	—	127	127	127
PAC 分紅基金應佔無形資產：										
就風險基金及其他投資意圖										
收購的附屬公司	192	174	—	124	—	124	—	—	—	124
遞延保單獲得成本	19	13	2	7	—	7	—	—	—	9
	211	187	2	131	—	131	—	—	—	133
合計	368	321	2	131	—	131	—	127	127	260
遞延稅項資產	105	513	2	84	70	154		136	136	292
其他非投資及非現金資產	4,110	4,962	419	1,020	344	1,364	547	744	1,291	3,074
長期業務及其他業務投資：										
投資物業	13,666	11,959	710	7,330	719	8,049	662	1,440	2,102	10,861
以權益法入賬的投資	—	—	—	—	—	—	—	4	4	4
金融投資貸款（附註 v）	1,245	1,902	138	825	143	968	—	709	709	1,815
權益證券及於單位信託的組合持股	60,829	38,880	2,994	23,062	215	23,277	10,757	23	10,780	37,051
債務證券（附註 D2(c)）	57,180	58,871	4,797	25,358	12,184	37,542	6,386	19,047	25,433	67,772
其他投資（附註 vi）	3,391	4,160	340	2,879	156	3,035	66	189	255	3,630
存款	7,228	6,090	869	8,378	377	8,755	550	1,383	1,933	11,557
總投資	143,539	121,862	9,848	67,832	13,794	81,626	18,421	22,795	41,216	132,690
持作出售的物業	30	—	—	—	—	—	—	—	—	—
現金及現金等價物	1,869	2,571	214	948	34	982	939	130	1,069	2,265
總資產	150,021	130,229	10,485	70,015	14,242	84,257	19,907	23,932	43,839	138,581

	PAC 分紅子基金附註 i						其他基金及附屬公司			
	英國保險業務		蘇格蘭 友好 保險基金 附註 ii	不包括 Prudential Annuities Limited	Prudential Annuities Limited 附註 iii	合計 附註 iv	單位連繫 式資產及 負債	年金 及其他 長期業務	合計	英國 保險業務 二零零九 年合計
	二零零七 年合計	二零零八 年合計	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
權益及負債										
權益										
股東權益	1,364	1,655	—	—	—	—	—	1,939	1,939	1,939
少數股東權益	42	47	—	28	—	28	—	—	—	28
權益總額	1,406	1,702	—	28	—	28	—	1,939	1,939	1,967
負債										
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：										
合約負債（包括根據國際財務報告準則										
第 4 號分類為投資合約的合約金額）	124,477	107,707	9,972	55,588	11,969	67,557	19,035	19,665	38,700	116,229
分紅基金未分配盈餘（反映採用英國受規管										
分紅基金的「現實」基準條款）	13,813	8,254	—	8,421	1,545	9,966	—	—	—	9,966
合計	138,290	115,961	9,972	64,009	13,514	77,523	19,035	19,665	38,700	126,195
股東出資業務應佔經營借貸	12	54	—	—	—	—	—	158	158	158
分紅基金應佔借貸	987	1,308	118	1,166	—	1,166	—	—	—	1,284
遞延稅項負債	2,383	1,421	66	807	281	1,088	—	452	452	1,606
其他非保險負債	6,943	9,783	329	4,005	447	4,452	872	1,718	2,590	7,371
總負債	148,615	128,527	10,485	69,987	14,242	84,229	19,907	21,993	41,900	136,614
總權益及負債	150,021	130,229	10,485	70,015	14,242	84,257	19,907	23,932	43,839	138,581

附註

- i 就本表格及其後的解釋而言，為方便起見，提述 PAC 分紅子基金的部分亦包括與界定費用分紅子基金相關的數額，其中包括於二零零七年十二月一日自 Equitable Life Assurance Society 轉讓予保誠的分紅年金業務（於該日期的資產約為 17 億英鎊）。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。
- ii SAIF 為 PAC 長期業務基金中的獨立子基金。
- iii PAC 分紅子基金的全資附屬公司，承保年金業務。
- iv 不包括 PAC 香港分公司的保單持有人負債。
- v 保誠集團英國業務截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的貸款分別為 12.45 億英鎊、19.02 億英鎊及 18.15 億英鎊，包括 PAC 分紅子基金分別於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日持有的貸款 9.46 億英鎊、13.45 億英鎊及 11.06 億英鎊，以及股東支持業務分別截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日持有的貸款 2.99 億英鎊、5.57 億英鎊及 7.09 億英鎊。PAC 分紅子基金於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的貸款分別包括抵押貸款 1.56 億英鎊、1.50 億英鎊及 1.45 億英鎊，保單貸款 3,500 萬英鎊、2,900 萬英鎊及 2,400 萬英鎊，以及其他貸款 7.55 億英鎊、11.66 億英鎊及 9.37 億英鎊。該抵押貸款以物業作抵押。PAC 分紅基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。英國股東支持業務截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日持有的貸款包括以物業作抵押的抵押貸款分別為 2.93 億英鎊、5.51 億英鎊及 7.02 億英鎊及其他貸款 600 萬英鎊、600 萬英鎊及 700 萬英鎊。

vi 其他投資包括：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
衍生資產* (附註 G3)	571	1,326	910
參與匯集投資及其他投資**	2,820	2,834	2,720
	3,391	4,160	3,630

* 在英國，保誠利用衍生工具減低股票及信貸風險、利率及貨幣風險並提升組合管理的效率。扣除分別截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的衍生負債 6.89 億英鎊、34.01 億英鎊及 7.09 億英鎊（亦載於財務狀況報表）後，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，總體衍生工具持倉分別為淨負債 1.18 億英鎊、淨負債 20.75 億英鎊及淨資產 2.01 億英鎊。

** 參與匯集投資及其他投資的部分主要包括由 PAC 分紅基金持有的投資。上述投資主要為風險資本投資及於物業基金及有限合夥關係的投資。

b 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的對賬

英國保險業務自本年度初至本年度末保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額的對賬如下：

	SAIF 及 PAC 分紅 子基金	其他基金及附屬公司		
	單位連繫 式負債	年金及其他 長期業務	英國保險 業務合計	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於二零零七年一月一日	101,616	18,187	14,101	133,904
保費	4,459	2,115	2,279	8,853
退保	(2,879)	(1,636)	(13)	(4,528)
到期／死亡	(4,987)	(790)	(1,010)	(6,787)
現金流量淨額	(3,407)	(311)	1,256	(2,462)
股東轉讓（稅後）	(279)	—	—	(279)
轉換	(352)	352	—	—
假設變動（股東支持業務）（附註 D2(h)、附註c） ..	—	—	(34)	(34)
投資相關項目及其他變動	6,256	749	223	7,228
匯兌差額	(62)	—	(5)	(67)
於二零零七年十二月三十一日／ 二零零八年一月一日	103,772	18,977	15,541	138,290
保費	3,157	2,435	3,780	9,372
退保	(2,336)	(1,838)	(107)	(4,281)
到期／死亡	(6,309)	(666)	(1,349)	(8,324)
現金流量淨額（附註 a）	(5,488)	(69)	2,324	(3,233)
股東轉讓（稅後）	(284)	—	—	(284)
轉換	(360)	360	—	—
假設變動（股東支持業務）（附註D2(h)、附註c） ..	—	—	447	447
投資相關項目及其他變動（附註b）	(13,049)	(2,952)	(777)	(16,778)
匯兌差額	(2,483)	2	—	(2,481)
於二零零八年十二月三十一日／ 二零零九年一月一日	82,108	16,318	17,535	115,961
保費	3,271	1,860	1,736	6,867
退保	(2,394)	(1,535)	(42)	(3,971)
到期／死亡	(5,147)	(670)	(1,422)	(7,239)
現金流量淨額（附註 a）	(4,270)	(345)	272	(4,343)

	SAIF 及 PAC 分紅 子基金	其他基金及附屬公司		
		單位連繫 式負債	年金及其他 長期業務	英國保險 業務合計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
股東轉讓（稅後）	(202)	—	—	(202)
轉換	(270)	270	—	—
假設變動（股東支持業務）（附註D2(h)、附註c）	—	—	(46)	(46)
投資相關項目及其他變動（附註b）	9,365	2,849	1,904	14,118
匯兌差額	764	(57)	—	707
於二零零九年十二月三十一日	87,495	19,035	19,665	126,195

附註

- (a) 現金流量淨額於二零零八年由負 32.33 億英鎊增至負 43.43 億英鎊，主要原因是期內於決定限制整體年金交易之後保費下降。
- (b) 各類基金的投資相關項目及其他變動 141.18 億英鎊反映英國股市於二零零九年表現強勁、債務證券價值增加以及於二零零八年錄得的物業投資未變現虧損的逆轉。
- (c) 假設變動主要表示通縮準備金、費用假設及建模改變等變動的淨影響。

c 有關債務證券信貸風險的資料

集團已於二零零九年提供額外補充披露，當中載列按業務類別劃分的經營分部財務狀況。下表按評級概述英國保險業務截至十二月三十一日持有的證券：

	二零零九年									
	英國保險業務		PAC 分紅子基金				其他基金及附屬公司			
			蘇格蘭 友好 保險基金	不包括		合計	單位連繫 式資產 及負債	PRIL	其他年金 及長期 業務	英國 保險業務 二零零九 年合計
	二零零七 年合計	二零零八 年合計		Prudential Annuities Limited	Prudential Annuities Limited					
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
標普－AAA	21,556	18,981	1,018	4,594	2,531	7,125	2,451	4,702	795	16,091
標普－AA+ 至 AA-	6,173	6,012	399	2,242	1,131	3,373	765	1,716	219	6,472
標普－A+ 至 A-	12,557	15,929	1,210	6,954	3,685	10,639	1,788	5,366	690	19,693
標普－BBB+ 至 BBB-	5,409	7,413	1,124	6,141	1,287	7,428	905	2,276	450	12,183
標普－其他	942	1,033	316	1,618	168	1,786	360	182	23	2,667
	46,637	49,368	4,067	21,549	8,802	30,351	6,269	14,242	2,177	57,106
穆迪－Aaa	1,021	681	59	252	51	303	4	76	21	463
穆迪－Aa1 至 Aa	587	833	18	108	40	148	—	85	25	276
穆迪－A1 至 A3	944	678	36	181	290	471	—	251	43	801
穆迪－Baa1 至 Baa3	490	454	65	324	258	582	—	141	27	815
穆迪－其他	410	162	27	140	61	201	—	102	9	339
	3,452	2,808	205	1,005	700	1,705	4	655	125	2,694
惠譽	682	560	46	300	331	631	—	314	31	1,022
其他	6,409	6,135	479	2,504	2,351	4,855	113	1,423	80	6,950
債務證券總額	57,180	58,871	4,797	25,358	12,184	37,542	6,386	16,634	2,413	67,772

在無法獲得外部評級的情況下，如有可能，則採用保誠集團的資產管理業務根據保誠對外部評級可資比較基準的估計編製的內部評級。分別於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日持有的未獲外部評級的 64.09 億英鎊、61.35 億英鎊及 69.50 億英鎊債務證券總額當中，29.72 億英鎊、23.25 億英鎊及 21.90 億英鎊獲內部 AAA 至 A- 評級，28.44 億英鎊、31.49 億英鎊及 34.45 億英鎊獲內部 BBB 至 B- 評級，5.93 億英鎊、6.61 億英鎊及 13.15 億英鎊獲 B- 以下或未獲評級。大部分未獲評級的債務證券投資由 SAIF 及 PAC 分紅基金持有且涉及評級分析師未計及且無相關內部評級的可換股債務及其他投資。於二零零九年十二月三十一日未獲外部評級

的 15.03 億英鎊 PRIL 及其他年金以及長期業務投資當中，1,500 萬英鎊獲內部 AAA 評級、8,800 萬英鎊獲內部 AA 評級、4.95 億英鎊獲內部 A 評級、6.47 億英鎊獲內部 BBB 評級、1.23 億英鎊獲內部 BB 評級以及 1.35 億英鎊獲內部 B+ 或以下評級。

如以下附註 D2(i) 所詳述，國際財務報告準則基準利潤或虧損及股東權益的主要敏感度涉及包含上表中「PRIL」及「其他年金及長期業務」的非連繫式股東支持業務。

d 產品及保證

保誠於英國的長期產品包括壽險、退休金產品及退休年金。

上述產品主要由以下方面承保：

- PAC 長期基金中的三個獨立子基金，即分紅子基金、SAIF 及非分紅子基金；
- 由 PAC 分紅子基金擁有的 Prudential Annuities Limited；
- 由股東擁有的附屬公司 Prudential Retirement Income Limited；或
- 其他主要承保非分紅單位連繫式業務的股東支持的附屬公司。

i 分紅產品及 PAC 分紅子基金

如附註 D2(a) 所列示，在英國保險業務於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的財務狀況報表內，與分紅子基金相關的保單持有人負債及未分配盈餘分別為 905 億英鎊、721 億英鎊及 775 億英鎊。此等金額包括該基金的全資附屬公司 Prudential Annuities Limited 的負債及資本。分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務（單位連繫式、定期壽險及年金）。分紅子基金利潤按 90% 及 10% 的比例分別分配予其保單持有人及股東作為可供分派盈餘，該比例乃通過年度精算估值釐定。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分紅子基金分別持有 4,500 萬英鎊、4,200 萬英鎊及 3,100 萬英鎊的準備，以供兌現少數保證年金產品上的保證。SAIF 的保證年金承擔載述於下文。

除上述通用保證以外，尚有極少數一般以較低標準授出的直接付款可選方案或保證，例如最低投資回報、退保價值或退休年金。

分紅產品通過經過「平穩」的紅利為保單持有人提供回報。紅利分為兩類：「年度」及「末期」。年度紅利乃根據特定產品的條款每年宣派，且一經入賬即保證支付。與年度紅利不同，末期紅利僅到下次紅利宣派時保證支付。

影響紅利率釐定的主要因素為分紅基金的投資回報、通脹、稅項、可向保單持有人收取的基金費用及投資回報的平穩程度。投資所賺取的總體回報率及預期未來投資回報對紅利率的影響最為重要。大部分支持分紅業務的資產被投資於股票及房地產。倘若分紅業務的財務實力受到不利影響，則基金可能會持有較高比例的定息或類似資產。

下文載列有關釐定紅利率時對「定期」及「末期」兩種紅利的釐定、重大判斷的應用、主要假設及投資回報平穩程度的進一步詳情。

定期紅利率

就定期紅利而言，釐定各類保單紅利率的方法主要為將紅利水平目標設定為相關資產的預期未來長期投資回報的審慎比例。各類保單的預期未來投資回報會適當減低，以就開支、費用、稅項及股東轉撥款項等項目計提準備。然而，所宣派的紅利率或會因應產品類別、保費支付日期、保單簽發日期或倘累積年度紅利與所獲投資回報的審慎比例相比偏高或偏低而改變。

當目標紅利水平改變時，PAC 董事會將密切關注長期基金的總體實力，以釐定其將設法達致經修訂審慎目標紅利水平的時間。

在一般投資情況下，PAC 預期定期紅利率會隨著時間逐漸變化，但任何年度的相關變動幅度均不會超過每年 1%。然而 PAC 董事保留酌情權決定是否每年宣派定期紅利，而定期紅利率的變動幅度亦無限制。

末期紅利率

末期紅利一般按年宣派，並可在賠款獲支付或單位化產品的單位獲變現時增派。

末期紅利率通常會因應保單類別而改變，並須參照保單開始生效或支付每筆保費的期間（一般為一年）。相關紅利率乃經參照保單樣張的應佔資產後釐定，並須採取下述平穩方法加以處理。

一般而言，相同的末期紅利金額適用於到期、身故及退保賠款，惟：

- 退保總價值或會受應用市值調整（用於累積分紅保單）影響，並受到退保基礎（用於傳統分紅業務）影響；及
- 對於 SAIF 及 Scottish Amicable Life (SAL)而言，適用於退保的末期紅利率可予調整以反映預期未來紅利率。

重大判斷的應用

應用上述紅利釐定方法需要 PAC 董事會在多個方面應用重大判斷，尤其包括下列各項：

- 釐定公平對待客戶的內容：英國法律及規定要求保誠在設定紅利水平時考慮公平對待其客戶。儘管成文法確立了釐定公平對待的概念，但卻未對其進行界定。
- 投資回報的平穩：這是分紅產品的一個重要特點。在特別情況下，例如市值顯著上升或下跌，釐定適用於一般情況的標準紅利平穩限制的保證變動需要 PAC 董事會行使重大判斷力。
- 釐定將紅利設定於何種水平以確保其具備競爭力：給予保單持有人的總體回報是吸引新業務的一個重要競爭力標準。

主要假設

誠如上文所述，總體投資回報率及未來投資回報預期對紅利率的影響最為重要，並須採取下述平穩方法加以處理。保誠在上述適用於其分紅業務的頂層權衡性及平穩架構下釐定就相關因素應用的假設，包括主要假設的潛在合理變動所造成的影響。因此，該等假設或該等假設的潛在合理變動各自的影響無法具體量化。

保誠就釐定紅利率應用重大判斷力及酌情權時所採用的方法，在概念上與其他管理分紅業務的公司所採納者一致，同時亦符合英國法律的規定。英國法律要求所有經營分紅業務的英國公司界定並公開其在管理分紅基金時所採用的財務管理原則及慣例。

因此，保誠的財務管理原則及慣例載有其如何在適用於所有分紅保單的權衡性架構內，根據適用的一般法律規定釐定定期及末期紅利率的解釋。因此，保誠的財務管理原則及慣例旨在：

- 解釋可用酌情權的性質及範圍；
- 說明如何管理以下兩者之間的利益或期望的競爭或衝突：
 - 不同組別及世代的保單持有人，及

- 保單持有人與股東，以使所有保單持有人及股東都能得到公平對待；及
- 讓見識豐富的觀察者(例如財務顧問)了解開始及繼續投資於保誠分紅保單的重大風險及回報。

此外，根據行業監管規定，PAC 董事會已委任：

- 一名精算職能執行人，為 PAC 董事會提供所有精算意見；
- 一名分紅精算師，其具體職責為就應用財務管理原則及慣例時行使酌情權及解決任何利益衝突的方式的合理性及適當性，向 PAC 董事會提供意見；及
- 多名獨立個人組成分紅委員會，他們會評估遵循財務管理原則及慣例的情況及解決權利衝突的方式。

投資回報的平穩

在釐定英國分紅保單的紅利率時，平穩處理被用於英國分紅基金的總體盈利分配中，而投資回報為相關基金的重要元素。平穩方法會因應累積及傳統分紅保單而改變，以反映不同的合約特點。一般情況下，保誠預期存續期相同的保單大部分派付價值由一個年度至下個年度的升降幅度不會超過10%，雖然在平衡不同保單之間的派付價值時可能會出現若干較大的變動。某些情況可能需要較大的彈性，例如市值大幅上升或下跌後，而在該等情況下，PAC 董事會或會決定改變標準紅利平穩限制，以保障保單持有人的整體利益。

下表將 PAC 分紅基金英國部分於所示年度各年作為可供分派盈餘一部分宣派的保單持有人紅利的較「平穩」水平，與投資回報及其他收入及支出項目波動性較大的變動進行對比，藉此呈列平穩程度的數字。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
基金淨收入：			
投資回報	5,881	(14,595)	10,461
已產生賠款	(6,512)	(7,068)	(6,253)
保單持有人負債變動	(2,307)	13,504	(3,692)
年度補回保單持有人紅利（如下文所示）	2,522	2,565	1,827
已產生賠款及保單持有人負債變動（包括就資產分估計提 準備的費用但不包括保單持有人紅利）	(6,297)	9,001	(8,118)
已賺取保費，扣除再保險	4,181	2,927	3,063
其他收入	1,417	(36)	(2)
保單獲得成本及其他業務支出	(2,105)	(408)	(842)
稅收抵免（支出）	(24)	1,191	(640)
計入未分配盈餘變動前的基金淨收入	3,053	(1,920)	3,922
未分配盈餘變動	(252)	4,769	(1,893)
可供分派盈餘	2,801	2,849	2,029
可供分派盈餘分配如下：			
— 90% 予保單持有人紅利（如上所述）	2,522	2,565	1,827
— 10% 予股東轉撥款項	279	284	202
	2,801	2,849	2,029

ii 年金業務

保誠的傳統年金包括水平、定額增長及零售價格指數年金，該等年金主要由附屬公司PAL、PRIL、Prudential Pensions Limited及PAC分紅子基金承保，但非分紅子基金及SAIF亦擁有若干年金責任。

保誠定額增長年金的年金付款會於保單持有人終生自動增加固定金額。保誠提供的零售價格指數年金提供定期年金付款，並會根據英國零售價格指數的升幅定期增添額外的金額。

保誠的分紅年金乃由分紅子基金承保，此類年金結合年金產品的收入特點與分紅型產品的投資平穩特點，讓保單持有人有機會隨著時間獲取分紅子基金於股份、物業及其他投資類別的投資回報。保單持有人從保誠集團就特定產品提供的特定範圍內選擇「預期紅利」。每年的年金付款金額取決於保單持有人在購買產品時所選擇的預期紅利率，與保誠集團其後於產品年期內每年宣派的紅利率之間的關係。倘總紅利率跌至預期紅利率以下，則年金收入會下降。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有295億英鎊、294億英鎊及323億英鎊的投資與PAL及PRIL的年金業務相關。此等投資主要為債務證券（包括用於匹配零售價格指數連繫式年金的零售價格指數連繫式債券）、貸款及存款，而此等投資的存續期已與其支持的負債的估計存續期相匹配。

iii S A I F

SAIF是PAC長期基金的一種分隔子基金，於一九九七年對相互持股的Scottish Amicable Life Assurance Society的收購後成立。雖然對在收購時有效保單的期繳保費支付仍在繼續且有關保單允許增加保費，但SAIF並不可承保新業務。

該基金僅出於SAIF保單持有人的利益。雖然股東對已付該業務的資產管理費擁有權利，但對該基金的利潤則並無權益。

釐定SAIF分紅保單持有人紅利（構成該等基金的絕大部分責任）的過程，與釐定分紅子基金項下分紅保單紅利的過程類似。然而，隨著時間的推移，SAIF的盈餘資產還會以有序而公平的分派方式，作為保單持有人給付的增加（即超出基於應佔資產的給付）分配予保單。

對於若干設有無市值調整日期的SAIF累積式分紅保單所附風險，以及附有保證最低身故給付或保費滿期按每年4%累積的SAIF產品，集團均已設立準備。

保誠集團有關英國保證年金的主要風險乃通過SAIF承擔，且於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，SAIF分別持有5.63億英鎊、3.91億英鎊及2.84億英鎊的準備以供兌現保證之用。由於SAIF乃純為SAIF保單持有人的利益而設立的獨立子基金，此項準備對保誠集團股東權益的財務狀況並無影響。

iv 單位連繫式（非年金）及其他非分紅業務

保誠集團的英國保險業務亦存有大量不同類型的單位連繫式保單，同時提供一系列的其他非分紅業務，例如信貸壽險及保障合約。此等合約不含重大財務保證。

單位連繫式保單不設保證期滿價值或保證年金可選方案，惟若干SAIF現金單位連繫式保單的少數金額除外。

e 市場風險承擔

i 非連繫式壽險及退休金業務

就分紅業務而言，不設保證退保價值及分紅制度運作所提供的靈活性，意味著支持分紅業務的投資大部分為股票及房地產投資，而其餘則為債務證券、存款及貸款投資。

支持保障業務的投資價值較小且往往是有固定存續期的資產，反映出相關責任的保證性質。

ii 退休金年金業務

保誠的英國年金業務主要利用固定收益投資（包括英國零售價格指數連繫資產），因為相關責任主要為於每名年金受益人及尚存合夥人健在時的保證付款。零售價格指數連繫式資產用於支持付款與零售價格指數連繫的退休金年金。

iii 單位連繫式業務

除通過資產管理費用所受二階效應所承受者外，英國保險業務的單位連繫式業務並無承受市場風險。風險不存在是由於合約性質所致，保單持有人給付通過該性質反映單位連繫式基金的資產價值變動。

f 設定假設及釐定合約責任的過程

i 概覽

合約責任的計算涉及就未來經驗設定假設，而設定前須詳細審閱相關經驗，尤其包括死亡率、開支、稅項、經濟假設及持續率（如適用）。

集團對分紅子基金或 SAIF 承保的分紅業務進行市場一致性價值評估（如下文第(ii)節所述）。持續率及基金管理措施需要設定更多假設。市場一致性價值評估所用的假設一般不含準備金，而其他業務類別的估值所用者則包含準備金。

死亡率假設乃根據最近期經驗分析的結果設定，而該分析以相關業務的近年經驗為對象。對於非分紅業務，會就不利偏差加上準備金。對不同產品組別會應用不同假設。現時年金受益人死亡率的假設乃基於近期經驗調查及預期未來死亡率改善，而預期未來改善則以該項業務的近期經驗及預測及普遍行業經驗為基礎。

維護及（就部分業務類別而言）終止開支假設按照保單金額列示。該等假設乃根據年內產生的開支（包括持續投資支出準備）設定，並按照該業務的內部成本分配模型於各實體及產品組別之間進行分配。對於非分紅業務，此金額會就不利偏差加上準備金。開支通脹假設按照經濟基準設定，並以名義金邊證券與指數連繫式金邊證券的收益率差異為基礎。

向 SAIF 收取的實際續保開支仍按 Scottish Amicable Life Assurance Society Scheme 所訂明的收費安排計算，直至二零零七年十二月三十一日收費安排終止時為止。此舉為 SAIF 提供額外準備金，因為實際開支所產生（及用以產生建議假設）的單位成本一般大大高於收費成本。

由二零零八年一月一日起，當之前的收費安排終止時，其他集團公司代 SAIF 招致的實際續保開支將悉數向 SAIF 收回。

資產管理開支假設乃以與保誠集團資產管理業務部門的協議所列費用為基礎，並就非分紅業務的不利偏差加上準備金。

所設定的稅項假設等於即期稅率。

對於不包括單位連繫式業務的非分紅業務來說，用於貼現其負債的估值利率乃按支持技術準備的資產截至估值日期的收益率計算。定息證券採用毛贖回收收益率，惟 PAL 及 PRIL 年金業務除外，該等業務採用支持負債的內部資產回報率。物業採用租金收益率估值，而股票則採用股息收益率與股息收益率及盈利收益率的平均值中的較高者。非無風險定息證券及物業的收益率已予調整以反映信貸風險。為計算連繫式業務的非單位準備金，集團均已就毛單位增長率、維護開支通脹率及上述的估值利率作出假設。

ii 分紅子基金及 SAIF

就分紅子基金呈報的保單持有人責任主要來自兩大業務類別，即累積及傳統分紅合約。分紅子基金的保單持有人負債乃根據財務報告準則第 27 號入賬。

釐定準備的基準，與金融服務管理局規則有關按照金融服務管理局「實際」第二頂峰基準釐定準備金的規定所載的詳細方法一致。總體上，此制度的影響為對英國分紅合約的責任評定價值，而該項價值反映根據分紅基金所持投資的現值及當前狀況計算的預期須予支付金額。此等合約為含有國際財務報告準則第 4 號所界定的相機參與分紅特點的保險及投資合約組合。

實際制度項下的金融服務管理局第二頂峰計算規定責任價值的計算方式為：

- 分紅給付準備金；加
- 未來保單相關責任；加
- 基金的實際流動負債。

分紅給付準備金主要基於累積應佔資產的追溯計算結果，並作出調整以反映未來預期保單持有人給付及其他開支。應佔資產的計算方式為與各類保單相關的所有收入及開支項目的累計。收入由保費、投資回報（包括未變現收益）及其他利潤的計入項目構成。開支由稅項支出（包括未變現收益的稅項準備）、保證及平穩、死亡率及發病率、股東轉撥利潤、其他虧損及費用及佣金（已扣除任何免稅額）的扣除項目構成。

未來保單相關責任須包括有關保證、選擇權及平穩成本的市場一致性價值評估（減去任何相關費用），而此金額乃以隨機方法、對沖成本或一系列獲賦予概率的確定性預測釐定。

隨機模型所用的假設經過校準以生成各資產類別的無風險回報。不同資產類別的投資回報波動性及相關性由保誠集團組合管理小組釐定，以令其與市場一致。

保證、選擇權及平穩成本對所採用的分紅、市值調整及投資政策十分敏感，因此構建隨機模型時加入了一系列於不利投資情況下有助保障基金的管理措施。所模擬的管理措施具有較大彈性，以反映於不利投資狀況下所保留的酌情權，藉此避免設立不合理的最低資本要求。管理措施假定與保誠集團管理層的分紅基金政策及於已公佈的財務管理原則及慣例所作的披露一致。

分紅業務的合約責任亦需要根據近期的經驗分析結果就持續率設定假設。

iii 年金業務

信貸風險準備

就國際財務報告準則的報告而言，英國股東支持年金業務的業績對信貸風險準備特別敏感。該項準備反映於原應應用於貼現預期未來保單持有人年金付款的估值利率的降幅。從二零零七年年中起，一如公司債券息差大幅擴闊所反映，與公司債券相關的實際及預測的信貸風險顯著增加。儘管債券與掉期利率之間的息差於二零零九年三月由高位收窄，但與二零零七年市況開始脫軌前幾年相比，有關息差仍然屬於高水平。因此，應就信貸風險作出的準備仍然是一個特定的判斷範疇。

與掉期相關的公司債券收取的額外收益可分為下列組成部分：

- 未來違約的預計水平；
- 補償拖欠水平潛在波動所需的信貸風險溢價；及
- 補償與掉期相關的公司債券較低流動性所需的流動性溢價。

信貸風險準備為相關組合的資產組合及信貸質素的一個功能。如 D2(a)所示，於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，支持股東年金及其他業務的資產中分別有 75% 及 80% 為債務證券，當中包括政府及公司債券。給予政府債券的信貸違約準備一般為零，而對於公司債券而言，信貸準備金按照信貸評級而有所不同。債務證券的信貸評級分析載於附註 D2(c)。

由於保誠年金業務的正常業務模式是持有債券以與長期負債相匹配，故所用估值利率包括流動性溢價，該溢價反映就信貸風險計提準備後即期債券息差超出掉期利率部分的殘餘元素。

過往（截至二零零七年下半年為止），當公司債券息差顯著擴闊時，信貸風險準備按預期長期違約及長期信貸風險溢價計算。自二零零七年十二月三十一日起，長期信貸風險以短期準備作為補充，以考慮評級機構可能會調低信貸評級及短期違約可能高於長期假設的事宜。

根據相關結算日的資產組合，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，PRIL 股東支持定額及連繫式年金業務的債券息差超出掉期利率的加權部分如下：

二零零七年			
	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 國際財務 報告準則 基準的調整 (基點)	國際財務 報告準則 (基點)
債券息差超出掉期利率部分 (附註 i)	76	—	76
信貸風險準備			
預期長期違約 (附註 ii)	13	—	13
長期信貸風險溢價 (附註 iii)	10	(3)	7
信貸風險短期準備 (附註 iv)	10	(10)	—
總信貸風險準備	33	(13)	20
流動性溢價	43	13	56
二零零八年			
	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 國際財務 報告準則 基準的調整 (基點)	國際財務 報告準則 (基點)
債券息差超出掉期利率部分 (附註 i)	323	—	323
信貸風險準備			
預期長期違約 (附註 ii)	15	—	15
長期信貸風險溢價 (附註 iii)	11	—	11
信貸風險短期準備 (附註 iv)	54	(25)	29
總信貸風險準備	80	(25)	55
流動性溢價	243	25	268

	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 國際財務 報告準則 基準的調整 (基點)	國際財務 報告準則 (基點)
債券息差超出掉期利率部分 (附註 i)	175	—	175
信貸風險準備			
預期長期違約 (附註 ii)	19	—	19
長期信貸風險溢價 (附註 iii)	13	—	13
信貸風險短期準備 (附註 iv)	39	(24)	15
總信貸風險準備	71	(24)	47
流動性溢價	104	24	128

附註

- i 債券息差超出掉期利率部分反映觀察到的市場數據。
- ii 預期長期違約的計算方式為按照年金資產組合的信貸評級以一九七零年至二零零四年的穆迪數據提升100% (B)及200% (AAA)。編配至所持各項資產的信貸評級以外部信貸評級為基礎，且就此而言編配至所持各項資產的信貸評級為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的最低信貸評級。
- iii 長期信貸風險溢價為違約水平的潛在波動性風險提供補償，其計算方式為對年金資產組合應用一九七零年至二零零四年的穆迪數據的第95位百分位數。
- iv 於二零零七年下半年，公司債券息差大大擴闊，計提方法因此經過檢討以確保其計提適當的信貸風險準備。由於此次檢討，第一支柱準備金於二零零七年十二月三十一日設立信貸風險短期準備，以防範評級機構對個別債券的信貸評級可能會過度樂觀及短期違約經驗可能會高於長期假設的問題。

於二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日的第一支柱償付能力估值中假設的信貸風險短期準備，釐定為二零零六年十二月三十一日以來公司債券息差升幅（根據已公佈的公司債券指數變動估算）的25%。

非常審慎的第一支柱監管基準反映出確保可撥出足夠準備金及資本以保證向保單持有人付款為首要目標。另一方面，國際財務報告準則的方法旨在確定更貼近「最佳估計」的負債。於二零零八年以前的年度，國際財務報告準則長期違約假設一直為歐洲內含價值與第一支柱假設的折中。於二零零八年十二月三十一日，鑒於未來信貸違約經驗的不明確因素增加，集團加強了國際財務報告準則長期假設，使其與第一支柱長期違約假設相符，此外還設立了信貸風險短期準備，不過其水平低於按第一支柱監管基準計提者。

於二零零九年十二月三十一日影響信貸風險準備的因素

於二零零九年十二月三十一日影響信貸風險準備的主要因素如下：

a) 信貸降級及違約經驗

誠如上文所述，於二零零八年十二月三十一日短期準備旨在應對短期信貸降級及超出長期預計的虧損。二零零九年的降級一直可使用期初第一支柱假設，因此因信貸降級造成的長期準備增加已透過減少相等金額的短期準備而抵銷。於二零零九年，英國股東支持年金業務的違約總額為1,100萬英鎊，低於短期準備的撥備金額。準備（以基點為單位）已作調整以消除可能會產生的任何經驗利潤。

b) 與次級金融債務有關的資產交易

於二零零九年下半年，保誠集團決定售出次級金融債務，以換取更高質素的資產。此舉導致因新購入資產的收益低於預期而出現交易毛損。減持次級金融債務改善公司債券組合的整體信貸質素，並得以釋出長期信貸準備金以抵銷該項虧損。此外，上述短期違約準備已假設分配到最高收益資產，故此已售出次級金融債務附帶的準備亦已釋出。

按第一支柱基準，是次交易對PRIL的償付能力是否充裕、PAC非分紅子基金及PAL概無整體影響。按國際財務報告準則基準，於二零零八年十二月三十一日持有較低短期違約準備金，且就次級債釋出的準備金亦因此較低。整體而言，減持次級金融債務產生 5,100 萬英鎊的稅前國際財務報告準則經營虧損。

c) 就新業務購買資產

於二零零九年為支持新業務購買的資產，其平均信貸質素較於二零零八年十二月三十一日持有的資產為佳，尤其是概無為支持新業務而購買次級銀行債務或次級投資級別資產。由於新業務資產擁有較低信貸風險，合計新業務資產及有效資產時，於二零零九年十二月三十一日所需的整體信貸風險準備有所減少。

d) 對 PRIL 信貸風險準備的整體影響

於考慮上述因素後，按第一支柱監管及國際財務報告準則基準的 PRIL 平均基點準備變動如下：

	第一支柱監管基準 (基點)			國際財務報告準則 (基點)		
	長期	短期	總計	長期	短期	總計
於二零零八年十二月三十一日的						
信貸風險準備總額	26	54	80	26	29	55
信貸降級	14	(14)	—	14	(14)	—
從有利違約經驗中保留盈餘	—	5	5	—	1	1
資產交易	(8)	(4)	(12)	(8)	(1)	(9)
新業務	—	(2)	(2)	—	(1)	(1)
其他					1	1
於二零零九年十二月三十一日的						
信貸風險準備總額	32	39	71	32	15	47

就整體而言，上述引致就第一支柱而言的信貸準備為超出掉期利率債券息差 41%（二零零八年：25%）。就國際財務報告準則而言，信貸準備則為超出掉期利率債券息差 27%（二零零八年：17%）。

死亡率

死亡率假設乃根據近期人口狀況及內部經驗設定。所用假設為標準精算死亡率表的百分比，並就未來死亡率改善計提準備。倘年金按加強方式售予健康欠佳的受保人，則會予以額外的年齡調整。所用的標準表百分比乃根據業務來源選出。所用百分比的範圍載列於下表：

二零零七年	PAL		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	106% – 126%	84% – 117%	99% – 114%	85% – 103%
	PNMA00	PNFA00	PNMA00	PNFA00
	(C = 2000)	(C = 2000)	(C = 2000)	(C = 2000)
	另外中間群體	另外 75% 中間	另外中間	另外 75% 中間
	改善表的年度	群體改善表的	群體改善表的	群體改善表的
	最低改善由	年度最低改善由	年度最低改善由	年度最低改善由
	90 歲的 2.25%	90 歲的 1.25%	90 歲的 2.25%	90 歲的 1.25%
	逐漸減至	逐漸減至	逐漸減至	逐漸減至
	120 歲的零	120 歲的零	120 歲的零	120 歲的零
延期支付	AM92 減四年	AF92 減四年	AM92 減四年	AF92 減四年

二零零八年	PAL		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	102% – 126% PNMA00 (C = 2000) 另外中間群體 改善表的年度 最低改善由 90 歲的 2.25% 逐漸減至 120 歲的零	84% – 117% PNFA00 (C = 2000) 另外 75% 中間 群體改善表的 年度最低改善由 90 歲的 1.25% 逐漸減至 120 歲的零	97% – 102% PNMA00 (C = 2000) 另外中間群體 改善表的年度 最低改善由 90 歲的 2.25% 逐漸減至 120 歲的零	88% – 98% PNFA00 (C = 2000) 另外 75% 中間 群體改善表的 年度最低改善 由 90 歲的 1.25% 逐漸減至 120 歲的零
延期支付	AM92 減四年	AF92 減四年	AM92 減四年	AF92 減四年

二零零九年	PAL		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	102% – 126% PNMA00 (C = 2000) 另外中間群體 改善表的年度 最低改善由 90 歲的 2.25% 逐漸減至 120 歲的零	84% – 117% PNFA00 (C = 2000) 另外 75% 中間 群體改善表的 年度最低改善由 90 歲的 1.25% 逐漸減至 120 歲的零	96% – 102% PNMA00 (C = 2000) 另外中間群體 改善表的年度 最低改善由 90 歲的 2.25% 逐漸減至 120 歲的零	87% – 98% PNFA00 (C = 2000) 另外 75% 中間 群體改善表的 年度最低改善由 90 歲的 1.25% 逐漸減至 120 歲的零
延期支付	AM92 減四年	AF92 減四年	AM92 減四年	AF92 減四年

iv 單位連繫式（非年金）及其他非分紅業務

英國保險業務承保的其他長期業務多為單位連繫式業務或其他具有類似特點的業務。這些合約隨附的責任反映出單位價值義務及開支及死亡率風險的準備。後一個組成部分乃按適合保單持有人概況的基準採用死亡率假設釐定。

單位連繫式業務項下支持單位負債的資產承受市場風險，但一併考慮單位連繫式的負債及資產時，剩餘風險僅限於對基金費用的影響。

就保險風險不大的合約而言，其所產生的資產及負債區分為與金融工具負債相關的資產及負債，以及投資管理相關合約組成部分所涉及的保單獲得成本及遞延收入。保單獲得成本及遞延收入乃按照符合國際會計準則第 18 號規定的服務提供水平確認。

g 再保險

保誠集團的英國保險業務僅將少量業務額分保予保誠集團以外的公司。二零零七年、二零零八年及二零零九年對外分出業務的再保險保費分別為 5,900 萬英鎊、6,100 萬英鎊及 1.22 億英鎊，而截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，再保險可收回的保險總資產分別為 3.35 億英鎊、4.16 億英鎊及 5.02 億英鎊。這導致國際財務報告準則稅前利潤一次性增加 3,400 萬英鎊。就該等合約於損益中確認的收益及虧損並不重大。

h 計量保險資產及負債所用假設變動的影響

二零零七年

英國保險業務於二零零七年的業績乃經更改年金業務死亡率假設及分紅子基金的其他假設，以及於總負債內解除先前留作長壽相關風險間接額外備抵的超額準備金後釐定，如下表所示。

	二零零七年	
	分紅子基金	股東支持業務
	百萬英鎊	百萬英鎊
死亡率假設（加強）減弱的影響（附註 a）	(435)	(276)
管理措施建模（附註 b）	(167)	—
其他假設加強（附註 c）	(62)	—
	(664)	(276)
解除其他準備金：		
預測給付相關（附註 d）	13	104
投資相關：（附註 e）		
違約準備金	199	48
資產管理費用	60	—
	259	48
開支相關（附註 c，f）	—	68
其他（附註 c，g）	—	90
	272	310
未分配盈餘淨扣除金額	(392)	—
股東業績淨計入金額	—	34

附註

- 死亡率假設已通過提升未來改善率的最低水平加強。
- 鑒於該基金的財務狀況持續穩健，與分紅業務相關的假定管理措施已經過修訂，以更好地反映該基金可以支持的保單持有人給付。
- 加強其他假設對分紅子基金的影響為 6,200 萬英鎊，已扣除解除 PAL 開支準備金的 1,100 萬英鎊及 PAL 負債的其他額外準備金 4,000 萬英鎊。
- 解除預測給付相關準備金主要涉及就二零零七年作出的改進建模。
- 解除投資相關準備金包括分別就股東支持業務及 PAL 計提的違約準備金 4,800 萬英鎊及 1.99 億英鎊。計及解除準備金後，所獲預期違約假設對於二零零七年十二月三十一日的經濟狀況而言仍然合適。此外，PAL 就資產管理費用解除 6,000 萬英鎊。
- 開支準備金於近期開支減少後已獲解除。
- 此金額反映負債內其他額外準備金的解除，該等準備金在死亡率假設明顯加強下已不再合適。

二零零八年

死亡率

整體死亡率經驗符合預期，因此毋須更改二零零八年十二月三十一日的死亡率假設整體強度。然而，不同類別業務的死亡率假設已經過重新平衡，以更切合各產品類別的實際經驗。重新平衡不同產品組別之間的假設在財務方面的整體影響已中和。

信貸風險

於二零零八年，信貸風險準備變動的影響及重新平衡組合的影響所產生的支出共計 2,300 萬英鎊。對於股東支持年金及終身按揭業務，其以長期投資回報為基礎的經營溢利包括就整體年金組合計提額外信貸風險準備的支出 4.13 億英鎊。此金額部分被 3.90 億英鎊所抵銷，而後者乃由於為更切合管理基準而重新平衡 28 億英鎊組合的影響所致。計入金額反映出就重新平衡所產生的額外信貸風險計提準備後的預期額外收益率。

假設變動的總體影響

就英國保險業務而言，二零零八年假設變動的影響如下：

	二零零八年	
	分紅子 基金	股東支持 業務
	百萬英鎊	百萬英鎊
死亡率假設（加強）減弱的影響	(60)	(4)
管理措施建模（附註 a）	421	—
其他假設（加強）減弱	75	—
	436	(4)
解除其他準備金：		
預測給付相關	10	10
投資相關：		
額外信貸違約準備金	(369)	(附註 b) (413)
通縮風險準備金	(30)	(32)
開支相關	36	(8)
未分配盈餘淨計入金額	83	—
股東業績淨扣除金額		(447)

附註

- a 管理措施建模的 4.21 億英鎊計入金額主要與償付能力下降時的加強措施相關。
b 已扣除上述重新平衡組合影響所附帶的額外信貸風險準備。
c 於二零零八年，並未亦毋須更改死亡率假設。

二零零九年

死亡率

近期死亡率符合預期，因此毋須更改二零零九年十二月三十一日的死亡率假設整體強度。

信貸風險

信貸風險撥備的計算方法載於附註(f)(iii)。

假設變動的總體影響

就英國保險業務而言，二零零九年假設變動的影響如下：

	二零零九年	
	分紅子 基金 附註 a	股東支持 業務 附註 b
	百萬英鎊	百萬英鎊
因分紅子基金改變費用假設的影響	51	(9)
解除投資相關準備金：		
通縮風險準備金	—	32
資產管理費用	—	14
其他假設減弱	14	9
未分配盈餘淨計入金額	65	—
股東業績淨計入金額		46

附註

- a 分紅子基金的費用及開支已經更新以反映二零零九年的經驗。變動按產品而有所不同，整體影響為計入 5,100 萬英鎊。
b 股東支持業務於二零零九年的假設變動主要與通縮準備金、費用假設及建模變動有關。

i 國際財務報告準則基準損益和權益對市場風險及其他風險的敏感度

資產／負債匹配、死亡率經驗及股東支持年金業務的付款假設，乃英國保險業務的國際財務報告準則基準業績敏感的風險。有關詳情載列如下。

i 分紅業務

SAIF

股東於 SAIF 利潤內並無權益，但有權享有就該基金資產支付的資產管理費。

分紅子基金業務

就分紅業務（包括分紅子基金所有的 PAL 非分紅業務）而言，負債調整及任何相關稅項影響均於利潤表確認。然而，此舉除可能對年度紅利宣派產生影響之外，不會影響股東應佔分紅業務的利潤。這是因為分紅業務的國際財務報告準則基準利潤採用與先前的英國會計準則相同的基準釐定，該利潤僅反映該年度紅利宣派成本的九分之一。

影響紅利率釐定的主要因素乃基金的投資回報、通脹、稅項影響、保單持有人應付基金費及投資回報平穩程度。死亡率及其他保險風險乃相對次要風險。

未分配盈餘代表基金資產超過保單持有人負債的程度。由於分紅子基金的未分配盈餘入賬列為負債，盈餘值的變動不影響股東利潤或權益。

未分配盈餘水平對部分壽險基金資產的投資回報（即盈餘）水平尤其敏感。二零零七年、二零零八年及二零零九年的影響於附註 D5 列示。

ii 股東支持年金業務

股東支持年金業務利潤對以下因素最為敏感：

- 持有資產的存續期與合約項下負債預期存續期密切匹配的程度。假設密切匹配，利率變動產生的短期資產價值變動的影響將明顯抵銷估計利率變動產生的負債價值變動；
- 持有資產的實際與預期違約率；
- 公司債券長期投資回報率及無風險利率的差異；
- 實際及預期死亡率經驗的差異；
- 預期未來死亡率經驗改變負債計算的程度；
- 續保費用水平變動。

假設死亡率減少 1%，將分別使二零零七年、二零零八年及二零零九年的毛利下降約 3,500 萬英鎊、3,500 萬英鎊及 4,400 萬英鎊。信貸違約假設減少 5 個基點，將分別使二零零七年、二零零八年及二零零九年的毛利增加 7,200 萬英鎊、7,100 萬英鎊及 9,100 萬英鎊。續保費用（資產管理費除外）減少 5%，將分別使二零零七年、二零零八年及二零零九年的毛利增加 1,300 萬英鎊、1,500 萬英鎊及 1,700 萬英鎊。如果假設的變動與上述方向相反，則對利潤的影響將大約對稱。

iii 單位連繫式及其他業務

單位連繫式及其他業務佔英國保險業務有效業務的相對較少部分。

單位連繫式及類似合約的利潤主要來自就管理公司管理權項下資產向保單持有人的收費超過所花費用的差額。前者對發揮新業務職能的管理基金的淨增長及失效和死亡時間最為敏感。後者的會計影響取決於就出現利潤時對保單獲得成本（就保險合約而言）的攤銷及就提供服務的攤銷（就投資合

約的投資管理元素而言)。多數合約透過本身的設計特點，提供較低水平的死亡率保障，所以利潤對死亡率經驗的變動相對不敏感。

iv 股東面臨的利率風險及其他市場風險

由於基金架構、產品特點及附註 D2(d)及(f)所載的會計基準，英國保險業務（退休年金業務除外）的保單持有人負債，一般不承擔利率風險。就退休年金業務而言，負債面臨公允價值利率風險。然而，PAC 分紅子基金（因 PAL）及股東（因 PRIL 及非分紅子基金負債）所面臨的風險淨額因與適當存續期資產的密切匹配而大幅緩和。匹配的水平可隨管理層行動及經濟因素於不同時期有所不同，因此有可能產生某程度的錯配利潤或虧損。

保誠集團適當存續期資產組別與年金負債的密切匹配乃基於維持經濟及監管資本。資本申報規定及國際財務報告準則項下負債的衡量不盡相同，金融服務管理局監管償付能力基準規定假設下的應急準備金及某些其他審慎準備，就國際財務報告準則申報意圖而言並未計入。因此國際財務報告準則權益多於監管資本，故對利率風險更加敏感。

英國非連繫式股東支持業務（主要為退休年金業務）對利率變動的預期敏感度如下。

	二零零七年		二零零八年				二零零九年			
	減少 1%	增加 1%	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
債務證券及衍生工具										
的賬面值	1,930	(1,634)	4,362	1,983	(1,676)	(3,108)	5,372	2,422	(2,020)	(3,731)
保單持有人負債	(1,777)	1,467	(3,974)	(1,798)	1,503	2,773	(5,125)	(2,304)	1,905	3,498
相關遞延稅項影響	(43)	47	(109)	(52)	48	94	(69)	(33)	32	65
稅後利潤及股東										
權益的淨敏感度	110	(120)	279	133	(125)	241	178	85	(83)	(168)

此外，涉及負債及股東權益的英國非連繫式保險業務的股東支持組合包含權益證券及投資物業。除對保單持有人未來現金流量負債衡量的任何二階效應之外，該等價值下跌將對下列稅前利潤、稅後利潤及股東權益產生下列影響。

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	減少 10%	減少 40%	減少 20%	減少 10%	減少 20%	減少 10%
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
稅前利潤	(86)	(508)	(254)	(127)	(292)	(146)
相關遞延稅項資產	24	142	71	35	82	41
稅後利潤及股東權益的淨敏感度 ...	(62)	(366)	(183)	(92)	(210)	(105)

彼等價值增加10%、20%或40%對利潤及股東權益將產生與上述敏感度數量大致相等而方向相反的影響。上述市場風險敏感度反映臨時市場變動的影響，因此，對保誠集團利潤進行分部分析時，該等變動的初始影響將記入投資回報短期波動。已載入二零零八年年底下跌40%影響的披露，此乃當時特殊市況所致。現時情況已經緩和，而披露亦不再合適。

於上述的權益風險敏感度分析中，保誠集團已考慮在二零零九年股票市場瞬間暴跌20%所造成的影響。倘股票市場下跌20%以上，保誠集團認為將不會是瞬間暴跌，而是預期下跌過程將持續一段時間，屆時保誠集團亦能作出緩和管理行動。

j 負債的存續期

除多數單位化分紅債券及其他終身壽險合約之外，大部分英國保險業務合約均設有合約期限。然而，實際上，合約屆滿期限反映死亡、屆滿或失效的較早者。此外，附註 D2(f)提到的分紅合約負債包括按目前投資價值計算的預期日後分紅。實際應付金額將隨 SAIF 及分紅子基金的日後投資表現變動。

下列各表列示保單持有人負債的賬面金額。另外，於編製歐洲內涵價值基準業績時，保誠集團使用預期給付付款的現金流量推測，作為釐定有效業務價值的一種方法。下列各表亦列示就被國際財務報告準則界定為含有重大保險風險的保險合約及不含重大保險風險的投資合約而言，分別於二零零七年、二零零八年及二零零九年使用的現金流量到期情況。

二零零七年 百萬英鎊										
	分紅業務				年金業務 (保險合約)			其他		
	保險合約	投資合約	總計	PAL	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	總計
保單持有人										
負債	47,915	29,480	77,395	12,564	13,402	25,966	9,057	12,059	21,116	124,477
二零零七年 %										
預期到期期限：										
0 至 5 年	47	25	38	32	31	32	32	31	31	
5 至 10 年	27	23	26	24	23	24	23	22	23	
10 至 15 年	13	19	16	18	17	17	18	20	19	
15 至 20 年	7	15	10	12	12	12	12	13	12	
20 至 25 年	4	11	6	7	8	7	8	6	7	
25 年以上	2	7	4	7	9	8	7	8	8	
二零零八年 百萬英鎊										
	分紅業務				年金業務 (保險合約)			其他		
	保險合約	投資合約	總計	PAL	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	總計
保單持有人										
負債	39,010	23,367	62,377	11,477	12,513	23,990	9,756	11,584	21,340	107,707
二零零八年 %										
預期到期期限：										
0 至 5 年	47	26	38	30	29	29	31	32	32	
5 至 10 年	26	23	25	24	23	23	23	22	23	
10 至 15 年	13	19	15	18	17	18	18	18	18	
15 至 20 年	7	15	10	12	13	13	12	12	12	
20 至 25 年	4	11	7	8	8	8	8	7	7	
25 年以上	3	6	5	8	10	9	8	9	8	

	二零零九年 百萬英鎊						其他			
	分紅業務			年金業務 (保險合約)						
	保險合約	投資合約	總計	PAL	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	總計
保單持有人負債	40,780	24,780	65,560	11,969	14,292	26,261	10,614	13,794	24,408	116,229
二零零九年 %										
預期到期期限：										
0 至 5 年	50	29	41	32	31	32	34	35	35	
5 至 10 年	26	25	26	25	23	24	25	22	23	
10 至 15 年	13	19	15	18	17	17	18	19	18	
15 至 20 年	6	14	9	11	12	12	11	11	11	
20 至 25 年	3	9	6	7	8	7	7	6	6	
25 年以上	2	4	3	7	9	8	5	7	7	

附註

- 上述到期狀況表使用的預期給付付款的現金流量推算來自於有效業務價值，不包括日後新業務價值（包括歸屬內部退休金合約）。
- 給付付款不反映分紅業務的紅利類型及股東轉讓。
- 「其他」項下的投資合約包括根據國際會計準則第 39 號及國際會計準則第 18 號入賬的若干單位連繫式合約及類似合約。
- 就合約含有的無到期期限業務（例如 Prudence Bond 之類的分紅投資債券）而言，已按過往經驗對可能的存續期作出假設。
- 上述到期狀況表已按貼現基準編製。投資合約的未貼現現金流量的詳情載於附註 G2。

D3：美國保險業務

a 業績及財務狀況報表摘要表

i 業績及股東權益變動

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利	444	406	459
投資回報短期波動	(18)	(1,058)	27
扣除股東稅項前的利潤（虧損）.	426	(652)	486
稅項	(126)	72	102
年度利潤（虧損）.	300	(580)	588
年度利潤（虧損）.	300	(580)	588
於其他全面收入確認的項目：			
匯兌變動	(42)	545	(231)
分類為持作出售證券的未變現估值變動：			
年內產生的未變現持有（虧損）收益	(231)	(2,482)	2,249
減計入利潤表的（收益）虧損	(13)	378	420
未變現估值變動總額	(244)	(2,104)	2,669
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動	88	831	(1,069)
相關稅項	54	442	(557)
其他全面收入（虧損）總額	(144)	(286)	812
年度全面收入（虧損）總額	156	(866)	1,400
對總公司的股息及利息付款	(122)	(126)	(87)
權益淨增加（減少）.	34	(992)	1,313
年初股東權益	2,656	2,690	1,698
年底股東權益	2,690	1,698	3,011

股東權益變動含有根據國際會計準則第 39 號分類為「可供出售」Jackson 債務證券價值減少淨額分別為 2.44 億英鎊及 21.04 億英鎊（於二零零七年及二零零八年），以及價值增加淨額 26.69 億英鎊（於二零零九年）。

除根據國際會計準則第 39 號分類為「可供出售」的美國保險業務債務證券之外，保誠集團投資的未變現價值變動於利潤表入賬。然而，就分類為「可供出售」的債務證券而言，除非出現減值，否則公允價值變動於其他全面收入確認。已變現收益及虧損（包括減值）於利潤表確認。此分類適用於保誠集團美國業務的大部分債務證券。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，Jackson 分別錄得 3,500 萬英鎊、4.97 億英鎊及 6.30 億英鎊來自下列項目的減值虧損：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
住宅按揭抵押證券	—	167	509
上市固定收益	21	311	91
其他	14	19	30
	35	497	630

年內確認減值虧損的進一步詳情於附註 B1 載列。Jackson 債務證券組合經積極管理，並由信貸分析師進行密切監督及報告所持頭寸的信貸質量。Jackson 繼續按個別情況檢討本身的投資，以決定任何公允價值下降是否代表出現減值。此外，對於市價下降的結構性證券投資，須對未來估計現金流量（包括預期及壓力情境）進行嚴格檢討，以確定合約付款（包括利息及本金）的潛在不足。當保誠預測出現合約付款不足時，會就結構性證券扣除減值費用。很少出現不足不會造成確認虧損的情況。然而，某些結構性證券並無單一釐定的日後現金流量，而是可能存在可能出現的合理範圍的估計。由於上述可變性，可能存在根據管理層的基礎情形假設推測的現金流量不足很少，以至對基礎情形假設的相對較小及合理的變動無須確認減值虧損。減值虧損反映公允價值與賬面值之差額。

於財務狀況報表中，分類為可供出售的債務證券的價值存在變動，即於二零零七年由 1.10 億英鎊未變現收益淨額變為 1.36 億英鎊未變現虧損淨額、於二零零八年由 1.36 億英鎊未變現虧損淨額變為 28.97 億英鎊未變現虧損淨額、以及於二零零九年由 28.97 億英鎊未變現虧損淨額變為 400 萬英鎊未變現收益淨額。財務狀況報表的未變現收益總額由二零零七年十二月三十一日的 3.03 億英鎊降至二零零八年十二月三十一日的 2.81 億英鎊，隨後回升至二零零九年十二月三十一日的 9.70 億英鎊，而未變現虧損總額由二零零七年十二月三十一日的 4.39 億英鎊增至二零零八年十二月三十一日的 31.78 億英鎊，隨後回落至二零零九年十二月三十一日的 9.66 億英鎊。處於未變現虧損狀況的證券詳情於下文 D3(c) 列示。

上述特點已於下列可供出售證券的價值變動表反映：

	截至十二月三十一日								
	二零零六年			二零零七年			二零零八年		
		未變現 升值 變動†		未變現 升值 變動†	外匯 折算		未變現 升值 變動†	外匯 折算	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
按下列賬面值估值的									
資產公允價值									
賬面值*	11,258		10,730			20,600			8,220
未變現虧損	(256)	(183)	(439)	(1,997)	(742)	(3,178)	1,925	287	(966)
公允價值（計入									
財務狀況報表）	11,002		10,291			17,422			7,254
按賬面值或高於賬面值									
估值的資產公允價值									
賬面值*	8,208		8,041			6,296			14,444
未變現收益	366	(63)	303	(107)	85	281	744	(55)	970
公允價值（計入									
財務狀況報表）	8,574		8,344			6,577			15,414
總計									
賬面值*	19,466		18,771			26,896			22,664
未變現（虧損）收益									
淨額	110	(246)	(136)	(2,104)	(657)	(2,897)	2,669	232	4
公允價值（計入									
財務狀況報表）**	19,576		18,635			23,999			22,668
作為其他全面收入變動的									
一部分反映									
未變現升值變動			(244)			(2,104)			2,669
匯兌變動			(2)			(657)			232
			(246)			(2,761)			2,901

* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

** 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，計入財務狀況報表的美國業務債務證券分別為 190.02 億英鎊、242.49 億英鎊及 228.31 億英鎊，分別包含分類為「可供出售」的證券 186.35 億英鎊、239.99 億英鎊及 226.68 億英鎊，及分類為「以公允價值計量且其變動計入損益」的綜合投資基金證券 3.67 億英鎊、2.5 億英鎊及 1.63 億英鎊。

† 按二零零七年的收市匯率 1 英鎊兌 2.00 美元折算，於二零零七年十二月三十一日的平均及收市匯率的匯兌折算差額並不重大。於二零零八年及二零零九年分別按 1 英鎊兌 1.85 美元及 1 英鎊兌 1.57 美元的平均匯率折算。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，記入上述 Jackson 債務證券未變現虧損總額變動的 1.83 億英鎊、19.97 億英鎊及 19.25 億英鎊，分別為有關第 B6 條所載的次級及 Alt-A 證券於二零零七年、二零零八年及二零零九年的價值減少 5,500 萬英鎊、1.05 億英鎊及 7,200 萬英鎊。

ii 財務狀況報表

額外補充披露資料已於二零零九年提供，以載列按業務類別劃分的經營分部財務狀況。

於十二月三十一日的美國保險業務：

	二零零七年 總計	二零零八年 總計	變額年金 獨立賬戶 資產及 負債 附註 i	定額年金、 保證投資 合約及 其他業務 附註 i	二零零九年 總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
資產					
股東應佔無形資產：					
遞延保單獲得成本及其他無形資產	1,928	3,962	—	3,092	3,092
總計	1,928	3,962	—	3,092	3,092
遞延稅項資產	657	1,969	—	1,944	1,944
其他非投資及非現金資產	994	1,819	—	1,404	1,404
長期業務投資及其他業務投資：					
投資物業	8	13	—	33	33
金融投資：					
貸款（附註 ii）	3,258	5,121	—	4,319	4,319
權益證券及於單位信託持有的組合	15,507	15,142	20,639	345	20,984
債務證券（附註 D3c）	19,002	24,249	—	22,831	22,831
其他投資（附註 iii）	762	1,256	—	955	955
存款	258	390	—	454	454
總投資	38,795	46,171	20,639	28,937	49,576
持作出售物業	—	—	—	3	3
現金及現金等價物	169	246	—	340	340
總資產	42,543	54,167	20,639	35,720	56,359
權益及負債					
權益					
股東權益	2,690	1,698	—	3,011	3,011
少數股東權益	1	—	—	—	—
總權益	2,691	1,698	—	3,011	3,011
負債					
保單持有人負債：（附註 iv）					
合約負債（包括根據國際財務報告準則					
第 4 號分類為投資合約的合約相關					
金額）	34,848	45,361	20,639	27,672	48,311
總計	34,848	45,361	20,639	27,672	48,311
股東出資業務的核心結構性借款	125	173	—	154	154
股東出資業務應佔的經營借貸	591	511	—	203	203
遞延稅項負債	639	1,337	—	1,858	1,858
其他非保險負債	3,649	5,087	—	2,822	2,822
總負債	39,852	52,469	20,639	32,709	53,348
總權益及負債	42,543	54,167	20,639	35,720	56,359

附註

i 並未於獨立賬戶持有的變額年金業務的相關資產及負債於其他業務內列示。

ii 貸款

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團美國保險業務的貸款 32.58 億英鎊、51.21 億英鎊及 43.19 億英鎊分別包含截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的按揭貸款 28.41 億英鎊、45.34 億英鎊及 37.74 億英鎊及保單貸款 4.17 億英鎊、5.87 億英鎊及 5.30

億英鎊及其他貸款零英鎊、零英鎊及 1,500 萬英鎊。所有按揭貸款均為以物業抵押的商業按揭貸款。這些物業類型主要是工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售及酒店。截至十二月三十一日按物業類別劃分的明細表如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	%	%	%
工業.....	28	29	32
多戶.....	23	21	18
寫字樓.....	22	21	20
零售.....	18	17	19
酒店.....	8	10	10
其他.....	1	2	1
	100	100	100

美國保險業務的商業按揭貸款組合並不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款有關的違約風險。截至二零零九年十二月三十一日的平均按揭貸款規模為 630 萬英鎊。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 74%，為抵抗價值嚴重下降提供重大緩衝。

保單貸款已全部由個人壽險保單或年金保單抵押。該等貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

iii 截至十二月三十一日的其他投資包括：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
衍生工具資產（附註 G3 *）.....	390	675	519
於匯集投資及其他投資的合夥企業**.....	372	581	436
	762	1,256	955

* 於美國，保誠使用衍生工具降低利率風險，以方便進行有效的組合管理，以與年金保單項下負債匹配，以及進行若干以權益為基礎的產品管理活動。經考慮同樣錄入財務狀況報表的分別於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的衍生工具負債 1.58 億英鎊、8.63 億英鎊及 4.61 億英鎊之後，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，美國業務的衍生工具持倉量分別為 2.32 億英鎊資產淨額、1.88 億英鎊負債淨額及 5,800 萬英鎊資產淨額。

** 於匯集投資及其他投資的合夥企業主要為於有限合夥企業的投資。其中包括一般投資於各種股票及固定收益貸款及定息證券的獨立基金經理分別於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的 PPM America Private Equity Fund 的權益及多元化投資 164 項、157 項及 159 項其他合夥企業。

iv 於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的概要保單持有人負債（扣除再保險）及準備金。保單持有人負債（扣除再保險公司應佔的 4.36 億英鎊、8 億英鎊及 6.67 億英鎊），反映截至十二月三十一日的下列項目的結餘：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
非連繫式業務的保單準備金及負債：			
未來應付保戶給付及賠款準備金.....	916	2,518	1,645
投資合約（定義見美國公認會計準則）存款.....	16,784	24,962	23,706
保證投資合約.....	1,685	2,543	1,654
單位連繫式（變額年金）業務.....	15,027	14,538	20,639
	34,412	44,561	47,644

除上述保單持有人負債以外，Jackson 已根據若干與保證投資合約實質相同的合約，訂立一項融資安排計劃。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，該等融資安排項下的負債總額分別為 26.07 億英鎊、32.33 億英鎊及 14.44 億英鎊，已記入上述財務狀況報表的「其他非保險負債」。

b 保單持有人負債變動對賬

自本年年初至本年年底，美國保險業務的保單持有人負債總額的對賬如下：

	變額年金 獨立賬戶 負債	定額年金、 保證投資 合約及 其他業務	美國保險 業務總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於二零零七年一月一日	11,367	20,379	31,746
保費	3,970	2,382	6,352
退保	(960)	(2,516)	(3,476)
期滿／身故	(92)	(398)	(490)
現金流量淨額 (附註 b)	2,918	(532)	2,386
投資相關項目及其他變動	914	311	1,225
匯兌差額 (附註 a)	(172)	(337)	(509)
於二零零七年十二月三十一日／二零零八年一月一日	15,027	19,821	34,848
保費	2,637	4,091	6,728
退保	(1,053)	(2,799)	(3,852)
期滿／身故	(161)	(403)	(564)
現金流量淨額 (附註 b)	1,423	889	2,312
投資相關項目及其他變動	(6,288)	1,736	(4,552)
匯兌差額 (附註 a)	4,376	8,377	12,753
於二零零八年十二月三十一日／二零零九年一月一日	14,538	30,823	45,361
保費	4,667	4,510	9,177
退保	(882)	(2,373)	(3,255)
期滿／身故	(199)	(534)	(733)
現金流量淨額 (附註 b)	3,586	1,603	5,189
自總賬轉入獨立賬戶	984	(984)	—
投資相關項目及其他變動 (附註 c)	3,368	(382)	2,986
匯兌差額 (附註 a)	(1,837)	(3,388)	(5,225)
於二零零九年十二月三十一日	20,639	27,672	48,311

附註

- 年內變動已按二零零七年、二零零八年及二零零九年的平均匯率 1.99、1.85 及 1.57 折算。期終結餘已分別按截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的收市匯率 1.96、1.44 及 1.61 折算。再次折算的差額記入匯兌差額。
- 年內現金流量淨額為 51.89 億英鎊，二零零八年則為 23.12 億英鎊，主要由變額年金業務之新業務量增加所推動；
- 變額年金獨立賬戶負債中的正投資相關項目及其他變動受二零零九年美國股票市場復甦影響。負定額年金、保證投資合約及其他業務變動 3.82 億英鎊主要代表股票市場環境改善後變額年金保證負債減少及因記入保單持有人賬戶的利息而抵銷的利率上升。

c 有關債務證券信貸風險的資料

截至十二月三十一日：

	二零零七年 賬面值 百萬英鎊	二零零八年 賬面值 百萬英鎊	二零零九年 賬面值 百萬英鎊
公司證券及商業貸款：			
公開交易及按證券交易委員會 144A 規則交易	10,345	13,198	13,338
非按證券交易委員會 144A 規則交易	2,613	3,273	3,117
總計	12,958	16,471	16,455
住宅按揭抵押證券	3,177	4,509	3,316
商業按揭抵押證券	1,532	1,869	2,104
其他債務證券	1,335	1,400	956
債務證券總額	19,002	24,249	22,831

i 信貸質素

就美國的法定申報而言，債務證券按全國保險專員協會證券估值委員會規定的六個質素類別分類。類別分為 1 級（最高）至 6 級（最低）。履約證券指定為 1 至 5 級。違約或近乎違約的證券指定為 6 級。指定為 3、4、5 和 6 級的證券為非投資級別證券。一般而言，獲全國認可統計評級機構評級為 AAA 至 A 的證券評級反映為 1 級、BBB 反映為 2 級、BB 反映為 3 級以及 B 及以下評級反映為 4 至 6 級。對於目前未獲全國保險專員協會指定者，Jackson 的投資顧問 PPM America 就披露目的作出以下指定。

下表列示按全國保險專員協會於十二月三十一日分級按證券交易委員會規則 144A 交易的公開配售組合的質素：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	百萬英鎊	賬面值 佔總和 %	百萬英鎊	賬面值 佔總和 %	百萬英鎊	賬面值 佔總和 %
全國保險專員協會指定級別：						
1	4,338	42	5,380	41	5,067	38
2	5,194	50	6,849	52	7,508	56
3	542	5	690	5	598	5
4	231	2	200	1	122	1
5	40	1	75	1	40	—
6	—	—	4	—	3	—
	10,345	100	13,198	100	13,338	100

下表列示按全國保險專員協會於十二月三十一日分級的並非按證券交易委員會規則 144A 交易的私人配售組合的質素：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	百萬英鎊	賬面值 佔總和 %	百萬英鎊	賬面值 佔總和 %	百萬英鎊	賬面值 佔總和 %
全國保險專員協會指定級別：						
1	1,011	39	1,268	39	1,084	35
2	1,351	52	1,655	50	1,792	57
3	206	8	285	9	162	5
4	45	1	54	2	54	2
5	—	—	11	0	20	1
6	—	—	—	—	5	—
	2,613	100	3,273	100	3,117	100

上述概要所列 13.35 億英鎊、14 億英鎊及 9.56 億英鎊的其他債務證券含有於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別為 7.06 億英鎊、8.93 億英鎊及 6.52 億英鎊的 Jackson 直接持有資產抵押證券。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十

二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，上述結餘當中，5.79 億英鎊、6.63 億英鎊及 4.47 億英鎊為全國保險專員協會指定 1 級，1.27 億英鎊、1.59 億英鎊及 1.52 億英鎊為全國保險專員協會指定 2 級。此外，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，其他債務證券包括 Piedmont 信託實體持有證券 3.16 億英鎊、2.57 億英鎊及 1.72 億英鎊以及來自綜合 PPM America 管理的投資基金的 3.13 億英鎊、2.5 億英鎊及 1.31 億英鎊。

除上文披露的評級之外，下表概列使用標準普爾（「標普」）、穆迪、惠譽及按全國保險專員協會估值計算的住宅按揭抵押證券隱含評級截至十二月三十一日評級的債務證券：

	二零零七年 賬面值 百萬英鎊	二零零八年 賬面值 百萬英鎊	二零零九年 賬面值 百萬英鎊
標普－AAA	3,896	5,321	3,287
標普－AA+ 至 AA-	1,187	853	846
標普－A+ 至 A-	3,657	5,244	5,192
標普－BBB+ 至 BBB-	5,415	7,077	7,659
標普－其他	1,113	1,321	895
	15,268	19,816	17,879
穆迪－Aaa	549	458	273
穆迪－Aa1 至 Aa3	118	100	43
穆迪－A1 至 A3	47	111	32
穆迪－Baa1 至 Baa3	79	100	64
穆迪－其他	78	95	57
	871	864	469
按全國保險專員協會估值計算的住宅按揭抵押 證券隱含評級（見下文）			
全國保險專員協會 1	—	—	747
全國保險專員協會 2	—	—	105
全國保險專員協會 3 至 6	—	—	473
	—	—	1,325
惠譽	380	464	281
其他	2,483	3,105	2,877
債務證券總額	19,002	24,249	22,831

於上表中，撇除二零零九年的住宅按揭抵押證券不計，如有標普評級，已使用標普評級。對於無法即時取得標普評級的證券，已使用穆迪及惠譽評級替代。

於二零零九年，全國保險專員協會修訂 20,000 項以上住宅按揭抵押證券的監管評級程序。上表包括該等由 Jackson 持有的證券，由外部第三方 PIMCO 以監管評級水平設立。

「其他」項下的金額乃未被標普、穆迪及惠譽評級，亦非採用經修訂監管評級的住宅按揭抵押證券，彼等截至十二月三十一日的全國保險專員協會分類如下：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
全國保險專員協會 1	1,079	1,334	1,102
全國保險專員協會 2	1,311	1,650	1,623
全國保險專員協會 3 至 6	93	121	152
	2,483	3,105	2,877

ii 市場不活躍時釐定債務證券的公允價值

根據國際會計準則第 39 號，除非分類為「持有至到期」或「貸款及應收款項」，否則債務證券須按公允價值計價。可行時採用所報市價。然而，如果證券交投不活躍，國際會計準則第 39 號規定須使用估值方法。附註 G1 載列保誠集團根據國際財務報告準則第 7 號規定，釐定公允價值及將該等公允價值分為三個等級的方法詳情。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日，分別有 15% 及 3% 的 Jackson 債務證券分類為第 3 級（即公允價值當中眾多數據並非基於可觀察市場數據）。於二零零八年十二月三十一日，因當時市場流動性不足的比例較高，所以使用內部估值方法的次數較多。

於二零零八年，由於交投不活躍及流動性不足，自二零零八年第三季末開始，就若干資產抵押證券取得的外部價格乃視為不反映當時的混亂市況下的公允價值，因而Jackson於二零零八年十二月三十一日估值時已使用PPM America提供的內部估值模型，作為對所有非機構住宅按揭抵押證券及資產抵押證券及若干商業按揭抵押證券公允價值的最佳估計。

於二零零九年，可觀察到上述結構性證券部門流動性水平改善，而非機構住宅按揭抵押證券及資產抵押證券的若干級別市場流動性增加，使Jackson得以依賴該等證券的外部價格作為公允價值的最合適計算方法。

因此，於二零零九年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，因二零零八年市況混亂而於二零零八年十二月三十一日使用內部估值模型估計的幾乎所有非機構住宅按揭抵押證券、資產抵押證券及若干商業按揭抵押證券，均已採用外部價格估值。

iii 資產抵押證券基金持倉

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，Jackson債務證券含有下列資產抵押證券持倉：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券次級（二零零七年：100% 標普 AAA； 二零零八年：91% 標普 AAA、3% AA； 二零零九年 76% 標普 AAA、1% AA）†	237	291	194
Alt-A（二零零七年：77% AAA、17% AA；二零零八年：60% AAA、15% AA；二零零九年 24% AAA、5% AA）.....	660	646	443
優質（二零零七年：87% AAA；二零零八年：87% AAA、 5% AA；二零零九年 82% AAA、4% AA）.....	2,280	3,572	2,679
商業按揭抵押證券（二零零七年：83% AAA；二零零八年：85% AAA、9% AA；二零零九年 46% AAA、14% AA）.....	1,532	1,869	2,104
抵押債務證券基金（二零零七年：65% AAA、8% AA； 二零零八年：34% AAA、14% AA；二零零九年：29% AAA、10% AA）*包括 300 萬英鎊次優質持倉	260	320	79
資產抵押證券（二零零七年：37% AAA、12% AA； 二零零八年：31% AAA、16% AA；二零零九年：25% AAA、18% AA）*包括零英鎊次優質持倉	706	766	877
	<u>5,675</u>	<u>7,464</u>	<u>6,376</u>

* 含有保誠集團於Piedmont及其他綜合抵押債務證券基金的經濟利益。

† 住宅按揭抵押證券評級指隱含在全國保險專員協會以風險為基礎資本估值中的評級。

Jackson 將其於次優質按揭的持倉界定為於住宅按揭抵押證券（相關貸款人的美國 Fair Isaac Credit Organisation（「FICO」）信用分數為 680 或以下）擁有的投資。

iv 分類為可供出售處於未變現虧損狀況的債務證券

a) 證券公允價值佔賬面值的百分比

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，Jackson 財務狀況報表未減值證券的未變現虧損分別為 4.39 億英鎊、31.78 億英鎊及 9.66 億英鎊。這涉及截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的公允市價分別為 102.91 億英鎊、174.22 億英鎊及 72.54 億英鎊，以及截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的賬面值分別為 107.3 億英鎊、206 億英鎊及 82.2 億英鎊的資產。

下表按佔賬面值的不同百分比載列於十二月三十一日錄得未變現總虧損的債務證券公允價值：

證券公允價值佔賬面值百分比	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
90% 至 100%	9,370	(274)	8,757	(431)	5,127	(169)
80% 至 90%	784	(122)	4,581	(809)	1,201	(203)
低於 80%	137	(43)	4,084	(1,938)	926	(594)
	<u>10,291</u>	<u>(439)</u>	<u>17,422</u>	<u>(3,178)</u>	<u>7,254</u>	<u>(966)</u>

上表包括以下與次級及 Alt-A 證券相關的金額：

證券公允價值佔賬面值百分比	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
		百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊
90% 至 100%	572	(24)	479	(27)	102	(3)
80% 至 90%	132	(22)	120	(19)	160	(28)
低於 80%	28	(10)	192	(166)	159	(88)
	<u>732</u>	<u>(56)</u>	<u>791</u>	<u>(212)</u>	<u>421</u>	<u>(119)</u>

b) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零零七年 未變現虧損	二零零八年 未變現虧損	二零零九年 未變現虧損
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
少於一年	(1)	(21)	—
一至五年	(54)	(537)	(29)
五至十年	(164)	(1,236)	(127)
超過十年	(60)	(395)	(92)
按揭抵押及其他債務證券	(160)	(989)	(718)
總計	<u>(439)</u>	<u>(3,178)</u>	<u>(966)</u>

c) 所示期間的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續錄得未變現虧損的時間顯示組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

所示期間未變現 虧損賬齡分析	二零零七年			二零零八年			二零零九年		
	非投資 級別	投資級別	合計	非投資 級別	投資級別	合計	非投資 級別	投資級別	合計
	百萬英鎊			百萬英鎊			百萬英鎊		
少於六個月	(9)	(58)	(67)	(108)	(362)	(470)	(7)	(51)	(58)
六個月至一年	(21)	(115)	(136)	(125)	(1,164)	(1,289)	(25)	(59)	(84)
一至兩年	(2)	(21)	(23)	(154)	(622)	(776)	(59)	(234)	(293)
兩至三年	(34)	(140)	(174)	(15)	(91)	(106)	(125)	(199)	(324)
超過三年	(2)	(37)	(39)	(61)	(476)	(537)	(35)	(172)	(207)
	<u>(68)</u>	<u>(371)</u>	<u>(439)</u>	<u>(463)</u>	<u>(2,715)</u>	<u>(3,178)</u>	<u>(251)</u>	<u>(715)</u>	<u>(966)</u>

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，財務狀況報表中未變現總虧損的次級及 Alt-A 證券的未變現虧損分別為 5,600 萬英鎊、2.12 億英鎊及 1.19 億英鎊。在該等虧損中，分別於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的 3,700 萬英鎊、9,100 萬英鎊及 2,100 萬英鎊持續錄得未變現虧損的時間均少於一年，而未變現虧損分別為 1,900 萬英鎊、1.21 億英鎊及 9,800 萬英鎊的其餘證券，其持續錄得未變現虧損的時間均超過一年。

d) 公允價值為賬面值 80% 以下的證券

如上表(a)所顯示，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的未變現總虧損分別為 4.39 億英鎊、31.78 億英鎊及 9.66 億英鎊，其中 4,300 萬英鎊、19.38 億英鎊及 5.94 億英鎊涉及公允價值為賬面值 80% 以下的證券。按債務證券類別及賬齡分析（顯示其

公允價值為賬面值 80% 以下的時間) 劃分，二零零七年、二零零八年及二零零九年各年的 4,300 萬英鎊、19.38 億英鎊及 5.94 億英鎊分析如下：

類別分析	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
		百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊
住宅按揭抵押證券						
優質	2	(1)	287	(115)	322	(153)
Alt-A	27	(10)	144	(127)	77	(33)
次優質	—	—	48	(39)	82	(55)
	29	(11)	479	(281)	481	(241)
商業按揭抵押證券	4	(1)	811	(375)	87	(86)
其他資產抵押證券	4	(1)	198	(86)	183	(188)
結構性證券總計	37	(13)	1,488	(742)	751	(515)
公司	100	(30)	2,596	(1,196)	175	(79)
總計	137	(43)	4,084	(1,938)	926	(594)

所示期間為賬面值 80% 以下的公允價值的賬齡分析如下：

賬齡分析	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
		百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊
少於三個月	137	(43)	3,118	(1,364)	153	(45)
三至六個月	—	—	696	(403)	5	(3)
超過六個月	—	—	270	(171)	768	(546)
	137	(43)	4,084	(1,938)	926	(594)

d 產品及保證

Jackson 向全美零售及機構客戶提供長期儲蓄及退休產品。Jackson 提供定額年金 (利率敏感、定額指數及即期年金)、變額年金、壽險及機構產品。

i 定額年金

利率敏感年金

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，利率敏感定額年金分別佔 Jackson 保單及合約負債的 25%、29% 及 24%。利率敏感定額年金主要為延期年金產品，用於退休計劃或提供退休收入。這些產品允許基金的遞延稅項累計及靈活的支付選擇。

利率敏感定額年金產品的保單持有人向 Jackson 支付保費，保費計入保單持有人賬戶。利息將定期計入保單持有人賬戶，某些情況下管理費亦自保單持有人賬戶扣除。Jackson 於保單規定的未來日期按該日保單持有人賬戶價值作出給付付款。

保單規定 Jackson 可酌情重設利率，但不得低於保證最低利率。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，最低保證利率分別介乎 1.5% 至 5.5%、1.5% 至 5.5% 及 1.5% 至 5.5%，具體情況取決於簽發的司法權區及簽發日，於二零零七年、二零零八年及二零零九年，分別有 80%、83% 及 82% 的基金按 3% 或更低利率支付。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，平均保證利率分別為 3.1%、3.1% 及 3.1%。

Jackson 於二零零七年、二零零八年及二零零九年承保的利率敏感定額年金產品當中，約有 30%、34% 及 61% 提供市值調整，這對保單退保期內的退保行為既可能具有正面作用亦可能具有負面作用。這種根據公式作出的調整接近支持該產品的資產在利率上下變動時變現的價值變動。最低保證率不受這種調整的影響。

定額指數年金

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，定額指數年金分別佔Jackson於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的保單及合約負債的7%、8%及10%。儘管定額指數年金的架構各異，但一般均為延期年金，保單持有人可取得股權掛鉤回報（基於紅利率及上限）的一部分，但提供保證最低回報。保證最低利率一般設定為1.25%至3%。

Jackson使用與相關指數掛鉤的期貨及期權，對沖定額指數產品的股本回報風險。該等對沖成本於設定指數紅利率或上限時加以考慮。Jackson承擔這些產品的投資及退保風險。

即期年金

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，即期年金佔Jackson保單及合約負債的2%。即期年金保證始於購買後一年之內的一系列支付並持續至固定期限的年份及／或保單持有人終身。如有關期限為保單持有人終身，則Jackson的主要風險為死亡率風險。有關產品的隱含利率基於保單簽發時的市場狀況並於年金期限內得以保證。

ii 變額年金

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，變額年金分別佔Jackson保單及合約負債的45%、39%及49%。變額年金為延期年金，與利率敏感年金及定額指數年金擁有相同的稅項優惠及支付選擇。

變額年金與利率敏感或定額指數年金的主要區別在於投資風險及回報。如果保單持有人選擇變額年金，投資回報率取決於選定基金組合的表現。保單持有人可將其投資分配於定額或變額賬戶。變額賬戶的投資風險由保單持有人承擔，而定額賬戶的投資風險則由Jackson透過保證最低固定回報率承擔。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別約有9%、18%及14%的變額年金存於定額賬戶。

Jackson簽發變額年金合約，其中Jackson以合約形式向合約持有人保證a)不少於向合約存入款項總額的回報（就任何部分提取現金調整），b)向合約存入的款項總額（就任何提取現金部分調整）加上最低回報，或c)特定週年日的最高合約價值（就任何合約週年日後的任何提取現金調整）。該等保證包括於下列情況應付的給付：身故時（保證最低身故給付），年金化（保證最低收入給付）、或於累積期間特定日期（保證最低提取給付）及保證最低累積給付。Jackson使用附註D3(e)所載的股票期權及期貨合約對沖上述風險。不再提供保證最低收入給付，而現有保障則提供再保險。

iii 人壽保險

Jackson的壽險產品分別佔Jackson於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的保單及合約負債的9%、10%及9%。所提供的產品包括變額萬用壽險、定期壽險及利率敏感壽險。

iv 機構產品

Jackson的機構產品包括保證投資合約、融資協議（包括就Jackson參與美國聯邦住房貸款銀行計劃簽訂的協議）及中期票據融資協議。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，機構產品分別佔保單及合約負債的12%、12%及6%。根據傳統保證投資合約，保單持有人支付整筆按金。一旦簽發合約，支付的利率即為固定及既定。如果早於合約既定期限提取所存資金，則作出的調整近似於市值調整。

根據融資協議，保單持有人或存入整筆按金，或按規定定期存入款項。Jackson同意支付可能為固定匯率，但通常為與外部指數掛鉤的浮動短期利率。融資安排的平均期限為一至兩年。可由保單持有

人經作出提前不少於 90 日通知終止的融資協議，分佔二零零七年、二零零八年及二零零九年保單持有人準備金總額的 1% 以下、1% 及 1% 以下。

簽發中期票據融資協議，一般是為支持就按非美國匯率簽發的信託工具或簽發予合資格投資者（定義見證券交易委員會 144A 規則）。透過融資協議，Jackson 同意向信託工具持有人支付按固定或浮動利率計息的利息。

e 市場風險承擔及風險管理

Jackson 面對的主要風險為市場風險，此乃因其面對利率風險及股票風險所致。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，其一般賬戶投資分別約 90%、90% 及 95% 支持利率敏感及定額指數年金、壽險業務及盈餘，約 10%、10% 及 5% 支持機構業務。所有這些業務類別均包含大量利率擔保特點，從而要求相關支持資產主要為固定收益或定期到期。

保誠於美國主要面對因利率波動而產生的下列風險：

- 利率持續急跌後，滿足累積擔保利率時所涉及的虧損風險；
- 利率持續急升後，保單持有人提取現金所涉及的虧損風險；及
- 若干年金負債預期存續期之間的錯配風險，以及按揭抵押證券內在的預付風險及延長風險。

保誠於美國亦面對因股市變動產生的下列風險：

- 與連同其變額年金合約一併發行的擔保相關的給付發生率所涉及的虧損風險；及
- 滿足定額指數年金合約的合約累積規定時所涉及的虧損風險。

Jackson 訂立金融衍生工具交易，包括下文所述旨在減低及管理業務風險的交易。這些交易管理價值、收益率、價格、現金流量變動的風險，或就 Jackson 已收購或已發生的資產、負債或未來現金流量所面對的風險額度或程度。

Jackson 採用獨立衍生工具進行對沖。此外，若干負債（主要為融資協議所支持的信託工具）、定額指數年金、若干保證最低提取給付變額年金特點及已分保保證最低收入給付變額年金特點包含國際會計準則第 39 號「金融工具：確認及計量」所界定的嵌入式衍生工具。如遵循國際會計準則第 39 號的特定對沖文件編製規定，則該等衍生工具可獲准以公允價值或現金流量對沖入賬，惟 Jackson 並未如此處理。就會計及財務報告目的而分離出的金融衍生工具（包括嵌入若干主合約負債的衍生工具）按公允價值列賬。

衍生工具的價值變動於利潤表內呈報。於編製附註 B1 所示的 Jackson 分部利潤時，Jackson 衍生工具合約（除若干以股票為基礎的產品管理業務外）的價值變動計入投資回報短期波動內，且不包括基於更長期投資回報的經營業績（定義為分部利潤）。若干以股票為基礎的產品管理業務所採用的衍生工具的價值變動（有關變動就二零零八年及二零零九年而言乃基於靜態長期波動假設，而就嵌入式負債而言乃基於平均公司 AA 利率），計入基於更長期投資回報的經營業績內，此乃由於隨股市波動，有關價值變動大大抵銷了給付付款及準備金的已變動水平的經濟影響，（惟受保證最低身故給付若干限制的約束，因就保證最低身故給付而言，美國公認會計準則並未充分反映被對沖的經濟特點）。靜態長期波動假設與引申波動或平均公司 AA 利率及期末公司 AA 利率之間就該等衍生工具價值變動的任何差異均作為短期波動的組成部分予以反映。Jackson 所採用的衍生工具類別及其目的載列如下：

- 利率掉期，一般涉及於 Jackson 持有該工具期間固定及浮動付款的交換，但相關本金並無交換。這些協議用作對沖；
- 認沽掉期期權合約，為購買人提供權利（而非義務）以要求簽發人於未來行使日支付長存續期利率掉期的現值。Jackson 購買及簽發到期日長達十年的認沽掉期期權。認沽掉期期權以淨額為基礎對利率的重大上行變動進行對沖；

- 股票指數期貨合約及股票指數認購及認沽期權，用於對沖 Jackson 的與其定額指數型即期及遞延年金以及若干變額年金擔保的發行有關連的責任。這些年金及擔保包含就財務報告目的而以公允價值計量的若干嵌入式期權；
- 總回報掉期，乃為對沖及投資目的而持有，Jackson 於此收取權益回報或基於資產參考組合的回報，以交換基於名義金額的短期浮息付款；
- 交叉貨幣掉期，乃為對沖 Jackson 的支持信託工具責任的外幣計值融資協議而訂立，其匯集了即期及遠期貨幣掉期以及（在若干情形下）利率掉期及股票指數掉期；
- 息差上限期權，用作對下降利率進行宏觀經濟對沖。Jackson 根據兩年與十年固定到期日掉期利率之間的息差超過特定息差的數額收取季度賠付；及
- 信貸違約掉期，指 Jackson 就其組合持有的若干相關公司債券購買違約保障所依據的協議。這些合約允許 Jackson 於違約時，以平價向交易對手出售受保障債券，以交換 Jackson 於協議期限作出的定期付款。

附註 D3(i)第(iii)及(iv)部分透過 Jackson 所面對的股票風險及利率風險，說明其業績的敏感度。

f 設定假設及釐定合約負債的流程

就保險合約而言，按照於國際財務報告準則第 4 號下應用的申報的經修訂法定基準，只要符合公司法規定、英國公認會計準則及英國保險業協會推薦實務公告，則允許反映過往應用的英國公認會計準則基準。因此，與附註 A4 所解釋的基準一致，就 Jackson 而言，保險資產及負債的賬面值已基於美國公認會計準則於集團賬目綜合入賬。

根據美國公認會計準則，投資合約（就美國公認會計準則所界定）乃透過初步應用追溯按金法以釐定保單持有人給付的負債而入賬，其後則為潛在的三個額外金額所補充。這些金額為：

- 已被評定以就未來期間將支付提供服務保險公司的任何金額（即遞延收入）；
- 過往針對保單持有人所評定且於合約終止後可退還的任何金額；及
- 合約的任何可能未來虧損（即保費不足）。

這些合約的資本化獲得成本及遞延收入於合約賬簿期限攤銷。估計毛利的現值一般採用於保單持有人結餘累計的利率（有時稱為合約利率）計算。估計毛利包括下列要素的估計數字，各個估計數字將根據下列個別要素金額於合約賬簿期限的最佳估計來釐定（未計及不利偏差）：

- 預計就死亡率評定的金額減給付賠款超逾相關保單持有人結餘的金額；
- 預計就合約管理評定的金額減合約管理所引致的成本；
- 預計自保單持有人結餘投資賺取的金額減計入保單持有人結餘的利息；
- 預計於合約終止後針對保單持有人結餘評定的金額（有時稱為退保手續費）；及
- 其他預期評定及記入。

正如上文所述，Jackson 所承保的變額年金合約或規定保證最低身故給付、保證最低收入給付、保證最低提取給付及保證最低累積給付特點。一般而言，這些給付的負債乃根據美國公認會計準則透過採用按照最佳估計持續率假設的未來給付及費用的估計數字而入賬。

SOP03-01（保險企業就若干非傳統型長存續期合約及獨立賬戶的會計及申報）訂明根據美國公認會計準則若干保證特點應如何入賬，據此，保證最低身故給付負債並非以公允價值計量，而是藉由估

計身故給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額以及根據預期評定總額於合約期限按比例確認有關超出數額，於各期期末釐定。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，對保證最低身故給付負債定值時，採用一系列確定性的投資表現情境、8.4%的平均投資回報以及與攤銷資本化保單獲得成本所採用者相同的失效、死亡率及費用假設。

直接保證最低收入給付負債乃藉由估計於年化日年化給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額，以及根據預期評定總額於累積期限按比例確認有關超出數額而釐定。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，計算直接保證最低收入給付負債所採用的假設與計算保證最低身故給付負債所採用者相同。

Jackson 定期評估所採用的估計數字並調整額外的保證最低身故給付及保證最低收入給付負債結餘，且於實際經驗或其他證據顯示早期假設應予以修訂時對給付費用作相應扣除或計入。

保證最低收入給付的給付本質上已獲充分分保，惟受年度賠款限制約束。由於該再保險給付乃以淨額結算，根據國際會計準則第 39 號，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認，且公允價值變動作為短期衍生工具波動的組成部分入賬。

根據國際會計準則第 39 號，大多數保證最低提取給付特點被視為嵌入式衍生工具。因此就該等給付的撥備將以公允價值確認，且公允價值變動計入基於長期投資回報的經營溢利。若干保證最低提取給付特點擔保終生付款，從而包含死亡率風險。就這些保證最低提取給付金額的撥備採用與上述保證最低身故給付一致的估值法進行估值。

Jackson 對根據國際會計準則第 39 號按公允價值列賬的保證最低提取給付及保證最低收入給付再保險嵌入式衍生工具的波動進行假設時，純粹依據市場引伸波動，並無參考過往波動水平，且在釐定貼現率時明確計及 Jackson 本身的信貸風險。

就二零零八年及二零零九年而言，波動假設乃根據長達十年的存續期引伸波動的可得市場數據加權計算，於該時點，預期波動保持恒定。非表現風險乃透過採用源自 AA 公司信貸曲線的貼現利率而被納入有關計算。其他風險邊際（尤其就市場流動資金不足及保單持有人行為而言）亦透過採用明顯保守的假設而被納入有關模型。按定期基準，Jackson 根據與其他模型及市場變動的對比而令所得公允價值合理化。

除變額年金合約的保證最低身故給付、保證最低收入給付、保證最低提取給付及保證最低累積給付特點外，Jackson 合約的財務保證特點在多數情形下並未明確定值，但任何利息擔保的影響均將得到反映，因此乃於現有賬戶價值賺取（即美國公認會計準則負債）。

就傳統型壽險合約而言，未來保單給付準備的釐定乃根據美國公認會計準則，就死亡率、利息、保單失效及費用加不利偏差準備採用截至簽發日的均衡淨保費法及假設。

根據國際財務報告準則，機構產品以投資合約入賬，而有關負債則分類為關於金融工具而非保險合約（正如國際財務報告準則第 4 號所界定）。實際上，就確認及計量這些合約而言，國際財務報告準則及美國公認會計準則基準之間並無重大差異。

若干機構產品包括以非美元貨幣發行的債務，已就匯率變動採用交叉貨幣掉期進行對沖。於融資協議嵌入的衍生工具的公允價值，以及外幣交易收益及虧損計入已記入於其他非保險負債列賬的融資協議所支持的信託工具賬面值內。

g 再保險

Jackson 於保誠集團外分出的再保險業務主要涉及定期壽險、直接及假設意外及醫療業務以及保證最低收入給付變額年金保證。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，該等已分出業務的保費分別達 6,000 萬英鎊、6,800 萬英鎊及 8,200 萬英鎊。就已分出業務收取的佣金淨額及向外部再保險公司分出的已發生賠款於二零零七年分別達 1,000 萬英鎊及 4,700 萬英鎊、於二零零八年分別達 1,000 萬英鎊及 4,900 萬英鎊以及於二零零九年分別達 1,200 萬英鎊及 6,600 萬英鎊。於二零零七年、二零零八年或二零零九年概無任何再保險合約遞延收益或虧損。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，於保誠集團外分出的業務的再保險資產分別為 4.36 億英鎊、8 億英鎊及 6.67 億英鎊。

h 計量保險資產及負債所採用的假設變動的影響

a 變額年金業務的嵌入式衍生工具及其他保單持有人負債的計量基準

Jackson 出售的若干變額年金產品包括保證最低提取給付，根據保誠集團的會計政策，該等保證最低提取給付於國際財務報告準則資產負債表中按公允價值計量。有關計量需要許多關於預期未來現金流量的假設，包括由保單持有人行為產生的假設，如期滿失效、基金選擇及提取使用率。於二零零九年，保證最低提取給付使用率的假設已修訂為計及保單持有人行為的最近期狀況。過往，使用最低保證提取給付的保單持有人行為假定為大部分受「價內」給付推動。於二零零九年，該假設已轉為計及近期保單持有人年齡為釐定使用率主要因素的情況。這導致 9,600 萬英鎊保單持有人負債的解除，並被相應的 6,800 萬英鎊遞延保單獲得成本攤銷費用所抵銷，對稅前利潤的整體影響為 2,800 萬英鎊。此項假設變動已被其他雜項假設變動所抵銷，以致在計及遞延保單獲得成本攤銷的抵銷後，對保單持有人負債假設變動的經營溢利整體影響為 400 萬英鎊的支出。

於二零零八年，概無任何對 Jackson 業績產生重大影響的假設變動。Jackson 變額年金產品的保證最低提取給付的計量以及保證最低收入給付的再保險所涉及的估計方法有所變動。於二零零八年，這些特點乃採用引伸現時股票波動水平而非過往長期水平進行定值，並且採用 AA 級公司債券利率而非基於倫敦銀行同業拆借利率的掉期利率作為確定貼現率的參考基準。該兩種變動的累積影響為於二零零八年的虧損總額減少 4,700 萬英鎊。

b 遞延保單獲得成本

利潤表－變額年金業務攤銷

根據國際財務報告準則第 4 號，保誠集團對 Jackson 的保險資產及負債應用美國公認會計準則。根據美國公認會計準則，Jackson 定額及變額年金業務的保單獲得成本按照預期出現的波動幅度予以遞延及攤銷。攤銷狀況視乎有關假設，而就變額年金業務而言，關鍵假設是預期的股市回報水平。就二零零七年、二零零八年及二零零九年而言，按行業慣例採用平均回復法所應用的回報率為 8.4%。

平均回復法的應用旨在於每個報告期期末調整遞延保單獲得成本的攤銷，否則，由於未來毛利的預期水平隨著股市水平變動所致的已變更變額年金資產價值而波動，有關成本將大幅波動。

平均回復法藉對短期未來投資回報的預期水平進行動態調整以實現該目標。根據該方法，為確定攤銷狀況而設定未來五年的預期回報，以使與本年及過往兩個年度正常結合後平均回報率為 8.4%。然而，平均回復法規定未來五年各年預期回報的上限為每年 15%。未來五年之後的預期回報設為 8.4%。就二零零八年而言，隨着該年股市下跌，該上限影響被應用於將預期回報限制在每年約 20% 的水平以下，否則，有關水平將會應用於首五年。儘管年內股票市場上升，然而二零零八年的回報令上限於二零零九年十二月三十一日維持不變，但水平較低。

反映於二零零八年業績的遞延保單獲得成本攤銷狀況，經計及平均回復後增加約 1.40 億英鎊，其中 4,000 萬英鎊乃因該上限特點所致。於二零零九年，隨著股票市場改善，期內該等遞延保單獲得成本並無上升，遞延保單獲得成本攤銷因而下降。

權益變動報表－「影子遞延保單獲得成本調整」

由於於二零零七年、二零零八年及二零零九年的未變現估值變動分別為負 2.44 億英鎊、負 21.04 億英鎊及正 26.69 億英鎊，就記入其他全面收入內的已變更「影子」攤銷而言，二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為貸記 8,800 萬英鎊、貸記 8.31 億英鎊及借記 10.69 億英鎊。該等調整反映倘資產已出售將會發生的已報告毛利模式變化的逐期變動、變現有關損益，以及在市場上現有收益中再投資的所得款項。於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，累計「影子遞延保單獲得成本結餘」分別為正 11.92 億英鎊及負 1,000 萬英鎊。

i 國際財務報告準則基準利潤及權益對市場及其他風險的敏感度

i 貨幣波動

與保誠集團的會計政策一致，保誠集團美國業務的利潤按平均匯率折算，而股東權益按報告期的收市匯率折算。就二零零七年、二零零八年及二零零九年而言，有關匯率分別為 2.00 美元、1.85 美元及 1.57 美元，以及 1.99 美元、1.44 美元及 1.61 美元兌 1 英鎊。

該等匯率增加或減少 10% 對股東應佔稅前利潤（虧損）、年度利潤（虧損）及美國保險業務應佔股東權益的減幅或增幅如下：

	匯率上升 10%			匯率下降 10%		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
股東應佔稅前利潤（虧損）*	(39)	59	(44)	48	(72)	54
年度利潤（虧損）	(29)	51	(54)	35	(62)	65
美國保險業務應佔股東權益	(242)	(158)	(274)	296	193	335

* 如附註 B1 所論述的稅前利潤（虧損）（即基於更長期投資回報及短期波動的經營溢利總額）敏感度。

ii 其他敏感度

基於更長期回報的經營溢利變動的主要決定因素為：

- 擔保有效合約負債管理下資產規模的增長；
- 費用及其他收入變動，為市值調整付款變動以及（在必要時）債務強化所抵銷；
- 擔保的發生率及相關對沖計劃的效益；及
- 投資回報與保單持有人利率支出之間差額的息差回報。

為釐定更長期回報，為使投資回報正常化以消除投資回報短期波動的影響而言，調整乃必要之舉。

- 遞延保單獲得成本的攤銷。

就定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金業務而言，保單獲得成本按照相關合約的預期毛利予以遞延及攤銷。就利息敏感業務而言，關鍵假設為收益率與保單持有人記入利率之間的預期長期息差，此乃基於年度息差分析。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假設單位成本及除身故外的終止（包括相關費用），所有這些均基於 Jackson 的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。

實際經驗的詳細分析乃透過內部發生的死亡率及持續率研究而計量。就變額年金業務而言，關鍵假設為股市回報的預期長期水平，就二零零七年、二零零八年及二零零九年而言，採用均值復歸法所實行的水平為每年 8.4%。該等回報透過其對保證最低身故給付索償的費用收入及所需準備水平的影響，從而影響未來預期利潤水平。均值復歸法降低於特定年度股市波動的影響，但並未完全消除股市波動的影響。

此外，均值復歸法包含上限及下限，有關限額決定了該方法可能具有的最大影響。由於於二零零八年市場顯著波動，Jackson 逾越了未來股市回報的上限，導致對市場變動的敏感度較如二零零八年年末未達上限時將確認的水平為高。由於二零零八年的市場回報率偏低，此上限於二零零九年十二月三十一日維持不變，因此高敏感度仍然持續。

除死亡率經驗主要透過賠償付款及保證最低身故給付準備金的變動影響利潤外，Jackson 的利潤對保險風險變動相對不敏感。

iii 面對的股票風險

如附註D3(e)所述，Jackson透過已計入若干變額年金給付的嵌入定額指數型負債及保證最低身故給付以及保證最低提取給付擔保的期權而承受股票風險。該風險採用綜合股票對沖計劃進行管理，以便在充分利用Jackson業務的自然對沖風險的同時，盡量減低因股市水平上漲或下跌而承受重大經濟影響的風險。Jackson購買對沖這些產品內在風險的外部期貨及期權，同時亦考慮獨立賬戶費用上升及下降的影響。

由於該對沖計劃，如股市於日後進一步上漲，Jackson獨立衍生工具的價值將減少。然而，隨著時間流逝，有關變動將被增加的獨立賬戶費用及準備金減少(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動)大大抵銷。鑒於獨立及嵌入式衍生工具的性質，該對沖雖然具有極高的經濟效益，但可能無法完全減弱市場變動的即時影響，因獨立衍生工具立即重新設定，而已對沖負債的重新設定更加緩慢，並且費用日後可能被確認。倘股票市場收縮，則會出現相反影響。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，基於當時所設立的對沖，估計股市即時下跌10%將導致的稅前會計影響(扣除相關的遞延保單獲得成本攤銷)最多分別為3,000萬英鎊給付、2,000萬英鎊費用以及6,000萬英鎊給付(不包括對未來獨立賬戶費用的影響)。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，於扣除相關的遞延稅項後，股東權益的估計變動最多分別為增加2,000萬英鎊、減少1,500萬英鎊及增加4,000萬英鎊。於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，Jackson擴大了股本證券、於投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具價值的合理可能變動範圍。因此股市即時下跌20%，將導致於二零零八年十二月三十一日的稅前會計費用(扣除相關的遞延保單獲得成本攤銷)最多4,000萬英鎊及於二零零九年十二月三十一日的會計給付1.1億英鎊(不包括對未來獨立賬戶費用的影響)。於扣除相關的遞延稅項後，於二零零八年十二月三十一日，股東權益的估計降幅最多為3,000萬英鎊，而於二零零九年十二月三十一日，股東權益的增幅最多為8,000萬英鎊。

股市即時增加10及20%預計將導致對利潤及股東權益產生的估計影響，與上文所披露的減少的估計影響大致相同及相反。

對財務業績的實際影響將隨新產品銷售及失效數量、衍生組合變動、市場回報與各類其他因素(包括波動、利率及經過時間)的相關性而變化。

此外，Jackson亦就其持有的股本證券、於投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具而承受股票風險。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，股本證券、投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具價值的合理可能變動範圍已被應用於Jackson所持有的份額。下表顯示各年年底價值下跌合理百分比的敏感度，以及其對稅前利潤(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動)、稅後利潤及股東權益的影響。

	二零零七年			二零零八年		二零零九年
	減少 10%	減少 40%	減少 20%	減少 10%	減少 20%	減少 10%
	百萬英鎊			百萬英鎊		百萬英鎊
稅前利潤(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動).....	(76)	(255)	(141)	(98)	(117)	(58)
相關遞延稅項的影響.....	26	89	49	34	41	20
稅後利潤及股東權益的						
敏感度淨額.....	(50)	(166)	(92)	(64)	(76)	(38)

已載入二零零八年年末下跌40%影響的披露，此乃由於當時特殊的市場狀況所致。該等狀況現時已經緩和，而披露亦不再合適。

於上述的權益風險敏感度分析中，保誠集團已考慮在二零零九年股票市場瞬間下跌20%所帶來的影

響。倘股票市場下跌20%以上，保誠集團認為這將不會是瞬間下跌，而是預期跌幅將持續一段時間，而於該段時間內保誠集團將能夠實施緩和管制措施。

iv 面對的利率風險

儘管面對附註 D3(e)所述的市場風險，除非合約條款所載的擔保利率高於可由持有以保障負債的資產支持的抵補利率的利率情境出現，Jackson 產品的定額年金負債的會計計量對利率風險一般不敏感。此狀況源自附註D3(d)及D3(f)所述的產品性質及計量所採用的美國公認會計準則基準。變額年金業務所附帶的保證最低提取給付特點代表以公允價值計量的嵌入式衍生工具，因此將對利率變動較為敏感。

債務證券及相關衍生工具按公允價值計值。衍生工具的價值變動（再扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於損益內。債務證券的公允價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於其他全面收入內。於二零零八年十二月三十一日，Jackson 將合理地可能發生的變動範圍擴大至包括 1% 及 2%。於二零零九年十二月三十一日這項調整繼續生效。於十二月三十一日，在適用情況下，上述項目及保單持有人負債就利率減少及增加 1% 及 2% 的估計敏感度如下：

	二零零七年		二零零八年				二零零九年			
	減少 1%	增加 1%	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%
	百萬英鎊					百萬英鎊				百萬英鎊
利潤及虧損										
直接影響										
衍生工具價值變動...	(116)	163	(575)	(268)	283	639	(319)	(148)	159	370
保單持有人負債 ...	(38)	29	(517)	(218)	182	350	(418)	(185)	170	334
遞延保單獲得成本										
攤銷的相關影響 ...	52	(58)	498	215	(193)	(395)	364	162	(156)	(328)
稅前利潤影響										
基於更長期投資										
回報的經營溢利 ...	(15)	11	(128)	(59)	64	146	(144)	(62)	56	109
投資回報的										
短期波動.....	(87)	123	(466)	(212)	208	448	(229)	(109)	117	267
	(102)	134	(594)	(271)	272	594	(373)	(171)	173	376
扣除遞延稅項的										
相關影響.....	36	(47)	206	94	(95)	(207)	131	60	(60)	(131)
淨利潤影響.....	(66)	87	(388)	(177)	177	387	(242)	(111)	113	245
其他全面收入										
債務證券賬面值的										
直接影響.....	848	(848)	2,476	1,238	(1,238)	(2,476)	2,183	1,179	(1,179)	(2,183)
遞延保單獲得成本										
攤銷的相關影響 ...	(212)	212	(619)	(310)	310	619	(764)	(413)	413	764
遞延稅項變動的										
相關影響.....	(223)	223	(650)	(325)	325	650	(497)	(268)	268	497
淨影響	413	(413)	1,207	603	(603)	(1,207)	922	498	(498)	(922)
對國際財務報告										
準則權益的淨										
影響總額.....	347	(326)	819	426	(426)	(820)	680	387	(385)	(677)

j 負債存續期

下表列示保單持有人負債的賬面值。保誠集團獨立採用預期給付付款的現金流量預測，作為於編製歐洲內含價值基準業績時有效業務價值釐定的組成部分。下表列示二零零七年、二零零八年及二零零九年就此所採用的現金流量到期日狀況：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	定額 年金及 其他業務 (包括 保證投資 合約及 類似合約)	變額 年金	定額 年金及 其他業務 (包括 保證投資 合約及 類似合約)	變額 年金	定額 年金及 其他業務 (包括 保證投資 合約及 類似合約)	變額 年金
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保單持有人負債	19,821	15,027	30,823	14,538	27,672	20,639
	%	%	%	%	%	%
預期到期日：						
0 至 5 年	51	48	49	46	52	50
5 至 10 年	26	30	26	28	27	28
10 至 15 年	11	13	11	14	10	12
15 至 20 年	5	6	6	7	5	6
20 至 25 年	3	2	3	3	3	2
超過 25 年	4	1	5	2	3	2

上文所示的到期日表已按貼現基準編製。附註 G2 顯示投資合約的未經貼現現金流量詳情。

D4：亞洲保險業務

a 財務狀況報表摘要

於二零零九年已獲提供額外補充披露以載列截至十二月三十一日按業務類別的經營分部財務狀況。

	二零零七年 總額	二零零八年 總額	分紅業務 附註 i	單位連繫式 資產及負債	其他	二零零九年 總額
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
資產						
股東應佔無形資產：						
商譽 (附註 iii)	111	111	—	—	80	80
遞延保單獲得成本及其他無形資產	745	1,247	—	—	822	822
總計	856	1,358	—	—	902	902
分紅基金應佔無形資產：						
遞延保單獲得成本及其他無形資產	—	113	97	—	—	97
遞延稅項資產	73	101	—	—	132	132
其他非投資及非現金資產 (附註 iii)	689	1,416	234	83	563	880
長期業務及其他業務投資：						
投資物業	14	20	—	—	11	11
以權益法入賬的投資	—	—	—	—	2	2
金融投資：						
貸款 (附註 ii)	1,087	1,705	781	27	399	1,207
於單位信託持有的股本證券及組合	9,804	8,077	3,691	7,224	267	11,182
債務證券 (附註 c)	6,920	11,113	4,988	2,462	2,534	9,984
其他投資	42	144	73	44	141	258
存款	377	750	14	196	536	746
投資總額	18,244	21,809	9,547	9,953	3,890	23,390
現金及現金等價物	679	1,501	225	235	377	837
總資產	20,541	26,298	10,103	10,271	5,864	26,238
權益及負債						
權益						
股東權益	1,369	2,167	—	—	1,462	1,462
少數股東權益	7	7	—	—	1	1
總權益	1,376	2,174	—	—	1,463	1,463
負債						
保單持有人負債及分紅基金						
未分配盈餘：						
合約負債 (包括根據國際財務報告準則第 4 號分類為投資合約的合約所涉及的金額)	17,033	20,909	8,808	9,717	3,333	21,858
分紅基金未分配盈餘	146	160	53	—	—	53
總計	17,179	21,069	8,861	9,717	3,333	21,911
其他非保險負債：						
股東出資業務應佔經營借貸	—	130	—	—	210	210
遞延稅項負債	362	441	266	12	106	384
其他非保險負債	1,624	2,484	976	542	752	2,270
總負債	19,165	24,124	10,103	10,271	4,401	24,775
總權益及負債	20,541	26,298	10,103	10,271	5,864	26,238

附註

- i 分紅業務財務狀況報表包括香港、馬來西亞及新加坡分紅業務的分紅資產及負債。其他分紅業務的資產及負債已計入「其他業務」一欄。
- ii 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團亞洲區保險業務的貸款分別為 10.87 億英鎊、17.05 億英鎊及 12.07 億英鎊，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，有關貸款包括按揭貸款 1.32 億英鎊、2.38 億英鎊及 1,300 萬英鎊，政策貸款 4.30 億英鎊、6.75 億英鎊及 4.37 億英鎊，以及其他貸款 5.25 億英鎊、7.92 億英鎊及 7.57 億英鎊。按揭及政策貸款分別由物業及壽險保單擔保。其他貸款大部分為馬來西亞業務持有的商業貸款，均為兩家當地評級機構評級的投資。
- iii 進一步分析
- 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，計入亞洲總額（分別為 1.11 億英鎊、1.11 億英鎊及 8,000 萬英鎊）的任何個別國家應佔商譽概無超逾股東應佔保誠集團商譽（分別為 13.41 億英鎊、13.41 億英鎊及 13.10 億英鎊）的 10%。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，「其他非投資及非現金資產」分別為 6.89 億英鎊、14.16 億英鎊及 8.80 億英鎊，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，計入「其他非投資及非現金資產」內的「物業、廠房及設備」分別為 9,800 萬英鎊、1.44 億英鎊及 9,400 萬英鎊。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，任何亞洲個別國家於年底持有的物業、廠房及設備概無超逾保誠集團總額（分別為 10.12 億英鎊、6.35 億英鎊及 3.67 億英鎊）的 10%。

保單持有人負債（扣除再保險）及未分配盈餘概要

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，亞洲業務的保單持有人負債（扣除再保險 1,200 萬英鎊、2,400 萬英鎊及 1,800 萬英鎊）及未分配盈餘分別為 172 億英鎊、210 億英鎊及 219 億英鎊，其組成如下：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
新加坡	5,462	5,426	6,960
香港	3,901	5,100	5,762
台灣	2,781	4,024	545
馬來西亞	1,201	1,587	1,823
日本	695	1,100	1,094
其他國家	3,127	3,808	5,709
亞洲業務總額	17,167	21,045	21,893

b 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘的變動對賬

亞洲保險業務的保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額於年初至年底的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊	單位連繫式 資產及負債 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	亞洲保險 業務總額 百萬英鎊
於二零零七年一月一日	5,500	4,134	3,255	12,889
保費				
新業務	372	1,676	160	2,208
有效	488	781	481	1,750
	860	2,457	641	3,958
退保	(146)	(689)	(197)	(1,032)
期滿／身故	(183)	(52)	(160)	(395)
淨現金流量	531	1,716	284	2,531
稅後股東轉移	(21)	—	—	(21)
投資相關項目及其他變動	441	914	103	1,458
外匯折算差額 (附註(i))	96	207	19	322
於二零零七年十二月三十一日／ 二零零八年一月一日	6,547	6,971	3,661	17,179
保費				
新業務	391	1,252	233	1,876
有效	647	1,009	630	2,286
	1,038	2,261	863	4,162
退保	(354)	(614)	(223)	(1,191)
期滿／身故	(181)	(14)	(159)	(354)
淨現金流量	503	1,633	481	2,617
稅後股東轉移	(23)	—	—	(23)
投資相關項目及其他變動	(1,320)	(3,158)	185	(4,293)
外匯折算差額 (附註(i))	2,387	1,774	1,428	5,589
於二零零八年十二月三十一日／ 二零零九年一月一日	8,094	7,220	5,755	21,069
保費	46	643	517	1,206
新業務 (附註(ii))	777	1,223	601	2,601
有效	823	1,866	1,118	3,807
退保	(361)	(666)	(174)	(1,201)
期滿／身故	(253)	(19)	(70)	(342)
淨現金流量	209	1,181	874	2,264
其他準備金基準變動	—	—	(4)	(4)
馬來西亞準備金基準變動 (附註(iii))	—	(9)	(54)	(63)
稅後股東轉移	(20)	—	—	(20)
投資相關項目及其他變動 (附註(iv))	1,431	2,661	150	4,242
外匯折算差額 (附註(i))	(853)	(612)	(604)	(2,069)
出售台灣代理業務 (附註(v))	—	(724)	(2,784)	(3,508)
於二零零九年十二月三十一日	8,861	9,717	3,333	21,911

- i) 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度各年的變動已按平均匯率折算。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，期末結餘已按收市即期匯率折算。重新折算的差額計入外匯差額內。
- ii) 於二零零九年，因分紅業務的新業務保費而導致的保單持有人負債增幅下跌 3.45 億英鎊至 4,600 萬英鎊，主要是由於二零零九年從 PruSaver 產品提取現金後在香港的整付保費分紅保單銷售下跌所致。因亞洲單位連繫式業務的新業務保費而導致的保單持有人負債增幅於二零零九年下降 6.09 億英鎊，與年內整付保費的銷售減少相符。
- iii) 6,300 萬英鎊的馬來西亞準備金基準變動反映採用以風險為基礎資本方法處理該國的地方監管報告後所作出的變動。
- iv) 分紅（14.31 億英鎊）以及單位連繫式業務（26.61 億英鎊）的正投資相關項目及其他變動主要受期內亞洲股票市場收益帶動。
- v) 出售台灣代理業務反映於出售日期轉移的負債。

c 關於債務證券信貸風險的資料

其他補充披露已於二零零九年提供用以載列按業務類型劃分的經營分部財務狀況。下表概述亞洲保險業務截至十二月三十一日按評級機構評級劃分的債務證券信貸質素：

	二零零九年					
	二零零七年 總計	二零零八年 總計	單位		其他業務	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	分紅業務	連繫式業務		百萬英鎊
標普－AAA 級	2,284	2,632	1,778	295	186	2,259
標普－AA+ 至 AA- 級	1,994	3,746	657	345	592	1,594
標普－A+ 至 A- 級	675	808	749	463	284	1,496
標普－BBB+ 至 BBB- 級	193	902	472	103	107	682
標普－其他	149	253	397	3	517	917
	5,295	8,341	4,053	1,209	1,686	6,948
穆迪－Aaa 級	201	494	86	33	15	134
穆迪－Aa1 至 Aa3 級	45	108	38	32	279	349
穆迪－A1 至 A3 級	28	398	12	283	14	309
穆迪－Baa1 至 Baa3 級	19	60	17	16	7	40
穆迪－其他	58	50	—	—	15	15
	351	1,110	153	364	330	847
惠譽	1	41	—	38	1	39
其他	1,273	1,621	782	851	517	2,150
債務證券總計	6,920	11,113	4,988	2,462	2,534	9,984

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有 5.98 億英鎊、5.55 億英鎊及 5.17 億英鎊之其他業務的債務證券並未於上表內評級，其中分別有 3.17 億英鎊、2.31 億英鎊及 2.25 億英鎊與政府債券有關，另分別有 8,300 萬英鎊、2.21 億英鎊及 2.65 億英鎊與被當地外部評級機構評為投資級的公司債券有關，且分別有 7,100 萬英鎊、零英鎊及 2,200 萬英鎊由自我評級之銀行發行的結構性存款，惟有關存款尚未評級。

d 產品與保證

保誠集團亞洲區業務所提供的壽險產品包括一系列分紅及非分紅型定期、終身、兩全及單位連繫式保單。亞洲業務亦提供醫療、傷殘、危疾及意外保障作為對其核心人壽產品的補充。

亞洲業務所承保合約的條款及條件（尤其是產品的選擇權及保證）取決於當地市場狀況而在各地各不相同。

一般而言，亞洲分紅產品提供儲蓄及保障，被保險基本數額可根據保險公司的酌情決定透過來自相關基金的利潤分配（或紅利）而增加。亞洲業務的非分紅型定期、終身及兩全產品提供儲蓄及／或保障，給付透過一套已界定的市場相關參數而獲得保證及確定。單位連繫式產品將儲蓄與保障合併，

保單的現金價值取決於相關單位化基金的價值。醫療及保障保單提供死亡率及發病率給付並包含醫療、傷殘、危疾及意外保障。醫療及保障產品一般作為對人壽主保單的補充而提供，但亦可單獨出售。

根據當地市場狀況及監管規定，附註 D2(d)所述關於英國業務的保證特點亦廣泛適用於香港、新加坡及馬來西亞分公司所承保的類似類型的分紅合約。分紅產品既具有保證成份又具有非保證成份。

非分紅長期產品是保險公司按合約規定須對所有給付提供保證的唯一類型。投資連繫式產品的保證水平（如有）為最低。

在亞洲產品的保證可大致分為四個主要類別，即保費率、現金價值及利率保證、保單可續保性，以及可轉換性選擇權。

由於產品定價適當，透過保費率保證對身故提供保障的風險屬低水平。

現金價值及利率保證分為三類：

- 到期價值

到期價值是為非分紅產品提供的保證及分紅產品的保證部分。已宣派的年度紅利一旦歸屬亦將獲得保證。分紅產品對未來紅利率及現金股息則並未提供保證。

- 退保價值

退保價值是為非分紅產品提供的保證及分紅產品的保證部分。已宣派歸原紅利的退保價值一旦歸屬亦將獲得保證。如法律允許現金價值調整則市值調整及退保罰款亦可適用。

- 利率保證

因規管或市場推動的需求及競爭而提供若干形式的資本值保障及最低貸方利率保證在亞洲較為普遍。這將在保證期滿及退保價值中得以反映。

保證由非分紅及投資連繫式（僅為非投資保證）產品的股東承擔。分紅產品保證主要由獨立的壽險基金及其財產提供支持。

具有保單持有人最低水平給付並按簽單時所設比率且不隨後續市場狀況而變動的終身人壽合約乃由韓國業務承保，遠比由已於二零零九年上半年出售的台灣代理業務所承保的保單為少，因為在韓國連繫式及醫療業務的比例更高。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，韓國業務的非連繫式負債分別為 2.61 億英鎊、3.12 億英鎊及 3.49 億英鎊，連繫式負債分別為 7.28 億英鎊、7.42 億英鎊及 11.73 億英鎊。

與保證有關的其他方面為日本業務，此處的定價比率高於目前的債券收益率。失效風險是其特點之一，如利率大幅增加而債券價值大幅下跌產生虧損的可能則保單持有人可按保證條款退保其保單。但該業務已與相對較短的實際負債期限相匹配。

英國公認會計準則以及國際財務報告準則就若干亞洲業務的保險合約負債的確定方法乃基於美國公認會計準則原理，且該方法適用於具有現金價值及利率保證的合約。按照美國公認會計準則標準程序，每年應進行保費不足額準備金的計算以確定負債的賬面值是否充足。

在美國公認會計準則基準上的有關計算為確定性計算，即基於一整套預測並使用預計長期回報率。

c 市場風險

亞洲業務出售分紅及單位連繫式保單，而且雖然一般較英國分紅業務的最終紅利成分為低，但投資組合仍包括一定比例的股票及更低比例的物業。非分紅業務主要由債務證券或存款支持。保誠集團亞洲業務的市場風險因此處於適度水平，這是由於亞洲業務的分紅、單位連繫式及其他類型業務的組合比較平衡。

f 假設設定及負債確定過程

保誠集團國際財務報告準則賬目內及先前根據經修改法定基準的亞洲業務的未來保單持有人給付準備乃根據調整至（如有必要）與英國公認會計準則相符的當地公認會計準則所規定方法確定。

對於在當地並無完善的既定公認會計準則的國家且所承保業務主要為非分紅及連繫式業務的亞洲業務，則使用美國公認會計準則作為最適當的報告基準。有關基準適用於日本及越南，並於二零零七年及二零零八年大致適用於台灣代理業務，但二零零九年台灣代理業務出售後則程度有所降低。非連繫式業務的未來保單持有人給付準備乃使用均衡淨保費法並對退保、維持及索償開支作出補貼後確定。用於確定保單持有人給付準備的利率取決於各批業務所處情況而各不相同。

g 再保險

亞洲業務僅分出保誠集團以外少量金額的業務並對報告利潤無甚影響。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，向外分保業務的再保險保費分別為 5,200 萬英鎊、7,600 萬英鎊及 1.19 億英鎊，而截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的合計再保險資產為 1,200 萬英鎊、2,400 萬英鎊及 1,800 萬英鎊。

h 用於計量保險資產及負債的基準、估計及假設變動的影響

a 與馬來西亞長期業務負債計量有關而特別計入的 6,300 萬英鎊

就馬來西亞人壽業務而言，根據先前適用的基準，二零零八年基於國際財務報告準則的負債乃按當地監管基準使用規定利率確定，因而審慎程度較高。

截至二零零九年一月一日，當地監管基準已被馬來西亞當局的以風險為基礎資本架構所取代。鑒於有關改進，保誠已參照新的以風險為基礎資本架構下所適用較先前方法更為實際的方法重新計量負債，但由於該方法具有一項重複限制而使在個人保單持有人層面產生的負債準備金未被納入。有關變動已導致負債於二零零九年一月一日一次性解除 6,300 萬英鎊。

b 主要假設的變動

並無對亞洲業務的二零零七年業績有重大影響的假設變動。大量獨立的較小假設變動合計對亞洲業務的二零零八年業績造成 2,100 萬英鎊的影響。撇除上述馬來西亞變動不計，其他大量獨立的較小假設變動合計對亞洲業務的二零零九年業績造成 400 萬英鎊的影響。

c 保單獲得成本的遞延及攤銷

根據國際財務報告準則，保險資產及負債的會計基準反映經修改法定基準項下的「原始」公認會計準則。一般而言，這要求保單獲得成本的遞延及攤銷與準備金的出現相符。遞延及攤銷的基準於二零零八年在大量地區作出調整以便更好地反映下列經修改法定基準規定：

就印度人壽業務而言，反映業務的初始發展階段，保單獲得成本先前未被遞延。1,900 萬英鎊的遞延保單獲得成本（扣除本年度攤銷）已於二零零八年確定。

就韓國人壽業務而言，所作的變為更適當基準的改進已導致 3,500 萬英鎊的計入（其中 900 萬英鎊與二零零八年一月一日的結餘有關）。

就新加坡而言，由於當地以風險為基準資本方法並無就若干產品保單獲得成本的隱含補貼提供適當基準，二零零八年所作改進隨附 2,100 萬英鎊的給付（其中 700 萬英鎊與二零零八年一月一日的持倉有關），而在香港所作調整則隨附對二零零八年的整體影響淨額 1,000 萬英鎊。

i 國際財務報告準則基準利潤及權益對市場及其他風險的敏感度

貨幣換算

與保誠集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收盤利率換算。大多數重要業務於二零零九年的有關比率已載列於附註 B4。

有關比率提高或降低 10% 將分別對股東應佔稅前利潤、本年度利潤及股東應佔亞洲業務權益（不包括商譽）造成如下減少或增加：

	匯率提高 10%			匯率降低 10%		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
股東應佔稅前利潤*	(16)	(14)	(40)	20	18	49
本年度利潤	(10)	(6)	(35)	13	8	43
股東應佔亞洲業務權益 (不包括商譽)	(124)	(202)	(129)	151	246	158

* 稅前利潤（即撇除於二零零九年出售台灣代理業務的虧損及業績不計，對基於長期投資回報的經營溢利、投資回報的短期波動及界定利益退休金計劃的精算損益的合計）的敏感度於附註 B1 討論。

其他風險

i 分紅業務

適用於亞洲分紅業務利潤產生的原則與就英國分紅業務所說明者類似。利潤產生相應地反映紅利宣派且對保險風險的逐期波動或利率變動相對較不敏感。

ii 單位連繫式業務

就英國保險業務而言，與亞洲業務有關的利潤及股東權益主要受與已投資基金有關的費用推動。就亞洲業務而言，基本上所有合約均根據國際財務報告準則第 4 號被分類為保險合約，即包括重大保險風險。利潤及權益對保險風險變動的敏感度較小，而對利率風險的敏感度則無關緊要。

iii 其他業務

a) 台灣利率風險

二零零八年亞洲業務中對利率變動最為敏感的主要其他業務為在台灣所承保的全體人壽業務。保誠於二零零九年六月完成將其在台灣代理分銷業務、相關負債及其代理團隊售予中國人壽保險股份有限公司的出售，如附註 I1 的說明。就二零零九年而言由保誠所保留台灣業務部分的資產與負債對利率的變化相對較不敏感，利率可能降低 0.5% 將導致國際財務報告準則稅前利潤增加 2,400 萬英鎊。經調整遞延稅項的有關結果可能對股東權益造成的影響為 1,900 萬英鎊。利率提高 0.5% 估計將對利潤及股東權益造成大致相等及相反的影響。

b) 台灣以外其他業務的利率風險

亞洲業務提供一系列保險及投資產品，主要為分紅及非分紅條款、終身、兩全及單位連繫式。除分紅與單位連繫式業務及台灣業務外，亞洲業務的業績對利率常規變動的異常變化較為敏感。

就分析對利率變化的敏感度而言，已確定大多數地區的十年期政府債券利率 1% 的變動可視為合理地可能。於二零零九年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎 1.3% 至 11.45%（二零零八年：1.17% 至 10.18% 及二零零七年：1.5% 至 9.1%）。與此不同的例外情況在日

本出現，當地的合理可能利率變動已分別確定為 0.5%（二零零八年：日本 0.5%、越南 1.5% 及二零零七年：日本 0.25%、越南 1.5%）。上述合理可能的變動將造成以下影響：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	下降 1%*	下降 1%*	下降 1%*
	百萬英鎊		
稅前	30	56	67
相關遞延稅項（如適用）	(8)	(11)	(17)
對利潤及權益的影響淨額	22	45	50

* 除（二零零七年：日本 0.25% 及新加坡 0.5%）、（二零零八年：日本 0.5%、越南 1.5%）及（二零零九年：日本 0.5%）外，1% 的敏感度已用於所有地區。

稅前影響如果產生，則將最有可能記錄於保誠集團對稅前利潤的補充分析內投資回報的短期波動類別中。

於二零零九年十二月三十一日，利率提高 1%（日本 0.5%）估計將造成減少稅前利潤 8,700 萬英鎊的影響。經調整遞延稅項的有關結果後可能對股東權益造成的合理影響為減少 6,500 萬英鎊。

c) 股價風險

非連繫式股東業務具有對股票及物業投資（於二零零九年十二月三十一日為 2.78 億英鎊）的有限風險。股票及物業投資價值的變動一般不會自動與對保單持有人負債的投資相匹配。

但就越南業務而言，在股票投資升值已透過出售證券而變現的範圍內，保單持有人的負債則將調整至保單持有人的參與範圍內。

將於保誠集團對二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日稅前利潤分部分分析的短期波動部分中反映的對股東支持亞洲其他業務的股票及物業價格變化 10% 及 20%（二零零八年：10%、20% 及 40% 以及二零零七年：10%）的估計敏感度如下：

	二零零七年			二零零八年		二零零九年
	下降 10%	下降 40%	下降 20%	下降 10%	下降 20%	下降 10%
	百萬英鎊			百萬英鎊		百萬英鎊
稅前	(73)	(176)	(88)	(44)	(58)	(29)
相關遞延稅項（如適用）	5	5	3	1	8	4
對利潤及權益的影響淨額	(68)	(171)	(85)	(43)	(50)	(25)

其價值上升 10% 或 20%（二零零八年：10%、20% 或 40% 以及二零零七年：10%）預計對相對於以上所示敏感度的利潤及股東權益具有近似相等且相反的影響。稅率較低的影響（於二零零八年尤為明顯）與若干地區的虧損適用性有關。

已載入二零零八年年末下跌 40% 影響的披露，此乃由於當時特殊的市場狀況所致。該等狀況現時已經緩和，而披露亦不再合適。

於上述的權益風險敏感度分析中，保誠集團已考慮在二零零九年股票市場瞬間下跌 20% 所帶來的影響。倘股票市場下跌 20% 以上，保誠集團認為這將不會是瞬間下跌，而是預期跌幅將持續一段時間，而於該段時間內保誠集團將能夠實施緩和管制措施。

d) 保險風險

由於亞洲許多地區均面臨死亡率／發病率風險，故已按審慎監管的基準在國際財務報告準則保單持有人負債中計提準備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強 5%（每十年動盪作一次估計），則估計於二零零九年，受影響的稅後國際財務報告準則利潤將約為 900 萬英鎊（國際財務報告準則股東權益出現相應變動）。由於死亡率／發病率對組合造成對稱效應，故減低對死亡率／發病率的假設將造成大致相等及相反的類似影響。

j 負債的存續期

下表列示保單持有人負債的賬面值。保誠集團在編製基於歐洲內含價值的業績時獨立使用對預計給付付款的現金流量預測作為對有效業務價值的確定的一部分。下表列示計及預計未來保費及投資回報的現金流量到期情況：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保單持有人負債	17,033	20,909	21,858
	%	%	%
預計到期：			
0 至 5 年	22	23	24
5 至 10 年	22	21	21
10 至 15 年	16	15	15
15 至 20 年	13	13	12
20 至 25 年	9	10	9
25 年以上	18	18	19

D5：壽險業務的資本狀況報表

a 概況報表

保誠集團對壽險業務的估計資本狀況與股東權益的對賬列示於下。各基金或各組公司可用資本乃參照二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的當地規管而確定。

二零零七年十二月三十一日	二零零七年									
	SAIF	分紅子 基金 附註 i	PAC 分紅 基金總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 ii	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計	M&G (包括 Prudential Capital)	母公司及 股東於 其他附屬 公司及 基金的 權益	集團 總計
										百萬英鎊
集團股東權益										
於外部持有長期基金：										
資產淨額.....	—	—	—	550	2,690	1,258	4,498	271	(862)	3,907
商譽.....	—	—	—	—	—	111	111	1,153	77	1,341
總計.....	—	—	—	550	2,690	1,369	4,609	1,424	(785)	5,248
於長期基金中持有 (附註 iii)	—	—	—	814	—	—	814	—	—	814
集團股東權益總計.....	—	—	—	1,364	2,690	1,369	5,423	1,424	(785)	6,062
對監管基準的調整										
分紅基金的未分配										
盈餘 (附註 v).....	—	13,813	13,813	—	—	146	13,959			
股東應佔實際負債.....	—	(4,178)	(4,178)	—	—	—	(4,178)			
未就監管報告目的而確認的 非分紅業務遞延保單										
獲得成本.....	(4)	(15)	(19)	(143)	(1,928)	(790)	(2,880)			
Jackson 盈餘票據 (附註 iv) ..	—	—	—	—	125	—	125			
投資及保單持有人負債										
就國際財務報告準則及 Jackson 監管基準之間的 估值差額 (附註 viii)	—	—	—	—	—	—	—			
國際會計準則第 19 號基準 可分配至分紅子基金的 退休金虧絀對因監管目 的而來的退休金負債的 調整 (附註 vii)	—	(138)	(138)	—	—	—	(138)			
PAL 於國際財務報告準則 基準及監管基準之間的 估值差額.....	—	(1,117)	(1,117)	—	—	—	(1,117)			
將有關金額按監管基準 (SAIF 及分紅子基金按 第二頂峰實際基準) 重列 的其他調整 (附註 v)	4	355	359	(239)	1,364	149	1,633			
調整總計.....	—	8,720	8,720	(382)	(439)	(495)	7,404			
按當地監管基準的壽險業務 可用資本來源總計.....	—	8,720	8,720	982	2,251	874	12,827			

二零零七年十二月三十一日

	SAIF	分紅 子基金 附註 i	PAC 分紅基金 總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 ii	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計 百萬英鎊
保單持有人負債							
英國受規管分紅基金的							
分紅負債：							
保險合約	12,672	34,029	46,701	—	—	3,307	50,008
投資合約（具有相機參與							
分紅特點）.....	693	28,773	29,466	—	—	84	29,550
總計	13,365	62,802	76,167	—	—	3,391	79,558
其他負債：							
保險合約：							
非英國受規管基金的分紅負債...	—	—	—	—	—	2,973	2,973
單位連繫式（包括可變年金）...		2,029	2,029	8,338	15,027	6,971	32,365
其他壽險業務	255	11,494	11,749	14,121	17,899	3,661	47,430
無相機參與分紅特點的投資合約							
（主要為Jackson的英國及保證							
投資合約負債中的單位連							
繫式及類似合約）（附註 vi）.....	—	14	14	12,059	1,922	37	14,032
總計	255	13,537	13,792	34,518	34,848	13,642	96,800
綜合財務狀況報表中所示保單							
持有人負債總計	13,620	76,339	89,959	34,518	34,848	17,033	176,358

二零零八年十二月三十一日

集團股東權益

於外部持有長期基金：

資產淨額	—	—	—	735	1,698	2,056	4,489	147	(1,839)	2,797
商譽	—	—	—	—	—	111	111	1,153	77	1,341
總計	—	—	—	735	1,698	2,167	4,600	1,300	(1,762)	4,138
於長期基金中										
持有 (附註 iii)	—	—	—	920	—	—	920	—	—	920
集團股東權益總計	—	—	—	1,655	1,698	2,167	5,520	1,300	(1,762)	5,058

對監管基準的調整

分紅基金的未分配

盈餘 (附註 v)		8,254	8,254	—	—	160	8,414
股東應佔實際負債	—	(2,028)	(2,028)	—	—	—	(2,028)
未就監管報告目的而 確認的非分紅業務							
遞延保單獲得成本	(3)	(10)	(13)	(128)	(3,962)	(876)	(4,979)
Jackson 盈餘票據 (附註 iv)	—	—	—	—	173	—	173
投資及保單持有人負債 就國際財務報告準則 及 Jackson 監管基準 之間的估值							
差額 (附註 viii)	—	—	—	—	4,819	—	4,819

國際會計準則第 19 號

基準可分配至分紅子

基金的退休金虧絀對

因監管目的而來的

退休金負債的

調整 (附註 vii)	—	(147)	(147)	—	—	—	(147)			
-------------	---	-------	-------	---	---	---	-------	--	--	--

PAL 於國際財務報告準

則基準及監管基準之

間的估值差額

	—	(1,350)	(1,350)	—	—	—	(1,350)			
--	---	---------	---------	---	---	---	---------	--	--	--

將有關金額按監管基準

(SAIF 及分紅子基金

按第二頂峰實際基準)

重列的其他調整 (附註 v)	3	643	646	(474)	30	(41)	161			
----------------	---	-----	-----	-------	----	------	-----	--	--	--

調整總計	—	5,362	5,362	(602)	1,060	(757)	5,063			
------	---	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--	--	--

按當地監管基準的壽險**業務可用資本來源**

總計	—	5,362	5,362	1,053	2,758	1,410	10,583			
----	---	-------	-------	-------	-------	-------	--------	--	--	--

二零零八年十二月三十一日

	SAIF	分紅 子基金 附註 i	PAC 分紅基金 總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 ii	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計 百萬英鎊
保單持有人負債							
英國受規管分紅基金的							
分紅負債：							
保險合約	9,260	26,466	35,726	—	—	4,416	40,142
投資合約（具有相機參與							
分紅特點）	494	22,873	23,367	—	—	79	23,446
總計	9,754	49,339	59,093	—	—	4,495	63,588
其他負債：							
保險合約：							
非英國受規管基金的分紅負債	—	—	—	—	—	3,407	3,407
單位連繫式（包括可變年金）	—	1,872	1,872	6,041	14,538	7,220	29,671
其他壽險業務	264	12,625	12,889	16,228	27,938	5,755	62,810
無相機參與分紅特點的投資合約							
（主要為Jackson的英國及							
保證投資合約負債中的							
單位連繫式及類似							
合約）（附註vi）	—	—	—	11,584	2,885	32	14,501
總計	264	14,497	14,761	33,853	45,361	16,414	110,389
綜合財務狀況報表中所示保單							
持有人負債總計	10,018	63,836	73,854	33,853	45,361	20,909	173,977

二零零九年十二月三十一日

集團股東權益

於外部持有長期基金：

SAIF	分紅 子基金 附註 i	PAC 分紅 基金總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 ii	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計	M&G (包括 Prudential Capital)	母公司及 股東於 其他附屬 公司及 基金的 權益	集團 總計
—	—	—	788	3,011	1,382	5,181	173	(1,507)	3,847
—	—	—	—	—	80	80	1,153	77	1,310
—	—	—	788	3,011	1,462	5,261	1,326	(1,430)	5,157

於長期基金中

持有 (附註 iii)	—	—	—	1,114	—	—	1,114	—	—	1,114
-------------	---	---	---	-------	---	---	-------	---	---	-------

集團股東權益總計

對監管基準的調整

分紅基金的未分配

盈餘 (附註 v)	—	9,966	9,966	—	—	53	10,019		
股東應佔實際負債	—	(3,001)	(3,001)	—	—	—	(3,001)		
未就監管報告目的而確認 的非分紅業務遞延保單 獲得成本	(2)	(7)	(9)	(124)	(3,092)	(786)	(4,011)		

Jackson 盈餘

票據 (附註 iv)	—	—	—	—	154	—	154		
------------	---	---	---	---	-----	---	-----	--	--

投資及保單持有人負債就

國際財務報告準則及

Jackson 監管基準之間

的估值差額 (附註 viii)

國際會計準則第 19 號

基準可分配至分紅子

基金的退休金虧絀對

因監管目的而來的退休

金負債的調整 (附註 vii)

PAL 於國際財務報告準則

基準及監管基準之間的

估值差額

將有關金額按監管基準

(SAIF 及分紅子基金

按第二頂峰實際基準)

重列的其他

調整 (附註 v)	2	703	705	(171)	194	400	1,128		
-----------	---	-----	-----	-------	-----	-----	-------	--	--

調整總計

按當地監管基準的

壽險業務可用資本

來源總計	—	6,432	6,432	1,607	2,488	1,129	11,656		
------	---	-------	-------	-------	-------	-------	--------	--	--

百萬英鎊

二零零九年十二月三十一日	SAIF	分紅 子基金 附註 i	PAC 分紅基金 總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 ii	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計 百萬英鎊
保單持有人負債							
英國受規管分紅基金的							
分紅負債：							
保險合約	9,285	28,449	37,734	—	—	4,766	42,500
投資合約（具有相機參與 分紅特點）	396	24,384	24,780	—	—	100	24,880
總計	9,681	52,833	62,514	—	—	4,866	67,380
其他負債：							
保險合約：							
非英國受規管基金的							
分紅負債	—	—	—	—	—	3,942	3,942
單位連繫式（包括可變年金）	—	1,998	1,998	6,793	20,639	9,717	39,147
其他壽險業務	291	12,726	13,017	18,113	25,707	3,287	60,124
無相機參與分紅特點的投資合約 （主要為 Jackson 的英國及 保證投資合約負債中的單位 連繫式及類似合約）（附註 vi）	—	—	—	13,794	1,965	46	15,805
總計	291	14,724	15,015	38,700	48,311	16,992	119,018
綜合財務狀況報表中所示 保單持有人負債總計	<u>9,972</u>	<u>67,557</u>	<u>77,529</u>	<u>38,700</u>	<u>48,311</u>	<u>21,858</u>	<u>186,398</u>

附註

- i 分紅子基金未分配盈餘包括與香港分公司有關的金額。香港分公司的保單持有人負債納入亞洲壽險附屬公司的金額中。
- ii 不包括已包含在「母公司及股東於其他附屬公司及基金的權益」內的 PAC 股東權益。
- iii 股東於長期基金所持權益條款指基金股東應佔資產超過負債部分，該部分受法律規定應於單獨的資產與負債中保留。
- iv Jackson 盈餘票據因監管目的而入賬記為資本。
- v 股東權益及未分配盈餘的其他調整包括英國受規管分紅基金的非分紅業務、遞延稅項、根據不同監管基準計量的可計入性及其他項目的價值金額。就 Jackson 而言主要的對賬項目為上表所示與國際財務報告準則及監管基準間差額以及其他方法差額有關的遞延稅項。
- vi 保險業務根據國際會計準則第 39 號入賬記為金融工具。
- vii 就上表而言在對根據國際會計準則第 19 號作出的調整進行確定時，保誠集團主要退休金計劃的虧絀用於計算包括對保誠保單投資在內的金額（參閱附註 12）。
- viii Jackson 投資及保單持有人負債於國際財務報告準則及監管基準之間的估值差額主要是由於並非所有投資均根據監管基準按公允價值入賬，以及由於年金準備金的估值差額。

b 編製基準、資本規定及管理

保誠集團各長期業務均就其各自環境而達到足夠強大的資本化水平。保誠集團主要業務詳情列示於下。

i 英國保險業務

對保誠的保險規管加以規限的金融服務管理局規則構成保誠的保險公司審慎指引資料冊、一般審慎指引資料冊及保險公司期中審慎指引資料冊的一部分。總體而言，一般審慎指引資料冊的最終規定旨在使保險業務的資本充足規定與銀行及投資公司以及住房互助協會的資本充足規定更為接近，例如，對資本的層級加以處理而非關注可計入資產淨值。保險公司必須持有至少相當於最低資本規定的資本資源。

保險公司審慎指引資料冊亦包括對獨立資本評估的規則。根據有關規則及一般審慎指引資料冊的規則所有保險公司均須自我評估支持其業務所需的資本金額。如金融服務管理局認為該評估的結果不夠充分，則其將自行為此公司制訂作為規定而附加的獨立資本指引。

PAC 分紅子基金與 SAIF

根據金融服務管理局規則，擁有 5 億英鎊以上分紅負債的保險公司須持有相當於最低資本規定及擴大資本規定兩者中較高者的資本。擴大資本規定旨在對分紅保險公司的資本規定提供更具針對性及更為「實際」的風險措施，而最低資本規定則大致而言相當於保險公司期中審慎指引資料冊項下先前所規定的最低準備金並滿足最低的歐盟標準。

擴大資本規定的確定涉及對公司資本規定的兩種獨立計量（金融服務管理局將其稱為「雙頂峰」方法）的比較。

兩個獨立的峰頂即：

- i 由數理準備金與「長期保險資本規定」組成的規定，統稱為「監管峰頂」；及
- ii 對保險公司預期未來合約負債的「實際」現值連同對保單持有人的預計「公平」權衡性紅利的計算，再加風險資本準備金，統稱為「實際峰頂」。

分紅子基金與 SAIF 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的可用資本分別為 87 億英鎊、54 億英鎊及 64 億英鎊，即為金融服務管理局實際基準上資產超過負債的部分。與先前所討論的財務報告準則第 27 號不同，監管基準上的實際負債包括股東應佔未來紅利。有關金額於扣除於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日估計分別為 20 億英鎊、21 億英鎊及 14 億英鎊的風險資本準備金前列示。

金融服務管理局設定風險資本準備金的基準乃瞄準大致相當於標準普爾的 BBB 信貸評級並透過確保存在足以吸收兩百年一遇事件的資產而對其作出判斷。風險資本準備金的計算透過對規則的設定而達到此目的，而有關規則用於確定涵蓋分紅保單市場風險、信貸風險及解約風險的資產價值及收益率的界定壓力變動的準備金。

如第 D2(f)(ii)節所述，PAC 於投資狀況不利的情況下可酌情確定其管理行動。管理行動包括但不限於投資配置決策、歸原紅利水平、信貸評級及索償總值。為說明管理行動的靈活性，對各類保單定期紅利比率的確定主要根據相關資產的預計長期未來投資回報的審慎比例而得出。各類保單的預期未來投資回報計及開支、費用、稅項及股東的轉讓等項目而適當減少。但如累積年度紅利相對所獲投資回報的審慎比例而言極高或極低，則所宣佈的比率可能隨產品類型、保費的付款日期或保單簽發日期而不同。

當目標紅利水平出現變化時，PAC 董事會在確定其力求達到經修訂產品目標紅利水平的時間長短時會考慮長期基金的整體財務實力。

在正常投資狀況下，PAC 預計定期紅利比率的變化將是隨時間而漸進的，且預計每年變化與任何年度相比不超過 1%。但是否每年宣佈定期紅利的酌情決定仍予保留，且對定期紅利比率可予變動的數量並無限制。

就使到期及身故給付平穩而言，雖然不同保單之間償還價值的餘額可能出現若干較大的變動，但在正常情況下 PAC 並不認為具有相同期限保單的大部分償還價值會逐年增加或減少變動超過 10%。若干情況下可能需要更大的靈活性，例如在市值（突然或於數年期間內）大幅上升或下跌後及 PAC 董事會可能決定改變標準紅利平穩限制以保護保單持有人整體利益的有關情況下。

就退保給付而言，分紅子基金資產市值的任何大幅下跌均將導致對累積分紅保單市值減少的應用發生變化，首先將增加已應用市值減少的規模，其次將擴大應用市值減少的保單的範圍。

其他英國壽險附屬公司及基金

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的可用資本分別為 9.82 億英鎊、10.53 億英鎊及 16.07 億英鎊，反映經扣除截至二零零七年十二月三十一日、

二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別為 8.41 億英鎊、8.84 億英鎊及 9.52 億英鎊的資本來源規定前附屬公司及基金於監管基準上資產超過負債的部分。

對有關公司的資本資源規定大致反映對主動基金而言相當於監管準備金的一定百分比再加身故負擔的一定百分比的一項公式。身故負擔指保單持有人身故時向其支付的款項超出明確分配以為保單持有人索償及期滿準備撥付的金額。

ii Jackson

Jackson 的監管架構受美國全國保險專員協會所批准的以風險為基礎的資本標準規定管治。根據有關規定壽險公司在基於公式的資本標準上報告，透過將因素應用於各種資產、保費及準備金項目進行計算。該公式計及公司的風險特點，包括資產風險、保險風險、利率風險及業務風險。

以上所示 Jackson 可用資本截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別為 22.51 億英鎊、27.58 億英鎊及 24.88 億英鎊，反映美國監管基準的資產減負債包括資產估值準備金。資產估值準備金旨在對債務證券的未來信貸相關虧損及股票投資的虧損作出準備。可用資本包括利息維持準備金下調的影響，後者乃由政府監管機構制訂以遞延對非信貸相關已變現資本盈虧的確認，並於未來按比率對該等盈虧加以確認。

Jackson 以風險為基礎資本比率大幅超過監管規定。當地監管機構授予 Jackson 三項對二零零八年報告有效的許可慣例，除非經當地監管機構延長，否則將於二零零九年十月一日失效。一項許可慣例（猶如法定對沖會計已就位）允許 Jackson 將利率掉期按賬面值記賬，而非按將被另行規定的公允價值。Jackson 亦被要求顯示其按照密歇根州保險規則的利率掉期項目的有效性。當地監管機構亦授予一項許可慣例允許 Jackson 確認稅務差額賬目，有關稅務差額賬目將在確定可接納稅務資產（受限於不超過資本與盈餘的 15% 的限制，而由全國保險專員協會指引所施加的限制則為 10%）時於此後三年（而非全國保險專員協會所規定的一年）內撥回。最後，當地監管機構授予一項許可慣例允許 Jackson 使用平均利率計算若干監管規定。於二零零九年，有關利率掉期的許可慣例獲續期至二零一零年十月一日，而其他兩項則於二零零九年十月一日到期。該許可慣例規定 Jackson 維持不含有關許可慣例的影響在內的若干最低資本水平。有關許可慣例的總體影響為於二零零九年及二零零八年十二月三十一日分別使法定盈餘增加 1.17 億英鎊及 5.88 億英鎊並於二零零八年十二月三十一日使經授權控制水平規定資本減少 5,700 萬英鎊。

iii 亞洲業務

以上所示可用資本截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別為 8.74 億英鎊、14.10 億英鎊及 11.29 億英鎊，表示經扣除截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別為 2.65 億英鎊、4.07 億英鎊及 4.38 億英鎊的規定資本前當地監管基準資產對負債的超過部分。有關金額乃於各項業務中應用當地法規而確定。

於亞洲的業務受限於其經營所在的司法權區當地的資本規定。PAC 的香港業務分公司及其資本規定乃歸入 PAC 長期基金中。就其他主要亞洲業務而言，確定監管資本的基準及監管資本規定的詳情如下：

新加坡

於新加坡所應用以風險為基礎的監管架構，而非以淨保費方式為基礎。

就分紅業務而言，所持毛保費準備金乃使用審慎的最佳估計假設確定且其對未來紅利作出補貼。所持金額受限於分紅業務應佔資產及根據特定假設（但未計對未來紅利的補貼）計算的毛保費準備金兩者中較高者的最低額，包括不利偏差的規定準備。

就非分紅業務而言，已持有毛保費準備金。就連繫式業務而言單位價值乃與根據標準精算方法計算得出的非單位準備金一同持有。

印尼

傳統業務的保單準備金乃根據經修改的淨保費基準確定。當地貨幣產品的估值利率以9%為限，而外國貨幣產品則以5%為限。

就連繫式業務而言單位的價值乃與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。償付能力資本乃使用以風險為基礎資本方法確定。預計印尼的保險公司將維持高於120%的償付能力資本的資產淨額水平。由於二零零八年的金融危機，當地監管機構規定於二零零八年及二零零九年對償付能力資本加以補充且該措施持續至進一步的通知發出為止。

日本

傳統業務的數理準備金乃根據淨保費基礎使用規定的死亡率及利率確定。利率反映最初的定價假設。

就連繫式業務而言單位的價值與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

就償付能力而言，保誠經調整的償付能力資本資產須超過面臨風險的風險相關資本規定價值的200%，因此而乃以風險為基礎資本方法。

馬來西亞

傳統業務於二零零七年及二零零八年的數理準備金乃根據經修改淨保費基礎使用規定的死亡率及利率（不超過4%）確定。

就連繫式業務而言單位的價值與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

資本規定確定為準備金的4%再加面臨風險的總額的特定百分比，並存在首要的最低資本規定為1.00億馬來西亞林吉特。

新的以風險為基礎資本架構於二零零九年一月一日開始採納以取代先前使用淨保費方法的架構。

就分紅業務而言，保證及非保證給付的毛保費準備金使用最佳估計假設確定並已持有。所持金額取決於保證給付的毛保費準備金的最低額度，使用最佳估計假設及按無風險利率折現的對不利偏差風險邊際的準備確定。

就非分紅業務而言，毛保費準備金使用最佳估計假設及按無風險利率折現的對不利偏差風險邊際的準備確定並已持有。就連繫式業務而言單位的價值與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

無風險利率來自馬來西亞政府證券零票息現貨收益率的收益率曲線。

越南

數理準備金乃使用經修改淨保費方法計算，並使用經監管機構批准的一套穩定假設。

對原始期限少於或等於五年的保單的資本規定確定為準備金的4%再加面臨風險的總額的0.1%特定百分比，對原始期限大於五年的保單的資本規定確定為面臨風險的總額的0.3%。對進行單位連繫式業務交易的公司亦規定了2,000億越南盾的額外資本規定。

韓國

傳統業務的保單準備金乃根據淨保費準備金基礎使用定價死亡率及規定的標準利率確定。

就連繫式業務而言單位的價值與根據監管標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

韓國於二零零七年及二零零八年的資本規定確定為保單準備金及再保險後預期索償的 4%。

預期韓國保險公司將維持超過資本規定的自由盈餘水平，而償付能力準備金的水平一般為規定資本的 200% 左右。

韓國的資本規定已於二零零九年四月變為以風險為基礎的監管架構且有兩年時間的過渡期可供保險公司在先前架構及新架構中作出選擇。以風險為基礎的監管架構已被保誠即時採納。於新架構下預期韓國的保險公司將維持超過資本規定的自由盈餘水平，且償付能力準備金的總體目標水平為超過以風險為基礎資本的 150%。

iv 集團資本規定

除於單個公司層面的規定外，IGD 項下的金融服務管理局規定對保誠集團整體亦適用額外的審慎規定。

有關保誠集團於二零零九年十二月三十一日的估計 IGD 狀況（連同向主要管理人員提供的市場風險敏感度披露）的討論，已載於本供股章程第十二部分風險及資本管理一節及 C 節。

c 可用資本總額的變動

保誠集團壽險業務的可用資本總額於二零零七年、二零零八年及二零零九年的變動如下：

	二零零七年				
	分紅 子基金 附註 i	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 iii	Jackson 附註 ii	亞洲壽險 附屬公司 附註 iv	集團 總計
					百萬英鎊
於二零零六年十二月三十一日的可用資本	8,688	903	2,083	745	12,419
假設的變動	(335)	(33)	—	4	(364)
管理政策的變動	—	—	—	12	12
監管規定的變動	—	—	(7)	—	(7)
新業務及其他因素	367	112	175	113	767
於二零零七年十二月三十一日的可用資本	<u>8,720</u>	<u>982</u>	<u>2,251</u>	<u>874</u>	<u>12,827</u>
	二零零八年				
	分紅 子基金 附註 i	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 iii	Jackson 附註 ii	亞洲壽險 附屬公司 附註 iv	集團 總計
					百萬英鎊
於二零零七年十二月三十一日的可用資本	8,720	982	2,251	874	12,827
假設的變動	(149)	(624)	—	(7)	(780)
管理政策的變動	—	372	—	60	432
監管規定的變動	—	—	(57)	134	77
新業務及其他因素	(3,209)	323	564	349	(1,973)
於二零零八年十二月三十一日的可用資本	<u>5,362</u>	<u>1,053</u>	<u>2,758</u>	<u>1,410</u>	<u>10,583</u>

	分紅 子基金 附註 i	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 iii	Jackson 附註 ii	亞洲壽險 附屬公司 附註 iv	集團 總計 百萬英鎊
於二零零八年十二月三十一日的可用資本	5,362	1,053	2,758	1,410	10,583
假設的變動	18	23	—	2	43
管理政策的變動	—	26	—	(101)	(75)
監管規定的變動	—	0	128	178	306
新業務及其他因素	1,052	505	(398)	(360)	799
於二零零九年十二月三十一日的可用資本	6,432	1,607	2,488	1,129	11,656

附註

i 分紅子基金

二零零七年的增加反映期初可用資本的已賺投資回報被假設變動的影響 3.35 億英鎊及來自影響未來投資回報前景的無風險收益率曲線變動的影響 2.14 億英鎊所部分抵銷。假設變動的影響按監管基準為 3.35 億英鎊，而按國際財務報告準則基準則為 3.92 億英鎊，如附註 D2(i) 所示。

二零零八年的減少主要反映期初可用資本的負面已賺投資回報及按監管基準假設變動的負面影響 1.49 億英鎊與附註 D2(i) 所示按國際財務報告準則基準假設變動的影響 8,300 萬英鎊的比較。

二零零九年的增加主要反映期初可用資本的正已賺投資回報，及與附註 D2(i) 所示按國際財務報告準則基準假設變動的 6,500 萬英鎊影響相比，按監管基準假設變動的正面影響 1,800 萬英鎊。

ii Jackson

二零零七年增加的 1.68 億英鎊反映 2.03 億英鎊的相關增加（採用二零零七年年末 1.99 美元兌 1 英鎊的匯率）及 3,500 萬英鎊的匯兌折算虧損。

二零零八年增加的 5.07 億英鎊反映 3.58 億英鎊的相關減少（採用二零零八年年末 1.44 美元兌 1 英鎊的匯率）及 8.65 億英鎊的匯兌折算收益。

二零零九年減少的 2.70 億英鎊反映 3,300 萬英鎊的相關增加（採用二零零九年年末 1.61 美元兌 1 英鎊的匯率）及 3.03 億英鎊的匯兌折算虧損。

Jackson 於二零零七年、二零零八年及二零零九年的可用資本的相關增加／減少包括出資的影響、向母公司支付的股息、減值虧損以及對沖交易的影響。

iii 其他英國壽險附屬公司及基金

來自保險負債估值利率的假設變動的影響大致與資產的對應影響相匹配，並未導致對可用資本的較大影響。

iv 亞洲壽險附屬公司

二零零九年減少 2.81 億英鎊，反映 1.52 億英鎊的相關減少（採用相關二零零九年年末的匯率）及 1.29 億英鎊的匯兌折算虧損。此可用資本的相關減少包括在上文 b 節闡述由二零零九年一月一日起在馬來西亞以風險為基礎資本架構變動以及在附註 I1 所述的於二零零九年六月出售台灣代理業務的影響。

d 可用資本的可轉撥性

就 PAC 及所有其他英國長期保險公司而言，法律規定保有長期業務資產及負債的基金，須獨立於保有非壽險業務或股東應佔資產及負債的基金。只有「已設立盈餘」一即通過正式估值釐定的長期基金資產超出負債的部分一可以轉撥作其他用途。分紅子基金向股東作出的分派反映股東應佔的已宣派保單持有人紅利成本的九分之一。

因此，PAC 長期基金資產超出負債的部分由該公司保留。自留資本讓該基金得以通過例如提供平穩及保證相關給付等方式，支持其分紅及其他業務。此舉亦可滿足顯示償付能力的監管資金要求，以及吸收其長期業務中重大事項或根本變化的成本而不使紅利及投資保單受到影響，從而為基金資產提供投資靈活性。

其他英國長期業務附屬公司的自留金額水平提供超出最低監管資本要求的適當資本實力水平。

Jackson的自留資本按照標準普爾適當評級的一致水平保有。除事先已獲監管機構批准外，Jackson僅能以已賺盈餘支付其股本的股息。此外，股息如超出Jackson上年度來自業務的法定盈餘或法定淨收益（以較高者為準）的10%，須事先取得監管機構批准。

亞洲附屬公司的自留金額水平提供超出當地最低監管資本要求的適當資本實力水平。分隔分紅基金會保留資產超出負債的部分，而其分派則通過宣派以精算釐定的盈餘與股東應佔紅利掛鉤。新加坡及馬來西亞業務一般可以將股息匯往英國，前提是法定保險基金達致當地法規訂明的資本充足率標準。

在預留超出基礎負債的適當水平營運資本（按當地監管償付能力目標計算）後，非保險業務單位的可用資本可轉入壽險業務。第D1節（風險集中）所述的經濟資本模型計及保誠集團的整體資金流動性限制，而轉入及轉出業務單位的資本乃按符合該等目標的償付能力水平觸發。該模型考慮到保誠集團使用集團各個分紅基金財產的限制。

e 負債及總資本對市況及資本管理政策變動的敏感度

保誠按照當地監管規定於當地管理其資產、負債及資本，這反映出保誠於其各項業務中擁有不同類別的負債。由於保誠集團提供的產品種類繁多而其經營時須遵守不同的監管規定，保誠根據相關業務採用不同的資產／負債及資本管理方法。

