

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 01397169)

(股份代號: 2378)

新聞稿及  
截至二零一一年六月三十日止六個月  
中期業績

二零一一年八月五日

## PRUDENTIAL PLC 二零一一年上半年度業績

### 持續盈利增長及賺取現金

#### 新業務<sup>1</sup>：

- 年度保費等值銷售總額為 18.24 億英鎊，上升 10%
- 歐洲內含價值新業務溢利率（年度保費等值百分比）為 59%
- 歐洲內含價值新業務利潤為 10.69 億英鎊，上升 20%
- 新業務投資為 2.97 億英鎊（二零一零年：3.37 億英鎊）

#### 國際財務報告準則：

- 經營溢利為 10.58 億英鎊，上升 25%
- 股東資金為 85 億英鎊，上升 19%（二零一零年：72 億英鎊）

#### 內含價值：

- 經營溢利為 21.47 億英鎊，上升 28%
- 股東資金為 190 億英鎊，上升 14%，相等於每股 745 便士

#### 資本及股息：

- 保險集團指令（「IGD」）資本盈餘估計為 41 億英鎊<sup>2</sup>
- 產生的相關自由盈餘上升 15%至 10.93 億英鎊（二零一零年：9.47 億英鎊）
- 二零一一年中期股息增長 20%至每股 7.95 便士（二零一零年：每股 6.61 便士），反映二零一零年全年股息基數上調

對於業績，集團執行總裁 Tidjane Thiam 表示：

「我們於二零一一年上半年度再度錄得良好表現。相對二零一零年的挑戰性比較指標，我們的新業務利潤及國際財務報告準則及歐洲內含價值經營溢利增長20%或以上。本集團的相關自由盈餘金額持續增長，較去年同期上升15%。於年內首六個月，我們的國際財務報告準則經營溢利及我們的歐洲內含價值新業務利潤首次突破10億英鎊。能有此佳績，全憑本集團雄厚的財務實力，本集團除了擁有靈活的資產負債表外，上半年度錄得的IGD資本盈餘更高達41億英鎊。

「我們繼續注重東南亞區內的快速增長及高盈利市場，二零一零年的業務增長勢頭於今年上半年度延續，新業務利潤上升17%（亞洲）及22%（亞洲，不包括印度）。在美國，Jackson現時是全球最大退休市場內變額年金的領先供應商之一，我們在銷售額增長與日益提升的賺取現金能力及盈利能力之間持續取得平衡。我們的英國業務表現與我們的策略相符，在承保新業務與賺取現金及保存資本之間取得平衡。在資產管理方面，M&G及我們的亞洲業務除錄得管理資金增長外，亦錄得國際財務報告準則利潤增長。

「我們注重價值多於銷售額的經營原則，我們對實施策略的專注，以及本集團架構及地區網絡所提供的投資選擇，使我們得以繼續為股東創造價值。我們預期將於二零一一年下半年度錄得持續、有盈利及產生現金的增長。我們持續向我們去年於投資者日概述的二零一三年盈利增長及賺取現金目標邁進。」

<sup>1</sup> 亞洲二零一零年比較年度保費等值新業務銷售額及新業務利潤不包括日本保險業務（其於二零一零年二月十五日起終止承保新業務）。

<sup>2</sup> 未計中期股息。

## 聯絡方法：

### 媒體

Ed Brewster  
Robin Tozer

+44 (0)20 7548 3719  
+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

## 編輯注意事項：

1. 本公告中的業績按兩項準則編製：國際財務報告準則及歐洲內含價值。國際財務報告準則基準業績為本集團的法定財務報表編製基準。補充性的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編製。在適當的情況下，歐洲內含價值基準業績載有國際財務報告準則的影響。環比百分比的增長按實際匯率基準呈列。
2. 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額外加十分之一的整付保費保險銷售額。
3. 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及國際財務報告準則經營溢利呈列不包括按照長期假設的投資回報的短期波動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的影響。二零一零年的以長期投資回報為基礎的經營溢利亦不包括與終止AIA交易有關的成本及本集團於PruHealth所持股權的攤薄收益。對於歐洲內含價值基準業績，以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的按市值計算價值變動。
4. 於二零一零年下半年度，本公司修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以剔除主要與其變額年金業務有關的權益對沖淨額的會計影響，並將之重新分類為短期波動。二零一零年上半年的比較數字已修訂，以剔除稅前經營溢利的影響正1.23億英鎊。此乃呈列上的變動，因此對國際財務報告準則稅前利潤或國際財務報告準則股東資金均無影響。此變動對本集團歐洲內含價值財務報表亦無影響。
5. 今天格林威治標準時間+1／英國夏令時間上午九時正將召開由集團執行總裁Tidjane Thiam主持的媒體會議。撥打電話號碼：+44 (0)20 3140 0668。密碼：480568#。
6. 分析員簡報會將於格林威治標準時間+1／英國夏令時間上午十一時正在倫敦證券交易所（地址為10 Paternoster Square, London, EC4M 7LS）網上現場直播。此為直播節目，並將於公司網站重播，連結如下：  
<http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/resultspresentations/resultsday/>

此外，各界亦可撥打電話收聽簡報會：請預留時間提早加入簡報會的電話線路，電話線路將於簡報會正式開始前半小時（即格林威治標準時間+1／英國夏令時間上午十時三十分）開始運作。撥打電話號碼：+44 (0)20 8817 9301。重播：+44 (0)20 7769 6425。密碼：5277888#。重播服務將於二零一一年八月五日格林威治標準時間+1／英國夏令時間約下午二時正至二零一一年八月十二日格林威治標準時間+1／英國夏令時間下午十一時五十九分提供。

本報告文本載於[www.prudential.co.uk/prudential-plc/media](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/media)。

7. 媒體可在[http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media\\_library](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media_library)免費取得高解像度圖片。
8. 截至二零一一年六月三十日，Prudential plc已發行股份總數為2,547,717,375股。
9. 二零一一年財務日程表：

二零一一年第三季度中期管理報告

投資者會議

二零一一年中期股息

除息日期

登記日期

派付股息

二零一一年十一月八日

二零一一年十一月十五日至十七日

二零一一年八月十七日（英國、愛爾蘭及新加坡股東）

二零一一年八月十八日（香港股東）

二零一一年八月十九日

二零一一年九月二十二日（英國、愛爾蘭及香港股東）

二零一一年九月二十九日或前後（新加坡股東）

## 10. 關於Prudential plc

Prudential plc是一家於英格蘭成立的公司，其主要營業地點亦位於英格蘭，其聯屬公司組成全球領先的金融服務集團之一。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，截至二零一一年六月三十日所管理資產達3,495億英鎊。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，例如包括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。保誠的最近期年報及20-F表可在其網站[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。

## 集團執行總裁報告

本人欣然宣佈，我們於二零一一年上半年度表現超卓。各業務單位均認真推行我們專注發展高增長及高溢利率市場的策略，因此盈利能力繼續節節上升。上半年度的歐洲內含價值新業務利潤為 10.69 億英鎊，較去年同期上升 20%（二零一零年：8.92 億英鎊<sup>1</sup>）。

本集團策略得宜，繼續成功以較少資金（按實際數字計算）實現銷售額及利潤增長。與二零一零年上半年度相比，二零一一年上半年度的新業務利潤上升 20%，而對新業務的投資則減少 12%。自二零零八年上半年度以來新業務利潤累積升幅達 90%，而對新業務的投資較同期減少 12%。

我們持續為本集團股東取得高投資資金回報，穩步向我們於二零一零年十二月舉行，以「增長與現金」為主題的投資者日所概述的財政目標邁進。這些目標集中於亞洲的新業務利潤及國際財務報告準則利潤增長，以及亞洲、美國及英國的現金匯款，反映我們對我們所選市場的潛力及我們的策略充滿信心。

### 集團表現

於二零一一年上半年度，壽險年度保費等值銷售額上升 10%至 18.24 億英鎊（二零一零年：16.55 億英鎊<sup>1</sup>），隨著我們的新業務溢利率上升至 59%（二零一零年：54%），新業務利潤上升 20%至 10.69 億英鎊（二零一零年：8.92 億英鎊<sup>1</sup>），首次於上半年度超逾 10 億英鎊。

按法定國際財務報告準則基準，我們來自持續經營業務的稅前經營溢利於二零一一年上半年度增長 25%至 10.58 億英鎊（二零一零年：8.45 億英鎊），同樣首次於上半年度突破 10 億英鎊關口。國際財務報告準則股東資金於二零一一年上半年度增至 85 億英鎊，相比截至二零一零年十二月三十一日的 80 億英鎊及二零一零年同期的 72 億英鎊，分別上升 6%及 19%。

根據歐洲內含價值基準，本集團的稅前經營溢利於二零一一年上半年度增長 28%至 21.47 億英鎊（二零一零年：16.77 億英鎊）。

本集團於二零一一年上半年度的新業務總投資為 2.97 億英鎊（二零一零年：3.37 億英鎊<sup>1</sup>），減少 12%。由於我們專注於資本配置，因此成功以較少資本取得利潤增長，新業務利潤升幅達 20%。

與我們的策略相符，受到大量資金流入所帶動，資產管理對利潤的貢獻持續增長。於二零一一年上半年度，資產管理帶來 2.59 億英鎊的利潤，升幅達 34%（二零一零年：1.94 億英鎊）。我們的資產管理業務淨流入為 33 億英鎊（二零一零年：44 億英鎊）。經過前兩年 M&G 錄得極高的銷售淨額後，資金淨流向已如我們過往所表示放緩，此現象符合預期。

自二零零八年以來，我們一直以自由盈餘作為賺取現金及資本能力的主要指標。於二零一一年上半年度，自由盈餘為 36 億英鎊，較二零一零年年末的 33 億英鎊（二零一零年六月三十日：32 億英鎊）增加 7%。

如以上業績所示，我們繼續同時在歐洲內含價值、國際財務報告準則及現金三項主要指標取得強勁增長，使我們在一眾保險公司中具備獨一無二的優勢。

<sup>1</sup> 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

## 我們按業務單位劃分的經營表現

我們在所有業務上持續以客戶為本，銷售一系列提供優秀價值的產品。我們致力設計滿足本集團客戶需要及令本集團股東有利可圖的產品。

### 保誠集團亞洲區總部

為配合我們的策略，我們繼續將東南亞區內（包括印尼、馬來西亞、越南、菲律賓、泰國）、香港及新加坡的快速增長及高盈利市場等列為優先投資對象。二零一零年的業務增長勢頭延續至今年上半年度。印尼、新加坡、香港及馬來西亞等主要市場均於上半年度錄得強勁雙位數增長。擁有超過 100,000 名代理的印尼業務，首次按銷售額計算榮膺我們的亞洲最大業務。我們於區內的策略，使我們得以同時提升盈利能力及賺取現金。區內匯入本集團的現金匯款為正數，且持續增長。

如先前所述，印度市場狀況自二零一零年第四季度以來一直嚴峻。然而，鑒於我們已有能力培訓銷售新產品系列的龐大代理團隊，我們相信我們的印度市場業績將於二零一一年年末前首度出現改善跡象。我們對印度市場的長遠前景仍然充滿信心。

整體而言，我們持續向二零一三年的目標邁進，即將二零零九年的新業務及國際財務報告準則利潤增加一倍。

一如既往，分銷對於我們的亞洲業務仍然極為關鍵，專屬代理分銷及銀行合作夥伴的獨特組合持續帶來優異業績。代理將仍為未來多年在亞洲的主導及盈利能力最高的分銷渠道。我們相信保誠的代理分銷平台不論在規模、訓練或績效方面，均明顯較其同業優勝。除我們的代理團隊外，我們將繼續拓展銀行保險分銷渠道的網絡。我們於多個市場的銀行保險分銷渠道均錄得愈來愈出色的表現，尤其以香港、印尼及新加坡為甚。銀行保險分銷渠道現時佔區內年度保費等值總額（不包括印度）的 30%。

### Jackson National Life

在美國，我們仍然專注於價值而非銷售額增長，確保銷售可帶來高利潤率。我們維持定價紀律，並且貫徹我們不片面追求市場份額的策略。儘管我們無時無刻維持本集團的金融規程，但仍錄得強勁增長。

目前的市場環境充滿競爭，有利於擁有強健財務評級及相對穩固的產品組合的公司，令我們繼續受惠。Jackson 亦已從其與獨立經紀交易商網絡建立的關係中獲益。Jackson 取得成功，使其於二零一一年上半年度能夠向本集團作出 3.20 億英鎊的匯款。本集團於 Jackson 貫徹採用的策略已轉化為利潤，而更重要的是，已隨時間轉化為現金，此實為有關策略得宜的最具體證明。

我們預期，當到達變額年金周期的階段，愈趨激烈的競爭會逐步削弱本集團的增長，及／或降低我們一直錄得的極高溢利率。然而，上述情況尚未發生。相反，強大的競爭優勢使我們得以繼續採取積極的措施，優化 Jackson 在增長、資本及盈利能力三方面之間的平衡。我們預期該等措拖的成效將於接近二零一一年年末時浮現。

### 保誠英國

我們的英國業務目標明確且有效率，因此能為集團賺取高於市場水平的回報。我們繼續成為個人年金及分紅業務方面的市場領導者。我們的分紅基金實力雄厚，使我們能夠持續賺取豐厚的國際財務報告準則利潤及現金。我們繼續於承保新業務與賺取現金及資本間取得平衡，成功就所用資金獲取可觀的回報。

我們重視價值及回報，令英國業務繼續較重視零售市場，同時選擇性地參與批發市場。本集團只會在批發市場機遇符合我們嚴格的財務標準，以及投資資金在金額及同樣重要的回收期方面能帶來合適回報時，方會把握有關機遇。

### 資產管理

我們的資產管理業務對我們的利潤及賺取現金能力的貢獻有所增加，反映該等業務的高資本效益及「現金豐厚」性質。除此之外，資產管理業務代我們客戶管理的基金亦取得豐厚回報，為本集團創造價值。

M&G 繼續致力為客戶實現優異的長期投資表現。M&G 以其在零售投資市場方面的成功往績為基礎，持續擴展歐洲市場。繼過去兩年表現優異後，M&G 於二零一一年上半年度的銷售額持續強勁。M&G 的零售銷售總額及淨額已連續十個季度高踞英國零售業務的第一位。重要的是，我們不僅能夠在資產方面錄得增長，同時亦能夠在國際財務報告準則利潤方面錄得增長。

在亞洲，上半年度資產管理業務表現出色。於上半年度，主要受內部資金所推動，管理基金持續增長。淨流入水平仍然波動，部分由於今年年初日本發生災難事故所致。國際財務報告準則利潤則持續大幅增長。

本集團亞洲資產管理業務的首要目標為：(i)發展機構關係，取得全亞洲全權委託授權；(ii)更加專注於日本及中國（分別為區內最大及增長最迅速的市場）；最後，(iii)擴展離岸基金業務。

### 資本及風險管理

穩健的資本狀況及資產負債表是我們策略的核心，也是我們客戶購買我們產品的重要因素，這些客戶在我們所有主要市場中與我們建立了長期關係。這些實力使客戶對本集團充滿信心，相信我們將會長期為他們服務，並使本集團得以迅速發展及承保大額新業務，而無須令客戶承受風險。嚴格而積極的管理及資金分配仍是本集團的核心關注事項。

採用保險集團指令(IGD)的規管計量方法（未計中期股息），本集團於二零一一年六月三十日的資本盈餘估計為 41 億英鎊（二零一零年六月三十日：34 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：43 億英鎊<sup>1</sup>）。本集團的可用資本為規定資本的 2.9 倍，該比率使我們繼續擁有非常強勁的資本。

### 股息

鑒於本集團已在提升國際財務報告準則經營溢利率及所產生的自由盈餘方面取得進展，董事會決定將二零一零年全年股息基數每股上調 4 便士，相當於增加 20%。該增幅已於二零一零年末期股息中全數反映。一如過往年度，中期股息乃按去年全年股息的三分之一的公式計算得出。因此，董事會批准發派中期股息每股 7.95 便士，相當於增加 20%。本集團於二零一零年年末訂立以新的更高基數按一定水平比率派發更多股息的政策維持不變。

### 展望

本集團上半年度表現強勁，足證我們繼續充分掌握所遇到的盈利增長機會。我們的財務實力以及對賺取現金及資本的重視為我們的財務表現奠下基礎。我們持續向二零一三年的利潤增長及賺取現金目標邁進。

西方國家目前明顯對宏觀經濟存有憂慮。美國及歐元區的主權債務所衍生的問題，以及相關的財政危機，均意味著我們對這些地區的前景仍須抱持審慎態度。儘管上述問題或會對全球經濟造成暫時性的不利影響，但我們仍然相信我們在亞洲各增長中及發展中市場所擁有的龐大網絡，使我們具備優勢，就中期而言持續錄得優於同業的表現。

<sup>1</sup> 未計末期股息。

## 財務摘要

### 壽險年度保費等值新業務銷售額、利潤及新業務投資

	二零一一年上半年度			二零一零年上半年度			變動		
	新業務保 銷售額	新業務保 費利潤 <sup>(a)</sup>	投資於新 業務的自 由盈餘	新業務保 銷售額	新業務保 費利潤 <sup>(a)</sup>	投資於新 業務的自 由盈餘	銷售額變 動	新業務保 費利潤 變動	自由盈 餘投資 變動
亞洲 <sup>(b)</sup>	743	465	129	713	396	123	4	17	5
美國	672	458	135	560	361	179	20	27	(25)
英國	409	146	33	382	135	35	7	8	(6)
集團合計	1,824	1,069	297	1,655	892	337	10	20	(12)

(a) 新業務保費利潤

(b) 亞洲金額不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

### 新業務保費溢利率、內部回報率及回收期

	二零一一年上半年度			二零一零年上半年度		
	新業務保費 溢利率	內部回報率	回收期	新業務保費 溢利率	內部回報率	回收期
	%	%	(年)	%	%	(年)
亞洲 <sup>(b)</sup>	63	>20	4	56	>20	3
美國	68	>20	2	64	>20	2
英國	36	>20	5	35	>15	5
集團合計	59	>20	3	54	>20	3

(b) 亞洲金額不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

### 股東支持保單持有人負債及負債流量淨額

	二零一一年上半年度		二零一零年上半年度		變動	
	股東支持		股東支持		股東支持	
	保單持有人負債	負債流量淨額 <sup>(c)</sup>	保單持有人負債	負債流量淨額 <sup>(c)</sup>	保單持有人負債	負債流量淨額
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	%	%
亞洲	18,712	803	15,370	712	22	13
美國	64,707	4,216	55,253	3,471	17	21
英國	45,157	(5)	40,550	48	11	(110)
集團合計	128,576	5,014	111,173	4,231	16	19

(c) 指保費、退保、到期及身故引致的股東支持保單持有人負債變動。

### 資產管理淨流入及盈利能力

	淨流入			國際財務報告準則經營溢利			外部管理基金		
	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	變動	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	變動	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	變動
	百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	百萬英鎊	%
M&G	2,922	4,674	(37)	199	143	39	93,350	75,670	23
資產管理總額	3,293	4,376	(25)	259	194	34	115,216	96,015	20
資產管理總額 (不包括貨幣市場基金) <sup>(d)</sup>	2,910	6,001	(52)						

(d) 不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流量淨額正 3.83 億英鎊（二零一零年：負 16.25 億英鎊）。



以長期投資回報為基礎的經營溢利 – 國際財務報告準則

	二零一一年上半年度		二零一零年上半年度		變動	
	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 %	合計 %
亞洲	326	369	262	298	24	24
美國 <sup>(e)</sup>	368	385	327	342	13	13
英國	332	552	307	473	8	17
其他收入及開支 <sup>(f)</sup>	(2)	(248)	(3)	(268)	33	7
集團合計	1,024	1,058	893	845	15	25

(e) 本公司於二零一零年下半年度修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計影響（已納入相關遞延保單獲得成本攤銷）並將其計入短期波動。因此，二零一零年上半年的經營溢利已作出修訂，以撇除為數正 1.23 億英鎊的影響。

(f) 包括實施償付能力 II 成本、重組成本、亞洲發展成本、亞洲區總部成本及於二零一一年界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的影響。

以長期投資回報為基礎的經營溢利 – 歐洲內含價值

	二零一一年上半年度		二零一零年上半年度		變動	
	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 %	合計 %
亞洲	774	817	636	672	22	22
美國	831	848	667	682	25	24
英國	537	757	449	615	20	23
其他收入及開支 <sup>(g)</sup>	(2)	(275)	(3)	(292)	33	6
集團合計	2,140	2,147	1,749	1,677	22	28

(g) 包括實施償付能力 II 成本、重組成本、亞洲發展成本、亞洲區總部成本及於二零一一年界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的影響。

基於扣除稅項及非控股權益後的經營溢利計算的每股基本盈利

	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	變動%
國際財務報告準則	32.2 便士	25.4 便士	27
歐洲內含價值	61.5 便士	48.0 便士	28

資產負債、現金及資金

	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	變動%
與報告期間有關的每股股息	7.95 便士	6.61 便士	20
產生的相關自由盈餘 <sup>(h)</sup>	10.93 億英鎊	9.47 億英鎊	15
IGD 資本盈餘（未計及末期股息） <sup>(i)</sup>	41 億英鎊	34 億英鎊	21

(h) 相關自由盈餘包括有效業務產生的相關自由盈餘減新業務投資。

(i) 估算數字。

集團股東資金（包括股東應佔商譽）

	二零一一年 上半年度 英鎊	二零一零年 上半年度 英鎊	變動 %
國際財務報告準則	85 億英鎊	72 億英鎊	19
歐洲內含價值	190 億英鎊	167 億英鎊	14

	二零一一年 上半年度 %	二零一零年 上半年度 %
國際財務報告準則股東資金回報 <sup>(j)</sup>	20	20
內含價值回報 <sup>(k)</sup>	17	16

(j) 扣除稅項及非控股權益後的年化國際財務報告準則經營溢利佔期初國際財務報告準則股東資金的百分比。半年度利潤的年度化乃將其乘以二得出。

(k) 扣除稅項及非控股權益後的年化歐洲內含價值經營溢利佔期初歐洲內含價值股東資金的百分比。半年度利潤的年度化乃將其乘以二得出。

	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	變動%
每股歐洲內含價值股東資金（包括股東應佔商譽）	745 便士	657 便士	13
每股歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）	688 便士	599 便士	15

## 財務總監回顧

保誠於二零一一年首六個月再次取得強勁表現，按我們的各項關鍵財務指標，我們的各項業務均有優異的貢獻。歐洲內含價值新業務利潤（「新業務利潤」）增加20%至10.69億英鎊（二零一零年：8.92億英鎊<sup>1</sup>），以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則經營溢利（「國際財務報告準則經營溢利」）增加25%至10.58億英鎊（二零一零年：8.45億英鎊）。期內產生的相關自由盈餘淨額亦上升15%至10.93億英鎊（二零一零年：9.47億英鎊）。保誠能夠錄得以上各項指標，是本集團業務質素優良，我們注重質量重於數量的原則以及我們積極管理及分配資金的例證。

### 增長及盈利能力

壽險方面，二零一一年上半年度保費等值銷售額上升10%至18.24億英鎊（二零一零年：16.55億英鎊<sup>1</sup>），此外，新業務溢利率達至59%（二零一零年：54%<sup>1</sup>），帶動新業務利潤上升20%至10.69億英鎊（二零一零年：8.92億英鎊<sup>1</sup>）。

於二零一一年上半年度，亞洲錄得年度保費等值銷售額7.43億英鎊（二零一零年：7.13億英鎊<sup>1</sup>）及新業務利潤4.65億英鎊（二零一零年：3.96億英鎊<sup>1</sup>），分別較去年同期上升4%及17%。倘若我們不將印度這個隨二零一零年下半年度度的監管發展而正在經歷重大變動的市場包括在內，則年度保費等值及新業務利潤將分別上升17%及22%。

Jackson錄得年度保費等值銷售額6.72億英鎊（二零一零年：5.60億英鎊）及新業務利潤4.58億英鎊（二零一零年：3.61億英鎊），分別較去年同期上升20%及27%。Jackson繼續得益於美國壽險市場的疲弱競爭環境，本集團美國新業務溢利率由二零一零年的64%增加至二零一一年的68%。溢利率提高是由於我們繼續專注於變額年金的結果，而後者的年度保費等值增長32%至5.89億英鎊（二零一零年：4.47億英鎊）。Jackson仍為變額年金的前三大市場參與者之一，然而，與「業務專注於價值而非數額」的理念一致，本集團並非以市場份額或銷量為目標，亦將繼續在該市場尋找機遇，以帶來最大利潤。

在英國，本集團錄得年度保費等值銷售總額4.09億英鎊（二零一零年：3.82億英鎊）及新業務利潤1.46億英鎊（二零一零年：1.35億英鎊），分別上升7%及8%。本集團繼續較為重視零售市場，同時在回報符合我們的財務標準的情況下，選擇性參與批發市場。於二零一一年上半年度，本集團所承保的一份整批年金合約產生年度保費等值2,800萬英鎊及新業務利潤2,400萬英鎊。在零售層面，年度保費等值銷售額為3.81億英鎊（二零一零年：3.81億英鎊），新業務利潤為1.23億英鎊（二零一零年：1.34億英鎊）而溢利率為32%（二零一零年：35%）。零售溢利率下降是由於高溢利率個人年金的銷售額隨合作協議的終止而減少及最低退休年齡於二零一零年四月由50歲變為55歲（去年曾導致銷售額短時增長，產生偏高的二零一零年比較數字）的影響所致。

縱觀本集團壽險業務，本集團股東支持保單持有人負債於二零一一年上半年度已增加64億英鎊至1,286億英鎊。上述增長是由於外匯及與投資相關及其他變動的餘額淨流入50億英鎊所致。

資產管理方面，本集團於二零一一年上半年度錄得淨流入33億英鎊（二零一零年：44億英鎊）。於上半年末，本集團管理資金總額為3,495億英鎊，其中1,152億英鎊為外部資產。M&G為本集團資產管理流入的驅動因素，錄得29億英鎊（二零一零年：47億英鎊）的期內流量淨額（零售客戶28億英鎊、機構客戶1億英鎊），業績優異。M&G產生正淨流入的往績尤其顯著，根據二零一一年三月底的數據<sup>2</sup>，M&G於過往連續十個季度在英國零售市場排名首位。於二零一一年六月三十日，其管理外部基金達934億英鎊，較年初增加5%。外部基金包括零售客戶的資產456億英鎊（二零一零年：337億英鎊）及機構客戶的資產478億英鎊（二零一零年：419億英鎊）。將該等基金加入內部金額後，M&G的管理基金總額為2,030億英鎊。儘管年初日本的自然災害造成資金流出，亞洲資產管理於二零一一年上半年度所報告零售及機構流量較為適中（二零一零年：13億英鎊流入）。於二零一一年上半年末，亞洲資產管理的管理資金為525億英鎊，其中219億英鎊為外部資產。

盈利能力方面，本集團成功憑藉過往數年的發展勢頭，錄得強勁增長水平，集團國際財務報告準則經營溢利上升25%至10.58億英鎊（二零一零年：8.45億英鎊），而以長期投資回報為基礎的集團歐洲內含價值經營溢利（「歐洲內含價值經營溢利」）上升28%至21.47億英鎊（二零一零年：16.77億英鎊），相等於17%（二零一零年：16%）年度化內含價值回報。

亞洲方面，於二零一一年上半年度的長期業務國際財務報告準則經營溢利上升24%至3.26億英鎊（二零一零年：2.62億英鎊）。印尼、馬來西亞及新加坡表現強勁，業績顯著受惠。本集團於東南亞長期經營的分銷網絡、本集團的醫療及保障附加契約策略取得成果，以及本集團經營業務所在相關經濟體的實力，將推動亞洲國際財務報告準則經營溢利繼續增長。用於計量年內創造經濟價值的亞洲長期歐洲內含價值經營溢利於二零一一年上半年度增長22%至7.74億英鎊（二零一零年：6.36億英鎊），進一步凸顯該等業務締造可持續的價值。

<sup>1</sup> 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

<sup>2</sup> Fundscope Pridham Report

美國方面，於二零一一年上半年度的長期業務國際財務報告準則經營溢利上升13%至3.68億英鎊（二零一零年：3.27億英鎊）。Jackson在變額年金市場的增幅，是盈利能力提升的主要驅動力，於二零一一年六月三十日的獨立賬戶資產餘額較二零一零年同期上升50%至360億英鎊（二零一零年：240億英鎊），較二零一零年十二月三十一日（310億英鎊）上升15%。自十二月三十一日以後的資產增長大部分來自期內淨流入39億英鎊（二零一零年：28億英鎊）。Jackson的一般賬戶亦對期內國際財務報告準則溢利增長作出貢獻。一般賬戶於期末時的保單持有人負債為290億英鎊，但本集團賺取的有關負債平均息差由二零一零年上半年的235個基點增加至二零一一年上半年度的262個基點。此包括從為更緊密配對整體資產及負債的存續期而進行的交易所獲得的5,300萬英鎊（二零一零年：4,400萬英鎊）。該等行動令二零一一年上半年度歐洲內含價值經營溢利增加25%至8.31億英鎊（二零一零年：6.67億英鎊）。

英國長期業務國際財務報告準則經營溢利由二零一零年上半年的3.07億英鎊上升8%至二零一一年上半年度的3.32億英鎊。上述業績獲益於來自一份整批年金合約的貢獻1,800萬英鎊。本集團的英國業務仍然著重不斷取得國際財務報告準則溢利。分紅基金目前擁有69億英鎊的盈餘遺產，處於有利地位，為進一步支持國際財務報告準則溢利及現金產生提供了穩健平台。與本集團優化新業務及現有業務價值的策略一致，歐洲內含價值經營溢利增加20%至5.37億英鎊（二零一零年：4.49億英鎊）。

資產管理的國際財務報告準則經營溢利較二零一零年上半年的1.94億英鎊上升34%至2.59億英鎊。由於強勁資金流入及漲市，M&G（包括PruCap）於上半年度表現強勁，令經營溢利上升39%至1.99億英鎊（二零一零年：1.43億英鎊）。此增長乃由於收入增加以及業務內在經營槓桿增長所致，使成本收入比率降至55%（二零一零年：60%）。亞洲資產管理錄得國際財務報告準則經營溢利4,300萬英鎊，較去年同期上升19%（二零一零年：3,600萬英鎊），受惠於漲市及對成本的有紀律管理。成本收入比率達59%（二零一零年：62%）。

### 賺取資本

我們的策略是將資金調配至於盈利能力方面最為吸引的產品及地區，在過去的三年裡，這些策略已改變業務的資金狀況。集團上下正在產生巨額自由資金，我們將其計量為已賺取的自由盈餘。我們首先將有關資金再投資於我們認為能夠從中取得可觀內部回報率及迅速回本的新業務。然而，全憑我們的業務規模及效益，我們方可產生超過我們再投資於新業務所需的巨額自由盈餘。已產生自由盈餘超出部分正用於在全球經濟出現非常不明朗因素時持續鞏固我們的資產負債，以及為我們的股東提供現金回報。

於二零一一年上半年度，我們的壽險有效業務及資產管理業務產生的相關自由盈餘為13.90億英鎊，較二零一零年上半年的12.86億英鎊上升8%。我們將期內所產生自由盈餘當中2.97億英鎊再投資於承保新業務。亞洲仍然是我們再投資資金的優先目的地，保誠集團亞洲區總部的增長亦不受本集團的資金供應限制。在美國，我們因應反映當時市場及競爭環境的機遇而投資。在英國，我們採取選擇性策略，只專注於我們認為具規模及專長成功競爭的業務。資產管理方面，我們的業務僅需極少資金即可增長。因此，於二零一一年上半年度的新業務投資分拆為亞洲1.29億英鎊、美國1.35億英鎊及英國3,300萬英鎊。亞洲、美國及英國有關投資資本的內部回報率超逾20%，回報期分別為四年、兩年及五年。

於再投資新業務後已產生的自由盈餘餘額當中，6.90億英鎊由業務單位匯入至本集團。該筆現金用於支付中央成本1.06億英鎊、淨利息付款1.35億英鎊及股息派付4.39億英鎊。此外，合共2.05億英鎊已支付予英國稅務機關（自二零一零年下半年的結算完竣後）及用於為亞洲的新分銷協議提供擔保。

我們於二零一一年一月發行5.50億美元的一級次級票據，扣除交易成本後募集3.40億英鎊。我們預計此次資金募集的所得款項將用於在今年十二月的首個贖回日期贖回5.00億歐元的二級次級票據。我們於二零一一年上半年末的中央現金資源達15億英鎊，遠超我們因預計於今年晚期對次級票據的贖回而爭取保留的控股公司現金緩衝10億英鎊。

期內已產生的自由盈餘餘額保留於我們的業務之中，此舉將可保持當地資本比率，從而提高長期資本靈活性。於壽險及資產管理業務之間調配的自由盈餘總結餘由期初的33.38億英鎊增加至期末的35.61億英鎊。

## 「增長與現金」財務目標

以下討論包含前瞻性陳述，涉及固有風險及不明朗因素。受若干重要因素（包括二零一零年年報「風險因素」一節所述的有關因素）影響，保誠的實際未來財務狀況、表現或其他所業績與在任何該等前瞻性陳述所示者可能有重大出入。請參閱本報告結尾部分「前瞻性陳述」的討論。

在以「增長與現金」為題的二零一零年投資者會議上，我們宣佈新財務目標，顯示我們對亞洲持續的快速增長勢頭以及來自所有業務單位的現金匯款增加充滿信心。上述目標如下：

### (i) 亞洲的增長及盈利目標<sup>1</sup>：

- 於二零一三年，將二零零九年的國際財務報告準則人壽及資產管理稅前經營溢利增加一倍（二零零九年：4.65億英鎊）；及
- 於二零一三年，將二零零九年的新業務利潤價值增加一倍（二零零九年：7.13億英鎊）。

### (ii) 業務單位現金匯款目標<sup>1</sup>：

亞洲於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額3億英鎊（二零零九年：4,000萬英鎊）；  
Jackson於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額2億英鎊（二零零九年：3,900萬英鎊）；及  
英國於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額3.5億英鎊（二零零九年：2.84億英鎊<sup>2</sup>）。

### (iii) 累計現金匯款淨額<sup>1</sup>：

- 所有業務單位於二零一零年至二零一三年年底止期間合計提供累計現金匯款淨額最少38億英鎊。於同期取得的累計相關自由盈餘目標水平65億英鎊將會作為以上匯款淨額的基礎。

本人謹以財務總監的身分，向大家提供基於二零一一年上半年度業績實踐上述目標的有關進展。我們相信本集團已向有關目標邁出一大步。

#### 亞洲的盈利目標

	實際				目標	
	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一三年 百萬英鎊
<b>新業務價值</b>						
全年度	713	901	26			1,426
半年度	277	395	43	465	18	
<b>國際財務報告準則經營溢利*</b>						
全年度	465	604	30			930
半年度	228	295	29	367	24	

#### 業務單位匯款淨額目標

	實際			目標
	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
亞洲	40	233	105	300
Jackson	39	80	320	200
英國 <sup>†</sup>	434	420	265	350
M&G <sup>‡</sup>	175	202	-	
全年度	688	935		
半年度	375	460	690	

#### 二零一零年一月一日至二零一三年十二月三十一日累計期間的目標

	實際	目標	取得百分比
	二零一零年 一月一日 至二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 一月一日 至二零一三年 十二月三十一日 百萬英鎊	於二零一一年 六月三十日 %
自二零一零年起的累計現金匯款淨額	1,625	3,800	43%
集團產生的累計相關自由盈餘（扣除新業務投資）	2,807	6,500	43%

\* 扣除發展費用後來自長期業務及資產管理的亞洲經營溢利總額。

<sup>†</sup> 於二零零九年，來自英國的匯款淨額包括集團於在金融危機期間使用主動融資技巧以實現的有效保單現金價值 1.5 億英鎊。二零一零年的匯款淨額包括一筆價值 1.2 億英鎊來自解除盈餘及融資付款淨額的款項。

<sup>‡</sup> 包括 Prudential Capital。

<sup>1</sup> 有關目標假設現時匯率及正常經濟環境，與保誠計算截至二零一零年六月三十日止上半年歐洲內含價值基準補充材料所用的經濟假設一致。該等目標乃使用現行償付能力規定制訂，並無預先判斷償付能力 II 的結果，而有關結果仍屬未知之數。

<sup>2</sup> 相關匯款不包括集團於金融危機期間使用主動融資技巧以實現的有效保單現金價值 1.5 億英鎊。

於二零一一年上半年度，來自業務經營的匯款淨額增加至6.9億英鎊，其中3.2億英鎊來自Jackson。於二零零八年危機後，我們對較低支出、較高回報、回報較快的業務進行投資，使Jackson得以重建其資本基礎、實現財務增長，且目前能夠提供更多現金匯款。英國人壽業務匯款繼續受分紅業務推動，並反映來自股東支持業務的正現金流量。亞洲匯款隨著業務成熟而持續上升，而來自我們英國資產管理業務的匯款將於本年度下半年支付。

二零一零年至二零一三年的累計目標是38億英鎊，而業務經營於截至二零一一年中期合共匯出16.25億英鎊。我們的業務產生穩健的自由盈餘淨額，進一步提升了我們的信心。截至二零一一年中期，合共產生28億英鎊，而二零一零年至二零一三年的累計目標是65億英鎊。

### 資本狀況、融資及流動性

本集團持續保持穩健資本狀況。於二零一一年六月三十日，我們的IGD盈餘估計為41億英鎊（二零一零年：34億英鎊），遠超規定金額2.9倍。全體附屬公司均按照當地規管規定保持穩健的資本狀況。

除穩健的資本狀況外，根據法定（第一支柱）基準，英國股東年金基金信貸準備金總額亦為我們超越IGD盈餘的資本狀況提供保障。截至二零一一年六月三十日，該信貸準備金保持不變，為18億英鎊，佔組合掉期息差的44%，而二零一零年十二月三十一日則為43%。

償付能力II預期於二零一三年一月一日實施，代表對歐洲保險公司資本充足率制度的全盤修訂。倘所用指標為合適，我們支持以風險為基礎的資本管理方針。我們與歐洲同行一樣關注償付能力II可能產生的潛在波動，以及建議調整中就標準公式而制訂的審慎程度。我們正與同行、政界人士及監管機構直接商討，確保制度成為法律之時，能夠得出公平合理的結果。

我們的融資及流動性狀況於期內保持穩健。誠如上文所述，有關5億歐元二級次級票據外部融資的下次到期日為二零一一年十二月。

我們繼續與評級機構合作，以為本集團提供保險財務實力評級。目前，標準普爾給予保誠優先債的評級為A+，穆迪為A2，而惠譽為A。

### 內含價值

歐洲內含價值股東基金於二零一一年上半年度增加4%至190億英鎊（二零一零年十二月三十一日：182億英鎊）。於二零一一年六月三十日結束時的每股基準歐洲內含價值為745便士，高於二零一零年十二月三十一日的715便士。

## 業務單位回顧

### 保險業務

#### 亞洲業務

	實際匯率			固定匯率	
	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額 <sup>1</sup>					
亞洲（不包括印度）	696	594	17	587	19
印度	47	119	(61)	114	(59)
年度保費等值銷售額總額	743	713	4	701	6
新業務保費利潤 <sup>1</sup>	465	396	17	393	18
新業務保費 <sup>1</sup> 溢利率（年度保費等值百分比）	63%	56%		56%	
歐洲內含價值經營溢利總額*	774	636	22	631	23
國際財務報告準則經營溢利總額*	326	262	24	259	26

\*來自長期業務的經營溢利不包括資產管理業務、發展費用及亞洲區總部成本。

#### 市場概覽

亞洲人壽保險業前景仍然非常樂觀，原因是受到經濟基本面穩健的支持、滲透率較低，以及日益壯大的中產階層對以儲蓄及保障為主的金融產品的需求增加。此行業持續於區內強勁擴展，且就此而言，保誠保持領先區內其他對手的地位。

於二零一一年上半年度，競爭環境並無重大變動。監管環境持續朝著我們認為配合此行業在區內穩健可持續發展的路向變化。

#### 業務及財務表現

保誠亞洲繼續朝著二零一三年目標穩步邁進。其首要策略仍然是結合針對各個市場的具體措施，進一步拓展其高效的分銷渠道，以及提升具資本效益的、期繳保費儲蓄及保障產品的銷售額。

新業務年度保費等值<sup>1</sup>達7.43億英鎊，增幅為4%。印度市場於去年九月出現的監管變動繼續令市場受壓，其影響抵銷了各個市場的強勁表現。平均新業務溢利率由去年同期的56%增加至63%，主要是由於就對年度保費等值總額貢獻較低的印度及台灣等低溢利率市場的國家組合作出變動，以及產品組合的改善被經營假設變動抵銷。新業務利潤因此較年度保費等值上升速度更快，升至4.65億英鎊，較二零一零年增加17%。

除印度外，由於市場在監管變革後繼續運作，新業務年度保費等值<sup>1</sup>增加17%，年度保費等值內的期繳保費比例維持在91%的高位。產品組合仍與去年大致相符，保障產品佔年度保費等值總額的比例為31%。

代理管理仍然是保誠的核心能力之一。我們繼續注重甄選及培訓卓越高效的專業銷售人員。我們的代理團隊（不包括印度）由去年的153,000人增加至176,000人。除了注重代理的質素外，代理的活動率亦同樣重要，這半年的活動率與去年相比提升10%，生產力（按每名代理的年度保費等值計）亦提高8%。這些改善使整體代理銷售總額於二零一一年上半年度上升16%。

保誠亦與廣泛分銷夥伴取得優秀往績，帶來可觀的利潤增長。受現有合作夥伴表現及成功與大華銀行新建關係（尤其是在新加坡）的支持，上半年度銀行渠道的新業務（不包括印度）增加27%，現時產生年度保費等值總額的30%。該協議於去年訂立，主要覆蓋新加坡、泰國及印尼，已於二零一一年擴展至馬來西亞。

受新業務溢利率上升及一份大額有效保單的解除不斷增加所驅動，經營歐洲內含價值利潤達7.74億英鎊，較上一個半年度增加22%。整體而言，不利經驗變數及負假設變動2,400萬英鎊（二零一零年：不利經驗變數5,900萬英鎊）較去年大幅下降。於二零一一年上半年度，較低的不利持續變數及支出變數大部分被正的賠付經驗所抵銷。

<sup>1</sup> 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

國際財務報告準則經營溢利為3.26億英鎊，較去年上升24%，反映各業務的到期保單有效利潤增加，以及新業務支出下降（佔年度保費等值4%<sup>1</sup>，而去年佔6%）。所有業務（台灣業務除外）於上半年度為國際財務報告準則利潤帶來正面的貢獻。

於二零一一年首六個月，股東支持業務保單持有人負債增加10億英鎊至187億英鎊。在該增加額中，淨保險流入佔8億英鎊，其餘則為市值變動及外匯。一如預期，按估期初保單持有人負債的百分比計算，流出（包括部分提取所造成者）的速度較二零一零年上半年度及全年度為慢。馬來西亞及印尼方面，於去年下半年度，保單持有人於股市復甦時變現其投資連結式保單增值的若干利潤，令提取數字增加，此情況至今已有所改善。

產生的相關自由盈餘（扣除新業務投資）由去年同期的1.53億英鎊增至1.87億英鎊。有關升幅反映有效保單的規模及其強勁的盈利能力，亦突出反映整體匯款淨額由二零一零年上半年的6,700萬英鎊大幅上升57%至1.05億英鎊。

個別國家的情況：

### 中國

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年	二零一零年	變動	二零一零年	變動
	上半年度	上半年度		上半年度	
百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	
年度保費等值銷售額	35	27	30	27	30

信誠仍然躋身在具領先地位的外資合營企業之列。我們繼續奉行高質素銷售及持續創造價值的策略，而非追求短期銷量增長。平均代理人數較去年同期增加7%，每名代理的年度保費等值生產力亦增長19%。透過本集團銀行合作夥伴的銷售額亦強勁增長29%，佔年度保費等值的50%，大致與去年一致。

### 香港

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年	二零一零年	變動	二零一零年	變動
	上半年度	上半年度		上半年度	
百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	
年度保費等值銷售額	151	130	16	122	24

保誠香港繼續保持強勁新業務年度保費等值增長，較去年增長16%。代理年度保費等值增長14%，反映主要透過自然增長的平均代理人數增加（於上半年度均較去年增加9%）及平均代理生產力提升（亦提升11%）。

渣打銀行銀行保險銷售額較代理銷售額增長更快，增幅達27%，主要是由於分行金融服務顧問令生產力增加所致。銀行保險目前佔總銷售額的43%，高於去年的40%。

### 印度

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年	二零一零年	變動	二零一零年	變動
	上半年度	上半年度		上半年度	
百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	
年度保費等值銷售額	47	119	(61)	114	(59)

印度市場於二零一零年的變動較大，尤其是自九月一日起生效的監管變動使其重新集中於儲蓄及保障產品。二零一一年上半年度，期繳保費連結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

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年	二零一零年	變動	二零一零年	變動
	上半年度	上半年度		上半年度	
百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	
年度保費等值銷售額	158	129	22	126	25

保誠於印尼的業務繼續為明顯的市場領導者。代理團隊於二零一一年上半年度擴張幅度達23%，平均達101,000人，促進了印尼業務於二零一零年上半年度強勁新業務年度保費等值增長。銀行渠道的新業務量儘管規模較小，但增幅超過90%，而且日後具有較高的增長潛力。

業務組合仍以投資連結式期繳保費儲蓄為主，其中附帶住院及手術附加契約的保障業務最受歡迎。伊斯蘭保險連結式產品仍然是新業務組合的重要貢獻因素，貢獻比例達17%。

## 韓國

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年	二零一零年	變動	二零一零年	變動
	上半年度	上半年度		上半年度	
百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	
年度保費等值銷售額	55	45	22	44	25

在韓國，我們持續在增長及盈利能力之間取得平衡，並仍然堅決不參與市場分部中低利潤、資本密集的保證回報競爭。於過去24個月，我們為重新回到業務重心而開展的工作已見良好成效。我們自身的代理隊伍已創造新業務的主力。新業務年度保費等值較去年同期上升22%，表現令人鼓舞。

## 馬來西亞

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年	二零一零年	變動	二零一零年	變動
	上半年度	上半年度		上半年度	
百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	
年度保費等值銷售額	91	77	18	79	15

保誠馬來西亞在二零一零年創下紀錄，並將這種勢頭延續至二零一一年，新業務保費等值增加18%。業務重點仍然是著重發展代理隊伍。代理隊伍平均人數達14,000人，較去年同期增加11%。

儘管銀行保險佔銷售額的9% (二零一零年: 4%)，比例仍然較低，但增長速度較快，較去年同期增長160%。

## 新加坡

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年	二零一零年	變動	二零一零年	變動
	上半年度	上半年度		上半年度	
百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	
年度保費等值銷售額	103	75	37	79	30

新加坡錄得非常強勁的上半年度表現，新業務年度保費等值增長37%。為刺激績效而採取的行動，使代理活動率有所增長，令每名代理的平均年度保費等值增加24%。

推動增長的主要動力來自於合作夥伴渠道。在該合作夥伴渠道中，我們擁有獨特的合作夥伴交叉網絡，使我們得以接觸到廣泛的客戶群。於二零一一年首六個月，來自合作夥伴的新業務年度保費等值增長121%至4,300萬英鎊。尤其值得注意的是，與大華銀行的合作繼續取得成功，六月份銷售額仍為直到目前為止的最高銷售額。與渣打銀行、馬來亞銀行及Singpost建立大型合夥關係的銷售額亦分別強勁增長77%、83%及24%。



## 台灣

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年	二零一零年	變動	二零一零年	變動
	上半年度	上半年度		上半年度	
百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	
年度保費等值銷售額	59	70	(16)	72	(18)

我們於二零零九年退出代理渠道後，台灣現在專注於與玉山銀行及渣打銀行合作的銀行分銷業務。於上半年度，我們一直在改進我們的產品種類，以提升溢利率。儘管新業務量有所下跌，但我們的整體歐洲內含價值新業務溢利率增加至26%，而上期則為19%。

## 其他 — 菲律賓、泰國及越南

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年	二零一零年	變動	二零一零年	變動
	上半年度	上半年度		上半年度	
百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	
年度保費等值銷售額	44	41	7	38	16

在越南，儘管當地貨幣兌英鎊貶值，令強勁的相關表現受挫，但受代理人數增長(35,000人)及生產力增長推動，新業務年度保費等值按當地貨幣計值上升27%。在泰國，我們在此的業務規模仍然較小，市場份額為2%，由於我們與大華銀行共同管理產品組合，同時亦根據電話銷售新規則作出調整，以致新業務量下跌15%。在菲律賓，由於受合作夥伴分銷及代理活動與生產力增加的成功所推動，因此錄得40%的優異增長。

## 日本

誠如之前所公佈，PCA Life Japan於二零一零年二月十五日起終止承保新業務。二零一零年日本的銷售額為700萬英鎊。

## 美國業務

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	672	560	20	528	27
新業務保費利潤	458	361	27	341	34
新業務保費溢利率（年度保費等值百分比）	68%	64%		64%	
國際財務報告準則經營溢利總額 <sup>†</sup>	368	327	13	308	19
歐洲內含價值經營溢利總額 <sup>*</sup>	831	667	25	630	32

\*以長期投資回報為基礎，不包括經紀交易商、基金管理及 Curian。

<sup>†</sup> 於二零一零年下半年度，本公司已修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計影響（已納入相關遞延保單獲得成本攤銷）並將其計入短期波動。因此，二零一零年上半年的經營溢利已作出修訂，撇除正 1.23 億英鎊的影響。

## 市場概覽

美國是世界上最大的退休儲蓄市場，由於每年「嬰兒潮」一代 7,800 萬人<sup>1</sup>中不少人達到退休年齡，令超過 10 萬億美元的累積財富於未來十年由儲蓄累積轉移至產生退休收入<sup>2</sup>。

繼二零一零年最後數月出現反彈後，美國股票市場於二零一一年首季開始回暖，但於第二季度下滑。上半年度的標普 500 指數上升 5%，波幅水平較二零一零年年末輕微下跌。十年期國庫債券息率於首季回升，隨後於第二季度有所下跌，而公司 AA 息差則較二零一零年年末水平有所上升。

我們相信，一個具競爭性的環境將持續使具有良好財務實力評級與相對穩固的產品組合及行為的公司獲得較有利的優勢。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提供者，故在過去數年受到市場危機嚴重打擊的公司仍須努力恢復市場份額。Jackson 繼續受益於這種重視質量和規避風險的態度轉變。

由於其產品具有穩健的財務實力及創新性，憑藉這一點，Jackson 持續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 增長仍主要源自其分銷滲透率的增長，以及透過以前並非銷售 Jackson 產品或完全不參與變額年金銷售的分銷商進行銷售。

Jackson 的策略依舊將重點放在平衡變額及定額年金的價值、數量、資本消耗、資本賺取及嚴格的定價規律。由於現時的利率環境的影響及資本撥作支持溢利率更高的變額年金銷售，定額年金銷售已有所減緩。

## 業務及財務表現

二零一一年上半年度的國際財務報告準則稅前經營溢利為 3.68 億英鎊，較二零一零年同期的 3.27 億英鎊上升 13%。有關增長主要由目前持續一段時間的正淨流入導致獨立賬戶費用收入增加及息差收入增加所致，但受遞延保單獲得成本攤銷增加及支出增加（扣除遞延部分）而有所抵銷。

於二零一一年六月三十日，Jackson 擁有 360 億英鎊獨立賬戶資產，比二零一零年同期平均高出 100 億英鎊，獨立賬戶資產增加反映淨銷售的影響及平均市場水平提高。有關增加導致二零一一年上半年度錄得變額年金獨立賬戶費用收入 3.27 億英鎊，較二零一零年上半年度錄得的 2.40 億英鎊增加 36%。

二零一一年上半年度的息差收入總額（包括股東資產的預期回報）錄得 4.16 億英鎊，而二零一零年同期則為 4.02 億英鎊。有關增加主要是由於二零一零年進行多項利率掉期交易，使整體資產及負債存續期更為緊密匹配，二零一一年上半年度因而錄得息差收入 5,300 萬英鎊，而二零一零年同期則為 4,400 萬英鎊。此外，息差收入亦受惠於定額年金的抵補利率下降。

由於銷售大幅增加，保單獲得成本按實際數字計算比二零一零年上半年度明顯上升。然而，以年度保費等值百分比計算，二零一一年上半年度的保單獲得成本大致維持在 72% 的一般水平。

二零一一年上半年度的遞延保單獲得成本攤銷為 2.93 億英鎊，而二零一零年同期則為 2.66 億英鎊。有關增加主要反映較高毛利的核心攤銷增加，原因是儘管存在季節性差異，遞延保單獲得成本攤銷在各個期間的增速基本相似。

<sup>1</sup> 資料來源：美國人口普查局

<sup>2</sup> 資料來源：McKinsey

二零一一年上半年度的行政開支總額為 1.95 億英鎊，而二零一零年同期則為 1.67 億英鎊。有關增加主要由於二零一一年獨立賬戶餘額增加導致以資產計價的佣金支付增加所致。該等於保單周年日期支付以資產計價的佣金作為一項行政開支而非保單獲得成本處理。

Jackson 繼續積極對其投資組合進行管理，以減輕投資風險。Jackson 於二零一一年上半年度錄得債務證券的已變現淨收益 7,900 萬英鎊，而二零一零年上半年度則為 800 萬英鎊。Jackson 就債券的信用相關銷售的已變現收益（包括收回及撥回）100 萬英鎊（二零一零年：淨虧損 9,700 萬英鎊）。撇減為 1,400 萬英鎊（二零一零年：6,400 萬英鎊），主要是由於出售政府及公司債券利息相關收益 9,200 萬英鎊（二零一零年：1.69 億英鎊）將該等虧損抵銷有餘。此外，Jackson 就商業按揭及其他貸款的額外撇減為 1,500 萬英鎊。

未變現收益狀況淨額亦自二零一零年十二月三十一日的 12.10 億英鎊回升至二零一一年六月三十日的 14.19 億英鎊，主要由於美國國庫債券收益率持續下降所致。未變現總虧損由二零一零年十二月三十一日的 3.70 億英鎊改善至二零一一年六月三十日的 2.66 億英鎊。

Jackson 於二零一一年上半年度錄得穩健的年度保費等值零售額 6.65 億英鎊，較二零一零年同期增長 19%。由於 Jackson 於二零一一年適當增加機構銷售，故年度保費等值銷售總額錄得 6.72 億英鎊。Jackson 在已實現上述銷售水平的同時，仍維持其定價紀律，繼續以超過 20% 的內部回報率承保新業務。

截至二零一一年六月三十日的變額年金年度保費等值銷售額為 5.89 億英鎊，較二零一零年同期增長 32%，其中第二季的年度保費等值銷售額為 3.05 億英鎊，較第一季增長 7%。有關增長反映客戶及分銷商延續重視質量的趨勢、股票市場持續好轉、Jackson 所提供產品的相對連貫性、本公司若干主要競爭者持續受困及分銷能力有所提升。儘管我們並無設定數額或市場份額的目標，但這些獨特的市場條件令 Jackson 的變額年金銷售額由二零一零年首季的排名第四位（市場份額 10.0%）上升至二零一一年首季第三位（新業務銷售佔市場份額 11.8%）<sup>1</sup>。

鑑於 Jackson 在變額年金市場的競爭優勢，我們能夠採取各種產品措施，以優化增長、資本及盈利能力的平衡。這些轉變旨在提升溢利率及管理風險，延續了 Jackson 於過往數年的產品策略，且計劃於第三季付諸實施。

Jackson 積極管理定額年金數額的策略帶來 2,300 萬英鎊的年度保費等值銷售額，較二零一零年同期減少 45%。Jackson 於二零一一年首季的傳統遞延定額年金銷售額排名第十位（市場份額 2.1%），而二零一零年首季則排名第九位（市場份額 2.7%）<sup>2</sup>。

定額指數年金於二零一一年上半年度的年度保費等值銷售額為 4,200 萬英鎊，較二零一零年同期減少 30%，此乃由於 Jackson 將營銷重點著眼於溢利率較高的變額年金產品。二零一一年首季，Jackson 的定額指數年金銷售額排名第八位，市場份額為 4.6%，低於二零一零年首季第四位的排名以及 6.9% 的市場份額<sup>3</sup>。

零售年金淨流量總額為 40 億英鎊，較二零一零年同期上升 21%，反映銷售額增加及退保行為保持低位的影響。Jackson 是二零一一年首季個人年金第三大銷售商，市場份額為 8.5%，而二零一零年首季則排名第三位，市場份額為 7.6%。

以歐洲內含價值為基準的新業務利潤為 4.58 億英鎊，較二零一零年增長 27%，反映除新業務溢利率增加外，年度保費等值銷售額增加 20%。相比二零一零年錄得的 64%，總新業務溢利率為 68%。

二零一一年，變額年金的新業務溢利率為 73%，較二零一零年的 71% 有所增加，反映二零一零年下半年所實施價格變動的利益。定額指數年金的新業務溢利率由二零一零年的 45% 下降至二零一一年的 37%，主要由於預測再投資利率下降所致。由於再投資利率因數不變，加上假設目標息差輕微下降，以及抵補利率紅利減少所得利益被部分抵銷的影響，定額年金的新業務溢利率由 31% 減少至 25%。

於二零一一年，長期業務以歐洲內含價值為基準的經營溢利總額為 8.31 億英鎊，而二零一零年則為 6.67 億英鎊。於二零一一年及二零一零年期間，前文提到的利率掉期交易令以歐洲內含價值為基準的經營溢利增加。

於二零一一年，Jackson 投資了 1.35 億英鎊的自由盈餘以承保 6.72 億英鎊的新業務年度保費等值（二零一零年：分別為 1.79 億英鎊及 5.60 億英鎊）。資本消耗較去年減少主要是由於二零一一年業務組合不同，Jackson 承保較高比例的變額年金業務（其消

<sup>1</sup> 資料來源：Mornington Annuity Research Center（「MARC」）

<sup>2</sup> 資料來源：壽險營銷與研究協會

<sup>3</sup> 資料來源：AnnuitySpecs

耗較低水平的初步資本)，同時對定額及定額指數年金保持非常嚴格的定價方法。

於二零一零年年末，Jackson的以風險為基礎資本水平為483%。於二零一一年首六個月，資本的組成正面反映穩健的經營表現、溫和的減值水平及其他市值相關收益及虧損。由於成功重組資本基礎取得進展，Jackson於二零一一年上半年度得以匯入3.20億英鎊。於匯款後，Jackson的以風險為基礎資本比率仍維持在適當水平，是Jackson資產負債表實力的例證。

## 英國業務

	實質匯率		固定匯率		
	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	409	382	7	382	7
新業務保費利潤	146	135	8	135	8
新業務保費溢利率（年度保費等值百分比）	36%	35%		35%	
國際財務報告準則經營溢利總額	353	330	7	330	7
歐洲內含價值基準經營溢利總額	558	472	18	472	18

### 市場概覽

英國的人壽和退休金市場成熟，有著人口老化和財富集中在45歲至74歲年齡組別的特點。憑藉其悠久經驗、多元資產投資能力、強勁的品牌及財務實力，保誠英國擁有優越條件，可幫助客戶將累積財富轉化為提供可靠退休收入。保誠英國透過其市場領先的分紅及年金產品及服務致力實現該目的。

保誠英國選擇性地在英國退休儲蓄及收入市場上競爭。業務仍然專注於在承保可盈利的新業務與保持資本以獲取長期現金產生取得平衡，後者對本集團的整體策略為重要。儘管英國市場競爭劇烈，但英國業務透過將資本投放於有助增強其核心優勢並產生最佳回報的機會中，繼續成功達成目標。

### 業務及財務表現

年度保費等值銷售總額為4.09億英鎊，包括整批年金年度保費等值2,800萬英鎊，較二零一零年上半年度增加7%。期內總溢利率為36%，較二零一零年上半年度上升1%。

