

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及新加坡證券交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**PRUDENTIAL**

**Prudential plc**

**英國保誠有限公司\***

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為01397169)

(股份代號：2378)

新聞稿及  
截至二零一二年六月三十日止六個月  
中期業績



## PRUDENTIAL PLC

集團通訊部  
12 ARTHUR STREET  
LONDON EC4R 9AQ  
電話：020 7220 7588  
傳真：020 7548 3725  
www.prudential.co.uk

二零一二年八月十日

## PRUDENTIAL PLC 二零一二年上半年度業績

### 亞洲業務持續帶來盈利增長，所有業務均產生強勁的現金匯款

#### 《國際財務報告準則》<sup>1</sup>：

- 經營溢利為 11.62 億英鎊，上升 13%
- 亞洲壽險業務經營溢利<sup>2</sup>為 4.09 億英鎊，上升 26%
- 稅前總利潤<sup>3</sup>為 12.59 億英鎊，上升 13%
- 股東資金為 93 億英鎊，上升 8%<sup>4</sup>

#### 新業務：

- 歐洲內含價值新業務利潤為 11.41 億英鎊，上升 7%
- 亞洲歐洲內含價值新業務利潤為 5.47 億英鎊，上升 18%

#### 內含價值：

- 經營溢利為 21.09 億英鎊，下降 2%，反映低息環境
- 亞洲壽險業務經營溢利<sup>2</sup>為 8.72 億英鎊，上升 13%
- 股東資金為 206 億英鎊，上升 5%<sup>4</sup>，相等於每股 806 便士

#### 資本及股息：

- 產生穩健的相關自由盈餘 14 億英鎊（未計新業務投資），與去年相比並無變動
- 來自業務營運的匯款淨額上升 5% 至 7.26 億英鎊
- 亞洲現金匯款淨額上升 20% 至 1.26 億英鎊
- 保險集團指令(IGD)的資本盈餘狀況估計為 42 億英鎊；償付能力為規定償付能力的 2.7 倍
- 二零一二年上半年度股息增長 5.7% 至每股 8.4 便士

對於業績，集團執行總裁 Tidjane Thiam 表示：

「儘管全球宏觀經濟環境面臨重大挑戰，但於二零一二年首六個月，保誠的《國際財務報告準則》、新業務利潤及現金等多項主要財務指標錄得強勁表現。我們一如既往取得盈利增長，上半年度的新業務利潤及《國際財務報告準則》經營溢利分別為 11.4 億英鎊及 11.6 億英鎊，創歷史新高。業務單位對本集團的現金匯款淨額增長亦符合我們的策略，我們的資本狀況仍然保持業內最佳水平。

「亞洲《國際財務報告準則》經營溢利<sup>5</sup>增長 21%，新業務利潤增長 18%。重要的是，亞洲對本集團的現金貢獻為 1.26 億英鎊，增長 20%，顯示我們的亞洲業務繼續為股東帶來增長及現金。

「在美國方面，我們繼續取得良好表現，Jackson 錄得《國際財務報告準則》經營溢利 4.42 億英鎊，較二零一一年增長 30%，對本集團的現金貢獻為 2.47 億英鎊，較二零一一年為低，後者受惠於 Jackson 錄得額外盈餘釋出。我們於五月公佈收購 Reassure America Life Insurance Company。該項交易既可擴大我們的規模，令我們的收入多元化，亦使我們能夠將 Jackson 的二零一三年現金匯款目標從 2.00 億英鎊增加 30% 至 2.60 億英鎊。

<sup>1</sup> 誠如編輯注意事項 3 所闡述，比較數字已就遞延保單獲得成本的會計政策改進作出調整。

<sup>2</sup> 不包括瀚亞投資、發展費用及亞洲區總部開支。

<sup>3</sup> 股東應佔。

<sup>4</sup> 與二零一一年十二月三十一日相比。

<sup>5</sup> 扣除發展費用後來自長期業務及瀚亞投資的亞洲經營溢利總額。

「我們的英國業務表現穩健。《國際財務報告準則》經營溢利持平於3.53億英鎊，現金匯款淨額稍降至2.30億英鎊。我們繼續專注於我們擁有明顯競爭優勢的業務，即年金及分紅業務，並維持我們在整批年金市場方面的選擇性策略。於上半年度，我們達成一份大額整批年金合約，為我們的新業務利潤貢獻2,300萬英鎊。

「在資產管理方面，M&G在投資市場低迷的情況下表現卓越，淨流入為49億英鎊。我們的高溢利率零售業務繼續成為強勁流入的驅動因素，令我們的淨流入連續14個季度居於英國零售市場領先地位<sup>1</sup>。

「於二零一二年上半年度，我們錄得不俗的財務表現，並繼續向自行制定的二零一三年「增長與現金」目標邁進。儘管我們經營所處的宏觀經濟環境面臨挑戰，但我們仍在穩步實現有關目標。毋庸置疑，作為一家財務實力雄厚的大型保險公司，我們並非絲毫不受上述經濟狀況的影響。然而，我們的業務管理有方，能夠在經濟及金融市場受壓的時期保持穩健，我們在此次經濟危機中的往績表現即為明證。我們的財務狀況仍然得到保障，並繼續把握現有的長期增長機遇。

「這些機遇在東南亞最為顯著，保誠的特許經營權在該地區的深度及廣度實力雄厚。在該地區剛剛起步的經濟及社會轉型過程中，即如我們所提供的長期儲蓄及保障業務起著至關重要的作用，並在當前困擾全球經濟的憂慮消除後的未來數年錄得增長。有見及此，我們仍然深信我們能夠長期擴大盈利，同時為我們的股東創造價值。」

## 聯絡方法：

### 媒體

Jonathan Oliver +44 (0)20 7548 3719  
Robin Tozer +44 (0)20 7548 2776  
Harshna Brahmhatt +44 (0)20 7548 2466

### 投資者／分析員

David Collins +44 (0)20 7548 2871  
Richard Gradidge +44 (0)20 7548 3860

## 編輯注意事項：

1. 本公告中的業績按兩項基準編製：《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影響及及股東於界定利益退休金計劃應佔的精算及其他收益和虧損，以及於二零一二年本集團所持股權的攤薄收益的影響。此外，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。誠如先前於二零一一年年度報告中所呈報，於二零一二年，就本集團《國際財務報告準則》業績中的若干業務而言，本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以作為會計政策的改進。據此，二零一一年的比較業績已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。
4. 截至二零一二年六月三十日，Prudential plc已發行股份總數為2,556,248,898股。
5. 今天上午十時十五分（英國）／下午五時十五分（香港）將召開由集團執行總裁Tidjane Thiam主持的媒體電話會議。英國撥打電話號碼：+44 (0)20 3140 0668 / 0800 368 1950（英國免費電話），香港撥打電話號碼：800 905 280。密碼：188085#。
6. 分析員及投資者簡報會將於上午十二時（英國）／下午七時（香港）在UBS, 1 Finsbury Avenue, London, EC2M 2PP的會議中心舉行。該簡報會將於網上現場直播，並於公司網站重播，連結如下：  
[www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/resultspresentations/resultsdays/](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/resultspresentations/resultsdays/)

各界可撥打電話收聽簡報會，而在簡報會結束時亦設有分析員及投資者提問環節。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，即上午十一時三十分（英國）／下午六時三十分（香港）開始運作。撥打電話號碼：+44 (0)20 3059 8125 / 0800 368 0649（英國免費電話），密碼：Prudential。重播：+44 (0)121 260 4861，密碼：3078190#。重播服務將於二零一二年八月十日約下午二時四十五（英國）／晚上九時四十五分（香港）至二零一二年八月十七日晚上十一時五十九分（英國）／早上六時五十九分（香港）提供。

本公告文本載於[www.prudential.co.uk/prudential-plc/media](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/media)

<sup>1</sup> 資料來源：Fundscape。（二零一二年五月第一季期刊）。The Pridham Report，Fundscape LLP

7. 媒體可在[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. 二零一二年中期股息

除息日期	二零一二年八月二十二日（英國、愛爾蘭及新加坡股東） 二零一二年八月二十三日（香港股東）
記錄日期	二零一二年八月二十四日
派付股息	二零一二年九月二十七日（英國、愛爾蘭及香港股東） 二零一二年十月四日或前後（新加坡股東） 二零一二年十月五日或前後（美國預託證券持有人）

## 9. 關於Prudential plc

Prudential plc是一家於英格蘭及威爾斯註冊成立的公司，Prudential plc與其聯屬公司組成大型的國際金融服務集團。Prudential plc通過其遍及全球的附屬公司及聯屬公司提供保險及金融服務。Prudential plc創立至今已逾160年，截至二零一二年六月三十日所管理資產達3,630億英鎊。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。

## 10. 前瞻性陳述

本文件可能載有「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（包括關於保誠的信念及預期的陳述）均為前瞻性陳述。該等陳述基於其作出當時的計劃、估計及預測而作出，因此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日後的實際財務狀況、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「償付能力標準II」規定對保誠資本維持規定的影響；競爭、通脹及通縮的影響；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，已載於本文件「風險因素」一節。

本文件所載的任何前瞻性陳述僅涉及其作出當日的情況。除根據《英國售股章程規則》、《英國上市規則》、《英國披露及透明度規則》、《香港上市規則》、《新加坡交易所上市規則》或其他適用法律及法規所規定者外，保誠明確表示概不就更新本文件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，於二零一二年上半年度，本集團《國際財務報告準則》經營溢利、新業務利潤及現金匯款等多項主要財務指標均表現超卓。我們繼續向二零一三年「增長與現金」目標邁進。亞洲再度引領本集團的盈利增長。我們在區內繼續向於二零一三年前實現新業務利潤及《國際財務報告準則》利潤較二零零九年翻番的目標邁進。我們在市場震盪且利率持續低企的環境下，取得了如此佳績。

### 集團表現

新業務利潤增長 7% 至 11.41 億英鎊（二零一一年：10.69 億英鎊），而新業務溢利率則為 56%（二零一一年：59%）。於二零一二年上半年度，年度保費等值銷售額增長 11% 至 20.30 億英鎊（二零一一年：18.24 億英鎊）。M&G 的淨流入高達 49 億英鎊（二零一一年：29 億英鎊），在市況低迷的情況下，仍再度取得卓越的相對表現。

我們以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利於今年首六個月增長 13% 至 11.62 億英鎊（二零一一年：10.28 億英鎊<sup>1</sup>）。《國際財務報告準則》股東資金增加至 93 億英鎊，較截至二零一一年十二月三十一日的 86 億英鎊<sup>1</sup> 增長 8%。

本集團壽險及資產管理業務產生的相關自由盈餘（未計新業務再投資）為 14.03 億英鎊，與去年大致持平。新業務投資增至 3.64 億英鎊（二零一一年：2.97 億英鎊），反映新業務量增加、業務組合變動及利率降低影響的綜合結果。

本集團從業務單位收到的現金匯款淨額增長 5% 至 7.26 億英鎊（二零一一年：6.9 億英鎊）。保誠資產負債狀況保持穩健，於期末的 IGD 盈餘為 42 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：40 億英鎊）。

### 二零一三年增長與現金目標

本集團繼續專注於實現二零一零年投資者會議所訂立的極具挑戰性的「增長與現金」目標。

亞洲蘊藏著最多盈利增長機遇。至二零一三年，我們的目標是將二零零九年的新業務利潤翻番至 14 億英鎊，以及將二零零九年的《國際財務報告準則》經營溢利翻番至 9.30 億英鎊。於二零一一年全年度，兩項目標均已實現過半，於二零一二年上半年度，目標進一步實現，亞洲新業務利潤進一步錄得 5.47 億英鎊（二零一一年：4.65 億英鎊），《國際財務報告準則》經營溢利錄得 4.40 億英鎊（二零一一年：3.65 億英鎊<sup>1</sup>）。

現金目標方面，各項業務均進展明顯。亞洲業務的目標是於二零一三年向本集團匯入匯款共 3.00 億英鎊，其於二零一二年上半年度的匯款為 1.26 億英鎊（二零一一年：1.05 億英鎊）。美國業務的目標是於下一年度匯入匯款 2 億英鎊<sup>2</sup>，超過二零一二年上半年度的匯款 2.47 億英鎊（二零一一年：3.20 億英鎊，包括額外盈餘釋出）。保誠英國的目標是於二零一三年匯入匯款 3.50 億英鎊，其於上半年度向本集團匯款 2.30 億英鎊（二零一一年：2.65 億英鎊）。就二零一零年至二零一三年年終四年內的累計現金目標 38 億英鎊而言，我們已實現總目標的 73%。

### 我們按業務單位劃分的經營表現

#### 保誠集團亞洲區總部

亞洲依然是本集團最重要的盈利增長機遇，區內中產階級迅速擴大，對儲蓄及保障型產品的需求殷切。構成本集團「福地」的東南亞七國市場，人口合共超過 5.00 億，國內生產總值超過 2 萬億美元，與五國集團<sup>3</sup> 經濟體相若。我們擁有顯著優勢以把握該地區的盈利增長機遇。

於上半年度，我們於區內錄得新業務利潤 5.47 億英鎊（二零一一年：4.65 億英鎊）。我們最大的四個市場，香港、印尼、新加坡及馬來西亞新業務利潤合共增長 20%，印尼及馬來西亞的增長尤為顯著，分別為 49% 及 27%。印尼仍是我們的最大市場，代理團隊超過 180,000 人，新興的銀行保險分銷渠道展現良好的早期勢頭。我們仍預期我們部分規模較小的市場會快速成長。泰國及菲律賓的新業務銷售額分別增長 73% 及 50%。

儘管部分市場面臨低息環境挑戰，新業務溢利率較二零一一年下降 2 個百分點，但仍維持穩健，為 61%。重要的是，由於這些區內管理層所作努力，我們所有業務均維持逾 20% 的穩健內部回報率，亞洲業務的回收期為四年。

<sup>1</sup> 誠如下文編製基準所闡述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策改進作出調整。

<sup>2</sup> 未計及因收購 Reassurance America Life Insurance Company 所引起的變動。

<sup>3</sup> 《CIA World Fact Book, 2011》估計。

產品是策略關鍵。我們持續進行產品創新及開發，以迎合該等地區顧客日新月異的需求，尤其專注於期繳保費儲蓄及保障產品。醫療及保障產品佔期內年度保費等值銷售額的 32%，而期繳保費業務則佔年度保費等值銷售額的 93%。

我們在亞洲取得成功，全有賴我們強大的多渠道分銷模式。代理人仍是我們最大的渠道，儘管我們現已取得輝煌成就，但代理團隊的規模及生產力仍有機會繼續提升。由於我們在區內拓展能力，銀行保險持續擴展，預期我們所有主要合夥企業將取得顯著增長。

期內，亞洲《國際財務報告準則》長期經營溢利增長 26% 至 4.09 億英鎊（二零一一年：3.24 億英鎊<sup>1</sup>），現金匯款淨額增長 20% 至 1.26 億英鎊（二零一一年：1.05 億英鎊）。保誠集團亞洲區總部取得盈利增長與現金進一步印證以高利潤率及高增長市場的東南亞為中心的集團策略。

近期我們已原則上獲得於柬埔寨經營的許可，該國經濟的國內生產總值增長於過往十年實現 11% 的複合年增長率，為建立及發展快速增長及盈利可觀的壽險業創造良機。

### **Jackson National Life Insurance Company (Jackson)**

美國市場是全球最大的退休市場，在 7,800 萬的「嬰兒潮」一代人<sup>2</sup>中，每年將有大量人口達到退休年齡，產生龐大的退休收入產品需求。我們在美國的策略是在保持嚴謹財務及風險管理原則的同時，充分把握這一盈利增長機遇。我們透過在定價及資產負債管理採取保守的措施，達致此目標。

於二零一二年上半年度，相較銷售額，我們更注重的指標新業務利潤與上年大體一致，年度保費等值銷售額增長 7%。一如預期，近期長期收益率下跌直接導致新業務溢利率下降，然而，我們往期採取的定價行動對溢利率作出正面貢獻。首六個月的變額年金銷售額較去年同期輕微增長至 6.11 億英鎊。撇除貨幣換算的影響，此增長完全是由於推出 Elite Access 產品，這是一種提供另類投資機會的無保證變額年金，備受分銷商青睞。

期內，Jackson 錄得《國際財務報告準則》經營溢利 4.42 億英鎊，較去年增長 30%（二零一一年：3.40 億英鎊<sup>1</sup>）。該增長是由於手續費收入增加及上期末再出現遞延保單獲得成本加速攤銷開支 6,600 萬英鎊所致。息差收入降低及以資產為基礎的佣金付款增加對上述金額有所抵銷。Jackson 於本年度上半年錄得匯款淨額 2.47 億英鎊（二零一一年：3.20 億英鎊（包括盈餘的額外釋出）），反映我們的利潤受控增長策略。

我們於五月宣佈計劃收購傳統型美國壽險業務 Reassure America Life Insurance Company (REALIC)。預期該業務可帶來盈利及現金增長並使 Jackson 的收入更為多元化。Jackson 於二零一三年的匯款淨額目標亦因該項收購而由 2 億英鎊調提高至 2.60 億英鎊。

### **保誠英國**

保誠在英國有選擇性地競爭，以助英國的老年人口將其積累的財富轉為退休收入。我們明確專注於承保可盈利新業務，並持續產生現金及保持資本。我們專注於我們擁有明顯競爭優勢的領域，即個人年金及分紅產品，我們在這些領域保持市場領導者地位，並在整批年金市場的部分領域擁有高市場份額。

二零一二年上半年度，我們表現轉好，新業務利潤增加至 1.52 億英鎊（二零一一年：1.46 億英鎊）。我們完成了一項單一大額整批年金交易，為新業務利潤貢獻 2,300 萬英鎊。我們的零售業務錄得年度保費等值銷售額 3.85 億英鎊（二零一一年：3.81 億英鎊），原因是個人年金銷售額及分紅債券增長被企業退休金業務（二零一一年上半年度銷售額曾達到極高水平）減少所抵銷。

英國《國際財務報告準則》經營溢利為 3.53 億英鎊（二零一一年：3.53 億英鎊），保持穩健水平。匯款淨額則為 2.30 億英鎊（二零一一年：2.65 億英鎊）。我們的遺留資產盈餘為 61 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：61 億英鎊），令我們的相對資本實力持續優於同業。

### **資產管理**

我們的資產管理業務 M&G 持續注重最大限度發揮分銷能力，同時為客戶實現出色的投資表現。因此，在全球市場長時間大幅波動的環境中，該業務持續吸引大量新資產，零售及機構淨流入總額達 49 億英鎊。M&G 於零售市場持續取得重大成功，投資流入淨額增長 53% 至 43 億英鎊（二零一一年：28 億英鎊）。機構淨流入從二零一一年上半年度的 1 億英鎊增加至二零一二年的 6 億英鎊。M&G（包括 Prudential Capital）經營溢利為 1.99 億英鎊，與二零一一年持平。

<sup>1</sup> 誠如下文編製基準所闡述，比較數字已就追溯應用遞延保單獲得成本的會計政策改進作出調整。

<sup>2</sup> 資料來源：美國人口普查局

自二零一一年年底以來，M&G的管理基金為 2,040 億英鎊，大致維持不變，部分反映我們決定減少我們於 M&G 南非附屬公司的權益。M&G 的銷售總額及銷售淨額連續 14 個季度穩據英國零售市場榜首<sup>1</sup>，且按管理基金計，M&G 目前已躋身成為英國零售市場的最大參與者<sup>2</sup>。

重新更名後的亞洲資產管理業務—瀚亞投資於今年首六個月錄得流入淨額 4.26 億英鎊<sup>3</sup>，管理基金增長 7% 至 538 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：503 億英鎊）。上半年度《國際財務報告準則》經營溢利減至 3,400 萬英鎊（二零一一年：4,300 萬英鎊），主要由於產品組合向債券及機構業務轉變所致。我們亦在推出新品牌後，為建立海外業務機構而持續投資於人員及基礎設施。我們將繼續擁有優勢，以把握亞洲資產管理市場的長期盈利增長機遇。

### 資本及風險管理

我們採取紀律嚴格的方式進行資本管理，並已在過去數年中持續實施多項措施使集團資金更有效、高效率地運作。採用保險集團指令(IGD)的規管計算方法（未計中期股息）計算，本集團於二零一二年六月三十日的資本盈餘狀況估計為 42 億英鎊（二零一一年六月三十日：41 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：40 億英鎊）。本集團的可用資本為規定資本的 2.7 倍。

償付能力標準 II，即建議的新訂歐洲保險公司資本充足率制，目前預期將於二零一四年一月一日實施。正如以往所述，最終結果仍存在未知之數。如果最後結果不利於我們為客戶及股東創造價值，我們將繼續評估對策，包括繼續考慮本集團的選址。

### 股息

董事會已批准派發二零一二年中期股息每股 8.4 便士，即增加 5.7%。與去年慣例一致，中期股息按上年度全年度股息的三分之一計算。

董事會將繼續力求派發更多股息，並經考慮本集團的財務靈活性及本集團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股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

### 展望

於二零一二年上半年度，我們錄得不俗的財務表現，並繼續向自行制定的二零一三年「增長與現金」目標邁進。儘管我們經營所處的宏觀經濟環境面臨挑戰，但我們仍在穩步實現有關目標。毋庸置疑，作為一家財務實力雄厚的大型保險公司，我們並非絲毫不受上述經濟狀況的影響。然而，我們的業務管理有方，能夠在經濟及金融市場受壓的時期保持穩健，我們在此次經濟危機中的往績表現即為明證。我們的財務狀況仍然得到保障，並繼續把握現有的長期增長機遇。

這些機遇在東南亞最為顯著，保誠的特許經營權在該地區的深度及廣度實力雄厚。在該地區剛剛起步的經濟及社會轉型過程中，即如我們所提供的長期儲蓄及保障業務起著至關重要的作用，並在當前困擾全球經濟的憂慮消除後的未來數年錄得增長。有見及此，我們仍然深信我們能夠長期擴大盈利，同時為我們的股東創造價值。

<sup>1</sup> 資料來源：Fundscope。（二零一二年五月第一季期刊）。The Pridham Report，Fundscope LLP

<sup>2</sup> 資料來源：投資管理協會（二零一二年六月，數據截至二零一二年五月）

<sup>3</sup> 不包括亞洲貨幣市場基金。

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

	二零一二年上半年度			二零一一年上半年度			變動		
	銷售額 (年度保費等值)	新業務 利潤 <sup>(i)</sup>	投資於 新業務的 自由盈餘	銷售額 (年度保費等值)	新業務 利潤 <sup>(i)</sup>	投資於 新業務的 自由盈餘	銷售額 (年度保費等值) 變動	新業務 利潤變動	自由盈餘 投資變動
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	%	%	%
亞洲	899	547	162	743	465	129	21	18	26
美國	719	442	180	672	458	135	7	(3)	33
英國	412	152	22	409	146	33	1	4	(33)
集團合計	2,030	1,141	364	1,824	1,069	297	11	7	23

(i) 新業務利潤

新業務溢利率、內部回報率及回收期

	二零一二年上半年度			二零一一年上半年度		
	新業務溢利率	內部回報率 <sup>(ii)</sup>	回收期	新業務溢利率	內部回報率 <sup>(ii)</sup>	回收期
	%	%	(年)	%	%	(年)
亞洲	61	>20	4	63	>20	4
美國	61	>20	2	68	>20	2
英國	37	>20	3	36	>20	5
集團合計	56	>20	3	59	>20	3

(ii) 內部回報率

股東支持保單持有人負債及負債流量淨額

	二零一二年上半年度		二零一一年上半年度		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>(iii)</sup>	保單持有人負債	負債流量淨額 <sup>(iii)</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	19,424	891	18,712	803	4	11
美國	75,264	4,769	64,707	4,216	16	13
英國	47,096	(459)	45,157	(5)	4	不適用
集團合計	141,784	5,201	128,576	5,014	10	4

(iii) 指保費(扣除開支)、退保、期滿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

	《國際財務報告準則》								
	淨流入			經營溢利			外部管理基金		
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一二年	二零一一年	變動	二零一二年	二零一一年	變動
	上半年度	上半年度	%	上半年度	上半年度	%	上半年度	上半年度	%
	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
M&G <sup>(iv)</sup>	4,941	2,922	69	199	199	-	94,643	93,350	1
資產管理總額	5,264	3,293	60	250	259	(3)	114,259	115,216	(1)
資產管理總額(不包括貨幣市場基金) <sup>(v)</sup>	5,367	2,910	84						

(iv) 二零一二年包括轉讓交易後 M&G 按 47% 的比例分佔上述 PPM South Africa 指標。二零一一年包括 100% 該等指標。

(v) 不包括亞洲貨幣市場基金(貨幣市場基金)淨流出 1.03 億英鎊(二零一一年:淨流入 3.83 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》<sup>(vi)</sup>

	二零一二年上半年度		二零一一年上半年度		變動	
	長期	合計	長期	合計	長期	合計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	%	%
亞洲	409	443	324	367	26	21
美國	442	459	340	357	30	29
英國	336	552	332	552	1	-
其他收入及開支 <sup>(vii)</sup>	(3)	(292)	(2)	(248)	(50)	(18)
集團合計	1,184	1,162	994	1,028	19	13

(vi) 本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定,以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務,改進其根據《國際財務報告準則》第 4 號項下的會計政策。據此,如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述,二零一一年比較業績已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整,猶如新會計政策始終適用。

(vii) 包括償付能力標準 II 實施成本、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

	二零一二年上半年度		二零一一年上半年度		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	872	906	774	817	13	11
美國	805	822	831	848	(3)	(3)
英國	490	706	537	757	(9)	(7)
其他收入及開支 <sup>(viii)</sup>	(3)	(325)	(2)	(275)	(50)	(18)
集團合計	2,164	2,109	2,140	2,147	1	(2)

(viii) 包括償付能力標準 II 實施成本、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

	二零一二年 上半年度	二零一一年 上半年度	變動%
《國際財務報告準則》 <sup>(ix)</sup>	34.5 便士	31.4 便士	10
歐洲內含價值	60.7 便士	61.5 便士	(1)

(ix) 本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第 4 號項下的會計政策。據此，如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，二零一一年比較業績已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

賺取的相關自由盈餘<sup>(x)</sup>

	二零一二年上半年度		二零一一年上半年度		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	183	209	187	221	(2)	(5)
美國	409	411	379	391	8	5
英國	256	419	306	481	(16)	(13)
集團合計	848	1,039	872	1,093	(3)	(5)

(x) 賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務（扣除新業務投資）及資產管理業務賺取的相關自由盈餘。

業務單位匯入本集團的現金

	二零一二年上半年度		二零一一年上半年度		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	170	126	135	105	26	20
美國	247	247	320	320	(23)	(23)
英國	230	353	265	265	(13)	33
集團合計	647	726	720	690	(10)	5

現金及資金

	二零一二年 上半年度	二零一一年 上半年度	變動%
與報告期間有關的每股股息	8.4 便士	7.95 便士	6
控股公司現金及短期投資	12.22 億英鎊	14.76 億英鎊	(17)
IGD 資本盈餘（未計及末期股息） <sup>(xi)</sup>	42 億英鎊	41 億英鎊	2

(xi) 估算數字。

集團股東資金（包括股東應佔商譽）

	二零一二年 六月三十日 英鎊	二零一一年 十二月三十一日 英鎊	變動 %
《國際財務報告準則》 <sup>(xii)</sup>	93 億英鎊	86 億英鎊	8
歐洲內含價值	206 億英鎊	196 億英鎊	5

(xii) 本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第 4 號項下的會計政策。據此，如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，二零一一年比較業績已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

	二零一二年 上半年度 %	二零一一年 上半年度 %	變動%
《國際財務報告準則》股東資金回報 <sup>(xiii)</sup>	20	21	
內含價值回報 <sup>(xiv)</sup>	16	17	

(xiii) 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。本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第 4 號項下的會計政策。據此，如《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述，二零一一年比較業績已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

(xiv) 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。

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日	變動%
每股歐洲內含價值股東資金（包括股東應佔商譽）	806 便士	771 便士	5
每股歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）	749 便士	713 便士	5

## 財務總監回顧

保誠於二零一二年上半年度錄得強勁表現，並繼續向二零一三年「增長與現金」財務目標邁進。在宏觀經濟及投資市況較去年更為嚴峻的情況下，該表現由亞洲業務推動，同時其他營運業務貢獻不俗。

歐洲內含價值新業務利潤（「新業務利潤」）增加7%至11.41億英鎊（二零一一年：10.69億英鎊），以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利（「《國際財務報告準則》經營溢利」）增加13%至11.62億英鎊（二零一一年：10.28億英鎊），業務單位匯入本集團的現金淨額增加5%至7.26億英鎊（二零一一年：6.90億英鎊）。儘管持續面臨宏觀經濟逆境，但我們仍取得如此驕人業績，足證我們的亞洲、美國及英國業務質素上乘，財務狀況穩健，且始終遵循注重質量重於數量的金融規程。

### 增長

壽險方面，二零一二年上半年度保費等值銷售額上升11%至20.30億英鎊（二零一一年：18.24億英鎊），新業務利潤上升7%至11.41億英鎊（二零一一年：10.69億英鎊），因此新業務溢利率達56%（二零一一年：59%）。利率遠低於二零一一年上半年度，令本集團的新業務溢利率下跌估計6個百分點。銷售量增長、定價行動及業務組合亦不足以彌補這對整體新業務利潤造成的影響。由於我們持續專注具備最佳回報及最短回收期的有關產品及地區，並繼續主動優化價值創造與資本利用之間平衡，整體新業務經濟情況仍維持穩健。

亞洲錄得年度保費等值銷售額8.99億英鎊（二零一一年：7.43億英鎊），另錄得新業務利潤5.47億英鎊（二零一一年：4.65億英鎊），分別較上期增加21%及18%。新業務利潤的增長來自印尼（上升49%）及馬來西亞（上升27%），而銷售額則得益於新加坡（上升37%）、印尼（上升30%）及台灣（上升49%）的強勁表現。新業務溢利率降至61%（二零一一年：63%），主要反映利率環境對溢利率的影響。

Jackson錄得年度保費等值銷售額7.19億英鎊（二零一一年：6.72億英鎊），較去年上升7%，而新業務利潤則為4.42億英鎊（二零一一年：4.58億英鎊），較去年同期下降3%。我們繼續以超過20%的總內部回報率承保新業務。美國新業務溢利率為61%，儘管其因美國國庫債券息率自去年六月以來大幅下跌而低於二零一一年上半年度錄得的68%，但仍保持在高出歷史標準水平。我們仍為美國變額年金的前三大市場參與者之一<sup>1</sup>，並將繼續平衡價值、風險與資本。Jackson持續調整價格及產品特色，以應對市況及競爭環境。

在英國，本集團錄得年度保費等值銷售總額上升1%至4.12億英鎊（二零一一年：4.09億英鎊），而新業務利潤上升4%至1.52億英鎊（二零一一年：1.46億英鎊）。在零售層面，個人年金銷售額（上升22%）及分紅債券（上升36%）的強勁增長被企業退休金（下降29%）的下降抵銷，二零一一年上半年度企業退休金銷售額偏高，原因是多項界定利益計劃終止後，新成員參與到我們的現有計劃中。二零一二年上半年度的整批年金水平與去年持平。英國零售新業務溢利率上升至34%（二零一一年：32%），主要反映高溢利率的個人年金及分紅債券銷售額增長，而企業退休金銷售額減少，共同產生正面影響。

本集團壽險業務的股東支持保單持有人負債於二零一二年上半年度增至1,418億英鎊（二零一一年十二月三十一日：1,335億英鎊），主要反映52億英鎊淨流入，以及外匯及投資相關變動。本集團壽險業績穩定增長，持續強化我們在壽險《國際財務報告準則》經營溢利方面的前進勢頭。

資產管理方面，本集團於二零一二年上半年度錄得淨流入54億英鎊<sup>2</sup>（二零一一年：29億英鎊<sup>2</sup>）。儘管於該期間末投資市場波動加劇，但年初的升勢延續至第二季度。於二零一二年六月三十日，本集團管理基金總額為3,630億英鎊（二零一一年十二月三十一日：3,510億英鎊），其中1,143億英鎊（二零一一年十二月三十一日：1,112億英鎊）為外部資產。

M&G期內錄得49億英鎊（二零一一年：29億英鎊）的淨流入（零售客戶43億英鎊、機構客戶6億英鎊），考慮市場狀況，業績實屬不俗。根據截至二零一二年三月底的數據<sup>3</sup>，M&G的銷售總額及銷售淨額於過往連續14個季度穩據英國零售市場榜首，且按管理基金計算，M&G最近躋身成為英國零售市場的最大參與者<sup>4</sup>。於二零一二年六月三十日，其管理外部基金達946億英鎊，較二零一一年年末增加3%。外部基金包括零售客戶的資產483億英鎊（二零一一年十二月三十一日：442億英鎊）及機構客戶的資產463億英鎊（二零一一年十二月三十一日：477億英鎊）。將該等基金加入內部金額後，M&G的管理基金總額為2,040億英鎊。瀚亞投資於二零一二年上半年度錄得零售及機構淨流入4.26億英鎊<sup>2</sup>（二零一一年：無）。於二零一二年六月三十日，瀚亞投資擁有管理基金538億英鎊（二零一一年十二月三十一日：503億英鎊），其中196億英鎊（二零一一年十二月三十一日：192億英鎊）為外部資產。

<sup>1</sup> 資料來源：Morningstar Annuity Research Center (MARC)二零一二年第一季度銷售報告©及二零一一年第四季度銷售報告©。© Morningstar, Inc.版權所有。本文所載資料：(1)屬 Morningstar 及/或其內容提供商專有；(2)不得複印或分發；及(3)不保證準確、完整或適時。Morningstar 或其內容提供商概不就因使用本資料而引致的任何損害或損失承擔責任。過往表現並不保證未來業績。

<sup>2</sup> 不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）。

<sup>3</sup> 資料來源：Fundscope。（二零一二年五月第一季刊）。The Pridham Report。Fundscope LLP。

<sup>4</sup> 資料來源：投資管理協會（二零一二年六月，數據截至二零一二年五月）

## 盈利能力

於二零一二年上半年度，亞洲及美國業務強勁增長，英國及M&G表現穩健，推動集團《國際財務報告準則》經營溢利上升13%至11.62億英鎊（二零一一年：10.28億英鎊）。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」）下降2%至21.09億英鎊（二零一一年：21.47億英鎊），這是由於利率降低對壽險有效業務盈利能力的負面影響主要被新業務流量的正面影響所抵銷。各業務運作及各來源對有關指標的貢獻繼續保持良好平衡，使本集團盈利的質素及靈活性得以維持。

我們的亞洲長期業務持續錄得高增長，《國際財務報告準則》經營溢利上升26%至4.09億英鎊（二零一一年：3.24億英鎊）。該強勁表現得益於印尼、新加坡及香港的貢獻大幅增加，該等地區連同馬來西亞合共佔亞洲總額的約80%。在保持高溢利率的醫療及保障險產品良好滲透率的同時，我們持續尋求有利機遇，以在東南亞地區發展行業領先的分銷能力。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二零一二年上半年度增長13%至8.72億英鎊（二零一一年：7.74億英鎊），進一步凸顯該等業務所締造可持續的價值。

美國方面，長期業務《國際財務報告準則》經營溢利於二零一二年上半年度增長30%至4.42億英鎊（二零一一年：3.40億英鎊）。該增長主要反映二零一一年手續費收入增加及遞延保單獲得成本加速攤銷6,600萬英鎊的預期非經常性影響，但該影響被債券收益率降低對息差收入帶來的不利影響部分抵銷。於二零一二年上半年度，手續費收入增長25%至4.08億英鎊（二零一一年：3.27億英鎊），原因是二零一二年六月三十日獨立賬戶資產結餘增加至440億英鎊（二零一一年十二月三十一日：380億英鎊）。息差收入（包括股東資產的預期回報）於二零一二年上半年度為3.84億英鎊（二零一一年：4.16億英鎊），而本集團賺取的有關一般賬戶負債平均息差由二零一一年上半年度的262個基點降低至二零一二年上半年度的238個基點。一般賬戶於期末時的保單持有人負債為320億英鎊（二零一一年十二月三十一日：310億英鎊）。Jackson的長期歐洲內含價值經營溢利減少3%至8.05億英鎊（二零一一年：8.31億英鎊），原因是利率下降及來自經營經驗差的貢獻減少，導致新業務利潤及有效業務利潤同時減少。近期公佈的REALIC收購事項將於六月三十日之後完成，因此未列入上半年度業績。然而，誠如前文所披露，我們預期該交易將即時提升《國際財務報告準則》及歐洲內含價值盈利，且估計首年Jackson的《國際財務報告準則》稅前利潤將增加1億英鎊。

英國長期業務《國際財務報告準則》經營溢利亦上升至3.36億英鎊（二零一一年：3.32億英鎊），其中包括來自股東支持業務的1.90億英鎊。分紅基金目前擁有61億英鎊的盈餘資產，處於有利地位，為保單持有人提供強有力的保障，並有助於為保單持有人及股東帶來正面回報。歐洲內含價值長期經營溢利於二零一二年上半年度減少9%至4.90億英鎊（二零一一年：5.37億英鎊），主要因確認有效業務利潤時的利率較低所致。

二零一二年上半年度，資產管理業務產生的《國際財務報告準則》經營溢利為2.50億英鎊（二零一一年：2.59億英鎊）。M&G（包括Prudential Capital）的《國際財務報告準則》經營溢利為1.99億英鎊，與上年持平，原因是二零一二年上半年度市場平均水平降低，抵銷額外流入的正面影響。瀚亞投資的《國際財務報告準則》經營溢利為3,400萬英鎊（二零一一年：4,300萬英鎊），亦受到管理基金的平均溢利率由於業務組合轉變而下降以及因持續投資於增長機遇所致的員工成本增加影響。

## 賺取資本

我們繼續於集團內嚴格控制資金使用，注重將資本分配至回報最具吸引力且回收期最短的增長機遇。過往幾年內，我們已採取若干重要措施以提升資金分配過程的效率及效益，此舉不僅可提升我們的投資資本回報，亦可提高我們的資本實力及資本靈活性。於二零一二年上半年度，本集團持續產生巨額自由資金，我們將其計量為已賺取的自由盈餘。

於二零一二年首六個月，我們的壽險有效業務及資產管理業務產生相關自由盈餘14.03億英鎊（未計新業務再投資），較二零一一年上半年度產生的13.90億英鎊輕微增長，主要由於英國政府對退休金付款的未來法定增長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後，本集團退休金計劃負債一次性減少3,300萬英鎊。我們將期內所產生自由盈餘當中3.64億英鎊再投資於承保新業務（二零一一年：2.97億英鎊）。這表示資本再投資率為26%，逐漸回歸至二零一零年的水平。有利業務組合及其他一次性因素表明二零一一年錄得較低的再投資率21%。

亞洲佔該再投資的1.62億英鎊。在美國，新業務投資由二零一一年上半年度的1.35億英鎊增至1.80億英鎊，主要反映承保的新業務增加、業務組合變動，以及低息環境對新業務的監管儲備規定的影響。在英國，本集團的高資本效益產品主要為年金產品及分紅債券，僅投入2,200萬英鎊資金，但產生的新業務利潤較去年為高。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4年、2年及3年。

於再投資新業務後的已產生自由盈餘餘額當中，7.26億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1.01億英鎊、淨利息付款1.36億英鎊及股息派付4.40億英鎊。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34.21億英鎊輕微增加至期末的34.49億英鎊。

## 「增長與現金」財務目標

以下討論包含前瞻性陳述，涉及固有風險及不確定性。受若干重要因素（包括本文件「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、表現或其他所示業績與在任何該等前瞻性陳述所示者可能有重大出入。請參閱本文件前文「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。上述目標定義如下：

(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2.00億英鎊（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3.50億英鎊（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。

誠如集團執行總裁報告所述，我們繼續專注於上述目標，並正在穩步實現上述目標。下一頁載列我們基於二零一二年首六個月業績實踐上述目標的有關進展詳情。

<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標準 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提前實現有效保單的現金價值 1.50 億英鎊。

## 亞洲的盈利目標

	實際 (如先前所報告)					目標	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年上半年度	變動	變動 (自二零零九年)	二零一三年 百萬英鎊
					(自二零一一年上半年度)		
新業務價值							
全年	713	901	1,076			51	1,426
上半年度	277	395	465	547	18	97	
《國際財務報告準則》經營溢利*							
全年	465	604	784			69	930
上半年度	228	295	367	440	20	93	

## 業務單位匯款淨額目標

	實際				目標	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年上半年度	二零一三年 百萬英鎊	
亞洲**	40	233	206	126	300	
Jackson***	39	80	322	247	200	
英國†	434	420	297	230	350	
M&G‡	175	202	280	123		
全年	688	935	1,105			
上半年度	375	460	690	726		

## 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	已完成百分比
	二零一零年一月一日至二零一二年六月三十日 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	二零一二年六月三十日 %
自二零一零年起的累計現金匯款淨額	2,766	3,800	73%
集團產生的累計相關自由盈餘 (扣除新業務投資)	4,736	6,500	73%

\* 扣除發展費用後來自長期業務及瀚亞投資的亞洲經營溢利總額。比較數字為各期間呈報的業績，不包括《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述因就遞延保單獲得成本採納經修訂美國公認會計準則規定而作出之調整。

\*\* 二零一零年來自亞洲的匯款淨額包括 1.30 億英鎊的一次性匯款，即過往可分派儲備的累積款項。

\*\*\* 二零一一年來自 Jackson 的匯款淨額包括向本集團釋放的額外盈餘。

† 於二零零九年，來自英國的匯款淨額包括金融危機期間使用主動融資技巧以提前有效保單的現金呈現價值 1.50 億英鎊。二零一零年的匯款淨額包括一筆 1.20 億英鎊的款項 (即釋放盈餘及融資付款淨額)。

‡ 包括 Prudential Capital。

於二零一二年上半年度，向本集團匯入的現金增加 5% 至 7.26 億英鎊 (二零一一年：6.90 億英鎊)，我們所有的業務均產生相當數量的現金匯款，表明本集團各業務貢獻均衡發展。亞洲的匯款增長 20% 至 1.26 億英鎊 (二零一一年：1.05 億英鎊)，表明該業務因大幅增長及專注於醫療及其保障產品而持續轉型為創造大量現金的業務。Jackson 持續擴展業務，同時亦匯款現金 2.47 億英鎊，足證 Jackson 的變額年金在後金融危機時期的擴展質素優良。收購 REALIC 將由 Jackson 的內部資源提供資金，而此項豐厚收購產生的正面影響將使 Jackson 為本集團提供的匯款淨額目標從 2.00 億英鎊增加至二零一三年及往後的 2.60 億英鎊。英國人壽業務持續提供大量匯款，為 2.30 億英鎊 (二零一一年：2.65 億英鎊)。M&G (包括 Prudential Capital) 錄得匯款淨額 1.23 億英鎊，反映其「資本精簡」經營模式有助於維持從盈利中派付高比例的股息。

二零一零年至二零一三年的累計匯款淨額目標是 38 億英鎊，而業務單位截至二零一二年六月三十日已匯出逾 27 億英鎊。我們仍有信心實現這個目標。我們的業務產生穩健的相關自由盈餘，進一步提升了我們的信心。截至二零一二年六月三十日，合共產生 47 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

儘管投資市況嚴峻，但我們的流動資金、賺取資本及償付能力卻繼續表現穩健，這是由於本集團一直維持嚴謹的資金管理、對沖活動有效、我們的歐元區直接持倉不高、減值水平極低以及我們的利率敏感性較低所致。

本集團保持穩健資本狀況。於二零一二年六月三十日，我們的IGD盈餘估計為42億英鎊（二零一一年十二月三十一日：40億英鎊），是規定金額的2.7倍。全體附屬公司均持續按照當地規管規定保持穩健的資本狀況。特別是，於二零一二年六月三十日，本集團英國分紅基金的財產價值估計為61億英鎊（二零一一年十二月三十一日：61億英鎊）。

此外，根據法定（第一支柱）基準，英國股東年金基金信貸違約準備金總額亦為我們超越IGD盈餘的資本狀況提供保障。雖然期內並無發生違約事件，但我們於二零一二年六月三十日維持21億英鎊的信貸違約準備金，佔組合掉期息差的35%，而二零一一年十二月三十一日則為33%。

目前，償付能力標準II預計將於二零一四年一月一日生效，這是對歐洲保險公司資本充足率制度的主要修訂。我們大體上支持發展以風險為基礎的資本管理方針。然而，我們對正在審議中的償付能力標準II制度的若干方面可能產生的後果，亦表示關注。鑒於政策制定持續拖延，償付能力標準II的最終結果仍存在未知之數。儘管存在未知之數，我們會繼續專注為該新制度的實施展開準備工作。

我們的融資及流動性狀況於期內保持穩健。外部融資的下次到期日與7.50億美元永久後償資本證券（自二零一四年十二月開始可予行使提前贖回的選擇權）有關。我們於二零一二年六月三十日的中央現金資源達12億英鎊，狀況穩健。

我們繼續與評級機構合作，以為本集團的保險業務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。

## 股東資金

於二零一二年上半年度，投資市場經歷大幅波動，期內全球股市指數表現持平或小幅上升，而美國、英國及多個亞洲國家（香港尤為顯著）的長期利率則進一步下跌。儘管如此，但本集團歐洲內含價值股東基金於二零一二年上半年度增加5%至206億英鎊（二零一一年十二月三十一日：196億英鎊）。於二零一二年六月三十日結束時的每股基準歐洲內含價值為806便士，高於二零一一年十二月三十一日的771便士。《國際財務報告準則》股東資金亦提高8%至93億英鎊（二零一一年十二月三十一日：86億英鎊）。

按兩個匯報基準計算的股東資金均有所增長，是由於本集團表現強勁，雖被投資市場對業務相對溫和的影響而有所抵銷，但反映了資產組合的質素優良及我們以主動方式進行風險管理取得成果。

## 業務單位回顧

### 保險業務

### 亞洲業務

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	899	743	21	743	21
新業務利潤	547	465	18	468	17
新業務溢利率（年度保費等值百分比）	61%	63%		63%	
《國際財務報告準則》經營溢利總額 <sup>(i)(ii)</sup>	409	324	26	322	27
歐洲內含價值經營溢利總額 <sup>(i)</sup>	872	774	13	778	12

(i) 來自長期業務的經營溢利不包括瀚亞投資、發展費用及亞洲區總部成本。

(ii) 本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策。據此，如《國際財務報告準則》財務報表附註B所述，二零一一年的比較業績已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

### 市場概覽

雖然國際貨幣基金組織最近因債務危機持續對亞洲經濟體造成影響而調低其國內生產總值增長預測，但亞洲的宏觀經濟展望仍為正面。中國經濟在區內尤其重要，預計決策者將致力實現經濟軟著陸。

亞洲的中產階層繼續擴大，預計到二零一六年，亞太地區（不包括日本）將成為全球僅次於北美的第二大財富聚集地<sup>1</sup>。不斷增加的收入及不斷提高的風險意識將繼續積極推動亞洲壽險業發展。

促進高質素分銷及良好客戶服務的近期監管進展屬積極因素，尤其有利於向來以此等標準經營的國際公司。例如，新加坡於近期的公佈財務顧問領域檢討(FAIR)，就是監管者對行業慣例進行檢討，以確保顧客獲取良好價值的明證。

雖然若干來自歐洲的主要市場參與者希望於區內作出策略性出售，但競爭性環境於過往半年仍大致保持穩定。

### 業務表現

保誠於亞洲仍保持一貫策略，注重優質代理及銀行分銷方面的持續建設，產品組合方面，則重視期繳保費儲蓄及保障產品，以滿足顧客的各種需求。

二零一二年上半年度的平均活躍代理人數（不包括印度）較去年同期增長12%，而自監管變動於二零一零年九月一日生效後，印度的代理隊伍繼續重組。隨著我們發展在印尼及馬來西亞等新的銀行市場的能力並充分利用我們在香港及新加坡等市場的既有強大平台，銀行保險業務亦進一步擴展。我們擁有從長期既定合作夥伴獲得增長的優異往績記錄，例如來自渣打銀行的年度保費等值於上半年度即增長42%，也擁有新的合作夥伴，例如大華銀行（增長129%）。

期繳保費產品在二零一二年上半年度的年度保費等值中佔93%，而去年同期則為90%。鑒於投資環境動盪不定，我們繼續見到對分紅產品的持續需求，分紅產品佔年度保費等值總額的35%，較二零一一年上半年度的33%有所提高。健康與保障業務的銷售持續強勢增長，增加25%，佔年度保費等值總額的32%，與去年持平。

我們於七月二日宣佈保誠已獲柬埔寨經濟與財政部原則上批准於該國設立外商獨資壽險業務。雖然柬埔寨經濟目前規模較小，但其國內生產總值增長強勁，過往十年內的複合年增長率達11%，我們認為壽險業的發展良機蘊藏其中。

圍繞賑災、財經知識及兒童等核心主題，保誠繼續於亞洲為大量企業社會責任活動提供支持。例如，來自區內各項業務的65名保誠義工於六月在泰國芳縣投入數日幫助老人及一所學校建造及翻新房屋、建設堤壩以保護村莊日後免遭洪水侵襲、參與模擬疏散演習並與村民及兒童共度難忘的時光。

<sup>1</sup> 資料來源：波士頓諮詢集團《二零一二年全球財富報告》

## 財務表現

儘管二零一二年上半年度外部市場條件更具挑戰性，例如 MSCI 亞洲太平洋（日本除外）指數大幅上落，第一季度的大部分收益已於第二季度撥回，且利率仍維持在極低水平，保誠亞洲繼續朝著二零一三年新業務利潤、《國際財務報告準則》經營溢利及現金匯款目標邁進。

二零一二年上半年度新業務銷售額年度保費等值為8.99億英鎊，較二零一一年上半年度增長21%。二零一二年第二季度年度保費等值亦較二零一一年第二季度增長21%，顯示增長勢頭仍然持續。目前，保誠亞洲的年度保費等值連續十二個季度超出去年同一季度，本期平均增幅為20%。

新業務利潤為 5.47 億英鎊，較去年上升 18%，而新業務平均溢利率為 61%（二零一一年：63%）。由於我們採用主動經濟假設，區內利率降低產生的影響令整體溢利率下降 2 個點，其中以香港尤為明顯，其新業務溢利率因受長期美元收益率自去年六月起下跌 150 個基點的影響而減少 22 個百分點。

有效業務歐洲內含價值經營溢利為3.25億英鎊，較上期上升5%，利率下降已遏抑大額有效保單的解除貼現增長。經驗差為正1,200萬英鎊，而去年則為負600萬英鎊，其中改善包括由於大部分國家均報告主要費用率方面的改善而使開支變數減少。對於本集團亞洲壽險業務的內含價值總額而言，經驗差仍屬較低。

《國際財務報告準則》基準經營溢利繼續大幅增長至 4.09 億英鎊，較去年上升 26%，並持續受有效保單規模擴大（尤其是高比例的健康與保障業務）所帶動。

於二零一二年上半年度，股東支持業務保單持有人負債增加至194億英鎊（二零一一年十二月三十一日：183億英鎊）。我們的業務勢頭強勁，帶動淨保險流入9億英鎊（較去年等值金額8億英鎊上升12%）。

有效壽險業務產生的相關自由盈餘上升9%至3.45億英鎊（二零一一年：3.16億英鎊），反映業務規模擴大。其中，1.62億英鎊（二零一一年：1.29億英鎊）按20%的內部回報率及平均4年的回收期再投資於新業務。新業務投資資金的增長主要反映銷售額增長及與利率降低（尤其是香港）所引致的相關準備金要求提高。二零一二年上半年度匯入本集團淨額達1.70億英鎊，充分顯示壽險業務賺取現金的整體能力。

個別國家的情況：

## 中國

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	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（保誠佔一半份額）	33	35	(6)	37	(11)

隨著經濟繼續放緩並因全球經濟危機作出調整，於二零一二年上半年度，中國的市場狀況變得更具挑戰性。

在以國內參與者為主的市場上，信誠一直屬領先的外資合營企業之列。我們已建立起真正的多渠道分銷網絡，並擁有一支高質素的代理隊伍，以及於中國較發達東部地區多個主要城市及省份的國家、地區及國外銀行合作夥伴。

保誠所佔二零一二年上半年度銷售額的50%為3,300萬英鎊，較上期下降6%。我們於期內致力於招聘代理及提升期繳保費業務。代理人數較去年上半年度增加，但生產力有所下降，主要是由於個案規模減小。幾乎佔總銷售額一半的銀行保險業務自監管規則於去年收緊後，各銀行分行的生產力亦出現下降。

## 香港

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	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	177	151	17	155	14

保誠香港繼續保持強勁新業務年度保費等值增長，較上期增長17%至1.77億英鎊。保誠仍是香港市場的翹楚，在代理及銀行分銷方面均佔主要地位。

於二零一二年上半年度，透過渣打銀行而取得的銀行銷售額比代理銷售增長更快，增幅佔年度保費等值總額的49%（二零一一年：43%）。這證明我們的銀行保險模式持續表現強勢，分行金融服務顧問尤為明顯，其年度保費等值增長34%。我們持續擴大代理團隊規模，新員工人數較去年同期增加25%。

## 印度

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	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（保誠佔26%份額）	53	47	13	42	26

印度壽險市場經歷的變動較大，尤其是自二零一零年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。

雖然新業務量仍然低於監管變動前的水平，但令人鼓舞的是新業務量有所增加。這主要是受銀行渠道佔新業務的比例於二零一二年上半年度增至38%（去年同期則為17%）所推動。我們與ICICI成立的合營企業持續在私營部門領域佔據領先地位。

## 印尼

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	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	206	158	30	154	34

近期的「尼爾森全球消費者信心指數」將印尼列為首位，這表明該國龐大的國內經濟及規模不斷擴大的中產階級提振了消費者的樂觀情緒。

保誠的新業務年度保費等值強勁增長30%至2.06億英鎊，主要是由於代理團隊持續擴張（現已超過180,000人）及生產力提升所致。於上半年度，業務量較小但增長快速的銀行保險渠道錄得年度保費等值較上期增長162%，其中大華銀行、印尼國際銀行、花旗銀行及Permata銀行皆貢獻良多，代理團隊的增長如今得到支持。

## 韓國

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	變動
	上半年度	上半年度		上半年度	
年度保費等值銷售額	百萬元英鎊	百萬元英鎊	%	百萬元英鎊	%
	45	55	(18)	55	(18)

在韓國，我們持續在增長及盈利能力之間取得平衡，且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。代理隊伍的新業務較上期增長6%。由於客戶持續關注本集團並無提供的利率敏感產品（原因是該等產品缺乏可觀的經濟效益），透過銀行及經紀商完成的銷售額有所下降。

## 馬來西亞

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	變動
	上半年度	上半年度		上半年度	
年度保費等值銷售額	百萬元英鎊	百萬元英鎊	%	百萬元英鎊	%
	98	91	8	92	7

保誠仍然是馬來西亞的市場領導者，並擁有高效的代理團隊及不斷發展的銀行分銷業務。

馬來西亞的新業務增長8%至9,800萬英鎊，反映我們的代理渠道繼續取得成功，人數及活動率均有所增長。我們於二零一二年上半年度專注於健康與保障業務，為這條產品線帶來28%的年度保費等值增長並大幅提升平均新業務溢利率。我們已繼續擴大伊斯蘭保險業務，仍然維持該業務的市場領導者地位。我們的銀行合作夥伴大華銀行及渣打銀行的新業務銷售額增長75%。

## 新加坡

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	變動
	上半年度	上半年度		上半年度	
年度保費等值銷售額	百萬元英鎊	百萬元英鎊	%	百萬元英鎊	%
	141	103	37	106	33

新加坡於上半年度表現優異，年度保費等值為1.41億英鎊，較上期上升37%。推動增長的主要動力來自於銀行保險渠道，在該銀行保險渠道中，我們擁有合作夥伴交叉網絡，包括大華銀行、渣打銀行、馬來亞銀行及SingPost，使我們得以接觸到廣泛的客戶群。我們的代理渠道仍為新加坡生產力最高者之一，根據最近獲得的市場統計數據，就每名代理所取得的期繳保費新業務而言我們獨領風騷。<sup>1</sup>

## 台灣

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	變動
	上半年度	上半年度		上半年度	
年度保費等值銷售額	百萬元英鎊	百萬元英鎊	%	百萬元英鎊	%
	88	59	49	58	52

在台灣，我們透過與玉山銀行及渣打銀行的合作關係，並憑藉不斷發展的直接營銷及職域行銷業務，主要專注於銀行分銷業務。新業務年度保費等值上升49%至8,800萬英鎊，在推出新產品的帶動下，來自渣打銀行的業績表現尤為強勁。

## 其他 — 菲律賓、泰國及越南

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	變動
	上半年度	上半年度		上半年度	
年度保費等值銷售額	百萬元英鎊	百萬元英鎊	%	百萬元英鎊	%
	58	44	32	44	32

在越南，較低的代理活動率反映經濟狀況充滿挑戰。在泰國，我們在此的業務規模仍然相對較小，市場份額為2%，新業務年度保費等值較上年上升73%，我們發展分銷的能力前景表現令人鼓舞。在菲律賓，受合作夥伴分銷及代理活動與生產力增加的成功所推動，錄得50%的優異增長。

<sup>1</sup> 資料來源：新加坡人壽保險協會

## 美國業務

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	719	672	7	688	5
新業務利潤	442	458	(3)	470	(6)
新業務溢利率(年度保費等值百分比)	61 %	68 %		68 %	
《國際財務報告準則》經營溢利總額 <sup>(1)</sup>	442	340	30	349	27
歐洲內含價值經營溢利總額	805	831	(3)	852	(6)

(i) 本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策。據此，如《國際財務報告準則》財務報表附註B所述，二零一一年比較業績已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

### 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」<sup>1</sup>一代7,800萬人中不少人達到退休年齡，有超過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>。

於二零一二年年初，美國股票市場一度上升至較高水平，儘管其後回落，上半年度結束時仍錄得強勁收益。於二零一二年六月三十日，標普500指數自二零一一年十二月三十一日以來上升8.3%。市場波幅較二零一一年年末的水平輕微收窄。十年期國庫債券息率錄得歷史新低，於上半年度跌至低於170個基點，而公司AA息差則較二零一一年年末的水平有所收窄。

Jackson的資產及負債管理包括股票及利率風險（按綜合基準），以確保於既定保單限額內有效對沖經濟風險。Jackson持續就當前市況採用其對沖計劃，以確保有效風險管理。Jackson的對沖計劃於期內表現出色，緩減重大宏觀經濟問題帶來的影響，並在經濟及監管方面為我們的資本狀況帶來支持。我們的定價及對沖策略採取保守立場，此舉令我們擁有優勢，在混亂市況中表現良好。於二零一二年上半年度的保單持有人行為繼續趨向於符合我們的定價及儲備假設。

這個具不確定性的環境將持續使具有良好財務實力評級與金融紀律方面成功往績的公司獲得較有利的優勢。由於客戶及分銷商尋求可靠、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受益於這種重視質量和規避風險的態度轉變。

Jackson的策略將重點放在平衡變額及定額年金的價值、銷售額、資本效益、資產負債表實力及嚴格的定價規律上。由於我們擁有穩健的財務實力及創新的產品，憑藉這一點，本集團持續提升我們作為優質可靠業務合作夥伴的聲譽，有更多顧問認識到與Jackson合作的益處。Jackson銷售額主要透過以前並非銷售Jackson產品或完全不參與變額年金銷售的分銷商進行銷售。

### 業務表現

於二零一二年三月，Jackson推出新的變額年金產品 Elite Access，該產品並無保證給付，但為另類投資提供節稅方法。該新產品的推出促進了變額年金的銷售，並獲得來自分銷商的正面反應，超過90%的分銷商簽署協議分銷該產品。自二零一二年三月推出以來，期內的整付保費銷售額為1.38億英鎊。我們期待於今年餘下期間繼續將該新產品在該業務的整個層面大力推廣。

儘管我們並無設定數額或市場份額的目標，但市場條件令 Jackson 的美國變額年金銷售額於二零一二年首季保持排名第三位（根據最新資料），而市場份額自二零一一年全年的11.4%上升至12.3%<sup>3</sup>。

於二零一二年上半年度，年金淨流入總額為43億英鎊，較二零一一年同期增長7%，得益於 Elite Access 產品的推出。Jackson 繼續調整產品定價以應對市場狀況及競爭激烈的環境。實施該等措施乃為優化增長、資本及盈利能力的平衡。二零一二年首季，Jackson 是第二大個人年金銷售商，市場份額為9.2%，高於二零一一年全年的第三位以及8.2%的市場份額<sup>4</sup>。

<sup>1</sup> 資料來源：美國人口普查局

<sup>2</sup> 資料來源：McKinsey

<sup>3</sup> 資料來源：Morningstar Annuity Research Center (MARC)二零一二年第一季度銷售報告<sup>®</sup>及二零一一年第四季度銷售報告<sup>®</sup>。© Morningstar, Inc.版權所有。本文所載資料：(i)屬 Morningstar 及/或其內容提供商專有；(ii)不得複印或分發；及(iii)不保證準確、完整或適時。Morningstar 或其內容提供商概不就因使用本資料而引致的任何損害或損失承擔責任。過往表現並不保證未來業績。

<sup>4</sup> 資料來源：美國壽險營銷與研究協會二零一二年第一季度及二零一一年第四季度有關個人年金銷售的調查

## 財務表現

二零一二年上半年度的《國際財務報告準則》稅前經營溢利為 4.42 億英鎊，較二零一一年同期的 3.40 億英鎊上升 30%。有關增長主要由二零一一年手續費收入增加及遞延保單獲得成本攤銷減少所致，當中包括 6,600 萬英鎊額外攤銷，反映二零零八年自均值回歸公式收到的利益撥回。該等增長被息差收入減少及支出增加（扣除遞延部分）部分抵銷。

於二零一二年六月三十日，Jackson 擁有 440 億英鎊獨立賬戶資產，較二零一一年同期平均高出 80 億英鎊，獨立賬戶資產增加主要反映淨流入的影響。有關增加使二零一二年上半年度錄得變額年金獨立賬戶手續費收入 4.08 億英鎊，較二零一一年上半年度錄得的 3.27 億英鎊增加 25%。