英國、Jackson及亞洲業務會進行資產及負債的隨機建模，以評估於不同置信區間及時間範圍下的經濟資本要求。此外，集團亦在各種情況下進行準備金充足性測試及動態償付能力測試，包括英國、美國及亞洲監管機構強制要求的若干情況。

隨機方法旨在根據大量替代性經濟情況下的資產相關性、管理措施及保單持有人行為，就資產及負債變動之間的相互關係進行建模。此等情況為對未來一段時間（一般為25年或更長）的預測，而基金的負債及償付能力狀況乃按每個未來年度的每種情況計算。基金對管理措施的政策（包括分紅及投資政策）持續設定為與可用資本及目標違約風險相一致。

負債及總資本其他組成部分的敏感度視乎相關業務類別而變化，而這決定了資產／負債管理方法。

舉例來說，就對利率變動最為敏感的業務（例如即期年金業務）而言，保誠使用現金流量分析創立一個債務證券組合，而其價值會按照利率變動時的負債價值變化。此類分析有助保障利潤免受利率變化影響。此類分析在英國用於年金業務，而Jackson則將之用於其利率敏感型及定額指數年金及穩定價值產品。

至於對股價變動最為敏感的業務，保誠使用隨機建模及情況測試研究其投資在不同情況下的未來回報，而該等情況充分反映出股票可產生各種不同的回報。此舉讓保誠得以制訂投資及分紅保單持有人分紅策略，而根據模型假設，保誠可藉此策略隨時間優化保單持有人及股東回報，同時保持適當的財務實力。保誠已就其英國分紅業務廣泛採用這個方法。

f 有關SAIF的集團內安排

倘SAIF的資產不足以履行對SAIF保單持有人的保證給付義務，PAC長期基金須支付任何相關不足額。

基於SAIF的資產質素及多樣性，以及SAIF在資產不足時擁有修訂保證給付的能力，董事相信，PAC長期基金或保誠集團的股東資金因負有保持長期基金資本狀況的一般義務，而須向SAIF出資的可能性甚微。

E： 資產管理（包括美國經紀交易商）及其他業務

保誠集團的資產管理業務設於英國、亞洲及美國，通過根據所在市場制訂不同的模式及品牌營運。

英國的資產管理乃通過 M&G 承辦，M&G 由三個不同業務部門組成，即零售、批發及融資，其業務包括零售資產管理、機構固定收益、匯集人壽及退休基金、物業及私人融資。

亞洲的資產管理通過管理壽險基金及投資連繫式產品的相關基金為亞洲壽險公司提供服務，並通過互惠基金業務為第三方客戶提供服務。亞洲部門於區內多個國家提供互惠基金投資產品，讓客戶得以參與債務、股票及貨幣市場投資。

美國的資產管理乃通過 PPM America 承辦，PPM America 為保誠集團的美國、英國及亞洲聯屬公司管理資產，亦為其他聯屬及非聯屬機構客戶提供投資服務，包括抵押債務證券、私人投資基金、機構賬戶及互惠基金。此外亦於美國進行經紀交易商活動，為第三方客戶及其自有賬戶進行證券買賣。

其他業務涵蓋未分配企業活動並包括總部職能。

E1： 資產管理業務的利潤表

a) 資產管理業務年度利潤表所包括的利潤如下：

資產管理業務 二零零七年				
	M&G	美國	亞洲	總計
	百萬英鎊			
收入 *	810	386	201	1,397
費用	(547)	(377)	(129)	(1,053)
稅前利潤	263	9	72	344
資產管理業務稅前利潤包括：				
以長期投資回報為基礎的經營溢利 †	254	8	72	334
投資回報短期波動 ‡	4	1	—	5
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損	5	—	—	5
稅前利潤	263	9	72	344
資產管理業務 二零零八年				
	M&G	美國	亞洲	總計
	百萬英鎊			
收入 *	53	409	202	664
費用	28	(402)	(150)	(524)
稅前利潤	81	7	52	140
資產管理業務稅前利潤包括：				
以長期投資回報為基礎的經營溢利 †	286	7	52	345
投資回報短期波動 ‡	(195)	—	—	(195)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損	(10)	—	—	(10)
稅前利潤	81	7	52	140

	資產管理業務 二零零九年			
	M&G	美國	亞洲	總計 百萬英鎊
收入*	799	500	217	1,516
費用	(505)	(496)	(162)	(1,163)
稅前利潤	294	4	55	353
資產管理業務稅前利潤包括：				
以長期投資回報為基礎的經營溢利†	238	4	55	297
投資回報短期波動‡	70	—	—	70
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損	(14)	—	—	(14)
稅前利潤	294	4	55	353

* M&G 的收入包括二零零七年、二零零八年及二零零九年有關綜合投資基金及 Prudential Capital 的已變現及未變現淨虧損，分別為 2,600 萬英鎊、6.73 億英鎊及 1.76 億英鎊。投資基金乃代表第三方管理，並於確認基金控制安排時根據國際財務報告準則綜合。有關投資基金的投資虧損為不可向 M&G 及保誠集團追索，並通過費用加回，因此對稅前利潤並無影響。不計綜合投資基金的特殊項目，M&G 於二零零七年、二零零八年及二零零九年的收入分別為 6.86 億英鎊、4.94 億英鎊及 6.97 億英鎊，而費用則分別為 4.23 億英鎊、4.13 億英鎊及 4.03 億英鎊。

† 二零零八年以長期投資回報為基礎的經營溢利包括持有雷曼兄弟證券的減值虧損費用 2,800 萬英鎊。二零零七年及二零零九年並無減值虧損。

‡ M&G 的短期波動主要涉及 Prudential Capital 債券組合的未變現價值變動。

b) M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
資產管理費用收入	482	455	457
其他收入	30	25	13
員工成本	(224)	(184)	(205)
其他成本	(113)	(111)	(100)
未計表現相關費用的相關利潤	175	185	165
表現相關費用	28	43	12
來自資產管理業務的經營溢利	203	228	177
來自 Prudential Capital 的經營溢利	51	58	61
M&G 根據長期投資回報的合計經營溢利	254	286	238

上表所示資產管理業務的費用及其他收入之間的差異，以及主表所列的 M&G 收入數字主要與 Prudential Capital 及由資產管理業務控制並根據國際財務報告準則綜合的投資基金所賺取的收入及投資收益（虧損）相關。

E2：資產管理業務的財務狀況報表

截至十二月三十一日，保誠集團綜合財務狀況報表就資產管理業務所載的資產、負債及股東資金如下：

	資產管理業務 二零零七年			總計 百萬英鎊
	M&G	美國	亞洲	
資產				
無形資產：				
商譽	1,153	16	61	1,230
遞延保單獲得成本	6	—	—	6
總計	1,159	16	61	1,236
其他非投資及非現金資產	304	132	85	521
金融投資：				
貸款 (附註 i)	2,334	—	—	2,334
股本證券及單位信託組合持倉	11	—	6	17
債務證券 (附註 ii)	857	—	25	882
其他投資 (附註 v)	132	19	4	155
存款	—	15	11	26
總投資	3,334	34	46	3,414
現金及現金等價物 (附註 v)	1,751	33	56	1,840
總資產	6,548	215	248	7,011
權益及負債				
權益				
股東權益 (附註 iii)	1,424	81	172	1,677
少數股東權益	52	—	—	52
總權益	1,476	81	172	1,729
負債				
集團內債務（以集團層面經營借貸表示） (附註 iv)	2,477	—	—	2,477
綜合基金外部持有人應佔資產淨值 (附註 v)	1,234	—	—	1,234
其他非保險負債	1,361	134	76	1,571
總負債	5,072	134	76	5,282
總權益及負債	6,548	215	248	7,011

資產管理業務
二零零八年

	M&G	美國	亞洲	總計 百萬英鎊
資產				
無形資產：				
商譽	1,153	16	61	1,230
遞延保單獲得成本	6	—	—	6
總計	1,159	16	61	1,236
其他非投資及非現金資產	27	169	99	295
金融投資：				
貸款 (附註 i)	1,763	—	—	1,763
股本證券及單位信託組合持倉	11	—	12	23
債務證券 (附註 ii)	975	—	16	991
其他投資 (附註 v)	432	24	6	462
存款	35	16	13	64
總投資	3,216	40	47	3,303
現金及現金等價物 (附註 v)	1,329	39	104	1,472
總資產	5,731	264	311	6,306
權益及負債				
權益				
股東權益 (附註 iii)	1,300	114	228	1,642
少數股東權益	1	—	—	1
總權益	1,301	114	228	1,643
負債				
集團內債務 (以集團層面經營借貸表示) (附註 iv)	1,278	—	—	1,278
綜合基金外部持有人應佔資產淨值 (附註 v)	1,065	—	—	1,065
其他非保險負債	2,087	150	83	2,320
總負債	4,430	150	83	4,663
總權益及負債	5,731	264	311	6,306

資產管理業務 二零零九年				
	M&G	美國	亞洲	總計 百萬英鎊
資產				
無形資產：				
商譽	1,153	16	61	1,230
遞延保單獲得成本	8	—	—	8
總計	1,161	16	61	1,238
其他非投資及非現金資產	607	161	82	850
金融投資：				
貸款 (附註 i)	1,413	—	—	1,413
股本證券及單位信託組合持倉	129	—	8	137
債務證券 (附註 ii)	1,149	—	15	1,164
其他投資 (附註 v)	106	2	5	113
存款	38	13	12	63
總投資	2,835	15	40	2,890
現金及現金等價物 (附註 v)	820	40	110	970
總資產	5,423	232	293	5,948
權益及負債				
權益				
股東權益 (附註 iii)	1,326	111	222	1,659
少數股東權益	3	—	—	3
總權益	1,329	111	222	1,662
負債				
集團內債務 (以集團層面經營借貸表示) (附註 iv)	2,038	—	—	2,038
綜合基金外部持有人應佔資產淨值 (附註 v)	410	—	—	410
其他非保險負債	1,646	121	71	1,838
總負債	4,094	121	71	4,286
總權益及負債	5,423	232	293	5,948

附註

i 貸款

M&G 於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的貸款分別為 23.34 億英鎊、17.63 億英鎊及 14.13 億英鎊，均與 Prudential Capital 管理的貸款及應收款項相關。該等資產一般有抵押，但並無外部信貸評級。根據保誠集團資產管理業務作為風險管理過程一部分編製的內部評級，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有 9.51 億英鎊、零英鎊及 9,200 萬英鎊被評為 A+ 至 A-；7.38 億英鎊、11.00 億英鎊及 8.35 億英鎊被評為 BBB+ 至 BBB-；6.45 億英鎊、6.63 億英鎊及 3.30 億英鎊被評為 BB+ 至 BB-；以及零英鎊、零英鎊及 1.56 億英鎊被評為 B+ 至 B-。

ii 債務證券

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，在 M&G 的 8.82 億英鎊、9.91 億英鎊及 11.64 億英鎊的債務證券總額中，分別有 8.41 億英鎊、9.59 億英鎊及 10.72 億英鎊獲標準普爾評為 AAA 至 A-，或獲穆迪評為 Aaa。

iii M&G 包括 Prudential Capital 的資產及負債。

iv 集團內債務 (以集團層面經營借貸表示)

M&G 的經營借貸與 Prudential Capital 的短期定息證券計劃相關，且於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，分別由 24.22 億英鎊、12.69 億英鎊及 20.31 億英鎊的商業票據及 5,500 萬英鎊、900 萬英鎊及 700 萬英鎊的中期票據組成。

v 綜合投資基金

上述 M&G 財務狀況報表包括代第三管理的投資基金。就該等基金而言，財務狀況報表包括於十二月三十一日的現金及現金等價物、其他投資、其他淨資產及負債以及不可向 M&G 及保誠集團追索的外部單位持有人應佔淨資產於下表載列。

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
現金及現金等價物	1,253	835	269
其他投資	—	345	158
其他淨資產及負債	(19)	(115)	(17)
外部單位持有人應佔淨資產*	1,234	1,065	410

* 即此等基金的外部單位持有人應佔資產淨值，不可向 M&G 及保誠集團追索。

E3：監管資本狀況

英國、香港、新加坡、越南及中國的資產管理業務須遵守根據固定經營開支及其他營運考慮因素釐定的監管要求。相關業務的年度盈餘監管資本狀況變動，以及其他資產管理業務的國際財務報告準則基準股東資金變動如下：

	資產管理業務			
	M&G	美國	亞洲	總計
				百萬英鎊
資本盈餘狀況－二零零七年				
年初	114	57	72	243
匯兌變動	—	(1)	—	(1)
資本要求變動	(6)	—	(3)	(9)
年度收益	105	25	59	189
已作分派	(114)	—	(36)	(150)
年末	99	81	92	272
資本盈餘狀況－二零零八年				
年初	99	81	92	272
匯兌變動	(3)	39	31	67
資本要求變動	(28)	—	25	(3)
年度收益	89	1	46	136
已作分派	—	(8)	(34)	(42)
年末	157	113	160	430
資本盈餘狀況－二零零九年				
年初	157	113	160	430
匯兌變動	(1)	(4)	(11)	(16)
資本要求變動	73	—	(6)	67
年度收益	(8)	5	41	38
注資	—	—	1	1
已作分派	—	(5)	(31)	(36)
年末	221	109	154	484

年度變動反映監管要求變動，而收益則由年度產生的利潤推動。分派由向母公司支付的股息組成。

M&G 數字包括 Prudential Capital 的數字。

E4：利潤及權益對市場及其他金融風險的敏感度

i 貨幣換算

與保誠集團的會計政策相符，亞洲及 PPM America 資產管理業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收盤匯率換算。最重要業務於二零零七年、二零零八年及二零零九年的相關匯率載列於附註B4。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，倘相關亞洲匯率上升10%，會使所呈報的亞洲資產管理業務應佔的股東應佔稅前利潤及股東權益（不包括商譽）分別減少 700 萬英鎊、500 萬英鎊及 500 萬英鎊，而 PPM America 資產管理業務應佔者則分別減少 1,800 萬英鎊、2,600 萬英鎊及 2,300 萬英鎊。

ii 資產管理業務對其他金融風險的其他敏感度

資產管理業務對其他金融風險的主要敏感度為 M&G 的 Prudential Capital 業務的過渡性貸款組合（如附註 E2 所述）的信貸風險，以及管理基金市值變動的間接影響。基於資產管理業務的性質，對利率變動的直接敏感度有限。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，資產管理業務持有的債務證券合計分別達 8.82 億英鎊、9.91 億英鎊及 11.64 億英鎊，當中大部分由 M&G 的 Prudential Capital 業務持有。M&G 持有的債務證券一般為浮息債券，因此市值對利率變動的敏感度有限，所以任何利率變動均不會對利潤或股東權益構成重大影響。資產管理業務並無持有重大物業或股票投資。

E5：其他業務

其他業務由與保誠集團總部及亞洲區總部相關的未分配企業活動組成，如附註 B1 所詳述，其他業務於二零零七年、二零零八年及二零零九年的年度淨費用（已扣除收入及支出）分別為 2.60 億英鎊、2.60 億英鎊及 3.95 億英鎊。其他業務的資產及負債分析列示於附註 B6。

F：利潤表附註

F1：分部資料

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	保險業務			資產管理			未分配 企業	集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲	分部總計	百萬元英鎊
毛已賺保費.....	7,477	5,860	5,022	—	—	—	18,359	18,359
分出再保險保費.....	(59)	(59)	(53)	—	—	—	(171)	(171)
已賺保費（扣除再保險）.....	7,418	5,801	4,969	—	—	—	18,188	18,188
投資回報（附註 ii）.....	7,952	2,097	1,758	444	43	60	12,354	12,225
其他收入.....	1,524	(13)	49	366	343	141	2,410	2,457
總收入（扣除再保險）.....	16,894	7,885	6,776	810	386	201	32,952	32,870
給付及賠款.....	(13,606)	(7,161)	(5,457)	—	—	—	(26,224)	(26,224)
分出再保險公司應佔的給付及賠款...	(109)	65	24	—	—	—	(20)	(20)
分紅基金的未分配盈餘變動.....	(252)	—	(289)	—	—	—	(541)	(541)
給付及賠款及分紅基金的未分配 盈餘變動（扣除再保險）.....	(13,967)	(7,096)	(5,722)	—	—	—	(26,785)	(26,785)
保單獲得成本及其他經營開支.....	(2,454)	(353)	(948)	(547)	(377)	(129)	(4,808)	(4,859)
財務成本：股東出資業務的 核心結構性借款的利息.....	—	(10)	—	—	—	—	(10)	(168)
總費用（扣除再保險）.....	(16,421)	(7,459)	(6,670)	(547)	(377)	(129)	(31,603)	(31,812)
稅前利潤（虧損）（股東及保單持有 人回報的應佔稅項）（附註 i）.....	473	426	106	263	9	72	1,349	1,058
保單持有人回報應佔稅收抵免.....	8	—	(3)	—	—	—	5	5
股東應佔來自持續經營業務 的稅前利潤（虧損）.....	481	426	103	263	9	72	1,354	1,063

附註 B1 股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤分部分分析中將上表呈列如下：

	保險業務			資產管理			未分配 企業	集團總計 百萬英鎊	
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲			分部總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利 . .	528	444	125	254	8	72	1,431	(279)	1,152
股東支持業務的投資回報短期波動 . .	(47)	(18)	15	4	1	—	(45)	(6)	(51)
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算及其他收益及虧損	—	—	—	5	—	—	5	(6)	(1)
台灣代理業務出售虧損及業績	—	—	(37)	—	—	—	(37)	—	(37)
股東應佔來自持續經營業務的 稅前利潤（虧損）	481	426	103	263	9	72	1,354	(291)	1,063

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	保險業務			資產管理				未分配	
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲	分部總計	企業	集團總計
									百萬英鎊
毛已賺保費.....	7,628	6,032	5,333	—	—	—	18,993	—	18,993
分出再保險保費.....	(61)	(67)	(76)	—	—	—	(204)	—	(204)
已賺保費（扣除再保險）.....	7,567	5,965	5,257	—	—	—	18,789	—	18,789
投資回報（附註 ii）.....	(20,134)	(5,449)	(4,229)	(301)	40	73	(30,000)	(202)	(30,202)
其他收入.....	141	1	93	353	369	129	1,086	60	1,146
總收入（扣除再保險）（附註 iii）.....	(12,426)	517	1,121	52	409	202	(10,125)	(142)	(10,267)
給付及賠款.....	7,048	(1,152)	(1,276)	—	—	—	4,620	—	4,620
分出再保險公司應佔的給付及賠款 ..	146	205	38	—	—	—	389	—	389
分紅基金的未分配盈餘變動.....	4,769	—	1,046	—	—	—	5,815	—	5,815
給付及賠款及分紅基金的未分配									
盈餘變動（扣除再保險）.....	11,963	(947)	(192)	—	—	—	10,824	—	10,824
保單獲得成本及其他經營開支.....	(739)	(211)	(882)	29	(402)	(150)	(2,355)	(104)	(2,459)
財務成本：股東出資業務的									
核心結構性借款的利息.....	—	(11)	—	—	—	—	(11)	(161)	(172)
總費用（扣除再保險）（附註 iii）.....	11,224	(1,169)	(1,074)	29	(402)	(150)	8,458	(265)	8,193
稅前（虧損）利潤（股東及保單									
持有人回報的應佔稅項）（附註 i）....	(1,202)	(652)	47	81	7	52	(1,667)	(407)	(2,074)
保單持有人回報應佔稅收抵免.....	1,579	—	45	—	—	—	1,624	—	1,624
股東應佔稅前（虧損）利潤.....	377	(652)	92	81	7	52	(43)	(407)	(450)

附註 B1 股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤分部分分析中將上表呈列如下：

	保險業務			資產管理			分部總計	未分配 企業	集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲			
									百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ..	589	406	231	286	7	52	1,571	(288)	1,283
股東支持業務的投資回報短期波動 ..	(212)	(1,058)	(138)	(195)	—	—	(1,603)	(118)	(1,721)
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算及其他收益及虧損	—	—	(2)	(10)	—	—	(12)	(1)	(13)
已出售台灣代理業務業績	—	—	1	—	—	—	1	—	1
股東應佔稅前（虧損）利潤	377	(652)	92	81	7	52	(43)	(407)	(450)

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	保險業務			資產管理			未分配 企業	集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲	分部總計	百萬英鎊
毛已賺保費.....	5,757	9,197	5,345	—	—	—	20,299	20,299
分出再保險保費.....	(122)	(82)	(119)	—	—	—	(323)	(323)
已賺保費（扣除再保險）.....	5,635	9,115	5,226	—	—	—	19,976	19,976
投資回報（附註ii）.....	17,366	5,070	4,357	420	68	74	27,355	26,889
其他收入.....	176	(18)	110	379	432	143	1,222	1,234
總收入（扣除再保險）.....	23,177	14,167	9,693	799	500	217	48,533	48,099
給付及賠款.....	(18,521)	(13,297)	(8,083)	—	—	—	(39,901)	(39,901)
分出再保險公司應佔的給付及賠款...	214	12	39	—	—	—	265	265
分紅基金的未分配盈餘變動.....	(1,893)	—	334	—	—	—	(1,559)	(1,559)
給付及賠款及分紅基金的未分配 盈餘變動（扣除再保險）.....	(20,200)	(13,285)	(7,710)	—	—	—	(41,195)	(41,195)
保單獲得成本及其他經營開支.....	(1,508)	(383)	(1,536)	(505)	(496)	(162)	(4,590)	(4,572)
財務成本：股東出資業務的核心 結構性借款的利息.....	—	(13)	—	—	—	—	(13)	(209)
出售台灣代理業務的虧損.....	—	—	(559)	—	—	—	(559)	(559)
總費用（扣除再保險）.....	(21,708)	(13,681)	(9,805)	(505)	(496)	(162)	(46,357)	(46,535)
稅前利潤（虧損）（股東及保單持 有人回報的應佔稅項）（附註i）.....	1,469	486	(112)	294	4	55	2,196	1,564
保單持有人回報應佔稅收抵免.....	(750)	—	(68)	—	—	—	(818)	(818)
股東應佔來自持續經營業務的 稅前利潤（虧損）.....	719	486	(180)	294	4	55	1,378	746

附註 B1 股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤分部分分析中將上表呈列如下：

	保險業務			資產管理			未分配 企業	集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲		
								百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利...	657	459	410	238	4	55	1,823	1,405
股東支持業務的投資回報短期波動...	108	27	31	70	—	—	236	36
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算及其他收益及虧損.....	(46)	—	—	(14)	—	—	(60)	(74)
台灣代理業務出售虧損及業績.....	—	—	(621)	—	—	—	(621)	(621)
股東應佔來自持續經營業務的 稅前利潤（虧損）.....	719	486	(180)	294	4	55	1,378	746

附註

- i 計量方法為國際財務報告準則項下的正式稅前（虧損）利潤計量方法，而非股東應佔業績。
- ii 投資回報主要包括：
 - 利息及股息；
 - 根據國際會計準則第 39 號分類為以公允價值計量且其變動計入損益的證券及衍生工具的已變現及未變現收益及虧損；及
 - 根據國際會計準則第 39 號分類為可供出售的證券的已變現收益及虧損（包括減值虧損）。
- iii 二零零八年的總收入為負 102.67 億英鎊，而費用為 81.93 億英鎊的抵免。此等異常影響乃由於編製基準所致，當中收入包括投資升值（於二零零八年為負值），而費用反映分配予保單持有人給付的投資回報（如適用）。

F2：收入

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
長期業務保費			
保險合約保費.....	17,308	17,575	19,347
含有相機參與分紅特點的投資合約保費.....	874	964	789
分入再保險保費.....	177	454	163
減：分出再保險保費.....	(171)	(204)	(323)
已賺保費（扣除再保險）（附註 iv）.....	18,188	18,789	19,976
以公允價值計量且其變動計入損益的證券的已變現及 未變現收益及虧損.....	2,634	(34,157)	18,175
以公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具的已變現及 未變現收益及虧損.....	270	(5,261)	1,164
先前於其他全面收入報表中確認的可供出售證券的 已變現收益及虧損.....	13	(487)	(420)
貸款的已變現收益及虧損.....	47	210	(115)
利息（附註 i、ii）.....	5,857	6,739	5,575
股息.....	2,730	2,023	1,755
其他投資收入.....	674	731	755
投資收入.....	12,225	(30,202)	26,889
投資合約業務及資產管理費用收入（附註 iii、iv）.....	1,039	1,109	1,234
PAC 分紅基金風險投資收入.....	1,418	37	—
其他收入.....	2,457	1,146	1,234
總收入	32,870	(10,267)	48,099

附註

i 利息收入的分部分析如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保險業務：			
英國	3,630	4,802	3,848
美國	1,493	1,520	1,051
亞洲	302	49	522
資產管理業務：			
M&G	389	310	140
美國	1	1	2
亞洲	2	2	2
分部總計	5,817	6,684	5,565
未分配企業	40	55	10
總計	5,857	6,739	5,575

- ii 利息收入包括於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別就已減值證券應計的 200 萬英鎊、1,100 萬英鎊及 1,700 萬英鎊。
- iii 費用收入包括於二零零七年、二零零八年及二零零九年與並非按以公允價值計量且其變動計入損益持有的金融工具相關的 3,100 萬英鎊、700 萬英鎊及 100 萬英鎊。此等費用主要與預付費用、遲付費用及銀團費用相關。
- iv 下表就來自外部客戶的收入載列額外分部分析：

	二零零七年				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
來自外部客戶的收入：					
保險業務	5,018	5,788	8,937	(4)	19,739
資產管理	199	388	527	(264)	850
未分配企業	—	—	47	—	47
於綜合時對銷的集團內收入	(58)	(45)	(165)	268	—
來自外部客戶的總收入	5,159	6,131	9,346	—	20,636
	二零零八年				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
來自外部客戶的收入：					
保險業務	5,348	5,955	7,711	(10)	19,004
資產管理	202	414	497	(280)	833
未分配企業	—	—	61	—	61
於綜合時對銷的集團內收入	(73)	(45)	(172)	290	—
來自外部客戶的總收入	5,477	6,324	8,097	—	19,898
	二零零九年				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
來自外部客戶的收入：					
保險業務	5,336	9,097	5,822	(11)	20,244
資產管理	213	499	513	(271)	954
未分配企業	—	—	12	—	12
於綜合時對銷的集團內收入	(70)	(67)	(145)	282	—
來自外部客戶的總收入	5,479	9,529	6,202	—	21,210

來自外部客戶的收入由下列各項組成：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
已賺保費（扣除再保險）	18,188	18,789	19,976
其他收入	2,446	1,109	1,234
來自外部客戶的總收入	20,634	19,898	21,210

作為保誠集團同系附屬公司的基金經理，M&G、美國及亞洲資產管理業務就投資管理及相關服務賺取費用。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，資產管理收入所包括的集團內費用分別為 2.64 億英鎊、2.80 億英鎊及 2.71 億英鎊，其中 1.61 億英鎊、1.62 億英鎊及 1.34 億英鎊由 M&G 賺取，4,500 萬英鎊、4,500 萬英鎊及 6,700 萬英鎊由美國資產管理分部賺取，而 5,800 萬英鎊、7,300 萬英鎊及 7,000 萬英鎊由亞洲資產管理分部賺取。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，其餘的 400 萬英鎊、1,000 萬英鎊及 1,100 萬英鎊集團內收入由英國保險業務確認。此等服務乃按公平磋商的合適價格收費，價格一般定為管理基金的某個百分比。

於亞洲，概無單個國家來自外部客戶的收入超出保誠集團總收入的 10%。所佔比例最高的國家為香港，其來自外部客戶的總收入於二零零八年及二零零九年分別達 11.70 億英鎊及 10.13 億英鎊。

基於集團的業務性質，保誠集團並不倚賴任何主要客戶。

F3：保單獲得成本及其他經營開支

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保單獲得成本（附註 i、ii）	1,030	1,185	1,033
員工及退休金成本（I2）	1,402	913	1,172
管理及營運成本（附註 iii）	2,427	361	2,367
合計保單獲得成本及其他經營開支（附註 iv、v）	4,859	2,459	4,572

附註

- i 二零零七年、二零零八年及二零零九年的保單獲得成本分別由與保險合約相關的 9.39 億英鎊、10.48 億英鎊及 8.71 億英鎊，以及與投資合約及資產管理合約相關的 9,100 萬英鎊、1.37 億英鎊及 1.62 億英鎊組成。此等成本包括於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為 4.10 億英鎊、5.20 億英鎊及 2.90 億英鎊的保險合約攤銷，以及於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為 300 萬英鎊、1,500 萬英鎊及 1,500 萬英鎊的投資合約攤銷。
- ii 保單獲得成本亦包括於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為 100 萬英鎊、零英鎊及零英鎊的費用開支，該等金額與按攤銷成本持有的金融負債相關。
- iii 管理及營運成本包括保誠集團綜合投資基金的外部單位持有人應佔金額的變動的 6.15 億英鎊支出（二零零八年：9.63 億英鎊抵免，二零零七年：1.22 億英鎊支出）。
- iv 二零零七年、二零零八年及二零零九年的合計折舊及攤銷開支分別為 5.23 億英鎊、6.18 億英鎊及 3.77 億英鎊。其中，於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別有 4.13 億英鎊、5.35 億英鎊及 3.05 億英鎊與保險合約及資產管理合約的遞延保單獲得成本攤銷相關，而該等攤銷主要由保險業務承擔。合計折舊及攤銷開支的分部分析如下：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保險業務：			
英國	75	29	25
美國	315	283	88
亞洲	122	279	246
資產管理業務：			
M&G	4	6	2
美國	2	1	2
亞洲	2	4	4
分部總計	520	602	367
未分配企業	3	16	10
總計	523	618	377

- v 於二零零七年、二零零八年及二零零九年，利息開支（不包括股東出資業務的核心結構性借款的利息）分別達 4.36 億英鎊、2.78 億英鎊及 8,900 萬英鎊，該等金額被納入合計保單獲得成本及其他經營開支作為投資管理開支的一部分。此項利息開支的分部分析如下：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保險業務：			
英國	181	66	28
美國	148	90	32
亞洲	—	—	1
資產管理業務：			
M&G	—	34	—
美國	—	—	—
亞洲	—	—	—
分部總計	329	190	61
未分配企業	107	88	28
總計	436	278	89

F4：財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息

財務成本由於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為 1.58 億英鎊、1.61 億英鎊及 1.96 億英鎊的母公司核心債務利息，以及於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為 1,000 萬英鎊、1,100 萬英鎊及 1,300 萬英鎊的美國保險業務盈餘票據利息組成。

F5：稅項

a 按費用性質劃分的總稅收抵免（支出）

按優惠（費用）性質劃分的於利潤表確認的持續經營業務總稅收優惠（費用）分析如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
當期稅收優惠（費用）：			
企業稅	(806)	(225)	(500)
過往年度調整	185	359	(29)
合計當期稅項	(621)	134	(529)
遞延稅項來自：			
暫時性差異的產生及撥回	222	1,629	(340)
過往期間未確認稅項虧損、稅收抵免或暫時性差異的相關（費用）優惠	50	(77)	(4)
撤減或撥回先前撤減的遞延稅項資產	—	(3)	—
總遞延稅收抵免	272	1,549	(344)
總稅收抵免（支出）	(349)	1,683	(873)

附註

- i 合計當期稅項包括於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為 900 萬英鎊、700 萬英鎊及 600 萬英鎊的香港應付稅項。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，當期稅收支出乃以淨保費的 5% 分別按 17.5%、16.5% 及 16.5% 計算，或以估計應課稅利潤按 17.5%、16.5% 及 16.5% 計算，視乎所承保業務的性質而定。

總稅收優惠（費用）來自下列各項：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
當期稅收優惠（費用）：			
英國	(377)	280	(527)
外國	(244)	(146)	(2)
	(621)	134	(529)
遞延稅收抵免：			
英國	349	1,478	(368)
外國	(77)	71	24
	272	1,549	(344)
總計	(349)	1,683	(873)

二零零七年的 3.49 億英鎊總稅收支出、二零零八年的 16.83 億英鎊總稅收抵免及二零零九的 8.73 億英鎊總稅收支出，分別由英國稅項的 2,800 萬英鎊支出、17.58 億英鎊抵免及 8.95 億英鎊支出，以及海外稅項的 3.21 億英鎊支出、7,500 萬英鎊支出及 2,200 萬英鎊抵免組成。此項稅收支出及抵免由保單持有人、分紅基金未分配盈餘、單位連繫式保單及股東應佔稅項組成。股東應佔稅項於二零零七年的 3.54 億英鎊支出、於二零零八年的 5,900 萬英鎊抵免及於二零零九年的 5,500 萬英鎊支出，分別由英國稅項的 1.48 億英鎊支出、9,500 萬英鎊抵免及 1.76 億英鎊支出，以及海外稅項的 2.06 億英鎊支出、3,600 萬英鎊支出及 1.21 億英鎊抵免組成。

過往年度調整主要涉及有關海外股息的可用海外稅收抵免的假設變動，以及稅務申報資料的常規修訂造成的其他變動。

總遞延稅收抵免（支出）來自下列各項：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
投資未變現收益及虧損	225	1,521	(35)
投資及保險合約相關結餘	41	(239)	(12)
短期時間差異	(10)	(29)	(105)
資本性稅項寬減	4	2	1
未動用稅項虧損	12	294	(193)
遞延稅收抵免（支出）	272	1,549	(344)

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，分別有 5,400 萬英鎊、5.61 億英鎊及 (5.46) 億英鎊的遞延稅收抵免（支出）通過其他全面收入入賬。於二零零七年、二零零八年及二零零九年的遞延稅項其他變動合共抵免／（支出）9,300 萬英鎊、(200) 萬英鎊及 6,900 萬英鎊，主要包括匯兌變動。倘將此等金額與上述遞延稅收抵免（支出）相加，結果為保誠集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的遞延稅項淨負債分別（增加）減少 4 億英鎊、21 億英鎊及 (8) 億英鎊。

b 實際稅率的對賬

股東及保單持有人應佔總稅收費用概述於利潤表內。

i 稅前（虧損）利潤及稅收抵免（支出）的概要

利潤表包括下列各項：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
稅前利潤（虧損）.....	1,058	(2,074)	1,564
保單持有人回報應佔稅項.....	5	1,624	(818)
股東應佔稅前利潤（虧損）.....	1,063	(450)	746
股東（虧損）利潤應佔稅項：			
稅收抵免（支出）.....	(349)	1,683	(873)
減：保單持有人回報應佔稅項.....	(5)	(1,624)	818
股東回報應佔稅項.....	(354)	59	(55)
來自持續經營業務的稅後利潤（虧損）.....	709	(391)	691

ii 概覽

為解釋稅收費用與會計利潤之間的關係，利潤及稅項來源宜參照股東及保單持有人應佔者按下列各項考慮：

	二零零七年			二零零八年			二零零九年		
	股東應佔	保單持有人應佔*	總計	股東應佔	保單持有人應佔*	總計	股東應佔	保單持有人應佔*	總計
	百萬英鎊			百萬英鎊			百萬英鎊		
稅前利潤（虧損）.....	1,063	(5)	1,058	(450)	(1,624)	(2,074)	746	818	1,564
稅項支出：									
預期稅率.....	31%	100%	30%	42%	100%	87%	31%	100%	67%
預期稅收支出.....	(327)	5	(322)	188	1,624	1,812	(233)	(818)	(1,051)
預期稅收支出變動（附註v(ii)）.....	(27)	—	(27)	(129)	—	(129)	178	—	178
實際稅收（支出）抵免.....	(354)	5	(349)	59	1,624	1,683	(55)	(818)	(873)
平均實際稅率.....	33%	100%	33%	13%	100%	81%	7%	100%	56%

* 就「保單持有人應佔」一欄而言，稅前利潤相當於已扣除分紅基金未分配盈餘的稅後轉入金額，但未扣除保單持有人及分紅基金未分配盈餘及單位連繫式保單應佔稅項的收入。

基於財務報告準則國際會計準則第1號及國際會計準則第12號的規定，稅前利潤（虧損）及稅收支出反映股東及保單持有人應佔的合計金額。

稅前利潤（虧損）由股東應佔利潤及連繫式及分紅基金保單持有人及分紅基金未分配盈餘應佔稅前利潤組成。

連繫式及分紅業務的總稅收支出包括保單持有人應佔單位連繫式及分紅基金、分紅基金未分配盈餘及股東利潤的稅收費用。這一特點主要來自英國對壽險及退休金業務應用的課稅制度（於下文附註(iii)闡述），但若干亞洲業務亦有應用類似基準。

此外，保誠編製財務資料的基準還包括國際財務報告準則第4號所准許的附加特點，即是將保誠集團分紅基金的剩餘權益（即未分配盈餘）記錄為負債，而該項負債的轉入或轉出金額則反映於稅前利潤中。此特點導致保單持有人應佔利潤的實際稅率產生特殊情況（如下文附註(iv)所闡述）。

為達致國際會計準則第12號第81(c)段所列的對賬規定，本披露附註所示的呈列方式旨在確保對稅收費用與會計利潤之間關係的解釋，已述明保單持有人及股東應佔利潤與稅收支出元素（如下文附註(iv)及(v)分別闡述）之間的區別。鑒於英國壽險及退休金業務課稅制度的性質（如下文附註(iii)所述），以及相關業務的業績對保誠集團的重要性，採用其他行業所用的傳統方法來解釋稅前利潤的實際稅率並不適宜。

股東元素是利潤及稅收支出中與投資者最為直接相關的組成部分，因此國際會計準則第12號對賬規

定旨在為毋須將分紅及單位連繫式基金一併入賬的公司解釋這個方面，但是國際財務報告準則規定並無訂明保誠應於何時代表保單持有人繳付何種稅項。

iii 英國壽險及退休金業務的課稅制度

英國稅法就退休金業務及壽險業務課稅應用不同規則，而對不同類別業務之間攤分基金投資回報及利潤亦訂有詳細規則。

可歸屬於退休金業務及其他若干次要類別業務的投資回報可豁免繳稅，但股東自承保該項業務獲得的利潤須按企業稅率繳稅。壽險業務的課稅規則更為複雜。首先，英國稅制會於此項業務產生投資回報時按監管基準投資回報減管理開支(I-E)課稅。然而，於釐定實際稅收支出時，還須計算來自承保壽險業務的應課稅股東利潤，並將其與 I-E 利潤進行比較。

倘股東利潤高於 I-E 金額，須向 I-E 計算分配額外收入，直至 I-E 利潤等於股東利潤。另一方面，倘 I-E 利潤更高，則與股東利潤相等的金額按企業稅率課稅，而其餘的 I-E 利潤則按較低的保單持有人稅率課稅。

此方法的目的，在於確保保誠利潤的課稅金額保持在最低水平，而應課稅利潤則參照保誠的監管申報資料（而非國際財務報告準則基準業績）界定。長期業務的股東部分按股東稅率課稅，而其餘部分則按適用於保單持有人的稅率課稅。

務請注意，上述計算結果乃使用來自監管基礎申報資料而非國際財務報告準則基準業績的數據釐定。監管與會計基準之間的差異非常重大且極為複雜，致使通用財務資料的任何解釋對使用者的用處甚少（如合用）。

iv 保單持有人應佔利潤及相關稅項

誠如上文所述，國際財務報告準則規定須於利潤表所披露的稅收支出中納入保誠的總稅收支出（包括保單持有人及股東元素兩者）。

分紅業務的總稅前利潤反映保單持有人及股東應佔利潤的合計。然而，分紅基金權益應佔金額乃於未分配盈餘的負債中列賬。再者，如附註(iii)所述，英國分紅業務的課稅制度會影響保單持有人的分紅基金未分配盈餘及股東。就PAC分紅子基金而言，未分配盈餘的轉入及轉出金額記錄於利潤表內，因此在扣除該基金承擔的總稅項後，淨結餘反映該基金的年度法定轉出金額。法定轉出金額相當於以精算釐定的股東應佔年度盈餘的 10%。

SAIF亦會進行類似的轉出。然而，在SAIF的情況下，所產生的淨結餘為零，這反映股東於該基金的財務表現並無權益（通過資產管理安排擁有者除外）。

在國際財務報告準則下產生的會計異常，是由於分紅保單持有人應佔稅後利潤為零，使保誠呈列保單持有人應佔稅前利潤所反映的金額等於保單持有人應佔稅收支出的金額所致。

單位連繫式業務的稅前利潤亦反映保單持有人及股東應佔利潤的合計。保單持有人應佔稅前利潤相當於用以支付保誠代保單持有人所繳付稅項的已賺費用。因此，單位連繫式業務的保單持有人稅後利潤為零。

上述特點的綜合影響使提供保單持有人應佔稅收支出，與根據國際財務報告準則基準利潤按標準企業稅率計算的預期保單持有人應佔支出的對賬並無意義。

綜合以上所述，就會計而言，在所有情況下及所有報告期間內，保單持有人應佔利潤及未分配盈餘的表面實際稅率均為 100%。但是，務請注意該 100% 稅率並不反映就保單持有人應佔利潤所支付的稅率，反而反映出未分配盈餘的會計基準、股東及保單持有人應佔利潤以及未分配盈餘來源之間的表現呈報區別，以及國際財務報告準則有關報告所有稅前利潤及所有稅收支出，而不考慮保單持有人或股東經濟權益的規定。

二零零七年

	亞洲 保險業務	美國 保險業務	英國 保險業務	其他業務	總計 百萬英鎊
股東應佔稅前利潤：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 iii）.....	125	444	528	55	1,152
投資回報的短期波動	15	(18)	(47)	(1)	(51)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益 ..	—	—	—	(1)	(1)
已出售台灣代理業務業績	(37)	—	—	—	(37)
總計	103	426	481	53	1,063
預計稅率：（附註 i）					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 iii）.....	19%	35%	30%	28%	31%
投資回報的短期波動	25%	35%	30%	28%	31%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算損益	20%	35%	30%	28%	28%
已出售台灣代理業務業績	25%	—	—	—	25%
以預計稅率為基礎的預計稅項抵免（支出）：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 iii）.....	(24)	(155)	(158)	(15)	(352)
投資回報的短期波動	(4)	6	14	—	16
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益 ..	—	—	—	—	—
已出售台灣代理業務業績	9	—	—	—	9
總計	(19)	(149)	(144)	(15)	(327)
來自預計稅項支出的變動：（附註 ii）					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 iii）.....	4	22	(25)	(1)	—
投資回報的短期波動	(1)	1	(2)	6	4
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益 ..	—	—	—	1	1
已出售台灣代理業務業績	(32)	—	—	—	(32)
總計	(29)	23	(27)	6	(27)
實際稅項抵免（支出）：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 iii）.....	(20)	(133)	(183)	(16)	(352)
投資回報的短期波動	(5)	7	12	6	20
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益 ..	—	—	—	1	1
已出售台灣代理業務業績	(23)	—	—	—	(23)
總計	(48)	(126)	(171)	(9)	(354)
實際稅率：以長期投資回報為基礎的經營溢利.....	16%	30%	35%	29%	31%
總計	47%	30%	36%	17%	33%

附註

i 股東應佔利潤的預計稅率：

上表所示預計稅率反映有關國家司法權區對應課稅利潤普遍適用的企業稅率。就亞洲業務而言預計稅率反映經參照有助於合計業務業績的業務利潤來源後經加權的企業稅率。

二零零七年其他業務的稅率為 28% 反映對以不同稅率課稅的英國及境外業務之間的業務綜合。該稅率將取決於各司法權區間利潤的綜合而逐年波動。

ii 來自股東應佔業績預計稅項支出的變動：

二零零七年的主要變動來自因一系列因素而造成的標準企業稅率與實際稅率間的差異，有關因素包括：

- a 就亞洲長期業務而言，稅率因台灣的出售虧損未獲相應稅款減免而受到負面影響。此外，於多個司法權區的其他稅務虧損預計將不能用於對未來利潤的減免，而於各司法權區的投資虧損亦未獲相應的稅款減免；
- b Jackson 因對變額年金業務應佔的一定比例已收股息應課稅收入的扣減而受益；
- c 就英國保險業務而言，因對報稅單的常規修訂而產生不獲免稅支出及對先前年度的調整；及
- d 就其他業務而言，因先前並無遞延稅項獲確認而導致的可用資本虧損已於期內針對資本收益而獲使用。
- iii 以長期投資回報為基礎的經營溢利不含應佔重組成本及開發開支。

二零零八年

	亞洲 保險業務	美國 保險業務	英國 保險業務	其他業務	總計 百萬英鎊
股東應佔稅前（虧損）利潤：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 iii）.....	231	406	589	57	1,283
投資回報的短期波動.....	(138)	(1,058)	(212)	(313)	(1,721)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益..	(2)	—	—	(11)	(13)
已出售台灣代理業務業績.....	1	—	—	—	1
總計.....	92	(652)	377	(267)	(450)
預計稅率：（附註 i）					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 iii）.....	23%	35%	28%	17%	29%
投資回報的短期波動.....	28%	35%	28%	28%	32%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益..	25%	—	—	28%	27%
已出售台灣代理業務業績.....	25%	—	—	—	25%
以預計稅率為基礎的預計稅項抵免（支出）：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 iii）.....	(54)	(142)	(165)	(10)	(371)
投資回報的短期波動.....	38	370	59	88	555
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益..	1	—	—	3	4
已出售台灣代理業務業績.....	—	—	—	—	—
總計.....	(15)	228	(106)	81	188
來自預計稅項支出的變動：（附註 ii）					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 iii）.....	(51)	17	57	56	79
投資回報的短期波動.....	(3)	(173)	(8)	(19)	(203)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益..	—	—	—	(1)	(1)
已出售台灣代理業務業績.....	(4)	—	—	—	(4)
總計.....	(58)	(156)	49	36	(129)
實際稅項抵免（支出）：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 iii）.....	(105)	(125)	(108)	46	(292)
投資回報的短期波動.....	35	197	51	69	352
股東應佔界定利益退休金計劃的精算損益.....	1	—	—	2	3
已出售台灣代理業務業績.....	(4)	—	—	—	(4)
總計.....	(73)	72	(57)	117	59
實際稅率：以長期投資回報為基礎的經營溢利....	45%	31%	18%	(81)%	23%
總計.....	79%	11%	15%	44%	13%

附註

- i 股東應佔利潤的預計稅率：
- 該 23% 的稅率反映對以不同稅率課稅的英國及境外業務之間的業務綜合。
- 該稅率將取決於各司法權區之間利潤的綜合而逐年波動。
- ii 二零零八年的主要變動來自因一系列因素而造成的標準企業稅率與實際稅率間的差異，有關因素包括：
- a 就亞洲長期業務而言，於多個司法權區的稅務虧損預計將不能用於對未來利潤的減免，而於各司法權區的投資虧損亦未獲相應的稅款減免；
 - b 就 Jackson 而言，未能就已結轉虧損悉數確認的遞延稅項資產已被受益於對變額年金業務應佔的一定比例已收股息應課稅收入的扣減部分抵銷；
 - c 就英國保險業務而言，因對報稅單的常規修訂、以低於先前所準備的金額就仍未清償的項目而償付英國稅務及海關總署以及英國壽險業務的稅基不同而產生對先前年度的調整；及
 - d 就其他業務而言，以低於先前所準備的金額償付英國稅務及海關總署項目及先前所準備用於償付仍未清償的英國稅務及海關總署項目的金額的減少已被未能就各種稅務虧損而確認的遞延稅項資產部分抵銷。
- iii 以長期投資回報為基礎的經營溢利不含應佔重組成本及開發開支。

二零零九年

	亞洲 保險業務	美國 保險業務	英國 保險業務	其他業務	總計 百萬英鎊
股東應佔稅前利潤：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 iii）.....	410	459	657	(121)	1,405
投資回報的短期波動.....	31	27	108	(130)	36
股東應佔界定利益退休金計劃的精算損益.....	—	—	(46)	(28)	(74)
台灣代理業務出售虧損及業績.....	(621)	—	—	—	(621)
總計.....	(180)	486	719	(279)	746
預計稅率：（附註 i）					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 iii）.....	24%	35%	28%	28%	29%
投資回報的短期波動.....	25%	35%	28%	36%	0%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算損益.....	—	—	28%	28%	28%
台灣代理業務出售虧損及業績.....	25%	—	—	— %	25%
以預計稅率為基礎的預計稅項抵免（支出）：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 iii）.....	(98)	(161)	(184)	34	(409)
投資回報的短期波動.....	(8)	(9)	(30)	47	—
股東應佔界定利益退休金計劃的精算損益.....	—	—	13	8	21
台灣代理業務出售虧損及業績.....	155	—	—	—	155
總計.....	49	(170)	(201)	89	(233)
來自預計稅項支出的變動：（附註 ii）					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 iii）.....	35	77	(29)	8	91
投資回報的短期波動.....	15	195	—	14	224
股東應佔界定利益退休金計劃的精算損益.....	—	—	—	—	—
台灣代理業務出售虧損及業績.....	(137)	—	—	—	(137)
總計.....	(87)	272	(29)	22	178
實際稅項抵免（支出）：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利（附註 iii）.....	(63)	(84)	(213)	42	(318)
投資回報的短期波動.....	7	186	(30)	61	224
股東應佔界定利益退休金計劃的精算損益.....	—	—	13	8	21
台灣代理業務出售虧損及業績.....	18	—	—	—	18
總計.....	(38)	102	(230)	111	(55)
實際稅率：以長期投資回報為基礎的經營溢利.....	15%	18%	32%	35%	23%
總計.....	(21)%	(21)%	32%	40%	7%

附註

i 股東應佔利潤的預計稅率：

上表所示預計稅率反映有關國家司法權區對應課稅利潤普遍適用的企業稅率。

就亞洲業務而言預計稅率反映經參照有助於合計業務業績的業務利潤來源後經加權的企業稅率。

其他業務的預期稅率反映對以不同稅率課稅的英國及境外業務之間的業務綜合。該稅率將取決於利潤的綜合而逐年波動。

ii 二零零九年的主要變動來自因多項因素而造成的標準企業稅率與實際稅率間的差異，有關因素包括：

a 就亞洲長期業務而言，於若干國家毋須課稅且因未能就已結轉虧損悉數確認遞延稅項資產而被部分抵銷的利潤；

b 就Jackson而言，悉數確認我們過往未能與須繳納較少稅項的收入一併確認的已結轉虧損的遞延稅項資產的能力，以及變額年金業務應佔的一定比例已收股息應課稅收入獲得扣減的優惠；

c 就英國保險業務而言，就上一年度稅項支出及英國壽險業務的稅基不同所作出的調整；

d 就其他業務而言，現時確認我們過往未能確認且被就上一年度稅項支出所作出的調整抵銷的多項稅項虧損的遞延稅項資產的能力；及

e 撇除已出售的台灣代理業務的業績，期內亞洲的實際稅率應為13%。

iii 以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括應佔重組成本及開發開支。

F6 於保單持有人及股東之間分配投資回報

保單持有人及股東應佔投資回報。國際財務報告準則項下會計政策的主要特點之一即投資回報納入與保誠集團所有投資資產有關的利潤表中而無論其是否為股東或保單持有人應佔回報或為分紅基金的未分配盈餘，其中後兩者對股東利潤並無最終影響。下表就各類業務應佔的各地區業務投資回報作出分類說明。

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
亞洲業務			
保單持有人回報：			
資產支持單位連繫式負債	753	(2,552)	2,539
分紅業務	866	(1,611)	1,519
	1,619	(4,163)	4,058
股東回報	199	7	373
總計	1,818	(4,156)	4,431
美國業務			
保單持有人回報			
持作（於獨立賬戶）支持單位連繫式負債的資產	620	(5,925)	3,760
股東回報			
已變現損益（包括可供出售債券的減值虧損）	(47)	(651)	(529)
總賬業務的衍生對沖項目的價值變動	19	(311)	340
其公允價值變動於利潤表記賬的其他金融工具的利息／ 股息收入及價值變動	1,548	1,478	1,567
總計	1,520	516	1,378
總計	2,140	(5,409)	5,138
英國業務			
保單持有人回報			
Scottish Amicable Life Insurance Fund(SAIF)	849	(2,095)	1,438
持作支持單位連繫式負債的資產	515	(2,971)	2,947
分紅基金（不包括 SAIF）	5,881	(14,595)	10,461
	7,245	(19,661)	14,846
股東回報			
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)	216	(684)	1,827
其他業務	935	(90)	1,113
	1,151	(774)	2,940
總計	8,396	(20,435)	17,786
未分配公司			
股東回報	(129)	(202)	(466)
集團總計			
保單持有人回報	9,484	(29,749)	22,664
股東回報	2,741	(453)	4,225
總計	12,225	(30,202)	26,889

上表所示回報乃為對分配予保單持有人的有關回報及分配予股東的有關回報的說明。為顯示差別，分配予保單持有人的回報為股東並無直接經濟利益的來自投資的回報，即：

- 英國、亞洲的單位連繫式業務及英國的 SAIF，保單持有人悉數應佔其投資回報，
- 美國業務的獨立賬戶業務，保單持有人亦悉數應佔其投資回報，及
- 英國（不包括 SAIF）及亞洲分紅業務，其中股東的經濟利益及確認基於國際財務報告準則利潤的基礎被限制於經精算確定的盈餘分派部分，於英國為 10%。除此盈餘外保單持有人（透過負債的資產部分）應佔分紅基金的投資回報或未分配盈餘乃根據國際財務報告準則第 4 號入賬記為負債。

與以上業務類型有關的投資回報並不直接影響股東利潤，但存在間接影響，例如投資相關傳送或對股東應佔分紅基金紅利成本的投資回報的影響。

單位連繫式及類似產品的投資回報與給付及索償具有相互影響，所附資產組合的市場回報下降將影響保單持有人於有關產品的給付。與此類似，分紅基金的投資回報及保單持有人給付的綜合費用水平以及因有關回報而產生的未分配盈餘變動的上升與下降之間亦存在密切的相關關係。

股東回報

就英國（包括 PRIL 及其他非連繫式非分紅業務）及亞洲業務的股東支持非分紅業務而言，並無保單持有人直接應佔投資回報，因此對股東利潤並無直接影響。但應注意就資產與負債現金流量的存續期密切匹配的英國股東支持年金業務（主要為 PRIL）而言，用於（根據以國際財務報告準則第 4 號為基礎的「原始的」英國公認會計準則）計量保單持有人負債的貼現率反映支持性組合（經扣除對未來違約的補貼後）的資產收益率變動。因此，對英國股東支持年金業務的資產支持負債的投資回報的股東利潤的最終影響乃於此前計及因保單持有人負債變動而來的後續影響。

美國業務股東投資回報的變動主要反映投資收入的變動、為管理總賬資產及負債組合而持有的衍生工具的價值變動，以及已變現損益。但為單獨反映 Jackson 的業務類型而通過應用抵補利率作出對保單持有人的分配。美國業務股東投資回報亦包括衍生工具的公允價值變動及 Jackson 的動態對沖項目項下變額年金保證的相關負債變動。

為支持美國非分紅業務而持有的投資大部分均為債務證券，有關債務證券的可供出售的設計適用於以國際財務報告準則為基礎的報告。根據此設計，回報納入反映合計投資收入及已變現損益（包括減值虧損）的利潤表中。但未變現升值或貶值的變動則於其他全面收入內確認。股東應佔有關資產的回報。

F7：給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）

給付與索償表示就到期、退保及身故，以及技術性準備的變化（主要表示應付保單持有人金額的變動）而對保單持有人的付款（包括末期紅利）。給付與索償為保單持有人應佔金額。分紅基金未分配盈餘的變動表示在將紅利成本宣派及分配予保單持有人及股東後，透過於利潤表扣除（計入）分紅基金收入高於（低於）開支的年度超額（不足）而每年轉至（自）未分配盈餘者。

給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）可進一步分析如下：

	二零零七年			
	亞洲	美國	英國	總計
	百萬英鎊			
已發生索償.....	(1,429)	(3,032)	(10,266)	(14,727)
保單持有人負債的（增加）減少.....	(4,004)	(4,064)	(3,449)	(11,517)
分紅基金未分配盈餘的變動.....	(289)	—	(252)	(541)
	<u>(5,722)</u>	<u>(7,096)</u>	<u>(13,967)</u>	<u>(26,785)</u>
	二零零八年			
	亞洲	美國	英國	總計
	百萬英鎊			
已發生索償.....	(1,552)	(3,666)	(10,992)	(16,210)
保單持有人負債的（增加）減少.....	314	2,719	18,186	21,219
分紅基金未分配盈餘的變動.....	1,046	—	4,769	5,815
	<u>(192)</u>	<u>(947)</u>	<u>11,963</u>	<u>10,824</u>

	二零零九年			
	亞洲	美國	英國	總計
	百萬英鎊			
已發生索償	(1,814)	(4,092)	(9,875)	(15,781)
保單持有人負債的（增加）減少	(6,230)	(9,193)	(8,432)	(23,855)
分紅基金未分配盈餘的變動	334	—	(1,893)	(1,559)
	<u>(7,710)</u>	<u>(13,285)</u>	<u>(20,200)</u>	<u>(41,195)</u>

G：金融資產及負債

G1：金融工具－設計及公允價值

保誠集團將所有金融資產設計為以公允價值計量且其變動計入損益、可供出售，或作為貸款及應收款項。金融負債則設計為以公允價值計入損益或攤銷成本，或作為如附註 A4 所述根據國際財務報告準則第 4 號記賬的具有相機參與分紅特點的投資合約。

截至十二月三十一日：

	二零零七年				
	以公允價值計量且其變動計入損益	可供出售	貸款及應收款項	賬面值總計	公允價值
	百萬英鎊				
金融資產					
現金及現金等價物	—	—	4,951	4,951	4,951
存款	—	—	7,889	7,889	7,889
單位信託所持股本證券及組合	86,157	—	—	86,157	86,157
債務證券 (附註 i)	65,349	18,635	—	83,984	83,984
貸款 (附註 ii)	—	—	7,924	7,924	8,105
其他投資 (附註 iii)	4,396	—	—	4,396	4,396
應計投資收入	—	—	2,023	2,023	2,023
其他應收賬款	—	—	909	909	909
	<u>155,902</u>	<u>18,635</u>	<u>23,696</u>	<u>198,233</u>	

二零零七年

	以公允價 值計量且 其變動計 入損益	攤銷成本	國際財務 報告準則 第4號 基準價值	賬面值 總計	公允價值 百萬英鎊
金融負債					
股東出資業務的核心結構性借款（附註i、H13）..	—	2,492	—	2,492	2,476
股東出資業務應佔經營借貸（H13）.....	—	3,081	—	3,081	3,081
分紅基金應佔借貸（H13）.....	204	783	—	987	1,006
融資、證券借出與出售及回購協議項下的義務....	—	4,081	—	4,081	4,100
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔					
資產淨值.....	3,556	—	—	3,556	3,556
具有相機參與分紅特點的投資合約（附註iv）.....	—	—	29,550	29,550	—
不具相機參與分紅特點的投資合約.....	12,110	1,922	—	14,032	14,034
其他應付賬款.....	—	1,020	—	1,020	1,020
衍生工具負債.....	1,080	—	—	1,080	1,080
其他負債.....	1	790	—	791	791
	<u>16,951</u>	<u>14,169</u>	<u>29,550</u>	<u>60,670</u>	

二零零八年

	以公允價 值計量且 其變動計 入損益	可供出售	貸款及 應收款項	賬面 值總計	公允價值 百萬英鎊
金融資產					
現金及現金等價物.....	—	—	5,955	5,955	5,955
存款.....	—	—	7,294	7,294	7,294
單位信託所持股本證券及組合.....	62,122	—	—	62,122	62,122
債務證券（附註i）.....	71,225	23,999	—	95,224	95,224
貸款（附註ii）.....	—	—	10,491	10,491	10,043
其他投資（附註iii）.....	6,301	—	—	6,301	6,301
應計投資收入.....	—	—	2,513	2,513	2,513
其他應收賬款.....	—	—	1,232	1,232	1,232
	<u>139,648</u>	<u>23,999</u>	<u>27,485</u>	<u>191,132</u>	

二零零八年

	以公允價 值計量且 其變動計 入損益	攤銷成本	國際財務 報告準則 第4號 基準價值	賬面值 總計	公允價值 百萬英鎊
金融負債					
股東出資業務的核心結構性借款（附註i、H13）...	—	2,958	—	2,958	2,137
股東出資業務應佔經營借貸（H13）.....	—	1,977	—	1,977	1,977
分紅基金應佔借貸（H13）.....	158	1,150	—	1,308	1,320
融資、證券借出與出售及回購協議項下的義務....	—	5,572	—	5,572	5,676
綜合單位信託及類似基金的單位持有人					
應佔資產淨值	3,843	—	—	3,843	3,843
具有相機參與分紅特點的投資合約（附註iv）.....	—	—	23,446	23,446	—
不具相機參與分紅特點的投資合約	11,616	2,885	—	14,501	14,568
其他應付賬款	—	1,496	—	1,496	1,496
衍生工具負債	4,832	—	—	4,832	4,832
其他負債	—	890	—	890	890
	<u>20,449</u>	<u>16,928</u>	<u>23,446</u>	<u>60,823</u>	

二零零九年

	以公允價 值計量且 其變動計 入損益	可供出售	貸款及 應收款項	賬面 值總計	公允價值 百萬英鎊
金融資產					
現金及現金等價物	—	—	5,307	5,307	5,307
存款	—	—	12,820	12,820	12,820
單位信託所持股本證券及組合	69,354	—	—	69,354	69,354
債務證券（附註i）.....	79,083	22,668	—	101,751	101,751
貸款（附註ii）.....	—	—	8,754	8,754	8,686
其他投資（附註iii）.....	5,132	—	—	5,132	5,132
應計投資收入	—	—	2,473	2,473	2,473
其他應收賬款	—	—	762	762	762
	<u>153,569</u>	<u>22,668</u>	<u>30,116</u>	<u>206,353</u>	

	以公允價值計量且其變動計入損益	攤銷成本	國際財務報告準則第4號基準價值	賬面值總計	公允價值 百萬英鎊
金融負債					
股東出資業務的核心結構性借款（附註i、H13）...	—	3,394	—	3,394	3,424
股東出資業務應佔經營借貸（H13）.....	—	2,751	—	2,751	2,751
分紅基金應佔借貸（H13）.....	105	1,179	—	1,284	1,281
融資、證券借出與出售及回購協議項下的義務....	—	3,482	—	3,482	3,540
綜合單位信託及類似基金的單位持有人					
應佔資產淨值	3,809	—	—	3,809	3,809
具有相機參與分紅特點的投資合約（附註iv）.....	—	—	24,880	24,880	—
不具相機參與分紅特點的投資合約	13,840	1,965	—	15,805	15,866
其他應付賬款	—	1,612	—	1,612	1,612
衍生工具負債	1,501	—	—	1,501	1,501
其他負債	—	877	—	877	877
	<u>19,255</u>	<u>15,260</u>	<u>24,880</u>	<u>59,395</u>	

附註

- 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，已納入債務證券的可轉換債券分別為 7.22 億英鎊、6.20 億英鎊及 6.59 億英鎊，而已納入借貸的可轉換債券分別為 2.78 億英鎊、3.63 億英鎊及 3.47 億英鎊。
- 所報告的貸款及應收款項已扣除二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別為 1,300 萬英鎊、2,700 萬英鎊及 4,400 萬英鎊的貸款虧損的準備。
- 可參閱附註 G3 所載衍生工具資產詳情。有關餘額亦包括 PAC 分紅基金對各種投資基金及有限責任房地產合夥企業的參與。
- 由於對有關特點的計量缺乏可靠基準，因此確定具有相機參與分紅特點的投資合約的公允價值並不可行。
- 於二零零九年及二零零八年，指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債並無對信貸風險變動所得利潤造成影響。

公允價值的釐定

上表所列金融資產及負債的公允價值已按下列基準釐定。

對於國際財務報告準則規定須採用公平估值方法的金融工具，其公允價值均以報價投資的當前市場買價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據規範交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況（例如市場流動性不高）而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值（如適用），亦可能包括與各個變量（如信貸風險及利率）相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則這些金融投資所呈報的公允價值或會受到正面或負面的影響。於釐定所用估值方法的輸入數據時，會優先採用可公開自獨立來源取得的價格，但總體而言，會選擇定價來源以獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映出於計量日期市場參與方據以進行規範交易的價格。

公允價值估計會於特定時點根據有關金融工具的可用市場資料及判斷進行，包括預期未來現金流量的時間及金額以及交易對手信用狀況的估計。該等估計並不反映保誠集團於同一時間要約出售全部所持有的特定金融工具可能產生的任何溢價或折讓，亦不反映其考慮因出售被公平估值的金融工具

而將未變現損益變現所帶來的稅務影響。某些情況下，公允價值估計不能藉由與獨立市場進行比較而證實，而所披露的價值亦不能通過將金融工具即時平倉變現。

於二零零八年十二月三十一日，市況流動性較低導致保誠集團若干金融工具的市場並不活躍，即Jackson發行的若干資產抵押證券。因此，該等工具的可觀察市場資料一般較少。被視為處於不流動市場的金融工具的公允價值估計數字，乃根據對當前經濟狀況、流動資金貼現、貨幣、信貸及利率風險、虧損經驗及其他因素的判斷釐定。此等公允價值為估計數字，其因所選擇的輸入數據而涉及大量不明確因素及差異，且可能與存在現成市場時原應採用的價值相去甚遠，而相關差異可能十分重大。於二零零八年十二月三十一日，Jackson利用內部估值模型，作為對所有非機構住宅按揭抵押證券及資產抵押證券及若干商業按揭抵押證券公允價值的最佳估計。採用該等證券（按可供出售基準入賬）的內部模型導致公允價值較定價服務及經紀商按總攤銷成本35億英鎊提供的公允價值7.60億英鎊為高。於二零零九年，這些結構性證券市場的流動性水平有所提升，使Jackson得以倚賴此等證券的外部價格作為最合適的公允價值計量標準。於二零零九年十二月三十一日，因二零零八年市況混亂而於二零零八年十二月三十一日以內部模型估值的所有非機構住宅按揭抵押證券及資產抵押證券及若干商業按揭抵押證券，幾乎均已採用外部價格估值。

所示的貸款及應收款項均已扣除減值準備。貸款的公允價值按預期收取的貼現現金流量估算。所用的貼現率為市場利率。

衍生金融工具的估計公允價值反映保誠集團於公平進行的交易中估計將收取或支付的金額。此金額乃以交易所報價（倘於交易所上市）、獨立第三方報價或採用標準市場慣例以內部估值釐定。根據保誠集團的風險管理架構，所有內部產生的估值均須比照外部交易對手的估值評估。

借貸的公允價值乃根據市場報價（如可用）釐定。

A4節載有釐定不含定額及保證條款的投資合約（特別是英國單位連繫式保單）公允價值的詳情。至於含有定額及保證條款的美國投資合約，其公允價值乃根據按現行利率貼現的未來現金流量現值釐定。

其他金融負債的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

保誠集團金融工具的第一、二及三級公允價值計量級別

於二零零九年三月，國際會計準則委員會修訂國際財務報告準則第7號金融工具：披露，要求若干額外披露須納入國際財務報告準則財務資料內。這包括以公允價值列賬的金融工具按國際財務報告準則第7號界定的公允價值級別分析的表格，如下文所呈列。此級別乃根據公允價值計量方法的輸入數據劃分，並反映該計量方法必需的最低級別輸入數據。國際財務報告準則第7號並不要求於採納當年提供比較數字，但保誠已選擇提供於二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日的表格。

分類標準及其對保誠的應用可概述如下：

第一級－相同資產及負債於活躍市場上的報價（未經調整）

第一級主要包括交易所上市股票、擁有報價的互惠基金、於交易所交易的衍生工具（例如期貨及期權）及國家政府債券，除非有跡象顯示特定工具的交易次數是如此稀少以致其市場不可被視為活躍。此級別亦包括其他有跡象明確顯示其年末估值乃根據活躍市場上的交易價格作出的金融工具（包括綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔淨資產）。

第二級－除第一級內的報價以外，可直接（即價格）或間接（即由價格得出）觀察到的輸入數據

第二級主要包括以可觀察輸入數據估值的公司債券及其他非國家政府債務證券，以及場外衍生工具

(例如遠期外匯合約) 及以可觀察輸入數據估值的非掛牌投資基金。此級別亦包括綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔淨資產及以可觀察輸入數據估值的投資合約責任。

由於保誠的美國及英國業務性質，支持非連繫式股東支持業務有大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般直接或通過 IDC 或彭博資訊等第三方利用美國的獨立定價供應商及英國及亞洲的第三方經紀商報價估值。此類資產一般分類為第二級，原因是經紀商報價的性質使其不能嚴格滿足第一級資產的定義。然而，此等估值乃以多種來源的獨立外部報價釐定，並須加以若干監控措施，例如每月價格差異、陳舊價格檢討及後續交易價格差異分析。

另外，第二級包括以標準市場慣例進行內部估值的債務證券。於二零零九年十二月三十一日合計達 833.01 億英鎊的第二級債務證券中，有 64.26 億英鎊為內部估值。該等證券大多採用矩陣定價方法，該方法乃基於評估相關借方的信貸質素以獲得與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價係數的同等債務工具。這個估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

第三級：並非基於可觀察市場數據的資產或負債的重要輸入數據（非可觀察輸入數據）

第三級主要包括於私募股權基金的投資、於物業基金（投資於訂制物業或承受相關風險）的投資、以內部估值或受制於大量不可觀察假設的投資及若干訂制或存續期較長的衍生工具。此級別亦包括因較少買賣或僅於私下磋商交易中買賣而難以確定價格是否基於可觀察市場數據的債務證券。基於絕大部分此等資產的固有性質，分類為第三級的特定相關資產在一般市況下不太可能發生重大變動。

於二零零九年十二月三十一日，保誠集團持有 51.90 億英鎊的第三級資產，於已釐定公允價值的金融工具中佔 3%。其中的 35.10 億英鎊由保誠集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益不會受到此等金融工具估值變動的影響。第三級總資產於二零零九年十二月三十一日在分紅基金總資產中佔 3.7%。第三級總負債為 3.48 億英鎊，而分紅基金總負債則為 1,048.17 億英鎊。

在 16.84 億英鎊支持非連繫式股東支持業務的第三級項目（扣除衍生工具負債，於支持此項業務的總資產（扣除衍生工具負債）中佔 3.6%）中，有 16.53 億英鎊為外部估值，而 3,100 萬英鎊為內部估值。內部估值固有的主觀性較外部估值更大，但其於支持非連繫式股東支持業務的總資產（扣除衍生工具負債）中僅佔 0.04%。

倘所有支持非連繫式股東支持業務的第三級投資價值變動 10%，估值的變動將為 300 萬英鎊，而稅前股東權益亦會減少相同金額。在此金額中，增加的 500 萬英鎊將主要作為被 800 萬英鎊減幅抵銷的經營溢利以外的短期波動一部分計入利潤表內，而該經營溢利將作為分類為可供出售的資產未變現變動計入其他全面收入報表內。

二零零八年十二月三十一日

	第一級	第二級	第三級	合計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
分紅				
股本證券及單位信託的組合持股	30,427	885	509	31,821
債務證券	6,765	34,858	1,342	42,965
其他投資（包括衍生工具資產）	77	1,569	2,122	3,768
衍生工具負債	(166)	(2,861)	—	(3,027)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	37,103	34,451	3,973	75,527
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	—	(158)	—	(158)
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約 ..	—	—	—	—
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值 ...	(1,010)	(384)	(381)	(1,775)
合計	36,093	33,909	3,592	73,594
佔總額百分比	49%	46%	5%	100%
單位連繫式及變額年金				
股本證券及單位信託的組合持股	29,097	114	—	29,211
債務證券	2,650	3,615	33	6,298
其他投資（包括衍生工具資產）	117	87	—	204
衍生工具負債	—	—	—	—
總金融投資（扣除衍生工具負債）	31,864	3,816	33	35,713
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	—	—	—	—
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約 ..	—	(10,309)	—	(10,309)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值 ...	(877)	—	—	(877)
合計	30,987	(6,493)	33	24,527
佔總額百分比	126%	(26)%	0%	100%
非連繫式股東支持				
股本證券及單位信託的組合持股	745	27	318	1,090
債務證券	6,514	35,451	3,996	45,961
其他投資（包括衍生工具資產）	427	1,210	692	2,329
衍生工具負債	(38)	(1,521)	(246)	(1,805)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	7,648	35,167	4,760	47,575
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	—	—	—	—
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約 ..	—	(1,307)	—	(1,307)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值 ...	(311)	(815)	(65)	(1,191)
合計	7,337	33,045	4,695	45,077
佔總額百分比	16%	73%	11%	100%
集團合計				
股本證券及單位信託的組合持股	60,269	1,026	827	62,122
債務證券	15,929	73,924	5,371	95,224
其他投資（包括衍生工具資產）	621	2,866	2,814	6,301
衍生工具負債	(204)	(4,382)	(246)	(4,832)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	76,615	73,434	8,766	158,815
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	—	(158)	—	(158)
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約 ..	—	(11,616)	—	(11,616)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值 ...	(2,198)	(1,199)	(446)	(3,843)
合計	74,417	60,461	8,320	143,198
佔總額百分比	52%	42%	6%	100%

二零零九年十二月三十一日

	第一級	第二級	第三級	合計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
分紅				
股本證券及單位信託的組合持股	28,688	799	475	29,962
債務證券	7,063	39,051	1,213	47,327
其他投資（包括衍生工具資產）	79	1,199	2,170	3,448
衍生工具負債	(54)	(504)	(25)	(583)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	35,776	40,545	3,833	80,154
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	—	(105)	—	(105)
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約	—	—	—	—
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(1,354)	(305)	(323)	(1,982)
合計	34,422	40,135	3,510	78,067
佔總額百分比	44%	51%	5%	100%
單位連繫式及變額年金				
股本證券及單位信託的組合持股	38,616	4	—	38,620
債務證券	3,283	5,525	40	8,848
其他投資（包括衍生工具資產）	30	80	—	110
衍生工具負債	—	—	—	—
總金融投資（扣除衍生工具負債）	41,929	5,609	40	47,578
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約	—	(12,242)	—	(12,242)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(1,324)	(7)	(2)	(1,333)
合計	40,605	(6,640)	38	34,003
佔總額百分比	119%	(19)%	0%	100%
非連繫式股東支持				
股本證券及單位信託的組合持股	557	36	179	772
債務證券	5,783	38,725	1,068	45,576
其他投資（包括衍生工具資產）	155	787	632	1,574
衍生工具負債	(20)	(703)	(195)	(918)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	6,475	38,845	1,684	47,004
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約	—	(1,598)	—	(1,598)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(110)	(342)	(42)	(494)
合計	6,365	36,905	1,642	44,912
佔總額百分比	14%	82%	4%	100%
集團合計				
股本證券及單位信託的組合持股	67,861	839	654	69,354
債務證券	16,129	83,301	2,321	101,751
其他投資（包括衍生工具資產）	264	2,066	2,802	5,132
衍生工具負債	(74)	(1,207)	(220)	(1,501)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	84,180	84,999	5,557	174,736
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	—	(105)	—	(105)
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約	—	(13,840)	—	(13,840)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(2,788)	(654)	(367)	(3,809)
合計	81,392	70,400	5,190	156,982
佔總額百分比	52%	45%	3%	100%

按公允價值計量的第三級金融工具變動的對賬

下表為於二零零九年一月一日的第三級金融工具價值與於二零零九年十二月三十一日所呈列者的對賬。

期內於利潤表錄得的收益及虧損為已變現收益及虧損，包括歸類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具利息及股息收入、未變現收益及虧損及各實體海外投資的外匯變動。上述數額均計入利潤表的「投資回報」內。

其他全面收入內載列的收益及虧損總額包括 Jackson 持作可供出售債務證券的未變現收益及虧損及因重新換算保誠集團海外附屬公司及分公司業務而產生的外匯變動。

誠如本附註較早前所述，於二零零八年十二月三十一日，鑒於當時的市場缺乏流動性，Jackson 對若干結構性證券採用內部估值。鑒於所採用內部估值模型內假設的不可觀察性質，上述資產被歸類為第三級。因上述結構性證券的流動性於二零零九年上半年有所改善，故於二零零九年十二月三十一日於評估大部分結構性證券時均採用基於來自定價機構或經紀人的可觀察數據的外部價格。因此，於二零零九年期間就上述證券由第三級轉移 20.72 億英鎊至第二級。餘下轉入或轉出第三級的轉移為零碎的個別資產重新分類，當中無任何轉撥屬重大性質（如下表所示）。

	於 二零零九年 一月一日	於利潤表的 總收益／ 虧損	其他全面收 入錄得的總 收益／虧損	購入	出售	已結算	轉入 第三級	轉出 第三級	於 二零零九年 十二月 三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
分紅									
股本證券及單位信託的組合持股	509	(3)	(1)	26	(56)	—	—	—	475
債務證券	1,342	(14)	(11)	50	(225)	(17)	142	(54)	1,213
其他投資（包括衍生工具資產）.	2,122	(211)	(89)	403	(55)	—	—	—	2,170
衍生工具負債	—	(2)	—	—	(23)	—	—	—	(25)
總金融投資（扣除衍生工具負債）. . . .	3,973	(230)	(101)	479	(359)	(17)	142	(54)	3,833
綜合單位信託及類似基金的 單位持有人應佔資產淨值	(381)	9	—	49	—	—	—	—	(323)
合計	3,592	(221)	(101)	528	(359)	(17)	142	(54)	3,510
單位連繫式及可變年金									
股本證券及單位信託的組合持股	—	—	—	—	—	—	—	—	—
債務證券	33	2	1	16	—	(8)	—	(4)	40
其他投資（包括衍生工具資產）.	—	—	—	—	—	—	—	—	—
衍生工具負債	—	—	—	—	—	—	—	—	—
總金融投資（扣除衍生工具負債）. . . .	33	2	1	16	—	(8)	—	(4)	40
綜合單位信託及類似基金的 單位持有人應佔資產淨值	—	—	—	(1)	—	—	(1)	—	(2)
合計	33	2	1	15	—	(8)	(1)	(4)	38
非連繫式股東支持									
股本證券及單位信託的組合持股	318	(47)	(34)	21	(55)	—	—	(24)	179
債務證券	3,996	(15)	(565)	104	(473)	(2)	200	(2,177)	1,068
其他投資（包括衍生工具資產）.	692	130	(76)	153	(308)	—	43	(2)	632
衍生工具負債	(246)	93	—	(64)	23	—	(1)	—	(195)
總金融投資（扣除衍生工具負債）. . . .	4,760	161	(675)	214	(813)	(2)	242	(2,203)	1,684
綜合單位信託及類似基金的 單位持有人應佔資產淨值	(65)	17	6	—	—	—	—	—	(42)
合計	4,695	178	(669)	214	(813)	(2)	242	(2,203)	1,642

	於 二零零九年 一月一日	於利潤表的 總收益／ 虧損	其他全面收 入錄得的總 收益／虧損	購入	出售	已結算	轉入 第三級	轉出 第三級	於 二零零九年 十二月 三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
集團合計									
股本證券及單位信託的組合持股	827	(50)	(35)	47	(111)	—	—	(24)	654
債務證券	5,371	(27)	(575)	170	(698)	(27)	342	(2,235)	2,321
其他投資（包括衍生工具資產）.	2,814	(81)	(165)	556	(363)	—	43	(2)	2,802
衍生工具負債	(246)	91	—	(64)	—	—	(1)	—	(220)
總金融投資（扣除衍生工具負債）. . .	8,766	(67)	(775)	709	(1,172)	(27)	384	(2,261)	5,557
綜合單位信託及類似基金的									
單位持有人應佔資產淨值	(446)	26	6	48	—	—	(1)	—	(367)
合計	8,320	(41)	(769)	757	(1,172)	(27)	383	(2,261)	5,190

利潤表內總收益及虧損的(4,100)萬英鎊期內虧損當中，(2.05)億英鎊涉及於年末仍然持有的金融工具。該等金額可分析為股本證券(4,100)萬英鎊，債務證券(4,400)萬英鎊，其他投資(2.21)億英鎊，衍生工具負債 7,600 萬英鎊及綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值 2,500 萬英鎊。

第一級與第二級之間的轉移

年內並無重大的第一級與第二級之間的轉移事項。

利息收入及支出

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，來自持續經營業務的並非以公允價值計量且其變動不計入損益的金融資產的利息收入分別為 20.16 億英鎊、25.32 億英鎊及 19.98 億英鎊。

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，來自持續經營業務的並非以公允價值計量且其變動不計入損益的金融負債的利息支出分別為 6.99 億英鎊、6.45 億英鎊及 3.66 億英鎊。

G2: 市場風險

利率風險

下表分析金融資產及負債類別及其直接面對的利率風險。保誠集團金融資產或負債的各適用類別乃將面對公允價值利率風險、現金流量利率風險與並非直接面臨利率風險者對比分析：

二零零七年				
	公允價值 利率風險	現金流量 利率風險	不直接 面臨 利率風險	合計
	百萬英鎊			
金融資產				
現金及現金等價物	—	—	4,951	4,951
存款	678	7,211	—	7,889
債務證券	76,481	7,503	—	83,984
貸款	4,319	3,605	—	7,924
其他投資（包括衍生工具）	664	285	3,447	4,396
	82,142	18,604	8,398	109,144
金融負債				
股東出資業務的核心結構性借款	2,492	—	—	2,492
股東出資業務應佔經營借貸	2,743	331	7	3,081
分紅基金應佔借貸	451	441	95	987
融資、證券借出與出售及回購協議下的責任	594	3,487	—	4,081
不具有相機參與分紅特點的投資合約	1,922	—	12,110	14,032
衍生工具負債	244	145	691	1,080
其他負債	178	98	515	791
	8,624	4,502	13,418	26,544
二零零八年				
	公允價值 利率風險	現金流量 利率風險	不直接 面臨 利率風險	合計
	百萬英鎊			
金融資產				
現金及現金等價物	—	—	5,955	5,955
存款	1,126	6,084	84	7,294
債務證券	89,353	5,532	339	95,224
貸款	6,979	3,485	27	10,491
其他投資（包括衍生工具）	1,539	686	4,076	6,301
	98,997	15,787	10,481	125,265
金融負債				
股東出資業務的核心結構性借貸	2,958	—	—	2,958
股東出資業務應佔經營借貸	1,520	454	3	1,977
分紅基金應佔借貸	729	482	97	1,308
融資、證券借出與出售及回購協議下的責任	889	4,683	—	5,572
不具有相機參與分紅特點的投資合約	2,885	—	11,616	14,501
衍生工具負債	1,185	785	2,862	4,832
其他負債	218	105	567	890
	10,384	6,509	15,145	32,038

二零零九年

	公允價值 利率風險	現金流量 利率風險	不直接 面臨 利率風險	合計 百萬英鎊
金融資產				
現金及現金等價物	—	—	5,307	5,307
存款	896	11,884	40	12,820
債務證券	95,817	5,550	384	101,751
貸款	5,923	2,816	15	8,754
其他投資（包括衍生工具）	1,381	368	3,383	5,132
	<u>104,017</u>	<u>20,618</u>	<u>9,129</u>	<u>133,764</u>
金融負債				
股東出資業務的核心結構性借款	3,394	—	—	3,394
股東出資業務應佔經營借貸	2,128	620	3	2,751
分紅基金應佔借貸	804	312	168	1,284
融資、證券借出與出售及回購協議下的責任	611	2,871	—	3,482
不具有相機參與分紅特點的投資合約	1,098	867	13,840	15,805
衍生工具負債	647	286	568	1,501
其他負債	79	92	706	877
	<u>8,761</u>	<u>5,048</u>	<u>15,285</u>	<u>29,094</u>

流動性分析

i) 金融負債的合約到期日期

下表載列金融負債適用類別的合約到期日期（不包括衍生工具負債及投資合約及單獨呈列的金融負債）。金融負債以假設條件與年末條件相一致的情況下到期應付的未折現現金流量（包括合約利息支付）列於與合約到期日期相關的一欄。

二零零七年									
總賬面值	一年或以下	一年後至五年內	五年後至十年內	十年後至十五年內	十五年後至二十年內	超過二十年	無指定到期日	合計	百萬英鎊
金融負債									
股東出資業務的核心結構性									
借款 (H13)	2,492	120	685	525	981	793	821	763	4,688
股東出資業務應佔經營									
借貸 (H13)	3,081	2,625	133	319	19	19	72	—	3,187
分紅基金應佔借貸 (H13)	987	444	233	250	—	—	83	100	1,110
融資、證券借出與出售及									
回購協議下的責任	4,081	4,081	—	—	—	—	—	—	4,081
其他負債	791	630	7	2	—	—	—	152	791
綜合單位信託及類似基金的									
單位持有人應佔資產淨值	3,556	3,556	—	—	—	—	—	—	3,556
其他應付賬款	1,020	1,020	—	—	—	—	—	—	1,020
	<u>16,008</u>	<u>12,476</u>	<u>1,058</u>	<u>1,096</u>	<u>1,000</u>	<u>812</u>	<u>976</u>	<u>1,015</u>	<u>18,433</u>
二零零八年									
總賬面值	一年或以下	一年後至五年內	五年後至十年內	十年後至十五年內	十五年後至二十年內	超過二十年	無指定到期日	合計	百萬英鎊
金融負債									
股東出資業務的核心結構性									
借款 (H13)	2,958	369	422	525	1,273	437	780	1,059	4,865
股東出資業務應佔經營									
借貸 (H13)	1,977	1,590	357	18	18	18	65	—	2,066
分紅基金應佔借貸 (H13)	1,308	232	807	249	—	—	78	113	1,479
融資、證券借出與出售及									
回購協議下的責任	5,572	5,572	—	—	—	—	—	—	5,572
其他負債	890	646	11	5	—	—	—	228	890
綜合單位信託及類似基金的									
單位持有人應佔資產淨值	3,843	3,843	—	—	—	—	—	—	3,843
其他應付賬款	1,496	1,496	—	—	—	—	—	—	1,496
	<u>18,044</u>	<u>13,748</u>	<u>1,597</u>	<u>797</u>	<u>1,291</u>	<u>455</u>	<u>923</u>	<u>1,400</u>	<u>20,211</u>

二零零九年

	總賬面值	一年或以下	一年後至五年內	五年後至十年內	十年後至十五年內	十五年後至二十年內	超過二十年	無指定到期日	合計
									百萬英鎊
金融負債									
股東出資業務的核心結構性									
借款 (H13)	3,394	148	588	733	1,394	877	1,343	1,422	6,505
股東出資業務應佔經營									
借貸 (H13)	2,751	2,351	435	9	9	9	31	—	2,844
分紅基金應佔借貸 (H13)	1,284	228	882	102	—	—	—	205	1,417
融資、證券借出與出售及									
回購協議下的責任	3,482	3,482	—	—	—	—	—	—	3,482
其他負債	877	643	11	14	—	—	—	211	879
綜合單位信託及類似基金的									
單位持有人應佔資產淨值	3,809	3,809	—	—	—	—	—	—	3,809
其他應付賬款	1,612	1,612	—	—	—	—	—	—	1,612
	<u>17,209</u>	<u>12,273</u>	<u>1,916</u>	<u>858</u>	<u>1,403</u>	<u>886</u>	<u>1,374</u>	<u>1,838</u>	<u>20,548</u>

ii) 衍生工具期滿分析

下表載列衍生工具資產及負債的到期日期分析：

	二零零七年					
	總賬面值	一年或以下	一年後至三年內	三年後至五年內	五年後	合計
						百萬英鎊
衍生工具淨持倉	17	34	5	1	—	40
	二零零八年					
	總賬面值	一年或以下	一年後至三年內	三年後至五年內	五年後	合計
						百萬英鎊
衍生工具淨持倉	(2,462)	(2,464)	12	(1)	—	(2,453)
	二零零九年					
	總賬面值	一年或以下	一年後至三年內	三年後至五年內	五年後	合計
				百萬英鎊		
衍生工具淨持倉	279	340	10	(1)	—	349

上表載列的衍生工具淨持倉包括以下衍生工具資產及負債：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
			百萬英鎊
衍生工具資產	1,097	2,370	1,780
衍生工具負債	(1,080)	(4,832)	(1,501)
衍生工具淨持倉	<u>17</u>	<u>(2,462)</u>	<u>279</u>

大部分衍生工具資產及負債以公允價值於「一年或以下」一欄呈列，體現其管理基準（即主要管理資產或負債價值風險）。合約到期日期不會被視為了解現金流量時間選擇的關鍵因素，原因是該等

工具（尤其是保誠集團）並無現金流量對沖。唯一的例外是已充分預期僅出於匹配單獨持有的資產及負債現金流量目的而將持有至到期的若干已確認利率掉期。就該等工具而言，以假設條件與年末條件相一致的情況下根據掉期合約到期應付的未貼現現金流量（包括合約利息支付）列於與衍生工具的合約到期日期相關的一欄。

下表呈列按未貼現基準的投資合約到期狀況（調整至最接近的 10 億英鎊）。於編製歐洲內含價值基準業績時，到期狀況乃以預期給付付款現金流量為基礎，將其作為釐定有效業務價值的一個環節。

二零零七年								
	一年或以下	一年後至五年內	五年後至十年內	十年後至十五年內	十五年後至二十年內	超過二十年	未貼現價值總額	賬面值
	十億英鎊							
壽險投資合約	3	12	16	16	15	25	87	44
二零零八年								
	一年或以下	一年後至五年內	五年後至十年內	十年後至十五年內	十五年後至二十年內	超過二十年	未貼現價值總額	賬面值
	十億英鎊							
壽險投資合約	3	18	12	12	9	13	67	38
二零零九年								
	一年或以下	一年後至五年內	五年後至十年內	十年後至十五年內	十五年後至二十年內	超過二十年	未貼現價值總額	賬面值
	十億英鎊							
壽險投資合約	3	11	13	13	11	17	68	41

大部分投資合約可選擇提前退保，但通常會收取退保罰款或其他罰款。因此，儘管大部分合約聲稱合約到期日可定為一年或以下，但在現實情況下額外的收費及合約條款意味著這種情況在實際操作中出現的可能性不大，更有用的資料是呈列有關預期付款的資料。

上述到期狀況不包括若干無指定到期日但需於要求時償還的企業單位連繫式業務。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，上述企業單位連繫式業務的保單持有人負債總額分別為 80 億英鎊、80 億英鎊及 90 億英鎊。

該表按未折現基準編製，因此所呈列的壽險投資合約數額與財務狀況報表所呈列者有出入。按折現基準的長期業務合約（包括保險及投資合約）的存續期資料載於 D 節。

保誠集團大部分金融資產乃持作支持保誠集團保單持有人負債。儘管資產／負債匹配乃管理保單持有人負債（無論屬保險類別還是投資類別）的一個重要部分，但該狀況主要涉及市場風險而非流動性風險的管理。於各業務單位內，資產／負債匹配乃針對各個組合分別進行。

就流動性風險而言，保單持有人負債的很大部分包含相機參與退保價值或退保手續費，意味著保誠集團的多個負債預期將長期持有。保誠集團的多個投資組合為可予銷售證券，因此可迅速轉換為流動資產。

基於上述原因，吾等認為按合約到期情況分析保誠集團資產對評估保誠集團流動性風險的性質及程度而言並非必要。

信貸風險

保誠集團不計抵押品準備金或保單持有人虧損分配前的最大風險以資產負債表中面臨信貸風險的金融工具的賬面值表示。該等資產包括現金及現金等價物、存款、債務證券、貸款及衍生工具資產，

其賬面值於本附註起始及衍生工具資產附註 G3 披露。衍生工具相關抵押品的資料載於附註 G4。附註 D2、D3 及 D4 闡述了保誠集團持有該等貸款的安全情況（如本附註起始所述）。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，於貸款及應收款項總額中，分別有 500 萬英鎊、2,100 萬英鎊及 6,400 萬英鎊已逾期但未減值。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，於已逾期但未減值款項總額中，分別有 500 萬英鎊、2,100 萬英鎊及 5,300 萬英鎊逾期不超過一年，而於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別有 20 萬英鎊、零英鎊及 1,100 萬英鎊逾期超過六個月但不超過一年。保誠集團預期將會全額收回上述貸款及應收款項。因其金額不屬重大，故並無提供於報告期末已逾期但未減值的金融資產的進一步賬齡分析。

由於非逾期或未減值元素與組合總額之間的差異並不重大，並無就組合總額中的非逾期或未減值貸款或應收款項元素提供進一步分析。

倘未重新磋商條款則已逾期或減值的金融資產達 5,500 萬英鎊（二零零七年：零英鎊；二零零八年：100 萬英鎊）。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，集團並無持有已逾期並減值或已逾期但未減值的貸款的抵押品。

此外，於二零零七年、二零零八年及二零零九年期間，保誠集團分別持有持作抵押的其他抵押品 700 萬英鎊、6,600 萬英鎊及 1,500 萬英鎊。該等抵押品主要由易於轉換為現金的資產構成。

貨幣風險

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團以相關業務單位功能貨幣以外之貨幣（主要為美元及歐元）分別持有其金融資產及金融負債的 19%、20% 及 19%，以及 13%、13% 及 13%。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有 86%、77% 及 74% 的金融資產由 PAC 分紅基金持有。該等金融資產有助 PAC 分紅基金投資於海外股票市場。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有 19%、38% 及 34% 的金融負債由 PAC 分紅基金持有。該等金融負債主要涉及外幣借貸。

集團使用衍生工具（主要是遠期貨幣合約）緩解上述持倉的內在匯率風險（下文附註 G3）。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，於利潤表內確認的匯兌（收益）虧損（因以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具產生者除外）分別為 1.02 億英鎊的收益、6.38 億英鎊的收益及 2.01 億英鎊的虧損。這構成分別於二零零七年、二零零八年及二零零九年的中期票據負債 1.09 億英鎊的收益、3,200 萬英鎊的收益及 4,100 萬英鎊的虧損及淨虧損 700 萬英鎊，淨收益 6.06 億英鎊及淨虧損 1.60 億英鎊。上述收益及虧損主要由 PAC 分紅基金的投資產生。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，中期票據負債收益／虧損完全被以公允價值計量且其變動計入損益的交叉貨幣掉期價值變動所抵銷。

G3: 衍生工具及對沖

衍生工具

保誠集團訂立多種於交易所交易及場外衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期貨幣合約及掉期（例如利率掉期、交叉貨幣掉期、掉期期權及信貸違約掉期）。

所有場外衍生金融工具交易均根據 ISDA（國際掉期業務及衍生投資工具協會）主協議執行。保誠集團已根據上述各市場主協議於各保誠集團實體與相關交易對手間訂立抵押品協議。

截至十二月三十一日的衍生工具資產及負債公允價值總餘額如下：

二零零七年					
	英國保險業務	美國保險業務	亞洲保險業務	資產管理	未分配至 某個分部
	集團合計				
	百萬英鎊				
衍生工具資產	571	390	15	118	3
衍生工具負債	(689)	(158)	(2)	(186)	(45)
	(118)	232	13	(68)	(42)
二零零八年					
	英國保險業務	美國保險業務	亞洲保險業務	資產管理	未分配至 某個分部
	集團合計				
	百萬英鎊				
衍生工具資產	1,326	675	15	74	280
衍生工具負債	(3,401)	(863)	(32)	(292)	(244)
	(2,075)	(188)	(17)	(218)	36
二零零九年					
	英國保險業務	美國保險業務	亞洲保險業務	資產管理	未分配至 某個分部
	集團合計				
	百萬英鎊				
衍生工具資產	910	519	150	48	153
衍生工具負債	(709)	(461)	(146)	(49)	(136)
	201	58	4	(1)	17

上述衍生工具資產載於主要報表的「其他投資」內。

英國保險業務與美國保險業務分開呈列的衍生工具名義金額如下：

二零零七年				
截至二零零七年十二月三十一日	英國保險業務 未來支付 所基於的名義金額		美國保險業務 未來支付 所基於的名義金額	
	資產	負債	資產	負債
	百萬英鎊			
交叉貨幣掉期 *	658	648	602	—
股指認購期權	—	23	—	—
掉期期權	1,125	—	25,620	1,005
期貨	1,905	2,176	—	371
遠期 *	17,243	17,635	—	—
通脹掉期	1,758	1,319	—	—
信貸違約掉期	4,181	59	—	—
單一股票期權	—	—	—	—
信貸衍生工具	—	—	3	20
認沽期權	—	—	3,642	—
股票期權	—	—	5,545	11
總回報掉期	956	955	226	—
利率掉期 *	4,335	4,663	1,708	3,587

		二零零八年			
		英國保險業務 未來支付 所基於的名義金額		美國保險業務 未來支付 所基於的名義金額	
截至二零零八年十二月三十一日		資產	負債	資產	負債
		百萬英鎊			
交叉貨幣掉期*	838	1,014	448	218	
股指認購期權	17	32	—	—	
掉期期權	980	980	28,863	—	
期貨	3,286	4,055	—	460	
遠期*	14,315	16,489	—	—	
通脹掉期	2,559	2,482	—	—	
信貸違約掉期	123	14	—	—	
單一股票期權	1	1	—	—	
信貸衍生工具	—	—	31	177	
認沽期權	—	—	6,573	—	
股票期權	2	4	3,785	5	
總回報掉期	479	514	—	313	
利率掉期*	5,074	5,245	1,704	4,514	
		二零零九年			
		英國保險業務 未來支付 所基於的名義金額		美國保險業務 未來支付 所基於的名義金額	
截至二零零九年十二月三十一日		資產	負債	資產	負債
		百萬英鎊			
交叉貨幣掉期*	808	881	376	168	
股指認購期權	—	—	—	—	
掉期期權	900	900	12,694	5,263	
期貨	2,267	2,987	—	1,534	
遠期*	20,235	20,184	—	—	
通脹掉期	2,337	2,205	—	—	
信貸違約掉期	90	12	—	—	
單一股票期權	—	—	—	—	
信貸衍生工具	—	—	—	189	
認沽期權	—	—	9,072	—	
股票期權	30	552	3,246	562	
總回報掉期	420	421	—	—	
利率掉期*	5,529	5,710	1,579	3,957	

* 此外，其他業務（包括集團庫務部門及亞洲業務）於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別持有名義金額為 7.30 億英鎊、15.03 億英鎊及 8.19 億英鎊及 14.01 億英鎊、6.05 億英鎊及 1.22 億英鎊的交叉貨幣掉期資產及負債，名義金額為 9.83 億英鎊、14.19 億英鎊及 5.70 億英鎊及 7.73 億英鎊、23.10 億英鎊及 9.58 億英鎊的遠期貨幣合約資產及負債，27.99 億英鎊、14.07 億英鎊及 7.93 億英鎊及 15.63 億英鎊、23.16 億英鎊及 5.22 億英鎊的利率掉期資產及負債，以及棘輪期權資產零英鎊、15.25 億英鎊及 700 萬英鎊。

上述衍生工具乃用於高效的組合管理，以根據保誠集團的投資策略對各類市場進行投資，以及管理利率、貨幣、信貸及其他業務風險時獲得成本效益及效率。請同時參閱附註 D3，以了解保誠集團美國業務運用衍生工具的情況。

保誠集團採用多種不同的利率衍生工具（例如利率掉期）減低利率波動風險。

英國保險業務採用多種不同的貨幣衍生工具限制因除英鎊外的貨幣計值的證券的外幣匯率變動引起的波動。請同時參閱上文附註 G2。此外，為進行高效的組合管理，保誠集團亦持有總回報掉期及利率掉期。

作為 PAC 分紅基金高效的組合管理的一部分，該基金可不時投資於有關 Prudential plc 股份的以現金結算的遠期合約。該等合約的入賬與其他衍生工具一致。這是為了避免出現分紅投資組合與其以股本為基礎的投資基金設定的投資基準錯配的情況。該等合約將構成分紅基金長期投資的一部分。上述合約須受多項法律及規管限制。

保誠集團的部分產品，尤其是於美國出售的產品具有若干與股指掛鈎的保證特徵。產品負債及相關支持資產表現之間的錯配將令保誠集團面臨股指風險。為了減低這種風險，相關業務單位透過購入掉期期權、股票期權及期貨來使資產表現與股指型產品項下的負債相匹配。

美國業務及部分英國業務持有大量利率敏感型投資。該等投資含有預期會出現一定程度違約的信貸風險。這些實體已購入若干掉期期權，以管理若干相關資產的違約風險，從而減少為支持資產而持有的監管資本金額。

對沖

保誠集團已正式評估並記錄以下根據國際會計準則第 39 號項下對沖的有效性。

公允價值對沖

保誠集團利用利率衍生工具對沖其 3 億美元 6.5% 的永久次級資本證券。此外，保誠集團亦利用利率衍生工具對沖其 10 億美元 6.5% 的永久次級資本證券，直至該對沖於二零零九年三月被取消為止。倘若出現取消指定或重新指定對沖關係的情況，則直至其被取消指定之前，對沖項目的公允價值調整仍將繼續作為對沖項目基準的一部分予以報告，並根據該永久次級資本證券的餘下期間至首次終止條款日期重新計算的實際利率於利潤表攤銷。

保誠集團已選擇指定若干固定至浮動利率掉期為公允價值對沖，以對沖若干保誠集團經營借貸利率變動的公允價值風險。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，上述指定為公允價值對沖的衍生工具的公允價值為 500 萬英鎊、1,700 萬英鎊及 700 萬英鎊的資產及 2,500 萬英鎊、零英鎊及 100 萬英鎊的負債。於利潤表內就上述公允價值對沖錄得對沖工具公允價值變動（於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為淨收益 600 萬英鎊、淨虧損 400 萬英鎊，淨虧損 1,100 萬英鎊）及對沖項目（於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為淨虧損 400 萬英鎊、淨收益 700 萬英鎊及淨收益 1,100 萬英鎊）。

現金流量對沖

保誠集團目前並無現金流量對沖。

淨投資對沖

保誠集團訂立一系列一至三個月期遠期貨幣交易。該等交易合計構成美國業務淨投資貨幣風險淨投資對沖。該計劃於二零零九年八月終止。於二零零八年十二月，6 億美元的遠期貨幣合約獲指定為美國業務淨投資貨幣風險淨投資對沖的一部分。於二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日，遠期貨幣合約的公允價值分別為負債 4,400 萬英鎊及 5,600 萬英鎊，當中分別有負債 4,400 萬英鎊及 1,700 萬英鎊被指定為美國業務淨投資貨幣風險淨投資對沖。

此外，保誠集團已指定合共 15.5 億美元的永久次級資本證券為用於對沖於 Jackson 淨投資相關的貨幣風險的淨投資對沖。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，該次級資本證券的賬面值分別為 7.63 億英鎊、10.59 億英鎊及 9.63 億英鎊。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，於財務狀況報表日期由借貸換算為英鎊分別產生的匯兌收益 1,300 萬英鎊、虧損 2.99 億英鎊及 1.18 億英鎊於股東權益折算準備金確認。

上述淨投資對沖為全部有效。

G4: 取消確認及抵押

證券借出及逆向回購協議

保誠集團已訂立證券借出(包括回購協議)，據此將證券批量借貸予第三方(主要為大型經紀公司)。根據協議須作為抵押品持有的超過借出證券公允價值的金額取決於抵押品的質素(按日計算)。貸出證券不會於保誠集團綜合財務狀況報表中刪除，而是保留在適當的投資類別內。抵押品通常包括現金、債務證券、股本證券及信用證。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團已分別借出證券171.72億英鎊、126.17億英鎊及104.46億英鎊(其中分別有114.61億英鎊、97.01億英鎊及79.10億英鎊由PAC分紅基金借出)。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團分別根據上述協議持有抵押品181.25億英鎊、134.97億英鎊及106.69億英鎊(其中分別有121.05億英鎊、99.24億英鎊及80.86億英鎊由PAC分紅基金持有)。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團訂立逆向回購交易，據此購入證券並承擔按13.61億英鎊、5.88億英鎊及15.87億英鎊的購買價(連同應計利息)重新售出證券的責任。

衍生工具交易項下的抵押及質押

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團已分別就負債作出抵押2.60億英鎊、11.54億英鎊及6.44億英鎊，並就場外衍生工具交易持有抵押品2.92億英鎊、8.29億英鎊及5.86億英鎊。

G5: 金融資產減值

根據載列於附註A4的保誠集團會計政策，已就可供出售證券及貸款及應收款項進行減值審閱。此外，已就再保險公司應佔保險合約負債進行減值審閱。

於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，可供出售證券及貸款及應收款項分別確認減值虧損1.84億英鎊、5.25億英鎊及6.47億英鎊。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，Jackson持有的可供出售證券分別確認3,500萬英鎊、4.97億英鎊及6.30億英鎊，並就貸款及應收款項分別進一步確認1.49億英鎊、2,800萬英鎊及1,700萬英鎊。二零零七年的減值支出1.49億英鎊涉及於所有權期間已終止銀行業務向客戶提供的貸款及墊款。二零零八年就貸款及應收款項的減值支出2,800萬英鎊主要涉及英國分紅基金持有的貸款。二零零九年貸款及應收款項的減值支出1,700萬英鎊涉及英國分紅基金持有的貸款及Jackson持有的按揭貸款。

二零零七年、二零零八年及二零零九年就可供出售證券確認的減值虧損分別為3,500萬英鎊、4.97億英鎊及6.30億英鎊。其中，就結構資產抵押證券記錄的虧損所佔比例分別為14%、29%及86%，這主要是由於該等證券的現金流量預期減少所致。該等證券主要以低於投資級別的證券的分散集合作為抵押。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，在與定息到期證券減值相關的虧損中，前五家個別公司發行人所佔比例分別為57%、27%及11%，反映出相關公司的經營前景惡化。

上述減值虧損已記入利潤表「投資回報」內。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，保誠集團出售可供出售證券產生的已變現總虧損分別為8,600萬英鎊、1.84億英鎊及1.34億英鎊，該等虧損中46%、55%及60%與出售六名、六名及五名(分別於二零零七年、二零零八年及二零零九年)個別發行人的定息到期證券相關，出售該等證券的目的在於應對按揭借貸不穩定而重新平衡美國業務的組合。

評估減值是否出現時所倚賴的估計相關主要假設，其可能合理變動的影響取決於附註A3所述的因素。表明未來會否出現相關減值及潛在風險金額的指標，即可供出售基準列賬的定息到期證券的未變現總虧損狀況，同時參照該等錄得未變現虧損的證券被持續持有的時間，以及有關證券的到期日。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，根據國際財務報告準則歸類為可供出售的定息到期證券的未變現虧損總額分別為 4.39 億英鎊、31.78 億英鎊及 9.66 億英鎊。附註 B1 及 D3 載有關於 Jackson 的可供出售證券的減值支出及未變現虧損的進一步詳情。

H: 財務狀況報表項目的其他資料

H1: 股東應佔無形資產

a 商譽

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
成本			
於一月一日	1,461	1,461	1,461
出售台灣代理業務	—	—	(44)
就先前收購的業務額外支付的代價	—	—	13
於十二月三十一日	1,461	1,461	1,430
減值總額			
於一月一日及十二月三十一日	(120)	(120)	(120)
於十二月三十一日的賬面淨值	1,341	1,341	1,310

減值測試

商譽不會獨立於其他資產級別獨立產生現金流量，因此就減值測試而言分配至現金產生單位。該等現金產生單位基於管理層監控業務的方式，代表商譽可按合理基準分配的最低水平。股東應佔保誠集團商譽分配至現金產生單位的情況如下：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
M&G	1,153	1,153	1,153
其他	188	188	157
	1,341	1,341	1,310

「其他」代表分配至亞洲及美國業務現金產生單位的商譽數額。該等商譽數額自身並非屬重大性質。

評估商譽是否可能出現減值

除 M&G 外，財務狀況報表中的股東應佔商譽主要涉及已收購壽險業務。保誠定期將已收購壽險業務按國際財務報告準則計算的資產淨值及已獲得商譽與利用歐洲內含價值法釐定的業務價值進行對比（如附註 D1 所述）。隨後，國際財務報告準則基準下的賬面值超過利用歐洲內含價值法釐定的賬面值的部分會被用於與現有及預計未來新業務的歐洲內含價值基準價值進行比較，以釐定是否存在顯示國際財務報告準則財務狀況報表中的商譽存在任何減值跡象。用於支持保誠集團歐洲內含價值報告基準的假設載於歐洲內含價值基準補充資料內。

商譽乃透過將現金產生單位賬面值（不包括任何商譽）與可收回金額相比較進行減值測試。

M&G

M&G 現金產生單位的可收回金額已透過計算其使用價值釐定。計算方法是將預期 M&G 經營分部將產生的未來現金流量現值（根據管理層預測）加總。

折現現金流量估量乃基於 M&G 編製並經管理層批准的五年計劃（截至二零零七年十二月三十一日止年度為期三年的計劃）以及隨後年度的現金流量預測。

使用價值對以下關鍵假設尤為敏感：

- i 制訂五年計劃所採用的一系列經濟、市場及業務假設。於為該計劃確定財務預測的預期時，管理層亦有考慮最近的變化（例如全球股票市場的下跌）的直接及間接影響。
- ii 該計劃最後一個年度以後的預測現金流量的假設增長率。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，已分別採用 2.5%、2.5% 及 2.5% 的增長率對計劃期以外期間進行推測。上述增長率乃管理層經考慮未來及過往增長率及外部數據來源後對該業務長期增長率作出的最佳估計。
- iii 風險貼現率（適用於二零零七年、二零零八年及二零零九年）。已根據各構成業務的性質採用不同的折現率。對於零售及機構業務，對稅後的現金流量採用 12% 的風險貼現率。稅前風險貼現率為 16%。管理層已透過參照可比的英國上市資產管理人的平均隱含貼現率釐定風險貼現率。該平均隱含貼現率乃參照無風險利率、5% 的股票風險溢價及可比英國上市資產管理人相對市場風險的平均「貝他」係數計算。對於 M&G 的其他構成業務亦採用類似方法。
- iv 資產管理合約以類似條款存續。

管理層認為，主要假設的任何合理變動不會導致 M&G 的可收回金額降至低於其賬面值。

日本壽險公司

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的累計商譽減值 1.20 億英鎊涉及持有並於二零零五年減值的日本壽險業務相關商譽。

b 遞延保單獲得成本及其他無形資產

綜合財務狀況報表內股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
根據國際財務報告準則第 4 號歸類的			
保險合約相關遞延保單獲得成本	2,644	5,097	3,823
投資管理合約（包括根據國際財務報告準則第 4 號 歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約） 相關遞延保單獲得成本	113	108	107
	<u>2,757</u>	<u>5,205</u>	<u>3,930</u>
已獲得根據國際財務報告準則第 4 號歸類 的保險合約有效保單的現值	59	64	52
已獲得投資管理合約（包括根據國際財務報告 準則第 4 號分類為金融工具及投資 管理合約的壽險合約）未來溢利的現值	4	1	1
分銷權	16	79	66
	<u>79</u>	<u>144</u>	<u>119</u>
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	<u>2,836</u>	<u>5,349</u>	<u>4,049</u>
於以下業務產生：			
英國保險業務	157	134	127
美國保險業務（附註 (i)）	1,928	3,962	3,092
亞洲保險業務	745	1,247	822
資產管理業務	6	6	8
	<u>2,836</u>	<u>5,349</u>	<u>4,049</u>

年內變動包括：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於一月一日的結餘	2,497	2,836	5,349
添置	717	959	1,071
攤銷至利潤表	(424)	(551)	(316)
匯兌差額	(42)	1,274	(550)
影子遞延保單獲得成本變動（附註 D3(h)）	88	831	(1,069)
出售台灣代理業務的遞延保單獲得成本變動	—	—	(436)
於十二月三十一日的結餘	2,836	5,349	4,049

攤銷列於利潤表「保單獲得成本及其他經營開支」一欄內。

股東應佔保險合約相關遞延保單獲得成本

股東應佔保險合約相關遞延保單獲得成本的變動如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於一月一日的遞延保單獲得成本	2,315	2,644	5,097
添置	694	887	1,054
攤銷	(410)	(520)	(286)
匯兌差額	(44)	1,255	(537)
影子遞延保單獲得成本變動	89	831	(1,069)
出售台灣代理業務的遞延保單獲得成本變動	—	—	(436)
於十二月三十一日的遞延保單獲得成本	2,644	5,097	3,823

股東應佔投資管理合約相關遞延保單獲得成本

與保誠集團保險及資產管理業務承保的投資管理合約相關的增量成本於相關收入確認時資本化及攤銷。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於一月一日			
總金額	130	136	148
累計攤銷	(20)	(23)	(40)
賬面淨值	110	113	108
添置（透過內部發展）	7	12	14
攤銷	(3)	(17)	(15)
其他扣減項目	(1)	—	—
於十二月三十一日	113	108	107
包括：			
總金額	136	148	162
累計攤銷	(23)	(40)	(55)
賬面淨值	113	108	107

股東應佔長期業務合約已獲得有效業務的現值

不具有相機參與分紅特點的投資合約相關的已獲得有效業務現值代表日後提供該等投資管理服務而獲得利益的合約權利。公允價值乃按該等合約的資產管理部分未來利潤的現值計量。該等合約根據國際會計準則第 18 號的規定入賬。餘下的已獲得有效業務現值餘額涉及保險合約並依據國際財務報告準則第 4 號的許可根據英國公認會計準則入賬。

已獲得資產管理合約的未來利潤的現值涉及作為一九九九年收購 M&G 事項之一部分的單位連繫式合約。

攤銷於提供資產管理服務期內於上述利潤產生時計入利潤表的「保單獲得成本及其他經營開支」內。

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	保險合約	投資管理	保險合約	投資管理	保險合約	投資管理
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
於一月一日						
成本	220	12	161	12	184	12
累計攤銷	(154)	(6)	(102)	(8)	(120)	(11)
賬面淨值	66	6	59	4	64	1
匯兌差額	2	—	14	—	(6)	—
攤銷支出	(9)	(2)	(9)	(3)	(6)	—
於十二月三十一日	59	4	64	1	52	1
包括：						
成本	161	12	184	12	175	12
累計攤銷	(102)	(8)	(120)	(11)	(123)	(11)
賬面淨值	59	4	64	1	52	1

亞洲保險業務應佔分銷權

相關分銷權涉及於亞洲就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排支付的促進費。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於一月一日			
毛金額	—	16	84
累計攤銷	—	0	(5)
	—	16	79
添置	16	62	3
攤銷支出	—	(4)	(9)
匯兌差額	—	5	(7)
於十二月三十一日	16	79	66
包括：			
毛金額	16	84	79
累計攤銷	—	(5)	(13)
	16	79	66

H2: 分紅基金應佔無形資產

a 為風險基金及其他投資目的而收購的投資附屬公司相關商譽

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
商譽			
於一月一日的賬面值	587	192	174
添置	313	—	—
不再綜合計入風險基金投資	(708)	—	—
減值	—	(18)	(50)
於十二月三十一日	192	174	124

所有商譽均與英國保險業務分部有關。

於保誠集團於二零零七年十一月出售PPM Capital後，保誠集團綜合入賬的唯一一項風險基金投資涉及M&G管理的PAC分紅基金所作投資。除該項投資外，保誠集團不再控制風險基金投資並因此終

止將有關業務綜合入賬，從而產生上述於二零零七年的終止綜合入賬調整 7.08 億英鎊。於二零零八年進行減值測試後，商譽 1,800 萬英鎊被視為已經減值及被因應撇銷。

保誠集團綜合入賬的唯一一項風險基金投資涉及 M&G 管理的 PAC 分紅基金所作投資。上表所列的商譽與該項風險基金投資有關。商譽乃透過比較包括商譽的投資的賬面值與其可收回金額就該項投資進行減值測試。投資的可收回金額乃根據其公允價值減出售成本釐定。有關公允價值已按貼現現金流量估值法釐定。該估值法乃基於管理層考慮過往經驗及未來業務增長率後所編製至二零一五年的現金流量預測。計算時所採用的主要假設是風險貼現率 14%，此乃參考無風險利率及權益溢價風險釐定。於二零零九年，經過減值測試，有 5,000 萬英鎊（二零零八年：1,800 萬英鎊）的商譽被視為已經減值並據此撇銷。

該減值支出計入「保單獲得成本及其他經營開支」，但在釐定就轉入分紅基金未分配盈餘負債於利潤表的扣減／計入時，亦會對其予以考慮。因此，該項支出不會影響股東的利潤或權益。

b 遞延保單獲得成本及其他無形資產

分紅基金應佔保誠集團綜合財務狀況報表內的其他無形資產包括：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
PAC 分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本	19	13	9
亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權	—	113	97
	<u>19</u>	<u>126</u>	<u>106</u>

PAC 分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本

PAC 分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本的變動如下：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日	31	19	13
添置	1	—	—
攤銷支出	(13)	(6)	(4)
於十二月三十一日	<u>19</u>	<u>13</u>	<u>9</u>

上述成本與 PAC 分紅子基金承保的非分紅業務有關。

並無就分紅業務確立遞延保單獲得成本。

亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權

相關分銷權涉及於亞洲就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排支付的促進費。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日			
毛金額	—	—	115
累計攤銷	—	—	(2)
	—	—	113
添置	—	115	—
攤銷支出	—	(2)	(4)
匯兌差額	—	—	(12)
於十二月三十一日	—	113	97
包括：			
毛金額	—	115	103
累計攤銷	—	(2)	(6)
	—	113	97

H3: 再保險公司應佔保險合約負債

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保險合約負債	724	1,176	1,114
未付賠償	59	64	73
	783	1,240	1,187

再保險公司應佔保險合約負債的變動如下：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日	878	724	1,176
年內變動	(147)	243	24
匯兌差額	(7)	209	(86)
於十二月三十一日	724	1,176	1,114

H4: 稅項資產及負債

資產

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，可收回即期稅項分別為2.85億英鎊、6.57億英鎊及6.36億英鎊，當中大部分預期將於一年或以內收回。

遞延稅項資產

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
未變現投資虧損	129	1,267	1,156
投資及保險合約相關結餘	2	12	20
短期時間差異	770	1,282	1,228
資本性稅項寬減	20	16	18
未動用遞延稅項虧損	30	309	286
總計	951	2,886	2,708

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的遞延稅項資產來自保誠集團的下列部分。

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
英國保險業務：			
SAIF	1	7	2
PAC 分紅基金（包括 PAL）.....	93	272	141
其他	11	234	149
美國保險業務	657	1,969	1,944
亞洲保險業務	73	101	132
其他業務	116	303	340
	<u>951</u>	<u>2,886</u>	<u>2,708</u>

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象，合適應課稅利潤被視為較有可能產生，並可自其扣減未來撥回的相關暫時性差異時，方予以確認。

適用於保誠集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。交易或資本性質的項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。因此，於二零零七年、二零零八年及二零零九年業績及於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的財務狀況報表中，分別約有 2.80 億英鎊、2.11 億英鎊及 2.57 億英鎊的可行稅收優惠，可自估值約為 14 億英鎊、10 億英鎊及 12 億英鎊的資本虧損中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。另外，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有 1.12 億英鎊、6.78 億英鎊及 6.07 億英鎊的潛在遞延稅項資產，可自二零零七年、二零零八年及二零零九年分別共計 3.50 億英鎊、22 億英鎊及 21 億英鎊的稅項虧損及其他潛在暫時性差異中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。對稅項虧損及其他暫時性差異可能動用時間的預測顯示，該等項目或許不會在短期內被動用。

負債

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的即期稅項負債分別為 12.37 億英鎊、8.42 億英鎊及 12.15 億英鎊。保誠集團認為，儘管即期稅項負債內的英國稅項準備對於英國的英國稅務及海關總署正在討論的事宜屬適當，惟由於並不確定有關事宜何時才會達成共識，故並不可能估計預期須於一年或更短時間內清償的稅項負債金額。

遞延稅項負債

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
未變現投資收益	2,098	765	1,744
投資及保險合約相關結餘	599	968	961
短期時間差異	693	1,490	1,159
資本性稅項寬減	12	6	8
	<u>3,402</u>	<u>3,229</u>	<u>3,872</u>

基於各種英國稅收豁免及寬免的可用性，於附屬公司、聯營公司的投資及於合營企業的權益相關暫時性差異的未撥備遞延所得稅負債被視為可忽略不計。

貼現

遞延稅項資產及負債結餘未經貼現。

H5：累計投資收入及其他應收賬款

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
累計投資收入			
應收利息	1,434	1,775	1,718
其他	589	738	755
總計	2,023	2,513	2,473
其他應收賬款			
應收保費：			
來自保單持有人	154	194	148
來自中介機構	13	17	17
來自再保險公司	104	253	82
其他	638	768	515
總計	909	1,232	762
累計投資收入及其他應收賬款總計	2,932	3,745	3,235

於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為 29.32 億英鎊、37.45 億英鎊及 32.35 億英鎊的累計投資收入及其他應收賬款中，有 6,400 萬英鎊、1.14 億英鎊及 1.34 億英鎊預期將於一年或以後清償。

H6：物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由保誠集團自用物業、發展物業及有形資產組成。此等項目的賬面值由年初至年底的對賬如下：

	集團 自用物業	發展物業	有形資產	持續 經營業務	已終止 經營業務	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於二零零七年一月一日						
成本	225	479	917	1,621	226	1,847
累計折舊	(33)	—	(518)	(551)	(163)	(714)
賬面淨值	192	479	399	1,070	63	1,133
截至二零零七年十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	192	479	399	1,070	63	1,133
匯兌差額	2	—	1	3	—	3
計提折舊支出	(48)	—	(50)	(98)	(9)	(107)
添置	71	48	109	228	3	231
來自收購附屬公司	5	—	33	38	—	38
出售附屬公司	—	—	—	—	(57)	(57)
不再綜合計入風險 基金投資	(69)	—	(261)	(330)	—	(330)
出售	(2)	—	(25)	(27)	—	(27)
重新分類自 (至) 持作投資	—	120	—	120	—	120
重新分類自持作出售	—	8	—	8	—	8
年底賬面淨值	151	655	206	1,012	—	1,012
於二零零八年一月一日						
成本	172	655	612	1,439	—	1,439
累計折舊	(21)	—	(406)	(427)	—	(427)
賬面淨值	151	655	206	1,012	—	1,012
截至二零零八年十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	151	655	206	1,012	—	1,012
匯兌差額	45	—	40	85	—	85
計提折舊支出	(3)	—	(67)	(70)	—	(70)
添置	3	152	85	240	—	240
出售	(1)	—	(23)	(24)	—	(24)
重新分類自 (至) 持作投資	68	(676)	—	(608)	—	(608)
年底賬面淨值	263	131	241	635	—	635
於二零零九年一月一日						
成本	292	131	717	1,140	—	1,140
累計折舊	(29)	—	(476)	(505)	—	(505)
賬面淨值	263	131	241	635	—	635
截至二零零九年十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	263	131	241	635	—	635
匯兌差額	(9)	—	(31)	(40)	—	(40)
計提折舊支出	(4)	—	(70)	(74)	—	(74)
添置	2	—	89	91	—	91
出售 (包括與台灣 代理業務一併 出售的金額)	(99)	—	(15)	(114)	—	(114)
重新分類為投資物業*	—	(131)	—	(131)	—	(131)
年底賬面淨值	153	—	214	367	—	367
於二零零九年十二月三十一日						
成本	173	—	661	834	—	834
累計折舊	(20)	—	(447)	(467)	—	(467)
賬面淨值	153	—	214	367	—	367

* 與附註 A5 所載國際會計準則委員會於二零零八年五月頒佈作為其年度改進計劃的變動相符，所有發展物業均已重新分類為投資物業（請參閱附註 H7）。物業、廠房及設備總額僅與持續業務有關。

附註

i 自用物業可分析如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
永久業權	92	183	143
長期租約（50 年以上）	58	78	9
中期租約（10 至 50 年）	1	2	1
總計	151	263	153

概無自用物業位於香港。

按分部劃分的資本支出：物業、廠房及設備

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保險業務：			
英國	129	154	5
美國	31	18	12
亞洲	46	40	65
資產管理業務：			
M&G	5	3	—
美國	2	2	1
亞洲	4	8	2
分部總計	217	225	85
未分配企業及已終止經營業務	14	15	6
總計	231	240	91

H7：投資物業

投資物業主要與 PAC 分紅基金相關並以公允價值列賬。投資物業於年初與於年底的眼面值對賬載列如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於一月一日	14,491	13,688	11,992
發展物業重新分類*	—	—	131
添置：			
來自收購	1,707	1,414	184
來自撥作資本的支出	128	218	133
來自通過業務合併的收購	—	463	1
出售（包括與台灣代理業務一併出售的金額）	(1,378)	(1,010)	(1,220)
公允價值調整的淨虧損	(1,128)	(3,784)	(203)
淨匯兌差額	14	395	(113)
轉入持作出售資產	(25)	—	—
轉入自用物業	—	(68)	—
物業、廠房及設備的其他轉出（轉入）金額	(121)	676	—
於十二月三十一日	13,688	11,992	10,905

* 與附註 H6 及 A5 所載國際會計準則委員會於二零零八年五月頒佈作為其年度改進計劃的變動相符，總成本達 1.31 億英鎊的所有發展物業於二零零九年一月一日均已重新分類為投資物業。在此日期，此等投資的公允價值為 1.52 億英鎊。2,100 萬英鎊的初步收益計入「公允價值調整的淨虧損」。

附註

i 投資物業可分析如下：

香港投資物業

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
中期租約（10至50年）.....	35	42	41
總計	35	42	41

其他投資物業

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
永久業權	10,332	8,427	7,696
長期租約（50年以上）.....	3,128	3,132	2,781
中期租約（10至50年）.....	189	388	387
短期租約（10年以下）.....	4	3	—
總計	13,653	11,950	10,864

利潤表包括下列有關投資物業的項目：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
投資物業租金收入	670	726	754
來自下列投資物業的直接經營開支（包括維修及保養開支）：			
年內產生租金收入的投資物業	117	109	131
年內無產生租金收入的投資物業	—	1	—
合計直接經營開支	117	110	131

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有36.65億英鎊、35.59億英鎊及31.77億英鎊的投資物業乃根據融資租賃持有。於財務狀況報表日期的合計未來最低租賃費用與其現值的對賬載列如下：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於十二月三十一日的未來最低租賃費用	979	963	1,683
融資租賃的未來融資費用	(877)	(863)	(1,517)
最低租賃費用的現值	102	100	166
未來最低租賃費用的到期時間如下：			
不足一年	5	5	9
一至五年	22	22	38
超過五年	952	936	1,636
總計	979	963	1,683
該等最低租賃費用的現值為：			
不足一年	5	5	8
一至五年	22	22	38
超過五年	75	73	120
總計	102	100	166

或有租金為租賃費用中的一部分，該部分的金額並非固定，而是根據不隨時間推移而變化的因素的未來數值而定。於二零零七年、二零零八年及二零零九年確認為開支的或有租金分別達1,400萬英鎊、零英鎊及零英鎊。於二零零七年、二零零八年及二零零九年確認為收入的或有租金分別達2,600萬英鎊、零英鎊及零英鎊。

保誠集團的政策為通過營運租約將投資物業出租予租戶。根據不可撤銷營運租約而應收取的最低未來租金應於下列期間收取：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
不足一年	679	742	662
一至五年	2,464	2,599	2,282
超過五年	8,266	9,106	7,792
總計	11,409	12,447	10,736

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，根據不可撤銷土地及樓宇分租合約應收取的合計最低未來租金分別為27.46億英鎊、37.30億英鎊及36.84億英鎊。

H8：於聯營公司及合營企業的投資

於聯營公司的投資

保誠集團於二零零七年及二零零八年十二月三十一日擁有四家聯營公司及於二零零九年十二月三十一日擁有三家聯營公司，該等公司均以權益法入賬。保誠集團的聯營公司分別為於越南物業發展商The Nam Khang的30%權益、於Apollo Education and Training Organisation Vietnam的30%權益及於OYO Developments Limited的25%權益。於二零零七年及二零零八年曾擁有的聯營公司為於IFonline Group Limited (IFonline)的26.8%權益。IFonline於二零零九年四月進行重組後不再為保誠集團的聯營公司。

保誠集團亦擁有於聯營公司的投資，而該等投資符合國際會計準則第28號的標準可根據國際會計準則第39號按以公允價值計量且其變動計入損益的基準計量。

以權益法入賬的聯營公司

於二零零七年及二零零八年，保誠集團根據IFonline截至十一月三十日的年度報告期間對其應用權益會計法，並就截至十二月三十一日的重大變動作出調整。因此，相關資料所涵蓋的期間被視為與保誠集團的相同。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年以權益法入賬的於聯營公司投資變動概述如下：

	應佔資本	應佔準備金	應佔淨資產	商譽	賬面值總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於二零零七年一月一日的結餘...	4	(5)	(1)	7	6
收購	5	—	5	1	6
匯兌換算及其他變動	—	—	—	—	—
應佔年度稅後虧損	—	—	—	—	—
於二零零七年十二月三十一日					
的結餘	9	(5)	4	8	12
商譽減值	—	—	—	(6)	(6)
匯兌換算及其他變動	3	1	4	—	4
應佔年度稅後虧損	—	—	—	—	—
於二零零八年十二月三十一日					
的結餘	12	(4)	8	2	10
匯兌換算及其他變動	(7)	4	(3)	(1)	(3)
應佔年度稅後虧損	—	—	—	—	(1)
於二零零九年十二月三十一日					
的結餘	5	—	5	1	6

概無於聯營公司其他全面收入項目內確認的變動亦會於保誠集團其他全面收入項目內確認。二零零九年的匯兌換算及其他變動主要與上述IFonline的投資有關。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團應佔以權益法入賬的聯營公司資產、負債、收入及損益如下：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
財務狀況			
總資產（不包括商譽）.....	7	12	5
總負債	(3)	(4)	—
淨資產	4	8	5
業務業績			
收入	5	3	1
年度利潤	—	—	—

以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司

保誠集團以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司由於開放式投資公司、單位信託、持有抵押債務證券的基金、物業單位信託的投資，以及保誠集團於其中擁有重大影響的 PAC 分紅基金的風險資本投資組成。此等於英國及海外的投資均予以合併，而其中部分的會計年度與保誠集團不一致。在此情況下，該等投資乃於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日根據該特定日期的估值或定價資料按公允價值記錄。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，擁有已公佈報價且以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司公允價值合計分別約為 20 億英鎊、40 億英鎊及 60 億英鎊。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，該等聯營公司的合計資產分別約為 90 億英鎊、80 億英鎊及 90 億英鎊。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，合計負債（不包括單位信託的單位持有人負債及開放式投資公司的股東負債）分別約為 20 億英鎊、20 億英鎊及 20 億英鎊。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，基金收入（包括單位信託及開放式投資公司所產生的被視為構成該等工具的投資回報的收入）分別約為 5 億英鎊、8 億英鎊及 8 億英鎊，而於二零零七年、二零零八年及二零零九年，基金收入（不包括所有投資回報分別應計予單位持有人或股東的單位信託及開放式投資公司）分別約為利潤 2 億英鎊、利潤 3 億英鎊及虧損 2 億英鎊。

於合營企業的投資

合營企業指保誠集團通過與一方或多方的合約協議對其行使共同控制權的活動。保誠集團的主要合營企業乃以比例綜合法入賬，並包括其於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度已擁有 50% 權益及下列權益的有關財產投資的不同合營企業：

投資	持股 %	主營業務	國家
ICICI Prudential Life Insurance Company Limited	26	壽險	印度
中銀國際英國保誠資產管理有限公司	36	退休金	中國
PruHealth	50	私人醫療保險	英國
信誠人壽保險有限公司	50	壽險	中國
信誠基金管理有限公司	49	資產管理	中國
Prudential ICICI Asset Management Company Limited ..	49	資產管理	印度
Prudential BSN Takaful Berhad	49	一般及人壽保險	馬來西亞

上表所列投資的會計年度與保誠集團的相同，惟 ICICI Prudential Life Insurance Company Limited 及 Prudential ICICI Asset Management Company Limited 除外。儘管此等投資的報告期間為截至三月三十一日，但所記錄的財務資料為截至十二月三十一日止 12 個月的資料。因此，相關資料與保誠集團的資料所涵蓋的期間相同。

保誠集團應佔於合營企業的投資的財務數據概述如下：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
財務狀況			
流動資產	1,277	250	386
非流動資產	173	1,212	2,462
總資產	1,450	1,462	2,848
流動負債	(115)	(159)	(150)
非流動負債	(1,121)	(1,063)	(2,392)
總負債	(1,236)	(1,222)	(2,542)
淨權益	214	240	306
業務業績			
收入	500	656	974
開支	(546)	(649)	(945)
淨利潤（虧損）	(46)	7	29

保誠集團與合營企業之間訂有若干小額服務協議。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，相關交易的合計金額分別為 540 萬英鎊、1,590 萬英鎊及 1,410 萬英鎊，而截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的未清償結餘分別為 470 萬英鎊、2,250 萬英鎊及 5,460 萬英鎊。

合營企業並無須由保誠集團承擔的重大或有負債，且保誠集團亦無任何與其於合營企業的權益相關的重大或有負債。

H9：持作出售物業

倘投資物業的合約已交換但於期間結束時其出售尚未完成，則會分類為持作出售。

於二零零七年的持作出售資產達 3,000 萬英鎊，由 PAC 分紅基金的投資物業組成。

於二零零八年十二月三十一日概無持作出售資產，而於二零零九年十二月三十一日持作出售資產為 300 萬英鎊。

出售持作出售資產的收益計入利潤表內的「投資收入」。

H10：現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、存放於銀行的通知存款、國庫券及於購入時到期日為九十日以下的其他短期高流動性投資。呈列於現金流量表的現金及現金等價物包括以下財務狀況報表所示的金額：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
現金	4,528	5,362	5,071
現金等價物	423	593	236
現金及現金等價物總值	4,951	5,955	5,307

集中持有的現金及現金等價物預計可供保誠集團一般用途。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的該等資金分別為 3.94 億英鎊、1.65 億英鎊及 8.95 億英鎊。餘下資金視為不供保誠集團一般用途，並包括為保單持有人利益而持有的資金。

H11：股東權益：股本、股份溢價及準備金

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
股本及股份溢價			
股本	123	125	127
股份溢價	1,828	1,840	1,843
準備金			
保留盈利	4,301	3,604	3,964
折算準備金	(112)	398	203
可供出售準備金	(78)	(909)	134
股東總權益	<u>6,062</u>	<u>5,058</u>	<u>6,271</u>

下表載列已發行普通股概要：

股本及股份溢價

	二零零七年		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股面值 5 便士已發行股份：			
年初	2,444,312,425	122	1,822
購股權計劃項下的已發行股份	803,818	—	6
替代現金股息的已發行股份	24,900,997	1	175
就替代現金股息的已發行股份轉移至保留盈利	—	—	(175)
年末	<u>2,470,017,240</u>	<u>123</u>	<u>1,828</u>
			二零零八年
全數繳足股款的每股面值 5 便士已發行股份：			
年初	2,470,017,240	123	1,828
購股權計劃項下的已發行股份	2,307,469	—	12
替代現金股息的已發行股份	24,622,979	2	156
就替代現金股息的已發行股份轉移至保留盈利	—	—	(156)
年末	<u>2,496,947,688</u>	<u>125</u>	<u>1,840</u>
			二零零九年
全數繳足股款的每股面值 5 便士已發行股份：			
年初	2,496,947,688	125	1,840
購股權計劃項下的已發行股份	605,721	—	13
替代現金股息的已發行股份	34,674,062	2	136
就替代現金股息的已發行股份轉移至保留盈利	—	—	(136)
年末	<u>2,532,227,471</u>	<u>127</u>	<u>1,843</u>

於股本列賬的金額為已發行股份賬面值。已發行股份的已收取所得款項（扣除發行成本）與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日儲蓄相關購股權計劃項下的未行使購股權可分別按 266 便士至 695 便士、266 便士至 617 便士及 266 便士至 572 便士的價格認購 9,017,442 股、6,825,343 股及 12,230,833 股股份，並分別可於二零一四年、二零一五年及二零一六年行使。此外，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有受限制股份計劃項下 2,037,220 份有條件購股權、967,652 份有條件購股權及 17,292 份有條件購股權未獲行使，以及集團表現股份計劃項下 3,485,617 股、4,906,234 股及 6,644,203 股可於十年期內按零成本行使的股份。

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的擁有股份成本分別為 6,000 萬英鎊、7,500 萬英鎊及 7,500 萬英鎊，自保留盈利扣除。保誠已設立信託以

交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃項下的股份。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，市值分別為 4,700 萬英鎊、2,700 萬英鎊及 3,400 萬英鎊的 660 萬股、640 萬股及 530 萬股保誠股份以該等信託方式持有。於此總額中，510 萬股、600 萬股及 480 萬股股份以僱員激勵計劃項下信託形式持有。保誠分別於二零零七年、二零零八年及二零零九年，分別以 1,000 萬英鎊、2,700 萬英鎊及 1,700 萬鎊購入 130 萬股、540 萬股及 340 萬股僱員激勵計劃股份。

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日以信託形式持有的股份總額中，分別有 150 萬股、40 萬股及 50 萬股股份通過一項合資格僱員股份擁有權信託持有。該等股份預計將於儲蓄相關購股權計劃到期時在未來全數分派。

年內所持股份數目上限為 640 萬股（年初）。

二零零七年	股份數目	股價		成本
		低	高	
		英鎊	英鎊	
一月	9,975	7.12870	7.12870	71,110
二月	9,693	7.18290	7.18790	69,661
三月	17,410	6.69790	7.17790	118,318
四月	12,239	7.49790	7.49790	91,767
五月	25,458	7.75396	8.04200	203,147
六月	10,936	7.14819	7.21819	78,456
七月	11,021	7.30319	7.30819	80,544
八月	598,924	6.99677	7.22819	4,266,196
九月	10,435	6.94500	7.02970	73,355
十月	587,121	7.66500	7.74000	4,511,614
十一月	10,451	7.05250	7.06250	73,708
十二月	11,876	7.13750	7.14375	84,817
二零零七年合計	1,315,539			9,722,693

二零零八年	股份數目	股價		成本
		低	高	
		英鎊	英鎊	
一月	8,718	6.69385	6.75385	58,704
二月	11,934	5.93975	6.02975	71,469
三月	567,163	3.30975	7.69000	3,723,404
四月	33,239	6.29500	6.97970	231,210
五月	755,425	6.67500	7.05800	5,045,623
六月	740,840	6.28000	6.37300	4,652,961
七月	245,412	5.16042	5.34000	1,308,962
八月	8,317	5.79975	5.83395	48,392
九月	211,596	4.83000	5.82500	1,033,080
十月	11,247	4.44248	4.77380	53,018
十一月	15,494	3.57000	3.59540	55,042
十二月	2,827,057	3.30103	4.00541	11,175,373
二零零八年合計	5,436,442			27,457,238

二零零九年	股份數目	股價		成本
		低 英鎊	高 英鎊	
一月	19,852	3.82900	3.93583	76,575
二月	19,926	3.52000	3.52000	70,140
三月	1,112,209	2.02250	3.50122	3,837,968
四月	22,164	3.37500	3.37500	74,859
五月	32,416	4.45473	6.59000	173,242
六月	26,594	4.43750	7.30870	145,230
七月	342,062	3.85500	4.02750	1,374,929
八月	14,059	4.84700	4.84700	68,144
九月	12,435	5.50000	5.50000	68,393
十月	10,332	6.33500	6.33500	65,453
十一月	10,576	6.04000	6.04000	63,879
十二月	1,739,591	6.05628	6.35000	10,941,847
二零零九年合計	3,362,216			16,960,659

保誠集團於其認為需根據國際財務報告準則控制若干認可投資基金時，將該等基金併入。部分該等基金持有保誠股份。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，該等基金分別持有合共 410 萬股、920 萬股及 1,060 萬股股份，而購入該等股份的成本分別為 2,200 萬英鎊、4,700 萬英鎊及 5,100 萬英鎊，已列入擁有股份成本。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，該等基金分別對保誠股份作出出售淨額 772,896 股、購入淨額 5,060,985 股及購入淨額 1,414,263 股，賬面成本分別淨減少 400 萬英鎊、淨增加 2,600 萬英鎊及淨增加 300 萬英鎊。

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，該等股份的市值分別為 2,900 萬英鎊、3,700 萬英鎊及 6,700 萬英鎊。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

準備金

折算準備金為扣除相關稅項的累計匯兌折算差額，根據國際財務報告準則直接列入權益。根據國際財務報告準則第 1 號，於二零零四年一月一日（過渡至國際財務報告準則日期）的累計折算差額被視為零。

可供出售準備金為來自 Jackson 可供出售證券公允價值變動（扣除遞延收入及購入成本攤銷與相關稅務的相關變動淨額）。

母公司溢利及儲備的可分派程度

根據英格蘭公司法，保誠僅可於控股公司的「可供分派儲備」可作該用途時支付股息。控股公司根據英國公認會計準則編製其財務資料。即使有可供分派儲備可作該用途，根據英格蘭法律，保誠僅可於其資產淨額高於其催繳股本及不可分派儲備總額時（例如股份溢價賬戶）支付股息，而支付股息不可導致其資產淨值金額低於該總額。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，控股公司來自可能產生的可供分派儲備的英國公認會計準則保留盈利分別為 11.85 億英鎊、12.80 億英鎊及 18.56 億英鎊。

H12：保險合約負債及分紅基金的未分配盈餘

年內變動

	保險 合約負債	分紅基金 的未分配 盈餘
	百萬英鎊	百萬英鎊
於二零零七年一月一日	123,339	13,425
於利潤表列賬收入及開支	9,604	541
外匯換算差額	(167)	(7)
於二零零七年十二月三十一日	132,776	13,959
於二零零八年一月一日	132,776	13,959
於利潤表列賬收入及開支	(12,760)	(5,815)
外匯換算差額	16,014	270
於二零零八年十二月三十一日	136,030	8,414
於二零零九年一月一日	136,030	8,414
於利潤表列賬收入及開支	19,765	1,559
外匯換算差額	(6,574)	46
出售台灣代理業務	(3,508)	—
於二零零九年十二月三十一日	145,713	10,019

附註 B6、D2b、D3b 及 D4b 提供保誠集團保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘年內變動的進一步分析。

H13：借款

股東出資業務的核心結構性借款

截至十二月三十一日：

	二零零七年			
	創新 一級證券*	二級 下層債券*	優先‡	合計
				百萬英鎊
母公司				
次級債：				
二零二一年到期 5 億歐元 5.75% 次級票據 (附註 i)	—	365	—	365
二零二三年到期 2,000 萬歐元中期次級票據 (附註 ii)	—	15	—	15
二零三一年到期 4.35 億英鎊 6.125% 次級票據	—	427	—	427
10 億美元 6.5% 永久次級資本證券 (附註 iii)	485	—	—	485
2.50 億美元 6.75% 永久次級資本證券 (附註 iv)	124	—	—	124
3 億美元 6.5% 永久次級資本證券 (附註 iv)	154	—	—	154
	763	807	—	1,570
優先債：				
二零零九年期 2.49 億英鎊 5.5% 債券 (附註 v)	—	—	248	248
二零二三年到期 3 億英鎊 6.875% 債券	—	—	300	300
二零二九年期 2.50 億英鎊 5.875% 債券	—	—	249	249
	—	—	797	797
母公司合計 (附註 x)	763	807	797	2,367
Jackson				
二零二七年期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據 (附註 vi)	—	125	—	125
合計 (附註 vii)	763	932	797	2,492

二零零八年				
	創新 一級證券*	二級 下層債券*	優先‡	合計 百萬英鎊
母公司				
次級債：				
二零二一年 到期 5 億歐元 5.75% 次級票據 (附註 i)	—	482	—	482
二零二三年到期 2,000 萬歐元中期次級票據 (附註 ii)	—	19	—	19
二零三一年到期 4.35 億英鎊 6.125% 次級票據 . .	—	427	—	427
10 億美元 6.5% 永久次級資本證券 (附註 iii) . . .	696	—	—	696
2.50 億美元 6.75% 永久次級資本證券 (附註 iv) .	173	—	—	173
3 億美元 6.5% 永久次級資本證券 (附註 iv)	190	—	—	190
	1,059	928	—	1,987
優先債：				
二零零九年期 2.49 億英鎊 5.5% 債券 (附註 v)	—	—	249	249
二零二三年到期 3 億英鎊 6.875% 債券	—	—	300	300
二零二九年期 2.50 億英鎊 5.875% 債券	—	—	249	249
	—	—	798	798
母公司合計 (附註 x)	1,059	928	798	2,785
Jackson				
二零二七年期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據 (附註 vi)	—	173	—	173
合計 (附註 vii 、 viii)	1,059	1,101	798	2,958
二零零九年				
	創新 一級證券*	二級 下層債券*	優先‡	合計 百萬英鎊
母公司				
次級債：				
二零二一年到期 5 億歐元 5.75% 次級票據 (附註 i)	—	443	—	443
二零二三年到期 2,000 萬歐元中期次級票據 (附註 ii)	—	18	—	18
二零三一年到期 4.35 億英鎊 6.125% 次級票據 . .	—	428	—	428
二零三九年期 4 億英鎊 11.375% 次級票據 (附註 v)	—	380	—	380
10 億美元 6.5% 永久次級資本證券 (附註 iii) . . .	619	—	—	619
2.50 億美元 6.75% 永久次級資本證券 (附註 iv) .	155	—	—	155
3 億美元 6.5% 永久次級資本證券 (附註 iv)	192	—	—	192
7.50 億美元 11.75% 永久次級資本證券 (附註 ix)	456	—	—	456
	1,422	1,269	—	2,691
優先債：				
二零二三年到期 3 億英鎊 6.875% 債券	—	—	300	300
二零二九年期 2.50 億英鎊 5.875% 債券	—	—	249	249
	—	—	549	549
	1,422	1,269	549	3,240
母公司合計 (附註 x)				
Jackson				
二零二七年期 2.50 億美元 8.15% 盈餘票據 (附註 vi)	—	154	—	154
合計 (附註 vii 、 viii)	1,422	1,423	549	3,394

* 該等債項分類乃與就監管目的的資本處理方式一致，定義見金融服務管理局手冊。

‡ 於清盤時，優先債較次級債優先獲償。

附註

- i 5 億歐元 5.75% 借款已轉換為 3.33 億英鎊的借款，按六個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.962% 計息。
- ii 2,000 萬歐元借款乃按 20 年期歐元固定期限互換利率（上限為 6.5%）。該等借款已轉換為 1,400 萬英鎊的借款，按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 1.2% 計息。
- iii 10 億美元 6.5% 借款的利息乃已轉換為浮息款項，按三個月美元倫敦銀行同業拆息加 0.80% 計息。該掉期於二零零九年一月註銷。
- iv 2.50 億美元 6.75% 借款及 3 億美元 6.5% 借款可按保誠的選擇，將分別於二零一零年三月二十三日及二零一一年三月二十三日或該等日期之後到期的任何利息款項全數或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股股份，須受若干條件規限。
- v 2.49 億英鎊 5.5% 借款已於二零零九年五月到期時償還。保誠在同月發行 4 億英鎊次級債，部分用以取代即將到期債務。
- vi Jackson 借款為無抵押及次於 Jackson 的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。
- vii 到期日分析

下表載列截至十二月三十一日保誠集團的核心結構性借款的合約到期日分析：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
1 年內	—	249	—
1 至 2 年	248	—	—
2 至 3 年	—	—	—
3 至 4 年	—	—	—
4 至 5 年	—	—	—
5 年以上	2,244	2,709	3,394
合計	2,492	2,958	3,394

股東出資業務應佔經營借貸

- viii 管理層分析核心結構性借款淨額水平如下：

	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊
核心結構性借款總額（按上文所示）	2,958	3,394
減：控股公司現金及短期投資（於綜合財務狀況報表列賬）	(1,165)	(1,486)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	1,793	1,908

- ix 二零零九年七月，保誠發行 7.50 億美元永久次級資本證券。

- x 上表所示的母公司核心結構性借款總額指保誠集團綜合層面意義上的金額。該等金額有別於母公司本身財務資料所載的金額，原因是就 3.00 億美元利息為 6.5% 的借款進行公允價值對沖會計處理的開始日期不同。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
短期定息證券項目借款			
商業票據	2,422	1,269	2,031
二零零八年中中期票據	48	—	—
二零一零年中中期票據	7	9	7
	2,477	1,278	2,038
美國業務的無追索權借款（附註 i）			
Jackson（附註 ii）	126	104	—
投資附屬公司	9	23	20
Piedmont 及抵押債務證券基金（附註 iii）	456	384	183
	591	511	203
其他借款			
銀行貸款及透支（附註 iv）	6	185	148
融資租賃項下的責任	7	3	3
其他借款（附註 v）	—	—	359
	13	188	510
合計（附註 vi、vii）	3,081	1,977	2,751

附註

- i 於所有情況下，該等附屬公司及基金所發行債務工具的持有人均無該等附屬公司及基金資產以外的追索權。
- ii 此項指透過印第安納波利期聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以 Jackson 於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。
- iii Piedmont 為投資信託基金，投資於美國若干資產支持及按揭支持證券。該等借款與發行予外部人士的債務工具有關。
- iv 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的銀行貸款及透支分別包括零英鎊、1.30 億英鎊及 1.30 億英鎊有關亞洲區業務的短期貸款。
- v 其他借款指基於安排所指定若干合約所產生的未來盈餘償還貸款人的或然還款額。即使合約並無產生足夠盈餘，亦不可依靠使用保誠集團其他資產，而有關應付負債與差額數額無關。
- vi 除上表呈列的經營借貸外，Prudential plc 亦發行二零一零年到期 2.0 億英鎊浮息票據，獲一家保誠集團附屬公司全數認購。該等借款已於合併時註銷。
- vii 到期日分析

下表載列保誠集團股東出資業務應佔經營借貸的合約到期日分析：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
1 年內	2,618	1,584	2,183
1 至 2 年	—	9	121
2 至 3 年	7	38	239
3 至 4 年	44	52	172
4 至 5 年	54	240	6
5 年以上	358	54	30
合計	3,081	1,977	2,751

分紅業務應佔借款

截至十二月三十一日：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
合併投資基金的無追索權借款（附註 i）	789	1,161	1,016
1 億英鎊 8.5% Scottish Amicable Finance plc 的無定期 次級保證債券（附註 ii）	100	100	100
其他借款（融資租賃項下的主要責任）	98	47	168
合計（附註 iii）	987	1,308	1,284

附註

- i 於所有情況下，該等基金所發行債務工具的持有人均無該等基金資產以外的追索權。
- ii Scottish Amicable Finance plc（蘇格蘭友好保險基金的附屬公司）所發行債券持有人的權益次於該基金保單持有人的權利。
- iii 到期日分析

下表載列截至十二月三十一日保誠集團分紅業務應佔借款的合約到期日分析：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
1 年內	103	272	33
1 至 2 年	16	12	77
2 至 3 年	62	150	706
3 至 4 年	—	418	1
4 至 5 年	154	—	1
5 年以上	652	456	466
合計	987	1,308	1,284

H14：準備及或然事項

準備

截至十二月三十一日：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
就界定利益退休金計劃的準備：(I2)			
按持有的計劃資產的虧損（加遞延稅項），包括於			
保誠保險保單的投資：			
PAC 分紅基金應佔部分（即就未分配盈餘而被吸納			
的負債）.....	98	67	122
股東出資業務應佔部分（即股東的權益）.....	85	82	128
	183	149	250
加回：於保誠保險保單的投資.....	172	157	187
經註銷於保誠保險保單的投資及匹配來自集團財務狀況			
報表的保單持有人負債後的準備.....	355	306	437
其他準備（見下文）.....	220	155	206
準備總額.....	575	461	643

其他準備分析：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日.....	238	220	155
自利潤表扣除：			
額外準備.....	116	48	148
未動用金額解除.....	(23)	(24)	(13)
年內已動用.....	(112)	(101)	(75)
匯兌差額.....	1	12	(9)
於十二月三十一日.....	220	155	206
包括：			
法定準備.....	19	23	15
重組準備.....	35	21	17
其他準備.....	166	111	174
合計.....	220	155	206

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，於分別為2.20億英鎊、1.55億英鎊及2.06億英鎊的準備結餘中，預計於一年內結付7,700萬英鎊、9,000萬英鎊及1.48億英鎊。預計將於一年內支付界定利益退休金計劃的僱主供款，已於附註I2呈列。

法定準備

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的法定準備分別為1,900萬英鎊、2,300萬英鎊及1,500萬英鎊，主要與Jackson有關。Jackson已被列為民事訴訟的一方，大致上與對不少美國壽險公司提出，指控其於銷售保險產品時行為失當的其他類別訴訟行動類似。於二零零七年、二零零八年及二零零九年內，已分別支付零英鎊、200萬英鎊及900萬英鎊。

重組準備

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的重組準備分別為3,500萬英鎊、2,100萬英鎊及1,700萬英鎊，與英國保險業務的重組業務相關。

於二零零四年及二零零五年，英國保險業務進行重組，與文件管理檢討、精簡業務及將業務重置於印度海外基地相關。於二零零五年十二月，保誠集團公佈一項措施，令英國保險業務運作與M&G更為緊密，以促進變現大額年度化稅前成本儲蓄及收益協同效益的機遇。

於二零零七年一月一日結轉一項 7,200 萬英鎊的準備，並於二零零七年內作出額外 2,100 萬英鎊的準備，已解除 1,400 萬英鎊的未動用準備，並已支付 4,400 萬英鎊的準備。

於二零零八年一月一日結轉一項 3,500 萬英鎊的準備，並於二零零八年內作出額外 400 萬英鎊的準備，已解除 700 萬英鎊的未動用準備，並已支付 1,100 萬英鎊的準備。

於二零零九年內已解除 100 萬英鎊的未動用準備，並已支付 300 萬英鎊的準備。

其他準備

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的其他準備分別為 1.66 億英鎊、1.11 億英鎊及 1.74 億英鎊，包括與僱員福利計劃相關的準備 1.55 億英鎊、9,500 萬英鎊及 1.43 億英鎊。於二零零七年結轉 1.34 億英鎊的準備，作出額外 7,800 萬英鎊的準備，已解除 300 萬英鎊的未動用準備，並已支付 5,400 萬英鎊的準備。於二零零八年結轉 1.55 億英鎊的準備，作出 3,700 萬英鎊的準備，已解除 1,500 萬英鎊的準備，並已支付 8,200 萬英鎊的準備。於二零零九年結轉 9,500 萬英鎊的準備，作出額外 1.12 億英鎊的準備，已解除 1,000 萬英鎊的未動用準備，並已支付 5,400 萬英鎊的準備。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的其他準備亦分別包括 1,100 萬英鎊、1,600 萬英鎊及 2,700 萬英鎊，與多項大額合約相關，而於二零零七年作出額外 200 萬英鎊的準備，已解除 100 萬英鎊及動用 800 萬英鎊、於二零零八年作出額外 1,000 萬英鎊的準備及已動用 500 萬英鎊與於二零零九年作出額外 1,500 萬英鎊的準備及動用 400 萬英鎊。

或然事項及相關責任

訴訟

除上述 Jackson 相關的訴訟程序外，保誠集團亦涉及其他訴訟及監管事件。該等事項的結果未能確切預計，但保誠相信，該等訴訟及監管事件的最終結果不會對保誠集團的財務狀況、業務業績或現金流量構成重大不利影響。

不當銷售退休金檢討

於一九八八年，英國政府推行一項新的退休金法例，旨在鼓勵更多人士為其退休金作出個人安排。由一九八八年四月至一九九四年六月期間，保險公司、獨立財務顧問及其他中介人建議不少人士不參與、轉離或退出職業退休金計劃而轉用根據一九八八年英國所得與公司稅法(UK Income and Corporation Taxes Act 1988)引入的私人退休金產品。英國保險監管機構（前稱個人投資局，現稱金融服務管理局）其後確定不少人受錯誤的建議引導，該等人士若非購買該等售予他們的私人退休產品，其經濟狀況會更佳。業界須賠償私人不當銷售退休金對有關人士造成的損失。因此，金融服務管理局規定所有英國壽險公司檢討可能屬不當銷售退休金的個案，並於必要時向保單持有人作出賠償，因而錄得有關估計成本的準備。保誠集團已於二零零二年六月三十日遵照金融服務管理局的規定，對所有個案公佈多項建議。

下表載列截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度不當銷售退休金準備的變動概要。準備變動已於利潤表中給付及索償列賬，並相應釐定分紅基金的未分配盈餘變動。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
年初結餘	401	448	345
精算假設及計算方法變動	71	(75)	20
貼現撥回	22	20	3
賠償保單持有人	(41)	(46)	(44)
支付行政費用	(5)	(2)	(2)
年末結餘	448	345	322

不當銷售退休金準備根據國際財務報告準則第 4 號計入就具有相機參與分紅特點的投資合約的債項內。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的不當銷售退休金準備如上述所示分別為 4.48 億英鎊、3.45 億英鎊及 3.22 億英鎊，乃按貼現基準隨機釐定。

分別隱含於二零零七年、二零零八年及二零零九年變動的平均貼現率分別為 4.6%、4.0% 及 4.6%。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日預計將於截至十二月三十一日止各年度支付的未貼現金額分別呈列如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
截至十二月三十一日止年度			
二零零八年	51	—	—
二零零九年	15	17	—
二零一零年	15	8	29
二零一一年	15	9	8
二零一二年	22	13	11
二零一三年	—	12	12
二零一四年	—	—	15
其後	707	572	513
未貼現金額總額	825	631	588
貼現總額	(377)	(286)	(266)
分別於二零零七年十二月三十一日、二零零八年 十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的 已貼現不當銷售退休金準備	448	345	322

作為不當銷售退休金準備對象的合約的負債會計處理反映於兩個部分，即根據適用於其他合約負債基準釐定的核心保單持有人負債及不當銷售退休金準備。就決定兩個部分的計算的保單持有人負債的會計處理而言，該等合約的總體負債仍處於合理水平。然而，該構成部分已就因採用核心保單持有人負債的現實第二頂峰基準而導致的變動（如國際財務報告準則為應用英國公認會計準則標準財務報告準則第 27 號而作出的政策修訂所反映，並已於 A4 節說明）重新分配及重新計量。

申訴專員服務機構定期更新用於計算該等補償付款的精算假設，包括利率及死亡率假設。不當銷售退休金準備為未來預期付款的貼現值，包括給付付款及因該等索償的裁決、處理及了結而產生的所有內部及外部法律及行政費用。倘有關金額並未支付，則會逐年增加準備、反映貼現期縮短。

董事相信，基於現有資料，該準備及支持該準備的資產的未來投資回報將足以支付不當銷售退休金成本，以及為識別及處理有關個案而設立保誠集團退休金檢討小組的成本及開支。該等準備為可能成本及開支的最佳估計，惟並不保證日後無須提高現有的準備水平。

不當銷售退休金檢討相關費用已自遺留資產（見下文）支付。按此，該等費用不計入用以釐定保單人紅利率的資產股份。因此保單持有人的支付價值不受不當銷售退休金影響。

於一九九八年，保誠指出自遺留資產扣除不當銷售成本不會對其紅利或投資保單構成影響，其亦保證如發生該不大可能發生的事件，則於情況持續時，來自股東資源的資金將可提供支持，以確保保單持有人不會蒙受損失。該項保證乃為保障於公佈該保證當日的現有保單持有人及於審視不當銷售退休金情況期間隨後購入保單的保單持有人。

該檢討已於二零零二年六月三十日完成。該項保證將持續應用於任何於二零零三年十二月三十一日有效的保單、於二零零四年一月一日前支付的保費及其後的期繳保費（包括未來的固定、退休策劃資訊或薪金相關增幅及就業及退休金部退款業務）。該項保證不適用於自二零零四年一月一日起的新業務。就此而言的新業務包括新保單、現有退休金計劃與期繳及整付額外投資、轉移及轉至現有安排的新成員。保證條款下的可用資金支持最高金額將隨著時間的推移而減少。

不論是否應用該保證，各類分紅保單中的紅利及投資保單將維持不變，並預計將於可見將來仍然維持不變。因此撤銷該項對新業務的保證對保單持有人回報並無構成影響。

按揭兩全產品檢討

與多家其他英國保險公司相同，保誠集團以往出售償付住宅按揭相關低成本兩全產品。於出售時，初步承保金額設定於某一水平，以使預測給付（包括於該保單期內應收的年度紅利估計數字）等同或超出按揭債務。由於自出售該等產品以來，預計將來投資回報下降，因此金融服務管理局憂慮某些該等產品的到期價值將低於按揭債務價值。金融服務管理局已與保險公司協作推出一個項目，根據該項目，公司以書面形式向其客戶指出價值可能下跌，並列出客戶可以採取的行動，以避免該風險。

保誠集團因Scottish Amicable Life plc (SAL) 發出的保單涉及的按揭兩全產品及Scottish Amicable Life Assurance Society (SALAS) 發出及轉至SAIF的保單而承受風險。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日於SAL的準備分別為500萬英鎊、500萬英鎊及400萬英鎊，而SAIF中4,300萬英鎊、4,000萬英鎊及3,500萬英鎊於保單持有人負債中持有，以支付就按揭兩全產品不當銷售索償的潛在賠償。由於SAIF為保誠保險長期業務基金中的獨立子基金，因此該準備對股東並無構成影響。

此外，於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，保誠保險的主要分紅基金分別就按揭兩全產品不當銷售索償支付500萬英鎊、100萬英鎊及200萬英鎊，並就進一步賠償持有準備5,500萬英鎊、5,400萬英鎊及4,700萬英鎊。該準備的變動並無對保誠集團稅前利潤構成影響。

於二零零六年五月，保誠集團提出就保誠及Scottish Amicable Life按揭兩全產品投訴的最後期限。受影響的客戶須按金融服務管理局及英國保險業協會規定的時限，在三年內提交不當銷售的投訴。

保證年金

PAC以往於英國銷售保證年金產品，而於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別於保單持有人負債的主要分紅基金持有準備4,500萬英鎊、4,200萬英鎊及3,100萬英鎊，以兌現對該等產品的保證。保誠集團於英國的保證年金主要風險來自SAIF，而於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別於SAIF持有5.63億英鎊、3.91億英鎊及2.84億英鎊的準備，以兌現該等保證。由於SAIF為PAC長期業務基金中的獨立子基金，因此該準備變動對股東並無構成影響。

其他事項

PAC 長期基金的遺留資產

PAC長期基金內分紅子基金的資產包括其預計支付以償付現有保單持有人責任的金額，以及用作營運資本的金額。隨時自分紅子基金應付保單持有人的金額等同於保單持有人累計資產股份加可能需透過平穩支付的任何額外金額或支付保證要求的金額。分紅子基金資產結餘稱為「遺留資產」，並於過往多年自不同來源累積。

遺留資產作為營運資金，令PAC得以透過提供平穩及保證的利益、為基金資產提供投資彈性、符合有關償付能力的監管資本規定及吸納其長期業務中的若干重大事件或變動成本，支持分紅業務，而不影響紅利及投資保單。遺留資產的規模按年波動，視投資回報及其需支付平穩成本、保證及其他事件的成本額而定。

股東資金對長期業務基金的支持

作為一家私營保險公司，即使長期基金資產不足，PAC亦須履行對保單持有人的責任。該等資產，即分紅基金的未分配盈餘超出預期支付未來期終紅利的金額及長期基金中相關股東轉移（「超額資產」）的部分，可隨時間過去而大幅折耗，例如因股市大幅或持續滑落、基本策略性大幅變動的成本或不

