

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及新加坡證券交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告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。



**PRUDENTIAL**

**Prudential plc**

**英國保誠有限公司\***

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為01397169)

(股份代號：2378)

**第一季度中期管理報告**

限時發佈：二零一一年五月十一日上午九時十五分

## **PRUDENTIAL PLC 二零一一年第一季度中期管理報告**

### **保誠繼續錄得強勁利潤增長**

**集團範圍新業務利潤上升 17%至 4.98 億英鎊，銷售再創新高，為 8.88 億英鎊**

亞洲業務持續錄得利潤增長，新業務利潤上升 **16%**，繼二零一一年第一季度的紀錄後，擁有實現二零一三年目標的優勢

美國業務持續受惠於人口結構變動、獨特平台及分銷增長，銷售及新業務利潤增加 **26%**

英國業務專注的策略繼續帶來豐厚回報

資產管理淨流入保持穩健，錄得 **19 億英鎊**

	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	百分比變化
<b>集團保險<sup>1、2、3</sup></b>			
新業務利潤	<b>4.98 億英鎊</b>	4.27 億英鎊	17%
溢利率－年度保費等值%	<b>56%</b>	53%	+3 個百分點
集團年度保費等值銷售額	<b>8.88 億英鎊</b>	8.07 億英鎊	10%
集團年度保費等值銷售額（不包括印度）	<b>8.57 億英鎊</b>	7.34 億英鎊	17%
投資淨流量 <sup>4</sup>	<b>18.91 億英鎊</b>	20.60 億英鎊	(8%)

### **集團執行總裁Tidjane Thiam 表示：**

「儘管二零一零年極為強勁的比較數字使保誠按所有指標而言均是創新紀錄的一年，但本集團於二零一一年第一季度表現理想，在利潤及銷售額方面仍然錄得雙位數字的增幅。

於第一季度，本集團整體新業務利潤為 4.98 億英鎊，較二零一零年（4.27 億英鎊）增加 17%，新業務年度保費等值則為 8.88 億英鎊，較二零一零年（8.07 億英鎊）增加 10%。

亞洲方面，我們的業務繼續快速增長，盈利顯著，共有九個市場錄得雙位數字增幅。我們在區內的新業務利潤達 2.13 億英鎊，較二零一零年（1.83 億英鎊）合共增加 16%，並較二零一三年目標的基礎年度二零零九年（1.36 億英鎊）增加 57%。我們相信亞洲地區於當今全球壽險市場中有著最具潛力的機遇，而且預期亞洲（尤其是本集團首選的東南亞市場）的增長趨勢將會持續。

誠如我們於去年所述，印度是就此而言的唯一例外。印度市場自出現法規變動後，一直處於調整期。亞洲（不包括印度）的新業務利潤及銷售額分別增長 22%及 17%。我們認為，於調整期後，印度在中期而言仍有龐大的利潤增長潛力。

美國方面，Jackson 的分銷、營運及財務管理質素確保本集團的強勁表現得以延續。「嬰兒潮」一代達到退休年齡，對於保障有極大需求，傾向選擇經歷金融危機後仍然具備市場實力、穩健財政狀況及資產的供應商。這些獨特的市場狀況幫助我們在二零一零年的表現得以於二零一一年延續。我們將密切注視該市場的進展，並明確專注於獲利能力而非市場份額。

英國方面，本集團繼續專注經營擁有優勢的分紅及年金市場分部。本集團專注於價值而非數額的策略保持不變，而投入的資本亦錄得具吸引力的回報。

資產管理方面，繼二零一零年刷新紀錄後，M&G 於第一季度錄得強勁的淨資金流入。一如預期，市場於本年度回復至較為正常的市況。儘管 M&G 淨資金流入較去年有所減少（16.77 億英鎊對 18.89 億英鎊），但仍處於歷史高位。亞洲資產管理業務方面，淨資金流入由 1.71 億英鎊增加 25%至 2.14 億英鎊（不包括大幅波動的貨幣市場流量），顯示該業務具有龐大上升潛力。

繼二零一零年非常強勁的表現後，本集團於二零一一年年初的表現，足證本集團的策略為股東創造價值。本集團將繼續有紀律地實施策略、將資本分配至最具吸引力的市場及產品，同時審慎而積極地管理風險及資本。現金匯款及所產生的自由盈餘依然強勁，因此本集團仍然具備充足條件，達到所訂下的二零一三年目標。」

<sup>1</sup> 亞洲二零一零年可比較年度保費等值新業務銷售及新業務利潤不包括自二零一零年二月十五日起終止承保新業務的日本保險業務

<sup>2</sup> 除另有註明外，所有增長率均以英鎊為基準。基於常用貨幣的增長率呈列於中期管理報告附表 1B

<sup>3</sup> 該等與新業務利潤相關的假設呈列於中期管理報告附表 5

<sup>4</sup> 投資流量不包括二零一一年第一季度的亞洲貨幣市場基金淨流出(2.58)億英鎊（二零一零年第一季度：淨流出(8.57)億英鎊）。

1. 二零一一年第一季度業務單位財務摘要

新業務利潤 <sup>5</sup>	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
亞洲總額 <sup>6</sup>	2.13 億英鎊	1.83 億英鎊	16%
美國	2.20 億英鎊	1.75 億英鎊	26%
英國	6,500 萬英鎊	6,900 萬英鎊	(6%)
集團保險總額	4.98 億英鎊	4.27 億英鎊	17%

銷售一年度保費等值	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
亞洲（不包括印度）	3.36 億英鎊	2.86 億英鎊	17%
印度	3,100 萬英鎊	7,300 萬英鎊	(58%)
亞洲總額 <sup>6</sup>	3.67 億英鎊	3.59 億英鎊	2%
美國	3.22 億英鎊	2.55 億英鎊	26%
英國	1.99 億英鎊	1.93 億英鎊	3%
集團保險總額	8.88 億英鎊	8.07 億英鎊	10%
集團保險總額（不包括印度）	8.57 億英鎊	7.34 億英鎊	17%

溢利率—年度保費等值%	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	+/-百分點
亞洲總額	58%	51%	+7 個百分點
美國	68%	69%	(1)個百分點
英國	33%	36%	(3)個百分點
集團保險總額	56%	53%	+3 個百分點

投資流量	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
流入總額			
M&G	69.19 億英鎊	63.41 億英鎊	9%
亞洲資產管理 <sup>7</sup>	22.67 億英鎊	17.25 億英鎊	31%
集團總計（不包括貨幣市場基金）	91.86 億英鎊	80.66 億英鎊	14%
淨流入			
M&G	16.77 億英鎊	18.89 億英鎊	(11%)
亞洲資產管理（不包括貨幣市場基金）	2.14 億英鎊	1.71 億英鎊	25%
亞洲貨幣市場基金	(2.58)億英鎊	(8.57)億英鎊	70%
亞洲資產管理總額	(4,400)萬英鎊	(6.86)億英鎊	94%
集團總計	16.33 億英鎊	12.03 億英鎊	36%
集團總計（不包括貨幣市場基金）	18.91 億英鎊	20.60 億英鎊	(8%)
管理基金			
M&G	1,996 億英鎊	1,823 億英鎊	9%
亞洲資產管理	517 億英鎊	461 億英鎊	12%

<sup>5</sup> 該等與新業務利潤相關的假設呈列於中期管理報告附表 5

<sup>6</sup> 亞洲二零一零年可比較年度保費等值新業務銷售及新業務利潤不包括自二零一零年二月十五日起終止承保新業務的日本保險業務

<sup>7</sup> 投資流量總額不包括亞洲貨幣市場基金的流出

## 1.1 亞洲保險業務

亞洲	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
銷售額－年度保費等值（不包括印度）	3.36 億英鎊	2.86 億英鎊	17%
印度	3,100 萬英鎊	7,300 萬英鎊	(58%)
銷售總額－年度保費等值	3.67 億英鎊	3.59 億英鎊	2%
新業務利潤總額	2.13 億英鎊	1.83 億英鎊	16%
總溢利率－年度保費等值%	58%	51%	+7 個百分點

強勁經濟增長、人口結構良好且中產階級快速增長、高儲蓄率及保險產品的低滲透率，令區內的壽險行業繼續表現良好。我們於二零一一年第一季度繼續錄得利潤增長，新業務利潤上升16%，銷售額則上升2%。

本集團新業務利潤達2.13億英鎊，反映本集團的香港、新加坡、馬來西亞及印尼較高利潤業務的強勁銷售表現。來自印度的新業務年度保費等值所佔比例下降，對保誠的平均新業務利潤率確實產生正面的影響，因為印度產品的新業務保費利潤率一向較低。本集團錄得該地區的溢利率為58%，較二零一零年同期上升7個百分點。保誠繼續策略性專注於建立質素及多渠道分銷，專注於價值而非數額。本集團的策略核心仍為具有保障附加契約的期繳保費產品，這些保障附加契約帶來最佳回報及最短回本期。

不包括印度，代理銷售總額較上一季度增加15%<sup>8</sup>。平均代理總人數為165,000人，較去年同一季度增加7%。按每名代理計算的平均年度保費等值亦增加7%，反映持續推行生產力措施。本集團的銀行保險模式亦繼續帶來利潤，年度保費等值增加32%<sup>9</sup>，乃得力於現有夥伴的表現及與大華銀行的新合作關係的成功。該新協議於去年年初簽訂，起初包括新加坡、泰國及印尼。現時該協議已延伸至包括馬來西亞，此乃本集團於區內的重要市場。