二零一二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 3.84 億英鎊，而二零一一年同期則為 4.16 億英鎊。有關減少主要是由於利率下降及實際息差收窄所致。

由於大部分分銷商選擇以資產計價的佣金，儘管銷售有所增長，二零一二年上半年度的保單獲得成本仍與二零一一年上半年度持平。隨著按追溯基準應用的新會計指引於二零一二年推出，保單獲得成本不再全面遞延，導致二零一二年上半年度的《國際財務報告準則》新業務開支為 8,200 萬英鎊，而二零一一年上半年度則修訂為 8,000 萬英鎊。

二零一二年上半年度的遞延保單獲得成本攤銷為 1.79 億英鎊，較二零一一年同期的 2.41 億英鎊有所減少。有關減少主要由於與二零零八年自均值回歸公式收到的利益撥回有關的上年度影響所致。因二零一二年上半年度盈利基礎增加，導致攤銷增加，部分抵銷前述減少。

二零一二年上半年度的行政開支增加 24% 至 2.42 億英鎊，而二零一一年同期則為 1.95 億英鎊。有關增加主要由於二零一二年獨立賬戶餘額增加導致以資產計價的佣金付款增加所致。該等以資產計價的佣金分類為行政開支。

Jackson 繼續積極對其投資組合進行管理，以減輕投資風險。Jackson 於二零一二年或二零一一年上半年度並無出現任何違約。於二零一二年上半年度，債務證券的已變現淨虧損為 400 萬英鎊，而二零一一年上半年度則為收益 7,900 萬英鎊。此外，我們於已減值債券的信貸相關銷售方面錄得扣除收回部分後的已變現的虧損為 800 萬英鎊（二零一一年：收益 100 萬英鎊）。債務證券撇減為 2,500 萬英鎊（二零一一年：1,400 萬英鎊）。期內利息相關收益總額為 2,900 萬英鎊（二零一一年：9,200 萬英鎊），主要由於出售公司債券所致。

未變現收益狀況淨額由二零一一年十二月三十一日的 20.57 億英鎊回升至二零一二年六月三十日的 25.22 億英鎊，主要由於美國國庫債券息率持續下降及息差收窄所致。未變現總虧損由二零一一年十二月三十一日的 2.46 億英鎊改善至二零一二年六月三十日的 1.57 億英鎊。

Jackson 於二零一二年上半年度錄得年度保費等值零售額 7 億英鎊，較二零一一年同期增長 5%。此外，於二零一二年上半年度，因機構銷售小幅增加，年度保費等值銷售總額為 7.19 億英鎊，較二零一一年同期增長 7%。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% 的總內部回報率承保新業務。

截至二零一二年六月三十日的變額年金年度保費等值銷售額為 6.11 億英鎊，較二零一一年同期僅略有增長。撇除貨幣換算的影響，銷售額的全部增長來自 Elite Access 的銷售額，合共 2,200 萬美元，而變額年金年度保費等值銷售額合共為 9.64 億美元（二零一一年：9.53 億美元）。於二零一一年下半年度及二零一二年上半年度，Jackson 實施多項產品措施優化增長、資本及盈利能力的平衡。根據這一理念，將於適當時採取進一步的措施，以進一步優化這種平衡。

定額年金年度保費等值銷售額為 3,100 萬英鎊，較二零一一年同期的銷售水平上升 35%。於二零一二年第一季度，Jackson 的傳統遞延定額年金銷售額排名第八位，市場份額為 3.7%，而二零一一年全年則排名第十三位，市場份額為 2.1%<sup>1</sup>。

於二零一二年上半年度，定額指數年金年度保費等值銷售額為 5,000 萬英鎊，較二零一一年同期增長 19%。於二零一二年第一季度，Jackson 的定額指數年金銷售額排名第七位，市場份額為 4.9%，而二零一一年全年則排名第八位，市場份額為 4.6%<sup>2</sup>。

儘管銷售額有所增長，歐洲內含價值基準新業務利潤為 4.42 億英鎊，較二零一一年減少 3%。相對二零一一年錄得的 68%，總新業務溢利率為 61%。十年期國庫債券息率下跌 150 個基點，加上息差收窄，導致溢利率較二零一一年上半年度下降 11 個點。定價行動及業務組合稍為減緩有關下降。儘管受此影響，整體盈利能力仍然強勁。

<sup>1</sup> 資料來源：美國壽險營銷與研究協會二零一二年第一季度及二零一一年第四季度有關個人年金銷售的調查

<sup>2</sup> 資料來源：AnnuitySpecs.com 二零一二年第一季度及二零一一年第四季度的《Indexed Sales & Market Report》；版權所有©二零一二年，AnnuitySpecs.com。版權所有

於二零一二年，變額年金的新業務溢利率為 66%，較二零一一年同期的 73% 有所下降，主要由於利率下降導致假設基金收益率減低所致。過去 15 個月內採取的定價行動導致溢利率增升，部分抵銷前述減少。定額指數年金的新業務溢利率由二零一一年的 37% 下降至二零一二年的 34%，主要由於實際息差下調所致。定額年金的溢利率亦同樣受息差收窄的影響，溢利率由二零一一年的 25% 淨降低至二零一二年的 20%。

於二零一二年，長期業務以歐洲內含價值為基準的經營溢利總額為 8.05 億英鎊，而二零一一年則為 8.31 億英鎊，反映新業務及有效業務利潤小幅下跌。有效業務利潤減少主要受解除貼現下降帶動。解除貼現下降因利率下降被相關保單的增長及來自經營經驗差、假設變動的正貢獻淨值減少所部分抵銷所致。

於二零一二年上半年度，Jackson 的壽險有效保單產生 5.89 億英鎊的相關自由盈餘（二零一一年：5.14 億英鎊），與該業務的近期增長相符。其中約 1.80 億英鎊用於再投資以承保 7.19 億英鎊的新業務年度保費等值（二零一一年：分別為 1.35 億英鎊及 6.72 億英鎊）。資本消耗較去年增加主要因二零一二年業務組合不同所致。Jackson 承保較高比例的一般賬戶業務（其消耗較高水平的初步資本）。此外，利率大幅下降使決定儲備時採用的估值利率大幅下降，導致較二零一一年產生額外的資本消耗。

於二零一一年年末，Jackson 以風險為基礎資本水平為 429%。於二零一二年上半年度，資本賺取正面反映穩健的經營表現、溫和的減值水平及其他市值淨相關收益。由於 Jackson 資本組成穩健，故能於向本集團匯款 2.47 億英鎊的同時，支持其資產負債表增長並令調整後資本總額自二零一一年年底的水平有所增長。

### **收購 Reassure America Life Insurance Company（「REALIC」）**

於二零一二年五月三十日，Prudential plc 的間接全資附屬公司 Jackson National Life Insurance Company (JNLI) 訂立協議，向瑞士再保險收購人壽保險業務 SRLC America Holding Corp（「SRLC」）。SRLC 的主要經營附屬公司為 REALIC。瑞士再保險將通過交易完成前執行的再保險安排，保留一部分 SRLC 業務。JNLI 將會就此項業務以本身的資源支付現金 6.21 億美元（3.98 億英鎊）。價格可予調整，以反映 SRLC 在交易完成時按其資產負債表計算的的實際價值。此項調整預期不會超過 6,000 萬英鎊。此項交易有待監管部門批准，並預期於二零一二年第三季度完成。Jackson 預期這項交易可即時提升其稅前盈利，同時對其法定資本狀況有一定影響。這項收購藉增加來自 Jackson 目前與息差及收費業務有關的承保業務的收入比重，令 Jackson 的盈利基礎實現多元化。這項補強收購符合本集團的策略，是擴大 Jackson 壽險業務規模的難得良機。

## 英國業務

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	412	409	1	409	1
新業務利潤	152	146	4	146	4
新業務溢利率（年度保費等值百分比）	37 %	36 %		36 %	
《國際財務報告準則》經營溢利總額	353	353	-	353	-
歐洲內含價值經營溢利總額	507	558	(9)	558	(9)

### 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，可透過我們的系列市場領先分紅及年金產品幫助客戶將累積財富轉化為提供可靠退休收入。

保誠選擇性參與英國的退休儲蓄及收入市場競爭，並專注承保可盈利新業務及長期現金產生及資本保持，而非追求銷售總額增長的策略。儘管經濟環境充滿挑戰且英國市場競爭激烈，但我們於二零一二年上半年度提升了新業務的盈利能力。

### 業務表現

保誠英國擁有強勁的個人年金業務，此業務建基於來自成熟的個人及企業退休金保單的內部歸屬渠道。為補充此強大的內部歸屬渠道，保誠通過由中介機構進行銷售及與第三方進行策略合作，藉此成為客戶退休時歸屬其退休金的推薦年金提供商。

二零一二年上半年度，年度保費等值銷售總額為4.12億英鎊（二零一一年：4.09億英鎊），其中個人年金的年度保費等值銷售額為1.05億英鎊，較二零一一年上半年度上升22%。

內部歸屬銷售額為6,600萬英鎊，較二零一一年上半年度上升18%，是由於退休客戶數量增加及平均基金價值上升所致。外部年金的年度保費等值銷售額為3,900萬英鎊，亦較去年同期上升30%，主要由於通過中介機構進行的分紅年金銷售額上升所致。

境內債券的年度保費等值銷售額為1.06億英鎊，較二零一一年上半年度上升26%，當中包括分紅債券的年度保費等值銷售額9,900萬英鎊，上升36%。我們的PruFund系列佔分紅債券銷售額的77%。與二零一一年上半年度比較，PruFund的銷售額上升45%，反映客戶對提供平穩投資回報的需求持續暢旺，且再次推出的PruFund Protected Growth Fund廣受歡迎。儘管保證產品的需求仍然強勁，但PruFund的銷售額增長主要以非保證業務的形式實現。

企業退休金的年度保費等值銷售額為1.04億英鎊，較去年同期下降29%。二零一一年上半年度銷售額尤其偏高，原因是隨著多項由現有客戶管理的界定利益計劃終止後，界定供款計劃新成員參與到我們的計劃中。我們繼續專注於吸納新會員及獲取增值業務，而非新企業退休金計劃。保誠英國繼續成為透過在公營部門內部提供額外自願供款計劃業務的最大供應商，目前為英國99家公營部門機構中的68家提供計劃服務。

其他產品（主要為個人退休金、PruProtect、PruHealth及境外債券）的銷售額為7,000萬英鎊，較二零一一年上半年度上升9%。個人退休金（包括收入取用）的年度保費等值銷售額為4,400萬英鎊，上升10%，反映再次推出的PruFund Growth Fund廣受歡迎，該基金具有系列自選保證產品，為抵禦潛在市場衰退提供一定程度的安全性。

於批發市場，保誠英國的目標是利用保誠集團的財務實力、優秀的投資往績、年金領取人死亡率的風險評估及服務能力，繼續嚴謹選擇參與整批及保障保單收購。為配合此機會主義方式，於二零一二年上半年度，我們簽署年度保費等值2,700萬英鎊（二零一一年：單筆交易年度保費等值2,800萬英鎊）的一份整批年金保險購買協議。我們將繼續專注於價值，並只會參與符合其資本回報及回收期規定，且具資本效益的交易。

### 財務表現

年度保費等值銷售總額為4.12億英鎊，較二零一一年上半年度上升1%，主要由於個人年金及分紅債券銷售額上升被企業退休金銷售額下降所部分抵銷。二零一二年上半年度新業務溢利率（包括整批年金）為37%，較去年同期上升1%。零售新業務溢利率為34%，較二零一一年上升2%。利率下跌引致經濟假設下降而對產品溢利率造成的負面影響被有利的業務組合抵銷有餘，其中企業退休金銷售額下降，而溢利率較高的個人年金、分紅債券銷售額則有所上升。

新業務溢利增長4%至1.52億英鎊（1.46億英鎊），包括整批年金交易。新業務零售溢利為1.30億英鎊，較二零一一年（1.23億英鎊）上升6%，主要是業務組合不斷變化所致。

《國際財務報告準則》壽險經營溢利為3.36億英鎊（二零一一年：3.32億英鎊），較二零一一年上半年度為高，其中1.46億英鎊（二零一一年：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二零一二年《國際財務報告準則》經營溢利貢獻1,700萬英鎊，較二零一一年上半年度減少400萬英鎊，原因是原先於二零零二年轉讓至Churchill的保單數目正在減少。

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。

於二零一一年上半年度，歐洲內含價值經營溢利總額減少9%至5.07億英鎊，反映有效業務利潤減少，主要由於利率下降對解除貼現率的影響所致。歐洲內含價值利潤包括長期稅率假設由25%減至24%而產生的4,300萬英鎊，而二零一一年上半年度稅率減少1%，產生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三年。

英國長期有效業務產生的經營自由盈餘為2.78億英鎊（二零一一年：3.39億英鎊），其中2,200萬英鎊（二零一一年：3,300萬英鎊）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，經營自由盈餘得益於多項一次性項目，包括退休金計劃負債估值採用的通脹假設由零售價格指數轉為消費價格指數。

於二零一二年上半年度，保誠英國將2.30億英鎊現金匯入本集團，包括於每年第二季度轉入予股東的年度分紅2.16億英鎊及股東支持業務1,400萬英鎊。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。

## 資產管理

### M&G

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
投資流入總額	14,701	13,390	10	13,390	10
淨投資流入					
零售業務	4,274	2,796	53	2,796	53
機構業務	667	126	429	126	429
總額	4,941	2,922	69	2,922	69
收入	351	329	7	329	7
其他收入	3	1	200	1	200
員工成本	(120)	(125)	4	(125)	4
其他成本	(66)	(58)	(14)	(58)	(14)
未計表現相關費用的相關利潤	168	147	14	147	14
應佔聯營公司業績 <sup>(i)</sup>	6	13	(54)	13	(54)
表現相關費用	1	12	(92)	12	(92)
來自資產管理業務的經營溢利	175	172	2	172	2
來自 Prudential Capital 的經營溢利	24	27	(11)	27	(11)
《國際財務報告準則》經營溢利總額	199	199	-	199	-
管理基金 <sup>(ii)</sup>	2,040 億英鎊	2,030 億英鎊	-	2,030 億英鎊	-

(i) 二零一二年數字指 M&G 於二零一二年進行投資轉讓交易之後，按比例持有 47% 的 PPM South Africa 的經營溢利（包括表現相關費用）。二零一一年已包括所有經營溢利。

(ii) 管理基金包括 M&G 於二零一二年上半年度及二零一一年上半年度分別應佔 PPM South Africa 管理資產的 47% 及 100%。

### 市場概覽

M&G 是保誠集團英國及歐洲的基金經理，負責為內部及外部客戶進行投資。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 透過營造吸納投資專業人才的環境達成上述目標。面對持續不穩的宏觀經濟環境，我們的投資表現強勁。截至二零一二年六月三十日止三個年度，27 個零售基金（佔零售管理基金約 84%）錄得頭兩個四分位數的投資表現。我們積極地管理的外部機構固定收入委託表現同樣保持強勁，截至二零一二年六月三十日止三個年度所有的委託均達到或超越其基準。

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，其中包括槓桿融資的私人債務機會及基礎設施投資。

### 業務表現

M&G 持續關注投資表現，同時藉助強大的分銷能力，確保業務在世界市場持續動盪之際，繼續吸引新的資產。於二零一二年上半年度，基金流入淨額超過 49 億英鎊，較去年同期錄得的 29 億英鎊增長 69%。

M&G 的管理基金總額於二零一二年上半年度末達 2,037 億英鎊，而二零一一年上半年度末則為 2,028 億英鎊。M&G 於南非附屬公司的權益降低後，按相同基準計算，管理基金自二零一一年六月底已增長 2%，反映出銷售淨額強勁而非市場變動；富時綜合指數較同期平均下降 4%。外部管理基金上升 1% 至 946 億英鎊，佔總額逾 46%。

儘管投資基金行業需求減少且資本市場劇烈波動，但 M&G 在所有主要資產類別擁有的強大實力使其繼續吸引大量新基金並增加市場份額。

### 零售

儘管風險產品未受到投資者青睞，但 M&G 的零售業務增長 53%，取得 43 億英鎊淨流入。該數額超過二零一一年的年度銷售總淨額。然而，零售流量相對降低的趨勢正在凸顯，第二季度的新資金淨額為 19 億英鎊，而二零一二年首三個月為 24 億英鎊。

我們的核心英國市場上半年度的零售流入總額為 64 億英鎊，而流入淨額為 28 億英鎊，較二零一一年水平上升 28%。根據截至二零一二年三月三十一日的數據<sup>1</sup>，M&G 英國零售業務的零售銷售總額和零售銷售淨額連續 14 個季度高踞第一位。歐洲業務錄得強勁流量，銷售淨額接近 22 億英鎊，較二零一一年水平上升 142%。本年度截至二零一二年五月底，M&G 位列銷售淨額領先的跨國組別<sup>2</sup>。M&G 在英國以外的管理零售基金超過 105 億英鎊，較二零一一年年底的水平上升 28%。

該基金是 M&G 業務表現的中流砥柱，因為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。儘管對風險產品的偏好低迷，M&G 固定收入基金系列的需求仍然旺盛。截至二零一二年五月底的十二個月內，M&G 最佳收益基金已成為歐洲銷售淨額排名第六的跨國基金<sup>3</sup>。

於本年上半年度，M&G 的若干股權基金逆勢而上，吸引健康水平的銷售淨額。特別是，M&G 環球基本主題基金在英國及歐洲大陸均極受投資者青睞，於截至二零一二年五月底的十二個月內名列歐洲銷售淨額最佳的跨國基金第十位<sup>3</sup>。

於二零一二年上半年度，M&G 旗下不少於逾 13 個零售基金（代表所有主要資產類別）均實現銷售淨額逾 2,000 萬英鎊。

英國及歐洲大陸零售流入淨額為 50 億英鎊，被 M&G 於南非的聯營實體管理之基金所產生的淨流出 7 億英鎊部分抵銷。該等贖回額均來自 PPM South Africa Dividend Income Fund，該基金於新稅法（可能對基金向基金投資者的分派處理產生重大不利影響）於二零一二年四月一日實施前已於二零一二年三月三十一日終止。流入南非業務其他零售基金的資金流量現已為正值。

### 機構

於二零一二年上半年度，機構業務錄得流入淨額 6.67 億英鎊。業務的投資表現保持強勁。M&G 的旗艦機構英國公司債券基金於二零一二年六月三十日的管理基金超過 41 億英鎊，至二零一二年六月底（包括信貸危機爆發時）五年期間每年超越基準 1.5%<sup>4</sup>。

投資表現的良好質素及善於創新的美譽為機構團隊提供了取得新業務的渠道。

自信貸危機爆發以來，M&G 加快了發展借款業務的步伐，為難以取得傳統銀行貸款的組織提供援助。M&G 為英國上市公司而設的貸款融資 M&G 英國公司融資基金，迄今已撥出十筆貸款，作出合共 8.35 億英鎊的承擔，其中兩筆貸款已於二零一二年展期。

六月，M&G 的基礎設施股權投資單位 Infracapital 投資於一家銀團（由 Infracapital 及獨立於保誠的其他各方組成），與 Veolia Environnement S.A. 的英國受監管水務公司 Veolia Water RegCo 訂立協議，收購其 90% 的權益。Veolia Water RegCo 為英國第二大受監管水務公司。該收購為 Infracapital Fund II 的第一筆投資。該基金最近完成首次募集，來自投資者的承擔為 3.05 億英鎊。

### 財務表現

於上半年度，利潤進一步增長，經營溢利率有所改善。二零一二年上半年度的總收入為 3.54 億英鎊（二零一一年：3.30 億英鎊），增長達 7%。M&G 繼續致力控制成本，上半年度的成本／收入比率<sup>5</sup>為 53%，比二零一零年業績的 55% 有所改善。業務規模因近期管理基金強勁上升而擴大，並產生經營效益。上半年度的相關利潤升至 1.68 億英鎊，較二零一一年 1.47 億英鎊的水平上升 14%。

受表現相關費用及來自南非聯營投資的利潤增加帶動，二零一二年上半年度的經營溢利達 1.75 億英鎊（二零一一年：1.72 億英鎊）。來自南非實體的利潤指於其經營溢利中，我們按比例持有的部分。於二零一二年的投資轉讓交易後，來自南非實體的利潤將我們的所有權由二零一一年的 75% 降低至 47%。二零一一年及之前期間內，南非實體的業績全額合併入我們的經營溢利。

期內 M&G 集團的經營溢利率<sup>5</sup>為 47%，延續了過去四年內取得的穩定增長，並超過截至二零一一年十二月三十一日全年度所呈報的 39%。

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 會將大部分稅後利潤匯至本集團，並於二零一二年上半年度向母公司付款 9,800 萬英鎊。

<sup>1</sup> 資料來源：Fundscape（二零一二年五月第一季期刊）。The Pridham Report。Fundscape LLP

<sup>2</sup> 資料來源：Lipper FMI（二零一二年七月，數據截至二零一二年五月）。SalesWatch。Thomson Reuters

<sup>3</sup> 資料來源：Lipper FMI（二零一二年六月，數據截至二零一二年四月）。SalesWatch。Thomson Reuters

<sup>4</sup> 該基金的基準是 iBoxx 英鎊非金邊債券指數(iBoxx Sterling Non Gilts Index)。

<sup>5</sup> 不包括表現相關費用、私募股權投資的結轉利息及來自 PPM South Africa 實體的利潤

## **Prudential Capital**

Prudential Capital 透過充分利用保誠的市場地位而為本集團資產負債表獲取利潤。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接口平台，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。

市場於二零一二年仍處於艱難及波動之中，因此該業務繼續專注於保誠集團內資金的流動性、管理現有資產組合及對新投資維持審慎的水平。新產品及基礎設施的開發仍在持續，這有助於維持必要的活力及彈性，以確保在監管變動增加的時期內仍保持穩健的財務管理及批發服務，並在可接受的風險範圍內發掘及實現盈利機會。

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。二零一二年上半年度的《國際財務報告準則》經營溢利為 2,400 萬英鎊（二零一一年：2,700 萬英鎊）。於二零一二年上半年度對本集團的匯款總額為 2,500 萬英鎊。

## 瀚亞投資

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 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）	3,787	4,278	(11)	4,240	(11)
淨投資流量（不包括貨幣市場基金）	426	(12)	不適用	(32)	不適用
貨幣市場基金淨流量	(103)	383	不適用	278	不適用
《國際財務報告準則》經營溢利總額	34	43	(21)	44	(23)
管理基金	538 億英鎊	525 億英鎊	2	513 億英鎊	5

### 市場概覽

保誠在亞洲的資產管理業務為亞洲第三方零售及機構客戶，以及保誠的亞洲、英國及美國壽險公司的投資。

二零一二年上半年度，市場仍然充滿挑戰。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。固定收益及定期收益產品於本期內仍然受惠。

### 瀚亞投資

於二零一一年十一月，保誠宣佈其亞洲基金管理業務品牌將更改為瀚亞投資。新品牌於二零一二年二月正式推出後，將有助該業務建立緊密的區域網絡，繼而更有效滲透境外分部，亦有助分銷至亞洲以外的新市場，而且我們最近開設了一個美國分銷辦事處。

此外，瀚亞投資經由將其地區網絡延伸至印尼，擴大其於亞洲的強勢市場地位。

### 業務表現

第三方淨流入為 4.26 億英鎊，乃是由於在印度及台灣的新基金錄得流入及新加坡的淨流入增加所致。具體而言，印度定期到期計劃系列錄得強勁資金，而台灣業務方面亦成功推出 Emerging Asian Local Fixed Income Fund。在新加坡，瀚亞投資的 Monthly Income Plan 仍是當地境內互惠基金市場銷售表現最好的前三隻基金之一。有關正淨流量被韓國一家機構客戶的贖回部分抵銷。

管理基金總額達 538 億英鎊，較去年增加 2%，是由於淨流入被不利的市況及其他變動部分抵銷所致。

### 財務表現

《國際財務報告準則》利潤為 3,400 萬英鎊，較去年減少 21%，是由於利潤率降低所致，反映資產組合相對於債券及機構業務佔比上升的變化，以及我們為瀚亞投資平台的發展而持續投入的成本增加。

## 美國資產管理

### PPM America

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	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	2	3	(33)	3	(33)

### 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、私募股權基金、機構賬戶及互惠基金。PPMA的策略專注於有效管理現有資產，使本集團最大限度受惠於與國際資產管理聯屬公司的協同效益，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。

### 財務表現

二零一二年上半年度的《國際財務報告準則》經營溢利為200萬英鎊，而二零一一年同期則為300萬英鎊。

於二零一二年六月三十日，570億英鎊的管理基金如下：

	實質匯率							
	二零一二年上半年度				二零一一年上半年度			
	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	33	15	-	48	31	15	-	46
單位化	2	1	6	9	1	1	5	7
管理基金總計	35	16	6	57	32	16	5	53

### Curian

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年	二零一一年	變動	二零一一年	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	%	
投資流入總額	845	863	(2)	885	(5)
收入	34	26	31	27	26
成本	(27)	(21)	(29)	(22)	(23)
《國際財務報告準則》經營溢利總額	7	5	40	5	40
管理基金總計	58 億英鎊	43 億英鎊	35	44 億英鎊	32

### 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。

### 業務表現

於二零一二年六月三十日，Curian共計擁有58億英鎊管理資產，而於二零一一年年末為47億英鎊。於二零一二年首六個月，Curian的投資流入總額為8.45億英鎊，較二零一一年同期輕微下降。Curian的資產增幅繼續自之前的擴大投資平台及於二零一二年大幅擴展公司的批發團隊及新分銷領域獲益。

### 財務表現

Curian於二零一二年上半年度錄得《國際財務報告準則》基準經營溢利700萬英鎊，而去年同期為500萬英鎊。

## 美國經紀交易商

### National Planning Holdings, Inc.

	實質匯率			固定匯率	
	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
收入	261	250	4	257	2
成本	(253)	(241)	(5)	(248)	(2)
《國際財務報告準則》經營溢利總額	8	9	(11)	9	(11)

#### 市場概覽

National Planning Holdings, Inc. (NPH)為Jackson的聯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繼續發展平均業務及代表的人均收入。透過對其優質和最新技術的使用，Jackson為NPH的顧問提供更有效地執業所需的工具。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。

#### 財務表現

NPH於本年度上半年內獲得2.61億英鎊的收入，較二零一一年同期的2.50億英鎊為高，總產品銷售額則為52億英鎊。網絡持續錄得盈利業績，截至二零一二年六月三十日的《國際財務報告準則》經營溢利為800萬英鎊，大致與二零一一年上半年度持平。於二零一二年六月三十日，NPH網絡擁有3,651名註冊顧問，較二零一一年十二月三十一日的3,636名有所增加。

## 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

	二零一二年 上半年度	二零一一年 上半年度**	二零一一年 全年度**
本公司權益持有人應佔稅後利潤	9.52 億英鎊	8.29 億英鎊	14.15 億英鎊
每股基本盈利	37.5 便士	32.7 便士	55.8 便士
股東權益，不包括非控股權益	93 億英鎊	80 億英鎊	86 億英鎊

#### 《國際財務報告準則》基準補充資料

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度** 百萬英鎊	二零一一年 全年度** 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利*	1,162	1,028	2,027
股東支持業務的投資回報短期波動	(32)	93	(220)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	87	(7)	21
本集團所持股權的攤薄收益	42	-	-
<b>股東應佔稅前利潤</b>	<b>1,259</b>	<b>1,114</b>	<b>1,828</b>
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）	34.5 便士	31.4 便士	62.8 便士

#### 歐洲內含價值基準業績\*

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
亞洲業務	903	815	1,839
美國業務	822	848	1,455
英國業務：			
英國保險業務	507	558	893
M&G	199	199	357
其他收入及支出	(285)	(281)	(536)
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	45
重組及償付能力標準 II 實施成本	(37)	(37)	(75)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利*</b>	<b>2,109</b>	<b>2,147</b>	<b>3,978</b>
投資回報短期波動	225	(111)	(907)
核心借款按市價計算價值變動	(113)	(74)	(14)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	103	(8)	23
經濟假設變動的影響	(371)	(111)	(158)
本集團所持股權的攤薄收益	42	-	-
<b>稅前利潤（包括實際投資回報）</b>	<b>1,995</b>	<b>1,843</b>	<b>2,922</b>
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）	60.7 便士	61.5 便士	115.7 便士
股東權益，不包括非控股權益	206 億英鎊	190 億英鎊	196 億英鎊

	二零一二年 上半年度	二零一一年 上半年度	二零一一年 全年度
在報告期間宣派及支付的每股股息	17.24 便士	17.24 便士	25.19 便士
與報告期有關的每股股息	8.4 便士	7.95 便士	25.19 便士
管理基金	3,630 億英鎊	3,500 億英鎊	3,510 億英鎊
保險集團指令資本盈餘（經調整）*	42 億英鎊	41 億英鎊	40 億英鎊

\* 編製基準請參閱下頁。

\*\*本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策。據此，如《國際財務報告準則》財務報表附註B所述，二零一一年份的比較業績已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

## \* 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二零一一年全年度業績及財務報表所採用者一致，就根據英國經修訂法定基準大致參照美國公認會計準則計量原則入賬列作保險資產及負債的本集團有關業務而言，本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，作為對《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策的改進。該變動的全部影響載述於《國際財務報告準則》財務報表附註B。

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二零一一年全年度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。具體而言，《國際財務報告準則》及歐洲內含價值以長期投資回報為基礎的經營溢利分析採用固定匯率基準列示業績。

### 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。二零一二年上半年度以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括本集團於Prudential Portfolio Managers South Africa (Pty) Limited所持股權的投資轉讓收益。本集團收購REALIC的協議有待監管機構批准，因此經營溢利並未包括該收購事項收益的任何影響。

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，以本公司權益持有人應佔總利潤為基礎的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）

所呈列的二零一二年上半年度及二零一一年上半年度的估計盈餘並未分別計及二零一二年及二零一一年的中期股息。二零一一年全年度盈餘未計及二零一一年末期股息。

## 《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		
	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 上半年度 <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	變動 %
保險業務					
長期業務：					
亞洲	409	324	26	322	27
美國	442	340	30	349	27
英國	336	332	1	332	1
發展開支	(3)	(2)	(50)	(2)	(50)
<b>長期業務利潤</b>	<b>1,184</b>	<b>994</b>	<b>19</b>	<b>1,001</b>	<b>18</b>
英國一般保險佣金	17	21	(19)	21	(19)
資產管理業務：					
M&G (包括 Prudential Capital)	199	199	-	199	-
瀚亞投資	34	43	(21)	44	(23)
Curian	7	5	40	5	40
美國經紀交易商及資產管理	10	12	(17)	12	(17)
	<b>1,451</b>	<b>1,274</b>	<b>14</b>	<b>1,282</b>	<b>13</b>
其他收入及開支	(255)	(253)	(1)	(253)	(1)
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	-	42	-
償付能力標準 II 實施成本	(27)	(27)	-	(27)	-
重組成本	(7)	(8)	13	(8)	13
<b>《國際財務報告準則》基準以長期投資回報為基礎的經營 溢利總額</b>	<b>1,162</b>	<b>1,028</b>	<b>13</b>	<b>1,036</b>	<b>12</b>

- (i) 本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策。據此，如《國際財務報告準則》財務報表附註B所述，二零一一年比較業績已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。
- (ii) 於二零一一年上半年度，本集團改變其英國界定利益退休金計劃退休金開支的未來法定增幅假設。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。

二零一二年上半年度，以長期投資回報為基礎的集團《國際財務報告準則》經營溢利為11.62億英鎊，較二零一一年上半年度增長13%。

在亞洲，長期業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長26%，由二零一一年上半年度的3.24億英鎊增至二零一二年上半年度的4.09億英鎊。有效業務的利潤於兩段期間自3.65億英鎊增長23%至4.49億英鎊，反映健康與保障業務貢獻增加及區內業務持續擴張。新業務開支由二零一一年上半年度的4,100萬英鎊減至二零一二年上半年度的4,000萬英鎊。

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，而長期業務經營溢利<sup>1</sup>由二零一一年上半年度的2.55億英鎊增長27%至二零一二年上半年度的3.23億英鎊。印尼的內部增長持續強勁，經營溢利<sup>1</sup>由9,500萬英鎊增長29%至1.23億英鎊。香港的經營溢利<sup>1</sup>增長52%至4,700萬英鎊（二零一一年：3,100萬英鎊），反映投資組合持續增長。新加坡增長29%至9,300萬英鎊（二零一一年：7,200萬英鎊）<sup>1</sup>，而馬來西亞的經營溢利<sup>1</sup>增長5%至6,000萬英鎊（二零一一年：5,700萬英鎊）。其他地區貢獻的經營溢利<sup>1</sup>為6,900萬英鎊（二零一一年：4,400萬英鎊），增幅為57%，而且首次全部對指標作出正面貢獻。

美國的長期業務經營溢利由二零一一年上半年度的3.40億英鎊增加30%至二零一二年上半年度的4.42億英鎊。該強勁表現是得益於變額年金業務的銷售額持續高企，推高獨立賬戶餘額，促使手續費收入增長25%至4.08億英鎊。二零一一年上半年度確認非經常性遞延保單獲得成本攤銷6,600萬英鎊，而二零一二年上半年度並無此項目，令經營溢利進一步得益。變額年金業務增加及息差收入減少導致非遞延保單獲得成本上升，部分抵銷了上述增長。

保誠英國業務方面，《國際財務報告準則》經營溢利總額為3.53億英鎊（二零一一年：3.53億英鎊），與去年同期相若。長期業務產生3.36億英鎊（二零一一年：3.32億英鎊）。分紅業務的貢獻為1.46億英鎊，而二零一一年為1.54億英鎊，與保單紅利率的下降相符。隨著業務成熟及有效保單數目下跌，英國一般保險佣金利潤持續下降至1,700萬英鎊（二零一一年：2,100萬英鎊），符合先前的預期。

M&G及Prudential Capital於二零一二年上半年度的經營溢利總額為1.99億英鎊，與二零一一年上半年度的經營溢利相若。二零一二年上半年度收取強勁淨流入的影響已被期內市場平均水平下跌的影響所抵銷。

<sup>1</sup> 未計及非經常性項目。

瀚亞投資錄得經營溢利3,400萬英鎊，較二零一一年上半年度確認的4,300萬英鎊減少21%，反映管理基金平均溢利率因業務組合向債券及更高比例的機構業務轉變而降低，以及開發瀚亞投資平台導致的成本上升。

其他收入及開支費用由二零一一年上半年度的2.53億英鎊增長至二零一二年上半年度的2.55億英鎊。

由於我們在實施新制度的準備方面持續取得進展，二零一二年上半年度合計產生 2,700 萬英鎊的償付能力標準 II 實施成本（二零一一年：2,700 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		
	二零一二年上半年度			二零一一年上半年度 <sup>(v)</sup>			二零一一年上半年度		
	平均負債		溢利率 <sup>(i)</sup> 基點	平均負債		溢利率 <sup>(i)</sup> 基點	平均負債		溢利率 <sup>(i)</sup> 基點
	經營溢利	(ii) 溢利率 <sup>(i)</sup>		經營溢利	(ii) 溢利率 <sup>(i)</sup>		經營溢利	(ii) 溢利率 <sup>(i)</sup>	
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊	
息差收入	536	61,109	175	533	55,687	191	543	56,301	193
手續費收入	509	74,795	136	423	68,435	124	429	69,062	124
分紅	164	94,103	35	171	92,701	37	171	92,702	37
保險損益差	420			345			347		
收入準備金	704			638			635		
開支									
保單獲得成本 <sup>(iii)</sup>	(972)	2,030	(48)%	(900)	1,824	(49)%	(911)	1,840	(50)%
行政開支	(555)	135,904	(82)	(497)	124,122	(80)	(500)	125,363	(80)
遞延保單獲得成本調整 <sup>(iv)</sup>	248			150			156		
股東資產預期回報	130			131			131		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,184			994			1,001		

(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）。溢利率的年度化以將半年度利潤乘以二的基準得出。

(ii) 英國及亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算期內的平均數值，因其可有效展示整個期間內平均數值。Jackson的負債平均值計算方法乃根據一般賬戶及獨立賬戶的平均數值目前均取自整個期間內月末數值，而非僅取自期初及期末數值，以及計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故保證給付的負債，因為該等負債並無賺取任何息差收入。於二零一一年全年度內已應用該等變動，雖然影響微乎其微，但為保持一致，本集團已就二零一一年上半年度的數值作出修訂。

(iii) 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。

(iv) 遞延保單獲得成本已就編製基準及《國際財務報告準則》財務報表附註B所述的會計政策改進的追溯應用作出調整。

(v) 自二零一一年全年度起及繼本集團於PruHealth及PruProtect業務中的權益於二零一零年由50%減至25%後，該等業務的利潤已作為單個項目列示於保險損益差中，與相關的會計原則保持一致。二零一一年上半年度的業績已反映有關變動。

**息差收入**於二零一二年上半年度錄得5.36億英鎊，與去年錄得的5.33億英鎊基本一致。保證溢利率由二零一一年上半年度的191個基點降至二零一二年上半年度的175個基點，主要是由於預期美國的一般賬戶業務受息差收窄的影響，由二零一一年度的262個基點降至二零一二年的238個基點。

**手續費收入**增長20%至5.09億英鎊，是受到本集團平均單位連結式負債增長9%推動，這主要反映於二零一二年上半年度Jackson獨立賬戶的38億英鎊淨流入以及亞洲連結式業務的正流量淨值。手續費收入溢利率由124個基點上升至二零一二年上半年度的136個基點，由於手續費收入溢利率較高的Jackson對總額的貢獻所佔比例增加。

**保險損益差**於二零一二年上半年度增長22%至4.20億英鎊。增幅部分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）及美國變額年金保證費伴隨業務增長的上升所帶動。

**收入準備金**主要包括為支付保單獲得成本及行政開支而自保費扣除的金額。收入準備金自二零一一年上半年度的6.38億英鎊增加10%至二零一二年上半年度的7.04億英鎊。該增長受亞洲帶動，反映期內保費收入增加。

**保單獲得成本**按實際數字計算上升至9.72億英鎊，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，保單獲得成本自二零一一年上半年度的49%微降至二零一二年的48%。

**行政開支**上升至5.55億英鎊，反映年內業務增長。

**遞延保單獲得成本調整**代表年內遞延保單獲得成本超出過往遞延成本攤銷的淨收益。淨收益自二零一一年上半年度的1.50億英鎊增加至二零一二年上半年度的2.48億英鎊。該增長主要於美國錄得，乃因遞延保單獲得成本攤銷於二零一二年下降至更為常見水平所致。二零一一年包括遞延保單獲得成本加速攤銷支出6,600萬英鎊，相當於撥回二零零八年自均值回歸公式收到的利益。

《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

	二零一二年上半年度				
	M&G <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	瀚亞投資 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
經營收入 <sup>(i)</sup>	354	96	59	142	651
以長期投資回報為基礎的經營溢利	175	34	24	17	250
管理基金平均值（包括 47% 按比例應佔 PPM South Africa 的權益）	2,006 億英鎊				
管理基金平均值（不包括 PPM South Africa）	1,968 億英鎊	521 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率 <sup>(ii)</sup>	36 個基點	37 個基點			
成本／收入比率 <sup>(iii)</sup>	53%	66%			

	二零一一年上半年度				
	M&G <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	瀚亞投資 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
經營收入 <sup>(i)</sup>	330	98	55	125	608
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（包括應佔 PPM South Africa 的全部權益）	2,005 億英鎊				
管理基金平均值（不包括 PPM South Africa）	1,914 億英鎊	522 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率 <sup>(ii)</sup>	34 個基點	38 個基點			
成本／收入比率 <sup>(iii)</sup>	55%	59%			

(i) 所呈列之經營收入已扣除佣金且不包括表現相關費用及M&G私募股權投資的結轉利息。M&G於二零一二年上半年度投資轉讓PPM South Africa的持股由75%降至47%，並自二零一二年起將其視作一間聯營公司，此後，M&G之經營收入及開支不再包含PPM South Africa之任何因素，應佔聯營公司的業績單獨呈列。為避免按期比較數據失實，上表中的二零一一年經營收入、溢利率及成本／收入比率反映二零一一年業績呈列基準的追溯應用。

(ii) 如上文附註(i)所述，溢利率代表經營收入佔管理基金平均值的百分比（不包括PPM South Africa）。平均值以期初及期末的管理基金計算。溢利率按年化基準計算，即半年度業績數字乘以2。由於M&G於期初轉而被視為聯營公司，故M&G管理基金於二零一二年上半年度的期初結餘已作出調整，以剔除已失去的所佔PPM South Africa的等值份額。

(iii) 如上文所述，成本／收入比率反映成本佔經營收入的百分比。M&G之經營收入及開支不包括其聯營公司PPM South Africa的任何貢獻。

M&G的資產管理費用溢利率由二零一一年上半年度的34個基點增長至二零一二年上半年度的36個基點。這反映管理基金組合轉向溢利率較高的零售業務，該業務於二零一二年六月三十日佔管理基金總額的23%（不包括PPM South Africa）（二零一一年十二月三十一日：21%；二零一一年六月三十日：21%）。基金組合出現變動，轉向溢利率較低的債券基金，及分銷渠道轉向平台業務導致零售溢利率減少1個基點至96個基點。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／收入比率由二零一一年上半年度的55%下降至二零一二年上半年度的53%。

瀚亞投資的費用溢利率由二零一一年上半年度的38個基點下降至二零一二年上半年度的37個基點，轉向機構業務（包括內部客戶）的管理基金組合增加（二零一二年為68%，而二零一一年則為62%）。是項資產組合轉變是由於二零一一年下半年度亞洲及全球股市經歷修正所致。各期間的機構業務溢利率保持穩定。二零一二年，伴隨著成本增加，經營收入下降，因此在未來具有增長機遇的持續業務投資導致成本／收入比率由二零一一年上半年度的59%增加至二零一二年上半年度的66%。

## 《國際財務報告準則》基準稅後利潤

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度* 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,162	1,028
投資回報短期波動：		
保險業務	(78)	65
其他業務	46	28
	(32)	93
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	87	(7)
本集團所持股權的攤薄收益	42	-
<b>股東應佔稅前利潤</b>	<b>1,259</b>	<b>1,114</b>
股東利潤應佔稅項支出	(307)	(283)
非控股權益	-	(2)
<b>期內本公司權益持有人應佔利潤</b>	<b>952</b>	<b>829</b>

\*本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策。據此，如《國際財務報告準則》財務報表附註B所述，二零一一年比較業績已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

股東應佔稅前總利潤於二零一二年上半年度為12.59億英鎊，而二零一一年上半年度則為11.14億英鎊。該增長主要反映以長期投資回報為基礎的經營溢利的增長。

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4,200萬英鎊、美國業務的負1.25億英鎊及英國業務的正500萬英鎊。

本集團亞洲業務的正4,200萬英鎊短期波動包括越南及台灣的定息及股權投資未變現收益。該等收益包括來自本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司的投資，被香港的利率下跌的影響抵銷。

美國業務的負1.25億英鎊波動，主要為持作管理本集團利率及股票風險的衍生工具的未變現淨值變動。

本集團英國業務的短期波動為正500萬英鎊，主要反映股東支持業務利率下降的淨影響。

其他業務的短期波動為正4,600萬英鎊，主要是為管理本集團外匯及若干宏觀經濟風險及Prudential Capital的債券組合增值而集中持有衍生工具於期內所產生的未變現收益。

### 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正8,700萬英鎊（二零一一年：負700萬英鎊），主要反映三年一度的估值結果後確認部分保誠員工退休金計劃的精算盈餘，進一步詳情載於本業務回顧之退休金一節。

### 本集團所持股權的攤薄收益

於二零一二年二月二十二日，M&G完成以下交易：(i)以紅股權利交換PPM South Africa僱員的持股及(ii)向Thesele Group（少數股東）出售於業務中10%的多數持股以取得現金。於有關交易後，M&G於業務中的多數持股由75%降至47%。根據《國際財務報告準則》的規定，此項M&G於PPM South Africa的投資轉讓應入賬記作以公允價值出售75%持股並收購47%持股，導致PPM South Africa由附屬公司重新分類為聯營公司。因此，有關交易產生4,200萬英鎊的攤薄收益。在計算本集團以較長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利時，不計及該金額。

### 實際稅率

以長期投資回報為基礎的經營溢利的實際稅率為25%（二零一一年：22%）。二零一一年的實際稅率因動用結轉稅項虧損得益，而該稅項虧損並無確認遞延稅項資產。

適用於《國際財務報告準則》整體利潤水平的實際稅率為24%（二零一一年：25%）。

## 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	
	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
保險業務					
亞洲	872	774	13	778	12
美國	805	831	(3)	852	(6)
英國	490	537	(9)	537	(9)
發展開支	(3)	(2)	50	(2)	50
<b>長期業務利潤</b>	<b>2,164</b>	<b>2,140</b>	<b>1</b>	<b>2,165</b>	<b>(0)</b>
英國一般保險佣金	17	21	(19)	21	(19)
資產管理業務：					
M&G (包括 Prudential Capital)	199	199	-	199	-
瀚亞投資	34	43	(21)	44	(23)
Curian	7	5	40	5	40
美國經紀交易商及資產管理	10	12	(17)	12	(17)
	<b>2,431</b>	<b>2,420</b>	<b>-</b>	<b>2,446</b>	<b>(1)</b>
其他收入及開支	(285)	(281)	1	(281)	1
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		45	-
償付能力標準 II 實施成本	(29)	(28)	(4)	(28)	(4)
重組成本	(8)	(9)	11	(9)	11
<b>歐洲內含價值基準經營溢利總額</b>	<b>2,109</b>	<b>2,147</b>	<b>(2)</b>	<b>2,173</b>	<b>(3)</b>

(i) 於二零一一年上半年度，本集團改變其英國界定利益退休金計劃退休金開支的未來法定增幅假設。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。

儘管目前宏觀經濟環境欠佳，但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於二零一二年上半年度錄得21.09億英鎊，而二零一一年上半年度則為21.47億英鎊。

本集團所得的長期業務利潤為21.64億英鎊（二零一一年：21.40億英鎊）。此利潤包括：

- 新業務利潤11.41億英鎊（二零一一年：10.69億英鎊）；
- 有效業務利潤10.26億英鎊（二零一一年：10.73億英鎊）；及
- 發展開支負300萬英鎊（二零一一年：負200萬英鎊）。

新業務利潤為11.41億英鎊，較去年上升7%，反映新業務年度保費等值增加的11%。集團新業務溢利率儘管較二零一一年下降3個百分點，但依然保持56%的強勁表現。利率較二零一一年上半年度大幅下降（英國下降170個基點，美國下降150個基點）令我們的整體新業務溢利率下跌估計6個百分點。這對整體新業務利潤造成的影響高於銷售量增長、定價行動及業務組合作出的補償。整體新業務經濟仍維持穩健。

亞洲新業務溢利率為61%，低於二零一一年錄得的63%，主要原因為利率低企（香港尤為明顯）對未來回報假設造成的影響。美國新業務溢利率為61%（二零一一年：68%），十年期國庫債券息率自二零一一年六月三十日下跌150個基本點，使利潤率受到負面影響，下跌11個百分點，被主動的定價行動及業務組合所抵銷。英國新業務溢利率為37%，較去年上半年度上升1%（二零一一年：36%），該溢利率已計及各期間承保的一份整批年金保險購買協議。零售新業務溢利率由32%上升至34%，反映產品組合的變動，以計入高溢利率個人年金及分紅債券更多的銷售份額。

來自有效壽險業務的經營溢利貢獻為10.26億英鎊（二零一一年：10.73億英鎊）。有效業務利潤包括來自解除期初內含價值貼現及其他預期回報的7.64億英鎊（二零一一年：8.25億英鎊），以及來自經營假設變動的影響、經驗差及其他項目的2.62億英鎊（二零一一年：2.48億英鎊）。由於業務增長，解除貼現及其他預期回報較二零一一年上半年度減少6,100萬英鎊，但被利率降低對這項利潤指標的影響抵銷。有關經濟影響對解除貼現及其他預期回報產生的不利影響約為1.10億英鎊。

於二零一二年上半年度，憑藉8.72億英鎊（二零一一年：7.74億英鎊）的金額，亞洲於二零一一年全年度成為本集團壽險業務利潤的最大貢獻來源。該利潤金額包括有效業務利潤3.25億英鎊（二零一一年：3.09億英鎊）。於首六個月，經營假設變動及經驗差淨值整體錄得正400萬英鎊（二零一一年：負2,400萬英鎊），而當中的各項構成仍相對溫和。

美國壽險有效業務利潤減少至3.63億英鎊（二零一一年：3.73億英鎊），反映上述利率降低的影響。Jackson的實際表現繼續超過假設正面經驗及經營假設貢獻1.65億英鎊（二零一一年：1.70億英鎊）。在該等金額中，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掉期交易貢獻總息差收益9,800萬英鎊（二零一一年：8,100萬英鎊），提升了利潤。

英國壽險有效業務利潤於二零一二年首六個月為3.38億英鎊（二零一一年：3.91億英鎊）。金邊債券息率下降導致解除期初內含價值貼現及淨值回報的貢獻較去年上半年度減少4,400萬英鎊至2.45億英鎊。有紀律的有效保單管理，令業務表現能夠持續錄得優於預期的回報，經驗及經營假設變動產生利潤9,300萬英鎊（二零一一年：1.02億英鎊）。與去年上半年度一致，期間內英國企業稅率下調而對未來利潤產生的有利影響已被計入。於二零一二年上半年度，此項金額為4,300萬英鎊，而二零一一年上半年度則為4,600萬英鎊。

來自資產管理業務及其他非長期業務的經營溢利由二零一一年上半年度的2.80億英鎊輕微減少至2.67億英鎊。

其他收入及開支總計為淨開支 2.85 億英鎊，較二零一一年上半年度的 2.81 億英鎊輕微上升。

## 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	
	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 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	2,109	2,147
投資回報短期波動：		
– 保險業務	179	(139)
– 其他業務	46	28
	225	(111)
核心借款按市價計算價值變動	(113)	(74)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	103	(8)
經濟假設變動的影響	(371)	(111)
本集團所持股權的攤薄收益	42	-
<b>稅前利潤</b>	<b>1,995</b>	<b>1,843</b>
股東利潤應佔稅項支出	(554)	(572)
非控股權益	-	(2)
<b>扣除非控股權益後的利潤</b>	<b>1,441</b>	<b>1,269</b>

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。

### 投資回報的歐洲內含價值短期波動

保險業務的投資回報短期波動為正1.79億英鎊，其中包括亞洲業務的正2.16億英鎊、美國業務的負6,200萬英鎊及英國業務的正2,500萬英鎊。

就本集團亞洲區業務而言，短期波動為正2.16億英鎊（二零一一年：負6,300萬英鎊），主要反映期內因市場變動錄得未變現債券及股權收益，包括本集團於台灣的中國人壽保險股份有限公司投資收益。

就本集團美國業務而言，投資回報短期波動為負6,200萬英鎊（二零一一年：負9,100萬英鎊），包括持作管理本集團股票及利率風險的衍生工具的價值變動淨額，並被市場變動對變額年金獨立賬戶的未來手續費收入的預期水平產生的正面影響所抵銷。

就本集團英國業務而言，投資回報短期波動為正2,500萬英鎊（二零一一年：正1,500萬英鎊），主要由於二零一二年上半年度分紅基金實際回報3.2%高於長期假定回報率2.5%所致。

### 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二零一二年上半年度為負1.13億英鎊，反映期內保誠借貸的市場利率及信貸息差發生變動。

### 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收益為1.03億英鎊（二零一一年：支出800萬英鎊），主要反映保誠員工退休金計劃根據三年一度的估值結果確認部分精算盈餘。其進一步詳情載於本回顧退休金一節。

### 經濟假設變動的影響

經濟假設變動的影響為負3.71億英鎊，包括亞洲的負2.54億英鎊、美國的負7,900萬英鎊及英國的負3,800萬英鎊，以上均反映長期收益率下跌及相關風險貼現率減少的共同影響。

2.54億英鎊亞洲經濟假設不利變動主要反映香港及越南的長期基金收益率下跌及受新加坡公司債券息差收窄的影響所致。

本集團的美國業務方面，經濟影響對未來定額年金息差利潤產生正面影響，足以抵銷未來變額年金手續費收入的負面影響有餘。

英國方面，負3,800萬英鎊主要來自分紅業務，假設其中於二零一二年六月三十日應用的較低長期收益將減少未來的保單持有人紅利，並隨後對股東轉撥產生不利影響。

### **本集團所持股權的攤薄收益**

於二零一二年二月二十二日，M&G完成以下交易：(i)以紅股權利交換PPM South Africa僱員的持股及(ii)向Thesele Group（少數股東）出售於多數業務中的10%持股以取得現金。於有關交易後，M&G於業務中的多數持股由75%降至47%。根據《國際財務報告準則》的規定，對M&G於PPM South Africa持股的投資轉讓入賬記作以公允價值出售75%持股並收購47%持股，導致PPM South Africa由附屬公司重新分類為聯營公司。由於應用《國際財務報告準則》，有關交易產生4,200萬英鎊的攤薄收益。在計算本集團以較長期投資回報為基礎的歐洲內含價值經營溢利時，不計及該金額。

### **實際稅率**

以長期投資回報為基礎的經營溢利的實際稅率為27%，與二零一一年相若。歐洲內含價值利潤總額層面的實際稅率為28%（二零一一年：31%），二零一一年上半年度則受美國過往年度一項一次性調整的負面影響。

## 每股盈利及股息

### 每股盈利

	二零一二年 上半年度 便士	二零一一年 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		
《國際財務報告準則》 <sup>(i)</sup>	<b>34.5</b>	31.4
歐洲內含價值	<b>60.7</b>	61.5
基於扣除稅項及非控股權益後的總利潤計算的每股基本盈利		
《國際財務報告準則》 <sup>(i)</sup>	<b>37.5</b>	32.7
歐洲內含價值	<b>56.8</b>	50.1

(i) 本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策。據此，如《國際財務報告準則》財務報表附註B所述，二零一年的比較業績已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

### 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。截至二零一一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，已於二零一二年五月二十四日支付予合資格股東。

鑒於業務的持續強勁表現及本集團專注派發更多股息，董事會已批准中期股息每股8.4便士（二零一一年：7.95便士），較二零一一年增加5.7%。

二零一二年中期股息每股普通股為8.4便士，將於二零一二年九月二十七日以英鎊支付予於二零一二年八月二十四日（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）的股息將會於二零一二年十月五日或前後以美元派付。中期股息將於二零一二年十月四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二零一二年八月九日收市時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。股東資金中約2.15億英鎊將會用作股息分派。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

董事會將繼續專注派發更多股息，並一如既往經考慮本集團的財務靈活性及本集團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		
	二零一二年 上半年度	二零一一年 上半年度 <sup>(a)</sup>	二零一一年 全年度 <sup>(a)</sup>	二零一二年 上半年度	二零一一年 上半年度	二零一一年 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	1,162	1,028	2,027	2,109	2,147	3,978
不計入經營溢利的項目	97	86	(199)	(114)	(304)	(1,056)
<b>總稅前利潤</b>	<b>1,259</b>	<b>1,114</b>	<b>1,828</b>	<b>1,995</b>	<b>1,843</b>	<b>2,922</b>
稅項及非控股權益	(307)	(285)	(413)	(554)	(574)	(780)
<b>期內利潤</b>	<b>952</b>	<b>829</b>	<b>1,415</b>	<b>1,441</b>	<b>1,269</b>	<b>2,142</b>
匯兌變動（扣除相關稅項）	(54)	(62)	(105)	(125)	(101)	(158)
分類為可供出售的 Jackson 證券未變現收益及虧損 <sup>(b)</sup>	196	109	349	-	-	-
股息	(440)	(439)	(642)	(440)	(439)	(642)
已認購的新股本	14	15	17	14	15	17
其他	60	17	9	78	42	71
<b>股東資金增加淨額</b>	<b>728</b>	<b>469</b>	<b>1,043</b>	<b>968</b>	<b>786</b>	<b>1,430</b>
期初股東資金	8,564	7,521	7,521	19,637	18,207	18,207
<b>期末股東資金</b>	<b>9,292</b>	<b>7,990</b>	<b>8,564</b>	<b>20,605</b>	<b>18,993</b>	<b>19,637</b>
包括						
長期業務						
自由盈餘 <sup>(c)</sup>				2,778	2,883	2,839
規定資本				3,623	3,307	3,447
淨值				6,401	6,190	6,286
有效業務價值				14,001	12,656	13,364
總計				20,402	18,846	19,650
其他業務 <sup>(d)</sup>				203	147	(13)
<b>總計<sup>(e)</sup></b>				<b>20,605</b>	<b>18,993</b>	<b>19,637</b>

(a) 本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策。據此，如《國際財務報告準則》財務報表附註B所述，二零一一年比較業績已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

(b) 扣除遞延保單獲得成本及稅項的相關變動。

(c) 長期業務的自由盈餘自二零一一年十二月三十一日的28億英鎊減少6,100萬英鎊。期內長期業務（扣除新業務投資及市場相關變動）產生6.45億英鎊的自由盈餘已用於向控股公司支付6.47億英鎊。

(d) 用於長期業務以外的股東資金包括：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
資產管理業務 <sup>(i)</sup>	1,888	1,860	1,783
控股公司借款淨額	(2,258)	(2,364)	(2,188)
其他（淨額）	573	651	392
<b>其他業務股東資金總額</b>	<b>203</b>	<b>147</b>	<b>(13)</b>

(i) 包括於二零一二年六月三十日、二零一一年六月三十日及二零一一年十二月三十一日 12.30 億英鎊的商譽。

(e) 於二零一二年六月三十日，歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）為191.38億英鎊（二零一一年六月三十日：175.24億英鎊；二零一一年十二月三十一日：181.72億英鎊）。

### 《國際財務報告準則》

二零一二年六月三十日的法定《國際財務報告準則》基準股東資金為93億英鎊，較二零一一年十二月三十一日的86億英鎊增長7億英鎊，相當於增長8%。

該變動主要反映扣除稅項及非控股權益後的期內利潤9.52億英鎊及Jackson的債務證券未變現淨收益水平較二零一一年十二月三十一日增加1.96億英鎊，惟被股息派付4.40億英鎊所抵銷。

### 歐洲內含價值

按於長期業務確認股東權益的歐洲內含價值基準計算，二零一二年六月三十日的股東資金為206億英鎊，較二零一一年十二月三十一日的水平增長10億英鎊，相當於增長5%。此股東資金增長水平主要反映稅後利潤14.41億英鎊，惟被股息派付4.40億英鎊所抵銷。

二零一二年六月三十日與長期業務有關的股東資金為204億英鎊，包括本集團亞洲長期業務營運所得的88億英鎊（較二零一一年十二月三十一日增長4%）、本集團美國長期業務營運所得的53億英鎊（較二零一一年十二月三十一日增長3%）及本集團英國長期業務營運所得的63億英鎊（較二零一一年十二月三十一日上升4%）。

## 自由盈餘及控股公司現金流量

### 概覽

本集團透過專注於壽險及資產管理業務所產生的自由盈餘，管理其內部現金流量。匯款將於控股公司提出時按其要求作出，並將為各業務保留盈餘，藉以創造最大利潤。下表載列本集團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，本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。本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，以及中央產生的重組及償付能力標準II實施成本。

以下是期內扣除稅項的自由盈餘總變動分析：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
<b>所產生的自由盈餘</b>			
預期有效業務現金流量（包括預期淨資產回報）	1,271	1,218	2,335
— 壽險業務	1,080	1,010	1,972
— 資產管理業務	191	208	363
經營假設及經驗差變動	132	139	168
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	33
<b>期內有效業務產生的相關自由盈餘</b>	<b>1,403</b>	<b>1,390</b>	<b>2,536</b>
新業務投資	(364)	(297)	(553)
<b>期內產生的相關自由盈餘</b>	<b>1,039</b>	<b>1,093</b>	<b>1,983</b>
市場相關項目	(156)	(44)	(531)
本集團所持股權的攤薄收益	42	-	-
<b>期內來自保留業務的自由盈餘</b>	<b>925</b>	<b>1,049</b>	<b>1,452</b>
業務單位匯入現金淨額	(726)	(690)	(1,105)
其他變動及時間差異	(171)	(136)	(264)
<b>期內總變動</b>	<b>28</b>	<b>223</b>	<b>83</b>
<b>於一月一日的自由盈餘</b>	<b>3,421</b>	<b>3,338</b>	<b>3,338</b>
<b>期末自由盈餘</b>	<b>3,449</b>	<b>3,561</b>	<b>3,421</b>
包括：			
長期保險業務相關的自由盈餘	2,778	2,883	2,839
其他保險業務的自由盈餘	13	48	29
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）	658	630	553
<b>自由盈餘總額</b>	<b>3,449</b>	<b>3,561</b>	<b>3,421</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。

於二零一二年上半年度，保誠錄得來自有效保單的相關自由盈餘14.03億英鎊（二零一一年：13.90億英鎊）。由於英國政府作出將指數編製基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定而導致本集團界定利益退休金計劃負債減少，二零一一年錄得一次性進賬3,300萬英鎊，同時經營差表現穩健。二零一二年上半年度的經營假設及經驗差變動為1.32億英鎊，而二零一一年則為1.39億英鎊。該等差異包括來自亞洲市場的100萬英鎊（二零一一年：負2,900萬英鎊）及來自英國市場的1,400萬英鎊（二零一一年：正6,000萬英鎊），其中二零一一年乃受惠於非經常性項目。美國繼續錄得穩健的正變動1.17億英鎊（二零一一年：1.08億英鎊），其中包括期內的有利息差經驗。

本集團的壽險業務已動用有效業務產生的相關自由盈餘，藉以投資新業務。於二零一二年上半年度，新業務投資增加23%至3.64億英鎊，而銷售額及新業務利潤則分別增長11%及7%。在所耗資本方面的進一步增加，主要反映美國的業務組合變動，資本更密集的一般賬戶業務所佔比例上升，以及反映利率下跌導致用於設定保單生效時美國及香港儲備的估值利率下降。