當銷售退休金售準備大幅增加。倘（不大可能發生）長期基金的超額資產折耗，以至令保誠集團償付保單持有人合理要求的能力受到不利影響，則其或需限制對股東的年度分派，或自股東資金撥付長期基金以提供財務支持。

於一九九七年，SALAS 業務（互惠機構）被轉移至 PAC。為使轉讓生效，於 PAC 長期業務基金內設立一項獨立子基金 SAIF。該子基金包含所有分紅業務及一切其他已轉移的退休金業務。該子基金並無亦不會核保新業務，而管理此子基金乃為確保所有投資資產於 SAIF 保單期間獲分派予 SAIF 保單持有人。除就單位化分紅壽險業務的若干金額外，所有來自 SAIF 的未來盈利為 SAIF 保單持有人予以保留。期內 SAIF 收益與開支間任何超額（虧損）被對（自）SAIF 未分配盈餘的轉撥抵銷。股東於 SAIF 溢利並無任何權益，但有權享有支付予該業務的資產管理費用。除本附註先前提及的若干保證年金產品及包括最低保證累計率的若干產品外，大部分 SAIF 分紅業務保單並不向保單持有人保證最低回報率。

倘 SAIF 資產不足以償付對 SAIF 保單持有人的保證利益責任，則 PAC 長期基金將須支付任何有關不足部分。基於 SAIF 資產質素及多元性，以及 SAIF 有能力於資產短缺時修訂保證利益，董事認為，PAC 長期基金或保誠集團股東資金須向 SAIF 供款的機會甚微。

保證及承擔

英國及美國的保證基金均提供代表無力償債的保險公司向保單持有人支付款項的服務。該等保證基金由有力償債的保險公司撥付款項，視其業務地點、數量及類型而定。保誠集團估計於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日於其他負債列賬就 Jackson 未來保證基金評估準備金分別為 900 萬英鎊、1,800 萬英鎊及 1,500 萬英鎊。對英國業務的類似評估並不重大。董事相信該準備金足以就已知無力償債的所有預期支付。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，Jackson 的無資金預備承擔分別為 1.81 億英鎊、4 億英鎊及 3.39 億英鎊，與其於有限合夥的投資相關，以及商業按揭貸款相關 1.04 億英鎊、2,400 萬英鎊及 8,900 萬英鎊。該等承擔乃於正常業務過程中訂立，而董事預計該等承擔不會對各業務構成重大不利影響。

Jackson 擁有由 PPM America 管理的證券化信託基金發行的債務工具。於二零零九年十二月三十一日，倘過渡時期在情況許可下終止，則 Jackson 與交易對手訂立之若干過渡時期協議向若干該等信託基金所提供的支持或會導致 Jackson 蒙受最多 7.50 億美元的虧損。Jackson 相信倘過渡時期持續，則根據有關協議蒙受虧損的風險甚微。

保誠集團已向第三方提供於正常業務過程中訂立的其他擔保及承擔，但保誠認為涉及的金額不大。

H15：其他負債

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
因直接保險及再保險業務的應付賬款.....	538	552	615
應付利息	76	139	83
其他項目	177	199	179
總計	791	890	877

I： 其他附註

II： 出售台灣遺贈代理賬面業務及代理團隊予台灣中國人壽

於二零零九年二月二十日，保誠宣佈已訂立一項協議，以名義金額新台幣 1 元出售其台灣的代理分銷業務的資產及負債與代理團隊予台灣的中國人壽保險股份有限公司，須待監管機構批准。此外，保誠將投資 4,500 萬英鎊，以透過一項股份配售購買中國人壽 9.99% 股權。已轉讓業務佔保誠於台灣有效負債的 94%，並包括於二零零八年十二月三十一日的遺贈利率保證產品及國際財務報告準則資產總值 45 億英鎊。經計及於二零零八年十二月三十一日的國際財務報告準則業務的股東權益、重組成本準備及其他成本，於二零零八年十二月三十一日的保誠集團國際財務報告準則股東權益預計減少約 5.95 億英鎊。

保誠透過其保留銀行分銷夥伴及其於中國人壽 9.99% 的直接投資保留其於台灣人壽保險業務的權益。

經監管機構批准，該項銷售已於二零零九年六月十九日完成。下表載列二零零九年一月一日至六月十九日期間的交易業績。

應用於計算銷售虧損的該業務國際財務報告準則權益賬面值反映根據國際財務報告準則第 4 號應用保險資產及負債的「原始」美國公認會計準則。美國公認會計準則並無亦非制訂為列入支持按照歐洲內含價值根據保誠補充申報基準確認為遺贈利率保證產品而持有經濟資本的成本。國際財務報告準則銷售虧損反映該經濟價值因素喪失。以下呈列對國際財務報告準則利潤表及股東應佔權益的影響。

擁有期內的台灣代理業務出售虧損及交易業績包括：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
銷售虧損：			
於二零零九年二月二十日估計及公佈：			
所得款項	—	—	—
保誠權益持有人應佔資產淨值及重組成本準備	—	—	(551)
撤銷商譽	—	—	(44)
	—	—	(595)
完成時的交易虧損（扣除稅務），已於下文呈列	—	—	44
少數股東權益及其他調整	—	—	(8)
台灣代理業務出售虧損總額（扣除稅務）（已於利潤表呈列）	—	—	(559)
稅前交易業績（包括投資回報短期波動）	(37)	1	(62)
相關稅務	(23)	(4)	18
合計	(60)	(3)	(44)
台灣代理業務出售虧損及交易業績：			
—稅項總額	(37)	1	(621)
—稅項	(23)	(4)	18
—扣除稅項	(60)	(3)	(603)
應佔：			
保誠權益持有人	(60)	(3)	(598)
少數股東權益	—	—	(5)
台灣代理業務出售虧損及業績（扣除稅務）	(60)	(3)	(603)

二零零九年的出售虧損為 5.59 億英鎊，包括按國際會計準則第 21 號的規定自損益賬收回的累計匯兌收益 900 萬英鎊。出售事項對股東資金的影響（包括直至出售日期的交易虧損）為 6.07 億英鎊。與估計數字 5.95 億英鎊間的差額為 1,200 萬英鎊，反映多項次要調整。

於已出售資產淨價列賬的現金及現金等價物為 3.88 億英鎊，而年內產生的現金重組及其他成本為

6,400 萬英鎊。此外，保誠於中國人壽投資 4,500 萬英鎊（見上述）。按此，來自出售台灣代理業務的保誠集團現金流出（已於現金流量綜合報表概要呈列）為 4.97 億英鎊。

為方便比較保誠集團各項保留業務，國際財務報告準則稅前股東虧損分部分分析的呈列方式（已於附註 B1 呈列）已經調整，以分列已出售台灣代理業務的業績，見下文闡釋。

	二零零七年			二零零八年		
	如以往公佈	調整	經調整	如以往公佈	調整	經調整
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
按長期投資回報的						
經營溢利	1,201	(49)	1,152	1,347	(64)	1,283
投資回報短期波動 ...	(137)	86	(51)	(1,783)	62	(1,721)
股東應佔界定利益						
退休金計劃的精算						
收益和虧損	(1)	—	(1)	(14)	1	(13)
已出售台灣代理業務						
的業績	列入如上	(37)	(37)	列入如上	1	1
稅前利潤／（虧損）...	1,063	—	1,063	(450)	—	(450)

I2：員工及退休金計劃

a 員工及僱用成本

年內保誠集團僱用平均員工人數如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
業務經營：			
英國業務	7,732	6,231	4,516
美國業務	3,123	3,298	3,371
亞洲業務	16,807	20,154	19,502
PAC 分紅基金的風險基金投資附屬公司	21,184	—	—
持續經營業務合計	48,846	29,683	27,389
已終止銀行業務	770	—	—
合計	49,616	29,683	27,389

僱用成本為：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
業務經營：			
工資及薪酬	819	791	878
社會保障成本	62	54	61
其他退休金成本（見下文）	96	78	95
計入利潤表的退休金精算及其他（收益）虧損	2	(10)	138
PAC 分紅基金的風險基金投資附屬公司（見下文）	423	—	—
持續經營業務合計	1,402	913	1,172
已終止銀行業務	21	—	—
合計	1,423	913	1,172

於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度的其他退休金成本包括與界定利益計劃相關的 6,800 萬英鎊、4,700 萬英鎊及 5,700 萬英鎊，以及與持續經營業務界定供款計劃相關的 2,800 萬英鎊、3,100 萬英鎊及 3,800 萬英鎊。於截至二零零七

年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度的界定供款計劃成本中，分別有 1,900 萬英鎊、2,100 萬英鎊及 2,700 萬英鎊與海外界定供款計劃相關。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，分別有 6,800 萬英鎊、4,700 萬英鎊及 5,700 萬英鎊包括保誠員工退休金計劃相關費用 4,100 萬英鎊、2,900 萬英鎊及 2,900 萬英鎊，以及其他計劃的費用 2,700 萬英鎊、1,800 萬英鎊及 2,800 萬英鎊。

與終止確認保誠於相關國際會計準則第 19 號保誠員工退休金計劃盈餘的權益（已於下文附註(b)(i)1 說明）一致，於二零零七年、二零零八年及二零零九年有關保誠員工退休金計劃的分別 4,100 萬英鎊、2,900 萬英鎊及 2,900 萬英鎊為對活躍成員持續服務的現金供款成本及保誠員工退休金計劃赤字融資期初準備的貼現撥回。於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別 2,700 萬英鎊、1,800 萬英鎊及 2,800 萬英鎊就其他計劃的開支包括按經濟基準扣除及反映該等計劃的資產總值的 1,700 萬英鎊、700 萬英鎊及 1,900 萬英鎊，以及 1,000 萬英鎊、1,100 萬英鎊及 900 萬英鎊的開支，以調整按國際會計準則第 19 號開支計算得出的於保誠保單投資的金額。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年的精算及其他收益分別為 200 萬英鎊虧損、1,000 萬英鎊收益及 1.38 億英鎊虧損，包括 700 萬英鎊虧損、2,100 萬英鎊虧損及 1.55 億英鎊虧損按經濟基準精算及其他虧損，以及精算收益 500 萬英鎊、收益 3,100 萬英鎊及收益 1,700 萬英鎊，以調整於保誠保單投資的金額。該等金額的計算方式已於下文附註(b)(i)7 呈列。

b 退休金計劃

i 界定利益計劃

1 概要

保誠集團的業務單位設有若干退休金計劃。該等計劃的具體特點會因僱員所在國家的法規而有所差異，但基本上是完全由保誠集團提供資金且基於現金餘額公式或服務年資及上一年的薪酬或受僱年期而定。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃。保誠集團界定利益計劃的相關計劃負債中，87%、87%及 86%來自保誠員工退休金計劃（分別於二零零七年、二零零八年及二零零九年）。

保誠集團亦就 Scottish Amicable Life 及 M&G 為英國僱員設有兩個規模較小的界定利益計劃。對於上述三項計劃，保誠集團會對最近期的完整精算估值採用預測單位法。保誠集團亦於台灣設有一個小型界定利益計劃，但作為於二零零九年六月完成出售台灣代理業務的一部分，隨著大量僱員退出該計劃，集團已履行該計劃項下的大部分義務。

英國的界定利益計劃須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承擔相關的合理計劃資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產應有的回報率作出評估。保誠員工退休金計劃最近一次接受精算評估是截至二零零八年四月五日。經參照構成計劃法定出資目標基準的計劃償付目標，該估值顯示計劃供款比例為 106%。因此，保誠集團於計劃的總出資額將由此前的安排每年 7,000 萬至 7,500 萬英鎊減少至每年 5,000 萬英鎊，自二零零九年七月一日起生效。由於該計劃於估值日期處於盈餘狀況，因此無需正式的赤字融資計劃。然而，鑒於計劃資產自二零零八年四月五日至估值結束日期期間大幅貶值，集團已與受託人協定，除就現有僱員持續提供服務而作出的每年 2,500 萬英鎊的僱主供款外，每年會額外為該計劃供款 2,500 萬英鎊（須於下一次估值完成時重新評估）。該額外供款類似赤字融資。保誠員工退休金計劃的赤字融資依循之前於二零零五年對供款來源的詳盡考慮，由 PAC 壽險基金及股東支持的營運按 70/30 的比例分攤。就現有僱員持續提供服務而作出的僱主供款按現有活動的相關比例分攤。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，包括開支及擴充的年度貸款總額為 8,200 萬英鎊、7,900 萬英鎊及 6,700 萬英鎊。

截至二零零八年三月三十一日對 Scottish Amicable 退休金計劃的估值表明，該計劃的 91% 已獲撥款，以精算法確定的負債缺口為 9%，相當於赤字 3,800 萬英鎊。根據該估值，自二零零九年七月起每年作出金額為 730 萬英鎊的赤字融資，以消除七年期精算赤字。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，Scottish Amicable 退休金計劃的國際會計準則第 19 號赤字分別為 5,400 萬英鎊、4,400 萬英鎊及 1.39 億英鎊，其中 50% 已分配至 PAC 分紅基金，另 50% 已分配至 PAC 股東基金。

於年底後，M&G Pension Scheme截至二零零八年十二月三十一日的估值已於二零一零年一月確定。有關估值表明該計劃的供款比例是76%，以精算法確定的資產對負債的缺口為5,100萬英鎊。根據該估值，自二零一零年一月起作出赤字融資以消除五年期精算赤字，其中首兩年每年為1,410萬英鎊，其後三年每年為930萬英鎊。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，按經濟基準計算的M&G退休金計劃國際會計準則第19號赤字分別為1,700萬英鎊、2,300萬英鎊及3,600萬英鎊，全數歸屬股東。

根據國際會計準則第19號估值基準，保誠集團於二零零八年採用國際財務報告詮釋委員會第14號—「國際會計準則第19號—界定利益資產的限制、最低資金要求及其相互影響」（並於截至二零零七年十二月三十一日止年度生效）。根據國際財務報告詮釋委員會第14號的經濟基準，保誠集團並無確認於二零零七年、二零零八年及二零零九年的相關保誠員工退休金計劃盈餘分別5.28億英鎊、7.28億英鎊及5.13億英鎊（加遞延稅項），乃因保誠集團並無保誠員工退休金計劃中任何盈餘的無條件退回權利。此外，根據國際財務報告詮釋委員會第14號，保誠集團亦已確認就承擔保誠員工退休金計劃赤字融資的一項負債。儘管該等供款將增加計劃盈餘，但其相應資產不會於保誠集團賬戶中確認。於二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日，保誠集團確認就保誠員工退休金計劃赤字融資的一項負債，分別為5,500萬英鎊及6,500萬英鎊（加遞延稅項），按二零一零年四月五日的過往赤字融資承擔計算。於二零零九年十二月三十一日，按上述新融資安排，保誠集團確認直至二零一二年六月三十日就保誠員工退休金計劃赤字融資的一項負債7,500萬英鎊（加遞延稅項）。保誠員工退休金計劃的資產及負債不受應用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響。保誠員工退休金計劃乃按經濟基準為其現有及遞延退休人員及活躍成員的長期福利管理。保誠員工退休金計劃盈餘可供抵銷未來不利資產價值變動，並於必要時加強死亡率假設。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，經採用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響，保誠員工退休金計劃赤字融資責任的退休金負債及界定利益退休金計劃赤字中股東應佔部分為負債6,300萬英鎊、6,100萬英鎊及9,200萬英鎊（扣除相關稅務寬免）。該等金額乃經計入M&G計劃投資於保誠保單的金額（見本附註較後部分闡釋）。

按經濟基準（包括M&G計劃投資於保誠保單，作為資產），於二零零七年、二零零八年及二零零九年按長期回報而產生的對經營業績稅前股東開支分別為3,500萬英鎊、2,600萬英鎊及3,200萬英鎊。此外，分別就二零零七年、二零零八年及二零零九年股東應佔精算及其他損益的稅前股東虧損100萬英鎊、1,400萬英鎊及7,400萬英鎊不予列入經營業績而列入溢利總額。

此外，亦按經濟基準，於二零零七年、二零零八年及二零零九年的PAC分紅子基金就其應佔保誠員工退休金計劃及Scottish Amicable Life退休金開支的應佔部分分別扣除2,300萬英鎊、1,000萬英鎊及1,600萬英鎊的開支，並就其應佔計劃資產及負債的淨精算及其他虧損扣除600萬英鎊、700萬英鎊及8,100萬英鎊的開支。由於PAC分紅子基金股東溢利反映可供分派盈餘，該等金額已被為轉撥至未分配盈餘負債的利潤表內一項開支增加吸納。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，經應用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響，就保誠員工退休金計劃的赤字融資負債及較小的Scottish Amicable計劃的赤字應佔PAC分紅基金中的應佔總額分別合共為負債8,800萬英鎊、6,000萬英鎊及1.10億英鎊（扣除相關稅務寬免）。

2 企業管治

保誠集團最大的退休金安排保誠員工退休金計劃（一項年末薪酬計劃）的界定利益部分的規定列明，受託人行使其投資權力的目標為達致與計劃資產保障一致的最佳整體投資回報。為此，會考慮該計劃負債的性質及存續期。受託人經計劃的精算師分析負債，並經採納投資經理的建議，設定資產組合的基準，然後為各資產類別選取基準指數，以計量按基準回報的投資表現。

受託人每三年（或計劃精算師建議的較早期間）檢討策略、資產組合基準及投資經理的目標，以符合精算估值。中期檢討按變動的經濟環境及金融市場情況每年進行。

受託人設定一般投資保單，並列明對投資類型及容許偏離基準程度的任何限制，但會將選取及變現特定投資的責任分授予投資經理。於履行該責任時，投資經理須按《一九九五年退休金法》的規定

考慮是否需要分散投資及投資是否合適。受相關資產管理協議所載的多項限制所規限，投資經理獲授權投資於任何類別的投資資產。然而，未經事先諮詢受託人，投資經理不會投資於任何新類別投資資產。

受託人就該等投資原則諮詢主要僱主保誠保險公司，惟受託人須承擔就計劃資產投資而言的最終責任。

另外兩個英國界定利益計劃 M&G 集團退休金計劃及 Scottish Amicable 員工退休金計劃（均為年末薪酬計劃）的投資政策及策略跟隨類似原則，惟具有不同分配目標，反映該等計劃的獨有要求。

3 假設

截至十二月三十一日止年度用於釐定給付義務及期內淨利益成本的精算假設如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	%	%	%
貼現率*	5.9	6.1	5.8
增薪率	5.3	5.0	5.7
通脹率	3.3	3.0	3.7
就通脹而支付的退休金增幅：			
保證（最高 5%）	3.3	3.0	3.7
保證（最高 2.5%）†	2.5	2.5	2.5
權衡性†	2.5	2.5	2.5
預期計劃資產回報	5.9	6.2	4.5

* 貼現率乃參照經調整「AA」級公司債券指數而釐定（如適用），以就指數及退休金負債期間的差額作出撥備。

† 所列比率 2.5% 為就保誠員工退休金計劃而言的比率。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，就所有其他計劃通脹而支付的退休金的假設增幅分別為 3.3%、3.0% 及 3.7%。

計算方式乃基於現時精算計算的死亡率估計數字，並就死亡率的未來改進作出撥備，大致上基於英國精算師協會持續死亡率調查局編製的經調整中間群體預測作出。於二零零七年，死亡率假設經列入一項對中間群體改進的下限而加強。

於二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

男性：於估值日期，100% PMA 92 及 CMIR17 改進及中間群體改進，受 1.75% 的下限規限，直至 90 歲，並於 120 歲時按線性遞減至零；及

女性：於估值日期，100% PFA 92 及 CMIR17 改進及 75% 中間群體改進，受 1% 的下限規限，直至 90 歲，並於 120 歲時按線性遞減至零。

於二零零九年十二月三十一日用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

男性：108.6% PNMA 00 及中間群體改進，受 1.75% 的下限規限，直至 90 歲，並於 120 歲時按線性遞減至零；及

女性：103.4% PNFA 00 及 75% 中間群體改進，受 1% 的下限規限，直至 90 歲，並於 120 歲時按線性遞減至零。

按所用死亡率附表於 60 歲退休的假設壽命為：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	男性	女性	男性	女性	男性	女性
於今日退休	26.2	28.3	26.4	28.4	27.4	28.6
於 15 年後退休	28.7	29.3	28.9	29.8	30.1	30.8

現時保誠員工退休金計劃負債的平均年期為約 18 年。

應用國際會計準則第 19 號規定的原則，使用計劃精算師 Towers Watson（前稱 Watson Wyatt）提供的外部精算建議以作出對保誠員工退休金計劃的估值、使用 Aon Limited 提供的外部精算建議以作出

對 M&G 計劃的估值及使用 Xafinity 提供的外部精算建議以作出對 Scottish Amicable 計劃的估值，已更新最新近全面估值至二零零九年十二月三十一日。

4 財務狀況概要

就界定利益退休金計劃的保誠集團負債如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
經濟狀況：			
按持有計劃資產的赤字（加遞延稅項），			
包括於保誠保單的投資：			
應佔 PAC 分紅基金（即被未分配盈餘負債吸納部分）...	(98)	(67)	(122)
應佔股東支持業務（即佔股東權益部分）.....	(85)	(82)	(128)
經濟赤字－已於下文附註 5 闡釋	(183)	(149)	(250)
不包括於保誠保單的投資（於併入			
集團有關保險負債財務資料時抵銷）.....	(172)	(157)	(187)
於國際會計準則第 19 號項下列賬於財務狀況報表的準備內的			
赤字－已於下文附註 7 闡釋	(355)	(306)	(437)

以下披露闡釋於合併時註銷於保誠保單的投資後經濟狀況及國際會計準則第 19 號列賬基準。

5 保誠集團經濟財務狀況

以下各表載列保誠集團界定利益退休金計劃按經濟基準計算的財務狀況變動。相關狀況反映該等計劃的資產（包括保誠集團綜合入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資）與負債。保誠員工退休金計劃方面，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，保誠保單中的工具分別包含 1.40 億英鎊、1.03 億英鎊及 1.01 億英鎊。至於 M&G 計劃，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，該等工具分別包含 1.72 億英鎊、1.57 億英鎊及 1.87 億英鎊。

分開計算，有關經濟財務狀況亦包括應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響，對於保誠員工退休金計劃而言，倘信託契據有額外限制禁止公司的有關取用，則不會確認盈餘，並會就額外資金設立負債（按上文所述）。

估計退休金計劃赤字－經濟基準

退休金計劃赤字變動（按「經濟基準」釐定）如下，連同分列應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響：

	二零零七年					
	(扣除自) 記入利潤表					
	於二零零七年 一月一日 計劃盈餘 (虧損)	經營業績 (按長期 投資回報) (附註 b)	精算及 其他損益 (附註 c)	已出售 台灣代理 業務的業績	已付供款	於二零零七年 十二月三十一 日計劃盈餘 (虧損) (附註 a)
	百萬英鎊					
所有計劃相關狀況（不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響）						
盈餘（赤字）	65	(14)	295	—	101	447
減：應佔 PAC						
分紅基金金額	(73)	(9)	(205)	—	(51)	(338)
股東應佔：						
稅項盈餘（虧損）總額	(8)	(23)	90	—	50	109
相關稅項	—	6	(25)	—	(14)	(33)
扣除股東稅項	(8)	(17)	65	—	36	76
國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響						
盈餘（赤字）	(284)	(44)	(302)	—	—	(630)
減：應佔 PAC						
分紅基金金額	193	32	211	—	—	436
股東應佔：						
稅項（虧損）盈餘總額	(91)	(12)	(91)	—	—	(194)
相關稅項	27	2	26	—	—	55
扣除股東稅項	(64)	(10)	(65)	—	—	(139)
計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響						
盈餘（赤字）	(219)	(58)	(7)	—	101	(183)
減：應佔 PAC						
分紅基金金額	120	23	6	—	(51)	98
股東應佔：						
稅項（虧損）盈餘總額	(99)	(35)	(1)	—	50	(85)
相關稅項	27	8	1	—	(14)	22
扣除股東稅項	(72)	(27)	—	—	36	(63)

	(扣除自) 記入利潤表						於二零零八年 十二月三十一 日計劃盈餘 (虧損) (附註 a)
	於二零零八年 一月一日 計劃盈餘 (虧損)	經營業績 (按長期 投資回報) (附註 b)	精算及 其他損益 (附註 c)	已出售 台灣代理 業務的業績	已付供款	匯兌	百萬元英鎊
所有計劃相關狀況（不計及國際財務 報告詮釋委員會第 14 號的影響）							
盈餘（赤字）.....	447	46	61	(1)	95	(4)	644
減：應佔 PAC 分紅基金金額.....	(338)	(48)	(49)	—	(48)	—	(483)
股東應佔：							
稅項盈餘（虧損）總額.....	109	(2)	12	(1)	47	(4)	161
相關稅項.....	(33)	1	(2)	—	(13)	—	(47)
扣除股東稅項.....	76	(1)	10	(1)	34	(4)	114
國際財務報告詮釋委員會 第 14 號的影響							
盈餘（赤字）.....	(630)	(82)	(81)	—	—	—	(793)
減：應佔 PAC 分紅基金金額.....	436	58	56	—	—	—	550
股東應佔：							
稅項（虧損）盈餘總額.....	(194)	(24)	(25)	—	—	—	(243)
相關稅項.....	55	6	7	—	—	—	68
扣除股東稅項.....	(139)	(18)	(18)	—	—	—	(175)
計及國際財務報告詮釋 委員會第 14 號的影響							
盈餘（赤字）.....	(183)	(36)	(20)	(1)	95	(4)	(149)
減：應佔 PAC 分紅基金金額.....	98	10	7	—	(48)	—	67
股東應佔：							
稅項（虧損）盈餘總額.....	(85)	(26)	(13)	(1)	47	(4)	(82)
相關稅項.....	22	7	5	—	(13)	—	21
扣除股東稅項.....	(63)	(19)	(8)	(1)	34	(4)	(61)

	(扣除自) 記入利潤表					於二零零九年 十二月三十一 日計劃盈餘 (虧損) (附註 a)
	於二零零九年 一月一日 計劃盈餘 (虧損)	經營業績 (按長期 投資回報) (附註 b)	精算及 其他損益 (附註 c)	已付 供款	出售 台灣代理 業務	百萬元鎊
所有計劃相關狀況 (不計及國際財務 報告詮釋委員會第 14 號的影響)						
盈餘 (虧絀)	644	(71)	(337)	85	17	338
減: 應佔 PAC 分紅基金金額	(483)	33	207	(42)	—	(285)
股東應佔:						
稅項盈餘 (虧損) 總額	161	(38)	(130)	43	17	53
相關稅項	(47)	11	36	(11)	(4)	(15)
扣除股東稅項	114	(27)	(94)	32	13	38
國際財務報告詮釋委員會 第 14 號的影響						
盈餘 (虧絀)	(793)	23	182	—	—	(588)
減: 應佔 PAC 分紅基金金額	550	(17)	(126)	—	—	407
股東應佔:						
稅項 (虧損) 盈餘總額	(243)	6	56	—	—	(181)
相關稅項	68	(2)	(15)	—	—	51
扣除股東稅項	(175)	4	41	—	—	(130)
計及國際財務報告詮釋委員會 第 14 號的影響						
盈餘 (虧絀)	(149)	(48)	(155)	85	17	(250)
減: 應佔 PAC 分紅基金金額	67	16	81	(42)	—	122
股東應佔:						
稅項 (虧損) 盈餘總額	(82)	(32)	(74)	43	17	(128)
相關稅項	21	9	21	(11)	(4)	36
扣除股東稅項	(61)	(23)	(53)	32	13	(92)

(a) 按「經濟基準」，經列入於保誠保單的投資（作為計劃資產）代表的相關資產，於十二月三十一日的該等計劃財務狀況相關報表如下：

	二零零七年				二零零八年				二零零九年			
	保誠員工 退休金 計劃	其他 計劃 附註 iii	合計	%	保誠員工 退休金 計劃	其他 計劃 附註 iii	合計	%	保誠員工 退休金 計劃	其他 計劃 附註 iii	合計	%
	百萬英鎊				百萬英鎊				百萬英鎊			
股票	1,278	265	1,543	28	823	213	1,036	19	830	266	1,096	20
債券	1,134	249	1,383	25	2,430	277	2,707	51	3,406	280	3,686	67
物業	545	54	599	11	283	18	301	6	272	15	287	5
類似現金投資 (附註 i)	1,932	5	1,937	36	1,267	6	1,273	24	441	2	443	8
資產總值	4,889	573	5,462	100	4,803	514	5,317	100	4,949	563	5,512	100
給付義務的現值	(4,361)	(654)	(5,015)		(4,075)	(598)	(4,673)		(4,436)	(738)	(5,174)	
	528	(81)	447		728	(84)	644		513	(175)	338	
就退休金計劃應用 國際財務報告詮釋委員會 第 14 號的影響:												
解除確認保誠員工退休金 計劃盈餘	(528)	—	(528)		(728)	—	(728)		(513)	—	(513)	
就保誠員工退休金計劃 赤字融資而設定義務 ...	(102)	—	(102)		(65)	—	(65)		(75)	—	(75)	
稅前虧絀 (附註 ii)	(102)	(81)	(183)		(65)	(84)	(149)		(75)	(175)	(250)	

附註

- i 保誠員工退休金計劃已訂立一項衍生工具策略，以對應其負債的期限及通脹情況。此涉及將其他投資重置為類似現金投資，而利息及通脹掉期重疊。大體而言，該計劃已承諾按賬面值作出一系列倫敦銀行同業拆息相關的支付，而該計

劃收取一系列固定及通脹掛鉤款項，以支付其部分負債。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的利率掉期賬面值分別為 12 億英鎊、12 億英鎊及 11 億英鎊，而通脹掛鉤掉期分別為 7 億英鎊、3 億英鎊及 19 億英鎊。

- ii 於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日因負債超出資產而產生的計劃赤字分別為 1.83 億英鎊、1.49 億英鎊及 2.5 億英鎊，包括應佔 PAC 分紅基金赤字 0.98 億英鎊、0.67 億英鎊及 1.22 億英鎊，以及應佔股東業務赤字 0.85 億英鎊、0.82 億英鎊及 1.28 億英鎊。
- iii 除保誠員工退休金計劃外，另有兩個於英國的較小計劃，即 Scottish Amicable 退休金計劃及 M&G 退休金計劃，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的綜合負債分別為 0.71 億英鎊、0.67 億英鎊及 1.75 億英鎊（加稅項）。於台灣亦有一個小型計劃，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的赤字分別為 1,000 萬英鎊、1,700 萬英鎊及零英鎊（加稅項）。作為於二零零九年六月完成出售台灣代理業務的一部分，隨著大量僱員退出該計劃，保誠集團已清償該計劃項下的大部分債務。

按「經濟基準」的計劃資產與負債間赤字變動為：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
當期服務成本	(19)	(19)	(11)
信貸縮減	—	14	—
其他財務收入	2	(2)	(8)
就保誠員工退休金計劃赤字融資的			
期初準備現金成本及貼現撥回	(41)	(29)	(29)
供款	101	95	85
精算及其他損益	(7)	(20)	(155)
來自已出售台灣代理業務的變動及匯兌差額	—	(5)	17
虧絀淨減少	36	34	(101)

(b) (扣除) 計入經營業績的組成部分 (加 PAC 分紅基金應佔分配) 如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
服務成本	(58)	(45)	(34)
信貸縮減	—	44	—
財務 (開支) 收入：			
退休金計劃負債利息	(265)	(289)	(277)
預期資產回報	309	336	240
不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號			
影響的 (扣除) 記入總額	(14)	46	(71)
國際財務報告詮釋委員會第 14 號			
對退休金計劃的影響	(44)	(82)	23
經國際財務報告詮釋委員會第 14 號			
影響後的 (扣除) 記入總額	(58)	(36)	(48)

於二零零七年、二零零八年及二零零九年經營溢利開支淨額 (加 PAC 分紅基金應佔部分) 分別為 5,800 萬英鎊、3,600 萬英鎊及 4,800 萬英鎊，由保誠員工退休金計劃相關開支 4,100 萬英鎊、2,900 萬英鎊及 2,900 萬英鎊，以及於二零零七年、二零零八年及二零零九年就其他計劃的開支 1,700 萬英鎊、700 萬英鎊及 1,900 萬英鎊組成。該淨開支指：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
就其他退休金計劃的相關國際會計準則第 19 號開支	(17)	(7)	(19)
保誠員工退休金計劃現金成本	(34)	(25)	(25)
就保誠員工退休金計劃赤字融資的			
期初準備的貼現撥回	(7)	(4)	(4)
	(58)	(36)	(48)

與終止確認保誠於相關國際會計準則第 19 號保誠員工退休金計劃盈餘的權益一致，扣除保誠員工退休金計劃長期投資回報經營溢利反映對活躍成員長期服務的現金供款成本。此外，扣除經營溢利亦包括就保誠員工退休金計劃赤字融資的期初準備的貼現撥回。

(c) (扣除) 計入精算及其他損益組成部分 (加 PAC 分紅基金應佔分配惟不包括已出售台灣代理業務的相關開支) 如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
實質減預期資產回報	(8)	(356)	108
計劃負債假設變動 (虧損) 收益	317	272	(521)
負債的經驗 (收益) 虧損	(14)	145	76
不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號影響的開支總額	295	61	(337)
國際財務報告詮釋委員會第 14 號對退休金計劃的影響	(302)	(81)	182
經國際財務報告詮釋委員會第 14 號影響的精算及其他損益	(7)	(20)	(155)

精算及其他損益淨扣除於利潤表列賬，惟於溢利分部分分析內，股東應佔的精算及其他損益（即減 PAC 分紅基金應佔分配）不計入按長期投資回報的經營溢利。

二零零九年精算虧損為 3.37 億英鎊，主要反映通脹率上升及風險貼現率下降的影響，惟部分被市場回報超出長期假設及負債的經驗收益的數額抵銷。

二零零八年精算收益為 6,100 萬英鎊，反映假設變動的收益 2.72 億英鎊，乃因風險貼現率上升的影響及通脹率下降與經驗收益 1.45 億英鎊的影響，被市場回報不足長期假設 3.56 億英鎊的金額部分抵銷。二零零七年就負債假設變動的收益為 3.17 億英鎊，反映經濟假設變動收益 5.09 億英鎊，將來自英國退休金計劃的加強死亡率假設的影響的 1.92 億英鎊精算虧損抵銷有餘。

與終止確認保誠於相關國際會計準則第 19 號保誠員工退休金計劃盈餘的權益一致，精算損益不包括保誠員工退休金計劃收益和虧損。此外，由於應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號，保誠集團已確認就保誠員工退休金計劃籌資不足作出的一項準備。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，以上確認為界定利益退休金計劃的其他收益和虧損的該準備相關二零零九年變動分別為零英鎊、1,300 萬英鎊及 4,800 萬英鎊。

6 基於國際會計準則第 19 號財務狀況的變動

於此期間內給付義務現值的變動與保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable Life、M&G 及台灣計劃總計資產公允價值的變動如下：

	二零零七年				
	其他計劃				經濟 基準 總計： 義務淨額
	對保誠員工 退休金計劃 籌資不足的 準備	基於國際 會計準則 第 19 號： 計劃資產 公允價值的 變動	對保誠 保單的投資	經濟基準： 總資產	
				基於 國際會計準則 第 19 號： 給付義務的 現值變動	百萬英鎊
年初計劃資產的公允價值 ..		366	161	527	527
年初給付義務的現值				(603)	(603)
就保誠員工退休金計劃 籌資不足的準備	(143)				(143)
	(143)	366	161	527	(219)
服務成本—僅為當期扣除 ..				(19)	(19)
利息成本				(31)	(31)
計劃資產的預期回報		23	10	33	33
僱員供款			1	1	—
僱主供款	82	10	9	19	101
精算收益（虧損）		9	(5)	4	(7)
給付付款		(7)	(4)	(11)	—
就保誠員工退休金計劃 籌資不足的期初準備 現金成本及貼現撥回 ..	(41)				(41)
就保誠員工退休金計劃 籌資不足的準備變動	—				
年末計劃資產的公允價值 ..		401	172	573	573
年末給付義務的現值				(654)	(654)
就保誠員工退休金計劃 籌資不足的準備	(102)				(102)
經濟基準虧絀					(183)

	其他計劃					
就保誠員工 退休金計劃 籌資不足的 準備	基於國際 會計準則 第 19 號： 計劃資產 公允價值的 變動	對保誠 保單的投資	經濟 基準： 總資產	基於國際 會計準則 第 19 號： 給付義務的 現值變動	經濟基準 總計： 義務淨額 百萬英鎊	
年初計劃資產的公允價值 . .	401	172	573		573	
年初給付義務的現值				(654)	(654)	
就保誠員工退休金計劃 籌資不足的準備	(102)				(102)	
	(102)	401	172	573	(654)	(183)
服務成本—僅為當期扣除 . .				(19)	(19)	
提早結束旅程保障計入				14	14	
利息成本				(39)	(39)	
計劃資產的預期回報		26	11	37	37	
僱員供款			1	1	(1)	
僱主供款	79	7	9	16	95	
精算收益（虧損）		(67)	(31)	(98)	90	(8)
給付付款		(10)	(5)	(15)	15	
就保誠員工退休金計劃 籌資不足的期初準備						
現金成本及貼現撥回 . .	(29)					(29)
就保誠員工退休金計劃 籌資不足的準備變動	(13)					(13)
匯兌差額				(4)	(4)	
年末計劃資產的公允價值 . .		357	157	514		514
年末給付義務的現值					(598)	(598)
就保誠員工退休金計劃 籌資不足的準備	(65)					(65)
經濟基準虧絀						(149)

	其他計劃					
就保誠員工 退休金計劃 籌資不足的 準備	基於國際 會計準則 第19號： 計劃資產 公允價值的 變動	對保誠 保單的投資	經濟基準： 總資產	基於國際 會計準則 第19號： 給付義務的 現值變動	經濟基準 總計： 義務淨額 百萬英鎊	
年初計劃資產的公允價值 ...	357	157	514		514	
年初給付義務的現值.....				(598)	(598)	
就保誠員工退休金計劃 籌資不足的準備	(65)				(65)	
	(65)	357	157	514	(598)	(149)
服務成本—僅為當期扣除 ...				(11)	(11)	
利息成本				(35)	(35)	
計劃資產的預期回報.....	18	9	27		27	
僱員供款		1	1	(1)		
僱主供款	67	9	9	18	85	
精算收益（虧損）.....	6	17	23	(130)	(107)	
給付付款	(11)	(6)	(17)	17		
就保誠員工退休金計劃 籌資不足的期初準備現金 成本及貼現撥回	(29)				(29)	
就保誠員工退休金計劃 籌資不足的準備變動	(48)				(48)	
出售台灣代理業務，包括 匯兌差額	(3)		(3)	20	17	
年末計劃資產的公允價值 ...	376	187	563		563	
年末給付義務的現值.....				(738)	(738)	
就保誠員工退休金計劃 籌資不足的準備	(75)				(75)	
經濟基準虧絀					(250)	

7 基於國際會計準則第19號財務狀況的綜合

基於國際會計準則第19號的退休金虧絀可概述如下：

	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
年末計劃資產的公允價值	4,622	4,988	5,150	5,057	5,224
獲資助給付義務的現值	(5,228)	(5,023)	(4,826)	(4,493)	(4,951)
獲資助狀況	(606)	(35)	324	564	273
未獲資助義務（M&G計劃）的現值 *	(190)	(187)	(189)	(180)	(223)
	(796)	(222)	135	384	50
對退休金計劃應用國際財務報告 詮釋委員會第14號的影響； 解除確認保誠員工退休金計劃的盈餘	—	(141)	(528)	(728)	(513)
就保誠員工退休金計劃籌資不足而設定義務	—	(143)	(102)	(65)	(75)
就保誠員工退休金計劃對保誠保單的 投資作出的調整	—	126	140	103	101
於財務狀況表中確認的虧絀	(796)	(380)	(355)	(306)	(437)

* M&G退休金計劃資產乃投資於保誠保單。就國際財務報告準則會計目的而言，M&G計劃實際並未獲資助。請參閱上文了解詳情。

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
周期性退休金成本淨額的組成部分			
當期服務成本	(58)	(45)	(34)
提早結束旅程保障計入	—	44	—
利息成本	(265)	(289)	(277)
資產的預期回報－經濟基準	309	336	240
減：計劃資產對保誠保單投資的預期回報	(20)	(22)	(16)
資產的預期回報－國際會計準則第19號基準(†)	289	314	224
	(34)	24	(87)
應用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響	(34)	(71)	30
退休金成本（如附註(I2a)所述）	(68)	(47)	(57)
精算損益－經濟基準	295	60	(337)
減：計劃資產對保誠保單投資的精算虧損	1	79	8
	296	139	(329)
應用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響	(298)	(129)	191
精算損益－國際會計準則第19號基準*			
（如附註(I2a)所述）	(2)	10	(138)
周期性退休金成本淨額（納入利潤表中收購及 其他經營開支內）	(70)	(37)	(195)

* 與解除確認公司於保誠員工退休金計劃國際會計準則第19號相關盈餘中的權益相一致，對保誠員工退休金計劃的周期性退休金成本淨額的影響為以對活躍員工持續服務的供款現金成本取代常用的國際會計準則第19號退休金扣除及計入，且亦無報告精算損益。

† 在確定計劃資產分別於二零零七年、二零零八年及二零零九年的預期回報時，以下所示分別為5.9%、6.1%及4.5%的比率已適用於初始資產。

預期長期回報率已被採納作為以下所示各主要資產類別的預期長期回報率的（按市值）經加權平均值：

	二零零五年		二零零六年		二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%
計劃資產(不計國際財務 報告詮釋委員會第14號 的影響前的國際會計準則 第19號基準)										
股票	2,376	51	1,432	29	1,332	26	875	17	917	18
債券	1,593	35	2,185	44	1,299	25	2,619	52	3,587	69
物業	575	12	621	12	583	11	290	6	278	5
現金相關投資	78	2	750	15	1,936	38	1,273	25	442	8
總計	4,622	100	4,988	100	5,150	100	5,057	100	5,224	100
					二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年 預計		
					%	%	%	%		
預期長期回報率										
股票					7.5	7.5	6.8	8.5		
債券					4.8	5.4	4.8	5.3		
物業					6.8	6.75	6.05	6.75		
現金					5.0	5.5	2.0	4.75		
經加權平均預期長期回報率					5.9	6.1	4.5	5.9		

預期回報率經參照長期預期、資產及股票賬面值及於財務狀況表日期的其他市場狀況而確定。

計劃資產於二零零七年、二零零八年及二零零九年的實際回報分別為按國際會計準則第19號基準2.82億英鎊收益、2,000萬英鎊虧損及3.48億英鎊收益。

計劃資產概無納入保誠股票或由保誠集團佔用的物業。

	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
年末計劃資產的公允價值（國際會計準則第19號基準）.....	4,622	4,988	5,150	5,057	5,224
年末給付義務的現值.....	(5,418)	(5,210)	(5,015)	(4,673)	(5,174)
未計應用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響前給付義務盈餘（虧絀）中的相關計劃資產.....	(796)	(222)	135	384	50
對計劃負債的經驗調整.....	1	18	(14)	145	76
計劃負債於十二月三十一日的百分比.....	(0.02)%	(0.35)%	0.28%	3.10%	1.47%
對計劃資產的經驗調整（國際會計準則第19號基準）.....	527	140	(7)	(277)	100
計劃資產於十二月三十一日的百分比.....	11.42%	2.81%	(0.14)%	(5.48)%	1.91%

計劃負債的經驗調整於二零零八年為1.45億英鎊收益，主要與反映因二零零八年保誠員工退休金計劃三年一度的估值而來的數據改善的「校準」有關。

預計於截至二零一零年十二月三十一日止年度存入保誠集團界定利益計劃的僱主供款總額為8,800萬英鎊。

8 保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable Life及M&G退休金計劃的退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

下表顯示相關的保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable Life及M&G退休金計劃負債對貼現率及通脹率變動的敏感度於二零零七年十二月三十一日分別為43.61億英鎊、4.54億英鎊及1.89億英鎊，於二零零八年十二月三十一日分別為40.75億英鎊、3.98億英鎊及1.80億英鎊，及於二零零九年十二月三十一日分別為44.36億英鎊、5.15億英鎊及2.23億英鎊。

二零零七年		
假設	假設變動	於國際會計準則第19號基準上對計劃負債的影響
貼現率	由5.9%減少0.2%至5.7%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 3.5% Scottish Amicable Life 5.3% M&G 4.8%
貼現率	由5.9%增加0.2%至6.1%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 3.4% Scottish Amicable Life 5.1% M&G 4.5%
通脹率	由3.3%減少0.2%至3.1%， 工資增長亦因此出現減少	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 1.3% Scottish Amicable Life 5.0% M&G 4.4%
二零零八年		
假設	假設變動	於國際會計準則第19號基準上對計劃負債的影響
貼現率	由6.1%減少0.2%至5.9%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 3.3% Scottish Amicable Life 4.9% M&G 4.5%
貼現率	由6.1%增加0.2%至6.3%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 3.1% Scottish Amicable Life 4.6% M&G 4.2%
通脹率	由3.0%減少0.2%至2.8%， 工資增長亦因此出現減少	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 0.8% Scottish Amicable Life 4.5% M&G 3.8%

二零零九年

假設	假設變動	於國際會計準則第 19 號基準上對計劃負債的影響	
貼現率	由 5.8% 減少 0.2% 至 5.6%	計劃負債增加：	
		保誠員工退休金計劃	3.5%
		Scottish Amicable Life	5.2%
貼現率	由 5.8% 增加 0.2% 至 6.0%	M&G	4.9%
		計劃負債減少：	
		保誠員工退休金計劃	3.2%
通脹率	由 3.7% 減少 0.2% 至 3.5% ， 工資增長亦因此出現減少	Scottish Amicable Life	4.8%
		M&G	4.9%
		計劃負債減少：	
		保誠員工退休金計劃	0.9%
		Scottish Amicable Life	4.9%
		M&G	4.5%

由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號及如以上附註(b)(i)(1)所述將保誠員工退休金計劃及各個 Scottish Amicable 計劃的財務狀況中部分權益分配至 PAC 分紅基金的影響，如上所示相關的退休金計劃負債對貼現率及通脹率變動的敏感度並不直接等同於對股東應佔損益或股東權益的影響。

就保誠員工退休金計劃而言，該計劃截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的相關盈餘分別為 5.28 億英鎊、7.28 億英鎊及 5.13 億英鎊，均並未根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號獲確認。相關的計劃負債的任何變動以不足以使保誠員工退休金計劃變為相關的虧絀狀況為限，均對保誠集團業績及財務狀況並無影響。

如保誠員工退休金計劃負債的變動導致該計劃出現應予確認的虧絀狀況，則所確認的虧絀對保誠集團業績及財務狀況的影響僅以股東業務應佔金額為限。PAC 分紅基金應佔金額乃由對未分配盈餘的負債所吸收且對股東應佔損益或股東權益並無直接影響。有關情況亦同樣適用於 Scottish Amicable 計劃，其虧絀已半數分配予 PAC 分紅基金、半數分配予 PAC 股東基金。

9 保誠員工退休金計劃的轉移價值

於二零零九年十二月三十一日，預計該計劃的資產大致足以涵蓋基於「收購」基準的保誠員工退休金計劃負債（包括對開支的補貼）。「收購」基準指在發生轉移至另一適當金融機構的情況下可能適用的基準。於作出此評估時已假設應用更為保守的投資策略連同對未來死亡率改善的更審慎補貼且對權衡性退休金增長並未作出補貼。

ii 其他退休金計劃

保誠集團營運各類界定供款計劃，包括於 Jackson 及亞洲的計劃。正如前文所述，於二零零七年、二零零八年及二零零九年，保誠集團就持續經營業務對該等計劃的供款成本為 2,800 萬英鎊、3,100 萬英鎊及 3,800 萬英鎊。

13：以股份為基礎付款

如下所述，保誠集團維持多個有關保誠股份的主要股份獎勵及購股權計劃。

集團表現股份計劃為保誠集團內所有執行董事及其他高級行政人員均可參加的激勵計劃。該計劃設立後取代受限制股份計劃，根據受限制股份計劃，於二零零六年三月後概不可作出任何進一步獎勵。所授予獎勵的形式為零成本購股權、對股份的有條件權利、或以有關其他形式授予參與者同等經濟利益，歸屬期則為三年。該等獎勵的表現指標為保誠的股東回報總額超逾由同行公司組成的指數。各表現點之間的獎勵歸屬乃基於直線浮動計算法。參與者有權享有所歸屬股份將累計的再投資股息

價值。現時股份乃為合資格僱員而透過信託於公開市場購買。自二零一零年起，新發行股份將用於償付所歸屬及已釋出的獎勵。

直至二零零六年三月，受限制股份計劃一直為保誠集團為執行董事及其他高級行政人員設立的長期激勵計劃，旨在提供與股東回報掛鈎的報酬。每年參與者獲授有條件購股權以收取若干數量的股份。在三年遞延期結束時，所歸屬的獎勵視乎保誠集團股份（包括名義再投資股息）的表現及保誠集團的相關財務表現而定。於歸屬後，該購股權可在十年期的剩餘時間內隨時以零成本行使，惟須受封閉期規則的約束。股份乃為合資格僱員而透過信託於公開市場購買。

業務單位表現計劃（「業務單位表現計劃」）為一激勵計劃，其設立目的乃為提供一個向英國、Jackson 及亞洲的高級僱員（包括行政總裁）授出獎勵的架構。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，該計劃項下授出的獎勵乃基於以歐洲內含價值為基礎的股東資本值增長，表現的測評為期三年。於截至二零零八年的獎勵歸屬後，有關獎勵的半數將作為股份予以釋出，另外半數則作為現金予以釋出。自二零零九年開始，授出的所有獎勵均將於歸屬後以股份償付。參與者有權收取所歸屬的該等股份於表現期的再投資股息價值。有關獎勵的增長參數與各地區有關，各表現點之間的獎勵歸屬乃基於直線浮動計算法。

位於英國的僱員及執行董事有資格參與保誠經英國稅務及海關總署批准的英國儲蓄相關購股權計劃（SAYE 計劃），而位於愛爾蘭共和國的僱員可參與等同 SAYE 計劃的愛爾蘭對應計劃及位於亞洲的執行董事可參與等同 SAYE 計劃的國際對應計劃。該等計劃允許僱員為行使 Prudential plc 股份的購股權進行儲蓄，購股權價格於儲蓄期開始時設定，可較市場價格折讓最多 20%。於二零零九年，規管該等 SAYE 計劃的規則作出修訂，據此七年期儲蓄合約被終止，且僱員每月儲蓄現最多可達 250 英鎊，為期三或五年。於設定期結束屆滿時，參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買 Prudential plc 股份。倘購股權於六個月內未獲行使，則根據有關規則，如適用，參與者有權獲得其現金供款加利息的退款。股份將予以發行以滿足獲行使的購股權。倘若授出購股權將導致已發行的股份數目、或按根據該計劃及保誠運營的其他購股權計劃於過往十年授出的購股權而應予發行的股份數目，超逾保誠於提議授出日的普通股本的 10%，則保誠不會根據該等計劃授出任何購股權。

位於英國的執行董事亦有資格參與保誠經英國稅務及海關總署批准的股份激勵計劃，該等計劃允許英國保險業務及集團總部的所有僱員動用總薪金按月購買 Prudential plc 股份（合夥股份）。所購買的每四股合夥股份將獲授於公開市場購買的一股額外匹配股份。股息股份將於僱員參與該計劃期間累計。合夥股份可隨時自該計劃提取。倘若僱員於五年內退出該計劃，則將喪失匹配股份，而倘若僱員於三年內退出，則將喪失股息股份。

Jackson 運營一表現相關股份獎勵計劃，其須經 Jackson 薪酬委員會事先批准，該計劃可向 Jackson 合資格僱員授出股份獎勵，獎勵形式為旨在收取股份或有條件股份分配的或有權利。該等股份獎勵的歸屬期為四年，且對僱員為零成本。獎勵持有人一概無權享受股份所附股息或投票權。有關股份於僱員股份信託以美國存託憑證形式持有，可在紐約證券交易所進行買賣。

保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃乃於二零零八年為位於亞洲的高級僱員及高級行政人員設立的激勵計劃，以取代亞洲業務單位表現計劃。新保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃項下的獎勵將視乎於歸屬時僱員是否受僱，於三年後歸屬而毋須任何表現條件。獎勵由保誠集團亞洲區總部頒發獎勵前一年根據全年財務業績及僱員對業務的貢獻按年酌情決定。所有獎勵將以保誠股份授出，惟就因證券及／或稅務理由而不可實行股份獎勵的國家，會以在其他情形下將被轉讓股份的現金價值取代有關獎勵。

若干高級行政人員享有年度激勵計劃，據此部分以現金及部分以遞延股份支付獎勵。以股份獎勵的

形式授出的任何獎勵份額遞延三年，而釋出股份則視乎封閉期而定。有關股份以僱員股份信託持有，而相當於應付股息的股份將於遞延期為獎勵持有人累計，直至釋出日。

另外還設有其他股份獎勵，包括保誠集團亞洲區總部遞延紅利計劃、保誠資本遞延紅利計劃及其他安排。該等遞延紅利計劃並無附帶任何表現條件，獎勵將視乎個人於歸屬期結束時是否受僱於保誠而悉數歸屬。其他安排涉及已向個別僱員授出且毋須表現條件的各類獎勵，主要乃為便利招聘高級僱員，而其前任僱主的獎勵可能於其離職時被沒收。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，保誠集團以股份為基礎補償計劃下涉及 Prudential plc 股份的尚未行使購股權變動如下：

尚未行使購股權 (包括有條件購股權)	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	購股權 數目	加權平均 行使價	購股權 數目	加權平均 行使價	購股權 數目	加權平均 行使價
	百萬份	英鎊	百萬份	英鎊	百萬份	英鎊
年初：	16.5	2.47	14.5	2.57	12.7	2.44
已授予	4.0	2.69	6.9	3.28	14.0	2.28
已行使	(1.9)	3.42	(3.5)	2.73	(1.7)	1.05
已喪失	(1.4)	1.37	(1.5)	0.69	(0.8)	2.48
已屆滿	(2.7)	2.13	(3.7)	4.94	(5.3)	3.77
年底	14.5	2.57	12.7	2.44	18.9	2.07
年底可立即行使的購股權	0.2	3.35	0.6	2.29	0.3	4.16

Prudential plc 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度的加權平均股價分別為 7.15 英鎊、5.46 英鎊及 4.17 英鎊。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團以股份為基礎補償計劃下涉及 Prudential plc 股份的尚未行使股份獎勵變動如下：

尚未行使獎勵	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	獎勵數目	獎勵數目	獎勵數目
	百萬份	百萬份	百萬份
年初：	6.6	8.0	8.6
已授予	3.8	3.5	7.9
已行使	(1.3)	(1.7)	(2.2)
已喪失	(1.1)	(0.9)	(0.8)
已屆滿	—	(0.3)	(1.0)
年底	8.0	8.6	12.5

下表載列於二零零七年十二月三十一日尚未行使的 Prudential plc 購股權（包括有條件購股權）的行使價範圍概要。

行使價範圍	尚未行使			可行使	
	尚未行使 數目	加權平均 剩餘合約 期限	加權 平均 行使價	可行使 數目	加權 平均 行使價
	百萬份	年	英鎊	百萬份	英鎊
0 英鎊至 1 英鎊之間	5.5	8.6	—	—	—
1 英鎊至 2 英鎊之間	—	—	—	—	—
2 英鎊至 3 英鎊之間	2.7	1.3	2.66	—	—
3 英鎊至 4 英鎊之間	1.2	1.7	3.62	0.2	3.37
4 英鎊至 5 英鎊之間	2.9	2.7	4.62	—	—
5 英鎊至 6 英鎊之間	2.2	3.5	5.62	—	—
6 英鎊至 7 英鎊之間	—	0.9	6.55	—	6.95
7 英鎊至 8 英鎊之間	—	—	—	—	—
	14.5	4.7	2.57	0.2	3.35

下表載列於二零零八年十二月三十一日尚未行使的 Prudential plc 購股權（包括有條件購股權）的行使價範圍概要。

行使價範圍	尚未行使			可行使	
	尚未行使 數目	加權平均 剩餘合約 期限	加權 平均 行使價	可行使 數目	加權 平均 行使價
	百萬份	年	英鎊	百萬份	英鎊
0 英鎊至 1 英鎊之間	5.9	8.3	—	0.3	—
1 英鎊至 2 英鎊之間	—	—	—	—	—
2 英鎊至 3 英鎊之間	0.3	1.7	2.66	0.0	2.66
3 英鎊至 4 英鎊之間	0.5	1.4	3.56	0.0	3.65
4 英鎊至 5 英鎊之間	4.6	3.3	4.45	0.3	4.07
5 英鎊至 6 英鎊之間	1.4	2.8	5.59	—	—
6 英鎊至 7 英鎊之間	0.0	0.4	6.17	0.0	6.17
7 英鎊至 8 英鎊之間	—	—	—	—	—
	12.7	5.5	2.44	0.6	2.29

下表載列於二零零九年十二月三十一日尚未行使的 Prudential plc 購股權（包括有條件購股權）的行使價範圍概要。

行使價範圍	尚未行使			可行使	
	尚未行使 數目	加權平均 剩餘合約 期限	加權 平均 行使價	可行使 數目	加權 平均 行使價
	百萬份	年	英鎊	百萬份	英鎊
0 英鎊至 1 英鎊之間	6.7	8.6	—	0.0	—
1 英鎊至 2 英鎊之間	—	—	—	—	—
2 英鎊至 3 英鎊之間	10.0	3.6	2.88	—	—
3 英鎊至 4 英鎊之間	0.1	1.0	3.62	0.1	3.43
4 英鎊至 5 英鎊之間	1.5	3.0	4.37	0.2	4.73
5 英鎊至 6 英鎊之間	0.6	1.9	5.60	0.0	5.65
6 英鎊至 7 英鎊之間	—	—	—	—	—
7 英鎊至 8 英鎊之間	—	—	—	—	—
	18.9	5.2	2.07	0.3	4.16

以上所示加權平均剩餘合約期限的年數包括自歸屬期結束至合約屆滿的時間周期。

期內授出的 Prudential plc 購股權及獎勵的加權平均公允價值如下：

二零零七年			二零零八年			二零零九年		
加權平均公允價值			加權平均公允價值			加權平均公允價值		
受限制 股份計劃及 集團表現 股份計劃	其他 購股權	獎勵	集團表現 股份計劃	其他 購股權	獎勵	受限制 股份計劃及 集團表現 股份計劃	其他 購股權	獎勵
英鎊	英鎊	英鎊	英鎊	英鎊	英鎊	英鎊	英鎊	英鎊
4.78	2.55	7.33	4.16	2.14	5.69	3.52	1.55	4.67

上述有關所有購股權（包括零成本購股權）的公允價值乃採用 Black-Scholes 及 Monte Carlo 期權定價模型並基於以下假設釐定：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	集團 表現股份 計劃	其他 購股權	集團 表現股份 計劃	其他 購股權	集團 表現股份 計劃	其他 購股權
股息收益率(%)	2.32	2.32	3.60	3.60	4.41	4.41
預期波動(%)	28.90	27.17	30.87	34.67	56.21	60.55
無風險利率(%)	5.46	5.25	4.23	4.46	1.92	2.15
預期購股權期限（年）	3.00	3.48	3.00	3.74	3.00	3.67
加權平均行使價（英鎊）	—	5.62	—	4.74	—	2.96
加權平均股價（英鎊）	7.52	7.47	6.63	6.16	4.83	3.82

根據國際財務報告準則，所有以股份為基礎的補償計劃均採用 Black-Scholes 模型及 Monte Carlo 模型釐定。購股權及獎勵於授出日採用股價進行定值。所有獎勵及購股權的賠償成本於該等計劃各自歸屬期在淨收入內確認。保誠集團採用 Black-Scholes 模型對除集團表現股份計劃外的所有購股權及獎勵進行定值，就集團表現股份計劃而言，保誠集團採用 Monte Carlo 模型，以便計及股東回報總額表現狀況的影響。該等模型用於計算購股權及獎勵於授出日的公允價值，有關計算乃根據股票於計量日所報的市價、僱員須支付的金額（如有）、股息收益率、預期波動、無風險利率及行使價。

預期波動乃根據直至授出日期間（相當於購股權的預期期限）每日股價的統計學分析，以預期股價回報的標準偏差計量。無風險利率乃英國金邊債券利率，並就三年、五年及七年期作出預測以匹配相應歸屬期。股息收益率以授出年份的平均收益率釐定，而預期股息並未被納入公允價值計量。就集團表現股份計劃而言，需要確定波動以及保誠與由 11 家公司股東回報總額增長的簡單平均數構建的指數之間的相關性。就二零零七年的授出而言，採用的平均指數波動及相關性分別為 18% 及 72%。就二零零八年的授出而言，採用的平均指數波動及相關性分別為 26% 及 82%。就二零零九年的授出而言，採用的平均指數波動及相關性分別為 40% 及 83%。主觀輸入假設變動可能對公允價值估計產生重大影響。

當向僱員授出購股權或作出獎勵時，基於過往資料就更有可能被歸屬、喪失、失效或註銷的百分比作出估計。於該日累計的補償費用乃根據這些估計計算及於歸屬期攤銷。就因裁員、身故或辭職而提早行使購股權或授出獎勵，有關補償費用立即予以確認，就因僱員離開保誠集團而被剝奪者，任何過往已確認的費用予以撥回。然而，倘若僱員因保誠集團未符合表現基準而失去其獎勵，則過往已確認的費用不予撥回。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年期間，保誠集團向若干非僱員獨立財務顧問授出購股權。該等購股權採用 Black-Scholes 期權定價模型，並依據與其他購股權所採用者一致的假設進行計量。由於保誠集團並未自該等非僱員收取獨立及可計量補償以交換已授出購股權，因此這些交易乃採用期權模型進行計量。就此而言，有關購股權自身的公允價值較作為回報收取的服務可更為輕易地釐定。

c 以股份為基礎付款開支總額

於綜合財務資料內確認有關以股份為基礎補償開支總額為：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
以股份為基礎的補償開支	28	23	37
以按權益結算入賬的金額	19	27	29
於十二月三十一日以股份為基礎			
付款交易產生的負債賬面值	18	12	13
於十二月三十一日權利據以歸屬的上述負債內在價值	4	4	7

I4: 主要管理人員及董事酬金

a 主要管理人員酬金

主要管理人員主要由 Prudential plc 董事組成，因其具有權限及責任以規劃、指導及控制保誠集團的業務。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，主要管理人員酬金總額分別達15,670,000英鎊、18,122,000英鎊及20,989,000英鎊，其組成如下：薪金及短期福利，於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為9,496,000英鎊、10,425,000英鎊及11,570,000英鎊；僱用後福利，於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為967,000英鎊、1,003,000英鎊及1,132,000英鎊；離職福利，於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為零英鎊、507,000英鎊及915,000英鎊；及以股份為基礎付款，於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為5,207,000英鎊、6,187,000英鎊及7,372,000英鎊。

僱用後福利包括年內有關董事界定利益退休金計劃的累計福利的轉移價值變動，以及對董事其他退休金安排作出的供款總額。

以股份為基礎付款支出於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為3,456,000英鎊、4,624,000英鎊及5,270,000英鎊（根據國際財務報告準則第2號「以股份為基礎付款」（請參閱附註I3）釐定），以及二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為1,751,000英鎊、1,563,000英鎊及2,102,000英鎊的遞延股份獎勵的總和。

b 董事報酬

	二零零七年 千英鎊					
	薪金／ 酬金	紅利	福利*	就退休金 作出的 現金 補貼†	二零零七年 報酬總額	就截至 二零零七年 十二月三十一日止 表現期自長期 激勵計劃的預期 釋出的價值\$
主席						
David Clementi爵士	508	—	41	127	676	—
執行董事						
Philip Broadley	567	590	56	153	1,366	814
Clark Manning (附註i、ii)	500	1,724	16	—	2,240	2,933
Michael McLintock (附註iii)	320	1,780	48	—	2,148	1,280
Mark Norbom (直至二零零六年 十二月十四日) (附註iv)	—	—	—	—	—	—
Nick Prettejohn (附註v)	615	615	54	80	1,364	—
Barry Stowe (附註vi、vii)	500	500	140	125	1,265	—
Mark Tucker (附註viii)	907	1,134	59	227	2,327	1,588
執行董事總額	3,409	6,343	373	585	10,710	6,615
非執行董事						
Winfried Bischoff爵士 (自二零零七年八月二日)	25	—	—	—	25	—
Keki Dadiseth (附註ix)	81	—	—	—	81	—
Michael Garrett	66	—	—	—	66	—
Ann Godbehere (自二零零七年八月二日)	29	—	—	—	29	—
Bridget Macaskill	79	—	—	—	79	—
Roberto Mendoza (直至二零零七年五月十七日)	24	—	—	—	24	—
Kathleen O'Donovan	98	—	—	—	98	—
James Ross	98	—	—	—	98	—
Lord Turnbull	73	—	—	—	73	—
非執行董事總額	573	—	—	—	573	—
全體總額	<u>4,490</u>	<u>6,343</u>	<u>414</u>	<u>712</u>	<u>11,959</u>	<u>6,615</u>

* 福利包括（如有）就汽車的現金補貼、使用汽車及司機、醫療保險、保安安排及僑民補償。

† 上表載列根據退休金政策以現金支付的退休金補貼。現任執行董事的退休金政策及退休金安排載於其後。

§ 預期長期激勵計劃釋出的價值為已支付現金總額加上（就已釋出股份）基於二零零七年十二月三十一日股價的已釋出股份價值。所有執行董事均參與長期激勵計劃，截至二零零七年十二月三十一日止表現期獎勵的股份釋出詳情載於股份獎勵表腳註。有關執行董事參與全體僱員計劃的內容載於其後。

附註

- (i) 於二零零七年，假設將會自二零零七年度紅利向 Clark Manning 作出一項遞延股份獎勵，價值 200,000 美元。此計入二零零七年紅利數字內。
- (ii) Clark Manning 的紅利數字不包括自利潤分享計劃的供款 6,745 英鎊，有關供款已納入 401K 退休計劃。此載於「董事退休金及壽險」一節的退休金供款表。
- (iii) Michael McLintock 的二零零七年度激勵包括遞延要素。經對 Michael McLintock 的薪酬結構進行審核後，於二零零七年根據現有長期激勵計劃對其作出一項額外獎勵。此外，於二零零七年，假設將會自二零零七年度紅利作出一項遞延股份獎勵，價值 640,000 英鎊。此計入二零零七年紅利數字內。
- (iv) Mark Norbom 於 Prudential plc 的董事職位於二零零六年十二月十四日終止，但其仍留職至二零零七年一月三十一日。他已就其終止受僱收取付款 291,000 英鎊及連續九個月每月收取 55,792 英鎊。Mark Norbom 亦已獲得私人醫療及壽險、學費及會籍至二零零七年十月三十一日，並收取住房福利至二零零七年五月五日。
- (v) 於二零零七年，假設將會自二零零七年度紅利向 Nick Prettejohn 作出一項遞延股份獎勵，價值 307,625 英鎊。此計入二零零七年紅利數字內。
- (vi) 於二零零七年，假設將會自二零零七年度紅利向 Barry Stowe 作出一項遞延股份獎勵，價值 250,000 英鎊。此計入二零零七年紅利數字內。
- (vii) Barry Stowe 的福利包括有關其僑民身份的補償（包括有關住房的費用 88,288 英鎊）。
- (viii) 於二零零七年，假設將會自二零零七年度紅利向 Mark Tucker 作出一項遞延股份獎勵，價值 453,600 英鎊。此計入二零零七年紅利數字內。
- (ix) Keki Dadiseth 於二零零七年就其執行保誠業務期間於倫敦的膳宿費用獲支付補貼總計 9,400 英鎊，以替代報銷酒店費用（此乃董事為非居於英國的居民時通常的作法）。
- (x) 總計而言，於二零零七年支付予董事的酬金總額為 573,000 英鎊。

二零零八年 千英鎊

	薪金／ 酬金	紅利	福利*	就退休金 作出的 現金 補貼†	二零零八年 報酬總額	就截至 二零零八年 十二月三十一日止 表現期自長期 激勵計劃的預期 釋出的價值§
主席						
David Clementi 爵士 (附註 i)	538	—	43	134	715	—
執行董事						
Philip Broadley (直至二零零八年五月十五日) (附註 ii)	236	118	22	64	440	655
Clark Manning (附註 iii)	567	1,177	24	—	1,768	929
Michael McLintock (附註 iv)	320	1,780	54	—	2,154	881
Nick Prettejohn (附註 v)	650	650	59	85	1,444	577
Barry Stowe (附註 vi、vii)	550	337	182	138	1,207	—
Tidjane Thiam (自二零零八年三月二十五日) (附註 viii、ix、x)	505	650	59	30	1,244	—
Mark Tucker	975	942	66	244	2,227	1,297
執行董事總額	3,803	5,654	466	561	10,484	4,339
非執行董事						
Winfried Bischoff 爵士 (自二零零七年八月二日)	63	—	—	—	63	—
Keki Dadiseth (附註 xi)	73	—	—	—	73	—
Michael Garrett	73	—	—	—	73	—
Ann Godbehere	81	—	—	—	81	—
Bridget Macaskill	86	—	—	—	86	—
Harvey McGrath (自二零零八年九月一日) (附註 xii)	167	—	—	—	167	—
Kathleen O'Donovan	108	—	—	—	108	—
James Ross	101	—	—	—	101	—
Lord Turnbull	81	—	—	—	81	—
非執行董事總額	833	—	—	—	833	—
全體總額	<u>5,174</u>	<u>5,654</u>	<u>509</u>	<u>695</u>	<u>12,032</u>	<u>4,339</u>

* 福利包括 (如有) 就汽車的現金補貼、使用汽車及司機、醫療保險、保安安排及僑民補償。

† 上表載列以現金支付的退休金補貼。現任執行董事的退休金政策及退休金安排載於其後。

§ 預期長期激勵計劃釋出的價值為已支付現金總額加上 (就已釋出股份) 基於二零零八年十二月三十一日股價的已釋出股份價值。所有執行董事均參與長期激勵計劃，截至二零零八年十二月三十一日止表現期獎勵的股份釋出詳情載於股份獎勵表腳註。有關執行董事參與全體僱員計劃的內容載於其後。

附註

- (i) David Clementi 爵士的主席任期至二零零八年十二月三十一日，並留任作為僱員至二零零九年一月三十一日。
- (ii) Philip Broadley 於二零零七年辭職。鑒於他展現靈活性，同意將離職日期定於二零零八年股東週年大會後，並同意於其離職日期後六個月擔任顧問，因此獲提供：
 - 於二零零八年六月及十二月分兩期支付的款項總額 507,105 英鎊；
 - 於其離職日期後六個月享受醫療保險及壽險；及
 - 就其尚未行使股份獎勵按「善意離職者」處理。其二零零六年及二零零七年度激勵計劃下的遞延股份獎勵已於其離職時釋出。其尚未行使的長期激勵獎勵將根據有關計劃的規則歸屬，歸屬方式與其他獎勵接受者相同，惟於適當時就於表現期的工作時間按比例分配。

於二零零八年六月後的所有該等付款均取決於其於離職日期後六個月可否繼續留任顧問，以及能否遵守競業禁止及保密條件。
- (iii) Clark Manning 的紅利數字不包括自利潤分享計劃的供款 13,800 美元，有關供款已納入 401K 退休計劃。此載於「董事退休金及壽險」一節的退休金供款表。

- (iv) 於二零零八年，假設將會自二零零八年度紅利向 Michael McLintock 作出一項遞延股份獎勵，價值 640,000 英鎊。此計入二零零八年紅利數字內。
- (v) 於二零零八年，假設將會自二零零八年度紅利向 Nick Prettejohn 作出一項遞延股份獎勵，價值 325,000 英鎊。此計入二零零八年紅利數字內。
- (vi) 於二零零八年，假設將會自二零零八年度紅利向 Barry Stowe 作出一項遞延股份獎勵，價值 62,013 英鎊。此計入二零零八年紅利數字內。
- (vii) Barry Stowe 的福利主要有關其僑民身份，包括有關住房的費用 91,829 英鎊、子女教育的 34,113 英鎊及探親假的 21,165 英鎊。
- (viii) 於就職時，Tidjane Thiam 獲提供保證，其二零零八年紅利不會少於其薪金的 100%。
- (ix) 於二零零八年，假設將會自二零零八年度紅利向 Tidjane Thiam 作出一項遞延股份獎勵，價值 325,000 英鎊。此計入二零零八年紅利數字內。
- (x) 除於上表披露的二零零八年紅利外，Tidjane Thiam 收取 650,631 英鎊的款項以補償其失去的二零零七年紅利，以及代替於二零零八年三月到期歸屬的二零零五年獎勵。
- (xi) 於二零零八年，Keki Dadiseth 就其執行保誠業務期間於倫敦的膳宿費用獲支付補貼總計 12,063 英鎊，以替代報銷酒店費用（此乃董事為非居於英國的居民時通常的作法）。
- (xii) Harvey McGrath 於二零零八年九月一日加盟保誠，並於二零零九年一月一日成為主席。
- (xiii) 總計而言，於二零零八年支付予董事的酬金總額為 833,000 英鎊。

	二零零九年 千英鎊						
	薪金／ 酬金	紅利	福利*	就退休金 作出的 現金補貼†	其他現金 支付	二零零九年 報酬總額	就截至 二零零九年 十二月三十一日止 表現期自長期激勵 計劃的預期 釋出的價值§
主席							
Harvey McGrath	500	—	42	—	—	542	—
執行董事							
Rob Devey (自二零零九年十一月十六日) (附註i)	69	600	138	1	—	808	—
Clark Manning (附註ii)	696	2,028	29	—	—	2,753	1,223
Michael McLintock (附註iii)	320	1,750	53	6	—	2,129	2,572
Nic Nicandrou (自二零零九年十月二十八日) (附註iv)	98	550	5	1	—	654	—
Nick Prettejohn (附註v)	488	505	40	63	607	1,703	763
Barry Stowe (附註vi)	646	618	262	162	—	1,688	1,098
Tidjane Thiam (附註vii)	763	1,056	49	87	—	1,955	—
Mark Tucker (附註viii)	731	841	99	183	308	2,162	1,731
執行董事總額	3,811	7,948	675	503	915	13,852	7,387
非執行董事							
Winfried Bischoff 爵士 (附註ix)	47	—	—	—	—	47	—
Keki Dadiseth (附註x)	86	—	—	—	—	86	—
Michael Garrett	77	—	—	—	—	77	—
Ann Godbehere	94	—	—	—	—	94	—
Bridget Macaskill	89	—	—	—	—	89	—
Kathleen O'Donovan	109	—	—	—	—	109	—
James Ross	107	—	—	—	—	107	—
Lord Turnbull	87	—	—	—	—	87	—
非執行董事總額	696	—	—	—	—	696	—
全體總額	5,007	7,948	717	503	915	15,090	7,387

* 福利包括（倘提供）使用汽車及司機、醫療保險、保安安排及外籍僱員福利。

† 本表載列以現金支付的退休金補貼。退休金政策載於「退休金及長期儲蓄政策」一節。有關現任執行董事的退休金及長期儲蓄安排載於「董事退休金及壽險」一節。

§ 預期長期激勵計劃釋出的價值為已支付現金總額，加上（就已釋出股份）基於二零零九年十二月三十一日股價的已釋出股份價值。所有執行董事均參與長期激勵計劃，截至二零零九年十二月三十一日止表現期的獎勵的股份釋出詳情載於股份獎勵表腳註。二零零九年數字包括二零零九年度激勵計劃下的遞延股份獎勵，詳情載於「其他股份獎勵」一節。

-
- (i) 作為 Rob Devey 委任條款的一部分，經協商 Rob 的任何獎金獎勵按彼於二零零九年全年受僱的假設作評估。已為 Rob 從二零零九年度獎金作出 240,000 英鎊的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的獎金數字中。作為 Rob 重新安置安排一部分償付予 Rob 的實際費用包括在福利數字中。須留意 Rob 選擇不於二零零九年悉數收取其就退休金作出的現金補貼。預期本公司將於二零一零年向替代退休福利計劃的受託人要求接受金額相當於該補貼的供款。
 - (ii) Clark Manning 的獎金數字不包括來自利潤分享計劃的 14,700 美元供款，該筆款項已撥入一項 401K 的退休計劃內。有關內容載於退休金供款表內。已為 Clark 從二零零九年度獎金作出 476,250 美元的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的獎金數字中。
 - (iii) 已為 Michael McLintock 從二零零九年度獎金作出 625,000 英鎊的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的獎金數字中。
 - (iv) 作為 Nic Nicandrou 委任條款的一部分，經協商 Nic 的任何獎金獎勵按彼於二零零九年全年受僱的假設作評估。已為 Nic 從二零零九年度獎金作出 220,000 英鎊的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的獎金數字中。Nic 尚未獲償付任何重新安置開支。須留意 Nic 選擇不於二零零九年悉數收取其就退休金作出的現金補貼。預期本公司將於二零一零年向長期儲蓄計劃的受託人要求接受金額相當於該補貼的供款。
 - (v) Nick Prettejohn 的二零零九年度獎金支付已按該年度服務時間按比例分配，並基於二零零九年底達到的表現結果作出。該獎金於二零一零年三月悉數以現金支付。「其他現金支付」一欄的數字是經協商作為其離職安排一部分的終止聘用付款，該筆款項於二零零九年十月十三日及二零一零年一月十一日分期支付。
 - (vi) 已為 Barry Stowe 從二零零九年度獎金作出 2,248,852 港元的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的獎金數字中。Barry 的福利主要是其僑民身份相關的福利，其中包括住房福利 148,051 英鎊、子女教育福利 41,528 英鎊及探親假的 32,607 英鎊。
 - (vii) Tidjane Thiam 的二零零九年度獎金結果乃參考其按財務總監及集團行政總裁職位獲付酬金的期間釐定。已為 Tidjane 從二零零九年度獎金作出 528,137 英鎊的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的獎金數字內。
 - (viii) 作為 Mark Tucker 從保誠辭職後酬金安排的一部分，經協商其二零零九年度獎金支付按該年度服務時間按比例分配，並按表現目標水平支付。「其他現金支付」一欄的數字為經協商作為其離職安排一部分的終止聘用付款，有關款項於二零一零年一月十一日支付。
 - (ix) Winfried Bischoff 爵士於二零零九年九月十五日離開保誠。
 - (x) Keki Dadiseth 於二零零九年就其在倫敦為保誠公幹時的住宿開支獲支付總額 5,398 英鎊的津貼，這是對並非居於英國的董事的慣常處理方法。
 - (xi) 總計而言，於二零零九年支付予董事的酬金總額為 696,000 英鎊。

執行董事的非執行董事收益

獲准擔任其他外部公司非執行董事的執行董事保留來自該等職務的收益。

於二零零七年，Michael McLintock 自外部公司賺取 48,542 英鎊。其他董事擔任教育及文化行業公司董事會的非執行董事，並無就該等服務收取酬金。

於二零零八年，Tidjane Thiam 自外部公司賺取 27,000 歐元，Michael McLintock 自外部公司賺取 38,333 英鎊，其他董事擔任教育及文化行業公司董事會的非執行董事，並無就該等服務收取酬金。

於二零零九年，Tidjane Thiam 自外部公司賺取 15,000 歐元，Michael McLintock 自外部公司賺取 42,500 英鎊。Tidjane Thiam 已不再擔任任何受薪的外部非執行董事職務。部分董事亦擔任教育及文化行業公司董事會的非執行董事，且並無就該等服務收取酬金。

董事的尚未行使長期激勵獎勵

[illegible]

計劃名稱	初始獎勵 年份	於二零零 七年一月 一日尚未 行使的有 條件股份 獎勵 (股份數目)	於二零零 七年十二月 三十一日尚未 行使的有 條件股份 獎勵 (股份數目)	於二零零 七年歸屬 後的釋出 或已授出 權利 (購股權) (股份數目)	於原獎勵 日期的 市價 (便士)	於二零零 八年十二月 三十一日尚未 行使的有 條件股份 獎勵 (股份數目)	於二零零 八年歸屬 後的釋出 或已授出 權利 (購股權) (股份數目)	於二零零 八年十二月 三十一日尚未 行使的有 條件股份 獎勵 (股份數目)	於二零零 九年十二月 三十一日尚未 行使的有 條件股份 獎勵 (股份數目)	已歸屬股 份的對等 以股代息 (已釋出 股份數目)	於二零零 九年已行 使的權利	於二零零 九年未收 的權利	於二零零 九年十二月 三十一日尚未 行使的有 條件股份 獎勵 (股份數目)	表列期結束日期
Mark Norbom														
受限制股份計劃	二零零四年	200,177	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	零六年十二月三十一日
受限制股份計劃	二零零五年	182,983	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	零七年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零六年	144,648	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	零八年十二月三十一日
業務單位														
表現計劃(股份要素)	二零零六年	72,324	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	零八年十二月三十一日
		600,132	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
Nick Prettejohn														
集團表現股份計劃	二零零六年	149,964	—	—	—	—	—	149,964(6)	—	11,341	138,566	11,398	—	零八年十二月三十一日
業務單位														
表現計劃(股份要素)	二零零六年	74,982	—	—	—	—	—	74,982(7)	—	—	—	74,982	—	零八年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零七年	—	130,071	—	—	—	—	130,071	—	—	—	—	130,071	零九年十二月三十一日
業務單位														
表現計劃(股份要素)	二零零七年	—	65,035	—	—	—	—	65,035	—	—	—	—	65,035	零九年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零八年	—	—	—	—	—	—	127,622	—	—	—	—	127,622	一零年十二月三十一日
業務單位														
表現計劃(股份要素)	二零零八年	—	—	—	—	—	—	63,811	—	—	—	—	63,811	一零年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零九年	—	—	—	—	—	—	—	242,997	—	—	—	242,997	一一年十二月三十一日
業務單位														
表現計劃(股份要素)	二零零九年	—	—	—	—	—	—	—	242,997	—	—	—	242,997	一一年十二月三十一日
		224,946	195,106	—	—	—	—	611,485	485,994	11,341	138,566	86,380	872,533	
Barry Stowe														
集團表現股份計劃	二零零七年	—	105,706	—	745.00	—	—	105,706	—	—	—	—	105,706	零九年十二月三十一日
業務單位														
表現計劃(股份要素)	二零零七年	—	52,853	—	745.00	—	—	52,853	—	—	—	—	52,853	零九年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零八年	—	—	—	—	—	—	107,988	—	—	—	—	107,988	一零年十二月三十一日
業務單位														
表現計劃(股份要素)	二零零八年	—	—	—	—	—	—	53,994	—	—	—	—	53,994	一零年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零九年	—	—	—	—	—	—	—	196,596	—	—	—	196,596	一一年十二月三十一日
業務單位														
表現計劃(股份要素)	二零零九年	—	—	—	—	—	—	—	196,596	—	—	—	196,596	一一年十二月三十一日
		—	158,359	—	—	—	—	320,541	393,192	—	—	—	713,733	
Tidjane Thiam														
集團表現股份計劃	二零零八年	—	—	—	—	—	—	314,147(8)	—	—	—	—	314,147	一零年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零九年	—	—	—	—	—	—	—	299,074	—	—	—	299,074	一一年十二月三十一日
		—	—	—	—	—	—	314,147	299,074	—	—	—	613,221	
Mark Tucker														
受限制股份計劃	二零零五年	356,817	—	—	—	—	—	223,011(2)	—	—	—	—	223,011	零七年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零六年	337,044	—	—	—	—	—	337,044(6)	—	25,493	311,428	25,616	—	零八年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零七年	—	295,067	—	745.00	—	—	295,067	—	—	—	—	295,067	零九年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零八年	—	—	—	—	—	—	294,512	—	—	—	—	294,512	一零年十二月三十一日
		695,861	295,067	—	—	—	—	1,149,634	—	25,493	311,428	25,616	812,590	

根據業務單位表現計劃授出的現金權利

計劃名稱	獎勵年份	於二零零七年一月一日尚未行使的有條件獎勵	於二零零七年作出付款	於二零零七年的有條件獎勵	於二零零八年有條件獎勵	於二零零八年作出付款	於二零零八年尚未行使的有條件獎勵	於二零零九年的有條件獎勵	於二零零九年的現金權利	於二零零九年十二月三十一日尚未行使的有條件獎勵	表現期結束日期
											千英鎊
Clark Manning											
業務單位表現計劃 (現金要素) . .	二零零六年	577	—	—	—	—	577(7)	—	577	—	零八年十二月三十一日
業務單位表現計劃 (現金要素) . .	二零零七年	—	—	—	—	—	624	—	—	624	零九年十二月三十一日
業務單位表現計劃 (現金要素) . .	二零零八年	—	—	—	652	—	652	—	—	652	一零年十二月三十一日
Mark Norbom											
業務單位表現計劃 (現金要素) . .	二零零六年	361	—	—	—(5)	—	—	—	—	—	零八年十二月三十一日
Nick Prettejohn											
業務單位表現計劃 (現金要素) . .	二零零六年	374	—	—	—	—	374(7)	—	374	—	零八年十二月三十一日
業務單位表現計劃 (現金要素) . .	二零零七年	—	—	—	—	—	400	—	—	400	零九年十二月三十一日
業務單位表現計劃 (現金要素) . .	二零零八年	—	—	—	423	—	423	—	—	423	一零年十二月三十一日
Barry Stowe											
業務單位表現計劃 (現金要素) . .	二零零七年	—	—	—	—	—	325	—	—	325	零九年十二月三十一日
業務單位表現計劃 (現金要素) . .	二零零八年	—	—	—	358	—	358	—	—	358	一零年十二月三十一日

附註

二零零七年

於二零零七年十二月三十一日現行獎勵的表現水平：

附註	計劃	獎勵年度	表現水平
1	受限制股份計劃	二零零四年	於截至二零零六年十二月三十一日止的三年表現期期末，公司的股東回報總額於百分位排名第56位，因此二零零四年獎勵失效。
2	受限制股份計劃	二零零五年	於截至二零零七年十二月三十一日止的三年表現期期末，公司的股東回報總額於富時 100 指數的 85 家成份公司中居第 30 位（百分位排名第 35 位）。因此，預期於二零零八年授出的各項獎勵涉及最大數目股份的 62.5% 的購股權將導致涉及 Philip Broadley 114,365 股股份、Clark Manning 102,095 股股份、Michael McLintock 36,597 股股份及 Mark Tucker 223,011 股股份的零成本選擇權。
3	集團表現股份計劃	二零零六年	於二零零七年十二月三十一日，保誠的股東回報總額表現為指數股東回報總額表現的121.4%。在該表現水平上，全部的最高獎勵將獲歸屬。
4	集團表現股份計劃	二零零七年	於二零零七年十二月三十一日，保誠的股東回報總額表現為指數股東回報總額表現的 113.1%。在該表現水平上，84% 的最高獎勵將獲歸屬。
5	Mark Norbom		獎勵 Mark Norbom 的二零零五年受限制股份計劃、二零零六年集團表現股份計劃及二零零六年業務單位表現計劃於其任期終止時失效。

二零零八年

於二零零八年十二月三十一日現行獎勵的表現水平：

附註	計劃	獎勵年度	表現水平									
6	集團表現股份計劃	二零零六年	於二零零八年十二月三十一日，保誠的股東回報總額表現為指數股東回報總額表現的117%。因此，預期將會獲得涉及92.4%最大股份數目的獎勵，從而涉及 Mark Tucker 的 311,428 股股份，Philip Broadley 的 157,197 股股份，Clark Manning 的 223,067 股股份，Michael McLintock 的 59,319 股股份，Nick Prettejohn 的 138,566 股股份。									
7	業務單位表現股份計劃	二零零六年	於二零零八年十二月三十一日，二零零六年業務單位表現計劃項下股東資本值的表現如下： <table><tr><th></th><th>股東資本值增長率(%)</th><th>預期支付</th></tr><tr><td>Jackson</td><td>6.1</td><td>零</td></tr><tr><td>英國</td><td>1.2</td><td>零</td></tr></table>		股東資本值增長率(%)	預期支付	Jackson	6.1	零	英國	1.2	零
	股東資本值增長率(%)	預期支付										
Jackson	6.1	零										
英國	1.2	零										
8	Tidjane Thiam		於二零零八年，作為聘任條款的一部分，集團根據集團表現股份計劃向Tidjane Thiam授出相當於其薪酬320%的雙重獎勵。									

二零零九年

於二零零九年十二月三十一日現行獎勵的表現水平：

附註	計劃	獎勵年度	表現水平																
9	集團表現股份計劃	二零零七年	於二零零九年十二月三十一日，保誠的股東回報總額表現為指數股東回報總額表現的143.72%。因此預期此計劃於二零零七年授出的獎勵將可獲悉數歸屬，從而涉及 Mark Tucker 的 270,478 股股份，Clark Manning 的 191,140 股股份，Michael McLintock 的 52,040 股股份，Nick Prettejohn 的 119,231 股股份及 Barry Stowe 的 105,706 股股份。根據計劃的規則，預期因 Mark Tucker 及 Nick Prettejohn 辭任保誠所釋出的股份將按比例相應計算。																
10	業務單位表現股份計劃	二零零七年	於二零零九年十二月三十一日，二零零七年業務單位表現計劃項下股東資本值的表現如下：																
			<table> <tr> <th></th><th>股東資本複合增長率(%)</th><th>二零零七年業務單位表現計劃股份獎勵釋出股份數目</th><th>二零零七年業務單位表現計劃現金獎勵預期釋出價值</th></tr> <tr> <td>Jackson</td><td>4.1%</td><td>零</td><td>零</td></tr> <tr> <td>英國</td><td>0.3%</td><td>零</td><td>零</td></tr> <tr> <td>亞洲</td><td>20.6%</td><td>33,615</td><td>206,700 英鎊</td></tr> </table>		股東資本複合增長率(%)	二零零七年業務單位表現計劃股份獎勵釋出股份數目	二零零七年業務單位表現計劃現金獎勵預期釋出價值	Jackson	4.1%	零	零	英國	0.3%	零	零	亞洲	20.6%	33,615	206,700 英鎊
	股東資本複合增長率(%)	二零零七年業務單位表現計劃股份獎勵釋出股份數目	二零零七年業務單位表現計劃現金獎勵預期釋出價值																
Jackson	4.1%	零	零																
英國	0.3%	零	零																
亞洲	20.6%	33,615	206,700 英鎊																

11	集團表現股份計劃及 業務單位表現股份計劃	二零零九年	根據集團表現股份計劃及業務單位表現股份計劃就二零零九年授出的獎勵的表現期為二零零九年一月一日至二零一一年十二月三十一日。於確定二零零九年有條件股份獎勵時，有關股份乃根據緊隨保誠二零零八年業績公佈後30日的平均股價估值，而用於釐定股份數目的價格為347.74便士。 授予Clark Manning及Barry Stowe的獎勵以美國預託證券形式進行（一股美國預託證券約等於兩股Prudential plc股份或10.31美元）。表內數字以保誠股份為單位列示。
----	-------------------------	-------	--

(i) 受限制股份計劃獎勵

就二零零五年受限制股份計劃獎勵而言，倘若保誠股東回報總額表現對比比較組（於表現期開始時並不屬於富時100指數的該等公司）位列第50百分位或以下，則不會授出任何權利。只有當公司的股東回報總額位列第20百分位或以上時，才會授出最高獎勵。在這些點之間，授出的規模按直線浮動法計算。在正常情形下，董事可於其後七年隨時行使權利以收取股份。

下表載列於二零零八年從自二零零五年受限制股份計劃獎勵授出的購股權獲行使的權利：

購股權 授出年份	於二零零八 年一月一日 尚未行使的 受限制股份 計劃權利	於二零零八 年已授出 的權利 (股份數目)	於二零零八 年已行使 的權利 (股份數目)	於二零零八 年十二月 三十一日 尚未行使 的權利 (便士)	就獎勵已 支付的價格 (便士)	行使價 (便士)	於行使日 的市價 (便士)	最早行使日	最遲行使日行使
Philip Broadley ... 二零零八年	—	114,365	114,365	—	—	零	539.5	二零零八年 四月十七日	二零一五年 四月四日
Clark Manning ... 二零零八年	—	102,095	102,095	—	—	零	647.5	二零零八年 四月十七日	二零一五年 四月四日
Michael McLintock ... 二零零八年	—	36,597	36,597	—	—	零	377.0	二零零八年 四月十七日	二零一五年 四月四日

(ii) 獎勵

根據集團表現股份計劃及業務單位表現計劃就二零零七年授出的獎勵的表現期為自二零零七年一月一日至二零零九年十二月三十一日。

於確定二零零七年有條件股份獎勵時，有關股份乃根據其於前一公曆年的平均股價進行定值，而用於釐定股份數目的價格為614.91便士。

根據集團表現股份計劃及業務單位表現計劃就二零零八年授出的二零零八年獎勵的表現期為自二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日。

於確定二零零八年有條件股份獎勵時，有關股份乃根據其於緊隨保誠二零零七年業績公佈後三十日的平均股價進行定值，而用於釐定股份數目的價格為662.11便士。

根據集團表現股份計劃及業務單位表現股份計劃就二零零九年授出的獎勵的表現期為二零一一年一月一日至十二月三十一日。

於釐定二零零九年有條件股份獎勵時，有關股份乃根據緊隨保誠二零零八年業績公佈後30日的平均股價估值，而用於釐定股份數目的價格為347.74便士。

(iii) 集團表現股份計劃－所有執行董事

集團表現股份計劃下的獎勵乃基於保誠股東回報總額與其競爭對手股東回報總額表現的比較。

按長期激勵計劃計算的特定業務現金

計劃名稱	初始 獎勵年份	於二零零 七年一月 一日尚未 行使的有 條件獎勵 的面值 千英鎊	於二零零 七年的有 條件獎勵 千英鎊	於二零零 七年作出 的付款 千英鎊	於二零零 七年十二 月三十一 日尚未行 使的有條 件獎勵 的面值 千英鎊	於二零零 八年的有 條件獎勵 千英鎊	於二零零 八年作出 的付款 千英鎊	於二零零 八年十二 月三十一 日尚未行 使的有條 件獎勵 的面值 千英鎊	於二零零 九年的有 條件獎勵 千英鎊	於二零零 九年作出 的付款 千英鎊	於二零零 九年十二 月三十一 日尚未行 使的有條 件獎勵 的面值 千英鎊	表現期結束日期
Clark Manning												
業務現金長期激勵計劃...	二零零四年	1,295	—	2,013	—	—	—	—	—	—	—	零六年十二月三十一日
業務現金長期激勵計劃...	二零零五年	1,295	—	—	1,295	—	2,385	—	—	—	—	零七年十二月三十一日
Michael McLintock												
影子 M&G 購股權	二零零零年	184	—	403	—	—	—	—	—	—	—	零二年十二月三十一日
影子 M&G 購股權	二零零一年	368	—	—	368	—	846	—	—	—	—	零三年十二月三十一日
影子 M&G 購股權	二零零二年	368	—	—	368	—	1,306	—	—	—	—	零四年十二月三十一日
影子 M&G 購股權	二零零三年	368	—	—	368	—	850	—	—	—	—	零五年十二月三十一日
影子 M&G 購股權	二零零四年	368	—	—	368	—	780	—	—	—	—	零六年十二月三十一日
影子 M&G 股份	二零零四年	225	—	583	—	—	—	—	—	—	—	零六年十二月三十一日
影子 M&G 購股權	二零零五年	368	—	—	368	—	—	368	—	394	—	零七年十二月三十一日
影子 M&G 股份	二零零五年	225	—	—	225	—	527	—	—	—	—	零七年十二月三十一日
影子 M&G 購股權	二零零六年	368	—	—	368	—	—	368	—	254	—	零八年十二月三十一日
影子 M&G 股份	二零零六年	225	—	—	225	—	—	225	—	380	—	零八年十二月三十一日

計劃名稱	初始 獎勵年份	於二零零 七年一月 一日尚未 行使的有 條件獎勵 的面值	於二零零 七年的有 條件獎勵	於二零零 七年作出 的付款	於二零零 七年十二 月三十一 日尚未行 使的有條 件獎勵 的面值	於二零零 八年的有 條件獎勵	於二零零 八年作出 的付款	於二零零 八年十二 月三十一 日尚未行 使的有條 件獎勵 的面值	於二零零 九年的有 條件獎勵	於二零零 九年作出 的付款	於二零零 九年十二 月三十一 日尚未行 使的有條 件獎勵 的面值	表現期結束日期
		千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	
影子 M&G 股份	二零零七年	—	1,333	—	1,333	—	—	1,333	—	—	1,333	零九年十二月三十一日
M&G 行政人員長期 激勵計劃	二零零八年	—	—	—	—	1,141	—	1,141	—	—	1,141	一零年十二月三十一日
M&G 行政人員長期 激勵計劃	二零零九年	—	—	—	—	—	—	—	1,830	—	1,830	一一年十二月三十一日
Mark Norbom												
業務現金長期激勵計劃...	二零零四年	713	—	413	—	—	—	—	—	—	—	零六年十二月三十一日
業務現金長期激勵計劃...	二零零五年	750	—	—	—	—	—	—	—	—	—	零七年十二月三十一日
現金付款總額				3,412			6,694			1,028		

二零零七年

Clark Manning

於二零零四年及二零零五年，Clark Manning 參與一項以現金為基礎的長期計劃，該計劃獎勵 Jackson 的評估值增長。獎勵支出相等於經 Prudential plc 股價於表現期的變動調整後的初期獎勵價值。為使二零零五年計劃下的獎勵得以授出，表現期的增長率必需大於或等於 8% 的年複合增長率。處於該表現水平時，初期獎勵價值為 864,240 美元。倘年複合增長率達到 11.5% 的目標表現水平，則初期獎勵價值翻一番。倘年增長率達到至少 17.5%，則支出最高可增至初期獎勵價值的三倍。在這些點之間，有關支出按直線浮動法計算。

就二零零四年獎勵而言，有關業績導致的付款為 4,028,896 美元。Clark Manning 的獎勵面值按二零零七年平均匯率 2.0015 美元=1 英鎊換算。就二零零五年業務現金長期激勵計劃而言，評估值中的複合年增長率為 22.8%，因此作出 4,416,308 美元的付款。

Michael McLintock

Michael McLintock 的二零零四年、二零零五年及二零零六年現金長期激勵獎勵乃依據 M&G 行政總裁長期激勵計劃，該計劃透過影子 M&G 股份獎勵及購股權提供現金獎勵。就該等獎勵而言，於表現期開始時的影子股份價格為 1 英鎊。於表現期，影子股份價格變動相等於 M&G 利潤變動（根據 M&G 的投資表現上調或下調）。每年股份獎勵的面值為 225,000 英鎊，而影子購股權獎勵的面值為 367,800 英鎊。假如影子購股權具有價值，則其可於年度行使期（表現開始後三至七年）獲部分或悉數行使。

就二零零四年獎勵而言，於表現期結束時影子股份價格為 2.59 英鎊。此導致自影子股份獎勵支付 582,750 英鎊以及影子購股權獎勵 367,800 份。Michael McLintock 並未行使任何該等購股權。就二零零五年獎勵而言，於表現期結束時影子股份價格為 2.34 英鎊。此導致自該獎勵的股份要素支付 526,500 英鎊。

根據 Michael McLintock 二零零零年影子購股權獎勵的規則，於七年行使期結束時作出的付款為 402,741 英鎊。經諮詢股東後，公司於二零零七年根據 M&G 行政總裁長期激勵計劃的股份要素作出一項面值為 1,333,000 英鎊的獎勵。

Mark Norbom

Mark Norbom 於二零零四年業務現金長期激勵計劃下的獎勵因亞洲的表現而予以歸屬，並且於二零零七年作出的付款為 412,751 英鎊。於其僱傭終止後，其根據二零零五年業務現金長期激勵計劃的獎勵已失效。

二零零八年

Clark Manning

於二零零五年，Clark Manning 參與一項以現金為基礎的長期計劃，該計劃獎勵 Jackson 的評估值增長。獎勵支出相等於經 Prudential plc 股價於表現期的變動調整後的初期獎勵價值。為使二零零五年計劃下的獎勵得以授出，表現期的增長率必需大於或等於 8% 的年複合增長率。處於該表現水平時，初期獎勵價值為 864,240 美元。倘年複合增長率達到 11.5% 的目標表現水平，則初期獎勵價值翻一番。

倘年增長率達到至少 17.5%，則支出最高可增至初期獎勵價值的三倍。在這些點之間，有關支出按直線浮動法計算。

就二零零五年獎勵而言，有關業績導致的付款為 4,416,308 美元。Clark Manning 的獎勵面值已按二零零八年平均匯率 1.8518 美元 = 1 英鎊換算。

Michael McLintock

Michael McLintock 的二零零五年及二零零六年現金長期激勵獎勵乃依據 M&G 行政總裁長期激勵計劃，該計劃透過影子 M&G 股份獎勵及購股權提供現金獎勵。就該等獎勵而言，於表現期開始時的影子股份價格為 1 英鎊。於表現期，影子股份價格變動相等於 M&G 利潤變動（根據 M&G 的投資表現上調或下調）。每年股份獎勵的面值為 225,000 英鎊，而影子購股權獎勵的面值為 367,800 英鎊。假如影子購股權具有價值，則其可於表現期開始三至七年後的年度行使期獲部分或悉數行使。

就二零零五年獎勵而言，於表現期結束時影子股份價格為 2.34 英鎊。此導致自影子股份獎勵支付 526,500 英鎊以及影子購股權獎勵 367,800 份。Michael McLintock 並未行使任何該等購股權。就二零零六年獎勵而言，於表現期結束時影子股份價格為 1.69 英鎊。此導致自該獎勵的股份要素支付 380,250 英鎊。

根據 Michael McLintock 二零零一年影子購股權獎勵的規則，於七年行使期結束時作出的付款為 845,940 英鎊。公司於二零零七年根據 M&G 行政總裁長期激勵計劃的股份要素作出一項面值為 1,333,000 英鎊的獎勵。經諮詢股東後，公司於二零零八年根據 M&G 行政人員長期激勵計劃作出一項面值為 1,141,176 英鎊的獎勵（已於二零零八年股東週年大會上獲得股東批准）。

二零零九年

Michael McLintock

就 367,800 份二零零五年影子購股權獎勵而言，於表現期結束時，購股權價格為 1.07 英鎊。此涉及向 Michael McLintock 支付 393,546 英鎊。就二零零六年獎勵而言，於表現期結束時，影子股份價格為 1.69 英鎊，影子購股權價格為 0.69 英鎊。此導致自影子股份獎勵支付 380,250 英鎊及影子購股權獎勵支付 253,782 英鎊。

二零零八年董事薪酬報告指 2,282,353 股每股面值 1 英鎊的影子股份於二零零九授出作為獎勵，預期價值為 1,940,000 英鎊。重新評估每單位預期價值的計算方法後，達到此預期價值所需的單位數目減至 1,830,189。此獎勵的預期價值維持不變。

其他股份獎勵

下表載列已根據聘任條款向執行董事作出的股份獎勵，以及遞延自年度激勵計劃付款的股份獎勵。遞延股份獎勵的價值計入前文所呈列董事薪酬表內的紅利及總數字。股份數目採用自保誠集團相關年度的年度財務業績公佈日開始的三個營業日的平均股價計算。

二零零七年

就於二零零七年作出的來自二零零六年年度激勵的獎勵而言，平均股價為 681.50 便士。

	於 二零零七年 一月一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	於 二零零七年 有條件 獎勵 (股份數目)	累計代息 股份 (股份數目)	於 二零零七年 釋出的 股份 (股份數目)	於 二零零七年 十二月三十一日 未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	於受限制期 結束的日期	於 二零零七年 釋出的 股份 (股份數目)	釋出日期	於原獎勵 日期的 市價 (便士)	於歸屬或 釋出的 日期的 市價 (便士)	
Philip Broadley											
遞延二零零三年 年度紅利獎勵	二零零四年	6,387	—	—	6,387	—	零六年 十二月三十一日	6,387	零七年 三月十五日	502	675
遞延二零零五年 年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零六年	31,954	—	789	—	零八年 十二月三十一日	—	—	—	—	—
遞延二零零六年 年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零七年	—	31,100	768	—	零九年 十二月三十一日	—	—	—	—	—

		於 二零零七年 一月一日	於 二零零七年 一月一日	於 二零零七年 一月一日	於 二零零七年 一月一日	於 二零零七年 一月一日	於 二零零七年 一月一日	於 二零零七年 一月一日	於 二零零七年 一月一日	於 二零零七年 一月一日	於 二零零七年 一月一日
	初始 授出 年份	尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	有條件 獎酬 (股份數目)	累計代息 股份 (股份數目)	釋出的 股份 (股份數目)	未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	於受限制期 結束的日期	二零零七年 釋出的 股份 (股份數目)	釋出日期	於原獎勵 日期的 市價 (便士)	於歸屬或 釋出 日期的 市價 (便士)
Clark Manning											
遞延二零零六年							零九年				
年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零七年	—	9,100	224	—	9,324 (1,3)	十二月三十一日	—	—	—	—
Michael McLintock											
遞延二零零三年							零六年		零七年		
年度紅利獎勵	二零零四年	57,121	—	—	57,121	—	十二月三十一日	57,121	三月十五日	502	675
遞延二零零四年							零七年		零七年		
年度紅利獎勵	二零零五年	93,750	—	2,317	96,067	—	十二月三十一日	96,067	十二月三十一日	475	712
遞延二零零五年							零八年				
年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零六年	84,779	—	2,095	—	86,874 (1)	十二月三十一日	—	—	—	—
遞延二零零六年							零九年				
年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零七年	—	81,438	2,012	—	83,450 (1,4)	十二月三十一日	—	—	—	—
Mark Norbom											
聘任條款項下的獎勵 (附註 7)	二零零四年	89,353	—	—	89,353	— (7)	零七年一月一日	89,353	零七年二月二日	439	705.5
		31,596	—	—	—	— (7)	零八年一月一日	—	—	—	—
		15,339	—	—	—	— (7)	零九年一月一日	—	—	—	—
		414,826	—	—	87,403	— (7)	一三年 二月二十日	87,403	零七年 二月二十八日	439	673.5
遞延二零零四年							零七年				
年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零五年	33,965	—	—	33,965	— (7)	十二月三十一日	33,965	零七年二月八日	475	715
遞延二零零五年							零八年				
年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零六年	18,306	—	—	18,306	— (7)	十二月三十一日	18,306	零七年二月八日	715.5	715
Nick Prettejohn											
聘任條款項下的獎勵 (附註 8)	二零零六年	16,000	—	—	16,000	—	零七年 十月三十一日	16,000	零七年 十月三十一日	627.5	712
		5,500	—	—	—	5,500	零八年 十月三十一日	—	—	—	—
遞延二零零六年							零九年				
年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零七年	—	11,837	291	—	12,128 (1,5)	十二月三十一日	—	—	—	—
Barry Stowe											
聘任條款項下的獎勵 (附註 9)	二零零六年	7,088	—	—	7,088	—	零七年五月一日	7,088	零七年五月一日	702	746
		7,088	—	—	—	7,088	零八年五月一日	—	—	—	—
		7,088	—	—	—	7,088	零九年五月一日	—	—	—	—
		28,706	—	—	—	28,706	零九年九月一日	—	—	—	—
		7,088	—	—	—	7,088	一零年一月一日	—	—	—	—
		2,110	—	—	—	2,110	一零年五月一日	—	—	—	—
Mark Tucker											
遞延二零零五年							零八年				
年度紅利獎勵附註 1	二零零六年	37,206	—	919	—	38,125 (1)	十二月三十一日	—	—	—	—
遞延二零零六年							零九年				
年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零七年	—	72,302	1,786	—	74,088 (1,6)	十二月三十一日	—	—	—	—

附註

- 根據年度紅利計劃，表現高於上述指定水平的紅利部分以遞延三年的股份獎勵作出。
- 於二零零七年，Philip Broadley 獲授來自二零零六年度紅利的遞延股份獎勵，價值 211,947 英鎊。此計入二零零六年董事報酬總額。根據就 Philip Broadley 離開公司協定的條款，其尚未行使的遞延獎勵於終止日後釋出。
- 於二零零七年，Clark Manning 獲授來自二零零六年度紅利的遞延股份獎勵，價值 121,360 美元。此計入二零零六年董事報酬。所採用的匯率為 1.8430 美元=1 英鎊。
- 於二零零七年，Michael McLintock 獲授來自二零零六年度紅利的遞延股份獎勵，價值 555,000 英鎊。此計入二零零六年董事報酬。
- 於二零零七年，Nick Prettejohn 獲授來自二零零六年度紅利的遞延股份獎勵，價值 80,673 英鎊。此計入二零零六年董事報酬。
- 於二零零七年，Mark Tucker 獲授來自二零零六年度紅利的遞延股份獎勵，價值 492,744 英鎊。此計入二零零六年董事報酬。
- Mark Norbom 根據二零零四年度激勵計劃 (33,965 股) 及二零零五年度激勵計劃 (18,306 股) 的遞延股份於二零零七年二月向其釋出。此外，於二零零七年一月一日歸屬的 89,353 股僱主替代股份已獲釋出，並且薪酬委員會已行使

其酌情權，允許根據聘任條款自其獎勵歸屬額外的 87,403 股，相當於 Mark Norbom 就其退休金替代股份已工作的表現期比例。根據 Mark Norbom 的聘任條款授出的超過 374,358 股股份獎勵已失效。

- (8) 為了委任 Nick Prettejohn，他已獲授 Prudential plc 股份權利，有關權利的歸屬情況載於上表。在正常情形下，有關釋出視乎 Nick Prettejohn 於歸屬日是否受僱於保誠而定。如保誠控制權出現變更，他可能有權保留任何尚未歸屬獎勵。
- (9) 為了委任 Barry Stowe，以及補償他失去的巨額尚未行使長期報酬，他獲授 Prudential plc 美國預託證券權利，有關權利的歸屬情況載於上表。表內數字為 Prudential plc 股份的等價數字（一份美國預託證券等於兩股 Prudential plc 股份）。在正常情形下，有關釋出視乎 Barry Stowe 於歸屬日是否受僱於保誠而定。如保誠控制權出現變更，他可能有權保留任何尚未歸屬獎勵。

為了補償購股權虧損，Barry Stowe 亦於二零零七年獲授 1,255 份 Prudential plc 美國預託證券。

二零零八年

就於二零零八年作出的來自二零零七年年末激勵的獎勵而言，平均股價為 618.50 便士。

	於 二零零八年 一月一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	於 二零零八年 有條件 股份獎勵 (股份數目)	累計代息 股份 (股份數目)	於 二零零八年 釋出的 股份 (股份數目)	於 二零零八年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	於受限制期 結束的日期	於 二零零八年 釋出的 股份 (股份數目)	釋出日期	於原獎勵 日期的 市價 (便士)	於歸屬或 釋出 日期的 市價 (便士)
Philip Broadley										
遞延二零零五年 年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零六年	32,743	—	606	33,349	— (1,2) 零八年 十二月三十一日	33,349	零八年 八月二十一日	715.5	506.5
遞延二零零六年 年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零七年	31,868	—	590	32,452	— (1,2) 零九年 十二月三十一日	32,458	零八年 八月二十一日	723	506.5
Clark Manning										
遞延二零零六年 年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零七年	9,324	—	276	—	零九年 十二月三十一日	9,600 (1,3)	—	—	—
遞延二零零七年 年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零八年	—	16,514	489	—	—零年 十二月三十一日	17,003 (1)	—	—	—
Michael McLintock										
遞延二零零五年 年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零六年	86,874	—	2,580	89,454	— (1) 零八年 十二月三十一日	89,454	零八年 十二月三十一日	715.5	416.5
遞延二零零六年 年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零七年	83,450	—	2,479	—	零九年 十二月三十一日	85,929 (1,4)	—	—	—
遞延二零零七年 年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零八年	—	103,811	3,084	—	—零年 十二月三十一日	106,895	—	—	—
Nick Prettejohn										
聘任條款項下的 獎勵 (附註 8)	二零零六年	5,500	—	—	5,500	— 零八年 十月三十一日	5,500	零八年 十月三十一日	627.5	315
遞延二零零六年 年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零七年	12,128	—	359	—	零九年 十二月三十一日	12,487	—	—	—
遞延二零零七年 年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零八年	—	49,898	1,482	—	—零年 十二月三十一日	51,380 (1,5)	—	—	—
Barry Stowe										
聘任條款項下的獎勵 (附註 9)	二零零六年	7,088	—	—	7,088	— 零八年五月一日	7,088	零八年五月一日	702	697
		7,088	—	—	—	— 零九年五月一日	7,088	—	—	—
		28,706	—	—	—	— 零九年九月一日	28,706	—	—	—
		7,088	—	—	—	— 零年 一月一日	7,088	—	—	—
		2,110	—	—	—	— 零年 五月一日	2,110	—	—	—
遞延二零零七年 年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零八年	—	40,551	1,204	—	— 零年 十二月三十一日	41,755 (1,6)	—	—	—
Tidjane Thiam										
聘任條款項下的 獎勵 (附註 10)	二零零八年	—	16,336	—	—	— 零九年 三月三十一日	16,336	—	—	—
		—	41,148	—	—	— 零九年 三月三十一日	41,148	—	—	—
		—	48,362	—	—	— 零年 三月三十一日	48,362	—	—	—
		—	41,135	—	—	— 零年 三月三十一日	41,135	—	—	—
		—	49,131	—	—	— 零年 三月三十一日	49,131	—	—	—
Mark Tucker										
遞延二零零五年 年度紅利獎勵	二零零六年	38,125	—	1,132	39,257	— (1) 零八年 十二月三十一日	39,257	零八年 十二月三十一日	715.5	416.5
遞延二零零六年 年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零七年	74,088	—	2,200	—	零九年 十二月三十一日	76,288 (1,7)	—	—	—
遞延二零零七年 年度紅利獎勵 (附註 1)	二零零八年	—	73,576	2,185	—	—零年 十二月三十一日	75,761 (1,7)	—	—	—

附註：

- 根據年度紅利計劃，表現高於上述指定水平的紅利部分以遞延三年的股份獎勵作出。二零零七年遞延股份獎勵的價值計入董事薪酬簡表的二零零七年數字總額內。
- 根據就 Philip Broadley 離開保誠協定的條款，其尚未行使的遞延獎勵已向其釋出。
- 於二零零八年，Clark Manning 獲授來自二零零七年年末紅利的遞延股份獎勵，價值 200,000 美元。此計入董事薪酬簡表的二零零七年總額內。所採用的匯率為 2.0015 美元=1 英鎊。
- 於二零零八年，Michael McLintock 獲授來自二零零七年年末紅利的遞延股份獎勵，價值 640,000 英鎊。此計入董事薪酬簡表的二零零七年總額內。
- 於二零零八年，Nick Prettejohn 獲授來自二零零七年年末紅利的遞延股份獎勵，價值 307,625 英鎊。此計入董事薪酬簡表的二零零七年總額內。
- 於二零零八年，Barry Stowe 獲授來自二零零七年年末紅利的遞延股份獎勵，價值 250,000 英鎊。此計入董事薪酬簡表的二零零七年總額內。
- 於二零零八年，Mark Tucker 獲授來自二零零七年年末紅利的遞延股份獎勵，價值 453,600 英鎊。此計入董事薪酬簡表的二零零七年總額內。

- (8) 為了聘用 Nick Prettejohn，他獲授 Prudential plc 股份權利，有關權利的歸屬情況載於上表。在正常情形下，有關釋出視乎 Nick Prettejohn 於歸屬日是否受僱於保誠而定。如保誠控制權出現變更，他可能有權保留任何尚未歸屬股份。
- (9) 為了聘用 Barry Stowe，以及補償他失去的巨額尚未行使長期報酬，他獲授 Prudential plc 美國預託證券權利，有關權利的歸屬情況載於上表。表內數字為 Prudential plc 股份的等價數字（一股美國預託證券股份等於兩股 Prudential plc 股份）。在正常情形下，有關釋出視乎 Barry Stowe 於歸屬日是否受僱於保誠而定。如保誠控制權出現變更，他可能有權保留任何尚未歸屬股份。
- (10) 為了聘用 Tidjane Thiam，作出以下獎勵
- 於二零一一年三月三十一日歸屬的 49,131 股股份獎勵，價值 325,000 英鎊，以補償二零零七年紅利損失；及
 - 為了補償其前任僱主年度激勵計劃及長期獎勵下的尚未行使遞延股份獎勵損失，他獲授受限制股份獎勵，以取代其二零零六年及二零零七年獎勵，有關獎勵毋須表現指標且將分別於二零零九年及二零一零年三月歸屬。該等獎勵乃採用於其最後工作日前一日其前任僱主的股價與於其首個工作日保誠的股價的相對水平而定值。

二零零九年

就於二零零九年作出的來自二零零八年年度激勵的獎勵而言，平均股價為 308.63 便士。

	初始 授出 年份	於 二零零九年 一月一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	於 二零零九年 有條件 獎勵 (股份數目)	累計代息 股份 (股份數目)	於 二零零九年 釋出的 股份 (股份數目)	於 二零零九年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	於受限制期 結束的日期	於 二零零九年 釋出的 股份 (股份數目)	釋出日期	於原獎勵 日期的 市價 (便士)	於歸屬或 釋出 日期的 市價 (便士)
Rob Devey (附註2) 聘任條款項下的 獎勵	二零零九年	—	50,575	—	—	50,575	二零零九年 三月三十一日	—	—	—	—
Clark Manning 遞延二零零六年 年度紅利獎勵	二零零七年	9,600	—	464	—	10,064	二零零九年 十二月三十一日	—	—	—	—
遞延二零零七年 年度紅利獎勵	二零零八年	17,003	—	822	—	17,825	二零零九年 十二月三十一日	—	—	—	—
Michael McLintock 遞延二零零六年 年度紅利獎勵	二零零七年	85,929	—	4,161	—	90,090	二零零九年 十二月三十一日	—	—	—	—
遞延二零零七年 年度紅利獎勵	二零零八年	106,895	—	5,176	—	112,071	二零零九年 十二月三十一日	—	—	—	—
遞延二零零八年 年度紅利獎勵	二零零九年	—	207,368	10,042	—	217,410	二零零九年 十二月三十一日	—	—	—	—
Nick Prettejohn (附註3) 遞延二零零六年 年度紅利獎勵	二零零七年	12,487	—	604	13,091	—	二零零九年 十二月三十一日	13,091	二零零九年 十月一日	723	592
遞延二零零七年 年度紅利獎勵	二零零八年	51,380	—	2,488	53,868	—	二零零九年 十二月三十一日	53,868	二零零九年 十月一日	635	592
遞延二零零八年 年度紅利獎勵 (附註1)	二零零九年	—	105,304	5,099	110,403	—	二零零九年 十二月三十一日	110,403	二零零九年 十月一日	349.5	592
Nic Nicandrou (附註4) 聘任條款項下 的獎勵	二零零九年	—	10,616	—	—	10,616	二零零九年 三月三十一日	—	—	—	—
			5,889	—	—	5,889	二零零九年 三月三十一日	—	—	—	—
			13,898	—	—	13,898	二零零九年 三月三十一日	—	—	—	—
			16,059	—	—	16,059	二零零九年 三月三十一日	—	—	—	—
			68,191	—	—	68,191	二零零九年 三月三十一日	—	—	—	—
Barry Stowe 聘任條款項下 的獎勵	二零零六年	7,088	—	—	7,088	—	二零零九年 五月一日	7,088	二零零九年 五月十五日	702	437
		28,706	—	—	28,706	—	二零零九年 九月一日	28,706	二零零九年 九月一日	702	525.5
		7,088	—	—	—	7,088	二零零九年 一月一日	—	—	—	—
		2,110	—	—	—	2,110	二零零九年 五月一日	—	—	—	—
遞延二零零七年 年度紅利獎勵	二零零八年	41,753	—	2,022	—	43,777	二零零九年 十二月三十一日	—	—	—	—
遞延二零零八年 年度紅利獎勵 (附註1)	二零零九年	—	20,092	972	—	21,064	二零零九年 十二月三十一日	—	—	—	—
Tidjane Thiam 聘任條款項下 的獎勵	二零零八年	16,336	—	—	16,336	—	二零零九年 三月三十一日	16,336	二零零九年 三月三十一日	662	337
		41,148	—	—	41,148	—	二零零九年 三月三十一日	41,148	二零零九年 三月三十一日	662	337
		48,362	—	—	—	48,362	二零零九年 三月三十一日	—	—	—	—
		41,135	—	—	—	41,135	二零零九年 三月三十一日	—	—	—	—
		49,131	—	—	—	49,131	二零零九年 三月三十一日	—	—	—	—
遞延二零零八年 年度紅利獎勵 (附註1)	二零零九年	—	105,304	5,099	—	110,403	二零零九年 十二月三十一日	—	—	—	—
Mark Tucker (附註5) 遞延二零零六年 年度紅利獎勵	二零零七年	76,288	—	3,694	79,982	—	二零零九年 十二月三十一日	79,982	二零零九年 十月一日	723	592
遞延二零零七年 年度紅利獎勵	二零零八年	75,761	—	3,669	79,430	—	二零零九年 十二月三十一日	79,430	二零零九年 十月一日	635	592

附註:

- 根據年度紅利計劃，表現高於上述指定水平的紅利部分以遞延三年的股份獎勵作出。二零零八年遞延股份獎勵的價值計入董事薪酬簡表的二零零八年數字總額內。
- 為了聘用 Rob Devey，以及補償他失去的尚未行使長期報酬，他獲授保誠股份權利（如上表所列）。
- 根據就 Nick Prettejohn 離開保誠協定的條款，其尚未行使的遞延獎勵已向其釋出。
- 為了聘用 Nic Nicandrou，以及補償他失去的尚未行使長期報酬，他獲授 Prudential 股份權利（如上表所列）。
- 根據就 Mark Tucker 離開保誠協定的條款，其尚未行使的遞延獎勵已向其釋出。

尚未行使購股權

儲蓄相關購股權計劃下尚未行使的購股權載列如下。儲蓄相關購股權對所有英國及若干海外僱員開放。該計劃下的購股權以英國稅務及海關總署限額為上限，按 20% 折讓授出，一般情況下，在至少

三年過去前不可行使。公司並未就授出任何購股權作出任何付款。就行使該等購股權支付的價格顯示於下表。公司尚未就任何尚未行使購股權作出任何變更。

二零零七年

	於二零零七年 一月一日 初始 授出 年度	於二零零七年 一月一日 未行使 購股權	於二零零七年 已行使	於行使日期 的市價 (便士)	於二零零七年 已放棄的 購股權	於二零零七年 已授出的 購股權	於二零零七年 十二月 三十一日 未行使的 購股權	於二零零七年 十二月 三十一日 的市價 (便士)	原行使價 (便士)	就二零零四年 供股的調整 行使價 (便士)	最早行使 日期	最遲行使 日期
Philip Broadley	二零零零年	2,716	2,716	763.5	—	—	—	—	364	346	零七年 六月一日	零七年 十一月三十日
Michael McLintock	二零零三年	6,153	—	—	—	—	6,153	712	280	266	零八年 六月一日	零八年 十一月三十日
Nick Prettejohn	二零零六年	661	—	—	—	—	661	712	565	不適用	零九年 六月一日	零九年 十一月三十日
Mark Tucker	二零零五年	2,297	—	—	—	—	2,297	712	407	不適用	零八年 十二月一日	零九年 五月三十一日

附註：

- (1) 於二零零七年，董事因行使購股權獲得 11,339 英鎊收益。
- (2) 公司並未就授出選擇權而支付任何價格。
- (3) 於二零零七年期間的最高及最低股價分別為 811 便士及 618 便士。

二零零八年

	於二零零八年 一月一日 初始 授出 年度	於二零零八年 一月一日 未行使 購股權	於二零零八年 已行使	於行使日期 的市價 (便士)	於二零零八年 已放棄的 購股權	於二零零八年 已授出的 購股權	於二零零八年 十二月 三十一日 未行使的 購股權	於二零零八年 十二月 三十一日 的市價 (便士)	原行使價 (便士)	就二零零四年 供股的調整 行使價 (便士)	最早行使 日期	最遲行使 日期
Michael McLintock	二零零三年	6,153	6,153	517.5	—	—	—	416.5	280	266	零八年 六月一日	零八年 十一月三十日
Nick Prettejohn	二零零六年	661	—	—	—	—	661	416.5	565	不適用	零九年 六月一日	零九年 十一月三十日
Tidjane Thiam	二零零八年	—	—	—	—	1,705	1,705	416.5	551	不適用	一一年 六月一日	一一年 十一月三十日
Mark Tucker	二零零五年	2,297	—	—	—	—	2,297	416.5	407	不適用	零八年 十二月一日	零九年 五月三十一日

附註：

- (1) 於二零零八年，董事因行使購股權獲得 15,420 英鎊收益。
- (2) 公司並未就授出購股權而支付任何價格。
- (3) 於二零零八年期間的最高及最低股價分別為 726 便士及 245 便士。

二零零九年

	於二零零九年 一月一日 初始 授出 年度	於二零零九年 一月一日 未行使 購股權	於二零零九年 已行使	於行使日期 的市價 (便士)	於二零零九年 已放棄的 購股權	於二零零九年 已授出的 購股權	於二零零九年 十二月 三十一日 未行使的 購股權	於二零零九年 十二月 三十一日 的市價 (便士)	原行使價 (便士)	就二零零四年 供股的調整 行使價 (便士)	最早行使 日期	最遲行使 日期
Nick Prettejohn	二零零六年	661	—	—	661	—	—	—	565	不適用	零九年 六月一日	零九年 十一月三十日
Tidjane Thiam	二零零八年	1,705	—	—	—	—	1,705	640	551	不適用	一一年 六月一日	一一年 十一月三十日
Mark Tucker	二零零五年	2,297	—	—	2,297	—	—	—	407	不適用	零八年 十二月一日	零九年 五月三十一日

附註

- (1) 於二零零九年，董事因行使購股權獲得零英鎊收益。
- (2) 本公司並未就授出購股權而支付任何價格。
- (3) 於二零零九年期間的最高及最低股價分別為 650.5 便士及 207 便士。

攤薄

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，保誠透過為一項僱員信託融資履行其股份計劃項下的責任，該信託為於授出之時於公開市場收購股份或透過於信託維持足夠的股份，以滿足獎勵歸屬的規定。與根據全體僱員股份計劃授予的購股權相關的股份以發行新股的方式實現。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，所有尚未行使的購股權產生的合併攤薄分別佔當時總股本的0.1%、0.02%及0.2%。自二零一零年起，保誠的集團表現股份計劃及業務單位表現計劃所發放的股份將以發行新股份作為主要途徑符合該等安排，而非於公開市場購入股份。

董事退休金及壽險

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，Jackson 於美國僱用的行政總裁合資格按與其他美國僱員相同的基準，參與 Jackson 界定利益退休金計劃（一項合資格 401K 退休計劃），該計劃作出 6% 基本薪金的供款，於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別高達 13,500 美元、13,500 美元及 14,700 美元。彼亦合資格參與 Jackson 國際會計準則批准的界定退休金供款計劃的利潤分享元素。該計劃乃全體僱員計劃，向合資格參與者分享年度利潤，金額視乎 Jackson 於計劃年度的財務業績而定，最高為 6% 薪金，二零零七年、二零零八年及二零零九年上限分別為 13,200 美元、9,200 美元及 14,700 美元。

亞洲行政總裁合資格就退休金收取 25% 的現金薪金追加。英國執行董事可選擇經英國稅務及海關總署批准的退休金計劃及／或現金追加支付的組合。如果執行董事選擇加入經英國稅務及海關總署批准的退休金計劃之一，該執行董事參與計劃基準與同日加入該計劃的其他僱員一樣。就界定利益計劃而言，政策乃保留名義計劃入息上限，該上限於二零零七／零八年、二零零八／零九年及二零零九／一零年稅務年度分別設定為 112,800 英鎊、117,600 英鎊及 123,600 英鎊。於二零零三年六月三十日之後受僱僱員概不合資格成為任何界定利益計劃的成員。

就二零零三年六月三十日之後僱用的英國執行董事而言，公司政策乃提供 25% 薪金追加。這包括（如相關）公司對英國執行董事可選擇加入的員工界定退休金供款計劃的供款。該計劃無薪金上限。

保誠目前就現任執行董事退休金安排採取的作法載列如下。Philip Broadley 參與一項非供款計劃，該計劃可於 60 歲退休之後的每個服務年度提供最終可領取退休入息 1/60 的退休金。

Philip Broadley 合資格就其基本薪金內未獲經英國稅務及海關總署批准計劃的退休金福利涵括部分收取追加薪金。他亦獲提供四倍於薪金的壽險。

Michael McLintock 參與一項供款計劃，該計劃為可能服務三十年或更久的僱員，於 60 歲退休時提供最終可領取退休入息 2/3 的目標退休金，他對該計劃的供款為基本薪金的 4%。於上述兩種情況下，最終可領取退休入息上限按名義計劃入息上限設定，該上限複製 A-Day（二零零六年四月六日）之前實施的英國稅務及海關總署入息上限。

Michael McLintock 合資格就其基本薪金內未獲經英國稅務及海關總署批准計劃的退休金福利涵括部分收取追加薪金。他亦獲提供四倍於薪金的壽險。

Rob Devey、Nic Nicandrou 及 Tidjane Thiam 有權獲得共佔基本薪金 25% 的追加薪金。截至二零零九年十二月三十一日，他們均為員工界定退休金供款計劃的成員，該計劃提供服務期間身故給付，包括四倍於工資的壽險。公司對退休金計劃的供款計入補充款項之中。

Clark Manning 參與一項美國合資格稅項優惠界定供款計劃（一種 401K 計劃）。他亦獲提供兩倍於薪金的壽險。

Barry Stowe 獲付其薪金 25% 的追加薪金。他亦獲提供四倍於薪金的壽險。

若就退休金而追加的薪金以現金形式支付，則款項載入董事薪酬簡表。

經英國稅務及海關總署批准計劃的界定利益計劃項下的退休金權利及以由保誠支付退休金安排供款形式追加的薪金錄於下表。

二零零七年

	於二零零七年十二月三十一日的年齡	於二零零七年十二月三十一日的可領退休金服務年數	於二零零七年十二月三十一日的累積利益	於截至二零零七年十二月三十一日止年度所賺額外退休金		於十二月三十一日累積利益的結轉價值(附註3)		(B-A)金額扣除董事於二零零七年的供款	退休金及壽險安排供款(附註4)
				忽略通脹的截至二零零六年十二月三十一日的所賺退休金(附註1)	允許通脹的截至二零零六年十二月三十一日的所賺退休金(附註2)				
				千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊
David Clementi 爵士	58	—	—	—	—	—	—	—	15
Philip Broadley	46	7	14	2	2	135	111	24	—
Clark Manning	49	—	—	—	—	—	—	—	15
Michael McLintock	46	15	38	3	4	435	397	25	91
Nick Prettejohn	47	—	—	—	—	—	—	—	74
Barry Stowe	50	—	—	—	—	—	—	—	—
Mark Tucker	50	—	—	—	—	—	—	—	11

附註：

- (1) 按照聯交所上市規則規定。
- (2) 按照公司法薪酬規例規定。
- (3) 結轉價值等價物已按精算指引附註 GN11 計算。
- (4) 現金形式的追加已錄入董事薪酬簡表。

二零零八年

	於二零零八年十二月三十一日的年齡	於二零零八年十二月三十一日的可領退休金服務年數	於二零零八年十二月三十一日的累積利益	於截至二零零八年十二月三十一日止年度所賺額外退休金		於十二月三十一日累積利益的結轉價值(附註3)		(B-A)金額扣除董事於二零零八年的供款	退休金及壽險安排供款(附註4)
				忽略通脹的截至二零零七年十二月三十一日的所賺退休金(附註1)	允許通脹的截至二零零七年十二月三十一日的所賺退休金(附註2)				
				千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊
David Clementi 爵士	59	—	—	—	—	—	—	—	18
Philip Broadley(*)	47	8	16	2	2	147	135	12	—
Clark Manning	50	—	—	—	—	—	—	—	14
Michael McLintock	47	16	43	4	4	426	435	(22)	94
Nick Prettejohn	48	—	—	—	—	—	—	—	78
Barry Stowe	51	—	—	—	—	—	—	—	4
Tidjane Thiam	46	—	—	—	—	—	—	—	96
Mark Tucker	51	—	—	—	—	—	—	—	14

* Philip Broadley 於二零零八年五月三十一日離職，所提供的一切結轉資料均為該日資料。

附註：

- (1) 按照聯交所上市規則規定。
- (2) 按照公司法薪酬規例規定。
- (3) 結轉價值等價物已按精算指引附註 GN11 計算。
- (4) 現金形式的追加已錄入董事薪酬簡表。

二零零九年

	於二零零九年十二月三十一日的年齡	於二零零九年十二月三十一日的可領退休金服務年數	於二零零九年十二月三十一日的累積利益	於截至二零零九年十二月三十一日止年度所賺額外退休金		於十二月三十一日累積利益的結轉價值(附註3)		(B-A)金額扣除董事於二零零九年的供款	退休金及壽險安排供款(附註4)
				忽略通脹的截至二零零八年十二月三十一日的所賺退休金(附註1)	允許通脹的截至二零零八年十二月三十一日的所賺退休金(附註2)	二零零九年B	二零零八年A		
			千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊
Rob Devey	41	—	—	—	—	—	—	—	0
Clark Manning	51	—	—	—	—	—	—	—	21
Michael McLintock	48	17	47	5	5	755	426	329(5)	89
Nic Nicandrou	44	—	—	—	—	—	—	—	0
Nick Prettejohn	49	—	—	—	—	—	—	—	59
Barry Stowe	52	—	—	—	—	—	—	—	2
Tidjane Thiam	47	—	—	—	—	—	—	—	113
Mark Tucker	52	—	—	—	—	—	—	—	16

附註：

- (1) 按照聯交所上市規則規定。
- (2) 按照公司法薪酬規例規定。
- (3) 結轉價值等價物已按精算指引附註 GN11 計算。
- (4) 現金形式的追加已錄入董事薪酬簡表。
- (5) 若干因素結合致使年內結轉價值上升，包括有關通脹率上升及利率下降的市況轉變導致的增幅、累積多一年服務、英國稅務及海關總署入息上限提升及 Michael 離退休近了一年。

於二零零七年、二零零八年或二零零九年，除酌情提升所有領退休金者的退休金之外，概無提高已付董事或前任董事或彼等應收的退休福利。

對董事退休金安排的供款總額（包括就退休金作出的現金追加）為 1,163,687 英鎊（於二零零七年）、1,027,267 英鎊（於二零零八年）及 876,466 英鎊（於二零零九年），當中 166,557 英鎊（於二零零七年）、268,668 英鎊（於二零零八年）及 298,586 英鎊（於二零零九年）乃有關現金購買計劃。

c 五位最高薪酬人士

二零零九年五位最高薪酬人士中有兩位（二零零八年：兩位；二零零七年：一位）為董事，其薪酬詳情披露於附註 14。二零零九年其他三位（二零零八年：三位；二零零七年：四位）最高薪酬人士的薪酬總額列示如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
基本工資、薪金及實物利益	1	1	1
退休金供款 *	—	—	—
已付或應收紅利	19	10	12
以股份為基礎及其他現金付款	4	2	4
總計	24	13	17

* 各期間內應付退休金供款均少於 100,000 英鎊。

彼等薪酬處於以下等級：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
2,600,001 – 2,700,000 英鎊	—	1	—
3,300,001 – 3,400,000 英鎊	1	—	—
3,800,001 – 3,900,000 英鎊	1	—	—
4,700,001 – 4,800,000 英鎊	—	1	—
4,900,001 – 5,000,000 英鎊	1	—	—
5,200,001 – 5,300,000 英鎊	—	—	1
5,400,001 – 5,500,000 英鎊	—	—	1
6,000,001 – 6,100,000 英鎊	—	1	—
6,600,001 – 6,700,000 英鎊	—	—	1
12,600,001 – 12,700,000 英鎊	1	—	—

I5：應付核數師的費用（包括開支）

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
就審核保誠年度賬戶應付保誠核數師的費用	1.8	1.6	1.8
就其他服務應付保誠核數師及其聯繫人的費用：			
根據法律審核附屬公司及聯繫人	4.4	5.0	5.5
根據法律提供的其他服務	2.9	2.4	2.7
有關稅項的其他服務	0.4	0.6	0.6
估值及精算服務	0.7	0.7	0.1
有關公司融資交易的服務	0.2	—	0.7
所有其他服務	1.0	0.5	1.0
總計	11.4	10.8	12.4

此外，就二零零七年、二零零八年及二零零九年，分別就審核退休金計劃產生20萬英鎊、20萬英鎊及20萬英鎊的費用。

審核委員會定期監督由其核數師向保誠集團提供的非核數服務，並已編製一份正式核數師獨立政策，載列核數師可提供的服務類型，與Robert Smith爵士報告內的指引「審核委員會-聯合準則指引」以及美國沙賓法案的條例一致。

審核委員會每年檢討核數師的客觀獨立性。

I6：關聯方交易

保誠及其附屬公司之間的交易於合併時對銷。

此外，保誠與若干單位信託、OEIC、債務抵押債券及並非合併的類似實體訂立交易並存在待結結餘，其中一家集團公司擔當經理。該等實體就國際會計準則第24號項下而言視為關連方。結餘按國際會計準則第39號的分類按公允價值或攤銷成本記入保誠集團財務狀況報表。該等交易記入利潤表，並含有就發行股份或單位支付的金額、就註銷股份或單位的已收款項及就定期收費及管理費已付的款項。根據國際財務報告準則視為聯繫人的實體的總資產、負債、收入、損益及申報日期的進一步詳情於附註H8披露。

保誠執行人員及董事或不時購買集團公司於日常業務過程當中行銷的保險、資產管理或年金產品，條款基本與和其他人士進行可資比較交易的常見條款相同。

除與董事進行的下述交易之外，概無董事於股份、交易或安排中擁有除附註I4所提供者之外須予披露的利益。主要管理層及董事的薪酬於附註I4披露。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，與董事進行的其他交易因為交易規模及就董事的財務狀況而言並不重大。如上所示，所有該等交易均按與公平交易常用條款大致相等的條款訂立。

17：附屬企業

i 主要附屬公司

以下為保誠於二零零七年十二月三十一日的主要附屬企業，當中除PCA Life Assurance Company Limited 之外的所有公司均為全資所有，並由 KPMG Audit Plc 及／或其成員公司審核：

	主要業務	註冊成立國家／地區
英國保誠保險有限公司	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Annuities Limited*	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)*	保險	蘇格蘭
M&G Investment Management Limited*	資產管理	英格蘭及威爾斯
Jackson National Life Insurance Company*	保險	美國
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited*	保險	新加坡
PCA Life Assurance Company Limited* (99% 所有)	保險	台灣

* 由保誠附屬企業所有。

各附屬公司均擁有一種普通股，並主要於其註冊成立國家／地區營運，惟 PRIL 主要於英格蘭及威爾斯營運。

以下為保誠於二零零八年十二月三十一日的主要附屬企業，除 PCA Life Assurance Company Limited 之外的所有公司均為全資所有，並由 KPMG Audit Plc 及／或其成員公司審核：

	主要業務	註冊成立國家／地區
英國保誠保險有限公司	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Annuities Limited*	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)*	保險	蘇格蘭
M&G Investment Management Limited*	資產管理	英格蘭及威爾斯
Jackson National Life Insurance Company*	保險	美國
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited*	保險	新加坡
PCA Life Assurance Company Limited* (99% 所有)	保險	台灣

* 由保誠附屬企業所有。

各附屬公司均擁有一種普通股，並主要於其註冊成立國家／地區營運，惟 PRIL 主要於英格蘭及威爾斯營運。

以下為保誠於二零零九年十二月三十一日的主要附屬企業，該等公司均為全資所有，並由 KPMG Audit Plc 及／或其成員公司審核：

	主要業務	註冊成立國家／地區
英國保誠保險有限公司	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Annuities Limited*	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)*	保險	蘇格蘭
M&G Investment Management Limited*	資產管理	英格蘭及威爾斯
Jackson National Life Insurance Company*	保險	美國
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited*	保險	新加坡

* 由保誠附屬企業所有。

各附屬公司均擁有一種普通股，並主要於其註冊成立國家／地區營運，惟 PRIL 主要於英格蘭及威爾斯營運。

ii 分紅限制及最低資本要求

保誠集團的若干附屬公司於將資金以現金股息或其他形式轉入母公司方面受到金額限制。英國保險公司須維持資本準備金及其他來源（包括投資的未變現收益）必須支持的償付準備金。除非事先取得監管批准，否則 Jackson 僅可自己賺取盈餘中支付股本股息。此外，未經事先取得監管批准，如果先前 12 個月分派的所有股息超過 Jackson 淨營運法定收益或 Jackson 於前一年法定盈餘的 10%（兩者中之較大者），則不能分配股息。於二零一零年，Jackson 毋須事先監管批准可支付的股息金額最多

為 4.54 億美元 (2.81 億英鎊) (於二零零九年：2.90 億美元 (2.02 億英鎊)) 及 (於二零零八年：4.90 億美元 (2.46 億英鎊))。保誠集團亞洲附屬公司 (主要是新加坡及馬來西亞業務) 一般可將股息匯回保誠集團，但法定保險基金須符合當地法規規定的資本充足標準。

保誠集團壽險業務的資本狀況報表載於附註 D5，當中所示可用資本為參考附屬公司當地監管規定後各基金或集團公司按監管基準超出負債的金額。此外，附註 D5 亦披露各基金或集團公司的當地資本規定。

iii 收購及出售附屬公司

二零零七年

於二零零七年五月一日，保誠完成向 Citigroup Inc. 的附屬公司 Citibank Overseas Investment Corporation 出售 Egg Banking plc。

於二零零七年十一月九日，保誠完成出售其直接私人股份業務 PPM Capital。

PAC 分紅基金透過 PPM Capital 及 M&G 收購一系列風險資金控股。於二零零七年十一月之前，集團被視為於該等風險資金控股及 (如適用) 例如保誠員工退休金計劃之類持有的其他控股擁有控股權益。於二零零七年十一月，集團出售 PPM Capital，此後集團不再於 PPM Capital 管理的風險基金投資附屬公司中擁有控股權益，故自該日起不再綜合該等投資。集團繼續合併 (如適用) M&G 管理的風險資金控股公司。

於二零零七年作出的收購如下：

- PPM Capital 管理的僱傭代理 Orizon AG 中的 71% 投票股本權益；及
- M&G 管理的渡輪公司 Red Funnel 中的 78% 投票股本權益。

該等收購就個別而言並非重大，所以有關該等收購的一切資料已於本附註一併呈列。

該等收購的業績已計入保誠集團的綜合財務資料，並對利潤表的盈利貢獻 830 萬英鎊的虧損。

下表確定上述收購及現有風險控股所購小型業務的淨資產，並將該淨資產與所付代價對賬：

	二零零七年 收購的 公允價值 百萬英鎊
現金及現金等價物	20
其他流動資產	26
物業、廠房及設備	38
除商譽之外的無形資產	1
其他非流動資產	3
減負債 (包括流動負債及借貸)	(304)
收購的淨資產	(216)
商譽	313
現金代價	97

已就成本超過保誠集團於所收購實體的資產、負債及或有負債的淨公允價值的權益合共確認 3.13 億英鎊的商譽。

於出售 PPM Capital 之後，SUSPA、TJ Hughes、Sterigenics、Muller & Weygandt、TMF Group、JOST、Histoire D'or、Azzuri Communications、Paramount plc 及 Orizon AG 不再作為附屬企業綜合，而有關該等投資的商譽及其他無形資產 (扣除攤銷) 已相應取消確認。

二零零八年

於該年度並未收購或出售附屬公司。於二零零八年亦無新收購或出售風險資金投資。然而，於該年度，於 Red Funnel 的投票股本權益由 78% 增至 90%。

二零零九年

二零零九年於 Red Funnel 的投票股本權益由 90% 增至 100%，該權益由 PAC 分紅基金持有，並由 M&G 管理。

18：承擔

i 經營租賃

保誠集團租賃各種寫字樓開展其業務。所有權的絕大部分風險及回報由出租人保留的租賃分類為經營租賃。就經營租賃作出的支付（扣除出租人授出的任何獎勵）於租賃期限按直線基準於利潤表扣除。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
就於下列期間到期的不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款：			
不遲於一年	38	86	63
一年至五年內	126	199	178
五年後	111	140	104

於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，就土地及建築物的不可撤銷經營租賃將收取的最低未來分租租金總額分別為40萬英鎊、20萬英鎊及零英鎊。

於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，分別有 5,000 萬英鎊、8,400 萬英鎊及 1.05 億英鎊的最低租賃付款計入綜合利潤表。

ii 資本承擔

保誠集團已不時向第三方提供若干擔保及承諾，包括為購置及發展土地及建築物及其他相關事項提供融資。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，購置及發展投資物業的合約義務總額分別達 6,400 萬英鎊、100 萬英鎊及零英鎊。

19：已終止經營業務

於二零零七年五月一日將 Egg Banking plc 出售予花旗之後，二零零七年的已終止銀行業務乃全部關於英國銀行業務。保誠獲付的代價（扣除費用）為 5.27 億英鎊現金。於二零零七年出售的現金及現金等價物為 10.65 億英鎊現金。因此，如綜合現金流量報表所示，保誠集團於二零零七年因出售 Egg 而產生的現金流出為 5.38 億英鎊。

於所有權期間就已終止銀行業務記入二零零七年利潤表的利潤如下：

	二零零七年 百萬英鎊
利息收入	261
利息費用	(148)
淨利息收入	113
費用及佣金收入	41
費用及佣金支出	(8)
業務收入	146
一般管理費用	(56)
向客戶提供的貸款及預支現金的減值虧損	(149)
其他經營開支	(9)
基於長期投資回報的經營虧損	(68)
出售 Egg Banking plc 的利潤	290
稅前利潤	222
基於長期投資回報的經營虧損稅項	19
出售 Egg Banking plc 所得利潤的稅項	—
股東利潤應佔稅項	19
年度利潤	241

於二零零七年所有權期間，並未按以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的利息收入為 2.41 億英鎊。於二零零七年所有權期間，並未按以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的利息費用為 1.48 億英鎊。

二零零七年的費用及佣金收入含有有關按攤銷成本持有的金融工具 2,700 萬英鎊。該等費用主要有關結餘轉戶費及逾期繳費。二零零七年的費用及佣金支出含有有關按攤銷成本持有的金融負債關於庫務收費的費用開支 400 萬英鎊。於二零零七年所有權期間的虧損當中，未就於 Egg 的少數股東權益記入虧損。

於二零零九年，開支 1,400 萬英鎊（已扣除稅項零英鎊）是由於完成調整過往已出售的業務。

I10：現金流量

股東出資業務的結構借款包括母公司核心債務及 Jackson 盈餘票據。核心債務不包括支持短期固定收入證券計劃的借款、投資附屬公司股東出資業務的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量載入經營活動的現金流量。

詳情載於附註 I9 的二零零七年已終止經營業務的有關現金流量，乃二零零七年所有權期間的 1.57 億英鎊流入。所有這些均關於經營活動的現金流量。

分紅業務的結構借貸全部關於 1 億英鎊的 8.5% 無定期次級保證債券（構成 SAIF 的償付能力基礎）。有關分紅基金其他借款的現金流量（主要關於綜合投資基金）亦載入經營活動的現金流量。

I11：結算日後事項

i 收購 UOB Life Assurance Limited

於二零一零年一月六日，保誠集團宣佈向大華銀行（「大華銀行」）收購其所持新加坡 UOB Life Assurance Limited 的 100% 權益，總現金代價為 4.28 億新加坡元（1.92 億英鎊），須進行完成後的調整，以反映截至完成日期的資產淨值。該項收購伴隨宣佈一項與大華銀行的長期戰略合夥關係。透過合夥，保誠集團壽險產品將透過大華銀行集團遍佈新加坡、印尼及泰國的 414 家分行行銷。

保誠集團正繼續完善對收購結餘的彙編，進一步詳情將於保誠集團二零一零年半年業績公佈內提供。

ii 日本保險附屬公司關閉新業務

於二零一零年一月十五日，保誠集團的日本保險附屬公司宣佈有意於二零一零年二月十五日之後暫停核保新保單持有人合約。該公司強調其服務現有保單持有人基礎的承諾，包括截至二零零九年九月三十日的 170,000 多份合約。該決策將就業務環境的變動按持續基準檢討。

該決策不影響保誠集團於日本的資產管理業務，該業務躋身日本最大的外國資產管理者之一。

iii 收購 AIA Group Limited 的協議

二零一零年三月一日，保誠宣佈與美國國際集團（「AIG」）就保誠與 AIG 全資附屬公司 AIA Group Limited（「AIA」）合併的條款達成協議（「該交易」）。AIA 集團為亞太區領先的壽險機構，於區內 15 個地區市場向個人及公司提供產品及服務，滿足客戶保險、保障、儲蓄、投資及退休需要。經合併集團將會是香港、新加坡、馬來西亞、印尼、越南、泰國及菲律賓的領先壽險公司，於中國及印度擁有領先的外國壽險業務，大大提高東南亞高增長壽險市場的佔有率，並於美國及英國擁有強大業務。

該交易會以新公司（「新保誠」）收購保誠（透過安排計劃（「該計劃」））及 AIA 而達成。新公司會名為 Prudential plc，總部及註冊成立地均位於英國，股份在倫敦證券交易所主板市場買賣，美國預託證券則在紐約證券交易所買賣。保誠現有董事會將成為新保誠董事會。

AIG 會收取總代價 355 億美元，包括 250 億美元現金（金額因應 AIA Aurora 根據次級票據承諾書所認購的任何次級票據的總面值相等的金額而調減）及 105 億美元新保誠股份和其他證券（將被增加，增幅與 AIA Aurora 根據次級票據承諾書所認購的任何次級票據的總面值相等）。代價的現金部分以已獲包銷供股籌集的 200 億美元（已扣除成本、費用及開支）及發行不多於 50 億美元次級票據（已扣除成本、費用及開支）支付。若干銀行已同意包銷上述發行。其後，保誠已簽訂混合資本融資，據此，聯席牽頭安排人將於保誠要求時認購保誠發行或預付保誠總本金值不多於 54 億美元的二級下層資本票據及／或二級上層資本票據及／或預付二級下層資本貸款及／或預付二級上層資本貸款。除混合資本融資外，保誠亦已訂立次級票據承諾書，據此，以聯席牽頭安排人無法促使他人就債券發售作出總額等同於 54 億美元的全額認購為限，AIA Aurora 已同意認購次級債務證券，有關總額等同於：(i) 18.75 億美元；或(ii) 使根據債券發售、混合資本融資及根據次級票據承諾書所認購的次級債務證券的總額等於 54 億美元的所需金額（以較低者為準）。次級票據承諾書的有效性視乎能否取得聯席牽頭安排人的同意。

供股及該計劃須待股東於股東大會批准方可作實。該交易亦須待若干監管及反壟斷批准方可作實，包括該計劃導致保誠控制權改變所需的各項監管批准。

二零一零年三月八日，保誠確認保誠集團已就供股所得英鎊款項兌換為美元的需要（即保誠支付代價現金部分須使用的貨幣）訂立外匯對沖安排。

iv 保誠集團於 PruHealth 及 PruProtect 的持股變動

於二零一零年五月十一日，南非 Discovery Holdings 宣佈已訂立協議，將以 1.38 億英鎊收購標準人壽集團的全資附屬公司 Standard Life Healthcare 的全部股本。Discovery 將為收購 Standard Life Healthcare 的交易提供資金，並擬將 Standard Life Healthcare 注入 PruHealth 作為一項資本投資。交易完成後，Discovery 擬將其於 PruHealth 及 PruProtect 的持股水平由目前的 50% 提升到 75%。保誠將於兩家合營企業（包括 Standard Life Healthcare）中持有 25% 股權。該項交易必須獲得金融服務管理局（英國）及南非儲備銀行的必要監管批准。預期交易將於二零一零年七月三十一日生效。

C. 歐洲內含價值基準補充資料

除另有說明外，於此第十四部分第 C 節中，有關保誠的歷史歐洲內含價值基準補充資料乃摘自二零零九年度報告及賬目中的歐洲內含價值基準補充資料，且並無進行任何修訂。本節提述的任何頁碼乃指二零零九年度報告及賬目中歐洲內含價值基準補充資料的相關頁碼，而並非指本供股章程中的任何頁碼。

根據長期投資回報的經營溢利⁽ⁱ⁾

按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
亞洲業務			
新業務	2	713	634
有效業務	3	392	579
長期業務		1,105	1,213
資產管理		55	52
發展費用		(6)	(26)
總計		1,154	1,239
美國業務			
新業務	2	664	293
有效業務	3	569	293
長期業務		1,233	586
經紀交易商及資產管理 ⁽ⁱⁱ⁾		4	7
總計		1,237	593
英國業務			
新業務	2	230	273
有效業務	3	640	764
長期業務		870	1,037
一般保險佣金		51	44
英國保險業務總計		921	1,081
M&G		238	286
總計		1,159	1,367
其他收入及開支			
投資回報及其他收入		22	89
核心結構性借款的應付利息		(209)	(172)
企業開支：			
本集團總部		(146)	(130)
亞洲區總部		(57)	(41)
保誠計劃以股份為基礎付款的費用		(5)	(6)
預期資產管理溢利率費用 ⁽ⁱⁱⁱ⁾		(38)	(42)
總計		(433)	(302)
重組成本 ^(iv)		(27)	(32)
根據長期投資回報的經營溢利^(v)		3,090	2,865
自以下項目分析為利潤（虧損）：			
新業務	2	1,607	1,200
有效業務	3	1,601	1,636
長期業務		3,208	2,836
資產管理		297	345
其他業績		(415)	(316)
總計		3,090	2,865

(i) 根據長期投資回報的歐洲內含價值基準經營溢利不包括投資回報短期波動、核心借款按市值計算的變動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損、經濟假設轉變與因經濟因素轉變引致的選擇權及保證成本時間值轉變的

影響。此外，二零零九年第一季所經歷的嚴峻股票市況，加上股票波幅創歷史新高，除保誠集團定期進行的經營對沖計劃外，保誠集團亦訂立特殊短期對沖合約，以免受保誠集團 IGD 資本倉盤的潛在尾端事件影響。保誠集團亦已出售台灣代理業務。該等項目的影響已與根據長期投資回報的經營溢利分開列示。有關台灣代理業務比較數字的處理於下文論述。股東應佔歐洲內含價值利潤總額已計入該等項目的金額。保誠相信就該等項目的經調整經營溢利更能反映相關表現。稅前利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。此呈列基準已在本補充資料貫徹採用。

- (ii) 美國經紀交易商及資產管理業績包括 Curian Capital LLC 的 600 萬英鎊（二零零八年：300 萬英鎊）虧損。
- (iii) 來自資產管理及支持本集團承保業務的服務公司的未來利潤或虧損的價值計入新業務的利潤及保誠集團長期業務的有效價值。保誠集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外界基金的利潤。對於歐洲內含價值基準報告，保誠集團股東的其他收入經已調整，以扣除管理承保業務的年內預期溢利率。有關扣除的基準與預測承保業務業績所用者一致。因此，保誠集團經營溢利包括承保業務實際與預期利潤之間的差異。
- (iv) 重組成本包括按國際財務報告準則基準確認開支 2,300 萬英鎊及按歐洲內含價值基準確認股東應佔 PAC 分紅基金承擔的重組成本的額外 400 萬英鎊。
- (v) 二零零九年六月，保誠集團完成早前公佈的出售台灣代理業務。為方便與保誠集團保留業務的業績比較，出售台灣代理業務及業績的影響已分開列示。二零零八年全年比較業績已按附註 18 所述作相應調整後呈列。
- (vi) 外幣折算。

比較業績使用先前報告的匯率編製。

綜合利潤表概要

	附註	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
根據長期投資回報的經營溢利			
亞洲業務		1,154	1,239
美國業務		1,237	593
英國業務：			
英國保險業務		921	1,081
M&G		238	286
		1,159	1,367
其他收入及開支		(433)	(302)
重組成本		(27)	(32)
根據長期投資回報的經營溢利		3,090	2,865
投資回報短期波動	5	351	(4,967)
核心借貸按市值計算的變動	9	(795)	656
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損		(84)	(14)
經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響	6	(910)	(398)
台灣代理業務出售利潤及業績	18	91	(248)
來自持續經營業務的稅前利潤（虧損）（包括實際投資回報）		1,743	(2,106)
股東利潤（虧損）應計稅項	11	(481)	771
來自持續經營業務的稅後利潤（虧損）（扣除少數股東權益前）		1,262	(1,335)
已終止經營的業務（已扣除稅項）	4	(14)	—
年內利潤（虧損）		1,248	(1,335)
應佔：			
保誠權益持有人		1,245	(1,338)
少數股東權益		3	3
年內利潤（虧損）		1,248	(1,335)

每股盈利（便士）

	附註	二零零九年	二零零八年
來自根據長期投資回報的經營溢利，已扣除相關稅項及 少數股東權益 22.21 億英鎊（二零零八年：21.03 億英鎊）	12	88.8 便士	85.1 便士
基於扣除稅項及少數股東權益 12.45 億英鎊 （二零零八年：(13.38) 億英鎊）後的利潤（虧損）	12	49.8 便士	(54.1) 便士

每股股息（便士）

	二零零九年	二零零八年
與以下報告年度有關的股息：		
中期股息（二零零九年及二零零八年）	6.29 便士	5.99 便士
末期股息（二零零九年及二零零八年）	13.56 便士	12.91 便士
總計	19.85 便士	18.90 便士
報告年度已宣派及派付的股息：		
本年度中期股息	6.29 便士	5.99 便士
上年度末期股息	12.91 便士	12.30 便士
總計	19.20 便士	18.29 便士

股東權益變動（不包括少數股東權益）

	附註	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
權益持有人應佔年內利潤（虧損）.....		1,245	(1,338)
直接計入權益的項目：			
海外業務匯率變動及投資對沖淨值：			
年內出現的匯兌變動		(761)	2,010
相關稅項		11	119
股息		(481)	(453)
已認購新股本		141	170
有關以股份為基礎付款的準備金變動		29	18
存庫股：			
就以股份為基礎付款計劃持有本身股份的變動		3	3
根據國際財務報告準則綜合單位信託購買			
Prudential plc 股份的變動		(3)	(25)
Jackson 的資產支持盈餘及規定資本			
按市值計算的變動（總變動）		205	(228)
相關稅項		(72)	80
股東權益淨增加	10	317	356
年初股東權益（不包括少數股東權益）	10	14,956	14,600
年末股東權益（不包括少數股東權益）	7,10	15,273	14,956

包括：	二零零九年十二月三十一日			二零零八年十二月三十一日		
	長期業務	資產管理及其他業務	總計 百萬英鎊	長期業務	資產管理及其他業務	總計 百萬英鎊
亞洲業務						
業務淨資產	5,781	161	5,942	5,264	167	5,431
收購商譽	80	61	141	111	61	172
	<u>5,861</u>	<u>222</u>	<u>6,083</u>	<u>5,375</u>	<u>228</u>	<u>5,603</u>
美國業務						
業務淨資產	4,122	95	4,217	4,339	98	4,437
收購商譽	—	16	16	—	16	16
	<u>4,122</u>	<u>111</u>	<u>4,233</u>	<u>4,339</u>	<u>114</u>	<u>4,453</u>
英國保險業務						
業務淨資產	5,439	37	5,476	4,919	—	4,919
M&G						
業務淨資產	—	173	173	—	147	147
收購商譽	—	1,153	1,153	—	1,153	1,153
	<u>—</u>	<u>1,326</u>	<u>1,326</u>	<u>—</u>	<u>1,300</u>	<u>1,300</u>
	<u>5,439</u>	<u>1,363</u>	<u>6,802</u>	<u>4,919</u>	<u>1,300</u>	<u>6,219</u>
其他業務						
控股公司按市值計算的						
借貸淨額	—	(1,780)	(1,780)	—	(818)	(818)
其他負債淨額	—	(65)	(65)	—	(501)	(501)
	<u>—</u>	<u>(1,845)</u>	<u>(1,845)</u>	<u>—</u>	<u>(1,319)</u>	<u>(1,319)</u>
年末股東權益						
(不包括少數股東權益)	<u>15,422</u>	<u>(149)</u>	<u>15,273</u>	<u>14,633</u>	<u>323</u>	<u>14,956</u>
代表：						
淨資產	15,342	(1,379)	13,963	14,522	(907)	13,615
收購商譽	80	1,230	1,310	111	1,230	1,341
	<u>15,422</u>	<u>(149)</u>	<u>15,273</u>	<u>14,633</u>	<u>323</u>	<u>14,956</u>
每股淨資產 (便士)				二零零九年	二零零八年	
根據歐洲內含價值基準的股東權益						
152.73 億英鎊 (二零零八年：						
149.56 億英鎊)				603 便士	599 便士	
年末已發行股份數目 (百萬股) ...				2,532	2,497	
內含價值回報*				14.9%	14.4%	

* 內含價值回報為扣除稅收及少數股東權益後歐洲內含價值經營溢利佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比。

財務狀況報表摘要

	附註	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
總資產減負債，不包括保險基金		201,501	186,209
減保險基金：*			
保單持有人負債（已扣除再保險公司股份額）及未分配分紅基金			
盈餘		(195,230)	(181,151)
減長期業務的股東應計利息		9,002	9,898
		(186,228)	(171,253)
總資產淨值	10	15,273	14,956
股本		127	125
股份溢價		1,843	1,840
國際財務報告準則基準的股東準備金		4,301	3,093
國際財務報告準則基準的股東權益總額	7	6,271	5,058
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	7	9,002	9,898
股東權益（不包括少數股東權益）	7,10	15,273	14,956

* 包括根據國際財務報告準則第4號歸類為投資合約的保險產品負債。

第304至340頁的歐洲內含價值基準補充資料由董事會於二零一零年三月八日批核及代表簽署。

主席
Harvey McGrath

集團行政總裁
Tidjane Thiam

財務總監
Nic Nicandrou

歐洲內含價值基準補充資料附註

1 編製基準、方法及會計呈列方式

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則（並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展）編製。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。

a 承保業務

保誠集團的歐洲內含價值業績乃為歐洲內含價值原則界定的「承保業務」編製。承保業務指股東應佔新造及有效合約價值的保誠集團長期保險業務。保誠集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後與保誠集團其他業務的國際財務報告準則基準業績合併。

長期業務的定義與過往慣例一致，包括屬於監管規定長期保險業務的合約以及美國業務中大致與保證投資合約相同但與技術定義有所不符的合約。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利率。

除兩項主要例外情況外，承保業務包括保誠集團的長期業務。主要例外情況涉及封閉型蘇格蘭友好保險基金 (SAIF) 及保誠集團主要界定福利退休金計劃保誠員工退休金計劃財務狀況的呈列處理方式。英國集團小量退休金業務亦無就歐洲內含價值申報作出調整。

SAIF 為 Prudential Assurance Company (PAC) 長期基金的分隔子基金，於一九九七年十月按法院批准的安排計劃成立。SAIF 不會涉及新業務，而該基金的資產及負債全數屬於該基金的保單持有人。

