

二零一零年 年度報告

高瞻遠矚



保誠於二零一零年度錄得超卓表現，業績遠超二零零九年水平。我們嚴格的資金分配方式、積極的風險管理及對盈利能力的專注，為股東帶來增長與現金。

按法定國際財務報告準則基準，我們來自持續經營業務的稅前經營溢利增長**24%**至**19.41**億英鎊。根據歐洲內含價值基準，本集團的稅前經營溢利增長**20%**至**36.96**億英鎊。

鑒於本集團近年在提升國際財務報告準則經營溢利率及所產生的自由盈餘方面取得進展，董事會決定將全年股息基數每股上調**4**便士，相當於增加**20%**。為配合此決定，董事會建議派發末期股息每股**17.24**便士，令本年度股息總額增至每股**23.85**便士。

我們相信，貫徹行之有效的策略，秉持專注於價值而非數額的原則，以及對執行策略的專注，將繼續使我們擴大利潤，並為股東帶來豐厚回報。

Prudential plc截至二零一零年十二月三十一日止年度的董事會報告載於第**1**至**121**頁、第**353**至**374**頁及第**438**至**442**頁，並包括該等頁次所提述的年報章節。

網上查閱本報告

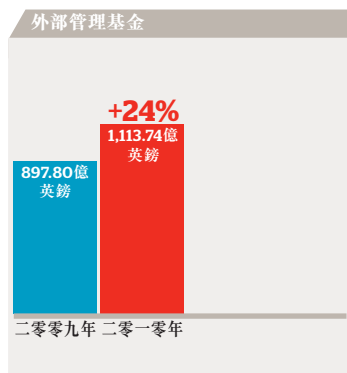
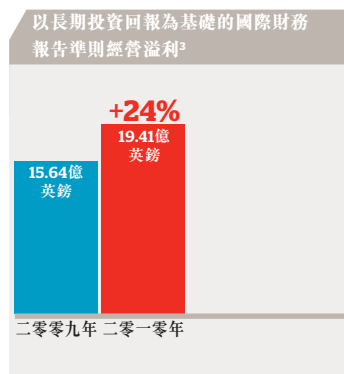
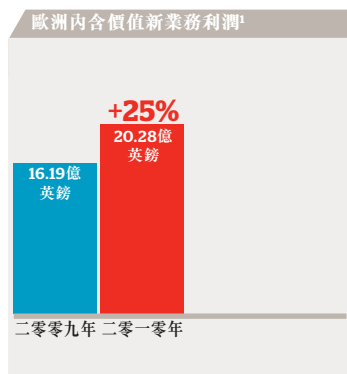
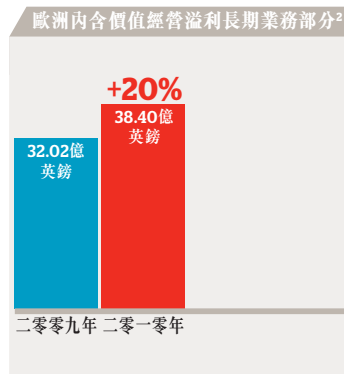
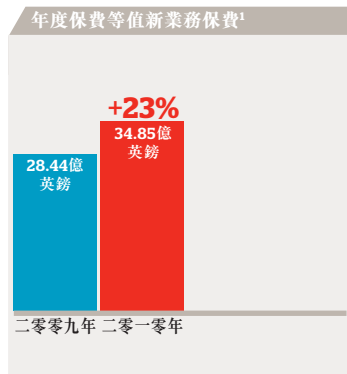
www.prudential.co.uk



概覽	2	摘要	概覽
	4	業務概覽	
	6	主席報告書	
	8	集團行政總裁報告	
業務回顧	18	財務摘要	業務回顧
	20	財務總監回顧	
	26	業務單位回顧： <ul style="list-style-type: none"> • 保險業務：亞洲、美國、英國 • 資產管理：M&G、亞洲、美國 	
	54	財務回顧	
	80	風險及資本管理	
	87	其他公司資料	
	91	企業責任回顧	
管治	100	董事會	管治
	104	管治報告	
	121	額外披露	
	122	董事會報告主要披露事項索引	
董事酬金報告	124	董事酬金報告	董事酬金報告
財務報表及歐洲內含價值基準補充資料	150	法定及補充國際財務報告準則及歐洲內含價值基準業績概要	財務報表
	152	集團財務報表索引	
	153	綜合利潤表	
	154	綜合全面收入報表	
	155	綜合權益變動報表	
	157	綜合財務狀況報表	
	159	綜合現金流量報表	
	160	集團財務報表附註	
	354	額外未經審核財務資料	
	375	母公司資產負債表	
	376	母公司財務報表附註	
	387	有關年報及財務報表的董事責任聲明	
	388	獨立核數師致Prudential plc股東的報告	
	389	歐洲內含價值基準補充資料	
	395	歐洲內含價值基準補充資料附註	
	434	有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明	
	435	獨立核數師致Prudential plc有關歐洲內含價值基準補充資料的報告	
額外資料	438	風險因素	額外資料
	443	股東資料	
	445	聯絡我們	

摘要

主要表現指標



- 1 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。
- 2 包括償付能力II實施、重組、亞洲發展及亞洲區總部成本。
- 3 本公司已修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計影響（已納入相關遞延保單獲得成本攤銷）並將其計入利潤補充分析中的投資回報短期波動。二零零九年的金額已作出相應修訂。

業務單位表現摘要

**保誠集團亞洲區總部**

- 領先區內其他對手，在壽險及資產管理業務中佔有最多的市場領導地位
- 平台充分多元化，表現並非由單一國家、分銷渠道或產品推動
- 年度保費等值銷售額上升24%至15.01億英鎊
- 新業務利潤上升24%至9.02億英鎊
- 國際財務報告準則經營溢利上升29%至5.36億英鎊

**JACKSON**

- 合計總年度保費等值零售額達11.64億英鎊—創Jackson歷史新高
- 美國三大變額年金提供者之一
- 連續第五年榮獲服務質素計量組(Service Quality Measurement Group)給予「世界級」服務提供者評級
- 獲得服務質素計量組的「按行業劃分最高客戶滿意程度」獎

**保誠英國**

- 憑藉分紅基金的雄厚實力及投資表現，保誠得以為保單持有人提供強勁的年度化回報
- 保持在財務顧問服務大獎投資組別的卓越服務「五星」評級
- 國際財務報告準則經營溢利總額上升9%至7.19億英鎊
- 零售新業務溢利率則由31%上升至35%

**M&G**

- M&G零售業務在第15屆《投資週刊》(Investment Week)年度基金管理人大獎中，獲評選為享負盛名的二零一零年年度全球集團(Global Group of the Year)。這是M&G三年內第二次榮獲這項殊榮
- M&G機構業務的傑出投資表現亦深受肯定，在《財經新聞》(Financial News)機構資產管理卓越大獎中贏得二零一零年年度英國資產管理公司獎項
- 全年度利潤刷新紀錄，達2.46億英鎊，較二零零八年的舊紀錄高8%
- 外部資金流入淨額達91億英鎊

保誠 掠影

Prudential plc 為一個國際金融服務集團，主要業務位於亞洲、美國及英國。本集團為超過2,500萬名客戶提供服務，所管理資產達3,400億英鎊。本集團大致劃分為四個主要業務單位：保誠集團亞洲區總部、Jackson National Life Insurance Company、保誠英國及M&G。

概覽



保誠集團亞洲區總部

保誠為首屈一指的亞洲壽險公司，在12個市場中經營業務，並躋身香港、印度、印尼、馬來西亞、新加坡、菲律賓及越南新業務市場份額的三甲位置。

在亞洲，本集團提供度身訂造而全面的儲蓄、保障及投資產品，旨在滿足各個市場的客戶需要。

保誠的亞洲資產管理業務為內部、零售及機構客戶管理各個資產類別的投資。本集團是區內領先的亞洲資產管理企業之一，亦是亞洲最具規模的境內互惠基金管理人。



JACKSON

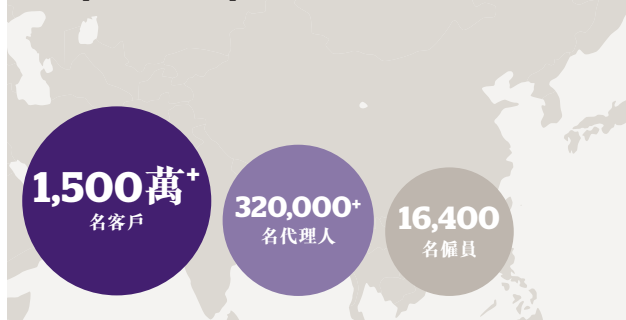
Jackson是美國最大壽險公司之一，向超過280萬名客戶提供退休儲蓄及收入解決方案。

Jackson亦是美國三大變額年金提供者之一。

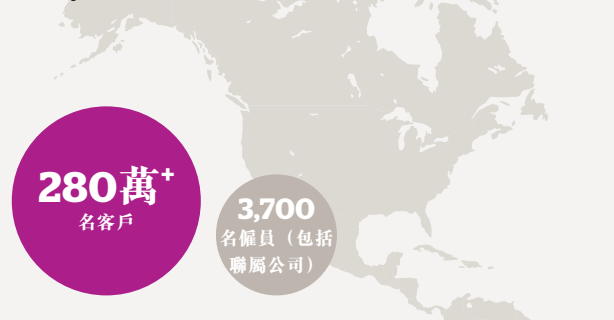
創立至今50年，Jackson一直成功為客戶提供產品、工具及支援服務，制訂有效的退休解決方案。

主要統計數字

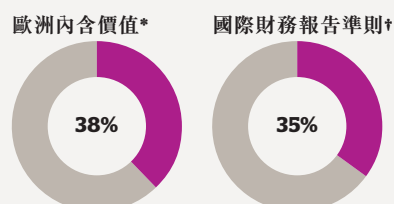
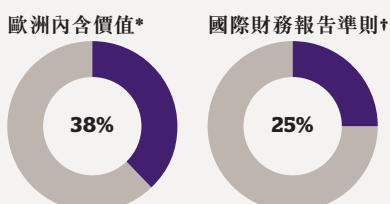
亞洲
www.prudentialcorporation-asia.com



美國
www.jackson.com



估集團經營溢利百分比



壽險

估新業務保費集團
年度保費等值百分比¹



43% 亞洲
33% 美國
24% 英國

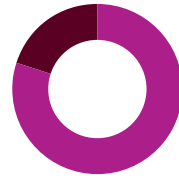
估集團新業務利潤
百分比¹



44% 亞洲
38% 美國
18% 英國

資產管理

估集團外部管理基金
百分比



80% M&G
20% 亞洲

概覽

www.prudential.co.uk

PRUDENTIAL

保誠英國

保誠英國是英國數一數二的壽險及退休金提供者，客戶人數約達**700萬**名。

本集團於長壽、風險管理及多元資產投資等領域的專長，加上雄厚的財務實力及備受尊崇的品牌，讓有關業務處於有利地位，繼續貫徹圍繞其分紅及年金核心優勢構建的價值推動型策略。

M&G INVESTMENTS

M&G

M&G是保誠於英國及歐洲的基金管理業務，管理資產總值達**1,980億**英鎊（於二零一零年十二月三十一日）。

M&G過往80年一直為個人及機構投資者進行資金投資，如今已成為歐洲最具規模的活躍投資經理之一，在固定收益方面亦獨佔鰲頭。

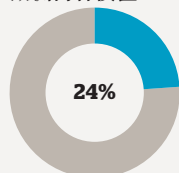
英國
www.pru.co.uk



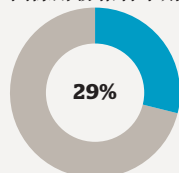
英國及歐洲
www.mandg.co.uk



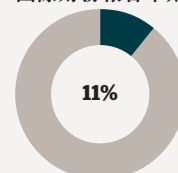
歐洲內含價值*



國際財務報告準則†



國際財務報告準則†



¹ 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

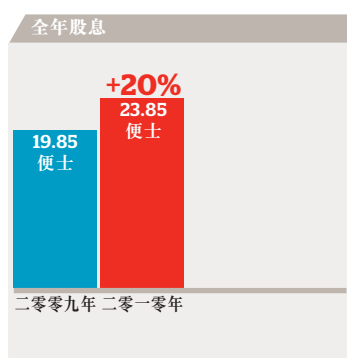
* 估集團歐洲內含價值長期經營溢利百分比。

† 估集團國際財務報告準則經營溢利百分比，以長期投資回報為基礎，並未扣除重組成本與其他收入及開支。

主席報告書

HARVEY McGRATH

主席



「保誠在業內處於獨一無二的位置，在新興市場增長迅速且利潤可觀，而所產生的現金流量亦非常強勁。」

本人欣然向閣下提呈保誠二零一零年年報。我們繼二零零九年後再下一城，本年度也是碩果豐盈的一年。

我們專注於最具吸引力市場及產品的策略卓有成效，加上本集團風險及資本管理紀律嚴明，二零一零年再次錄得亮麗業績。因此，董事會建議派發末期股息每股17.24便士，令報告期內的股息總額增至每股23.85便士，較二零零九年的股息總額多4便士(20%)。本集團並無就此股息提供以股代息計劃。取而代之，股東將獲提供股息轉投計劃。

本公司自一八四八年創立以來，我們的宗旨始終如一。無論何時何地，我們的業務總會切合客戶不斷變化的儲蓄、收入及保障需求。保誠在業內處於獨一無二的位置，在新興市場增長迅速且利潤可觀，而所產生的現金流量亦非常強勁。

經董事會批准後，我們於十二月宣佈亞洲業務的新增長及盈利目標以及本集團的新現金匯款目標。這些目標雖然有挑戰性，但憑藉本集團的策略以及我們的業務於所選市場的潛力，相信亦指日可待。這些目標是本集團承諾為股東提供增長及現金的明證。董事會建議的末期股息亦實踐了此承諾。

我們與AIA的建議交易令保誠備受注目，是本年度上半年的大事之一。我們的策略是將資源投放到增長及回報最高的市場，當中不少位處亞洲。進行上述交易的決定與我們的策略相符。董事會耗用不少時間審閱、駁議、質詢及驗證有關交易，包括為時數月的盡職調查。本人謹此向在過程中貢獻良多的非執行董事致謝。正如本人在二零一零年股東週年大會所述，全體董事深信此乃實踐本集團宏大策略的其中一個值得追求的機遇。雖然我們對未能完成這項可加快我們增長的交易深感遺憾，但二零一零年業績證明我們即使沒有這項交易仍能取得一流表現。

董事會在年內出現數項變動。我們於十月宣佈委任Howard Davies及Paul Manduca為非執行董事。Paul已接替James Ross出任董事會高級獨立董事，而James將於二零一一年五月十九日的保誠股東週年大會退出董事會。Howard現為集團風險委員會主席。兩人均於金融行業擁有豐富經驗。

我們亦宣佈委任Mike Wells為Jackson National Life Insurance Company的總裁兼行政總裁，以及保誠董事會的執行董事，自二零一一年一月一日起生效。Mike於Jackson任職15年期間，曾兼任副主席及營運總監。他是接替於Jackson任職15年後決定引退的Clark Manning。

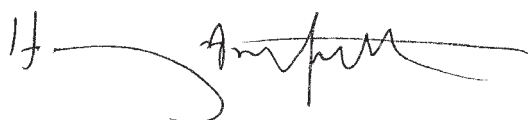
十二月，John Foley獲委任為集團風險總監，並自二零一一年一月一日起成為保誠董事會執行董事。John曾擔任Prudential Capital的行政總裁及集團司庫。將集團風險總監一職納入董事會職位的決定凸顯風險管理對本集團的重要性。

本人十分歡迎Mike、John、Howard及Paul加入保誠董事會，並期望與他們合作。另外，Clark及James於任職董事會期間克盡己任，本人謹此感謝他們的重大貢獻。

本人亦謹此向於二零一零年四月辭世的Mick Newmarch致敬。Mick於一九九零年至一九九五年間曾擔任行政總裁一職，對本集團的發展影響深遠。Mick重新將本集團業務聚焦亞洲並注入動力，為我們今天在區內的卓越成就奠定根基。

我們的表現不能僅以財務回報衡量。保誠致力成為積極支持社區的一員。我們鼓勵各業務確立教育（尤其是理財教育）及社會福利項目並開展合夥關係。我們參與社區投資的方針是透過資助以及利用本集團員工的經驗及專長，支持慈善團體及合適的非政府組織。於二零一零年，約四分之一員工曾參與社區義務工作，當中不少是透過集團旗艦義工計劃—主席公益獎勵計劃參與。主席公益獎勵計劃自五年前推出以來，本集團員工曾與國際助老會、Plan國際培幼會及國際青年成就組織等多個慈善團體攜手合作，至今已參與逾百個年度項目。

環顧本集團於全球的表现、我們的策略、員工的質素及品牌的實力，我們定可繼續為股東締造利潤增長及可持續的價值，本人對此充滿信心。我們經歷了數載經濟動盪的時期，依然屹立不倒並成為全球最穩健的保險公司之一。本集團的成功全賴全體員工不懈努力，本人謹此向他們表示謝意。



集團行政 總裁報告

TIDJANE THIAM

集團行政總裁

「亞洲蘊藏不少增長及回報非常可觀的機遇，這正是我們將策略重點放在加快亞洲盈利增長步伐的原因。」

「我們有紀律地將資本分配至回報最高及投資回收期最短的機遇。」

本人欣然宣佈，我們於二零一零年表現超卓，業績遠超二零零九年水平。取得如此佳績，有賴我們繼續專注於嚴格資金分配及有效管理資產負債。

此等原則在金融危機中為我們帶來正面作用，讓我們能以更佳的資產負債狀況、更高的利潤、更強的現金流量及更多的股息跨越二零零八年至二零零九年的困難時期。按我們在二零一零年十二月一日的投資者日所公佈，我們按照經營原則釐定的策略讓我們得以兼顧增長及賺取現金的能力，其成效應逐步展現。我們二零一零年的佳績便是有力證明。

我們的策略

亞洲蘊藏不少增長及回報非常可觀的機遇，這正是我們將策略重點放在加快亞洲盈利增長步伐的原因。印尼、馬來西亞、越南、菲律賓及泰國等東南亞新興市場以及香港與新加坡潛力龐大，繼續成為我們新資本投資的首選目的地。憑藉我們在亞洲高增長市場的強大分銷平台與品牌及產品發展實力，我們相信我們擁有獨特優勢，能把握地區蘊含的可觀商機。

在美國，我們繼續擴展業務優勢，務求在國際財務報告準則盈利及賺取現金方面進佔本集團更重要的部分。在英國，我們仍然專注於賺取現金及資本，加強本集團資產負債的抗逆力。

資產管理方面，我們在M&G及亞洲資產管理業務方面的強勁往績，有助我們吸納更多管理基金。這些業務為我們賺取利潤及現金作出日益重要的貢獻。

本集團的每個部分在我們的策略中都發揮重要作用。靈活及多元化使我們在二零零八年及二零零九年的經濟及市場周期中屹立不倒。

我們遵循三項清晰明確的集團經營原則執行此策略。首先，自二零零八年起，我們決定採取更協調的表現管理方式，兼顧內含價值（歐洲內含價值）、國際財務報告準則及現金三項主要指標，並更為著重國際財務報告準則及現金。採納此項經營原則後，我們以與行業及本公司過往截然不同的方式經營。於二零一零年的業績中，這個新重點令我們得以連續三年在歐洲內含價值、國際財務報告準則及現金三項主要指標均錄得快速增長。

此外，我們依照第二項原則，有紀律地將資本分配至回報最高及投資回收期最短的機遇。這令我們僅在符合該等嚴格準則的市場範疇經營新業務。因此，我們敢於採納及實行多項艱難的決定。



集團行政 總裁報告

「今日我們擁有遠較金融危機前更多的資金。」

即使在我們首選的亞洲地區，我們亦為本集團作出必要的果斷行動，例如決定出售台灣業務的歷史保單、終止在日本承保新壽險業務及以韓國的短期較低銷量換取長遠的股東價值。在英國，我們已結束股權釋出業務，並大幅提升整批購買年金的最低回報標準。在美國，我們管理定額及變額年金銷售，並著重回報及回收期，於必要時，我們不會顧慮損失市場份額，且秉持以價值而非數額為先的原則。

最後但同等重要的第三項經營原則，是採取積極措施管理整個周期的風險。於過去三年，我們更新了本集團的資本狀況，於二零一零年年末時保險集團指令(IGD)資本盈餘逾40億英鎊，於二零零八年年末時則為15億英鎊。今日我們擁有遠較金融危機前更多的資金。我們亦已制訂一系列程序，以對沖及管理我們所面對的主要風險。

我們的策略及以有紀律的方式實施經營原則，為我們帶來優異業績。

集團表現

於二零一零年，壽險年度保費等值銷售額¹上升23%至34.85億英鎊（二零零九年：28.44億英鎊），隨著我們的新業務溢利率上升至58%（二零零九年：57%），新業務利潤¹增加25%至20.28億英鎊（二零零九年：16.19億英鎊）。

繼二零零九年取得優秀表現後，我們的資產管理業務淨流入為89億英鎊（二零零九年：154億英鎊）。大量資金持續流入令我們的資產管理業務於年內表現強勁，亦直接推動我們的利潤增長。

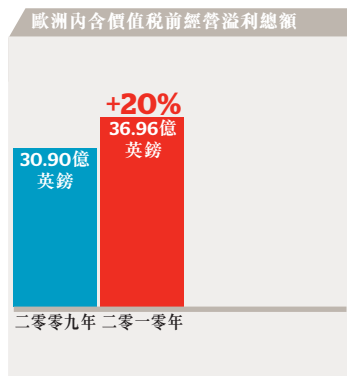
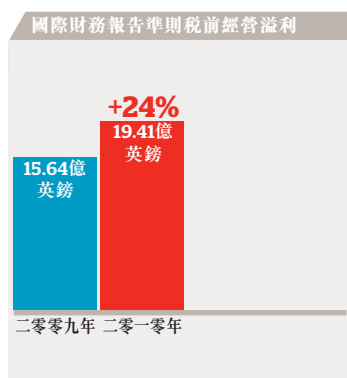
按法定國際財務報告準則基準，我們來自持續經營業務的稅前經營溢利於二零一零年增長24%至19.41億英鎊（二零零九年：15.64億英鎊）。國際財務報告準則年度稅後利潤增長112%至14.31億英鎊（二零零九年：6.76億英鎊）。國際財務報告準則股東基金於二零一零年增長28%至80億英鎊（二零零九年：63億英鎊）。

根據歐洲內含價值基準，本集團的稅前經營溢利於二零一零年增長20%至36.96億英鎊（二零零九年：30.9億英鎊）。年內新業務利潤¹為20.28億英鎊（二零零九年：16.19億英鎊），增長25%，我們亦繼續取得58%的強勁利潤率（二零零九年：57%）。本集團於二零一零年的新業務總投資¹為6.43億英鎊（二零零九年：6.6億英鎊），減少3%。由於我們專注於嚴格資金分配，因此成功以較少資金（按實際數字計算）為本集團股東取得較大的投資資金回報。

自二零零八年以來，我們一直以自由盈餘作為賺取現金及資本能力的主要指標。於二零一零年，自由盈餘為33億英鎊，較二零零九年年末的25億英鎊（二零零八年年末為9億英鎊）增加32%。

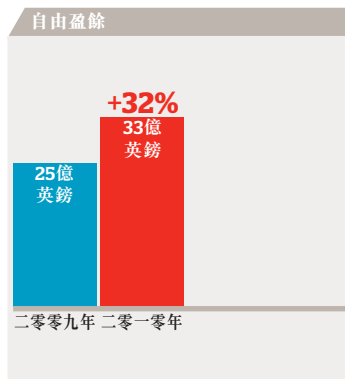
如以上業績所示，我們同時在歐洲內含價值、國際財務報告準則及現金三項主要指標取得強勁增長。由二零零九年至二零一零年，儘管本集團耗用較少資金（按實際數字計算），惟國際財務報告準則及歐洲內含價值經營溢利均錄得20%或以上的增長。

我們能夠取得大幅增長，同時為本集團股東帶來不斷增加的現金回報——「增長與現金」，全賴我們與別不同的策略。該策略及本集團業務單位與總部團隊的質素，令我們能夠為客戶及股東提供價值。我們每項業務都在各自的市場遙遙領先對手。



附註

¹ 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。



「在美國，我們仍然專注於價值而非銷售額增長，確保銷售可帶來高利潤率。」

一年前，我們宣佈與AIG就收購其亞洲業務AIA達成協議。擬議收購是一次難得的機遇，能促進我們專注於亞洲快速增長市場的策略。我們未能就AIG董事會所接納的購買價格達成共識。與是項交易有關的成本已於本集團上半年度業績公佈，並已於全年度業績報表詳列。

我們按業務單位劃分的經營表現

我們在所有業務的目標是發展及銷售一系列產品，以對本集團而言有利可圖及具資本效率的方式，提供優秀價值及滿足本集團客戶需要的方案。

保誠集團亞洲區總部

與本集團的策略一致，於二零一零年，我們的核心投資目標是快速增長的東南亞高盈利市場，以及香港與新加坡。鑒於這些經濟體系正經歷長期結構性轉變，我們依然相信這些經濟體系於當今全球壽險市場中有著最具潛力的機遇。

分銷對於我們的亞洲業務仍然極為關鍵，專屬代理分銷及銀行合作夥伴的獨特組合持續帶來優異業績。代理將仍為未來多年在亞洲的主導及盈利能力最高的分銷渠道。保誠的代理分銷平台不論在規模、訓練或績效方面，均明顯較其同業優勝。此外，我們將繼續擴大於銀行保險渠道的佔有率。我們與大華銀行的新夥伴關係的表現，進一步印證我們的觀點，即銀行保險渠道將日益重要，這是由於亞洲中產階級日漸富裕，而且更常使用銀行及其服務。銀行保險渠道及我們發展醫療及保障業務的策略，是提升本集團盈利能力及利潤率的核心。

我們於亞洲的財務表現仍會基於三大驅動因素。首先，由於本集團新業務增長強勁，加上其為本集團有效保單增長所帶來的貢獻，淨流入將是本集團國際財務報告準則盈利的主要來源。此外，隨業務增長而增加的投資回報將繼續帶來貢獻。第三，由於業務規模擴展，我們的盈利能力將繼續受惠於亞洲平台的效率，收益的增長速度將超越成本基數。上述三項驅動因素增強了我們在二零一三年前將二零零九年國際財務報告準則利潤增加一倍的信心。

Jackson

在美國，我們仍然專注於價值而非銷售額增長，確保銷售可帶來高利潤率。我們維持定價紀律，並且貫徹我們不片面追求市場份額的策略。於二零一零年，我們繼續因二零零八年及二零零九年金融風暴後的市場變動而受惠。因應趨勢（主要受分銷商將客戶引導至經歷金融危機而不衰且從未停止承保新業務的公司所推動），Jackson於主要變額年金市場的地位大幅上升。客戶轉投具備質素的企業，令Jackson團隊的銷售額及市場份額增加。我們貫徹始終的定價策略、產品彈性及Jackson的穩健信貸評級，八年來維持不變，正是我們的優勢所在。

我們繼續委任更多顧問銷售產品。於二零一零年，持牌代理及註冊代理人數增加至超過130,000人。

集團行政 總裁報告

「在英國，我們繼續專注於承保新業務與賺取現金及資本間取得平衡。」

保誠英國

我們的英國業務一直非常恪守本份，為集團賺取高於市場水平的回報。我們繼續成為個人年金及分紅業務方面的市場領導者。我們繼續專注於承保新業務與賺取現金及資本間取得平衡，成功就所用資金提供可觀的回報。該策略帶動英國於二零一零年為本集團帶來現金淨額4.2億英鎊。

我們重視價值及賺取豐厚回報，令英國業務繼續較重視零售市場，同時選擇性參與批發市場。本集團只會在批發市場機遇符合我們嚴格的財務標準，以及投資資金在金額及同樣重要的回收期方面能帶來合適回報時，方會追求有關機遇。於削減成本計劃方面，我們亦於二零一零年繼續取得不俗的進展，提早六個月達到二零一零年年度節省目標1.95億英鎊。

資產管理

M&G於二零一零年表現非常良好，繼二零零九年的優異表現後再創佳績。M&G透過持續擴展歐洲市場，在零售投資市場方面的往績有目共睹，並以此向客戶提供優異的長期投資表現。M&G零售業務錄得淨流入74億英鎊。M&G國際財務報告準則經營溢利為2.84億英鎊，與二零零九年相比增長19%。

在亞洲，本年度資產管理業務的表現亦非常出色，錄得經營溢利7,200萬英鎊，較二零零九年多31%。本集團策略的一個主要特點，是資產管理利潤極具資本效率及帶來「豐厚現金」利潤。管理基金首次超越500億英鎊的里程碑，較二零零九年的424億英鎊有所增加，此趨勢亦將帶動利潤持續增長。

以上成果反映我們預見的亞洲區資產管理機遇。我們仍然認為，這是現時對本集團而言其中一個最具吸引力的機遇。我們於二零一零年委任新行政總裁，並決定繼續投資，以把握亞洲資產管理的重大增長及利潤空間。本集團亞洲資產管理業務的首要目標為：建立及發展機構關係，取得泛亞洲全權委託授權；更加專注於日本及中國（分別為區內最大及增長最迅速的市場）；最後是擴展離岸基金業務。

資本及風險管理

穩健的資本狀況對我們的發展至為關鍵。它令我們的客戶有信心投資於長期業務，並使我們得以承保大額新業務。嚴格管理及分配資金仍是本集團的核心關注事項。採用IGD的規管衡量，本集團於二零一零年十二月三十一日的資本盈餘估計為43億英鎊（二零零九年十二月三十一日：34億英鎊）。本集團的可用資本為規定資本的3.0倍，該比率使我們繼續成為全球具有最佳資本優勢的保險公司之一。

我們已成立集團風險委員會以加強風險管理實務。集團風險委員會由Howard Davies出任主席，直接向董事會匯報。我們亦已委任新風險總監John Foley，並將風險總監一職提升至董事會層面。

「M&G的往績有目共睹，並繼續以此向客戶提供優異的長期投資表現。」

股息

鑒於本集團近年在提升國際財務報告準則經營溢利率及所產生的自由盈餘方面取得進展，董事會決定將全年股息基數每股上調4便士，相當於增加20%。為配合此決定，董事會建議派發末期股息每股17.24便士，令本年度股息總額增至每股23.85便士（二零零九年：每股19.85便士）。

本集團並無就此股息提供以股代息計劃。取而代之，股東將獲提供股息轉投計劃。

董事會將繼續力求按此新的更高基數派發更多股息，此新基數將一如既往，經考慮本集團的財務靈活性及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。

我們的財務目標¹

於二零一零年十二月，我們宣佈本集團的新財務目標，以反映我們加快亞洲增長的決心，以及繼續為股東帶來可持續的增長與現金的信念。

我們的核心目標包括：

- (i) 在亞洲，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），以及於二零一三年，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) 就向本集團提供現金匯款淨額的各業務單位而言：亞洲於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額3億英鎊（二零零九年：4,000萬英鎊）；Jackson於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額2億英鎊（二零零九年：3,900萬英鎊）；英國於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額3.5億英鎊（二零零九年：2.84²億英鎊）。
- (iii) 所有業務單位共同於二零一零年至二零一三年底止期間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。

上述目標足證我們決定透過我們的策略及有紀律的執行，向股東提供持續的增長與現金。

附註

¹ 以下討論及於下文「展望」一節的討論載有若干前瞻性陳述，涉及固有風險及不明朗因素。多項重要因素（包括本報告「風險因素」一節所述者）可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。請參閱本報告結尾部分「前瞻性陳述」一節的討論。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資料所用的經濟假設一致。該等目標乃使用現行償付能力規定制訂，並無預先判斷償付能力II的結果，而有關結果仍屬未知之數。

² 指相關匯款（不包括金融危機期間使用主動融資技巧以實現有效保單現金價值15億英鎊）。

集團行政 總裁報告

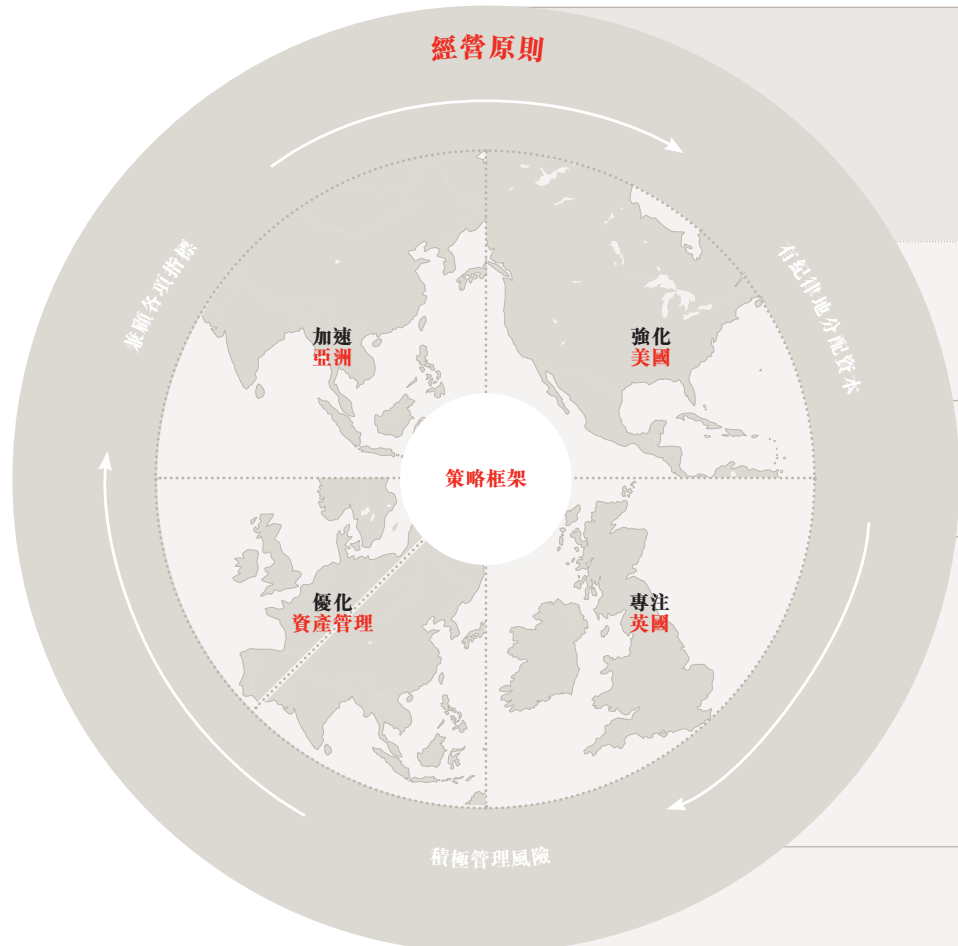
展望

透過繼續有紀律地實施策略、將資本分配至最具吸引力的市場及產品，以及審慎但積極地管理風險及資本，本集團的表現傲視同儕。

亞洲（尤其本集團首選的東南亞市場）的經濟增長前景仍然樂觀，持續擴展本集團區內領先平台的展望仍然向好。我們於二零一零年十二月就亞洲業務設定進取而可達的目標足證我們的信心。

我們對西方經濟體系的前景仍然較為謹慎，對美國及歐洲的觀點亦有明顯差別。美國經濟正在復甦，而「嬰兒潮」一代的7,800萬人達到退休年齡，加上我們的技術基礎及產品，為我們創造極具吸引力的難得機遇。歐洲的經濟前景則較為嚴峻。儘管如此，透過專注於我們的英國業務，而且主要依賴我們的700萬名現有客戶，我們相信將繼續達到在利潤率與賺取資本及現金方面的目標。

策略及經營原則



本人相信，我們的有紀律資本分配程序，將有助我們繼續為股東增加現金回報。我們的多元化特點及可選擇分配資本地區的彈性，已證明是我們競爭優勢的主要元素。我們在過往兩年的極端經濟及市場周期中屹立不倒，有信心可繼續於未來參與競爭的市場中力壓其他對手。

本人相信，我們策略性選擇的質素、秉持專注於價值而非數額的原則，以及對執行策略的專注，將使我們繼續擴大利潤，並為股東帶來豐厚回報。

Tidjane Thiam

	二零一一年重點	二零一三年財務目標
集團	<ul style="list-style-type: none"> 繼續有紀律地實施策略，將資本分配至最具吸引力的市場及產品 審慎但積極地管理風險及資本 力求派發更多股息，此乃經考慮本集團的財務靈活性及投資可賺取可觀回報業務範疇的機會後釐定 	<ul style="list-style-type: none"> 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 於二零一零年至二零一三年年底止期間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
亞洲	<ul style="list-style-type: none"> 繼續投資多渠道分銷平台，提升生產力 專注於設有全面保障附加契約的期繳保費產品 透過提升經營效率增加價值 	<ul style="list-style-type: none"> 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 將二零零九年的新業務保費利潤價值增加一倍 向本集團提供現金匯款淨額3億英鎊
美國	<ul style="list-style-type: none"> 繼續推動正面零售流量淨額 創新主要變額年金產品 進一步提升經營效益 	<ul style="list-style-type: none"> 向本集團提供現金匯款淨額2億英鎊
英國	<ul style="list-style-type: none"> 在承保資本回報可觀、利潤豐厚的新業務、長期現金產生與資本保持之間取得平衡 憑藉於分紅及年金業務的核心實力，繼續奉行以價值為本的策略 進一步改善經營表現及客戶服務，同時堅守成本原則 繼續建立相輔相成的分銷渠道 	<ul style="list-style-type: none"> 向本集團提供現金匯款淨額3.5億英鎊
資產管理	<ul style="list-style-type: none"> 維持內部及外部資金的優異長期投資表現 繼續發展第三方零售及機構業務 	

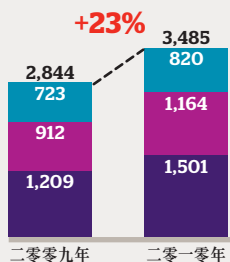
業務 回顧

18	財務摘要
20	財務總監回顧
26	業務單位回顧
	• 保險業務：亞洲、美國、英國
	• 資產管理：M&G、亞洲、美國
54	財務回顧
80	風險及資本管理
87	其他公司資料
91	企業責任回顧

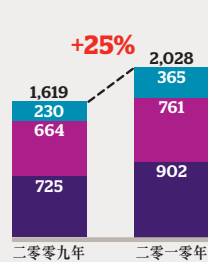
財務摘要

壽險新業務：價量齊升—於資本消耗與價值優化之間取得平衡 百萬英鎊

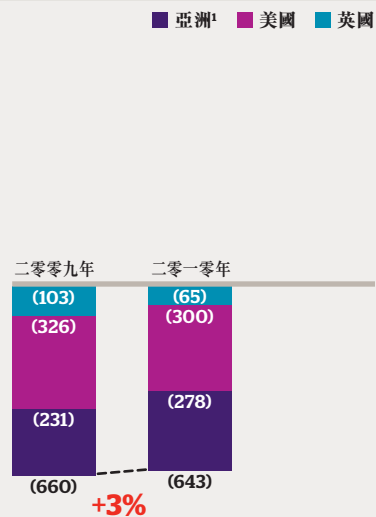
壽險年度保費等值新業務銷售額



新業務利潤

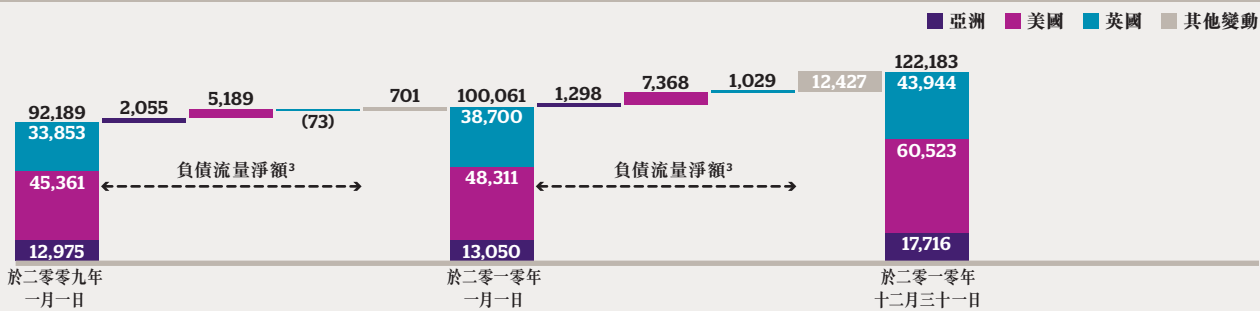


新業務的自由盈餘投資



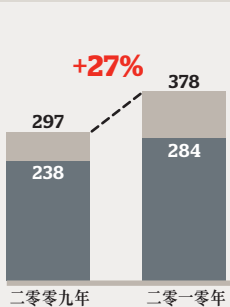
	亞洲 ¹		美國		英國		集團	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年	二零零九年	二零一零年	二零零九年
新業務利潤率	60%	60%	65%	73%	45%	32%	58%	57%
回本期 ²	3年	3年	1年	2年	4年	5年	2年	3年
內部回報率	>20%	>20%	>20%	>20%	>20%	>15%	>20%	>20%

股東支持保單持有人負債 百萬英鎊

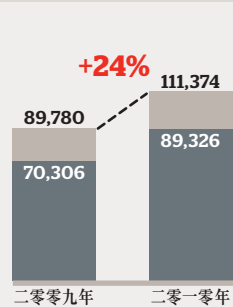


資產管理淨流入及盈利能力 百萬英鎊

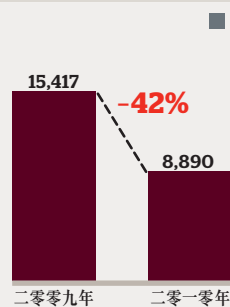
國際財務報告準則經營溢利



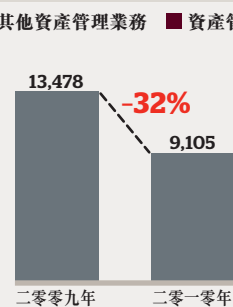
外部管理基金

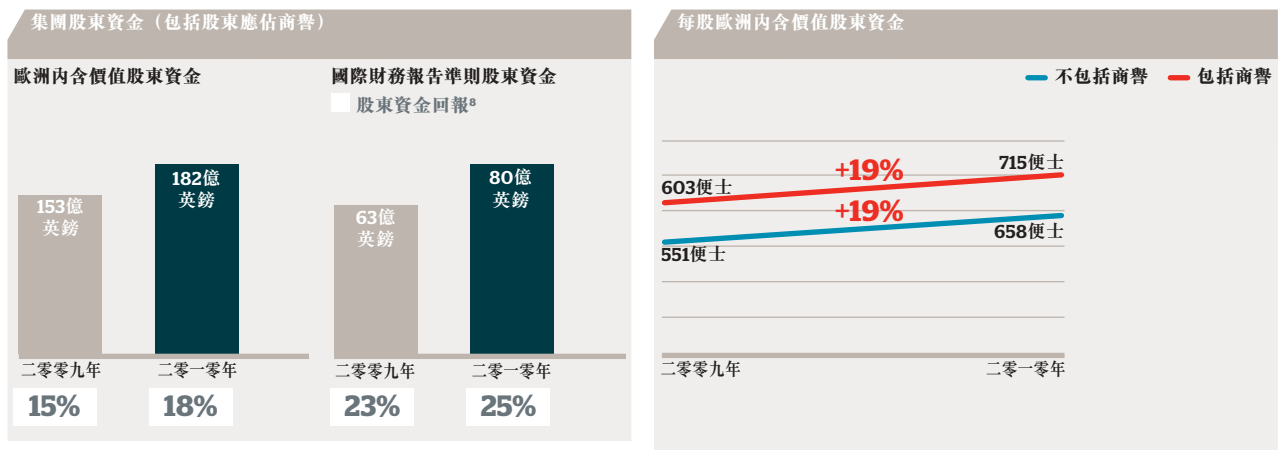
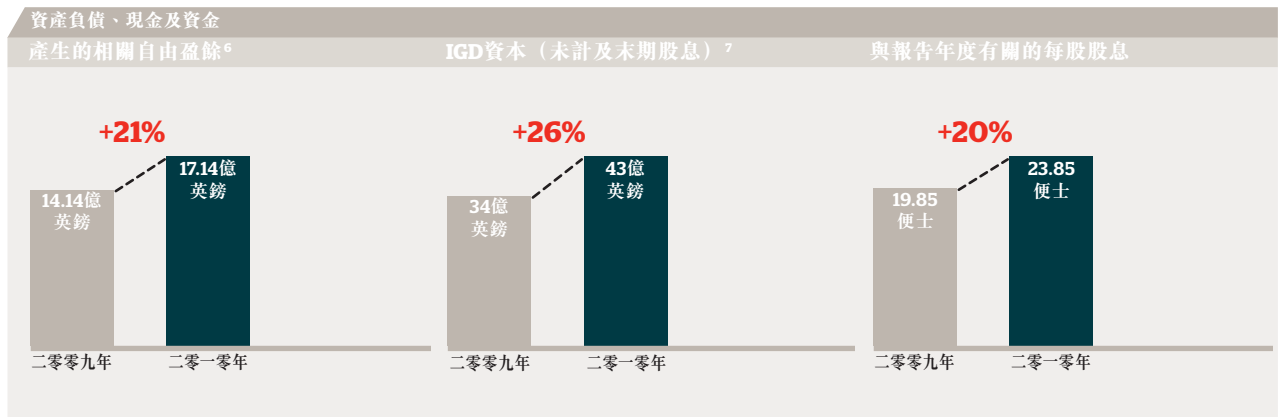
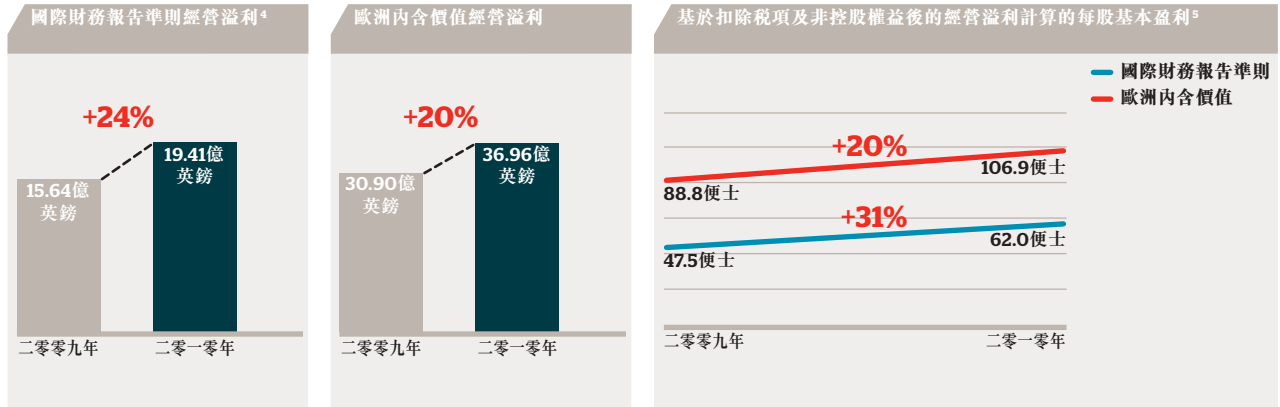


資產管理總額淨流入



M&G淨流入





附註

- 1 亞洲新業務金額不包括日本 (於二零一零年終止承保新業務)。
- 2 回本：股東支持業務賺取的未來未折讓自由盈餘等同初次新業務投資的預期時間。
- 3 負債流量淨額指保費、退保、到期及身故引致的股東支持保單持有人負債變動。
- 4 本公司已修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計影響 (已納入相關遞延保單獲得成本攤銷)

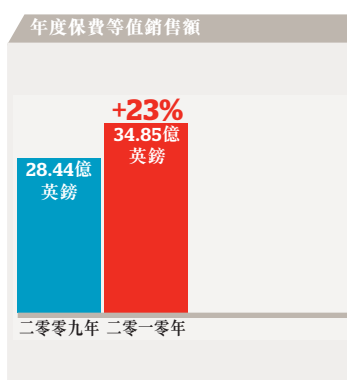
- 5 並將其計入利潤補充分析中的投資回報短期波動。二零零九年的金額已作出相應修訂。
- 6 二零一零年不包括特殊稅收抵免1.58億英鎊，主要涉及與英國稅務機關協議和解的影響。
- 7 相關自由盈餘包括有效業務產生的相關自由盈餘減新業務投資。
- 8 二零一零年IGD的金額屬估算數字。
- 8 扣除稅項及非控股權益後的經營溢利 (惟不包括二零一零年的特殊稅收抵免1.58億英鎊) 佔期初股東資金的百分比。

財務總監 回顧



NIC NICANDROU

財務總監



保誠於二零一零年的業績理想，關鍵增長指標表現強勁。歐洲內含價值新業務利潤（「新業務利潤」）增加25%至20.28億英鎊（二零零九年：16.19億英鎊），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24%至19.41億英鎊（二零零九年：15.64億英鎊）。

本集團產生的相關自由盈餘淨額資本指標上升21%至17.14億英鎊（二零零九年：14.14億英鎊）。保誠能夠錄得以上各項指標，是本集團業務質素優良的例證，亦使本集團業績傲視同儕。本集團長期專注推動價值而非數額，以及我們具優勢的產品及地區業務網絡，加上深植於本集團各項業務的金融規程，令本集團於年內錄得優秀表現，並為二零一一年及往後日子的展望增添信心。

增長

壽險方面，二零一零年年度保費等值銷售額¹上升23%至34.85億英鎊（二零零九年：28.44億英鎊），此外，新業務溢利率¹上升至58%（二零零九年：57%），帶動新業務利潤上升25%至20.28億英鎊（二零零九年：16.19億英鎊）。

於二零一零年，亞洲錄得年度保費等值銷售額115.01億英鎊（二零零九年：12.09億英鎊）及新業務利潤9.02億英鎊（二零零九年：7.25億英鎊），均較去年上升24%。整個亞洲均有強勁的實質匯率銷售表現，尤其是印尼（上升49%）、馬來西亞（上升40%）、香港（上升19%）及新加坡（上升37%），在這些市場，本集團擁有強勁的市場佔有率。本集團的代理及銀行保險渠道均不斷壯大，各自以超過25%的比率增長，而本集團的醫療及保障附加契約策略成效依然顯著，醫療及保障產品於二零一零年佔新業務保費的27%。

Jackson錄得年度保費等值銷售額11.64億英鎊（二零零九年：9.12億英鎊）及新業務利潤7.61億英鎊（二零零九年：6.64億英鎊），分別較去年上升28%及15%。本集團美國新業務溢利率由二零零九年的73%下降至二零一零年的65%，符合預期。儘管如此，Jackson得益於企業債券市場極度混亂的局面，成功維持大部分二零零九年錄得的特殊溢利率收益。Jackson充分利用美國壽險市場競爭環境轉弱之勢，發展成按銷售額計算的三大變額年金市場參與者之一，按淨流量計算的第二大變額年金市場參與者之一。然而，本集團僅因應機遇擴展變額年金業務，中期而言如果競爭重現，本集團可能無法保持上述市場份額。

在英國，本集團錄得零售及整批年金年度保費等值銷售總額8.2億英鎊（二零零九年：7.23億英鎊）及新業務利潤3.65億英鎊（二零零九年：2.3億英鎊），分別上升13%及59%。在零售層面，新業務利潤為2.57億英鎊，較二零零九年的2.23億英鎊上升15%，溢利率擴大至35%，而去年則為31%。這反映分紅債券銷售的溢利率有所提升，二零零九年的需求增加及強勁年金溢利率於二零一零年持續，令本集團錄得銷售額上升11%。

20.28億英鎊

新業務利潤

58%

新業務溢利率

附註

¹ 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

「盈利能力方面，得益於持續秉承其創造價值及保持資金的核心宗旨，本集團成功憑藉去年的發展勢頭，再次錄得強勁表現。」

資產管理方面，本集團於二零一零年錄得淨流入89億英鎊，二零零九年則為154億英鎊，因當時的信貸息差環境而受惠於M&G固定收入基金的極度強勁的流入。M&G為本集團資產管理流入的驅動因素，錄得91億英鎊（二零零九年：135億英鎊）的期內淨流入（零售74億英鎊、機構17億英鎊）。M&G吸引正淨流入的往績極為可觀，於過往連續九個季度在英國零售市場排名首位，令M&G成為歐洲主要的資產管理人之一。於二零一零年年末，其管理外部基金達893億英鎊，較年初增加190億英鎊。將該等基金加入內部金額後，M&G的管理基金總額為1,983億英鎊。亞洲資產管理繼續取得長足進展，於二零一零年吸引零售流入及機構流入18億英鎊（二零零九年：5.56億英鎊）。該等流入被低利潤貨幣市場基金流出21億英鎊（二零零九年：流入14億英鎊）抵銷，該等市場的銷售額及贖回額往往極為波動。

本集團欣然得悉，受惠於淨流入及投資市場變動，本集團的資產負債狀況持續增強，股東支持保單持有人負債增加22%至1,220億英鎊。本集團壽險業務持續錄得正淨流入，於二零一零年錄得97億英鎊淨流入，較二零零九年錄得的淨流入72億英鎊有所增加。資產管理方面，二零一零年的本集團淨流入佔年初外部管理基金的百分比為9.9%。兩種計量方法均顯示本集團取得可觀的集團間自然增長。此外，本集團預期自投放於承保壽險新業務的資金獲得的回報亦創下新高。本集團預期於二零一零年投資在新業務支出的每1英鎊，可取得2.2英鎊的稅後新業務利潤，並預期本集團的初步資本投資可於兩年內回本。

盈利能力

盈利能力方面，得益於持續秉承其創造價值及保持資金的核心宗旨，本集團成功憑藉去年的發展勢頭，再次錄得強勁表現。本集團於二零一零年產生的盈利再創新高，集團國際財務報告準則經營溢利上升24%至19.41億英鎊（二零零九年：15.64億英鎊），而以長期投資回報為基礎的集團歐洲內含價值基準經營溢利（「歐洲內含價值經營溢利」）上升20%至36.96億英鎊（二零零九年：30.90億英鎊），相等於18%（二零零九年：15%）年度內含價值回報。

上述成就主要歸功於對我們的產品組合及業務的積極管理。基於作出有關積極管理，於二零一零年，我們終止承保日本壽險業務的新業務，退出英國權益解除市場，減低對美國定額年金產品銷售的重視，轉而專注於東南亞（包括香港）的高盈利市場及美國的變額年金產品的銷售。本集團亦繼續在英國整批年金市場尋找機遇，並訂立一項大額交易，這項交易遠遠超出本集團的高回報及短回報期要求。

亞洲方面，於二零一零年的長期業務國際財務報告準則經營溢利上升29%至5.36億英鎊（二零零九年：4.16億英鎊），即使並未計及於二零零九年因馬來西亞準備基準變化引致的一次性抵免6,300萬英鎊，其表現仍然強勁。印尼、馬來西亞、新加坡及越南表現強勁，業績顯著受惠。此外，結束日本新業務及重新專注於本集團韓國及台灣業務的管理層行動，亦有助消除削弱本集團盈利能力的若干不利因素。本集團於東南亞長期經營的分銷網絡、本集團的醫療及保障附加契約策略取得成果，以及本集團經營業務所在相關經濟體的實力，將推動亞洲國際財務報告準則經營溢利繼續強勁增長。用於計量年內創造經濟價值的亞洲長期歐洲內含價值經營溢利於二零一零年增長31%至14.5億英鎊（二零零九年：11.05億英鎊），進一步凸顯該等業務締造可持續的價值。

財務總監 回顧

「我們的策略是將資金有效調配至於盈利能力方面最為吸引的產品及地區，在過去的三年裡，這些策略已改變業務的資金狀況。」

美國方面，長期業務國際財務報告準則經營溢利由二零零九年的6.18億英鎊上升35%至二零一零年的8.33億英鎊。Jackson在變額年金市場的可觀增幅，是該公司盈利能力提升的主要驅動力。Jackson獨立賬戶資產賺取的「資產費用」居本集團單位連繫式業務首位，該等資產於二零一零年間增長超過51%，至年末達310億英鎊，亦令有關收入顯著增長。上述資產增長大部分來自期內淨流入58億英鎊（二零零九年：36億英鎊）。Jackson的一般賬戶亦對期內國際財務報告準則溢利增長作出貢獻。一般賬戶的規模於二零一零年輕微上升，於年終時的保單持有人負債為290億英鎊，但本集團賺取的有關負債平均息差由二零零九年的179個基點增加至二零一零年的243個基點。此包括從於二零一零年為更緊密配對整體資產及負債的存續期而進行的多項交易，以及管理層為減低定額年金抵補利率而採取的行動所獲得的1.08億英鎊。該等行動令二零一零年歐洲內含價值經營溢利增加18%至14.58億英鎊（二零零九年：12.33億英鎊）。

英國長期業務國際財務報告準則經營溢利由二零零九年的6.06億英鎊上升11%至二零一零年的6.73億英鎊。本集團的英國業務仍然著重增長及賺取現金的平衡。國際財務報告準則經營溢利上升反映節省成本措施的效益、分紅收入增加，以及主要因一份整批年金合約產生的年金溢利增加，賺取合共6,300萬英鎊。與本集團的策略一致，歐洲內含價值經營盈利增加8%至9.36億英鎊（二零零九年：8.7億英鎊）。

資產管理的國際財務報告準則經營溢利較二零零九年的2.97億英鎊上升27%至3.78億英鎊。受惠於漲市及上述大量資金流入，M&G於年內表現強勁，令國際財務報告準則經營溢利於二零一零年上升19%至2.84億英鎊（二零零九年：2.38億英鎊）。亞洲資產管理錄得國際財務報告準則經營溢利7,200萬英鎊，較去年上升31%（二零零九年：5,500萬英鎊），同樣受惠於漲市及高溢利率的零售及機構淨流入18億英鎊的綜合有利因素，抵銷了低利潤貨幣市場的淨流出21億英鎊。

賺取資本

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

於二零一零年，我們有效業務產生的相關自由盈餘為23.59億英鎊，較二零零九年的20.89億英鎊上升13%，我們亦將當中6.45億英鎊再投資於承保新業務。亞洲仍然是我們再投放資金的優先目的地，保誠集團亞洲區總部的增長亦不受本集團的資金供應限制。在美國，我們因應反映當時市場及競爭環境的機遇而投資。在英國，我們採取選擇性策略，只專注於我們認為具規模及專長成功競爭的業務。資產管理方面，我們的業務僅需極少資金即可增長。因此，於二零一零年的新業務投資分拆為亞洲2.8億英鎊、美國3億英鎊及英國6,500萬英鎊。亞洲、美國及英國有關投資資本的內部回報率超逾20%，回報期分別為三年、一年及四年。

於再投資新業務後已產生的自由盈餘餘額當中，9.35億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（包括與償付能力II實施相關的成本）1.8億英鎊、淨利息付款2.31億英鎊及股息派付（扣除以股代息）4.49億英鎊。於二零一零年，我們亦產生有關AIA交易成本的重大特殊現金流出3.77億英鎊（稅前），並動用中央資源2.76億英鎊收購UOB Life。我們的年末中央現金資源達12.32億英鎊，遠超我們爭取保留的控股公司現金緩衝10億英鎊。

期內已產生的自由盈餘餘額保留於我們的業務之中，此舉將可保持當地資本比率。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25.31億英鎊增加至期末的33.38億英鎊。

新財務目標－「增長與現金」

以下的討論包含「前瞻性陳述」，涉及固有風險及不明朗因素。受若干重要因素（包括本報告「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。請參閱本報告結尾部分「前瞻性陳述」的討論。

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

- (i) 亞洲的增長及盈利目標¹：
 - 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¹：
 - 亞洲於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額3億英鎊（二零零九年：4,000萬英鎊）；
 - Jackson於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額2億英鎊（二零零九年：3,900萬英鎊）；及
 - 英國於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額3.5億英鎊（二零零九年：2.84億英鎊²）。
- (iii) 累計現金匯款淨額¹：
 - 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。

附註

¹ 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資料所用的經濟假設一致。該等目標乃使用現行償付能力規定制訂，並無預先判斷償付能力II的結果，而有關結果仍屬未知之數。

² 指相關匯款（不包括金融危機期間使用主動融資技巧以實現有效保單現金價值1.5億英鎊）。

財務總監 回顧

下表顯示二零一零年業績實踐上述目標的進展。我們相信本集團已向有關目標邁出一大步。

	實際		目標
	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
亞洲的增長目標			
新業務價值（包括日本）	713	901	1,426
國際財務報告準則經營溢利*	465	604	930
業務單位匯款淨額目標			
亞洲	40	233	300
Jackson	39	80	200
英國†	434	420	350
M&G‡	175	202	
總計	688	935	
自二零一零年起的累計現金匯款淨額			3,800
集團產生的累計相關自由盈餘（扣除新業務投資）			6,500

* 扣除發展費用後來自長期業務及資產管理的亞洲經營溢利總額。

† 於二零零九年，來自英國的匯款淨額包括於二零零九年在金融危機期間使用主動融資技巧以實現有效保單現金1.5億英鎊。二零一零年的匯款淨額包括一筆1.2億英鎊的款項（即解除盈餘及融資付款淨額）。

‡ 包括Prudential Capital。

於二零一零年，來自業務營運的匯款淨額增加至9.35億英鎊，相等於扣除新業務投資後的已產生相關自由盈餘17.14億英鎊的55%。匯款淨額增長水平進一步顯示業務穩步賺取更多資本，而該資本大部分以股息的形式回流至企業中心。以上趨勢將於實踐二零一零至二零一三年財務目標期間持續。

資本狀況、融資及流動性

本集團繼續保持穩健的資本狀況。於二零一零年年末，我們的IGD盈餘為43億英鎊（二零零九年：34億英鎊），遠超規定金額3.0倍。全體附屬公司均按照當地監管規定保持穩健的資本狀況。尤其是，Jackson的以風險為基礎資本比率於回顧期間持續增強，於二零一零年年末的比率達483%。

「此等業績顯示我們正充分利用亞洲、美國及英國的優質特許經營權增長機會。」

償付能力II預期於二零一三年一月一日實施，代表對歐洲保險公司資本充足率制度的全盤修訂。我們歡迎償付能力II制度以風險為基礎的重點，然而，我們與歐洲同行一樣關注建議調整中就標準公式而制訂的審慎程度。我們正與同行、政界人士及監管機構商討，確保制度成為法律之時，能夠得出公平合理的結果。

我們的融資及流動性狀況於期內保持穩健。有關5億歐元二級次級票據外部融資的下次到期日為二零一一年十二月。於二零一一年年初，我們為預期5億歐元二級票據到期而成功發行5.5億美元的一級次級債務。

我們繼續與評級機構合作，以為本集團提供保險財務實力評級。目前，標普給予保誠的評級為A+，穆迪為A2（負面展望），而惠譽為A。

內含價值

歐洲內含價值股東資金於二零一零年增加19%至182億英鎊（二零零九年：153億英鎊）。於二零一零年年末的每股基準歐洲內含價值為715便士，較二零零九年年末上升19%（二零零九年：603便士）。


二零一零年股息

鑒於本集團近年在提升國際財務報告準則經營溢利率及所產生的自由盈餘方面取得進展，董事會已決定將全年股息基數每股上調4便士，相當於增加20%。為配合此決定，董事會建議派發末期股息每股17.24便士，令本年度股息總額增至每股23.85便士（二零零九年：每股19.85便士）。本集團並無就此股息提供以股代息計劃。取而代之，股東將獲提供股息轉投計劃。

董事會將繼續專注按此新的更高基數派發更多股息，此新基數將繼續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，中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

總結

於二零一零年，本集團面對金融危機帶來的全球經濟不明朗狀況，仍能締造佳績。此等業績顯示我們正充分利用亞洲、美國及英國的優質特許經營權增長機會。我們持續採用規範化的方法優化價值，並專注於提升我們的盈利質素。我們已加快產生自由盈餘，並提議向股東增加派息，表明我們對業務未來潛力的信心。



加速 亞洲





美济回顾

亞洲

BARRY STOWE

保誠集團亞洲區總部
行政總裁



亞洲經濟持續在現有及潛在增長方面帶領全球。亞洲過往對出口的依賴性，已日益與迅速增長的本地消費取得平衡。我們注意到區內人口趨勢及社會經濟的重大轉變——中產人口大量出現並正在增長。

亞洲開發銀行估計現時有多於19億亞洲中產人口，自一九九零年以來增加三倍，代表區內數以億計的家庭於一代間由貧窮追上與西歐及美國看齊的生活水平及生活方式。此等城市化家庭的成員人數較少；他們受過高等教育，要求高質素的房子、消費品、良好的醫療服務、交通、享受假期、娛樂、教育，為子女提供比自己從前更好的生活質素，並有較長的壽命享受舒適的退休生活。

亞洲的家庭儲蓄率歷來為英國及美國的數倍，而在鮮有受國家支援社會保障或福利的市場，倘意外發生扭轉一生的事件（如需住院的醫療事故），作儲蓄的需要屬切實及強大。由於這些家庭變得更加富裕，該等緊急基金的數額大幅增加，導致大量未動用或動用不足的資本隨著轉入保險公司及銀行的資產負債表而有待進入常規經濟體系。人壽保險公司於為家庭資產負債表提供若干財務保障方面別具優勢。

儘管壽險及資產管理產品的需求會因其他因素而無可避免地出現短期波動，但促使這些行業增長的基本社會及政治動力會繼續支持行業長期增長。

市場概覽

整體而言，市場走出二零零八／二零零九年的危機後，亞洲壽險業於二零一零年的新業務額顯著回升。

壽險業務的競爭情況因市場而異，但大致上與往年的情況一致。大部分市場同時存在本地及跨國參與者，他們對業務成功的定義或有不同。

競爭主要圍繞分銷的能力。鑒於保險滲透率一般偏低，增長較受公司加強分銷及將產品售予從未使用人口的能力，而非市場規模所限。在滲透率低的市場上的大部分銷售對象是從未購買保單的消費者，因此銷售同時亦在擴闊市場空間。