年度保費等值零售額為 3.81 億英鎊，與去年同期持平，反映保誠將資金投入到有助增強該業務核心優勢的機會中而非追求銷售總額增長的策略。同期，零售新業務溢利率下降至 32%，較二零一零年上半年度下降 3%，主要由於業務組合變動所致，其中股東支持年金銷售額下降，而企業退休金銷售額則上升，同時該變動由於本年度上半年的投資表現強勁，導致非分紅年金業務溢利率增加而被部分抵銷。

個人年金的年度保費等值銷售額為8,600萬英鎊，較二零一零年上半年度下降23%，這是由於保誠英國持續積極管理外部傳統新業務的流量，以控制資本消耗。外部年金的年度保費等值銷售額為3,000萬英鎊，較去年同期減少38%，主要由於二零一零年下半年度終止合作夥伴協議所致。內部歸屬年度保費等值銷售額為5,600萬英鎊，較二零一零年下降13%，主要受二零一零年四月最低退休年齡由50歲更改為55歲的影響。緊接二零一零年變動之前，對50歲至55歲年齡組別的銷售額因此而出現短暫上升（因此產生二零一零年上半年度非常高的比較數字），二零一一年上半年度提早退休者有所減少。分紅年金銷售的比例持續上升，由二零一零年上半年的22%上升至二零一一年同期的26%。

境內債券的年度保費等值銷售額為8,400萬英鎊，較二零一零年上半年度增加22%，當中包括分紅債券的年度保費等值銷售額7,300萬英鎊，上升22%。受客戶對提供平穩投資回報及資本保證產品的需求所推動，PruFund佔分紅債券銷售額的72%。保誠英國於二零一一年六月對其PruFund Growth及PruFund Cautious基金擴大了自選保證範圍。

由於保誠獲風險評級的PruDynamic組合基金取得成功，投資連結式債券的年度保費等值銷售額1,100萬英鎊較二零一零年上半年度上升29%。PruDynamic基金銷售總額於二零一一年達到1.30億英鎊，當中包括集體保險銷售額，截至二零一一年六月三十日，管理基金總計超過2.80億英鎊。

企業退休金的年度保費等值銷售額為1.47億英鎊，較去年同期上升20%。保誠英國繼續專注於透過眾多現有計劃吸納新會員及獲取增值業務，並與私人機構客戶合作，為由界定福利向界定供款的過渡提供支持。對現有私人機構企業退休金計劃新會員的年度保費等值銷售額為6,500萬英鎊，較二零一零年上半年度大幅上升123%，部分原因是一名現有客戶將多名成員由界定福利計劃轉至界定供款計劃。保誠英國亦透過在公營部門內部提供額外自願供款安排的方式繼續承保可盈利的銷售業務，並於二零一一年上半年度已獲得其他計劃，使其成為英國99項公營機構計劃其中67項的額外自願供款安排提供商。

其他產品的年度保費等值銷售額為 6,400 萬英鎊，較二零一零年上半年度下降 18%。個人退休金的年度保費等值銷售額為 4,000 萬英鎊（包括收入取用），較去年同期下降 3%。PruHealth 的年度保費等值銷售額為 400 萬英鎊，較去年同期下降 28%，反映繼 PruHealth 收購標準人壽健康醫療後，保誠英國佔經擴張後的業務份額由 50% 下跌至 25%。PruProtect 的銷售額較二零一零年上升 20%。

批發年度保費等值包括來自整批年金購買保險協議的2,800萬英鎊。此項交易產生歐洲內含價值新業務保費利潤2,400萬英鎊及國際財務報告準則經營溢利1,800萬英鎊。

歐洲內含價值新業務利潤增長8%至1.46億英鎊。此增長包括整批年金交易的影響。歐洲內含價值新業務零售利潤為1.23億英鎊，較二零一零年下降8%（1.34億英鎊），主要是業務組合不斷變化（股東支持年金業務銷售額下降及企業退休金銷售額上升）所致。

國際財務報告準則經營溢利總額上升7%至3.53億英鎊，其中1.54億英鎊來自分紅及股東支持業務的結餘。就保誠品牌一般保險產品收取的佣金為二零一一年國際財務報告準則經營溢利貢獻2,100萬英鎊，較二零一零年上半年度減少200萬英鎊，原因是原先於二零零四年轉讓至Churchill的保單數目正如預期一樣減少。

於二零一零年年中，我們公佈業務達成了每年1.95億英鎊的成本節約目標。於二零一零年年底，業務宣佈了多項成本節約措施，計劃在二零一三年結束前每年將成本進一步削減7,500萬英鎊。業務正順利地邁向目標，有望在二零一三年結束前實現該等節約目標。

歐洲內含價值經營溢利總額增長18%至5.58億英鎊，包括由27%減至26%的長期稅率假設變動4,600萬英鎊。

保誠英國在其壽險基金中承保分紅年金、分紅債券及分紅企業和個人退休金業務，並以股東資本支持其他產品。於英國分配至新業務的股東資本加權平均稅後內部回報率超過20%，而該新業務的未貼現回報期為五年。

英國長期有效業務產生的相關自由盈餘為3.39億英鎊（2010年：3.69億英鎊），其中3,300萬英鎊（2010年：3,500萬英鎊）再投資於承保平均內部回報率可觀的股東支持業務。

於二零一一年上半年度，保誠英國將2.65億英鎊現金匯入本集團，包括轉入予股東的年度分紅2.23億英鎊及股東支持業務4,200萬英鎊。該業務預期在分紅業務實力及龐大股東支持年金的盈餘的支持下，於二零一三年之前實現每年產生3.50億英鎊的持續現金匯款，並以到期個人及企業退休金的渠道一直持續該現金匯款額。

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
投資流入總額	13,390	13,372	-	13,372	-
投資流量淨額					
零售業務	2,796	3,376	(17)	3,376	(17)
機構業務	126	1,298	(90)	1,298	(90)
總額	2,922	4,674	(37)	4,674	(37)
收入	350	298	17	298	17
其他收入	1	1	-	1	-
員工成本	(133)	(122)	9	(122)	9
其他成本	(61)	(58)	5	(58)	5
未計表現相關費用的相關利潤	157	119	32	119	32
表現相關費用	15	3	400	3	400
來自資產管理業務的經營溢利	172	122	41	122	41
來自 Prudential Capital 的經營溢利	27	21	29	21	29
國際財務報告準則經營溢利總額	199	143	39	143	39
管理基金	2,030 億英鎊	1,780 億英鎊	14	1,780 億英鎊	14

### 市場概覽

M&G 是保誠集團英國及歐洲的基金經理，截至二零一一年六月三十日，負責為內部及外部客戶進行 2,030 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資金賺取可觀的長期回報。

M&G 透過營造吸納投資人才的环境達成上述目標。專注於所有客戶長期投資的表現，以及配合多元化的業務組合和建立分銷能力，令 M&G 取得強勁的銷售淨額表現，而管理基金和利潤亦錄得增長。

M&G 於零售市場的目標為經營一系列單一基金，並通過不同渠道和地區分散分銷基礎。近年來這種做法使英國基金於歐洲及其他國際市場的銷售額顯著提升。

於機構市場，M&G 的策略集中於發揮主要為保誠內部基金發展的能力，以創造較高溢利率外部商機。是項策略使 M&G 為第三方客戶（如退休金基金）提供大量創新的專業固定收入及相關策略，其中包括槓桿融資及基礎設施投資。

### 業務及財務表現

在連續兩年獲得較高的銷售淨額後，我們預計資金淨流量於二零一一年將回落至較低水平。然而，儘管銷售淨額確實有所下降，但銷售表現仍然強勁，新業務淨額總額達到 29 億英鎊。在持續充滿不確定性的經濟環境中，我們於本年度上半年的銷售表現仍然保持強勁，有力證明 M&G 在所有主要資產類別及分銷渠道仍擁有強大實力。

零售業務（主要在英國及歐洲）實現淨流入 28 億英鎊，較二零一零年下降 17%。銷售總額為 104 億英鎊，較同期上升 20%。M&G 取得此表現的關鍵是其能夠為不斷變化的投資者喜好提供多樣化產品並從中獲益。二零一零年的第四季零售基金銷售集中於股票基金，流量淨額為 70%。然而，由於投資者的風險厭惡水平上升，該趨勢已於二零一一年上半年度逆轉，而 M&G 的固定收入基金系列於不同權益及資產取得結餘，佔零售淨流量的 62%。最佳收益基金作為 M&G 的旗艦投資基金之一，於本年度上半年廣受客戶歡迎。儘管 M&G 已基本轉出基於股權的投資，其主要股權基金，例如全球民生基礎基金、新契機基金及環球基本主題基金，仍持續獲得穩健的淨流入。

根據二零一一年三月底的數據，M&G 的零售銷售總額和銷售淨額連續十個季度高踞英國零售業務的第一位<sup>1</sup>，另外全歐洲的多樣化分銷亦取得改善。M&G 的歐洲業務佔所實現淨流量的 32%，於截至二零一一年五月三十一日止年度內在 46 個主要跨國基金組別中排名第七位<sup>2</sup>。於二零一零年六月底，M&G 在英國以外的管理零售基金達到 101 億英鎊，相等於 M&G 所管理零售外部基金總額的 22%。

<sup>1</sup> 資料來源：Fundscape Pridham Report

<sup>2</sup> 資料來源：Lipper FMI SalesWatch

上半年度 M&G 機構業務的 30 億英鎊流入總額為 29 億英鎊流出所抵銷，淨數字總額因此錄得 1.26 億英鎊。一如預期，若干獨立客戶因資產分配決策而於公開債券基金提取款項，惟部分流入的費用率較流出為高。M&G 亦向已達到期日的到期封閉式債務結構的投資者退還 2.68 億英鎊資金。

機構業務持續受惠於其創新投資方式。領導市場的 M&G 英國公司融資基金(M&G UK Companies Financing Fund) (為英國上市公司提供融資，作為銀行借貸以外的另一方式) 自二零零九年推出以來已產生 15 億英鎊的承擔，此後更向七家公司墊付合共 6.30 億英鎊的貸款，包括由年初至今作出的四次墊款。

機構業務於籌集3.43億歐元後亦結束為新投資者而設的物業債券基金。七年期基金的最終成員包括英國、歐洲大陸及美國投資者。此外，與M&G的物業投資業務合作使M&G Secured Property Income Fund於上半年的業務投資承擔達2.32億英鎊。該基金為投資者提供管理其通脹負債的其他方式，且自二零零七年基金成立以來，已吸引合共逾10億英鎊的承擔。

於二零一一年六月三十日，M&G 管理基金總額創下 2,030 億英鎊的紀錄，較二零一零年同期上升 14%。管理的外部基金亦創下 934 億英鎊的紀錄，較二零一零年六月底上升 23%，外部基金現時佔 M&G 管理基金總額的 46%。

M&G 上半年度的國際財務報告準則經營溢利增長至 1.72 億英鎊，創下中期溢利的紀錄。該溢利較二零一零年同期的 1.22 億英鎊上升 41%，而二零一零年亦創下全年溢利紀錄。二零零九年錄得的全年溢利為 1.77 億英鎊，該年產生的淨投資流量創下紀錄。以此為參照，二零一零年的業績表現可謂出色。

股票市場水平無疑亦刺激業績增長，富時全股指數於二零一零年上半年度較二零一零年同期平均高出 11%。然而，業務自二零零九年初已出現巨大的淨流入（主要是來自零售業務），也使利潤水平因此增長。

M&G 將繼續致力控制成本，半年度的成本／收入比率<sup>1</sup>為 55%，比二零一零年業績的 60%有所改善。業務規模因管理基金強勁上升而擴大，並引致經營效益。

M&G 繼續為保誠集團提供具資本效益的利潤及現金產生，以及為本集團的內部管理基金提供龐大的投資回報。M&G 將大部分稅後利潤匯至本集團，並將於二零一零年下半年度支付。

## **Prudential Capital**

Prudential Capital 透過充分利用保誠集團的市場地位而為保誠集團獲取資產負債表上的利潤。該業務具有三個策略性目標：為保誠集團提供專業的財務管理服務、營運頂級的批發及資本市場，以及在受到嚴密控制的風險架構內使自營業務賺取利潤。Prudential Capital 透過為保誠集團及其客戶提供過渡式融資、管理投資和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的時期鞏固了其地位，專注於保誠集團內的流動資金、管理現有資產組合及對新投資的水平維持審慎。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 致力繼續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。

Prudential Capital 擁有的多元化盈利基礎來自其抵押貸款組合、債務投資及提供批發市場服務。儘管市場仍不景氣，國際財務報告準則經營溢利仍較二零一零年上半年度增加 29%至 2,700 萬英鎊。

<sup>1</sup> 不包括表現相關費用及私人股本投資的結轉利息。



## 亞洲資產管理

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
投資流入總額（不包括貨幣市場基金）	4,278	5,276	(19)	5,274	(19)
淨投資流入／（流出）（不包括貨幣市場基金）	(12)	1,327	(101)	1,332	(101)
貨幣市場基金淨額（流出）／流入	383	(1,625)	124	(1,577)	124
管理基金	525 億英鎊	461 億英鎊	14	474 億英鎊	11
國際財務報告準則經營溢利總額	43	36	19	36	19

### 市場概覽

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，憑藉其投資能力，更成功建立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。

二零一一年上半年度，市場仍然充滿挑戰，整體而言，亞洲境內基金市場（不包括日本）錄得淨流出。在宏觀經濟疲弱的情況下，投資意欲低迷，股票市場萎靡不振。日本亦受今年年初發生的自然災害影響。固定收入市場方面，為對抗通脹壓力，本土利率持續上調，導致印度及韓國等當地大型債券基金市場錄得淨流出。日本的高收益率基金錄得正流量淨額。然而，該等正流量淨額主要流向日本當地的基金公司。

### 業務及財務表現

主要受到來自亞洲壽險業務及市場變動的正淨流量推動，管理基金總額達到525億英鎊，較去年同期上升14%。由於管理基金是本集團盈利能力的主要推動因素，因此相當重要。

來自第三方的淨流出為負1,200萬英鎊，而二零一零年上半年度錄得淨流入13.27億英鎊。這是由於債務基金回報下降，以及二零一零年推出的Asia Oceania股票基金為日本帶來的巨額流入7.28億英鎊並無於二零一一年再次出現。二零一一年上半年度的日本環境不利於推出新產品。此狀況部分因韓國的公司及機構客戶的淨流入，以及新的機構委託而得以緩和。

國際財務報告準則溢利獲益於平均管理基金增長、表現相關費用增加及嚴格管理成本，從而錄得4,300萬英鎊，較去年上升19%。本年度上半年的成本／收入比率<sup>1</sup>為59%（二零一零年：62%）。

<sup>1</sup> 不包括表現相關費用。

## 美國資產管理

### PPM America

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年	二零一零年	變動	二零一零年	變動
	上半年度	上半年度		上半年度	
百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	
國際財務報告準則經營溢利總額	3	8	(63)	7	(57)

### 市場概覽

PPM America (PPMA) 為保誠美國、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、私人股權基金、機構賬戶及互惠基金。PPMA 的策略專注於有效管理現有資產，使本集團從與國際資產管理聯屬公司的協同效益取得最大利益，以及發揮保誠集團的投資管理能力。PPMA 亦因應機遇，爭取第三方委託。

### 業務及財務表現

二零一一年上半年度的國際財務報告準則經營溢利為300萬英鎊，而二零一零年同期則為800萬英鎊。

於二零一一年六月三十日，530億英鎊的管理基金如下：

	實質匯率							
	二零一一年上半年度				二零一零年上半年度			
	美國	英國	亞洲	總計	美國	英國	亞洲	總計
十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊
保險	31	15	-	46	33	15	-	48
單位化	1	1	5	7	-	1	4	5
抵押債務證券	-	-	-	-	1	-	-	1
管理基金總計	32	16	5	53	34	16	4	54

### Curian

	實質匯率			固定匯率		
	二零一一年	二零一零年	變動	二零一零年	變動	
	上半年度	上半年度		上半年度		
百萬英鎊	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%		
總投資流量	863	669	29	632	37	
收入	26	20	30	19	37	
成本	(21)	(18)	17	(18)	17	
國際財務報告準則經營溢利總額	5	2	150	2	150	
管理基金總計	43 億英鎊	28 億英鎊	54	26 億英鎊	65	

### 市場概覽

Jackson 的註冊投資顧問 Curian Capital 透過先進的技術平台為顧問提供以收費形式管理的創新賬戶及投資產品。Curian 擴大了 Jackson 與顧問的聯繫，同時亦使 Curian 的零售資產管理產品與 Jackson 的核心年金產品系列相輔相成。

### 業務及財務表現

於二零一一年六月三十日，Curian 共計擁有 43 億英鎊管理資產，而於二零一零年年末及二零一零年六月三十日分別為 35 億英鎊及 28 億英鎊。截至二零一一年六月，Curian 產生創下紀錄的 8.63 億英鎊存款，較二零一零年同期上升 29%。Curian 繼續自之前的擴大投資平台獲益，並於近期宣佈大幅擴展公司的批發團隊及新分銷領域。

Curian 於二零一一年上半年度錄得國際財務報告準則基準經營溢利 500 萬英鎊，而去年同期為 200 萬英鎊。

**National Planning Holdings, Inc.**

	實質匯率		固定匯率		變動 %
	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	
收入	250	224	212	18	18
成本	(241)	(219)	(207)	16	16
國際財務報告準則經營溢利總額	9	5	5	80	80

**市場概覽**

National Planning Holdings, Inc. (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 INVEST Financial Corporation、Investment Centers of America、National Planning Corporation 及 SII Investments。

NPH 繼續發展業務及每名代表的收入。透過對其優質和最新技術的使用，本集團為 NPH 的顧問提供更有效地操作其營業手法所需的工具。與此同時，Jackson 透過其與 NPH 的關係不斷獲益於重要的零售分銷網點，亦獲得了對財務顧問及其客戶需求的寶貴認識。

**業務及財務表現**

NPH 於本年度上半年獲得 2.5 億英鎊的收入，高於二零一零年同期的 2.24 億英鎊，總產品銷售額為 40 億英鎊。網絡持續錄得盈利業績，截至二零一一年六月三十日止的國際財務報告準則經營溢利為 900 萬英鎊，較二零一零年上半年的 500 萬英鎊上升 80%。於二零一一年六月三十日，NPH 網絡擁有 3,563 名註冊顧問，較二零一零年年末的 3,611 名略有增加。

## 財務回顧

### 業績摘要

#### 國際財務報告準則基準業績\*

##### 法定國際財務報告準則基準業績

	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	二零一零年 全年度
本公司權益持有人應佔稅後利潤	8.61 億英鎊	4.42 億英鎊	14.31 億英鎊
每股基本盈利	34.0 便士	17.5 便士	56.7 便士
股東權益，不包括非控股權益	85 億英鎊	72 億英鎊	80 億英鎊

#### 國際財務報告準則基準補充資料

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利* <sup>(i)</sup>	1,058	845	1,941
股東支持業務的投資回報短期波動	113	149	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(7)	(24)	(10)
已終止的 AIA 交易成本	-	(377)	(377)
於 PruHealth 所持股權的攤薄收益	-	-	30
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤	1,164	593	1,461
每股經營盈利* (反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利) <sup>(ii)</sup>	32.2 便士	25.4 便士	62.0 便士

#### 歐洲內含價值基準業績\*

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
亞洲業務	815	669	1,518
美國業務	848	682	1,480
英國業務：			
英國保險業務	558	472	982
M&G	199	143	284
其他收入及支出	(281)	(262)	(494)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	45	-	-
重組及償付能力 II 實施成本	(37)	(27)	(74)
以長期投資回報為基礎的經營溢利*	2,147	1,677	3,696
投資回報短期波動	(111)	(227)	(30)
核心借款按市價計算價值變動	(74)	(42)	(164)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(8)	(25)	(11)
經濟假設變動的影響	(111)	(52)	(10)
已終止的 AIA 交易成本	-	(377)	(377)
於 PruHealth 所持股權的攤薄收益	-	-	3
來自持續經營業務的稅前利潤 (包括實際投資回報)	1,843	954	3,107
每股經營盈利* (反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利) <sup>(ii)</sup>	61.5 便士	48.0 便士	106.9 便士
股東權益，不包括非控股權益	190 億英鎊	167 億英鎊	182 億英鎊

	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	二零一零年 全年度
在報告期間宣派及支付的每股股息	17.24 便士	13.56 便士	20.17 便士
與報告期有關的每股股息	7.95 便士	6.61 便士	23.85 便士
管理基金	3,500 億英鎊	3,090 億英鎊	3,400 億英鎊
保險集團指令資本盈餘 (經調整)*	41 億英鎊	34 億英鎊	43 億英鎊

i 二零一零年下半年度，本公司修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計影響 (已納入相關遞延保單獲得成本攤銷) 並將其計入短期波動。因此，二零一零年上半年的經營溢利金額已作出修訂，以撇除為數正 1.23 億英鎊的影響。詳細解釋載列於國際財務報告準則財務報表附註 C。

ii 每股經營盈利反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利，但不包括於二零一零年全年度一項 1.58 億英鎊的特殊稅收抵免，該抵免主要與同英國稅務機關達成的結算協議的影響有關。

\*編製基準見下頁

## **\*編製基準**

### **業績基準**

法定國際財務報告準則基準業績及國際財務報告準則基準補充資料的編製基準與二零一零年全年業績及財務報表所採用者一致。

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編製。壽險產品就其性質而言屬長期產品，而此類業務會長年產生利潤。保誠認為，僅根據國際財務報告準則所進行的會計處理並不能充分反映未來利潤來源的價值。保誠認為，內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團有效長期業務未來利潤來源的方法，可作為法定賬目的有價值補充資料。歐洲內含價值業績的呈列基準與二零一零年業績及財務報表所採用者相比並無變動。

### **外匯換算－實質匯率及固定匯率**

除另有註明外，比較業績均採用過往已報告匯率（實質匯率基準）編製。

### **以長期投資回報為基礎的經營溢利**

與以往的報告慣例一致，本集團提供股東應佔國際財務報告準則稅前利潤的補充分析，並對歐洲內含價值基準業績進行分析，以便區分以長期投資回報為基礎的經營溢利與總利潤的其他元素。不論按國際財務報告準則或歐洲內含價值基準，每股經營盈利用均採用扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利計算。

該等利潤不包括投資回報短期波動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。二零一零年以長期投資回報為基礎的經營溢利亦不包括已終止的AIA交易有關的成本及本集團於PruHealth所持股權的攤薄收益。

二零一零年下半年度，本公司修訂美國保險業務國際財務報告準則經營溢利的呈列方法，以剔除主要與其變額年金業務有關的權益對沖淨額所帶來的會計影響，並將之重新分類為短期波動。二零一零年上半年度的比較數字已作出相應修訂，以剔除稅前經營溢利的影響正1.23億英鎊。這是一項呈列方式變動，對稅前國際財務報告準則經營溢利或國際財務報告準則股東資金概無影響，有關變動亦不會影響本集團的歐洲內含價值財務報表。

根據歐洲內含價值基準，若產生額外的利潤及虧損影響，則以長期投資回報為基礎的經營溢利，亦不包括核心借款按市價計算價值變動以及經濟假設變動的影響。

經就相關稅項及非控股權益進行調整後，每股基本盈利的計算包括以長期投資回報為基礎的經營溢利所不計入的金額。

### **保險集團指令資本盈餘（經調整）**

所呈列的二零一一年上半年度及二零一零年上半年度的估計盈餘並未分別計及二零一一年及二零一零年的中期股息。二零一零年全年盈餘未計及二零一零年末期股息。此外，二零一一年上半年度的估計盈餘已預計於二零一一年十二月償還款項的5億歐元混合債券，使自由盈餘較二零一零年十二月三十一日所報告的減少4億英鎊。

## 國際財務報告準則業績

### 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

	實質匯率		固定匯率		變動 %
	二零一一年	二零一零年	二零一零年	變動 %	
	上半年度	上半年度	上半年度		
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊		
保險業務					
長期業務：					
亞洲	326	262	24	259	26
美國 <sup>(1)</sup>	368	327	13	308	19
英國	332	307	8	307	8
發展開支	(2)	(3)	(33)	(3)	(33)
<b>長期業務溢利</b>	<b>1,024</b>	<b>893</b>	<b>15</b>	<b>871</b>	<b>18</b>
英國一般保險佣金	21	23	(9)	23	(9)
資產管理業務：					
M&G	199	143	39	143	39
亞洲資產管理	43	36	19	36	19
Curian	5	2	150	2	150
美國經紀交易商及資產管理	12	13	(8)	12	-
	<b>1,304</b>	<b>1,110</b>	<b>17</b>	<b>1,087</b>	<b>20</b>
其他收入及開支	(253)	(240)	5	(240)	5
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 <sup>(ii)</sup>	42	-	100	-	-
償付能力 II 實施成本	(27)	(22)	23	(22)	23
重組成本	(8)	(3)	167	(3)	167
<b>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</b>	<b>1,058</b>	<b>845</b>	<b>25</b>	<b>822</b>	<b>29</b>

- i 二零一零年下半年度，本公司修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計影響（已納入相關遞延保單獲得成本攤銷）並將其計入短期波動。因此，二零一零年上半年度的經營溢利金額已作出修訂，以撇除為數正1.23億英鎊的影響。
- ii 於二零一一年上半年度，本集團改變對其英國界定利益退休金計劃的未來法定退休金付款增加的假設。這反映英國政府決定將指標基準由零售價格指數轉為消費價格指數。

二零一一年首六個月，以扣除償付能力II實施成本及重組成本後以長期投資回報為基礎的集團國際財務報告準則稅前經營溢利（「國際財務報告準則經營溢利」）為10.58億英鎊，較二零一零年同期增長25%。

在亞洲，長期業務的國際財務報告準則經營溢利增長24%，由二零一零年上半年度的2.62億英鎊增至二零一一年同期的3.26億英鎊。有效業務的利潤於兩段期間自3.05億英鎊增長17%至3.57億英鎊，反映區內業務持續擴張。新業務開支的3,100萬英鎊（二零一零年：4,200萬英鎊）為年度保費等值新業務銷售額的4%（二零一零年：6%）。部分原因是我們一貫持續專注於低資本的產品，惟亦受到印度及台灣業務開支增加導致銷售額下降所影響。

香港、印尼、新加坡及馬來西亞為保誠於亞洲的最大市場，繼續錄得強勁的利潤增長，而相關的長期業務經營溢利由二零一零年上半年度的1.98億英鎊增長29%至二零一一年同期的2.55億英鎊。馬來西亞的經營溢利由4,500萬英鎊增加27%至5,700萬英鎊，反映投資組合持續增長。印尼的經營溢利增幅尤其強勁，由7,000萬英鎊增長36%至9,500萬英鎊，反映該業務於近年的內部增長。新加坡的相關經營溢利增長29%至7,200萬英鎊（二零一零年：5,600萬英鎊），香港則增長15%至3,100萬英鎊（二零一零年：2,700萬英鎊）。未計及非經常性項目，其他地區貢獻的經營溢利為4,600萬英鎊（二零一零年：4,500萬英鎊）。於我們經營壽險業務所在的12個國家之中，其中11個於二零一一年上半年度為國際財務報告準則利潤帶來正面的貢獻。

美國的長期業務經營溢利由二零一零年上半年度的3.27億英鎊增長13%至二零一一年上半年度的3.68億英鎊，部分反映費用收入大幅增長，上升36%至3.27億英鎊。此增長乃受變額年金業務持續高企的銷售額以及股票市場上揚所帶動，兩者均推高獨立賬戶餘額。息差收入亦上升10%至3.80億英鎊，主要原因是於二零一零年訂立的利率掉期交易更加配合整體資產及負債存續期，以及定額年金計入保單持有人的金額減少所致。這些對經營溢利的正面貢獻部分被二零一一年上半年度上升的行政開支及遞延保單獲得成本攤銷4.88億英鎊（二零一零年：4.33億英鎊）所抵銷。此增幅主要受業務增長所帶動，但亦包括來自市場變動的8,200萬英鎊遞延保單獲得成本的加速攤銷，以及其與均值復歸法的互動。

英國業務方面，國際財務報告準則經營溢利總額為3.53億英鎊（二零一零年：3.30億英鎊），較上一個半年度增加7%。長期業務產生3.32億英鎊，較二零一零年上半年度的業績增加8%；分紅業務則貢獻1.54億英鎊，與去年大致相同。隨著業務成熟而導致預期有效保單數目下跌，英國一般保險佣金利潤下降至2,100萬英鎊。

<sup>1</sup> 不包括於二零一零年日本的新業務開支100萬英鎊。

M&G於二零一一年上半年度的經營溢利為1.99億英鎊，較二零一零年上半年度的1.43億英鎊增長39%。這表現是受到近期收取的強勁淨流入所帶動，加上股票市場改善，管理基金於二零一一年六月三十日增長至2,030億英鎊，而於二零一零年六月三十日則為1,780億英鎊。

亞洲資產管理業務錄得經營溢利4,300萬英鎊，較二零一零年上半年度的3,600萬英鎊上升19%，此增長由管理基金增長令營運收益增加，以及持續控制成本令成本／收入比率有所改善所帶動。

其他收入及開支費用增長1,300萬英鎊至2.53億英鎊，主要反映因二零一一年一月所產生的額外債務而增加的核心結構性借款應付利息。

自英國政府決定將指標基準由零售價格指數轉為消費價格指數，本集團已改變對其英國界定利益退休金計劃的未來法定退休金付款增加的假設。這導致二零一一年上半年度經營溢利出現一次性抵免4,200萬英鎊，但不會在其後再次發生。

由於我們在此變動方面的準備工作繼續取得進展，因此於二零一一年上半年度合計產生 2,700 萬英鎊的償付能力 II 實施成本（二零一零年：2,200 萬英鎊）。

國際財務報告準則基準業績 – 按驅動因素以長期投資回報為基礎的長期保險業務稅前國際財務報告準則經營溢利分析

	實質匯率			實質匯率			固定匯率		
	二零一一年上半年度			二零一零年上半年度			二零一零年上半年度		
	經營溢利	平均負債	溢利率 <sup>i</sup>	經營溢利	平均負債	溢利率 <sup>i</sup>	經營溢利	平均負債	溢利率 <sup>i</sup>
	百萬英鎊	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	百萬英鎊	基點
息差收入	548	56,815	193	466	53,852	173	447	52,331	171
費用收入	423	68,564	123	321	51,997	123	308	51,338	120
分紅	171	92,701	37	171	87,291	39	171	87,577	39
保險息差	345			316			305		
收益率	665			619			615		
開支									
保單獲得成本 <sup>ii</sup>	(927)	1,824	(51%)	(823)	1,662	(50%)	(797)	1,619	(49%)
管理費用	(497)	125,379	(79)	(453)	105,849	(86)	(443)	103,670	(85)
遞延保單獲得成本調整	180	-	-	155			148		
股東資產預期回報	116	-	-	121			117		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,024	-	-	893			871		

i 溢利率代表期內賺得的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的百分比（不包括未分配盈餘）。溢利率乃按年化基礎計算，按此，半年度利潤的年度化乃將其乘以二得出。期內的平均結餘運用期初及期末的保單持有人負債計算。

ii 保單獲得成本率代表股東保單獲得成本佔年度保費等值總額的百分比。

**息差收入**上升8,200萬英鎊至5.48億英鎊，增幅達18%。該增加是由於平均負債擴大6%及保證溢利率由二零一零年上半年度的173個基點上升至二零一一年上半年度的193個基點。美國息差收入增加3,600萬英鎊，反映於二零一零年為使整體資產及負債存續期更為配合而進行的交易的影響及定額年金計入保單持有人的金額下降。英國息差收入增加3,900萬英鎊，反映於期內承保的整批年金交易的利益及於期內進行交易的收益率增加，以提高年金投資組合的質素。

**費用收入**增長1.02億英鎊至4.23億英鎊，主要反映股票市場表現改善及於二零一一年上半年度42億英鎊的現金淨額流入至Jackson獨立賬戶及亞洲單位聯繫式負債。

**保險息差**於二零一一年上半年度增長2,900萬英鎊至3.45億英鎊。增幅主要由亞洲有效保單持續增長（當中較大部分為以風險為基礎的產品），以及PruProtect及PruHealth業務盈利能力提升所帶動。

**收益率**主要包括為支付保單獲得成本及管理費用而自保費扣除的金額。收益率自二零一零年的6.19億英鎊增加至6.65億英鎊，增幅當中亞洲業務增長8,600萬英鎊，為英國收益率的跌幅所抵銷。二零一零年英國收益率包括年金準備金開支假設變動的一性次獲利。

**保單獲得成本**按實際數字計算上升至9.27億英鎊，大致與新業務銷售額增幅相若。按新業務年度保費等值百分比列示，保單獲得成本自二零一零年的50%微升至二零一一年的51%。

**管理費用**亦上升至4.97億英鎊，反映期內業務增長。由於本公司持續獲得經營槓桿利益，整體溢利率由二零一零年的86個基點改善至二零一一年的79個基點。

**遞延保單獲得成本調整**代表年內經反映期內過往遞延成本攤銷的支出抵銷後與遞延成本有關的抵免的淨影響。遞延保單獲得成本微增至二零一一年的1.80億英鎊，主要受新業務銷售額大幅增長引致的大額美國遞延推動。



國際財務報告準則基準業績 – 按驅動因素以長期投資回報為基礎的資產管理稅前國際財務報告準則經營溢利的溢利率分析

	二零一一年上半年度				
	M&G 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
業務收入*	366	101	55	125	647
以長期投資回報為基礎的經營溢利	172	43	27	17	259
管理基金平均值 <sup>†</sup>	2,005 億英鎊	522 億英鎊			
以業務收入為基礎的溢利率 <sup>†</sup>	37 個基點	39 個基點			
成本/收入比率 <sup>‡</sup>	55%	59%			

	二零一零年上半年度				
	M&G 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
業務收入*	302	92	43	114	551
以長期投資回報為基礎的經營溢利	122	36	21	15	194
管理基金平均值 <sup>†</sup>	1,760 億英鎊	442 億英鎊			
以業務收入為基礎的溢利率 <sup>†</sup>	34 個基點	41 個基點			
成本/收入比率 <sup>‡</sup>	60%	62%			

\*業務收入已扣除佣金及計入表現相關費用。

<sup>†</sup>溢利率代表年化業務收入佔相關管理基金的百分比。半年度利潤的年度化乃將其乘以二得出。平均數以期初及期末的管理基金計算。

<sup>‡</sup>成本/收入比率按成本佔收入的百分比計算，並不包括表現相關費用及M&G在私人股本投資的附帶收益。

M&G於期內的資產管理費用溢利率錄得增長，由二零一零年上半年的34個基點上升至二零一一年的37個基點，反映管理基金組合轉向外部業務，該業務於二零一一年六月三十日佔管理基金總額的46%（二零一零年六月三十日：43%）。由於業務規模擴展，M&G繼續致力控制成本及創造效益，該經營槓桿的利益可見於成本/收入比率由二零一零年上半年的60%下降至二零一一年上半年的55%。

在亞洲，相對平均管理基金的18%增幅，基金管理收入的增長為10%。溢利率下跌2個基點的主要原因是英鎊轉弱對管理基金構成影響、印度溢利率緊縮以及日本產品組合轉變，繼而導致零售溢利率下降。繼續致力控制成本令成本/收入比率減少三個百分點至59%。

PruCap的經營溢利於二零一一年有所增加，反映期內持續積極管理投資組合。

## 國際財務報告準則基準稅後利潤

	實質匯率	
	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,058	845
投資回報短期波動： <sup>1</sup>		
保險業務	85	137
其他業務	28	12
	113	149
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(7)	(24)
已終止的 AIA 交易成本	-	(377)
股東應佔持續經營業務的稅前利潤	1,164	593
股東利潤應佔稅項開支	(301)	(149)
非控股權益	(2)	(2)
<b>年內本公司權益持有人應佔利潤</b>	<b>861</b>	<b>442</b>

股東應佔持續經營業務的稅前總利潤於二零一一年上半年度為11.64億英鎊，而二零一零年則為5.93億英鎊。該增長反映以長期投資回報為基礎的經營溢利的增長，以及二零一零年利潤因已終止的AIA交易成本3.77億英鎊而減少。

於計算國際財務報告準則經營溢利時，本集團使用長期投資回報假設而非年內產生的實際投資回報。利潤表內錄得的實際投資回報與長期回報之間的差額於利潤分析中顯示為投資回報短期波動。

### 國際財務報告準則投資回報短期波動

本集團保險業務的投資回報短期波動包括亞洲業務的正1,400萬英鎊、美國業務的正2,700萬英鎊及英國業務的正4,400萬英鎊。

本集團亞洲業務的短期波動正1,400萬英鎊包括本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司8.66%股權的未變現收益2,600萬英鎊。

本集團美國業務的波動正2,700萬英鎊主要來自期內高水平的已變現投資收益，乃因管理層的信貸風險減低計劃、持作管理本集團利率風險的衍生工具的正價值變動及來自有限合夥的實際回報超出長期預期。該等金額被7,900萬英鎊的股票對沖負面會計影響淨額（經扣除相關遞延保單獲得成本）抵銷。標普指數於二零一一年上半年度上升，導致支持嵌入Jackson變額及定額指數年金產品的保證合約的獨立衍生工具的公允價值下跌。由於相當部分的保單持有人保證並無按公允價值入賬，故並無會計項目抵銷該等衍生工具價值變動。

英國業務的短期波動為正4,400萬英鎊，主要反映用以支持股東支持年金業務資本的固定收入資產於期內產生的淨投資收益。

其他業務的短期波動為正2,800萬英鎊，主要為Prudential Capital債務證券組合的未變現升值。

### 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

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700萬英鎊，反映Scottish Amicable及M&G計劃在期內的不利經驗，包括實際資產回報較假設長期回報率為低。

### 實際稅率

以長期投資回報為基礎的經營溢利於二零一一年上半年度的實際稅率為23%（二零一零年：24%<sup>1</sup>）。與二零一零年上半年度相比，稅率下降的主要原因是由於英國調低稅率。總溢利稅項的實際稅率為26%（二零一零年：25%）。

<sup>1</sup> 二零一零年下半年度，本公司修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計影響（已納入相關遞延保單獲得成本攤銷）並將其計入短期波動。因此，二零一零年上半年度的經營溢利金額已作出修訂，以撇除為數正1.23億英鎊的影響，因而對實際稅率產生影響。

## 歐洲內含價值業績

### 以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
保險業務					
亞洲	774	636	22	631	23
美國	831	667	25	630	32
英國	537	449	20	449	20
發展開支	(2)	(3)	(33)	(3)	(33)
<b>長期業務利潤</b>	<b>2,140</b>	<b>1,749</b>	<b>22</b>	<b>1,707</b>	<b>25</b>
英國一般保險佣金	21	23	(9)	23	(9)
資產管理業務：					
M&G	199	143	39	143	39
亞洲資產管理	43	36	19	36	19
Curian	5	2	150	2	150
美國經紀交易商及資產管理	12	13	(8)	12	-
	<b>2,420</b>	<b>1,966</b>	<b>23</b>	<b>1,923</b>	<b>26</b>
其他收入及開支	(281)	(262)	7	(262)	7
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 <sup>(i)</sup>	45	-	100	-	100
償付能力 II 實施成本	(28)	(22)	27	(22)	27
重組成本	(9)	(5)	80	(5)	80
<b>歐洲內含價值基準經營溢利總額</b>	<b>2,147</b>	<b>1,677</b>	<b>28</b>	<b>1,634</b>	<b>31</b>

i 於二零一一年上半年度，本集團改變對其英國界定利益退休金計劃的未來法定退休金付款增加的假設。這反映英國政府決定將指標基準由零售價格指數轉為消費價格指數。

二零一一年首六個月，保誠集團以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利總額為21.47億英鎊，較二零一零年同期增加28%。

本集團所得的長期業務利潤增加22%至21.40億英鎊。此利潤包括：

- 新業務保費利潤10.69億英鎊（二零一零年：8.92億英鎊<sup>1</sup>）；
- 有效業務利潤10.73億英鎊（二零一零年：8.61億英鎊）；及
- 包括發展開支在內的其他項目負200萬英鎊（二零一零年：負400萬英鎊）。

新業務保費利潤為10.69億英鎊，較去年上升20%，亦較同年新業務年度保費等值10%的升幅優勝。集團新業務溢利率因而由二零一零年上半年的54%增加5個百分點至二零一一年上半年的59%，顯示管理層持續專注於具有回報最高特徵的產品及地區。

本集團錄得強勁的新業務溢利率。國家市場組合轉向及保障業務組合保持高水準，帶動亞洲業務的溢利率增長至63%。美國新業務溢利率上升4個百分點至68%，主要原因是變額年金產品銷售額佔較高比例，以及於去年下半年度價格變動所造成的有利影響。英國新業務溢利率36%亦較去年增長（二零一零年：35%），包括管理層持續專注於增值機遇而於期內承保整批年金買入協議的有利影響。

來自有效業務經營溢利的貢獻增加25個百分點至10.73億英鎊。這包括解除貼現及其他預期回報由7.73億英鎊增加5,200萬英鎊至二零一一年的8.25億英鎊，主要反映亞洲及美國業務的近期增長。二零一一年上半年度的有效業務利潤亦包括經營假設轉變的影響、經驗變數及其他項目合計造成的正面影響2.48億英鎊（二零一零年：正面影響8,800萬英鎊）。當中1.70億英鎊由美國產生（包括1.13億英鎊的正面息差及其他經驗變數）。

在亞洲，我們於假設轉變及經營變數的總體水平已見改進，因此虧損由5,900萬英鎊減少至2,400萬英鎊。二零一一年上半年度，開支及持續率的負面變數被正面的死亡率及發病率金額大致抵銷。相對業務規模而言，該等變動較為溫和。

經營假設轉變、經驗變數及其他項目於英國產生利潤1.02億英鎊。這主要反映稅率假設由27%變更為26%所帶來的4,600萬英鎊收益，以及期內為重整年金資產組合及其他雜項利潤而進行的交易所帶來的利益。

來自資產管理業務及其他非長期業務的經營溢利增加至2.80億英鎊，較二零一零年的2.17億英鎊上升29%。

<sup>1</sup> 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

其他收入及開支總計為淨開支2.81億英鎊，而於二零一零則為2.62億英鎊。1,900萬英鎊的增長主要反映一月發行的5億美元一級次級票據的核心結構性借款應付利息增加，其中的所得款項預期會於二零一一年十二月用於贖回5億歐元二級票據。

## 扣除稅項及非控股權益後的歐洲內含價值基準利潤

	實質匯率	
	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利	2,147	1,677
投資回報短期波動：		
-保險業務	(139)	(239)
-其他業務	28	12
	(111)	(227)
核心借款按市價計算價值變動	(74)	(42)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(8)	(25)
經濟假設變動的影響	(111)	(52)
已終止的 AIA 交易成本	-	(377)
<b>來自持續經營業務的稅前利潤</b>	<b>1,843</b>	<b>954</b>
股東利潤應佔稅項開支	(572)	(140)
非控股權益	(2)	(2)
<b>扣除非控股權益後的利潤</b>	<b>1,269</b>	<b>812</b>

### 投資回報短期波動

歐洲內含價值經營溢利乃按長期投資回報假設，而非獲得的實質投資回報計算。投資回報短期波動是指實質投資回報與計算報告經營溢利時所假設的投資回報之間的差額。

保險業務的投資回報短期波動為負1.39億英鎊，其中包括亞洲業務的負6,300萬英鎊、美國業務的負9,100萬英鎊及英國業務的正1,500萬英鎊。

就本集團亞洲區業務而言，短期波動為負6,300萬英鎊（二零一零年：負2,100萬英鎊），主要反映越南債券收益率上升以及印度股票回報較低等不利影響。

就本集團美國業務而言，投資回報短期波動為負9,100萬英鎊（二零一零年：負1.40億英鎊），主要反映對沖成本上升，部分由二零一一年上半年度獨立賬戶回報5.6%超出預期長期水平3.3%所抵銷。

就本集團英國業務而言，投資回報短期波動為正1,500萬英鎊（二零一零年：負7,800萬英鎊），主要來自支持股東支持年金業務的資產，以及分紅基金實際回報超出長期假定回報率。

### 核心借款按市價計算價值變動

核心借款按市價計算價值變動於二零一一年上半年度為負7,400萬英鎊。

### 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

按歐洲內含價值為基準的股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損包括股東應佔的國際財務報告準則支出，及PAC分紅基金應佔的計劃資產及負債變動中股東應佔的份額。按歐洲內含價值為基準的支出為800萬英鎊（二零一零年：支出2,500萬英鎊），主要反映期內Scottish Amicable及M&G計劃的不利經驗。

### 經濟假設變動的影響

經濟假設變動的影響為負1.11億英鎊，包括亞洲的負1,700萬英鎊、美國的負1,300萬英鎊及英國的負8,100萬英鎊。

本集團的亞洲業務方面，期內各地經濟因素變動溫和，產生的經濟假設變動為負1,700萬英鎊。

本集團的美國業務方面，經濟假設變動溫和，為負1,300萬英鎊，假設獨立賬戶回報的下降部分被因期內美國十年期國庫券息率下降0.1%而使風險貼現率下降所產生的有利影響抵銷。

本集團的英國業務方面，經濟假設變動為負8,100萬英鎊，主要反映公司債券與海外股票相對無風險利率的假設額外回報有所減少。

### 實際稅率

於營運層面上的實際稅率為27%（二零一零年：28%）。於二零一一年，整體利潤水平的實際稅率為31%（二零一零年：15%）。按整體利潤水平，二零一零年得益於根據經修訂法定指引變更變額年金準備金後的美國遞延稅項負債下降，而該正面影響並無於二零一一年重現。

## 每股盈利及股息

### 每股盈利

	二零一一年 上半年度 便士	二零一零年 上半年度 便士
基於扣除稅項及非控股權益後的經營溢利計算的每股基本盈利		
歐洲內含價值	61.5	48.0
國際財務報告準則 <sup>(i)</sup>	32.2	25.4
基於扣除非控股權益後的總溢利計算的每股基本盈利		
歐洲內含價值	50.1	32.2
國際財務報告準則	34.0	17.5

i 二零一零年下半年度，本公司已修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計影響（已納入相關遞延保單獲得成本攤銷）並將其計入短期波動。因此，二零一零年上半年的經營溢利已修訂，以撇除正1.23億英鎊的影響。

### 每股股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲得股東批准期間列賬。截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股17.24便士，並已於二零一一年五月二十六日支付予合資格股東。

鑒於本集團在提升國際財務報告準則經營溢利率及所產生的自由盈餘方面取得進展，董事會已決定將二零一零年全年每股股息基數上調4便士，相當於增加20%。此增加已於二零一零年的末期股息全面反映。一如過往年度，中期股息乃按去年全年股息的三分之一的公式計算得出。因此，董事會批准派發中期股息每股7.95便士，相當於增加20%。本集團於二零一零年末訂立以新的更高基數按一定水平比率派發更多股息的政策維持不變。

二零一一年中期股息每股普通股為7.95便士將於二零一一年九月二十二日以英鎊支付予於二零一一年八月十九日（星期五）（「記錄日期」）下午六時正（英國夏令時間）名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（「香港股東」）。美國預託證券持有人（「美國股東」）的股息將會於名列主冊的股東獲派付股息日期後五日或前後以美元派付。末期股息將於二零一一年九月二十九日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte.) Limited（「CDP」）證券賬戶持有股份的股東（「新加坡股東」）。應付予香港股東的股息將以二零一一年八月四日收市時WM Company所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。股東基金中約2.03億英鎊將會用作股息分派。

與二零一零年全年一致，名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

董事會將繼續專注按於二零一零年年末新設的更高基數按一定水平比率派發更多股息，此新基數將一如既往，經考慮本集團的財務靈活性及董事會對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會評估結果後釐定。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

## 股東資金的變動

	國際財務報告準則			歐洲內含價值		
	二零一一年 上半年度	二零一零年 <sup>(e)</sup> 上半年度	二零一零年 全年度	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	二零一零年 全年度
	實質匯率 百萬英鎊	實質匯率 百萬英鎊	實質匯率 百萬英鎊	實質匯率 百萬英鎊	實質匯率 百萬英鎊	實質匯率 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,058	845	1,941	2,147	1,677	3,696
不計入經營溢利的項目	106	(252)	(480)	(304)	(723)	(589)
<b>總稅前利潤</b>	<b>1,164</b>	<b>593</b>	<b>1,461</b>	<b>1,843</b>	<b>954</b>	<b>3,107</b>
特殊稅收抵免	-	-	158	-	-	158
稅項及非控股權益	(303)	(151)	(188)	(574)	(142)	(692)
<b>期內利潤</b>	<b>861</b>	<b>442</b>	<b>1,431</b>	<b>1,269</b>	<b>812</b>	<b>2,573</b>
匯兌變動（扣除相關稅項）	(75)	307	251	(101)	798	693
分類為可供出售的 Jackson 證券未變現收益及虧損 <sup>(a)</sup>	91	419	478	-	-	-
股息	(439)	(344)	(511)	(439)	(344)	(511)
已認購的新股本	15	39	75	15	39	75
其他	17	27	36	42	94	104
<b>股東資金增加淨額</b>	<b>470</b>	<b>890</b>	<b>1,760</b>	<b>786</b>	<b>1,399</b>	<b>2,934</b>
期初股東資金	8,031	6,271	6,271	18,207	15,273	15,273
<b>期末股東資金</b>	<b>8,501</b>	<b>7,161</b>	<b>8,031</b>	<b>18,993</b>	<b>16,672</b>	<b>18,207</b>
包括						
長期業務						
自由盈餘 <sup>(b)</sup>				2,883	2,737	2,748
規定資本				3,307	3,249	3,415
淨值 <sup>(c)</sup>				6,190	5,986	6,163
有效業務價值				12,656	11,176	12,051
總計				18,846	17,162	18,214
其他業務 <sup>(d)</sup>				147	(490)	(7)
<b>總計<sup>(f)</sup></b>				<b>18,993</b>	<b>16,672</b>	<b>18,207</b>

a 扣除遞延保單獲得成本及稅項的相關變動。

b 自由盈餘於二零一零年十二月三十一日的增長1.35億英鎊主要由於長期業務產生8.23億英鎊所致，惟被支付予控股公司的現金及其他項目所抵銷。

c 期內淨值增加主要反映期內產生的自由盈餘，惟被支付予控股公司的現金、規定資本變動及其他項目所抵銷。

d 用於長期業務以外的股東資金包括：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
資產管理業務 <sup>(i)</sup>	1,860	1,711	1,787
控股公司借款淨額	(2,364)	(2,343)	(2,212)
其他（淨額）	651	142	418
<b>其他業務股東資金淨額</b>	<b>147</b>	<b>(490)</b>	<b>(7)</b>

(i) 包括於二零一一年六月三十日、二零一零年六月三十日及二零一零年十二月三十一日 12.30 億英鎊的商譽。

e 二零一零年下半年，本公司已修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計影響（已納入相關遞延保單獲得成本攤銷）並將其計入短期波動。因此，二零一零年上半年的經營溢利已修訂，以撇除正1.23億英鎊的影響。

f 於二零一一年六月三十日，歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）為175.24億英鎊（二零一零年六月三十日：152.07億英鎊；二零一零年十二月三十一日：167.41億英鎊）。

### 國際財務報告準則

二零一一年六月三十日的法定國際財務報告準則基準股東資金為85億英鎊，較二零一零年十二月三十一日的80億英鎊增長5億英鎊，相當於增長6%。

該變動主要反映扣除稅項及非控股權益的期內利潤8.61億英鎊及Jackson的債務證券未變現淨收益水平由二零一零年十二月三十一日增加9,100萬英鎊，惟被二零一零年派付的末期股息4.39億英鎊及匯兌折算虧損7,500萬英鎊所抵銷。

### 歐洲內含價值

按確認股東於長期業務中的權益的歐洲內含價值基準計算，二零一一年六月三十日的股東資金為190億英鎊，較二零一零年十二月三十一日的水平增長8億英鎊，相當於增長4%。此股東資金增長水平主要反映稅後利潤12.69億英鎊，惟被匯兌變動的負面影響1.01億英鎊及股息派付4.39億英鎊所抵銷。

二零一一年六月三十日與長期業務有關的股東資金188億英鎊包括本集團亞洲長期業務營運所得的78億英鎊（較二零一零年年底增長5%）、本集團美國長期業務營運所得的48億英鎊（與二零一零年年底一致）及本集團英國長期業務營運所得的62億英鎊（較二零一零年年底增長4%）。

於二零一一年六月三十日，本集團亞洲長期業務營運的內含價值為78億英鎊，其中64億英鎊（較二零一零年增長5%）來自印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國、越南等東南亞國家及香港的業務。就保誠的其他亞洲市場而言，內含價值總計為14億英鎊。



## 自由盈餘及控股公司現金流量

### 概覽

本集團透過專注於人壽及資產管理業務所產生的自由盈餘（按年計算，定義見下文）及以現金匯入控股公司的相關自由盈餘淨額百分比，管理其內部現金流量，惟匯款將於控股公司提出時按其要求以不同業務之超額盈餘作出。下表載列本集團於二零一一年所產生的自由盈餘及期內控股公司的現金流量報表。

### 所產生的自由盈餘

#### 本集團保險及資產管理業務所產生的自由盈餘的來源及用途

於期末時，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，本集團將所產生的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。集團產生的自由盈餘亦包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括股東的其他收入及開支，以及中央重組成本及償付能力II實施成本。

以下是年內扣除稅項的自由盈餘總變動分析：

	實質匯率		
	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
<i>所產生的自由盈餘</i>			
預期有效業務現金流量（包括預期淨資產回報）	1,218	1,115	2,139
經營假設及變數的變動	139	171	220
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 <sup>(i)</sup>	33	-	-
<b>期內有效業務產生的相關自由盈餘</b>	<b>1,390</b>	<b>1,286</b>	<b>2,359</b>
市場相關項目	(44)	52	(94)
新業務投資（包括日本）	(297)	(339)	(645)
<b>期內來自保留業務的自由盈餘</b>	<b>1,049</b>	<b>999</b>	<b>1,620</b>
業務單位匯入現金淨額	(690)	(460)	(935)
其他變動及時間差異	(136)	165	122
<b>期內總變動</b>	<b>223</b>	<b>704</b>	<b>807</b>
<b>於一月一日的自由盈餘</b>	<b>3,338</b>	<b>2,531</b>	<b>2,531</b>
<b>於期末的自由盈餘</b>	<b>3,561</b>	<b>3,235</b>	<b>3,338</b>
包括：			
長期保險業務相關的自由盈餘	2,883	2,737	2,748
其他保險業務的自由盈餘	48	17	33
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）	630	481	557
<b>自由盈餘總額</b>	<b>3,561</b>	<b>3,235</b>	<b>3,338</b>

i 於二零一一年上半年度，本集團改變對其英國界定利益退休金計劃的未來法定退休金付款增加的假設，反映英國政府作出由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。

於二零一一年上半年度，本集團錄得來自保留業務的自由盈餘總額10.49億英鎊（二零一零年：9.99億英鎊）。有效保單產生的相關自由盈餘增加8%至二零一一年上半年度的13.90億英鎊（二零一零年：12.86億英鎊），由於保單上升及經營假設及變數出現正變動以致預期回報增加。該等變數包括本集團的壽險業務1.39億英鎊（二零一零年：1.71億英鎊）及本集團根據英國政府作出由零售價格指數轉為消費價格指數的決定，導致界定利益退休金計劃負債減少產生的信貸3,300萬英鎊。壽險業務變數包括來自亞洲市場的負2,900萬英鎊（二零一零年：負3,500萬英鎊）、來自英國市場的正6,000萬英鎊（二零一零年：正1.10億英鎊）及來自美國市場的正1.08億英鎊（二零一零年：正9,600萬英鎊），主要反映有利息差經驗。

本集團的壽險業務已動用所產生的相關自由盈餘，藉以投資新業務。雖然資本效益提升令二零一一年度的新業務投資<sup>1</sup>下降12%至2.97億英鎊，惟資本效益提升，年度保費等值銷售額增長強勁。銷售額<sup>1</sup>及新業務利潤<sup>1</sup>則分別增長10%及20%。資本效益大幅提升主要為持續對已出售的新業務產品及地域組合進行積極管理，以符合本集團以有紀律的方式保存資本及優化價值。

<sup>1</sup> 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。於二零一一年度的日本業務投資為零英鎊（二零一零年上半年度及全年度：200萬英鎊）。

二零一一年市場相關變動負4,400萬英鎊（二零一零年：正5,200萬英鎊）包括來自美國業務的負7,100萬英鎊（對沖成本上升由投資組合質素改善所產生的規定資產風險開支減少帶來的規定資本撥回及來自亞洲業務的負500萬英鎊所抵銷）。該等金額已被英國市場的正變動（2,700萬英鎊）及本集團資產管理業務（500萬英鎊）所抵銷。

壽險業務透過投資新業務而創造的價值

	二零一一年 上半年度						
	亞洲業務						
	不包括日本 百萬英鎊	日本 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	美國 保險業務 百萬英鎊	英國 保險業務 百萬英鎊	除日本外的 集團總計 百萬英鎊	包括日本的 集團總計 百萬英鎊
投資於新業務的自由盈餘	(129)	-	(129)	(135)	(33)	(297)	(297)
規定資本的增長	49	-	49	123	40	212	212
投資於新業務的淨值	(80)	-	(80)	(12)	7	(85)	(85)
新業務創造的有效價值	430	-	430	310	101	841	841
年內新業務稅後利潤	350	-	350	298	108	756	756
稅項	115	-	115	160	38	313	313
年內新業務稅前利潤	465	-	465	458	146	1,069	1,069
新業務銷售額（年度保費等值）	743	-	743	672	409		
新業務溢利率（年度保費等值百分比）	63%	-	63%	68%	36%		
內部回報率*	>20%	-	>20%	>20%	>20%		

	實質匯率						
	二零一零年 上半年度						
	亞洲業務						
	不包括日本 百萬英鎊	日本 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	美國 保險業務 百萬英鎊	英國 保險業務 百萬英鎊	除日本外的 集團總計 百萬英鎊	包括日本的 集團總計 百萬英鎊
投資於新業務的自由盈餘	(123)	(2)	(125)	(179)	(35)	(337)	(339)
規定資本的增長	39	-	39	146	38	223	223
投資於新業務的淨值	(84)	(2)	(86)	(33)	3	(114)	(116)
新業務創造的有效價值	382	1	383	268	94	744	745
年內新業務稅後利潤	298	(1)	297	235	97	630	629
稅項	98	-	98	126	38	262	262
年內新業務稅前利潤	396	(1)	395	361	135	892	891
新業務銷售額（年度保費等值）	713	-	720	560	382		
新業務溢利率（年度保費等值百分比）	56%	-	55%	64%	35%		
內部回報率*	>20%	-	>20%	>20%	>15%		

	固定匯率						
	二零一零年 上半年度						
	亞洲業務						
	不包括日本 百萬英鎊	日本 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	美國 保險業務 百萬英鎊	英國 保險業務 百萬英鎊	除日本外的 集團總計 百萬英鎊	包括日本的 集團總計 百萬英鎊
投資於新業務的自由盈餘	(121)	(2)	(123)	(169)	(35)	(325)	(327)
規定資本的增長	40	-	40	138	38	216	216
投資於新業務的淨值	(81)	(2)	(83)	(31)	3	(109)	(111)
新業務創造的有效價值	379	1	380	253	94	726	727
年內新業務稅後利潤	298	(1)	297	222	97	617	616
稅項	95	-	95	119	38	252	252
年內新業務稅前利潤	393	(1)	392	341	135	869	868
新業務銷售額（年度保費等值）	701	-	708	528	382		
新業務溢利率（年度保費等值百分比）	56%	-	55%	64%	35%		
內部回報率*	>20%	-	>20%	>20%	>15%		