保誠員工退休金計劃方面，與股東支持業務相關的赤字融資負債已列入其他業務總額，以反映赤字融資已由母公司 Prudential plc 支付。

b 方法

i 內含價值

概覽

內含價值指分配予承保業務的資產的可分派盈利（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）當中的股東權益現值。保誠集團長期業務的股東權益包括：

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減鎖定（產權負擔）資本的成本減值；
- 鎖定（產權負擔）資本；及
- 超出產權負擔資本的股東淨值（自由盈餘）。

未來新業務的價值不計入內含價值。

不論業績的呈列基準（於附註1c(iv)闡釋），釐定內含價值或稅前利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報的波動進行平整。利潤分析將基於長期投資回報的經營溢利與其他組成項目分開處理（於附註1c(i)闡釋）。

新業務估值

新業務的貢獻指截至年末採用非經濟假設釐定的利潤。

新業務對英國即期年金及終身按揭業務的貢獻對利率敏感，釐定時宜使用反映銷售地點市況且與業務定價方式一致的假設。對於保誠集團內的其他業務，則使用期末經濟假設。

投資估值變動

除Jackson持有的債務證券外，期內的投資收益及虧損（對於資本價值變動並非直接與負債變動匹配者）於產生時直接計入期內利潤及股東權益。

任何承保業務的業績理論上反映國際財務報告準則業績及按歐洲內含價值基準確認的額外股東權益變動的總額。因此，計算Jackson歐洲內含價值基準業績的起點與其他業務一樣，反映按國際財務報告準則基準確認的市值變動。

然而，釐定額外股東權益變動時，對於計算Jackson歐洲內含價值業績的基準，債務證券支持負債的歐洲內含價值業績總額反映計入未來息差盈利貼現值的有效業務價值。該價值一般不受大體而言長期持有證券的短期市場變動影響。

支持Jackson自由盈餘及規定資本的定息證券按公允價值列賬。然而，為與Jackson分類為可供出售證券根據國際財務報告準則所應用的處理方式一致，該等證券的未變現增值變動於權益（而非利潤表）列賬，並於股東權益變動呈列。

有效業務價值

內含價值業績乃計及所有相關因素（包括未來投資回報水平、開支、持續率及死亡率）的最佳估計假設編製。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值之後使用反映不會另作撥備有關現金流量的金錢時間值及不可分散風險的貼現率計算。

於個別合約期限內產生按內含價值基準計算的總利潤與按國際財務報告準則基準計算者相同。由於內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據此方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層的行動及風險（尤其是年內已出售業務）更為接近。

資本成本

支持保誠集團長期業務的資本成本會自內含價值扣除。該資本稱為產權負擔資本。該成本為資本賬面值與計及資本投資盈利（已扣除稅項）的預測資本解除的貼現值間的差額。

年度業績受該成本的按年變動影響，當中包括新業務利潤的扣除金額，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下調而作出的解除。

倘產權負擔資本由分紅長期基金持有，則基金的盈餘資產所附帶的價值經已貼現，以反映隨時間推移而作出的解除，因此毋須就產權負擔資本作出其他調整。

財務選擇權及保證

保誠集團長期業務選擇權及保證的性質

亞洲業務

視乎當地市況及監管規定，下文所述英國業務的擔保特徵大致適用於主要在PAC香港分行、新加坡及馬來西亞承保的同類分紅合約。分紅產品同時有保證及非保證元素。

非分紅長期產品是保險公司唯一有合約責任就所有給付提供保證的產品。全部設有最低保單持有人給付額（按訂約時釐定的比率累計而不受其後市況變動影響）的壽險合約皆由韓國壽險業務承保。惟保單數量遠少於台灣壽險業務（已於二零零九年上半年出售）所承保者，詳見附註 18。

美國業務(Jackson)

Jackson 的主要選擇權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明 Jackson 可酌情決定重定記入保單持有人賬戶的利率，惟不得低於保證下限。保證最低回報由 1.5% 至 5.5% 不等（二零零八年：1.5% 至 5.5%），視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零零九年十二月三十一日，定額年金賬戶價值 82%（二零零八年：83%）的保單保證利率為 3% 或以下。平均保證利率為 3.0%（二零零八年：3.0%）。

定額年金亦涉及保單持有人於利率急升時期行使選擇權退保的風險，Jackson 或須在不適當的時候出售資產。

Jackson 會發行變額年金合約，若對合約持有人保證 a) 經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；b) 經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或 c) 經調整特定合約週年後的任何提取於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於累算期間特定日期的應付給付（保證最低提取給付）及最低累算、身故及收入給付。Jackson 使用股本期權及期貨合約對沖該等風險。

該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。

Jackson 亦發行定額指數年金，除提供保證最低回報外，同時讓保單持有人獲取股票掛鉤回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

英國保險業務

英國保險業務的唯一重大財務選擇權及保證來自分紅基金及 SAIF。分紅產品透過平整紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種：年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零零九年十二月三十一日，分紅基金持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備 3,100 萬英鎊（二零零八年：4,200 萬英鎊），以兌現少量保證年金選擇權產品的保證。

除上述一般特徵及就保證年金持有的撥備外，分紅基金的明確選擇權或保證（例如最低投資回報、退保價值或退休時的年金價值）甚少，而授出的選擇權及保證通常處於極低水平。

本集團英國保證年金選擇權的主要風險來自 SAIF，而於二零零九年十二月三十一日 SAIF 持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為 2.84 億英鎊（二零零八年：3.91 億英鎊），以兌現有關保證。

時間值

財務選擇權及保證的價值分為兩部分，一為基於最佳估計假設按決定性估值法得出（內在值），另一部分則來自未來經濟結果的變動（時間值）。

本集團已於適用時，進行全面隨機估值，以釐定有效業務的價值（包括資本成本）。對有效業務的決定性估值法亦使用一貫的假設得出，而財務選擇權及保證的時間值則按兩者之間的差額計算。

用於隨機計算的經濟假設與用於決定性計算者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，並基於綜合實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估而得出。整個保誠集團的隨機資產模型已採用

共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但容許各資產類別間有相互關係。各模型的主要特徵於附註 16 說明。

ii 產權負擔資本水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠按經濟資本的內部目標釐定產權負擔資本，但須符合當地最低法定要求。經濟資本以內部模型評估，但應用歐洲內含價值原則時，保誠不會計及集團內的重大多元化利益。對於以獨立壽險基金承保的分紅業務（例如亞洲及英國者），基金現有資本足以應付產權負擔資本的需求。股東支持業務則應用以下資本規定：

- 亞洲業務：產權負擔資本水平已設定為當地法定要求及經濟資本規定的較高者；
- 美國業務：產權負擔資本水平已設定為至少相等於全國保險專員協會按公司行動層面規定的以風險為基礎資本 235% 的金額，及
- 英國保險業務：英國保險業務的整體股東支持業務的資本規定已設定為第一支柱及第二支柱規定的較高者，而於二零零九年及二零零八年則設定為第一支柱的水平。

iii 風險撥備及風險貼現率

概覽

根據歐洲內含價值原則，用於釐定未來現金流量現值的貼現率已設定為相等於無風險利率加風險邊際。風險邊際應該反映並無於估值其他地方計算與可分派盈利相關的不可分散風險。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的差額。由此產生的風險貼現率並不反映保誠集團整體市場貝他係數，但會反映內含價值模型中各產品類別與現金流量相關的預期波幅。

由於財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故根據歐洲內含價值釐定的貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備總額、於適用時的信貸風險額外撥備及不可分散非市場風險撥備。倘假定非市場風險可完全分散，則毋須就此作出撥備。大部分非市場及非信貸風險被視為可分散。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他係數乘以股票風險溢價的乘積。除英國股東支持年金業務（見下文闡釋）外，該方法用於保誠集團的所有業務。

組合或產品的貝他係數計量相關市場的風險。風險貼現率反映各產品組合的固有市場風險，即產品現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他係數。

產品水平貝他係數會每年計算。該等參數與最近期產品組合結合，產生適用於各主要產品組別的貝他係數及風險貼現率。

額外信貸風險撥備

保誠集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。對信貸風險的撥備乃為應付：

- 預計長期違約；
- 信貸風險溢價（以反映拖欠水平的波幅）；及
- 短期降級及違約。

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，預測回報的撥備及市場風險撥備可能不足，或須作出額外撥備。

信貸風險撥備的實際應用視下述業務類型而異。

亞洲業務

對於亞洲業務，計入預測回報率的信貸風險撥備及市場風險撥備充足。因此，無須就信貸風險作出額外撥備。

美國業務

對於 Jackson 業務，長期違約撥備反映於風險邊際準備金開支，會於釐定投資收益率與保單持有人抵補利率間的預測息差邊際時扣除。

二零零九年的風險貼現率已計入信貸風險溢價及短期違約的額外撥備。二零零九年息差為基礎的業務的撥備為 150 個基點，而變額年金業務則為 30 個基點，以反映部分變額年金業務撥入一般賬戶的情況。

由於投資組合不同，加上管理層因應不利經濟情況視乎產品的保證特點下調保單持有人的抵補利率，故撥備水平與英國年金業務有別。於二零零八年及過往時期，就該等信貸風險因素作出的撥備僅於風險邊際準備金開支確認，並以市場風險撥備明確計入者為限。

英國業務

a) 股東支持年金業務

對於保誠集團的英國股東支持年金業務，保誠已使用市場一致內含價值法計算隱含風險貼現率，然後用於預測最佳估計現金流量。

使用市場一致內含價值法計算年金時，未來現金流量乃經使用掉期收益曲線及就基於保誠對支持年金負債的資產的預期回報的評估所作的流動性溢價撥備，並計及預計長期違約、信貸風險溢價及短期降級與違約而貼現。為呈列歐洲內含價值業績，有關業績已按此基準作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及預計長期違約，以及於必要時的短期降級與違約因素的額外撥備而釐定，以計算符合最佳估計水平的收益率撥備。信貸風險溢價撥備及額外短期違約撥備已計入貼現率中的風險邊際。

b) 分紅基金 PAL 年金業務

對於二零零八年 PAL 所承保的英國年金業務，信貸風險撥備乃為最佳估計拖欠而作出。於二零零九年，釐定適當信貸風險撥備總額的基準已調整至切合英國股東支持年金業務所用的基準，以包括短期違約撥備。釐定流入分紅基金的預測現金流量時，已考慮 PAL 的信貸風險撥備，而預測現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。

c) 分紅基金持有的債務證券

英國分紅基金持有債務證券作為支持保單持有人負債及未分配盈餘的投資組合的一部分。於二零零八年，由於預期在二零零八年出現的信貸息差擴闊不再出現，因此保誠認為適宜假定信貸息差水平、違約撥備水平及風險貼現率計算方法與二零零七年十二月三十一日所用者維持不變。於二零零九年，分紅持有的計算方法已作改善。股票及物業的預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。根據

經修訂的方法，公司債券亦採用類似方法，即假定收益率界定為無風險利率加對金邊證券長期息差的評估減預計長期違約。

不可分散非市場風險撥備

財經理論不能用於釐定不可分散非市場風險的適用貝他係數組成部分，是由於並無與股票風險溢價近似的相關可觀察風險溢價。有見及此，已應用實務方法計算。

對於英國股東支持年金業務，100個基點的邊際率乃用以涵蓋業務相關的不可分散非市場風險。對於保誠集團的其他業務，則應用50個基點的邊際率及（於必要時）就新興市場風險作出額外撥備。英國年金業務的額外50個基點反映對該業務尤其相關的長壽風險。

iv 管理層行動

管理層已因應新興投資及基金償付能力狀況訂立模型，以釐定財務選擇權及保證的時間值。管理層行動包括但不限於下列範疇：

- 投資分配決策；
- 歸原紅利及抵補利率水平；及
- 索償總價值。

紅利率按目前水平預測，並因應對新興投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。

於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。對PAC分紅基金的假定行動與財務管理原則及慣例所載者一致。

v 分紅業務及財產的處理方式

PAC分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水平10%計算。股東應佔財產權益的價值以增加末期紅利率（以及相關股東轉讓）得出，以在有效分紅業務年期內攤分有關財產。於某些極端情況下，壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，則由股東全數承擔差額。類似的原則亦於適用時應用於保誠集團亞洲區業務的其他分紅基金。

vi 退休金成本

保誠集團於英國經營三個界定利益計劃，主要的計劃為保誠員工退休金計劃，其餘兩個規模相對較小的計劃為Scottish Amicable及M&G計劃。台灣亦有經營一個小型計劃，但由於部分台灣代理業務已於二零零九年六月完成出售，故保誠集團已因應大批僱員轉出而結算大部分計劃責任。

根據國際財務報告準則，該等計劃的相關盈虧乃按國際會計準則第19號列賬，該準則應用國際財務報告詮釋委員會第14號原則。國際財務報告詮釋委員會第14號於二零零八年獲採用，為評核國際會計準則第19號在界定利益退休金計劃中可確認為資產的盈餘金額方面的限制提供指引。

根據歐洲內含價值基準，國際會計準則第19號基準的盈餘（不受國際財務報告詮釋委員會第14號所限者）或虧絀初步以相同方式分配。股東於PAC分紅基金財產的10%權益乃經計入按國際會計準則第19號基準基金應佔盈虧部分而釐定。對於Scottish Amicable退休金計劃盈虧的會計處理，根據歐洲內含價值的調整反映於部分英國業務，而其他界定利益計劃的調整則反映於附註7所示「其他業務」部分。

分類而言，有效承保業務的預測現金流量包括按編製業績當時該等計劃所用供款基準計算就未來服務向界定利益計劃供款的成本。

vii 債務資本

核心結構債務負債以市值列值。由於該等負債通常持有至到期或長期持有，因此並無按與國際財務報告準則賬面值間的差額確立遞延稅項資產或負債。因此，並無就按市值計算調整而將任何遞延稅項抵免或開支於報告期間的業績列賬。

viii 外幣折算

外幣損益已按年內平均匯率折算。外幣資產及負債已按年末匯率折算。即使歐洲內含價值利潤為附加於貼現現金流量基準的增益價值，但按平均匯率折算損益旨在令其與國際財務報告準則基準報告的方式保持一致。

c 會計呈列方式

i 稅前利潤分析

於適用情況下，呈列年內歐洲內含價值利潤與保誠集團按國際財務報告準則基準分析經營及非經營業績的除股東稅項前利潤所採用的基準一致。經營業績反映相關業績（包括長期投資回報），但不包括下文附註(iv)闡述的有效業務價值貼現解除。經營業績包括估計及非經濟假設慣常轉變的影響。非經營業績包括投資回報短期波動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損、核心借貸按市值計算的變動以及因經濟因素轉變引致經濟假設轉變與選擇權及保證成本時間值轉變的影響。於二零零九年，在二零零九年第一季所經歷的嚴峻股票市場狀況期間，加上股票波幅創歷史新高，除定期進行的經營性對沖計劃外，保誠集團訂立特殊短期對沖合約，以免受保誠集團 IGD 資本倉盤的潛在尾端事件影響，因而產生非經常性費用。該等成本已於投資回報短期波動分開呈列。此外，於二零零九年六月，保誠集團完成出售台灣代理業務。該出售事項的影響及台灣代理業務的業績已於經營業績以外分開呈列。

ii 經營溢利

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資部分，投資回報按預期長期回報率已於經營業績計及。該等預期回報乃參照資產組合中的資產計算得出。計算列入英國業務 PAC 分紅基金經營業績的長期投資回報時，支持負債的資產及未分配盈餘會有市場波動，報告期初的資產價值會調整以撇除短期市場變動的影響。

釐定美國業務的定額年金及其他一般賬戶業務所持債務證券的長期回報時會計入風險邊際開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預計長期違約率。Jackson 方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間在經營業績攤銷，而股票相關投資則會假定長期回報率，以反映年末無風險利率及股票風險溢價的總和。美國變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整的有效年初價值貼現解除以反映年末的預測回報率，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動在非經營溢利確認。

英國年金業務方面，會不時重整支持保單持有人負債的資產組合，以更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。重整會導致資產組合的預測收益率及拖欠風險撥備改變。該等變動的淨影響已於年內業績反映。有關影響一般會於經營業績列賬。然而，由於二零零六年十二月三十一日以來市場息差不斷擴闊，故於二零零八年有關成分列入經濟假設轉變的影響。

iii 經營假設轉變的影響

經營溢利包括經營假設轉變對期末有效價值的影響。呈列時已說明轉變對期初有效業務價值的影響，而經驗變數則參照期末假設釐定。

iv 解除貼現及其他預期回報

解除貼現及其他預期回報乃參照有效業務價值、規定資本及期初盈餘資產釐定，並按當期經濟及經營假設轉變的影響調整。對於英國保險業務，根據長期回報列入經營業績的金額為期初有效業務價值的貼現解除（已按當期假設轉變的影響調整）、保留於 PAC 分紅基金的經平整盈餘資產（按上文附註 1b(v)所闡述）的股東應佔部分的額外價值的貼現解除及於其他英國長期業務持有的股東資產的預期回報。保留於 PAC 分紅基金的盈餘資產已為此平整，以撇除短期投資波動對經營業績的影響。財務狀況報表摘要及利潤總額報告中的資產價值及投資回報並無平整。

v 退休金成本

稅前利潤

股東應佔盈餘（不受國際財務報告詮釋委員會第 14 號所限者）變動及本集團界定利益退休金計劃的虧絀（已按年內已付供款調整）於利潤表列賬。為與附註 1b(iv)及(v)所述分派紅利及財產處理的基準一致，股東佔 PAC 分紅基金財務狀況比例的 10%。財務狀況按國際會計準則第 19 號的規定釐定。

精算與其他收益及虧損

應用國際會計準則第 19 號釐定退休金計劃財務狀況可反映計劃資產與負債的差額，而精算與其他收益及虧損包括：

- 計劃資產實際與預期回報間的差額；
- 計劃負債錄得的收益及虧損；
- 經濟及其他假設轉變對計劃負債貼現值的影響；及
- 對於按國際會計準則第 19 號所釐定財務狀況顯示赤字融資責任的退休金計劃，精算與其他收益及虧損反映赤字融資規定估計的變動。

該等項目於利潤表列賬，但不計入經營業績，以與國際財務報告準則呈列基準一致。

vi 經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響

因經濟因素轉變導致經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變而引致的期初有效業務價值轉變於非經營業績列賬。

vii 稅項

年內承保業務的歐洲內含價值利潤於大多數情況下初步按稅後水平計算。稅後利潤其後按實際稅率加總以供列報。實際利率一般與有關業務股東利潤的企業稅率相應。

viii 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括 SAIF 對 PRIL 非牟利即期退休金年金負債再保險安排（為非承保業務）的影響。此外，自由盈餘及有效業務價值的分析計及保誠集團各公司間或然貸款安排的影響。

外幣業績按附註 1b(viii)所述折算，主要匯率如下：

當地貨幣：英鎊	二零零九年 十二月三十一日 的收市匯率	二零零九年 的平均值	二零零八年 十二月三十一日 的收市匯率	二零零八年 的平均值	二零零八年 一月一日 的開市匯率
香港	12.52	12.14	11.14	14.42	15.52
印尼	15,171.52	16,173.28	15,799.22	17,749.22	18,696.71
日本	150.33	146.46	130.33	192.09	222.38
馬來西亞	5.53	5.51	5.02	6.15	6.58
新加坡	2.27	2.27	2.07	2.61	2.87
台灣	51.65	51.65	47.28	58.24	64.56
美國	1.61	1.57	1.44	1.85	1.99

2 新業務貢獻分析

	二零零九年 百萬英鎊					二零零九年 %	
						新業務溢利率	
						(附註 i)	
	新業務保費 (附註 17)	年度保費及 供款等值 (附註 i、17)	新業務 保費現值 (附註 i、17)	稅前新業務 供款 (附註 ii、iii)	(年度保費及 供款等值)	(新業務保費現值)	
	整付	期繳					
亞洲業務 (附註 iv)	842	1,177	1,261	6,245	713	57	11.4
美國業務 (附註 v)	8,885	24	912	9,048	664	73	7.3
英國保險業務	4,768	246	723	5,902	230	32	3.9
總計	14,495	1,447	2,896	21,195	1,607	56	7.6
	二零零八年 百萬英鎊					二零零八年 %	
						新業務溢利率	
						(附註 i)	
	新業務保費 (附註 17)	年度保費及 供款等值 (附註 i、17)	新業務 保費現值 (附註 i、17)	稅前新業務 供款 (附註 ii、iii)	(年度保費及 供款等值)	(新業務保費現值)	
	整付	期繳					
亞洲業務 (附註 iv)	1,340	1,082	1,216	6,508	634	52	9.7
美國業務 (附註 v)	6,917	24	716	7,140	293	41	4.1
英國保險業務	6,929	254	947	8,081	273	29	3.4
總計	15,186	1,360	2,879	21,729	1,200	42	5.5
						新業務溢利率	
						(年度保費及 供款等值)	(年度保費及 供款等值)
						二零零九年 %	二零零八年 %
亞洲業務：							
中國						50	52
香港						70	79
印度						19	19
印尼						73	58
韓國						44	34
台灣 (附註 iv)						18	22
其他						72	72
所有亞洲業務的加權平均數						57	52

附註

- (i) 新業務溢利率以兩個基準呈列，即參照年度保費等值及新業務保費現值的溢利率，並按新業務價值溢利佔年度保費等值及新業務保費現值的比率計算。年度保費等值按期繳新業務金額及整付新業務金額 10% 的總和計算。新業務保費現值按整付保費等值加新期繳保費業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。

- (ii) 釐定簽立保單期間所承保新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。
- (iii) 新業務貢獻指截至年末採用非經濟假設釐定的利潤。使用銷售點或期末經濟假設通常對於釐定不同類型業務在不同財務報告期間的新業務貢獻並不重要。然而，為對利率敏感的業務適當計量新業務貢獻，宜使用反映銷售點市況且與業務定價方式一致的假設。實際上，對保誠集團有重大影響的唯一範疇為英國股東支持年金及終生按揭業務。保誠集團內其他業務使用期末經濟假設。
- (iv) 上表包括台灣銀行分銷業務的新業務。已於二零零九年六月出售的台灣代理業務的新業務並無計入以上表格，但列入已售台灣代理業務的業績，並按附註 18 所示於利潤分析分開呈列。比較數字已相應調整。
- (v) 二零零九年美國業務的新業務溢利率上升反映定額年金及定額指數年金業務目標息差的重大轉變，主要是由於新資產的投資收益率高及抵補利率下調（按附註 16b 所述）的特殊共同效益，以及變額年金業務的比重增加，令溢利率受惠於預測獨立賬戶回報增加、經修訂給付及溢利率較高的保證提取給付的投保率上升。

3 有效業務的經營溢利

本集團概要

二零零九年	亞洲業務 (附註 iv)	美國業務 (附註 v)	英國業務 (附註 vi)	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 (附註 i)	489	344	588	1,421
經營假設轉變的影響 (附註 ii)	(12)	101	—	89
經驗變數及其他項目 (附註 iii)	(85)	124	52	91
總計	392	569	640	1,601

二零零八年	亞洲業務 (附註 iv)	美國業務 (附註 v)	英國業務 (附註 vi)	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	409	233	569	1,211
經營假設轉變的影響	165	(17)	—	148
經驗變數及其他項目	5	77	195	277
總計	579	293	764	1,636

附註

(i) 解除貼現及其他預期回報

解除貼現及其他預期回報由二零零八年的 12.11 億英鎊增至二零零九年的 14.21 億英鎊，主要來自美國，主要反映應用於有效業務價值（已按經營及非經營假設轉變的影響調整）的貼現率上升及亞洲業務因有效業務年初價值較高，反映該業務不斷增長。

(ii) 經營假設的變動影響

二零零九年亞洲業務的開支為(1,200)萬英鎊，主要為加強持續率假設的影響的開支(7,800)萬英鎊，惟被已變更預測稅務現金流量淨額抵免 6,900 萬英鎊抵銷。預測稅務現金流量淨額變更是由於香港醫療保障產品按監管規定重新分類。持續率假設轉變主要是保單持有人於不利經濟及市況下的儲蓄行為的直接影響，主要涉及韓國（(2,500)萬英鎊）及香港（(1,200)萬英鎊）（大部分是由於行使保費緩繳期）以及印尼（(2,400)萬英鎊）（基於近期情況）的投資相關產品。

二零零九年美國業務的抵免為 1.01 億英鎊，主要反映變額年金業務保證最低提取給付的受益保單持有人行為的假設轉變所帶來的正面影響（於下文附註 v(1)闡釋）。

(iii) 經驗變數及其他項目

二零零九年亞洲業務的開支為(8,500)萬英鎊，主要是有關客戶退出投資相關產品（已加強有關假設，見上文附註 ii 闡釋）引致持續率惡化影響的(7,600)萬英鎊。其餘開支(900)萬英鎊是開支不利情況的(4,300)萬英鎊，惟被死亡率及發病率有利情況的 5,200 萬英鎊（見下文附註 iv(5)及 iv(6)闡釋）抵銷，以及其他項目開支(1,800)萬英鎊的綜合影響。

二零零九年美國業務的抵免為 1.24 億英鎊，主要為利息相關已變現收益及虧損攤銷 5,900 萬英鎊、開支水平較預期低 4,000 萬英鎊以及死亡率有利情況的 3,200 萬英鎊（見下文附註 v(7)闡釋）。

英國保險業務的抵免為 5,200 萬英鎊，於下文附註 vi 詳述。

按業務單位分析

(iv) 亞洲業務

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	489	409
經營假設轉變的影響：		
死亡率及發病率 ⁽¹⁾	26	41
開支 ⁽²⁾	(32)	30
持續率 ⁽³⁾	(78)	79
其他 ⁽⁴⁾	72	15
	(12)	165
經驗變數及其他項目：		
死亡率及發病率 ⁽⁵⁾	52	34
開支 ⁽⁶⁾	(43)	(37)
持續率 ⁽⁷⁾	(76)	16
其他	(18)	(8)
	(85)	5
	392	579

附註

- 二零零九年死亡率及發病率假設轉變的有利影響為 2,600 萬英鎊，主要來自印尼的 2,400 萬英鎊（基於近期情況）。二零零八年的給付為 4,100 萬英鎊，主要與新加坡的 3,400 萬英鎊及香港的 1,500 萬英鎊有關，反映大部分產品的實際情況，惟被馬來西亞的開支(1,900)萬英鎊抵銷，反映醫療保障產品的發病率不利情況。
- 加強開支假設的開支為(3,200)萬英鎊，主要來自香港的(2,300)萬英鎊，餘額涉及各地區。
- 二零零九年持續率假設轉變的負面影響為(7,800)萬英鎊，大部分來自投資相關產品，主要是韓國（(2,500)萬英鎊）、印尼（(2,400)萬英鎊）及香港（(1,200)萬英鎊）。
二零零八年持續率假設轉變的有利影響為 7,900 萬英鎊，主要來自新加坡（9,000 萬英鎊）、香港（2,800 萬英鎊）（主要為醫療保障產品）及馬來西亞（2,100 萬英鎊），反映基於近期情況失效率有所改善，惟被韓國開支（(4,400)萬英鎊）抵銷，主要與行使保費緩繳期有關。
- 二零零九年其他假設轉變的影響為 7,200 萬英鎊，包括香港醫療保障產品按監管規定重新分類引致的已變更預測稅務現金流量淨額的一次性正面影響 6,900 萬英鎊、本集團轉用歐洲內含價值方法的影響抵免 1,300 萬英鎊及其他項目的開支淨額(1,000)萬英鎊。上述 1,300 萬英鎊的影響包括印尼及韓國的資產管理溢利率調整 3,700 萬英鎊以及開支(2,400)萬英鎊，務求將假定資本需求與內部管理及定價基準更為配合（主要為中國、印尼、菲律賓及越南），以及其他淨影響為中性的小額調整。
- 二零零九年的有利影響為 5,200 萬英鎊，而二零零八年則為 3,400 萬英鎊，與死亡率及發病率經驗變數有關，反映各地區情況優於預期。
- 各地區開支經驗變數的開支為(4,300)萬英鎊，主要涉及韓國（(1,000)萬英鎊）（反映該年度銷售額下降）、台灣（(800)萬英鎊）（由於代理業務於該年度出售），以及營運超支(1,600)萬英鎊（有關業務處於早期發展階段，實際開支超出產品定價時所考慮的各項因素）。
二零零八年負面開支經驗變數為(3,700)萬英鎊，包括來自韓國的開支(1,100)萬英鎊，亦反映了銷售額下降所致。
- 二零零九年的開支為(7,600)萬英鎊，涉及各地區持續率的不利情況，其中韓國（(2,900)萬英鎊）、印度（(1,100)萬英鎊）及日本（(900)萬英鎊）受最大影響。

(v) 美國業務

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	344	233
經營假設轉變的影響：		
保證最低提取給付的保單持有人行為 ⁽¹⁾	156	—
死亡率 ⁽²⁾	33	31
變額年金費用 ⁽³⁾	(13)	29
因對若干準備金及規定資本應用歐洲內含價值方法而調整的影響 ⁽⁴⁾	—	(61)
其他 ⁽⁵⁾	(75)	(16)
	101	(17)
經驗變數及其他項目：		
息差經驗變數 ⁽⁶⁾	(3)	54
利息相關已變現收益及虧損攤銷 ⁽⁶⁾	59	28
其他 ⁽⁷⁾	68	(5)
	124	77
	569	293

附註

- (1) 保證最低提取給付的保單持有人行為假設轉變的正面影響為 1.56 億英鎊，反映有關變額年金合約可供保單持有人使用的提取特徵的假設經已變更，以計及保單持有人行為於給付在價內時的最近期狀況。過往，使用保證最低提取給付的保單持有人行為假定為大部分受價內給付推動。於二零零九年，該假設已轉為計及近期保單持有人年齡為釐定使用率主要因素的情況。
- (2) 二零零九年死亡率抵免為 3,300 萬英鎊，主要反映 Life of Georgia 業務的死亡率下降，此乃基於自二零零五年收購該業務以來的實際情況計算。
- (3) 變額年金費用假設轉變的影響為保單持有人顧問費用預測水平轉變的資本化價值，因應變額年金基金的規模及組合而異。二零零九年的開支為(1,300)萬英鎊，反映根據當時基金組合預測保單持有人支付費用減少。二零零八年轉變的正面影響為 2,900 萬英鎊，是由於假定費用因當時的近期情況而作整體重估。
- (4) 二零零八年因對若干準備金及規定資本應用歐洲內含價值方法而調整的影響(6,100)萬英鎊分析如下：

	二零零八年 百萬英鎊
因對若干準備金及規定資本應用歐洲內含價值方法而調整的影響：	
利息維持準備金 ^(a)	(10)
變額年金法定準備金 ^(b)	(68)
規定資本 ^(c)	17
	(61)

- (a) 利息維持準備金為就出售債券已變現收益的法定責任，根據監管規定按已售債券的年期攤銷至收入。
- (b) 法定準備金主要為超出退保價值的變額年金產品的保證。
- (c) 就規定資本的調整為該年度降低規定資本的改進，使金額更符合所需水平。所需水平為至少相等於全國保險專員協會按公司行動層面規定的以風險為基礎資本 235% 的金額。
- (5) 二零零九年其他假設轉變的影響為(7,500)萬英鎊，主要為持續率假設轉變的負面影響(5,300)萬英鎊，反映有關變額及定額年金業務的部分提取選擇權的假定使用率上升的(2,900)萬英鎊及因應實際情況的其他已變更失效率的影響(2,400)萬英鎊。
- (6) Jackson 的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備。二零零九年息差經驗變數開支為(300)萬英鎊，於息差及利率相關已變現收益及虧損攤銷方面的評估較準確。利率相關收益及虧損攤銷採用與國際財務報告準則利潤的補充分析相同的處理方法。並無減值或惡化的債券出售及再投資後會改變投資收益率。為更有效反映經營溢利的長期回報，已變現收益或虧損在債券原本會到期的期間於業績攤銷。二零零九年該兩個項目對歐洲內含價值業績的淨影響為抵免 5,600 萬英鎊，二零零八年則為 8,200 萬英鎊。
- (7) 二零零九年其他項目的抵免為 6,800 萬英鎊，主要為涉及營銷開支的有利開支經驗變數 4,000 萬英鎊與主要涉及壽險產品的正面死亡率經驗 3,200 萬英鎊。

(vi) 英國保險業務

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	588	569
其他項目：		
資產重整的影響 ^{附註}	22	118
解除若干年金業務準備金	—	56
其他	30	21
	52	195
	640	764

附註

英國年金業務方面，重整支持對保單持有人負債的資產組合一般於年內經營業績全數反映。該等影響來自經修訂預測收益率及拖欠風險撥備所產生的已變更價值。

二零零七年及二零零八年出現特殊信貸息差擴大。為更有效反映表現申報，二零零八年於經營業績反映的資產重整影響參照二零零六年十二月三十一日的投資狀況釐定。按附註6所述，資產重整的超額影響已列入非經營業績。

4 已終止經營的業務

開支(1,400)萬英鎊（已扣除稅項零英鎊）是由於完成調整過往已出售的業務。

5 投資回報短期波動

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^(附註 i)	437	(903)
美國 ^(附註 ii)	(401)	(1,344)
英國 ^(附註 iii)	445	(2,407)
其他業務：		
IGD 對沖成本 ^(附註 iv)	(235)	—
其他 ^(附註 v)	105	(313)
總計	351	(4,967)

附註

i 亞洲業務

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
新加坡	159	(310)
香港	113	(284)
越南	(47)	(82)
其他業務	212	(227)
	437	(903)

二零零九年亞洲的投資回報短期波動為4.37億英鎊，反映股市表現強勁的影響，尤其是分紅業務及單位連繫式業務方面，有效價值給付來自股東轉讓增加及因年末較大資產基礎使預測費用增加的市值。

二零零八年亞洲業務的投資回報短期波動為(9.03)億英鎊，主要來自新加坡及香港，反映股市大跌對單位連繫式及分紅業務的影響。單位連繫式業務方面，投資回報短期波動反映資產基礎減值及對未來管理費用預測的連帶影響。分紅業務方面，投資回報短期波動反映資產價值變動中股東的10%權益與年初盈餘中的股東權益貼現解除的差額。

ii 美國業務

美國業務波動包括以下項目：

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
實際已變現虧損減拖欠假設及定息證券及相關掉期交易的利息相關收益及虧損攤銷 ⁽¹⁾	(367)	(463)
實際數字減股本投資及其他項目的長期回報 ⁽²⁾	(144)	(148)
主要由於有效變額年金業務基於即期股票回報對未來期間的預期轉變的投資回報相關收益（虧損），已扣除股票相關產品的相關對沖活動 ⁽³⁾	110	(733)
Jackson 總計	(401)	(1,344)

附註

- (1) 二零零九年定息證券相關開支為(3.67)億英鎊，主要為按美國法定基準的年內減值虧損超出利息相關收益攤銷的差額，以及列入經營溢利的長期違約假設。
- (2) 二零零九年實際數字減股本投資及其他項目的長期回報的開支為(1.44)億英鎊，主要是投資少數夥伴的實際回報與預期回報的差額。
- (3) 錄得收益（虧損）是由於市場回報高（低）於假定長期回報率，引致管理變額年金資產的年末價值較預期為高（低），從而影響未來賬戶的預測價值以及已變更費用的未來盈利能力。二零零九年美國股市回報約為正 24%，假定長期回報率則為 7.4%。二零零八年美國股市回報約為負 38.5%，假定長期回報率則為 5.8%。

iii 英國保險業務

二零零九年英國保險業務的投資回報短期波動如下：

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
分紅 ⁽¹⁾	430	(2,083)
股東支持年金 ⁽²⁾	(40)	(213)
單位連繫式及其他 ⁽³⁾	55	(111)
	445	(2,407)

附註

- (1) 二零零九年分紅業務進賬 4.3 億英鎊（二零零八年：開支(20.83)億英鎊），反映較涵蓋保單持有人負債及未分配盈餘的假定長期投資回報有正變動 8.6%（二零零八年：負 25.3%）。
- (2) 二零零九年股東支持年金業務的投資回報短期波動為(4,000)萬英鎊，主要為來自資產收益率下降的錯配虧損(1.05)億英鎊，惟部分被優於預期的拖欠經驗 2,200 萬英鎊抵銷。餘額 4,300 萬英鎊包括其他資產價值的正變動，惟部分被預期回報相關盈餘資產虧損抵銷。二零零八年的開支為(2.13)億英鎊，主要是盈餘資產的未變現虧損及拖欠經驗。
- (3) 進賬 5,500 萬英鎊主要與單位連繫式業務有關，為來自年內市值正變動的未來費用資本化價值增幅。

iv IGD 對沖成本

在二零零九年第一季所經歷的嚴峻股票市場狀況期間，加上過往股票波幅創歷史新高，除定期進行的經營性對沖計劃外，保誠集團訂立特殊短期對沖合約，以免受IGD 資本倉盤的潛在尾端事件影響。有關對沖合約已屆滿且並無續期。

v 其他業務

除上述 IGD 對沖成本外，其他業務的投資回報短期波動亦來自以下各項：

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
於二零零八年五月出售印度互惠基金的投資，引致轉撥 4,700 萬英鎊已變現收益至經營溢利，以及出售前年內減值 2,400 萬英鎊	—	(71)
為管理本集團資產及負債而集中持有掉期的未變現價值變動	28	(38)
保誠資本債券組合的未變現價值變動	66	(190)
其他業務持有投資的未變現價值變動	11	(14)
	105	(313)

6 經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響

列入持續經營業務稅前利潤（虧損）（包括實際投資回報）的因有效業務經濟因素轉變引致經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響如下：

	二零零九年			二零零八年		
	經濟假設 轉變	選擇權及 保證時間值 轉變	總計	經濟假設 轉變	選擇權及 保證時間值 轉變	總計
			百萬英鎊			百萬英鎊
亞洲業務（附註 i）	(165)	(9)	(174)	157	—	157
美國業務（附註 ii）	(528)	10	(518)	267	11	278
英國保險業務（附註 iii、iv）	(270)	52	(218)	(783)	(50)	(833)
總計	(963)	53	(910)	(359)	(39)	(398)

附註

- (i) 二零零九年亞洲的經濟假設轉變的影響為開支(1.65)億英鎊，主要反映風險貼現率及基金收益率上升（按附註16b所示），而對香港的美元計值業務構成最大影響，該影響來自美元政府債券收益率上升。開支(1.65)億英鎊已扣除對印尼及韓國因保誠集團對該等業務應用的方式轉變而產生的已變更經濟假設的影響進賬淨額 9,600 萬英鎊（見附註 16b 所述）。二零零八年亞洲的經濟假設轉變的影響為進賬 1.57 億英鎊，反映大多數地區的風險貼現率下降的影響。
- (ii) 二零零九年美國業務的經濟假設轉變的影響為開支(5.28)億英鎊，反映以下各項：

	二零零九年	二零零八年
	百萬英鎊	百萬英鎊
十年期國庫債券息率、貝他係數及股票風險溢價轉變的影響（附註）		
定額年金及其他一般賬戶業務	(410)	385
變額年金業務	183	(118)
增加信貸風險的風險邊際撥備 ^{附註}	(301)	—
	(528)	267

附註

Jackson 經濟假設轉變的影響的開支為預測回報及風險貼現率轉變的整體影響。風險貼現率（已於附註 1b(iii) 論述）為無風險利率及市場風險、信貸風險及不可分散非市場風險邊際的總額。

固定年金及其他一般賬戶業務的無風險利率變動的影響界定為十年期國庫債券息率，已於風險貼現率反映。貼現率則應用於預測現金流量，主要反映預期息差，大致上對無風險利率的變動並不敏感。於二零零九年，該等變動的影響引致定額年金及其他一般賬戶業務的整體開支為(4.1)億英鎊，反映無風險利率上升 1.6%（已於附註 16b 呈列）。於二零零八年，經濟假設轉變對該業務的影響為進賬 3.85 億英鎊，反映無風險利率下降 1.8%。

變額年金業務的無風險利率變動亦於釐定風險貼現率時反映。然而，預測現金流量亦就相關收費獨立賬戶資產的已變更投資回報重新評估。於二零零九年，該兩項變動的影響引致變額年金業務整體進賬 1.83 億英鎊，反映無風險利率上升 1.6%（已於附註 16b 呈列）。於二零零八年，變額年金業務的經濟假設轉變的影響為開支(1.18)億英鎊，反映無風險利率下降 1.8%。

於二零零九年，本集團計入信貸風險的額外撥備。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- a 債務證券信貸息差導致未於風險邊際準備金長期違約假設中反映的信貸風險升幅，以及流動性溢價的數額。評估該項影響時已考慮多種方式，參考二零零六年至二零零九年四年以來的統計數據估計流動性溢價，及
- b Jackson 定額年金業務保單持有人的給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低借貸利率轉移至保單持有人（受擔保特徵規限）。因此，僅須就風險貼現率的信貸風險餘額作出撥備。

經計及上述及其他較為詳細的因素，按二零零九年底的市況，息差業務的風險貼現率已提升 150 個基點，作為信貸風險的額外撥備。變額年金業務額外撥備增幅已設定為非變額年金業務增幅的 20%，以反映部分變額年金業務已分配予持有債務證券的一般賬戶的情況。

應用於未來報告期間的額外撥備會於必要時因應未來信貸條件及有效業務的變更而更改。因此，不可能且不宜使用簡單的方程式計算未來撥備。然而，作為指引，即期撥備可概括為自二零零六年十二月三十一日以後的信貸息差增幅的 50% 來自信貸風險，另外 50% 來自流動性溢價，且管理層行動可吸納約 50 個基點的信貸虧損而不會對價值構成負面影響。

(iii) 英國保險業務的經濟假設變動的影響為開支(2.7)億英鎊，包括以下影響：

	二零零九年			二零零八年		
	股東支持 年金業務 (附註 1)	分紅及 其他業務 (附註 2)	總計	股東支持 年金業務 (附註 1)	分紅及 其他業務 (附註 2)	總計
			百萬英鎊			百萬英鎊
預計長期回報率（減少）增加	(284)	191	(93)	83	(1,082)	(999)
風險貼現率減少（增加）	240	(311)	(71)	(394)	668	274
其他變動	25	(131)	(106)	(6)	(52)	(58)
	(19)	(251)	(270)	(317)	(466)	(783)

附註

- (1) 於二零零八年，開支(3.17)億英鎊包括加強信貸風險假設的影響(4)億英鎊，惟被參照二零零六年十二月三十一日至二零零八年十二月三十一日信貸息差特殊變動計算的重整資產組合的影響進賬 2.31 億英鎊抵銷，以及收益率及貼現率慣常變動的相關開支(1.48)億英鎊。二零零九年，開支(1,900)萬英鎊反映慣常經濟假設變動的影響。然而，以上呈列項目組成部分的金額反映最佳估計水平（反映於長期回報率）與信貸風險溢價撥備及於風險貼現率反映的額外短期違約間的違約撥備組成變動。
- (2) 於二零零九年，分紅及其他業務的開支為(2.51)億英鎊，反映風險貼現率已大幅升逾收益率的情況，乃因修訂關連假設、股權支持比率下降及現金回報極低。於二零零八年，預期長期回報率及風險貼現率下降的影響為開支(4.66)億英鎊，主要反映金邊債券利率下降(0.85)%。
- (iv) 英國保險業務的選擇權及保證成本的時間值變動的影響為進賬 5,200 萬英鎊，主要涉及分紅業務，反映二零零九年錄得投資回報改善的影響以及來自經濟假設變動的整體有利影響。於二零零八年，開支(5,000)萬英鎊主要與分紅業務有關，反映上文附註(2)所述預期長期回報率下降的影響。

7 股東資金 — 分部分析

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
亞洲業務		
長期業務：		
業務資產淨值 — 歐洲內含價值基準股東資金	5,781	5,264
已收購商譽	80	111
	5,861	5,375
資產管理：（附註 i）		
業務資產淨值	161	167
已收購商譽	61	61
	222	228
	6,083	5,603
美國業務		
Jackson — 歐洲內含價值基準股東資金（已扣除盈餘票據借款 1.58 億英鎊（二零零八年：1.54 億英鎊））	4,122	4,339
經紀交易商及資產管理業務：（附註 i）		
業務資產淨值	95	98
已收購商譽	16	16
	111	114
	4,233	4,453

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
英國業務		
保險業務：		
長期業務：		
柔化股東資金	5,547	5,437
實際股東資金減柔化股東資金	(108)	(518)
歐洲內含價值基準股東資金	5,439	4,919
其他	37	—
	5,476	4,919
M&G： (附註 i)		
業務資產淨值	173	147
已收購商譽	1,153	1,153
	1,326	1,300
	6,802	6,219
其他業務		
控股公司按市值計算的借款淨額 ⁽⁹⁾	(1,780)	(818)
其他負債淨額 (附註 i)	(65)	(501)
	(1,845)	(1,319)
總計	15,273	14,956

代表：

	二零零九年			二零零八年		
	法定國際 財務報告 準則基準 股東權益	歐洲內含 價值基準 額外保留 溢利	歐洲內含 價值基準 股東權益	法定國際 財務報告 準則基準 股東權益	歐洲內含 價值基準 額外保留 溢利	歐洲內含 價值基準 股東權益
	百萬英鎊			百萬英鎊		
亞洲業務	1,462	4,399	5,861	2,167	3,208	5,375
美國業務	3,011	1,111	4,122	1,698	2,641	4,339
英國保險業務	1,902	3,537	5,439	1,655	3,264	4,919
長期業務總計	6,375	9,047	15,422	5,520	9,113	14,633
業務						
其他業務 (附註 ii)	(104)	(45)	(149)	(462)	785	323
本集團總計	6,271	9,002	15,273	5,058	9,898	14,956

附註

- (i) 除保誠員工退休金計劃虧絀的 PAC 分紅基金應佔部分列入「其他業務」的負債淨額外，該等金額已按法定國際財務報告準則基準釐定。整體退休金計劃虧絀（已扣除稅項）的保誠員工退休金計劃相關股東應佔部分釐定方法如下：

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
國際財務報告準則基準虧絀（股東支持業務相關）	(16)	(31)
額外歐洲內含價值虧絀（PAC 分紅基金應佔國際財務報告準則 基準虧絀 10% 的股東部分）	(5)	(6)
歐洲內含價值基準*	(21)	(37)

* 於二零零八年，其他業務的歐洲內含價值基準虧絀為(3,700)萬英鎊，包括 Scottish Amicable 退休金計劃虧絀的股東應佔部分，二零零九年的數字已列入英國長期業務的股東資金。

- (ii) 其他業務按歐洲內含價值基準計算的額外保留利潤指控股公司借款淨額開支(2,600)萬英鎊（二零零八年：進賬 8.02 億英鎊）按市值計算的差額以及保誠員工退休金計劃退休金成本會計處理的影響。

8 自由盈餘變動分析

自由盈餘為超出支持承保業務規定資本的市值淨值。於適用時，當地監管基準將調整為監管基準淨值，列入按公允價值計算的支持資產變動（而非成本），以遵照歐洲內含價值原則。保誠集團的規定資本按經濟資本內部目標計算，惟須至少符合當地法定最低要求，已於附註 1b(ii)說明。

		二零零九年	
長期業務及資產管理業務 (附註 i)	長期業務 (附註 13)	資產管理及英國 一般保險委員會 (附註 ii)	長期業務、資產管理 及英國一般保險 委員會自由盈餘
			百萬英鎊
相關變動：			
新業務	(675)	—	(675)
有效業務：			
預期有效現金流量（包括預期資產淨值 回報）	1,657	257	1,914
經營假設、經營經驗變數及其他經營項目 變動的影響	175	—	175
	1,157	257	1,414
非經營項目變動 (附註 iii)	(239)	41	(198)
台灣代理業務出售利潤及業績	987	—	987
	1,905	298	2,203
流入母公司的淨現金流量 (附註 iv)	(506)	(182)	(688)
匯兌變動、時間差異及其他項目 (附註 v)	219	(62)	157
自由盈餘變動淨額	1,618	54	1,672
二零零九年一月一日的結餘	447	412	859
二零零九年十二月三十一日的結餘	2,065	466	2,531
代表：			
亞洲業務 ⁽¹³⁾	801	161	962
美國業務 ⁽¹³⁾	749	95	844
英國保險業務 ⁽¹³⁾	515	210	725
	2,065	466	2,531
二零零九年一月一日			
代表：			
亞洲業務 ⁽¹³⁾	(240)	167	(73)
美國業務 ⁽¹³⁾	501	98	599
英國保險業務 ⁽¹³⁾	186	147	333
	447	412	859

附註

(i) 所有呈列數字已扣除稅項。

(ii) 在本分析中，資產管理業務及英國一般保險委員會自由盈餘已計入國際財務報告準則基準股東資金，已於附註7呈列。

(iii) 非經營項目變動。

此乃投資回報短期波動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損以及長期業務經濟假設變動的影響。投資回報短期波動主要反映本集團股東支持業務所持有的投資組合的暫時市場變動，以及分紅基金資產的價值變動中的股東 10% 應佔權益。

自由盈餘的經濟假設變動的影響包括 Jackson 規定資本增加 1.68 億英鎊，此乃受減值及信貸降級拖累。個別而言，投資回報短期波動包括減值及信貸降級超過預期長期水平的影響，已於經營溢利反映。

(iv) 流入母公司的淨現金流量反映長期業務的現金流量，已按交易費率列入控股公司現金流量。

v 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

	長期業務	資產管理及英國 一般保險委員會	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
匯兌變動	(75)	(30)	(105)
Jackson 資產支持盈餘及規定資本按市值計算的變動 ⁽¹³⁾	133	—	133
其他	161	(32)	129
	219	(62)	157

9 控股公司借款淨額

a 資產負債表

	二零零九年			二零零八年		
	國際財務 報告準則 基準	按市值 計算的調整 (附註 b)	按市值 計算的歐洲 內含價值 基準	國際財務 報告準則 基準	按市值 計算的調整 (附註 b)	按市值 計算的歐洲 內含價值 基準
			百萬英鎊			百萬英鎊
控股公司* 現金及短期投資	(1,486)	—	(1,486)	(1,165)	—	(1,165)
核心結構性借款— 中央資金 (附註)	3,240	26	3,266	2,785	(802)	1,983
控股公司借款淨額	1,754	26	1,780	1,620	(802)	818
核心結構性借款— Jackson	154	4	158	173	(19)	154
	1,908	30	1,938	1,793	(821)	972

* 包括中央財務附屬公司。

附註

歐洲內含價值基準控股公司借款包括：

	二零零九年	二零零八年
	百萬英鎊	百萬英鎊
永久次級資本證券（創新一級證券）	1,351	513
次級債務（二級下層債券）	1,372	737
優先債	543	733
	3,266	1,983

於二零零九年五月，保誠償還即將到期的2.49億英鎊優先債，而保誠於同月發行4億英鎊次級票據，以取代部分即將到期債務。

於二零零九年七月，保誠發行 7.5 億美元永久次級資本證券。

按照歐洲內含價值原則，核心借款乃按市值列值。由於負債通常持至到期或長期持有，因此並無按上述市值調整確認遞延稅項資產或負債。

b 業績及權益變動

	二零零九年	二零零八年
	百萬英鎊	百萬英鎊
列入綜合利潤表的虧損（利潤）	795	(656)
外匯影響	56	(181)
二零零九年一月一日	(821)	16
二零零九年十二月三十一日	30	(821)

於綜合利潤表列賬的虧損（利潤）指就中央資金的開支7.74億英鎊（二零零八年：進賬(6.19)億英鎊）及就Jackson的開支2,100萬英鎊（二零零八年：進賬(3,700)萬英鎊）。

10 股東資金變動對賬表

二零零九年

	長期業務					
	亞洲業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	其他業務	本集團總計
						百萬英鎊
經營溢利（按長期投資回報計算）						
長期業務：						
新業務 ⁽²⁾	713	664	230	1,607	—	1,607
有效業務 ⁽³⁾	392	569	640	1,601	—	1,601
	1,105	1,233	870	3,208	—	3,208
亞洲發展開支	(6)	—	—	(6)	—	(6)
英國一般保險委員會	—	—	—	—	51	51
M&G					238	238
亞洲資產管理業務					55	55
美國經紀交易商及資產管理					4	4
其他收入及開支					(433)	(433)
重組成本	—	—	(20)	(20)	(7)	(27)
按長期投資回報計算的經營溢利	1,099	1,233	850	3,182	(92)	3,090
投資回報短期波動 ⁽⁵⁾	437	(401)	445	481	(130)	351
核心借款按市值計算的變動 ⁽⁹⁾	—	(21)	—	(21)	(774)	(795)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損	—	—	(52)	(52)	(32)	(84)
經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響 ⁽⁶⁾	(174)	(518)	(218)	(910)	—	(910)
台灣代理業務出售利潤及業績 ⁽¹⁸⁾	148	—	—	148	(57)	91
來自持續經營業務的稅前利潤（虧損）	1,510	293	1,025	2,828	(1,085)	1,743
（包括實際投資回報）...						
股東利潤（虧損）應計稅項（開支）抵免： ⁽¹¹⁾						
經營溢利稅項	(239)	(416)	(245)	(900)	34	(866)
投資回報短期波動稅項	(76)	165	(124)	(35)	61	26
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損的稅項	—	—	14	14	9	23
經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響的稅項	94	181	61	336	—	336
稅項（開支）抵免總計	(221)	(70)	(294)	(585)	104	(481)
已終止經營的業務（已扣除稅項） ⁽⁴⁾	—	—	—	—	(14)	(14)
少數股東權益	—	—	—	—	(3)	(3)
年內利潤（虧損）	1,289	223	731	2,243	(998)	1,245
海外業務匯兌變動及投資對沖淨額 ^(附註 i)	(435)	(483)	—	(918)	157	(761)
相關稅項	—	—	—	—	11	11
集團內股息（包括法定轉撥）	(553)	(39)	(206)	(798)	798	—
外界股息	—	—	—	—	(481)	(481)

	長期業務					本集團總計 百萬英鎊
	亞洲業務	美國業務	英國保險 業務	長期業務 總計	其他業務	
就以股份為基礎付款的 準備金變動	—	—	—	—	29	29
業務投資 (附註 ii)	219	—	27	246	(246)	—
其他轉撥 (附註 iv)	(3)	(51)	(32)	(86)	86	—
就以股份為基礎付款計劃而 持有的本身股份變動	—	—	—	—	3	3
根據國際財務報告準則併入 由單位信託購入的 Prudential plc 股份變動 ..	—	—	—	—	(3)	(3)
已認購的新股本	—	—	—	—	141	141
Jackson 資產支持盈餘及規定 資本按市值計算的變動 (已扣除相關稅項 7,200 萬 英鎊) ⁽¹³⁾	—	133	—	133	—	133
股東權益增加 (減少) 淨額	517	(217)	520	820	(503)	317
二零零九年一月一日的股東 權益 (附註 iii、7)	5,264	4,339	4,919	14,522	434	14,956
二零零九年十二月三十一日的 股東權益 (附註 iii、7)	5,781	4,122	5,439	15,342	(69)	15,273

附註

- (i) 利潤按平均匯率折算，以與應用於法定國際財務報告準則基準業績的方式一致。以上就匯率變動所列的金額反映於二零零九年一月一日應用於股東資金的二零零九年與二零零八年匯率的差額，以及二零零九年十二月三十一日與二零零九年平均溢利率的差額。
- (ii) 業務投資反映股本增加，包括若干非現金項目。
- (iii) 在上表中，亞洲區長期業務相關商譽（已於附註 7 呈列）已列入其他業務。
- (iv) 二零零九年其他業務（由）對長期業務的其他轉撥指：

	亞洲業務 百萬英鎊	美國業務 百萬英鎊	英國保險業務 百萬英鎊	長期業務總額 百萬英鎊
就已扣除稅項資產管理的預測承保業務利潤 的調整	(7)	(3)	(17)	(27)
其他調整	4	(48)	(15)	(59)
	(3)	(51)	(32)	(86)

11 股東利潤（虧損）應計稅項

稅項開支（抵免）包括：

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
根據長期投資回報的經營溢利之稅項開支：		
長期業務：（附註 i）		
亞洲業務（附註 ii）	239	322
美國業務	416	205
英國保險業務（附註 ii）	245	269
	900	796
其他業務	(34)	(38)
根據長期投資回報的經營溢利之稅項開支總額	866	758
不計入經營溢利的項目之稅項抵免：		
投資回報短期波動之稅項抵免	(26)	(1,432)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損之稅項抵免	(23)	(2)
經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響之稅項抵免	(336)	(79)
台灣代理業務出售利潤及業績之稅收抵免	—	(16)
不計入經營溢利的項目之稅項抵免總額	(385)	(1,529)
持續經營業務日常活動的利潤（虧損）之稅項開支（抵免）（包括實際投資回報的稅項）	481	(771)

附註

- (i) 承保業務的年內利潤在大部分情況下最初以稅後水平計算。承保業務的稅後利潤是按有關國家及期間的適用實際稅率計算，然後相加作呈列之用。在英國，實際稅率為二零零八年四月一日起生效的英國企業稅率 28%。至於 Jackson，有效業務價值變動則按美國聯邦稅率 35% 上調。期內法定稅項影響對整體稅率有所影響。在亞洲，在有應課稅利潤的情況下，將會使用類似原則計算。
- (ii) 包括亞洲發展開支及英國保險業務所承擔重組成本的稅項寬減。

12 每股盈利

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
每股經營盈利：		
稅前經營溢利	3,090	2,865
稅項	(866)	(758)
少數股東權益	(3)	(4)
扣除稅項及少數股東權益後的經營溢利	2,221	2,103
每股經營盈利（便士）	88.8 便士	85.1 便士
每股盈利總計：		
持續經營業務的稅前利潤（虧損）	1,743	(2,106)
稅項	(481)	771
已終止經營的業務（已扣除稅項）	(14)	—
少數股東權益	(3)	(3)
扣除稅項及少數股東權益後的利潤（虧損）總計	1,245	(1,338)
每股盈利總計（便士）	49.8 便士	(54.1) 便士
股份平均數目（百萬股）	2,501	2,472

股份平均數目反映已就僱員信託及綜合單位信託及 OEIC 所持視為已註銷的股份作出調整的已發行股份平均數目。

13 淨值及有效業務價值對賬 (附註 i)

二零零九年 百萬英鎊

	自由盈餘 (附註 8)	規定資本	淨值總計	有效 業務價值 (附註 iv)	長期業務 總計
本集團					
二零零九年一月一日的					
股東權益	447	4,117	4,564	9,958	14,522
新業務貢獻 (附註 ii、iii)	(675)	451	(224)	1,355	1,131
現有業務 — 轉撥至淨值	1,551	(434)	1,117	(1,117)	—
現有業務預期回報	106	100	206	856	1,062
經營假設及經驗變數變動	175	50	225	(136)	89
台灣代理業務出售利潤及業績 ..	987	(1,232)	(245)	393	148
因減值及信貸降級導致美國 業務資本需求增加	(168)	168	—	—	—
非經營假設及經驗變數與 少數股東權益變動	(71)	42	(29)	(158)	(187)
扣除稅項及少數股東權益後					
來自長期業務的利潤	1,905	(855)	1,050	1,193	2,243
海外業務及投資對沖 淨值的匯兌變動	(75)	(268)	(343)	(575)	(918)
集團內股息 (包括法定轉撥) 及業務投資 (附註 v)	(259)	—	(259)	(293)	(552)
Jackson 的資產支持盈餘及 規定資本按市值計算的變動 ..	133	—	133	—	133
自淨值的其他轉撥	(86)	—	(86)	—	(86)
二零零九年十二月三十一日					
的股東權益	2,065	2,994	5,059	10,283	15,342
代表：					
亞洲業務					
二零零九年一月一日的					
股東權益	(240)	1,789	1,549	3,715	5,264
新業務貢獻 (附註 ii、iii)	(246)	69	(177)	710	533
現有業務 — 轉撥至淨值	377	5	382	(382)	—
現有業務預期回報	86	5	91	322	413
經營假設及經驗變數 變動 (附註 vi)	(98)	85	(13)	(73)	(86)
台灣代理業務出售利潤及業績 ..	987	(1,232)	(245)	393	148
非經營假設及經驗變數與 少數股東權益變動	101	(26)	75	206	281
扣除稅項及少數股東權益					
後來自長期業務的利潤	1,207	(1,094)	113	1,176	1,289
海外業務及投資對沖淨值的 匯兌變動	(12)	(110)	(122)	(313)	(435)
集團內股息 (包括法定轉撥) 及業務投資 (附註 v)	(151)	—	(151)	(183)	(334)
自淨值的其他轉撥	(3)	—	(3)	—	(3)
二零零九年十二月三十一日					
的股東權益	801	585	1,386	4,395	5,781

二零零九年 百萬英鎊

	自由盈餘 (附註 8)	規定資本	淨值總計	有效 業務價值 (附註 iv)	長期業務 總計
美國業務					
二零零九年一月一日的					
股東權益	501	1,400	1,901	2,438	4,339
新業務貢獻 (附註 ii、iii)	(326)	300	(26)	458	432
現有業務 — 轉撥至淨值	706	(359)	347	(347)	—
現有業務預期回報	18	55	73	151	224
經營假設及經驗變數變動	115	(12)	103	58	161
因減值及信貸降級導致美國 業務資本需求增加	(168)	168	—	—	—
非經營假設及經驗變數與 少數股東權益變動	(77)	11	(66)	(528)	(594)
扣除稅項及少數股東權益					
後來自長期業務的利潤	268	163	431	(208)	223
海外業務及投資對沖淨值的 匯兌變動	(63)	(158)	(221)	(262)	(483)
集團內股息 (包括法定轉撥) 及業務投資	(39)	—	(39)	—	(39)
Jackson 的資產支持盈餘及 規定資本按市值計算的變動 ..	133	—	133	—	133
自淨值的其他轉撥	(51)	—	(51)	—	(51)
二零零九年十二月三十一日					
的股東權益	749	1,405	2,154	1,968	4,122

二零零九年 百萬英鎊

	自由盈餘 (附註 8)	規定資本	淨值總計	有效 業務價值 (附註 iv)	長期業務 總計
英國保險業務					
二零零九年一月一日的					
股東權益	186	928	1,114	3,805	4,919
新業務貢獻 (附註 ii、iii)	(103)	82	(21)	187	166
現有業務 — 轉撥至淨值	468	(80)	388	(388)	—
現有業務預期回報	2	40	42	383	425
經營假設及經驗變數變動	158	(23)	135	(121)	14
非經營假設及經驗變數與 少數股東權益變動	(95)	57	(38)	164	126
扣除稅項及少數股東權益後來					
自長期業務的利潤	430	76	506	225	731
集團內股息 (包括法定轉撥) 及 業務投資 (附註 v)	(69)	—	(69)	(110)	(179)
自淨值的其他轉撥	(32)	—	(32)	—	(32)
二零零九年十二月三十一日的					
股東權益	515	1,004	1,519	3,920	5,439

附註

- (i) 全部所列數字均已扣除稅項。
- (ii) 新業務貢獻造成的變動如下：

	二零零九年 百萬英鎊			二零零八年 百萬英鎊		
	稅前 新業務 貢獻 (附註 2)	稅項	稅後新 業務貢獻	稅前 新業務 貢獻 (附註 2)	稅項	稅後新 業務貢獻
亞洲業務	713	(180)	533	634	(166)	468
美國業務	664	(232)	432	293	(103)	190
英國保險業務	230	(64)	166	273	(76)	197
	<u>1,607</u>	<u>(476)</u>	<u>1,131</u>	<u>1,200</u>	<u>(345)</u>	<u>855</u>

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
自由盈餘	(675)	(806)
規定資本	<u>451</u>	<u>472</u>
淨值總計	(224)	(334)
有效業務價值	<u>1,355</u>	<u>1,189</u>
長期業務總計	<u>1,131</u>	<u>855</u>

(iii) 新業務資本運用情況

	二零零九年			二零零八年		
	投資新業務 的自由盈餘	稅後 新業務供 款 (附註 ii)	每一百萬英 鎊的任意 盈餘投資 的稅後新 業務供款 百萬英鎊	投資新業務 的自由盈餘	稅後 新業務供 款 (附註 ii)	每一百萬英 鎊的自由 盈餘投資 的稅後新 業務供款 百萬英鎊
亞洲業務	(246)	533	2.2	(224)	468	2.1
美國業務	(326)	432	1.3	(289)	190	0.7
英國保險業務	(103)	166	1.6	(293)	197	0.7
	<u>(675)</u>	<u>1,131</u>	<u>1.7</u>	<u>(806)</u>	<u>855</u>	<u>1.1</u>

(iv) 有效業務價值包括現時有效業務的未來邊際價值減持有產權負擔資本的成本，即代表：

	二零零九年 百萬英鎊				二零零八年 百萬英鎊			
	扣除 資本及保 證的成本 前的有效 業務價值	資本成本	保證的時 間值成本	有效業 務淨值	扣除 資本及保 證的成本 前的有效 業務價值	資本成本	保證的時 間值成本	有效業 務淨值
亞洲業務 (附註 vii)	4,605	(198)	(12)	4,395	4,590	(869)	(6)	3,715
美國業務	2,351	(175)	(208)	1,968	2,838	(18)	(382)	2,438
英國保險業務	4,181	(221)	(40)	3,920	4,263	(372)	(86)	3,805
	<u>11,137</u>	<u>(594)</u>	<u>(260)</u>	<u>10,283</u>	<u>11,691</u>	<u>(1,259)</u>	<u>(474)</u>	<u>9,958</u>

- (v) 自由盈餘及英國和亞洲業務就集團內股息及業務投資的有效業務價值所示數額包括或然貸款資金的影響。
- (vi) 亞洲業務方面，二零零九年經營假設及經驗變數變動的影響包括假定資本需求變動的影響，務求與內部管理及定價基準更趨一致。這主要涉及中國、印尼、菲律賓及越南，導致自由盈餘減少及規定資本增加 7,300 萬英鎊。
- (vii) 亞洲業務的資本成本由二零零八年(8.69)億英鎊變為二零零九年(1.98)億英鎊，主要反映出售台灣代理業務的影響。

14 預期由有效業務價值轉撥至自由盈餘

有效業務貼現值與規定資本可對賬以得出下列自由盈餘變化分析：

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
規定資本 ⁽¹³⁾	2,994	4,117
有效價值 ⁽¹³⁾	10,283	9,958
加回：扣除擔保時間值成本 ⁽¹³⁾	260	474
其他項目 ^(附註)	(865)	(181)
	12,672	14,368

附註

其他項目已扣除股東所佔財產權益的價值。該價值從增加期末紅利率得出，以在有效分紅業務年內攤分有關財產。這是為得出適當估值而作的假設。為求保守，該項目不包括在以下預期自由盈餘產生分析表內。「其他項目」亦全數扣除有效價值的數額，即保誠集團對未來應付數額的最佳估計，但沒有實際付款的確實時間表。

現金流量以決定性基礎預測，並以適當風險貼現率貼現。現金流量模型使用保誠集團內含價值報告所用同一方法，因此兩者的假定和敏感度相同。

下表顯示有效業務如何產生有效業務價值及相關規定資本於未來年度如何轉入自由盈餘。

	如上所示 二零零九年 總計	二零零九年 未來稅後可分派盈利及規定資金流轉入自由盈餘的預計期間				
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	20年以上
		百萬英鎊				
亞洲業務	4,911	1,716	1,121	687	455	932
美國業務	3,739	2,129	980	364	153	113
英國保險業務	4,022	1,591	1,035	653	401	342
總計	12,672	5,436	3,136	1,704	1,009	1,387
	100%	43%	25%	13%	8%	11%

	如上所示 二零零八年 總計	二零零八年 未來稅後可分派盈利及規定資金流轉入自由盈餘的預計期間				
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	20年以上
		百萬英鎊				
亞洲業務	5,373	1,746	1,150	859	564	1,054
美國業務	4,374	2,415	1,167	460	180	152
英國保險業務	4,621	2,297	975	600	389	360
總計	14,368	6,458	3,292	1,919	1,133	1,566
	100%	45%	23%	13%	8%	11%

15 業績對替代假設的敏感度

a 敏感度分析－經濟假設

下表顯示截至二零零九年十二月三十一日（二零零八年十二月三十一日）內含價值與二零零九年及二零零八年計及產權負擔資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加 1%；
- 利率增減 1%，包括所有連帶變動（所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、風險貼現率）；
- 股票及物業收益率上升 1%；

- 股票及物業資產市值下降 10%（不適用於新業務貢獻）；
- 控股公司法定最低資本（而非經濟資本）；
- 長期預期拖欠增加 5 個基點；及
- 英國股東支持年金流動性溢價增加 10 個基點（只限二零零九年）。

除非直接受經修訂的經濟狀況影響，否則每項敏感度計算的所有其他假設維持不變。

二零零九年 百萬英鎊				
	亞洲業務 (不包括 已出售台灣 代理業務)	美國業務	英國保險業務	長期業務 總計
二零零九年新業務利潤				
按報告所示 ⁽²⁾	713	664	230	1,607
貼現率—增加 1%	(91)	(48)	(43)	(182)
利率—增加 1%	(3)	8	(7)	(2)
利率—減少 1%	3	(12)	8	(1)
股權／物業收益率—上升 1%	31	39	11	81
長期預期拖欠—增加 5 個基點	—	—	(9)	(9)
流動性溢價—增加 10 個基點	—	—	18	18
二零零九年十二月三十一日的 長期業務內含價值				
按報告所示 ⁽¹⁰⁾	5,781	4,122	5,439	15,342
貼現率—增加 1%	(522)	(146)	(401)	(1,069)
利率—增加 1%	(183)	(137)	(231)	(551)
利率—減少 1%	231	55	298	584
股權／物業收益率—上升 1%	255	82	213	550
股權／物業市值—下降 10%	(147)	(10)	(298)	(455)
法定最低資本	28	123	6	157
長期預期拖欠—增加 5 個基點	—	—	(76)	(76)
流動性溢價—增加 10 個基點	—	—	152	152

二零零八年 百萬英鎊						
	亞洲業務 (不包括 已出售台灣 代理業務)	美國業務	英國 保險業務	長期業 務總計	台灣代 理業務	長期業務 總計 (按 先前刊發 所示)
二零零八年新業務利潤						
按報告所示 ⁽²⁾	634	293	273	1,200	107	1,307
貼現率—增加 1%	(74)	(25)	(52)	(151)	(14)	(165)
利率—增加 1%	(19)	21	(5)	(3)	(1)	(4)
利率—減少 1%	23	(47)	6	(18)	—	(18)
股權／物業收益率—上升 1%	26	28	15	69	4	73
二零零八年十二月三十一日的 長期業務內含價值						
按報告所示 ⁽¹⁰⁾	5,487	4,339	4,919	14,745	(223)	14,522
貼現率—增加 1%	(454)	(170)	(361)	(985)	(110)	(1,095)
利率—增加 1%	(126)	(123)	(98)	(347)	126	(221)
利率—減少 1%	146	19	121	286	(182)	104
股權／物業收益率—上升 1%	240	114	276	630	54	684
股權／物業市值—下降 10%	(94)	(117)	(381)	(592)	(35)	(627)
法定最低資本	1	11	5	17	512	529

b 敏感度分析－非經濟假設

下表顯示截至二零零九年十二月三十一日（二零零八年十二月三十一日）內含價值與二零零九年及二零零八年計及產權負擔資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 維持費用比例減少 10%（倘假設基礎為每年 10 英鎊，則 10% 敏感度代表假設費用為每年 9 英鎊）；
- 失效率比例減少 10%（倘假設基礎為 5%，則 10% 敏感度代表失效率為每年 4.5%）；及
- 死亡率及發病率基礎比例減少 5%（即壽命增加）。

	二零零九年 百萬英鎊			
	亞洲業務 (不包括已 出售台灣代 理業務)	美國業務	英國 保險業務	長期 業務總計
二零零九年新業務利潤				
按報告所示 ⁽²⁾	713	664	230	1,607
維持費用－減少 10%	19	9	8	36
失效率－減少 10%	56	34	11	101
死亡率及發病率－減少 5%	37	7	(11)	33
變動對下列各項的影響：				
壽險業務	37	7	1	45
英國年金	—	—	(12)	(12)
二零零九年十二月三十一日的				
長期業務內含價值				
按報告所示 ⁽¹⁰⁾	5,781	4,122	5,439	15,342
維持費用－減少 10%	77	33	43	153
失效率－減少 10%	232	141	70	443
死亡率及發病率－減少 5%	169	78	(157)	90
變動對下列各項的影響：				
壽險業務	169	78	11	258
英國年金	—	—	(168)	(168)

	二零零八年					長期業務 總計（按 先前刊發 所示）
	亞洲業務 （不包括 已出售台灣 代理業務）	美國業務	英國保 險業務	長期業 務總計	台灣代 理業務	百萬英鎊
二零零八年新業務利潤						
按報告所示 ⁽²⁾	634	293	273	1,200	107	1,307
維持費用－減少 10%	19	6	7	32	3	35
失效率－減少 10%	53	23	11	87	9	96
死亡率及發病率－減少 5%	23	6	(20)	9	4	13
變動對下列各項的影響：						
壽險業務	23	6	—	29	4	33
英國年金	—	—	(20)	(20)	—	(20)
二零零八年十二月三十一日的 長期業務內含價值						
按報告所示 ⁽¹⁰⁾	5,487	4,339	4,919	14,745	(223)	14,522
維持費用－減少 10%	74	45	36	155	18	173
失效率－減少 10%	192	177	80	449	2	451
死亡率及發病率－減少 5%	139	121	(71)	189	33	222
變動對下列各項的影響：						
壽險業務	139	121	5	265	33	298
英國年金	—	—	(76)	(76)	—	(76)

16 假設

a 最佳估計假設

現金流量預測有使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動檢討，並於有證據合理確定未來經驗會有重大轉變時作出更改。

計算選擇權及保證價值（例如有關負債與資產的波幅及相互關係或動態演算）所需的假設已設為等同於最佳估計，並在重要及可行的情況下反映假設與或然變數的動態關係。

b 主要經濟假設

決定性假設

在大部分國家，長期預期投資回報率及風險貼現率乃參考現金或定息證券的期末回報率釐定。對於保誠集團亞洲區業務，主動基準適用於在日本、韓國承保的業務及在香港承保以美元計值的業務。除所持長期定息市場發展較不成熟國家的亞洲債務及股本證券的預測回報外，編製保誠集團所有美國及英國長期業務業績時已採用「主動」假設基準設定。

對於長期定息市場發展較不成熟的國家，投資回報假設及風險貼現率乃基於對較長期經濟狀況的評估。除上列國家外，此基準適用於保誠集團亞洲區業務。同樣地，其他保誠集團業務於該等區域所持亞洲證券的預測回報按相同基準釐定。

有關各區域股票及物業資產類別的預期回報乃對無風險利率加上基於保誠集團經濟師長期展望釐定的風險溢價得出。在亞洲，股票風險溢價範圍介乎 3.0% 至 8.35%（二零零八年：3.0% 至 7.0%）。在美國及英國，股票風險溢價為 4.0%（二零零八年：4.0%）。

假定投資回報反映於估值日所持並分配至承保業務的資產之預期未來回報。

下表為主要財務假設概要：

亞洲業務	二零零九年十二月三十一日(%)						二零零八年十二月三十一日(%)					
	中國 (附註 iv)	香港 (附註 ii-iii)	印度	印尼 (附註 iv)	日本	韓國 (附註 iv)	中國 (附註 ii-iii)	香港 (附註 ii-iii)	印度	印尼	日本	韓國
風險貼現率：												
新業務	11.75	5.5	14.25	13.8	5.1	8.2	11.75	3.8	14.25	15.25	4.8	8.2
有效	11.75	5.7	14.25	13.8	5.1	8.4	11.75	3.9	14.25	15.25	4.8	8.2
預期長期通脹率	4.0	2.25	5.0	6.0	0.0	2.75	4.0	2.25	5.0	6.0	0.7	2.75
政府債券收益率	8.25	3.9	9.25	10.25	1.9	5.5	8.25	2.3	9.25	10.25	1.6	4.3

亞洲業務	二零零九年十二月三十一日(%)						二零零八年十二月三十一日(%)					
	馬來 西亞 (附註 iii)	菲律賓 (附註 iv)	新加坡 (附註 iii)	台灣	泰國	越南 (附註 iv)	馬來 西亞 (附註 iii)	菲律賓 (附註 iii)	新加坡 (附註 iii)	台灣	泰國	越南
風險貼現率：												
新業務	9.4	15.75	5.7	7.5	13.0	16.75	9.1	15.75	6.15	9.1	13.0	16.75
有效	9.5	15.75	6.8	7.5	13.0	16.75	9.0	15.75	6.85	9.7	13.0	16.75
預期長期通脹率	2.75	5.0	1.75	2.25	3.0	6.0	2.75	5.0	1.75	2.25	3.0	6.0
政府債券收益率	6.5	9.25	4.25	5.5	6.75	10.25	6.5	9.25	4.25	5.5	6.75	10.25

	二零零九年 十二月三十一日 亞洲區總計(%)	二零零八年 十二月三十一日 亞洲區總計(%)
--	------------------------------	------------------------------

加權風險貼現率：（附註 i）

新業務（不包括台灣代理業務）	9.1	8.7
有效（不包括台灣代理業務）	8.8	8.0
有效（包括台灣代理業務）	不適用	7.8

附註

- 上文所示亞洲業務的加權風險貼現率乃參考歐洲內含價值基準新業務業績及有效業務的期末價值後按各國風險貼現率所佔比重釐定。
- 所示假設適用於以美元計值的業務，所佔比例最高的是有效香港業務。
- 持有股票數量最多的亞洲業務的平均股票回報假設為：

	二零零九年 十二月三十一日 %	二零零八年 十二月三十一日 %
香港	7.9	6.2
馬來西亞	12.4	12.5
新加坡	10.2	10.2

為取得平均值，首先計算出預測期末累計回報的所有模擬數字平均數，然後將平均累計回報的開方根減 1 計算出年度平均回報。

- 二零零九年，保誠集團重新考慮就若干較不成熟的業務應用保誠集團的方法，結果使印尼及韓國所用風險貼現率改變，而假定資本規定亦有所改變，務求與內部管理及定價基準（主要於中國、印尼、菲律賓及越南者）更趨一致。印尼二零零八年至二零零九年風險貼現率改變，反映釐定其他係數時對風險的評估更為準確。

美國業務(Jackson)

二零零九年
十二月三十一日
%

二零零八年
十二月三十一日
%

假設息差 (附註 iii)

新業務 (附註 i)

收益率與新一批定額年金業務保單持有人

記入利率間的假定長期息差 (附註 i)

見下文附註 i

1.75

有效

1.75

1.75

風險貼現率： (附註 ii)

新業務

7.8

4.6

有效

7.2

3.9

美國十年期國庫債券期末息率

3.9

2.3

美國股票的稅前預期長期名義回報率

7.9

6.3

預期長期通脹率

2.4

1.5

附註

- (i) 二零零九年新一批定額年金業務 (包括投資於一般賬戶的變額年金新業務部分) 與定額指數年金業務的預期息差如下：

新業務的假定息差	定額年金業務*		定額指數 年金業務
	首五年 %	長期假設** %	
二零零九年首六個月	2.75	2.0	3.5
二零零九年第二個六個月	2.25	2.0	2.5
二零零八年	不適用	1.75	2.2

* 包括投資於一般賬戶的變額年金業務部分。

** 對於二零零九年的新一批業務，預期息差假定降至未來十年的長期假設。

息差假設上升主要是由於二零零九年新資產年化淨收益率 6.4% 的高投資收益率加上較低抵補利率的特殊共同結果所致。該等經修訂假設包括抵補利率與息差於未來正常化的撥備。因此，上文所示定額年金與投資於一般賬戶的變額年金業務部分的新業務息差假設於首五年定於新高水平，並於其後十年回落。與過往一樣，新業務估值會考慮在若干利率環境下失效數字上升的假定相關風險。

- (ii) 美國業務的新業務及有效業務截至二零零九年十二月三十一日的風險貼現率為基於變額年金業務相關利率 8.2% (二零零八年：6.2%) 與其他業務相關利率 6.2% (二零零八年：3.0%) 的加權利率。加權貼現率上升是由於美國十年期國庫債券息率增加 160 個基點、變額年金業務的額外信貸風險撥備增加 30 個基點及其他業務增加 150 個基點 (按附註 1b (iii) 及 6 所述)，以及變額年金業務份額增加導致產品組合轉變。
- (iii) 信貸風險處理

預測現金流量已計入收益率與保單持有人記入利率間的預期長期息差。預測收益率為經按時間調整以反映預測再投資利率的賬面收益率。正現金流量淨額假定會再投資於公司債券、商業按揭及限定夥伴組合。該等資產的收益率假定會由現行水平轉為已計算十年後長期假定信貸息差 1.25% 的收益率。二零零九年的預期息差已計及附註 1b(iii) 所述長期違約的風險邊際準備金撥備 28 個基點。28 個基點的風險邊際準備金即截至二零零九年十二月三十一日應用於有效業務價值的現金流量預測的撥備。

倘屆時有更高的長期違約水平，則與保單持有人給付不可變更的英國年金業務不同，Jackson 有若干酌情權視乎合約保證水平及整體市場競爭因素調整抵補利率。Jackson 的業績已應用上文所示貼現率，二零零九年者已計入附註 1b(iii) 及附註 6 所述信貸風險溢價與短期違約撥備的綜合結果的額外撥備。倘美國十年期國庫債券息率上升，則經修改的內含價值業績會反映定額年金業務的較低貢獻，以及變額年金業務的預測收益率和貼現率上升導致該業務出現部分抵銷增長。

二零零八年十二月三十一日，已計及風險邊際準備金撥備的賬面收益率高於風險貼現率。為修正此本可能發生的異常情況，二零零八年全年的財務資料並無計入定額年金業務原本應計的資本給付成本。由於其後利率上升使風險貼現率超出截至二零零九年十二月三十一日的賬面收益率，故該年度毋須作出以上調整。

英國保險業務 (附註 iv)

二零零九年 十二月三十一日	二零零八年 十二月三十一日
%	%

股東支持年金業務：

風險貼現率：(附註 i、iv)

新業務	8.7	9.6
有效	10.2	12.0
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率：(附註 iii)		
定額年金	5.6	6.7
通脹連繫式年金	5.8	5.8

其他業務：

風險貼現率：(附註 ii、iv)

新業務	7.7	6.7
有效	7.4	6.75

稅前預期長期名義投資回報率：

英國股票	8.4	7.7
海外股票	7.9 至 10.3	6.3 至 10.25
物業	6.7	6.0
金邊債券	4.4	3.7
公司債券 (附註 iv)	6.1	5.2
預期長期通脹率	3.7	3.0

PAC 分紅基金的稅後預期長期名義回報率：

(毋須納稅的) 退休金業務	6.9	6.6
壽險業務	6.0	5.8

附註

- (i) 二零零九年新造股東支持年金業務所採用的風險貼現率已計及支持資產的信貨風險。
- (ii) 英國保險業務 (股東支持年金除外) 的新業務及有效業務的風險貼現率為視乎業務種類而定的加權貼現率。
- (iii) 股東支持年金業務的稅前回報率乃基於支持資產的總提取收益率減未來違約撥備的最佳估計。
- (iv) 信貸息差處理

對於分紅業務，內含價值為未來股東轉移的貼現值。該等轉移受債務證券等投資的預測回報率水平直接影響。二零零八年，鑒於當時市況，保誠認為對於二零零七年十二月三十一日的項目應假設違約撥備水平及貼現率方法不變。

二零零九年，所持分紅項目的計算方法經已改善。股票及物業的預測收益率定義為無風險利率加長期風險溢價。根據經修訂方法，公司債券亦採用類似方法，即假定收益率定義為無風險利率加金邊債券長期息差的評估減違約的最佳估計值。

對於英國股東支持的年金業務，業務性質及所用歐洲內含價值計算方法均會採用不同的動態數值。該類業務的資產一般會持至到期，以與長期負債配對。因此，歐洲內含價值計算方法宜在所用經濟基礎包括流動性溢價。釐定適當的歐洲內含價值風險貼現率旨在使歐洲內含價值與包括流動性溢價的「符合市場的內含價值」對等。「符合市場的內含價值」的流動性溢價基於所持資產收益率減信貸風險的適當撥備計算。歐洲內含價值的風險貼現率為信貸風險總撥備超出拖欠假設最佳估計的差額。Prudential Retirement Income Limited (「PRIL」) 約 90% 為英國股東支持年金業務，二零零九年十二月三十一日的信貸風險撥備由以下各項組成：

- 對於長期預期拖欠，定額年金為 20 個基點而通脹連繫式年金則為 15 個基點。此乃基於資產組合根據穆迪一九七零年至二零零四年數據按信貸評級提升 100%(B)至 200%(AAA)釐定。
- 對於拖欠水平潛在波動的長期信貸風險溢價，定額年金為 13 個基點而通脹連繫式年金則為 10 個基點。此乃基於資產組合根據穆迪一九七零年至二零零四年數據最差的第 95 百分釐定。
- 對於額外短期信貸風險，定額年金為 41 個基點而通脹連繫式年金則為 34 個基點，以反映短期信貸評級下調及拖欠超出長期假設的部分。二零零八年十二月三十一日，基於外界公佈指數計及資產組合比重的加權值，掉期信貸息差自二零零六年十二月三十一日以來增加 25%。二零零九年，該整體信貸假設元素並非參考信貸息差釐定，而是將其調低以抵銷上文(a)及(b)的長期假設於期內實際下調的影響，並將其調升以消除期內少數實際拖欠個案原本產生的正面變化。此外，已更新假設以反映資產組合的改變，尤其是由於出售次級金融債務及新增較高信貸質素新業務資產至組合所導致者。

所用信貸假設及債券息差超出掉期利率的剩餘流動性溢價如下：

	二零零九年 (基點)	二零零八年 (基點)
債券息差超出掉期利率	175	323
信貸風險撥備		
長期預期拖欠	19	15
長期信貸風險溢價	13	11
信貸風險的短期撥備	39	54
信貸風險總撥備	71	80
流動性溢價	104	243

信貸風險總撥備較過往拖欠比率審慎，應足以抵銷年金業務預期年期間所發生的廣泛極端信貸事項。

或然假設

或然計算所用經濟假設與上述決定性計算所用者一致。資產回報波幅等或然計算特有的假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及較長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的或然資產模型已全面採用通用原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但容許各資產類別間有相互關係。

各模型的主要特點及調整詳述如下。

亞洲業務

- 亞洲業務採用與下述英國保險業務相同的資產回報模型，並經適當調整。主要資產類別為政府及公司債券。所持股票數量遠低於英國，而所持物業亦不屬重大投資資產。
- 主要僅香港、韓國、馬來西亞及新加坡業務有重大或然保證成本。
- 平均或然回報與各國平均決定性回報相符。二零零九年股票回報的預期波幅介乎 18% 至 35%（二零零八年：18%至30%），而政府債券收益率波幅則介乎 1.3%至2.4%（二零零八年：1.4%至 2.4%）。

美國業務 (Jackson)

- 利率使用於估值日的對數正態生成係數按市場收益率曲線調整預測；
- 公司債券回報基於國庫證券加上按當時市況調整及因信貸質素而異的息差釐定；及
- 變額年金股票及債券回報一直使用參考過往數據釐定的參數對數正態模型或然產生。二零零九年及二零零八年的股票基金回報波幅介乎18.6%至28.1%，視乎風險類別而定，而債券回報的標準偏差則介乎 1.4% 至 1.6%（二零零八年：1.5% 至 1.6%）。

英國保險業務

- 利率使用二項式模型按最初市場收益率曲線調整預測；
- 股票資產的風險溢價假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按零息債券回報加息差計算。息差演算法為平均復原或然演算法；及

- 物業回報所用計算模型與公司債券類似，即無風險債券回報加風險溢價，再加表示租金剩餘價值轉變及選擇權價值轉變的演算法。

平均回報按所有模擬數字及存續期的年化算數平均回報釐定。

各預測年度的標準偏差按所有模擬數字的年化回報變化的平方根計算，並已將全部預測存續期的數值平均化。對於股票及物業，標準偏差涉及該等資產的總回報。二零零九年及二零零八年所採用的標準偏差如下：

	二零零九年	二零零八年
	%	%
股票：		
英國	18.0	18.0
海外	18.0	16.0
物業	15.0	15.0

c 人口假設

持續率、死亡率及發病率假設基於近期經驗的分析以及未來經驗的預期。如屬相關的話，當計算財務選擇權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人提取率會跟隨新出現的投資狀況改變。

d 開支假設

開支水平（包括支持保誠集團長期業務的服務公司的開支）基於內部開支分析調查，適當分配至新業務的收購及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。保誠的政策是在儲蓄交付前不會為未來成本減省計劃作出抵免。

對於亞洲壽險業務，開支包括承保業務應佔的直接承擔成本及亞洲區總部再徵收成本。上述業務的假定未來開支亦包括上述未來徵收項目的預測。

並非分配至承保業務或資產管理業務的區域總部開支於產生時支銷。該等成本主要用於企業相關活動。發展開支亦於產生時支銷。

並非分配至 PAC 分紅基金的本集團總部企業開支於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷。

e 稅項及其他法例

除已公佈轉變及相關法例獲通過者外，現行稅項及其他法例假定會保持不變。

17 新業務保費及供款 (附註 i、iii)

	整付		期繳		年度保費及供款等值		新業務保費現值	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
亞洲業務 (附註 ii)								
中國（本集團有 50% 權益）	72	63	38	32	45	38	253	230
香港	94	507	232	154	241	205	1,414	1,612
印度（本集團有 26% 權益）	47	60	163	202	168	208	581	747
印尼	41	94	186	167	190	176	671	649
日本	57	115	46	30	52	42	263	217
韓國	38	78	118	211	122	219	568	1,097
馬來西亞	63	28	140	99	146	102	814	570
新加坡	297	341	98	78	128	112	1,033	961
台灣 (附註 ii)	104	36	97	55	107	58	427	237

	整付		期繳		年度保費及供款等值		新業務保費現值	
	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年	二零零九年	二零零八年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
其他	29	18	59	54	62	56	221	188
亞洲業務總計（全部零售）	842	1,340	1,177	1,082	1,261	1,216	6,245	6,508
美國業務								
定額年金	1,053	1,724	—	—	105	172	1,053	1,724
定額指數年金	1,433	501	—	—	143	50	1,433	501
變額年金	6,389	3,491	—	—	639	349	6,389	3,491
壽險	10	7	24	24	25	25	173	230
美國業務總計—零售	8,885	5,723	24	24	912	596	9,048	5,946
保證投資合約	—	857	—	—	—	86	—	857
保證投資合約—中期票據	—	337	—	—	—	34	—	337
美國業務總計	8,885	6,917	24	24	912	716	9,048	7,140
英國保險業務								
產品概覽								
內部歸屬年金	1,357	1,600	—	—	136	160	1,357	1,600
直接營銷及夥伴年金	590	703	—	—	59	70	590	703
中介機構年金	242	497	—	—	24	50	242	497
個人年金總計	2,189	2,800	—	—	219	280	2,189	2,800
收入取用	91	75	—	—	9	8	91	75
股票發放	127	242	—	—	13	24	127	242
個人退休金	198	115	7	3	27	14	218	124
企業退休金	81	221	86	88	94	110	547	645
單位連繫式債券	122	109	—	—	12	11	122	109
分紅債券	1,264	869	—	—	126	87	1,264	869
保障	—	—	17	6	17	6	110	38
海外產品	317	551	3	4	35	59	336	573
PruHealth	—	—	11	16	11	16	111	146
零售退休總計	4,389	4,982	124	117	563	615	5,115	5,621
企業退休金	111	227	105	116	116	139	460	653
其他產品	79	132	17	21	25	34	138	219
DWP 退款	127	153	—	—	13	15	127	153
到期壽險及退休金總計	317	512	122	137	154	188	725	1,025
英國零售總計	4,706	5,494	246	254	717	803	5,840	6,646
批發年金	39	1,417	—	—	4	142	39	1,417
信貸壽險	23	18	—	—	2	2	23	18
英國保險業務總計	4,768	6,929	246	254	723	947	5,902	8,081
渠道概覽								
直接營銷及夥伴關係	1,814	2,352	201	215	382	450	2,667	3,268
中介機構	2,765	2,990	45	39	322	338	3,046	3,226
批發	62	1,434	—	—	6	144	62	1,434
小計	4,641	6,776	246	254	710	932	5,775	7,928
DWP 退款	127	153	—	—	13	15	127	153
英國業務總計	4,768	6,929	246	254	723	947	5,902	8,081
本集團總計	14,495	15,186	1,447	1,360	2,896	2,879	21,195	21,729

附註

- (i) 上表提供於報告期間進行可能為股東帶來利潤的交易的指示性計量。所示金額並非亦不擬反映國際財務報告準則利潤表所記錄的保費收入。

年度保費及供款等值按期繳新業務金額及整付新業務金額十分之一的總和計算。新業務保費現值按相當於整付保費加新期繳保費業務預期保費現值計算，並計及失效和釐定歐洲內含價值新業務貢獻所作其他假設。新業務保費反映承保業務的附帶保費，包括按國際財務報告準則基準申報中分類為投資產品的合約保費。期繳保費產品的新業務保費按年

化基準呈列。就業及退休金部(DWP)退款業務分類為整付經常性業務。內部歸屬業務分類為新業務而合約包括公開市場選擇權。

- (ii) 上表包括台灣銀行分銷業務的新業務。於二零零九年六月出售台灣代理業務的新業務(按附註18所述)並無載於上表。比較數字已作相應調整。
- (iii) 上表所示二零零八年比較數字按年度平均匯率折算。

18 向台灣的中國人壽保險出售台灣的遺留代理賬目及代理團隊

	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊
出售台灣代理業務的利潤及業績	91	(248)

a 二零零九年

二零零九年二月二十日，保誠集團宣佈已訂立協議，以象徵式金額新台幣1元向台灣的中國人壽保險股份有限公司出售台灣的代理業務資產及負債與代理團隊。釐定所轉讓資產淨值的經濟轉讓日期為二零零九年二月二十八日。出售經監管批准後於二零零九年六月十九日完成。

出售利潤及擁有權的期內業績包括：

	百萬英鎊
所得款項	—
二零零九年一月一日本公司權益持有人應佔資產淨值及重組成本撥備	134
商譽抵銷	(44)
二零零九年二月二十日公佈的估計	90
加：完成及其他調整的影響	1
	91
代表：	
出售所得利潤及長期業務業績 ⁽¹⁰⁾	148
商譽抵銷	(44)
就非承保業務所承擔重組成本的調整	(13)
	91

b 二零零八年比較業績

二零零八年業績(2.48)億英鎊包括已售業務的業績總計，即包括經營溢利、投資回報短期波動以及經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響。

為方便與保誠集團的保留業務比較，歐洲內含價值基準業績呈列時已作調整，以獨立顯示已售台灣代理業務的業績，詳情如下：

	二零零八年		
	按過往公佈	調整	經調整
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
年度保費等值新業務	3,025	(146)	2,879
新業務利潤	1,307	(107)	1,200
有效利潤	1,625	11	1,636
資產管理	345	—	345
其他業績	(316)	—	(316)
根據長期投資回報的經營溢利	2,961	(96)	2,865
投資回報短期波動	(5,127)	160	(4,967)
核心借貸按市值計算的變動	656	—	656
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損	(15)	1	(14)
經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變的影響	(581)	183	(398)
出售台灣代理業務的業績	已計入以上項目	(248)	(248)
稅前虧損	(2,106)	—	(2,106)

19 結算日後事項

a 收購 UOB Life Assurance Limited

二零一零年一月六日，保誠集團宣佈以總現金代價 4.28 億新加坡元（1.92 億英鎊）收購大華銀行有限公司（「大華銀行」）所持新加坡的 UOB Life Assurance Limited 全部權益，完成後或會調整以反映截至完成日期的資產淨值。除收購事項外，同時公佈與大華銀行組成長期策略夥伴。保誠集團會透過夥伴關係於大華銀行集團新加坡、印尼及泰國 414 家銀行分行分銷人壽保險產品。

保誠集團會繼續編製收購事項的資產負債表，詳情會載於保誠集團二零一零年半年度業績公佈。

b 日本保險附屬公司暫停承保新業務

二零一零年一月十五日，保誠集團的日本保險附屬公司宣佈計劃於二零一零年二月十五日後暫停在日本承保新保單持有人合約。保誠強調並承諾會繼續服務現有保單持有人基礎（截至二零零九年九月三十日超過 170,000 份合約）。該決定會視乎營商環境轉變持續檢討。

該決定並不影響保誠集團於日本的資產管理業務，其為最大的外國資產管理人。

c 收購 AIA Group Limited 的協議

二零一零年三月一日，Prudential plc 宣佈與美國國際集團（「AIG」）就保誠集團與 AIG 全資附屬公司 AIA Group Limited（「AIA」）合併的條款達成協議（「該交易」）。AIA 集團為亞太區領先的壽險組織，於區內 15 個地區市場向個人及公司提供產品及服務，滿足客戶保險、保障、儲蓄、投資及退休需要。經合併集團將會是香港、新加坡、馬來西亞、印尼、越南、泰國及菲律賓的領先壽險公司，於中國及印度擁有領先的外國壽險業務，大大提高東南亞高增長壽險市場的佔有率，並於美國及英國擁有強大業務。

該交易會以新公司（「新保誠」）收購保誠（透過安排計劃（「該計劃」））及 AIA。新公司將命名為 Prudential plc，總部及註冊成立地均位於英國，股份在倫敦證券交易所主板市場買賣，美國預託證券則在紐約證券交易所買賣。保誠現有董事會將成為新保誠董事會。

AIG會收取總代價355億美元，包括250億美元現金及105億美元新保誠股份及其他證券。代價的現金部分將以已獲包銷供股集得的20億美元（已扣除費用及開支）及發行50億美元優先票據（已扣除費用及開支）支付。若干銀行已同意包銷上述發行。

供股及該計劃須待股東於股東大會批准方可作實。該交易亦須待若干監管及反壟斷批准方可作實，包括該計劃導致保誠控制權改變所需的各項監管批准。

二零一零年三月八日，保誠確認保誠集團已就供股所得英鎊款項兌換為美元（即保誠支付代價現金部分須使用的貨幣）訂立外匯對沖安排。

有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明

董事已選擇根據歐洲財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則（經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引闡述增補）編製補充資料。

倘聲明遵守歐洲內含價值原則，董事須根據歐洲內含價值原則所載內含價值方法編製補充資料，並披露及解釋不符合歐洲內含價值原則所載歐洲內含價值指引的事項。

編製歐洲內含價值補充資料時，董事已：

- 根據歐洲內含價值原則編製補充資料；
- 識別及描述內含價值方法所涵蓋業務；
- 對承保業務貫徹採納內含價值方法；
- 基於過往、現時及預期未來經驗和任何相關外界數據按實際基準釐定假設並貫徹採用；
- 作出合理及一致的估計；及
- 描述補充資料所載非承保業務的基準，包括對保誠集團財務報表所採用會計框架的任何重大偏離。

獨立核數師致 Prudential plc 有關歐洲內含價值基準補充資料的報告

吾等已審核載於第 304 至 340 頁 Prudential plc 截至二零零九年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料（「補充資料」）。補充資料所採用的財務申報框架為歐洲財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則（經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引闡述增補，統稱「歐洲內含價值原則」），並使用分別載於第 308 至 312 頁及第 333 至 337 頁的方法及假設。補充資料應與載於第 119 至 301 頁的集團財務報表一併閱讀。

本報告根據吾等的委聘條款僅向保誠發出。吾等所進行的審核工作旨在於本報告向保誠指出所委聘的事項，而不作其他目的。在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向保誠以外任何人士承認或承擔任何責任。

董事及核數師各自的責任

董事就根據歐洲內含價值原則編製歐洲內含價值基準補充資料承擔責任，詳情請參閱董事責任聲明。

吾等的責任為根據吾等的委聘條款及國際審核標準（英國及愛爾蘭）審核補充資料。該等標準規定吾等必須遵守審核實務委員會核數師道德標準的規定。

補充資料的審核範圍

審核包括取得補充資料所載金額及披露的憑證，以合理保證補充資料並無由欺詐或錯誤引致的重大錯誤陳述。這包括評估：會計政策是否適合保誠集團的情況、是否已貫徹採用並作適當披露；董事所作重大會計估計是否合理；及補充資料的整體呈報。

有關補充資料的意見

吾等認為，截至二零零九年十二月三十一日止年度歐洲內含價值基準補充資料已根據歐洲內含價值原則使用分別載於第 308 至 312 頁及第 333 至 337 頁的方法及假設妥善編製。

代表
倫敦
特許會計師
KPMG Audit Plc
G Bainbridge
謹啟
二零一零年三月八日

第十五部分

AIA 集團的歷史財務資料

A. AIA 集團的歷史財務資料的會計師報告

以下為 AIA 的申報會計師羅兵咸永道會計師事務所（香港執業會計師）編製的報告全文，以便載入本供股章程。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓

敬啟者：

AIA Group Limited

吾等已就本第十五部分第 B 節的財務資料（「**AIA 集團的歷史財務資料**」）編製報告。AIA 集團的歷史財務資料乃根據 AIA 集團的歷史財務資料附註 2 所載會計政策編製，以供載入 Prudential plc（「**貴公司**」）日期為二零一零年五月十七日的供股章程（「**供股章程**」）。本報告乃根據供股章程指令條例附件一第 20.1 項的規定編製，僅為遵守該項的規定而提供而不作其他目的。

責任

貴公司董事須負責按歐洲聯盟採納的國際財務報告準則編製 AIA 集團的歷史財務資料。

吾等的責任乃就 AIA 集團的歷史財務資料（就供股章程而言）是否真實公平達致意見，以及向閣下報告吾等的意見。

除於本報告內列明對該等人士的任何責任及根據售股章程規則第5.5.3R(2)(f)條對該等人士所產生的任何責任外，在法律容許的最大範圍內吾等概不就任何其他人士因本報告或吾等的陳述（乃供股章程

指令條例附件一第 23.1 項規定並僅就遵守有關規定而發出) 而蒙受或引致或與本報告或吾等的陳述有關的任何損失承擔任何責任，並同意將本報告載於供股章程內。

意見基礎

吾等按照英國審核實務委員會所頒佈的投資報告準則履行吾等的工作。吾等的工作包括評估財務資料中的數額及披露的相關證據。其亦包括評估財務資料編製者作出的重大估計及判斷，以及會計政策是否適合 AIA Group Limited 的情況、得到一致應用及獲得足夠披露。

吾等計劃及履行吾等的工作，以取得吾等認為必需的全部資料及解釋，為吾等提供足夠證據以給予合理保證，表示財務資料不含重大失實陳述，不論因欺詐或其他不當行為或錯誤而引致。

吾等的工作並無根據美國普遍採納的審計準則或美國公眾公司會計監管委員會的審計準則進行，故不應視本報告如已根據該等準則進行般依賴。

意見

吾等認為，就日期為二零一零年五月十七日的供股章程而言，AIA 集團的歷史財務資料乃根據歐洲聯盟採納的國際財務報告準則，真實公正地反映 AIA Group Limited 截至二零零九年十一月三十日的事務狀況，以及 AIA 集團截至上述日期的事務狀況；及其於截至上述日期止期間的利潤、現金流量及權益變動。

聲明

就售股章程規則第 5.5.3R (2)(f) 條而言，吾等對本報告（作為供股章程的一部分）承擔責任，並謹此聲明，吾等已採取一切合理努力，以確保本報告所載資料（就吾等所知）符合有關事實，且並無遺漏可能造成重大影響的資料。本聲明乃根據售股章程指令條例附件一第 1.2 項規定載入供股章程。

此致

Prudential plc
Laurence Pountney Hill,
London
EC4R 0HH
United Kingdom
列位董事 台照

Credit Suisse Securities (Europe) Limited
One Cabot Square
London
E14 4QJ
United Kingdom 台照

英國滙豐銀行有限公司
8 Canada Square
London
E14 5HQ
United Kingdom 台照

J.P. Morgan Securities Ltd.
125 London Wall
London
EC2Y 5AJ
United Kingdom 台照

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港

謹啓

二零一零年五月十七日

B. AIA 於二零零七、二零零八及二零零九財年的財務資料

I. 財務資料

1. 綜合利潤表

	附註	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
				百萬美元
收入				
營業額				
保費及費用收入		9,573	10,674	10,433
分出再保險公司的保費		(833)	(392)	(331)
淨保費及費用收入		8,740	10,282	10,102
投資回報	8	6,548	(7,021)	9,070
其他營運收入	8	77	526	71
總收入		15,365	3,787	19,243
開支				
保險及投資合約給付		11,050	1,357	13,880
分保保險及投資合約給付		(653)	(248)	(251)
淨保險及投資合約給付		10,397	1,109	13,629
佣金及其他收購費用		947	1,563	1,648
經營開支		951	1,094	975
重組及分拆費用		—	10	89
投資管理開支		88	101	87
財務成本		203	159	50
綜合投資基金中第三方權益變動		80	(319)	164
總開支	9	12,666	3,717	16,642
攤分聯營公司及合營企業虧損前利潤		2,699	70	2,601
攤分聯營公司及合營企業利潤／（虧損）		99	(28)	(21)
稅前利潤		2,798	42	2,580
保單持有人回報應佔所得稅（開支）／抵免 ...		(70)	90	(137)
股東溢利應佔稅前利潤		2,728	132	2,443
稅項（開支）／抵免	10	(649)	437	(643)
減：保單持有人回報應佔稅項		70	(90)	137
股東利潤應佔稅項（開支）／抵免		(579)	347	(506)
淨利潤		2,149	479	1,937
以下人士應佔淨利潤：				
AIA 的股東		2,133	473	1,916
非控股權益		16	6	21
每股盈利（美元）				
基本及攤薄	12	0.18	0.04	0.16

2. 綜合全面收入報表

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
附註			百萬美元
淨利潤	2,149	479	1,937
可供出售金融資產的公允價值（虧損）／收益 （已扣除稅項：二零零七年：1.81 億美元； 二零零八年：(2,200 萬)美元； 二零零九年：(1.39 億)美元)	(1,244)	(4,788)	2,898
於出售時轉撥至利潤表的可供出售金融資產的 公允價值（收益）／虧損及減值（已扣除 稅項：二零零七年：零；二零零八年： 1,000 萬美元；二零零九年： 600 萬美元)	(1)	222	223
外幣換算調整	332	(783)	696
其他全面收入	(913)	(5,349)	3,817
總全面收入	1,236	(4,870)	5,754
以下人士應佔總全面收入：			
AIA 的股東	1,216	(4,830)	5,687
非控股權益	20	(40)	67

3. 綜合財務狀況報表

	附註	二零零七年 十一月三十日	二零零八年 十一月三十日	二零零九年 十一月三十日
				百萬美元
資產				
無形資產	14	200	232	233
於聯營公司及合營企業的投資	15	63	47	53
物業、廠房及設備	16	352	335	395
投資物業	17, 18	1,458	1,410	1,592
再保險資產	19	2,668	147	284
遞延收購及啟動成本	20	10,044	10,047	10,976
金融投資：	21, 23			
貸款及應收款項		5,665	4,002	4,648
可供銷售				
債務證券		30,955	29,934	37,722
股本證券－於 AIG 的股份		2,520	87	62
以公允價值計量且其變動計入損益				
債務證券		13,449	12,389	14,479
股本證券		17,619	8,660	16,116
衍生金融工具	22	422	252	453
		70,630	55,324	73,480
其他資產	24	917	972	1,069
現金及現金等價物	25	2,583	4,164	3,405
持作出售的出售組別資產	11	—	—	58
總資產		88,915	72,678	91,545
負債				
保險合約負債	26	57,735	52,564	63,803
投資合約負債	27	6,505	4,898	7,780
借貸	29	1,461	661	688
證券借出及回購協議下的債項	30	5,395	2,718	284
衍生金融工具	22	47	138	71
撥備	32	140	181	285
遞延稅項負債	10	1,392	517	1,047
即期稅項負債		269	218	185
其他負債	33	2,294	1,587	2,012
持作出售的出售組別負債	11	—	—	58
總負債		75,238	63,482	76,213
股本				
已發行股本及尚未發行的股份	34	12,000	12,000	12,044
股份溢價	34	1,914	1,914	1,914
其他準備金		(13,215)	(12,480)	(12,110)
保留盈利		9,632	9,760	11,651
公允價值準備金		2,956	(1,564)	1,511
外幣折算準備金		329	(454)	242
反映於其他全面收入的金額		3,285	(2,018)	1,753
以下人士應佔總權益：				
AIA 的股東		13,616	9,176	15,252
非控股權益	35	61	20	80
總權益		13,677	9,196	15,332
總負債及權益		88,915	72,678	91,545

4. 綜合權益變動報表

	附註	已發行 股本、尚未 發行股份 及股份溢價	其他 準備金	保留盈利	公允價值 準備金	外幣折算 準備金	非控股 權益	總權益 百萬元
於二零零六年十二月一日								
的結餘		13,914	(13,376)	7,792	4,193	—	84	12,607
淨利潤		—	—	2,133	—	—	16	2,149
其他全面收入		—	—	—	(1,249)	332	4	(913)
出資		—	164	—	—	—	—	164
股息	13	—	—	(259)	—	—	(2)	(261)
收購非控股權益		—	—	(34)	12	(3)	(41)	(66)
以股份為基礎的報酬		—	(3)	—	—	—	—	(3)
於二零零七年十一月三十日								
的結餘		13,914	(13,215)	9,632	2,956	329	61	13,677
淨利潤		—	—	473	—	—	6	479
其他全面收入		—	—	—	(4,520)	(783)	(46)	(5,349)
出資		—	731	—	—	—	—	731
股息	13	—	—	(345)	—	—	(1)	(346)
以股份為基礎的報酬		—	4	—	—	—	—	4
於二零零八年十一月三十日								
的結餘		13,914	(12,480)	9,760	(1,564)	(454)	20	9,196
淨利潤		—	—	1,916	—	—	21	1,937
其他全面收入		—	—	—	3,075	696	46	3,817
出資		44	364	—	—	—	—	408
股息	13	—	—	(25)	—	—	—	(25)
收購附屬公司		—	—	—	—	—	44	44
出售附屬公司		—	—	—	—	—	(51)	(51)
以股份為基礎的報酬		—	6	—	—	—	—	6
於二零零九年十一月三十日								
的結餘		13,958	(12,110)	11,651	1,511	242	80	15,332

5. 現金流量綜合報表

本表呈列的現金流量涵蓋 AIA 集團所有業務（包括來自投資連繫式合約及分紅基金的現金流量）及股東活動。

	附註	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
				百萬美元
來自經營活動的現金流量				
稅前利潤		2,798	42	2,580
再保險回撥收益	5	—	(447)	—
金融工具	21	(11,934)	10,054	(11,044)
保險及投資合約負債	26	9,641	(3,142)	10,274
證券借出及收購協議下的債項	30	1,609	(3,162)	(2,505)
其他非現金營運項目，包括投資收入		(2,478)	(3,615)	(2,930)
營運現金項目：				
已收利息		2,462	2,933	2,798
已收股息		185	201	147
已付利息		(203)	(159)	(50)
已付稅項		(446)	(418)	(371)
經營活動提供／（使用）的現金淨額		1,634	2,287	(1,101)
來自投資活動的現金流量				
聯營公司投資付款	15	(8)	(48)	(24)
出售聯營公司投資	15	217	17	1
收購附屬公司，已扣除所得現金	4	(207)	—	(28)
出售一家附屬公司，已扣除售出現金		—	—	(2)
投資物業及物業、廠房及設備付款	16, 17	(61)	(114)	(39)
出售投資物業及物業、廠房及設備所得款項		9	15	8
無形資產付款	14	(22)	(38)	(36)
出售無形資產所得款項		—	—	22
投資活動使用的現金淨額		(72)	(168)	(98)
來自融資活動的現金流量				
年內已付股息	13	(261)	(346)	(25)
借貸所得款項	29	101	50	21
償還借貸	29	—	(849)	(49)
收購非控股權益		(66)	—	—
出資		164	731	401
融資活動（使用）／提供的現金淨額		(62)	(414)	348
所持現金增加／（減少）淨額		1,500	1,705	(851)
財政年度開始時的現金及現金等價物		1,035	2,583	4,164
匯率變化對現金的影響		48	(124)	92
財政年度結束時的現金及現金等價物	25	2,583	4,164	3,405

II. 財務資料附註及重大會計政策

1. 公司資料及集團重組

AIA Group Limited (「AIA」) 於二零零九年八月二十四日在香港註冊成立為有限公司，其註冊辦事處地址為香港中環干諾道中1號友邦金融中心35樓。

AIA Group Limited 及其附屬公司（統稱「AIA集團」）是以提供壽險為主的金融服務供應商，業務遍及亞太區15個司法權區。AIA集團的主要業務為在整個亞洲區承保壽險業務、提供人壽、退休金以及意外及醫療保險，以及向其客戶分銷相關投資及其他金融服務產品。

AIA集團乃依循美國國際集團（「AIG」）在亞太區的壽險業務重組的多個步驟後成立，其中包括由AIG、American International Reinsurance Company, Ltd（「AIRCO」）（AIA於重組完成前的直屬母公司及AIG的同系附屬公司）及紐約聯邦儲備銀行（「FRBNY」）於二零零九年六月二十五日所訂立收購協議（「FRBNY協議」）下的必要重組步驟，據此，AIG同意將美國友邦保險有限公司（「AIA公司」）的股本注入一家特殊目的機構AIA Aurora LLC，有關詳情載於附註44「直屬及最終控股方」。重組的主要步驟概述如下：

- 於二零零九年二月十九日，AIA公司與AIRCO訂立一系列協議，內容有關轉讓American International Assurance Company (Bermuda) Limited（「AIA-B」）、AIA Australia Limited（前稱American International Assurance Company (Australia) Limited）（「AIA澳洲」）及AIA Pension and Trustee Co. Ltd（包括截至交易日期其所有附屬公司、合營企業及聯營公司，以及其他投資）予AIA公司。該等交易已於二零零九年二月二十八日完成；
- 於二零零九年六月一日，American Life Insurance Company（「ALICO」）（AIG的一家同系附屬公司），將其台灣分公司連同該分公司的壽險業務及相關業務轉讓予AIA-B；
- 於二零零九年八月十三日，AIA-B與AIG訂立協議，內容有關轉讓AIG Global Investment Corporation (Asia) Limited予AIG。此項交易已於二零零九年十一月二十五日完成；
- 於二零零九年八月二十四日，AIA公司與AIG及ALICO訂立協議，內容有關轉讓The Philippine American Life and General Insurance Company（「Philam」）（包括於收購日期其所有附屬公司、合營企業及聯營公司，以及其他投資）予AIA公司。Philam的股份已轉讓予AIA公司，以換取由AIA公司所發行本金額為5.86億美元的承兌票據（「AIA公司承兌票據」）。AIG及ALICO已將AIA公司承兌票據轉讓予AIA的當時直屬母公司AIRCO，而AIRCO將AIA公司承兌票據注入AIA以換取AIA公司的股份，而AIA公司承兌票據隨即失效。此項交易已於二零零九年十一月三日完成；
- 於二零零九年八月二十四日，AIA Aurora LLC根據FRBNY協議的條款成立AIA Group Limited；
- 於二零零九年九月二十三日，AIA公司的全資附屬公司TH Central Holdings Limited與AIRCO訂立協議，以收購AIG多家同系附屬公司的若干擁有權權益。該等實體於泰國提供服務及持有物業。該等交易已於二零零九年十月十五日完成；
- 於二零零九年十一月二十七日，AIA Group Limited與AIG及AIRCO訂立協議，內容有關轉讓AIA公司（包括截至交易日期止其所有附屬公司、合營企業及聯營公司，以及其他投資）予AIA Group Limited，有關協議已於二零零九年十一月三十日完成。AIRCO轉讓AIA公司予AIA Group Limited，以換取由AIA Group Limited所發行本金額為139.64億美元的承兌票據（「AIG集團承兌票據」）。AIRCO已將AIA集團承兌票據轉讓予AIA Aurora LLC，而AIA Aurora LLC則將票據注入AIA Group Limited，以換取股份（包括已發行股本120億美元及股份溢價19.14億美元）及由AIA Group Limited所發行的另一張5,000萬美元的承兌票據，於收取該承兌票據後，首張AIA集團承兌票據已失效。

集團重組及透過轉讓於AIA集團的歷史財務資料呈列的所有期間內一直受AIG共同控制實體的權益而產生的業務合併，以猶如集團重組及業務合併已於所呈列的最早期間開始時發生入賬。所收購實體的權益組成部分已加入綜合權益內的相同組成部分，惟所收購實體的任何股本乃確認為其他準備金部分。

因此，AIA 集團的歷史財務資料所呈列的 AIA 集團經營業績，乃猶如其自二零零六年十二月一日起至今已一直存在。目前組成 AIA 集團的所有實體，包括合營企業及聯營公司，已就 AIA 集團的申報目的而採用十一月三十日為其財政年度年結日。

2. 重大會計政策

2.1 編製基準及合規聲明

AIA 集團的歷史財務資料已根據歐洲聯盟採納的國際財務報告準則及國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。於 AIA 集團的歷史財務資料中對國際財務報告準則、國際會計準則及國際財務報告詮釋委員會的引用，應被視為指歐洲聯盟所採納的準則及詮釋。

國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則已於編製AIA集團的歷史財務資料時應用。AIA 集團的歷史財務資料是 AIA 集團首份根據國際財務報告準則編製的財務資料。

綜合 AIA 集團的歷史財務資料已採用歷史成本法編製，並就可供出售金融資產、指定以公允價值計量且其變動計入損益的若干金融資產及負債、衍生金融工具及投資物業(全部均以公允價值列賬)的重估作出修訂。

除另作說明外，於二零零八年十二月一日或以後開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則的準則及詮釋，已於二零零六年十二月一日過渡至國際財務報告準則當日起貫徹應用。

AIA 集團已提早採納下列新準則、對準則的修訂及詮釋，並於編製 AIA 集團的歷史財務資料時貫徹應用：

- 經修訂國際會計準則第 1 號，財務報表的呈列；
- 國際財務報告準則第 8 號，經營分部；及
- 經修訂國際會計準則第 23R 號，借貸成本。

AIA 集團的歷史財務資料內並無採納下列截至二零零九年十一月三十日止年度尚未生效的新準則、修訂及詮釋：

- 國際財務報告準則第 9 號，金融工具；
- 對國際財務準則第 7 號的修訂，金融工具：披露；
- 經修訂國際財務報告準則第 3 號，業務合併；
- 對國際會計準則第 27 號的修訂，綜合及獨立財務報表；及
- 對國際財務報告準則第 1 號的修訂，首次採納國際財務報告準則：對首次採納者有限度豁免國際財務報告準則第 7 號的比較數字披露。

並無應用以下不會對 AIA 集團造成重大影響的新詮釋：

- 國際財務報告詮釋委員會第 9 號，重估嵌入式衍生工具；
- 國際財務報告詮釋委員會第 12 號，服務專營安排；
- 國際財務報告詮釋委員會第 13 號，客戶忠誠計劃；
- 國際財務報告詮釋委員會第 14 號，國際會計準則第 19 號，界定利益資產的限額、最低資金要求及其相互影響；
- 國際財務報告詮釋委員會第 15 號，房地產建造協議；
- 國際財務報告詮釋委員會第 16 號，外國業務淨投資的對沖；
- 國際財務報告詮釋委員會第 17 號，向擁有人分派非現金資產；
- 國際財務報告詮釋委員會第 18 號，從客戶轉入的資產；及
- 國際財務報告詮釋委員會第 19 號，以權益工具註銷金融負債。

國際財務報告詮釋委員會第 16 號僅可由 AIA 集團以前瞻方式應用，因此於本期間對 AIA 集團並無影響。

下列對準則的修訂對 AIA 集團並無重大影響：

- 對國際會計準則第 24 號的修訂，*關聯方披露*：經修訂的關聯方界定；
- 對國際財務報告準則第 2 號的修訂，*以股份為基礎的付款、歸屬條件及註銷*；
- 對國際財務報告準則第 5 號的修訂，*持作出售非流動資產及已終止經營業務*：披露分類為持作出售或已終止經營業務的非流動資產（或出售組別）；
- 對國際財務報告準則第 7 號的修訂，*金融工具：披露、金融資產的重新分類及國際會計準則第 39 號，金融工具*；
- 對國際會計準則第 32 號的修訂，*金融工具：呈列及國際會計準則第 1 號，金融工具的呈列，可沽售金融工具與清算時產生的責任*；
- 對國際會計準則第 39 號的修訂，*金融工具，確認及計量合資格對沖項目*（見附註 2.6.4）；
- 對國際會計準則第 38 號的修訂，*無形資產*：經修訂國際財務報告準則第 3 號及計量於業務合併中取得的無形資產的公允價值產生的額外後續修訂；
- 對國際會計準則第 7 號的修訂，*現金流量表*：未確認資產的開支分類；
- 對國際會計準則第 17 號的修訂，*租約*：土地及樓宇租約的分類；
- 對國際會計準則第 36 號的修訂，*資產減值*：用於商譽減值測試的會計單位；及
- 對國際會計準則第 40 號的修訂，*投資物業*。

於 AIA 集團各實體的 AIA 集團的歷史財務資料所列項目，乃以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣（功能貨幣）計量。除另作說明外，AIA 集團的歷史財務資料乃以 AIA 的功能貨幣及 AIA 集團的呈列貨幣美元呈列。

於編製 AIA 集團的歷史財務資料時所採納的重大會計政策載列如下。該等政策已於所有呈列期間一直貫徹應用。

2.2 經營溢利

AIA 集團大部分業務具有長遠特性，這代表就管理層的決策及內部表現管理目的而言，AIA 集團乃使用稱為「經營溢利」的財務表現指標評估其業績及經營分部。AIA 集團界定稅前及稅後經營溢利為分別扣除以下非營運項目的利潤：

- 投資經驗（當中包括已變現收益及虧損、外匯收益及虧損、減值及持有以公允價值計量且其變動計入損益的投資的未變現收益及虧損）；
- 與投資連繫式合約有關的投資收入（包括股息、利息收入及租金收入）；
- 與投資連繫式合約有關的投資管理開支；
- 就投資連繫式合約與分紅基金（見附註 2.3）有關的保險及投資合約負債的相應變化，以及因上述事項產生的綜合投資基金第三方權益變化；及
- 管理層視作非營運收入及開支的其他重大項目（見附註 5）。

雖然該等被剔除的非營運項目為 AIA 集團利潤的重要組成部分，但 AIA 集團認為呈列經營溢利可加強理解及比較其表現及其經營分部的表現。AIA 集團認為，在剔除該等非營運項目的波動性影響（大部分為取決於市場因素）後，可更清楚地識別表現趨勢。

經營溢利乃以額外資料方式提供，以便按貫徹基準協助比較於不同報告期間的業務趨勢，及加強對財務表現的整體理解。

於 AIA 集團的歷史財務資料附註中，投資連繫式合約與退休金合約就披露目的一併呈列。

2.3 主要會計政策及使用估計

主要會計政策

AIA 集團的歷史財務資料的編製要求選用會計政策及作出估計及假設，而該等估計及假設會影響於綜合利潤表、綜合財務狀況報表、其他主要報表及 AIA 集團的歷史財務資料附註申報的項目。主要會計政策乃視作屬於國際財務報告準則允許的廣泛會計處理方法，並需作重要判斷及估計。

產品分類

國際財務報告準則第 4 號，*保險合約*，規定保險公司承保的合約須按保險風險水平分類為保險合約或投資合約。保險合約指轉移重大保險風險的合約，而投資合約指並無重大保險風險的合約。部分保險及投資合約稱為分紅業務，具備相機參與分紅特點，讓客戶可收取保證給付以外的額外非保證給付，例如保單持有人紅利支出或獎賞。AIA 集團確認及計量因附帶相機參與分紅特點的投資合約產生的責任時，應用與保險合約相同的會計原則。

因此，AIA 集團所實行的產品分類涵蓋其合約組合，以確定將合約分類至該等類別。產品分類要求作出重要判斷，以確定是否會出現受保事故的情況（不包括缺乏實質商業理據）而引致 AIA 集團須向其客戶支付巨額的額外利益。倘 AIA 集團須向其客戶支付巨額的額外利益，則合約入賬列作保險合約。對於並無包括相機參與分紅特點的投資合約而言，乃應用國際會計準則第 39 號，*金融工具：計量及確認*，及倘合約包括投資管理成份，則應用國際會計準則第 18 號，*收入確認*。除分紅基金承保的分紅業務（當中除保單負債以外，負債按分紅基金的淨資產入賬）之外，國際財務報告準則第 4 號允許對附帶相機參與分紅特點的保險合約及投資合約沿用以往應用的會計政策，而 AIA 集團已就該等合約採用此項基準。

於確定保險風險水平時作出的判斷被視為對產品分類有重要意義，並影響在 AIA 集團的歷史財務資料中確認為保險及投資合約負債與遞延收購及啟動成本的數額。

保險合約負債（包括就附帶相機參與分紅特點的投資合約負債）

國際財務報告準則第 4 號允許採用廣泛的會計處理方法以確認及計量保險合約負債，包括就附帶相機參與分紅特點的保險及投資合約的負債。AIA 集團使用平準式淨保費評價法計算傳統壽險的保險合約負債，據此，該負債乃指扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費後的估計未來保單給付的現值。該方法使用最佳估計假設，並就於簽訂保單日期設定的死亡率、發病率、預期投資收益率、保單持有人紅利支出（就其他分紅業務而言）、退保及費用等不利偏差的風險撥備作出調整。該等假設仍會於以後沿用，除非於負債充足性測試顯示不足情況。利率假設可因不同地區市場、簽發年份及產品而異。死亡率、退保及費用假設則按每個地區市場的實際經驗，並會加以修訂，以配合保單形式的變化。AIA 集團於作出適當假設時會行使重要判斷。

就具有明確賬戶結餘的合約（如萬用壽險及投資連繫式合約）而言，保險合約負債乃等同於累計價值，即已收保費及記入保單的投資回報扣除死亡率及發病率成本與支出費用。AIA 集團就毛利作出適當估計時須行使重要判斷，而 AIA 集團亦定期審閱有關估計。

分紅業務（包括附帶相機參與分紅特點的合約）與其他保險及投資合約不同，皆因 AIA 集團可全權決定所宣佈派發給付的金額或時間。在某些地區市場，分紅業務以分紅基金承保，有別於營運單位或分公司的其他資產。從該等分紅基金所持資產作出的給付分配，須遵守適用法規設定的最少保單持有人分紅機制。該等保單持有人的分紅程度會隨時間而轉變。

AIA 集團透過就扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付現值設立一個負債項目，將以分紅基金承保的分紅業務保險合約負債入賬。此外，保險負債乃按可分紅基金淨資產入賬，因此，收入僅於宣派紅利或獎賞後確認，惟有關宣派須有部分屬 AIA 集團所有。確立該等負債須作出重要判斷。此外，將所有相關業績宣派為保單持有人紅利的假設可能屬不切實際。AIA 集團透過就扣除自保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付及非保證給付分紅現值確立負債，以便將其他分紅業務入賬。

於評估保險合約負債（包括附帶相機參與分紅特點的合約）時作出的判斷，會影響於 AIA 集團的歷史財務資料中確認為保險合約給付及保險合約負債的數額。

遞延保單獲得及啟動成本

收購新造保險合約的成本包括佣金、核保及其他保單簽發開支，該等成本隨新業務保單或重續現有業務而改變及主要與該等業務有關，乃遞延入賬為資產。於簽發保單的年度內，會評估遞延保單獲得成本的可收回機會，以確保該等成本可自保單的估計未來利潤收回，並於其後至少每年評估一次遞延保單獲得成本的可收回機會。未來投資收入亦會用於評估可收回機會。倘保單獲得成本被視作於簽發保單日期或其後無法收回，則該等成本於綜合利潤表列作開支。

傳統壽險及年金保單的遞延保單獲得成本於合約的預期年期內，按預期保費的固定百分比攤銷。預期保費乃於簽發保單的日期估計，並於整個合約期內貫徹應用，除非於進行負債充足性測試時發現不足情況。

萬用壽險及投資連繫式合約的遞延保單獲得成本乃於合約的預期年期內攤銷，基準為預期將於按合約年期或直線基準變現的估計毛利現值的某個固定百分比。估計毛利計入就死亡率、行政、投資及退保產生的預期金額，扣除超過保單持有人結餘的給付賠償、行政費用及記入利息。用於計算預期毛利的估計現值的利率乃根據 AIA 集團對所持有以應付該等負債的資產的投資表現所作估計。對毛利的估計會定期修訂。實際業績與從估計經驗的偏差乃於盈利反映。將保單獲得成本列作開支會在投資表現變差時加速。同樣地，於投資獲利期間，先前列作開支的保單獲得成本乃撥回，惟不超過初次遞延處理的金額。

附帶投資管理服務的投資合約的獲得成本，包括佣金及與簽發每項新合約直接有關的其他遞增開支，乃於提供投資管理服務期間遞延及攤銷。該等遞延啟動成本乃於各報告日期進行可回收機會測試。不附帶投資管理服務的投資合約的獲得成本則計入實際利率的一部分，而實際利率則用於計算有關投資合約負債的攤銷成本。

於遞延及攤銷保單獲得及啟動成本而作出的判斷，會影響於 AIA 集團的歷史財務資料中確認為遞延收購及啟動成本與保險及投資合約給付的金額。

負債充足性測試

AIA 集團至少每年評估其保險及投資合約負債的充足性。負債充足性乃根據 AIA 集團取得合約、提供服務及計量其保險合約盈利能力的方式，按合約組合方式評估。AIA 集團於其業務所在的每個地區市場分別進行負債充足性測試。

就傳統壽險合約而言，保險合約負債乃於估值日期經按照遞延保單獲得成本以及按獲得保險合約購入的業務價值，與按最佳估計基準計算的毛保費估值比較而撇減。倘數額不足，則遞延保單獲得成

本的未攤銷結餘及按獲得保險合約購入的業務價值乃按不足程度撇減。倘就特定合約組合撇減遞延保單獲得成本至零後仍有不足數額，則淨負債按餘下不足數額增加。

就萬用壽險及投資合約而言，遞延保單獲得成本經未賺取收入負債扣減後與估計毛利比較。倘數額不足，則撇減遞延保單獲得成本。

在進行負債充足性測試而釐定總額程度及選擇最佳估計假設時作出重要判斷。對負債充足性所作的判斷，會影響於 AIA 集團的歷史財務資料中確認為佣金與其他保單獲得開支、遞延保單獲得成本及保險合約給付及保險與投資合約負債的金額。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

AIA 集團以公允價值計量且其變動計入損益而劃分金融資產，這做法適用於消除或減少於其資產及負債的確認及計量之間的錯配情況，或倘有關資產及負債乃按公允價值基準積極管理。這做法適用於以下情況：

- 持作擔保投資連繫式合約及由分紅基金持有的金融資產；
- 按公允價值基準管理的金融資產；及
- 須進行分離計賬處理而載有嵌入式衍生工具的複合金融工具。

可供出售金融資產

可供出售金融資產類別乃用於相關投資非按公允價值基準管理的情況。該等資產主要包括 AIA 集團持有的 AIG 股份及 AIA 集團的債務證券組合（不包括用於擔保分紅基金負債及投資連繫式合約的債務證券）。可供出售金融資產初步按公允價值加應佔交易成本確認，其後則按公允價值計量。可供出售證券的公允價值變化（不包括於貨幣項目的減值虧損及外匯收益及虧損）乃於總權益內記賬於個別公允價值準備金，直至該等證券售出為止。

不論以公允價值計量且其變動計入損益或可供出售，金融資產的分類及劃分決定公允價值的變動是否反映於綜合利潤表或綜合全面收入報表。

金融資產的公允價值

AIA 集團採用截至每個報告日期的買入價，釐定於活躍市場買賣的金融資產公允價值。並非於活躍市場買賣的金融資產公允價值則一般以其他多種估值技巧釐定，例如從近期交易中觀察所得價格及取自可資比較投資的近期買入價的價值。對無法取得或不常取得的市場可觀察價格以計量金融資產的公允價值時，則運用更多判斷。

AIA 集團的分紅基金所持金融資產公允價值的變化不但影響金融資產的價值，亦反映於保險及投資合約負債的相應變動，皆因保險負債乃按上述分紅基金淨資產入賬。上述兩項變化已反映於綜合利潤表。

持作擔保 AIA 集團的投資連繫式合約的金融資產公允價值變化，導致保險及投資合約負債出現相應變化。上述兩項變化亦反映於綜合利潤表內。

金融資產減值

金融資產（不包括以公允價值計量且其變動計入損益者）會定期接受減值評估。有關評估要求作出重要判斷。倘金融投資的賬面值超出估計可收回金額及有客觀的投資減值憑證時，即出現減值。

運用估計

所有估計乃根據管理層對當前事實及具體情況的認識、按該認識所作假設及對未來事件及行動的預測而作出。實際業績隨時可以與該等估計有差別，而差幅有可能會很大。

下表載列本所認為對估計及假設尤為敏感的項目，以及相關會計政策。

項目	會計政策
保險及投資合約負債	2.5
遞延收購及啟動成本	2.5
負債充足性測試	2.5.1
分類為可供出售金融工具的減值	2.6.3
並非於活躍市場買賣的金融工具公允價值	2.6.2

有關金融工具估值及減值的估計不明確因素的進一步詳情，已分別載於附註23及31。對保險及投資合約負債與遞延收購及啟動成本的金額所作估計的進一步詳情，已分別載於附註26、27、28及20。

2.4 綜合基準

附屬公司

附屬公司指 AIA 集團有權直接或間接控制其財務及營運政策，以獲取經濟利益的實體（包括特殊目的實體）。附屬公司自其控制權轉入 AIA 集團當日起綜合入賬，並於 AIA 集團不再對其擁有控制權時不再綜合入賬。公司間交易乃以註銷處理。

自二零零六年十二月一日（過渡至國際財務報告準則的日期）起，AIA 集團須採用購買會計法，將收購附屬公司入賬，除非收購事項構成 AIA 集團重組受共同控制實體的一部分（見附註1）。根據此方法，收購成本乃按於收購日期應付代價、已發行股份或承擔的負債的公允價值計量。收購成本超出所收購附屬公司淨資產公允價值的數額入賬列作商譽（見下文 2.11）。收購方於附屬公司淨資產權益超出收購成本的任何盈餘乃記入綜合利潤表。

AIA 集團的歷史財務資料包括 AIA 及 AIA 擁有控股權益的附屬公司的資產、負債及業績（乃採用截至十一月三十日的賬目）。

投資基金

AIA 集團在多個國家投資於投資基金，例如互惠基金及單位信託。該等投資主要為股票、債務證券及現金及現金等價物。AIA 集團於該等基金的擁有權百分比或會按 AIA 集團及第三方的參與情況而經常波動。倘 AIA 集團被視為控制該等基金（控制權根據國際會計準則第 27 號及詮釋常務委員會第 12 號的指引分析釐定），則該等基金會綜合入賬，而 AIA 集團以外各方的權益則分類為負債，皆因發行人有合約責任以現金購回或贖回該等基金的單位。上述權益會於綜合財務狀況報表的其他負債內呈列為「第三方於綜合投資基金的權益」。倘 AIA 集團對投資基金的擁有權下跌至稍低於 50%，且基於歷史分析及未來預期，擁有權的下跌幅度將屬暫時性，則按國際會計準則第 27 號的規定，該等基金繼續綜合入賬列作附屬公司。同樣地，於投資基金的擁有權升至稍高於 50%，並預期將為暫時性，則不予綜合入賬處理。倘 AIA 集團並無控制該等基金，則該等基金不會入賬列作聯營公司，反之，乃於綜合財務狀況報表的金融投資內，以公允價值計量且其變動計入損益列賬。

非控股權益

非控股權益乃於權益內呈列，惟透過少數股東權益於可沽售負債（例如單位持有人於綜合投資基金的權益）所產生者除外，當有關權益確認為負債時，則反映於綜合實體的淨資產。

收購及出售非控股權益乃視作權益持有人間的交易，惟按可沽售負債的少數股東權益計算除外。因此，非控股權益的收購成本或售價與非控股權益賬面值之間的任何差額，確認為權益的增加或減少。

集團重組及業務合併

集團重組及業務合併於所有呈列期間內受共同控制的實體所轉讓權益而產生，並以猶如該等轉讓於AIA集團的歷史財務資料呈列的最早期間初期已經出現而入賬。所收購實體的權益組成部分乃增加入至權益內的相同組成部分，惟所收購實體的任何股本乃確認為其他準備金的一部分。

聯營公司及合營企業

聯營公司指AIA集團從中擁有重大影響力但並非擁有控制權的實體。一般而言，倘AIA集團持有20%至50%的投票權時，乃假設為擁有重大影響力。合營企業乃AIA集團與其他訂約方進行經濟活動，並會受合約協議產生的共同控制所限的實體。

AIA集團與其聯營公司及合營企業之間的交易收益，乃以AIA集團於聯營公司及合營企業的權益為限註銷。虧損亦同樣予以註銷，惟交易提供證據顯示實體間轉移的資產出現減值除外。

於聯營公司及合營企業的投資以權益會計法入賬。根據此方法，於聯營公司或合營企業的投資成本，連同AIA集團攤分於收購後於該實體所佔權益變化，乃於綜合財務狀況報表計入為資產。成本包括收購產生的商譽。AIA集團攤佔於收購後的利潤或虧損於綜合利潤表確認，而其所攤分於收購後於權益中的變動則於權益確認。當AIA集團不再對該投資擁有重大影響力，則不再使用權益會計法。倘AIA集團於聯營公司或合營企業攤分的虧損相等於或超過其所佔權益，則額外虧損僅於AIA集團負有法律或推定責任或已代表聯營公司或合營企業付款時方會作出撥備，並確認為負債。

AIA的投資

於AIA的財務狀況報表內，附屬公司、聯營公司及合營企業按成本列賬，惟出現減值除外。於報告期間內並無產生該等減值。AIA於投資基金（例如互惠基金及單位信託）的權益乃指定以公允價值計量且其變動計入損益。

2.5 保險及投資合約

AIA集團絕大部分業務已就呈列的各財政年度採用貫徹的會計政策，以計量及確認保險及投資合約。如國際財務報告準則第4號容許，AIA集團已於採納國際財務報告準則前，就若干保險及投資合約修訂其過往的會計政策，主要透過為AIA集團採納貫徹的會計基準，因而與以往採納的會計政策比較，令AIA集團的歷史財務資料更為相關，而對使用者的經濟決策可靠度並無降低。

在有限度情況下，AIA集團參照適用司法權區的法定要求計量保險合約負債，而毋須遞延處理保單獲得成本。

產品分類

保險合約指轉移重大保險風險的合約。該等合約亦可能轉移財務風險。重大保險風險被界定為因於發生保險事故情況下而須支付的金額較於不發生保險事故情況下而須支付的金額顯著增加的可能性。計及的情況為具有商業理據的情況。

投資合約指並無重大保險風險的合約。

倘一項合約被分類為一項保險或投資合約，則其後不會再分類，惟於其後修改協議條款除外。

若干附帶相機參與分紅特點的合約補足應付保單持有人的保證給付金額。該等合約與其他保險及投資合約不同，皆因 AIA 集團可全權決定宣派給付的金額及／或時間，以及如何在不同組別保單持有人之間分派該等給付。當出現以下情況，客戶可獲派保證給付以外的額外給付或紅利：

- 額外給付或紅利很可能為合約給付總額的重大部分；
- 額外給付或紅利的金額或時間由 AIA 集團全權以合約決定；及
- 額外給付或紅利基於以下各項而以合約訂立：
 - 履行特定合約組別或一項特定合約類型；
 - 於發行人持有的特定資產組別的已變現及／或未變現投資回報；或
 - 簽發合約的公司、基金或其他實體的溢利或虧損。

AIA 集團應用與處理保險合約相同的會計政策，以確認及計量附帶相機參與分紅特點的投資合約所產生的責任及遞延保單獲得成本。AIA 集團稱該等合約為分紅業務。

在某些司法權區，分紅業務以分紅基金承保，因而與該公司或分公司的其他資產不同。自該等分紅基金所持資產分配給付，須受規例確立的最低保單持有人分紅機制所限。該保單的分紅程度或會隨著時間變化。按分紅基金地點分類的目前保單持有人宣派紅利情況載列如下：

國家	目前保單持有人的分紅
新加坡	90%
馬來西亞	90%
中國	70%
澳洲	80%
汶萊	80%

在某些司法權區，分紅基金並非以特別基金承保，而 AIA 集團稱其為其他分紅業務。

AIA 集團的產品可分為下列主要類別：

保單類型	應付給付說明	以下項目的會計基準	
		保險合約負債	投資合約負債
傳統分紅壽險，附帶相機參與分紅特點	分紅產品將保障結合儲蓄元素。承保的基本金額於死亡或到期時支付，可能附帶紅利或獎賞，總額按某個特定的資產及負債基金的表現而定 保險公司全權決定宣派紅利的時間。當地規例通常規定於宣派紅利的最低保單持有人比例	保險合約負債就扣除將從保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付現值作出撥備。此外，保險負債乃按分紅基金淨資產入賬。因此，收入僅於宣派紅利或獎賞後確認，惟有關宣派須有部分屬集團所有	不適用，因國際財務報告準則第 4 號允許附帶相機參與分紅特點的合約入賬列作保險合約

保單類型		應付給付說明	以下項目的會計基準	
			保險合約負債	投資合約負債
	其他分紅業務	分紅產品將保障結合儲蓄元素。承保的基本金額於死亡或到期時支付，可能附帶紅利或獎賞，保險公司全權決定宣派紅利或獎賞的時間或金額，按投資經驗等因素而定	保險合約負債就扣除將從保單持有人收取的估計未來淨保費後的保證給付及非保證分紅的現值作出撥備	不適用，因國際財務報告準則第4號允許附帶相機參與分紅特點的合約入賬列作保險合約
非分紅壽險、年金及其他保障產品	保險公司無權決定應付給付	保險合約負債反映扣除將從保單持有人收取的估計未來淨保費後的未來保單給付現值。此外，有限付款合約的遞延溢利負債予以確認	投資合約負債乃按攤銷成本計量	
萬用壽險		給付乃按賬戶結餘計算，按保險公司所定費率存入利息，及客戶可更改的身故給付	保險合約負債反映累計價值，即已收保費及記入投資回報，並扣除申購手續費、死亡率及發病率成本及費用。此外，未賺取的收入及額外保險給付的負債亦會入賬	不適用，因該等合約一般附帶重大保險風險
投資連繫式		該等產品可能以儲蓄產品為主，或會將儲蓄結合保障元素	保險合約負債反映累計價值，即已收保費及記入投資回報，並扣除申購手續費、死亡率及發病率成本及費用。此外，未賺取的收入及額外保險給付亦會入賬	投資合約負債以公允價值（參照累計價值釐定）計量

保險及投資合約的會計基準於下文附註 2.5.1 及 2.5.2 詳述。

2.5.1 附帶相機參與分紅特點的保險合約及投資合約

保費

來自壽險合約（包括分紅保單及終身永續年金保單）的保費，於自保單持有人應收取時確認為收入。給付及費用已就該等收入作出撥備，以便於保單估計年期內確認溢利。就有限支付合約而言，保費

在到期時於損益確認，任何超額溢利則於利潤表遞延及確認，以配合目前的有效保單，或（就年金而言）預期給付金額。

自附帶投資特色但包含相當保險風險而被視作保險合約的保險合約（如萬用壽險及若干投資連繫式合約）而以保費收取的金額乃累計為存款。來自該等合約的收入包括期內就保險、行政及退保成本的保單費用。

首次支付費用於與其有關的合約估計年期內確認。計入開支的保單給付及賠款包括於期內產生並超出有關保單持有人合約存款的給付賠償及記入保單持有人存款的利息。

未賺取收入負債

於保險合約產生的未賺取收入負債指首次支付費用及其他非等級收費，乃於業務估計年期內於綜合利潤表以遞延及解除方式處理。

遞延保單獲得成本

獲得新業務的成本包括佣金、核保及其他保單簽發開支，乃隨新業務的開展變更及主要與其有關，有關成本乃遞延處理。遞延保單獲得成本須於保單簽發時接受可收回性測試，並於其後至少每年測試一次。於評估可收回性時，亦會計及未來投資收入。

壽險及年金保單的遞延保單獲得成本於合約的預計年期內，按預期保費的某個固定百分比攤銷。於簽發保單日期估計預期保費，並於合約的整個年期內貫徹應用，惟於進行負債充足性測試時發現不足情況除外（見下文）。

萬用壽險及投資連繫式合約的遞延保單獲得成本乃於合約的預期年期內，按預期在合約年期內或按直線基準變現的估計預期毛利現值的某個固定百分比攤銷。估計毛利包括就死亡率、行政、投資及退保而評估的預期金額，並扣除超出保單持有人結餘的給付賠償、行政開支及記入利息。估計毛利乃定期修訂。用於計算經修訂的估計預期毛利現值的利率，乃為應用於餘下給付期間的最近經修訂利率。實際結果與估計經驗的差異乃反映於盈利中。

與實質上屬於合約修訂的內部重置合約有關的未經攤銷保單獲得成本繼續予以遞延及攤銷。與實質上屬於新合約的內部重置合約有關的任何餘下未經攤銷的遞延保單獲得成本結餘乃列作開支。

遞延銷售獎勵

於以下情況，包括首日紅利、持續紅利及提升抵補利率等遞延銷售獎勵，乃採用與攤銷保單獲得成本相同的方法及假設予以遞延及攤銷：

- 銷售獎勵乃確認為保險合約負債的一部分；
- 此等項目於訂立合約當日在合約內明示；
- 此等項目附帶於並無銷售獎勵的類似合約所記賬的金額；及
- 此等項目較獎勵後各期間的預期持續抵補利率為高。

分拆

保險合約的存款部分於符合以下兩項條件時予以分拆：

- 存款組成部分（包括任何內含退保選擇權）可分開計量（即不需計及保險組成部分）；及
- AIA 集團的會計政策並無另行要求確認來自存款組成部分的所有責任及權利。

分離計賬

由於 AIA 集團的若干保險合約包括與主合約並無明確及密切關連的嵌入式衍生工具，該等合約已自保險合約分離計賬及入賬列作衍生工具。

給付及賠款

保險合約給付反映於年內產生的所有到期、退保、提取及賠償的成本，以及預計宣派紅利時的應計保單持有人紅利。

所產生的意外及醫療保險賠償包括年內發生的所有損失（不論有否報告）、有關處理成本、可收回款項減少及來自過往年度的未付賠款的任何調整。

處理賠償費用包括因磋商及理賠而產生的內部及外部成本，並已列入經營開支。

保險合約負債（包括與附帶相機參與分紅特點的投資合約有關的負債）

該等負債指就壽險保單而言的估計未來保單持有人給付負債。

壽險保單的未來保單給付乃以平準式淨保費評價法計算，即將支付的估計未來保單給付現值，扣除將自保單持有人收取的估計未來淨保費的現值。該方法使用於訂立保單日期定出的最佳估計假設，就死亡率、發病率、預計投資收益率、紅利（就其他分紅業務而言）、退保及費用等不利偏離的風險撥備作出調整，並於其後繼續使用該等假設，惟於進行負債充足性測試時產生不足情況除外（見下文）。

利率假設會因國家、簽發年度及產品而異。死亡率假設乃按地域範圍的實際經驗作出，並會予以修訂，以配合保單形式的變更。退保假設乃按地域範圍的實際經驗作出，並會予以修訂，以配合保單形式的變更。

就具有明確賬戶結餘的合約（如萬用壽險及投資連繫式合約）而言，保險合約負債相等於累計價值，即已收保費及記入保單的投資回報，並扣除就死亡率及發病率成本與開支收費的扣減。

理賠選擇權入賬列作相關保險或投資合約的整體組成部分，惟該等選擇權提供年金化給付則除外，於此情況下，將確立額外負債，以預期年金化日期的預期年金化款項現值超出當日預期賬戶結餘為限。倘發出的理賠選擇權附帶的保證費率低於市場利率，則保險或投資合約負債並不反映其後市場利率下跌的任何撥備，惟於進行負債充足性測試時發現不足情況除外。

AIA 集團就分紅基金內的分紅保單入賬的方式為透過就保證給付現值扣除將從保單持有人收取的估計未來淨保費後確立一項負債。此外，保險負債乃按分紅基金淨資產入賬。因此，收入僅於宣派紅利或獎賞後確認，惟有關宣派須有部分屬 AIA 集團所有。AIA 集團就其他分紅業務入賬的方式為透過就保證給付及非保證分紅業務現值扣除將從保單持有人收取的估計未來淨保費後確立一項負債。

負債充足性測試

負債充足性測試乃根據 AIA 集團的收購、提供服務及計量其保險合約盈利能力的方式，按合約組合評估而作出。各地域市場均進行負債充足性測試。

就傳統壽險合約而言，保險合約負債乃於扣除遞延保單獲得成本以及獲得保險合約購入的業務價值，於估值日期與按最佳估計基準計算的毛保費估值進行比對。倘出現不足數額，則遞延保單獲得成本的未經攤銷結餘及就獲得保險合約購入的業務價值乃按不足程度撇減。倘就特定合約組合撇減未經攤銷結餘至零後仍有不足數額，則淨負債按餘下不足數額增加。

就萬用壽險及投資合約而言，遞延保單獲得成本經扣減未賺取收入負債後與估計毛利比較。倘出現不足數額，則撇減遞延保單獲得成本。

財務保證

財務保證被視為保險合約。就該等合約而言的負債於產生時確認。

2.5.2 投資合約

投資合約並不包含足以被視作保險合約的保險風險，並入賬列作一項財務負債，有別於附帶相機參與分紅特點的投資合約，而有關合約並不屬於國際會計準則第 39 號的範疇，故入賬列作保險合約。

來自該等合約的收入包括就保險成本、費用及提早退保而言於合約扣除的多項收費（保單費用、手續費、管理費及退保手續費）。首年收費於提供服務的合約年期內攤銷。

投資合約費用收入

客戶就保單管理、投資管理、退保或其他合約服務而支付費用。該等費用可以是固定金額或隨所管理的金額而變更，並一般於保單持有人的賬戶結餘以調整方式扣除。該等費用乃於已收取的期間內確認為收入，惟有關費用與未來期間提供的服務有關者除外，於此情況下，該等費用乃於提供服務時予以遞延及確認。

啟動及其他首次支付費用（按賬戶結餘計算以作為啟動合約代價的費用）自若干非分紅投資及退休金合約收取。倘投資合約乃以經攤銷成本入賬，則該等費用在保單的預期年期內攤銷及確認，作為對實際收益的調整。倘投資合約按公允價值計量，則與提供投資管理服務有關的首次支付費用乃於提供服務時攤銷及確認。

遞延啟動成本

收購附帶投資管理服務的投資合約成本包括與簽發各項新合約直接有關的佣金及其他附帶衍生費用，於提供服務的期間遞延及攤銷。遞延啟動成本乃於各報告日期進行可收回性測試。

收購並無附帶投資管理服務的新投資合約的成本列作實際利率部分，而實際利率乃用於計算有關投資合約負債的經攤銷成本。

投資合約負債

就投資合約而言已收取的按金不會通過綜合利潤表入賬，惟該等合約應佔的投資收入及費用除外，則直接於綜合財務狀況報表入賬列作投資合約負債調整，以反映賬戶結餘。

分類為投資合約的 AIA 集團大部分合約為投資連繫式合約。該等合約指維持以符合保單持有人特定投資目標的投資組合，而該等保單持有人一般承受該等投資的信貸及市場風險。該等負債按公允價值列賬，而公允價值乃經參照累計價值（目前的單位值）及於利潤表確認的變化而釐定。於保單管理、投資管理、退保手續費及若干保單持有人稅項的成本乃以客戶的賬戶結餘計算後列作收入，並按上文投資合約費用收入項下所述方式入賬。

非投資連繫式投資合約負債乃以經攤銷成本列賬，即於初步確認日期已收取代價的公允價值扣除本金付款（例如交易成本及首次支付費用）的淨影響，並使用實際利率法增加或減少初始金額與到期日價值之間的任何差額計算的累計攤銷，以及扣除退保款項的任何撇減。實際利率相等於初始金額

的貼現現金款項。於各報告日期，未賺取收入負債乃以按實際利率貼現計算的未來最佳估計現金流量價值而釐定。任何調整會即時於綜合利潤表確認為收入或開支。

倘投資合約受退保選擇權規限，則財務負債的經攤銷成本不會以低於退保應付金額的金額入賬，並將於適用時就金錢的時間值貼現計算。

2.5.3 保險及投資合約

再保險

AIA 集團於正常業務過程中分出再保險業務，而自留金則隨不同業務變更。再保險成本在相關再保險保單年期內，採用與將該等保單入賬的假設貫徹一致的假設入賬。

分出的保費及償付的賠償於綜合利潤表及財務狀況報表內按總額基準呈列。

再保險資產包括有關分出保險負債的應收金額。自再保險公司可收回的金額，乃以符合再保險的保險或投資合約負債或已付給付一致的方式估計，並根據相關再保險合約得出。

倘再保險合約主要轉移財務風險（相對於保險風險），則該等合約透過綜合財務狀況報表直接入賬，而不會列入再保險資產或負債。保費存款資產或負債，乃根據已付或已收的代價扣除再保險公司保留的任何明示已識別保費或費用確認。

倘再保險資產出現減值，則 AIA 集團相應扣減賬面值，並於綜合利潤表確認減值虧損。倘有客觀憑證顯示於初次確認再保險資產後發生一項事件，致使 AIA 集團可能無法根據合約條款收回到期的所有金額，而對 AIA 集團自再保險公司收取的金額構成的影響能夠可靠地計量，則再保險資產乃出現減值。

收購業務價值（「收購業務價值」）

就長期保險及投資合約組合而言的收購業務價值（「收購業務價值」），不論直接或透過購入附屬公司計入，皆確認為一項資產。倘此項資產乃來自收購合營企業或聯營公司的投資，則收購業務價值以該投資的賬面值持有。於所有情況下，收購業務價值按系統化基準在收購組合的合約估計年期內攤銷。攤銷率反映所收購有效業務的價值現況。收購業務價值的賬面值會每年檢討以確定減值，任何減幅則於綜合利潤表扣除。

影子會計

當用於擔保保險及投資合約負債的金融資產被分類為可供出售時，影子會計乃應用於保險及若干投資合約。影子會計適用於遞延保單獲得成本、收購業務價值、遞延啟動成本及附帶相機參與分紅特點投資合約的合約負債，以計及於權益確認保險負債或資產的未變現收益或虧損的影響，如同於綜合利潤表確認已變現收益或虧損的方式。該等資產或負債乃以直接於股東權益確認的相應收費或抵免作出調整，作為有關未變現收益及虧損的組成部分。

其他評稅及徵費

AIA 集團有可能需要繳付多項不同的週期性保險相關評稅或保障基金徵費。相關準備在因過往事件而引致現有責任（法律或推定）時設定。該等金額不會列入保險或投資合約負債，惟列入綜合財務狀況報表的「準備」一項。

2.6 金融工具

2.6.1 金融工具的分類及劃分

以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具

以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具包括兩個類別：

- 劃分為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產；及
- 衍生資產及負債。

倘金融資產消除計量上不協調情況或倘相關資產及負債按公允價值基準以活躍方式管理，則管理層劃分金融資產以公允價值計量且其變動計入損益，包括：

- 持有的金融資產用作擔保投資連繫式合約及分紅基金；
- 其他金融資產以公允價值基準管理；包括AIA集團的權益投資組合（不包括其持有現以公允價值基準管理的AIG股份）及AIA集團全面綜合的投資基金持有的投資；及
- 載有嵌入式衍生工具的複合工具，其中的嵌入式衍生工具將會以其他方式分離計賬。

以公允價值計量且其變動計入損益而劃分的來自權益工具股息收入乃於綜合利潤表內確認為投資收入，並一般於證券除息時確認。利息收入乃按應計基準確認。對以公允價值計量且其變動計入損益而劃分的所有金融資產而言，公允價值變動乃於投資經驗確認。

有關以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具交易成本乃於產生時列作開支。

可供出售金融資產

金融資產（不包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產）及貸款及應收款項乃分類作為可供出售。

可供出售類別乃當以相關投資擔保的保險及投資合約負債及股東權益並非以公允價值基準管理時使用。該等資產主要包括AIA集團的債務證券（不包括為分紅基金及投資連繫式合約提供擔保的債務證券）及AIA集團持有的AIG股份。可供出售金融資產初步按公允價值加上應佔交易成本確認。對可供出售債務證券而言，其成本與面值之間的差額會被攤銷。可供出售金融資產其後按公允價值計量。來自分類為可供出售債務證券的利息收入乃採用實際利息法於綜合利潤表內確認為投資收入。

分類為可供出售證券的未變現收益及虧損乃就外幣折算產生的差額與其他公允價值變動之間的差額進行分析。於貨幣性可供出售投資（例如債務證券）的外幣折算差額乃於綜合利潤表內確認為投資經驗。對可供出售金融資產的減值而言，請參閱「其他金融資產的減值」一節。

分類為可供出售證券的公允價值變動（不包括減值虧損及相關外匯收益及虧損）乃記入權益內一項獨立公允價值準備金。

金融資產的已變現收益及虧損

可供出售金融資產的已變現收益及虧損乃以出售所得款項及經攤銷成本之間的差額釐定。成本乃以指定識別法釐定。

金融工具的確認

購買及出售金融工具乃於交易日期確認，交易日期為AIA集團落實購買或出售資產的日期。

金融資產的解除確認及抵銷

金融資產乃當從金融資產收取現金流量的權利已屆滿或當 AIA 集團已轉移絕大部分擁有權風險及回報時解除確認。倘 AIA 集團既非轉移亦非保留一項金融資產的絕大部分擁有權風險及回報，則於其不再擁有資產控制權時解除確認金融資產。於保留資產控制權的轉移中，AIA 集團繼續按其持續參與的程度確認資產。持續參與的程度乃以 AIA 集團面對資產公允價值變動的程度釐定。

只有在存在法定可強制執行權利以抵銷經確認金額及有計劃以淨額基準結算或同時變現資產及償還負債的情況下，方可抵銷金融資產及負債及將所得淨額於綜合財務狀況報表列報。

貸款及應收款項

貸款及應收款項乃擁有固定或可釐定付款及於活躍市場並無報價的非衍生金融資產。彼等初步按公允價值加上交易成本確認，其後則採用實際利率法於扣除任何減值虧損後，按經攤銷成本列賬。來自貸款及應收款項的利息收入乃採用實際利息法於綜合利潤表內確認為投資收入。

定期存款

存款包括由於購入時的到期日超過三個月而不符合現金及現金等價物定義的金融機構定期存款。若干該等結餘須受限於附註 21「貸款及應收款項」所披露的監管或其他限制。存款乃按面值列賬。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、存放於銀行的通知存款及於購入時的到期日為三個月或以下及持作現金管理用途的其他短期高流動性投資。現金及現金等價物亦包括就證券借出所收取作為抵押品的現金，以及就投資連繫式產品為保單持有人的利益而持有的現金及現金等價物。現金及現金等價物乃按面值列賬。

2.6.2. 非衍生金融資產的公允價值

金融工具的公允價值乃於計量日期在市場參與者之間以有秩序交易出售資產而將收取或轉移負債而將支付的金額，並參考了有關資產或負債的具體特點，以及假設轉移在 AIA 集團可參與的最有利市場進行。於活躍市場買賣的金融工具（例如以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具及可供出售證券）的公允價值乃根據於綜合財務狀況報表日期的市場報價計算。就 AIA 集團持有的金融資產而使用的市場報價乃當時買入價。並非於活躍市場買賣的金融工具公允價值乃採用估值技巧釐定。AIA 集團採用不同方法及作出基於各綜合財務狀況報表日期的市場情況的假設。採用估值技巧的目的乃估計於綜合財務狀況報表日期在市場參與者之間將出現有秩序交易的價格。

以公允價值列賬的金融工具乃採用附註 23 所述的公允價值等級法計量。

用作計量金融工具公允價值的判斷程度一般與可觀察定價水平相關。可觀察定價受到多項因素影響，包括金融工具的種類、金融工具是否新推出市場及尚未獲得普遍接受、交易獨有的特點及整體市場情況。

2.6.3. 金融資產的減值

概論

金融資產乃按定期基準評估減值。倘金融資產的賬面值超過估計可收回金額及存在金融資產減值的客觀憑證，則金融資產出現減值。

AIA 集團於各報告日期評估是否存在客觀憑證顯示某項金融資產或某類金融資產出現減值。只有因在初步確認某項資產後發生一項或多項事件（「虧損事件」），及該虧損事件（或多項事件）影響有關金融資產或有關類別金融資產的估計未來現金流量，且有關現金流量能夠可靠估計並因而出現客觀減值憑證時，有關金融資產或有關類別金融資產方才出現減值或產生減值虧損。

顯示某項金融資產或某類資產出現減值的客觀憑證包括 AIA 集團就以下事件留意到的可觀察數據：

- 發行人或債務人出現嚴重財務困難；
- 違反合約，例如違約或拖欠款項；
- 發行人或債務人很有可能會進行破產或其他財務重組；
- 由於財務困難而導致該金融資產的活躍市場消失；或
- 可觀察數據（包括市價）顯示自從初步確認該等資產以來的估計未來現金流量可能減少，包括：
 - 發行人的支付狀況出現不利變化
 - 與已增加違約風險相關的國家或本地經濟狀況。

AIA 集團首先評估金融資產是否存在個別而言的重大客觀減值憑證。倘 AIA 集團確認個別評估的金融資產並不存在客觀減值憑證，則不論是否重大減值憑證，資產乃列入存在類似信貸風險特點的金融資產組別，並以共同方式評估減值。以個別方式評估減值的資產，並於現時或將會繼續確認減值虧損的資產不會列入共同減值評估。

可供出售金融工具

當可供出售資產的公允價值下降已被確認至股東權益及有客觀憑證顯示資產出現減值，則已於股東權益直接確認的累計虧損乃於即期損益內確認。AIA 集團一般認為，倘公允價值遠低於成本或已長期低於成本，則可供出售權益工具為減值憑證。倘該等資產被視為將出現減值，則從股東權益移除及於即期損益確認的累計虧損金額乃收購成本（已扣除任何本金還款及攤銷）與即期公允價值之間的差額，並扣除該資產先前確認的任何減值虧損。

倘分類為可供出售債務工具的公允價值於隨後期間增加，而該項增加可客觀地視為與於利潤表確認減值虧損後發生的事件有關，則減值虧損乃透過損益撥回。於損益所確認分類為可供出售權益工具的減值虧損不予撥回。

倘於確認可供出售債務證券的減值虧損後，資產出現價值進一步下降，則有關的進一步下降只會在有客觀憑證顯示有關虧損源自進一步減值事件後才可確認為減值。

貸款及應收款項

倘 AIA 集團可能無法根據工具的合約條款收回本金及／或到期利息，則貸款及應收款項被視為已出現減值。當確認已出現減值時，賬面值乃透過於損益扣除而減少。按揭貸款或應收款項的賬面值乃透過使用備抵賬戶而減少，而任何備抵金額則於損益確認為減值虧損。有關備抵乃根據各個貸款類別或應收款項而採用分析法釐定。有關方法通常根據歷史統計數字計算，並就金融資產類別或個別賬戶的趨勢而調整。