本公司所專注之新期繳保費業務（不包括印度）<sup>10</sup>以14%的比率穩健增長，而新整付保費業務（不包括印度）<sup>10</sup>則較同期增長60%。二零零八年至二零零九年的金融危機期間，整付保費業務大幅下滑。二零一一年第一季度整付保費業務恢復增長，顯示經濟正在復甦。期繳保費業務比例於第一季度維持在90%的高位。連繫式業務於二零一一年第一季度的年度保費等值組合總額中所佔的比例與去年同期持平，為32%（相對31%而言），保障型業務的比例保持不變，為30%。

環境仍對行業有利。若干國家的政府及監管機構表明對其保險市場有序增長及發展的決心。例如，根據馬來西亞近期推出的經濟轉型計劃，其政府已設定目標，以將保險滲透率由佔國內生產總值2.8%增加至4.0%，保險覆蓋率由佔人口55%增加至75%，越南計劃於二零一五年前實現80%的人口享受醫療保險的目標。印尼壽險協會計劃增加壽險資產近三倍，於二零一四年前達到500萬億印尼盾。

就此而言，唯一重大的市場混亂在印度發生，印度於二零一零年九月頒佈產品變動，供應商因應新規定而作出調整，導致私人機構的新業務額受到嚴重抑制。從中長期來看，本集團仍然認為這些變動將對印度的壽險業產生正面的影響，並為本集團業務帶來上升潛力。

<sup>8</sup> 二零一一年第一季度的代理銷售額（包括印度的代理）增加4%

<sup>9</sup> 二零一一年第一季度的銀行保險銷售額（包括印度）增加11%

<sup>10</sup> 新整付保費業務（包括印度）增長88%，而期繳保費則減少3%

不包括印度在內，年度保費等值為3.36億英鎊，上升17%，所有市場均表現良好，新加坡的業績尤其強勁，上升42%，韓國復甦令人欣慰，較本集團調整該業務重點後期間的上一季度上升27%，此舉令該國銷售額下降。

二零一一年第一季度亞洲的淨保險流量（不包括印度）繼續錄得強勁的流入。儘管貨幣匯率有不利變動及投資回報更趨正常水平，惟股東支持業務負債的價值於二零一一年第一季度有所增加。一如預期，按佔期初負債的百分比計算，流出（包括部分提取所造成者）的速度較二零一零年全年為慢。馬來西亞及印尼方面，於二零一零年，保單持有人於股市復甦時把握其單位連繫式保單價值上升的契機，令提取數字增加，此情況至今已有所改善。

本集團各主要市場銷售的進展：

## 中國

	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
年度保費等值	1,800 萬英鎊	1,400 萬英鎊	29%

在中國，保誠二零一一年第一季度分佔新業務額（反映保誠佔信誠合營企業 50%所有權）為 1,800 萬英鎊，較二零一零年同期上升 29%。在該季度的分銷組合中，代理佔 42%及銀行保險佔 57%，與去年相比，該分銷組合略微趨向銀行保險。業務組合亦轉移至單位連繫式及保障型。

信誠在中國嚴格建立高質素的代理團隊的方式繼續卓有成效。代理數目上升 3%，代理流失率處於較低水平，而生產力則增加 14%。

儘管中國針對銀行保險推出新規定，禁止透過非銀行職員進行銷售，惟我們現已僅透過銀行職員進行銷售，因此我們的業務不會受到任何影響。我們的銀行夥伴有非常多元化的基礎，當中以與中信銀行成立的合營企業的生產力最高。

## 香港

	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
年度保費等值	7,700 萬英鎊	6,800 萬英鎊	13%

香港的第一季度表現錄得刷新紀錄，新業務年度保費等值上升 13%至 7,700 萬英鎊。我們於此市場的持續成功是由分銷及產品開發兩方面的質素所支持。

我們的代理人數增加了 11%，主要是來自內部招聘計劃，代理人數仍然超過 5,000 人。因此，代理年度保費等值增加 10%，反映人數及生產力同時增長。轉介客戶增加及金融服務顧問渠道平均個案規模擴大，帶動銀行銷售額增加 21%。目前銀行保險佔總年度保費等值銷售額 44%。

## 印度

	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
年度保費等值	3,100 萬英鎊	7,300 萬英鎊	(58%)

在印度，私人機構繼續就於二零一零年第三季度生效的新規定作出調整。ICICI-Prudential保持其作為行業領導者的地位，且正大幅調整其產品組合。於二零一一年第一季度，期繳保費連繫式業務的比例有所下降，而非分紅產品和聯繫式整付保費的比例則相應上升。

## 印尼

	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
年度保費等值	7,400 萬英鎊	6,100 萬英鎊	21%

印尼繼續以令人矚目的速度增長，主要由於業務目前的實際規模（亞洲區第二大，位居香港之後），第一季度新業務額創下新高，達 7,400 萬英鎊，較二零一零年第一季度上升 21%。保誠代理團隊的規模及生產力繼續得以成功增長是主要的推動因素。平均代理數目為 90,000，較去年第一季度上升 7%，每名代理的平均年度保費等值亦上升 11%。

單位連繫式期繳保費仍為業務組合的主要部分（佔銷售額的 96%），其中 59%的保費直接來自保障型產品。伊斯蘭連繫式產品仍然是重要的盈利來源，佔新業務組合 16%。

## 韓國

	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
年度保費等值	2,800 萬英鎊	2,200 萬英鎊	27%

由於本集團不願參與低利潤、高保本產品的產品競爭，我們將韓國業務集中於高質素的分銷及期繳保費單位連繫式業務。

令人欣慰的是，新業務年度保費等值達 2,800 萬英鎊，較去年第一季度上升 27%。本集團亦選擇性地參與期繳保費單位連繫式產品銷售位居榜首的銀行保險業。韓國的持續率有所改善，其中首年及次年的持續率超出預期目標。

## 馬來西亞

	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
年度保費等值	4,400 萬英鎊	3,600 萬英鎊	22%

馬來西亞繼續表現十分強勁，於第一季度刷新紀錄，其中新業務年度保費等值達4,400萬英鎊，較去年第一季度上升 22%，這是由於代理數目上升（上升12%至14,000名），加上按每名有取得保單代理的個案數目計算的活躍率增加所帶動。業務組合繼續以保障型的期繳保費單位連繫式業務為主。

與代理相比，銀行保險所佔比例仍然較小，但較去年同期上升91%，佔總銷售額6%（二零一零年：4%）。我們正在落實擴展與大華銀行訂立的分銷安排，將馬來西亞加入其中。藉此，我們將透過該重要渠道為銷售增長創造新的商機。

## 新加坡

	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
年度保費等值	4,700 萬英鎊	3,300 萬英鎊	42%

新加坡於第一季度表現優異，其中新業務達 4,700 萬英鎊，較去年第一季上升 42%。所有渠道均表現良好。該季度業績的主要推動因素為銀行關係繼續取得成果。

銀行保險年度保費等值較二零一零年第一季度增加 173%，佔總銷售額 43%。大華銀行目前為我們在該市場的最大銀行夥伴，佔總銷售額的 19%。透過大華銀行進行的大部分銷售額均來自銀行員工。渣打銀行帶來的銷售額亦大幅增長，佔總銷售額的 14%。

## 台灣

	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
年度保費等值	2,900 萬英鎊	3,400 萬英鎊	(15%)

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。第一季度新業務額為 2,900 萬英鎊，較二零一零年第一季度下降 15%，這是由於我們正在引入新產品。

## 其他 — 菲律賓、泰國及越南

	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
年度保費等值	1,900 萬英鎊	1,800 萬英鎊	6%

保誠的其他業務方面，菲律賓、泰國及越南均繼續表現良好。越南方面，儘管其換算為英鎊後的增長率僅屬一般，但此主要因當地貨幣兌英鎊貶值而受到嚴重抑制。按當地貨幣計算，代理人數增加及代理生產力提升，帶來較二零一零年第一季度高 14% 的增幅，創下第一季度的紀錄。菲律賓方面，按每名代理的年度保費等值計算，代理活躍率增加 61%，而滙豐的銀行保險渠道亦表現強勁。泰國方面，得力於大華銀行分銷協議，我們於二零一零年的銷售增長趨勢得以延續。透過大華銀行的銷售額目前佔總銷售額的 51%。

## 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停止承保新業務銷售。日本於二零一零年的新業務銷售額為 700 萬英鎊。為更準確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

## 保險業務

美國	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
銷售額－年度保費等值	3.22 億英鎊	2.55 億英鎊	26%
新業務利潤	2.20 億英鎊	1.75 億英鎊	26%
溢利率－年度保費等值%	68%	69%	(1)個百分點

繼二零一零年最後幾個月歷經反彈後，二零一一年第一季度美國股市上漲5%，而市場波動性有所回穩。二零一一年第一季度利率略有上升，AA公司債券息差較二零一零年底的水平略微下跌。儘管市場狀況不斷改善，但由於客戶及分銷商繼續尋求可靠、穩定、財務實力穩健的產品，在過去幾年受到市場危機嚴重打擊的公司普遍仍然難以恢復市場份額。Jackson在這一重視質量及日益重視避險的趨勢中持續大幅獲利。

Jackson的產品具有穩健的財務實力及創新性，可以為客戶提供價值，憑藉這一點，Jackson不斷提升其作為高質量且可靠的業務合作夥伴的聲譽，由於更多顧問已經認識到與Jackson合作的益處，所以其銷售額一直在增加。Jackson一大部分增長仍然來自分銷網絡增長（例如透過並非銷售Jackson產品或未曾銷售變額年金的分銷商的銷售額）。