5.36億英鎊

國際財務報告準則

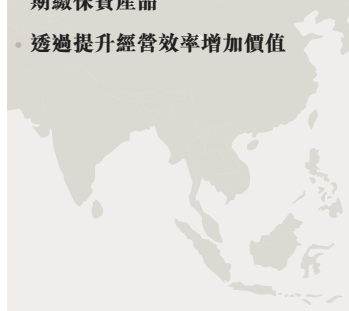
經營溢利總額*

財務表現

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	固定匯率	
				二零零九年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額（不包括日本）	1,501	1,209	24	1,300	15
新業務保費利潤（不包括日本）	902	725	24	783	15
新業務保費利潤率（不包括日本） （年度保費等值百分比）	60%	60%		60%	
國際財務報告準則經營溢利總額*	536	416	29	451	19
歐洲內含價值經營溢利總額*	1,450	1,105	31	1,190	22

二零一一年重點

- 繼續投資多渠道分銷平台，提升生產力
- 專注於設有全面保障附加契約的期繳保費產品
- 透過提升經營效率增加價值



雖然銷售仍以獨家代理佔大多數，但透過銀行行銷的力量越趨重要，例如滙豐人壽及香港的中國銀行人壽。區內產品的直接競爭較少，人壽保險並無專利或版權，而產品定價通常由監管機構為行業設定參數。

區內的壽險監管機構偏向採取保守態度，並保持集中於以平衡雙方所需的方式推動行業發展，即於確保消費者能透過公平及透明的銷售方式購買適當產品的需要，與獎勵股東承擔風險投資相對新興及資本密集行業的需要之間取得平衡。此行業亦於區內聘用百萬多人，是紓緩高失業率社會下政治分化的重要考慮。於二零一零年，印度出現最具影響力的監管變化。總括來說，有關變化旨在將行業的重心轉移，從大部分以投資為主的產品轉移至鼓勵較傳統的儲蓄及保障產品。

財經印刷的發展為多個市場上的正面發展。多個主要出版商定期開辦個人財務規劃研討會，對使用個別類型產品亦有良性的辯論。保誠為提升財經知識水平方面的佼佼者。

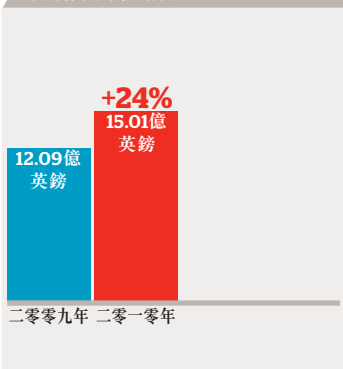
策略概覽

保誠在亞洲的首要目標是借助我們別具優勢的平台，繼續建立規模性盈利。二零零六年所述的策略重點至今仍完全適用，並繼續以高度集中及嚴謹的方式執行。雖然新業務增長的出色市場表現是規模的指標之一，但我們將盈利能力、資金回報及資本效益放在增長之前，而不會單單追求銷量。

本集團策略的其中一個主要部分是提升代理的分配規模及生產力。我們的代理結構因市場的規模及成熟程度而異，管理方針著重在招聘（印尼及越南等新興市場）與生產力增長（香港及新加坡等較成熟的市場）之間取得平衡。然而，這樣說可能將實際情況過於簡化，因為上述兩項重點必然同時存在且並非互相排斥，當地管理層必然會同時集中於這兩項重點。

保誠的代理管理能力促成有效的甄選準則，而培訓著重「快速啟動」新入職代理，以及改善較有經驗者的技巧及生產力。合併培訓課程、全面的產品系列、為滿足現有客戶不斷變化的需要及促進查找事實與計劃書提交程序的科技方案而向代理提供的專門支援，可為代理、股東及顧客增加價值。

年度保費等值銷售額



9.02億英鎊

新業務保費利潤

*來自長期業務的經營溢利包括日本，但不包括資產管理業務、發展費用及亞洲區總部開支。

亞洲

「於亞洲，保誠現有超過**1,100**萬名壽險客戶，並有**1,500**萬份有效保單。我們於二零一零年支付的索償及期滿金額為**26**億英鎊，凸顯保誠保單對客戶的價值。」

二零一零年的平均代理總人數（不包括印度）為154,000人，較二零零九年上升7.5%。印度於年內推行重大的監管變革，我們在當地的代理人數於二零一零年十二月底減少27%至168,000人。此舉旨在配合我們將費用水平合理化及集中改善生產力的策略，以使我们置於一個穩固的地位，以應對近期的監管變化。本集團的代理生產力（按每名代理的平均年度保費等值計算，不包括印度）有10%增長。

保誠為亞洲合作夥伴分銷的先鋒及區域領導者。主要成功因素在於我們發展、培訓及激勵分行保險專員的專長，以及我們與合作夥伴（包括在區域內的渣打銀行、台灣的玉山銀行，以及最近於新加坡、泰國及印尼的大華銀行）的持久及互惠互利關係的投資。

保誠產品組合的重點繼續放在期繳保費保單及保障附加契約之上。高比例的醫療及保障（包括獨立保單及附加契約，佔二零一零年新業務保費27%）支持新業務的利潤率，並反映本集團賬簿內以風險為本的產品比例高於其他集中於以投資為主的整付保費保單的競爭者。

於亞洲，保誠現有超過1,100萬名壽險客戶，並有1,500萬份有效保單。我們於二零一零年支付的索償及期滿金額為26億英鎊，凸顯保誠保單對客戶的價值。由於在二零一零年逾40%的新業務年度保費等值來自現有客戶（不包括印度），故此客戶基礎為非常寶貴的資產。這反映我們與客戶持久的關係，亦反映我們的解決方案如何切合他們隨著時間而變化的需要。客戶保留率持續上升至91%，較二零零九年增加1%。

財務表現

新業務於第四季度創下4.35億英鎊的新高，較去年同期上升8%，除創下季度紀錄外，二零一零年全年的數字更達15.01億英鎊，較二零零九年上升24%，與二零零七年（受二零零八／二零零九年金融危機影響前的完整年度）相比有44%的驚人增幅。代理仍屬最大的分銷渠道，佔新業務量的66%，而銀行保險的比例則由25%升至26%。連繫式業務與保障業務的比例分別為41%及27%，大致與去年相若。隨著經濟復甦，平均個案金額（不包括印度）上升9%。最重要的是，期繳保費業務佔年度保費等值總額93%（與過往年度一致）反映我們持續著重於期繳保費業務的方針。

雖然二零一零年全年的新業務市場份額統計仍未公佈，但按照我們的預期及市場情報，預計本集團在區內多個市場的排名不變或躋身更前的位置。

與「業務專注於價值而非數額」的理念一致，我們維持產品及價格的紀律。新業務保費利潤為9.02億英鎊¹，較二零零九年上升24%。由於國家組合變動的正面影響已大部分被經營假設變動抵銷，因此新業務平均利潤率仍為60%，與去年相同。

來自長期業務的有效業務經營溢利為5.49億英鎊，較去年上升40%。此增幅反映有效保單的規模日益增長，且負面經營經驗變數淨額大幅減少至100萬英鎊，而二零零九年的淨額則為負8,500萬英鎊（部分反映較低的不利業務持續率變數負4,800萬英鎊，二零零九年則為負7,600萬英鎊）。負變數淨額100萬英鎊的水平以歐洲內含價值股東資金（扣除商譽前）74億英鎊的規模來說相對較低。

二零一三年財務目標

- 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
- 將二零零九年的新業務保費利潤價值增加一倍
- 向本集團提供現金匯款淨額3億英鎊

附註

1 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

二零一零年全年，按國際財務報告準則基準計算之來自長期業務的經營溢利為5.36億英鎊，較二零零九年上升29%，反映有效保單的利潤實現增加，以及新業務開支佔年度保費等值減少至4%（去年為6%¹）。所有業務（日本、中國及台灣除外）於二零一零年取得國際財務報告準則溢利。

二零一零年的相關自由盈餘（扣除新業務投資）增加至3.26億英鎊，而二零零九年則為1.19億英鎊。有關升幅主要來自有效業務利潤的增長，反映有效保單的規模及內在盈利能力的增長。

壽險業務於二零一零年向本集團作出的現金匯款大幅增加，由二零零九年的8,000萬英鎊增至2.67億英鎊，包括來自馬來西亞近年累積的可分派盈利的特殊匯款1.3億英鎊。儘管此一次性匯款不會重現，惟其進一步展示我們自區內賺取現金的能力。

個別國家的情況：

中國

	實質匯率		固定匯率		變動 %
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	
年度保費等值銷售額	58	45	46	26	29

在**中國**，二零一零年保誠所佔新業務量的50%份額為5,800萬英鎊，較去年上升29%。儘管銀行分銷的增長步伐稍快（上升35%），惟代理仍然是最大的分銷渠道。領先的銀行合作夥伴為渣打銀行、中信銀行及工商銀行。在銀行銷售由整付保費投資產品壓倒性地主導的市場上，本集團銀行渠道的年度保費等值現有25%為期繳保費單位連繫式業務。

信誠仍然躋身在具領先地位的外資合營企業之列。我們繼續奉行質素銷售及持續創造價值的策略，而非追求短期銷量增長。

香港

	實質匯率		固定匯率		變動 %
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	
年度保費等值銷售額	287	241	244	18	19

香港於二零一零年的表現優異，新業務年度保費等值為2.87億英鎊，較去年上升19%。我們於此市場的持續成功是由分銷及產品開發兩方面的質素所支持。於二零一零年，我們新業務銷售額約42%是來自年內推出的新產品。

我們的平均代理人數增加了15%，主要是來自內部招聘計劃，於年末的代理人數已超過5,000人。我們與渣打銀行的長期銀行保險關係於二零零八/二零零九年危機後出現強勁反彈。分行保險專家繼續集中於經常性保費的儲蓄及保障產品，而產品組合的盈利能力亦持續改善。於二零一零年，銀行保險佔我們總銷售額增加24%至37%。

附註

1 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

亞洲

印度

	實質匯率		固定匯率		
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	188	168	12	179	5

印度市場於二零一零年的變動較大，尤其是自九月一日起生效的監管變動使重心重新集中於儲蓄及保障產品。銷售額於年內的最後一個季度下跌56%，我們預期單位連繫式市場短期內仍會受到干擾。雖然如此，ICICI-Prudential於二零一零年的新業務年度保費等值上升12%至7.23億英鎊（保誠的26%份額為1.88億英鎊）。代理仍然是最大的分銷渠道，而縮減代理團隊的規模後，改善代理生產力的措施繼續取得佳績。

印尼

	實質匯率		固定匯率		
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	283	190	49	219	29

保誠於印尼的業務於銷售傳統及伊斯蘭保險的產品上，繼續為明顯的市場領導者。二零一零年的新業務量為2.83億英鎊，是由於我們採用一個非常有效的代理管理方式，不只重視有紀律的招募，亦重視專業培訓及激活課程。二零一零年的平均代理人數增加5%至81,000人，而每名活躍代理的年度保費等值則增加21%。我們的代理產生逾90%的新業務總額，且主要是具有保障附加契約的期繳保費單位連繫式保單。

於二零一零年，我們與大華銀行、渣打銀行及Permata銀行訂立新銀行保險協議。

韓國

	實質匯率		固定匯率		
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	96	122	(21)	135	(29)

在韓國，我們仍然集中於承保素有盈利的業務，並對不願參與低利潤、資本密集的保證產品市場競爭保持堅決態度。二零一零年的新業務量為9,600萬英鎊，較去年下跌21%。我們對此做法相當有信心，並相信可為股東帶來價值。二零一零年第四季度的年度保費等值銷售額為2,700萬英鎊，較二零零九年第四季度上升4%。韓國的持續率持續改善。

馬來西亞

	實質匯率		固定匯率		
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	204	146	40	163	25

於二零一零年，我們在馬來西亞的傳統及伊斯蘭保險業務創下紀錄，新業務年度保費等值為2.04億英鎊。以當地貨幣計算，我們為行業歷史上首家年度新業務年度保費等值突破10億馬幣的保險公司。此增長主要來自代理渠道，可見擴展業務至Bumi及伊斯蘭保險是成功的策略，我們的平均代理人數亦增加9%（至13,000人，當中46%為Bumi人）。

旨在提升現有保單的生產力措施亦行之有效，例如最近升級醫療計劃的優惠產生30%的投保率。每名代理的平均年度保費等值上升16%，反映對市場重拾信心及交叉銷售措施的成效。

新加坡

	實質匯率			固定匯率	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	175	128	37	138	27

新加坡於二零一零年表現強勁，新業務達1.75億英鎊，較去年上升37%。代理生產力有所改善（每名代理的平均年度保費等值上升15%），與大華銀行推出的銀行保險業務亦非常成功，佔新業務的11%。

台灣

	實質匯率			固定匯率	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	120	107	12	114	5

我們於二零零九年退出代理渠道後，台灣現已成功專注於主要與玉山銀行及渣打銀行合作的銀行分銷業務。年內新業務量達1.2億英鎊，較去年上升12%，而台灣仍為亞洲業績重要貢獻來源。

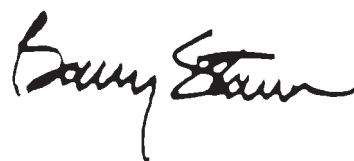
其他 — 菲律賓、泰國及越南

	實質匯率			固定匯率	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	90	62	45	62	45

越南在二零一零年表現非常強勁，較去年上升17%，是由於代理人手及生產力增長所致。儘管菲律賓及泰國的數字仍然較低，惟其業績卓越，年度保費等值分別上升109%及63%。我們與泰國大華銀行訂立的新分銷協議有良好的開始，佔年度保費等值總額41%，有助我們的市場份額幾乎倍增。

日本

誠如之前所公佈，PCA Life Japan從二零一零年二月十五日起終止承保新業務。二零一零年的日本銷售額為700萬英鎊（二零零九年：5,200萬英鎊）。為反映亞洲持續業務的業績表現，本報告所包含的年度保費等值銷售額及新業務保費利潤均不計入日本所作出的貢獻。



強化 美國





美國

「Jackson的策略為繼續將重點放在平衡變額及定額年金的數量及資本消耗。」

MIKE WELLS

JACKSON NATIONAL LIFE INSURANCE COMPANY

總裁兼行政總裁



美國是世界上最大的退休儲蓄市場，每年由於嬰兒潮一代的7,800萬人¹達到退休年齡，令超過10萬億美元的累積財富於未來十年由儲蓄累積轉移至產生退休收入²。

美國金融服務業於二零一零年繼續面對重重挑戰。第一季度出現的復甦於第二季度逆轉，但於第三及第四季度重現。上半年度的標普500指數下跌7.6%，十年期國庫債券息率跌至3%以下，掉期利率跌至接近歷史低位，AA公司債券息差小幅增加，而波動性增加至與二零零九年上半年更一致的水平。在年末，年內的標普500指數上升12.8%。十年期國庫債券息率於第三季度持續下跌，再於第四季度回升，結果於年末的息率從二零零九年末的3.9%下跌至3.3%。掉期利率亦於第三季度下跌，於第四季度輕微反彈，惟年末時仍然接近歷史低位。公司AA息差及波動性均於下半年跌至低於二零零九年末的水平。

我們相信種種不穩定的市場條件持續使具有較強財務實力評級與相對穩固的產品組合的公司獲得較有利的優勢。由於客戶及分銷商繼續尋求可靠、穩定、財務實力穩健的產品提供者，故在過去數年受到市場危機嚴重打擊的公司一般仍然難以恢復市場份額。鑒於四家主要評級機構於過去逾八年來對Jackson的財務實力評級保持不變，Jackson在這重視質量的變遷中繼續處於強勢。Jackson的產品具有穩健的財務實力及創新性，可以為客戶提供明確的價值，憑藉這一點，Jackson已經提升其作為高質量且可靠的業務合作夥伴的聲譽，由於更多顧問已經認識到與Jackson合作的益處，所以其銷售額一直在增加。

Jackson的策略為繼續將重點放在平衡變額及定額年金的數量及資本消耗。由於可用資本撥作支持利潤率更高的變額年金銷售，故Jackson於二零一零年繼續停售機構產品。

二零一一年重點

- 繼續推動正面零售流量淨額
- 創新主要變額年金產品
- 進一步提升經營效益



附註

1 資料來源：美國人口普查局。

2 資料來源：McKinsey。

8.33億英鎊

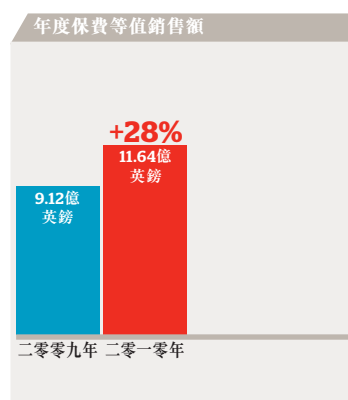
國際財務報告準則

經營溢利總額[†]

財務表現

	實質匯率		固定匯率		
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	1,164	912	28	924	26
新業務保費利潤	761	664	15	673	13
新業務保費利潤率 (年度保費等值百分比)	65%	73%		73%	
國際財務報告準則經營溢利總額 [†]	833	618	35	626	33
歐洲內含價值經營溢利總額 [†]	1,458	1,233	18	1,249	17

「於二零一零年，Jackson連續第五年榮獲服務質素計量組(Service Quality Measurement Group)給予「世界級」服務提供者評級¹。」



7.61億英鎊

新業務保費利潤

二零一三年財務目標

- 向本集團提供現金匯款淨額2億英鎊

業務概覽

二零一零年的措施

繼續創新主要變額年金產品

Jackson繼續提供創新的產品，於二零一零年實施多項變動增加銷售額，以符合經修訂的規例或提升風險管理的靈活性及／或增加盈利能力。

於二零一零年，Jackson於其變額年金產品增設兩項自選終身保證最低提取給付。五月推出的LifeGuard Freedom 6淨保證最低提取給付，讓投資者有機會以增加可提取金額的方式抵銷其稅項負債，從而帶來更多收入。十月推出的LifeGuard Freedom Flex，為保險業首項自訂保證最低提取給付。Freedom Flex進一步發展Jackson變額年金產品的選單系統，讓投資者可根據個人退休計劃目標建立個人化的給付，並只需支付他們自選的項目。此外，Jackson更於年內在其變額年金基金加入六個American Funds的投資組合及管理兩個投資組合的BlackRock。

繼續專注改善經營效益

Jackson會繼續於後勤員工和系統投入資金，為顧客提供一流、有效率和具成本效益的客戶服務。於二零一零年，Jackson連續第五年榮獲服務質素計量組(Service Quality Measurement Group)給予「世界級」服務提供者評級¹。Jackson在二零一零年達到如此服務水平之餘，更打破零售紀錄，並能將法定一般開支對平均資產的比率（一種量度效率的基準）維持於二零零九年44個基點的水平。

拓展零售業務

憑藉一貫卓越的批發支援及客戶服務，連同穩定的產品種類、定價和財務實力評級，以及迅速為市場引入新產品的能力，Jackson繼續成為長期分銷商理想的業務夥伴，並吸引新的分銷商。於二零一零年，Jackson的持牌代理及註冊代表人數增加至超過130,000人。

財務表現

二零一零年長期業務的國際財務報告準則稅前經營溢利為8.33億英鎊，較二零零九年的6.18億英鎊上升35%。有關增加主要由巨額流入淨額造成獨立賬戶費用收入增高及股票市場轉好以及由於息差收入增加所致。

*以長期投資回報為基礎，不包括經紀交易商、基金管理及Curian。

†本公司已修訂其美國業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計影響（已納入相關遞延保單獲得成本攤銷）並將其計入短期波動。二零零九年的金額已作出相應修訂。

附註

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

美國

「**Jackson**在美國的新變額年金銷售額由二零零九年的排名第四位（市場份額8%）上升至二零一零年第三位（市場份額11%）¹。」

於二零一零年十二月三十一日，**Jackson**擁有310億英鎊獨立賬戶資產，比過去18個月的結餘高出一倍以上。二零一零年獨立賬戶資產平均比二零零九年高出90億英鎊，反映銷售的影響及平均市場水平提高。有關增加導致二零一零年錄得變額年金獨立賬戶費用收入5.06億英鎊，較二零零九年的3.24億英鎊增加56%。

息差收入總額（包括股東資產的預期回報）錄得8.17億英鎊，較二零零九年的6.22億英鎊上升31%，主要是由於定額年金的抵補利率下降及增長中的一般賬戶資產收入上升。**Jackson**於二零一零年進行多項利率掉期交易，使整體資產及負債存續期更為匹配，二零一零年因而錄得息差收入1.08億英鎊。

由於銷售大幅增加，保單獲得成本比二零零九年明顯上升。然而，由於選擇收取以資產計算的佣金（根據資金價值於整個保單有效期間支付）的經紀人數上升，因此以年度保費等值百分比計算，保單獲得成本由二零零九年的76%下降至二零一零年的73%。該以資產計算的佣金並非可遞延保單獲得成本，並於當期當作管理費用支付。

二零一零年的遞延保單獲得成本攤銷為3.34億英鎊，二零零九年則為2.23億英鎊。由於股票市場回報比假定回報率低（二零零九年：因股票市場轉好獲利3,900萬英鎊），二零一零年的數字包括1,100萬英鎊的額外攤銷。撇除此影響，毛利上升使相關攤銷增加6,100萬英鎊。

二零一零年管理費用的總額為3.44億英鎊，二零零九年則為2.59億英鎊，上升的原因主要為以資產計價的佣金（不計入保單獲得成本）上升。

由於二零一零年債券市場改善，以及積極管理投資組合以減低若干投資風險，**Jackson**於二零一零年錄得已變現淨收益1,100萬英鎊，而二零零九年錄得已變現淨虧損5.06億英鎊。**Jackson**就債券的信用相關銷售產生虧損（扣除收回及撥回）8,900萬英鎊（二零零九年：少於100萬英鎊）。撇減為1.24億英鎊（二零零九年為6.30億英鎊），包括就住宅按揭抵押證券撇減7,100萬英鎊及就資產抵押證券撇減3,900萬英鎊。主要由於出售評級較低的商業按揭抵押證券及公司債券利息相關收益2.24億英鎊（二零零九年：1.25億英鎊）將該等虧損抵銷有餘。

未變現總虧損自二零零九年十二月三十一日的9.66億英鎊減少至二零一零年十二月三十一日的3.70億英鎊。未變現收益狀況淨額亦自二零零九年十二月三十一日的400萬英鎊顯著回升至二零一零年十二月三十一日的12.10億英鎊，主要由於美國國庫債券收益率下降。

於二零一零年，**Jackson**的零售年度保費等值銷售額為11.64億英鎊，較二零零九年增長28%。即使並無向機構作出銷售，年度保費等值銷售總額仍錄得11.64億英鎊，創該公司歷史新高。這一成就進一步展示**Jackson**商業模式的適應力，以及在整個經濟衰退過程中所展示的高質量產品種類、卓越的批發支援及穩定性。

由於股票市場於二零一零年回升，於十二月升至兩年高位，加上美國股票市場持續波動及史無前例的低利率，客戶繼續透過購買可以保證生活福利的變額年金以尋求降低股票風險，同時收取可接受回報。**Jackson**成為這一趨勢的受益者，並已做好準備，迎接嬰兒潮一代大量人口臨近退休，更多地使用變額年金計劃退休收入而帶來的利益。

二零一零年錄得的變額年金年度保費等值銷售額為9.48億英鎊，較二零零九年增長48%。**Jackson**在美國的新變額年金銷售額由二零零九年的排名第四位（市場份額8%）上升至二零一零年第三位（市場份額11%）¹。憑藉銷售額大幅增加及持續低退保率，**Jackson**於二零一零年的變額年金淨流量穩居第二位⁴。

由於低利率情況持續導致客戶對產品的需求降低，定額年金年度保費等值銷售額為8,400萬英鎊，較去年下降20%。Jackson的新業務機遇符合保持資金及現金的目標。二零一零年第三季，Jackson的傳統遞延定額年金銷售額位居第八位，市場份額為3%，二零零九年全年則位居第十三位，市場份額為2%²。

定額指數年金於二零一零年的年度保費等值銷售額為1.09億英鎊，較二零零九年減少24%，此乃由於Jackson將營銷重點著眼於溢利率較高的變額年金產品。二零一零年首三季，Jackson的定額指數年金銷售額排名第六位，市場份額為5%，低於二零零九年全年第四位的排名以及8%的市場份額³。

零售年金淨流量獲益於銷售記錄以及退保行為為保持低位的影響，增加38%。

Jackson於二零零九年取得非凡的歐洲內含價值新業務溢利率，部分來自於本集團從普遍極度混亂的公司債券市場獲利的能力。儘管公司債券市場的復甦，二零一零年息差收窄，導致歐洲內含價值新業務溢利率有所降低，本集團仍然以超過20%的內部回報率承保新業務。

二零零九年異常高的歐洲內含價值息差水平包括一項抵補利率和息差將會於未來正常化之準備。

以歐洲內含價值為基準的新業務保費利潤為7.61億英鎊，較二零零九年增長15%，反映年度保費等值銷售額增加的28%由較低新業務溢利率部分抵銷。相比二零零九年錄得的73%，總新業務溢利率為65%。

由於保本資金的假設獨立賬戶回報減少及假設息差收窄已由保證給付購買率的增加部分抵銷，尤其是保證最低提取給付，因此二零一零年變額年金的新業務溢利率為72%，較二零零九年的81%稍為下降。

由於息差假設減少及利率下降，經二零一零年出售較長期合約部分抵銷後，定額指數年金的新業務溢利率從二零零九年的51%降至二零一零年的41%。這些利率及息差因素亦使定額年金的新業務溢利率由57%回復至34%。主要由於二零零九年異常高的投資收益率，兩種產品的息差假設均有所下降。

於二零一零年，長期業務以歐洲內含價值為基準的經營溢利總額為14.58億英鎊，而二零零九年則為12.33億英鎊。於二零一零年，有效業務歐洲內含價值利潤為6.97億英鎊，較二零零九年的利潤5.69億英鎊上升22%。於二零一零年，前文提到的利率掉期交易令以歐洲內含價值為基準的經營溢利增加。主要由於有利的息差及業務持續率變動由較低開支及死亡率變動部分抵銷，故計及上述增幅，二零一零年的經驗變數及其他項目增加2.01億英鎊。

於二零一零年，Jackson投資了3億英鎊的自由盈餘以承保11.64億英鎊的新業務（二零零九年：分別為3.26億英鎊及9.12億英鎊）。資本消耗較去年減少主要是由於二零一零年業務組合不同，Jackson承保較高比例的變額年金業務（其消耗較低水平的初步資本），同時對定額及定額指數年金保持非常嚴格的定價方法。

附註

1 資料來源：晨星

2 資料來源：壽險營銷與研究協會

3 資料來源：AnnuitySpecs

4 資料來源：SimFund

專注 英國





英國

「保誠英國在長壽風險管理和多元資產投資方面的專長，加上其財務實力和強勁的品牌，有助業務於退休規劃方面處於強勢地位。」

ROB DEVEY

保誠英國及歐洲業務
行政總裁



保誠英國選擇性地在英國退休儲蓄及收入市場上競爭。業務專注於在承保資本回報可觀、利潤豐厚的新業務與長期現金產生取得平衡，後者對本集團資本保持至關重要。由於緊守上述原則，保誠英國於二零一零年繼續錄得強勁表現。

英國的人壽和退休金市場成熟，有著人口老化的特點，尤其經過第二次世界大戰及一九六零年代的兩波嬰兒潮後，財富分佈嚴重傾斜，大部分均集中於45歲至74歲的年齡組別。這一背景使退休及即將退休界別顯得極為吸引。

面對日益延長的退休期，英國消費者仍未做好充分準備。這使他們工作年期延長，對退休採取更有彈性的策略，亦意味著嬰兒潮一代須將財富投放在能提供可靠退休收入的地方上。保誠英國在長壽風險管理和多元資產投資方面的專長，加上其財務實力和強勁的品牌，有助業務於退休規劃方面處於強勢地位，並專注經營分紅和年金業務。

業務概覽

選擇參與退休收入及儲蓄市場

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。

個人年金的年度保費等值銷售總額為2.05億英鎊，比二零零九年減少6%，主要原因為保誠英國積極管理新業務流量以控制資本消耗，使傳統年金銷售額減少。由於創新的收入選擇年金繼續取得成功，分紅年金的銷售強勁，佔年金銷售總額的22%（去年為15%），因此得以抵銷部分上述影響。收入選擇年金為一種分紅產品，於二零零九年三月推出，為客戶提供有收入增長潛力的保障。

內部歸屬年金的年度保費等值銷售額為1.24億英鎊，比二零零九年下降9%，主要由於退休的客戶人數比二零零九年低。儘管較少保誠客戶投資傳統年金，選擇收入選擇年金的客戶數目仍維持正面的增長。收入選擇年金的年度保費等值銷售額為1,600萬英鎊，導致分紅年金銷售額上升38%。

二零一一年重點

- 在承保資本回報可觀、利潤豐厚的新業務、長期現金產生與資本保持之間取得平衡
- 憑藉於分紅及年金業務的核心實力，繼續奉行以價值為本的策略
- 進一步改善經營表現及客戶服務，同時堅守成本原則
- 繼續建立相輔相成的分銷渠道

7.19億英鎊

國際財務報告準則
經營溢利總額

財務表現

	實質匯率			固定匯率	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	820	723	13	723	13
新業務保費利潤	365	230	59	230	59
新業務保費利潤率 (年度保費等值百分比)	45%	32%		32%	
國際財務報告準則經營溢利總額	719	657	9	657	9
歐洲內含價值基準經營溢利總額	982	921	7	921	7

二零一三年財務目標

- 向本集團提供現金匯款淨額3.5億英鎊

境內債券的年度保費等值銷售額為1.66億英鎊，升幅為15%，當中包括分紅債券的年度保費等值銷售額1.46億英鎊，在第四季的強勁增長下上升11%。PruFund佔分紅債券銷售總額的78%。市場對保誠英國的分紅產品的需求依然龐大，而該業務已不斷創新，以維持及加強其市場地位，包括擴大PruFund的零售儲蓄產品範圍。PruFund現時已獲得超過30億英鎊的投資。

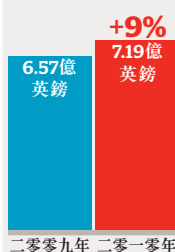
得益於二零一零年一月推出的PruDynamic組合基金及PruSelect一系列基金持續取得成功，單位連繫式債券的年度保費等值銷售額為2,000萬英鎊，較二零零九年上升61%。

個人退休金年度保費等值銷售額為6,900萬英鎊（包括收入取用），較二零零九年上升3%。靈活退休計劃的銷售額增長4%至年度保費等值2,200萬英鎊，該計劃為保誠英國旗下零售分銷檢討投訴的個人退休金及收入取用產品。二零零九年第四季推出的PruFund Cautious及二零一零年一月推出的新PruDynamic組合基金共佔個人退休金銷售額的34%。

企業退休金的年度保費等值銷售額為2.21億英鎊，較二零零九年水平增長5%。在一些英國最大型的僱主出資下，保誠英國為逾600,000名計劃成員管理企業退休金，而保誠英國亦建立雄厚實力，提供分紅額外自願供款安排。保誠英國現為英格蘭及威爾斯99個地方政府機構中的66個提供額外自願供款安排。於二零一零年，保誠英國繼續專注改善網上理財能力，以及進行針對性的營銷活動，以鞏固現有的關係。

於二零一零年八月，保誠英國的合營企業夥伴Discovery SA宣佈完成收購標準人壽健康醫療，以及將其與PruHealth業務合併。作為交易的一部分，保誠英國於完成合併的PruHealth及PruProtect業務的持股比例由50%降至經擴大集團的25%，且由二零一零年八月一日起按比例計入其銷售額。早前，PruProtect及PruHealth計入的銷售額分別為100%及50%。有關變動令保誠英國佔PruProtect的年度保費等值銷售額為1,600萬英鎊，增加18%。保誠英國佔PruHealth的年度保費等值銷售額為1,200萬英鎊，比二零零九年上升9%。於二零一零年年末，已合併的醫療業務為約680,000人提供保障。

國際財務報告準則經營溢利總額



3.65億英鎊

新業務保費利潤

英國

「市場對保誠英國的分紅產品的需求依然龐大，而該業務已不斷創新，以維持及加強其市場地位。」

善用競爭優勢

保誠英國分紅基金的實力和投資表現廣受業界所認同，二零一零年基金的保單持有人資產股份稅前投資回報達12.7%，便是其實力的證明。基金於十年內實現的投資回報為82.1%，比同期的其他分紅基金及富時綜合指數（總回報）43.3%的投資回報更優厚。如此強勁表現，證明當投資於主動管理及財務強健的基金（如保誠的基金）時，分紅基金仍屬具吸引力的中至長期投資，提供了較其他投資選擇更為有利的按年計算回報。保誠的分紅客戶受惠於保誠坐擁龐大遺留資產所帶來的保障，這些分紅基金的自由資產於年末經實際計量的價值約為68億英鎊。

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、年金受益人死亡率的風險評估能力及理財能力，繼續嚴謹選擇參與整批及保障保單收購。為配合此方式，於二零一零年第四季，保誠英國簽署年度保費等值8,800萬英鎊的整批年金保險購買協議。

增強實力

於二零一零年九月，保誠英國宣佈與Santander達成一項五年期的獨家協議，在英國分銷其領導市場的投資債券。Santander的英國客戶將能在全國1,300間大街分行，參與保誠英國的靈活投資計劃（包括PruFund）。

這項新協議預期於二零一一年下半年度生效，並將成為保誠英國長遠策略的一部分，有助建立多元化、互補及橫跨直接、中介機構及分銷夥伴的分銷渠道。

保誠英國一直致力提升客戶服務質素，其努力亦於二零一零年財務顧問服務大獎中再度得到肯定。憑藉卓越的服務，保誠英國於投資組別蟬聯五星大獎。

財務表現

零售年度保費等值銷售額為7.25億英鎊，比二零零九年增長1%，而新業務溢利率則由31%上升至35%。此表現與保誠英國的策略完全一致，即將資金投入到有助增強該業務核心優勢及產生最佳回報的機會中，而非以追求銷售總額增長。

年度保費等值銷售總額上升13%至8.20億英鎊，已包括整批年金購買保險協議。此項交易產生歐洲內含價值新業務保費利潤1.04億英鎊及國際財務報告準則經營溢利6,300萬英鎊。保誠英國將繼續嚴格專注於價值，並只會參與符合其嚴格資本回報規定，且具資本效益的交易。連同此交易，保誠英國的新業務溢利率由32%增長至45%。

由於銷售額及利潤率上升，使歐洲內含價值新業務利潤增長59%至3.65億英鎊。此增長包括整批年金交易的影響，亦反映零售利潤率，尤其是分紅債券方面得到改善。歐洲內含價值新業務零售利潤為2.57億英鎊，較二零零九年增長15%（2.23億英鎊）。

扣除重組成本前國際財務報告準則經營溢利總額上升9%至7.19億英鎊，反映銷售額上升。就保誠品牌一般保險產品收取的佣金佔二零一零年國際財務報告準則經營溢利的4,600萬英鎊，比二零零九年減少500萬英鎊，原因是原先於二零零四年轉讓至Churchill的保單數目正如預期減少。

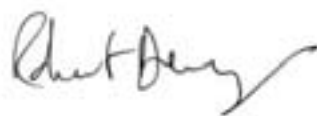
歐洲內含價值經營溢利總額增長7%至9.82億英鎊，主要因為新業務利潤增加。有效歐洲內含價值經營溢利包括續保開支假設3,700萬英鎊及由28%減至27%的長期稅率假設變動4,100萬英鎊。這些正面影響被加強死亡率改善假設的負淨影響4,000萬英鎊所抵銷，並由釋放先前持有的過剩利潤部分抵銷。

保誠英國繼續積極調控有效保單的自留率。於二零一零年，總體水平表現符合長期假設。

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的加權平均稅後內部回報率超過20%。二零一零年承保股東支持業務的平均自由盈餘未折讓投資回收期為四年。

誠如上半年所公佈，該業務已達到年度節省成本1.95億英鎊的目標，比原有計劃提早六個月完成。保誠英國已開展多項節省成本措施，以期於二零一三年年末持續按年節省7,500萬英鎊。該業務於二零一零年在此目標上取得不俗的進展。

於二零一零年間，保誠英國將4.20億英鎊現金匯入本集團，包括轉入予股東的年度分紅2.02億英鎊及股東支持業務2.18億英鎊，當中包括一次性解除盈餘及融資還款淨額1.2億英鎊。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。



優化 資產管理





資產管理

M&G

MICHAEL McLINTOCK

M&G
行政總裁



「零售業務全年達到淨流入74億英鎊，較二零零九年的歷史新高75億英鎊只下降1%。」

M&G是保誠集團英國及歐洲的基金經理，截至二零一零年十二月三十一日負責代表內部及外部客戶進行1,980億英鎊的投資。M&G為投資主導型業務，旨在為第三方投資者及保誠集團的內部資金賺取可觀的長期回報。

M&G通過營造吸引投資人才的环境達成上述目標。對投資表現的專注、配合多元化的業務組合和建立分銷能力，助M&G取得強勁的銷售淨額表現，且管理基金和利潤錄得增長。

M&G於零售市場的目標為經營一系列單一基金，並通過不同渠道和地區分散分銷基礎。近年來的關鍵主題包括從中介渠道獲得較高比例的業務增長及提升英國基金於歐洲及其他國際市場的銷售額。

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，將之化為利潤率較高的外部業務機會。是項策略近年來使M&G得以為第三方客戶提供大量創新的專業固定收入策略，其中包括槓桿融資及基礎設施投資。

銷售表現

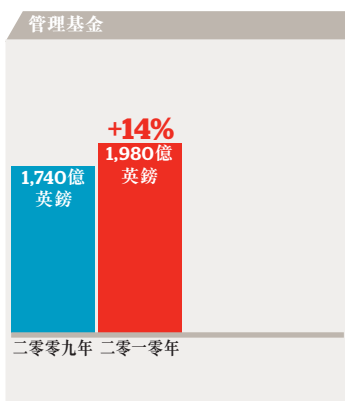
二零零九年對M&G的銷售淨額來說是表現突出的一年。在零售業務方面，投資者淨購買大量其表現最佳的債券基金，希望好好利用固定收入市場近乎前所未有的機遇。至於機構方面，M&G尤其受惠於贏得一份非常重大的單一機構授權。該業務預期不會在二零一零年再次錄得此等銷售淨額水平，如零售業務全年達到淨流入74億英鎊，較二零零九年的歷史新高75億英鎊只下降1%。儘管如此，M&G在機構方面的銷售淨額仍錄得穩健的17億英鎊。

全年資金流入總額上升6%至264億英鎊，超過二零零九年的249億英鎊，創下M&G業務的紀錄。能夠於二零一零年全年維持巨額銷售表現，征服部分極為波動的市場，顯示M&G於所有主要資產類別及分銷渠道均擁有雄厚實力。

根據二零一零年十二月底的數據¹，M&G的零售銷售總額和銷售淨額連續九個季度高踞英國零售業務的第一位。如上文所述，M&G表現最出色的固定收入基金銷售額貢獻二零零九年大部分淨流入，佔零售淨流入的68%。於二零一零年，固定收入產品銷情維持暢旺，佔流入的43%。然而隨著牛市情緒轉強，投資者轉向偏好本集團的股票及物業基金。股票基金淨流入佔總零售銷售淨額的百分比由二零零九年的26%上升至二零一零年的48%。物業基金同期佔總零售銷售淨額的百分比則增長三倍至9%。

二零一一年重點

- 維持內部及外部資金的長期投資表現
- 繼續發展第三方零售及機構業務



1,980億英鎊

管理基金

2.84億英鎊

國際財務報告準則
經營溢利總額

年度全球集團

由於其表現的一貫性及卓越性，M&G於第15屆《投資週刊》年度基金經理獎獲評選為享負盛名的二零一零年年度全球集團。這是M&G三年內第二次榮獲這項殊榮。

M&G

	實質匯率			固定匯率	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 百萬英鎊	變動 %
投資流量淨額	9,105	13,478	(32)	13,478	(32)
收入	612	457	34	457	34
其他收入	3	13	(77)	13	(77)
員工成本	(263)	(205)	(28)	(205)	(28)
其他成本	(123)	(100)	(23)	(100)	(23)
未計表現相關費用的 相關利潤	229	165	39	165	39
表現相關費用	17	12	42	12	42
來自資產管理業務的 經營溢利	246	177	39	177	39
來自Prudential Capital的 經營溢利	38	61	(38)	61	(38)
國際財務報告準則 經營溢利總額	284	238	19	238	19
管理基金	1,980億英鎊	1,740億英鎊	14	1,740億英鎊	14

按資產類別改善銷售多元化，與加強以地區分散銷售表現互相配合。於二零零九年，零售淨流入的19%來自M&G在英國以外的分銷業務（主要以歐洲為基地）。此數字在二零一零年年末上升至39%。

歐洲的零售投資市場比英國市場龐大得多。為抓緊此機遇，M&G歐洲零售業務已於二零一零年第四季註冊其核心OEIC基金系列，分銷至荷蘭及瑞典。於兩地註冊，加上M&G運用其於其他歐洲市場建立的客戶關係，已成功刺激銷售業績。隨著M&G於二零零七年在法國註冊，M&G已證實其在歐洲分銷的成功。舉例而言，M&G於法國市場取得了13億英鎊管理基金，並躋身成為十大跨境投資者²。於二零一零年年末，其在英國以外的管理基金總額達到134億英鎊，相等於M&G所管理零售外部基金總額的31%。

由於其表現的一貫性及卓越性，M&G於第15屆《投資週刊》年度基金經理獎獲評選為享負盛名的二零一零年年度全球集團。這是M&G三年內第二次榮獲這項殊榮。

於機構市場方面，M&G的投資表現傑出，錄得17億英鎊流入，更吸引了健康的新業務淨額。相比之下，雖然二零零九年的淨流入接近60億英鎊，但一項40億英鎊的固定收入授權佔了後者絕大部分。機構業務如M&G的零售分銷般，同樣受惠於日益多元化的投資者基礎，分銷活動更覆蓋北歐及荷蘭。

M&G機構業務的投資表現亦備受肯定，於《金融時報》傑出機構資產管理獎中獲得二零一零年年度英國資產管理公司的殊榮。

於二零一零年十二月三十一日，M&G管理基金總額創下1,983億英鎊的紀錄，較二零零九年年末上升14%。於二零一零年年底管理的外部基金為893億英鎊，較年初上升27%，現時佔M&G管理基金總額的45%。

附註

1 資料來源：Fundscape Pridham Report。

2 資料來源：Lipper FMI Saleswatch。

資產管理

M&G

年度英國資產管理公司

M&G機構業務的投資表現亦備受肯定，於《金融時報》傑出機構資產管理獎中獲得二零一零年年度英國資產管理公司的殊榮。

財務表現

M&G的國際財務報告準則經營溢利增長至2.46億英鎊，較二零零九年業績的1.77億英鎊增長39%。

M&G二零一零年的全年業績可謂創新高，較二零零八年的紀錄增加8%。假如扣除表現相關費用及私人股份投資附帶的利息，M&G的經營溢利的相關增長實質會較二零零八年上升24%。股票市場水平亦刺激業績增長，富時全股指數於二零一零年全年平均較二零零八年高出3%。增長（尤其是來自零售業務的利潤增長）亦為二零零九年及二零一零年特別強勁的淨流入。

M&G將繼續致力控制成本，全年的成本／收入比率¹為63%，比二零零九年業績的65%有所改善。成本管理其中一項重點範疇是建立一個更具彈性的經營成本基礎，於適當時讓該業務對業務中的重大改變作出相應行動。於二零一零年，M&G將其英國受規管的零售基金的基金會計、稅務及定價運作外判予一家外部供應商。M&G從轉移這些服務取得大型的全球平台，以支持基金現時及未來的需要。將其經營平台的上述部分外判予專門提供此類服務的供應商，亦確保M&G能將精神投放於繼續取得強勁的投資表現和贏取新業務。

M&G繼續為保誠集團提供具資本效益的利潤及產生現金，以及為本集團的內部管理基金提供強大的投資回報。二零一零年的1.50億英鎊現金匯款，為本集團的企業目標提供了強大的支持。

PRUDENTIAL CAPITAL

Prudential Capital (PruCap)透過充分利用保誠集團的市場地位而管理保誠集團的資產負債表來獲取利潤。該業務具有三個策略目標：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；及在受到嚴密控制的風險架構內使自營業務賺取利潤。PruCap透過為保誠集團及其客戶提供過渡式融資、管理投資及經營證券借出及現金管理業務而實現收益。

該業務於市場艱難及波動時期鞏固了其地位，專注保誠集團上下的流動資金、管理現有資產組合及維持審慎的新投資水平。持續開發新產品及基礎設施有助在可接受的風險範圍內發掘及實現盈利機會所需的活力及彈性。PruCap致力繼續與保誠集團其他業務單位緊密合作，發掘機會之餘亦為保誠整體創造價值。特別是，PruCap亦為保誠集團提供對沖策略、流動資金及資金管理的整體藍圖。

PruCap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。由於營運收益淨額下降及當前市況，國際財務報告準則經營溢利減少38%至3,800萬英鎊，然而，PruCap仍向本集團控股公司提供5,200萬英鎊現金匯款。



附註

1 不包括表現相關費用及私人股本投資的結轉利息。

資產管理 亞洲

7,200萬英鎊

國際財務報告準則
經營溢利總額

亞洲資產管理

	實質匯率			固定匯率	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 百萬英鎊	變動 %
零售及機構業務淨流入	1,838	556	231	569	223
貨幣市場基金淨 (流出) / 流入	(2,053)	1,443	(242)	1,550	(232)
管理基金	519億英鎊	424億英鎊	22	472億英鎊	10
國際財務報告準則經營 溢利總額	72	55	31	58	24

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

業務概覽

在新任行政總裁的領導下，我們的團隊取得強勁的業務改進。

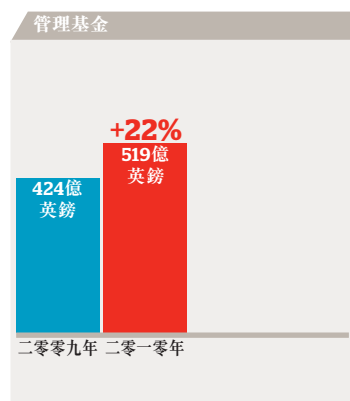
能於二零一零年取得輝煌成績，投資表現應記一功。本集團的基金中有68%超越同儕的中位數或基準¹。基金年內獲獎無數，包括PCA Indonesia開放式股票基金在日本當地557個開放式基金脫穎而出，獲晨星頒發「二零一零年年度基金」，而PCA China Dragon A股股票基金則於韓國二零一零年MoneyToday一晨星基金大獎獲嘉許為「海外股票組別最佳基金」。於印度和中國，本集團合營企業業務提供的基金在當地評級機構的排名均在頭百分之十內。

業務一直積極執行以高利潤率的股票和債券資產類別為目標的策略。第三方淨流入為18億英鎊，由日本對重新包裝的Asia Oceanic高息股票及開放式的Indonesian開放式股票基金態度踴躍而帶動。此外，台灣及中國成功推出新產品，並對本集團的境外產品系列需求殷切，帶來了正債務基金流。於二零一零年，貨幣市場基金則錄得合共21億英鎊的淨流出，主要歸因於流動資金更形緊絀，使印度出現贖回。

財務表現

保誠的亞洲資產管理業務首次錄得超過500億英鎊的管理基金總額，於年末總額升至520億英鎊，其中核心的250億英鎊為保誠集團亞洲區總部的人壽基金、50億英鎊為本集團資產及220億英鎊則來自第三方客戶。與二零零九年相比，在18億英鎊淨流入及77億英鎊正市場及貨幣相關變動的帶動下，整體管理基金增長22%。

來自基金管理的國際財務報告準則經營溢利為7,200萬英鎊，較去年上升31%。基金業務於二零一零年將3,300萬英鎊盈餘資本淨額匯入本集團。



附註

¹ 根據混合一年及三年表現而釐定。

資產管理 美國

PPM AMERICA

	實質匯率		固定匯率		
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 百萬英鎊	變動 %
國際財務報告準則經營溢利總額	10	6	67	5	100

業務概覽

PPM America (PPMA) 為保誠美國、英國及亞洲聯屬公司管理資產，亦為其他聯屬及非聯屬機構客戶提供投資服務，包括抵押債務證券、私人股權基金、機構賬戶及互惠基金。PPMA 的策略專注於有效管理現有資產、使本集團從與國際資產管理聯屬公司的協同效益取得最大利益，以及發揮保誠集團的投資管理能力。PPMA 亦因應機遇，爭取第三方委託。

財務表現

二零一零年國際財務報告準則經營溢利為1,000萬英鎊，而二零零九年則為600萬英鎊。

於二零一零年十二月三十一日，540億英鎊的管理基金如下：

	實質匯率							
	二零一零年				二零零九年			
	美國 十億英鎊	英國 十億英鎊	亞洲 十億英鎊	總計 十億英鎊	美國 十億英鎊	英國 十億英鎊	亞洲 十億英鎊	總計 十億英鎊
保險	31	15	–	46	29	12	–	41
單位化	1	1	5	7	–	1	4	5
抵押債務證券	1	–	–	1	1	–	–	1
管理基金總計	33	16	5	54	30	13	4	47

CURIAN

	實質匯率		固定匯率		
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 百萬英鎊	變動 %
總投資流量	1,361	796	71	806	69
收入	39	25	56	26	50
成本	(38)	(31)	23	(32)	19
國際財務報告準則經營溢利／（虧損） 總額	1	(6)	117	(6)	117
管理基金總計	3,457	2,260	53	2,331	48

業務概覽

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。

財務表現

於二零一零年十二月三十一日，Curian共計擁有35億英鎊管理資產，而二零零九年年末為23億英鎊。於二零一零年，Curian產生存款13.61億英鎊，較二零零九年上升71%。存款及管理資產增加主要由於Curian新增兩項投資策略以擴大其投資平台、擴充公司的批發團隊及於二零零九年年初股票市場從困境中反彈所致。

隨著Curian於年內的管理資產超過其收支平衡點，Curian於二零一零年錄得其首個全年國際財務報告準則基準經營溢利，淨溢利為100萬英鎊，而於二零零九年則錄得虧損600萬英鎊。

美國經紀交易商

NATIONAL PLANNING HOLDINGS, INC.	實質匯率			固定匯率	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 百萬英鎊	變動 %
收入	449	390	15	395	14
成本	(438)	(386)	13	(391)	12
國際財務報告準則經營溢利總額	11	4	175	4	175

業務概覽

National Planning Holdings, Inc. (NPH)為Jackson的附屬獨立經紀交易商網絡。該業務由四家經紀交易商公司組成，包括INVEST Financial Corporation、Investment Centers of America、National Planning Corporation及SII Investments。

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

財務表現

NPH於二零一零年獲得4.49億英鎊的收入，較二零零九年的3.90億英鎊上升，總產品銷售額為93億英鎊。網絡持續錄得盈利業績，二零一零年的國際財務報告準則經營溢利為1,100萬英鎊，較二零零九年的400萬英鎊上升175%。於二零一零年十二月三十一日，NPH網絡擁有3,461名註冊顧問，較二零零九年年末的3,478名略為減少。

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

	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔稅後利潤	14.31億英鎊	6.76億英鎊
每股基本盈利	56.7便士	27.0便士
股東權益，不包括非控股權益	80億英鎊	63億英鎊

國際財務報告準則基準補充資料

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊 附註1
亞洲業務	604	465
美國業務	855	622
英國業務：		
英國保險業務	719	657
M&G	284	238
其他收入及支出	(450)	(395)
重組及償付能力II實施成本	(71)	(23)
以長期投資回報為基礎的經營溢利* 附註1	1,941	1,564
股東支持業務的投資回報短期波動	(123)	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(10)	(74)
已終止的AIA交易成本	(377)	-
於PruHealth所持股權的攤薄收益	30	-
出售台灣代理業務的虧損及其業績	-	(621)
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤	1,461	746
每股經營盈利* 附註1	62.0便士	47.5便士

歐洲內含價值基準業績*

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
亞洲業務	1,518	1,154
美國業務	1,480	1,237
英國業務：		
英國保險業務	982	921
M&G	284	238
其他收入及支出	(494)	(433)
重組及償付能力II實施成本	(74)	(27)
以長期投資回報為基礎的經營溢利*	3,696	3,090
投資回報短期波動	(30)	351
核心借款按市價計算價值變動	(164)	(795)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(11)	(84)
經濟假設變動的影響	(10)	(910)
已終止的AIA交易成本	(377)	-
於PruHealth所持股權的攤薄收益	3	-
出售台灣代理業務的利潤及其業績	-	91
來自持續經營業務的稅前利潤（包括實際投資回報）	3,107	1,743
每股經營盈利* 附註1	106.9便士	88.8便士
股東權益，不包括非控股權益	182億	153億

	二零一零年	二零零九年
在報告期間宣派及支付的每股股息	20.17便士	19.20便士
與報告期有關的每股股息	23.85便士	19.85便士
管理基金	3,400億英鎊	2,900億英鎊
保險集團指令資本盈餘（經調整）*	43億英鎊	34億英鎊

附註

- i 本公司已修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計影響（已納入相關遞延保單獲得成本攤銷）並將其計入利潤補充分析中的投資回報短期波動。二零零九年的金額已作出相應修訂，如下文及國際財務報告準則財務報表附註C所述。
- ii 每股經營溢利反映扣除相關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，但不包括於二零一零年一項1.58億英鎊的特殊稅收抵免，該抵免主要與英國稅務機關達成的和解協議的影響有關。

*編製基準

業績基準

除於業務合併採納國際財務報告準則第3號（經修訂）和對其他準則進行的相關修訂，及如下文所述改變Jackson的國際財務報告準則經營溢利的呈列基準外，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二零零九年業績及財務報表所採用者一致。

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製。壽險產品就其性質而言屬長期產品，而此類業務會長年產生利潤。保誠認為，僅根據國際財務報告準則所進行的會計處理並不能充分反映未來利潤來源的價值。保誠認為，內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團有效長期業務未來利潤來源的方法，可作為法定賬目的有價值補充資料。除日本壽險業務（於二零一零年二月終止承保新業務）的新業務業績呈列外，歐洲內含價值業績的呈列基準與二零零九年業績及財務報表所採用者相比並無變動。

外匯換算－實質匯率及固定匯率

除另有註明外，比較業績均採用過往已報告匯率（實質匯率基準）編製。

以長期投資回報為基礎的經營溢利

與以往的報告慣例一致，本集團提供股東應佔國際財務報告準則稅前利潤的補充分析，並對歐洲內含價值基準業績進行分析，以便區分以長期投資回報為基礎的經營溢利與總利潤的其他元素。

不論按國際財務報告準則或歐洲內含價值基準，每股經營盈利均採用扣除相關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。

該等利潤不包括投資回報短期波動及股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損。二零一零年以長期投資回報為基礎的經營溢利亦不包括已終止的AIA交易有關的成本及本集團於PruHealth所持股權的攤薄收益。與去年的呈列一致，二零零九年因台灣代理業務出售的影響及其業績與以長期投資回報為基礎的經營溢利分開呈列。

於二零一零年，本公司修訂美國保險業務國際財務報告準則經營溢利的呈列方法，以剔除主要與其變額年金業務有關的權益對沖淨額所帶來的會計影響負3.67億英鎊（二零零九年：負1.59億英鎊），並將之重新分類為短期波動。去年的比較數字已作出相應修訂。這是一項呈列方式變動，對稅前國際財務報告準則經營溢利或國際財務報告準則股東資金概無影響，有關變動亦不會影響本集團的歐洲內含價值財務報表。

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

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

保險集團指令資本盈餘（經調整）

所呈列的二零一零年估計盈餘及二零零九年盈餘並未分別計及二零一零年及二零零九年的末期股息。

財務 回顧

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	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動%	二零零九年 百萬英鎊	變動%
保險業務					
長期業務：					
亞洲	536	416	29	451	19
美國 ^{附註i}	833	618	35	626	33
英國	673	606	11	606	11
發展開支	(4)	(6)	33	(6)	33
長期業務經營溢利	2,038	1,634	25	1,677	22
英國一般保險佣金	46	51	(10)	51	(10)
資產管理業務：					
M&G	284	238	19	238	19
亞洲資產管理	72	55	31	58	24
Curian	1	(6)	117	(6)	117
美國經紀交易商及資產管理	21	10	110	10	110
	2,462	1,982	24	2,028	21
其他收入及開支	(450)	(395)	14	(396)	14
償付能力II實施成本	(45)	-	100	-	100
重組成本	(26)	(23)	13	(23)	13
國際財務報告準則基準以長期投資回報為基礎的 總經營溢利^{附註i}	1,941	1,564	24	1,609	21

附註

i 本公司已修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計影響（已納入相關遞延保單獲得成本攤銷）並將其計入利潤補充分析中的投資回報短期波動。二零零九年的金額已作出相應修訂。

以扣除償付能力II實施成本及重組成本後以長期投資回報為基礎的集團國際財務報告準則稅前經營溢利為19.41億英鎊，較二零零九年增長24%。

在亞洲，長期業務的國際財務報告準則經營溢利增長29%，由二零零九年的4.16億英鎊增至二零一零年的5.36億英鎊，二零零九年的4.16億英鎊包括與馬來西亞準備基準變動有關的一次性抵免6,300萬英鎊。有效業務的利潤自二零零九年的4.94億英鎊增長20%至二零一零年的5.93億英鎊，反映集團區內業務持續擴張及貨幣波動的正面影響。新業務開支的5,600萬英鎊¹（二零零九年：7,200萬英鎊）為年度保費等值新業務銷售額的3.7%，比去年大幅改進（二零零九年：6.0%¹），顯示了管理層對資本效率增長作出的努力。

整個亞洲地區繼續錄得強勁的表現。香港、新加坡、馬來西亞及印尼佔經營溢利的81%或4.34億英鎊（二零零九年：3.90億英鎊，包括在馬來西亞錄得的一次性抵免的影響）。印尼錄得強勁的相關增長，經營溢利增長54%至1.57億英鎊，反映產品取得成功及該業務日趨成熟。馬來西亞的經營溢利（不包括二零零九年的一次性抵免）亦增長49%至9,700萬英鎊，反映本集團的業務規模不斷擴大，以及本集團醫療及保障業務的盈利理想。其他亞洲業務對國際財務報告準則利潤的貢獻亦不斷提高。日本停止承保新業務已大幅減少該業務的國際財務報告準則虧損，而台灣業務由於重新專注於銀行保險業務而於年內得到改善。韓國業務因有效業務利潤於期內增長而獲益，而越南業務則上升

附註

¹ 不包括日本（已於二零一零年停止承保新業務）。國際財務報告準則新業務開支連日本在內為5,700萬英鎊（二零零九年：7,800萬英鎊）。

43%至4,300萬英鎊。印度及中國的準備基礎變動帶來了1,900萬英鎊的一次性利潤，且兩國除此變動外的相關業績亦有所增長。

美國的長期業務經營溢利由二零零九年的6.18億英鎊增長35%至二零一零年的8.33億英鎊，反映Jackson保單持有人負債結餘增加，使息差及費用收入大幅增長，分別上升1.95億英鎊及1.82億英鎊。Jackson於二零一零年進行了多項交易，使整體資產及負債的存續期更為匹配，這為期內的經營溢利貢獻了1.08億英鎊。這些正面的貢獻部分被上升的成本及遞延保單獲得成本攤銷所抵銷，這主要反映了Jackson的增長。

Jackson的經營溢利（減相關遞延保單獲得成本攤銷）在改變以長期投資回報為基礎的經營溢利的呈列方法後，撇除由權益對沖淨額帶來的會計影響負3.67億英鎊（二零零九年：負面影響1.59億英鎊）。Jackson的對沖策略一直以來強調優化經濟結果，先於會計結果，這表示本集團接受會計結果出現的變動，以確保本集團得出最正確的經濟結果。本集團相信是次呈列方式的變動，即將權益對沖淨額的會計影響重新分類為投資回報短期波動，將確保Jackson的經營業績能更貼切反映其致力不斷優化經濟價值的努力。

過往匯報的國際財務報告準則經營溢利出現會計波動，原因為Jackson年金業務的權益對沖計劃內的獨立衍生工具公允價值變動，與Jackson變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動之間出現差異。一般來說，根據國際財務報告準則，儲備並不以公允價值計量，這會對美國變額年金業務的國際財務報告準則經營溢利產生扭曲的會計效果，使之不能代表Jackson對沖計劃的真實經濟狀況。Jackson的經濟為本對沖按市價計算。因此，當按市價計算的對沖價值出現變動時，對沖負債的經濟價值會變動以作出抵銷，惟這變動並不會反映於本集團的賬目中。此舉對具有「終生」

特點的保證最低身故給付及保證最低提取給付的影響尤深。此錯配會對本集團的利潤造成額外的短期波動，且相關經濟狀況的變動並不會得到反映。

長遠來說，此會計扭曲會不斷減去，使影響大致中和，但於短期內對國際財務報告準則總利潤造成的影響可能十分波動。Jackson最近於變額年業務的增長，使上述短期效果對本集團的國際財務報告準則經營溢利的影響大於過去幾年。於二零一零年半年度財務報表中，此會計錯配為首六個月的國際財務報告準則經營溢利帶來正1.23億英鎊的貢獻，而全年貢獻則為負3.67億英鎊。

在本集團英國業務方面，二零一零年國際財務報告準則經營溢利總額為7.19億英鎊，增長9%，反映零售利潤上升，及於二零一零年最後一季協議的整批年金交易。英國一般保險佣金利潤於二零一零年減少500萬英鎊至4,600萬英鎊，符合隨著業務成熟而導致有效保單數目下跌的情況。

M&G於二零一零年的經營溢利為2.84億英鎊，較二零零九年的2.38億英鎊增長19%，主要反映極度強勁的持續流入淨額（包括盈利能力較強的股票產品銷售額增長及股市水平攀升）。於二零一零年，M&G的淨流入為91億英鎊，為繼二零零九年紀錄的第二最高年度水平。

亞洲資產管理業務錄得經營溢利7,200萬英鎊，較二零零九年的5,500萬英鎊上升31%，由管理基金增長令營運收益增加所帶動。零售及機構業務的淨流入強勁，達18億英鎊，加上市況暢旺及正面的貨幣變動，令管理基金增長22%（包括內部基金）至二零一零年年底的520億英鎊。

其他收入及開支費用增長5,500萬英鎊至4.50億英鎊主要反映核心結構性借款應付利息的增長。

於二零一零年，我們產生償付能力II實施成本4,500萬英鎊。

財務 回顧

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

	二零一零年			實質匯率			固定匯率		
				二零零九年 ¹			二零零九年 ¹		
	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 ⁱⁱ 基點	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 ⁱⁱ 基點	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 ⁱⁱ 基點
息差收入	1,013	53,858	188	753	51,000	148	762	49,735	153
費用收入	688	57,496	120	458	43,373	106	469	43,153	109
分紅	342	89,693	38	310	84,063	37	311	83,964	37
保險息差	592			448			466		
收益率	1,241			1,041			1,112		
費用									
保單獲得成本 ⁱⁱⁱ	(1,674)	3,492	(48)%	(1,487)	2,896	(51)%	(1,547)	2,947	(52)%
管理費用	(924)	111,354	(83)	(814)	94,373	(86)	(844)	92,888	(91)
遞延保單獲得成本調整	518			614			628		
股東資產預期回報	242			248			250		
就馬來西亞壽險業務非經常性解除準備金	-			63			70		
經營溢利	2,038			1,634			1,677		

附註

- 本公司已修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計影響（已納入相關遞延保單獲得成本攤銷）並將其計入短期波動。二零零九年的金額已作出相應修訂。
- 利潤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）。期內的平均結餘運用期初及期末的保單持有人負債計算。
- 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（包括日本年度保費等值新業務銷售額700萬英鎊（二零零九年：5,200萬英鎊））的百分比。

息差收入上升2.60億英鎊至10.13億英鎊，增幅達35%，比平均負債的6%增長為高，使利潤率由二零零九年的148個基點上升至二零一零年的188個基點。息差收入增加主要來自美國，其投資息差增加1.68億英鎊，反映期內為使整體資產及負債於二零一零年的到期日更為配合而進行的交易（整體影響為1.08億英鎊）及定額年金的抵補利率下降。

費用收入增長2.30億英鎊至6.88億英鎊，主要反映股票市場表現改善及現金淨額於二零一零年流入至單位聯繫式負債的67億英鎊，相等比期初負債上升13%。費用利潤率由106個基點上升至120個基點，反映費用較高的變額年金業務的組合增加。

保險息差於二零一零年增長1.44億英鎊至5.92億英鎊。增幅主要由亞洲有效保單增長所帶動，當中較大部分為以風險為基礎的產品。

收益率主要包括為支付保單獲得成本及管理費用而自保費扣除的金額，自二零零九年的10.41億英鎊增加19%至二零一零年的12.41億英鎊。增幅乃由亞洲業務增長所帶動。

保單獲得成本按實際數字計算上升1.87億英鎊至二零一零年的16.74億英鎊，然而佔年度保費等值新業務銷售的百分比卻由二零零九年的51%下降至二零一零年的48%，這主要由於亞洲的新業務開支持續減少，以及美國由前線佣金逐漸轉為持續以資產計算的佣金，並將其當作一項管理費用。

管理費用上升1.10億英鎊至二零一零年的9.24億英鎊，反映年內業務增長。二零一零年的整體利潤率為83個基點，低於去年的利潤率86個基點。此比率改善反映亞洲的經營槓桿效益，以及英國的節省成本措施足以將美國因轉向以資產計算的佣金（如上文所述）的影響抵銷有餘。