2.6.4. 衍生金融工具

衍生金融工具包括主要從相關外匯匯率及利率而獲得價值的外匯合約及利率掉期。所有衍生工具初步以其公允價值於綜合財務狀況報表確認，相當於其成本扣除交易成本（乃列作開支），並列作產

生首日虧損。有關工具隨後以其公允價值重新計量，而此價值的變動則於損益確認。從市場報價取得的公允價值或（倘無法取得有關報價）採用估值技巧（例如貼現現金流量模型或期權定價模型）。所有衍生工具均於公允價值為正數時以資產列賬及於公允價值為負數時以負債列賬。

用作經濟對沖的衍生工具

雖然 AIA 集團訂立衍生交易以按 AIA 集團的風險管理框架提供經濟對沖，但其目前並無就該等交易應用對沖會計。這是因為該等交易並不符合特定國際財務報告準則中有關合資格採用對沖會計的規則，或為符合對沖會計準則的書面規定將會過度繁苛。因此，該等交易被視作持作買賣，而公允價值變動乃於投資經驗中即時確認。

嵌入式衍生工具

嵌入式衍生工具乃嵌入其他非衍生主體金融工具內以創造混合式工具的衍生工具。倘嵌入式衍生工具的經濟特點及風險與主體工具的經濟特點及風險並非有密切關連，及倘混合式工具並非以公允價值計量且公允價值變動於損益確認，則嵌入式衍生工具乃分離計賬及根據國際會計準則第 39 號按公允價值以衍生工具列賬。

2.7 分部報告

經營分部乃 AIA 集團的組成部分，該分部從事業務活動並從中賺取收入及產生開支，並就此提供獨立財務資料，而其經營業績乃由 AIA 集團的首席營運決策者（被視為 AIA 集團的行政委員會（「行政委員會」））定期審閱。

2.8 外幣折算

外國實體的利潤表及現金流量乃按年度平均匯率折算為 AIA 集團的呈列貨幣，皆因該匯率與交易日期的適用匯率相若。有關企業的財務狀況報表乃按年末或期末匯率折算。折算外國業務投資淨額產生的匯兌差額乃計入權益內的貨幣折算準備金。於出售外國業務時，該等匯兌差額乃從此項準備金中轉撥，並於綜合利潤表確認為出售收益或虧損的一部分。如國際財務報告準則第 1 號所允許，累計折算差額於過渡至國際財務報告準則的日期被視為零。

外匯交易乃按交易日期的適用匯率入賬。因結算該等交易及將外幣計值貨幣資產及負債換算至功能貨幣而產生的收益及虧損，乃於綜合利潤表確認。

劃分為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的折算差額乃計入投資經驗。就分類為可供出售的貨幣金融資產而言，換算差額乃猶如按經攤銷成本列賬而計算，並因此於綜合利潤表確認。對於非貨幣權益產生的外匯變動，例如入賬為可供出售，乃計入公允價值準備金。

2.9 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按歷史成本扣除累計折舊及任何減值虧損列賬。歷史成本包括直接源於收購項目的支出。折舊乃採用直線法計算，將扣除任何剩餘價值後的成本於估計可使用年期內分配。

當未來經濟利益有可能流入 AIA 集團時，其後的成本乃計入賬面值或確認為獨立資產（如適用）。維修及保養乃於產生的財務期間內於綜合利潤表扣除。

剩餘價值及可使用年期乃於各報告日期審閱及調整（如適用）。倘賬面值超過估計可收回金額，則資產乃撇減至其可收回金額。

於出售物業、廠房及設備時產生的任何收益及虧損乃以出售所得款項淨額與相關資產賬面值之間的差額計量，並於綜合利潤表確認。

香港特別行政區政府擁有香港的所有土地及允許按照租賃協議加以使用。倘該租賃的成本為已知，或可於訂立租賃日期可靠確定，則 AIA 集團將其租賃土地權益及土地使用權分開入賬為營運租賃。該等租賃乃按原始成本入賬及於租賃年期攤銷（見 2.19）。

2.10 投資物業

並非由 AIA 集團佔用並持有作長期出租用途的物業乃分類為投資物業。投資物業包括永久業權及租賃土地及樓宇，並按公允價值列賬，公允價值的變動則計入利潤表。物業每年由合資格獨立估值師估值。

倘投資物業轉為持作自用，則按轉作自用日期的公允價值重新分類為物業、廠房及設備及（如適用）經營租賃預付款項。當物業部分用作投資物業及部分供 AIA 集團使用，則用作投資物業的部分將可獨立出售或訂立融資租賃時，該等部分乃於物業、廠房及設備與投資物業內分別入賬。

2.11 商譽及其他無形資產

商譽

商譽乃指收購成本超過 AIA 集團應佔所收購附屬公司、聯營公司或合營企業於收購日期可識別資產淨額公允價值的數額。於二零零六年十二月一日（過渡至國際財務報告準則的日期）前收購的商譽乃按該日期的賬面值（原始成本扣除累計攤銷）列賬，並扣除其後產生的任何減值。自該日期起於 AIA 集團的附屬公司投資產生的商譽乃列作獨立資產，而於聯營公司及合營企業產生的商譽乃計入該等投資的賬面值內。

其他無形資產

其他無形資產主要包括已購買的電腦軟件及合約關係，例如存取發佈網絡，並於其估計可使用年期限內攤銷。

已購買的電腦軟件許可乃以購買及可實際使用指定軟件而產生的成本為基準資本化。與 AIA 集團內部生產可識別及獨有軟件直接有關的成本，而將產生的經濟利益在超出一年的期間內超過該等成本，則該等成本乃確認為無形資產。與開發或維持電腦軟件程式有關的所有其他成本乃於產生時確認為開支。購買電腦軟件許可及於內部生產電腦軟件產生的成本乃以直線法於軟件的估計可使用年期限內攤銷，一般而言不超過三至十五年。

年內攤銷費用乃計入綜合利潤表「其他經營開支」內。

2.12 非金融資產的減值

物業、廠房及設備、商譽及其他非金融資產乃於任何時候有事件或情況轉變顯示賬面值可能無法收回時進行減值審閱。減值虧損乃以資產賬面值超過其可收回金額（即資產的淨售價與使用價值兩者中的較高者）為限予以確認。就評估減值而言，資產乃分類為於 AIA 集團經營分部層面的現金產生單位，即報告獨立可識別現金流量的最低層面。擁有無限可使用年期的商譽及無形資產的賬面值乃至少每年審閱一次或當有情況或事件顯示此價值可能出現不確定情況時進行審閱。

2.13 證券借出（包括回購協議）

AIA 集團乃多項證券借出協議的訂約方，據此，證券乃以短期性質借出予第三方。借出的證券不會解除確認，因此它們將繼續於適當的投資分類內確認。

賣出回購資產（回購協議）

根據回購協議出售的資產繼續予以確認並就所收取代價釐定負債。AIA 集團可能需要根據相關資產的公允價值提供額外抵押品，而該等抵押品資產則仍然計入綜合財務狀況報表內。

買入返售資產（逆向回購協議）

AIA 集團根據返售協議進行資產購買事項（逆向回購協議）。逆向回購協議乃初步按貸款或墊付的抵押品的成本於綜合財務狀況報表內「貸款及應收款項」的標題入賬。倘交易對手未能償還貸款，則 AIA 集團有權擁有相關資產。

抵押品

AIA 集團就證券借出交易、回購協議及逆向回購協議交易，以現金或非現金資產形式收取及質押抵押品，以便減少該等交易的信貸風險。抵押品的金額及類別視乎對交易對手的信貸風險評估。以現金形式收取的抵押品（法律上並非與 AIA 集團分離）乃於綜合財務狀況報表內確認為資產，並確立相應負債以便償還。已收到的非現金抵押品並不會於綜合財務狀況報表內確認，惟 AIA 集團於並無違約情況下出售或重新質押該等資產則作別論，屆時退回此抵押品的責任則確認為負債。為了進一步盡量減少信貸風險，交易對手的財務狀況會受到定期監察。

以現金質押的抵押品（法律上乃與集團分離）乃於綜合財務狀況報表內解除確認，並確立相應的應收款項以便收回。已質押的非現金抵押品並不解除確認（不包括於違約情況下）及因此繼續於綜合財務狀況報表的適當金融工具分類內確認。

2.14 借貸

借貸初步按其發行所得款項扣除所產生交易成本後確認。其後，借貸乃按經攤銷成本列賬，而所得款項淨額與贖回價值之間的任何差額乃採用實際利率法，於借貸期間內於綜合利潤表確認。所有借貸成本均於產生時列作開支，惟直接源自發展投資物業及其他合資格資產的借貸成本例外，後者乃資本化為資產的部分成本。

2.15 所得稅

即期稅項開支乃根據年內應課稅溢利計算，包括就以往年度作出的任何調整。稅項乃分配至稅前溢利或虧損，有關金額於權益扣除或計入（視適當情況）。

遞延稅項乃就資產及負債的課稅基礎與其於 AIA 集團的歷史財務資料內的賬面值之間的暫時差額確認，惟下文所述者例外。

主要暫時差額從以下基準產生：確認保險及投資合約負債、重估若干金融資產及負債（包括衍生工具合約）、遞延保單獲得成本及以分派為計算基準的相關地方稅務制度的壽險基金盈餘所產生的未來稅項。於綜合財務狀況報表日期訂立或大致訂立的稅率乃用於釐定遞延稅項。

遞延稅項資產乃就可能將未來應課稅溢利與可以動用的暫時差額抵銷而確認。於過往存在稅務虧損的國家，倘有憑證顯示將有可能錄得未來溢利，則遞延稅項資產只會就超過遞延稅項負債的金額予以確認。

因初步確認商譽或就課稅目的而不可扣減攤銷的商譽，或從初步確認並非業務合併的某項交易且於進行交易時不會影響會計或應課稅溢利或虧損的資產或負債，則所產生的暫時差額不會就遞延稅項作準備。

與可供出售投資的公允價值重新計量及其他直接計入權益金額有關的遞延稅項，乃於權益的適當組成部分內初步確認。有關金額隨後連同於相關項目產生的收益或虧損於綜合利潤表確認。

除了就股東溢利支付稅項外，AIA 集團若干壽險業務就保單持有人的投資回報按保單持有人稅率支付稅項（「保單持有人稅項」）。保單持有人稅項乃入賬列作所得稅，並計入稅項開支總額及分別披露。

2.16 收入

投資回報

投資收入包括報告期間的應收股息、利息及租金。投資經驗包括已變現收益及虧損、以公允價值計量且其變動計入損益的投資減值、未變現收益及虧損，以及投資物業公允價值變動。利息收入乃於其應計時確認，並計入投資的實際收益。投資物業的租金收入乃按應計基準確認。投資回報包括投資收入及投資經驗。

出售投資的已變現收益或虧損乃已收款項（已扣除交易成本）與其原始成本或經攤銷成本（視適當情況）的差額。未變現收益或虧損乃指於年末的賬面值與前一年末的賬面值或購買價（倘於年內購買）之間的差額，並扣除先前已確認未變現的年內出售收益及虧損的撥回。

其他費用及佣金收入

其他費用及佣金收入主要包括基金管理費用、來自任何連帶非保險活動的收入、來自互惠基金的發行費用、分出再保險及來自出售互惠基金股份的佣金收入。應收再保險佣金以等同保單獲取成本的相同方法遞延處理。所有其他費用及佣金收入乃以已提供服務而予以確認。

2.17 僱員利益

年假及長期服務假期

僱員享有的年假及長期服務假期，於僱員有權獲得有關假期時確認。截至報告日期，就僱員提供服務而產生的年假及長期服務假期，按估計負債作出準備。

退休後利益責任

AIA 集團管理多個供款及非供款退休僱員福利計劃，有關計劃的成員以界定利益基準（一般涉及薪金及服務年資）或界定供款基準（一般涉及所投資金額、投資回報及年金率）取得利益，有關計劃的資產一般由獨立受託人管理的基金持有。界定利益計劃為退休後僱員提供人壽及醫療保障及於僱傭關係結束後提供一筆過的給付，而界定供款計劃則提供退休金福利。

對界定利益計劃而言，成本乃採用預計單位信貸法評估。根據此方法，按照合資格精算師的建議，提供利益的成本乃於綜合利潤表扣除，以便將定期成本平均分配至僱員的服務年資內。有關責任乃採用以優質公司債券的市場收益計算的貼現率，估計未來現金流出的現值而計量，而有關債券乃以支付利益時將使用的貨幣計值，且有關債券距到期日的年期與相關負債的年期相若。所產生的計劃盈餘或虧絀於綜合財務狀況報表中列作資產或負債。

對各項計劃而言，AIA 集團於利潤表中直接確認精算收益及虧損。

對界定供款計劃而言，AIA 集團向公營或私營管理退休金計劃支付供款。一旦支付供款後，AIA 集團作為僱主即再無支付責任。AIA 集團的供款乃於與供款有關的報告期間的綜合利潤表扣除，並計入員工成本。

股票報酬及現金獎勵計劃

AIA 集團有多項由 AIG 制訂的股票報酬及現金獎勵計劃。

AIA 集團根據於二零零二年十一月七日後授出的以股權結算的股票報酬計劃，採用以公允價值為基準的會計法（「公允價值法」）將購股權及獎勵入賬，直至購股權及獎勵完全歸屬為止。

根據 AIG 的以股權結算的股票報酬計劃，以換取授出股份及／或購股權而獲得的僱員服務的公允價值乃於歸屬期間於損益中確認為開支，相應金額則於權益入賬。從 AIG 扣除的任何金額明確涉及以股權結算的股票付款安排乃與於權益入賬的金額抵銷。

於歸屬期內列作開支的總額乃參考已授出股份及／或購股權的公允價值而釐定。非市場歸屬條件（例如：盈利能力及保費收入增長目標）乃計入有關預期將發行或可以行使的股份及／或購股權數目的假設。於各期間結束時，AIA 集團修訂其對預期將發行或可以行使的股份及／或購股權數目的估計。AIA 集團於損益中確認對原本估計作出修訂（如有）的影響，並對權益作出相應調整。然而，於歸屬日期後不會對總權益作出其後調整。倘對所授出股票付款安排以分階段方式歸屬，則每個歸屬批次乃確認為一項獨立授出，因此各個批次的公允價值乃於適當的歸屬期內確認。

由於 AIG 用於其僱員計劃的購股權公允價值無法與市場上現有購股權比較，因此，AIA 集團採用二項式點陣法模式估計公允價值。此模式要求的元素包括股價、行使價、引伸波幅、無風險利率、預期股息率及預期的購股權年期。

當修訂或取消以股權結算的股票報酬計劃時，倘符合非市場條件，則授出日期的公允價值連同於修訂日期產生的任何遞增價值繼續予以確認。

2.18 準備及或有負債

準備於下列情況下確認：當 AIA 集團因過往事件須承擔現有的法定或推定責任，而履行責任有可能需要流出經濟資源，且責任的金額能夠可靠地作出估計。倘 AIA 集團預期準備可獲償付，例如根據持有的保險合約，則該項償付只會於償付實際上肯定的情況下確認為獨立資產。

AIA 集團於下列情況下就繁荷合約確認準備：當源自合約的預期利益少於就履行合約項下責任的無可避免成本。

倘數額為重大且因過往事件而可能導致未來責任，或因過往事件導致現有責任，但付款不大可能或有關金額未能可靠估計時，則披露或有負債。

2.19 租約

倘擁有權的大部分風險及回報由 AIA 集團作為出租人身份保留，則租約分類為營運租約。以該等租約持有的資產乃計入物業、廠房及設備，並於其估計可使用年期內折舊至其餘值。來自該等租約的租金乃以直線法，於相關租約的期間內計入綜合利潤表。AIA 集團以承租人身份根據營運租約支付款項（已扣除從出租人收取的任何優惠）乃以直線法，於相關租約的期間內自綜合利潤表扣除。AIA 集團將支付以購買租賃土地的金額分類為營運租約預付款項。

香港並無永久業權土地權益。因此，香港的所有土地均被視為根據營運租約持有。AIA 集團將支付以購買租賃土地的金額分類為營運租約預付款項。該等金額乃計入「其他資產」內。攤銷乃以直線法於租約年期內計算以撇銷土地成本，租期一般介乎 19 至 886 年。

2.20 股本

已發行股本乃指已發行股份的面值加上從發行股本收取的任何股份溢價。

股份發行成本

直接源自發行新股份的遞增外在成本乃於權益列作發行所得款項的扣減（已扣除稅項）。

股息

普通股的股息乃於股東批准時確認。

2.21 分類為持作出售的出售組別

倘出售組別的賬面值乃主要透過出售交易而非持續使用而收回，則出售組別被分類為持作出售。這種處理方式要求出售組別必須於其現況下可供即時出售，及其出售必須極有可能發生。適當級別的管理層必須致力落實將出售組別出售的計劃，及出售應預期於分類日期起計一年內符合資格確認為完成出售。

分類為持作出售的出售組別乃按賬面值與扣除出售成本後的公允價值兩者中的較低者計量。扣除出售成本後的公允價值於隨後出現的任何增加乃確認為收益，但金額不得超過先前已確認的累計減值虧損。

2.22 呈列綜合財務狀況報表

AIA 集團的保險及投資合約負債及相關資產乃於數年期間內變現及結算，反映 AIA 集團產品的長期性質。因此，AIA 集團於其綜合財務狀況報表內，將資產及負債以流動性的概約次序呈列，而不劃分流動及非流動資產及負債。AIA 集團認為其無形資產、聯營公司及合營企業投資、物業、廠房及設備、投資物業及遞延收購及啟動成本屬於非流動資產，原因為有關項目乃持有以供 AIA 集團較長期使用。

2.23 每股盈利

每股基本盈利乃以普通股股東應佔淨收入除以年內已發行普通股加權平均數目計算。

每股盈利亦以未計入調整項目（已扣除稅項後）的普通股股東應佔經營溢利計算，原因為董事相信此數字提供最佳的營運表現指標。

對每股攤薄盈利而言，已發行的普通股加權平均數目乃予以調整，以假設轉換所有具潛在攤薄效應的普通股（例如授予僱員的購股權）。

當轉換為股份時將減少每股淨盈利，則潛在或或有的股份發行會被視為具攤薄效應。

2.24 受信活動

倘 AIA 集團於資產並無合約權利及以受信身份（例如代名人、受託人或代理人）行事時，則從受信活動產生的資產及收入，連同退回該等資產予客戶的相關承諾，將從 AIA 集團的歷史財務資料中剔除。

2.25 綜合現金流量報表

綜合現金流量報表呈列於綜合財務狀況報表所示的現金及現金等價物變動。

金融投資的購買及出售乃計入營運現金流量內，乃因購買的資金來自與啟動保險及投資合約有關的現金流量（已扣除支付有關的給付及索償）。投資物業的購買及出售乃計入投資現金流量內。

2.26 關聯方交易

與關聯方的交易乃按雙方同意及有關安排訂約方交易的金額入賬。

2.27 國際財務報告準則第1號 — 採納國際財務報告準則

AIA 集團須確定其國際財務報告準則會計政策，並追溯引用該等政策，以根據國際財務報告準則確立期初綜合財務狀況報表。然而，國際財務報告準則第1號（經修訂）首次採納國際財務報告準則准許首次採納國際財務報告準則的多項例外及豁免情況。集團採納國際財務報告準則的日期為二零零六年十二月一日。AIA 集團以往未曾刊發綜合財務資料，因為 AIA 集團的母公司僅於二零零九年八月二十九日方告成立，其領導的集團以往未曾刊發綜合財務資料，因此並無受過渡至國際財務報告準則影響而可予披露的以往刊發綜合財務資料。

AIA 集團已享用國際財務報告準則第1號准許的下列數項例外及豁免情況：

累計折算差額

外國業務的累計折算差額未有按國際財務報告準則基準重列，並於採納當日被視為零。

以股份為基礎付款計劃

國際財務報告準則第2號以股份為基礎付款的條文並未應用於二零零二年十一月七日或之前授出而於二零零六年十二月一日前尚未歸屬的購股權及獎勵。

過往已確認金融工具的劃分

AIA 集團已於採納國際財務報告準則當日以公允價值計量且計入損益劃分過往已確認的金融工具：

- 持作擔保投資連繫式合約及分紅基金的投資；
- 以公允價值基準積極管理的資產，例如集團大部分股權組合及綜合投資基金持有的金融工具；及
- 內含原應進行分離計賬處理的嵌入式衍生工具的複合工具。

3. 匯率

AIA 集團於報告期間內的主要海外業務位於亞太區。該等業務的業績及現金流量已按下列平均匯率折算為美元：

	美元匯率		
	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
香港	7.80	7.79	7.75
泰國	34.69	33.21	34.47
新加坡	1.52	1.42	1.46
馬來西亞	3.46	3.31	3.53
中國	7.65	6.99	6.83
韓國	929.37	1,047.12	1,287.00

資產及負債已按下列年終匯率折算：

	美元匯率		
	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
香港	7.79	7.75	7.75
泰國	33.85	35.52	33.24
新加坡	1.45	1.51	1.38
馬來西亞	3.36	3.62	3.39
中國	7.39	6.83	6.83
韓國	920.81	1,468.43	1,162.79

匯率乃按每 1 美元兌當地貨幣單位列示。

4. 集團成員變動

此附註提供 AIA 集團於報告期間內已進行的收購及出售附屬公司詳細資料，連同持作出售的業務詳細資料。主要附屬公司詳列於附註 43。

收購

於二零零九年十一月二十七日，AIA 集團收購於菲律賓經營壽險業務的公司 Ayala Life Assurance Incorporated (隨後易名為 BPI-Philam Life Assurance Corporation (「BPLAC」)) 的 51% 股本，並與 Bank of the Philippine Islands (「BPI」) 訂立分銷協議，以分銷 BPLAC 的產品，代價為 3,900 萬美元，其中 1,000 萬美元乃遞延處理及預期將於二零一零年支付。此金額可根據截至收購日期的最終經調整淨值而進行一項購買價調整。AIA 集團初步估計此項購買價調整為 700 萬美元，並預期將於二零一零年內支付。

BPLAC 於截至二零零九年十一月三十日止年度並無貢獻顯著的稅後溢利，乃因有關交易於 AIA 集團的財政年度結束時完成。假設收購於二零零八年十二月一日發生，產生的收入及利潤對 AIA 集團並無重大影響。

已收購的資產及負債公允價值及所產生商譽的詳細資料（已於所得時暫定）如下：

	公允價值	賬面值 百萬美元
BPLAC		
無形資產	15	—
遞延保單獲得成本（已收購的業務價值）	31	—
物業、廠房及設備	8	9
投資物業	13	13
貸款及應收款項	67	65
投資證券	246	246
其他資產	5	5
現金及現金等價物	2	2
保險及投資合約負債	(281)	(281)
遞延稅項資產／（負債）	(17)	3
其他負債	(6)	(6)
已收購淨資產總值	83	56
減：已收購非控股權益	(44)	
已收購淨資產	39	
購買代價公允價值	46	
收購成本	1	
總購買代價	47	
收購產生的商譽	8	
購買代價公允價值	47	
減：遞延代價及購買價調整	(17)	
減：已收購附屬公司的現金及現金等價物	(2)	
淨現金流出	28	

於二零零七年十一月三十日，AIA 集團再收購 Grand Design Development Limited (「Grand Design」) 的 50% 股本，現金代價為 2.33 億美元。Grand Design 乃一家控股公司，擁有 Bayshore Development Group Limited (「Bayshore」) 的 90% 股本權益，後者則擁有一項香港物業。於收購此項權益前，AIA 集團持有 Grand Design 的 50% 權益。於該項收購後，AIA 集團持有 Grand Design 的 100% 權益。於二零零七年十一月三十日前，AIA 集團將其於 Grand Design 的股本及股東貸款權益入賬列作聯營公司。由於再收購 Grand Design 的 50% 權益，AIA 集團將 Grand Design 及 Bayshore 綜合入賬。

同樣於二零零七年十一月三十日，Bayshore 取得銀行再融資 5.39 億美元，令 Bayshore 可償還若干股東貸款（包括應計利息）。AIA 集團就其應佔的該等股東貸款而取得 2.04 億美元，超過 AIA 集團於

Grand Design的賬面值1.91億美元。由於此項再融資與AIA集團進一步收購Grand Design的50%股本同時發生，AIA集團並無就此償還款項確認收益，並視其為就Grand Design的另外50%權益而應付的購買代價減少。於二零零八年內，AIA集團收到最終購買價調整100萬美元。

已收購的資產及負債公允價值及所產生商譽的詳細資料如下：

	公允價值	賬面值
百萬美元		
Grand Design		
物業、廠房及設備	19	17
投資物業	613	613
貸款及應收款項	3	7
其他資產	115	69
現金及現金等價物	26	26
借貸	(544)	(544)
遞延稅項負債	(2)	—
其他負債	(11)	(11)
已收購淨資產	219	177
償還股東貸款	14	
購買代價公允價值	233	
減：已收購附屬公司的現金及現金等價物	(26)	
淨現金流出	207	

於二零零八年內，AIA集團再收購AIG Consulting Services Company Limited的50%股本。已收購淨資產的公允價值及購買代價被視為微不足道。於收購此項權益前，AIA集團持有AIG Consulting Services Company Limited的50%權益。於該項收購後，AIA集團持有AIG Consulting Services Company Limited的100%權益。

出售

於二零零九年十月，AIA集團以6,500萬美元出售其於PT Asuransi AIA Indonesia的60%權益。稅前的出售虧損為2,900萬美元。AIA集團繼續透過其全資附屬公司PT AIA Financial於印尼經營。

5. 經營溢利

經營溢利與淨利潤的對賬如下：

	附註	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
				百萬美元
經營溢利	7	1,742	1,943	1,835
非營運投資回報：				
投資經驗		3,640	(10,222)	5,716
與投資連繫式合約相關的投資收入		63	80	68
與投資連繫式合約相關的投資管理開支		(9)	(10)	(16)
保險及投資連繫式合約的投資合約負債 的相應變動		(2,469)	5,919	(4,166)
分紅基金的保險合約負債的相應變動		(308)	1,502	(773)
綜合投資基金第三方權益的相應變動		(80)	319	(164)
非營運投資回報		837	(2,412)	665
其他非營運項目：				
回撥前母公司的再保險所得收益		—	447	—
重組及分拆成本		—	(10)	(89)
其他		219	74	169
非營運項目		1,056	(1,901)	745
稅前利潤		2,798	42	2,580
經營溢利稅		(461)	(348)	(392)
非營運投資回報稅		(190)	518	(262)
其他非營運稅務項目：				
解除預扣稅撥備		—	275	—
其他		2	(8)	11
稅務（支出）／抵免		(649)	437	(643)
淨利潤		2,149	479	1,937
經營溢利		1,742	1,943	1,835
經營溢利稅		(461)	(348)	(392)
稅後經營溢利		1,281	1,595	1,443
下列人士應佔稅後經營溢利：				
AIA 的股東		1,270	1,588	1,438
非控股權益		11	7	5

其他非營運項目包括重組及分拆成本、於二零零八年回撥前母公司的再保險所得收益及其他調整。其他調整有關管理層為決策及內部業績管理所採用的會計政策與 AIA 集團的歷史財務資料附註 2 所述會計政策之間的差異。進一步詳情載列如下：

回撥前母公司的再保險所得收益

於二零零八年內，AIA 集團向當時的直屬母公司 AIRCO 支付 1.9 億美元，作為回撥再保險風險組合的全面及最終清償及相關金融資產組合的轉讓。所收取的金融資產公允價值超出保險及投資合約負債、遞延保單獲得及啟動成本及本收費，帶來 4.47 億美元的回撥收益。二零零八年被視為非營運性質的其他項目由 1,000 萬美元的重組與分拆成本及預扣稅撥備解除組成。由於稅務條約在二零零八年間釐清，令匯往香港的利潤的預扣稅的稅務負債 2.75 億美元得以解除。

重組及分拆成本

重組成本表示有關重組項目成本，主要包括裁員及終止合約的成本。分拆成本指一切與 AIA 集團從 AIG 分拆的重要及可識別成本。

其他調整

其他調整包括投資物業、分紅基金的淨資產及界定利益計劃產生的精算收益及虧損的計賬。進一步詳情載於下文。

(i) 投資物業

就經營溢利而言，所有房地產以折舊成本計量。附註 2 所述及於編製綜合利潤表、綜合財務狀況報表及相關附註所應用的國際財務報告準則會計政策，均以公允價值計量投資物業。

(ii) 分紅基金

就經營溢利而言，集團的負債乃按將分配予保單持有人的分紅基金淨資產比例入賬，並假設全部表現會按當地規例作為紅利宣派。此項負債的變動與分紅基金的投資經驗相應，並不包括於上表所示的經營溢利內。附註 2 所述及編製綜合利潤表、綜合財務狀況報表及相關附註所應用的國際財務報告準則會計政策，將分紅基金淨資產的負債入賬，因此收入僅於宣派紅利或獎賞時確認，惟部分有關宣派歸 AIA 集團所有。

(iii) 界定利益計劃產生的精算收益及虧損

就經營溢利而言，倘於前一報告期間結束時的未確認精算收益或虧損淨額超過當日預計利益責任的 10% 或當日任何計劃資產公允價值的 10%（以較高者為準），則 AIA 集團確認一部分精算收益及虧損。超過該兩個價值較高者的任何精算收益或虧損淨額會於僱員參與計劃的預期餘下平均服務期間內於經營溢利確認。附註 2 所述及於編製綜合利潤表、綜合財務狀況報表及相關附註所應用的國際財務報告準則會計政策於精算收益及虧損產生的期間內確認精算收益及虧損。

6. 總加權保費收入

管理層決策及進行內部表現管理時，AIA 集團以總加權保費收入作為量度營業額的表現計量標準。總加權保費收入由 100% 的續保保費、100% 的首年保費及 10% 的整付保費組成，當中包括根據 AIA 集團會計政策計列為保費存款的合約保費存款及供款。

管理層認為總加權保費收入為報告期間進行而有潛在能力為股東產生利潤的交易提供一個指標性的交易量計量標準。所列示數額並不打算成為綜合利潤表中所記錄的保費及費用收入的指標。

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
	百萬美元		
各地區的總加權保費收入			
香港	2,845	2,916	2,861
泰國	2,164	2,351	2,373
新加坡	1,514	1,641	1,524
馬來西亞	667	727	707
中國	806	934	1,018
韓國	2,178	2,268	1,759
其他市場	1,184	1,366	1,390
總計	11,358	12,203	11,632
各地區的首年保費			
香港	482	414	357
泰國	301	326	337
新加坡	115	139	111
馬來西亞	78	91	93
中國	161	160	166
韓國	683	664	322
其他市場	296	325	358
總計	2,116	2,119	1,744
各地區的整付保費			
香港	893	475	175
泰國	99	158	121
新加坡	1,187	952	400
馬來西亞	107	93	32
中國	380	193	166
韓國	740	457	77
其他市場	273	247	119
總計	3,679	2,575	1,090
各地區的續保保費			
香港	2,274	2,455	2,487
泰國	1,853	2,009	2,024
新加坡	1,280	1,407	1,373
馬來西亞	578	627	611
中國	607	755	835
韓國	1,421	1,559	1,429
其他市場	861	1,015	1,020
總計	8,874	9,827	9,779

7. 分部資料

根據AIA集團行政委員會收到的報告，AIA集團的經營分部為AIA集團所營運的各地區市場。除「企業及其他」分部外，各個報告分部包銷壽險業務，提供人壽、退休金、意外及醫療產品予當地市場的顧客，以及分銷相關投資及其他金融服務產品。根據國際財務報告準則第8號的規定須分開披露的報告分部為香港、泰國、新加坡、韓國、馬來西亞、中國、其他市場和企業及其他。AIA集團的香港報告分部包括澳門。AIA集團的新加坡報告分部包括汶萊。其他市場主要包括AIA集團在菲律賓、印尼、越南、印度、澳洲、新西蘭及台灣的運作。企業及其他分部活動包括AIA集團的企業功能、共享服務及集團內部交易的對銷。

由於除企業及其他分部以外的各報告分部主要為滿足當地市場的壽險需求，因此報告分部間的交易數量有限。各分部的表現指標為：

- 總加權保費收入；
- 投資收入（不包括投資連繫式合約的投資收入）；
- 經營開支；
- 經營溢利；（見附註5）；
- 費用率；以經營開支除以總加權保費收入計算；
- 經營溢利率；以經營溢利（見上文）計量並以佔總加權保費收入的百分比表示；及
- 分配分部權益的經營回報，以AIA的股東應佔的稅後經營溢利計量，並以已分配分部權益的期初及期終值的簡單平均值表示（為各報告分部的分部資產減分部負債，再減非控股權益、公允價值及外幣折算準備金，並經由集團內部次級債項作出調整）。

報告分部的淨資金流入／（出）為：資金流出包括向企業及其他分部分派股息及溢利，而資金流入包括企業及其他分部向報告分部注入資本。對AIA集團而言，淨資金流入／（出）反映以來自股東所注入資本的淨額減分派股息的數額。

AIA集團最大的五個客戶的營業額少於保費及費用收入的30%。

	主要市場						企業及其他	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國		
								百萬美元
截至二零零七年十一月三十日止年度								
總加權保費收入	2,845	2,164	1,514	667	806	2,178	1,184	11,358
淨保費、費用收入及其他營運								
收益(減分出再保險)	1,401	2,206	1,464	610	723	1,506	912	8,817
投資收入 ⁽¹⁾	607	557	538	200	147	233	352	2,706
總收益	2,008	2,763	2,002	810	870	1,739	1,264	11,523
淨保險及投資合約給付 ⁽²⁾	1,124	1,928	1,434	554	551	1,165	829	7,586
佣金及其他保單獲得開支	198	293	76	75	68	165	70	947
經營開支	133	114	95	52	127	136	157	962
投資管理開支及財務成本 ⁽³⁾	153	26	49	6	2	4	30	286
總支出	1,608	2,361	1,654	687	748	1,470	1,086	9,781
分估來自聯營公司及合營								
企業的溢利／（虧損）	8	(1)	—	—	—	—	(8)	1
經營溢利／（虧損）	408	401	348	123	122	269	170	1,742
經營溢利稅	(40)	(126)	(68)	(38)	(11)	(77)	(54)	(461)
稅後經營溢利／（虧損）	368	275	280	85	111	192	116	1,281
下列人士應佔稅後經營溢利／（虧損）：								
AIA的股東	368	275	280	85	111	192	105	1,270
非控股權益	—	—	—	—	—	—	11	11
主要營運比率：								
費用率	4.7%	5.3%	6.3%	7.8%	15.8%	6.2%	13.3%	8.5%
經營溢利率	14.3%	18.5%	23.0%	18.4%	15.1%	12.4%	14.4%	15.3%
已分配權益的經營回報	14.1%	11.0%	33.4%	34.8%	30.2%	23.7%	10.0%	13.6%
經營溢利包括：								
財務成本	141	—	42	2	1	—	—	203
折舊及攤銷	6	8	8	4	7	8	6	52
策略性獎勵支出	—	—	—	—	—	—	—	—

附註：(1) 不包括與投資連繫式合約相關的投資型收入

附註：(2) 不包括投資連繫式合約及分紅基金的投資經驗的保險和投資合約負債，以及與投資連繫式合約相關的投資收入的相關變動

附註：(3) 不包括與投資連繫式合約相關的投資管理開支

經營溢利與淨利潤／（虧損）的對賬如下：

	主要市場						企業及其他	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場	百萬美元
二零零七年十一月三十日								
經營溢利／（虧損）	408	401	348	123	122	269	170	1,742
非營運項目	303	343	139	46	66	40	79	1,056
稅前溢利／（虧損）	711	744	487	169	188	309	249	2,798
經營溢利稅	(40)	(126)	(68)	(38)	(11)	(77)	(54)	(461)
非營運項目稅	—	(103)	(36)	(28)	(12)	(11)	(1)	(190)
其他非營運項目稅	—	(1)	7	4	—	(1)	(3)	2
稅務（支出）／抵免	(40)	(230)	(97)	(62)	(23)	(89)	(58)	649
淨利潤／（虧損）	671	514	390	107	165	220	191	2,149
下列人士應佔淨利潤／（虧損）：								
AIA 的股東	671	514	390	107	165	220	175	2,133
非控股權益	—	—	—	—	—	—	16	16

已分配權益的分析如下：

	主要市場						企業及其他	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場	百萬美元
二零零七年十一月三十日								
投資於聯營公司及合營企業前的資產	23,907	13,730	20,642	5,796	4,544	7,763	6,963	88,852
於聯營公司及合營企業的投資	—	4	17	—	—	—	23	63
總資產	23,907	13,734	20,659	5,796	4,544	7,763	6,986	88,915
總負債	20,875	10,714	19,666	5,489	4,186	6,890	5,147	75,238
總權益	3,032	3,020	993	307	358	873	1,839	13,677
非控股權益	—	—	—	—	—	—	61	61
在其他全面收入反映的數額：								
公允價值準備金	104	141	58	17	(108)	(85)	557	2,956
外幣折算準備金	—	142	61	18	16	8	86	329
已分配權益	2,928	2,737	874	272	450	950	1,135	10,331
淨資金流入／（出）	(7)	(61)	(319)	(51)	—	60	(1)	(94)

分部資料與綜合利潤表的對賬載列如下。

二零零七年 十一月三十日		百萬美元				
分部資料	投資經驗	與投資 連繫式合約 相關的 投資收入	與投資 連繫式合約 相關的投資 管理開支	保險及投資合約 給付的相關變動		綜合利潤表
				投資 連繫式合約	分紅基金	其他非 營運項目
總收益	11,523	3,640	—	—	—	139
總收益						總收益
其中：						
淨保費、費用 收入及其他						淨保費、費用 收入及其他
營運收益	8,817	—	—	—	—	8,817
投資回報	2,706	63	—	—	—	139
投資回報						投資回報
總支出	9,781	—	9	2,469	308	19
總支出						總支出
其中：						
淨保險及投資 合約給付	7,586	—	—	2,469	308	34
淨保險及投資 合約給付						給付
經營開支	962	—	—	—	—	(11)
經營開支						經營開支
投資管理開支及 財務成本	286	—	9	—	—	(4)
投資管理開支及 財務成本						投資管理開支及財務成本
綜合投資基金 第三方權益 的變動	—	—	—	—	—	80
綜合投資基金 第三方權益 的變動						綜合投資基金 第三方權益 的變動
應佔聯營公司及 合營企業虧損	—	—	—	—	—	99
應佔聯營公司及 合營企業虧損						應佔聯營公司及 合營企業虧損
經營溢利	1,742	3,640	(9)	(2,469)	(308)	219
經營溢利						稅前溢利／(虧損)
						2,798

	主要市場						企業及其他	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場	百萬美元
截至二零零八年十一月三十日止年度								
總加權保費收入	2,916	2,351	1,641	727	934	2,268	1,366	12,203
淨保費、費用收入及其他營運收益（減分出再保險）	2,023	2,403	1,658	706	847	1,698	1,032	10,361
投資收入 ⁽¹⁾	767	657	616	230	184	248	397	3,144
總收益	2,790	3,060	2,274	936	1,031	1,946	1,429	13,505
淨保險及投資合約給付 ⁽²⁾	1,540	2,101	1,551	663	692	1,222	860	8,630
佣金及其他保單獲得開支	336	381	238	80	76	307	148	1,563
經營開支	183	132	129	64	172	132	173	1,089
投資管理開支及財務成本	141	23	24	5	6	4	31	252
總支出	2,200	2,637	1,942	812	946	1,665	1,212	11,534
應佔來自聯營公司及合營企業的溢利／（虧損）	—	1	1	(1)	—	—	(29)	(28)
經營溢利／（虧損）	590	424	333	123	85	281	188	1,943
經營溢利／（虧損）稅	(21)	(121)	(100)	(11)	3	(63)	(29)	(348)
稅後經營溢利／（虧損）	569	303	233	112	88	218	159	1,595
下列人士應佔稅後經營溢利／（虧損）：								
AIA 的股東	568	303	233	112	88	218	153	1,588
非控股權益	1	—	—	—	—	—	6	7
主要營運比率：								
費用率	6.3%	5.6%	7.9%	8.8%	18.4%	5.8%	12.7%	8.9%
經營溢利率	20.2%	18.0%	20.3%	16.9%	9.1%	12.4%	13.8%	15.9%
已分配權益的經營回報	16.8%	11.7%	26.7%	37.5%	18.7%	20.1%	12.5%	14.8%
經營溢利包括：								
財務成本	122	2	21	1	1	—	2	159
折舊及攤銷	1	13	9	7	14	9	6	64
策略性獎勵支出	4	2	9	1	—	—	1	25

附註：(1) 不包括與投資連繫式合約相關的投資收入

附註：(2) 不包括投資連繫式合約及分紅基金的投資經驗的保險和投資合約負債，以及與投資連繫式合約相關的投資收入的相關變動

附註：(3) 不包括與投資連繫式合約相關的投資管理開支

經營溢利與淨利潤／（虧損）的對賬如下：

	主要市場						其他市場	企業及其他	總計 百萬美元
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國			
二零零八年十一月三十日									
經營溢利／（虧損）	590	424	333	123	85	281	188	(81)	1,943
非營運項目	(341)	(745)	(388)	(58)	(76)	(77)	(106)	(110)	(1,901)
稅前溢利／（虧損）	249	(321)	(55)	65	9	204	82	(191)	42
經營溢利稅	(21)	(121)	(100)	(11)	3	(63)	(29)	(6)	(348)
非營運項目稅	—	221	193	48	15	29	9	3	518
其他非營運稅項目	—	1	4	(21)	5	(1)	3	276	267
稅務（支出）／抵免	(21)	101	97	16	23	(35)	(17)	273	437
淨利潤／（虧損）	228	(220)	42	81	32	169	65	82	479
下列人士應佔淨利潤／（虧損）：									
AIA 的股東	227	(220)	42	81	32	169	61	81	473
非控股權益	1	—	—	—	—	—	4	1	6

已分配權益的分析如下：

	主要市場						企業及其他	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場	百萬美元
二零零八年十一月三十日								
投資於聯營公司及合營企業前的資產	19,526	13,933	15,948	5,541	5,636	5,055	5,785	72,631
於聯營公司及合營企業的投資	—	2	7	2	—	—	36	47
總資產	19,526	13,935	15,955	5,543	5,636	5,055	5,821	72,678
總負債⁽⁴⁾	17,423	11,030	15,186	5,193	5,014	4,418	4,716	63,482
總權益	2,103	2,905	769	350	622	637	1,105	9,196
非控股權益	1	—	—	—	—	—	19	20
在其他全面收入反映的數額：								
公允價值準備金	(1,737)	457	(117)	27	80	(175)	(116)	(1,564)
外幣折算準備金	—	5	15	(2)	53	(412)	(112)	(454)
已分配權益	3,839	2,443	871	325	489	1,224	1,314	11,194
淨資金流入／（出）	684	(74)	(45)	(28)	7	105	118	390

附註：(4) 企業及其他和其他市場經提供予其他市場的 6,800 萬美元後債集團內部債項調整

分部資料與綜合利潤表的對賬載列如下。

二零零八年 十一月三十日		百萬元					
分部資料	投資經驗	與投資 連繫式合約 相關的 投資收入	與投資 連繫式合約 相關的投資 管理開支	保險及投資合約 給付的相關變動		綜合 投資基金 第三方權益	其他非 營運項目
				投資 連繫式合約	分紅基金		綜合利潤表
總收益	13,505	(10,222)	80	—	—	—	3,787
總收益							
其中：							
淨保費、費用 收入及其他							
營運收益	10,361	—	—	—	—	—	10,808
投資回報	3,144	(10,222)	80	—	—	—	(7,021)
總支出	11,534	—	10	(5,919)	(1,502)	(319)	3,717
總支出							
其中：							
淨保險及投資合約 給付	8,630	—	—	(5,919)	(1,502)	—	1,109
重組及分拆成本 ...	—	—	—	—	—	—	10
經營開支	1,089	—	—	—	—	—	1,094
投資管理開支及 財務成本	252	—	10	—	—	—	260
綜合投資基金第三方 權益的變動	—	—	—	—	—	(319)	(319)
應佔聯營公司及 合營企業的虧損 ...	(28)	—	—	—	—	—	(28)
經營溢利	1,943	(10,222)	80	5,919	1,502	319	42
稅前溢利／(虧損)							

二零零八年的其他非營運項目包括來自回撥再保險契約的 4.47 億美元收益及 1,000 萬美元的重組成本（見附註 5）。

	主要市場						企業及其他	總計	
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場	百萬美元	
截至二零零九年十一月三十日止年度									
總加權保費收入	2,861	2,373	1,524	707	1,018	1,759	1,390	—	11,632
淨保費、費用收入及其他營運收益（減分出再保險）	2,232	2,374	1,506	656	999	1,367	1,055	(16)	10,173
投資收入 ¹	779	640	609	223	201	217	400	(10)	3,059
總收益	3,011	3,014	2,115	879	1,200	1,584	1,455	(26)	13,232
淨保險及投資合約給付 ²	1,700	2,107	1,495	597	872	1,027	843	(17)	8,624
佣金及其他保單獲得成本	398	391	160	70	55	371	204	(1)	1,648
經營開支	163	135	91	58	181	101	170	82	981
投資管理開支及財務成本 ³	52	23	13	5	3	4	25	(2)	123
總支出	2,313	2,656	1,759	730	1,111	1,503	1,242	62	11,376
應佔來自聯營公司及合營企業的溢利／（虧損）	—	—	—	1	—	—	(22)	—	(21)
經營溢利／（虧損）	698	358	356	150	89	81	191	(88)	1,835
經營溢利稅	(43)	(111)	(92)	(44)	(21)	(16)	(47)	(18)	(392)
稅後經營溢利／（虧損）	655	247	264	106	68	65	144	(106)	1,443
下列人士應佔稅後經營溢利／（虧損）：									
AIA 的股東	653	251	264	106	68	65	137	(106)	1,438
非控股權益	2	(4)	—	—	—	—	7	—	5
主要營運比率：									
費用率	5.7%	5.7%	6.0%	8.2%	17.8%	5.7%	12.2%	—	8.4%
經營溢利率	24.4%	15.1%	23.4%	21.2%	8.7%	4.6%	13.7%	—	15.8%
已分配權益的經營回報	15.4%	9.4%	23.7%	29.8%	12.5%	5.3%	9.9%	—	11.6%
經營溢利包括：									
財務成本	43	2	6	2	—	—	3	(6)	50
折舊及攤銷	4	8	8	8	13	10	9	6	66
策略性獎勵支出	10	6	14	2	3	—	9	18	62

附註：(1) 不包括與投資連繫式合約相關的投資收入

附註：(2) 不包括保險、投資連繫式合約及分紅基金的投資經驗的投資合約負債，以及與投資連繫式合約相關的投資收入的相關變動

附註：(3) 不包括與投資連繫式合約相關的投資管理開支

經營溢利與淨利潤／（虧損）的對賬如下：

	主要市場						企業及其他	總計	
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場		百萬美元
二零零九年十一月三十日									
經營溢利／（虧損）	698	358	356	150	89	81	191	(88)	1,835
非營運項目	211	570	68	24	36	(90)	(21)	(53)	745
稅前溢利／（虧損）	909	928	424	174	125	(9)	170	(141)	2,580
經營溢利稅	(43)	(111)	(92)	(44)	(21)	(16)	(47)	(18)	(392)
非營運項目稅	—	(168)	(75)	(20)	(8)	15	(3)	(3)	(262)
其他非營運項目稅	—	(2)	7	5	—	2	2	(3)	11
稅務（支出）／抵免	(43)	(281)	(160)	(59)	(29)	1	(48)	(24)	(643)
淨利潤／（虧損）	866	647	264	115	96	(8)	122	(165)	1,937
下列人士應佔淨利潤／（虧損）：									
AIA 的股東	848	651	264	115	96	(8)	113	(163)	1,916
非控股權益	18	(4)	—	—	—	—	9	(2)	21

已分配權益的分析如下：

	主要市場						企業及其他	總計
	香港	泰國	新加坡	馬來西亞	中國	韓國	其他市場	
	百萬美元							
二零零九年十一月三十日								
投資於聯營公司及合營企業前								
的資產	24,269	16,531	20,730	6,346	6,510	7,498	7,982	91,492
於聯營公司及合營企業的投資	—	2	7	4	—	—	40	53
總資產	24,269	16,533	20,737	6,350	6,510	7,498	8,022	91,545
總負債 ⁽⁴⁾	19,020	12,956	19,184	5,928	5,887	6,380	6,111	76,213
總權益	5,249	3,577	1,553	422	623	1,118	1,911	15,332
非控股權益	20	—	—	—	—	—	59	80
在其他全面收入反映的數額：								
公允價值準備金	572	463	101	24	(30)	49	363	1,511
外幣折算準備金	—	195	97	12	52	(158)	44	242
已分配權益	4,657	2,919	1,355	386	601	1,227	1,445	13,499
淨資金流入／（出）	(30)	(175)	220	(54)	16	11	18	389

附註：(4) 企業及其他和其他市場經提供予其他市場的 6,300 萬美元後償集團內部債項調整。

8. 收益

投資回報

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
			百萬美元
利息收入	2,560	2,958	2,913
股息收入	184	203	147
租金收入	25	63	67
投資收入	2,769	3,224	3,127
可供出售			
來自債務證券的淨已變現收益／（虧損）	1	(90)	(162)
債務證券減值	—	(142)	(67)
反映在綜合利潤表的可供出售金融資產的			
淨收益／（虧損）	1	(232)	(229)
以公允價值計量且其變動計入損益			
債務證券的淨（虧損）／收益	(227)	(1,117)	635
股本證券的淨收益／（虧損）	4,030	(8,968)	5,506
衍生工具的淨公允價值變動	100	(247)	273
投資物業的淨公允價值調整	139	(23)	228
以公允價值計量且其變動計入損益的			
金融資產淨收益／（虧損）	4,042	(10,355)	6,642
淨匯兌（虧損）／收益	(262)	300	(426)
其他已變現（虧損）／收益	(2)	42	(44)
投資經驗	3,778	(10,013)	6,172
投資回報	6,548	(7,021)	9,070

截至二零零九年十一月三十日止年度其他已變現（虧損）／收益包括與持作出售組別作出售相關的900萬美元減值虧損（進一步資料見附註11）及與出售PT Asuransi AIA Indonesia相關的2,900萬美元稅前虧損。

下列（虧損）／收益所引致的外匯變動在利潤表中確認（以公允價值計量且其變動計入損益的項目所引致的收益及虧損除外）：

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
			百萬美元
匯兌（虧損）／收益	(225)	227	(140)

其他營運收益

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
			百萬美元
回撥前母公司的再保險所得收益（見附註5）	—	447	—
其他收益	77	79	71
總計	77	526	71

其他營運收益的餘額主要包括資產管理費。

9. 支出

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
			百萬美元
保險合約給付	4,555	5,402	5,375
保險合約負債變動	5,267	(1,998)	6,341
投資合約給付	1,228	(2,047)	2,164
保險及投資合約給付	11,050	1,357	13,880
分保保險及投資合約給付	(653)	(248)	(251)
保險及投資合約給付減再保險分出淨額	10,397	1,109	13,629
佣金及其他已發生保單獲得支出	2,282	2,269	1,855
保單獲得成本的遞延及攤銷	(1,335)	(706)	(207)
佣金及其他保單獲得支出	947	1,563	1,648
僱員福利支出	574	644	602
折舊	45	61	59
攤銷	7	3	9
經營租約租金	81	94	90
其他經營開支	244	292	215
經營開支	951	1,094	975
重組成本	—	8	11
分拆成本	—	2	78
重組及分拆成本	—	10	89
投資管理開支	88	101	87
財務成本	203	159	50
綜合投資基金第三方權益的變動	80	(319)	164
總計	12,666	3,717	16,642

其他經營開支包括800萬美元的核數師酬金（二零零七年：800萬美元；二零零八年：800萬美元）。經營開支包括6,200萬美元的策略性獎勵支出（二零零七年：零美元；二零零八年：2,500萬美元）。策略性獎勵支出包括為了提高行銷能力和營運效率的開支，並已獲得AIA集團策略性獎勵總監批准。

財務成本的分析如下：

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
			百萬美元
證券借出及回購協議（詳情見附註30）	193	134	44
銀行及其他貸款	1	18	5
關聯方借貸（見附註41）	9	7	1
總計	203	159	50

利息開支包括500萬美元（二零零七年：1,000萬美元；二零零八年：2,500萬美元）可在五年內清償的銀行貸款、透支及關聯方貸款。

僱員福利支出包括：

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
			百萬美元
工資	464	497	477
以股份為基礎的報酬	11	19	8
退休金費用－界定供款計劃	20	27	30
退休金費用－界定利益計劃	1	17	6
其他僱員福利支出	78	84	81
總計	574	644	602

10. 所得稅

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
			百萬美元
(計入)／扣自綜合利潤表的稅務			
當期所得稅－香港利得稅	39	37	34
當期所得稅－海外	425	364	287
暫時差額的遞延所得稅	185	(838)	322
總計	649	(437)	643

自二零零八／零九年評估年度起，香港利得稅的撥備以16.5%計算。在此以前的時期，香港利得稅的稅率為17.5%。海外附屬公司及分公司的稅務按在相關司法權區規定的當期適用稅率課稅，最主要的司法權區的適用稅率載列如下。新加坡、馬來西亞、澳洲及新西蘭的壽險保單持有人回報應佔的稅務給付或支出已包括扣自或計入綜合利潤表的稅務並各自在綜合利潤表中分析以便比較各年股東應佔的相關有效稅率。所述及的保單持有人回報應佔的稅項為支出 1.37 億美元（二零零七年：支出 7,000 萬美元；二零零八年：抵免 9,000 萬美元）。

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
泰國	30%	30%	30%
新加坡	18%	18%	17%
韓國	27.50%	24.20%	24.2%
馬來西亞	27%	26%	25%
中國	25%/33%	25%	25%
香港	17.50%	16.50%	16.50%
其他	20% - 35%	20% - 35%	20% - 30%

上表反映截至各年年末企業所得稅的主要稅率。稅率的變動反映各司法權區在該時期制訂或實質地制訂的企業稅率的變動。

對截至二零零八年十一月三十日止年度課稅影響最大的事件為在闡清香港的稅務契約後解除 2.75 億美元的預扣稅撥備（見附註 5 及下文）、與馬來西亞稅務法例變動相關的 4,100 萬美元的稅收抵免及韓國企業稅率將在二零一二年減少至 22%。

AIA集團的總部香港現時有若干稅務契約為AIA集團在當地營運的國家提供雙重稅務減免。該等契約的整體利益減少截至二零零九年十一月三十日綜合財務狀況報表錄得的稅項結餘 3.58 億美元（二零零八年：2.9 億美元）。

在以下分析，「壽險稅」及「壽險盈餘」有以下意義：

- 壽險稅指為壽險業務而設的稅制不以淨收入作計算應課稅溢利的基準而引起的永久差額，如在香港，壽險業務的應課稅利潤來自壽險保費；及
- 壽險盈餘與應課稅利潤根據長期基金的實際分派計算時引起的暫時差額相關。這主要與新加坡及馬來西亞相關。

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
	百萬美元		
所得稅對數			
所得稅前利潤	2,798	42	2,580
以適用於相關國家利潤的當地稅率計算的稅項	615	3	548
下列各項的應付稅項的減少：			
解除預扣稅撥備	—	(277)	—
壽險稅	—	(96)	—
豁免投資收入	(17)	(33)	(38)
稅率及法例變動	(24)	(44)	—
解除不確定稅務狀況撥備	—	(10)	—
過去數個年度撥備的金額	(10)	(3)	(4)
未確認遞延稅務資產	—	—	—
其他	—	(4)	—
	(51)	(467)	(42)
下列各項應付稅項的增加：			
壽險稅	8	—	57
預扣稅	41	—	15
不獲免稅支出	3	20	43
未確認遞延稅務資產	13	7	4
未確定稅務狀況撥備	3	—	3
其他	17	—	15
	85	27	137
入息稅務支出／（抵免）總計	649	(437)	643
遞延稅項			
在綜合財務狀況報表中未確認的暫時差額為：			
稅務虧損	144	148	148
保險合約負債	117	89	52
總計	261	237	200

沒有超過一年的當期可收回稅務資產。所有司法權區不是處於淨遞延稅務負債狀況便是無遞延稅務資產確認。

AIA 集團在中國、印尼及菲律賓擁有未用入息稅務虧損結轉。在中國、越南及印尼的虧損若持續五年未用便會到期。在菲律賓的虧損會在發生後三年到期。所有現時結轉的稅務虧損將會在二零一四年年末到期。

期間的遞延稅項變動可分析如下：

	於十二月一日 的淨遞延稅項 資產／(負債)	(扣自)／計入 利潤表	(扣自)／計入 其他全面收入		於十一月 三十日的 淨遞延稅項 資產／(負債)
			公允價值準備金	外匯	百萬美元
二零零七年十一月三十日					
金融工具的重估	(434)	(55)	181	(26)	(334)
遞延保單獲得成本	(1,484)	(98)	—	(38)	(1,620)
保險及投資合約負債	742	342	—	132	1,216
預扣稅	(269)	(39)	—	(17)	(325)
支出撥備	150	(44)	—	(16)	90
用以抵銷未來的應課稅					
收入的虧損	68	(45)	—	(17)	6
壽險盈餘	342	(595)	—	(110)	(363)
其他	(99)	28	—	9	(62)
總計	(984)	(506)	181⁽¹⁾	(83)	(1,392)
二零零八年十一月三十日					
金融工具的重估	(334)	389	(12)	34	77
遞延保單獲得成本	(1,620)	346	—	30	(1,244)
保險及投資合約負債	1,216	(352)	—	(31)	833
預扣稅	(325)	262	—	(3)	(66)
支出撥備	90	(22)	—	(2)	66
用以抵銷未來的					
應課稅收入的虧損	6	(2)	—	—	4
壽險盈餘	(363)	149	—	14	(200)
其他	(62)	68	—	7	13
總計	(1,392)	838	(12)⁽¹⁾	49	(517)
二零零九年十一月三十日					
金融工具的重估	77	(185)	(133)	(41)	(282)
遞延保單獲得成本	(1,244)	(187)	—	(41)	(1,472)
保險及投資合約負債	833	170	—	38	1,041
預扣稅	(66)	(16)	—	(4)	(86)
支出撥備	66	(4)	—	(2)	60
用以抵銷未來的應課稅					
收入的虧損	4	—	—	—	4
壽險盈餘	(200)	(105)	—	(26)	(331)
其他	13	5	—	1	19
總計	(517)	(322)	(133)⁽¹⁾	(75)	(1,047)

附註：(1) 公允價值準備金中遞延稅項支出於二零零九年為 1.33 億美元，與可供出售金融資產的公允價值收益及虧損有關的金額為 1.39 億美元（二零零八年：2,200 萬美元；二零零七年：1.81 億美元），而與轉移到利潤表作出售或減值項目的可供出售金融資產公允價值收益及虧損有關的金額為 600 萬美元（二零零八年：1,000 萬美元；二零零七年：零美元）

11. 持作出售的出售組別

於二零零九年八月二十八日，AIA-B 同意以總代價 1 美元向 ALICO 出售 AIA (Bermuda) Services Inc. 並以業務轉讓方式轉讓一批承銷的壽險保單。

因此，資產及負債以持有作於二零零九年十一月三十日出售呈列。有關更多資料請參閱附註 8。

下表顯示分類持有作出售的出售組別的資產及負債：

	二零零九年 十一月三十日
	百萬美元
可供出售－債務證券	50
其他資產	5
現金及現金等價物	3
總資產	58
保險合約負債	57
其他負債	1
總負債	58

12. 每股盈利

基本

每股基本盈利以 AIA 擁有人應佔利潤除以年內已發行的普通股加權平均股數計算。

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
AIA 的股東應佔淨利潤 (百萬美元)	2,133	473	1,916
已發行的普通股加權平均股數 (百萬)	12,000	12,000	12,000
每股基本盈利 (仙／股)	18	4	16

已攤薄

每股已攤薄盈利乃以發行在外普通股的加權平均股數調整，以假定轉換全部攤薄潛在普通股進行計算。AIA 集團在呈列年度僅持有的潛在攤薄工具為附註 34 所述的於二零零九年十一月三十日尚未發行的股份。

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
AIA 的股東應佔淨利潤 (百萬美元)	2,133	473	1,916
每股已攤薄盈利的普通股加權平均股數 (百萬)	12,000	12,000	12,000
每股已攤薄盈利 (仙／股)	18	4	16

每股經營溢利

每股經營溢利 (見附註 5) 以應佔 AIA 擁有人的稅後經營溢利除以該年內已發行的普通股加權平均股數計算。AIA 集團在呈列年度僅持有的潛在攤薄工具為附註 34 所述於二零零九年十一月三十日尚未發行的股份。

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
基本及完全攤薄 (仙／股)	11	13	12

13. 股息

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
期內宣派及自權益扣除的普通股股息	261	346	25

百萬美元

宣派及自權益扣除的股息反映 AIA 集團附屬公司向其前母公司宣派的股息。

14. 無形資產

	商譽	電腦軟件	分銷及 其他權益	總計 百萬美元
成本				
於二零零六年十二月一日	144	81	5	230
增加	—	22	—	22
外匯變動	1	—	—	1
於二零零七年十一月三十日	145	103	5	253
增加	—	20	18	38
出售	—	(8)	—	(8)
外匯變動	(1)	(5)	—	(6)
於二零零八年十一月三十日	144	110	23	277
增加	8	23	5	36
收購附屬公司	—	—	15	15
出售	—	(4)	(18)	(22)
出售附屬公司	(23)	(1)	—	(24)
外匯變動	—	8	(1)	7
於二零零九年十一月三十日	129	136	24	289
累計攤銷				
於二零零六年十二月一日	(6)	(39)	—	(45)
年內攤銷費用	—	(7)	—	(7)
外匯變動	—	(1)	—	(1)
於二零零七年十一月三十日	(6)	(47)	—	(53)
年內攤銷費用	—	(3)	—	(3)
出售	—	8	—	8
外幣匯率變動	—	3	—	3
於二零零八年十一月三十日	(6)	(39)	—	(45)
年內攤銷費用	—	(8)	(1)	(9)
出售附屬公司	—	1	—	1
外幣匯率變動	—	(3)	—	(3)
於二零零九年十一月三十日	(6)	(49)	(1)	(56)
賬面淨值				
於二零零七年十一月三十日	139	56	5	200
於二零零八年十一月三十日	138	71	23	232
於二零零九年十一月三十日	123	87	23	233

上述其中 2.24 億美元（二零零七年：1.91 億美元；二零零八年：2.1 億美元）預期會在報告期間完結起計超過十二個月後收回。

商譽

商譽主要來自 AIA 集團的保險業務。比較商譽的賬面值及預計未來現金流量的現時價值加新業務現值的倍數以進行減值測試。

15. 聯營公司及合營企業的投資

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
	百萬美元		
AIA 集團			
於十二月一日	438	63	47
現金分派 (詳情見附註 4)	(190)	—	—
增加	8	48	24
出售	(297)	(17)	(1)
分佔淨 (虧損) / 利潤	99	(28)	(21)
外匯變動	5	(19)	4
於十一月三十日	63	47	53

AIA 集團在其主要聯營公司及合營企業的權益如下：

	成立國家	持有 股份種類	主要活動	持有權益百分比		
				截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
AIG Card (Thailand) Company Limited.	泰國	普通股	信用卡業務	39%	39%	—
AIG Consulting Services Company Limited.	中國	普通股	諮詢服務	50%	—	—
美國國際信用卡 (香港) 有限公司	香港	普通股	信用卡業務	50%	—	—
Beacon Property Ventures, Inc.	菲律賓	普通股	物業管理	40%	40%	40%
Chelshire Investments Private Limited.	新加坡	普通股	物業管理	50%	50%	50%
Chelville Investments Private Limited.	新加坡	普通股	物業管理	50%	50%	50%
Deeptro Private Limited ..	新加坡	普通股	物業管理	50%	50%	50%
Grange Development Private Limited.	新加坡	普通股	物業發展	23.25%	—	—
ICCP Holdings Inc.	菲律賓	普通股	投資控股	20%	20%	20%
Manila Exposition Complex, Inc.	菲律賓	普通股	酒店	10%	10%	10%
NaiLert Park Hotel Co. Limited	泰國	普通股	物業管理	20%	20%	20%
Panareno Sendrian Berhad.	馬來西亞	普通股及 優先股	物業管理	35%	35%	35%
Philam Realty	菲律賓	普通股	物業管理	40%	40%	40%
Science Park of the Philippines	菲律賓	普通股	物業管理	17%	17%	17%
Tata AIG Life Insurance Company Limited.	印度	普通股	保險	26%	26%	26%
Winfame Investments Private Limited.	新加坡	普通股	物業管理	50%	50%	50%
Winwave Investments Private Limited.	新加坡	普通股	物業管理	50%	50%	50%

於二零零八年，中國的 AIG Consulting Services Company Limited 成為附屬公司。所有聯營公司及合營企業並無上市。

聯營公司及合營企業的合併財務資料

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
	百萬美元		
分佔收入	241	65	146
分佔開支	(142)	(93)	(167)
分佔利潤／（虧損）.....	99	(28)	(21)
分佔流動資產	265	221	425
分佔長期資產	161	195	186
分佔流動負債	(239)	(73)	(30)
分佔長期負債	(124)	(296)	(528)
分佔淨資產	63	47	53

於聯營公司及合營企業的投資旨在為 AIA 集團的表現帶來長期支持，因此所有數額預期均會在報告期間完結起計超過 12 個月後變現。

16. 物業、廠房及設備

	持有作 使用的物業	裝置和設備	電腦硬件	總計 百萬美元
成本				
於二零零六年十二月一日	339	194	133	666
增加	22	27	28	77
出售	—	(7)	(7)	(14)
外匯變動	24	—	(1)	23
於二零零七年十一月三十日	385	214	153	752
增加	4	45	18	67
出售	(10)	(8)	(6)	(24)
轉自投資物業	5	—	—	5
外匯變動	(18)	(19)	(12)	(49)
於二零零八年十一月三十日	366	232	153	751
增加	2	15	20	37
出售	—	(19)	(16)	(35)
轉自投資物業	62	—	—	62
收購附屬公司	7	—	1	8
出售附屬公司	(1)	(3)	(1)	(5)
外匯變動	20	15	9	44
於二零零九年十一月三十日	456	240	166	862
累計折舊				
於二零零六年十二月一日	(118)	(135)	(104)	(357)
計提折舊支出	(11)	(18)	(16)	(45)
出售	—	4	4	8
外匯變動	(7)	—	1	(6)
於二零零七年十一月三十日	(136)	(149)	(115)	(400)
計提折舊支出	(13)	(26)	(22)	(61)
出售	5	4	5	14
外匯變動	8	12	11	31
於二零零八年十一月三十日	(136)	(159)	(121)	(416)
計提折舊支出	(13)	(23)	(23)	(59)
出售	—	14	15	29
出售附屬公司	—	3	1	4
外匯變動	(9)	(9)	(7)	(25)
於二零零九年十一月三十日	(158)	(174)	(135)	(467)
賬面淨值				
於二零零七年十一月三十日	249	65	38	352
於二零零八年十一月三十日	230	73	32	335
於二零零九年十一月三十日	298	66	31	395

AIA 集團持有物業、廠房及設備作長線用途。據此，年度計提折舊支出與報告期間完結起計 12 個月內透過耗用預期可收回的數額相若。

17. 投資物業

	投資物業 百萬美元
估值	
於二零零六年十二月一日	405
來自收購的添置	884
來自其後開支的添置	2
來自公允價值調整的收益／（虧損）淨額	139
外匯及其他變動	28
於二零零七年十一月三十日	1,458
來自收購的添置	40
來自其後開支的添置	7
出售	(13)
來自公允價值調整的收益／（虧損）淨額	(23)
轉至物業、廠房及設備	(5)
外匯及其他變動	(54)
於二零零八年十一月三十日	1,410
來自其後開支的添置	2
來自透過業務合併收購的添置	13
轉至物業、廠房及設備淨額	(62)
來自公允價值調整的收益／（虧損）淨額	228
外匯及其他變動	1
於二零零九年十一月三十日	1,592

AIA 集團透過經營租約租出其投資物業。該等租約的起始時期一般為二至十二年，並可根據未來協商選擇續租。租金支付一般每兩年協商一次以反映市場租金。該等租約概不包括或有租金。來自投資物業的租金收入為 6,800 萬美元（二零零七年：2,500 萬美元；二零零八年：6,300 萬美元）。來自租金收入的投資物業的直接經營開支（包括維修及保養）為 1,200 萬美元（二零零七年：2,200 萬美元；二零零八年：2,500 萬美元）。

AIA 集團預料可於未來時期收取在不可撤銷經營租約項下的未來最低經營租約租金收入的分析如下：

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
	百萬美元		
租賃投資物業			
一年內到期	42	47	56
一年後及五年內到期	100	95	104
五年或以後到期	23	21	12
總計	165	163	172

18. 持有作使用物業的公允價值

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
	百萬美元		
賬面值⁽¹⁾			
持有作使用物業（分類為物業、廠房及設備）.....	249	230	298
租賃土地（分類為其他資產的預繳款項）.....	139	143	145
總計	388	373	443
公允價值⁽¹⁾			
持有作使用物業（包括土地）.....	827	748	870

附註：(1) 賬面及公允價值按未計非控股權益前呈列，而以分紅基金持有的資產則按未計分配予保單持有人前呈列。

19. 再保險資產

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
	百萬美元		
來自再保險公司的可收回數額.....	87	19	29
分出保險及投資合約負債.....	2,581	128	255
總計	2,668	147	284

20. 遞延保單獲得及啟動成本

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
	百萬美元		
賬面值			
保險合約的遞延保單獲得成本.....	9,188	9,082	10,123
投資合約的遞延保單啟動成本.....	856	965	853
總計	10,044	10,047	10,976
期內變動			
於十二月一日.....	8,135	10,044	10,047
保單獲得成本的遞延及攤銷.....	1,249	695	308
外幣變動.....	336	(1,150)	827
再保險契約回撥（見附註5）.....	—	505	—
接管變動的影響.....	86	11	(101)
收購附屬公司.....	—	—	31
出售附屬公司.....	—	—	(70)
其他變動.....	238	(58)	(66)
於十一月三十日	10,044	10,047	10,976

遞延保單獲得及啟動成本預料會在 AIA 集團的保險及投資合約的平均年期間收回，且最少每年進行一次負債充足性測試以確定其收回能力。據此，隨若干萬用壽險及投資連繫式產品的投資表現而變動的年度攤銷費用約與預期將可在報告期間完結起計十二個月內變現的數額相同。

21. 金融投資

下列各表按種類及性質分析了 AIA 集團的金融投資。AIA 集團以兩個明顯不同的類目管理其金融投資：投資連繫式投資及保單持有人及股東投資。投資連繫式投資的投資風險一般概由客戶全數承擔，該風險亦不會直接影響本年的稅前利潤。此外，投資連繫式合約持有人有責任在 AIA 集團所提供的投資選項間分配其保單價值。雖然該年稅前利潤並不受投資連繫式投資影響，但由於 AIA 集團為所有具投資連繫式合約的保險及投資合約負債的相關變動的投資連繫式投資選擇了公允價值選項，所以該等金融工具的投資回報中包括在 AIA 集團該年的稅前利潤。保單持有人及股東投資包括所有除投資連繫式投資以外的金融投資。保單持有人及股東投資的投資風險由 AIA 集團部分或全部承擔。

保單持有人及股東投資可進一步分類為分紅基金和其他保單持有人及股東。AIA 集團選擇了個別分析保單持有人及股東投資中的分紅基金所持有的金融工具，由於這些工具一般必須遵守當地法例最低比例保單持有人參與宣派股息的規定。AIA 集團為分紅基金的債務及股本證券選擇了公允價值選項。會計政策將按分紅基金淨資產的保險負債入賬。因此，AIA 集團該年的稅前淨利潤並無直接受分紅基金資產的公允價值所影響。

由於並無直接的合約或法例要求規管其分配予保單持有人的數額（如有），所以其他保單持有人及股東投資與投資連繫式投資及分紅基金不同。AIA 集團選擇於這個類目的股本證券及這個類目中分類為可供出售的大部分債務證券應用公允價值選項。這個類目的投資的投資風險直接影響 AIA 集團的財務資料。雖然部分投資回報可透過保單持有人紅利分配予保單持有人，但是 AIA 集團保險及投資合約負債的會計政策採用了包括無保證分紅的發行日期的最佳估值的均衡淨保費法。由於此等投資的投資回報不是分配予分紅合約就是會隨最佳估值改變，它會影響 AIA 集團的稅前利潤。

下表中，「FVTPL」代表以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資，而「AFS」則代表分類為可供出售的金融投資。

債務證券

使用了適用的外部評級以編製此等表格，當沒有外部評級時則採用內部評級方式。已採用下列慣例以符合各項評級。

	外部評級	內部評級	按下述呈報
標準普爾	穆迪		
AAA	Aaa	+1/-1	AAA
AA+ 至 AA-	Aa1 至 Aa3	+2/-2	AA
A+ 至 A-	A1 至 A3	+3/-3	A
BBB+ 至 BBB-	Baa1 至 Baa3	+4/-4	BBB
BB+ 或以下	Ba1 或以下	+5 或以下	投資級別以下

按種類劃分的債務證券如下：

		保單持有人及股東					
		分紅基金	其他保單 持有人及股東			投資 連繫式	
	評級	FVTPL	FVTPL	AFS	小計	FVTPL	總計
百萬美元							
二零零七年十一月三十日							
政府債券－以當地貨幣發行							
新加坡	AAA	1,374	—	472	1,846	51	1,897
泰國	A	—	—	5,826	5,826	—	5,826
菲律賓	BB	—	—	1,200	1,200	30	1,230
馬來西亞	A	1,154	—	220	1,374	1	1,375
中國	A	220	—	675	895	30	925
印尼	BB	—	—	514	514	86	600
韓國	A	—	—	1,399	1,399	16	1,415
其他 ⁽¹⁾		36	33	244	313	—	313
小計		2,784	33	10,550	13,367	214	13,581
政府債券－海外貨幣							
墨西哥	BBB	1	15	152	168	—	168
南非	BBB	—	2	101	103	1	104
菲律賓	BB	4	22	606	632	39	671
馬來西亞	A	115	—	192	307	1	308
印尼	BB	63	9	288	360	17	377
韓國	A	101	—	264	365	1	366
中國	A	9	—	44	53	1	54
其他 ⁽¹⁾		86	173	197	456	12	468
小計		379	221	1,844	2,444	72	2,516
政府機構債券 ⁽²⁾							
	AAA	898	—	438	1,336	31	1,367
	AA	45	—	245	290	35	325
	A	437	—	2,728	3,165	63	3,228
	BBB	533	—	1,351	1,884	16	1,900
	投資級別 以下	7	2	76	85	3	88
	未獲評級	—	—	102	102	16	118
小計		1,920	2	4,940	6,862	164	7,026
公司債券							
	AAA	72	—	229	301	59	360
	AA	1,773	66	1,657	3,496	281	3,777
	A	2,034	175	5,887	8,096	292	8,388
	BBB	1,091	108	3,865	5,064	200	5,264
	投資級別 以下	319	227	625	1,171	151	1,322
	未獲評級	—	53	29	82	37	119
小計		5,289	629	12,292	18,210	1,020	19,230

附註：(1) 於二零零七年十一月三十日列為「其他」的全部政府債券中，70% 獲評為投資級別。另外的21% 獲 BB- 或以上評級，其餘的獲 BB- 以下評級或未獲評級

附註：(2) 政府機構債券包括政府資助機構如國有企業、省級和市級機關及亞洲開發銀行等跨國金融機構發行的債券

		保單持有人及股東			小計	投資 連繫式 FVTPL	總計 百萬美元			
評級	分紅基金	其他保單 持有人及股東								
	FVTPL	FVTPL	AFS							
二零零七年十一月三十日										
結構證券 ⁽³⁾										
	AAA	32	79	887	998	—	998			
	AA	115	120	33	268	—	268			
	A	122	41	277	440	—	440			
	BBB	133	—	87	220	3	223			
.....	投資級別									
.....	以下	22	14	35	71	15	86			
.....	未獲評級	17	9	10	36	—	36			
小計		441	263	1,329	2,033	18	2,051			
總計		10,813	1,148	30,955	42,916	1,488	44,404			

附註：(3) 結構證券包括抵押債務證券、抵押擔保證券及其他資產抵押證券

		保單持有人及股東				小計	投資 連繫式 FVTPL	總計 百萬美元
		分紅基金	其他保單 持有人及股東					
			FVTPL	AFS				
評級		FVTPL	FVTPL	AFS				
二零零八年十一月三十日								
政府債券－以當地貨幣發行								
新加坡	AAA	1,166	—	547	1,713	69	1,782	
泰國	A	—	—	6,377	6,377	—	6,377	
菲律賓	BB	—	—	862	862	12	874	
馬來西亞	A	1,192	—	290	1,482	3	1,485	
中國	A	244	—	723	967	70	1,037	
印尼	BB	—	—	315	315	59	374	
韓國	A	—	—	857	857	6	863	
其他 ⁽¹⁾		11	2	231	244	—	244	
小計		2,613	2	10,202	12,817	219	13,036	
政府債券－海外貨幣								
墨西哥	BBB	15	11	141	167	3	170	
南非	BBB	—	1	115	116	2	118	
菲律賓	BB	1	12	452	465	18	483	
馬來西亞	A	80	—	186	266	2	268	
印尼	BB	39	7	206	252	5	257	
韓國	A	—	—	67	67	2	69	
中國	A	10	—	49	59	2	61	
其他 ⁽¹⁾		49	95	310	454	8	462	
小計		194	126	1,526	1,846	42	1,888	
政府機構債券 ⁽²⁾								
	AAA	654	—	536	1,190	15	1,205	
	AA	17	—	378	395	65	460	
	A	610	—	2,459	3,069	100	3,169	
	BBB	509	—	1,868	2,377	6	2,383	
	投資級別							
	以下	1	2	261	264	1	265	
	未獲評級	—	—	—	—	33	33	
小計		1,791	2	5,502	7,295	220	7,515	
公司債券								
	AAA	47	—	178	225	78	303	
	AA	1,630	55	1,586	3,271	298	3,569	
	A	2,113	150	5,718	7,981	292	8,273	
	BBB	1,227	132	4,038	5,397	211	5,608	
	投資級別							
	以下	199	250	548	997	45	1,042	
	未獲評級	19	65	1	85	47	132	
小計		5,235	652	12,069	17,956	971	18,927	

附註：(1) 於二零零八年十一月三十日列為「其他」的全部政府債券中，83% 獲評為投資級別。另外的 16% 獲 BB- 或以上評級，其餘的獲 BB- 以下評級或未獲評級

附註：(2) 政府機構債券包括政府資助機構如國有企業、省級和市級機關及亞洲開發銀行等跨國金融機構發行的債券

		保單持有人及股東				投資 連繫式	
	分紅基金	其他保單 持有人及股東					
評級	FVTPL	FVTPL	AFS	小計	FVTPL	總計	
百萬美元							
二零零八年十一月三十日							
結構證券 ⁽³⁾							
AAA	15	30	434	479	—	479	
AA	35	37	—	72	—	72	
A	22	2	54	78	—	78	
BBB	141	—	77	218	1	219	
投資級別 以下	24	1	70	95	14	109	
小計	237	70	635	942	15	957	
總計	10,070	852	29,934	40,856	1,467	42,323	

附註：(3) 結構證券包括債務抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券

保單持有人及股東							
評級	分紅基金	其他保單 持有人及股東		小計	投資 連繫式	總計	
	FVTPL	FVTPL	AFS		FVTPL		
百萬美元							
二零零九年十一月三十日							
政府債券－以當地貨幣發行							
新加坡	AAA	1,496	—	759	2,255	70	2,325
泰國	A	—	—	7,374	7,374	—	7,374
菲律賓	BB	—	—	1,309	1,309	22	1,331
馬來西亞	A	953	—	196	1,149	1	1,150
中國	A	271	—	836	1,107	3	1,110
印尼	BB	—	—	494	494	115	609
韓國	A	—	—	1,539	1,539	4	1,543
其他 ¹		1	4	312	317	—	317
小計		2,721	4	12,819	15,544	215	15,759
政府債券－外幣							
墨西哥	BBB	9	15	135	159	2	161
南非	BBB	—	2	164	166	2	168
菲律賓	BB	2	10	749	761	46	807
馬來西亞	A	11	—	77	88	1	89
印尼	BB	48	10	210	268	—	268
韓國	A	16	1	205	222	2	224
中國	A	—	—	46	46	2	48
其他 ¹		53	92	291	436	10	446
小計		139	130	1,877	2,146	65	2,211
政府機構債券 ²							
AAA		542	—	694	1,236	64	1,300
AA		1	—	194	195	64	259
A		611	—	2,797	3,408	116	3,524
BBB		873	—	1,583	2,456	4	2,460
投資級別以下		—	—	346	346	—	346
未獲評級		—	—	—	—	8	8
小計		2,027	—	5,614	7,641	256	7,897

附註：(1) 於二零零九年十一月三十日列為「其他」的全部政府債券中，85% 獲評為投資級別。另外的 14% 獲 BB- 或以上評級，其餘的獲 BB- 以下評級或未獲評級

附註：(2) 政府機構債券包括政府資助機構如國有企業、省級和市級機關及亞洲開發銀行等跨國金融機構發行的債券

評級	保單持有人及股東			小計	投資	總計
	分紅基金	其他保單			連繫式	
		持有人及股東				
	FVTPL	FVTPL	AFS		FVTPL	
百萬美元						
二零零九年十一月三十日						
公司債券						
AAA	237	—	296	533	34	567
AA	1,397	79	1,757	3,233	253	3,486
A	2,960	188	8,149	11,297	454	11,751
BBB	1,656	348	5,726	7,730	198	7,928
投資級別以下	198	32	876	1,106	41	1,147
未獲評級	127	70	51	248	190	438
小計	6,575	717	16,855	24,147	1,170	25,317
結構證券 ³						
AAA	7	22	—	29	—	29
AA	—	—	—	—	—	—
A	39	—	424	463	—	463
BBB	247	20	90	357	5	362
投資級別以下	51	51	41	143	15	158
未獲評級	3	—	2	5	—	5
小計	347	93	557	997	20	1,017
總計	11,809	944	37,722	50,475	1,726	52,201

附註：(3) 結構證券包括抵押債務證券、按揭抵押證券及其他資產抵押證券

股本證券

按種類劃分的股本證券如下：

	保單持有人及股東			小計	投資 連繫式 FVTPL	總計 百萬美元
	分紅基金 FVTPL	其他保單 持有人及股東				
		FVTPL	AFS			
二零零七年十一月三十日						
普通股	1,629	2,817	—	4,446	2,268	6,714
AIG 管理的綜合互惠基金						
所持有的證券	107	1,047	—	1,154	1,558	2,712
投資基金的權益						
由 AIG 管理	364	352	—	716	1,380	2,096
並非由 AIG 管理	221	42	—	263	5,834	6,097
	585	394	—	979	7,214	8,193
AIG 的股份	—	—	2,520	2,520	—	2,520
總計	2,321	4,258	2,520	9,099	11,040	20,139

	保單持有人及股東			小計	投資 連繫式	總計
	分紅基金	其他保單 持有人及股東				
	FVTPL	FVTPL	AFS		FVTPL	
二零零八年十一月三十日						
普通股	705	1,000	—	1,705	1,211	2,916
AIG 管理的綜合互惠基金						
所持有的證券	109	619	—	728	805	1,533
投資基金的權益						
由 AIG 管理	158	197	—	355	851	1,206
並非由 AIG 管理	151	39	—	190	2,815	3,005
	309	236	—	545	3,666	4,211
AIG 的股份	—	—	87	87	—	87
總計	1,123	1,855	87	3,065	5,682	8,747

	保單持有人及股東			小計	投資 連繫式	總計
	分紅基金	其他保單 持有人及股東				
	FVTPL	FVTPL	AFS		FVTPL	
						百萬美元
二零零九年十一月三十日						
普通股	1,685	2,008	—	3,693	2,738	6,431
AIG 管理的綜合互惠基金						
所持有的證券	167	494	—	661	1,333	1,994
投資基金的權益						
由 AIG 管理	116	132	—	248	1,232	1,480
並非由 AIG 管理	241	193	—	434	5,777	6,211
	357	325	—	682	7,009	7,691
AIG 的股份	—	—	62	62	—	62
總計	2,209	2,827	62	5,098	11,080	16,178

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
			百萬美元
債務證券			
上市			
香港	377	421	394
海外	25,344	20,010	30,663
	25,721	20,431	31,057
非上市	18,683	21,892	21,144
總計	44,404	42,323	52,201
股本證券			
上市			
香港	238	47	399
海外	12,675	3,093	6,606
	12,913	3,140	7,005
非上市	7,226	5,607	9,173
總計	20,139	8,747	16,178

貸款及應收款項

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
	百萬美元		
保單貸款	1,327	1,437	1,644
住宅房地產的抵押貸款	609	587	527
商業房地產的抵押貸款	112	105	48
AIG 同系附屬公司的集團內部貸款（見附註 41） ..	1,589	29	87
其他貸款	182	242	446
貸款損失準備	(15)	(7)	(12)
貸款	3,804	2,393	2,740
保險及投資合約持有人所拖欠	471	536	546
代理、經紀及中介人所拖欠	9	13	39
保險應收款項	480	549	585
關聯方應收款項	95	33	1
來自投資銷售的應收款項	329	86	34
其他應收款項	369	285	396
應收款項	1,266	953	1,016
定期存款	595	656	892
總計⁽¹⁾	5,665	4,002	4,648

附註：(1) 全部貸款及應收款項中，3,300 萬美元的定期存款（二零零七年：3,800 萬美元；二零零八年：4,800 萬美元）及 7,500 萬美元的其他貸款（二零零七年：6,200 萬美元；二零零八年：6,000 萬美元）為持有以作投資連繫式合約的抵押。其餘的貸款及應收款項包括保單持有人及股東。其中，9.42 億美元與分紅基金相關（二零零七年：11.36 億美元；二零零八年：9.86 億美元）。

金融機構的若干定期存款為當地的法例要求或其他抵押限制所規限。於定期存款分類中持有的限制餘額為 1.04 億美元（二零零七年：1.28 億美元；二零零八年：1.41 億美元）。

所有保險應收款項預料會於一年內收回。據此，沒有提供賬齡分析。

應收款項包括來自逆向回購協議的應收款項，而 AIA 集團並沒實質擁有根據該等協議購買的證券。當貸款尚未償還時，註冊證券的相關結算所不容許銷售或轉讓證券。若交易對手未能償還貸款，AIA 集團擁有結算所持有的相關證券的權利。於二零零九年十一月三十日，該等應收款項的賬面值為 6,900 萬美元（二零零七年：6,700 萬美元；二零零八年：5,400 萬美元）。

22. 衍生金融工具

AIA 集團的非對沖衍生工具如下：

	名義金額	公允價值	
		資產 ⁽¹⁾⁽²⁾	負債 ⁽¹⁾
		百萬美元	
二零零七年十一月三十日			
外匯合約：			
遠期	17	—	—
交叉貨幣掉期	6,492	415	(37)
外匯合約總計	6,509	415	(37)
利率合約			
利率掉期	978	4	(10)
其他			
商品指數掉期	2	3	—
總計	7,489	422	(47)
二零零八年十一月三十日			
外匯合約：			
遠期	333	—	(4)
交叉貨幣掉期	7,423	228	(131)
外匯合約總計	7,756	228	(135)
利率合約			
利率掉期	1,086	24	—
其他			
商品指數掉期	20	—	(3)
總計	8,862	252	(138)
二零零九年十一月三十日			
外匯合約：			
遠期	222	1	—
交叉貨幣掉期	8,390	439	(69)
外匯合約總計	8,612	440	(69)
利率合約			
利率掉期	1,092	13	—
其他			
商品指數掉期	20	—	(2)
總計	9,724	453	(71)

附註：(1) 由於衍生資產及負債持作買賣，故被分類為以公允價值計量且其變動計入損益。

(2) 於衍生資產中，2.4億美元持作擔保分紅基金（二零零七年：2.47億美元；二零零八年：8,700萬美元）。衍生資產的餘額涉及其他保單持有人及股東款項。

(3) 關聯方的衍生金融工具名義金額為 5,800 萬美元（二零零七年：4,300 萬美元；二零零八年：5,800 萬美元）。

就掉期交易而言，交易的兩種工具均已於「名義金額」一欄披露。

AIA 集團僅持有場外衍生工具。場外衍生合約由訂約各方獨立磋商，並包括遠期及掉期。衍生工具涉及各種風險，包括市場、流動資金及信貸風險，與相關金融工具的相關風險相若。

衍生資產及衍生負債於綜合財務狀況報表中分別確認為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及衍生金融負債。AIA 集團的衍生工具風險管理政策載列於附註 37。儘管 AIA 集團持有的大部分衍生工具可能產生經濟上對沖其他風險的效益，惟 AIA 集團並無採用對沖會計法。與衍生金融工具相關的名義或合約金額並未於綜合財務狀況報表中計入資產或負債，此乃由於該等金額並非相當於該等交易的公允價值。上表所示的名義金額反映按總基準計算的個別衍生工具狀況總額，並顯示出衍生交易的整體規模。

外匯合約

外匯合約指按協定價格及於結算日以一個國家的貨幣換取另一個國家的貨幣的協議。貨幣掉期為涉及交換兩種貨幣的定期及最終金額的合約協議。兩種掉期合約的損益風險將於該等合約各自的年內根據到期日、利率及匯率，以及付款時間增加或減少。

利率掉期

利率掉期為雙方訂立的合約協議，以交換相同貨幣且各按不同利率及以特定的名義金額計算的款項的定期付款。大部分利率掉期涉及按定息及浮息款項差額計算的交換款項淨額。

23. 金融工具的公允價值

AIA集團將所有金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入損益或可供銷售（按公允價值列賬）或貸款及應收款項（按攤銷成本列賬）。金融負債被分類為以公允價值計量且其變動計入損益或按攤銷成本列賬，惟具有相機參與分紅特點的投資合約（根據國際財務報告準則第4號入賬）除外。

以下各表呈列AIA集團的金融資產及金融負債的估計公允價值。

		公允價值				
	附註	計入損益的 公允價值	可供銷售	成本／ 攤銷成本	總賬面值	總公允 價值
百萬美元						
二零零七年十一月三十日						
金融投資	21					
貸款及應收款項		—	—	5,665	5,665	5,686
債務證券		13,449	30,955	—	44,404	44,404
股本證券		17,619	2,520	—	20,139	20,139
衍生金融工具	22	422	—	—	422	422
再保險應收款項	19	—	—	87	87	87
現金及現金等價物	25	—	—	2,583	2,583	2,583
金融資產		31,490	33,475	8,335	73,300	73,321
	附註	計入損益的 公允價值	成本／ 攤銷成本	總賬面值	總公允 價值	
金融負債						
投資合約負債	27	5,926	579	6,505	6,505	
借貸	29	—	1,461	1,461	1,461	
證券借出及回購協議項下的責任	30	—	5,395	5,395	5,395	
衍生金融工具	22	47	—	47	47	
其他負債及即期稅項負債 ⁽¹⁾		—	1,843	1,843	1,843	
金融負債		5,973	9,278	15,251	15,251	

附註：(1) 不包括綜合投資基金的第三方權益

	附註	公允價值			總賬面值	總公允 價值 百萬美元
		計入損益的 公允價值	可供銷售	成本／ 攤銷成本		
二零零八年十一月三十日						
金融投資	21					
貸款及應收款項		—	—	4,002	4,002	3,990
債務證券		12,389	29,934	—	42,323	42,323
股本證券		8,660	87	—	8,747	8,747
衍生金融工具	22	252	—	—	252	252
再保險應收款項	19	—	—	19	19	19
現金及現金等價物	25	—	—	4,164	4,164	4,164
金融資產		21,301	30,021	8,185	59,507	59,495

	附註	計入損益的公允價值	成本／攤銷成本	總賬面值	總公允價值 百萬美元
金融負債					
投資合約負債	27	4,226	672	4,898	4,898
借貸	29	—	661	661	661
證券借出及回購協議項下的義務	30	—	2,718	2,718	2,718
衍生金融工具	22	138	—	138	138
其他負債及即期稅項負債 ⁽¹⁾		—	1,407	1,407	1,407
金融負債		4,364	5,458	9,822	9,822

附註：(1) 不包括綜合投資基金的第三方權益

	附註	公允價值			總賬面值	總公允價值 百萬美元
		計入損益的 公允價值	可供銷售	成本／ 攤銷成本		
二零零九年十一月三十日						
金融投資：	21					
貸款及應收款項		—	—	4,648	4,648	4,688
債務證券		14,479	37,722	—	52,201	52,201
股本證券		16,116	62	—	16,178	16,178
衍生金融工具	22	453	—	—	453	453
再保險應收款項	19	—	—	29	29	29
現金及現金等價物	25	—	—	3,405	3,405	3,405
金融資產		31,048	37,784	8,082	76,914	76,954

	附註	計入損益的公允價值	成本／攤銷成本	總賬面值	總公允價值 百萬美元
金融負債：					
投資合約負債	27	6,669	1,111	7,780	7,780
借貸	29	—	688	688	688
證券借出及回購協議項下的責任	30	—	284	284	284
衍生金融工具	22	71	—	71	71
其他負債及即期稅項負債 ⁽¹⁾		—	1,800	1,800	1,800
金融負債		6,740	3,883	10,623	10,623

附註：(1) 不包括綜合投資基金的第三方權益

以上各表載列的資產的賬面值代表最高信貸風險。

外幣風險（包括外幣衍生持倉的名義淨金額）載列於關於 AIA 集團的主要外匯風險的附註 37。

按攤銷成本計量的投資合約負債公允價值不被視為與攤銷成本賬面值有重大差異。

預期於 12 個月內清償的金融工具的賬面值（經計及估值撥備（倘適用））不被視為與公允價值有重大差異。

經常性進行的公允價值計量

AIA 集團按公允價值計量指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具、可供銷售證券組合、衍生資產及負債、投資基金持有的綜合投資、於非綜合投資基金的投資及若干按經常性基準計算的投資合約負債。金融工具的公允價值為市場參與者將於計量日在有序交易中就銷售資產所收取或支付以轉讓負債的金額。

計量金融工具公允價值所涉及的判斷性一般取決於價格可觀察性。於活躍市場獲得報價的金融工具於計量公允價值時，一般具有較高的價格可觀察性及使用較少判斷。相反，於不活躍市場買賣或並無報價的金融工具具有較低的可觀察性，並使用估值模式或其他需要更多判斷的定價技術按公允價值計量。活躍市場為在其中就被估值的資產或負債進行交易，而交易發生的頻率及數量足以持續提供定價資料的市場。

不活躍市場為交易數目極少、價格並非現時價格、不同時間的報價或不同市場莊家提供的報價有重大差別，或極少量被估值的資產或負債的資料獲公開發佈的市場。價格可觀察性受若干因素影響，包括金融工具的種類、金融工具是否市場的新產品及尚未建立、交易獨有的特色及一般市況。

AIA 集團採用以下方法及假設以估計金融工具的公允價值。

金融資產及負債

貸款及應收款項

就經常重新定價及無重大信貸風險變動的貸款及墊款而言，賬面值相當於公允價值的合理估計。其他貸款的公允價值透過按向具相若信貸評級的借貸人提供相若貸款的利率貼現預期未來現金流量而作出估計。

按揭貸款的公允價值透過按向具相若信貸評級的借貸人提供相若貸款的現行利率貼現未來現金流量而作出估計。定息保單貸款的公允價值透過目前發出的相若保單的保單貸款所收取的利率貼現金流量而作出估計。具類似特色的貸款合併以供計算用途。具可變息率的保單貸款的賬面值與其公允價值相若。

債務證券及股本證券

股本證券的公允價值乃按市場報價計算，或尚未獲報價，則按一般按類似證券的報價計算的估計市值計算。定息證券的公允價值乃按市場報價（如有）計算。就該等買賣並不活躍的證券而言，公允價值乃採用取自私人定價服務的價值或透過按適用於投資的回報率、信貸質素及到期日的現行市場比率貼現預期未來現金流量而作出估計。就於對沖基金及有限合夥公司的股權而言，公允價值乃按各項投資的一般合夥人或經理提供的資產淨值釐定，而投資的賬戶一般會每年進行審核。交易價格用作購入時的公允價值的最佳估計。

衍生金融工具

AIA 集團在可能情況下採用市場交易及其他市場證據（包括向定價模式輸入市場資料、對市場結算交易進行模式校準、經紀或交易商報價或其他具合理水平價格透明度的定價來源）對衍生金融資產及負債進行估值。於採用模式時，特定衍生工具估值模式的選取，視乎工具合約條款、工具固有特

定風險以及市場是否有定價資料。AIA 集團一般以類似模式為類似工具估值。估值模式需要輸入多個數據，包括合約條款、市場價格及比率、孳息曲線、信貸曲線、波幅計算、預付比率及該等數據輸入的相互關係。至於在流動市場買賣的衍生工具，例如普通期貨、掉期及期權等，模式數據一般均可核實，而模式選擇並不涉及重大管理層判斷。一般可觀察數據的例子包括現貨及遠期匯率、基準利率曲線及慣常買賣期權產品的波幅。不可觀察數據的例子包括非慣常買賣的期權產品的波幅及各種市場因素之間的相互關係。

現金及現金等價物

現金的賬面值與其公允價值相若。

再保險應收款項

應收再保險公司款項的賬面值不被視為與其公允價值有重大差異。

證券借出投資抵押品及證券借出應付款項的公允價值

證券借出抵押品按公允價值入賬。證券借出應付款項的合約價值與公允價值相若，此乃由於該等責任屬短期性質。

其他資產

其他資產的賬面值與其公允價值並無重大差異。銀行存款的公允價值一般按市場報價計算，或倘未獲報價，則按根據採用提供予具類似特色的應收款項的可獲得的市場利率貼現未來現金流量作出的估計計算。

投資合約負債

就投資合約負債而言，公允價值乃按目前提供予到期日與被估值合約餘下的到期日相同的類似合約的利率採用貼現現金流量法估算。就由保單持有人承擔投資風險的投資合約而言，公允價值一般與相關資產的公允價值相若。

具相機參與分紅特點的投資合約令合約持有人能夠獲取額外給付，作為保證給付的附加利益。該等合約稱為分紅業務，乃根據 AIA 集團的保險合約負債常規計量及分類，因此於附註 26 內披露。由於目前根據歐盟所採納的國際財務報告準則並無具相機參與分紅特點的投資及保險合約公允價值的協定定義，故該等合約不會按公允價值計量。在欠缺任何協定方法的情況下，並不可能提供公允價值可能落入的估算範圍。國際會計準則委員會預期將於其保險合約項目的第二階段處理此事項。

借貸

具指定到期日的借貸公允價值乃透過採用目前適用於具類似到期日的存款的利率貼現未來現金流量作出估計。

其他負債

其他未獲報價的負債公允價值乃透過採用適用於其回報率、信貸質素及到期日的現行市場比率貼現預期未來現金流量作出估計，惟並無指定到期日的負債除外，該等負債的賬面值與其公允價值相若。

公允價值等級

於二零零七年十二月一日起，按公允價值於綜合財務狀況報表入賬的資產及負債按等級計量及分類，

以作披露用途，該等級包括根據用作計量可於市場獲得的數據公允價值的該等數據可觀察性劃分的三個「級別」，該三個級別論述如下：

- **第一級別：**公允價值計量為AIA集團截至計量日有能力取得的相同資產或負債的活躍市場報價（未經調整）。市價數據一般取自交易所或交易商市場。AIA集團並無就該等工具調整報價。經常性按公允價值計量及分類為第一級別的資產為交投活躍上市權益。AIA集團視七大工業國（美國、加拿大、法國、德國、意大利、日本、英國）發行及於交易商市場買賣的政府債務證券為第一級別，直至其交易密度及數量不再足以被視為交投活躍為止。
- **第二級別：**公允價值計量根據就資產或負債而言包含於第一級別的直接（作為價格）或間接（來自價格）可觀察報價以外的輸入數據進行。第二級別輸入數據包括有關類似資產或負債的活躍市場報價、有關相同或類似資產或負債在不活躍市場的報價及除報價外有關資產或負債的可觀察輸入數據，例如可於常見報價區間觀察得到的利率及孳息曲線。經常性按公允價值計量及分類為第二級別的資產及負債一般包括非七大工業國國家發行的政府證券、大部分投資級別公司債券、對沖基金投資及衍生合約。
- **第三級別：**公允價值計量以採用不可觀察的重大輸入數據的估值技術進行。不可觀察輸入數據僅用作在未能取得相關可觀察輸入數據的情況下計量公允價值，包括只有極少量（如有）資產或負債的市場活動的情況。經常性按公允價值計量及分類為第三級別的資產及負債包括若干類別的結構性證券、若干衍生合約、私人股份及房地產基金投資，以及直接私人股份投資。

在若干情況下，用作計量公允價值的輸入數據可能屬於不同的公允價值等級級別。在該等情況下，全部公允價值計量所屬的公允價值等級級別乃根據對全部公允價值計量而言屬重大的最低級別輸入數據釐定。AIA集團於評估全部公允價值計量的特定輸入數據的重要性時需作出判斷。於進行評估時，AIA集團考慮資產或負債所獨有的因素。

按根據公允價值等級釐定的公允價值列賬的投資概要載列如下：

	公允價值等級			
	第一級別	第二級別	第三級別	總計
				百萬美元
二零零八年十一月三十日				
金融資產				
可供銷售				
債務證券	—	29,665	269	29,934
股本證券—最終母公司的股份	87	—	—	87
以公允價值計量且其變動計入損益				
債務證券				
分紅基金	—	9,835	235	10,070
投資連繫式	—	1,467	—	1,467
其他保單持有人及股東	—	682	170	852
股本證券				
分紅基金	895	97	131	1,123
投資連繫式	5,158	506	18	5,682
其他保單持有人及股東	1,541	165	149	1,855
衍生金融資產	—	238	14	252
總計	7,681	42,655	986	51,322
總百分比	15.0	83.1	1.9	100.0
金融負債				
投資合約負債	—	—	4,226	4,226
衍生金融工具	—	132	6	138
總計	—	132	4,232	4,364
總百分比	—	3.0	97.0	100.0

	公允價值等級			
	第一級別	第二級別	第三級別	總計
				百萬美元
二零零九年十一月三十日				
金融資產				
可供銷售				
債務證券	21	37,533	168	37,722
股本證券—最終母公司的股份	62	—	—	62
以公允價值計量且其變動計入損益				
債務證券				
分紅基金	—	11,605	204	11,809
投資連繫式	—	1,726	—	1,726
其他保單持有人及股東	1	665	278	944
股本證券				
分紅基金	2,088	15	106	2,209
投資連繫式	10,384	696	—	11,080
其他保單持有人及股東	2,607	91	129	2,827
衍生金融資產	—	453	—	453
總計	15,163	52,784	885	68,832
總百分比	22.0	76.7	1.3	100.0
金融負債				
投資合約負債	—	—	6,669	6,669
衍生金融工具	—	69	2	71
總計	—	69	6,671	6,740
總百分比	—	1.0	99.0	100.0

以下各表載列截至二零零八年及二零零九年十一月三十日止年度，AIA集團的第三級金融資產及負債變動概要。以下各表分別反映截至二零零八年及二零零九年十一月三十日的收益及虧損，包括分類為第三級的金融資產及負債的收益及虧損。以下各表並無呈列於二零零七年十二月一日前從第三級向外出售或轉讓的工具的收益或虧損。

第三級金融資產及負債

	債務證券	股本證券	衍生 金融資產	衍生 金融負債	投資 合約
	百萬美元				
於二零零七年十二月一日	1,364	131	4	(12)	(5,926)
已變現收益／（虧損）	(61)	(7)	5	14	—
投資合約負債的變動淨額	—	—	—	—	1,700
於報告日期持有的工具的					
未變現收益／（虧損）					
於綜合收入報表呈報	(319)	(21)	—	—	—
於綜合全面收入報表呈報	(174)	—	—	—	—
購買、發行及結算	121	149	(1)	—	—
轉入／（轉出）第三級	(257)	46	6	(8)	—
於二零零八年十一月三十日	674	298	14	(6)	(4,226)

第三級金融資產及負債

	債務證券	股本證券	衍生 金融資產	衍生 金融負債	投資 合約
					百萬美元
於二零零八年十二月一日	674	298	14	(6)	(4,226)
已變現收益／（虧損）	(134)	(33)	(4)	(2)	—
投資合約負債的變動淨額	—	—	—	—	(2,443)
於報告日期仍然持有的工具的 未變現收益／（虧損）					
於綜合利潤表呈報	73	(23)	—	—	—
於綜合全面收入報表呈報	245	—	—	—	—
購買、發行及結算	(84)	5	—	—	—
轉入／（轉出）第三級	(124)	(12)	(10)	6	—
於二零零九年十一月三十日	650	235	—	(2)	(6,669)

出售 AIA 集團的第三級金融資產及負債產生的已變現收益及虧損呈列於綜合利潤表。

按公允價值發生的投資合約負債變動被對銷資產的相關組合變動抵銷。投資合約負債變動的詳情載於附註 27。

由於所採納模式已採用初步交易價格校準，故初步確認的公允價值與採用估值技術釐定的金額並無差別。

若干私人股份投資因在活躍市場沒有市場報價，故按成本值計量。該等投資的結餘為零美元（二零零七年：100 萬美元；二零零八年：零美元）。

24. 其他資產

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
			百萬美元
預付款項			
租賃土地的經營租賃	139	143	145
其他	45	45	50
應計投資收入	725	766	854
退休金計劃資產			
界定利益退休金計劃盈餘（附註 38）	8	18	20
總計	917	972	1,069

「其他資產」包括以下 AIA 集團的租賃土地及土地使用權權益所涉及的款項，其作為經營租約的預付款項入賬。

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
			百萬美元
於香港持有的土地			
長期租約（50 年以上）	115	115	114
中期租約（10 年至 50 年）	—	—	—
短期租約（10 年以下）	—	—	—
於香港境外持有的土地			
永久業權	—	—	—
長期租約（50 年以上）	22	26	29
中期租約（10 年至 50 年）	2	2	2
短期租約（10 年以下）	—	—	—
總計	139	143	145

除租賃土地經營租約的預付款項外，所有款項均預期將於報告期間結束後 12 個月內收回。土地經營租約的預付款項預期將於上文列示的租約期內收回。

25. 現金及現金等價物

現金及存款

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
百萬美元			
現金	586	802	1,217
現金等價物	1,997	3,362	2,188
總計⁽¹⁾	2,583	4,164	3,405

附註：(1) 於現金及現金等價物中，7.64億美元乃持作支持投資連繫式合約（二零零七年：6.14億美元；二零零八年：11.16億美元）。現金及現金等價物結餘包括其他保單持有人及股東。

現金包括銀行現金及手頭現金。現金等價物包括於購入時到期日為三個月或以下的銀行存款及貨幣市場基金。因此，所有該等款項預期將於報告期間後 12 個月內變現。

26. 保險合約負債

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
百萬美元			
於十二月一日	47,464	57,735	52,564
估值保費	8,758	9,676	8,522
就身故或其他終止及相關開支發放的負債	(4,161)	(6,180)	(4,639)
從賬戶結餘扣除的費用	(229)	(320)	(542)
利息增加	1,871	1,948	2,080
外匯變動	2,183	(4,178)	4,073
保單持有人應佔資產值變動	1,264	(3,762)	2,082
轉撥至分類為持作銷售的出售組別的負債	—	—	(57)
收購附屬公司	—	—	281
出售附屬公司	—	—	(657)
其他變動	585	(2,355)	96
於十一月三十日	57,735	52,564	63,803

保險合約負債包括投資連繫式合約所涉及的款項 70.31 億美元（二零零七年：71.18 億美元；二零零八年：39.52 億美元）。

業務概述

下表概述決定保險及投資合約現金流量的主要可變因素。

合約種類		重大條款及條件	索償的給付及補償性質	影響合約現金流量的因素	主要可呈報分部
具相機參與分紅特點的傳統分紅壽險	分紅基金	分紅產品結合保障及儲蓄元素。於身故或期滿時應付的保證基本款項可因股息而增加，股息總金額乃按資產及負債的優秀基金的表現釐定。宣派股息的時間由保險公司酌情決定。當地法規一般規定保單持有人於已宣派股息分紅的最低比例	最低保證給付可按投資經驗及其他考慮因素而增加	- 投資表現 - 費用 - 死亡率 - 退保	新加坡、中國、馬來西亞
	其他分紅業務	分紅產品結合保障及儲蓄元素。於身故或期滿時應付的保證基本款項可因股息而增加，股息的派付時間或金額由保險公司經考慮投資經驗等因素後酌情決定	最低保證給付可按投資經驗及其他考慮因素而增加	- 投資表現 - 費用 - 死亡率 - 退保	香港、泰國、其他市場
傳統不分紅壽險		於身故、期滿、疾病或傷殘時支付的給付屬固定及保證，並非由保險公司酌情決定	給付（定義見保險合約）乃按合約釐定，並不受投資表現或合約的整體表現影響	- 死亡率 - 發病率 - 失效 - 費用	全部 ⁽¹⁾
意外及醫療		此等產品提供發病或疾病給付，包括醫療、傷殘、危疾及意外保障	給付（定義見保險合約）乃按合約釐定，並不受投資表現或合約的整體表現影響	- 死亡率 - 發病率 - 失效 - 費用	全部 ⁽¹⁾
投資連繫式		投資連繫式合約結合儲蓄及保障，保單的現金價值取決於單位化基金的價值	給付乃按單位化基金及身故給付的價值計算	- 投資表現 - 失效 - 費用 - 死亡率	全部 ⁽¹⁾
萬用壽險		客戶根據賬戶結餘內累積的指定限額支付靈活性保費，由保險公司釐定利率的利息及可由客戶更改的身故給付於有關賬戶結餘入賬	給付乃按賬戶結餘及身故給付計算	- 投資表現 - 抵補利率 - 失效 - 費用 - 死亡率	全部 ⁽¹⁾

附註：

(1) AIA 集團的公司及其他分部除外

方法及假設

令期內溢利及股東權益敏感的最主要項目為市場、保險及失效風險，該等風險載列於下表。間接風險顯示存在二次影響。舉例而言，儘管股東應佔期內溢利並不受投資風險由保單持有人承擔的投資所賺取的收入（例如投資連繫式合約的投資收入）直接影響，惟 AIA 集團透過管理有關投資所賺取的投資管理費存在二次影響。區別直接及間接風險的目的並非為顯示對各項該等項目的相對敏感度。倘直接風險被列作「淨中性」，此乃由於所面臨的市場及信貸風險被保險合約負債的相應變動抵銷。

		市場及信貸風險			
		直接風險		間接風險	重大保險及失效風險
合約種類		保險及投資合約負債	相關投資組合涉及的風險		
具相機參與分紅特點的傳統分紅壽險	分紅基金	- 淨中性，惟保險公司分佔分紅投資表現除外 - 保證	- 淨中性，惟保險公司分佔分紅投資表現除外 - 保證	投資表現可透過宣派股息變得平穩	- 日後持續派付股息的影響 - 死亡率
	其他分紅業務	- 淨中性，惟保險公司分佔分紅投資表現除外 - 保證	- 淨中性，惟保險公司分佔分紅投資表現除外 - 保證	投資表現	- 日後持續派付股息的影響 - 死亡率
傳統不分紅壽險		- 投資表現 - 信貸風險 - 資產負債錯配風險	保證	不適用	- 死亡率 - 持續率 - 發病率
意外及醫療		- 虧損比率 - 資產負債錯配風險	- 投資表現 - 信貸風險	不適用	- 索償經驗 - 發病率 - 持續率
退休金		- 淨中性 - 資產負債錯配風險	淨中性	表現相關投資管理費	持續率
投資連繫式		淨中性	淨中性	表現相關投資管理費	- 持續率 - 死亡率
萬用壽險		- 保證 - 資產負債錯配風險	- 投資表現 - 信貸風險	保單持有人的收益率及抵補利率之差	- 死亡率 - 持續率 - 提取現金

AIA 集團亦面臨其營運的貨幣風險及代表股東權益淨額的資產的利率風險、信貸風險及股份價格風險，並在實際費用超過向不分紅業務的保險及投資合約持有人收取的費用的情況下面臨費用風險。AIA 集團精算估值模型運用的開支假設假定業務量維持持續水平。

27. 投資合約負債

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
百萬美元			
於十二月一日	3,482	6,505	4,898
匯兌影響	20	(33)	102
投資合約給付	1,228	(2,047)	2,164
已收取費用	(222)	(174)	(326)
存款／（提款）淨額及其他變動	1,997	647	942
於十一月三十日	6,505	4,898	7,780

投資合約負債包括投資連繫式負債涉及的款項 66.69 億美元（二零零七年：59.26 億美元；二零零八年：42.26 億美元）。

28. 假設及估計變動的影響

下表載列有關具相機參與分紅特點的保險及投資合約的假設對主要可變因素的敏感度。此披露僅適用於對負債及相關資產（如再保險及遞延保單獲得成本）的影響，而不適用於支持該等負債的金融資產公允價值的抵銷變動。

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
百萬美元			
保險合約負債、權益及稅前利潤（增加）／減少			
利率加 0.5 厘	7	7	4
利率減 0.5 厘	(8)	(7)	(4)
費用加 10%	(1)	(3)	(2)
死亡率加 10%	(5)	(8)	(10)
失效率加 5%	(19)	(21)	(12)

傳統壽險保單（包括具相機參與分紅特點的投資合約）的未來保單給付乃參考於購入保單日期設定的最佳估計假設，採用淨保費估價方法計算，惟負債充足性測試出現不足時則除外。上述假設敏感度對傳統壽險負債的眼面值並無任何影響，此乃由於所呈列的敏感度不會觸發負債充足性調整。於所示期間，假設及估計變動對 AIA 集團的傳統壽險產品並無任何影響。

就對利率敏感的保險合約（如萬用壽險產品及投資連繫式合約）而言，假設乃於各報告日期作出，包括對死亡率、持續率、費用、未來投資盈利及未來抵補利率作出假設。

假設變動對具相機參與分紅特點的保險及投資合約估值的影響為溢利減少 8,600 萬美元（二零零七年：1,700 萬美元；二零零八年：(1,100 萬) 美元）。

29. 借貸

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
百萬美元			
銀行貸款	546	548	549
銀行透支	71	88	85
AIG 同系附屬公司提供的貸款	812	20	50
其他貸款	32	5	4
總計	1,461	661	688

賬面值為 7.58 億美元（二零零七年：7.55 億美元；二零零八年：7.51 億美元）及公允價值為 13.15 億美元（二零零七年：11.01 億美元；二零零八年：11.07 億美元）的資產乃作為上文所披露金額的銀行

貸款的抵押。貸款利息反映市場利率，惟不包括若干須按要求償還的關聯方借貸。借貸的利息費用於附註9載列。有關利率及借貸的到期日分佈的進一步資料於附註37呈列。

30. 證券借出及回購協議下的責任

AIA集團已訂立多項證券借出協議，據此，證券乃貸出予多名第三方及一名關聯方。此外，AIA集團已訂立多項回購協議，據此，證券乃出售予多名第三方，連帶同時訂立一項協議以按指定日期購回證券。

該等協議涉及的證券並不會從AIA集團的綜合財務狀況報表中解除確認，惟於適當的金融資產分類內保留。下表詳列於各期末根據證券借出或回購協議而計入金融投資內的金額：

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
百萬美元			
債務證券：			
回購協議.....	1,620	831	315
證券借出			
關聯方	1,231	578	—
其他	2,446	1,691	—
總計	5,297	3,100	315

抵押品

普遍而言，AIA集團從所有借貸人收取超過已貸出證券公允價值100%數額的抵押品，一般包括現金或債務證券。於二零零九年及二零零八年內，借貸人並無提供相等於已貸出證券公允價值100%的抵押品；然而，AIA集團的最終母公司提供額外抵押品以便為有關安排提供全面抵押。

根據證券借出收取的抵押品或就回購協議收取的代價一般包括現金或債務證券。以現金形式收取的抵押品（法律上並無與AIA集團分離）乃於綜合財務狀況報表內確認為資產，並確立相應的負債以供其償還。

已收取的非現金抵押品並無於綜合財務狀況報表內確認，惟AIA集團於並無違約情況下出售或重新質押該等資產則作別論，屆時退回此抵押品的責任則確認為負債。

從證券借出協議收取的非現金抵押品公允價值及AIA集團於並無違約情況下可出售或再質押的各項金額乃於下表披露：

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
百萬美元			
債務證券			
關聯方	—	390	—
其他	—	—	—
總計	—	390	—
可供質押／出售的抵押品	—	—	—

於所有期間內在並無違約情況下實際出售或再質押的抵押品價值為零。

證券借出及回購協議下的責任包括以下項目：

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
百萬美元			
證券借出			
關聯方	1,291	657	—
其他	2,523	1,306	—
回購協議	1,581	755	284
總計	5,395	2,718	284

於二零零八年十一月十日，AIA 集團與 AIG Funding, Inc. (「AIGF」) 訂立協議，據此，AIA 集團可從 AIGF 借入以退回現金抵押品予證券借入人，而有關現金抵押品乃涉及 AIG Securities Lending (Ireland) Ltd (「AIGSL」) 為代理人的證券貸款組合。

AIA 集團只可於代表 AIA 集團置存的抵押品投資賬戶於當時並無足夠現金以履行 AIA 集團向第三方借貸人還款的責任而根據此項額度借款。

根據此協議的條款，尚未償還借貸的利息按三個月期美元倫敦銀行同業拆息－英國銀行公會加年息 1 厘累計。任何一方均可於任何時間向另一方預先發出 30 個營業日的書面通知以終止協議。

AIA 集團並未於任何時間按此協議支取款項。於二零零九年十一月三十日起，AIA 集團終止 AIGSL 代表 AIA 集團提供額外貸款的能力。由於在計劃下並無尚未償還貸款，AIA 集團再無能力根據此協議支取款項。

31. 金融資產減值

金融資產減值

根據 AIA 集團的會計政策，已就可供出售證券及貸款及應收款項進行減值審閱。

可供出售債務證券

於截至二零零九年十一月三十日期間內，已就可供出售債務證券確認減值虧損 6,700 萬美元（二零零七年：無；二零零八年：1.42 億美元）。

於二零零七年，信貸危機的爆發導致 AIA 集團對持有的債務證券（包括抵押債務證券）作出多次減值。於二零零八年，由於信貸危機擴散至經濟的其他部分，令全球展望嚴重惡化。因此，多家公司（包括若干全球金融機構，其中包括 AIA 集團所持可供出售債務證券的發行人）經歷嚴重財務困難。二零零八年的減值費用包括涉及雷曼兄弟所發行債券的 6,700 萬美元及涉及抵押債務證券的 5,200 萬美元。

貸款及應收款項

AIA 集團於貸款及應收款項的主要潛在信貸風險源自政策貸款及住宅及商業房地產的小型優質按揭貸款組合（進一步詳情見附註 21「金融投資」）。AIA 集團於政策貸款的信貸風險有所減少，乃因當任何保單的總債項（包括到期及應計利息）超過退保現金價值時，保單即終止及成為無效。AIA 集團對涉及保單貸款的所有保單均擁有第一留置權。

AIA 集團擁有其建立的住宅及商業房地產的小型優質按揭貸款組合。倘任何該等貸款超過其到期日而尚未償還，則會根據過往的拖欠情況而作出特定補貼（連同可收回補貼）。保險應收款項乃屬短期性質，及倘並無收到代價則不會提供保障。由於所有金額乃於一年內到期及倘並無收到代價則會取消保障，故並無提供應收款項的賬齡。

32. 準備

	僱員利益	其他	總計
百萬美元			
於二零零六年十二月一日	52	84	136
於綜合利潤表扣除	8	4	12
匯兌差額	—	1	1
供款	(6)	—	(6)
於期內動用	(1)	(2)	(3)
於二零零七年十一月三十日	53	87	140
於綜合利潤表扣除	26	31	57
匯兌差額	(7)	(3)	(10)
供款	(4)	—	(4)
於期內動用	—	(2)	(2)
於二零零八年十一月三十日	68	113	181
於綜合利潤表扣除 ¹	8	131	139
因收購附屬公司所產生	—	30	30
匯兌差額	2	8	10
供款	(2)	—	(2)
於期內動用	—	(73)	(73)
於二零零九年十一月三十日	76	209	285

附註：(1) 在二零零九年於綜合利潤表扣除作「其他」的撥備中，8,900 萬美元與關於重組及分拆成本的撥備有關。

有關僱員退休後利益撥備的進一步資料載於附註 38。

其他撥備

其他撥備包括就監管事項、訴訟、重組及重置作出的撥備。鑒於作出撥備的事項的多元性質及涉及事項的或有性質，AIA 集團無法就預期將動用撥備的年期提供準確評估。

33. 其他負債

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
百萬美元			
貿易及其他應付款項	1,389	1,082	1,162
於綜合投資基金的第三方權益	720	398	397
購買投資產生的應付款項	84	72	396
再保險應付款項	101	35	57
總計	2,294	1,587	2,012

於綜合投資基金的第三方權益包括於綜合投資基金的第三方單位持有人權益，由於有關基金及信託可退回 AIA 集團以收取現金，故反映為負債。

貿易及其他應付款項全部預期於報告期間結束後 12 個月內支付。變現於投資基金的第三方權益無法準確預測，乃因有關權益代表於綜合投資基金的第三方單位持有人的權益，而有關投資基金乃用作擔保保險及投資合約負債，受制於市場風險及第三方投資者的行為。

34. 股本及準備金

股本

	截至 二零零七年 十一月三十日		截至 二零零八年 十一月三十日		截至 二零零九年 十一月三十日	
	百萬股	百萬美元	百萬股	百萬美元	百萬股	百萬美元
法定股本						
每股面值 1 美元的普通股	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
已發行及繳足股本						
於報告期間開始時	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000
於報告期間結束時	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000	12,000
尚未發行的股份	—	—	—	—	44	44
股份溢價		1,914		1,914		1,914

期內並無根據購股權計劃發行股份。AIA 及其附屬公司於報告期間內並無承諾購買、出售或贖回 AIA 任何已發行股本。股份溢價 19.14 億美元乃指 AIA 於收購時的 AIA 集團賬面淨值 139.58 億美元與已發行股本面值 120.44 億美元之間的差額。

準備金

公允價值準備金

公允價值準備金包括於報告期間結束時所持有可供出售證券的公允價值累計變動淨額。

外幣折算準備金

外幣折算準備金包括從換算外國業務的財務報表產生的所有外幣匯兌差額。

其他準備金

其他準備金包括就受共同控制的業務合併進行合併會計處理及股票報酬的影響。

於二零零九年十一月三十日，AIA 並無任何可供分派儲備。

35. 非控股權益

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
			百萬美元
於附屬公司的權益股份	6	6	51
攤佔收益	45	35	29
攤佔其他準備金	10	(21)	—
總計	61	20	80

36. 集團資本結構

管理資本的目標、政策及過程

AIA 集團的資本管理目標專注於維持雄厚的資本基礎，以支持其業務發展、符合所有時間的監管資本規定及支持其信貸評級目標。AIA 集團理解所動用權益資本水平對股東回報的影響，並尋求適當平衡。

AIA 集團的資本管理功能監督 AIA 集團的所有資本相關活動，並協助高級管理層作出資本決策。資本管理功能參與有關資產—負債管理風險、資產—負債建議及策略性資產配置的決定。資本管理功

能亦從事持續的主動資本及償付能力管理，包括與 AIA 集團的監管者及評級機構維持主動對話及關係。AIA 集團亦將資本管理框架加入其預算編製過程內，以確保資本及股息政策及計劃乃按照 AIA 集團載列的指引實施。

外界施加的資本規定

AIA 集團遵守其監管者的償付能力及資本充足比率規定。AIA 集團於 AIA 公司及 AIA-B 層面的主要保險監管機構為香港保險業監理處（「保監處」），該機構規定 AIA 公司及 AIA-B 遵守香港保險公司條例的償付準備金規定。香港保險公司條例定出（其中包括）保險公司必須符合的最低償付準備金規定，以便獲准於香港境內或從香港提供保險業務。保監處規定 AIA 公司及 AIA-B 維持資產超過負債的金額不少於所需的最低償付準備金。香港保險公司條例規定作為最低償付準備金的金額可釐定及可視為該金額的 100%。保監處規定，AIA 公司及 AIA-B 維持資產超過負債的差額不得低於該金額的 150%。

AIA 集團的個別分公司及附屬公司亦須受到該等分公司及附屬公司所在司法權區的政府監管機構的監督。監督 AIA 集團的多個監管機構主動監察 AIA 集團的償付準備金狀況。AIA 公司及 AIA-B 根據其年度經審核賬目，每年向保監處呈交有關其償付準備金狀況的檔案，而 AIA 集團的其他營運單位每年向各自的當地監管機構進行類似的存檔工作。

AIA 集團支付股息及履行其他責任的能力視乎其營運附屬公司及分公司所支付的股息及其他付款，並受合約、監管及其他限制。監督 AIA 集團個別分公司及附屬公司的多個監管機構可酌情對該等受監管附屬公司及分公司向 AIA 支付股息或其他分派及付款的能力施加額外限制，包括增加一個營運單位須維持的所需償付準備金。

AIA 集團的附屬公司及其分公司支付股息及其他分派及付款乃受到適用保險、外匯及稅項及其他法律、法規及條例所管制。若干股息、分派及其他付款的金額及時間需要監管批准。尤其，由 AIA 公司向 AIA 支付股息、分派及其他付款須由香港保險業監理處監察。此外，盈餘資本不得匯出泰國，更不得在未經泰國保險委員會辦事處同意的情況下匯出泰國，包括 AIA 公司泰國分公司（「AIA 泰國」）的業務及營運向其香港總辦事處匯出的盈餘資本。較普遍的情況是倘監管機構認為足以對相關保單持有人或合約持有人的權益有不利影響時，可能禁止 AIA 集團的管制附屬公司及分公司支付股息或其他分派及付款。

為 AIA 集團而設的資本及監管令

誠如附註 44 所述，AIG 事件發生後，AIA 集團的若干監管機構對其分公司及附屬公司施加了額外的規定或限制。相關監管機構可酌情修訂或撤銷該等規定及限制。截至本文件刊發日期，仍然有效的規定及限制概述。

香港保險業監理處

保監處分別向 AIA 公司及 AIA-B（包括其所有分公司）發出日期為二零零八年九月十七日的函件（「第 35 條指令」）分別規定 AIA 公司或 AIA-B（視情況而定）須：

- 1) 確保與任何「指定人士」（包括但不限於其分公司、董事、控權人、股東及聯營公司或集團公司）進行的所有保險業務及所有交易按正常商業條款進行；
- 2) 確保 AIA 公司或 AIA-B 未經保監處事先書面同意，不會向任何指定人士存款、轉移資產（一般保險交易除外）或提供財務援助；及

- 3) 盡快通知保監處可能令保單持有人或潛在保單持有人的權益有不利影響的任何情況。

除其他後果外，第 35 條指令亦對 AIA 公司及 AIA-B 與指定人士進行資本相關交易施加限制。按此，第 35 條指令限制 AIA 公司及 AIA-B 向其母公司派付股息，並限制其與指定人士進行集團內公司交易，例如未事先取得保監處書面同意而支付集團內公司服務費用。

根據向 AIA 公司及 AIA-B 再發出日期為二零零八年九月十八日的函件，保監處規定 AIA 公司或 AIA-B（視情況而定）未經保監處事先書面同意，不得委任新控權人。

根據 AIA 公司及 AIA-B 日期為二零一零年三月十五日的函件，保監處確定載於其日期為二零零八年九月十七及十八日的函件中的規定維持有效。

新加坡金融管理局

自二零零八年十月起，新加坡金融管理局（「新加坡金管局」）已向 AIA 新加坡發出若干指引，指定其須遵守增加資本充足率的規定。此外，該等指引規定，進行若干交易（包括轉讓或出售若干資產（包括土地或建築物））以及融資及擔保安排，須徵求新加坡金管局的事先同意。該等指引亦向 AIA 新加坡施加若干額外報告規定。

百慕達金融管理局

於日期為二零零八年十二月十八日的承諾函件中，American International Company Limited（「AICO」）以 AIA-B 持牌保險經理人的身份，向百慕達金融管理局（「百慕達金管局」）作出以下承諾。

於承諾函件中，AICO：

- 1) 承諾確保 AIA-B 於進行一般業務過程以外的交易前，徵求百慕達金管局事先批准；及
- 2) 承諾每日向百慕達金管局呈交報告，說明：(i) 自 AIA-B 向資金來源地以外的其他司法權區每項交易超過 1,000,000 美元或每日總額超過 1,000,000 美元的轉移；(ii) 收取或支付超過 15,000,000 美元的交易；(iii) 影響相等於或超過 AIA-B 總法定資本及盈餘 10% 的所有重大事項。

中國保險業監督管理委員會

中國保險監督管理委員會（「中國保監會」）發出通知，指示 AIA 上海分公司、廣東分公司、江蘇分公司、北京分公司、深圳分公司、蘇州中央分支公司、東莞分支公司及江門分支公司：

- 1) 維持準備充足資金應付可能出現的註銷，防止流動性風險及每日監控流動資金；及
- 2) 透過以下方式提升資本資金安全水平：(a) 不在一般業務過程以外訂立任何按揭、擔保、信用狀或產生債項；(b) 不將任何資產或資金轉出中國；及(c) 在與 AIG 進行任何聯屬交易（包括再保險交易）前先取得中國保監會批准（以防止資本及資產流出中國）。

馬來西亞國家銀行

根據日期為二零零八年九月十六日的函件，馬來西亞國家銀行（「馬來西亞國家銀行」）要求 American International Assurance Bhd.（「AIA 馬來西亞」）就以下事項取得馬來西亞國家銀行事先書面同意：

- 1) 向其股東派付（中期及／或末期）股息（為於宣派超過規定法定金額的股息前取得馬來西亞國家銀行發出的不反對通知書的一般規定以外的一項規定）；
- 2) 對 AIG 集團內關聯方的信貸融資延期；
- 3) 向 AIG 集團內關聯方／代表 AIG 集團內關聯方作出擔保或承諾；及

- 4) 任何其他關聯方交易（不包括AIA馬來西亞有關保單、再保險分保及索償於一般業務過程中進行的交易）。

其他法令

香港強制性公積金計劃管理局及台灣、汶萊及越南的監管機構亦已向集團發出通知。根據通知，須向監管機構定期提交最新資料，而於轉移資產或與關連方進行交易前須經若干監管機構同意。

AIA 集團資本狀況

AIA 集團界定「資本」為根據香港保險公司條例所計算資產超過負債的金額。AIA 集團界定可用資本總額為根據保險公司條例所計量的資產超過負債的金額，並界定「規定資本」為按照保險公司條例所計算的規定最低償付準備金。償債率為可用資本總額佔規定資本的比率。於二零零八年及二零零九年進行的多項交易已加強AIA 集團的償付能力狀況。由二零零九年二月二十八日起，AIA-B及AIA 澳洲等公司成為AIA 公司的附屬公司，另於二零零九年十一月三日，AIA 集團收購Philam。

於二零零九年一月，保監處因應史無前例的全球資本市場波動及低息環境，對所有香港受規管長期及綜合保險公司推行暫時紓困措施。該等措施適用於二零零八年至二零一零年財政年度，其後將進行檢討。

AIA 集團內兩家主要營運公司的資本狀況於下表說明：

	二零零七年 十一月三十日			二零零八年 十一月三十日			二零零九年 十一月三十日		
	可用 資本總額	規定資本	償債率	可用資本 總額	規定資本	償債率	可用資本 總額	規定資本	償債率
	百萬美元								
AIA 公司	2,551	1,357	188	2,751	1,316	209	4,811	1,547	311
AIA-B	2,519	648	389	1,469	684	215	2,742	911	301

37. 風險管理

風險管理框架

受管理的風險接受程度乃AIA 集團的保險業務模式的基本因素。AIA 集團的風險管理框架尋求有效管理而非消除AIA 集團面對的風險。

AIA 集團的中央風險管理框架規定所有業務定立過程以識別、評估及管理組織面對的主要風險。此項風險管理框架於近年來一直演變，現時包括一個有清晰監察及分配責任的既定風險管治架構，以監管及管理策略、經營及財務風險。

所承擔的保險及財務風險

作為一個保險集團，AIA 集團面對不同類型的保險及財務風險。AIA 集團貫徹運用一套風險管理哲學，並將其融入管理過程及控制內，藉此審視及應對現有及新興風險。

以下一節概述AIA 集團的主要風險，以及AIA 集團用作管理其所承擔該等風險的主要政策及過程。

保險風險

AIA 集團認為保險風險為下列成分風險的組合：

- 不足或不當的產品設計；
- 不當的核保或保單定價；

- 失效風險；及
- 索償經驗的分別。

經驗顯示，由類似保險合約組成的組合規模越大，預期結果的相對分別越小。AIA 集團已制訂其保險核保策略，以分散所承受的保險風險類型，以及達到足夠規模的風險數量以減少預期結果的分別。

產品設計風險

產品設計風險指於產品設計及定價的潛在缺點。AIA 集團透過完成推出產品前檢討，及由當地及 AIA 集團功能部門（例如精算及核保）批准，藉此管理產品設計風險。該等部門擁有豐富經驗，並已發展出獨有的專業知識以識別產品設計的潛在缺陷。

AIA 集團極為專注於主動管理精算監控循環的每個部分，以便盡量減少有效保單及承接新業務的風險。AIA 集團的長期保險業務的主要部分屬於分紅性質，其中 AIA 集團有能力調整股息以反映市場情況，從而減少 AIA 集團因環境變化所受影響，尤其於長期保單的有效期內所產生對投資回報的影響。

定價及核保風險

定價及核保風險指產品相關收入可能不足以支持從該等合約產生的未來責任。

AIA 集團透過依循適用於整個集團的核保指引而管理定價及核保風險。每個營運單位均聘用一隊專業核保員，負責審閱及篩選符合 AIA 集團核保策略的風險。就複雜及大型保險風險而進行的第二重核保審閱則於集團層面進行。任何例外情況均需要特定批准及可能須進行獨立的風險管理行動。

當發展全新的業務系列、產品或業務地域時，AIA 集團運用（於若干情況下）再保險以取得產品定價專業知識。再保險亦會用於（於有限情況下）管理保險風險的集中問題。然而，AIA 集團的業務地區覆蓋廣闊，及產品組合形成自然風險分散效應，減少保險風險集中的情況出現。

索償風險

索償風險指從保險合約所產生索償的頻密或嚴重程度可能超過於核保時預計的水平。就身故及診斷危疾為承保風險的保險合約而言，可能增加索償整體頻密程度的最重要因素為流行病（例如後天免疫力缺乏症、嚴重急性呼吸系統綜合症或其他傳染情況）或生活模式廣泛變化導致提前或超出預期的索償。影響索償的頻密及嚴重程度的其他因素包括以下各項：

- 傷病合約的保險風險乃視乎經濟情況。衰退及失業傾向增加提出傷病保障給付保額的索償次數及減少從傷病情況康復的比率；
- 住院合約的保險風險乃視乎醫療成本及醫療技術；及
- 意外合約的保險風險較為隨機及視乎職業而定。

AIA 集團尋求透過定期檢討死亡率及發病率的經驗，及考慮該等因素對再保險的需要及產品設計及定價的影響，藉此減低索償風險。該等檢討連同其他經驗研究、結果及經濟展望數據，加入新產品設計及有效保單管理，說明 AIA 集團於實現貫徹的保險風險管理策略方面在規模、歷史及經驗的優勢。

超過各自保留限制的死亡率及發病率風險乃分出以減少 AIA 集團於索償經驗的波動情況。

失效風險

失效風險指由於提早終止合約可能引致的財務損失，其中已產生的保單獲得成本未必能夠從未來收入中收回。

AIA 集團對持續經驗進行定期研究。結果會融入全新及有效業務的管理。構成產品定價控制一部分的目標回本期可用作監察 AIA 集團承受的失效風險。若干產品包括退保手續費，讓 AIA 集團有權對保單持有人提早終止收取額外費用，從而減少所承受的失效風險。

保險風險集中

保險風險集中乃指從 AIA 集團的組合缺乏風險分散（不論為地域上或產品類型）而可能產生的重大財務損失。若干事件（例如嚴重流行病）可能引致較高水平的死亡率或發病率經驗及呈現地域集中情況。

AIA 集團的業務地域足跡遍及亞洲各地，其業績並非明顯依賴這些個別市場中的任何一個市場。這種業務寬度為保險業務的地域集中情況及其他風險（例如政治風險）提供天然的風險分散。然而，鑒於 AIA 集團在亞洲的業務參與程度，相對於業務遍及全世界的保險集團，AIA 集團可能較受集中於亞洲發生的流行病所影響。

雖然長期保險及投資業務乃 AIA 集團的主要業務，但 AIA 集團擁有一系列產品以供發售，例如定期壽險、意外及醫療、分紅、年金及投資連繫式產品，有關產品在風險覆蓋的程度及性質各有分別，從而減少所承受死亡率或發病率風險的集中情況。例如，若干年金產品的承保風險是領年金人士所存活，但定期壽險產品的承保風險卻是保單持有人死亡。

由於 AIA 集團的歷史及規模，過往一直累積的大量經驗數據可協助評估保險風險及作出定價。AIA 集團的資本狀況結合其具備盈利能力的產品組合及分散的地理位置，乃管理層決定保留（而非再保險）其高比例承保保險風險的因素。

風險集中乃透過監察產品銷售及按產品類型劃分的有效保單規模而於各個市場內管理。另會進行精算分析以計算死亡率及發病率經驗變化的影響，以供財務報告、定價及 AIA 集團的再保險需要評估之用。

信貸風險

信貸風險來自借貸人及交易對手違約而可能產生的財務損失及由於信貸質素下降導致金融工具價值損失。AIA 集團面對信貸風險的主要領域包括以下各項的償還風險：

- 現金及現金等價物；
- 債務證券投資；
- 貸款及應收款項（包括應收保費）；及
- 再保險應收款項。

AIA 集團已制訂涵蓋廣泛因素的信貸分析過程，有關因素包括市場情況、行業特定情況、公司現金流量及抵押品質素。AIA 集團亦制訂監察計劃，據此，AIA 集團的信貸分析團隊定期審閱義務人的狀況以預示任何信貸事宜。

跨國投資風險乃透過由 CRM 指派個別國家交易對手風險限額而控制。

AIA 集團監察其承受任何單一無關連外界再保險公司或集團的信貸風險。

貸款及應收款項、債務證券及現金及現金等價物所承受的最大信貸風險為於綜合財務狀況報表的賬面值（已扣除撥備）。

市場風險

市場風險來自由於主要變量（包括利率、股票市場價格及外幣匯率）波動導致金融工具公允價值或未來現金流量變化而產生財務損失的可能性。

AIA 集團管理其投資價值基於市場波動的風險以及面臨市場風險的負債。

AIA 集團採用多種量化措施（包括敏感度分析）以評估市場風險。敏感度分析所基於的市場因素變動水平乃根據經濟預測及該等因素變化的過往經驗而確定。

AIA 集團就其固定收入組合定期進行敏感度分析，以估計其面對的利率變動風險。AIA 集團的固定收入敏感度分析主要為一個以存續期為基礎的分析方法。這個方法充分反映風險水平，乃由於 AIA 集團的固定收入投資極少內含展現負凸性的期權。

利率風險

AIA 集團承受的利率風險主要因 AIA 集團的長期定息債務證券投資受利率波動影響而產生。

利率風險亦因 AIA 集團的保證及定期保險及投資合約（包括於到期日可供行使的結算期權）而產生，有關合約帶有來自為負債擔保的金融資產的利息收入及資本贖回，不足以為受到利率升降影響而應付保證給付提供資金的風險。對於其他產品而言，包括擁有分紅或投資連繫式特點的產品，利率風險會由於額外保單持有人給付的非保證性質而顯著減少。

AIA 集團透過一般投資於與其負債同一貨幣的固定收益資產，以及投資於年期大致與其負債年期相若的金融工具而管理其利率風險。

AIA 集團亦考慮於其整體產品策略中利率風險的影響。若干產品（例如投資連繫式、萬用壽險及分紅業務）有較低的既有利率風險，乃由於其設計為抵補利率及保單持有人紅利計算提供了靈活性。

承受利率風險

下表概述與金融資產及負債有關的利率風險性質。於編製此項分析時，於報告日期 12 個月內到期或重新定價的固定利率計息工具已披露為浮動利率工具。負債的合約及估計到期日載列如下。

	浮動利率	固定利率	不附利息	總計
百萬美元				
二零零七年十一月三十日				
金融資產				
貸款及應收款項	2,009	1,543	2,113	5,665
債務證券	4,578	39,826	—	44,404
股本證券	—	—	20,139	20,139
衍生金融工具	—	—	422	422
再保險應收款項	—	—	87	87
現金及現金等價物	2,529	—	54	2,583
金融資產總值	9,116	41,369	22,815	73,300
金融負債				
保險合約負債（已扣除再保險）	—	—	55,154	55,154
投資合約負債	—	—	6,505	6,505
借貸	543	846	72	1,461
證券借出協議下的責任	5,395	—	—	5,395
衍生金融負債	—	—	47	47
其他金融負債（包括應付稅項）	—	785	1,058	1,843
金融負債總計	5,938	1,631	62,836	70,405
金融資產及負債淨額	3,178	39,738	(40,021)	2,895
	浮動利率	固定利率	不附利息	總計
百萬美元				
二零零八年十一月三十日				
金融資產				
貸款及應收款項	1,423	1,563	1,016	4,002
債務證券	3,723	38,600	—	42,323
股本證券	—	—	8,747	8,747
衍生金融工具	—	—	252	252
再保險應收款項	—	—	19	19
現金及現金等價物	4,116	—	48	4,164
金融資產總值	9,262	40,163	10,082	59,507
金融負債				
保險合約負債（已扣除再保險）	—	—	52,436	52,436
投資合約負債	—	—	4,898	4,898
借貸	546	26	89	661
證券借出協議下的責任	2,718	—	—	2,718
衍生金融負債	—	—	138	138
其他金融負債（包括應付稅項）	—	—	1,407	1,407
金融負債總計	3,264	26	58,968	62,258
金融資產及負債淨額	5,998	40,137	(48,886)	(2,751)

百萬美元	浮動利率	固定利率	不附利息	總計
二零零九年十一月三十日				
金融資產				
貸款及應收款項	904	2,825	919	4,648
債務證券	4,715	47,486	—	52,201
股本證券	—	—	16,178	16,178
再保險應收款項	—	—	29	29
衍生金融工具	—	—	453	453
現金及現金等價物	3,144	—	261	3,405
金融資產總值	8,763	50,311	17,840	76,914
金融負債				
保險合約負債（已扣除再保險）	—	—	63,548	63,548
投資合約負債	—	—	7,780	7,780
借貸	603	—	85	688
證券借出及回購協議下的責任	284	—	—	284
衍生金融負債	—	—	71	71
其他金融負債（包括應付稅項）	—	—	1,800	1,800
金融負債總計	887	—	73,284	74,171
金融資產及負債淨額	7,876	50,311	(55,444)	2,743

外幣匯率風險

外幣匯率風險乃因 AIA 集團於亞太區的多個司法權區營運而產生。以不同功能貨幣計值的資產及負債有關的外幣匯率風險導致於綜合利潤表確認收益及虧損。換算以非美元功能貨幣計值的經營資產淨值有關的外幣匯率風險導致於總權益直接確認收益或虧損。

AIA 集團一般投資於與其負債相匹配的貨幣計值的資產，以避免貨幣錯配。然而，就增強收益及分散風險目的而言，AIA 集團的業務單位亦投資（於若干例子）於與原有負債有別的貨幣的工具。該等活動令 AIA 集團面對從外幣匯率變動產生的收益及虧損。AIA 集團的業務單位監察外幣匯率風險，而倘出現並不符合 AIA 集團的風險偏好時，可能會進行平倉或購買對沖工具。

AIA 集團的外幣匯率風險淨額及外幣匯率變化的估計影響，經計入貨幣風險的經濟對沖影響後於下表載列。倘提供經濟對沖而減少 AIA 集團的外幣匯率風險淨額，則對沖會計並不適用。風險淨額並不顯著的外幣從以下分析中剔除。於編製下表時，原有貨幣升值5%的影響乃相對於 AIA 集團相關業務的功能貨幣而呈列。美元升值5%的影響亦相對於功能貨幣而呈列。貨幣風險反映貨幣衍生工具頭寸的名義淨額及按貨幣劃分的淨權益。

淨風險

	美元	港幣	泰銖	新加坡元	馬來西亞 林吉特	中國 人民幣	韓圓
百萬美元							
二零零七年十一月三十日							
按原有貨幣分析的權益	11,387	(15)	2,141	(2,370)	318	355	831
貨幣衍生工具持倉 的名義淨額	(2,818)	—	686	2,728	—	—	—
貨幣風險	8,569	(15)	2,827	358	318	355	831
原有貨幣升值 5%							
對稅前利潤的影響	128	(41)	(14)	8	2	8	8
美元升值 5%							
對股東權益的影響	(128)	(9)	(141)	(16)	(15)	(14)	(35)
二零零八年十一月三十日							
按原有貨幣分析的權益	7,085	(502)	2,113	(1,887)	482	628	598
貨幣衍生工具持倉 的名義淨額	(3,316)	—	1,039	2,776	—	—	(96)
貨幣風險	3,769	(502)	3,152	889	482	628	502
原有貨幣升值 5%							
對稅前利潤的影響	31	(66)	1	6	—	7	1
美元升值 5%							
對股東權益的影響	(31)	(5)	(156)	(42)	(24)	(28)	(25)
二零零九年十一月三十日							
按原有貨幣分析的權益	11,824	(410)	2,448	(1,922)	563	704	924
貨幣衍生工具持倉 的名義淨額	(3,845)	—	1,256	3,031	—	—	100
貨幣風險	7,979	(410)	3,704	1,109	563	704	1,024
原有貨幣升值 5%							
對稅前利潤的影響	103	(63)	1	11	1	9	2
美元升值 5%							
對股東權益的影響	(103)	(9)	(184)	(54)	(28)	(30)	(50)

股票市場價格風險

股票市場價格風險從股本證券及股票基金的市場價值變化而產生。除 AIA 集團持有的 AIG 股份外，AIA 集團的大部分股本工具乃持有以配對投資連繫式合約，其投資風險由保單持有人全數承擔，或就分紅業務而言，投資風險由 AIA 集團與其保單持有人分擔。股本證券佔 AIA 集團整體非連繫式投資組合（包括分紅基金）的比例較低。

敏感度分析

對影響金融資產及負債的主要變量的敏感度分析載列於下表。有關附帶相機參與分紅特點的保險及投資合約敏感度的資料載於附註 28。其他金融資產的賬面值不會因利率及股本價格變動而改變。於計算債務及股本工具對利率或股本價格變化的敏感度時，AIA 集團已就資產估值對保單持有人負債的相應影響作出假設。持有以支持投資連繫式合約的資產已被剔除，乃由於公允價值變化由保單持有人全數承擔。計算分紅基金所持有資產的敏感度分析時已按附註 2 所述的相關最低保單持有人分

紅比例扣除分配予保單持有人的回報。資料乃呈列以說明於計入稅項的影響前，對從單一變動變化所產生利潤及權益的估計影響。

就說明利潤及總權益對利率及股本價格變化的敏感度而言，並無理會被分類為可供出售的金融投資於經濟受壓時期可能產生的減值的影響，乃因違約事件反映個別發行人的特點。由於 AIA 集團的會計政策鎖定於保單簽發時利率的假設，及 AIA 集團的假設加入一項不利偏離的條文，故於此項敏感度分析說明的變動水平不會導致確認虧損，因此對負債並無相應影響。

	二零零七年 十一月三十日		二零零八年 十一月三十日		二零零九年 十一月三十日	
	對淨資產 的影響		對淨資產 的影響		對淨資產 的影響	
	對稅前 利潤的影響	(未計算 稅項的影響)	對稅前 利潤的影響	(未計算 稅項的影響)	對稅前 利潤的影響	(未計算 稅項的影響)
百萬美元						
利率風險						
收益曲線上移 50 個基點	(45)	(1,130)	(53)	(1,096)	(64)	(1,492)
收益曲線下移 50 個基點	45	1,130	53	1,096	64	1,492
股本風險						
股本價格上升 10%	464	716	204	214	308	314
股本價格下跌 10%	(464)	(716)	(204)	(214)	(308)	(314)

流動性風險

流動性風險指 AIA 集團可能無法於到期時履行其對交易對手的責任。這情況會於內部資金不足以滿足現金外流責任，及倘 AIA 集團無法按市場利率取得資金或按公允價值變賣資產而導致被迫按受壓價格變賣資產時產生。AIA 集團於允許退保、提取或於合約條款及條件所指定的其他形式提早終止以取得退保現金價值的保險及投資保單面對流動性風險。

AIA 集團的流動資金狀況乃就遵守監管及內部規定連同期滿差距分析而受到監察。為了管理流動性風險，AIA 集團已實施多項措施，包括強調靈活的保險產品設計，令其保留最大靈活性以調整合約定價或抵補利率。AIA 集團亦尋求將（以可能及適當情況為限）其投資資產的存續期與已發出的保單存續期對應。

下表呈列的期滿分析反映綜合財務狀況報表賬面值的估計期滿情況，其中就保險及投資合約而言，乃根據於該日期有效的保險及投資合約產生的估計未貼現現金流量計算。AIA 集團已作出重要假設，以確定保險給付及賠償以及投資合約給付的估計未貼現現金流量，其中包括就死亡率、發病率、未來失效率、費用、投資回報及抵補利率的假設，並由預期未來存款及有效保單的保費所抵銷。AIA 集團借貸的期滿安排乃以 AIA 集團將繼續履行貸款契諾的假設而呈列，惟倘違反有關契諾，將引致有關借貸須按要求償還。AIA 集團定期監察其遵守該等契諾的情況，並於綜合財務狀況報表日期及於呈列的每段期間遵守有關契諾。鑒於所使用假設的重要性，下文呈列的期滿安排可能與實際支付情況有重大分別。

由於保單持有人可以行使退保選擇權，故根據最早的合約償還日期編製的期滿分析乃將保險及投資合約負債呈列為於表中最早的期間到期。投資合約負債以外的金融資產及負債乃根據其各自的合約到期日而呈列。

	總計	無固定 到期日	一年或 以下到期	一年後至 五年內到期	五年後至 十年內到期	十年後 到期
百萬美元						
二零零七年十一月三十日						
金融資產：						
貸款及應收款項	5,665	204	4,165	392	427	477
債務證券	44,404	—	1,925	8,983	15,168	18,328
股本證券	20,139	20,139	—	—	—	—
衍生金融工具	422	—	14	107	301	—
再保險應收款項	87	—	87	—	—	—
現金及現金等價物	2,583	—	2,583	—	—	—
總計	73,300	20,343	8,774	9,482	15,896	18,805
金融負債及保險合約：						
保險及投資合約						
（已扣除再保險）	61,659	43	(1,316)	(929)	4,699	59,162
借貸	1,461	4	911	546 ⁽¹⁾	—	—
證券借出及回購						
協議下的責任	5,395	—	5,395	—	—	—
衍生金融工具	47	—	1	12	34	—
其他負債（包括應付稅項）	1,843	—	1,843	—	—	—
總計	70,405	47	6,834	(371)	4,733	59,162

附註：(1) 包括於兩年後至五年內到期的金額 5.42 億美元（二零零八年：5.42 億美元；二零零七年：5.46 億美元）

	總計	無固定 到期日	一年或 以下到期	一年後至 五年內到期	五年後至 十年內到期	十年後 到期
百萬美元						
二零零八年十一月三十日						
金融資產：						
貸款及應收款項	4,002	232	2,220	736	637	177
債務證券	42,323	—	1,842	9,568	13,661	17,252
股本證券	8,747	8,747	—	—	—	—
衍生金融工具	252	—	2	160	90	—
再保險應收款項	19	—	19	—	—	—
現金及現金等價物	4,164	—	4,164	—	—	—
總計	59,507	8,979	8,247	10,464	14,388	17,429
金融負債及保險合約：						
保險及投資合約						
（已扣除再保險）	57,334	46	(1,304)	(1,824)	3,114	57,302
借貸	661	4	108	549 ⁽¹⁾	—	—
證券借出及回購						
協議下的責任	2,718	—	2,718	—	—	—
衍生金融工具	138	—	19	53	58	8
其他負債（包括應付稅項）	1,407	—	1,407	—	—	—
總計	62,258	50	2,948	(1,222)	3,172	57,310

	總計	無固定 到期日	一年或 以下到期	一年後至 五年內到期	五年後至 十年內到期	十年後 到期
百萬美元						
二零零九年十一月三十日						
金融資產：						
貸款及應收款項	4,648	1,814	1,508	209	626	491
債務證券	52,201	—	1,624	11,825	14,806	23,946
股本證券	16,178	16,178	—	—	—	—
衍生金融工具	453	—	12	308	133	—
再保險應收款項	29	—	29	—	—	—
現金及現金等價物	3,405	—	3,405	—	—	—
總計	76,914	17,992	6,578	12,342	15,565	24,437
金融負債及保險合約：						
保險及投資合約						
（已扣除再保險）	71,328	—	(687)	922	6,628	64,465
借貸	688	139	7	542 ⁽¹⁾	—	—
證券借出及						
回購協議下的責任	284	—	284	—	—	—
衍生金融工具	71	—	10	46	14	1
其他負債（包括應付稅項）	1,800	—	1,800	—	—	—
總計	74,171	139	1,414	1,510	6,642	63,466

附註：(1) 包括於兩年後至五年內到期的金額 5.42 億美元（二零零八年：5.42 億美元；二零零七年：5.46 億美元）

38. 僱員福利

界定利益計劃

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
百萬美元			
百萬美元			
非供款責任現值	40	64	58
供款責任現值	61	37	52
責任總現值	101	101	110
計劃資產公允價值	(56)	(50)	(53)
淨責任現值	45	51	57
未確認過往服務（成本）／給付	—	(1)	(1)
已確認界定利益責任淨額	45	50	56
已確認界定利益赤字	53	68	76
已確認界定利益盈餘	(8)	(18)	(20)

AIA 集團營運供款及非供款界定利益計劃，為參與計劃的僱員提供退休後的生活及醫療福利，以及僱傭關係終止後的一筆過利益。該等計劃涵蓋的地區包括香港、新加坡、馬來西亞、泰國、台灣、印尼、菲律賓及韓國。

計劃資產包括：

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
百萬美元			
股本證券	3	2	1
債務證券	1	—	1
房地產	40	38	39
來自第三方金融機構的投資合約	10	9	12
銀行存款	2	1	—
總計	56	50	53

界定利益責任現值變動

	截至二零零七年 十一月三十日止年度	截至二零零八年 十一月三十日止年度	截至二零零九年 十一月三十日止年度
百萬美元			
於十二月一日	86	101	101
計劃支付利益	(3)	(6)	(6)
現時服務成本及利息（見下頁）	15	17	19
精算虧損／（收益）	(3)	2	(11)
計劃結算、縮減或修訂	—	1	(1)
匯兌變動	6	(14)	8
於十一月三十日	101	101	110

計劃資產公允價值變動

	截至二零零七年 十一月三十日止年度	截至二零零八年 十一月三十日止年度	截至二零零九年 十一月三十日止年度
百萬美元			
於十二月一日	37	56	50
支付計劃供款	6	7	4
計劃支付利益	(3)	(6)	(7)
計劃資產預期回報	3	5	5
精算收益／（虧損）	7	(2)	(2)
匯兌變動	6	(10)	4
結算時分配的資產	—	—	(1)
於十一月三十日	56	50	53

於綜合利潤表確認的開支

	截至二零零七年 十一月三十日止年度	截至二零零八年 十一月三十日止年度	截至二零零九年 十一月三十日止年度
百萬美元			
現時服務成本	10	11	13
責任利息	5	6	6
計劃資產預期回報	(3)	(5)	(5)
已確認精算（收益）／虧損	(11)	5	(8)
已確認結算／縮減（收益）／虧損	—	—	—
總計	1	17	6

開支於綜合利潤表的下列項目確認：

	截至二零零七年 十一月三十日止年度	截至二零零八年 十一月三十日止年度	截至二零零九年 十一月三十日止年度
百萬美元			
經營開支	1	17	6

精算假設

於申報日期的主要精算假設介於以下範圍：

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
於報告期初計劃資產預期回報	2.5 – 10.5%	2.75 – 9.75%	2.75 – 12.5%
未來薪酬增幅	3.0 – 9.0%	3.0 – 10.0%	3.0 – 10.0%
醫護趨勢比率：			
即時趨勢比率	4.0 – 12.5%	4.0 – 12.5%	4.0 – 10.5%
最終趨勢比率	4.0 – 10.5%	4.0 – 10.5%	4.0 – 10.5%
達至最終趨勢比率年度	二零零八年至 二零一三年	二零零九年至 二零一三年	二零一零年至 二零一三年
於報告期終的貼現率	2.75 – 11.0%	1.5 – 15.0%	1.5 – 15.0%

整體預期長期回報率乃按組合整體而非個別資產類別的回報額估算。該回報乃按過往回報估算且未經調整。

就未來死亡率的假設乃基於公開統計數字及死亡統計表作出。就設有界定退休後給付福利的主要地區而言的平均退休年齡及壽命載列如下。

	香港	新加坡	泰國	馬來西亞	菲律賓
退休年齡	65	62	60	55 – 60	65
退休後平均壽命					
男	18.5 年	21.5 年	18.1 年	19.2 – 23.3 年	17.3 年
女	20.4 年	24.1 年	21.2 年	25.5 – 29.9 年	20.8 年

假設醫護成本趨勢比率影響於損益確認的金額。假設醫護成本趨勢比率出現1%變動將有以下影響(以加權平均數表示)：

	增加 1%			減少 1%		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
百萬美元						
對總服務及利息成本的影響 ...	—	—	1	—	(1)	(1)
對界定利益責任的影響	1	7	4	(1)	(5)	(3)

過往資料

	截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
百萬美元			
界定利益責任現值	101	101	110
計劃資產公允價值	(56)	(50)	(53)
計劃赤字	45	51	57
來自計劃負債的經驗收益／(虧損)	(2)	(14)	(7)
來自計劃資產的經驗收益／(虧損)	6	(2)	(2)

於截至二零零九年十一月三十日止年度內的供款及非供款界定利益計劃供款預期不會有重大供款。

界定供款計劃

AIA 集團營運多個界定供款退休金計劃。於本期間的該等計劃相關總開支為 3,000 萬美元（二零零七年：2,000 萬美元；二零零八年：2,700 萬美元）。

界定供款利益計劃的未償還負債為 100 萬美元（二零零七年：零美元；二零零八年：100 萬美元）。

39. 股票報酬

股票報酬計劃

AIA集團僱員參與AIG的七項股票報酬計劃：經修訂AIG 1999購股權計劃（「1999計劃」）、經修訂AIG 1996僱員購股計劃（「1996計劃」）、經修訂2002及2007 AIG股份獎勵計劃（統稱「AIG股份獎勵計劃」）、多項勝達國際計劃、遞延報酬溢利參與計劃（「DCPPP」）及夥伴計劃。

根據國際財務報告準則，股票報酬乃按於授出日期計量的獲授股本工具公允價值確定及計量。AIA集團須按於授出日期的購股權公允價值，持續確認股票報酬的相關支出。

於二零零九年六月三十日，AIG完成一項二十換一的反向股份分拆。比較資料已呈列反映反向分拆的股份數目及購股權行使價。反向股份分拆並無引致股份回報的相關條款或價值出現任何變動。

1999計劃

根據1999計劃，購買若干AIG普通股股份的購股權已授予AIA集團及其附屬公司的高級人員及其他主要僱員，作價不低於在授出日期該等股份的公允市值。根據該計劃授出的購股權最大數目合共為2,250,000份，而於任何單一年度可向任何僱員授出的最大股份數目為45,000股。根據該計劃，於授出後每隔四年的授出日期週年可行使25%的購股權，並自授出日期起十年後失效。就確認歸屬期間的開支而言，各歸屬部分列賬為一項獨立授予。

	截至二零零七年 十一月三十日止年度		截至二零零八年 十一月三十日止年度		截至二零零九年 十一月三十日止年度	
	股份數目	加權平均 行使價	股份數目	加權平均 行使價	股份數目	加權平均 行使價
購股權						
於十二月一日尚未行使.....	47,622	1,222.63 美元	46,769	1,240.01 美元	47,539	1,232.40 美元
已授出.....	3,800	1,413.45 美元	3,750	1,132.66 美元	—	—
撥入.....	6,795	1,221.91 美元	2,325	1,237.60 美元	1,264	1,237.04 美元
已行使.....	(1,047)	1,126.07 美元	—	—	—	—
撥出.....	(8,695)	1,221.67 美元	(3,451)	1,235.41 美元	(2,411)	1,224.94 美元
收回或失效.....	(1,706)	1,238.86 美元	(1,854)	1,223.14 美元	(4,873)	1,139.50 美元
於十一月三十日尚未行使.....	46,769	1,239.78 美元	47,539	1,232.42 美元	41,519	1,232.47 美元
於十一月三十日可予行使 的購股權.....	27,459	1,194.24 美元	33,678	1,216.39 美元	35,742	1,226.56 美元
年內授出購股權的每股 加權平均公允價值.....		468.93 美元		415.81 美元		不適用