我們的策略為繼續將重點放在平衡變額及定額年金的價值、數量、資本消耗、賺取資本及嚴格定價紀律。由於Jackson繼續將可用資本用於支持溢利率更高的變額年金銷售，故其於二零一一年第一季度限制定額年金銷售並停售機構產品。

Jackson於二零一一年第一季度錄得強勁的年度保費等值零售額，達3.22億英鎊，較二零一零年同期增加26%，並較二零一零年第四季度增加3%。由於Jackson仍然以超過20%的總內部回報率承保新業務，故此能繼續實現此等銷售額水平，並維持其定價紀律。鑒於Jackson於變額年金市場具有較強的競爭力，我們能夠採取多項產品計劃，以在增長、資金及獲利能力之間尋求最佳平衡。預計在採取這些計劃後，我們的變額年金銷售額增長將會放緩，而隨著市場繼續回穩，至二零一一年年底，這種變化將較為明顯。

此外，新業務利潤上升26%至2.20億英鎊，反映Jackson嚴守定價紀律及利潤率較高的變額年金銷售所佔比例增加。於該季度的整體溢利率為68%，大致與去年一致。息差逐步下跌導致定額年金及定額指數年金溢利率下降，但變額年金溢利率於第一季度仍維持73%（二零一零年：77%）的高位。

二零一一年第一季度總零售年金淨流量為 19 億英鎊，較二零一零年同期增加 31%，反映銷售額增長以及退保行為保持低位的影響。Jackson 是二零一零年第三大個人年金銷售商，市場份額為 8.0%，由二零零九年全年第四位的排名上升，市場份額則為 5.8%<sup>11</sup>。

<sup>11</sup> 資料來源：壽險營銷與研究協會

## 變額年金

	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
年度保費等值	2.84 億英鎊	2.01 億英鎊	41%

變額年金的二零一一年第一季度年度保費等值銷售額為2.84億英鎊，較二零一零年同期增加41%，較二零一零年第四季度增加7%。該增長反映了客戶及分銷商不斷轉投具備質素的公司、股市不斷改善、Jackson產品相對可靠的表現、我們的部分主要競爭者持續陷於危機之中及我們的分銷能力加強。儘管我們的目標並非數額或市場份額，但這些獨特市況令Jackson於二零一零年在變額年金銷售方面排名第三，高於二零零九年第四位的排名，而新業務銷售的市場份額由二零零九年的8.1%增至10.7%<sup>12</sup>。於二零一零年，Perspective II（允許客戶根據自己的需求自行建立各項合約）連續第八年為獨立渠道中的首要銷售變額年金合約。在銀行渠道中，Perspective II於二零一零年全年排名第二。

## 定額指數年金

	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
年度保費等值	2,000 萬英鎊	3,000 萬英鎊	(33%)

定額指數年金於二零一一年第一季度的年度保費等值銷售額為2,000萬英鎊，較二零一零年同期減少33%，此乃由於Jackson繼續將營銷重點著眼於溢利率較高的變額年金產品。二零一零年，Jackson的定額指數年金銷售額排名第六位，市場份額為5.2%，低於二零零九年全年第四位的排名及7.5%的市場份額<sup>13</sup>。

## 定額年金

	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
年度保費等值	1,300 萬英鎊	1,800 萬英鎊	(28%)

由於 Jackson 積極控制定額年金規模的策略，二零一一年第一季度的年度保費等值銷售額為 1,300 萬英鎊，較二零一零年同期減少 28%。二零一零年，Jackson 的傳統遞延定額年金銷售額位居第八位，市場份額為 3.5%，優於二零零九年第十三位的排名及全年 2.2%的市場份額<sup>14</sup>。

## 資產管理業務

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二零一一年三月底為39億英鎊，而二零一零年年底則為35億英鎊。Curian於二零一一年第一季度產生的儲金達到3.95億英鎊的新高，較二零一零年同期增加28%，較二零一零年第四季度增加2%。

<sup>12</sup> 資料來源：晨星

<sup>13</sup> 資料來源：Annuity Specs

<sup>14</sup> 資料來源：壽險營銷與研究協會

## 1.3 英國保險業務

英國	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
銷售額—年度保費等值	1.99 億英鎊	1.93 億英鎊	3%
新業務利潤	6,500 萬英鎊	6,900 萬英鎊	(6%)
溢利率—年度保費等值%	33%	36%	(3 個百分點)

保誠英國的策略乃於承保可盈利新業務與持續賺取現金及保留資本間之間取得平衡，而非追求銷售額總增長。儘管英國的市場競爭相當激烈，保誠通過於英國退休儲蓄及收入市場的選定領域進行競爭，成功實現以可觀的所用資本回報承保可盈利新業務。

年度保費等值銷售額為 1.99 億英鎊，較二零一零年第一季度增長 3%，主要得益於境內債券及企業退休金銷售額的增長。二零一一年第一季度的新業務溢利率由去年同期特別強勁的 36%，降低至 33%，主要反映業務組合不利的問題，即股東支持年金銷售額降低且企業退休金銷售額增長。

**個人年金**年度保費等值銷售額為 4,200 萬英鎊，較二零一零年第一季度下降 29%。保誠英國繼續積極管理外部傳統新業務流量，以控制資本消耗。外部年金年度保費等值銷售額為 1,500 萬英鎊，較去年同期下降 42%，部分由於一項合作協議於二零一零年終止。內部歸屬年度保費等值銷售額為 2,700 萬英鎊，較二零一零年下降 18%，主要受到二零一零年四月最低退休年齡由 50 歲延至 55 歲的變動影響。此舉引致緊接二零一零年變動前 50 至 55 歲年齡組別的銷售額短暫增加，以及二零一一年提早退休者減少。

**境內債券**年度保費等值銷售額為 4,300 萬英鎊，較二零一零年第一季度上升 30%，當中包括上升 26% 的分紅債券的年度保費等值銷售額 3,700 萬英鎊。PruFund 佔分紅債券銷售額的 73%，因為客戶對提供平整投資回報及資本保證的產品的需求。

**單位連繫式債券**年度保費等值銷售額為 600 萬英鎊，較二零一零年第一季度增長 45%，反映保誠的風險評級組合基金 PruDynamic 取得成功，此基金於二零一零年初期，於保誠退休儲蓄產品範圍內推出。於二零一一年三月底，PruDynamic 所有產品的總管理基金為 2.18 億英鎊，較二零一零年年底增長 51%。

**企業退休金**年度保費等值銷售額為 7,800 萬英鎊，較去年同期增長 30%。保誠英國繼續專注於為大量現有計劃爭取新成員及增長型業務，同時與私營部門客戶合作，以支持自界定利益至界定供款的轉變。對現有私人機構企業退休金計劃新成員的年度保費等值銷售額為 3,600 萬英鎊，較二零一零年第一季度上升 154%。保誠英國亦通過向公共部門提供額外自願供款計劃，繼續承保可盈利銷售。

**其他產品**年度保費等值銷售額為 3,600 萬英鎊，較二零一零年第一季度下降 10%。**個人退休金**年度保費等值銷售額為 2,400 萬英鎊（包括收入取用），較去年同期增長 13%。

**PruHealth** 年度保費等值銷售額為 200 萬英鎊，與二零一零年第一季度的水平相若，反映保誠英國於 PruHealth 收購標準人壽健康醫療後，所佔經擴大後業務的份額減少。**PruProtect** 銷售額下降 71%，因為保誠所佔業務份額減少之後，有關變動自二零一零年第一季度的 100% 下降至二零一一年的 25%。相關銷售額自二零一一年第一季度的年度保費等值銷售額 600 萬英鎊繼續增長，較去年同期上升 15%。

## 1.4 M&amp;G

投資流量	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
淨流入			
零售業務	13.10 億英鎊	14.54 億英鎊	(10%)
淨流入總額	3.67 億英鎊	4.35 億英鎊	(16%)
總計	16.77 億英鎊	18.89 億英鎊	(11%)
流入總額			
總計	69.19 億英鎊	63.41 億英鎊	9%

M&G 是保誠集團英國及歐洲的基金經理，於二零一一年三月三十一日負責代表內部及外部客戶進行 2,000 億英鎊的投資。M&G 為投資主導型業務，旨在為第三方投資者及保誠集團的內部基金賺取可觀的長期回報。

M&G 通過營造吸引投資人才的环境達成上述目標。對投資表現的專注、配合多元化的業務組合和建立分銷能力，使 M&G 於二零一一年伊始表現理想，管理基金的增長和銷售表現可證明。

於二零一一年第一季度，取得健康的新業務淨值 17 億英鎊。二零一零年 M&G 銷售表現非常強勁。雖然投資者情緒有所轉變，但 M&G 二零一一年第一季度錄得高銷售額，說明其於所有主要資產類別及分銷渠道方面擁有深厚實力。

M&G 零售業務繼續取得成功，迄今為止年度的淨流入超過 13 億英鎊，遠高於過往水平。業務得益於多元化產品範圍，且其淨流入包括固定收益 54%，以及權益及物業構成結餘。近幾個季度的流入資產組合出現波動，同時二零一零年第四季度以 69% 的股權流入為重點。因此二零一一年第一季度的變化顯示投資者風險偏好有所轉變。M&G 重要固定收益基金之一 M&G Optimal Income Fund 是銷售表現最好的基金，自年初吸引淨流入 7 億英鎊。