遞延保單獲得成本調整代表年內經期內攤銷抵銷後的遞延成本水平。此按年變動反映業務組合轉變，並部分反映美國加快對遞延保單獲得成本的攤銷。

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分析

	二零一零年 百萬英鎊				
	M&G	亞洲	PruCap	美國	總計
業務收入*	632	191	88	229	1,140
以長期投資回報為基礎的經營溢利	246	72	38	22	378
平均管理基金†	1,865億英鎊	472億英鎊			
以業務收入為基礎的溢利率†	34個基點	40個基點			
成本／收入比率‡	63%	64%			
	二零零九年 百萬英鎊				
	M&G	亞洲	PruCap	美國	總計
業務收入*	482	160	89	183	914
以長期投資回報為基礎的經營溢利	177	55	61	4	297
平均管理基金†	1,575億英鎊	396億英鎊			
以業務收入為基礎的利潤率†	31個基點	40個基點			
成本／收入比率‡	65%	67%			

* 業務收入已扣除佣金及計入表現相關費用。

† 利潤率代表業務收入佔相關管理基金的百分比。平均數以年初及年底的管理基金計算。

‡ 成本／收入比率按成本佔收入的百分比計算，並不包括表現相關費用。

M&G於年內的資產管理費用利潤率錄得增長，由二零零九年的31個基點上升至二零一零年的34個基點，反映年內高利潤率股票基金銷售額增加。

亞洲業務的利潤率於二零零九年及二零一零年維持於40個基點，這由於高利潤率股票及債券基金的正流入使零售的利潤率上升，但被貨幣市場基金淨流出引致的機構利潤率下降所抵銷。

PruCap的經營溢利於二零一零年下降，反映市場狀況及融資成本上漲。

美國資產管理業務收入增長主要來自PPMA，反映表現費用增加及管理費用上升。

財務 回顧

國際財務報告準則基準稅後利潤

	實質匯率	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,941	1,564
投資回報短期波動：附註i		
保險業務	(148)	7
IGD對沖成本	-	(235)
其他業務	25	105
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(123)	(123)
已終止的AIA交易成本	(10)	(74)
於PruHealth所持股權的攤薄收益	(377)	-
出售台灣代理業務的虧損及其業績	30	-
	-	(621)
股東應佔持續經營業務的稅前利潤	1,461	746
股東利潤應佔稅項開支 附註iii	(25)	(55)
已終止經營的業務（已扣除稅項）	-	(14)
非控股權益	(5)	(1)
年內本公司權益持有人應佔利潤	1,431	676

附註

- i 本公司已修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計影響（已納入相關遞延保單獲得成本攤銷）並將其計入短期波動。二零零九年的金額已作出相應修訂。
- ii 股東利潤應佔稅項開支包括抵免1.58億英鎊，主要與英國稅務機關達成的和解協議的影響有關。

國際財務報告準則基準稅後利潤

股東應佔持續經營業務的稅前總利潤於二零一零年為14.61億英鎊，而二零零九年則為7.46億英鎊。該增長反映以長期投資回報為基礎的經營溢利的增長及一次性項目的影響。二零一零年的利潤因已終止的AIA交易成本3.77億英鎊而減少，而二零零九年則受到出售台灣代理業務所錄得部分虧損6.21億英鎊及IGD對沖成本2.35億英鎊的不利影響。

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為負1.48億英鎊，包括亞洲業務的正1.14億英鎊、美國業務的負3.78億英鎊及英國業務的正1.16億英鎊。

本集團亞洲業務的短期波動正1.14億英鎊主要反映股東債務組合的未變現收益，及本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司8.66%股權的未變現收益3,000萬英鎊。

本集團美國業務的短期波動負3.78億英鎊主要來自衍生工具及嵌入式衍生工具的價值變動。該等變動包括權益對沖淨額的會計影響（已扣除相關遞延保單獲得成本攤銷）負3.67億英鎊（二零零九年：負1.59億英鎊）。標普指數於二零一零年最後一季大幅上升，導致支持嵌入Jackson變額及定額指數年金產品保證的獨立衍生工具的公允價值下跌。由於相當部分的保證並無按公允價值入賬，故並無會計項目抵銷該等虧損。其他美國短期波動為負1,100萬英鎊。

英國業務的短期波動為正1.16億英鎊，主要反映用以支持股東支持年金業務資本的固定收入資產的價值變動。變動乃因二零一零年期間收益率下跌所致。

其他業務的短期波動為正2,500萬英鎊，主要為Prudential Capital債務證券組合的未變現升值，並由中央持有衍生工具的未變現價值變動所抵銷。二零零九年業績包括為於特殊市況中保障IGD資本狀況而於第一季作出暫時對沖所產生的成本2.35億英鎊。

股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損為負1,000萬英鎊，反映假設變動的影響，主要是Scottish Amicable及M&G計劃的負債的貼現率較低，部分被實際資產回報較假定長期回報率高所抵銷。

已終止的AIA交易成本

期內本集團因AIA交易產生稅前成本3.77億英鎊，其中包括終止費1.53億英鎊、與外匯對沖有關的成本1億英鎊、包銷費用5,800萬英鎊以及顧問及其他費用共計6,600萬英鎊。經扣除預計稅項減免，稅後成本為2.84億英鎊。

於PruHealth所持股權的攤薄收益

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

由於所持股權攤薄及因而導致的控股權損失，PruHealth已由合營企業重新分類為聯營公司，且自交易當日起該實體不再按比例綜合入賬。根據國際會計準則第31號「於合營企業的權益」，因攤薄而產生的收益3,000萬英鎊乃指仍然持有的經擴大25%投資的公允價值與原有的50%投資控股的國際財務報告準則賬面值之間的差異。

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11%（二零零九年：24%）。經調整申報稅率以撇除特殊稅收抵免1.58億英鎊（主要與英國稅務機關達成的和解協議的影響有關）後，二零一零年經營溢利的相關稅率為19%。這較二零零九年為低，主要是由於得益於二零一零年英國就過往期間稅務申報資料的修訂，及亞洲收入比例有所上升而有關收入徵稅較輕。適用於持續經營業務國際財務報告準則整體利潤水平的實際稅率為2%（二零零九年：7%）。經調整二零一零年的稅率以撇除特殊稅收抵免1.58億英鎊後，二零一零年國際財務報告準則整體利潤水平的相關稅率為13%。於二零零九年及二零一零年，我們因動用結轉稅項虧損得益，而過往並無就該稅項虧損而確認遞延稅項資產。

財務 回顧

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	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	變動%	二零零九年 百萬英鎊	變動%
保險業務：					
亞洲	1,450	1,105	31	1,190	22
美國	1,458	1,233	18	1,249	17
英國	936	870	8	870	8
發展開支	(4)	(6)	33	(6)	33
長期業務利潤	3,840	3,202	20	3,303	16
英國一般保險佣金	46	51	(10)	51	(10)
資產管理業務：					
M&G	284	238	19	238	19
亞洲資產管理	72	55	31	58	24
Curian	1	(6)	117	(6)	117
美國經紀交易商及資產管理	21	10	110	10	110
	4,264	3,550	20	3,654	17
其他收入及開支	(494)	(433)	14	(434)	14
償付能力II實施成本	(46)	-	100	-	100
重組成本	(28)	(27)	4	(27)	4
歐洲內含價值基準經營溢利總額	3,696	3,090	20	3,193	16

於二零一零年，保誠集團以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利總額為36.96億英鎊，較二零零九年同期增加20%。

本集團所得的長期業務利潤增加20%至38.4億英鎊。該等利潤包括：

- 新業務保費利潤¹20.28億英鎊（二零零九年：16.19億英鎊）；
- 有效業務利潤18.17億英鎊（二零零九年：16.01億英鎊）；及
- 包括發展開支在內的其他項目負500萬英鎊（二零零九年：負1,800萬英鎊）。

新業務保費利潤¹為20.28億英鎊，較去年上升25%，反映銷量較二零零九年增加23%。這代表平均集團新業務年度保費等值利潤率由二零零九年的57%增加1個百分點至二零一零年的58%。

本集團錄得強勁的新業務年度保費等值利潤率。亞洲業務的利潤率維持在60%，英國新業務利潤率則上升13個百分點至45%，受惠於十二月簽發的整批年金買入協議及較高的零售業務相關利潤率。美國大致維持二零零九年所取得的高利潤率，利潤率下跌8個百分點至65%，主要由於定額及定額指數年金業務息差的預期跌幅，以及變額年金假設權益回報假設下降的影響。

來自有效業務經營溢利的貢獻增加2.16億英鎊至18.17億英鎊。這包括解除貼現及其他預期回報由二零零九年的14.21億英鎊增加7,100萬英鎊至二零一零年的14.92億英鎊，主要

反映亞洲的有效保單日漸到期。二零一零年的有效業務利潤亦包括經營假設轉變的影響、經驗變數及其他項目合計造成的正面影響3.25億英鎊（二零零九年：正面影響1.8億英鎊）。當中3.28億英鎊由美國產生，主要反映正面的死亡率、持續率、開支及息差經驗變數。這最主要與息差經驗有關，於二零一零年貢獻1.58億英鎊，主要由年內進行旨在將整體資產與負債的持續時間更密切匹配的交易造成。影響預期會於二零一一年持續，但幅度較小。

經營假設轉變、經驗變數及其他項目於亞洲造成的整體影響為負2,400萬英鎊，開支及持續率的負面轉變被正面的死亡率及發病率金額抵銷。

經營假設轉變、經驗變數及其他項目於英國造成的整體影響為正2,100萬英鎊，對業務規模而言並不重大。

來自資產管理業務及其他非長期業務的經營溢利增加至4.24億英鎊，較二零零九年的3.48億英鎊上升22%。

其他收入及開支總計為淨開支4.94億英鎊，而於二零零九年則為4.33億英鎊。6,100萬英鎊的增長主要反映核心結構性借款應付利息增加。

附註

1 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

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	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利	3,696	3,090
投資回報短期波動：		
— 保險業務	(55)	481
— IGD對沖成本	—	(235)
— 其他業務	25	105
	(30)	351
核心借款按市價計算價值變動	(164)	(795)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(11)	(84)
經濟假設變動的影響	(10)	(910)
已終止的AIA交易的成本	(377)	—
於PruHealth所持股權的攤薄收益	3	—
出售台灣代理業務的利潤及其業績	—	91
來自持續經營業務的稅前利潤	3,107	1,743
股東利潤應佔稅項開支 ^{附註i}	(530)	(481)
已終止經營業務（扣除稅項）	—	(14)
非控股權益	(4)	(3)
扣除非控股權益後的利潤	2,573	1,245

附註

i 股東利潤應佔稅項開支包括抵免1.58億英鎊，主要與英國稅務機關達成的和解協議的影響有關。

扣除稅項及非控股權益後的歐洲內含價值基準利潤

投資回報短期波動

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

保險業務的投資回報短期波動為負5,500萬英鎊，其中包括亞洲業務的正2.87億英鎊、美國業務的負6.78億英鎊及英國業務的正3.36億英鎊。

就本集團亞洲區業務而言，短期波動為正2.87億英鎊（二零零九年：正4.37億英鎊），主要反映二零一零年股票市場改善及債券組合的未變現收益。

就本集團美國業務而言，投資回報短期波動為負6.78億英鎊（二零零九年：負4.01億英鎊），主要反映組合內降低風險的活動及對沖成本上升而造成的資產預期收益率減少，部分由二零一零年獨立賬戶回報14.5%較預期長期水平6.8%高所抵銷。

就本集團英國業務而言，投資回報短期波動為正3.36億英鎊（二零零九年：正4.45億英鎊），主要是由於二零一零年的分紅壽險基金投資回報（覆蓋保單持有人負債及未分配盈餘）為正12.0%，較長期假設回報6.7%為高，以及持有作為部分年金組合產生的公司債券的未變現收益。

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為負1.64億英鎊，原因是信貸息差繼續收窄至較為正常水平。

財務 回顧

扣除稅項及非控股權益後的歐洲內含價值基準利潤 > 續
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。主要反映假設變動影響的按歐洲內含價值為基準的支出為負1,100萬英鎊（二零零九年：負8,400萬英鎊），主要由Scottish Amicable及M&G計劃負債的貼現率較低導致，部分被實際資產回報較假定長期回報率高所抵銷。

經濟假設變動的影響

經濟假設變動的影響為負1,000萬英鎊，包括亞洲的負7,100萬英鎊、美國的負100萬英鎊及英國的正6,200萬英鎊。

本集團的亞洲業務方面，經濟假設變動為負7,100萬英鎊，主要反映利率下降以及香港及新加坡的組合風險下降的影響。

本集團的美國業務方面，經濟假設變動為負100萬英鎊，獨立賬戶回報的下降部分被因期內美國十年期國庫券息率下降0.6%而使風險貼現率下降所產生的有利影響抵銷。

本集團的英國業務方面，經濟假設變動為正6,200萬英鎊，其中，風險貼現率下降的影響足以抵銷因二零一零年英國金邊債券利率下降0.4%而導致預期長期回報率下降的影響有餘。

已終止的AIA交易成本

如上文所述，本集團於二零一零年因已終止的AIA交易而產生稅前成本3.77億英鎊（稅後2.84億英鎊）。

於PruHealth所持股權的攤薄收益

如上文所述，本集團於南非的合營夥伴Discovery Holdings將標準人壽健康醫療合併入PruHealth後，本公司於PruHealth的持股比例已由50%下降至25%。

根據歐洲內含價值基準，攤薄而產生的收益300萬英鎊乃指持有的經擴大投資的公允價值與原有的50%投資控股的內含價值之間的差異。自二零一零年八月一日起，本集團已將25%的PruHealth新業務銷售、利潤及歐洲內含價值有效業績納入其綜合歐洲內含價值財務業績。

實際稅率

撇除特殊稅收抵免的影響後，總稅率自二零零九年的28%下跌至二零一零年的22%，是由於核心借款按市價計算價值變動的影響所致。如上文所述，該等變動分別於二零一零年及二零零九年的歐洲內含價值利潤表產生開支1.64億英鎊及7.95億英鎊。由於負債通常持至到期或長期持有，因此並無按市值調整確認遞延稅項資產或負債，以致二零一零年及二零零九年並無確認遞延稅收抵免。撇除核心借款按市價計算價值調整及特殊稅收抵免後，利潤的相關稅率於二零一零年及二零零九年分別為21%及19%。

每股盈利及股息

每股盈利

	二零一零年 不包括特殊 稅收抵免 ⁱ 便士	二零一零年 包括特殊 稅收抵免 便士	二零零九年 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 ^{附註ii}	62.0	68.3	47.5
歐洲內含價值	106.9	113.2	88.8
		二零一零年 便士	二零零九年 便士
基於扣除非控股權益後的總溢利計 算的每股基本盈利： 國際財務報告準則		56.7	27.0
歐洲內含價值		101.9	49.8

附註

- 二零一零年特殊稅收抵免涉及158億英鎊的抵免，主要與英國稅務機關達成的和解的影響有關。
- 本公司已修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計影響（已納入相關遞延保單獲得成本攤銷）並將其計入短期波動。二零零九年的金額已作出相應修訂。

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。截至二零零九年十二月三十一日止年度第二次中期股息為每股普通股13.56便士，已於二零一零年五月二十七日支付予合資格股東。二零一零年度中期股息為每股普通股6.61便士，已於二零一零年九月二十三日支付予合資格股東。

經董事會決定上調股息基數及待股東批准後，二零一零年末期股息每股普通股17.24便士將於二零一一年五月二十六日以英鎊支付予於二零一一年四月一日（星期五）（「記錄日期」）下午六時正（英國夏令時間）名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（「香港股東」）。美國預託證券持有人（「美國股東」）的股息將會於名列主冊的股東獲派付股息後五日或前後以美元派付。末期股息將於二零一一年六月二日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte.) Limited（「CDP」）證券賬戶持有股份的股東（「新加坡股東」）。應付予香港股東的股息將以二零一一年三月八日下午四時（英國時間）WM Company所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。股東基金中約4.39億英鎊將會用作股息分派。

本集團並無就此股息提供以股代息計劃。取而代之，股東將獲提供股息轉投計劃。

末期股息每股17.24便士使報告期間所宣派的股息總額增至每股23.85便士，較二零零九年的股息總額增加每股4便士（20%）。

董事會將繼續專注按此新的更高基數派發更多股息，此新基數仍將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，中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

財務 回顧

股東資金的變動

	國際財務報告準則		歐洲內含價值	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 附註e 實質匯率 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 實質匯率 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 不計入經營溢利的項目	1,941 (480)	1,564 (818)	3,696 (589)	3,090 (1,347)
總稅前利潤	1,461	746	3,107	1,743
特殊稅收抵免	158	-	158	-
稅項、已終止經營業務及非控股權益	(188)	(70)	(692)	(498)
期內利潤	1,431	676	2,573	1,245
匯兌變動（扣除相關稅項）	251	(195)	693	(750)
分類為可供出售的Jackson證券未變現收益及虧損 附註a	478	1,043	-	-
股息	(511)	(481)	(511)	(481)
已認購的新股本	75	141	75	141
其他	36	29	104	162
股東資金增加淨額	1,760	1,213	2,934	317
年初股東資金	6,271	5,058	15,273	14,956
年末股東資金	8,031	6,271	18,207	15,273
包括				
長期業務				
自由盈餘 附註b			2,748	2,065
規定資本			3,415	2,994
淨值 附註c			6,163	5,059
有效業務價值			12,051	10,283
總計			18,214	15,342
其他業務 附註d			(7)	(69)
總計 附註f			18,207	15,273

附註

- a 扣除遞延保單獲得成本及稅項的相關變動。
- b 自由盈餘於二零一零年的增長6.83億英鎊主要由於長期業務產生12.84億英鎊所致，惟被支付予控股公司的現金及其他項目所抵銷。
- c 期內淨值增加主要反映期內產生的自由盈餘，惟被支付予控股公司的現金、規定資本變動及其他項目所抵銷。
- d 用於長期業務以外的股東資金為負700萬英鎊（二零零九年：負6,900萬英鎊），其中包括用於資產管理業務的17.87億英鎊（二零零九年：16.59億英鎊），包括商譽12.3億英鎊（二零零九年：12.3億英鎊）、控股公司借款淨額22.12億英鎊（二零零九年：17.8億英鎊）及其他股東資金淨額4.18億英鎊（二零零九年：5,200萬英鎊）。
- e 本公司已修訂其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式，以撇除權益對沖淨額的會計抵免影響（已納入相關遞延保單獲得成本攤銷）並將其計入短期波動。二零零九年的金額已作出相應修訂。
- f 歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）為167.41億英鎊（二零零九年：139.63億英鎊）。

國際財務報告準則

二零一零年十二月三十一日的法定國際財務報告準則基準股東資金為80億英鎊，較二零零九年十二月三十一日的63億英鎊增長17億英鎊，相當於增長28%。

該變動反映扣除稅項及非控股權益的年內利潤14億英鎊、外匯換算收益3億英鎊、Jackson的債務證券未變現淨收益水

平由二零零九年十二月三十一日增加5億英鎊及其他項目增加1億英鎊，惟被股息派付5億英鎊所抵銷。

歐洲內含價值

按確認股東於長期業務中的權益的歐洲內含價值基準計算，二零一零年十二月三十一日的股東資金為182億英鎊，較二零零九年增長29億英鎊，相當於增長19%。此股東資金增長

水平主要反映稅後利潤26億英鎊及匯兌變動的正影響7億英鎊，惟被股息派付5億英鎊所抵銷。

十二月三十一日與長期業務有關的股東資金182億英鎊包括本集團亞洲長期業務營運所得的74億英鎊（較二零零九年增長29%）、本集團美國長期業務營運所得的48億英鎊（較二零零九年增長16%）及本集團英國長期業務營運所得的60億英鎊（較二零零九年增長10%）。

於二零一零年十二月三十一日，本集團亞洲長期業務營運的內含價值為74億英鎊，其中60億英鎊（較二零零九年增長31%）來自印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國、越南等東南亞國家及香港的業務。就保誠的其他亞洲市場而言，內含價值總計為14億英鎊（較二零零九年增長21%）。

自由盈餘及控股公司現金流量

以下是年內扣除稅項的自由盈餘總變動分析：

	實質匯率	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
所產生的自由盈餘		
預期有效業務現金流量（包括預期淨資產回報）	2,139	1,914
經營假設及變數的變動	220	175
期內有效業務產生的相關自由盈餘	2,359	2,089
市場相關項目	(94)	(198)
新業務投資：		
不包括日本	(643)	(660)
日本	(2)	(15)
新業務總投資	(645)	(675)
期內來自保留業務的自由盈餘	1,620	1,216
出售台灣代理業務及其交易業績的影響	-	987
業務單位匯入現金淨額	(935)	(688)
其他變動及時間差異 ^{附註1}	122	157
期內總變動	807	1,672
於一月一日的自由盈餘	2,531	859
於十二月三十一日的自由盈餘	3,338	2,531
包括：		
長期保險業務相關的自由盈餘	2,748	2,065
其他保險業務的自由盈餘	33	37
按國際財務報告準則計算的資產管理業務資產淨值（不包括商譽）	557	429
自由盈餘總額	3,338	2,531

附註

1 其他變動及時間差異已計入收購UOB所產生的1,800萬英鎊。

概覽

本集團透過專注於人壽及資產管理業務所產生的自由盈餘（定義見下文）及以現金匯入控股公司的相關自由盈餘淨額百分比（「匯款比率」），管理其內部現金流量。下表載列本集團於二零一零年所產生的自由盈餘、控股公司的現金流量報表，以及呈列各業務單位匯款比率的表格。

所產生的自由盈餘

本集團保險及資產管理業務所產生的自由盈餘的來源及用途

於期末時，集團的自由盈餘包括保險業務的自由盈餘（即淨值高於計入歐洲內含價值業績的規定資本部分），以及根據國際財務報告準則就資產管理業務計算的淨資產（不包括商譽）。期內產生的自由盈餘包括扣除外匯、資本變動及其他準備金變動後結餘金額的變動。具體而言，即包

財務 回顧

括期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資、市場變動的影響及其他一次性項目。

就資產管理業務而言，本集團將所產生的自由盈餘界定為期內根據國際財務報告準則計算的稅後總利潤。集團產生的自由盈餘亦包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括股東的其他收入及開支，以及中央產生的重組及償付能力¹¹實施成本。

於二零一零年，本集團錄得來自保留業務的自由盈餘總額16.2億英鎊（二零零九年：12.16億英鎊）。有效保單產生的相關自由盈餘由二零零九年的20.89億英鎊增加13%至二零一零年的23.59億英鎊，主要反映投資組合基礎增長及壽險業務經營假設和變數出現正變動2.2億英鎊（二零零九年：正變動1.75億英鎊）。該等正變動包括來自亞洲市場的正變動300萬英鎊（二零零九年：負變動9,800萬英鎊）、來自英國市場的2,600萬英鎊（二零零九年：正變動1.58億英鎊）

及來自美國市場的1.91億英鎊，主要反映有利息差經驗（二零零九年：正變動1.15億英鎊）。

本集團的壽險業務已動用所產生的相關自由盈餘，藉以投資新業務。對新業務¹的投資已減少3%至二零一零年的6.43億英鎊。銷售額¹及新業務利潤¹則分別增長23%及25%。資本效益大幅提升主要為持續對已出售的新業務產品及地域組合進行積極管理，以符合本集團以有紀律的方式保存資本及優化現金運用。

市場相關變動由二零零九年的負1.98億英鎊改善至二零一零年的負9,400萬英鎊，其中負1.92億英鎊與美國市場有關，主要反映變額年金業務的投資回報及相關對沖活動。此外，負7,400萬英鎊與英國市場有關，惟被與亞洲市場有關的正1.46億英鎊（主要與二零一零年股票市場環境有利有關）及與本集團資產管理業務有關的正2,600萬英鎊所抵銷。

附註

¹ 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

壽險業務透過投資新業務而創造的價值

	二零一零年 百萬英鎊						
	亞洲業務			美國 業務	英國 保險業務	除日本外的 集團總計	包括日本的 集團總計
	不包括 日本	日本	總計				
投資於新業務的自由盈餘	(278)	(2)	(280)	(300)	(65)	(643)	(645)
規定資本的增長	84	-	84	270	107	461	461
投資於新業務的淨值	(194)	(2)	(196)	(30)	42	(182)	(184)
新業務創造的有效價值	866	1	867	525	224	1,615	1,616
年內新業務稅後利潤	672	(1)	671	495	266	1,433	1,432
稅項	230	-	230	266	99	595	595
年內新業務稅前利潤	902	(1)	901	761	365	2,028	2,027
新業務銷售額 (年度保費等值)	1,501		1,508	1,164	820		
新業務溢利率 (年度保費等值百分比)	60%		60%	65%	45%		
內部回報率*	>20%		>20%	>20%	>20%		

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

壽險業務透過投資新業務而創造的價值 > 續

實匯率							
二零零九年 百萬英鎊							
亞洲業務							
	不包括 日本	日本	總計	美國 業務	英國 保險業務	除日本外的 集團總計	包括日本的 集團總計
投資於新業務的自由盈餘	(231)	(15)	(246)	(326)	(103)	(660)	(675)
規定資本的增長	69	-	69	300	82	451	451
投資於新業務的淨值	(162)	(15)	(177)	(26)	(21)	(209)	(224)
新業務創造的有效價值	707	3	710	458	187	1,352	1,355
年內新業務稅後利潤	545	(12)	533	432	166	1,143	1,131
稅項	180	-	180	232	64	476	476
年內新業務稅前利潤	725	(12)	713	664	230	1,619	1,607
新業務銷售額 (年度保費等值)	1,209		1,261	912	723		
新業務溢利率 (年度保費等值百分比)	60%		57%	73%	32%		
內部回報率*	>20%		>20%	>20%	>15%		

固定匯率							
二零零九年 百萬英鎊							
亞洲業務							
	不包括 日本	日本	總計	美國 業務	英國 保險業務	除日本外的 集團總計	包括日本的 集團總計
投資於新業務的自由盈餘	(245)	(16)	(261)	(330)	(103)	(678)	(694)
規定資本的增長	75	-	75	304	82	461	461
投資於新業務的淨值	(170)	(16)	(186)	(26)	(21)	(217)	(233)
新業務創造的有效價值	759	3	762	464	187	1,410	1,413
年內新業務稅後利潤	589	(13)	576	438	166	1,193	1,180
稅項	194	-	194	235	64	493	493
年內新業務稅前利潤	783	(13)	770	673	230	1,686	1,673
新業務銷售額 (年度保費等值)	1,300		1,356	924	723		
新業務溢利率 (年度保費等值百分比)	60%		57%	73%	32%		
內部回報率*	>20%		>20%	>20%	>15%		

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

財務 回顧

整體而言，本集團於二零一零年按年度保費等值基準承保的銷售額¹為34.85億英鎊（二零零九年：28.44億英鎊），對內含價值產生稅後新業務貢獻14.33億英鎊（二零零九年：11.43億英鎊）。為支持有關銷售，本集團投入6.43億英鎊（二零零九年：6.6億英鎊）的資本。透過專注於在需要較少資本的地域銷售產品的策略，就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團已增加新業務稅後利潤對內含價值的貢獻金額¹ 29%至220萬英鎊（二零零九年：170萬英鎊）。本集團估計截至二零一零年十二月三十一日止十二個月的本集團內部回報率將超過20%。所投入資本的金額涵蓋包括佣金1.82億英鎊（二零零九年：2.09億英鎊）及規定資本4.61億英鎊（二零零九年：4.51億英鎊）在內的新業務支出。管理層會繼續著重資本保存，投資能為本集團增加最多價值的領域。

在亞洲，新業務¹的投資為2.78億英鎊，較二零零九年上升20%（2.31億英鎊）。新業務銷售額（年度保費等值）則增長24%。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（不包括日本）240萬英鎊（二零零九年：240萬英鎊）¹，與二零零九年大致相同。於截至二零一零年十二月三十一日止十二個月內已承保業務的平均自由盈餘未貼現回收期為三年（二零零九年：三年）。

在美國，對新業務的投資為3億英鎊，較二零零九年（3.26億英鎊）下降8%，遠低於28%年度保費等值新業務銷售額增長。就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團錄得新業務對內含價值的稅後貢獻為170萬英鎊（二零零九年：130萬英鎊）。回報提高反映業務組合的變動，其中變額年金業務比例上升，資本較密集的定額年金比例則下降。於截至二零一零年十二月三十一日止十二個月內已承保業務的平均自由盈餘未貼現回收期為一年（二零零九年：兩年）。

在英國，對新業務的投資由二零零九年的1.03億英鎊減少37%至二零一零年的6,500萬英鎊。與該減幅相比，期內年度保費等值新業務銷售額則增長13%。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410萬英鎊（二零零九年：160萬英鎊）。此增幅反映英國以有紀律的定價方式已導致二零一零年產品範圍的零售利潤率有所增加。這亦由於二零一零年進行的大額整批年金交易而有所增加，惟於未來數年可能不會再出現如此規模。於截至二零一零年十二月三十一日止十二個月內已承保股東支持業務的平均自由盈餘未貼現回收期為四年（二零零九年：五年）。

附註

¹ 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

上表將重點放在年內來自有效業務保單的實際自由盈餘及新業務投資水平。下表列示有效長期業務及相關規定資本所產生的有效價值如何於往後年度轉化成自由盈餘。模型中的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含相同的假設及敏感度。

除列出預期於二零一零年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現及未貼現金額，下表亦呈列預期於二零一零年內投資新業務所產生的未來自由盈餘。

預期由有效及規定資本業務價值轉撥至自由盈餘

預期出現時間	二零一零年 百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現金額*				預期於二零一零年承保的長期新業務產生的未貼現金額*			
	亞洲	美國	英國	總計	亞洲	美國	英國	總計
二零一一年	635	852	436	1,923	93	313	21	427
二零一二年	598	546	407	1,551	106	134	28	268
二零一三年	573	490	516	1,579	132	85	27	244
二零一四年	558	440	451	1,449	99	(18)	24	105
二零一五年	554	449	443	1,446	91	97	26	214
二零一六年	554	380	433	1,367	78	72	28	178
二零一七年	541	371	432	1,344	79	56	26	161
二零一八年	521	349	428	1,298	80	89	25	194
二零一九年	495	288	424	1,207	79	73	26	178
二零二零年	478	274	416	1,168	74	63	37	174
二零二一年	468	255	409	1,132	73	59	24	156
二零二二年	461	216	405	1,082	68	49	24	141
二零二三年	446	178	406	1,030	69	38	25	132
二零二四年	439	162	401	1,002	67	32	24	123
二零二五年	429	138	393	960	65	27	24	116
二零二六年	438	123	383	944	62	23	24	109
二零二七年	433	113	375	921	64	19	24	107
二零二八年	425	106	368	899	61	17	25	103
二零二九年	422	88	361	871	64	14	24	102
二零三零年	416	84	350	850	57	9	26	92
二零三一年至二零三五年	2,040	303	1,445	3,788	303	27	115	445
二零三六年至二零四零年	1,992	171	1,040	3,203	271	4	118	393
二零四一年至二零四五年	2,007	-	510	2,517	269	-	75	344
二零四六年至二零五零年	2,021	-	301	2,322	279	-	50	329
二零五零年後	10,453	-	344	10,797	1,997	-	41	2,038
總計	28,397	6,376	11,877	46,650	4,680	1,282	911	6,873

* 分析並不包括無明確支付時間而納入二零一零年十二月三十一日有效價值的金額。尤其是，分析並不包括股東權益於財產中的價值。所有金額按年底匯率折算。

財務 回顧

以上金額可與二零一零年新業務的金額對賬，現列示如下：

二零一零年新業務

	亞洲* 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
預期自由盈餘所產生的未貼現金額	4,680	1,282	911	6,873
減：貼現效應	(3,713)	(434)	(582)	(4,729)
預期自由盈餘所產生的已貼現金額	967	848	329	2,144
減：新業務的自由盈餘投資	(280)	(300)	(65)	(645)
其他項目†	(16)	(53)	2	(67)
稅後歐洲內含價值新業務利潤	671	495	266	1,432
稅項	230	266	99	595
稅前歐洲內含價值新業務利潤	901	761	365	2,027

* 包括日本

† 其他項目包括選擇權及保證的時間值對新業務的影響、外匯影響及其他未計入模型。外匯影響來自歐洲內含價值新業務利潤金額按平均匯率折算而預期產生的自由盈餘使用年底收市匯率折算。

上表所示總額的相應已貼現金額載列如下：

預期出現時間	二零一零年 百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額				預期於二零一零年承保的長期新業務產生的已貼現金額			
	亞洲	美國	英國	總計	亞洲	美國	英國	總計
二零一一年	575	800	403	1,778	88	292	18	398
二零一二年	510	481	348	1,339	91	116	24	231
二零一三年	444	408	405	1,257	101	68	22	191
二零一四年	405	344	333	1,082	70	(13)	18	75
二零一五年	370	325	303	998	59	68	19	146
二零一六年	343	258	274	875	47	48	19	114
二零一七年	310	237	255	802	44	35	16	95
二零一八年	280	207	234	721	41	50	15	106
二零一九年	249	161	215	625	38	39	14	91
二零二零年	225	144	195	564	33	31	19	83
二零二一年	207	125	177	509	30	27	12	69
二零二二年	190	99	163	452	27	21	11	59
二零二三年	170	78	151	399	25	15	11	51
二零二四年	157	66	138	361	22	11	9	42
二零二五年	142	53	126	321	19	9	9	37
二零二六年	139	45	113	297	19	7	8	34
二零二七年	128	40	102	270	18	6	8	32
二零二八年	117	35	93	245	16	5	7	28
二零二九年	108	28	84	220	15	4	7	26
二零三零年	99	25	76	200	12	2	7	21
二零三一年至二零三五年	400	79	240	719	53	5	25	83
二零三六年至二零四零年	275	40	109	424	35	2	18	55
二零四一年至二零四五年	195	-	29	224	24	-	8	32
二零四六年至二零五零年	139	-	11	150	18	-	4	22
二零五零年後	152	-	6	158	22	-	1	23
總計	6,329	4,078	4,583	14,990	967	848	329	2,144

以上金額可與本集團的財務報表對賬，現列示如下：

	總計 百萬英鎊
預期於二零一零年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	14,990
加：二零一零年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘	2,748
減：選擇權及保證的時間值	(369)
其他未計入模型的項目*	845
壽險業務的歐洲內含價值總額	18,214

* 該等金額並無明確支付時間，故不納入上表所示於二零一零年十二月三十一日有效業務預期產生的自由盈餘金額中。尤其是，分析並不包括股東權益於財產中的價值。

近年，本集團策略性保存資本及優化價值，使本集團的自由盈餘產生狀況得以改變。基於所有貢獻業務的重大金額，本集團現時產生未貼現有效自由盈餘的能力相當顯著。

本集團以有紀律的方式承保開支低、回報高以及回收期短的新業務，標誌著本集團能產生預期的自由盈餘組合，連同早年可觀的自由盈餘釋出，確保初期投資能迅速收回，並於期後賺取增長性的利潤。

綜觀以上各表所述長期有效業務的釋出，以及資產管理利潤、額外資產的回報及未來新業務影響，本集團更有信心能於二零一零年至二零一三年期間進行65億英鎊的新業務投資後，保持錄得累計自由盈餘淨額。

財務 回顧

控股公司現金流量

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
按業務單位劃分的匯入現金淨額：		
英國人壽基金已付本集團款項	202	284
由股東支持的業務：		
其他英國已付本集團款項	275	189
本集團於英國投資	(57)	(39)
股東支持業務總額	218	150
英國淨額	420	434
美國已付本集團款項	80	39
本集團於美國投資	-	-
美國淨額	80	39
亞洲已付本集團款項		
長期業務	330	181
其他業務	33	46
	363	227
本集團於亞洲投資		
長期業務	(63)	(101)
其他業務	(67)	(86)
	(130)	(187)
亞洲淨額	233	40
M&G已付本集團款項	150	93
PRUCAP已付本集團款項	52	82
由業務單位匯入本集團的淨額	935	688
已付利息淨額	(231)	(214)
已收稅項	185	71
企業業務	(146)	(163)
償付能力II成本	(34)	-
中央流出總額	(226)	(306)
扣除股息前營運控股公司*現金流量	709	382
扣除以股代息的已付股息	(449)	(344)
扣除股息後營運控股公司*現金流量	260	38
特殊項目：		
出售台灣代理業務產生的現金流量	-	(125)
收購UOB Life及相關分銷協議	(276)	-
已終止的AIA交易的成本	(377)	-
IGD對沖成本	-	(235)
銀行貸款重組	120	-
其他現金變動：		
發行混合債務，扣除成本	-	822
償還即將到期債務	-	(249)
因美元對沖工具的匯兌變動引起的收款	-	60
控股公司現金流量總額	(273)	311
期初現金及短期投資	1,486	1,165
匯兌變動	19	10
期末現金及短期投資	1,232	1,486

* 包括中央融資附屬公司。

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，旨在確保來自業務的匯款淨額足以償還漸進股息（扣除企業成本後）與透過對在業務單位層面所產生自由盈餘的保留及再投資（尤其是在考慮到本集團於主要壽險市場的既定地位後可供其利用的盈利機會）使股東價值最大化之間達到平衡。在此基礎上，控股公司現金流量報表於營運層面上除特殊現金

流量外餘額一般應接近於零，惟會適時自業務經營額外匯入款項，使本集團企業中心的財政更為靈活。

二零一零年的扣除股東股息前營運控股公司現金流量為7.09億英鎊，較二零零九年增加3.27億英鎊。經扣除減去以股代息後的已付股東股息，營運控股公司現金流量為正2.60億英鎊（二零零九年：3,800萬英鎊）。

匯款比率分析

	二零一零年			二零零九年		
	匯入本集團的淨額 百萬英鎊	相關自由盈餘淨額 附註i 百萬英鎊	匯款比率 %	匯入本集團的淨額 百萬英鎊	相關自由盈餘淨額 附註i 百萬英鎊	匯款比率 %
亞洲	233	383	61	40	161	25
美國	80	627	13	39	516	8
英國	420	497	85	434	562	77
M&G（包括PruCap）	202	207	98	175	175	100
總計	935	1,714	55	688	1,414	49

附註

i 期內有效業務所產生的相關自由盈餘（減新業務投資）。

現金匯款佔自由盈餘的百分比

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，然後在資助新業務增長、管理市場衝擊與應付本集團的中央開支（包括股東股息）之間協調現金匯款。上表比較二零一零年產生的相關自由盈餘淨額與各相關業務經營匯出的淨額，顯示協調現金匯款的政策已得到體現。

匯款比率分析

於二零一零年，控股公司從業務單位收到9.35億英鎊的現金匯款淨額，較二零零九年增加2.47億英鎊。整體而言，匯款淨額佔相關自由盈餘淨額的百分比由二零零九年的49%增加至二零一零年的55%。與本集團的策略相符，英國業務的匯款比率最高。於二零一零年，英國保險業務匯出4.2億英鎊（二零零九年：4.34億英鎊），相當於相關自由盈餘淨額的85%。來自英國分紅業務的貢獻下降，反映於二零零九年初生效的紅利削減，導致股東的份額於該年減少，以及匯款於二零一零年減少。來自本集團股東支持業務的匯款淨額為2.18億英鎊，較二零零九年增加6,800萬英鎊。M&G及PruCap於二零一零年合共匯出2.02億英鎊（二零零九年：1.75億英鎊），相當於相關自由盈餘淨額的98%。

亞洲於二零一零年的匯出現金淨額為2.33億英鎊，較二零零九年的4,000萬英鎊淨額增加1.93億英鎊。這包括來自馬來西亞的一次性匯款1.3億英鎊，即過往可分派儲備的累積。二零一零年共注入1.3億英鎊，較二零零九年支付的1.87億英鎊減少5,700萬英鎊。這主要反映於二零零九年注入台灣的資本，以促進該年出售代理業務後所需的重組。

於二零一零年，自Jackson收取的現金為8,000萬英鎊，較二零零九年的3,900萬英鎊增加4,100萬英鎊。這已是所產生相關自由盈餘淨額最溫和的比例，反映本集團決定在業務中保留自由盈餘，以提供資本，從而把握市場混亂情況中出現的可觀新業務回報，以及於二零零八年／二零零九年金融危機後重建該業務的資本緩衝。按計劃，Jackson將由二零一一年起增加對本集團的匯款。

於二零一零年，中央流出減少8,000萬英鎊至2.26億英鎊（二零零九年：3.06億英鎊）。二零一零年企業成本降低及稅收增加，足以抵銷因二零零九年所產生額外債務而增加的利息支付淨額及償付能力II項目的開支有餘。

就主要於二零零一年至二零零八年間發生的事宜與英國稅務機關達成和解協議後，預期特殊稅項流出2.66億英鎊將於二零一一年至二零一三年期間作出。本集團預期會於二零一一年繳納一半稅項，餘額將分別於二零一二年及二零一三年平均支付。

扣除中央成本後，二零一零年的扣除股息前現金流入淨額為7.09億英鎊，而二零零九年則為3.82億英鎊。二零一零年扣除以股代息的已付股息為4.49億英鎊，而二零零九年則為3.44億英鎊。二零一零年收取的以股代息股息為6,200萬英鎊，而二零零九年則為1.37億英鎊。

二零一零年，中央現金資源為收購UOB Life及相關分銷協議提供資金。此外，與已終止的AIA交易有關的成本3.77億英鎊亦由本集團中央資源提供資金。該等流出金額以銀行貸款重組後所獲的1.2億英鎊資金淨額抵銷。

由於上述交易，以及1,900萬英鎊的外匯重估收益，控股公司於二零一零年十二月三十一日的整體現金及短期投資結餘由二零零九年十二月三十一日的15億英鎊減少2.54億英鎊至12億英鎊。

財務 回顧

資產負債表

概要

	實質匯率	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
股東應佔商譽	1,466	1,310
投資	239,297	208,722
控股公司現金及短期投資	1,232	1,486
其他	18,811	16,236
總資產	260,806	227,754
減：負債		
保單持有人負債	214,727	186,398
分紅基金未分配盈餘	10,253	10,019
	224,980	196,417
減：長期業務的股東應計利息	(10,176)	(9,002)
	214,804	187,415
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）	3,676	3,394
其他負債（包括非控股權益）	24,119	21,672
總負債及非控股權益	242,599	212,481
歐洲內含價值基準淨資產	18,207	15,273
股本及保費	1,983	1,970
國際財務報告準則基準股東準備金	6,048	4,301
國際財務報告準則基準股東權益	8,031	6,271
其他歐洲內含價值基準保留利潤	10,176	9,002
歐洲內含價值基準股東權益（不包括非控股權益）	18,207	15,273

以下章節主要講述資產負債表權益的重點部分。

投資

	二零一零年 百萬英鎊				二零零九年 百萬英鎊
	分紅基金	單位連繫式及 變額年金	股東支持	集團合計	集團合計
債務證券	53,261	9,054	54,037	116,352	101,751
股權	31,371	54,274	990	86,635	69,354
物業投資	8,993	745	1,509	11,247	10,905
商業按揭貸款	256	–	4,693	4,949	4,634
其他貸款	1,888	–	2,424	4,312	4,120
存款	7,272	749	1,931	9,952	12,820
其他投資 ^{附註i}	3,887	131	1,832	5,850	5,138
總計	106,928	64,953	67,416	239,297	208,722

附註

i 包括投資7,100萬英鎊，自二零一零年八月一日起包括PruHealth，以權益法入賬（二零零九年：600萬英鎊）。

本集團於二零一零年十二月三十一日持有的總投資為2,390億英鎊，其中1,070億英鎊由分紅基金持有，650億英鎊由單位連繫式基金持有，670億英鎊由股東支持業務持有。股東不會直接承受支持分紅業務或單位連繫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。

與股東支持業務有關的670億英鎊投資中，分別由亞洲長期業務持有60億英鎊，由Jackson持有320億英鎊，由英國長期業務持有260億英鎊。額外30億英鎊由本公司資產管理及其他業務持有。

股東支持業務所持投資主要為債務證券，總計540億英鎊，亞洲、美國及英國長期業務分別佔40億英鎊、260億英鎊及220億英鎊，其中84%、95%及98%獲外部或內部評為投資級。

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

保單持有人負債及分紅基金的未分配盈餘

	實質匯率				二零零九年 百萬英鎊
	二零一零年 百萬英鎊				
股東支持業務	亞洲	美國	英國	總計	總計
於一月一日	13,050	48,311	38,700	100,061	92,189
保費	3,270	11,735	4,579	19,584	15,757
退保	(1,800)	(3,598)	(1,326)	(6,724)	(5,672)
到期/死亡	(172)	(769)	(2,224)	(3,165)	(2,914)
淨流量	1,298	7,368	1,029	9,695	7,171
投資相關項目及其他變動	1,523	3,464	4,289	9,276	10,820
假設變動	19	-	(46)	(27)	(113)
收購UOB Life Assurance Limited	464	-	-	464	-
於PruHealth所持股權的攤薄	-	-	(27)	(27)	-
出售台灣代理業務	-	-	-	-	(3,508)
匯兌差額	1,362	1,380	(1)	2,741	(6,498)
於十二月三十一日	17,716	60,523	43,944	122,183	100,061
分紅基金					
- 保單持有人負債				92,544	86,337
- 未分配盈餘				10,253	10,019
十二月三十一日總額				102,797	96,356
於十二月三十一日保單持有人負債總額 (包括未分配盈餘)				224,980	196,417

保單持有人負債及分紅基金的未分配盈餘

與股東支持業務有關的保單持有人負債由二零零九年十二月三十一日的1,001億英鎊增加221億英鎊至二零一零年十二月三十一日的1,222億英鎊。

該增幅反映二零一零年97億英鎊（二零零九年：72億英鎊）的正淨流量（保費減退保及到期/死亡），是由於大量資金流入美國（74億英鎊）及亞洲（13億英鎊），以及英國的9億英鎊整體年金交易所致。繼年內債券及股票市場有所

改善後，正面的投資相關及其他項目93億英鎊（二零零九年：108億英鎊）亦成為增長動力。

其他變動包括外匯變動正27億英鎊（二零零九年：負65億英鎊）及收購UOB Life後增加的4.64億英鎊。

於二零一零年，未分配盈餘（即根據法定基準計算本集團分紅基金資產超過保單持有人負債的部分）增加2%至103億英鎊。

財務 回顧

Jackson的變額年金業務所附保證的公允價值計量

國際財務報告準則對美國變額年金合約的保證的會計處理有不同的計量方法。保證最低提取給付「非終生」合約特點按國際會計準則第39號及財務會計準則第157號規定計量公允價值，並設有上限特點防止提前計算保證的預期費用。然而，保證最低身故給付及保證最低提取給付的「終生」業務部分乃根據原始美國公認會計準則入賬，此方法不會亦無意計量負債的公允價值。

倘本集團以公允價值計量保證最低身故給付及保證最低提取給付的「終生」保證，猶如該等給付為嵌入式衍生工具，但就確認未來費用設定限制或上限，使之與國際財務報告

準則一致，則於二零一零年十二月三十一日的負債會分別增加約6.5億英鎊及5,000萬英鎊。抵銷遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關調整後，淨影響將為股東權益減少約1.50億英鎊。

倘使用國際會計準則第39號及財務會計準則第157號的原則重新計量負債的公允價值，惟移除費用上限特點以完全計入保證的未來預期費用的價值，則國際財務報告準則會計價值負債會減少約1億英鎊。就上述變動中的相關保證最低身故給付及保證最低提取給付部分的遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項作出相關調整後，淨影響將為股東權益增加，估計約1億英鎊。

股東借款淨額及評級

二零一零年十二月三十一日的股東借款淨額：

	實質匯率					
	二零一零年 百萬英鎊			二零零九年 百萬英鎊		
	國際財務 報告準則基準	按市價計算	歐洲內含 價值基準	國際財務 報告準則基準	按市價計算	歐洲內含 價值基準
永久次級 資本證券（創新一級證券）	1,463	28	1,491	1,422	(71)	1,351
次級票據（二級下層債券）	1,255	117	1,372	1,269	103	1,372
	2,718	145	2,863	2,691	32	2,723
優先債						
二零二三年	300	33	333	300	8	308
二零二九年	249	(1)	248	249	(14)	235
控股公司總額	3,267	177	3,444	3,240	26	3,266
Prudential Capital	250	-	250	-	-	-
Jackson盈餘票據（二級下層債券）	159	13	172	154	4	158
總計	3,676	190	3,866	3,394	30	3,424
減：控股公司現金及短期投資	(1,232)	-	(1,232)	(1,486)	-	(1,486)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,444	190	2,634	1,908	30	1,938

股東借款淨額及評級

本集團於二零一零年十二月三十一日的核心結構性借款根據國際財務報告準則基準合計為37億英鎊，而二零零九年十二月三十一日則為34億英鎊。3億英鎊的變動主要反映期內重組若干銀行貸款的活動後於期內新增銀行融資安排2.5億英鎊。

經調整控股公司現金及短期投資12億英鎊後，二零一零年十二月三十一日的核心結構性借款淨額為24億英鎊，而二零零九年十二月三十一日則為19億英鎊。5億英鎊的變動包括正經營現金流量3億英鎊、上述3億英鎊借款的變動及動

用7億英鎊中央資源為收購UOB Life、相關分銷協議及已終止的AIA交易的成本提供資金。

二零一一年一月，本公司發行5.5億美元7.75%的一級次級債，對象以零售投資者為主。所得款項（扣除成本）為5.39億美元，計劃用作於二零一一年十二月償還5億歐元二級次級票據的資金。

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

除上述核心結構性借款外，本集團亦制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一零年十二月三十一日，本集團已根據該計劃發行商業票據共計1.27億英鎊、23.5億美元、7.43億歐元及0.5億瑞郎。該中央庫務部門亦負責管理本集團50億英鎊的中期票據計劃。該計劃涵蓋核心及非核心借貸。於二零一零年一月，本集團從該計劃籌集非核心借貸2.5億英鎊。於二零一零年四月及十月，本集團於該計劃下為現有內部2億英鎊發行進行再融資。於二零一零年十二月三十一日該計劃項下未償還的次級債共計8.35億英鎊、7.5億美元及5.2億歐元，而未償還優先債為4.5億英鎊。此外，本集團控股公司可動用21億英鎊的銀團及雙邊已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由17家主要的國際銀行提供，並於二零一一年至二零一五年期間到期。除進行小額取用以測試該過程外，上述融資從未被提取任何款項，且於二零一零年十二月三十一日並無未償還款項。該商業票據計劃、中期票據計劃及已承諾循環信貸融資均可用於一般企業用途及為本集團控股公司的流動資金需求提供支持並旨在維持穩健而靈活的集資能力。

本集團對核心債務的管理維持在與其目前債務評級相符的目標水平內。於二零一零年十二月三十一日，資本負債比率（扣除現金及短期投資後的債務佔歐洲內含價值股東資金加債務的比例）為11.8%，而二零零九年十二月三十一日則為11.1%。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（負面展望）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（負面展望）及惠譽AA評級。

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

界定利益退休金計劃的財務狀況

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

英國的界定利益計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承擔相關的合理計劃資金水平。保誠員工退休金計劃截至二零零八年四月五日的估值及SAPS截至二零零八年三月三十一日的估值已於二零零九年第二季完成。M&G退休金計劃截至二零零八年十二月三十一日的估值已於二零一零年一月完成。經參照構成計劃出資目標基準的計劃償付目標，保誠員工退休金計劃的估值顯示其計劃供款比例為106%。雖然毋需正式的赤字計劃，但於確認二零零八年四月五日至精算估值完成期間計劃投資價值下跌時，受託人已同意作出類似赤字融資的額外供款，並會

於下一次估值完成時重新評估。本集團現時於計劃的總出資額（即年度應計成本及赤字融資）為每年5,000萬英鎊。保誠員工退休金計劃的赤字融資由PAC分紅基金及股東支持業務按70/30的比例分攤。

SAPS截至二零零八年三月三十一日的精算估值顯示其計劃供款比例為91%，即赤字為3,800萬英鎊。根據該估值及其後與受託人訂立的多項協議，現時會每年向計劃支付1,310萬英鎊的赤字融資。保誠員工退休金計劃及SAPS下次三年一度的估值分別安排於二零一一年四月五日及二零一一年三月三十一日進行。

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

本集團財務報表根據國際會計準則第19號的估值基準與每三年一次的完整精算估值基準有顯著差異。特別是經反映就分派計提的信託契據準備後，保誠員工退休金計劃的相關盈餘淨額4.21億英鎊並未獲確認。截至二零一零年十二月三十一日，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負債為8,300萬英鎊（經扣除相關稅項減免）。PAC分紅基金應佔的負債總額為9,900萬英鎊（經扣除相關稅項減免）。

期內集團控股的變動

於二零一零年，我們以總現金代價4.95億新加坡元（2.2億英鎊）完成對UOB Life的收購，由此產生1.41億英鎊的商譽。此次收購伴隨著與大華銀行的長期戰略合作關係，有利於透過大華銀行的新加坡、印尼及泰國支行分銷保誠的壽險產品。

我們亦宣佈透過Pru Health合營夥伴Discovery收購標準人壽健康醫療，並與現有Pru Health業務合併。此次收購使我們於經擴大合併業務中的股權由50%減至25%，自收購當日即八月一日起生效。對本集團歐洲內含價值及國際財務報告準則會計處理的影響載於本回顧上文。

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，已載於我們的業務回顧中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資料，亦已載於財務報表內。

風險及資本管理

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

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

風險監督

集團風險承受能力

本集團根據財務及非財務壓力，就其盈利波動幅度及資本要求界定及監控總風險限定水平：

(a) **盈利波動幅度**：該限定水平旨在確保(a)盈利波動幅度符合持份者預期，(b)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。監控盈利波動幅度採用的兩項衡量指標為歐洲內含價值經營溢利及國際財務報告準則經營溢利，但亦會考慮歐洲內含價值總溢利及國際財務報告準則總溢利。

(b) **資本要求**：該限定水平旨在確保(a)本集團於任何時候均符合其資金要求，包括歐盟保險集團指令(IGD)的資金要求，(b)本集團達到理想目標評級，以實現其業務目標及(c)避免監管層介入。此外，資本要求亦會根據當地法規監控。

本集團的風險承受能力框架乃其年度業務規劃週期的一部分。集團風險部門根據議定的限定水平監控本集團的風險狀況。集團風險部門利用各業務單位提交的資料計算本集團相對風險承擔能力聲明所示限定水平的總體狀況（已顧及業務單位之間的多元化效應）。

本集團採用兩個層次的方法於業務單位層次應用該限定水平。首先，本集團會計算業務單位風險限定水平。此舉能夠確保只要各業務單位保持在其限定水平內，本集團風險狀況就能保持在在本集團的限定水平範圍內。其次，集團風險部門亦詳細審查大額交易或偏離個別業務單位所提計劃的狀況對風險狀況的影響。

倘若有業務單位計劃顯示將會超逾限定的風險水平，行政人員須與相關業務單位或多個業務單位進行溝通。假如其他業務單位並未完全達到限定水平，或某項特定風險在其他業務單位的集團層面上的多元化效應並無違反集團限定水平，則可避免超逾本集團限定水平的出現。

市場風險會加以管理，以使風險狀況在狀況發展過程中保持在風險承受能力範圍內。除了業務單位在信貸風險方面的經營限定水平外，本集團亦在集團層面設定交易對手風險限定水平。整個集團對單一交易對手的總體風險的限定水平於不同的信貸評級「類別」中指定。集團風險部門及集團信貸風險委員會最少每月根據上述限定水平監控本集團的實際風險，並在適當時上報集團執行風險委員會。

風險狀況

本集團風險框架採用共同的風險用語，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。

本集團面對的主要財務及非財務風險及不明朗因素，及其管理方法載列如下。

1 財務風險

a 市場風險

i 股票風險

在英國的業務當中，我們的大部分股票風險是於分紅基金內部產生。該分紅基金包括一項數額巨大的遺留資產。截至二零一零年十二月三十一日，其數額估計為68億英鎊（二零零九年：64億英鎊）。該遺留資產可緩衝市場波動並保障基金的償付能力。該遺留資產本身部分透過積極的對沖政策減低股票市場下跌的風險。

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

我們是美國領先的變額年金供應商。我們的產品所內含的保證的相關風險廣為人知。我們為該類別的所有保單提供保證最低身故給付，對64%的保單提供保證最低提取給付，而僅對6%提供保證最低收入給付。為減少該等內含期權而導致的波動對股東的影響，我們同時採用了一項綜合對沖計劃及再保險。由於無法以較低的成本對保證最低收入給付進行再保險或對沖，Jackson於二零零九年停止提供此類給付。

類別	風險類型	定義
財務風險	市場風險	<ul style="list-style-type: none"> 因資產價值或來自資產的收益發生不利變動及利率或匯率變動而產生的風險。
	信貸風險	<ul style="list-style-type: none"> 因另一方未能履行或及時履行其責任而產生的虧損風險。
	保險風險	<ul style="list-style-type: none"> 保險負債產生、數額及時間的內在不確定性。這包括不利的死亡率、發病率及持續率情況的影響。
	流動性風險	<ul style="list-style-type: none"> 儘管某業務根據資產負債狀況具備償債能力，但因不具備財務資源而未能履行到期責任或只能以超額成本獲取該等資源的風險。
非財務風險	經營風險	<ul style="list-style-type: none"> 因內部程序、人員或系統不足或失靈或因外間事件而導致的直接或間接損失。這包括與法律及監管合規有關的風險。
	經營環境風險	<ul style="list-style-type: none"> 可能導致驅動該業務的整體目標及策略的基本因素因外部環境因素而發生重大改變的風險。
	策略風險	<ul style="list-style-type: none"> 為制訂及實施有關經營環境及本集團能力的業務策略而設立的高級管理層程序無效、效率低或不充分。

至於我們的變額年金銷售活動，我們專注於滿足保守及風險厭惡型客戶的需求。這類客戶希望於退休後獲得可靠的收入，而且對其擔保進行套利的意欲不強。這類客戶的投資選擇一般較為保守。我們擁有領先市場的獨特平台，能夠藉此提供超過3,400種產品組合，因而能夠滿足這類客戶的需求。

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

我們採用的宏觀對沖方法覆蓋美國業務的所有風險。於該宏觀方法下，我們利用變額年金保證與定額指數年金保單間存在的自然抵銷，然後利用場外期權及期貨組合對沖餘值風險，從而緩解重大市場震盪及限制我們面臨風險的資金數額。我們一般會在淨額結算內部持倉後方會考慮任何外部對沖持倉。對沖計劃亦涵蓋變額年金擔保的費用。

Jackson對其產品的經濟因素而非其會計結果進行對沖。此舉使我們有時會於會計結果中接受某程度的變動，以確保我們實現適當的經濟結果。因此，即使其對沖按經濟基準而言是有效的，但由於對於對沖及部分以國際財務報告準則為基準的相關對沖項目的會計處理差異，已報告收入變

動幅度較大。按上文所述，該較大幅度的報告收入波動導致期內產生3.67億英鎊的股票對沖負面會計影響淨額（經扣除相關遞延保單獲得成本攤銷），而二零零九年則為1.59億英鎊的相應負面影響。二零一零年，我們將該等影響由以長期投資回報為基準的經營溢利重新分類為以短期波動為基準，確保本集團的經營業績更有效反映Jackson繼續致力提升經濟價值的結果。

ii 利率風險

利率風險主要來自保誠的長期債務及定息證券投資。於提前退保或到期時含有投資保證的保單亦存在利率風險。這類保單的索償價值可能會因利率升跌而高於支持資產的價值。

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

風險及資本管理

英國方面，股東支持年金業務的投資原則是使來自投資的現金流量與年金支付相匹配，從而使資產與負債根據存續期密切匹配。任何剩餘現金流量錯配對利潤的影響會受利率變動而產生不利影響，因此保誠會定期監控錯配情況。

來自亞洲方面的利率風險承受水平不大。

iii 外匯風險

保誠主要於英國、美國及13個亞洲國家開展業務。我們的業務地區的多元化意味我們無可避免面對匯率波動風險。保誠於美國及亞洲的國際業務佔據我們經營溢利及股東資金一大部分，一般以當地貨幣簽發保單及投資於以當地貨幣計值的資產。儘管這種政策能夠限制匯率波動對當地經營業績的影響，但有可能導致以英鎊列示業績的綜合財務報表出現重大波動。

我們一般不會對沖外幣收益，因為這類收益大部分保留在當地，以支持本集團的業務增長及滿足當地的監管及市場規定。然而，在來自海外業務的盈餘支持集團資金狀況或股東利益時，倘若從經濟角度而言屬最佳選擇，則我們會對其風險進行對沖。我們亦會運用貨幣借貸、掉期及其他衍生工具管理風險。

b 信貸風險

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

債務組合

於二零一零年十二月三十一日，我們根據國際財務報告準則計算的債務組合為1,164億英鎊。該等資產的其中540億英鎊用作支持股東業務，當中95%屬投資級，而於二零零九年十二月三十一日該比例為93%。於二零一零年十二月三十一日，主權債務佔支持股東業務的債務組合的16%，即88億英鎊。自二零零九年十二月以來，主要由於美國國庫債券的持倉擴大，令主權債務風險有所增加。該主權債務的73%獲AAA評級，93%屬投資級。於二零一零年十二月三十一日，歐元區主權貸款支持的股東業務為36億英鎊，其中99%獲AAA評級。餘下的1%之中，比例最高的是與意大利（5,200萬英鎊）及西班牙（不足100萬英鎊）有關的貸款，而組合中並無與希臘、葡萄牙或愛爾蘭有關的主權貸款。於二零

一零年十二月三十一日，葡萄牙、愛爾蘭、意大利、希臘及西班牙(PIIGS)的銀行貸款總額為3.63億英鎊。

亞洲

於二零一零年十二月三十一日，亞洲債務組合總額為141億英鎊。其中約69%為股東風險極低的單位連繫式基金及分紅基金。餘下31%為股東風險及主要用作投資(84%)於投資級債券。亞洲組合表現優異，於二零一零年並未出現任何違約損失。

英國

截至二零一零年十二月三十一日，按國際財務報告準則計算英國的債務組合為743億英鎊，包括英國分紅基金當中的465億英鎊。因該大額遺留資產保障了償付能力，故股東於分紅基金面對的風險有限。除分紅基金外，於單位連繫式基金的60億英鎊當中，股東面對的風險亦有限，而餘下的218億英鎊則用於支持股東年金業務及其他非連繫式業務（其中80%獲AAA至A級評級，18%獲BBB級評級，2%獲非投資級評級）。

根據於二零一零年十二月三十一日的法定（第一支柱）基準，我們已於英國股東年金基金中持有審慎信貸準備金18億英鎊，以抵禦未來的信貸風險。就Prudential Retirement Income Limited (PRIL)而言，於二零一零年十二月三十一日準備水平為估值貼現率減68個基點（二零零九年：71個基點）。該準備水平現佔組合掉期息差的43%，而截至二零零九年十二月三十一日則佔41%。於二零一零年，英國股東支持年金業務的債務組合並無錄得任何違約。

於二零一零年，我們繼續大幅減少所持用以支持年金業務的次級金融債務，令債券組合的整體信貸質素有所改善。此舉已導致期內股東支持業務出現總虧損1.04億英鎊，而保單持有人支持業務的總虧損則為6,200萬英鎊。按第一支柱基準計算，上述虧損已因我們的餘下債券組合質素改善而使股東長期違約準備金減少9,800萬英鎊／保單持有人長期違約準備金減少3,900萬英鎊，以及分配至已售資產的股東短期違約準備金進一步解除600萬英鎊及保單持有人短期違約準備金進一步解除2,300萬英鎊而被完全抵銷。根據國際財務報告準則計算，總成本減長期及短期違約準備金的減少額後，股東經營溢利錄得輕微總體稅前虧損400萬英鎊，而保單持有人經營溢利則錄得輕微總體稅前虧損1,500萬英鎊。

美國

股東面對的信貸風險主要來自美國Jackson。於二零一零年十二月三十一日，Jackson的固定收益組合總額為264億英鎊，其中包括公司債及政府債202億英鎊、住宅按揭抵押證券28億英鎊、商業按揭抵押證券24億英鎊及其他投資10億英鎊。

202億英鎊的美國公司債及政府債組合中包括公司債務178億英鎊及政府債務24億英鎊，於該178億英鎊公司債務中，95%為投資級。公司債務組合的集中風險較低，前10項持股最高者佔組合比例約8%。我們持有投資級公司債務組合比例最高的行業為公用事業及能源，各佔16%及15%。我們對該組合進行積極管理，並根據事態發展售出持倉。

28億英鎊的住宅按揭抵押證券組合當中，機構擔保部分佔55%。組合中另有22%為屬二零零六年／二零零七年之前類別的非機構一級及Alt-A級投資，這類投資表現遠遠優勝於其後類別的投資。我們持有的二零零六年／二零零七年類別總額為4.24億英鎊，其中4.13億英鎊投資於資本結構的優先部分，從而大幅減低違約風險及出現償付不足時的虧損程度。實際持有的二零零六年／二零零七年非優先一級及Alt-A級住宅按揭抵押證券僅為1,100萬英鎊。總體住宅按揭抵押證券組合的平均公允價值價格為88美仙。

24億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為1%。整體組合平均信貸改善水平為30%。這個水平提供了重要的保障，因為這意味僅當債券虧損達到30%（扣除收回部分）時，我們才會面對風險。

Jackson自溢利扣除的與債務證券有關支出的總額為2.13億英鎊（二零零九年：6.31億英鎊）。該金額已扣除於年內確認的收回／撥回1,000萬英鎊（二零零九年：500萬英鎊）。

於二零一零年，Jackson的總違約為零英鎊（二零零九年：不足100萬英鎊）。此外，作為我們積極賬簿管理的一部分，我們於計入出售已減值債券方面錄得扣除收回及撥回部分後的虧損為8,900萬英鎊（二零零九年：不足100萬英鎊）。

年內的國際財務報告準則撇減（不包括違約）為1.24億英鎊，而二零零九年則為6.3億英鎊。其中7,100萬英鎊（二零零九年：5.09億英鎊）與住宅按揭抵押證券有關。