截至各報告期期末 AIA 集團僱員及董事尚未行使及可予行使的購股權資料如下：

行使價範圍	尚未行使購股權			可予行使購股權		
	尚未行使份數	加權平均 剩餘合約年期 (年)	加權 平均行使價 美元	尚未行使份數	加權平均 剩餘合約年期 (年)	加權 平均行使價 美元
二零零七年十一月三十日						
行使價範圍：						
少於或相等於 1,000 美元	5,663	5.25	940.00	5,663	5.25	940.00
1,000.01 美元至 1,100.00 美元 ..	12	4.67	1,058.00	12	4.67	1,058.00
1,100.01 美元至 1,200.00 美元 ..	7,104	7.83	1,186.98	3,589	7.83	1,186.97
1,200.01 美元至 1,300.00 美元 ..	21,301	6.19	1,268.20	15,522	5.97	1,261.51
1,300.01 美元至 1,400.00 美元 ..	8,780	8.16	1,322.67	2,164	8.08	1,319.80
高於 1,400.01 美元	3,909	8.59	1,429.55	509	5.74	1,492.73
總計	46,769	6.90	1,239.78	27,459	6.22	1,194.24
二零零八年十一月三十日						
行使價範圍：						
少於或相等於 1,000 美元	5,411	4.25	940.00	5,411	4.25	940.00
1,000.01 美元至 1,100.00 美元 ..	237	8.96	1,029.96	12	3.67	1,058.00
1,100.01 美元至 1,200.00 美元 ..	9,789	7.59	1,171.48	4,821	6.83	1,186.97
1,200.01 美元至 1,300.00 美元 ..	19,938	5.18	1,268.01	17,954	5.09	1,265.70
1,300.01 美元至 1,400.00 美元 ..	8,255	7.17	1,322.85	4,046	7.13	1,321.36
高於 1,400.01 美元	3,909	7.59	1,429.55	1,434	6.74	1,446.05
總計	47,539	6.13	1,232.42	33,678	5.52	1,216.39
二零零九年十一月三十日						
行使價範圍：						
少於或相等於 1,000 美元	4,728	3.25	940.00	4,728	3.25	940.00
1,000.01 美元至 1,100.00 美元 ..	224	8.25	1,028.39	56	8.25	1,028.39
1,100.01 美元至 1,200.00 美元 ..	8,921	6.65	1,169.69	6,628	6.15	1,179.59
1,200.01 美元至 1,300.00 美元 ..	16,838	4.17	1,267.57	16,838	4.17	1,267.57
1,300.01 美元至 1,400.00 美元 ..	6,902	6.19	1,323.43	5,111	6.15	1,322.24
高於 1,400.01 美元	3,906	6.59	1,429.49	2,381	6.28	1,435.57
總計	41,519	5.18	1,232.47	35,742	4.85	1,226.56

1996 計劃

根據 1996 計劃，於售股計劃時已受僱工作一年或以上的 AIG 及其附屬公司的全職僱員均合資格購買 AIG 普通股，作價為於授出該購股權利當日公平市值的 85%。合資格僱員的購股權利按季度授出，並僅限於可按相等於其年基本年薪 10% 的金額購買的全部股數（不計年終分紅）至 12 個月分期付款的最多 10,000 美元，且可於開始後但於最後供款日期前的任何時間註銷，並收取直至當日的全數供款回報。

截至二零零八年及二零零九年十一月三十日止年度，AIA 集團僱員共購買零股股份（二零零七年：購買 2,244 股，價格介於 1,142.80 美元至 1,190.60 美元）。188 股認購股份已於二零零七年年內註銷。於二零零七年授出的購股權利每股加權平均公允價值為 222.80 美元。

認購於二零零七年十月起根據 AIG 普通股的市場價值註銷。

AIG 股份獎勵計劃

該等計劃向 AIG 及其附屬公司僱員提供基於股本或股本相關獎勵。

於二零零八年三月前，幾乎所有按時歸屬的受限股票單位定於授出日期後第四個週年歸屬。自二零零八年三月起，二零零五年、二零零六年及二零零七年十二月授出的歸屬已加速至於授出日期後第三個週年歸屬。

勝達國際計劃

勝達國際有限公司（「勝達國際」）向若干 AIA 集團僱員提供報酬參與計劃（「勝達國際計劃」）。勝達國際計劃於一九七五年成立，而勝達國際（一家私人控股公司，其主要資產包括 AIG 普通股）的擁有投票權股東及董事會決定將勝達國際部分資本值用於向所有 AIG 集團旗下公司的當時及繼任管理層提供一項獎勵計劃。AIA 集團若干董事及僱員參與勝達國際計劃。過往，勝達國際的董事會可選擇向參與者支付現金替代 AIG 普通股股份。於二零零五年十二月九日，勝達國際通知參與者幾乎所有的後續分派均以股份而非現金支付。

DCPPP

自二零零五年九月二十一日起，AIG 採納 DCPPP 向集團旗下公司的主要僱員（包括高級行政人員）提供基於股本的報酬。DCPPP 是一項由勝達國際計劃發展而來的計劃。

DCPPP 僅於二零零五年及二零零六年 AIG 累計經調整每股盈利超過二零零三年及二零零四年的金額時，向各參與者分派固定數目的股份，並已達到目標。於業績期末時，普通股僅為偶然分派。服務期間及相關歸屬包括三個退休前類別及一個 65 歲的最終退休類別。由於二零零八年三月的修訂，歸屬期已縮短至三個分期，最後歸屬期為二零一二年一月。

夥伴計劃

於二零零六年六月二十六日，AIG 的報酬委員會批准兩項夥伴計劃項下的授出。首次授出的表現期為二零零六年一月一日至二零零七年十二月三十一日。第二次授出的表現期為二零零七年一月一日至二零零八年十二月三十一日。

於二零零七年十二月，報酬委員會批准一項授出，表現期為二零零八年一月一日至二零零九年十二月三十一日。報酬委員會於二零零八年首季批准該授出的表現指標。首次及第二次授出於相關表現期首天的第四及第六週年歸屬 50% 權益。第三次授出於表現期首天的第三及第四週年歸屬 50% 權益。

就確認歸屬期開支而言，各歸屬類別列賬為一項獨立授出，與購股權計劃類似。

所有授出已於二零零八年三月修訂。於二零零七年及二零零八年，並無確認報酬成本，因為該等回報的表現指標並未達成，導致於二零零六年確認的報酬成本被撥回。

估值法

AIA 集團採用二項式點陣法模式計算 AIG 授出購股權的公允價值。以下為估值法的詳情。

下列加權平均假設乃用於下列期間授出的購股權：

	截至二零零七年 十一月三十日止年度	截至二零零八年 十一月三十日止年度	截至二零零九年 十一月三十日止年度
%			
預期年度股息收益	1.39 %	3.77 %	不適用
預期波幅	32.82 %	53.27 %	不適用
無風險利率	4.08 %	4.43 %	不適用
預計年期	7 年	4 年	不適用

股息收益於授出日期釐定。預計波幅為過往波幅平均數（按七年間每日股價變動計算）及 AIG 股份的活躍交易購股權的隱含波幅，而用於估值模型的利率曲線為美國國庫券 STRIP 利率，年期為三個月至十年。於二零零八年，預計年期為四年，基於來自估值模型所得的平均行使時間得出。於二零零七年及二零零六年，購股權的約定期限通常為十年，預計年期為七年，基於分析過往僱員行使狀況及僱員營業額（於歸屬終止後）計算得出。提前行使利率為自授出後逾時失效的函數。過往 15 年的數據乃用於估計提前行使利率。

根據 1996、1999 及 AIG 股份獎勵計劃、DCPPP、夥伴計劃及勝達國際計劃授出的各類回報公允價值，已按要求考慮上述因素，以及於授出日期的前度最終母公司股份的收市價。

根據 AIG 股份獎勵計劃、勝達國際計劃、DCPPP 及夥伴計劃，就 AIA 集團僱員及董事而言，尚未行使獎勵相關的股份概要呈列如下：

	股份數目				加權平均授出日期公允價值 (美元)			
	AIG 股份 獎勵計劃	勝達 國際計劃	DCPPP	夥伴計劃	AIG 股份 獎勵計劃	勝達 國際計劃	DCPPP	夥伴計劃
截至二零零七年								
十一月三十日止年度								
於十二月一日	5,614	10,388	13,100	13,409	1,256.03	1,241.63	1,103.68	1,138.25
已授出	7,779	—	1,288	838	1,387.28	—	1,122.44	1,295.85
撥入	1,741	—	—	2,210	1,280.74	—	—	1,127.80
已發行／已行使	(282)	(1,775)	—	—	1,233.02	1,291.07	—	—
撥出	(645)	(2,361)	(1,901)	(2,865)	1,324.91	1,230.00	1,089.60	1,128.41
收回	(1,272)	(150)	(180)	(428)	1,315.55	1,209.00	1,093.80	1,126.12
於十一月三十日	12,935	6,102	12,307	13,164	1,329.51	1,259.98	1,148.09	1,149.65
截至二零零八年								
十一月三十日止年度								
於十二月一日	12,935	6,102	12,307	13,164	1,329.51	1,259.98	1,148.09	1,149.65
已授出	13,654	—	—	10,532	1,082.54	—	—	1,085.36
撥入	1,039	1,648	1,030	1,054	1,315.40	1,217.33	1,154.07	1,138.48
已發行／已行使	(390)	(1,325)	—	—	1,286.67	1,294.40	—	—
撥出	(1,084)	(345)	(360)	(878)	1,321.62	1,198.53	1,152.27	1,108.50
收回	(3,378)	(520)	(760)	(2,624)	1,215.81	1,193.07	1,151.25	1,113.34
於十一月三十日	22,776	5,560	12,217	21,248	1,198.77	1,248.82	1,173.52	1,125.62
截至二零零九年								
十一月三十日止年度								
於十二月一日	22,776	5,560	12,217	21,248	1,198.80	1,248.80	1,173.60	1,125.60
已授出	—	—	2,851	—	—	—	1,131.95	—
撥入	1,705	220	448	1,010	1,193.62	1,175.27	1,147.78	1,097.40
已發行／已行使	(4,054)	(750)	(8,310)	(395)	1,252.97	1,277.28	1,157.70	1,132.78
撥出	(1,948)	(400)	(647)	(1,645)	1,206.05	1,235.13	1,159.08	1,101.89
收回	(3,520)	(1,240)	(1,779)	(9,134)	1,243.14	1,189.50	1,146.87	1,129.60
於十一月三十日	14,959	3,390	4,780	11,084	1,182.33	1,208.53	1,142.31	1,107.19

已確認報酬成本

與根據 1999 計劃及 AIG 股份獎勵計劃、DCPPP、夥伴計劃及勝達國際計劃授出的股票報酬獎勵相關的已確認報酬成本總計（扣除預計收回）如下：

	截至二零零七年 十一月三十日止年度	截至二零零八年 十一月三十日止年度	截至二零零九年 十一月三十日止年度
百萬美元			
1999 計劃	3	2	1
AIG 股份獎勵計劃	4	10	7
DCPPP	3	3	—
夥伴計劃	—	4	—
勝達國際計劃	1	—	—
總計	11	19	8

於二零零八年，AIG 股份獎勵計劃的已確認報酬開支增幅為 1,000 萬美元（二零零七年：400 萬美元），與歸屬期縮短及於二零零八年內增授股份有關。

未確認報酬成本

與根據 1999 計劃及 AIG 股份獎勵計劃、DCPPP、夥伴計劃及勝達國際計劃授出的未歸屬股票報酬獎勵相關的未確認報酬成本總計（扣除預計收回）如下：

	於二零零九年 十一月三十日 的餘下加權 平均歸屬期	於二零零九年 十一月三十日 的未確認 報酬成本
百萬美元		
1999 計劃	3 年	—
AIG 股份獎勵計劃	1 年內	6
DCPPP	1 年內	1
夥伴計劃	1 年內	1
AIG 計劃總計	3 年	8
勝達國際計劃	5 年	2
總計		10

40. 董事及主要管理人員酬金

董事酬金

執行董事以薪金、紅利、退休計劃供款、長期獎勵、房屋及其他津貼，以及實物利益等形式收取報酬，須受適用法律、規則及規例所限。紅利及長期獎勵指執行董事報酬中的可變部分，並與 AIA 集團及個別執行董事的表現掛鉤。所呈列與 AIG 計劃相關的股份及購股權回報，已於附註 39 說明。

下表載列於二零零九年十一月三十日的 AIA 集團個別人士（AIA 董事）的各年度酬金。於二零零九年八月二十四日（即其註冊成立日期）至二零零九年十一月三十日期間，並無其他 AIA 董事。

根據香港公司條例第 161 條披露的董事酬金如下：

	截至 二零零七年 十一月三十日 止年度	截至 二零零八年 十一月三十日 止年度	截至 二零零九年 十一月三十日 止年度
美元			
董事袍金	—	—	—
薪金、津貼及實物利益	1,426,708	1,415,907	2,646,129
紅利	1,140,000	475,000	2,394,779
以股份為基礎付款	126,035	692,174	687,214
退休金計劃供款	45,861	60,080	60,180
離職後利益	9,686	13,007	13,334
總計	2,748,290	2,656,168	5,801,636

附註：除上列數字外，一名董事於二零一零年三月就二零零九年的酬金獲授總價值 470 萬美元的股份及現金獎勵。由於有關獎勵並非於截至二零零九年十一月三十日止年度內作出，故該等獎勵相關的成本並不構成二零零九年 AIA 集團的歷史財務資料的一部分。

主要管理人員酬金

於二零零九年十一月三十日，主要管理人員已確定為 AIA 集團的行政人員及 AIA 董事會董事。該等人士於各呈列期間的酬金已予載列。

	截至二零零七年 十一月三十日止年度	截至二零零八年 十一月三十日止年度	截至二零零九年 十一月三十日止年度
美元			
主要管理人員酬金及其他開支			
薪金及其他短期僱員福利 ⁽¹⁾	7,108,733	7,793,734	14,900,774
離職後利益－界定供款	277,866	372,026	315,858
離職後利益－界定利益	10,676	12,511	29,517
離職後利益－醫療及生活津貼	30,100	38,981	40,159
其他長期利益	—	—	2,586,969
以股份為基礎付款	626,551	1,993,218	1,418,414
總計	8,053,926	10,210,470	19,291,691

41. 關聯方交易

與關聯方進行的交易

	截至二零零七年 十一月三十日止年度	截至二零零八年 十一月三十日止年度	截至二零零九年 十一月三十日止年度
百萬美元			
與關聯方進行的交易			
再保險關聯方（收入）／費用			
分入保費	(9)	(64)	(63)
分出再保險公司的保費	607	171	21
從再保險公司收回的索償	(324)	(75)	(5)
於自行承保再保險支付的索償	—	35	48
回撥費用（見附註 5）	—	190	—
佣金及費用收入	(41)	(13)	—
	233	244	1
非保險關聯方收入			
利息收入	(36)	(30)	(3)
提供服務的收入	(45)	(46)	(39)
	(81)	(76)	(42)
非保險關聯方費用			
利息開支	9	7	1
購買服務	57	68	34
企業服務費用	29	33	23
	95	108	58
總計	247	276	17
存放於關聯方的定期存款	47	78	—
應收關聯方金額			
應收保險關聯金額	83	9	1
應收貸款	1,589	29	87
其他應收金額	95	33	1
總計	1,767	71	89
應付關聯方金額			
應付保險關聯金額	76	7	3
應付貸款	812	20	50
其他應付金額	12	29	51
總計	900	56	104

與關聯方進行的交易乃與 AIG 的同系附屬公司進行的交易，惟不包括從合營企業及聯營公司分入的保費零美元（二零零七年：100 萬美元；二零零八年：100 萬美元）。若干集團公司代表同系附屬公司收取款項及代表同系附屬公司支付款項。該等款項乃計入其他應收／應付金額內。有關 AIA 重組的交易，請參閱附註 1。

於二零零八年的回撥費用 1.9 億美元乃涉及 AIA 集團支付予其當時直屬母公司 AIRCO 的款項，用作全數及最終支付再保險公司攤佔所分出的若干風險的回撥。有關其他資料，請參閱附註 5。

應收及應付關聯方的上述款項全數為與 AIG 的同系附屬公司的結餘。應收／付關聯方的保險相關及其他款項乃無抵押、無息結餘，並預期將於一年內結算。

AIA 集團與多名關聯方已訂立證券借出協議。於二零零九年內，AIA 集團出售若干債務證券予多名關聯方，所得收入 8.64 億美元，導致已確認已變現虧損 9,100 萬美元。該等債務證券乃以證券借出計劃收取的抵押品購買。進一步資料請參閱附註 30。

董事及主要管理人員的薪酬於附註 40 披露。

衍生金融工具於附註 22 披露。

42. 承擔及或有事項

(a) 營運租約承擔

根據不可撤銷營運租約於未來支付的最低租約款項總額如下：

	截至二零零七年 十一月三十日止年度	截至二零零八年 十一月三十日止年度	截至二零零九年 十一月三十日止年度
百萬美元			
於以下年期屆滿的物業及其他項目			
不超過一年	64	69	76
超過一年但不超過五年	121	136	102
超過五年	117	101	94
總計	302	306	272

AIA 集團乃以經營租賃持有的多項物業及辦公室設備項目的承租人。有關租賃一般初始期間為一至七年，並可選擇於再磋商所有條款後續訂租賃。租金通常於租賃期結束時增加以反映市場租金水平。並無租賃收取或有租金。

(b) 投資承擔

	截至二零零七年 十一月三十日止年度	截至二零零八年 十一月三十日止年度	截至二零零九年 十一月三十日止年度
百萬美元			
不超過一年	—	107	90
超過一年但不超過五年	143	51	36
超過五年	—	131	138
總計	143	289	264

投資承擔包括投資於私人股權合作夥伴的承擔。

(c) 或有事項

AIA 集團須遵守其營運所在地域市場來自保險、證券、資本市場、退休金、資料私隱及其他監管機構的規例，並面對因被視作或實際違反有關適用性、銷售或核保手法、索償支付及程序、產品設計、披露、行政、拒絕或延遲支付給付及違反受信或其他責任之規例而被監管機構提出法律行動的風險。AIA 集團相信該等事項已於 AIA 集團的歷史財務資料中充分載列。

AIA 集團面對因其活動（包括從商業活動、銷售手法、產品適用性、保單及索償所產生的活動）引致的法律訴訟、投訴及其他法律行動。AIA 集團相信該等事項已於 AIA 集團的歷史財務資料中充分載列。

AIA集團乃一項為澳洲住宅按揭提供保障的住宅按揭信貸再保險協議的再保險公司。由於法律改變，根據此項合約的進一步分保於二零零八年七月終止。此項再保險全數退回由AIG的一家附屬公司分保。AIA集團面對倘再保險的再保險公司未能履行其責任的損失風險。於二零零九年十一月三十日，再保險協議涉及的按揭貸款主要未償還結餘約為35.88億美元（二零零八年：31.47億美元，二零零七年：45.07億美元）。負債及相關再保險資產共計2,400萬美元（二零零八年：3,200萬美元及二零零七年：3,100萬美元），分別自該等協議產生，根據AIA集團的會計政策於AIA集團的歷史財務資料中以總額基準反映及呈列。AIA集團預期可根據此項協議的條款自再保險公司全數收回於結算日未償還的金額。倘出現控制權變動，則任何一方有權終止再保險保障，但AIA集團可選擇按逐步或一次過終止。

AIA集團為主要於一九七零年代及一九八零年代核保的一般保險業務提供再保險及退回分保。鑒於截至二零零九年十一月三十日止三個年度並無任何已公佈未解決的索償，AIA集團預期不會有任何進一步的重大負債產生。於AIA-B根據重組轉讓予AIA集團時，AIA-B的前擁有人AIRCO向AIA公司就於二零零九年二月二十八日前自AIA-B百慕達辦事處的核保業務導致而於二零一零年十一月一日前所提出索償而引致的損失提供無上限彌償保證。

AIA集團已向擁有累計價值約12.60億美元（二零零八年：12.32億美元，二零零七年：12.72億美元）的退休金單位持有人發出资本保證及最低保證回報率，有關比率介乎0%至5%。AIA集團能夠於取得適用監管機構的批准後降低保證回報率。

AIA集團的執照狀況由AIA集團的監管機構按多項因素（包括AIA集團法律架構）不時檢驗。

43. 附屬公司

對AIA集團淨收入有重要貢獻或持有AIA集團資產及負債的重要部分的主要附屬公司如下：

	註冊成立及 營運地點	主要業務	已發行股本	AIA集團的權益%		
				截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
美國友邦保險 有限公司 ⁽¹⁾ （「AIA公司」）	香港	保險	805,902,610股， 每股面值5美元	100%	100%	100%
American International Assurance Company (Bermuda) Limited （「AIA-B」）	百慕達	保險	3,000,000股， 每股面值1.20美元	100%	100%	100%
American International Assurance Company (Australia) Limited	澳洲	保險	1,972,800股， 每股面值1澳元及 95,500股可贖回優先股	100%	100%	100%
AIA Pension and Trustee Company Limited	英屬處女群島	受託人業務	1,300,000股普通股， 每股面值1美元	100%	100%	100%
American International Assurance Berhad	馬來西亞	保險	241,706,000股普通股， 每股面值1馬來西亞林吉特	—	100%	100%
PT AIA Financial （前稱PT AIG Life）	印尼	保險	477,711,032股， 每股面值1,000盧比	100%	100%	100%
PT Asuransi AIA Indonesia ⁽²⁾	印尼	保險	450股， 每股面值1,000萬盧比	60%	60%	—
The Philippine American Life & General Insurance Company	菲律賓	保險	200,000,000股， 每股面值10披索	99.78%	99.78%	99.78%
AIA Life Insurance (Vietnam) Company Limited （前稱AIG Life Insurance (Vietnam) Company Limited）	越南	保險	實繳資本960,902,899,000 越南盾	100%	100%	100%
Grand Design Development Limited	英屬處女群島	投資控股公司	10,000股， 每股面值100美元	100%	100%	100%

	註冊成立及 營運地點	主要業務	已發行股本	AIA 集團的權益 %		
				截至 二零零七年 十一月三十日	截至 二零零八年 十一月三十日	截至 二零零九年 十一月三十日
Bayshore Development Group Limited	英屬處女群島	投資控股公司	100 股， 每股面值 1 美元	90%	90%	90%
BPI-Philam Life Assurance Corporation (前稱 Ayala Life Assurance Inc.)	菲律賓	保險	749,993,979 股， 每股面值 1 菲律賓披索	—	—	51%

附註：(1) AIA 的附屬公司

附註：(2) 於二零零九年內出售

所有附屬公司均為非上市公司。

44. 直接及最終控股方

於二零零九年十一月三十日前，AIA 公司的直接控股方為 AIRCO，該公司乃一家百慕達公司，其最終母公司為 AIG，乃美國的一個保險及金融服務集團。

於二零零八年九月，AIG 與 FRBNY 訂立一項 850 億美元的循環信貸協議（「信貸協議」）及一項保證及質押協議。連同信貸協議，AIG 同意發行一系列可換股分紅優先股（「C 系列優先股」）予一個將以美國財政部為唯一受益人的信託（「AIG 信貸額度信託」）。C 系列優先股乃於二零零九年三月四日發行予 AIG 信貸額度信託。C 系列優先股的持有人有權就所有事項以 AIG 普通股參與投票，如按已轉換基準計算，將持有約有權投票的 AIG 股東的總投票權約 79.8%。AIG 信貸額度信託有三名獨立受託人。根據信託協議的條款，受託人對優先股擁有絕對酌情權及最終控制權（惟受信託協議的條款所限），以及行使 AIG 股東的所有權利、權力及特權。

AIA 公司的直接股東並無因上述行動而改變。然而，在 AIA 的最終母公司 AIG 的層面上卻出現控制權變動。透過其擁有的 C 系列優先股，信託擁有 AIG 直接或間接擁有的所有本土及國際附屬公司的間接權益，並成為 AIG 的最終控股方。

於二零零九年三月二日，AIG 及 FRBNY 宣佈彼等有意訂立若干交易，其中包括將減少 AIG 於上述信貸協議下的責任。因此，FRBNY 協議已於二零零九年六月二十五日訂立。根據 FRBNY 協議，以下交易已生效：

- 於二零零九年八月十一日，AIG Life Holdings (International) LLC（「AIG Life」）成立一家特殊目的機構 AIA Aurora LLC；
- 於二零零九年八月二十四日，AIA Aurora LLC 成立 AIA Group Limited；
- 於二零零九年十月八日，AIG Life 將 AIA Aurora LLC 轉讓予 AIRCO；
- 於二零零九年十一月三十日，AIRCO 將 AIA 公司轉讓予 AIA Group Limited；
- 於二零零九年十二月一日，AIRCO 將 AIA Aurora LLC 的一項擁有 160 億美元優先清算的優先股權益轉讓予 FRBNY；
- 截至二零零九年十二月一日，AIG 保留 AIA Aurora LLC 的 100% 普通股權益（1% 直接權益及 99% 間接權益透過 AIRCO 持有）；及
- 作為 FRBNY 收取於 AIA Aurora LLC 的優先股權益的代價，AIG 根據信貸協議結欠的尚未償還結餘已減少 160 億美元。

因此，於 AIA 的前直屬母公司 AIRCO 將 AIA 公司轉讓予 AIA Group Limited 後，自二零零九年十一月三十日起，AIA Group Limited 成為 AIA 公司的直接控股方。

45. 報告期間後事項

於二零零九年十二月二十二日，中華人民共和國財政部頒佈一項新保險合約會計準則。AIA 集團已對是項準則的影響作出初步評估，而儘管不會對 AIA 集團的歷史財務資料呈列的保險及投資合約負

債估值造成影響，但預期會對遞延稅項資產和負債及當期應付稅項的未來確認造成影響。是項準則預期不會對 AIA 集團的財務狀況造成重大影響。

於二零一零年一月二十七日，持作出售的出售組別的銷售（見附註 11）已告完成。

於二零一零年二月四日，AIA 向其直屬母公司 AIA Aurora LLC 發行 4,400 萬股股份。截至二零零九年十一月三十日，該等股份已反映為尚未發行股份，因為代價於該日前已經收取。

於二零一零年三月一日，AIG 宣佈已訂立最終協議出售 AIA 集團予 Prudential plc。是項交易須待 Prudential plc 股東批准及監管機構批准後方可作實，亦須遵守慣常完成條件。AIA 集團現正評估是項交易完成對控制權變動帶來的合約、監管及法律影響。AIA 集團的歷史財務資料並未反映因須出售或以其他方式剝離業務或其他資產以完成交易所產生的任何影響。就是項交易而言，AIA 集團須遵守臨時經營契約，在未經 Prudential plc 事先同意的情況下不得從事若干交易，另訂立若干行動的批准規程。

III. AIA 的財務資料

截至二零零九年十一月三十日的財務狀況報表

	附註	二零零九年 十一月三十日
百萬美元		
資產		
投資於附屬公司	2	13,994
現金及現金等價物		44
總資產		14,038
負債		
借貸	4	50
準備	5	30
總負債		80
權益		
已發行股本及尚未發行股份	6	12,044
股份溢價	6	1,914
保留盈利		—
總權益		13,958
總負債及權益		14,038

附註：(1) AIA的歷史財務資料乃就於二零零九年八月二十四日初始成立至二零零九年十一月三十日的期間呈列。AIA的歷史財務資料應與 AIA 集團的綜合 AIA 集團的歷史財務資料一併閱讀。

(2) AIA 於截至二零零九年十一月三十日止期間的淨利潤為零美元。

AIA 財務資料附註

1. 會計政策

於適用情況下，AIA 的會計政策與 AIA 集團的會計政策相同，並載列於第 11 至第 35 頁。

2. 附屬公司投資

AIA 於其附屬公司投資的變動如下：

	截至二零零九年 十一月三十日 止期間
百萬美元	
於成立時	—
收購	13,994
出售	—
於十一月三十日	13,994

有關 AIA 附屬公司的進一步資料，請參閱 AIA 集團的歷史財務資料附註 43。

3. 現金及現金等價物

現金及現金等價物結餘包括現金 4,400 萬美元及現金等價物零美元。

4. 借貸

借貸乃指自 AIG 取得的貸款。有關結餘為無固定到期日的無息貸款。

5. 準備

就 AIA 收購 AIA 公司而言，已確認預期轉讓成本準備。

6. 股本及股份溢價

股本及股份溢價的詳細資料載列於 AIA 集團的歷史財務資料附註 34。

7. 風險管理

有關 AIA 集團的風險管理討論載於 AIA 集團的歷史財務資料附註 37。

AIA 的業務乃管理其於附屬公司、聯營公司及合營企業營運的投資。其風險被視為與綜合集團內文所述的風險相同。根據會計政策 2.4，該等投資由 AIA 按成本持有。

除於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資外，金融資產主要包括現金及現金等價物。

於二零零九年十一月三十日，AIA 結欠的金融負債包括自 AIG 取得的借貸。

8. 關聯方交易

AIA 於一般業務過程中自附屬公司收取股息及利息收入，並向該等附屬公司支付利息及費用。

除於 AIA 集團的歷史財務資料其他部分披露者外，並無其他重大關聯方交易。

IV. 結算日後財務報表

AIA 或其任何附屬公司並無就二零零九年十一月三十日後任何期間編製經審核財務報表。貴公司或其任何附屬公司並無就十一月三十日後任何期間宣派、作出或支付股息。

C. AIA 歐洲內含價值資料－顧問精算師報告

以下為 KPMG LLP 所編製的報告全文，以供載入本供股章程。



KPMG LLP
8 Salisbury Square
London
EC4Y 8BB
United Kingdom

敬啟者：

顧問精算師報告

1 緒言

- 1.1 本報告載列保誠編製的AIA集團截至二零零九年十一月三十日的歐洲內含價值業績。另外，本報告載列過往十二個月新承保業務對歐洲內含價值的貢獻。
- 1.2 保誠編製該等歐洲內含價值業績旨在遵從歐洲保險公司財務總監論壇所頒佈的歐洲內含價值原則，惟若干披露規定除外。AIA集團的歐洲內含價值業績乃為歐洲內含價值原則界定的「承保業務」編製。
- 1.3 歐洲內含價值業績並未反映保誠對AIA集團的建議收購事項或於二零零九年十一月三十日之後發生的事件的任何後果。
- 1.4 KPMG LLP已獲保誠委聘以考慮保誠對歐洲內含價值業績的編製，並就該等業績及其符合歐洲內含價值原則的情況提供意見。

2 AIA 集團的概覽

- 2.1 AIA 集團於香港註冊成立，通過多家附屬公司及分事業經營業務。AIA（美國友邦保險有限公司）為AIA集團的附屬公司。AIA-B (American International Assurance Company (Bermuda) Limited)為AIA的附屬公司。
- 2.2 AIA 在香港及澳門*直接承辦業務，並在澳洲、菲律賓(Philamlife)及馬來西亞設有附屬公司，其中一家附屬公司 AIA Pension and Trustee Company Limited* 亦在香港承辦業務。AIA 在中國、新加坡、汶萊及泰國亦設有分公司。
- 2.3 AIA-B 在越南及印尼(PT AIA Financial)設有附屬公司，在香港及澳門*、韓國、新西蘭及台灣設有分公司，並在印度設有一家聯營公司 Tata AIG。

保險公司資金結構

- 2.4 AIA 集團在不同國家內所經營的保險業務乃按多種不同方式建構。
- 2.5 於泰國、菲律賓及台灣，由於並無分割出不同基金，因此所有資產及負債均保存於單個基金內。其他業務的資金結構於下文論述。

* 注意這三家實體稱為 AIA 香港（參閱下文第 2.7 項）

- 2.6 AIA 在若干區域承保一般保險業務，即泰國、香港及馬來西亞。在泰國作為一般保險承保的業務是「安建寶」，在香港是「安建寶」及團體醫療保險，而只在馬來西亞承保「真正」的一般保險業務，例如汽車及火災保險。若干區域（泰國、中國、韓國、新加坡及菲律賓）設有規模較其餘業務為小的其他實體，例如物業管理及資產管理公司。

香港

- 2.7 AIA 香港在香港承辦業務，並在澳門承辦少量業務，保單以美元及港元計值。AIA 香港包括：
- AIA 在香港及澳門直接承辦的業務；
 - AIA-B 的香港及澳門分公司；及
 - AIA Pension and Trustee Company Limited（「AIAPT」）。
- 2.8 AIA 香港設有一個股東基金，當中包含可用於滿足資本要求及一般保險業務負債的資產，以及為壽險（包括年金）、連繫式長期業務、永久醫療業務而設的獨立基金以及其他各種為退休金業務而設的基金。
- 2.9 由分紅業務產生並分派予保單持有人的盈餘比例會因應產品而變化。

馬來西亞

- 2.10 AIA 馬來西亞設有一個股東基金，當中包含可用於滿足資本要求的資產及為分紅業務、非分紅業務、投資連繫式業務及一般保險業務而設的獨立基金。股東有權分享分紅基金所產生利潤的最多 10%。

新加坡

- 2.11 AIA 新加坡分公司設有一個股東基金，當中包含可用於滿足資本要求的資產及一個為分紅業務而設的獨立保單持有人基金，而股東有權分享該基金所產生利潤的 10%。分紅業務絕大部分以新加坡元計值。非分紅業務及投資連繫式業務亦設有獨立基金。

汶萊

- 2.12 AIA 汶萊分公司設有一個股東基金，當中包含可用於滿足資本要求的資產。分紅業務設有一個獨立保單持有人基金，而股東有權分享該基金所產生利潤的 20%。非分紅業務及投資連繫式業務亦設有獨立基金。

中國

- 2.13 中國分公司設有一個一般基金，當中涵蓋傳統型非分紅業務及來自萬用壽險及單位連繫式業務的非單位準備金，以及可用於滿足償付資本要求的股東應佔盈餘資產。分紅業務設有一個獨立保單持有人基金，而股東有權分享該基金所產生利潤的 20% 或 30%，視乎產品而定。萬用壽險業務及投資連繫式業務亦設有獨立保單持有人基金。該等基金已按照監管機構的規定予以分割。

韓國

- 2.14 韓國分公司設有一個獨立賬戶基金，當中包含變額萬用壽險產品及變額年金的資產及負債。變額萬用壽險產品是獨立賬戶業務的主要組成部分。該公司亦設有一個一般賬戶基金，當中包含除變額萬用壽險產品及變額年金相關資產負債以外的所有其他資產及負債。

印尼

- 2.15 AIA 印尼設有一個一般基金，當中包含與所有非單位連繫式業務相關的資產及負債並包括股東基金。股東有權分享分紅業務支付保單持有人紅利後的盈餘的 100%。投資連繫式保單亦設有獨立基金。

澳洲

- 2.16 AIA 澳洲設有一個股東基金，其資產可用於滿足資本要求。該公司亦設有一個法定基金，當中包括分紅及非分紅子基金以及一個年金子基金，這些子基金的股東分紅不盡相同。投資連繫式業務亦設有獨立法定基金。

越南

- 2.17 AIA 越南設有一個股東基金，其資產可用於滿足資本要求。分紅業務設有一個獨立保單持有人基金，股東有權分享所產生利潤的最多 30%，視乎產品而定。非分紅業務亦設有一個獨立保單持有人基金。

股東於未來利潤的權益

- 2.18 於釐定歐洲內含價值數字時已計提撥備的保單持有人基金向股東基金的分派限制為：
- 股東於被分割分紅基金的分紅限制；
 - 當地監管準備金計提及資本要求；及
 - 適用於香港實體及其分公司的香港準備金計提及資本要求。
- 2.19 對於分割分紅基金以外的所有基金，股東有權分享所產生利潤的100%，惟須受上述限制規限。
- 2.20 就當地業務向AIA集團的分派而言，AIA在將盈餘從集團的一個部分分派至另一個部分時，或會受到監管機構的限制。歐洲內含價值預測並無預期該等限制。

3 編製基準

- 3.1 除下文所述的若干披露規定以外，歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則（並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展）編製。
- 3.2 以下範疇並未遵從歐洲內含價值披露的附加指引：
- 並無披露有關利率環境每年減少 100 個基點、股票／物業資本值下跌 10% 或股票／物業資產收益率每年增加 100 個基點的敏感度。
 - 作為上述敏感度的替代，已披露評估有效及新業務價值時假設的預測收益率每年增加及減少 100 個基點的敏感度。
 - 並未載入內含價值回報分析。由於內含價值報告並非AIA集團日常管理報告的組成部分，於過往期間結束時並無計算內含價值。
- 3.3 保誠董事負責按照歐洲內含價值原則（上述例外情況除外）編製本報告內的內含價值資料。

承保業務

- 3.4 AIA 集團業務的歐洲內含價值業績乃為歐洲內含價值原則界定的「承保業務」編製，並在扣除 AIA 集團附屬公司的任何少數股東權益後列示。承保業務指至少有部分新造及有效合約價值由

股東佔有的AIA集團長期保險業務。AIA-B擁有26%權益的Tata AIG已按照國際財務報告準則基準納入經調整淨值中。

- 3.5 長期業務的定義包括屬於監管規定長期保險業務的合約。為明確起見，這不包括內部資產管理業務、一般保險業務及物業管理業務。個人意外及團體醫療開支業務在承保業務的定義內。非承保業務的淨資產按照國際財務報告準則基準計入總歐洲內含價值的淨資產內。

4 方法

概覽

- 4.1 內含價值指分配予承保業務的資產的可分派盈利（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）當中的股東權益現值。AIA集團長期業務的股東權益包括：
- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減鎖定（規定）資本的成本；
 - 鎖定（規定）資本的成本；及
 - 超出規定資本的股東淨值（自由盈餘）。
- 4.2 未來新業務的價值不計入內含價值。
- 4.3 不論業績的呈列基準，釐定內含價值時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報的波動平整。

新業務估值

- 4.4 新業務的貢獻指採用與二零零九年十一月三十日有效業務價值所用者相同的經營及經濟假設釐定的利潤。唯一的例外情況是香港及泰國，當中長期回報被用於整個預測期間而非按市場收益率計算。這項差異的影響並不重大。
- 4.5 就處於發展階段的業務單位，又或二零零九年新業務量顯著低於過往年度的業務單位而言，採用預期保單獲得開支而非實際保單獲得開支。

有效業務價值

- 4.6 內含價值業績乃計及所有相關因素（包括未來投資回報水平、開支、持續率、發病率及死亡率）的最佳估計假設編製。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值使用反映金錢時間值及並未撥備的有關承保業務的不可分散風險的貼現率計算。
- 4.7 於個別合約期限內產生按內含價值基準計算的總利潤與按國際財務報告準則基準計算的總額相同。根據內含價值方法，由於內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時的管理措施及風險（尤其是年內已出售業務）更為接近。

資本成本

- 4.8 支持AIA集團長期業務的資本成本會自內含價值扣除。該資本稱為規定資本。該成本為資本賬面值與計及資本投資盈利（已扣除稅項及投資管理開支）的預測資本解除的貼現值間的差額。
- 4.9 計算資本成本時所假設的資本與下文所載「規定資本水平」的定義相符。當地監管及資本要求乃按內含價值所假設的國家特定收益率（已就任何投資管理開支及稅項計提撥備）估算，並按

國家特定貼現率貼現。滿足香港監管資本基準及當地基準（以較高者為準）所需的任何額外資本，均按香港已賺利率（扣除稅項及投資開支）估算，並按香港相關貼現率貼現。

- 4.10 年度業績將受該成本的按年變動影響，當中包括新業務利潤的扣除金額，以及通常因業務經營日久使資本需求下調而作出的解除。

AIA 集團長期業務選擇權及保證的性質

- 4.11 AIA的主要選擇權及保證涉及提供權衡性紅利(其中部分計入合約時會構成保證)的分紅合約，以及紅利及票息積存（當計入合約時亦提供保證）合約。
- 4.12 大部分分紅業務的資產及負債均保存於一個獨立基金（部分為分割基金）內，而任何選擇權及保證的成本均首先計入該基金。主要的例外情況是泰國，AIA泰國為所有資產及負債設立一個基金，並按其酌情權派發分紅及紅利。
- 4.13 紅利及積存合約的最低抵補利率一般為零，例外的是一九七七年以前的新加坡及香港業務設有3%的保證最低抵補利率。泰國設有2%至6.5%不等的保證最低抵補利率，亦為保單持有人提供理賠選擇權將期滿所得款項按保證利率儲存，訂立日期為一九九一年至二零零三年期間的合約保證利率為6%，而二零零五年至二零零八年期間則為2%。
- 4.14 若干區域的萬用壽險合約具有如下的保證最低抵補利率：新加坡3%、馬來西亞2%、泰國1%、中國1.75%至2%、越南4%、韓國2%至5%。

選擇權及保證的時間值

- 4.15 AIA集團所採用的內含價值方法通過使用風險調整貼現率就業務所有的風險來源計提隱含撥備，其中包括投資回報保證及保單持有人選擇權的成本、資產／負債錯配風險、信貸風險及資本的經濟成本。一般而言，風險貼現率越高，就該等因素計提的隱含撥備越大。
- 4.16 選擇權及保證的時間值來源於未來經濟結果的可變性。就主要區域而言，隨機方法已確認，就不可對沖風險成本計提撥備後，自AIA集團內含價值方法得出的風險隱含撥備額足以支付選擇權及保證（倘經明確估值）的成本。

規定資本水平

- 4.17 已假設AIA及AIA-B的分公司須遵守當地實體準備金計提及監管資本基準及香港基準（按監管資本的150%計算）（以較嚴格者為準）。於二零零九年十一月三十日，對AIA及AIA-B而言最嚴格的是香港基準，因此就除菲律賓、馬來西亞、澳洲、越南及印尼以外的所有區域而言，所採用的資本基準均為香港監管基準的150%。就菲律賓、馬來西亞、澳洲、越南及印尼而言，經已考慮按當地實體準備金計提及監管資本基準與香港基準（按監管資本的150%計算）兩者中較高者持有資本的影響，但發現對內含價值業績並無重大影響。由於該等公司的附屬公司性質，其內含價值採用當地資本基準更為適當。
- 4.18 於全球金融危機爆發時，若干監管機構採取措施導致股息及餘裕資本停留在相關國家而非流入AIA集團。歐洲內含價值業績已假設任何該等現金流量監管限制均已撤銷。

風險撥備及風險貼現率

概覽

- 4.19 根據歐洲內含價值原則，用於釐定未來現金流量現值的貼現率已設定為相等於無風險利率加風險邊際。風險邊際應該反映並無於估值其他地方計算與可分派盈利相關的不可分散風險。

- 4.20 風險邊際一般通過假設AIA集團僅以權益股本撥資後計算得出。權益股本成本乃以估計長期無風險利率、權益風險溢價及風險因素（貝他係數）計算得出。
- 4.21 歐洲內含價值原則要求就有效承保業務的所有財務選擇權及保證對未來股東現金流量的潛在影響，在內含價值內計提撥備。這項撥備須包括財務選擇權及保證根據隨機方法計算的時間值，且該方法須與計算相關內含價值所用的方法及假設一致。並未根據歐洲內含價值方法就AIA集團的財務選擇權及保證進行明確估值，但已採用隨機模型確認風險貼現率所隱含的風險撥備已經足夠。
- 4.22 風險邊際指計提市場風險、額外計提信貸風險（如適用）、計提不可分散非市場風險，以及非市場風險的不確定因素。

市場風險撥備

- 4.23 市場風險撥備代表貝他係數乘以股票風險溢價。組合或產品的貝他係數，功用是量度相對市場風險。

額外信貸風險撥備

- 4.24 包含預期回報率的信貸風險撥備及市場風險撥備均已足夠，因此無需就信貸風險作出額外撥備。

不可分散非市場風險撥備

- 4.25 風險貼現率隱含的不可分散非市場風險撥備，足以涵蓋保誠就絕大部分自有業務假設的風險貼現率的 50 個基點撥備。

管理層的行為

- 4.26 於評估就財務選擇權及保證的時間值於風險貼現率作出的隱含撥備是否足夠時，採用並無就新興投資及基金償債能力情況採取管理行動的隨機模型假設。

退休金成本

- 4.27 AIA 集團並無重大界定利益退休金計劃。

債務資本

- 4.28 概無核心結構債務負債及在市場交易的債務負債。於二零零九年十一月三十日，AIA集團擁有總額 6.88 億美元的借貸，其中 6.03 億美元按浮動利率條款訂立。

公司間安排

- 4.29 內含價值業績包括內部及外部再保險的影響。承保業務的內含價值業績包括正在開展的任何公司間再保險安排，且就任何該等安排涉及的地區採取一致的假設。

外幣折算

- 4.30 外幣內含價值及新業務價值業績已按二零零九年十一月三十日的匯率折算。

表 1

本地貨幣：1 美元

於二零零九年
十一月三十日的收盤匯率

AIA 香港	7.750
AIA 泰國	33.24
AIA 新加坡	1.385
AIA 馬來西亞	3.392
AIA 中國	6.828
AIA 韓國	1,163
AIA 澳洲	1.094
AIA 汶萊	1.385
AIA 印尼	9,434
AIA 新西蘭	1.400
Philamlife	47.21
AIA 台灣	32.17
AIA 越南	18,518

5 假設

最佳估計假設

5.1 現金流量預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。

主要經濟假設

- 5.2 現有固定收益資產的回報已設為與支持保單負債的資產的估值一致，即現時市場收益率。於釐定定息資產的回報時，公司就違約風險作出撥備，此撥備因相關資產的信貸評級而異。
- 5.3 固定收益資產的長期回報反映參考歷史回報計算的預期回報、政府債券可提供的收益率的長期遠期匯率估計及目前債券收益率。
- 5.4 釐定股票回報時已參考十年期政府債券的預期長期收益率加上因地區而異的股票風險溢價，其中最大風險溢價為 600 個基點。
- 5.5 就各業務單位而言，於非連繫式組合內已區分若干不同的產品組別，得出每個產品組別的回報時，已考慮現時及日後的目標資產組合及主要投資類別的相關投資回報。若現有定息資產的回報與長期回報明顯不同，假設有關於現有定息資產的預期平均年期間以線性方式歸入長期回報。
- 5.6 就單位連繫式及萬用壽險業務而言，釐定資金增長假設時已使用於估值日期的實際基金組合及主要資產類別的預期長期回報。
- 5.7 下表概列主要金融假設：

表 2

	AIA 澳洲	AIA 中國	AIA 香港	AIA 印尼 (以美元 計值)	AIA 印尼 (以盧比 計值)	AIA 韓國	AIA 馬來西亞
風險貼現率	9.0%	10.00%	8.00%	12.50%	17.00%	10.00%	9.00%
預期長期通脹率	2.5%	2.0%	2.0%	6.0%	6.0%	3.5%	3.0%
十年期政府債券收益率	5.75%	3.74%	3.83%	6.92%	11.00%	5.16%	4.46%

	AIA 新西蘭	Philamlife	AIA 新加坡 及汶萊	AIA 台灣	AIA 泰國	AIA 越南
風險貼現率	9.00%	14.00%	7.50%	8.00%	10.00%	16.00%
預期長期通脹率	2.0%	4.5%	2.0%	1.0%	2.0%	5.0%
十年期政府債券收益率	6.30%	7.47%	2.93%	1.73%	4.16%	9.25%

加權風險貼現率¹

—新業務	9.2%
—有效	8.7%

¹ 以上所示各加權風險貼現率乃參考歐洲內含價值基準新業務業績及有效業務的期末價值後按各個國家及地區的風險貼現率所佔比重而釐定。

人口假設

5.8 持續率、死亡率及發病率假設基於近期經驗的分析，但也可反映預期與短期歷史數據顯著不同的未來經驗的最佳預期。

費用假設

5.9 費用水平基於內部費用分析調查，並適當分配至個別業務單位內新業務的獲得及有效業務的續保。AIA 集團產生的若干費用不會計入有關分配。

5.10 未分配集團辦事處開支（扣除一次性項目後）已分配至保單獲得及維持活動。集團辦事處保單獲得費用已自新業務價值中扣除，而預測未來集團辦事處費用的現值已自歐洲內含價值中扣除。用於釐定新業務價值的維持費用假設亦已考慮分配至維持活動的未分配集團辦事處費用。

5.11 就處於發展階段的業務單位而言，假設保養費用於按推算新業務水平界定的特定期間達到其長期水平。此隱含短期費用超支的現值乃基於下列超支從有效業務價值中扣除：

表 3

百萬美元	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
AIA 中國	17	9			
AIA 越南	4	4	3	3	1

5.12 就處於發展階段的業務單位（中國及越南），或二零零九年新業務量顯著低於過往年度的業務單位（香港及新加坡最為明顯）而言，新業務價值的釐定已採用預期的日後獲得費用假設，而非於估值期間的實際獲得費用。AIA 集團的多數分銷費用於短期內確定，加上為挽留表現優異代理作出的短期激勵付款，意味著縮減的新業務量導致實際獲得費用超出獲得費用準備金。於該年度下半年（即二零零九年六月一日至二零零九年十一月三十日）期間的新業務量顯著增長。新業務量的該次反彈說明呈報新業務價值時扣除費用超支，並對超支分開披露更有意義。二零零九年獲得費用超出於新業務價值中反映的部分列示如下：

表 4

百萬美元	超額及費用
AIA 中國	34
AIA 越南	6
AIA 香港	52
AIA 新加坡	25
其他市場	10
總計	127

5.13 日後的稅後集團辦事處費用的現值已自集團內含價值中扣除。該等集團費用已分配至獲得及保養活動。新業務價值及有效業務價值中已分別作出扣除。

稅項及其他法例

5.14 截至二零零九年十二月三十一日，中國財政部引入若干基於準備金準則的新原則。於計算於二零零九年十一月三十日的內含價值時並無考慮該等變動，因為有關準備金及資本規定乃基於香港基準，而該等變動將不會對價值產生重大影響。

6 截至二零零九年十一月三十日的 AIA 集團內含價值概要

表 5

百萬美元	自由盈餘	規定資本	經調整 淨值	稅後及 資本成本 前的有效 業務價值	資本成本	稅後及 資本成本 後的有效 業務價值	內含價值
香港	3,196	838	4,034	5,272	223	5,049	9,082
新加坡及汶萊	601	771	1,372	1,973	357	1,616	2,988
泰國	2,602	298	2,900	1,687	184	1,503	4,403
韓國	411	259	671	985	162	823	1,494
中國	252	35	287	952	63	889	1,176
馬來西亞	219	289	508	470	106	363	871
其他市場	1,011	409	1,420	800	145	655	2,075
集團辦事處費用價值	—	—	—	(545)	—	(545)	(545)
其他資產 ¹	1,044	—	1,044	—	—	—	1,044
按當地法定基準合計	9,335	2,899	12,234	11,595	1,241	10,353	22,587
調整以反映香港準備金及 資本成本規定	(5,313)	844	(4,469)	3,957	122	3,834	(635)
按香港法定基準合計	4,022	3,742	7,765	15,552	1,364	14,188	21,953

1 其他資產項目 10.44 億美元乃與就第三方權益及持有現金等價物的國際財務報告準則資產負債表調整約 7.56 億美元、若干權益型資產及房地產重估的公允估值調整約 3.40 億美元以及若干稅務及無形資產影響有關。

7 新業務貢獻分析

表 6

	二零零九年 百萬美元						二零零九年	
	整付	新業務保費 期繳	年度保費及 供款等值	新業務 保費現值	稅前新 業務貢獻 ¹	稅項 ²	稅前新業務溢利率	
							年度保費及 供款等值	新業務 保費現值
香港	650	421	486	2,092	206	—	206	42%
新加坡及汶萊	409	128	169	1,375	132	27	105	78%
泰國	126	376	389	2,044	218	93	124	56%
韓國	7	374	375	1,622	103	27	76	27%
中國	167	171	188	914	73	25	47	39%
馬來西亞	32	109	112	576	45	16	29	40%
其他市場	51	370	375	2,139	127	39	88	34%
集團辦事處費用價值					(40)		(40)	
按當地法定基準合計	1,443	1,949	2,094	10,761	862	227	635	41%
調整以反映香港準備金及 資本成本規定					(26)		(26)	
按香港法定基準合計	1,443	1,949	2,094	10,761	837	227	610	40%

- 1 稅前新業務貢獻視為新業務的申報價值，加回新加坡、馬來西亞、香港及菲律賓以外的所有國家和地區的當地稅項現值。就香港及菲律賓而言，稅項由保費產生並視為一項費用，因此並不計入股東稅項。就新加坡及馬來西亞而言，返計還原使用企業稅率，因為現金流量稅項包括保單持有人稅項。
- 2 新業務價值採用的稅率反映與所討論的AIA實體相關的企業稅率，並（如相關）按相關資本規定考慮稅項對收入的影響。就泰國而言，利潤的企業稅率為30%，但由於該稅項會累加並應在獲得法定利潤前支付，隱含的實際稅率遠高於30%。
- 3 就香港而言，由於僅須支付保費稅，稅前及稅後的集團辦事處費用相同。

8 控股公司借款淨額

表 7

	二零零九年 百萬美元		
	國際財務報 告準則基準	按市價 計算的 價值調整	按市值計算 的歐洲內含 價值基準
借款 ¹	688	—	688

- 1 於二零零九年十一月三十日的AIA借款為6.88億美元，其中包括5.49億美元的銀行貸款、8,500萬美元的銀行透支以及5,400萬美元的其他貸款。由於貸款利率反映市場利率，公允價值近似於市值。最重大的融資交易為於二零零七年十一月二十三日訂立的五年期浮息定期貸款融資，乃有關AIA集團香港總部友邦金融中心貸款融資的再融資。截至二零零九年十一月三十日的可用融資及未償還款項為5.42億美元。

9 新業務資本運用情況

表 8

	二零零九年 百萬美元		
	投資於 新業務的 自由盈餘 ¹	稅後新 業務貢獻	每一百萬 美元的已投 資自由盈餘 的稅後新 業務貢獻
總計	982	610	0.62

- 1 投資於新業務的自由盈餘乃截至二零零九年十一月三十日的新業務法定虧損(6.83億美元)及已投資的規定資本(2.99億美元)的總和。所投資的自由盈餘及稅後新業務貢獻均包含集團辦事處開支費用。

10 由有效業務價值至自由盈餘的預期轉移

10.1 下表顯示有效業務於二零零九年十一月三十日產生的有效業務價值及相關規定資本於未來年度按模型轉入自由盈餘的情況。

表 9

		二零零九年 百萬美元								
	如表 5 所示 二零零九年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資金流入自由盈餘的預計期間								
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 至 第 10 年	第 11 至 第 15 年	第 16 至 第 20 年	第 20 年以上
總計	17,930 ¹	2,053	1,745	1,504	1,357	1,217	4,353	2,616	1,348	1,737
年度轉換		11.4%	9.7%	8.4%	7.6%	6.8%	24.3%	14.6%	7.5%	9.7%
累計轉換		11.4%	21.1%	29.5%	37.1%	43.9%	68.2%	82.8%	90.3%	100%

¹ 現金流量模型使用與 AIA 集團內含價值呈報方法的基準方法相同的方法，因此兩者的假定和敏感度相同。二零零九年總額 179.30 億美元與表 5 一致，相等於稅後及資本成本後的有效業務價值加規定資本。

11 敏感度分析

敏感度分析－經濟假設

11.1 以下各表顯示截至二零零九年十一月三十日新業務的內含價值及價值以及經計及規定資本影響後新業務貢獻對以下項目的敏感度：

- 貼現率增加及減少 1%；及
- 預測收益率增加及減少 1%，不包括相應變動（為免存疑，風險貼現率或定息資產市場價值並無任何變化）。

11.2 在每次計算敏感度時，所有其他假設均保持不變，惟投資回報敏感度除外，就投資回報敏感度而言，預測分紅紅利率被改變以使其與投資回報一致。

表 10

於二零零九年十一月三十日 長期業務的內含價值（百萬美元）	已報告	貼現率 增加 1%	貼現率 減少 1%	投資回報 增加 1%	投資回報 減少 1%
香港	9,082	8,545	9,742	9,863	8,315
新加坡及汶萊	2,988	2,793	3,222	3,347	2,634
泰國	4,403	4,293	4,527	4,853	3,917
韓國	1,494	1,422	1,576	1,884	1,102
中國	1,176	1,107	1,256	1,593	760
馬來西亞	871	824	925	960	782
其他市場	2,075	2,026	2,135	2,316	1,836
集團辦事處費用價值	(545)	(510)	(586)	(545)	(545)
其他資產	1,044	1,044	1,044	1,044	1,044
按當地法定基準合計	22,587	21,544	23,841	25,316	19,844
調整以反映香港準備金及資本 成本規定	(635)	(910)	(323)	(269)	(1,016)
按香港法定基準合計	21,953	20,635	23,519	25,048	18,829

表 11

二零零九年稅後新業務貢獻 ¹ (百萬美元)	已報告	貼現率 增加 1%	貼現率 減少 1%	投資回報 增加 1%	投資回報 減少 1%
香港	206	182	234	252	159
新加坡及汶萊	105	91	122	120	89
泰國	124	106	145	151	98
韓國	76	65	88	102	49
中國	47	39	57	71	24
馬來西亞	29	25	34	35	23
其他市場	88	78	101	102	74
集團辦事處費用價值	(40)	(38)	(42)	(40)	(40)
按當地法定基準合計	635	547	740	794	476
調整以反映香港準備金及資本 成本規定	(26)	(38)	(12)	(8)	(45)
按香港法定基準合計	610	509	728	785	431

¹ 截至二零零九年十一月三十日止十二個月承保的業務。

敏感度分析－非經濟假設

11.3 以下各表顯示截至二零零九年十一月三十日新業務的內含價值及價值以及二零零九年經計及規定資本影響後新業務貢獻對以下項目的敏感度：

- 維護費用按比例減少 10%（就每年 10 英鎊基礎假設的 10% 敏感度將代表費用假設為每年 9 英鎊）；
- 失效率按比例增加及減少 10%（就 5% 基礎假設的敏感度減少 10% 將代表失效率為每年 4.5%）；及
- 基礎死亡率及發病率按比例增加及減少 5%（即分別已減少及已增加的壽命）。

表 12

於二零零九年十一月三十日 長期業務的內含價值（百萬美元）	已報告	維護開支 減少 10%	失效率 增加 10%	失效率 減少 10%	死亡率及 發病率 增加 5%	死亡率及 發病率 減少 5%
香港	9,082	9,146	8,983	9,197	8,883	9,286
新加坡及汶萊	2,988	3,020	2,938	3,044	2,864	3,107
泰國	4,403	4,433	4,354	4,456	4,329	4,476
韓國	1,494	1,551	1,459	1,532	1,362	1,627
中國	1,176	1,216	1,167	1,184	1,159	1,193
馬來西亞	871	885	854	889	834	908
其他市場	2,075	2,121	2,042	2,114	2,025	2,125
集團辦事處開支價值	(545)	(490)	(545)	(545)	(545)	(545)
其他資產	1,044	1,044	1,044	1,044	1,044	1,044
按當地法定基準合計	22,587	22,925	22,296	22,913	21,954	23,222
調整以反映香港準備金及 資本成本規定	(635)	(636)	(636)	(627)	(611)	(655)
按香港法定基準合計	21,953	22,290	21,661	22,287	21,344	22,568

表 13

二零零九年稅後新業務貢獻 ¹ (百萬美元)	已報告	維護開支 減少 10%	失效率 增加 10%	失效率 減少 10%	死亡率及 發病率 增加 5%	死亡率及 發病率 減少 5%
香港	206	211	199	213	189	223
新加坡及汶萊	105	108	98	113	92	118
泰國	124	129	109	141	113	136
韓國	76	84	67	85	63	88
中國	47	50	45	51	44	51
馬來西亞	29	31	26	32	24	34
其他市場	88	98	78	100	65	111
集團辦事處開支價值	(40)	(38)	(40)	(40)	(40)	(40)
按當地法定基準合計	635	673	582	695	549	721
調整以反映香港準備金及 資本成本規定	(26)	(22)	(24)	(27)	(25)	(26)
按香港法定基準合計	610	651	558	668	524	695

¹ 截至二零零九年十一月三十日止十二個月承保的業務。

12 KPMG LLP 意見

12.1 吾等認為，在本報告所載的依賴及限制規限下：

- 保誠於計算AIA集團歐洲內含價值組成部分所採用的方法在所有重大方面均符合歐洲內含價值原則；
- 保誠於計算 AIA 集團歐洲內含價值組成部分所採用的重大假設均符合歐洲內含價值原則；及
- 保誠所計算的 AIA 集團歐洲內含價值組成部分乃採用本報告第 4 及第 5 節所載的方法及假設而編製，且除第 3 節內編製基準所載的披露要點外，在所有重大方面均符合歐洲內含價值原則及指引。

13 依賴及限制

13.1 吾等在執行工作時，未經獨立核實而依賴保誠向吾等提供的數據及資料（不論以口頭或書面形式）的準確性及完整性。吾等亦依賴保誠董事提請吾等垂注本應提供予吾等且可能對吾等於本報告所載意見產生重大影響的任何其他資料或數據。保誠董事已出具聲明信函核實本報告所採用資料的準確性及完整性。

13.2 吾等已依賴（但不限於）下列資料：

- 向當地監管機構及香港保險監管機構提交的截至二零零九年十一月三十日止財政年度的財務報表，以及於二零零九年編製的有關精算準備金基準及數學準備金的補充資料，包括按香港法定準備金基準重列負債的影響；
- AIA 集團於二零零八年十二月一日至二零零九年十一月三十日期間的新業務資料；
- 業務單位所產生的開支，連同預測未來開支水平及新業務量以及未分配集團層面開支的資料；
- 過往經營經驗詳情，包括持續率、死亡率、發病率、稅項及開支分析；
- AIA 集團內含價值手冊詳情；
- 歐洲內含價值計算及其推導過程所採用的假設詳情；

- 有關計算所採用的電腦預測模型運行的流程及控制環境的資料；
- 預測模型的結果概要；
- 現時投資策略資料；
- AIA 集團內部業務單位的產品、保證、選擇權及基金結構的相關資料；
- 於二零零九年十一月三十日的資產估值；
- 稅項基準；及
- 再保險安排詳情。

13.3 本報告須予全文考慮，因僅考慮個別章節可能造成誤導。

13.4 本報告僅為滿足保誠董事的要求而為其編製。

13.5 吾等並未評估AIA集團資產的價值、質素或合適性。除保單持有人根據壽險業務正常合約條款提出的索償外，吾等亦未調查任何針對AIA集團的索償或就此作出撥備。尤其是，吾等並未考慮退休金權利、服務合約、租賃、違反法例、監管規則或指引所涉及的負債。

13.6 吾等並未就單位定價的準確性及單位分配程序作出任何調查。

13.7 保誠已為AIA集團就未來情況，包括經濟及投資情況、開支、斷供率、發病率、死亡率、稅項、法例及再保險作出假設。吾等考慮該等假設，乃依據其屬合理估計，惟實際未來情況可能因隨機波動、營運環境變化及其他此類因素而異於該等估計。該等變化可能對本報告的結果及結論產生重大影響。KPMG LLP並不保證所作出的假設將於實際未來情況中得到反映。

13.8 本報告乃基於二零零九年十一月三十日的數據，並未計及於該日後的任何事態發展。

13.9 由於已作約整，故本報告所示若干計算中的數字相加後未必等於其總數。

13.10 除根據售股章程規則第5.5.3R (2)(f)條對任何人士所產生及規定的任何責任外，在法律容許的最大範圍內吾等現時及未來概不就任何其他人士因本報告(乃售股章程指令條例附件一第23.1段規定並僅就遵守有關規定而發出)而蒙受或引致或與本報告有關的任何損失承擔任何責任，並同意將本報告載於供股章程內。

聲明

就售股章程規則第 5.5.3R (2)(f)條而言，吾等須就本報告作為供股章程一部分而負責，並聲明吾等已採取一切合理的謹慎措施以確保本報告所載資料據吾等所知與事實相符，且無任何可能影響其載入的遺漏。本聲明按照售股章程指令條例附件一第 1.2 段規定載於供股章程內。

此致

Prudential plc
Governors House
Laurence Pountney Hill
London
EC4R 0HH
列位董事 台照

KPMG LLP 合夥人
Trevor A. D. Jones

KPMG LLP 合夥人
Nick C. Dexter

謹啟

二零一零年五月十七日

第十六部分

未經審核備考財務資料

A. 備考淨資產報表及備考利潤表

編製未經審核備考淨資產報表旨在說明如建議的該等交易於二零零九年十二月三十一日進行會對保誠集團淨資產造成的影響。編製未經審核備考利潤表旨在說明如建議的該等交易於二零零九年一月一日進行會對保誠集團造成的影響。編製未經審核備考淨資產報表及未經審核備考利潤表僅供說明之用，且因其針對假設情形的性質使然，故並不代表經擴大集團於該等交易後的實際財務業績或財務狀況。

經擴大集團的未經審核備考淨資產報表及未經審核備考利潤表並不構成財務報表。

未經審核備考淨資產報表

	保誠集團 截至二零零九年 十二月三十一日 ⁽¹⁾ 百萬英鎊	調整			備考 經擴大集團 百萬英鎊
		AIA 集團 截至二零零九年 十一月三十日 ⁽²⁾⁽⁴⁾ 百萬美元	AIA 集團 截至二零零九年 十一月三十日 ⁽³⁾ 百萬英鎊	購買 及供股 調整 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾ 百萬英鎊	
資產					
商譽及公允價值收購調整 (不包括所收購有效業務的 增益價值)	1,434	123	75	8,606	10,115
其他無形資產	163	110	67	—	230
遞延保單獲得成本	3,939	10,976	6,688	—	10,627
所收購有效業務增益價值 ⁽⁵⁾	53	—	—	4,083	4,136
其他非投資及非現金資產	8,133	1,748	1,065	—	9,198
長期業務及其他業務投資	208,722	75,125	45,778	—	254,500
持作出售資產	3	58	35	—	38
現金及現金等價物	5,307	3,405	2,075	—	7,382
總資產	227,754	91,545	55,783	12,689	296,226

	調整				
	保誠集團 截至二零零九年 十二月三十一日 ⁽¹⁾ 百萬英鎊	AIA 集團 截至二零零九年 十一月三十日 ⁽²⁾⁽⁴⁾ 百萬美元	AIA 集團 截至二零零九年 十一月三十日 ⁽³⁾ 百萬英鎊	購買 及供股 調整 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾ 百萬英鎊	備考 經擴大集團 百萬英鎊
負債					
保單持有人負債及分紅基金					
未分配盈餘	196,417	71,583	43,619	—	240,036
股東出資業務的核心結構性借款：					
次級債	2,691	—	—	4,334	7,025
其他	703	—	—	—	703
總計	3,394	—	—	4,334	7,728
其他借貸：					
股東出資業務應佔經營借貸	2,751	688	419	—	3,170
分紅基金應佔借貸	1,284	—	—	—	1,284
其他非保險負債 ⁽⁵⁾⁽⁷⁾	17,605	3,942	2,402	402	20,409
總負債	221,451	76,213	46,440	4,736	272,627
淨資產	6,303	15,332	9,343	7,953	23,599

包括

	調整				
	保誠集團 截至二零零九年 十二月三十一日 ⁽¹⁾ 百萬英鎊	AIA 集團 截至二零零九年 十一月三十日 ⁽²⁾⁽⁴⁾ 百萬美元	AIA 集團 截至二零零九年 十一月三十日 ⁽³⁾ 百萬英鎊	購買 及供股 調整 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾ 百萬英鎊	備考 經擴大集團 百萬英鎊
權益					
股東權益 ⁽⁷⁾	6,271	15,252	9,294	7,953	23,518
少數股東權益	32	80	49	—	81
總權益	6,303	15,332	9,343	7,953	23,599

	調整				
	保誠集團 截至二零零九年 十二月三十一日 ⁽¹⁾	AIA 集團 截至二零零九年 十一月三十日 ⁽²⁾⁽⁴⁾	AIA 集團 截至二零零九年 十一月三十日 ⁽³⁾	購買 及供股 調整 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁸⁾	備考 經擴大集團
有形資產淨值（百萬英鎊） ⁽⁹⁾ ..	4,674	15,019	9,152	(653)	13,173
已發行股份（百萬股）.....	2,532	不適用	不適用	15,988	18,520
每股淨資產（英鎊） ⁽⁹⁾	2.48	不適用	不適用	不適用	1.27
每股有形資產淨值（英鎊） ⁽⁹⁾ ..	1.85	不適用	不適用	不適用	0.71

附註

- 1) 保誠集團的總資產及總負債的資料乃摘錄自本文件第十四部分 B 節所載保誠的歷史財務資料，且未經重大調整。
- 2) AIA 集團的總資產及負債美元數字乃摘錄自本文件第十五部分 B 節所載 AIA 集團歷史財務資料，且未經重大調整。
- 3) AIA 集團的總資產及總負債英鎊資料已按二零零九年十一月三十日的匯率 1 英鎊兌 1.6411 美元換算。
- 4) 若干資產及負債項目已就 AIA 集團以簡明方式呈報，以便保誠集團及 AIA 集團的資產及負債項目加總。於上述淨資產報表，就 AIA 集團而言：
 - 其他非投資及非現金資產 17.48 億美元包括累計投資收入 8.54 億美元、物業、廠房及設備 3.95 億美元、再保險資產 2.84 億美元及其他資產 2.15 億美元。

- 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘715.83億美元包括保險及投資合約負債分別為638.03億美元及77.80億美元。
 - 其他非保險負債39.42億美元包括貿易及其他應付款項11.62億美元、遞延稅項負債10.47億美元、第三方於綜合投資基金中的權益3.97億美元、購買投資應付款項3.96億美元、就僱員福利、監管事項、訴訟、重組及重置所作撥備2.85億美元、證券借出及回購協議下的責任2.84億美元、即期稅項負債1.85億美元，以及其他負債1.86億美元。
- 5) 根據國際財務報告準則收購會計法，必須對所收購業務的所支付代價以及所有資產及負債計算公允價值。就AIA集團收購事項而言，該調整的一大部分將為計算AIA集團有效壽險合約附帶預期現金流量公允價值。於備考淨資產報表中，並無對AIA集團個別淨資產的公允價值作出調整以反映收購事項可能產生的任何公允價值重列。然而，為提供AIA集團有效保險合約的預期現金流量估值影響的備考指標以符合該國際財務報告準則規定，已使用本未經審核備考財務資料第C節所列的歐洲內含價值基準資料。該節所示歐洲內含價值基準股東資金133.77億英鎊指經扣除稅項及資本成本的經調整淨值及有效業務合約價值總值。該金額與國際財務報告準則申報淨資產（包括遞延保單獲得成本）的差額提供有效保險合約公允價值調整的指標。該40.83億英鎊的差額已於備考淨資產報表列為有效業務增益價值。86.06億英鎊的商譽及其他公允價值調整已列為一項分列項目。附註6列示商譽及其他公允價值調整的計算方式。AIA集團收購事項的估計代價總額（將按現金以及債務及股本工具於發行時的公允價值釐定）為219.83億英鎊（355.00億美元，並已扣除供股及債務證券項下發行股份應佔開支）。與該等工具無關的交易費用1億英鎊已列入上表的調整。費用準備已於4.02億英鎊的其他非保險負債的調整內呈列，而該1億英鎊的費用已反映為股東權益內的扣除項目。該等交易費用不包括因保誠就將供股的英鎊所得款項兌換為美元（為新保誠支付收購代價的現金部分必須使用的貨幣）所採用的外匯對沖安排而產生的任何金額造成的影響。備考利潤表附註5對該等項目有進一步說明。
- 6) 按以上附註5所述基準產生的商譽、獲得的無形資產及其他公允價值調整計算如下：

	百萬美元	百萬英鎊
供股所得款項（扣除費用）	20,000	12,385
向AIG發行普通股	5,500	3,406
強制性可換股票據（見附註7）	3,000	1,858
一級優先證券	2,000	1,238
二級上層證券（扣除費用）	2,901	1,796
二級下層證券（扣除費用）	2,099	1,300
總代價	35,500	21,983
減：		
AIA集團淨資產的已報告價值（扣除少數股東權益）	15,252	9,294
所收購有效業務增益價值（見附註5）	6,701	4,083
歐洲內含價值基準股東資金（見C節所示）	21,953	13,377
商譽及其他公允價值調整	13,547	8,606

附註：除AIA集團淨資產已報告價值、所收購有效業務增益價值及歐洲內含價值基準股東資金外，美元金額已按二零零九年十二月三十一日的匯率1英鎊兌1.6149美元換算。AIA集團淨資產（扣除少數股東權益）及所收購有效業務增益價值以及歐洲內含價值基準股東資金已按二零零九年十一月三十日的匯率1英鎊兌1.6411美元換算。

- 7) 根據強制性可換股票據所承擔的責任已在其他非保險負債內入賬為4.88億美元（3.02億英鎊），以及剩餘權益25.12億美元（15.56億英鎊）。其他非保險負債所包括的金額為未來票息付款資金流的現值，以及為根據最低固定責任所交付並於剩餘權益內反映的股份以外所交付額外股份的衍生工具負債市值的總額。

最低股份數目將隨參考股價而變動，最大數目為最低數目的125%，另加（如本供股章程第五部分附註3強制性可換股票據的轉換調整機制所述）因新保誠未以現金全數支付任何固定票息金額或分派而額外發行的股份數目。根據保誠於二零零九年十二月三十一日的股價6.40英鎊計算，強制性可換股票據於指定轉換日期將可轉換為至少4.792億股股份，且（假設上述條件並不適用）不超過5.988億股股份。

該等工具的會計處理繁複，且其慣例可能有變。保誠已運用其判斷，並相信反映該等票據價值最適當的做法為將有關責任分類以交付最低股份數目作為權益。

- 8) 如第五部分「有關該等交易的資料」所載，保誠計劃自供股及發行債務工具所得款項籌集現金。為收購AIA向AIA Aurora支付的代價將以籌得的現金連同新保誠向AIA Aurora發行新保誠股份及強制性可換股票據的形式支付。故就該等交易發行的股份包括供股發行的股份、新保誠向AIA Aurora發行的新股份及強制性可換股票據。
- 9) 就計算淨資產及每股有形資產淨值而言，淨資產為股東總權益或總資產減總負債減少數股東權益。有形資產淨值為商譽及其他無形資產以外的淨資產。有形資產淨值包括遞延收購成本及所收購有效業務價值，因其不屬於國際會計準則第38號「無形資產」項下的無形資產範圍內。每股淨資產及有形資產淨值為淨資產或有形資產淨值除以已發行普通股。

- 10) 並無計及根據二零零九年十二月三十一日後保誠員工股份計劃項下任何已授出或可能授出購股權所發行的股份。
- 11) 於編製備考淨資產報表時並無計及 AIA 集團自二零零九年十一月三十日起期間及保誠集團自二零零九年十二月三十一日起期間的買賣或其他交易。

未經審核備考利潤表

	保誠集團截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 ⁽¹⁾ 百萬英鎊	調整			
		AIA 集團截至 二零零九年 十一月三十日 止年度 ⁽²⁾ 百萬美元	AIA 集團截至 二零零九年 十一月三十日 止年度 ⁽³⁾ 百萬英鎊	購買及 供股調整 百萬英鎊 ⁽⁵⁾⁽⁷⁾	備考 經擴大集團 百萬英鎊
總收入 (扣除再保險) ⁽⁴⁾	48,099	19,243	12,383	—	60,482
總費用 (扣除再保險) ⁽⁴⁾	(46,535)	(16,642)	(10,709)	(480)	(57,724)
分佔來自聯營公司及合營企業的 虧損	—	(21)	(14)	—	(14)
稅前利潤 (虧損) (股東及保單 持有人回報的應佔稅項)	1,564	2,580	1,660	(480)	2,744
保單持有人回報應佔稅收支出	(818)	(137)	(88)	—	(906)
股東應佔稅前利潤 (虧損) ⁽⁸⁾	746	2,443	1,572	(480)	1,838
稅收支出	(873)	(643)	(414)	105	(1,182)
減：保單持有人回報應佔稅收	818	137	88	—	906
股東回報應佔稅收支出	(55)	(506)	(326)	105	(276)
來自持續經營業務的稅後利潤 (虧損)	691	1,937	1,246	(375)	1,562
已終止經營業務 (扣除稅項)	(14)	—	—	—	(14)
年度利潤 (虧損)	677	1,937	1,246	(375)	1,548

附註

- 保誠集團的數字乃摘錄自本文件第十四部分 B 節所載保誠歷史財務資料，且未經重大調整。
- AIA 集團的美元數字乃摘錄自本文件第十五部分 B 節所載 AIA 集團歷史財務資料，且未經重大調整。
- AIA 集團的美元利潤表已按截至二零零九年十一月三十日十二個月的平均匯率 1 英鎊兌 1.554 美元兌換為英鎊。
- 利潤表格式已經刪略。總收入（扣除再保險）包括扣除再保險、投資回報及其他收入的保費。總費用（扣除再保險）包括扣除再保險、保單獲得成本及其他經營開支、股東出資業務的核心結構性借款的利息的財務成本的給付及賠款以及分紅基金的未分配盈餘變動，以及保誠出售台灣代理業務帶來的虧損。
- (4.80)億英鎊的調整包括購買代價融資的債務部分的利息成本(3.80)億英鎊及交易成本(1)億英鎊的調整。交易成本指預計該等交易所產生的有關成本（與用以撥付該等交易的權益及債務工具發行相關的特定成本除外）。就權益發行所產生的成本於股份溢價賬中列作支出。就債務工具發行所產生的成本於負債的賬面值中扣減。1 億英鎊的交易成本不包括就保誠所設立以將供股所得英鎊款項兌換為美元的外匯對沖安排而可能計入利潤表的任何金額的影響，美元即為新保誠支付代價現金部分必須使用的貨幣。現有對沖工具價值波動，而重新計量對完成時的利潤表及股東權益的影響將視當時市場情況而定。於二零一零年五月十四日（資料將予列入本供股章程的最後實際可行日期），所訂立的工具已導致減值 1,800 萬英鎊。完成時重新計量的影響可能遠較此金額為高或低。1.05 億英鎊的調整乃就購買代價融資成本債務部分所附帶的利息成本可獲得的稅項解除作出的調整。
- 於編製備考利潤表時，並無計及 AIA 集團自二零零九年十一月三十日起期間及保誠集團自二零零九年十二月三十一日起期間的買賣活動或其他交易。
- 並無計及所收購有效業務增益價值的攤銷 40.83 億英鎊以及須按有限使用年期公允價值收購會計調整的其他項目。所收購有效業務增益價值的攤銷及其後計量將與相關負債一致。

- 8) 保誠集團對股東應佔稅前及稅後利潤作出補充分析，股東應佔利潤將按較長期投資回報經營溢利與總利潤的其他組成部分分列。編製該分析的基準詳情已載於本文件第十四部分B節所載保誠歷史財務資料一節附註A3、A4、B1及B2。就AIA集團而言，誠如本文件第十五部分第B節所載AIA集團的歷史財務資料附註2.2及5所說明，亦已提供稅前及稅後利潤補充分析。

根據國際財務報告準則第8號規定，保誠集團及AIA集團的歷史財務資料於本補充分析列載「經營溢利」並運用兩個集團各自的首席營運決策者所採用的表現計量方法。兩個集團所運用的計量方法有所不同。然而，收購完成後經擴大集團計劃運用保誠所採用的表現計量方法「按長期投資回報計算的經營溢利」。由於國際財務報告準則第8號所規限，即運用的表現計量方法應反映於報告期間首席營運決策者所採用的表現計量方法，因此難以按保誠基準於本文件所載的AIA集團歷史財務資料中重列資料。

因此，為對表現計量變動的影響作出估計，保誠管理層已採取一項根據保誠基準重列AIA經營溢利的措施，其中涉及確定AIA經營溢利的呈列基準以及作出適當修訂以將AIA對稅後利潤的分析轉換為對經營溢利及其他項目的分析，從而與保誠基準保持一致。所有調整均調減至零，年內法定基準利潤亦無改變。

下表呈列備考經擴大集團按保誠基準作出的股東應佔利潤估計補充分析。本資料乃未經審核備考利潤表的補充資料。有關調整的詳情於隨後的註腳中進一步詳述。

	保誠集團 截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度(a) 百萬英鎊	調整					
		AIA集團 截至 二零零九年 十一月三十日 止年度(按第 十五部分)(b) 百萬美元	就AIA集團 經營溢利與 保誠集團 經營溢利 計量一致 作出調整(b) 百萬美元	經一致調整 的AIA集團 截至 二零零九年 十一月三十日 止年度(b) 百萬美元	經一致調整 的AIA集團 截至二零零 九年 十一月三十日 止年度 百萬英鎊	購買及 供股調整 百萬英鎊	備考經擴 大集團 百萬英鎊
國際財務報告準則第8號經營							
溢利表現報告計量(b)(c).....	1,405	1,835	1	1,836	1,181	(380)	2,206
投資回報短期波動(d).....	36	665	22	687	442	—	478
股東應佔界定利益退休金							
計劃的精算及其他損益(c)....	(74)	—	9	9	6	—	(68)
台灣代理業務出售虧損及							
業績.....	(621)	—	—	—	—	—	(621)
AIA集團重組及分拆費用.....	—	(89)	—	(89)	(57)	—	(57)
AIA集團其他項目(f).....	—	169	(169)	—	—	—	—
AIA集團保單持有人稅項(g)....	—	(137)	137	—	—	—	—
發行供股股份及債務工具以外							
的合併費用.....	—	—	—	—	—	(100)	(100)
股東應佔來自持續經營業務的							
稅前利潤總額(已扣除保單							
持有人稅項).....	746	2,443	—	2,443	1,572	(480)	1,838
股東應佔稅項開支(c)							
國際財務報告準則第8號經營							
溢利計量稅項.....	(318)	(392)	42	(350)	(225)	105	(438)
非營運項目稅項.....	263	(251)	95	(156)	(101)	0	162
AIA集團保單持有人稅項(g)....	—	137	(137)	—	—	—	—
股東應佔稅項開支.....	(55)	(506)	—	(506)	(326)	105	(276)
來自持續經營業務的稅後利潤...	691	1,937	—	1,937	1,246	(375)	1,562
已終止經營業務(扣除稅項)...	(14)	—	—	—	—	—	(14)
年度利潤.....	677	1,937	—	1,937	1,246	(375)	1,548
少數股東權益							
應佔經營溢利.....	(2)	(5)	—	(5)	(3)	—	(5)
應佔非經營溢利.....	1	(16)	—	(16)	(10)	—	(9)
少數股東權益總額.....	(1)	(21)	—	(21)	(13)	—	(14)
公司權益股東應佔利潤.....	676	1,916	—	1,916	1,233	(375)	1,534

附註

- (a) 來自保誠集團的數字乃摘錄自本文件第十四部分 B 節所載財務資料附註 B1。
- (b) 上表所示的 AIA 集團資料乃初步摘錄自本文件第十五部分 B 節的利潤表及 AIA 集團歷史財務資料附註 5（未經重大調整）。此項資料已根據下文附註(c)至(g)詳述的調整重新計算，以顯示按保誠基準計算的股東應佔來自持續經營業務的稅前及稅後利潤分析。

總括而言，重新計算的變動針對以下項目：

- (i) 分紅業務：就分紅業務確認經營溢利時以保誠基準取代 AIA 基準，從而令經營溢利的計量方法保持一致。
下文附註(c)進一步詳述有關差異。此外，由於就 AIA 分紅業務的扣除股東稅項前利潤的計量方法反映保誠的政策，且亦反映為計量此類業務的經營溢利的保誠基準，附註(f)所述的其他調整的分紅因素及附註(g)所述的保單持有人稅項亦與重新計算此類業務的理解有關；
- (ii) 重新分配界定利益退休金計劃的精算收益及虧損，以及各類項目間按折舊成本與按公允價值基準計算的投資物業賬面值變動之間的差異；及
- (iii) 投資回報：如附註(c)所述，通過重新分配投資回報的短期波動，於計算經營溢利時計入支持非連繫式非分紅業務投資的較長期資本回報。
- (c) 將 AIA 基準經營溢利調整為按較長期投資回報及相關稅項計算的保誠基準經營溢利反映以下變動：
- (i) 按較長期回報計算的保誠基準經營溢利包括分紅業務的股東轉移稅項總額，而非扣除已變現及未變現投資增益的股東應佔基金紅利前盈利（如 AIA 基準經營溢利所應用者），及
- (ii) 將持作支持非連繫式非分紅業務的股票、投資物業及債務證券的較長期資本回報列入按較長期投資回報計算的保誠基準經營溢利內。股票及投資物業的較長期資本回報乃按釐清保誠對該等投資類別假設的長期總回報率的長期收入及資本回報元素釐定。債務證券的較長期回報包括投資收益及利息相關已變現收益及虧損攤銷，以及根據該等證券信用評級計算的長期違約率撥備扣減。

上文(i)點所指的轉讓指股東應佔年度紅利成本的稅項總額現金流量（從分紅基金撥入從事分紅業務的公司股東資金）。如本供股章程第十五部分 B 節 AIA 集團歷史財務資料附註 5 及附註 7 所示，分紅基金經營溢利的 AIA 基準包含在總經營溢利 18.35 億美元之中。

如 AIA 集團會計記錄所包含的資產負債表分析所示，上文(ii)點所指的較長期資本回報已根據上述應用於支持非連繫式非分紅業務的投資組合控股公司的因素進行計算。

所示 AIA 按保誠基準的稅項數字乃經對應用於稅前水平的數字按一致基準調整而釐定，以由經營溢利的 AIA 基準調整至如上文所述按較長期投資回報計算的經營溢利的保誠基準。

截至二零零九年十一月三十日止年度，該等變動的影響淨值乃為稅前保誠基準「以長期投資回報為基礎的經營溢利」對 AIA 集團的 18.36 億美元。該段期間稅前 AIA 基準「經營溢利」為 18.35 億美元。經扣除稅項及少數股東權益後，於該期間按 AIA 的保誠基準「以長期投資回報為基礎的經營溢利」為 14.81 億美元。於該期間的稅後及扣除少數股東權益後 AIA 基準「經營溢利」為 14.38 億美元。該兩項計量方式就其他期間的數字差異視乎上述調整的影響淨值。

按經擴大集團的較長期投資回報計算的保誠基準稅前經營溢利可分析如下：

	保誠集團 截至二零零九年 十二月三十一日 止年度 (見附註) 百萬英鎊	AIA 集團 截至二零零九年 十一月三十日 止年度 (見附註) 百萬英鎊	購買及供股調整 百萬英鎊	備考經 擴大集團 百萬英鎊
亞洲	408	1,181	—	1,589
集團其他業務	997	—	(380)	617
集團總計	1,405	1,181	(380)	2,206

附註

上表所示的保誠集團資料乃摘自及概述本文件第十四部分 B 節所載的有關保誠集團的歷史財務資料之附註 B1。總計的 14.05 億英鎊亦在上文附註 8 的利潤補充分析表中顯示。上表顯示的 AIA 經營溢利 11.81 億英鎊及購買及供股調整 (3.80) 億英鎊乃摘自上文附註 8 的利潤補充分析表。

(d) 投資回報短期波動

為與保誠基準保持一致，AIA 基準非營運投資回報（於上表顯示為投資回報短期波動）6.65 億美元的調整 2,200 萬美元，代表下列各項的淨影響：

- 其他項目的重新分配 1.69 億美元（見附註(f)），
- 將非連繫式分紅業務的較長期資本回報重新分配至按較長期投資回報計算的經營溢利，
- 扣除股東應佔分紅業務的已變現及未變現投資收益及虧損，及
- 重新分配界定利益計劃產生的精算收益及虧損，以單獨顯示之前計入 AIA 基準非營運投資回報的相關金額。

(e) 股東應佔AIA集團界定利益退休金計劃的精算及其他收益及虧損各自分為非經營收益項呈示，以與保誠基準保持一致。計入淨額 900 萬美元在本文件第十五部分 B 節 AIA 集團的歷史財務資料附註 38 中顯示。

(f) AIA 集團其他項目

AIA集團的其他項目1.69億美元詳述於本文件第十五部分B節AIA 集團的歷史財務資料附註5，亦載於第十三部分AIA 集團的經營及財務回顧第 4.2 節。該金額包括 AIA 集團管理層就決策及內部表現目的所採用的會計政策以及 AIA 集團的歷史財務資料附註 2 所述的會計政策之間的差異的其他有關調整。

該等調整由以下差異產生：

- 股東應佔基金紅利前盈利與分紅基金稅前法定轉撥，
- 按折舊成本與按公允價值基準計算的投資物業賬面值變動，及
- 按「緩衝」會計法釐定以及按精算收益及虧損全額確認的界定利益退休金計劃的財務狀況變動。

將呈列按保誠基準作出一致調整時，組成項目被分拆及重新分配至分析內的其他項目類別。

(g) AIA 集團保單持有人稅項

誠如本文件第十五部分 B 節 AIA 集團的歷史財務資料 B 部分附註 5 所示，AIA 基準的利潤補充分析乃就扣除保單持有人及股東稅項前的利潤作出。與分紅基金不同的利潤確認方法一致，保誠基準的利潤補充分析乃就扣除股東稅項前的利潤作出。因此，本年度保單持有人稅項於上表呈列為對賬項目。

(h) 與附註 7 所闡述的處理方式一致，上列股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤不包括所收購有效業務增益價值攤銷。經擴大集團的補充分析將分列該項目為一項非經營溢利項目。就保誠而言，AIA的遞延保單獲得成本攤銷將作為支出，釐定以長期投資回報為基準的經營溢利。

B. 有關備考利潤表及備考淨資產報表的會計師報告

以下為保誠的申報會計師 KPMG Audit Plc 就呈列於本供股章程而言所作的報告全文。



KPMG Audit Plc
Chartered Accountants
8 Salisbury Square
London
EC4Y 8BB
United Kingdom

會計師報告－就英國而言

敬啟者：

保誠

吾等就於二零一零年五月十七日刊發的供股章程第十六部分 A 節所載的備考利潤表及備考淨資產報表（「備考財務資料」）作出報告。該等報表乃按供股章程第十六部分 A 節所載基準編製，以提供有關香港首次上市、收購 AIA 及供股（「該等交易」）對 Prudential plc 於編製截至二零零九年十二月三十一日止期間財務報表所採納會計政策的基準而呈列的財務資料可能引致的影響的資料，惟僅供說明用途。本報告乃根據售股章程指令條例附件一第 20.2 段的規定而編製，僅為遵守該等段落的規定而提供而不作其他目的。

責任

Prudential plc 董事負責按售股章程指令條例附件一第 20.2 段的規定編製備考財務資料。

吾等的責任乃根據售股章程指令條例附件二第 7 段的規定，就備考財務資料的適當編製達致意見，以及向閣下報告吾等的意見。

於提供本報告意見時，吾等並未修訂或更新吾等過往對用作編製備考財務資料的任何財務資料而發出之任何報告或意見，除於刊發該等報告或意見日期對該等報告之發出對象承擔責任外，吾等概不承擔任何責任。

除根據售股章程規則第 5.5.3R(2)(f) 條對任何人士所產生及規定的任何責任外，在法律容許的最大範圍內吾等現時及未來概不就任何其他人士因本報告或吾等的聲明（乃售股章程指令條例附件一第 23.1 段規定並僅就遵守有關規定而發出）而蒙受或引致或與本意見或吾等的聲明有關任何損失承擔任何責任，並同意將之收錄於供股章程。

意見基礎

吾等按照英國審核實務委員會所頒佈的投資報告準則履行吾等的工作。吾等為編製本報告而履行的工作並未涉及獨立查核任何相關財務資料，主要包括比較未經調整財務資料與來源文件、考慮支持有關調整的證據及與 Prudential plc 董事討論備考財務資料。

吾等計劃及履行吾等的工作，以取得吾等認為必需的資料及解釋，為吾等提供足夠證據合理確保備考財務資料已按所述基準妥善編製及有關基準與保誠的會計政策一致。

吾等的工作並非按美國或其他司法權區（英國除外）公認的核數或其他準則及慣例進行，故不應視作已根據該等準則及慣例進行有關工作而依賴。

意見

吾等認為：

- 備考財務資料已按所述基準妥善編製；及
- 有關基準與保誠的會計政策一致。

聲明

就售股章程規則第5.5.3R(2)(f)條而言，吾等對本報告（作為供股章程的一部分）承擔責任，並謹此聲明，吾等已採取一切合理努力，以確保本報告所載資料（就吾等所知）符合有關事實，且並無遺漏可能造成重大影響的資料。本聲明乃根據售股章程指令條例附件一第1.2段的規定載入供股章程。

此致

Prudential plc
Laurence Pountney Hill
London, EC4R 0HH

列位董事 台照

KPMG Audit Plc
謹啟

二零一零年五月十七日

以下為保誠的申報會計師 KPMG Audit Plc（特許會計師）及畢馬威會計師事務所（執業會計師）就呈列於本供股章程而言所作的報告全文。



KPMG Audit Plc
特許會計師
8 Salisbury Square
London
EC4Y 8BB
United Kingdom

畢馬威會計師事務所
執業會計師
香港
中環
遮打道10號
太子大廈

會計師報告－就香港而言

敬啟者：

保誠

吾等就於二零一零五月十七日刊發的供股章程（「供股章程」）第十六部分 A 節所載的保誠及其附屬公司（「保誠集團」）（經收購 AIA Group Limited（「AIA」）擴大（「經擴大集團」））的未經審核備考利潤表及未經審核備考淨有形資產報表（「備考財務資料」）作出報告。該報表由保誠董事編製，以提供有關香港首次上市、收購 AIA 及供股對所呈報財務資料可能引致的影響之資料，惟僅供說明用途。下文載有未經審核備考財務資料的編製基準。

責任

保誠董事須全權負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「香港上市規則」）第 4.29 段及參考香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之會計指引第 7 號「編製供載入投資通函之備考財務資料」編製未經審核備考財務資料。

吾等的責任為根據上市規則第 4.29(7)段之規定，對未經審核備考財務資料發表意見，並向閣下報告。對於吾等過往對用作編製未經審核備考財務資料的任何財務資料發出之報告，除於刊發報告日期對該等報告之發出對象承擔責任外，吾等概不承擔任何責任。

除根據香港上市規則對任何人士所產生及規定的任何責任外，在法律容許的最大範圍內吾等現時及未來概不就任何其他人士因本意見或吾等的聲明（乃香港上市規則規定並僅就遵守有關規定而發出）而蒙受或引致或與本意見或吾等的聲明有關任何損失承擔任何責任，並同意將之收錄於供股章程。

意見基礎

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第 300 號「有關投資通函內備考財務資料之會計師報告」進行工作。吾等的工作主要包括比較未經調整財務資料與來源文件、考慮支持調整的證據及與貴公司董事討論未經審核備考財務資料。此委聘工作並不涉及獨立查核任何相關財務資料。

吾等的工作並非按香港或國際審核標準或香港會計師公會或國際審計及保證標準委員會分別頒佈的

香港或國際審閱準則進行的審核或審閱。因此，吾等不就未經審核備考財務資料作出審核或審閱保證。

吾等在計劃及進行工作時，旨在取得吾等認為必要的資料及解釋，取得足夠憑證合理確保未經審核備考財務資料已由保誠董事按所述基準妥善編製及有關基準與保誠的會計政策一致，且有關調整對根據上市規則第 4.29(1)段披露之未經審核備考財務資料亦屬恰當。

吾等就未經審核備考財務資料進行的程序並無按照美國的審核準則或其他準則及公認慣例或美國上市公司會計監督委員會的核數準則工作，故不應視作已根據該等準則及慣例進行有關工作而依賴。

未經審核備考財務資料乃基於保誠董事的判斷及假設而編製，僅供說明用途，且基於其假設性質，不能保證或預示日後將發生任何事項，亦未必能反映經擴大集團截至二零零九年十二月三十一日或任何未來日期之財務狀況或經擴大集團截至二零零九年十二月三十一日止期間或任何未來期間的利潤。

吾等不會就發行保誠股份所得款項淨額是否合理、所得款項淨額的用途，或有關款項實際是否按本供股章程第五部分「有關該等交易的資料」所述方式使用發表任何意見。

意見

吾等認為：

- a) 貴公司董事已遵照所述基準妥善編製未經審核備考財務資料；
- b) 有關基準與保誠的會計政策一致；及
- c) 就根據香港上市規則第 4.29(1)段披露之未經審核備考財務資料而言，該等調整乃屬恰當。

此致

Prudential plc
Laurence Pountney Hill
London, EC4R 0HH

列位董事 台照

KPMG Audit Plc
英國倫敦特許會計師

畢馬威會計師事務所
香港執業會計師

謹啟

二零一零年五月十七日

C. 以歐洲內含價值為基準的備考淨值及有效價值

編製下文所載的未經審核備考資料旨在說明如建議交易於二零零九年十二月三十一日進行會對保誠集團歐洲內含價值淨值及有效價值造成的影響。編製備考資料僅供說明之用，且因其針對假設情形的性質使然，故並不代表經擴大集團於交易後的實際財務業績或財務狀況。

備考財務資料乃按為遵照歐洲內含價值原則而使用的歐洲內含價值會計政策的基準及於二零零九年十二月三十一日進行交易的基準編製。Prudential plc 採納的歐洲內含價值模式及 AIA 集團採納的歐洲內含價值模式均符合歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則（並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展），惟於本文件第十五部分 C 節所載的顧問精算師報告內提及的若干披露方面除外。

		調整			
	保誠集團截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 ⁽¹⁾ 百萬英鎊	AIA 集團 截至 二零零九年 十一月三十日 止年度 ⁽²⁾ 百萬美元	AIA 集團 截至 二零零九年 十一月三十日 止年度 百萬英鎊	購買及 供股調整 ⁽³⁾ 百萬英鎊	備考 經擴大集團 百萬英鎊
淨資產總值－歐洲內含 價值基準	15,273	21,953	13,377	3,870	32,520

附註：

- 1) 保誠集團於二零零九年十二月三十一日的淨值及有效價值－歐洲內含價值基準乃摘錄自本文件第十四部分 C 節所載的歐洲內含價值基準補充資料，且無重大調整。
- 2) AIA 集團於二零零九年十一月三十日的淨值及有效價值－歐洲內含價值基準乃摘錄自本文件第十五部分 C 節所載的顧問精算師報告，並已按二零零九年十一月三十日的匯率 1 英鎊兌 1.6411 美元換算為英鎊，惟並無任何進一步重大調整。
- 3) 上表所示的購買調整乃就下列各項而作出：商譽及其他公允價值調整 86.06 億英鎊減債務工具（扣除費用）43.34 億英鎊、票息付款及提供強制性可換股票據的額外股份（根據固定責任而提供者以外）的負債公允價值 3.02 億英鎊，以及交易費用 1 億英鎊。該等交易費用不包括因保誠就將供股的英鎊所得款項兌換為美元（為新保誠支付收購代價的現金部分必須使用的貨幣）所採用的外匯對沖安排而產生的任何金額的影響。備考利潤表附註 5 對該等項目有進一步說明。
- 4) 並無計及保誠集團於二零零九年十二月三十一日後及 AIA 集團於二零零九年十一月三十日後的任何經營或財務狀況變動。
- 5) 保誠集團所用歐洲內含價值方法乃根據歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則及指引（並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展）編製。除本文件第十五部分 C 節所載顧問精算師報告所指若干披露項目外，AIA 集團所用歐洲內含價值方法亦根據歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則及指引（並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展）編製。因此，儘管該等原則容許公司以不同方法計算，該兩家公司均採用按歐洲內含價值原則編製的歐洲內含價值方法。保誠與 AIA 集團所採用的歐洲內含價值方法有兩個主要分別。一是有關內含價值計算時所作風險撥備方法，二是有關設定長期經濟假設的方法。兩種方法均為歐洲內含價值原則所接受。須注意的是該等分別不應個別考慮，而應該與其他差異作為整體基準的一部分考慮，即風險貼現率應連同長期經濟假設一起（而非個別）考慮，反之亦然。
- 6) 保誠集團於二零零九年十二月三十一日按歐洲內含價值基準的 152.73 億英鎊淨資產包括亞洲業務的 60.83 億英鎊及集團其他業務的 91.90 億英鎊。加上於二零零九年十一月三十日 AIA 集團按歐洲內含價值基準的 133.77 億英鎊淨資產（如上文所示）後，按合計基準，經擴大集團 68% 的歐洲內含價值淨資產（未就該等交易或供股作出調整的情況下）歸於亞洲業務。

- 7) 保誠集團及 AIA 集團的淨值及有效價值總值－歐洲內含價值基準業績分別包含截至二零零九年十二月三十一日止十二個月及截至二零零九年十一月三十日止十二個月的新業務價值。保誠集團亞洲區業務截至二零零九年十二月三十一日止及 AIA 集團截至二零零九年十一月三十日止十二個月的新業務價值於下表列示。保誠集團使用的匯率為截至二零零九年十二月三十一日的年度平均匯率，AIA 集團則使用於二零零九年十一月三十日的匯率。保誠集團及 AIA 集團的新業務價值乃摘自本文件第十四部分 C 節及本文件第十五部分 C 節。

	二零零九年 百萬英鎊							二零零九年	
								稅前新業務溢利率	
	新業務保費 整付	新業務保費 期繳	年度保費 及供款等值	新業務 保費現值	稅前新 業務貢獻	稅項	稅後新 業務貢獻	年度保費 及供款等值	新業務 保費現值
保誠集團(A)	14,495	1,447	2,896	21,195	1,607	(476)	1,131	56%	7.6%
保誠集團－亞洲業務總計(B) ..	842	1,177	1,261	6,245	713	(180)	533	57%	11.4%
AIA 集團－總計(C)*	879	1,188	1,276	6,557	510	(138)	372	40%	7.8%
亞洲業務總計(B)+(C)	1,721	2,365	2,537	12,802	1,223	(318)	905	48%	9.6%
保誠集團及 AIA 集團總計 (A)+(C)	15,374	2,635	4,172	27,752	2,117	(614)	1,503	51%	7.6%

* 按與香港法定等級一致及計入集團支出準備後的規定資本及準備金計算。

D. 有關備考歐洲內含價值基準淨值及有效價值的會計師報告

以下為保誠的申報會計師KPMG Audit Plc (特許會計師)就呈列於本供股章程而言所作的報告全文。



KPMG Audit Plc
特許會計師
8 Salisbury Square
London
EC4Y 8BB
United Kingdom

敬啟者：

Prudential plc

吾等就於二零一零年五月十七日刊發的供股章程第十六部分 C 節所載的備考財務資料（「備考財務資料」）作出報告。該等資料乃按供股章程第十六部分 C 節所載基準編製，以在編製截至二零零九年十二月三十一日止期間歐洲內含價值基準補充資料時，提供有關交易對根據歐洲內含價值會計政策而呈列的淨值及有效價值可能造成的影響，惟僅供說明用途；該會計政策乃遵照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈，並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展（統稱「歐洲內含價值原則」）。本報告乃根據售股章程指令條例附件一第 20.2 段的規定而編製，僅為遵守該等段落的規定而提供而不作其他目的。

責任

保誠董事負責按售股章程指令條例附件一第 20.2 段的規定編製備考財務資料。

吾等的責任乃根據售股章程指令條例附件二第 7 段的規定，就備考財務資料的適當編製達致意見，以及向閣下報告吾等的意見。

於提供本報告意見時，吾等並未修訂或更新吾等過往對用作編製備考財務資料的任何財務資料而發出之任何報告或意見，除於刊發該等報告或意見日期對該等報告之發出對象承擔責任外，吾等概不承擔任何責任。

除根據售股章程規則第5.5.3R(2)(f)條對任何人士所產生及規定的任何責任外，在法律容許的最大範圍內吾等現時及未來概不就任何其他人士因本報告或吾等的聲明（乃售股章程指令條例附件一第 23.1 段規定並僅就遵守有關規定而發出）而蒙受或引致或與本意見或吾等的聲明有關任何損失承擔任何責任，並同意將之收錄於供股章程。

意見基礎

吾等按照英國審核實務委員會所頒佈的投資報告準則履行吾等的工作。吾等為編製本報告而履行的工作並未涉及獨立查核任何相關財務資料，主要包括比較未經調整財務資料與來源文件、考慮支持有關調整的證據及與保誠董事討論備考財務資料。

吾等計劃及履行吾等的工作，以取得吾等認為必需的資料及解釋，為吾等提供足夠證據合理確保備考財務資料已按所述基準妥善編製及有關基準與歐洲內含價值原則一致。

吾等的工作並非按美國或其他司法權區（英國除外）公認的核數或其他準則及慣例進行，故不應視作已根據該等準則及慣例進行有關工作而依賴。

意見

吾等認為：

- 備考財務資料已按所述基準妥善編製；及
- 有關基準與發行人的會計政策一致。

聲明

就售股章程規則第5.5.3R(2)(f)條而言，吾等對本報告（作為供股章程的一部分）承擔責任，並謹此聲明，吾等已採取一切合理努力，以確保本報告所載資料（就吾等所知）符合有關事實，且並無遺漏可能造成重大影響的資料。本聲明乃根據售股章程指令條例附件一第1.2段的規定載入供股章程。

此致

Prudential plc
Laurence Pountney Hill
London, EC4R 0HH

列位董事 台照

KPMG Audit Plc
謹啟

二零一零年五月十七日

第十七部分

管理層及僱員

1. 董事

董事會現時由 14 名董事組成。為符合《合併守則》的規定，保誠定期檢討繼任考慮因素，以預期董事會成員在日常過程中有所調整，藉此作為《合併守則》所規定的按計規劃逐步更替程序的一環。

自二零零九年一月以來，董事會的變動如下：Tidjane Thiam（自二零零八年三月二十五日起任財務總監）於二零零九年十月一日接替 Mark Tucker 出任集團行政總裁，而 Mark Tucker 則自二零零九年九月三十日起退出董事會。Nic Nicandrou 自二零零九年十月二十八日起加入董事會，出任執行董事兼財務總監。決定加盟勞埃德銀行集團擔任其主席後，Win Bischoff 爵士自二零零九年九月十五日起退任非執行董事。Rob Devey 於二零零九年十一月十六日獲委任為執行董事兼保誠英國及歐洲業務行政總裁以接替 Nick Prettejohn，而後者則自二零零九年九月三十日起退任董事兼保誠英國及歐洲業務行政總裁。

下文載列現任董事，包括彼等的姓名、職位、業務經驗及於保誠以外進行的主要業務活動，以及獲委任為董事的初始日期。所有董事的業務地址均為 Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, United Kingdom。

Harvey Andrew McGrath **主席兼提名委員會主席**

Harvey McGrath，58歲，於二零零八年九月一日獲委任為獨立非執行董事，於二零零九年一月一日成為主席兼提名委員會主席。Harvey 多年來投身國際金融服務業，成就卓著。其職業生涯開始於倫敦及紐約的美國大通銀行。於一九八零年至二零零七年，Harvey 一直服務於 Man Group plc，曾先後擔任司庫、財務主管及紐約 Man Inc. 總裁，隨後於一九九零年獲委任為倫敦 Man Group plc 行政總裁，並於二零零零年獲委任為主席。二零零七年，他離開 Man Group。Harvey 亦為倫敦發展署主席，該署為倫敦市長工作，負責協調整個倫敦的經濟發展及重建工作；並為倫敦技能與就業理事會副主席，而該理事會的任務乃為倫敦成年人的技能發展制訂策略。此外，他亦是 London First 及 East London Business Alliance 兩家機構的前任主席，同時為倫敦大學亞非研究學院國際諮詢委員會成員。Harvey 為多家慈善機構的受託人，其中包括 New Philanthropy Capital，一家研究型慈善機構，旨在為捐贈者及慈善機構提供建議及指引；Royal Anniversary Trust，該機構負責高等教育女王年度紀念獎的運作；Children and Families Across Borders (CFAB)，該機構專門保護邊境上兒童及弱勢成人的權利及福利；iCould，一項線上職業資源；及 Prince's Teaching Institute，該機構旨在以學科為基礎提升教師的專業發展水平。

Cheick Tidjane Thiam **集團行政總裁**

Tidjane Thiam，47歲，自二零零八年三月二十五日起任執行董事。Tidjane 擔任財務總監至二零零九年九月三十日，並於二零零九年十月一日起擔任集團行政總裁。之前，Tidjane 曾任 Aviva 歐洲業務行政總裁，後相繼任其集團策略及發展主管以及 Aviva International 董事總經理。Tidjane 職業生涯的前半段於麥肯錫公司巴黎、倫敦及紐約業務部門度過，為保險公司及銀行提供服務；隨後於非洲居住多年，分別擔任科特迪瓦國家技術研究及發展局行政總裁及主席，並作為規劃及發展部秘書長兼擔任內閣成員。Tidjane 返回法國後成為麥肯錫公司合夥人，擔任其財務機構的一名領導人，此後於二零零二年加盟 Aviva。Tidjane 於法國出任阿科瑪非執行董事，直至二零零九年十一月辭任阿科瑪董事會。他為倫敦海外發展研究所(ODI)理事會成員、Opportunity International 發起人之一及由科菲•安南擔任主席的非洲發展小組成員。

Nicolaos Andreas Nicandrou ACA
財務總監

Nic Nicandrou，44歲，自二零零九年十月二十八日起任執行董事兼財務總監。加入保誠之前，Nic曾於Aviva工作並擔任多個高級財務職位，其中包括Norwich Union Life財務主管兼董事會成員、Aviva Group財務控制主管、Aviva Group財務管理及報告主管，以及CGNU Group財務報告主管。Nic的職業生涯開始於羅兵咸永道會計師事務所，在該事務所倫敦及巴黎業務部門工作。

Robert Alan Devey
執行董事

Rob Devey，41歲，自二零零九年十一月十六日起任執行董事兼保誠英國及歐洲業務行政總裁。除了這些職責外，Rob還帶領負責整合保誠集團亞洲區總部及AIA集團的項目團隊。Rob由勞埃德銀行集團加入保誠，自二零零二年於勞埃德銀行集團工作開始，曾擔任保險及零售銀行業務多個高級領導職位，其中包括英國零售銀行業務直接渠道董事總經理、HBOS金融服務業務董事總經理及HBOS全面保險業務董事總經理。加入HBOS之前，Rob為波士頓諮詢集團(BCG)在英國、美國及歐洲的金融服務顧問。

Clark Preston Manning Jr. FSA MAAA
執行董事

Clark Manning，51歲，自二零零二年一月二日起任執行董事。他亦為Jackson National Life Insurance Company總裁兼行政總裁。Clark於一九九五年加入Jackson National Life Insurance Company，曾擔任該公司運營總監、高級副總裁及首席精算師。在此之前，Clark為SunAmerica Inc高級副總裁及首席精算師，並於更早前為Milliman & Robertson Inc諮詢精算師。Clark擁有逾25年的人壽保險業經驗，並持有德克薩斯大學精算學學士學位及工商管理碩士學位。他亦為北美精算師公會資深會員(FSA)及美國精算師協會會員(MAAA)。

Michael George Alexander McLintock
執行董事

Michael McLintock，49歲，自二零零零年九月一日起任執行董事。他亦為M&G行政總裁，於一九九九年保誠收購M&G時即擔任此職位。Michael於一九九二年加入M&G。之前，他亦曾於Close Brothers Group plc董事會擔任非執行董事（二零零一年至二零零八年）。自二零零八年十月以來，Michael一直為Grosvenor Estate受託人。

Barry Lee Stowe
執行董事

Barry Stowe，52歲，自二零零六年十一月一日起任執行董事，自二零零六年十月起任保誠集團亞洲區總部執行總裁。他亦自二零零八年十月起擔任壽險營銷與研究協會及人壽保險管理協會理事，並自二零零九年五月起擔任Lipscomb University監事會成員。此前，Barry曾任AIG Life Companies全球意外及醫療業務總裁。於一九九五年加入AIG之前，Barry於一九九二年至一九九五年擔任Pan-American Life旗下附屬公司Nisus的總裁兼行政總裁。加入Nisus之前，Barry於美國Willis Corroon工作過12年。

Keki Bomi Dadiseth FCA
獨立非執行董事兼薪酬委員會成員

Keki Dadiseth，64歲，自二零零五年四月一日起任獨立非執行董事。於二零零六年，Keki獲委任為ICICI Prudential Life Assurance Company Limited及ICICI Prudential Trust Limited的非執行董事。他亦為Britannia Industries Limited、Piramal Healthcare Limited、Siemens Limited、The Indian Hotels Company Limited及Godrej Properties Limited的董事，上述所有公司均於孟買證券交易所掛牌上市。此外，Keki還擔任高盛、Fleishman-Hillard Inc.及Oliver Wyman Limited的顧問，並擔任印度多家慈善機構的受託人。Keki為一家印度非上市公司Omnicom India Marketing Advisory Services Private Limited的非執行主席，同時為多家其他印度非上市公司的董事會成員，當中包括近期獲委任

為 Sony India Pvt Ltd 主席及印度索尼集團高級顧問。於二零零五年從聯合利華退休之前，Keki 曾任家居及個人護理品業務主管，負責聯合利華於全球各地的家居及個人護理品業務；Unilever PLC及 Unilever N.V.董事會成員；及聯合利華執行委員會成員。於一九七三年，他在印度加入Hindustan Lever Ltd；於一九八七年，他加入 Hindustan Lever 董事會，並於一九九六年成為該公司主席。

Michael William Oliver Garrett
獨立非執行董事兼薪酬委員會成員

Michael Garrett，67歲，自二零零四年九月一日起任獨立非執行董事。Michael由一九六一年開始一直在雀巢工作，先後擔任日本業務主管（一九九零年至一九九三年）、區域主管及執行委員會成員，負責亞洲及大洋洲業務；於一九九六年，其職責範圍進一步擴大，將非洲及中東業務亦涵括在內。於二零零五年，Michael退任雀巢執行副總裁。他曾作為澳洲食品業理事會(Food Industry Council)主席及澳洲工業理事會(Industry Council of Australia)成員為澳洲政府服務，亦曾擔任 APEC（亞太經濟合作組織）食物體系諮詢委員會成員、土耳其總理顧問小組成員及瑞士 WTO（世界貿易組織）商業諮詢理事會成員。Michael繼續留任印度雀巢董事，並於二零零一年獲委任為 Evian Group（一個旨在提升自由貿易的智庫及論壇）主席。與此同時，他亦擔任瑞士 Bobst Group、美國 Hasbro Inc. 及根西島 Gottex Fund Management Holdings Limited 董事會的非執行董事。此外，Michael 為國際商業領袖論壇(IBLF)發展委員會成員，以及倫敦全球領袖基金會(GLF)贊助的斯威士蘭國際商業諮詢小組成員。

Ann Frances Godbehere FCGA
獨立非執行董事兼審核委員會主席

Ann Godbehere，55歲，自二零零七年八月二日起任獨立非執行董事。Ann自二零零七年十月起成為審核委員會成員，並於二零零九年十月一日擔任審核委員會主席。於一九七六年，Ann由加拿大永明人壽保險公司開始其職業生涯，之後於一九八一年加入Mercantile & General Reinsurance Group，在該集團擔任多個管理職務，並於一九九五年晉升為負責北美人壽與健康險及財產／意外災害險業務的高級副總裁及控制總監。於一九九六年，瑞士再保險收購 Mercantile & General Reinsurance Group，而 Ann 成為瑞士再保險北美人壽與健康險業務的財務總監。於一九九七年，她獲委任為瑞士再保險加拿大人壽與健康險業務行政總裁。Ann於一九九八年調駐倫敦，出任瑞士再保險人壽與健康險業務部財務總監，並於二零零一年財產與意外災害險業務小組成立時，加入位於蘇黎世的該業務小組，出任財務總監。自二零零三年至二零零七年二月，Ann擔任 Swiss Re Group 財務總監。Ann亦是 Rio Tinto plc、Rio Tinto Limited、UBS AG、Ariel Holdings Limited、Atrium Underwriting Group Limited及 Atrium Underwriters Limited的非執行董事。於二零零八年至二零零九年一月，Ann曾任 Northern Rock 財務總監及執行董事。

Bridget Ann Macaskill
獨立非執行董事、薪酬委員會主席兼提名委員會成員

Bridget Macaskill，61歲，自二零零三年九月一日起任獨立非執行董事。Bridget屬重新加入保誠董事會，之前因潛在利益衝突而於二零零一年退任。她自二零零三年起成為薪酬委員會成員，並於二零零六年五月擔任薪酬委員會主席。於二零零九年二月，Bridget加入美國投資管理公司 First Eagle Investment Management, LLC（前稱 Arnhold and S. Bleichroeder Advisers, LLC）出任總裁兼營運總監，並於二零一零年二月獲委任為行政總裁。她是美國教師退休基金會(TIAA-CREF)各基金的受託人，還曾任聯邦國民抵押貸款協會－房利美（二零零五年至二零零八年）、Scottish & Newcastle PLC（二零零四年至二零零八年）及 J Sainsbury Plc（二零零二年至二零零六年）的非執行董事。此前，Bridget於紐約一家大型投資管理公司 OppenheimerFunds Inc. 工作過 18 年，其中後十年擔任行政總裁。

Kathleen Anne O'Donovan ACA
獨立非執行董事兼審核委員會成員

Kathleen O'Donovan，52歲，自二零零三年五月八日起任獨立非執行董事。Kathleen自二零零三年起成為審核委員會成員，並自二零零六年五月擔任審核委員會主席直至二零零九年九月三十日。Kathleen亦是 Trinity Mirror plc的董事兼審核委員會主席、ARM Holdings plc的非執行董事及 Invensys Pension Scheme 的主席。之前，Kathleen曾任 Great Portland Estates PLC、EMI Group plc 及 Court

of the Bank of England 的非執行董事兼審核委員會主席，並任 O₂ plc 的非執行董事。自一九九一年至二零零二年，Kathleen 為 BTR and Invensys 的財務總監，此前則為安永會計師事務所合夥人。

James Hood Ross

高級獨立董事兼薪酬及提名委員會成員

James Ross，71 歲，自二零零四年五月六日起任獨立非執行董事，自二零零六年五月起任高級獨立董事。他亦是法國 Schneider Electric 的非執行董事，及高等教育領導基金會及利物浦熱帶醫學院主席。James 之前曾在美國擔任 McGraw-Hill and Datacard Inc. 的非執行董事，更早前擔任 National Grid plc 及 Littlewoods plc 的主席。此外，James 亦曾任 Cable and Wireless plc 的行政總裁、BP America Inc. 的主席兼行政總裁及英國石油公司的董事總經理。

Turnbull 勳爵 KCB CVO

獨立非執行董事兼審核委員會成員

Turnbull 勳爵，65 歲，自二零零六年五月十八日起任獨立非執行董事，自二零零七年一月起任審核委員會成員。Turnbull 勳爵於二零零五年加入上議院成為終身貴族。於二零零二年，他出任內閣秘書及國內文官長直至二零零五年退休。在此之前，Turnbull 勳爵擔任過多個公務員職位，包括英國財政部常務秘書；環境部（後為環境、運輸和區域部）常務秘書；首相經濟事務私人秘書；以及戴卓爾夫人及馬卓安首相的首席私人秘書。他於一九七零年加入英國財政部。Turnbull 勳爵為 BH Global Limited 主席、Frontier Economics Limited 及 The British Land Company PLC 的非執行董事，及 Arup Group 的前任非執行董事（二零零六年至二零零七年）。Turnbull 勳爵亦兼職出任 Booz & Co (UK) 倫敦合夥人的高級顧問。

2. 公司秘書

Margaret Ann Coltman

Margaret Coltman，54 歲，於二零一零年一月一日獲委任為集團總法律顧問兼公司秘書，最初於二零零九年七月臨時獲委任此職位。Margaret 之前任勞埃德銀行集團的總法律顧問兼公司秘書，負責整個集團的法律部門及公司秘書部。她作為律師於 Norton Rose LLP 開始其職業生涯，在該公司工作 30 年。Margaret 自一九八六年至二零零八年為 Norton Rose 的合夥人，就大量公營及私營公司的交易提供意見，同時負責公司多個首要客戶的業務處理。

3. 助理公司秘書

陳雅麗

保誠已委任陳雅麗（自二零零九年二月起擔任保誠集團亞洲區總部總法律顧問）為其臨時助理公司秘書。陳女士是香港、英格蘭和威爾斯以及澳洲首都區的執業事務律師，擁有 20 年執業經驗。她曾於二零零四年至二零零九年二月期間任香港聯交所上市公司盈科大衍地產發展有限公司的總法律顧問兼公司秘書。她於一九九五年至二零零二年期間為高偉紳律師事務所的事務律師，並於一九九八年成為該律師事務所的合夥人，曾於其香港、新加坡及曼谷辦事處工作。她專責企業融資及資本市場相關事務。她於二零零二年至二零零四年期間在香港大學執教商業法及其他科目。她於二零零八年四月獲選為特許秘書及行政人員公會資深會員及香港特許秘書公會資深會員。

目前預期陳女士將擔任助理公司秘書，直至收購事項完成。其後預期將委任一名具備香港上市規則第 8.17 條所規定相關資格的常任助理公司秘書。於委任該助理公司秘書後，保誠及／或其合規顧問（乃保誠根據香港上市規則第 3A.19 條所委任者）將向香港聯交所確認助理公司秘書：

- (a) 符合香港上市規則第 8.17 條的規定；
- (b) 明白其職責的性質；
- (c) 理解香港上市規則的規定及香港適用法律及法規；及

(d) 預期有能力履行其於香港上市規則及香港適用法律及法規下的責任。

4. 法定代表

保誠已委任 Nicolaos Andreas Nicandrou 及 Barry Lee Stowe 為法定代表。有關 Nicolaos 及 Barry 的履歷詳情，請參閱本第十七部分第一段。

5. 其他行政人員

保誠集團現時各業務單位的主管亦均為董事（如上所載），惟 John Foley 為 Prudential Capital 董事總經理。John Foley 已獲指定為履行披露及透明度規則項下管理職責的人士。

6. 董事委員會

保誠已成立設有書面職權範圍的審核、薪酬及提名委員會作為董事會下屬常務委員會，並會對該等職權範圍定期進行檢討。於近期檢討英國公司的監管情況後，董事會有意另行成立一個風險委員會，負責監督及監管風險，該委員會將於二零一零年開始運作。上述委員會乃保誠企業監管架構的要素，有關現時正在運作的各委員會的描述載列如下。

集團審核委員會

委員會職責

集團審核委員會的主要責任包括監管財務報告、內部控制及風險管理以及監督核數師獨立性。集團審核委員會的職責則包括確保財務程序得以控制及保誠集團財務報告的健全、監管外部核數師的表現、客觀性及獨立性，以及檢討內部核數師的工作。一旦董事會成立另外一個負責監督及監管風險的風險委員會，審核委員會的職能會相應變動。

於履行職責過程中，集團審核委員會已與保誠集團僱員取得接觸並使用其財務或其他相關專業知識，同時對集團內部審核總監及公司秘書的服務作出了解。集團審核委員會亦可能諮詢外部專業意見，而費用由保誠集團支付。

集團審核委員會的職權範圍由董事會確定並定期檢討。

成員

集團審核委員會僅由下列獨立非執行董事組成：

Ann Godbehere *FCGA*（主席）

Kathleen O'Donovan *ACA*

Turnbull 勳爵 *KCB CVO*

成員的選擇旨在提供廣泛的財務、商業及其他相關經驗，以達致集團審核委員會的目標。

董事會認為 Kathleen O'Donovan 擁有合併守則方面的近期及相關財務經驗。董事會進一步認為，Ann Godbehere 因長年從事金融服務行業且擁有豐富的保險從業經驗而為集團審核委員會帶來額外的近期及相關財務經驗。就沙賓法案而言，董事會已於二零零九年五月指定 Kathleen O'Donovan 為其審核委員會財務專家。這將於二零一零年於 20-F 表上公佈保誠年報時一併檢討。

會議

集團審核委員會於二零零八年舉行六次會議並於二零零九年舉行八次會議。董事會主席、行政總裁、財務總監、集團總法律顧問及公司秘書、集團內部審核總監、集團風險總監及來自財務、內部審核、

風險、合規及安全部門（如適用）的其他高級職員以及外部核數師的主要合夥人亦透過邀請參加會議。外部核數師的其他合夥人亦參加了部分會議，以就其專業領域的有關討論發表意見。

本公司已實施一份詳細的預定議程表多年，該議程表將不斷更新以確保集團審核委員會負責的所有事項於年內適當時間得以處理。二零零九年，集團審核委員會的主要工作如下：

- 檢討半年及全年業績、年度報告及賬目及相關外部審核意見，以及其他重大公告（如適用）；
- 檢查關鍵性的會計政策及主要判斷領域；
- 檢討集團會計政策的變動與實施是否符合國際財務報告準則及慣例；
- 檢討保誠集團的稅務事宜；
- 批准外部核數師的管理聲明書、檢討外部核數師的全年備忘錄及外部審核意見；
- 檢討美國存檔資料及有關的外部審核意見；
- 監督核數師獨立性及外部核數師的計劃及審核策略、外部審核程序的成效、外部核數師資格、專業技能及資源，以及就外部核數師的重新委聘提供建議；
- 監管保誠集團的內部控制系統架構及其成效，包括 Turnbull 合規聲明及沙賓程序；
- 監管保誠集團風險架構的成效以及對主要財務及經營風險的管理成效；
- 檢討內部審核計劃及資源，並監管審核架構及內部審核成效；
- 監管合規程序及控制措施的成效，以及相對於保誠集團合規計劃的表現；
- 檢討反洗錢程序及透過員工保密舉報途徑獲得的檢舉；及
- 檢討自身成效及其職權範圍。

集團審核委員會主席將在每次集團審核委員會會議後，向董事會報告特別重大事項，且集團審核委員會會議記錄亦將提交董事會閱覽。

集團審核委員會舉行過多次無行政管理人員出席的會議，例如與外部及內部核數師以及安全部門主管的會議。於所有其他時間，管理人員及核數師可與集團審核委員會主席自由接觸。

內部審核

整個集團的內部審核職能部門在支持集團審核委員會履行其合併守則及沙賓法案規定的職責方面發揮著重要作用，並就保誠的風險確認及控制程序提供獨立性保證。集團審核委員會認可內部審核職能部門於二零零九年執行的工作計劃。保誠集團各業務單位分別設有內部審核小組，小組領導人向集團審核主管報告。集團審核委員會及業務單位審核委員會對內部審核資源、計劃及工作進行監督。在整個保誠集團內，截至二零零九年十二月三十一日，負責內部審計的人員共計 117 人。集團內部審核主管按其職責向集團審核委員會報告，同時根據管理需要向財務總監報告。

正式報告會提交集團審核委員會會議。於適當時，亦會提交臨時更新資料。於集團審核委員會與內部核數師的非公開會議及集團審核委員會主席與集團內部審核主管的定期非公開會議上，亦會尋求各方的意見。

集團內部審核委員會透過定期檢討，評估內部審核職能部門的效能。這些定期檢討當中，部分是由外部顧問透過與集團內部審核主管的持續溝通進行。最近一次對內部審核安排及標準的外部檢討於二零零六年及二零零七年進行，以確保最有效地組織內部審核的活動和資源，以為委員會的監督職責提供支援。該等檢討由德勤作出。該等檢討確認內部審核職能部門符合內部核數師公會關於內部審核專業實務的國際標準並已有效運作。於二零零八年及二零零九年，集團內部審核委員會根據內部審核持續自我評估程序，並採用源自德勤檢討標準的成熟程度模型，對內部審核職能部門進行了一次內部評估。該次評估確認內部審核職能部門符合內部核數師公會關於內部審核專業實務的國際標準，並繼續於專業操作的所有領域有效運作。評估結果詳情已於二零一零年二月向集團審核委員會匯報。

薪酬委員會

委員會職責

薪酬委員會釐定主席及執行董事的薪酬組合，同時亦就董事會界定的高級管理層群組批准薪酬原則並監管其薪酬水平及架構。在制訂薪酬政策時，薪酬委員會已全面考慮合併守則附表 A 的條文。

對於薪酬委員會有關所有執行董事薪酬的建議，薪酬委員會將與主席及集團行政總裁進行商議，惟集團行政總裁的薪酬僅與主席商議。薪酬委員會可諮詢保誠內部及外部的專業意見。

薪酬委員會的職權範圍由董事會確定並定期檢討。該職權範圍符合相關投資者指引的所有重大方面，並規定薪酬委員會須確保制訂薪酬政策時，保誠根據執行董事的個別貢獻提供獎賞以有鑑別性地提升股東價值，就此保誠認為乃支持保誠集團業務的適當政策。

成員

薪酬委員會僅由保誠下列獨立非執行董事組成。

Bridget Macaskill（主席）
Keki Dadiseth FCA
Michael Garrett
James Ross

會議

薪酬委員會每年一般定期舉行最少四次會議，並在有需要時另外舉行數次會議以檢討薪酬政策及該政策的施行情況。鑒於主席及集團行政總裁並非委員會成員，彼等亦將出席會議，除非其存在利益衝突則作別論。於二零零九年，薪酬委員會共舉行 11 次會議。

提名委員會

委員會職責

提名委員會在與董事會商議後，根據保誠集團業務，評估董事會整體的技能、知識及經驗，並識別任何特定時間所需具備的職責及能力。提名委員會依據該等標準來考慮候任人選的條件，然後向董事會推薦合適的候選人以供委任。在適用情況下，亦將透過獵頭顧問物色候選人。除此之外，提名委員會亦將檢討董事於董事會會議上提出或就董事會準成員提出的利益衝突或潛在利益衝突。倘可能存在實際或潛在利益衝突，提名委員會有權代表董事會批准任何該等實際或潛在衝突情況、施加

任何其認為適當的條款及條件，或就應否批准有關衝突或潛在衝突及以何種條款予以批准向董事會提供建議。

提名委員會的職權範圍由董事會確定並定期檢討。

成員

提名委員會由下列獨立非執行董事及主席組成：

Harvey McGrath（主席）
Bridget Macaskill
James Ross

會議

提名委員會於需要時舉行會議，以考慮可獲委任加入董事會的候選人並就有關候選人向董事會提供建議。集團行政總裁將密切參與提名委員會的工作，同時應邀參加會議並於會上發表意見。於二零零九年，提名委員會共舉行六次會議。

7. 合併守則

截至本文件刊發日期，保誠遵守合併守則之條款。

8. 僱員

保誠集團於最近三個完整的財政年度聘用的員工平均人數如下：

	截至二零零七年 止年度	截至二零零八年 止年度	截至二零零九年 止年度
經營業務			
英國業務	7,732	6,231	4,516
美國業務	3,123	3,298	3,371
亞洲業務	16,807	20,154	19,502
PAC 分紅基金的風險基金投資附屬公司	21,184	—	
已終止銀行業務	770	—	
總計	49,616	29,683	27,389

第十八部分

稅務考慮

1. 英國稅收

下列陳述並不構成稅務建議，並僅為現行英國法律及目前所理解的英國稅務及海關總署公開慣例（兩者均可能隨時變動，並可能具有追溯效力）的一般指引。該等陳述僅與合資格股東所享有的英國稅務待遇的若干特定方面有關，並將僅適用於（除另有列明者外）身為英國居民及通常定居於英國的個人（就英國稅收目的而言）並持有現有股份作為投資的絕對實益持有人的人士。該等陳述可能並不適用於若干合資格股東，如證券交易商、保險公司及集體投資計劃，獲豁免繳納稅項的合資格股東，以及已經（或被視為已經）因身為保誠高級管理人員或僱員而購買其現有股份的合資格股東，或現為或一直為保誠高級管理人員或僱員的任何人士。該等人士可能須遵守特別規則。對自身稅務狀況存有任何疑問，或須繳納英國以外任何司法權區稅項的任何人士應盡快諮詢自身的專業顧問。

1.1 應課稅收益稅項

1.1.1 發行供股股份

就英國應課稅收益稅項而言，向合資格股東發行供股股份應被視為保誠的股本重組。因此，合資格股東不應被視為出售全部或部分所持現有股份，故倘若合資格股東全部接納其所獲配發的供股股份，合資格股東將不會產生就應課稅收益繳納英國稅項的責任。根據上述基準，就根據應課稅收益繳納英國稅項而言，因供股而向合資格股東配發的供股股份將被視為與合資格股東現有股份相同的資產，且兩者的購買時間被視為相同。認購供股股份支付的款項將列入合資格股東現有持股的基本成本中。

1.1.2 出售或放棄認購供股股份的權利

倘合資格股東出售全部或部分認購供股股份的權利，或允許或被視為已允許讓其權利失效並就此收取現金款項，則可能（視乎其自身情況）就已變現的任何應課稅收益產生稅務責任。然而，在計算其後出售該等權利的相關現有股份所產生任何應課稅收益或可列支損失時，倘出售或放棄該等權利的所得款項相比產生該等權利的現有股份價值屬「小額」，則該等所得款項將轉而從其所持現有股份的基本成本中扣除。英國稅務及海關總署通常將不超過所持現有股份市值 5%（於緊接出售或放棄前計算）或不超過 3,000 英鎊的所得款項金額視為「小額」。該處理方式將不適用於相關合資格股東的現有股份的基本成本低於所得款項，或合資格股東選擇忽視「小額出售」規則並將所得款項視為為應課稅收益目的而出售部分現有股份的原因的情況。

1.1.3 出售供股股份

(A) 個人股東

就英國資本收益稅項而言，出售供股股份可能產生應課稅收益（或可列支損失），惟須視乎具體情況及可獲豁免或減免而定。不論持股時長，個人、受託人及遺產代理人於出售供股股份時均按 18% 的固定稅率支付資本收益稅項。

(B) 企業股東

就英國企業稅而言，倘合資格股東須繳納企業稅，則出售供股股份可能產生應課稅收益（或可列支

損失），惟須視乎具體情況及可獲豁免或減免而定。公司按適用稅率就應課稅收益繳納企業稅。指數化免稅額將僅適用於自支付供股股份的認購款項之日起所支付的供股股份款項。

(C) 領土範圍

在下文概述有關臨時非居民的條文的規限下，並非英國居民或通常定居於英國的個人（就稅收目的而言）以及並無透過分支或代理或永久機構於英國從事業務、專業或職業活動的合資格股東，通常無須因出售其供股股份而就應課稅收益繳納英國稅項。然而，倘於出售該等供股股份時，非英國居民個人（或其他非公司）合資格股東透過分支或代理於英國從事業務、專業或職業活動，以及於產生任何資本收益之時或之前，供股股份已用於或用作該業務、專業或職業用途，或已為該分支或代理而使用、持有或購買供股股份，則該合資格股東可能須就資本收益繳納英國稅項。倘於出售該等供股股份時，非英國居民公司合資格股東透過永久機構於英國從事業務活動，以及於產生任何資本收益之時或之前，供股股份已用於或用作該業務用途，或已為該永久機構而使用、持有或購買供股股份，則該公司合資格股東可能須就應課稅收益繳納英國稅項。該等合資格股東可能須根據相關雙重徵稅協議的條款就任何收益繳納國外稅項。

此外，身為個人及於出售全部或部分供股股份時僅暫時居住於英國境外（就英國資本收益稅項目的而言）的合資格股東，於再次成為英國居民或通常定居於英國（就英國稅收目的而言）時，可能須就有關其在臨時居住於英國境外時出售股份的應課稅收益繳納英國稅項。

1.2 印花稅及印花稅儲備稅

以下陳述擬作為現有英國印花稅及印花稅儲備稅狀況的一般指引，且不論合資格股東的居住地或常住地是否為英國均適用。

發出暫定配股通知書或分拆暫定配股通知書或將未繳款權利或繳足權利計入CREST股票賬戶一般毋須繳交英國印花稅或印花稅儲備稅。倘該等文件或權利代表的供股股份其後以獲配發該等股份的合資格股東名義登記，或供股股份以非憑證形式存入合資格股東的CREST股票賬戶，則通常不會產生英國印花稅或印花稅儲備稅責任。

購買（或被視為購買）暫定配股通知書或分拆暫定配股通知書代表的供股股份的權利（不論未繳款或已繳足，但不包括與香港股東名冊所列股份相關的暫定配股通知書），或存於CREST的未繳款權利或繳足權利的人士通常須按應付代價的 0.5% 支付英國印花稅儲備稅。

倘該人士透過股票經紀或其他金融中介機構進行上述購買，則通常須向英國稅務及海關總署繳納印花稅儲備稅，並須於向買家發出的任何成交單據中表明已經繳納印花稅儲備稅。在其他情況下，購買暫定配股通知書或分拆暫定配股通知書代表的供股股份權利的買家，須向英國稅務及海關總署繳納印花稅儲備稅。轉讓於 CREST 持有的未繳款權利或繳足權利產生的任何印花稅儲備稅將透過 Euroclear 收取及向英國稅務及海關總署繳納。

倘暫定配股通知書、分拆暫定配股通知書、現有股份、供股股份、未繳款權利或繳足權利發行或轉讓予(a)所從事業務為或包括提供結算服務的人士（或其代名人或代理），或(b)所從事業務為或包括發行存託憑證的人士（或其代名人或代理），則可能須按發行價、應付代價或（在特定情況下）現有股份、暫定配股通知書、分拆暫定配股通知書、未繳款權利、繳足權利或供股股份價值中的較高者的 1.5% 繳付英國印花稅或印花稅儲備稅（視情況而定），惟於向符合第(a)段定義的人士（或其代名人或代理人）發行或轉移時，該人士已根據一九八六年財政法第 97A 條作出對有關證券構成影響的選擇除外。

英國稅務及海關總署認為將現有股份、暫定配股通知書、供股股份、未繳款權利或繳足權利發行或轉讓予 CDP 須按較高的 1.5% 稅率繳納印花稅或印花稅儲備稅。其後於 CDP 內轉讓或同意轉讓現有

股份、供股股份、暫定配股通知書、未繳款權利或繳足權利一般毋須繳納任何英國印花稅或印花稅儲備稅，並須遵守上述有關清算服務及存託憑證的特別規則。

於二零零九年十月一日，歐洲法院裁定歐盟理事會指令 69/335/EEC 第 11(a)條禁止就根據英格蘭法律註冊成立的有限責任公司發行股份予結算服務徵收有關稅項。同日，英國稅務及海關總署宣佈就發行股份予歐盟結算服務徵收 1.5% 印花稅儲備稅的規定將不再適用，並立即生效。於二零零九年十二月九日，英國稅務及海關總署將此規定的範圍擴大至發行股份予歐洲聯盟的存託系統。此決議的實施範圍可能進一步擴大，尤其是有關發行股份予歐盟境外的系統。該領域的相關法律可能特別容易出現變動。二零一零年財政法第 54 條已撤銷若干適用於位於歐盟結算系統或存託憑證發行人轉移至歐盟以外的結算系統或存託憑證發行人的豁免規定。

暫定配股通知書、分拆暫定配股通知書或供股股份發行或轉讓予或將於 CREST 的未繳款權利、繳足權利或供股股份計入美國存管商，不應產生 1.5% 的英國印花稅或印花稅儲備稅的較高者，前提是並無或未曾或將就此發出存託憑證。

此外，英國稅務及海關總署已確認，登入香港股東名冊的股份或與香港股東名冊登記股份相關的暫定配股通知書，存入或其後於中央結算系統進行交收或結算均毋須繳納英國印花稅或印花稅儲備稅，惟前提是並無就有關股份在英國簽立轉讓文據及在轉移中央結算系統內的有關股份或暫定配股通知書至 CDP 的情況下受有關上述結算服務及存託憑證的特別規則規限。

轉讓或同意轉讓中央結算系統以外於香港股東名冊登記的現有股份或供股股份及轉讓於愛爾蘭股東名冊登記的現有股份或供股股份將不會產生英國印花稅或印花稅儲備稅，惟前提是並無就現有股份或供股股份在英國簽立轉讓文據及（就印花稅及印花稅儲備稅而言）受有關上述結算服務及存託憑證的特別規定規限。

當於英國股東名冊或愛爾蘭股東名冊登記的現有股份或供股股份在香港股東名冊重新登記，或當於香港股東名冊登記的現有股份或供股股份在英國股東名冊或愛爾蘭股東名冊重新登記時，均毋須繳納英國印花稅或印花稅儲備稅，惟前提是現有股份或供股股份的擁有權並無變動。

除若干價值較低交易的印花稅豁免及受上述有關結算服務及存託憑證的特別規則規限外，其後買賣並非於香港股東名冊或愛爾蘭股東名冊登記的現有股份及供股股份通常須按正常方式繳納英國印花稅或印花稅儲備稅。轉讓或出售現有股份或供股股份一般按已付代價的 0.5%（湊整至最接近的 5 英鎊的倍數）繳納從價印花稅。訂立無條件協議轉讓該等股份一般按應付代價的 0.5% 繳納印花稅儲備稅，惟倘該協議於其成為無條件起六年內通過正式繳付轉讓印花稅完成，則該繳稅責任可被取消，或可產生退還印花稅儲備稅的權利。印花稅一般由買家繳付，印花稅儲備稅則為買家的責任。

除受上述有關結算服務及存託憑證的特別規則規限外，轉讓並無於香港股東名冊或愛爾蘭股東名冊登記之現有股份或供股股份至 CREST 系統將不會產生英國印花稅或印花稅儲備稅，惟前提是（就印花稅儲備稅而言）並非以現金或現金等價物進行轉讓。於 CREST 系統內轉讓該等股份須繳納印花稅儲備稅（稅率為應付代價的 0.5%），而就於 CREST 系統內交收或透過該系統申報的相關交易所繳納的印花稅儲備稅將由 CREST 收取。

謹請注意，若干類別人士（如市場莊家、經紀、交易商及其他特定市場中介人士）於特定情況下可獲豁免就購買證券繳付英國印花稅及印花稅儲備稅，以及就向慈善機構的轉讓亦可獲得豁免。

1.3 股息

1.3.1 一般事項

保誠於支付股息時毋須從源繳付代扣稅。

1.3.2 須繳納英國所得稅的保誠股份的個人持有人

當保誠向身為英國居民（就稅收目的而言）的股東支付股息時，該股東將有權獲得相當於所收取股息九分之一的稅收抵免。所收取股息加上相關稅收抵免（「總股息」）就英國所得稅而言將構成該股東總收入的一部分，並將被作為收入的頂部處理。然而，於計算該股東就總股息的所得稅責任時，稅收抵免（相當於總股息的 10%）將用於抵銷總股息應扣稅項。

基本稅率納稅人

就應按基本稅率繳納所得稅的股東而言，該股東將須就總股息以 10% 的普通股息稅率納稅。因此，稅收抵免將可完全滿足該股東就總股息所得稅責任所需。

較高稅率納稅人

如為須按較高稅率繳納所得稅的股東，只要總股息在被作為（如上文所述）該股東收入的頂部處理時高於須繳納較高所得稅率的下限，則該股東須就總股息按 32.5% 的較高股息稅率納稅。這意味著稅收抵免將僅可部分滿足該股東的總股息所得稅責任所需，因此該股東將須承擔相當於總股息 22.5%（等於所收取股息的 25%）的所得稅。例如，倘來自保誠的股息為 90 英鎊，則代表總股息為 100 英鎊（加上稅收抵免 10 英鎊之後），且股東須就相關股息承擔 22.50 英鎊的所得稅，即 32.50 英鎊（即 100.00 英鎊的 32.5%）減 10 英鎊（稅收抵免金額）。

附加稅率納稅人

如為須按附加稅率繳納所得稅的股東，只要總股息在被作為（如上文所述）該股東收入的頂部處理時高於須繳納所得稅附加稅率的下限，則該股東須就總股息按 42.5% 的附加股息稅率納稅。這意味著稅收抵免將僅可部分滿足該股東的總股息所得稅責任所需，因此該股東將須承擔相當於總股息 32.5%（等於所收取股息約 36.1%）的所得稅。例如，倘來自保誠的股息為 90 英鎊，則代表總股息為 100 英鎊（加上稅收抵免 10 英鎊之後），且股東須就相關股息承擔 32.50 英鎊的所得稅，即 42.50 英鎊（即 100.00 英鎊的 42.5%）減 10 英鎊（稅收抵免金額）。

1.3.3 須繳納英國企業稅的企業股東

倘須繳納英國企業稅的股東為「小型公司」（就英國股息稅項而言），則一般毋須就來自保誠的股息納稅。

只要股息屬於豁免類別並符合若干條件，則須繳納英國企業稅的其他股東將毋須就股息（包括來自保誠的股息）納稅。例如，就屬於「普通股本」及「不可贖回」（均就英國稅項而言）的股份支付的股息以及支付予持有相關支付人已發行股本（或任何類別的股本）10% 以下的人士的股息一般屬於豁免類別。

1.3.4 不支付稅收抵免

毋須就來自保誠的股息納稅的股東（無論屬於個人、公司、退休基金或慈善機構）無權就該等股息獲取稅收抵免付款。

1.3.5 領土範圍

並非英國居民（就稅收目的而言）的股東，就從保誠收取的股息獲取稅收抵免的權利，以及獲支付該稅收抵免的任何部分的權利，將取決於英國與該持有人所居住的國家間是否存在任何雙重課稅協約及該等協約的條款。並非單純英國居民的股東，應向彼等的稅務顧問諮詢有關彼等就已收取股息的稅務責任，了解彼等是否有權獲取有關稅收抵免的任何部分以及作出此舉的程序。

1.4 該計劃

有關該計劃若干稅務後果的進一步資料載於新保誠售股章程第十八部分。

2. 非英國司法權區稅項－香港稅項

本節載述根據香港法例及目前所理解的香港稅務局公開慣例（兩者均可能隨時變動），未繳款權利及供股股份的持有人應繳納的收入及資本收益稅項。下列香港稅務狀況概要乃根據現行法例及慣例而編製，可予變動且不構成法律或稅務意見。本概要提供可能與決定認購、購買、擁有或出售供股股份有關的重要稅項考慮因素的一般概論，不一定涉及適用於所有投資者類別的所有可能的香港稅務後果。

2.1 股息

無須就保誠向其股東支付的股息於香港支付稅項。向保誠股東派發之股息將無須繳納香港預扣稅。

2.2 銷售收益稅

香港並無就資本收益徵收稅項。然而，若於香港從事業務、專業事務或經營業務的人士出售財產獲得交易收益，且交易收益源於或產生自香港，則將須繳納香港利得稅，現時企業的香港利得稅按稅率 16.5% 計算，而個人按最高 15% 計算。有關業務包括買賣股份的若干類別納稅人可能會被視為賺取交易收益而非資本收益（如金融機構、保險公司及證券交易商），除非該等納稅人可證明投資證券乃持作長期投資用途。

於香港聯交所出售未繳款權利或供股股份所得的交易收益將會被認為源於自香港。因此，有關香港利得稅的責任將會因在香港經營業務的人士於香港聯交所出售未繳款權利或供股股份所得的交易收益而產生。

2.3 印花稅

香港印花稅現時根據未繳款權利或供股股份的代價或價值中的較高者按 0.1% 的從價稅率計算，將由買家於購買及賣家於出售未繳款權利或供股股份時支付（即於進行涉及普通股的買賣交易時一般須支付合共 0.2%），而該轉讓須於香港進行登記。此外，現時須就普通股的任何轉讓文據支付定額稅款 5.00 港元。

2.4 遺產稅

於二零零六年二月十一日或之後身故者毋須繳納香港遺產稅。

3. 非英國司法權區稅項－新加坡稅項

下列有關未繳款權利、繳足權利及供股股份的持有人的新加坡稅務狀況概要乃根據目前所理解的新加坡稅務法例及已頒佈的稅務機關慣例（兩者均會不時變更）而編製，並不構成法律或稅務意見。本概要提供可能與決定認購、購買、擁有或出售未繳款權利、繳足權利及供股股份有關的重要稅項考慮的一般概論，不一定涉及適用於所有投資者類別的所有可能的新加坡稅務後果。本節的陳述未能全面詳盡地闡述可能與決定購買、擁有或出售未繳款權利、繳足權利或供股股份有關的全部稅務考慮，亦並不會涉及適用於所有投資者類別的稅務後果，而部分投資者（例如證券交易商）或須受特定規則規限。建議投資者就購買、擁有或出售未繳款權利、繳足權利及供股股份的新加坡或其他稅務後果諮詢其稅務顧問。

3.1 銷售收益稅

3.1.1 出售未繳款權利、繳足權利或供股股份

新加坡並無就資本收益徵收稅項。並無處理識別收益性質屬收入或資本的特定法律或法規。出售未繳款權利、繳足權利或供股股份所產生的收益可能被視為收入性質，並須繳納新加坡所得稅，尤其是當該等收益來自被視為持續進行交易或持續經營業務的活動且收益來自新加坡時。

3.1.2 就新加坡稅項而言應用財務報告準則第 39 號

就新加坡所得稅而言，應用或須應用新加坡財務報告準則第 39 號金融工具－確認及計量（「**財務報告準則第 39 號**」）的投資者或須根據財務報告準則第 39 號（經新加坡所得稅法的適用條文修訂）確認不屬資本性質的損益（不涉及出售或銷售亦然）。或須遵守有關稅務處理的納稅人應就其購買、擁有或出售未繳款權利、繳足權利及供股股份的新加坡所得稅後果諮詢其會計及稅務顧問。

3.2 股息分派

由於保誠於英格蘭及威爾斯註冊成立，且就新加坡稅務而言不屬於新加坡稅務居民，保誠支付的股息將被視為來自新加坡境外（除非供股股份被持有作為於新加坡經營的交易或業務的一部分，而有關股份的持有人可能需就其獲派付的股息納稅）。

非新加坡居民個人於新加坡收取或被視為收取的源自海外股息獲豁免繳納新加坡所得稅。新加坡稅務居民個人於二零零四年一月一日或之後在新加坡收取源自海外的收入（有關收入透過新加坡合夥公司收取者則除外）亦會獲豁免繳納新加坡所得稅。

企業投資者於新加坡收取或被視為收取的源自海外股息一般須繳納新加坡稅項。

然而，新加坡稅務居民公司於二零零三年六月一日或之後在新加坡收取或被視為收取以股息、分支利潤及服務收入形式的源自海外收入可獲豁免繳納稅項，惟須符合若干規定條件，包括：

- (i) 有關收入已根據收取該收入的司法權區的法律繳納與所得稅有類似特性的稅項；及
- (ii) 在新加坡收取收入時，根據在就任何公司於有關區域進行任何交易或經營任何業務產生的任何收益或利潤而收取有關收入的該區域的法律徵收的與所得稅（不論其名稱為何）有類似特徵的稅項的最高稅率不少於 15%。

新加坡稅務局亦已就有關條件宣佈若干稅務優惠及說明。

3.3 印花稅

由於保誠於英格蘭及威爾斯註冊成立，且保誠股份及供股股份並無登記於在新加坡存置的任何股東名冊內，故此無需就以下行為繳納新加坡印花稅：

- (i) 發行未繳款權利、繳足權利及供股股份；及
- (ii) 任何轉移未繳款權利、繳足權利及供股股份。

透過CDP在新加坡持有或買賣的現有股份及供股股份將會於香港股東名冊登記。因此，轉移透過CDP在新加坡持有或買賣的現有股份、未繳款權利及供股股份須繳納香港印花稅。請參閱上文第十八部分第 2.3 段對香港印花稅的說明。

透過新交所及／或 CDP 在新加坡持有或買賣現有股份、未繳款權利及供股股份的所有人士，應預期

將須就通過新交所及／或 CDP 在新加坡進行的現有股份、未繳款權利或供股股份交易繳納香港印花稅。有關人士應諮詢其經紀或託管商，以了解為向其徵收香港印花稅而可能制訂的程序。

3.4 遺產稅

於二零零八年二月十五日或之後身故者毋須繳納新加坡遺產稅。

3.5 商品及服務稅

在新加坡認購或發行未繳款權利、繳足權利及供股股份無須繳納商品及服務稅。倘服務乃提供予未繳款權利、繳足權利及供股股份的新加坡持有人，則結算費用、轉讓文據寄存費及股份提取費用均須按現行稅率（目前為7%）繳納商品及服務稅。然而，倘符合若干條件，則在向新加坡以外的未繳款權利、繳足權利及供股股份持有人提供服務時，該等費用無須繳納有關稅項。對於就商品及服務稅而註冊的未繳款權利、繳足權利及供股股份的新加坡持有人而言，所產生的商品及服務稅一般不可作為進項稅抵免而自新加坡國內稅務局收回，惟滿足若干條件者除外。該等已註冊商品及服務稅的未繳款權利、繳足權利及供股股份持有人應就該等條件尋求彼等稅務顧問的意見。

4. 非英國司法權區稅項－美國稅項

為確保符合美國財政部CIRCULAR 230的規定，謹此通知持有人：(A)本供股章程對美國聯邦所得稅事項的任何討論並不旨在被依賴或就此目的而編寫，且持有人亦不可依賴該等討論以逃避根據《國內稅收法典》可能對持有人施加的處罰；(B)保誠乃就其對本供股章程所述交易或事宜作出的宣傳或營銷（具有CIRCULAR 230的定義）而載入該等討論；及(C)持有人應就彼等特有的情況向獨立稅務顧問諮詢意見。

下文是有關美國持有人（如下文所定義者）根據供股獲取、行使、擁有及出售未繳款權利及繳足權利，以及收購、擁有及出售供股股份的若干重大美國聯邦所得稅稅務結果的概要。本概要並不談及該計劃或收購、擁有及出售新保誠股份的美國聯邦所得稅稅務後果，有關事宜分別載於該通函第四部分「美國稅項」下及新保誠售股章程第十八部分「美國稅項」下。本概要並不旨在全面描述可能與任何一名投資者有關的所有稅務考慮因素，亦不討論任何國家、地方、海外或其他稅法。尤其是本概要並不涉及並非持作資本資產的未繳款權利、繳足權利或供股股份，亦不探討受特別法例規限的持有人的稅務處理，如美國僑民、銀行及其他金融機構、保險公司、證券或貨幣交易商、受監管投資公司、合夥企業或其他過渡企業實體、選擇按市價計價會計法處理的人士、作為合成證券、跨價買賣或轉換交易持倉持有未繳款權利、繳足權利或供股股份的人士、須繳納替代性最低稅的人士、根據行使僱員認股權或作為補償、個人賬戶及其他稅項遞延賬戶而購買未繳款權利、繳足權利或供股股份的人士、免稅實體、直接或間接擁有 10% 或以上保誠股份或美國預託證券的人士以及功能貨幣並非美元的人士。

就本概要而言，「美國持有人」為未繳款權利、繳足權利或供股股份的實益擁有人，且須為美國公民或居民、美國當地企業、或須就其未繳款權利、繳足權利或供股股份按淨收入基準繳納美國聯邦所得稅的人士。

對持有未繳款權利、繳足權利或供股股份的合夥企業的合夥人進行美國聯邦所得稅的稅務處理將取決於該合夥人的身份及該合夥企業的業務活動。屬合夥企業的潛在購買人應諮詢彼等的稅務顧問有關因其收購、擁有及出售未繳款權利、繳足權利或供股股份而對其合夥人產生的美國聯邦所得稅稅務後果。

本概要的編寫基準為美國稅法，包括一九八六年國內稅收法典（「稅收法典」）（經修訂）、其立法史、其現有及試行法規、已頒佈裁定及法院裁決、以及美國與英國之間的所得稅公約（「公約」）（均截至本供股章程刊發日期並受限於任何時候作出的修改，且可能帶有追溯效力）。

下文有關美國聯邦所得稅稅務後果的概要僅用於一般說明用途。潛在購買人應諮詢彼等的稅務顧問有關彼等因擁有未繳款權利、繳足權利及供股股份而產生的特定稅務後果，包括彼等是否合資格享受公約的優惠，國家、地方、海外及其他稅法的適用性及影響以及稅法可能出現的修改。

有關未繳款權利及繳足權利的稅項

獲取未繳款權利。 儘管事項仍然存在疑慮，但保誠認為美國持有人不應因獲取未繳款權利而須將收入的任何部分用於繳納美國聯邦所得稅，但部分持有人可能就未繳款權利收取現金（如本供股章程第九部分第 5.1 節所述）。基於有關聯席全球協調人出售供股股份（如前述一節所述）的特定事實，保誠認為就未繳款權利收取現金的美國持有人應被視為彼等已於獲取未繳款權利分派並於其後已出售該等權利，或已行使該等權利並已於該等行使時出售繳足權利，兩種情況均屬應課稅交易。保誠將一直按上述方式處理供股，而下文的討論亦將假設此立場已獲尊重。然而，保誠的立場對美國國稅局並無約束力，且並不確保該立場不會被挑戰或（若被挑戰）得以維持。若保誠的立場被成功挑戰，則美國持有人獲得的未繳款權利的公平市值將按股息納稅（如下文「有關供股股份的稅項—股息」所述）。

若於獲取未繳款權利當日，未繳款權利的公平市值低於所獲取的未繳款權利的相關股份公平市值的 15%，則未繳款權利將獲分配零稅基，除非如下文「未繳款權利屆滿」一節所述，美國持有人選擇根據美國持有人的股份及已獲取的未繳款權利於截至獲取未繳款權利當日釐定的相對公平市值的比例分配稅基。

若於獲取未繳款權利當日，未繳款權利的公平市值等於或高於所獲取的未繳款權利的相關股份公平市值的 15%，則如下文「未繳款權利屆滿」一節所述，美國持有人所獲取的未繳款權利的相關股份的基準，必須按於截至獲取未繳款權利當日釐定的該等股份及未繳款權利的公平市值比例於該等股份及未繳款權利之間分配。

美國持有人的未繳款權利持有期將包括所分派的未繳款權利的相關股份的持有期。

獲取繳足權利。 美國持有人不會於因行使未繳款權利而獲取繳足權利時確認應課稅收入。美國持有人於繳足權利的稅基將等於發行價按行使日期的即期匯率釐定的美元價值加美國持有人於為獲得繳足權利而行使的未繳款權利的稅基（如有）的總和。接受未繳款權利作為保誠之分派的美國持有人於每項透過行使未繳款權利而獲得的繳足權利的持有期自行使日期（包括當日）起計算。

出售未繳款權利或繳足權利或對該等權利進行其他處置。 於出售未繳款權利或繳足權利或對該等權利進行其他處置時，美國持有人一般會確認資本損益，此等損益等於所變現的美元價值金額（於出售或進行其他處置當日釐定）與美國持有人於未繳款權利或繳足權利的經調整稅基的差額（如有）。該等損益一般為源自於美國的損益，且若美國持有人的未繳款權利或繳足權利持有期超過一年，則將成為長期資本損益。非企業美國持有人可能合資格獲得適用於長期資本收益的優惠稅率。美國持有人以普通收入抵銷資本虧損的能力有限。潛在投資者應就出售或以其他方式處置該等未繳款權利或繳足權利的美國稅務及外國稅務抵免影響，諮詢其本身的稅務顧問。

出售未繳款權利或繳足權利或對該等權利進行其他處置所得的外幣金額變現的金額將為出售或進行其他處置當日該等金額的美元價值。於結算日期，美國持有人將確認源自美國的外幣損益（按普通

損益課稅），此等損益為所獲取的金額按出售或進行其他處置當日生效的匯率兌換的美元價值與按結算日期生效的匯率兌換的美元價值的差額（如有）。然而，就使用現金基準（或選擇使用應計基準）的美國持有人出售於已建立的證券市場上買賣的未繳款權利或繳足權利而言，變現金額將根據就出售而言的結算日期生效的匯率計算，且屆時將不會確認任何匯兌損益。若使用應計基準的納稅人作出上述選擇，則該等選擇將於每年持續實施且未取得美國國稅局同意前不得撤銷。

本供股章程第九部分第 5.1 節所述就未繳款權利從聯席全球協調人獲得付款的美國持有人須就有關交易確認應課稅損益。獲得該等付款的美國持有人應諮詢其本身的稅務顧問就美國聯邦所得稅而言有關計算及處理有關損益的方法。

未繳款權利屆滿。 倘於供股中獲得未繳款權利的美國持有人允許該等權利於未出售或行使的情況下屆滿且並無收取任何款項，未繳款權利屆滿時該等持有人將不會確認任何損失，且該等未繳款權利將不獲分配任何稅基。

獲取供股股份。 美國持有人不會於獲取就繳足權利發行的供股股份時確認損益。美國持有人於供股股份的稅基將等同於其已收取供股股份有關的繳足權利中的稅基。美國持有人的供股股份持有期將包括已分配供股股份有關的繳足權利的持有期。

因行使未繳款權利（最初未收到繳足權利）而獲取供股股份的美國持有人不會於因行使未繳款權利而獲取供股股份時確認應課稅收入。有關美國持有人於供股股份的稅基將等同於行使日期按即期匯率釐定的發行價的美元價值之和，及美國持有人於行使未繳款權利以獲得供股股份的稅基（如有）。接受未繳款權利作為保誠之分派的美國持有人於每項透過行使未繳款權利而獲得的供股股份的持有期自行使日期（包括當日）起計算。

有關供股股份的稅項

股息。 美國持有人就其供股股份收取任何現金分派（包括任何英國代扣稅）的總金額一般須作為源於外國的股息收入而繳納美國聯邦所得稅。任何以英鎊支付的股息將參考美國持有人收取股息當日的有效匯率換算成美元金額計入美國持有人的收入，無論該等款項是否已於當日實際兌換為美元。倘該等股息於收取當日被兌換為美元，美國持有人一般無須就該股息收入確認匯兌損益。就供股股份所支付的股息一般無資格享受美國企業股東可就所收股息享有的扣減優惠。

受若干短期及對沖持倉例外情形規限，若干非企業美國持有人於二零一一年一月一日前就供股股份收取的美元股息倘為「合格股息」，該等股息須按最高 15% 的稅率納稅。就供股股份收取的股息於下列情況將為合格股息：倘保誠(i)符合資格享受與美國訂立的綜合所得稅公約的優惠（美國國稅局已就合格股息規定批准有關優惠），及(ii)於支付股息該年之前的一年，以及於支付股息該年並非一家被動外國投資公司。就合格股息規定而言，現有公約已獲批准。基於保誠業務活動的性質以及其對該等活動未來的預期，保誠認為其於二零零九年應課稅年度並預期於二零一零年應課稅年度將不會被視為《稅收法典》定義下的被動外國投資公司。

就美國的外國稅務抵免而言，美國持有人收取的股息一般將構成被動收入（或就若干美國持有人而言則為一般收入）。英國從股息代扣的稅款將被視為外國所得稅，美國持有人的美國聯邦所得稅負債可抵免該等稅款（受美國稅法的一般適用限制所規限），或倘美國持有人選擇扣減稅款，則可於計算應課稅收入時進行扣減。倘該等代扣稅款根據英國法律或該公約可予退還，美國持有人不可將可予退還的代扣稅款金額用於抵免其美國聯邦所得稅負債，亦不可將該等金額用於扣減其美國聯邦應課稅收入。謹請美國持有人諮詢其稅務顧問以了解就其個人情況而言可否享受外國稅務抵免。

出售或其他處置。 美國持有人將就出售、交換或以其他方式處置供股股份確認資本損益，其金額等於供股股份的變現金額與該持有人於供股股份的經調整稅基（以美元釐定）之間的差額（按美元計值）。該等損益一般為源於美國的損益，且若美國持有人的供股股份持有期超過一年，則將成為長期資本損益。非企業美國持有人可能合資格獲得適用於長期資本收益的優惠稅率。美國持有人以普通收入抵銷資本虧損的能力有限。潛在投資者應就出售或以其他方式處置該等供股股份的美國稅務及外國稅務抵免影響，諮詢其本身的稅務顧問。

以外幣購買的供股股份的稅基一般為其購買當日，（或倘供股股份乃於已確立的證券市場交易並由美國持有人以現金收付制或選擇以應計制購買）則為購買結算日的供股股份購買價（以美元計值）。出售或以其他方式處置供股股份所獲外幣的變現金額將等於該等外幣金額於出售或處置當日的美元價值。於結算日，美國持有人將確認源於美國的匯兌損益（須作為普通損益課稅），該等損益金額等於分別按出售或以其他方式處置股份當日 and 結算日的有效匯率換算所收取金額的美元價值之間的差額（如有）。然而，倘供股股份乃於已確立的證券市場交易並由美國持有人以現金收付制或選擇以應計制出售，則變現金額將根據出售結算日的有效匯率計算，且屆時將不會確認匯兌損益。倘選擇應計制的美國持有人作出上述選擇，則該等選擇將於每年持續實施且未取得美國國稅局同意前不得撤銷。