二零一二年上半年度的市場相關變動負1.56億英鎊，包括來自美國業務的負1.68億英鎊，乃主要反映就期內市場變動為變額年金保證持有的衍生工具的估值變動（扣除儲備變動）及來自英國業務的負1.15億英鎊。該等金額被亞洲業務的正8,000萬英鎊所抵銷，部分反映台灣及越南債券收益率下降的影響及來自本集團資產管理業務的正4,700萬英鎊。

由於M&G於PPM South Africa的持股由75%轉為47%，自由盈餘亦受惠4,200萬英鎊。

## 壽險業務透過投資新業務而創造的價值

	二零一二年上半年度			
	亞洲保險業務 百萬英鎊	美國保險業務 百萬英鎊	英國保險業務 百萬英鎊	集團總計 百萬英鎊
投資於新業務的自由盈餘	(162)	(180)	(22)	(364)
規定資本的增長	48	151	44	243
投資於新業務的淨值	(114)	(29)	22	(121)
新業務創造的有效價值	528	317	94	939
期內新業務稅後利潤	414	288	116	818
稅項	133	154	36	323
期內新業務稅前利潤	547	442	152	1,141
新業務銷售額（年度保費等值）	899	719	412	
新業務溢利率（年度保費等值百分比）	61%	61%	37%	
內部回報率 <sup>(i)</sup>	>20%	>20%	>20%	

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

	固定匯率			
	二零一一年上半年度			
	亞洲保險業務 百萬英鎊	美國保險業務 百萬英鎊	英國保險業務 百萬英鎊	集團總計 百萬英鎊
投資於新業務的自由盈餘	(129)	(139)	(33)	(301)
規定資本的增長	49	126	40	215
投資於新業務的淨值	(80)	(13)	7	(86)
新業務創造的有效價值	433	319	101	853
年內新業務稅後利潤	353	306	108	767
稅項	115	164	38	317
年內新業務稅前利潤	468	470	146	1,084
新業務銷售額（年度保費等值）	743	688	409	
新業務溢利率（年度保費等值百分比）	63%	68%	36%	
內部回報率 <sup>(i)</sup>	>20%	>20%	>20%	

(i) 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有效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，本集團於二零一二年上半年度按年度保費等值基準承保的銷售額為20.30億英鎊（二零一一年：18.24億英鎊），產生新業務對內含價值的稅後貢獻8.18億英鎊（二零一一年：7.56億英鎊）。為支持有關銷售，本集團投入3.64億英鎊（二零一一年：2.97億英鎊）的資本，相當於壽險有效業務及資產管理業務產生的相關自由盈餘的26%（二零一一年：21%）。二零一二年的再投資率為26%，逐漸回歸至二零一零年的水平。有利的業務組合，連同其他一次性因素意味著二零一一年21%的再投資率低於近期平均水平。

在亞洲，新業務的投資為1.62億英鎊，較二零一一年上半年度所投資的1.29億英鎊增加26%，而期內新業務銷售額（年度保費等值）增長21%。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260萬英鎊（二零一一年：270萬英鎊），該變動是由於利率下降對保單生效時設立的儲備水平造成影響（特別是香港）。截至二零一二年上半年度已承保業務的平均自由盈餘未貼現回收期為四年（二零一一年：四年）。

在美國，新業務的投資為1.80億英鎊（二零一一年：1.35億英鎊），而期內年度保費等值新業務銷售額增長7%。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160萬英鎊（二零一一年：220萬英鎊）。回報減少反映年內出售一般賬戶業務比例上升，以及繼利率下跌後用於保單生效時確定負債的估值利率更為苛刻。於二零一二年上半年度已承保業務的平均自由盈餘未貼現回收期為兩年（二零一一年：兩年）。

在英國，新業務的投資有所下降，由去年同期的3,300萬英鎊下降至2,200萬英鎊。該投資於二零一二年產生年度保費等值銷售額4.12億英鎊（二零一一年：4.09億英鎊），與去年相若。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530萬英鎊，高於二零一一年錄得的330萬英鎊，這主要由於業務組合轉向溢利率較高的年金業務及分紅業務，分紅業務因無需進行股東股本投資而受惠。保誠選擇性地參與英國的退休儲蓄及收入市場競爭，並專注承保可盈利新業務及長期現金產生及資本保持，而非追求銷售額增長。於二零一二年上半年度已承保的股東支持業務的平均自由盈餘未貼現回收期為三年（二零一一年：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支付漸進股息（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商機上。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零，惟業務單位會不時額外匯入款項，使本集團企業中心的財政更為靈活。

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
<b>按業務單位劃分的匯入現金淨額：</b>			
<b>英國匯入本集團的淨額：</b>			
英國人壽基金已付本集團款項	216	223	223
股東支持業務：			
其他英國已付本集團款項	14	42	116
本集團於英國投資	-	-	(42)
股東支持業務總額	14	42	74
<b>英國匯入本集團的淨額總額</b>	<b>230</b>	<b>265</b>	<b>297</b>
<b>美國匯入本集團的款項</b>	<b>247</b>	<b>320</b>	<b>322</b>
<b>亞洲匯入本集團的淨額</b>			
亞洲已付本集團款項			
長期業務	170	147	289
其他業務	31	20	55
	201	167	344
本集團於亞洲投資			
長期業務	-	(12)	(50)
其他業務	(75)	(50)	(88)
	(75)	(62)	(138)
<b>亞洲匯入本集團的淨額總額</b>	<b>126</b>	<b>105</b>	<b>206</b>
<b>M&amp;G 匯入本集團的款項</b>	<b>98</b>	-	213
<b>PruCap 匯入本集團的款項</b>	<b>25</b>	-	67
<b>由業務單位匯入本集團的淨額</b>	<b>726</b>	<b>690</b>	<b>1,105</b>
已付利息淨額	(136)	(135)	(282)
已收稅項	89	100	181
企業業務	(70)	(70)	(139)
償付能力標準 II 成本	(31)	(36)	(56)
<b>中央流出總額</b>	<b>(148)</b>	<b>(141)</b>	<b>(296)</b>
<b>扣除股息前營運控股公司現金流量<sup>(i)</sup></b>	<b>578</b>	<b>549</b>	<b>809</b>
已付股息	(440)	(439)	(642)
<b>扣除股息後營運控股公司現金流量<sup>(i)</sup></b>	<b>138</b>	<b>110</b>	<b>167</b>
發行混合債務，扣除成本	-	340	340
償還後償債	-	-	(333)
對沖收購成本（股票尾端風險）	(48)	-	-
其他現金付款	(68)	(205)	(205)
<b>控股公司現金流量總額</b>	<b>22</b>	<b>245</b>	<b>(31)</b>
期初現金及短期投資	1,200	1,232	1,232
匯兌變動	-	(1)	(1)
<b>期末現金及短期投資</b>	<b>1,222</b>	<b>1,476</b>	<b>1,200</b>

(i) 包括中央融資附屬公司

二零一二年上半年度的扣除股東股息前營運控股公司現金流量為 5.78 億英鎊，較二零一一年增加 2,900 萬英鎊。經扣除股東股息，營運控股公司現金流量為正 1.38 億英鎊（二零一一年：正 1.10 億英鎊）。

## 由業務單位匯入本集團的現金匯款

上文已特別指出，本集團致力透過本集團各業務單位產生自由盈餘，然後決定如何使用該筆盈餘，並在資助新業務增長、保留業務的盈餘資本以減緩市場衝擊的影響與向本集團匯入資金以應付中央開支（包括股東股息）之間取得平衡。

於二零一二年上半年度，控股公司從業務單位收到7.26億英鎊的現金匯款淨額，較二零一一年上半年度增加3,600萬英鎊。

亞洲市場繼續錄得正現金流量，於二零一二年上半年度，其向本集團之匯款為1.26億英鎊（二零一一年：1.05億英鎊）。亞洲保持於二零一三年錄得匯款淨額3億英鎊的目標。

於二零一二年，自Jackson收取的現金為2.47億英鎊，較二零一一年上半年度匯入的3.20億英鎊為低，這是由於繼上年度錄得額外盈餘的額外釋出後，年度匯款恢復至更可持續的水平。

於二零一二年上半年度，英國保險業務匯出2.30億英鎊（二零一一年：2.65億英鎊）。二零一二年上半年度，股東支持業務匯款淨額合共1,400萬英鎊（二零一一年：4,200萬英鎊）。來自轉入予股東的年度分紅的現金從2.23億英鎊減至二零一二年的2.16億英鎊。英國仍可於二零一三年為本集團提供現金3.50億英鎊。

於二零一二年上半年度，由於資產管理業務恢復上下半年均匯出資金的慣例，故M&G及PruCap合共匯出1.23億英鎊。

在二零零九年及二零一零年期間，本集團籌集若干基於英國及香港壽險業務未來或有利潤的融資，令業務單位的匯款現金增加合共2.45億英鎊。此舉旨在於投資市場危機期間增加本集團的財務靈活性。此後，已償還本金及利息已減少該等業務向本集團匯出的可用現金。於二零一二年初，將支付的未付結餘為1.45億英鎊。根據現行計劃，支付該款項將減少該等業務的二零一二年匯款。

## 中央淨流出及其他變動

於二零一二年上半年度，中央淨流出增加至1.48億英鎊（二零一一年：1.41億英鎊）。二零一二年上半年度的償付能力標準II開支因同期稅項收入減少而被抵銷。

扣除中央成本後，二零一二年上半年度的扣除股息前現金流入淨額為5.78億英鎊，而二零一一年上半年度則為5.49億英鎊。二零一二年上半年度的已付股息為4.40億英鎊，而二零一一年同期則為4.39億英鎊。

於二零一二年上半年度，除一般經常性中央現金流量項目外，由於與歐元區有關的風險增加，本集團就可於股市大幅下挫而提供下跌保障的短期對沖合約支付4,800萬英鎊。另外，本集團亦產生6,800萬英鎊的其他現金付款，該金額指於二零一零年就過往稅務事宜達成協議後向英國稅務機關支付的款項。最後一筆相若金額的付款將於二零一三年支付。

控股公司於二零一二年六月三十日的整體現金及短期投資結餘與二零一一年年末持有的結餘12億英鎊大致相若。本公司致力保持中央現金結餘超過10億英鎊。

## 歐洲內含價值資產負債表 概要

	實質匯率		
	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度* 百萬英鎊	二零一一年 全年度* 百萬英鎊
股東應佔商譽	1,467	1,469	1,465
投資	260,298	245,282	250,605
控股公司現金及短期投資	1,222	1,476	1,200
其他	19,638	20,470	19,475
總資產	282,625	268,697	272,745
減：負債			
保單持有人負債	236,419	221,432	227,075
分紅基金未分配盈餘	9,802	10,872	9,215
	246,221	232,304	236,290
減：長期業務的股東應計利息	(11,313)	(11,003)	(11,073)
	234,908	221,301	225,217
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）	3,596	3,998	3,611
其他負債（包括非控股權益）	23,516	24,405	24,280
總負債及非控股權益	262,020	249,704	253,108
<b>歐洲內含價值基準淨資產</b>	<b>20,605</b>	<b>18,993</b>	<b>19,637</b>
股本及保費	2,014	1,998	2,000
《國際財務報告準則》基準股東準備金	7,278	5,992	6,564
《國際財務報告準則》基準股東權益	9,292	7,990	8,564
額外歐洲內含價值基準保留利潤	11,313	11,003	11,073
<b>歐洲內含價值基準股東權益（不包括非控股權益）</b>	<b>20,605</b>	<b>18,993</b>	<b>19,637</b>

\*本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策。據此，如《國際財務報告準則》財務報表附註B所述，《國際財務報告準則》基準的股東權益及額外歐洲內含價值基準的保留利潤的歐洲內含價值基準股東資金二零一一年比較部分已就追溯應用改進作出調整，猶如新會計政策始終適用。二零一一年上半年度及二零一一年全年度的歐洲內含價值股東資金總額並無因《國際財務報告準則》的政策變動而變動。

### 金融工具

本集團因其金融資產、金融負債及保單持有人負債而承受金融風險。影響本集團的主要金融風險因素包括市場風險、信貸風險及流動性風險。有關本集團面對的金融風險因素的資料，以及我們的金融風險管理目標及政策，已載於風險及資本管理一節及財務報表內。有關本集團金融工具對市場風險的敏感度及其使用衍生工具的詳細資料，亦已載於財務報表內。

本集團的投資於風險及資本管理第B.1.b節「信貸風險」中進一步詳述。

## 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	
	二零一二年上半年度			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	總計 百萬英鎊
<b>股東支持業務</b>					
於一月一日	18,269	69,189	46,048	<b>133,506</b>	122,183
保費	1,938	7,303	2,018	<b>11,259</b>	10,782
退保	(949)	(2,083)	(1,307)	<b>(4,339)</b>	(4,142)
期滿/身故	(98)	(451)	(1,170)	<b>(1,719)</b>	(1,626)
<b>淨現金流量</b>	891	4,769	(459)	<b>5,201</b>	5,014
投資相關項目及其他變動	497	1,906	1,507	<b>3,910</b>	2,832
外匯折算差額	(233)	(600)	-	<b>(833)</b>	(1,453)
於六月三十日	19,424	75,264	47,096	<b>141,784</b>	128,576
<b>分紅基金</b>					
— 保單持有人負債				<b>94,635</b>	92,856
— 未分配盈餘				<b>9,802</b>	10,872
<b>於六月三十日總額</b>				<b>104,437</b>	103,728
<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>246,221</b>	232,304

與股東支持業務有關的保單持有人負債由二零一一年十二月三十一日的1,335億英鎊增加83億英鎊至二零一二年六月三十日的1,418億英鎊。

該增幅反映二零一二年上半年度52億英鎊（二零一一年：50億英鎊）的正淨流量（保費（扣除開支）減退保、期滿及身故），此增長是由於大量資金流入美國（48億英鎊）及亞洲（9億英鎊）。於二零一二年上半年度，亞洲的淨流量增加11%至8.91億英鎊（二零一一年：8.03億英鎊）。此外，亞洲的退保率（以期初負債的百分比呈列）於二零一二年上半年度為5.2%，與二零一一年上半年度的退保率大致持平。

其他變動包括負面外匯變動8.33億英鎊（二零一一年：負14.53億英鎊）及正面的投資相關及其他項目39.10億英鎊。投資相關及其他項目由二零一一年上半年度的28.32億英鎊增至二零一二年上半年度的39.10億英鎊，主要由於期內債券及股票市場好轉所促使。

於二零一二年上半年度，未分配盈餘（即根據《國際財務報告準則》基準計算本集團分紅基金資產超出保單持有人負債的部分）由二零一一年六月三十日的109億英鎊減少10%至二零一二年六月三十日的98億英鎊。

## 股東借款淨額及評級

二零一二年六月三十日的股東借款淨額：

	實質匯率			實質匯率		
	二零一二年上半年度			二零一一年全年度		
	《國際 財務報告 準則》 基準 百萬英鎊	按市價計算 百萬英鎊	歐洲內含 價值基準 百萬英鎊	《國際財務 報告準則》 基準 百萬英鎊	按市價計算 百萬英鎊	歐洲內含 價值基準 百萬英鎊
永久後償資本證券（創新一級證券）	1,808	47	1,855	1,823	(10)	1,813
後償票據（二級下層債券）	830	140	970	829	120	949
	2,638	187	2,825	2,652	110	2,762
優先債						
二零二三年	300	73	373	300	56	356
二零二九年	249	33	282	249	21	270
控股公司總額	3,187	293	3,480	3,201	187	3,388
Prudential Capital	250	-	250	250	-	250
Jackson 盈餘票據（二級下層債券）	159	26	185	160	17	177
總計	3,596	319	3,915	3,611	204	3,815
減：控股公司現金及短期投資	(1,222)	-	(1,222)	(1,200)	-	(1,200)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,374	319	2,693	2,411	204	2,615

本集團於二零一二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36億英鎊，與二零一一年十二月三十一日的36億英鎊相若。

經調整控股公司現金及短期投資12.22億英鎊後，二零一二年六月三十日的核心結構性借款淨額為23.74億英鎊，而二零一一年十二月三十一日則為24.11億英鎊。3,700萬英鎊的減少指借款淨減少1,500萬英鎊，主要反映期內外匯變動及控股公司現金及短期投資增加2,200萬英鎊。

除上述核心結構性借款外，保誠亦制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一二年六月三十日，本集團已根據該計劃發行商業票據共計5.16億英鎊、23.90億美元、3.17億歐元、2,000萬瑞郎及1,200萬澳元。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。於二零一二年四月，保誠於該計劃下為現有內部2億英鎊發行進行再融資。於二零一二年六月三十日該計劃項下未償還的後償債計8.35億英鎊、13億美元及2,000萬歐元，而未償還優先債為2.50億英鎊。此外，保誠控股公司可動用21億英鎊的聯合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，並於二零一三年至二零一七年期間到期。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，且於二零一二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保誠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。

保誠對本集團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。於二零一二年六月三十日，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10.3%，而二零一一年十二月三十一日則為10.9%。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 Insurance Company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，即蘇格蘭友好(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計劃資金的合理水平。保誠員工退休金計劃截至二零一一年四月五日的估值已於二零一二年第二季完成。經參照構成計劃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111%。鑒於該計劃的資金實力，未來供款（不包括開支）已調減至計劃規則所規定的最低供款水平，自二零一二年七月起生效。撇除開支後，我們估計實際現金供款將由之前每年5,000萬英鎊降至每年600萬英鎊。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。同意按獲許可的最低水平確認供款，是指本集團現時在其《國際財務報告準則》財務狀況報表內確認部分按國際會計準則第19號估值的盈餘，亦即可透過削減未來供款而收回的金額。於二零一二年六月三十日按照經濟基準計量並經扣除相關稅項減免的國際會計準則第19號盈餘總額為12.53億英鎊（二零一一年十二月三十一日：13.91億英鎊），其中1.47億英鎊（二零一一年：零英鎊）已獲本集團確認。

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%。根據該估值及其後與受託人訂立的協議，現時會每年向計劃支付1,310萬英鎊的赤字融資。SAPS截至二零一一年三月三十一日的精算估值現時正處於確定階段，惟本集團預期現時的融資水平會持續，延及本集團支付赤字融資的承諾。

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%。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上半年度分別支付1,410萬英鎊，其後三年每年支付930萬英鎊。二零一一年，本集團與受託人協定，自二零一二年一月起，每年支付120萬英鎊的額外融資，直至於二零一一年十二月三十一日進行的精算估值（現時正處於執行階段）完成為止。

截至二零一二年六月三十日，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的盈餘淨額為5,900萬英鎊（二零一一年十二月三十一日：負債淨額1,700萬英鎊）。PAC分紅基金應佔總額為盈餘淨額9,200萬英鎊（經扣除相關稅項減免）（二零一一年十二月三十一日：負債淨額3,800萬英鎊）。

#### **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，自由資產於二零一二年六月三十日的價值約為61億英鎊（未扣除風險資金準備金）（二零一一年十二月三十一日：61億英鎊）。股東於未來轉自英國分紅基金的權益價值估計為21億英鎊（二零一一年十二月三十一日：20億英鎊）。PAC的財務實力獲標準普爾AA、穆迪Aa2及惠譽AA評級。

雖然金融市場持續動盪，但保誠英國的分紅基金仍有相對強勁的表現，其中保單持有人份額的資產稅前投資回報於二零一二年上半年度達3.2%。

## 風險及資本管理

作為金融服務（包括保險）的供應商，風險管理是保誠業務的核心。因此，有效的風險管理能力是本集團獲得競爭優勢的主要泉源。

本集團的風險管理框架包括本集團對風險狀況的承受能力，以及本集團採取的風險管理方針。運用該方針，保誠根據核准風險限額持續評估本集團的最高風險及監控其風險狀況。保誠管理及降低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。

### A. 集團風險承受能力

保誠根據財務及非財務壓力，對其盈利波動、流動性及資本要求，來界定及監控總體風險限額：

**盈利波動：**該限額旨在確保：

- a. 盈利波動幅度符合持份者預期；
- b. 本集團有足夠的盈利（及現金流量）來償付債務、支付預期股息及抵禦意外衝擊；及
- c. 各個地區的盈利（及現金流量）管理適當，並符合集資策略。

監控盈利波動所採用的兩項衡量指標為歐洲內含價值經營溢利及《國際財務報告準則》經營溢利，但亦會考慮歐洲內含價值總利潤及《國際財務報告準則》總利潤。

**流動性：**旨在確保本集團能夠產生充足的現金資源，以滿足在日常業務過程中及受壓情況下到期的財務責任。

**資本要求：**該限額旨在確保：

- a. 本集團符合其內部經濟資本要求；
- b. 本集團達到理想目標評級，以實現其業務目標；及
- c. 避免監管機構介入。

本集團採用的兩項衡量指標為歐盟保險集團指令(IGD)資本要求及內部經濟資本要求。此外，資本要求亦會同時根據當地法規及未來的償付能力標準 II 監管基準受監控。

本集團的風險承受能力框架是年度業務規劃週期不可分割的一部分。集團風險委員會負責審閱本集團業務計劃中的固有風險，並就當中蘊含的風險／回報權衡向董事會提供意見。該審閱獲得集團風險管理部門支援，該部門利用各業務單位提交的資料，在考慮業務單位之間的分散效應後計算本集團的總體狀況，並與風險承受能力聲明中的限額作比較。

## B. 風險狀況

本集團風險管理框架採用統一的風險用語，有助於對不同的業務單位進行有意義的比較。風險大致分類如下：

類別	風險類型	定義
財務風險	市場風險	因資產及負債的市價水平或波動直接或間接導致本集團業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。
	信貸風險	因證券發行人、交易對手及任何債務人的信用狀況波動（表現為違約或評級下調或息差擴大等其他重大信用事件）導致本集團業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。
	保險風險	因各種保險風險推動因素的水平、趨勢或波動有變，導致本集團業務虧損或保險負債價值出現不利變動的風險。這包括不利的死亡率、長壽、發病率、持續率及費用經驗。
	流動性風險	本集團無法在正常營運及受壓的情況下，產生充足現金資源或進行集資以應付到期財務責任的風險。
非財務風險	營運風險	因內部程序的不足或失效、人員及系統或外間事件而導致損失的風險。
	經營環境風險	外部環境導致驅動整體業務策略的基本因素發生重大改變的風險。
	策略風險	對於根據經營環境及本集團能力制訂及實施業務策略，高級管理層的程序無效、效率欠佳或不充分的風險。

集團風險委員會曾考慮的本集團所面對主要財務、非財務風險及不確定因素，以及我們的管理方法載列如下。

### B.1 財務風險

#### a 市場風險

##### (i) 股票風險

在英國的業務當中，保誠的大部分股票風險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。截至二零一二年六月三十日，其數額估計為61億英鎊（二零一一年十二月三十一日：61億英鎊）。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由積極的對沖政策保護，以防禦股票市場下跌。

亞洲方面，保誠的股東股票風險與來自單位連結式產品的收入有關，且從資金角度而言，因分紅業務而面臨股市下滑的影響。

在美國，Jackson是領先的變額年金供應商，該等產品面臨與內附保證相關的風險。Jackson為該類別的絕大部分保單提供最低身故給付保證，對大部分保單提供最低提取給付保證，而僅對4%保單提供最低收入給付保證。為減少該等內含選項而引致的波動對股東的影響，Jackson同時運用綜合對沖計劃及再保險。最低收入給付保證已不再提供，而只對現有保障作出再保險安排。

至於變額年金銷售活動，Jackson專注於滿足保守及風險厭惡型客戶的需求。這類客戶希望於退休後獲得可靠的收入，而且對其保證進行套利的意欲不強。這類客戶的投資選擇一般較為保守。Jackson擁有強大的營運平台，因而能夠滿足這類客戶的需求。

Jackson的理念不是進行價格競爭而是力求以足夠彌補Jackson對風險進行對沖或再保險所引致成本的價格進行銷售，為股東帶來較為合理的回報。

Jackson採用的宏觀對沖方法覆蓋美國業務的固有風險。於該宏觀方法下，Jackson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，然後在考慮重大市場震盪及限制Jackson承受風險的資金數額後，利用場外期權及於交易所交易的衍生工具組合對沖剩餘風險。一般會在結算內部持倉淨額後方會考慮任何外部對沖持倉。對沖計劃亦涵蓋變額年金保證的費用。

Jackson對其產品的經濟因素而非其會計結果進行對沖。此舉意味著Jackson接受會計結果有一定程度的波動，以確保其實現適當的經濟結果。因此，即使Jackson的對沖按經濟基準而言是有效的，但由於對沖與部分相關對沖項目（以《國際財務報告準則》為基準）的會計處理不同，所報告的收入波動幅度較大。

#### (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，且於提前退保或期滿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。

在亞洲，利率風險來自若干非單位連結式投資產品的保證。該等風險的產生是由於保誠可能無法持有與保單持有人負債現金流量完全匹配的資產，即由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠具適當存續期的資產，因而產生錯配情況。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。

美國的投資組合普遍存在利率風險。Jackson大部分定額年金及壽險負債允許每年重設抵補利率，因而有更大的自由度，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，及於低息環境下各州法律規定的最低保證。對於變額年金，利率變動將會影響為特定保證給付而持有的準備金水平。通過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同時使用利率掉期及利率期權來管理利率風險。

英國方面，股東支持年金業務的投資政策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均會因利率變動而產生不利影響，因此保誠會定期監控錯配情況。由於利率下降可導致保證成本增加，分紅業務中的保證引起若干利率貼現風險。該風險由分紅基金承擔，但如屬嚴重受壓的情況，則可能需要股東支持。

#### (iii) 外匯風險

保誠主要於英國、美國及亞洲開展業務。保誠業務地區多元化，意味著無可避免面對匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的國際業務佔據其經營溢利及股東資金一大部分，並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保誠合併財務報表出現重大波動。

保誠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要求。然而，在來自海外業務的盈餘可支持集團資金狀況或股東利益時，倘若從經濟角度而言實屬最佳選擇，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

除了業務單位本身及整個集團在信貸風險方面的經營限額外，保誠亦在集團層面密切監察其交易對手風險，重點留意較大或重要的風險。在合適情況下，保誠會以降低風險、購買信貸保障或利用抵押品安排控制其信貸風險水平。

本集團資產負債表於二零一二年六月三十日持有以下總投資。

	二零一二年六月三十日			二零一一年十二月三十一日	
	分紅基金 十億英鎊	單位連結式 及變額年金 十億英鎊	股東支持 十億英鎊	集團合計 十億英鎊	集團合計 十億英鎊
債務證券	58.9	9.1	60.3	128.3	124.5
股權	23.4	66.0	1.1	90.5	87.3
物業投資	8.6	0.7	1.5	10.8	10.8
按揭貸款	1.3	-	4.9	6.2	5.7
其他貸款	1.6	-	2.2	3.8	4.0
存款	8.8	1.4	2.2	12.4	10.7
其他投資	4.7	0.1	3.5	8.3	7.6
<b>總計</b>	<b>107.3</b>	<b>77.3</b>	<b>75.7</b>	<b>260.3</b>	<b>250.6</b>

下表呈列於二零一二年六月三十日股東支持業務相關投資結餘。

	二零一二年 六月三十日 十億英鎊	二零一一年 十二月三十一日 十億英鎊
股東支持投資		
亞洲壽險	8.0	7.1
英國壽險	29.9	28.5
美國壽險	34.4	34.0
其他	3.4	3.8
<b>總計</b>	<b>75.7</b>	<b>73.4</b>

股東不會直接承受支持分紅業務或單位連結式業務的資產價值變動，而敏感度主要與股東支持業務有關。

#### (i) 債務組合

股東支持業務所持投資主要為債務證券，其中 95% 獲外部或內部評為投資級，而於二零一一年十二月三十一日亦為 95%。

本集團以《國際財務報告準則》為基準的債務證券總額組合於二零一二年六月三十日的組成如下：

	二零一二年六月三十日			二零一一年十二月三十一日	
	分紅基金 十億英鎊	單位連結式 及變額年金* 十億英鎊	股東支持 十億英鎊	集團合計 十億英鎊	集團合計 十億英鎊
保險業務					
英國	48.5	6.1	25.3	79.9	78.0
Jackson National Life	-	-	27.1	27.1	27.0
亞洲長期業務	10.4	3.0	6.0	19.4	17.7
其他業務	-	-	1.9	1.9	1.8
<b>總計</b>	<b>58.9</b>	<b>9.1</b>	<b>60.3</b>	<b>128.3</b>	<b>124.5</b>

\* Jackson 變額年金獨立賬戶資產由股本證券及單位信託基金投資的組合（包括互惠基金）組成，其中大部分為股本投資。

#### 英國

截至二零一二年六月三十日，按《國際財務報告準則》計算英國的債務組合為799億英鎊，包括英國分紅基金當中的485億英鎊。由於大額遺留資產保障了償付能力，股東於分紅基金面臨的風險有限。除分紅基金外，於單位連結式基金的61億英鎊當中，股東面對的風險亦有限，而餘下的253億英鎊則用於支持股東年金業務及其他非連結式業務（其中76%獲AAA至A-級評級，22%獲BBB級評級，2%獲非投資級評級）。英國股東支持組合於二零一二年上半年度並未出現任何違約損失。

## 美國

於二零一二年六月三十日，Jackson的定息債務證券組合包括：

概要	二零一二年 六月 三十日 百萬英鎊	二零一一年 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	2,107	2,163
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	16,724	16,281
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	3,263	3,198
總計	22,094	21,642
住宅按揭抵押證券	2,282	2,591
商業按揭抵押證券	2,129	2,169
其他債務證券	556	620
債務證券總額	27,061	27,022

於200億英鎊公司債務中，95%為投資級。公司債務組合的集中風險較低，前10大最高持份額佔組合比例約5%。Jackson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，分別佔14%及15%。Jackson對該組合進行積極管理，並根據事態發展減少持倉。

23億英鎊的住宅按揭抵押證券組合當中，美國政府資助機構擔保部分佔60%。組合中另有19%為屬二零零六年／二零零七年之前年份的非機構一級及Alt-A級投資，這類投資表現遠遠優勝於其後年份的投資。Jackson持有的二零零六年／二零零七年年份總額為2.68億英鎊，其中2.63億英鎊投資於資本結構的優先部分。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500萬英鎊。住宅按揭抵押證券組合的總體平均公允價值價格為94美仙。

21億英鎊的商業按揭抵押證券組合表現強勁，36%獲AAA級評級，獲低於投資級別的比例僅為2%。整體組合平均信貸提升水平為31%。這個水平提供了重要的保障，因為這意味著僅當相關抵押品虧損達到31%（扣除收回部分）時，Jackson的持倉才會面對風險。

Jackson的債務證券於二零一二年上半年度錄得信貸相關虧損總額達3,300萬英鎊（二零一一年：開支1,300萬英鎊）。特別是，該金額包括《國際財務報告準則》撇減的2,500萬英鎊（二零一一年：1,400萬英鎊）。該筆款項中，400萬英鎊（二零一一年：1,100萬英鎊）與住宅按揭抵押證券撇減有關。除債務證券金額外，於二零一二年上半年度，Jackson的商業按揭貸款組合並無撇減（二零一一年：撇減960萬英鎊）。於二零一二年上半年度及二零一一年上半年度期間，Jackson的債務證券組合並無出現任何違約。

減值程序反映Jackson對組合中各債券及證券的嚴格審核。本集團的會計政策要求Jackson透過資產負債表全額記錄已減值證券按市價計算的虧損，但Jackson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。

於二零一二年六月三十日，Jackson來自債務證券的未變現淨收益為正25.22億英鎊，而於二零一一年十二月三十一日則為正20.57億英鎊。於二零一二年六月三十日，未變現總虧損為1.57億英鎊（二零一一年十二月三十一日：2.46億英鎊）。於二零一二年六月三十日，價格低於面值80%證券的未變現虧損總額為9,900萬英鎊，而於二零一一年十二月三十一日則為1.58億英鎊。

## 亞洲

於二零一二年六月三十日，亞洲債務組合總額為194億英鎊。其中約69%為股東風險極低的單位連結式基金及分紅基金。餘下31%為股東風險，主要(86%)投資於投資級債券。亞洲組合表現優異，於二零一二年並未出現任何違約損失。

## 資產管理

截至二零一二年六月三十日，本集團資產管理業務的19億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級評級。

## (ii) 本集團主權債務持倉

於二零一二年六月三十日，主權債務佔支持股東業務的債務組合的 15%，即 91 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：16% 或 92 億英鎊），其中 43% 獲 AAA 評級，91% 屬投資級（二零一一年十二月三十一日：43% 獲 AAA 評級，94% 屬投資級）。於二零一二年六月三十日，本集團於歐洲大陸持有的股東主權債務總額由二零一一年十二月三十一日的 6.90 億英鎊減少至 5.66 億英鎊，主要由於持有的德國債務由 5.98 億英鎊減少至 4.63 億英鎊。5.66 億英鎊主權債務總額中，82% 獲 AAA 評級（二零一一年十二月三十一日：87% 獲 AAA 評級）。歐元區五國（葡萄牙、意大利、愛爾蘭、希臘及西班牙(PIIGS)）的主權股東持倉為 4,500 萬英鎊（二零一一年十二月三十一日：4,400 萬英鎊）。本集團並無持有任何希臘、葡萄牙或愛爾蘭主權債務。

於二零一二年六月三十日，本集團股東及分紅基金的主權債務持倉（包括參考主權債務的信貸違約掉期）如下：

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日	
	股東主權債務 百萬英鎊	分紅基金 主權債務 百萬英鎊	股東主權債務 百萬英鎊	分紅基金 主權債務 百萬英鎊
歐洲大陸				
意大利	44	54	43	52
西班牙	1	36	1	33
	45	90	44	85
德國	463	530	598	602
歐洲其他國家（主要為曼島及比利時）	58	47	48	62
	566	667	690	749
英國	3,323	2,303	3,254	2,801
美國	2,365	3,305	2,448	2,615
其他地區（主要為亞洲）	2,888	341	2,850	332
<b>總計</b>	<b>9,142</b>	<b>6,616</b>	<b>9,242</b>	<b>6,497</b>

## (iii) 銀行債務證券持倉

保誠預計，任何二級主權信貸風險將最可能集中在銀行業。本集團的銀行持倉是其核心投資業務及對沖及其他活動的一項功能，以管理其各種金融風險。保誠依賴公開資料（例如二零一一年七月的歐洲銀行管理局壓力測試結果）確定間接風險高度集中的銀行及可靠研究來源。

保誠設有一系列管理信貸風險的監控程序。除涵蓋各業務單位股東及保單持有人信貸風險的監控框架外，集團信貸風險委員會負責監督集團範圍內的股東信貸風險。該委員會獲取綜合管理資料，包括交易對手及投資信貸風險（包括結構式信貸及貸款）、有擔保及無擔保現金結餘、前30大信貸風險，以及按行業／國家及評級對股東持倉進行分析的詳細資料。業務單位及集團風險部門亦透過各種工具及程序持續監控投資組合中新出現的信貸風險。

保誠透過綜合硬性限制、擔保協議及集中管理式「監察名單」的制度，積極減低集團範圍內的信貸風險（投資信貸及交易對手）級別。

支持股東業務的603億英鎊債務證券中不包括合併單位信託基金外部持有人應佔持倉，3%或20億英鎊為一級及二級混合銀行債務。此外，另27億英鎊為優先債。

就PIIGS銀行債務的股東持倉而言，我們於二零一二年六月三十日持有2.99億英鎊（二零一一年十二月三十一日：3.28億英鎊）。當中包括1.37億英鎊擔保債券、6,100萬英鎊優先債、300萬英鎊一級債務及9,800萬英鎊二級債務。並無直接持有希臘銀行債務。

於二零一二年六月三十日，本集團持有下列股東支持業務銀行債務證券的直接持倉。

銀行債務證券 — 股東支持業務

	優先債			後償債			二零一二年 六月三十日 總計 百萬英鎊
	有擔保 百萬英鎊	優先 百萬英鎊	優先債總計 百萬英鎊	二級 百萬英鎊	一級 百萬英鎊	後償債總計 百萬英鎊	
葡萄牙	-	26	26	-	-	-	26
愛爾蘭	-	14	14	-	-	-	14
意大利	-	11	11	56	-	56	67
希臘	-	-	-	-	-	-	-
西班牙	137	10	147	42	3	45	192
	137	61	198	98	3	101	299
奧地利	-	-	-	10	-	10	10
比利時	-	-	-	-	-	-	-
法國	17	34	51	58	30	88	139
德國	-	31	31	1	-	1	32
盧森堡	-	-	-	-	-	-	-
荷蘭	-	11	11	89	66	155	166
英國	457	182	639	618	101	719	1,358
<b>歐洲總計</b>	<b>611</b>	<b>319</b>	<b>930</b>	<b>874</b>	<b>200</b>	<b>1,074</b>	<b>2,004</b>
美國	-	1,434	1,434	382	1	383	1,817
其他（主要為亞洲）	20	303	323	339	229	568	891
<b>總計</b>	<b>631</b>	<b>2,056</b>	<b>2,687</b>	<b>1,595</b>	<b>430</b>	<b>2,025</b>	<b>4,712</b>

除由股東支持業務持有的持倉外，於二零一二年六月三十日，本集團於其分紅基金內持有下列銀行債務證券。

銀行債務證券 — 分紅基金

	優先債			後償債			二零一二年 六月三十日 總計 百萬英鎊
	有擔保 百萬英鎊	優先 百萬英鎊	優先債總計 百萬英鎊	二級 百萬英鎊	一級 百萬英鎊	後償債總計 百萬英鎊	
葡萄牙	-	7	7	-	-	-	7
愛爾蘭	5	-	5	-	-	-	5
意大利	-	47	47	49	-	49	96
希臘	-	-	-	-	-	-	-
西班牙	157	12	169	5	1	6	175
	162	66	228	54	1	55	283
奧地利	-	-	-	-	-	-	-
比利時	-	-	-	-	-	-	-
法國	11	69	80	48	5	53	133
德國	-	6	6	-	-	-	6
盧森堡	-	-	-	-	-	-	-
荷蘭	-	133	133	-	4	4	137
英國	704	435	1,139	753	42	795	1,934
<b>歐洲總計</b>	<b>877</b>	<b>709</b>	<b>1,586</b>	<b>855</b>	<b>52</b>	<b>907</b>	<b>2,493</b>
美國	-	1,720	1,720	202	36	238	1,958
其他（主要為亞洲）	9	437	446	202	130	332	778
<b>總計</b>	<b>886</b>	<b>2,866</b>	<b>3,752</b>	<b>1,259</b>	<b>218</b>	<b>1,477</b>	<b>5,229</b>

(iv) 歐元區危機其他可能的影響

就金融市場影響及潛在經營問題而言，歐元區危機的其他連鎖反應亦可對本集團帶來若干風險。從本質上量化該等三級風險非常困難。然而，除上文所述的常規監控外，保誠亦已開發工具識別本集團面對交易對手的風險（包括或有信貸風險），且設有有助在風險出現時管理該等風險的集團程序。

就經營風險而言，我們認為本集團在投資營運、應對交易對手風險及變革管理方面實力雄厚，讓我們能夠在必要情況下完成向歐元區新制度的過渡。

(v) 貸款

本集團於二零一二年六月三十日總額100億英鎊的貸款當中，以下項目由股東支持業務持有。

	二零一二年六月三十日			二零一一年十二月三十一日		
	按揭貸款 十億英鎊	其他貸款 十億英鎊	合計 十億英鎊	按揭貸款 十億英鎊	其他貸款 十億英鎊	合計 十億英鎊
亞洲保險業務 <sup>(i)</sup>	-	0.4	0.4	-	0.4	0.4
美國保險業務 <sup>(ii)</sup>	3.6	0.6	4.2	3.6	0.6	4.2
英國保險業務 <sup>(iii)</sup>	1.3	-	1.3	1.1	-	1.1
亞洲管理業務 <sup>(iv)</sup>	-	1.2	1.2	-	1.3	1.3
<b>股東支持業務持有的貸款總額</b>	<b>4.9</b>	<b>2.2</b>	<b>7.1</b>	<b>4.7</b>	<b>2.3</b>	<b>7.0</b>

(i) 大部分亞洲保險業務貸款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。

(ii) 美國保險業務所持有的商業按揭貸款全部以物業作為抵押。美國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相關的違約風險。Jackson的商業按揭貸款並無錄得減值（二零一一年上半年度：撇減960萬英鎊）。其他貸款為保單貸款。

(iii) 英國保險業務所持有的大部分按揭貸款為以物業作抵押的按揭貸款。

(iv) 與 Prudential Capital 管理的臨時貸款融資有關。

#### (vi) 交易對手信貸風險

本集團使用多種於交易所及場外交易的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期貨合約及掉期（如利率掉期、交叉貨幣掉期、掉期期權及信貸違約掉期）。

所有場外衍生金融工具交易（部分亞洲交易除外）均根據標準化ISDA（國際掉期業務及衍生投資工具協會）主協議執行。本集團已根據上述各市場主協議於本集團各實體與相關交易對手間訂立抵押品協議。

本集團所面臨的衍生金融交易對手信貸風險受與集團層面經營限定水平相同的框架所規限，並作為其投資信貸風險予以監控。在合適情況下，保誠會以降低風險、購買信貸保障或利用額外抵押品安排控制保誠的交易對手信貸風險水平。

#### c 保險風險

保誠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。與其他同業相同，保誠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。

保誠持續利用來自其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。我們定期評估透過再保險及其他外部解決方案轉移長壽風險的吸引程度，並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撥備。

#### d 流動性風險

母公司擁有巨額內部流動資金資源，足以滿足其於可見未來的所有預期需求而毋須利用外部籌資。本集團總計擁有未提取的已承諾融資21億英鎊，將於二零一三年至二零一七年期間到期。此外，本集團亦透過債務資本市場獲得流動資金。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。流動資金用途及資源已根據基本情況及壓力假設在本集團及業務單位層面評估。可用流動資金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。

#### B.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、監管及稅務制度規管。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，致使對該等外包夥伴的經營表現有所依賴。

保誠的系統和程序包含了一些專為管理及減輕與其活動有關的經營風險而設的管制。保誠已編製集團管治手冊，以對本集團須根據《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。集團總部及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。

本集團設有經營風險管理框架，促進經營風險狀況的定性及定量分析。根據此框架所得出的結果，尤其是主要經營風險及監控評估、情景分析、內部事項及外部事項等方面的管理資料，會由業務單位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；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（包括監管發展的影響），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。本集團亦已制訂程序監察及追蹤與政治及監管相關的發展，並評估對本集團造成的潛在影響。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。

償付能力標準II最終定案時的規則、潛在影響及引入時間的不確定性導致監管風險。該風險包括本集團可能因此制度內容及時間不確定性的程度而無法快速對變動的策略影響作出充分回應；執行的規模及複雜性及時間表的不確定性方面的經營風險；以及本集團可能須持有的額外資本。有關償付能力標準II的詳情載於下文「資本管理」一節。

### B.3 風險因素

我們涉及風險因素的披露事項載列於本文件最後章節。

## C. 資本管理

### C.1 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按金融服務管理局一致基準計算的盈餘資本合計（其中已扣減集團借款（合資格作為資本的已發行後償債除外））。該方法並未計及多元化的利益。

保誠的資本狀況仍然穩健。保誠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。保誠估計於二零一二年六月三十日，其IGD資本盈餘為42億英鎊（未計及二零一二年中期股息），可用資本為其資本規定的2.7倍，而截至二零一一年年末的資本盈餘則為40億英鎊（未計及二零一一年末期股息）。

二零一二年上半年度的變動主要包括：

- 主要透過經營盈利（有效業務解除減去對新業務的投資（扣除稅項））而產生的資本淨額9億英鎊；

被下列各項抵銷：

- 市場變動導致的估計金額為1億英鎊的負面影響；
- 二零一一年末期股息4億英鎊；及
- 外部融資成本及其他中央成本（扣除稅項）2億英鎊；

保誠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其超越IGD盈餘的資本狀況提供保護。截至二零一二年六月三十日，該信貸準備金為21億英鎊。該信貸風險撥備金佔債券組合掉期息差率的35%，而截至二零一一年十二月三十一日則佔33%。

### 壓力測試

截至二零一二年六月三十日，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：

- 股票市場由二零一二年六月三十日的水平瞬間下跌20%將使IGD盈餘降低5.5億英鎊；
- 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7.5億英鎊；

- 利率一次減少100個基點（以零點為底線）將使IGD盈餘減少10億英鎊\*；及
- 為預計水平10倍的信貸違約將使IGD盈餘減少6.5億英鎊。

\*Jackson現時採用的監管許可慣例，該慣例就監管目的按賬面值而非公允價值估值所有利率掉期，因此加劇利率減少100個基點造成的影響。於二零一二年六月三十日，取消許可慣例將使已報告IGD盈餘增加4億英鎊。於二零一二年六月三十日，若不計及採用許可慣例，利率減少100個基點（以零點為底線）將導致產生IGD盈餘40億英鎊。

於二零一二年上半年度，Prudential PLC支付4,800萬英鎊訂立短期（一年）期權，以在一定程度上保障本集團的IGD狀況免受股票市場大幅下跌的影響。自該等對沖中預計可收的利益已計入上述的股票壓力敏感度中。

保誠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、保誠已制訂的對沖方案及其他領域的財務靈活性，顯示保誠已做好準備，能夠經受市場狀況大幅惡化。

保誠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），以及持續維持穩健狀況。有關評估有助於深入了解其風險狀況。

## C.2 償付能力標準II

歐盟現正為保險公司制訂新的償付能力監理架構，稱為「償付能力標準II」。償付能力標準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，且現時預期於二零一三年中期起併入地方規例及對監事生效，按照目前的計劃將於二零一四年一月一日起對公司實施。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審閱及強化披露規定。

第一支柱專門涵蓋與自有資金、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有風險及償付能力評估，由監管機構用作監督審閱程序的組成部分。第三支柱則涉及關於監督報告及公開披露的強化規定。

償付能力標準II的主要特點為使風險及資本規定評估方法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。

歐洲議會、歐洲委員會及歐洲理事會的代表現時正在討論綜合二號指令。一旦獲批准，綜合二號指令將對原有的償付能力標準II指令的若干方面進行修改。按照計劃，綜合二號指令將於二零一二年年末最終定案。

此外，歐洲委員會繼續與包括業內在內的持份者磋商，制訂對償付能力標準II指令的高階原則加以補充的詳細規則，稱為「執行細則」，現時預期於二零一三年中期初前不會最終定案。歐洲保險及職業退休金管理局亦正編製進一步指引及技術標準，預期將進行正式諮詢，不大可能於二零一三年年中前定案。

有關進程結果仍存在重大不確性。尤其是，有關釐定負債貼現率及處理美國業務的償付能力標準II規則仍未確定，而保誠的資本狀況對該等結果較為敏感。規定在不斷演變，標準制定者已就負債貼現率提議解決方案，以排除資產負債表中的人為波動因素。標準制定者將繼續考慮將該等解決方案及處理美國業務的過渡性安排，作為就綜合二號指令達成協議的一個程序。最終措施可能存在對保誠造成不利影響的風險，包括可能會規定大量增加支持業務的資本及保誠可能會陷於較其他歐洲及非歐洲金融服務集團不利的處境。保誠透過加入行業機構及協會（包括風險總監及財務總監論壇，以及英國保險業協會及歐洲保險（前稱歐洲保險委員會），積極參與促成結果產生的過程。

經評估償付能力標準II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所需工作。地方償付能力標準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。保誠持續開展各項準備工作，以待該制度最終生效時予以採納，並同時評估為減輕該制度帶來的影響而可能採取的行動。為實現本集團策略靈活性的最大化，保誠定期檢閱其選擇範圍，包括考慮優化本集團的地域性，作為對實施償付能力標準II的不利影響的回應。

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

### **C.3 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。

保誠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。

保誠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（顧及實際的多元化利益）。經濟資本亦有助於深入了解其風險狀況，並可用於風險計量及資本管理。

### **C.4 風險紓緩及對沖**

保誠就其風險承受能力對其實際風險狀況加以管理。保誠為此而存置風險登記冊，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在集團層面的檢討。

保誠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；實施再保險方案以管理保險風險；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

董事確認，保誠於整個期間一直遵照《香港上市規則》附錄十四所載的企業管治常規守則條文，惟有關薪酬委員會職權範圍就非執行董事的酬金向董事會提供建議的條文除外。薪酬委員會參與釐定非執行董事袍金有違英國守則的原則。

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。

董事同時亦確認本文件中所載的財務業績已由本集團審核委員會審閱。

Prudential plc 董事確認就其一切所知：

- 財務報表乃按照適用會計準則編製，且真實公正地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的資產、負債、財務狀況及利潤或虧損；及
- 董事會報告公正地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的業務發展及表現以及其狀況，以及描述其面對的主要風險和不明朗因素。

**《國際財務報告準則》披露及額外財務資料**  
**PRUDENTIAL PLC 二零一二年上半年度**  
**《國際財務報告準則》基準業績**

	頁碼
簡明合併利潤表	2
簡明合併全面收入報表：	3
簡明合併權益變動報表：	4
	二零一二年六月三十日
	二零一一年六月三十日
	二零一一年十二月三十一日
簡明合併財務狀況報表	7
簡明現金流量合併報表	9
附註：	
A 編製基準及審核狀況	10
B 於二零一二年就本集團《國際財務報告準則》報告採納經修訂美國公認會計準則報告規定	10
C 分部披露 – 利潤表	14
D 稅前利潤 – 資產管理業務	19
E 用於計量資產及負債的主要假設、估計及基準	21
F 股東支持業務投資回報的短期波動	24
G 本集團所持股權的變動	26
H 保單獲得成本及其他開支	26
I 於保單持有人及股東之間分配投資回報	27
J 給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）	29
K 稅項	30
L 每股盈利的補充分析	35
M 股息	36
N 財務狀況報表 – 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析	37
O 財務狀況報表 – 按業務類型劃分的分部分析	41
P 股東應佔商譽	48
Q 遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產	49
R 集團資產的估值基準	52
S 貸款組合	58
T 債務證券組合	60
U 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及處於未變現虧損狀況的證券	67
V 股東出資業務的核心結構性借款淨額	70
W 其他借款	70
X 界定利益退休金計劃	71
Y 保單持有人負債	77
Z 股本、股份溢價及自有股份	81
AA 收購附屬公司	82
AB 聯營公司及合營企業	82
AC 關聯方交易	83
AD 或有事項及有關責任	83
AE 結算日後事項	83
董事責任聲明	84
KPMG Audit Plc 致 Prudential plc 的獨立審閱報告	85
額外財務資料*（《國際財務報告準則》及新業務）	
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	87
2 亞洲業務 – 按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析	94
3 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析	95
4 各業務單位的《國際財務報告準則》股東資金概要及每股資產淨值	97
5 管理基金	98
6 外幣匯率變動對業績的影響	99
7 新業務附表	101
7(a) 新保險業務（已報告匯率）	102
7(b) 新保險業務（固定匯率）	103
7(c) 總保險新業務年度保費等值 – 季度（已報告匯率）	104
7(d) 總保險新業務年度保費等值 – 季度（固定匯率）	105
7(e) 投資業務 – 季度（已報告匯率）	106
7(f) 總保險新業務利潤及溢利率 – 季度（已報告匯率）	107

\*額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內。



法定基準業績  
《國際財務報告準則》基準業績  
簡明合併利潤表

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度* 百萬英鎊	二零一一年 全年度* 百萬英鎊
已賺保費（扣除再保險）	14,111	12,930	25,277
投資回報 <sup>附註 I</sup>	8,762	7,750	9,360
其他收入	1,008	923	1,869
總收入（扣除再保險）	23,881	21,603	36,506
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 J</sup>	(19,850)	(17,590)	(29,289)
保單獲得成本及其他開支 <sup>附註 H</sup>	(2,592)	(2,665)	(5,120)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(140)	(140)	(286)
總費用（扣除再保險）	(22,582)	(20,395)	(34,695)
稅前利潤（股東及保單持有人回報的應佔稅項）**	1,299	1,208	1,811
（減）加保單持有人回報應佔稅收（支出）抵免	(40)	(94)	17
股東應佔稅前利潤 <sup>附註 C</sup>	1,259	1,114	1,828
保單持有人及股東應佔稅項支出總額 <sup>附註 K</sup>	(347)	(377)	(392)
取消保單持有人回報應佔稅項支出（抵免）之調整	40	94	(17)
股東回報應佔稅項支出 <sup>附註 K</sup>	(307)	(283)	(409)
<b>期內利潤</b>	<b>952</b>	<b>831</b>	<b>1,419</b>
應佔：			
本公司權益持有人	952	829	1,415
非控股權益	-	2	4
<b>期內利潤</b>	<b>952</b>	<b>831</b>	<b>1,419</b>

每股盈利（便士）

按本公司權益持有人應佔利潤：<sup>附註 L</sup>

基本	37.5 便士	32.7 便士	55.8 便士
攤薄	37.5 便士	32.6 便士	55.7 便士

\* 本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第 4 號項下的會計政策。據此，如附註 B 所述，二零一一年度的比較業績及有關附註已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

\*\* 此算法為《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。

這主要由於英國分紅及單位連結式保單所承擔的稅項是由本公司代表保單持有人進行支付（於給付中調整）。根據國際會計準則第 12 號，該等金額須計入本公司的稅項支出。因此，扣除全部稅收之前的利潤計量（於扣除保單持有人給付成本及 PAC 分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔之稅項作出調整後釐定）對股東應佔的稅前利潤而言並不具代表性。

每股股息（便士）

	二零一二年 上半年度	二零一一年 上半年度	二零一一年 全年度
與報告期有關的股息 <sup>附註 M</sup>			
中期股息（二零一二年及二零一一年）	8.40 便士	7.95 便士	7.95 便士
末期股息（二零一一年）	-	-	17.24 便士
總計	8.40 便士	7.95 便士	25.19 便士
報告期已宣派及派付的股息 <sup>附註 M</sup>			
本年度中期股息	-	-	7.95 便士
上年度末期股息	17.24 便士	17.24 便士	17.24 便士
總計	17.24 便士	17.24 便士	25.19 便士

法定基準業績  
《國際財務報告準則》基準業績  
簡明合併全面收入報表

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度* 百萬英鎊	二零一一年 全年度* 百萬英鎊
期內利潤	952	831	1,419
其他全面收入：			
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：			
期內出現的匯兌變動	(53)	(57)	(37)
相關稅項	(1)	(5)	(68)
	(54)	(62)	(105)
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	470	287	912
加回／扣除計入利潤表的出售及減值的淨虧損／淨（收益）	12	(50)	(101)
總計 <sup>附註 U</sup>	482	237	811
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動 <sup>附註 Q</sup>	(181)	(71)	(275)
相關稅項	(105)	(57)	(187)
	196	109	349
期內其他全面收入（扣除相關稅項）	142	47	244
期內全面收入總額	1,094	878	1,663
應佔：			
本公司權益持有人	1,094	876	1,659
非控股權益	-	2	4
期內全面收入總額	1,094	878	1,663

\* 本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第 4 號項下的會計政策。據此，如附註 B 所述，二零一一年的比較業績及有關附註已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

## 法定基準業績

### 《國際財務報告準則》基準業績 簡明合併權益變動報表

截至二零一二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	-	-	952	(54)	196	1,094	-	1,094
股息	-	-	(440)	-	-	(440)	-	(440)
有關以股份為基礎付款的準備金變動 主要由於買賣 PAC 分紅基金及其他合 併投資基金的房地產合夥企業產生的非 控股權益變動	-	-	52	-	-	52	-	52
	-	-	-	-	-	-	(9)	(9)
<b>股本及股份溢價</b>								
已認購的新股本	-	14	-	-	-	14	-	14
<b>庫存股</b>								
就以股份為基礎付款計劃持有的自有股 份變動	-	-	5	-	-	5	-	5
根據《國際財務報告準則》合併單位信 託基金購買的 Prudential plc 股份變動	-	-	3	-	-	3	-	3
權益淨增加（減少）	-	14	572	(54)	196	728	(9)	719
於期初：								
先前報告	127	1,873	5,839	354	924	9,117	43	9,160
就遞延保單獲得成本採用經修訂會計政 策的影響 <sup>附註 B</sup>	-	-	(595)	(72)	114	(553)	-	(553)
計及變動的影響	127	1,873	5,244	282	1,038	8,564	43	8,607
<b>於期末</b>	<b>127</b>	<b>1,887</b>	<b>5,816</b>	<b>228</b>	<b>1,234</b>	<b>9,292</b>	<b>34</b>	<b>9,326</b>

## 法定基準業績

### 《國際財務報告準則》基準業績 簡明合併權益變動報表

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>								
期內全年收入總額	-	-	829	(62)	109	876	2	878
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>庫存股</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》合併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	407	(62)	109	469	2	471
於期初：								
先前報告	127	1,856	4,982	454	612	8,031	44	8,075
就遞延保單獲得成本採用經修訂會計政策的影響 <sup>附註 B</sup>	-	-	(520)	(67)	77	(510)	-	(510)
計及變動的影響	127	1,856	4,462	387	689	7,521	44	7,565
<b>於期末</b>	<b>127</b>	<b>1,871</b>	<b>4,869</b>	<b>325</b>	<b>798</b>	<b>7,990</b>	<b>46</b>	<b>8,036</b>

\* 本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第 4 號項下的會計政策。據此，如附註 B 所述，二零一一年比較業績及有關附註已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

## 法定基準業績

### 《國際財務報告準則》基準業績 簡明合併權益變動報表

截至二零一一年十二月三十一日止年度\*

	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>								
年度全面收入總額	-	-	1,415	(105)	349	1,659	4	1,663
股息	-	-	(642)	-	-	(642)	-	(642)
有關以股份為基礎付款的準備金變動 主要由於買賣 PAC 分紅基金及其他合 併投資基金的房地產合夥企業產生的 非控股權益變動	-	-	44	-	-	44	-	44
	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
<b>股本及股份溢價</b>								
已認購的新股本	-	17	-	-	-	17	-	17
<b>庫存股</b>								
就以股份為基礎付款計劃持有的自有 股份變動	-	-	(30)	-	-	(30)	-	(30)
根據《國際財務報告準則》合併單位 信託基金購買的 Prudential plc 股份變 動	-	-	(5)	-	-	(5)	-	(5)
權益淨增加(減少)	-	17	782	(105)	349	1,043	(1)	1,042
於年初：								
先前報告	127	1,856	4,982	454	612	8,031	44	8,075
就遞延保單獲得成本採用經修訂會計 政策的影響 <sup>附註 B</sup>	-	-	(520)	(67)	77	(510)	-	(510)
計及變動的影響	127	1,856	4,462	387	689	7,521	44	7,565
<b>於年末</b>	<b>127</b>	<b>1,873</b>	<b>5,244</b>	<b>282</b>	<b>1,038</b>	<b>8,564</b>	<b>43</b>	<b>8,607</b>

\* 本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第 4 號項下的會計政策。據此，如附註 B 所述，二零一一年比較業績及有關附註已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

法定基準業績  
《國際財務報告準則》基準業績  
簡明合併財務狀況報表

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日* 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日* 百萬英鎊
<b>資產</b>			
股東應佔無形資產：			
商譽 <sup>附註 P</sup>	1,467	1,469	1,465
遞延保單獲得成本及其他無形資產 <sup>附註 Q</sup>	4,333	4,060	4,234
<b>總計</b>	<b>5,800</b>	<b>5,529</b>	<b>5,699</b>
分紅基金應佔無形資產：			
就風險基金及其他投資用途收購的附屬公司	178	169	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產	84	93	89
<b>總計</b>	<b>262</b>	<b>262</b>	<b>267</b>
<b>總計</b>	<b>6,062</b>	<b>5,791</b>	<b>5,966</b>
其他非投資及非現金資產：			
物業、廠房及設備	798	705	748
再保險公司應佔保險合約負債	1,703	1,334	1,647
遞延稅項資產 <sup>附註 K</sup>	2,179	2,120	2,276
可收回即期稅項	308	384	546
應計投資收入	2,713	2,460	2,710
其他應收賬款	1,827	1,638	987
<b>總計</b>	<b>9,528</b>	<b>8,641</b>	<b>8,914</b>
長期業務及其他業務投資：			
投資物業	10,822	10,965	10,757
以權益法入賬的投資	112	71	70
金融投資**：			
貸款 <sup>附註 S</sup>	9,981	9,017	9,714
股本證券及單位信託基金投資的組合	90,542	91,037	87,349
債務證券 <sup>附註 T</sup>	128,269	117,213	124,498
其他投資	8,143	6,121	7,509
存款	12,429	10,858	10,708
<b>總計</b>	<b>260,298</b>	<b>245,282</b>	<b>250,605</b>
持作出售物業	-	394	3
現金及現金等價物	6,737	8,589	7,257
<b>總資產</b> <sup>附註 N</sup>	<b>282,625</b>	<b>268,697</b>	<b>272,745</b>

\* 本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策。據此，如附註B所述，二零一一年的比較業績及有關附註已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

\*\* 金融投資包括分別於二零一二年六月三十日、二零一一年六月三十日及二零一一年十二月三十一日的已借出證券 52.73 億英鎊、87.44 億英鎊及 78.43 億英鎊。

法定基準業績  
《國際財務報告準則》基準業績  
簡明合併財務狀況報表

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日* 百萬英鎊	二零一一年 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	9,292	7,990	8,564
非控股權益	34	46	43
總權益	9,326	8,036	8,607
<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 Y</sup>	236,419	221,432	227,075
分紅基金未分配盈餘 <sup>附註 Y</sup>	9,802	10,872	9,215
總計	246,221	232,304	236,290
股東出資業務的核心結構性借款：			
後償債	2,638	3,044	2,652
其他	958	954	959
總計 <sup>附註 V</sup>	3,596	3,998	3,611
其他借貸：			
股東出資業務應佔經營借貸 <sup>附註 W</sup>	2,804	2,912	3,340
分紅業務應佔借貸 <sup>附註 W</sup>	955	1,440	972
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	2,563	4,537	3,114
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	3,778	3,203	3,840
遞延稅項負債 <sup>附註 K</sup>	3,913	3,936	3,929
即期稅項負債	627	876	930
應計負債及遞延收入	641	585	736
其他應付賬款	2,989	2,599	2,544
撥備	411	587	529
衍生負債	3,452	2,385	3,054
其他負債	1,349	1,299	1,249
總計	19,723	20,007	19,925
總負債	273,299	260,661	264,138
<b>總權益及負債</b> <sup>附註 N</sup>	<b>282,625</b>	<b>268,697</b>	<b>272,745</b>