減值程序反映我們對組合中各債券及證券的嚴格審核。我們的會計政策要求我們透過利潤表全額記錄已減值證券按市價核算的虧損，但預期最終只有部分虧損會成為違約，並預期部分已減值證券的價格日後會回升。

於美國的債務證券未變現收益及虧損

Jackson來自債務證券的未變現淨收益穩步改善，由二零零八年十二月三十一日的負28.97億英鎊轉為二零零九年十二月三十一日的正400萬英鎊，再轉為二零一零年十二月三十一日的正12.10億英鎊。未變現虧損總持倉由二零零九年十二月三十一日的9.66億英鎊轉為二零一零年十二月三十一日的3.7億英鎊。於二零一零年十二月三十一日，就價格低於面值的80%的證券的未變現虧損總額為2.24億英鎊，而二零零九年十二月三十一日則為5.94億英鎊。

資產管理

截至二零一零年十二月三十一日，本集團資產管理業務的16億英鎊債務組合主要與Prudential Capital的業務有關。其中15億英鎊獲標普AAA級至A-級評級或穆迪Aaa級評級。

貸款

本集團於二零一零年十二月三十一日總額93億英鎊的貸款當中，71億英鎊由股東支持業務持有，其中47億英鎊為商業抵押貸款，24億英鎊為其他貸款。

股東支持業務持有的71億英鎊當中，亞洲保險業務持有5億英鎊的其他貸款，其中大部分為馬來西亞業務所持有獲兩家當地評級機構評級為投資級別的商业貸款。美國保險業務持有42億英鎊貸款，包括36億英鎊商業抵押貸款（全部以物業作為抵押）及5億英鎊保單貸款。美國商業抵押貸款組合並無包含任何單個家庭的住宅抵押貸款，故並無與住宅次級抵押貸款相關的違約風險。英國保險業務持有10億英鎊貸款，其中大部分為以物業作抵押的抵押貸款。

風險及資本管理

總股東貸款的結餘為14億英鎊，與Prudential Capital管理的臨時貸款融資有關。

c 保險風險

我們於確定產品價格及匯報長期業務業績的過程中需要作出大量假設。與其他行業參與者相同，我們業務的盈利能力取決於包括死亡率及發病率趨勢、持續率、投資表現、管理單位成本及新業務獲得費用在內的多種因素。

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

保誠的持續率假設反映各有關業務系列的近期經驗及任何對未來持續率的預期。持續率風險透過適當培訓及銷售程序降低，亦會於售後積極管理。如適用，亦會對（無論由假設或過往觀察而得出的）持續率與投資回報間的關係，以及由此導致的額外風險作出準備。

d 流動性風險

控股公司擁有巨額流動性內部資源，足以滿足我們於可見未來的所有預期需求而毋須利用外部籌資。本集團總計擁有未提取的已承諾資金融通21億英鎊，將於二零一一年至二零一五年期間到期。此外，本集團亦透過債務資本市場獲得流動性。近期發行包括於二零一零年發行的2.5億英鎊優先三年期中期票據，及於二零一一年一月發行的5.5億美元永久次級一級證券。保誠亦制訂了一項無限制商業票據計劃，並於過往十年一直以發行人的身份保持該市場的業務。流動性用途及資源已根據基本情況及壓力假設在業務單位層面評估。可用流動性資源及其後的流動性覆蓋比率於兩組假設下均被評為充足。

2 非財務風險

保誠於其業務經營過程中面對經營、經營環境及策略風險。

經營風險方面，本集團需處理大量複雜交易，涵蓋數量眾多且多元化的產品，因此受多種不同的法律及監管（包括稅務）制度規管。保誠亦擁有大量就作為市場交易對手及作為業務夥伴而言均對其產品的分銷及處理極為重要的第三方關係，致使須依賴該等外包夥伴的經營表現。

保誠的系統和程序包含了一些管制，專為管理及減輕與其活動有關的經營風險而設。保誠已編製集團管治手冊，以對本集團預期須根據英國企業管治合併守則及香港企業管治常規守則規定維持的穩健內部監控系統作出重要貢獻。業務單位確認已實施必要的監控措施證明已遵守手冊的規定。

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

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

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

3 風險因素及或有事項

我們涉及風險因素的披露事項載列於本文件末。以國際財務報告準則為基準的簡明綜合財務報表中的附註H14就本集團於二零零九年年報中刊載的或有事項狀況提供了更新內容。

資本管理

監管資本(IGD)

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

我們的資本狀況仍然穩健。我們一貫重視透過在承保可盈利新業務、保持資本及產生現金之間達致最佳的平衡，以維持本集團的財務實力。我們估計於二零一零年十二月三十一日，我們的IGD資本盈餘為43億英鎊（未計及二零一零年末期股息），為我們資本規定的3.0倍，而截至二零零九年年末的資本盈餘則為34億英鎊（未計及二零零九年末期股息）。

二零一零年的變動主要包括：

- 主要透過營運收益（有效業務解除減去對新業務的投資）而產生的資本淨額17億英鎊；
- 解除稅項準備2億英鎊；
- 匯兌變動正1億英鎊；

被下列各項抵銷：

- 扣除以股代息後的二零零九年末期股息3億英鎊及扣除以股代息後的二零一零年中期股息1億英鎊；
- 因購買新加坡的大華銀行壽險附屬公司而產生的不可認許資產2億英鎊；
- 與終止收購AIA有關的成本的影響（扣除稅項）3億英鎊；及
- 外部融資成本及其他中央成本（扣除稅項）2億英鎊。

我們依然擁有更多可用於管理可用及規定資本的可選方案。這可以以增加可用資本（例如透過財務再保險），或減少規定資本（例如透過新業務的組合及水平），以及透過使用對沖及再保險等降低風險的其他策略的形式出現。

除穩健的資本狀況外，根據法定（第一支柱）基準，英國股東年金基金信貸準備金總額亦為我們超越IGD盈餘的資本狀況提供保護。截至二零一零年十二月三十一日，該信貸準備金為18億英鎊，佔組合掉期息差的43%，而截至二零零九年十二月三十一日則佔41%。

壓力測試

截至二零一零年十二月三十一日，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：

- 股票市場由二零一零年十二月三十一日的水平瞬間下跌20%將使IGD盈餘降低2億英鎊；
- 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6.5億英鎊；
- 利率一次減少150個基點（以零點為底線）將使IGD盈餘減少5億英鎊；
- 為預計水平10倍的信貸違約將使IGD盈餘減少5.5億英鎊。

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

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

償付能力II

歐盟已為保險公司制訂新的償付能力架構，稱為「償付能力II」。償付能力II指令列明新的償付能力架構，於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式批准，預期將於二零一三年一月一日起實施。新的方法乃以三大支柱的理念為基礎：最低資本規定、對公司風險評估的監督檢討及擴大披露規定。

風險及資本管理

第一支柱專門涵蓋與本身資金、資產及負債估值規則及資本規定有關的定量規定。第二支柱提出對風險管理、管治及控制的定性規定，包括規定保險公司須遞交自我風險及償付能力評估(ORSA)，由監管機構用作監督檢討程序的組成部分。第三支柱則涉及關於監督報告及公開披露的擴大規定。

償付能力II的主要特點為風險評估及資本規定將與經濟資本方法更趨一致。如獲當地監管機構批准，有關公司可獲允許使用內部經濟資本模型。

歐洲委員會正就對該指令高層次的原則加以補充的詳細規則（稱為「執行細則」）進行諮詢，預期二零一一年年末前不會有最終定案。

歐洲保險及職業年金管理委員會(CEIOPS)特地於二零零九年及二零一零年刊發大量涵蓋就實施措施向歐洲委員會提出建議的諮詢文件，但有關進程結果仍存在重大不確性。保誠透過加入行業機構及貿易協會（包括風險總監及財務總監論壇，以及英國保險業協會(ABI)及歐洲保險委員會(CEA)），積極參與促成結果產生的過程。此外，歐洲保險及職業退休金管理局(EIOPA)現正編製進一步指引及技術標準，預期將於二零一一年年中進行正式諮詢，於二零一二年年初定案。

大量引發熱烈爭議的議題已獲得業內及國家機構的極大關注。然而，國際集團對償付能力II的應用並未明確，仍存在不一致應用的風險。這或會使保誠的競爭形勢遜於其他歐洲及非歐洲金融服務集團。另外亦存在最終採納的措施對本集團有不利影響的風險，包括可能大幅增加支持業務所需的資本。

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

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

資本配置

保誠的資本配置方法顧及一系列因素，尤其是經風險調整的資本回報、另類資本計量基準（會計、監管、經濟及評級機構評估）的影響、稅務效益及較廣泛的策略目標。

本集團於所有業務單位採用一系列一致的資本表現計量指標，以確保可進行有意義的對比，藉此優化整個集團的資本配置。資本利用、資本回報及新業務價值於產品層次計量。產品設計及產品定價的決策過程中，均包含對上述資本表現計量指標的運用。

本集團的資本表現計量指標乃以經濟資本為基礎。經濟資本展示關於整個集團的資本規定的情況，同時也顧及實際的多元化利益。經濟資本亦有助於深入了解本集團的風險狀況。經濟資本既可用於風險計量，亦可用於資本管理。

風險紓緩及對沖

本集團就其風險承受能力對其實際風險狀況加以管理。本集團為此而存置其風險登記冊，其中記錄已確定風險及所採用以管理有關風險的控制及紓緩行動的詳情。任何涉及大額交易（例如重大的衍生工具交易）的紓緩策略於實施前均須受到集團層面的檢討。

本集團使用一系列風險管理及紓緩策略，其中最重要的包括：調整資產組合以減低投資風險（例如存續期錯配或過量交易對手風險）；利用衍生工具對沖市場風險；實施再保險方案以限制保險風險；實施企業保險方案以限制經營風險的影響；以及於適當情況下修訂業務計劃。

其他公司 資料

產品及保險業務賺取利潤的推動因素

本集團主要業務概覽

Prudential plc為保誠集團的控股公司。本集團附屬公司的主要業務為於亞洲、美國及英國向個人及企業提供金融服務。本集團於上述國家及地區提供一系列零售金融產品及服務及資產管理服務。零售金融產品及服務主要包括壽險、退休金及年金以及集體投資計劃。

亞洲

保誠集團亞洲區總部所提供的壽險產品包括分紅及非分紅定期、終身、兩全及單位連繫式保單。我們亦提供醫療、傷殘、危疾及意外保障作為對其人壽產品的補充。

亞洲的主要焦點為期繳保費產品，同時提供儲蓄及保障給付。

於二零一零年，亞洲保險業務的新業務利潤組合有59%（二零零九年：56%）來自醫療及保障產品、32%（二零零九年：31%）來自單位連繫式產品，及9%（二零零九年：13%）來自非連繫式產品。

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

保單持有人及保險公司共同分享分紅保單的利潤（比率一般為90:10），形式與英國的分紅業務無異。至於單位連繫式產品，股東收取來自管理保單、其投資及保險風險的利潤，而相關單位化基金的保單持有人則收取投資收益。意外及醫療保險及非分紅產品的利潤為支付保單給付後任何盈餘。

單位連繫式產品按歐洲內含價值基準計算的利潤通常高於傳統非連繫式產品，這是由於開支及費用的匹配較佳以及償付資本規定較低。於二零一零年年末，我們於業務所在11個亞洲國家中的10個提供單位連繫式產品，惟泰國除外。

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

除上述人壽產品外，本集團在印度、台灣、日本、新加坡、馬來西亞、香港、韓國、越南及中國提供互惠基金投資產品，讓客戶參與債務、股票及貨幣市場投資。本集團亦在阿拉伯聯合酋長國獲發牌照。保誠集團亞洲區總部基於管理資產賺取費用。

美國

Jackson所提供的產品包括變額、定額及定額指數年金，以及壽險及機構產品。

年金

年金產品為長期個人退休產品，提供所投資基金的遞延稅務累計額，直至所得款項自保單中提取。

定額年金用於退休計劃的資產累積並提供退休收入及靈活支付選擇。合約持有人向本集團支付保費，有關保費將計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶並扣除管理費。利率可於每個合約週年日期根據最低保證重設，但須符合各州規定。當年金到期時，合約持有人可獲取合約持有人賬戶內金額，或以即期年金的形式獲取支付。後者在支付方面與英國年金相似。

其他公司 資料

定額年金保單在合約的最初六至九年內存在提前退保手續費。此外，在退保時合約亦可能面臨市值調整。於退保收費期內，合約持有人可按退保價值取消合約。定額年金的利潤主要來自投資所獲回報與計入合約持有人賬戶內利息之間減去費用的差額。定額年金受益於近年有利的息差收入，在賬簿上持續成為盈利性業務。

定額指數年金的合約持有人支付保費，有關保費計入合約持有人賬戶，且利息定期計入合約持有人賬戶，這與定額年金相似。儘管實際計入利息於產品的指數期權期間可能較高並與股票指數掛鈎，但保證有年度最低利率。利潤主要來自投資所獲回報與計入合約持有人賬戶內利息之間減去費用的差額。有關費用包括計入合約利息的股票部分的對沖成本。誠如前文所述，對沖結果於短期波動上反映。定額指數年金在合約的最初五至十二年內存在提前退保手續費。於退保收費期內，合約持有人可按退保價值取消合約。定額指數年金受益於有利的息差及對股票風險的有效管理而持續成為盈利性產品。本集團的變額年金產品對淨股票風險提供了有效對沖，而對於與相關變額年金產品相連發行的保證，其股票風險則由定額指數賬簿自然抵銷。

變額年金為稅收優惠遞延年金，其回報率取決於相關投資組合的表現，與英國單位連繫式產品的原理相似，亦用作退休規劃中的資產累積及提供退休收入。

合約持有人可將保費分配於各種不同的變額分賬戶中並選擇基金管理人及／或保證固定利率選擇。與單位連繫式基金一樣，合約持有人分配至變額賬戶的保費與Jackson的總賬戶資產分開持有。分配至變額分賬戶的獨立賬戶價值部分隨相關投資而浮動。變額年金保單於合約的最初四至七年內存在提前退保手續費。於退保收費期內，合約持有人可按退保價值取消合約。Jackson提供一種無退保手續費的變額年金，亦於其變額年金產品組合內提供對保證給付選項的選擇，客戶可就此作出選擇及支付。有關選項包括對年金領取人身故作出的保證最低身故給付，無論過往市場

表現如何，合約持有人或受益人可獲得最低價值。有關保證身故給付可能表現為退還原始保費、合約過往週年日期最高價值或以固定利率累積利息的原始保費。此外亦存在三種其他類型的保證：保證最低提取給付、保證最低累積給付及保證最低收入給付。由於無法以較低的成本對保證最低收入給付進行再保險或對沖，Jackson於二零零九年停止提供此類給付。

保證最低提取給付透過允許定期提取（以首期保費的某百分比為上限）為所投資本金提供保證回報。保證最低提取給付的形式之一是保證為合約持有人終身提供最低年度提取金額而未年金化。其他保證最低提取給付的形式包括透過將賬戶提升至較近期的市場價值，或於提取延緩特定年數的情況下提供紅利，從而增加保證基數。這些特點會收取額外費用。保證最低累積給付一般對特定期間後的若干本金金額提供退還保證。保證最低收入給付則根據年金化而提供最低水平的給付，而不論合約年金化時相關投資的價值。保證最低收入給付會進行再保險。

由於獨立賬戶資產的投資回報直接分配予合約持有人，故Jackson的利潤來自對合約收取的費用，再減去所產生的開支，其中包括對沖保證的成本。誠如前文所述，對沖結果於短期波動上反映。變額年金賬簿不但本身已是盈利性業務，亦提供利用各種業務抵銷股票風險的機會，以具成本效益的方式管理本集團的股票風險。本集團認為對股票風險的內部管理以及於需要時利用外部衍生工具，能持續提供具成本效益的股票風險管理方法。變額年金業務賬簿的利潤將繼續在銷售額及對變額賬戶的分配方面受到市場變動的影響，並受到經濟對沖計劃的影響。根據經濟利益對沖風險時，以公允價值計量且其變動計入利潤表的對沖工具的性質及年期將出現變動並產生若干會計波動。管理層一直認為就長期經濟利益而言，股票風險持續得到良好管理。

人壽保險

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

機構產品

Jackson的機構產品部推出傳統型保證投資合約、資金協議及中期票據集資協議等機構產品。所提供的機構產品亦包括向聯邦住房貸款銀行發出的資金協議。機構產品透過投資銀行或資金協議經紀直接向投資者分銷。由於可用資金撥作支持較高利潤率的變額年金銷售，故Jackson於二零一零年及二零零九年並無出售機構產品。

英國

與其他英國長期保險公司一樣，保誠英國的產品的架構按分紅產品或非分紅產品（包括支付中的年金及單位連繫式產品）安排。視乎上述架構，股東於保單價值的權益水平及相關損益會有所不同。

分紅保單由分紅子基金支持，可以是整付保費（例如Onshore Bonds或Flexible Investment Bonds）或期繳保費（例如若干退休金產品）。

主要分紅子基金為英國保誠保險有限公司(PAC)長期基金的一部分。幾乎所有分紅產品的股東回報形式為向PAC股東資金作出法定轉撥。這種形式與PAC長期基金派付股息類似，視乎該年度歸入保單或就保單宣派的紅利而定。就此而言有「定期」及「末期」兩種紅利。定期紅利會定期宣派，通常一年一次，以相關資產的預期未來長期投資回報的審慎比例釐定。定期紅利一經派付即為保證（須受個別產品

條款約束）。相反，「末期」紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止，主要按整段保單年期所得實際平整投資回報釐定。保誠的分紅保單持有人目前接收來自於主要分紅子基金的90%分派，作為其保單的額外分紅，而股東接收其餘10%作為法定轉撥。

界定費用分紅子基金屬於PAC長期基金的一部分，包括就於法國提供的界定費用分紅業務支付的保費累計投資部分、Prudential International Assurance plc及Canada Life (Europe) Assurance Ltd向PAC分保的界定費用分紅業務，以及於二零零七年自Equitable Life收購的分紅年金保單組合。該基金的所有利潤均為界定費用分紅子基金的保單持有人累計。

幾乎所有新的非分紅型業務的利潤僅為股東累計。有關業務錄入PAC長期基金內的非分紅子基金，或錄入各類股東直接或間接擁有的附屬公司（其中最重要的是Prudential Retirement Income Limited (PRIL)，該公司亦將歸入遞延年金保單產生的所有新的即期年金錄入PAC分紅子基金）。

很大部分有效非分紅業務在PAC分紅子基金及該基金的全資附屬公司Prudential Annuities Limited (PAL)當中，該公司已停止開展新業務。來自該業務的利潤累計入該分紅子基金。

歐洲內含價值基準報告說明

保誠的業績按兩種會計基準編製，分別是按補充歐洲內含價值基準及國際財務報告準則基準編製的財務報表。於任何產品的整段年期，根據國際財務報告準則或歐洲內含價值基準確認的總利潤均會相同。然而，兩種方法以不同方式確認該等利潤的出現，根據歐洲內含價值基準計算，利潤會比根據國際財務報告準則計算者較早出現。本節解釋歐洲內含價值與國際財務報告準則的分別及使用歐洲內含價值的原因。

其他公司 資料

廣義而言，按國際財務報告準則計算的長期業務利潤，反映的是以下兩者的總和：來自英式分紅基金的法定轉賬額，以及按傳統會計基準計算的其他長期業務的利潤。就其性質而言，人壽保險行業出售的產品是長期的，因為保險公司承諾未來多年提供該等產品服務。該等保險銷售的利潤是透過長時期產生的。本集團認為，根據國際財務報告準則計算的業績由於著重的是本年度股東應得金額，故此未能適當反映該等未來利潤的固有價值。

二零零四年五月，代表19家歐洲保險公司財務總監的財務總監論壇頒佈歐洲內含價值原則（經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展），當中提供一致的定義、為精算假設確立框架，以及就相關計算方法和披露提供較明確的方針。舉例而言：

- 歐洲內含價值風險乃透過下列各項明確計提準備：(i)資本成本（以經濟資本與當地法定下限兩者中的較高者為準）準備；(ii)隨機的或其他適用的財務選擇權及保證模型，以確保就有關成本計提準備時，並不計及其於結算日的價值；及(iii)就財務及非財務風險按風險貼現率明確計提準備；
- 歐洲內含價值特別就審核來自股東服務公司的利潤提撥準備，尤其是投資管理公司為承保業務管理保險公司的基金所產生的利潤；
- 歐洲內含價值須就各方面的計算作出廣泛披露，包括所採納方法及回報分析。

歐洲內含價值基準不僅就管理層在特定會計期間內所加添的價值提供良好的指標，還有助顯示股東的資本是否獲發揮最大效益。事實上，多個國家的保險公司為了管理的目的，也使用可比較的會計基準。

歐洲內含價值基準是以價值為基準的報告方法，可反映業務價值於會計期間的變動。此價值稱為按歐洲內含價值基準股東權益資金，而於特定時間，其為預期產生自長期保

險業務現在賬目的未來利潤價值，再加該公司的淨值。於釐定該等預期利潤時，會就其出現時所附帶的風險及相關資本成本作出全數準備，並計及近期於評估預計未來持續率、死亡率及費用方面的經驗。

價值變動通常以下列部分分析：

- 年內出售新業務的增值；
- 在本年度開始時已存在的現有業務價值變動；
- 投資回報短期波動；
- 經濟假設變動；
- 選擇權及保證成本的時間值變動及經濟假設的變動；
- 其他項目（例如：其他集團業務的利潤、稅項、外匯、特殊項目）；及
- 股息。

出售新業務的增值—其定義為年內從新業務帶來的未來利潤的現值—是用以管理本集團業務的主要衡量標準。本年度開始時有效業務價值的變動顯示現時的賬目如何管理。此等衡量標準一同為管理層及股東就本集團業務的基本發展及管理行動成功與否提供寶貴的資訊。

編製歐洲內含價值業績時，首先要就各產品的所有相關因素設立「最佳估計」假設，包括開支、退保水平及死亡率。未來投資回報及通脹的相關經濟假設大致上基於結合市場數據及長期假設。此等假設用以推斷未來現金流量。其後，以反映金錢時間值及現金流量相關風險的貼現率，計算出未來現金流量的現值。透過在適當的無風險回報率上增加風險邊際，釐定風險貼現率。實際結果可能與推斷結果有所出入。在此情況下，有關影響會在當年的經驗差異中反映出來。

歐洲內含價值基準在會計上使用的假設載列於歐洲內含價值基準補充資料的附註內。該等資料同時顯示業績對主要假設變動的敏感度。

企業 責任回顧

企業責任事宜繼續按Prudential plc主席Harvey McGrath的指示進行。在主席的帶領下，董事會定期討論本集團的企業責任表現及每年檢討策略。

以下回顧概述我們的活動及進度。保誠刊發年度企業責任報告，可於網站www.prudential.co.uk查閱。

「憑藉163年關注客戶利益及支援廣大社會的經驗，我們已確立履行責任的傳統。」

我們的方法

我們的產品基本屬長期性質，我們不會低估客戶對我們的信賴，以確保我們於日後能夠為客戶有效規劃及提供所需產品。憑藉163年關注客戶利益及支援廣大社會的經驗，我們已確立履行責任的傳統，並將其融合於我們經營業務的方式之中。該個別責任文化亦有所伸延至我們的代理及中介機構，期望他們保持高行為水平。

「我們將資源投放於我們相信與業務最相關及可發揮最大影響的事項上。」

我們相信，負責任地使用客戶的投資、支持客戶所身處社區的福利事務，以及為保護環境出一分力，是成功管理一家可持續發展公司的關鍵所在。我們深信，該等事務在我們現有的業務部門經營下已獲最佳的管理，因其與客戶及當地持份者有著最緊密的聯繫。

然而，我們亦明白於全公司確保良好管治及達致一致標準的重要性。因此，本集團負責就各企業責任優先事項制訂整體框架、原則及政策，以及向董事會及外界持份者匯報進展。

我們將資源投放於我們相信與業務最相關及可透過我們的行動及專業知識發揮最大影響的事項上。因此，我們已確立四個全球重點範疇：

- 1 迎合客戶需求的公平及具透明度產品
- 2 利用最優秀的人員處理表現最出色的業務
- 3 保護環境
- 4 支援地方社群

迎合客戶需求的公平及具透明度產品

我們深深體會到客戶非常重視其於應對不斷轉變的儲蓄、收入及保障需求時所面對的財政決定。

本集團所有業務共服務超過2,500萬名客戶。我們各地區的人口分佈顯示我們各業務的客戶及所提供產品概況各不相同。然而，在所有市場中，我們致力聆聽客戶的心聲及了解其個人需求，以便其作出知情決定。

於二零一一年，我們將於Prudential plc網站刊登客戶憲章，重點載述我們對集團各業務的客戶的主要承諾。

於亞洲，我們服務超過1,500萬名客戶，為其提供壽險、退休金、互惠基金、消費金融、資產管理、醫療及保障產品及服務組合。

醫療保健在我們許多亞洲市場中尤其重要，我們繼續擴大醫療及保障產品種類。我們不斷推陳出新的醫療相關產品組合包括創新的解決方案，例如PRUmy child（首項為孕婦及嬰兒提供的同類型保障）。PRUmy child亦將保障與儲蓄結合，使父母能夠為其子女的教育做好準備。

去年，保誠為亞洲首家推出iPhone應用程式的保險公司。我們的「iPhone退休計算機」能讓客戶建構不同的財政狀況及生活模式變數，以計算其退休生活所需的儲蓄金額。該應用程式可供香港、馬來西亞、菲律賓及新加坡的用戶下載，而本地語言版本亦已於印尼、韓國、台灣、泰國及越南推出。我們繼續在此領域創新，現正開發「BlackBerry退休計算機」程式。

我們的四個企業責任重點範疇

- 1 迎合客戶需求的公平及具透明度產品
- 2 利用最優秀的人員處理表現最出色的業務
- 3 保護環境
- 4 支援地方社群

企業 責任回顧

美國是世界上最大的退休儲蓄市場。「嬰兒潮」¹一代的7,800萬人中退休的人士將會逐年增加。我們的美國業務Jackson擁有超過280萬份保單及有效合約。經濟下滑及人口變化令許多人於步入退休階段時毫無準備。Jackson的教育計劃「Retirementology」乃為協助人們了解如何為未來財務作更佳準備而設。

Jackson以財務實力雄厚見稱，於二零一零年，Jackson將銷售變額年金產品的顧問人數增加至超過130,000人。此舉令產品更為普及，因為客戶持續於經濟不明朗時期尋求更有保障的生活。我們亦推出其他創新產品，為客戶提供長遠價值，其中包括推出本公司首項保證最低提取給付LifeGuard Freedom Flex，使投資者能夠準備符合其退休規劃目標的個人化給付。

如美國的情況一樣，許多英國人對越來越長的退休期準備不足。保誠英國是英國最大的年金供應商之一，每年提供收入予超過100萬名客戶。此外，我們的分紅產品是業內最優秀的分紅產品之一，表現一直較針對長期投資者市場的對手優勝，為長期投資者提供較許多其他投資選擇項目更吸引的回報。分紅產品亦保障投資者免受波動市況全面衝擊，讓彼等明白其儲蓄乃投資於財務穩健及管理完善的基金中，因而倍感安心。

為協助客戶作出知情的財政決定，保誠英國已編製一系列網上指南，當中提供清晰的產品資料。該等指南包括互動問卷，協助客戶透過計算可產生的收入水平，尋找符合其需要的年金產品。

「作為英國股票市場最大的活躍投資者之一，M&G認真履行其作為股東的責任。」

保誠的英國及歐洲基金管理業務M&G已服務零售及機構投資者達80年之久。M&G一直致力創新，並設計滿足明確客戶需求的新基金及投資計劃。

隨著通脹再度為投資者所關注，M&G已為客戶制訂若干創新投資策略。M&G為機構投資者提供Secured Property Income Fund，將商用物業租金與退休金基金的長期負債相匹配。於零售市場中，最近推出與通脹掛鈎的M&G Corporate Bond Fund使儲蓄者的公司債券投資得以免受商品價格上升影響。

作為英國股票市場最大的活躍投資者之一，M&G認真履行其作為股東的責任。其策略為投資於公司價值，而非追逐股份價格。M&G採取長期投資策略，在投資情況並無受損的情況下，維持其對所持有公司的堅定信念。

作為一家高瞻遠矚的集團，參與影響我們客戶的全球性討論及政策考慮顯然相當重要。我們各業務的員工會運用其知識及發揮所長，以為政策討論提供資料。

於二零一零年十月，我們與設於華盛頓哥倫比亞特區的智囊團Center for Strategic and International Studies (CSIS)合作出版Global Aging Preparedness Index。該研究探討政策對20個國家人口老化的影響及可能實施的改革策略。於二零一一年，我們將繼續參與有關討論。該報告文本載於<http://gapindex.csis.org>。

客戶服務及表現

保誠所獲的大量獎項及高業界排名，足證其享負盛名的優質客戶服務繼續得到肯定。

於二零一零年...

- **保誠集團亞洲區總部奪得／獲評為：**
SWA Magazine贊助的二零一零年印尼客戶滿意獎項「最佳全面滿足客戶需要企業（壽險）」
KOFIA（韓國金融投資協會）贊助的二零一零年Money Today-Morningstar Fund Awards「最佳海外股票基金」
Edge-Lipper Malaysia Fund Awards向PRU Asia Pacific Shariah Equity Fund頒發的「所屬類別最佳表現基金」
- **於美國，Jackson奪得：**
Service Quality Measurements Group (SQM)頒授的「世界級」地位及「最高客戶滿意度」。此標誌Jackson連續第五年奪得世界級地位

附註

¹美國人口普查局 — 自一九四五年起的出生者。

- **保誠英國奪得／獲評為：**

連續第二年奪得Financial Adviser Service Awards優秀服務五星評級

二零一零年Professional Adviser Awards「最佳年金供應商」

- **M&G獲頒：**

二零一零年Investment Week Fund Manager of the Year Awards「年度全球集團」

OBSR Honours for Excellence Awards「傑出投資公司獎」

於英國，保誠為Association of British Insurers (ABI)客戶影響力計劃的成員，此計劃力求透過監察客戶體驗推動持續服務改善。我們是35家參與年度客戶影響力調查的公司之一。於二零一零年，評定我們英國業務安排年金產品所需的時間為「非常好」或「極好」級別的客戶人數有所增加(64%)。此乃部分由於我們參與「選擇權」計劃所致。我們是該全行業參與的計劃的創辦成員之一，該計劃旨在加快退休金供應商與年金供應商交換資訊及資金的速度。

儘管消費者信心及市場收益於二零零九年有所提升，但二零零九／一零年的研究顯示，整個行業在ABI客戶影響力計劃若干方面的得分大幅下跌，尤其在投資回報及行業聲譽方面。我們的得分在業界平均水平範圍內。儘管此證明我們在非常嚴峻的市況中表現穩健，但我們正採取行動。該等行動包括提供更多有關分紅基金表現及其表現對政策可能造成的影響的資料。我們亦正改善為年金客戶提供的服務。我們已修訂年金報價，使其更為清晰，並正提供互動網上工具，解釋不同年金選擇的影響。

我們整個集團的員工一直致力盡快以最順暢的方式為客戶解決問題，我們亦致力公正地適時處理任何客戶投訴。

於英國，金融申訴專員公署(Financial Ombudsman Service)為150多家金融服務公司發佈案件裁決的申訴資料。保誠表現優異，於金融申訴專員公署資料中位列所有公司的首10%。

利用最優秀的人員處理表現最出色的業務

本集團各業務部門合共聘用約25,000名僱員。

我們於競爭極度激烈的市場經營，因此必須吸納最能幹的員工。對我們來說，營造一個吸引合適員工（即該等致力及能夠實踐卓越表現，使我們客戶及股東獲益的員工）加入的環境至關重要。

培育可靠的繼任人

出眾的領導才能對我們業務持續成功極為重要。每年，我們會進行全集團檢討，以物色、培育及獎勵具有領導潛能的員工。於二零一零年，我們在管理發展及領導才能發展計劃中各舉行了四項活動。該等活動支援本集團的交替及發展策略，於二零一零年，超過75名員工接受長遠領導潛能評估。

重要的是，我們不但要培育集團內的人才，亦要利用我們的品牌實力及傳統吸引新力軍。我們的旗艦發展計劃Momentum自二零零七年起運作，旨在於潛力優厚人士的職業生涯初段將其招攬旗下，並為其提供助其快速成長的發展計劃。透過業務實習及培訓課程單元，參與者可獲得成功經營國際業務所需的管理技巧及經驗。Momentum計劃非常強調多樣性，故不論是否保誠員工，均可參與該計劃。於二零一零年，Momentum計劃的網站錄得來自142個國家超過58,000個瀏覽人次。來自83個國家合共超過2,800人就該計劃提出申請。30名成功申請者令該計劃的參與者總數增添至60人，彼等於本集團各業務部門任職。



「於二零一零年，本公司旗艦人才發展計劃Momentum計劃的網站錄得來自142個國家超過58,000個瀏覽人次。」

企業 責任回顧

提升及獎勵表現

我們相信，僱員應就其對我們整體業務作出的貢獻獲得獎勵。因此，我們的獎勵制度以個人表現及行為為基準。我們定期檢討薪酬政策，以確保我們的獎勵架構與我們經營所在的市場步伐一致，且有關政策保持與我們業務發展息息相關。

我們重視僱員透過股份擁有權從本集團的成功獲益的機會。於英國，我們推行兩項全體僱員股份計劃：股份投資計劃及儲蓄相關購股權(SAYE)計劃。於二零一零年，超過14%的合資格僱員參與SAYE計劃，另有約6%參與股份投資計劃。透過該等計劃，超過三分之二的英國僱員目前擁有保誠股份或其權益。於亞洲，我們推行兩項SAYE計劃，其與英國的SAYE計劃相似，同樣供僱員及代理參與。於二零一零年，約四分之一的合資格僱員及超過37%的合資格代理參與該等計劃。

建立行之有效的組織

我們確認保持表現的重要一環是有效讓僱員參與及與僱員溝通。我們於業務過程中定期進行調查，目的是：監察我們作為僱主參與保誠事務的水平；探求我們組織的架構及慣例的效能；以及發掘需要改進的地方。

本集團各業務部門均設有專用內聯網站，為僱員提供最新資訊，並進行員工集會活動，為僱員提供向高級管理團隊發問問題的機會。此外，我們亦定期舉行若干僱員諮詢論壇，例如M&G員工諮詢委員會及保誠英國內部的英國僱員論壇。我們的英國業務亦與工會Unite建立了長期合作關係。

集團總部設有專責小組，透過集團內聯網向整個集團的僱員定期發放資訊，當中包括高級管理層就集團策略、方向及表現發佈的資訊。我們亦會定期舉行集團領導小組會議，該小組由來自本公司各部門的約75名高級經理組成，彼等領導本集團策略的重要部分，或負責推行有關策略的主要部分。

多樣性

「我們充分明白多樣化員工為我們組織所帶來的價值，並相信保誠應展現我們經營所在市場的多樣性。」

我們致力將多樣性融入我們的業務慣例中。我們的政策以聯合國世界人權宣言的原則及國際勞工組織的核心勞工準則為指導方針。該等原則及準則亦納入我們的集團業務行為守則。該守則訂立僱員行為的個人準則，並載於本集團內聯網站供所有僱員查閱。

我們充分明白多樣化員工為我們組織所帶來的價值，並相信保誠應展現我們經營所在市場的多樣性。本集團的政策之一是充分及公平地考慮及鼓勵僱員具合適性及能力的求職者。我們的政策亦包括招聘及培育能幹的員工，而不會介意其殘疾狀況，並繼續僱用不幸變成殘障的員工。

我們亦向員工提供培訓，使其認識及體恤殘疾僱員及客戶的需要。

保護環境

我們的環境策略著重減低我們對佔用的物業以及我們透過房地產投資經理PRUPIM管理的物業所造成的直接影響，從而提升業務營運的效益。

減低我們的直接影響：所佔用物業

就所有英國建築物以及Jackson在北美（密歇根州蘭辛市及科羅拉多州丹佛市）的主要經營場所而言，我們評估我們所佔用物業對環境的直接影響，當中包括監測能源消耗、二氧化碳排放、食水耗用、廢物及循環再用。

就呈報我們對全球環境的影響時，我們面對的其中一項問題是難以收集亞洲業務的龐大數據。於整個亞洲區，我們往往佔用多租戶物業，在該等物業收集環境數據並非常規。儘管如此，我們現正制訂程序及物色技術，以使我們能夠開展準確的影響評核工作。

英國政府致力於二零五零年前將全國碳排放量從一九九零年的水平減少80%。其策略的核心部分為推出一項強制性氣候變化及節能計劃，稱為減碳承諾能源效益計劃。於二零一零年，我們註冊成為該計劃的參與企業，並將於二零一一年七月匯報足跡數據。

根據歐盟建築物能源效益指令，任何興建、出售或出租的建築物均須獲取能源效益證書。能源效益證書為建築物的能源使用及效益評級，讓物業投資者及潛在佔用者能夠考慮能源效益評級及碳排放水平。我們所佔用物業及商業物業的能源效益證書已於英國推出。於二零一零年，我們成功保留我們所有英國佔用物業的ISO 14001環境管理認證。

我們若干以客戶為本的措施亦產生更廣泛的效益，以支持我們的企業責任議程。舉例而言，於美國，Jackson的綠色實踐計劃為客戶提供以電子方式接收部分通訊的選擇。此舉有助Jackson減少耗用紙張及為業務節省成本。Jackson亦已資助美國非牟利組織Green Forests種植100,000棵樹木。

減低我們物業投資組合帶來的影響

PRUPIM管理價值超過160億英鎊（於二零一零年十二月三十一日）的物業資產，為英國及歐洲其中一家最龐大的房地產投資經理。

PRUPIM會進一步將可持續元素融入其業務文化、活動及決策中，以帶來優秀的投資表現，成為領導同儕的房地產投資經理。其力求運用自身的影響力，以創新及思想領導能力影響地產界。

PRUPIM已於二零一零年為其房地產投資組合管理重新取得ISO 14001認證。PRUPIM亦於26個其管理的辦公室投資物業繼續獲ISO 14001認證，更於10個其管理的商場取得PAS99。PAS99為全球第一個綜合管理系統，其中已包括ISO 14001認證。

於二零一零年，該業務為員工設立一個可持續發展教育計劃，當中包括超過22小時的工作坊、座談會及討論小組，讓員工增進有關可持續發展問題的認識。

PRUPIM策略的一部分為於投資評價及決策過程中加入考慮可持續發展問題，包括將可持續發展問卷變為評價系統的一部分，參與決定資產價值。

PRUPIM簽署了聯合國責任投資原則，並透過積極參與英國物業協會、英國商場協會、英國綠色建築局、綠色物業聯盟、聯合國環境規劃署金融行動機構、機構投資者氣候變化小組及更好建築夥伴計劃，繼續帶領地產界就可持續發展邁步向前。

有關PRUPIM的工作及進度請參閱每年的可持續發展報告，更多詳情請瀏覽www.PRUPIM.com。

支援各地社群

保誠由維多利亞時期開始已投入社區工作，歷史悠久。我們所有業務均實施社區投資計劃，我們亦鼓勵各業務於教育（尤其是理財教育）及社會福利方面建立夥伴關係。

我們社區投資的方針為支持慈善機構及合適的非政府組織，我們除了提供善款外，更會利用員工的經驗和專業知識幫助這些機構。

員工義工服務

於二零一零年，近25%員工於其社區參與各式各樣的計劃，包括為當地慈善機構（如英國的癌症研究及肌肉萎縮行動）籌款，以致員工貢獻私人時間進行義工服務（如於美國為露宿者派發食物、於亞洲舉辦理財教育講座）。



企業 責任回顧

主席公益獎勵計劃

「自從主席公益獎勵計劃開辦以來，過去五年間，我們的員工參與了108個年度項目。」

我們不少員工透過集團的旗艦計劃——主席公益獎勵計劃參與義工活動。

自從主席公益獎勵計劃開辦以來，過去五年間，我們的員工與多個慈善機構合作，如Help Age International、國際培幼會及國際成就計劃，參與了108個年度項目。

本集團會為每一名登記成為義工的員工向主席公益獎勵計劃內的所有項目捐款，五個入圍項目更會獲得額外資助。本集團每年均會邀請員工投票，選出他們認為最有成效的計劃。

勝出項目

於二零一零年，勝出項目為香港的「Goal青人生」工作坊，工作坊與國際成就計劃合作，超過188名保誠義工為超過1,800名中學生舉辦理財管理工作坊。

入圍項目包括：

- Prestasi Junior Indonesia與超過120名義工合作，用了四個週末為居住於雅加達一間安全屋內的兒童舉辦一系列教育項目
- 國際成就計劃美國部，163名Jackson員工貢獻了463小時，開辦105堂課程教導2,500名年青人理財技巧
- 泰國國際培幼會與316名保誠員工合作，於七所學校幫助多達1,500名學生培養理財技巧
- 保誠英國的員工為Age UK的Call in Time計劃貢獻了660小時，幫助370名獨居長者重新投入社會。

理財教育

作為金融服務供應商，我們相信鼓勵和支持推廣理財知識對整體經濟發展和繁榮有莫大裨益。

除了主席公益獎勵計劃內的理財教育項目外，我們亦支持多個旨在提升金融知識的活動。

於二零一零年，我們於亞洲的理財教育策略繼續發展。本年度，超過4,400名女性在中國、印尼和越南參加了我們舉辦的理財培訓講座——「投資你的未來」。二零零四年，活動首次於中國舉行，旨在為理財培訓不多但經常為家庭財務需要張羅的女性提供支援。過去六年，超過27,500名女性參與了我們在亞洲舉辦的理財培訓講座。

自二零零七年起，保誠與中國教育部、中國社會科學院及中國保險監督管理委員會合作，於學校課程建立及引入保險教育。計劃已延伸至七省26所學校內超過6,000名學生。

於英國，我們與不同組織合作，如Citizens Advice、Personal Finance Education Group (pfeg)及Specialist Schools and Academies Trust。這些合作使數以千計的成人及兒童得以學習基本理財技巧。我們與Citizens Advice的合作更幫助人們作出對其財務福祉影響深遠的決定。

主席公益 獎勵計劃 2010



賑災

本集團營運一個可於我們營運的國家發生災難時用作賑災工作的基金。

我們賑災工作往往不止於提供財務救助，我們為最迫切的需要提供實際支援。於印尼西蘇門答臘近巴東市發生地震後，我們於二零零九年年末捐出約100萬英鎊，很多員工更參與義工服務。捐款用於支援初步緊急救援工作及其後的重建工程。我們一直監察進度，保誠於亞洲的領導層更於二零一零年參與於巴東舉行的慶典，慶祝220所新房屋、一個兒童圖書館及一個遊樂中心落成。上述建築物由巴東Kapas的村民與我們的慈善合作夥伴Posko Jenggala一同興建。

於二零一零年，救助兒童會成為本集團的慈善新合作夥伴，本集團為其兒童緊急救援基金提供支援。

捐款

於二零一零年，本集團捐出750萬英鎊支持社區活動，而向慈善機構的直接捐款更高達570萬英鎊，其中約350萬英鎊由歐盟業務捐出。

上述項目的分析如下：教育862,000英鎊、社會及福利1,804,000英鎊、環境及重建19,000英鎊、文化61,000英鎊，以及員工義工服務727,000英鎊。來自保誠歐盟以外附屬公司（Jackson National Life Insurance Company及保誠集團亞洲區總部）之直接捐款總額達220萬英鎊。

本集團政策為不向政黨捐獻，亦不產生政治開支（按二零零零年政黨、選舉及公投法所定義者）。於二零一零年，本集團概無作出任何該等捐獻或產生任何該等開支。

問責及管治

董事會

董事會每年最少就集團企業責任表現進行一次討論，亦會按年檢閱及審批集團企業責任報告及策略。

責任委員會

董事會轄下設責任委員會，由相關集團職能及我們各項核心業務的高級代表組成。此委員會負責監察本集團的企業責任活動，並提出需要關注的事項。

業務行為守則

我們會將環境、社會及社區議題納入業務行為守則。守則會由董事會按年檢閱。其他資料請參閱第120頁。

付款政策

本集團的一貫政策是在訂購貨品及服務時協定支付條款，並按照該等條款支付款項。

在英國，我們已於二零零八年十二月簽署英國商業、企業及監管改革部門的「快捷付款守則」。於二零一零年，我們的貿易債權人日數為23日（以年末結欠貿易債權人金額對年內貿易債權人發票總額的比例為基準）。快捷付款守則及其簽署文件可在www.promptpaymentcode.org.uk查閱。

供應鏈管理

保誠明白其對環境、社會及經濟的影響不止於所提供的產品及服務，於是亦將其供應商及承包商的表現納入評估範圍。

我們的一貫政策是與價值觀及標準合乎集團業務行為守則的供應商合作。

保誠英國的採購慣例成功獲英國特許採購及供應學會認證，此項認證為行內公認良好慣例的指標。



「於二零一零年，救助兒童會成為本集團的新慈善合作夥伴，本集團為其兒童緊急救援基金提供支援。」

750萬英鎊

於二零一零年，本集團捐出750萬英鎊支持社區活動

企業 責任回顧



管治

- 100 董事會
- 104 管治報告：
 - 企業管治
 - 風險管治
 - 企業責任管治
- 121 額外披露
- 122 董事會報告主要披露事項索引

董事會

主席



HARVEY McGRATH
主席

執行董事



TIDJANE THIAM
集團行政總裁



NIC NICANDROU ACA
財務總監



ROB DEVEY
執行董事



JOHN FOLEY
執行董事



MICHAEL McLINTOCK
執行董事



BARRY STOWE
執行董事



MIKE WELLS
執行董事

非執行董事



KEKI DADISETH FCA
非執行董事



HOWARD DAVIES 爵士
非執行董事



MICHAEL GARRETT
非執行董事



ANN GODBEHERE FCGA
非執行董事



BRIDGET MACASKILL
非執行董事



PAUL MANDUCA
高級獨立
非執行董事



KATHLEEN O'DONOVAN ACA
非執行董事



JAMES ROSS OBE
非執行董事



TURNBULL 勳爵 KCB CVO
非執行董事

主席**HARVEY McGRATH**

主席兼提名委員會主席

Harvey McGrath於二零零八年九月獲委任為保誠獨立非執行董事，於二零零九年一月成為主席兼提名委員會主席。Harvey多年來投身國際金融服務業，成就卓著。其職業生涯開始於倫敦及紐約的美國大通銀行。於一九八零年至二零零七年，Harvey一直服務於Man Group，曾先後擔任司庫、財務主管及紐約Man Inc.總裁，隨後於一九九零年獲委任為倫敦Man Group plc行政總裁，並於二零零零年獲委任為主席。二零零七年，他離開Man Group。

Harvey亦為倫敦發展署主席，該署為倫敦市長工作，負責協調整個倫敦的經濟發展及重建工作；並為倫敦技能與就業理事會副主席，而該理事會的任務乃為倫敦成年人的技能發展制訂策略。此外，他亦是London First及East London Business Alliance兩家機構的前任主席。

Harvey為多家慈善機構的受託人，其中包括New Philanthropy Capital，一家研究型慈善機構，旨在為捐贈者及慈善機構提供建議及指引；Royal Anniversary Trust，該機構負責高等教育女王年度紀念獎的運作；Children and Families Across Borders (CFAB)，該機構專門保護邊境上兒童及弱勢成人的權利及福利；iCould，一項線上職業資源；及Prince's Teaching Institute，該機構旨在以學科為基礎提升教師的專業發展水平。現年59歲。

執行董事**TIDJANE THIAM**

集團行政總裁

Tidjane Thiam自二零零八年三月起任保誠執行董事。Tidjane擔任財務總監至二零零九年九月，並於二零零九年十月擔任集團行政總裁。Tidjane於二零零二年至二零零八年曾任Aviva歐洲業務行政總裁，後相繼任其集團策略及發展主管以及Aviva International董事總經理。

理。Tidjane職業生涯的前半段於麥肯錫公司巴黎、倫敦及紐約業務部門度過，為保險公司及銀行提供服務；隨後於非洲居住多年，分別擔任科特迪瓦國家技術研究及發展局行政總裁及主席，並作為規劃及發展部秘書長兼擔任內閣成員。Tidjane返回法國後成為麥肯錫公司合夥人，擔任其財務機構的一名領導人，此後於二零零二年加盟Aviva。

Tidjane於法國出任阿科瑪非執行董事，直至二零零九年十一月。他為英國保險業協會(ABI)董事會成員、世界經濟論壇國際商業委員會成員及倫敦海外發展研究所(ODI)理事會成員。Tidjane於二零零一年一月獲委任為二十國集團高級研究小組(基建投資)主席，直至二零零一年十一月的二十國集團高峰會為止。Tidjane為由科菲·安南擔任主席的非洲發展小組成員及Opportunity International發起人。現年48歲。

NIC NICANDROU ACA

財務總監

Nicolaos Nicandrou (Nic)自二零零九年十月起任保誠執行董事兼財務總監。加入保誠之前，Nic曾於Aviva工作並擔任多個高級財務職位，其中包括Norwich Union Life財務主管兼董事會成員、Aviva Group財務控制主管、Aviva Group財務管理及報告主管，以及CGNU Group財務報告主管。Nic的職業生涯開始於羅兵咸永道會計師事務所，在該事務所倫敦及巴黎業務部門工作。現年45歲。

ROB DEVEY

執行董事

Robert Devey (Rob)自二零零九年十一月起任保誠執行董事兼保誠英國及歐洲業務行政總裁。Rob由勞埃德銀行集團加入保誠，自二零零二年於勞埃德銀行集團工作開始，曾擔任保險及零售銀行業務多個高級領導職位，其中包括英國零售銀行業務直接渠道董事總經理、HBOS金融服務業務董事總經理及HBOS全面保險業務董事總經理。加入HBOS之前，Rob為

波士頓諮詢集團(BCG)在英國、美國及歐洲的金融服務顧問。現年42歲。

JOHN FOLEY

執行董事

John Foley於二零零一年一月獲委任為保誠執行董事及集團風險總監。他於二零零零年加入保誠出任集團副司庫，其後於二零零一年獲委任為Prudential Capital(前稱Prudential Finance(UK))的董事總經理兼集團司庫。於二零零七年，彼獲委任為Prudential Capital的行政總裁兼集團行政委員會成員。於加入保誠之前，John曾於National Australia Bank擔任全球資本市場總經理三年。John於Hill Samuel & Co Limited開始其職業生涯，於該公司任職的二十年期間，彼曾在每個銀行部門工作，最後於TSB及Hill Samuel Bank合併後擔任風險管理、資本市場及司庫部的高級職位。現年54歲。

MICHAEL McLINTOCK

執行董事

Michael McLintock自二零零零年九月起任保誠執行董事。他亦為M&G行政總裁，於一九九九年保誠收購M&G時即擔任此職位。Michael於一九九二年加入M&G。之前，他亦曾於二零零零年至二零零八年在Close Brothers Group plc董事會擔任非執行董事。自二零零八年十月以來，Michael一直為Grosvenor Estate受託人。現年50歲。

BARRY STOWE

執行董事

Barry Stowe自二零零六年十一月起任保誠執行董事，自二零零六年十月起任保誠集團亞洲區總部執行總裁。他亦自二零零八年十月起擔任壽險營銷與研究協會及人壽保險管理協會理事，並自二零零九年五月起擔任Lipscomb University監事會成員。此前，Barry曾任AIG Life Companies全球意外及醫療業務總裁。於一九九五年加入AIG之前，Barry於一九九二年至一九九五年擔任Pan-American Life旗下附屬公司Nisus的總裁。

董事會

兼行政總裁。加入Nisus之前，Barry於美國Willis Corroon工作過12年。現年53歲。

MIKE WELLS

執行董事

Michael Wells (Mike)自二零一一年一月起任保誠執行董事，並接替Clark Manning於Jackson National Life Insurance Company (Jackson)之總裁兼行政總裁職位，Mike於過去15年在Jackson出任多個高級及策略性職位，包括Jackson National Life Distributors總裁。彼於過去九年一直擔任Jackson副主席兼營運總監。於此段時期，他帶領發展Jackson利潤很高的變額年金業務，並一直負責資訊科技、策略、營運、傳訊、分銷、Curian以及零售經紀交易商等業務。現年50歲。

非執行董事

KEKI DADISETH FCA

獨立非執行董事兼薪酬委員會成員

Keki Dadiseth自二零零五年四月起任保誠獨立非執行董事。Keki現為薪酬委員會成員，曾於二零零五年至二零零七年任審核委員會成員。於二零零六年，Keki獲委任為ICICI Prudential Life Assurance Company Limited及ICICI Prudential Trust Limited的非執行董事。他亦為Britannia Industries Limited、Piramal Healthcare Limited、Siemens Limited、The Indian Hotels Company Limited及Godrej Properties Limited的董事，上述所有公司均於孟買證券交易所掛牌上市。此外，Keki還擔任高盛、Fleishman-Hillard Inc及Oliver Wyman Limited的顧問，並擔任印度多家慈善機構的受託人。Keki為一家印度非上市公司Omnicom India Marketing Advisory Services Private Limited的非執行主席，同時為多家其他印度非上市公司的董事會成員。他亦是Sony India Pvt Ltd主席及印度索尼集團高級顧問。

於二零零五年從聯合利華退休之前，Keki曾任家居及個人護理品業務主管，負責聯合利華於全球各地的家居及

個人護理品業務；Unilever PLC及Unilever N.V.董事會成員；及聯合利華執行委員會成員。於一九七三年，他在印度加入Hindustan Lever Ltd；於一九八七年，他加入Hindustan Lever董事會，並於一九九六年成為該公司主席。現年65歲。

HOWARD DAVIES爵士

獨立非執行董事、風險委員會主席兼審核委員會成員

Howard爵士自二零一零年十月起任保誠獨立非執行董事兼風險委員會主席。他於二零一零年十一月加入審核委員會。儘管Howard爵士經已辭任，但他留任倫敦政治經濟學院校董，直至院校找到合適的繼任人為止。於二零零三年九月加入倫敦政治經濟學院前，他為英國金融監管機構金融服務管理局主席。他亦於摩根士丹利擔任董事一職。現年60歲。

MICHAEL GARRETT

獨立非執行董事兼薪酬委員會成員

Michael Garrett自二零零四年九月起任保誠獨立非執行董事兼薪酬委員會成員。Michael由一九六一年開始一直在雀巢工作，於一九九零年至一九九三年擔任日本業務主管，其後擔任區域主管及執行委員會成員，負責亞洲及大洋洲業務。於一九九六年，其職責範圍進一步擴大，將非洲及中東業務亦涵括在內。於二零零五年，Michael退任雀巢執行副總裁。他曾作為澳洲食品業理事會(Food Industry Council)主席及澳洲工業理事會(Industry Council of Australia)成員為澳洲政府服務，亦曾擔任APEC(亞太經濟合作組織)食物體系諮詢委員會成員、土耳其總理顧問小組成員及瑞士WTO(世界貿易組織)商業諮詢理事會成員。

Michael繼續留任印度雀巢董事，並於二零零一年獲委任為Evian Group(一個旨在提升自由貿易的智庫及論壇)主席。與此同時，他亦擔任瑞士Bobst Group、美國Hasbro Inc.及根西島Gottex Fund Management Holdings Limited董事會的非執行董事。此外，Michael為國

際商業領袖論壇(IBLF)發展委員會成員，以及倫敦全球領袖基金會(GLF)贊助的斯威士蘭國際商業諮詢小組成員。現年68歲。

ANN GODBEHERE FCGA

獨立非執行董事、審核委員會主席兼風險委員會成員

Ann Godbehere自二零零七年八月起任保誠獨立非執行董事。Ann自二零零七年十月起成為審核委員會成員，於二零零九年十月擔任審核委員會主席，並於二零一零年十一月加入風險委員會。於一九七六年，Ann由加拿大永明人壽保險公司開始其職業生涯，之後於一九八一年加入Mercantile & General Reinsurance Group，在該集團擔任多個管理職務，並於一九九五年晉升為負責北美壽險與健康險及財產／意外災害險業務的高級副總裁及控制總監。於一九九六年，瑞士再保險收購Mercantile & General Reinsurance Group，而Ann成為瑞士再保險北美壽險與健康險業務的財務總監。於一九九七年，她獲委任為瑞士再保險加拿大人壽與健康險業務行政總裁。Ann於一九九八年調駐倫敦，出任瑞士再保險人壽與健康險業務部財務總監，並於二零零一年財產與意外災害險業務小組成立時，加入位於蘇黎世的該業務小組，出任財務總監。自二零零三年至二零零七年二月，Ann擔任Swiss Re Group財務總監。

Ann亦是Rio Tinto plc、Rio Tinto Limited、UBS AG、Ariel Holdings Limited、Atrium Underwriting Group Limited及Atrium Underwriters Limited的非執行董事。於二零零八年至二零零九年一月，Ann曾任Northern Rock財務總監及執行董事。現年55歲。

BRIDGET MACASKILL

獨立非執行董事、薪酬委員會主席兼提名委員會成員

Bridget Macaskill自二零零三年九月起任保誠獨立非執行董事。Bridget屬重新加入保誠董事會，之前因潛在利益衝突而於二零零一年退任。她自二零零三年起成為薪酬委員會成員，並於二零零六年

五月擔任薪酬委員會主席。Bridget亦自二零零四年三月起成為提名委員會成員。

於二零零九年二月，Bridget 加入美國投資管理公司 First Eagle Investment Management, LLC (前稱 Arnhold and S. Bleichroeder Advisers, LLC) 出任總裁兼營運總監，並於二零一零年二月出任行政總裁一職。她是美國教師退休基金會 (TIAA-CREF) 各基金的受託人，還曾於二零零五年至二零零八年任聯邦國民抵押貸款協會－房利美、於二零零四年至二零零八年任 Scottish & Newcastle PLC 及於二零零二年至二零零六年任 J Sainsbury Plc 的非執行董事。此前，Bridget 於紐約一家大型投資管理公司 Oppenheimer Funds Inc 工作過 18 年，其中後 10 年擔任行政總裁。現年 62 歲。

PAUL MANDUCA

高級獨立董事兼審核、薪酬及提名委員會成員

Paul Manduca自二零一零年十月起任保誠獨立非執行董事，並於二零一一年一月接替James Ross出任董事會高級獨立董事。他於二零一零年十一月加入審核及薪酬委員會，並於二零一一年一月成為提名委員會成員。

Paul於二零零五年九月獲委任為Wm Morrison Supermarkets Plc (「Morrisons」) 非執行董事。他目前為Morrisons高級獨立董事、提名委員會成員及薪酬委員會主席。Paul曾於之前擔任審核委員會主席，並將於二零一一年三月退出Morrisons董事會。他亦為Aon Limited主席、Kazmunai Gas Exploration & Production Plc非執行董事及審核委員會主席、Henderson Diversified Income Limited主席及JPM European Smaller Companies Investment Trust Plc董事。Paul亦為Development Securities plc董事至二零一零年三月任期屆滿、Bridgewell Group plc主席至二零零七年任期屆滿及Henderson Smaller Companies Investment Trust plc董事至二零零六年任期屆滿。Paul曾於二零零二年至二零零五年期間擔任Deutsche Asset Management之歐洲行政總裁，於

一九九九年至二零零二年期間擔任 Rothschild Asset Management全球行政總裁，並於一九九四年至一九九九年期間擔任Threadneedle Asset Management Limited之首任行政總裁以及Eagle Star及Allied Dunbar之董事。Paul亦為英國證券協會會員。現年59歲。

KATHLEEN O'DONOVAN ACA

獨立非執行董事兼審核及提名委員會成員

Kathleen O'Donovan自二零零三年五月起任保誠獨立非執行董事。Kathleen自二零零三年起成為審核委員會成員，並自二零零六年五月擔任審核委員會主席直至二零零九年九月。她於二零一零年十一月加入提名委員會，亦是Trinity Mirror plc的董事兼審核委員會主席、ARM Holdings plc的高級獨立董事兼審核委員會主席，以及Invensys Pension Scheme的主席。

之前，Kathleen曾任Great Portland Estates PLC、EMI Group plc及Court of the Bank of England的非執行董事兼審核委員會主席，並任O₂ plc的非執行董事。自一九九一年至二零零二年，Kathleen為BTR及Invensys的財務總監，此前則為安永會計師事務所合夥人。現年53歲。

JAMES ROSS OBE

獨立非執行董事兼風險及提名委員會成員

James Ross自二零零四年五月起任保誠獨立非執行董事，並於二零零六年五月至二零一零年十二月期間任高級獨立董事。Paul Manduca已於二零一一年一月接替其高級獨立董事之職位。James將於二零一一年五月十九日召開的股東週年大會結束時退出董事會。他於二零一零年十一月成為風險委員會成員，亦於二零零四年至二零零六年及二零零八年至二零一零年十一月期間為薪酬委員會成員。他於二零零五年至二零零七年期間為審核委員會成員。

James是利物浦熱帶醫學院信託委員會主席。他曾是法國Schneider Electric的非執行董事、高等教育領導基金會的主席，以及美國McGraw-Hill及Datacard Inc的非執行董事。他亦於更早前擔任

National Grid plc及Littlewoods plc的主席。此外，James亦曾任Cable and Wireless plc的行政總裁、BP America Inc. 的主席兼行政總裁及英國石油公司的董事總經理。現年72歲。

TURNBULL勳爵KCB CVO

獨立非執行董事兼風險及薪酬委員會成員

Turnbull勳爵自二零零六年五月起任保誠獨立非執行董事。他於二零一零年十一月加入風險委員會及薪酬委員會。他於二零零七年一月至二零一零年十一月期間任審核委員會成員，並於二零零五年加入上議院成為終身貴族。於二零零二年，他出任內閣秘書及國內文官長直至二零零五年退休。在此之前，Turnbull勳爵擔任過多個公務員職位，包括英國財政部常務秘書；環境部（後為環境、運輸和區域部）常務秘書；首相經濟事務私人秘書；以及戴卓爾夫人及馬卓安首相的首席私人秘書。他於一九七零年加入英國財政部。

Turnbull勳爵為BH Global Limited主席、Frontier Economics Limited及The British Land Company PLC的非執行董事，於二零零六年至二零零七年為Arup Group的前任非執行董事。Turnbull勳爵亦兼職出任Booz and Co (UK)倫敦合夥人的高級顧問至二零一一年二月。現年66歲。

企業管治

遵守企業管治守則

作為於倫敦證券交易所及香港聯交所作第一上市的英國公司，保誠須遵守二零零八年合併守則（就二零一零年六月二十九日之前開始的報告期間）及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四企業管治常規守則所載的管治規則（統稱企業管治守則）。

合併守則由英國財務報告評議會(Financial Reporting Council)頒佈並可登入其網站查閱：www.frc.org.uk/corporate/

企業管治常規守則由香港聯交所頒佈並可登入其網站查閱：www.hkex.com.hk/chi/rulesreg/listrules/

董事相信，良好的企業管治對於本集團達致目標及創造最大股東價值非常重要，因此致力恪守嚴格的管治標準。

董事會支持企業管治守則，並確認於截至二零一零年十二月三十一日止財政年度全年已遵守二零零八年合併守則所載的條文。

董事會另確認，自於香港聯交所上市當日以來一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四企業管治常規守則，惟有關薪酬委員會職權範圍的偏離除外。薪酬委員會的職權範圍限於審議主席及執行董事的酬金，並不包括就非執行董事的酬金向董事會提供建議。造成此項偏離的原因在於，薪酬委員會參與釐定非執行董事袍金有違二零零八年合併守則（及新英國企業管治守則條文）的原則。

企業管治守則的原則已按下文及董事酬金報告所述的方式應用。

董事會

董事會職責

董事會共同負責帶領本集團邁向成功，並在便於實施適當風險管理的有效控制架構下履行領導職能。執行董事負責管理業務運作，而非執行董事則負責對董事會的決策進行獨立判斷及審查。

董事負責制訂策略目標，確保本集團定位恰當，並獲充足資源達成該等目標，以及確保本集團能以符合法定責任的方式履行其對各股東及乃至於各持份者的責任。

於履行職責時，董事會可直接利用公司秘書所提供的服務，而公司秘書會就企業管治事宜、董事會程序及遵守適用規則及規例提供建議。

董事有權諮詢獨立專業意見（費用由本公司承擔），有關意見的副本將在適用及適當情況下向其他董事傳閱。

於日常業務過程中，董事會及委員會的文件會於每次會議前約一個星期送交各董事。

董事會已批准一個管治架構，當中訂有內部審批程序及可予轉授的事宜。這主要涉及本集團業務的營運管理，亦包括董事會轉授集團行政總裁進一步轉授有效日常業務經營及管理所需各項事宜的預設權限。各業務單位的主要行政人員有權管理該業務單位，並已設立由其最高級行政人員組成的管理委員會。

董事會可行使公司章程及二零零六年公司法授予的所有權力。這包括本公司借款、抵押或質押其任何資產（惟須遵守二零零六年公司法及本公司公司章程所載的限制）及就本公司的債務或其他責任提供擔保、抵押或彌償保證的權力。

為確保董事會能掌管本集團的事務，董事會的職權範圍會定期檢討，並具體列明留待董事會決定的事宜。這包括批准年度及中期業績、策略及企業目標、營運計劃、重大交易及影響本公司股本的事宜。在其內部管治架構下，所有業務單位均須就超越預設權限的事宜徵求董事會批准。

成員

於二零一零年十二月三十一日，董事會由主席、六名執行董事及九名獨立非執行董事組成。於二零一一年一月一日集團風險總監John Foley的委任生效後，執行董事數目增至七名。各現任董事的履歷載於第100至第103頁。

於二零一零年十月十五日，Howard Davies及Paul Manduca獲委任為獨立非執行董事。自二零一一年一月一日起，Paul Manduca接替James Ross出任董事會高級獨立董事。James將於二零一一年五月十九日召開的保誠股東週年大會結束時退出董事會。於二零一一年一月一日，Mike Wells代替Clark Manning出任執行董事及Jackson National Life Insurance Company的總裁兼行政總裁。另外，John Foley獲委任為執行董事兼集團風險總監，自二零一一年一月一日起生效。