美國資料報告及後備預扣稅

美國支付代理或若干其他中介機構支付源於出售或以其他方式處置未繳款權利、繳足權利或供股股份的股息或所得款項將須向美國國稅局報告資料，並可能須按 28% 現行稅率繳納美國聯邦後備預扣稅。若干獲豁免的收取人（如企業）取得豁免後則無需報告資料或繳納後備預扣稅。後備預扣稅一般不適用於已提交正確的納稅人身份號碼以及任何其他所需證明的美國持有人，亦不適用於以其他方式取得豁免繳納後備預扣稅的美國持有人。需要取得豁免身份的美國人士必須向美國國稅局提交表格 W-9（提供納稅人身份號碼及證明）。後備預扣稅並非額外稅項。作為後備預扣稅的代扣金額可用於抵免美國持有人的美國聯邦所得稅負債。通過及時向美國國稅局提出適當退款要求及提交任何所需資料，美國持有人可獲退還根據後備預扣稅規則代扣的任何超額款項。此外，美國持有人應知悉，最近生效的法律就持有若干外國金融資產（包括非美國發行人的股票）（倘所有該等資產的價值總額超過 50,000 美元）施加了新的報告規定。美國持有人應就如何將資料報告規定運用於未繳款權利、繳足權利及供股股份及如何將最近生效的法律運用於其特定情況諮詢其自身的稅務顧問。

第十九部分

其他資料

1. 對供股章程負責的人士

英國合規責任聲明

其名字出現於本供股章程第三部分的董事以及保誠（註冊辦事處為 Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, United Kingdom）對本供股章程所載資料承擔責任。就董事及保誠所知（在採取一切合理謹慎措施以確保所言屬實後），本文件所載資料與事實相符，且並無遺漏任何事實以致可能影響該等資料的涵義。

香港合規責任聲明

本供股章程載有為遵守香港上市規則而提供有關發行人資料的詳情。董事共同及個別地對本供股章程所載資料的準確性承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，概無遺漏其他事實以致本供股章程所載任何陳述有所誤導。

2. 註冊成立

保誠於一九七八年十一月一日在英格蘭及威爾斯根據一九四八年至一九七六年公司法註冊成立為有限公司，註冊編號為 1397169，命名為 Prudential Corporation Limited。一九八二年一月二十日，保誠重新註冊為上市有限責任公司。一九九九年十月一日，保誠易名為 Prudential public limited company。保誠的註冊辦事處位於 Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, United Kingdom，電話號碼為 +44 (0)20 7220 7588。保誠的總辦事處位於 12 Arthur Street, London EC4R 9AQ, United Kingdom，電話號碼為 +44 (0)20 7220 7588。

3. 股本

3.1 股本變動

截至二零一零年五月十四日（於刊發本供股章程之前的最後實際可行日期），保誠的已配發、已催繳和已繳足股本為 126,723,623.70 英鎊，並拆分為 2,534,472,474 股保誠股份。預期將於二零一零年五月二十七日向選擇以股代息方式收取二零零九年末期股息的股東發行 4,538,026 保誠股份。該等保誠股份將於計算供股股份的配額時計入。保誠股份的 ISIN 為 GB0007099541。

下表載列最近三個財政年度保誠的股本變動：

	二零零七年		
	普通股數目	股本	股份溢價
		百萬英鎊	百萬英鎊
全數繳足股款的每股 5 便士已發行股份：			
年初	2,444,312,425	122	1,822
購股權計劃項下的已發行股份	803,818	—	6
替代現金股息的已發行股份	24,900,997	1	175
就替代現金股息的已發行股份轉移至保留盈利	—	—	(175)
年末	2,470,017,240	123	1,828
	二零零八年		
	普通股數目	股本	股份溢價
		百萬英鎊	百萬英鎊
全數繳足股款的每股 5 便士已發行股份：			
年初	2,470,017,240	123	1,828
購股權計劃項下的已發行股份	2,307,469	—	12
替代現金股息的已發行股份	24,622,979	2	156
就替代現金股息的已發行股份轉移至保留盈利	—	—	(156)
年末	2,496,947,688	125	1,840

	二零零九年		
	普通股數目	股本	股份溢價
		百萬英鎊	百萬英鎊
全數繳足股款的每股 5 便士已發行股份：			
年初	2,496,947,688	125	1,840
購股權計劃項下的已發行股份	605,721	—	3
替代現金股息的已發行股份	34,674,062	2	136
就替代現金股息的已發行股份轉移至保留盈利	—	—	(136)
年末	2,532,227,471	127	1,843

3.2 過往股價

下表載列於所示期間摘自倫敦證券交易所的每日正式牌價表的保誠股份中間市場最高及最低收市價，以及美國預託證券於紐約證券交易所的實際最高及最低收市售價。

年度	保誠股份（便士）		保誠美國 預託證券（美元）	
	高	低	高	低
二零零五年	551.5	445	19.75	16.52
二零零六年	743.5	538.5	28.18	19.10
二零零七年	811	618	33.24	24.77
二零零八年	726	245	28.78	7.40
二零零九年	650.5	207	21.75	5.60

季度	保誠股份（便士）		保誠美國 預託證券（美元）	
	高	低	高	低
二零零八年				
第一季度	714.5	573.5	28.64	23.32
第二季度	726.0	533.0	28.78	21.22
第三季度	600.0	480.5	23.32	16.70
第四季度	526.5	245.0	18.93	7.40
二零零九年				
第一季度	429.0	207.0	12.71	5.60
第二季度	475	336.75	15.3	10.06
第三季度	601.50	353	19.26	11.55
第四季度	650.50	550.50	21.75	17.88
二零一零年				
第一季度	645.50	487.50	20.67	14.60

3.3 股東授權

現有向董事授出以配發股份的授權，乃根據英格蘭法律、上市規則以及英國保險業協會指引而授出。與大多數其他在倫敦上市的英格蘭公眾公司一樣，保誠在其股東週年大會上尋求股東的年度授權，使其能在若干情況下，按非優先購買基準配發及允許按該基準配發股份。

在保誠於二零零九年五月十四日舉行的上屆股東週年大會上，股東通過決議案授權董事配發總面值最多為 41,611,000 英鎊的保誠股份（即 832,220,000 股保誠普通股）（「二零零九年授權」）。董事亦獲授額外授權，就供股向普通股持有人配發總面值不多於 83,223,000 英鎊的保誠股份（即 1,664,460,000 股保誠普通股）減根據前一句所述授權發行的任何股份面值的保誠股份。

股東亦通過一項決議案，有限地豁免一九八五年英國公司法第 89 條有關配發股本證券換取現金的條例，授權董事毋須事先向現有股東按彼等現有持股比例發售該等證券。該授權可配發面值最多為

6,242,000 英鎊（即 124,840,000 股保誠普通股）的股份，並僅可擴展至發行保誠股份（包括出售任何存庫股）及供股。

上述配發股份及豁免優先購買權的授權將於二零一零年六月三十日或保誠的二零一零年股東週年大會結束時（以較早者為準）屆滿。

在保誠將於二零一零年五月十九日舉行的股東週年大會上⁽⁶³⁾，一項授權董事配發總面值不多於 42,236,000 英鎊的普通股（即約 844,720,000 股保誠普通股）的決議案將會被提呈（「**二零一零年建議授權**」）。另外，一項授予董事額外授權，就供股向普通股持有人配發總面值不多於 84,473,000 英鎊（即 1,689,460,000 股保誠普通股），減根據前一句所述授權發行的任何股份面值的股本證券的決議案亦將會被提呈。

一項授權董事毋須首先按現有股東當時持股量按比例而配發股本證券以獲取現金的特別決議案將被提呈，此舉有限度抵觸公司法第 561 條規定。該授權涉及的面值上限為 6,336,000 英鎊（即約 126,720,000 股保誠普通股）。關於供股，董事認為第 561 條下所規定的程序及延遲流程會造成了不必要的限制，因此亦尋求在該等情況下繼續豁免。

在機構投資指引的規限下，此項更新授權將於二零一一年六月三十日或保誠二零一一年股東週年大會結束時（以較早者為準）屆滿。

然而，香港上市規則第 13.36(2)(b)條規定，股東授予董事配發股份的一般授權不得多於截至股東批准日期之時公司現有已發行股本的 20%。因此於介紹保誠股份至香港聯交所上市後，二零零九年授權及二零一零年建議授權（如獲股東於二零一零年股東週年大會通過）會與香港上市規則第 13.36(2)(b)條規定有別。

就此，保誠已確認將承諾於介紹保誠股份至香港聯交所上市後，概無董事會配發或發行有關證券或授出任何要約、協議或購股權，致使或可能致使須發行、配發或出售（不論是否二零零九年授權或二零一零年建議授權（如獲股東於二零一零年股東週年大會通過）期間）合共超過截至二零零九年股東週年大會（就二零零九年授權而言）及二零一零年股東週年大會（就二零一零年建議授權（假設獲授出）而言）日期保誠已發行股本 20% 的證券。

二零一零年建議授權（假設獲授出）屆滿後，保誠向股東尋求配發或發行證券的任何一般授權均會按照適用法律（包括香港上市規則）規定進行。

在股東大會上，保誠股東將被邀請考慮及投票通過決議案以批准進行供股及該計劃。尋求股東批准的決議案概述如下：

- (A) 批准執行該計劃所需的有關事宜（包括保誠股本下調及成立新保誠作為保誠集團的新控股公司）及其他補充事宜（包括修訂保誠章程及根據該計劃授權配發保誠股份）的一項特別決議案。此項決議案須待該計劃於法院會議上獲通過後方可作實；
- (B) 授予董事必要授權以配發供股股份的一項普通決議案。此項決議案須待上文(A)所述決議案獲通過後方可作實；及
- (C) 批准新保誠採納新股份計劃及授權新保誠為海外僱員利益而設立額外僱員股份計劃的普通決議案。此等決議案須待上文(A)所述該計劃生效後方可作實。

保誠已向香港聯交所申請，並且香港聯交所已按下列條件向保誠授予豁免嚴格遵守香港上市規則第 10.08 條，有關在保誠股份於香港聯交所上市及獲批准在香港聯交所開始買賣之日起六個月內進一步發行證券的規定：

- (A) 保誠在上市後首六個月期間保誠所發行的任何股份（或可換股證券）的目的須為取得現金，作為特定收購事項的資金或收購事項全部或部分代價；及

(63) 為避免於短期內召開兩次股東大會而對股東構成不便，董事會建議將二零一零年五月十九日的股東週年大會延期，並於二零一零年六月七日上午十一時正重新召開。

(B) 上文 A 所述收購事項的目標須為可為保誠業務帶來增長的資產或業務。

4. 公司大綱及公司章程

根據公司法及自二零零九年十月一日以來，保誠的公司大綱僅包含有關保誠原始股東的基本資料，保誠的主要組織章程文件為其公司章程。

下文載列保誠股東的權利及保誠公司章程中若干條文的概要。保誠股東的權利載於保誠的公司章程或由英格蘭法律規定。本節為概要，故並不包含保誠公司章程的全部詳情。於二零零九年五月十四日的股東週年大會上採納並於二零零九年十月一日生效的保誠公司章程，全文可在本第十九部分第 26 段所列出的地點查閱。

股本

於二零零九年十二月三十一日，保誠的已發行股本包括每股面值為 5 便士的 2,532,227,471 股普通股，該等股份均悉數繳足股款並於倫敦證券交易所上市。保誠亦有根據其與摩根大通銀行簽署的存管協議發行，並參照其普通股的美國預託股份，此等預託股份於紐約證券交易所上市。

英國公司法已取消公司須有法定股本的規定。保誠的已發行股本目前並無分為不同類別股份。董事會有權發行優先股，但至今尚未發行任何優先股。董事會有權釐定任何優先股可否贖回；其股息權、於清盤或清算時退還資本或分配保誠資產的權利；以及在配發優先股的日期之前出席保誠股東大會並在會上投票的權利。英國公司法允許董事會可酌情於配發股份時釐定可贖回股份的贖回條款及方式。自二零零九年五月十四日起五年期間，保誠有權按以上條款配發優先股。

僅在所撥充資本的款項總額少於董事會就任何系列或類別優先股，或任何其他於利潤攤分方面，享有同等地位的優先股撥充資本後 12 個月期間的應付股息總額所釐定的倍數（如有）的情況下，董事會方可將可供任何系列或類別優先股分配的款項撥充資本。此項限制可能在下列情況下無效：(i) 最少四分之三面值的持有人書面同意；或(ii) 在該類別或系列優先股持有人的股東大會上通過特別決議案。

股息及其他分派

根據英格蘭法律，保誠僅在有可供支付股息的可分派利潤的情況下，方可支付股息。可分派利潤為先前尚未分派或撥充資本的累積已變現利潤減先前並未在股本削減或重組中撤銷的累積已變現虧損。即使有可供分派利潤，保誠僅在保誠的資產淨值不少於其已催繳股本及未分派儲備（包括股份溢價賬等）總額，且股息支付不會導致資產淨值減至少於該總額，方可支付股息。在該等限制下，董事可向普通股股東建議宣派末期股息，建議任何該等股息的金額，釐定是否以中期股息的方式支付分派股息，以及以保誠利潤支付任何該等中期股息的金額，惟須考慮保誠的財務狀況。末期股息於股東宣派日期或有股東批准表示可支付日期（以較晚者為準）會被確認為公司法定負債。除非公司章程規定中期股息由董事宣派，否則中期股息僅會於支付時會被確認為公司法定負債。保誠章程並無規定中期股息宣派。

在已發行優先股所附帶的任何條款規限下，可供分派及議決分派的利潤分派予普通股股東。

保誠或董事會釐定保誠支付股息的日期。保誠會按各股東所持已繳金額的股份比例向在登記日期（由本公司根據倫敦證券交易所刊發的指引及年度股息時間表釐定）名列股東名冊的股東支付股息。收取股息的權利並無固定產生日期。股息或就股份應支付的其他款項將不獲計利息。

董事可酌情向股東提供收取額外股份(入賬列為已繳足股款)取代所有或任何部分現金股息的選擇。股東根據該等選擇而收取的額外股份的總價值應盡可能接近(但不超過)該股東本應收取的現金金額。保誠並不發行零碎股份,董事可作出彼等認為合適的撥備以處理任何零碎配額。若董事認為向股東提供收取股份以取代現金股息的權利會違反任何地區的法律,或因董事按其全權酌情決定認為合適的任何其他原因,則可取消該等權利。

若股東未在該等股息到期應付當日起計 12 年內認領股息,則經董事會議決後,該股東會喪失收取股息的權利。該等不獲認領的款項為保誠的利益可用於投資或以其他方式使用。

股東會議

英格蘭法律規定,股東可在股東大會上行使他們就公司事務作出決定的權力。根據英格蘭法律,保誠須召開及舉行股東週年大會。在股東週年大會上,股東根據公司章程或英格蘭法律,審議保誠核數師及董事編製的法定賬目及報告,批准董事酬金報告,選舉及重選董事,宣派末期股息,批准保誠核數師的委任,授權董事釐定核數師薪酬,以及處理應在股東大會上處理的任何其他事務。審議具體事項的股東大會可由董事按其酌情決定舉行,而根據英格蘭法律,在代表已繳足及已發行股本最少5%投票權的股東提出書面要求後,此等股東大會必須要被召開。公司章程規定股東大會的法定人數為兩名親身或委任代表出席的股東。

根據股東權利指令(自二零零九年八月三日起在英國實施),所有股東大會的通知期為 21 日,惟以下會議除外:(i)非股東週年大會,(ii)有電子設施可供全體股東進行投票及委任代表的會議,及(iii)公司每年就會議通知期而獲股東批准以較短的14日通知期進行的會議。保誠獲批准按14日的通知期召開股東大會(股東週年大會除外),並在二零零九年五月十四日的股東週年大會上獲得股東批准,以在該指令實施後繼續遵循該通知期。該批准將一直生效直至下一屆股東週年大會止,屆時預料將提呈一項類似的決議案。

投票權

除如下文所述要求以投票方式表決外,任何股東大會均以舉手方式表決。在舉手表決時,每一名持有普通股親身出席或以正式委任代表出席的股東(或如股東為公司,則其正式授權公司代表)可投一票。在投票表決時,每一名親身出席或委任代表出席的股東及每一名正式授權的公司代表可就其所持的每一股股份投一票。僅悉數繳足股款股份的持有人方可出席會議,獲計入法定人數及投票。若超過一名聯名股東投票,則僅計股東名冊中排名首位的股東的投票。以代名人的名義登記持股的股東,僅在獲其代名人委任為代表或公司代表時,方可出席股東大會及在會上投票。

股東決議案一般須經大多數股東批准方會通過。該等決議案(稱為普通決議案)要求:

- 在舉手表決時,須由親身或正式委任代表或(如為公司股東)獲授權公司代表出席並於會上表決的大多數股東贊成,或
- 在投票表決時,須獲得超過 50% 的贊成票。

若干決議案(稱為特別決議案),例如修訂公司章程的決議案,須獲得 75% 的大多數贊成票。該等特別決議案要求:

- 在舉手表決時,須由最少 75% 親身或正式委任代表或(如為公司股東)獲授權公司代表出席並於會上表決的股東贊成,或
- 在投票表決時,須最少獲得 75% 的贊成票。

凡有權出席股東大會並於會上表決的股東,均可委任一名或多名代表代表其本人出席股東大會並於會上表決。

以下人士可要求以投票方式表決:

- 大會主席;

- 最少五名親身或公司代表或委任代表出席並有權就決議案投票的股東；
- 任何一名或多名親身或公司代表或委任代表出席的股東，而彼或彼等於全體股東可於會上表決決議案的投票權總額中所佔比例不少於 10%；或
- 任何一名或多名親身或以公司代表或委任代表出席的股東，而彼或彼等持有附帶可於會上表決決議案的權利之股份中已繳股款的總額，於所有附帶此項權利的股份中全部已繳股款數額中所佔比例不少於 10%。

股份的轉讓

股份轉讓可採用轉讓文據辦理。轉讓文據須由轉讓人或其代表及（除非屬已繳足股款股份）承讓人或其代表簽立。在承讓人姓名載入股東名冊之前，轉讓人仍被視為相關股份的持有人。根據英國公司法，股份轉讓亦可採用電腦系統（目前為 CREST 系統）辦理，轉讓時無需書面文件。在特定情況下，董事可拒絕登記股份的轉讓，惟該等拒絕不會妨礙股份在公開及正常情況下的交易。倘若董事拒絕登記轉讓，彼等須於兩個月內向承讓人發送拒絕通知，並述明拒絕理由。

股本的變更

發行新股前，董事須自股東獲得配發股份的權力。新股的類別及附帶的其他權利由股東決議案確定或由股東向董事授權。以下股本變更僅可於經股東普通決議案批准後方可進行：

- 股份合併，及
- 股份拆細。

削減已發行股本及股份溢價賬須獲股東特別決議案批准，且須獲法院命令確認。

購回本身股份

保誠受公司法及上市規則有關股份購回的條文所規限。由於香港聯交所就公司法而言並非認可的投資交易所，保誠在香港聯交所的任何建議股份購回就公司法而言將為「市場外購買」，並據此需要符合公司法所載的市場外購買條文。按此基準，保誠現時無意通過香港聯交所的設施進行股份購回。

如保誠的章程無任何限制，保誠可購回本身股份（如在意市場上購回股份，須通過普通決議案；如在意市場外購回股份，則須股東通過特別決議案），除非購回會導致除可贖回股份或存庫股外，公司股本中不再有任何已發行股份。章程中暫無該限制。僅可購回已繳足股款的股份，且必須遵守上市規則所載的若干程序規定。

按保誠或股東的選擇，保誠可根據董事會於配發股份當日前確定的條款及條件以及方式發行任何類別可贖回股份。

購回的理由

董事認為，可能會存在保誠適宜在意市場購買其本身的股份的情況。儘管董事並無即時計劃購買其股份，惟董事希望當出現彼等認為適宜購買其股份的情況時，將可以採取行動。董事僅會在此舉能夠增加每股盈利及符合股東整體利益的情況下，方會進行購買。

更新購買本身股份的授權

於保誠股東週年大會上，將提呈一項特別決議案授權保誠在意市場上購買其面值最高為 12,672,000 英鎊的普通股，相當於 253,440,000 股保誠普通股，該等被購的股份價格不得超過以下兩者的最高

者：(i)購買日期前五個營業日普通股平均中間市值的 105%；及(ii)購買股份的交易場所中最近一次獨立買賣的價格及當前最高獨立報價（以較高者為準）。

保誠可保留所購買的任何股份作為存庫股，旨在日後可能作重新發行用途，又或可註銷有關股份。根據本決議案賦予的授權，倘保誠購買任何其本身的普通股，則會被視為以存庫股形式持有有關股份。此舉將有助保誠以迅速及具成本效益的方式重新發行存庫股，並讓保誠得以更加靈活管理其股本基礎。董事並無即時計劃行使該項授權，而該項授權將於二零一一年六月三十日或保誠二零一一年股東週年大會結束時（以較早者為準）屆滿。

購回的資金

在購回證券時，保誠僅可運用符合其組織章程大綱及公司章程、公司法及上市規則並可合法作該用途的資金。

附屬公司擁有保誠股份的權力

根據英格蘭公司法，法團不可作為其控股公司的股東，且一家公司向其本身的附屬公司配發或轉讓任何股份均屬無效。

該一般規則有兩種例外情況，即(i)附屬公司僅被視為個人代表或受託人(惟控股公司或控股公司的相關附屬公司在信託項下享有實益權益者除外)，及(ii)控股公司的股份由附屬公司在其業務過程中作為中間人持有（其中一項規定為須涉及進行真誠的證券買賣業務）。

權利的更改

如保誠股本拆細為不同類別股份，任何類別股份的權利或會變更或取消，惟該舉措須獲該類別股東獨立大會通過的特別決議案批准，或獲最少四分之三該類別股東書面同意。持有或由受委代表持有不少於已發行類別股份面額三分之一且親身或委任代表出席大會的兩名人士構成法定人數。

未經一系列或類別優先股面值至少四分之三的持有人書面同意或通過特別決議案批准，董事會不得授權、增設或增加任何類別股份或可轉換為在參與保誠利潤或資產分配方面優先於該系列或類別優先股的任何類別股份或任何證券。

留置權

保誠對尚未繳足股款的任何股份均擁有留置權。

意外遺漏發出通告

意外遺漏向任何有權接獲通告的人士發出會議通告，或該等人士因任何原因未接獲會議通告，並不會使該會議的程序作廢。

居於海外的股東

非居民或海外股東根據英格蘭公司法持有保誠證券或行使投票權的權利並未受到限制。

清盤程序

保誠須遵守適用於英格蘭公司的一般破產法。

清盤（不論為自動或其他方式）時，可供分派予股東的保誠盈餘資產的剩餘部分（如有）應歸普通股持有人所有，並應按各股東所持繳足股款或入賬列為繳足股款的股份的比例進行分派。盈餘資產的分派須受任何優先股或已發行的其他類別的股份所附帶的特殊權利所規限。

催繳股款及沒收股份

按照配發條款，董事會可要求股東向保誠繳付任何未付股款。倘於到期應付催繳股款時，股東仍未支付全部或部分的催繳股款，董事會可發出通知，要求股東支付尚欠的催繳股款。如股東不遵守通

知，董事會可通過決議案沒收通知所涉及的任何股份。沒收股份應包括與被沒收股份有關的所有未付股息或其他應付款項。股份被沒收的人士不再為股東。

董事會

董事會管理保誠事務。但是，變更股本以及選舉和重選董事等若干事宜須取得保誠股東批准。董事的委任應遵照公司章程。董事會可委任董事填補空缺及委任額外董事，任期直至下一屆股東週年大會為止。公司章程規定，每位董事須實益擁有一定數量的普通股。該數量應於股東大會上以普通決議案的方式確定，目前為 2,500 股。董事人數最少為 8 人，最多為 20 人。股東可透過普通決議案更改董事人數限制。截至本供股章程刊發日期，董事會有 14 位董事。

在每屆股東週年大會上，自上一屆股東週年大會以來獲董事會委任的董事，或在前兩屆股東週年大會時擔任董事職務且並未在其中任何一屆卸任的董事，或在大會召開之時已連續擔任保誠董事職務（不包括其他職務或管理職務）九年或以上的董事，應卸任董事職務，並可由股東重選。股東可透過普通決議案在任何董事的任期屆滿前免除其職務，並可透過普通決議委任其他人士替任。

董事會可行使保誠一切權力以借入款項及將保誠任何資產用作按揭或抵押，惟借入的總金額與保誠所有附屬公司的總貸款（不包括集團內部貸款及以保誠或其附屬公司在業務過程中簽發或提供的保單、保證、債券或合約作為擔保而獲得的款項等）合計後，不得超過集團根據英格蘭法律編製的最近期經審核合併資產負債表中所列的保誠及其各附屬公司的股本及合併準備金，以及保險資金的十分之一的總額。

對董事會借貸權力的限制是由公司章程施加，而非英格蘭公司法。因此，只需透過特別決議案修訂公司章程，便可取消或更改該等限制。但是，代表英國眾多機構股東的英國保險業協會建議在公司章程中納入該等借貸限制。若保誠不顧英國保險業協會的建議，試圖取消或放寬該等限制，英國保險業協會可能會建議股東可投票反對由此所需的決議。因此，只要英國保險業協會維持現行的借貸限制策略，在現實情況中保誠提出上述決議案的可能性相對較小。

在法律許可的範圍內及根據上市規則第十章（重大交易）的條文，董事會有權處置保誠任何資產。

公司章程並無對董事的年齡作出限制。

董事的合約權益

董事可在其他公司擔任職務或擁有權益，及根據適用法律，董事可與保誠或保誠擁有權益的任何其他公司訂立合約。

董事不得就有關其擁有權益的任何合約的董事會決議案投票，亦不可計入相關的法定人數內。但是，本禁止規定不適用於有關在合理情況下不會導致利益衝突的權益，或只會從公司章程規定的若干事項中產生權益的決議案，其中包括：

- 對保誠集團有利的若干事項（如與董事應保誠或其一家附屬公司的要求，或為了保誠或其一家附屬公司的利益，而借貸的款項或承擔的債務有關的擔保、賠償或抵押）；
- 所有其他董事及／或僱員均適用的若干事項（如按大致相同的條款將提供給該董事的補償亦提供給所有其他董事，或在對集團僱員有利的任何合約中，該董事亦享有與僱員類似的利益）；及
- 純粹因董事在保誠股份或債券中的權益而產生的若干事項（如保誠或其一家附屬公司擬發行證券，而董事有權以證券持有人的身份參與，或董事透過其在保誠證券中的權益而在任何合約中享有權益）。

保誠可透過普通決議案在任何程度上暫停或放寬上述條文或批准因違反公司章程中的上述條文而未獲得適當授權的任何合約。

根據英格蘭公司法，公司章程允許董事會授權任何事宜（不涉及董事違反其在公司法下的職責的事宜），以避免利益衝突或潛在利益衝突，而相關董事須根據董事會就該授權制訂的任何條款行事。

董事就其本人委任條款投票的權力

如董事持有屬於保誠或保誠擁有權益的任何其他公司的職務或受薪職位，則該董事不得就有關其委任或確定或更改其委任條款或終止其委任的董事會決議投票，亦不可計入相關的法定人數。

董事酬金

執行董事及主席的酬金應由薪酬委員會釐定，薪酬委員會由獨立、非執行董事組成。非執行董事的酬金應由董事會釐定。有關董事酬金的進一步詳情及應向離職董事支付補償的細節，請參閱下文「向董事支付離職補償」一節及本第十九部分第6段。

與董事的交易

只有在股東大會上取得股東批准後，保誠方可向董事及其關連人士提供貸款或類似貸款，或提供擔保或其他財務融通。

向董事支付離職補償

根據英格蘭公司法，保誠須在股東大會上取得股東批准，方可向董事或過去的董事或任何關連人士支付現金或非現金福利，作為離職補償（包括董事職務）或在保誠或其任何附屬企業就職的補償，以及支付退休補償。但是，對於因真誠地履行現行法律責任而支付的款項，如根據與導致支付離職補償的事件無關的僱傭合約，則無需獲得批准。

控制權變動

公司章程中概無任何特定條文將導致延遲、延期或妨礙保誠發生控制權變動或僅適用於涉及保誠或其任何附屬公司的合併、收購或公司重組。

專屬管轄權

根據公司章程，股東與保誠及／或其董事由於或關於公司章程或其他、保誠與其任何董事（在法律許可的最大範圍內）、股東與保誠的專業服務提供者及／或保誠與其專業服務提供者之間發生的任何法律程序、訟案或訴訟（在該等法律程序、訟案或訴訟的發生與股東及該專業服務提供者間的法律程序、訟案或訴訟有關的範圍內）僅可提交英格蘭及威爾斯法院解決。

權益披露

公司章程中概無任何條文要求購入、持有或處置保誠一定比例股份的人士披露其所有權比例。二零零零年金融服務及市場法第6部分及披露及透明度規則第5條下的基本披露規定對此類人士施加了一項法定責任，要求該等人士向保誠及金融服務管理局報告其直接或間接持有或控制，或透過其直接或間接持有若干金融工具而擁有權利的保誠投票權的比例，如果該等投票權的比例：

- 由於收購或處置股份或金融工具而達到、超過或低於 3% 及／或隨後確定的任何整數百分比；或
- 由於保誠股份附帶的投票權數量發生任何變動而達到、超過或低於任何相關界限。

披露及透明度規則中詳細載有產生披露責任的各種情況，以及指定人士豁免遵守該等責任的若干情況。根據公司法第 793 條，保誠可藉書面通知要求保誠知悉或有合理理由相信目前或在通知日期前

三年期間在保誠股份中擁有權益的人士說明情況是否屬實，若該人士目前或過去確實在保誠股份中擁有權益，則要求該人士提供公司法中載列的若干資料。

若公司根據上文所述條文向目前或過去於公司股份中擁有權益的人士送達通知，而該人士未在通知指定的時間內向公司提供通知所要求的資料，則公司可申請英格蘭法院下發命令，指示相關股份受若干限制的規限，禁止（其中包括）轉讓該等股份、行使該等股份的股票權及（除清盤外）就該等股份作出支付。

此外，根據公司章程，如股東或擬似於該等股份中擁有權益的任何其他人士在規定的時間內，未能按要求提供有關過往或當前對該等股份的所有權或權益的資料，或對此要求作出董事認為在重大方面不實或具誤導性的陳述，則可剝奪該股東股份的股票權。若股東持有保誠 0.25% 或以上的已發行股本（或任何類別的股本），根據公司章程，除剝奪股票權外，保誠還可動用的制裁措施包括，中止其收取該等股份股息的權利及限制該等股份的轉讓。若股東持有保誠已發行股本的比例低於 0.25%，則制裁僅限於剝奪股票權。

披露及透明度規則進一步規定某部分人士（包括董事）須披露彼等於彼等擔任董事的上市公司股份及與該等股份相關的衍生工具或其他金融工具中的權益。金融城法則亦就有關要約公司或受要約公司的證券買賣對收購各方及其各自的聯繫人須在要約期間中作出嚴格的披露規定。

與保誠股份有關的強制性出價及強制性收購規則

除金融城法則公司法第 28 章所規定外，並無有關強制性出價及／或有關保誠強制出售及自願售出的規則或規定。

強制性出價

金融城法則適用於保誠。根據金融城法則，如收購股份權益是為了將收購人及其一致行動人士的總持股量增加至附帶保誠 30% 或以上投票權的股份權益，則（獲收購及合併委員會同意則除外）收購人及（視乎情況而定）其一致行動人士將須按不低於收購人或其一致行動人士於過去 12 個月就股份權益所支付最高價的價格，提出現金收購建議收購保誠已發行在外股份。如任何人士持有（聯同其一致行動人士）附帶保誠 30% 至 50% 投票權的股份而進一步收購股份權益，致使其於保誠的總投票權百分比增加，則亦會觸發是項規定生效。

強制出售

根據公司法，如要約人提出要約收購其仍未擁有的所有保誠股份，並且該項要約為 90% 的股份，則要約人可強制性收購餘下 10% 的保誠股份。要約人將會向其餘的股東發出通知，知會他們將強制性收購其股份，然後於六個星期後，要約人將會以其本身的利益向保誠提交一份已發行在外股份的轉讓文件，而保誠將會代表相關股東執行轉讓。要約人亦會支付代價予保誠，而保誠則會以信託為其餘的股東持有該筆代價。其股份根據是項程序被強制性收購的股東所獲提供的代價，一般而言必須相等於原要約項下提供的代價，惟股東能夠證明要約的價值並不公平，則作別論。

自願出售

公司法亦賦予少數股東權利，在若干情況下由提出收購要約的要約人購買其股份。如有關的收購要約涉及所有保誠股份，並且於要約可供接納期間結束前的任何時間要約人已持有或已同意收購的股份數量不少於 90%，則持有與要約有關的股份而並無接納要約的任何人士可以書面通知要約人，要求要約人收購該等股份。要約人須於有關權利出現後一個月內發出有關股東自願出售權利的通知。要約人可以就少數股東的自願出售權設定期限，但有關期限不能於接納期結束後三個月內或（如屬較後者）就股東的自願出售權向股東送達通知當日起計三個月前完結。如股東行使其權利，要約人有權及必須按要約條款或可能協定的該等其他條款收購該等股份。

5. 董事

5.1 其他董事職位

下表載列截至二零一零年五月十四日董事於保誠集團其他成員公司所擔任的職位：

<u>董事</u>	<u>本集團成員公司</u>	<u>擔任職位</u>
Cheick Tidjane Thiam	Prudential Capital Public Limited Company	董事
	Prudential Holdings Limited	董事
	英國保誠保險有限公司	董事兼主席
Nicolaos Andreas Nicandrou	Prudential Services Limited	董事
	英國保誠保險有限公司	董事
Robert Alan Devey	Prudential Annuities Limited	董事
	Prudential Group Pensions Limited	董事
	Prudential Lalondes Limited	董事
	Prudential Property Services (Bristol) Limited	董事
	Prudential Property Services Limited	董事
	Prudential Retirement Income Limited	董事
	Scottish Amicable PEP and ISA Nominees Limited	董事
	英國保誠保險有限公司	董事
Clark Preston Manning, Jr.	Brooke Holdings LLC	董事、總裁兼行政總裁
	Brooke Life Insurance Company	主席、總裁兼行政總裁
	Hermitage Management LLC	經理、總裁兼行政總裁
	Jackson National Life Insurance Company	董事、總裁兼行政總裁
	Jackson National Life Insurance Company of New York	董事、總裁兼行政總裁
	PPM America, Inc.	董事兼主席
	PPM Finance, Inc.	董事兼主席
	PPM Holdings, Inc.	董事兼主席
Michael George Alexander McLintock	M&G Group Limited	董事兼行政總裁
	M&G Limited	董事兼行政總裁
	M&G Investment Management Limited	董事兼主席
	PPM Capital (Holdings) Limited	董事兼主席

<u>董事</u>	<u>本集團成員公司</u>	<u>擔任職位</u>
Barry Lee Stowe	Prudential Corporation Asia Limited	董事
	Prudential Holdings Limited	董事

除下文載列者外，董事於本供股章程刊發日期前五年內並非任何其他公司或合夥企業（不包括保誠集團旗下的公司或合夥企業及由董事擔任董事的公司或合夥企業旗下的附屬公司或合夥企業）的行政、管理或監督團體成員或合夥人：

<u>董事</u>	<u>現時董事職位、崗位及合夥公司</u>	<u>過往董事職位、崗位及合夥公司</u>
Harvey Andrew McGrath	Children and Families Across Borders董事	Charity Technology Trust董事
	TheCityUK董事	
	Eximware Inc主席	E D & F Man Cocoa Investments Limited董事
	ICould Limited主席	E D & F Man Finance Limited董事
	ISS 受託人	E D & F Man Group Limited董事
	倫敦發展署主席	E D & F Man Holco Limited董事
	倫敦技能與就業理事會副主席	E D & F Man International Limited董事
	New Philanthropy Capital董事	E D & F Man Investment Products Limited董事
	Prudential Group plc* 董事	E D & F Man Limited董事
	the Royal Anniversary Trust董事	E D & F Man Nominees Limited董事
	亞非學院國際諮詢委員會成員	E D & F Man Paris Consultants Limited董事
	The Prince's Teaching Institute 主席	East London Business Alliance董事兼主席
		East London Business Alliance Charity董事
		East London Partnership (已解散) 董事
		Faxcorner Limited董事
		Invest in Thames Gateway London Limited董事
		London First董事兼主席
		Man Financial Limited董事
		Man Financial Overseas Limited董事
		Man Group Finance Limited董事
		Man Group Holdings Limited董事

董事現時董事職位、崗位及合夥公司過往董事職位、崗位及合夥公司

Cheick Tidjane Thiam

Prudential Group plc* 董事

Man Group Investments Limited董事

Man Group plc董事

Man Group Services Limited董事

Man Group UK Holdings Limited董事

Man Group UK Limited董事

Man Investments Finance Limited董事

Man Investments Holdings Limited董事

Man Securities Limited董事

Man Ultraviolet Limited董事

Metropolitan Venture Partners Limited
(已解散) 董事

MF Global Holdings Europe Limited董事

MF Global Overseas Limited董事

Sugarquay Limited董事

Tower Hamlets College董事

法國Arkema S.A.董事

法國Aviva France S.A.董事

Aviva Group Holdings Limited董事

Aviva Insurance Limited董事

Aviva International Holdings Limited董事

Aviva International Insurance Limited
董事

Aviva plc董事

土耳其Aviva Sigorta A.S.董事

General Accident plc董事

愛爾蘭Hibernian Group plc董事

Norwich Union Life Holdings Limited
董事

Scottish Insurance Corporation Limited董事

董事	現時董事職位、崗位及合夥公司	過往董事職位、崗位及合夥公司
Nicolaos Andreas Nicandrou	Prudential Group plc* 董事	The Northern Assurance Company Limited 董事
		Aviva Director Services Limited 董事
		Aviva Investors UK Funds Limited 董事
		Aviva Investors UK Fund Services Limited 董事
		CGNU Life Assurance Limited 董事
		Commercial Union Life Assurance Company Limited 董事
		Hamilton Life Assurance Company Limited 董事
		Lancashire & Yorkshire Reversionary Interest Company 董事
		Lifetime Group Limited 董事
		Lifetime Marketing Services Limited 董事
		Lifetime Nominees Limited 董事
		National Westminster Life Assurance Limited 董事
		Norwich Union Annuity Limited 董事
		Norwich Union Central Services Limited 董事
		Norwich Union Commercial Finance Limited 董事
		Norwich Union Commercial Mortgages Limited 董事
		Norwich Union Equity Release Limited 董事
		Norwich Union Life & Pensions Limited 董事
		Norwich Union Life Holdings Limited 董事
		Norwich Union Life (RBS) JV Limited 董事
		Norwich Union Life (RBS) Limited 董事
		Norwich Union Life Services Limited 董事
		Norwich Union Mortgage Finance Limited 董事
		Norwich Union Mortgages (Life) Limited 董事

董事現時董事職位、崗位及合夥公司過往董事職位、崗位及合夥公司

Robert Alan Devey

Lloyds TSB Foundation for
England and Wales董事

Prudential Group plc* 董事

Norwich Union Pension Trustees Limited
董事Norwich Union Personal Finance Limited
董事

Norwich Union SIPP Limited董事

NULH2 Limited董事

RBS Collective Investment Funds Limited
董事

RBS Life Investments Limited董事

RBSG Collective Investments Limited董事

Royal Scottish Assurance plc董事

RSA (Services) Limited董事

The General Practice Finance Corporation
董事

Trinity Trustee Company Limited董事

Undershaft (No. 9) Limited董事

Albion Collections Limited董事

Bank of Scotland Insurance Services Limited
董事Capital Bank Insurance Services Limited
董事Clerical Medical Financial Services Limited
董事

Clerical Medical Forestry Limited董事

Clerical Medical Investment Fund Managers
Limited董事Clerical Medical Investment Group Limited
董事Clerical Medical Managed Funds Limited
董事Clerical Medical PEP Managers Limited
董事

Clerical Medical Properties Limited董事

Equitable Services and Consultancy Limited
董事General Reversionary and Investment
Company (The)董事

董事現時董事職位、崗位及合夥公司過往董事職位、崗位及合夥公司

		Halifax Financial Services (Holdings) Limited 董事
		Halifax General Insurance Services Limited 董事
		Halifax Jersey Holdings Limited董事
		Halifax Life Limited董事
		HBOS Financial Services Limited董事
		HBOS General Insurance Services Limited 董事
		HBOS GI PLC董事
		HBOS Investment Fund Managers Limited 董事
		HECM Customer Services Limited董事
		J & J Collections Limited董事
		Mentor Professional Services Limited董事
		P.E.G. Investment Company Limited董事
		St. Andrew's Group plc董事
		St. Andrew's Insurance plc董事
		St. Andrew's Life Assurance plc董事
		St. Andrew's Shell Company Limited董事
		Stams Limited董事
Clark Preston Manning, Jr.	Prudential Group plc* 董事	Ele's Place董事
		Holborn Delaware LLC董事、總裁兼行政 總裁
Michael George Alexander McLintock	Grosvenor Estate 受託人	The Charibond Charities Fixed Interest Common Investment Fund 受託人
		Charities Investment Management Limited 行政總裁
	MCC Finance Committee成員	Close Brothers Group plc董事
	Prudential Group plc* 董事	Deva Group Limited董事
	Wheatsheaf Investments Limited董事	Investment Management Association董事
	MCC Development Committee 成員	Kings Fund 投資顧問委員會成員

董事	現時董事職位、崗位及合夥公司	過往董事職位、崗位及合夥公司
Barry Lee Stowe	ICICI Prudential Asset Management Company Limited 董事 ICICI Prudential Life Insurance Company Limited 董事 壽險營銷與研究協會董事 人壽保險管理協會董事 Lipscomb University 商學院 監事會成員 Prudential Group plc* 董事	AIG Life Companies 全球意外及醫療業務 總裁
Keki Bomi Dadiseth	印度 Actis Advisers Pvt Limited 顧問 印度 BAI Hirabai J.N. Tata Navsari Charitable Institution 受託人 印度 Breach Candy Hospital Trust 受託人 印度 Britannia Industries Limited 董事 Fleishman-Hillard Inc. 國際顧問委員會成員 印度 Godrej Properties Limited 董事 高盛國際顧問 ICICI Prudential Life Insurance Company Limited 董事 ICICI Prudential Trust Limited 董事 印度 Indian School of Business 執行委員會成員 Prudential Group plc* 董事 Oliver Wyman Limited 高級顧問 Omnicom India Marketing Advisory Services Pvt Ltd 主席 Marsh & McLennan Companies Inc. 國際顧問委員會成員 印度 Piramal Healthcare Limited 董事	DaimlerChrysler 國際顧問 委員會成員 印度 Times Global Broadcasting Co. Ltd 董事 荷蘭 Unilever N.V. 董事 Unilever plc 董事

董事	現時董事職位、崗位及合夥公司	過往董事職位、崗位及合夥公司
Michael William Oliver Garrett	印度 Siemens Limited 非執行董事	
	印度 Sir Ratan Tata Trust 受託人	
	Sony India Pvt. Limited 主席	
	印度 The Indian Hotels Company Ltd (The Taj Group)董事	
	瑞士Bobst Group董事	亞太經濟合作組織食物體系諮詢委員會成員
	Evian Group主席	Cereal Partners Worldwide監事會成員
	根西島Gottex Fund Management Holdings Limited董事	Food Specialities (Nepal) Pvt Ltd董事
	美國Hasbro Inc董事	澳洲食品業理事會(Food Industry Council of Australia)主席
	Nestle India Limited董事	澳洲工業理事會(Industry Council of Australia)成員
	Prudential Group plc* 董事	Lausanne/Tokyo Business Leaders Club顧問委員會成員
	斯威士蘭國際商業諮詢小組成員	Nestle Asean (Malaysia) Sdn Bhd董事
	國際商業領袖論壇發展委員會成員	Nestle Australia Ltd董事
		Nestlé (China) Ltd董事
		Nestle Cold Storage (Sabah) Sdn Bhd董事
		Nestle Distributors Limited董事
		Nestle Dongguan Limited董事
		Nestle Foods (Malaysia) Sdn Bhd董事
		Nestle Japan Holding Ltd董事
		Nestle Japan Ltd董事
		Nestle (Malaysia) Sdn Bhd董事
		Nestle Manufacturing (Malaysia) Sdn Bhd董事
		巴基斯坦Nestle Milkpack Ltd董事

董事現時董事職位、崗位及合夥公司過往董事職位、崗位及合夥公司

		尼日利亞Nestle Nigeria PLC董事
		Nestle Pakistan Ltd董事
		Nestle Philippines Inc董事兼副主席
		Nestle Products Limited董事兼主席
		Nestle Products Sdn Bhd董事
		Nestle Qingdao Limited董事
		瑞士Nestle S.A.行政副總裁 及執行委員會成員
		Nestle Shanghai Ltd董事
		Nestle Shuangcheng Limited董事
		Nestle Singapore (Pte) Limited董事
		Nestle (South Africa) (Proprietary) Limited 董事
		Nestle Tianjin Ltd董事
		P.T. Nestle Indonesia監事會成員兼主席
		Quality Coffee Products Limited董事
		Shanghai Fuller Foods Co Ltd董事
		SNF Sdn Bhd董事
		土耳其總理顧問小組成員
		Uprona (Canada) Limited董事
		瑞士世貿組織商業諮詢理事會成員
Ann Frances Godbehere	百慕達Ariel Holdings Limited 董事	瑞士European Reinsurance Company of Zurich董事
	Atrium Underwriters Limited 董事	美國GE Insurance Solutions及附屬公司 董事
	Atrium Underwriting Group Limited董事	瑞士IMD (International Management Development business school)董事
	Prudential Group plc* 董事	KHN Consulting Limited (已解散) 公司秘書
	澳洲Rio Tinto Limited董事	Life Assurance Holding Corporation Limited 董事

董事	現時董事職位、崗位及合夥公司	過往董事職位、崗位及合夥公司
	Rio Tinto plc董事	The Mercantile & General Reinsurance Company Limited董事
	瑞士UBS AG董事	Northern Rock plc執行董事
		Reassure UK Life Assurance Company Limited董事
		美國Swiss Re America Holdings及附屬公司董事
		Swiss Re GB PLC董事
		Swiss Re Group財務總監
		Swiss Re Life & Health Limited董事
		Swiss Re Properties Limited董事
		Swiss Reinsurance Company UK Limited董事
		Windsor Life Assurance Company Limited董事
		XSMA Limited董事
Bridget Ann Macaskill	美國First Eagle Investment Management, LLC行政總裁	美國聯邦國民抵押貸款協會(房利美) 董事
	MAC (Scotland) Limited董事	J Sainsbury plc董事
	Prudential Group plc* 董事	Scottish and Newcastle PLC董事
	TIAA-CREF受託人	
Kathleen Anne O'Donovan	ARM Holdings plc董事	The Court of the Bank of England 非執行董事
	Bird & Co Boardroom Mentoring Limited董事	EMI Group plc董事
	International Rescue Committee U.K. 聯合主席	EMI Group Senior Executive Pension Scheme Trustee Limited董事
	Invensys Pension Trustee Limited主席	Great Portland Estates P.L.C.董事
	Prudential Group plc* 董事	O ₂ plc董事
	Trinity Mirror plc董事	
James Hood Ross	The Conservative Science, Technology, Engineering and Mathematics Task Force 會員	美國Datacard Inc.董事
	The Council for Industry and Higher Education受託人董事	美國McGraw Hill Companies Inc.董事
	高等教育領導基金會主席	The Sherborne School Foundation 受託人董事

董事	現時董事職位、崗位及合夥公司	過往董事職位、崗位及合夥公司
Turnbull勳爵	The Liverpool Associates in Tropical Health Limited董事	
	利物浦熱帶醫學院主席	
	Prudential Group plc*董事	
	法國Schneider Electric S.A.董事	
	BH Global Limited主席	Arup Group Limited董事
	The British Land Public Limited Company董事	The National Institute of Economic and Social Research (Incorporated)董事
	Frontier Economics Limited董事	內閣秘書及國內文官長
	英國上議院終身貴族	
	London Partners of Booz & Company (U.K.) Ltd 高級顧問	
	Prudential Group plc*董事	
	The Global Warming Policy Foundation受託人	
	The Isle of Sheppey Academy 董事	

* Prudential Group plc 將於計劃生效日期成為經擴大集團的母公司。

5.2 於保誠股份之權益

下表載列截至二零一零年五月十四日（即本供股章程刊發前的最後實際可行日期），董事持有的保誠已發行股本的權益（包括就披露及透明度規則 DTR 3.1.2 條而言與董事有關連人士的權益）。下表乃基於根據 DTR 3.1.2 條向保誠所作通知。

	截至二零一零年五月十四日	
	現有股份	佔已發行股本百分比
Harvey McGrath	297,574	0.012
Tidjane Thiam	268,605	0.011
Nic Nicandrou ⁽¹⁾	132,490	0.006
Rob Devey	77,308	0.003
Clark Manning ⁽²⁾	456,821	0.018
Michael McLintock	594,979	0.023
Barry Stowe ⁽³⁾	315,994	0.012
Keki Dadiseth	28,339	0.001
Michael Garrett	33,337	0.001
Ann Godbehere	12,370	0.001
Bridget Macaskill	39,944	0.002
Kathleen O'Donovan	21,184	0.001
James Ross	19,333	0.001
Turnbull 勳爵	13,251	0.001

附註

- (1) 表中所載的保誠股份包括根據保誠集團股份激勵計劃購買的保誠股份以及匹配股份（按1：4的基準）。於股份激勵計劃中持有及表中所載的保誠股份總數僅於僱員任職滿三年後方會發放。Nic Nicandrou於二零一零年五月十四日所持有的匹配股份總數為22股。
- (2) Clark Manning於保誠股份的部分權益由29,896股美國預託證券（相當於約59,792股普通股）組成。
- (3) Barry Stowe於保誠股份的部分權益由48,532股美國預託證券（相當於約97,064股普通股）組成。其中8,513.73股美國預託證券由投資賬戶持有，作為壽險保單的保費融資擔保。

董事計劃接納其所有權利，或出售足夠的權利以為認購其權利結餘所賦予的保誠股份提供資金。該等屬美國預託證券持有人的董事的權利將自動以其名義出售。屬美國預託證券持有人的董事將於法律上獲授權後盡快利用自出售該等權利變現的任何資金（扣除任何可能須繳納的稅項）購買額外保誠股份或同等價值的保誠美國預託證券。

董事尚未行使的長期激勵獎勵 股份為本的長期激勵獎勵

下文載列在受限制股份計劃、集團表現股份計劃及業務單位表現計劃下的尚未行使股份獎勵。

計劃名稱	於二零零九年 十二月三十一日 尚未行使的 有條件股份獎勵 (股份數目)	於二零一零年 五月十四日的 有條件股份獎勵
Rob Devey		
二零零九年集團表現股份計劃	120,898	120,898
二零零九年業務單位表現計劃	120,897	120,897
二零一零年集團表現股份計劃	0	104,089
二零一零年業務單位表現計劃	0	104,089
總計	241,795	449,973
Clark Manning		
二零零七年集團表現股份計劃	191,140	0
二零零七年業務單位表現計劃	95,570	0
二零零八年集團表現股份計劃	182,262	182,262
二零零八年業務單位表現計劃	91,131	91,131
二零零九年集團表現股份計劃	468,476	468,476
二零零九年業務單位表現計劃	468,476	468,476
二零一零年集團表現股份計劃	0	302,442
二零一零年業務單位表現計劃	0	302,442
總計	1,497,055	1,815,229
Michael McLintock		
二零零七年集團表現股份計劃	52,040	0
二零零八年集團表現股份計劃	48,330	48,330
二零零九年集團表現股份計劃	92,022	92,022
二零一零年集團表現股份計劃	0	66,238
總計	192,392	206,590
Nic Nicandrou		
二零零九年集團表現股份計劃	316,328	316,328
二零一零年集團表現股份計劃	0	208,179
總計	316,328	524,507
Nick Prettejohn		
二零零七年集團表現股份計劃	130,071	0
二零零七年業務單位表現計劃	65,035	0
二零零八年集團表現股份計劃	127,622	127,622
二零零八年業務單位表現計劃	63,811	63,811
二零零九年集團表現股份計劃	242,997	242,997
二零零九年業務單位表現計劃	242,997	242,997
總計	872,533	677,427

計劃名稱	於二零零九年 十二月三十一日 尚未行使的 有條件股份獎勵 (股份數目)	於二零一零年 五月十四日的 有條件股份獎勵
Barry Stowe		
二零零七年集團表現股份計劃	105,706	0
二零零七年業務單位表現計劃	52,853	0
二零零八年集團表現股份計劃	107,988	107,988
二零零八年業務單位表現計劃	53,994	53,994
二零零九年集團表現股份計劃	196,596	196,596
二零零九年業務單位表現計劃	196,596	196,596
二零一零年集團表現股份計劃	0	129,076
二零一零年業務單位表現計劃	0	129,076
總計	713,733	813,326
Tidjane Thiam		
二零零八年集團表現股份計劃	314,147	314,147
二零零九年集團表現股份計劃	299,074	299,074
二零一零年集團表現股份計劃	0	510,986
總計	613,221	1,124,207
Mark Tucker		
二零零五年受限制股份計劃	223,011	0
二零零七年集團表現股份計劃	295,067	0
二零零八年集團表現股份計劃	294,512	294,512
總計	812,590	294,512

其他股份獎勵

下表載列根據執行董事的委任條款已經向其作出的股份獎勵，以及從年度紅利計劃被遞延的股份獎勵。股份數目使用保誠集團於相關財政年度的年度財務業績公佈日期起三個營業日的平均股價計算。在二零零九年作出並有關二零零八年年度紅利的獎勵，平均股價為 308.63 便士。

	於二零零九年 十二月三十一日 尚未行使的 有條件股份獎勵 (股份數目)	於二零一零年 五月十四日的 有條件股份獎勵
Rob Devey		
二零零九年根據委任條款的獎勵	50,575	50,575
二零零九年年度遞延紅利獎勵	0	26,733
Clark Manning		
二零零六年年度遞延紅利獎勵	10,064	0
二零零七年年度遞延紅利獎勵	17,825	17,825
二零零九年年度遞延紅利獎勵	0	59,792
Michael McLintock		
二零零六年年度遞延紅利獎勵	90,092	0
二零零七年年度遞延紅利獎勵	112,071	66,029
二零零八年年度遞延紅利獎勵	217,410	128,093
二零零九年年度遞延紅利獎勵	0	69,620
Nic Nicandrou		
二零零九年根據委任條款的獎勵	10,616	0
	5,889	0
	13,898	13,898
	16,059	16,059
	68,191	68,191
二零零九年年度遞延紅利獎勵	0	24,506

計劃名稱	於二零零九年 十二月三十一日 尚未行使的 有條件股份獎勵 (股份數目)	於二零一零年 五月十四日的 有條件股份獎勵
Barry Stowe		
二零零六年根據委任條款的獎勵	7,088	0
	2,110	2,110
二零零七年年遞延紅利獎勵	43,777	43,777
二零零八年年遞延紅利獎勵	21,064	21,064
二零零九年年遞延紅利獎勵	0	36,386
Tidjane Thiam		
二零零八年根據委任條款的獎勵	48,362	0
	41,135	0
	49,131	49,131
二零零八年年遞延紅利獎勵	110,403	65,046
二零零九年年遞延紅利獎勵	0	58,829

附註

- (1) 為確保委任 Rob Devey 及向其補償失去尚未收取的長期薪酬，Rob 獲授表中所載保誠股份的權利。
- (2) 根據 Nick Prettejohn 離開保誠時所協議的條款，其尚未行使的遞延獎勵已向其發放。
- (3) 為確保委任 Nic Nicandrou 及向其補償失去尚未收取的長期薪酬，Nic 獲授表中所載保誠股份的權利。
- (4) 根據 Mark Tucker 離開保誠時所協議的條款，其尚未行使的遞延獎勵已向其發放。
- (5) 於二零一零年三月，若干尚未授出的遞延股份獎勵因清償稅項負債而減少。

尚未行使購股權

在SAYE計劃項下的尚未行使購股權載列如下。全英國及若干海外僱員均可參與SAYE計劃。在不超出英國稅務及海關總署的規限的情況下，此計劃項下的購股權是以 20% 的折讓授出，並且通常於最少三年過後方可行使。概無就授出任何購股權而支付任何款項。下表顯示將會就行使該等購股權而須支付的價格。概無對任何尚未行使購股權作出任何變動。

	於二零零九年 十二月三十一日 尚未行使的購股權	於二零一零年 五月十二日 尚未行使的購股權
Tidjane Thiam	1,705	1,705

董事於二零零九年行使購股權獲得零英鎊的收益（二零零八年：15,420 英鎊）。

概無就授出任何購股權而支付任何價格。

二零零九年的最高及最低股價分別為 650.5 便士及 207 便士。

5.3 利益衝突

董事可能不時於保誠集團以外的公司擔任董事職務或持有其他重大權益，而該等公司或會與保誠集團存在業務關係。繼英國近期的立法變動（自二零零八年十月一日起生效）後，同時根據公司章程，董事會有權就任何實際及潛在衝突情況作出認可。董事會已引入額外的程序以識別和管理任何利益衝突或潛在的利益衝突，並就可能導致實際或潛在利益衝突的情況盡可能地確保不會產生實際或潛在利益衝突。該等程序可讓董事會及提名委員會正式檢討並（如適用）批准董事所提出的衝突情況及潛在衝突情況。於考慮及批准衝突或潛在衝突時，董事會及提名委員會有權對其授予的任何批准施加條件。

Keki Dadiseth及Barry Stowe均為由保誠集團擁有26%權益的合營企業ICICI Prudential Life Insurance Company Limited的董事。此外，Barry Stowe亦為由保誠集團擁有49%權益的合營企業ICICI Prudential Asset Management Company Limited的董事；而Keki Dadiseth亦為由保誠集團擁有49%權益的合營企業ICICI Prudential Trust Limited的董事。該等委任已獲董事會批准。董事會並不認為，該等委任以任何方式影響Keki Dadiseth的獨立董事地位。

董事於其作為保誠董事履行其於保誠的職務時，概無與其個人利益及／或其他職務發生任何實際或潛在利益衝突。

5.4 商業利益競爭

香港上市規則規定，保誠須披露董事於任何與保誠業務競爭或可能產生競爭的業務中擁有的任何權益。其中一名執行董事 Michael McLintock 為 Grosvenor Estate 的受託人，該企業於（其中包括）房地產進行投資，因此或會在此領域的投資與保誠集團存在程度不大的競爭。董事會已執执行程序，而確保保誠有能力在獨立於 Grosvenor Estate 的情況下按公平基準繼續經營其業務。除 Michael McLintock 以外，概無董事於保誠業務以外任何與保誠業務直接或間接競爭或可能構成競爭的業務中擁有權益。

概無任何保誠董事或高層管理人員有關連。

5.5 其他事項

除上述所披露者外，概無董事於保誠或其任何附屬公司的股本或借貸資本中擁有任何權益，且概無與董事有關連的任何人士（定義按英國公司法第 252 條規定）擁有任何該等實益或非實益權益。

於本文件刊發日期之前的五年期間內，董事概無：

- (A) 被控以任何與欺詐罪行有關的控罪；
- (B) 於任何公司破產、被接管或清盤期間擔任該公司的董事或高級管理人員（與衡量該公司是否擁有相關的專業知識及管理才能有關的）；或
- (C) 受到任何法定或監管機構（包括指定專業機構）的正式公開定罪及／或制裁，或被法庭取消擔任公司董事、管理人員或為公司辦事的資格。

概無任何保誠集團成員為任何董事或其利益提供任何貸款或貸款擔保。

6. 董事及高級管理人員酬金

下表呈列二零零七年、二零零八年及二零零九年財政年度支付及授予董事的酬金及實物利益。

董事酬金

	二零零七年 千英鎊					
	薪金／袍金	紅利	福利 ^(*)	就退休金作出的現金補貼 ^(†)	二零零七年報酬總額	就截至二零零七年十二月三十一日止表現期自長期激勵計劃的預期釋出的價值 ^(§)
主席						
David Clementi 爵士	508	—	41	127	676	—
執行董事						
Philip Broadley	567	590	56	153	1,366	814
Clark Manning (附註 i、ii)	500	1,724	16	—	2,240	2,933
Michael McLintock (附註 iii)	320	1,780	48	—	2,148	1,280
Mark Norbom (直至二零零六年十二月十四日) (附註 iv)	—	—	—	—	—	—
Nick Prettejohn (附註 v)	615	615	54	80	1,364	—
Barry Stowe (附註 vi、vii)	500	500	140	125	1,265	—
Mark Tucker (附註 viii)	907	1,134	59	227	2,327	1,588
執行董事總額	3,409	6,343	373	585	10,710	6,615
非執行董事						
Winfried Bischoff 爵士 (從二零零七年八月二日起)	25	—	—	—	25	—
Keki Dadiseth (附註 ix)	81	—	—	—	81	—
Michael Garrett	66	—	—	—	66	—
Ann Godbehere (從二零零七年八月二日起)	29	—	—	—	29	—
Bridget Macaskill	79	—	—	—	79	—
Roberto Mendoza (直至二零零七年五月十七日)	24	—	—	—	24	—
Kathleen O'Donovan	98	—	—	—	98	—
James Ross	98	—	—	—	98	—
Turnbull 勳爵	73	—	—	—	73	—
非執行董事總額	573	—	—	—	573	—
全體總額	4,490	6,343	414	712	11,959	6,615

* 福利 (如有) 包括就汽車的現金補貼、使用汽車及司機、醫療保險、保安安排及僑民福利。

† 本表載列按照退休金政策以現金支付的退休金補貼。現任執行董事的退休金政策和退休金安排在其後載列。

§ 預期長期激勵計劃釋出的價值為已付現金加上 (就已釋出股份) 基於二零零七年十二月三十一日股價的已發放股份的價值。所有執行董事均參與長期激勵計劃, 截至二零零七年十二月三十一日止表現期從獎勵的股份釋出詳情載於股份獎勵表腳註中。有關執行董事參與全體僱員計劃的內容載於其後。

附註

- 於二零零七年, 假設會自二零零七年度紅利向 Clark Manning 作出一項遞延股份獎勵, 價值 200,000 美元。此計入二零零七年紅利數字中。
- Clark Manning 的獎金紅利不包括自利潤分享計劃的供款 6,745 英鎊, 有關供款已納入 401K 退休計劃。此載於「董事退休金及壽險」一節的退休金供款表。
- Michael McLintock 的二零零七年度激勵包括遞延要素。經對 Michael McLintock 的薪酬結構進行審核後, 於二零零七年根據現有長期激勵計劃對其作出一項額外獎勵。此外, 在二零零七年假設將會自二零零七年度紅利作出一項遞延股份獎勵, 價值 640,000 英鎊。此計入二零零七年的紅利數字中。
- Mark Norbom 在 Prudential plc 的董事職位於二零零六年十二月十四日終止, 但他仍受僱至二零零七年一月三十一日。就終止其僱用而言, 其收取 291,000 英鎊的付款及連續九個月獲每月 55,792 英鎊。Mark Norbom 亦獲得私人醫療及壽

險、學費以及會所會籍至二零零七年十月三十一日，以及房屋福利直至二零零七年五月五日。

- v 於二零零七年，假設會為 Nick Prettejohn 從二零零七年度紅利作出價值為 307,625 英鎊的遞延股份獎勵。這已包括在二零零七年的紅利數字中。
- vi 於二零零七年，假設會為 Barry Stowe 從二零零七年度紅利作出價值為 250,000 英鎊的遞延股份獎勵。這已包括在二零零七年的紅利數字中。
- vii Barry Stowe 的福利包括有關其僑民身份的福利，包括有關住房的費用 88,288 英鎊。
- viii 於二零零七年，假設會為 Mark Tucker 從二零零七年度紅利作出價值為 453,600 英鎊的遞延股份獎勵。這已包括在二零零七年的紅利數字中。
- ix Keki Dadiseth 於二零零七年就其執行保誠業務期間在倫敦獲支付補貼總計 9,400 英鎊，以代替報銷酒店費用，此乃董事為非居於英國的居民時慣常的處理方法。
- x 於二零零七年向董事支付的袍金總額為 573,000 英鎊。

	二零零八年 千英鎊					
	薪金／袍金	紅利	福利 ^(*)	就退休金作出的現金補貼 ^(†)	二零零八年報酬總額	就截至二零零八年十二月三十一日止表現期自長期激勵計劃的預期釋出的價值 ^(§)
主席						
David Clementi 爵士 (附註 i)	538	—	43	134	715	—
執行董事						
Philip Broadley (直至二零零八年五月十五日) (附註 ii)	236	118	22	64	440	655
Clark Manning (附註 iii)	567	1,177	24	—	1,768	929
Michael McLintock (附註 iv)	320	1,780	54	—	2,154	881
Nick Prettejohn (附註 v)	650	650	59	85	1,444	577
Barry Stowe (附註 vi、vii)	550	337	182	138	1,207	—
Tidjane Thiam (從二零零八年三月二十五日起) (附註 viii、ix、x)	505	650	59	30	1,244	—
Mark Tucker	975	942	66	244	2,227	1,297
執行董事總額	3,803	5,654	466	561	10,484	4,339
非執行董事						
Winfried Bischoff 爵士	63	—	—	—	63	—
Keki Dadiseth (附註 xi)	73	—	—	—	73	—
Michael Garrett	73	—	—	—	73	—
Ann Godbehere	81	—	—	—	81	—
Bridget Macaskill	86	—	—	—	86	—
Harvey McGrath (從二零零八年九月一日起) (附註 xii)	167	—	—	—	167	—
Kathleen O'Donovan	108	—	—	—	108	—
James Ross	101	—	—	—	101	—
Turnbull 勳爵	81	—	—	—	81	—
非執行董事總額	833	—	—	—	833	—
全體總額	5,174	5,654	509	695	12,032	4,339

* 福利（如有）包括就汽車的現金補貼、使用汽車及司機、醫療保險、保安排及僑民福利。

† 本表載列以現金支付的退休金補貼。現任執行董事的退休金政策和退休金安排載於其後。

§ 預期從長期激勵計劃釋出的價值為已付現金總額加上（就已釋出股份）基於二零零八年十二月三十一日股價的已釋出股份價值。所有執行董事均參與長期激勵計劃，截至二零零八年十二月三十一日止表現期從獎勵的股份釋出詳情載於股份獎勵表腳註。有關執行董事參與全體僱員計劃的內容載於其後。

附註

- i David Clementi 爵士主席任期至二零零八年十二月三十一日，並留任為僱員至二零零九年一月三十一日。
- ii Philip Broadley 於二零零七年辭職。鑒於他展現靈活性，同意將離職日期定於二零零八年股東週年大會後，並同意於離職日期後六個月擔任顧問，因而獲提供：
 - 兩筆分別於二零零八年六月及十二月分兩期支付的款項總額 507,105 英鎊；
 - 於其離職日期後六個月享受醫療保險及壽險；及
 - 其尚未行使的股份獎勵獲得「善意離職者」處理。其於二零零六年及二零零七年度激勵計劃項下的遞延股份獎勵在其離職時釋出。其尚未行使的長期激勵獎勵將根據有關計劃的規則歸屬，歸屬方式與其他獎勵接受者相同，惟於適當時就於表現期的工作時間按比例分配。

- 於二零零八年六月後的所有該等付款以其離職日期後六個月可否繼續留任顧問，以及能否遵守競業禁止及保密條件。
- iii Clark Manning 的紅利數字不包括從利潤分享計劃供款的 13,800 美元，該筆款項已納入 401K 退休計劃。此載於「董事退休金及壽險」一節退休金供款表。
 - iv 於二零零八年，假設會為 Michael McLintock 從二零零八年度紅利作出價值為 640,000 英鎊的遞延股份獎勵。這已包括在二零零八年的紅利數字中。
 - v 於二零零八年，假設會為 Nick Prettejohn 從二零零八年度紅利作出價值為 325,000 英鎊的遞延股份獎勵。這已包括在二零零八年的紅利數字中。
 - vi 於二零零八年，假設會為 Barry Stowe 從二零零八年度紅利作出價值為 62,013 英鎊的遞延股份獎勵。這已包括在二零零八年的紅利數字中。
 - vii Barry Stowe 的福利主要有關其僑民身份，包括有關住房的費用 91,829 英鎊，子女教育的 34,113 英鎊，及探親假的 21,165 英鎊。
 - viii 於就職時，Tidjane Thiam 獲提供保證，其於二零零八年的紅利不會少於其薪金的 100%。
 - ix 於二零零八年，假設會為 Tidjane Thiam 從二零零八年度紅利作出價值為 325,000 英鎊的遞延股份獎勵。這已包括在二零零八年的紅利數字中。
 - x 除上表披露的二零零八年紅利外，Tidjane Thiam 收到 650,631 英鎊的款項以補償其失去的二零零七年紅利，並代替於二零零八年三月到期歸屬的二零零五年獎勵。
 - xi 於二零零八年，Keki Dadiseth 就執行保誠業務期間於倫敦的膳宿費用獲支付補貼總計 12,063 英鎊，以替代報銷酒店費用此乃董事為非居於英國的居民時慣常的做法。
 - xii Harvey McGrath 於二零零八年九月一日加盟保誠，並於二零零九年一月一日成為主席。
 - xiii 總計而言，於二零零八年支付予董事的酬金總額為 833,000 英鎊。

	二零零九年 千英鎊						
	薪金／袍金	紅利	福利 ^(*)	就退休金作出的現金補貼 ^(†)	其他現金支付	二零零九年報酬總額	就截至二零零九年十二月三十一日止表現期自長期激勵計劃的預期釋出的價值 ^(§)
主席							
Harvey McGrath	500	—	42	—	—	542	—
執行董事							
Rob Devey (從二零零九年十一月十六日起 (附註 i))	69	600	138	1	—	808	—
Clark Manning (附註 ii)	696	2,028	29	—	—	2,753	1,223
Michael McLintock (附註 iii)	320	1,750	53	6	—	2,129	2,572
Nic Nicandrou (從二零零九年十月二十八日起 (附註 iv))	98	550	5	1	—	654	—
Nick Prettejohn (附註 v)	488	505	40	63	607	1,703	763
Barry Stowe (附註 vi)	646	618	262	162	—	1,688	1,098
Tidjane Thiam (附註 vii)	763	1,056	49	87	—	1,955	—
Mark Tucker (附註 viii)	731	841	99	183	308	2,162	1,731
執行董事總額	3,811	7,948	675	503	915	13,852	7,387
非執行董事							
Winfried Bischoff 爵士 (附註 ix)	47	—	—	—	—	47	—
Keki Dadiseth (附註 x)	86	—	—	—	—	86	—
Michael Garrett	77	—	—	—	—	77	—
Ann Godbehere	94	—	—	—	—	94	—
Bridget Macaskill	89	—	—	—	—	89	—
Kathleen O'Donovan	109	—	—	—	—	109	—
James Ross	107	—	—	—	—	107	—
Turnbull 勳爵	87	—	—	—	—	87	—
非執行董事總額	696	—	—	—	—	696	—
全體總額	5,007	7,948	717	503	915	15,090	7,387

* 福利 (如有) 包括就汽車及司機、醫療保險、保安安排及僑民福利。

† 本表載列以現金支付的退休金補貼。

*** 二零零九年數字包括二零零九年度激勵計劃下的遞延股份獎勵。

§ 預期長期激勵計劃發放的價值為已付現金加上就已發放股份按照二零零九年十二月三十一日股價計算的已發放股份的價值。所有執行董事均參加長期激勵計劃。

附註

- i 作為 Rob Devey 委任條款的一部分，經協商 Rob 的任何獎金獎勵將按彼自二零零九年全年受僱的假設以作評估。已為 Rob 從二零零九年度獎金作出 240,000 英鎊的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的獎金數字中。作為 Rob 重新安

置安排一部分而償付予 Rob 的實際費用包括在利益數字中。須留意 Rob 選擇不於二零零九年悉數接受就退休金獲得的現金補貼。預期保誠將於二零一零年向替代退休福利計劃的受託人要求接受金額相當於該補貼金額的供款。

- ii Clark Manning 的獎金數字不包括從利潤分享計劃供款的 14,700 美元，該筆款項已撥入一項 401K 退休計劃內。已為 Clark 從二零零九年度紅利作出 476,250 美元的遞延股份獎勵。這已包括在二零零九年的紅利數字中。
- iii 已經為 Michael McLintock 從二零零九年度紅利作出 625,000 英鎊的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的紅利數字中。
- iv 作為 Nic Nicandrou 委任條款的一部分，經協商 Nic 的任何紅利獎勵將按彼於在二零零九年全年受僱的假設作評估。已為 Nic 從二零零九年度紅利作出 220,000 英鎊的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的紅利數字中。Nic 尚未獲償付任何重新安置費用。須留意 Nic 選擇不於二零零九年悉數接受其就退休金獲得的現金補貼。預期保誠將於二零一零年向長期儲蓄計劃的受託人要求接受金額相當於該補貼金額的供款。
- v Nick Prettejohn 的二零零九年度紅利付款已按該年度服務時間按比例分配，並基於二零零九年底達到的表現結果支付。該紅利已於二零一零年三月悉數以現金支付。「其他支付」一欄的數字為經協商作為其離職安排一部分的終止付款，該筆款項於二零零九年十月十三日及二零一零年一月十一日分批支付。
- vi 已為 Barry Stowe 從二零零九年度紅利作出 2,248,852 港元的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的紅利數字中。Barry 的福利主要有關其僑民身份，其中包括房屋福利 148,051 英鎊、子女教育福利 41,528 英鎊及探親假的 32,607 英鎊。
- vii Tidjane Thiam 的二零零九年度紅利結果乃參考其按財務總監及集團行政總裁獲付酬金的期間釐定。已為 Tidjane 從二零零九年度紅利作出 528,137 英鎊的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的紅利數字中。
- viii 作為 Mark Tucker 從保誠辭職後酬金安排的一部分，經協商二零零九年度紅利付款將按該年度服務時間按比例分配，並按表現目標水平支付。「其他支付」一欄的數字為經協商作為其離職安排一部分的終止付款，詳情載於第 152 頁，有關款項於二零一零年一月十一日支付。
- ix Winfried Bischoff 爵士於二零零九年九月十五日離開保誠。
- x 於二零零九年，Keki Dadiseth 就其在倫敦為保誠公幹時的膳宿費用獲支付補貼總計 5,398 英鎊，此乃董事為非居於英國的居民時慣常的做法以代替報銷酒店費用。
- xi 於二零零九年向董事支付的袍金總額為 696,000 英鎊。

於緊接本供股章程刊發前三個年度各年，除本節所載列者外，董事概無支付或收取任何款項作為加入保誠或在加入保誠時的報酬。

於緊接本供股章程刊發前三個年度各年，董事或前任董事概無就失去與保誠集團任何成員公司事務管理有關的職位而支付或收取任何補償。

概無訂立董事放棄或同意放棄其就緊接本供股章程刊發前三個財政年度各年任何酬金的任何安排。

執行董事擁有在其正常退休日期終止的合約。除 Clark Manning 及 Barry Stowe 外，執行董事的正常退休日期為 65 歲生日當天。Clark Manning 及 Barry Stowe 的正常退休日期為他們的 60 歲生日當天。保誠須向執行董事發出為期 12 個月的正常終止通知。因此，在正常情況下，董事將有權就終止通知期享有一年的薪金及福利。此外，保誠將會視乎情況並根據有關計劃的規則授予在年度及長期激勵計劃項下未授出的獎勵。

在考慮終止服務合約時，薪酬委員會將會考慮每一個個案的具體情況，包括董事須減輕其損失的義務。此外，款項將會在通知期內分期支付。

董事服務合約並不包括提前終止合約的特別付款條文，亦無規定在控制權有變時的延長通知期或補償。

目前並無因收購事項而更改應付董事酬金及董事應收實物利益總額。

7. 股份計劃

(A) 現有股份計劃

保誠集團表現股份計劃

集團表現股份計劃為保誠集團所有執行董事及其他高級行政人員均可參加的激勵計劃。該計劃設立後取代受限制股份計劃，根據受限制股份計劃，於二零零六年三月後概不可作出任何進一步獎勵。所授予獎勵的形式為零成本選擇權、對股份的有條件權利或須授予參與者等同經濟利益的有關其他形式，而歸屬期為三年。於二零零七年、二零零八年及二零零九年該等獎勵的表現指標為保誠股東回報總額超逾由同行公司組成的指數。各表現點之間的獎勵歸屬乃基於直線浮動計算法。參與者有權享有所歸屬股份將累計的再投資股息價值。歸屬的股份以為合資格僱員而透過信託於公開市場購買股份或新發行股份結算。於離職或控制權出現變動時，則應用特別規則。

保誠業務單位表現計劃（「業務單位表現計劃」）

業務單位表現計劃是一項激勵計劃，其設立目的乃為提一個向英國、Jackson 及亞洲的執行董事及其他高級僱員授出獎勵的架構。二零零七年、二零零八年及二零零九年根據該計劃授出的獎勵乃基於以歐洲內含價值為基準的股東資本價值增長，而表現的測評為期三年。至於英國，二零一零年根據該計劃授出的獎勵將按保誠集團股東回報總額方法計算，然而 Jackson 及亞洲仍會繼續以上述歐洲內含價值為基準的股東資本價值增長計算。歸屬後，二零零七年獎勵一半以現金一半以股份發放。二零零八年獎勵亦會以一半現金一半股份的形式發放，二零零九年起，獎勵會全部以股份發放。歸屬的股份可以為合資格僱員透過信託於公開市場購買股份或新發行股份結算。於離職及控制權出現變動時，特別規則將予適用。參與者有權收取所歸屬的股份於表現期的再投資股息價值。有關獎勵的增長參數與各地區有關，各表現點之間的獎勵歸屬乃基於直線浮動計算法。

保誠儲蓄相關購股權計劃、保誠二零零三年儲蓄相關購股權計劃（「SAYE 計劃」）

位於英國的僱員及執行董事有資格參與 SAYE 計劃。該等計劃允許僱員為行使保誠股份的選擇權進行儲蓄，選擇權價格於儲蓄期開始時設定，可較市場價格折讓最多20%。儲蓄合約最多可達每月250英鎊，為期三或五年。於設定期結束屆滿時，參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其選擇權及購買保誠股份。倘選擇權於六個月內未獲行使，則根據有關規則（如適用），參與者有權獲得其現金供款加利息的退款。保誠將發行股份以滿足獲行使的選擇權。於離職或控制權出現變動時，特別規則將予適用。

保誠國際保險股份儲蓄計劃

位於愛爾蘭的僱員可參與等同 SAYE 計劃的愛爾蘭對應計劃，概要載於上文。

保誠國際儲蓄相關購股權計劃

位於亞洲的執行董事及香港、新加坡、馬來西亞、台灣及印度的僱員可參與等同保誠儲蓄相關購股權計劃的國際對應計劃，概要載於上文。

保誠國際儲蓄相關購股權計劃（非僱員）

非保誠集團僱員但為保誠集團提供服務的人士（如保險代理人）可參與 SAYE 的相等計劃，概要載於上文。

二零一零年保誠集團遞延紅利計劃及 PruCap 遞延紅利計劃

與相關業務單位的年度紅利計劃共同營運的該等計劃，規定參與者的部分年度紅利須以一項可購入

保誠股份的權利形式支付。該等股份將於三年遞延期結束後釋出予參與者。於離職或出現控制權變動時，特別規則將予適用。

Prudential Services Limited 股份激勵計劃、英國保誠保險有限公司股份激勵計劃、Prudential UK Services Limited 股份激勵計劃及保誠集團股份激勵計劃

經英國稅務及海關總署批准的該等股份激勵計劃允許所有位於英國保險業務及本集團總部的僱員動用總薪金按月購買保誠股份（合夥股份）。所購買的每四股合夥股份將獲授於公開市場購買的一股額外匹配股份。股息股份將於僱員參與該計劃期間累計。合夥股份可隨時退出該計劃。如僱員於五年內退出該激勵計劃，匹配股份將被沒收，如僱員於三年內退出，則股息股份將被沒收。

保誠歐洲股份參與計劃

保誠歐洲股份參與計劃為一項經愛爾蘭稅務局批准的計劃，供Prudential Europe Assurance Holdings、Prudential International Assurance 及 Prudential International Management Services 的部分員工參與。該參與計劃向參與者提供以其代表人購買保誠股份及由受託人持有該等股份的機會。該等購入的股份的價值乃受限制；各參與者的權利或為定額，或為參與者基本薪金的部分（上限為參與者基本薪金的 7¹/₂%），或為愛爾蘭稅務局不時釐定的金額。

保誠－Jackson National Life 美國表現股份計劃

Jackson營運一個與表現相關股份獎勵計劃，其須經Jackson薪酬委員會事先批准，該股份計劃可向合資格的Jackson 僱員授出股份獎勵，獎勵形式為旨在收取股份或有條件股份分配的或有權利。該等股份獎勵的歸屬期為四年，且對僱員為零成本。獎勵持有人一概無權享受股份所附股息或投票權。有關股份於僱員股份信託中以美國預託證券的形式持有，可在紐約證券交易所進行買賣。於離職或出現控制權變動時，特別規則將予適用。

保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃

該計劃乃為位於亞洲的高級僱員設立的激勵計劃。該激勵計劃項下的獎勵於三年後歸屬，惟須受限於歸屬時僱員仍然受僱，並毋須任何表現條件。獎勵是根據於緊接著的前一個財政年度的保誠集團亞洲區總部全年財務業績及僱員對業務的貢獻並且每年酌情決定。所有獎勵是以保誠股份授出，惟因證券及／或稅務理由而不可實行股份獎勵的國家，會另行以被轉讓股份的現金價值取代有關獎勵。

保誠集團亞洲區總部遞延紅利計劃

根據該遞延紅利計劃，參與者部分的年度紅利將以保誠股份獎勵形式支付。參與者亦有機會取回其以保誠股份獎勵形式的全部或部分餘下紅利。參與者亦可獲授予額外保誠股份的對等回報。獎勵是否獲授予或會按表現指標而定。獎勵或以零成本期權或股份附帶有條件權利的形式授出，一般於三年遞延期後，視員工是否仍然受僱（及倘於適用時，符合表現指標）而歸屬。於離職或出現控制權變動時，特別規則將予適用。

動力保留計劃

參與動力發展計劃的僱員可收取保誠股份的回報，其中一半於授出日期起計四年後釋出，而另一半則於授出日期起計七年內釋出。於離職或出現控制權變動時，則應用特別規則。於釋出日期前，參與者無權享受股份所附股息或投票權。

全年激勵計劃（非美國納稅人）及全年激勵計劃（美國納稅人）（「全年激勵計劃」）

保誠營運兩個全年激勵計劃，一個為非美國納稅人而設，另一個為美國納稅人而設。高級行政人員可參與基於達致保誠業務計劃及個人供款相關年度表現指標的有關全年激勵計劃。若干高級行政人員的全年激勵計劃部分以現金支付及部分以股份形式授出的獎勵遞延期為三年，而釋出股份則視乎封閉期而定。有關股份以僱員股份信託持有，而相當於應付股息的股份將以額外遞延股份形式於遞延期為獎勵持有人累計，直至釋出日。

保誠限制股份計劃

限制股份計劃為一項激勵計劃，旨在鼓勵或方便保誠及其附屬公司為其自身或其僱員持有保誠股份。目前保誠集團內僅有兩名僱員在計劃中擁有尚未行使的購股權，而該等購股權可於達成保誠的股東回報總額的表現目標後行使。

(B) 新股份計劃

以下為新股份計劃的主要條文概要，須待保誠股東批准，新保誠將於計劃生效日期後採納及營運此計劃。營運各項股份計劃須受有關計劃的規則規限。於各情況下，新計劃大致上等同於對等的保誠股份計劃。新保誠亦將採納新計劃以取代（或於適用時修訂現有計劃）餘下各保誠股份計劃。

此外（惟須待股東批准），新保誠已通過一項決議案，允許其為新保誠集團海外僱員設立其他股份計劃，前提是有關計劃按下述權益攤薄限制營運及（計及海外稅項、證券及匯兌監管法律為必要或合適時除外）有關計劃授出的參與者利益不得高於自下述該等計劃可取得的利益，且於設立有關計劃後，倘需修訂下述該等計劃有關條文的有關必要批准，而未經新保誠股東大會批准，不得修訂有關計劃。

I 新保誠集團表現股份計劃（「集團表現股份計劃」）

(i) 管理

新保誠薪酬委員會或其他獲正式授權的董事會委員會（「委員會」）負責釐定集團表現股份計劃的獎勵及管理該計劃。

(ii) 資格條件

新保誠集團所有僱員及需貢獻絕大部分時間予新保誠集團業務的任何執行董事，均可參加集團表現股份計劃，惟須經委員會全權批准。

(iii) 授予獎勵

獎勵將於新保誠採納集團表現股份計劃日期後六星期內授出。於此期間後，獎勵一般僅於新保誠公佈其任何期間業績後六星期內授出，或於委員會認為特殊的情況下授出。獎勵亦可能於就合資格僱員開始工作的有關期間外授出（如適用）。然而，於任何時間，授出獎勵將須受董事進行證券交易的標準守則條款及新保誠股份買賣規則所規限。

任何獎勵須於保誠股東批准集團表現股份計劃後十年內授出。

獎勵可為以下形式：

- 按零成本或象徵式成本購入新保誠普通股的購股權；
- 就新保誠普通股擁有有條件的權利；或
- 賦予參與者同等經濟利益的有關其他方式。

新發行股份、存庫股及於市場購入的股份的獎勵可由新保誠集團任何成員公司設立的僱員福利信託基金授出及持有。

按零成本或象徵式成本購股權授出的獎勵須於授出日期（或委員會於授出日期釐定的該等較早日期）後十週年內行使。

集團表現股份計劃項下獎勵並非可領取退休金。未經委員會同意，不得轉讓獎勵（身故除外）。無需支付款項以獲授獎勵。

(iv) 表現條件

獎勵將須符合多項邀請條件方予歸屬，該等歸屬條件將釐定於表現期結束時予以歸屬的獎勵（如有）。衡量表現的期間將不少於三年（下文所述者除外）。

表現條件乃為將獎勵與提升表現水平與增加股東價值掛鉤而設。表現期一般於授出獎勵的財政年度首日開始。

應用於向執行董事授出獎勵的表現條件詳情將載列於每年的董事酬金報告內。

表現條件或會就授出獎勵後的若干情況而變動，以便達至原定目的，而非為使有關表現條件更容易或更難以達至。

(v) 個別限制

就須貢獻絕大部分時間予新保誠集團業務位於美國或有關其他司法權區而委員會釐定為合適的僱員而言，就任何財政年度根據集團表現股份計劃可授出的最高獎勵將為基本薪金550%的股份。就所有其他僱員而言，最高獎勵將為基本薪金350%的股份。就相關財政年度根據新保誠業務單位表現計劃授出的獎勵須列入該等限制。

(vi) 攤薄限制

根據集團表現股份計劃可予分配的新發行股份最大數目不得超出以下限制：

- a) 於任何十年期間，根據集團表現股份計劃分配的新發行股份總數於加入根據保誠或新保誠營運的所有其他僱員股份計劃分配的新發行股份數目時，不得超過新保誠不時已發行普通股股本的10%；及
- b) 於任何十年期間，根據集團表現股份計劃分配的新發行股份總數於加入根據保誠或新保誠營運的所有其他酌情僱員股份計劃分配的新發行股份數目時，不得超過新保誠不時已發行普通股股本的5%。

如繼續屬最佳方式，則就該等限制而言，存庫股將視為新發行股份。

為換取參與者根據該等計劃的獎勵而根據保誠股份計劃授予參與者的獎勵，將被視為已於原先獲授被取代的獎勵時授出獎勵。

(vii) 離職

除非參與者直至表現期結束後仍然受僱於新保誠集團，否則其獎勵通常將會失效。

然而，委員會可因應參與者因身故、受傷或傷殘、其工作所在的公司或業務被新保誠集團出售或委員會全權認可的任何其他理由離職而允許作出特別安排。

倘參與者於表現期結束前因身故、受傷或傷殘而離職，委員會可全權決定將予歸屬的獎勵，經考慮於離職日期的表現條件及自授出獎勵後失效的時段而作出。

倘參與者因其工作所在的公司或業務被新保誠集團出售，則委員會可按其酌情權釐定歸屬或以適當形式結轉的獎勵，並計及交易情況、表現（新保誠及／或表現條件的）及失效時間而作出。

於委員會決定行使其對參與者離職的酌情權的任何其他情況下，委員會可釐定歸屬獎勵的時間及數目，一般經考慮自授出獎勵以來的失效時段及由表現期開始至結束日期或至三年表現期結束時衡量的表現條件而作出。

(viii) 股息

參與者將一般有關享有所歸屬股份將累計的再投資股息價值，除非委員會於授出獎勵時另行釐定。

(ix) 控制權變動或重組

倘因新保誠收購、重組或清盤而導致新保誠控制權變動（並非內部重組），則委員會可要求按可資比較基準將獎勵轉換為收購公司的新獎勵。此外，委員會可按其酌情權釐定何種獎勵可予歸屬及／或行使，經計及新保誠表現及自授出獎勵日期以來的失效時段，參照下表而作出：

於控制權出現變動時的 表現期間失效的比例	合資格釋出的獎勵部分 (視乎表現而定)
12個月以內	33%
12個月至24個月	67%
超過24個月	100%

作為提早釋出的另一選擇，委員會可准許參與者按可資比較基準將其獎勵轉換為收購公司的新股份獎勵。

(x) 調整

倘新保誠股本出現變動（例如供股或紅利發行），或倘新保誠實行一項分拆或一項特別股息而將影響獎勵價值，則獎勵可能予以調整。

(xi) 股份附帶權利

根據集團表現股份計劃配發或轉讓的股份將與當時發行的所有其他新保誠普通股（經參照獎勵獲行使前的記錄日期該等股份附帶的權利除外）享有同等地位。新保誠將申請根據集團表現股份計劃配發的任何新股份上市。

(xii) 修訂

集團表現股份計劃可隨時於任何方面經委員會修訂。然而，對於資格、參與限制及根據集團表現股份計劃可予發行的新股份數目、歸屬條款及因應股本變動的獎勵調整的規管規則的修訂，而對參與者有利者，須經新保誠股東於股東大會預先批准，除非修訂或增補性質輕微及／或對本集團表現股份計劃的管理有利、符合任何現有或建議法例的條文，或可為參與者或新保誠集團各公司取得或維持有利的稅務、匯兌監控或監管待遇。

未經參與者事先同意，委員會不可作出將會重大損害參與者現有權益的任何修訂。

II 新保誠業務單位表現計劃（業務單位表現計劃）

(i) 管理

新保誠薪酬委員會或任何其他獲正式授權的委員會（「委員會」）負責釐定業務單位表現計劃的獎勵及管理該計劃。

(ii) 資格條件

新保誠集團所有僱員及需貢獻絕大部分時間予新保誠集團業務的執行董事，均合資格參與業務單位表現計劃，惟須經委員會全權批准。

(iii) 授予獎勵

獎勵將於新保誠採納業務單位表現計劃日期後六星期內授出。於此期間後，獎勵一般僅於新保誠公佈其任何期間業績後六星期內授出，或於委員會認為特殊的情況下授出。獎勵亦可能於就合資格僱員開始工作的有關期間外授出（如適用）。然而，於任何時間，授出獎勵將須受董事進行證券交易的標準守則條款及新保誠股份買賣規則所規限。

任何獎勵須於新保誠股東批准業務單位表現計劃後十年內授出。

獎勵可以合併現金及新保誠普通股的方式授出。就執行董事而言，獎勵的 50%（或經委員會釐定的較大比例）將以普通股計值。

以新保誠普通股計值的獎勵比例可為下列形式：

- 按零成本或象徵式成本購入新保誠普通股的購股權；
- 於新保誠普通股的有條件權利；或
- 賦予參與者同等經濟利益的有關其他方式（包括現金獎勵）。

新發行股份、存庫股及於市場購入的股份的獎勵可由新保誠設立的僱員福利信託基金授出及持有。

按零成本或象徵式成本購股權授出的獎勵須於授出日期（或委員會於授出日期釐定的該等較早日期）後十週年內行使。

業務單位表現計劃項下獎勵並非可領取退休金。未經委員會同意，不得轉讓獎勵（身故除外）。無需支付款項以獲授獎勵。

(iv) 表現條件

獎勵將須符合多項邀請條件方予歸屬，該等歸屬條件將釐定於表現期結束時予以歸屬的獎勵（如有）。衡量表現的期間將不少於三年。

表現條件乃為將獎勵與提升表現水平及增加各業務單位的股東價值掛鉤而設。表現期一般於授出獎勵的財政年度首日開始。

應用於向執行董事授出獎勵的表現條件詳情將載列於每年的董事酬金報告內。

表現條件或會就授出獎勵後的若干情況而變動，以便達至原定目的，而非為使有關表現條件更容易或更難以達至。

(v) 個別限制

就須貢獻絕大部分時間予新保誠集團業務位於美國或有關其他司法權區而委員會釐定為合適的僱員而言，就任何財政年度根據業務單位表現計劃可授出的最高獎勵將為基本薪金 550% 的股份。

就所有其他僱員而言，最高獎勵將為基本薪金350%的股份。就相關財政年度根據集團表現股份計劃授出的獎勵須列入該等限制。

(vi) 攤薄限制

根據業務單位表現計劃可予分配的新發行股份最大數目不得超出以下限制：

- (a) 於任何十年期間，根據業務單位表現計劃分配的新發行股份總數與根據新保誠或保誠營運的所有其他僱員股份計劃分配的新發行股份數目相加時，不得超過新保誠不時已發行普通股股本的10%；及
- (b) 於任何十年期間，根據業務單位表現計劃分配的新發行股份總數與根據新保誠或保誠營運的所有其他酌情僱員股份計劃分配的新發行股份數目相加時，不得超過新保誠不時已發行普通股股本的5%。

如繼續屬最佳方式，則就該等限制而言，存庫股將視為新發行股份。

為換取參與者根據該等計劃的獎勵而根據保誠股份計劃授予參與者的獎勵，將被視為已於原先獲授被取代的獎勵時授出獎勵。

(vii) 離職

除非參與者直至表現期結束後仍然受僱於新保誠集團，否則其獎勵通常將會失效。

然而，委員會可因應參與者因身故、受傷或傷殘、其工作所在的公司或業務被新保誠集團出售或委員會全權認可的任何其他理由離職而允許作出特別安排。

倘參與者於表現期結束前因身故、受傷或傷殘而離職，委員會可全權決定將予歸屬的獎勵，經考慮於離職日期的表現條件及自授出獎勵後失效的時段而作出。

倘參與者因其工作所在的公司或業務被新保誠集團出售而離職，則委員會可按其全權釐定歸屬或以適當形式結轉的獎勵，並計及交易情況、表現（新保誠及／或表現條件的）及失效時間而作出。

於委員會決定行使其對參與者離職的酌情權的任何其他情況下，委員會可釐定歸屬獎勵的時間及數目，一般經考慮自授出獎勵以來的失效時段及由表現期開始至結束日期或至三年表現期結束時衡量的表現條件而作出。

(viii) 股息

參與者將一般享有所歸屬股份將累計的再投資股息價值，除非委員會於授出獎勵時另行釐定。

(ix) 控制權變動或重組

倘因新保誠收購、重組或清盤而導致新保誠控制權變動（並非內部重組），則委員會可要求按可資

比較基準將獎勵轉換為收購公司的新獎勵。此外，委員會可按其全權釐定何種獎勵可予歸屬及／或行使，經計及新保誠表現及自授出獎勵日期以來的失效時段，參照下表而作出：

於控制權出現變動時的 表現期間失效的比例	合資格釋出的獎勵部分 (視乎表現而定)
12個月以內	33%
12個月至24個月	67%
超過24個月	100%

作為提早釋出的另一選擇，委員會可准許參與者按可資比較基準將其獎勵轉換為收購公司的新股份獎勵。

(x) 調整

倘新保誠股本出現變動（例如供股或紅利發行），或倘新保誠實行一項分拆或一項特別股息而將影響獎勵價值，則獎勵可能予以調整。

(xi) 股份附帶權利

根據業務單位表現計劃配發或轉讓的股份將與當時發行的所有其他新保誠普通股（經參照獎勵獲行使前的記錄日期的該等股份附帶的權利除外）享有同等地位。新保誠將申請根據新保誠業務單位表現計劃配發的任何新股份上市。

(xii) 修訂

業務單位表現計劃可隨時於任何方面經委員會修訂。然而，對於資格、參與限制及根據業務單位表現計劃可予發行的新股份數目、歸屬條款及因應股本變動的獎勵調整的規管規則修訂，而對參與者有利者，須經新保誠股東於股東大會預先批准，除非修訂或增補性質輕微及／或有利於業務單位表現計劃的管理、符合任何現有或建議法例的條文，或為參與者或新保誠集團各公司取得或維持有利的稅務、匯兌監控或監管待遇。

未經參與者事先同意，委員會不可作出將會重大損害參與者現有權益的任何修訂。

III 新保誠英國儲蓄相關購股權計劃（SAYE 計劃）

(i) 管理

新保誠董事或就此而言獲正式授權的委員會（「委員會」）負責營運及管理 SAYE 計劃，該計劃專為取得英國稅務及海關總署二零零三年所得稅（盈利及養老金）法項下的批准而設。

(ii) 資格條件

所有已完成指定最短服務期新保誠或獲提名參與 SAYE 計劃的任何附屬公司的英國常駐僱員（包括董事）均合資格申請購股權。

(iii) 購股權

購股權賦予持有人購入新保誠普通股的權利。發行新股份、轉讓以庫存方式持有的股份或於市場購入股份均可滿足購股權。

購股權僅可由參與者個人持有，不可轉讓。

(iv) 行使價

行使價不得低於等同授出日期前 30 日期間（或如申請須予縮減，則為 42 日期間）內委員會選取的連續三個交易日新保誠股份於倫敦證券交易所正式牌價表所報中期市場平均收市價的 80%。

(v) 儲蓄合約

作為授出購股權的一項條件，合資格僱員須同意與獲委員會批准的銀行或建築業公會訂立儲蓄合約，據此僱員同意每月供款，為期三年或五年，並於到期日收取免稅紅利。

(vi) 個別限制

僱員根據 SAYE 計劃相關所有儲蓄合約應付的每月供款最高總額不可超過委員會可能釐定的有關金額，即不高於二零零三年所得稅（盈利及養老金）法不時准許的金額（現時為 250 英鎊）。

由於總行使價會盡量接近但不超過根據有關儲蓄合約到期時的應付金額，故購股權將超出該等數量的新保誠普通股。

(vii) 攤薄限制

於任何十年期間，根據 SAYE 計劃分配的新發行股份最大數目與根據保誠或新保誠營運的所有其他僱員股份計劃分配的新發行股份數目相加時，不得超過新保誠不時已發行普通股股本的 10%。

如繼續屬最佳方式，則就該等限制而言，存庫股將視為新發行股份。

為換取參與者根據該等計劃的獎勵而根據保誠股份計劃授予參與者的獎勵，將被視為已於原先獲授被取代的獎勵時授出獎勵。

(viii) 行使購股權

購股權一般可於相關儲蓄合約到期日起計六個月期間內悉數或部分行使。參與者亦可於滿 65 歲後六個月內行使其購股權。

於購股權獲行使時，其僅可按根據相關儲蓄合約的當時應付金額（包括任何利息或紅利）範圍行使。

(ix) 離職

倘參與者因身故而離職，其遺產代理人可於其身故後 12 個月內（或如提早行使，則為相關儲蓄合約到期日）行使其購股權。倘參與者因允許的理由而終止受僱於新保誠集團，則參與者可於其離職後六個月內行使其購股權。允許的理由為：受傷；患病；傷殘；裁員；於 65 歲或根據其僱用合約必須退休的年齡退休；參與者工作所在的公司或業務被出售；以及就參與者持有至少三年的任何購股權而言的雙方同意離職。倘參與者因任何其他情況而不再受僱，則其購股權將會失效。

(x) 控制權變動

購股權亦可於控制權變動（包括因重組、根據二零零六年公司法第 26 部分的安排計劃或新保誠收購或自願清盤）時行使。

於控制權出現變動時，參與者可退回其購股權以換取收購公司或其他公司股份的替代購股權。倘緊隨控制權變動後，不少於 75% 的收購公司股東同為控制權出現變動前的新保誠股東，而參與者獲發售或授予替代購股權，則委員會可視該等未歸屬購股權為已兌換（參與者異議除外）。

(xi) 調整

倘新保誠股本出現變動（例如供股或紅利發行）而將影響獎勵價值，則購股權可能予以調整。

(xii) 股份附帶權利

根據 SAYE 計劃配發或轉讓的股份將與當時已發行的所有其他新保誠股份（經參照獎勵獲行使前的記錄日期該等股份附帶的權利除外）享有同等地位。新保誠將申請根據 SAYE 計劃配發的任何新股份上市。

(xiii) 修訂

SAYE 計劃可隨時於任何方面經委員會修訂。然而，對於資格、參與限制及根據 SAYE 計劃可予發行的股份數目、歸屬條款及因應股本變動的獎勵調整的規管規則修訂，而對參與者有利者，須經新保誠股東於股東大會預先批准，除非修訂或增補性質輕微及／或對 SAYE 計劃的管理有利、符合任何現有或建議法例的條文，或可為參與者或新保誠集團各公司取得或維持有利的稅務、匯兌監控或監管待遇。

未經參與者事先同意，委員會不可作出將會重大損害參與者現有權益的任何修訂。

IV 新保誠愛爾蘭 SAYE 計劃

此計劃將適用於在愛爾蘭共和國工作的僱員的給付。其條文大致上與 SAYE 計劃的條文相若。

V 新保誠國際（僱員）SAYE 計劃

此計劃將適用於在英國以外及愛爾蘭共和國工作的僱員的給付。其條文大致上與 SAYE 計劃的條文相若。

VI 新保誠國際（非僱員）SAYE 計劃

此計劃將用於激勵及挽留保險代理等個別人士，彼等並非新保誠集團僱員，但與本集團關係密切。其條文大致上與 SAYE 計劃的條文相若，惟購股權於參與者的服務合約終止時失效，除非委員會全權另行決定，而董事會亦可決定購股權可予行使的條款。

VII 新保誠股份激勵計劃（「股份激勵計劃」）

(i) 管理

董事會或就此而言獲授權的委員會（「委員會」）負責營運及管理股份激勵計劃。

(ii) 資格條件

所有已完成指定最短服務期的新保誠或獲提名參與股份激勵計劃的任何附屬公司的英國常駐僱員（包括董事）均合資格參與股份激勵計劃。新保誠董事或就此而言獲正式授權的委員會亦可全權邀請其他僱員參與股份激勵計劃。

(iii) 組成

股份激勵計劃由一項信託契約組成。

(iv) 計劃的營運

於委員會決定營運股份激勵計劃的任何情況下，其可按以下一個或以上基準營運：

(a) 作為一項自由計劃；

(b) 作為一項合夥計劃；及

(c) 作為一項匹配計劃。

(v) 自由計劃

僱用的公司將為受託人提供資金，以助其認購及／或購買將於其後分配予合資格僱員的新保誠普通股。於任何稅務年度的自由計劃項下股份（「**自由股份**」）的最高個人分配額，將受二零零三年所得稅（盈利及養老金）法不時列明的限制規限（現時為 3,000 英鎊）。

任何自由股份均須按類似條款分配，惟分配額可與薪酬、服務年期、工時或有關個人、團隊、部門或企業表現掛鉤，由委員會決定。就各單位設定的表現目標須大體上為可資比較，且不可載有可能引致獎勵集中於董事或高薪僱員的任何特色。

自由股份須由受託人持有至少三年而不超過五年，持有期間由委員會決定。倘參與者不再受僱於新保誠集團，則須從信託中提取其自由股份。倘參與者於五年期間前已從信託提取自由股份，則可能須承擔所得稅及國家保險責任。

倘參與者於至少三年期間（或委員會可能決定的較短期間）內基於若干指定情況（例如裁員或傷殘）以外的情況而不再受僱，則委員會可將其自由股份沒收。

(vi) 合夥計劃

根據合夥計劃，合資格僱員可與新保誠訂立協議，以每年分配其部分稅前薪金認購及／或購買股份（「**合夥股份**」）。最高分配額不得超過二零零三年所得稅（盈利及養老金）法不時准許的金額（現時為 1,500 英鎊）。協議可能規定須於作出扣除當日起計 30 日內購買合夥股份。另一方面，協議亦可能規定將扣除額累計至某段期間（不超過 12 個月）及須於該段期間結束當日起計 30 日內購買合夥股份。

參與者可於任何時間提取其合夥股份，且須於終止受僱於新保誠集團時提取其合夥股份，惟倘其於該等合夥股份以信託形式持有滿五年前提取合夥股份，則其可能須承擔所得稅及國家保險責任。

(vii) 匹配計劃

倘委員會決定於任何期間營運合夥計劃，則其亦可決定於該段期間同時營運匹配計劃。根據匹配計劃，僱用的公司將為受託人提供資金，以助其認購及／或購買將於其後分配予購買合夥股份的合資格僱員的股份（「**匹配股份**」），而數目可高達二零零三年所得稅（盈利及養老金）法不時列明的最高額。

匹配股份須由受託人持有至少三年而不超過五年，持有期間由委員會決定。倘參與者不再受僱於新保誠集團，則須從信託中提取其匹配股份。倘於五年期間結束前已從信託提取股份，則參與者可能須承擔所得稅及國家保險責任。

倘參與者於至少三年期間（或委員會可能決定的較短期間）內基於若干指定原因（例如裁員或傷殘）以外的原因而不再受僱，又或於至少三年期間結束前從信託提取其合夥股份，則委員會可將其匹配股份沒收。

(viii) 認購價

任何已發行自由股份或匹配股份的認購價將高於認購當日的股份面值及股份市值。合夥股份的認購價將為認購當日的市值或（倘有累計期）該段期間開始時的市值（以較低者為準）。

(ix) 攤薄限制

於任何十年期間，根據股份激勵計劃分配的新發行股份最大數目與根據保誠或新保誠營運的所有其他僱員股份計劃分配的新發行股份數目相加時，不得超過新保誠不時已發行普通股股本的 10%。

於仍為最佳方式時，就該等限制而言，存庫股將視為新發行股份。

為換取參與者根據該等計劃的獎勵而根據保誠股份計劃授予參與者的獎勵，將被視為已於原先獲授被取代的獎勵時授出獎勵。

(x) 離職

倘參與者不再為合資格僱員，則受託人須將所持有的任何股份轉移至參與者，或於參與者作出指示時，出售該等股份及向參與者支付銷售所得收益。

(xi) 股息

就自由股份、合夥股份或匹配股份支付的任何股息將在指定限制規限下支付或重新投資購買額外新保誠股份，除非委員會另作指示。

(xii) 投票權

股份激勵計劃的受託人將不會行使於信託所持股份附帶的投票權，惟根據參與者的指示除外。

(xiii) 控制權變動

於向新保誠股東提出全面收購建議或進行供股或資本化發行時，參與者將可指示受託人代表彼等行事。

(xiv) 上市

新保誠將申請根據股份激勵計劃發行的任何股份納入正式牌價表及批准該等股份買賣。根據股份激勵計劃發行的股份將在各方面與現有新保誠股份（經參照配發日期前的記錄日期股份附帶的權利除外）享有同等地位。

(xv) 不可於退休時領取的給付

股份激勵計劃項下給付將不構成退休目的而言的參與者報酬。

(xvi) 修訂

委員會可修訂股份激勵計劃或獎勵條款，以計及任何適用法規的變動或為參與者或新保誠集團任何公司取得或維持有利的稅務、匯兌監控或監管待遇。

除上文披露者外，未經新保誠股東於股東大會上事先同意，不可作出對僱員或參與者有利的修訂，或對於資格、個人或合資格僱員計劃的限制、釐定價格、根據股份激勵計劃購入的股份的附帶權利、參與者於清盤時的權利、獎勵條款、獎勵調整或修訂權力的條文作出任何修訂。

VIII 二零一零年 M&G 行政人員長期激勵計劃

(i) 管理

新保誠薪酬委員會或任何其他獲正式授權的委員會（「委員會」）負責營運及管理二零一零年 M&G 行政人員長期激勵計劃。

(ii) 資格條件

所有並無接獲解僱或免除董事職務通知書的 M&G 或新保誠集團任何成員公司董事及僱員均合資格參與二零一零年 M&G 行政人員長期激勵計劃。

(iii) 獎勵

委員會按其全權授予影子股份的獎勵。根據任何獎勵支付的金額將於三個財政年度的表現期間經參照 M&G 經營溢利及基金投資表現，通常按面值起始股價每股影子股份 1.00 英鎊而釐定。

影子股份的按年獎勵數目將視乎 M&G 於將予授出獎勵的前一個財政年度的表現及經評核各參與者的貢獻而定。因此，於二零一一年授出的獎勵將與二零一零年的業務表現相關。

獎勵一般於公佈在表現期間內最後一年業績後不久支付。支付金額乃基於 M&G 按合適盈利能力水平及維持強勁基金投資表現兩方面的持續表現而定。

於表現期間三個年度結束後，影子股份獎勵的價值乃基於三個年度期間結束時錄得的國際財務報告準則利潤而釐定。獎勵項下的影子股份數目將於表現期結束時予以調整，以計及 M&G 在盈利能力及維持強勁基金投資表現兩方面的表現，詳情如下：

(iv) 利潤增長

- 倘於第三年錄得的利潤較以往年度及表現期間的平均利潤為低，則獎勵將根據利潤表現縮減。
- 減幅將以直線法計算，按零利潤與錄得利潤相對於平均數的水平之間設定為獎勵的 0% 至 100%。
- 倘為錄得虧損或零利潤，則獎勵將不予歸屬，不論基金表現如何。
- 倘於第三年結束時利潤至少相等於以往年度及表現期間的平均利潤，則不會作出任何調整。

(v) 投資表現

- 倘投資表現於三個年度表現期間排名躋身前半，則歸屬的影子股份數目將會增加。數目將會按比例遞增，最高達全年獎勵的 200%，並於表現排名躋身達至前四分之一時獲授獎勵。
- 倘投資表現排名位列後四分之一，獎勵則會被沒收，不論表現增幅如何。

計劃項下的給付不可於退休時領取，獎勵亦不可轉移（身故除外）。

(vi) 調整

倘會計政策出現變動、全部或部分 M&G 業務進行合併、分拆或出售、任何人士取得 M&G 或新保誠的控制權或於 M&G 架構出現任何其他變動後對獎勵價值構成重大影響，則委員會可對獎勵條款作出調整。

(vii) 離職

倘參與者不再受僱於新保誠集團，則獎勵一般將被沒收，除非其因身故、傷殘或因控制權變動有關的理由（定義見下文）而於控制權出現變動後 12 個月內離職。於上述情況下，將即時支付獎勵，惟將按比例基準，以參與者受僱日數與表現期間總日數相比計算獎勵。支付金額將如上文所述，惟僅基於各完整財政年度的經營溢利及過往財政年度結束時的基金投資表現計算。

倘參與者因其他理由離職，委員會可全權決定該項獎勵提早結轉或支付。委員會將計及 M&G 的表現及就其他具有良好離職理由的僱員釐定支付金額的方式，釐定任何提早支付的金額。

(viii) 控制權變動

倘新保誠出現控制權變動，則獎勵將一般保留，而於一般三年期間結束時的支付金額，將按控制權變動前以最近採用的M&G業務計劃預測錄得經營溢利時增加。委員會可計及賬目表現及按時間比例（如適用）全權釐定歸屬的獎勵。

就該等目的而言，控制權變動亦包括出售新保誠集團以外的參與者僱主。

(ix) 修訂

計劃可隨時於任何方面經委員會修訂。然而，對於資格、參與限制及作出支付的基準及對參與者有利的獎勵調整的規管規則修訂，須經新保誠股東於股東大會預先批准，除非修訂或增補性質輕微及／或對計劃的管理有利、符合任何現有或建議法例的條文，或可為參與者或新保誠集團各成員公司取得或維持有利的稅務、匯兌監控或監管待遇。

IX 新保誠歐洲股份參與計劃（歐洲股份參與計劃）

(i) 管理

董事會或就此正式構成的委員會（「委員會」）負責營運及管理歐洲股份參與計劃。

(ii) 資格條件

所有連續服務不少於三個月的愛爾蘭常駐僱員（包括新保誠及其參與附屬公司的全職董事），均合資格於其營運的任何年度參與歐洲股份參與計劃。其他僱員亦可經委員會全權決定而符合資格參與歐洲股份參與計劃。

(iii) 組成

歐洲股份參與計劃由一項信託契約組成。

(iv) 限制

於任何年度可分配予任何一名參與者的最高股份數目將由當時有效的相關愛爾蘭法例釐定。

(v) 計劃的營運

於委員會決定營運歐洲股份參與計劃的任何情況下，委員會將決定分配基準，即合資格僱員可參與的方式、可由參與僱主撥付歐洲股份參與計劃的資金金額、撥付該等資金的基準及以供款購入的新保誠普通股於參與者之間的分配。

歐洲股份參與計劃列出多項分配基準，可供委員會按全權決定使用。在所有情況下，一九九七年稅務合併法規定，分配基準須符合愛爾蘭稅務局局長對所有參與者的類似條款待遇的規定。股份可以公司供款及撥入資金的僱員薪金部分購買。

受託人將使用來自該等人士的款項購入新保誠普通股，從而於參與者之間作出分配。受託人（經委員會指示）將購買股份。

分配予參與者的股份將由受託人持有，自分配日期起計至少兩年（或一九九七年愛爾蘭稅務合併法指定的其他期間），於該段期間內，不可出售或買賣股份，惟參與者身故、到達退休年齡（定義見二零零五年愛爾蘭社會福利（合併）法第2條）或因受傷、傷殘或裁員而離職除外。

股份須於歐洲股份參與計劃內持有三年（或一九九七年愛爾蘭稅務合併法指定的其他期間），以便不計所得稅釋出予參與者。

(vi) 股息

參與者將於其股份仍由受託人持有時收取就該等股份支付的任何股息。

(vii) 投票權

參與者可於其股份以信託形式持有時，指示受託人行使其股份附帶投票權的方式。受託人除根據參與者的指示外，不會行使該等投票權。

(viii) 控制權變動、重組等

於向股份擁有人提出全面收購建議或進行供股或資本化發行時，參與者將可指示受託人代表彼等行事。

(ix) 修訂

歐洲股份參與計劃可隨時經委員會修訂，惟修訂不得：對參與者於歐洲股份參與計劃項下股份的權利有不利影響；導致歐洲股份參與計劃不再獲得愛爾蘭稅務局局長批准；或未經愛爾蘭稅務局局長事先書面同意而令修訂生效。

X 新保誠購股權計劃（「購股權計劃」）

(i) 管理

購股權計劃項下的購股權可由董事會或就此而言獲正式授權的委員會（「委員會」）代表新保誠、計劃受託人或附屬公司授出。於本概要餘下部分，「授予人」一詞指負責作出適度獎勵的管理機構。倘授予人並非委員會，則任何購股權條款須經委員會事先批准。

(ii) 資格條件

新保誠集團所有僱員均可參加該計劃，惟須經委員會酌情批准。

(iii) 授出購股權

購股權可於批准該計劃後任何時間授出。然而，於任何時間，授出購股權須受董事進行證券交易的標準守則條款及新保誠股份買賣規則所規限。任何購股權須於購股權計劃接納後十年內授出。購股權價格不得低於授出日期前一日正式牌價表所示收市價。

購股權不得轉讓，亦並非可領取退休金。毋須支付款項以獲授購股權。

(iv) 表現條件

購股權及其數額須符合所有客觀表現指標及授予人於授出時設定的任何其他條件方予歸屬。表現條件或會在授出購股權後於該環境下為合理的若干情況變更（或豁免），並提供較為公平的表現計量指標，而非為使有關表現條件更易或更難達至（豁免除外）。

購股權的歸屬期一般不少於授出日期起計三年，並須於十年內（或委員會可能決定的該等較短時間內）行使。

(v) 個人限制

倘會引致以下各項的市值總額超出法定上限（目前為30,000英鎊），則不會向任何人士授出購股權：購股權涉及的股份、因行使其他購股權而獲得的股份或因行使根據新保誠集團任何成員公司設立而獲英國稅務及海關總署批准的任何其他酌情計劃授出的購股權而獲得的股份。

(vi) 攤薄限制

於任何十年期間，根據購股權計劃可予分配的新發行股份最大數目及根據新保誠或保誠營運的所有其他僱員股份計劃分配的新發行股份數目的總和，不得超過新保誠不時已發行普通股股本的 10%。

如繼續屬最佳方式，則就該等限制而言，存庫股將被視為新發行股份。為換取參與者根據該等計劃的獎勵而根據舊股份計劃授予參與者的獎勵，將被視為於原先獲授被取代的獎勵時授出獎勵。

(vii) 離職

倘購股權持有人不再受僱於新保誠集團，則參與者的購股權將會失效。

(viii) 股份附帶權利

根據購股權計劃發行或轉讓的股份將與當時已發行的所有其他新保誠股份（經參照該等發行或轉讓日期前的記錄日期該等股份附帶的權利除外）享有同等地位。倘新保誠股份一直於正式牌價表上市及於倫敦證券交易所買賣，新保誠將就根據購股權計劃配發的任何新股份作出上市申請。

(ix) 控制權變動

倘因新保誠控制權變動，則購股權計劃項下購股權可轉換為新購股權。倘購股權未予轉換，則該等購股權將為可行使，惟須於控制權變動當日，按時間比例基準符合相關表現指標（委員會另行決定除外）。

(x) 股本的變更

倘新保誠股本有變（例如資本化發行、供股、配售新股或發行紅股及分拆、合併或削減新保誠股本），則可能調整購股權。

(xi) 修訂

計劃規則可不時經委員會修訂。然而，對於購股權計劃主要特點的變動需經英國稅務及海關總署批准。參與資格、購股計劃的股份數目或金額限制、任何一名參與者的最高權利及釐定參與者享有股份的基準及因應股本任何變動對該等權利的任何調整相關的條文，未經股東於股東大會事先同意，不可作出有利參與者的任何修訂，除非修訂性質輕微及對該計劃的管理有利、因應法例變動，或可為參與者或新保誠集團任何成員公司取得或維持有利的稅務、匯兌監控或監管待遇。

XI 動力保留計劃

(i) 管理

計劃由一個委員會（包括董事）或獲委任管理此計劃的人士（「**委員會**」）經營及管理。

(ii) 資格條件

參與動力發展計劃的僱員均可參加此計劃。

(iii) 授出獎勵

計劃參與者可獲得遞延股份或影子股份獎勵，日後將以現金結算。就遞延股份或影子股份獎勵而言，半數股份將於獎勵日起計四年內發放，而其餘一半股份將於獎勵日起計七年內發放。

該等獎勵不可作為退休金，也不能轉讓，惟身故時除外。

(iv) 離職

倘參與者在發放股份前不再受僱於新保誠集團，或不再參與動力發展計劃，則該參與者的獎勵將會失效。然而，就下列情況下而終止受僱或不再參與計劃的參與者，委員會可決定繼續向其配發或釋放部分或全部獎勵，包括疾病、受傷、該名僱員任職的公司或業務轉離新保誠集團、殘疾及身故(或在該情況下作出歸屬)。

(v) 控制權變動或重組

倘因新保誠收購、重組或清盤而導致新保誠控制權變動，該獎勵將按相對的基準轉換為收購公司的新股份。另外，委員會亦可酌情決定將會發放的獎勵程度。

(vi) 調整

倘新保誠的股本或準備金出現變動（例如資本化或供股或任何合併、分拆或削減），或新保誠實施企業分拆或特別股息，委員會可調整獎勵。

(vii) 股份附帶權利

在發放日之前，參與者不得實益擁有獎勵項下的股份，亦不會獲得有關股份的股息或投票權。

(viii) 攤薄限制

於任何十年期間，根據計劃可分配的新發行股份最大數目與根據保誠或新保誠營運的所有其他僱員股份計劃分配的新發行股份數目相加時，不得超過新保誠不時已發行普通股股本的 10%。

如繼續屬最佳方式，則就該等限制而言，存庫股將視為新發行股份。為換取參與者根據該等計劃的獎勵而根據舊股份計劃授予參與者的獎勵，將被視為已於原先獲授被取代的獎勵時授出獎勵。

(ix) 修訂

計劃可隨時於任何方面修訂。然而，對於參與資格、參與限制及根據動力保留計劃可予發行的股份數目、歸屬條款及因應股本變動的獎勵調整的規管規則修訂，而對參與者有利者，須經新保誠股東於股東大會預先批准，除非修訂或增補性質輕微及／或對計劃的管理有利、符合任何現有或建議法例的條文，或可為參與者或新保誠集團各公司取得或維持有利的稅務、匯兌監控或監管待遇。

8. 退休金計劃

保誠集團設有多個退休金計劃，大部分為界定供款計劃，亦有少數界定利益計劃。

界定利益計劃

界定利益計劃的具體特點會因計劃所在國家的法規而有所差異。其中三個計劃設於英國，資金一般全由保誠集團提供，其公式基於服務年資及過往一年或多年受僱所賺取的薪金計算。

最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃。保誠員工退休金計劃佔保誠集團界定利益計劃的相關計劃負債 86%（二零零八年：87%）。

保誠集團亦為 Scottish Amicable 業務被保誠收購前所聘用的英國僱員及 M&G 被保誠收購前所聘用的 M&G 僱員設有兩個規模較小的界定利益計劃。

英國的界定利益計劃須最少每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其責任相關的適當計劃資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產應有的回報率作出評估。以上三個計劃的最近期完整精算估值均採用預測單位法。

保誠僱員退休金計劃最近一次接受精算評估是在二零零八年四月五日，評估人為外部計劃精算師韜睿惠悅（前身為華信惠悅）。經參照構成計劃法定出資目標基準的計劃償付目標，該估值顯示計劃供款比例為106%。因此，保誠集團於計劃的總出資額將由此前的安排每年7,500萬英鎊減至每年5,000萬英鎊，自二零零九年七月起生效。由於該計劃於估值日期處於盈餘狀況，因此無需正式的補償計劃。

該 5,000 萬英鎊供款由僱主每年為現有僱員的持續服務供款 2,500 萬英鎊，以及因計劃資產自二零零八年四月五日至估值結束日期二零零九年三月三十一日間大幅貶值而作出的 2,500 萬英鎊組成。任何供款均須於下次估值（二零一一年四月五日）完成時重新評估。該額外供款類似赤字融資。保誠員工退休金計劃的赤字融資依循之前供款來源於二零零五年的詳盡考慮，由 PAC 壽險基金及股東支持的營運按 70/30 的比例分攤。就現有僱員持續提供服務而作出的僱主供款按現有活動的相關比例分攤。於二零零九年，包括開支及擴充的年度供款總額為 6,700 萬英鎊（二零零八年：7,900 萬英鎊）。計劃資產截至二零零八年四月五日的市值為 47.59 億英鎊。就估值而言，用於釐定利益責任及定期利益成本淨額的精算假設如下：

	%
薪酬增幅	無
通脹率	3.5
因應通脹的退休金增幅：	
有保證（不超過5%）	3.5
有保證（不超過2.5%）†	2.5
權衡性	無
計劃資產預期回報	4.55

死亡率假設

於二零零八年四月五日就支付保誠員工退休金計劃的退休金所採用的表格為：
退休後死亡率基數：

就現有男性（女性）退休人士而言，根據持續死亡率調查局頒佈的 2000 系列死亡率表格的死亡率為 108.6%（103.4%）。就男性（女性）非退休人士而言，根據 2000 系列比率為 113.4%（97.4%）。

計及日後退休後死亡率的進一步改善：

就男性（女性），中間群體的 100%（75%），惟直至 90 歲的最低改善率為 1.75%（1%），並在 120 歲之前以線性遞減至零。

截至二零零八年三月三十一日對 Scottish Amicable 退休金計劃的估值表明，該計劃的 91% 已獲撥款，以精算法確定的負債缺口為 9%，相當於赤字 3,800 萬英鎊。該估值由外部精算師 Xafinity 進行。根據該估值，自二零零九年七月起每年作出金額為 730 萬英鎊的赤字撥款，以於七年內消除精算赤字，其中 50% 已分配至 PAC 分紅基金，另 50% 已分配至 PAC 股東基金。

M&G Pension Scheme 截至二零零八年十二月三十一日的估值已於二零一零年一月確定。有關估值表明，該項計劃其中 76% 需得到撥款，以精算法確定的資產對負債的短缺額為 5,100 萬英鎊。根據該估值，自二零一零年一月起作出赤字撥款以於五年內消除精算赤字，其中首兩年每年為 1,410 萬英鎊，其後三年每年為 930 萬英鎊。

以上三個英國界定利益計劃於二零零三年或之前不接受新成員參與。

台灣亦設有一個小型界定利益計劃，但基於二零零九年六月完成出售台灣代理業務，隨著大量僱員轉出該計劃，保誠集團已清償該計劃的大部分責任。

界定供款計劃

保誠集團設有多個界定供款計劃／退休金儲蓄計劃，包括於英國為二零零三年八月後聘用的僱員（保誠員工退休金計劃的界定供款部分）以及於 Jackson 和亞洲所提供的計劃。二零零九年，保誠集團就持續經營業務對該等計劃的供款成本為 3,800 萬英鎊。

董事退休金及壽險

現時，保誠對現有執行董事退休金安排的慣例如下。

Michael McLintock 參與一項供款計劃，該計劃為潛在服務期高於三十年或更久的僱員，於 60 歲退休時提供最終可領取退休入息 2/3 的目標退休金。他對該計劃的供款為基本薪金的 4%。於上述兩種情況下，最終可領取退休入息上限按名義計劃入息會受一項上限所限制，該上限與 A-Day（二零零六年四月六日）之前實施的英國稅務及海關總署入息上限相對。Michael McLintock 可根據英國稅務及海關總署批准的計劃就不受退休金給付保障的基本薪金部分獲得追加保障。他亦獲提供相當於薪金四倍的壽險。

Clark Manning 參與一項美國合資格稅項優惠界定供款計劃（一種 401K 計劃）。他亦獲提供相當於薪金兩倍的壽險。二零零九年，公司作出匹配基本薪金 6%（上限為 14,700 美元）的供款。此外，二零零九年亦作出年度利潤分享供款 14,700 美元。

Rob Devey、Nic Nicandrou、Tidjane Thiam 及 Barry Stowe 可收取基本薪金 25% 的薪金追加總額。他們亦獲提供相當於薪金四倍的壽險。截至二零零九年十二月三十一日，除 Barry Stowe 外，上述所有執行董事為員工界定供款退休金計劃成員。

若就長期儲蓄及退休金而追加的薪金以現金形式支付，則有關款項會載入第 6 節的董事酬金表中。

經英國稅務及海關總署批准的界定利益計劃項下的董事退休金權利詳情載列於下表。

	於 二零零九年 十二月 三十一日 的年齡	於 二零零九年 十二月 三十一日的 可領退休金 服務年數	於 二零零九年 十二月 三十一日 的累積利益	截至二零零九年 十二月三十一日止 年度所賺額外退休金		於十二月三十一日 累積利益的轉移價值 ⁽³⁾		(B-A) 金額扣除 董事於 二零零九年 的供款	退休金 及壽險 安排供款 ⁽⁴⁾
				撇除通脹 的截至 二零零八年 十二月 三十一日 的所賺 退休金 ⁽¹⁾	計及通脹 的截至 二零零八 年十二月 三十一日 的所賺 退休金 ⁽²⁾	二零零九年 B	二零零八年 A		
				千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊		
Michael McLintock	48	17	47	5	5	755	426	329 ^(附註5)	89

1. 按照倫敦證券交易所上市規則規定。
2. 按照英國公司法薪酬規例規定。
3. 轉移價值等值已按精算指引附註 GN11 計算。
4. 現金形式的追加已載入第 6 節董事酬金表。
5. 若干因素結合致使年內轉移價值上升，包括有關通脹率上升及利率下降的市況轉變導致的增幅、累積多一年服務、英國稅務及海關總署入息上限提升及 Michael 離退休年份近了一年。

年內，除酌情提升所有領退休金者的退休金之外，概無提高已付董事或前任董事或彼等應收的退休福利。

對董事退休金安排的供款總額（包括就退休金作出的現金追加）為 876,466 英鎊（二零零八年：1,027,267 英鎊），當中 298,586 英鎊（二零零八年：268,668 英鎊）乃有關貨幣購買計劃。

9. 相關人員的權益

Ann Godbehere 為 UBS AG（UBS 集團的母公司）的一名非執行董事。UBS Limited 為包銷商就供股成立的包銷集團的一名成員。

除本節所披露及除本文件另有說明者外，並無任何涉及供股的人士於供股中擁有重大權益。

10. 主要附屬公司及相聯企業

收購事項及計劃前－保誠

保誠為保誠集團屬下所有公司的控股公司，其資產主要由該等公司的股份及向該等公司提供的貸款組成。保誠概無經營任何其他業務，因此須依賴保誠集團其他成員公司及從該等公司所獲取的收入。下表列示保誠的主要營運附屬公司，保誠認為該等公司最有可能對保誠的資產及負債、財務狀況或損益評估構成重大影響：

	註冊成立日期	註冊成立 國家／地區	主要業務	已發行股本	持股比例
英國保誠保險有限公司	一八八一年 六月一日	英格蘭及 威爾斯	保險	25 便士的普通股 970,468,254 股 25 便士的 B 類優先股 347,600,000 股 1 英鎊的 A 類優先股 1,000,000 股	100%
Prudential Annuities Limited*	一九九零年 十一月一日	英格蘭及 威爾斯	保險	1 英鎊的普通股 550,000,000 股	100%
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)*	一九七零年 八月十七日	蘇格蘭	保險	1 英鎊的普通股 837,700,000 股 1 英鎊的優先股 20,000,000 股	100%
M&G Investment Management Limited*	一九六八年 八月五日	英格蘭及 威爾斯	資產 管理	1 英鎊的普通股 9,350,000 股	100%
Jackson National Life Insurance Company* ...	一九六一年 六月十九日	美國	保險	1.15 美元的普通股 12,000,000 股	100%
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited*	一九九零年 五月二十四日	新加坡	保險	1 新加坡元的普通股 34,644,000 股	100%

* 由保誠一家附屬企業擁有

各附屬公司只有一類普通股，除 PRIL 主要於英格蘭及威爾斯經營外，其餘主要在其註冊成立國家經營。

下表列示收購事項前 AIA 的主要運營附屬公司，保誠認為該等公司最有可能對 AIA 的資產及負債、財務狀況或損益評估構成重大影響。

	成立國家	主要業務	持股比例
AIA 公司	香港	保險	100%
American International Assurance Company (Bermuda) Limited	百慕達	保險	100%
American International Assurance Company (Australia) Limited ...	澳洲	保險	100%
AIA Pension and Trustee Company Limited	英屬處女群島	信託	100%
American International Assurance Berhad	馬來西亞	保險	100%
PT AIA Financial.	印尼	保險	100%
PT Asuransi AIA Indonesia ⁽¹⁾	印尼	保險	100%
The Philippine American Life & General Insurance Company ...	菲律賓	保險	99.78%
AIG Life Insurance (Vietnam) Company Limited	越南	保險	100%
Grand Design Development Limited	英屬處女群島	投資控股公司	100%
Bayshore Development Group Limited	英屬處女群島	投資控股公司	90%
BPI-Philam Life Assurance Corporation (前稱 Ayala Life Assurance Inc.)	菲律賓	保險	51%

(1) 於二零零九年內出售。

收購事項及該計劃後：

收購事項完成及該計劃生效後，新保誠將成為經擴大集團的母公司。保誠認為最可能對新保誠資產及負責、財務狀況或損益的評估具有重大影響的公司為新保誠主要附屬公司及相聯企業：

	成立國家	主要業務	持股比例
保誠	英格蘭及威爾斯	控股公司	100%
AIA	香港	控股公司	100%

這些附屬公司將由新保誠直接持有。上文所列保誠及 AIA 的所有其他附屬公司則將間接持有。

11. 該計劃對債務融資的影響

該計劃完成後，根據若干資本證券及次級債券，必須對替代票息支付機制作部分調整，以向有關資本證券或次級債券的持有人支付金額不低於該等持有人在該計劃未能實施的情況下可獲得的遞延利息。

12. 關聯方交易

保誠集團於最近三個財政年度的關聯方交易乃根據國際財務報告準則於本供股章程第十四部分載列的保誠綜合財務資料附註 I6 中披露。自二零零九年十二月三十一日至本供股章程刊發日期止，保誠集團關聯方交易的性質較上文附註 I6 所述者並無改變。自二零零九年十二月三十一日至本供股章程刊發日期止，並無其他關聯方交易須根據國際財務報告準則予以披露。

AIA 集團於最近三個財政年度的關聯方交易乃根據國際財務報告準則於本供股章程 AIA 歷史財務資料附註 41 中披露。除本供股章程第七部分第 12 節所述者外，自二零零九年十一月三十日至本供股章程刊發日期止，AIA 集團關聯方交易的性質較上文附註 41 所述者並無改變。自二零零九年十一月三十日至本供股章程刊發日期止，並無其他關聯方交易須根據國際財務報告準則予以披露。

13. 主要股東

就保誠透過根據披露及透明度規則作出的通知所知，截至二零一零年五月十四日（即本供股章程刊發前的最後實際可行日期）於保誠普通股本中直接或間接持有權益達 3% 或以上的保誠主要股東載列如下：

股東	權益
Norges Bank	3.08%
Legal and General Group Plc	4.03%
BlackRock, Inc.	6.39%
Capital Research and Management Company	12.04%

該等交易完成後，如本供股章程第五部分所述，預期 AIA Aurora 將持有約 10.9% 新保誠股份（可就（其中包括）於收購事項完成前期間進一步發行保誠股份或新保誠股份而予以調整）。

除上文所披露者外，截至二零一零年五月十四日（即本供股章程刊發前的最後實際可行日期），保誠並不知悉任何人士目前或將於緊隨供股後直接或間接擁有保誠權益達到或超過 3%。

截至二零一零年五月十四日（即本供股章程刊發前的最後實際可行日期），保誠並不知悉任何人士於截至本供股章程刊發日期可與其他人士共同或單獨對保誠直接或間接行使控制權。概無主要股東擁有有別於保誠普通股東的投票權。

14. 物業、廠房及設備

物業概況－公司物業

截至二零零九年十二月三十一日，保誠的英國總部業務於英國、歐洲、印度、南非及納米比亞佔用約 35 項物業。這些物業主要為附帶若干附屬倉儲設施的辦公室。保誠的全球總部位於倫敦。其餘物業中，最重要的是位於英格蘭倫敦及雷丁、蘇格蘭斯特靈及印度孟買的辦公室。位於斯特靈的物業以永久業權持有並由PAC的長期基金業務租賃。保誠的英國業務所佔用的其餘物業以租賃方式持有，分佈於英國、印度、南非及納米比亞。在歐洲，五項物業以租賃方式佔用，其餘（三項）為短期服務式辦公室。租賃物業的規模介乎 500 至 160,000 平方呎。總體而言，於英國、歐洲、孟買、南非及納米比亞佔用的物業組合總計約 650,000 平方呎。

除上述物業外，保誠集團在雷丁擁有一項體育設施的永久業權以供員工使用。

保誠集團亦於英國持有約 74 項其他租賃物業，這些物業分佈於全國各地，而在愛爾蘭都柏林亦有 3 項物業。該類過剩場地總計約達 740,000 平方呎。

在美國，保誠集團擁有 Jackson National Life 位於密歇根州的執行及主要行政辦事處。保誠集團擁有位於密歇根州蘭辛的合共六項設施，總計達 550,842 平方呎。保誠集團亦為其若干業務而租賃位於密歇根州、科羅拉多州、加利福尼亞州、伊利諾伊州、紐約州、新澤西州、喬治亞州、佛羅里達州、威斯康辛州、馬薩諸塞州、康涅狄格州、新罕布什爾州、賓夕法尼亞州、弗吉尼亞州、印第安納州及北達科他州的物業。保誠集團於全美國就辦公場所持有 30 項經營租賃。租賃物業的規模介乎 500 至 180,000 平方呎。在美國，保誠集團擁有及租賃總計約為 872,584 平方呎的物業。除上述所擁有及租賃的物業外，保誠集團亦擁有總計 238 畝的剩餘土地。該物業全部位於密歇根州蘭辛。

在亞洲，保誠集團擁有或租賃的物業主要分佈於香港、新加坡、馬來西亞、印尼、泰國、菲律賓、中國（合營企業）、台灣、日本、越南、印度（合營企業）及韓國。在上述國家，保誠集團擁有 24 項物業資產，包括辦公室、倉儲單位及土地。所擁有的該等資產按國家分類如下：

馬來西亞：擁有六項資產－所有辦公室總計 12,315 平方呎

菲律賓：擁有兩項資產－所有辦公室總計 4,278 平方呎

新加坡：擁有一項資產－所有辦公室總計 11,883 平方呎

泰國：擁有 11 項資產－所有土地持有量總計 73,832 平方呎

台灣：擁有四項資產－所有辦公室總計 12,989 平方呎

保誠集團亦擁有（不包括印度）合共 539 項經營租賃（開支及公司間租賃），總計約 480 萬平方呎的物業。

在印度，保誠集團於與 ICICI 的合營企業持有少數股東權益，而 ICICI 持有物業權益。該物業由 ICICIPruLife 及 ICICIPru AMC 業務佔用。該等權益包括約 2,450 項物業，總計約 350 萬平方呎。本集團在孟買亦擁有及佔用一項約 30,000 平方呎的資產。保誠集團亞洲區總部日後的房地產策略涉及鞏固其現有的物業組合，以把握區域及全球市場低迷的形勢，並在維持競爭優勢的同時，確保為該業務節省成本。

保誠集團以業主身份佔用的物業總值已於上文論述及於財務資料申報，截至二零零九年十二月三十一日為 1.53 億英鎊，佔保誠集團總資產不足 0.1%。

於二零零九年十二月三十一日後，以下兩份協議已獲批准，且已經或預期將適時完成。第一份是關於租賃美國田納西州一個物業，提供所需的額外空間以容納業務擴充及東部銷售團隊。初始租賃期為二零一一年一月起計十年零六個月，初期佔用面積為 90,000 平方呎，並分階段隨著僱員人數增長而增加至 150,000 平方呎。第二份協議是關於新加坡的租賃物業，目的是將分處六個其他辦公場所的部門集中在同一個地點。租賃的辦公場所佔地 37,000 平方呎，租賃期由二零一一年起計，而初始租賃期為九年。

以上協議的特質意味着上述租賃將以經營租賃入賬。

二零零九年十二月三十一日後，概無任何可能會對保誠集團財務狀況構成重大影響的其他物業交易。

保誠相信其設施足以滿足其於各重要方面的目前需要。保誠確認保誠集團以業主身份佔用物業及其所租賃的物業於個別及合計而言並非其業務的關鍵，對其業務亦不重大，而保誠集團的經營租賃亦無重大商業價值。

如上文所述，保誠集團擁有自用物業31項，並以自用物業入賬。上述物業有24項在亞洲、1項在英國及6項在美國。截至二零零九年十二月三十一日，保誠集團的自用物業總值1.53億英鎊，佔保誠集團資產總值不足0.1%。

保誠集團亦於其投資組合內持有投資物業權益。於二零零九年十二月三十一日，投資物業的總值為109.05億英鎊，當中592項由英國業務擁有、6項由美國業務擁有及5項由亞洲業務擁有，合共佔保誠集團總資產4.8%。按投資物業的總值計，英國業務擁有的物業佔98%以上。

用作辦公室的600項經營租賃中，保誠集團為承租人。其中539項租賃由亞洲業務持有、30項由美國業務持有及31項由英國業務持有。在英國，保誠集團擁有3項短期的服務式辦公室，以及77項未佔用的租賃，顯示出現場地過剩。

15. 知識產權

保誠集團以「Prudential」（「保誠」）、「Jackson」及「M&G」的品牌名稱及徽標從事業務，亦是逾1,000個域名的註冊持有人，其中包括「www.prudential.co.uk」、「www.prudential-corporation-asia.com」、「www.jackson.com」、「www.mandg.co.uk」及「pru.co.uk」。

保誠集團於美國並無以Prudential（保誠）的名義經營業務，並與保德信金融集團及其附屬公司The Prudential Insurance Company of America，就其各自使用Prudential名稱訂立長期安排。根據這些安排，保德信金融集團有權於美洲、加勒比若干地區、日本、韓國及台灣使用Prudential名稱，而保誠集團則有權於世界其他任何地方使用該名稱，縱使第三方有權於若干國家使用該名稱。

截至二零一零年五月十四日（即本供股章程刊發前的最後實際可行日期），保誠集團並未獲悉截至二零零九年十二月三十一日止三個年度由其他人士提出知識產權侵權索償或訴訟的任何重大事件發生，保誠集團亦無提出該等索償或訴訟。

商標

截至二零一零年五月十四日（即本供股章程刊發前的最後實際可行日期），保誠集團整體業務的相關重要商標如下：

商標	註冊擁有人
保誠正面標識	英國保誠保險有限公司
保誠名稱	英國保誠保險有限公司
M&G 名稱及標識	M&G Limited
Jackson 名稱及標識	Jackson National Life Company
保誠正面標識，英國 Prudential Assurance 的中文字系列	Prudential IP Services Limited

有關保誠、M&G及／或Jackson的名稱及／或其各自的標識，本公司在全球各地（包括保誠集團現時經營業務的所有國家／地區）約有736項商標註冊，以及約134項註冊申請。截至二零一零年五月十四日，本集團成員公司在該等商標中擁有34項在香港註冊的商標及6項在香港的註冊申請。

截至二零一零年五月十四日（即有關售股章程刊發前的最後實際可行日期），有關 AIA 集團整體業務的主要商標如下：

新 AIA 標誌；

POWER OF WE 標誌；

友邦的中文字；及

Philam Life 標誌。

AIA 集團就有關 AIA、the Power of We、友邦及／或 Philam Life 名稱、及／或其各自的標識及／或 AIA 集團於其現時營運所在相關國家的其他名稱及／或標識約有 300 項商標申請或註冊。該等商標（以 AIA 集團各公司的名義）現已註冊或已申請註冊，或已獲 AIG 集團轉讓予 AIA 集團。

截至二零一零年五月十四日（即本供股章程刊發日期前的最後實際可行日期），AIA 集團的重要域名註冊如下：

www.aia.com

www.agentsaia.com

www.aia-pt.com.hk

www.philamlife.com

www.aiafhc.com

www.aiafinancialhealthcheck.com

www.aiaprovidentfunds.com

www.mpf-aiajf.com

www.simplylifedirect.com

AIA 集團在全球不同國家有超過 300 個註冊域名，其中包括 AIA 集團經營業務的所有國家。

16. 保誠集團的重大合約

以下列載了(a)保誠或保誠集團的任何成員作為訂約方於緊接本供股章程刊發日期前兩年簽訂的各項重大合約（不包括於日常業務過程中所簽訂者）；及(b)保誠或保誠集團的任何成員所簽訂，當中規定了保誠或保誠集團的任何成員所應承擔的責任或享有的權利，而該等責任或權利截至本供股章程刊發日期對保誠集團影響重大的任何其他合約（並非於日常業務過程中所簽訂者）的概要：

16.1 收購協議

請參閱本供股章程第五部分所載的收購協議概要。

16.2 包銷協議

根據保誠、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、副牽頭經辦人、副經辦人及包銷商於二零一零年五月十七日簽訂的包銷協議，聯席全球協調人已個別地同意盡合理努力，促使收購人按發行價，以其包銷比例購買（或倘未能促使收購人購買，則包銷商自行購入）最多為供股項下未獲認購的 13,964,557,750 股供股股份。

作為包銷商同意包銷供股股份的代價，及倘若其包銷協議項下的義務已成為無條件及包銷協議並未被終止，保誠將：(a)按供股股份的所得款項總值向包銷商支付 2.50% 的佣金，該等佣金將由包銷商按其包銷比例彼此分享 (b)按供股的所得款項總值向聯席全球協調人支付 0.25% 的佣金；(c)按供股的所得款項總值全權酌情向聯席全球協調人支付不超過 0.25% 的酌情費；及(d)按供股的所得款項總值

全權酌情向包銷商支付不超過 0.25% 的進一步酌情費，該等酌情費將由包銷商彼此分享。分銷商將從該筆款項中（以聯席全球協調人所收取的為限）支付分包佣金（倘已物色分包商）。

不論聯席賬簿管理人、聯席全球協調人、聯席牽頭經辦人、副牽頭經辦人、副經辦人及包銷商根據包銷協議的責任是否已成為無條件，保誠須支付收購事項、供股、香港聯交所及新交所介紹、股東大會、英國納入、香港納入、新加坡納入、包銷協議及相關協議產生或相關的全部費用及開支。

聯席賬簿管理人、聯席全球協調人、聯席牽頭經辦人、副牽頭經辦人、副經辦人及包銷商根據包銷協議的責任須受下列（其中包括）若干條件規限：

- (A) 在股東大會通知所載的股東大會日期舉行的股東大會上通過供股決議案（其自身須待該計劃決議案獲通過後方可作實）（未經重大修訂）；
- (B) 收購協議未在英國納入前根據協議上的條款被宣告為失效及終止的條款，仍然具十足效力及作用，且收購協議須遵守的條件未在英國納入之前成為無法達成及（若可獲豁免）未獲豁免；
- (C) 在英國納入之前，未發生根據過渡性融資的條款而被認為會阻礙或將阻礙過渡性融資項下的資金提取的事件，惟根據過渡性融資之條款預期可獲得替換融資的情況則除外；
- (D) 英國納入不遲於二零一零年六月八日（星期二）早上八時正（倫敦時間）（或保誠及聯席全球協調人可能協定的該等較晚時間及日期）生效；
- (E) 令未繳款權利及繳足權利獲接納作為 CREST 的參與證券（英國納入除外）的各條件於二零一零年六月八日（星期二）或之前獲達成；
- (F) 令未繳款權利獲接納作為可於中央結算系統存管、清算及結算的合資格證券（香港納入除外）的各條件於股東大會舉行日期或之前獲達成；
- (G) 在英國納入之時，香港納入已發生或並無跡象顯示香港聯交所上市委員會將不會批准供股股份（不論是未繳款或繳足）上市及買賣；及
- (H) 保誠於本供股章程所列明的時間前，於各個重大方面達成其在包銷協議各項條文下的責任。

若干條件或會被聯席全球協調人酌情豁免。

倘若於英國納入前的任何時間，任何條件未能於指定時間內達成，或成為無法達成且未獲得豁免，或包銷協議的任何一方（保誠除外）在英國、香港、新加坡或美國履行其於協議下的任何重大責任構成或由聯席全球協調人合理認為已構成非法，聯席全球協調人可終止包銷協議。英國納入後，包銷商概無權終止包銷協議。

倘若於英國納入前出現任何下列事件，聯席全球協調人可調整發行價（但非終止包銷協議）：

- (A) 保誠刊發補充供股章程；或
- (B) (a)保誠的證券在倫敦證券交易所或香港聯交所的交易暫停或紐約證券交易所、香港聯交所或倫敦證券交易所的交易出現全面暫停或(b)任何該等交易所釐定最低或最高證券定價，或(c)在美國、香港或英國的商業銀行或證券交收服務出現重大中斷；或
- (C) 美國、香港或英國頒佈銀行活動禁令。

對發行價所作出的任何調整將不會改變供股所得款項的總額。惟發行價不得削減至低於 5 便士。

由於保誠在許多司法權區為受規管機構，包銷協議中載有條文，規定延遲向任何包銷商確認配發的供股股份（但不延遲包銷商就該等供股股份付款的責任），直至取得任何監管批准為止（可不長於12個月）。於英國納入後，此機制不會致使包銷成為有條件。若供股股份的配發如本段所述延遲，在若干條件規限下，包銷商有權在市場配售該等供股股份。

根據包銷協議，包銷協議的訂約方已同意，倘保誠於指定為接納及全數付款的最後日期前兩個營業日或以內刊發補充供股章程，則該日期須被延遲至發出補充供股章程日期後三個交易日的日期。

保誠已向包銷商作出若干保證及彌償保證。保誠的責任在時間（除受法定限制規限）及金額方面為無限。

包銷商已同意，除按照若干出售限制外，彼等或代其行事的任何人士概不會就任何供股股份、未繳款權利及繳足權利物色收購人。

16.3 備用股權融資函件

於二零一零年三月一日，聯席全球協調人與保誠簽訂一份備用股權融資函件（「**備用股權融資函件**」）。據此，聯席全球協調人同意為保誠安排及包銷供股，以融集相當於約210億美元的英鎊款項（未扣除成本、費用及開支）（「**承擔股權金額**」）。

作為聯席全球協調人根據備用股權融資的條款為保誠包銷供股之承擔的代價，保誠向聯席全球協調人支付承擔股權金額的0.25%的費用（自二零一零年三月一日至二零一零年四月三十日止期間）。另外亦須支付承擔股權金額的0.025%的費用（自二零一零年五月一日至二零一零年五月七日止期間按週計算）以及承擔股權金額的0.05%的費用（自二零一零年五月八日至本文件刊發日期止期間）。

包銷協議簽訂之後，備用股權融資函件自動失效及終止，惟若干持續全面生效的條文除外。根據備用股權融資函件，保誠授予聯席全球協調人有限的保證（主要就提供予聯席全球協調人的信息而言），並向聯席全球協調人提供慣常的彌償保證，該等彌償保證將於備用股權融資函件終止後繼續有效。

16.4 期權契約與認購及轉讓協議

就供股而言，保誠、瑞信及 Prudential Rights (Jersey) Limited 分別於二零一零年五月十七日訂立多項協議，內容涉及認購及轉讓 Prudential Rights (Jersey) Limited 的普通股及可贖回優先股。根據該等協議的條款：

- (A) 保誠及瑞信同意認購 Prudential Rights (Jersey) Limited 的普通股，並就瑞信認購的 Prudential Rights 普通股訂立買賣期權。倘若供股不獲進行，該等買賣期權可予行使；
- (B) 瑞信將運用供股所得款項（包括向包銷商所促使的收購人收取的金額）認購總值相等於該等所得款項的 Prudential Rights (Jersey) Limited 可贖回優先股；及
- (C) 保誠將向有權獲配發及發行供股股份的人士配發及發行供股股份，代價為瑞信向保誠轉讓其所持 Prudential Rights (Jersey) Limited 可贖回優先股及普通股的承擔。

因此，保誠於供股結束時不會獲得現金作為發行供股股份的代價，反而會擁有 Prudential Rights (Jersey) Limited 的所有已發行普通股本以及所有優先股本，而 Prudential Rights (Jersey) Limited 僅有的資產將是其現金準備金，金額相當於供股所得款項。保誠將可透過贖回其將持有 Prudential Rights (Jersey) Limited 可贖回優先股，以及透過於贖回前的任何期間促使 Prudential Rights 向保誠（或保誠的一家附屬公司）借出該筆款項而使用該筆款項（包括用於支付供股的開支及費用）。

16.5 混合資本融資

保誠於二零一零年五月十六日訂立混合資本融資，據此聯席牽頭安排人將提供不多於 54 億美元的二級上層及二級下層資本（「**混合資本融資**」）。

混合資本融資將由兩項融資組成，一項不多於 24 億美元（或其他貨幣的等值金額）的融資可作為二級下層資本以二級下層票據或二級下層定期貸款或兩者混合的形式一次或多次提取。另一項融資將提供不多於 30 億美元（或其他貨幣的等值金額），可作為二級上層資本以二級上層票據或二級上層定期貸款或兩者混合的形式一次或多次提取。

混合資本融資於收購事項完成或二零一一年三月一日（以較早者為準）前可供提取。以貸款或票據形式提取的金額將用作購買 AIA，有關貸款或票據的淨所得款項亦會減少過渡性融資下的可用承諾額，有關減幅與該等所得款項的金額相等。

混合資本融資下發行的票據將會上市，且預期有關票據將會根據保誠的中期票據計劃發行，惟前提為各聯席牽頭安排人可選擇將所發行的任何票據及／或所提取的任何貸款轉換為保誠將予發行的可出售證券（根據 GENPRU 規則享有同等或更佳的監管資本待遇）。息差不會超過當前市場比率。

聯席牽頭安排人對認購票據的責任將受根據保誠中期票據計劃發行票據的慣常先決條件約束（惟並不包括市場及發行人的不利變動情況），以定期貸款形式提取的任何金額將受過渡性融資下提取金額的相同條件約束。

混合資本融資項下有關二級下層票據及貸款的承諾額將按根據債券發售發行且在發行時符合二級下層資本標準的任何票據及貸款的淨所得款項等額強制取消，而混合資本融資項下有關二級上層票據及貸款的承諾額將按根據債券發售發行且在發行時符合二級上層或一級資本標準的任何票據及貸款的淨所得款項等額強制取消。

16.6 過渡性融資

於二零一零年三月一日，保誠與（其中包括）Credit Suisse AG 倫敦分行、滙豐及 J.P. Morgan plc（作為授權牽頭安排人）、瑞信、滙豐及 JPMorgan Chase Bank, N.A.（作為原貸款人）及滙豐（作為代理人）訂立承諾過渡性融資（「**過渡性融資**」）。

過渡性融資旨在於保誠未能透過債券發售或作為混合資本融資項下提取資金或作為次級票據承諾書項下認購籌集 54 億美元（扣除成本、費用及開支）的全部或部分款項的情況下提供資本。在該等情況下，保誠可選擇（經計及根據債券發售發行及根據次級票據承諾書發售任何票據的淨所得款項及根據混合資本融資提取的任何資金後）根據過渡性融資提取可能需要的金額以補足任何短缺部分。過渡性融資項下的借貸須基於倫敦銀行同業拆息按照變額年利率加上保誠長期優先或非次級債根據當時的信貸評級適用之息差計息。

根據過渡性融資，各貸款人已同意提供 54 億美元的優先無抵押融通，以供收購事項用途。各貸款人須提供高達總承諾金額的資金，前提為並無未付款項違約事件、無力償債或無力償債聆訊，且保誠並無違反關於（其中包括）出售、第一類或第二類收購及負抵押的若干承諾。此外，保誠不可修訂、變更、轉讓、增補、取代、豁免或終止任何收購協議條款，或與 AIG 以任何形式訂立任何協議，而對各貸款人的利益造成重大或不利影響。

過渡性融資項下的確保資金期間由二零一零年三月一日起至以下較早者：(a)二零一一年三月一日；(b)收購協議的終止日期；及(c)收購事項的完成日期。期間，保誠將可根據過渡性融資提取不多於 54 億美元，作為支付部分收購事項代價的資金（扣除債券發售籌得的任何資金）。一經提取，保誠即有權選擇將過渡性融資的到期日延至二零一二年三月一日。

過渡性融資的終止及違約規定屬正常商業條款。

16.7 次級票據承諾書

於二零一零年五月十六日，保誠、AIG 及 AIA Aurora 就債券發售訂立次級票據承諾書，據此，以聯席牽頭安排人未能於釐定日期（即收購協議的若干最後條件獲滿足或豁免的日期）或之前促使他人就債券發售作出總額等同於54億美元的全額認購為限，AIA Aurora已同意於收購事項完成時認購二級下層資本票據及二級上層資本票據，有關總額等同於：(i)18.75 億美元；或(ii)使投資者根據債券發售及 AIA Aurora 根據次級票據承諾書所認購的二級下層資本票據及二級上層資本票據的總額等於 54 億美元的所需金額（以較低者為準）。次級票據承諾書須於獲得聯席牽頭安排人同意後方告生效；於本供股章程刊發日期，有關同意尚未獲得，且無法保證將會獲得有關同意或所獲得同意的條款。

如 AIA Aurora 須（在緊隨的下一段的規限下）根據次級票據承諾書認購任何二級下層資本票據及二級上層資本票據（並以此為限），有關票據須在二級下層資本票據及二級上層資本票據間予以分配，且有關分配比例須為就致使按此方式認購的二級下層資本票據及二級上層資本票據（連同投資者根據債券發售所認購的二級下層資本票據及二級上層資本票據）、聯席牽頭安排人根據混合資本融資所將認購的任何次級債務證券，及根據於下文作進一步載述的 AIA Aurora 可自選進行的其他認購而將予認購的任何二級下層資本票據及二級上層資本票據符合五張二級上層資本票據對四張二級下層資本票據的比例而言必需的比例。如聯席牽頭安排人根據混合資本融資認購任何次級債務證券，則 AIA Aurora 根據次級票據承諾書認購及聯席牽頭安排人認購的二級下層資本票據及二級上層資本票據須分別按比例基準在 AIA Aurora 及聯席牽頭安排人間予以分配。

如投資者根據債券發售認購的二級下層資本票據及 AIA Aurora 在其他情況下須根據次級票據承諾書認購的二級下層資本票據的總面值等於或多於24億美元，AIA Aurora將認購的二級下層資本票據及二級上層資本票據超出 24 億美元的部分應合資格為二級上層資本票據。

如截至釐定日期計算，AIA Aurora 將根據次級票據承諾書認購的二級下層資本票據及二級上層資本票據的金額，以及投資者根據債券發售認購的二級下層資本票據及二級上層資本票據的金額總數少於54億美元（並以此為限），AIA Aurora可選擇認購額外的二級下層資本票據及二級上層資本票據，該等票據將以混合資本融資列明的條款為依據。

AIA Aurora 根據次級票據承諾書認購的二級下層資本票據及二級上層資本票據將會上市，而該等二級下層資本票據及二級上層資本票據將根據保誠中期票據計劃發行。AIA Aurora 認購二級下層資本票據及二級上層資本票據的責任將受根據保誠中期票據計劃發行二級下層資本票據及二級上層資本票據的慣常先決條件（惟並不包括市場及發行人的不利變動情況）約束。

AIA Aurora 根據次級票據承諾書認購二級下層資本票據及／或二級上層資本票據，須遵守由該等票據的發行日期起計十二個月的禁售期，並受限於慣常例外情況。

16.8 次級債務融資

於二零一零年五月十六日，保誠與聯席牽頭安排人簽訂一項或有次級債務融資，據此，聯席牽頭經辦人已同意提供不多於 10 億英鎊的次級資本（「**次級債務融資**」）。

次級債務融資僅於收購事項完成後十二個月內保誠的 IGD 資本受若干壓力時方可提取（保誠可選擇將該期間進一步延長 12 個月）。所提取金額將提升 IGD 資本至本供股章程第十部分「金融服務管理局對經擴大集團的監管安排」所載的金額。次級債務融資將提供為期六年的二級下層貸款，提取融資將受條件限制（其中包括完成收購事項）。息差將按估算提取次級債務融資時的當前市場比率的

公式計算。提取次級債務融資項下全部可用金額的年度稅前融資成本估計為 1.10 億英鎊（根據本供股章程刊發日期的當前市場利率計算）。

若提取融資，則聯席牽頭安排人將有權以該次級債務融資項下的貸款交換二級下層票據及／或二級上層票據。根據次級債務融資所提取的金額將首先用作預付過渡性融資的任何尚未償還款項，而後用作一般公司用途。

次級債務融資下的承諾額以及（在金融服務管理局批准下）融資下的任何提取金額將按從(a)經擴大集團作出的任何出售及(b)經擴大集團任何成員公司的任何資本解除（兩種情況下均計入保誠的 IGD 資本比率）產生的資本利益等額分別進行強制取消及強制預付。次級債務融資下的承諾額亦將按保誠的任何其他監管資本發行的所得款項的等額進行強制取消（惟有關發行用作再融資或取代任何現有監管資本工具者除外）。

次級債務融資生效期間，保誠將受有關進行收購及派發與集團股息政策不符的股息的限制所規限，詳情載述於本供股章程第六部分。

17. AIA 集團的重大合約

下文載列的概要為(a)於緊接本供股章程刊發日期前兩年內訂立，且 AIA 或 AIA 集團任何成員公司為參與方的各份重大合約（在日常業務過程中訂立的合約除外）及(b)截至本供股章程刊發日期，由 AIA 或 AIA 集團任何成員公司所訂立的任何其他合約（並非在一般業務過程中訂立的合約），而合約載有條文規定 AIA 或 AIA 集團任何成員公司擁有對 AIA 集團而言屬重大的任何義務或權利：

- (A) American International Assurance Company (Bermuda) Limited 發出日期為二零零八年五月二十一日的彌償保證書，據此，American International Assurance Company (Bermuda) Limited 就任何精算虧絀總額向 American International Assurance Company (Bermuda) Limited 新西蘭分公司作出彌償保證；
- (B) PT AIG Life 與 American International Assurance Company (Bermuda) Limited 訂立並於二零零八年七月十四日生效的後償貸款協議，據此，American International Assurance Company (Bermuda) Limited 向 PT AIG Life 授出 50,000,000 美元貸款；
- (C) 美國友邦保險有限公司、Metrostar Property Public Company Limited 及 Veera Burapachaisri 先生就買賣若干永久業權土地而訂立日期為二零零八年七月一日的協議（於二零零八年七月二十三日經補充），據此，美國友邦保險有限公司收購位於泰國曼谷的房地產物業；
- (D) American International Assurance Company (Australia) Limited 與美國友邦保險有限公司訂立日期為二零零八年八月十八日的後償貸款協議，據此，美國友邦保險有限公司向 American International Assurance Company (Australia) Limited 授出貸款；
- (E) American International Assurance Company (Australia) Limited 與 AIA Financial Services Limited 訂立日期為二零零八年七月二十二日的補充協議，雙方先前所訂立日期為二零零七年三月二十日的協議（據此，American International Assurance Company (Australia) Limited 同意承擔 AIA Financial Services Limited 的若干負債）條款經已修訂；
- (F) AIG Global Services – Malaysia 與美國友邦保險有限公司（新加坡分公司）訂立日期為二零零九年一月八日的臨時服務協議，據此，AIG Global Services – Malaysia 同意在測試階段，向美國友邦保險有限公司（新加坡分公司）提供若干共享服務；
- (G) American International Assurance Company (Australia) Limited、Westpac Financial Services Group Limited、St. George Bank Limited 及 St. George Life Limited 訂立日期為二零零九年四月九日的終止及解除責任契據，據此，契據各方取消並終止先前分別於二零零八年七月三十一日、二零零八年七月三十一日（於二零零八年八月二十七日經修訂）及二零零八年十二月十九日訂立的聯盟服務協議、保險聯盟協議及再保險協議；
- (H) 美國友邦保險有限公司與 American International Assurance Company (Australia) Limited 訂立日

期為二零零九年二月二十八日的彌償擔保，據此，美國友邦保險有限公司承擔若干由American International Assurance Company (Australia) Limited 受益的彌償保證責任；