資產類別銷售多元化得到地區銷售表現持續多元化配合。二零一零年，39% 的淨零售流量主要來自 M&G 於英國以外歐洲地區的分銷業務。此數字於二零一一年第一季度上升至 41%。

機構業務亦於二零一一年第一季度帶來流入淨額 4 億英鎊，其中包括私營金融業務中的新資金 3 億英鎊。

M&G 管理基金總額創下 1,996 億英鎊的紀錄，較二零一零年第一季度增長 9%。管理的外部基金總額為 914 億英鎊，較二零一零年第一季度增加 20%，同時自年初增長 2%。第一季度的外部基金增長是由於新業務淨值 17 億英鎊以及市場及其他變動的 4 億英鎊所致。

## 1.5 亞洲資產管理

投資流量	二零一一年 第一季度	二零一零年 第一季度	較二零一零年 第一季度的 百分比變化
淨流入／（流出）			
零售及機構業務	2.14 億英鎊	1.71 億英鎊	25%
貨幣市場基金	(2.58)億英鎊	(8.57)億英鎊	70%
總計	(4,400)萬英鎊	(6.86)億英鎊	94%
流入總額			
零售及機構業務	22.67 億英鎊	17.25 億英鎊	31%

保誠在亞洲的資產管理業務為英國保險業務及亞洲的壽險公司管理投資，已憑藉其投資能力，成功建立具重要策略意義及在市場上首屈一指的第三方基金管理業務。

本公司積極執行以更高溢利率及債權資產類別為目標的策略。本年度至今的第三方淨流入為 2.14 億英鎊，較去年同期上升 25%。

於三月三十一日的管理基金總額為 517 億英鎊，與二零一零年十二月三十一日的數額相若，並較二零一零年第一季度末時達 461 億英鎊高出 12%。整體管理基金包括來自外部客戶的 214 億英鎊、來自保誠亞洲壽險基金的 257 億英鎊及來自本集團其餘基金的 46 億英鎊。

壽險、機構及零售業務組合的投資表現保持強勁，二零一一年三月底，混合表現評分超越其基準或於同業排名位於頭兩個四分位數的基金數目升至 72%，而於二零一零年十二月底則為 68%。於台灣，保誠集團亞洲區總部均衡基金（境內均衡，十年期）及保誠中印基金（除日本外的亞太地區，五年期）分別於其所屬類別內，獲得台北二零一一年傑出基金金鑽獎。

## 2. 財務管理

本集團繼續致力於積極管理資產負債表及風險狀況。我們繼續對重要資本計量施加嚴格壓力測試，以確保中短期內能夠承受重大市場衝擊。

### 2.1 資本管理

我們的資本狀況仍然穩健。我們一貫專注於透過在承保可盈利新業務、保留資本及賺取現金之間達致最佳的平衡，以維持本集團的財務實力。我們估計於二零一一年三月三十一日，我們的 IGD 資本盈餘為 42 億英鎊（已計及二零一零年末期股息 4 億英鎊），為我們資本規定的 3.0 倍，而 IGD 資本盈餘截至二零一零年年末為 43 億英鎊（未計及二零一零年末期股息），截至二零一零年第一季度末則為 31 億英鎊（已計及二零零九年末期股息 3 億英鎊）。

二零一一年第一季度的IGD盈餘變動反映新業務投資、二零一零年末期股息及匯率變動所抵銷的相關盈利及於二零一一年一月發行的混合債務所得款項3億英鎊。混合債務所得款項計劃用作於二零一一年十二月償還5億歐元二級次級票據的資金。

我們依然擁有多項可用於管理可用及規定資本的可選方案，可以以增加可用資本（例如透過財務再保險），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。

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：

- 股票市場由二零一一年三月三十一日的水平突然下跌20%不會對IGD盈餘造成重大影響；
- 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3億英鎊；
- 利率一次減少150個基點（以零點為底線）將使IGD盈餘減少4.50億英鎊；
- 10倍於預計水平的信貸違約將使IGD盈餘減少5.50億英鎊。

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。於二零一一年三月三十一日的信貸準備金為18億英鎊，佔投資組合掉期息差的46%，而二零一零年十二月三十一日為43%。

### 2.2 信貸

於二零一一年三月三十一日，集團根據國際財務報告準則估算的債務組合總額為1,099億英鎊，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，728億英鎊產生於英國，包括英國分紅基金中的454億英鎊。由於其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57億英鎊當中，股東面臨的風險亦有限，而餘下的217億英鎊則用於支持股東年金業務及其他非連繫式業務（其中79%獲AAA至A級評級，19%獲BBB級評級，2%獲非投資級評級）。於二零一一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101億英鎊，其中60億英鎊投資於股東風險最低的單位連繫式基金及分紅基金，41億英鎊由股東支持的非連繫式業務持有。二零一一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255億英鎊。如二零一零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。於二零一一年三月三十一日，Jackson的未變現收益淨額為12億英鎊（二零一零年十二月三十一日：12億英鎊）。

## PRUDENTIAL PLC 二零一一年第一季度中期管理報告

於二零一一年三月三十一日，價格低於面值80%的證券的未變現虧損總額為2億英鎊（二零一零年十二月三十一日：2億英鎊）。

於二零一一年第一季度期間，Jackson的固定收益組合並無經歷任何違約。同年第一季度的已減值證券撇減為600萬英鎊，主要與住宅按揭抵押證券有關。公司債券並無錄得任何撇減，而二零一零年第一季度則錄得撇減總額3,500萬英鎊。

除債務證券組合減值外，Jackson的商業按揭賬面值亦錄得減值900萬英鎊（二零一零年第一季度：100萬英鎊）。

### 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

David Collins

Andy Rowe

+44 (0)20 7548 2871

+44 (0)20 7548 3860

**附註：**

1. 亞洲二零一零年可比較年度保費等值新業務銷售及新業務利潤，不包括自二零一零年二月十五日已終止承保新業務的日本保險業務。
2. 年度保費等值銷售額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。
3. 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。
4. 期內新業務利潤假設乃於附表 5 內詳述。本報告第 1 至 14 頁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，為新業務利潤相對年度保費等值銷售額之比率。
5. 集團執行總裁 Tidjane Thiam 將於今日上午九時四十分（格林威治時間加 1 小時）主持為通訊社而設的電話會議。撥打電話號碼：+44 (0)20 3140 0668。密碼：480568#。
6. 集團執行總裁 Tidjane Thiam 將於今日上午十時三十分（格林威治時間加 1 小時）主持為分析員及投資者而設的電話會議。撥打電話號碼：+44 (0)20 3140 0668。密碼：156624#。
7. 媒體可在 [www.newscast.co.uk](http://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。
8. 二零一一年財務日程表：

股東週年大會	二零一一年五月十九日
二零一一年上半年度業績	二零一一年八月二日
二零一一年第三季度新業務公佈	二零一一年十一月八日

9. 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度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。
10. 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，截至二零一零年十二月三十一日所管理資產達 3,400 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。



## 11. 前瞻性陳述

本陳述可能載有若干「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。並非過往事實的陳述（包括關於我們的信念及預期的陳述）均為前瞻性陳述。該等陳述基於現有計劃、估計及預測而作出，因此閣下不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於未來市況、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，包括例如有關金融危機的新政府措施及歐洲聯盟「償付能力II」規定對保誠資本維持規定的影響；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；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本標準、償債能力標準或會計準則，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律訴訟及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素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。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於保誠最近期年報內「風險因素」一節及向美國證券交易委員會存檔的20-F表中保誠最近期年報第3項「風險因素」內，以及於任何其後保誠半年度財務報告內「風險因素」一節。保誠的最近期年報及任何其後的半年度財務報告可在其網站[www.prudential.co.uk](http://www.prudential.co.uk)查閱。

本陳述所載的任何前瞻性陳述僅就截至本文刊發日期的情況作出。除根據《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》所規定者外，保誠概不就更新本報告所載的前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述承擔任何責任，不論有關前瞻性陳述是基於日後事件、新增資料或其他原因而作出。

12. 本中期管理報告及隨附附表所呈列的財務資料乃未經審核。

補充附表

目錄	頁	
附表 1A	新保險業務（按過往匯率計算）	18
附表 1B	新保險業務（按現行匯率計算）	19
附表 2A	總保險新業務年度保費等值－季度（按過往匯率計算）	20
附表 2B	總保險新業務年度保費等值－季度（按現行匯率計算）	21
附表 3	投資業務－季度（按過往匯率計算）	22
附表 4	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）	23
附表 5	歐洲內含價值新業務估值方式及假設	24
附表 6	二零一一年三月三十一日集團的債務證券	27
附表 7	編製基準	30