按照本公司的公司章程規定，董事會或股東大會成員可合共委任最多20名董事。本公司董事的免任及辭任均受二零零六年公司法、企業管治守則及本公司公司章程的有關條文規管。

非執行董事的首屆任期通常為三年，獲董事會委任後，其任期會於首屆股東週年大會上獲股東推選時開始計算。每項委任安排將於三年任期接近結束時參照本集團的業務表現及要求進行檢討。所有董事委任安排的條款及條件於正常辦公時間在本公司註冊辦事處及股東週年大會可供查閱。

非執行董事一般會任滿兩屆三年任期（自其首次獲股東推選時起計），但董事會可邀請其續任更長時間。任第三屆任期的董事須接受嚴格的年度評核。

自二零一零年股東週年大會後獲董事會委任的董事將首次參選，且根據英國企業管治守則條文，除James Ross宣佈有意退任外，所有其他董事將於二零一一年五月十九日召開的股東週年大會同意膺選連任。

董事會積極進行執行及非執行董事的繼任規劃，以確保董事會的構成得到定期更新及董事會一直維持高效。實現此目標的途徑包括一項既定的檢討程序（該程序已應用於所有業務並涵蓋董事及高級管理層的繼任及發展）及第112頁詳述的提名委員會的工作。董事會會每年審議檢討結果，而因應檢討制訂的行動會作為管理層發展日程的一部分實施。我們相信，我們的非執行董事為董事會及其委員會帶來豐富的商業、財務及國際經驗。主管本集團主要業務的執行董事各自為董事會提供對各自業務、市場及挑戰的深入見解，確保涵蓋本集團主營業務的廣度及深度。

主席及行政總裁

主席及集團行政總裁的職責相互分離且界定明確。這些職責的範疇由董事會批准及定期檢討，以對任何個人的決策權力加以限制。

主席負責董事會的領導及管治，而集團行政總裁則負責管理本集團及代表董事會執行其策略及政策。集團行政總裁於履行職責時，可獲得由所有業務單位主管組成的集團行政委員會及集團總部職能專家小組的建議及協助。

獨立性

非執行董事的獨立性乃參照企業管治守則釐定。保誠每年須根據香港聯交所的規則確認非執行董事的獨立性，亦須根據沙賓法案確認其審核委員會成員的獨立性。董事會設有適當程序，以管理任何潛在的利益衝突。

於本年度全年，董事會認為非執行董事的身份及判斷均為獨立，符合企業管治守則所載的獨立性條文。本公司已根據香港上市規則的規定接獲各非執行董事確認其獨立性的確認函。由於根據二零零八年合併守則進行獨立性測試對主席而言並不適宜，同時，為確保所有公司通訊對主席的描述保持一致，我們並無要求主席根據香港上市規則提供獨立性確認函，且日後亦不會對其有如此要求。因此，香港公司通訊中不會再將主席列為獨立非執行董事。

Paul Manduca為高級獨立董事，股東如未能通過現有投資者溝通機制解決有關事宜，或在不宜透過該等途徑的情況下，可向其傳達有關事宜。

Keki Dadiseth及Barry Stowe擔任印度公司ICICI Prudential Life Insurance Company Limited（保誠擁有其26%權益）的非執行董事。此外，Keki應保誠要求擔任印度公司ICICI Prudential Trust Limited（保誠擁有其49%權益）的非執行董事。董事會並不認為有關委任會以任何方式影響Keki作為保誠獨立董事的身份。

企業管治

保誠是英國最大的機構投資者之一，董事會並不認為此狀況會影響兼任本集團持股公司董事會成員的非執行董事的獨立性。董事會亦相信，該等持股不會妨礙本公司聘用最合適及最有才能的非執行董事。

就職培訓及發展

公司秘書協助主席為新任董事提供度身訂造的培訓課程，並為全體董事提供持續發展安排。於獲委任後，所有董事均會參加就職培訓課程，其內容十分廣泛，涵蓋本集團業績的主要會計基準、董事會及其主要委員會的職責，以及內部審核及風險管理職能的職權範圍等。此外，他們亦會獲得有關本集團主營業務、其產品範圍、經營所在市場及整體競爭環境的詳細介紹。涉及的其他領域包括董事於不同上市制度下的責任、影響金融服務公司董事的法律事宜、本集團的管治安排、投資者關係計劃及薪酬政策。

董事於整個任期會定期獲得更新資料，其內容涉及本集團的業務及其經營所處的監管和行業特定環境，以及其作為董事的法定及其他職責及責任（如適用）。這些更新資料的形式可以是呈交董事會的書面報告或高級行政人員的簡報或外部資源（如適用）。為增進知識及提升效率，主要委員會的非執行董事在整個任期內會定期獲得涉及相關委員會事宜的更新資料，並會收到高級行政人員就他們所關注的問題所呈交的簡報。

於二零一零年，全體董事已參加持續專業發展課程，其內容包括若干行業特定及商業事宜，以及法律、會計及監管變動及發展。若干業務單位主要行政人員及有關高級行政人員於年內就其業務單位目前面臨的挑戰與機遇向董事會作出簡報。另外，若干總部職能的高級經理就其職能目前面臨的重大問題向董事會匯報，而董事已定期獲取償付能力II的報告。此外，審核委員會成員亦可出席業務單位的審核委員會會議，以進一步了解所關注的主題事項及本集團處理有關事項的方法。

表現評估

保誠繼續對董事會及各委員會於二零一零年的表現進行年度評估計劃，藉以符合二零零八年合併守則的規定。表現評估計劃旨在不斷提升董事會及各委員會的效率，加強本集團的表現。

繼二零零九年的內部表現檢討後，保誠再次決定聘用外部顧問協助二零一零年的評估。是次檢討由Egon Zehnder International與主席、高級獨立董事及集團行政總裁商議後進行。評估程序的一個要素是與各董事進行個別會談。事實證明，此舉是收集意見及資料的有效機制。

董事會於二零一一年二月在其會議上討論了檢討結果的相關報告，並將於年內實踐行動計劃。

另外，主席會個別會見非執行董事及集團行政總裁，藉以評估他們的表現。主席亦會帶領非執行董事對執行董事進行表現評估，而高級獨立董事則會帶領非執行董事對主席進行表現評估。

執行董事會定期接受檢閱，集團行政總裁會個別評核各執行董事的表現，以作為集團對全體員工進行年度表現評估的一部分。

本集團亦聘用Egon Zehnder International作為行政人員獵頭顧問，但認為不會存在利益衝突，尤其是由於本集團與其他獵頭公司互有連繫。

會議

於二零一零年，董事會共舉行十次定期會議，另外舉行15次會議以討論特別事務。年內舉行了一次單獨的策略性活動。本公司已實施一份詳細的預定議程表多年並持續更新，以反映預定的常規議事項目及年內發生的任何主題事項。

集團業務部門每年最少會舉行一次董事會會議，以增進對該項業務的了解。於二零一零年十一月，董事會會議在印尼雅加達舉行，其間董事與亞洲管理團隊高級成員會面，並出席一系列業務簡報會。

二零一零年會議出席率

	定期 董事會 會議	非定期 董事會 會議	審核 委員 會議	薪酬 委員 會議	提名 委員 會議
年內會議數目	10	15	17 ¹	7	6
主席					
Harvey McGrath	10 (10)	15 (15)	–	–	6 (6)
執行董事					
Tidjane Thiam	10 (10)	15 (15)	–	–	–
Nic Nicandrou	10 (10)	15 (15)	–	–	–
Rob Devey	10 (10)	14 (15)	–	–	–
Clark Manning ²	10 (10)	14 (15)	–	–	–
Michael McLintock	10 (10)	15 (15)	–	–	–
Barry Stowe	9 (10)	13 (15)	–	–	–
非執行董事					
Keki Dadiseth	7 (10)	13 (15)	–	6 (7)	–
Howard Davies ^{3,8}	1 (2)	–	1 (1)	–	–
Michael Garrett	10 (10)	12 (15)	–	6 (7)	–
Ann Godbehere	10 (10)	13 (15)	17 (17)	–	–
Bridget Macaskill	10 (10)	14 (15)	–	7 (7)	6 (6)
Paul Manduca ^{4,8}	2 (2)	–	0 (1)	0 (1)	–
Kathleen O'Donovan ⁵	10 (10)	15 (15)	16 (17)	–	1 (1)
James Ross ⁶	10 (10)	14 (15)	–	6 (6)	6 (6)
Turnbull勳爵 ⁷	10 (10)	14 (15)	13 (16)	1 (1)	–

括號內數字表示各人於出任董事會或委員會成員期間最多能出席的會議數目。

附註

- 1 審核委員會年內舉行了八次定期會議及九次非定期會議以討論特別事務。
- 2 退任董事一職，自二零一一年一月一日起生效。
- 3 於二零一零年十月十五日獲委任為董事兼風險委員會主席，於二零一零年十一月九日擔任審核委員會成員。
- 4 於二零一零年十月十五日獲委任為董事，於二零一零年十一月九日擔任審核及薪酬委員會成員，於二零一一年一月一日擔任提名委員會成員。
- 5 於二零一零年十一月九日獲委任為提名委員會成員。
- 6 於二零一零年十一月九日退任薪酬委員會成員。
- 7 於二零一零年十一月九日退任審核委員會成員並加入薪酬委員會。
- 8 由於獲委任加入董事會前已承諾的事務，故未能出席部分定期會議。

上表詳列各董事年內出席董事會及委員會會議的次數。倘董事未能出席會議，主席會在會前徵求其意見。年內亦召開十次特別董事委員會會議，以就董事會討論的事宜訂定安排，例如批准定期財務報告及公司交易。

年內，主席與非執行董事舉行七次無執行董事出席的會議。

利益衝突

董事有避免與本公司發生利益衝突的法定責任。本公司的公司章程允許董事認可利益衝突，而董事會已就管理及審批（如適用）利益衝突或潛在利益衝突採納一項政策及多項有效程序。根據相關程序，董事須申報於非本集團成員公司出任的全部董事職位或其他任職情況，以及其他可導致衝突或引致潛在衝突的情況。提名委員會或董事會（如適用）會於適當時就各相關情況作個別評估及審批。

企業管治



董事權益

個別董事權益載於董事酬金報告第135頁。

外部委任

董事會相信，於二零一零年，主席的其他承諾並無妨礙其為本集團履行日常職責，且他承諾並能夠抽空處理不可預見的情況。主席的主要承諾（包括年內變動（如適用））詳情載於第101頁其履歷中。

董事可於本集團以外與其有業務關係的其他公司擔任董事職務或持有其他重大權益。

執行董事可出任外部公司的董事職務並保留從中賺取的任何袍金，惟須於事前與集團行政總裁商議，且不會引致任何利益衝突。與二零零八年合併守則相符，執行董事於當時100公司中出任的非執行董事職位不得多於一個。我們的部分執行董事於非上市公司或機構擔任董事或受託人職位。所保留的任何袍金詳情載於第135頁的董事酬金報告，而執行董事的主要承諾則詳載於第100至第103頁各人的履歷中。

非執行董事可供職於多個其他董事會，惟他們須證明能付出足夠時間履行於保誠的職責，並於接納前與主席就任何新委任進行商討。這確保他們的獨立性不受影響，並確保

任何潛在利益衝突及因新職責所需投入時間而引致任何可能出現的問題，能夠得以識別及妥善解決。我們非執行董事的主要承諾詳載於第100至第103頁各人的履歷中。

董事的彌償及保障

本公司已就保誠集團旗下公司的董事及高級管理人員所面臨的法律訴訟作出適合的保險保障安排。此外，本公司的公司章程允許本公司董事及高級職員就因職務引致的法律責任獲得彌償。保誠亦為本集團旗下公司的董事及高級管理人員提供保障，應對其相關身份可能引致的個人財務風險。這包括為Prudential plc董事及其他有關人士（包括於本集團旗下其他公司具備董事身份人士（如適用））而設的合資格第三方彌償準備（定義見二零零六年公司法相關內容）。該等彌償於二零一零年生效，並保持有效。

委員會

董事會已成立設有書面職權範圍的審核、薪酬及提名委員會作為董事會屬下主要常務委員會，並會對該等職權範圍定期進行檢討。於二零一零年十一月，董事會再成立風險委員會，協助董事會履行有關監督及監管全集團風險的職責。上述委員會乃保誠企業管治架構的重要元素，有關各委員會的報告載列如下。

審核委員會報告

此報告載有集團審核委員會（委員會）的職責，以及委員會年內曾進行的活動。

委員會職責

委員會於二零一零年的主要責任包括監管財務報告、內部控制及風險管理，以及監督核數師的獨立性。其職責包括確保財務程序得以控制及集團財務報告的健全、監管外部核數師的表現、客觀性及獨立性，以及檢討內部核數師的工作。成立風險委員會後，風險管理的監管工作自二零一一年起已轉交至該委員會。

於履行職責過程中，審核委員會可與本集團僱員取得接觸並運用其財務或其他相關專業知識，亦可獲取集團內部審核總監及公司秘書的服務。委員會亦可諮詢外部專業意見，而費用由本集團支付。

委員會的職權範圍由董事會確定並定期檢討，有關內容可瀏覽本公司網站 www.prudential.co.uk/prudential-plc/aboutpru/corporategovernance/，亦可於本公司註冊辦事處向公司秘書索取印刷本。

成員

委員會僅由本公司下列獨立非執行董事組成：

Ann Godbehere（主席）

Kathleen O'Donovan

Turnbull勳爵（至二零一零年十一月九日）

Paul Manduca（由二零一零年十一月九日起）

Howard Davies（由二零一零年十一月九日起）

成員的選擇旨在提供廣泛的財務、商業及其他相關經驗，以達致委員會的目標。

董事會認為Ann Godbehere及Kathleen O'Donovan均擁有二零零八年合併守則及香港上市規則方面的近期及相關財務經驗。就沙賓法案而言，董事會已於二零一零年六月指定Ann Godbehere為其審核委員會財務專家，這將於二零一一年刊發20-F表時一併檢討。

委員會成員的履歷詳情（包括其相關經驗）已載於第100至第103頁。

會議

委員會於年內舉行八次定期會議，並額外進行九次會議以討論特別事務。個別成員的會議出席紀錄載於第107頁的表格內。董事會主席、集團行政總裁、財務總監、集團總法律顧問及公司秘書、集團內部審核總監、集團風險總監及來自集團財務、內部審核、風險、合規及保安部門的其他高級職員以及外部核數師的主要合夥人亦透過邀請參加會議。外部核數師的其他合夥人和員工亦參加了部分會議，以就其專業領域的有關討論發表意見。

本公司已實施一份詳細的預定議程表多年，該議程表將不斷檢討及更新以確保委員會負責的所有事項於年內適當時間得以處理。年內，委員會的主要工作如下：

- 檢討半年及全年業績、年度報告及賬目，以及其他重大公告（如適用）；
- 檢查關鍵性的會計政策及主要判斷領域；
- 檢討集團會計政策的變動與實施是否符合國際財務報告準則及慣例；
- 檢討集團的稅務事宜；
- 批准外部核數師的管理聲明書、檢討外部核數師的全年備忘錄及外部審核意見；
- 檢閱美國存檔資料及有關的外部審核意見；
- 監督核數師的獨立性及外部核數師的計劃及審核策略、外部審核程序的成效、外部核數師的資格、專業技能及資源，以及就外部核數師的重新委聘提供建議；
- 監管集團的內部控制系統架構及其成效，包括Turnbull合規聲明及沙賓程序；
- 監管集團風險架構的成效以及對主要財務及經營風險的管理成效；
- 檢討內部審核計劃及資源，並監管審核架構及內部審核成效；
- 監管合規程序及控制措施的成效，以及相對於集團合規計劃的表現；
- 檢討反洗黑錢程序及透過員工保密舉報途徑收到的檢舉；及
- 檢討自身運作成效及其職權範圍。

企業管治

此外，委員會收到多項議題上的深入報告。年內，委員會收到披露委員會及集團營運風險委員會的會議紀錄，並得悉其活動。自十一月起，委員會進一步得悉假設批核委員會的會議紀錄及活動。有關披露委員會及風險管治的進一步資料，分別載於第119頁及第115至第116頁。

主席在每次委員會會議後，向董事會報告特別重大事項，而委員會會議記錄亦將提交予董事會各成員閱覽。

委員會確認已符合於行政管理人員缺席的情況下進行會議的要求。有關會議已於二零一零年二月及十月與外部及內部核數師進行。於所有其他時間，管理人員及核數師可與主席自由接觸。

財務報告

委員會在向董事會建議公佈財務報表前會先對財務報表進行審閱，期間委員會將重點審閱：重大會計政策及實務及任何變動、須作出重大判斷的決定、不尋常交易、披露事項的清晰性、重大審核調整、持續經營假設、會計準則合規情況及適用法例、規例及管治守則所載責任的遵守情況。

另外，管理層會定期就國際財務報告準則的發展情況向委員會作出簡報。

保密檢舉

委員會的常規議程項目之一是檢討保密檢舉程序的應用及因應有關通訊所採取行動的報告。保密檢舉程序讓僱員能以保密甚至匿名（如其希望）方式，傳達有關問題。於本年內，透過這程序並無發現重大監控事項。

業務單位審核委員會

各業務單位均有其審核委員會，而會內成員及主席主要由高級管理層組成並獨立於各業務單位。該等委員會的會議紀錄會定期呈報予審核委員會，且會議由各業務單位的高級管理層出席，當中包括業務單位的財務、風險、合規及集團內部審核主管。業務單位審核委員會已採納本集團的標準職權範圍，並就海外規定或業務特殊要求作輕微變更。該等委員會的職權範圍已於年內作出檢討，且有關職權範圍均包含向審核委員會上報重要事宜、就批准業務單位內部審核計劃提供建議及監察內部審核資源是否充

足，亦包含外部核數師呈報。年內，業務單位審核委員會檢討其各自的內部審核計劃、資源及內部審核工作結果，而且內外部核數師均能按要求與審核委員會主席及成員商討任何相關事宜。

內部控制及風險管理

於董事會確認本集團內部控制系統聲明前，委員會會對其進行審閱，亦會檢討關於鑒別、評估及管理業務風險的政策及流程。

根據沙賓法案第404條規定，本集團須每年評估財務報告內部控制的有效性。更多詳情載於下文。

內部審核

委員會認為與內部審核職能部門的關係對本身活動的成效有關鍵作用。整個集團的內部審核職能部門在支持委員會履行其企業管治守則及沙賓法案規定的職責方面發揮著重要作用，並就本公司的風險確認及控制程序提供獨立性保證。委員會認可內部審核職能部門於二零一零年執行的工作計劃。集團各業務單位分別設有內部審核小組，小組領導人向集團內部審核主管報告。委員會及業務單位審核委員會對內部審核資源、計劃及工作進行監督。在集團內負責內部審計的人員共計108人。集團內部審核主管按其職責向委員會報告，同時根據管理需要向財務總監報告。

正式報告會提交委員會會議。於適當時，亦會提交臨時更新資料。於委員會與內部核數師的非公開會議及委員會主席與集團內部審核主管的定期非公開會議上，亦會尋求各方的意見。

委員會透過定期檢討，評估內部審核職能部門的效能。這些定期檢討當中，部分是由外部顧問透過與集團內部審核主管的持續溝通進行。最近一次對集團內部審核安排及標準的外部檢討於二零零六年及二零零七年進行，以確保最有效地組織內部審核的活動和資源，以為委員會的監督職責提供支援。該等檢討由德勤作出，確認內部審核職能部門符合內部核數師公會關於內部審核專業實務的國際標準，結論為該職能部門已有效運作。於其後年度，集團內部審核主管根據內部審核持續自我評估程序，並採用源自德勤檢討標準的成熟度模型，對內部審核職能部門進行了一次內部評估。該次評估確認內部審核職能部門符合內

部核數師公會的國際標準，並繼續於專業操作的所有領域有效運作。最近一次評估結果詳情已於二零一一年二月向委員會匯報。對英國保險業務內部審核安排及標準的外部檢討已於二零一零年進行，以確保有效地組織內部審核的活動和資源，以為英國業務單位審核委員會的監督職責提供支援。該檢討由羅兵咸永道作出，確認英國保險業務內部審核職能部門符合內部核數師公會關於內部審核專業實務的國際標準並已有效運作。下一次對集團內部審核安排及標準的外部檢討定於二零一一年進行。

外部審核

委員會對外部核數師KPMG Audit Plc（其主要關係為與委員會之間的關係）起主要的監督作用。本集團的核數師獨立政策確保外部核數師的獨立性及客觀性不受影響。該政策制定四項主要原則作為外部核數師提供非審核服務的基礎，即核數師不應：

- 審核所屬會計師行的工作；
- 為本集團作出管理決定；
- 與本集團有共同財務利益；或
- 擔任倡導本集團的職責。

根據該政策，核數師提供的所有服務均須根據預先核准的預算提供並由委員會檢討並於需要時審批。委員會定期檢討及更新該政策，以確保符合制定、維持及監督核數師獨立性及客觀性的最新標準及最佳實務。

應付核數師費用

截至二零一零年十二月三十一日止年度，委員會根據有關法例就其核數師KPMG Audit Plc提供的審核服務及其他服務批准向其支付費用1,040萬英鎊。此外，委員會就KPMG提供與審核工作無關的服務批准向其支付費用730萬英鎊，佔本年度支付外部核數師總費用的42%。撇除有關AIA交易的服務，與審核工作無關的服務費用為180萬英鎊，僅佔支付外部核數師費用的10%。根據本集團的核數師獨立政策，所有

服務均須於開展工作前獲得批准，且各項非審核服務均被確認為沙賓法案所界定外部核數師獲准提供的服務。委員會於二零一零年定期檢討KPMG向本集團提供的非審核服務。審核費用概要載於本集團財務報表附註16。

核數師表現及獨立性

於二零一零年，委員會的工作包括評估外部核數師的表現、獨立性和客觀性及審核程序的成效。除召開會議向外部核數師提出相關問題的常規做法外，還可透過集團內部審核職能部門所進行的問卷調查檢討外部審核程序的成效。委員會檢討外部審核策略並接收核數師就其獨立性及質量控制的政策及程序提交的報告，當中包括其獨立性符合行業標準的年度確認書。

重新委聘核數師

本集團實施的政策是，委員會最少每五年進行一次正式的檢討以評估應否就外部審核重新招標。最近一次外部審核競投於一九九九年進行，現任核數師便是於當時獲委聘。自二零零五年起，委員會每年均會考慮是否需要就外部審核服務重新招標。於二零一一年二月，委員會再次考慮重新招標的需要，認為核數師的工作表現良好，毋須作出任何變動。於二零零七年，KPMG Audit Plc根據審計實務委員會職業道德聲明(Auditing Practices Board Ethical Statements)及沙賓法案委聘一名新的首席審核合夥人。

對外部核數師的績效及獨立性進行檢討後，委員會建議董事會重新委聘KPMG Audit Plc為本公司的核數師，而重新委聘KPMG Audit Plc為本公司核數師的決議案將於二零一一年五月十九日的股東週年大會提呈股東表決。

檢討委員會績效

委員會委託外部機構就其年內表現質素進行表現評估，作為董事會表現評估的一部分。評估結果已於二零一一年二月呈報予董事會。此外，其已就遵守各項適用於委員會的規定和行為守則進行內部評估，評估結果已於二零一一年二月呈報予委員會。根據本次內部和外部檢討結果，委員會相信其於年內一直為有效的審核委員會。委員會的進一步績效檢討將定期進行，並將不時由外部顧問進行。

企業管治

薪酬委員會報告

委員會職責

薪酬委員會（委員會）釐定主席及執行董事的薪酬組合，同時亦就董事會界定的高級管理層群組批准薪酬原則並監管其薪酬水平及架構。在制訂薪酬政策時，委員會已全面考慮二零零八年合併守則附表A的條文。董事會編製的董事酬金報告全文載於第123至第148頁。於編製該報告時，董事會已根據二零零八年合併守則、香港聯交所證券上市規則企業管治常規守則附錄十四、金融服務管理局的上市規則，以及二零零六年公司法的規定。

對於委員會有關所有執行董事薪酬的建議，委員會將與主席及集團行政總裁進行商議，惟集團行政總裁的薪酬僅與主席商議。委員會可諮詢本公司內部及外部的專業意見。

委員會的職權範圍由董事會確定並定期檢討，有關內容可瀏覽本公司網站 www.prudential.co.uk/prudential-plc/aboutpru/corporategovernance/，亦可於本公司註冊辦事處向公司秘書索取印刷本。

該職權範圍符合相關投資者指引的所有重大方面，並規定委員會須確保本公司採納獎勵執行董事就持續及有鑑別性地提升股東價值所作貢獻的薪酬政策。

成員

委員會僅由本公司下列獨立非執行董事組成。

Bridget Macaskill（主席）

Keki Dadiseth

Michael Garrett

James Ross（至二零一零年十一月九日）

Turnbull勳爵（由二零一零年十一月九日起）

Paul Manduca（由二零一零年十一月九日起）

委員會成員的履歷詳情（包括其相關經驗）已載於第100至第103頁。

會議

委員會每年一般定期舉行最少四次會議，並在有需要時另外舉行數次會議以檢討薪酬政策及該政策的施行情況。鑒於主席及集團行政總裁並非委員會成員，彼等亦將出席會議，除非其存在利益衝突則作別論。於二零一零年，委員會共舉行七次會議。委員會成員的出席紀錄詳情載於第107頁。薪酬委員會活動的詳細資料載於第123至第148頁的董事酬金報告內。

提名委員會報告

委員會職責

提名委員會（委員會）在與董事會商議後，根據本集團業務及適當考慮董事會成員多樣化的利益（包括性別），評估董事會整體的技能、知識及經驗，並識別任何特定時間所需具備的職責及能力。委員會依據該等標準來考慮候任人選的條件，然後向董事會推薦合適的候選人以供委任。在適用情況下，亦將透過獵頭顧問物色候選人。除此之外，委員會亦將檢討董事於董事會會議上提出或就董事會準成員提出的利益衝突或潛在利益衝突。倘可能存在實際或潛在利益衝突，委員會有權代表董事會批准任何該等實際或潛在衝突情況、施加任何其認為適當的條款及條件，或就應否批准有關衝突或潛在衝突及以何種條款予以批准向董事會提供建議。

於二零一零年，委員會共舉行六次會議，並向董事會建議委任Howard Davies及Paul Manduca為非執行董事，兩人均是委員會在外部獵頭顧問協助下委任的人選。委員會亦建議委任Mike Wells及John Foley為執行董事，自二零一一年一月起生效。各董事的詳細履歷載於第100至第103頁。

委員會的職權範圍由董事會確定並定期檢討，有關內容可瀏覽本公司網站：www.prudential.co.uk/prudential-plc/aboutpru/corporategovernance/。此外，亦可於本公司註冊辦事處向公司秘書索取印刷本。

成員

委員會由下列獨立非執行董事及主席組成：

Harvey McGrath（主席）

Bridget Macaskill

James Ross

Kathleen O'Donovan（由二零一零年十一月九日起）

Paul Manduca（由二零一一年一月一日起）

會議

委員會於需要時舉行會議，以考慮可獲委任加入董事會的候選人，並就有關候選人向董事會提供建議。集團行政總裁將密切參與委員會的工作，同時應邀參加會議並於會上發表意見。

委員會會議成員的出席記錄載於第107頁。

董事會技能及構成的評估程序會持續進行並定期檢討，以確保董事會有適當的繼任規劃。

風險委員會報告

委員會職責

風險委員會已於二零一零年十一月成立，負責領導、指導及監管本集團的整體風險偏好和承受能力及風險管理架構（包括風險政策及程序和控制），並監督集團風險總監的職責。

委員會的職權範圍由董事會釐定，並會定期檢討。職權範圍內容可瀏覽本公司網站 www.prudential.co.uk/prudential-plc/aboutpru/corporategovernance/，亦可於註冊辦事處向公司秘書索取印刷本。

成員

委員會由下列獨立非執行董事組成：

Howard Davies（主席）

Ann Godbehere

James Ross

Turnbull勳爵

會議

委員會預計每年定期舉行最少四次會議。待完成其首年工作後，委員會將於二零一一年年度報告內呈報其活動。

內部控制與風險管理

董事會全面負責內部控制與風險管理系統的工作，並檢討其成效。有關本集團內部控制、風險管理以及企業責任方針的框架如下：

- **集團管治框架：**將本集團內部控制政策及程序記錄於一份在線手冊內，包括本集團的風險框架、業務行為守則，以及重要經營和財務風險的詳細政策。業務單位亦須遵從任何必要的額外程序，以符合當地的法定及監管要求。
- **集團風險框架：**概括了整個集團的風險管理理念及方法，並載列支持本集團遵守內部、法定及監管要求的重要風險管理程序。
- **企業責任框架：**概括整個集團的企業責任理念及方法；對本集團的商業重點和所面臨日益增多的挑戰（包括持份者預期的變動）加以支援。本集團的業務行為守則是其中的重要元素，當中載有在更廣大社區及環境方面，董事會要求本身、僱員、代理和其他代表本集團工作的人士，與僱員、客戶、股東、供應商及競爭對手來往時須遵守的道德標準。

業務回顧提供更多有關保誠風險偏好和風險承擔（第80至第86頁）及企業責任活動（第91至第98頁）的詳情。

企業管治

本集團所實施風險管理程序與內部控制系統的詳情載於第115至第116頁風險管治一節。管治框架主要涉及本集團業務的經營管理，亦包括董事會就有效日常業務經營及管理所需各項事宜轉授的預設權限。集團行政總裁已獲董事會轉授管理權限，並將權限授予有關行政人員，包括各業務單位的主要行政人員，他們均須向集團行政總裁報告該業務單位的管理情況。另外，這些主要行政人員各自設立了由其業務單位最高級管理人員組成的管理委員會。

該系統定期進行檢討，並符合企業管治守則。本集團遵循與守則中風險管理與內部控制章節相關的二零零五年Turnbull指引，以符合二零零八年合併守則的要求。於二零一一年二月，董事會檢討了內部控制系統的成效，內容涵蓋所有重大控制措施，包括財務、經營及合規控制、風險管理系統及發行人會計與財務申報職能部門僱員的資歷、經驗及資源充足性。董事會確認，在整個期間及截至本報告日期止，已設有持續識別、評估及管理本集團所面對重大風險的程序。

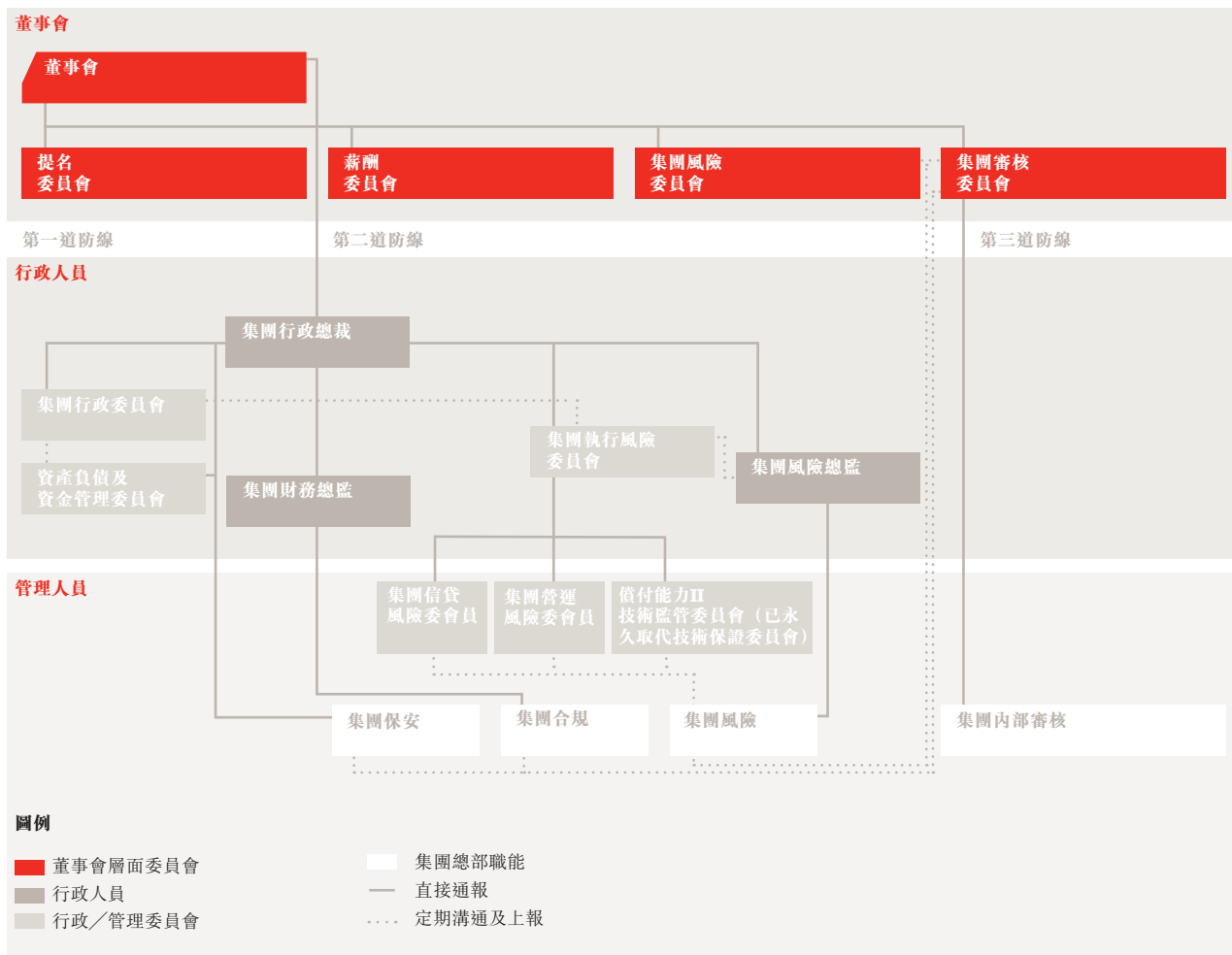
各業務單位的行政總裁和財務總監會每年核實遵守本集團管治、內部控制及風險管理要求的情況。風險管理職能部門會檢討業務單位在核實中識別的任何事項，並評估年內發生及報告的風險及控制問題。其中包括：常規與特別風險報告；其他集團總部監督職能部門確認並報告的事宜及內部審核職能部門在執行集團風險審核計劃中發現的事宜。有關結果會向集團審核委員會匯報並由該委員會檢討。

按照Turnbull指引，以上述方式提供的核實並不適用於若干本集團未能全面行使管理控制權的大型合營企業。在這種情況下，本集團確保落實適當的管治及風險管理安排以保障本集團的權益。然而，參與合營企業的相關集團公司在提供任何支持該合營企業的服務時，必須遵守本集團內部管治框架的規定。

上述內部控制及風險管理系統亦載於第115頁風險管治及第109頁集團審核委員會兩節中，涵蓋了本公司財務申報程序和本集團編製綜合財務報表的流程。

風險管治

集團層面框架



組織

保誠風險管治框架要求本集團所有的業務及職能部門設立程序，以確認、評估及管理本集團面臨的主要風險。該框架建基於「三道防線」的概念：風險管理、風險監督及獨立保證。

下表概述集團層面的框架：

風險管理（第一道防線）：按企業管治報告所述，策略、表現管理及風險控制主要由董事會（已成立風險委員會協助提供領導、指導及監管）、集團行政總裁及各業務單位的主要行政人員負責。

資產負債及資金管理委員會：每月召開一次會議，以監控本集團的流動資金及Prudential Capital的活動。

風險監督（第二道防線）：集團層面的風險委員會由集團風險總監或財務總監領導，以對風險狀況進行監督及檢討。

集團執行風險委員會：每月召開一次會議，以監察本集團的風險狀況（市場、信貸、流動資金、保險及營運風險）並監控資金。

集團營運風險委員會：向集團執行風險委員會報告並每個季度召開一次會議，以監察本集團的非財務風險（營運、經營環境及策略風險）狀況。

風險管治

集團信貸風險委員會：向集團執行風險委員會報告並每月召開一次會議，以檢討本集團投資及交易對手信貸風險狀況。

償付能力II技術監管委員會：將於償付能力II項目完成時成立，就本集團內部模式向行政人員及董事會提供持續技術監管及建議，以履行他們的職責。

委員會的監督由集團風險總監提供支援，而職能部門的監督則由以下方面提供：

集團保安：制訂及推行適當的保安措施，以保護本集團的員工、實物資產及知識產權。

集團合規：核實遵守監管標準的情況，並就影響本集團的關鍵監管事項向本集團的管理層及董事會報告。

集團風險：建立並採納符合保誠風險承受能力並能夠保護及提升本集團內含及特許價值的資金管理、風險監督框架及文化。

獨立保證：按企業管治報告所述，集團審核委員會（由集團內部審計部提供支援）就本集團內部控制及風險管理系統的有效性提供獨立保證及監督。

原則及目標

風險指保誠在成功實施其策略及實現其目標方面所面對的不確定因素。這包括可對保誠的成功及生存構成潛在威脅的所有內部或外部事件、行為或疏忽。

本集團內部的控制程序及系統旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險。這些程序及系統僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證，且專注於使承擔風險的級別與業務目標的實現相一致。

只有在符合保誠風險承受能力框架及其風險承擔理念的情況下，重大風險因素方會予以保留，即：

- 保留可創造價值的風險，
- 本集團能夠承受不利結果的影響，
- 本集團具備管理該風險所必需的能力、專業知識、程序及控制方法。

本集團設定了五個風險及資金管理目標：

框架：設計、實施及維持一個符合本集團風險承受能力及風險調整利潤（RAP）模型的資金管理及風險監督框架。

監控：透過確認風險景觀、評估及監控風險狀況及了解變化的驅動因素，建立「無意外」風險管理文化。

控制：當風險狀況不合理時實施降低風險措施及補救行動並對極端事件應對措施進行管理。

溝通：將本集團的風險、資金及盈利狀況告知內部及外部持份者及評級機構。

文化：培育風險管理文化，提供質量保證並促進橫跨整個集團及行業的風險衡量及管理最佳實務交流。

報告

本集團經濟資本狀況及對於風險限制的整體狀況由集團執行風險委員會定期檢閱。主要的經濟資本指標及RAP資料已納入業務計劃內，並由集團執行委員會檢閱及董事會批核。

集團審核委員會及集團風險委員會將定期收到有關集團風險活動的報告。有關報告包括集團經營風險委員會及集團信貸風險委員會的活動資料。

集團總部監督職能具有明確的上報標準及程序，以使業務單位及時報告風險及事件。於適當時，這些風險及事件會逐級報告各集團層面的風險委員會及董事會。

內部業務單位的例行報告規定按業務性質而異。各業務單位負責確保其風險報告框架同時符合該業務單位的需求（例如向業務單位風險及審核委員會報告）及本集團設定的最低標準（例如達到集團層面的報告要求）。

業務單位對其風險進行檢討，以作為編製年度業務計劃的一部分，並定期到集團總部根據業務目標檢討機會及風險。集團風險部門對大規模交易的影響或偏離業務計劃的情況進行檢討並向集團總部報告。

與股東的關係

與股東的溝通

作為一個主要的機構投資者，本公司深明與股東維持良好關係的重要性，因此定期與主要股東進行討論，並於二零一零年實行會議計劃。此外，保誠還於二零一零年十二月舉行投資者日，並計劃將其發展成年度活動。本公司聘請獨立機構定期對主要投資者進行感觀調查，調查的結果會呈交董事會。董事會成員定期接收來自分析師及經紀商關於本公司及行業的最新報告，以加深他們對外界對本公司看法的認識與了解。主席與非執行董事會就主要股東提出的事宜向董事會作出回應。保誠歡迎主要股東與新任董事或任何董事進行會晤。

本集團設有公司網站www.prudential.co.uk，為私人及機構投資者提供各式各樣相關資訊，內有本集團的財務日誌。第443至第444頁的股東資料一節載有股東可能關注的其他資料。

股東週年大會

股東週年大會將於二零一一年五月十九日上午十一時正，假座倫敦西敏寺聖堂伊麗莎白二世會議中心(SW1P 3EE)丘吉爾大禮堂舉行。本公司相信，對於機構以及私人股東而言，股東週年大會是一個重要的論壇，因此鼓勵全體股東參與投票表決。會上，股東還有機會就本集團營運與表現相關事宜向董事會提問。

二零一零年股東週年大會延續以往對所有決議案投票表決的做法。投票結果和會前遞交的所有代表委任表格均在會上及本公司網站公佈。此做法可向出席的股東提供有關每項決議案支持和反對票數的充足資料，並確保所有在會上親身或通過委任代表所投票數均已計算在內。

公司憲制文件

本公司受二零零六年公司法、其他適用法律及法規，以及其公司章程條文所規管。公司章程可登入本公司網站www.prudential.co.uk/prudential-plc/aboutpru/memorandum查閱。

對公司章程的任何修改必須根據二零零六年公司法條文由股東以特別決議案通過。

股本

於二零一零年十二月三十一日，本公司的已發行股本（載於第321頁的附註H11）包括2,545,594,506股（二零零九年：2,532,227,471股）每股面值5便士的普通股，該等股份均悉數繳足股款並於倫敦證券交易所及香港聯交所上市。於二零一零年十二月三十一日，股東名冊的賬戶數目為66,048（二零零九年：71,700）。本公司根據與J.P. Morgan訂立的存管協議以參照其普通股的美國預託股份形式於紐約證券交易所作第二上市，此外亦於新加坡證券交易所作第二上市。

遵照香港聯交所證券上市規則的規定，自二零一零年五月二十五日上市當日起至本報告日期，本公司一直維持公眾持股量不低於已發行股本的25%。

根據本集團的僱員股份計劃，本公司設有若干股息豁免政策，僅涉及已發行但未分配的股份。有關股份由受託人持有，可於適當時候用於滿足本集團僱員股份計劃的需求。

與股東的關係

權利及責任

有關本公司股份所附的權利及責任詳情載於本公司的公司章程。目前，普通股並無投票權限制，均為繳足股款股份，以點票形式進行投票時，每股代表一票。若投票以舉手表決方式進行，則每名親自或委任代表出席的股東（若為法團，則每名獲正式授權的法團代表）可投一票。倘委任代表由超過一名股東委任，並獲一名或多名股東指示投票贊成決議案，同時獲另一名或多名股東指示投票反對決議案，則委任代表有一票贊成及一票反對的投票權。

根據本公司經營的僱員股份計劃，倘參與者為股份的實益擁有人而非登記擁有人，則根據相關計劃規則，投票權一般由登記擁有人行使。受託人可依其意願投票，但不得就以盈餘資產形式持有的尚未獎勵的股份投票。

於二零一一年三月八日，受託人根據正在運作的各項計劃持有本公司已發行股本的0.19%。

各項計劃的股息權利載於第345頁的附註14。

轉讓限制

根據英格蘭公司法，股份可由轉讓文據或透過電子系統（目前為CREST）轉讓，且轉讓並無限制。然而，在特定情況下，董事可拒絕登記股份的轉讓，惟該等拒絕不得妨礙股份在公開及正常情況下的交易。倘董事行使該權力，則須於兩個月內向承讓人發送拒絕通知。

本公司或會根據適用的法律及法規（例如內幕交易法）及根據金融服務管理局及香港聯交所的上市規則，以及保誠本身的股份交易規則不時實施若干限制。據此，本公司的董事及若干僱員須經本公司批准方可進行本公司普通股交易。

若干本公司僱員股份計劃包含對受有關計劃規管的股份之轉讓限制。按董事酬金報告所述，非執行董事以部分袍金購入的本公司股份，一般不得於任期內轉讓。此外，所有董事均須於獲委任後一年內購入若干資格股，亦預期董事會於任期內持有該等資格股。執行董事亦須於本公司持有股權。

主要股東

截至二零一一年三月八日，根據金融服務管理局披露及透明度規則第5.1.2R條，本公司已收到Capital Research and Management Company、BlackRock Inc.、Norges Bank及Legal and General Group plc發出的通知，指彼等於發出通知時分別持有本公司已發行普通股本之11.65%、5.01%、4.01%及3.99%。

發行股份的授權

董事須就本公司發行股份獲取股東授權。發行股份時，除非已獲得股東授權可毋須先向現有股東發售發行股份，否則本公司須向現有股東按其持股比例發售股份。本公司按年向股東徵求可發行股份上限的授權，以及發行不超過已發行股本5%的股份毋須遵循優先購買權規定的授權，此舉與相關法規及最佳慣例一致。本公司於供股時亦會尋求豁免申請法定的優先購買權程序。本公司發行股份及毋須遵循優先購買權規定而發行股份的現有授權將於本年度股東週年大會結束時屆滿。於二零一一年五月十九日召開的股東週年大會上，將分別向股東提呈一項普通決議案及一項特別決議案，以批准更新該等授權。

於二零零九年及二零一零年發行的股份詳情載於第321頁的附註H11。

根據香港聯交所授出豁免的條款，本公司確認一直遵守英國有關持有庫存股的適用法律及法規，亦遵守有關購買本身股份及其可能持有任何庫存股豁免的條件。

購買本身股份的授權

董事亦須就本公司購買本身股份獲取股東授權。根據二零零六年公司法的相關條文及其他相關指引，本公司須按年就購回本身股份以特別決議案的方式徵求授權。自上次於二零一零年的股東週年大會獲得授權以來，本公司並未動用該項授權。該現有授權將於本年度的股東週年大會結束時屆滿。於二零一一年五月十九日召開的股東週年大會上，將向股東提呈一項特別決議案，以批准更新該授權。

董事進行證券交易之標準守則

保誠已採納的股份交易規則結合了英國股份交易標準守則及香港董事進行證券交易之標準守則的規定。保誠經營多個僱員股份計劃。為促進該等計劃的正常運作，保誠已向香港聯交所取得多項豁免。

經作出特定查詢後，董事確認其已遵守該等規則。

美國的企業管治及規例

基於本公司的證券於紐約證券交易所上市，本公司須遵守二零零二年沙賓法案（「法案」）中適用於外國私人發行人的相關條文，本公司已採納程序確保符合規定。

根據法案第302條關於披露控制及程序的相關條文，本公司已設立披露委員會，該委員會向集團行政總裁匯報，由財務總監出任主席並由多名高級管理人員組成。該委員會旨在：

- 協助集團行政總裁及財務總監設計、執行及定期評估本公司的披露控制及程序；

- 監察本公司遵循披露控制及程序的情況；
- 審閱本公司就對市場或投資者有重大影響的所有公開披露事項的範圍及內容，並向集團行政總裁及財務總監提供建議；及
- 檢討、考慮及跟進（如適用）披露過程中其他環節所引起的事宜。該等事宜可能包括，在與披露過程相關的範圍內向集團審核委員會、內部核數師或處理本公司內部控制的外部核數師提出的任何事宜。

在執行該等目標時，委員會會協助集團行政總裁及財務總監根據法案第302條規定證明披露程序及控制的有效性。

法案第404條條文規定本公司管理層須在20-F表的年報中匯報對財務報告的內部控制的有效性，並呈交美國證券交易委員會。為遵循有關對內部控制有效性作出報告的規定，本集團已按法案規定的格式對其財務報告的內部控制進行記錄及測試。由外部核數師作出的年度評估及相關報告將載入20-F表的本集團年報中，而20-F表將於未來數月刊發。

此外，披露委員會亦根據相關規例對特定事宜是否需要向市場披露作出評估。

企業責任 管治

董事會致力以最高的企業責任標準帶領及控制業務。就企業責任策略的管治而言，主席Harvey McGrath對社會、環境及道德風險管理負有董事會層面的責任。董事會就保誠於該等方面的表現最少每年討論一次，並按年檢討及批准保誠的企業責任報告及策略。

在董事會層面以下，責任委員會為整個集團的專家委員會。該委員會負責檢討保誠的商業行為及社會和環境政策，確保本集團各國業務所採用方法的一致性。對環境、社會及社區事宜的考量已納入本公司的商業行為守則，並於本公司的企業責任理念及計劃中體現。本公司的企業責任理念及計劃已考慮業務所在的當地文化及規定。

集團總部的企業責任小組制訂保誠的企業責任策略，並與各個業務單位緊密合作以提供建議。小組亦協助制訂及改進整個集團的措施，令其不僅符合本集團的整體原則，還能配合當地所需。

額外披露

以下額外披露乃根據二零零六年公司法、披露及透明度規則及企業管治守則作出。

財務報告

董事有責任就本集團的表現及財務狀況向股東報告，並負責編製第153至第352頁及第375至第386頁的財務報表及第389至第433頁的補充資料。核數師則負責根據其對財務報表及歐洲內含價值基準補充資料的審核發表獨立意見，並將意見向本公司股東及本公司報告。核數師意見載於第388及第435頁。

公司法規定，董事須就每個財政年度編製財務報表，真實及公允地呈報本公司及本集團的事務狀況。編製財務報表所採用的準則載於第387頁董事責任聲明內。

此外，董事還須確認董事會報告中包括對業務發展及表現的公正審閱，並載有對主要風險和不明朗因素的描述。該確認載於第387頁董事責任聲明內。

載於第80至第86頁的財務總監回顧載有對本集團風險及資本管理的描述（包括對本集團流動資金狀況的描述）。第203頁的財務報表附註C亦有就該等風險進行討論。本集團擁有可觀的內部及外部財務資源，因此董事相信本集團擁有優越條件，可成功控制其業務風險。

於本董事會報告批准日期任職的董事確認，就其所知，概無本公司核數師並不知悉的相關審計資料；各董事已採取身為董事應採取的一切方法，了解任何相關審計資料並確定本公司核數師已知悉該資料。該確認根據二零零六年公司法第418條的條文作出並應據此詮釋。

持續經營

經查詢後，董事合理預期本公司及本集團在可見將來擁有足夠的資源繼續運營。為證明該預期，本公司的業務活動，以及可能影響其未來發展、在目前經濟環境中的成功表現及狀況的因素已載於第17至第98頁業務回顧。影響本集團的資金及流動資金狀況的風險及其敏感度可參閱財務總監回顧。具體而言，本集團的借款狀況詳列於第324至第326頁的附註H13；與本集團資產及負債相關的市場風險及流動性分析可參閱第300至第304頁的附註G2；按業務單位劃分

的保單持有人負債到期情況分別載於第232、253及261頁的附註D2、D3及D4；現金流量詳情則載於綜合現金流量報表，而準備及或然事項則載於附註H14。因此，董事已繼續採用持續經營會計基準編製財務報表。

結算日後事項

於本財政年度結束後會影響本公司的重要事項詳情載於第352頁的附註I12。

控制權變動

根據規管Prudential Corporation Holdings Limited與中國中信集團公司(CITIC)之間的壽險業務及基金管理合營企業的相關協議，倘本公司的控制權發生變動，CITIC可終止該等協議並(i)購入本公司於合營企業的全部權益，或要求本公司將所持權益出售予CITIC指定的第三方，或(ii)要求本公司購入CITIC於合營企業的所有權益。上述購入或出售價格應為被轉讓股份的公允價值，而公允價值須由合營企業的核數師釐定。

重大合約或安排

本公司與第三方建有若干對業務有價值的重要關係。然而，就整個集團而言，概無任何單一關係被視為屬重大性質。

離職補償

本公司董事的僱用條款概無包括離職或因出價收購所致的僱用補償的支付規定。終止董事職務的適用條款載於董事酬金報告中。在美國，高級行政人員可酌情參與一項計劃，根據該計劃，倘其僱用被終止或因收購而受到負面影響，便可獲得補償。

客戶

於二零一零年及二零零九年各年，本集團的五大客戶合共佔本集團總銷售額的比例不足30%。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，概無本公司董事、其聯繫人或本公司股東（就本公司董事所知擁有本公司已發行股本5%以上者）於本集團的主要客戶擁有任何權益。

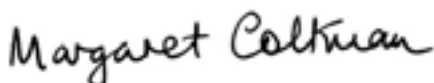
董事會報告主要披露事項索引

須於董事會報告中披露的資料可參閱以下章節：

資料	於年報中的章節	頁碼
業務回顧	概覽及業務回顧	1-98
重大合約或安排	額外披露	121
向核數師披露資料	企業管治	121
本年度在任董事	董事會	100-103；104
主要業務	業務回顧	4-5；87-89
本年度建議派發的股息	集團行政總裁報告/ 業務回顧	13；25
合資格的第三方彌償規定之詳情	企業管治	108
政治及慈善捐贈及開支	企業責任回顧	97
金融工具—風險管理目標及政策	業務回顧	79
結算日後事項	有關集團財務報表及額外披露的附註中的 附註112	352
本公司業務的未來發展	集團行政總裁報告	14
僱用政策及僱員參與	企業責任回顧	93-94
債權人—支付政策及慣例	企業責任回顧	97
股本架構，包括對證券轉讓、投票權及主要股東的限制	企業管治	117-119
監管董事委任的守則	企業管治	105
變更公司章程的規則	企業管治	117
董事權力	企業管治	104
受控制權變動影響的重要協議	額外披露	121
離職或因收購所致的僱用補償協議	額外披露	121

此外，已參考載於第438至第442頁的風險因素及第353至第374頁的未經審核額外財務資料，藉以納入本董事會報告。

承董事會命



MARGARET COLTMAN

公司秘書

二零一一年三月八日

董事酬金報告

124 董事酬金報告

董事酬金報告



董事酬金 報告

敬啟者：

本人欣然提呈薪酬委員會截至二零一零年十二月三十一日止的年度董事酬金報告。

首先，本人謹此歡迎Turnbull勳爵及Paul Manduca加入本委員會。另外，感謝即將卸任的James Ross在委員會過去六年作出的貢獻。

二零一零年五月，我們的股份分別於香港及新加坡上市。因此，本年度的董事酬金報告新增了一些資料，並對某些數據的呈列方式作出修訂，以符合相關的上市規定。

我們的薪酬政策基本目標維持不變，依然是努力吸引高素質人才，鼓勵其引領保誠邁向成功，致力實現我們的業務計劃及回饋股東，並根據本公司所取得的成果及其各自所作貢獻對其加以獎勵。此政策為本公司的策略及目標提供支持，同時致力於遵循本集團所處經營市場的良好慣例。

二零一零年對本集團而言又是一個豐收年。誠如業績所示，過去一年，我們實現了卓越的業績表現，銷售強勁，獲利豐厚。這表明了本集團採取的關注價值而非銷售，以及把握全球目標市場的增长機遇的策略的有效性。本集團以審慎而積極的風險管理方法為基礎，確保我們保持穩健且強韌的資本狀況。在過去三年來，我們的業績表現明顯優於其他同業標竿跨國集團，因此，集團表現股份計劃得以全數歸屬。

在評定二零一零年執行董事的年度花紅獎勵時，委員會綜合考慮了超額完成績效目標應獲得的適當獎勵以及AIA交易的相關成本。經過審慎考慮，委員會在計算花紅獎勵時運用酌情權將AIA交易的全部成本（不包含在本集團呈報的國際財務報告準則及歐洲內含價值經營溢利中）計算在業績結果中。故此，所有執行董事的花紅均基於扣除全部AIA交易成本後的業績計算。於二零一零年，經集團行政總裁同意，其個人花紅中原本以現金立即支付的部分(50%)將會轉換成股份並遞延三年。

在集團行政總裁報告中，Tidjane Thiam闡述了鞏固本集團穩健管理的三項集團經營原則。這些原則也體現在本集團的薪酬政策及薪酬委員會的決策方式中，詳情如下：

均衡的業績管理

本集團相信，可持續的業績增長需要銷售利潤能力、國際財務報告準則營利能力，以及現金創造能力的平行發展。當中任何一項的實現都不能以其他兩項為代價。年度花紅計劃下的一攬子指標確保了花紅獎勵以上述關鍵指標的同時實現為基礎。花紅亦會根據個人業績考核結果釐定。這些個人考核指標側重考核主要行政人員個人對本集團發展及策略執行所作的非財務方面的貢獻。

董事酬金報告

董事酬金報告由薪酬委員會（下稱「委員會」）編製並經董事會批准。本報告將於二零一一年五月十九日舉行的股東週年大會提呈股東批准。

本報告依照企業管治合併守則、二零零八年大中型企業及集團（賬目及報告）規則附表八、英國上市管理局上市規則及香港聯合交易所證券上市規則附錄十四企業管治常規守則而擬定。KPMG Audit Plc已對第138至第148頁的章節進行審計。

年內，本公司已符合實時的企業管治合併守則第一條及附表A中涉及董事薪酬的條文的要求。

規範化的資本配置

本集團嚴格關注通過在不同地區及產品之間的資本配置實現最佳回報及最短的投資回報期。正如我們的股價及股息所反映，我們致力於盡可能為股東創造最高的可持續性回報。為了實現主要行政人員與股東利益的一致性，並對其所創造的回報予以獎勵，集團表現股份計劃以股東總回報為基礎，只有在本集團三年期內的股價升幅及股息支付超越其他跨國保險機構的情況下才對計劃參與者進行獎勵。

積極的風險管理

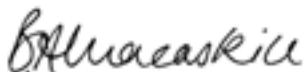
在各經營環節中的有效的風險管理是為股東創造持久價值回報的重要條件。因此，薪酬委員會始終堅持在獎勵強勁業績表現時不鼓勵過度的冒險行為。考慮到我們所提供產品的長期性特點，我們的薪酬政策一向注重可持續的長期業績表現。我們繼續通過多種方式致力實現該目的，包括在年度花紅計劃下的業績考核中注重現金創造和資本保值，將部分年度花紅轉換為公司股份並遞延三年，以及針對主要行政人員提出相當數量的持股指引。

委員會已經並將繼續檢討新指引及規定對薪酬管治架構、政策及慣例的影響，並會於適當時作出調整。

本人相信你們會贊同本報告所述的政策。

此致

列位股東 台照



BRIDGET MACASKILL

薪酬委員會主席

謹啟

二零一一年三月八日

董事酬金 報告

薪酬委員會

委員會負責：

- 釐定公司主席及執行董事的薪酬政策；
- 監督特定領導層主要行政人員及年薪超過100萬英鎊的僱員的薪酬。

委員會的職權範圍已於本公司網站披露，其副本亦可向公司秘書處索取。此職權範圍會進行年度檢討。

每個業務單位均設有職權範圍相似的薪酬委員會，以確保在所有業務單位內實現有效的薪酬管治。

委員會於二零一零年的成員如下（均為獨立非執行董事）：

Bridget Macaskill（主席）

Keki Dadiseth FCA

Michael Garrett

James Ross（至二零一零年十一月九日）

Turnbull勳爵KCB CVO（由二零一零年十一月九日起）

Paul Manduca（由二零一零年十一月九日起）

於二零一零年內，委員會共召開七次會議。年內主要活動包括：

- 檢討最新的管治指引及公開諮詢文件，包括金融服務管理局的修訂版薪酬守則；
- 考慮酬金安排如何支持將於二零一二年實施的償付能力II框架體系；

- 考慮Mike Wells出任Jackson主席及行政總裁的薪酬安排，以及對離任的Clark Manning的過渡薪酬安排；
- 議定John Foley加入董事會出任集團風險總監的薪酬安排；
- 為年度及長期激勵計劃設定業績指標及目標，並考慮適當的支付水平；及
- 監督集團領導團隊（指包括集團行政委員會在內的約100名高層僱員）及年薪超過100萬英鎊的僱員的薪酬。

主席及集團行政總裁於獲邀時出席委員會會議。委員會還可諮詢財務總監、集團風險總監、集團人力資源總監及集團薪酬及僱員關係總監的意見。任何個人均不能出席討論其自身薪酬的會議。

於作出決策時，委員會諮詢了Deloitte LLP及PricewaterhouseCoopers LLP的意見。市場數據來自Deloitte LLP、Towers Watson及McLagan Partners。Linklaters及Slaughter & May為我們提供法律資訊意見，包括對僱傭法及本公司股份計劃的運作提供意見。上述事務所中有一些還會為本公司提供其他服務：Deloitte LLP、PricewaterhouseCoopers LLP及Slaughter & May就稅務及其他財務事宜提供意見，Towers Watson提供精算服務，而Slaughter & May則提供商業、公司及一般法律意見。

薪酬原則

釐定薪酬政策時，委員會採用下列原則：

- 總薪酬的大部分與業績表現掛鉤，只有在取得最高級別業績時方獲得最高級別的薪酬；
- 與業績掛鉤的薪酬的一部分以股份形式支付；
- 各執行董事的總薪酬安排會參考相關的就業市場情況；
- 業務單位主要行政人員的業績表現包含業務單位與集團兩個層面的考核；
- 業績指標包括絕對財務指標及相對指標（如適用），使股東回報與主要行政人員的薪酬相一致；
- 薪酬架構旨在為全體僱員提供公平合理的薪酬；及
- 薪酬安排旨在減少監管及營運風險。

基於上述原則制定的薪酬政策和慣例與我們的業務模式協調一致。這些原則旨在確保在所有業務單位中實施有效的管治。委員會將繼續定期對這些原則進行檢討。

董事酬金 報告

薪酬主要構成部分及相關規定的概述

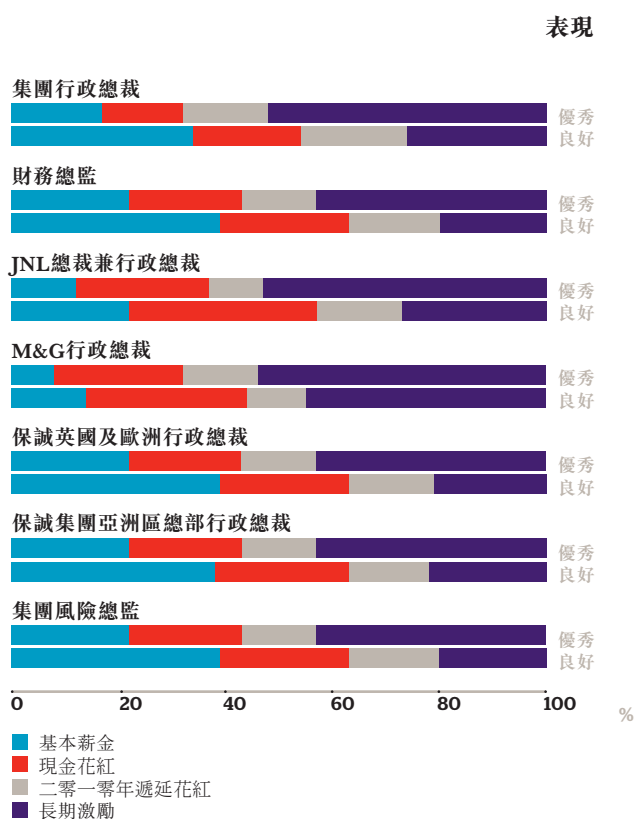
下表概列本公司於二零一零年所採取的政策。委員會擬於二零一一年採取相同的方式：

要素	目的	方式
薪酬總額	採納適當的薪酬架構及水平，以吸引高質素的執行董事。	標竿相關市場的職位薪酬，考慮個人貢獻及經驗。崗位的市場定位對應相關市場下和保誠規模及複雜度類似的公司。 此外，其他保誠僱員的薪酬安排及水平也作為考慮因素。
基本薪金	除福利外，為吸引及挽留優秀人才以領導本公司業務提供基本的固定薪酬要素。	基於職責範圍與市場地位，結合個人貢獻及經驗，考慮薪酬總額、可比公司的薪金變動及全體僱員的薪金增幅安排。 委員會每年對薪金進行檢討。基本薪金的任何變動自一月一日起生效。
年度花紅	對年度經營業績及個人目標的實現情況給予獎勵。	執行董事的年度花紅計劃安排以集團及業務單位財務業績指標和個人貢獻為基礎。二零一零年集團及業務單位的業績目標側重於盈利能力、現金流量及資本保值。 花紅不包括在退休金的計算中。
遞延花紅	加強年度業績的長期可持續性。	執行董事須將年度花紅的30%至50%（對於Michael McLintock，須遞延花紅中超過500,000英鎊部分的50%）遞延為保誠股份，遞延期為三年。
長期激勵	根據為股東提供的長期可持續回報對執行董事進行獎勵。	所有執行董事均參與集團表現股份計劃，根據該計劃，獎勵的生效以相對其他標竿國際保險公司的股東總回報為基礎。 業務單位行政總裁亦參與業務單位層面的計劃，側重於有助業務單位及集團長期成功的財務指標。

要素	目的	方式
全體僱員股份計劃	為所有僱員提供分享本公司成就的機會。	計劃的架構基於市場慣例及當地法規而定。執行董事有資格參與全體僱員股份計劃，基準與所在地區其他僱員相同。
福利	作為固定薪酬要素的一部分，提供健康與保障福利。參照同業設定適當水平。	執行董事的福利包括醫療保險計劃、汽車及司機服務及保障安排等福利。福利不包括在退休金的計算中。 執行董事亦可參與M&G的投資產品，其條款與其他僱員相同。
退休金及長期儲蓄	以有成本效益的方式為執行董事提供退休收入保障。	本公司的政策規定為執行董事提供有效的退休金及其他長期儲蓄工具，作為其退休收入的保障。本公司對所有自二零零三年六月起從外部僱傭的人員按薪金的一定比例提供退休金供款。 本公司的供款水平與執行董事市場的競爭水平相符。
持股指引	鼓勵行政人員持有本公司股份權益，支持與股東利益保持一致。	集團行政總裁及M&G行政總裁須持有相當於基本薪金200%的股份。對於其他執行董事，其比率為基本薪金的100%。執行董事有五年時間達到該指引要求。

董事酬金 報告

根據政策，二零一一年本公司執行董事的薪酬中的固定和變動部分比例以及短期和長期部分比例如下：



在此圖表中，「良好」表現對應年度花紅目標額度及長期激勵獎勵門檻水平，而「優秀」表現對應年度花紅最高額度及長期激勵獎勵最高水平。

薪酬組成

基本薪金

執行董事基本薪金的有限增加自二零一零年一月一日起生效，詳情載於二零零九年酬金報告中。自二零一一年一月一日以來並無任何執行董事的加薪安排。

Mike Wells出任Jackson行政總裁的薪金為1,000,000美元。John Foley出任集團風險總監的薪金為550,000英鎊。Mike Wells及John Foley的薪金將於二零一二年一月一日再作檢討。