- (I) AIA Takaful International BHD.與Asian Islamic Investment Management SDN BHD訂立日期為二零零九年四月二十一日之投資管理協議，據此，Asian Islamic Investment Management SDN BHD. 承諾為 AIA Takaful International BHD. 的利益擔任投資經理；
- (J) AIG Global Services (Malaysia) SDN. BHD.、AIA Shared Services SDN. BHD.及美國友邦保險有限公司（新加坡分公司）訂立日期為二零零九年八月一日的更替契據，據此，AIA Shared Services SDN. BHD. 負責向美國友邦保險有限公司（新加坡分公司）提供先前由AIG Global Services (Malaysia) SDN. BHD. 提供的共享服務；
- (K) 美國友邦保險有限公司、American Life Insurance Company及美國國際集團訂立日期為二零零九年八月二十四日的購股協議，據此，美國友邦保險有限公司向American Life Insurance Company收購The Philippine American Life and General Insurance Company 的99.78%已發行股本，總代價為27,962,420,342.60 菲律賓披索；
- (L) 美國友邦保險有限公司於二零零九年十一月三日向American Life Insurance Company 發出本金為27,962,420,342.60 菲律賓披索的承兌票據，作為美國友邦保險有限公司向American Life Insurance Company 收購The Philippine American Life and General Insurance Company 99.78%已發行股本的代價；
- (M) 美國友邦保險有限公司與American Life Insurance Company 訂立日期為二零零九年十一月三日的絕對出售契據，據此，American Life Insurance Company 向美國友邦保險有限公司出售The Philippine American Life and General Insurance Company 的199,560,522 股已發行及發行在外普通股，總代價27,962,420,342.60 菲律賓披索；
- (N) 美國友邦保險有限公司與American Life Insurance Company 訂立日期為二零零九年十一月三日的表決及經濟權信託協議，受益人為美國友邦保險有限公司，其有關The Philippine American Life and General Insurance Company 99.78% 已發行股本附有的表決權；
- (O) 美國友邦保險有限公司與美國國際集團訂立日期為二零零九年十一月三日的轉讓協議，據此，美國國際集團向美國友邦保險有限公司轉讓The Philippine American Life and General Insurance Company 99.78% 已發行股本的一切權利、所有權及權益；
- (P) American Life Insurance Company 與美國國際集團訂立日期為二零零九年十一月三日的轉讓協議，據此，於二零零九年十一月三日，美國友邦保險有限公司向American Life Insurance Company 發出本金額27,962,420,342.60 菲律賓披索的一張承兌票據的所有權利、所有權、利益及權益均轉讓予美國國際集團；
- (Q) 美國國際集團與AIG Life Holdings (International) LLC 訂立日期為二零零九年十一月三日的轉讓協議，據此，於二零零九年十一月三日，美國國際集團將本金額27,962,420,342.60 菲律賓披索的一張承兌票據的所有權利、所有權、利益及權益轉讓予AIG Life Holdings (International) LLC；
- (R) AIG Life Holdings (International) LLC 與American International Reinsurance Company, Limited 訂立日期為二零零九年十一月三日的轉讓協議，據此，於二零零九年十一月三日，AIG Life Holdings (International) LLC 將本金額27,962,420,342.60 菲律賓披索的一張承兌票據的所有權利、所有權、利益及權益轉讓予American International Reinsurance Company, Limited；
- (S) American International Reinsurance Company, Limited 與美國友邦保險有限公司訂立日期為二零零九年十一月三日的解除責任契據，據此，於二零零九年十一月三日，美國友邦保險有限公司獲解除及免除其發出一張27,962,420,342.60 菲律賓披索承兌票據下的一切負債及責任；

- (T) 美國友邦保險有限公司與 Cesar A. Buenaventura 訂立日期為二零零九年十一月三日的信託聲明及彌償承諾，受益人為美國友邦保險有限公司；
- (U) 美國友邦保險有限公司與 Reynaldo C. Centeno 訂立日期為二零零九年十一月三日的信託聲明及彌償承諾，受益人為美國友邦保險有限公司；
- (V) 美國友邦保險有限公司與 Omar T. Cruz 訂立日期為二零零九年十一月三日的信託聲明及彌償承諾，受益人為美國友邦保險有限公司；
- (W) 美國友邦保險有限公司與 Jose L. Cuisia, Jr 訂立日期為二零零九年十一月三日的信託聲明及彌償承諾，受益人為美國友邦保險有限公司；
- (X) 美國友邦保險有限公司與 Francis G. Estrada 訂立日期為二零零九年十一月三日的信託聲明及彌償承諾，受益人為美國友邦保險有限公司；
- (Y) 美國友邦保險有限公司與 Ricardo J. Romulo 訂立日期為二零零九年十一月三日的信託聲明及彌償承諾，受益人為美國友邦保險有限公司；
- (Z) 美國友邦保險有限公司與 Washington Z. Sycip 訂立日期為二零零九年十一月三日的信託聲明及彌償承諾，受益人為美國友邦保險有限公司；
- (AA) 美國友邦保險有限公司與謝仕榮訂立日期為二零零九年十一月三日的信託聲明及彌償承諾，受益人為美國友邦保險有限公司；
- (BB) 美國友邦保險有限公司與 Mark Wilson 訂立日期為二零零九年十一月三日的信託聲明及彌償承諾，受益人為美國友邦保險有限公司；
- (CC) 美國友邦保險有限公司與 Trevor Bull 訂立日期為二零零九年十一月三日的信託聲明及彌償承諾，受益人為美國友邦保險有限公司；
- (DD) 美國國際集團、American International Reinsurance Company, Limited 及 AIA Group Limited 訂立日期為二零零九年十一月二十四日的購股協議，據此，AIA Group Limited 向 American International Reinsurance Company, Limited 收購美國友邦保險有限公司全部已發行股本，總代價為 13,963,972,653 美元；
- (EE) 本公司於二零零九年十一月三十日向 American International Reinsurance Company, Limited 發出本金額 13,963,972,653 美元的承兌票據，作為 AIA Group Limited 收購美國友邦保險有限公司全部已發行股本的代價；
- (FF) AIA Group Limited 於二零零九年十一月三十日向 AIA Aurora LLC 發出本金額 50,000,000 美元的承兌票據；
- (GG) AIA Group Limited 與 AIA Aurora LLC 訂立日期為二零零九年十一月三十日的認購協議，據此，AIA Aurora LLC 同意認購而 AIA Group Limited 則同意向 AIA Aurora LLC 發行及配發 AIA Group Limited 股本中 12,000,000,000 股股份；
- (HH) AIA Aurora LLC 與 American International Reinsurance Company, Limited 訂立日期為二零零九年十一月三十日的轉讓契據，據此，AIA Group Limited 於二零零九年十一月三十日向 American International Reinsurance Company, Limited 發出的 13,963,972,653 美元承兌票據獲轉讓予 AIA Aurora LLC；
- (II) AIA Group Limited 與 AIA Aurora LLC 訂立日期為二零零九年十一月三十日的解除責任契據，據此，於二零零九年十一月三十日，AIA Group Limited 獲解除及免除 AIA Group Limited 向

American International Reinsurance Company, Limited 發出的 13,963,972,653 美元承兌票據下的一切負債及責任；

- (JJ) 美國國際集團與 AIA Group Limited 訂立日期為二零零九年十一月三十日的分立書，據此，雙方協定美國國際集團與 AIA Group Limited 之間的所有合約、協議及其他安排應按公平合理的條款達致；
- (KK) 美國國際集團與美國友邦保險有限公司訂立日期為二零零九年十一月三十日的商標及域名轉讓協議，據此，美國國際集團轉讓若干商標及域名予美國友邦保險有限公司，而美國友邦保險有限公司轉讓若干域名予美國國際集團；
- (LL) 美國國際集團與美國友邦保險有限公司訂立日期為二零零九年十一月三十日的知識產權協議，據此，美國友邦保險有限公司及 AIA Group Limited 及其聯屬公司獲美國國際集團許可使用若干知識產權，而美國國際集團及其聯屬公司獲美國友邦保險有限公司許可使用若干知識產權；及
- (MM) 美國國際集團與美國友邦保險有限公司訂立日期為二零零九年十一月三十日的商標及企業名稱許可協議，據此，美國國際集團授予美國友邦保險有限公司使用若干 AIG 商標的過渡許可權。

18. 訴訟及仲裁程序

訴訟

除本第18節所載外，在過去最少12個月期間內，保誠或保誠集團的任何成員現在或過去並無涉及或會或在近期曾對保誠及／或保誠集團財務狀況或盈利能力有重大影響的任何政府、法律或仲裁訴訟（包括尚未了結或保誠所知可能面臨的訴訟）。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，在保誠集團截至該等日期止年度經審核賬目作出的法律準備分別為1,900萬英鎊、2,300萬英鎊及1,500萬英鎊，主要與Jackson有關。Jackson涉及集體訴訟及其他訴訟（作為被告）。集體訴訟及其他訴訟性質與眾多被指在保險產品的銷售及管理方面行為失當的公司正面臨的集體訴訟及其他訴訟性質相似。一旦管理層認定法律意外事件可能發生並可予估計，Jackson通常會就未決訴訟預提負債。於二零零七年、二零零八年及二零零九年內，分別已支付零英鎊、200萬英鎊及900萬英鎊。此項準備已就可能解決Jackson的索償估計而計算。然而，要就潛在的索償訂定有意義的金額並不可能。

除上述與Jackson有關的法律程序外，保誠集團的成員公司亦涉及其他訴訟及監管事宜。儘管難以準確預測上述事件的結果，但保誠認為該類訴訟及監管事宜的最終結果不會對保誠及／或保誠集團的財務狀況或盈利能力構成重大影響。

在過往最少12個月期間內，AIA及AIA集團的任何成員公司現在或過去並無涉及或會或在近期曾對AIA及／或AIA集團財務狀況或盈利能力有重大影響的任何政府、法律或仲裁訴訟（包括尚未了結或就保誠所知可能面臨的訴訟）。

不當銷售退休金

於一九八八年，英國政府實施新的退休金法例，旨在鼓勵更多人自行安排其退休金計劃。於一九八八年四月至一九九四年六月期間，不少人收到保險公司、獨立財務顧問及其他中介機構的建議。這些保險公司、獨立財務顧問及其他中介機構建議他們退出或選擇不參加職業退休金計劃，轉而購買根據一九八八年英國入息與公司稅法推出的私人退休金產品。英國保險監管機構（先前為個人投資局，現為金融服務管理局）後來證實不少人士曾被誤導。假如該等人士不曾購買向其推銷的私人退

退休金產品，他們的財務狀況會更佳。行業參與者有責任向被以不當方式銷售退休金產品的人士作出補償。

為此，金融服務管理局要求所有英國保險公司檢討其潛在的不當銷售退休金個案，並於必要時向保單持有人作出補償，因此須就估計成本作出撥備。截至二零零二年六月三十日，保誠集團已完全遵守金融服務管理局關於提供補償予所有個案的規定。

下表概述截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度的不當銷售退休金撥備的變動情況。撥備的變動計入利潤表的給付及索償，而分紅基金未分配盈餘的變動亦已據此釐定。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
期初餘額	401	448	345
精算假設及計算方法的變動	71	(75)	20
折現平倉	22	20	3
向保單持有人作出的補救	(41)	(46)	(44)
支付管理成本	(5)	(2)	(2)
期末餘額	448	345	322

不當銷售退休金準備根據國際財務報告準則第4號計入具相機參與分紅特點的投資合約負債。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的不當銷售退休金準備分別設定為逾4.48億英鎊、3.45億英鎊及3.22億英鎊，乃按貼現基準隨機釐定。隱含於二零零七年、二零零八年及二零零九年變動的貼現率分別為4.6%、4.0%及4.6%。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日預計將於截至十二月三十一日各年之後的五年期內支付的未貼現金額（預計將於五年期後支付的金額列於總額內）分別如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
截至十二月三十一日止年度			
二零零八年	51	—	—
二零零九年	15	17	—
二零一零年	15	8	29
二零一一年	15	9	8
二零一二年	22	13	11
二零一三年	—	12	12
二零一四年	—	—	15
其後	707	572	513
未貼現金額總額	825	631	588
貼現總額	(377)	(286)	(266)
分別於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的已貼現不當銷售退休金準備	448	345	322

作為不當銷售退休金準備對象的合約的負債會計處理反映於兩個部分，即根據適用於其他合約負債基準釐定的核心保單持有人負債及不當銷售退休金準備。就決定兩個部分的計算的保單持有人負債的會計處理而言，該等合約的總體負債仍處於合理水平。然而，該構成部分已就因採用核心保單持有人負債的現實第二頂峰基準而導致的變動（如國際財務報告準則為應用英國公認會計準則標準財務報告準則第27號而作出的政策修訂所反映）重新分配及重新計量。

財務申訴專員服務機構定期更新用於計算準備的精算假設，包括利率及死亡率假設。不當銷售退休金準備為未來預期付款的貼現值，包括給付支出及因該等索償的裁決、處理及了結而產生的所有內部及外部法律及行政費用。倘有關金額並未支付，則會逐年增加準備，反映貼現期縮短。

基於目前的資料，保誠認為此項準備連同支持該準備的資產的未來投資回報，足以彌補不當銷售退

休金的成本及保誠集團為識別和處理上述個案而成立的退休金產品檢討小組的成本及開支。上述準備為可能成本及開支的最佳估計。惟不保證日後毋須提高現有的準備水平。

與不當銷售退休金檢討相關的成本已由遺留資產（見下文）撥付。因此，上述成本並無扣除於釐定保單持有人紅利率的資產份額。故保單持有人的已支付價值不會受不當銷售退休金影響。

一九九八年，保誠曾表示將不當銷售退休金成本從遺留資產中扣除不會影響其分紅保單及投資政策，並保證如果這種可能性不大的情況發生，保誠將在有關情況持續的期間內從股份持有人資源內為基金提供支持，以便確保保單持有人不會受到不利影響。有關保證旨在於其宣佈之日為現有保單持有人，以及其後購買保單而對不當銷售退休金的檢討正在持續的保單持有人提供保障。有關檢討於二零零二年六月三十日完成。有關保證將繼續適用於二零零三年十二月三十一日有效的任何保單（既適用於於二零零四年一月一日前支付保費的保單，亦適用於其後定期支付保費（包括未來固定、零售價格指數或薪酬相關增加以及就業及退休金部退款業務）的保單）。有關保證不適用於自二零零四年一月一日起簽發的新業務。此類新業務包括新保單、現有退休金計劃的新成員、期繳及整付額外投資保費、對現有安排的轉讓及轉換。有關保證項下可用資金支持的最大金額將逐漸減少。

分紅保單的各類紅利及投資型保單均相同，而不論有關保證是否適用，且這種做法預計在可見未來仍會持續。因此在新業務中剔除有關保證，對保單持有人的回報並無影響。

按揭兩全產品

與其他數家英國保險公司一樣，保誠集團亦曾銷售與償還住房按揭相關的低成本兩全產品。於銷售時，保證初始費用會設定為某個水平，以使得預期補償（包括於保單有效期內估計每年可收取的款項）相當於或超過按揭債務。由於自產品售出以來預期未來投資回報下降，金融服務管理局擔憂上述部分產品的到期價值會低於按揭債務。金融服務管理局已與保險公司共同制訂一項計劃。據此，保險公司致函客戶，提示其是否可能蒙受虧損並大致講述客戶可採取的防範措施。

保誠集團就Scottish Amicable Life plc（「SAL」）簽發的保單及Scottish Amicable Life Assurance Society（「SALAS」）簽發的保單（已轉入蘇格蘭友好保險基金（「SAIF」））持有按揭兩全產品。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，保誠集團分別於SAL及SAIF持有500萬英鎊、500萬英鎊及400萬英鎊及4,300萬英鎊、4,000萬英鎊及3,500萬英鎊的保單持有人負債撥備，以應付不當銷售按揭兩全產品索償可能須作出的賠付。由於SAIF是PAC長期業務基金的獨立子基金，故該撥備對股東並無影響。

此外，於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度內，PAC的主要分紅基金就不當銷售按揭兩全產品索償支付賠償500萬英鎊、100萬英鎊及200萬英鎊，並於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日就進一步賠償分別持有5,500萬英鎊、5,400萬英鎊及4,700萬英鎊的撥備。該撥備對保誠集團的稅前利潤並無影響。

於二零零六年五月，保誠集團為保誠及Scottish Amicable設定了一個按揭兩全產品索償投訴限期。受影響客戶可於三年內根據金融服務管理局及英國保險業協會設定的時限，就不當銷售提出投訴。

按揭兩全索償的條文乃根據保誠集團在保單最後期滿價值與可償還按揭數額之間出現差額時預計或須支付的金額。條文並非根據明確的聲明，而是以保誠集團預期在日後或會出現的索償為基準。條文根據的因素如下：

- 日後索償的預期數目（根據無時效紅字數目的比例）；
- 預期成功索償佔呈交索償的預期比例；
- 每宗成功索償的預期成本；及
- 與處理及履行日後或會出現的任何索償有關的費用估計

所有因素均根據近期經驗訂立，並在適當情況下為審慎起見預留保證金。

與稅務機關的商討

與不少大型業務一樣，保誠集團成員公司不時與相關稅務機關就其各自會計期間的稅務計算方法進行商討。部分商討或會引起爭議，而少部分正在商討的事項為（或可能成為）涉及訴訟的事項。董事相信，已於保誠集團賬目作出適當及充足的準備，以應付該等未決事項解決後的任何應付金額。

19. 營運資金聲明

保誠認為經計及保誠集團可用的銀行及其他融資，以及供股所得款項淨額後，保誠集團可用的營運資金足以應付其目前（即本供股章程刊發日期起計最少未來十二個月）的需要。

為免生疑問，如未能完成收購事項，保誠認為經計及保誠集團可用的銀行及其他融資，但不包括供股所得款項淨額後，保誠集團可用的營運資金足以應付其目前（即本供股章程刊發日期起計最少未來十二個月）的需要。

保誠認為經計及經擴大集團可用的銀行及其他融資，以及供股的所得款項淨額後，經擴大集團可用的營運資金足以應付其目前（即本供股章程刊發日期起計最少未來十二個月）的需要。

20. 重大變動

自二零零九年十二月三十一日（保誠財務資料完成載入本供股章程第十四部分之日）起，保誠集團的財務或經營狀況並無重大變動。

自二零零九年十一月三十日（AIA 財務資料完成載入本供股章程第十五部分之日）起，AIA 集團的財務或經營狀況並無重大變動。

21. 無重大不利變動

自二零零九年十二月三十一日（保誠財務資料載入本供股章程第十四部分之日）起，保誠集團的貿易或財務狀況並無重大不利變動。

22. 同意書

KPMG Audit Plc 已作出且並無撤回同意書，並就售股章程規則第 5.5.3.2(f) 條而言，同意按本文件所載之形式及內容於本文件第十四部分 A 節及第十六部分 B 節及 D 節轉載入其關於歷史財務資料之會計師報告及關於備考財務資料之會計師報告。

KPMG Audit Plc 及畢馬威會計師事務所已作出且並無撤回同意書，並就香港上市規則附錄一 B 部分第 5(2) 段而言，同意按本供股章程所載之形式及內容於本供股章程第十六部分 B 節轉載入其報告及引述其名稱。

KPMG LLP 已作出且並無撤回同意書，同意按本文件所載之形式及內容於本文件第十五部分 C 節轉載入其顧問精算師報告，並就售股章程規則第 5.5.3.2(f) 條及香港上市規則附錄一 B 部分第 5(2) 段批准該報告的內容。

羅兵咸永道會計師事務所已作出且並無撤回同意書，同意按本文件所載之形式及內容於本文件第十五部分載入其會計師報告，並就售股章程規則第 5.5.3.2(f) 條及香港上市規則附錄一 B 部分第 5(2) 段批准載有該報告的本文件該部分內容。

羅兵咸永道會計師事務所提供的同意書並不同根據證券法第七節提交予證券交易委員會之同意書，後者適用於涉及根據證券法登記之證券交易。羅兵咸永道會計師事務所並無根據證券法第七節提交同意書。

23. 資料來源

除另有說明者外，本供股章程所載的保誠集團財務數據乃摘錄自由 KPMG Audit Plc 匯報及載於本供股章程第十四部分（保誠集團的歷史財務資料）的保誠集團的歷史財務資料或保誠集團的未經審核會計記錄、經營系統及保誠編製的其他資料（未經重大調整）。

除另有說明者外，本供股章程所載的 AIA 集團財務數據乃摘錄自由羅兵咸永道會計師事務所匯報及載於本供股章程第十五部分（AIA 集團的歷史財務資料）的 AIA 歷史財務資料或 AIA 集團的未經審核會計記錄、經營系統及其他由 AIA 或保誠編製的資料（未經重大調整）。

投資者務必閱讀本供股章程的全文，而非僅僅依賴主要或概述資料。

本供股章程所使用的第三方資料均已列出來源。保誠確認這些第三方所提供的資料已獲準確複述。就保誠所知及對該等第三方所提供資料的查證，並無遺漏任何可導致複述資料不準確或誤導的事實。

24. 並無併入網站資料

保誠集團及 AIA 集團網站的內容並不構成本供股章程的一部分。

25. 其他資料

在緊接供股公告前 12 個月內保誠並無通過發行股本證券籌集資金。

保誠集團就商討、籌備及執行該等交易（包括刊發本供股章程及該通函，但不包括對沖有關代價金額的任何成本）的應付總成本及開支預計約為 8.50 億英鎊。

保誠已就對沖有關成本作出 5.00 億英鎊預算。此等對沖安排對收購價格及利潤表之實際影響將取決於英鎊兌美元匯率之波動，並直至收購事項完成為止。

本供股章程中有關保誠或保誠集團的財務資料並不包括二零零六年公司法第434(3)條所指的法定賬目。保誠集團於二零零七年財政年度、二零零八年財政年度及二零零九年財政年度的法定賬目已遞交予公司註冊處。

KPMG LLP（地址為 8 Salisbury Square, London EC4Y 8BB）已發出顧問精算師報告。Trevor Jones 及 Nick Dexter 以作為 KPMG LLP 合作夥伴的身份簽發顧問精算師報告。Jones 先生及 Dexter 先生均為精算師協會的資深會員。

保誠將於二零一零年六月十五日或前後向監管信息服務作出適當的公告，以詳述供股結果及合資格股東未認購的供股股份。

目前並無因收購事項而計劃對應付 AIA 董事的薪酬總額以及彼等應收到的實物福利作出變動。

除本供股章程所披露者外，截至本供股章程刊發前最後實際可行日期：

- (a) 董事或任何專家概無於緊接本供股章程刊發前兩年內在經擴大集團已收購或出售或租賃或經擴大集團擬收購或出售或租賃的任何資產（由保誠集團按其他可資比較客戶進行交易時大致相同的條款營銷、出售或管理的投資或保險產品除外）中擁有任何直接或間接權益；
- (b) 董事概無於本供股章程刊發日期仍然有效且對經擴大集團業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有任何重大權益；
- (c) 於本供股章程刊發日期前兩年內，保誠集團主要附屬公司或 AIA 集團任何附屬公司的資本概無附帶認股權或有條件或無條件同意附帶認股權；及
- (d) 緊接本供股章程刊發日期前兩年內，概無因發行或出售集團主要附屬公司及 AIA 集團任何附屬公司的任何資本而授出佣金、折扣、經紀佣金或其他特別條款。

KPMG Audit Plc、畢馬威會計師事務所或KPMG LLP概無於保誠或其任何附屬公司擁有任何股權，亦並無擁有任何可認購或提名他人認購保誠或其任何附屬公司證券的權利（不論在法律上可否強制執行）。

羅兵咸永道會計師事務所概無於 AIA 或其任何附屬公司擁有任何股權，亦並無擁有任何可認購或提名他人認購 AIA 或其任何附屬公司證券的權利（不論在法律上可否強制執行）。

董事獲告知，截至二零一零年五月十四日，即本供股章程發行前最後實際可行日期，保誠或其任何附屬公司須承擔任何遺產稅責任的可能性不大。

26. 備查文件

以下文件的副本將於二零一零年五月十七日至二零一零年六月二十三日止各週的週一至週五（公眾假期除外）的正常辦公時間內，在 Slaughter and May, One Bunhill Row London EC1Y 8YY 及香港中環康樂廣場 1 號怡和大廈 47 樓司力達律師樓的辦公室可供查閱，亦可於法院會議及股東大會前 15 分鐘及會議期間供查閱：

- (A) 保誠目前的公司大綱及公司章程；
- (B) 新保誠的公司大綱及公司章程；
- (C) KPMG Audit Plc 所編製並載於本供股章程第十四部分的有關保誠集團歷史財務資料的報告；
- (D) KPMG Audit Plc 所編製並載於本供股章程第十四部分的獨立核數師致 Prudential plc 有關歐洲內含價值基準補充資料的報告；
- (E) 羅兵咸永道會計師事務所編製並載於本供股章程第十五部分的有關 AIA 集團歷史財務資料的報告；
- (F) KPMG LLP 所編製並載於本供股章程第十五部分的有關 AIA 歐洲內含價值資料的顧問精算師報告；
- (G) KPMG Audit Plc 所編製並載於本供股章程第十六部分的有關備考利潤表及備考淨資產報表（就英國而言）的報告及 KPMG Audit Plc 及畢馬威會計師事務所所編製並載於本供股章程第十六部分的有關備考利潤表及備考淨有形資產報表（就香港而言）的報告；
- (H) KPMG Audit Plc 所編製並載於本供股章程第十六部分的有關備考歐洲內含價值基準淨值及有效價值的報告；
- (I) 本第十九部分第六段所提述的董事服務協議及聘用函件；
- (J) 本第十九部分第 22 段所提述的同意書；
- (K) 該通函；
- (L) 本供股章程；
- (M) 新保誠售股章程；及
- (N) 本第十九部分第 16 及 17 段所載的重大合約（僅於香港提供）。

27. 香港聯交所豁免

就保誠向香港聯交所提出的上市申請而言，保誠已向香港聯交所申請豁免嚴格遵守香港上市規則的若干規定：

- 香港上市規則附錄一 B 部第 34 段及第 38 段規定，保誠有義務披露保誠股份的權益，但倘本供股章程將包含根據披露及透明度規則須知會保誠的有關權益，則可替代其須根據證券及期貨條例第十五部分內披露的資料；
- 於介紹保誠股份至香港聯交所後，根據香港上市規則第 19.10(3) 條在所有保誠後續上市文件內包含保誠註冊成立所在的司法權區監管條文概要的規定；

- 於介紹保誠股份至香港聯交所後，根據香港上市規則附錄一 B 部第 25 段在所有保誠後續上市文件內披露購股權計劃詳情的規定；及
- 香港上市規則第 2.07C(1)(b)(ii)條規定，公司須於售股章程派發予股東的當日公佈其售股章程。就供股而言，香港聯交所已批准保誠於二零一零年五月十七日公佈本供股章程，並於二零一零年六月八日向其股東派發本供股章程，理由是遵守該項規定將產生繁重負擔，而不遵守該項規定亦不會對公眾投資者的利益造成其他損害。

28. 股東名冊之間的保誠股份轉移登記手續

28.1 登記

根據英格蘭法律，保誠的股東名冊主冊由證券登記處存置於英國。就介紹保誠股份至香港聯交所而言，保誠將於香港設立股東名冊海外分冊（「香港股東名冊」），並將由香港證券登記處存置。根據英國法律，香港股東名冊僅可包括定居於香港的股東。

登記地址在香港的股東（包括代理人公司或以代理人身份持有股份的其他人士）所獲發行的保誠股份將會登記於香港股東名冊。所有其他股東所獲發行的保誠股份則會登記於英國股東名冊。

登記於香港股東名冊的保誠股份的有關股票將會註明保誠股份乃登記於香港股東名冊。

保誠將會於英國存置一份香港股東名冊的副本，並會不時更新有關資料。有關副本將與英國股東名冊存置在同一地點以供查閱。保誠亦將會於香港存置一份英國股東名冊的副本，並會不時更新有關資料。有關副本將可供查閱，如同香港股東名冊副本就可於英國備查，且形式與在香港查閱香港股東名冊相同。

就登記於香港股東名冊的保誠股份的有關股票，除非另有要求，登記於香港股東名冊的每名股東將獲發一張股票以代表其在香港股東名冊上登記的全部股權。

28.2 股東名冊之間的保誠股份轉移手續

自願辦理股東名冊之間的保誠股份轉移手續

凡所持有的保誠股份為登記於英國股東名冊的任何股東，均可隨時向證券登記處索取申請表，要求將其名下保誠股份轉至香港股東名冊。有關股東須將填妥的轉移申請表連同有關股票（除非於 CREST 持有保誠股份並且該股東已於下文所述同日透過 CREST 作出股份提取指示則除外）及有關費用的支票一併交回證券登記處，而證券登記處則會安排將有關保誠股份轉移至香港股東名冊，惟有關股東必須提供一個香港的登記地址。

凡於 CREST 持有的保誠股份，必須從 CREST 提取，方可轉移至香港股東名冊。因此，除提交轉移申請表格外，透過 CREST 持有保誠股份的任何股東須於轉移至香港股東名冊之前安排透過 CREST 系統提交股份提取指示，並列明將會由 CREST 提取的保誠股份數量以及於轉移至香港股東名冊前在英國股東名冊上登記就該等述保誠股份所登記的姓名及地址。

同樣地，凡所持有的保誠股份為登記於香港股東名冊的任何股東，均可隨時向香港證券登記處索取申請表，要求將名下股份轉至英國股東名冊。填妥的申請表連同有關股票及有關費用的付款在交回香港證券登記處後，該處會安排將有關保誠股份轉移至英國股東名冊。

在中央結算系統持有的保誠股份在轉移至英國股東名冊前，必須按中央結算系統規則從中央結算系統提取及在香港股東名冊登記。

就有意於二零一零年五月二十五日（介紹保誠股份至香港聯交所的預計生效日期）前在香港股東名冊登記的股東而言，分批轉移程序將按下文所披露的方式進行。由二零一零年五月二十日至二零一零年六月二十八日，股東名冊之間的轉移將按下文所述之加快轉移程序進行。

強制從香港股東名冊轉移股份

凡將任何登記於香港股東名冊的保誠股份過戶予登記地址在香港境外的股東，會自動導致有關保誠股份由香港股東名冊強制轉移至英國股東名冊。有關股東將獲通知，知會其名下保誠股份將存置於英國股東名冊，並會獲證券登記處發出新股票。

同樣地，倘有名列香港股東名冊的股東在更改地址後其登記地址不再在香港境內，其保誠股份會自動由香港股東名冊轉移至英國股東名冊。在此情況下，有關股東會被要求向香港證券登記處交回所有有關股票以作註銷，而證券登記處則會獲知會發出新股票。

28.3 由二零一零年六月二十九日起轉移費用及保誠股份的轉移時間

下表載列證券登記處及香港證券登記處自二零一零年六月二十九日起所提供兩個層面的保誠股份轉移服務：

類別	證券登記處	標準	特快	
香港至英國	香港證券登記處	基本費用 25.00 港元 + 每註銷一張股票收取 2.50 港元	已轉移股份按市值收取 0.05%	
	證券登記處	免費	費用以交易價值為基準：－	
			價值	費用
			高達 500,000 英鎊	110 英鎊 + 增值稅
			500,001 英鎊至 1,000,000 英鎊	220 英鎊 + 增值稅
英國至香港	證券登記處	15.00 英鎊 + 增值稅	費用以交易價值為基準：－	
			價值	費用
			高達 500,000 英鎊	110 英鎊 + 增值稅
			500,001 英鎊至 1,000,000 英鎊	220 英鎊 + 增值稅
			1,000,001 英鎊至 2,000,000 英鎊	330 英鎊 + 增值稅
		2,000,000 英鎊以上	400 英鎊 + 增值稅	
	香港證券登記處	基本費用 25.00 港元 + 每發行一張股票收取 2.50 港元	已轉移股份按市值收取 0.05%	

證券登記處及香港證券登記處旨在於六個香港營業日加五個英國營業日內完成標準保誠股份轉移（無論英國至香港或香港至英國）。證券登記處及香港證券登記處旨在於兩個香港營業日加一個英國營業日內完成香港至英國的特快保誠股份轉移，以及於兩個香港營業日加最多兩個英國營業日內完成英國至香港的特快保誠股份轉移。上述時段假設股東名列在英國股東名冊及香港股東名冊的姓名及地址相同。如保誠股份由香港股東名冊轉移至英國股東名冊涉及以不同姓名及／或地址重新註冊股份，每註銷一張股票將須向香港證券登記處額外支付 20.00 港元的重新註冊費用。此外，如須重新註冊，香港證券登記處或需最多額外四個香港營業日完成標準保誠股份轉移，另需最多額外一個香港營業日完成特快保誠股份轉移。

保誠股份一經轉移至英國股東名冊後，即可按照 CREST 的規則存入 CREST。同樣，保誠股份一經轉移至香港股東名冊後，即可按照中央結算系統的規則存入中央結算系統。

28.4 於介紹保誠股份至香港聯交所後首個期間之前及首個期間之內促成保誠股份轉移至香港股東名冊的特別安排

為促成於介紹保誠股份至香港聯交所（「介紹」）（預期將於二零一零年五月二十五日生效）後的首個期間之前及之內保誠股份由英國股東名冊轉移至香港股東名冊，已作出特別安排。此等安排分別為

分批轉移程序（「分批轉移程序」）及加快轉移程序（「加快轉移程序」）方式處理。關於該等程序的詳情現載列如下。

28.5 分批轉移程序

就欲於二零一零年五月二十五日（即介紹保誠股份至香港聯交所的預計生效日期）或之前在香港股東名冊登記的股東而言，證券登記處及香港證券登記處將以下述的單獨分批形式安排將保誠股份轉移至香港股東名冊。股東如欲使用此程序將其保誠股份從英國股東名冊轉移至香港股東名冊，須填妥證券轉移申請表格。該表格載有交回的詳情，並可於保誠網站 www.prudential.co.uk/transaction 獲取。就於二零一零年五月二十五日（即介紹保誠股份至香港聯交所的預計生效日期）或之前在香港股東名冊登記的保誠股份而言，證券轉移申請表格必須於二零一零年五月十九日下午五時正（倫敦時間）前交回證券登記處。除非在保誠股份由 CREST 持有及股東於以下所述相同日期透過 CREST 系統提交股份提取指示的情況下，相應股票必須連同證券轉移申請表格交回證券登記處。

在 CREST 中持有的保誠股份必須從 CREST 中提取，方可轉移至香港股東名冊。因此，除提交證券轉移申請表格外，透過 CREST 持有保誠股份的股東須安排透過 CREST 系統提交股份提取指示，並列明自 CREST 提取的保誠股份數目及該等保誠股份於轉移至香港股東名冊前在英國股東名冊上所登記的名稱及地址。計及 CREST 系統的標準辦理時間，此股份提取指示須於二零一零年五月十九日下午三時正（倫敦時間）或之前辦妥。為方便將保誠股份轉移至香港股東名冊，英國股東名冊的登記姓名和地址應為香港股東名冊的登記姓名和地址，且必須為合資格登記於香港股東名冊的香港登記地址及與列於證券轉移申請表格的姓名一致。為方便保誠股份在轉移至香港股東名冊後存入中央結算系統，自 CREST 提取時所列的名稱及地址，在可能情況下應為中央結算系統參與者或將於中央結算系統持有保誠股份的中央結算系統參與者賬戶的人士的名稱及地址。

證券轉移申請表格將列明有關分批轉移程序的條款及條件。尤其是，證券轉移申請表格一經簽署，即代表股東同意在介紹未能實行的情況下，授權保誠安排將其保誠股份轉回至英國股東名冊。

在香港聯交所上市委員會授予將保誠股份納入及批准其於香港聯交所主板買賣的前提下，倘證券登記處於二零一零年五月十九日下午五時正（倫敦時間）前收到填妥的證券轉移申請表格連同相應股票，或就在 CREST 中持有的保誠股份收到辦理股票提取指示（該等指示須於二零一零年五月十九日下午三時正（倫敦時間）或之前辦妥），預計相關保誠股份將於二零一零年五月二十四日或之前登記在香港股東名冊，而相關的股票將寄往至香港股東名冊上所列的股東地址或股東可到香港證券登記處辦事處領取股票（地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 室）。為方便股東或其指定代名人安排領取股票，在交回證券轉移申請表格至證券登記處後，可於二零一零年五月二十四日前以書面方式寄至上述地址通知香港證券登記處，或電郵至 hkinfo@computershare.com.hk，或傳真至 (852) 2865 0990。

一旦保誠股份轉移至香港股東名冊，其可按中央結算系統規則存入中央結算系統。該等保誠股份亦須按中央結算系統規則，以決定是否立刻計入中央結算系統參與者的股票賬戶，以在中央結算系統進行電子記賬交收。由此，倘任何人士希望透過中央結算系統在香港利用加快轉移程序交收保誠股份，應預早諮詢其中央結算系統參與者。

根據分批轉移程序進行保誠股份的轉移，均無須支付任何費用。

28.6 加快轉移程序

自二零一零年五月二十日至二零一零年六月二十八日（惟受下文所述暫停買賣所限），股東將可在證券登記處及保誠網站 www.prudential.co.uk/transaction 取得證券轉移申請表格。倘將填妥的申請表

格交回證券登記處，只要有關股東提供香港登記地址，證券登記處將安排轉移該等保誠股份至香港股東名冊。除非在保誠股份由 CREST 持有並且股東於如下文所述同日透過 CREST 系統提交股份提取指示的情況下，相應股票必須連同證券轉移申請表格交回證券登記處。股東無須就此服務繳付任何服務費。

倘證券登記處於英國營業日下午三時正（倫敦時間）前收到填妥的證券轉移申請表格及相應股票，或就由 CREST 持有的保誠股份收到辦理股票提取指示，則證券登記處旨在為於一個英國營業日加一個香港營業日內完成從英國股東名冊加快轉移保誠股份至香港股東名冊（前提是由 CREST 持有保誠股份的股東的股票提取指示已在該日下午三時正（倫敦時間）或之前透過 CREST 交收，且證券登記處收到有關申請）。在該情況下，預期保誠股份將會在香港股東名冊登記，而相關股票將會在證券登記處收到證券轉移申請表格當日後另加一個英國營業日及一個香港營業日當日上午九時正（香港時間）前寄往至香港股東名冊上所列的股東地址或股東可到香港證券登記處辦事處（地址見前文）領取股票。為方便股東或其指定代名人安排領取股票，在交回證券轉移申請表格至證券登記處後，可在證券登記處收到證券轉移申請表格後另加一個英國營業日及一個香港營業日當日上午九時正（香港時間）前以書面方式寄至上述地址通知香港證券登記處，或電郵至 hkinfo@computershare.com.hk，或傳真至 (852) 2865 0990。

在 CREST 中持有的保誠股份必須從 CREST 中提取，方可轉移至香港股東名冊。因此，除提交證券轉移申請表格外，透過 CREST 持有保誠股份的股東須於轉移至香港股東名冊之前安排透過 CREST 系統提交股份提取指示，並列明自 CREST 提取的保誠股份數目及該等保誠股份於轉移至香港股東名冊前在英國股東名冊上所登記的名稱及地址。為方便將保誠股份轉移至香港股東名冊，英國股東名冊的登記姓名和地址應為香港股東名冊的登記姓名和地址，且必須為合資格登記於香港股東名冊的香港登記地址及與列於證券轉移申請表格的姓名一致。為方便保誠股份在轉移至香港股東名冊後存入中央結算系統，自 CREST 提取時所列的名稱及地址，在可能情況下應為中央結算系統參與者或將於中央結算系統持有保誠股份的中央結算系統參與者賬戶的人士的名稱及地址。

一旦保誠股份轉移至香港股東名冊，其可按中央結算系統規則存入中央結算系統。該等保誠股份無論是否即時計入中央結算系統參與者的股份賬戶以在中央結算系統進行電子記賬交收亦須受中央結算系統規則所規限。就此，任何欲透過中央結算系統利用加快轉移程序在香港交收保誠股份的人士，應預早諮詢其中央結算系統參與者。

於介紹生效前簽訂及提交證券轉移申請表格，即表示股東同意，若介紹未能實行，則授權保誠安排將其保誠股份轉回至英國股東名冊。

自二零一零年五月二十五日起，任何在香港股東名冊登記保誠股份的股東，將可從香港證券登記處取得證券轉移申請表格，以便將股份轉移至英國股東名冊。填妥的申請表格連同有關股票及有關費用在交回香港證券登記處後，香港證券登記處將安排轉移該等保誠股份至英國股東名冊。於中央結算系統中持有的保誠股份在轉移至英國股東名冊前，必須按中央結算系統規則從中央結算系統提取，並在香港股東名冊上登記。

倘香港證券登記處於香港營業日下午五時正（香港時間）前收到填妥的證券轉移申請表格連同相應股票，則證券登記處將於一個香港營業日加一個英國營業日內完成將該等保誠股份從香港股東名冊加快轉移至英國股東名冊。此項服務將免費提供予相關股東。

一旦保誠股份轉移至英國股東名冊，其可按 CREST 規則存入 CREST。

28.7 有關供股的股東名冊間轉移暫停

英國股東名冊與香港股東名冊間的轉移將因供股而暫停一段期間。暫停期間為二零一零年六月一日下午三時正（倫敦時間）至二零一零年六月八日上午八時正（倫敦時間）（英國）及二零一零年六月一日下午四時三十分（香港時間）至二零一零年六月八日上午九時三十分（香港時間）（香港）。

29. 流動性安排

29.1 於指定期間擬進行的流動性安排

於介紹前及介紹時，指定交易商將尋求就下述情況下進行借股及其他買賣活動。

指定交易商預計於指定期間進行的若干買賣在技術上將構成香港適用法例及規例項下的有擔保賣空。就此，瑞士信貸（香港）有限公司已代表指定交易商向香港聯交所申請並已獲香港聯交所豁免，以准許指定交易商於保誠股份在並非為「指定證券」（定義見香港聯交所規則）的情況下於持續交易期間進行擬定的賣空安排及確保遵守香港聯交所規則中賣空僅限於指定證券的規定。此外，香港聯交所已豁免對開市前時段（上午九時三十分至上午十時正上午交易時段開始時）對賣空的限制，允許指定交易商於指定期間的每日開市前時段有擔保賣空保誠股份，以便指定交易商於開市前時段出售所借的保誠股份。瑞士信貸（香港）有限公司亦已代表指定交易商向香港聯交所申請並已獲豁免遵守於香港聯交所有關賣空不可以低於當時的最好沽盤價進行的規定，如該指定證券屬於試驗計劃買賣的交易所買賣基金或是經證監會批准豁免遵守此規例的交易所買賣基金，本規例則不適用。上述所授出的豁免統稱為「該等豁免」。

指定交易商以外人士不得於指定期間或往後期間在香港聯交所進行保誠股份的賣空，惟香港聯交所指定作賣空用途的保誠股份除外。於指定期間屆滿後，指定交易商不得於香港聯交所進行其他有擔保賣空，惟香港聯交所指定作賣空用途的保誠股份除外。

有關活動及該等豁免將有助指定交易商於指定期間在香港聯交所進行股份買賣活動，於介紹之時及緊隨介紹之後期間提供流動性以滿足對保誠股份的需求：

1. 指定交易商將與現有股東訂立借股安排，並將所借的保誠股份由英國股東名冊轉移至香港股東名冊。於介紹時及在指定期間，指定交易商將尋求於香港市場出售存庫股及其於指定期間可能借入或購買的任何其他保誠股份，盡力滿足需求，並於其他市場的供應來源不足以維持有序市場時進行。該等安排將於指定期間屆滿時終止及停止。
2. 為尋求確保其可於介紹時及指定期間獲得就結算而言的適當數量的保誠股份，指定交易商已與或將與現有股東按公平協商借股條款訂立股票借貸協議。根據該等借股安排，該等股東已向或將向指定交易商提供借貸安排。該等保誠股份將主要用於香港指定交易商進行的買賣的結算。該等保誠股份將於介紹前登記在香港股東名冊上。
3. 為將其所持借倉盤平倉，指定交易商可於倫敦市場或香港市場購買保誠股份或未繳款權利，或將任何未動用的保誠股份轉回至英國，並將該等保誠股份轉讓予借貸股東。如有需要，指定交易商可選擇重覆程序或可在英國市場或香港市場購買保誠股份，以於指定期間提供額外流動性以滿足香港市場對保誠股份的需求。

4. 指定交易商將僅就根據該等安排在香港進行有擔保賣空及其他交易（包括購買及出售保誠股份）設定指定經紀身份識別編號，以協助識別身份及致力提升有關買賣在香港市場中的透明度。於有關指定經紀身份識別編號設定後（無論如何不遲於介紹首日前的香港營業日），指定交易商將知會保誠有關其指定經紀身份識別編號。有關資料將於其後在保誠網站發佈，並以在香港聯交所發表公告的方式披露。本公告預期於二零一零年五月十九日或前後發佈。有關指定經紀身份識別編號的任何變動，將於實際可行情況下盡快以上述相同渠道披露。

5. 指定交易商已按及將按真誠自願基準及按公平協商條款訂立有關安排（包括有擔保賣空交易活動及購買和銷售任何保誠股份），以期提供流動性以滿足香港對保誠股份的需求。

6. 於本第十九部分第28.7節所述的暫停期間，指定交易商擬透過於倫敦或香港借入及購買保誠股份，在暫停開始前建立庫存，該等股份其後將可用於滿足其他市場來源供應出現不足的需求。指定交易商將根據暫停期間的市場需求水平，運用其專業知識及判斷以評估於暫停期間是否需要額外的借股或購股安排及有關股份數目，以便於該期間提供流動性。

特此強調，其他現有股東如於保誠股份開始買賣前或開始買賣時（或此後期間）將其部分或全部保誠股份自英國股東名冊轉移至香港股東名冊，亦可就保誠股份進行套利買賣。有關活動將視乎（其中包括）兩家交易所的價差幅度，以及選擇訂立有關套利安排的市場參與者數目而定。

指定交易商及以其身份行事的任何人士進行的借股及買賣活動須遵照所有適用法律、規例及法規進行。將予進行的與介紹有關的流動性安排並不同可能就首次公開發售的價格穩定活動。此外，指定交易商並非以市場莊家或證券市場莊家（參照香港聯交所規則內該等詞彙的定義）的身份行事。尤其是，指定交易商並無打算尋求利用於香港購買保誠股份以應對市場的過度供應。

務請注意，指定交易商及以其身份行事的任何人士或就擬進行的流動性活動維持保誠股份的長倉。現時不能確定指定交易商及以其身份行事的任何人士將維持保誠股份的長倉的數量、時間或期間。指定交易商或以其身份行事的任何人士平倉任何該等長倉，或對保誠股份的市價造成不利影響。

29.2 持股量分佈情況

預期以下措施及因素將有助於在介紹後建立及／或擴大現時於香港聯交所買賣保誠股份的持股量分佈：

- 由於保誠股份為一種及相同類別，股東可於介紹之時或之後，酌情決定將保誠股份自英國轉移至香港，見本第十九部分第28.2節所述。保誠已就促進保誠股份轉移作出特別安排，為鼓勵現有股東於介紹後首個期間之前及首個期間之內，根據分批轉移程序及加快轉移程序將其保誠股份轉移至香港，該等轉移獲全額補貼費用。有關安排詳情已載於本第十九部分第28.5及28.6節。倘現有股東選擇於介紹前或介紹後不久轉移保誠股份至香港，則有關保誠股份或有助提高保誠股份在香港市場的普遍流動性。
- 如本第十九部分上文第29.1節所述，預期現有股東將向指定交易商借出及提供保誠股份，指定交易商及／或以其身份行事的人士亦可在英國市場或香港市場購買保誠股份，而在各情況中，該等保誠股份將主要用於結付香港指定交易商進行的買賣。

- 於本第十九部分上文第29.1節所述情況下進行借股及買賣股份活動時，指定交易商以中介人身份有效地將英國市場內部分買賣保誠股份流動性轉移至香港市場。

29.3 流動性安排的益處

保誠相信，介紹將於以下各方面受惠於流動性安排：

- 於介紹之時及介紹之後的初始期間內建立機制，促進並加快流動性，以滿足香港市場對保誠股份的需求。於指定期間，指定交易商將於其他市場的供應來源不足以維持有序市場，且於其認為合適時全權決定尋求於香港市場出售保誠股份，以盡力滿足需求；及
- 於介紹之時及介紹之後的初始期間內，尋求減少香港保誠股份供求重大失衡的情況，進而減低造成市場混亂的風險。

29.4 流動性安排的披露

為提高根據上述流動性安排進行的活動的透明度，保誠將實行多項措施，為市場及潛在投資者提供資訊，見下文第十九部分第30節所述。

此外，保誠將於實際可行情況下盡快且無論如何於緊接介紹首日前的營業日交易時段開始前，於香港聯交所發表公告，通知公眾投資者於截至發表有關公告前的最後實際可行日期的以下資料：

- 證券登記處接獲股東指示以根據分批轉移程序將有關保誠股份轉移至香港股東名冊的保誠股份數目；及
- 於香港股東名冊登記的保誠股份總數。

務請注意，在分批轉移中自英國股東名冊轉移至香港股東名冊的保誠股份（載列於本第十九部分第28.5節），有可能包括股東於當時或其後有意轉至CDP的保誠股份。因此，在分批轉移中自英國股東名冊轉移至香港股東名冊的保誠股份不一定全部必然可供在香港交易。

就指定交易商於香港聯交所將會進行的買賣（包括有擔保賣空以及購買或銷售保誠股份）而言，指定交易商將設立僅為於香港進行有關買賣的指定經紀身份編號，協助識別身份，藉以提升香港市場買賣的透明度。有關該等指定經紀身份編號的資料，將於本第十九部分第29.1節所載內容披露。

30 投資者須知

30.1 涉及保誠及指定交易商的安排

於介紹前，保誠及指定交易商已共同知會英國及香港公眾投資者有關轉移保誠股份至香港股東名冊的程序，及通知香港公眾投資者本供股章程中所披露的流動性安排，以及任何相關進展或變動。於進行介紹後，保誠及指定交易商可繼續採取公眾教育措施。保誠將採取以下措施提升保誠的透明度、分批轉移程序、加快轉移程序及流動性安排：

- 將舉行媒體簡報會及記者會，告知投資者有關安排；
- 將為香港當地經紀行舉行簡報會；
- 為（其中包括）私人銀行部門、經紀行商團及其他機構投資者舉行有關流動性安排的簡報會；
- 有關股份轉移程序（在本第十九部分上文第28及29節分別概述）的公告已於保誠網站發佈；
- 包括保誠股票在上一個交易日的收市價、成交量及其他相關歷史數據的資料，將於保誠網站披露。此外，直至保誠股份開始在香港聯交所買賣前三個營業日期間，將於香港聯交所發表每日

公告，以披露保誠股份在上一個交易日於倫敦證券交易所的收市價，以及有關流動性安排的任何相關進展及最新情況；及

- 本文件的電子版本將透過保誠網站及香港聯交所網站發佈。此外，於介紹後及於分派暫定配股通知書予香港股東前，本供股章程的實體版本可由香港股東向香港證券登記處索取。

30.2 其他資料來源

保誠股份實時交易資料於以下來源可供查閱：

- 倫敦證券交易所網站 <http://www.londonstockexchange.com/information-providers/market-data/market-data.htm>，不收費；或
- 透過提供有關服務的服務供應商查閱資料，費用由投資者支付。有關服務將按有關服務供應商的條款及條件提供，並受有關條款及條件規限。

31. 於新交所進行保誠股份買賣及交收

31.1 新加坡介紹資料

新交所已就目前已發行的保誠股份的第二性上市及報價發出合資格上市函件。於新交所主板買賣的保誠股份，每手買賣單位將由500股保誠股份組成，以及保誠股份將會以美元於新交所報價及買賣。

於納入新加坡官方名單時，保誠將會同時於倫敦證券交易所及香港聯交所作雙重第一性上市，及於新交所作第二性上市。保誠股份亦會透過美國預託股份方式，以美元在紐約證券交易所通過保誠的美國預託證券的平台進行買賣。保誠股份於倫敦證券交易所英鎊報價，在香港聯交所港元報價，在新交所美元報價。

31.2 於新交所進行保誠股份買賣及交收

根據保誠股份於新交所主板上市及報價，所有於新交所執行的保誠股份買賣及成交將根據 CDP 的電子賬面記錄結算及交收系統進行結算及交收，及根據CDP 的證券賬戶操作條款及條件(經不時修訂)運作。

CDP 為 Singapore Exchange Limited 的一家全資附屬公司，根據新加坡法律註冊成立，並擔當寄存及結算機構的角色。CDP持有其賬戶持有人的證券，並透過該等賬戶持有人經CDP維持的證券賬戶的電子記賬變動，協助賬戶持有人之間的證券交易結算及交收。投資者可透過CDP 開設直接賬戶，或透過任何CDP寄存代理人開設子賬戶。CDP寄存代理人可為新交所的成員公司、銀行、商人銀行或信託公司。

CDP繼而委任一名代名人，以持有藉CDP寄存在中央結算系統的保誠股份。Citibank, N.A., Singapore (「新加坡花旗銀行」) 獲 CDP 委任為其全球託管商，以透過一名中央結算系統參與者 Citibank, N.A., Hong Kong (「香港花旗銀行」) 在中央結算系統中持有其保誠股份。

透過下文所述的移動機制，投資者可在新交所購買保誠股份，並於香港聯交所出售保誠股份，反之亦然。CDP 與中央結算系統之間的所有相連移動只按免付款基準進行（即證券移動並無相關的現金移動，而任何相關現金轉賬只會在 CDP 與中央結算系統以外直接由買家與賣家之間透過其自身安排進行）。

投資者應注意，雖然新加坡與香港市場之間不存在時差，但香港聯交所的交易時間較新交所為短。新交所的交易時間為上午九時正至中午十二時三十分及下午二時正至下午五時正，而香港聯交所的交易時間則為上午十時正至中午十二時三十分及下午二時三十分至下午四時正。鑒於交易時間存在上述差異，保誠股份僅會在兩個交易所的交易時間重疊時才會同時在兩個市場上買賣。

保誠股份將以美元進行買賣，並通過 CDP 進行無紙交收。在新交所，按正常「備妥」基準進行的交易結算，通常在交易日期後第三個新加坡營業日進行。因此，投資者應確保於新交所出售的保誠股份在交易日後不遲於第三個新加坡營業日，可於其 CDP 賬戶中結算交收。倘投資者的 CDP 賬戶於該日中午十二時正（新加坡時間）前仍未有保誠股份結算，交易便告失效，並須於交易日後的第三個新加坡營業日下午三時正（新加坡時間）進入補購周期。

在新交所買賣保誠股份的結算費用須按交易價值的 0.04% 比率支付，惟每項交易的上限為 600.00 新加坡元。倘服務乃提供予保誠股份的新加坡持有人，則結算費用、轉讓文據寄存費及股份提取費用均須按現行標準稅率（目前為 7%）繳納商品及服務稅（「商品及服務稅」）。然而，倘符合若干條件，則在向新加坡以外的保誠股份持有人提供服務時，該等費用或無須繳納有關稅項。對於就商品及服務稅而註冊的保誠股份的新加坡持有人而言，所產生的商品及服務稅一般不可作為進項稅抵免而自新加坡國內稅務局收回，惟滿足若干條件者除外。該等已註冊商品及服務稅的保誠股份持有人應就該等條件尋求彼等稅務顧問的意見。

透過 CDP 持有保誠股份的股東不會有股票憑證發送至 CDP，該等股東亦不以從 CDP 撤回實物股票。另外，透過 CDP 持有保誠股份的股東需遵照保誠及／或相關機構的任何要求，披露有關保誠股份實益持有人的資料。

在沒有不能預見的情況下，文件正式完成並提交 CDP 處理後，保誠股份轉移至及轉移出 CDP 最少需要一個新加坡營業日（假設股東已經向香港花旗銀行或其中央結算系統參與者給予正式指示）。

CDP 於某個新加坡營業日上午十時正（新加坡時間）後收到的指示及表格將被視為於下一個新加坡營業日收到，並會在下一個新加坡營業日處理。股東負責確保保誠股份已及時存入由 CDP 維持的直接證券賬戶或寄存代理人的證券子賬戶（視情況而定），以便在新交所買賣交收，而倘股東未能根據其買賣交付保誠股份以作結算，便會對股東提出補購。

31.3 由中央結算系統或香港股東名冊轉移保誠股份至 CDP

透過中央結算系統持有保誠股份的股東如欲將其保誠股份轉移至 CDP，可按照以下方式進行：

- (i) 股東必須有一個經 CDP 維持的直接證券賬戶或寄存代理人的證券子賬戶；
- (ii) 股東向 CDP（倘股東經 CDP 持有直接證券賬戶）或其寄存代理人（倘股東經寄存代理人持有證券子賬戶）提交以下事項：
 - (a) 一份正式簽署的 CDP 轉移表格；及
 - (b) CDP 適用的過戶費用付款（目前包括最低 30.00 新加坡元及最高 100.00 新加坡元的過戶費用及所有適用的轉換及相關銀行費用）連同適用的商品及服務稅（目前為 7%）、轉移保誠股份市值 1.5%（除非 CDP 另有指示或通知）的英國印花稅儲備稅，以及可由 CDP 全權酌情決定規定的所有其他收費；
- (iii) 股東必須同時向其中央結算系統參與者發出指示，於適用的期限前就 CDP 賬戶將該等保誠股份轉移至香港花旗銀行；
- (iv) 於收到填妥的 CDP 轉移表格後，CDP 將（透過新加坡花旗銀行）通知香港花旗銀行預期會為 CDP 賬戶收取該等保誠股份並為相關轉移匹配；

- (v) 當新加坡花旗銀行通知 CDP 收到保誠股份後，CDP 會將相關保誠股份數目存入股東經 CDP 維持的直接證券賬戶或寄存代理人的證券子賬戶（視情況而定）；及
- (vi) CDP 會向股東發送記存確認書。

股東須負責確保保誠股份已存入相關的 CDP 證券賬戶並及時就其在新交所的買賣進行結算。

於香港股東名冊以憑證形式持有保誠股份的股東如欲轉移該等股份至 CDP，必須首先將有關保誠股份寄存於中央結算系統，然後依照上述程序辦理。

31.4 由 CDP 轉移保誠股份至中央結算系統

透過 CDP 持有保誠股份的股東如欲將其保誠股份由 CDP 轉移至中央結算系統，可按照以下方式進行：

- (i) 股東或其中央結算系統參與者必須在中央結算系統持有證券賬戶；
- (ii) 股東向 CDP（倘股東經 CDP 持有直接證券賬戶）或其寄存代理人（倘股東經寄存代理人持有證券子賬戶）提交以下事項：
 - (a) 一份正式簽署的 CDP 轉移表格；及
 - (b) CDP 適用的過戶費用付款（目前包括最低 30.00 新加坡元及最高 100.00 新加坡元的過戶費用及所有適用的轉換及相關銀行費用）連同適用的商品及服務稅（目前為 7%），以及可由 CDP 全權酌情決定規定的所有其他收費；
- (iii) 股東必須同時指示香港花旗銀行預期從 CDP 收取該等保誠股份並為相關轉移匹配；
- (iv) 當收到填妥的 CDP 轉移表格後，CDP 會在股東經 CDP 維持的證券賬戶扣除相關保誠股份數目並於其後（透過新加坡花旗銀行）指示香港花旗銀行將該等保誠股份轉移至股東指定的中央結算系統賬戶；及
- (v) CDP 會向股東發送除記確認書。

股東須負責確保保誠股份已計入相關的中央結算系統賬戶並及時就其於香港聯交所的買賣進行結算。

31.5 就供股暫停將保誠股份轉移至及轉移出 CDP

將保誠股份轉移至及轉移出香港花旗銀行於中央結算系統所持的 CDP 賬戶，將會就供股而暫停一段時間。暫停期將在新加坡從二零一零年六月一日下午五時正（新加坡時間）起至二零一零年六月八日上午九時正（新加坡時間）止，在香港則從二零一零年六月一日下午四時三十分（香港時間）起至二零一零年六月八日上午九時三十分（香港時間）止。

31.6 在 CDP 及英國股東名冊之間轉移保誠股份

透過 CREST 或以憑證形式經英國股東名冊持有保誠股份的股東如欲將其保誠股份轉移至 CDP，必須按照上文本第十九部分第 28.2 節所述的方式先將保誠股份轉移至香港股東名冊。保誠股份於香港股東名冊登記後可寄存於中央結算系統，其後遵照上文「由中央結算系統或香港股東名冊轉移保誠股份至 CDP」所述的程序轉移至 CDP。

透過 CDP 持有保誠股份的股東如欲將其保誠股份轉移至英國股東名冊，應遵照上文「由 CDP 轉移保誠股份至中央結算系統」所述的程序，先將保誠股份從 CDP 轉移至中央結算系統。保誠股份轉移至中央結算系統後，可從中央結算系統提取保誠股份及於香港股東名冊登記，其後按照上述「股東名冊之間的保誠股份轉移手續」方式轉移至英國股東名冊。在英國股東名冊上持有的保誠股份可寄存於 CREST，以便在倫敦證券交易所買賣。

32. 送呈香港公司註冊處登記的文件

本供股章程、暫定配股通知書、上文第 22 段所提及的 KPMG Audit Plc、KPMG LLP、畢馬威會計師事務所及羅兵咸永道會計師事務所所給予的同意書各自的副本均已於香港公司註冊處登記。

釋義

在本文件內，除非文義另有所指，否則以下詞彙應具有下文所載涵義：

收購事項	指	新保誠根據收購協議的條款及在其條件規限下建議購買AIA集團；
收購協議	指	AIA Aurora LLC、AIG、保誠及新保誠就新保誠收購AIA全部已發行股本訂立的協議（經修訂）；
美國預託證券	指	美國預託證券；
AIA	指	AIA Group Limited，於二零零九年八月二十四日根據公司條例註冊成立的公司；
AIA-B	指	American International Assurance Company (Bermuda) Limited，AIA公司的附屬公司；
AIA-CM	指	AIA Corporate Marketing Company Limited，AIA的附屬公司；
AIA 公司	指	美國友邦保險有限公司，AIA的附屬公司；
AIA Aurora	指	AIA Aurora LLC，AIG的附屬公司；
AIA 澳洲	指	AIA Australia Limited，AIA公司的附屬公司；
AIA 汶萊	指	AIA公司汶萊分公司的業務及營運；
友邦金融中心	指	位於香港中環干諾道中1號的大廈；
AIA 中國	指	AIA公司中國分公司及分支公司的業務及營運；
AIA 集團	指	AIA以及（除文義另有所指外）其所有附屬公司及分公司，或（倘文義指AIA註冊成立前的任何時間）其現有附屬公司及分公司曾從事而其後由AIA接管的業務；
AIA 香港	指	AIA公司及AIA-B香港分公司的業務及營運；
AIA 印度	指	Tata AIG Life Insurance Company Limited，Tata Sons Limited與AIA-B組建的合營企業；
AIA 印尼	指	PT AIA Financial，AIA公司的附屬公司；
AIA 韓國	指	AIA-B韓國分公司的業務及營運；
AIA 澳門	指	AIA-B澳門分公司的業務及營運；
AIA 馬來西亞	指	American International Assurance Bhd.，AIA公司的附屬公司；
AIA 新西蘭	指	AIA-B新西蘭分公司的業務及營運；
AIA Pension	指	AIA-T及AIA-PT的統稱；
AIA-PT	指	AIA Pension and Trustee Company Limited，AIA公司的附屬公司；
AIA 新加坡	指	AIA公司新加坡分公司的業務及營運；
AIA-T	指	美國友邦（信託）有限公司，AIA公司的附屬公司；
AIA 台灣	指	AIA-B台灣分公司的業務及營運；
AIA 泰國	指	AIA公司泰國分公司的業務及營運；
AIA 越南	指	AIA (Vietnam) Life Insurance Company Limited，AIA-B的附屬公司；
AIG	指	美國國際集團；
AIG 事件	指	本供股章程第八部分第2.2段所述於二零零八年下半年涉及AIG的事件；

AIG 集團	指 AIG 及其不時的附屬企業，不包括 AIA 集團；
AIRCO	指 American International Reinsurance Company, Limited，AIG 的附屬公司；
ALICO	指 American Life Insurance Company，AIG 的附屬公司；
公司章程或章程	指 保誠的公司章程，有關詳情載於本文件第十九部分第 4 節；
董事會	指 董事會；
債券發售	指 第五部分第 3 節所定義者；
BPI	指 Bank of the Philippine Islands；
基點	指 基點；
過渡性融資	指 第五部分第 3 節所定義者；
營業日	指 位於倫敦的銀行進行正常銀行業務交易的一般開門營業日子（不包括英格蘭及威爾斯的星期六、星期日或公眾假期）；
複合年增長率	指 複合年增長率；
零現金接納	指 本文件第九部分所述令合資格非 CREST 股東可出售充分數量的未繳款權利籌資以透過 Equiniti 交易系統接納餘下股份的程序；
中央結算系統	指 由香港結算設立及營運的中央結算及交收系統；
中央結算系統結算參與者	指 獲准作為直接結算參與者或全面結算參與者參與中央結算系統的人士；
中央結算系統託管商參與者	指 獲准作為託管商參與者參與中央結算系統的人士；
中央結算系統投資者參與者	指 獲准作為投資者參與者參與中央結算系統的人士，可以是個人、聯名的個人或公司；
中央結算系統參與者	指 中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者參與者；
CCSS	指 由 Euroclear 設立的 CREST Courier and Sorting Service，以加快（其中包括）證券的存入及撤銷；
CDP	指 The Central Depository (Pte) Limited，經營中央存託系統，以持有及轉讓於新交所買賣的記賬證券；
憑證式或以憑證形式	指 股份或其他證券並不屬於非憑證形式；
中國	指 中華人民共和國，僅就本文件而言，除另有指明外，不包括香港、澳門及台灣；
該通函	指 寄發予保誠股份持有人日期為二零一零年五月十七日的通函，當中載有該等交易的詳情；
金融城法則	指 收購及合併委員會發出的收購及合併金融城法則；
收市價	指 倫敦證券交易所每日正式牌價表所示的以英鎊計值的保誠股份收市中間市場報價；
副牽頭經辦人	指 Barclays Bank PLC、法國巴黎銀行、Credit Agricole Corporate and Investment Bank、Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.、Natixis、野村國際、Scotiabank Europe

	plc、Société Générale、渣打證券(香港)有限公司、UniCredit Bank AG 及大華銀行有限公司；
副經辦人	指 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.、中銀國際亞洲有限公司、Commerzbank Aktiengesellschaft、星展銀行有限公司、Fortis Bank (Nederland) N.V.、工銀國際證券有限公司、Keefe, Bruyette & Woods Limited、Lloyds Bank Plc、Macquarie Capital (Europe) Limited 及 Royal Bank of Canada Europe Limited；
合併守則	指 日期為二零零八年六月的企業管治合併守則；
公司法	指 二零零六年英國公司法（經修訂或重訂）；
公司條例	指 經修訂或重訂的香港法例第 32 章公司條例；
法院	指 英格蘭及威爾斯高等法院；
法院聆訊	指 法院對批准該計劃及授予法院指令的呈請進行的一項或多項聆訊；
法院會議	指 根據公司法第896條按法院命令召開的保誠股份持有人會議及其任何續會，藉以考慮並酌情批准該計劃（無論有否修訂）；
法院指令	指 法院根據公司法第 899 條批准該計劃的指令；
瑞信	指 Credit Suisse Securities (Europe) Limited；
CREST	指 由Euroclear按照CREST規例操作的電腦化系統，用作無紙化結算證券買賣及持有非憑證式證券；
CREST 規例	指 經不時修訂的二零零一年非憑證式證券規例（SI 2001 第 3755 號）；
指定交易商	指 Credit Suisse Securities (Hong Kong) Limited、滙豐證券經紀（亞洲）有限公司及J.P. Morgan Broking (Hong Kong) Limited 及／或彼等各自的聯屬公司；
指定期間	指 由保誠股份開始在香港聯交所買賣日期起(i)直至供股股份(已繳足)開始在香港聯交所買賣當日(包括當日)；或(ii)直至股份在香港聯交所開始買賣後一個月(以較後者為準)止期間；
董事	指 於計劃生效日期前保誠不時的董事，以及於計劃生效日期後新保誠不時的董事；
披露及透明度規則	指 英國上市管理局就二零零零年金融服務及市場法第 VI 部分刊發的披露規則及透明度規則；
相機參與分紅特點	指 相機參與分紅特點（見詞彙）；
歐洲經濟區成員國	指 歐洲經濟區的成員國；
歐洲內含價值	指 歐洲內含價值；
經擴大集團	指 將於收購事項及該計劃完成後由新保誠、保誠集團及AIA集團組成的公司集團；
Equiniti 交易系統	指 本文件第九部分所述由 Equiniti Financial Services Limited 提供的股份交易服務；
歐盟	指 歐洲聯盟；
Euroclear	指 Euroclear UK & Ireland Limited，即 CREST 的營運者；

除外股東	指	地址位於保誠股東名冊內任何除外區域的保誠股東，惟存在若干例外情況；
除外區域	指	美國、印度、日本、馬來西亞、新西蘭、南非及延長或進行供股將違反其任何適用法律的其他司法權區；
現有股份	指	於本文件刊發日期已發行的保誠股份及於其發行後預期於二零一零年五月二十七日向選擇以以股代息方式收取二零零九年末期股息的股東所發行的保誠股份；
代表委任表格	指	單獨或同時指適用於法院會議的藍色代表委任表格及適用於股東大會的粉紅色代表委任表格，而「該等代表委任表格」將按此詮釋；
FRBNY	指	紐約聯邦儲備銀行；
金融服務管理局	指	金融服務管理局，根據二零零零年金融服務及市場法獲授予作為監管機構的權力；
二零零零年金融服務及市場法	指	二零零零年金融服務及市場法（經修訂）；
繳足權利	指	購買繳足供股股份的權利；
二零零七年財政年度	指	就保誠及保誠集團而言，指截至二零零七年十二月三十一日止財政年度，而就AIA及AIA集團而言，則指截至二零零七年十一月三十日止財政年度；
二零零八年財政年度	指	就保誠及保誠集團而言，指截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，而就AIA及AIA集團而言，則指截至二零零八年十一月三十日止財政年度；
二零零九年財政年度	指	就保誠及保誠集團而言，指截至二零零九年十二月三十一日止財政年度，而就AIA及AIA集團而言，則指截至二零零九年十一月三十日止財政年度；
股東大會	指	保誠股份持有人的會議，藉以考慮並酌情批准供股決議案及其他有關該等交易的決議案，包括其任何續會；
香港	指	中華人民共和國香港特別行政區；
香港納入	指	將供股股份（未繳款）納入香港聯交所上市及買賣生效；
香港營業日	指	香港銀行一般開門營業的任何日子（不包括星期六、星期日或公眾假期）；
香港股東名冊	指	保誠的香港海外股東名冊分冊；
香港證券登記處	指	香港中央證券登記有限公司；
香港結算	指	香港中央結算有限公司；
香港結算代理人	指	香港中央結算（代理人）有限公司，為香港結算的全資附屬公司；
香港股東	指	於記錄日期名列香港股東名冊的保誠股份持有人；
英國稅務及海關總署	指	英國皇家稅務及海關總署及（如相關）執行其部分職能的任何先前機構，而提述英國皇家稅務及海關總署的任何批准須（如適用）包括英國皇家稅務及海關總署官員的批准；
港元	指	香港法定貨幣；
香港上市規則	指	香港聯交所證券上市規則；

香港保薦人	指 瑞士信貸（香港）有限公司，根據證券及期貨條例的持牌法團，可進行根據證券及期貨條例的第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第4類（就證券提供意見）、第5類（就期貨合約提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）及第7類（提供自動化交易服務）受規管活動；
香港聯交所	指 香港聯合交易所有限公司；
滙豐	指 英國滙豐銀行有限公司；
混合資本融資	指 第五部分第三節所定義者；
國際會計準則委員會	指 國際會計準則委員會；
保險公司條例	指 香港法例第41章保險公司條例；
國際財務報告準則	指 國際財務報告準則；
愛爾蘭股東名冊	指 保誠股東名冊愛爾蘭海外分冊；
發行價	指 每股供股股份104便士或就香港股東及新加坡股東而言，為每股供股股份11.78港元（即根據彭博資訊提供的二零一零年五月十四日中午買入價的匯率英鎊兌港元匯率11.3277計算的104便士的等值港元）（視乎情況而定）；
Jackson	指 Jackson National Life Insurance Company，保誠的全資附屬公司；
聯席賬簿管理人	指 瑞信、滙豐及J.P. Morgan Cazenove；
聯席全球協調人	指 瑞信、滙豐及J.P. Morgan Cazenove；
聯席牽頭安排人	指 本供股章程第五部分第三節所定義者；
聯席牽頭經辦人	指 Banca IMI S.p.A.、Banco Santander, S.A.、Merrill Lynch International、Citigroup Global Markets U.K. Equity Limited、德意志銀行倫敦分行、ING Bank N.V.、Morgan Stanley Securities Limited、RBS Hoare Govett Limited及UBS Limited；
聯席保薦人	指 瑞信、滙豐及J.P. Morgan Cazenove；
J.P. Morgan Cazenove	指 J.P. Morgan plc（以該等交易財務顧問的身份）或J.P. Morgan Securities Ltd.（以供股聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及包銷商的身份及以新保誠介紹聯席保薦人的身份）（視何者適用而定）；
主要地區市場	指 就AIA集團而言，指香港、泰國、新加坡、馬來西亞、中國及韓國；
主要市場	指 就AIA集團而言，指香港（包括澳門）、泰國、新加坡（包括汶萊）、馬來西亞、中國及韓國；
Lazard	指 Lazard Frères & Co LLC及Lazard & Co., Limited;
上市規則	指 英國上市管理局就二零零零年金融服務及市場法第VI部分刊發的上市規則；
倫敦證券交易所	指 London Stock Exchange plc；
M&G	指 保誠集團的英國及歐洲基金管理業務；
澳門	指 中華人民共和國澳門特別行政區；
新加坡金管局	指 新加坡金融管理局；
強制性可換股票據	指 本供股章程第五部分第2段所述新保誠將予發行的強制性可換股票據；
MDRT	指 百萬圓桌協會(Million Dollar Round Table)，代表人壽保險金融服務業專業銷售人員的協會；

反洗錢條例	指 二零零七年反洗錢條例（SI 2007/2157）；
新保誠	指 Prudential Group plc，一家在英格蘭及威爾斯註冊的公司，註冊編號 07163561，其註冊辦事處位於 Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH；
新保誠美國預託證券	指 由美國預託證券認證的美國預託股份，每份該等股份代表兩份新保誠股份；
新保誠售股章程	指 新保誠就介紹新保誠股份至正式牌價表的優質部分及在倫敦證券交易所買賣而於與本供股章程為同一日期刊發的售股章程；
新保誠股本下調	指 如該通函第二部分所述，建議透過將每股新保誠股份面值由 100 便士下調至 5 便士的方式下調新保誠的股本；
新保誠股份	指 新保誠股本中每股面值 100 便士的普通股；
新股份計劃	指 新保誠集團表現股份計劃、新保誠業務單位表現計劃、新保誠英國儲蓄相關購股權計劃、新保誠愛爾蘭SAYE計劃、新保誠國際僱員SAYE計劃、新保誠國際(非僱員) SAYE計劃、新保誠股份激勵計劃、新保誠購股權計劃、動力保留計劃、二零一零年M&G行政人員長期激勵計劃及新保誠歐洲股份參與計劃；
未繳款權利	指 購買未繳款供股股份的權利；
保監處	指 保險業監理處，負責監督管理香港保險業的監管機構；
正式牌價表	指 就二零零零年金融服務及市場法第 VI 部而言，按照二零零零年金融服務及市場法第 74(1)條由金融服務管理局所維持的牌價表；
Ondra Partners	指 Ondra LLP，以 Ondra Partners 之名進行買賣；
其他地區市場	指 就AIA集團而言，指澳洲、菲律賓、印尼、越南、台灣、新西蘭、澳門、汶萊，以及 AIA 集團於其印度合營企業的權益；
其他市場	指 就AIA集團而言，指澳洲、菲律賓、印尼、越南、台灣、新西蘭，以及 AIA 集團於其印度合營企業的權益；
海外股東	指 登記地址位於英國、香港或新加坡以外或身為英國、香港或新加坡以外國家的公民或居民的保誠股份持有人；
PAC	指 英國保誠保險有限公司(保誠的全資附屬公司)，一家在英格蘭及威爾斯註冊成立的公司，註冊編號 15454；
Philamlife	指 the Philippine American Life and General Insurance Company，AIA 的附屬公司；
英鎊	指 英國的法定貨幣；
售股章程規則	指 金融服務管理局根據二零零零年金融服務及市場法第73A條作出的售股章程規則；
暫定配股通知書	指 預期就根據供股暫定配發予合資格非CREST股東、合資格非中央結算系統股東及香港結算代理人(若干海外股東除外)的供股股份寄發予該等人士的可放棄暫定配股通知書；

保誠	指	Prudential plc，一家在英格蘭及威爾斯註冊成立的公司，註冊編號 1397169，其註冊辦事處位於 Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH；
保誠美國預託證券	指	由美國預託證券認證的美國預託股份，每份該等股份代表兩份保誠股份；
保誠集團亞洲區總部	指	保誠集團亞洲區業務；
保誠集團	指	保誠及其不時的附屬企業；
保誠股份	指	保誠股本中每股面值5便士的普通股（如文義所需，則包括供股股份）；
保誠股份計劃	指	保誠集團表現股份計劃、保誠業務單位表現計劃、保誠儲蓄相關購股權計劃、保誠二零零三年儲蓄相關購股權計劃、保誠國際儲蓄相關購股權計劃、保誠國際儲蓄相關購股權計劃（非僱員）、保誠國際保險股份儲蓄計劃、二零一零年保誠集團遞延紅利計劃、Prudential Services Limited股份激勵計劃、英國保誠保險有限公司股份激勵計劃、Prudential UK Services Limited股份激勵計劃、保誠集團股份激勵計劃、保誠歐洲股份參與計劃、保誠－Jackson National Life 美國表現股份計劃、保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃、保誠集團亞洲區總部遞延紅利計劃、PruCap 業務遞延紅利計劃、動力保留計劃、全年激勵計劃、全年激勵計劃（美國納稅人）及保誠限制股份計劃；
合資格中央結算系統股東	指	於記錄日期以香港結算代理人名義持有香港股東名冊所載及直接存入中央結算系統的保誠股份的人士；
合資格 CDP 股東	指	於記錄日期以非憑證形式透過 CDP 於香港股東名冊持有保誠股份權益的人士，彼等已至少於記錄日期前三個新加坡營業日向 CDP 提供用於送達通告及文件的新加坡地址；
合資格 CREST 股東	指	以非憑證形式透過CREST持有英國股東名冊所載保誠股份的合資格股東；
合資格非中央結算系統股東	指	以憑證形式在香港股東名冊持有保誠股份的合資格股東（不包括以香港結算代理人名義持有者）；
合資格非 CREST 股東	指	以憑證形式（即並非透過 CREST）持有英國股東名冊所載保誠股份的合資格股東；
合資格股東	指	於記錄日期名列有關保誠股東名冊的保誠股份持有人；
收款代理	指	Equiniti Limited；
記錄日期	指	英國股東、香港股東及新加坡股東的記錄日期分別為二零一零年六月四日下午五時正（倫敦時間）、二零一零年六月四日下午四時三十分（香港時間）及二零一零年六月四日下午五時正（新加坡時間）；
證券登記處	指	Equiniti Limited；
該等證券登記處	指	證券登記處及香港證券登記處；
監管信息服務	指	英國上市管理局授權的監管信息服務之一，藉以接收、處理及發放有關上市公司的監管信息；

供股	指 建議按本供股章程所述基準（僅就合資格非CREST股東、合資格非中央結算系統股東及香港結算代理人而言按暫定配股通知書所述基準，以及僅就合資格CDP股東而言按新加坡申請表格所述基準）以供股方式向合資格股東發行供股股份；
供股決議案	指 載於該通函的股東大會通告，亦將於股東大會上提呈的第2號普通決議案；
供股股份	指 根據供股將予配發及發行的新保誠股份；
RTGS	指 實時全額清算；
該計劃	指 如該通函第五部分所載，保誠與計劃股東之間建議根據公司法第895至899條進行的安排計劃（或須作出及附帶法院批准或施加的任何修訂、增補或條件）；
計劃生效日期	指 該計劃根據其條款生效的日期；
計劃記錄時間	指 計劃生效日期前的營業日下午六時正（倫敦時間）；
計劃決議案	指 載於該通函法院會議通告中所載的決議案及／或載於該通函股東大會通告中所載的1號特別決議案，該等決議案將分別於法院會議及股東大會上提呈；
計劃股東	指 計劃股份持有人；
計劃股份	指 (i) 於本文件刊發日期已發行的所有保誠股份； (ii) 於本文件刊發日期後至計劃記錄時間前已發行的所有（如有）保誠股份；及 (iii) 於計劃記錄時間或之後至法院就根據該計劃下調股本發出確認前已發行的所有（如有）保誠股份，而該等股份的原持有人或任何其後持有人均會受該計劃約束，或於該等時間前已以書面同意受該計劃約束；
證券及期貨條例	指 經修訂或重訂的香港法例第571章證券及期貨條例；
證監會	指 香港證券及期貨事務監察委員會；
新交所	指 新加坡證券交易所有限公司；
新加坡元	指 新加坡法定貨幣；
新加坡納入	指 將供股股份（未繳款）納入新交所上市及於新交所買賣生效；
新加坡申請表格	指 將會寄發予合資格CDP股東（若干海外股東除外）的申請表格，當中載有適用於合資格CDP股東的供款條款及條件詳情，以及該等股東可申請認購供股股份的程序；
新加坡營業日	指 新交所開放買賣證券的日子；
新加坡官方名單	指 新交所就新交所主板或凱利板維持的發行人名單；
新加坡接權人	指 透過CDP的記賬（無紙化）結算系統購買未繳款權利的人士；

新加坡股東	指 於記錄日期以非憑證形式透過 CDP 於香港股東名冊持有保誠股份權益的持有人；
次級債務融資	指 具有第十九部分第 16.8 節所述的涵義；
次級票據承諾書	指 具有第五部分第 3 節所述的涵義；
一級票據	指 本供股章程第五部分第 2 段所述保誠將予發行的一級票據；
該等交易	指 收購事項及該計劃涉及的交易；
總加權保費收入	指 總加權保費收入（見詞彙）；
英國	指 大不列顛及北愛爾蘭聯合王國；
英國納入	指 將未繳股款供股股份納入正式牌價表中的優質部分及於倫敦證券交易所上市證券主要市場買賣生效；
英國上市管理局	指 金融服務管理局，根據二零零零年金融服務及市場法第 VI 部以上市主管當局的身份行事；
英國股東	指 於記錄日期名列英國股東名冊或愛爾蘭股東名冊的現有股份持有人；
英國股東名冊	指 於英國存置的保誠股東名冊，並包括（如文義所指）愛爾蘭股東名冊；
非憑證式或以非憑證形式	指 就股份而言，指在相關登記冊上記錄為在 CREST 以非憑證形式持有的股份，而該等股份的所有權可透過 CREST（如適用）轉讓；
包銷商	指 瑞信、滙豐、J.P. Morgan Cazenove、各聯席牽頭經辦人、各副牽頭經辦人、各副經辦人、Government of Singapore Investment Corporation Private Limited 及 Qatar Holding LLC；
包銷協議	指 保誠與包銷商就供股於二零一零年五月十七日訂立的包銷協議，進一步詳情載於第十九部分第 16.2 段；
包銷比例	指 就一名包銷商而言，指該包銷商根據包銷協議給予的承諾佔總包銷承諾的比例；
美國	指 美利堅合眾國，其領土、屬土及其司法權區的所有地區；
美元	指 美國法定貨幣；
美國存管商	指 JPMorgan Chase Bank, N.A.；
美國證券法	指 一九三三年美國證券法（經不時修訂）；及
美國財政部	指 美國財政部。

詞彙

本詞彙包括本供股章程所用若干詞彙的解釋。此等詞彙及其涵義可能與行業標準涵義或用法有差異。

實質匯率	指 實質匯率；
同類客戶	指 一組有共通企業或社會連繫或關係的客戶；
保險代理主管	指 管理一組代理的代理主管；
分配權益	指 AIA股東應佔權益減去反映於其他全面收入的金額(包括公允價值準備金及外幣折算準備金)；
分配分部權益	指 每一可報告分部的分部資產減分部負債，減公允價值，減非控股權益及外幣折算準備金；
年度保費等值	指 按期內來自新業務的年化期繳保費加新承保業務的整付保費10%計算的新業務的衡量指標；
年金	指 規定在指定期間內(一般直至年金受益人身故為止)向年金受益人定期付款的合約；
銀行保險	指 透過銀行分行及／或與銀行組建的合營企業分銷保險產品；
退保現金價值	指 於退保或撤銷壽險保單或年金合約時退還保單持有人的現金金額；
分保	指 保險公司將其保險風險向另一家保險公司再投保，稱為「分保」業務；
索償	指 發生可根據保險保單提出及／或獲支付給付的事件。視乎保險保單的條款而定，索償可以是獲保障範圍涵蓋、有限制或不在保障範圍之內；
佣金	指 保險公司就代理或經紀出售或維持一項保險產品所提供的服務，向彼等支付的費用；
信貸風險	指 因另一方未能履行責任或未能及時履行責任而招致損失的風險；
貨幣風險	指 資產或負債的價值、現金流量、收入或開支受到匯率變動影響的風險，又稱外匯風險；
遞延保單獲得成本	指 遞延保單獲得成本指保險公司就獲得新保險合約或續新現有保單而產生的開支。遞延保單獲得成本包括佣金及其他變額銷售獎勵以及與發出保單有關的直接成本，例如核保和其他保單發行開支；
人均保費	指 一個市場的人均壽險保費；
相機參與分紅特點	指 可在保證給付以外收取額外給付的合約性權利，該等額外給付： • 很可能佔總合約給付重大部分； • 根據合約訂明，其金額或付給的時間由發行人酌情決定；及

	如國際財務報告準則第4號所闡述，根據合約按照資產、基金、公司或其他實體的表現釐定；
存續期	指 收取未來現金流量現值所需的年數，一般用作反映債券價格因利率變動而導致的波動程度的指標；
兩全產品	指 一種普通個人壽險產品，在受保人於保單列明的特定到期日或期間後仍然生存時向其提供各種保證給付。如受保人於保障期內身故，則指定的受益人可獲得保單的面值；
歐洲內含價值	指 按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的原則（並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展）編製的財務業績；
定額年金	指 允許基金的遞延稅項累計的年金，用於退休計劃的資產累積及提供退休收入，並提供靈活的支付選擇。合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費；
定額指數年金	指 定額指數年金與定額年金類似，合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。年度最低利率或會獲得保證，但計入的實質利息可能較高，且於其指數期權期內與股本指數掛鉤；
首年保費	指 於經常性保費保單首年收取的保費；
醫療及保障	指 醫療及個人意外保險產品，提供病發或疾病給付，涵蓋醫療、傷病、危疾和意外保障。醫療及保障產品以獨立保單和可附加於壽險產品的附加契約形式出售。就財務資料披露而言，醫療及保障附加契約與一般個人壽險產品一併呈列；
高淨值人士	指 擁有可投資資產達 100 萬美元或以上的個人；
獨立財務顧問	指 獨立財務顧問；
IGD 盈餘	指 保誠集團按照歐盟保險集團指令計量的償付盈餘；
有效	指 按記錄顯示，並未因屆滿、到期或其他原因而退保或終止的保險保單或合約；
投資基金	指 為集體投資目的而持有的集合基金；
投資級別	指 就標普而言，為「BBB-」或以上的評級，就穆迪而言，為「Baa3」或以上的評級；
投資連繫式投資	指 持作支持投資連繫式合約的投資；
投資連繫式產品或投資連繫式合約	指 投資連繫式產品為保單退保價值與相關投資（例如集體投資計劃、內部投資工具或其他財產）或相關投資或指數的價值波動掛鉤的保險產品。與此一產品相關的投資風險一般由保單持有人承擔。保險保障、投資及管理服務的費用乃從投資基金資

產中扣除。應付的給付將須視乎退保、身故或產品到期時單位當時的價格而定，並須支付退保手續費。這些產品或合約又稱為單位連繫式產品或單位連繫式合約；

投資物業	指	為賺取租金或為資本增值或為兩者目的而持有的物業（土地及／或樓宇或樓宇的一部分），該等物業並非由保誠集團或AIA集團的營運使用；
壽險保費	指	保險公司就發出或再發出壽險保單收取的代價；
貸款	指	保單貸款、住宅及商業物業的按揭貸款，以及AIA集團或保誠集團以外的其他貸款；
發病率	指	傷病的發生率及期間，按年齡、性別及傷病期間等參數而變動，用於為包含發病風險的保險產品定價及計算負債；
死亡率	指	死亡率，按年齡、性別及健康等參數而變動，用於為包含死亡風險的人壽及年金產品的未來保單持有人定價及計算負債；
淨保費	指	減去分出予第三方再保險公司再保險保費的壽險保費；
新業務貢獻	指	來自於審議中財務報告期間所出售業務並根據歐洲內含價值原則計算的利潤；
新業務溢利率	指	按歐洲內含價值基準計算的新業務價值，以佔預期自新業務收取的新業務保費現值的百分比呈列；
分紅基金	指	分紅基金為特定保險組合，保單持有人有合約權利收取由保險公司根據基金所持有資產組合表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出額外給付。保險公司可酌情決定付給該等給付予分紅保單持有人的時間，或酌情決定付給額外給付的時間和金額。此等基金又可稱為分紅基金；
分紅保單或分紅業務	指	保單持有人有合約權利收取由保險公司根據投資表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出額外給付的保險合約。又稱為分紅業務；
滲透率	指	壽險保費佔國內生產總值的百分比；
保單費用	指	在保費以外向保單持有人收取的年費，用以彌補保單管理費用（保費收取及稅項付款）；
新業務保費現值	指	新業務保費現值相等於整付保費加上新期繳保費業務的預期保費現值，並計及期滿失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻時作出的其他假設；
私人股份	指	一家公司並無在證券交易所公開買賣的普通股；
上市股份	指	在證券交易所公開買賣的普通股；
回撥	指	自願終止壽險合約；

期繳保費產品	指 需要定期繳付保費的壽險產品；
以風險為基礎估值	指 以風險為基礎估值；
再保險	指 保險公司以向其支付保費作為代價，同意就其作為再保險方在其發出的保險合約下的部分或全部負債，向另一方作出彌償保證的安排；
續保保費	指 一項多年度的保單在首年後收取的保費；
回購協議	指 涉及AIA集團向一名交易對手出售金融投資，並同時協議於一個較後日期按協定的價格購回該等證券的回購交易；
伊斯蘭再保險	指 符合伊斯蘭教原則的伊斯蘭再保險業務；
附加契約	指 透過支付額外保費附加於一項基本保單的補充計劃；
儲蓄率	指 儲蓄佔可支配收入的百分比；
證券借出	指 證券借出包括按短期基準借貸 AIA 集團在第三方證券中的若干金融投資。AIG 於一九九零年代末成立了一個環球證券借出計劃，AIA-B、AIA 及 AIA-B 的香港分公司以及 AIA 汶萊分公司均參與其中以提升組合回報。在該計劃中，AIG Global Securities Lending Group 擔任 AIG 各附屬公司的代理。參與該計劃的各經營單位借出其保單持有人及股東投資中的資產（主要為作長期持有的債券），以換取現金作為資產借用人的抵押品。其後，有關現金抵押品一般隨之會用作再投資於購買日期獲評為投資級別的證券。由於市況轉壞及 AIG 的證券借出計劃出現流動性問題，AIA集團遂着手重整及縮減在該計劃的參與程度，有關工作於二零零九年十一月三十日前大致完成。在第八部分及第十三部分內關於證券借出影響的提述，乃與該證券借出計劃所直接產生的投資收入、投資管理開支及財務成本和非營運投資回報，以及上述各項對經營溢利、稅後經營溢利及 AIA 股東應佔淨利潤所產生的影響有關；
獨立賬戶	指 獨立賬戶是保險公司持有的一組投資，並非設於總賬戶內或「獨立」於總賬戶。獨立賬戶的回報一般向保單持有人累計。獨立賬戶讓投資者按照其個人風險承受能力及對表現的期望選擇投資類別；
整付保費	指 整付保費保單是只要求保單持有人支付一筆過的整付保費的保單；
償付準備金	指 量度一家保險公司償債能力的指標；
退保	指 應保單持有人的要求終止一項壽險保單或年金合約，據此保單持有人將收取合約的退保現金價值（如有）；
退保手續費	指 於壽險保單或年金合約在退保收費期結束前退保，以換取退保現金價值時向保單持有人收取的手續費；
伊斯蘭保險	指 符合伊斯蘭教原則的保險；

獨家代理	指 聘請銷售代表負責獨家銷售一家公司產品的代理模式；獨家銷售一家公司產品的銷售代表；
總投資組合	指 包括現金及現金等價物、投資物業及金融投資，但不包括應收款項(包括應收保險及投資合約持有人的款項；應收代理、經紀及中介人的款項；以及保險及集團內公司間的應收款項；銷售投資的應收款項；以及其他應收款項)的投資組合；
保費總額	指 年內有效保單及所售保單的壽險保費；
總加權保費收入	指 總加權保費收入，包括100%續保保費、100%首年保費，以及10%的整付保費（即AIA集團所指的加權整付保費）；總加權保費收入由於按平均基準計入整付保費，故能反映AIA集團的長期業務量；
核保	指 審核、接納或拒絕保險風險，以及就接納風險進行分類的程序，以就各項接納風險釐定合適的保費；
單位連繫式產品或單位連繫式合約	指 請參閱上文「投資連繫式產品或投資連繫式合約」；
萬用壽險	指 一種由客戶支付靈活保費(受特定限額限制)的保險產品，保費會於一個賬戶內累計，並獲支付利息(按保險公司釐定或反映一組配對資產的回報的利率計息)。客戶可變更身故給付，並且合約可能容許客戶提取賬戶結餘，但一般須支付退保手續費；
變額年金	指 變額年金為稅收優惠遞延年金，其回報率取決於相關組合的表現。保險公司通常在變額年金中提供對保證給付選項的選擇，客戶可就此作出選擇及支付。有關選項包括對年金受益人身故加以保障的保證最低身故給付，無論過往市場表現如何，合約持有人或受益人均可獲得最低價值；
新業務價值	指 年內承保新保險合約的內含價值；
加權整付保費	指 10%的整付保費；加權整付保費反映計及期繳和整付保費業務組合變動的長期業務量；及
分紅基金	指 請參閱上文「分紅基金」。

附錄
二零一零年第一季度中期管理報告

新聞稿



PRUDENTIAL PLC
集團通訊
12 ARTHUR STREET
LONDON EC4R 9AQ
電話 020 7220 7588
傳真 020 7548 3725
www.prudential.co.uk

二零一零年五月十七日上午七時正

PRUDENTIAL PLC 二零一零年第一季度中期管理報告

第一季度新業務銷售錄得 8.07 億英鎊新高

- 集團範圍銷售為 8.07 億英鎊，增長 26%。新業務利潤上升 27%
- 亞洲業務第一季度表現出色，銷售增長 30%，新業務利潤上升 35%
- 美國業務維持強勁表現，銷售增長 39%，新業務利潤上升 25%
- 英國業務專注於價值而非數額，溢利率取得增長
- 資產管理淨流入為 12 億英鎊
- 資本實力保持強勁 – 估計 IGD 盈餘為 34 億英鎊¹

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年 第一季度的 百分比變化
集團保險^{2, 3}			
銷售一年度保費等值	8.07 億英鎊	6.40 億英鎊	26%
新業務利潤 ⁴	4.27 億英鎊	3.36 億英鎊	27%
溢利一年度保費等值 %	53%	53%	—
投資淨流入	12.03 億英鎊	27.28 億英鎊	(56%)

集團行政總裁 Tidjane Thiam 表示：

「本集團於二零一零年第一季度延續二零零九年的出色表現。本集團繼續專注於將資源分配到獲利能力最好的機遇，新業務利潤錄得強勁增長。本第一季度中期管理報告代表本集團財務通訊的重大進步，其中首次包括了新業務利潤以及新業務銷售數據。此項變化反映本集團在增加披露上的不懈努力。」

在第一季度，本集團新業務的年度保費等值為 8.07 億英鎊，增幅為 26%（二零零九年第一季度：6.4 億英鎊），新業務利潤為 4.27 億英鎊，增長近 1 億英鎊及 27%（二零零九年第一季度：3.36 億英鎊）。

亞洲方面，新業務與二零零九年第一季度相比取得強勁增長。二零一零年第一季度年度保費等值銷

1 未計及二零零九年末期股息

2 亞洲二零一零年及二零零九年可比較年度保費等值新業務銷售及新業務利潤不包括於二零零九年第二季度出售的台灣代理業務，亦不包括自二零一零年二月十五日起已停止新業務銷售的日本保險業務

3 除另有註明外，所有增長率是以英鎊為基準。基於常用貨幣的增長率呈列於中期管理報告附表 1B

4 於二零一零年第一季度，本集團已呈列截至二零一零年三月三十一日止三個月期間及可比較期間的新業務利潤及溢利率。該與新業務利潤相關的假設呈列於中期管理報告附表 5

售為3.59億英鎊，較去年第一季度的2.76億英鎊上升30%。第一季度的新業務利潤為1.83億英鎊，增幅為35%。此表現彰顯出本集團亞洲業務的強大實力，並反映該地區經濟已恢復增長。

美國方面，Jackson的集中策略和嚴格定價措施亦令第一季度業務獲得改善，其中新業務利潤為1.75億英鎊，增長25%（二零零九年第一季度：1.4億英鎊），年度保費等值新業務銷售為2.55億英鎊，增長39%（二零零九年第一季度：1.84億英鎊）。本集團繼續重點發展變額年金業務，於二零零九年該項業務在美國排名第四，市場份額為8%。

保誠英國繼續發展退休儲蓄及收入市場的目標分部，專注於價值而非數額。這項策略為第一季度投入的資本帶來了具吸引力的回報。新業務利潤為6,900萬英鎊，增長15%（二零零九年第一季度：6,000萬英鎊），年度保費等值新業務銷售為1.93億英鎊，增長7%（二零零九年第一季度：1.80億英鎊）。

M&G的表現仍較市場優勝，錄得淨資金流入18.89億英鎊（二零零九年第一季度：25.43億英鎊）。在對二零零九年第一季度公司債券基金的不尋常資金流入作出準備後，在經濟方始復甦及競爭激烈的環境下，這是非常強勁的表現。

本集團的出色表現亦源於嚴格的風險管理流程，以及集團上下為了保護本集團的強大資本實力而採取的針對性措施。本集團於二零一零年三月三十一日的估計IGD盈餘為34億英鎊（二零零九年十二月三十一日：34億英鎊）。資本上的優勢將幫助本集團更好地把握增長機會。

於二零一零年，本集團將加快實施經過驗證的策略，以把握所選擇市場上獲利能力最好的機遇，這些強勁的業績反映了本集團正在實現這個目標。展望未來，本集團預期亞洲的增長趨勢將會持續，而英國及美國的經濟環境也將回穩。」

1. 二零一零年第一季度業務單位財務摘要

銷售—年度保費等值	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
保險			
亞洲 ⁵	3.59 億英鎊	2.76 億英鎊	30%
美國	2.55 億英鎊	1.84 億英鎊	39%
英國	1.93 億英鎊	1.80 億英鎊	7%
集團保險總額	8.07 億英鎊	6.40 億英鎊	26%
新業務利潤⁶			
亞洲 ⁵	1.83 億英鎊	1.36 億英鎊	35%
美國	1.75 億英鎊	1.40 億英鎊	25%
英國	6,900 萬英鎊	6,000 萬英鎊	15%
集團保險總額	4.27 億英鎊	3.36 億英鎊	27%
溢利率—年度保費等值 %			+/- 百分點
亞洲	51%	49%	+2 個百分點
美國	69%	76%	-7 個百分點
英國	36%	33%	+3 個百分點
集團保險總額	53%	53%	0 個百分點
投資淨流入			
M&G	18.89 億英鎊	25.43 億英鎊	(26%)
亞洲資產管理	(6.86 億英鎊)	1.85 億英鎊	(471%)
總計	12.03 億英鎊	27.28 億英鎊	(56%)

1.1 亞洲保險業務

亞洲	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
銷售額—年度保費等值	3.59 億英鎊	2.76 億英鎊	30%
新業務利潤	1.83 億英鎊	1.36 億英鎊	35%
溢利率—年度保費等值 %	51%	49%	+2 個百分點

於二零一零年第一季度亞洲經濟持續表現理想，人壽及儲蓄業務的需求強勁反彈至經濟危機之前的水平。保誠在該季度表現強勁，年度保費等值新業務銷售達3.59億英鎊，較去年同期增長30%。

5 亞洲二零一零年及二零零九年可比較年度保費等值新業務銷售及新業務利潤不包括於二零零九年第二季度出售的台灣代理業務，亦不包括自二零一零年二月十五日起已停止新業務銷售的日本保險業務

6 於二零一零年第一季度，本集團已呈列截至二零一零年三月三十一日止三個月期間及可比較期間的新業務利潤及溢利率。該與新業務利潤相關的假設呈列於中期管理報告附表5

二零一零年第一季度銷售按實質匯率換算錄得歷史第二新高及錄得最高增幅，高於之前最佳的二零零八年第一季度。在我們溢利率較高的東南亞業務（包括新加坡和香港）中，年度保費等值銷售增長 53% 至 2.16 億英鎊，清晰顯示該等市場的發展潛力。

鑒於經濟前景持續復甦，整付保費於去年第一季度增長 66%，於年度保費等值總額中的所佔比例亦隨之從 5% 上升到 6%。業務組合與二零零九年第一季度一致，其中單位連繫式佔 44%，同類業務佔 29% 及保障型保單佔 24%。

我們一直繼續致力於改善業務的盈利能力，將資本優先分配在能提供最高回報的市場和產品。新業務利潤增長 35% 至 1.83 億英鎊，而溢利率亦增長 51%（二零零九年第一季度：49%）。

本集團各主要市場銷售的進展：

中國

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值	1,400 萬英鎊	1,100 萬英鎊	27%

在**中國**，保誠二零一零年第一季度分佔新業務銷售額為 1,400 萬英鎊（保誠佔 50% 所有權），較二零零九年上升 27%，及無論是以當地貨幣還是以實質匯率計算均是有史以來表現最佳的季度。在**中國**招聘及保留代理人仍是一項挑戰及信誠的平均代理人人數較去年第一季度下降 20%。然而，每個個案的平均年度保費等值大幅上升 31% 及代理人活動增加抵銷大部分影響。銀行保險渠道亦表現非常理想，銷售增長 47%。我們的合資夥伴中信銀行尤其表現強勁，其銀行保險業務佔該季度銀行新業務銷售總額的 32%。

香港

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值	6,800 萬英鎊	4,600 萬英鎊	48%

香港在第一季度表現非常強勁，就代理渠道的年度保費等值而言，二零一零年三月為二零零九年十二月後的第二最高生產月份。第一季度表現優異的主要原因是受惠於市場信心回歸。我們在平均個案規模取得 40% 的增長以及全新連繫式產品的推出。於第一季度平均代理人人數較去年同期上升 14%。此外，銀行渠道亦表現良好，較去年同期而言表現強勁增長勢頭，其中新業務銷售上升 48%。

印度

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值	7,300 萬英鎊	5,600 萬英鎊	30%

在**印度**，ICICI-Prudential 的新業務銷售在二零零九年出現市場相關的下跌後於二零一零年第一季度顯現復甦跡象。銷售額無論是以當地貨幣還是以實質匯率計算均是歷來第二最高的季度銷售。保誠分佔第一季度新業務銷售額為 7,300 萬英鎊（保誠佔 26% 所有權），較去年上升 30%。在該季度代理人及其他另外渠道（包括銀行保險及經紀渠道）在年度保費等值的所佔比例分別為 50%，與去年同期相若。

印尼

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值	6,100 萬英鎊	3,800 萬英鎊	61%

印尼持續強勁增長，新業務銷售達 6,100 萬英鎊，較二零零九年第一季度上升 61%。代理繼續是最主要的分銷渠道及在我們成功的代理管理系統推動下，平均代理人數上升 28%（至 85,000 人），每名有效代理的個案數目上升 13% 及平均個案規模上升 9%。伊斯蘭連繫式產品仍然是主要的盈利來源，佔新業務組合 24%。

韓國

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值	2,200 萬英鎊	3,700 萬英鎊	(41)%

在二零零九年，**韓國**的市場仍充滿挑戰。新業務銷售較二零零九年第一季度下跌 41% 至 2,200 萬英鎊。這主要是因為我們不願參與到低利潤、高保本產品的市場競爭中。我們的代理人數較去年減少 38%。在韓國的持續經驗將會在不斷改善中。

馬來西亞

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值	3,600 萬英鎊	2,400 萬英鎊	50%

馬來西亞於二零一零年第一季度表現優異，其中新業務銷售較去年第一季度上升 50%，而前一財政年度的新業務銷售則上升 43%。於第一季度取得銷售佳績主要是由於宣傳推廣活動及推出非常受歡迎的全新分紅產品。二零一零年第一季度的代理人數較去年同期上升 14% 及平均個案規模上升 25%，顯示了市場重拾信心及佔新業務 34% 的新產品分紅銷售強勁。相應地，保障型業務的比例由去年第一季度的 57% 下降至 43%，及連繫式業務的比例則從 35% 下降至 22%。

新加坡

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值	3,300 萬英鎊	2,200 萬英鎊	50%

新加坡於二零一零年第一季度亦表現非常強勁，在宣傳推廣活動及代理生產力上升的推動下，新業務銷售增長 50% 至 3,300 萬英鎊。代理獎勵有效激勵代理活動。第一季度的平均代理人數上升 7% 而平均個案規模上升 21%。第一季度連繫式業務的比例上升 26%，高於去年同期的 19%。我們的高利潤保障型業務的銷售亦上升了 36%。在銀行保險渠道中，該季度的新業務銷售上升了 23%，其中全新的大華銀行關係業務表現優異，於二零一零年三月帶來了 140 萬英鎊的年度保費等值。

台灣

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值	3,400 萬英鎊	3,100 萬英鎊	10%

我們於二零零九年退出代理渠道後，**台灣**現已成功專注於主要與玉山銀行及渣打銀行合作的銀行分銷業務。二零一零年第一季度新業務銷售額達 3,400 萬英鎊，較去年同期上升 10%，是自我們於二零零九年第二季度出售了我們的代理業務以來的最高季度銷售。我們已成功將保障型業務在產品組合中的比例從去年第一季度的 6% 提高至今年同期的 18%。

其他－菲律賓、泰國及越南

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值	1,800 萬英鎊	1,100 萬英鎊	64%

於第一季度，**越南**表現尤為強勁，年度保費等值銷售額較同期上升 33%，主要由於代理人數增加 35% 以及平均個案規模上升 14%。**菲律賓**及**泰國**均錄得強勁業績，分別上升 150% 及 25%，在菲律賓的直接銷售取得成功，及在泰國與大華銀行的新分銷合作關係佔銀行渠道年度保費等值總額超過 50%。

日本

我們於二零一零年初宣佈 PCA Life **Japan** 從二零一零年二月十五日起暫停承保新業務銷售。二零一零年第一季度的日本銷售額為 700 萬英鎊（二零零九年第一季度：1,700 萬英鎊）。為反映亞洲持續業務的業績表現，本公告所包含的全部財務表現指標均不計入日本所作出的貢獻。

1.2 美國業務

a) 保險業務

美國	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
銷售額－年度保費等值	2.55 億英鎊	1.84 億英鎊	39%
新業務利潤	1.75 億英鎊	1.40 億英鎊	25%
溢利率－年度保費等值 %	69%	76%	-7 個百分點

於二零一零年第一季度，美國股市持續復甦，利率基本持平，而AA公司債券息差及波動性較二零零九年底水平有所下跌。儘管市場狀況有所改善，但由於客戶逐漸轉向尋求可靠、穩定、財務實力穩健的產品，在過去18個月受到市場危機嚴重打擊的公司仍然難以恢復市場份額。Jackson在這一重視質量的趨勢中持續大幅獲利。我們的策略仍然保持注重變額年金銷售，並保證定額年金銷售符合資本保全目標。由於Jackson將可用資本用於支持溢利率更高的年金銷售，故二零一零年第一季度並無向機構作出銷售。

Jackson 於二零一零年第一季度的年度保費等值新業務銷售額為 2.55 億英鎊，較二零零九年同期增加 39%，按實質匯率及當地貨幣計算高於公司於過往任何年度的第一季度銷售額。Jackson 於二零零九年取得極高的新業務溢利率，部分來自於我們從極度混亂的公司債券市場獲利的能力。儘管公司債券市場的復甦，二零一零年息差收窄，導致定額指數及定額年金新業務溢利率有所降低，我們仍然以超過 20% 的內部回報率承保新業務。

我們的定價原則令我們得以保持二零零九年的絕大部分溢利率增長。Jackson 於二零一零年第一季度的整體溢利率為 69%。儘管公司債券息差收窄令定額指數及定額年金溢利率恢復至金融危機前水平，變額年金溢利率仍維持於 77% 的高位。

變額年金

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值	2.01 億英鎊	1.05 億英鎊	91%

變額年金的二零一零年第一季度年度保費等值銷售額為 2.01 億英鎊，較二零零九年同期增加 91%，反映股市從二零零九年第二季度開始回升、Jackson 產品相對可靠的表現以及我們的部分主要競爭者持續陷於危機之中。Jackson 第一季度變額年金銷售額高於公司過往任何年度的第一季度銷售額。二零零九年，Jackson⁷的變額年金銷售額排名第四位，市場份額為 8.1%，優於二零零八年第 12 位的排名以及 4.3% 的市場份額。於二零零九年第四季度（現有最新統計數據），Jackson⁸的變額年金淨流量排名為第一位。

定額指數年金

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值	3,000 萬英鎊	2,500 萬英鎊	20%

定額指數年金的二零一零年第一季度年度保費等值銷售額為 3,000 萬英鎊，較二零零九年同期增加 20%。行業定額指數年金銷售受惠於顧客對保證回報率並具備與股票指數掛鈎的額外上升潛力的產品的需求增長。此外，Jackson 的定額指數年金銷售亦受惠於公司穩定的財務實力評級以及部分頂尖定額指數年金銷售商持續受困。二零零九年，Jackson⁹的定額指數年金銷售額排名第四位，市場份額為 7.5 %，優於二零零八年第九位的排名以及 3.5% 的市場份額。

定額年金

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值	1,800 萬英鎊	4,800 萬英鎊	(63%)

由於Jackson控制定額年金規模的策略，二零一零年第一季度的年度保費等值銷售額為 1,800 萬英鎊，較二零零九年同期減少 63%，並較二零零九年第四季度減少 14%。

⁷ 資料來源：VARDS

⁸ 資料來源：Morningstar

⁹ 資料來源：AnnuitySpecs.com

二零一零年第一季度總**零售年金淨流量**為 15 億英鎊，較二零零九年同期增加 108%，反映銷售大幅增長以及退保行為保持低位的影響。

b) 資產管理

Curian Capital 為一家專業的資產管理公司，提供嶄新的收費式並獨立管理的新型賬戶，其所管理的總資產於二零一零年三月底為 27 億英鎊，而二零零九年年底則為 23 億英鎊。**Curian** 於二零一零年第一季度產生的儲金按實質匯率及當地貨幣計算達到 3.09 億英鎊的新高，較二零零九年第一季度增加 218%，較二零零九年第四季度增加 7%。

1.3 英國保險業務

英國	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
銷售額－年度保費等值	1.93 億英鎊	1.80 億英鎊	7%
新業務利潤	6,900 萬英鎊	6,000 萬英鎊	15%
溢利率－年度保費等值 %	36%	33%	+3 個百分點

保誠英國繼續專注於在承保新業務及產生現金之間取得平衡，同時從由英國退休方案的需求日益增長創造的商機中實現價值。透過在英國退休儲蓄及收入市場的若干領域中開展業務，保誠成功地取得極具吸引力的資本回報。

新業務銷售的年度保費等值總額為 1.93 億英鎊，較二零零九年第一季度上升 7%，主要是受惠於企業退休金及保障產品的銷售上升。在持續應用嚴格的回報標準時，保誠於二零零九年或二零一零年並無承保任何重大的大宗年金交易。

新業務溢利率由二零零九年第一季度的 33% 改善至二零一零年第一季度的 36%。改善的主要原因是分紅債券業務的溢利率上升以及股東支持的年金業務持續錄得強勁的溢利率。

個人年金銷售的年度保費等值為 5,900 萬英鎊，較二零零九年第一季度上升 2%。分紅年金銷售錄得強勁增長（於二零零九年第一季度推出分紅收入選擇年金後上升 73% 至 1,300 萬英鎊），從而推動外部年金銷售的年度保費等值較二零零九年第一季度上升 37% 至 2,600 萬英鎊。保誠英國繼續積極管理外部傳統年金的流動，以優化資本消耗。

就內部歸屬而言，受平均個案規模因資產價值降低及客戶選擇延遲其退休時間以收回資產價值而減少 13% 影響，年度保費等值為 3,300 萬英鎊，較二零零九年下降 15%。我們看到，轉為選擇接納分紅年金的內部客戶數目持續上升，年度保費等值銷售金額因而較二零零九年第一季度上升 46% 至 400 萬英鎊。

境內債券銷售的年度保費等值與二零零九年第一季度一致，為 3,300 萬英鎊。分紅債券銷售的年度保費等值為 2,900 萬英鎊，較二零零九年第一季度下降 6%，但此降幅由單位連繫式債券的銷售增加所抵銷。分紅債券的需求依然強勁，反映保誠的分紅產品（尤其是其中具自選資本保證的 PruFund）極具吸引力。

於二零一零年一月，保誠在整個退休儲蓄產品範疇內推出五項新的單位連繫式風險評級投資組合基金 (Pru Dynamic)，為獨立財務顧問及其客戶提供風險管理投資。我們認為，該等新基金有效發揮保誠在投資組合管理、資產配置及保誠作為穩健、安全的投資公司的聲譽方面主要優勢。

企業退休金方面，保誠英國繼續主要專注於來自現有的主要界定供款賬項的商機及向公共部門提供額外自願供款安排。過去 20 年來，我們一直是教師退休金 (Teachers Pensions) 的唯一額外自願供款供應商，為英格蘭及威爾斯的 99 個地方政府機構中的 65 個機構提供額外自願供款。二零一零年第一季度，企業退休金銷售的年度保費等值為 6,000 萬英鎊，較二零零九年第一季度上升 15%。

其他產品銷售的年度保費等值為 4,000 萬英鎊，較二零零九年第一季度上升 14%。**個人退休金**（包括收入取用）銷售的年度保費等值為 1,500 萬英鎊，較二零零九年第一季度上升 21%。彈性退休計劃（保誠英國個人退休金產品，佣金由客戶協定）的銷售持續錄得增長，於二零一零年第一季度的銷售的年度保費等值為 600 萬英鎊，較二零零九年第一季度上升 37%。收入取用產品銷售的年度保費等值為 400 萬英鎊，較二零零九年第一季度增長一倍。**PruProtect** 的銷售持續強勁增長，二零一零年第一季度銷售的年度保費等值為 500 萬英鎊，較二零零九年同期增長 145%。該增幅乃 PruProtect 的歷來最佳季度表現。**PruHealth** 持續增長，其年度保費等值銷售較二零零九年第一季度增長 12%。目前 PruHealth 的受保客戶人數超過 210,000 名。

1.4 M&G

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
零售業務流入	14.54 億英鎊	22.07 億英鎊	(34%)
機構業務流入	4.35 億英鎊	3.36 億英鎊	29%
淨流入總額	18.89 億英鎊	25.43 億英鎊	(26%)

M&G 為投資主導型業務，旨在為第三方客戶及保誠集團的內部基金提供優異的投資的長期表現。

我們的策略為招募及培養領先的投資人才。我們致力建立令其發揮才智的環境，從而達致客戶預期的回報水平。M&G 專注於投資表現，其業務組合充分多元化及分銷能力完備，有助於 M&G 可以在二零一零年初取得強勁的表現，這在銷售表現及管理基金的增長得到充分體現。按零售管理基金的基準計，我們的管理基金數目在英國保持第二位。

於二零一零年第一季度，新業務淨值為 19 億英鎊，表現強勁。儘管該金額低於前一期間同一季度 25 億英鎊的淨流入，但二零零九年對於 M&G 來說是特殊的一年，因為投資者紛紛以較高比重持有我們表現最佳的債券基金以把握固定收益市場中近期難得的投資機會。我們預期，今年新業務將回歸至更為正常水平。

英國及歐洲零售業務保持強勁表現，淨流入為 17 億英鎊。我們固定收益基金的銷售佔二零一零年第一季度淨流入的 35%，但股市的持續復甦令 M&G 表現最佳的股票基金的淨流入佔流入的 49%。**零售業務**總額（包括南非）取得新業務淨值 15 億英鎊，而於二零零九年第一季度則為 22 億英鎊。季內流入總額為 42 億英鎊，較二零零九年第一季度增長 26%。

該等強勁流入是由於 M&G 零售基金的優異投資表現所致，其中 42% 的基金於過往截至二零一零年三月三十一日止三年內一直為前四分之一位，而 71% 的基金於過往截至二零一零年三月三十一日止三年內一直為前二分之一位。股票及固定收益基金的表現均十分強勁，其中 69% 的股票基金及 75% 的固定收益基金於過往截至二零一零年三月三十一日止三年內一直位於前二分之一最強基金。

機構業務亦吸引新業務，於二零一零年第一季度淨流入為 4 億英鎊，包括流入我們公共債券基金的 2 億英鎊新資金及股權分置授權的 1 億英鎊新資金。流入總額為 22 億英鎊，較二零零九年第一季度上升 99%。

機構業務的投資表現持續保持強勁，其中我們 94% 的外部授權均與基準持平或高於基準。

於二零一零年三月三十一日，M&G **管理基金**總額為 1,823 億英鎊，較二零零九年年底增加 5%，較二零零九年第一季度增加 35%。於二零一零年三月三十一日管理的外部基金總額為 762 億英鎊，較年初增加 8%，較二零零九年三月三十一日增加 64%。第一季度外部基金增加是由於市場的影響及其他活動的 41 億英鎊及淨現金流量 19 億英鎊所致。

繼二零零九年的出色表現後，一如預期，有跡象顯示淨銷售額將於二零一零年恢復至更為正常的水平。雖然如此，M&G 的旗艦基金的卓越投資表現令 M&G 有信心為新業務取得良好的市場份額。

1.5 亞洲資產管理

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的變化百分比
淨（流出）／流入	(6.86 億英鎊)	1.85 億英鎊	(471%)

季內零售淨流出是來自主要位於印度及台灣的 8.57 億英鎊的貨幣市場基金，被其他非貨幣市場基金淨流入的 1.71 億英鎊所抵銷。貨幣市場基金於三月份財政年度末出現大幅贖回屬於正常情況，在去年大幅震盪的投資市場中貨幣市場基金被視為避風港。於二零一零年一月一日，所管理的貨幣市場基金為 49 億英鎊，較去年初增加 34%，因而影響本季度的流出量。於四月初的幾天之內，將近 10 億英鎊的資金已經重新流入貨幣市場基金。

非貨幣市場基金淨流入為 1.71 億英鎊，其中日本 Asia/Oceania High Dividend Equity Fund 成功錄得淨流入 4.40 億英鎊。印度 ICICI-Prudential 於二零零九年度 Morningstar 印度基金獎的「Debt Fund House」組別脫穎而出，連續第二年奪得此項殊榮。

2. 財務管理

本集團一如既往地重視對其資產負債表及風險狀況採取積極的管理措施。本集團繼續對關鍵的資本指標進行嚴謹的壓力測試，以抵擋應對短期及中期的重大市場衝擊。

2.1 資本管理

本集團的資本狀況仍然強勁。通過在承保盈利的新業務、資本保值及產生現金三方面的優化平衡，本集團繼續致力維持財務實力。我們預計，於二零一零年三月三十一日的保險集團指令(IGD)資本盈餘為 34 億英鎊（未計入二零零九年末期股息 3 億英鎊），為本集團資本要求的 2.7 倍。而二零零九年底為 34 億英鎊及二零零九年第一季度末為 23 億英鎊（未計入二零零八年末期股息 3 億英鎊）。

於二零一零年三月三十一日的 IGD 資本盈餘自二零零九年年底以來並無變動，主要反映相關盈利的積極貢獻被購買大華銀行新加坡壽險附屬公司（20 萬英鎊）的免稅資產以及二零一零年三月底有關 AIA 收購及其融資產生的成本影響所抵銷。

我們仍然有其他的選擇以管理可用及規定資本。這些選擇可以以增加可用資本的形式（例如財務再保險）或減少規定資本（例如，透過新業務的組合及水平），以及使用其他風險緩衝措施如對沖及再保險等形式實現。

截至三月三十一日，我們的 IGD 資本狀況對不同事件的壓力測試結果如下：

- 股票市場由二零一零年三月三十一日的水平突然下跌 20% 將使 IGD 盈餘減少 2.5 億英鎊；
- 股票市場下跌 40%（包括一次突然下跌 20% 及其後在四週期間內進一步下跌 20%）將使 IGD 盈餘減少 6.5 億英鎊；
- 利率一次減少 150 個基點（以零點為底線）將使 IGD 盈餘減少 3.5 億英鎊；
- 10 倍於預計水平的信貸違約將使 IGD 盈餘減少 6 億英鎊。

除了資本狀況充足外，以法定基準（第一支柱）計，英國股東年金基金的信貸準備金總額亦可保證我們的資本狀況超過 IGD 盈餘。於二零一零年三月三十一日的信貸準備金為 16 億英鎊，佔投資組合掉期息差的 44%，而二零零九年十二月三十一日及二零零九年六月三十日分別為 41% 及 31%。

2.2 信貸

於二零一零年三月三十一日，集團根據國際財務報告準則估算的債務組合總額為 1,028 億英鎊，不包括綜合單位信託的外部單位持有人應佔持股。該總額中，689 億英鎊產生於英國，包括英國分紅基金中的 445 億英鎊。由於償付能力獲得遺留資產保障，故股東於分紅基金面臨的風險有限。除分紅基金外，於單位連繫式基金的 45 億英鎊當中，股東面臨的風險亦有限，而餘下的 199 億英鎊則用於支持股東年金業務及其他非連繫式業務（其中 78.4% 獲 AAA 至 A 級評級，18.8% 獲 BBB 級評級，2.8% 獲非投資級評級）。於二零一零年第一季度並無就英國股東支持的業務報告任何違約。

亞洲債務組合總額為 72 億英鎊，其中 35 億英鎊投資於股東風險最低的單位連繫式基金及分紅基金，37 億英鎊由股東支持的非連繫式業務持有。二零一零年第一季度並無任何違約。

股東面臨的信貸風險主要來自美國 Jackson。於三月三十一日，Jackson 的固定收益組合估計為 254 億英鎊。如二零零九年十二月三十一日所報告，未變現收益淨額繼續隨着二零零八年底息差擴闊至歷史水平的市場復甦而獲益。Jackson 的未變現收益淨額由截至二零零九年十二月三十一日止的 400 萬英鎊增加至二零一零年三月三十一日的 4 億英鎊。

於二零一零年三月三十一日，價格低於面值 80% 的證券的未變現虧損總額為 5 億英鎊，而截至二零零九年十二月三十一日止則為 6 億英鎊。

於二零一零年第一季度期間，Jackson 並無經歷任何違約。同年第一季度的已減值證券撇減為 3,500 萬英鎊，其中 2,600 萬英鎊為住宅按揭抵押證券。公司債券並無錄得任何撇減，而二零零九年第一季度則錄得撇減總額 1.52 億英鎊。此外，二零一零年第一季度，出售減值及不良債券產生 7,600 萬英鎊

的虧損（二零零九年第一季度：1,500 萬英鎊）。二零零九年第一季度增加的原因是 Jackson 利用機會繼續減低投資組合的風險。

結束

查詢：

媒體

Edward Brewster +44 (0)20 7548 3719
Robin Tozer +44 (0)20 7548 2776

投資者／分析員

Matt Lilley +44 (0)20 7548 2007
Jessica Stalley +44 (0)20 7548 3511

附註：

1. 亞洲二零一零年及二零零九年可比較年度保費等值新業務銷售及新業務利潤不包括於二零零九年第二季度出售的台灣代理業務，亦不包括自二零一零年二月十五日已停止新業務銷售的日本保險業務。
2. 於二零一零年三月一日，集團公佈已就保誠收購 AIA Group Limited（AIG 的全資附屬公司）與美國國際集團(AIG)達成協議。詳述該項收購的供股章程已於今日向股東發出（有關收購建議條款的詳情於公司網站公佈）。
3. 年度保費等值銷售包括期繳保費銷售額加上整付保費保險銷售的 10%，並已作約整。
4. 新業務保費現值按整付保費等值加上期繳保費業務的預期新業務保費現值的總和計算，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。
5. 期內新業務保費假設乃於附表 5 內詳述。本報告對新業務保費溢利率的所有提述均指按年度保費等值基準計算的溢利率，並按新業務利潤相對年度保費等值的比率計算。
6. 媒體可在 www.newscast.co.uk (+44 (0)20 3137 9137) 上或致電媒體辦公室(+44 (0)20 7548 2466) 以免費獲取高解像度圖片。
7. **二零一零年財務日程表：**

股東週年大會	二零一零年五月十九日
重新召開股東週年大會	二零一零年六月七日
二零一零年半年業績	二零一零年八月十二日
二零一零年第三季度新業務公佈	二零一零年十一月十日
8. 誠如附表所示，海外業務的銷售已按期內的平均匯率呈報。除有說明外，註解中所提述的前一年的數字乃按實質匯率基準計算。呈列的另一方法為按固定匯率基準計算。

Prudential plc 是一家於英格蘭註冊的公司，其主要營業地點亦位於英格蘭。Prudential plc 與其聯屬公司組成大型的國際金融服務集團。Prudential plc 通過其遍及全球的附屬公司及聯屬公司提供保險及金融服務。Prudential plc 創立至今已逾 160 年，截至二零零九年十二月三十一日所管理資產達 2,900 億英鎊。Prudential plc 與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）並無任何聯屬關係。

前瞻性陳述

本陳述包含若干「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及目標的現有目標和預期。涵蓋「相信」、「有意」、「預期」、「計劃」、「尋求」及「預計」等詞語或類似用語的陳述均屬前瞻性陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，因所有該等陳述與日後事件及非保誠所能控制的情況有關，包括（其中包括）英國及全球經濟及業務狀況、市場相關風險，例如利率和匯率波動及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動、競爭的影響、通脹及通縮；特別是有關死亡和發病趨勢、保單退保率及續保率的事項；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區內，在資本、償債能力標準或會計準則以及稅項及其他法例或規例變動的影響。舉例而言，這可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重估。因此，保誠的實際日後財務狀況、表現及業績與在保誠的前瞻性陳述列出的計劃、目標及預期可能有重大差別。保誠並無責任更新本陳述所載的前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述，不論是基於日後事件、新增資料或其他原因（惟售股章程規則、上市規則、披露及透明度規則、香港上市規則或新交所上市規則所規定者除外）。

PRUDENTIAL PLC 二零一零年第一季度中期管理報告

補充附表

目錄	頁
附表1A 新保險業務 (按過往匯率計算)	924
附表1B 新保險業務 (按現行匯率計算)	925
附表2A 總保險新業務年度保費等值－季度 (按過往匯率計算)	926
附表2B 總保險新業務年度保費等值－季度 (按現行匯率計算)	927
附表3 投資業務－季度 (按過往匯率計算)	928
附表4 總保險新業務利潤及溢利率 (年度保費等值(%)及新業務保費現值(%)) (按過往匯率計算)	929
附表5 歐洲內含價值新業務估值方式及假設	930
附表6 二零一零年三月三十一日集團的債務證券	933
附表7 編製基準	936

附表 1A – 按過往匯率計算

PRUDENTIAL PLC – 新業務（二零一零年第一季度）
保險業務

	整付			期繳			年度保費等值 ⁽⁵⁾			新業務保費現值		
	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/- (%)	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/- (%)	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/- (%)	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/- (%)
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊	
集團保險業務												
亞洲 (不包括日本) ^{(1a)(7) – (附註1)}												
日本	216	130	66%	337	263	28%	359	276	30%	1,581	1,297	22%
美國 ^{(1a)(7)}	2,497	1,783	40%	5	6	(17%)	255	184	39%	2,538	1,840	38%
英國	1,248	1,215	3%	68	58	17%	193	180	7%	1,557	1,490	4%
集團總計 (不包括日本)	3,961	3,128	27%	410	327	25%	807	640	26%	5,676	4,627	23%
日本 ^{(1a)(7)}	7	16	(56%)	6	15	(60%)	7	17	(59%)	32	82	(61%)
集團總計	3,968	3,144	26%	416	342	22%	814	657	24%	5,708	4,709	21%
亞洲保險業務^{(1a)(7)}												
香港	13	9	44%	67	45	49%	68	46	48%	370	293	26%
印尼	17	6	183%	59	37	59%	61	38	61%	218	127	72%
馬來西亞	10	5	100%	35	23	52%	36	24	50%	177	129	37%
菲律賓	9	1	800%	4	2	100%	5	2	150%	18	8	125%
新加坡	78	29	169%	25	19	32%	33	22	50%	245	152	61%
泰國	3	2	50%	5	4	25%	5	4	25%	20	13	54%
越南	—	—	0%	8	6	33%	8	5	33%	28	23	22%
東南亞業務 (包括香港)	130	52	150%	203	136	49%	216	141	53%	1,076	745	44%
中國 ⁽⁸⁾	36	27	33%	10	8	25%	14	11	27%	83	68	22%
印度 ⁽⁵⁾	18	23	(22%)	71	54	31%	73	56	30%	192	198	(3%)
韓國	9	9	0%	21	36	(42%)	22	37	(41%)	108	183	(41%)
台灣	23	19	21%	32	29	10%	34	31	10%	122	103	18%
亞洲業務總計 (不包括日本)	216	130	66%	337	263	28%	359	276	30%	1,581	1,297	22%
美國保險業務^{(1a)(7)}												
定額年金	181	483	(63%)	—	—	0%	18	48	(63%)	181	483	(63%)
定額指數年金	303	247	23%	—	—	0%	30	25	20%	303	247	23%
人壽保險	3	2	50%	5	6	(17%)	6	6	0%	44	59	(25%)
變額年金	2,010	1,051	91%	—	—	0%	201	105	91%	2,010	1,051	91%
美國保險業務總計	2,497	1,783	40%	5	6	(17%)	255	184	39%	2,538	1,840	38%
英國及歐洲保險業務												
直接及合夥年金	200	129	55%	—	—	0%	20	13	54%	200	129	55%
即期年金	63	59	7%	—	—	0%	6	6	0%	63	59	7%
內部歸屬年金	325	391	(17%)	—	—	0%	33	39	(15%)	325	391	(17%)
個人年金總計	588	579	2%	—	—	0%	59	58	2%	588	579	2%
企業退休金	68	63	8%	53	46	15%	60	52	15%	292	277	5%
境內債券	333	336	(1%)	—	—	0%	33	34	(3%)	333	336	(1%)
其他產品 ⁽¹⁰⁾	252	231	9%	15	12	25%	40	35	14%	337	292	15%
批發	7	6	17%	—	—	0%	1	1	0%	7	6	17%
英國及歐洲保險業務總計	1,248	1,215	3%	68	58	17%	193	180	7%	1,557	1,490	4%
集團總計 (不包括日本)	3,961	3,128	27%	410	327	25%	807	640	26%	5,676	4,627	23%

¹ 請參閱附表 7 – 編製基準

附表 1B – 按現行匯率計算

PRUDENTIAL PLC – 新業務（二零一零年第一季度）
保險業務

	整付			期繳			年度保費等值 ⁽⁵⁾			新業務保費現值		
	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/- (%)	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/- (%)	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/- (%)	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/- (%)
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊	
集團保險業務												
亞洲 (不包括日本) ^{(1b)(7)}	216	127	70%	337	266	27%	359	279	29%	1,581	1,303	21%
美國 ^{(1b)(7)}	2,497	1,640	52%	5	6	(17%)	255	170	50%	2,538	1,693	50%
英國	1,248	1,215	3%	68	58	17%	193	180	7%	1,557	1,490	4%
集團總計 (不包括日本)	3,961	2,982	33%	410	330	24%	807	629	28%	5,676	4,486	27%
日本 ^{(1b)(7)}	7	15	(53%)	6	14	(57%)	7	16	(56%)	32	78	(59%)
集團總計	3,968	2,997	32%	416	344	21%	814	645	26%	5,708	4,564	25%
亞洲保險業務 ^{(1b)(7)}												
香港	13	8	63%	67	41	63%	68	42	62%	370	269	38%
印尼	17	6	183%	59	42	40%	61	43	42%	218	146	49%
馬來西亞	10	5	100%	35	22	59%	36	23	57%	177	127	39%
菲律賓	9	1	800%	4	2	100%	5	2	150%	18	8	125%
新加坡	78	29	169%	25	18	39%	33	21	57%	245	150	63%
泰國	3	2	50%	5	4	25%	5	4	25%	20	13	54%
越南	—	—	0%	8	5	60%	8	4	100%	28	20	40%
東南亞業務 (包括香港)	130	51	155%	203	134	51%	216	139	55%	1,076	733	47%
中國 ⁽⁸⁾	36	25	44%	10	8	25%	14	11	27%	83	63	32%
印度 ⁽⁵⁾	18	23	(22%)	71	54	31%	73	56	30%	192	198	(3%)
韓國	9	10	(10%)	21	41	(49%)	22	42	(48%)	108	208	(48%)
台灣	23	18	28%	32	29	10%	34	31	10%	122	101	21%
亞洲業務總計 (不包括日本)	216	127	70%	337	266	27%	359	279	29%	1,581	1,303	21%
美國保險業務 ^{(1b)(7)}												
定額年金	181	444	(59%)	—	—	0%	18	44	(59%)	181	444	(59%)
定額指數年金	303	227	33%	—	—	0%	30	23	30%	303	227	33%
人壽保險	3	2	50%	5	6	(17%)	6	6	0%	44	55	(20%)
變額年金	2,010	967	108%	—	—	0%	201	97	107%	2,010	967	108%
美國保險業務總計	2,497	1,640	52%	5	6	(17%)	255	170	50%	2,538	1,693	50%
英國及歐洲保險業務												
直接及合夥年金	200	129	55%	—	—	0%	20	13	54%	200	129	55%
即期年金	63	59	7%	—	—	0%	6	6	0%	63	59	7%
內部歸屬年金	325	391	(17%)	—	—	0%	33	39	(15%)	325	391	(17%)
個人年金總計	588	579	2%	—	—	0%	59	58	2%	588	579	2%
企業退休金	68	63	8%	53	46	15%	60	52	15%	292	277	5%
其他產品 ⁽¹⁰⁾	333	336	(1%)	—	—	0%	33	34	(3%)	333	336	(1%)
境內債券	252	231	9%	15	12	25%	40	35	14%	337	292	15%
批發	7	6	17%	—	—	0%	1	1	0%	7	6	17%
英國及歐洲保險業務總計	1,248	1,215	3%	68	58	17%	193	180	7%	1,557	1,490	4%
集團總計 (不包括日本)	3,961	2,982	33%	410	330	24%	807	629	28%	5,676	4,486	27%

附表 2A – 按過往匯率計算

PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一零年第一季度)
總保險新業務年度保費等值 – 季度

	二零零九年				二零一零年
	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	第一季度
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
集團保險業務					
亞洲 (不包括日本) ^{(1a)(7)}	276	248	282	403	359
美國 ^{(1a)(7)}	184	208	249	272	255
英國	180	197	158	189	193
集團總計 (不包括日本)	640	652	689	864	807
日本 ^{(1a)(7)}	17	12	11	12	7
集團總計	656	664	700	876	814
亞洲保險業務 ^{(1a)(7)}					
香港	46	49	55	91	68
印尼	38	46	43	64	61
馬來西亞	24	29	32	62	36
菲律賓	2	2	3	4	5
新加坡	22	30	29	48	33
泰國	4	3	4	4	5
越南	5	9	9	11	8
東南亞業務 (包括香港)	141	168	175	284	216
中國 ⁽⁸⁾	11	11	13	11	14
印度 ⁽⁵⁾	56	20	40	52	73
韓國	37	29	30	26	22
台灣	31	20	26	30	34
亞洲保險業務總計 (不包括日本)	276	248	282	403	359
美國保險業務 ^{(1a)(7)}					
定額年金	48	22	14	21	18
定額指數年金	25	33	48	38	30
人壽保險	6	6	6	6	6
變額年金	105	147	180	207	201
批發	—	—	—	—	—
美國保險業務總計	184	208	249	272	255
英國及歐洲保險業務					
直接及合夥年金	13	14	15	17	20
即期年金	6	8	6	5	6
內部歸屬年金	39	34	30	33	33
個人年金總計	58	56	50	55	59
企業退休金	52	62	41	55	60
境內債券	34	42	34	35	33
其他產品 ⁽¹⁰⁾	35	35	33	41	40
批發	1	1	1	3	1
英國及歐洲保險業務總計	180	197	158	189	193
集團總計 (不包括日本)	640	652	689	864	807

附表 2B – 按現行匯率計算

PRUDENTIAL PLC – 新業務（二零一零年第一季度）
總保險新業務年度保費等值 – 季度

	二零零九年				二零一零年
	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	第一季度
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
集團保險業務					
亞洲（不包括日本） ^{(1b)(7)}	279	264	307	420	359
美國 ^{(1b)(7)}	170	205	259	282	255
英國	180	197	158	189	193
集團總計（不包括日本）	629	666	724	891	807
日本 ^{(1b)(7)}	16	13	12	13	7
集團總計	645	679	736	904	814
亞洲保險業務 ^{(1b)(7)}					
香港	42	49	57	93	68
印尼	43	53	48	69	61
馬來西亞	23	31	34	66	36
菲律賓	2	2	3	4	5
新加坡	21	31	32	49	33
泰國	4	3	5	3	5
越南	4	9	8	11	8
東南亞業務（包括香港）	139	178	188	296	216
中國 ⁽⁸⁾	11	11	13	12	14
印度 ⁽⁵⁾	56	22	45	54	73
韓國	42	33	34	26	22
台灣	31	21	28	33	34
亞洲保險業務總計（不包括日本）	279	264	307	420	359
美國保險業務 ^{(1b)(7)}					
定額年金	44	23	16	23	18
定額指數年金	23	32	49	40	30
人壽保險	6	5	7	6	6
變額年金	97	144	187	214	201
美國保險業務總計	170	205	259	282	255
英國及歐洲保險業務					
直接及合夥年金	13	14	15	17	20
即期年金	6	8	6	5	6
內部歸屬年金	39	34	30	33	33
個人年金總計	58	56	50	55	59
企業退休金	52	62	41	55	60
境內債券	34	42	34	35	33
其他產品 ⁽¹⁰⁾	35	35	33	41	40
批發	1	1	1	3	1
英國及歐洲保險業務總計	180	197	158	189	193
集團總計（不包括日本）	629	666	724	891	807

附表 3 – 按過往匯率計算

PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一零年第一季度)
投資業務 – 季度

	二零零九年				二零一零年
	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	第一季度
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
集團投資業務					
開放管理基金	62,279	61,703	72,336	85,016	89,780
淨流入	2,725	7,344	2,898	2,450	1,203
— 流入總額	19,154	25,567	26,394	24,942	24,173
— 贖回	(16,429)	(18,223)	(23,496)	(22,492)	(22,970)
其他變動	(3,301)	3,289	9,782	2,314	5,763
集團投資業務總計	61,703	72,336	85,016	89,780	96,746
M&G					
零售					
開放管理基金	19,142	19,671	23,324	28,504	31,059
淨流入	2,207	1,863	1,656	1,790	1,454
— 流入總額	3,325	3,126	3,315	3,802	4,190
— 贖回	(1,118)	(1,263)	(1,659)	(2,012)	(2,736)
其他變動	(1,678)	1,790	3,524	765	1,556
關閉管理基金	19,671	23,324	28,504	31,059	34,069
機構⁽⁴⁾					
開放管理基金	27,855	26,865	32,597	37,731	39,247
淨流入	336	4,219	856	551	435
— 流入總額	1,083	5,097	2,495	2,632	2,151
— 贖回	(747)	(878)	(1,639)	(2,081)	(1,716)
其他變動	(1,326)	1,513	4,278	965	2,473
關閉管理基金	26,865	32,597	37,731	39,247	42,155
M&G 投資業務總計	46,536	55,921	66,235	70,306	76,224
亞洲^(1a)					
股票／債券／其他					
開放管理基金	10,570	10,038	10,636	12,492	13,122
淨流入	(370)	174	322	57	166
— 流入總額	911	1,083	1,725	1,512	1,713
— 贖回	(1,281)	(909)	(1,403)	(1,455)	(1,547)
其他變動	(162)	424	1,534	573	1,635
關閉管理基金	10,038	10,636	12,492	13,122	14,923
貨幣市場基金					
開放管理基金	3,873	4,286	4,882	5,281	4,902
淨流入	554	1,095	115	(321)	(857)
— 流入總額	13,808	16,248	18,854	16,618	16,107
— 贖回	(13,254)	(15,153)	(18,739)	(16,939)	(16,964)
其他變動	(141)	(499)	284	(58)	5
關閉管理基金	4,286	4,882	5,281	4,902	4,050
第三方機構授權					
開放管理基金	789	799	859	1,008	1,450
淨流入	1	2	(2)	372	5
— 流入總額	24	10	5	378	12
— 贖回	(23)	(8)	(7)	(6)	(7)
其他變動	9	58	151	70	94
關閉管理基金	799	859	1,008	1,450	1,549
亞洲投資業務總額	15,123	16,377	18,781	19,474	20,522
美國					
零售					
開放管理基金	50	44	38	—	—
淨流入	(3)	(9)	(49)	1	—
— 流入總額	3	3	—	—	—
— 贖回	(6)	(12)	(49)	1	—
其他變動	(3)	3	11	(1)	—
關閉管理基金	44	38	—	—	—
Curian Capital – 管理基金	1,613	1,646	2,041	2,260	2,708

附表 4 – 按過往匯率計算

PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一零年第一季度)

總保險新業務利潤及溢利率(年度保費等值(%))及新業務保費現值(%))

	年度保費等值 ⁽³⁾			新業務利潤			新業務溢利率 (年度保費等值 %)		
	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	+/(%)	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	+/(%)	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	二零零九 財務年度
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		%	%	%
亞洲保險業務總計 (不包括日本) ^{(1a)(7)}	359	276	30	183	136	35	51	49	60
美國保險業務總計 ^{(1a)(7)}	255	184	39	175	140	25	69	76	73
英國及歐洲保險業務總計 . . .	193	180	7	69	60	15	36	33	32
集團總計 (不包括日本)	807	640	26	427	336	27	53	53	57
日本 ^{(1a)(7)}	7	17	(59)	(1)	(4)	(75)	(14)	(24)	(23)
集團總計	814	657	24	426	332	28	52	51	56

	新業務保費現值 ⁽³⁾			新業務利潤			新業務溢利率 (新業務保費現值 %)		
	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	+/(%)	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	+/(%)	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	二零零九 財務年度
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		%	%	%
亞洲業務 (不包括日本) ^{(1a)(7)} . .	1,581	1,297	22	183	136	35	11.6	10.5	12.1
美國保險業務總計 ^{(1a)(7)}	2,538	1,840	38	175	140	25	6.9	7.6	7.3
英國及歐洲保險業務總計 . . .	1,557	1,490	4	69	60	15	4.4	4.0	3.9
集團總計 (不包括日本)	5,676	4,627	23	427	336	27	7.5	7.3	7.7
日本 ^{(1a)(7)}	32	82	(61)	(1)	(4)	(75)	(3.1)	(4.9)	(4.6)
集團總計	5,708	4,709	21	426	332	28	7.5	7.1	7.6

歐洲內含價值新業務估值方式及假設

附表 5

新業務之估值

新業務之估值指按以下基準釐定之利潤。計算二零一零年第一季度新業務之貢獻時所採用之非經濟因素假設與二零零九年十二月三十一日所採用者一致，惟英國即期年金業務除外，其死亡率假設已更新以反映於二零一零年三月三十一日者。計算二零零九年第一季度新業務貢獻時所採用之非經濟因素假設與二零零八年十二月三十一日所採用者一致，惟亞洲業務及英國即期年金業務除外，前者的假設已更新以反映於二零零九年三月三十一日者，後者的死亡率假設已更新以反映於二零零九年三月三十一日者。

美國業務的新業務目標息差反映期末的假設。於釐定英國即期年金及終身按揭業務（該業務為利率敏感）之新業務貢獻時，採用反映銷售點市場狀況之假設乃屬適當，並符合該業務之定價方法。對於集團內其他業務，採用期末經濟因素假設。

主要經濟假設

在許多國家，有關投資回報率及風險貼現率之長期預期比率乃經參考現金或固定利率證券之期末回報率設定。就本集團之亞洲業務而言，對於日本、韓國之承保業務，及香港以美元計值之承保業務，採用活躍基準乃屬適當。除在長期固定利率市場尚不完備的該等國家持有亞洲債務及股本證券之預測回報外，在編製本集團之所有美國及英國長期業務之經營業績時，已經應用有關假設設定之「活躍」基準。

就長期固定利率市場尚不完備之國家而言，投資回報率假設及風險貼現率根據對較長期間經濟狀況之評估計算。除上面所列國家外，該基準對本集團亞洲業務而言乃屬適當。同樣，對於由本集團其他業務在該等地區持有亞洲證券之預測回報率乃按相同基準設定。

根據保誠的經濟學家的長遠觀點，各地區之權益及物業資產類別預期回報率乃通過無風險利率加上風險溢價得出。在亞洲，股票風險溢價範圍截至二零一零年三月三十一日及截至二零零九年十二月三十一日在 3.0% 至 8.35% 之間，二零零九年三月三十一日在 3.0% 與 7.1% 之間。在美國及英國，於下述所有期間股票風險溢價為 4.0%。

假設之投資回報率反映了於估值日承保業務所持有及獲分配資產之預期未來回報率。

下表概述主要財務假設：

亞洲業務

二零一零年三月三十一日												
	中國	香港 (附註ii、iii)	印度	印尼	日本	韓國	馬來西亞 (附註iii)	菲律賓	新加坡 (附註iii)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率	11.75	5.7	14.25	13.8	5.2	8.0	9.3	15.75	5.7	7.5	13.0	16.75
政府債券收益率	8.25	3.9	9.25	10.25	2.0	5.0	6.5	9.25	4.25	5.5	6.75	10.25
二零零九年十二月三十一日												
	中國	香港 (附註ii、iii)	印度	印尼	日本	韓國	馬來西亞 (附註iii)	菲律賓	新加坡 (附註iii)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率	11.75	5.5	14.25	13.8	5.1	8.2	9.4	15.75	5.7	7.5	13.0	16.75
政府債券收益率	8.25	3.9	9.25	10.25	1.9	5.5	6.5	9.25	4.25	5.5	6.75	10.25
二零零九年三月三十一日												
	中國	香港 (附註ii、iii)	印度	印尼	日本	韓國	馬來西亞 (附註iii)	菲律賓	新加坡 (附註iii)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率	11.75	4.3	14.25	15.25	5.0	9.2	9.2	15.75	5.65	9.25	13.0	16.75
政府債券收益率	8.25	2.7	9.25	10.25	1.9	5.2	6.5	9.25	4.25	5.5	6.75	10.25

	亞洲總計		
	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 十二月三十一日	二零零九年 三月三十一日
	%	%	%
新業務加權風險貼現率（附註(i)） （不包括二零零九年台灣代理業務）.....	9.6	9.1	9.5

附註

- (i) 上述亞洲業務加權風險貼現率已透過參考歐洲內含價值方法基準之新業務業績對各國之貼現率進行加權後確定。
- (ii) 所表示之假設乃針對以美元計值之業務，包括最大比例香港業務。
- (iii) 亞洲業務中最重大權益持有量之平均權益回報假設如下：

	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 十二月三十一日	二零零九年 三月三十一日
	%	%	%
香港.....	7.9	7.9	7.6
馬亞西亞.....	12.4	12.4	12.5
新加坡.....	10.2	10.2	10.2

為求得平均值，需計算於預測期間結束時累計回報率之所有模擬情況之平均值。年平均回報率通過採用平均累計回報率的根減1計算。

美國業務

	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 十二月三十一日	二零零九年 三月三十一日
	%	%	%
所假設之新業務息差：附註iii			
定額年金業務（包括於普通賬戶中投資之變額年 金業務比例）：附註i			
首五年：.....			
一月至六月發行.....	2.25	2.75	2.75
七月至十二月發行.....	不適用	2.25	不適用
長期假設.....	2.0	2.0	2.0
定額指數年金業務			
一月至六月發行.....	2.5	3.5	3.5
七月至十二月發行.....	不適用	2.5	不適用
新業務風險貼現率附註ii			
變額年金.....	8.2	8.2	6.7
非變額年金.....	6.2	6.2	3.5
加權平均值總計.....	8.0	7.8	5.1
期末美國十年期國庫債券利率.....	3.9	3.9	2.7
美國證券稅前預期長期名義回報率.....	7.9	7.9	6.7

附註

- i 有關新批次定額年金業務之息差假設（包括於普通賬戶投資之變額年金比例）包括一項抵補利率和息差將會於未來正常化之撥備。因此，就上文所述新業務息差之假設適用於未在前十年正常化至長期假設2.0%前的首五年。新業務之估值計及假定在若干利率情況增加失效之相關風險。
- ii 於二零零九年十二月三十一日之貼現率提高反映美國十年期國庫債券利率自二零零九年三月三十一日增加120個基點，以及就變額年金業務對信貸風險溢價與短期違約之組合作出30個基點的額外撥備，及就其他業務作出150個基點的撥備。
- iii 信貸風險處理
預計現金流量包括收益率與保單持有人記入利率之間的預期長期息差。預計賺取之費率反映賬面值收益率，該收益率隨時間調整，以反映預計再投資率。假設正現金流量淨額將會重新投資於公司債券、商業按揭及有限合夥企業之組合。假設該等資產之收益率評級可由當前水平達到允許十年內存在長期假定信用息差1.25%之收益率。在允許就較長期之違約存在風險邊際準備金(RMR)撥備25個基點後，已經確定上述所有期間新業務之預期息差。

倘較長期違約水平較高，與針對英國年金業務之情況（保單持有人所享受之給付不變）不同，Jackson擁有部分決定權調整抵補利率，惟須根據合約擔保水平及一般市場競爭考慮因素。

英國業務

	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 十二月三十一日	二零零九年 三月三十一日
	%	%	%
股東支持年金業務： 附註 i			
新業務風險貼現率	7.1	8.7	10.6
稅前預期長期名義回報率：			
定額年金	5.0	5.7	6.0
通脹連繫式年金	5.2	6.0	5.3
其他業務：			
新業務風險貼現率 附註 ii	7.1	7.7	6.8
稅前預期長期名義投資回報率：			
英國股票	8.4	8.4	7.8
金邊債券	4.4	4.4	3.8
公司債券	6.1	6.1	5.2
PAC 分紅基金之稅後預期長期名義回報率：			
退休金業務（無稅項適用）	6.9	6.9	6.5
壽險業務	6.0	6.0	5.8

附註

- i 就保誠之英國股東支持年金業務而言，保誠已經採用市場一致性內含價值法得出引伸風險貼現率，之後該貼現率則會應用於預測最佳估計現金流量。在年金市場一致性內含價值計算中，未來現金流量已經採用掉期收益曲線，另加就預期長期違約、信貸風險溢價及短期降級及違約作出撥備後，基於保誠對有年金負債支持資產之預期回報率之評估作出的流動資金溢價撥備而貼現。就歐洲內含價值業績之呈列，有關此基準之結果已經重新設定。據此方法，預計所持有債務證券的回報收益率在對預期長期違約撥備後確定，（倘必要）則就短期降級及違約部分作出額外撥備，以使收益率中之撥備達致最佳估計水平。就信貸風險溢價之撥備及額外短期違約撥備的撥備已經納入貼現率中所列風險邊際中。於市場一致性內含價值計算中使用之信用假設及就股東支持年金新業務而言高於掉期利率之債券息差之局部流動資金溢價部分如下：

	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 十二月三十一日	二零零九年 三月三十一日
	(基點)	(基點)	(基點)
高於掉期利率之債券息差	105	198	267
信貸風險撥備總額	35	54	80
流動資金溢價	70	144	187

- ii 除股東支持年金外，英國保險業務之新業務風險貼現率反映了按業務類別計算之加權費率。

二零一零年三月三十一日集團的債務債券

1 按國際財務報告準則編製之資產負債表公允價值

本集團於二零一零年三月三十一日之債務債券投資（不包括外部單位持有人應佔之持有量）如下：

	分紅 (附註 1a)	單位掛鉤 及變額年金 (附註 1a)	其他股東 支持業務	總計
	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊
英國保險業務 (附註 1b 及 1c)	44.5	4.5	19.9	68.9
Jackson National Life (附註 1d 及 3)	—	—	25.4	25.4
亞洲長期業務	1.2	2.3	3.7	7.2
其他業務	—	—	1.3	1.3
總計	45.7	6.8	50.3	102.8

附註

1(a) 股東並不直接承受有分紅、單位掛鉤及變額年金業務支持資產之價值變動。

1(b) 英國年金及其他非掛鉤股東支持業務之債務證券 199 億英鎊中有 30.2% 已評級為 AAA，11.7% 評級為 AA，36.5% 評級為 A，18.8% 評級為 BBB 及 2.8% 評級為其他。

1(c) 對於英國年金業務，已經就可能出現之未來信用相關虧損作出撥備。於二零一零年三月三十一日，已有 16 億英鎊之撥備。

1(d) Jackson 債務證券包括：

	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊
公司證券（95% 投資級別）	18,694	16,455
住宅按揭抵押證券（62% 政府機構；二零零六年／ 二零零七年前 23%；二零零六年／二零零七年 5.14 億英鎊， 其中 3.83 億英鎊已經作為資本結構中之優先部分）	3,314	3,316
商業按揭抵押證券	2,333	2,104
抵押債務證券基金	85	79
其他債務證券	977	877
總計	25,403	22,831

2 違約、因出售減值及不良債券產生之虧損、以及就非連繫式股東支持業務之撇減

2.1 Jackson National Life

一般而言，Jackson 之債務證券購入情況為有意向及有能力將其持有較長期間。

Jackson 的大多數債務證券可根據國際會計準則第 39 號分類為可供出售。根據此種分類，因違約而變現之虧損、減值及不良債券之出售以及撇減可計入利潤表。未變現之增值及減值變動作為直接計入股東權益中之一項變動。

Jackson 以個別形式持續評估其投資，以確定公允價值出現任何下跌是否代表一項減值，以及是否因此需要一項會計核算撇減。國際財務報告準則規定減值之可出售債務證券需通過損益賬撇減至公允價值。

截至二零一零年三月三十一日止三個月違約、撇減及因出售減值及不良債券（扣除收回部分）產生之虧損如下表所示：

	違約	債券撇減	出售減值 及不良債券 (扣除收回 部分) 虧損
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
公司債務證券	—	—	18
住宅按揭抵押證券			
優質	—	5	33
Alt-A	—	14	19
次級	—	7	—
其他	—	9	6
總計	—	35	76

2.2 其他業務

就本集團業務而言，除Jackson National Life外，債務證券透過損益按公允價值入賬，所有價值變動計入利潤表。除Jackson National Life外，二零一零年第一季度並無其他股東支持業務（根據市值計量）違約。

3 Jackson National Life — 處於未變現虧損狀態之證券

就Jackson根據國際會計準則第39號分類為可供出售之證券，於二零一零年三月三十一日，未變現收益狀況淨額4.38億英鎊。該數額包括個別證券之未變現收益總額11.42億英鎊及未變現虧損總額7.04億英鎊。根據國際財務報告準則，未變現虧損僅適用於期內尚未減值之證券。期內已減值證券則通過損益全面撇減至公允價值。附註2.1顯示二零一零年之撇減部分。證券之未變現虧損總額為4.54億英鎊，按不足賬面值80%估值，其中14%於六個月內一直處於這水平。

國際財務報告準則規定證券須按公允價值列賬，即證券將在知情自願雙方之間按公平磋商原則易手之數額。公允價值之最佳證據乃於交投暢旺市場之報價，惟倘市場交投淡靜，則使用估值法確定公允價值。

a) 截至二零一零年三月三十一日止三個月價值之變動：

截至二零一零年三月三十一日止三個月可供銷售證券之價值變動如下表所示：

	二零一零年 三月三十一日	第一季度 之變動	外匯折算*	第一季度 (包括外匯)	二零一零年 十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
公允價值低於賬面值之資產					
賬面值	7,589	(1,131)	500	(631)	8,220
未變現虧損	(704)	316	(54)	262	(966)
公允價值（如資產負債表所列）	6,885	(815)	446	(369)	7,254
公允價值為賬面值或高於賬面值之資產					
賬面值	17,218	1,791	983	2,774	14,444
未變現收益	1,142	106	66	172	970
公允價值（如資產負債表所列）	18,360	1,897	1,049	2,946	15,414
總計					
賬面值	24,807	660	1,483	2,143	22,664
未變現淨收益	438	422	12	434	4
公允價值（如資產負債表所列）	25,245	1,082	1,495	2,577	22,668

b) 處於未變現虧損狀況之證券公允價值佔賬面值的百分比

(i) 證券公允價值佔賬面值的百分比

在 Jackson 資產負債表中的未減值證券未變現虧損為 7.04 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：9.66 億英鎊），與公允市值及賬面值分別為 68.85 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：72.54 億英鎊）以及 75.89 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：82.20 億英鎊）的資產有關。

下表顯示處於未變現虧損總額中所列的證券公允價值佔各賬面值的百分比：

	公允價值 二零一零年三月三十一日	未變現虧損 二零一零年三月三十一日	公允價值 二零零九年十二月三十一日	未變現虧損 二零零九年十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
90% 及 100% 之間	5,501	(130)	5,127	(169)
80% 及 90% 之間	678	(120)	1,201	(203)
低於 80%	706	(454)	926	(594)
	6,885	(704)	7,254	(966)

(ii) 次級及 Alt-A 證券的公允價值佔賬面值的百分比

上表中所列數額與次級及 Alt-A 證券有關，處於未變現總虧損狀況，各自佔賬面值的百分比如下：

	公允價值 二零一零年三月三十一日	未變現虧損 二零一零年三月三十一日	公允價值 二零零九年十二月三十一日	未變現虧損 二零零九年十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
90% 及 100% 之間	67	(3)	102	(3)
80% 及 90% 之間	32	(6)	160	(28)
低於 80%	124	(61)	159	(88)
	223	(70)	421	(119)

c) 公允價值低於賬面值 80% 的證券

如上表所示，於二零一零年三月三十一日未變現虧損總額 7.04 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：9.66 億英鎊）中 4.54 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：5.94 億英鎊）與公允價值低於賬面值 80% 的證券有關。此筆 4.54 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：5.94 億英鎊）表明其公允價值低於賬面值 80% 以下之時長，其賬齡分析如下：

	公允價值 二零一零年三月三十一日	未變現虧損 二零一零年三月三十一日	公允價值 二零零九年十二月三十一日	未變現虧損 二零零九年十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
不到三個月	66	(19)	153	(45)
三到六個月	33	(11)	5	(3)
六個月以上	607	(424)	768	(546)
	706	(454)	926	(594)

對於估值不足賬面值 80% 之證券，70% 為投資級別。按公允價值低於賬面值 80% 之債務證券類別劃分之分析如下：

	公允價值 二零一零年三月三十一日	未變現虧損 二零一零年三月三十一日	公允價值 二零零九年十二月三十一日	未變現虧損 二零零九年十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
住宅按揭抵押證券				
優質	247	(115)	322	(153)
Alt-A	38	(17)	77	(33)
次級	86	(44)	82	(55)
	371	(176)	481	(241)
商業按揭抵押證券	47	(63)	87	(86)
其他資產支持證券	178	(172)	183	(188)
結構證券總計	596	(411)	751	(515)
公司證券	110	(43)	175	(79)
	706	(454)	926	(594)

* Jackson National Life 之資產負債表項目已經按該期間之收市率折算，即於二零一零年三月三十一日之 1.5169 美元（二零零九年十二月三十一日：1.6149 美元）。Jackson National Life 之利潤表變動已經按期內平均匯率折算，即截至二零一零年三月三十一日止三個月之 1.5592 美元。

附表 7 – 編製基準

對於報告期間內從事之具有潛力為股東產生溢利之交易，提供新業務附表作為指示性交易量計量。所顯示之金額並非且不擬作為反映按國際財務報告準則編製之利潤表中列賬之保費收入。

附表之格式與過往財務報告期間所應用之保險及投資產品之間的區別相符。分類為「保險」的產品指就監管報告目的分類為長期保險業務合約之產品，比如，屬於根據金融服務管理局條例下受規管活動指令附表一第二部分規定之任何一個保險類別。

所顯示之保險產品詳情包括就根據國際財務報告準則第 4 號「保險合約」分類之合約之貢獻，並不包括重大保險風險。根據國際財務報告準則，該等產品描述為投資合約或其他財務工具。此類別中所包括之合約主要是英國保險業務中所承保之若干單位連繫式或類似合約，以及保證投資合約及美國業務中所承保之類似融資協議。

期繳保費產品之新業務保費按年顯示。就業及退休金部退款業務分類為單一經常業務。內部歸屬業務分類為新業務，其中合約包括公開市場期權。

管理基金表格中提及之投資產品有單位信託、互惠基金及類似類型之零售基金管理安排。如前段所述，該等產品與根據國際財務報告準則第 4 號分類為投資合約之保險產品無關，儘管類似之國際財務報告準則認可及計量原則適用於此類業務所附保單獲得成本及費用。

新業務利潤已採用本公司二零零九年年報中所載歐洲內含價值之估值方法以及附表 5 中所載之假設釐定。

確定起保期內所承保新業務之歐洲內含價值基準價值時，保費列入採用與年度及整付保費業務就法定基準報告而言相同基準之預計現金流量內。新業務價值均按稅前呈報。

附表 1 - 6 之附註

- (1a) 海外業務之保險及投資新業務已採用平均匯率計算。Jackson 就二零一零年第一季度之適用匯率為 1.56。
- (1b) 海外業務之保險及投資新業務已採用固定匯率計算。Jackson 之適用匯率為 1.56。
- (2) 指出售投資產品所收之現金。
- (3) 年度等值，按期繳新業務貢獻另加 10% 整付新業務貢獻計算，可四捨五入。新業務保費現值按相等之整付保費另加新期繳保費業務之預期保費現值計算。在釐定現值時，就退保及確定歐洲內含價值新業務利潤時應用的其他假設作出撥備。
- (4) 結餘包括分離及聯合退休計劃基金、私人財務資產及其他機構客戶。其他變動反映 PPM South Africa 管理之戰略資產分配資金之現金部分產生之流量淨額。
- (5) 印度之新業務按保誠於印度壽險業務中之 26% 權益列賬。
- (6) 資產負債表數字已經按收市匯率計算。往年結餘按固定匯率顯示。
- (7) 銷售額度採用迄今為止年度當時適用之平均匯率換算。個別季度之英鎊業績指迄今為止年度按連續季度報告之英鎊業績之間的差額，將包括來自以往期間之外匯變動。
- (8) 中國之新業務按保誠於中國壽險業務中之 50% 權益列賬。
- (9) 在香港之強制性公積金（強積金）按保誠於香港強積金業務中之 36% 權益列賬。