\*內部回報率相等於預計將於以股東支持壽險基金承保的業務年期內賺取的稅後現金流量現值與用作支持承保該業務的投入資本總額相等的貼現率。計算內部回報率時所包括的資本相等於支付保單獲得成本及設立法定準備金所需的金額減已收保費，再加產權負擔資本。計算時已計及選擇權及保證的時間值的影響。

整體而言，本集團於二零一一年上半年度按年度保費等值基準承保的銷售額為18.24億英鎊（二零一零年：16.55億英鎊<sup>1</sup>），對內含價值7.56億英鎊（二零一零年：6.30億英鎊<sup>1</sup>）產生稅後新業務貢獻。為支持有關銷售，本集團投入2.97億英鎊（二零一零年：3.37億英鎊<sup>1</sup>）的資本。透過專注於銷售產品及發展需要較少資本的地域，就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團已增加新業務稅後利潤對內含價值的貢獻金額32%至250萬英鎊（二零一零年：190萬英鎊）。本集團估計截至二零一一年六月三十日止六個月的本集團整體內部回報率將超過20%。所投入資本的金額涵蓋包括佣金8,500萬英鎊（二零一零年：1.14億英鎊<sup>1</sup>）及規定資本2.12億英鎊（二零一零年：2.23億英鎊<sup>1</sup>）在內的新業務支出。管理層會繼續著重資本保存，投資能為本集團增加最多價值的領域。

在亞洲，新業務的投資為1.29億英鎊，與二零一零年上半年度所投資的1.23億英鎊<sup>1</sup>大致相若。不過因地區及產品組合變動，期內新業務銷售額（年度保費等值）增長4%。就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團錄得新業務對內含價值的稅後貢獻270萬英鎊（二零一零年：240萬英鎊）。於截至二零一一年六月三十日止六個月內已承保業務的平均自由盈餘未貼現回收期為四年（二

<sup>1</sup> 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

零一零年：三年）。

在美國，新業務的投資為1.35億英鎊，較二零一零年（1.79億英鎊）下降25%，遠高於20%年度保費等值新業務銷售額增長。就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團錄得新業務對內含價值的稅後貢獻為220萬英鎊（二零一零年：130萬英鎊）。回報提高反映期內出售變額年金業務比例上升，資本較密集的定額年金比例則下降，以及產品變動對期內銷售額的自由盈餘投資水平有正面影響。於截至二零一一年六月三十日止六個月內已承保業務的平均自由盈餘未貼現回收期為兩年（二零一零年：兩年）。

在英國，新業務的投資有所下降，較去年同期的3,500萬英鎊下降至3,300萬英鎊。年度保費等值銷售因投資於二零一一年增加7%至4.09億英鎊。就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團錄得新業務對內含價值的稅後貢獻為330萬英鎊（二零一零年：280萬英鎊）。此輕微增加反映期內承保即期及整批年金業務耗用較少資本的利益。於截至二零一一年六月三十日止六個月內已承保業務的平均自由盈餘未貼現回收期為五年（二零一零年：五年）。

## 控股公司現金流量

本集團於集團範圍內持續管理現金流量，目的是於確保來自業務的匯款淨額足以償還漸進股息（扣除企業成本後）以及股東價值最大化（透過保留業務單位層面所產生的自由盈餘）之間取得平衡，繼而可重新投資在能為本集團帶來盈利的機會上。在此基礎上，控股公司現金流量報表於營運層面上除特殊現金流量外餘額一般應接近於零，惟在適時自業務經營額外匯入款項，使本集團企業中心的財政更為靈活。

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
<b>按業務單位劃分的匯入現金淨額：</b>			
英國人壽基金已付本集團款項	223	202	202
由股東支持的業務：			
其他英國已付本集團款項	42	67	275
本集團於英國投資	-	(6)	(57)
股東支持業務總額	42	61	218
<b>英國淨額</b>	<b>265</b>	<b>263</b>	<b>420</b>
美國已付本集團款項	320	-	80
本集團於美國投資	-	-	-
<b>美國淨額</b>	<b>320</b>	<b>-</b>	<b>80</b>
亞洲已付本集團款項			
長期業務	147	99	330
其他業務	20	16	33
	167	115	363
本集團於亞洲投資			
長期業務	(12)	(18)	(63)
其他業務	(50)	(30)	(67)
	(62)	(48)	(130)
<b>亞洲淨額</b>	<b>105</b>	<b>67</b>	<b>233</b>
M&G 已付本集團款項	-	80	150
PruCap 已付本集團款項	-	50	52
<b>由業務單位匯入本集團的淨額</b>	<b>690</b>	<b>460</b>	<b>935</b>
已付利息淨額	(135)	(110)	(231)
已收稅項	100	55	185
企業業務	(70)	(63)	(146)
償付能力 II 成本	(36)	-	(34)
<b>中央流出總額</b>	<b>(141)</b>	<b>(118)</b>	<b>(226)</b>
<b>扣除股息前營運控股公司*現金流量</b>	<b>549</b>	<b>342</b>	<b>709</b>
（扣除有關二零一零年以股代息的）已付股息	(439)	(318)	(449)
<b>扣除股息後營運控股公司*現金流量</b>	<b>110</b>	<b>24</b>	<b>260</b>
發行混合債務，扣除成本	340	-	-
已終止的 AIA 交易的成本	-	(261)	(377)
銀行貸款重組	-	-	120
其他現金付款	(205)	(244)	(276)
<b>控股公司現金流量總額</b>	<b>245</b>	<b>(481)</b>	<b>(273)</b>
期初現金及短期投資	1,232	1,486	1,486
匯兌變動	(1)	18	19
<b>期末現金及短期投資</b>	<b>1,476</b>	<b>1,023</b>	<b>1,232</b>

\* 包括中央融資附屬公司。

二零一一年上半年度的扣除股東股息前營運控股公司現金流量為5.49億英鎊，較二零一零年上半年度增加2.07億英鎊。經扣除（於二零一零年年底的基數上調後）更高水平的已付股東股息，營運控股公司現金流量為正1.10億英鎊（二零一零年上半年度：2,400萬英鎊）。

於二零一一年上半年度，控股公司從業務單位收到6.90億英鎊的現金匯款淨額，較二零一零年上半年度增加2.30億英鎊。

於二零一一年上半年度，英國保險業務匯出2.65億英鎊（二零一零年：2.63億英鎊），包括轉入予股東的較高年度分紅2.23億英鎊。4,200萬英鎊自股東支持業務匯出，反映股東支持年金所產生的盈餘及節約成本措施的效用。英國仍可於二零一三年前為本集團提供現金3.50億英鎊。

於二零一一年上半年度，自Jackson收取的現金為3.2億英鎊（二零一零年：零英鎊），較二零一三年的可持續匯款目標2億英鎊為高。Jackson已於上半年度對本集團作出二零一一年悉數股息貢獻，包括年度匯款2億英鎊及匯款1.2億英鎊的額外盈餘。此等額外盈餘反映Jackson近期的強勁業務及財務表現，使其資產負債表呈現良好表現。

亞洲市場繼續錄得正現金流量，截至上半年年底六個月，其向本集團之匯款增加至1.05億英鎊，較去年同期的匯入淨額6,700萬英鎊高約3,800萬英鎊。亞洲保持於二零一三年錄得匯款淨額3億英鎊的目標。

本集團的英國資產管理業務匯出其絕大部分年度稅後盈利至集團，該等盈利將於二零一一年下半年度支付。

於二零一一年上半年度，中央流出增加至1.41億英鎊（二零一零年：1.18億英鎊）。二零一一年上半年度稅收增加，抵銷因二零一一年所產生額外債務而增加的利息支付淨額及增加的償付能力II實施開支。

扣除中央成本後，二零一一年上半年度的扣除股息前現金流入淨額為5.49億英鎊，而二零一零年上半年度則為3.42億英鎊。二零一一年上半年度的已付股息為4.39億英鎊，而二零一零年同期則為3.18億英鎊（經扣除以股代息2,600萬英鎊）。

於二零一一年，除一般經常性中央現金流量項目外，本集團產生2.05億英鎊的其他現金付款，包括與英國稅務機關於去年就過往稅務事宜達成和解協議後的首次賠款及有關於亞洲訂立新分銷協議的預付費用。

控股公司於二零一一年六月三十日的整體現金及短期投資結餘由二零一零年十二月三十一日的12億英鎊增加2.44億英鎊至15億英鎊。本公司努力保持中央現金結餘超過10億英鎊。目前現金結餘主要包括一月已發行次級債所得款項的收益3.4億英鎊。該等結餘預期將於年內稍後時間用作償還5億歐元二級次級債。

**資產負債表**  
**概要**

	實質匯率		
	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
投資	<b>245,282</b>	222,599	239,297
控股公司現金及短期投資	<b>1,476</b>	1,023	1,232
其他	<b>22,708</b>	19,790	20,277
總資產	<b>269,466</b>	243,412	260,806
減：負債			
保單持有人負債	<b>221,432</b>	198,913	214,727
分紅基金未分配盈餘	<b>10,872</b>	10,066	10,253
	<b>232,304</b>	208,979	224,980
減：長期業務的股東應計利息	<b>(10,492)</b>	(9,511)	(10,176)
	<b>221,812</b>	199,468	214,804
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）	<b>3,998</b>	3,482	3,676
其他負債（包括非控股權益）	<b>24,663</b>	23,790	24,119
總負債及非控股權益	<b>250,473</b>	226,740	242,599
<b>歐洲內含價值基準淨資產</b>	<b>18,993</b>	16,672	18,207
股本及保費	<b>1,998</b>	1,983	1,983
國際財務報告準則基準股東準備金	<b>6,503</b>	5,178	6,048
國際財務報告準則基準股東權益	<b>8,501</b>	7,161	8,031
其他歐洲內含價值基準保留利潤	<b>10,492</b>	9,511	10,176
<b>歐洲內含價值基準股東權益（不包括非控股權益）</b>	<b>18,993</b>	16,672	18,207

以下章節主要講述資產負債表權益的重點部分。

**投資**

	二零一一年 上半年度			二零一零年 全年度	
	分紅基金 百萬英鎊	投資連結式及 變額年金 百萬英鎊	股東支持 百萬英鎊	集團合計 百萬英鎊	集團合計 百萬英鎊
債務證券	54,149	8,726	54,338	<b>117,213</b>	116,352
股權	30,009	60,145	883	<b>91,037</b>	86,635
物業投資	8,664	743	1,558	<b>10,965</b>	11,247
商業按揭貸款	269	-	4,630	<b>4,899</b>	4,949
其他貸款	1,888	-	2,230	<b>4,118</b>	4,312
存款	8,125	872	1,861	<b>10,858</b>	9,952
其他投資	4,049	112	2,031	<b>6,192</b>	5,850
總計	107,153	70,598	67,531	<b>245,282</b>	239,297

本集團於二零一一年六月三十日持有的總投資為2,450億英鎊，其中1,070億英鎊由分紅基金持有，710億英鎊由投資連結式基金持有，670億英鎊由股東支持業務持有。股東不會直接承擔支持分紅業務或投資連結式業務的資產價值變動，而此敏感度主要與股東支持業務有關。

與股東支持業務有關的670億英鎊投資中，分別由亞洲長期業務持有60億英鎊，由Jackson持有310億英鎊，由英國長期業務持有270億英鎊。額外30億英鎊由本公司資產管理及其他業務持有。

股東支持業務所持投資主要為債務證券，總計540億英鎊，亞洲、美國及英國長期業務分別佔50億英鎊、250億英鎊及220億英鎊，其中87%、95%及98%獲外部或內部評為投資級。

此外，20億英鎊的債務證券由資產管理及其他業務持有，其中絕大部分由Prudential Capital管理。

保單持有人負債及分紅基金的未分配盈餘

	實質匯率				實質匯率
	二零一一年上半年度				二零一零年 上半年度 <sup>(i)</sup>
	亞洲	美國	英國	總計	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>股東支持業務</b>					
於一月一日	17,716	60,523	43,944	<b>122,183</b>	100,061
保費	1,799	6,805	2,178	<b>10,782</b>	8,979
退保	(904)	(2,153)	(1,085)	<b>(4,142)</b>	(3,208)
到期／死亡	(92)	(436)	(1,098)	<b>(1,626)</b>	(1,540)
<b>淨現金流量</b>	<b>803</b>	<b>4,216</b>	<b>(5)</b>	<b>5,014</b>	4,231
投資相關項目及其他變動	185	1,429	1,218	<b>2,832</b>	1,402
收購 UOB Life Assurance Limited	-	-	-	-	464
匯兌差額	8	(1,461)	-	<b>(1,453)</b>	5,015
於六月三十日	18,712	64,707	45,157	<b>128,576</b>	111,173
<b>分紅基金</b>					
— 保單持有人負債				<b>92,856</b>	87,740
— 未分配盈餘				<b>10,872</b>	10,066
<b>於六月三十日總額</b>				<b>103,728</b>	97,806
<b>於六月三十日保單持有人負債總額（包括未分配盈餘）</b>				<b>232,304</b>	208,979

i 於二零一零年六月三十日，與印度投資連結式業務相關的1.88億英鎊退保及900萬英鎊到期金額已自投資相關項目及其他變動中扣除，並已按適當的分類呈列。該變動對早前報告的二零一零年全年結餘並無影響。

與股東支持業務有關的保單持有人負債由二零一零年十二月三十一日的1,222億英鎊增加64億英鎊至二零一一年六月三十日的1,286億英鎊。

該增幅反映二零一一年50億英鎊（二零一零年：42億英鎊）的正淨流量（保費減退保及到期／死亡），此增長是由於大量資金流入美國（42億英鎊）及亞洲（8億英鎊）。不包括印度，於二零一一年，亞洲的淨流量增加22%至6.84億英鎊（二零一零年：5.62億英鎊）。於亞洲，退保率（以期初負債的百分比呈列）於二零一一年上半年度為5.1%，而二零一零年上半年度及下半年度則分別為6.2%及6.4%。本集團二零一零年於馬來西亞及印尼錄得提取上升，是由於保單持有人於股市復甦時把握機會利用其投資連結式保單的增值，現時兩地情況均有所改善。

繼期內債券及股票市場有所改善後，正面的投資相關及其他項目28億英鎊（二零一零年：14億英鎊）亦成為集團保單持有人負債增長動力。

其他變動包括外匯變動負15億英鎊（二零一零年：正50億英鎊）。

於二零一一年，未分配盈餘（即根據法定基準計算本集團分紅基金資產超過保單持有人負債的部分）由二零一零年十二月三十一日的103億英鎊增加6.0%至二零一一年六月三十日的109億英鎊。



## 股東借款淨額及評級

二零一一年六月三十日的股東借款淨額：

	實質匯率			實質匯率		
	二零一一年上半年度			二零一零年全年度		
	國際財務 報告準則 基準 百萬英鎊	歐洲內含 按市價計算 價值基準 百萬英鎊	價值基準 百萬英鎊	國際財務 報告準則 基準 百萬英鎊	歐洲內含 按市價計算 價值基準 百萬英鎊	價值基準 百萬英鎊
永久次級						
資本證券（創新一級證券）	1,764	73	1,837	1,463	28	1,491
次級票據（二級下層債券）	1,280	136	1,416	1,255	117	1,372
	3,044	209	3,253	2,718	145	2,863
優先債						
二零二三年	300	37	337	300	33	333
二零二九年	249	1	250	249	(1)	248
控股公司總額	3,593	247	3,840	3,267	177	3,444
Prudential Capital	250	-	250	250	-	250
Jackson 盈餘票據（二級下層債券）	155	17	172	159	13	172
總計	3,998	264	4,262	3,676	190	3,866
減：控股公司現金及短期投資	(1,476)	-	(1,476)	(1,232)	-	(1,232)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,522	264	2,786	2,444	190	2,634

本集團於二零一一年六月三十日的核心結構性借款根據國際財務報告準則基準合計為40億英鎊，而二零一零年十二月三十一日則為37億英鎊。3億英鎊的增加主要反映期內發行次級債5.5億美元。

經調整控股公司現金及短期投資15億英鎊後，二零一一年六月三十日的核心結構性借款淨額為25億英鎊，而二零一零年十二月三十一日則為24億英鎊。1億英鎊的增加包括正經營現金流量（扣除二零一零年末期股息派付）1億英鎊，由期內特殊現金付款2億英鎊所抵銷。

二零一一年一月，本公司發行5.5億美元7.75%的一級次級債，對象以零售投資者為主。所得款項（扣除成本）為5.39億美元（3.4億英鎊），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。

本集團設有全權負責管理本集團資金籌集計劃及本集團中央現金及流動資金狀況的中央庫務部門。

除上述核心結構性借款外，本集團亦制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一一年六月三十日，本集團已根據該計劃發行商業票據共計1.87億英鎊、30.75億美元、2.37億歐元及9,200萬瑞郎。該中央庫務部門亦負責管理本集團50億英鎊的中期票據計劃。該計劃涵蓋核心及非核心借款。於二零一零年一月，本集團從該計劃籌集非核心借款2.5億英鎊。於二零一一年六月三十日該計劃項下未償還的次級債共計8.35億英鎊、13億美元及5.2億歐元，而未償還優先債為4.5億英鎊。此外，本集團控股公司可動用21億英鎊的銀團及雙邊已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由17家主要的國際銀行提供，並於二零一二年至二零一六年期間到期。除進行小額取用以作測試外，上述融資從未被提取任何款項，且於二零一一年六月三十日並無未償還款項。該商業票據計劃、中期票據計劃及已承諾循環信貸融資均可用於一般企業用途及為本集團控股公司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。

本集團對核心債務的管理維持在與其目前債務評級相符的目標水平內。於二零一一年六月三十日，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淨額的比例）為11.7%，而二零一零年十二月三十一日則為11.8%。Prudential plc 獲標準普爾、穆迪及惠譽較強的債務評級。保誠的長期優先債分別獲標準普爾、穆迪及惠譽A+、A2及A評級，而短期評級則分別為A-1、P-1及F1。

PAC的財務實力獲標準普爾AA、穆迪Aa2及惠譽AA評級。

Jackson National Life的財務實力獲標準普爾AA、穆迪A1及惠譽AA評級。

### 界定利益退休金計劃的財務狀況

本集團目前於英國經營三個界定利益計劃，其中包括到目前為止最大的為保誠員工退休金計劃，以及兩個規模較小的計劃，即Scottish Amicable (SAPS)及M&G。

英國的界定利益計劃一般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。保誠員工退休金計劃、SAPS及M&G最近一次接受精算評估分別為截至二零零八年四月五日、二零零八年三月三十一日及二零零八年十二月三十一日。經參照構成計劃出資目標基準的計劃償付目標，保誠員工退休金計劃截至二零零八年四月五日的估值顯示其計劃供款比例為106%。雖然毋需正式的赤字計劃，但於確認二零零八年四月五日至二零零九年第二季度精算估值完成期間計劃投資價值下跌時，

受託人已同意作出類似赤字融資的額外供款，並會於下一次估值（目前仍在進行中）完成時重新評估。本集團現時於計劃的總出資額（即年度應計成本及赤字融資）為每年5,000萬英鎊。保誠員工退休金計劃的赤字融資由PAC分紅基金及股東支持業務按70/30的比例分攤。

SAPS截至二零零八年三月三十一日的精算估值顯示其計劃供款比例為91%，即赤字為3,800萬英鎊。根據該估值及其後與受託人訂立的多項協議，現時會每年向計劃支付1,310萬英鎊的赤字融資。

M&G退休金計劃截至二零零八年十二月三十一日的精算估值顯示其計劃供款比例為76%，即赤字為5,100萬英鎊。根據該估值，已協定赤字融資金額於五年期間內支付，以消除精算赤字，二零一零年及二零一一年分別支付1,410萬英鎊，其後三年每年支付930萬英鎊。

下次三年一度的保誠員工退休金計劃及SAPS分別截至二零一一年四月五日及二零一一年三月三十一日的估值目前仍在進行中。下次三年一度的M&G退休金計劃的估值，定於二零一一年十二月三十一日進行。

本集團財務報表根據國際會計準則第19號的估值基準與每三年一次的完整精算估值基準有顯著差異。特別是信託契據中關於分派計提的條款，保誠員工退休金計劃於二零一一年六月三十日經扣除相關稅項減免的相關盈餘7.49億英鎊並未獲確認（二零一零年十二月三十一日：4.21億英鎊）。截至二零一一年六月三十日，在本集團國際財務報告準則財務狀況報表內，股東應佔有關英國計劃的經扣除相關稅項減免負債為4,800萬英鎊（二零一零年十二月三十一日：8,300萬英鎊）。PAC分紅基金應佔的經扣除相關稅項減免負債總額為6,900萬英鎊（二零一零年十二月三十一日：9,900萬英鎊）。於二零一一年上半年度，本集團採用英國政府作出的決定，採用消費價格指數代替零售價格指數，作為與有關退休金通脹增幅有關的本集團多項計劃中的國際會計準則第19號的估值，產生稅前經營溢利抵免4,200萬英鎊。該變動對股東應佔退休金負債（經扣除相關稅項減免）及PAC分紅基金應佔股份總額（經扣除相關稅項減免）的影響，分別為減少3,100萬英鎊及2,200萬英鎊。

### 英國長期基金的財務實力

在負債按市場一致基準確認的原則下，按照實際估值基礎計算，自由資產於二零一一年六月三十日的價值約為69億英鎊（未扣除風險資金準備金）。股東於未來轉自英國分紅基金的權益價值估計為24億英鎊。PAC的財務實力獲標準普爾給予AA評級，獲穆迪給予Aa2評級，另獲惠譽給予AA評級。

雖然金融市場持續波動，但保誠英國的分紅基金仍有相對強勁的表現，其中保單持有人資產股份稅前投資回報於二零一一年上半年度達3.6%。

### 英國保誠保險的遺留資產

PAC長期保險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，以及用作營運資金的金額。在任何時候，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份額加就平穩支付或滿足保證要求而支付的額外金額。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。

作為營運資金，遺留資產令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應付其長期業務中的重大事件或變動成本，支持分紅業務而不影響紅利及投資政策。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、保證及其他事件的數額而定。

## 風險及資本管理

作為金融服務（包括保險）供應商，風險管理實乃我們業務的核心。因此，有效的風險管理能力為本集團競爭優勢的主要元素。

本集團的風險承受能力框架列明我們對風險狀況的承受能力，以及我們採取的風險管理及優化回報的策略。於該策略下，我們根據議定的限定水平持續監控我們的風險狀況。我們管理及緩減風險的主要策略包括資產負債管理、利用衍生工具對沖相關市場風險，以及實施再保險計劃及企業保險計劃。

我們的風險狀況及風險管理策略已詳細載列於我們的二零一零年年末報告，該等資料仍屬有效。

### 1 財務風險

#### a 市場風險

##### i 股票風險

在英國的業務當中，我們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。截至二零一一年六月三十日，其數額估計為69億英鎊（二零一零年六月三十日：59億英鎊）。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。

亞洲方面，我們較大比例的有效保單是由股東股票風險有限的投資連結式產品構成。除我們的投資連結式持股以外，我們於亞洲股票市場的直接股東風險承擔極低。

我們是美國領先的變額年金供應商。我們的產品所內含的保證的相關風險廣為人知。我們為該類別的所有保單提供保證最低身故給付，對75%的保單提供保證最低提取給付，而僅對4%提供保證最低收入給付。為減少該等內含期權而導致的波動對股東的影響，我們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。

至於我們的變額年金銷售活動，我們專注於滿足保守及風險厭惡型客戶的需求。這類客戶希望於退休後獲得可靠的收入，而且對其擔保進行套利的意欲不強。這類客戶的投資選擇一般較為保守。我們擁有領先市場的獨特經營平台，能夠藉此提供超過3,200種產品組合，因而能夠滿足這類客戶的需求。

我們的理念是避免價格競爭。我們的個別擔保往往高於市場平均價格，原因是我們力求以足夠彌補對我們的風險進行對沖或再保險所引致的成本的價格進行銷售。

我們採用的宏觀對沖方法覆蓋美國業務的所有風險。於該宏觀方法下，我們利用變額年金保證與定額指數年金保單間存在的自然抵銷，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我們面臨風險的資金數額。我們一般會在淨額結算內部持倉後方會考慮任何外部對沖持倉。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。此舉使我們有時會接受會計結果中某程度的變動，以確保我們實現適當的經濟結果。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以國際財務報告準則為基準的相關對沖項目的會計處理差異，已報告收入變動幅度較大。

##### 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保證的保單亦存在利率風險。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。

美國的投資組合存在利率風險。Jackson大部分定額年金及壽險負債為每年重設抵補利率作出撥備，因而得到更大自由度，以釐定承受的利率風險額。有關負債的主要問題涉及利率上升時的潛在退保及於低息環境下國家法律規定的最低保證。由於擁有數額較大的定額年金及定額指數年金保單，Jackson對其變額年金利率相關風險設置了自然對沖。Jackson透過同時採用利率掉期及利率期權，以管理利率風險。

英國方面，股東支持年金業務的投資原則是使年金支付與來自投資的現金流量相匹配，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對利潤的影響會受利率變動而產生不利影響，因此保誠會定期監控錯配情況。

來自亞洲方面的利率風險承受水平不大。

### iii 外匯風險

保誠主要於英國、美國及13個亞洲國家開展業務。我們的業務地區的多元化意味我們無可避免面對匯率波動風險。保誠於美國及亞洲的國際業務佔據我們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經營業績的影響，但有可能導致以英鎊列示業績的綜合財務報表出現重大波動。

我們一般不會對沖外幣收益，因為這類收益大部分保留在當地，以支持本集團的業務增長及滿足當地的監管及市場規定。然而，在來自海外業務的盈餘支持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，則我們會對其風險進行對沖。我們亦會運用貨幣借款、掉期及其他衍生工具管理風險。

### b 信貸風險

除了業務單位在信貸風險方面的經營限定水平外，我們亦在集團層面密切監察我們的交易對手風險，特別留意較大或重要的風險。在合適情況下，我們會降低風險、購買信貸保障或利用抵押品安排控制我們的信貸風險水平。

#### 債務組合

於二零一一年六月三十日，我們根據國際財務報告準則計算的債務組合為1,172億英鎊。該等資產的其中543億英鎊用作支持股東業務，當中95%屬投資級，而於二零一零年六月三十日該比例為95%。於二零一一年六月三十日，主權債務佔支持股東業務的債務組合的15%，即84億英鎊。該主權債務的69%獲AAA評級，93%屬投資級。美國、英國及歐洲的股東支持主權貸款分別為19億英鎊、28億英鎊、7億英鎊，而其餘地區（主要為亞洲）的主權貸款則為30億英鎊。就歐洲的貸款而言，當中93%獲AAA評級，而德國、意大利及西班牙的有關貸款分別為6.16億英鎊、5,200萬英鎊及100萬英鎊，而組合中並無與希臘、葡萄牙或愛爾蘭有關的主權貸款。

就葡萄牙、愛爾蘭、意大利、希臘及西班牙(PIIGS) 銀行債務的股東貸款而言，我們於二零一一年六月三十日持有3.41億英鎊。3.41億英鎊銀行債務貸款中，葡萄牙佔3,400萬英鎊，愛爾蘭佔1,500萬英鎊，意大利佔1.38億英鎊，西班牙則佔1.54億英鎊。3.41億英鎊包括4,600萬英鎊優先債、3,000萬英鎊一級債務、2.42億英鎊二級債務及2,300萬英鎊擔保債券。對希臘則並無與銀行債務有關的貸款。

支持股東業務的債務證券的543億英鎊中，5%（30億英鎊）為一級及二級混合銀行債務。除上述一級及二級PIIGS貸款外，我們已向美國授予5.15億英鎊貸款，當中300萬英鎊為一級貸款；向英國授予8.54億英鎊貸款中，1.12億英鎊為一級貸款；而13.34億英鎊的其他貸款中，則有2.83億英鎊為一級貸款。

#### 亞洲

於二零一一年六月三十日，亞洲債務組合總額為154億英鎊。其中約68%為股東風險極低的投資連結式基金及分紅基金。餘下32%為股東風險及主要用作投資(87%)於投資級債券。亞洲組合表現優異，於二零一一年上半年度並未出現任何違約損失。

#### 英國

截至二零一一年六月三十日，按國際財務報告準則計算英國的債務組合為748億英鎊，包括英國分紅基金當中的467億英鎊。因該大額遺留資產保障了償付能力，故股東於分紅基金面對的風險有限。除分紅基金外，於投資連結式基金的57億英鎊當中，股東面對的風險亦有限，而餘下的224億英鎊則用於支持股東年金業務及其他非連結式業務（其中80%獲AAA至A級評級，18%獲BBB級評級，2%獲非投資級評級）。

#### 美國

股東面對的信貸風險主要來自美國Jackson。於二零一一年六月三十日，Jackson的固定收益債務證券組合總額為253億英鎊，其中包括公司債及政府債197億英鎊、住宅按揭抵押證券25億英鎊、商業按揭抵押證券23億英鎊及其他投資8億英鎊。

197億英鎊的美國公司債及政府債組合中包括公司債務179億英鎊及政府債務18億英鎊，於該179億英鎊公司債務中，95%為投資級。公司債務組合的集中風險較低，前10項持股最高者佔組合比例約8%。我們持有投資級公司債務組合比例最高的行業為公用事業及能源各佔15%。我們對該組合進行積極管理，並根據事態發展售出持倉。

25億英鎊的住宅按揭抵押證券組合當中，機構擔保部分佔53%。組合中另有24%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。我們持有的二零零六年／二零零七年類別總額為4.25億英鎊，其中4.18億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出現償付不足時的虧損程度。實際持有的二零零六年／二零

零七年非優先一級及Alt-A級住宅按揭抵押證券僅為700萬英鎊。總體住宅按揭抵押證券組合的平均公允價值價格為90美仙。

23億英鎊的商業按揭抵押證券組合表現強勁，38%獲AAA級評級，獲低於投資級別的比例為1%。整體組合平均信貸改善水平為31%。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31%（扣除收回部分）時，我們才會面對風險。

Jackson自溢利扣除的與債務證券有關支出的總額為1,300萬英鎊（二零一零年：1.61億英鎊）。該金額已扣除於年內確認的收回／撥回300萬英鎊（二零一零年：300萬英鎊）。

於二零一一年上半年度，Jackson的總違約為零英鎊（二零一零年：零英鎊）。此外，作為我們積極賬簿管理的一部分，我們於計入出售已減值債券方面錄得扣除收回及撥回部分後的進賬為100萬英鎊（二零一零年：虧損9,700萬英鎊）。

本年度上半年的國際財務報告準則撇減（不包括違約）為1,400萬英鎊，而二零一零年同期則為6,400萬英鎊。其中1,100萬英鎊（二零一零年：3,900萬英鎊）與住宅按揭抵押證券有關。

減值程序反映我們對組合中各債券及證券的嚴格審核。我們的會計政策要求我們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。

於美國的債務證券未變現收益及虧損

Jackson來自債務證券的未變現淨收益穩步改善，由二零零八年十二月三十一日的負28.97億英鎊轉為二零零九年十二月三十一日的正400萬英鎊，再轉為二零一零年十二月三十一日的正12.10億英鎊，其後轉為二零一一年六月三十日的正14.19億英鎊。未變現虧損總持倉由二零一零年十二月三十一日的3.70億英鎊轉為二零一一年六月三十日的2.66億英鎊。於二零一一年六月三十日，就價格低於面值的80%的證券的未變現虧損總額為1.68億英鎊，而二零一零年十二月三十一日則為2.24億英鎊。

資產管理

截至二零一一年六月三十日，本集團資產管理業務的17億英鎊債務組合主要與Prudential Capital的業務有關。其中16億英鎊獲標普AAA級至A-級評級或穆迪Aaa級至A3級評級。

貸款

本集團於二零一一年六月三十日總額90億英鎊的貸款當中，68億英鎊由股東支持業務持有，其中46億英鎊為商業抵押貸款，22億英鎊為其他貸款。

股東支持業務持有的68億英鎊當中，亞洲保險業務持有4億英鎊的其他貸款，其中大部分為馬來西亞業務所持有獲兩家當地評級機構評級為投資級別的商業貸款。美國保險業務持有41億英鎊貸款，包括36億英鎊商業抵押貸款（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。

Jackson的商業按揭賬面值錄得減值960萬英鎊（二零一零年：120萬英鎊）。英國保險業務持有10億英鎊貸款，其中大部分為以物業作抵押的抵押貸款。

總股東貸款的結餘為13億英鎊，與Prudential Capital管理的臨時貸款融資有關。

### c 保險風險

我們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，我們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獲得費用在內的多種因素。

我們繼續利用來自我們主要年金組合的數據對長壽風險進行仔細研究。保誠對未來預期死亡率水平的假設與其英國年金業務尤其相關。再保險的吸引程度會定期評估。再保險於適合及具吸引力時會當作風險管理工具使用。

保誠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。持續率風險透過適當培訓及銷售程序降低，亦會於售後積極管理。如適用，亦會對（無論由假設或過往觀察而得出的）持續率與投資回報間的關係，以及由此導致的額外風險作出準備。

### **d 流動性風險**

控股公司擁有巨額流動性內部資源，足以滿足我們於可見未來的所有預期需求而毋須利用外部籌資。本集團總計擁有未提取的已承諾資金融通21億英鎊，將於二零一二年至二零一六年期間到期。此外，本集團亦透過債務資本市場獲得流動性。例如，Prudential plc於二零一一年一月發行的5.5億美元永久次級一級證券。保誠亦制訂了一項無限制商業票據計劃，並於過往十年一直以發行人的身份保持該市場的業務。流動性用途及資源已根據基本情況及壓力假設在業務單位層面評估。可用流動性資源及其後的流動性覆蓋比率於兩組假設下均被評為充足。

## **2 非財務風險**

保誠於其業務經營過程中面對經營、經營環境及策略風險。

經營風險方面，本集團需處理大量複雜交易，涵蓋數量眾多且多元化的產品，因此受多種不同的法律及監管（包括稅務）制度規管。保誠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處理極為重要的第三方關係，致使須依賴該等外包夥伴的經營表現。

保誠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。保誠已編製集團管治手冊，以對本集團預期須根據英國企業管治守則條文及香港企業管治常規守則規定維持的穩健內部監控系統作出重要貢獻。業務單位確認已實施必要的監控措施證明已遵守手冊的規定。

本集團亦設有經營風險管理架構，促進經營風險狀況的定性及定量分析。根據此架構所得出的結果，尤其是風險及監控評估、內部事項及外部事項等主要經營風險元素的管理資料，會按業務匯報並向集團營運風險委員會呈報。有關資料亦可支持業務決策及汲取經驗的活動；監控環境的持續改善；所持資本整體水平的通報；及釐定保誠企業保險項目是否適當充足。

至於經營環境風險，本集團設有多項計劃，與主要市場的政府、政策制訂者、監管機構及相關國際組織進行積極及有建設性的交流。該等交流可直接及透過貿易協會間接進行。本集團已制訂程序監察及追蹤政治及監管的發展。如情況許可，本集團會透過正式諮詢或與官員交流向官員及其他人士提交意見及技術資料。

策略風險方面，業務單位及集團總部均須採取前瞻性的風險管理策略，在年度策略規劃過程中進行風險評估。此舉有助識別潛在威脅及所需的應對措施，以及競爭機遇。對相關業務及／或集團風險狀況的影響亦會加以考慮，確保策略措施合乎集團風險承受能力。

## **3 風險因素及或有事項**

我們涉及風險因素的披露事項載列於二零一零年年報末。以國際財務報告準則為基準的簡明綜合財務報表中的附註AB就本集團於二零一零年年報中刊載的或有事項狀況提供了更新內容。

### **資本管理**

#### **監管資本(IGD)**

保誠須受金融服務管理局在英國實施的歐盟保險集團指令(IGD)對於資本充足率要求的限制。就IGD資本充足率要求，我們須將各受規管附屬公司所持盈餘資本合計（其中已扣減集團借款（合資格作為資本的已發行次級債除外））。該方法並未計及多元化的利益。

我們的資本狀況仍然穩健。我們一貫重視透過在承保可盈利新業務、保持資本及產生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六月三十日，我們的IGD資本盈餘為41億英鎊（未計及二零一一年中期股息），為我們資本規定的2.9倍，而截至二零一零年年末的資本盈餘則為43億英鎊（未計及二零一零年末期股息）。

二零一一年的變動主要包括：

- 主要透過營運收益（有效業務解除減去對新業務的投資）而產生的資本淨額6億英鎊；

被下列各項抵銷：

- 二零一零年末期股息4億英鎊；
- 外部融資成本及其他中央成本（扣除稅項）2億英鎊；
- 於二零一一年一月發行5.5億美元永久次級一級證券及於二零一一年十二月確認5億歐元次級票據的預計償還款項所產生的淨影響1億英鎊；及
- 匯兌變動1億英鎊。

我們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。

除穩健的資本狀況外，根據法定（第一支柱）基準，英國股東年金基金信貸準備金總額亦為我們超越IGD盈餘的資本狀況提供保護。截至二零一一年六月三十日，該信貸準備金為18億英鎊，佔組合掉期息差的44%，而截至二零一零年十二月三十一日則佔43%。

### 壓力測試

截至二零一一年六月三十日，我們就多項事件對我們的IGD資本狀況進行的壓力測試，得出以下結果：

- 股票市場由二零一一年六月三十日的水平瞬間下跌20%將使IGD盈餘降低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7億英鎊；
- 利率一次減少150個基點（以零點為底線）將使IGD盈餘減少5億英鎊；及
- 為預計水平10倍的信貸違約將使IGD盈餘減少6億英鎊。

我們認為有關壓力測試的結果連同本集團穩健的基本收益能力、我們已制訂的對沖方案及我們其他領域的財務靈活性，顯示我們已做好準備，能夠經受市場狀況大幅惡化。

我們亦利用經濟資本評估對整個集團內的資本規定加以監控（評估中已計及實際的多元化利益），持續維持穩健狀況。有關評估有助於深入了解我們的風險狀況。

### 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」。儘管歐盟正在討論可能將業界的實行日期押後至二零一四年一月一日，惟償付能力II指令列明新的償付能力架構，已於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式批准，並預期可於二零一三年一月一日起實施。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，包括規定保險公司須遞交自我風險及償付能力評估(ORSA)，由監管機構用作監督檢討程序的組成部分。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用作規定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。

歐洲委員會正就對該指令高層次的原則加以補充的詳細規則（稱為「執行細則」）進行諮詢，預期二零一二年年初前不會有最終定案。

歐洲保險及職業年金管理委員會(CEIOPS)特地於二零零九年及二零一零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。此外，歐洲保險及職業退休金管理局(EIOPA)現正編製進一步指引及技術標準，預期將進行正式諮詢，於二零一二年年底定案。

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。然而，國際集團對償付能力II的應用並未明確，仍存在不一致應用的

風險。這或會使保誠的競爭形勢遜於其他歐洲及非歐洲金融服務集團。另外，根據多項重大問題所得結果，最終採納的措施可能對本集團有不利影響，包括可能大幅增加支持業務所需的資本。

經評估償付能力II高水平的規定後，已由專門團隊展開實施計劃以管理整個集團內的規定工作。當地償付能力II團隊的活動由中央協調，以便在理解及應用有關規定上達成一致。

於未來數月，由於我們會繼續處於內部模式審批程序的「應用前」階段，故我們將會推進實施計劃並保持與金融服務管理局經常聯絡。

### **資本配置**

保誠的資本配置方法顧及一系列因素，尤其是經風險調整的資本回報、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。

本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，藉此優化整個集團的資本配置。資本利用、資本回報及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。

本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情況，同時也顧及實際的多元化利益。經濟資本亦有助於深入了解本集團的風險狀況。經濟資本既可用於風險計量，亦可用於資本管理。

### **風險紓緩及對沖**

本集團就其風險承受能力對其實際風險狀況加以管理。本集團為此而存置其風險登記冊，其中記錄已確定風險及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（例如重大的衍生工具交易）的紓緩策略於實施前均須受到集團層面的檢討。

本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。



## 企業管治

### 香港上市責任

董事確認，本公司於報告期間一直遵照香港聯交所上市規則附錄十四的守則條文，惟偏離薪酬委員會職權範圍的除外。薪酬委員會的職權範圍限於審議主席及執行董事的酬金，並不包括就非執行董事的酬金向董事會提供建議。造成此項偏離的原因在於，薪酬委員會參與釐定非執行董事袍金有違英國企業管治守則條文的原則。

董事同時亦確認半年度報告已由本集團審核委員會審閱。

本公司確認其已採納有關董事證券交易的行為守則，其條款不遜於香港聯交所上市規則附錄十所載的規定，且本公司董事於整個期間一直遵照該行為守則。

### 持續經營

經查詢後，董事合理預期本公司及本集團在可見將來擁有足夠的資源繼續營運，因而認為繼續採用持續經營的會計基準編製財務報表乃是合適的。

英國財務報告評議會已就公司董事的考慮因素印製持續經營指引（特別是關於上半年度報表的指引）。董事已提出所有在財務報告評議會指引文件中概述的有關程序及考慮因素。

本公司的業務活動，以及可能影響其未來發展、在目前經濟環境中的成功表現及狀況的因素已載於「業務回顧」。

就此而言，董事已考慮流動性風險、資本及相關敏感度，並已於業務回顧中的風險及資本管理一節中討論。於進行持續經營評估時，董事已具體考慮：

- 本集團的資本狀況；
- 本集團的資本承擔；
- 本集團資產及負債的市場風險及流動性狀況；
- 本集團核心及經營借款的到期狀況；
- 各流動性壓力情景；以及
- 其附屬公司的資本和流動性狀況。

本集團的國際財務報告準則財務報表包括載於「簡明綜合現金流量報表」的現金流量詳情，以及載於附註W和X的借款資料。



## 法定基準業績

## 國際財務報告準則基準業績

### 簡明綜合利潤表

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
已賺保費（扣除再保險）	12,930	11,256	24,211
投資回報 <sup>(附註 J)</sup>	7,750	5,027	21,769
其他收入	923	754	1,666
總收入（扣除再保險）	21,603	17,037	47,646
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險） <sup>(附註 K)</sup>	(17,590)	(13,650)	(40,518)
保單獲得成本及其他開支 <sup>(附註 I)</sup>	(2,615)	(2,654)	(4,799)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(140)	(129)	(257)
總費用（扣除再保險）	(20,345)	(16,433)	(45,574)
稅前利潤（股東及保單持有人回報的應佔稅項）*	1,258	604	2,072
保單持有人回報應佔稅項支出	(94)	(11)	(611)
股東應佔稅前利潤 <sup>(附註 C)</sup>	1,164	593	1,461
稅項支出 <sup>(附註 L)</sup>	(395)	(160)	(636)
減：保單持有人回報應佔稅項	94	11	611
股東回報應佔稅項支出** <sup>(附註 L)</sup>	(301)	(149)	(25)
期內利潤***	863	444	1,436
應佔：			
本公司權益持有人	861	442	1,431
非控股權益	2	2	5
期內利潤	863	444	1,436

### 每股盈利（便士）

按本公司權益持有人應佔利潤：\*\*\*<sup>(附註 M)</sup>

基本	34.0 便士	17.5 便士	56.7 便士
攤薄	33.9 便士	17.5 便士	56.6 便士

\*本方法為國際財務報告準則項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。二零一零年上半年度及二零一零年全年度稅前利潤經扣除已終止的 AIA 交易稅前成本 3.77 億英鎊後列賬。請參閱附註 G。

\*\*於二零一零年全年股東回報應佔稅項支出包括主要涉及與同英國稅務機關達成的結算協議的影響相關的特殊稅收抵免 1.58 億英鎊。

\*\*\*所有利潤均來自持續經營業務。

## 國際財務報告準則基準業績

### 簡明綜合全面收入報表

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
<b>期內利潤</b>	<b>863</b>	444	1,436
<b>其他全面收入：</b>			
海外業務匯兌變動及淨投資對沖：			
期內出現的匯兌變動	(70)	315	217
相關稅項	(5)	(8)	34
	<b>(75)</b>	307	251
可供出售證券：			
分類為可供出售美國保險業務證券的未變現估值變動：			
期內產生的未變現持有收益	287	1,123	1,170
於出售及減值時計入利潤表的扣除淨（收益）／加回淨虧損	(50)	21	51
總計 <sup>(附註 V)</sup>	<b>237</b>	1,144	1,221
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動	(97)	(510)	(496)
相關稅項	(49)	(215)	(247)
	<b>91</b>	419	478
<b>期內其他全面收入（扣除相關稅項）</b>	<b>16</b>	726	729
<b>期內全面收入總額</b>	<b>879</b>	1,170	2,165
應佔：			
本公司權益持有人	877	1,168	2,160
非控股權益	2	2	5
<b>期內全面收入總額</b>	<b>879</b>	1,170	2,165

## 國際財務報告準則基準業績

### 簡明綜合權益變動報表

	截至二零一一年六月三十日止期間							
	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	保留盈利 百萬英鎊	折算準備金 百萬英鎊	可供出售證券 準備金 百萬英鎊	股東權益 百萬英鎊	非控股權益 百萬英鎊	總權益 百萬英鎊
<b>準備金</b>								
期內全面收入總額	-	-	861	(75)	91	877	2	879
股息	-	-	(439)	-	-	(439)	-	(439)
有關以股份為基礎付款的準備金變動	-	-	25	-	-	25	-	25
<b>股本及股份溢價</b>								
已認購的新股本	-	15	-	-	-	15	-	15
<b>存庫股</b>								
就以股份為基礎付款計劃持有的自有股份變動	-	-	(10)	-	-	(10)	-	(10)
根據國際財務報告準則綜合單位信託基金購買的 Prudential plc 股份變動	-	-	2	-	-	2	-	2
權益淨增加(減少)	-	15	439	(75)	91	470	2	472
於期初	127	1,856	4,982	454	612	8,031	44	8,075
於期末	127	1,871	5,421	379	703	8,501	46	8,547

## 簡明綜合權益變動報表

	截至二零一零年六月三十日止期間							
	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售證券 準備金	股東權益	非控股權益	總權益
	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>準備金</b>								
期內全面收入總額	-	-	442	307	419	1,168	2	1,170
股息	-	-	(344)	-	-	(344)	-	(344)
有關以股份為基礎付款 的準備金變動	-	-	15	-	-	15	-	15
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 產生的非控股 權益變動	-	-	-	-	-	-	3	3
<b>股本及股份溢價</b>								
已認購的新股本（包括 已發行股份代替現金股 息）	-	39	-	-	-	39	-	39
有關已發行股份代替現 金股息的準備金變動	-	(26)	26	-	-	-	-	-
<b>存庫股</b>								
就以股份為基礎付款計 劃持有的自有股份變動	-	-	8	-	-	8	-	8
根據國際財務報告準則 綜合單位信託基金購買 的 Prudential plc 股份變 動	-	-	4	-	-	4	-	4
權益淨增加	-	13	151	307	419	890	5	895
於期初	127	1,843	3,964	203	134	6,271	32	6,303
於期末	127	1,856	4,115	510	553	7,161	37	7,198

## 簡明綜合權益變動報表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	保留盈利 百萬英鎊	折算準備金 百萬英鎊	可供出售證券 準備金 百萬英鎊	股東權益 百萬英鎊	非控股權益 百萬英鎊	總權益 百萬英鎊
<b>準備金</b>								
年度全面收入總額	-	-	1,431	251	478	2,160	5	2,165
股息	-	-	(511)	-	-	(511)	-	(511)
有關以股份為基礎付款的準備金變動	-	-	37	-	-	37	-	37
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非控股權益變動	-	-	-	-	-	-	7	7
<b>股本及股份溢價</b>								
已認購的新股本（包括已發行股份代替現金股息）	-	75	-	-	-	75	-	75
有關已發行股份代替現金股息的準備金變動	-	(62)	62	-	-	-	-	-
<b>存庫股</b>								
就以股份為基礎付款計劃持有的自有股份變動	-	-	(4)	-	-	(4)	-	(4)
根據國際財務報告準則綜合單位信託基金購買的 Prudential plc 股份變動	-	-	3	-	-	3	-	3
權益淨增加	-	13	1,018	251	478	1,760	12	1,772
於年初	127	1,843	3,964	203	134	6,271	32	6,303
於年底	127	1,856	4,982	454	612	8,031	44	8,075

## 國際財務報告準則基準業績

### 簡明綜合財務狀況報表

	二零一一年 六月三十日	二零一零年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>資產</b>			
股東應佔無形資產：			
商譽 <sup>(附註 Q)</sup>	1,469	1,465	1,466
遞延保單獲得成本及其他無形資產 <sup>(附註 R)</sup>	4,773	4,028	4,609
總計	6,242	5,493	6,075
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	169	124	166
遞延保單獲得成本及其他無形資產	93	110	110
總計	262	234	276
總計	6,504	5,727	6,351
其他非投資及非現金資產：			
物業、廠房及設備	761	382	612
再保險公司應佔保險合約負債	1,334	1,369	1,344
遞延稅項資產 <sup>(附註 L)</sup>	2,120	2,691	2,188
可收回即期稅項	384	575	555
應計投資收入	2,460	2,559	2,668
其他應收賬款	1,638	1,467	903
總計	8,697	9,043	8,270
長期業務及其他業務投資：			
投資物業	10,965	11,360	11,247
以權益法入賬的投資	71	9	71
金融投資*：			
貸款 <sup>(附註 T)</sup>	9,017	9,587	9,261
股本證券及於單位信託基金持有的組合	91,037	71,775	86,635
債務證券 <sup>(附註 U)</sup>	117,213	113,334	116,352
其他投資	6,121	6,768	5,779
存款	10,858	9,766	9,952
總計	245,282	222,599	239,297
持作出售物業	394	3	257
現金及現金等價物	8,589	6,040	6,631
<b>總資產</b> <sup>(附註 O)</sup>	<b>269,466</b>	<b>243,412</b>	<b>260,806</b>

\*金融投資包括於二零一一年六月三十日、二零一零年六月三十日及二零一零年十二月三十一日的已借出證券，其金額分別為 87.44 億英鎊、97.74 億英鎊及 87.08 億英鎊。



	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
<b>權益及負債</b>			
<b>權益</b>			
股東權益	8,501	7,161	8,031
非控股權益	46	37	44
總權益	8,547	7,198	8,075
<b>負債</b>			
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） <sup>(附註Z)</sup>	221,432	198,913	214,727
分紅基金未分配盈餘 <sup>(附註Z)</sup>	10,872	10,066	10,253
總計	232,304	208,979	224,980
股東出資業務的核心結構性借款：			
次級債	3,044	2,767	2,718
其他	954	715	958
總計 <sup>(附註W)</sup>	3,998	3,482	3,676
其他借貸：			
股東出資業務應佔經營借貸 <sup>(附註X)</sup>	2,912	3,234	3,004
分紅業務應佔借貸 <sup>(附註X)</sup>	1,440	1,313	1,522
其他非保險負債：			
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	4,537	3,222	4,199
綜合單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	3,203	2,667	3,372
遞延稅項負債 <sup>(附註L)</sup>	4,194	4,115	4,224
即期稅項負債	876	1,272	831
應計及遞延收入	585	555	707
其他應付賬款	2,599	3,246	2,321
撥備	587	641	729
衍生負債	2,385	2,033	2,037
其他負債	1,299	1,455	1,129
總計	20,265	19,206	19,549
總負債	260,919	236,214	252,731
<b>總權益及負債</b> <sup>(附註O)</sup>	<b>269,466</b>	<b>243,412</b>	<b>260,806</b>

## 國際財務報告準則基準業績

### 簡明現金流量綜合報表

	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	二零一零年 全年度
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
稅前利潤（股東及保單持有人回報應佔稅項） <sup>(附註(i))</sup>	1,258	604	2,072
經營資產及負債變動 <sup>(附註(ii))</sup>	872	516	(136)
其他項目 <sup>(附註(iii))</sup>	75	167	12
來自經營活動的淨現金流量	2,205	1,287	1,948
<b>來自投資業務的現金流量</b>			
來自購買及出售物業、廠房及設備的淨現金流量	(42)	(22)	(89)
收購附屬公司（扣除現金結餘） <sup>(附註(iv))</sup>	(41)	(101)	(145)
來自投資業務的淨現金流量	(83)	(123)	(234)
<b>來自融資業務的現金流量</b>			
本集團的結構性借款：			
股東出資業務 <sup>(附註(v)及W)</sup> ：			
發行次級債（扣除成本）	340	-	-
銀行貸款	-	-	250
已付利息	(137)	(131)	(251)
分紅業務 <sup>(附註(vi)及X)</sup> ：			
已付利息	(4)	(4)	(9)
股本 <sup>(附註(vii))</sup> ：			
發行普通股本	15	13	13
已付股息	(439)	(318)	(449)
來自融資業務的淨現金流量	(225)	(440)	(446)
現金及現金等價物淨增加	1,897	724	1,268
期初的現金及現金等價物	6,631	5,307	5,307
匯率變動對現金及現金等價物的影響	61	9	56
期末的現金及現金等價物	8,589	6,040	6,631

### 附註

- (i) 本方法為國際財務報告準則項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。  
(ii) 稅前利潤的調整項目包括下列經營資產及負債變動：

	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	二零一零年 全年度
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
其他非投資及非現金資產	(872)	(997)	(1,161)
投資	(6,984)	(5,278)	(24,594)
保單持有人負債（包括未分配盈餘）	8,530	6,086	24,287
其他負債（包括經營借貸）	198	705	1,332
經營資產及負債變動	872	516	(136)

- (iii) 計入其他項目的稅前利潤的調整項目包括有關非現金項目、經營利息收益及付款、股息收益及已付稅項的調整。  
(iv) 於二零一一年上半年度內收購附屬公司與 PAC 分紅基金收購兩筆風險投資相關，產生 4,100 萬英鎊流出。  
於二零一零年收購 United Overseas Bank Life Assurance Limited (UOB) 引致於截至二零一零年十二月三十一日止十二個月內，投資業務現金流出 1.33 億英鎊（二零一零年六月三十日：1.01 億英鎊）。於二零一零年全年 1,200 萬英鎊的其餘流出與 PAC 分紅基金收購 Meterserve 相關。  
(v) 股東出資業務的結構性借款包括母公司核心債務、PruCap 銀行貸款及 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。  
(vi) 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）。SAIF 是 PAC 分紅基金的分隔子基金。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。  
(vii) 二零一零年度內有關股本的現金變動不包括以股代息。自二零一零年末期股息起，股息轉投計劃已取代以股代息選擇。

## **國際財務報告準則基準業績**

### **國際財務報告準則基準業績附註**

#### **A 編製基準及審核狀況**

此等截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟（歐盟）認可的國際會計準則第 34 號「中期財務報告」編製。本集團編製本中期財務資料的政策為使用本集團於上一份綜合財務報表所採用的會計政策，並根據新訂或經修訂在下一份年度財務報表適用或可提早採用的國際財務報告準則及其他政策修訂而打算於下一份綜合財務報表作出的會計政策轉變進行更新。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。於二零一一年六月三十日，概無未獲認可的準則於截至二零一一年六月三十日止期間生效而影響簡明綜合財務報表，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本集團並無分別。

二零一一年及二零一零年上半年度的國際財務報告準則基準業績未經審核。二零一零年全年度國際財務報告準則基準業績乃源自二零一零年的法定賬目。核數師已匯報二零一零年的法定賬目，並送呈公司註冊處。該核數師報告(i)並無保留意見，(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜及(iii)並無載有二零零六年公司法第 498(2)條或 498(3)條所指的聲明。

附註1至7所載列的額外資料亦未經審核。

#### **B 重大會計政策**

本集團釐定本報告的國際財務報告準則基準業績時所採用的會計政策，與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表所採用者相同，惟下列於二零一一年實施的新會計規定除外。

##### **於二零一一年採納的會計規定**

本集團於二零一一年採納下列會計規定，但對本集團的業績及財務狀況並無重大影響：

- 國際財務報告準則的改進（二零一零年），包括對六項國際財務報告準則的輕微變動；
- 國際會計準則第 24 號的修訂本，「關聯方披露」；
- 國際財務報告詮釋委員會第 14 號的修訂本，「最低資金要求的預付款項」；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」。

此處並非旨在列出所有於二零一一年生效的會計規定，並只討論可能對本集團財務報表有影響的規定。

## C 分部披露－利潤表

	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度 (附註(i))	二零一零年 全年度
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>亞洲業務</b>			
保險業務 (附註 E(i))	326	262	536
開發費用	(2)	(3)	(4)
<b>扣除開發費用後的亞洲保險業務總計</b>	<b>324</b>	<b>259</b>	<b>532</b>
亞洲資產管理	43	36	72
<b>亞洲業務總計</b>	<b>367</b>	<b>295</b>	<b>604</b>
<b>美國業務</b>			
Jackson (美國保險業務) (附註(i)及 E(ii))	368	327	833
經紀交易商及資產管理	17	15	22
<b>美國業務總計</b>	<b>385</b>	<b>342</b>	<b>855</b>
<b>英國業務</b>			
英國保險業務：			
長期業務 (附註 E(iii))	332	307	673
一般保險佣金 (附註(ii))	21	23	46
<b>英國保險業務總計</b>	<b>353</b>	<b>330</b>	<b>719</b>
M&G	199	143	284
<b>英國業務總計</b>	<b>552</b>	<b>473</b>	<b>1,003</b>
<b>分部利潤總計</b>	<b>1,304</b>	<b>1,110</b>	<b>2,462</b>
<b>其他收入及開支</b>			
投資回報及其他收入	5	5	30
核心結構性借款應付利息	(140)	(129)	(257)
企業開支 (附註 I)	(116)	(113)	(220)
保誠計劃以股份為基礎付款的費用 (附註(iii))	(2)	(3)	(3)
<b>總計</b>	<b>(253)</b>	<b>(240)</b>	<b>(450)</b>
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 (附註(iv))	42	-	-
償付能力 II 實施成本	(27)	(22)	(45)
重組成本 (附註(v))	(8)	(3)	(26)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利 (附註(i))</b>	<b>1,058</b>	<b>845</b>	<b>1,941</b>
股東支持業務的投資回報短期波動 (附註 F)	113	149	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損 (附註(vi))	(7)	(24)	(10)
終止 AIA 交易的成本 (附註 G)	-	(377)	(377)
於 PruHealth 所持股權的攤薄收益 (附註 H)	-	-	30
<b>股東應佔持續經營業務稅前溢利</b>	<b>1,164</b>	<b>593</b>	<b>1,461</b>
	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	二零一零年 全年度
基於扣除稅項及非控股權益後的經營溢利計算的每股基本溢利* (附註 M)	32.2 便士	25.4 便士	62.0 便士
基於扣除稅項及非控股權益後的總溢利計算的每股基本溢利 (附註 M)	34.0 便士	17.5 便士	56.7 便士

\*不包括二零一零年全年特殊稅項 (請參閱附註 M)。

### 附註

- (i) 於二零一零年下半年度，本公司已就其美國業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響 (計及相關遞延保單獲得成本攤銷)，並將其計入投資回報短期波動。因此，二零一零年上半年的經營溢利已作修訂，以撇除 1.23 億英鎊的正影響。有關該變動所產生影響於下文闡釋。
- (ii) 英國業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予 Churchill。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淨額 (扣除開支)。
- (iii) 保誠計劃的以股份為基礎的付款費用乃用於 SAYE 及本集團表現相關計劃。
- (iv) 於二零一一年上半年度，本集團改變其若干批次的英國界定利益退休金計劃退休金開支的未來法定增幅通脹衡量基準。此舉乃因應英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。這決定導致稅前經營溢利進賬 4,200 萬英鎊。
- (v) 重組成本包括於英國業務產生且就歐洲內含價值申報而言界定為承保業務的金額。
- (vi) 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損份額，反映計劃資產的實際減預期回報、經驗收益及虧損、假設變動的影響及赤字融資撥備 (如相關) 的總和。