年度花紅

集團及業務單位業績指標已被納入大多數執行董事的二零一零年年度花紅計劃，包括：

- 國際財務報告準則經營溢利
- 歐洲內含價值經營溢利
- 控股公司現金流量；及
- IGD資本盈餘。

選擇上述業績指標是由於其能夠體現在創造利潤的同時保持現金流量及資本充足的重要性。請參閱財務報表及業務回顧部分的風險及資本管理章節中對這些指標的詳細釋義。在Michael McLintock的年度花紅計劃中，業務單位指標包括第三方基金增長、M&G投資表現及M&G的國際財務報告準則經營溢利（不包括PruCap）。Jackson的業績指標包括國際財務報告準則稅前業務收入（已根據修訂後的經營溢利調整目標及結果）及歐洲內含價值新業務利潤。

各執行董事的部分年度花紅考慮個人目標的實現情況，包括其作為董事會成員對集團策略的貢獻及與其職能及／或業務單位職責有關的具體目標（例如，有關實施償付能力II規定的項目指標）。此外，全體僱員須遵守與其職責及業務領域有關的監管、管治及風險管理政策。所有業務單位必須在本集團風險承受能力範圍內運作。

執行董事的花紅上限、二零一零年業績指標的加權值及年度遞延花紅的比例載於左方。

左方表格載列各執行董事必須遞延的年度花紅比例。該部分花紅以本公司股份形式遞延三年，用於加強執行董事對本公司持續成功的關注。

儘管金融市場持續動盪，保誠的領導團隊一如既往地致力於提升業績結果。即使在扣除擬進行的AIA交易成本後，本集團二零一零年年度激勵計劃的各項業績指標均呈現驕人結果，基於該業績結果的花紅水平接近計劃上限。該業績通過上升的股價及支付的股息為股東帶來價值。基於該業績表現，委員會批准第138頁所載的二零一零年花紅支付水平。

執行董事的花紅上限、二零一零年業績指標的加權值及年度遞延花紅的比例

	最高花紅 (佔薪金 百分比)	遞延規定	指標的加權值		
			財務指標		
			集團	業務單位	個人目標
Rob Devey	160%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Clark Manning	約320% (附註1)	花紅總額的30%	25%	65%	10%
Michael McLintock	(附註2)	花紅超過500,000英鎊部分的50%	10%	75%	15%
Nic Nicandrou	160%	花紅總額的40%	80%	–	20%
Barry Stowe	160%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Tidjane Thiam	180%	花紅總額的50%	80%	–	20%

附註

- 1 所示Clark Manning的年度花紅額及指標加權值包括基於Jackson業績表現的Jackson高管人員花紅池中10%的名義額度。
- 2 Michael McLintock的年度花紅及長期激勵基於M&G絕對的及相對標竿同行的業績表現而定。其花紅及長期激勵機會根據中等及優秀業績下的市場競爭薪酬水平而釐定，與資產管理領域的慣例相符，並無規定激勵薪酬水平的上限。Michael的薪酬總額須符合一項基本上限規定，即其薪酬總額不得超過M&G年度國際財務報告準則利潤的3%。
- 3 於二零一零年，經集團行政總裁同意，其個人花紅中原本以現金立即支付的部分(50%)將會轉換成股份並遞延三年。

於二零一零年第一季度，基於對即將落實的英國稅項變更的預期，英國僱員（包括位於英國的執行董事）的遞延股份加速歸屬。其中部分股份已被出售，用於有關的稅項支付，而其餘股份被立即轉換為限制性股份。其歸屬條件及時間安排與原遞延股份相同。委員會認為，執行董事就該等獎勵按最初計算年度花紅及作遞延處理時的稅率納稅乃屬適當。詳情請參閱第144頁的其他股份獎勵表。

長期激勵

所有執行董事均參與集團表現股份計劃。獎勵以本集團股東總回報相對標竿國際保險公司的表現為歸屬條件。負責業務單位的執行董事亦參與和相關業務單位長期成功掛鈎的計劃。委員會將持續檢討長期激勵計劃中所用的業績指標，以確保其持續的相關性。

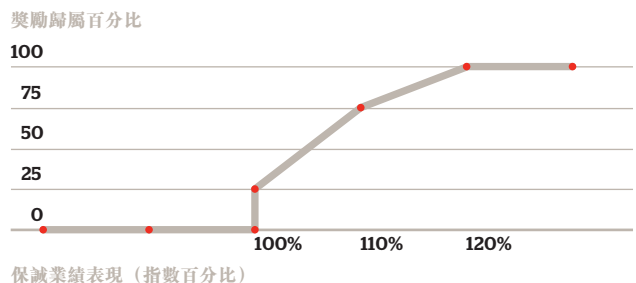
二零一零年根據上述計劃授出的獎勵詳情載於第142及第143頁。

集團表現股份計劃

所有執行董事均參與集團表現股份計劃。該計劃根據三個年度期間保誠的股東總回報的表現結果向參與者授出股份。業績表現期間內保誠的股東總回報表現與由十間國際保險公司（請參閱下面的方框）組成的股東總回報指數相比較。選擇該業績指標的原因在於其側重於為股東創造的價值。股東總回報以當地貨幣為基準計算，因其簡單及便於直接比較。

二零零八年及二零零九年集團表現股份計劃獎勵所用的標竿公司包括上文所列機構及Friends Provident（於二零零九年十一月除牌後，Friends Provident已從未授出及未來獎勵的標竿組中剔除）。二零一一年集團表現股份計劃獎勵所用標竿公司亦由所列機構組成。

集團表現股份計劃獎勵的歸屬表載列如下：



二零一零年集團表現股份計劃獎勵所用指數內的同行公司
Aegon、Allianz、Aviva、Axa、Generali、安泰、Legal & General、宏利、普衛及標準人壽

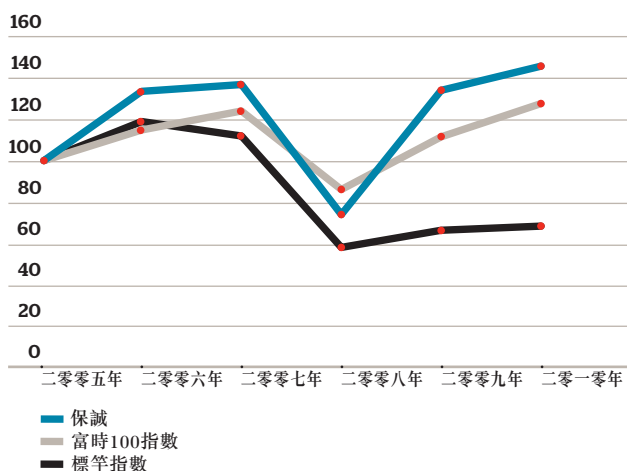
董事酬金 報告

在批准任何集團表現股份計劃獎勵的歸屬時，委員會需確保本公司財務表現的質量與業績表現期末的獎勵水平相符合。為確保與本公司股東的長遠利益的緊密掛鉤，參與者將獲得最終歸屬股份在業績表現期內股息的再投資價值。倘未能完全實現業績表現指標要求時，任何未歸屬獎勵部分將失效且不再重新測試。

於二零一零年十二月三十一日，二零零八年集團表現股份計劃獎勵的業績表現期（自二零零八年一月一日開始）結束。該期間保誠股東總回報表現相當於同行指數的133.7%。委員會認可本公司相關財務表現的質素，確認二零零八年集團表現股份計劃獎勵100%歸屬（於二零零九年，二零零七年集團表現股份計劃獎勵100%歸屬）。

以下線形圖將二零零五年一月一日至二零一零年十二月三十一日五年期間保誠的股東總回報與集團表現股份計劃下標竿公司的股東總回報進行比較。我們的表現亦與富時100指數相對比，因為保誠屬於該指數內的主要公司之一。

保誠股東總回報相對於富時100總回報指數百分比 %



股東總回報等於股份價值增長及支付的股息價值之和，並假設股息已於除息日在本公司股份中進行再投資。

業務單位表現計劃

對於負責區域業務的行政人員，業務單位表現計劃根據三年期間的業績表現授出股份。

對於亞洲及Jackson的業務單位表現計劃，業績表現指標為業績表現期間相關地區股東資本值的增長。股東資本值指以歐洲內含價值為基準計算的各業務單位的股東資本及準備金，選擇股東資本值作為業績表現指標的原因在於其能夠反映各業務單位為本集團及其股東創造的價值。

業務單位表現計劃獎勵的歸屬所需的股東資本值增長率載於下表。不同保誠業務區域設定的股東資本值增長率各有不同，以反映各市場及業務環境的相對成熟度。

業務單位表現計劃獎勵歸屬百分比	三個月年度內股東資本值的複合年增長率	
	Jackson	亞洲
0%	< 8%	< 15%
30%	8%	15%
75%	10%	22.5%
100%	12%	30%

以直線法在各表現水平間確定歸屬百分比。

過往，英國業務單位行政人員的業務單位表現計劃獎勵亦以股東資本值的增長為基礎確定。於二零零九年，委員會決定，未來英國業務單位的業務單位表現計劃獎勵將以集團表現股份計劃獎勵採用的相對股東總回報指標為基礎。因此，二零一零年授出的英國業務單位表現計劃獎勵根據同年集團表現股份計劃下應用的股東總回報結果而定。

於二零零九年十一月獲委任後，Rob Devey獲授以保誠英國的股東資本值增長指標為歸屬條件的業務單位表現計劃獎勵。Rob Devey上任後不久，英國業務策略發生調整，委員會認為，與股東資本值相比，二零零九年集團表現股份計劃獎勵所用的股東總回報指標更符合英國業務單位注重現金創造的特點，因此，委員會對指標作出相應修訂。

在批准任何業務單位表現計劃獎勵的歸屬時，委員會需確保相關業務單位財務表現的質量與業績表現期末的獎勵水平相符合。為確保與本公司股東的長遠利益的緊密掛鉤，參與者將獲得最終歸屬股份在業績表現期內股息的再投資價值。倘未能完全實現業績表現指標要求時，任何未歸屬獎勵部分將失效且不再重新測試。

於二零一零年十二月三十一日，二零零八年業務單位表現計劃獎勵的業績表現期（自二零零八年一月一日開始）結束。該期間亞洲及Jackson業務單位的股東資本值每年分別增長15%及3.9%（按複利基準計算）。委員會認可亞洲業務單位相關財務表現的質素，確認二零零八年亞洲業務單位表現計劃獎勵的30%歸屬。Jackson二零零八年業務單位表現計劃獎勵未獲歸屬（於二零零九年，二零零七年63.6%的亞洲業務單位表現計劃獎勵獲得歸屬，而二零零七年英國及Jackson業務單位表現計劃獎勵均未獲歸屬）。詳情請參閱第143頁。

集團表現股份計劃及業務單位表現計劃設定了一個財政年度內授予行政人員的股份價值的限額。兩項計劃授予的股份價值總額不得超過薪金的350%（對於美國的行政人員而言，不得超過薪金的550%）。各年份授出的獎勵通常低於該限額。一旦保誠的控制權改變，則授出的獎勵將按實際業績表現和已服務的業績表現期等比例歸屬。

M&G行政人員長期激勵計劃

根據M&G行政人員長期激勵計劃，虛擬股份獎勵每年授予，設定起始股價為1英鎊。歸屬時虛擬股份的價格按三個年度業績表現期間M&G盈利能力的增減釐定，同時會根據利潤及投資表現作出調整。有關調整說明如下。

利潤增長

歸屬的虛擬股份價值將按利潤指標作出以下調整：

- 倘若業績表現期內第三年的利潤至少相當於表現期內三年的平均年度利潤，則不會作出任何調整；
- 倘若為虧損或零利潤，則獎勵的價值將調減至零，不論基金表現如何；
- 倘若利潤介乎上述兩數值之間，則按照直線法在不調減獎勵價值和全數撤銷獎勵價值之間調減虛擬股份的價值。

投資表現

歸屬的虛擬股份價值將按投資表現指標作出以下調整：

- 倘若M&G基金的投資表現於三個年度業績期間內排名躋身前兩個四分位，則歸屬的虛擬股份價值將會增加。倘若表現排名躋身第一個四分位，則虛擬股份的價值翻番；
- 倘若投資表現排名位列第三個四分位，則歸屬的虛擬股份價值不變；
- 倘若投資表現排名位列第四個四分位，獎勵則會被取消，不論利潤增長如何。

歸屬的虛擬股份的價值將於三個年度業績表現期間結束後以現金方式支付。

獎勵的虛擬股份數取決於授出獎勵年份之前財政年度M&G的業績表現及Michael McLintock的個人貢獻。因此，二零一一年將獎勵的虛擬股份數目與二零一零年M&G的業績表現有關，並根據其預期價值計算。獎勵的預期價值由第三方(PricewaterhouseCoopers LLP)釐定。根據二零一零年的業績表現，二零一一年將授出1,318,148股預期價值為1,779,500英鎊的虛擬股份獎勵。獎勵的最終價值將根據二零一一年一月一日至二零一三年十二月三十一日三個年度M&G的利潤及投資業績表現釐定。根據二零零九年的表現，二零一零年已授出987,179股預期價值為1,925,000英鎊的虛擬股份獎勵。

董事酬金 報告

於二零一零年十二月三十一日，M&G行政人員長期激勵計劃下授予的二零零八年獎勵的業績表現期（自二零零八年一月一日開始）結束。期內M&G的利潤增長52%，而M&G的投資表現排名位列第二個四分位。委員會認可M&G相關財務表現的質素，確認二零零八年的獎勵以每股2.62英鎊的價值歸屬（在二零零九年，二零零七年獎勵以每股1.68英鎊的價值歸屬）。

全體僱員股份計劃

給予全體僱員獲得保誠股份的機會非常重要，能夠將他們的利益與本公司的成功及其他股東的利益相連。執行董事與其他僱員享有同樣的計劃參與資格和基準。

儲蓄相關購股權（「SAYE」）計劃

位於英國的執行董事有資格參與保誠經英國稅務及海關總署批准的英國儲蓄相關購股權計劃，而Barry Stowe有權參與等同SAYE計劃的國際SAYE計劃。以上計劃允許僱員為行使Prudential plc的購股權進行儲蓄，購股權價格於儲蓄期開始時設定，並可較市場價格折讓最多20%。

參與者可通過訂立儲蓄合約，每月儲蓄最多250英鎊，為期三或五年。參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買股份。倘購股權於六個月內未獲行使，參與者將有權根據有關規則獲得其現金供款加利息（如適用）的退款。公司將以發行新股份的方式滿足購股權的行使。倘若在過去十年內按本計劃或本公司其他購股權計劃授予的股份或可行使的購股權的股數，以及本公司其他股份激勵計劃下授予的股份的總和超過公司於擬授予日普通股總股數的10%時，則本公司不會根據該等計劃授出任何購股權。

股份激勵計劃

位於英國的執行董事亦有資格參與本公司經英國稅務及海關總署批准的股份激勵計劃，該計劃允許所有位於英國的僱員使用薪金購買價值不超過每月125英鎊的Prudential plc股份（合夥股份）。所購買的每四股合夥股份將獲授予一股由保誠於公開市場購買的額外匹配股份。股息股份將於僱員參與該計劃期間進行累計。僱員可隨時自該計劃中提取其合夥股份。若僱員於五年內退出該計劃則將喪失其匹配股份。

無董事或其他僱員獲提供貸款以購買股份。

退休金及長期儲蓄

對二零零三年六月三十日之後委聘的英國及亞洲執行董事，本公司的政策乃為其提供相當於基本薪金25%的退休金補貼。這包括（若相關）本公司對英國執行董事可選擇加入的員工界定供款退休金的供款。該計劃無薪金上限。此政策適用於Rob Devey、Nic Nicandrou、Barry Stowe及Tidjane Thiam，而這些行政人員亦獲提供高達薪金四倍的壽險保障。除Barry Stowe外的其他執行董事已選擇加入員工界定供款退休金計劃。

Clark Manning有資格按與其他美國僱員相同的標準，參與Jackson界定供款退休金計劃（一項獲得資格的401(k)退休計劃）。本公司提供相當於6%基本薪金的供款（就退休金計算而言，Clark Manning的薪金上限為245,000美元）。Clark亦合資格參與有關計劃的利潤分享安排，該安排向合資格參與者提供年度利潤分享供款，金額視Jackson於計劃年度的財務業績而定，最高為可供計算退休金的薪金的6%。於二零一零年，年度利潤分享供款等於可供計算退休金的薪金的5%（二零零九年為6%）。Clark Manning獲提供相當於薪金兩倍的壽險保障。

Michael McLintock參與一項界定利益供款計劃，該計劃為服務期為三十年或以上的僱員於60歲退休時提供等於最終可計算退休金的收入2/3的目標退休金。該計劃對Michael的供款為基本薪金的4%。Michael McLintock按與同時加入M&G的其他僱員相同的標準參與該計劃。根據該計劃所獲的利益不得高於名義計劃收入上限（二零零九/一零及二零一零/一一稅務年度均為123,600英鎊），該上限與A-Day（二零零六年四月六日）之前實施的英國稅務及海關總署收入上限相一致。Michael McLintock有權獲得根據其薪金超出名義收入上限的部分計算的補貼，並獲提供相當於薪金四倍的壽險保障。

長期儲蓄計劃及替代退休福利計劃於二零一零年設立，為執行董事及其他僱員提供長期儲蓄工具。長期儲蓄計劃根據針對僱員福利信託的普通英國稅務規定而設立，而替代退休福利計劃則根據針對僱主出資退休福利計劃的特定英國稅務規定而設立。倘受託人接受向上述任一計劃作出的年度酌情供款，則位於英國的執行董事將不獲得退休金現金補貼。上述計劃下無其他額外的款項支付。

服務合約

主席的委任書及福利

Harvey McGrath於二零零八年九月一日獲委任為非執行董事，並於二零零九年一月一日成為主席。他於三年內每年獲得定額袍金500,000英鎊。雙方的合約通知期互為12個月。Harvey McGrath獲提供相當於年度袍金四倍的壽險保障及使用汽車及司機的福利。本公司並無支付任何退休金津貼，而他亦不參與任何集團退休金計劃。Harvey McGrath亦有權享有醫療保險，但他尚未接受此項福利。

執行董事的服務合約及委任書

本公司向執行董事發出正常合約終止的通知期為12個月。因此，在正常情況下，被終止合約的董事將有權根據該通知期安排享有一年的薪金及福利。此外，本公司會視情況並根據有關計劃的規則決定年度及長期激勵計劃下未生效獎勵的生效安排。在考慮終止任何服務合約時，薪酬委員會將會考慮該個案的具體情況，包括減輕董事損失的需要。支付將會在通知期內分期進行。

外部委任政策

在獲集團行政總裁或主席批准時，執行董事可接受外部委任，出任其他機構的非執行董事。執行董事可保留其所獲的任何袍金。於二零一零年，Michael McLintock擔任其他機構的受託人獲得42,500英鎊。其他董事擔任教育及文化機構董事會的非執行董事，但並未收取相關袍金。

董事酬金 報告

執行董事	合約日期	向公司發出的通知期	由公司發出的通知期
Rob Devey	二零零九年七月一日	12個月	12個月
John Foley	二零一零年十二月八日	12個月	12個月
Clark Manning (附註1)	二零零二年五月七日	12個月	12個月
Michael McLintock	二零零一年十一月二十一日	6個月	12個月
Nic Nicandrou	二零零九年四月二十六日	12個月	12個月
Barry Stowe	二零零六年十月十八日	12個月	12個月
Tidjane Thiam	二零零七年九月二日	12個月	12個月
Mike Wells (附註1)	二零一零年十月十五日	12個月	12個月

附註

1 Clark Manning及Mike Wells的合約為可續約的一年期合約。除非本公司或董事於合約期滿前至少90日發出通知，合約將按相同條款及條件自動續約。

非執行董事	由董事會委任	股東週年大會上首次獲股東推選	通知期	現時任期屆滿 ¹
Keki Dadiseth	二零零五年四月一日	二零零五年股東週年大會	六個月	二零一一年股東週年大會
Howard Davies	二零一零年十月十五日	二零一一年股東週年大會	六個月	二零一四年股東週年大會
Michael Garrett	二零零四年九月一日	二零零五年股東週年大會	六個月	二零一一年股東週年大會
Ann Godbehere	二零零七年八月二日	二零零八年股東週年大會	六個月	二零一一年股東週年大會
Bridget Macaskill	二零零三年九月一日	二零零四年股東週年大會	六個月	二零一三年股東週年大會
Paul Manduca	二零一零年十月十五日	二零一一年股東週年大會	六個月	二零一四年股東週年大會
Kathleen O'Donovan	二零零三年五月八日	二零零四年股東週年大會	六個月	二零一三年股東週年大會
James Ross ²	二零零四年五月六日	二零零五年股東週年大會	六個月	二零一一年股東週年大會
Turnbull勳爵	二零零六年五月十八日	二零零六年股東週年大會	六個月	二零一二年股東週年大會

附註

1 視乎重選情況而定

2 James Ross將於二零一一年五月十九日的股東週年大會上卸任董事會。

非執行董事的委任書

非執行董事並無簽訂服務合約，而是根據通知期為六個月且不附帶補償責任的委任書獲得任命。

非執行董事的首屆任期通常為三年，任期自其獲委任後於首屆股東週年大會上當選之日起計。非執行董事通常會從首次當選之日起任滿兩屆，每屆任期為三年，但可能會獲董事會邀請延長服務期限。其委任視乎持續表現及股東重選情況而定。

非執行董事袍金

非執行董事無資格參與年度花紅計劃、長期激勵計劃或退休金安排。其袍金由董事會釐定，並反映其個人職責，包括擔任任何委員會的主席及成員。董事會每年對袍金進行檢討，而最近一次袍金的調整自二零零八年七月一日起生效。

已付年度袍金架構詳情如下：

	自二零零八年七月一日起(英鎊) ¹
基本袍金	66,500
審核委員會主席—額外袍金	50,000
審核委員會成員—額外袍金	20,000
薪酬委員會主席—額外袍金	22,500
薪酬委員會成員—額外袍金	10,000
風險委員會主席—額外袍金 ²	50,000
風險委員會成員—額外袍金 ²	20,000
高級獨立董事—額外袍金	30,000

附註

1 或於委員會成立當日(如屬較後者)。

2 風險委員會於二零一零年十一月九日成立。

請參閱第138頁二零一零年非執行董事個人所獲袍金詳情表。

目前，非執行董事將彼等年度袍金總額淨值中的25,000英鎊用於購買本公司股份。股份購買於每個季度進行，並須至少持有至其卸任董事會為止。

持股指引

	五年後的持股 指引佔基本 薪金的%	二零一一年 三月八日 持股量佔基本 薪金的% (附註1)	必須/已符合 持股指引的日期
Rob Devey	100%	95%	二零一四年七月一日
John Foley	100%	650%	二零一五年十二月三十一日
Clark Manning (附註3)	100%	-	二零零七年五月七日
Michael McLintock	200%	1,154%	二零零六年十一月二十一日
Nic Nicandrou	100%	162%	二零一四年四月二十六日
Barry Stowe (附註2)	100%	265%	二零一一年十月十八日
Tidjane Thiam	200%	203%	二零一二年九月二十日
Mike Wells (附註2)	100%	303%	二零一五年十月十五日

附註

- 1 基於截至二零一零年十二月三十一日的股價(6.68英鎊)。根據二零一零年十二月三十一日或於委任當日(如屬較後者)的基本薪金計算。
- 2 Barry Stowe及Mike Wells的持股量包括美國預託證券。一股美國預託證券相當於兩股Prudential plc股份。
- 3 Clark Manning於二零一零年十二月三十一日不再擔任執行董事。

持股指引

作為任職條件，所有執行及非執行董事均須實益擁有至少2,500股本公司普通股。如董事於委任時並無擁有該權益，則必須於獲委任加入董事會後12個月內購買有關股份權益。

執行董事應擁有相當數量的股份，從而在最大程度上令其與其他股東的利益保持一致。此目標可於五年內達成。計算執行董事的持股量時應包括根據年度花紅計劃獲得的股份及遞延股份。執行董事應至少保留一半長期激勵計劃下發放的股份(稅後)直至其擁有股份數量符合該項指引後。

董事持股量

董事持有的本公司普通股的權益載列如下。這包括根據股份激勵計劃獲得的股份(詳情載於第147頁表內)、遞延花紅獎勵及委任時獲得的股份權益(詳情載於第144頁「其他股份獎勵」表)。所有權益均為實益權益：

	二零一零年 一月一日	二零一零年 十二月三十一日	二零一一年 三月八日
Keki Dadiseth	27,489	30,655	30,655
Howard Davies (附註1)	-	575	575
Rob Devey	50,575	78,261	78,261
John Foley (附註2)	-	-	535,386
Michael Garrett	32,425	36,972	36,972
Ann Godbehere	11,518	14,628	14,628
Bridget Macaskill	23,970	44,006	44,006
Paul Manduca (附註1)	-	1,260	1,260
Clark Manning (附註3)	277,273	473,069	-
Harvey McGrath	296,785	299,540	299,540
Michael McLintock	663,818	604,390	604,390
Nic Nicandrou (附註4)	114,653	133,555	133,621
Kathleen O'Donovan	20,621	23,484	23,484
James Ross	18,643	21,190	21,190
Barry Stowe (附註5)	125,519	264,437	264,437
Tidjane Thiam	291,901	273,025	273,025
Turnbull勳爵	12,562	15,589	15,589
Mike Wells (附註6)	-	-	293,842

附註

- 1 Howard Davies及Paul Manduca於二零一零年十月十五日獲委任。
- 2 John Foley於二零一一年一月一日成為執行董事。
- 3 Clark Manning的部分股份權益包括30,935股美國預託證券(等於61,870股普通股)。Clark於二零一一年十二月三十一日不再擔任執行董事。
- 4 Nic Nicandrou於二零一一年三月八日的股份權益包括彼於二零一一年一月、二月及三月根據SIP每月購入的股份。
- 5 Barry Stowe的部分股份權益包括48,847股美國預託證券(等於97,694股普通股。其中8,513.73股美國預託證券由投資賬戶持有，作為壽險保單的保費融資擔保)。
- 6 Mike Wells的部分股份權益包括146,921股美國預託證券(等於293,842股普通股)。Mike於二零一一年一月一日成為執行董事。

董事酬金 報告

二零一零年董事薪酬 (經審核資料)

千英鎊	薪金／ 袍金	二零一零年 現金花紅	二零一零年 遞延花紅	二零一零年 花紅總額	福利*	退休金 現金補貼†	二零一零年 薪酬總額	二零零九年 薪酬總額 (包括退休金 現金補貼)	二零一零年 十二月 三十一日 長期激勵 計劃預計 價值‡
主席									
Harvey McGrath	500	-	-	-	43	-	543	542	-
執行董事									
Rob Devey (附註1)	550	496	331	827	43	154	1,574	808	-
Clark Manning (附註2)	679	1,462	626	2,088	21	-	2,788	2,753	1,218
Michael McLintock	350	1,052	552	1,604	53	87	2,094	2,129	3,312
Nic Nicandrou (附註3)	550	512	341	853	43	161	1,607	654	-
Barry Stowe (附註4)	666	625	417	1,042	285	167	2,160	1,688	937
Tidjane Thiam	900	-	1,570	1,570	64	225	2,759	1,955	2,099
執行董事總額	3,695	4,147	3,837	7,984	509	794	12,982	9,987	7,566
非執行董事									
Keki Dadiseth (附註5)	87	-	-	-	-	-	87	86	-
Howard Davies	27	-	-	-	-	-	27	-	-
Michael Garrett	77	-	-	-	-	-	77	77	-
Ann Godbehere	119	-	-	-	-	-	119	94	-
Bridget Macaskill	89	-	-	-	-	-	89	89	-
Paul Manduca	18	-	-	-	-	-	18	-	-
Kathleen O'Donovan	87	-	-	-	-	-	87	109	-
James Ross	108	-	-	-	-	-	108	107	-
Turnbull勳爵	88	-	-	-	-	-	88	87	-
非執行董事總額	700	-	-	-	-	-	700	649	-
全體總額	4,895	4,147	3,837	7,984	552	794	14,225	11,178	7,566

* 福利包括 (如有) 汽車及司機、醫療保險、保衛安排以及外籍僱員福利。

† 上表包括退休金現金補貼及本公司在長期儲蓄計劃及/或替代退休福利計劃中的供款。退休金政策載於第134頁「退休金及長期儲蓄」一節。

‡ 長期激勵計劃預計價值等於已支付的現金總額以及已發放股份基於二零一零年十二月三十一日股價所計算的價值的總和。所有執行董事均參與長期激勵計劃，截至二零一零年十二月三十一日止的業績表現期的獎勵股份發放詳情載於第142至第146頁的股份獎勵表。有關執行董事參與全體僱員計劃的詳情請見第147頁。

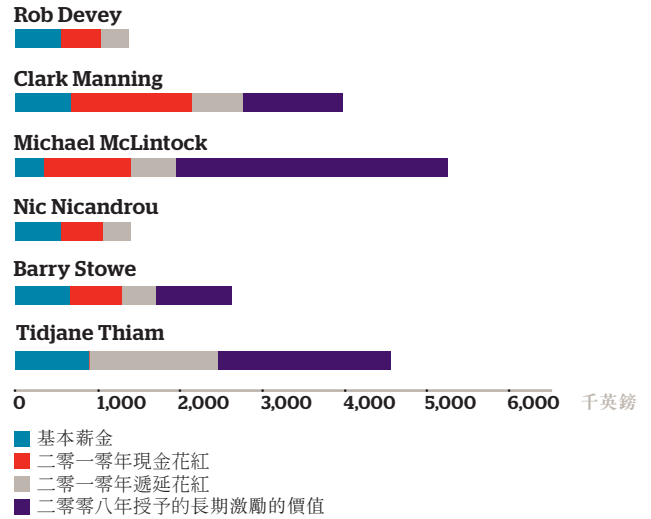
附註

- 1 Rob Devey決定於二零一零年不接受退休金現金補貼。本公司向替代退休福利計劃的受託人提請接受金額相當於該補貼的供款。該供款已計入上表。
- 2 Clark Manning的花紅不包括從利潤分享計劃中所得的12,250美元，該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內。有關內容載於第147頁退休金供款表內。
- 3 Nic Nicandrou決定於二零一零年不接受退休金現金補貼。本公司向長期儲蓄計劃的受託人提請接受金額相當於該補貼的供款。該供款已計入上表。
- 4 Barry Stowe的福利主要為外籍僱員福利，其中包括住房福利153,384英鎊、子女教育福利47,639英鎊及探親假福利42,509英鎊。
- 5 根據對非居於英國的董事的慣例，Keki Dadiseth獲支付於倫敦公幹期間的住宿津貼10,083英鎊。

二零一零年薪酬概要

此表概述二零一零年執行董事獲得的薪酬。薪酬包括本年度實際支付的基本薪金、二零一零年業績表現年度花紅獎勵總額（包括轉換成股份並遞延的部分）及二零零八年授予的長期激勵計劃下發放的獎勵。Rob Devey及Nic Nicandrou於二零零九年加入本集團，因此其並未獲得二零零八年的長期激勵獎勵。

二零一零年執行董事獲得的薪酬



董事酬金 報告

二零零九年董事薪酬

千英鎊	薪金／ 袍金	二零零九年 現金花紅	二零零九年 遞延花紅	二零零九年 花紅總額	福利*	退休金 現金補貼†	二零零九年 薪酬總額	二零零八年 薪酬總額 (包括 退休金 現金補貼)	二零零九年 十二月 三十一日 長期激勵 計劃預計 價值‡
主席									
Harvey McGrath	500	-	-	-	42	-	542	-	-
執行董事									
Rob Devey (由二零零九年十一月十六日 起) (附註1)	69	360	240	600	138	1	808	-	-
Clark Manning (附註2)	696	1,724	304	2,028	29	-	2,753	1,768	1,223
Michael McLintock	320	1,125	625	1,750	53	6	2,129	2,154	2,572
Nic Nicandrou (由二零零九年十月二十八日 起) (附註3)	98	330	220	550	5	1	654	-	-
Barry Stowe (附註4)	646	432	185	618	262	162	1,688	1,207	1,098
Tidjane Thiam (附註5)	763	528	528	1,056	49	87	1,955	1,244	-
執行董事總額	2,592	4,499	2,103	6,602	536	257	9,987	6,373	4,893
非執行董事									
Keki Dadiseth (附註6)	86						86	73	
Michael Garrett	77						77	73	
Ann Godbehere	94						94	81	
Bridget Macaskill	89						89	86	
Harvey McGrath (至二零零八年十二月三十 一日)								167	
Kathleen O'Donovan	109						109	108	
James Ross	107						107	101	
Turnbull 勳爵	87						87	81	
非執行董事總額	649						649	770	
全體總額	3,741	4,499	2,103	6,602	578	257	11,178	7,143	4,893

* 福利包括 (如有) 汽車及司機、醫療保險、保衛安排以及外籍僱員福利。

† 上表包括退休金現金補貼。退休金政策載於第134頁「退休金及長期儲蓄」一節。

‡ 長期激勵計劃預計價值等於已支付的現金總額以及已發放股份基於二零零九年十二月三十一日股價所計算的價值的總和。所有執行董事均參與長期激勵計劃，截至二零零九年十二月三十一日止的業績表現期的獎勵股份發放詳情載於第142至第146頁的股份獎勵表。有關執行董事參與全體僱員計劃的詳情請見第147頁。

附註

- 經協商，作為Rob Devey委任條款的一部分，在評估Rob的花紅獎勵時假設其於二零零九年全年受僱於本公司。Rob Devey決定於二零零九年不接受退休金現金補貼。於二零一零年三月，本公司向替代退休福利計劃的受託人提請接受金額相當於該補貼的供款。該供款已納入二零一零年度薪酬表內。
- Clark Manning的花紅不包括從利潤分享計劃中所得的14,700美元，該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內。
- 經協商，作為Nic Nicandrou委任條款的一部分，在評估Nic的花紅獎勵時假設其於二零零九年全年受僱於本公司。Nic Nicandrou決定於二零零九年不接受退休金現金補貼。於二零一零年三月，本公司向長期儲蓄計劃的受託人提請接受金額相當於該補貼的供款。該供款已納入二零一零年度薪酬表內。
- Barry Stowe的福利主要為外籍僱員福利，其中包括住房福利148,051英鎊、子女教育福利41,528英鎊及探親假福利32,607英鎊。
- Tidjane Thiam的二零零九年度花紅獎勵乃參考其分別作為財務總監及集團行政總裁兩職位所獲的薪酬而釐定。
- 根據對非居於英國的董事的慣例，Keki Dadiseth獲支付於倫敦公幹期間的住宿津貼5,398英鎊。

對前任及新任執行董事的支付情況

Mark Tucker

二零零八年董事酬金報告詳述了Mark Tucker在卸任集團行政總裁後的薪酬安排。這些安排已遵照委員會的意見實施。二零一零年一月，Mark因僱傭限制規定獲付最後一筆薪金及福利款項（307,938英鎊）。尚未生效的遞延股份獎勵已於年內根據計劃規則支付。

Mark Tucker獲授的二零零八年集團表現股份計劃獎勵的業績表現期於二零一零年十二月三十一日結束。他的集團表現股份計劃獎勵已根據任職時間等比例計算(21/36)，該獎勵的歸屬結果取決於三年業績表現期內的股東總回報表現。由於此歸屬條件已完全滿足，Mark Tucker按比例計算的二零零八年集團表現股份計劃獎勵將與該計劃其他參與者的獎勵同時歸屬及發放。這是Mark Tucker於保誠長期激勵計劃下獲得的最後一項獎勵。

Nick Prettejohn

二零零九年董事酬金報告詳述了Nick Prettejohn在卸任英國及歐洲業務行政總裁後的薪酬安排。這些安排已遵照委員會的意見實施。據此，Nick獲得：

- 因至二零一零年四月一日的僱傭限制規定在二零一零年一月獲得最後一筆薪金及福利款項（303,375英鎊）；
- 二零零九年的年度花紅根據其於本年度的任職時間等比例計算(9/12)，並於二零一零年三月以現金支付（505,271英鎊）；
- 尚未生效的遞延股份獎勵已根據計劃規則支付；及
- 於二零零七、二零零八和二零零九年度獲授的長期激勵計劃獎勵已於或將於各相關三年業績表現期結束時歸屬，根據任職時間等比例計算，即分別為總額的33/36、21/36及9/36。歸屬的獎勵水平仍取決於相關業績表現期內所實現的業績表現，並將與集團表現股份計劃及業務單位表現計劃所有其他參與者的獎勵同時發放。

Clark Manning

Clark Manning於二零一零年十二月三十一日卸任Jackson行政總裁以及集團執行董事。Clark Manning將留任Jackson主席一職至二零一一年四月三十日，並將擔任顧問至二零一一年十二月三十一日。Clark Manning將獲得下列款項：

- 繼續向Clark Manning支付薪金及福利至二零一一年十二月三十一日；
- 二零一一年年度花紅根據其於該年度的任職時間等比例計算(4/12)，並於二零一二年三月以現金支付；
- Clark Manning根據二零零七年業績表現而獲得的花紅的遞延部分將於二零一一年三月向其發放。Clark Manning根據二零零九年及二零一零年業績表現而獲得的花紅的遞延部分則將於二零一二年三月向其發放；
- 尚未生效的集團表現股份計劃及業務單位表現計劃獎勵將按與其他執行董事所獲獎勵相同的時間表歸屬（視業績表現條件的實現情況而定）。這些獎勵將根據截至二零一一年十二月三十一日在業績表現期內的任職時間等比例計算。於二零一一年或其後年度本公司將不再向Clark授出任何長期激勵計劃獎勵。

本財政年度無任何董事（或前任董事）因離開本公司而獲得上述以外的其他支付。本公司亦未就Mike Wells、John Foley或任何其他執行董事的委任而發生任何支付。

董事酬金 報告

董事尚未行使的長期激勵獎勵

基於股份的長期激勵獎勵

下表載列在集團表現股份計劃及業務單位表現計劃下尚未行使的股份獎勵。

計劃名稱	初始獎勵年份	二零一零年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	二零一零年度授予的有條件獎勵 (股份數目)	授予日當日市價 (便士)	已歸屬股份的等值代息股份 (已釋出股份數目)	二零一零年度行使的權利	二零一零年度失效的權利	二零一零年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	業績表現期結束日期
ROBDEVEY									
集團表現股份計劃	二零零九年	120,898		639				120,898	一一年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零九年	120,897		639				120,897	一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年		104,089	568.5				104,089 ²	一二年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一零年		104,089	568.5				104,089 ²	一二年十二月三十一日
		241,795	208,178					449,973	
CLARKMANNING									
集團表現股份計劃	二零零七年	191,140		745	20,269	191,140		0	零九年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零七年	95,570		745			95,570	0	零九年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零八年	182,262		674.5				182,262 ³	一零年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零八年	91,131		674.5				91,131 ⁴	一零年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零九年	468,476		455.5				468,476 ¹	一一年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零九年	468,476		455.5				468,476 ¹	一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年		302,442	568.5				302,442 ^{1,2}	一二年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一零年		302,442	568.5				302,442 ^{1,2}	一二年十二月三十一日
		1,497,055	604,884		20,269	191,140	95,570	1,815,229	
MICHAEL McLINTOCK									
集團表現股份計劃	二零零七年	52,040		745	5,517	52,040		0	零九年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零八年	48,330		674.5				48,330 ³	一零年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零九年	92,022		455.5				92,022	一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年		66,238	568.5				66,238 ²	一二年十二月三十一日
		192,392	66,238		5,517	52,040		206,590	
NICNICANDROU									
集團表現股份計劃	二零零九年	316,328		639				316,328	一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年		208,179	568.5				208,179 ²	一二年十二月三十一日
		316,328	208,179					524,507	
BARRY STOWE									
集團表現股份計劃	二零零七年	105,706		745	11,207	105,706		0	零九年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零七年	52,853		745	3,562	33,614	19,239	0	零九年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零八年	107,988		674.5				107,988 ³	一零年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零八年	53,994		674.5				53,994 ⁴	一零年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零九年	196,596		455.5				196,596 ¹	一一年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零九年	196,596		455.5				196,596 ¹	一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年		129,076	568.5				129,076 ^{1,2}	一二年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一零年		129,076	568.5				129,076 ^{1,2}	一二年十二月三十一日
		713,733	258,152		14,769	139,320	19,239	813,326	
TIDJANE THIAM									
集團表現股份計劃	二零零八年	314,147		674.5				314,147 ³	一零年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零九年	299,074		455.5				299,074	一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年		510,986	568.5				510,986 ²	一二年十二月三十一日
		613,221	510,986					1,124,207	

業務單位表現計劃下授予的現金權利

計劃名稱	初始獎勵年份	二零一零年一月一日尚未行使的有條件獎勵的面值 千英鎊	二零一零年度授予的有條件獎勵 千英鎊	二零一零年度支付的獎勵 千英鎊	二零一零年度失效的現金權利 千英鎊	二零一零年十二月三十一日尚未行使的有條件獎勵的面值 千英鎊	業績表現期結束日期
CLARK MANNING	業務單位表現計劃	二零零七年	624		624	0	零九年十二月三十一日
	業務單位表現計劃	二零零八年	652 (附註4)			652	一零年十二月三十一日
	總額		1,276		624	652	
BARRY STOWE	業務單位表現計劃	二零零七年	325	206.7	118.3	0	零九年十二月三十一日
	業務單位表現計劃	二零零八年	358 (附註4)			358	一零年十二月三十一日
	總額		683	206.7	118.3	358	

附註

- 於二零零九及二零一零年度授予Clark Manning及Barry Stowe的獎勵以美國預託證券形式授予（一股美國預託證券等於2股Prudential plc股份）。表內數字以保誠股份為單位顯示。
- 二零一零年授出的集團表現股份計劃及業務單位表現計劃獎勵的業績表現期為二零一零年一月一日至二零一二年十二月三十一日。在確定二零一零年度的有條件股份獎勵時，每股估價是根據保誠二零零九年業績公佈後30日的平均股價而定，而用於釐定股份數目的價格為528.39便士。授予Clark Manning及Barry Stowe的獎勵以美國預託證券形式進行（一股美國預託證券等於2股Prudential plc股份或15.97美元）。表內數字以保誠股份為單位顯示。
- 於二零一零年十二月三十一日，保誠的股東總回報為標竿指數股東總回報的133.7%。因此預計此計劃下二零零八年授出的獎勵將全部歸屬。因此，下列獎勵將會歸屬：Clark Manning 182,262股股份，Michael McLintock 48,330股股份，Barry Stowe 107,988股股份及Tidjane Thiam 314,147股股份。此外以上各人均獲得歸屬股份的等值代息股份。
- 於二零一零年十二月三十一日，二零零八年業務單位表現計劃項下股東資本值的表現如下：

	股東資本值年複合增長率	二零零八年業務單位表現計劃股份獎勵預計發放股份 (附註5)	二零零八年業務單位表現計劃現金獎勵預計支付價值 千英鎊
Jackson	3.9%	零	零
亞洲	15.0%	16,198	107

- 與這些已歸屬股份相關的等值代息股份也將同時發放。

與業務相關的基於現金的長期激勵計劃

下表載列截至二零一零年（包括該年）基於現金的長期激勵計劃下所有尚未行使的獎勵詳情。所有獎勵的業績表現期均為三年。

MICHAEL McLINTOCK	初始獎勵年份	二零一零年一月一日尚未行使的有條件獎勵的面值 千英鎊	二零一零年度授予的有條件獎勵 千英鎊	二零一零年度支付的獎勵 千英鎊	二零一零年十二月三十一日尚未行使的有條件獎勵的面值 千英鎊	業績表現期結束日期
影子M&G股份	二零零七年	1,333		2,239		零九年十二月三十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零零八年	1,141			1,141	一零年十二月三十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零零九年	1,830			1,830	一一年十二月三十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零一零年		1,925		1,925	一二年十二月三十一日
於二零一零年作出的現金付款總額				2,239		

附註

Michael McLintock的二零零七年長期激勵獎勵乃依據M&G行政總裁長期激勵計劃授出。業績表現期開始時的虛擬股份價格為1英鎊。虛擬股份價格隨M&G的利潤變化而變動，並根據M&G於業績表現期的投資表現上下調整。就二零零七年的1,333,000股獎勵而言，於業績表現期結束時，購股權價格為1.68英鎊。基於此股價Michael McLintock獲得2,239,440英鎊。就二零零八年的1,141,176股獎勵而言，於業績表現期結束時，購股權價格為2.62英鎊。Michael McLintock將據此獲得2,989,881英鎊。

董事酬金 報告

其他股份獎勵

下表載列年度遞延花紅獎勵股份及於委任時獲得的股份權益。遞延股份獎勵的價值已計入第138頁表格的遞延花紅中。在計算遞延股份數目時，股價按照自本集團相關年度的年度財務業績公佈日起的三個交易日的平均股價計算。就二零一零年授予（來自二零零九年的年度花紅）的遞延獎勵而言，平均股價為528.92便士。在股份激勵計劃下購買的股份詳情請參閱第147頁的表格。

	初始授予年份	二零一零年 一月一日尚未 行使的有條件 股份獎勵 (股份數目)	二零一零年度 授予的有 條件獎勵 (股份數目)	累計代息 股份 (股份數目)	二零一零年度 發放的股份 (股份數目)	二零一零年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	限制期 結束的日期	二零一零年度 發放的股份 (股份數目)	發放日期	授予日 當日市價 (便士)	歸屬或發放 日當日市價 (便士)
ROB DEVEY											
聘任條款項下的 獎勵	二零零九年	50,575				50,575	一二年三月 三十一日			639	
根據二零零九年 年度遞延花紅的 受限制股份 獎勵 ^(附註2)	二零一零年		45,375	953	18,642	27,686	一二年十二 月三十一日	18,642	一零年 三月十二日	552.5	552.5
CLARK MANNING											
二零零六年度 遞延花紅	二零零七年	10,064			10,064	0	零九年十二 月三十一日	10,064	一零年 三月九日	723	519.5
二零零七年度 遞延花紅	二零零八年	17,825		635		18,460	一零年十二 月三十一日			635	
二零零九年度 遞延花紅	二零一零年		59,792	2,078		61,870	一二年十二 月三十一日			552.5	

	初始授予年份	二零一零年 一月一日尚未 行使的有條件 股份獎勵 (股份數目)	二零一零年度 授予的有 條件獎勵 (股份數目)	累計代息 股份 (股份數目)	二零一零年度 發放的股份 (股份數目)	二零一零年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	限制期 結束的日期	二零一零年度 發放的股份 (股份數目)	發放日期	授予日 當日市價 (便士)	歸屬或發放 日當日市價 (便士)
MICHAEL McLINTOCK											
二零零六年年度 遞延花紅	二零零七年	90,090			90,090	0	零九年十二 月三十一日	90,090	一零年 三月九日	723	519.5
二零零七年年度 遞延花紅 (附註1)	二零零八年	112,071			112,071	0	一零年十二 月三十一日	112,071	一零年 三月九日	635	519.5
二零零八年年度 遞延花紅 (附註1)	二零零九年	217,410			217,410	0	一一年十二 月三十一日	217,410	一零年 三月九日	349.5	519.5
根據二零零七年 年度遞延花紅的 受限制股份 獎勵 (附註1)	二零一零年		66,029	2,356		68,385	一零年十二 月三十一日			519.5	
根據二零零八年 年度遞延花紅的 受限制股份 獎勵 (附註1)	二零一零年		128,093	4,571		132,664	一一年十二 月三十一日			519.5	
根據二零零九年 年度遞延花紅的 受限制股份 獎勵 (附註2)	二零一零年		118,165	2,484	48,545	72,104	一二年十二 月三十一日	48,545	一零年 三月十二日	552.5	552.5
NIC NICANDROU											
聘任條款項下的 獎勵	二零零九年	10,616			10,616	0	一零年三月 三十一日	10,616	一零年 三月九日	639	519.5
		5,889			5,889	0	一零年三月 三十一日	5,889	一零年 三月九日	639	519.5
		13,898				13,898	一一年三月 三十一日			639	
		16,059				16,059	一一年三月 三十一日			639	
		68,191				68,191	一二年三月 三十一日			639	
根據二零零九年 年度遞延花紅的 受限制股份 獎勵 (附註2)	二零一零年		41,594	874	17,088	25,380	一二年十二 月三十一日	17,088	一零年 三月十二日	552.5	552.5

董事酬金 報告

其他股份獎勵 續

	初始授予年份	二零一零年 一月一日尚未 行使的有條件 股份獎勵 (股份數目)	二零一零年度 授予的有 條件獎勵 (股份數目)	累計代息 股份 (股份數目)	二零一零年度 發放的股份 (股份數目)	二零一零年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	限制期 結束的日期	二零一零年度 發放的股份 (股份數目)	發放日期	授予日 當日市價 (便士)	歸屬或發放 日當日市價 (便士)
BARRY STOWE											
聘任條款項下的 獎勵	二零零六年	7,088			7,088	0	二零一零年 一月一日	7,088	二零一零年 三月九日	702	519.5
		2,110			2,110	0	二零一零年 五月一日	2,110	二零一零年 六月八日	702	525.5
二零零七年年 度遞延花紅	二零零八年	43,777		1,562		45,339	二零一零年十二 月三十一日			635	
二零零八年年 度遞延花紅	二零零九年	21,064		751		21,815	二零一一年十二 月三十一日			349.5	
二零零九年年 度遞延花紅	二零一零年		36,386	1,264		37,650	二零一二年十二 月三十一日			552.5	
TIDJANE THIAM											
聘任條款項下的 獎勵	二零零八年	48,362			48,362	0	二零一零年三月 三十一日	48,362	二零一零年 三月九日	662	519.5
		41,135			41,135	0	二零一零年三月 三十一日	41,135	二零一零年 三月九日	662	519.5
		49,131				49,131	二零一一年三月 三十一日			662	
二零零八年年 度遞延花紅 (附註1)	二零零九年	110,403			110,403	0	二零一一年十二 月三十一日	110,403	二零一零年 三月九日	349.5	519.5
根據二零零八年 年度遞延花紅的 受限制股份 獎勵 (附註1)	二零一零年		65,046	2,321		67,367	二零一一年十二 月三十一日			552.5	
根據二零零九年 年度遞延花紅的 受限制股份 獎勵 (附註2)	二零一零年		99,851	2,099	41,022	60,928	二零一二年十二 月三十一日	41,022	二零一零年 三月十二日	552.5	552.5

附註

- 該等獎勵取替在本年度內歸屬的二零零七年、二零零八年及二零零九年授予的遞延股份獎勵。
- 該等二零一零年度的獎勵為遞延股份獎勵淨額。
- 二零一零年Clark Manning及Barry Stowe獲得的遞延股份獎勵是以美國預託證券形式授出（一股美國預託證券等於兩股Prudential plc股份）。上表內數字以保誠股份為單位顯示。

股份激勵計劃下購買的股份

初始授出年份	二零一零年	二零一零年	二零一零年	二零一零年	二零一零年	
	信託所持有的 股份激勵 計劃獎勵 (股份數目)	二零一零年度 累計的 合夥股份 (股份數目)	二零一零年度 累計的 匹配股份 (股份數目)	二零一零年度 累計的 代息股份 (股份數目)	二零一零年 十二月 三十一日 信託所持有的 股份激勵 計劃獎勵 (股份數目)	
NICNICANDROU						
信託所持有的股份	二零一零年	0	240	60	3	303

附註

1 Nic Nicandrou於二零一零年首次參與股份激勵計劃(SIP)。上表載有在SIP下購買的股份連同匹配股份(按1:4的比例獎勵)及代息股份的資料。以上股份只有在Nic Nicandrou任職滿五年後方會全數發放。

尚未行使的購股權

下表載列截至二零一零年年底Tidjane Thiam於英國儲蓄相關購股權計劃(SAYE)下持有的購股權。無其他董事於任何其他購股權計劃持有股份。

	初始 授予日期	行使期		購股權數目							行權價 (便士)	於二零一零 年十二月三 十一日的市 價(便士)
		開始	結束	期初	已授予	已行使	已撤銷	已沒收	已失效	期末		
TIDJANE THIAM	零八年四月 二十五日	一一年 六月一日	一一年十一 月三十日	1,705	-	-	-	-	-	1,705	551	668

附註

- 於二零一零年，董事未因行使購股權而獲得任何收益(二零零九年：零英鎊)。
- 購股權在授予時為無償授予。
- 二零一零年期間的最高及最低股價分別為681便士及487.5便士。

攤薄

保誠的集團表現股份計劃及業務單位表現計劃下發放的股份以發行新股份的方式獲得，而非於公開市場購入。全體僱員股份計劃下授予的購股權相關的股份亦以發行新股的方式獲得。於二零一零年十二月三十一日所有尚未行使的股份和購股權導致的總攤薄佔當時總股本的0.2%。遞延股份將繼續透過公開市場購入的方式獲得。

董事退休金及壽險保障

本公司的退休金政策載於第134頁。經英國稅務及海關總署批准界定利益計劃下的董事退休金及由本公司以退休金供款形式支付的補貼已列於下表。

	於二零 一零年 十二月 三十一日 的年齡	於二零 一零年 十二月 三十一日 用於退休金 計算的服務 年數	截至二零一零年十二月三十 一日止年度新增退休金		於十二月三十一日 累積福利的結轉價值 ³		(B-A)額度 扣除董事的 二零一零年 供款額 ⁴ 千英鎊	退休金及 壽險保障 供款 ⁴ 千英鎊
			於二零 一零年 十二月 三十一日 的 累積福利 千英鎊	忽略通脹 的截至 二零零九年 十二月 三十一日 的新增退休金 ¹ 千英鎊	允許通脹 的截至 二零零九年 十二月 三十一日 的新增退休金 ² 千英鎊	二零一零年 B 千英鎊		
Rob Devey	42							0
Clark Manning	52							20
Michael McLintock	49	18	50	3	1	856	755	87
Nic Nicandrou	45							0
Barry Stowe	53							5
Tidjane Thiam	48							0

附註

- 按照公司法薪酬規則規定披露。
- 按照聯交所上市規則規定披露。
- 結轉價值按M&G集團退休金計劃的結轉基準計算。
- 現金形式的補貼已錄入第138頁的表格。

董事酬金 報告

除本年度對所有領取退休金者的退休金酌情增加之外，已付或應付給董事或前任董事的退休福利無額外的提高。

於二零一零年，董事退休金的供款總額（包括退休金現金補貼）為624,921英鎊（二零零九年：876,466英鎊），當中44,608英鎊（二零零九年：298,586英鎊）乃與貨幣購買計劃有關。

五位最高薪酬人士（未經核數資料）

二零一零年五位最高薪酬人士中有一位（二零零九年：兩位；二零零八年：兩位）為董事，其薪酬詳情已於本報告披露。二零一零年其他四位（二零零九年：三位；二零零八年：三位）最高薪酬人士的薪酬總額列示如下：

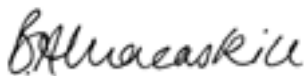
	二零零八年	二零零九年	二零一零年
基本薪金、津貼及實物			
利益	1	1	1
退休金供款*	–	–	–
已付或應收的花紅	10	12	18
以股份為基礎及其他現金			
付款	2	4	6
總計	13	17	25

* 在期內應付退休金供款每期少於150,000英鎊。

其個人薪酬處於以下等級內：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
2,600,001英鎊–2,700,000英鎊	1		
4,700,001英鎊–4,800,000英鎊	1		
5,000,001英鎊–5,100,000英鎊			1
5,200,001英鎊–5,300,000英鎊		1	
5,300,001英鎊–5,400,000英鎊			1
5,400,001英鎊–5,500,000英鎊		1	
6,000,001英鎊–6,100,000英鎊	1		1
6,600,001英鎊–6,700,000英鎊		1	
8,300,001英鎊–8,400,000英鎊			1

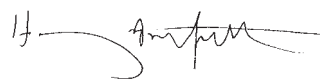
承董事會命



BRIDGET MACASKILL

薪酬委員會主席

二零一一年三月八日



HARVEY MCGRATH

主席

二零一一年三月八日

財務報表 及歐洲 內含價值基準 補充資料

150	法定及補充國際財務報告準則及歐洲內含價值基準 業績概要
152	集團財務報表索引
153	綜合利潤表
154	綜合全面收入報表
155	綜合權益變動報表
157	綜合財務狀況報表
159	綜合現金流量報表
160	集團財務報表附註
354	額外未經審核財務資料
375	母公司資產負債表
376	母公司財務報表附註
387	有關年報及財務報表的董事責任聲明
388	獨立核數師致Prudential plc股東的報告
389	歐洲內含價值基準補充資料
395	歐洲內含價值基準補充資料附註
434	有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明
435	獨立核數師致Prudential plc有關歐洲內含價值基準 補充資料的報告

法定及補充國際財務報告準則及歐洲內含價值基準業績概要 截至二零一零年十二月三十一日止年度

下表及參考披露附註列示於第153至352頁及第375至386頁法定財務報表呈報的業績及於第389至433頁呈報的補充歐洲內含價值基準業績。本頁並不構成法定財務報表的一部分。

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

	主要報表或參考附註	頁碼	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔稅後利潤	國際財務報告準則利潤表	153	14.31億英鎊	6.76億英鎊
每股基本盈利	國際財務報告準則利潤表	153	56.7便士	27.0便士
在報告期間宣派及支付的每股股息	國際財務報告準則附註B3	188	20.17便士	19.20便士
股東權益，不包括非控股權益	國際財務報告準則財務狀況報表	158	80.31億英鎊	62.71億英鎊

國際財務報告準則基準補充資料

	主要報表或參考附註	頁碼	二零一零年	二零零九年 ¹
以長期投資回報為基礎的經營溢利		182	19.41億英鎊	15.64億英鎊
投資回報短期波動		182	(1.23)億英鎊	(1.23)億英鎊
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	國際財務報告準則附註 B1	182	(1,000)萬英鎊	(7,400)萬英鎊
終止AIA交易的成本		182	(3.77)億英鎊	-
於PruHealth所持股權的攤薄收益		182	3,000萬英鎊	-
出售台灣代理業務的虧損及其業績		182	-	(6.21)億英鎊
股東應佔來自持續經營業務的稅前溢利（包括實際投資回報）	國際財務報告準則附註B1	182	14.61億英鎊	7.46億英鎊
除去有關稅務及非控股權益後的每股經營盈利（不包括特殊稅收抵免）	國際財務報告準則附註B2	186	62.0便士	47.5便士
除去有關稅務及非控股權益後的每股經營盈利（包括特殊稅收抵免）	國際財務報告準則附註 B2	186	68.3便士	47.5便士
與報告期有關的每股股息（包括於報告期結束後宣派的中期股息6.61便士（二零零九年：6.29便士）及末期股息17.24便士（二零零九年：第二次中期股息13.56便士）	國際財務報告準則附註 B3	188	23.85便士	19.85便士

補充歐洲內含價值基準業績

	主要報表或參考附註	頁碼	二零一零年	二零零九年
以長期投資回報為基礎的經營溢利		389	36.96億英鎊	30.90億英鎊
投資回報短期波動		391	(3,000)萬英鎊	3.51億英鎊
核心借款按市價計算價值變動		391	(1.64)億英鎊	(7.95)億英鎊
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損		391	(1,100)萬英鎊	(8,400)萬英鎊
經濟假設變動的影響	歐洲內含價值利潤表	391	(1,000)萬英鎊	(9.10)億英鎊
終止AIA交易的成本		391	(3.77)億英鎊	-
於PruHealth所持股權的攤薄收益		391	300萬英鎊	-
出售台灣代理業務的虧損及其業績		391	-	9,100萬英鎊
來自持續經營業務的稅前溢利（包括實際投資回報）		391	31.07億英鎊	17.43億英鎊
除去有關稅務及非控股權益後的每股經營盈利（不包括特殊稅收抵免）	歐洲內含價值附註12	417	106.9便士	88.8便士
除去有關稅務及非控股權益後的每股經營盈利（包括特殊稅收抵免）	歐洲內含價值附註12	417	113.2便士	88.8便士
每股基本盈利	歐洲內含價值每股盈利	392	101.9便士	49.8便士
股東權益，不包括非控股權益	歐洲內含價值財務狀況報表	394	182.07億英鎊	152.73億英鎊

附註

i 本公司已就其美國業務國際財務報告準則經營溢利的呈列方式作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響（計及相關遞延保單獲得成本攤銷），並將其計入利潤補充分析中的投資回報短期波動。二零零九年的金額已作相應修訂。

附註

編製基準

業績基準

除於業務合併採納國際財務報告準則第3號（經修訂）和對其他準則進行的相關修訂，及如下文所述改變Jackson的以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則經營溢利的呈列基準外，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二零零九年業績及財務報表所採用者一致。

歐洲內含價值業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的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。除日本壽險業務（於二零一零年二月終止承保新業務）的新業務業績呈列外，歐洲內含價值業績的呈列基準與二零零九年業績及財務報表所採用者相比並無變動。

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，每股經營溢利均採用扣除相關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。

該等利潤不包括投資回報短期波動及股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損。二零一零年以長期投資回報為基礎的經營溢利亦不包括與已終止的AIA交易有關的成本，以及來自本集團於PruHealth所持股權的攤薄收益。與過往的呈列方式一致，二零零九年度因台灣代理業務出售的影響及其業績與以長期投資回報為基礎的經營溢利分開呈列。

於二零一零年，本公司修訂美國保險業務國際財務報告準則經營溢利的呈列方法，以撇除主要與其變額年金業務有關的權益對沖淨額所帶來的會計影響負3.67億英鎊（二零零九年：負1.59億英鎊），並於利潤補充分析中將其重新分類為投資回報短期波動。去年的比較數字已作出相應修訂。這是一項呈列方式變動，對國際財務報告準則稅前利潤或國際財務報告準則股東資金概無影響。有關變動亦不會影響本集團的歐洲內含價值財務報表。

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

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

集團財務報表 索引

主要報表

- 153 綜合利潤表
- 154 綜合全面收入報表
- 155 綜合權益變動報表
- 157 綜合財務狀況報表
- 159 綜合現金流量報表

集團財務報表附註

A節：背景及會計政策

- 160 A1：業務性質
- 160 A2：編製基準
- 160 A3：主要會計政策、估計及判斷
- 166 A4：重大會計政策
- 179 A5：新會計規定

B節：業績概述

- 182 B1：分部披露－利潤表
- 186 B2：每股盈利
- 188 B3：股息
- 189 B4：匯兌換算
- 189 B5：新業務
- 192 B6：集團財務狀況報表

C節：集團風險管理

- 203 C：集團風險管理

D節：壽險業務

- 208 D1：集團概況
- 215 D2：英國保險業務
- 234 D3：美國保險業務
- 254 D4：亞洲保險業務
- 262 D5：壽險業務的資本狀況報表

E節：資產管理（包括美國經紀交易商）及其他業務

- 271 E1：資產管理業務的利潤表
- 273 E2：資產管理業務的財務狀況報表
- 274 E3：監管及其他盈餘
- 275 E4：利潤及權益對市場及其他金融風險的敏感度
- 275 E5：其他業務

F節：利潤表附註

- 276 F1：分部資料
- 278 F2：收入
- 280 F3：保單獲得成本及其他開支
- 281 F4：財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息
- 281 F5：稅項
- 288 F6：於保單持有人及股東之間分配投資回報
- 290 F7：給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）

G節：金融資產及負債

- 291 G1：金融工具－指定及公允價值
- 300 G2：市場風險
- 304 G3：衍生工具及對沖
- 306 G4：取消確認及抵押
- 307 G5：金融資產減值

H節：財務狀況報表項目的其他資料

- 308 H1：股東應佔無形資產
- 312 H2：分紅基金應佔無形資產
- 313 H3：再保險公司應佔保險合約負債
- 314 H4：稅項資產及負債
- 315 H5：累計投資收入及其他應收賬款
- 316 H6：物業、廠房及設備
- 317 H7：投資物業
- 318 H8：於聯營公司及合營企業的投資
- 320 H9：持作出售物業
- 321 H10：現金及現金等價物
- 321 H11：股東權益：股本、股份溢價及準備金
- 323 H12：保險合約負債及分紅基金未分配盈餘
- 324 H13：借款
- 326 H14：準備及或然事項
- 330 H15：其他負債

I節：其他附註

- 331 I1：收購United Overseas Bank Life Assurance Limited
- 332 I2：於二零一零年攤薄本集團在PruHealth的持股權及於二零零九年出售台灣代理業務
- 332 I3：員工及退休金計劃
- 345 I4：以股份為基礎的付款
- 349 I5：主要管理人員酬金
- 349 I6：應付核數師的費用
- 350 I7：關聯方交易
- 350 I8：附屬企業
- 352 I9：承擔
- 352 I10：已終止經營業務
- 352 I11：現金流量
- 352 I12：結算日後事項

額外未經審核財務資料

- 354 額外未經審核財務資料

母公司財務報表

- 375 母公司資產負債表
- 376 母公司財務報表附註

董事責任聲明及獨立核數師報告

- 387 有關年報及財務報表的董事責任聲明
- 388 獨立核數師致Prudential plc股東的報告

歐洲內含價值基準補充資料

- 389 以長期投資回報為基礎的經營溢利
- 391 綜合利潤表概要－歐洲內含價值基準
- 392 每股盈利－歐洲內含價值基準
- 392 每股股息
- 392 股東權益變動（不包括非控股權益）－歐洲內含價值基準
- 394 每股資產淨值
- 394 財務狀況報表概要－歐洲內含價值基準
- 395 歐洲內含價值基準補充資料附註
- 434 有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明
- 435 獨立核數師致Prudential plc有關歐洲內含價值基準補充資料的報告