附表 1A — 按過往匯率計算  
PRUDENTIAL PLC — 新業務 (二零一一年第一季度)  
保險業務

	整付			期繳			年度保費等值 <sup>(5)</sup>			新業務保費現值		
	二零一一年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	二零一零年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一一年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	二零一零年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一一年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	二零一零年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一一年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	二零一零年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 (不包括印度) <sup>(1a)(7)</sup>	316	198	60%	304	266	14%	336	286	17%	1,761	1,389	27%
印度 <sup>(1a)(7)(5)</sup>	89	18	394%	22	71	(69%)	31	73	(58%)	174	192	(9%)
亞洲	405	216	88%	326	337	(3%)	367	359	2%	1,935	1,581	22%
美國 <sup>(1a)(7)</sup>	3,172	2,497	27%	5	5	0%	322	255	26%	3,206	2,538	26%
英國	1,182	1,248	(5%)	81	68	19%	199	193	3%	1,551	1,557	0%
<b>集團總計</b>	<b>4,759</b>	<b>3,961</b>	<b>20%</b>	<b>412</b>	<b>410</b>	<b>0%</b>	<b>888</b>	<b>807</b>	<b>10%</b>	<b>6,692</b>	<b>5,676</b>	<b>18%</b>
<b>集團總計 (不包括印度)</b>	<b>4,670</b>	<b>3,943</b>	<b>18%</b>	<b>390</b>	<b>339</b>	<b>15%</b>	<b>857</b>	<b>734</b>	<b>17%</b>	<b>6,518</b>	<b>5,484</b>	<b>19%</b>
<b>亞洲保險業務</b> <sup>(1a)(7)</sup>												
香港	33	13	154%	74	67	10%	77	68	13%	433	370	17%
印尼	40	17	135%	70	59	19%	74	61	21%	264	218	21%
馬來西亞	26	10	160%	41	35	17%	44	36	22%	257	177	45%
菲律賓	23	9	156%	4	4	0%	6	5	20%	35	18	94%
新加坡	88	78	13%	38	25	52%	47	33	42%	358	245	46%
泰國	2	3	(33%)	5	5	0%	5	5	0%	21	20	5%
越南	-	-	0%	8	8	0%	8	8	0%	28	28	0%
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>212</b>	<b>130</b>	<b>63%</b>	<b>240</b>	<b>203</b>	<b>18%</b>	<b>261</b>	<b>216</b>	<b>21%</b>	<b>1,396</b>	<b>1,076</b>	<b>30%</b>
中國 <sup>(8)</sup>	21	36	(42%)	16	10	60%	18	14	29%	89	83	7%
韓國	25	9	178%	25	21	19%	28	22	27%	145	108	34%
台灣	58	23	152%	23	32	(28%)	29	34	(15%)	131	122	7%
<b>亞洲業務總計 (不包括印度)</b>	<b>316</b>	<b>198</b>	<b>60%</b>	<b>304</b>	<b>266</b>	<b>14%</b>	<b>336</b>	<b>286</b>	<b>17%</b>	<b>1,761</b>	<b>1,389</b>	<b>27%</b>
印度 <sup>(1a)(7)(5)</sup>	89	18	394%	22	71	(69%)	31	73	(58%)	174	192	(9%)
<b>亞洲業務總計</b>	<b>405</b>	<b>216</b>	<b>88%</b>	<b>326</b>	<b>337</b>	<b>(3%)</b>	<b>367</b>	<b>359</b>	<b>2%</b>	<b>1,935</b>	<b>1,581</b>	<b>22%</b>
<b>美國保險業務</b> <sup>(1a)(7)</sup>												
定額年金	125	181	(31%)	-	-	0%	13	18	(28%)	125	181	(31%)
定額指數年金	203	303	(33%)	-	-	0%	20	30	(33%)	203	303	(33%)
人壽保險	3	3	0%	5	5	0%	5	6	(17%)	37	44	(16%)
變額年金	2,841	2,010	41%	-	-	0%	284	201	41%	2,841	2,010	41%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>3,172</b>	<b>2,497</b>	<b>27%</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>0%</b>	<b>322</b>	<b>255</b>	<b>26%</b>	<b>3,206</b>	<b>2,538</b>	<b>26%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	97	200	(52%)	-	-	0%	10	20	(50%)	97	200	(52%)
中介機構年金	53	63	(16%)	-	-	0%	5	6	(17%)	53	63	(16%)
內部歸屬年金	273	325	(16%)	-	-	0%	27	33	(18%)	273	325	(16%)
<b>個人年金總計</b>	<b>423</b>	<b>588</b>	<b>(28%)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>42</b>	<b>59</b>	<b>(29%)</b>	<b>423</b>	<b>588</b>	<b>(28%)</b>
企業退休金	77	68	13%	70	53	32%	78	60	30%	395	292	35%
境內債券	428	333	29%	-	-	0%	43	33	30%	428	333	29%
其他產品	252	252	0%	11	15	(27%)	36	40	(10%)	303	337	(10%)
批發	2	7	(71%)	-	-	0%	-	1	(100%)	2	7	(71%)
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>1,182</b>	<b>1,248</b>	<b>(5%)</b>	<b>81</b>	<b>68</b>	<b>19%</b>	<b>199</b>	<b>193</b>	<b>3%</b>	<b>1,551</b>	<b>1,557</b>	<b>0%</b>
<b>集團總計</b>	<b>4,759</b>	<b>3,961</b>	<b>20%</b>	<b>412</b>	<b>410</b>	<b>0%</b>	<b>888</b>	<b>807</b>	<b>10%</b>	<b>6,692</b>	<b>5,676</b>	<b>18%</b>
<b>集團總計 (不包括印度)</b>	<b>4,670</b>	<b>3,943</b>	<b>18%</b>	<b>390</b>	<b>339</b>	<b>15%</b>	<b>857</b>	<b>734</b>	<b>17%</b>	<b>6,518</b>	<b>5,484</b>	<b>19%</b>

附表 1B—按現行匯率計算

PRUDENTIAL PLC — 新業務 (二零一一年第一季度)

保險業務

	整付			期繳			年度保費等值 <sup>(3)</sup>			新業務保費現值		
	二零一一年 第一季度 年初至今	二零一零年 第一季度 年初至今	+/- (%)	二零一一年 第一季度 年初至今	二零一零年 第一季度 年初至今	+/- (%)	二零一一年 第一季度 年初至今	二零一零年 第一季度 年初至今	+/- (%)	二零一一年 第一季度 年初至今	二零一零年 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	
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 (不包括印度) <sup>(1b)(7)</sup>	316	207	53%	304	270	13%	336	291	15%	1,761	1,419	24%
印度 <sup>(1b)(7)(5)</sup>	89	18	394%	22	70	(69%)	31	72	(57%)	174	189	(8%)
亞洲	405	225	80%	326	340	(4%)	367	363	1%	1,935	1,608	20%
美國 <sup>(1b)(7)</sup>	3,172	2,430	31%	5	5	0%	322	248	30%	3,206	2,471	30%
英國	1,182	1,248	(5%)	81	68	19%	199	193	3%	1,551	1,557	0%
<b>集團總計</b>	<b>4,759</b>	<b>3,903</b>	<b>22%</b>	<b>412</b>	<b>413</b>	<b>0%</b>	<b>888</b>	<b>804</b>	<b>10%</b>	<b>6,692</b>	<b>5,636</b>	<b>19%</b>
<b>集團總計 (不包括印度)</b>	<b>4,670</b>	<b>3,885</b>	<b>20%</b>	<b>390</b>	<b>343</b>	<b>14%</b>	<b>857</b>	<b>732</b>	<b>17%</b>	<b>6,518</b>	<b>5,447</b>	<b>20%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>												
香港	33	12	175%	74	65	14%	77	66	17%	433	359	21%
印尼	40	17	135%	70	60	17%	74	62	19%	264	221	19%
馬來西亞	26	11	136%	41	38	8%	44	39	13%	257	190	35%
菲律賓	23	10	130%	4	4	0%	6	5	20%	35	19	84%
新加坡	88	84	5%	38	26	46%	47	34	38%	358	262	37%
泰國	2	3	(33%)	5	5	0%	5	5	0%	21	21	0%
越南	-	-	0%	8	7	14%	8	7	14%	28	25	12%
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>212</b>	<b>137</b>	<b>55%</b>	<b>240</b>	<b>205</b>	<b>17%</b>	<b>261</b>	<b>219</b>	<b>19%</b>	<b>1,396</b>	<b>1,097</b>	<b>27%</b>
中國 <sup>(8)</sup>	21	37	(43%)	16	10	60%	18	14	29%	89	84	6%
韓國	25	9	178%	25	21	19%	28	22	27%	145	108	34%
台灣	58	24	142%	23	34	(32%)	29	36	(19%)	131	130	1%
<b>亞洲業務總計 (不包括印度)</b>	<b>316</b>	<b>207</b>	<b>53%</b>	<b>304</b>	<b>270</b>	<b>13%</b>	<b>336</b>	<b>291</b>	<b>15%</b>	<b>1,761</b>	<b>1,419</b>	<b>24%</b>
印度 <sup>(1b)(7)(5)</sup>	89	18	394%	22	70	(69%)	31	72	(57%)	174	189	(8%)
<b>亞洲業務總計</b>	<b>405</b>	<b>225</b>	<b>80%</b>	<b>326</b>	<b>340</b>	<b>(4%)</b>	<b>367</b>	<b>363</b>	<b>1%</b>	<b>1,935</b>	<b>1,608</b>	<b>20%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>												
定額年金	125	176	(29%)	-	-	0%	13	18	(28%)	125	177	(29%)
定額指數年金	203	295	(31%)	-	-	0%	20	30	(33%)	203	295	(31%)
人壽保險	3	3	0%	5	5	0%	5	5	0%	37	43	(14%)
變額年金	2,841	1,956	45%	-	-	0%	284	196	45%	2,841	1,956	45%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>3,172</b>	<b>2,430</b>	<b>31%</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>0%</b>	<b>322</b>	<b>248</b>	<b>30%</b>	<b>3,206</b>	<b>2,471</b>	<b>30%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	97	200	(52%)	-	-	0%	10	20	(50%)	97	200	(52%)
中介機構年金	53	63	(16%)	-	-	0%	5	6	(17%)	53	63	(16%)
內部歸屬年金	273	325	(16%)	-	-	0%	27	33	(18%)	273	325	(16%)
<b>個人年金總計</b>	<b>423</b>	<b>588</b>	<b>(28%)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>42</b>	<b>59</b>	<b>(29%)</b>	<b>423</b>	<b>588</b>	<b>(28%)</b>
企業退休金	77	68	13%	70	53	32%	78	60	30%	395	292	35%
境內債券	428	333	29%	-	-	0%	43	33	30%	428	333	29%
其他產品	252	252	0%	11	15	(27%)	36	40	(10%)	303	337	(10%)
批發	2	7	(71%)	-	-	0%	-	1	(100%)	2	7	(71%)
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>1,182</b>	<b>1,248</b>	<b>(5%)</b>	<b>81</b>	<b>68</b>	<b>19%</b>	<b>199</b>	<b>193</b>	<b>3%</b>	<b>1,551</b>	<b>1,557</b>	<b>0%</b>
<b>集團總計</b>	<b>4,759</b>	<b>3,903</b>	<b>22%</b>	<b>412</b>	<b>413</b>	<b>(0%)</b>	<b>888</b>	<b>804</b>	<b>10%</b>	<b>6,692</b>	<b>5,636</b>	<b>19%</b>
<b>集團總計 (不包括印度)</b>	<b>4,670</b>	<b>3,885</b>	<b>20%</b>	<b>390</b>	<b>343</b>	<b>14%</b>	<b>857</b>	<b>732</b>	<b>17%</b>	<b>6,518</b>	<b>5,447</b>	<b>20%</b>