## 經營分部的釐定及表現計量

本集團根據國際財務報告準則第 8 號釐定的經營分部如下：

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。

本公司用於計量經營分部表現的標準為以長期投資回報為基礎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，就二零一零年而言，此標準不包括與終止 AIA 交易有關的成本及本集團於 PruHealth 所持股權的攤薄收益。於二零一零年下半年度，本公司已修訂其美國業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除淨權益對沖會計影響（計及相關遞延保單獲得成本攤銷）並將該影響計入於投資回報短期波動內。因此，二零一零年上半年度經營溢利已作出修訂，以撇除 1.23 億英鎊的正影響。變更處理方式並無造成股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤總額的變動。每股經營盈利乃基於以長期投資回報為基礎的經營溢利（扣除稅項及非控股權益）。

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。

就計算經營溢利而言，股東出資業務的投資回報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，就本集團股東出資業務的分部營運業績應用以下主要元素。

### (a) 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 已使用源自全國保險專員協會頒佈的住宅按揭抵押證券監管評級詳情的評級，藉此釐定平均年度風險邊際準備金。此等評級由外部第三方 PIMCO（就住宅按揭抵押證券而言）及自二零一零年下半年度起由貝萊德方案（就商業按揭抵押證券而言）制訂。與使用全國認可統計評級機構(NRSRO)的評級相比，管理層認為該架構是與相關按揭抵押證券更為相關的資料。就其他證券而言，Jackson 使用 NRSRO 的評級。

### (b) 美國的變額及定額指數年金業務

以下的 Jackson 變額及定額指數年金業務價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營業績內：

- 以權益為基礎的衍生工具的公允價值變動；
- 「非終生」保證最低提取給付及定額指數年金業務以及保證最低收入給付再保險嵌入式衍生工具的公允價值變動；
- 保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債賬面值的賬目變動；
- 與擔保負債相關的費用評估及賠付；及
- 上述各項目的遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。

如上文所述，截至二零一零年六月三十日止六個月的業績已經修訂，以採納此新呈列方式（與 Jackson 變額及定額指數年金業務價值變動相關）。採納新呈列方式旨在剔除因衍生工具資產與嵌入式衍生工具保險負債會計處理出現錯配而引致的會計波動，而該波動並不反映 Jackson 的相關經濟結果。除兩個特例外，於過往的二零一零年上半年度的業績報告中，上述所有項目均計入以長期投資回報為基礎的經營溢利內。該等特例為保證最低收入給付再保險及獨立衍生工具及嵌入式衍生工具的賬面值變動受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的影響。過往，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，而與長期及目前收益率間差異變動相關的變動則列入短期波動。概無就以上兩個特例作出任何改變，而以上兩個特例均仍屬投資回報短期波動。

二零一零年上半年度的業績變動反映管理層的國際財務報告準則第8號分部計量。在補充溢利分析中，該變動僅涉及呈列方式，對稅前溢利或股東權益並無影響。二零一零年上半年度的業績變動影響如下：

	截至二零一零年六月三十日止上半年度		
	過往基準 百萬英鎊	變動 百萬英鎊	經修訂基準 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利			
Jackson	450	(123)	327
集團其他業務	518	-	518
總計	968	(123)	845
股東支持業務投資回報的短期波動	26	123	149
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(24)	-	(24)
已終止的 AIA 交易成本	(377)	-	(377)
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤	593	-	593

#### 美國業務－變額年金保證特點的嵌入式衍生工具

保證最低收入給付負債已獲充分分保（惟受一項可予扣除項目及年度賠款限制約束），並根據國際財務報告準則，依據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題 944-80 金融服務－保險－獨立賬目（前稱 SOP 03-1）的規定，採用「原始」美國公認會計準則入賬。由於相關再保險資產已淨額結算，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。由於保證最低收入給付已獲經濟上分保，再保險資產的按市值計算元素作為投資回報短期波動的組成部分入賬。

#### (c) 其他衍生工具價值變動

一般而言，衍生工具價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營業績內（除非該等衍生工具價值變動大致抵銷包括在經營溢利的其他資產及負債的會計價值變動）。價值變動不計入經營溢利的非以權益為基礎的衍生工具的主要例子在 Jackson 出現。非以權益為基礎的衍生工具主要由 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而非利潤表入賬）及產品責任（對此根據國際財務報告準則第 4 號採用原始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。

Jackson 以權益為基礎的衍生工具及變額和定額指數年金產品嵌入式衍生工具的價值變動，均於過往期間被納入以長期投資回報為基礎的經營溢利。此等價值變動（就本質而言屬可變）已計入短期波動，而二零一零年上半年度比較數字已經過相應調整。

上述第(a)至(c)節釐定以長期投資回報為基礎的經營業績的基準存在兩個特例，即是：

- － 投資連結式及美國變額年金業務。該等業務的保單持有人單位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經營業績。
- － 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，資產價值變動計入以長期投資回報為基礎的經營業績。保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際及最佳預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分。

#### (d) 其他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，毋須將責任變動劃分成兩個與長期市況及短期影響相關的元素。

然而，若干類型業務的責任變動確實需要分岔，確保經營業績能在淨額層面（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：

(i) 亞洲

• 越南分紅業務

越南分紅業務的責任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責任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經營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補充分析中，任何一個報告期間內因投資回報所致的各保單持有人負債變動基本匹配。

• 非分紅業務

將釐定責任的賬面值變動分岔，包括在以長期投資回報為基礎的經營業績，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負債，例如日本業務中的負債，賬面值變動乃根據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題 944-80 金融服務 — 保險 — 獨立賬目（前稱 SOP 03-1）的規定釐定，並部分反映出市況的變動。根據本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。

(ii) 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經營業績反映 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。

該特例為就期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經營業績內，作為重新平衡組合使其更符合管理基準導致的估值利率改變的淨影響。

(e) 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經營業績內並不適宜。反而一般將已變現收益及虧損（包括減值）包括在經營業績內，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，減值計算為透過比較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，將經營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經濟特徵的期間內予以攤銷的做法亦可能適宜。

## 收入額外分部分析

來自外部客戶的收入額外分部分析（不包括投資回報及扣除分出再保險保費）如下：

	二零一一年上半年度				
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	集團內 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
來自外部客戶的收入：					
保險業務	3,568	6,664	2,872	(10)	13,094
資產管理	129	332	448	(152)	757
未分配企業	-	-	2	-	2
於綜合時對銷的集團內收入	(41)	(35)	(86)	162	-
來自外部客戶的總收入	3,656	6,961	3,236	-	13,853

	二零一零年上半年度				
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	集團內 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
來自外部客戶的收入：					
保險業務	3,009	5,676	2,733	(6)	11,412
資產管理	120	295	322	(146)	591
未分配企業	-	-	7	-	7
於綜合時對銷的集團內收入	(36)	(32)	(84)	152	-
來自外部客戶的總收入	3,093	5,939	2,978	-	12,010

	二零一零年全年度				
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	集團內 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
來自外部客戶的收入：					
保險業務	6,373	11,710	6,476	(10)	24,549
資產管理	248	597	768	(314)	1,299
未分配企業	-	-	29	-	29
於綜合時對銷的集團內收入	(77)	(72)	(175)	324	-
來自外部客戶的總收入	6,544	12,235	7,098	-	25,877

來自外部客戶的收入由下列各項組成：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
已賺保費（扣除再保險）	12,930	11,256	24,211
投資合約業務及資產管理費用收入（列為「其他收入」）	923	754	1,666
來自外部客戶的總收入	13,853	12,010	25,877

作為保誠集團同系附屬公司的基金管理人，M&G、亞洲及美國資產管理業務就投資管理及相關服務收取費用。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。資產管理收入所包括的集團內費用由以下資產管理分部賺取：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
集團內收入產生自：			
M&G	76	78	165
亞洲	41	36	77
美國經紀交易商及資產管理（包括 Curian）	35	32	72
計入資產管理分部的集團內費用總額	152	146	314

於二零一一年，其餘的 1,000 萬英鎊（二零一零年上半年度：600 萬英鎊；二零一零年全年度：1,000 萬英鎊）集團內收入由英國保險業務認列。此等服務一般以管理基金的某個百分比收費。

上述來自亞洲、美國及英國保險業務外部客戶的收入已分別扣除分出再保險保費 7,900 萬英鎊、3,700 萬英鎊及 6,200 萬英鎊（二零一零年上半年度：分別扣除 7,300 萬英鎊、4,200 萬英鎊及 6,200 萬英鎊；二零一零年全年度：分別扣除 1.46 億英鎊、8,300 萬英鎊及 1.28 億英鎊）。



## D 稅前利潤—資產管理業務

資產管理業務利潤表所包括的利潤如下：

	M&G	美國	亞洲 <sup>(附註(v))</sup>	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	二零一零年 全年度
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
收入（不包括綜合投資基金收入及 NPH 經紀交易商費用）	546	125	131	802	573	1,423
綜合投資基金收入 <sup>(附註(i))</sup>	18	-	-	18	26	11
NPH 經紀交易商費用 <sup>(附註(ii))</sup>	-	207	-	207	185	369
總收入	564	332	131	1,027	784	1,803
費用（不包括綜合投資基金費用及 NPH 經紀交易商費用）	(338)	(108)	(88)	(534)	(383)	(1,003)
綜合投資基金費用 <sup>(附註(i))</sup>	(18)	-	-	(18)	(26)	(11)
NPH 經紀交易商費用 <sup>(附註(ii))</sup>	-	(207)	-	(207)	(185)	(369)
總費用	(356)	(315)	(88)	(759)	(594)	(1,383)
稅前利潤	208	17	43	268	190	420
包括：						
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註(iii))</sup>	199	17	43	259	194	378
投資回報短期波動 <sup>(附註(iv))</sup>	13	-	-	13	12	47
股東應佔界定利益退休金計劃的精算 收益及虧損	(4)	-	-	(4)	(16)	(5)
稅前利潤	208	17	43	268	190	420

### 附註

- (i) 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合併。有關投資基金的收益（虧損）為不可向 M&G 及本集團追索，並通過費用加回，因此對稅前利潤並無影響。
- (ii) NPH 經紀交易商費用指就銷售投資產品而收到後再支付予承保經紀人的佣金。
- (iii) M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利：

	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	二零一零年 全年度
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
資產管理費用收入	350	298	612
其他收入	1	1	3
員工成本	(133)	(122)	(263)
其他成本	(61)	(58)	(123)
未計表現相關費用的相關利潤	157	119	229
表現相關費用	15	3	17
來自資產管理業務的經營溢利	172	122	246
來自 Prudential Capital 的經營溢利	27	21	38
M&G 根據長期投資回報的合計經營溢利	199	143	284

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（不包括綜合投資基金）主要與 Prudential Capital 的總收入（包括短期波動）7,100 萬英鎊（二零一零年上半年度：5,500 萬英鎊；二零一零年全年：1.36 億英鎊）及已就上表所列的費用收入 3.5 億英鎊（二零一零年上半年度：2.98 億英鎊；二零一零年全年：6.12 億英鎊）作淨額結算的佣金相關。佣金呈列方式的差異與管理層檢討業務的方式一致。

- (iv) M&G 的投資回報短期波動主要與保誠資本債券組合的未變現價值變動有關。
- (v) 亞洲資產管理收入及開支包括佣金 3,000 萬英鎊（二零一零年上半年度：2,900 萬英鎊；二零一零年全年：6,000 萬英鎊）。

## E 用於計量保險資產及負債的主要假設、估計及基準

### (i) 亞洲保險業務

於二零一一年上半年度，亞洲保險業務的以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則經營溢利包括 2,500 萬英鎊的淨抵免，該抵免產生自今後預計不再發生的少數項目。

於二零一零年度首六個月，儲備假設的一次性轉變使 1,900 萬英鎊負債獲解除。

### (ii) 美國保險業務

#### 遞延保單獲得成本的加速攤銷

Jackson National Life 一直應用其攤銷遞延保單獲得成本的基準。該基準涉及一項均值復歸法，用以減弱短期市場波動對預期毛利的影響，而預期毛利為遞延保單獲得成本攤銷的依據。倘均值復歸法未充分減弱市場回報的影響，則對加速或減速攤銷進行扣除或計入。二零一一年上半年度，產生加速攤銷開支 8,200 萬英鎊（二零一零年上半年度：6,700 萬英鎊；二零一零年全年度：1,100 萬英鎊）。詳情於附註 R 內說明。

### (iii) 英國保險業務

#### 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。儘管超出掉期利率的債券息差於二零零九年三月由高位收窄，但與緊接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。

從與掉期相關的公司債券收取的額外收益率可分為下列組成部分：

- (a) 未來違約的預計水平；
  - (b) 補償拖欠水平潛在波動所需的信貸風險溢價；
  - (c) 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；及
  - (d) 補償出售當時公司債券息差潛在波動所需的按市價計算風險溢價。
- (c)及(d)的總和一般指「流動性溢價」。

信貸風險準備按預期長期違約及長期信貸風險溢價計算。長期信貸風險以短期準備作為補充，以處理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關注。

根據相關結算日的資產組合，於二零一一年六月三十日、二零一零年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，PRIL 股東支持定額及連結式年金業務的債券息差超出掉期利率的加權部分呈列如下。

二零一一年六月三十日	由監管至國際財		
	第一支柱 監管基準 (基點)	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 <sup>(附註(i))</sup>	151	-	151
信貸風險準備			
預期長期違約 <sup>(附註(ii))</sup>	16	-	16
長期信貸風險溢價 <sup>(附註(iii))</sup>	10	-	10
信貸風險短期準備 <sup>(附註(iv))</sup>	41	(25)	16
總信貸風險準備	67	(25)	42
流動性溢價	84	25	109

二零一零年六月三十日	由監管至國際財		
	第一支柱 監管基準 (基點)	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 <sup>(附註(i))</sup>	173	-	173
信貸風險準備			
預期長期違約 <sup>(附註(ii))</sup>	17	-	17
長期信貸風險溢價 <sup>(附註(iii))</sup>	11	-	11
信貸風險短期準備 <sup>(附註(iv))</sup>	39	(25)	14
總信貸風險準備	67	(25)	42
流動性溢價	106	25	131

二零一零十二月三十一日	由監管至國際財		
	第一支柱 監管基準 (基點)	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 <sup>(附註(i))</sup>	160	-	160
信貸風險準備			
預期長期違約 <sup>(附註(ii))</sup>	16	-	16
長期信貸風險溢價 <sup>(附註(iii))</sup>	10	-	10
信貸風險短期準備 <sup>(附註(iv))</sup>	42	(26)	16
總信貸風險準備	68	(26)	42
流動性溢價	92	26	118

#### 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) 就二零一零年十二月三十一日之前的估值而言，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) 至 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。就自二零一零年十二月三十一日起的估值而言，預期長期違約的計算方式為採用一九七零年至二零零九年的穆迪數據。所採用的信貸評級定義已由最低信貸評級修訂為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級。
- (iii) 就二零一零年十二月三十一日之前的估值而言，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。就自二零一零十二月三十一日起的估值而言，長期信貸風險溢價則使用一九七零年至二零零九年的穆迪數據。該變動及以上(ii)所述的二零一零年十二月三十一日的變動對 PRIL 長期信貸風險準備的合併影響為中性。
- (iv) 於第一支柱償付能力估值中假設的信貸風險短期準備變動反映期內發生的事件，包括信貸轉移的影響、決定不釋放有利違約經驗、新業務及其他項目之間的資產交易。詳情載於下列分析。

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。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。因此，國際財務報告準則違約假設為歐洲內含價值與第一支柱假設的折中。

截至二零一一年六月三十日止六個月內的 PRIL 信貸風險準備的變動

二零一一年上半年度國際財務報告準則基準的 PRIL 平均基點準備變動如下：

	國際財務報告準則		
	(基點)		
	長期	短期	總計
於二零一零年十二月三十一日的信貸風險準備總額	26	16	42
信貸降級	1	(1)	-
從有利違約經驗中保留盈餘	-	1	1
資產交易	(1)	(1)	(2)
新業務	-	-	-
其他	-	1	1
<b>於二零一一年六月三十日的信貸風險準備總額</b>	<b>26</b>	<b>16</b>	<b>42</b>

於二零一一年六月三十日英國股東年金基金的信貸風險準備的準備金如下：

	第一支柱監管基準			國際財務報告準則		
	長期 十億英鎊	短期 十億英鎊	總計 十億英鎊	長期 十億英鎊	短期 十億英鎊	總計 十億英鎊
PRIL	0.6	1.0	1.6	0.6	0.4	1.0
PAC 非分紅子基金	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.1
<b>總計</b>	<b>0.7</b>	<b>1.1</b>	<b>1.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>1.1</b>

死亡率及其他假設變動

二零一一年上半年度及二零一零年上半年度

概無死亡率及其他假設變動對英國保險業務的二零一一年上半年度及二零一零年上半年度業績造成重大影響

二零一零年全年度

於二零一零年十二月三十一日前，保誠的年金業務負債採用持續死亡率調查的中間群體預測（設有下限）釐定。於二零零九年十一月，持續死亡率調查公佈一個新的死亡率預測模型。

新的模型已用於釐定二零一零年十二月三十一日的估值業績，並經校準以適當反映未來死亡率改善。鑒於假設的死亡率變動趨勢，本公司已於過往年度將準備金計入其年金負債。於釐定截至二零一零年十二月三十一日止年度的業績時，已對該等準備金的適當水平進行重估。

採用新模型、解除準備金及股東支持業務的其他相關死亡率假設變動對二零一零年全年度業績的淨影響為進賬 800 萬英鎊。二零一零年全年度股東支持業務整體進賬 4,600 萬英鎊，當中 3,800 萬英鎊得益於支出假設變動。

## F 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 <sup>1</sup> 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
保險業務：			
亞洲 (附註(ii))	14	41	114
美國 (附註(iii))	27	3	(378)
英國 (附註(iv))	44	93	116
其他業務			
-其他 (附註(v))	28	12	25
總計 (附註(i))	113	149	(123)

\*於二零一零年下半年，本公司已就其美國業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響（計及遞延保單獲得成本的相關攤銷），並將其計入投資回報短期波動。因此，二零一零年上半年的經營溢利亦已作修訂，以撇除 1.23 億英鎊的正影響。有關該變動所產生影響的解釋載於附註 C。

### 附註

#### (i) 一般違約概覽

於二零一一年上半年度，本集團在股東支持債務證券組合方面未發生任何違約（二零一零年：無）。

#### (ii) 亞洲保險業務

亞洲保險業務於二零一一年上半年度的波動正 1,400 萬英鎊（二零一零年上半年度：4,100 萬英鎊；二零一零年全年度：1.14 億英鎊）包括本集團於台灣的中國人壽保險公司 8.66% 權益未變現收益 2,600 萬英鎊（二零一零年上半年度：400 萬英鎊；二零一零年全年度：3,000 萬英鎊）。

#### (iii) 美國保險業務

美國保險業務的投資回報短期波動包括下列項目：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度* 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
債務證券相關短期波動：			
期內開支 (附註(a))			
違約	-	-	-
出售減值及不良債券虧損	(2)	(100)	(99)
債券撇減	(14)	(64)	(124)
收回/撥回	3	3	10
期內總開支 (附註(a))	(13)	(161)	(213)
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 (附註(b))	35	36	73
	22	(125)	(140)
利息相關已變現收益（虧損）：			
期內產生	92	169	224
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	(43)	(47)	(82)
	49	122	142
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	(11)	(2)	(3)
債務證券相關短期波動總額	60	(5)	(1)
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的相關變動） (附註(c))	25	111	(15)
權益對沖業績淨額（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） (附註(d))	(79)	(115)	(365)
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的相關變動） (附註(e))	27	1	3
其他項目（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	(6)	11	-
總計	27	3	(378)

\*於二零一零年下半年，本公司已就其美國業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響（計及相關遞延保單獲得成本攤銷），並將其計入投資回報短期波動。因此，二零一零年上半年的經營溢利亦已作修訂，以撇除 1.23 億英鎊的正影響。有關該變動所產生影響的解釋載於附註 C。

## 附註

(a) Jackson 的債務證券開支包括下列項目：

	違約 百萬英鎊	債券撤減 百萬英鎊	出售減值 及不良債券虧損 百萬英鎊	收回/撥回 百萬英鎊	二零一一年 上半年度總計 百萬英鎊	二零一零年 上半年度總計 百萬英鎊	二零一零年 全年度總計 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：							
優質（包括代理）	-	10	-	-	10	42	56
Alt-A	-	1	-	-	1	46	54
次優質	-	-	-	-	-	5	13
住宅按揭抵押證券總計	-	11	-	-	11	93	123
公司債務證券	-	-	2	-	2	38	37
其他	-	3	-	(3)	-	30	53
總計	-	14	2	(3)	13	161	213

(b) 計入以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以二零一一年平均年度風險邊際準備金 25 個基點（二零一零年上半年度：25 個基點；二零一零年全年度：26 個基點）並按該年度平均賬面值之 445 億美元（二零一零年上半年度：437 億美元；二零一零年全年度：442 億美元）為基礎。現列示於下：

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)	二零一一年上半年度				二零一零年上半年度				二零一零年全年度			
	平均賬面值 (百萬美元)		預期年度虧損		平均賬面值 (百萬美元)		預期年度虧損		平均賬面值 (百萬美元)		預期年度虧損	
	風險邊際準備 金 %	百萬美元	百萬英鎊	風險邊際準備 金 %	百萬美元	百萬英鎊	風險邊際準備 金 %	百萬美元	百萬英鎊	風險邊際準備 金 %	百萬美元	百萬英鎊
A3 級或以上	21,283	0.08	(16)	(10)	20,142	0.06	(11)	(7)	20,622	0.06	(12)	(8)
Baa1、2 或 3	20,729	0.27	(55)	(34)	20,747	0.25	(51)	(33)	20,785	0.26	(53)	(34)
Ba1、2 或 3	1,826	1.02	(19)	(12)	2,016	1.04	(21)	(14)	1,935	1.04	(20)	(13)
B1、2 或 3	425	3.01	(13)	(8)	505	2.97	(15)	(10)	500	2.99	(15)	(10)
B3 級以下	221	3.87	(9)	(6)	339	3.87	(13)	(8)	321	3.88	(13)	(8)
總計	44,484	0.25	(112)	(70)	43,749	0.25	(111)	(72)	44,163	0.26	(113)	(73)
與遞延保單獲得成本攤銷有關的變動（見下文）			27	17			28	18			28	18
長期信貸相關虧損的經營溢利中的風險邊際準備金			(85)	(53)			(83)	(54)			(85)	(55)

與 Jackson 國際財務報告準則業績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變動抵銷。

(c) 收益 2,500 萬英鎊（二零一零年上半年度：收益 1.11 億英鎊；二零一零年全年度：虧損 1,500 萬英鎊）為持作管理定額年金及其他一般賬戶業務的非股票獨立衍生工具價值變動。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認列。

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，本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。

(d) (7,900) 萬英鎊（二零一零年上半年度：(1.15) 億英鎊；二零一零年全年度：(3.65) 億英鎊）的金額與 Jackson 變額及定額指數年金業務以權益為基礎的衍生工具及相關擔保負債的淨權益對沖會計影響相關。已從以長期投資回報為基礎的經營溢利中撇除的價值變動詳情載於附註 C。

(e) 權益型投資的長期回報率目前按照 10 年期美國國庫券收益率息差 400 至 600 個基點計算。權益型投資的長期回報率於二零一一年六月三十日介乎 7.1% 至 7.5%、於二零一零年六月三十日介乎 7.0% 至 9.9% 及於二零一零年十二月三十一日介乎 6.5% 至 7.9%，視乎投資類別而定。

除以上項目外，就美國保險業務而言，計入全面收入報表中分類為可供出售債務證券的未變現淨收益增幅為 2.37 億英鎊（二零一零年上半年度：11.44 億英鎊；二零一零年全年度：12.21 億英鎊）。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關 Jackson 組合價值變動的額外詳情載於附註 V。

### (iv) 英國保險業務

英國保險業務的短期波動收益 4,400 萬英鎊（二零一零年上半年度：9,300 萬英鎊；二零一零年全年度：1.16 億英鎊）主要反映以股東支持年金業務的資產值變動。

- (v) 其他  
其他業務的短期波動產生自：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 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	20	-	(25)
Prudential Capital 債券組合的未變現價值變動	16	12	48
其他業務所持投資的未變現價值變動	(8)	-	2
	<b>28</b>	<b>12</b>	<b>25</b>

## G 二零一零年已終止的 AIA 交易成本

下列為就擬進行但隨後已終止購買 AIA Group Limited 的交易及有關供股於二零一零年首六個月所產生的成本。

	二零一零年 百萬英鎊
AIG 終止費用	153
包銷費用	58
有關外匯對沖的費用	100
諮詢費用及其他	66
稅前總費用	377
有關稅項寬減	(93)
稅後總費用	284

稅前總費用 3.77 億英鎊中與外匯對沖相關的 1 億英鎊及其餘 2.77 億英鎊已分別計入簡明綜合利潤表的「投資回報」及「保單獲得成本及其他開支」的「其他開支」。

## H 本集團二零一零年於 PruHealth 的持股變動

於二零一零年八月一日，南非 Discovery Holdings，即本集團於 PruHealth 投資的合營夥伴，以 1.38 億英鎊完成收購標準人壽集團的全資附屬公司 Standard Life Healthcare 標準人壽健康醫療的全部股本。Discovery 為收購標準人壽健康醫療的交易提供資金，並在交易完成時將標準人壽健康醫療注入 PruHealth 作為一項資本投資。交易完成後，Discovery 於 PruHealth 的持股比例由先前的 50% 提升到 75%，而保誠的持股比例則由過去合營結構下的 50% 降至新結構（經大量擴大業務）下的 25%。

由於持股權遭攤薄及因而導致控股權損失，PruHealth 已由一家合營企業重新分類為一家聯營公司，且自交易當日起該實體不再按持股比例綜合入賬。根據國際會計準則第 31 號「於合營企業的權益」，攤薄於二零一零年所產生的收益 3,000 萬英鎊，乃指仍然持有的經擴大 25% 投資的公允價值與原有的 50% 投資控股的賬面值之間的差額。

## I 保單獲得成本及其他開支

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
所產生的保單獲得成本	1,106	971	2,024
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	(268)	(170)	(918)
行政費用及其他開支	1,764	1,839	3,496
外部單位持有人應佔金額變動	13	14	197
總保單獲得成本及其他開支	2,615	2,654	4,799

上表所示獲得成本與保單獲得成本有關。業務合併的保單獲得成本計入其他開支。

上表所示總保單獲得成本及其他開支包括附註 C（分部披露—利潤表）所示的企業開支。企業開支支出包括：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
集團總部			
定期及項目成本	74	72	147
物業租賃撥備及其他非經常性項目	12	14	25
	86	86	172
亞洲區域辦事處			
總成本	48	39	90
亞洲業務收回費用	(18)	(12)	(42)
	30	27	48
總計	116	113	220

計入總保單獲得成本及其他開支內的折舊金額為 4,500 萬英鎊（二零一零年上半年度：4,100 萬英鎊；二零一零年全年：7,000 萬英鎊）。



## J 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，為投資回報納入與本集團所有投資資產有關的利潤表中，而不論其是否為股東或保單持有人應佔回報或為分紅基金未分配盈餘，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。

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
<b>亞洲業務</b>			
保單持有人回報			
資產支持投資連結式負債	208	(4)	1,279
分紅業務	404	34	1,039
	<b>612</b>	<b>30</b>	<b>2,318</b>
股東回報	178	209	429
總計	<b>790</b>	<b>239</b>	<b>2,747</b>
<b>美國業務</b>			
保單持有人回報			
持作（於獨立賬戶）支持投資連結式負債的資產	1,530	(981)	3,520
股東回報			
已變現損益（包括可供出售債券的減值虧損）	81	14	21
一般賬戶業務的衍生工具對沖計劃的價值變動	93	149	20
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	570	787	1,016
	<b>744</b>	<b>950</b>	<b>1,057</b>
總計	<b>2,274</b>	<b>(31)</b>	<b>4,577</b>
<b>英國業務</b>			
保單持有人回報			
Scottish Amicable Insurance Fund (SAIF)	303	304	1,075
持作支持投資連結式負債的資產	657	423	2,119
分紅基金（不包括 SAIF）	2,808	2,576	8,815
	<b>3,768</b>	<b>3,303</b>	<b>12,009</b>
股東回報			
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)	555	1,150	1,717
其他業務	342	463	834
	<b>897</b>	<b>1,613</b>	<b>2,551</b>
總計	<b>4,665</b>	<b>4,916</b>	<b>14,560</b>
<b>未分配企業</b>			
股東回報	21	(97)	(115)
<b>集團總計</b>			
保單持有人回報	5,910	2,352	17,847
股東回報	1,840	2,675	3,922
總計	<b>7,750</b>	<b>5,027</b>	<b>21,769</b>

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、亞洲的投資連結式業務及英國的 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國際財務報告準則基準利潤的基礎限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，例如投資相關費用或投資回報對股東應佔分紅基金紅利成本的影響。

投資連結式及類似產品的投資回報與給付及賠款具有相互影響，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及其他非連結式非分紅業務）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「原始」英國公認會計準則及國際財務報告準則第4號）計量保單持有人負債的貼現率反映支持組合（經扣除對未來違約的準備後）的資產收益率變動。因此，對英國股東支持年金業務支持負債的資產投資回報的股東利潤的淨影響乃經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亦包括衍生工具的公允價值變動及Jackson的動態對沖計劃項下變額年金保證的相關負債變動。美國業務股東投資回報的變動主要反映投資收入的變動、為管理一般賬戶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。

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，指定為可供出售，以應用於以國際財務報告準則為基礎的報告。根據此指定，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。因此，股東應佔有關資產的回報。

### K 給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）

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。

給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）可進一步分析為下列各項：

	二零一一年上半年度			
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
已發生賠款	(1,460)	(2,647)	(4,838)	(8,945)
保單持有人負債（增加）／減少	(1,827)	(5,465)	(713)	(8,005)
分紅基金未分配盈餘變動	52	-	(692)	(640)
	(3,235)	(8,112)	(6,243)	(17,590)

  

	二零一零年上半年度			
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
已發生賠款	(1,202)	(2,296)	(5,000)	(8,498)
保單持有人負債增加	(876)	(2,556)	(1,860)	(5,292)
分紅基金未分配盈餘變動	(92)	-	232	140
	(2,170)	(4,852)	(6,628)	(13,650)

  

	二零一零年全年			
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
已發生賠款	(2,595)	(4,348)	(9,941)	(16,884)
保單持有人負債增加	(3,824)	(11,075)	(8,490)	(23,389)
分紅基金未分配盈餘變動	(315)	-	70	(245)
	(6,734)	(15,423)	(18,361)	(40,518)

## L 稅項

### (i) 稅項開支

總稅項開支包括：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
<b>稅項開支</b>			
英國稅項	(85)	6	(313)
海外稅項	(310)	(166)	(323)
<b>總稅項開支*</b>	<b>(395)</b>	<b>(160)</b>	<b>(636)</b>

按開支性質於利潤表認列的持續經營業務應佔總稅項開支分析如下：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
即期稅項	(440)	(157)	(91)
遞延稅項	45	(3)	(545)
<b>總稅項開支*</b>	<b>(395)</b>	<b>(160)</b>	<b>(636)</b>

\*二零一零年全年股東回報應佔稅項開支包括特殊稅收抵免 1.58 億英鎊，主要與同英國稅務機關達成的結算協議的影響有關。

即期稅項開支 3.95 億英鎊包括二零一一年的香港稅項開支 800 萬英鎊（二零一零年上半年度：開支 500 萬英鎊；二零一零年全年：開支 1,300 萬英鎊）。香港即期稅項開支按(i)淨保費的 5% 或(ii)估計應課稅利潤計算（視乎所承保業務的性質而定），於所有期間均為 16.5%。

總稅項開支由保單持有人、分紅基金未分配盈餘、投資連結式保單以及股東應佔稅項組成。二零一一年上半年度的股東應佔稅項開支 3.01 億英鎊（二零一零年上半年度：1.49 億英鎊；二零一零年全年：2,500 萬英鎊）包括：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
<b>股東應佔稅項開支</b>			
英國稅項	(80)	10	187
海外稅項	(221)	(159)	(212)
<b>總稅項開支</b>	<b>(301)</b>	<b>(149)</b>	<b>(25)</b>

### (ii) 遞延稅項

財務狀況報表包含下列遞延稅項資產及負債：

	二零一一年六月三十日		二零一零年六月三十日		二零一零年十二月三十一日	
	遞延稅項資產 百萬英鎊	遞延稅項負債 百萬英鎊	遞延稅項資產 百萬英鎊	遞延稅項負債 百萬英鎊	遞延稅項資產 百萬英鎊	遞延稅項負債 百萬英鎊
投資未變現收益及虧損	319	(1,654)	982	(2,041)	449	(1,678)
投資及保險合約相關結餘	17	(1,003)	16	(848)	11	(1,057)
短期時間差異	1,374	(1,524)	1,414	(1,216)	1,152	(1,477)
資本性稅務寬減	18	(13)	17	(10)	16	(12)
未動用稅項虧損	392	-	262	-	560	-
<b>總計</b>	<b>2,120</b>	<b>(4,194)</b>	<b>2,691</b>	<b>(4,115)</b>	<b>2,188</b>	<b>(4,224)</b>

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。

適用於本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，於二零一一年上半年度業績及於二零一一年六月三十日的財務狀況報表中，約有 1.06 億英鎊（二零一零年六月三十日：2.67 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：1.43 億英鎊）的可行稅項優惠，可自估值約為 5 億英鎊（二零一零年六月三十日：12 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：5 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，有 2.41 億英鎊（二零一零年六月三十日：3.61 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：2.98 億英鎊）的潛在遞延稅項資產，可自共計 10 億英鎊（二零一零年六月三十日：14 億英鎊；二零一

零年十二月三十一日：12 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。對該等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。

根據國際會計準則第 12 號「所得稅」，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頒佈或實質上已頒佈的稅率（及法律）。

根據二零一零年金融（第二號）法 (Finance (No.2) Act 2010)，英國政府頒佈調整稅率至 27%，並預定由二零一一年四月一日起生效。然而，於二零一一年三月，政府宣佈經修訂後稅率調整至 26%，該修訂於二零一一年三月二十九日獲實質頒佈，其後於二零一一年四月一日起生效。此外，英國企業稅率的下調（自二零一二年四月一日起降至 25%）於二零一一年七月五日獲 2011 財政法案實質頒佈，然而，此舉並未對二零一一年上半年度的財務業績造成影響。

其後建議將經修訂稅率調整至 23%，預期造成的影響為令於二零一一年六月三十日的遞延稅項結餘淨額的英國分紅業務及股東支持業務部份減少 5,700 萬英鎊。

### (iii) 股東應佔持續經營業務利潤的稅項支出對賬

	亞洲 保險業務	美國 保險業務	英國 保險業務	其他業務	總計
<b>二零一一年上半年度</b>					
股東應佔稅前利潤：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註(iii))</sup>	324	368	353	13	1,058
投資回報短期波動	14	27	44	28	113
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	(2)	(5)	(7)
總計	338	395	395	36	1,164
預期稅率： <sup>(附註(i))</sup>					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註(iii))</sup>	24%	35%	26.5%	26.5%	29%
投資回報短期波動	22%	35%	26.5%	26.5%	27%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	26.5%	26.5%	26.5%
以預計稅率為基礎的預計稅收（支出）抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註(iii))</sup>	(78)	(129)	(94)	(3)	(304)
投資回報短期波動	(3)	(9)	(12)	(7)	(31)
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	1	2
總計	(81)	(138)	(105)	(9)	(333)
來自預計稅項支出的變動： <sup>(附註(ii))</sup>					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註(iii))</sup>	39	19	5	1	64
投資回報短期波動	(33)	-	1	-	(32)
總計	6	19	6	1	32
實際稅收（支出）抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註(iii))</sup>	(39)	(110)	(89)	(2)	(240)
投資回報短期波動	(36)	(9)	(11)	(7)	(63)
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	1	2
總計	(75)	(119)	(99)	(8)	(301)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	12%	30%	25%	15%	23%
總利潤	22%	30%	25%	22%	26%

	亞洲 保險業務	美國 保險業務 百萬英鎊 (稅率除外)	英國 保險業務	其他業務	總計
<b>二零一零年上半年度*</b>					
股東應佔稅前利潤 (虧損)：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註(iii))</sup>	259	327	330	(71)	845
投資回報短期波動	41	3	93	12	149
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	–	–	(8)	(16)	(24)
終止 AIA 交易的成本	–	–	–	(377)	(377)
<b>總計</b>	<b>300</b>	<b>330</b>	<b>415</b>	<b>(452)</b>	<b>593</b>
預期稅率： <sup>(附註(i))</sup>					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註(iii))</sup>	26%	35%	28%	28%	31%
投資回報短期波動	26%	35%	28%	28%	28%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	–	–	28%	28%	25%
終止 AIA 交易的成本	–	–	–	28%	28%
以預計稅率為基礎的預計稅收 (支出)					
抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註(iii))</sup>	(67)	(115)	(92)	20	(254)
投資回報短期波動	(11)	(1)	(26)	(3)	(41)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	–	–	2	4	6
終止 AIA 交易的成本	–	–	–	106	106
<b>總計</b>	<b>(78)</b>	<b>(116)</b>	<b>(116)</b>	<b>127</b>	<b>(183)</b>
來自預計稅項支出的變動 <sup>(附註(ii))</sup>					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註(iii))</sup>	28	27	(3)	–	52
投資回報短期波動	5	(5)	(1)	(4)	(5)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	–	–	–	–	–
終止 AIA 交易的成本	–	–	–	(13)	(13)
<b>總計</b>	<b>33</b>	<b>22</b>	<b>(4)</b>	<b>(17)</b>	<b>34</b>
實際稅收 (支出) 抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註(iii))</sup>	(39)	(88)	(95)	20	(202)
投資回報短期波動	(6)	(6)	(27)	(7)	(46)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	–	–	2	4	6
終止 AIA 交易的成本	–	–	–	93	93
<b>總計</b>	<b>(45)</b>	<b>(94)</b>	<b>(120)</b>	<b>110</b>	<b>(149)</b>
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	15%	27%	29%	28%	24%
總利潤	15%	29%	29%	24%	25%

\*於二零一零年下半年度，本公司已就其美國業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響 (計及相關遞延保單獲得成本攤銷)，並將其計入投資回報短期波動。因此，二零一零年上半年度之經營溢利已作修訂，以撇除 1.23 億英鎊的正影響。有關該變動所產生的影響載於附註 C。

	亞洲 保險業務	美國 保險業務 百萬英鎊 (稅率除外)	英國 保險業務	其他業務	總計
<b>二零一零年全年度</b>					
股東應佔稅前利潤 (虧損) :					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (附註(iii))	532	833	719	(143)	1,941
投資回報短期波動	114	(378)	116	25	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他 收益和虧損	-	-	(5)	(5)	(10)
終止 AIA 交易的成本	-	-	-	(377)	(377)
於 PruHealth 所持股權的攤薄收益	-	-	30	-	30
總計	646	455	860	(500)	1,461
預期稅率 : (附註(i))					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (附註(iii))	22%	35%	28%	28%	29%
投資回報短期波動	25%	35%	28%	28%	52%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他 收益和虧損	-	-	28%	28%	20%
終止 AIA 交易的成本	-	-	-	28%	28%
於 PruHealth 所持股權的攤薄收益	-	-	28%	-	28%
以預計稅率為基礎的預計稅收 (支出) 抵免 :					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (附註(iii))	(117)	(292)	(201)	40	(570)
投資回報短期波動	(29)	132	(32)	(7)	64
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	1	2
終止 AIA 交易的成本	-	-	-	106	106
於 PruHealth 所持股權的攤薄收益	-	-	(8)	-	(8)
總計	(146)	(160)	(240)	140	(406)
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))	59	43	18	237	357
投資回報短期波動	21	-	-	7	28
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	1
終止 AIA 交易的成本	-	-	-	(13)	(13)
於 PruHealth 所持股權的攤薄收益	-	-	8	-	8
總計	80	43	26	232	381
實際稅收 (支出) 抵免 :					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (不包括 特殊稅收抵免) (附註(iii))	(58)	(249)	(183)	119	(371)
特殊稅收抵免*	-	-	-	158	158
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (附註(iii))	(58)	(249)	(183)	277	(213)
投資回報短期波動	(8)	132	(32)	-	92
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	2	3
終止 AIA 交易的成本	-	-	-	93	93
於 PruHealth 所持股權的攤薄收益	-	-	-	-	-
總計	(66)	(117)	(214)	372	(25)
實際稅率 :					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 總利潤	11% 10%	30% 26%	25% 25%	194% 74%	11% 2%
實際稅率 (不包括特殊稅收抵免*) :					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 總利潤	11% 10%	30% 26%	25% 25%	83% 43%	19% 13%

\*股東回報應佔稅項支出包括特殊稅收抵免 1.58 億英鎊 (主要與英國稅務機關達成的結算協議的影響有關)。

## 附註

### (i) 股東應佔利潤 (虧損) 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。
- 其他業務的預計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。該稅率會按利潤組合逐年波動。

- (ii) 二零一一年及二零一零年的主要變動來自一系列因素，包括：
- (a) 亞洲長期業務  
於二零一一年及二零一零年，若干國家毋須課稅的利潤加上動用結轉稅項虧損（過往並無就該稅項虧損而確認遞延稅項資產）被未能就已結轉虧損悉數認列遞延稅項資產所部分抵銷。
  - (b) Jackson  
於二零一一年上半年度及二零一零年，為變額年金業務應佔一部份已收股息（應課稅）收入獲得扣減的優惠。
  - (c) 英國保險業務  
於二零一一年上半年度，英國企業稅率降低對遞延稅項負債及英國壽險業務不同稅基的影響，被過往期間稅務申報資料的常規修訂部分抵銷。於二零一零年上半年度及全年度，乃就過往期間稅務申報資料及英國壽險業務的不同稅基所作出的常規修訂的影響。
  - (d) 其他業務  
於二零一一年上半年度，英國企業稅率降低對遞延稅項資產的影響，被過往期間的修訂部分抵銷。二零一零年全年，（主要與英國稅務機關達成的結算協議的影響有關）以認列我們過往未能認列的多項稅項虧損的遞延稅收，一項特殊稅收抵免部分被未能悉數認列就終止AIA交易所產生不能扣減資本成本的稅收抵免所抵銷。二零一零年上半年度，未能悉數認列就終止AIA交易所產生而不能扣減的資本成本獲得的稅收抵免。
- (iii) 以長期投資回報為基礎的經營溢利不含重組成本及開發開支。根據現行稅務法例釐定相關稅項開支。

## M 每股盈利的補充分析

	二零一一年上半年度				每股基本 盈利 便士	每股攤薄 盈利 便士
	稅前 (附註 C)	稅項 (附註 L)	非控股 權益	扣除稅項 及非控股權益		
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊		
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,058	(240)	(2)	816	32.2 便士	32.1 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	113	(63)	-	50	2.0 便士	2.0 便士
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益	(7)	2	-	(5)	(0.2) 便士	(0.2) 便士
基於期內來自持續經營業務的溢利	1,164	(301)	(2)	861	34.0 便士	33.9 便士

	二零一零年上半年度 <sup>(i)</sup>				每股基本 盈利 便士	每股攤薄 盈利 便士
	稅前 (附 註 C)	稅項 (附註 L)	非控股權 益	扣除稅項 及非控股權益		
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊		
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	845	(202)	(2)	641	25.4 便士	25.4 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	149	(46)	-	103	4.1 便士	4.1 便士
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益	(24)	6	-	(18)	(0.7) 便士	(0.7) 便士
終止 AIA 交易的成本	(377)	93	-	(284)	(11.3) 便士	(11.3) 便士
基於期內來自持續經營業務的溢利	593	(149)	(2)	442	17.5 便士	17.5 便士

(i) 於二零一零年下半年度，本公司已就其美國業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響（計及相關遞延保單獲得成本攤銷），並將其計入投資回報短期波動。因此，二零一零年上半年的經營溢利已作修訂，以撇除 1.23 億英鎊的正影響。有關該變動所產生的影響載於附註 C。

	二零一零年全年度				每股基本 盈利 便士	每股攤薄 盈利 便士
	稅前 (附註 C)	稅項 (附註 L)	非控股權益	扣除稅項 及非控股權益		
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊		
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利， 不包括特殊稅收抵免	1,941	(371)	(5)	1,565	62.0 便士	61.9 便士
特殊稅收抵免*	-	158	-	158	6.3 便士	6.3 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,941	(213)	(5)	1,723	68.3 便士	68.2 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	(123)	92	-	(31)	(1.2) 便士	(1.2) 便士
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益	(10)	3	-	(7)	(0.3) 便士	(0.3) 便士
終止 AIA 交易的成本	(377)	93	-	(284)	(11.3) 便士	(11.3) 便士
於 PruHealth 所持股權的攤薄收益	30	-	-	30	1.2 便士	1.2 便士
基於本年度來自持續經營業務的溢利，包括特 殊稅收抵免	1,461	(25)	(5)	1,431	56.7 便士	56.6 便士

\*二零一零年全年度的股東回報應佔稅項開支包括主要與同英國稅務機關達成的結算協議的影響有關的特殊稅收抵免 1.58 億英鎊。

每股盈利乃按扣除相關稅項及非權控股益後的普通股東應佔盈利計算。

用作計算每股盈利的股份的加權平均數：

	二零一一年 六月三十日 (百萬股)	二零一零年 六月三十日 (百萬股)	二零一零年 十二月三十一日 (百萬股)
股份的加權平均數用於計算：			
每股基本盈利	2,533	2,520	2,524
每股攤薄盈利	2,539	2,524	2,529



## N 股息

每股股息（便士）	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	二零一零年 全年度
與報告期有關的股息：			
中期股息（二零一一年及二零一零年）	7.95 便士	6.61 便士	6.61 便士
末期股息（二零一零年）	-	-	17.24 便士
總計	7.95 便士	6.61 便士	23.85 便士
報告期已宣派及派付的股息：			
本年度中期股息	-	-	6.61 便士
上年度末期／第二次中期股息	17.24 便士	13.56 便士	13.56 便士
總計	17.24 便士	13.56 便士	20.17 便士

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲得股東批准期間列賬。截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股 17.24 便士，已於二零一一年五月二十六日支付予合資格股東。

二零一一年中期股息每股普通股 7.95 便士將於二零一一年九月二十二日以英鎊支付予於二零一一年八月十九日（星期五）（「記錄日期」）下午六時正（英國夏令時間）名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（「香港股東」）。美國預託證券持有人（「美國股東」）的股息將會於名列主冊的股東獲派付股息後五日或前後以美元派付。末期股息將於二零一一年九月二十九日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於 The Central Depository (Pte.) Limited（「CDP」）證券賬戶持有股份的股東（「新加坡股東」）。應付予香港股東的股息將於二零一一年八月四日當日營業時間結束時採用 WM Company 所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由 CDP 決定。股東基金中約 2.03 億英鎊將會用作股息分派。

與二零一零年全年度相若，名列主冊及愛爾蘭分冊的股東可參加股息轉投計劃。

## O 集團財務狀況報表分析

### (i) 集團財務狀況報表分析

爲了更全面地解釋本集團業務的資產、負債及資本狀況，可根據經營分部及業務類型分析本集團的財務狀況報表。

二零一一年六月三十日的狀況：

按經營分部劃分	保險業務			保險業務 合計	資產管理 業務	未分配至 某一分部 (中央 業務)	集團內部 撤銷	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	英國	美國	亞洲					六月 三十日	六月 三十日	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	集團 合計	集團 合計	集團 合計
<b>資產</b>										
股東應佔無形資產：										
商譽 <sup>(附註Q)</sup>	-	-	239	239	1,230	-	-	1,469	1,465	1,466
遞延保單獲得成本及其他 無形資產 <sup>(附註R)</sup>	117	3,639	1,008	4,764	9	-	-	4,773	4,028	4,609
合計	117	3,639	1,247	5,003	1,239	-	-	6,242	5,493	6,075
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	169	-	-	169	-	-	-	169	124	166
遞延保單獲得成本及其他 無形資產	11	-	82	93	-	-	-	93	110	110
合計	180	-	82	262	-	-	-	262	234	276
合計	297	3,639	1,329	5,265	1,239	-	-	6,504	5,727	6,351
遞延稅項資產 <sup>(附註L)</sup>	198	1,346	94	1,638	113	369	-	2,120	2,691	2,188
其他非投資及非現金資產 <sup>(附 註(i))</sup>	3,950	1,168	924	6,042	1,060	4,433	(4,958)	6,577	6,352	6,082
長期業務及其他業務投資：										
投資物業	10,930	25	10	10,965	-	-	-	10,965	11,360	11,247
利用權益法入賬的投資	69	-	2	71	-	-	-	71	9	71
金融投資：										
貸款 <sup>(附註T)</sup>	2,401	4,062	1,283	7,746	1,271	-	-	9,017	9,587	9,261
股權投資及單位信託基金										
投資的組合	40,470	36,263	14,159	90,892	145	-	-	91,037	71,775	86,635
債務證券 <sup>(附註U)</sup>	74,818	25,286	15,357	115,461	1,752	-	-	117,213	113,334	116,352
其他投資	4,046	1,352	504	5,902	49	170	-	6,121	6,768	5,779
存款	9,759	182	827	10,768	90	-	-	10,858	9,766	9,952
總投資	142,493	67,170	32,142	241,805	3,307	170	-	245,282	222,599	239,297
持作出售的物業	391	3	-	394	-	-	-	394	3	257
現金及現金等價物	3,815	214	2,075	6,104	2,179	306	-	8,589	6,040	6,631
<b>總資產</b>	<b>151,144</b>	<b>73,540</b>	<b>36,564</b>	<b>261,248</b>	<b>7,898</b>	<b>5,278</b>	<b>(4,958)</b>	<b>269,466</b>	<b>243,412</b>	<b>260,806</b>

	保險業務					未分配至 某一分部 (中央 業務)	集團內部 撤銷	二零一	二零一	二零一
	英國	美國	亞洲	保險業務 合計	資產管理 業務			年 六月 三十日	年 六月 三十日	年 十二月 三十一日
按經營分部劃分	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
<b>權益及負債</b>										
<b>權益</b>										
股東權益	2,342	3,764	2,269	8,375	1,860	(1,734)	-	8,501	7,161	8,031
非控股權益	38	-	5	43	3	-	-	46	37	44
總權益	2,380	3,764	2,274	8,418	1,863	(1,734)	-	8,547	7,198	8,075
<b>負債</b>										
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） <sup>(附註Z)</sup>	126,544	64,707	30,181	221,432	-	-	-	221,432	198,913	214,727
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） <sup>(附註Z)</sup>	10,811	-	61	10,872	-	-	-	10,872	10,066	10,253
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額	137,355	64,707	30,242	232,304	-	-	-	232,304	208,979	224,980
股東出資業務的核心結構										
性借款：										
次級債	-	-	-	-	-	3,044	-	3,044	2,767	2,718
其他	-	155	-	155	250	549	-	954	715	958
合計 <sup>(附註W)</sup>	-	155	-	155	250	3,593	-	3,998	3,482	3,676
股東出資業務應佔經營借款 <sup>(附註X)</sup>										
分紅業務應佔借款 <sup>(附註X)</sup>	102	34	139	275	4	2,633	-	2,912	3,234	3,004
遞延稅項負債 <sup>(附註L)</sup>	1,440	-	-	1,440	-	-	-	1,440	1,313	1,522
其他非保險負債 <sup>(附註(ii))</sup> ：	8,241	3,075	3,384	14,700	5,776	553	(4,958)	16,071	15,091	15,325
總負債	148,764	69,776	34,290	252,830	6,035	7,012	(4,958)	260,919	236,214	252,731
<b>總權益及負債</b>	<b>151,144</b>	<b>73,540</b>	<b>36,564</b>	<b>261,248</b>	<b>7,898</b>	<b>5,278</b>	<b>(4,958)</b>	<b>269,466</b>	<b>243,412</b>	<b>260,806</b>

#### 附註

- (i) 其他非投資及非現金資產中包括 2.90 億英鎊（二零一零年六月三十日：2.60 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：1.96 億英鎊）的一年內到期應收保費，但不包括在未來數年收費以抵保費的少量產品。
- (ii) 其他非保險負債中包括 25.99 億英鎊（二零一零年六月三十日：32.46 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：23.21 億英鎊）的一年內到期其他應付賬款。

## (ii) 集團財務狀況報表—按業務類型劃分的進一步分析

	股東支持業務					集團內部 撤銷	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	分紅基金 百萬英鎊	投資 連結式及 變額年金 百萬英鎊	非投資 連結式 業務 百萬英鎊	資產 管理業務 百萬英鎊	未分配至 某一分部 (中央 業務) 百萬英鎊		六月 三十日 集團 合計 百萬英鎊	六月 三十日 集團 合計 百萬英鎊	十二月 三十一日 集團 合計 百萬英鎊
<b>資產</b>									
股東應佔無形資產：									
商譽 <sup>(附註 Q)</sup>	-	-	239	1,230	-	-	1,469	1,465	1,466
遞延保單獲得成本及其他無形資產 <sup>(附註 R)</sup>	-	-	4,764	9	-	-	4,773	4,028	4,609
合計	-	-	5,003	1,239	-	-	6,242	5,493	6,075
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遞延保單獲得成本及其他無形資產	169	-	-	-	-	-	169	124	166
合計	93	-	-	-	-	-	93	110	110
合計	262	-	-	-	-	-	262	234	276
合計	262	-	5,003	1,239	-	-	6,504	5,727	6,351
遞延稅項資產 <sup>(附註 L)</sup>	104	-	1,534	113	369	-	2,120	2,691	2,188
其他非投資及非現金資產	2,598	741	2,703	1,060	4,433	(4,958)	6,577	6,352	6,082
長期業務及其他業務投資：									
投資物業	8,664	743	1,558	-	-	-	10,965	11,360	11,247
利用權益法入賬的投資	-	-	71	-	-	-	71	9	71
金融投資：									
貸款 <sup>(附註 T)</sup>	2,157	-	5,589	1,271	-	-	9,017	9,587	9,261
股權投資及單位信託基金投資的組合	30,009	60,145	738	145	-	-	91,037	71,775	86,635
債務證券 <sup>(附註 U)</sup>	54,149	8,726	52,586	1,752	-	-	117,213	113,334	116,352
其他投資	4,049	112	1,741	49	170	-	6,121	6,768	5,779
存款	8,125	872	1,771	90	-	-	10,858	9,766	9,952
總投資	107,153	70,598	64,054	3,307	170	-	245,282	222,599	239,297
持作出售的物業	391	-	3	-	-	-	394	3	257
現金及現金等價物	2,959	1,523	1,622	2,179	306	-	8,589	6,040	6,631
<b>總資產</b>	<b>113,467</b>	<b>72,862</b>	<b>74,919</b>	<b>7,898</b>	<b>5,278</b>	<b>(4,958)</b>	<b>269,466</b>	<b>243,412</b>	<b>260,806</b>

股東支持業務

						二零一一年 六月 三十日	二零一零年 六月 三十日	二零一零年 十二月 三十一日	
	分紅基金 百萬英鎊	投資 連結式及 變額年金 百萬英鎊	非投資 連結式 業務 百萬英鎊	資產 管理業務 百萬英鎊	未分配至 某一分部 (中央 業務) 百萬英鎊	集團內部 撤銷 百萬英鎊	集團 合計 百萬英鎊	集團 合計 百萬英鎊	
<b>權益及負債</b>									
<b>權益</b>									
股東權益	-	-	8,375	1,860	(1,734)	-	8,501	7,161	8,031
非控股權益	38	-	5	3	-	-	46	37	44
總權益	38	-	8,380	1,863	(1,734)	-	8,547	7,198	8,075
<b>負債</b>									
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） <sup>(附註Z)</sup>									
	92,856	71,531	57,045	-	-	-	221,432	198,913	214,727
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） <sup>(附註Z)</sup>									
	10,872	-	-	-	-	-	10,872	10,066	10,253
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額									
	103,728	71,531	57,045	-	-	-	232,304	208,979	224,980
股東出資業務的核心結構性借款： <sup>(附註W)</sup>									
次級債									
	-	-	-	-	3,044	-	3,044	2,767	2,718
其他									
	-	-	155	250	549	-	954	715	958
合計									
	-	-	155	250	3,593	-	3,998	3,482	3,676
股東出資業務應佔經營借款 <sup>(附註X)</sup>									
	-	-	275	4	2,633	-	2,912	3,234	3,004
分紅業務應佔借款 <sup>(附註X)</sup>									
	1,440	-	-	-	-	-	1,440	1,313	1,522
遞延稅項負債									
	1,534	27	2,395	5	233	-	4,194	4,115	4,224
其他非保險負債									
	6,727	1,304	6,669	5,776	553	(4,958)	16,071	15,091	15,325
總負債									
	113,429	72,862	66,539	6,035	7,012	(4,958)	260,919	236,214	252,731
<b>總權益及負債</b>									
	113,467	72,862	74,919	7,898	5,278	(4,958)	269,466	243,412	260,806

## P 財務狀況報表

### (i) 英國保險業務

#### 概述

- 為反映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、投資連結式資產及負債及年金（主要為PRIL）及其他長期業務的資產及負債分析。
- SAIF及PAC分紅子基金持有1,425億英鎊投資中的946億英鎊。股東僅面對有關資產價值變動的間接風險。

按經營分部劃分	PAC分紅基金（附註(i)）				其他基金及附屬公司			二零一零年		
	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)）	投資連結式資產及負債	年金及其他長期業務	合計	二零一一年六月三十日	二零一零年六月三十日	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	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>資產</b>										
股東應佔無形資產：										
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	-	-	-	117	117	117	128	118
合計	-	-	-	-	-	117	117	117	128	118
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	-	169	-	169	-	-	-	169	124	166
遞延保單獲得成本	-	11	-	11	-	-	-	11	8	13
合計	-	180	-	180	-	-	-	180	132	179
合計	-	180	-	180	-	117	117	297	260	297
遞延稅項資產	1	96	7	103	-	94	94	198	253	214
其他非投資及非現金資產	402	1,670	253	1,923	632	993	1,625	3,950	4,690	4,633
長期業務及其他業務投資：										
投資物業	633	7,295	736	8,031	743	1,523	2,266	10,930	11,322	11,212
以權益法入賬的投資	-	-	-	-	-	69	69	69	4	69
金融投資：										
貸款（附註T）	156	1,034	132	1,166	-	1,079	1,079	2,401	2,214	2,302
股本證券及於單位信託基金持有的組合	2,851	23,105	190	23,295	14,293	31	14,324	40,470	34,668	40,519
債務證券（附註U）	4,655	29,231	12,794	42,025	5,713	22,425	28,138	74,818	72,072	74,304
其他投資（附註(v)）	241	3,273	182	3,455	90	260	350	4,046	4,323	3,998
存款	989	6,704	432	7,136	379	1,255	1,634	9,759	8,401	9,022
總投資	9,525	70,642	14,466	85,108	21,218	26,642	47,860	142,493	133,004	141,426
持作出售物業	-	391	-	391	-	-	-	391	-	254
現金及現金等價物	156	1,931	154	2,085	1,069	505	1,574	3,815	3,128	2,839
<b>總資產</b>	<b>10,084</b>	<b>74,910</b>	<b>14,880</b>	<b>89,790</b>	<b>22,919</b>	<b>28,351</b>	<b>51,270</b>	<b>151,144</b>	<b>141,335</b>	<b>149,663</b>