\* 本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策。據此，如附註 B 所述，二零一一年比較業績及有關附註已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

## 法定基準業績

### 《國際財務報告準則》基準業績

#### 簡明合併現金流量報表

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度* 百萬英鎊	二零一一年 全年度* 百萬英鎊
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
稅前利潤 (即股東及保單持有人回報應佔稅項) 附註(i)	1,299	1,208	1,811
經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤反映) 附註(ii)	(939)	875	162
其他項目 附註(iii)	(172)	122	(235)
來自經營活動的現金流量	188	2,205	1,738
<b>來自投資活動的現金流量</b>			
來自購買及出售物業、廠房及設備的淨現金流量	(108)	(42)	(114)
收購附屬公司 (扣除現金結餘) 附註(iv)	-	(41)	(53)
本集團所持股權的變動 (扣除現金結餘) 附註(iv)	23	-	-
來自投資活動的淨現金流量	(85)	(83)	(167)
<b>來自融資活動的淨現金流量</b>			
本集團的結構性借款：			
股東出資業務 附註(v)及 V：			
發行後償債 (扣除成本)	-	340	340
贖回後償債	-	-	(333)
已付利息	(139)	(137)	(286)
分紅業務 附註(vi)及 W：			
已付利息	(4)	(4)	(9)
股本：			
發行普通股本	14	15	17
已付股息	(440)	(439)	(642)
來自融資活動的淨現金流量	(569)	(225)	(913)
現金及現金等價物淨增加 (減少)	(466)	1,897	658
期初的現金及現金等價物	7,257	6,631	6,631
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(54)	61	(32)
期末的現金及現金等價物	6,737	8,589	7,257

\* 本集團已就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則規定，以就大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團相關業務，改進其根據《國際財務報告準則》第 4 號項下的會計政策。據此，如附註 B 所述，二零一一年度的比較業績及有關附註已就追溯應用改進而對過往刊發的內容作出調整，猶如新會計政策始終適用。

#### 附註

- (i) 此算法為《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的非現金變動 (於稅前利潤反映)：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
其他非投資及非現金資產	(1,261)	(869)	(999)
投資	(9,341)	(6,984)	(8,854)
保單持有人負債 (包括未分配盈餘)	10,782	8,530	10,874
其他負債 (包括經營借貸)	(1,119)	198	(859)
經營資產及負債的非現金變動 (於稅前利潤反映)	(939)	875	162

- (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) 二零一二年上半年度概無任何收購事項。於二零一一年上半年度及全年度內收購附屬公司與 PAC 分紅基金收購風險投資產生的流出相關。本集團所持股權於二零一二年上半年度的變動與期內本集團於 PPM South Africa 之持股由 75% 攤薄至 47% 有關。該攤薄導致 PPM South Africa 以附屬公司形式被分拆，並被視為一家聯營公司。詳情請參閱附註 G。  
(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、股東出資業務投資附屬公司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來自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% 無定期後償保證債券 (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 (主要關於合併投資基金) 亦載入經營活動的現金流量。

## 《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

此等截至二零一二年六月三十日止六個月的簡明合併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合併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合併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。於二零一二年六月三十日，概無未經認可的準則於截至二零一二年六月三十日止期間生效而影響本集團的簡明合併財務報表，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。

二零一二年及二零一一年上半年度的《國際財務報告準則》基準業績未經審核。除附註 B 所述就本集團《國際財務報告準則》報告採納經修訂美國公認會計準則報告規定的影響外，二零一一年全年度的《國際財務報告準則》基準業績乃源自二零一一年度的法定賬目。核數師已匯報二零一一年度的法定賬目，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。

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，與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用者相同，惟下列就本集團《國際財務報告準則》報告採納經修訂美國公認會計準則報告規定除外。

### B 於二零一二年就本集團《國際財務報告準則》報告採納經修訂美國公認會計準則報告規定

#### 背景

於二零一零年十月，美國財務會計準則委員會的新問題研究小組頒佈第 2010-26 號更新文件「獲得或續簽保險合約相關成本的會計」（「該更新」）。頒佈該更新文件旨在解決各公司根據美國公認會計準則編製財務報表時對各種類獲得成本的延遲存在差異的現象。根據美國公認會計準則，可遞延及攤銷的成本為「主要與獲得保險合約相關並隨其變動」的成本。該更新文件要求，對於二零一一年十二月十五日之後開始的報告期間的財務報表，保險公司僅將與獲得合約直接相關的增量成本撥充資本。所有其他間接獲得費用須於利潤表內作為產生費用扣除。因此，該更新文件的主要影響是不允許保險公司遞延與成功銷售並非直接相關的成本。

本集團的《國際財務報告準則》會計政策包括根據《國際財務報告準則》第4號「保險合約」，保險資產及負債（受英國監管的分紅基金項下者除外）乃用二零零五年採納《國際財務報告準則》前所應用之公認會計準則基準計量。在此基準上，保險資產及負債乃根據英國經修訂法定基準計量，而此基準乃根據二零零三年英國保險業協會頒佈之保險業務入賬方式推薦實務公告編製而成。英國經修訂法定基準規定保單獲得成本的遞延以及除監管者規定採用淨保費估值基準的情況外，對負債計量首先採用毛保費估值基準。然而，推薦實務公告亦容許使用當地的公認會計準則，惟須受規定的規限作出調整以確保與根據英國公認會計準則架構（推薦實務公告乃據此編製）所作之計量充分一致。

採用該項首要基準時，本集團已選擇採用美國公認會計準則計量Jackson的保險資產及負債。此外，就本集團於印度、日本、台灣及越南（其本地公認會計準則基準並不適宜作為計量經修訂法定基準保險資產及負債的起點）的業務而言，有關計量乃主要參考美國公認會計準則規定而釐定。

二零一二年上半年度，本集團可選擇繼續採用目前的計量基準或改進其根據《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策以承認更新文件的頒佈。保誠選擇於二零一二年改進其會計政策，將美國公認會計準則更新文件按追溯基準應用於Jackson及四項亞洲業務的業績。

二零一一年上半年度及全年度簡明合併中期財務報表的比較數字已就追溯應用該更新作出相應調整。

### 會計政策變動的影響

(a) 下表載列遞延保單獲得成本會計政策變動對利潤表、每股盈利、全面收入、權益變動及財務狀況報表的影響。

#### 簡明合併利潤表

	二零一二年上半年度			二零一一年上半年度			二零一一年全年度		
	根據過往 基準 百萬英鎊	變動的 影響 百萬英鎊	根據 新政策 百萬英鎊	根據過往 基準呈報 百萬英鎊	變動的 影響 百萬英鎊	根據 新政策 百萬英鎊	根據過往 基準呈報 百萬英鎊	變動的 影響 百萬英鎊	根據 新政策 百萬英鎊
總收入（扣除再保險）	23,881	-	23,881	21,603	-	21,603	36,506	-	36,506
保單獲得成本及其他開支	(2,520)	(72)	(2,592)	(2,615)	(50)	(2,665)	(5,005)	(115)	(5,120)
其他總費用（扣除再保險）	(19,990)	-	(19,990)	(17,730)	-	(17,730)	(29,575)	-	(29,575)
稅前利潤（即股東及保單持有人回 報的應佔稅項）	1,371	(72)	1,299	1,258	(50)	1,208	1,926	(115)	1,811
（減去）加上保單持有人回報應佔 稅收（支出）抵免	(40)	-	(40)	(94)	-	(94)	17	-	17
股東應佔稅前利潤	1,331	(72)	1,259	1,164	(50)	1,114	1,943	(115)	1,828
保單持有人及股東應佔稅項支出總 額	(371)	24	(347)	(395)	18	(377)	(432)	40	(392)
取消保單持有人回報應佔稅項支出 （抵免）之調整	40	-	40	94	-	94	(17)	-	(17)
股東回報應佔稅項支出	(331)	24	(307)	(301)	18	(283)	(449)	40	(409)
期內利潤	1,000	(48)	952	863	(32)	831	1,494	(75)	1,419
本公司權益持有人應佔期內利潤	1,000	(48)	952	861	(32)	829	1,490	(75)	1,415

#### 每股盈利（便士）

按本公司權益持有人應佔利潤：

基本	39.4 便士	(1.9) 便士	37.5 便士	34.0 便士	(1.3) 便士	32.7 便士	58.8 便士	(3.0) 便士	55.8 便士
攤薄	39.4 便士	(1.9) 便士	37.5 便士	33.9 便士	(1.3) 便士	32.6 便士	58.7 便士	(3.0) 便士	55.7 便士

## 簡明合併全面收入報表及權益變動報表

	二零一二年上半年度			二零一一年上半年度			二零一一年全年度		
	根據過往 基準 百萬英鎊	變動的 影響 百萬英鎊	根據 新政策 百萬英鎊	根據過往 基準呈報 百萬英鎊	變動的 影響 百萬英鎊	根據 新政策 百萬英鎊	根據過往 基準呈報 百萬英鎊	變動的 影響 百萬英鎊	根據 新政策 百萬英鎊
期內利潤	1,000	(48)	952	863	(32)	831	1,494	(75)	1,419
海外業務及淨投資對沖匯兌變動（扣除相關稅項）	(56)	2	(54)	(75)	13	(62)	(100)	(5)	(105)
分類為可供出售美國保險業務證券的未變現估值變動	482	-	482	237	-	237	811	-	811
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動	(211)	30	(181)	(97)	26	(71)	(331)	56	(275)
相關稅項	(94)	(11)	(105)	(49)	(8)	(57)	(168)	(19)	(187)
總計	177	19	196	91	18	109	312	37	349
期內全面收入總額	1,121	(27)	1,094	879	(1)	878	1,706	(43)	1,663
本公司權益持有人應佔期內全面收入總額	1,121	(27)	1,094	877	(1)	876	1,702	(43)	1,659
股東權益增加淨額	755	(27)	728	470	(1)	469	1,086	(43)	1,043
於期初	9,117	(553)	8,564	8,031	(510)	7,521	8,031	(510)	7,521
於期末	9,872	(580)	9,292	8,501	(511)	7,990	9,117	(553)	8,564

## 簡明合併財務狀況報表

	二零一二年六月三十日			二零一一年六月三十日			二零一一年十二月三十一日		
	根據過往 基準 百萬英鎊	變動的 影響 百萬英鎊	根據 新政策 百萬英鎊	根據過往 基準呈報 百萬英鎊	變動的 影響 百萬英鎊	根據 新政策 百萬英鎊	根據過往 基準呈報 百萬英鎊	變動的 影響 百萬英鎊	根據 新政策 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	5,207	(874)	4,333	4,829	(769)	4,060	5,069	(835)	4,234
其他資產總額	278,292	-	278,292	264,637	-	264,637	268,511	-	268,511
總資產	283,499	(874)	282,625	269,466	(769)	268,697	273,580	(835)	272,745
<b>負債</b>									
遞延稅項負債	4,207	(294)	3,913	4,194	(258)	3,936	4,211	(282)	3,929
其他負債總額	269,386	-	269,386	256,725	-	256,725	260,209	-	260,209
總負債	273,593	(294)	273,299	260,919	(258)	260,661	264,420	(282)	264,138
<b>權益</b>									
股東權益	9,872	(580)	9,292	8,501	(511)	7,990	9,117	(553)	8,564
非控股權益	34	-	34	46	-	46	43	-	43
總權益	9,906	(580)	9,326	8,547	(511)	8,036	9,160	(553)	8,607

(b) 下表載列遞延保單獲得成本會計政策變動對本集團的利潤補充分析的影響。

## 分部披露 — 利潤表

	二零一二年上半年度			二零一一年上半年度			二零一一年全年度		
	根據過往 基準 百萬英鎊	變動的 影響 百萬英鎊	根據 新政策 百萬英鎊	根據過往 基準呈報 百萬英鎊	變動的 影響 百萬英鎊	根據 新政策 百萬英鎊	根據過往 基準呈報 百萬英鎊	變動的 影響 百萬英鎊	根據 新政策 百萬英鎊
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>									
亞洲保險業務 <sup>附註(i)</sup>	411	(5)	406	324	(2)	322	704	-	704
美國保險業務 <sup>附註(ii)</sup>	491	(49)	442	368	(28)	340	694	(43)	651
其他業務	314	-	314	366	-	366	672	-	672
總計	1,216	(54)	1,162	1,058	(30)	1,028	2,070	(43)	2,027
股東支持業務的投資回報短期波動	(14)	(18)	(32)	113	(20)	93	(148)	(72)	(220)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	87	-	87	(7)	-	(7)	21	-	21
本集團所持股權的攤薄收益	42	-	42	-	-	-	-	-	-
<b>股東應佔稅前溢利</b>	<b>1,331</b>	<b>(72)</b>	<b>1,259</b>	<b>1,164</b>	<b>(50)</b>	<b>1,114</b>	<b>1,943</b>	<b>(115)</b>	<b>1,828</b>
基於扣除稅項及非控股權益後的以長期投資回報為基礎的經營溢利計算的每股基本盈利	36.0 便士	(1.5) 便士	34.5 便士	32.2 便士	(0.8) 便士	31.4 便士	63.9 便士	(1.1) 便士	62.8 便士
基於扣除稅項及非控股權益後的總利潤計算的每股基本盈利	39.4 便士	(1.9) 便士	37.5 便士	34.0 便士	(1.3) 便士	32.7 便士	58.8 便士	(3.0) 便士	55.8 便士

有關會計政策變動對以長期投資回報為基礎的經營溢利的影響附註

### (i) 亞洲保險業務

	二零一二年 上半年度	二零一一年 上半年度	二零一一年 全年度
	變動的影響 百萬英鎊	變動的影響 百萬英鎊	變動的影響 百萬英鎊
新業務			
無法遞延的新合約保單獲得成本	(5)	(10)	(16)
期初有效業務			
就減少的遞延保單獲得成本結餘的攤銷減值	-	8	16
總計	(5)	(2)	-

### (ii) 美國保險業務

	二零一二年 上半年度	二零一一年 上半年度	二零一一年 全年度
	變動的影響 百萬英鎊	變動的影響 百萬英鎊	變動的影響 百萬英鎊
新業務			
無法遞延的新合約保單獲得成本	(82)	(80)	(156)
期初有效業務			
就減少的遞延保單獲得成本結餘的攤銷減值	33	52	113
總計	(49)	(28)	(43)

## C 分部披露 — 利潤表

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度* 百萬英鎊	二零一一年 全年度* 百萬英鎊
<b>亞洲業務</b>			
保險業務 <sup>附註 E(i)</sup>	409	324	709
開發費用	(3)	(2)	(5)
<b>扣除開發費用後的亞洲保險業務總計</b>	<b>406</b>	<b>322</b>	<b>704</b>
<b>瀚亞投資</b>	<b>34</b>	<b>43</b>	<b>80</b>
<b>亞洲業務總計</b>	<b>440</b>	<b>365</b>	<b>784</b>
<b>美國業務</b>			
<b>Jackson (美國保險業務)</b> <sup>附註 E(ii)</sup>	<b>442</b>	<b>340</b>	<b>651</b>
經紀交易商及資產管理	17	17	24
<b>美國業務總計</b>	<b>459</b>	<b>357</b>	<b>675</b>
<b>英國業務</b>			
英國保險業務：			
長期業務 <sup>附註 E(iii)</sup>	336	332	683
一般保險佣金 <sup>附註(i)</sup>	17	21	40
<b>英國保險業務總計</b>	<b>353</b>	<b>353</b>	<b>723</b>
<b>M&amp;G</b>	<b>199</b>	<b>199</b>	<b>357</b>
<b>英國業務總計</b>	<b>552</b>	<b>552</b>	<b>1,080</b>
<b>分部利潤總計</b>	<b>1,451</b>	<b>1,274</b>	<b>2,539</b>
<b>其他收入及開支</b>			
投資回報及其他收入	5	5	22
核心結構性借款應付利息	(140)	(140)	(286)
企業開支 <sup>附註 H</sup>	(120)	(118)	(219)
<b>總計</b>	<b>(255)</b>	<b>(253)</b>	<b>(483)</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 <sup>附註(ii)</sup>	-	42	42
償付能力標準 II 實施成本	(27)	(27)	(55)
重組成本 <sup>附註(iii)</sup>	(7)	(8)	(16)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>	<b>1,162</b>	<b>1,028</b>	<b>2,027</b>
股東支持業務的投資回報短期波動 <sup>附註 F</sup>	(32)	93	(220)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損 <sup>附註(iv)</sup>	87	(7)	21
本集團所持股權的攤薄收益 <sup>附註 G</sup>	42	-	-
<b>股東應佔稅前溢利</b>	<b>1,259</b>	<b>1,114</b>	<b>1,828</b>
	二零一二年 上半年度	二零一一年 上半年度*	二零一一年 全年度*
以基於扣除稅項及非控股權益後的長期投資回報為基礎的經營溢利計算的每股基本 盈利 <sup>附註 L</sup>	34.5 便士	31.4 便士	62.8 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盈利 <sup>附註 L</sup>	37.5 便士	32.7 便士	55.8 便士

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

### 附註

- 英國業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予 Churchill Insurance。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所收到的佣金淨額（扣除開支）。
- 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。此決定導致二零一一年上半年度及全年度的稅前經營溢利進賬 4,200 萬英鎊。
- 重組成本於英國產生，即為保證開支儲備產生的一次性開支。
- 就二零一一年的比較數字而言，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，包括計劃資產的實際預期回報減少、經驗收益及虧損、假設變動的影響及赤字融資撥備調整（如相關）的整體影響。二零一二年上半年度亦包括該等項目。然而，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亦包括就確認部分主要保誠員工退休金計劃盈餘的 5,100 萬英鎊。該進賬來自二零一一年四月五日三年一度的估值後經修訂資金的安排。有關詳情請參閱附註 X。

## 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「經營分部」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 (包括 Prudential Capital)
- 瀚亞投資
- 美國經紀交易商及資產管理 (包括 Curian)

本集團經營分部亦為其報告分部，惟就分部報告而言，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，就二零一二年上半年度而言，此標準不包括本集團於 PPM South Africa 所持股權的攤薄收益。每股經營盈利乃按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) 計算。

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。

除支持英國年金業務、單位連結式及美國變額年金獨立賬戶負債的資產外，股東出資業務以長期投資回報為基礎的經營溢利按預期長期投資回報釐定。就支持英國年金業務、單位連結式及美國變額年金獨立賬戶負債的資產而言，以長期投資回報為基礎的經營溢利的釐定基準如下：

- 支持英國年金業務負債的資產。就英國年金業務而言，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。
- 支持單位連結式及美國變額年金業務獨立賬戶負債的資產。就該業務而言，保單持有人單位負債直接反映資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經營業績反映了單位負債及支持資產的當期價值變動。

其他股東出資業務的經營溢利按長期投資回報計量，反映長期保險業務的資產及負債長期持有的特定性質，惟按現有《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短期變動影響的壽險業務的相關表現的趨勢。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經營業績應用以下主要元素。

### (a) 債務及股本證券

債務及股本證券的長期投資回報由期內應收的長期實際收入 (利息／股息收入) 及長期資本回報組成。

原則上，債務證券的長期資本回報包括兩個元素。第一個元素為該期間預期違約的風險邊際準備金開支 (參照組合信貸質素釐定)。報告期內的減值虧損與經營業績的風險邊際準備金開支之間的差額反映於投資回報短期波動。第二個元素為經營業績 (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的攤銷。

在股東支持業務中，減值虧損與利息相關已變現收益及虧損之間的差異，實際上對 Jackson 極為重要。Jackson 已使用全國認可統計評級機構(NRSRO)的評級，或源自全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情的評級，此等評級由 PIMCO 或貝萊德方案等外部第三方制訂，藉此釐定平均年度風險邊際準備金。有關 Jackson 的風險邊際準備金開支及與利息相關的已變現收益及虧損攤銷，其進一步詳情載於附註 F(iii)。

就支持英國保險業務（除年金業務外）及亞洲保險業務非連結式股東出資業務的債務證券而言，其已變現收益及虧損主要與利息相關。因此，該等業務至今的所有已變現收益及虧損均按截至該等證券原定到期日的期間攤銷，且並無明確的風險邊際準備金開支。

於二零一二年六月三十日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益4.43億英鎊（二零一一年六月三十日：3.90億英鎊；二零一一年十二月三十一日：4.62億英鎊）。

就股本證券而言，長期回報率為經考慮過往表現、目前趨勢及未來預期後估計的收入及資本長期趨勢投資回報。為股東出資業務（除英國年金業務、單位連結式及美國變額年金外）持有的股本證券對美國及亞洲保險業務至關重要。不同類別的股本證券的回報率各有不同。

截至二零一二年六月三十日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為10.17億英鎊（二零一一年六月三十日：8.62億英鎊；二零一一年十二月三十一日：9.02億英鎊）。就該等業務而言，二零一二年上半年度的收入及所用資本的長期回報率如下：

	二零一二年 上半年度	二零一一年 上半年度	二零一一年 全年度
股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資的組合）	5.6%至 6.2%	7.1%至 7.5%	5.9%至 7.5%
其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募股權基金的投資）	7.6%至 8.2%	9.1%至 9.5%	7.9%至 9.5%

就亞洲保險業務而言，截至二零一二年六月三十日為非連結式股東出資業務持有的股本證券投資為7.41億英鎊（二零一一年六月三十日：4.49億英鎊；二零一一年十二月三十一日：5.90億英鎊）。上述結餘當中，1.06億英鎊（二零一一年六月三十日：1.22億英鎊；二零一一年十二月三十一日：8,800萬英鎊）與本集團於台灣的中國人壽保險公司7.74%（二零一一年六月三十日：8.66%；二零一一年十二月三十一日：7.37%）的權益有關。該1.06億英鎊（二零一一年六月三十日：1.22億英鎊；二零一一年十二月三十一日：8,800萬英鎊）的投資為貿易投資性質，其長期投資回報的釐定基準見下文附註(e)所述。就年底結餘為6.35億英鎊（二零一一年六月三十日：3.27億英鎊；二零一一年十二月三十一日：5.02億英鎊）的其他股本證券投資而言，二零一二年上半年度及二零一一年應用的回報率因地區而有所不同，介乎1.0%至13.8%。

上文討論的股本證券長期回報率乃經由本集團內部經濟學家考慮預計長期政府債券實際回報率、股票風險溢價及長期通脹率後釐定。該等比率於各期間大致保持穩定，但各國間可能有所不同，例如，各地區的通脹預期不盡相同。假設乃針對預期應用於均衡條件的回報。假設的回報率並不反映經濟表現的任何週期性變化，且並非參考目前資產估值釐定。

#### (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溢利內：

- 以股權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的嵌入式衍生工具的公允價值變動（見附註）；
- 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，其中根據《國際財務報告準則》採納的「可予繼續採用」的美國公認會計準則，就Jackson的保險資產及負債而言，其賬目變動的計量基準導致即期市場變動影響減弱；
- 與擔保負債有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。

附註： 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，採納「可予繼續採用」的美國公認會計準則入賬。由於相關再保險資產已以淨額結算，根據國際會計準則第 39 號「金融工具：確認及計量」，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股權為基礎的衍生工具（例如利率掉期及掉期期權）的主要例子在 Jackson 出現。非以股權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）、產品負債（對此根據《國際財務報告準則》第 4 號採納「可予繼續採用的」美國公認會計準則未能全面反映所對沖的經濟特點）及以股權為基礎的嵌入式衍生工具所附帶利率風險特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

(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視乎「可予繼續採用」的衡量基準的性質隨區域而變。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的基準。在此等情況下，毋須將負債變動分岔成與長期市況及短期影響相關的兩個元素。

然而，若干類型業務的負債變動確實需要分岔，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*

越南分紅業務的負債包括保單持有人於投資增值及其他盈餘的權益。報告期間的已付紅利及保單持有人於投資增值及其他盈餘的累計利益，主要反映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回報、與保單持有人應佔已變現投資收益相關的負債變動相等的計入或扣除（以及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及過往變動的攤銷（攤銷期為五年）的總額。

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與其基本匹配。

• *非分紅業務*

將釐定負債賬面值變動的影響分岔，並包括在以長期投資回報為基礎的經營業績內，而與使用期終利率的影響相關的剩餘元素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》採納「可予繼續採用」的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負債變動，而計入經營業績的負債變動與總業績所反映的變動之間的差異則計入投資回報短期波動。

(ii) 英國股東支持年金業務

以長期投資回報為基礎的經營業績經調整下列分配至本集團利潤補充分析的「投資回報短期波動」類別內的變動元素後，反映 PRIL 及 PAC 非分紅子基金年金業務的保單持有人負債價值變動的影響：

- (i) 就期內的實際評級上調及下調計提信貸風險撥備的影響；及
- (ii) 與假設相比之信貸經驗。

信貸經驗反映違約及其他類似經驗的影響，例如由發行人進行債務重組所產生的資產交換實際上涵蓋所持證券永久減值的元素。與假設相比之負面經驗計入投資回報短期波動，且無進一步調整。正面經驗與此不同，就《國際財務報告準則》報告而言，後者的盈餘乃保留於信貸風險短期撥備內。

其他信貸風險撥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變動的淨影響。

(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，減值將以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貸虧損計提。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可反映其安排的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**

來自外部客戶收入的額外分部分析（不包括投資回報及扣除分出再保險保費）如下：

	二零一二年上半年度				
	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	3,871	7,063	3,374	-	14,308
資產管理	136	357	462	(154)	801
未分配企業	-	-	10	-	10
於合併時對銷的集團內收入	(42)	(36)	(76)	154	-
來自外部客戶的總收入	3,965	7,384	3,770	-	15,119

	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
於合併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

	二零一一年全年度				
	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	7,307	12,516	5,740	-	25,563
資產管理	290	653	923	(323)	1,543
未分配企業	-	-	40	-	40
於合併時對銷的集團內收入	(93)	(68)	(162)	323	-
來自外部客戶的總收入	7,504	13,101	6,541	-	27,146

來自外部客戶的收入由下列各項組成：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊
已賺保費（扣除再保險）	14,111	12,930	25,277
投資合約業務及資產管理手續費收入（列為「其他收入」）	1,008	923	1,869
來自外部客戶的總收入	15,119	13,853	27,146

作為保誠集團同系附屬公司的基金經理，M&G、瀚亞投資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。計入資產管理收入的集團內費用由以下資產管理分部賺取：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
集團內收入產自：			
M&G	76	76	162
亞洲	42	41	93
美國經紀交易商及資產管理（包括 Curian）	36	35	68
計入資產管理分部的集團內費用總額	154	152	323

英國保險業務於二零一一年上半年度又錄得 1,000 萬英鎊集團內收入。

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 8,500 萬英鎊、3,800 萬英鎊及 6,700 萬英鎊（二零一一年上半年度：分別扣除 7,900 萬英鎊、3,700 萬英鎊及 6,200 萬英鎊；二零一一年全年度：分別扣除 2.26 億英鎊、7,200 萬英鎊及 1.31 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 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	瀚亞投資 附註(iv) 百萬英鎊	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
收入（不包括合併投資基金收入及 NPH 經紀交易商手續費）	607	142	138	887	802	1,583
合併投資基金收入 <sup>附註(i)</sup>	(24)	-	-	(24)	18	9
NPH 經紀交易商手續費 <sup>附註(i)</sup>	-	215	-	215	207	405
總收入*	583	357	138	1,078	1,027	1,997
費用（不包括合併投資基金費用及 NPH 經紀交易商手續費）	(298)	(125)	(104)	(527)	(534)	(1,147)
合併投資基金費用 <sup>附註(i)</sup>	24	-	-	24	(18)	(9)
NPH 經紀交易商手續費 <sup>附註(i)</sup>	-	(215)	-	(215)	(207)	(405)
總費用	(274)	(340)	(104)	(718)	(759)	(1,561)
<b>稅前利潤</b>	<b>309</b>	<b>17</b>	<b>34</b>	<b>360</b>	<b>268</b>	<b>436</b>
包括：						
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註(ii)</sup>	199	17	34	250	259	461
投資回報短期波動 <sup>附註(iii)</sup>	41	-	-	41	13	(29)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算 收益及虧損	27	-	-	27	(4)	4
本集團所持股權的攤薄收益 <sup>附註G</sup>	42	-	-	42		
<b>稅前利潤</b>	<b>309</b>	<b>17</b>	<b>34</b>	<b>360</b>	<b>268</b>	<b>436</b>

\* 二零一二年上半年度的總收入包括本集團分佔聯營公司 PPM South Africa 的業績。於過往年度，PPM South Africa 被視為一家附屬公司並據此入賬。

### 附註

(i) 根據《國際財務報告準則》，分部收入須予詳盡披露。本集團資產管理業務的分部收入須包括於利潤表中其全部金額呈列為費用的兩個項目，以反映有關項目的商業性質。對這些費用作出撥備後，有關利潤並無受以下項目影響：

- 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》合併的投資基金，而有關基金的收益及虧損為不可向 M&G 及本集團追索；及
- NPH 經紀交易商手續費，即就銷售投資產品而收取後再支付予承保經紀人的佣金。

上表中的呈列顯示這兩個項目應佔的金額，以便使相關收入及費用可予呈現。

(ii) M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 ** 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 ** 全年度 百萬英鎊
資產管理手續費收入	351	329	662
其他收入	3	1	4
員工成本	(120)	(125)	(270)
其他成本	(66)	(58)	(134)
未計表現相關費用的相關利潤	168	147	262
分佔聯營公司業績	6	13	26
表現相關費用	1	12	13
來自資產管理業務的經營溢利	175	172	301
來自 Prudential Capital 的經營溢利	24	27	56
<b>M&amp;G 根據長期投資回報的合計經營溢利</b>	<b>199</b>	<b>199</b>	<b>357</b>

\*\* 二零一二年上半年度，M&G 於 PPM South Africa 之持股由 75% 減持至 47%，其自二零一二年起被視為聯營公司，此後 M&G 之經營收入及開支不再計及 PPM South Africa 的任何貢獻，並於另外一行單獨呈列分佔聯營公司業績。上表反映對二零一一年上半年度及二零一一年全年度的業績追溯應用該呈列基準。總利潤維持不變。

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（不包括合併投資基金）主要與 Prudential Capital 的總收入（包括短期波動）9,900 萬英鎊（二零一一年上半年度：7,100 萬英鎊；二零一一年全年度：9,600 萬英鎊）及已就上表所列的手續費收入 3.51 億英鎊（二零一一年上半年度：3.29 億英鎊；二零一一年全年度：6.62 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審視業務的方式一致。

(iii) 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。

(iv) 瀚亞投資收入及開支包括佣金 4,100 萬英鎊（二零一一年上半年度：3,000 萬英鎊；二零一一年全年度：4,400 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

於二零一二年上半年度，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 1,700 萬英鎊的淨進賬，該進賬產生自今後預計不再發生的少數項目（二零一一年上半年度：2,500 萬英鎊；二零一一年全年度：3,800 萬英鎊）。

### ii 美國保險業務

#### 遞延保單獲得成本的攤銷

由於本集團應用《國際財務報告準則》第 4 號，Jackson 傳統型壽險業務的保險資產及負債均按照美國公認會計準則入賬。根據行業慣例，Jackson 應用均值回歸法攤銷遞延保單獲得成本，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。倘均值回歸法未充分減弱市場回報的影響，則自加速或減速攤銷產生開支或進賬。就二零一二年上半年度（反映期內的正面市場回報）而言，產生減速攤銷進賬 2,500 萬英鎊（二零一一年上半年度：加速攤銷開支 6,600 萬英鎊；二零一一年全年度：加速攤銷開支 1.90 億英鎊，如附註 O 所述）。

### iii 英國保險業務

#### 年金業務：信貸風險撥備

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撥備特別敏感。該項撥備反映於原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撥備仍然是一個特定的判斷範疇。

公司債券相較掉期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) 補償違約水平潛在波動所需的信貸風險溢價；
  - (c) 補償公司債券相較於掉期的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)的總和一般稱為「流動性溢價」。

信貸風險撥備包括(i)最佳估計長期違約金額及(ii)對信貸風險溢價、抗禦信貸降級能力及短期違約的額外撥備。

於二零一二年六月三十日、二零一一年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，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根據相關結算日的資產組合加權的組成部分呈列如下。

	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 《國際財務報告準則》 基準的調整 (基點)	《國際財務報 告準則》 (基點)
<b>二零一二年六月三十日</b>			
債券息差超出掉期利率部分 <sup>附註(i)</sup>	191	-	191
信貸風險撥備			
預期長期違約 <sup>附註(ii)</sup>	16	-	16
額外撥備 <sup>附註(iii)</sup>	50	(23)	27
總信貸風險撥備	66	(23)	43
流動性溢價	125	23	148

	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 《國際財務報告 準則》 基準的調整 (基點)	《國際財務 報告準則》 (基點)
<b>二零一一年六月三十日</b>			
債券息差超出掉期利率部分 <sup>附註(i)</sup>	151	-	151
信貸風險撥備			
預期長期違約 <sup>附註(ii)</sup>	16	-	16
額外撥備 <sup>附註(iii)</sup>	51	(25)	26
總信貸風險撥備	67	(25)	42
流動性溢價	84	25	109

	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 《國際財務報告 準則》 基準的調整 (基點)	《國際財務報 告準則》 (基點)
<b>二零一一年十二月三十一日</b>			
債券息差超出掉期利率部分 <sup>附註(i)</sup>	201	-	201
信貸風險撥備			
預期長期違約 <sup>附註(ii)</sup>	15	-	15
額外撥備 <sup>附註(iii)</sup>	51	(24)	27
總信貸風險撥備	66	(24)	42
流動性溢價	135	24	159

#### 附註

- (i) 債券息差超出掉期利率部分反映觀察的市場數據。
- (ii) 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為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級。
- (iii) 額外撥備包括信貸風險溢價（取自一九七零年至二零零九年的穆迪數據）、承受信貸風險資產組合的信貸評級調降一級的撥備，以及對短期違約的額外撥備。

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。

## 截至二零一二年六月三十日止六個月 PRIL 的信貸風險撥備變動

於二零一二年上半年度，按《國際財務報告準則》基準的 PRIL 平均基點撥備變動如下：

	第一支柱 監管基準 (基點) 總計	《國際財務報 告準則》 (基點) 總計
於二零一一年十二月三十一日的總信貸風險撥備	66	42
信貸評級變動	2	1
資產交易	-	-
資產組合(市值變動影響)	-	-
新業務及其他	(2)	-
二零一二年六月三十日的總信貸風險撥備	<b>66</b>	<b>43</b>

於二零一一年上半年度及其他過往期間，有利信貸經驗已於第一支柱及《國際財務報告準則》基準保留於信貸風險短期撥備。自二零一一年全年度起，所採用的方法是將該等盈餘經驗繼續保留於《國際財務報告準則》的信貸撥備，但非第一支柱基準。

就整體而言，上述變動引致就第一支柱而言的信貸撥備為債券息差超出掉期利率部分的 35%（二零一一年六月三十日：45%；二零一一年十二月三十一日：33%）。就《國際財務報告準則》而言，信貸撥備則為債券息差超出掉期利率部分的 22%（二零一一年六月三十日：28%；二零一一年十二月三十一日：20%）。

於二零一二年六月三十日英國股東年金基金的信貸風險撥備的準備金如下：

	第一支柱 監管基準 總計 十億英鎊	《國際財務報 告準則》 總計 十億英鎊
PRIL	1.9	1.2
PAC 非分紅子基金	0.2	0.1
<b>總計 - 二零一二年六月三十日</b>	<b>2.1</b>	<b>1.3</b>
總計 - 二零一一年十二月三十一日	2.0	1.3
總計 - 二零一一年六月三十日	1.8	1.1

## F 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年* 上半年度 百萬英鎊	二零一一年* 全年度 百萬英鎊
保險業務：			
亞洲 <sup>附註(ii)</sup>	42	14	(92)
美國 <sup>附註(iii)</sup>	(125)	7	(167)
英國 <sup>附註(iv)</sup>	5	44	159
其他業務：			
經濟對沖價值變動 <sup>附註(v)</sup>	(15)	-	-
其他 <sup>附註(vi)</sup>	61	28	(120)
總計 <sup>附註(i)</sup>	(32)	93	(220)

### 附註

#### (i) 一般違約概覽

本集團的股東支持債務證券組合於二零一二年上半年度及二零一一年並無出現任何違約。

#### (ii) 亞洲保險業務

亞洲保險業務於二零一二年上半年度的波動正 4,200 萬英鎊（二零一一年上半年度：1,400 萬英鎊；二零一一年全年度：負 (9,200) 萬英鎊）包括本集團於台灣的中國人壽保險公司 7.74%（二零一一年六月三十日：8.66%；二零一一年十二月三十一日：7.37%）權益的未變現收益 1,300 萬英鎊（二零一一年上半年度：2,600 萬英鎊；二零一一年全年度：未變現虧損(1,400) 萬英鎊）。

#### (iii) 美國保險業務

美國保險業務投資回報短期波動包括下列項目：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年* 上半年度 百萬英鎊	二零一一年* 全年度 百萬英鎊
債務證券相關短期波動：			
期內開支			
違約	-	-	-
出售減值及不良債券虧損	(16)	(2)	(32)
債券撇減	(25)	(14)	(62)
收回／撥回	8	3	42
期內總開支 <sup>附註(a)</sup>	(33)	(13)	(52)
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 <sup>附註(b)</sup>	38	35	70
	5	22	18
利息相關已變現收益（虧損）：			
期內產生	29	92	158
減：當前及過往年度產生的收益及虧損於以長期投資回報為基礎的經營溢利的攤銷	(44)	(43)	(84)
	(15)	49	74
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	2	(9)	(3)
債務證券相關短期波動總額	(8)	62	89
衍生工具（股權相關者除外）：市值變動（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） <sup>附註(c)</sup>	179	29	554
股權對沖結果淨額（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） <sup>附註(d)</sup>	(320)	(107)	(788)
股權型投資：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） <sup>附註 C</sup>	22	28	-
其他項目（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	2	(5)	(22)
總計	(125)	7	(167)

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

上表所示的短期波動乃按扣減 8,000 萬英鎊（二零一一年上半年度：6,800 萬英鎊；二零一一年全年度：2.87 億英鎊）的遞延保單獲得成本攤銷的相關變動後列賬。請參閱附註 Q。

## 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	二零一二年 上半年度 總計 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 總計 百萬英鎊	二零一一年 全年度 總計 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：							
優質（包括代理）	-	(1)	(1)	3	1	(10)	(25)
Alt-A	-	-	(2)	3	1	(1)	(1)
次級	-	(3)	-	-	(3)	-	-
住宅按揭抵押證券總計	-	(4)	(3)	6	(1)	(11)	(26)
公司債務證券	-	-	(13)	1	(12)	(2)	(14)
其他	-	(21)	-	1	(20)	-	(12)
總計	-	(25)	(16)	8	(33)	(13)	(52)

(b) 二零一二年上半年度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平均年度風險邊際準備金 27 個基點（二零一一年上半年度：25 個基點；二零一一年全年度：25 個基點）及該年度平均賬面值之 442 億美元（二零一一年上半年度：445 億美元；二零一一年全年度：444 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)	二零一二年上半年度				二零一一年上半年度				二零一一年全年度			
	平均賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損 百萬美元	預期年度虧損 百萬英鎊	平均賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損 百萬美元	預期年度虧損 百萬英鎊	平均賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損 百萬美元	預期年度虧損 百萬英鎊
A3 級或以上	21,149	0.11	(23)	(15)	21,283	0.08	(16)	(10)	21,255	0.08	(17)	(11)
Baa1、2 或 3	20,655	0.26	(54)	(34)	20,729	0.27	(55)	(34)	20,688	0.26	(54)	(34)
Ba1、2 或 3	1,616	1.11	(18)	(11)	1,826	1.02	(19)	(12)	1,788	1.04	(19)	(11)
B1、2 或 3	560	2.97	(17)	(11)	425	3.01	(13)	(8)	474	3.01	(14)	(9)
B3 級以下	174	3.77	(6)	(4)	221	3.87	(9)	(6)	211	3.88	(8)	(5)
總計	44,154	0.27	(118)	(75)	44,484	0.25	(112)	(70)	44,416	0.25	(112)	(70)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動（見下文）			18	11			22	14			22	14
經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			100	(64)			(90)	(56)			(90)	(56)

\* 預期年度虧損。二零一二年上半年度開支：(3,800)萬英鎊（二零一一年上半年度：(3,500)萬英鎊）。

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 1.79 億英鎊（二零一一年上半年度：收益 2,900 萬英鎊；二零一一年全年度：收益 5.54 億英鎊）主要為持作管理利率風險非股票獨立衍生工具價值變動，以及根據國際會計準則第 39 號被視為衍生工具的保證最低收入給付再保險資產。

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「可予繼續採用」的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) (3.20)億英鎊（二零一一年上半年度：(1.07)億英鎊；二零一一年全年度：(7.88)億英鎊）的金額與 Jackson 變額及定額指數年金業務以股權為基礎的衍生工具及相關擔保負債的淨股權對沖會計影響相關。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。主要變動涉及：(i)獨立及保證最低提取給付「非終生」嵌入式衍生工具的價值，(ii)保證最低身故給付及保證最低提取給付的「終生」保證的會計價值及(iii)與擔保負債有關的費用評估及賠付及(iv)遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。於二零一二年上半年度，開支(3.20)億英鎊主要反映獨立期貨合約及短期期權的公允價值變動。計入股權對沖結果淨額中的變動包括利率降低的影響（於二零一一年的變動尤為重大）。持作管理此利率風險及任何其他利率風險的衍生工具價值變動已計入上文附註(c)中所述的 1.79 億英鎊（二零一一年上半年度：2,900 萬英鎊；二零一一年全年度：5.54 億英鎊）。

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 4.82 億英鎊（二零一一年上半年度：2.37 億英鎊；二零一一年全年度：8.11 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 U。

- (iv) **英國保險業務**  
英國保險業務的短期波動收益 500 萬英鎊（二零一一年上半年度：4,400 萬英鎊；二零一一年全年度：1.59 億英鎊）反映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。
- (v) **經濟對沖價值變動**  
該項目反映二零一二年上半年度為抵禦英國股市大幅下挫而提供下跌保障的短期對沖合約之價值變動。
- (vi) **其他**  
除上述經濟對沖價值變動之外，其他業務的短期波動為正 6,100 萬英鎊（二零一一年上半年度：正 2,800 萬英鎊；二零一一年全年度：負(1.20)億英鎊），反映投資的未變現價值變動，包括集中持有以管理本集團的外匯及若干宏觀經濟風險的掉期。

## G 本集團所持股權的變動

### PPM South Africa

於二零一二年二月二十二日，M&G 完成以下交易：(i)以紅股權利交換 PPM South Africa 僱員的持股及(ii)向 Thesele Group（少數股東）出售於業務中多數持股的 10%以取得現金。於有關交易後，M&G 於業務中的多數持股由 75%降至 47%。根據《國際財務報告準則》的規定，此項投資轉讓應入賬記作以公允價值出售 75%持股並收購 47%持股，令 PPM South Africa 由附屬公司重新分類為聯營公司。由於應用《國際財務報告準則》，有關交易產生約 4,200 萬英鎊的攤薄收益。該金額於本集團二零一二年上半年度對利潤的補充分析中入賬記作本集團以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利以外的持股攤薄收益。載列於簡明合併現金流量報表的本集團所持股權的變動所產生的現金流出為 2,300 萬英鎊，反映現金及現金等價物不再合併呈列（扣除現金所得款項）。

## H 保單獲得成本及其他開支

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度* 百萬英鎊	二零一一年 全年度* 百萬英鎊
所產生的保單獲得成本	1,192	1,106	2,264
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	(327)	(218)	(520)
行政費用及其他開支	1,746	1,764	3,524
外部單位持有人應佔金額變動	(19)	13	(148)
總保單獲得成本及其他開支	2,592	2,665	5,120

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

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。

總保單獲得成本及其他開支中包括折舊 4,400 萬英鎊（二零一一年上半年度：4,500 萬英鎊；二零一一年全年度：9,500 萬英鎊）。

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：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
集團總部	86	88	168
亞洲區域辦事處			
總成本	45	48	86
亞洲業務收回費用	(11)	(18)	(35)
	34	30	51
總計	120	118	219

## I 於保單持有人及股東之間分配投資回報

投資回報分為保單持有人及股東應佔。《國際財務報告準則》項下會計政策的主要特點之一，為納入利潤表的投資回報與本集團所有投資資產有關，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淨影響。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。

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
<b>亞洲業務</b>			
保單持有人回報			
支持單位連結式負債的資產	296	208	(812)
分紅業務	423	404	756
	719	612	(56)
股東回報	333	178	341
總計	1,052	790	285
<b>美國業務</b>			
保單持有人回報			
持作支持（獨立賬戶）單位連結式負債的資產	2,095	1,530	(869)
股東回報			
已變現損益（包括可供出售債券的減值虧損）	(331)	81	(238)
一般賬戶業務的衍生工具對沖計劃的價值變動	252	93	841
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	638	570	1,714
	559	744	2,317
總計	2,654	2,274	1,448
<b>英國業務</b>			
保單持有人回報			
蘇格蘭友好保險基金(SAIF)	289	303	321
持作支持單位連結式負債的資產	534	657	208
分紅基金（不包括 SAIF）	3,000	2,808	4,094
	3,823	3,768	4,623
股東回報			
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)	772	555	2,153
其他業務	461	342	956
	1,233	897	3,109
總計	5,056	4,665	7,732
<b>未分配企業</b>			
股東回報	-	21	(105)
<b>集團總計</b>			
保單持有人回報	6,637	5,910	3,698
股東回報	2,125	1,840	5,662
總計	8,762	7,750	9,360

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確切的說明。為顯示差別，分配予保單持有人的回報為來自股東並無直接經濟利益的投資的回報，即：

- 英國、亞洲的單位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》基準利潤的基礎受限於經精算確定盈餘的分派部分，於英國為 10%）。除此盈餘外，分紅基金的投資回報為保單持有人（透過資產分佔負債）應佔或計入未分配盈餘，並根據《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。

單位連結式及類似產品的投資回報與給付及賠款具有相對的影響，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的上升與下降與保單持有人給付及因有關回報而產生的未分配盈餘變動的綜合支出水平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，因此對股東利潤有直接影響。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「可予繼續採用的」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撥備後）的資產收益率變動。因此，對英國股東支持年金業務而言，支持負債的資產投資回報對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及已變現損益。但基於Jackson的業務類型而另外通過抵補利率的應用而作出對保單持有人的分配。

為支持美國一般賬戶業務而持有的投資大部分為債務證券，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，納入利潤表中的回報反映合計投資收入及已變現損益（包括減值虧損），但未變現升值或貶值的變動則於其他全面收入內認列。股東應佔此有關資產的回報。

## J 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性撥備的變動（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：

	二零一二年上半年度			
	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	(1,587)	(2,499)	(5,057)	(9,143)
保單持有人負債增加	(2,109)	(6,410)	(1,600)	(10,119)
分紅基金未分配盈餘變動 <sup>(附註)</sup>	137	-	(725)	(588)
	<b>(3,559)</b>	<b>(8,909)</b>	<b>(7,382)</b>	<b>(19,850)</b>

	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	(1,827)	(5,465)	(713)	(8,005)
分紅基金未分配盈餘變動 <sup>(附註)</sup>	52	-	(692)	(640)
	<b>(3,235)</b>	<b>(8,112)</b>	<b>(6,243)</b>	<b>(17,590)</b>

	二零一一年全年度			
	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	(2,955)	(4,678)	(10,103)	(17,736)
保單持有人負債增加	(2,950)	(7,973)	(1,655)	(12,578)
分紅基金未分配盈餘變動 <sup>(附註)</sup>	540	-	485	1,025
	<b>(5,365)</b>	<b>(12,651)</b>	<b>(11,273)</b>	<b>(29,289)</b>

### 附註

分紅基金未分配盈餘代表分紅基金資產超過基金保單持有人及其他負債的部分，因此有關盈餘對資產及負債的計量基準敏感。分紅基金未分配盈餘的變動亦反映支持有關盈餘的投資價值的市場波動影響。亞洲的變動主要來自香港分公司業務。

## K 稅項

### i 稅項開支

總稅項開支包括：

稅項開支	二零一二年上半年度			二零一一年 上半年度*	二零一一年 全年度*
	即期稅項 百萬英鎊	遞延稅項 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
英國稅項	(98)	14	(84)	(85)	(20)
海外稅項	(294)	31	(263)	(292)	(372)
總稅項開支	(392)	45	(347)	(377)	(392)

二零一二年的即期稅項開支 3.92 億英鎊包括香港稅項開支 800 萬英鎊（二零一一年上半年度：開支 800 萬英鎊；二零一一年全年度：開支 1,600 萬英鎊）。香港即期稅項開支於所有期間均為(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）的 16.5%。

總稅項開支由保單持有人、分紅基金未分配盈餘、單位連結式保單以及股東應佔稅項組成，載列如下：

稅項開支	二零一二年上半年度			二零一一年 上半年度*	二零一一年 全年度*
	即期稅項 百萬英鎊	遞延稅項 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
保單持有人回報應佔稅項（開支）抵免	(137)	97	(40)	(94)	17
股東回報應佔稅項開支	(255)	(52)	(307)	(283)	(409)
總稅項開支	(392)	45	(347)	(377)	(392)

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

保單持有人回報應佔稅項開支相較截至二零一一年六月止六個月期間有所減少，主要是由於未變現投資收益減少導致保單持有人遞延稅項支出減少所致。下文附註(iii)載列股東應佔稅項支出的解釋。

## ii 遞延稅項

財務狀況報表包含下列遞延稅項資產及負債：

	二零一二年六月三十日		二零一一年六月三十日*		二零一一年十二月三十一日*	
	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	206	(1,629)	319	(1,654)	297	(1,566)
投資及保險合約相關結餘	22	(969)	17	(745)	13	(667)
短期時間差異	1,820	(1,307)	1,374	(1,524)	1,513	(1,687)
資本性稅務減免	12	(8)	18	(13)	15	(9)
未動用稅項虧損	119	-	392	-	438	-
總計	2,179	(3,913)	2,120	(3,936)	2,276	(3,929)

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

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，於二零一二年上半年度業績及於二零一二年六月三十日的財務狀況中，約有 1.56 億英鎊（二零一一年六月三十日：1.06 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：1.58 億英鎊）的可行稅項優惠，可自估值約為 7 億英鎊（二零一一年六月三十日：5 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：7 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 1.22 億英鎊（二零一一年六月三十日：2.41 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：1.47 億英鎊）的潛在遞延稅項資產，可自共計 5 億英鎊（二零一一年六月三十日：10 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：6 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。該等虧損中的 1.16 億英鎊將於未來 10 年內屆滿。餘下的虧損則並無屆滿日期。

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，而該稅率又為報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及法律）。

根據二零一一年財政法，英國政府頒佈調整企業稅率至 25%，自二零一二年四月一日起生效。然而，於二零一二年三月，英國政府宣佈經修訂後稅率調整至 24%，該修訂根據一九六八年暫定課稅法案項下一項決議而於二零一二年三月二十六日獲實質頒佈，其後於二零一二年四月一日起生效。此外，英國企業稅率的下調（自二零一三年四月一日起降至 23%）於二零一二年七月三日獲 2012 財政法案實質頒佈，然而，此舉並未對二零一二年上半年度的財務業績造成影響。

其後分階段將稅率調整至 22% 的建議預期造成的影響為令於二零一二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分減少 5,500 萬英鎊。

英國政府已宣佈與壽險公司稅項相關的規則將有重大變動，並將於二零一三年一月一日起生效。由於 2012 財政法案於結算日尚未頒佈，故該等變動的影響均未於截至二零一二年六月三十日止期間的財務報表中反映。根據財政（第 4 號）法案，該新制度預計不會對本集團的淨資產造成重大影響。

### 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
	百萬英鎊（稅率除外）				
<b>二零一二年上半年度</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>	406	442	353	(39)	1,162
投資回報短期波動	42	(125)	5	46	(32)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	9	78	87
本集團所持股權的攤薄收益	-	-	-	42	42
總計	448	317	367	127	1,259
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%	24.5%	24.5%	28%
投資回報短期波動	24%	35%	24.5%	24.5%	69%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	24.5%	24.5%	24.5%
本集團所持股權的攤薄收益	-	-	-	24.5%	24.5%
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>	(97)	(155)	(86)	10	(328)
投資回報短期波動	(10)	44	(1)	(11)	22
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)	(19)	(21)
本集團所持股權的攤薄收益	-	-	-	(10)	(10)
總計	(107)	(111)	(89)	(30)	(337)
與預計稅項支出的差異： <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>	19	40	12	(28)	43
投資回報短期波動	(13)	-	(6)	(4)	(23)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	-	-	-
本集團所持股權的攤薄收益	-	-	-	10	10
總計	6	40	6	(22)	30
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>	(78)	(115)	(74)	(18)	(285)
投資回報短期波動	(23)	44	(7)	(15)	(1)
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)	(19)	(21)
本集團所持股權的攤薄收益	-	-	-	-	-
總計	(101)	(71)	(83)	(52)	(307)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	19%	26%	21%	(46)%	25%
總利潤	23%	22%	23%	41%	24%

二零一一年上半年度*	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計
	百萬英鎊（稅率除外）				
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>	322	340	353	13	1,028
投資回報短期波動	14	7	44	28	93
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	336	347	395	36	1,114
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%	26%
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>	(77)	(119)	(94)	(3)	(293)
投資回報短期波動	(3)	(2)	(12)	(7)	(24)
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	(80)	(121)	(105)	(9)	(315)
與預計稅項支出的差異： <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>	(38)	(100)	(89)	(2)	(229)
投資回報短期波動	(36)	(2)	(11)	(7)	(56)
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	(74)	(102)	(99)	(8)	(283)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	12%	29%	25%	15%	22%
總利潤	22%	29%	25%	22%	25%

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

二零一一年全年度*	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計
	百萬英鎊 (稅率除外)				
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>	704	651	723	(51)	2,027
投資回報短期波動	(92)	(167)	159	(120)	(220)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	18	3	21
總計	612	484	900	(168)	1,828
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%	27%	27%	29%
投資回報短期波動	20%	35%	27%	27%	30%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	0%	0%	27%	27%	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>	(169)	(228)	(195)	14	(578)
投資回報短期波動	18	58	(43)	32	65
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)	(1)	(6)
總計	(151)	(170)	(243)	45	(519)
與預計稅項支出的差異： <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>	47	43	5	50	145
投資回報短期波動	(20)	-	8	(24)	(36)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	1	-	1
總計	27	43	14	26	110
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>	(122)	(185)	(190)	64	(433)
投資回報短期波動	(2)	58	(35)	8	29
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	(4)	(1)	(5)
總計	(124)	(127)	(229)	71	(409)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	17%	28%	26%	125%	21%
總利潤	20%	26%	25%	42%	22%

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

## 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業務利潤來源佔合計業務業績的比重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組合。

### (ii) 二零一二年及二零一一年的主要變動來自一系列因素，包括：

#### (a) 亞洲長期業務

於二零一二年上半年度及二零一一年，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

於二零一二年上半年度及二零一一年，為變額年金業務一部分的股息收入自應課稅收入獲得扣減的優惠。

#### (c) 英國保險業務

於二零一二年上半年度及二零一一年，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。另於二零一一年，此項被過往期間稅務申報資料的常規修訂部分抵銷。

#### (d) 其他業務

於二零一二年上半年度及二零一一年，英國企業稅率降低對遞延稅項資產的影響及過往期間稅務申報資料的修訂。二零一一年全年度，以低於先前所撥備的金額就仍未清償的項目而償付英國稅務及海關總署，被來自前期報稅單修訂所產生的先前年度調整部分抵銷。

### (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。相關稅項開支根據現行稅務法例釐定。

## L 每股盈利的補充分析

### 二零一二年上半年度

	稅前 附註 C 百萬英鎊	稅項 附註 K 百萬英鎊	非控股權益 百萬英鎊	扣除稅項 及非控股 權益 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,162	(285)	-	877	34.5 便士	34.5 便士
股東支持業務的投資回報短期波動	(32)	(1)	-	(33)	(1.3) 便士	(1.3) 便士
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	87	(21)	-	66	2.6 便士	2.6 便士
本集團所持股權的攤薄收益	42	-	-	42	1.7 便士	1.7 便士
基於期內利潤	1,259	(307)	-	952	37.5 便士	37.5 便士

### 二零一一年上半年度\*

	稅前 附註 C 百萬英鎊	稅項 附註 K 百萬英鎊	非控股權益 百萬英鎊	扣除稅項 及非控股 權益 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,028	(229)	(2)	797	31.4 便士	31.3 便士
股東支持業務的投資回報短期波動	93	(56)	-	37	1.5 便士	1.5 便士
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)	2	-	(5)	(0.2) 便士	(0.2) 便士
基於期內利潤	1,114	(283)	(2)	829	32.7 便士	32.6 便士

### 二零一一年全年度\*

	稅前 附註 C 百萬英鎊	稅項 附註 K 百萬英鎊	非控股 權益 百萬英鎊	扣除稅項 及非控股 權益 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,027	(433)	(4)	1,590	62.8 便士	62.7 便士
股東支持業務的投資回報短期波動	(220)	29	-	(191)	(7.6) 便士	(7.6) 便士
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	21	(5)	-	16	0.6 便士	0.6 便士
基於年度利潤	1,828	(409)	(4)	1,415	55.8 便士	55.7 便士

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控權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：

	二零一二年 上半年度 (百萬股)	二零一一年 上半年度 (百萬股)	二零一一年 全年度 (百萬股)
股份的加權平均數用於計算：			
每股基本盈利	2,536	2,533	2,533
每股攤薄盈利	2,539	2,539	2,538

## M 股息

每股股息（便士）	二零一二年 上半年度	二零一一年 上半年度	二零一一年 全年度
與報告期有關的股息：			
中期股息（二零一二年及二零一一年）	8.40 便士	7.95 便士	7.95 便士
末期股息（二零一一年）	-	-	17.24 便士
總計	8.40 便士	7.95 便士	25.19 便士
報告期已宣派及派付的股息：			
本年度中期股息	-	-	7.95 便士
上年度末期股息	17.24 便士	17.24 便士	17.24 便士
總計	17.24 便士	17.24 便士	25.19 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。截至二零一一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，已於二零一二年五月二十四日支付予合資格股東。

二零一二年中期股息每股普通股為8.40便士，將於二零一二年九月二十七日以英鎊支付予於二零一二年八月二十四日（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）的股息將會於二零一二年十月五日或前後以美元派付。中期股息將於二零一二年十月四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二零一二年八月九日收市時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。股東資金中約2.15億英鎊將會用作股息分派。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

## N 財務狀況報表 — 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析

### i 集團財務狀況報表分析

為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。

按經營分部劃分	保險業務					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	二零一二年	二零一一年	二零一一年
	英國 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	保險業 務合計 百萬英鎊	資產管理 業務 百萬英鎊			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*
<b>資產</b>										
股東應佔無形資產：										
商譽 <sup>附註 P</sup>	-	-	237	237	1,230	-	-	1,467	1,469	1,465
遞延保單獲得成本及 其他無形資產 <sup>附註 Q</sup>	109	3,203	987	4,299	15	19	-	4,333	4,060	4,234
總計	109	3,203	1,224	4,536	1,245	19	-	5,800	5,529	5,699
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	178	-	-	178	-	-	-	178	169	178
遞延保單獲得成本及其 他無形資產	6	-	78	84	-	-	-	84	93	89
總計	184	-	78	262	-	-	-	262	262	267
總計	293	3,203	1,302	4,798	1,245	19	-	6,062	5,791	5,966
遞延稅項資產 <sup>附註 K</sup>	243	1,633	95	1,971	110	98	-	2,179	2,120	2,276
其他非投資及非現金資 產 <sup>附註(i)</sup>	5,437	1,536	1,053	8,026	1,104	4,079	(5,860)	7,349	6,521	6,638
長期業務及其他業務投 資：										
投資物業	10,786	25	11	10,822	-	-	-	10,822	10,965	10,757
以權益法入賬的投資	70	-	-	70	42	-	-	112	71	70
金融投資：										
貸款 <sup>附註 S</sup>	3,435	4,168	1,171	8,774	1,207	-	-	9,981	9,017	9,714
股本證券及單位信託										
基金投資的組合	34,036	43,874	12,553	90,463	79	-	-	90,542	91,037	87,349
債務證券 <sup>附註 T</sup>	79,900	27,061	19,433	126,394	1,875	-	-	128,269	117,213	124,498
其他投資	4,683	2,634	703	8,020	72	51	-	8,143	6,121	7,509
存款	11,105	228	1,041	12,374	55	-	-	12,429	10,858	10,708
總投資	144,015	77,990	34,912	256,917	3,330	51	-	260,298	245,282	250,605
持作出售物業	-	-	-	-	-	-	-	-	394	3
現金及現金等價物	2,554	293	1,927	4,774	1,580	383	-	6,737	8,589	7,257
<b>總資產</b>	<b>152,542</b>	<b>84,655</b>	<b>39,289</b>	<b>276,486</b>	<b>7,369</b>	<b>4,630</b>	<b>(5,860)</b>	<b>282,625</b>	<b>268,697</b>	<b>272,745</b>