附表 2A— 按過往匯率計算

PRUDENTIAL PLC— 新業務 (二零一一年第一季度)

總保險新業務年度保費等值— 季度

	二零一零年				二零一一年
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>					
亞洲 (不包括印度) <sup>(1a)(7)</sup>	286	308	305	414	336
印度 <sup>(1a)(7)(5)</sup>	73	46	48	21	31
亞洲	359	354	353	435	367
美國 <sup>(1a)(7)</sup>	255	305	290	314	322
英國	193	189	166	272	199
<b>集團總計</b>	<b>807</b>	<b>848</b>	<b>809</b>	<b>1,021</b>	<b>888</b>
<b>集團總計 (不包括印度)</b>	<b>734</b>	<b>802</b>	<b>761</b>	<b>1,000</b>	<b>857</b>
<b>亞洲保險業務</b> <sup>(1a)(7)</sup>					
香港	68	62	65	92	77
印尼	61	68	59	95	74
馬來西亞	36	41	52	75	44
菲律賓	5	5	6	7	6
新加坡	33	42	43	57	47
泰國	5	8	7	6	5
越南	8	10	10	13	8
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>216</b>	<b>236</b>	<b>242</b>	<b>345</b>	<b>261</b>
中國 <sup>(8)</sup>	14	13	15	16	18
韓國	22	24	23	27	28
台灣	34	35	25	26	29
<b>亞洲保險業務總計 (不包括印度)</b>	<b>286</b>	<b>308</b>	<b>305</b>	<b>414</b>	<b>336</b>
印度 <sup>(1a)(7)(5)</sup>	73	46	48	21	31
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>359</b>	<b>354</b>	<b>353</b>	<b>435</b>	<b>367</b>
<b>美國保險業務</b> <sup>(1a)(7)</sup>					
定額年金	18	24	24	18	13
定額指數年金	30	30	24	25	20
人壽保險	6	5	6	6	5
變額年金	201	246	236	265	284
<b>美國保險業務總計</b>	<b>255</b>	<b>305</b>	<b>290</b>	<b>314</b>	<b>322</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>					
直接及合夥年金	20	16	14	9	10
中介機構年金	6	6	5	5	5
內部歸屬年金	33	31	29	31	27
<b>個人年金總計</b>	<b>59</b>	<b>53</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	<b>42</b>
企業退休金	60	62	48	51	78
境內債券	33	36	41	56	43
其他產品	40	38	27	28	36
批發	1	—	2	92	0
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>193</b>	<b>189</b>	<b>166</b>	<b>272</b>	<b>199</b>
<b>集團總計</b>	<b>807</b>	<b>848</b>	<b>809</b>	<b>1,021</b>	<b>888</b>
<b>集團總計 (不包括印度)</b>	<b>734</b>	<b>802</b>	<b>761</b>	<b>1,000</b>	<b>857</b>

附表 2B—按現行匯率計算

PRUDENTIAL PLC—新業務（二零一一年第一季度）

總保險新業務年度保費等值—季度

	二零一零年				二零一一年
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>					
亞洲（不包括印度） <sup>(1b)(7)</sup>	291	297	305	413	336
印度 <sup>(1b)(7)(5)</sup>	72	43	48	21	31
亞洲	363	340	353	434	367
美國 <sup>(1b)(7)</sup>	248	285	281	308	322
英國	193	189	166	272	199
<b>集團總計</b>	<b>804</b>	<b>814</b>	<b>800</b>	<b>1,014</b>	<b>888</b>
<b>集團總計（不包括印度）</b>	<b>732</b>	<b>771</b>	<b>752</b>	<b>993</b>	<b>857</b>
<b>亞洲保險業務</b> <sup>(1b)(7)</sup>					
香港	66	57	63	91	77
印尼	62	64	58	95	74
馬來西亞	39	41	52	76	44
菲律賓	5	5	6	8	6
新加坡	34	43	45	58	47
泰國	5	8	7	6	5
越南	7	9	9	13	8
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>219</b>	<b>227</b>	<b>240</b>	<b>346</b>	<b>261</b>
中國 <sup>(8)</sup>	14	13	15	16	18
韓國	22	22	23	27	28
台灣	36	35	27	24	29
<b>亞洲保險業務總計（不包括印度）</b>	<b>291</b>	<b>297</b>	<b>305</b>	<b>413</b>	<b>336</b>
印度 <sup>(1a)(7)(5)</sup>	72	43	48	21	31
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>363</b>	<b>340</b>	<b>353</b>	<b>434</b>	<b>367</b>
<b>美國保險業務</b> <sup>(1b)(7)</sup>					
定額年金	18	22	23	18	13
定額指數年金	30	28	24	24	20
人壽保險	5	5	6	5	5
變額年金	196	230	228	261	284
<b>美國保險業務總計</b>	<b>248</b>	<b>285</b>	<b>281</b>	<b>308</b>	<b>322</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>					
直接及合夥年金	20	16	14	9	10
中介機構年金	6	6	5	5	5
內部歸屬年金	33	31	29	31	27
<b>個人年金總計</b>	<b>59</b>	<b>53</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	<b>42</b>
企業退休金	60	62	48	51	78
境內債券	33	36	41	56	43
其他產品	40	38	27	28	36
批發	1	0	2	92	0
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>193</b>	<b>189</b>	<b>166</b>	<b>272</b>	<b>199</b>
<b>集團總計</b>	<b>804</b>	<b>814</b>	<b>800</b>	<b>1,014</b>	<b>888</b>
<b>集團總計（不包括印度）</b>	<b>732</b>	<b>771</b>	<b>752</b>	<b>993</b>	<b>857</b>

附表 3— 按過往匯率計算

PRUDENTIAL PLC— 新業務 (二零一一年第一季度)

投資業務— 季度

	二零一零年				二零一一年 第一季度
	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>集團投資業務</b>					
期初管理基金	89,780	96,746	96,015	104,451	111,374
淨流量	1,203	3,173	1,802	2,712	1,633
— 流入總額	24,173	27,182	25,727	29,887	27,689
— 贖回	(22,970)	(24,009)	(23,925)	(27,175)	(26,056)
其他變動	5,763	(3,904)	6,634	4,211	(200)
<b>集團投資業務總計</b>	<b>96,746</b>	<b>96,015</b>	<b>104,451</b>	<b>111,374</b>	<b>112,807</b>
<b>M&amp;G</b>					
<b>零售</b>					
期初管理基金	31,059	34,069	33,724	38,232	42,506
淨流量	1,454	1,922	1,742	2,298	1,310
— 流入總額	4,190	4,450	3,986	5,285	5,474
— 贖回	(2,736)	(2,528)	(2,244)	(2,987)	(4,164)
其他變動	1,556	(2,267)	2,766	1,976	202
期末管理基金	34,069	33,724	38,232	42,506	44,018
<b>機構<sup>(4)</sup></b>					
期初管理基金	39,247	42,155	41,946	44,694	46,820
淨流量	435	863	(206)	597	367
— 流入總額	2,151	2,581	1,630	2,099	1,445
— 贖回	(1,716)	(1,718)	(1,836)	(1,502)	(1,078)
其他變動	2,473	(1,072)	2,954	1,529	177
期末管理基金	42,155	41,946	44,694	46,820	47,364
<b>M&amp;G 投資業務總計</b>	<b>76,224</b>	<b>75,670</b>	<b>82,926</b>	<b>89,326</b>	<b>91,382</b>
<b>亞洲</b>					
<b>股票/債券/其他<sup>(9)</sup></b>					
期初管理基金	13,122	14,923	14,497	15,825	16,358
淨流量	166	1,031	446	103	64
— 流入總額	1,713	3,414	3,248	3,423	2,031
— 贖回	(1,547)	(2,383)	(2,802)	(3,320)	(1,967)
其他變動	1,635	(1,457)	882	430	(1,479)
期末管理基金	14,923	14,497	15,825	16,358	14,943
<b>第三方機構授權</b>					
期初管理基金	1,450	1,549	1,604	1,680	1,807
淨流量	5	125	(39)	—	150
— 流入總額	12	137	14	12	236
— 贖回	(7)	(12)	(53)	(12)	(86)
其他變動	94	(70)	115	127	(48)
期末管理基金	1,549	1,604	1,680	1,807	1,909
<b>貨幣市場基金</b>					
期初管理基金	4,902	4,050	4,244	4,020	3,883
淨流量	(857)	(768)	(141)	(286)	(258)
— 流入總額	16,107	16,600	16,849	19,068	18,503
— 贖回	(16,964)	(17,368)	(16,990)	(19,354)	(18,761)
其他變動	5	962	(83)	149	948
期末管理基金	4,050	4,244	4,020	3,883	4,573
<b>亞洲投資業務總額</b>	<b>20,522</b>	<b>20,345</b>	<b>21,525</b>	<b>22,048</b>	<b>21,425</b>
<b>美國</b>					
<b>Curian Capital — 管理基金<sup>(6)</sup></b>	<b>2,708</b>	<b>2,781</b>	<b>3,038</b>	<b>3,457</b>	<b>3,873</b>