	PAC分紅基金(附註(i))				其他基金及附屬公司			二零一一年	二零一零年	二零一零年
	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))	投資 連結式 資產及 負債	年金及 其他 長期業務	合計	六月 三十日 集團 合計	六月 三十日 集團 合計	十二月 三十一日 集團 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	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>權益及負債</b>										
<b>權益</b>										
股東權益	-	-	-	-	-	2,342	2,342	2,342	1,937	2,148
非控股權益	-	38	-	38	-	-	-	38	32	35
權益總額	-	38	-	38	-	2,342	2,342	2,380	1,969	2,183
<b>負債</b>										
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)(附註 Z)	9,406	59,832	12,149	71,981	22,304	22,853	45,157	126,544	118,180	125,530
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) (附註Z及(vi))	-	8,899	1,912	10,811	-	-	-	10,811	10,014	10,187
合計	9,406	68,731	14,061	82,792	22,304	22,853	45,157	137,355	128,194	135,717
股東出資業務應佔經營借款	-	-	-	-	-	102	102	102	159	162
分紅基金應佔借款	124	1,316	-	1,316	-	-	-	1,440	1,313	1,522
遞延稅項負債	61	894	211	1,105	-	460	460	1,626	1,283	1,738
其他非保險負債	493	3,931	608	4,539	615	2,594	3,209	8,241	8,417	8,341
總負債	10,084	74,872	14,880	89,752	22,919	26,009	48,928	148,764	139,366	147,480
<b>總權益及負債</b>	<b>10,084</b>	<b>74,910</b>	<b>14,880</b>	<b>89,790</b>	<b>22,919</b>	<b>28,351</b>	<b>51,270</b>	<b>151,144</b>	<b>141,335</b>	<b>149,663</b>

## 附註

- (i) 就本表格及其後的解釋而言，為方便起見，提述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(佔分紅子基金總資產3.5%)，以及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(該年金資產規模約為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) 其他投資包括：

	二零一一年 六月 三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月 三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月 三十一日 百萬英鎊
衍生工具資產*	841	1,370	926
於匯集投資及其他投資的合夥企業**	3,205	2,953	3,072
	<b>4,046</b>	<b>4,323</b>	<b>3,998</b>

\* 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。扣除衍生負債9.09億英鎊(二零一零年六月三十日：8.68億英鎊；二零一零年十二月三十一日：7.92億英鎊)後(亦載於財務狀況報表)，總體衍生工具持倉為淨負債6,800萬英鎊(二零一零年六月三十日：淨資產5.02億英鎊；二零一零年十二月三十一日：淨資產1.34億英鎊)。

\*\* 於匯集投資及其他投資的合夥企業主要包括由 PAC 分紅基金持有的投資。上述投資主要為於有限合夥企業的投資及於物業基金的投資。

## (vi) 分紅基金未分配盈餘

保誠於英國承保的長期業務主要包括壽險保單，根據此類保單條款，其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，本集團若干亞洲業務亦有承保類似的業務。此類保單稱為分紅保單。保誠於本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與股東佔董事會宣派紅利的成本相對應。股東佔有的份額現時相當於分紅保單宣派的紅利成本的九分之一。

未分配盈餘代表本集團分紅基金資產超過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，本集團已選擇繼續將分紅基金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。

(ii) 美國保險業務

	二零一一年六月三十日			二零一零年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
	變額年金 獨立賬戶資產 及負債 (附註(i)) 百萬英鎊	定額年金、保 證投資合約及 其他業務 (附註(i)) 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
<b>資產</b>					
股東應佔無形資產：					
遞延保單獲得成本	-	3,639	3,639	2,950	3,543
總計	-	3,639	3,639	2,950	3,543
遞延稅項資產					
其他非投資及非現金資產	-	1,346	1,346	1,828	1,391
長期業務投資及其他業務投資：					
投資物業	-	25	25	27	26
金融投資：					
貸款 (附註 T)	-	4,062	4,062	4,537	4,201
股權投資及單位信託基金投資的組合 (附註 (iv))	36,005	258	36,263	24,629	31,501
債務證券 (附註 U 及 V)	-	25,286	25,286	27,371	26,366
其他投資 (附註(ii))	-	1,352	1,352	1,684	1,199
存款	-	182	182	359	212
總投資	36,005	31,165	67,170	58,607	63,505
持作出售的物業	-	3	3	3	3
現金及現金等價物	-	214	214	153	232
<b>總資產</b>	<b>36,005</b>	<b>37,535</b>	<b>73,540</b>	<b>64,950</b>	<b>69,915</b>
<b>權益及負債</b>					
<b>權益</b>					
股東權益 (附註(iii))	-	3,764	3,764	3,905	3,815
總權益	-	3,764	3,764	3,905	3,815
<b>負債</b>					
保單持有人：					
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） (附註 Z)					
	36,005	28,702	64,707	55,253	60,523
總計	36,005	28,702	64,707	55,253	60,523
股東出資業務的核心結構性借款	-	155	155	166	159
股東出資業務應佔的經營借款	-	34	34	171	90
遞延稅項負債	-	1,805	1,805	2,254	1,776
其他非保險負債	-	3,075	3,075	3,201	3,552
總負債	36,005	33,771	69,776	61,045	66,100
<b>總權益及負債</b>	<b>36,005</b>	<b>37,535</b>	<b>73,540</b>	<b>64,950</b>	<b>69,915</b>



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列示於其他業務內。  
 (ii) 其他投資包括：

	二零一一年 六月 三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月 三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月 三十一日 百萬英鎊
衍生工具資產*	749	1,162	645
於匯集投資及其他投資的合夥企業**	603	522	554
	<b>1,352</b>	<b>1,684</b>	<b>1,199</b>

\* 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。經計入財務狀況報表的 7.18 億英鎊衍生工具負債（二零一零年六月三十日：6.18 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：7.99 億英鎊）之後，美國業務的衍生工具持倉量為 3,100 萬英鎊資產淨值（二零一零年六月三十日：5.44 億英鎊資產淨值；二零一零年十二月三十一日：1.54 億英鎊負債淨額）。

\*\*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於其他合夥企業的多元化投資以及於 PPM America Private Equity Fund 的權益。

- (iii) 股東權益變動

	二零一一年 六月 三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月 三十日* 百萬英鎊	二零一零年 十二月 三十一日 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註 C)</sup>	368	327	833
投資回報短期波動 <sup>(附註 F)</sup>	27	3	(378)
扣除股東稅項前的利潤	395	330	455
稅項 <sup>(附註 L)</sup>	(119)	(94)	(117)
期內利潤	<b>276</b>	<b>236</b>	<b>338</b>

	二零一一年 六月 三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月 三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月 三十一日 百萬英鎊
期內利潤（同上）	276	236	338
於其他全面收入確認的項目：			
匯兌變動	(92)	252	85
分類為可供出售證券的未變現估值變動：			
期內產生的未變現持有收益	287	1,123	1,170
減計入利潤表的淨（收益）／加回淨虧損	(50)	21	51
未變現估值變動總額	237	1,144	1,221
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動 <sup>(附註 R)</sup>	(97)	(510)	(496)
相關稅項	(49)	(215)	(247)
其他全面（虧損）收入總額	(1)	671	563
期內全面收入總額	275	907	901
對中央公司的股息及利息付款及其他變動	(326)	(13)	(97)
權益淨（減少）增加	(51)	894	804
期初股東權益	3,815	3,011	3,011
期末股東權益	<b>3,764</b>	<b>3,905</b>	<b>3,815</b>

\* 於二零一零年下半年，本公司已就其美國業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響（計及相關遞延保單獲得成本攤銷），並將其計入投資回報短期波動。因此，二零一零年上半年的經營溢利已作修訂，以撇除 1.23 億英鎊的正影響。有關該變動所產生的影響載於附註 C。

- (iv) 股權投資及單位信託基金投資的組合包括於互惠基金的投資，其中大部分為股本投資。

## (iii) 亞洲保險業務

	二零一一年 六月三十日			二零一零年 六月三十日		二零一零年 十二月三十一 日
	分紅業務 (附註(i)) 百萬英鎊	投資連結式 資產及負債 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總額 百萬英鎊	總額 百萬英鎊	總額 百萬英鎊
<b>資產</b>						
股東應佔無形資產：						
商譽	-	-	239	239	235	236
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	1,008	1,008	942	939
總計	-	-	1,247	1,247	1,177	1,175
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	82	-	-	82	102	97
遞延稅項資產	-	-	94	94	96	98
其他非投資及非現金資產	273	109	542	924	992	811
長期業務及其他業務投資：						
投資物業	-	-	10	10	11	9
以權益法入賬的投資	-	-	2	2	5	2
金融投資：						
貸款 (附註T)	835	-	448	1,283	1,383	1,340
股權投資及單位信託基金投資的組合	3,863	9,847	449	14,159	12,323	14,464
債務證券 (附註U)	7,469	3,013	4,875	15,357	12,425	14,108
其他投資	353	22	129	504	427	382
存款	-	493	334	827	952	638
投資總額	12,520	13,375	6,247	32,142	27,526	30,943
現金及現金等價物	718	454	903	2,075	1,010	1,601
<b>總資產</b>	<b>13,593</b>	<b>13,938</b>	<b>9,033</b>	<b>36,564</b>	<b>30,903</b>	<b>34,725</b>
<b>權益及負債</b>						
<b>權益</b>						
股東權益	-	-	2,269	2,269	1,992	2,149
非控股權益	-	-	5	5	2	5
總權益	-	-	2,274	2,274	1,994	2,154
<b>負債</b>						
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) (附註Z)	11,469	13,222	5,490	30,181	25,480	28,674
分紅基金未分配盈餘 (附註Z)	61	-	-	61	52	66
總計	11,530	13,222	5,490	30,242	25,532	28,740
股東出資業務應佔經營借款	-	-	139	139	195	189
遞延稅項負債	368	27	130	525	425	495
其他非保險負債	1,695	689	1,000	3,384	2,757	3,147
總負債	13,593	13,938	6,759	34,290	28,909	32,571
<b>總權益及負債</b>	<b>13,593</b>	<b>13,938</b>	<b>9,033</b>	<b>36,564</b>	<b>30,903</b>	<b>34,725</b>

## 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。

## (iv) 資產管理業務

	M&G (附註(i)) 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 總額 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 總額 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 總額 百萬英鎊
<b>資產</b>						
無形資產：						
商譽	1,153	16	61	1,230	1,230	1,230
遞延保單獲得成本	9	-	-	9	8	9
總計	1,162	16	61	1,239	1,238	1,239
其他非投資及非現金資產	858	177	138	1,173	1,017	1,122
金融投資：						
貸款 (附註 T)	1,271	-	-	1,271	1,453	1,418
股權投資及單位信託基金投資的組合	134	-	11	145	155	151
債務證券 (附註 U)	1,739	-	13	1,752	1,466	1,574
其他投資 (附註(iii))	43	1	5	49	195	59
存款	42	8	40	90	54	80
總金融投資	3,229	9	69	3,307	3,323	3,282
現金及現金等價物	2,014	39	126	2,179	1,076	1,436
<b>總資產</b>	<b>7,263</b>	<b>241</b>	<b>394</b>	<b>7,898</b>	<b>6,654</b>	<b>7,079</b>
<b>權益及負債</b>						
<b>權益</b>						
股東權益	1,463	124	273	1,860	1,711	1,787
非控股權益	3	-	-	3	3	4
總權益	1,466	124	273	1,863	1,714	1,791
<b>負債</b>						
股東出資業務的核心結構性借款	250	-	-	250	-	250
集團內債務 (以集團層面經營借款表示) (附註(ii))	2,633	-	-	2,633	2,564	2,560
綜合單位信託基金及類似基金外部持有人應佔資產淨值 (附註(iii))	516	-	-	516	398	458
其他非保險負債 (附註(iv))	2,398	117	121	2,636	1,978	2,020
總負債	5,797	117	121	6,035	4,940	5,288
<b>總權益及負債</b>	<b>7,263</b>	<b>241</b>	<b>394</b>	<b>7,898</b>	<b>6,654</b>	<b>7,079</b>

## 附註

(i) M&G 包括該等 Prudential Capital 的資產及負債。

(ii) 集團內債務 (以集團層面經營借款表示)

M&G 的經營借貸與 Prudential Capital 的短期定息證券計劃相關，包括：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
商業票據	2,384	2,312	2,311
中期票據	249	252	249
集團內債務總額 (以集團層面經營借款表示)	2,633	2,564	2,560

(iii) 綜合投資基金

上列 M&G 財務狀況報表包括代第三方管理的投資基金。就該等基金而言，財務狀況報表包括下列項目（不可向 M&G 及本集團追索）：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
現金及現金等價物	357	247	304
其他投資	193	164	167
其他淨資產及負債	(34)	(13)	(13)
外部單位持有人應佔資產淨值	(516)	(398)	(458)
股東權益	-	-	-

(iv) 其他非保險負債主要包括集團內結餘、衍生工具負債及其他應付賬款。

## Q 股東應佔商譽

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
<b>成本</b>			
於期初	1,586	1,430	1,430
收購新加坡的 UOB Life Assurance Limited*	-	145	141
匯兌差額	3	10	15
<b>於期末</b>	<b>1,589</b>	<b>1,585</b>	<b>1,586</b>
<b>減值總額</b>	<b>(120)</b>	<b>(120)</b>	<b>(120)</b>
<b>於期末的賬面淨值</b>	<b>1,469</b>	<b>1,465</b>	<b>1,466</b>

\*商譽於二零一零年下半年度確定。

## R 遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產

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，會使之資本化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，其相關成本會根據實際的金融服務管理局制度入賬。倘若資產的預測未來溢利率低於其賬面值，本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。

對於本集團有關 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。

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
保險及投資管理合約相關遞延保單獲得成本	4,504	3,847	4,426
已獲得有效業務及分銷權的現值	269	181	183
	<b>4,773</b>	<b>4,028</b>	<b>4,609</b>

### 遞延保單獲得成本

	英國 百萬英鎊	美國 <sup>(1)</sup> 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	資產管理 百萬英鎊	其他 無形資產 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 總額 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 總額 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 總額 百萬英鎊
於期初的結餘	116	3,543	758	9	183	4,609	4,049	4,049
添置／重新分類	9	485	121	1	92	708	605	1,135
於二零一零年收購 UOB Life Assurance Ltd 攤銷至利潤表：								12
經營溢利	(10)	(293)	(132)	(1)	(7)	(443)	(393)	(579)
與投資回報短期波動有關 的攤銷	-	88	-	-	-	88	8	358
	(10)	(205)	(132)	(1)	(7)	(355)	(385)	(221)
匯兌差額	-	(87)	(6)	-	1	(92)	269	137
與分類為可供出售 Jackson 證券的未變現升值變動有關 的影子遞延保單獲得成 本變動	-	(97)	-	-	-	(97)	(510)	(496)
二零一零年於 PruHealth 所 持股權的攤薄	-	-	-	-	-	-	-	(7)
於期末的結餘	115	3,639	741	9	269	4,773	4,028	4,609

(i) 與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
變額年金業務	3,092	2,384	2,834
其他業務	1,152	1,118	1,229
累計影子遞延保單獲得成本	(605)	(552)	(520)
美國業務遞延保單獲得成本總額	3,639	2,950	3,543

### Jackson 的遞延及攤銷保單獲得成本概述

根據國際財務報告準則第 4 號，本集團對 Jackson 的保險資產及負債應用原始美國公認會計準則。就 Jackson 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。就年金及利息敏感業務而言，保單獲得成本綜合相關合約的過往及未來預期毛利予以遞延及攤銷。就定額和指數年金以及利率敏感的壽險業務而言，最為關鍵的假設為投資收益率與保單持有人記入利率之間的長期息差（按年度息差分析）。此外，預期毛利取決於對死亡率的假設、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以內部開發的死亡率、退保及開支經驗研究計量。

就定額及指數年金以及對利率敏感的壽險業務而言，Jackson 變額年金產品獲得成本乃於出現利潤時攤銷。對攤銷的計量部分反映來自資產以支付對保單持有人負債的即期費用（包括保證最低身故、收入或提取給付費用）、過往及預期未來毛利的水平（取決於未來費用的假設水平），以及與死亡率、退保及開支相關的元素。

#### 均值復歸法

根據國際財務報告準則第4號原始應用的美國公認會計準則，預測毛利（保單獲得成本按其進行攤銷）反映假設長期股票回報，而對 Jackson 而言為 8.4%（經扣除外部基金管理費淨額）。經應用消除現時市場回報短期波動水平部分影響的均值復歸法後，此項亦應用於期末獨立賬戶資產。

根據 Jackson 所用的均值復歸法，未來五年各年的預期回報水平會於各期間調整，使結合本年度及過往兩年的實質回報率後，整段八年期間保持平均每年 8.4% 的回報率。於均值復歸期後所用的預期回報率將回復 8.4% 的假設水平。

然而，為確保均值復歸法不會在不利市況後高估趨勢的復歸情況，均值復歸法設有上下限特徵，以使未來五年各年的預測回報不得高於每年 15% 及不得低於每年 0%（兩項均連同資產管理費用）。上限特徵因二零零八年市場急挫而於二零零八年年末、二零零九年及二零一零年適用。

#### 攤銷費用的敏感度

於利潤表扣除的攤銷費用反映於經營溢利及投資回報短期波動。於報告期間在經營溢利扣除的攤銷費用包括：

- i) 反映相關溢利相對穩定部分的核心金額；及
- ii) 由於市場變動與預期有出入而產生的加速或減速元素。

於均值復歸法上下限特徵不適用的有關期間，均值復歸法對上述第二項元素產生抑制作用。然而，儘管存在這種抑制作用，但極度的市場變動能導致嚴重的加速或減速攤銷。

此外，於均值復歸法上下限適用的有關期間，均值復歸法不會提供進一步的抑制作用，額外波幅會因此而產生。

於二零零八年，該均值復歸法的應用帶來 1.10 億英鎊的業績，於二零零九年及二零一零年，由於上限生效，任何加速或減速的攤銷反映期內市場回報與假設水平 15% 之間的差異。

#### 二零一一年上半年度

於二零一一年上半年度，計入經營溢利的遞延保單獲得成本攤銷費用包括 8,200 萬英鎊的加速攤銷。該金額反映下列兩項的共同影響：

- i) 期內的市場回報低於同期假定水平；及
- ii) 先前假設未來五年的回報利率由 15% 削減至最接近 0% 至 15% 範圍的中間水平，以便與歷史回報相結合後，按均值復歸法計算的八年平均水平為長期假設水平 8.4%。

在二零一一年的計算中，削減假設未來利率主要反映對二零零八年負數回報的撇銷。撇除其他複雜因素及賬面上的增長數據，二零一一年的增速攤銷大致「抵銷」二零零八年所得利益。

#### 二零一一年全年度

與二零一一年上半年度的加速攤銷水平已知特徵一致，二零一一年全年度的費用將對以下兩項的共同影響敏感：

- i) 與本年下半年度的假定水平比較之下，期內獨立賬戶的表現；及
- ii) 預測回報率按二零一一年六月三十日應用者進行更新後，根據均值復歸法對未來五年的預測回報率所作調整的期後影響。

假設二零一一年的市場回報介乎負 15% 至正 15% 的水平，則二零一一年全年度的遞延保單獲得成本預測加速估計介乎 2.40 億英鎊至 1.50 億英鎊。

## S 集團資產的估值基準

本集團資產的會計賬面值反映國際財務報告準則的規定。金融投資的估值基準反映本集團應用國際會計準則第 39 號「金融工具：確認及計量」（於下文詳述）。應用於二零一一年六月三十日財務狀況報表資產部分的基準概述如下：

	二零一一年六月三十日			二零一零年六月三十日			二零一零年十二月三十一日		
	公允價值 百萬英鎊	成本/ 攤銷成本 (附註(ii)) 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	成本/ 攤銷成本 (附註(ii)) 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	成本/ 攤銷成本 (附註(ii)) 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
股東應佔無形資產：									
商譽 <sup>(附註Q)</sup>	-	1,469	1,469	-	1,465	1,465	-	1,466	1,466
遞延保單獲得成本及 其他無形資產 <sup>(附註R)</sup>	-	4,773	4,773	-	4,028	4,028	-	4,609	4,609
總計	-	6,242	6,242	-	5,493	5,493	-	6,075	6,075
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	-	169	169	-	124	124	-	166	166
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	-	93	93	-	110	110	-	110	110
總計	-	262	262	-	234	234	-	276	276
總計	-	6,504	6,504	-	5,727	5,727	-	6,351	6,351
其他非投資及非現金資 產：									
物業、廠房及設備	-	761	761	-	382	382	-	612	612
再保險公司應佔保險 合約負債	-	1,334	1,334	-	1,369	1,369	-	1,344	1,344
遞延稅項資產 <sup>(附註L)</sup>	-	2,120	2,120	-	2,691	2,691	-	2,188	2,188
可收回即期稅項	-	384	384	-	575	575	-	555	555
應計投資收入	-	2,460	2,460	-	2,559	2,559	-	2,668	2,668
其他應收賬款	-	1,638	1,638	-	1,467	1,467	-	903	903
總計	-	8,697	8,697	-	9,043	9,043	-	8,270	8,270
長期業務及其他業務投 資： <sup>(附註(iv))</sup>									
投資物業	10,965	-	10,965	11,360	-	11,360	11,247	-	11,247
以權益法入賬的投資	-	71	71	-	9	9	-	71	71
貸款 <sup>(附註(iii)及T)</sup>	245	8,772	9,017	251	9,336	9,587	227	9,034	9,261
股權投資及單位信託 基金投資的組合 <sup>(附註 (iii))</sup>	91,037	-	91,037	71,775	-	71,775	86,635	-	86,635
債務證券 <sup>(附註(iii)及U)</sup>	117,213	-	117,213	113,334	-	113,334	116,352	-	116,352
其他投資 <sup>(附註(iii))</sup>	6,121	-	6,121	6,768	-	6,768	5,779	-	5,779
存款 <sup>(附註(i))</sup>	-	10,858	10,858	-	9,766	9,766	-	9,952	9,952
總計	225,581	19,701	245,282	203,488	19,111	222,599	220,240	19,057	239,297
持作出售物業	394	-	394	3	-	3	257	-	257
現金及現金等價物 <sup>(附註(i))</sup>	-	8,589	8,589	-	6,040	6,040	-	6,631	6,631
總資產	225,975	43,491	269,466	203,491	39,921	243,412	220,497	40,309	260,806
集團總資產百分比	84%	16%	100%	84%	16%	100%	85%	15%	100%



## 附註

- (i) 本集團根據國際會計準則第 39 號將存款和現金及現金等價物分類為貸款及應收款項，並於財務狀況報表以攤銷成本列值。其賬面值與公允價值並無差別。該等金額乃以其公允價值計入，於二零一一年六月三十日，本集團於財務狀況報表持有按公允價值計量的總資產百分比為 91%（二零一零年六月三十日：90%；二零一零年十二月三十一日：91%）。
- (ii) 根據國際財務報告準則規定，按成本或攤銷成本入賬的資產須進行減值測試。此類別亦包括根據特定國際財務報告準則估值的資產，例如再保險公司應佔保險合約負債、遞延稅項資產及以權益法入賬的投資。
- (iii) 此等資產包括根據國際會計準則第 39 號須以公允價值估值的金融工具，價值為 2,146 億英鎊（二零一零年六月三十日：1,921 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：2,090 億英鎊）。
- (iv) 二零一一年上半年度本集團投資的已變現收益及虧損金額為淨收益 25 億英鎊（二零一零年上半年度：1 億英鎊；全年度 31 億英鎊）。

## 公允價值的釐定

本集團金融資產及負債的公允價值已按以下基準釐定。

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，其公允價值均以證券交易所所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）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），這些方法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，則所呈報的這些工具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，會優先採用並自獨立公開來源取得的價格，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，以反映出於計量日期市場參與方據以進行規範交易時所使用的價格。

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。該等估計並不反映本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，所披露的價值不能通過將金融工具即時平倉變現。

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本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。根據本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。

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。

## 本集團金融工具的第一、二及三級公允價值計量級別

下表包括以公允價值列賬並按國際財務報告準則第 7 號界定的公允價值級別分析的金融工具。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。分類標準及其對保誠的應用與二零一零年（全年度）年報所載者一致，並於下文概述。

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）

第一級包括有跡象明確顯示其估值乃根據活躍市場上的交易價格作出的金融工具（例如交易所上市股票、擁有報價的互惠基金及於交易所交易的衍生工具）。

## 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

第二級包括與活躍市場交易價格並無明顯直接關連但使用易於觀察的輸入數據進行估值的投資。本集團第二級資產極大部份為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用獨立定價服務或第三方經紀商報價進行估值。

第二級債務證券於二零一一年六月三十日合計達 890.51 億英鎊（二零一零年六月三十日：874.40 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：899.48 億英鎊），其中 66.44 億英鎊為內部估值（二零一零年六月三十日：68.62 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：66.38 億英鎊）。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間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。此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）

第三級包括以內部估值或受制於大量不可觀察假設的投資（例如私募股權基金及若干訂制或存續期較長的衍生工具）。

於二零一一年六月三十日第三級已釐定公允價值的金融投資為 6.99 億英鎊（二零一零年六月三十日：8.92 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：8.66 億英鎊），經扣減支持非連結式股東支持業務的衍生工具負債（佔扣減支持該業務的衍生工具負債後已釐定公允價值的總金融投資的 1.2%（二零一零年六月三十日：1.6%；二零一零年十二月三十一日：1.6%）），其中 7.45 億英鎊的淨資產為外部估值，而(4,600)萬英鎊的負債淨額為內部估值（二零一零年六月三十日：分別為 8.17 億英鎊及 7,500 萬英鎊的淨資產；二零一零年十二月三十一日：分別為 7.28 億英鎊及 1.38 億英鎊的淨資產）。內部估值於二零一一年六月三十日佔扣減支持非連結式股東支持業務的衍生工具負債後已釐定公允價值的總金融投資的(0.1)%（二零一零年六月三十日：0.1%；二零一零年十二月三十一日：0.2%），相較外部估值固具更大主觀性。

## 各級別之間的轉移

二零一一年上半年度，本集團投資組合內由第一級轉移至第二級的金額為 6,400 萬英鎊。由第二級轉移至第三級的金額為 3,800 萬英鎊，由第三級轉移至第二級的金額為 1.05 億英鎊。產生有關股本證券及債務證券的轉移反映該等證券估值過程中所用的輸入數據的可觀察性出現變動。

二零一一年六月三十日

	第一級 百萬英鎊	第二級 百萬英鎊	第三級 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
<b>按業務類型劃分的金融投資（扣除衍生工具負債）分析</b>				
<b>分紅</b>				
股權投資及單位信託基金投資的組合	28,379	1,269	361	30,009
債務證券	12,673	40,755	721	54,149
其他投資（包括衍生工具資產）	133	1,228	2,688	4,049
衍生工具負債	(40)	(895)	(47)	(982)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	41,145	42,357	3,723	87,225
佔總額百分比	47%	49%	4%	100%
<b>投資連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
股權投資及單位信託基金投資的組合	60,132	13	-	60,145
債務證券	4,148	4,577	1	8,726
其他投資（包括衍生工具資產）	16	96	-	112
衍生工具負債	-	-	-	-
總金融投資（扣除衍生工具負債）	64,296	4,686	1	68,983
佔總額百分比	93%	7%	0%	100%
<b>非連結式股東支持</b>				
貸款	-	245	-	245
股權投資及單位信託基金投資的組合	755	23	105	883
債務證券	10,385	43,719	234	54,338
其他投資（包括衍生工具資產）	52	1,298	610	1,960
衍生工具負債	(36)	(1,117)	(250)	(1,403)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	11,156	44,168	699	56,023
佔總額百分比	20%	79%	1%	100%
<b>集團合計分析（包括以公允價值持有的其他金融負債）</b>				
<b>集團合計</b>				
貸款	-	245	-	245
股權投資及單位信託基金投資的組合	89,266	1,305	466	91,037
債務證券	27,206	89,051	956	117,213
其他投資（包括衍生工具資產）	201	2,622	3,298	6,121
衍生工具負債	(76)	(2,012)	(297)	(2,385)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	116,597	91,211	4,423	212,231
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(71)	-	(71)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(14,708)	-	(14,708)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(1,773)	(980)	(450)	(3,203)
合計	114,824	75,452	3,973	194,249
佔總額百分比	59%	39%	2%	100%

二零一零年六月三十日

	第一級 百萬英鎊	第二級 百萬英鎊	第三級 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
<b>按業務類型劃分的金融投資（扣除衍生工具負債）分析</b>				
<b>分紅</b>				
股權投資及單位信託基金投資的組合	25,655	988	476	27,119
債務證券	10,975	39,707	1,206	51,888
其他投資（包括衍生工具資產）	64	1,679	2,410	4,153
衍生工具負債	(136)	(589)	(27)	(752)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	36,558	41,785	4,065	82,408
佔總額百分比	44%	51%	5%	100%
<b>投資連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
股權投資及單位信託基金投資的組合	43,810	65	-	43,875
債務證券	3,617	4,683	25	8,325
其他投資（包括衍生工具資產）	21	69	-	90
總金融投資（扣除衍生工具負債）	47,448	4,817	25	52,290
佔總額百分比	91%	9%	0%	100%
<b>非連結式股東支持</b>				
貸款	-	251	-	251
股權投資及單位信託基金投資的組合	543	41	197	781
債務證券	9,754	43,050	317	53,121
其他投資（包括衍生工具資產）	203	1,747	575	2,525
衍生工具負債	(6)	(1,078)	(197)	(1,281)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	10,494	44,011	892	55,397
佔總額百分比	19%	79%	2%	100%
<b>集團合計分析（包括以公允價值持有的其他金融負債）</b>				
<b>集團合計</b>				
貸款	-	251	-	251
股權投資及單位信託基金投資的組合	70,008	1,094	673	71,775
債務證券	24,346	87,440	1,548	113,334
其他投資（包括衍生工具資產）	288	3,495	2,985	6,768
衍生工具負債	(142)	(1,667)	(224)	(2,033)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	94,500	90,613	4,982	190,095
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(88)	-	(88)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(13,863)	-	(13,863)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(1,665)	(590)	(412)	(2,667)
其他負債	-	(252)	-	(252)
合計	92,835	75,820	4,570	173,225
佔總額百分比	53%	44%	3%	100%

二零一零年十二月三十一日

	第一級 百萬英鎊	第二級 百萬英鎊	第三級 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
<b>按業務類型劃分的金融投資（扣除衍生工具負債）分析</b>				
<b>分紅</b>				
股權投資及單位信託基金投資的組合	29,675	1,281	415	31,371
債務證券	11,114	41,375	772	53,261
其他投資（包括衍生工具資產）	137	1,207	2,543	3,887
衍生工具負債	(56)	(626)	(25)	(707)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	40,870	43,237	3,705	87,812
佔總額百分比	47%	49%	4%	100%
<b>投資連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
股權投資及單位信託基金投資的組合	54,272	2	-	54,274
債務證券	3,784	5,268	2	9,054
其他投資（包括衍生工具資產）	43	88	-	131
總金融投資（扣除衍生工具負債）	58,099	5,358	2	63,459
佔總額百分比	92%	8%	0%	100%
<b>非連結式股東支持</b>				
貸款	-	227	-	227
股權投資及單位信託基金投資的組合	808	21	161	990
債務證券	10,389	43,305	343	54,037
其他投資（包括衍生工具資產）	52	1,146	563	1,761
衍生工具負債	(80)	(1,049)	(201)	(1,330)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	11,169	43,650	866	55,685
佔總額百分比	20%	78%	2%	100%
<b>集團合計分析（包括以公允價值持有的其他金融負債）</b>				
<b>集團合計</b>				
貸款	-	227	-	227
股權投資及單位信託基金投資的組合	84,755	1,304	576	86,635
債務證券	25,287	89,948	1,117	116,352
其他投資（包括衍生工具資產）	232	2,441	3,106	5,779
衍生工具負債	(136)	(1,675)	(226)	(2,037)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	110,138	92,245	4,573	206,956
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(82)	-	(82)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(15,822)	-	(15,822)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(2,099)	(894)	(379)	(3,372)
合計	108,039	75,447	4,194	187,680
佔總額百分比	58%	40%	2%	100%

## T 貸款組合

貸款按攤銷成本扣除減值入賬，惟英國保險業務若干指定以公允價值計量且其變動計入損益的按揭貸款除外，此乃由於該貸款組合按公允價值基準管理及評估。計入財務狀況報表的金額分析如下：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
保險業務			
英國 (附註(i))	2,401	2,214	2,302
美國 (附註(ii))	4,062	4,537	4,201
亞洲 (附註(iii))	1,283	1,383	1,340
資產管理業務			
M&G (附註(iv))	1,271	1,453	1,418
總計	9,017	9,587	9,261

### 附註

#### (i) 英國保險業務

本集團英國保險業務的貸款包括：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
PAC 分紅子基金			
抵押貸款*	269	197	256
保單貸款	22	23	21
其他貸款**	1,031	969	993
PAC 分紅子基金貸款總額	1,322	1,189	1,270
股東支持			
抵押貸款*	1,075	1,019	1,027
其他貸款	4	6	5
股東支持貸款總額	1,079	1,025	1,032
英國保險業務貸款總額	2,401	2,214	2,302

\*該抵押貸款以物業作抵押。

\*\*PAC 分紅子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。

#### (ii) 美國保險業務

本集團美國保險業務的貸款包括：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
抵押貸款 <sup>†</sup>	3,525	3,948	3,641
保單貸款 <sup>††</sup>	536	573	548
其他貸款	1	16	12
美國保險業務貸款總額	4,062	4,537	4,201

<sup>†</sup> 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。按物業類別劃分的明細表如下：

	二零一一年 六月三十日 %	二零一零年 六月三十日 %	二零一零年 十二月三十一日 %
工業	27	30	31
多戶住宅	23	18	18
寫字樓	19	21	19
零售	20	20	21
酒店	10	10	10
其他	1	1	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。平均貸款規模為 630 萬英鎊（二零一零年六月三十日：710 萬英鎊；二零一零年十二月三十一日：660 萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 72%（二零一零年六月三十日：72%；二零一零年十二月三十一日：73%），為抵抗價值大幅下降提供重大緩衝。

<sup>††</sup>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) 亞洲保險業務

本集團亞洲保險業務的貸款包括：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
抵押貸款 <sup>‡</sup>	31	18	25
保單貸款 <sup>‡</sup>	544	497	528
其他貸款 <sup>**</sup>	708	868	787
亞洲保險業務貸款總額	<b>1,283</b>	1,383	1,340

<sup>‡</sup> 按揭及保單貸款分別由物業及壽險保單擔保。

<sup>\*\*</sup> 其他貸款大部分為馬來西亞業務持有的商業貸款，均為獲兩家當地評級機構評級的投資。

(iv) M&G

M&G的貸款與 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。根據本集團資產管理業務編製以作為風險管理過程一部分的內部評級如下：

	二零一一年六月 三十日 百萬英鎊	二零一零年六月 三十日 百萬英鎊	二零一零年十二 月三十一日 百萬英鎊
貸款及應收款項內部評級：			
A+級至 A-級	29	87	213
BBB+級至 BBB-級	943	907	873
BB+級至 BB-級	255	315	219
B+級至 B-級	44	144	113
M&G 的貸款總額	<b>1,271</b>	1,453	1,418

## U 債務證券組合

債務證券以公允價值入賬。計入財務狀況報表的金額分析如下，有關本集團債務證券於二零一一年六月三十日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
保險業務			
英國 (附註(i))	74,818	72,072	74,304
美國 (附註(ii))	25,286	27,371	26,366
亞洲 (附註(iii))	15,357	12,425	14,108
資產管理業務 (附註(iv))	1,752	1,466	1,574
總計	117,213	113,334	116,352

### (i) 英國保險業務

	PAC 分紅子基金				其他基金及附屬公司			英國保險業務		
	蘇格蘭 友好保險 基金 百萬英鎊	不包括 Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	投資 連結式 資產及 負債 百萬英鎊	PRIL 百萬英鎊	其他 年金及 長期業務 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 合計 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 合計 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十 一日 合計 百萬英鎊
標普 – AAA 級	868	4,032	1,669	5,701	1,097	3,513	463	11,642	18,937	18,833
標普 – AA+級至 AA- 級	350	2,128	1,323	3,451	543	2,430	266	7,040	6,371	6,885
標普 – A+級至 A-級	1,184	7,511	3,676	11,187	1,561	6,677	828	21,437	20,695	21,508
標普 – BBB+級至 BBB-級	959	7,024	1,145	8,169	688	2,515	444	12,775	12,799	12,848
標普 – 其他	352	2,364	106	2,470	64	165	29	3,080	2,724	3,403
	3,713	23,059	7,919	30,978	3,953	15,300	2,030	55,974	61,526	63,477
穆迪 – Aaa 級	323	1,945	1,835	3,780	1,433	1,818	544	7,898	597	765
穆迪 – Aa1 級至 Aa3 級	26	180	91	271	115	237	38	687	283	360
穆迪 – A1 級至 A3 級	27	282	221	503	30	184	28	772	577	632
穆迪 – Baa1 級至 Baa3 級	56	355	282	637	54	213	41	1,001	861	949
穆迪 – 其他	25	243	32	275	16	77	11	404	314	233
	457	3,005	2,461	5,466	1,648	2,529	662	10,762	2,632	2,939
惠譽	20	141	119	260	19	157	19	475	656	630
其他	465	3,026	2,295	5,321	93	1,635	93	7,607	7,258	7,258
債務證券總額	4,655	29,231	12,794	42,025	5,713	19,621	2,804	74,818	72,072	74,304

在無法獲得外部評級的情況下，如有可能，則採用本集團的資產管理業務根據本公司對外部評級可比較基準的估計編製的內部評級。於二零一一年六月三十日持有的未獲外部評級的 76.07 億英鎊債務證券總額（二零一零年六月三十日：72.58 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：72.58 億英鎊）已獲內部評級或未獲評級。該等評級分析如下：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
內部評級或未獲評級：			
AAA 級至 A-級	2,276	2,289	2,210
BBB 級至 B-級	3,791	3,529	3,861
低於 B 級或未獲評級	1,540	1,440	1,187
合計	7,607	7,258	7,258

大部分未獲評級的債務證券投資由 SAIF 及 PAC 分紅基金持有，該等債務證券為未經評級分析師計及，且無相關內部評級的可換股債券及其他投資。未獲外部評級的 17.28 億英鎊 PRIL 及其他年金及長期業務投資，當中 700 萬英鎊獲內部 AAA 評級，1.30 億英鎊獲內部 AA 評級，5.04 億英鎊獲內部 A 評級，8.54 億英鎊獲內部 BBB 評級，8,300 萬英鎊獲內部 BB 評級，1.50 億英鎊獲內部 B+ 及以下評級或未獲評級。

標準普爾於期內撤回對多個主權國發行的債務證券的評級。標準普爾評級不再適用之處已使用穆迪評級。此舉主要對英國及亞洲區保險業務造成影響。



(ii) 美國保險業務

於二零一一年六月三十日，美國保險業務持有債務證券總額的賬面值為 252.86 億英鎊（二零一零年六月三十日：273.71 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：263.66 億英鎊）。下表載列與前述債務證券有關的信貸風險資料。

概要	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
公司及政府證券及商業貸款：			
政府	1,758	2,648	2,440
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	14,872	14,444	14,747
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	3,058	3,359	3,044
總計	19,688	20,451	20,231
住宅按揭抵押證券	2,536	3,343	2,784
商業按揭抵押證券	2,274	2,494	2,375
其他債務證券	788	1,083	976
債務證券總額	25,286	27,371	26,366

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按揭抵押證券隱含評級的上述證券截至二零一一年六月三十日的評級：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
標普 – AAA 級	3,252	5,600	4,187
標普 – AA+級至 AA-級	835	1,164	801
標普 – A+級至 A-級	5,490	6,118	5,156
標普 – BBB+級至 BBB-級	7,872	8,469	8,202
標普 – 其他	939	833	866
	18,388	22,184	19,212
穆迪 – Aaa 級	110	8	34
穆迪 – Aa1 級至 Aa3 級	14	34	32
穆迪 – A1 級至 A3 級	34	247	36
穆迪 – Baa1 級至 Baa3 級	73	89	73
穆迪 – 其他	60	66	135
	291	444	310
按全國保險專員協會估值計算的按揭抵押證券隱含評級（見下文）			
全國保險專員協會 1	2,914	810	3,083
全國保險專員協會 2	209	161	181
全國保險專員協會 3-6	222	319	232
	3,345	1,290	3,496
惠譽	97	262	176
其他 *	3,165	3,191	3,172
債務證券總額	25,286	27,371	26,366

於上表中，撇除二零一零年的若干住宅按揭抵押證券以及商業按揭抵押證券，已使用標普評級（如有）。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。

於二零零九年及二零一零年，美國全國保險專員協會修訂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，並使用由外部第三方設立的監管評級水平（住宅按揭抵押證券採用 PIMCO，商業按揭抵押證券採用貝萊德方案）。

\*「其他」項下的金額乃未被標普、穆迪或惠譽評級，亦非採用經修訂監管評級的按揭抵押證券，彼等的全國保險專員協會分類如下：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
全國保險專員協會 1	1,217	1,240	1,193
全國保險專員協會 2	1,861	1,787	1,849
全國保險專員協會 3-6	87	164	130
	3,165	3,191	3,172

## (iii) 亞洲保險業務

	分紅業務 百萬英鎊	投資連結 式業務 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 總計 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 總計 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 總計 百萬英鎊
標普 – AAA 級	2,176	48	146	2,370	2,517	2,934
標普 – AA+級至 AA-級	440	107	1,434	1,981	2,679	2,138
標普 – A+級至 A-級	1,368	877	825	3,070	1,807	2,843
標普 – BBB+級至 BBB-級	799	63	204	1,066	952	913
標普 – 其他	589	609	589	1,787	1,360	1,773
	5,372	1,704	3,198	10,274	9,315	10,601
穆迪 – Aaa 級	752	239	353	1,344	216	65
穆迪 – Aa1 級至 Aa3 級	46	68	15	129	115	115
穆迪 – A1 級至 A3 級	59	13	74	146	243	130
穆迪 – Baa1 級至 Baa3 級	32	6	14	52	103	95
穆迪 – 其他	29	6	29	64	33	49
	918	332	485	1,735	710	454
惠譽	103	3	40	146	237	49
其他	1,080	971	1,151	3,202	2,163	3,004
債務證券總額	7,473	3,010	4,874	15,357	12,425	14,108

「其他業務」內未獲外部評級的債務證券分析如下表所示：

	二零一一年 六月三十日 總計 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 總計 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 總計 百萬英鎊
政府債券	387	183	350
獲當地外部評級機構評為投資級的公司債券	626	334	666
由獲評級銀行發行的結構性存款，惟有關存款尚未評級	113	4	5
其他	25	198	22
	1,151	719	1,043

## (iv) 資產管理業務

於二零一一年六月三十日的 17.52 億英鎊債務證券總額中，17.39 億英鎊由 M&G 持有。

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
M&G			
獲標準普爾評為 AAA 級至 A-級，或獲穆迪評為 Aaa 級	1,573	1,353	1,468
其他	166	97	92
M&G 總額	1,739	1,450	1,560

## (v) 集團於資產抵押證券的持股

本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）於二零一一年六月三十日的持股如下：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
<b>股東支持業務（不包括於投資連結式基金中持有的資產）：</b>			
英國保險業務（附註(a)）	993	1,102	1,181
美國保險業務（附註(b)）	5,598	6,921	6,135
亞洲保險業務（附註(c)）	110	76	113
其他業務（附註(d)）	659	360	437
	7,360	8,459	7,866
<b>分紅業務：</b>			
英國保險業務（附註(a)）	5,602	4,682	5,237
亞洲保險業務（附註(c)）	263	429	435
	5,865	5,111	5,672
合計	13,225	13,570	13,538

(a) 英國保險業務

於二零一一年六月三十日，英國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
股東支持業務（二零一一年六月三十日：46% AAA，24% AA） <sup>(i)</sup>	993	1,102	1,181
分紅業務（二零一一年六月三十日：58% AAA，11% AA） <sup>(ii)</sup>	5,602	4,682	5,237
合計	6,595	5,784	6,418

<sup>(i)</sup>所有於股東支持業務的持倉均與英國市場有關，主要為涉及 PRIL 持有的投資。

<sup>(ii)</sup>於分紅業務的持倉涉及於下列市場的持倉：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
英國市場	4,360	3,046	3,685
美國市場	1,242	1,636	1,552
合計	5,602	4,682	5,237

(b) 美國保險業務

於二零一一年六月三十日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券次優質（二零一一年六月三十日：39% AAA，11% AA）**	218	226	224
Alt-A（二零一一年六月三十日：15% AAA，4% AA）	390	425	415
優質（包括代理）（二零一一年六月三十日：75% AAA，1% AA）	1,928	2,692	2,145
商業按揭抵押證券（二零一一年六月三十日：38% AAA，13% AA）**	2,274	2,494	2,375
抵押債務證券基金（二零一一年六月三十日：7% AAA，3% AA）*，包括於次優質證券的零英鎊持倉	107	160	162
其他資產抵押證券（二零一一年六月三十日：24% AAA，17% AA），包括於次優質證券的 3,100 萬英鎊持倉	681	924	814
合計	5,598	6,921	6,135

\* 含有本集團於 Piedmont 及其他綜合抵押債務證券基金的經濟利益。

\*\* 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（參閱附註 C(a)）。

(c) 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 2.63 億英鎊（二零一零年六月三十日：4.29 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：4.35 億英鎊）持倉包括：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
商業按揭抵押證券	88	113	251
抵押債務證券基金及資產抵押證券	175	316	184
合計	263	429	435

2.63 億英鎊當中有 1.76 億英鎊（二零一零年六月三十日：3.10 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：3.41 億英鎊）由根據國際財務報告準則予以合併的投資基金所持有，以計及對上述基金的控制，且包括一筆並非由本集團持有的款項，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，該款項的相應負債為 700 萬英鎊（二零一零年六月三十日：1,600 萬英鎊；二零一零年十二月三十一日：700 萬英鎊），而該負債為對本集團無追索權的債務。2.63 億英鎊當中，52%（二零一零年六月三十日：49%，二零一零年十二月三十一日：43%）獲標準普爾投資級評級。

(d) 其他業務

於二零一一年六月三十日，其他業務於資產抵押證券的持倉由 Prudential Capital 持有，包括：

	二零一一年六月 三十日 百萬英鎊	二零一零年六月 三十日 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（二零一一年六月三十日：90% AAA，10% AA）	340	143	197
商業按揭抵押證券（二零一一年六月三十日：24% AAA，19% AA）	185	184	184
抵押債務證券基金及資產抵押證券 — 均無持有次優質持倉（二零一一年六月三十日：68% AAA）	134	33	56
合計	659	360	437

## V 美國保險業務的債務證券：估值基準、收益及虧損的會計呈列方式以及處於未變現虧損狀況的證券

### (i) 估值基準

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，如果證券並無根據規範交易的外部報價或其市場因市況而不再活躍，國際會計準則第 39 號規定須使用估值方法。國際財務報告準則第 7 號規定將本集團所應用的公允價值分為三個等級。於二零一一年六月三十日，0.1%（二零一零年六月三十日：0.3%；二零一零年十二月三十一日：0.3%）的 Jackson 債務證券分類為第 3 級（包括公允價值當中眾多數據並非基於可觀察市場數據）。

### (ii) 收益及虧損的會計呈列

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，本集團投資的未變現價值變動於利潤表入賬。就分紅業務而言，此價值變動反映於保單持有人資產分佔責任或未分配盈餘負債的變動。就股東支持業務而言，未變現價值變動為年度總回報的一部分，於股東應佔稅前利潤入賬。如其他地方及本報告附註 C 所述及以往的應用，本集團為此利潤個別進行分析，並將經營溢利劃分為長期投資回報及投資回報短期波動。

然而，就分類為「可供出售」的債務證券而言，除非出現減值，否則公允價值變動會於其他全面收入確認。如本報告附註 F 所示，已變現收益及虧損（包括減值）於收益表入賬。此分類適用於本集團美國保險業務的大部分債務證券。

### (iii) 二零一一年上半年度未變現收益及虧損變動

於二零一一年上半年度，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，由 12.10 億英鎊未變現收益淨額變為 14.19 億英鎊未變現收益淨額。該未變現淨額增加主要反映美國國庫券收益率有所下降。財務狀況報表的未變現收益總額由二零一零年十二月三十一日的 15.80 億英鎊增加至二零一一年六月三十日的 16.85 億英鎊，而未變現虧損總額則由二零一零年十二月三十一日的 3.70 億英鎊減少至二零一一年六月三十日的 2.66 億英鎊。

上述特點已於下列可供出售證券的價值變動表反映。

	二零一一年 六月三十日	未變現 升值變動**	外匯折算	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
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	3,512			4,372
未變現虧損 <sup>(iv)(a)-(b)</sup>	(266)	94	10	(370)
公允價值（計入財務狀況報表）	3,246			4,002
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	20,348			20,743
未變現收益	1,685	143	(38)	1,580
公允價值（計入財務狀況報表）	22,033			22,323
總計				
賬面值*	23,860			25,115
未變現收益／（虧損）淨額	1,419	237	(28)	1,210
公允價值（計入財務狀況報表）***	25,279			26,325
作為全面收入變動的一部分反映				
未變現升值變動	237			1,221
匯兌變動	(28)			(15)
	209			1,206

\*賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

\*\*按 1.6055 美元兌 1 英鎊的平均匯率折算。

\*\*\*於二零一一年六月三十日計入財務狀況報表的美國業務債務證券（如附註 U 所示），包含：

	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊
可供出售	25,279	26,325
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	7	41
	25,286	26,366

計入上述 Jackson 債務證券未變現虧損總額變動的 9,400 萬英鎊，為有關次優質及 Alt-A 證券的價值減少淨額 200 萬英鎊，其賬面值載於下列「證券公允價值佔賬面值的百分比」一表中。

(iv) 分類為可供出售處於未變現虧損狀況的債務證券

下表列示於二零一一年六月三十日處於未變現虧損狀況的證券的部分關鍵特質。

(a) 證券公允價值佔賬面值的百分比

下表按佔賬面值的不同百分比載列處於未變現總虧損狀況的債務證券公允價值：

	二零一一年六月三十日		二零一零年十二月三十一日	
	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊
90% 至 100%	2,794	(66)	3,390	(102)
80% 至 90%	186	(32)	273	(44)
低於 80% (附註(d))	266	(168)	339	(224)
總計	3,246	(266)	4,002	(370)

上表包括次優質及 Alt-A 證券相關的金額：

	二零一一年六月三十日		二零一零年十二月三十一日	
	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊
90% 至 100%	114	(4)	98	(6)
80% 至 90%	76	(13)	55	(9)
低於 80% (附註(d))	44	(23)	56	(25)
總計	234	(40)	209	(40)

(b) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一一年六月三十日	二零一零年十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊
少於一年	-	-
一至五年	(4)	(6)
五至十年	(32)	(47)
超過十年	(32)	(49)
按揭抵押及其他債務證券	(198)	(268)
總計	(266)	(370)

(c) 所示年度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：

	二零一一年六月三十日			二零一零年十二月三十一日		
	非投資級別 百萬英鎊	投資級別 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	非投資級別 百萬英鎊	投資級別 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
少於六個月	(6)	(11)	(17)	(3)	(67)	(70)
六個月至一年	(2)	(30)	(32)	(2)	-	(2)
一至兩年	(4)	-	(4)	(13)	(20)	(33)
兩至三年	(7)	(50)	(57)	(27)	(55)	(82)
超過三年	(49)	(107)	(156)	(58)	(125)	(183)
總計	(68)	(198)	(266)	(103)	(267)	(370)

於二零一一年六月三十日，財務狀況報表中處於未變現虧損狀況的次優質及 Alt-A 證券的未變現虧損總額為 4,000 萬英鎊（二零一零年十二月三十一日：4,000 萬英鎊），如附註(a)所示。此等虧損中，400 萬英鎊虧損來自（二零一零年十二月三十一日：100 萬英鎊）持續錄得未變現虧損的時間少於一年的證券，3,600 萬英鎊虧損來自（二零一零年十二月三十一日：3,900 萬英鎊）持續錄得未變現虧損的時間超過一年的證券。

(d) 公允價值為賬面值 80% 以下的證券

如上表(a)所顯示，於二零一一年六月三十日的未變現虧損總額 2.66 億英鎊中的 1.68 億英鎊（二零一零年十二月三十一日：未變現虧損總額 3.70 億英鎊中的 2.24 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，上述 1.68 億英鎊（二零一零年十二月三十一日：2.24 億英鎊）的分析如下：

類別分析	二零一一年六月三十日		二零一零年十二月三十一日	
	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券				
優質（包括代理）	45	(17)	88	(39)
Alt - A	6	(2)	15	(4)
次優質	38	(21)	41	(20)
	89	(40)	144	(63)
商業按揭抵押證券	9	(26)	8	(29)
其他資產抵押證券	118	(79)	123	(105)
結構性證券總計	216	(145)	275	(197)
公司	50	(23)	64	(27)
總計	266	(168)	339	(224)

下表列示公允價值為賬面值 80% 以下的證券於二零一一年六月三十日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一一年六月三十日	
	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊
少於三個月	22	(7)
三至六個月	9	(2)
超過六個月	235	(159)
	266	(168)

## W 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
股東出資業務的核心結構性借款： <sup>(附註(i))</sup>			
永久次級資本證券（創新一級） <sup>(附註(ii))</sup>	1,764	1,533	1,463
次級票據（二級下層） <sup>(附註(ii))</sup>	1,280	1,234	1,255
次級債總額	3,044	2,767	2,718
優先債 <sup>(附註(iii))</sup>			
二零二三年	300	300	300
二零二九年	249	249	249
控股公司總額	3,593	3,316	3,267
PruCap 銀行貸款 <sup>(附註(iv))</sup>	250	-	250
Jackson 盈餘票據（二級下層） <sup>(附註(ii))</sup>	155	166	159
總計（按簡明綜合財務狀況報表）	3,998	3,482	3,676
減：控股公司現金及短期投資 （於簡明綜合財務狀況報表入賬） <sup>(附註(v))</sup>	(1,476)	(1,023)	(1,232)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,522	2,459	2,444

### 附註

- (i) 本集團股東出資業務的核心結構性借款適用的到期狀況、貨幣及利率詳載於截至二零一零年十二月三十一日止年度本集團綜合財務報表附註 H13。除以下附註(ii)及(iv)所述的變動外，於二零一一年上半年度概無任何變動對該等核心結構性借款造成影響。
- (ii) 該等債項分類方式與就監管機構要求資本處理方式一致，定義見金融服務管理局手冊。二零一一年一月，本公司發行 5.5 億美元 7.75% 的一級次級債，對象以零售投資者為主。所得款項（扣除成本）為 5.39 億美元（3.40 億英鎊），計劃用作於二零一一年十二月償還 5 億歐元二級次級債的資金。  
本集團已根據國際會計準則第 39 號指定 28.5 億美元（二零一零年六月三十日及二零一零年十二月三十一日：23 億美元）的一級次級債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 淨投資相關的貨幣風險。
- (iii) 於清盤時，優先債較次級債優先獲償。
- (iv) 2.50 億英鎊的 PruCap 銀行貸款於二零一零年十二月分為兩批：1.35 億英鎊目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 1.2% 計息，於二零一四年六月到期；1.15 億英鎊目前按六個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.99% 計息，於二零一二年八月到期。於二零一一年六月二十日之前，1.15 億英鎊按倫敦銀行同業拆息加 1.41% 計息。
- (v) 包括中央融資附屬公司。

## X 其他借款

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
股東出資業務應佔經營借款 <sup>(附註(i))</sup>			
短期定息證券項目借款	2,633	2,564	2,560
美國業務的無追索權借款	34	171	90
其他借款 <sup>(附註(ii))</sup>	245	499	354
總計	2,912	3,234	3,004
分紅業務應佔借款			
合併投資基金的無追索權借款	1,212	1,047	1,287
1 億英鎊 8.5% Scottish Amicable Finance plc 的無定期次級保證債券	100	100	100
其他借款（融資租賃項下的主要責任）	128	166	135
總計	1,440	1,313	1,522

### 附註

- (i) 除上表呈列的債項外，Prudential plc 亦於二零一一年四月發行二零一一年十月到期的浮息票據 2 億英鎊。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務報表綜合入賬時撇銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期日後重新發行。
- (ii) 其他借款包括基於以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金額。即使該等合約並未產生足夠盈餘，對本集團其他資產亦無追償權，而應付負債與差額無關。

此外，本集團已根據國際會計準則第 39 號選擇指定若干固定至浮動利率的掉期為公允價值對沖，以對沖該等借貸的利率變動的公允價值風險。

## Y 界定利益退休金計劃

本集團就界定利益退休金計劃的負債如下：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
經濟狀況：			
按持有計劃資產包括於保誠保單的投資的赤字（遞延稅項前）：			
PAC 分紅基金（即被未分配盈餘負債吸納部分）應佔	(74)	(120)	(106)
股東支持業務（即股東權益部分）應佔	(65)	(140)	(114)
經濟赤字	(139)	(260)	(220)
不包括：於保誠保險負債的投資（於併入本集團財務報表時與保險負債抵銷）	(222)	(198)	(227)
於國際會計準則第 19 號項下財務狀況報表準備列賬的赤字	(361)	(458)	(447)

本集團的業務單位設有若干退休金計劃。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。在英國，本集團亦就 Scottish Amicable 及 M&G 為僱員設有兩個規模較小的界定利益計劃。上述三項計劃的最近期完整精算估值均採用預測單位法。台灣亦有一個小規模界定利益計劃。

按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產（包括於本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。保誠保單投資包括保誠員工退休金計劃的 1.21 億英鎊（二零一零年六月三十日：9,400 萬英鎊；二零一零年十二月三十一日：1.18 億英鎊）及 M&G 退休金計劃的 2.22 億英鎊（二零一零年六月三十日：1.98 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：2.27 億英鎊）。

分開計算，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「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」的影響。根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號，對於保誠員工退休金計劃（本集團由於信託契據限制公司使用而並無計劃中任何盈餘的無條件退回權利），其盈餘不予認列。此外，本集團須認列就承擔保誠員工退休金計劃赤字融資的一項負債。

因此，於二零一一年六月三十日，本集團並無認列相關保誠員工退休金計劃盈餘 8.58 億英鎊（遞延稅項前）（二零一零年六月三十日：3.09 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：4.85 億英鎊），但已認列保誠員工退休金計劃至二零一二年六月三十日的赤字融資負債 3,500 萬英鎊（遞延稅項前）（二零一零年六月三十日：6,200 萬英鎊；二零一零年十二月三十一日：4,700 萬英鎊）。

英國的界定利益計劃一般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%。雖然毋需正式的赤字計劃，但於確認二零零八年四月五日至精算估值完成期間計劃投資價值下跌時，受託人已同意作出類似赤字融資的額外供款，並會於下一次估值完成時重新評估。本集團現時於計劃的總出資額（即年度應計成本及赤字融資）為每年 5,000 萬英鎊。保誠員工退休金計劃的赤字融資依循於二零零五年對之前供款來源的詳盡考慮，由 PAC 分紅基金及股東支持業務按 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。

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。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，以消除七年期精算赤字。自估值日以來，撥款水平不斷下跌。於二零一零年期間，本集團同意自二零一零年十月起每年額外撥出 580 萬英鎊，直至下次正式估值結束或撥款重返 90% 的水平（以較早者為準）。於二零一一年六月三十日，Scottish Amicable 退休金計劃的國際會計準則第 19 號赤字為 9,900 萬英鎊（二零一零年六月三十日：1.54 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：1.46 億英鎊），其中約 50% 已分配至 PAC 分紅基金，另 50% 已分配至股東基金。

M&G 退休金計劃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為 76%。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。於二零一一年六月三十日，按經濟基準計算的 M&G 退休金計劃國際會計準則第 19 號赤字為 500 萬英鎊（二零一零年六月三十日：4,400 萬英鎊；二零一零年十二月三十一日：2,700 萬英鎊），全數歸屬股東。

下次三年一度的保誠員工退休金計劃及 Scottish Amicable 的估值分別定於二零一一年四月五日及二零一一年三月三十一日，目前正在進行中。下次三年一度的 M&G 退休金計劃的估值，定於二零一一年十二月三十一日進行。