綜合利潤表

截至二零二零年十二月三十一日止年度	附註	二零二零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
毛已賺保費		24,568	20,299
分出再保險保費		(357)	(323)
已賺保費（扣除再保險）	F2	24,211	19,976
投資回報	F2	21,769	26,889
其他收入	F2	1,666	1,234
總收入（扣除再保險）	F1,F2	47,646	48,099
給付及賠款		(40,608)	(39,901)
分出再保險公司應佔的給付及賠款		335	265
分紅基金未分配盈餘變動	H12	(245)	(1,559)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）		(40,518)	(41,195)
保單獲得成本及其他開支	F3	(4,799)	(4,572)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	F4	(257)	(209)
出售台灣代理業務的虧損	I2	-	(559)
總費用（扣除再保險）	F1	(45,574)	(46,535)
稅前利潤（股東及保單持有人回報的應佔稅項）*		2,072	1,564
保單持有人回報應佔稅收支出		(611)	(818)
股東應佔稅前利潤	B1	1,461	746
稅收支出	F5	(636)	(873)
減：保單持有人回報應佔稅項		611	818
股東回報應佔稅收支出‡	F5	(25)	(55)
來自持續經營業務的稅後利潤		1,436	691
已終止經營業務（扣除稅項）†	I10	-	(14)
年度利潤		1,436	677
應佔：			
本公司權益持有人		1,431	676
非控股權益		5	1
年度利潤		1,436	677
每股盈利（便士）			
基本：			
按本公司權益持有人應佔持續經營業務利潤	B2	56.7便士	27.6便士
按本公司權益持有人應佔已終止經營業務虧損	B2	-	(0.6)便士
		56.7便士	27.0便士
攤薄：			
按本公司權益持有人應佔持續經營業務利潤	B2	56.6便士	27.6便士
按本公司權益持有人應佔已終止經營業務虧損	B2	-	(0.6)便士
		56.6便士	27.0便士

* 本方法為國際財務報告準則項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績，且經扣除已終止的AIA交易稅前成本3.77億英鎊後列賬。請參閱附註B1。

† 於二零零九年度已扣除稅項零英鎊的1,400萬英鎊開支是由於完成調整過往已出售的業務。

‡ 於二零二零年度股東回報應佔稅收支出包括主要涉及與英國稅務機關協議結算的影響的特殊稅收抵免1.58億英鎊。

綜合全面收入報表

截至二零一零年十二月三十一日止年度	附註	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
年度利潤		1,436	677
其他全面收入：			
海外業務匯兌變動及淨投資對沖：			
年內出現的匯兌變動	B4	217	(206)
相關稅項		34	11
		251	(195)
可供出售證券：			
分類為可供出售美國保險業務證券的未變現估值變動：	D3(a)		
年內產生的未變現持有收益		1,170	2,249
於出售及減值時計入利潤表的加回淨虧損		51	420
總計		1,221	2,669
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動	H1	(496)	(1,069)
相關稅項		(247)	(557)
		478	1,043
年度其他全面收入（扣除相關稅項）		729	848
年度全面收入總額		2,165	1,525
應佔：			
本公司權益持有人		2,160	1,524
非控股權益		5	1
年度全面收入總額		2,165	1,525

綜合權益變動報表

截至二零一零年十二月三十一日止年度	附註	二零一零年 百萬英鎊							
		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
準備金									
年度利潤		-	-	1,431	-	-	1,431	5	1,436
其他全面收入：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動（扣除相關稅項）		-	-	-	251	-	251	-	251
未變現估值變動（扣除遞延收入及保單獲得成本攤銷相關變動及相關稅項）		-	-	-	-	478	478	-	478
其他全面收入總額		-	-	-	251	478	729	-	729
年度全面收入總額		-	-	1,431	251	478	2,160	5	2,165
股息	B3	-	-	(511)	-	-	(511)	-	(511)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	-	37	-	-	37	-	37
主要由於買賣PAC分紅基金及其他綜合投資基金的房地產合夥企業產生的非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	7	7
股本及股份溢價									
已認購的新股本（包括已發行股份代替現金股息）	H11	-	75	-	-	-	75	-	75
有關已發行股份代替現金股息的準備金變動	H11	-	(62)	62	-	-	-	-	-
存庫股									
就以股份為基礎付款計劃持有的自有股份變動		-	-	(4)	-	-	(4)	-	(4)
根據國際財務報告準則合併單位信託購買的Prudential plc股份變動		-	-	3	-	-	3	-	3
權益淨增加		-	13	1,018	251	478	1,760	12	1,772
於年初		127	1,843	3,964	203	134	6,271	32	6,303
於年底	H11	127	1,856	4,982	454	612	8,031	44	8,075

綜合權益變動報表

續

二零零九年 百萬英鎊								
附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金								
年度利潤	-	-	676	-	-	676	1	677
其他全面收入：								
海外業務及淨投資對沖匯兌變動（扣除相關稅項）	-	-	-	(195)	-	(195)	-	(195)
未變現估值變動（扣除遞延收入及保單獲得成本攤銷相關變動及相關稅項）	-	-	-	-	1,043	1,043	-	1,043
其他全面收入總額	-	-	-	(195)	1,043	848	-	848
年度全面收入總額	-	-	676	(195)	1,043	1,524	1	1,525
股息	B3	-	(481)	-	-	(481)	-	(481)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		-	29	-	-	29	-	29
主要由於買賣PAC分紅基金及其他綜合投資基金的房地產合夥企業產生的非控股權益變動		-	-	-	-	-	(24)	(24)
股本及股份溢價								
已認購的新股本（包括已發行股份代替現金股息）	H11	2	139	-	-	141	-	141
有關已發行股份代替現金股息的準備金變動	H11	-	(136)	136	-	-	-	-
存庫股								
就以股份為基礎付款計劃持有的自有股份變動		-	-	3	-	3	-	3
根據國際財務報告準則合併單位信託購買的Prudential plc股份變動		-	-	(3)	-	(3)	-	(3)
權益淨增加（減少）		2	3	360	(195)	1,213	(23)	1,190
於年初		125	1,840	3,604	398	5,058	55	5,113
於年底	H11	127	1,843	3,964	203	6,271	32	6,303

綜合財務狀況報表

資產

二零一零年十二月三十一日	附註	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
股東應佔無形資產：			
商譽	H1(a)	1,466	1,310
遞延保單獲得成本及其他無形資產	H1(b)	4,609	4,049
總計		6,075	5,359
分紅基金應佔無形資產：			
就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司	H2(a)	166	124
遞延保單獲得成本及其他無形資產	H2(b)	110	106
總計		276	230
總計		6,351	5,589
其他非投資及非現金資產：			
物業、廠房及設備	H6	612	367
再保險公司應佔保險合約負債	H3	1,344	1,187
遞延稅項資產	H4	2,188	2,708
可收回即期稅項	H4	555	636
應計投資收入	G1, H5	2,668	2,473
其他應收賬款	G1, H5	903	762
總計		8,270	8,133
長期業務及其他業務投資：			
投資物業	H7	11,247	10,905
以權益法入賬的投資	H8	71	6
金融投資*：	G1		
貸款		9,261	8,754
股本證券及於單位信託持有的組合		86,635	69,354
債務證券		116,352	101,751
其他投資		5,779	5,132
存款		9,952	12,820
總計		239,297	208,722
持作出售物業	H9	257	3
現金及現金等價物	G1, H10	6,631	5,307
總資產	B6	260,806	227,754

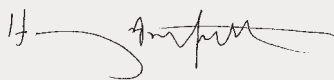
* 金融投資包括87.08億英鎊（二零零九年：105.01億英鎊）的已借出證券。請參閱附註G4。

綜合財務狀況報表

權益及負債

二零一零年十二月三十一日	附註	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
權益			
股東權益	H11	8,031	6,271
非控股權益		44	32
總權益		8,075	6,303
負債			
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：			
保險合約負債	H12	171,291	145,713
具備相機參與分紅特點的投資合約負債	G1	25,732	24,880
不具備相機參與分紅特點的投資合約負債	G1	17,704	15,805
分紅基金未分配盈餘	H12	10,253	10,019
總計		224,980	196,417
股東出資業務的核心結構性借款：			
次級債	H13	2,718	2,691
其他	H13	958	703
總計	G1,H13	3,676	3,394
其他借貸：			
股東出資業務應佔經營借貸	G1,H13	3,004	2,751
分紅基金應佔借貸	G1,H13	1,522	1,284
其他非保險負債：			
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	G1	4,199	3,482
綜合單位信託及類似基金單位持有人應佔資產淨值	G1	3,372	3,809
遞延稅項負債	H4	4,224	3,872
即期稅項負債	H4	831	1,215
應計及遞延收入		707	594
其他應付賬款	G1	2,321	1,612
撥備	H14	729	643
衍生負債	G1,G3	2,037	1,501
其他負債	G1,H15	1,129	877
總計		19,549	17,605
總負債	B6	252,731	221,451
總權益及負債		260,806	227,754

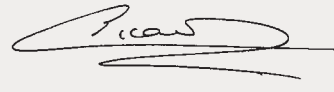
載於第153至352頁的綜合財務報表由董事會於二零一一年三月八日批核及代表簽署。



HARVEY MCGRATH
主席



TIDJANE THIAM
集團行政總裁



NIC NICANDROU
財務總監

綜合現金流量報表

截至二零一零年十二月三十一日止年度	附註	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
來自經營活動的現金流量			
稅前利潤（股東及保單持有人回報應佔稅項） ⁽ⁱ⁾		2,072	1,564
已終止經營業務的稅前虧損	II0	-	(14)
總稅前利潤		2,072	1,550
經營資產及負債變動：			
投資		(24,594)	(26,388)
其他非投資及非現金資產		(1,161)	(384)
保單持有人負債（包括未分配盈餘）		24,287	24,932
其他負債（包括經營借貸）		1,332	(299)
計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入		(7,514)	(7,267)
其他非現金項目（包括於二零零九年出售台灣代理業務的5.59億英鎊虧損）		139	650
經營現金項目：			
利息收益		6,277	5,734
股息收益		1,412	1,780
已付稅項		(302)	(200)
來自經營活動的淨現金流量		1,948	108
來自投資業務的現金流量			
購買物業、廠房及設備	H6	(93)	(91)
出售物業、廠房及設備的所得款項		4	54
完成調整過往已出售的業務	II0	-	(20)
出售台灣代理業務	I2(b)	-	(497)
收購附屬公司（扣除現金結餘） ⁽ⁱⁱ⁾	I1	(145)	-
來自投資業務的淨現金流量		(234)	(554)
來自融資業務的現金流量			
本集團的結構性借款：	III		
股東出資業務：			
發行次級債（扣除成本）		-	822
贖回優先債		-	(249)
銀行貸款		250	-
已付利息		(251)	(207)
分紅業務：			
已付利息		(9)	(9)
股本： ⁽ⁱⁱⁱ⁾			
發行普通股本	H11	13	3
已付股息	B3	(449)	(344)
來自融資業務的淨現金流量		(446)	16
現金及現金等價物淨增加（減少）		1,268	(430)
年初的現金及現金等價物		5,307	5,955
匯率變動對現金及現金等價物的影響		56	(218)
年底的現金及現金等價物	H10	6,631	5,307

附註

- (i) 本方法為國際財務報告準則項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。
- (ii) 收購United Overseas Bank Life Assurance Limited (UOB)引致投資業務現金流出1.33億英鎊。1,200萬英鎊的其餘流出與PAC分紅基金收購Meterserve相關。
- (iii) 有關股本的現金變動不包括以股代息。

A：背景及會計政策

A1：業務性質

Prudential plc（「本公司」）連同其附屬公司（合稱「本集團」或「保誠」）為一個國際金融服務集團，其主要業務位於英國、美國及亞洲。本集團於英國的業務透過其附屬公司經營，主要是英國保誠保險有限公司(PAC)、Prudential Annuities Limited (PAL)、Prudential Retirement Income Limited (PRIL)及M&G Investment Management Limited。

於美國，本集團的主要附屬公司為Jackson National Life Insurance Company (Jackson)。本集團亦於香港、馬來西亞、新加坡、印尼及其他亞洲國家擁有業務。

保誠於上述國家及地區提供一系列零售金融產品及服務及資產管理服務。零售金融產品及服務主要包括壽險、退休金及年金以及集體投資計劃。

於英國及亞洲承保的長期業務產品主要是處於支付階段的分紅儲蓄管理、其他傳統及單位分紅保單及非分紅退休年金。長期業務亦包括於英國及亞洲承保的連繫式業務。於亞洲的保單通常連同保險附加契約（如健康保障）出售。Jackson承保的主要產品為利息敏感的延期年金及終身保單、變額年金、保證投資合約、定額指數延期年金及定期壽險。

Prudential plc乃於英格蘭及威爾斯註冊成立的上市有限公司。其註冊辦事處位於：

Laurence Pountney Hill
London
EC4R 0HH
註冊編號：1397169

A2：編製基準

綜合財務報表合併本集團及本集團於聯營公司及共同控制實體的權益。母公司財務報表呈列有關本公司（作為獨立實體）而非本集團的資料。

綜合財務報表已根據由國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟（歐盟）根據歐盟法例（國際會計準則規例EC1606/2032）認可的國際財務報告準則由董事編製及批准。本公司已選擇根據英國公認會計準則編製其母公司財務報表。該等財務報表於第375至386頁呈列，並就母公司股東權益及年度利潤提供國際財務報告準則的對賬。

本集團已經應用所有於二零一零年一月一日或之前開始的財政年度生效並經歐盟採納的國際財務報告準則及其詮釋。有關新會計規定及會計政策變動的進一步詳情載於附註A5。

除於業務合併採納國際財務報告準則第3號（經修訂）和對其他準則進行的相關修訂外，本集團編製二零一零年業績時所採用的會計政策與編製二零零九年業績所採用者一致。然而，如附註A4(d)(ii)所述，就美國保險業務以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則經營溢利分部計量的計量方式已作出變更。分部業績比較數字已作相應調整。

A3：主要會計政策、估計及判斷

a 主要會計政策

保誠對其財務狀況及經營業績的分析及討論乃基於保誠的綜合財務報表，該等報表按照國際會計準則委員會所頒佈並經歐盟認可的國際財務報告準則編製。如果新訂或經修訂國際財務報告準則於任何時間未獲歐盟認可，則經歐盟認可的國際財務報告準則可能與由國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則不同。截至二零一零年十二月三十一日，截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度內並無已生效但未經認可的準則對保誠綜合財務資料造成影響，且就保誠對其之應用而言經歐盟認可的國際財務報告準則與國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則之間並無差異。因此，保誠於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度內的財務資料乃根據國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則編製。保誠的政策為根據要求採納新訂或經修訂歐盟所採納的國際財務報告準則，並在許可及適當的情況下提早採納。

編製該等財務報表需要保誠作出影響資產、負債及收入及開支金額的估計及判斷以及或有資產及負債的相關披露。按持續基準，保誠評估其估計，包括與長期業務準備、資產公允價值及宣佈紅利率相關者。保誠的估計是基於歷史經驗及各種於當時環境下被認為合理的各種其他假設，評估結果構成對從其他來源並不明顯的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能與不同假設或情況下作出的估計不同。

主要會計政策的定義是反映重大判斷及不確定性，於不同假設及情況下可能產生不同結果者。保誠相信其主要會計政策僅限於下文所述者。

有關下文討論項目的主要會計政策對本集團目前為止的業績十分重要，因為與本集團的股東出資業務有關。尤其是適用於本集團最大的股東支持業務Jackson。該等政策就本集團的分紅業務而言並不重要。這種區別反映確認利潤的基準及分紅基金未分配盈餘作為負債的會計處理方式。有關為何區分分紅業務與股東支持業務的額外解釋載於本附註下文及交叉附註。

下文及交叉附註討論的項目解釋於最新財務狀況報表之日，估計變動的影響以及該等估計的相關主要假設的合理可能變動的影響，以提供於損益或權益確認不同會計影響的分析。為提供本集團業務適用環境的相關分析，註釋提到業務類型、資金結構、資產及保單持有人負債計量的關係，以及國際財務報告準則第4號內對保險合約資產、保單持有人負債及本集團分紅基金未分配盈餘的會計方法的差異。

保險合約入賬

除了附註D1所載的若干合約外，本集團壽險業務簽發的合約分為具有相機參與分紅特點的保險合約及投資合約。如國際財務報告準則第4號所允許者，該等合約的資產及負債按照之前適用的公認會計準則入賬。因此，除下文所述者外，本集團已應用英國保險業協會(Association of British Insurers)頒發的經修訂推薦實務公告(Statement of Recommended Practice)所載報告的經修訂法定基準。

於二零零五年，本集團選擇透過自願應用英國會計準則財務報告準則第27號「壽險」，改善其受英國監管的分紅基金的國際財務報告準則入賬方法。根據該準則，就英國分紅基金需要採取的主要會計變動為：

- 取消確認遞延保單獲得成本及相關遞延稅項；及
- 以經調整實際基準負債取代經修訂法定基準負債。

二零一零年度及二零零九年度財務報表所載的業績反映該基準。

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和尚未於保單持有人與股東之間按比例分攤的差額。本集團已選擇將未分配盈餘全部作為負債入賬，而未分配入權益。這種處理方式反映股東應佔的分紅成本僅來自於分配。分紅業務的股東利潤反映宣派紅利成本的九分之一。

Jackson應用海外業務適用的經修訂法定基準，在部分情況下允許應用當地公認會計準則，保險合約的資產及負債按美國公認會計準則規定的保險入賬方法入賬。亞洲業務保險合約的資產及負債應用當地公認會計準則，並可於必要時作出調整，以遵守英國公認會計準則。就台灣、越南及日本業務而言，這些國家的當地公認會計準則不適合之前應用的經修訂法定基準，所以根據美國公認會計準則為保險合約入賬。就分紅業務而言，負債包括就保單持有人於已變現投資收益及其他盈餘權益的準備（如適用），而且尤其是在越南，這些權益迄今尚未宣佈為紅利。

使用該等會計基礎對產品選擇權及保證的衡量方式有不同的影響。就英國監管的分紅基金而言，選擇權及保證按市場一致基準估值。該基準載於附註D2(g)(ii)。就其他業務而言，根據附註A4所載的會計基準，市場一致基準並不適用。保證的詳情、設定假設的基準以及對修訂假設的敏感性載於附註D3及D4內。

Jackson衍生工具及債務證券公允價值變動的評估及會計呈列

根據國際會計準則第39號，衍生工具須按公允價值入賬。除非採用淨投資對沖法，否則衍生工具價值變動於利潤表確認。如上文所述，本集團選擇更改其美國保險業務經營溢利的呈列方式（進一步解釋請參閱附註A4(d)(ii)）。關於變額年金業務及其他權益相關對沖活動的股權風險的衍生工具價值變動現已計入外部經營溢利，作為投資回報短期波動的一部分。因此，Jackson持有的全部衍生工具價值變動單獨於投資回報的短期波動中確認，作為於下文及附註B1所載的本集團分部業績的一部分確認。

A：背景及會計政策 續

A3：主要會計政策、估計及判斷 > 續

就Jackson的衍生工具而言，本集團已考慮採取必要的經營變動是否合適，以便合資格適用對沖會計法，以實現對沖工具價值變動與業績報表中對沖項目的匹配。作出上述決定過程中，存在眾多特別相關的因素。該等因素有：

- 國際會計準則第39號對沖標準的設計主要考慮到對沖及如同獨立或與主合約分離的金融工具一樣可進行評估的對沖工具，而非考慮到（例如）保險合約存續期之類的因素；
- 根據國際會計準則第39號確保個別對沖交易下對沖有效性的難度水平高；
- 將國際會計準則第39號規定的宏觀對沖準備（更適合於銀行安排）運用於Jackson的衍生賬戶的困難；
- 美國壽險公司（例如經營Jackson產品系列者）的資產與負債配對的複雜性；及最後
- 不論因為可能或合宜，均無一個無法接受的成本水平及對商業活動的限制，能實現國際會計準則第39號規定的會計對沖效果。

考慮到這些因素，本集團已決定，除若干次要衍生類別之外，本集團並不適宜尋求達致國際會計準則第39號下的對沖會計法。由於這項決定，所有利潤表業績波動性均更強，因為其中反映了Jackson的衍生工具價值變動。

根據國際會計準則第39號，除非按持有至到期類別的攤銷成本入賬（於適用時須作出減值準備），債務證券亦已按公允價值入賬。本集團已選擇不將任何金融資產分類為持有至到期。Jackson的債務證券按可供出售入賬，除非價值變動已減值，否則於其他全面收入以變動入賬。減值於利潤表入賬。

稅前業績的呈列

本集團的全部稅項開支，反映與股東利潤相關的稅項之外的亦可分配至保單持有人及分紅基金及單位連繫式保單的未分配盈餘的稅項。這點於附註F5詳述。然而，稅前利潤於轉入或轉自分紅基金未分配盈餘後決定。有關轉撥於考慮分紅基金承擔的稅項後決定。隨後呈報的扣除全部稅項開支前的利潤並非代表股東應佔的稅前利潤。為提供衡量股東應佔稅前利潤的計算方法，本集團已選擇採納於利潤表按保單持有人及股東部分區分的稅項開支及稅前業績的呈列方法。

股東應佔業績及盈利的分部分析

本集團使用基於長期投資回報的經營溢利作為其業績的分部計算方法。計算基礎於附註A4(d)披露。

就股東支持業務而言，除Jackson持有的債務證券及分類為貸款及應收款項的資產之外，所有金融投資及投資物業均按以公允價值計量且其變動計入損益的資產入賬。分紅基金持有的該類資產投資回報的短期波動，不影響直接呈列的股東業績。這是因為：(i)分紅基金未分配盈餘以負債入賬；及(ii)基金的收入及開支相對分配所需盈餘的餘額或不足乃轉入或轉自未分配盈餘。然而，就股東支持業務而言，短期波動影響年度業績，而本集團提供額外業績分析，以提供扣除投資回報短期波動之前及之後的業績資料。

b 主要會計估計及判斷

投資

釐定市場並不活躍的金融投資公允價值

本集團持有若干市場並不活躍的金融投資，當中包括並無於活躍市場上報價的金融投資，以及市場因市況（例如市場流動性不高）而不再活躍的金融投資。當市場不活躍時，一般沒有或僅有少數可觀察市場數據可供計量金融投資的公允價值。釐定一項金融投資是否存在活躍市場需要管理層進行判斷。

倘若本集團某項金融投資的市場並不活躍，其公允價值會以估值方法釐定。本集團透過利用獨立第三方（如經紀商或定價服務）的報價或使用內部開發的定價模型，確定這些金融投資的公允價值。當價格可自獨立來源公開獲取時，會予以優先採用（如適用），但總體而言，會選擇定價來源及／或估值方法以獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映於計量日期市場參與方據以進行規範交易的價格。估值方法包括使用近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及（如適用）企業估值，亦可能包括與各個變量（如信貸風險及利率）相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則這些金融投資所呈報的公允價值或會受到正面或負面的影響。

以公允價值計量的金融投資按計量其公允價值最低限度所需的重要輸入數據，劃分為以下三個級別：

- 第一級：相同資產及負債於活躍市場上的報價（未經調整）。
- 第二級：除第一級內的報價以外，可直接或間接觀察到（即源自價格）的輸入數據。
- 第三級：並非基於可觀察市場數據的資產或負債重要輸入數據（非可觀察輸入數據）。

於二零一零年十二月三十一日，45.73億英鎊（二零零九年：55.57億英鎊）以公允價值計量的金融投資（已扣除衍生工具負債）被歸為第三級。當中8.66億英鎊（二零零九年：16.84億英鎊）乃持有以支持股東非連繫式業務，因此該等估值的變動將直接影響股東權益。金融工具分類的進一步詳情載於附註G1。

釐定金融資產相關減值

可供出售證券

按可供出售基準列賬的金融投資為Jackson的債務證券組合。考慮減值跡象時需要管理層進行判斷。在作出此項決定時所考慮的因素包括，例如：

- 金融投資公允價值的下跌幅度是否重大。
公允價值大幅下跌可能意味著發生會導致預期未來現金流量顯著減少的信用虧損事件。
- 證券存續期對計算經修訂預期現金流量的影響。
- 證券到期的存續期有助解釋預期未來現金流量高於市值這種評估是否合理。
- 攤銷成本超逾公允價值的存續期及幅度。
這個因素表明金融資產的合約現金流量及實際利率如何與引伸的市場估計現金流量及附於「公允價值」計量方法的風險相比。該差異程度存在的時間亦可能進一步表明市場評估是否意味著減值虧損已經產生。
- 發行人的財務狀況及前景或表明投資可能已減值的其他可觀察狀況。
倘若識別出將會損害現金流量的虧損事件，會在利潤表中確認減值虧損。所確認的虧損釐定為相關已減值證券的賬面成本與公允價值之間的差額。此項虧損包括合約現金流量預期虧損及任何其他由市價推動的暫時性價值減少的影響。

對於Jackson所有分類為可供出售的住宅按揭抵押及其他資產抵押證券而言，用於分析現金流量的模型以該結構的相關抵押品集合的現時拖欠經驗為基礎，應用有關現時拖欠貸款有多少將最終違約的假設，並將此數額乘以假定虧損嚴重性。預計時效影響時應用了額外的因素。在使用現金流量模擬後，所獲跡象表明該證券是否已遭受或預計將遭受本金或利息付款不足。倘出現不足，則會記錄減值支出。以可供出售列賬的未減值證券的公允價值與賬面成本之間的差額，須作為未變現收益或虧損列賬，而於會計期間的變動則於其他全面收入中入賬。

本集團審核公允價值時涉及若干標準，包括經濟狀況、信用虧損經驗、其他發行人特定的發展情況及未來現金流量。此等評估均以當時可用的最佳資料為依據。市場流動性、買賣價差距擴闊及現金流量假設變動等因素可能會助長未來價格波動。倘若實際經驗較綜合財務報表所用的假設及其他考慮因素為差，權益現時的未變現虧損或會於未來期間在利潤表中確認。本節之前的附註解釋了如何在市場並不活躍的情況下釐定金融投資的公允價值。有關Jackson可供出售證券減值的更多詳情載於附註D3及G5。

按攤銷成本持有的資產

根據國際會計準則第39號分類為貸款及應收款項的金融資產乃使用實際利率法按攤銷成本列賬，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，並計入資產負債表內的貸款。貸款及應收款項包括以按揭、存款及貸款作為抵押提供予保單持有人的貸款。在估計未來現金流量時，本集團會檢視資產的預期現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信用虧損。

審核任何投資減值時存在的固有風險包括：市場結果或會有別於預期；事實及情況在未來可能會變化並有別於估計及假設；或本集團以後可能會因情況有變而決定出售相關資產。

A：背景及會計政策 續

A3：主要會計政策、估計及判斷 > 續

保險合約

產品分類

國際財務報告準則第4號要求將保險公司承保的合約分類為「保險合約」或「投資合約」，視乎所轉移的保險風險水平而定。不同於金融風險，保險風險是指由合約持有人轉移至合約簽發人的預先存在風險。假如合約所轉移的保險風險屬重大性質，則其歸為保險合約。轉移金融風險而非重大保險風險的合約稱為投資合約。此外，部分合約（包括保險及投資）含有相機參與分紅特點，即可收取額外給付作為保證給付補充的合約權利，而該等額外給付：

- a 在總合約給付中所佔比例可能較大；
- b 根據合約其金額或支付時間由保險公司酌情釐定；及
- c 如國際財務報告準則第4號所闡述，根據合約按照資產或基金的表現釐定。

因此，保險公司須就其簽發的合約組合進行產品分類，以釐定此等不同類別的配置。國際財務報告準則第4號准許繼續使用先前就附有相機參與分紅特點的保險合約及投資合約應用的公認會計準則。除英國受規管分紅基金以外（於下文闡述），本集團已應用此項基準。

國際會計準則第39號及國際會計準則第18號分別就不含相機參與分紅特點的投資合約及包括投資管理元素的合約，應用計量附於該合約的資產及負債的原則。

估值假設

i 分紅基金合約

本集團具有相機參與分紅特點的保險合約及投資合約以分紅及其他保障型保單為主。就英國受規管分紅基金而言，合約責任乃參照英國金融服務管理局實際基準評定。總體上，此基準的影響為對英國分紅合約的責任評定價值，而該項價值反映根據分紅基金所持投資的現值及當前狀況計算的預期須予支付金額。

釐定本集團分紅業務負債所用的基準對股東應佔業績的影響較小甚至並無影響。這是由於分紅基金負債的變動被未分配盈餘吸收所致。因此，除透過間接影響或於下文所述的罕有情況外，負債假設的變動均反映於作為負債而非股東權益列賬的未分配盈餘賬面值上。負債計量基準的詳細解釋載於附註D2(g)(ii)。

本集團的其他分紅合約由若干本集團亞洲區業務旗下營運的分紅基金承保。該等合約的責任與PAC分紅基金附屬公司 Prudential Annuities Limited 的合約責任乃分別釐定。就該等合約而言，其責任乃使用精算法根據有關保費、利率、投資回報、費用、死亡率及退保的假設估計得出。這些準備金的估計對其尤為敏感的假設，是用於將準備貼現的利率及保單持有人的假定未來死亡率經驗。

至於使用上述適用於英國受規管分紅基金的基準釐定的負債，以及前段所述的其他負債，其估計數字因相關主要假設的潛在變動而產生的變化對報告利潤並無直接影響。

敏感度較低反映出分紅基金的結構、分派基準，以及如國際財務報告準則第4號所准許的將先前的公認會計準則應用於分紅基金未分配盈餘。該等合約的責任因估計數字改變而產生的變動會由分紅基金未分配盈餘吸收，因此對股東權益並無直接影響。本公司的責任及有關上述情況的更多詳情載於附註H14。

ii 其他合約

分紅基金合約以外的合約由本集團的股東支持業務承保。在各業務單位之間，重大股東支持產品的分類，以及由於經驗不符合假設或假設發生變動而顯著影響國際財務報告準則業績的因素差別較大。對於若干類別的業務而言，假設變動的影響或會較大，而對於其他業務來說，基於產品的性質，假設的重要性可能較小。產品性質及假設的重要性於附註D2、D3及D4論述。就股東業績而言，主要敏感度涉及就英國年金業務的信貸風險計提準備的假設。

Jackson

Jackson提供個人定額年金、定額指數年金、即期年金、變額年金、個人及變額壽險及機構產品。除根據國際會計準則第39號列賬為投資合約的機構產品及若干年金合約的附屬業務金額外，Jackson所有的合約均根據國際財務報告準則第4號應用美國公認會計準則（於採納國際財務報告準則前所用的公認會計準則）列賬為保險合約。上述準則項下有關定額年金、變額年金及傳統壽險合約的會計規定及其相關估值假設變動的影響於下文論述。

根據美國公認會計準則詞彙，定額年金合約屬於投資合約，並透過先應用追溯按金法釐定保單持有人給付責任列賬。所得結果隨後再加上三項可能產生的額外金額，即遞延收入、任何先前向保單持有人徵收並須於合約終止時退還的金額，以及任何保費不足的金額（即未來可能因合約而產生的任何虧損）。此類合約包含大量利率保證特點。儘管存在市場風險，除若干利率情況（即合約條款所含的保證利率高於持作支付負債的資產所能支持的抵補利率）以外，Jackson定額年金產品的會計計量對利率風險一般不敏感。這是由於產品性質及美國公認會計準則計量的基準所致。

Jackson承保的變額年金合約提供保證最低身故、收入或提取給付特點。一般來說，這些給付的責任乃根據美國公認會計準則使用按照最佳預期假設釐定的未來給付及費用估計數字入賬。變額年金業務的主要假設，是二零一零年度及二零零九年度的股票市場預期長期回報水平均為每年8.4%（經扣除外部基金管理費用），釐定方法為均值複歸法。根據均值複歸法，未來五年內的預測回報會被彎曲（不高於上限），以在結合本年度及過往兩個年度的實質回報率後仍保持8.4%的比率。未來五年各年的預測回報率上限為15%。進一步詳情載於附註D3(g)。

該等回報透過影響費用收入左右未來預期利潤水平，並由此影響下文所述的遞延保單獲得成本攤銷及保證最低身故給付賠款準備的必要水平。

至於傳統壽險合約，未來保單給付準備乃以均衡淨保費法按截至簽發日期有關死亡率、利率、失效保單及費用的假設及加上就不利偏差作出的準備釐定。

除主要透過改變賠付及保證最低身故給付準備金影響利潤的死亡率經驗外，Jackson的利潤對保險風險的變動較不敏感。這主要反映出Jackson業務的息差及收費性質。

亞洲業務

本集團亞洲區業務承保的保險產品主要涵蓋分紅業務、單位連繫式業務及其他非分紅業務。分紅業務的業績對影響保單持有人負債計量的估計及假設變動較不敏感。就英國業務而言，這一特點是由於本集團將未分配盈餘作為負債入賬而產生。亞洲單位連繫式業務的業績對估計或假設的變動亦較不敏感。

亞洲其餘的非分紅業務對利率敏感，但程度有限。進一步詳情載於D4(j)。

遞延保單獲得成本

本集團因獲得新保險業務而產生大量成本。該等主要與生產新業務相關並會隨之而變化的成本，會撥作資本並以相關保單未來收入的溢利率攤銷，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，相關成本會根據實際的金融服務管理局制度入賬，如附註A4所述。倘若資產的預測未來溢利率低於其賬面值，本集團會計量資產的可回收性並將該項資產視為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對遞延保單獲得成本資產的賬面值作出調整。

對於本集團有關Jackson及亞洲業務旗下股東出資長期業務的業績，保單獲得成本的遞延及攤銷至關重要。英國股東支持業務大多為個人及團體年金業務，其保單獲得成本的影響可以忽略不計。

Jackson

定期業務的保單獲得成本按照預期保費遞延及攤銷，而年金業務的保單獲得成本則按照相關合約的預期毛利遞延及攤銷。就利率敏感的業務而言，其主要假設為收益率及保單持有人記入利率之間的長期息差，並根據年度息差分析釐定。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假定單位成本及身故以外的終止（包括相關支出），這些因素均以Jackson的實際行業經驗及未來預期的組合為根據。實際經驗的詳細分析乃以內部開發的死亡率研究計量。

至於變額年金業務，其主要假設為上文所述的股票市場預期長期回報水平。

財務狀況報表所列的保單獲得成本水平亦對持有以支持負債及償付資本的債務證券的未變現估值變動敏感。進一步詳情載於附註D3(g)及H1。

A：背景及會計政策 續

A3：主要會計政策、估計及判斷 > 續

亞洲業務

應用美國公認會計準則的地區會應用與上文Jackson一段所載的類似原則，以遞延及攤銷保單獲得成本。除根據相關準備金基準就抵償保單獲得成本對未來費用作出隱含撥備的地區外，其他亞洲地區的遞延及攤銷保單獲得成本乃與經修訂法定基準一致，與產生新業務相關的成本會於溢利率產生時攤銷。

退休金

本集團對其界定利益退休金計劃應用國際會計準則第19號「僱員福利」及相關詮釋（包括國際財務報告詮釋委員會第14號「國際會計準則第19號－界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」）的規定。主要的界定利益退休金計劃為保誠員工退休金計劃。該計劃的信託契據條款禁止股東分享任何相關盈餘。因此，應用國際財務報告詮釋委員會第14號後，概無就國際財務報告準則的報告確認國際會計準則第19號基準的任何相關盈餘。國際財務報告準則財務報表中記錄的保誠員工退休金計劃財務狀況，反映國際會計準則第19號任何相關虧絀與為虧絀撥資的任何責任中的較高者。

附於保誠員工退休金計劃及規模較小的Scottish Amicable退休金計劃(SAPS)的盈餘或虧絀的經濟參與，由PAC分紅子基金與股東業務攤分。經濟利益反映出於計劃年期的供款來源，而後者又反映出成員於其受僱期間的活動。

在保誠員工退休金計劃的情況下，二零一零年分紅子基金與股東基金分攤保誠員工退休金計劃財務狀況的變動，反映出截至二零零五年十二月三十一日適用於基本虧絀狀況的比率為70/30，但服務成本及持續服務供款則參照現時僱員活動的成本分配予以分攤。至於SAPS，分紅子基金與股東基金之間的分攤比率估計約為50/50。

由於精算收益及虧損被納入本集團利潤表中，而非於其他全面收入獲確認，本集團的業績受到公司債券的利率變動影響。該利率影響了貼現預期退休金付款、死亡率假設變動及通脹假設變動時所採用的比率。

遞延稅項

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象，可解除虧損的合適應課稅利潤被視為較有可能產生時，方予以確認。適用於本集團的各國稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。資本或交易項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。計算財務報表中的遞延稅項結餘時所作出的判斷及考慮的不明確因素，均於附註H4論述。

商譽

商譽減值測試需要管理層就預期未來現金流量作出判斷。進一步資料於附註H1披露。

A4：重大會計政策

a 分類為長期業務合約以外的金融工具

投資分類

根據國際會計準則第39號，在特定標準規限下，金融工具應作為以下其中一個類別入賬：以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資、按可供出售基準持有的金融投資、持有至到期的金融投資或貸款及應收款項。於初步確認時，金融投資乃以公允價值計量，而並非以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或金融負債還須加上收購或發行該金融資產或金融負債直接應佔的交易成本。該等國際會計準則第39號的分類已由國際財務報告準則第9號「金融投資：分類及計量」變更，而此項準則毋須於二零一三年前採納，且仍須待歐盟認可。於二零一零年，本集團尚未採納此項準則。本集團按照下列基準持有金融投資：

- i 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及負債－這包括管理層於最初指定以公允價值計量且其變動計入損益的資產及負債，以及為交易而持有的衍生工具。此等投資概以公允價值計量，而其所有變動則於投資收入中確認。

- ii 按可供出售基準持有的金融投資 — 這包括管理層指定及／或並不屬於任何其他類別的資產。可供出售金融資產初步按公允價值加上應佔交易成本確認。對可供出售債務證券而言，其成本與面值之間的差額會按實際利率攤銷至利潤表。可供出售金融資產其後按公允價值計量。利息收入按實際利率基準於利潤表中確認。除並非以功能貨幣計值的債務證券的匯兌收益及虧損外（計入利潤表），未變現收益及虧損乃於其他全面收入（即於利潤表以外）中確認。於出售或減值時，累積未變現收益及虧損將由其他全面收入轉撥至利潤表作為已變現收益或虧損。
- iii 貸款及應收款項 — 這包括具有定額或可釐定付款及未被指定為以公允價值計量且其變動計入損益或可供出售的無報價投資。此等投資包括以按揭、存款、貸款作為抵押提供予保單持有人的貸款及其他無抵押貸款及應收款項。此等投資初步按公允價值加上交易成本確認，其後則以實際利率法按攤銷成本入賬。

如國際會計準則第39號所准許，本集團已將若干金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入損益，因其乃按公允價值基準管理而其表現亦按該基準評估。此等資產為本集團所有的金融資產，惟大部分貸款及應收款項及Jackson持有的債務證券則除外。Jackson持有的債務證券按可供出售基準入賬。使用公允價值選擇與本集團的風險管理及投資策略相符。

本集團使用交易日法將金融資產常規買賣入賬。

公允價值的運用

本集團使用最近期的買入價釐定其報價投資的價值。並無報價而交投活躍的投資價值乃以第三方提供的價格釐定。倘投資並無已設立的活躍市場，本集團會採用合適的估值技巧，例如貼現現金流量技巧。更多詳情載於附註G1。

減值

本集團於各財務狀況報表日期評估是否存在客觀憑證顯示某項金融資產或某類金融資產（並非以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產）出現減值。只有因在初步確認某項資產後發生一項或多項事件（「虧損事件」），及該虧損事件（或多項事件）影響有關金融資產或有關類別金融資產的估計未來現金流量，且有關現金流量能夠可靠估計並因而出現客觀減值憑證時，有關金融資產或有關類別金融資產方才出現減值或產生減值虧損。顯示某項金融資產或某類金融資產出現減值的客觀憑證包括本集團留意到的可觀察數據。就指定為可供出售的資產而言，其初步減值為撥出權益內可供出售準備金並於利潤表確認的累積虧損。任何後續減值虧損按累積虧損減去先前確認的任何減值虧損計量。

至於以攤銷成本入賬的貸款及應收款項，其減值金額為按原本實際利率貼現的預期現金流量賬面值與現值之間的差額。

倘於隨後的期間，按可供出售基準持有的已減值債務證券或已減值貸款或應收款項的價值撥回（部分或全部），而此項撥回可客觀地與減值後發生的事件相關，則先前確認的減值虧損會透過利潤表撥回（部分或全部）。

衍生工具及對沖會計

衍生金融工具用於減低或管理投資、利率及貨幣風險，以方便有效管理組合及用作投資用途。

本集團可將若干衍生工具指定為對沖。這包括公允價值對沖、現金流量對沖及海外業務投資淨額對沖。倘衍生工具符合對沖會計標準，則自作出指定及隨附必要文件備齊之日起應用下列會計處理：

- i 海外業務投資淨額對沖 — 指定為投資淨額對沖的衍生工具或其他金融工具公允價值的任何變動，其有效部分均於其他全面收入中（即於利潤表以外）確認。對沖工具公允價值變動的無效部分記入利潤表。直接於其他全面收入內確認的對沖工具收益或虧損，於出售海外業務時在利潤表內確認。
- ii 公允價值對沖 — 被對沖風險應佔的被對沖項目公允價值變動乃於利潤表中確認。
- iii 現金流量對沖 — 指定為現金流量對沖的衍生工具公允價值變動的有效部分於其他全面收入內（即於利潤表以外）確認。無效部分的相關公允價值變動記入利潤表中。於其他全面收入確認的金額乃於被對沖項目影響損益的期間記入利潤表中。

A：背景及會計政策 續

A4：重大會計政策 > 續

所有不符合相關對沖標準的衍生工具均以公允價值入賬，且其公允價值變動記入利潤表中。

本集團持續經營業務中持有衍生工具的主要範圍為英國分紅基金及年金業務以及Jackson。

本集團的持續經營業務一般不會應用國際會計準則第39號項下的對沖會計。二零一零年及二零零九年應用對沖會計的特例概述於附註G3。

英國分紅基金實施衍生工具計劃作為有效管理整體組合的一部分。如D2節所述，分紅基金投資的價值變動反映於保單持有人資產分佔責任或未分配盈餘負債的變動。所持衍生工具的價值變動對股東利潤及權益並無直接影響。

英國年金業務的衍生工具乃持有以在可行範圍內協助匹配資產回報及存續期與保單持有人負債。該等責任的賬面值對匹配金融資產（包括所持衍生工具）的回報敏感。就此而言，除細微的錯配外，所持衍生工具的價值變動並不影響股東利潤或權益。

Jackson維持一項大規模衍生工具計劃。所持衍生工具的價值變動對股東業績的影響或會非常重大。本集團一般選擇不會增設Jackson的衍生工具計劃，以在理論上可行的情況下方便採用國際會計準則第39號項下的對沖會計。有關本集團財務報告此方面的進一步詳情載於附註A3。

嵌入式衍生工具

嵌入式衍生工具存在於本集團旗下多家公司（尤其是Jackson）簽發的主合約。彼等被嵌入其他非衍生工具的主金融工具及保險合約中，以創造混合工具。符合保險合約定義的嵌入式衍生工具乃根據國際財務報告準則第4號列賬。當嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險與主工具的經濟特徵及風險並非密切相關時，以及混合工具並非以公允價值計量且其公允價值變動於利潤表中確認時，嵌入式衍生工具會根據國際會計準則第39號分離計賬並以公允價值入賬列作衍生工具。

此外，本集團將國際財務報告準則第4號的規定，應用於內含主合約及分紅投資合約的非獨立及公允價值退保期權，而該等期權的行使價為定額或定額加利息。有關附於Jackson壽險合約的嵌入式衍生工具估值基準的進一步詳情載於附註D3(g)。

證券借出（包括回購協議）

本集團為多項證券借出協議的訂約方，據此將證券短期借予第三方。借出證券並無取消確認，而是繼續於適當投資類別內確認。本集團的政策為要求所有證券借方提供高於借出證券公允價值100%的抵押品，當中一般包括現金、債務證券、股本證券或信用證。

在本集團根據其證券借出計劃掌管抵押品的情況下，抵押品及歸還該等抵押品的相應責任均於綜合財務狀況報表中確認。

取消確認金融資產及負債

本集團的政策為在所有權的絕大部分風險及回報被視為已轉移時，取消確認金融資產。本集團亦於自金融資產收取現金流量的合約權利屆滿時取消確認該項金融資產。在本集團並無轉移亦無保留所有權的絕大部分風險及回報的情況下，當本集團被視為並未保留金融資產的控制權時，本集團會取消確認該項金融資產。

當轉讓並未導致本集團轉移自金融資產收取現金流量的權利，但確實導致本集團承擔向另一接收方支付現金流量的相應責任時，金融資產亦會因此取消確認，惟須符合下列所有條件：

- 本集團並無義務向最終接收方支付款項，除非其自原有資產取得等額款項；
- 本集團被轉讓合約的條款禁止出售或抵押原有資產；及
- 本集團有義務移交其代最終接收方收取的任何現金流量，且不得出現重大延誤。

本集團僅在合約所列責任獲履行、註銷或已屆滿時取消確認金融負債。

借貸

借貸（不包括綜合有抵押債務責任的負債）初步以公允價值扣除交易成本確認，但其後以實際利率法按攤銷成本入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項（扣除相關發行成本）之間的差額透過利潤表攤銷至到期日，或就混合債而言於工具的預期年期攤銷。

指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

按照本集團的風險管理及投資策略及相關產品的性質，本集團已根據國際會計準則第39號的分類將若干金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入損益，因其乃按公允價值基準管理而其表現亦按公允價值基準評估。此等工具包括綜合有抵押債務責任相關的負債及綜合單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔淨資產。

b 長期業務合約

利潤表處理

保費及賠款

傳統分紅保單及其他保障型保單的保費及年金代價均於到期時確認列作收入。連繫式保單、單位化分紅及其他投資型保單的保費及年金代價均於收取時，或就單位化或單位連繫式保單而言於單位發行時確認列作收入。此等金額不包括英國保費稅項及類似關稅，而保誠會收取並支付由客戶承擔的稅項。

有關死亡率、資產管理及保單管理而就連繫式及單位化分紅保單收取的保單費用於提供相關服務時確認列作收入。

已付賠款包括到期、年金、退保及身故賠款。到期賠款於保單到期日入賬列作支出。年金賠款於各筆年金到期應付時記賬。退保賠款於支付時在利潤表內支銷，而身故賠款則於接獲通知時記賬。

不具有相機參與分紅特點的投資合約按照國際會計準則第39號進行會計處理，以反映該項安排的儲金性質，而保費及賠款則被反映為存款及提款，並直接在財務狀況報表中入賬列作金融負債結餘變動。

保單獲得成本

除分紅合約以實際基準釐定而產生的成本外，獲得新保險業務的成本主要包括佣金、營銷及廣告成本及若干其他與保單簽發及核保相關而不獲保費費用補償的成本，均具體識別及撥作資本作為遞延保單獲得成本的一部分。遞延保單獲得成本乃記入財務狀況報表作為資產。保險合約的遞延保單獲得成本資產按相關保單未來收入的溢利率予以攤銷，前提是該等金額可自溢利率收回。未攤銷遞延保單獲得成本資產的可收回性乃於保單簽發時評定，且在溢利率下降時會予以檢討。

根據國際財務報告準則，投資合約（不包括含有相機參與分紅特點者）按照國際會計準則第39號入賬列作金融負債，而提供投資管理服務的合約須對該等服務所附的收入應用國際會計準則第18號規定。本集團的投資合約主要包括若干英國及亞洲單位連繫式儲蓄合約，以及美國附有定額及保證條款的合約（例如保證投資合約及定期年金），所有該等合約均提供投資服務。

與該等合約的投資管理元素相關的增量直接應佔保單獲得成本，乃按照相關收入撥作資本及攤銷。倘合約涉及開戶費用，此項收益亦按照合約服務準備透過利潤表遞延及攤銷。

英國受規管分紅基金

保誠於英國承保的長期業務主要包括具有相機參與分紅特點的壽險保單，根據此類保單，保單持有人有權參與支持該等保單的基金的回報。在當地市場及監管狀況的規限下，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計提準備，以及支付須分派予分紅保單持有人的紅利。年度及末期紅利反映分紅保單持有人參與分紅基金財務表現的權利。有關就分紅業務宣派的紅利的股東利潤相當於股東分佔董事會宣派紅利的成本。股東的分佔現時相當於就分紅保單宣派的紅利成本的九分之一。

年度紅利乃每年宣派並計入分紅保單。年度紅利提升保單給付，且一經計入即保證支付。年度紅利於宣派年度於損益賬戶列作支出。末期紅利乃每年宣派，並就所有計劃到期的保單及預期將於下一個財政年度支付的身故給付累計。末期紅利並無保證，且僅就因保單持有人身故或保單於宣派期間到期或因退保權而產生索償的保單支付。概無就未來年度及末期紅利宣派記錄保單持有人給付準備。

受規管分紅基金的保單持有人負債乃根據財務報告準則第27號入賬。

根據財務報告準則第27號：

- 概無就英國分紅基金確認遞延保單獲得成本及相關遞延稅項；及
- 已就英國分紅基金確認經調整實際基準負債而非經修訂法定基準負債。

A：背景及會計政策

續

A4：重大會計政策 > 續

財務報告準則第27號實際基準負債乃基於金融服務管理局的第二頂峰報告基準。此項第二頂峰基準規定責任價值的計算方式為：

- 分紅給付準備金；加
- 未來保單相關負債；加
- 基金的實際流動負債。

分紅給付準備金主要基於累積應佔資產的追溯計算結果，並作出調整以反映未來保單持有人給付及其他開支。

未來保單相關負債須包括有關保證、選擇權及平穩成本的市場一致性價值評估（減去任何相關費用），而此金額乃以隨機方法、對沖成本或一系列具有屬性概率的確定性預測釐定。

隨機模型所用的假設經過校準以生成各資產類別的無風險回報。不同資產類別投資回報的波動性及其相互之間的關連性由本集團組合管理小組按照與市場一致的基準釐定。

保證、選擇權及平穩成本對本集團所採用的分紅、市值調減及投資政策十分敏感，因此構建隨機模型時加入了一系列於不利情況下有助保障基金的管理措施。所模擬的管理措施具有較大彈性，以反映本集團於不利投資狀況下所保留的酌情權，藉此避免設立不合理的最低資本要求。管理措施假定與管理層的分紅基金政策及於已公佈的財務管理原則及慣例所作的披露一致。

實際基準負債（即金融服務管理局監管申報資料19表所載的分紅業務第二頂峰基準實際負債）包括股東分佔未來紅利元素。就財務報告準則第27號進行會計而言，後者被撥回的原因為股東轉撥款項僅於宣派時確認，與現行財務報告基準一致。

未分配盈餘

未分配盈餘代表本集團分紅基金資產超逾保單持有人負債的部分。如國際財務報告準則第4號所准許，本集團已選擇繼續將分紅基金未分配盈餘全部記作負債。在向保單持有人及股東宣派紅利及分配分紅成本後，分紅基金的年度收入高於或低於支出的數額將透過在利潤表中扣除或記入，每年轉撥至未分配盈餘或自其轉撥。未分配盈餘保留的結餘代表分紅業務產生的尚未分配予保單持有人或股東的累積收益。未分配盈餘的結餘乃就未變現投資增值的遞延稅項全面計提準備後釐定。

其他保險合約（即含有國際財務報告準則第4號所界定重大保險風險的合約）

該等合約已應用反映經修訂法定基準的英國公認會計準則。根據此基準，下列方法適用：

其他英國保險合約

具有重大保險風險的其他英國保險合約包括單位連繫式、年金及其他非分紅業務。就當地監管規定而言，已就連繫式業務設立獨立賬戶，而該等業務的保單持有人給付乃全部或部分參照具體投資或投資相關指數釐定。於支付過程中就退休金年金設立保單持有人給付準備所用的利率會每年調整。設立保單持有人給付準備所用的死亡率以已公佈的死亡率列表為依據，並經過調整以反映實際經驗。

海外附屬公司

海外附屬公司保險合約的資產及負債初步以當地公認會計準則入賬基準釐定，並在其後於必要時調整，以符合本集團的會計政策。

Jackson

Jackson傳統保障型保單的未來保單持有人給付準備根據美國公認會計準則以均衡淨保費法，按截至簽發日期有關死亡率、利率、失效保單及費用的假設及加上就不利偏差作出的準備釐定。就非傳統保障型保單而言，計入綜合財務狀況報表內保單持有人負債的保單持有人給付準備為保單持有人賬戶結餘。

就Jackson的業務而言，據以設定遞延保單獲得成本資產攤銷狀況的預期出現溢利率的釐定，取決於若干主要假設。整付保費遞延年金業務的主要假設，為收益率與保單持有人記入利率之間的預期長期息差。變額年金業務的主要假設是以均值複歸法釐定的股票市場預期長期回報水平（就二零一零年及二零零九年而言為每年8.4%）。該等回報透過影響費用收入及保證最低身故給付賠款準備的必要水平，左右未來預期利潤水平。

Jackson將其大部分投資組合入賬列作可供出售（見上文投資政策），當中未變現收益及虧損於其他全面收入內確認。如國際財務報告準則第4號所准許，Jackson已採用影子會計。根據影子會計，倘確認可供出售證券的未變現收益或虧損導致遞延保單獲得成本及遞延收益的賬面值及攤銷方式產生調整，則該等調整於其他全面收入內確認，以與證券收益或虧損的處理保持一致。具體而言，影子遞延保單獲得成本調整反映於財務狀況報表持有的資產已出售、將未變現損益變現，以及在市場上現有收益中再投資的所得款項可能產生的遞延保單獲得成本變動。

亞洲業務

台灣、越南及日本業務除外，亞洲業務未來保單持有人給付準備是根據當地公認會計準則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合英國公認會計準則。就香港業務（為PAC分支機構）及新加坡及馬來西亞業務而言，傳統分紅及其他保障型保單的估值原則及對其假設變動的敏感度，與上文所述英國業務承保的同類產品的相似。對當地準備金計提方法的改進一般作為估計數字變動處理，視乎變動的性質而定。如附註D4(i)所述，馬來西亞業務於二零零九年產生相關改進。

對於台灣、越南及日本等就先前應用的經修訂法定基準而言當地公認會計準則不適合的國家的業務，保險合約的會計乃基於美國公認會計準則。這三個業務部門所承保的業務主要為非分紅及連繫式業務。非連繫式業務的未來保單持有人給付準備是以均衡淨保費法釐定，並就退保、維護及核賠開支計提準備。各業務部門設立保單持有人給付準備所用的利率視乎各項業務的情況而變化。在適當情況下，這三個業務部門的分紅業務負債包括為保單持有人於已變現投資收益及其他尚待宣派為紅利的盈餘的權益計提的準備。

儘管保誠海外業務的估值基準符合二零零六年公司法及英國保險業協會推薦實務公告的規定，該等業務的保單持有人給付準備估值可能有別於具有相同特點的英國業務按照英國經修訂法定基準所釐定者。此等差異為國際財務報告準則第4號所允許。

負債充足性

本集團對其保險準備進行負債充足性測試，確保準備（減相關遞延保單獲得成本及有效業務現值 — 請參閱業務收購及出售政策）的賬面值足夠支付未來現金流量的現時估計數字。於進行負債充足性測試時，本集團將所有合約現金流量貼現，並將此金額與負債賬面值進行對比。任何虧絀會即時從利潤表中扣除。

再保險

於一般業務過程中，本集團會設法將不同範疇內若干水平的風險向其他保險公司或再保險公司安排再保險，藉此減低虧損風險。應付再保險公司的保費或應收其的款項以及分佔來自再保險公司的給付及可收回賠款，均於綜合財務狀況報表內確認為資產或負債。再保險資產的計量方式與相關直接保險合約的計量方式一致。

因購買再保險合約而產生的損益的處理方式視乎（其中包括）有關實體的相關會計基準而定。

投資合約（不含國際財務報告準則第4號所界定重大保險風險的合約）

具有相機參與分紅特點的投資合約的會計基準與類似的分紅保險合約會計一致。其他投資合約乃以可反映相關安排混合性質的基準入賬，據此，其中一部分根據國際會計準則第39號入賬作為金融工具，而投資管理服務的組成部分則根據國際會計準則第18號入賬。

對於含有定額及保證條款的美國投資合約，本集團使用攤銷成本模型計量其責任。於合約開始生效時，其責任乃以公允價值減直接應佔的增量保單獲得成本計量，並於未來報告日期按攤銷成本基準以實際利率法重新計量，其中所用利率貼現至金融負債的賬面淨值。

不含定額及保證條款的投資合約被指定以公允價值計量且其變動計入損益，這是因為所產生的負債乃按照公允價值基準管理且其表現亦按該基準評估。公允價值根據基金相關資產的公允價值計算。倘合約包括退保選擇權，其賬面值下限為其退保價值。

A：背景及會計政策 續

A4：重大會計政策 > 續

c 其他資產、負債、收入及支出

合併基準

本集團將合併其被視為控制的實體。控制程度按照本集團為獲得利益而支配某家實體財務及營運政策的能力釐定，同時考慮到潛在投票權等其他因素。

本集團已合併若干特殊目的實體，例如持有抵押債務證券的基金，而特殊目的實體與本集團之間的關係的實質評估顯示，本集團被視為根據國際財務報告準則擁有特殊目的實體的控制權。

本集團於由內部及外部管理的開放式投資公司及單位信託中持有投資，當本集團的擁有權水平達到50%或以上時將予以合併。根據本集團及第三方於該等基金的參股比例變動，本集團於該等實體的擁有權比例或會每日變化。倘本集團於內部管理基金的擁有權比例跌至低於50%，而該擁有權下跌根據歷史分析及未來預期預計屬於暫時性，本集團會根據國際會計準則第27號繼續將該等基金作為附屬公司予以合併。

倘本集團一般透過擁有某家實體投票權的20%或以上，對該實體行使重大影響力或有權對其行使重大影響力，但並不控制該實體，則此情況被視為於聯營公司的投資。除下文所述者外，本集團於聯營公司的投資計入本集團應佔該聯營公司的淨資產（包括初步收購時產生的任何商譽及無形資產）。於聯營公司的投資賬面值每年就本集團應佔該實體的利潤或虧損作出調整。這不適用於由本集團保險或投資基金持有的於聯營公司的投資，當中包括風險資金業務或互惠基金及單位信託，按國際會計準則第28號的准許，該等投資以公允價值計量且其變動計入損益列賬。

本集團於合營企業的投資以比例合併法確認，據此本集團應佔某家實體的個別結餘與類似項目逐項合併納入本集團的財務報表內。

於未行使重大影響力的實體的其他權益，乃列賬作為以公允價值計量且其變動計入損益的投資。

本集團的綜合財務報表包括本公司及保誠擁有控股權益的附屬企業業務的資產、負債及業績，所用賬項分別截至二零一零年十二月三十一日，但會計年度不一致的實體則除外。在此情況下，所綜合的資料乃基於該等實體於其會計期間的資料，並就截至十二月三十一日的重大變動作出調整。因此，就本集團所有實體綜合的資料被視為涵蓋同一期間。附屬公司業績自控制開始之日起至控制停止之日納入財務報表中。所有公司間交易均於合併時對銷。資產管理活動的業績包括來自管理內部基金的業績。

投資物業

於租賃及永久業權物業（供本集團佔用者除外）的投資，包括供未來使用作為投資物業的發展中物業，均以公允價值列賬且其公允價值變動計入利潤表。物業每年由本集團的合資格測量師或參考外部專業估值師的意見採用英國皇家特許測量師學會指引進行估值。英國皇家特許測量師學會指引對每項物業相關土地、樓宇及租期的價值應用不同的假設。每項物業每三年至少進行一次外部估值。估計公允價值時會將添置及翻新成本撥作資本並加以考慮。公允價值按活躍市價計算，並於必要時就特定物業的性質、位置或狀況的任何差異作出調整。倘無法得知相關資訊，本集團會使用替代估值方法，例如貼現現金流量預測或較不活躍市場上的近期價格。

本集團承受擁有權絕大部分風險及回報的投資物業租賃分類為融資租約（租賃物業）。融資租約於租約開始生效時按出租物業的公允價值與最低租金現值兩者中的較低者撥作資本。倘租約含有或有租金元素，租金乃按個別租約條款計算並於產生時作為開支扣除。

退休金計劃

本集團於全球營運若干退休金計劃，當中規模最大的是保誠員工退休金計劃，該計劃為界定利益計劃。本集團亦營運界定供款計劃。界定供款計劃指本公司向基金供款，而當該基金的資產不足以就當前及過往期間的僱員服務支付相關僱員福利時，本公司無法定或推定責任繼續供款的計劃。界定利益計劃為不屬於界定供款計劃的離職福利計劃。

就本集團的界定利益計劃而言，倘界定利益責任的現值超出計劃資產的公允價值，則本集團的財務狀況報表會記錄一項負債。反之，倘資產公允價值超出界定利益責任的現值，則僅當信託契據項下安排及受託人與本公司之間的資金安排性質透過協定減少未來供款，支持提供退款或可收回能力時，會確認盈餘。另外，倘本公司負有推定責任支付赤字融資，亦會確認盈餘。

本集團運用預測單位信貸法計算界定利益責任。為釐定其現值，估計未來現金流量其後會以優質公司債券收益率貼現，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提準備。相關計算由獨立精算師負責。

本集團退休金計劃的計劃資產不包括若干由本集團簽發的保險合約。釐定在綜合財務狀況報表內確認的退休金責任時，該等資產會被剔除出計劃資產外。

以精算釐定的期初現時受僱人員服務成本及負債折現撥回總額，減去計劃資產於期初的預期投資回報的結果，將自利潤表中扣除。因假設變動或經驗變化而產生的精算收益及虧損亦於利潤表扣除或計入。

向本集團界定供款計劃作出的供款於到期時支銷。一經支付，本集團概無繼續支付的責任。任何預付款項均於財務狀況報表內反映為資產。

以股份為基礎付款

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，並為所有英國僱員及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃（SAYE計劃）。向僱員分派股份獎勵計劃相關受託持有股份的安排及收取股息權利的安排均取決於每項計劃的具體條款。與該等計劃相關的受託持有股份乃有條件地授予僱員。

自利潤表扣除的報酬開支主要按照授出購股權的公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。歸屬條件不包括僱員主動退出計劃的能力，而相關退出被視為加速歸屬，從而令扣除開支的期間縮短。本集團於各財務狀況報表日期修訂其對可能獲行使購股權數目的估計數字，並據此調整利潤表的扣除項目。倘以股份為基礎付款取決於市場表現條件的歸屬結果，則會增建模型以估計獎勵的公允價值。因此等表現條件未達成而無法歸屬的獎勵，其公允價值開支其後不予調整。

本公司已設立信託基金以便交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃項下Prudential plc股份。一旦僱員激勵及儲蓄計劃的股份發行予僱員，持有該等股份的信託基金均不再繼續持有該等股份。本公司收購該等受託持有的存庫股的成本乃列作股東權益減少。

稅項

本集團的英國附屬公司各自提交獨立的稅務申報存檔。Jackson及其他外國附屬公司在允許情況下提交綜合所得稅申報存檔。根據英國稅法，倘一家英國國內公司為另一家英國公司擁有其75%權益的附屬公司，又或兩家公司均為一家共同母公司擁有75%權益的附屬公司，則該等公司被視為屬於同一個英國課稅組別。就同一課稅組別內的公司而言，在釐定即期及遞延稅項時，於同一會計期間產生的營業利潤及虧損可予抵銷。

即期稅項開支根據本年度應稅業務而估計須支付或可收回的金額在業務中扣除或記入。倘個別英國公司的虧損在任一年度均未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉以供同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項乃根據負債法就所有相關暫時性差異計提準備，即財務狀況報表內的資產或負債的賬面值與其在稅務上的價值之間的差異。國際會計準則第12號「所得稅」不要求就所有暫時性差異計提準備，尤其是，本集團並無就附屬公司未分派盈利的遞延稅項計提準備，因為本集團能夠控制分派時機且所產生的暫時性差異預期於可見將來不會逆轉。可供結轉的虧損稅項影響確認為一項資產。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以該等虧損抵銷的應稅利潤時確認。與於其他全面收入扣除或計入的項目相關的遞延稅項，亦於其他全面收入計入或扣除，並於其後連同遞延收益或虧損於利潤表中確認。

長期業務的稅項支出包括保單持有人及股東應佔的分紅基金稅項開支。英國法律應用不同的稅收規定，視乎該項業務是否壽險或退休金業務而定。壽險業務的稅項按照該項業務的投資回報減應佔開支計算。退休金業務的稅項按照該項業務應佔股東利潤或虧損計算。長期業務的股東部分按股東稅率課稅，而其餘部分則按照適用於保單持有人的稅率課稅。

A：背景及會計政策 續

A4：重大會計政策 > 續

遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，而該稅率又基於報告期間結束時已實行或實質上續存的稅率（及法律）。

稅項支出呈列基準

利潤表中的稅項支出反映長期業務業績及本集團其他業績的股東稅項總額。

根據英國上市管理局規則，稅前利潤須予呈列。此項規定，加上國際財務報告準則並無考慮保單持有人及分紅基金及單位連繫式保單的未分配盈餘應佔稅項支出，致使總稅項支出須於列報業績中報告。扣除所有稅項前的業績（即利潤表所示「稅前利潤」）相當於已扣除稅後撥入分紅基金未分配盈餘的收入，但未扣除保單持有人及分紅基金、單位連繫式保單及股東的未分配盈餘的應佔稅項。於利潤表內，「股東應佔稅前利潤」於扣減保單持有人及分紅基金及單位連繫式保單未分配盈餘應佔稅項後單獨列示。此項利潤計量標準的稅項支出反映股東應佔稅項支出。於釐定股東應佔稅項支出時，本集團已應用與先前根據英國公認會計準則所採用者一致的方法，該方法反映壽險公司稅法的相關概括性原則。

物業、廠房及設備

所有物業、廠房及設備，例如自物業、電腦設備及傢俬及固定裝修，均以折舊成本列賬。成本（包括收購資產直接應佔的支出）會作資本化處理。折舊以直線法計算並於資產估計可用年期扣除。剩餘價值及可用年期乃於各財務狀況報表日期予以檢討。倘資產的賬面值高於其可收回金額，則其賬面值會撇減至可收回金額。