附表 4— 按過往匯率計算

PRUDENTIAL PLC— 新業務 (二零一一年第一季度)

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%)

	二零一零年				二零一一年 第一季度 年初至今
	第一季度 年初至今	第二季度 年初至今	第三季度 年初至今	第四季度 年初至今	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>年度保費等值<sup>(3)</sup></b>					
亞洲保險業務總計 (不包括印度)	286	594	899	1,313	336
印度	73	119	167	188	31
亞洲保險業務總計	359	713	1,066	1,501	367
美國保險業務總計	255	560	850	1,164	322
英國及歐洲保險業務總計	193	382	548	820	199
<b>集團總計</b>	<b>807</b>	<b>1,655</b>	<b>2,464</b>	<b>3,485</b>	<b>888</b>
<b>集團總計 (不包括印度)</b>	<b>734</b>	<b>1,536</b>	<b>2,297</b>	<b>3,297</b>	<b>857</b>
<b>新業務利潤<sup>(2)</sup></b>					
亞洲保險業務總計	183	396	621	902	213
美國保險業務總計	175	361	532	761	220
英國及歐洲保險業務總計	69	135	192	365	65
<b>集團總計</b>	<b>427</b>	<b>892</b>	<b>1,345</b>	<b>2,028</b>	<b>498</b>
<b>新業務溢利率 (年度保費等值%)</b>					
亞洲保險業務總計	51%	56%	58%	60%	58%
美國保險業務總計	69%	64%	63%	65%	68%
英國及歐洲保險業務總計	36%	35%	35%	45%	33%
<b>集團總計</b>	<b>53%</b>	<b>54%</b>	<b>55%</b>	<b>58%</b>	<b>56%</b>
<b>新業務保費現值<sup>(3)</sup></b>					
亞洲保險業務總計 (不包括印度)	1,389	2,987	4,613	6,911	1,761
印度	192	329	458	582	174
亞洲保險業務總計	1,581	3,316	5,071	7,493	1,935
美國保險業務總計	2,538	5,569	8,457	11,572	3,206
英國及歐洲保險業務總計	1,557	3,081	4,463	6,842	1,551
<b>集團總計</b>	<b>5,676</b>	<b>11,966</b>	<b>17,991</b>	<b>25,907</b>	<b>6,692</b>
<b>集團總計 (不包括印度)</b>	<b>5,484</b>	<b>11,637</b>	<b>17,533</b>	<b>25,325</b>	<b>6,518</b>
<b>新業務利潤<sup>(2)</sup></b>					
亞洲保險業務總計	183	396	621	902	213
美國保險業務總計	175	361	532	761	220
英國及歐洲保險業務總計	69	135	192	365	65
<b>集團總計</b>	<b>427</b>	<b>892</b>	<b>1,345</b>	<b>2,028</b>	<b>498</b>
<b>新業務溢利率 (新業務保費現值%)</b>					
亞洲保險業務總計	11.6%	11.9%	12.2%	12.0%	11.0%
美國保險業務總計	6.9%	6.5%	6.3%	6.6%	6.9%
英國及歐洲保險業務總計	4.4%	4.4%	4.3%	5.3%	4.2%
<b>集團總計</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.8%</b>	<b>7.4%</b>



附表 5

歐洲內含價值新業務估值方式及假設

新業務之估值

新業務之估值指按以下基準釐定之利潤。計算二零一一年第一季度新業務之貢獻時所採用之非經濟因素假設與二零一零年十二月三十一日所採用者一致。計算二零一零年第一季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。

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

就本集團的英國及美國業務而言，二零一一年第一季度及二零一零年第一季度的歐洲內含價值基準業績已採用經濟假設釐定，其中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（「主動」基準）。

就亞洲業務而言，二零一零年第一季度的日本、韓國及在香港承保以美元計值的業務的歐洲內含價值基準業績均按「主動」基準釐定。對於亞洲其他國家，二零一零年第一季度的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（「被動」基準）。

自二零一零年全年度起，該方法已變更為按「主動」經濟假設定基準釐定亞洲所有地區的歐洲內含價值基準業績，與本集團其他業務一致，並反映出若干亞洲國家市場發展程度逐漸提高。

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二零一一年三月三十一日在 3.25%至 8.7%之間（二零一零年十二月三十一日：3.25%至 8.7%之間；二零一零年三月三十一日：3.0%至 8.35%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

二零一一年三月三十一日

	中國	香港 (附註 ii、 iv)	印度	印尼 (附註 ii)	韓國	馬來西亞 (附註 iii、 iv)	菲律賓 (附註 ii)	新加坡 (附註 iv)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率	10.45	5.5	13.1	13.5	8.1	7.0	14.2	5.0	4.9	10.5	19.1
政府債券收益率	3.95	3.5	8.1	8.2	4.5	4.1	7.4	2.5	1.4	3.7	12.4

二零一零年十二月三十一日

	中國	香港 (附註 ii、 iv)	印度	印尼 (附註 ii)	韓國	馬來西亞 (附註 iii、 iv)	菲律賓 (附註 ii)	新加坡 (附註 iv)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率	10.45	5.1	13.1	13.0	7.9	7.0	13.2	5.4	5.0	10.5	18.85
政府債券收益率	3.95	3.3	8.1	7.75	4.6	4.0	6.4	2.7	1.6	3.8	12.1

二零一零年三月三十一日

	中國	香港 (附註 ii、 iv)	印度	印尼 (附註 ii)	韓國	馬來西亞 (附註 iii、 iv)	菲律賓 (附註 ii)	新加坡 (附註 iv)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率	11.75	5.7	14.25	13.8	8.0	9.0	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	5.0	6.5	9.25	4.25	5.5	6.75	10.25

	亞洲總計		
	二零一一年 三月三十一日	二零一零年 十二月三十一日	二零一零年 三月三十一日
	%	%	%
新業務加權風險貼現率 (附註(i))	8.5	8.4	9.6

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。所表示之印尼及菲律賓之風險貼現率乃針對以當地貨幣計值之業務，為最大比例之該等地區業務。
- (iii) 馬來西亞之風險貼現率反映馬來西亞壽險及伊斯蘭保險業務兩者。
- (iv) 亞洲業務中最重大權益持有量之平均權益回報假設如下：

附表 5

歐洲內含價值新業務估值方式及假設（續）

	二零一一年 三月三十一日 %	二零一零年 十二月三十一日 %	二零一零年 三月三十一日 %
香港	7.5	7.3	7.9
馬來西亞	10.1	10.0	12.4
新加坡	8.5	8.7	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

	二零一一年 三月三十一日 %	二零一零年 十二月三十一日 %	二零一零年 三月三十一日 (附註 i) %
所假設之新業務息差： <sup>附註 ii</sup>			
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）：			
首五年：			
一月至六月發行	1.9	2.0	2.25
七月至十二月發行	不適用	2.0	不適用
長期假設	1.9	2.0	2.0
定額指數年金業務			
一月至六月發行	2.5	2.5	2.5
七月至十二月發行	不適用	2.5	不適用
新業務風險貼現率			
變額年金	8.0	7.8	8.2
非變額年金	5.8	5.6	6.2
加權平均值總計	7.9	7.6	8.0
期末美國十年期國庫債券利率	3.5	3.3	3.9
美國證券稅前預期長期名義回報率	7.5	7.3	7.9

附註

i 於截至二零一零年三月三十一日止可比較期間，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 2.25% 之假設適用於未在之後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 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。

Jackson 的業績反映已應用上文所示貼現率，二零一一年及二零一零年者反映已計入信貸風險溢價與短期違約撥備的綜合結果的額外撥備。

## 英國業務

	二零一一年 三月三十一日 %	二零一零年 十二月三十一日 %	二零一零年 三月三十一日 %
<b>股東支持年金業務：</b> <sup>附註 i</sup>			
新業務風險貼現率	6.7	7.3	7.1
稅前預期長期名義回報率：			
定額年金	5.1	4.9	5.0
通脹連繫式年金	5.6	5.1	5.2
<b>其他業務：</b>			
新業務風險貼現率 <sup>附註 iii</sup>	7.2	6.9	7.1
稅前預期長期名義投資回報率：			
英國股票	8.2	8.0	8.4
金邊債券	4.2	4.0	4.4
公司債券	5.75	5.7	6.1
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）	6.8	6.7	6.9
壽險業務	5.9	5.9	6.0