(i) 假設

截至二零一一年六月三十日止期間用於釐定給付責任及期內淨利益成本的精算假設如下：

	二零一一年 六月三十日 %	二零一零年 六月三十日 %	二零一零年 十二月三十一日 %
貼現率*	5.6	5.4	5.45
增薪率	5.7	5.4	5.55
通脹率***			
零售價格指數	3.7	3.4	3.55
消費價格指數	2.7	不適用	不適用
就通脹而支付的退休金增幅：			
保證（最高 5%）	2.7	3.4	3.55
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	5.1	5.9	5.9

\* 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。

\*\* 2.5%是保誠員工退休金計劃的比率。於二零一一年六月三十日，就所有其他計劃通脹而支付的退休金的假設增幅為 2.7%（二零一零年六月三十日：3.4%；二零一零年十二月三十一日：3.55%）。

\*\*\*截至二零一一年六月三十日止期間的通脹率反映對英國零售價格指數或消費價格指數（視乎計劃的批次而定）所作的長期假設。而過往期間的通脹率則反映對英國零售價格指數所作的長期假設。詳見下文說明。

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特定撥備。二零一一年上半年及二零一零年全年的特別撥備符合英國精算師協會持續死亡率調查局（「持續死亡率調查局」）作出的二零零九年死亡率模型常規計量標準。二零一零年上半年的特別撥備大致上基於持續死亡率調查局編製的經調整中間群體預測作出。

於二零一一年六月三十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，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.75%；及

女性：103.4% PNFA 00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.00%。

於二零一零年七月，英國政府宣佈採用消費價格指數代替零售價格指數，釐定私人機構職業退休金計劃的法定最低退休金增加額。於二零一零年十二月，英國政府公佈了二零一一年法定重估令，確認改為採用消費價格指數。此外，英國政府亦於二零一零年十二月就由零售價格指數轉為消費價格指數對私人機構職業退休金計劃的影響進行了諮詢。於二零一一年六月公佈諮詢結果後，政府回應確認不會引入法例撤銷規定高於法定最低值的退休金增加／重估的計劃規則。

對於本集團的英國界定利益計劃，該等計劃若干批次的延期支付退休金及／或正在支付退休金須符合計劃規則的法定增幅，因而受政府作出由零售價格指數轉為消費價格指數的決定影響。計劃規則中已規定零售價格指數的其他批次不會受影響。

多個退休金計劃已於二零一一年根據英國政府的宣佈知會其成員由零售價格指數轉為消費價格指數的基準變動。截至二零一一年六月三十日止六個月期間，該變動的影響為本集團以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東應佔溢利（稅前）帶來 4,200 萬英鎊的會計收益，並為股東權益帶來 3,100 萬英鎊的會計收益。截至二零一零年十二月三十一日止年度的業績並未受影響。

(ii) 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：

## 二零一一年上半年度

	(扣除)計入利潤表				於二零一一年 六月三十日計劃 盈餘(虧絀) (附註 c) 百萬元
	於二零一一年 一月一日計劃 盈餘(虧絀) 百萬元	經營業績 (按長期投資 回報) (附註 a) 百萬元	精算及其他損益 (附註 b) 百萬元	已付供款 百萬元	
<b>所有計劃</b>					
<b>相關狀況(不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響)</b>					
盈餘(虧絀)	312	266	129	47	754
減: PAC 分紅基金應佔金額	(264)	(171)	(94)	(21)	(550)
股東應佔:					
稅項盈餘(虧絀)總額	48	95	35	26	204
相關稅項	(13)	(24)	(9)	(8)	(54)
扣除股東稅項	35	71	26	18	150
<b>國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響</b>					
盈餘(虧絀)	(532)	(220)	(141)	-	(893)
減: PAC 分紅基金應佔金額	370	155	99	-	624
股東應佔:					
稅項盈餘(虧絀)總額	(162)	(65)	(42)	-	(269)
相關稅項	44	16	11	-	71
扣除股東稅項	(118)	(49)	(31)	-	(198)
<b>計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響</b>					
盈餘(虧絀)	(220)	46	(12)	47	(139)
減: PAC 分紅基金應佔金額	106	(16)	5	(21)	74
股東應佔:					
稅項盈餘(虧絀)總額	(114)	30	(7)	26	(65)
相關稅項	31	(8)	2	(8)	17
扣除股東稅項	(83)	22	(5)	18	(48)

## 附註

(a) 經營業績抵免(開支)的組成部分(加 PAC 分紅基金應佔分配)如下:

	二零一一年 上半年度 百萬元	二零一零年 上半年度 百萬元	二零一零年 全年度 百萬元
即期服務成本	(19)	(18)	(38)
負數過往服務成本—通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動(附註(i))	282	-	-
財務(開支)收入:			
退休金計劃負債利息	(153)	(147)	(294)
預期資產回報	156	162	325
不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號影響的開支總額	266	(3)	(7)
國際財務報告詮釋委員會第 14 號對退休金計劃的影響	(220)	(20)	(38)
計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號影響後的開支總額(附註(ii))	46	(23)	(45)

## 附註

(i) 由零售價格指數/消費價格指數的通脹計量指標變動

以上 2.82 億英鎊的抵免數額包括保誠員工退休金計劃的 2.16 億英鎊及其他計劃的 6,600 萬英鎊。誠如之前所述,由於國際財務報告詮釋委員會第 14 號的應用,保誠員工退休金計劃盈餘並未就會計目的予以認列。其他計劃的 6,600 萬英鎊(見下表所示)有 2,400 萬英鎊分配至 PAC 分紅基金,另 4,200 萬英鎊分配至於附註 C 中所述的股東。

(ii) 經營溢利抵免(開支)淨額(連同 PAC 分紅基金應佔部分) 4,600 萬英鎊(二零一零年上半年度: (2,300 萬英鎊); 二零一零年全年度: (4,500 萬英鎊))由以下項目組成:

	二零一一年 上半年度 百萬元	二零一零年 上半年度 百萬元	二零一零年 全年度 百萬元
就其他退休金計劃的相關國際會計準則第 19 號開支	(9)	(9)	(18)
保誠員工退休金計劃現金成本	(10)	(12)	(23)
就保誠員工退休金計劃赤字融資期初準備的貼現撥回	(1)	(2)	(4)
負數過往服務成本—通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動(上表附註(i))	66	-	-
	46	(23)	(45)

與終止確認本公司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,保誠員工退休金計劃長期投資回報經營溢利的開支反映對活躍成員持續服務的現金供款成本。此外,經營業績開支亦包括就保誠員工退休金計劃赤字融資期初準備的貼現撥回。

(b) 精算及其他損益之抵免（開支）組成部分（加 PAC 分紅基金應佔分配）如下：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
實質減預期資產回報	65	39	306
計劃負債假設變動收益（虧損）	69	(302)	(411)
負債的經驗虧損	(5)	(2)	(4)
不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號影響的開支總額	129	(265)	(109)
國際財務報告詮釋委員會第 14 號對退休金計劃的影響	(141)	234	94
計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號影響後的精算及其他損益	(12)	(31)	(15)

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。

二零一一年上半年度的精算收益為 1.29 億英鎊（連同 PAC 分紅基金所佔分配並於國際財務報告詮釋委員會第 14 號應用之前），主要反映市場回報超出長期假設的影響及經濟假設變動的影響。

與終止確認本公司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，本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。於二零一一年上半年度，上述準備相關變動為(400)萬英鎊（二零一零年上半年度及全年度：零英鎊），並確認為其他收益和虧損，計入上列(1,200)萬英鎊的精算及其他損益內。

(c) 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，於六月三十日該等計劃的財務狀況相關報表如下：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
股票	513	839	825
債券	4,491	3,935	4,203
物業	345	279	228
類似現金投資	805	587	748
資產總值	6,154	5,640	6,004
給付責任的現值	(5,400)	(5,526)	(5,692)
	754	114	312
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：			
終止認列保誠員工退休金計劃盈餘	(858)	(309)	(485)
赤字融資責任調整數*	(35)	(65)	(47)
稅前虧絀	(139)	(260)	(220)

\* 於二零一一年六月三十日的 3,500 萬英鎊調整數與保誠員工退休金計劃有關（二零一零年六月三十日：保誠員工退休金計劃的 6,200 萬英鎊及 M&G 退休金計劃的 300 萬英鎊；二零一零年十二月三十一日：只有保誠員工退休金計劃的 4,700 萬英鎊）。

(iii) 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感性

相關的本集團退休金計劃負債總額 54.00 億英鎊（二零一零年六月三十日：55.26 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：56.92 億英鎊）包括保誠員工退休金計劃的 46.12 億英鎊（二零一零年六月三十日：47.45 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：48.66 億英鎊）及其他計劃的 7.88 億英鎊（二零一零年六月三十日：7.81 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：8.26 億英鎊）。下表顯示相關的保誠員工退休金計劃及其他計劃負債於二零一一年六月三十日、二零一零年六月三十日及二零一零年十二月三十一日對貼現率、通脹率以及死亡率變動的敏感性。

二零一一年六月三十日		
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 5.6% 減少 0.2% 至 5.4%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 3.5% 其他計劃 5.0%
貼現率	由 5.6% 增加 0.2% 至 5.8%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 3.3% 其他計劃 4.6%
通脹率	零售價格指數：由 3.7% 減少 0.2% 至 3.5% 消費價格指數：由 2.7% 減少 0.2% 至 2.5% 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 1.1% 其他計劃 4.7%
死亡率	壽命增加 1 年	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 2.1% 其他計劃 2.6%

二零一零年六月三十日		
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 5.4% 減少 0.2% 至 5.2%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 3.5% 其他計劃 5.1%
貼現率	由 5.4% 增加 0.2% 至 5.6%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 3.4% 其他計劃 4.8%
通脹率	零售價格指數：由 3.4% 減少 0.2% 至 3.2%， 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 1.0% 其他計劃 4.9%
死亡率	壽命增加 1 年	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 2.2% 其他計劃 2.3%

二零一零年十二月三十一日

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 5.45% 減少 0.2% 至 5.25%	計劃負債增加：	
		保誠員工退休金計劃	3.6%
		其他計劃	5.2%
貼現率	由 5.45% 增加 0.2% 至 5.65%	計劃負債減少：	
		保誠員工退休金計劃	3.5%
		其他計劃	4.8%
通脹率	零售價格指數：由 3.55% 減少 0.2% 至 3.35% 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	1.0%
		其他計劃	4.9%
死亡率	壽命增加 1 年	計劃負債增加：	
		保誠員工退休金計劃	2.1%
		其他計劃	2.6%

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 號及如以上所述將保誠員工退休金計劃及 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、通脹率及死亡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。

上表顯示的對主要變數的敏感度對計入本集團經營業績的退休金成本並無重大影響。這是由於在各呈列期間扣除的退休金成本主要按期初市況計算。經應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號及在股東應佔金額後，來自該等變數變動的剩餘影響已反映為溢利補充分析中界定利益退休金計劃的實際盈虧。此項關聯性詳述如下。

就保誠員工退休金計劃而言，該計劃相關盈餘 8.58 億英鎊（二零一零年六月三十日：3.09 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：4.85 億英鎊）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的負債超出赤字融資準備為限，均對本集團業績及財務狀況並無影響。基於截至二零一一年六月三十日的保誠員工退休金計劃相關財務狀況，就上表所示變數變動而言的相關計劃負債變動對本集團二零一一年上半年度的業績及財務狀況均無構成影響。

如保誠員工退休金計劃負債的變動導致該計劃出現應予認列的虧絀狀況，則所認列的虧絀對本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。

約 50% 的 Scottish Amicable 退休金計劃虧絀已分配予 PAC 分紅基金、半數分配予股東。因此，就上表所示變數變動而言的半數計劃負債變動（於二零一一年六月三十日為 5.40 億英鎊（二零一零年六月三十日：5.42 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：5.72 億英鎊）），將對本集團股東業績及財務狀況構成影響。

## Z 保單持有人負債

### 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

#### 集團保險業務

	保險業務			總計 百萬英鎊
	英國 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	
於二零一一年一月一日	135,717	60,523	28,740	224,980
保費	3,871	6,805	2,395	13,071
退保	(2,301)	(2,153)	(1,119)	(5,573)
期滿/身故	(3,571)	(436)	(341)	(4,348)
流量淨額	(2,001)	4,216	935	3,150
股東轉撥(稅後)	(113)	-	(14)	(127)
投資相關項目及其他變動	3,632	1,429	634	5,695
外匯折算差額	120	(1,461)	(53)	(1,394)
於二零一一年六月三十日	137,355	64,707	30,242	232,304
包括：				
— 保單持有人負債	126,544	64,707	30,181	221,432
— 分紅基金未分配盈餘	10,811	-	61	10,872
於二零一零年一月一日	126,195	48,311	21,911	196,417
保費	3,359	5,656	2,068	11,083
退保	(2,060)	(1,767)	(1,046)	(4,873)
期滿/身故	(3,546)	(418)	(215)	(4,179)
現金流量淨額	(2,247)	3,471	807	2,031
股東轉讓(稅後)	(111)	-	(12)	(123)
假設變動(股東支持業務)	(64)	-	19	(45)
投資相關項目及其他變動	4,934	(424)	(72)	4,438
外匯折算差額	(513)	3,895	1,911	5,293
收購 UOB Life Assurance Limited	-	-	968	968
於二零一零年六月三十日	128,194	55,253	25,532	208,979
包括：				
— 保單持有人負債	118,180	55,253	25,480	198,913
— 分紅基金未分配盈餘	10,014	-	52	10,066
保單持有人平均負債結餘*				
二零一一年上半年度	126,037	62,615	29,428	218,080
二零一零年上半年度	117,205	51,782	24,153	193,140

\* 按期內收購及出售調整，不包括分紅基金未分配盈餘。

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、退保及期滿/身故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，而索償是指已釋出的保單持有人負債。

於二零一零年六月三十日，與印度投資連結式業務有關的退保 1.88 億英鎊及期滿 900 萬英鎊之前已自投資相關項目及其他變動中扣除，現已分別按適當分類予以呈列。該變動對之前已呈報的二零一零年全年相應分析並無任何影響。

## 英國保險業務

英國保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額的對賬如下：

	其他股東支持基金及附屬公司			總計 百萬英鎊
	SAIF 及 PAC 分 紅子基金 百萬英鎊	投資連結式負債 百萬英鎊	年金及其他長期 業務 百萬英鎊	
於二零一一年一月一日	91,773	21,671	22,273	135,717
保費	1,693	1,261	917	3,871
退保	(1,216)	(1,085)	-	(2,301)
期滿/身故	(2,473)	(322)	(776)	(3,571)
流量淨額 <sup>(附註(a))</sup>	(1,996)	(146)	141	(2,001)
股東轉讓(稅後)	(113)	-	-	(113)
轉換	(113)	113	-	-
投資相關項目及其他變動 <sup>(附註(b))</sup>	2,527	666	439	3,632
外匯折算差額	120	-	-	120
於二零一一年六月三十日	92,198	22,304	22,853	137,355
包括：				
— 保單持有人負債	81,387	22,304	22,853	126,544
— 分紅基金未分配盈餘	10,811	-	-	10,811
於二零一零年一月一日	87,495	19,035	19,665	126,195
保費	1,624	933	802	3,359
退保	(1,428)	(619)	(13)	(2,060)
期滿/身故	(2,491)	(354)	(701)	(3,546)
流量淨額 <sup>(附註(a))</sup>	(2,295)	(40)	88	(2,247)
股東轉讓(稅後)	(111)	-	-	(111)
轉換	(133)	133	-	-
假設變動(股東支持業務) <sup>(附註(c))</sup>	-	-	(64)	(64)
投資相關項目及其他變動 <sup>(附註(b))</sup>	3,171	358	1,405	4,934
外匯折算差額	(483)	(30)	-	(513)
於二零一零年六月三十日	87,644	19,456	21,094	128,194
包括：				
— 保單持有人負債	77,630	19,456	21,094	118,180
— 分紅基金未分配盈餘	10,014	-	-	10,014
保單持有人平均負債結餘*				
二零一一年上半年度	81,487	21,987	22,563	126,037
二零一零年上半年度	77,580	19,245	20,380	117,205

\*不包括分紅基金未分配盈餘，並按期內企業交易調整。

### 附註

- 淨流出由二零一零年上半年的 22.47 億英鎊減少至二零一一年的 20.01 億英鎊，主要是由於期內分紅基金內的退保減少所致。
- 各類基金的投資相關項目及其他變動 36.32 億英鎊反映二零一一年英國股票市場持續強勁的表現，以及來自債券及物業的投資收益。
- 二零一零年的假設變動主要為死亡率假設及開支假設變動的淨影響。

## 美國保險業務

	變額年金 獨立賬戶 負債 百萬英鎊	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一一年一月一日	31,203	29,320	60,523
保費	5,015	1,790	6,805
退保	(974)	(1,179)	(2,153)
期滿/身故	(148)	(288)	(436)
流量淨額 <sup>(附註(b))</sup>	3,893	323	4,216
自一般轉入獨立賬戶	541	(541)	-
投資相關項目及其他變動 <sup>(附註(c))</sup>	1,103	326	1,429
外匯折算差額 <sup>(附註(a))</sup>	(735)	(726)	(1,461)
於二零一一年六月三十日	36,005	28,702	64,707
於二零一零年一月一日	20,639	27,672	48,311
保費	3,524	2,132	5,656
退保	(656)	(1,111)	(1,767)
期滿/身故	(116)	(302)	(418)
流量淨額 <sup>(附註(b))</sup>	2,752	719	3,471
自一般轉入獨立賬戶	496	(496)	-
投資相關項目及其他變動 <sup>(附註(c))</sup>	(1,273)	849	(424)
外匯折算差額 <sup>(附註(a))</sup>	1,677	2,218	3,895
於二零一零年六月三十日	24,291	30,962	55,253
保單持有人平均負債結餘			
二零一一年上半年度	33,604	29,011	62,615
二零一零年上半年度	22,465	29,317	51,782

### 附註

- (a) 期內變動已按平均匯率 1.62 (二零一零年六月三十日: 1.53) 折算。期終結餘已按收市匯率 1.61 (二零一零年六月三十日: 1.50) 折算。再次折算的差額記入外匯折算差額。
- (b) 期內流量淨額為 42.16 億英鎊，截至二零一零年六月三十日止六個月則為 34.71 億英鎊，其變動主要是由於變額年金業務的新業務量增加所致。
- (c) 截至二零一一年止首六個月，變額年金獨立賬戶負債中的正投資相關項目及其他變動為 11.03 億英鎊，反映期內美國股票市場上漲，而二零一零年上半年度的股票市場則出現下滑。定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動主要反映期內記入保單持有人賬戶的利息。



## 亞洲保險業務

	分紅業務 百萬英鎊	投資連結式負債 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一一年一月一日	11,024	12,724	4,992	28,740
保費				
新業務	90	553	305	948
有效業務	506	578	363	1,447
	596	1,131	668	2,395
退保 <sup>(附註(c))</sup>	(215)	(799)	(105)	(1,119)
期滿/身故	(249)	(16)	(76)	(341)
流量淨額 <sup>(附註(b))</sup>	132	316	487	935
股東轉讓(稅後)	(14)	-	-	(14)
投資相關項目及其他變動 <sup>(附註(d))</sup>	449	110	75	634
外匯折算差額 <sup>(附註(a))</sup>	(61)	72	(64)	(53)
於二零一一年六月三十日	11,530	13,222	5,490	30,242
包括：				
— 保單持有人負債	11,469	13,222	5,490	30,181
— 分紅基金未分配盈餘	61	-	-	61
於二零一零年一月一日	8,861	9,717	3,333	21,911
保費				
新業務	57	492	206	755
有效業務	423	595	295	1,313
	480	1,087	501	2,068
退保 <sup>(附註(c)及(f))</sup>	(237)	(660)	(149)	(1,046)
期滿/身故 <sup>(附註(f))</sup>	(148)	(24)	(43)	(215)
流量淨額 <sup>(附註(b))</sup>	95	403	309	807
股東轉讓(稅後)	(12)	-	-	(12)
其他準備金基準變動	-	-	19	19
投資相關項目及其他變動 <sup>(附註(d)及(f))</sup>	(47)	(123)	98	(72)
外匯折算差額 <sup>(附註(a))</sup>	761	855	295	1,911
收購 UOB Life Assurance Limited <sup>(附註(e))</sup>	504	3	461	968
於二零一零年六月三十日	10,162	10,855	4,515	25,532
包括：				
— 保單持有人負債	10,110	10,855	4,515	25,480
— 分紅基金未分配盈餘	52	-	-	52
保單持有人平均負債結餘*				
二零一一年上半年度	11,214	12,973	5,241	29,428
二零一零年上半年度	9,711	10,287	4,155	24,153

\*已就期內交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

### 附註

- 期內變動已按截至二零一一年六月三十日止六個月的平均匯率折算。期終結餘已按截至二零一一年六月三十日的收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額內。
- 流量淨額由二零一零年的 8.07 億英鎊增加 1.28 億英鎊至二零一一年的 9.35 英鎊，主要反映來自新業務的流量增加。不包括印度在內，二零一一年的流量淨額增加 24% 至 8.14 億英鎊（二零一零年：6.58 億英鎊）。
- 二零一一年上半年度，股東支持業務的退保率（按佔期初負債百分比表示）為 5.1%，而二零一零年上半年度則分別為 6.2% 及 6.4%。隨著股票市場復甦，保單持有人把握機會將其投資連結式保單上升價值變現，本公司二零一零年的提取因而上升，從而導致馬來西亞及印尼的情況有所改善。
- 二零一一年上半年度的 6.34 億英鎊正投資相關項目及其他變動主要反映印尼及馬來西亞股票市場的改善，同時分紅基金錄得正變動（包括香港及新加坡的正投資回報）。
- 收購 UOB Life Assurance Limited 反映於收購當日獲得的負債。
- 於二零一零年六月三十日，與印度投資連結式業務有關的退保 1.88 億英鎊及期滿 900 萬英鎊之前已自投資相關項目及其他變動中扣除，現已分別按適當分類予以呈列。該變動對之前已呈報的二零一零年全年相應分析並無任何影響。

## AA 股本、股份溢價及自有股份

	二零一一年上半年度		
	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：			
於二零一一年一月一日	2,545,594,506	127	1,856
購股權計劃項下的已發行股份	2,122,869	-	15
於二零一一年六月三十日	2,547,717,375	127	1,871

	二零一零年上半年度		
	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：			
於二零一零年一月一日	2,532,227,471	127	1,843
購股權計劃項下的已發行股份	2,438,918	-	13
替代現金股息的已發行股份	4,538,026	-	26
就替代現金股息的已發行股份的準備金變動	-	-	(26)
於二零一零年六月三十日	2,539,204,415	127	1,856

	二零一零年全年度		
	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：			
於二零一零年一月一日	2,532,227,471	127	1,843
購股權計劃項下的已發行股份	2,455,227	-	13
替代現金股息的已發行股份	10,911,808	-	62
就替代現金股息的已發行股份的準備金變動	-	-	(62)
於二零一零年十二月三十一日	2,545,594,506	127	1,856

於股本列賬的金額為已發行股份賬面值。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。在法律上，二零一零年替代現金股息發行的股份被視為紅利發行股份，並以此類列入賬。自二零一零年末期股息起，以股代息選擇已由股息轉投計劃取代。

於二零一一年六月三十日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購股份數目	股價介於下列兩者之間		可於以下年 份前行使
二零一一年六月三十日	12,027,702	288 便士	572 便士	二零一六年
二零一零年六月三十日	11,327,786	266 便士	572 便士	二零一六年
二零一零年十二月三十一日	12,802,482	288 便士	572 便士	二零一六年

### Prudential plc 及其附屬公司就 Prudential plc 股份進行的交易

本集團就其股份計劃或通過認可投資基金（本集團被視為擁有其控制權）所進行的交易買賣 Prudential plc 股份（「自有股份」）。有關此類交易的進一步資料載列如下。

截至二零一一年六月三十日的自有股份成本為 8,200 萬英鎊（二零一零年六月三十日：6,100 萬英鎊；二零一零年十二月三十一日：7,500 萬英鎊），自保留盈利扣除。本公司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。於二零一一年六月三十日，市值為 3,800 萬英鎊（二零一零年六月三十日：2,300 萬英鎊；二零一零年十二月三十一日：3,000 萬英鎊）的 520 萬（二零一零年六月三十日：450 萬；二零一零年十二月三十一日：450 萬）股 Prudential plc 股份以該等信託方式持有。於此總數中，510 萬（二零一零年六月三十日：410 萬；二零一零年十二月三十一日：440 萬）股股份以僱員激勵計劃項下信託形式持有。

於二零一一年上半年度，本公司購入以下數目的僱員激勵計劃股份。

	購入的股份數 目* (百萬股)	成本 百萬英鎊
二零一一年上半年度	3.2	15.5
二零一零年上半年度	4.1	18.9
二零一零年全年度	5.7	32.0

\*二零一一年上半年度所持股份的最高數目為於期末持有的 520 萬股。

以信託形式持有的股份總數中，有10萬（二零一零年六月三十日：30萬；二零一零年十二月三十一日：10萬）股股份以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。

本集團於其根據國際財務報告準則被視為控制若干認可投資基金時，將該等基金綜合計量。部分該等基金持有 Prudential plc 股份。於二零一一年六月三十日，該等基金持有合共 920 萬（二零一零年六月三十日：970 萬；二零一零年十二月三十一日：980 萬）股股份，而購入該等股份的成本為 4,500 萬英鎊（二零一零年六月三十日：4,600 萬英鎊；二零一零年十二月三十一日：4,700 萬英鎊），已列入自有股份成本。截至二零一一年六月三十日，該等股份市值為 6,600 萬英鎊（二零一零年六月三十日：4,900 萬英鎊；二零一零年十二月三十一日：6,500 萬英鎊）。

於二零一一年上半年度，該等基金對 554,285 股保誠股份作出出售淨額（二零一零年六月三十日：955,718 股；二零一零年十二月三十一日：833,618 股），賬面成本淨減少 200 萬英鎊（二零一零年六月三十日：400 萬英鎊；二零一零年十二月三十一日：300 萬英鎊）。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零一一年或二零一零年上半年度並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

## AB 突發事件及有關責任

本集團涉及多項訴訟及監管事宜。儘管難以準確預測該等事件的結果，但保誠認為該類訴訟及監管事宜的最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團的突發事件及有關責任並無重大轉變。

## AC 聯營公司及合營企業

於二零一一年六月三十日，本集團擁有兩家以權益法入賬的聯營公司（二零一零年六月三十日：兩家；二零一零年十二月三十一日：三家）。本集團期內應佔該等聯營公司的損益為虧損 100 萬英鎊（二零一零年上半年度：零英鎊；二零一零年全年度：虧損 600 萬英鎊）。有關金額反映於本集團期內權益持有人應佔稅後利潤內。

另外，本集團亦擁有多家合營企業。合營企業指本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。本集團的主要合營企業乃以比例綜合法入賬，並包括其擁有 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
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
ICICI Prudential 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
中銀國際英國保誠資產管理有限公司	36	資產管理	中國
ICICI Prudential Life Insurance Company Limited	26	壽險	印度

合營企業對期內權益持有人應佔稅後利潤的貢獻為 2,000 萬英鎊（二零一零年六月三十日：4,000 萬英鎊；二零一零年十二月三十一日：6,000 萬英鎊）。

除上文所述者外，本集團亦擁有根據國際會計準則第 28 號獲准以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司，該等聯營公司由開放式投資公司、單位信託基金、持有抵押債務證券的基金、物業單位信託基金的投資，以及本集團擁有重大影響的 PAC 分紅基金風險資金投資組成。

## AD 收購附屬公司

於期內，PAC 分紅基金透過其風險基金控股公司及作為其投資組合的一部分進行兩次收購。於二零一一年三月收購 Earth & Wind Energias Renovables S.L.（一間投資太陽能電場的公司）的全部權益及於二零一一年六月收購 Alticom Holdings B.V.（一間投資電訊塔的公司）的全部權益。

由於該等交易於分紅基金內部進行，因此對截至二零一一年六月三十日止期間的股東利潤或權益並無影響。對本集團的綜合收入（包括投資回報）並無重大影響。即使該等收購事項於二零一一年一月一日進行，亦不會對本集團截至二零一一年六月三十日止期間來自持續經營業務的收入及利潤造成重大差異。

下表概述有關該兩次收購事項代價、商譽和已收購淨資產：

	總計 百萬英鎊
<b>已付現金代價</b>	<b>55</b>
已收購淨資產：	
物業、廠房及設備	149
其他非投資及非現金資產	9
現金及現金等價物	14
分紅基金應佔借貸	(110)
衍生工具負債	(2)
其他非保險負債	(8)
<b>已收購淨資產的公允價值</b>	<b>52</b>
<b>分紅基金應佔收購事項所產生的總商譽</b>	<b>3</b>

與該項交易相關的收購成本於產生時列作費用支銷，合共少於 100 萬英鎊。商譽指管理層對未來收入來源的預期，且不可就商譽寬免稅項。

## AE 關聯方交易

本集團關聯方交易的性質與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所述者相比並無轉變。

截至二零一一年六月三十日止六個月與關聯方的交易概無對本集團的業績或財務狀況造成重大影響。

## AF 結算日後事項

於二零一一年六月三十日後由董事會批核的二零一一年度中期股息載於附註 N。

英國企業稅率下調至 25%（於二零一一年七月五日結算日後獲實質頒佈）及於其後建議分階段下調稅率至 23% 的有關詳情載於附註 L。

## 董事責任聲明

董事負責按照適用的法律及法規編製半年度財務報告。

因此，董事確認就其一切所知：

- 簡明綜合財務報表已按照歐洲聯盟採納的國際會計準則第 34 號「中期財務報告」編製；
- 半年度財務報告包括對下列規定所需資料的公正審閱：
  - (a) 披露及透明度規則第 4.2.7R 條，即表示於截至二零一一年六月三十日止六個月發生的重要事件，及該等事件對簡明綜合財務報表的影響，以及描述該年餘下六個月的主要風險和不明朗因素；及
  - (b) 披露及透明度規則第 4.2.8R 條，即於截至二零一一年六月三十日止六個月進行且對本集團期內財務狀況或表現有重大影響的關聯方交易，以及本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表中描述的關聯方交易的變動。

Prudential plc 現任董事名單載於本集團二零一零年年報內。

## 合併國際財務報告準則基準業績及歐洲內含價值基準業績報告

### 致Prudential plc的獨立審閱報告

#### 緒言

貴公司已委聘吾等審閱截至二零一一年六月三十日止六個月之半年度財務報告中按國際財務報告準則基準編製的財務資料，當中包括簡明綜合利潤表、簡明綜合全面收入報表、簡明綜合權益變動報表、簡明綜合財務狀況報表、簡明現金流量綜合報表及相關說明附註。

貴公司亦委聘吾等審閱截至二零一一年六月三十日止六個月按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料，當中包括以長期投資回報為基礎的經營溢利、綜合利潤表概要、股東權益變動、財務狀況報表概要及相關說明附註，以及保險及投資產品新業務總計資料。

吾等已閱覽半年度財務報告載列的其他資料，並已考慮是否載有任何明顯的錯誤陳述或與國際財務報告準則基準編製的財務資料或歐洲內含價值基準補充財務資料嚴重不符的情況。

本報告乃根據吾等的聘用條款而僅向 貴公司作出，以協助 貴公司符合英國金融服務管理局的披露及透明度規則的規定，並為 貴公司的按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料提供審閱結論。吾等對按國際財務報告準則基準編製的財務資料所進行的審閱工作旨在於本報告向 貴公司指出需要陳述的事項，而不作其他目的。吾等對按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料所進行的審閱工作旨在於本報告向 貴公司指出就所委聘需要陳述的事項，而不作其他目的。

在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審閱工作、本報告或吾等達成的結論向 貴公司以外任何人士承認或承擔任何責任。

#### 董事的責任

董事負責編製並批准半年度財務報告，包括當中所載的按國際財務報告準則基準編製的財務資料。根據英國金融服務管理局的披露及透明度規則編製半年度財務報告乃董事的責任。董事已承擔責任，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（「歐洲內含價值原則」），編製按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料，以及釐定應用該等原則時所用的方法及假設。

貴集團的年度國際財務報告準則基準編製的財務報表乃根據歐洲聯盟（「歐盟」）採納的國際財務報告準則編製。載於半年度財務報告的國際財務報告準則基準編製的財務資料已按照歐盟採納的國際會計準則第34號中期財務報告編製。

歐洲內含價值基準編製的補充財務資料已根據歐洲內含價值原則並使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註1及16載列的方法及假設編製。歐洲內含價值基準補充財務資料應與國際財務報告準則基準財務資料一併閱讀。

#### 吾等的責任

吾等的責任乃按照二零一一年七月二十九日 閣下向吾等發出的委聘函所述，基於吾等的審閱就半年度財務報告中按國際財務報告準則基準編製的財務資料及按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料向 貴公司發表結論。

#### 審閱範圍

吾等已根據審核實務委員會頒佈的國際審閱委聘準則（英國及愛爾蘭）第2410號《由實體獨立核數師審閱中期財務資料》進行審閱，以便於英國使用。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠少於根據國際核數準則（英國及愛爾蘭）進行審核的範圍，因此吾等未能保證吾等知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

## 結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一一年六月三十日止六個月之半年度財務報告中按國際財務報告準則基準編製的財務資料在各重大方面未有根據歐盟所採納的國際會計準則第34號及英國金融服務管理局的披露及透明度規則編製。

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一一年六月三十日止六個月按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料在各重大方面未有根據歐洲內含價值原則，或未有使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註1及16載列的方法及假設編製。

G Bainbridge  
代表KPMG Audit Plc  
特許會計師  
15 Canada Square  
Canary Wharf  
London  
E14 5GL  
二零一一年八月四日

## 額外財務資料\*

### 1 以長期投資回報為基礎長期保險業務的國際財務報告準則稅前經營溢利按驅動因素分析

本附表將本集團來自長期保險業務的稅前經營溢利以該等溢利的相關驅動因素分類，並採用下列類別：

- (i) **息差收入**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，不包括超出償付股東支持保單持有人負債部分的資產的長期投資回報（已獨立披露為**股東資產預期回報**）。
- (ii) **費用收入**代表淨投資表現驅動的溢利，乃隨相關保單持有人基金規模變動的資產管理費用扣除投資管理開支。
- (iii) **分紅業務**代表期內股東自分紅基金的轉移。
- (iv) **保險息差**主要代表來自死亡率、發病率及持續率的保險風險的溢利。
- (v) **收入準備金**主要代表為支付保單獲得成本及行政開支而自保費中扣除的金額。
- (vi) **保單獲得成本及行政開支**代表期間產生的股東應佔支出，不包括未計入保險分部利潤的重組成本及償付能力 II 成本等項目，亦不包括更適宜計入其他盈利項目來源的項目（例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或費用收入的一部分（如適用））。
- (vii) **遞延保單獲得成本調整**包括期內的遞延保單獲得成本攤銷，不包括與短期波動有關的金額，以及扣除就新業務遞延的成本。

\*額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內。



根據來源劃分的國際財務報告準則稅前經營溢利分析

	二零一一年上半年度				
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	未分配 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
息差收入	46	380	122		548
費用收入	67	327	29		423
分紅	17	-	154		171
保險息差	225	113	7		345
收入準備金	560	-	105		665
保單獲得成本	(349)	(485)	(93)		(927)
行政開支	(242)	(195)	(60)		(497)
遞延保單獲得成本調整	(11)	192	(1)		180
股東資產預期回報	11	36	69		116
長期業務經營溢利	324	368	332	-	1,024
資產管理經營溢利	43	17	199	-	259
一般保險佣金	-	-	21	-	21
界定利益計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	-	-	-	42	42
其他收入及開支*	-	-	-	(288)	(288)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	367	385	552	(246)	1,058

	二零一零年上半年度 <sup>(i)</sup>				
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	未分配 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
息差收入	39	344	83	-	466
費用收入	52	240	29	-	321
分紅	17	-	154	-	171
保險息差	202	118	(4)	-	316
收入準備金	474	-	145	-	619
開支					-
保單獲得成本	(318)	(408)	(97)	-	(823)
行政開支	(225)	(167)	(61)	-	(453)
遞延保單獲得成本調整	15	142	(2)	-	155
股東資產預期回報	3	58	60	-	121
長期業務經營溢利	259	327	307	-	893
資產管理經營溢利	36	15	143	-	194
一般保險佣金	-	-	23	-	23
其他收入及開支*	-	-	-	(265)	(265)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	295	342	473	(265)	845

	二零一零年全年度				
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	未分配 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
息差收入	70	692	251	-	1,013
費用收入	122	506	60	-	688
分紅	32	-	310	-	342
保險息差	392	188	12	-	592
收入準備金	1,018	-	223	-	1,241
開支					
保單獲得成本	(656)	(851)	(167)	-	(1,674)
行政開支	(467)	(344)	(113)	-	(924)
遞延保單獲得成本調整	2	517	(1)	-	518
股東資產預期回報	19	125	98	-	242
長期業務經營溢利	532	833	673	-	2,038
資產管理經營溢利	72	22	284	-	378
一般保險佣金	-	-	46	-	46
其他收入及開支*	-	-	-	(521)	(521)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	604	855	1,003	(521)	1,941

\* 包括重組及償付能力II實施成本。

(i) 於二零一零年下半年度，本公司已就其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響（計及相關遞延保單獲得成本攤銷），並將其計入短期波動。因此，二零一零年上半年的經營溢利已作修訂，以撇除1.23億英鎊的正影響。

## 長期保險業務溢利率分析

以下分析以佔保單持有人負債或其他合適的驅動因素的溢利率形式呈列本集團某些經營溢利率來源。溢利率乃按年化基礎將半年度利潤乘以二予以年化。本集團的平均保單持有人負債餘額詳情載於附註 Z。

長期業務	總計								
	二零一一年上半年度			二零一零年上半年度			二零一零年全年度		
	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	548	56,815	193	466	53,852	173	1,013	53,858	188
費用收入	423	68,564	123	321	51,997	123	688	57,496	120
分紅	171	92,701	37	171	87,291	39	342	89,693	38
保險息差	345			316			592		
收入準備金	665			619			1,241		
開支									
保單獲得成本*	(927)	1,824	(51%)	(823)	1,662	(50%)	(1,674)	3,492	(48%)
行政開支	(497)	125,379	(79)	(453)	105,849	(86)	(924)	111,354	(83)
遞延保單獲得成本調整	180			155			518		
股東資產預期回報	116			121			242		
經營溢利	1,024			893			2,038		

長期業務	亞洲								
	二零一一年上半年度			二零一零年上半年度			二零一零年全年度		
	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	46	5,241	176	39	4,155	188	70	4,393	159
費用收入	67	12,973	103	52	10,287	101	122	11,222	109
分紅	17	11,214	30	17	9,711	35	32	10,135	32
保險息差	225			202			392		
收入準備金	560			474			1,018		
開支									
保單獲得成本*	(349)	743	(47%)	(318)	720	(44%)	(656)	1,508	(44%)
行政開支	(242)	18,214	(266)	(225)	14,442	(312)	(467)	15,615	(299)
遞延保單獲得成本調整	(11)			15			2		
股東資產預期回報	11			3			19		
經營溢利	324			259			532		

\* 保單獲得成本的溢利率乃按佔包括分紅銷售及日本（二零一一年上半年度日本銷售額：零萬英鎊；二零一零年上半年度及全年度：700萬英鎊）在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東相關者。

## 亞洲經營溢利驅動因素分析

- **息差收入**由二零一零年的 3,900 萬英鎊增至二零一一年的 4,600 萬英鎊。息差由二零一零年的 188 個基點小幅下跌至二零一一年的 176 個基點，主要是由於二零一一年在中國的投資回報降低。
- **費用收入**以絕對值計增加 29% 至 6,700 萬英鎊，大致與股市漲市後增加的投資連結式負債以及投資連結式業務的正流量淨值相符。
- **保險息差**由二零一零年的 2.02 億英鎊增加 2,300 萬英鎊至二零一一年的 2.25 億英鎊，反映以風險為基礎產品所佔比例相對較高的有效保單持續增長。
- **收入準備金**增加 8,600 萬英鎊至 5.60 億英鎊，反映組合規模持續擴大。期內，新業務組合移向徵收較高保費開支的國家（例如印尼及馬來西亞）。
- **保單獲得成本** — 保單獲得成本增加 10%，較銷售額 3% 的增長為高。此趨勢被國家組合變動（尤其是印度銷售額減少）所扭轉。除印度外，保單獲得成本增加 15%，而年度保費等值銷售額則增加 17%。  
上述分析使用股東保單獲得成本佔年度保費等值總額的百分比。如果將分紅銷售額自分母扣除，二零一一年上半年度的保單獲得成本比率為 60%，二零一零年上半年度為 53%，二零一零年全年度為 53%。（不包括印度，二零一一年上半年度為 62%，二零一零年上半年度為 60%，二零一零年全年度為 58%）
- **行政開支**由二零一零年的 2.25 億英鎊增至二零一一年的 2.42 億英鎊。由於我們繼續取得經營槓桿利益，行政開支比率由二零一零年的 312 個基點改善為二零一一年的 266 個基點。
- **股東資產預期回報**上升至 1,100 萬英鎊，主要是由於期內股東資產增加而投資支出減少。

美國

長期業務	二零一一年上半年度			二零一零年上半年度			二零一零年全年度		
	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	380	29,011	262	344	29,317	235	692	28,496	243
費用收入	327	33,604	195	240	22,465	214	506	25,921	195
分紅	-			-	-	-	-		
保險息差	113			118			188		
收入準備金	-			-			-		
開支									
保單獲得成本*	(485)	672	(72%)	(408)	560	(73%)	(851)	1,164	(73%)
行政開支	(195)	62,615	(62)	(167)	51,782	(65)	(344)	54,417	(63)
遞延保單獲得成本調整	192			142			517		
股東資產預期回報	36			58			125		
經營溢利	368			327			833		

\* 保單獲得成本的溢利率乃按佔年度保費等值百分比計算。

美國經營溢利驅動因素分析：

- **息差收入**於二零一一年獲益 5,300 萬英鎊得益於在二零一零年所訂立與整體資產及負債存續期更加匹配的交易影響（二零一零年：4,400 萬英鎊）。息差溢利率由二零一零年的 235 個基點增至二零一一年的 262 個基點，主要是由於定額年金的抵補利率降低所致。
- **費用收入**溢利率是以期初及期終獨立賬戶平均餘額為基礎，而賺取的費用主要根據獨立賬戶餘額逐日計算。二零一零年上半年度股市於期末大幅下跌。按照月末當地貨幣獨立賬戶平均餘額計算，二零一一年上半年度的溢利率為 197 個基點（二零一零年上半年度：201 個基點；二零一零年全年度：200 個基點）。由於銷售額增長強勁及股市表現向好，二零一一年的獨立賬戶價值有所增加。
- **保險息差**反映來自包括變額年金保證及雜項淨收入在內的保險風險的經營溢利。或有壽險給付及其他保證的變額年金業務錄得正淨流入，使以當地貨幣計算的息差出現小幅改善。但匯率變動導致溢利率由二零一零年的 1.18 億英鎊小幅下降至二零一一年的 1.13 億英鎊。
- **保單獲得成本**按絕對升幅計算比二零一零年上半年度增加是由於銷售量的大幅增長。但二零一一年的保單獲得成本佔年度保費等值百分比則略降至 72%。
- **行政開支**於二零一一年上半年度增至 1.95 億英鎊，而二零一零年上半年度則為 1.67 億英鎊，主要是由於二零一一年獨立賬戶餘額增大使以資產為基礎的佣金支付增加所致。於各保單年度日期支付的有關以資產為基礎的佣金於本分析中被作為行政開支而非保單獲得成本處理。儘管以資產為基礎的佣金水平上升，行政開支比率由 65 個基點降至 62 個基點，反映經營槓桿的利益。

## 英國

長期業務	二零一一年上半年度			二零一零年上半年度			二零一零年全年度		
	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	122	22,563	108	83	20,380	81	251	20,969	120
費用收入	29	21,987	26	29	19,245	30	60	20,353	29
分紅	154	81,487	38	154	77,580	40	310	79,558	39
保險息差	7			(4)			12		
收入準備金	105			145			223		
開支									
保單獲得成本*	(93)	409	(23%)	(97)	382	(25%)	(167)	820	(20%)
行政開支	(60)	44,550	(27)	(61)	39,625	(31)	(113)	41,322	(27)
遞延保單獲得成本調整	(1)			(2)			(1)		
股東資產預期回報	69			60			98		
經營溢利	332			307			673		

\* 保單獲得成本的溢利率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東相關者。

## 英國經營溢利驅動因素分析：

- **息差收入**於二零一一年增加 3,900 萬英鎊至 1.22 億英鎊，反映溢利率自上年度的 81 個基點上升至 108 個基點。溢利率上升 27 個基點是由於二零一一年上半年度承保的整批年金交易以及期內為提高年金投資組合的質素所進行交易的收益。
- **收入準備金**是指英國業務就開支收取保費及其獲取的其他雜項經營收入金額。相比二零一零年上半年度（1.45 億英鎊），二零一一年上半年度（1.05 億英鎊）錄得的金額減少，主要是由於二零一零年年金業務的開支假設變動於二零一一年上半年度並未再次出現所致。
- **保險息差**由二零一零年的負 400 萬英鎊增加 1,100 萬英鎊至二零一一年的正 700 萬英鎊，主要反映收購 Standard Life Healthcare 後 PruHealth 盈利能力的改善、PruProtect 銷售額的增加及有關銷售額的新業務開支降低所帶來的收益。
- **保單獲得成本**佔新業務銷售額的百分比由二零一零年的 25% 降至二零一一年的 23%，主要是由於期內承保的整批年金交易貢獻了保單獲得成本水平相對適中的年度保費等值 2,800 萬英鎊所致。

以上比率考慮了股東保單獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比，因此會受年內分紅銷售額的水平影響。二零一一年上半年度，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額的百分比為 44%（二零一零年上半年度為 51%；二零一零年全年度為 36%），二零一零年上半年度的改善是由於上述整批年金交易所致。

- **行政開支**與上年度（二零一零年：6,100 萬英鎊）大致相同，為 6,000 萬英鎊。而二零一一年股東支持業務的平均保單持有人負債較二零一零年上半年度增加 12%。因此，以股東行政成本與股東支持業務的保單持有人負債相比而表示的溢利率已由二零一零年上半年度的 31 個基點降至二零一一年同期的 27 個基點。這主要是由於英國根據業務的既定目標推行節約成本措施所致。

## 2 亞洲業務 — 按地區的國際財務報告準則經營溢利分析

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利分析如下：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
相關經營溢利			
中國	-	6	5
香港	31	27	51
印度	22	15	24
印尼	95	70	157
日本	-	(2)	(6)
韓國	9	6	12
馬來西亞	57	45	97
菲律賓	1	1	2
新加坡	72	56	129
台灣	(8)	-	(4)
泰國	2	(1)	2
越南	19	21	43
其他	1	(1)	5
非經常性項目 (附註(ii))	25	19	19
<b>保險業務總計 (附註(i))</b>	<b>326</b>	<b>262</b>	<b>536</b>
發展開支	(2)	(3)	(4)
<b>長期業務經營溢利總額</b>	<b>324</b>	<b>259</b>	<b>532</b>
資產管理	43	36	72
<b>亞洲業務總計</b>	<b>367</b>	<b>295</b>	<b>604</b>

### 附註

#### (i) 新業務及有效業務的經營溢利分析

保險業務的業績包括與下列新業務及有效業務有關的金額：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
新業務開支 (不包括日本)	(31)	(42)	(56)
日本	-	(1)	(1)
新業務開支 (包括日本)	(31)	(43)	(57)
有效業務	357	305	593
總計	326	262	536

國際財務報告準則新業務開支約佔二零一一年上半年度新業務年度保費等值的 4% (二零一零年上半年度：約 6%；二零一零年全年：約 4%)。

開支反映對淨值稅前監管基準開支 (經計及對遞延保單獲得成本及遞延收入的國際財務報告準則調整 (如適用)) 的總額。

#### (ii) 二零一一年上半年度的非經常性項目 2,500 萬英鎊 (二零一零年：1,900 萬英鎊) 指預計不會於後續期間再次發生的少量項目。

### 3 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

二零一一年上半年度					
	M&G <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	亞洲 <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
未計表現相關費用的業務收入	351	98	55	125	629
表現相關費用	15	3	-	-	18
業務收入*	366	101	55	125	647
經營開支	(194)	(58)	(28)	(108)	(388)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	172	43	27	17	259
管理基金平均值**	2,005 億英鎊	522 億英鎊			
以業務收入為基礎的溢利率**	37 個基點	39 個基點			
成本／收入比率***	55%	59%			

二零一零年上半年度					
	M&G <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	亞洲 <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
未計表現相關費用的業務收入	299	91	43	114	547
表現相關費用	3	1	-	-	4
業務收入*	302	92	43	114	551
經營開支	(180)	(56)	(22)	(99)	(357)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	122	36	21	15	194
管理基金平均值**	1,760 億英鎊	442 億英鎊			
以業務收入為基礎的溢利率**	34 個基點	41 個基點			
成本／收入比率***	60%	62%			

二零一零年全年度					
	M&G <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	亞洲 <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
未計表現相關費用的業務收入	615	185	88	229	1,117
表現相關費用	17	6	-	-	23
業務收入*	632	191	88	229	1,140
經營開支	(386)	(119)	(50)	(207)	(762)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	246	72	38	22	378
管理基金平均值**	1,865 億英鎊	472 億英鎊			
以業務收入為基礎的溢利率**	34 個基點	40 個基點			
成本／收入比率***	63%	64%			

(i) M&G 及亞洲資產管理業務可進一步分析如下：

	M&G 業務收入*						亞洲 業務收入*					
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率** 基點	機構 <sup>†</sup> 百萬英鎊	管理基金 溢利率** 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率** 基點	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率** 基點	機構 <sup>†</sup> 百萬英鎊	管理基金 溢利率** 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率** 基點
二零一一年 六月三十日	209	95	157	20	366	37	61	61	40	25	101	39
二零一零年 六月三十日	165	102	137	19	302	34	59	64	33	25	92	41
二零一零年 十二月 三十一日	345	93	287	19	632	34	120	62	71	26	191	40

\* 業務收入已扣除佣金且包括表現相關費用。

\*\* 溢利率指年度化業務收入佔相關管理基金的比例。半年數字的年度化乃將其乘以二得出。管理基金平均值的計算採用由個別實體管理的期初及期終內部及外部基金的平均值。該等金額不包括由本集團保險業務持有但由保誠集團以外的第三方管理的任何基金。

\*\*\* 成本／收入比率按成本佔收入（不包括表現相關費用）的百分比計算。

† 機構包括內部基金。

‡ 誠如上文所述，業務收入溢利率是以期初及期終管理基金平均餘額為基礎。就 M&G 而言，如果使用月均管理基金計算二零一一年上半年度及二零一零年上半年的零售回報，二零一一年上半年度及二零一零年上半年的零售溢利率將分別為 96 個基點及 98 個基點。

#### 4 國際財務報告準則的按業務單位的股東資金概要及每股資產淨值

##### (i) 股東資金概要

	二零一一年 六月 三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月 三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月 三十一日 百萬英鎊
<b>亞洲業務</b>			
保險業務			
業務淨資產	2,030	1,757	1,913
收購商譽	239	235	236
總計	2,269	1,992	2,149
資產管理			
業務淨資產	212	180	197
收購商譽	61	61	61
總計	273	241	258
總計	2,542	2,233	2,407
<b>美國業務</b>			
Jackson (已扣除盈餘票據貸款)	3,764	3,905	3,815
經紀交易商及資產管理業務：			
業務淨資產	108	111	106
收購商譽	16	16	16
總計	124	127	122
總計	3,888	4,032	3,937
<b>英國業務</b>			
保險業務：			
長期業務	2,294	1,920	2,115
其他	48	17	33
總計	2,342	1,937	2,148
M&G			
業務淨資產	310	190	254
收購商譽	1,153	1,153	1,153
總計	1,463	1,343	1,407
總計	3,805	3,280	3,555
<b>其他業務</b>			
控股公司的借貸淨額	(2,117)	(2,293)	(2,035)
股東應佔保誠員工退休金計劃的日後赤字融資撥備 (除稅後)	(8)	(13)	(10)
其他資產 (負債) 淨額	391	(78)	177
總計	(1,734)	(2,384)	(1,868)
<b>所有業務總計</b>	<b>8,501</b>	<b>7,161</b>	<b>8,031</b>

##### (ii) 每股資產淨值

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
期終權益持有人基金	8,501	7,161	8,031
權益持有人應佔每股資產淨值 (附註(i))	334 便士	282 便士	315 便士

##### 附註

- (i) 根據截至下列日期的期終已發行股本計算：
- 二零一一年六月三十日的 25.48 億股；
  - 二零一零年六月三十日的 25.39 億股；及
  - 二零一零年十二月三十一日的 25.46 億股。

## 5 管理基金

### (i) 概要

	二零一一年 六月 三十日 十億英鎊	二零一零年 六月 三十日 十億英鎊	二零一零 年 十二月 三十一日 十億英鎊
業務範疇			
亞洲業務	32.2	27.8	30.9
美國業務	67.2	58.7	63.6
英國業務	146.4	136.3	145.2
旗下管理內部基金	245.8	222.8	239.7
外部基金 <sup>(附註(i))</sup>	103.7	86.5	100.4
管理基金總計	349.5	309.3	340.1

### 附註

(i) 以上所列的二零一一年六月三十日的外部基金 1,037 億英鎊（二零一零年六月三十日：865 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：1,004 億英鎊），由新業務附表（見附表 7）所公佈有關投資產品的 1,152 億英鎊（二零一零年六月三十日：960 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：1,114 億英鎊）減去分類為內部基金的 115 億英鎊（二零一零年六月三十日：95 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：110 億英鎊）組成。

### (ii) 旗下管理內部基金 – 按業務範疇劃分的分析

	亞洲業務			美國業務			英國業務			總計		
	二零一零年		二零一零年 十二月 三十一日 十億英鎊	二零一零年		二零一零年 十二月 三十一日 十億英鎊	二零一零年		二零一零年 十二月 三十一日 十億英鎊	二零一零年		二零一零年 十二月 三十一日 十億英鎊
	二零一一年 六月三十日 十億英鎊	二零一零年 六月三十日 十億英鎊		二零一一年 六月三十日 十億英鎊	二零一零年 六月三十日 十億英鎊		二零一一年 六月三十日 十億英鎊	二零一零年 六月三十日 十億英鎊		二零一一年 六月三十日 十億英鎊	二零一零年 六月三十日 十億英鎊	
投資物業 <sup>(附註(i))</sup>	-	-	-	0.1	0.1	0.1	11.5	11.4	11.5	11.6	11.5	11.6
股本證券	14.2	12.5	14.5	36.2	24.6	31.5	40.6	34.6	40.7	91.0	71.7	86.7
債務證券	15.4	12.4	14.1	25.3	27.4	26.4	76.5	73.5	75.9	117.2	113.3	116.4
貸款	1.2	1.4	1.3	4.1	4.5	4.2	3.7	3.7	3.8	9.0	9.6	9.3
其他投資及存款	1.4	1.5	1.0	1.5	2.1	1.4	14.1	13.1	13.3	17.0	16.7	15.7
總計	32.2	27.8	30.9	67.2	58.7	63.6	146.4	136.3	145.2	245.8	222.8	239.7

### 附註

(i) 已列入於二零一一年六月三十日的綜合財務狀況報表的投資部分，惟 5 億英鎊（二零一零年六月三十日：2 億英鎊；二零一零年十二月三十一日：4 億英鎊）持作出售或由本集團佔用的物業除外，該等投資物業已根據國際財務報告準則列入其他財務狀況報表賬目。



## 6 外幣匯率變動對業績的影響

### (i) 匯率

海外附屬公司的損益賬按年內平均匯率折算；海外附屬公司的資產及負債則按收市匯率折算。用於為本集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸亦已按收市匯率折算。外幣折算影響入賬列作股東權益變動的一部分。

以下是已應用的折算匯率：

	收市匯率	平均匯率	收市匯率	平均匯率	收市匯率	平均匯率
	二零一一年 六月 三十日	二零一一年 六月 三十日	二零一零年 六月 三十日	二零一零年 六月 三十日	二零一零年 十二月 三十一日	二零一零年 十二月 三十一日
當地貨幣：英鎊						
香港	<b>12.49</b>	<b>12.58</b>	11.65	11.85	12.17	12.01
印尼	<b>13,767.54</b>	<b>14,133.01</b>	13,562.15	14,007.05	14,106.51	14,033.41
馬來西亞	<b>4.85</b>	<b>4.90</b>	4.84	5.04	4.83	4.97
新加坡	<b>1.97</b>	<b>2.03</b>	2.09	2.13	2.01	2.11
印度	<b>71.77</b>	<b>72.74</b>	69.49	69.83	70.01	70.66
越南	<b>33,048.21</b>	<b>33,110.56</b>	28,545.59	28,806.01	30,526.26	29,587.63
美國	<b>1.61</b>	<b>1.62</b>	1.50	1.53	1.57	1.55

### (ii) 匯率變動對業績的影響

國際財務報告準則基準業績	公佈	摘要	摘要
	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	二零一零年 全年度
	(附註(i)及(ii))	(附註(i))	(附註(i))
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
亞洲業務：			
長期業務	326	259	532
發展開支	(2)	(3)	(4)
亞洲業務總計（扣除發展開支）	324	256	528
資產管理	43	36	73
亞洲業務總計	367	292	601
美國業務			
Jackson (附註(ii))	368	308	796
經紀交易商、資產管理及 Curian 業務	17	14	21
美國業務總計	385	322	817
英國業務			
長期業務	332	307	673
一般保險佣金	21	23	46
英國保險業務總計	353	330	719
M&G	199	143	284
英國業務總計	552	473	1,003
分部利潤總計	1,304	1,087	2,421
其他收入及開支	(253)	(240)	(450)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	42	-	-
償付能力 II 實施成本	(27)	(22)	(45)
重組成本	(8)	(3)	(26)
來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,058	822	1,900
股東資金	8,501	7,034	8,003

	公佈 二零一一年 上半年度	摘要 二零一零年 上半年度 (附註(i))	摘要 二零一零年 全年度 (附註(i))
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>歐洲內含價值基準業績</b>			
亞洲業務：			
新業務：			
不包括日本	465	393	896
日本	-	(1)	(1)
總計	465	392	895
有效業務	309	239	536
長期業務	774	631	1,431
資產管理	43	36	73
發展開支	(2)	(3)	(4)
亞洲業務總計	815	664	1,500
美國業務			
新業務	458	341	728
有效業務	373	289	667
Jackson	831	630	1,395
經紀交易商、資產管理及 Curian 業務	17	14	21
美國業務總計	848	644	1,416
英國業務			
新業務	146	135	365
有效業務	391	314	571
長期業務	537	449	936
一般保險佣金	21	23	46
保險總計	558	472	982
M&G	199	143	284
英國業務總計	757	615	1,266
其他收入及開支	(281)	(262)	(494)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	45	-	-
償付能力 II 實施成本	(28)	(22)	(46)
重組成本	(9)	(5)	(28)
來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,147	1,634	3,614
股東資金	18,993	16,329	18,115

#### 附註

- (i) 二零一一年「公佈」的經營溢利及二零一零年「摘要」的經營溢利，乃按二零一一年平均匯率（固定匯率）計算。二零一一年「公佈」的股東資金及二零一零年「摘要」的股東資金，乃按二零一一年期終匯率計算。
- (ii) 於二零一零年下半年，本公司已就其美國業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響（計及相關遞延保單獲得成本攤銷），並將其計入投資回報短期波動。因此，二零一零年上半年的經營溢利已作修訂，以撇除 1.23 億英鎊的正影響。二零一零年上半年的經營溢利亦已作相應修訂。