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	二零	二零
	英國	美國	亞洲					一二年	一一年*	一一年*
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	六月 三十日	六月 三十日	十二月 三十一日
<b>權益及負債</b>										
<b>權益</b>										
股東權益	2,722	3,919	2,403	9,044	1,888	(1,640)	-	9,292	7,990	8,564
非控股權益	29	-	5	34	-	-	-	34	46	43
<b>總權益</b>	<b>2,751</b>	<b>3,919</b>	<b>2,408</b>	<b>9,078</b>	<b>1,888</b>	<b>(1,640)</b>	<b>-</b>	<b>9,326</b>	<b>8,036</b>	<b>8,607</b>
<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 Y</sup>	128,387	75,264	32,768	236,419	-	-	-	236,419	221,432	227,075
分紅基金未分配盈餘 <sup>附註 Y</sup>	9,750	-	52	9,802	-	-	-	9,802	10,872	9,215
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總計：	138,137	75,264	32,820	246,221	-	-	-	246,221	232,304	236,290
股東出資業務的核心結構性借款：										
後償債	-	-	-	-	-	2,638	-	2,638	3,044	2,652
其他	-	159	-	159	250	549	-	958	954	959
總計 <sup>附註 V</sup>	-	159	-	159	250	3,187	-	3,596	3,998	3,611
股東出資業務應佔經營借款 <sup>附註 W</sup>	42	91	93	226	10	2,568	-	2,804	2,912	3,340
分紅業務應佔借款 <sup>附註 W</sup>	955	-	-	955	-	-	-	955	1,440	972
遞延稅項負債 <sup>附註 K</sup>	1,258	2,069	550	3,877	20	16	-	3,913	3,936	3,929
其他非保險負債 <sup>附註(ii)</sup>	9,399	3,153	3,418	15,970	5,201	499	(5,860)	15,810	16,071	15,996
<b>總負債</b>	<b>149,791</b>	<b>80,736</b>	<b>36,881</b>	<b>267,408</b>	<b>5,481</b>	<b>6,270</b>	<b>(5,860)</b>	<b>273,299</b>	<b>260,661</b>	<b>264,138</b>
<b>總權益及負債</b>	<b>152,542</b>	<b>84,655</b>	<b>39,289</b>	<b>276,486</b>	<b>7,369</b>	<b>4,630</b>	<b>(5,860)</b>	<b>282,625</b>	<b>268,697</b>	<b>272,745</b>

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

#### 附註

- (i) 其他非投資及非現金資產中包括 2.74 億英鎊（二零一一年六月三十日：2.90 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：2.65 億英鎊）的應收保費，當中約三分之二於一年內到期。餘下三分之一於一年後到期，與在未來數年收費以抵保費的少量產品有關。
- (ii) 其他非保險負債中包括其他應付賬款 29.89 億英鎊（二零一一年六月三十日：25.99 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：25.44 億英鎊），其中 26.83 億英鎊（二零一一年六月三十日：25.99 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：22.68 億英鎊）於一年內到期。

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						二零一二年	二零一一年	二零一一年
	分紅基金 百萬英鎊	單位連結式及 變額年金 百萬英鎊	非連結式 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	二零一二年 六月三十日 集團合計 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 集團合計*	二零一一年 十二月 三十一日 集團合計*
<b>資產</b>									
股東應佔無形資產：									
商譽 <sup>附註 P</sup>	-	-	237	1,230	-	-	1,467	1,469	1,465
遞延保單獲得成本及其他無形資產 <sup>附註 Q</sup>	-	-	4,299	15	19	-	4,333	4,060	4,234
總計	-	-	4,536	1,245	19	-	5,800	5,529	5,699
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	178	-	-	-	-	-	178	169	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產	84	-	-	-	-	-	84	93	89
總計	262	-	-	-	-	-	262	262	267
總計	262	-	4,536	1,245	19	-	6,062	5,791	5,966
遞延稅項資產 <sup>附註 K</sup>	104	1	1,866	110	98	-	2,179	2,120	2,276
其他非投資及非現金資產	3,245	575	4,206	1,104	4,079	(5,860)	7,349	6,521	6,638
長期業務及其他業務投資：									
投資物業	8,564	685	1,573	-	-	-	10,822	10,965	10,757
以權益法入賬的投資	-	-	70	42	-	-	112	71	70
金融投資：									
貸款 <sup>附註 S</sup>	2,866	1	5,907	1,207	-	-	9,981	9,017	9,714
股本證券及單位信託									
基金投資的組合	23,406	66,050	1,007	79	-	-	90,542	91,037	87,349
債務證券 <sup>附註 T</sup>	58,930	9,062	58,402	1,875	-	-	128,269	117,213	124,498
其他投資	4,664	125	3,231	72	51	-	8,143	6,121	7,509
存款	8,830	1,433	2,111	55	-	-	12,429	10,858	10,708
總投資	107,260	77,356	72,301	3,330	51	-	260,298	245,282	250,605
持作出售物業	-	-	-	-	-	-	-	394	3
現金及現金等價物	2,176	1,308	1,290	1,580	383	-	6,737	8,589	7,257
<b>總資產</b>	<b>113,047</b>	<b>79,240</b>	<b>84,199</b>	<b>7,369</b>	<b>4,630</b>	<b>(5,860)</b>	<b>282,625</b>	<b>268,697</b>	<b>272,745</b>

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

股東支持業務

							二零 一二年 六月 三十日	二零 一一年 六月 三十日	二零 一一年 十二月 三十一 日
	分紅基金	單位連結式及 變額年金	非連結式 業務	資產管理 業務	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團內部 撤銷	集團 合計	集團 合計*	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
<b>權益及負債</b>									
<b>權益</b>									
股東權益	-	-	9,044	1,888	(1,640)	-	9,292	7,990	8,564
非控股權益	29	-	5	-	-	-	34	46	43
總權益	29	-	9,049	1,888	(1,640)	-	9,326	8,036	8,607
<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 Y</sup>									
	94,635	77,476	64,308	-	-	-	236,419	221,432	227,075
分紅基金未分配盈餘 <sup>附註 Y</sup>	9,802	-	-	-	-	-	9,802	10,872	9,215
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總計：	104,437	77,476	64,308	-	-	-	246,221	232,304	236,290
股東出資業務的核心結構性借款：									
後償債									
	-	-	-	-	2,638	-	2,638	3,044	2,652
其他									
	-	-	159	250	549	-	958	954	959
總計 <sup>附註 V</sup>	-	-	159	250	3,187	-	3,596	3,998	3,611
股東出資業務應佔經營借款 <sup>附註 W</sup>									
	-	-	226	10	2,568	-	2,804	2,912	3,340
分紅業務應佔借款 <sup>附註 W</sup>									
	955	-	-	-	-	-	955	1,440	972
遞延稅項負債 <sup>附註 K</sup>									
	1,149	31	2,697	20	16	-	3,913	3,936	3,929
其他非保險負債									
	6,477	1,733	7,760	5,201	499	(5,860)	15,810	16,071	15,996
總負債	113,018	79,240	75,150	5,481	6,270	(5,860)	273,299	260,661	264,138
<b>總權益及負債</b>	<b>113,047</b>	<b>79,240</b>	<b>84,199</b>	<b>7,369</b>	<b>4,630</b>	<b>(5,860)</b>	<b>282,625</b>	<b>268,697</b>	<b>272,745</b>

\* 二零一一年比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

## O 財務狀況報表 – 按業務類型劃分的分部分分析

### i 英國保險業務

#### 概述

- 為反映不同類型的英國業務及資金結構，英國保險業務的財務狀況報表分析蘇格蘭友好保險基金(SAIF)、PAC分紅子基金、單位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。
- SAIF及PAC分紅子基金持有1,440億英鎊投資中的930億英鎊投資。股東僅承受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 <sup>附註(i)</sup>				其他基金及附屬公司			二零一二年六月三十日	二零一一年六月三十日	二零一一年十二月三十一日
	蘇格蘭友好保險基金 附註(ii)	不包括Prudential Annuities Limited 百萬元	Prudential Annuities Limited 附註(iii)	總計 附註(iv)	單位連結式資產及負債 百萬元	年金及其他長期業務 百萬元	總計 百萬元	總計 百萬元	總計 百萬元	總計 百萬元
<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	-	-	-	-	-	109	109	109	118	113
總計	-	-	-	-	-	109	109	109	118	113
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	-	178	-	178	-	-	-	178	169	178
遞延保單獲得成本	-	6	-	6	-	-	-	6	11	6
總計	-	184	-	184	-	-	-	184	180	184
總計	-	184	-	184	-	109	109	293	298	297
遞延稅項資產	-	103	1	104	-	139	139	243	198	231
其他非投資及非現金資產	400	2,397	142	2,539	471	2,027	2,498	5,437	3,949	4,771
長期業務及其他業務投資：										
投資物業	552	7,283	729	8,012	685	1,537	2,222	10,786	10,930	10,712
以權益法入賬的投資	-	-	-	-	-	70	70	70	69	70
金融投資：										
貸款 <sup>附註S</sup>	129	1,936	75	2,011	-	1,295	1,295	3,435	2,401	3,115
股本證券及單位信託										
基金投資的組合	2,086	18,572	119	18,691	13,242	17	13,259	34,036	40,470	36,722
債務證券 <sup>附註T</sup>	3,988	38,684	5,783	44,467	6,135	25,310	31,445	79,900	74,818	77,953
其他投資 <sup>附註(v)</sup>	290	3,688	292	3,980	84	329	413	4,683	4,046	4,568
存款	956	7,530	290	7,820	936	1,393	2,329	11,105	9,759	9,287
總投資	8,001	77,693	7,288	84,981	21,082	29,951	51,033	144,015	142,493	142,427
持作出售物業	-	-	-	-	-	-	-	-	391	-
現金及現金等價物	85	1,267	122	1,389	714	366	1,080	2,554	3,815	2,965
<b>總資產</b>	<b>8,486</b>	<b>81,644</b>	<b>7,553</b>	<b>89,197</b>	<b>22,267</b>	<b>32,592</b>	<b>54,859</b>	<b>152,542</b>	<b>151,144</b>	<b>150,691</b>

	PAC 分紅基金 <sup>附註(i)</sup>				其他基金及附屬公司			二零	二零	二零
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註(ii) 百萬英鎊	不包括 Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	總計 附註(iv) 百萬英鎊	單位 連結式 資產 及負債 百萬英鎊	年金及 其他 長期業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	一二年 六月 三十日 總計 百萬英鎊	一一年 六月 三十日 總計 百萬英鎊	一一年 十二月 三十一日 總計 百萬英鎊
<b>權益及負債</b>										
<b>權益</b>										
股東權益	-	-	-	-	-	2,722	2,722	2,722	2,342	2,581
非控股權益	-	29	-	29	-	-	-	29	38	33
總權益	-	29	-	29	-	2,722	2,722	2,751	2,380	2,614
<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 Y</sup>	8,143	67,764	5,384	73,148	21,258	25,838	47,096	128,387	126,544	127,024
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 Y 及(vi)</sup>	-	8,305	1,445	9,750	-	-	-	9,750	10,811	9,165
總計	8,143	76,069	6,829	82,898	21,258	25,838	47,096	138,137	137,355	136,189
股東出資業務應佔經營借款	-	-	-	-	-	42	42	42	102	103
分紅基金應佔借款	18	937	-	937	-	-	-	955	1,440	972
遞延稅項負債	31	616	129	745	-	482	482	1,258	1,626	1,349
其他非保險負債	294	3,993	595	4,588	1,009	3,508	4,517	9,399	8,241	9,464
總負債	8,486	81,615	7,553	89,168	22,267	29,870	52,137	149,791	148,764	148,077
<b>總權益及負債</b>	<b>8,486</b>	<b>81,644</b>	<b>7,553</b>	<b>89,197</b>	<b>22,267</b>	<b>32,592</b>	<b>54,859</b>	<b>152,542</b>	<b>151,144</b>	<b>150,691</b>

## 附註

- (i) 分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務（單位連結式、定期壽險及年金）。分紅子基金利潤作為可供分派盈餘按 90% 及 10% 的比例分別分配予其保單持有人及股東，該盈餘乃通過年度精算釐定。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 3.3%），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) 該基金僅以 SAIF 保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。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：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
衍生資產*	1,310	841	1,461
匯集投資合夥企業及其他投資**	3,373	3,205	3,107
	<b>4,683</b>	<b>4,046</b>	<b>4,568</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 13.37 億英鎊（二零一一年六月三十日：9.09 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：12.98 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 2,700 萬英鎊（二零一一年六月三十日：淨負債 6,800 萬英鎊；二零一一年十二月三十一日：淨資產 1.63 億英鎊）。

\*\* 匯集投資合夥企業及其他投資主要包括由 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资及於物業基金的投资。

## (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撥備，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，每年轉撥至或轉自未分配盈餘。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，包括於釐定保單持有人負債時已計提之股東分佔未來紅利。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撥備後釐定。

## ii 美國保險業務

	二零一二年六月三十日			二零一一年 六月三十日*	二零一一年 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：					
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	3,203	3,203	2,939	3,115
總計	-	3,203	3,203	2,939	3,115
遞延稅項資產	-	1,633	1,633	1,346	1,392
其他非投資及非現金資產	-	1,536	1,536	1,151	1,542
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	-	25	25	25	35
金融投資：					
貸款 <sup>附註S</sup>	-	4,168	4,168	4,062	4,110
股本證券及單位信託基金投資的組合 <sup>附註(iv)</sup>	43,625	249	43,874	36,263	38,036
債務證券 <sup>附註T及U</sup>	-	27,061	27,061	25,286	27,022
其他投資 <sup>附註(ii)</sup>	-	2,634	2,634	1,352	2,376
存款	-	228	228	182	167
總投資	43,625	34,365	77,990	67,170	71,746
持作出售物業	-	-	-	3	3
現金及現金等價物	-	293	293	214	271
<b>總資產</b>	<b>43,625</b>	<b>41,030</b>	<b>84,655</b>	<b>72,823</b>	<b>78,069</b>
<b>權益及負債</b>					
<b>權益</b>					
股東權益 <sup>附註(iii)</sup>	-	3,919	3,919	3,298	3,761
總權益	-	3,919	3,919	3,298	3,761
<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金額） <sup>附註Y</sup>	43,625	31,639	75,264	64,707	69,189
總計	43,625	31,639	75,264	64,707	69,189
股東出資業務的核心結構性借款	-	159	159	155	160
股東出資業務應佔經營借款	-	91	91	34	127
遞延稅項負債	-	2,069	2,069	1,554	1,818
其他非保險負債	-	3,153	3,153	3,075	3,014
總負債	43,625	37,111	80,736	69,525	74,308
<b>總權益及負債</b>	<b>43,625</b>	<b>41,030</b>	<b>84,655</b>	<b>72,823</b>	<b>78,069</b>

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

## 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：

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
衍生資產*	1,866	749	1,677
匯集投資合夥企業及其他投資**	768	603	699
	<b>2,634</b>	<b>1,352</b>	<b>2,376</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，以及進行若干以股權為基礎的產品管理活動。經計入財務狀況報表的 10.46 億英鎊衍生負債（二零一一年六月三十日：7.18 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：8.87 億英鎊）之後，美國業務的衍生工具持倉量為 8.20 億英鎊資產淨額（二零一一年六月三十日：3,100 萬英鎊；二零一一年十二月三十一日：7.90 億英鎊）。

\*\* 匯集投資合夥企業及其他投資主要為於有限合夥企業的投資。其中包括 PPM America Private Equity Fund 的權益以及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其他合夥企業的多元化投資。

## (iii) 股東權益變動

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 六月三十日*	二零一一年 十二月三十一日 *
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註 C</sup>	442	340	651
投資回報短期波動 <sup>附註 F</sup>	(125)	7	(167)
扣除股東稅項前的利潤	317	347	484
稅項 <sup>附註 K</sup>	(71)	(102)	(127)
期內利潤	<b>246</b>	<b>245</b>	<b>357</b>

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 六月三十日*	二零一一年 十二月三十一日 *
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
期內利潤（同上）	246	245	357
於其他全面收入認列的項目：			
匯兌變動	(34)	(80)	35
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	470	287	912
加回／扣除計入利潤表的淨虧損／淨（收益）	12	(50)	(101)
未變現估值變動總額	482	237	811
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動 <sup>附註 Q</sup>	(181)	(71)	(275)
相關稅項	(105)	(57)	(187)
其他全面收入總額	162	29	384
期內全面收入總額	408	274	741
對中央公司的股息及利息付款及其他變動	(250)	(326)	(330)
權益淨增加（減少）	158	(52)	411
期初股東權益			
先前報告	4,271	3,815	3,815
遞延保單獲得成本會計政策變動的影響	(510)	(465)	(465)
計入變動的影響	3,761	3,350	3,350
期末股東權益	<b>3,919</b>	<b>3,298</b>	<b>3,761</b>

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

- (iv) 股本證券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

	二零一二年 六月三十日				二零一一年 六月三十日*	二零一一年 十二月 三十一日*
	分紅業務 附註(i) 百萬英鎊	單位連結式 資產及負債 百萬英鎊	其他 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：						
商譽	-	-	237	237	239	235
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	987	987	981	977
總計	-	-	1,224	1,224	1,220	1,212
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	78	-	-	78	82	83
遞延稅項資產	-	1	94	95	94	115
其他非投資及非現金資產	306	104	643	1,053	899	1,024
長期業務及其他業務投資：						
投資物業	-	-	11	11	10	10
以權益法入賬的投資	-	-	-	-	2	-
金融投資：						
貸款 <sup>附註 S</sup>	726	1	444	1,171	1,283	1,233
股本證券及單位信託基金投資的組合	2,629	9,183	741	12,553	14,159	11,997
債務證券 <sup>附註 T</sup>	10,475	2,927	6,031	19,433	15,357	17,681
其他投資	394	41	268	703	504	470
存款	54	497	490	1,041	827	1,165
總投資	14,278	12,649	7,985	34,912	32,142	32,556
現金及現金等價物	702	594	631	1,927	2,075	1,977
<b>總資產</b>	<b>15,364</b>	<b>13,348</b>	<b>10,577</b>	<b>39,289</b>	<b>36,512</b>	<b>36,967</b>
<b>權益及負債</b>						
<b>權益</b>						
股東權益	-	-	2,403	2,403	2,224	2,306
非控股權益	-	-	5	5	5	5
總權益	-	-	2,408	2,408	2,229	2,311
<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 Y</sup>	13,344	12,593	6,831	32,768	30,181	30,862
分紅基金未分配盈餘 <sup>附註 Y</sup>	52	-	-	52	61	50
總計	13,396	12,593	6,831	32,820	30,242	30,912
股東出資業務應佔經營借款	-	-	93	93	139	141
遞延稅項負債	373	31	146	550	518	506
其他非保險負債	1,595	724	1,099	3,418	3,384	3,097
總負債	15,364	13,348	8,169	36,881	34,283	34,656
<b>總權益及負債</b>	<b>15,364</b>	<b>13,348</b>	<b>10,577</b>	<b>39,289</b>	<b>36,512</b>	<b>36,967</b>

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

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	瀚亞投資 百萬英鎊	二零一二年 六月三十日 總計 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 總計 百萬英鎊	二零一一年 十二月 三十一日 總計 百萬英鎊
<b>資產</b>						
無形資產：						
商譽 <sup>附註 P</sup>	1,153	16	61	1,230	1,230	1,230
遞延獲得成本	11	2	2	15	10	16
總計	1,164	18	63	1,245	1,240	1,246
其他非投資及非現金資產 <sup>附註 (iii)</sup>	945	176	93	1,214	1,172	1,129
以權益法入賬的投資	42	-	-	42	-	-
金融投資：						
貸款 <sup>附註 S</sup>	1,207	-	-	1,207	1,271	1,256
股本證券及單位信託基金投資的組合	66	-	13	79	145	594
債務證券 <sup>附註 T</sup>	1,867	-	8	1,875	1,752	1,842
其他投資	70	2	-	72	49	78
存款	5	15	35	55	90	89
總投資 <sup>附註(ii)</sup>	3,257	17	56	3,330	3,307	3,859
現金及現金等價物 <sup>附註(iii)</sup>	1,408	47	125	1,580	2,179	1,735
<b>總資產</b>	<b>6,774</b>	<b>258</b>	<b>337</b>	<b>7,369</b>	<b>7,898</b>	<b>7,969</b>
<b>權益及負債</b>						
<b>權益</b>						
股東權益	1,501	124	263	1,888	1,860	1,783
非控股權益	-	-	-	-	3	5
總權益	1,501	124	263	1,888	1,863	1,788
<b>負債</b>						
股東出資業務的核心結構性借款	250	-	-	250	250	250
集團內債務（以集團層面經營借款表示） <sup>附註(ii)</sup>	2,568	-	-	2,568	2,633	2,956
合併單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值 <sup>附註(iii)</sup>	313	-	-	313	516	678
其他非保險負債 <sup>附註(iii)及(iv)</sup>	2,142	134	74	2,350	2,636	2,297
總負債	5,273	134	74	5,481	6,035	6,181
<b>總權益及負債</b>	<b>6,774</b>	<b>258</b>	<b>337</b>	<b>7,369</b>	<b>7,898</b>	<b>7,969</b>

## 附註

(i) M&G 包括 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：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月 三十一日 百萬英鎊
商業票據	2,318	2,384	2,706
中期票據	250	249	250
集團內債務總額（以集團層面經營借款表示）	2,568	2,633	2,956

(iii) 合併投資基金

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）：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月 三十一日 百萬英鎊
現金及現金等價物	305	357	348
投資總額	88	193	415
其他淨資產及負債	(80)	(34)	(85)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(313)	(516)	(678)
股東權益	-	-	-

(iv) 其他非保險負債主要包括集團內結餘、衍生負債及其他應付賬款。

## P 股東應佔商譽

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月 三十一日 百萬英鎊
<b>成本</b>			
於期初	1,585	1,586	1,586
匯兌差額	2	3	(1)
<b>於期末</b>	<b>1,587</b>	<b>1,589</b>	<b>1,585</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>1,467</b>	<b>1,469</b>	<b>1,465</b>

股東應佔商譽包括：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月 三十一日 百萬英鎊
M&G	1,153	1,153	1,153
其他	314	316	312
	<b>1,467</b>	<b>1,469</b>	<b>1,465</b>

「其他」代表分配至亞洲及美國業務實體的商譽數額。其他商譽數額自身並非屬重大性質。

## Q 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。該等成本的入賬方式與英國保險業協會推薦實務公告的原則一致，並就相關保單未來收入的溢利率遞延及攤銷，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，相關成本會根據金融服務管理局的實際基準制度入賬。一般來說，該遞延乃於資產負債表內透過遞延保單獲得成本的明確賬面值列示。然而，於一些亞洲業務中，該遞延透過準備金計提方法隱含。本集團會計量明確及隱含遞延保單獲得成本的可回收性，倘若預測未來溢利率低於其賬面值，則將之視為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對其賬面值作出調整。對於英國受規管分紅基金，由於採用金融服務管理局的實際基準制度，負債的入賬基準使保單獲得成本不宜遞延，因此該等成本於產生時列作費用支銷。

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：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日* 百萬英鎊	二零一一年 十二月 三十一日* 百萬英鎊
根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	3,919	3,628	3,805
投資管理合約（包括根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約）相關遞延保單獲得成本	103	107	107
	<b>4,022</b>	<b>3,735</b>	<b>3,912</b>
已收購根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類的保險合約有效保單的現值	62	68	64
其他無形資產**	249	257	258
	<b>311</b>	<b>325</b>	<b>322</b>
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	<b>4,333</b>	<b>4,060</b>	<b>4,234</b>

	遞延保單獲得成本					有效保單的 現值及其他 無形資產 百萬英鎊	二零一二年 六月三十日 總計 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日* 總計 百萬英鎊	二零一一年 十二月 三十一日* 總計 百萬英鎊
	英國 百萬英鎊	美國 附註(i) 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	資產管理 百萬英鎊					
於期初的結餘：									
先前報告	111	3,880	744	12	322	5,069	4,667	4,667	
會計政策變動的影響 <sup>附註 B</sup>	-	(785)	(50)	-	-	(835)	(766)	(766)	
計入變動的影響	111	3,095	694	12	322	4,234	3,901	3,901	
添置	6	398	130	1	14	549	618	1,117	
攤銷至利潤表：									
經營溢利	(10)	(179)	(97)	(2)	(23)	(311)	(385)	(792)	
與投資回報短期波動有關的攤銷	-	80	-	-	-	80	68	287	
	(10)	(99)	(97)	(2)	(23)	(231)	(317)	(505)	
匯兌差額	-	(28)	(8)	-	(2)	(38)	(71)	(2)	
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	-	(181)	-	-	-	(181)	(71)	(275)	
處置	-	-	-	-	-	-	-	(2)	
於期末的結餘	107	3,185	719	11	311	4,333	4,060	4,234	

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

\*\* 於二零一一年下半年度，本集團將電腦軟件由有形資產重新分類為其他無形資產。據此，對於二零一一年六月三十日同期，電腦軟件賬面淨值為 5,600 萬英鎊，並已由有形資產（如先前刊發）轉至其他無形資產。這僅為呈列調整，對本集團業績或股東權益並無影響。

## 附註

(i) 與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日* 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日* 百萬英鎊
變額年金業務	3,287	2,451	2,960
其他業務	794	962	855
累計影子遞延保單獲得成本（於其他全面收入入賬的未變現收益／虧損）	(896)	(491)	(720)
美國業務遞延保單獲得成本總額	3,185	2,922	3,095

\* 二零一一年比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

### 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 的保險資產及負債的計量應用「可予繼續採用的」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。就年金及對利率敏感的壽險業務而言，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對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的抵補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。實際死亡率、退保及開支經驗的詳細分析乃以內部開發的經驗研究計量。

與定額及指數年金以及對利率敏感的壽險業務類似，Jackson 變額年金產品獲得成本乃基於利潤的產生攤銷。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。

#### 會計政策變動

如附註 B 所述，自二零一二年一月一日起，本公司已就 Jackson 業績及大致使用美國公認會計準則計量其《國際財務報告準則》的保險資產及負債的亞洲業務，採納美國財務會計準則委員會中 EITF 第 2010-26 號更新有關「與獲得或更新保險合約有關的成本會計」的規定，並納入保誠的集團《國際財務報告準則》報告。根據該項更新，自二零一二年一月一日起，保險人僅可將與獲取合約直接相關的增量成本撥充資本。本公司已於集團《國際財務報告準則》報告中對該等經營業績採用該新基準予以追溯。

Jackson 應用新的政策後，經過追溯以往的業績於二零一一年十二月三十一日有效業務的遞延成本結餘由 38.80 億英鎊減少至 30.95 億英鎊。

#### 均值回歸法

根據《國際財務報告準則》第 4 號「可予繼續採用的」美國公認會計準則，預測毛利（保單獲得成本按其進行攤銷）反映假設長期投資回報，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短期回報波動部分影響的均值回歸法後，此項應用於期末獨立賬戶資產。

根據 Jackson 所用的均值回歸法，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，在八年期間保持平均每年 8.4% 的回報率。於均值回歸期後所用的預期回報率將回復 8.4% 的假設水平。

然而，為確保均值回歸法不會在不利市況後高估趨勢的回歸情況，均值回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%（兩項均於經扣除外部基金管理費淨額後）。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。儘管有該上限特徵，於二零零八年，因均值回歸法而產生利益 1.10 億英鎊。於二零一一年，該利益由於均值回歸法透過加速攤銷費已實質上被「償還」，如下文論述。

於二零一一年十二月三十一日，未來五年的預期回報率低於 8.4%。倘 Jackson 並未應用均值回歸法而採用二零一一年十二月三十一日資產價值的 8.4% 固定回報率，則 Jackson 的遞延保單獲得成本結餘將由 30.95 億英鎊增加約 3,000 萬英鎊至 31.25 億英鎊。

#### 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：

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

於均值回歸法上下限特徵不適用的有關期間，均值回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攤銷嚴重加速或減速。

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

#### 二零一一年上半年度及全年度

於二零一一年上半年度及全年度，於經營溢利中扣除的遞延保單獲得成本攤銷費用分別包括 6,600 萬英鎊及 1.90 億英鎊的加速攤銷費用。該等金額反映以下方面的綜合影響：

- (i) 與期內假定水平比較的各期間獨立賬戶的表現（二零一一年上半年度：4%；二零一一年全年度：負 4%，扣除所有費用）；及
- (ii) 先前假設未來五年的回報利率由 15% 削減至約 0% 至 15% 範圍的中間水平，以便與歷史回報相結合後，按均值回歸法計算的八年平均水平為假設水平 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，二零一一年的加速攤銷大致抵銷二零零八年所得利益。

#### 二零一二年上半年度

於二零一二年上半年度，於經營溢利中扣除的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入進賬金額為 2,500 萬英鎊的減速攤銷後釐定。該金額主要反映獨立賬戶表現扣除所有費用後相較期內假設水平高出 5%。

#### 二零一二年全年度

二零一二年全年度之敏感度與之前發佈於二零一一年全年度業績的大致相同，即假設二零一二年的市場回報介乎負 15% 至正 15%，估計對攤銷費用的影響介乎加速 1 億英鎊至減速 1 億英鎊。

## R 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）。應用於二零一二年六月三十日財務狀況報表資產部分的基準概述如下：

	二零一二年六月三十日			二零一一年六月三十日*			二零一一年十二月三十一日*		
	公允價值 百萬英鎊	成本/攤銷 附註(i) 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	成本/攤銷 附註(i) 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	成本/攤銷 附註(i) 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
股東應佔無形資產：									
商譽 <sup>附註P</sup>	-	1,467	1,467	-	1,469	1,469	-	1,465	1,465
遞延保單獲得成本及 其他無形資產 <sup>附註Q</sup>	-	4,333	4,333	-	4,060	4,060	-	4,234	4,234
總計	-	5,800	5,800	-	5,529	5,529	-	5,699	5,699
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	-	178	178	-	169	169	-	178	178
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	-	84	84	-	93	93	-	89	89
總計	-	262	262	-	262	262	-	267	267
總計	-	6,062	6,062	-	5,791	5,791	-	5,966	5,966
其他非投資及非現金資 產：									
物業、廠房及設備	-	798	798	-	705	705	-	748	748
再保險公司應佔保險 合約負債	-	1,703	1,703	-	1,334	1,334	-	1,647	1,647
遞延稅項資產 <sup>附註K</sup>	-	2,179	2,179	-	2,120	2,120	-	2,276	2,276
可收回即期稅項	-	308	308	-	384	384	-	546	546
應計投資收入	-	2,713	2,713	-	2,460	2,460	-	2,710	2,710
其他應收賬款	-	1,827	1,827	-	1,638	1,638	-	987	987
總計	-	9,528	9,528	-	8,641	8,641	-	8,914	8,914
長期業務及其他業務投 資： <sup>附註(ii)</sup>									
投資物業	10,822	-	10,822	10,965	-	10,965	10,757	-	10,757
以權益法入賬的投資 貸款 <sup>附註S</sup>	-	112	112	-	71	71	-	70	70
股本證券及單位信託	285	9,696	9,981	245	8,772	9,017	279	9,435	9,714
基金投資的組合	90,542	-	90,542	91,037	-	91,037	87,349	-	87,349
債務證券 <sup>附註T</sup>	128,269	-	128,269	117,213	-	117,213	124,498	-	124,498
其他投資	8,143	-	8,143	6,121	-	6,121	7,509	-	7,509
存款	-	12,429	12,429	-	10,858	10,858	-	10,708	10,708
總計	238,061	22,237	260,298	225,581	19,701	245,282	230,392	20,213	250,605
持作出售物業	-	-	-	394	-	394	3	-	3
現金及現金等價物	-	6,737	6,737	-	8,589	8,589	-	7,257	7,257
<b>總資產</b>	<b>238,061</b>	<b>44,564</b>	<b>282,625</b>	<b>225,975</b>	<b>42,722</b>	<b>268,697</b>	<b>230,395</b>	<b>42,350</b>	<b>272,745</b>
集團總資產百分比	84%	16%	100%	84%	16%	100%	84%	16%	100%

\* 二零一一年比較業績已就追溯應用附註B所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

### 附註

- (i) 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。
- (ii) 二零一二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 36 億英鎊（二零一一年上半年度：25 億英鎊；二零一一年全年度：43 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》規定須採用公允估值方法的金融工具，其公允價值均以證券交易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（例如市場流動性不足）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，會優先採用自獨立公開來源取得的價格，但總體而言，定價來源的選擇以獲得可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的公允價值計量方法為目標。

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撥備。貸款的公允價值根據預期收到的貼現現金流量估計。所使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。

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「金融工具：披露」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公開交易報價作出的金融工具（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 — 非第一級內的報價，但可直接（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直接（即價格）或間接（即由價格得出）觀察到的輸入數據進行估值的投資。本集團第二級資產絕大部份為公司債券、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。此等估值乃以多種來源的獨立外部報價釐定，並須加以若干監控措施，例如每月價格差異、陳舊價格審核及後續交易價格差異分析。

定價服務（在可用時）可用於取得第三方經紀商報價。如使用定價服務供應商，則得到並使用單一估值。

當無法由定價服務取得價格時，會直接從經紀商處取得報價。保誠尋求從不同經紀商處取得眾多報價，以便取得有關可執行性的最全面資料。若直接從經紀商處取得報價，估值所用的價格一般是從報價中選擇一個，考慮的眾多因素包括報價的合時性及規律性以及就所提供息差而言的報價準確性。所選擇的報價是於計量日期最能代表該證券可執行報價的報價。

一般而言，無須就從獨立第三方處取得的價格作出調整。調整僅限於有限的情況，若經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值（例如由於價值陳舊及／或價值範圍極其多變）。這些通常是減值證券或可能遭受債務重組的證券或因為市場不活躍或市場失衡導致無法取得可靠市場價格的證券。在這些情況下，價格使用內部估值技術（包括本附註上文所載者）得出，並以獲得可反映出於計量日期市場參與者據以進行規範交易的價格的公允價值計量方法為目標。所使用的技術要求一系列有關變量（包括信貸風險和利率）的假設。有關變量例如包括基於公司債券領域的平均信貸息差以及所估值資產的相關存續期。保誠按計量日期的最佳可用資料衡量輸入數據假設。若這些重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則以這種方式估值的證券分類為第三級。

第二級債務證券於二零一二年六月三十日合計達 970.52 億英鎊（二零一一年六月三十日：890.51 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：943.78 億英鎊），其中 72.87 億英鎊為內部估值（二零一一年六月三十日：66.44 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：68.47 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系數的同等債務工具。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 — 資產或負債的重要輸入數據並非基於可觀察市場數據（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）。

於二零一二年六月三十日，本集團持有 48.63 億英鎊（二零一一年六月三十日：44.23 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：45.65 億英鎊）的第三級資產，佔已釐定公允價值的金融投資經扣減衍生負債後的 2%（二零一一年六月三十日：2%；二零一一年十二月三十一日：2%）。其中 39.71 億英鎊（二零一一年六月三十日：37.23 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：37.32 億英鎊）由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益不會受到該等金融工具估值變動的影響。於二零一二年六月三十日，該 39.71 億英鎊（二零一一年六月三十日：37.23 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：37.32 億英鎊）佔已釐定公允價值的金融工具經扣減分紅基金衍生負債後的總負債的 4.6%（二零一一年六月三十日：4.3%；二零一一年十二月三十一日：4.3%）。

於二零一二年六月三十日，第三級已釐定公允價值的金融投資（經扣減支持非連結式股東支持業務的衍生負債）為 8.61 億英鎊（二零一一年六月三十日：6.99 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：8 億英鎊），佔扣減支持該業務的衍生負債後已釐定公允價值的總金融投資的 1.4%（二零一一年六月三十日：1.2%；二零一一年十二月三十一日：1.3%），其中 8.19 億英鎊的淨資產為外部估值，而 4,200 萬英鎊為內部估值（二零一一年六月三十日：分別為 7.45 億英鎊的淨資產及(4,600)萬英鎊的淨負債；二零一一年十二月三十一日：分別為 7.57 億英鎊及 4,300 萬英鎊的淨資產）。該等第三級內部估值於二零一二年六月三十日佔扣減支持非連結式股東支持業務的衍生負債後已釐定公允價值的總金融投資的 0.1%（二零一一年六月三十日：(0.1)%；二零一一年十二月三十一日：0.1%），相較外部估值固具更大主觀性。

### **各級別之間的轉移**

二零一二年上半年度，本集團投資組合內各級別之間的轉移金額主要為由第一級轉移至第二級的 2.63 億英鎊及由第三級轉移至第二級的 1.45 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。

二零一二年六月三十日

	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（扣除衍生負債）分析</b>				
<b>分紅</b>				
股本證券及單位信託基金投資的組合	21,543	1,388	475	23,406
債務證券	14,549	43,849	532	58,930
其他投資（包括衍生資產）	295	1,405	2,964	4,664
衍生負債	(41)	(1,410)	-	(1,451)
總金融投資（扣除衍生負債）	36,346	45,232	3,971	85,549
佔總額百分比	42%	53%	5%	100%
<b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
股本證券及單位信託基金投資的組合	65,845	183	22	66,050
債務證券	3,843	5,210	9	9,062
其他投資（包括衍生資產）	45	80	-	125
衍生負債	(8)	(9)	-	(17)
總金融投資（扣除衍生負債）	69,725	5,464	31	75,220
佔總額百分比	93%	7%	0%	100%
<b>非連結式股東支持</b>				
貸款	-	285	-	285
股本證券及單位信託基金投資的組合	1,002	11	73	1,086
債務證券	12,069	47,993	215	60,277
其他投資（包括衍生資產）	32	2,548	774	3,354
衍生負債	(132)	(1,651)	(201)	(1,984)
總金融投資（扣除衍生負債）	12,971	49,186	861	63,018
佔總額百分比	21%	78%	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	-	285	-	285
股本證券及單位信託基金投資的組合	88,390	1,582	570	90,542
債務證券	30,461	97,052	756	128,269
其他投資（包括衍生資產）	372	4,033	3,738	8,143
衍生負債	(181)	(3,070)	(201)	(3,452)
總金融投資（扣除衍生負債）	119,042	99,882	4,863	223,787
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(41)	-	(41)
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	-	(15,221)	-	(15,221)
合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(2,779)	(466)	(533)	(3,778)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(311)	-	(311)
總計	116,263	83,843	4,330	204,436
佔總額百分比	57%	41%	2%	100%

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（扣除衍生負債）分析</b>				
<b>分紅</b>				
股本證券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（包括衍生資產）	133	1,228	2,688	4,049
衍生負債	(40)	(895)	(47)	(982)
總金融投資（扣除衍生負債）	41,145	42,357	3,723	87,225
佔總額百分比	47%	49%	4%	100%
<b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
股本證券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（包括衍生資產）	16	96	-	112
衍生負債	-	-	-	-
總金融投資（扣除衍生負債）	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
股本證券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（包括衍生資產）	52	1,298	610	1,960
衍生負債	(36)	(1,117)	(250)	(1,403)
總金融投資（扣除衍生負債）	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
股本證券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（包括衍生資產）	201	2,622	3,298	6,121
衍生負債	(76)	(2,012)	(297)	(2,385)
總金融投資（扣除衍生負債）	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)
合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(1,773)	(980)	(450)	(3,203)
總計	114,824	75,452	3,973	194,249
佔總額百分比	59%	39%	2%	100%

二零一一年十二月三十一日

	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（扣除衍生負債）分析</b>				
<b>分紅</b>				
股本證券及單位信託基金投資的組合	24,001	1,762	284	26,047
債務證券	13,298	43,279	655	57,232
其他投資（包括衍生資產）	252	1,378	2,793	4,423
衍生負債	(214)	(1,127)	-	(1,341)
總金融投資（扣除衍生負債）	37,337	45,292	3,732	86,361
佔總額百分比	43%	53%	4%	100%
<b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
股本證券及單位信託基金投資的組合	59,662	198	30	59,890
債務證券	4,160	4,698	3	8,861
其他投資（包括衍生資產）	18	95	-	113
衍生負債	(2)	(7)	-	(9)
總金融投資（扣除衍生負債）	63,838	4,984	33	68,855
佔總額百分比	93%	7%	0%	100%
<b>非連結式股東支持</b>				
貸款	-	279	-	279
股本證券及單位信託基金投資的組合	1,175	176	61	1,412
債務證券	11,753	46,401	251	58,405
其他投資（包括衍生資產）	30	2,237	706	2,973
衍生負債	(78)	(1,408)	(218)	(1,704)
總金融投資（扣除衍生負債）	12,880	47,685	800	61,365
佔總額百分比	21%	78%	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	-	279	-	279
股本證券及單位信託基金投資的組合	84,838	2,136	375	87,349
債務證券	29,211	94,378	909	124,498
其他投資（包括衍生資產）	300	3,710	3,499	7,509
衍生負債	(294)	(2,542)	(218)	(3,054)
總金融投資（扣除衍生負債）	114,055	97,961	4,565	216,581
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(39)	-	(39)
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	-	(15,056)	-	(15,056)
合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(2,586)	(805)	(449)	(3,840)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(281)	-	(281)
總計	111,469	81,780	4,116	197,365
佔總額百分比	57%	41%	2%	100%

## S 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：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
保險業務			
英國 <sup>附註(i)</sup>	3,435	2,401	3,115
美國 <sup>附註(ii)</sup>	4,168	4,062	4,110
亞洲 <sup>附註(iii)</sup>	1,171	1,283	1,233
資產管理業務			
M&G <sup>附註(iv)</sup>	1,207	1,271	1,256
總計	9,981	9,017	9,714

### 附註

#### (i) 英國保險業務

本集團英國保險業務的貸款包括：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
SAIF 及 PAC 分紅子基金			
按揭貸款*	1,282	269	1,036
保單貸款	18	22	20
其他貸款**	840	1,031	917
PAC 分紅子基金貸款總計	2,140	1,322	1,973
股東支持			
按揭貸款*	1,290	1,075	1,137
其他貸款	5	4	5
股東支持貸款總計	1,295	1,079	1,142
英國保險業務貸款總計	3,435	2,401	3,115

\*按揭貸款以物業作抵押。為股東支持業務持有的 12.90 億英鎊中，有 11.61 億英鎊與平均貸款與物業價值比率為 29% 的終身（權益解除）按揭業務有關。

\*\*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：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
按揭貸款 <sup>†</sup>	3,623	3,525	3,559
保單貸款 <sup>†</sup>	545	536	551
其他貸款	-	1	-
美國保險業務貸款總額	4,168	4,062	4,110

<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：

	二零一二年 六月三十日 %	二零一一年 六月三十日 %	二零一一年 十二月三十一日 %
工業	27	27	28
多戶住宅	24	23	23
寫字樓	19	19	19
零售	19	20	19
酒店	11	10	11
其他	-	1	-
	100	100	100

美國保險業務的商業按揭貸款組合的平均貸款規模為 670 萬英鎊（二零一一年六月三十日：630 萬英鎊；二零一一年十二月三十一日：660 萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 66%（二零一一年六月三十日：72%；二零一一年十二月三十一日：68%），為抵抗價值大幅下降提供重大緩衝。

於二零一二年六月三十日，Jackson 擁有賬面值為 8,400 萬英鎊的按揭貸款，該貸款協議的合約條款已重新調整。除對組合中的所有貸款定期進行減值檢視外，重組貸款亦進行減值檢視。倘根據新近調整的條款，按原收益率（調整前利率）貼現的預期現金流低於貸款賬面值，則會記錄減值。

‡ 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：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
按揭貸款‡	34	31	31
保單貸款‡	593	544	572
其他貸款‡‡	544	708	630
<b>亞洲保險業務貸款總額</b>	<b>1,171</b>	<b>1,283</b>	<b>1,233</b>

‡ 按揭及保單貸款分別由財產及壽險保單擔保。

‡‡ 其他貸款大部分為馬來西亞業務持有的商業貸款，均獲兩家當地評級機構評為投資級別。

(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：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 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	108	29	129
BBB+級至 BBB-級	980	943	1,000
BB+級至 BB-級	89	255	89
B+級至 B-級	30	44	38
<b>M&amp;G 的貸款總額</b>	<b>1,207</b>	<b>1,271</b>	<b>1,256</b>

組合中的所有貸款的利息現時按既定配息日的利率計算，本公司並無任何撥充資本或遞延的到期利息。所有貸款均遵守二零一二年六月三十日的契諾。組合中的貸款一般附有於訂立貸款協議時的棘輪機制，設定利潤會隨時間增加，以鼓勵提早還貸，或增加貸款利潤以反映經修訂的商業條款。

## T 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二零一二年六月三十日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月 三十一日 百萬英鎊
保險業務			
英國 <sup>附註(i)</sup>	79,900	74,818	77,953
美國 <sup>附註(ii)</sup>	27,061	25,286	27,022
亞洲 <sup>附註(iii)</sup>	19,433	15,357	17,681
資產管理業務 <sup>附註(iv)</sup>	1,875	1,752	1,842
總計	128,269	117,213	124,498

### 附註

#### (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		二零一一年 十二月 三十一日 總計 百萬英鎊
	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	總計 百萬英鎊	單位連結式 資產 百萬英鎊	PRIL 百萬英鎊	其他年金及 長期業務 百萬英鎊	二零一二年 六月三十日 總計 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 總計 百萬英鎊	
標普 – AAA 級	464	4,235	496	4,731	611	2,886	455	9,147	11,642	9,928
標普 – AA+級至 AA-級	544	3,827	714	4,541	737	3,009	343	9,174	7,040	8,647
標普 – A+級至 A-級	1,109	10,893	1,303	12,196	1,743	6,382	846	22,276	21,437	21,474
標普 – BBB+級至 BBB-級	899	9,255	656	9,911	1,224	3,783	607	16,424	12,775	15,746
標普 – 其他	241	2,176	59	2,235	152	254	38	2,920	3,080	3,175
	3,257	30,386	3,228	33,614	4,467	16,314	2,289	59,941	55,974	58,970
穆迪 – Aaa 級	262	2,510	1,227	3,737	1,186	2,412	691	8,288	7,898	7,945
穆迪 – Aa1 級至 Aa3 級	37	340	85	425	109	429	87	1,087	687	651
穆迪 – A1 級至 A3 級	39	473	62	535	52	428	53	1,107	772	1,008
穆迪 – Baa1 級至 Baa3 級	52	539	164	703	99	321	41	1,216	1,001	1,030
穆迪 – 其他	13	170	8	178	41	29	7	268	404	242
	403	4,032	1,546	5,578	1,487	3,619	879	11,966	10,762	10,876
惠譽	21	208	77	285	31	164	19	520	475	492
其他	307	4,058	932	4,990	150	1,922	104	7,473	7,607	7,615
債務證券總額	3,988	38,684	5,783	44,467	6,135	22,019	3,291	79,900	74,818	77,953

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與外部評級可比較的基準評估的內部評級。於二零一二年六月三十日持有的未獲外部評級的 74.73 億英鎊債務證券總額（二零一一年六月三十日：76.07 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：76.15 億英鎊）已獲內部評級或未獲評級。該等評級分析如下：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 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	2,847	2,276	2,726
BBB 級至 B-級	3,599	3,791	3,773
低於 B-或未獲評級	1,027	1,540	1,116
合計	7,473	7,607	7,615

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 20.26 億英鎊 PRIL 及其他年金及長期業務投資，當中 600 萬英鎊獲內部 AAA 評級，3.13 億英鎊獲內部 AA 評級，6.41 億英鎊獲內部 A 評級，8.38 億英鎊獲內部 BBB 評級，1.12 億英鎊獲內部 BB 評級，1.16 億英鎊獲內部 B+ 及以下評級或未獲評級。

(ii) 美國保險業務

於二零一二年六月三十日，美國保險業務持有債務證券總額的賬面值為 270.61 億英鎊（二零一一年六月三十日：252.86 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：270.22 億英鎊）。下表載列與前述債務證券有關的信貨風險資料。

概要	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 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	2,107	1,758	2,163
公開交易及按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	16,724	14,872	16,281
非按證券交易委員會第 144A 條規則交易的證券	3,263	3,058	3,198
總計	22,094	19,688	21,642
住宅按揭抵押證券	2,282	2,536	2,591
商業按揭抵押證券	2,129	2,274	2,169
其他債務證券	556	788	620
債務證券總額	27,061	25,286	27,022

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二零一二年六月三十日的評級：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日* 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
標普 – AAA 級	71	3,252	133
標普 – AA+級至 AA-級	4,187	835	4,476
標普 – A+級至 A-級	6,767	5,490	6,382
標普 – BBB+級至 BBB-級	8,516	7,872	8,446
標普 – 其他	954	939	999
	20,495	18,388	20,436
穆迪 – Aaa 級	69	110	62
穆迪 – Aa1 級至 Aa3 級	17	14	15
穆迪 – A1 級至 A3 級	24	34	29
穆迪 – Baa1 級至 Baa3 級	63	73	67
穆迪 – 其他	21	60	17
	194	291	190
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	2,577	2,914	2,577
全國保險專員協會 2	114	209	147
全國保險專員協會 3-6	289	222	368
	2,980	3,345	3,092
惠譽	220	97	184
其他**	3,172	3,165	3,120
債務證券總額	27,061	25,286	27,022

於上表中，除若干按揭抵押證券外，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。

上表包括若干由 Jackson 持有的按揭抵押證券，該等證券使用全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情。該等監管評級水平由外部第三方設立（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）。

\* 二零一一年下半年度標普 AAA 級債務證券的變動反映美國主權債務評級於期內下調至 AA+。

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

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
全國保險專員協會 1	1,279	1,217	1,258
全國保險專員協會 2	1,823	1,861	1,792
全國保險專員協會 3-6	70	87	70
	3,172	3,165	3,120

## (iii) 亞洲保險業務

	分紅業務 百萬英鎊	單位連結式資產 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	二零一二年 六月三十日 總計 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 總計 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 總計 百萬英鎊
標普 – AAA 級	605	20	40	665	2,370	1,423
標普 – AA+級至 AA-級	2,877	84	1,868	4,829	1,981	3,843
標普 – A+級至 A-級	1,843	582	1,088	3,513	3,070	3,055
標普 – BBB+級至 BBB-級	1,204	79	366	1,649	1,066	1,451
標普 – 其他	1,081	578	765	2,424	1,787	2,137
	<b>7,610</b>	<b>1,343</b>	<b>4,127</b>	<b>13,080</b>	<b>10,274</b>	<b>11,909</b>
穆迪 – Aaa 級	691	233	475	1,399	1,344	1,489
穆迪 – Aa1 級至 Aa3 級	62	70	10	142	129	128
穆迪 – A1 級至 A3 級	210	32	62	304	146	304
穆迪 – Baa1 級至 Baa3 級	139	183	68	390	52	131
穆迪 – 其他	72	14	14	100	64	59
	<b>1,174</b>	<b>532</b>	<b>629</b>	<b>2,335</b>	<b>1,735</b>	<b>2,111</b>
惠譽	27	18	29	74	146	351
其他	1,664	1,034	1,246	3,944	3,202	3,310
債務證券總額	<b>10,475</b>	<b>2,927</b>	<b>6,031</b>	<b>19,433</b>	<b>15,357</b>	<b>17,681</b>

「其他業務」內未獲外部評級的債務證券分析如下表所示：

	二零一二年 六月三十日 總計 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 總計 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 總計 百萬英鎊
政府債券	352	387	244
獲當地外部評級機構評為投資級的公司債券	854	626	776
有評級的銀行發行的結構性存款，惟特定存款尚未評級	-	113	-
其他	40	25	45
	<b>1,246</b>	<b>1,151</b>	<b>1,065</b>

## (iv) 資產管理業務

於二零一二年六月三十日的 18.75 億英鎊債務證券總額中，18.67 億英鎊由 M&G 持有。

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 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	1,620	1,573	1,547
其他	247	166	287
M&G 總額	<b>1,867</b>	<b>1,739</b>	<b>1,834</b>

## (v) 集團於資產抵押證券的持倉

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）於二零一二年六月三十日的持倉如下：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
<b>股東支持業務（不包括於單位連結式基金中持有的資產）：</b>			
英國保險業務附註(a)	1,538	993	1,358
美國保險業務附註(b)	4,967	5,598	5,380
亞洲保險業務	172	110	176
其他業務附註(d)	622	659	594
	<b>7,299</b>	<b>7,360</b>	<b>7,508</b>
<b>分紅業務：</b>			
英國保險業務附註(a)	5,743	5,602	5,351
亞洲保險業務附註(c)	407	263	454
	<b>6,150</b>	<b>5,865</b>	<b>5,805</b>
合計	<b>13,449</b>	<b>13,225</b>	<b>13,313</b>

(a) 英國保險業務

於二零一二年六月三十日，英國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
股東支持業務（二零一二年：37% AAA，12% AA）*	1,538	993	1,358
分紅業務（二零一二年：61% AAA，8% AA）**	5,743	5,602	5,351
合計	7,281	6,595	6,709

\* 所有於股東支持業務的持倉均與英國市場有關，主要涉及 PRIL 持有的投資。

\*\*於二零一二年六月三十日之分紅業務持倉 57.43 億英鎊（二零一一年六月三十日：56.02 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：53.51 億英鎊）中，16.83 億英鎊（二零一一年六月三十日：12.42 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：13.14 億英鎊）與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。

(b) 美國保險業務

於二零一二年六月三十日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
次級住宅按揭抵押證券（二零一二年：21% AAA，3% AA）**	213	218	207
Alt-A（二零一二年：12% AAA，4% AA）	281	390	310
優質（包括代理）（二零一二年：3% AAA，77% AA）	1,788	1,928	2,074
商業按揭抵押證券（二零一二年：36% AAA，10% AA）**	2,129	2,274	2,169
抵押債務證券基金（二零一二年：0% AAA，1% AA）*，無次級證券的持倉	37	107	44
其他資產抵押證券（二零一二年：16% AAA，18% AA），包括於次級證券的 640 萬英鎊持倉	519	681	576
合計	4,967	5,598	5,380

\* 含有本集團於 Piedmont 其他合併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 4.07 億英鎊（二零一一年六月三十日：2.63 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：4.54 億英鎊）持倉包括：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
商業按揭抵押證券	124	88	149
抵押債務證券基金及資產抵押證券	283	175	305
合計	407	263	454

4.07 億英鎊當中有 3.32 億英鎊（二零一一年六月三十日：1.76 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：3.98 億英鎊）由根據《國際財務報告準則》計及對上述基金的控制予以合併的投資基金所持有，且於財務狀況報表中包括一筆並非由本集團持有的款項（即上述基金外部單位持有人應佔資產淨值），該款項的相應負債為 2,200 萬英鎊（二零一一年六月三十日：700 萬英鎊；二零一一年十二月三十一日：2,000 萬英鎊），而該負債為對本集團無追索權的債務。4.07 億英鎊當中，61%（二零一一年六月三十日：52%；二零一一年十二月三十一日：75%）獲標準普爾投資級評級。

(d) 其他業務

於二零一二年六月三十日，其他業務於資產抵押證券的持倉由 Prudential Capital 持有，包括：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：優質（二零一二年：92% AAA，4% AA）	363	340	340
商業按揭抵押證券（二零一二年：30% AAA，14% AA）	132	185	146
抵押債務證券基金及其他資產抵押證券 — 均無持有次級持倉（二零一二年：99% AAA）	127	134	108
合計	622	659	594

(vi) 集團主權債務持倉

於二零一二年六月三十日，本集團股東及分紅基金的主權債務持倉（包括參考主權債務的信貸違約掉期）如下：

	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日	
	股東主權債務 百萬英鎊	分紅主權債務 百萬英鎊	股東主權債務 百萬英鎊	分紅主權債務 百萬英鎊
歐洲大陸				
意大利	44	54	43	52
西班牙	1	36	1	33
	45	90	44	85
德國	463	530	598	602
歐洲其他地區（主要為曼島及比利時）	58	47	48	62
	566	667	690	749
英國	3,323	2,303	3,254	2,801
美國	2,365	3,305	2,448	2,615
其他地區（主要為亞洲）	2,888	341	2,850	332
<b>總計</b>	<b>9,142</b>	<b>6,616</b>	<b>9,242</b>	<b>6,497</b>

於二零一二年六月三十日，主權債務佔支持股東業務的債務組合的15%，即91億英鎊（二零一一年十二月三十一日：16%，即92億英鎊），當中43%獲AAA評級，91%獲投資級評級（二零一一年十二月三十一日：43%獲AAA評級，94%屬投資級）。於二零一二年六月三十日，本集團於歐洲大陸持有的股東主權債務總額由二零一一年十二月三十一日的6.90億英鎊減少至5.66億英鎊，主要是由於所持有的德國債務水平由5.98億英鎊減少至4.63億英鎊。於5.66億英鎊的債務總額中，82%獲AAA評級（二零一一年十二月三十一日：87%獲AAA評級）。PIIGS五國（葡萄牙、意大利、愛爾蘭、希臘及西班牙）的股東持倉為4,500萬英鎊（二零一一年十二月三十一日：4,400萬英鎊）。本集團並無持有任何希臘、葡萄牙或愛爾蘭主權債務。

銀行債務證券持倉

於二零一二年六月三十日本集團股東支持業務的銀行債務證券直接持倉如下。

	銀行債務證券 — 股東支持業務							二零一二年 六月三十日 總計 百萬英鎊
	優先債			後償債				
	有擔保 百萬英鎊	優先 百萬英鎊	優先債總計 百萬英鎊	二級 百萬英鎊	一級 百萬英鎊	後償債總計 百萬英鎊		
葡萄牙	-	26	26	-	-	-	26	
愛爾蘭	-	14	14	-	-	-	14	
意大利	-	11	11	56	-	56	67	
希臘	-	-	-	-	-	-	-	
西班牙	137	10	147	42	3	45	192	
	137	61	198	98	3	101	299	
奧地利	-	-	-	10	-	10	10	
比利時	-	-	-	-	-	-	-	
法國	17	34	51	58	30	88	139	
德國	-	31	31	1	-	1	32	
盧森堡	-	-	-	-	-	-	-	
荷蘭	-	11	11	89	66	155	166	
英國	457	182	639	618	101	719	1,358	
<b>歐洲總計</b>	<b>611</b>	<b>319</b>	<b>930</b>	<b>874</b>	<b>200</b>	<b>1,074</b>	<b>2,004</b>	
美國	-	1,434	1,434	382	1	383	1,817	
其他地區（主要為亞洲）	20	303	323	339	229	568	891	
<b>總計</b>	<b>631</b>	<b>2,056</b>	<b>2,687</b>	<b>1,595</b>	<b>430</b>	<b>2,025</b>	<b>4,712</b>	

銀行債務證券 — 股東支持業務

	優先債			後償債			二零一一年 十二月三十一日
	有擔保 百萬英鎊	優先 百萬英鎊	優先債總計 百萬英鎊	二級 百萬英鎊	一級 百萬英鎊	後償債總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
葡萄牙	-	24	24	-	-	-	24
愛爾蘭	-	13	13	-	-	-	13
意大利	-	11	11	56	14	70	81
希臘	-	-	-	-	-	-	-
西班牙	107	11	118	90	2	92	210
	107	59	166	146	16	162	328
奧地利	-	-	-	9	-	9	9
比利時	-	-	-	-	-	-	-
法國	2	34	36	78	35	113	149
德國	-	28	28	1	-	1	29
盧森堡	-	-	-	-	-	-	-
荷蘭	-	7	7	81	64	145	152
英國	228	145	373	615	95	710	1,083
歐洲總計	337	273	610	930	210	1,140	1,750
美國	-	1,362	1,362	352	2	354	1,716
其他地區（主要為亞洲）	-	246	246	562	33	595	841
總計	337	1,881	2,218	1,844	245	2,089	4,307

除由股東支持業務持有的持倉外，於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，本集團於其分紅基金中持有的銀行債務證券如下。

銀行債務證券 — 分紅基金

	優先債			後償債			二零一二年 六月三十日
	有擔保 百萬英鎊	優先 百萬英鎊	優先債總計 百萬英鎊	二級 百萬英鎊	一級 百萬英鎊	後償債總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
葡萄牙	-	7	7	-	-	-	7
愛爾蘭	5	-	5	-	-	-	5
意大利	-	47	47	49	-	49	96
希臘	-	-	-	-	-	-	-
西班牙	157	12	169	5	1	6	175
	162	66	228	54	1	55	283
奧地利	-	-	-	-	-	-	-
比利時	-	-	-	-	-	-	-
法國	11	69	80	48	5	53	133
德國	-	6	6	-	-	-	6
盧森堡	-	-	-	-	-	-	-
荷蘭	-	133	133	-	4	4	137
英國	704	435	1,139	753	42	795	1,934
歐洲總計	877	709	1,586	855	52	907	2,493
美國	-	1,720	1,720	202	36	238	1,958
其他地區（主要為亞洲）	9	437	446	202	130	332	778
總計	886	2,866	3,752	1,259	218	1,477	5,229

銀行債務證券 — 分紅基金

	優先債			後償債			二零一一年 十二月三十一日
	有擔保 百萬英鎊	優先 百萬英鎊	優先債總計 百萬英鎊	二級 百萬英鎊	一級 百萬英鎊	後償債總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
葡萄牙	-	7	7	-	-	-	7
愛爾蘭	5	-	5	-	-	-	5
意大利	-	45	45	49	2	51	96
希臘	-	-	-	-	-	-	-
西班牙	137	-	137	1	-	1	138
	142	52	194	50	2	52	246
奧地利	-	-	-	-	-	-	-
比利時	-	-	-	-	-	-	-
法國	-	80	80	47	17	64	144
德國	-	7	7	-	-	-	7
盧森堡	-	7	7	-	-	-	7
荷蘭	-	80	80	14	28	42	122
英國	319	385	704	772	74	846	1,550
歐洲總計	461	611	1,072	883	121	1,004	2,076
美國	-	1,378	1,378	396	278	674	2,052
其他地區（主要為亞洲）	1	384	385	341	20	361	746
總計	462	2,373	2,835	1,620	419	2,039	4,874

## U 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。於二零一二年六月三十日，0.1%（二零一一年六月三十日：0.1%；二零一一年十二月三十一日：0.1%）的 Jackson 債務證券分類為第 3 級（公允價值當中眾多輸入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負債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認列。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 二零一二年上半年度未變現收益及虧損變動

於二零一二年上半年度，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 20.57 億英鎊未變現收益淨額變為 25.22 億英鎊未變現收益淨額。該未變現淨額增加反映利率下調的影響。財務狀況報表的未變現收益總額由二零一一年十二月三十一日的 23.03 億英鎊增加至二零一二年六月三十日的 26.79 億英鎊，而未變現虧損總額則由二零一一年十二月三十一日的 2.46 億英鎊減少至二零一二年六月三十日的 1.57 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。

	二零一二年	未變現升值變動**	外匯折算	二零一一年
	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
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	1,670			2,455
未變現虧損 <sup>(iv)(a)·(b)</sup>	(157)	87	2	(246)
公允價值（計入財務狀況報表）	1,513			2,209
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	22,863			22,504
未變現收益	2,679	395	(19)	2,303
公允價值（計入財務狀況報表）	25,542			24,807
總計				
賬面值*	24,533			24,959
未變現收益（虧損）淨額	2,522	482	(17)	2,057
公允價值（計入財務狀況報表） <sup>†</sup>	27,055			27,016

\* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

\*\* 按 1.5768 美元兌 1 英鎊的平均匯率折算。

<sup>†</sup> 於二零一二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 T 所示，包含：

	二零一二年	二零一一年
	六月三十日	十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊
可供出售	27,055	27,016
分類為以公允價值計量且其變動計入損益的合併投資基金	6	6
	27,061	27,022

上述 Jackson 債務證券未變現虧損總額變動 8,700 萬英鎊，包括有關賬面值載於下文「證券公允價值佔賬面值的百分比」一表的次級及 Alt-A 證券的價值減少淨額 1,200 萬英鎊。

iv 分類為可供出售處於未變現虧損狀況的債務證券

下表列示於二零一二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：

	二零一二年 六月三十日		二零一一年 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%	1,160	(27)	1,829	(60)
80%至 90%	190	(31)	172	(28)
低於 80%附註(d)	163	(99)	208	(158)
總計	1,513	(157)	2,209	(246)

上表包括次級及 Alt-A 證券相關的金額：

	二零一二年 六月三十日		二零一一年 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%	127	(5)	142	(7)
80%至 90%	50	(9)	58	(11)
低於 80%附註(d)	62	(25)	69	(35)
總計	239	(39)	269	(53)

(b) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊
少於一年	-	-
一至五年	(2)	(7)
五至十年	(18)	(28)
超過十年	(11)	(28)
按揭抵押及其他債務證券	(126)	(183)
總計	(157)	(246)

(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：

	二零一二年 六月三十日			二零一一年 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	(7)	(15)	(22)	(11)	(31)	(42)
六個月至一年	(4)	(6)	(10)	(7)	(8)	(15)
一至兩年	(5)	(3)	(8)	(5)	(1)	(6)
兩至三年	(3)	-	(3)	(7)	(10)	(17)
超過三年	(52)	(62)	(114)	(61)	(105)	(166)
總計	(71)	(86)	(157)	(91)	(155)	(246)

於二零一二年六月三十日，財務狀況報表中處於未變現虧損狀況的次級及 Alt-A 證券的未變現虧損總額為 3,900 萬英鎊（二零一一年十二月三十一日：5,300 萬英鎊），如附註(a)所示。此等虧損中，200 萬英鎊（二零一一年十二月三十一日：1,000 萬英鎊）虧損來自持續錄得未變現虧損的時間少於一年的證券，3,700 萬英鎊（二零一一年十二月三十一日：4,300 萬英鎊）虧損來自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，於二零一二年六月三十日的未變現虧損總額 1.57 億英鎊中的 0.99 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：未變現虧損總額 2.46 億英鎊中的 1.58 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 0.99 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：1.58 億英鎊）的分析如下：

類別分析	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日	
	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）	27	(10)	38	(16)
Alt - A	11	(3)	12	(3)
次級	51	(22)	58	(32)
	89	(35)	108	(51)
商業按揭抵押證券	8	(29)	6	(29)
其他資產抵押證券	53	(31)	65	(58)
結構性證券總計	150	(95)	179	(138)
公司	13	(4)	29	(20)
總計	163	(99)	208	(158)

下表列示公允價值為賬面值 80% 以下的證券於二零一二年六月三十日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一二年六月三十日		二零一一年十二月三十一日	
	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
少於三個月	32	(10)	15	(5)
三至六個月	-	-	45	(15)
超過六個月	131	(89)	148	(138)
	163	(99)	208	(158)

## V 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 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>			
永久後償資本證券（創新一級） <sup>附註(ii)</sup>	1,808	1,764	1,823
後償票據（二級下層） <sup>附註(ii)</sup>	830	1,280	829
後償債總額	2,638	3,044	2,652
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	3,187	3,593	3,201
PruCap 銀行貸款 <sup>附註(iv)</sup>	250	250	250
Jackson 盈餘票據（二級下層） <sup>附註(ii)</sup>	159	155	160
總計（按簡明合併財務狀況報表）	3,596	3,998	3,611
減：控股公司現金及短期投資 （於簡明合併財務狀況報表入賬） <sup>附註(v)</sup>	(1,222)	(1,476)	(1,200)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,374	2,522	2,411

### 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二零一一年十二月三十一日止年度本集團合併財務報表附註 H13。於二零一二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) 該等債項分類方式乃與就監管目的的資本處理方式一致，定義見金融服務管理局手冊。二零一一年一月，本公司發行 5.50 億美元 7.75% 的一級後償債，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），已用作於二零一一年十二月償還 5 億歐元二級後償債的資金。  
本集團已根據國際會計準則第 39 號指定 28.5 億美元（二零一一年六月三十日及十二月三十一日：28.5 億美元）的一級後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 淨投資相關的貨幣風險。
- (iii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (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 億英鎊目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.99% 計息，於二零一二年十二月到期。
- (v) 包括中央融資附屬公司。

## W 其他借款

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月 三十一日 百萬英鎊
股東出資業務應佔經營借貸 <sup>附註(i)</sup>			
短期定息證券計劃借款	2,568	2,633	2,956
美國業務的無追索權借款	20	34	21
其他借款 <sup>附註(ii)</sup>	216	245	363
總計	2,804	2,912	3,340
分紅業務應佔借款			
合併投資基金的無追索權借款	742	1,212	747
Scottish Amicable Finance plc 的 1 億英鎊 8.5% 無定期後償保證債券	100	100	100
其他借款（主要為融資租賃項下的義務）	113	128	125
總計	955	1,440	972

### 附註

- (i) 除上表呈列的債項外，Prudential plc 亦於二零一二年四月發行二零一二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合併入賬時撇銷。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) 其他借款主要包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而不足之數亦毋須償還。此外，其他借款包括透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以 Jackson 於聯邦住房貸款公佈的抵押品抵押。

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，以對沖該等借貸公允價值的利率變動風險。

## X 界定利益退休金計劃

本集團就界定利益退休金計劃的資產／負債如下：

### 集團狀況概要

	保誠員工退 休金計劃	其他計劃	二零一二年 六月三十日	二零一一年 六月三十日	二零一一年 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
相關經濟盈餘 <sup>附註(ii)</sup>	1,416	9	1,425	754	1,543
減：未確認盈餘及就赤字融資負債作出的調整 <sup>附註(ii)</sup>	(1,249)	-	(1,249)	(893)	(1,607)
經濟盈餘（赤字）（包括保誠保單的投資） <sup>附註(ii)</sup>	167	9	176	(139)	(64)
應佔：					
PAC 分紅基金	116	(18)	98	(74)	(41)
股東支持業務	51	27	78	(65)	(23)
就投資於保誠保單的保單持有人負債作出的合併賬目調整	-	(169)	(169)	(222)	(165)
國際會計準則第 19 號項下本集團財務狀況報表中的退休資產（負債）*	167	(160)	7	(361)	(229)

\* 於二零一二年六月三十日，保誠員工退休金計劃的退休金資產為 1.67 億英鎊，而其他計劃的退休金負債為 1.60 億英鎊，分別於簡明合併財務狀況報表中「其他應收賬款」及「撥備」項下入賬。於二零一一年六月三十日及二零一一年十二月三十一日之二零一一年比較數字之負債分別為 3.61 億英鎊及 2.29 億英鎊，均於「撥備」項下入賬。

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，本集團亦就蘇格蘭友好及 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退休金計劃。

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，以評估與其承諾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截至二零一一年四月五日之估值於二零一二年第二季度完成。經參照構成計劃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 111%。因此，根據二零一二年七月生效的計劃規則，計劃的未來出資額減少至規定的最低出資水平。撇除開支後，出資將由以往每年支付的 5,000 萬英鎊減少至每年約 600 萬英鎊。新出資僅用於現時員工的持續服務。亦毋須進行赤字融資。保誠員工退休金計劃的赤字融資（如適用）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。

蘇格蘭友好退休金計劃(SAPS)的估值表明截至二零零八年三月三十一日該計劃的撥款比例為 91%。根據該估值及其後與受託人訂立的協議，現時每年會向計劃支付 1,310 萬英鎊的赤字撥款。蘇格蘭友好退休金計劃於二零一一年三月三十一日的估值現時正處於確定階段，但預計目前的撥款水平會繼續保持，從而延續本集團支付赤字撥款的承擔。

M&G 退休金計劃截至二零零八年十二月三十一日的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五年為期消除精算赤字，其中首兩年每年為 1,410 萬英鎊，其後三年每年為 930 萬英鎊。於二零一一年期間，本集團與受託人達成一致，自二零一二年一月起至截至二零一一年十二月三十一日的下一次正式估值（現時正處於執行階段）完成期間每年額外出資 120 萬英鎊。

根據國際會計準則第 19 號「僱員福利」估值基準，本集團應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋「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」。根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋，盈餘僅於本公司對其具有使用權的範圍內，透過對盈餘的無條件退回權利，或透過減少持續服務的未來供款（須獲法律實質許可或經合約同意）予以確認。此外，所錄得的《國際財務報告準則》財務狀況，反映國際會計準則第 19 號的相關虧蝕及所承諾的赤字撥款責任之間的較高者。

對於保誠員工退休金計劃，本集團對計劃中任何盈餘並無無條件退回權利。因此，於確認二零一一年四月五日的三年一度的估值之前，本集團並無認列保誠員工退休金計劃的相關盈餘（二零一一年六月三十日：8.58 億英鎊（遞延稅項前）；二零一一年十二月三十一日：15.88 億英鎊（遞延稅項前）），而是認列赤字撥款的負債（二零一一年六月三十日：3,500 萬英鎊（遞延稅項前）；二零一一年十二月三十一日：1,900 萬英鎊（遞延稅項前））。

於二零一二年六月三十日，相關國際會計準則第 19 號的保誠員工退休金計劃盈餘為 14.16 億英鎊。本集團於確認二零一一年四月五日的三年一度的估值時，亦與受託人協定毋須再作出額外的赤字撥款，同時目前員工的持續服務的供款水平已被降低至計劃規則要求的最低水平。因此，1.69 億英鎊的部分盈餘現認列為可收回，該金額為來自降低計劃的未來持續供款的經濟利益的現值。因此，於二零一二年六月三十日認列 1.67 億英鎊的盈餘淨額（遞延稅項前，且包括二零零八年估值協議產生的赤字撥款的剩餘責任，金額為 200 萬英鎊）。該金額中，1.16 億英鎊分配至 PAC 分紅基金，5,100 萬英鎊分配至股東基金。

於二零一二年六月三十日，蘇格蘭友好退休金計劃的國際會計準則第 19 號虧絀為 3,500 萬英鎊（二零一一年六月三十日：虧絀 9,900 萬英鎊；二零一一年十二月三十一日：虧絀 5,500 萬英鎊），其中約 50% 已分配至 PAC 分紅基金，另 50% 已分配至股東基金。

於二零一二年六月三十日，按經濟基準計算的 M&G 退休金計劃國際會計準則第 19 號盈餘為 4,400 萬英鎊（二零一一年六月三十日：赤字 500 萬英鎊；二零一一年十二月三十一日：盈餘 1,000 萬英鎊），全數歸屬股東。按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產（包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資）與負債。於二零一二年六月三十日，M&G 退休金計劃投資 1.69 億英鎊於保誠保單（二零一一年六月三十日：2.22 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：1.65 億英鎊）。撇除抵銷保單持有人負債的投資後，M&G 退休金計劃的國際會計準則第 19 號基準為赤字 1.25 億英鎊（二零一一年六月三十日：赤字 2.27 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：赤字 1.55 億英鎊）。

## i 假設

截至二零一二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：

	二零一二年 六月三十日 %	二零一一年 六月三十日 %	二零一一年 十二月三十一日 %
貼現率*	4.6	5.6	4.7
增薪率	2.6	5.7	2.9
通脹率†			
零售價格指數	2.6	3.7	2.9
消費價格指數	1.6	2.7	1.9
支付的退休金就通脹的增幅：			
保證（最高 5%）	2.5	2.7	2.5
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	3.1	5.1	5.1

\* 貼現率乃參照「AA」級公司債券指數而釐定，並就指數及退休金負債持續時間的差額作出調整（如適用）。

\*\* 2.5% 是保誠員工退休金計劃的比率。於二零一二年六月三十日，所有其他計劃支付的退休金就通脹假設的增幅均為 2.6%（二零一一年六月三十日：2.7%；二零一一年十二月三十一日：2.9%）。

† 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。

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。二零一二年上半年及二零一一年全年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。

於二零一二年六月三十日、二零一一年六月三十日及二零一一年十二月三十一日用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

男性：108.6% PNMA 00，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%。

## 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 號詮釋的影響：

	二零一二年上半年度				於二零一二年六月三十日
	(扣除) 計入利潤表				
	於二零一二年一月一日	經營業績 (以長期投資回報為基礎)	精算及其他損益	已付供款	計劃盈餘 (虧絀)
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	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 號詮釋的影響)</b>					
盈餘 (虧絀)	1,543	(137)	(26)	45	1,425
減：PAC 分紅基金應佔金額	(1,083)	89	40	(21)	(975)
股東應佔：					
稅項盈餘 (虧絀) 總額	460	(48)	14	24	450
相關稅項	(117)	18	(3)	(6)	(108)
扣除股東稅項	343	(30)	11	18	342
<b>國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響</b>					
終止認列盈餘及建立額外籌資責任	(1,607)	119	239	-	(1,249)
減：PAC 分紅基金應佔金額	1,124	(81)	(166)	-	877
股東應佔：					
稅項盈餘 (虧絀) 總額	(483)	38	73	-	(372)
相關稅項	123	(16)	(18)	-	89
扣除股東稅項	(360)	22	55	-	(283)
<b>計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響</b>					
虧絀 (盈餘)	(64)	(18)	213	45	176
減：PAC 分紅基金應佔金額	41	8	(126)	(21)	(98)
股東應佔：					
稅項盈餘 (虧絀) 總額	(23)	(10)	87	24	78
相關稅項	6	2	(21)	(6)	(19)
扣除股東稅項	(17)	(8)	66	18	59

### 附註

(a) 經營業績進賬 (開支) 的組成部分 (包括 PAC 分紅基金及股東支持業務應佔金額) 如下：

	二零一二年上半年度	二零一一年上半年度	二零一一年全年度
	百萬元	百萬元	百萬元
即期服務成本	(17)	(19)	(35)
過往服務成本：			
二零一一年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>附註(i)</sup>	-	282	282
二零一二年保誠員工退休金計劃的特殊酌情退休金增加 <sup>附註(i)</sup>	(106)	-	-
財務 (開支) 收入：			
退休金計劃負債利息	(132)	(153)	(299)
預期資產回報	118	156	308
不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋影響的 (開支) 進賬總額	(137)	266	256
國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋對退休金計劃的影響	119	(220)	(229)
上述計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋影響後與本集團以長期投資回報為基礎的經營溢利有關的 (開支) 進賬總額 <sup>附註(i)</sup>	(18)	46	27

## 附註

### (i) 過往服務成本

—二零一一年通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動

於二零一一年，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通脹增幅計量指標。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。

以上二零一一年 2.82 億英鎊的進賬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 號詮釋的應用，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。

—二零一二年保誠員工退休金計劃的特殊酌情退休金增加

於二零一二年上半年度，本集團特殊酌情增加向保誠員工退休金計劃的付款，產生 1.06 億英鎊的過往服務成本。由於保誠員工退休金計劃出於會計目的實質並未予以認列，因此該過往服務成本對本集團的業績並無影響。

(ii) 經營溢利（開支）進賬淨額（包括 PAC 分紅基金及股東支持業務應佔金額）(1,800 萬)英鎊（二零一一年上半年度：4,600 萬英鎊；二零一一年全年度：2,700 萬英鎊）由以下項目組成：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
就其他退休金計劃的相關國際會計準則第 19 號開支	(8)	(9)	(17)
保誠員工退休金計劃現金成本	(10)	(10)	(20)
就保誠員工退休金計劃赤字融資期初撥備的貼現解除	-	(1)	(2)
過往服務成本負債 - 二零一一年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	66
	(18)	46	27

與撤銷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大部分權益的認列一致，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撥備的貼現解除。

(b) 精算及其他損益進賬（開支）的組成部分（包括 PAC 分紅基金及股東支持業務應佔金額）如下：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
實質減預期資產回報	(32)	65	982
計劃負債假設變動收益（虧損）	10	69	(414)
負債的經驗（虧損）收益	(4)	(5)	314
不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋影響的（開支）進賬總額	(26)	129	882
國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋對退休金計劃的影響	239	(141)	(846)
計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋影響後的精算及其他損益	213	(12)	36

精算及其他損益的進賬（開支）淨額於利潤表列賬，惟於利潤分部分分析內，股東應佔的精算及其他損益（即減 PAC 分紅基金應佔分配）不計入以長期投資回報為基礎的經營溢利。

二零一二年上半年度的精算及其他收益為 2.13 億英鎊（包括 PAC 分紅基金及股東支持業務應佔金額並於國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋應用之前），主要反映期內通脹率變動的正面影響（被利率降低導致的低貼現率抵銷），以及部分認列的保誠員工退休金計劃的精算盈餘（如下文所示）。

與撤銷本公司於國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋項下的相關國際會計準則第 19 號保誠員工退休金計劃盈餘大部分權益的認列一致，上述 2.13 億英鎊不包括保誠員工退休金計劃的精算損益。二零一二年上半年度，因認列部分保誠員工退休金計劃盈餘的影響，5,100 萬英鎊的進賬被計入精算及其他損益。該進賬來自於二零一一年四月五日的三年一度估值確認後更改的撥款安排。

(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，該等計劃的財務狀況相關報表如下：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
股票	512	513	483
債券	5,852	4,491	5,954
物業	327	345	317
現金類投資	485	805	409
資產總值	7,176	6,154	7,163
給付責任的現值	(5,751)	(5,400)	(5,620)
	1,425	754	1,543
就退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響：			
撤銷認列保誠員工退休金計劃盈餘	(1,247)	(858)	(1,588)
保誠員工退休金計劃額外融資調整數	(2)	(35)	(19)
稅前盈餘（虧絀）	176	(139)	(64)

### iii 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

相關的本集團退休金計劃負債總額 57.51 億英鎊（二零一一年六月三十日：54.00 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：56.20 億英鎊）包括保誠員工退休金計劃的 50.07 億英鎊（二零一一年六月三十日：46.12 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：48.44 億英鎊）及其他計劃的 7.44 億英鎊（二零一一年六月三十日：7.88 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：7.76 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二零一二年六月三十日、二零一一年六月三十日及二零一一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度。

二零一二年六月三十日		
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 4.6% 減少 0.2% 至 4.4%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 3.0% 其他計劃 4.8%
貼現率	由 4.6% 增加 0.2% 至 4.8%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 2.9% 其他計劃 4.5%
通脹率	零售價格指數：由 2.6% 減少 0.2% 至 2.4% 消費價格指數：由 1.6% 減少 0.2% 至 1.4% 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 1.5% 其他計劃 4.3%
死亡率	壽命增加 1 年	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 2.7% 其他計劃 2.3%
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%

二零一一年十二月三十一日

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 4.7% 減少 0.2% 至 4.5%	計劃負債增加：	
		保誠員工退休金計劃	3.3%
		其他計劃	4.8%
貼現率	由 4.7% 增加 0.2% 至 4.9%	計劃負債減少：	
		保誠員工退休金計劃	3.1%
		其他計劃	4.5%
通脹率	零售價格指數：由 2.9% 減少 0.2% 至 2.7% 消費價格指數：由 1.9% 減少 0.2% 至 1.7% 工資增長亦因此出現減少	計劃負債減少：	
		保誠員工退休金計劃	0.6%
		其他計劃	4.1%
死亡率	壽命增加 1 年	計劃負債增加：	
		保誠員工退休金計劃	2.7%
		其他計劃	2.4%

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 號詮釋及如以上所述將保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好計劃的財務狀況中部分權益分配至 PAC 分紅基金的影響，以上相關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變動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 號詮釋及以股東應佔金額為限，來自該等變數變動的剩餘影響已反映為利潤補充分析中界定利益退休金計劃的精算盈虧。其關聯性詳述如下。

就保誠員工退休金計劃而言，該計劃相關盈餘金額為 13.55 億英鎊（二零一一年六月三十日：盈餘總額 8.58 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：盈餘總額 15.88 億英鎊），大部分並未根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋獲認列。假設變動引起的相關計劃負債變動用於扣除是項未確認盈餘，以免對本集團業績及財務狀況構成影響。因此，基於截至二零一二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二零一二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 分紅基金應佔金額由於被未分配盈餘的負債所吸收而對股東應佔損益或股東權益並無直接影響。

約半數的蘇格蘭友好退休金計劃的虧絀已分配予 PAC 分紅基金、而其餘半數則分配予股東。因此，就上表所示變數變動而言的半數計劃負債變動（於二零一二年六月三十日為 5.16 億英鎊（二零一一年六月三十日：5.40 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：5.27 億英鎊）），將對本集團股東業績及財務狀況構成影響。

## Y 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	
<b>二零一二年上半年度變動</b>				
包括：				
— 保單持有人負債	127,024	69,189	30,862	227,075
— 分紅基金未分配盈餘	9,165	-	50	9,215
於二零一二年一月一日	136,189	69,189	30,912	236,290
保費	4,062	7,303	2,641	14,006
退保	(2,378)	(2,083)	(1,252)	(5,713)
期滿／身故	(3,819)	(451)	(294)	(4,564)
流量淨額	(2,135)	4,769	1,095	3,729
股東轉撥（稅後）	(110)	-	(15)	(125)
投資相關項目及其他變動	4,276	1,906	1,055	7,237
外匯折算差額	(83)	(600)	(227)	(910)
於二零一二年六月三十日	138,137	75,264	32,820	246,221
包括：				
— 保單持有人負債	128,387	75,264	32,768	236,419
— 分紅基金未分配盈餘	9,750	-	52	9,802
<b>二零一一年上半年度變動</b>				
包括：				
— 保單持有人負債	125,530	60,523	28,674	214,727
— 分紅基金未分配盈餘	10,187	-	66	10,253
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
保單持有人平均負債結餘*				
<b>二零一二年上半年度</b>	<b>127,705</b>	<b>72,227</b>	<b>31,815</b>	<b>231,747</b>
二零一一年上半年度	126,037	62,615	29,428	218,080

\*平均值乃基於期初及期終結餘計算，且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）。

## 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	單位連結式 負債 百萬英鎊	年金及其他 長期業務 百萬英鎊	
<b>二零一二年上半年度變動</b>				
包括：				
— 保單持有人負債	80,976	21,281	24,767	127,024
— 分紅基金未分配盈餘	9,165	-	-	9,165
於二零一二年一月一日	90,141	21,281	24,767	136,189
保費	2,044	1,064	954	4,062
退保	(1,071)	(1,247)	(60)	(2,378)
期滿/身故	(2,649)	(314)	(856)	(3,819)
流量淨額 <sup>附註(a)</sup>	(1,676)	(497)	38	(2,135)
股東轉撥(稅後)	(110)	-	-	(110)
轉換	(131)	131	-	-
投資相關項目及其他變動 <sup>附註(b)</sup>	2,900	343	1,033	4,276
外匯折算差額	(83)	-	-	(83)
於二零一二年六月三十日	91,041	21,258	25,838	138,137
包括：				
— 保單持有人負債	81,291	21,258	25,838	128,387
— 分紅基金未分配盈餘	9,750	-	-	9,750
<b>二零一一年上半年度變動</b>				
包括：				
— 保單持有人負債	81,586	21,671	22,273	125,530
— 分紅基金未分配盈餘	10,187	-	-	10,187
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)
股東轉撥(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
保單持有人平均負債結餘*				
二零一二年上半年度	81,134	21,269	25,302	127,705
二零一一年上半年度	81,487	21,987	22,563	126,037

\* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，且不包括分紅基金未分配盈餘。

## 附註

- (a) 淨流出由二零一一年上半年度的 20 億英鎊增加至二零一二年同期的 21 億英鎊。分紅債券銷售額上升，使分紅業務的淨流出有所改善，但被單位連結式業務流出的增長完全抵銷。單位連結式業務的流入/流出水平受企業退休金計劃的活動驅動，其中僅一兩個計劃的轉入或轉出會影響期內的流量水平。單位連結式業務的流量淨額為負 4.97 億英鎊，是因為 All Stocks Corporate Bonds 基金的轉入整付保費降低，而轉出上升所致。
- (b) 各類基金的投資相關項目及其他變動 43 億英鎊反映二零一二年英國股票市場持續強勁的表現，以及來自債務證券的投資收益。

## 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
<b>二零一二年上半年度變動</b>			
於二零一二年一月一日	37,833	31,356	69,189
保費	5,060	2,243	7,303
退保	(1,024)	(1,059)	(2,083)
期滿/身故	(194)	(257)	(451)
流量淨額 <sup>附註(b)</sup>	3,842	927	4,769
自一般轉入獨立賬戶	708	(708)	-
投資相關項目及其他變動 <sup>附註(c)</sup>	1,557	349	1,906
外匯折算差額 <sup>附註(a)</sup>	(315)	(285)	(600)
於二零一二年六月三十日	43,625	31,639	75,264
<b>二零一一年上半年度變動</b>			
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	(735)	(726)	(1,461)
於二零一一年六月三十日	36,005	28,702	64,707
保單持有人平均負債結餘*			
二零一二年上半年度	40,729	31,498	72,227
二零一一年上半年度	33,604	29,011	62,615

\* 平均值乃基於期初及期終結餘計算。

### 附註

- (a) 期內變動已按 1.58 美元兌 1.00 英鎊（二零一一年六月三十日：1.62 美元兌 1.00 英鎊）的平均匯率折算。期終結餘已按 1.57 美元兌 1.00 英鎊（二零一一年六月三十日：1.61 美元兌 1.00 英鎊）的收市匯率折算。再次折算的差額記入外匯折算差額。
- (b) 流量淨額由二零一一年上半年度的 42.16 億英鎊增長 5.53 億英鎊至二零一二年上半年度的 47.69 億英鎊。該增長主要是由於定額年金及保證投資合約業務的新業務量增加所致。定額年金、保證投資合約及其他業務一欄的流量包括來自非定額年金業務的流量以及與變額年金（其中保單持有人已選定該基準）一般賬戶投資相關的流量。
- (c) 截至二零一二年止首六個月，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 16 億英鎊，反映期內美國股票市場上漲。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	單位 連結式負債 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
<b>二零一二年上半年度變動</b>				
包括：				
— 保單持有人負債	12,593	12,015	6,254	30,862
— 分紅基金未分配盈餘	50	-	-	50
於二零一二年一月一日	12,643	12,015	6,254	30,912
保費				
新業務	110	638	297	1,045
有效業務	593	617	386	1,596
	703	1,255	683	2,641
退保 <sup>附註(c)</sup>	(303)	(819)	(130)	(1,252)
期滿/身故	(196)	(16)	(82)	(294)
流量淨額 <sup>附註(b)</sup>	204	420	471	1,095
股東轉撥(稅後)	(15)	-	-	(15)
投資相關項目及其他變動 <sup>附註(d)</sup>	558	325	172	1,055
外匯折算差額 <sup>附註(a)</sup>	6	(167)	(66)	(227)
於二零一二年六月三十日	13,396	12,593	6,831	32,820
包括：				
— 保單持有人負債	13,344	12,593	6,831	32,768
— 分紅基金未分配盈餘	52	-	-	52
<b>二零一一年上半年度變動</b>				
包括：				
— 保單持有人負債	10,958	12,724	4,992	28,674
— 分紅基金未分配盈餘	66	-	-	66
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
股東轉撥(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
保單持有人平均負債結餘*				
二零一二年上半年度	12,969	12,304	6,542	31,815
二零一一年上半年度	11,214	12,973	5,241	29,428

\* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，且不包括分紅基金未分配盈餘。於上述兩個期間內概無影響該等平均值的公司交易。

### 附註

- 期內變動已按截至二零一二年六月三十日止六個月的平均匯率折算。期終結餘已按截至二零一二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。
- 流量淨額由二零一一年的 9.35 億英鎊增加 1.6 億英鎊至二零一二年的 10.95 億英鎊，主要反映來自新業務的流量增加及有效保單的增長。
- 二零一二年上半年度，股東支持業務的退保率（按佔期初負債百分比表示）為 5.2%，與二零一一年上半年度的 5.1% 大致相若。對於分紅業務，退保由二零一一年的 2.15 億英鎊增至二零一二年的 3.03 億英鎊，主要由於香港的若干產品達至五週年，使得有些產品特點生效。
- 二零一二年上半年度的 10.55 億英鎊正投資相關項目及其他變動主要反映亞洲股票市場的改善，以及分紅基金內的正面變動（包括香港及新加坡的正面回報）。

## Z 股本、股份溢價及自有股份

	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
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	2,444,824	-	17
於二零一一年十二月三十一日	2,548,039,330	127	1,873
全數繳足股款的每股面值 5 便士已發行股份：			
於二零一二年一月一日	2,548,039,330	127	1,873
購股權計劃項下的已發行股份	8,209,568	-	14
於二零一二年六月三十日	2,556,248,898	127	1,887

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戶。

於二零一二年六月三十日，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
二零一二年六月三十日	8,181,704	288 便士	572 便士	二零一七年
二零一一年六月三十日	12,027,702	288 便士	572 便士	二零一六年
二零一一年十二月三十一日	13,329,709	288 便士	572 便士	二零一七年

### 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。

截至二零一二年六月三十日的自有股份成本為 1.01 億英鎊（二零一一年六月三十日：8,200 萬英鎊；二零一一年十二月三十一日：1.09 億英鎊），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。於二零一二年六月三十日，市值為 4,900 萬英鎊（二零一一年六月三十日：3,800 萬英鎊；二零一一年十二月三十一日：5,200 萬英鎊）的 650 萬（二零一一年六月三十日：520 萬；二零一一年十二月三十一日：810 萬）股 Prudential plc 股份以該等信託方式持有。於此總數中，650 萬（二零一一年六月三十日：510 萬；二零一一年十二月三十一日：800 萬）股股份以僱員激勵計劃項下信託形式持有。

於二零一二年上半年度，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
二零一二年上半年度	5.8	44.2
二零一一年上半年度	3.2	15.5
二零一一年全年度	8.2	54.7

\*二零一二年上半年度所持股份的最高數目為於期初持有的 810 萬股。

以信託形式持有的股份總數中，有 10 萬（二零一一年六月三十日：10 萬；二零一一年十二月三十一日：10 萬）股股份以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，將該等基金合併計量。部分該等基金持有 Prudential plc 股份。於二零一二年六月三十日，該等基金持有合共 830 萬（二零一一年六月三十日：920 萬；二零一一年十二月三十一日：860 萬）股股份，而購入該等股份的成本為 5,000 萬英鎊（二零一一年六月三十日：4,500 萬英鎊；二零一一年十二月三十一日：5,200 萬英鎊），已列入自有股份成本。截至二零一二年六月三十日，該等股份市值為 5,600 萬英鎊（二零一一年六月三十日：6,600 萬英鎊；二零一一年十二月三十一日：5,400 萬英鎊）。

於二零一二年上半年度，該等基金淨出售357,340股保誠股份（二零一一年六月三十日：554,285股；二零一一年十二月三十一日：1,171,635股），賬面成本淨額減少260萬英鎊（二零一一年六月三十日：淨減少200萬英鎊；二零一一年十二月三十一日：淨增加480萬英鎊）。

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，本集團於二零一二年或二零一一年上半年度並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

## AA 收購附屬公司

### 收購 Reassure America Life Insurance Company (REALIC)

於二零一二年五月三十日，Prudential plc 的間接全資附屬公司 Jackson National Life Insurance Company (JNLI) 訂立協議，向瑞士再保險收購收購人壽保險業務 SRLC America Holding Corp (SRLC)。SRLC 的主要經營附屬公司為 REALIC。瑞士再保險將通過交易完成前執行的再保險安排，保留一部分 SRLC 業務。Jackson 將會就此項業務以本身的資源支付現金 6.21 億美元（3.98 億英鎊）。價格可予調整以反映 SRLC 在交易完成時按其資產負債表計算的實際價值。預期有關調整不會超過 6,000 萬英鎊。此項交易有待監管部門批准，並預期於二零一二年第三季度完成。期內產生的收購相關成本已於二零一二年上半年度支付。

## AB 聯營公司及合營企業

於二零一二年六月三十日，本集團擁有兩家以權益法入賬的聯營公司（二零一一年六月三十日：兩家；二零一一年十二月三十一日：一家）。於二零一二年六月三十日，本集團的聯營公司為於 PruHealth Holding Limited 的 25% 權益以及 PPM South Africa 的 47% 權益（本集團於期內對持股作出攤薄，參閱附註 G）。於二零一一年六月三十日，除 PruHealth 之外，本集團亦擁有 The Nam Khang 的 30% 權益，該公司為一家越南物業發展商，於二零一一年下半年度出售。本集團期內應佔該等聯營公司的損益為利潤 600 萬英鎊（二零一一年上半年度：虧損 100 萬英鎊；二零一一年全年度：虧損 300 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。

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業務。本集團的主要合營企業乃以比例合併法入賬，並包括其擁有 50% 權益的有關財產投資的不同合營企業及下列權益：

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 5,100 萬英鎊（二零一一年六月三十日：2,000 萬英鎊；二零一一年十二月三十一日：5,400 萬英鎊）。該等合營企業貢獻的環比變動主要反映該等合營企業基於長期投資回報的經營溢利的增長及投資回報短期變動的增加。

此外，於二零一二年六月，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，成立一間合營企業以獲得 Veolia Water RegCo 的控制權，該公司經營 Veolia Environnement S.A. 的英國受規管水業務。如國際會計準則第 28 號「於聯營公司及合營企業的投資」所准許，該合營企業於本集團的財務報表透過損益按公允價值列賬。

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，該等聯營公司由本集團擁有重大影響的開放式投資公司、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 PAC 分紅基金風險資金投資組成。

## **AC 關聯方交易**

本集團關聯方交易的性質與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的合併財務報表所述者相比並無轉變。

截至二零一二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。

## **AD 或有事項及有關責任**

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。

截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團的或有事項及有關責任並無重大轉變。

## **AE 結算日後事項**

於二零一二年六月三十日後由董事會批核的二零一二年度中期股息載於附註M。

英國企業稅率下調至 23%（於二零一二年七月三日結算日後獲實質頒佈）及於其後提議分階段下調稅率至 22%的有關詳情載於附註 K。壽險稅項相關的規則變動（將於二零一三年一月一日生效）亦於附註 K 概述。

## 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：

- 簡明合併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，即表示於截至二零一二年六月三十日止六個月發生的重要事件，及該等事件對簡明合併財務報表的影響，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，即於截至二零一二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，以及本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度合併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二零一一年年度報告內。於年度報告日期後，本集團於二零一二年五月二十八日宣佈委任 Paul Manduca 為主席。Manduca 先生於二零一二年七月二日繼任 Harvey McGrath（於二零一二年七月二日從董事會退任），出任主席職位。

## 致Prudential Plc的獨立審閱報告

### 緒言

貴公司已委聘吾等審閱截至二零一二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，當中包括簡明合併利潤表、簡明合併全面收入報表、簡明合併權益變動報表、簡明合併財務狀況報表、簡明合併現金流量報表及相關說明附註。

貴公司亦委聘吾等審閱截至二零一二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、合併利潤表概要、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按《國際財務報告準則》基準編製的財務資料或按歐洲內含價值基準編製的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。

貴集團按《國際財務報告準則》基準編製的年度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按《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。

按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，因此吾等不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，致使吾等相信截至二零一二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，致使吾等相信截至二零一二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。

Rees Aronson  
代表KPMG Audit Plc  
特許會計師  
倫敦  
二零一二年八月九日

## 額外財務資料\*（《國際財務報告準則》及新業務）

### 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 手續費收入代表淨投資表現驅動的利潤，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撥。
- iv 保險損益差主要代表來自死亡率、發病率及持續率的保險風險的利潤。
- 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內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標準 II 成本等項目，亦不包括更適宜計入其他盈利來源的項目（例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分（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。

### 根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析

	二零一二年上半年度				
	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	55	349	132	-	536
手續費收入	66	408	35	-	509
分紅	18	-	146	-	164
保險損益差	256	153	11	-	420
收入準備金	636	-	68	-	704
開支					
保單獲得成本	(428)	(480)	(64)	-	(972)
行政開支	(250)	(242)	(63)	-	(555)
遞延保單獲得成本調整 <sup>附註(i)</sup>	33	219	(4)	-	248
股東資產預期回報	20	35	75	-	130
長期業務經營溢利	406	442	336	-	1,184
資產管理經營溢利	34	17	199	-	250
一般保險佣金	-	-	17	-	17
其他收入及開支 <sup>附註(iii)</sup>	-	-	-	(289)	(289)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	440	459	552	(289)	1,162

\*額外財務資料不在 KPMG 獨立審閱意見範圍內。

## 二零一一年上半年度

附註(ii)

	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	365	122	-	533
手續費收入	67	327	29	-	423
分紅	17	-	154	-	171
保險損益差	225	113	7	-	345
收入準備金	560	-	78	-	638
開支					
保單獲得成本	(349)	(485)	(66)	-	(900)
行政開支	(242)	(195)	(60)	-	(497)
遞延保單獲得成本調整 <sup>附註(i)</sup>	(13)	164	(1)	-	150
股東資產預期回報	11	51	69	-	131
長期業務經營溢利	322	340	332	-	994
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 <sup>附註(iii)</sup>	-	-	-	(288)	(288)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	365	357	552	(246)	1,028

## 二零一一年全年度

	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	88	730	247	-	1,065
手續費收入	131	680	59	-	870
分紅	38	-	293	-	331
保險損益差	477	232	27	-	736
收入準備金	1,199	-	226	-	1,425
開支					
保單獲得成本	(766)	(890)	(127)	-	(1,783)
行政開支	(503)	(412)	(128)	-	(1,043)
遞延保單獲得成本調整 <sup>附註(i)</sup>	14	228	(5)	-	237
股東資產預期回報	26	83	91	-	200
長期業務經營溢利	704	651	683	-	2,038
資產管理經營溢利	80	24	357	-	461
一般保險佣金	-	-	40	-	40
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 <sup>附註(iii)</sup>	-	-	-	(554)	(554)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	784	675	1,080	(512)	2,027

## 附註

- (i) 遞延保單獲得成本調整已就追溯應用《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述的會計政策改進作出調整。
- (ii) 自二零一一年全年度起，繼本集團於 PruHealth 及 PruProtect 業務中的權益於二零一零年由 50% 減至 25% 後，該等業務的溢利已作為單個項目列示於保險損益差中，與聯營公司的會計原則保持一致。二零一一年上半年度已基於此變動作出修訂。
- (iii) 包括重組及償付能力標準 II 實施成本。

## 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 Y。

	總計								
	二零一二年上半年度			二零一一年上半年度			二零一一年全年度		
	平均負債		溢利率	平均負債		溢利率	平均負債		溢利率
長期業務	利潤 百萬英鎊	附註(iv) 百萬英鎊	附註(iii) 基點	利潤 百萬英鎊	附註(iv) 百萬英鎊	附註(iii) 基點	利潤 百萬英鎊	附註(iv) 百萬英鎊	附註(iii) 基點
息差收入	536	61,109	175	533	55,687	191	1,065	57,417	185
手續費收入	509	74,795	136	423	68,435	124	870	68,298	127
分紅	164	94,103	35	171	92,701	37	331	93,056	36
保險損益差	420			345			736		
收入準備金	704			638			1,425		
開支									
保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>	(972)	2,030	(48)%	(900)	1,824	(49)%	(1,783)	3,681	(48)%
行政開支	(555)	135,904	(82)	(497)	124,122	(80)	(1,043)	125,715	(83)
遞延保單獲得成本調整 <sup>附註(ii)</sup>	248			150			237		
股東資產預期回報	130			131			200		
經營溢利	1,184			994			2,038		

### 附註

- (i) 保單獲得成本比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。
- (ii) 遞延保單獲得成本調整已就追溯應用《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述的會計政策改進作出調整。
- (iii) 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，按此基礎，半年度利潤的年度化乃將其乘以二得出。
- (iv) 英國及亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算期內的平均數值，因其可有效展示整個期內平均數值。Jackson 的平均負債計算目前均取自整個期內月末數值，而非僅取自期初及期末數值，及計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故給付保證的負債，因為該等負債並無賺取任何息差收入。該等變動於二零一一年全年度採用，雖然影響微乎其微，但為保持一致性，二零一一年上半年度的數值已予以修訂。
- (v) 自二零一一年全年度起，繼本集團於 PruHealth 及 PruProtect 業務中的權益於二零一零年由 50% 減至 25% 後，該等業務的溢利已作為單個項目列示於保險損益差中，與聯營公司的會計原則保持一致。二零一一年度已基於此變動作出修訂。

## 亞洲

長期業務	二零一二年上半年度			二零一一年上半年度			二零一一年全年度		
	利潤 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	55	6,542	168	46	5,241	176	88	5,623	157
手續費收入	66	12,304	107	67	12,973	103	131	12,370	106
分紅	18	12,969	28	17	11,214	30	38	11,775	32
保險損益差	256			225			477		
收入準備金	636			560			1,199		
開支									
保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>	(428)	899	(48)%	(349)	743	(47)%	(766)	1,660	(46)%
行政開支	(250)	18,846	(265)	(242)	18,214	(266)	(503)	17,993	(280)
遞延保單獲得成本調 整 <sup>附註(ii)</sup>	33			(13)			14		
股東資產預期回報	20			11			26		
經營溢利	406			322			704		

### 附註

- (i) 保單獲得成本比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。
- (ii) 遞延保單獲得成本調整已就追溯應用《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述的會計政策改進作出調整。

### 亞洲經營溢利驅動因素分析

- **息差收入**由二零一一年上半年度的 4,600 萬英鎊上升 900 萬英鎊至二零一二年上半年度的 5,500 萬英鎊，增幅為 19%，主要反映亞洲非連結式保單持有人負債增加。
- **手續費收入**由二零一一年上半年度的 6,700 萬英鎊小幅下降至二零一二年上半年度的 6,600 萬英鎊，大致與二零一一年下半年度市場大幅下跌後平均單位連結式負債的減值變動相符。
- **保險損益差**由二零一一年上半年度的 2.25 億英鎊增加 3,100 萬英鎊至二零一二年上半年度的 2.56 億英鎊，主要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。保險損益差包括非經常性項目 3,000 萬英鎊（二零一一年上半年度：2,500 萬英鎊），反映預計今後不再出現的假設變動及其他一次性項目。
- **收入準備金**由二零一一年上半年度的 5.60 億英鎊增加 7,600 萬英鎊至二零一二年上半年度的 6.36 億英鎊，反映隨著期內確認之保費有所增長，組合規模持續擴大。期內，新業務組合轉向徵收較高保費開支的國家。為數負 1,300 萬英鎊的一次性項目已於二零一二年上半年度列入收入準備金。
- **保單獲得成本**由二零一一年上半年度的 3.49 億英鎊增加 23% 至二零一二年上半年度的 4.28 億英鎊，而銷售額則增長 21%，導致保單獲得成本比率小幅增加。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，保單獲得成本比率為 63%（二零一一年上半年度：60% 及二零一一年全年度：59%）。該輕微升幅是由於產品組合轉變（主要於香港）所致。
- **行政開支**由 2.42 億英鎊小幅增至二零一二年上半年度的 2.50 億英鎊，乃由於業務持續擴展所致。行政開支比率由二零一一年上半年度的 266 個基點跌至二零一二年上半年度的 265 個基點。
- **股東資產預期回報**上升至 2,000 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	二零一二年上半年度			二零一一年上半年度			二零一一年全年度		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iii) 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iii) 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iii) 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	349	29,265	238	365	27,883	262	730	28,274	258
手續費收入	408	41,222	198	327	33,475	195	680	34,452	197
分紅	-	-	-	-	-	-	-	-	-
保險損益差	153	-	-	113	-	-	232	-	-
收入準備金	-	-	-	-	-	-	-	-	-
開支									
保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>	(480)	719	(67)%	(485)	672	(72)%	(890)	1,275	(70)%
行政開支	(242)	70,487	(69)	(195)	61,358	(64)	(412)	62,726	(66)
遞延保單獲得成本調 整 <sup>附註(ii)</sup>	219	-	-	164	-	-	228	-	-
股東資產預期回報	35	-	-	51	-	-	83	-	-
經營溢利	442	-	-	340	-	-	651	-	-

附註

- (i) 保單獲得成本比率乃按佔年度保費等值百分比計算。
- (ii) 遞延保單獲得成本調整已就追溯應用《國際財務報告準則》財務報表附註 B 所述的會計政策改進作出調整。
- (iii) Jackson 的平均負債計算目前均取自整個期內月末數值，而非僅取自期初及期末數值，及計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故給付保證的負債，因為該等負債並無賺取任何息差收入。該等變動於二零一一年全年採用，雖然影響微乎其微，但為保持一致性，二零一一年上半年度已基於此變動作出修訂。

美國經營溢利驅動因素分析

- **息差收入**得益於二零一一年及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，於二零一二年上半年度錄得 7,500 萬英鎊（二零一一年上半年度：5,300 萬英鎊及二零一一年全年度：1.13 億英鎊）。若撇除該影響，則息差溢利率應為 187 個基點（二零一一年上半年度：224 個基點及二零一一年全年度：218 個基點）。所呈報的息差溢利率由於低息環境對收益構成下降壓力而有所下降，但抵補利率下降部分地減低該影響。
- **手續費收入**由二零一一年上半年度的 3.27 億英鎊增加 25% 至二零一二年上半年度的 4.08 億英鎊，原因是主要來自變額年金業務的正淨流量導致獨立賬戶餘額增加。手續費收入溢利率增至 198 個基點（二零一一年上半年度：195 個基點及二零一一年全年度：197 個基點），反映定價行動的收益及業務組合的變動。
- **保險損益差**反映來自保險風險的經營溢利並包括變額年金保證及其他雜項。變額年金業務錄得的正淨流入和附生命條件及其他保證的收費，以及重新定價行動期間內所得收益，使損益差由二零一一年上半年度的 1.13 億英鎊改善至二零一二年上半年度的 1.53 億英鎊。
- **保單獲得成本**是為獲得新業務而導致的佣金及一般開支，二零一二年上半年度的保單獲得成本與二零一一年上半年度持平。然而，保單獲得成本佔年度保費等值百分比由二零一一年上半年度的 72% 降至二零一二年上半年度的 67%，原因是越來越多供應商選擇以資產為基礎的佣金（在本分析中視為行政開支，而非預付佣金）。
- **行政開支**由二零一一年上半年度的 1.95 億英鎊增至二零一二年上半年度的 2.42 億英鎊，主要是由於二零一二年獨立賬戶餘額增加使以資產為基礎的佣金付款增加所致。在本分析中，以資產為基礎的佣金於各保單年度日期支付，並被作為行政開支而非保單獲得成本處理，並以較高手續費收入抵銷。行政成本上升至 69 個基點（二零一一年上半年度：64 個基點及二零一一年全年度：66 個基點）。若撇除尾隨佣金，則行政開支比率為 47 個基點（二零一一年上半年度：45 個基點及二零一一年全年度：46 個基點）。
- **遞延保單獲得成本調整**由二零一一年上半年度的 1.64 億英鎊增至二零一二年上半年度的 2.19 億英鎊，由於撥回二零零八年自均值回歸公式收到的利益，二零一一年因遞延保單獲得成本加速攤銷減少 6,600 萬英鎊。期內市場變動導致遞延保單獲得成本減速攤銷 2,500 萬英鎊，被二零一二年上半年度因毛利增加所致的攤銷增加所抵銷。就遞延保單獲得成本採用經修訂美國公認會計準則原則（請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註 B）後，獲得成本不再悉數遞延，從而產生 8,200 萬英鎊的新業務開支（二零一一年上半年度：8,000 萬英鎊及二零一一年全年度：1.56 億英鎊）。

保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的稅前經營溢利分析

	二零一二年上半年度				二零一一年上半年度			
	保單獲得成本				保單獲得成本			
	其他經營 溢利	已產生	已遞延	總計	其他經營 溢利	已產生	已遞延	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前的經營溢利總額	703			703	661			661
減新業務開支		(480)	398	(82)		(485)	405	(80)
其他遞延保單獲得成本調整—原有遞延獲得保單成本攤銷								
正常			(204)	(204)			(175)	(175)
減速／(增速)			25	25			(66)	(66)
總計	703	(480)	219	442	661	(485)	164	340

	二零一一年全年度			
	保單獲得成本			
	其他經營 溢利	已產生	已遞延	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前的經營溢利總額	1,313			1,313
減新業務開支		(890)	734	(156)
其他遞延保單獲得成本調整—原有遞延獲得保單成本攤銷				
正常			(316)	(316)
增速			(190)	(190)
總計	1,313	(890)	228	651

## 英國

長期業務	二零一二年上半年度			二零一一年上半年度 附註 (ii)			二零一一年全年度		
	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率	利潤	平均負債	溢利率
	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	132	25,302	104	122	22,563	108	247	23,520	105
手續費收入	35	21,269	33	29	21,987	26	59	21,476	27
分紅	146	81,134	36	154	81,487	38	293	81,281	36
保險損益差	11			7			27		
收入準備金	68			78			226		
開支									
保單獲得成本 <sup>附註(i)</sup>	(64)	412	(16)%	(66)	409	(16)%	(127)	746	(17)%
行政開支	(63)	46,571	(27)	(60)	44,550	(27)	(128)	44,996	(28)
遞延保單獲得成本調整	(4)			(1)			(5)		
股東資產預期回報	75			69			91		
經營溢利	336			332			683		

### 附註

- (i) 保單獲得成本比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。
- (ii) 自二零一一年全年度起，繼本集團於 PruHealth 及 PruProtect 業務中的權益於二零一零年由 50% 減至 25% 後，該等業務的溢利已作為單個項目列示於保險損益差中，與聯營公司的會計原則保持一致。二零一一年上半年度已基於此變動作出修訂。

### 英國經營溢利驅動因素分析：

- **息差收入**由二零一一年上半年度的 1.22 億英鎊增至二零一二年上半年度的 1.32 億英鎊，主要由於新業務利潤隨年金銷售額增加而增加。溢利率由 108 個基點輕微下降至 104 個基點。兩個期間均因整批年金銷售額相若而受惠。
- **手續費收入**溢利率由二零一一年上半年度的 26 個基點上升至二零一二年上半年度的 33 個基點。其中，二零一一年上半年度減少 4 個基點或 400 萬英鎊，這是由於就歷史定價問題向保單持有人支付賠償金導致二零一一年及過往年度產生一項調整。
- **收入準備金**是指英國就開支收取的保費及其他雜項淨收入。二零一二年上半年度的收入為 6,800 萬英鎊，低於二零一一年上半年度錄得的 7,800 萬英鎊。
- **保單獲得成本**佔新業務銷售額的百分比為 16%，與二零一一年上半年度持平。

以上比率表示股東保單獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比，因此受年內分紅銷售額的水平影響。二零一二年上半年度，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額的百分比為 33%（二零一一年上半年度：31%；二零一一年全年度：33%）。

- **行政開支**增加 300 萬英鎊至 6,300 萬英鎊，主要由於項目開支增加所致。二零一二年的行政開支比率為 27 個基點，與去年上半年度一致。
- **股東資產預期回報**由二零一一年上半年度的 6,900 萬英鎊增至二零一二年上半年度的 7,500 萬英鎊，這主要是由於《國際財務報告準則》股東資金增加所致。

## 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：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年* 上半年度 百萬英鎊	二零一一年* 全年度 百萬英鎊
相關經營溢利			
中國	8	-	11
香港	47	31	69
印度	28	24	47
印尼	123	95	212
日本	-	-	2
韓國	8	9	17
馬來西亞	60	57	104
菲律賓	2	1	5
新加坡	93	72	167
台灣（銀行保險業務）	1	(9)	2
泰國	2	2	4
越南	18	16	30
其他	2	1	1
非經常性項目 <sup>附註(ii)</sup>	17	25	38
<b>保險業務總計<sup>附註(i)</sup></b>	<b>409</b>	<b>324</b>	<b>709</b>
發展開支	(3)	(2)	(5)
<b>長期業務經營溢利總額</b>	<b>406</b>	<b>322</b>	<b>704</b>
瀚亞投資	34	43	80
<b>亞洲業務總計</b>	<b>440</b>	<b>365</b>	<b>784</b>

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

### 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：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年* 上半年度 百萬英鎊	二零一一年* 全年度 百萬英鎊
新業務開支	(40)	(41)	(70)
有效業務	449	365	779
總計	409	324	709

《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一二年上半年度新業務年度保費等值的 4%（二零一一年上半年度：約 6%；二零一一年全年度：約 4%）。

開支反映於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) 二零一二年上半年度的非經常性項目 1,700 萬英鎊（二零一一年上半年度：2,500 萬英鎊；二零一一年全年度：3,800 萬英鎊）為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

#### 二零一二年上半年度

	M&G 百萬英鎊 附註(i)及(ii)	瀚亞投資 百萬英鎊 附註(ii)	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經營收入	354	96	59	142	651
表現相關費用	1	1	-	-	2
經營收入*	355	97	59	142	653
經營開支	(186)	(63)	(35)	(125)	(409)
應佔聯營公司業績	6	-	-	-	6
以長期投資回報為基礎的經營溢利	175	34	24	17	250
管理基金平均值（包括所佔 PPM South Africa 47% 的等值份額）**	2,006 億英鎊				
管理基金平均值（不包括 PPM South Africa）**	1,968 億英鎊	521 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率**	36 個基點	37 個基點			
成本／收入比率†	53%	66%			

#### 二零一一年上半年度

	M&G 百萬英鎊 附註(i)及(ii)	瀚亞投資 百萬英鎊 附註(ii)	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經營收入	330	98	55	125	608
表現相關費用	12	3	-	-	15
經營收入*	342	101	55	125	623
經營開支	(183)	(58)	(28)	(108)	(377)
應佔聯營公司業績	13	-	-	-	13
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（包括所佔 PPM South Africa 的全部份額）**	2,005 億英鎊				
管理基金平均值（不包括 PPM South Africa）**	1,914 億英鎊	522 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率**	34 個基點	38 個基點			
成本／收入比率†	55%	59%			

#### 二零一一年全年度

	M&G 百萬英鎊 附註(i)及(ii)	瀚亞投資 百萬英鎊 附註(ii)	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經營收入	666	196	122	249	1,233
表現相關費用	13	6	-	-	19
經營收入*	679	202	122	249	1,252
經營開支	(404)	(122)	(66)	(225)	(817)
應佔聯營公司業績	26	-	-	-	26
以長期投資回報為基礎的經營溢利	301	80	56	24	461
管理基金平均值（包括所佔 PPM South Africa 的全部份額）**	1,998 億英鎊				
管理基金平均值（不包括 PPM South Africa）**	1,911 億英鎊	511 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率**	35	38 個基點			
成本／收入比率†	61%	62%			

#### 附註

- (i) 二零一二年上半年度，M&G 於 PPM South Africa 之持股由 75% 減持至 47%，其自二零一二年起被視為聯營公司，此後 M&G 之經營收入及開支不再計及 PPM South Africa 的任何貢獻。為避免按期比較數據失實，上表中二零一一年經營收入、溢利率及成本／收入比率反映對二零一一年上半年度及二零一一年全年度的業績呈列基準的追溯應用。

(ii) M&G 及瀚亞投資可進一步分析如下：

	M&G						瀚亞投資						
	未計表現相關費用的經營收入						未計表現相關費用的經營收入						
	管理基金		管理基金		管理基金		管理基金		管理基金		管理基金		
	零售	溢利率 <sup>**§</sup>	機構 <sup>†</sup>	溢利率 <sup>**§</sup>	總計	溢利率 <sup>**§</sup>	零售	溢利率 <sup>**§</sup>	機構 <sup>†</sup>	溢利率 <sup>**</sup>	總計	溢利率 <sup>**</sup>	
百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點		
二零一二年六月三十日	218	96	136	18	354	36	二零一二年六月三十日	56	65	40	23	96	37
二零一一年六月三十日	198	97	132	18	330	34	二零一一年六月三十日	61	60	37	23	98	38
二零一一年十二月三十一日	396	98	270	18	666	35	二零一一年十二月三十一日	120	64	76	23	196	38

\* 經營收入已扣除佣金。M&G 的經營收入不包括其聯營公司 PPM South Africa 的任何貢獻。

\*\* 溢利率指未計表現相關費用的經營收入佔相關管理基金（不包括 PPM South Africa）的比例。半年度數字的年度化乃將其乘以二得出。由於 PPM South Africa 於期初轉而被視為聯營公司，故 M&G 管理基金於二零一二年上半年度的期初結餘已作出調整，以剔除已喪失的所佔 PPM South Africa 的等值份額。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／收入比率反映成本佔未計表現相關費用的經營收入的百分比。為避免按期比較數據失實，M&G 的經營收入及開支不包括其聯營公司 PPM South Africa 的任何貢獻。

‡ 機構包括內部基金。

§ 誠如上文所述，經營收入溢利率是以期初及期終管理基金平均餘額為基礎。就瀚亞投資而言，如果使用月均管理基金計算二零一二年上半年度及二零一一年上半年度的零售溢利率，二零一二年上半年度及二零一一年上半年度的零售溢利率將分別為 63 個基點及 61 個基點。

#### 4 各業務單位的《國際財務報告準則》股東資金概要及每股資產淨值

##### i 股東資金概要

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日* 百萬英鎊	二零一一年 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	2,166	1,985	2,071
收購商譽	237	239	235
總計	2,403	2,224	2,306
瀚亞投資			
業務淨資產	202	212	211
收購商譽	61	61	61
總計	263	273	272
總計	2,666	2,497	2,578
<b>美國業務</b>			
Jackson (已扣除盈餘票據貸款)	3,919	3,298	3,761
經紀交易商及資產管理業務：			
業務淨資產	108	108	113
收購商譽	16	16	16
總計	124	124	129
總計	4,043	3,422	3,890
<b>英國業務</b>			
保險業務：			
長期業務	2,709	2,294	2,552
其他	13	48	29
總計	2,722	2,342	2,581
M&G			
業務淨資產	348	310	229
收購商譽	1,153	1,153	1,153
總計	1,501	1,463	1,382
總計	4,223	3,805	3,963
<b>其他業務</b>			
控股公司的借貸淨額	(1,965)	(2,117)	(2,001)
股東應佔保誠員工退休金計劃的日後赤字融資撥備 (稅後)	38	(8)	(5)
其他資產淨額	287	391	139
總計	(1,640)	(1,734)	(1,867)
<b>所有業務總計</b>	<b>9,292</b>	<b>7,990</b>	<b>8,564</b>

##### ii 每股資產淨值

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 六月三十日*	二零一一年 十二月三十一日*
期終權益持有人基金	92.92 億英鎊	79.90 億英鎊	85.64 億英鎊
權益持有人應佔每股資產淨值 <sup>(註(i))</sup>	364 便士	314 便士	336 便士

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

##### 附註

- (i) 根據截至下列日期的期終已發行股本計算：
- 二零一二年六月三十日的 25.56 億股；
  - 二零一一年六月三十日的 25.48 億股；及
  - 二零一一年十二月三十一日的 25.48 億股。

## 5 管理基金

### i 概要

	二零一二年 六月三十日 十億英鎊	二零一一年 六月三十日 十億英鎊	二零一一年 十二月三十一日 十億英鎊
<b>業務範疇</b>			
亞洲業務	35.0	32.2	32.6
美國業務	78.1	67.2	71.9
英國業務	147.4	146.4	146.3
旗下內部管理基金	260.5	245.8	250.8
外部基金 <sup>附註(i)</sup>	102.7	103.7	99.8
<b>管理基金總計</b>	<b>363.2</b>	<b>349.5</b>	<b>350.6</b>

#### 附註

(i) 以上所列的二零一二年六月三十日的外部基金 1,027 億英鎊（二零一一年六月三十日：1,037 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：998 億英鎊），由新業務附表（見附表 7）所公佈有關投資產品的 1,102 億英鎊（二零一一年六月三十日：1,099 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：1,070 億英鎊）加上二零一二年六月三十日的亞洲貨幣市場基金 41 億英鎊（二零一一年六月三十日：53 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：42 億英鎊）減去分類為內部基金的 116 億英鎊（二零一一年六月三十日：115 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：114 億英鎊）組成。

#### (ii) 旗下內部管理基金 — 按業務範疇劃分的分析

	亞洲業務			美國業務			英國業務			總計		
	二零一二年 六月三十日 十億英鎊	二零一一年 六月三十日 十億英鎊	二零一一年 十二月三十一日 十億英鎊	二零一二年 六月三十日 十億英鎊	二零一一年 六月三十日 十億英鎊	二零一一年 十二月三十一日 十億英鎊	二零一二年 六月三十日 十億英鎊	二零一一年 六月三十日 十億英鎊	二零一一年 十二月三十一日 十億英鎊	二零一二年 六月三十日 十億英鎊	二零一一年 十二月三十一日 十億英鎊	
投資物業 <sup>附註(i)</sup>	-	-	-	0.1	0.1	0.1	11.0	11.5	10.9	11.1	11.6	11.0
股本證券	12.6	14.2	12.0	43.9	36.2	38.1	34.0	40.6	37.3	90.5	91.0	87.4
債務證券	19.4	15.4	17.7	27.1	25.3	27.0	81.8	76.5	79.8	128.3	117.2	124.5
貸款	1.2	1.2	1.2	4.1	4.1	4.1	4.7	3.7	4.4	10.0	9.0	9.7
其他投資及 存款	1.8	1.4	1.7	2.9	1.5	2.6	15.9	14.1	13.9	20.6	17.0	18.2
<b>總計</b>	<b>35.0</b>	<b>32.2</b>	<b>32.6</b>	<b>78.1</b>	<b>67.2</b>	<b>71.9</b>	<b>147.4</b>	<b>146.4</b>	<b>146.3</b>	<b>260.5</b>	<b>245.8</b>	<b>250.8</b>

#### 附註

(i) 已列入於二零一二年六月三十日的合併財務狀況報表的投資部分，惟 3 億英鎊（二零一一年六月三十日：5 億英鎊；二零一一年十二月三十一日：2 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