## 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：

	二零一一年 三月三十一日 (基點)	二零一零年 十二月三十一日 (基點)	二零一零年 三月三十一日 (基點)
高於掉期利率之債券息差	113	117	105
信貸風險撥備總額 <sup>附註 ii</sup>	16	38	35
流動資金溢價	97	79	70

ii 二零一一年第一季度信貸風險撥備較過往期間所示者減少，反映支持期內承保新業務之無風險資產比重增加。

iii 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。

附表 6

二零一一年三月三十一日集團的債務證券

1 按國際財務報告準則編製之資產負債表公允價值

本集團於二零一一年三月三十一日之債務證券投資（不包括外部單位持有人應佔之持有量）如下：

	分紅 (附註 1a) 十億英鎊	單位連繫式 及變額年金 (附註 1a) 十億英鎊	其他股東 支持業務 十億英鎊	總計 十億英鎊
英國保險業務 (附註 1b 及 1c)	45.4	5.7	21.7	72.8
Jackson National Life (附註 1d 及 3)			25.5	25.5
亞洲長期業務	3.6	2.4	4.1	10.1
其他業務			1.5	1.5
<b>總計</b>	<b>49.0</b>	<b>8.1</b>	<b>52.8</b>	<b>109.9</b>

附註

1(a) 股東並不直接承受有分紅、單位連繫式及變額年金業務支持資產之價值變動。

1(b) 英國年金及其他非連繫式股東支持業務之債務證券 217 億英鎊中有 29% 已評級為 AAA，13% 評級為 AA，37% 評級為 A，19% 評級為 BBB 及 2% 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。於二零一一年三月三十一日，已有 18 億英鎊之撥備。

1(d) Jackson 於債務證券的投資包括：

	二零一一年 三月三十一日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
政府證券	1,838	2,440
公司證券 (95% 投資級別)	17,785	17,791
住宅按揭抵押證券 (53% 政府機構；二零零六年／二零零七年前 22%；二零零六年／二零零七年 4.34 億英鎊，其中 4.27 億英鎊已經作為資本結構中之優先部分)	2,634	2,784
商業按揭抵押證券	2,316	2,375
其他債務證券	907	976
<b>總計</b>	<b>25,480</b>	<b>26,366</b>

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撤減

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撤減可計入利潤表。未變現之增值及減值變動作為直接計入其他全面收入中之一項變動。

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撤減。國際財務報告準則規定減值之可供出售債務證券需通過利潤表撤減至公允價值。

截至二零一一年三月三十一日止三個月違約、撤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 百萬英鎊	債券撤減 百萬英鎊	出售減值 及不良債券 (扣除收回部 分) 虧損 百萬英鎊
公司債務證券	-	-	2
住宅按揭抵押證券			
優質	-	5	-
Alt-A	-	1	-
次級	-	-	-
其他	-	-	(4)
<b>總計</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>(2)</b>

除債務證券組合減值外，Jackson 的商業按揭賬面值亦錄得減值 900 萬英鎊（二零一零年第一季度：100 萬英鎊）。

## 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。二零一一年第一季度並無其他股東支持業務違約。

## 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，於二零一一年三月三十一日，未變現收益狀況淨額 11.68 億英鎊。該數額包括個別證券之未變現收益總額 14.78 億英鎊及未變現虧損總額 3.1 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利潤表全面撇減至公允價值。附註 2.1 顯示二零一一年第一季度之撇減部分。證券之未變現虧損總額為 1.7 億英鎊，按不足賬面值 80% 估值，其中 10% 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) 截至二零一一年三月三十一日止三個月價值之變動：

截至二零一一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：

	二零一一年 三月三十一日	直接於股東權益反映之變動			二零一零年 十二月三十一日
		第一季度 之變動	外匯折算	第一季度 (包括外匯)	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>公允價值低於賬面值之資產</b>					
賬面值	5,422	1,152	(102)	1,050	4,372
未變現虧損	(310)	51	9	60	(370)
<b>公允價值 (如資產負債表所列)</b>	<b>5,112</b>	<b>1,203</b>	<b>(93)</b>	<b>1,110</b>	<b>4,002</b>
<b>公允價值為賬面值或高於賬面值之資產</b>					
賬面值	18,864	(1,396)	(483)	(1,879)	20,743
未變現收益	1,478	(66)	(36)	(102)	1,580
<b>公允價值 (如資產負債表所列)</b>	<b>20,342</b>	<b>(1,462)</b>	<b>(519)</b>	<b>(1,981)</b>	<b>22,323</b>
<b>總計</b>					
賬面值	24,286	(244)	(585)	(829)	25,115
未變現淨收益	1,168	(15)	(27)	(42)	1,210
<b>公允價值 (如資產負債表所列)</b>	<b>25,454</b>	<b>(259)</b>	<b>(612)</b>	<b>(871)</b>	<b>26,325</b>

### 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 3.10 億英鎊（二零一零年十二月三十一日：3.70 億英鎊），與公允市值及賬面值分別為 51.12 億英鎊（二零一零年十二月三十一日：40.02 億英鎊）以及 54.22 億英鎊（二零一零年十二月三十一日：43.72 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	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
	二零一一年 三月三十一日 百萬英鎊	二零一一年 三月三十一日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
90% 及 100% 之間	4,630	(107)	3,390	(102)
80% 及 90% 之間	203	(33)	273	(44)
低於 80%	279	(170)	339	(224)
	<b>5,112</b>	<b>(310)</b>	<b>4,002</b>	<b>(370)</b>

**(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		未變現虧損	
	二零一一年 三月三十一日 百萬英鎊	二零一一年 三月三十一日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
90%及100%之間	90	(4)	98	(6)
80%及90%之間	73	(12)	55	(9)
低於80%	47	(22)	56	(25)
	210	(38)	209	(40)

**c) 公允價值低於賬面值 80%的證券**

如上表所示，於二零一一年三月三十一日未變現虧損總額 3.10 億英鎊（二零一零年十二月三十一日：3.70 億英鎊）中 1.70 億英鎊（二零一零年十二月三十一日：2.24 億英鎊）與公允價值低於賬面值 80%的證券有關。此筆 1.70 億英鎊（二零一零年十二月三十一日：2.24 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		未變現虧損	
	二零一一年 三月三十一日 百萬英鎊	二零一一年 三月三十一日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
不到三個月	27	(14)	-	(1)
三到六個月	-	-	-	-
六個月以上	252	(156)	339	(223)
	279	(170)	339	(224)

對於估值不足賬面值 80%之證券，78%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		未變現虧損	
	二零一一年 三月三十一日 百萬英鎊	二零一一年 三月三十一日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券				
優質	45	(20)	88	(39)
Alt-A	7	(3)	15	(4)
次級	40	(20)	41	(20)
	92	(43)	144	(63)
商業按揭抵押證券	9	(26)	8	(29)
其他資產支持證券	123	(79)	123	(105)
結構證券總計	224	(148)	275	(197)
公司證券	55	(22)	64	(27)
	279	(170)	339	(224)

Jackson National Life 之資產負債表項目已經按該期間之收市率折算，即於二零一一年三月三十一日之 1.6030 美元（二零一零年十二月三十一日：1.5657 美元）。Jackson National Life 之利潤表變動已經按期內平均匯率折算，即截至二零一一年三月三十一日止三個月之 1.6026 美元（二零一零年三月三十一日：1.5592 美元）。

## 附表 7 – 編製基準

對於報告期間內從事且有潛力為股東賺取溢利之交易，現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根據國際財務報告準則第 4 號「保險合約」分類為不涉及重大保險風險之合約的貢獻。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。

亞洲二零一零年可比較年度保費等值新業務銷售及新業務利潤不包括自二零一零年二月十五日起終止承保新業務的日本保險業務。

期繳保費產品之新業務保費以年繳化顯示。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獲得成本及費用。

新業務利潤已採用本公司二零一零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，採用與年度及整付保費業務就法定基準報告而言相同之基準，將保費列入預計現金流量內。

## 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 就二零一一年第一季度之適用匯率為 1.60。
- (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 1.60。
- (2) 新業務價值均按稅前呈報。
- (3) 年度保費等值，按期繳新業務貢獻另加 10% 整付新業務貢獻計算，並已作四捨五入調整。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。
- (7) 銷售額採用迄今為止年度當時適用之平均匯率換算。二零一零年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彼此之間的差異，並將包括來自較早期間之外匯變動。
- (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。

承董事會命  
**Prudential plc**  
**Margaret Ann Coltman**  
公司秘書

倫敦，二零一一年五月十一日

截至本公告刊發日期，Prudential plc 的董事會成員為：

*主席*

Harvey Andrew McGrath

*執行董事*

Cheick Tidjane Thiam（集團執行總裁）、Nicolaos Andreas Nicandrou ACA、Robert Alan Devey、  
John William Foley、Michael George Alexander McLintock、Barry Lee Stowe 及 Michael Andrew Wells

*獨立非執行董事*

Keki Bomi Dadiseth FCA、Howard John Davies 爵士、Michael William Oliver Garrett、  
Ann Frances Godbehere FCGA、Bridget Ann Macaskill、Paul Victor Falzon Sant Manduca、  
Kathleen Anne O'Donovan ACA、James Hood Ross OBE 及 Andrew Turnbull 勳爵 KCB CVO

\* 僅供識別

此中譯本如與英文本有歧異，概以英文本為準。