## 7 新業務附表

### 編製基準

新業務附表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。

附表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。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。

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投資連結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。

亞洲二零一零年的比較年度保費等值新業務銷售額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。

期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。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。

表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、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。

新業務利潤乃採用本公司二零一零年年報所載的歐洲內含價值法及假設釐定。

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。

### 附表 7(a)至 7(f)的附註

- (1a) 海外業務的保險及投資新業務已採用平均匯率計算。Jackson的適用匯率為1.62。
- (1b) 二零一零年海外業務的保險及投資新業務已採用固定匯率計算。Jackson的適用匯率為1.62。
- (2) 所有呈列的新業務價值均為稅前數據。
- (3) 年度等值，按期繳新業務貢獻另加10%的整付新業務貢獻計算，可四捨五入。新業務保費現值按整付保費另加新期繳保費業務的預期保費現值計算。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管理的戰略資產分配資金的現金部分產生的流量淨額。
- (5) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的26%權益列賬。
- (6) 資產負債表數字已經按期終匯率計算。
- (7) 銷售額採用當時適用的年初至今平均匯率換算。個別季度的英鎊業績指連續季度的各年初至今已報告英鎊業績之間的差額，將包括來自以往期間的外匯變動。
- (8) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的50%權益列賬。
- (9) 香港的強制性公積金（強積金）產品銷售額按保誠於香港強積金業務中的36%權益列賬。

附表 7(a) – 已報告匯率

Prudential plc – 新業務 – 二零一一年上半年度  
保險業務

	整付			期繳			年度等值 <sup>(3)</sup>			新業務保費現值		
	二零一一年 上半年度 年初至今 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一一年 上半年度 年初至今 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一一年 上半年度 年初至今 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一一年 上半年度 年初至今 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 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>	636	398	60%	632	554	14%	696	594	17%	3,690	2,987	24%
印度 <sup>(1a)(7)(5)</sup>	108	32	238%	36	116	(69%)	47	119	(61%)	249	329	(24%)
亞洲	744	430	73%	668	670	(0%)	743	713	4%	3,939	3,316	19%
美國 <sup>(1a)(7)</sup>	6,615	5,493	20%	10	11	(9%)	672	560	20%	6,689	5,569	20%
英國	2,520	2,438	3%	157	138	14%	409	382	7%	3,264	3,081	6%
<b>集團總計</b>	<b>9,879</b>	<b>8,361</b>	<b>18%</b>	<b>835</b>	<b>819</b>	<b>2%</b>	<b>1,824</b>	<b>1,655</b>	<b>10%</b>	<b>13,892</b>	<b>11,966</b>	<b>16%</b>
<b>集團總計 (不包括印度)</b>	<b>9,771</b>	<b>8,329</b>	<b>17%</b>	<b>799</b>	<b>703</b>	<b>14%</b>	<b>1,777</b>	<b>1,536</b>	<b>16%</b>	<b>13,643</b>	<b>11,637</b>	<b>17%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>												
香港	76	31	145%	143	127	13%	151	130	16%	883	746	18%
印尼	85	39	118%	150	125	20%	158	129	22%	573	464	23%
馬來西亞	42	20	110%	87	75	16%	91	77	18%	526	406	30%
菲律賓	49	23	113%	9	8	13%	14	10	40%	73	42	74%
新加坡	173	147	18%	86	60	43%	103	75	37%	778	573	36%
泰國	5	8	(38%)	10	12	(17%)	11	13	(15%)	42	45	(7%)
越南	-	-	-	19	18	6%	19	18	6%	65	65	0%
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>430</b>	<b>268</b>	<b>60%</b>	<b>504</b>	<b>425</b>	<b>19%</b>	<b>547</b>	<b>452</b>	<b>21%</b>	<b>2,940</b>	<b>2,341</b>	<b>26%</b>
中國 <sup>(5)</sup>	35	60	(42%)	31	21	48%	35	27	30%	173	161	7%
韓國	44	24	83%	51	43	19%	55	45	22%	292	226	29%
台灣	127	46	176%	46	65	(29%)	59	70	(16%)	285	259	10%
<b>亞洲區業務總計 (不包括印度)</b>	<b>636</b>	<b>398</b>	<b>60%</b>	<b>632</b>	<b>554</b>	<b>14%</b>	<b>696</b>	<b>594</b>	<b>17%</b>	<b>3,690</b>	<b>2,987</b>	<b>24%</b>
印度 <sup>(1a)(7)(5)</sup>	108	32	238%	36	116	(69%)	47	119	(61%)	249	329	(24%)
<b>亞洲區業務總計</b>	<b>744</b>	<b>430</b>	<b>73%</b>	<b>668</b>	<b>670</b>	<b>(0%)</b>	<b>743</b>	<b>713</b>	<b>4%</b>	<b>3,939</b>	<b>3,316</b>	<b>19%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>												
定額年金	229	416	(45%)	-	-	0%	23	42	(45%)	229	416	(45%)
定額指數年金	415	600	(31%)	-	-	0%	42	60	(30%)	415	600	(31%)
人壽保險	6	5	20%	10	11	(9%)	11	11	0%	80	81	(1%)
變額年金	5,892	4,472	32%	-	-	0%	589	447	32%	5,892	4,472	32%
批發	73	-	-	-	-	0%	7	-	-	73	-	-
<b>美國保險業務總計</b>	<b>6,615</b>	<b>5,493</b>	<b>20%</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>(9%)</b>	<b>672</b>	<b>560</b>	<b>20%</b>	<b>6,689</b>	<b>5,569</b>	<b>20%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	184	362	(49%)	-	-	0%	18	36	(50%)	184	362	(49%)
中介機構年金	117	119	(2%)	-	-	0%	12	12	0%	117	119	(2%)
內部歸屬年金	561	637	(12%)	-	-	0%	56	64	(13%)	561	637	(12%)
<b>個人年金總計</b>	<b>862</b>	<b>1,118</b>	<b>(23%)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>86</b>	<b>112</b>	<b>(23%)</b>	<b>862</b>	<b>1,118</b>	<b>(23%)</b>
企業退休金	121	159	(24%)	135	106	27%	147	122	20%	750	613	22%
境內債券	835	688	21%	-	-	0%	84	69	22%	836	689	21%
其他產品	421	462	(9%)	22	32	(31%)	64	78	(18%)	535	650	(18%)
批發	281	11	2,455%	-	-	0%	28	1	2,700%	281	11	2,455%
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>2,520</b>	<b>2,438</b>	<b>3%</b>	<b>157</b>	<b>138</b>	<b>14%</b>	<b>409</b>	<b>382</b>	<b>7%</b>	<b>3,264</b>	<b>3,081</b>	<b>6%</b>
<b>集團總計</b>	<b>9,879</b>	<b>8,361</b>	<b>18%</b>	<b>835</b>	<b>819</b>	<b>2%</b>	<b>1,824</b>	<b>1,655</b>	<b>10%</b>	<b>13,892</b>	<b>11,966</b>	<b>16%</b>
<b>集團總計 (不包括印度)</b>	<b>9,771</b>	<b>8,329</b>	<b>17%</b>	<b>799</b>	<b>703</b>	<b>14%</b>	<b>1,777</b>	<b>1,536</b>	<b>16%</b>	<b>13,643</b>	<b>11,637</b>	<b>17%</b>

保誠的歐洲業務總部設於愛爾蘭，產品銷往澤西島、根西島、曼島、直布羅陀、塞浦路斯、馬耳他、比利時、西班牙、法國及英國。

附表 7(b) – 現時匯率

Prudential plc – 新業務 – 二零一一年上半年度  
保險業務

	整付			期繳			年度等值 <sup>(3)</sup>			新業務保費現值		
	二零一 一 年 上 半 年 度 年 初 至 今	二零一 零 年 上 半 年 度 年 初 至 今	+/- (%)	二零一 一 年 上 半 年 度 年 初 至 今	二零一 零 年 上 半 年 度 年 初 至 今	+/- (%)	二零一 一 年 上 半 年 度 年 初 至 今	二零一 零 年 上 半 年 度 年 初 至 今	+/- (%)	二零一 一 年 上 半 年 度 年 初 至 今	二零一 零 年 上 半 年 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>	636	404	57%	632	547	16%	696	587	19%	3,690	2,977	24%
印度 <sup>(1b)(7)(5)</sup>	108	31	248%	36	111	(68%)	47	114	(59%)	249	316	(21%)
亞洲	744	435	71%	668	658	2%	743	701	6%	3,939	3,293	20%
美國 <sup>(1b)(7)</sup>	6,615	5,183	28%	10	10	0%	672	528	27%	6,689	5,255	27%
英國	2,520	2,438	3%	157	138	14%	409	382	7%	3,264	3,081	6%
<b>集團總計</b>	<b>9,879</b>	<b>8,056</b>	<b>23%</b>	<b>835</b>	<b>806</b>	<b>4%</b>	<b>1,824</b>	<b>1,611</b>	<b>13%</b>	<b>13,892</b>	<b>11,629</b>	<b>19%</b>
<b>集團總計 (不包括印度)</b>	<b>9,771</b>	<b>8,025</b>	<b>22%</b>	<b>799</b>	<b>695</b>	<b>15%</b>	<b>1,777</b>	<b>1,497</b>	<b>19%</b>	<b>13,643</b>	<b>11,313</b>	<b>21%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>												
香港	76	29	162%	143	119	20%	151	122	24%	883	703	26%
印尼	85	38	124%	150	123	22%	158	126	25%	573	460	25%
馬來西亞	42	21	100%	87	77	13%	91	79	15%	526	418	26%
菲律賓	49	23	113%	9	8	13%	14	10	40%	73	42	74%
新加坡	173	155	12%	86	63	37%	103	79	30%	778	601	29%
泰國	5	8	(38%)	10	12	(17%)	11	13	(15%)	42	46	(9%)
越南	-	-	0%	19	15	27%	19	15	27%	65	57	14%
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>430</b>	<b>274</b>	<b>57%</b>	<b>504</b>	<b>417</b>	<b>21%</b>	<b>547</b>	<b>444</b>	<b>23%</b>	<b>2,940</b>	<b>2,327</b>	<b>26%</b>
中國 <sup>(5)</sup>	35	59	(41%)	31	21	48%	35	27	30%	173	159	9%
韓國	44	23	91%	51	42	21%	55	44	25%	292	223	31%
台灣	127	48	165%	46	67	(31%)	59	72	(18%)	285	268	6%
<b>亞洲區業務總計 (不包括印度)</b>	<b>636</b>	<b>404</b>	<b>57%</b>	<b>632</b>	<b>547</b>	<b>16%</b>	<b>696</b>	<b>587</b>	<b>19%</b>	<b>3,690</b>	<b>2,977</b>	<b>24%</b>
印度 <sup>(1b)(7)(5)</sup>	108	31	248%	36	111	(68%)	47	114	(59%)	249	316	(21%)
<b>亞洲區業務總計</b>	<b>744</b>	<b>435</b>	<b>71%</b>	<b>668</b>	<b>658</b>	<b>2%</b>	<b>743</b>	<b>701</b>	<b>6%</b>	<b>3,939</b>	<b>3,293</b>	<b>20%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>												
定額年金	229	393	(42%)	-	-	0%	23	39	(41%)	229	393	(42%)
定額指數年金	415	566	(27%)	-	-	0%	42	57	(26%)	415	566	(27%)
人壽保險	6	5	20%	10	10	0%	11	10	10%	80	77	4%
變額年金	5,892	4,219	40%	-	-	0%	589	422	40%	5,892	4,219	40%
批發	73	-	-	-	-	0%	7	-	-	73	-	-
<b>美國保險業務總計</b>	<b>6,615</b>	<b>5,183</b>	<b>28%</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>0%</b>	<b>672</b>	<b>528</b>	<b>27%</b>	<b>6,689</b>	<b>5,255</b>	<b>27%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	184	362	(49%)	-	-	0%	18	36	(50%)	184	362	(49%)
中介機構年金	117	119	(2%)	-	-	0%	12	12	0%	117	119	(2%)
內部歸屬年金	561	637	(12%)	-	-	0%	56	64	(13%)	561	637	(12%)
<b>個人年金總計</b>	<b>862</b>	<b>1,118</b>	<b>(23%)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>86</b>	<b>112</b>	<b>(23%)</b>	<b>862</b>	<b>1,118</b>	<b>(23%)</b>
企業退休金	121	159	(24%)	135	106	27%	147	122	20%	750	613	22%
境內債券	835	688	21%	-	-	0%	84	69	22%	836	689	21%
其他產品	421	462	(9%)	22	32	(31%)	64	78	(18%)	535	650	(18%)
批發	281	11	2,455%	-	-	0%	28	1	2,700%	281	11	2,455%
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>2,520</b>	<b>2,438</b>	<b>3%</b>	<b>157</b>	<b>138</b>	<b>14%</b>	<b>409</b>	<b>382</b>	<b>7%</b>	<b>3,264</b>	<b>3,081</b>	<b>6%</b>
<b>集團總計</b>	<b>9,879</b>	<b>8,056</b>	<b>23%</b>	<b>835</b>	<b>806</b>	<b>4%</b>	<b>1,824</b>	<b>1,611</b>	<b>13%</b>	<b>13,892</b>	<b>11,629</b>	<b>19%</b>
<b>集團總計 (不包括印度)</b>	<b>9,771</b>	<b>8,025</b>	<b>22%</b>	<b>799</b>	<b>695</b>	<b>15%</b>	<b>1,777</b>	<b>1,497</b>	<b>19%</b>	<b>13,643</b>	<b>11,313</b>	<b>21%</b>

附表 7(c) – 已報告匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務 – 二零一一年上半年度

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	第二季度 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	360
印度 <sup>(1a) (7) (5)</sup>	73	46	48	21	31	16
亞洲	359	354	353	435	367	376
美國 <sup>(1a) (7)</sup>	255	305	290	314	322	350
英國	193	189	166	272	199	210
<b>集團總計</b>	<b>807</b>	<b>848</b>	<b>809</b>	<b>1,021</b>	<b>888</b>	<b>936</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>920</b>
<b>亞洲保險業務</b> <sup>(1a) (7)</sup>						
香港	68	62	65	92	77	74
印尼	61	68	59	95	74	84
馬來西亞	36	41	52	75	44	47
菲律賓	5	5	6	7	6	8
新加坡	33	42	43	57	47	56
泰國	5	8	7	6	5	6
越南	8	10	10	13	8	11
<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>	<b>286</b>
中國 <sup>(5)</sup>	14	13	15	16	18	17
韓國	22	24	23	27	28	27
台灣	34	35	25	26	29	30
<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>	<b>360</b>
印度 <sup>(1a) (7) (5)</sup>	73	46	48	21	31	16
<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>376</b>
<b>美國保險業務</b> <sup>(1a) (7)</sup>						
定額年金	18	24	24	18	13	10
定額指數年金	30	30	24	25	20	22
人壽保險	6	5	6	6	5	6
變額年金	201	246	236	265	284	305
批發	-	-	-	-	-	7
<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>350</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>						
直接及合夥年金	20	16	14	9	10	8
中介機構年金	6	6	5	5	5	7
內部歸屬年金	33	31	29	31	27	29
<b>個人年金總計</b>	<b>59</b>	<b>53</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	<b>42</b>	<b>44</b>
企業退休金	60	62	48	51	78	69
境內債券	33	36	41	56	43	41
其他產品	40	38	27	28	36	28
批發	1	-	2	92	-	28
<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>210</b>
<b>集團總計</b>	<b>807</b>	<b>848</b>	<b>809</b>	<b>1,021</b>	<b>888</b>	<b>936</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>920</b>

附表 7(d) – 現時匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務 – 二零一一年上半年度

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	第二季度 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>						
亞洲 (不包括印度) <sup>(1b) (7)</sup>	289	298	309	410	336	360
印度 <sup>(1b) (7) (5)</sup>	72	42	49	20	31	16
亞洲	361	340	358	430	367	376
美國 <sup>(1b) (7)</sup>	246	282	279	305	322	350
英國	193	189	166	272	199	210
<b>集團總計</b>	<b>800</b>	<b>811</b>	<b>803</b>	<b>1,007</b>	<b>888</b>	<b>936</b>
<b>集團總計 (不包括印度)</b>	<b>728</b>	<b>769</b>	<b>754</b>	<b>987</b>	<b>857</b>	<b>920</b>
<b>亞洲保險業務</b> <sup>(1b) (7)</sup>						
香港	65	57	63	90	77	74
印尼	62	64	59	95	74	84
馬來西亞	39	40	53	75	44	47
菲律賓	5	5	6	8	6	8
新加坡	34	45	45	58	47	56
泰國	5	8	7	6	5	6
越南	7	8	10	12	8	11
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>217</b>	<b>227</b>	<b>243</b>	<b>344</b>	<b>261</b>	<b>286</b>
中國 <sup>(5)</sup>	14	13	15	15	18	17
韓國	22	22	24	27	28	27
台灣	36	36	27	24	29	30
<b>亞洲保險業務總計 (不包括印度)</b>	<b>289</b>	<b>298</b>	<b>309</b>	<b>410</b>	<b>336</b>	<b>360</b>
印度 <sup>(1b) (7) (5)</sup>	72	42	49	20	31	16
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>361</b>	<b>340</b>	<b>358</b>	<b>430</b>	<b>367</b>	<b>376</b>
<b>美國保險業務</b> <sup>(1b) (7)</sup>						
定額年金	18	21	23	18	13	10
定額指數年金	29	28	24	24	20	22
人壽保險	5	5	6	5	5	6
變額年金	194	228	226	258	284	305
批發	-	-	-	-	-	7
<b>美國保險業務總計</b>	<b>246</b>	<b>282</b>	<b>279</b>	<b>305</b>	<b>322</b>	<b>350</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>						
直接及合夥年金	20	16	14	9	10	8
中介機構年金	6	6	5	5	5	7
內部歸屬年金	33	31	29	31	27	29
<b>個人年金總計</b>	<b>59</b>	<b>53</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	<b>42</b>	<b>44</b>
企業退休金	60	62	48	51	78	69
境內債券	33	36	41	56	43	41
其他產品	40	38	27	28	36	28
批發	1	-	2	92	-	28
<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>210</b>
<b>集團總計</b>	<b>800</b>	<b>811</b>	<b>803</b>	<b>1,007</b>	<b>888</b>	<b>936</b>
<b>集團總計 (不包括印度)</b>	<b>728</b>	<b>769</b>	<b>754</b>	<b>987</b>	<b>857</b>	<b>920</b>

附表 7(e) – 已報告匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務 – 二零一一年上半年度

投資業務 – 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	第二季度 百萬英鎊
<b>集團投資業務</b>						
年初管理基金	89,780	96,746	96,015	104,451	111,374	<b>112,807</b>
淨流量	1,203	3,173	1,802	2,712	1,633	<b>1,660</b>
– 流入總額	24,173	27,182	25,727	29,887	27,689	<b>25,178</b>
– 贖回額	(22,970)	(24,009)	(23,925)	(27,175)	(26,056)	<b>(23,518)</b>
其他變動	5,763	(3,904)	6,634	4,211	(200)	<b>749</b>
<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>115,216</b>
<b>M&amp;G</b>						
<b>零售</b>						
年初管理基金	31,059	34,069	33,724	38,232	42,506	<b>44,018</b>
淨流量	1,454	1,922	1,742	2,298	1,310	<b>1,486</b>
– 流入總額	4,190	4,450	3,986	5,285	5,474	<b>4,900</b>
– 贖回額	(2,736)	(2,528)	(2,244)	(2,987)	(4,164)	<b>(3,414)</b>
其他變動	1,556	(2,267)	2,766	1,976	202	<b>99</b>
年底管理基金	<b>34,069</b>	<b>33,724</b>	<b>38,232</b>	<b>42,506</b>	<b>44,018</b>	<b>45,603</b>
<b>機構<sup>(4)</sup></b>						
年初管理基金	39,247	42,155	41,946	44,694	46,820	<b>47,364</b>
淨流量	435	863	(206)	597	367	<b>(241)</b>
– 流入總額	2,151	2,581	1,630	2,099	1,445	<b>1,571</b>
– 贖回額	(1,716)	(1,718)	(1,836)	(1,502)	(1,078)	<b>(1,812)</b>
其他變動	2,473	(1,072)	2,954	1,529	177	<b>624</b>
年底管理基金	42,155	41,946	44,694	46,820	47,364	<b>47,747</b>
<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>93,350</b>
<b>亞洲</b>						
<b>股票／債券／其他<sup>(9)</sup></b>						
年初管理基金	13,122	14,923	14,497	15,825	16,358	<b>14,943</b>
淨流量	166	1,031	446	103	64	<b>(272)</b>
– 流入總額	1,713	3,414	3,248	3,423	2,031	<b>1,911</b>
– 贖回額	(1,547)	(2,383)	(2,802)	(3,320)	(1,967)	<b>(2,183)</b>
其他變動	1,635	(1,457)	882	430	(1,479)	<b>(106)</b>
年底管理基金 <sup>(6)</sup>	<b>14,923</b>	<b>14,497</b>	<b>15,825</b>	<b>16,358</b>	<b>14,943</b>	<b>14,565</b>
<b>第三方機構授權</b>						
年初管理基金	1,450	1,549	1,604	1,680	1,807	<b>1,909</b>
淨流量	5	125	(39)	-	150	<b>46</b>
– 流入總額	12	137	14	12	236	<b>100</b>
– 贖回額	(7)	(12)	(53)	(12)	(86)	<b>(54)</b>
其他變動	94	(70)	115	127	(48)	<b>31</b>
年底管理基金 <sup>(6)</sup>	<b>1,549</b>	<b>1,604</b>	<b>1,680</b>	<b>1,807</b>	<b>1,909</b>	<b>1,986</b>
<b>貨幣市場基金</b>						
年初管理基金	4,902	4,050	4,244	4,020	3,883	<b>4,573</b>
淨流量	(857)	(768)	(141)	(286)	(258)	<b>641</b>
– 流入總額	16,107	16,600	16,849	19,068	18,503	<b>16,696</b>
– 贖回額	(16,964)	(17,368)	(16,990)	(19,354)	(18,761)	<b>(16,055)</b>
其他變動	5	962	(83)	149	948	<b>101</b>
年底管理基金 <sup>(6)</sup>	<b>4,050</b>	<b>4,244</b>	<b>4,020</b>	<b>3,883</b>	<b>4,573</b>	<b>5,315</b>
<b>亞洲區投資業務總計</b>	<b>20,522</b>	<b>20,345</b>	<b>21,525</b>	<b>22,048</b>	<b>21,425</b>	<b>21,866</b>
<b>美國</b>						
Curian Capital – 管理基金 <sup>(6)</sup>	<b>2,708</b>	<b>2,781</b>	<b>3,038</b>	<b>3,457</b>	<b>3,873</b>	<b>4,268</b>



附表 7(f) – 已報告匯率

PRUDENTIAL PLC – 新業務 – 二零一一年上半年度

總保險新業務利潤及溢利率（年度保費等值百分比及新業務保費現值百分比）

	二零一零年				二零一一年	
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊
<b>年度等值<sup>(5)</sup></b>						
亞洲保險業務總計（不包括印度）	286	594	899	1,313	336	<b>696</b>
印度	73	119	167	188	31	<b>47</b>
亞洲保險業務總計	359	713	1,066	1,501	367	<b>743</b>
美國保險業務總計	255	560	850	1,164	322	<b>672</b>
英國及歐洲保險業務總計	193	382	548	820	199	<b>409</b>
<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>1,824</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>1,777</b>
<b>新業務利潤<sup>(2)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	183	396	621	902	213	<b>465</b>
美國保險業務總計	175	361	532	761	220	<b>458</b>
英國及歐洲保險業務總計	69	135	192	365	65	<b>146</b>
<b>集團總計</b>	<b>427</b>	<b>892</b>	<b>1,345</b>	<b>2,028</b>	<b>498</b>	<b>1,069</b>
<b>新業務溢利率（年度保費等值百分比）</b>						
亞洲保險業務總計	51%	56%	58%	60%	58%	<b>63%</b>
美國保險業務總計	69%	64%	63%	65%	68%	<b>68%</b>
英國及歐洲保險業務總計	36%	35%	35%	45%	33%	<b>36%</b>
<b>集團總計</b>	<b>53%</b>	<b>54%</b>	<b>55%</b>	<b>58%</b>	<b>56%</b>	<b>59%</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	<b>3,690</b>
印度	192	329	458	582	174	<b>249</b>
亞洲保險業務總計	1,581	3,316	5,071	7,493	1,935	<b>3,939</b>
美國保險業務總計	2,538	5,569	8,457	11,572	3,206	<b>6,689</b>
英國及歐洲保險業務總計	1,557	3,081	4,463	6,842	1,551	<b>3,264</b>
<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>13,892</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>13,643</b>
<b>新業務利潤<sup>(2)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	183	396	621	902	213	<b>465</b>
美國保險業務總計	175	361	532	761	220	<b>458</b>
英國及歐洲保險業務總計	69	135	192	365	65	<b>146</b>
<b>集團總計</b>	<b>427</b>	<b>892</b>	<b>1,345</b>	<b>2,028</b>	<b>498</b>	<b>1,069</b>
<b>新業務溢利率（新業務保費現值百分比）</b>						
亞洲保險業務總計	11.6%	11.9%	12.2%	12.0%	11.0%	<b>11.8%</b>
美國保險業務總計	6.9%	6.5%	6.3%	6.6%	6.9%	<b>6.8%</b>
英國及歐洲保險業務總計	4.4%	4.4%	4.3%	5.3%	4.2%	<b>4.5%</b>
<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>	<b>7.7%</b>

## 歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的經營溢利	頁次 1
綜合利潤表概要	3
股東權益變動	4
財務狀況報表摘要	5

## 歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準、方法及會計呈列方式	6
2 新業務貢獻分析	13
3 有效業務的經營溢利	15
4 二零一零年終止 AIA 交易的成本	17
5 投資回報短期波動	18
6 經濟假設變動的影響	20
7 股東資金-分部分析	21
8 自由盈餘變動分析	23
9 股東出資業務的核心結構性借款淨額	24
10 股東資金變動對賬表	25
11 股東利潤應計稅項	27
12 每股盈利	28
13 二零一零年本集團於 PruHealth 所持股權的變動	28
14 淨值及有效業務價值對賬	29
15 業績對替代假設的敏感度	32
16 假設	34

保險及投資產品新業務總計	39
--------------	----

# 歐洲內含價值基準業績

## 以長期投資回報為基礎的經營溢利<sup>i</sup>

### 按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 <sup>vi</sup> 百萬英鎊	二零一零年 全年度 <sup>vi</sup> 百萬英鎊
<b>亞洲區業務</b>				
新業務：				
日本除外	2	465	396	902
日本 <sup>v</sup>		-	(1)	(1)
總計		465	395	901
有效業務	3	309	241	549
長期業務		774	636	1,450
資產管理		43	36	72
發展費用		(2)	(3)	(4)
總計		815	669	1,518
<b>美國業務</b>				
新業務	2	458	361	761
有效業務	3	373	306	697
長期業務		831	667	1,458
經紀交易商及資產管理		17	15	22
總計		848	682	1,480
<b>英國業務</b>				
新業務	2	146	135	365
有效業務	3	391	314	571
長期業務		537	449	936
一般保險佣金		21	23	46
英國保險業務總計		558	472	982
M&G		199	143	284
總計		757	615	1,266
<b>其他收入及開支</b>				
投資回報及其他收入		5	5	30
核心結構性借款的應付利息		(140)	(129)	(257)
企業開支		(116)	(113)	(220)
保誠計劃以股份為基礎付款的費用		(2)	(3)	(3)
預期資產管理溢利率費用 <sup>ii</sup>		(28)	(22)	(44)
總計		(281)	(262)	(494)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 <sup>iii</sup>				
		45	-	-
償付能力 II 實施成本 <sup>iv</sup>		(28)	(22)	(46)
重組成本 <sup>iv</sup>		(9)	(5)	(28)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利<sup>i</sup></b>		<b>2,147</b>	<b>1,677</b>	<b>3,696</b>
自以下項目分析為利潤（虧損）：				
新業務：				
日本除外	2	1,069	892	2,028
日本 <sup>v</sup>		-	(1)	(1)
總計		1,069	891	2,027
有效業務	3	1,073	861	1,817
長期業務		2,142	1,752	3,844
資產管理		259	194	378
其他業績		(254)	(269)	(526)
總計		2,147	1,677	3,696

### 附註

<sup>i</sup> 以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利並不包括投資回報短期波動的經營性項目、核心借款按市值計算的價值變動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損及經濟假設轉變的影響。另外，就二零一零年上半年度及全年度而言，經營溢利不包括與終止 AIA 交易有關的成本，而就二零一零年全年而言，不包括本集團於 PruHealth 所持股權攤薄所產生的收益。該等項目的金額已計入股東應佔歐洲內含價值利潤總額。本公司相信經上述調整該等項目後，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。此呈列基準已在該等業績一致採用。

- ii 新業務的利潤及本集團長期業務的有效價值已包含來自資產管理及支援本集團承保業務的服務公司的未來利潤或虧損的價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的利潤。對於歐洲內含價值基準報告，本集團股東的其他收入經已調整扣除管理承保業務的期內預期溢利率。有關扣除的基準與預測承保業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括承保業務實際與預期利潤之間的差異。
- iii 於二零一一年上半年度，本集團改變其部分英國界定利益退休金計劃退休金付款的未來法定增幅通脹計量基準。此舉反映英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。該決定導致二零一一年上半年度按國際財務報告準則進賬4,200萬英鎊至經營溢利及按歐洲內含價值基準確認額外300萬英鎊的經營溢利。
- iv 重組成本包括按國際財務報告準則基準確認開支(800)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(100)萬英鎊。償付能力 II 實施成本包括按國際財務報告準則基準確認的開支(2,700)萬英鎊及按歐洲內含價值基準確認的額外(100)萬英鎊。
- v 由二零一零年二月十五日起，本集團停止承做日本保險附屬公司的新業務，其新業務利潤已與本集團的餘下部分分開列示。
- vi 比較業績使用先前報告的期內平均匯率編製。

## 綜合利潤表概要

	附註	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>				
亞洲區業務		815	669	1,518
美國業務		848	682	1,480
英國業務：				
英國保險業務		558	472	982
M&G		199	143	284
		757	615	1,266
其他收入及開支		(281)	(262)	(494)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動		45	-	-
償付能力 II 實施成本		(28)	(22)	(46)
重組成本		(9)	(5)	(28)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>		<b>2,147</b>	<b>1,677</b>	<b>3,696</b>
投資回報短期波動	5	(111)	(227)	(30)
核心借款按市價計算價值變動	9	(74)	(42)	(164)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損		(8)	(25)	(11)
經濟假設變動的影響	6	(111)	(52)	(10)
終止 AIA 交易的成本	4	-	(377)	(377)
於 PruHealth 所持股權的攤薄收益	13	-	-	3
<b>稅前利潤（包括實際投資回報）</b>		<b>1,843</b>	<b>954</b>	<b>3,107</b>
股東利潤應佔稅項	11	(572)	(140)	(530)
<b>期內利潤*</b>		<b>1,271</b>	<b>814</b>	<b>2,577</b>
應佔：				
本公司權益持有人		1,269	812	2,573
非控股權益		2	2	4
<b>期內利潤</b>		<b>1,271</b>	<b>814</b>	<b>2,577</b>

## 每股盈利（便士）

	附註	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	二零一零年 全年度
來自以長期投資回報為基礎的經營溢利，已扣除 相關稅項及非控股權益 15.59 億英鎊（二零一零年 上半年度：12.1 億英鎊；二零一零年全年度：27 億英鎊**）	12	61.5 便士	48.0 便士	106.9 便士
基於扣除稅項及非控股權益*12.69 億英鎊（二零一零年上半 年度：8.12 億英鎊；二零一零年全年度：25.73 億英鎊）後的利潤	12	50.1 便士	32.2 便士	101.9 便士

\* 所有利潤來自持續經營業務

\*\*二零一零年全年每股經營盈利不包括特殊稅收抵免 1.58 億英鎊（主要與同英國稅務機關達成的結算協議的影響有關）— 請參閱附註 11

## 每股股息（便士）

	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	二零一零年 全年度
與以下報告期間有關的股息：			
中期股息（二零一一年及二零一零年）	7.95 便士	6.61 便士	6.61 便士
末期股息（二零一零年）	-	-	17.24 便士
<b>總計</b>	<b>7.95 便士</b>	<b>6.61 便士</b>	<b>23.85 便士</b>
報告期間已宣派及派付的股息：			
本年度中期股息	-	-	6.61 便士
上年度末期／第二次中期股息	17.24 便士	13.56 便士	13.56 便士
<b>總計</b>	<b>17.24 便士</b>	<b>13.56 便士</b>	<b>20.17 便士</b>

股東權益變動（不包括非控股權益）

	附註	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
權益持有人應佔期內利潤		1,269	812	2,573
直接計入權益的項目：				
海外業務及投資對沖淨值的匯率變動：				
期內出現的匯兌變動		(96)	806	659
相關稅項		(5)	(8)	34
股息		(439)	(344)	(511)
已認購的新股本（包括替代現金股息的已發行股份）		15	39	75
有關以股份為基礎付款的準備金變動		25	15	37
存庫股：				
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		(10)	8	(4)
根據國際財務報告準則綜合單位信託基金購買 Prudential plc 股份的變動		2	4	3
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動（總變動）		39	103	105
相關稅項		(14)	(36)	(37)
股東權益淨增加	10	786	1,399	2,934
期初股東權益（不包括非控股權益）	7、10	18,207	15,273	15,273
期末股東權益（不包括非控股權益）	7、10	18,993	16,672	18,207

	附註	二零一一年六月三十日 百萬英鎊			二零一零年六月三十日 百萬英鎊			二零一零年十二月三十一日 百萬英鎊		
		長期業務	其他業務	總計	長期業務	其他業務	總計	長期業務	其他業務	總計
包括：										
亞洲區業務：										
業務淨資產		7,825	212	8,037	6,736	180	6,916	7,445	197	7,642
收購商譽		239	61	300	235	61	296	236	61	297
	7	8,064	273	8,337	6,971	241	7,212	7,681	258	7,939
美國業務：										
業務淨資產		4,821	108	4,929	4,984	111	5,095	4,799	106	4,905
收購商譽		-	16	16	-	16	16	-	16	16
	7	4,821	124	4,945	4,984	127	5,111	4,799	122	4,921
英國保險業務：										
業務淨資產		6,200	48	6,248	5,442	17	5,459	5,970	33	6,003
M&G：										
業務淨資產		-	310	310	-	190	190	-	254	254
收購商譽		-	1,153	1,153	-	1,153	1,153	-	1,153	1,153
		-	1,463	1,463	-	1,343	1,343	-	1,407	1,407
	7	6,200	1,511	7,711	5,442	1,360	6,802	5,970	1,440	7,410
其他業務：										
控股公司按市值計算的借款淨額	9	-	(2,364)	(2,364)	-	(2,343)	(2,343)	-	(2,212)	(2,212)
其他資產（負債）淨額		-	364	364	-	(110)	(110)	-	149	149
	7	-	(2,000)	(2,000)	-	(2,453)	(2,453)	-	(2,063)	(2,063)
期末股東權益（不包括非控股權益）	7	19,085	(92)	18,993	17,397	(725)	16,672	18,450	(243)	18,207
代表：										
淨資產		18,846	(1,322)	17,524	17,162	(1,955)	15,207	18,214	(1,473)	16,741
收購商譽		239	1,230	1,469	235	1,230	1,465	236	1,230	1,466
		19,085	(92)	18,993	17,397	(725)	16,672	18,450	(243)	18,207

每股資產淨值（便士）

	二零一一年 六月三十日	二零一零年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益 189.93 億英鎊 （二零一零年上半年度：166.72 億英鎊；二零一零年全年度：182.07 億英鎊）	745 便士	657 便士	715 便士
期末已發行股份數目（百萬股）	2,548	2,539	2,546
內含價值年度回報*	17%	16%	18%

\* 內含價值年度回報為歐洲內含價值經營溢利扣除相關稅項及非控股權益之後佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比。半年利潤的年度化乃將其乘以二得出。

財務狀況報表摘要

	附註	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
<b>總資產減負債，扣除保險基金前</b>		<b>239,471</b>	214,771	231,667
減保險基金：*				
保單持有人負債（已扣除再保險公司份額）及未分配 分紅基金盈餘		<b>(230,970)</b>	(207,610)	(223,636)
減長期業務的股東應計利息		<b>10,492</b>	9,511	10,176
		<b>(220,478)</b>	(198,099)	(213,460)
<b>總資產淨值</b>	7、10	<b>18,993</b>	16,672	18,207
股本		<b>127</b>	127	127
股份溢價		<b>1,871</b>	1,856	1,856
國際財務報告準則基準的股東準備金		<b>6,503</b>	5,178	6,048
國際財務報告準則基準的股東權益總額	7	<b>8,501</b>	7,161	8,031
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	7	<b>10,492</b>	9,511	10,176
<b>股東權益（不包括非控股權益）</b>	7、10	<b>18,993</b>	16,672	18,207

\* 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。

# 歐洲內含價值基準業績附註

## 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。二零一一年及二零一零年上半年度的歐洲內含價值基準業績乃未經審核。二零一零年的全年度業績衍生自歐洲內含價值基準業績，此乃本公司於二零一零年法定賬目的補充。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

### a 承保業務

本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」所編製。承保業務指股東應佔新造及有效合約價值的本集團長期保險業務。本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後與本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。

除兩項主要例外情況外，承保業務包括本集團的長期業務。主要例外情況涉及封閉型蘇格蘭友好保險基金(SAIF)及本集團主要界定利益退休金計劃 — 保誠員工退休金計劃財務狀況的呈列處理方式。少量英國團體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，以反映赤字融資由母公司英國保誠有限公司支付。Scottish Amicable 及 M&G 退休金計劃財務狀況的變動分別於英國保險業務及其他業務的歐洲內含價值業績反映。

### 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產生的可分派盈利（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。本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；
  - 選擇權及保證成本時間值；
- 鎖定規定資本；及
- 超出規定資本的股東淨值（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（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平整化。利潤分析將以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目分開處理（於附註 1c(i) 闡釋）。

### 有效及新業務估值

內含價值業績是根據所有相關因素（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。未來現金流量現值使用貼現率折現，該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關（未另作撥備）的不可分散風險。

### 最佳估計假設

現金流量的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。該等假設會予以主動檢討，並於有證據表明未來經驗會有合理明確的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關性或動態算法）所需的假設已設為等同於最佳估計，並在重要及實際的情況下反映假設與隨機變數的動態關係。

### 主要經濟假設

就本集團的英國及美國業務而言，所有所示期間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政府債券的期末回報率釐定（「主動」基準）。



就亞洲業務而言，二零一一年上半年度及二零一零年全年度之歐洲內含價值基準業績均按「主動」假設定基準釐定。二零一零年上半年度日本、韓國及在香港承保的以美元計值的業務之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，二零一零年上半年度之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）。已更改的方法自二零一零年全年度起生效，其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，這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。

於二零一零年轉用「主動」基準的變動影響如下：

	二零一零年全年度 百萬英鎊
影響：	
稅前經營業績，來自：	
新業務（附註 2）	5
有效業務（附註 3）	(58)
總計	(53)
投資回報的短期波動及經濟假設變動	16
稅前總利潤	(37)
截至二零一零年十二月三十一日的股東資金	(39)

於所有期間，本集團的所有業務、股票及物業資產類別的預期回報乃由無風險利率加上基於保誠經濟師長期展望釐定的風險溢價得出。

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（尤其是期內已出售業務）更為接近。

### 新業務

新業務的貢獻指採用期末經營假設釐定的利潤。

對於具利率敏感性的英國即期年金業務的新業務貢獻，釐定時宜使用反映銷售時點市況且與業務定價方式一致的假設。對於本集團內的其他業務，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的部分）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，Jackson 歐洲內含價值業績的基準確認：對於債務證券支持負債，其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。

### 資本成本

支持本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）的預測資本釋放的貼現值間的差額。

年度業績受該成本的逐年變動影響，當中包括新業務利潤的費用扣除，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下調而作出的釋放。

倘規定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釋放，因此毋須就規定資本作出其他調整。

## 財務選擇權及保證

### 保誠長期業務選擇權及保證的性質

#### 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。

另外亦有多種附帶保證的非分紅長期產品。主要保證為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）的終生壽險合約的保證。該等合約由韓國壽險業務承保。

#### 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 可酌情重設計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 1.0% 至 5.5% 不等（二零一零年上半年度及全年度：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。於二零一一年上半年度，85%（二零一零年上半年度及全年度：83%）的定額年金賬戶價值的保單保證利率為 3% 或以下。該等業績所有期間的平均保證利率為 2.9%。

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，導致 Jackson 或須在不適當的時候出售資產。

Jackson 發行變額年金合約，並對合約持有人保證：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。該等保證包括於累積期間特定日期的應付給付（保證最低提取給付）、作為身故給付的應付給付（保證最低身故給付）或作為收入給付的應付給付（保證最低收入給付）。Jackson 將該等風險再投保及使用股本期權及期貨合約沖該等風險。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鈎回報。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。

分紅產品透過平穩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。於二零一一年六月三十日，分紅基金持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備 2,600 萬英鎊（二零一零年六月三十日：3,100 萬英鎊；二零一零年十二月三十一日：2,400 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及保證（例如最低投資回報、退保價值或退休時的年金價值）甚少，而任何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，而於二零一一年六月三十日 SAIF 持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為 3.27 億英鎊（二零一零年上半年度：3.21 億英鎊；二零一零年全年度：3.36 億英鎊），以兌現有關保證。由於 SAIF 為 Prudential Assurance Company 長期基金的獨立子基金並歸屬於該基金的保單持有人，因此該撥備變動對股東並無構成直接影響。

#### 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確定性估值法得出（內在值），另一部分則來自未來經濟結果的變動（時間值）。

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務選擇權及保證的時間值。

用於隨機計算的經濟假設與用於確定性計算者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，並綜合實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估而得出。整個本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 規定資本水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠於符合當地最低法定要求下按經濟資本的內部目標釐定規定資本。經濟資本以內部模型評估，但應用歐洲內含價值原則時，保誠不會計及本集團內由風險分散帶來的重大利益。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規定資本的需求。股東支持業務則應用以下資本規定：

- 亞洲業務：規定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：規定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水平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，而於二零一一年上半年度及二零一零年第一支柱的水平為較高者。

### 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。風險邊際應該反映未於估值其他地方計算與可分派盈利的出現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本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的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、信貸風險額外撥備（如適用）及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，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。除英國股東支持年金業務（見下文闡釋），該方法用於本集團的所有業務。

組合或產品的貝他係數計量其相對的市場風險。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於各期間計算。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

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。信貸風險的撥備適用於：

- 預計長期違約；
- 信貸風險溢價（以反映違約水平的波幅）；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，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備是充足的。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，這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。

風險貼現率已包含信貸風險溢價及短期違約的額外撥備。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- a 債務證券信貸息差中信貸風險升幅的部分（未於風險邊際準備金長期違約假設中反映），以及流動性溢價的部分。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；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抵補利率轉移至保單持有人（受擔保特徵規限）。因此，僅須就信貸風險餘額在風險貼現率作出撥備。

經計及上述及其他較為詳細的因素，按二零零九年至二零一一年上半年度的市況，一般賬戶業務的風險貼現率包括 150 個基點的信貸風險額外撥備。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%（相當於 30 個基點），以反映部分變額年金業務已分配予持有一般賬戶債務證券的情況。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。

由於投資組合不同，及管理層可因應不利經濟情況及視乎產品的保證特點而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。

#### 英國業務

##### a 股東支持年金業務

對於保誠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，然後用於貼現預測最佳估計現金流量。

在計算年金市場一致內含價值時，未來現金流量將被折現。貼現率使用掉期收益曲線加上保誠於考慮預計長期違約、信貸風險溢價及短期降級與違約後就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。為呈列歐洲內含價值業績，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短期降級及違約撥備的餘下部分已計入貼現率中的風險邊際。

## b 分紅基金 PAL 年金業務

對於 PAL 所承保的英國年金業務，釐定信貸風險撥備總額的基準與英國股東支持年金業務所用的基準一致，並包括短期違約及信貸風險溢價撥備。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。分紅基金持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加撇除長期違約後對金邊債券長期息差的評估。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

## 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其他係數組成部分，是由於並無類似於股票風險溢價的相關可觀察風險溢價。有見及此，此風險撥備以實務方法計算。

50 個基點的基本水平撥備乃用以涵蓋與本集團業務有關的不可分散非市場風險。至於本集團美國業務及英國業務，除股東支持年金業務之外，毋須作出額外的撥備。對於英國股東支持年金業務，額外 50 個基點的撥備乃用以反映對該業務尤其相關的長壽風險。對於本集團於中國、印度、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲業務，介乎 100 至 250 個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。

## iv 管理層行動

為了釐定財務選擇權及保證的時間值，本集團已為與最新的投資及基金償付能力狀況有關的管理層行動訂立模型。管理層行動包括但不限於投資分配決策、歸原及最終紅利及抵補利率水平。紅利率按目前水平預測，並因應對最新的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。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 分紅業務及遺產的處理方式

PAC 分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水平計算(10%)。股東應佔遺產權益的價值以增加末期紅利率（以及相關股東轉撥），以在有效分紅業務年期內攤分有關遺產而得出。於某些極端情況下，如壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。類似的原則亦於適用時應用於本集團亞洲區業務的其他分紅基金。

## vi 退休金成本

本集團於英國經營三個界定利益計劃，最大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。

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 分紅基金遺產的 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。根據歐洲內含價值，對於 Scottish Amicable 退休金計劃盈虧的會計調整處理，反映為英國業務的一部分，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。

另外，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所計算的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根據貼現現金流量基準計算的增益價值，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的基準與本集團按國際財務報告準則基準分析扣除股東稅項前經營及非經營業績的利潤所採用的基準一致。經營業績反映相關業績，包括長期投資回報和有效業務價值貼現解除（除下文附註 1c(iv) 闡述的之外）。經營業績包括與非經濟假設相關的估計慣常改變的影響。

非經營業績包括投資回報短期波動的經常性項目、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、核心借款按市價計算價值變動以及經濟假設轉變的影響。

另外，於二零一零年上半年度及全年度，本公司因終止 AIA 交易而產生成本，而亦於二零一零年全年，本集團於 PruHealth 所持股權被攤薄。這兩個項目的影響已與以長期投資回報為基礎的經營溢利分開列示。

## ii 經營溢利

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，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投資組合的資產組合計算得出。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，由於支持負債及未分配盈餘的資產會受市場波動影響，報告期初的資產價值會被調整，以撇除短期市場變動的影響（於下文附註 1c(iv) 闡釋）。

釐定美國業務債務證券的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，以反映期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期末的預測回報率，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，會不時調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。調整會導致資產組合的預測回報率及違約風險撥備發生變動。該等變動的淨影響已於期內業績中反映。有關影響一般會於經營業績中列賬。

## iii 經營假設變動的影響

經營溢利包括經營假設變動對期末有效價值的影響。呈列時已說明變動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期初有效業務價值、規定資本及盈餘資產釐定，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，以長期投資回報為基礎的經營業績包含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）的股東應佔部分所代表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

股東應佔本集團界定利益退休金計劃的盈餘及虧絀的變動（不受國際財務報告詮釋委員會第 14 號所限者）（已按期內已付供款調整）於利潤表列賬。為與附註 1b(iv) 及 (v) 所述分派紅利及遺產處理的基準一致，股東的份額包含 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。

### 精算及其他收益和虧損

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，而精算及其他收益和虧損包括：

- 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籌資責任的退休金計劃，精算及其他收益和虧損包括赤字籌資規定估計的變動。

該等項目於利潤表列賬，但不計入以長期投資回報為基礎的經營業績，以與國際財務報告準則呈列基準一致。

## vi 經濟假設變動的影響

因經濟假設轉變而導致的期初有效業務價值轉變（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動），於非經營業績列賬。

### vii 稅項

期內承保業務的利潤於大多數情況下初步按稅後水平計算。承保業務的稅後利潤其後按有關國家及期間的稅率上調以供列報。在英國，二零一一年上半年度適用的稅率為 26%（二零一零年上半年度：28%；二零一零年全年度：27%）。至於 Jackson，有效業務價值變動則按美國聯邦稅率 35% 上調。整體稅率包括當地監管基準釐定的稅項影響所帶來的影響。在亞洲，在有應課稅利潤的情況下，將會使用類似原則計算。預測現金流量內所列用於釐定有效業務價值的已付及已收稅款，用其後於報告期末已實質上生效的稅率計算。並未計及將來可能出現的稅率變動。

### 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已計及本集團各公司間或有貸款安排的影響。

### ix 匯率

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	二零一一年 六月三十日 的收市匯率	截至二零一一年 六月三十日止 六個月的平均值	二零一零年 六月三十日 的收市匯率	截至二零一零年 六月三十日止 六個月的平均值	二零一零年 十二月三十一日 的收市匯率	二零一零年 的平均值
中國	10.38	10.57	10.15	10.41	10.32	10.46
香港	12.49	12.58	11.65	11.85	12.17	12.01
印度	71.77	72.74	69.49	69.83	70.01	70.66
印尼	13,767.54	14,133.01	13,562.15	14,007.05	14,106.51	14,033.41
韓國	1,714.06	1,780.29	1,828.18	1,760.68	1,776.86	1,786.23
馬來西亞	4.85	4.90	4.84	5.04	4.83	4.97
新加坡	1.97	2.03	2.09	2.13	2.01	2.11
台灣	46.11	47.00	48.07	48.61	45.65	48.65
越南	33,048.21	33,110.56	28,545.59	28,806.01	30,526.26	29,587.63
美國	1.61	1.62	1.50	1.53	1.57	1.55

## 2 新業務貢獻分析<sup>附註 iv</sup>

截至二零一一年六月三十日止期間							
	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	新業務溢利率 附註 i	
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊	附註 i 百萬英鎊	附註 i 百萬英鎊	附註 ii、iii 百萬英鎊	(年度保費 及 供款等值) %	(新業務 保費現值) %
亞洲區業務	744	668	743	3,939	465	63	11.8
美國業務	6,615	10	672	6,689	458	68	6.8
英國保險業務	2,520	157	409	3,264	146	36	4.5
總計	9,879	835	1,824	13,892	1,069	59	7.7

截至二零一零年六月三十日止期間							
	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	新業務溢利率 附註 i	
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊	附註 i 百萬英鎊	附註 i 百萬英鎊	附註 ii、iii 百萬英鎊	(年度保費 及 供款等值) %	(新業務 保費現值) %
亞洲區業務 <sup>附註 v</sup>	430	670	713	3,316	396	56	11.9
美國業務	5,493	11	560	5,569	361	64	6.5
英國保險業務	2,438	138	382	3,081	135	35	4.4
總計	8,361	819	1,655	11,966	892	54	7.5

截至二零一零年十二月三十一日止年度							
	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	新業務溢利率 附註 i	
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊	附註 i 百萬英鎊	附註 i 百萬英鎊	附註 ii、iii 百萬英鎊	(年度保費 及 供款等值) %	(新業務 保費現值) %
亞洲區業務 <sup>附註 v 及 vi</sup>	1,104	1,391	1,501	7,493	902	60	12.0
美國業務	11,417	22	1,164	11,572	761	65	6.6
英國保險業務 <sup>附註 vii</sup>	5,656	254	820	6,842	365	45	5.3
總計	18,177	1,667	3,485	25,907	2,028	58	7.8

	新業務溢利率(年度保費及供款等值)%		
	二零一一年 上半年度	二零一零年 上半年度	二零一零年 全年度
亞洲區業務： <sup>附註 v</sup>			
中國	40	44	47
香港	72	72	74
印度	21	20	20
印尼	76	71	75
韓國	41	45	31
台灣	26	19	13
其他	73	74	79
所有亞洲區業務的加權平均數	63	56	60

## 附註

- i 新業務溢利率以兩個基準呈列，即參照年度保費及供款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及供款等值及新業務保費現值的比率計算。年度保費及供款等值按期繳新業務金額及10%整付新業務金額的總和計算。新業務保費現值按整付保費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 新業務貢獻指截至期末採用經營假設釐定的利潤。使用銷售時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，宜使用反映銷售時點市況且與業務定價方式一致的假設。實際上，這對本集團有重大影響的唯一範疇為英國股東支持的年金。本集團內其他業務使用期末經濟假設。
- iv 表中的金額乃按期內平均匯率折算。
- v 二零一零年上半年度及全年度的表格不包括本公司自二零一零年二月十五日起終止銷售新業務的日本保險業務的新業務銷售及貢獻。
- vi 二零一零年全年度亞洲區業務的新業務貢獻中為9.02億英鎊，當中包括來自採用經濟假設定「主動」基準，而非採用先前基於對較長期經濟狀況的評估的利益約500萬英鎊（按附註1b所述）。
- vii 二零一零年全年度英國業務的新業務溢利率為45%，反映了簽署年度保費及供款等值為8,800萬英鎊的整批年金保險購買協議。



### 3 有效業務的經營溢利

#### 集團概要

	截至二零一一年六月三十日止期間 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註 i	美國業務 附註 ii	英國業務 附註 iii	總計
解除貼現及其他預期回報	333	203	289	825
經營假設變動的影響	(18)	14	-	(4)
經驗變數及其他項目	(6)	156	102	252
總計	309	373	391	1,073

	截至二零一零年六月三十日止期間 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註 i	美國業務 附註 ii	英國業務 附註 iii	總計
解除貼現及其他預期回報	300	181	292	773
經營假設變動的影響	(14)	3	-	(11)
經驗變數及其他項目	(45)	122	22	99
總計	241	306	314	861

	截至二零一零年十二月三十一日止年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註 i	美國業務 附註 ii	英國業務 附註 iii	總計
解除貼現及其他預期回報	573	369	550	1,492
經營假設變動的影響	(23)	3	(3)	(23)
經驗變數及其他項目	(1)	325	24	348
總計	549	697	571	1,817

#### 附註

#### 按業務單位分析

##### i 亞洲區業務

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 <sup>a</sup>	333	300	573
經營假設變動的影響：			
死亡率及發病率 <sup>b</sup>	-	(2)	89
開支 <sup>c</sup>	-	10	(62)
持續率 <sup>d</sup>	-	(8)	(75)
其他	(18)	(14)	25
	(18)	(14)	(23)
經驗變數及其他項目：			
死亡率及發病率 <sup>e</sup>	26	28	45
開支 <sup>f</sup>	(29)	(31)	(39)
持續率 <sup>g</sup>	(10)	(41)	(48)
其他 <sup>h</sup>	7	(1)	41
	(6)	(45)	(1)
亞洲區業務總計 <sup>i</sup>	309	241	549

#### 附註

- a 解除貼現及其他預期回報由二零一零年上半年的3億英鎊增至二零一一年上半年的3.33億英鎊，主要來自期初有效保單價值的增長，被亞洲所有壽險業務的經濟假設釐定基準的轉變（由「被動」轉為「主動」基準）的影響所抵銷。
- b 二零一零年全年度死亡率及發病率假設轉變的抵免為8,900萬英鎊。這主要來自印尼的7,200萬英鎊，包括放寬發病率假設的3,600萬英鎊及反映投資連結式保單所提供保障給付的相關近期經驗的3,600萬英鎊。
- c 二零一零年全年度開支假設轉變的支出為(6,200)萬英鎊，包括韓國支出(4,000)萬英鎊，以反映更高的保單維護成本，以及有關馬來西亞更改維護開支假設的支出(1,600)萬英鎊。二零一零年上半年度開支假設轉變的抵免為1,000萬英鎊，主要來自越南的900萬英鎊。
- d 二零一零年全年度持續率假設轉變的支出為(7,500)萬英鎊，主要來自印尼((3,300)萬英鎊)、馬來西亞((2,600)萬英鎊)及印度((2,400)萬英鎊)，並經香港的抵免(1,600)萬英鎊而部分抵銷。印尼的支出(3,300)萬英鎊主要由於近期的伊斯蘭保險及整付保費保單續保率較低。馬來西亞的支出(2,600)萬英鎊來自保費緩繳期的轉變及其他失效假設，而印度的支出(2,400)萬英鎊來自連結式業務已繳足假設的轉變。二零一零年上半年度開支為(800)萬英鎊，來自印度連結式業務已繳足假設的轉變。
- e 二零一一年上半年度與死亡率及發病率經驗變數有關的有利影響為2,600萬英鎊（二零一零年全年度：4,500萬英鎊），反映實際情況優於預期，以香港、新加坡及馬來西亞最為顯著。二零一一年上半年度印尼亦錄得正面死亡率及發病率經驗變

數，反映實際情況優於預期。二零一零年上半年度與死亡率及發病率經驗變數有關的有利影響為2,800萬英鎊，反映各地區實際情況優於預期。

- f 二零一一年上半年度的負面開支經驗變數為(2,900)萬英鎊（二零一零年上半年度：(3,100)萬英鎊；二零一零年全年度：(3,900)萬英鎊），涉及營運超支開支(1,500)萬英鎊（二零一零年上半年度：(1,200)萬英鎊；二零一零年全年度：(1,800)萬英鎊）（有關業務處於早期發展階段，實際支出超出產品定價時所考慮的各項因素），亦包含台灣的支出(500)萬英鎊，反映於出售代理業務後營運重建額的超支（二零一零年上半年度：(500)萬英鎊；二零一零年全年度：(900)萬英鎊），及於二零一零年上半年度於韓國反映該期間銷售額下降的(900)萬英鎊開支變數。
- g 二零一一年上半年度負面持續率經驗變數為(1,000)萬英鎊，主要來自馬來西亞的(1,100)萬英鎊（反映投資連結式業務的部分提取增加）。由於有客戶在獲得兩年優厚回報後希望套現其部分資金，二零一零年全年度負面持續率經驗變數為(4,800)萬英鎊，主要來自印度的(2,700)萬英鎊（主要與投資連結式業務的繳足和退保率有關），以及馬來西亞的(2,600)萬英鎊（反映投資連結式業務的部分提取）。二零一零年上半年度負面持續率經驗變數為(4,100)萬英鎊，主要來自印度的(1,200)萬英鎊（主要與投資連結式業務的繳足和退保率有關），以及印尼(1,100)萬英鎊的影響（部分反映不利的首年失效經驗）。其中二零一零年上半年度亦包括馬來西亞(800)萬英鎊的開支（反映當地股票市場大升導致投資連結式業務的部分提取增加），以及韓國(600)萬英鎊的開支。
- h 二零一零年全年度其他經驗及其他項目的抵免為4,100萬英鎊，包括印尼產生的抵免2,400萬英鎊（由於年內新增至有效保單的額外附約的影響），乃由保單持有人投資連結式戶口結餘出資。
- i 二零一零年全年度有效業務經營溢利為5.49億英鎊，反映把經濟假設定為「主動」基準而非之前採用的「被動」基準（按附註1(b)所述）的影響，該影響為二零一零年全年度有效經營溢利下降5,800萬英鎊，主要為解除貼現改變。先前刊發的二零一零年上半年度業績是按經濟假設定為被動基準編製。
- ii 美國業務

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 <sup>a</sup>	203	181	369
經營假設變動的影響：			
死亡率 <sup>b</sup>	(36)	10	10
持續率 <sup>c</sup>	29	4	4
變額年金費用 <sup>d</sup>	24	27	27
其他 <sup>e</sup>	(3)	(38)	(38)
	14	3	3
經驗變數及其他項目：			
息差經驗變數 <sup>f</sup>	81	61	158
利息相關已變現收益及虧損攤銷 <sup>g</sup>	43	47	82
其他 <sup>h</sup>	32	14	85
	156	122	325
美國業務總計	373	306	697