海外附屬公司的利潤表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：

當地貨幣：英鎊	收市匯率	平均匯率	收市匯率	平均匯率	收市匯率	平均匯率
	二零一二年 六月三十日	二零一二年 六月三十日	二零一一年 六月三十日	二零一一年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日	二零一一年 十二月三十一日
香港	12.17	12.24	12.49	12.58	12.07	12.48
印尼	14,731.67	14,460.30	13,767.54	14,133.01	14,091.80	14,049.41
馬來西亞	4.98	4.87	4.85	4.9	4.93	4.90
新加坡	1.99	1.99	1.97	2.03	2.02	2.02
印度	87.57	82.27	71.77	72.74	82.53	74.80
越南	32,788.45	32,937.67	33,048.21	33,110.56	32,688.16	33,139.22
美國	1.57	1.58	1.61	1.62	1.55	1.60

### ii 匯率變動對業績的影響

	固定匯率 <sup>附註(i)</sup>		
	公佈 二零一二年 上半年度 百萬英鎊	摘要* 二零一一年 上半年度 百萬英鎊	摘要* 二零一一年 全年度 百萬英鎊
<b>《國際財務報告準則》基準業績</b>			
亞洲業務：			
長期業務	409	322	704
發展開支	(3)	(2)	(5)
亞洲保險業務總計（扣除發展開支）	406	320	699
瀚亞投資	34	44	80
亞洲業務總計	440	364	779
美國業務			
Jackson <sup>附註(ii)</sup>	442	349	662
經紀交易商、資產管理及 Curian 業務	17	17	24
美國業務總計	459	366	686
英國業務			
長期業務	336	332	683
一般保險佣金	17	21	40
英國保險業務總計	353	353	723
M&G	199	199	357
英國業務總計	552	552	1,080
分部利潤總計	1,451	1,282	2,545
其他收入及開支	(255)	(253)	(483)
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	42
償付能力標準 II 實施成本	(27)	(27)	(55)
重組成本	(7)	(8)	(16)
來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,162	1,036	2,033
股東資金	9,292	7,976	8,546

\* 二零一一年的比較業績已就追溯應用附註 B 所述的會計政策改進而對過往刊發的內容作出調整。

外幣匯率變動對業績的影響 續

	固定匯率 <sup>附註(i)</sup>		
	公佈 二零一二年 上半年度 百萬英鎊	摘要 二零一一年 上半年度 百萬英鎊	摘要 二零一一年 全年度 百萬英鎊
<b>歐洲內含價值基準業績</b>			
亞洲業務：			
新業務	547	468	1,074
有效業務	325	310	688
長期業務	872	778	1,762
瀚亞投資	34	44	80
發展開支	(3)	(2)	(5)
亞洲業務總計	903	820	1,837
美國業務			
新業務	442	470	829
有效業務	363	382	626
Jackson	805	852	1,455
經紀交易商、資產管理及 Curian 業務	17	17	24
美國業務總計	822	869	1,479
英國業務			
新業務	152	146	260
有效業務	338	391	593
長期業務	490	537	853
一般保險佣金	17	21	40
保險總計	507	558	893
M&G	199	199	357
英國業務總計	706	757	1,250
其他收入及開支	(285)	(281)	(536)
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	45
償付能力標準 II 實施成本	(29)	(28)	(56)
重組成本	(8)	(9)	(18)
來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,109	2,173	4,001
股東資金	20,605	18,898	19,521

附註

- (i) 二零一二年「公佈」的經營溢利及二零一一年「摘要」的經營溢利，乃按二零一二年平均匯率（固定匯率）計算。  
二零一二年「公佈」的股東資金及二零一一年「摘要」的股東資金，乃按二零一二年期終匯率計算。

## 7 新業務附表

### 編製基準

對於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易，其指示性交易量計量於新業務附表列示。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。

附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差異相符。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，即屬於根據金融服務管理局規例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」被分類為不涉及重大保險風險的合約的供款。有關產品根據《國際財務報告準則》被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國保險業務中所承保的若干單位連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。

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。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》的報告而指定為投資產品的合約的保費。

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二零一一年年報所載的歐洲內含價值估值法及假設釐定。

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。二零一二年上半年度 Jackson 的適用匯率為 1.58。
- (1b) 二零一一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 1.58。
- (2) 新業務價值均按稅前呈報。
- (3) 年度等值按期繳新業務貢獻與整付新業務貢獻 10% 計算，並已作約整。新業務保費現值按等值的整付保費另加新期繳保費業務預期保費現值計算。在釐定現值時，就確定歐洲內含價值新業務利潤時應用的退保及其他假設作出撥備。
- (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 管理的策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收市匯率計算。
- (7) 銷售額採用迄今為止年度當時適用的平均匯率換算。個別季度的英鎊業績指迄今為止年度按連續季度報告的英鎊業績彼此之間的差異，並將包括來自較早季度的外匯變動。
- (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。
- (10) 上半年度投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額 253.55 億英鎊（二零一一年上半年度：351.99 億英鎊）及淨流入 1.03 億英鎊（二零一一年上半年度淨流出：3.83 億英鎊）。
- (11) 自二零一二年一月一日起，重組交易後 Prudential Portfolio Managers South Africa (Pty) Limited 已不再為 M&G 的附屬公司。根據該重組交易，隨著員工獎勵計劃股份化，M&G 的所有權被攤薄，並在 Broad Based Black Economic Empowerment 法例的推動下向一家授權公司出售額外 10% 股本權益後進一步減少。僅 47.2% 的管理基金及南非聯營公司的投資流量將計入 M&G 二零一二年及以後的業績內，而截至二零一一年年底乃按 100% 計入。

附表 7(a) – 已報告匯率

Prudential plc – 新業務 – 二零一二年上半年度

保險業務

	整付			期繳			年度等值 <sup>(3)</sup>			新業務保費現值		
	二零一二年 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	+/- (%)	二零一二年 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	+/- (%)	二零一二年 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	+/- (%)	二零一二年 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	+/- (%)
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 <sup>(1a)(7)</sup>	669	744	(10%)	832	668	25%	899	743	21%	4,725	3,939	20%
美國 <sup>(1a)(7)</sup>	7,119	6,615	8%	8	10	(20%)	719	672	7%	7,180	6,689	7%
英國	2,960	2,520	17%	116	157	(26%)	412	409	1%	3,495	3,264	7%
<b>集團總計</b>	<b>10,748</b>	<b>9,879</b>	<b>9%</b>	<b>956</b>	<b>835</b>	<b>14%</b>	<b>2,030</b>	<b>1,824</b>	<b>11%</b>	<b>15,400</b>	<b>13,892</b>	<b>11%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>												
香港	43	76	(43%)	173	143	21%	177	151	17%	998	883	13%
印尼	159	85	87%	190	150	27%	206	158	30%	831	573	45%
馬來西亞	46	42	10%	93	87	7%	98	91	8%	609	526	16%
菲律賓	89	49	82%	12	9	33%	21	14	50%	123	73	68%
新加坡	164	173	(5%)	125	86	45%	141	103	37%	1,029	778	32%
泰國	6	5	20%	19	10	90%	19	11	73%	71	42	69%
越南	-	-	不適用	18	19	(5%)	18	19	(5%)	63	65	(3%)
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>507</b>	<b>430</b>	<b>18%</b>	<b>630</b>	<b>504</b>	<b>25%</b>	<b>680</b>	<b>547</b>	<b>24%</b>	<b>3,724</b>	<b>2,940</b>	<b>27%</b>
中國 <sup>(8)</sup>	17	35	(51%)	32	31	3%	33	35	(6%)	156	173	(10%)
韓國	15	44	(66%)	43	51	(16%)	45	55	(18%)	235	292	(20%)
台灣	86	127	(32%)	79	46	72%	88	59	49%	380	285	33%
印度 <sup>(5)</sup>	44	108	(59%)	48	36	33%	53	47	13%	230	249	(8%)
<b>亞洲區業務總計</b>	<b>669</b>	<b>744</b>	<b>(10%)</b>	<b>832</b>	<b>668</b>	<b>25%</b>	<b>899</b>	<b>743</b>	<b>21%</b>	<b>4,725</b>	<b>3,939</b>	<b>20%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>												
定額年金	312	229	36%	-	-	不適用	31	23	35%	312	229	36%
定額指數年金	503	415	21%	-	-	不適用	50	42	19%	503	415	21%
人壽保險	4	6	(33%)	8	10	(20%)	8	11	(27%)	65	80	(19%)
變額年金	6,114	5,892	4%	-	-	不適用	611	589	4%	6,114	5,892	4%
批發	186	73	155%	-	-	不適用	19	7	171%	186	73	155%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>7,119</b>	<b>6,615</b>	<b>8%</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>(20%)</b>	<b>719</b>	<b>672</b>	<b>7%</b>	<b>7,180</b>	<b>6,689</b>	<b>7%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	139	184	(24%)	-	-	不適用	14	18	(22%)	139	184	(24%)
中介機構年金	249	117	113%	-	-	不適用	25	12	108%	249	117	113%
內部歸屬年金	657	561	17%	-	-	不適用	66	56	18%	657	561	17%
<b>個人年金總計</b>	<b>1,045</b>	<b>862</b>	<b>21%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>不適用</b>	<b>105</b>	<b>86</b>	<b>22%</b>	<b>1,045</b>	<b>862</b>	<b>21%</b>
企業退休金	134	121	11%	91	135	(33%)	104	147	(29%)	551	750	(27%)
境內債券	1,060	835	27%	-	-	不適用	106	84	26%	1,060	836	27%
其他產品	449	421	7%	25	22	14%	70	64	9%	567	535	6%
批發	272	281	(3%)	-	-	不適用	27	28	(4%)	272	281	(3%)
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>2,960</b>	<b>2,520</b>	<b>17%</b>	<b>116</b>	<b>157</b>	<b>(26%)</b>	<b>412</b>	<b>409</b>	<b>1%</b>	<b>3,495</b>	<b>3,264</b>	<b>7%</b>
<b>集團總計</b>	<b>10,748</b>	<b>9,879</b>	<b>9%</b>	<b>956</b>	<b>835</b>	<b>14%</b>	<b>2,030</b>	<b>1,824</b>	<b>11%</b>	<b>15,400</b>	<b>13,892</b>	<b>11%</b>

附表 7(b) – 固定匯率

Prudential plc – 新業務 – 二零一二年上半年度

保險業務

	整付			期總			年度等值 <sup>(3)</sup>			新業務保費現值		
	二零一二年 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	+/- (%)	二零一二年 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	+/- (%)	二零一二年 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	+/- (%)	二零一二年 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	+/- (%)
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 <sup>(1b)(7)</sup>	669	734	(9%)	832	670	24%	899	743	21%	4,725	3,953	20%
美國 <sup>(1b)(7)</sup>	7,119	6,783	5%	8	10	(20%)	719	688	5%	7,180	6,859	5%
英國	2,960	2,520	17%	116	157	(26%)	412	409	1%	3,495	3,264	7%
<b>集團總計</b>	<b>10,748</b>	<b>10,037</b>	<b>7%</b>	<b>956</b>	<b>837</b>	<b>14%</b>	<b>2,030</b>	<b>1,840</b>	<b>10%</b>	<b>15,400</b>	<b>14,076</b>	<b>9%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>												
香港	43	78	(45%)	173	149	16%	177	155	14%	998	907	10%
印尼	159	83	92%	190	146	30%	206	154	34%	831	560	48%
馬來西亞	46	42	10%	93	87	7%	98	92	7%	609	530	15%
菲律賓	89	51	75%	12	9	33%	21	14	50%	123	76	62%
新加坡	164	177	(7%)	125	88	42%	141	106	33%	1,029	794	30%
泰國	6	5	20%	19	10	90%	19	11	73%	71	42	69%
越南	-	-	不適用	18	19	(5%)	18	19	(5%)	63	65	(3%)
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>507</b>	<b>436</b>	<b>16%</b>	<b>630</b>	<b>508</b>	<b>24%</b>	<b>680</b>	<b>551</b>	<b>23%</b>	<b>3,724</b>	<b>2,974</b>	<b>25%</b>
中國 <sup>(8)</sup>	17	37	(54%)	32	33	(3%)	33	37	(11%)	156	184	(15%)
韓國	15	42	(64%)	43	51	(16%)	45	55	(18%)	235	288	(18%)
台灣	86	124	(31%)	79	46	72%	88	58	52%	380	286	33%
印度 <sup>(5)</sup>	44	95	(54%)	48	32	50%	53	42	26%	230	221	4%
<b>亞洲區業務總計</b>	<b>669</b>	<b>734</b>	<b>(9%)</b>	<b>832</b>	<b>670</b>	<b>24%</b>	<b>899</b>	<b>743</b>	<b>21%</b>	<b>4,725</b>	<b>3,953</b>	<b>20%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>												
定額年金	312	235	33%	-	-	不適用	31	24	29%	312	235	33%
定額指數年金	503	425	18%	-	-	不適用	50	43	16%	503	425	18%
人壽保險	4	6	(33%)	8	10	(20%)	8	10	(20%)	65	82	(21%)
變額年金	6,114	6,042	1%	-	-	不適用	611	604	1%	6,114	6,042	1%
批發	186	75	148%	-	-	不適用	19	7	171%	186	75	148%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>7,119</b>	<b>6,783</b>	<b>5%</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>(20%)</b>	<b>719</b>	<b>688</b>	<b>5%</b>	<b>7,180</b>	<b>6,859</b>	<b>5%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	139	184	(24%)	-	-	不適用	14	18	(22%)	139	184	(24%)
中介機構年金	249	117	113%	-	-	不適用	25	12	108%	249	117	113%
內部歸屬年金	657	561	17%	-	-	不適用	66	56	18%	657	561	17%
<b>個人年金總計</b>	<b>1,045</b>	<b>862</b>	<b>21%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>不適用</b>	<b>105</b>	<b>86</b>	<b>22%</b>	<b>1,045</b>	<b>862</b>	<b>21%</b>
企業退休金	134	121	11%	91	135	(33%)	104	147	(29%)	551	750	(27%)
境內債券	1,060	835	27%	-	-	不適用	106	84	26%	1,060	836	27%
其他產品	449	421	7%	25	22	14%	70	64	9%	567	535	6%
批發	272	281	(3%)	-	-	不適用	27	28	(4%)	272	281	(3%)
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>2,960</b>	<b>2,520</b>	<b>17%</b>	<b>116</b>	<b>157</b>	<b>(26%)</b>	<b>412</b>	<b>409</b>	<b>1%</b>	<b>3,495</b>	<b>3,264</b>	<b>7%</b>
<b>集團總計</b>	<b>10,748</b>	<b>10,037</b>	<b>7%</b>	<b>956</b>	<b>837</b>	<b>14%</b>	<b>2,030</b>	<b>1,840</b>	<b>10%</b>	<b>15,400</b>	<b>14,076</b>	<b>9%</b>

附表 7(c) – 已報告匯率

Prudential plc – 新業務 – 二零一二年上半年度

總保險新業務年度保費等值 – 季度

	二零一一年				二零一二年	
	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 <sup>(1a)(7)</sup>	367	376	404	513	443	456
美國 <sup>(1a)(7)</sup>	322	350	316	287	332	387
英國	199	210	160	177	189	223
<b>集團總計</b>	<b>888</b>	<b>936</b>	<b>880</b>	<b>977</b>	<b>964</b>	<b>1,066</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>						
香港	77	74	78	102	85	92
印尼	74	84	81	124	97	109
馬來西亞	44	47	59	73	45	53
菲律賓	6	8	8	8	10	11
新加坡	47	56	60	72	72	69
泰國	5	6	9	7	11	8
越南	8	11	10	13	7	11
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>261</b>	<b>286</b>	<b>305</b>	<b>399</b>	<b>327</b>	<b>353</b>
中國 <sup>(8)</sup>	18	17	11	13	17	16
韓國	28	27	26	20	21	24
台灣	29	30	36	53	43	45
印度 <sup>(5)</sup>	31	16	26	28	35	18
<b>亞洲區業務總計</b>	<b>367</b>	<b>376</b>	<b>404</b>	<b>513</b>	<b>443</b>	<b>456</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>						
定額年金	13	10	10	14	16	15
定額指數年金	20	22	26	25	25	25
人壽保險	5	6	5	4	4	4
變額年金	284	305	262	240	279	332
批發	-	7	13	4	8	11
<b>美國保險業務總計</b>	<b>322</b>	<b>350</b>	<b>316</b>	<b>287</b>	<b>332</b>	<b>387</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>						
直接及合夥年金	10	8	8	6	7	7
中介機構年金	5	7	6	6	10	15
內部歸屬年金	27	29	32	34	31	35
<b>個人年金總計</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>48</b>	<b>57</b>
企業退休金	78	69	43	43	49	55
境內債券	43	41	43	51	55	51
其他產品	36	28	27	31	37	33
批發	-	28	-	6	-	27
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>199</b>	<b>210</b>	<b>160</b>	<b>177</b>	<b>189</b>	<b>223</b>
<b>集團總計</b>	<b>888</b>	<b>936</b>	<b>880</b>	<b>977</b>	<b>964</b>	<b>1,066</b>

附表 7(d) – 固定匯率

Prudential plc – 新業務 – 二零一二年上半年度

總保險新業務年度保費等值 – 季度

	二零一一年				二零一二年	
	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 <sup>(1b)(7)</sup>	368	375	399	512	443	456
美國 <sup>(1b)(7)</sup>	327	361	323	285	332	387
英國	199	210	160	177	189	223
<b>集團總計</b>	<b>894</b>	<b>946</b>	<b>882</b>	<b>974</b>	<b>964</b>	<b>1,066</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>						
香港	79	76	80	102	85	92
印尼	73	81	77	122	97	109
馬來西亞	44	48	59	74	45	53
菲律賓	7	7	8	8	10	11
新加坡	48	58	58	73	72	69
泰國	5	6	9	6	11	8
越南	8	11	11	13	7	11
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>264</b>	<b>287</b>	<b>302</b>	<b>398</b>	<b>327</b>	<b>353</b>
中國 <sup>(8)</sup>	19	18	12	13	17	16
韓國	28	27	25	20	21	24
台灣	29	29	37	54	43	45
印度 <sup>(5)</sup>	28	14	23	27	35	18
<b>亞洲區業務總計</b>	<b>368</b>	<b>375</b>	<b>399</b>	<b>512</b>	<b>443</b>	<b>456</b>
<b>美國保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>						
定額年金	13	11	10	14	16	15
定額指數年金	21	22	27	25	25	25
人壽保險	5	5	5	5	4	4
變額年金	288	316	267	238	279	332
批發	-	7	14	3	8	11
<b>美國保險業務總計</b>	<b>327</b>	<b>361</b>	<b>323</b>	<b>285</b>	<b>332</b>	<b>387</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>						
直接及合夥年金	10	8	8	6	7	7
中介機構年金	5	7	6	6	10	15
內部歸屬年金	27	29	32	34	31	35
<b>個人年金總計</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>48</b>	<b>57</b>
企業退休金	78	69	43	43	49	55
境內債券	43	41	43	51	55	51
其他產品	36	28	27	31	37	33
批發	-	28	-	6	-	27
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>199</b>	<b>210</b>	<b>160</b>	<b>177</b>	<b>189</b>	<b>223</b>
<b>集團總計</b>	<b>894</b>	<b>946</b>	<b>882</b>	<b>974</b>	<b>964</b>	<b>1,066</b>

附表 7(e) – 已報告匯率  
Prudential plc – 新業務 – 二零一二年上半年度  
投資業務 – 季度

	二零一一年				二零一二年	
	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<sup>(10-11)</sup></b>						
年初管理基金	107,491	108,234	109,901	102,535	106,984	109,507
淨流量	1,891	1,019	487	1,621	2,116	3,251
– 流入總額	9,186	8,482	8,599	7,538	9,183	9,305
– 贖回額	(7,295)	(7,463)	(8,112)	(5,917)	(7,067)	(6,054)
其他變動	(1,148)	648	(7,853)	2,828	407	(2,554)
<b>集團投資業務總計</b>	<b>108,234</b>	<b>109,901</b>	<b>102,535</b>	<b>106,984</b>	<b>109,507</b>	<b>110,204</b>
<b>M&amp;G<sup>(11)</sup></b>						
<b>零售</b>						
年初管理基金	42,506	44,018	45,603	41,427	44,228	47,972
淨流量	1,310	1,486	(172)	1,271	2,398	1,876
– 流入總額	5,474	4,900	4,322	4,353	6,055	4,995
– 贖回額	(4,164)	(3,414)	(4,494)	(3,082)	(3,657)	(3,119)
其他變動	202	99	(4,004)	1,530	1,346	(1,496)
年底管理基金	<b>44,018</b>	<b>45,603</b>	<b>41,427</b>	<b>44,228</b>	<b>47,972</b>	<b>48,352</b>
<b>機構<sup>(4)</sup></b>						
年初管理基金	46,820	47,364	47,747	45,921	47,720	45,371
淨流量	367	(241)	(116)	480	(631)	1,298
– 流入總額	1,445	1,571	2,105	1,811	954	2,697
– 贖回額	(1,078)	(1,812)	(2,221)	(1,331)	(1,585)	(1,399)
其他變動	177	624	(1,710)	1,319	(1,718)	(378)
年底管理基金	<b>47,364</b>	<b>47,747</b>	<b>45,921</b>	<b>47,720</b>	<b>45,371</b>	<b>46,291</b>
<b>M&amp;G 投資業務總計</b>	<b>91,382</b>	<b>93,350</b>	<b>87,348</b>	<b>91,948</b>	<b>93,343</b>	<b>94,643</b>
PPM South Africa 總計 (計入 M&G 總計) <sup>(11)</sup>	8,772	8,695	7,396	7,872	3,757	3,584
<b>瀚亞<sup>(10)</sup></b>						
<b>股票/債券/其他<sup>(9)</sup></b>						
年初管理基金	16,358	14,943	14,565	13,404	13,007	13,970
淨流量	64	(272)	713	(252)	333	50
– 流入總額	2,031	1,911	2,088	1,147	2,120	1,552
– 贖回額	(1,967)	(2,183)	(1,375)	(1,399)	(1,787)	(1,502)
其他變動	(1,479)	(106)	(1,874)	(145)	630	(597)
年底管理基金 <sup>(6)</sup>	<b>14,943</b>	<b>14,565</b>	<b>13,404</b>	<b>13,007</b>	<b>13,970</b>	<b>13,423</b>
<b>第三方機構授權</b>						
年初管理基金	1,807	1,909	1,986	1,783	2,029	2,194
淨流量	150	46	62	122	16	27
– 流入總額	236	100	84	227	54	61
– 贖回額	(86)	(54)	(22)	(105)	(38)	(34)
其他變動	(48)	31	(265)	124	149	(83)
年底管理基金 <sup>(6)</sup>	<b>1,909</b>	<b>1,986</b>	<b>1,783</b>	<b>2,029</b>	<b>2,194</b>	<b>2,138</b>
<b>亞洲區投資業務總計</b>	<b>16,852</b>	<b>16,551</b>	<b>15,187</b>	<b>15,036</b>	<b>16,164</b>	<b>15,561</b>
<b>美國</b>						
Curian Capital — 管理基金 <sup>(6)</sup>	<b>3,873</b>	<b>4,268</b>	<b>4,291</b>	<b>4,705</b>	<b>5,118</b>	<b>5,212</b>

附表 7(f) – 已報告匯率

Prudential plc – 新業務 – 二零一二年上半年度

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）

	二零一一年				二零一二年	
	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>(3)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	367	743	1,147	1,660	443	899
美國保險業務總計	322	672	988	1,275	332	719
英國及歐洲保險業務總計	199	409	569	746	189	412
<b>集團總計</b>	<b>888</b>	<b>1,824</b>	<b>2,704</b>	<b>3,681</b>	<b>964</b>	<b>2,030</b>
<b>新業務利潤<sup>(2)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	213	465	719	1,076	260	547
美國保險業務總計	220	458	622	815	214	442
英國及歐洲保險業務總計	65	146	194	260	62	152
<b>集團總計</b>	<b>498</b>	<b>1,069</b>	<b>1,535</b>	<b>2,151</b>	<b>536</b>	<b>1,141</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	58%	63%	63%	65%	59%	61%*
美國保險業務總計	68%	68%	63%	64%	64%	61%
英國及歐洲保險業務總計	33%	36%	34%	35%	33%	37%
<b>集團總計</b>	<b>56%</b>	<b>59%</b>	<b>57%</b>	<b>58%</b>	<b>56%</b>	<b>56%</b>
<b>新業務保費現值<sup>(3)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	1,935	3,939	6,221	8,910	2,303	4,725
美國保險業務總計	3,206	6,689	9,858	12,720	3,307	7,180
英國及歐洲保險業務總計	1,551	3,264	4,603	6,111	1,580	3,495
<b>集團總計</b>	<b>6,692</b>	<b>13,892</b>	<b>20,682</b>	<b>27,741</b>	<b>7,190</b>	<b>15,400</b>
<b>新業務利潤<sup>(2)</sup></b>						
亞洲保險業務總計	213	465	719	1,076	260	547
美國保險業務總計	220	458	622	815	214	442
英國及歐洲保險業務總計	65	146	194	260	62	152
<b>集團總計</b>	<b>498</b>	<b>1,069</b>	<b>1,535</b>	<b>2,151</b>	<b>536</b>	<b>1,141</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	11.0%	11.8%	11.6%	12.1%	11.3%	11.6%
美國保險業務總計	6.9%	6.8%	6.3%	6.4%	6.5%	6.2%
英國及歐洲保險業務總計	4.2%	4.5%	4.2%	4.3%	3.9%	4.3%
<b>集團總計</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.7%</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.8%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.4%</b>

\* 二零一二年上半年度亞洲（不包括印度）溢利率為63%（二零一一年上半年度：65%）。

## 歐洲內含價值基準業績

	頁次
以長期投資回報為基礎的經營溢利	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	14
3 有效業務的經營溢利	16
4 本集團所持股權的變動	19
5 投資回報短期波動	20
6 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	21
7 經濟假設變動的影響	22
8 股東權益一分析	24
9 自由盈餘變動分析	26
10 股東出資業務的核心結構性借款淨額	28
11 股東權益變動對賬表	29
12 股東利潤應佔稅項	31
13 每股盈利	31
14 淨值及長期有效業務價值對賬表	32
15 業績對替代假設的敏感度	35
16 假設	37
17 其他發展中項目	41

保險及投資產品新業務總計	42
--------------	----

## 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>附註(i)</sup>

#### 按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 附註(v) 百萬英鎊	二零一一年 全年度 附註(v) 百萬英鎊
<b>亞洲區業務</b>				
新業務	2	547	465	1,076
有效業務	3	325	309	688
長期業務		872	774	1,764
瀚亞投資		34	43	80
發展費用		(3)	(2)	(5)
總計		903	815	1,839
<b>美國業務</b>				
新業務	2	442	458	815
有效業務	3	363	373	616
長期業務		805	831	1,431
經紀交易商及資產管理		17	17	24
總計		822	848	1,455
<b>英國業務</b>				
新業務	2	152	146	260
有效業務	3	338	391	593
長期業務		490	537	853
一般保險佣金		17	21	40
英國保險業務總計		507	558	893
M&G		199	199	357
總計		706	757	1,250
<b>其他收入及開支</b>				
投資回報及其他收入		5	5	22
核心結構性借款的應付利息		(140)	(140)	(286)
企業開支		(120)	(118)	(219)
預期資產管理溢利率解除貼現 <sup>附註(ii)</sup>		(30)	(28)	(53)
總計		(285)	(281)	(536)
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>附註(iii)</sup>				
		-	45	45
償付能力 II 實施成本 <sup>附註(iv)</sup>		(29)	(28)	(56)
重組成本 <sup>附註(iv)</sup>		(8)	(9)	(19)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利<sup>附註(i)</sup></b>				
<b>自以下項目分析為利潤（虧損）：</b>				
新業務	2	1,141	1,069	2,151
有效業務	3	1,026	1,073	1,897
長期業務		2,167	2,142	4,048
資產管理		250	259	461
其他業績		(308)	(254)	(531)
總計		2,109	2,147	3,978

#### 附註

- (i) 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常性項目、核心借款按市價計算價值變動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損、及經濟假設變動的影響。另外，就二零一二年上半年度而言，經營溢利不包括本集團於 PPM South Africa 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內。本公司相信經上述調整後，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保險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，並扣除管理承保業務資產的期內預期溢利率的解除貼現（定義見附註 1(a)）。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保險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及全年度按《國際財務報告準則》基準進賬 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(700)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。償付能力標準 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(200)萬英鎊。
- (v) 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	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 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		903	815	1,839
美國業務		822	848	1,455
英國業務：				
英國保險業務		507	558	893
M&G		199	199	357
		706	757	1,250
其他收入及開支		(285)	(281)	(536)
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	45
償付能力標準 II 實施成本		(29)	(28)	(56)
重組成本		(8)	(9)	(19)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>				
		2,109	2,147	3,978
投資回報短期波動	5	225	(111)	(907)
核心借款按市價計算價值變動	10	(113)	(74)	(14)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	6	103	(8)	23
經濟假設變動的影響	7	(371)	(111)	(158)
本集團所持股權的攤薄收益	4	42	-	-
<b>股東應佔稅前利潤（包括實際投資回報）</b>				
		1,995	1,843	2,922
股東利潤應計稅項	12	(554)	(572)	(776)
<b>期內利潤</b>				
		1,441	1,271	2,146
應佔：				
本公司權益持有人		1,441	1,269	2,142
非控股權益		-	2	4
<b>期內利潤</b>				
		1,441	1,271	2,146

## 每股盈利（便士）

	附註	二零一二年 上半年度	二零一一年 上半年度	二零一一年 全年度
基於包括長期投資回報的經營溢利，已扣除相關稅項及非控股權益 15.39 億英鎊（二零一一年上半年度：15.59 億英鎊；二零一一年全年度：29.30 億英鎊）				
	13	60.7 便士	61.5 便士	115.7 便士
基於扣除稅項及非控股權益 14.41 億英鎊（二零一一年上半年度：12.69 億英鎊；二零一一年全年度：21.42 億英鎊）後的利潤				
	13	56.8 便士	50.1 便士	84.6 便士

## 每股股息（便士）

		二零一二年 上半年度	二零一一年 上半年度	二零一一年 全年度
與報告期間有關的股息：				
中期股息（二零一二年及二零一一年）		8.40 便士	7.95 便士	7.95 便士
末期股息（二零一一年）		-	-	17.24 便士
<b>總計</b>				
		8.40 便士	7.95 便士	25.19 便士
報告期間已宣派及派付的股息：				
本年度中期股息		-	-	7.95 便士
上年度末期股息		17.24 便士	17.24 便士	17.24 便士
<b>總計</b>				
		17.24 便士	17.24 便士	25.19 便士

## 股東權益變動（不包括非控股權益）

	附註	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
權益持有人應佔期內利潤		1,441	1,269	2,142
直接計入權益的項目：				
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動：				
期內出現的匯兌變動		(124)	(96)	(90)
相關稅項		(1)	(5)	(68)
股息		(440)	(439)	(642)
已認購的新股本		14	15	17
有關以股份為基礎付款的準備金變動		52	25	44
存庫股：				
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		5	(10)	(30)
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的 Prudential plc 股份變動		3	2	(5)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動：				
期內出現的按市值計算的變動		28	39	96
相關稅項		(10)	(14)	(34)
股東權益淨增加	11	968	786	1,430
期初股東權益（不包括非控股權益）	8、11	19,637	18,207	18,207
<b>期末股東權益（不包括非控股權益）</b>	8、11	<b>20,605</b>	<b>18,993</b>	<b>19,637</b>

包括：	附註	二零一二年六月三十日			二零一一年六月三十日			二零一一年十二月三十一日		
		資產管理 及		總計	資產管理 及		總計	資產管理 及		總計
		長期業務	其他業務		長期業務	其他業務		長期業務	其他業務	
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	
亞洲區業務：										
業務淨資產		8,849	202	9,051	7,825	212	8,037	8,510	211	8,721
收購商譽		237	61	298	239	61	300	235	61	296
	8	9,086	263	9,349	8,064	273	8,337	8,745	272	9,017
美國業務：										
業務淨資產		5,257	108	5,365	4,821	108	4,929	5,082	113	5,195
收購商譽		-	16	16	-	16	16	-	16	16
	8	5,257	124	5,381	4,821	124	4,945	5,082	129	5,211
英國保險業務：										
業務淨資產	8	6,296	13	6,309	6,200	48	6,248	6,058	29	6,087
M&G：										
業務淨資產		-	348	348	-	310	310	-	229	229
收購商譽		-	1,153	1,153	-	1,153	1,153	-	1,153	1,153
	8	-	1,501	1,501	-	1,463	1,463	-	1,382	1,382
		6,296	1,514	7,810	6,200	1,511	7,711	6,058	1,411	7,469
其他業務：										
控股公司按市值計算的借款淨額		-	(2,258)	(2,258)	-	(2,364)	(2,364)	-	(2,188)	(2,188)
其他淨資產		-	323	323	-	364	364	-	128	128
	8	-	(1,935)	(1,935)	-	(2,000)	(2,000)	-	(2,060)	(2,060)
<b>期末股東權益 （不包括非控股權益）</b>	8	<b>20,639</b>	<b>(34)</b>	<b>20,605</b>	19,085	(92)	18,993	19,885	(248)	19,637
代表：										
淨資產		20,402	(1,264)	19,138	18,846	(1,322)	17,524	19,650	(1,478)	18,172
收購商譽		237	1,230	1,467	239	1,230	1,469	235	1,230	1,465
		20,639	(34)	20,605	19,085	(92)	18,993	19,885	(248)	19,637

## 每股資產淨值（便士）

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益 206.05 億英鎊（二零一一年上半年度：189.93 億英鎊；二零一一年全年度：196.37 億英鎊）	806 便士	745 便士	771 便士
期末已發行股份數目（百萬股）	2,556	2,548	2,548
<b>內含價值的年度化回報*</b>	<b>16%</b>	<b>17%</b>	<b>16%</b>

\* 內含價值的年度化回報乃按扣相關除稅項及非控股權益後的歐洲內含價值經營溢利佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。年度化利潤為半年利潤乘以二。

## 財務狀況報表摘要

	附註	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊**	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊**
<b>總資產減負債（於扣除保險基金前）</b>		<b>253,810</b>	238,960	243,207
減保險基金：*				
保單持有人負債（已扣除再保險公司份額）及 分紅基金未分配盈餘		<b>(244,518)</b>	(230,970)	(234,643)
減長期業務的股東應計利息		<b>11,313</b>	11,003	11,073
		<b>(233,205)</b>	(219,967)	(223,570)
<b>總資產淨值</b>	8、11	<b>20,605</b>	18,993	19,637
股本		127	127	127
股份溢價		1,887	1,871	1,873
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		7,278	5,992	6,564
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	8	9,292	7,990	8,564
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	8	11,313	11,003	11,073
<b>歐洲內含價值基準的股東權益總額（不包括非控股權益）</b>	8、11	<b>20,605</b>	18,993	19,637

\* 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。

\*\* 為按《國際財務報告準則》進行報告，本集團已就遞延保單獲得成本採納經修訂美國公認會計準則規定，作為對大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團有關業務的《國際財務報告準則》第4號項下會計政策的改進。因此，二零一一年上半年度及全年度的業績比較中的《國際財務報告準則》要素及額外歐洲內含價值基準股東權益均已就追溯應用《國際財務報告準則》會計政策的該變動作出調整。此舉導致二零一一年上半年度及全年度的5.11億英鎊及5.53億英鎊分別由《國際財務報告準則》基準的股東準備金重新分配至長期業務的股東應計利息，但對歐洲內含價值基準業績並無整體影響。

## 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。

二零一二年及二零一一年上半年度的歐洲內含價值基準業績乃未經審核。除就《國際財務報告準則》報告改變遞延保單獲得成本的會計政策而產生的影響（如財務狀況報表摘要腳註及附註 8 所述）外，二零一一年的全年度業績衍生自本公司於二零一一年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

#### (a) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。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（如附註 6 所述）。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。

#### (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。

儘管業績具有呈列基準（於附註 1(c)(iv) 闡釋），但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平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析（於附註 1(c)(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審閱，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**

本集團業務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。

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計算基準確認：對於支持負債的債務證券，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保證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。

#### 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 可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。於該等業績的所有期間，保證最低回報由 1.0% 至 5.5% 不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一二年上半年度，85% 的定額年金賬戶價值的保單保證利率為 3% 或以下。二零一二年上半年度的平均保證利率為 2.8%（二零一一年上半年度：2.9%；二零一一年全年度：2.8%）。

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後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對沖該等風險。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。

Jackson 亦發行定額指數年金，在保證最低回報的同時讓保單持有人獲取部分股票掛鉤回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

#### 英國保險業務

在承保業務方面，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。

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。於二零一二年六月三十日，分紅基金亦持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備 9,000 萬英鎊（二零一一年六月三十日：2,600 萬英鎊；二零一一年十二月三十一日：9,000 萬英鎊），以兌現少量保證年金選擇權產品的保證。

除上述分紅產品具有分紅的一般特徵及就保證年金持有的撥備外，分紅基金的明確選擇權或保證（例如最低投資回報、退保價值或退休時的年金價值）甚少，並通常處於極低水平。

本集團英國保證年金選擇權的主要風險來自 SAIF 的非承保業務，而於二零一二年上半年度 SAIF 持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為 4.03 億英鎊（二零一一年上半年度：3.27 億英鎊；二零一一年全年度：3.70 億英鎊），以兌現有關保證。如上文附註 1(a) 所述，資產及負債全數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。

隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及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，但計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註 16(iv)、(v) 及 (vi) 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：

- 亞洲區業務：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，而於二零一二年上半年度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並由可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。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系數，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系數乘以股票風險溢價（見下文闡釋）。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。

組合或產品的貝他系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系數。

產品層面貝他系數反映最近期產品組合，以產生適用於各主要產品組別的貝他系數及風險貼現率。

### 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。總信貸風險的撥備適用於：

- 預期長期違約；
- 信貸風險溢價（以反映降級及違約水平的波幅）；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乃屬充足。因此，無須就信貸風險作出額外撥備。

### 美國業務 (Jackson)

對於 Jackson 業務，長期違約撥備反映於風險邊際準備金開支，是項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降級及違約的額外撥備。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- 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
- Jackson 定額年金業務的保單持有人給付並非定額。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（受保證特徵規限）。因此，僅須就信貸風險餘額在風險貼現率作出撥備。

經計及上述及相關因素，按二零零九年至二零一二年上半年度的市況，一般賬戶業務的風險貼現率包括 200 個基點（二零一一年上半年度：150 個基點；二零一一年全年度：200 個基點）的信貸風險額外撥備。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的 20%，相當於 40 個基點（二零一一年上半年度：30 個基點；二零一一年全年度：40 個基點），以反映部分變額年金業務已分配予持有債務證券的一般賬戶的情況。額外撥備水平會於各報告期評估，以便考慮現時信貸狀況及有效業務的變更。

由於投資組合不同，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*

##### *(1) 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性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性內含價值時，未來現金流量將被折現。貼現率使用掉期收益曲綫加上保誠於考慮預期長期違約、信貸風險溢價、投資組合假設下調 1 個信貸等級的信貸風險撥備及短期違約的撥備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（如附註 16(iii)所示）。

##### *(2) 分紅基金非分紅年金業務*

對於包括 Prudential Annuities Limited (PAL) 所承保非分紅年金業務的英國非分紅年金業務，釐定信貸風險撥備總額的基準與英國股東支持年金業務（如上文所述）所用的基準一致。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。

##### *(3) 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預期長期違約後對金邊債券長期息差的評估。此方法與應用於股票及物業的方法類似，即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系數組成部分，這是由於該風險並無相關可觀察風險溢價（例如股票風險溢價）。有見及此，此風險撥備以實務方法計算。

50 個基點的基本水準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，50 個基點的額外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) 分紅業務及資產的處理方式*

PAC 分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水平（10%）計算。股東應佔遺產權益的價值以增加末期紅利率（以及相關股東轉讓），以在有效分紅業務有效期內攤分有關遺產而得出。如在任何情況下壽險基金的總遺產並不足以至數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。類似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，其中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蘇格蘭友好及 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 號詮釋原則。國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋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 號詮釋所限者）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，對於蘇格蘭友好退休金計劃盈虧的會計調整處理，反映為英國長期業務營運的一部分，而其他界定利益計劃的調整則反映於附註 6 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支出於報告期間的業績列賬。

#### (viii) 外幣折算

外幣損益已按期內平均匯率折算。外幣資產及負債已按期末匯率折算。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，呈列期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。經營業績反映包括長期投資回報（按下文附註 1(c)(ii) 闡述而釐定）的相關結果，並包含以下項目：

- 新業務貢獻（定義見附註 1(b)(i)）；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（見下文附註 1(c)(iv) 闡述）；
- 與非經濟假設相關的估計價常改變的影響（見下文附註 1(c)(iii) 闡述）；及
- 非經濟經驗差（見下文附註 1(c)(v) 闡述）。

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及其他收益和虧損、核心借款按市價計算價值變動以及經濟假設變動的影響。

另外，於二零一二年上半年度，本集團於 PPM South Africa 所持股權被攤薄，其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 1(c)(iv) 闡釋）。

釐定美國業務定額年金及其他一般賬戶業務的債務證券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期初有效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。

#### (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。該變動的影響於呈列時反映為對期初有效價值的影響，從而使經驗差參照期末假設釐定。

**(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變動的影響調整。

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（已按當期假設變動的影響調整）、保留於 PAC 分紅基金的經平整盈餘資產（按上文附註 1(c)(ii) 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) 經營經驗差**

經營溢利包括非經濟假設的經驗差影響，並參照報告期末內含價值假設計算。內含價值假設包括持續率、死亡率及發病率、開支及其他因素，更多詳情載於附註 16(vii)、(viii) 及 (ix)。

**(vi) 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 號詮釋所限者）（已按期內已付供款調整）於利潤表列賬。與附註 1(b)(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**

就按國際會計準則第 19 號所釐定狀況可反映計劃資產與負債差額的退休金計劃而言，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 號所釐定狀況顯示赤字融資責任的退休金計劃，精算及其他收益和虧損包括赤字融資需求估計的變動。

此外，於二零一二年上半年度，其他收益計及於二零一一年四月五日完成對經修訂融資安排三年一度的估值後部分確認保誠員工退休金計劃盈餘的影響（如附註 6 所述）。

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。

**(vii) 經濟假設變動的影響**

因經濟假設變動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。

**(viii) 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，二零一二年上半年度適用的稅率為 24%（二零一一年上半年度：26%；二零一一年全年度：25%）。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。更多詳情請參閱附註 15(b) 及 (c)。

**(ix) 公司間安排**

承保業務的歐洲內含價值業績包括 PRIL 對 SAIF 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。

(x) 匯率

外幣業績按附註 1(b)(viii)所述折算，主要匯率如下：

	二零一二年 六月三十日 的收市匯率	截至 二零一二年 六月三十日止 六個月 的平均匯率	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 的平均匯率	二零一一年 十二月 三十一日 的收市匯率	截至 二零一一年 十二月 三十一日止 十二個月 的平均匯率
<b>當地貨幣：英鎊</b>						
中國	9.97	9.97	10.38	10.57	9.78	10.37
香港	12.17	12.24	12.49	12.58	12.07	12.48
印度	87.57	82.27	71.77	72.74	82.53	74.80
印尼	14,731.67	14,460.30	13,767.54	14,133.01	14,091.80	14,049.41
韓國	1,796.42	1,800.16	1,714.06	1,780.29	1,790.32	1,775.98
馬來西亞	4.98	4.87	4.85	4.90	4.93	4.90
新加坡	1.99	1.99	1.97	2.03	2.02	2.02
台灣	46.87	46.77	46.11	47.00	47.06	47.12
越南	32,788.45	32,937.67	33,048.21	33,110.56	32,688.16	33,139.22
美國	1.57	1.58	1.61	1.62	1.55	1.60

## 2 新業務貢獻分析<sup>附註(iv)</sup>

### 二零一二年上半年度

	新業務保費		年度保費及 供款等值 附註(i) 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註(i) 百萬英鎊	稅前 新業務貢獻 附註(ii)、(iii) 百萬英鎊	新業務溢利率 附註(i)	
	整付	期繳				年度保費及 供款等值	新業務 保費現值
	百萬英鎊	百萬英鎊				%	%
亞洲區業務	669	832	899	4,725	547	61	11.6
美國業務	7,119	8	719	7,180	442	61	6.2
英國保險業務 <sup>附註(v)</sup>	2,960	116	412	3,495	152	37	4.3
總計	10,748	956	2,030	15,400	1,141	56	7.4

### 二零一一年上半年度

	新業務保費		年度保費及 供款等值 附註(i) 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註(i) 百萬英鎊	稅前 新業務貢獻 附註(ii)、(iii) 百萬英鎊	新業務溢利率 附註(i)	
	整付	期繳				年度保費及 供款等值	新業務 保費現值
	百萬英鎊	百萬英鎊				%	%
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 <sup>附註(v)</sup>	2,520	157	409	3,264	146	36	4.5
總計	9,879	835	1,824	13,892	1,069	59	7.7

### 二零一一年全年度

	新業務保費		年度保費及 供款等值 附註(i) 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註(i) 百萬英鎊	稅前 新業務貢獻 附註(ii)、(iii) 百萬英鎊	新業務溢利率 附註(i)	
	整付	期繳				年度保費及 供款等值	新業務 保費現值
	百萬英鎊	百萬英鎊				%	%
亞洲區業務	1,456	1,514	1,660	8,910	1,076	65	12.1
美國業務	12,562	19	1,275	12,720	815	64	6.4
英國保險業務 <sup>附註(v)</sup>	4,871	259	746	6,111	260	35	4.3
總計	18,889	1,792	3,681	27,741	2,151	58	7.8

### 新業務溢利率（年度保費及供款等值百分比）

	二零一二年 上半年度	二零一一年 上半年度	二零一一年 全年度
亞洲區業務：			
中國	41	40	46
香港	57	72	66
印度	19	21	20
印尼	87	76	87
韓國	43	41	43
台灣	19	26	19
其他	70	73	76
所有亞洲區業務的加權平均數	61	63	65

## 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，並按新業務利潤價值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年金業務。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) 二零一二年上半年度英國業務的新業務溢利率為 37%（二零一一年上半年度：36%；二零一一年全年度：35%），包括年度保費及供款等值為 2,700 萬英鎊（二零一一年上半年度：2,800 萬英鎊；二零一一年全年度：3,300 萬英鎊）的整批年金協議，以及新業務利潤 2,300 萬英鎊（二零一一年上半年度：2,400 萬英鎊；二零一一年全年度：2,800 萬英鎊）。

### 3 有效業務的經營溢利

#### (i) 集團概要

二零一二年上半年度				
	亞洲區業務 附註(ii) 百萬英鎊	美國業務 附註(iii) 百萬英鎊	英國保險業務 附註(iv) 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	321	198	245	764
經營假設變動的影響	(8)	35	43	70
經驗差及其他項目	12	130	50	192
總計	325	363	338	1,026

  

二零一一年上半年度				
	亞洲區業務 附註(ii) 百萬英鎊	美國業務 附註(iii) 百萬英鎊	英國保險業務 附註(iv) 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
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	46	42
經驗差及其他項目	(6)	156	56	206
總計	309	373	391	1,073

  

二零一一年全年度				
	亞洲區業務 附註(ii) 百萬英鎊	美國業務 附註(iii) 百萬英鎊	英國保險業務 附註(iv) 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	613	349	485	1,447
經營假設變動的影響	10	14	79	103
經驗差及其他項目	65	253	29	347
總計	688	616	593	1,897

#### (ii) 亞洲區業務

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 <sup>附註(a)</sup>	321	333	613
經營假設變動的影響：			
死亡率及發病率 <sup>附註(b)</sup>	2	-	126
開支 <sup>附註(c)</sup>	-	-	11
持續率及提取率 <sup>附註(d)</sup>	-	-	(140)
其他 <sup>附註(e)</sup>	(10)	(18)	13
	(8)	(18)	10
經驗差及其他項目：			
死亡率及發病率 <sup>附註(f)</sup>	33	26	58
開支 <sup>附註(g)</sup>	(23)	(29)	(31)
持續率及提取率 <sup>附註(h)</sup>	(18)	(10)	10
其他 <sup>附註(i)</sup>	20	7	28
	12	(6)	65
亞洲區業務總計	325	309	688

#### 附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一一年上半年度的3.33億英鎊減少(1,200)萬英鎊至二零一二年上半年度的3.21億英鎊，反映利率下降導致風險貼現率下降的影響(4,600)萬英鎊，被採用該貼現率的期初有效價值增長的影響3,400萬英鎊部分抵銷。

(b) 二零一一年全年度1.26億英鎊的死亡率及發病率假設轉變的進賬來自下列各項：

	二零一一年全年度 百萬英鎊
馬來西亞 <sup>附註(1)</sup>	69
印尼 <sup>附註(2)</sup>	33
新加坡	19
其他	5
	126

(1) 馬來西亞6,900萬英鎊的進賬與經修訂死亡率及發病率假設有關係，並反映近期經驗。

(2) 印尼3,300萬英鎊的進賬乃由於4,800萬英鎊的經修訂發病率假設及800萬英鎊再保險費率修訂的影響，並被(2,300)萬英鎊的再保險成本模型系統提升的影響所抵銷。

(c) 二零一一年全年度開支假設變動的整體進賬為1,100萬英鎊，主要來自維護開支假設變動，主要反映新加坡3,400萬英鎊及印尼1,100萬英鎊的近期經驗，並被印度(3,000)萬英鎊的支出部分抵銷。

(d) 二零一一年全年度(1.40)億英鎊的持續率及提取率假設變動的支出來自下列各項：

	二零一一年全年度 百萬英鎊
馬來西亞 <sup>附註(1)</sup>	(106)
印度 <sup>附註(2)</sup>	(21)
印尼	(13)
新加坡	(4)
其他	4
	(140)

(1) 馬來西亞(1.06)億英鎊的支出包括加強 PruSaver 產品附加契約的部分提取假設的影響(1.08)億英鎊，以反映近期經驗。該儲蓄附加契約的保單持有人提取模式及頻率不同於相關「主」合約，而「主」合約的持續率及保費支付經驗仍然符合假設。

(2) 印度(2,100)萬英鎊的支出主要反映單位連結式業務的繳足保單持續率假設降低。

(e) 二零一一年全年度其他經營假設的1,300萬英鎊進賬主要受到資產管理溢利率假設好轉、印尼投資費用因資產組合增加而減少、菲律賓保單持有人紅利減少的共同影響。而該共同影響部分被越南分紅業務相關利潤分享安排變更的影響所抵銷。

(f) 二零一二年上半年度死亡率及發病率經驗的有利影響為3,300萬英鎊（二零一一年上半年度：2,600萬英鎊；二零一一年全年度：5,800萬英鎊），反映實際情況優於預期，主要來自香港、印尼、新加坡及馬來西亞。

(g) 二零一二年上半年度的開支經驗差為(2,300)萬英鎊（二零一一年上半年度：(2,900)萬英鎊；二零一一年全年度：(3,100)萬英鎊），主要反映現時規模不足的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭及台灣）及印度（其業績發展受監管變動影響）的營運費用超支。

(h) 二零一二年上半年度的持續率及提取率經驗支出為(1,800)萬英鎊，主要來自馬來西亞及韓國。二零一一年全年度的持續率及提取率經驗差為1,000萬英鎊，反映香港及印尼的有利經驗總和，其中部分被其他地區的小額負經驗差所抵銷。二零一一年上半年度的持續率及提取率經驗差為(1,000)萬英鎊，主要來自馬來西亞的(1,100)萬英鎊，反映單位連結式業務的部分提取增加。

(i) 二零一二年上半年度2,000萬英鎊的其他經驗及其他項目進賬主要來自印尼的600萬英鎊、香港的400萬英鎊及其他地區的其他共1,000萬英鎊。二零一一年全年度進賬2,800萬英鎊，其中有2,400萬英鎊主要來自印尼。

(iii) 美國業務

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 <sup>附註(a)</sup>	198	203	349
經營假設變動的影響：			
持續率 <sup>附註(b)</sup>	45	29	29
變額年金費用 <sup>附註(c)</sup>	(19)	24	24
死亡率 <sup>附註(d)</sup>	33	(36)	(36)
其他 <sup>附註(e)</sup>	(24)	(3)	(3)
	35	14	14
經驗差及其他項目：			
息差經驗差 <sup>附註(f)</sup>	98	81	152
利息相關已變現收益及虧損攤銷 <sup>附註(g)</sup>	44	43	84
其他 <sup>附註(h)</sup>	(12)	32	17
	130	156	253
美國業務總計	363	373	616

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報從二零一一年上半年度的 2.03 億英鎊下降(500)萬英鎊至二零一二年上半年度的 1.98 億英鎊，主要反映十年期美國國庫債券收益率降低導致風險貼現率下降的影響(2,900)萬英鎊，大致被採用該貼現率的期初有效業務價值增加的影響 2,400 萬英鎊所抵銷。
- (b) 二零一二年上半年度持續率假設變動影響 4,500 萬英鎊主要與變額年金業務有關，其中因若干變額年金產品整體失效率降低而錄得 4,000 萬英鎊，為反映近期最低身故保證的「價內」給付經驗而加強動態失效率假設錄得 1,900 萬英鎊，部分被其他項目之費用(1,400)萬英鎊抵銷。  
二零一一年上半年度及全年度持續率假設變動影響的 2,900 萬英鎊進賬有 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 1,500 萬英鎊進賬反映了 3,200 萬英鎊進賬（基於選定產品及保單年度組合的失效率降低）部分被(1,700)萬英鎊支出（基於部分提取率增加，這與實際經驗一致）所抵銷。其他業務的 1,400 萬英鎊進賬反映壽險及定額年金業務持續率假設的更新。
- (c) 變額年金費用假設變動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。二零一二年上半年度(1,900)萬英鎊的費用是指根據當時基金的規模及組合降低預測保單持有人支付的費用。二零一一年上半年度及全年度錄得 2,400 萬英鎊進賬是指預測保單持有人費用增加。
- (d) 二零一二年上半年度更新死亡率假設錄得之進賬 3,300 萬英鎊，主要與反映明確預測死亡率改善模型進賬 8,600 萬英鎊的壽險業務有關，並被反映近期經驗的其他定期更新死亡率之開支(5,300)萬英鎊部分抵銷。  
二零一一年上半年度及全年度更新死亡率假設的支出(3,600)萬英鎊主要來自變額年金業務，以反映近期的經驗。
- (e) 二零一二年上半年度的其他經營假設變動支出為(2,400)萬英鎊，包括修訂保證最低提取給付使用假設影響的支出(1,200)萬英鎊及其他項目的支出(1,200)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。二零一二年上半年度之息差經驗差為 9,800 萬英鎊（二零一一年上半年度：8100 萬英鎊；二零一一年全年度：1.52 億英鎊），包括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影響。
- (g) 利率相關收益及虧損攤銷反映與《國際財務報告準則》利潤的補充分析相同的處理方法。當無減值或惡化的債券出售及再投資後投資收益率會因而改變。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) 其他經驗差及其他項目來自下列各項：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
開支經驗差 <sup>附註(1)</sup>	(1)	7	12
持續率經驗差 <sup>附註(2)</sup>	17	12	21
其他 <sup>附註(3)</sup>	(28)	13	(16)
	(12)	32	17

附註

- (1) 二零一一年全年度之開支經驗差為 1,200 萬英鎊，主要為涉及與營銷開支有關的有利經驗差。
- (2) 二零一二年上半年度的持續率經驗差為 1,700 萬英鎊（二零一一年上半年度：1,200 萬英鎊；二零一一年全年度：2,100 萬英鎊），主要來自年金業務。
- (3) 其他項目於二零一二年上半年度的支出為(2,800)萬英鎊，包括與反映近期經驗的年金及壽險業務有關的死亡率經驗差(1,100)萬英鎊及其他項目(1,700)萬英鎊。  
二零一一年全年度其他項目的支出為(1,600)萬英鎊，包括死亡率經驗差(600)萬英鎊。該經驗差包括就已故保單持有人無人認領財產而作出的撥備(1,600)萬英鎊。

#### (iv) 英國保險業務

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 <sup>附註(a)</sup>	245	289	485
英國企業稅率變動的影響 <sup>附註(b)</sup>	43	46	79
其他項目 <sup>附註(c)</sup>	50	56	29
英國保險業務總計	338	391	593

#### 附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一一年上半年度的 2.89 億英鎊下降(4,400)萬英鎊至二零一二年上半年度的 2.45 億英鎊，反映利率降低導致風險貼現率下降的影響(3,500)萬英鎊以及採用該貼現率的期初有效價值下降的影響(900)萬英鎊。
- (b) 二零一二年上半年度稅率改變造成的 4,300 萬英鎊影響，反映稅率由 25%下降至 24%後的利益。根據本集團將股東稅項扣除稅項後的有效價值變動總額化的慣例，4,300 萬英鎊利益（二零一一年上半年度：4,600 萬英鎊，由 27%跌至 26%；二零一一年全年度：7,900 萬英鎊，由 27%跌至 25%）按稅前總額呈列。
- (c) 二零一二年上半年度的其他項目錄得 5,000 萬英鎊（二零一一年上半年度：5,600 萬英鎊；二零一一年全年度：2,900 萬英鎊），其中有 3,100 萬英鎊（二零一一年上半年度：2,800 萬英鎊；二零一一年全年度：4,500 萬英鎊）是為重新平衡年金組合影響，以使資產組合更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。

## 4 本集團所持股權的變動

### PPM South Africa

於二零一二年二月二十二日，M&G完成以下交易：(i)以紅股權益交換 PPM South Africa 僱員的持股及(ii)向 TheseleGroup（少數股東）出售於業務中10%的多數持股以取得現金。於有關交易後，M&G於業務中的多數持股由75%降至47%。根據《國際財務報告準則》的規定，此項投資轉讓入賬記作以公允價值出售75%持股並收購47%持股，導致PPM South Africa由附屬公司重新分類為聯營公司。由於應用《國際財務報告準則》，有關交易產生約4,200萬英鎊的攤薄收益。根據歐洲內含價值基準（與《國際財務報告準則》相一致），該金額已入賬記作本集團除按較長期投資回報計算的歐洲內含價值經營溢利以外的持股攤薄收益。

## 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：

### (i) 集團概要

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
保險業務：			
亞洲 <sup>附註(ii)</sup>	216	(63)	(155)
美國 <sup>附註(iii)</sup>	(62)	(91)	(491)
英國 <sup>附註(iv)</sup>	25	15	(141)
	179	(139)	(787)
其他業務：			
經濟對沖合約價值變動 <sup>附註(v)</sup>	(15)	-	-
其他 <sup>附註(vi)</sup>	61	28	(120)
總計	225	(111)	(907)

### (ii) 亞洲區業務

二零一二年上半年度，亞洲業務投資回報短期波動為正 2.16 億英鎊，主要反映債券的未變現收益，主要包括越南 5,900 萬英鎊、香港 5,100 萬英鎊、新加坡 4,000 萬英鎊及台灣 2,500 萬英鎊，以及本集團於台灣的中國人壽保險股份有限公司 7.74% 權益的未變現收益 1,300 萬英鎊。

二零一一年上半年度投資回報短期波動(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權益的未變現收益 2,600 萬英鎊所抵銷。

二零一一年全年度投資回報短期波動(1.55)億英鎊主要來自新加坡的(1.05)億英鎊及韓國的(2,200)萬英鎊，乃由於股市下跌導致未來預期手續費收入減少。此外，二零一一年全年度的投資回報短期波動亦包括其他地區產生的不利變數(2,800)萬英鎊，其中主要包括印度((5,300)萬英鎊，反映股市回報下跌)、越南((3,300)萬英鎊的債券及股票未變現虧損)以及台灣((3,000)萬英鎊的債券及抵押債務證券虧損)產生的波動，並部分被香港 9,600 萬英鎊的進賬（主要與支持分紅業務的債券的正面回報有關）所抵銷。

### (iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括以下項目：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
固定收入證券投資回報相關的經驗 <sup>附註(a)</sup>	(45)	7	(74)
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 預期利潤轉變的相關投資回報影響， 已扣除股票相關產品的相關對沖活動 <sup>附註(b)</sup>	(42)	(121)	(418)
實際減股本投資及其他項目的長期回報	25	23	1
Jackson 總計	(62)	(91)	(491)

### 附註

(a) 定息證券相關（支出）進賬包括以下部分：

- 於損益賬內錄得的實際已變現（虧損）收益超過利息相關已變現收益及虧損攤銷的部分；
- 信貸虧損經驗（相對於長期假設）；及
- 資產組合內風險化解措施的影響。

(b) 該項目反映以下兩項的淨影響：

- 因市場波動對本報告期間獨立賬戶資產價值增長造成影響而產生的預期未來費用變數；及
- 相關對沖活動。

於二零一二年上半年度，變額年金獨立賬戶資產的回報率為 8.25%，而期內假定長期回報率為 2.6%（二零一一年上半年度：實際回報率為 5.6%，而期內則為 3.3%）。因此，於二零一二年六月三十日的資產價值及預期未來費用均高於假設。然而，扣除相關對沖影響的衝擊，短期波動為(4,200)萬英鎊（二零一一年上半年度：(1.21)億英鎊）。

於二零一一年全年度，變額年金獨立賬戶資產的回報率為負 0.5%，而假定長期回報率為 5.4%。因此，於二零一一年十二月三十一日的資產價值及預期未來費用均低於假設。由於錄得較低的回報水平，扣除相關對沖影響的衝擊，短期波動為(4.18)億英鎊。

#### (iv) 英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動來自以下業務類型：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
分紅 <sup>附註(a)</sup>	58	9	(201)
股東支持年金 <sup>附註(b)</sup>	(1)	5	56
單位連結式及其他	(32)	1	4
	25	15	(141)

#### 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）。二零一二年上半年度進賬為 5,800 萬英鎊，反映 3.2% 的實際投資回報與該期間 2.5% 的假定長期回報率之間的差異。

二零一一年上半年度錄得進賬 900 萬英鎊，反映正 3.34% 的實際投資回報與該期間 3.32% 的假定長期回報率之間的差異。

二零一一年全年度支出為(2.01)億英鎊，反映 3.2% 的實際投資回報與 5.1% 的假定長期回報率之間的差異，主要反映股市下挫及企業債券信貸息差擴大，並部分被債券收益率降低後的資產價值增加所抵銷。

(b) 於二零一一年全年度，股東支持年金業務的投資回報短期波動進賬 5,600 萬英鎊，包括：(1) 盈餘資產收益，反映公司債券及金邊債券收益率減低(2) 實際及預期違約經驗差異及(3) 不同存續期的資產與負債錯配，以及投資回報其他短期波動的影響。

二零一一年上半年度錄得進賬 500 萬英鎊，主要反映錯配利潤 600 萬英鎊。

#### (v) 經濟對沖合約價值變動

該項目反映的是在股市嚴重下挫時可提供下行保護的短期對沖合約於二零一二年上半年度的價值變動。

#### (vi) 其他

二零一二年上半年度其他業務的其他投資回報短期波動 6,100 萬英鎊（二零一一年上半年度：2,800 萬英鎊；二零一一年全年度：(1.20 億)英鎊）指未變現的投資價值變動，包括為管理本集團的外匯及特定宏觀經濟風險而集中持有的掉期。

## 6 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

二零一二年上半年度計入稅前利潤的收益為 1.03 億英鎊，反映股東應佔本集團界定利益退休金計劃的精算及其他收益及虧損。

於二零一一年，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 Prudential plc 支付。於二零一二年六月三十日，仍有 200 萬英鎊的赤字融資有待支付。然而，繼二零一一年四月五日保誠員工退休金計劃三年一度的估值後，該計劃被評定為處於盈餘狀況，故毋須再進行赤字融資。另外，由於對在職活躍員工的計劃供款已削減至計劃規定的下限，部分盈餘可確認收回。因此，根據國際會計準則第 19 號的計量基準，稅前盈餘 1.69 億英鎊可望收回，其中 1.18 億英鎊分配至 PAC 分紅子基金（分紅子基金），5,100 萬英鎊分配至股東支持業務。按照歐洲內含價值基準，股東佔可收回盈餘的總權益為 6,600 萬英鎊，反映股東於分紅子基金中 10% 的經濟利益。

股東分佔精算和其他收益及虧損的進賬包括：

	二零一二年上半年度			二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
	《國際財務 報告準則》 基準 百萬英鎊	額外 股東權益 百萬英鎊	歐洲內含 價值基準 總計 百萬英鎊		
股東分佔保誠員工退休金計劃部分確認盈餘	51	15	66	-	-
其他精算收益及虧損	36	1	37	(8)	23
總計	87	16	103	(8)	23
另呈列：					
英國保險業務 <sup>附註 11</sup>			10	(3)	20
其他業務 <sup>附註 11</sup>			93	(5)	3
			103	(8)	23

## 7 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：

### (i) 集團概要

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
亞洲區業務 <sup>附註(ii)</sup>	(254)	(17)	279
美國業務 <sup>附註(iii)</sup>	(79)	(13)	(144)
英國保險業務 <sup>附註(iv)</sup>	(38)	(81)	(293)
總計	(371)	(111)	(158)

### (ii) 亞洲區業務

二零一二年上半年度亞洲區業務的經濟假設變動為(2.54)億英鎊，主要反映基金收益率下跌，有關變動主要（由於假定長期收益率下降（已於附註16(i)呈列））來自香港(7,900)萬英鎊及越南(6,300)萬英鎊以及（由於公司債券息差收窄）來自新加坡(7,300)萬英鎊。

二零一一年上半年度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。

二零一一年全年度的經濟假設變動的影響為進賬2.79億英鎊，主要來自新加坡1.60億英鎊、馬來西亞9,700萬英鎊及印尼9,400萬英鎊，主要反映因無風險利率降低對按較低速度進行醫療及保障利潤進行貼現的正面影響，部分被香港的(5,700)萬英鎊所抵銷，主要反映分紅業務的基金收益率減低。

### (iii) 美國業務

美國業務的經濟假設變動的影響反映以下各項：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
十年期國庫債券息率、貝他系數及股票風險溢價轉變的影響： <sup>附註(a)</sup>			
定額年金及其他一般賬戶業務	28	20	282
變額年金業務	(107)	(33)	(333)
增加信貸風險的風險邊際撥備 <sup>附註(b)</sup>	-	-	(93)
	(79)	(13)	(144)

### 附註

(a) Jackson 經濟假設變動的影響的支出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1(b)(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。

定額年金及其他一般賬戶業務的無風險利率（界定為十年期國庫債券息率）變動的影響，已於風險貼現率反映。此貼現率則應用於預測的現金流量，該現金流量主要反映預期息差，而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。於二零一二年上半年度，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2,800萬英鎊（二零一一年上半年度：2,000萬英鎊；二零一一年全年度：2.82億英鎊），變額年金業務支出(1.07)億英鎊（二零一一年上半年度：(3,300)萬英鎊；二零一一年全年度：(3.33)億英鎊），反映無風險利率下跌20個基本點（二零一一年上半年度：下跌10個基本點；二零一一年全年度：下跌140個基本點）（已於附註16(ii)呈列）。

(b) 二零一一年全年度就信貸風險在風險貼現率內增加風險邊際撥備的影響為(9,300)萬英鎊，反映了息差業務的風險貼現率增加50個基點（由二零一一年上半年度的150個基點增加至二零一一年全年度的200個基點）及變額年金業務的風險貼現率增加10個基點（由二零一一年上半年度的30個基點增加至二零一一年全年度的40個基點）（指投資於一般賬戶的業務部分）（如附註1(b)(iii)中所述）。

(iv) 英國保險業務

二零一二年上半年度英國保險業務的經濟假設變動的影響為支出(3,800)萬英鎊，包括以下影響：

	二零一二年上半年度			二零一一年上半年度			二零一一年全年度		
	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)	
	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
預計長期回報率變動影響	(30)	(112)	(142)	14	(62)	(48)	58	(1,113)	(1,055)
風險貼現率變動影響	48	67	115	(11)	(13)	(24)	240	627	867
其他變動	-	(11)	(11)	-	(9)	(9)	(20)	(85)	(105)
	18	(56)	(38)	3	(84)	(81)	278	(571)	(293)

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，反映經濟假設變動合併影響，當中納入最佳估計違約撥備，以及有關額外信貸風險撥備（已於附註 16(iii)呈列）。
- (b) 二零一二年上半年度分紅及其他業務支出(5,600)萬英鎊，反映基金收益率及風險貼現率變動（已於附註 16(iii)呈列），該變動乃因無風險利率下跌 20 個基點所致。

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。

二零一一年全年度，就預期長期回報率變動的影響為支出(11.13)億英鎊，乃由於基金收益率減低，其原因是金邊債券利率降低 150 個基點，以及公司債券額外假定回報率因資產組合變動而降低。風險貼現率變動影響為進賬 6.27 億英鎊，反映金邊債券利率降低 150 個基點導致風險貼現率降低 135 個基點，部分被分紅業務貝他系數增加的影響所抵銷。

## 8 股東權益（不包括非控股權益）— 分部分析

### (i) 集團概要

	附註	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 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權益		8,849	7,825	8,510
已收購商譽 <sup>附註(a)</sup>		237	239	235
		9,086	8,064	8,745
瀚亞投資： <sup>附註(a)</sup>				
業務資產淨值		202	212	211
已收購商譽		61	61	61
		263	273	272
		9,349	8,337	9,017
<b>美國業務</b>				
Jackson—歐洲內含價值基準股東權益（已扣除盈餘票據貸款 1.85 億英鎊（二零一一年上半年度：1.72 億英鎊；二零一一年全年度：1.77 億英鎊））				
		5,257	4,821	5,082
經紀交易商及資產管理業務 <sup>附註(a)</sup>				
業務資產淨值		108	108	113
已收購商譽		16	16	16
		124	124	129
		5,381	4,945	5,211
<b>英國業務</b>				
保險業務：				
長期業務：				
平整股東權益		6,305	6,195	6,097
實際股東權益減平整股東權益		(9)	5	(39)
歐洲內含價值基準股東權益		6,296	6,200	6,058
其他 <sup>附註(a)</sup>		13	48	29
		6,309	6,248	6,087
M&G： <sup>附註(a)</sup>				
業務資產淨值		348	310	229
已收購商譽		1,153	1,153	1,153
		1,501	1,463	1,382
		7,810	7,711	7,469
<b>其他業務</b>				
控股公司按市值計算的貸款淨額	10	(2,258)	(2,364)	(2,188)
其他資產淨額 <sup>附註(a)</sup>		323	364	128
		(1,935)	(2,000)	(2,060)
總計		20,605	18,993	19,637

### (ii) 歐洲內含價值基準額外保留利潤 — 分部分析

	二零一二年六月三十日					
	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 附註(b)	集團總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
法定《國際財務報告準則》基準股東權益	2,403	3,919	2,709	9,031	261	9,292
歐洲內含價值基準額外保留利潤	6,683	1,338	3,587	11,608	(295)	11,313
歐洲內含價值基準股東權益	9,086	5,257	6,296	20,639	(34)	20,605

二零一一年六月三十日附註(c)

	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 附註(b)	集團總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
法定《國際財務報告準則》基準股東權益	2,224	3,298	2,294	7,816	174	7,990
歐洲內含價值基準額外保留利潤	5,840	1,523	3,906	11,269	(266)	11,003
歐洲內含價值基準股東權益	8,064	4,821	6,200	19,085	(92)	18,993

二零一一年十二月三十一日附註(c)

	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 附註(b)	集團總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
法定《國際財務報告準則》基準股東權益	2,306	3,761	2,552	8,619	(55)	8,564
歐洲內含價值基準額外保留利潤	6,439	1,321	3,506	11,266	(193)	11,073
歐洲內含價值基準股東權益	8,745	5,082	6,058	19,885	(248)	19,637

#### 附註

- (a) 上文非承保業務所示之金額採用法定《國際財務報告準則》基準釐定。其他資產淨額為 3.23 億英鎊（二零一一年上半年度：3.64 億英鎊；二零一一年全年度：1.28 億英鎊），包括保誠員工退休金計劃財務狀況中按國際會計準則第 19 號基準的股東權益 4,900 萬英鎊（二零一一年上半年度：(1,000)萬英鎊；二零一一年全年度：(600)萬英鎊）。該金額包括《國際財務報告準則》基準 3,800 萬英鎊（二零一一年上半年度：(800)萬英鎊；二零一一年全年度：(500)萬英鎊）及額外金額（PAC 分紅基金股東應佔《國際財務報告準則》基準盈餘（虧絀）10%的部分相關）1,100 萬英鎊（二零一一年上半年度：(200)萬英鎊；二零一一年全年度：(100)萬英鎊）。
- (b) 其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留利潤主要為控股公司借款淨額按市值計算的調整支出（2.93）億英鎊（二零一一年上半年度：(2.47)億英鎊；二零一一年全年度：(1.87)億英鎊）（已於附註 10 呈列）。
- (c) 為按《國際財務報告準則》進行報告，本集團已就遞延保單獲得成本採納經修訂美國公認會計準則規定，作為對大致參照美國公認會計準則計量保險資產及負債的本集團有關業務的《國際財務報告準則》第 4 號項下會計政策的改進。因此，二零一一年上半年度及全年度的比較業績中的《國際財務報告準則》要素及額外歐洲內含價值基準股東權益已就追溯應用《國際財務報告準則》會計政策的該變動作出調整。此舉導致二零一一年上半年度及全年度的 5.11 億英鎊及 5.53 億英鎊分別由《國際財務報告準則》基準的股東準備金重新分配至長期業務的股東應計利息，但對歐洲內含價值基準業績並無整體影響。

## 9 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。

	二零一二年上半年度		
	長期業務 附註 14 百萬英鎊	資產管理及 英國一般 保險佣金 附註(ii) 百萬英鎊	長期業務、 資產管理及 英國一般 保險佣金 自由盈餘 百萬英鎊
<b>長期業務及資產管理業務</b> <sup>附註(i)</sup>			
相關變動：			
新業務	(364)	-	(364)
有效業務：			
預期有效業務現金流量（包括預期資產淨值回報）	1,080	191	1,271
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	132	-	132
	<b>848</b>	<b>191</b>	<b>1,039</b>
非營運項目變動 <sup>附註(iii)</sup>	(203)	47	(156)
本集團所持股權的攤薄收益 <sup>附註 4</sup>	-	42	42
	<b>645</b>	<b>280</b>	<b>925</b>
流入母公司的現金流量淨額 <sup>附註(iv)</sup>	(647)	(79)	(726)
匯兌變動、時間差異及其他項目 <sup>附註(v)</sup>	(59)	(112)	(171)
<b>自由盈餘變動淨額</b>	<b>(61)</b>	<b>89</b>	<b>28</b>
二零一二年一月一日的結餘	2,839	582	3,421
<b>二零一二年六月三十日的結餘</b>	<b>2,778</b>	<b>671</b>	<b>3,449</b>
代表：			
亞洲區業務	1,058	202	1,260
美國業務	1,218	108	1,326
英國業務	502	361	863
	<b>2,778</b>	<b>671</b>	<b>3,449</b>
二零一二年一月一日的結餘			
代表：			
亞洲區業務	1,067	211	1,278
美國業務	1,220	113	1,333
英國業務	552	258	810
	<b>2,839</b>	<b>582</b>	<b>3,421</b>

### 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》基準股東權益，已於附註 8 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及其他收益和虧損以及長期業務經濟假設變動的影響。  
投資回報短期波動主要反映本集團股東支持業務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匯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：

	二零一二年上半年度		
	長期業務 百萬英鎊	資產管理及 英國一般 保險佣金 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
匯兌變動 <sup>附註 14</sup>	(20)	(3)	(23)
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>	18	-	18
其他 <sup>附註(vi)</sup>	(57)	(109)	(166)
	<b>(59)</b>	<b>(112)</b>	<b>(171)</b>

(vi) 其他主要反映償還或有貸款融資（已於附註 14(ii)呈列），以及時間差異、集團內部貸款及其他非現金項目的影響。

## 10 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一二年六月三十日			二零一一年六月三十日			二零一一年十二月三十一日		
	《國際財務報告準則》 基準	按市值 計算的 調整 附註(ii)	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)	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)	歐洲內含 價值基準
	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
控股公司*現金及短期投資	(1,222)	-	(1,222)	(1,476)	-	(1,476)	(1,200)	-	(1,200)
核心結構性借款 — 中央資金 <sup>附註(i)</sup>	3,187	293	3,480	3,593	247	3,840	3,201	187	3,388
控股公司借款淨額	1,965	293	2,258	2,117	247	2,364	2,001	187	2,188
核心結構性借款 — Prudential Capital <sup>附註(iii)</sup>	250	-	250	250	-	250	250	-	250
核心結構性借款 — Jackson	159	26	185	155	17	172	160	17	177
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,374	319	2,693	2,522	264	2,786	2,411	204	2,615

\* 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：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
永久後償資本證券（創新一級證券）	1,855	1,837	1,813
後償債（二級下層債券）	970	1,416	949
優先債	655	587	626
	3,480	3,840	3,388

按照歐洲內含價值原則，核心借款乃按市值列值。由於負債通常持至到期或長期持有，因此上述市值調整並無確認遞延稅項資產或負債。

(ii) 按市值計算的調整變動代表：

	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	二零一一年 六月三十日 百萬英鎊	二零一二年 十二月三十一日 百萬英鎊
資產負債表內按市值計算的變動：			
期初	204	190	190
支出反映於：			
利潤表	113	74	14
外匯影響	2	-	-
期末	319	264	204

(iii) Prudential Capital 核心結構性借款 2.50 億英鎊為一筆銀行貸款，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十二月到期。

## 11 股東權益變動對賬表（不包括非控股權益）

二零一二年上半年度

	長期業務					
	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	集團總計 百萬英鎊
<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>	547	442	152	1,141	-	1,141
有效業務 <sup>附註 3</sup>	325	363	338	1,026	-	1,026
	<b>872</b>	<b>805</b>	<b>490</b>	<b>2,167</b>	<b>-</b>	<b>2,167</b>
亞洲發展開支	(3)	-	-	(3)	-	(3)
英國一般保險佣金	-	-	-	-	17	17
M&G	-	-	-	-	199	199
瀚亞投資	-	-	-	-	34	34
美國經紀交易商及資產管理	-	-	-	-	17	17
其他收入及開支	-	-	-	-	(285)	(285)
償付能力標準 II 實施成本	-	(1)	(4)	(5)	(24)	(29)
重組成本	-	-	(8)	(8)	-	(8)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>	<b>869</b>	<b>804</b>	<b>478</b>	<b>2,151</b>	<b>(42)</b>	<b>2,109</b>
投資回報短期波動 <sup>附註 5</sup>	216	(62)	25	179	46	225
核心借款按市價計算價值變動 <sup>附註 10</sup>	-	(9)	-	(9)	(104)	(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 <sup>附註 6</sup>	-	-	10	10	93	103
經濟假設變動的影響 <sup>附註 7</sup>	(254)	(79)	(38)	(371)	-	(371)
本集團所持股權的攤薄收益 <sup>附註 4</sup>	-	-	-	-	42	42
<b>稅前利潤（包括實際投資回報）</b>	<b>831</b>	<b>654</b>	<b>475</b>	<b>1,960</b>	<b>35</b>	<b>1,995</b>
股東利潤應佔稅項（支出）抵免： <sup>附註 12</sup>						
經營溢利稅項	(197)	(240)	(116)	(553)	(17)	(570)
投資回報短期波動的稅項	(38)	12	(8)	(34)	(15)	(49)
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算及其他收益和虧損的稅項	-	-	(2)	(2)	(23)	(25)
經濟假設變動的影響的稅項	53	28	9	90	-	90
稅項支出總計	(182)	(200)	(117)	(499)	(55)	(554)
<b>期內利潤（虧損）</b>	<b>649</b>	<b>454</b>	<b>358</b>	<b>1,461</b>	<b>(20)</b>	<b>1,441</b>
<b>其他變動</b>						
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動 <sup>附註(i)</sup>						
期內出現的匯兌變動	(85)	(46)	-	(131)	7	(124)
相關稅項	-	-	-	-	(1)	(1)
集團內股息（包括法定轉撥） <sup>附註(iii)</sup>	(220)	(254)	(110)	(584)	584	-
外界股息	-	-	-	-	(440)	(440)
有關以股份為基礎付款的準備金變動	-	-	-	-	52	52
其他轉撥 <sup>附註(iv)</sup>	(5)	3	(10)	(12)	12	-
以股份為基礎的付款計劃的本身股份變動	-	-	-	-	5	5
根據《國際財務報告準則》						
合併單位信託基金購買的 Prudential plc 股份變動	-	-	-	-	3	3
已認購的新股本	-	-	-	-	14	14
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產 按市值計算的變動：						
期內產生的按市值計算的變動	-	28	-	28	-	28
相關稅項	-	(10)	-	(10)	-	(10)
<b>股東權益淨增加</b>	<b>339</b>	<b>175</b>	<b>238</b>	<b>752</b>	<b>216</b>	<b>968</b>
二零一二年一月一日的股東權益 <sup>附註(ii)及 8</sup>	8,510	5,082	6,058	19,650	(13)	19,637
<b>二零一二年六月三十日的股東權益<sup>附註(ii)及 8</sup></b>	<b>8,849</b>	<b>5,257</b>	<b>6,296</b>	<b>20,402</b>	<b>203</b>	<b>20,605</b>

## 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二零一二年一月一日的股東權益應用二零一二年六月三十日與二零一一年十二月三十一日匯率的差額，以及二零一二年六月三十日匯率與截至二零一二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 8 呈列）已列入其他業務。
- (iii) 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。就長期業務而言，上文所示集團內股息（包括法定轉撥）5.84 億英鎊與流入母公司的現金流量淨額 6.47 億英鎊（已於附註 9 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) 二零一二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
就已扣除稅項承保保險業務資產管理的預期利潤的調整	(8)	(2)	(13)	(23)
其他調整	3	5	3	11
	(5)	3	(10)	(12)

## 12 股東利潤應佔稅項

稅項支出包括：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 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支出：</b>			
長期業務：			
亞洲區業務 <sup>附註</sup>	197	160	402
美國業務	240	284	487
英國保險業務 <sup>附註</sup>	116	144	221
	553	588	1,110
其他業務	17	(2)	(66)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出總額</b>	<b>570</b>	<b>586</b>	<b>1,044</b>
<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支出（抵免）	49	22	(210)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損 的稅項支出（抵免）	25	(1)	6
經濟假設變動的影響的稅項抵免	(90)	(35)	(64)
<b>不計入經營溢利的項目的稅項抵免總額</b>	<b>(16)</b>	<b>(14)</b>	<b>(268)</b>
<b>股東應佔利潤的稅項支出 （包括實際投資回報的稅項）</b>	<b>554</b>	<b>572</b>	<b>776</b>

### 附註

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。

## 13 每股盈利

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
<b>每股經營盈利：</b>			
稅前經營溢利	2,109	2,147	3,978
稅項	(570)	(586)	(1,044)
非控股權益	-	(2)	(4)
扣除稅項及非控股權益後的經營溢利	1,539	1,559	2,930
每股經營盈利（便士）	60.7 便士	61.5 便士	115.7 便士
<b>每股盈利總計：</b>			
稅前利潤	1,995	1,843	2,922
稅項	(554)	(572)	(776)
非控股權益	-	(2)	(4)
扣除稅項及非控股權益後的利潤總計	1,441	1,269	2,142
每股盈利（便士）總計	56.8 便士	50.1 便士	84.6 便士
股份平均數目（百萬股）	2,536	2,533	2,533

## 14 淨值及長期有效業務價值對賬表<sup>附註(i)</sup>

二零一二年上半年度

	自由盈餘 附註 9 百萬英鎊	規定資本 百萬英鎊	淨值總額 百萬英鎊	有效業務 價值 附註(v) 百萬英鎊	長期業務 總計 百萬英鎊
<b>本集團</b>					
二零一二年一月一日的股東權益	2,839	3,447	6,286	13,364	19,650
新業務貢獻 <sup>附註(iii) · (iv)</sup>	(364)	243	(121)	939	818
現有業務 – 轉撥至淨值	1,028	(163)	865	(865)	-
現有業務預期回報	52	42	94	475	569
經營假設及經驗差變動	132	16	148	63	211
非經營假設及經驗差變動	(203)	59	(144)	7	(137)
<b>長期業務的稅後利潤</b>	<b>645</b>	<b>197</b>	<b>842</b>	<b>619</b>	<b>1,461</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(20)	(21)	(41)	(90)	(131)
集團內股息（包括法定轉撥） <sup>附註(ii)</sup>	(692)	-	(692)	108	(584)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產 按市值計算的變動	18	-	18	-	18
自淨值的其他轉撥	(12)	-	(12)	-	(12)
<b>二零一二年六月三十日的股東權益</b>	<b>2,778</b>	<b>3,623</b>	<b>6,401</b>	<b>14,001</b>	<b>20,402</b>
<b>另呈列：</b>					
<b>亞洲區業務</b>					
二零一二年一月一日的股東權益	1,067	860	1,927	6,583	8,510
新業務貢獻 <sup>附註(iv)</sup>	(162)	48	(114)	528	414
現有業務 – 轉撥至淨值	315	(1)	314	(314)	-
現有業務預期回報	29	-	29	224	253
經營假設及經驗差變動	1	17	18	(13)	5
非經營假設及經驗差變動	80	16	96	(119)	(23)
<b>長期業務的稅後利潤</b>	<b>263</b>	<b>80</b>	<b>343</b>	<b>306</b>	<b>649</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(10)	(8)	(18)	(67)	(85)
集團內股息（包括法定轉撥） <sup>附註(ii)</sup>	(257)	-	(257)	37	(220)
自淨值的其他轉撥	(5)	-	(5)	-	(5)
<b>二零一二年六月三十日的股東權益</b>	<b>1,058</b>	<b>932</b>	<b>1,990</b>	<b>6,859</b>	<b>8,849</b>
<b>美國業務</b>					
二零一二年一月一日的股東權益	1,220	1,371	2,591	2,491	5,082
新業務貢獻 <sup>附註(iv)</sup>	(180)	151	(29)	317	288
現有業務 – 轉撥至淨值	452	(125)	327	(327)	-
現有業務預期回報	20	23	43	86	129
經營假設及經驗差變動	117	-	117	30	147
非經營假設及經驗差變動	(168)	-	(168)	58	(110)
<b>長期業務的除稅後利潤</b>	<b>241</b>	<b>49</b>	<b>290</b>	<b>164</b>	<b>454</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(10)	(13)	(23)	(23)	(46)
集團內股息（包括法定轉撥）	(254)	-	(254)	-	(254)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產 按市值計算的變動	18	-	18	-	18
自淨值的其他轉撥	3	-	3	-	3
<b>二零一二年六月三十日的股東權益</b>	<b>1,218</b>	<b>1,407</b>	<b>2,625</b>	<b>2,632</b>	<b>5,257</b>
<b>英國保險業務</b>					
二零一二年一月一日的股東權益	552	1,216	1,768	4,290	6,058
新業務貢獻 <sup>附註(iv)</sup>	(22)	44	22	94	116
現有業務 – 轉撥至淨值	261	(37)	224	(224)	-
現有業務預期回報	3	19	22	165	187
經營假設及經驗差變動	14	(1)	13	46	59
非經營假設及經驗差變動	(115)	43	(72)	68	(4)
<b>長期業務的稅後利潤</b>	<b>141</b>	<b>68</b>	<b>209</b>	<b>149</b>	<b>358</b>
集團內股息（包括法定轉撥） <sup>附註(ii)</sup>	(181)	-	(181)	71	(110)
自淨值的其他轉撥	(10)	-	(10)	-	(10)
<b>二零一二年六月三十日的股東權益</b>	<b>502</b>	<b>1,284</b>	<b>1,786</b>	<b>4,510</b>	<b>6,296</b>

## 附註

- (i) 全部所列數字均已扣除稅項。
- (ii) 亞洲區及英國保險業務中集團內股息（包括法定轉撥）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就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有還款額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追索權，而不足之數亦毋須償還。
- (iii) 新業務貢獻變動如下：

	二零一二年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 上半年度 百萬英鎊	二零一一年 全年度 百萬英鎊
投資新業務的自由盈餘	(364)	(297)	(553)
規定資本的增長	243	212	406
淨值總額的減少	(121)	(85)	(147)
新業務相關價值增長	939	841	1,683
稅後新業務貢獻總計	818	756	1,536

- (iv) 投資新業務的自由盈餘如下：

	二零一二年上半年度			
	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
稅前新業務貢獻 <sup>附註2</sup>	547	442	152	1,141
稅項	(133)	(154)	(36)	(323)
稅後新業務貢獻	414	288	116	818
投資新業務的自由盈餘	(162)	(180)	(22)	(364)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資的 稅後新業務貢獻	2.6	1.6	5.3	2.2

	二零一一年上半年度			
	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
稅前新業務貢獻 <sup>附註2</sup>	465	458	146	1,069
稅項	(115)	(160)	(38)	(313)
稅後新業務貢獻	350	298	108	756
投資新業務的自由盈餘	(129)	(135)	(33)	(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

	二零一一年全年度			
	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
稅前新業務貢獻 <sup>附註2</sup>	1,076	815	260	2,151
稅項	(265)	(285)	(65)	(615)
稅後新業務貢獻	811	530	195	1,536
投資新業務的自由盈餘	(297)	(202)	(54)	(553)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資的 稅後新業務貢獻	2.7	2.6	3.6	2.8

(v) 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：

	二零一二年上半年度			
	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
未扣除資本及保證成本的有效 業務價值	7,270	3,460	4,806	15,536
資本成本	(383)	(139)	(240)	(762)
保證時間值成本 <sup>附註(vi)</sup>	(28)	(689)	(56)	(773)
<b>有效業務淨值</b>	<b>6,859</b>	<b>2,632</b>	<b>4,510</b>	<b>14,001</b>

  

	二零一一年上半年度			
	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
未扣除資本及保證成本的有效 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 <sup>附註(vi)</sup>	(15)	(309)	(78)	(402)
<b>有效業務淨值</b>	<b>5,930</b>	<b>2,361</b>	<b>4,365</b>	<b>12,656</b>

  

	二零一一年全年度			
	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
未扣除資本及保證成本的有效 業務價值	6,922	3,222	4,598	14,742
資本成本	(317)	(135)	(241)	(693)
保證時間值成本	(22)	(596)	(67)	(685)
<b>有效業務淨值</b>	<b>6,583</b>	<b>2,491</b>	<b>4,290</b>	<b>13,364</b>

(vi) 美國業務的保證時間值成本由二零一一年上半年度的 3.09 億英鎊變為二零一二年上半年度的 6.89 億英鎊，主要與二零一一年下半年度及二零一二年上半年度新承保業務中的變額年金業務有關，並受美國十年期國庫債券息率下跌導致美國股票預期長期回報率於二零一一年上半年度至二零一二年上半年度期間減少 1.5% 的影響（如附註 16(ii) 所示）。

## 15 業績對替代假設的敏感度

### (a) 敏感度分析 — 經濟假設

下表顯示截至二零一二年六月三十日（二零一一年十二月三十一日）內含價值與二零一二年上半年度及二零一一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%（僅限於內含價值）；
- 控股公司法定最低資本（而非規定資本）（僅限於內含價值）；
- 英國長期預期違約增加 5 個基點；及
- 英國股東支持年金流動性溢價增加 10 個基點。

計算每項敏感度時，所有其他假設維持不變，除非這些假設受經修訂後的經濟狀況直接影響。

### 新業務利潤

	二零一二年上半年度			
	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
二零一二年上半年度新業務利潤 <sup>附註 2</sup>	547	442	152	1,141
貼現率 — 增加 1%	(67)	(22)	(19)	(108)
利率 — 增加 1%	18	56	2	76
利率 — 減少 1%	(68)	(91)	(3)	(162)
股票／物業收益率 — 上升 1%	24	56	6	86
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

  

	二零一一年全年度			
	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
二零一一年全年度新業務利潤 <sup>附註 2</sup>	1,076	815	260	2,151
貼現率 — 增加 1%	(139)	(45)	(36)	(220)
利率 — 增加 1%	2	81	5	88
利率 — 減少 1%	(72)	(117)	(6)	(195)
股票／物業收益率 — 上升 1%	50	92	11	153
長期預期違約 — 增加 5 個基點	-	-	(8)	(8)
流動性溢價 — 增加 10 個基點	-	-	16	16

## 長期業務內含價值

	二零一二年上半年度			
	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
二零一二年六月三十日 <sup>附註 11</sup>	8,849	5,257	6,296	20,402
貼現率 — 增加 1%	(801)	(145)	(456)	(1,402)
利率 — 增加 1%	(353)	(16)	(296)	(665)
利率 — 減少 1%	192	(14)	339	517
股票／物業收益率 — 上升 1%	348	220	200	768
股票／物業市值 — 下降 10%	(175)	48	(322)	(449)
法定最低資本	118	95	4	217
長期預期違約 — 增加 5 個基點	-	-	(104)	(104)
流動性溢價 — 增加 10 個基點	-	-	208	208

  

	二零一一年全年度			
	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
二零一一年十二月三十一日 <sup>附註 11</sup>	8,510	5,082	6,058	19,650
貼現率 — 增加 1%	(771)	(147)	(443)	(1,361)
利率 — 增加 1%	(376)	(106)	(343)	(825)
利率 — 減少 1%	253	58	400	711
股票／物業收益率 — 上升 1%	329	185	205	719
股票／物業市值 — 下降 10%	(159)	16	(326)	(469)
法定最低資本	114	92	4	210
長期預期違約 — 增加 5 個基點	-	-	(98)	(98)
流動性溢價 — 增加 10 個基點	-	-	196	196

上述敏感度數據乃即時變動對長期業務內含價值的影響，包括於所示結算日對有效業務價值及資產淨值的合併效應。倘發生敏感度數據列示的假設變動，則上列影響將載於來年利潤分析的兩個組成部分內，以反映經濟假設變動的影響，且資產價值變動將計入敏感度數據項下投資回報短期波動內。除上述所載的敏感度影響外，計算下期利潤的其他組成部分時將參考經調整的假設，例如新業務貢獻與解除貼現，以及諸如公司債券息差變化的其他變動影響。另外對於 Jackson 而言，直接計入股東權益的支持盈餘及規定資本的資產的公允價值變動亦受利率變動影響。

### (b) 已提案的英國企業稅率變動的影響

二零一二年上半年度的業績包括已公佈的英國企業稅率自二零一二年四月一日起修訂為 24% 的影響（如附註 3(iv)(b) 所述）。此外，英國企業稅率的下調（自二零一三年四月一日起降至 23%）於二零一二年七月十七日獲 2012 財政法頒佈，令二零一二年六月三十日扣除稅項的英國保險業務有效業務價值增加約 3,000 萬英鎊。

其後建議將稅率調整至 22%，其於二零一二年三月二十一日獲 2012 財政預算公佈，預期於二零一四年四月一日生效，令二零一二年六月三十日扣除稅項的英國保險業務有效業務價值增加額外約 3,000 萬英鎊。

### (c) 英國壽險稅制變更的影響

二零一二年上半年度的業績乃基於於二零一二年六月三十日採納的英國稅制編製。英國壽險稅制變更於二零一二年七月十七日獲頒佈，並將於二零一三年一月一日生效。如果二零一二年上半年度歐洲內含價值業績根據新稅制規則編製，那麼二零一二年六月三十日扣除稅項的英國保險業務有效業務價值應減少約 4,000 萬英鎊。

## 16 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。

#### (i) 亞洲區業務<sup>附註(a)、(b)、(d)</sup>

	二零一二年六月三十日 %											
	中國	香港 附註 (b)、(d)	印度	印尼	日本	韓國	馬來西亞 附註 (c)、(d)	菲律賓	新加坡 附註 (d)	台灣	泰國	越南
風險貼現率：												
新業務	9.9	3.7	13.35	11.15	-	7.05	6.3	12.4	3.9	4.9	10.3	17.0
有效業務	9.9	3.5	13.35	11.15	4.6	7.1	6.4	12.4	4.6	5.0	10.3	17.0
預期長期通脹率	2.5	2.25	4.0	5.0	0.0	3.0	2.5	4.0	2.0	1.0	3.0	5.5
政府債券收益率	3.4	1.7	8.35	6.25	0.8	3.65	3.5	5.6	1.6	1.2	3.5	10.3

	二零一一年六月三十日 %											
	中國	香港 附註 (b)、(d)	印度	印尼	日本	韓國	馬來西亞 附註 (c)、(d)	菲律賓	新加坡 附註 (d)	台灣	泰國	越南
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	0.0	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

	二零一一年十二月三十一日 %											
	中國	香港	印度 附註 (b)、(d)	印尼	日本	韓國	馬來西亞 附註 (c)、(d)	菲律賓	新加坡 附註 (d)	台灣	泰國	越南
風險貼現率：												
新業務	10.0	3.85	13.75	11.15	-	7.1	6.4	12.2	3.9	5.0	10.1	19.6
有效業務	10.0	3.7	13.75	11.15	4.7	7.1	6.5	12.2	4.65	5.0	10.1	19.6
預期長期通脹率	2.5	2.25	4.0	5.0	0.0	3.0	2.5	4.0	2.0	1.0	3.0	6.5
政府債券收益率	3.5	1.9	8.75	6.1	1.0	3.8	3.7	5.4	1.6	1.3	3.3	12.9

	亞洲區總計 %		
	二零一二年 六月三十日	二零一一年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
加權風險貼現率： <sup>附註(a)</sup>			
新業務	7.5	8.2	7.4
有效業務	6.6	7.9	6.9

於二零一一年至二零一二年上半年度期間，亞洲的股票風險溢價介乎 3.25%至 8.7%。

### 附註

- 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃將各國風險貼現率按其歐洲內含價值基準新業務業績及有效業務的期末價值所佔的比重釐定。亞洲各地區的風險貼現率反映政府債券收益率的變動，以及市場風險撥備及產品組合變動的影響。
- 就香港而言，假設乃為以美元計值的業務而載列，此項業務在有效業務中所佔比例最高。就其他地區而言，假設適用於以當地貨幣計值的業務，此項業務在有效業務中所佔比例最高。
- 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。

(d) 持有股票數量最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一二年 六月三十日 %	二零一一年 六月三十日 %	二零一一年 十二月三十一日 %
香港	5.7	7.2	5.9
馬來西亞	9.5	10.0	9.7
新加坡	7.7	8.35	7.7

(ii) 美國業務

	二零一二年 六月三十日 %	二零一一年 六月三十日 %	二零一一年 十二月三十一日 %
所假設之新業務息差： <sup>附註(d)</sup>			
定額年金業務 <sup>*附註(a)</sup>	1.40**	1.9	1.75**
定額指數年金業務 <sup>附註(b)</sup>	1.75**	2.5	2.25
機構業務	1.25	-	1.0
風險貼現率： <sup>附註(e)</sup>			
變額年金	6.5	7.8	6.7
非變額年金	4.4	5.5	4.6
加權平均值總計： <sup>附註(c)</sup>			
新業務	6.3	7.7	6.5
有效業務	5.7	7.0	6.0
美國十年期國庫債券期末息率	1.7	3.2	1.9
美國股票的稅前預期長期名義回報率	5.7	7.2	5.9
股票風險溢價	4.0	4.0	4.0
預期長期通脹率	2.1	2.5	2.0

\* 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分

\*\* 於五年內上調 25 個基點以轉為長期假設

附註

- (a) 對於二零一一年全年度的新業務而言，定額年金業務與投資於一般賬戶的變額年金業務部分的假設息差假定於五年內上調。對於二零一一年上半年度的新業務而言，該業務的假設息差自發行起開始適用。
- (b) 對於二零一二年上半年度的定額指數年金新業務而言，所假設息差將於五年內轉為長期假設。對於二零一一年上半年度及全年度的新業務而言，該業務的假設息差自發行起開始適用。
- (c) 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。自二零一一年上半年度至二零一二年上半年度的加權平均風險貼現率減少主要是由於美國十年期國庫債券息率減少 150 個基點，而部分被額外信貸風險撥備增加（詳見下文附註(d)）及市場風險撥備增加的影響所抵銷。
- (d) 信貸風險處理  
預測現金流量已計入收益率與保單持有人的抵補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、商業按揭及有限的合夥組合。該等資產的收益率假定會於十年內由現行水平轉為已計入再投資資產長期假定信貸息差 1.25% 的收益率。該收益率亦反映（附註 1b(iii)所述）長期違約的二零一二年上半年度風險邊際準備金撥備為 27 個基點（二零一一年上半年度：25 個基點；二零一一年全年度：27 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 可視乎合約保證水平及整體市場競爭因素酌情調整抵補利率。
- (e) 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及違約撥備，一般賬戶業務為 200 個基點（二零一一年上半年度：150 個基點；二零一一年全年度：200 個基點），變額年金業務為 40 個基點（二零一一年上半年度：30 個基點；二零一一年全年度：40 個基點），反映部分變額年金業務被分配至一般賬戶（如附註 1b(iii)所載）。

### (iii) 英國保險業務

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
	%	%	%
<b>股東支持年金業務：</b> 附註(d)			
風險貼現率：			
新業務 附註(a)	7.3	7.35	7.7
有效業務 附註(b)	8.4	9.9	8.6
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率：			
<b>新業務：</b>			
定額年金	4.6	5.2	4.95
通脹連結式年金	4.2	5.0	4.4
<b>有效業務：</b> 附註(b)			
定額年金	4.3	5.1	4.5
通脹連結式年金	4.0	5.4	4.1
<b>其他業務：</b> 附註(d)			
風險貼現率： 附註(c)			
新業務	5.2	7.0	5.3
有效業務	5.45	7.1	5.65
股票風險溢價	4.0	4.0	4.0
稅前預期長期名義投資回報率：			
英國股票	6.3	8.0	6.5
海外股票	5.7 至 9.7	7.2 至 10.1	5.9 至 9.9
物業	5.05	6.8	5.2
金邊債券	2.3	4.0	2.5
公司債券	3.9	5.6	4.0
預期長期通脹率	2.8	3.7	3.0
PAC 分紅基金的稅後預期長期名義回報率：			
(毋須納稅的) 退休金業務	5.0	6.6	5.1
壽險業務	4.3	5.8	4.4

#### 附註

- (a) 股東支持年金業務新業務風險貼現率已包括就新業務資產於該業務預期有效期內的最佳估計違約撥備及額外信貸風險撥備。有關額外撥備包含信貸風險溢價（基於穆迪一九七零年至二零零九年數據）、投資組合按信貸風險下調 1 個等級的撥備及短期違約撥備。於二零一一年全年度至二零一二年上半年度的新業務風險貼現率下跌，反映於該業務有效期內解除有關額外信貸風險撥備的狀況變動。
- (b) 就股東支持年金業務而言，有效業務的稅前長期名義回報率及風險貼現率變動，主要反映資產收益率變動的影響。
- (c) 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。
- (d) 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。分紅業務持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加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」的流動性溢價乃基於所持資產收益率減信貸風險的適當撥備計算。Prudential Retirement Income Limited (PRIL) 有約 90% 為英國股東支持年金業務，其二零一二年六月三十日的有效業務信貸風險撥備由以下各項組成：

- (1) 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。此乃基於穆迪一九七零年至二零零九年的數據，所採用的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級。
- (2) 對於額外撥備，定額年金為 51 個基點而通脹連結式年金則為 49 個基點。額外撥備包含信貸風險溢價（基於穆迪一九七零年至二零零九年的數據）、投資組合假設下調 1 個信貸等級的信貸風險撥備及短期違約撥備。

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：

	二零一二年 六月三十日 (基點)	二零一一年 六月三十日 (基點)	二零一一年 十二月三十一日 (基點)
<b>新業務*</b>			
債券息差超出掉期利率部分	163	130	139
信貸風險總撥備**	33	36	35
流動性溢價	130	94	104
	二零一二年 六月三十日 (基點)	二零一一年 六月三十日 (基點)	二零一一年 十二月三十一日 (基點)
<b>有效業務</b>			
債券息差超出掉期利率部分	191	151	201
信貸風險撥備：			
長期預期違約	16	16	15
額外撥備	50	51	51
信貸風險總撥備**	66	67	66
流動性溢價	125	84	135

\* 新業務流動性溢價按加權平均銷售時點流動性溢價計算。

\*\* 特定資產已撥入期內新業務，並作出 33 個基點的適當信貸風險撥備（二零一一年上半年度：36 個基點；二零一一年全年度：35 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有效期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，並基於實際市場數據、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，但計及各資產類別間的相互關係。

各模型的主要特點及校準詳述如下。

#### (iv) 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；及
- 平均隨機回報與各國平均確定性回報相符。於二零一一年至二零一二年上半年度期間，股票回報的預期波幅介乎 18% 至 35%，而政府債券收益率波幅則介乎 0.9% 至 2.4%。

#### (v) 美國業務 (Jackson)

- 利率使用對數正態產生器預測，並按過往美國國庫債券收益率曲綫校準；
- 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參數的對數正態模型隨機產生。於該等業績的所有期間，股票基金回報波幅介乎 19% 至 32%，視乎風險類別及股票類別而定，而利率的標準偏差則介乎 2.2% 至 2.5%（二零一一年上半年度：2.0% 至 2.4%；二零一一年全年度：2.1% 至 2.4%）。

#### (vi) 英國保險業務

- 利率使用二項式模型按最初市場收益率曲綫校準預測；
- 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。息差演算法為均值回歸隨機演算法；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，再加代表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。各期間所採用的標準偏差如下：

	二零一二年 六月三十日 %	二零一一年 六月三十日 %	二零一一年 十二月三十一日 %
股票：			
英國	20	18	20
海外	18	18	18
物業	15	15	15

#### (vii) 人口假設

持續率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析以及對未來經驗的預期。如適用，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。

#### (viii) 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）乃基於內部開支分析調查，並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。就成熟業務而言，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。就現時規模不足的業務（中國、馬來西亞伊斯蘭保險及台灣）及印度（其業務發展受監管變動影響）而言，可允許短期的超支。

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。發展開支於產生時支銷。

企業開支包括：

- 於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷的集團總部企業開支（並非分配至 PAC 分紅基金）、償付能力標準 II 實施及重組成本；及
- 並非分配至承保業務或資產管理業務且於產生時支銷的亞洲區總部開支。該等成本主要與企業相關活動有關，並計入企業開支。

#### (ix) 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。

英國企業稅率及英國壽險稅制即行調整影響對二零一二年六月三十日的內含價值的敏感度於附註 15(b)及(c)內載述。

## 17 其他發展中項目

### 收購 Reassure America Life Insurance Company (「REALIC」)

於二零一二年五月三十日，Prudential plc 的間接全資附屬公司 Jackson National Life Insurance Company (「JNLI」) 訂立協議，向瑞士再保險收購人壽保險業務 SRLC America Holding Corp. (「SRLC」)。SRLC 的主要經營附屬公司為 REALIC。瑞士再保險將通過交易完成前執行的再保險安排，保留一部分 SRLC 業務。JNLI 將會就此項業務以本身的資源支付現金 6.21 億美元 (3.98 億英鎊)。價格可予調整以反映 SRLC 在交易完成時按其資產負債表計算的實際價值。此項交易有待監管部門批准，並預期於二零一二年第三季度完成。

於二零一二年六月三十日，未計及未來成本及預期將進一步提升所收購業務價值的資本協同效益（扣除實施成本），所收購業務的內含價值預計為 8.65 億英鎊，與購買價 3.98 億英鎊相符。收購時的估計內含價值將有所改變，以反映購買價的任何調整，惟預計不會超過 6,000 萬英鎊。

保險及新投資產品新業務總計<sup>附註(i)、(v)</sup>

	整付			期繳			年度保費及供款等值			新業務保費現值		
	二零 一二年	二零 一一年	二零 一一年	二零 一二年	二零 一一年	二零 一一年	二零 一二年	二零 一一年	二零 一一年	二零 一二年	二零 一一年	二零 一一年
	上半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>												
亞洲	669	744	1,456	832	668	1,514	899	743	1,660	4,725	3,939	8,910
美國	7,119	6,615	12,562	8	10	19	719	672	1,275	7,180	6,689	12,720
英國	2,960	2,520	4,871	116	157	259	412	409	746	3,495	3,264	6,111
<b>集團總計</b>	<b>10,748</b>	<b>9,879</b>	<b>18,889</b>	<b>956</b>	<b>835</b>	<b>1,792</b>	<b>2,030</b>	<b>1,824</b>	<b>3,681</b>	<b>15,400</b>	<b>13,892</b>	<b>27,741</b>
<b>亞洲保險業務</b>												
香港	43	76	180	173	143	313	177	151	331	998	883	2,023
印尼	159	85	250	190	150	338	206	158	363	831	573	1,435
馬來西亞	46	42	79	93	87	215	98	91	223	609	526	1,225
菲律賓	89	49	95	12	9	20	21	14	30	123	73	153
新加坡	164	173	371	125	86	198	141	103	235	1,029	778	1,855
泰國	6	5	11	19	10	26	19	11	27	71	42	102
越南	-	-	1	18	19	42	18	19	42	63	65	143
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>507</b>	<b>430</b>	<b>987</b>	<b>630</b>	<b>504</b>	<b>1,152</b>	<b>680</b>	<b>547</b>	<b>1,251</b>	<b>3,724</b>	<b>2,940</b>	<b>6,936</b>
中國 <sup>附註(iii)</sup>	17	35	46	32	31	54	33	35	59	156	173	294
韓國	15	44	71	43	51	94	45	55	101	235	292	542
台灣	86	127	217	79	46	126	88	59	148	380	285	672
印度 <sup>附註(iv)</sup>	44	108	135	48	36	88	53	47	101	230	249	466
<b>亞洲區業務總計</b>	<b>669</b>	<b>744</b>	<b>1,456</b>	<b>832</b>	<b>668</b>	<b>1,514</b>	<b>899</b>	<b>743</b>	<b>1,660</b>	<b>4,725</b>	<b>3,939</b>	<b>8,910</b>
<b>美國保險業務</b>												
定額年金	312	229	472	-	-	-	31	23	47	312	229	472
定額指數年金	503	415	934	-	-	-	50	42	93	503	415	934
人壽保險	4	6	10	8	10	19	8	11	20	65	80	168
變額年金	6,114	5,892	10,909	-	-	-	611	589	1,091	6,114	5,892	10,909
批發	186	73	237	-	-	-	19	7	24	186	73	237
<b>美國保險業務總計</b>	<b>7,119</b>	<b>6,615</b>	<b>12,562</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>19</b>	<b>719</b>	<b>672</b>	<b>1,275</b>	<b>7,180</b>	<b>6,689</b>	<b>12,720</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	139	184	328	-	-	-	14	18	33	139	184	328
中介機構年金	249	117	241	-	-	-	25	12	24	249	117	241
內部歸屬年金	657	561	1,223	-	-	-	66	56	122	657	561	1,223
<b>個人年金總計</b>	<b>1,045</b>	<b>862</b>	<b>1,792</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105</b>	<b>86</b>	<b>179</b>	<b>1,045</b>	<b>862</b>	<b>1,792</b>
企業退休金	134	121	184	91	135	215	104	147	233	551	750	1,224
境內債券	1,060	835	1,779	-	-	-	106	84	178	1,060	836	1,781
其他產品	449	421	780	25	22	44	70	64	122	567	535	978
批發 <sup>附註(vi)</sup>	272	281	336	-	-	-	27	28	34	272	281	336
<b>英國及歐洲保險業務總 計</b>	<b>2,960</b>	<b>2,520</b>	<b>4,871</b>	<b>116</b>	<b>157</b>	<b>259</b>	<b>412</b>	<b>409</b>	<b>746</b>	<b>3,495</b>	<b>3,264</b>	<b>6,111</b>
<b>集團總計</b>	<b>10,748</b>	<b>9,879</b>	<b>18,889</b>	<b>956</b>	<b>835</b>	<b>1,792</b>	<b>2,030</b>	<b>1,824</b>	<b>3,681</b>	<b>15,400</b>	<b>13,892</b>	<b>27,741</b>

二零一二年上半年度 百萬英鎊

	二零一二年一月一日	本集團所持 股權的變動 附註(viii)	市場流入 總額	贖回額	市場匯兌 換算及 其他變動	二零一二年 六月三十日
瀚亞投資	15,036	-	3,787	(3,361)	99	15,561
M&G	91,948	(3,783)	14,701	(9,760)	1,537	94,643
集團總計	106,984	(3,783)	18,488	(13,121)	1,636	110,204

二零一一年上半年度 百萬英鎊

	二零一一年一月一日	本集團所持 股權的變動 附註(viii)	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
瀚亞投資	18,165	-	4,278	(4,290)	(1,602)	16,551
M&G	89,326	-	13,390	(10,468)	1,102	93,350
集團總計	107,491	-	17,668	(14,758)	(500)	109,901

附註

(i) 對於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。

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符。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，即屬於根據金融服務管理局規例下受規管活動指令附表一第二部分中的保險類別之一。

所示保險產品包括根據《國際財務報告準則》第4號「保險合約」被分類為不涉及重大保險風險的合約。有關產品根據《國際財務報告準則》被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國保險業務中所承保的若干單位連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資金協議。

- (ii) 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之保單獲得成本及費用的《國際財務報告準則》確認及計量原則與適用於前述段落中所述根據《國際財務報告準則》第4號被分類為「投資合約」的保險產品者類似，但兩者並無關聯。
- (iii) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的50%權益列賬。
- (iv) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的26%權益列賬。
- (v) 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。
- (vi) 二零一二年上半年度的英國批發銷售額包括年度保費及供款等值為2,700萬英鎊（二零一一年上半年度：2,800萬英鎊；二零一一年全年度：3,300萬英鎊）的少量整批年金保險購買協議金額。
- (vii) 上半年度的投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額253.55億英鎊（二零一一年上半年度：351.99億英鎊）及淨流入1.03億英鎊（二零一一年上半年度：淨流出3.83億英鎊）。
- (viii) 自二零一二年一月一日起，因重組交易後M&G的擁有權被攤薄，Prudential Portfolio Managers South Africa (Pty) Limited已不再為M&G的附屬公司（詳見附註4）。

## 風險因素

保誠的經營業績及財務狀況以及其股份成交價受若干因素（風險因素）影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，並非最新資料，且所有前瞻性陳述乃按下文「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

保誠管理風險的方針已於「業務回顧」中的「風險及資本管理」一節中說明。

### 有關保誠業務的風險

#### **保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響**

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響。國際經濟及投資環境的不明朗或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成不利影響。自二零零八年以來，全球資本及股票市場、利率及流動性出現前所未見的波動，加上經濟不確定因素廣泛存在，令保誠的經營環境面臨嚴峻挑戰。美國、英國及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的政府利率亦跌至歷史低位。這些因素於期內對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。

未來，該等因素的不利影響將會主要透過以下各項呈現：

- 投資減值或投資回報減少或會降低保誠承保重大數量新業務的能力，從而對其管理資產及利潤有負面影響；
- 更多信貸違約及信貸與流動性息差增加導致已變現及未變現信貸虧損；
- 保誠於一般業務過程會與交易對手訂立各種交易，包括衍生交易。倘任何有關交易對手未能履行彼等的責任或並無足夠的抵押品，則會對保誠的業績有不利影響；及
- 估計金融工具價值存在困難，是由於在若干非流通或封閉市場，釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定價值及估值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素。流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。

由於市場對歐洲及美國主權債務心存憂慮，加上對全球需求整體減緩的憂慮（反映客戶、公司及政府逐漸失去信心），全球金融市場經歷及持續經歷重大波動。金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。舉例而言，保險公司或會遇到較多的索償、失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及盈利能力造成負面影響。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。

對於若干非單位連結式投資產品，尤其是本集團亞洲區若干業務所承保者，可能無法持有可提供與保單持有人負債現金流量所完全匹配的資產。在並未發展債券市場的國家及受規管退保價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場，此情況尤其真確。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠有適當存續期的資產，錯配情況因而出現。剩餘資產／負債錯配風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算退保價值時所用利率，則會對保誠的已呈報利潤有不利影響。

在美國，由於Jackson有重大以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。其中，Jackson承保的定額年金及穩定價值產品使保誠面對息差因利率轉變（客戶的抵補利率並無完全反映利率變化）而收窄的風險。所指的息差乃Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加給付的形式抵補予保單持有人的金額（不低於抵補利率下限）之間的差異。

上述產品或其他Jackson所經營息差業務的息差收窄均會對其業務或經營業績有重大影響。Jackson亦承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。其為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能完全抵銷虧損的市況或會出現，而所有未被對沖的保證成本，亦會影響保誠的業績。

保誠英國保險業務的利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股權、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠對未來投資回報的預期。在持續低息環境下利潤可能會減少。

### **由於保誠的投資組合中持有主權債務額，保誠承受潛在主權債務信貸惡化的風險**

保誠須承受潛在主權債務信貸惡化及違約的風險。於二零一一年及二零一二年，這種風險有所增加，尤其是與歐洲及美國主權債務有關的風險。投資該等工具須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接結果及主權國信譽所構成的風險。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債券的風險。此外，債項發行人或控制償還債項的政府機關可能無法或不願於債項到期時按債項的條款償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍，可能大於對以其他類型發行的債項責任造成的波動。倘主權國拖欠償債，則保誠的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

### **基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險**

基於業務在地域上的分散性，保誠的業務須承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔經營溢利及股東資金很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會對保誠的合併財務報表產生重大波動。與換算所呈報盈利有關的貨幣風險現時並無分開管理。貨幣換算的收益或虧損的影響於其他全面收入作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響保誠的負債比率（即債項除以債項加股東資金）。

### **保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響**

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策、法例（包括稅務）或監管詮釋改變（若干情況下或會追溯使用）或會對保誠的產品範圍、分銷渠道、盈利能力、資本需求，及繼而所呈報業績及融資要求有不利影響。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管者可能會改變個別業務所持資本水平的規定，亦可能轉變包括退休金安排及政策的監管框架、銷售手法的監管及對償付能力的要求。此外，由於近期政府因應全球經濟狀況作出干預，故普遍預期政府對金融服務業的監管及監督將會大幅提升，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易架構及加大監管權力。

歐盟保險集團指令（「IGD」）等現時歐盟指令規定歐洲金融服務集團的股東擁有實體須在集團層面有高於償付能力規定的總盈餘資本淨額。該測試為持續性規定，因此保誠需要在集團層面維持高於部分個別業務所需的監管資本，以為例如全球匯率、利率的短期波動與信貸質素及股本市場惡化作好準備。歐盟亦正為保險公司制訂稱為「償付能力標準II」的新監管框架。新方法乃基於三大支柱。支柱1包括量化的要求，例如保險公司應持有的資本金額。支柱2載述有關保險公司管治及風險管理，以及保險公司有效監管的規定。支柱3注重於披露及透明度規定。

該指令包含估值、保險集團的處理、資本的定義及資本需求的整體水平。償付能力標準II的主要考量為使風險評估及資本要求與經濟資本方法更趨一致，倘獲金融服務管理局或其他相關監督機構批准，或會容許保誠使用內部經濟資本模型。償付能力標準II指令於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式通過。來自歐洲議會、歐洲委員會及歐洲聯盟理事會的代表目前正在商討綜合II號指令，一旦獲批准，將會修訂原償付能力標準II指令的若干方面。此外，歐洲委員會目前正繼續制定名為「執行細則」的詳細規則，以補足高層次的指令原則。按照計劃，綜合II號指令於二零一二年年底會有最終定案，而執行細則現時預期直至二零一三年初至中期方會有最終定案。有關程序的最終結果存在重大不明朗因素。因此，最終採納的細則可能會存在對保誠不利的風險，包括可能大幅增加支持其業務的資本需求，而保誠的競爭優勢亦可能因此遜於其他歐洲及非歐洲金融服務集團。

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司須作出上述供款的情況或會出現。

本集團現時的賬目會根據適用於保險業的現行《國際財務報告準則》編製。國際會計準則委員會引入第一階段框架，容許保險公司於二零零五年一月前繼續使用彼等所在司法權區保險資產及負債的既定會計法定基準。國際會計準則委員會於二零一零年七月已就保險會計第二階段刊發徵求意見稿，對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報引入重大變更。國際會計準則委員會繼續審議徵求意見稿原則，惟現時並不確定徵求意見稿所載建議會否成為國際會計準則委員會的最終準則，亦不確定有關變更的生效時間。

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

保誠按照由歐洲財務總監論壇刊發的原則編撰歐洲內含價值基準業績作為補充資料。歐洲內含價值基準為市場分析員所採用對保誠長期業務的價值呈報方法，釐定了保誠管理層作內部及外部呈報用途所用主要表現指標的重要部分。

#### **影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的已報告業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響**

保誠現時及將來或會於其一般業務過程中在英國及國際上遇到法律及監管行動。這些行動可能涉及根據當時可接受的市場慣例的已售業務的審核，例如英國規定要糾正若干過往退休金及按揭兩全保單買家、影響產品的稅務體制變更以及已售產品及行業慣例（在後一種情況中包括已結束業務）的監管審核。

監管者越來越關注產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的方式。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

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

在亞洲，各監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。因此有引入會挑戰現行慣例或可對之前銷售追溯引用的新規定的風險。

#### **訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響**

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

**保誠的業務現時在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力**

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

在亞洲，本集團的主要區內競爭者均為國際金融公司，包括安聯、安盛、安泰、友邦及宏利。在若干市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

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

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

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

**保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係**

市場以保誠的財務實力及信貸評級度量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠大部分產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級因例如盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團的財務靈活性帶來負面影響。此外，保誠借貸所付利率受其債務信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

穆迪給予保誠的長期優先債評級為A2，標準普爾為A+，而惠譽為A。該等評級具有穩定的展望。

穆迪給予保誠的短期債務評級為P-1，標準普爾為A-1，而惠譽為F1。

穆迪給予英國保誠保險有限公司的財務實力評級為Aa2，標準普爾為AA，而惠譽為AA。該等評級具有穩定的展望。

標準普爾及惠譽給予Jackson的財務實力評級為AA，穆迪為A1，而AM Best 為A+。該等評級具有穩定的展望。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

**保誠業務固有營運風險上的不利經驗可能對其經營業績有負面影響**

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不當或失效、系統及人為錯誤或外來事件造成的直接或間接損失的風險。保誠的業務現時有賴於在眾多不同產品當中處理大量複雜的交易，並受多個不同的法律及監管制度管制。此外，保誠外判了數個經營項目，包括其英國一大部分後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作，導致相當依賴其外判夥伴的營運表現。

再者，基於不少本集團的業務也屬長期性質，必須長時期保留準確紀錄。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營運風險而設。例如，任何行政系統或精算準備金程序的不足都會影響所涉期間的經營業績。於二零一二年上半年度，保誠在系統及程序方面並無經歷或發現任何曾導致或預期會導致經營業績有重大負面影響的營運風險。

## **在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設上出現的不利經驗可能對保誠的經營業績有重大影響**

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

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

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

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

## **作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息**

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行。

作為控股公司，保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、股東從長期資金的轉撥，以及任何經發行股權、債券及商業票據籌集而來的款項。若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例約束，限制派付股息，這在某些情況下，會限制向股東派付股息或將若干附屬公司持有的資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

## **於若干市場（包括於中國及印度）內，保誠現時透過合營企業及其他與第三方訂立的安排經營，當中涉及保誠不會就其合併附屬公司面對的若干風險**

保誠現時有透過合營企業經營（包括於中國及印度），而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。本集團與合營企業參與者共同控制合營企業業務的管理。本集團行使控制權的程度取決於合營企業協議的條款，特別是合營企業參與者間的控制權分配及持續合作。倘保誠的任何合營企業夥伴未能根據合資經營履行其責任或遇到財務困難，保誠亦可能面對財務或其他風險。此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過與並非由保誠控制的第三方訂立的安排進行，並取決於相關關係的持續性。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾，則可能對保誠的營運業績造成不利影響。

## **保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文**

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

### **稅務法規變動或會造成不利的稅務後果**

稅務規則（包括與保險業有關者）及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。

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

二零一二年八月十日，倫敦

截至本公告刊發日期，Prudential plc 的董事會成員為：

*主席*

Paul Victor Falzon Sant Manduca

*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、Alexander Dewar Kerr Johnston CMG FCA、Kaikhushru Shiavax Nargolwala FCA 及 Andrew Turnbull 勳爵 KCB CVO

\* 僅供識別