#### 附註

- a 解除貼現及其他預期回報由二零一零年上半年度的1.81億英鎊增至二零一一年上半年度的2.03億英鎊，主要由於二零一零年一月一日至二零一一年一月一日期間有效保單增長所致。
- b 二零一一年上半年度更新死亡率假設的開支(3,600)萬英鎊主要來自變額年金業務，以反映近期經驗。二零一零年上半年度及全年度的抵免1,000萬英鎊反映了變額年金以外業務的抵免2,900萬英鎊（基於近期情況），並經改變死亡率建模對變額年金業務的負面影響(1,900)萬英鎊所部分抵銷。
- c 二零一一年上半年度持續率假設變動影響的抵免2,900萬英鎊有1,500萬英鎊來自變額年金業務，其餘1,400萬英鎊來自其他業務。變額年金業務的抵免1,500萬英鎊反映了3,200萬英鎊抵免（基於選定產品及保單年度組合的失效率降低）部分被(1,700)萬英鎊開支（基於與情況一致的部分提取率增加）所抵銷。其他業務的抵免1,400萬英鎊反映壽險及定額年金業務的更新持續率假設。
- d 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。二零一一年上半年度的抵免為2,400萬英鎊（二零一零年上半年度及全年度：2,700萬英鎊），反映根據當時基金的規模及組合預測保單持有人支付費用增加。
- e 二零一零年上半年度及全年度其他經營假設轉變的開支為(3,800)萬英鎊，包括若干項目的淨影響，其中包括變更人壽準備金自然終止預測的開支(1,900)萬英鎊。
- f Jackson的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備。二零一一年上半年度息差經驗變數為8,100萬英鎊（二零一零年上半年度：6,100萬英鎊；二零一零年全年度：1.58億英鎊），包括二零一零年為使其整體資產及負債的存續期更密切匹配所進行交易的正面影響。
- g 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。已變現收益或虧損在債券原本會到期的期間攤銷到業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。
- h 二零一一年上半年度的抵免3,200萬英鎊反映主要來自年金業務的有利持續率經驗的抵免1,200萬英鎊、有利開支經驗的抵免700萬英鎊及其他項目的1,300萬英鎊。二零一零年上半年度其他經驗變數及其他項目的抵免1,400萬英鎊主要涉及有利的開支、死亡率及持續率變數。二零一零年全年度其他經驗變數8,500萬英鎊指開支的正面經驗變數3,200萬英鎊，主要涉及與營銷開支有關的有利經驗變數；持續率經驗變數為2,300萬英鎊，主要由於年金及機構業務的有利經驗而形成；正面死亡率經驗變數為2,100萬英鎊，主要涉及壽險產品及其他項目的900萬英鎊。

iii 英國保險業務

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	289	292	550
英國企業稅率變動的影響 <sup>a</sup>	46	-	41
經營假設變動的影響：			
最新死亡率假設（扣除解除準備金） <sup>b</sup>	-	-	(40)
開支 <sup>c</sup>	-	-	37
			(3)
其他項目 <sup>d</sup>	56	22	(17)
英國保險業務總計	391	314	571

附註

- a 於二零一一年上半年度，英國頒佈自二零一一年四月一日起將企業稅率減至 26%。此次稅率下調取代二零一零年頒佈自二零一一年四月一日起將企業稅率由 28% 減至 27% 的下調。二零一一年上半年度稅率改變造成的影響 4,600 萬英鎊，反映稅率由 27% 下降至 26% 後，因有效業務（就名義稅項加總）的預測現金流量現值增加而產生的稅前利益。二零一零年全年度稅率改變造成的影響 4,100 萬英鎊，反映預期稅率下降（由 28% 下降至 27%）所產生的稅前利益，是次下調於同日開始生效。
- b 已審閱二零一零年全年度持續死亡率調查的模型及核心預測參數，亦已制定持續死亡率調查模型的自組參數機制，其中某些方面的由現時改進比率到長期改進比率聚合模式已作出改變。以上於二零一零年全年度假設變動的支出為(4,000)萬英鎊，反映於二零一零年一月一日實施持續死亡率調查模型自組參數機制對有效業務期初價值的影響，並被其他死亡率假設變動及基準死亡假設的邊際釋放產生的影響所抵銷。
- c 於二零一零年全年度，與股東支持年金業務的續期開支假設有關係的經營支出假設變動為抵免 3,700 萬英鎊。
- d 二零一一年上半年度的其他項目 5,600 萬英鎊包括重新平衡年金組合的影響 2,800 萬英鎊。二零一零年上半年的抵免 2,200 萬英鎊主要與即期年金業務估值所用的已婚比例假設變動相關。

#### 4 二零一零年終止 AIA 交易的成本

下列為二零一零年首六個月就擬進行但其後終止購買 AIA Group Limited 的交易及有關供股所產生的成本。

	二零一零年 上半年度及 全年度 百萬英鎊
AIG 終止費用	153
包銷費用	58
有關外匯對沖的費用	100
顧問費及其他費用	66
<b>稅前總費用</b>	<b>377</b>
有關稅項寬減	(93)
<b>稅後總費用</b>	<b>284</b>

## 5 投資回報短期波動

投資回報短期波動（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動）來自以下項目：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
保險業務：			
亞洲區 <sup>附註 i</sup>	(63)	(21)	287
美國 <sup>附註 ii</sup>	(91)	(140)	(678)
英國 <sup>附註 iii</sup>	15	(78)	336
其他業務：			
其他 <sup>附註 iv</sup>	28	12	25
總計	(111)	(227)	(30)

### 附註

#### i 亞洲區業務

二零一一年上半年度的投資回報短期波動(6,300)萬英鎊主要反映越南債券及股票的未變現虧損(2,700)萬英鎊，以及印度((2,600)萬英鎊)及新加坡((2,000)萬英鎊)的不利股票表現。部分被本集團於台灣的中國人壽保險公司 8.66%權益未變現收益 2,600 萬英鎊所抵銷，該公司於二零一一年六月三十日的價值為 1.22 億英鎊。

二零一零年上半年的投資回報短期波動為(2,100)萬英鎊，主要反映股票市場（尤其是香港(3,100)萬英鎊)及新加坡((4,200)萬英鎊)下滑，部分被正面的債券回報影響（主要來自越南的 1,400 萬英鎊)所抵銷。

二零一零年全年的投資回報短期波動為 2.87 億英鎊，主要反映各地區股票市場的有利表現，主要來自印尼(5,500 萬英鎊)、香港(5,100 萬英鎊)、台灣(4,000 萬英鎊)、馬來西亞(3,700 萬英鎊)及新加坡(1,600 萬英鎊)。二零一零年全年亦包括本集團於台灣的中國人壽保險公司持有的 8.66%權益（於二零一零年十二月三十一日的估值為 1.00 億英鎊)的未變現收益 3,000 萬英鎊。

#### ii 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括以下項目：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
實際已變現虧損減違約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 <sup>a</sup>	7	(175)	(351)
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利益轉變的投資回報相關(虧損)收益，已扣除股票相關產品的相關對沖活動 <sup>b</sup>	(121)	30	(332)
實際減股本投資及其他項目的長期回報	23	5	5
Jackson 總計	(91)	(140)	(678)

### 附註

a 二零一零年上半年度及全年度的定息證券相關開支分別為(1.75)億英鎊及(3.51)億英鎊，主要為按美國法定基準的期內信貸相關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，連同資產組合內風險消除措施的影響。

b 錄得項目是基於市場回報(扣除相關對沖活動)高於或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高或低，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。美國股市回報為 5.6%，而期內假定長期回報率為 3.3%，足以抵銷對沖活動的影響有餘。二零一零年上半年度及全年度，美國股市回報為約 3.3%（二零一零年全年度：正 14.5%），而假定長期回報率為 3.25%（二零一零年全年度：6.8%），足以抵銷各期間對沖活動的影響有餘。

#### iii 英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動如下：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
分紅 <sup>a</sup>	9	(76)	218
股東支持年金 <sup>b</sup>	5	17	84
投資連結式及其他 <sup>c</sup>	1	(19)	34
	15	(78)	336

### 附註

a 分紅業務的金額反映與該期間假定長期回報率相比，PAC 分紅基金投資實際投資回報的盈餘(虧絀)(涵蓋保單持有人負債及未分配盈餘)。二零一一年上半年度進賬為 900 萬英鎊（二零一零年上半年度：開支(7,600)萬英鎊；二零一零年全年度：進賬 2.18 億英鎊），反映正 3.34%的實際投資回報與該期間 3.32%（二零一零年上半年度：2.6%對 3.3%；二零一零年全年度：12.0%對 6.7%）的假定長期回報率之間的差異。

- b 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括由於收益率下降（上升）導致的預期回報相關盈餘資產收益（虧損）、實際與預期違約經驗的差異以及由資產及負債在不同存續期間的收益率變動引致的錯配損益。二零一一年上半年度的投資回報短期波動為計入 500 萬英鎊，主要反映錯配利潤 600 萬英鎊。二零一零年上半年度的投資回報短期波動為計入 1,700 萬英鎊，主要反映盈餘資產收益 4,700 萬英鎊，部分被錯配虧損(2,800)萬英鎊所抵銷。二零一零年全年度度的投資回報短期波動為計入 8,400 萬英鎊，反映優於預期的違約經驗 6,400 萬英鎊，高於來自盈餘資產的預期收益 5,500 萬英鎊，惟部分被錯配虧損(2,100)萬英鎊及其他影響(1,400)萬英鎊所抵銷。
- c 二零一零年上半年度的開支(1,900)萬英鎊及二零一零年全年度度的進賬 3,400 萬英鎊，主要與投資連結式業務有關，為來自有關報告期間內市值（負）正變動的未來費用資本化價值（減幅）增幅。

iv 其他業務

其他業務的投資回報短期波動來自以下各項：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
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	20	-	(25)
保誠資本債券組合的未變現價值變動	16	12	48
其他業務持有投資的未變現價值變動	(8)	-	2
	<b>28</b>	12	25

## 6 經濟假設變動的影響

列入稅前利潤（包括實際投資回報）的有效業務的經濟假設變動（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動）的影響如下：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
亞洲區業務 <sup>附註 i</sup>	(17)	(56)	(71)
美國業務 <sup>附註 ii</sup>	(13)	(14)	(1)
英國保險業務 <sup>附註 iii</sup>	(81)	18	62
總計	(111)	(52)	(10)

### 附註

i 二零一一年上半年度亞洲區業務的經濟假設轉變的影響為開支(1,700)萬英鎊，是因期內有關地區的經濟因素輕微變動所致。二零一零年上半年度及全年度亞洲區業務的經濟假設轉變的影響分別為開支(5,600)萬英鎊及開支(7,100)萬英鎊，主要為香港及新加坡若干資產組合減少風險的影響分別合共(9,600)萬英鎊及(7,300)萬英鎊，以及就經濟因素變動作出常規調整的影響。二零一零年全年度亦包括將經濟假設基準變更為「主動」基準（如附註 1(b)所述）的影響。

ii 二零一一年上半年度美國業務的經濟假設轉變（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動）的影響為開支(1,300)萬英鎊，反映以下各項：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
10年期國庫債券息率、貝他係數及股票風險溢價轉變的影響： <sup>附註</sup>			
定額年金及其他一般賬戶業務	20	127	111
變額年金業務	(33)	(141)	(112)
	(13)	(14)	(1)

### 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界定為 10 年期國庫債券息率變動的影響，已於風險貼現率反映。此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。假設未來收益變動及其所引致的保單持有人行為亦對現金流量造成間接影響。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。於二零一一年上半年度，該等變動的影響引致定額年金及其他一般賬戶業務整體進賬 2,000 萬英鎊（二零一零年上半年度：1.27 億英鎊；二零一零年全年：1.11 億英鎊），變額年金業務開支(3,300)萬英鎊（二零一零年上半年度：(1.41)億英鎊；二零一零年全年：(1.12)億英鎊），反映無風險利率下跌 0.1%（二零一零年上半年度：下跌 0.9%；二零一零年全年：下跌 0.6%）（已於附註 16a 呈列）。

iii 二零一一年上半年度英國保險業務的經濟假設轉變（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動）的影響為開支(8,100)萬英鎊，包括以下影響：

	二零一一年上半年度 百萬英鎊			二零一零年上半年度 百萬英鎊			二零一零年全年度 百萬英鎊		
	股東支持 年金業務	分紅及 其他業務	總計	股東支持 年金業務	分紅及 其他業務	總計	股東支持 年金業務	分紅及 其他業務	總計
	附註 a	附註 b		附註 a	附註 b		附註 a	附註 b	
預計長期回報率變動影響	14	(62)	(48)	(72)	(276)	(348)	(102)	(80)	(182)
風險貼現率變動影響	(11)	(13)	(24)	100	241	341	55	183	238
其他變動	-	(9)	(9)	-	25	25	(6)	12	6
	3	(84)	(81)	28	(10)	18	(53)	115	62

### 附註

a 就股東支持年金業務而言，上述期間預期長期回報率及風險貼現率變動的整體影響，反映附註 16a 所列假設的合併影響，當中納入長期回報率所反映的最佳估計違約撥備，以及風險貼現率所反映的信貸風險溢價及額外短期違約撥備。

b 就分紅及其他業務而言，二零一一年上半年度的開支為(8,400)萬英鎊，主要反映企業債券假定額外回報降低導致基金收益率減少的影響（如附註 16a 呈列）。

## 7 股東資金（不包括非控股權益）—分部分析

	附註	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
<b>亞洲區業務</b>				
長期業務：				
業務資產淨值—歐洲內含價值基準股東資金 <sup>附註 iii</sup>		7,825	6,736	7,445
已收購商譽		239	235	236
		8,064	6,971	7,681
資產管理： <sup>附註 i</sup>				
業務資產淨值		212	180	197
已收購商譽		61	61	61
		273	241	258
		8,337	7,212	7,939
<b>美國業務</b>				
Jackson—歐洲內含價值基準股東資金（已扣除盈餘票據貸款 1.72 億英鎊（二零一零年上半年度：1.82 億英鎊；二零一零年全年度：1.72 億英鎊））		4,821	4,984	4,799
經紀交易商及資產管理業務 <sup>附註 i</sup>				
業務資產淨值		108	111	106
已收購商譽		16	16	16
		124	127	122
		4,945	5,111	4,921
<b>英國業務</b>				
保險業務：				
長期業務：				
平整股東資金		6,195	5,549	5,911
實際股東資金減平整股東資金		5	(107)	59
歐洲內含價值基準股東資金		6,200	5,442	5,970
其他 <sup>附註 i</sup>		48	17	33
		6,248	5,459	6,003
M&G： <sup>附註 i</sup>				
業務資產淨值		310	190	254
已收購商譽		1,153	1,153	1,153
		1,463	1,343	1,407
		7,711	6,802	7,410
<b>其他業務</b>				
控股公司按市值計算的貸款淨額	9	(2,364)	(2,343)	(2,212)
其他資產淨額（負債） <sup>附註 i</sup>		364	(110)	149
		(2,000)	(2,453)	(2,063)
總計		18,993	16,672	18,207

	二零一一年六月三十日 百萬英鎊			二零一零年六月三十日 百萬英鎊			二零一零年十二月三十一日 百萬英鎊		
	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 保留利潤	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 保留利潤	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 保留利潤	歐洲內含 價值基準 股東權益
代表：									
亞洲區業務	2,269	5,795	8,064	1,992	4,979	6,971	2,149	5,532	7,681
美國業務	3,764	1,057	4,821	3,905	1,079	4,984	3,815	984	4,799
英國保險業務	2,294	3,906	6,200	1,920	3,522	5,442	2,115	3,855	5,970
長期業務總計	8,327	10,758	19,085	7,817	9,580	17,397	8,079	10,371	18,450
其他業務 <sup>附註 ii</sup>	174	(266)	(92)	(656)	(69)	(725)	(48)	(195)	(243)
集團總計	8,501	10,492	18,993	7,161	9,511	16,672	8,031	10,176	18,207

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」的資產（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：

	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零一零年 十二月三十一日 百萬英鎊
國際財務報告準則虧絀（股東支持業務相關）	(8)	(13)	(10)
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虧絀 10% 的股東部分）	(2)	(4)	(3)
歐洲內含價值基準	(10)	(17)	(13)

- ii 誠如附註 9 所載，其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留利潤為控股公司借款淨額按市值計算的差額開支(2.47)億英鎊（二零一零年上半年度：(5,000)萬英鎊；二零一零年全年度：(1.77)億英鎊）與保誠員工退休金計劃退休金成本會計處理的影響。
- iii 二零一一年上半年度及二零一零年全年度亞洲長期業務的歐洲內含價值基準股東資金 78.25 億英鎊及 74.45 億英鎊乃按主動基準的經濟假設定釐定。二零一零年上半年度亞洲長期業務的歐洲內含價值基準股東資金 67.36 億英鎊乃按被動基準的經濟假設定釐定（如附註 1b 所述）。二零一零年全年度包括經濟假設定由被動轉為主動基準的影響(3,900)萬英鎊。



## 8 自由盈餘變動分析

自由盈餘為淨值所超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時，調整當地監管基準淨值，列入按公允價值（而非成本）計算的支持資產變動，以遵照歐洲內含價值原則。保誠的規定資本按經濟資本內部目標而定，須至少符合當地法定最低要求，已於附註 1b(ii)說明。

	二零一一年上半年度 百萬英鎊		
	長期業務	資產管理及 英國一般保險 佣金	長期業務、 資產管理及 英國一般保險 佣金 自由盈餘
<b>長期業務及資產管理業務</b> <sup>附註 i</sup>	附註 14	附註 ii	
相關變動：			
新業務	(297)	-	(297)
有效業務：			
預期有效業務現金流量（包括預期資產淨值回報）	1,010	208	1,218
經營假設、經營經驗變數及其他經營項目變動的影響	139	-	139
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	20	13	33
	872	221	1,093
非營運項目變動 <sup>附註 iii</sup>	(49)	5	(44)
	823	226	1,049
來自（流入）母公司的現金流量淨額 <sup>附註 iv</sup>	(720)	30	(690)
匯兌變動、時間差異及其他項目 <sup>附註 v</sup>	32	(168)	(136)
<b>自由盈餘變動淨額</b>	<b>135</b>	<b>88</b>	<b>223</b>
二零一一年一月一日的結餘	2,748	590	3,338
<b>二零一一年六月三十日的結餘</b>	<b>2,883</b>	<b>678</b>	<b>3,561</b>
代表：			
亞洲區業務	1,039	212	1,251
美國業務	1,141	108	1,249
英國業務	703	358	1,061
	2,883	678	3,561
二零一一年一月一日			
代表：			
亞洲區業務	1,045	197	1,242
美國業務	1,163	106	1,269
英國業務	540	287	827
	2,748	590	3,338

### 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佣金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 非營運項目變動  
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轉變的影響。  
投資回報短期波動主要反映本集團股東支持業務的投資組合的暫時市場變動。
- iv 長期業務流入母公司的現金流量淨額反映已按交易費率列入控股公司現金流量的流量。
- v 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

	二零一一年上半年度 百萬英鎊		
	長期業務	資產管理及 英國一般保險 佣金	總計
匯兌變動 <sup>附註 14</sup>	(34)	-	(34)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 <sup>附註 14</sup>	25	-	25
其他 <sup>附註 vi</sup>	41	(168)	(127)
	32	(168)	(136)

- vi 其他主要與時間差異、集團內部貸款及其他非現金項目有關。

## 9 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一一年六月三十日			二零一零年六月三十日			二零一零年十二月三十一日		
	百萬英鎊			百萬英鎊			百萬英鎊		
	國際財務 報告準則 基準	按市值計 算的調整 附註 ii	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 ii	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 ii	按市值 計算的 歐洲內含 價值基準
控股公司*現金及短期投資	(1,476)	-	(1,476)	(1,023)	-	(1,023)	(1,232)	-	(1,232)
核心結構性借款— 中央資金 <sup>附註 i</sup>	3,593	247	3,840	3,316	50	3,366	3,267	177	3,444
控股公司借款淨額	2,117	247	2,364	2,293	50	2,343	2,035	177	2,212
核心結構性借款—PruCap <sup>附註 iii</sup>	250	-	250	-	-	-	250	-	250
核心結構性借款—Jackson	155	17	172	166	16	182	159	13	172
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,522	264	2,786	2,459	66	2,525	2,444	190	2,634

\*包括中央財務附屬公司。

### 附註

i 歐洲內含價值基準控股公司借款包括：

	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
	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）	1,837	1,470	1,491
次級債務（二級下層債券）	1,416	1,323	1,372
優先債務	587	573	581
	3,840	3,366	3,444

於二零一一年一月，本公司發行 5.5 億美元的永久次級資本證券。

按照歐洲內含價值原則，核心貸款乃按市值列值。由於負債通常持至到期或長期持有，因此上述市值調整並無確認遞延稅務資產或負債。

ii 按市值計算的調整變動代表：

	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
資產負債表內按市值計算的調整變動：			
期初	190	30	30
變動：			
利潤表	74	42	164
外匯影響	-	(6)	(4)
期末	264	66	190

iii 二零一一年上半年度及二零一零年全年 PruCap 核心結構性借款 2.50 億英鎊為二零一零年全年提取的銀行貸款，分兩批貸出：1.35 億英鎊將於二零一四年六月到期及 1.15 億英鎊將於二零一二年八月到期。

## 10 股東資金變動對賬表（不包括非控股權益）

	二零一一年上半年度 百萬英鎊					
	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務	長期業務 總計	其他業務	集團總計
<b>經營溢利（以長期投資回報為基礎）</b>						
長期業務：						
新業務 <sup>附註 2</sup>	465	458	146	1,069	-	1,069
有效業務 <sup>附註 3</sup>	309	373	391	1,073	-	1,073
	774	831	537	2,142	-	2,142
亞洲發展開支	(2)	-	-	(2)	-	(2)
英國一般保險佣金	-	-	-	-	21	21
M&G	-	-	-	-	199	199
亞洲資產管理業務	-	-	-	-	43	43
美國經紀交易商及資產管理	-	-	-	-	17	17
其他收入及開支	-	-	-	-	(281)	(281)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉 為消費價格指數的變動	-	-	27	27	18	45
償付能力 II 實施成本	-	(2)	(4)	(6)	(22)	(28)
重組成本	-	-	(9)	(9)	-	(9)
<b>按長期投資回報的經營溢利</b>	<b>772</b>	<b>829</b>	<b>551</b>	<b>2,152</b>	<b>(5)</b>	<b>2,147</b>
投資回報短期波動 <sup>附註 5</sup>	(63)	(91)	15	(139)	28	(111)
核心借款按市值計算的變動 <sup>附註 9</sup>	-	(5)	-	(5)	(69)	(74)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損 經濟假設變動的影響 <sup>附註 6</sup>	-	-	(3)	(3)	(5)	(8)
	(17)	(13)	(81)	(111)	-	(111)
<b>稅前利潤（虧損）（包括實際投資回報）</b>	<b>692</b>	<b>720</b>	<b>482</b>	<b>1,894</b>	<b>(51)</b>	<b>1,843</b>
股東利潤（虧損）應計稅項（開支）抵免： <sup>附註 11</sup>						
經營溢利稅項	(160)	(284)	(144)	(588)	2	(586)
投資回報短期波動稅項	(10)	(1)	(4)	(15)	(7)	(22)
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	-	-	-	-	1	1
經濟假設變動的影響的稅項	9	5	21	35	-	35
稅項支出總計	(161)	(280)	(127)	(568)	(4)	(572)
非控股權益	-	-	-	-	(2)	(2)
<b>期內利潤（虧損）</b>	<b>531</b>	<b>440</b>	<b>355</b>	<b>1,326</b>	<b>(57)</b>	<b>1,269</b>
<b>其他變動</b>						
海外業務匯兌變動及投資對沖淨額 <sup>附註 i</sup>	(1)	(118)	-	(119)	23	(96)
相關稅項	-	-	-	-	(5)	(5)
集團內股息（包括法定轉撥） <sup>附註 iii</sup>	(157)	(328)	(114)	(599)	599	-
外界股息	-	-	-	-	(439)	(439)
就以股份為基礎的付款的準備金變動	-	-	-	-	25	25
業務投資 <sup>附註 iii</sup>	12	-	2	14	(14)	-
其他轉撥 <sup>附註 iv</sup>	(5)	3	(13)	(15)	15	-
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動	-	-	-	-	(10)	(10)
根據國際財務報告準則綜合單位信託基金購買的 Prudential plc 股份變動	-	-	-	-	2	2
認購的新股本	-	-	-	-	15	15
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 （已扣除相關稅項 1,400 萬英鎊） <sup>附註 14</sup>	-	25	-	25	-	25
<b>股東權益增加淨額</b>	<b>380</b>	<b>22</b>	<b>230</b>	<b>632</b>	<b>154</b>	<b>786</b>
二零一一年一月一日的股東權益 <sup>附註 ii 及 7</sup>	7,445	4,799	5,970	18,214	(7)	18,207
二零一一年六月三十日的股東權益 <sup>附註 ii 及 7</sup>	7,825	4,821	6,200	18,846	147	18,993

**附註**

- i 利潤按平均匯率折算，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對於二零一一年一月一日的股東資金應用二零一一年六月三十日與二零一零年十二月三十一日匯率的差額，以及二零一一年六月三十日匯率與截至二零一一年六月三十日止六個月平均匯率的差額。
- ii 在上表中，亞洲長期業務相關商譽（已於附註 7 呈列）已列入其他業務。
- iii 集團內股息及業務投資總額指：

	亞洲區 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 總計 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
集團內股息（包括法定轉撥） <sup>a</sup>	(157)	(328)	(114)	(599)	599	-
業務投資 <sup>b</sup>	12	-	2	14	(14)	-
總計 <sup>c</sup>	(145)	(328)	(112)	(585)	585	-

- a 集團內股息（包括法定轉撥）是指期內已宣派股息及法定轉撥的累計金額。
- b 業務投資反映股本增加。
- c 就長期業務而言，上表中呈列的集團內股息（包括法定轉撥）與業務投資總額(5.85)億英鎊以及流入母公司的現金流量淨額(7.20)億英鎊（已於附註 8 呈列）之間的數目差額主要與法定轉撥引致的時間差異、集團內部貸款及其他非現金項目有關。
- iv 二零一一年上半年度由長期業務至其他業務的其他轉撥指：

	亞洲區 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 總計 百萬英鎊
就已扣除稅項資產管理的預期承保業務利潤的調整	(7)	(1)	(13)	(21)
其他調整	2	4	-	6
	(5)	3	(13)	(15)

## 11 股東利潤應計稅項

稅項開支包括：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項開支：</b>			
長期業務：			
亞洲區業務 <sup>附註 i</sup>	160	133	329
美國業務	284	227	509
英國保險業務 <sup>附註 i</sup>	144	123	260
	<b>588</b>	<b>483</b>	<b>1,098</b>
其他業務	(2)	(18)	(106)
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項開支總額， 不包括特殊稅收抵免	<b>586</b>	465	992
特殊稅收抵免 <sup>附註 ii</sup>	-	-	(158)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項開支總額，   包括特殊稅收抵免</b>	<b>586</b>	465	834
<b>不計入經營溢利的項目的稅收抵免：</b>			
投資回報短期波動的稅項開支（抵免） <sup>附註 iii</sup>	22	(219)	(222)
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收抵免	(1)	(6)	(2)
經濟假設變動的影響的稅項（抵免）開支	(35)	(7)	13
終止 AIA 交易成本的稅收抵免	-	(93)	(93)
不計入經營溢利的項目的稅收抵免總計	<b>(14)</b>	<b>(325)</b>	<b>(304)</b>
<b>日常活動的利潤的稅項開支（包括實際投資回報的稅項）</b>	<b>572</b>	140	530

### 附註

- i 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。
- ii 二零一零年全年以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項開支為 8.34 億英鎊，包括特殊稅收抵免 1.58 億英鎊，主要與同英國稅務機關達成的結算協議的影響有關。
- iii 二零一零年上半年度及二零一零年全年投資回報短期波動的稅項開支分別為(2.19)億英鎊及(2.22)億英鎊，分別包括根據經修訂法定指引變更變額年金準備金後的美國遞延稅項負債淨現值減幅抵免 6,200 萬英鎊及 5,200 萬英鎊。

## 12 每股盈利

	二零一一年上 半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
每股經營盈利：			
稅前經營溢利	2,147	1,677	3,696
稅項，不包括特殊稅收抵免	(586)	(465)	(992)
非控股權益	(2)	(2)	(4)
扣除稅項及非控股權益後的經營溢利，不包括特殊稅收抵免	1,559	1,210	2,700
特殊稅收抵免*	-	-	158
扣除稅項及非控股權益後的經營溢利，包括特殊稅收抵免	1,559	1,210	2,858
每股經營盈利（便士），不包括特殊稅收抵免	61.5 便士	48.0 便士	106.9 便士
每股經營盈利（便士），包括特殊稅收抵免	61.5 便士	48.0 便士	113.2 便士
每股盈利總計：			
稅前利潤	1,843	954	3,107
稅項	(572)	(140)	(530)
非控股權益	(2)	(2)	(4)
扣除稅項及非控股權益後的利潤總計	1,269	812	2,573
每股盈利（便士）總計，包括特殊稅收抵免	50.1 便士	32.2 便士	101.9 便士
股份平均數目（百萬股）	2,533	2,520	2,524

\* 二零一零年全年股東回報應佔稅項開支包括特殊稅收抵免 1.58 億英鎊，主要與同英國稅務機關達成的結算協議的影響有關。

股份平均數目反映已就僱員股份信託基金及綜合單位信託基金及 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 二零一零年本集團於 PruHealth 所持股權的變動

於二零一零年八月一日，本集團於其 PruHealth 投資的合營公司南非 Discovery Holdings 完成以 1.38 億英鎊收購標準人壽集團全資附屬公司標準人壽健康醫療的全部股本。Discovery 為收購標準人壽健康醫療的交易提供資金，並在交易完成時將標準人壽健康醫療注入 PruHealth 作為一項資本投資。該交易令 Discovery 於 PruHealth 的持股水平由過往的 50% 提升到 75%，而保誠於上述公司的持股量由過往合營公司架構的 50% 減至經大量擴大業務的新架構的 25%。攤薄所產生的 300 萬英鎊收益是仍持有經擴大後 25% 投資的公允價值與原有 50% 投資持股的賬面值之間的差額。

## 14 淨值及有效業務價值對賬<sup>附註 i</sup>

二零一一年上半年度 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 vii	長期業務 總計
<b>本集團</b>					
二零一一年一月一日的股東權益	2,748	3,415	6,163	12,051	18,214
新業務貢獻 <sup>附註 iv、v、vi</sup>	(297)	212	(85)	841	756
現有業務—轉撥至淨值	935	(189)	746	(746)	-
現有業務預期回報	75	43	118	517	635
經營假設及經驗變數變動	139	19	158	(5)	153
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費 價格指數的變動	20	-	20	-	20
非經營假設及經驗變數變動	(49)	(154)	(203)	(35)	(238)
<b>長期業務的除稅後利潤</b>	<b>823</b>	<b>(69)</b>	<b>754</b>	<b>572</b>	<b>1,326</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(34)	(39)	(73)	(46)	(119)
集團內股息（包括法定轉移）及業務投資 <sup>附註 ii</sup>	(664)	-	(664)	79	(585)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	25	-	25	-	25
自淨值的其他轉撥	(15)	-	(15)	-	(15)
<b>二零一一年六月三十日的股東權益</b>	<b>2,883</b>	<b>3,307</b>	<b>6,190</b>	<b>12,656</b>	<b>18,846</b>
<b>代表：</b>					
<b>亞洲區業務</b>					
二零一一年一月一日的股東權益	1,045	790	1,835	5,610	7,445
新業務貢獻 <sup>附註 v、vi</sup>	(129)	49	(80)	430	350
現有業務—轉撥至淨值	287	11	298	(298)	-
現有業務預期回報	58	(1)	57	232	289
經營假設及經驗變數變動	(29)	22	(7)	(20)	(27)
非經營假設及經驗變數變動	(5)	(14)	(19)	(62)	(81)
<b>長期業務的除稅後利潤</b>	<b>182</b>	<b>67</b>	<b>249</b>	<b>282</b>	<b>531</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(4)	(1)	(5)	4	(1)
集團內股息（包括法定轉移）及業務投資 <sup>附註 ii</sup>	(179)	-	(179)	34	(145)
自淨值的其他轉撥	(5)	-	(5)	-	(5)
<b>二零一一年六月三十日的股東權益</b>	<b>1,039</b>	<b>856</b>	<b>1,895</b>	<b>5,930</b>	<b>7,825</b>
<b>美國業務</b>					
二零一一年一月一日的股東權益	1,163	1,505	2,668	2,131	4,799
新業務貢獻 <sup>附註 v</sup>	(135)	123	(12)	310	298
現有業務—轉撥至淨值	385	(163)	222	(222)	-
現有業務預期回報	21	22	43	89	132
經營假設及經驗變數變動	108	-	108	7	115
非經營假設及經驗變數變動 <sup>附註 iii</sup>	(71)	(130)	(201)	96	(105)
<b>長期業務的除稅後利潤</b>	<b>308</b>	<b>(148)</b>	<b>160</b>	<b>280</b>	<b>440</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(30)	(38)	(68)	(50)	(118)
集團內股息（包括法定轉移）及業務投資	(328)	-	(328)	-	(328)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	25	-	25	-	25
計入淨值的其他轉撥	3	-	3	-	3
<b>二零一一年六月三十日的股東權益</b>	<b>1,141</b>	<b>1,319</b>	<b>2,460</b>	<b>2,361</b>	<b>4,821</b>

## 二零一一年上半年度 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 vii	長期業務 總計
<b>英國保險業務</b>					
二零一一年一月一日的股東權益	540	1,120	1,660	4,310	5,970
新業務貢獻 <sup>附註 v</sup>	(33)	40	7	101	108
現有業務—轉撥至淨值	263	(37)	226	(226)	-
現有業務預期回報	(4)	22	18	196	214
經營假設及經驗變數變動	60	(3)	57	8	65
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費 價格指數的變動	20	-	20	-	20
非經營假設及經驗變數變動	27	(10)	17	(69)	(52)
<b>長期業務的除稅後利潤</b>	<b>333</b>	<b>12</b>	<b>345</b>	<b>10</b>	<b>355</b>
集團內股息（包括法定轉移） 及業務投資 <sup>附註 ii</sup>	(157)	-	(157)	45	(112)
自淨值的其他轉撥	(13)	-	(13)	-	(13)
<b>二零一一年六月三十日的股東權益</b>	<b>703</b>	<b>1,132</b>	<b>1,835</b>	<b>4,365</b>	<b>6,200</b>

## 附註

i 全部所列數字均已扣除稅項。

ii 亞洲區及英國業務中集團內股息及業務投資的自由盈餘及有效業務價值所示金額包含償還或有貸款融資。或有貸款融資是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有還款額。假如該等合約並無產生足夠盈餘，對本集團其他資產亦無追索權，而有關應付負債與差額數額無關。

iii 美國業務的非經營假設及經驗變數變動包括因投資組合質素改善造成規定資產風險支出減少後，規定資本向自由盈餘的釋放。

iv 新業務貢獻變動如下：

	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零一零年 全年度 百萬英鎊
投資新業務的自由盈餘：			
日本除外	(297)	(337)	(643)
日本	-	(2)	(2)
總計	(297)	(339)	(645)
規定資本	212	223	461
淨值總計	(85)	(116)	(184)
有效業務價值	841	745	1,616
稅後新業務貢獻總計	756	629	1,432

v 投資新業務的自由盈餘如下：

## 二零一一年上半年度 百萬英鎊

	亞洲區業務 (日本除 外) 附註 vi	美國業務	英國保險業 務	長期業務總 計(日本除 外) 附註 vi	日本長期業務總 計 附註 vi	計
稅前新業務貢獻 <sup>附註 2</sup>	465	458	146	1,069	-	1,069
稅項	(115)	(160)	(38)	(313)	-	(313)
稅後新業務貢獻	350	298	108	756	-	756
投資新業務的自由盈餘	(129)	(135)	(33)	(297)	-	(297)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資的稅後 新業務貢獻	2.7	2.2	3.3	2.5	-	2.5



## 二零一零年上半年度 百萬英鎊

	亞洲區 業務 (日本除 外) 附註 vi	美國業務	英國保險 業務	長期業務 總計(日 本除外) 附註 vi	日本 附註 vi	長期業務 總計 附註 vi
稅前新業務貢獻 <sup>附註 2</sup>	396	361	135	892	(1)	891
稅項	(98)	(126)	(38)	(262)	-	(262)
稅後新業務貢獻	298	235	97	630	(1)	629
投資新業務的自由盈餘	(123)	(179)	(35)	(337)	(2)	(339)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資的稅後 新業務貢獻	2.4	1.3	2.8	1.9	(0.5)	1.9

## 二零一零年全年度 百萬英鎊

	亞洲區 業務 (日本除 外) 附註 vi	美國業務	英國保險 業務	長期業務 總計(日 本除外) 附註 vi	日本 附註 vi	長期業務 總計 附註 vi
稅前新業務貢獻 <sup>附註 2</sup>	902	761	365	2,028	(1)	2,027
稅項	(230)	(266)	(99)	(595)	-	(595)
稅後新業務貢獻	672	495	266	1,433	(1)	1,432
投資新業務的自由盈餘	(278)	(300)	(65)	(643)	(2)	(645)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資的稅後 新業務貢獻	2.4	1.7	4.1	2.2	(0.5)	2.2

- vi 由二零一零年二月十五日起，本集團停止承做日本保險附屬公司的新業務，其新業務貢獻及投資新業務的自由盈餘已與本集團的餘下部分分開列示。
- vii 有效業務價值包括現時有效業務的未來利潤減持有規定資本的成本，即代表：

## 二零一一年上半年度 百萬英鎊

	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務	集團
扣除資本及保證成本前的有效業務價值	6,285	2,851	4,681	13,817
資本成本	(340)	(181)	(238)	(759)
保證時間值成本	(15)	(309)	(78)	(402)
有效業務淨值	5,930	2,361	4,365	12,656

## 二零一零年上半年度 百萬英鎊

	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務	集團
扣除資本及保證成本前的有效業務價值	5,340	2,787	4,102	12,229
資本成本	(273)	(159)	(229)	(661)
保證時間值成本	(14)	(330)	(48)	(392)
有效業務淨值	5,053	2,298	3,825	11,176

## 二零一零年全年度 百萬英鎊

	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務	集團
扣除資本及保證成本前的有效業務價值	5,941	2,584	4,635	13,160
資本成本	(321)	(183)	(236)	(740)
保證時間值成本	(10)	(270)	(89)	(369)
有效業務淨值	5,610	2,131	4,310	12,051

## 15 業績對替代假設的敏感度

### a 敏感度分析—經濟假設

下表顯示截至二零一一年六月三十日（二零一零年十二月三十一日）內含價值與二零一一年上半年度及二零一零年全年度計及規定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%（僅內含價值）；
- 控股公司法定最低資本（而非規定資本）（僅內含價值）；
- 長期預期違約增加 5 個基點；及
- 英國股東支持年金流動性溢價增加 10 個基點。

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。

#### 按經營溢利概要的新業務利潤

	二零一一年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
<b>二零一一年上半年度</b>	<b>465</b>	<b>458</b>	<b>146</b>	<b>1,069</b>
貼現率—增加 1%	(56)	(31)	(21)	(108)
利率—增加 1%	(8)	30	(1)	21
利率—減少 1%	(1)	(26)	2	(25)
股票／物業收益率—上升 1%	19	44	5	68
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(5)	(5)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	10	10

	二零一零年全年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
<b>二零一零年全年度</b>	<b>901</b>	<b>761</b>	<b>365</b>	<b>2,027</b>
貼現率—增加 1%	(111)	(51)	(53)	(215)
利率—增加 1%	(7)	34	(8)	19
利率—減少 1%	(20)	(40)	8	(52)
股票／物業收益率—上升 1%	41	63	12	116
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(13)	(13)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	26	26

長期業務內含價值

二零一一年上半年度 百萬英鎊

	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
二零一一年六月三十日 <sup>附註 10</sup>	7,825	4,821	6,200	18,846
貼現率－增加 1%	(663)	(172)	(445)	(1,280)
利率－增加 1%	(299)	(134)	(305)	(738)
利率－減少 1%	251	66	381	698
股票／物業收益率－上升 1%	298	144	229	671
股票／物業市值－下降 10%	(156)	(46)	(316)	(518)
法定最低資本	110	124	4	238
長期預期違約－增加 5 個基點	-	-	(90)	(90)
流動性溢價－增加 10 個基點	-	-	180	180

二零一零年全年度 百萬英鎊

	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
二零一零年十二月三十一日 <sup>附註 10</sup>	7,445	4,799	5,970	18,214
貼現率－增加 1%	(643)	(164)	(437)	(1,244)
利率－增加 1%	(220)	(148)	(254)	(622)
利率－減少 1%	176	103	336	615
股票／物業收益率－上升 1%	308	120	227	655
股票／物業市值－下降 10%	(174)	(5)	(339)	(518)
法定最低資本	104	127	5	236
長期預期違約－增加 5 個基點	-	-	(87)	(87)
流動性溢價－增加 10 個基點	-	-	174	174

英國企業稅率建議變動的影響

二零一一年上半年度的業績包括自二零一一年四月一日起已實質頒佈英國企業稅率修訂為 26% 的影響。英國企業稅率其後自二零一二年四月一日起減至 25% (於二零一一年七月五日實質頒佈)，其影響將使二零一一年六月三十日英國保險業務有效業務扣除稅項的價值增加約 3,100 萬英鎊。英國企業稅率每年調低 1%，二零一四年減至 23%，將進一步使英國保險業務有效業務扣除稅項的價值增加約 5,600 萬英鎊。

## 16 假設

### (a) 主要經濟假設

#### 確定性假設

下表為主要財務假設概要：

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。

在亞洲，股票風險溢價範圍介乎3.25%至8.7%（二零一零年上半年度：3.25%至8.6%，二零一零年全年度：3.25%至8.7%）。於該等業績的所有期間，在美國及英國，股票風險溢價為4.0%。

二零一一年六月三十日 %												
	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
亞洲區業務	附註 iii、v						附註 iv、v		附註 v			
風險貼現率：												
新業務	10.4	5.0	13.5	12.9	-	7.8	7.1	13.6	4.8	5.3	10.7	19.7
有效業務	10.4	4.9	13.5	12.9	4.9	7.8	7.2	13.6	5.7	5.25	10.7	19.7
預期長期通脹率	2.5	2.25	4.0	5.0	-	3.0	2.5	4.0	2.0	1.0	3.0	6.5
政府債券收益率	3.9	3.2	8.5	7.7	1.1	4.3	4.0	6.9	2.3	1.6	3.9	12.9

二零一零年六月三十日 %												
	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
亞洲區業務	附註 iii、v						附註 iv、v		附註 v			
風險貼現率：												
新業務	10.5	4.6	12.5	13.7	-	7.8	8.8	15.75	6.3	7.7	13.75	15.75
有效業務	10.5	4.6	12.5	13.7	5.1	7.2	8.9	15.75	7.3	7.8	13.75	15.75
預期長期通脹率	3.5	2.25	4.0	5.0	-	3.0	2.5	5.0	2.0	2.0	3.0	5.0
政府債券收益率	7.0	3.0	7.5	9.0	1.7	5.0	5.75	9.0	4.75	5.5	7.0	9.0

二零一零年十二月三十一日 %												
	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
亞洲區業務	附註 iii、v						附註 iv、v		附註 v			
風險貼現率：												
新業務	10.45	5.1	13.1	13.0	4.9	7.9	7.0	13.2	5.4	5.0	10.5	18.85
有效業務	10.45	5.1	13.1	13.0	4.9	8.1	7.1	13.2	6.1	5.2	10.5	18.85
預期長期通脹率	2.5	2.25	4.0	5.0	-	3.0	2.5	4.0	2.0	1.0	3.0	5.5
政府債券收益率	3.95	3.3	8.1	7.75	1.1	4.6	4.0	6.4	2.7	1.6	3.8	12.1

亞洲區總計 %			
	二零一一年 六月三十日	二零一零年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
加權風險貼現率： <sup>附註 ii</sup>			
新業務（不包括日本）	8.2	9.1	8.4
有效業務	7.9	8.6	8.1

#### 附註

- i 編製二零一一年上半年度及二零一零年全年度歐洲內含價值基準業績時已對所有亞洲區業務採用經濟假設設定的「主動」基準。於二零一零年上半年度，就日本、韓國及在香港承保以美元計值的業務編製歐洲內含價值基準業績時採用「主動」基準。
- ii 上文所示亞洲區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。
- iii 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務，此項業務在有效業務中所佔比例最高。就其他地區而言，假設關於以當地貨幣計值的業務，此項業務反映出比例最高的有效業務。
- iv 馬來西亞的風險貼現率反映馬來西亞人壽及伊斯蘭保險業務。

v 持有股票數量最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一一年 六月三十日 %	二零一零年 六月三十日 %	二零一零年 十二月三十一日 %
香港	7.2	7.0	7.3
馬來西亞	10.0	11.7	10.0
新加坡	8.35	10.7	8.7

為取得平均值，首先計算出所有模擬情景中預測期末累計回報的平均數，然後將平均累計回報的平方根減1計算出年度平均回報。

#### 美國業務

	二零一一年 六月三十日 %	二零一零年 六月三十日 %	二零一零年 十二月三十一日 %
所假設之新業務息差： <sup>附註 iii</sup>			
定額年金業務 <sup>*附註 i</sup>	1.9	2.0	2.0
定額指數年金業務	2.5	2.5	2.5
風險貼現率：			
變額年金	7.8	7.5	7.8
非變額年金	5.5	5.3	5.6
加權平均值總計： <sup>附註 ii</sup>			
新業務	7.7	7.2	7.6
有效業務	7.0	6.4	6.9
美國十年期國庫債券期末息率	3.2	3.0	3.3
美國股票的稅前預期長期名義回報率	7.2	7.0	7.3
預期長期通脹率	2.5	1.8	2.3

\* 包括於普通賬戶中投資的變額年金業務比例

#### 附註

i 就二零一一年上半年度的新業務發行而言，定額年金與投資於一般賬戶的變額年金業務部分的假設息差為1.9%（二零一零年上半年度及二零一零年全年度：2.0%），適用於自開始到所有保單年度。就二零一一年上半年度而言，假設息差反映新資產年化淨收益率4.55%及抵補利率的共同影響。

ii 加權平均風險貼現率反映變額年金及非變額年金業務的組合。自二零一零年全年度至二零一一年上半年度的加權平均風險貼現率增加主要反映產品組合的變動，在二零一一年上半年度業績中，變額年金業務產生的新業務及有效業務部分出現增長。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貢獻較低，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。

#### iii 信貸風險處理

預測現金流量已計入收益率與給予保單持有人的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再投資資產長期假定信貸息差1.25%的收益率。新業務預期息差已計及附註1b(iii)所述長期違約的二零一一年上半年度風險邊際準備金撥備25個基點（二零一零年上半年度：25個基點，二零一零年全年度：26個基點）。風險邊際準備金25個基點即截至估值日期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。

就美國業務而言，上文所示風險貼現率包括信貸風險溢價與短期降級的額外撥備，以及150個基點的普通賬戶業務及30個基點的變額年金的違約撥備，以反映部分年金業務被分配至普通賬戶（如附註1b(iii)所載）。

二零一一年 二零一零年 二零一零年  
六月三十日 六月三十日 十二月三十一日  
% % %

英國保險業務<sup>附註 iv</sup>

股東支持年金業務：

風險貼現率：<sup>附註 i、iv</sup>

新業務	7.35	7.3	7.3
有效業務	9.9	9.6	9.9

股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率：<sup>附註 iii</sup>

定額年金：			
新業務	5.2	5.0	4.9
有效業務	5.1	5.1	5.1
通脹連結式年金：			
新業務	5.0	5.1	5.1
有效業務	5.4	5.5	5.2

其他業務：

風險貼現率：<sup>附註 ii、iv</sup>

新業務	7.0	6.6	6.9
有效業務	7.1	6.8	7.0

稅前預期長期名義投資回報率：

英國股票	8.0	8.0	8.0
海外股票	7.2 至 10.1	7.0 至 10.1	7.3 至 10.2
物業	6.8	6.2	6.7
金邊債券	4.0	4.0	4.0
公司債券 <sup>附註 iv</sup>	5.6	5.6	5.7
預期長期通脹率	3.7	3.5	3.55

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	6.6	6.5	6.7
壽險業務	5.8	5.7	5.9

附註

i 股東支持年金業務所採用的風險貼現率已計及下文附註 iv 的信貸風險。

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反映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贖回收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撥的貼現值。該等轉撥受債務證券等投資的預測回報率水平直接影響。分紅持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加對金邊債券長期息差的評估減預期長期違約。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

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變量。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「市場一致性內含價值」對等。「市場一致性內含價值」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反映信貸風險總撥備超出違約假設最佳估計的差額。Prudential Retirement Income Limited (PRIL) 有約 90% 為英國股東支持年金業務，其二零一一年六月三十日的有效業務信貸風險撥備由以下各項組成：

- 對於長期預期違約，定額年金為 16 個基點而通脹連結式年金則為 15 個基點。此乃基於資產組合根據穆迪一九七零年至二零零九年數據按信貸評級提升 100%(B) 至 200%(AAA) 釐定。
- 對於違約水平潛在波動的長期信貸風險溢價，定額年金為 11 個基點而通脹連結式年金則為 10 個基點。此乃基於資產組合根據穆迪一九七零年至二零零九年數據最差的第 95 位百分位數釐定。
- 對於額外短期信貸風險，定額年金為 42 個基點而通脹連結式年金則為 39 個基點，以反映短期信貸評級下調及違約超出長期假設的部分。該整體信貸假設元素並非參考信貸息差釐定；而是反映期內事件，即信貸轉移的影響，決定不釋放有利違約經驗、資產交易及新增較高信貸質素新業務資產（與有效組合相比）。

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：

	二零一一年 上半年度 基點	二零一零年 上半年度 基點	二零一零年 全年度 基點
<b>新業務</b> <sup>附註 1</sup>			
債券息差超出掉期利率	130	110	117
信貸風險總撥備 <sup>附註 2</sup>	36	37	38
流動性溢價	94	73	79

	二零一一年 上半年度 基點	二零一零年 上半年度 基點	二零一零年 全年度 基點
<b>有效業務</b>			
債券息差超出掉期利率	151	173	160
信貸風險撥備			
長期預期違約	16	17	16
長期信貸風險溢價	10	11	10
信貸風險的短期撥備	41	39	42
信貸風險總撥備 <sup>附註 2</sup>	67	67	68
流動性溢價	84	106	92

#### 附註

1 新業務流動性溢價按加權平均銷售時點流動性溢價計算。

2 特定資產已撥入期內新業務，並作出 36 個基點的適當信貸風險撥備（二零一零年上半年度：37 個基點；二零一零年全年度：38 個基點）。新業務的撥備少於有效保單的撥備，反映所持有的資產及影響撥備所需水平的其他因素。

信貸風險總撥備較過往違約比率審慎，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。

#### 隨機假設

隨機計算所用經濟假設與上述確定性計算所用者一致。資產回報波幅等隨機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。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，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。

各模型的主要特點及校準詳述如下。

#### 亞洲區業務

- 亞洲區業務採用與下述英國保險業務相同的資產回報模型，並經適當校準。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隨機保證成本。
- 平均隨機回報與各國平均確定性回報相符。所有期間的股票回報預期波幅介乎 18%至 35%，而二零一一年上半年度的政府債券收益率波幅則介乎 0.9%至 2.4%（二零一零年上半年度：1.3%至 2.4%，二零一零年全年度：0.9%至 2.4%）。

#### 美國業務 (Jackson)

- 利率使用於估值日的對數正態產生器按市場收益率曲線校準預測；
- 公司債券回報基於國庫證券回報加上按當時市況校準及因信貸質素而異的息差釐定；及
- 變額年金股票回報及債券利率使用參考過往數據釐定的參數的對數正態模型隨機產生。二零一一年上半年度的股票基金回報波幅介乎 19.0%至 32.3%（二零一零年上半年度：18.6%至 28.1%，二零一零年全年度：19.0%至 32.1%），視乎風險類別及股票類別而定，而利率的標準偏差則介乎 2.0%至 2.4%（二零一零年上半年度：1.4%至 1.6%，二零一零年全年度：2.0%至 2.4%）。

#### 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校準預測；
- 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隨機演算法；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，再加表示剩餘價值轉變及租金選擇權價值轉變的演算法。

平均回報按所有模擬情景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情景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。所有期間所採用的標準偏差如下：

	%
股票：	
英國	18.0
海外	18.0
物業	15.0

### **b 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退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。

### **c 開支假設**

開支水平（包括支援本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獲取及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。保誠的政策是在費用節省實現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再徵收項目的預測。

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 分紅基金的集團總部企業開支連同償付能力 II 實施及重組成本於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷。

### **d 稅項及其他法例**

除期內已公佈及實質頒佈的轉變外，現行稅項及其他法例假定會保持不變。



保險及投資產品新業務總計<sup>附註 i、iv</sup>

	整付			期繳			年度保費及供款等值			新業務保費現值		
	二零一一年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一零年
	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度	上半年度	上半年度	全年度
	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	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>												
亞洲（不包括印度） <sup>附註 iii</sup>	636	398	1,019	632	554	1,211	696	594	1,313	3,690	2,987	6,911
印度	108	32	85	36	116	180	47	119	188	249	329	582
亞洲	744	430	1,104	668	670	1,391	743	713	1,501	3,939	3,316	7,493
美國	6,615	5,493	11,417	10	11	22	672	560	1,164	6,689	5,569	11,572
英國	2,520	2,438	5,656	157	138	254	409	382	820	3,264	3,081	6,842
<b>集團總計</b>	<b>9,879</b>	<b>8,361</b>	<b>18,177</b>	<b>835</b>	<b>819</b>	<b>1,667</b>	<b>1,824</b>	<b>1,655</b>	<b>3,485</b>	<b>13,892</b>	<b>11,966</b>	<b>25,907</b>
<b>集團總計（不包括印度）</b> <sup>附註 iii</sup>	<b>9,771</b>	<b>8,329</b>	<b>18,092</b>	<b>799</b>	<b>703</b>	<b>1,487</b>	<b>1,777</b>	<b>1,536</b>	<b>3,297</b>	<b>13,643</b>	<b>11,637</b>	<b>25,325</b>
<b>亞洲保險業務</b>												
香港	76	31	107	143	127	276	151	130	287	883	746	1,693
印尼	85	39	141	150	125	269	158	129	283	573	464	1,011
馬來西亞	42	20	58	87	75	198	91	77	204	526	406	1,153
菲律賓	49	23	64	9	8	17	14	10	23	73	42	108
新加坡	173	147	318	86	60	143	103	75	175	778	573	1,357
泰國	5	8	15	10	12	25	11	13	26	42	45	100
越南	-	-	1	19	18	41	19	18	41	65	65	148
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>430</b>	<b>268</b>	<b>704</b>	<b>504</b>	<b>425</b>	<b>969</b>	<b>547</b>	<b>452</b>	<b>1,039</b>	<b>2,940</b>	<b>2,341</b>	<b>5,570</b>
中國（集團的50%權益）	35	60	103	31	21	48	35	27	58	173	161	336
韓國	44	24	66	51	43	89	55	45	96	292	226	486
台灣	127	46	146	46	65	105	59	70	120	285	259	519
<b>亞洲區業務總計（不包括印度）</b>	<b>636</b>	<b>398</b>	<b>1,019</b>	<b>632</b>	<b>554</b>	<b>1,211</b>	<b>696</b>	<b>594</b>	<b>1,313</b>	<b>3,690</b>	<b>2,987</b>	<b>6,911</b>
印度	108	32	85	36	116	180	47	119	188	249	329	582
<b>亞洲區業務總計</b>	<b>744</b>	<b>430</b>	<b>1,104</b>	<b>668</b>	<b>670</b>	<b>1,391</b>	<b>743</b>	<b>713</b>	<b>1,501</b>	<b>3,939</b>	<b>3,316</b>	<b>7,493</b>
<b>美國保險業務</b>												
定額年金	229	416	836	-	-	-	23	42	84	229	416	836
定額指數年金	415	600	1,089	-	-	-	42	60	109	415	600	1,089
人壽保險	6	5	11	10	11	22	11	11	23	80	81	166
變額年金	5,892	4,472	9,481	-	-	-	589	447	948	5,892	4,472	9,481
批發	73	-	-	-	-	-	7	-	-	73	-	-
<b>美國保險業務總計</b>	<b>6,615</b>	<b>5,493</b>	<b>11,417</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>672</b>	<b>560</b>	<b>1,164</b>	<b>6,689</b>	<b>5,569</b>	<b>11,572</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	184	362	593	-	-	-	18	36	59	184	362	593
中介機構年金	117	119	221	-	-	-	12	12	22	117	119	221
內部歸屬年金	561	637	1,235	-	-	-	56	64	124	561	637	1,235
<b>個人年金總計</b>	<b>862</b>	<b>1,118</b>	<b>2,049</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86</b>	<b>112</b>	<b>205</b>	<b>862</b>	<b>1,118</b>	<b>2,049</b>
企業退休金	121	159	228	135	106	198	147	122	221	750	613	1,099
境內債券	835	688	1,660	-	-	-	84	69	166	836	689	1,660
其他產品	421	462	774	22	32	56	64	78	133	535	650	1,089
批發 <sup>附註 v</sup>	281	11	945	-	-	-	28	1	95	281	11	945
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>2,520</b>	<b>2,438</b>	<b>5,656</b>	<b>157</b>	<b>138</b>	<b>254</b>	<b>409</b>	<b>382</b>	<b>820</b>	<b>3,264</b>	<b>3,081</b>	<b>6,842</b>
<b>集團總計</b> <sup>附註 iii</sup>	<b>9,879</b>	<b>8,361</b>	<b>18,177</b>	<b>835</b>	<b>819</b>	<b>1,667</b>	<b>1,824</b>	<b>1,655</b>	<b>3,485</b>	<b>13,892</b>	<b>11,966</b>	<b>25,907</b>
<b>集團總計 - 不包括印度</b> <sup>附註 iii</sup>	<b>9,771</b>	<b>8,329</b>	<b>18,092</b>	<b>799</b>	<b>703</b>	<b>1,487</b>	<b>1,777</b>	<b>1,536</b>	<b>3,297</b>	<b>13,643</b>	<b>11,637</b>	<b>25,325</b>

二零一一年上半年度 百萬英鎊

	二零一一年 一月一日	市場流入 總額	贖回額	市場匯兌換 算及其他變動	二零一一年六 月三十日
亞洲區業務	22,048	39,477	(39,106)	(553)	21,866
美國業務	-	-	-	-	-
英國業務	89,326	13,390	(10,468)	1,102	93,350
集團總計	111,374	52,867	(49,574)	549	115,216

二零一零年上半年度 百萬英鎊

	二零一零年 一月一日	市場流入 總額	贖回額	市場匯兌換 算及其他變動	二零一零年六 月三十日
亞洲區業務	19,474	37,983	(38,281)	1,169	20,345
美國業務	-	-	-	-	-
英國業務	70,306	13,372	(8,698)	690	75,670
集團總計	89,780	51,355	(46,979)	1,859	96,015

附註

i 對於報告期內所進行的可能為股東產生利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。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。

年度保費及供款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作約整計算。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。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(DWP)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。

新業務保費反映承保業務相關的保費，包括就國際財務報告準則為基礎的報告而分類為投資產品的合約的保費。

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投資連結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基金、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認列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 由二零一零年二月十五日起，本集團停止承做日本保險附屬公司的新業務，以上各表並不包括其新業務銷售額。

iv 新業務及市場流入總額及贖回額已按適用期間的平均匯率換算。於不同時段的管理基金已按適用於有關日期的匯率換算。

v 二零一零年全年度的英國批發銷售額包括年度保費及供款等值 8,800 萬英鎊的整批年金保險購買協議金額。

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

二零一一年八月五日，倫敦

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 及 Andrew Turnbull 勳爵 KCB CVO

\* 僅供識別