自物業的租賃物業裝修乃於經濟年期或租約年期（以較短者為準）折舊。根據融資租約持有的資產按其公允價值撥作資本。

業務收購及出售

業務收購以收購會計法入賬，該方法將被收購公司的淨資產調整至收購日期的公允價值。收購事項代價超出被收購公司資產及負債公允價值的差額記錄為商譽。與收購新附屬公司相關的開支於產生期間列作開支。倘該實體的可識別資產及負債的公允價值超出收購代價，則差額即時於利潤表內確認。被收購實體的收入及開支自收購日期起納入利潤表。期內出售實體的收入及開支直至出售日期前納入利潤表。出售收益或虧損按出售所得款項（扣除出售成本）減該實體於出售日期的淨資產的差額計算。

就收購壽險公司而言，經調整淨資產包括有效業務現值的可識別無形資產。有效業務現值即預期來自被收購保險業務的利潤，其以利率、死亡率、持續率及費用的最佳預期精算假設計算，並於組合內相關合約的預計年期攤銷。被收購保險負債的淨賬面值減去有效業務價值相當於被收購保險負債的公允價值。亦可就被收購投資管理合約確認無形資產，其數值相當於該等合約項下被收購合約權利的公允價值。

商譽

因收購附屬公司及業務產生的商譽於本集團財務狀況報表中資本化，並按原值減任何累計減值虧損入賬列為無形資產。商譽於每年及當出現減值跡象時進行減值測試。就減值測試而言，商譽分配至現金產生單位。該等現金產生單位反映資產的最小組別，該等組別含有商譽並產生大致獨立於來自其他資產組別現金流入的現金流量。如果現金產生單位的賬面值超過其可回收金額，則會考慮商譽減值。減值虧損直接於利潤表確認且不會於日後期間撥回。

獲得的無形資產

於購買附屬公司或合約組合時獲得的無形資產按收購時的公允價值確認，並按成本減攤銷及任何累計減值虧損入賬。計算的攤銷按直線基準於資產估計可使用年期內扣除。殘值及可使用年期乃於每個財務狀況報表日檢討。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括存於銀行及手頭的現金，存於銀行的通知存款、國庫券及其他自購買之日起計到期日少於90日的短期高流動性投資。

抵銷權

當存在法律強制抵銷權且有意按淨值基準結算時，綜合財務報表內所載資產及負債僅按淨值基準呈報。

分部

根據國際財務報告準則第8號，本集團按於內部提供予本集團主要經營決策者（即集團行政委員會）的資料，釐定及列報經營分部。

經營分部乃本集團的組成部分，該分部從事商業活動並可能從中賺取收入及產生開支，包括與本集團任何其他組成部分進行交易的相關收入及開支。經營分部的經營業績由集團行政委員會定期進行檢討，以就將分配予分部的資源作出決策，並按所提供的獨立財務資料評估其表現。

本集團確定的經營分部反映本集團的組織架構，按地區（亞洲、美國及英國）及產品線（保險業務及資產管理）劃分。

保險業務主要為含有重大及非重大保險風險元素的產品。上述產品共同管理，除會計意圖之外，這兩類產品之間並無差別。該分部亦含有一般保險業務賺取的佣金及持作支持本集團保險業務的投資附屬公司。

資產管理包括內部及第三方資產管理業務（包括本集團擔任顧問的組合及互惠基金管理）及經紀交易商活動。該產品性質及該業務管理與保險經營分部的內在風險不同，且資產管理行業的監管環境與保險經營分部不同。

本集團根據國際財務報告準則第8號釐定的經營分部如下：

保險業務

- 亞洲
- 美國(Jackson)
- 英國

資產管理業務

- M&G
- 亞洲資產管理
- 美國經紀交易商及資產管理（包括Curian）

就分部報告而言，Prudential Capital已併入M&G經營分部。本集團經營分部亦為其報告分部。

本公司用於計量經營分部表現的標準為以長期投資回報為基礎的股東應佔國際財務報告準則經營溢利。此標準不包括投資回報短期波動的經常性項目及股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損。另外，就二零一零年而言，此標準不包括與終止AIA交易有關的成本及本集團於PruHealth所持股權的攤薄收益。就二零零九年而言，此標準不包括納入投資回報短期波動的對沖本集團IGD資本盈餘的非經常性成本，以及於擁有權期間出售台灣代理業務的虧損及其業績。於二零一零年，本公司已修訂對其美國保險業務的經營溢利呈列方式，剔除以往列入主要與其變額年金業務相關的權益對沖淨額會計影響（見下文附註A4(d)闡釋）。該等金額包括於投資回報短期波動內。去年比較數字已作出相應修訂。變更處理方式並無造成股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤總額的變動。每股經營盈利乃基於以長期投資回報為基礎的經營溢利（扣除稅項及非控股權益）。釐定「以長期投資回報為基礎的經營溢利」表現標準的進一步詳情於下文附註A4(d)提供。

呈報予集團行政委員會的分部業績包括分部直接應佔的項目以及可按合理基準分配的項目。未分配項目主要與集團總部及亞洲區總部相關。

股東股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。

A：背景及會計政策 續

A4：重大會計政策 > 續

股本

當無轉移資產責任時，股份分類為權益。發行股份所得款項扣除股份發行費用與所發行股份面值之間的差額計入股份溢價。當本公司就僱員激勵計劃購買股份時，於保留盈利扣除已付代價（扣除發行成本）。於發行或出售時，任何已收代價扣除相關費用計入保留盈利。

外匯

本集團的綜合財務報表現時以本集團的呈列貨幣英鎊呈列。因此，海外附屬公司的業績及財務狀況須由其功能貨幣折算為本集團的呈列貨幣，功能貨幣即實體所營運的主要經濟環境的貨幣。海外附屬公司的一切資產及負債按年終匯率折算，而當交易日存在合理近似匯率，則一切收入及費用按平均匯率折算。上述貨幣折算的影響於全面收入報表列為獨立組成部分。

用於為本集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸已按年底匯率折算，有關變動於其他全面收入確認。其他外匯貨幣項目按年底匯率折算，變動計入利潤表。

外幣交易按當時即期匯率折算。

d 以長期投資回報為基礎的經營溢利

本集團提供有關股東應佔稅前利潤的補充分析，已將以長期投資回報為基礎的經營溢利與總利潤的其他構成元素區分。

本集團使用以長期投資回報為基礎的經營溢利衡量其經營分部的表現。就計算經營溢利而言，股東出資業務的投資回報乃以預期長期回報率計算。這反映長期保險業務的資產及負債長期持有的特定性質，因此按現有國際財務報告準則計算的保險負債的入賬基礎一般不利於表示排除市況變動的壽險業務的相關表現趨勢。於釐定按此基準計算的利潤時，就本集團股東出資業務的分部營運業績應用以下主要元素。

先前於二零零九年就變額及定額指數年金美國壽險業務淨權益對沖會計影響根據此基準釐定溢利的方法，已於二零一零年改變。比較業績已作相應調整。釐定以長期投資回報為基礎的經營溢利的方法（於附註B1所呈列的分部業績反映）如下：

i 債務及股本證券

長期投資回報由收入及長期資本回報組成。債務證券的長期資本回報包括兩個元素，即預期違約的風險邊際準備金開支（參照組合信貸質素釐定），以及營運業績（按截至所售債券原定到期日的長期投資回報計算）中與利息相關的已變現收益及虧損攤銷。風險邊際準備金開支對其最為重要的股東支持業務為Jackson National Life。

就二零一零年及二零零九年而言，Jackson已使用源自全國保險專員協會頒佈的住宅按揭抵押證券監管評級詳情的評級，藉此釐定平均年度風險邊際準備金。此外，於二零一零年，全國保險專員協會將新評級架構擴展至商業按揭抵押證券，而Jackson已於二零一零年使用此架構。此等評級由外部第三方PIMCO（就住宅按揭抵押證券而言）及貝萊德方案（就商業按揭抵押證券而言）制訂。與使用全國認可統計評級機構(NRSRO)的評級相比，管理層認為該架構是與相關按揭抵押證券更為相關的資料。就其他證券而言，Jackson使用NRSRO的評級。

ii 美國的變額及定額指數年金業務

(i) 現時的處理方法

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

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

(ii) 於二零一零年的處理方法變動

除兩個特例外，於過往的二零零九年的業績報告中，上述所有項目均計入以長期投資回報為基礎的經營溢利內，目的是概括地與影響相配合。該等特例為保證最低收入給付再保險及獨立衍生工具及嵌入式衍生工具的賬面值變動受觀察到的引伸股票波幅水平變動及每年應用的貼現率變動的影響。以上兩項於二零一零年仍屬投資回報短期波動。

過往，為釐定以長期投資回報為基礎的經營溢利，此等特點的開支乃使用過往長期股票波幅水平及長期平均AA級公司債券收益率曲線計算，而與長期及目前收益率間差異變動相關的變動則列入短期波動（如附註B1所示）。

但是，儘管採用長期股票波幅假設水平及長期平均AA級公司債券收益率曲線，以長期投資回報為基礎的經營溢利仍然出現會計波動，而該波動並不反映相關經濟結果。出現這種特點是由於列入經營溢利的變額及定額指數年金保證的衍生工具及Jackson負債會計價值變動的變化所致。根據國際財務報告準則，保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債並未以公允價值記錄，而是根據國際財務報告準則採用「原始」美國公認會計準則，因應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）的規定入賬。該會計基準導致經營溢利的會計處理失實，從而無法反映Jackson的對沖計劃的真實經濟狀況。就長期而言，這種會計處理失實的累計影響會大致抵銷為中性，但就短期而言，經營溢利可能大幅波動。與過往年度相比，Jackson的變額年金業務於近期的增長，已導致這種短期影響對本集團經營溢利造成較大影響。此外，此等會計錯配在市場大幅變動的期間內會被放大。鑒於上述因素，須對以長期投資回報為基礎的經營溢利呈列進行重新評估。

以下的項目已由經營溢利重新分類至投資回報短期波動：

- 獨立對沖衍生工具公允價值變動（但不包括較長期及即期引伸股票波幅水平差異的影響）；
- 根據國際財務報告準則以公允價值計量的該等嵌入式衍生工具負債變動，主要為「非終生」保證最低提取給付及定額指數年金業務（但不包括較長期及即期引伸股票波幅差異及納入10年平均收益率曲線以取代即期收益率曲線的影響）；
- 按照國際財務報告準則適用的美國公認會計準則規則的國際財務報告準則「終生」保證最低提取給付（即該等根據若干條件於保單持有人壽命期限內批准最低年度提取的政策）及保證最低身故給付業務擔保負債變動，其中美國公認會計準則項下的準備金計提方法一般導致即期市場變動的影響減弱；
- 與保證負債有關的費用評估及賠償付款；及
- 上述各項目的遞延保單獲得成本攤銷的相關改變。

該變動反映管理層的國際財務報告準則第8號分部計量。在補充溢利分析中，該變動僅涉及呈列方式，對稅前溢利或股東權益並無影響。有關變動影響如下：

	二零一零年 百萬英鎊			二零零九年 百萬英鎊		
	過往基準	變動	經修訂基準	過往基準	變動	經修訂基準
以長期投資回報為基礎的經營溢利						
Jackson	466	367	833	459	159	618
集團其他業務	1,108	-	1,108	946	-	946
總計	1,574	367	1,941	1,405	159	1,564
股東支持業務投資回報的短期波動	244	(367)	(123)	36	(159)	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(10)	-	(10)	(74)	-	(74)
已終止的AIA交易成本	(377)	-	(377)	-	-	-
於PruHealth所持股權的攤薄收益	30	-	30	-	-	-
出售台灣代理業務的虧損及其業績	-	-	-	(621)	-	(621)
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤	1,461	-	1,461	746	-	746

A：背景及會計政策 續

A4：重大會計政策 > 續

美國業務－變額年金保證特點的嵌入式衍生工具

保證最低收入給付負債已獲充分分保（惟受一項可予扣除項目及年度賠款限制約束），並根據國際財務報告準則，依據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題944-80金融服務－保險－獨立賬目（前稱SOP 03-1）的規定，採用「原始」美國公認會計準則入賬。由於相關再保險資產已淨額結算，根據國際會計準則第39號，被視為衍生工具，因此將以公允價格確認。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。

iii 衍生工具價值變動

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。非以權益為基礎的衍生工具主要由Jackson持有，以作為就Jackson的債券組合（其價值變動在全面收入報表而非利潤表入賬）及產品責任（對此根據國際財務報告準則第4號採用原始美國公認會計準則並未反映所對沖的經濟特點）特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

Jackson以權益為基礎的衍生工具及變額和定額指數年金產品嵌入式衍生工具的價值變動，均於過往期間被納入以長期投資回報為基礎的經營溢利。於二零一零年，此等價值變動（就本質而言屬可變）已計入短期波動，而二零零九年比較數字已經過相應調整。

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

- 單位連繫式及美國變額年金業務。該等業務的保單持有人單位負債直接反映資產價值變動。因此，所有資產價值變動均記入以長期投資回報為基礎的經營業績。
- 對利率敏感的擔保非分紅業務負債的資產。英國年金業務的保單持有人負債乃經參照現時利率後釐定。擔保負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值變動計入以長期投資回報為基礎的經營業績。保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際及最佳預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分。

iv 其他保單持有人負債及產品保證的嵌入式衍生工具

根據國際財務報告準則，保單持有人負債的賬面值對當前市況的敏感程度隨區域而變，須視乎「原始」衡量基準的性質而定。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準為使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致相等，且以長期投資回報為基礎的經營溢利不被歪曲。在此等情況下，毋須將責任變動劃分成兩個與長期市況及短期影響相關的元素。

然而，若干類型業務的責任變動確實需要分岔，確保經營業績能在淨額層面（即於計及已分配投資回報及保單持有人給付變動後）反映出長期市場回報。

需要上述分岔的例子如下：

a 亞洲

越南分紅業務

越南分紅業務的責任包括保單持有人於投資增值及其他盈餘的權益。報告期間的已付紅利及保單持有人於投資增值及其他盈餘的累計利益，主要反映出已變現投資收益水平高於合約特定難度水平。就此項業務而言，以長期投資回報為基礎的經營溢利包括相關投資的長期總回報、與保單持有人於已變現投資收益利益的責任變動相等的計入或扣除（扣除對分紅組合過往虧蝕的任何回補），減去該等計入或扣除當前或過往變動的五年攤銷。

此等調整的整體目標為確保經營業績所包括的投資回報等於長期回報，而呈列保單持有人應佔稅前利潤補充分析中，任何一個報告期間內因投資回報所致的各保單持有人負債變動基本匹配。

非分紅業務

將負債予以分岔，使負債的賬面值總變動分為多個包括在以長期投資回報為基礎的營運業績的部分，而與使用年終利率的影響相關的其餘元素則包括在短期波動及利潤表內。

保證最低身故給付產品特點

對於根據國際財務報告準則使用「原始」美國公認會計準則入賬的未對沖保證最低身故給付負債，例如日本業務中的負債，賬面值變動乃根據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題944-80金融服務—保險—獨立賬目（前稱SOP 03-1）的規定釐定，並部分反映出市況的變動。根據本公司的分部報告基準，經營溢利反映以長期市況為基礎的責任變動，以及營運業績開支與投資回報短期波動所包括的總業績所反映的變動之間的差異。

b 英國股東支持年金業務

除一個特例外，以長期投資回報為基礎的經營業績反映PRIL及PAC非分紅子基金年金業務的保單持有人負債所有價值變動的影響。

該特例為就期內的實際評級下調計提信貸風險準備的影響。由於這一特點源自短期市況，特定期間的評級下調（如有）對信貸風險整體準備的影響會納入投資回報短期波動類別內。

其他信貸風險準備變動的影響包括在經營業績內，作為重新平衡組合使其更符合管理基準導致的估值利率改變的淨影響。

e 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，上述適用於壽險的特點並不適用。就此等業務而言，按照上述基準將回報包括在經營業績內並不適宜。反而一般將已變現收益及虧損（包括減值）包括在經營業績內，並將未變現收益及虧損包括在短期波動內的做法才屬適宜。就此而言，減值計算為透過比較以原有實際利率折現的預測現金流量與賬面值而釐定的信用虧損。某些情況下，將經營業績中衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在反映安排相關經濟特徵的期間內予以攤銷的做法亦可能適宜。

A5：新會計規定

新會計規定

下列準則、詮釋及修訂於二零一零年已首次採納或於二零一零年已發佈但仍未生效（包括尚未於歐盟採納者）。由於在此僅討論預計將對本集團財務資料產生影響的有關準則、詮釋及修訂，故此並非完整清單。

於二零一零年採納的會計規定

經修訂國際財務報告準則第3號「業務合併」及國際會計準則第27號的修訂本「綜合及獨立財務報表」及國際會計準則第31號的修訂本「於合營企業的權益」

本集團自二零一零年一月一日起採用經修訂國際財務報告準則第3號以及國際會計準則第27號及國際會計準則第31號的修訂本。經修訂國際財務報告準則第3號以及國際會計準則第27號及國際會計準則第31號的修訂本為國際會計準則委員會與美國財務會計準則委員會 (FASB) 業務合併聯合項目第二期的成果。採納該等準則導致的會計政策轉變已提前應用，毋須重列二零零九年的比較數字。經修訂國際財務報告準則第3號引致的重大變動包括：

- 將與收購有關的成本直接作為開支而不納入商譽；
- 於收購日期分類為金融工具的或有代價按公允價值確認及計量及對有後續變動計入收入；及
- 業務合併中的新增項目或已確認項目調整可於計量期間追溯應用，以反映所獲取的有關截至收購日期事實及狀況的新資料。一旦收購方得到必要的資料或知悉無法獲取更多資料，計量期即告終止，惟須受一年的總體時限規限。

國際會計準則第27號的修訂本反映對非控股權益（修訂前稱為少數股東權益）的會計處理的變動。自二零一零年一月一日起，在不影響控制權的情況下增減非控股權益的交易會計入為權益交易，因此不會認為商譽。因此，任何收益或虧損均直接於權益而非利潤表中呈報。

國際會計準則第31號的修訂本反映對實體的共同控制權變動的會計變動。自二零一零年一月一日起，當共同控制實體成為投資者的聯營公司時，投資者需以公允價值計量其於前共同控制實體保留的任何投資。投資者須於損益確認以下兩者的差額：

- (a) 任何保留投資的公允價值以及於共同控制實體出售部分權益的任何所得款項；與
- (b) 於失去共同控制權當日投資的賬面值。

A：背景及會計政策

續

A5：新會計規定 > 續

過往並無就此提供明確指引。

採納經修訂國際財務報告準則第3號以及國際會計準則第27號及國際會計準則第31號的修訂本，導致本集團財務報表的呈列及披露發生變動，並影響收購新加坡United Overseas Bank (UOB) Life Assurance Limited的會計處理。該收購的披露事項載於附註11。鑒於採用經修訂國際財務報告準則第3號，本集團將原應列為商譽的與收購UOB Life有關的成本200萬英鎊列為開支。按附註12(a)所述，根據國際會計準則第31號的修訂本，本集團亦已就PruHealth由合營企業轉為聯營公司的處理變更確認3,000萬英鎊的收益。

國際財務報告準則的改進（二零零九年）

二零零九年的年度改進包括對12項國際財務報告準則的輕微變動。其中包括改變國際會計準則第17號「租賃」對無確定經濟壽命的土地租賃的處理，以及國際會計準則第36號「資產減值」中商譽分配的最大單位為國際財務報告準則第8號所界定的經營分部水平。於二零一零年，本集團已檢閱及採納該等變動，且並無對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

國際財務報告準則第2號的修訂本－集團以現金結算及以股份為基礎付款的交易

國際會計準則委員會於二零零九年六月發佈國際財務報告準則第2號的進一步修訂本，列明對以股份為基礎付款的會計規定。有關修訂本現有指引作出澄清，尤其規定實體於以股份為基礎付款安排中收取貨物或服務必須對有關貨物或服務記賬而無論由集團內哪家實體結算該交易且無論該交易是以股份或現金結算。採納該準則並無對本集團的財務報表造成影響。

國際會計準則第39號的修訂本，「金融工具：確認及計量」－合資格對沖項目

國際會計準則第39號的修訂本明確對沖風險或現金流量部分是否合資格指定應用於特定情況的確定原則。採納該修訂本並無對本集團於國際會計準則第39號指定的對沖造成影響。

獲歐盟認可但仍未生效的會計規定

下列已發佈及獲認可可在歐盟使用的會計規定可能與本集團有關但於二零一零年十二月三十一日年末並未強制採納。

國際會計準則第24號的修訂本，「關聯方披露」

由二零一一年起適用的主要修訂與政府相關實體的豁免有關，因此並不適用於本集團。儘管變動的性質較為輕微，惟修訂本亦闡明及簡化對關聯方的定義。預期採納該等修訂本不會對本集團關聯方的披露造成任何影響。

國際財務報告詮釋委員會第14號的修訂本，「最低資金要求的預付款項」

該修訂本將自二零一一年起適用，移除國際財務報告詮釋委員會第14號當有最低資金要求時有關自願性退休金預付款項的無意影響。國際財務報告詮釋委員會第14號經已修訂，要求對未來服務的最低出資的自願性預付款項所產生的任何盈餘確認資產。預期採納該等修訂本不會對本集團的財務報表造成影響。

國際財務報告詮釋委員會第19號，「以權益工具註銷金融負債」

國際財務報告詮釋委員會於二零零九年十一月發佈就如何以發行權益工具清償金融負債進行記賬的指引。該詮釋於二零一零年七月一日或之後開始的會計期間生效。預期該詮釋不會對本集團的財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則的改進計劃—二零一零年

該年度改進的變動於二零一零年五月發佈，大部分於二零一一年生效，當中包括金融工具披露以及權益變動報表的闡明。本集團正在評估該等變動的影響。

仍未獲歐盟認可的會計規定

以下已發佈的會計規定可能與本集團有關但仍未獲認可可在歐盟使用。

國際財務報告準則第9號，「金融工具：分類及計量」

國際會計準則委員會於二零零九年十一月發佈新準則改變對金融工具的分類及計量。根據新準則僅可能產生兩種分類，而非國際會計準則第39號項下目前適用的四種現有分類，且其將導致所有金融資產變為按攤銷成本估值或透過損益按公允價值估值。

國際會計準則委員會於二零一零年十月發佈對金融負債的會計規定。有關規定會加入國際財務報告準則第9號，維持現時對大部分負債的攤銷成本計量，以及將針對以公允價值計量的負債，要求由於實體本身的信貸風險變化所導致的公允價值變動須於全面收入報表其他全面收入部分而非損益內確認。

國際財務報告準則第9號適用於自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間的財務報表。實體允許在較早期間應用新規定，惟於較早期間應用新規定者亦須一併應用國際財務報告準則第9號有關金融資產的規定。

該準則於二零一三年一月前毋須強制採納，且尚待歐盟認可。本集團仍在評估該準則的全面影響。

國際財務報告準則第7號的修訂本，「金融工具：披露—金融資產轉移」

該修訂本於二零一零年十月發佈並於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效，會對金融資產的轉移引入新的披露規定。這些規定包括對並非全面取消確認的金融資產以及全面取消確認但實體仍持續參與的金融資產的披露。本集團正在評估該修訂本的影響，惟預期該等修訂本不會對本集團的披露造成重大影響。

國際會計準則第12號的修訂本，「所得稅」

於二零一零年九月十日刊發風險草案後，國際會計準則委員會於二零一零年十二月二十日刊發國際會計準則第12號的修訂本：遞延稅項：收回相關資產。該修訂本於自二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效。該修訂本規定在假設資產的賬面值通常將透過出售而收回的前提下，對按公允價值估值的投資物業及廠房、物業及設備所產生的遞延稅項資產及負債加以計量。預期該修訂本不會對本集團的財務報表造成重大影響。

B：業績概述

B1：分部披露－利潤表

集團經營分部的確定及經營分部的表現指標於附註A4詳述。利潤分部的進一步分級載於該等財務報表附註F1。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
亞洲業務		
保險業務：附註ii		
計入其他計入額前的相關業績	536	353
馬來西亞業務的其他計入額 ^{D40}	–	63
亞洲保險業務總計	536	416
開發費用	(4)	(6)
扣除開發費用後的亞洲保險業務總計	532	410
亞洲資產管理	72	55
亞洲業務總計	604	465
美國業務		
Jackson（美國保險業務）附註ii、iv	833	618
經紀交易商及資產管理附註iv	22	4
美國業務總計	855	622
英國業務		
英國保險業務：附註ii		
長期業務	673	606
一般保險佣金附註v	46	51
英國保險業務總計	719	657
M&G	284	238
英國業務總計	1,003	895
分部溢利總計	2,462	1,982
其他收入及開支		
投資回報及其他收入	30	22
核心結構性借款應付利息	(257)	(209)
企業開支	(220)	(203)
保誠計劃以股份為基礎付款的費用附註viii	(3)	(5)
總計	(450)	(395)
償付能力II實施成本	(45)	–
重組成本附註ix	(26)	(23)
以長期投資回報為基礎的經營溢利附註i	1,941	1,564
股東支持業務的投資回報短期波動附註vi	(123)	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損附註vii	(10)	(74)
終止AIA交易的成本附註x	(377)	–
於PruHealth所持股權的攤薄收益 ^(2a)	30	–
出售台灣代理業務的虧損及其業績附註iii	–	(621)
股東應佔持續經營業務稅前溢利	1,461	746

附註

- i 以長期投資回報為基礎的經營溢利。
以長期投資回報為基礎的經營溢利為業績的補充衡量標準，並為管理層定期審閱本集團按國際財務報告準則第8號界定的分部表現所根據的基準。計量經營溢利時，股東出資業務的投資回報乃以附註A4所述的預期長期回報率為基礎。該預期長期回報率旨在反映過往實際回報率，以及經共識經濟及投資預測調整的當前通脹預期（如合適）。Jackson為需要就實際與長期投資回報之間的差異作出調整的最重要的業務。納入營運業績的Jackson債務證券長

期資本回報金額包括兩個組成部分，即預期長期違約的風險邊際準備金開支（參照組合信貸質素釐定），以及營運業績（按截至所售債券原定到期日的長期業績計算）中與利率相關的已變現收益及虧損攤銷。與將長期投資回報納入計量經營溢利中的政策一致，保單持有人負債變動亦適當呈列為納入經營溢利的金額，以及記入投資回報短期波動的因短期市況而產生的變動。以長期投資回報為基礎的經營溢利呈列方式已於二零一零年作出修訂，而二零零九年的比較數字已作出相應修訂（請參閱附註(iv)）。

ii 假設、估計及壽險責任釐定基準變動的影響。

保誠集團旗下長期業務的業績受假設、估計及編製基準的變動影響。相關資料載於附註D2(i)、D3(i)及D4(i)。

iii 出售台灣代理業務。

為方便比較反映保誠集團保留業務的以長期投資回報為基礎的經營溢利，已於二零零九年六月完成出售的台灣業務應佔業績已單獨包括在分部利潤分析內。

iv Jackson以長期投資回報為基礎的營運業績。

本集團已就其美國保險業務的經營溢利呈列方式作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響（計及相關遞延保單獲得成本攤銷），並將其計入短期波動。二零零九年的比較數字已作相應修訂。有關該變動所產生影響的解釋載於附註A(d)(ii)。

美國業務基於國際財務報告準則的經營溢利包括來自長期投資回報的下列金額（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關費用，如適用）。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
債務證券：		
對利息相關已變現損益的攤銷	63	47
長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支（見下文）	(55)	(60)
股票類投資：		
長期回報	(8)	69

計入以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以二零一零年平均年度風險邊際準備金二十六個基點（二零零九年：二十七個基點）並按該年度平均賬面值之442億美元為基礎。現列示於下。

穆迪評級類別（或全國保險專員協會對住宅按揭抵押證券的相應評級）	二零一零年				二零零九年			
	平均賬面值 (百萬美元)	風險邊際準備金 %	預期年度虧損		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	百萬英鎊			百萬美元	百萬英鎊
A3級或以上	20,622	0.06	(12)	(8)	19,509	0.03	(5)	(3)
Baa1、2或3	20,785	0.26	(53)	(34)	21,072	0.23	(47)	(30)
Ba1、2或3	1,935	1.04	(20)	(13)	2,035	1.13	(23)	(15)
B1、2或3	500	2.99	(15)	(10)	594	2.86	(17)	(11)
B3級以下	321	3.88	(13)	(8)	691	3.91	(27)	(17)
總計	44,163	0.26	(113)	(73)	43,901	0.27	(119)	(76)
與遞延保單獲得成本攤銷有關的變動（見下文）			28	18			25	16
長期信貸相關虧損的經營溢利中的風險邊際準備金			(85)	(55)			(94)	(60)

截至二零一零年十二月三十一日止期間，Jackson已持續實行於二零零九年下半年度開始的有關住宅按揭抵押證券以及於二零一零年開始的有關商業按揭抵押證券的慣例，運用代表全國保險專員協會的第三方PIMCO（住宅按揭抵押證券）和貝萊德方案（商業按揭抵押證券）制訂的監管評級，釐定被納入以長期投資回報為基礎的經營溢利中的風險邊際開支。進一步資料請參閱附註A4(d)。

權益型投資的長期回報率目前按照10年期美國國庫券收益率息差400至600個基點計算。權益型投資的長期回報率於二零一零年十二月三十一日介乎6.5%至7.9%及於二零零九年十二月三十一日介乎6.7%至7.4%，視乎投資類別而定。

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。

v 英國業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予Churchill，而作為此安排的一部分，一般保險佣金代表保誠品牌一般保險產品應收佣金淨額（扣除開支）。

B：業績概述

續

B1：分部披露－利潤表 > 續

vi 股東支持業務的投資回報短期波動。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲	114	31
美國	(378)	(132)
英國	116	108
其他業務：		
IGD 對沖成本	–	(235)
其他	25	105
	25	(130)
總計	(123)	(123)

一般違約概覽

二零一零年，本集團在債務證券組合方面產生違約金額零英鎊（二零零九年：1,100萬英鎊）。於二零零九年錄得的違約金額1,100萬英鎊是由於英國股東支持年金業務所致。

亞洲保險業務

亞洲保險業務於二零一零年的波動1.14億英鎊主要反映股東資金所持債務證券的未變現收益，以及本集團於台灣的中國人壽保險公司8.66%權益未變現收益3,000萬英鎊。二零零九年的收益3,100萬英鎊主要由於台灣及日本強勁的市場表現被越南債券市場下跌部分抵銷所致。

美國保險業務

美國保險業務於年內投資回報短期波動包括下列項目：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
債務證券相關短期波動：		
年度開支		
出售減值及不良債券虧損	(99)	(6)
債券撇減	(124)	(630)
收回／撥回	10	5
年度總開支*	(213)	(631)
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 ^{BI(iv)}	73	76
	(140)	(555)
利息相關已變現收益（虧損）：		
年內產生	224	125
減：以長期投資回報為基礎的經營溢利於當前及過往期間產生的收益及虧損攤銷	(82)	(59)
	142	66
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	(3)	75
債務證券相關短期波動總額	(1)	(414)
衍生工具（權益相關者除外）：市值變動（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） [†]	(15)	385
以長期股票波幅及利率為基礎的權益對沖業績淨額（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） [‡]	(367)	(159)
權益相關衍生工具：波幅及利率正常化（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） [#]	2	85
權益型投資：實際減長期回報（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） ^{BI(iv)}	3	(59)
其他項目（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	–	30
總計	(378)	(132)

*Jackson於二零一零年及二零零九年產生的債務證券開支分別為2.31億英鎊及6.31億英鎊，包括下列項目：

	違約 百萬英鎊	債券撇減 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	二零一零年 總計 百萬英鎊	二零零九年 總計 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：						
優質（包括代理）	-	21	35	-	56	268
Alt-A	-	35	20	(1)	54	182
次優質	-	15	(2)	-	13	49
住宅按揭抵押證券總計	-	71	53	(1)	123	499
公司債務證券	-	1	40	(4)	37	107
其他	-	52	6	(5)	53	25
總計	-	124	99	(10)	213	631

5,200萬英鎊（二零零九年：3,000萬英鎊）的其他債券撇減中，為數4,000萬英鎊（二零零九年：3,000萬英鎊）與Piedmont證券相關。Piedmont為一家投資機構，投資於美國若干資產抵押及按揭抵押證券。

†虧損1,500萬英鎊（二零零九年：收益3.85億英鎊）為持作管理定額年金及其他一般賬戶業務的非股票獨立衍生工具價值變動。根據國際會計準則第39號，除應用對沖會計外，衍生工具價值變動乃於利潤表中認列。

就附於定額年金及其他一般賬戶業務的衍生工具計劃而言，本集團繼續貫徹其不應國際會計準則第39號項下對沖會計的方法。此決定反映出國際會計準則第39號對國際財務報告準則第4號項下「原始」美國公認會計準則下的對沖會計投資及壽險資產及負債的固有限制。

‡本集團已就其以權益為基礎的衍生工具及相關擔保負債的呈列方式作出修訂，以從以長期投資回報為基礎的經營溢利中撇除淨權益對沖會計影響（計及相關遞延保單獲得成本攤銷），並將其計入短期波動。二零零九年的比較數字已作相應修訂。有關該變動所產生影響的解釋載於附註A4(d)(ii)。

#在按附註A4(d)(ii)所述就美國保險業務經營溢利的呈列方式作出變動之前，引伸股票波幅長期及實際水平與期末AA級公司債券收益率曲線間變動導致的獨立及嵌入式衍生工具價值變動差異的影響，乃反映於投資回報短期波動。此正常化反映淨權益對沖會計影響內的價值變動包含長期引伸股票波幅水平，而對於嵌入式衍生工具則包含十年期平均AA級公司債券收益率曲線，並且不受淨權益對沖會計影響的呈列方式變動影響。此項獨立及嵌入式衍生工具價值變動的波幅及利率正常化產生收益200萬英鎊（二零零九年：8,500萬英鎊）。以長期股票波幅及利率為基礎的淨權益對沖會計影響載於上文附註‡內。

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12.21億英鎊（二零零九年：未變現淨虧損減少26.69億英鎊）。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D3。

英國保險業務

英國保險業務的短期波動收益1.16億英鎊（二零零九年：1.08億英鎊）主要反映以股東支持年金業務為主的資產價值變動。

IGD對沖成本

二零零九年第一季度經歷嚴峻的股市狀況，加上股市經受史無前例的大幅波動，本集團為防護可能的IGD資本狀況尾端事件而於常規的經營對沖項目外訂立特殊的短期對沖合約。有關對沖合約已於二零零九年到期且並無續約。

其他

除前述的IGD對沖成本外，其他業務的短期波動產生自：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
為管理集團資產及負債而集中持有的掉期的未變現價值變動	(25)	28
Prudential Capital債券組合的未變現價值變動	48	66
其他業務所持投資的未變現價值變動	2	11
	25	105

B：業績概述

續

B1：分部披露－利潤表 > 續

vii 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
精算損益		
計劃資產的實際減預期回報	31	23
計劃負債的經驗（虧損）收益	(5)	17
計劃負債的假設變動虧損	(41)	(147)
	(15)	(107)
減：PAC分紅子基金應佔金額	5	47
	(10)	(60)
其他損益		
保誠員工退休金計劃籌資不足的準備變動	-	(48)
減：PAC分紅子基金應佔金額	-	34
	-	(14)
總計	(10)	(74)

上表所示精算損益與Scottish Amicable及M&G。由於本集團並未確認其於保誠員工退休金計劃相關盈餘中的權益，故金額並未包括該計劃的精算損益。

假設變動虧損4,100萬英鎊主要包括風險貼現率下降的影響，部分被通脹率下降的影響抵銷。

二零零九年的其他損益與保誠員工退休金計劃籌資不足責任的準備變動有關，於二零一零年並無任何變動。

本集團界定利益退休金計劃的詳情於附註I3顯示。

viii 以股份為基礎的付款

保誠計劃的以股份為基礎的付款費用乃用於SAYE及集團表現相關計劃。

ix 重組成本於英國產生，作為歐洲內含價值承保業務的一部分（2,600萬英鎊），以及中央業務（非歐洲內含價值承保業務）的一部分零英鎊（二零零九年：分別為1,600萬英鎊及700萬英鎊）。

x 下列為就擬進行但隨後已終止購買AIA Group Limited的交易及有關供股所產生的成本。

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

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

B2：每股盈利

每股基本盈利按將普通股股東應佔盈利除以於本年度內仍發行在外的普通股加權平均數（但不包括僱員股份信託及綜合單位信託及OEIC所持視為已註銷的股份）計算。

對於每股攤薄盈利，已發行股份的加權平均數乃根據所有具潛在攤薄能力的普通股已完成轉換的假設進行調整。本集團具潛在攤薄能力普通股的唯一類別即授予僱員且其行使價低於本公司股份本年度平均市價的購股權。如有關影響總體而言屬反攤薄性質，則不作出調整。

每股盈利乃按扣除相關稅項及非權控股益後的普通股股東應佔盈利計算。

	二零二零年					
	稅前 B1 百萬英鎊	稅項 F5 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，不包括特殊稅收抵免	1,941	(371)	(5)	1,565	62.0便士	61.9便士
特殊稅收抵免*	-	158	-	158	6.3便士	6.3便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,941	(213)	(5)	1,723	68.3便士	68.2便士
股東支持業務投資回報的短期波動	(123)	92	-	(31)	(1.2便士)	(1.2便士)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益	(10)	3	-	(7)	(0.3便士)	(0.3便士)
終止AIA交易的成本	(377)	93	-	(284)	(11.3便士)	(11.3便士)
於PruHealth所持股權的攤薄收益	30	-	-	30	1.2便士	1.2便士
基於本年度來自持續經營業務的溢利，包括特殊稅收抵免	1,461	(25)	(5)	1,431	56.7便士	56.6便士

*股東回報應佔稅收開支包括主要與英國稅務機關協議結算的影響有關的特殊稅收抵免1.58億英鎊。

	二零零九年 ⁽¹⁾					
	稅前 B1 百萬英鎊	稅項 F5 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	1,564	(374)	(2)	1,188	47.5便士	47.4便士
股東支持業務投資回報的短期波動	(123)	280	1	158	6.3便士	6.3便士
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益	(74)	21	-	(53)	(2.1便士)	(2.1便士)
對出售台灣代理業務的虧損及其業績的調整	(621)	18	-	(603)	(24.1便士)	(24.0便士)
基於期內來自持續經營業務的溢利	746	(55)	(1)	690	27.6便士	27.6便士
對終止經營業務稅後業績的調整	(14)	-	-	(14)	(0.6便士)	(0.6便士)
基於本年度溢利	732	(55)	(1)	676	27.0便士	27.0便士

附註

(1) 本集團已就其美國業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響（計及相關遞延保單獲得成本攤銷），並將其計入短期波動。二零零九年的比較數字已作相應修訂。

B：業績概述

續

B2：每股盈利 > 續

股份數目

對用於計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數的對賬載列於下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
用於計算每股基本盈利的加權平均股份	2,524	2,501
年末購股權項下股份	13	12
假設購股權行使而已按公允價值發行的股份數目	(8)	(7)
用於計算每股攤薄盈利的加權平均股份	2,529	2,506

B3：股息

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於報告期內宣派及支付的股息		
母公司：		
中期股息（二零一零年：每股6.61便士，二零零九年：每股6.29便士）	168	159
第二次中期／先前期間的末期股息：（二零一零年：每股13.56便士，二零零九年：每股12.91便士）	343	322
總計	511	481

由於6,200萬英鎊（二零零九年：1.37億英鎊）採用以股代息的方式支付，綜合現金流量報表所載列以現金支付的股息於為4.49億英鎊（二零零九年：3.44億英鎊）。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
與報告期有關的母公司股息：		
中期股息（二零一零年：每股6.61便士，二零零九年：每股6.29便士）	168	159
末期／第二次中期股息（二零一零年：每股17.24便士，二零零九年：每股13.56便士）	439	343
總計	607	502

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。截至二零零九年十二月三十一日止年度第二次中期股息為每股普通股13.56便士，已於二零一零年五月二十七日支付予合資格股東，而二零一零年中期股息為每股普通股6.61便士，已於二零一零年九月二十三日支付予合資格股東。

經董事會決定上調股息基數及待股東批准後，二零一零年末期股息為每股普通股17.24便士，將於二零一一年五月二十六日以英鎊支付予於二零一一年四月一日（星期五）（「記錄日期」）英國夏令時間下午六時正名列主冊及愛爾蘭海外分冊的股東，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」）。美國的美國預託證券持有人（「美國股東」）的股息將於名列主冊的股東獲支付股息當日或約五日後以美元支付。股息將於二零一一年六月二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Central Depository (Pte.) Limited（「CDP」）持有其證券賬戶內股份的股東（「新加坡股東」）。應付予香港股東的股息將於二零一一年三月八日當日營業時間結束時按當時匯率換算。將應付予新加坡股東的股息換算的匯率將由CDP決定。股東基金中約4.39億英鎊將會用作股息分派。

是次股息並無提供以股代息選擇。取而代之，股東將獲提供股息轉投計劃。

B4：匯兌換算

於其他全面收入確認的匯兌變動

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
亞洲業務	164	(189)
美國業務	88	(244)
未分配至某一分部（中央基金）	(35)	227
	217	(206)

亞洲及美國業務的變動反映就將有關業務換算為本集團呈列貨幣而對資產及負債應用年末匯率及對利潤表應用平均匯率。未分配至某一分部的變動主要反映貨幣借款及遠期合約的換算，有關借款及合約旨在作為對於Jackson的淨投資相關貨幣風險的淨投資對沖。

所應用匯率為：

本地貨幣：英鎊	於二零一零年 十二月三十一日 的收盤匯率	二零一零年 平均匯率	於二零零九年 十二月三十一日 的收盤匯率	二零零九年 平均匯率	於二零零九年 一月一日的 開盤匯率
香港	12.17	12.01	12.52	12.14	11.14
印尼	14,106.51	14,033.41	15,171.52	16,173.28	15,799.22
馬來西亞	4.83	4.97	5.53	5.51	5.02
新加坡	2.01	2.11	2.27	2.27	2.07
印度	70.01	70.66	75.15	75.70	70.05
越南	30,526.26	29,587.63	29,832.74	27,892.39	25,205.87
美國	1.57	1.55	1.61	1.57	1.44

B5：新業務保險產品及投資產品^{附註1}

	保險產品毛保費		投資產品流入總額 ^{附註1}		總計	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
亞洲業務	2,514	2,019	80,597	71,176	83,111	73,195
美國業務	11,439	8,909	-	6	11,439	8,915
英國業務	5,910	5,014	26,372	24,875	32,282	29,889
集團總計	19,863	15,942	106,969	96,057	126,832	111,999

B：業績概述

續

B5：新業務 > 續

保險產品—新業務保費及供款^{附註1}

	整付		期繳		年度等值	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
集團保險業務						
亞洲（不包括日本）	1,104	785	1,391	1,131	1,501	1,209
美國	11,417	8,885	22	24	1,164	912
英國	5,656	4,768	254	246	820	723
集團總計（不包括日本）	18,177	14,438	1,667	1,401	3,485	2,844
日本 ^(iv)	13	57	6	46	7	52
集團總計	18,190	14,495	1,673	1,447	3,492	2,896
亞洲保險業務						
香港	107	94	276	232	287	241
印尼	141	41	269	186	283	190
馬來西亞	58	63	198	140	204	146
菲律賓	64	14	17	10	23	11
新加坡	318	297	143	98	175	128
泰國	15	14	25	14	26	16
越南	1	1	41	35	41	35
東南亞業務（包括香港）	704	524	969	715	1,039	767
中國（集團佔50%權益）	103	72	48	38	58	45
印度（集團佔26%權益）	85	47	180	163	188	168
韓國	66	38	89	118	96	122
台灣 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	146	104	105	97	120	107
亞洲業務總計（不包括日本）	1,104	785	1,391	1,131	1,501	1,209
美國保險業務						
定額年金	836	1,053	—	—	84	105
定額指數年金	1,089	1,433	—	—	109	143
人壽保險	11	10	22	24	23	25
變額年金	9,481	6,389	—	—	948	639
美國保險業務總計	11,417	8,885	22	24	1,164	912
英國及歐洲保險業務^(vi)						
直接及合夥年金	593	590	—	—	59	59
中介機構年金	221	242	—	—	22	24
內部歸屬年金	1,235	1,357	—	—	124	136
個人年金總計	2,049	2,189	—	—	205	219
企業退休金	228	192	198	191	221	210
境內債券	1,660	1,444	—	—	166	145
其他產品	774	881	56	55	133	143
批發	945	62	—	—	95	6
英國及歐洲保險業務總計	5,656	4,768	254	246	820	723
集團總計（不包括日本）	18,177	14,438	1,667	1,401	3,485	2,844

投資產品－管理基金^{附註ii及iv}

	二零一零年 百萬英鎊				
	二零一零年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌 換算及 其他變動	二零一零年 十二月三十一日
亞洲業務	19,474	80,597	(80,812)	2,789	22,048
美國業務	-	-	-	-	-
英國業務	70,306	26,372	(17,267)	9,915	89,326
集團總計	89,780	106,969	(98,079)	12,704	111,374

	二零零九年 百萬英鎊				
	二零零九年 一月一日	市場流入總額	贖回額	市場匯兌 換算及 其他變動	二零零九年 十二月三十一日
亞洲業務	15,232	71,176	(69,177)	2,243	19,474
美國業務	50	6	(66)	10	-
英國業務	46,997	24,875	(11,397)	9,831	70,306
集團總計	62,279	96,057	(80,640)	12,084	89,780

附註

- i 上表所示乃作為對報告期內所進行可能為股東產生溢利的交易的指示性交易量計量而提供。所示金額並非且無意作為國際財務報告準則利潤表內所記錄保費收入的反映。
- 年度保費等值乃按期繳新業務金額與整付新業務金額十分之一之和計算。期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。就業及退休金部(DWP)退款業務被分類為整付經常性業務。內部歸屬業務如合約包括公開市場期權則被分類為新業務。
- 上表所示格式與應用於過往財務報告期間的保險及投資產品之間特點相一致。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於金融服務管理局規例項下受規管活動指令附表一第二部分中的特定保險類別之一。
- 以上所示保險產品詳情包括對根據國際財務報告準則第4號「保險合約」被分類為不含重大保險風險的合約的供款。有關產品根據國際財務報告準則被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國保險業務中所承保的若干單位連繫式與類似合約及美國業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。
- ii 表中所指上述管理基金的投資產品乃單位信託、互惠基金及類似的零售基金管理安排。雖然適用於此類業務所附保單獲得成本及費用的國際財務報告準則確認及計量原則與適用於前述段落中所述根據國際財務報告準則第4號被分類為「投資合約」的保險產品者類似，但兩者並無關聯。
- iii 上表包括台灣銀行行銷業務的新業務。表格中並未包括已於二零零九年六月（如附註I2(b)所闡釋）出售的台灣代理業務的新業務。
- iv 由二零一零年二月十五日起，本集團停止承做日本保險附屬公司的新業務，其新業務利潤已與本集團的餘下部分分開列示。
- v 新業務及市場流入總額及贖回額已按適用年度的平均匯率換算。於不同時段的管理基金已按適用於有關日期的匯率換算。
- vi 保誠的歐洲業務總部設於愛爾蘭，產品銷往澤西島、根西島、曼島、直布羅陀、塞浦路斯、馬耳他、比利時、西班牙及英國。

B：業績概述

續

B6：集團財務狀況報表

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。下表綜合了三種資產管理分類，以方便列報，因此應與附註E2相關的資產管理表一併閱讀。

a 根據經營分部劃分的集團財務狀況報表

i 二零一零年十二月三十一日的狀況

按經營分部劃分	二零一零年 百萬英鎊							
	保險業務			保險業務 合計	資產管理 業務 E2	未分配至 某一分部 (中央 業務)	二零一零年 十二月 三十一日 集團合計	集團內部 撤銷
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					
資產								
股東應佔無形資產：								
商譽	-	-	236	236	1,230	-	-	1,466
遞延保單獲得成本及其他無形資產	118	3,543	939	4,600	9	-	-	4,609
合計 ^{H1}	118	3,543	1,175	4,836	1,239	-	-	6,075
分紅基金應佔無形資產：								
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬 公司有關	166	-	-	166	-	-	-	166
遞延保單獲得成本及其他無形資產	13	-	97	110	-	-	-	110
合計 ^{H2}	179	-	97	276	-	-	-	276
合計	297	3,543	1,272	5,112	1,239	-	-	6,351
遞延稅項資產 ^{H4}	214	1,391	98	1,703	123	362	-	2,188
其他非投資及非現金資產 ^{H3-H6}	4,633	1,241	811	6,685	999	4,159	(5,761)	6,082
長期業務及其他業務投資：								
投資物業	11,212	26	9	11,247	-	-	-	11,247
利用權益法入賬的投資	69	-	2	71	-	-	-	71
金融投資：								
貸款 ^{附註d}	2,302	4,201	1,340	7,843	1,418	-	-	9,261
權益證券及於單位信託的組合持股	40,519	31,501	14,464	86,484	151	-	-	86,635
債務證券 ^{附註d}	74,304	26,366	14,108	114,778	1,574	-	-	116,352
其他投資	3,998	1,199	382	5,579	59	141	-	5,779
存款	9,022	212	638	9,872	80	-	-	9,952
總投資 ^{G1、H7、H8、附註c}	141,426	63,505	30,943	235,874	3,282	141	-	239,297
持作出售的物業 ^{H9}	254	3	-	257	-	-	-	257
現金及現金等價物 ^{H10}	2,839	232	1,601	4,672	1,436	523	-	6,631
總資產	149,663	69,915	34,725	254,303	7,079	5,185	(5,761)	260,806

附註

(i) 進一步分部分析：

本集團的非流動資產包括商譽、除遞延保單獲得成本以外的無形資產及所收購有效業務的現值，以及計入「其他非投資及非現金資產」的物業、廠房及設備，但不包括界定為金融工具或與保險合約相關的項目。於二零一零年十二月三十一日，本集團的非流動資產總值為24.54億英鎊（二零零九年：19.65億英鎊），其中17.08億英鎊（二零零九年：14.44億英鎊）由英國保險業務、M&G及中央業務於英國持有、1.31億英鎊（二零零九年：1.12億英鎊）於美國持有，而6.15億英鎊（二零零九年：4.09億英鎊）於亞洲持有。

概無個別亞洲國家於年底持有的非流動資產超過集團總額的10%。

按經營分部劃分	二零一零年 百萬英鎊							二零一零年 十二月 三十一日 集團合計
	保險業務			保險業務 合計	資產管理 業務 E2	未分配至 某一分部 (中央 業務)	集團內部 撇銷	
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					
權益及負債								
權益								
股東權益 ^{III}	2,148	3,815	2,149	8,112	1,787	(1,868)	-	8,031
非控股權益	35	-	5	40	4	-	-	44
總權益	2,183	3,815	2,154	8,152	1,791	(1,868)	-	8,075
負債								
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：								
保險合約負債 ^{III2}	84,152	58,641	28,498	171,291	-	-	-	171,291
具有相機參與分紅特點的投資合約負債 ^{III}	25,613	-	119	25,732	-	-	-	25,732
不具有相機參與分紅特點的投資合約 負債 ^{III}	15,765	1,882	57	17,704	-	-	-	17,704
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） ^{D2GIII、III2}	10,187	-	66	10,253	-	-	-	10,253
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘 總額 ^{附註e}	135,717	60,523	28,740	224,980	-	-	-	224,980
股東出資業務的核心結構性借款： ^{III3}								
次級債	-	-	-	-	-	2,718	-	2,718
其他	-	159	-	159	250	549	-	958
合計	-	159	-	159	250	3,267	-	3,676
股東出資業務應佔經營借貸 ^{III、III3}	162	90	189	441	3	2,560	-	3,004
分紅業務應佔借貸 ^{III3}	1,522	-	-	1,522	-	-	-	1,522
其他非保險負債： ^{III、III4、III4、III5}								
融資、證券借出與出售及回購協議下的 責任	2,398	1,801	-	4,199	-	-	-	4,199
綜合單位信託及類似基金的單位持有人 應佔資產淨值	1,755	33	1,126	2,914	458	-	-	3,372
遞延稅項負債	1,738	1,776	495	4,009	5	210	-	4,224
即期稅項負債	399	34	70	503	33	295	-	831
應計及遞延收入	340	-	109	449	244	14	-	707
其他應付賬款	1,939	511	1,122	3,572	4,039	471	(5,761)	2,321
準備	442	19	61	522	157	50	-	729
衍生工具負債	792	799	222	1,813	78	146	-	2,037
其他負債	276	355	437	1,068	21	40	-	1,129
合計	10,079	5,328	3,642	19,049	5,035	1,226	(5,761)	19,549
總負債	147,480	66,100	32,571	246,151	5,288	7,053	(5,761)	252,731
總權益及負債	149,663	69,915	34,725	254,303	7,079	5,185	(5,761)	260,806

B：業績概述

續

B6：集團財務狀況報表 > 續

ii 二零零九年十二月三十一日的狀況

按經營分部劃分	二零零九年 百萬英鎊							
	保險業務			保險業務 合計	資產管理 業務 E2	未分配至 某一分部 (中央 業務)	集團內部 撤銷	二零零九年 十二月 三十一日 集團合計
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					
資產								
股東應佔無形資產：								
商譽	-	-	80	80	1,230	-	-	1,310
遞延保單獲得成本及其他無形資產	127	3,092	822	4,041	8	-	-	4,049
合計 ^{H1}	127	3,092	902	4,121	1,238	-	-	5,359
分紅基金應佔無形資產：								
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬 公司有關	124	-	-	124	-	-	-	124
遞延保單獲得成本及其他無形資產	9	-	97	106	-	-	-	106
合計 ^{H2}	133	-	97	230	-	-	-	230
合計	260	3,092	999	4,351	1,238	-	-	5,589
遞延稅項資產 ^{H4}	292	1,944	132	2,368	132	208	-	2,708
其他非投資及非現金資產 ^{H3-H6}	3,074	1,404	880	5,358	718	4,393	(5,044)	5,425
長期業務及其他業務投資：								
投資物業	10,861	33	11	10,905	-	-	-	10,905
利用權益法入賬的投資	4	-	2	6	-	-	-	6
金融投資：								
貸款 ^{附註d}	1,815	4,319	1,207	7,341	1,413	-	-	8,754
權益證券及於單位信託的組合持股	37,051	20,984	11,182	69,217	137	-	-	69,354
債務證券 ^{附註d}	67,772	22,831	9,984	100,587	1,164	-	-	101,751
其他投資	3,630	955	258	4,843	113	176	-	5,132
存款	11,557	454	746	12,757	63	-	-	12,820
總投資 ^{G1、H7、H8、附註c}	132,690	49,576	23,390	205,656	2,890	176	-	208,722
持作出售的物業 ^{H9}	-	3	-	3	-	-	-	3
現金及現金等價物 ^{H10}	2,265	340	837	3,442	970	895	-	5,307
總資產	138,581	56,359	26,238	221,178	5,948	5,672	(5,044)	227,754

按經營分部劃分	二零零九年 百萬英鎊						未分配至 某一分部 (中央 業務)	二零零九年 十二月 三十一日 集團合計
	保險業務			保險業務 合計	資產管理 業務 E2	集團內部 撇銷		
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					
權益及負債								
權益								
股東權益 ^{H1}	1,939	3,011	1,462	6,412	1,659	(1,800)	–	6,271
非控股權益	28	–	1	29	3	–	–	32
總權益	1,967	3,011	1,463	6,441	1,662	(1,800)	–	6,303
負債								
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：								
保險合約負債 ^{H12}	77,655	46,346	21,712	145,713	–	–	–	145,713
具有相機參與分紅特點的投資合約負債 ^{G1}	24,780	–	100	24,880	–	–	–	24,880
不具有相機參與分紅特點的投資合約負債 ^{G1}	13,794	1,965	46	15,805	–	–	–	15,805
分紅基金未分配盈餘（反映採用英國受規管 分紅基金的「現實」基準條款） ^{D2, G11, H12}	9,966	–	53	10,019	–	–	–	10,019
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額 ^{附註e}	126,195	48,311	21,911	196,417	–	–	–	196,417
股東出資業務的核心結構性借款： ^{H13}								
次級債	–	–	–	–	–	2,691	–	2,691
其他	–	154	–	154	–	549	–	703
合計	–	154	–	154	–	3,240	–	3,394
股東出資業務應佔經營借貸 ^{G1, H13}	158	203	210	571	142	2,038	–	2,751
分紅業務應佔借貸 ^{H13}	1,284	–	–	1,284	–	–	–	1,284
其他非保險負債： ^{G1, H4, H14, H15}								
融資、證券借出與出售及回購協議下的責任 綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔 資產淨值	2,108	1,374	–	3,482	–	–	–	3,482
遞延稅項負債	2,534	47	818	3,399	410	–	–	3,809
即期稅項負債	1,606	1,858	384	3,848	5	19	–	3,872
應計及遞延收入	426	89	85	600	35	580	–	1,215
其他應付賬款 準備	271	–	105	376	209	9	–	594
其他應付賬款	726	532	760	2,018	3,292	1,346	(5,044)	1,612
準備	406	10	50	466	127	50	–	643
衍生工具負債	709	461	146	1,316	49	136	–	1,501
其他負債	191	309	306	806	17	54	–	877
合計	8,977	4,680	2,654	16,311	4,144	2,194	(5,044)	17,605
總負債	136,614	53,348	24,775	214,737	4,286	7,472	(5,044)	221,451
總權益及負債	138,581	56,359	26,238	221,178	5,948	5,672	(5,044)	227,754

B：業績概述

續

B6：集團財務狀況報表 > 續

b 按業務類型劃分的集團財務狀況報表

按業務類型劃分	二零一零年 百萬英鎊							二零零九年 百萬英鎊
	股東支持業務						二零一零年 十二月 三十一日 集團合計	二零零九年 十二月 三十一日 集團合計
	分紅基金	單位 連繫式及 變額年金	非單位 連繫式 業務	資產 管理業務 E2	未分配至 某一分部 (中央 業務)	集團內部 撇銷		
資產								
股東應佔無形資產：								
商譽	-	-	236	1,230	-	-	1,466	1,310
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	4,600	9	-	-	4,609	4,049
合計 ^{H1}	-	-	4,836	1,239	-	-	6,075	5,359
分紅基金應佔無形資產：								
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬 公司有關	166	-	-	-	-	-	166	124
遞延保單獲得成本及其他無形資產	110	-	-	-	-	-	110	106
合計 ^{H2}	276	-	-	-	-	-	276	230
合計	276	-	4,836	1,239	-	-	6,351	5,589
遞延稅項資產 ^{H4}	109	-	1,594	123	362	-	2,188	2,708
其他非投資及非現金資產 ^{H3、H6}	2,749	651	3,285	999	4,159	(5,761)	6,082	5,425
長期業務及其他業務投資：								
投資物業	8,993	745	1,509	-	-	-	11,247	10,905
利用權益法入賬的投資	-	-	71	-	-	-	71	6
金融投資：								
貸款 ^{附註d}	2,144	-	5,699	1,418	-	-	9,261	8,754
權益證券及於單位信託的組合持股	31,371	54,274	839	151	-	-	86,635	69,354
債務證券 ^{附註d}	53,261	9,054	52,463	1,574	-	-	116,352	101,751
其他投資	3,887	131	1,561	59	141	-	5,779	5,132
存款	7,272	749	1,851	80	-	-	9,952	12,820
總投資 ^{G1、H7、H8、附註c}	106,928	64,953	63,993	3,282	141	-	239,297	208,722
持作出售的物業 ^{H9}	254	-	3	-	-	-	257	3
現金及現金等價物 ^{H10}	1,915	1,490	1,267	1,436	523	-	6,631	5,307
總資產	112,231	67,094	74,978	7,079	5,185	(5,761)	260,806	227,754

按業務類型劃分	二零一零年 百萬英鎊							二零零九年
	股東支持業務							百萬英鎊
	分紅基金	單位 連繫式及 變額年金	非單位 連繫式 業務	資產 管理業務 E2	未分配至 某一分部 (中央 業務)	集團內部 撇銷	二零一零年 十二月 三十一日 集團合計	二零零九年 十二月 三十一日 集團合計
權益及負債								
權益								
股東權益 ^{H11}	-	-	8,112	1,787	(1,868)	-	8,031	6,271
非控股權益	35	-	5	4	-	-	44	32
總權益	35	-	8,117	1,791	(1,868)	-	8,075	6,303
負債								
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：								
合約負債（包括根據國際財務報告準則第4號 分類為投資合約的合約金額）	92,544	65,598	56,585	-	-	-	214,727	186,398
分紅基金未分配盈餘（反映採用英國受規管 分紅基金的「現實」基準條款） ^{D2g(i) · H12}	10,253	-	-	-	-	-	10,253	10,019
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額 ^{H12e}	102,797	65,598	56,585	-	-	-	224,980	196,417
股東出資業務的核心結構性借款： ^{H13}								
次級債	-	-	-	-	2,718	-	2,718	2,691
其他	-	-	159	250	549	-	958	703
合計	-	-	159	250	3,267	-	3,676	3,394
股東出資業務應佔經營借貸 ^{G1 · H13}	-	-	441	3	2,560	-	3,004	2,751
分紅業務應佔借貸 ^{G1 · H13}	1,522	-	-	-	-	-	1,522	1,284
遞延稅項負債	1,576	25	2,408	5	210	-	4,224	3,872
其他非保險負債	6,301	1,471	7,268	5,030	1,016	(5,761)	15,325	13,733
總負債	112,196	67,094	66,861	5,288	7,053	(5,761)	252,731	221,451
總權益及負債	112,231	67,094	74,978	7,079	5,185	(5,761)	260,806	227,754

B：業績概述

續

B6：集團財務狀況報表 > 續

c 投資變動的對賬

本集團自本年度初至本年度末直接持有投資的對賬如下：

	保險業務			保險業務 合計 百萬英鎊	資產管理 百萬英鎊	未分配至 某一分部 百萬英鎊	集團合計 百萬英鎊
	英國 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊				
於二零零八年十二月三十一日／二零零九年一月一日							
總投資（包括衍生工具資產）	121,862	46,171	21,809	189,842	3,303	289	193,434
減：合併投資基金持有的投資	(609)	-	(1,101)	(1,710)	-	-	(1,710)
減：衍生工具負債 ^{G3}	(3,401)	(863)	(32)	(4,296)	(292)	(244)	(4,832)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	117,852	45,308	20,676	183,836	3,011	45	186,892
來自經營活動的現金流入（流出）淨額	1,432	2,755	3,028	7,215	(148)	(52)	7,015
出售台灣代理業務	-	-	(3,261)	(3,261)	-	-	(3,261)
年內已變現收益（虧損）	108	(529)	(243)	(664)	34	4	(626)
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	10,623	1,581	2,326	14,530	(56)	43	14,517
在建物業重新分類	131	-	-	131	-	-	131
年內直接持有投資的變動，已扣除衍生工具負債	12,294	3,807	1,850	17,951	(170)	(5)	17,776
於二零零九年十二月三十一日／二零一零年一月一日							
總投資（包括衍生工具資產）	132,690	49,576	23,390	205,656	2,890	176	208,722
減：合併投資基金持有的投資	(1,835)	-	(718)	(2,553)	-	-	(2,553)
減：衍生工具負債 ^{G3}	(709)	(461)	(146)	(1,316)	(49)	(136)	(1,501)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	130,146	49,115	22,526	201,787	2,841	40	204,668
來自經營活動的現金流入淨額	1,329	7,306	2,167	10,802	329	120	11,251
年內已變現收益（虧損）	2,233	21	984	3,238	11	(148)	3,101
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	5,958	6,264	3,301	15,523	23	(17)	15,529
PruHealth投資攤薄	56	-	-	56	-	-	56
收購UOB Life Assurance Ltd	-	-	1,004	1,004	-	-	1,004
年內直接持有投資的變動，已扣除衍生工具負債	9,576	13,591	7,456	30,623	363	(45)	30,941
於二零一零年十二月三十一日							
總投資（包括衍生工具資產）	141,426	63,505	30,943	235,874	3,282	141	239,297
減：合併投資基金持有的投資	(912)	-	(739)	(1,651)	-	-	(1,651)
減：衍生工具負債 ^{G3}	(792)	(799)	(222)	(1,813)	(78)	(146)	(2,037)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	139,722	62,706	29,982	232,410	3,204	(5)	235,609

*上述對賬分析直接持有投資扣除衍生工具負債的變動。扣減衍生工具負債反映這些負債為本集團投資組合不可或缺的一部分，純粹因資產負債表呈列規定而不包括於投資內。本分析並不包括合併開放式投資公司及單位信託而產生的資產負債表持有的投資，因為本集團的持倉只在於整體基金價值的應佔部分，而與其相關投資和其他資產及負債無關。

d 債務證券及貸款
i 有關債務證券信貸風險的資料

	二零一零年 百萬英鎊						二零零九年 百萬英鎊
	保險業務			保險業務 合計	資產 管理	集團 合計	集團 合計
	英國	美國	亞洲				
標普-AAA	18,833	4,187	2,934	25,954	884	26,838	22,106
標普-AA+至AA-	6,885	801	2,138	9,824	143	9,967	9,060
標普-A+至A-	21,508	5,156	2,843	29,507	452	29,959	26,849
標普-BBB+至BBB-	12,848	8,202	913	21,963	70	22,033	20,581
標普-其他	3,403	866	1,773	6,042	6	6,048	4,479
	63,477	19,212	10,601	93,290	1,555	94,845	83,075
穆迪-Aaa	765	34	65	864	-	864	870
穆迪-Aa1至Aa3	360	32	115	507	14	521	687
穆迪-A1至A3	632	36	130	798	-	798	1,144
穆迪-Baa1至Baa3	949	73	95	1,117	2	1,119	919
穆迪-其他	233	135	49	417	-	417	411
	2,939	310	454	3,703	16	3,719	4,031
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	-	3,083	-	3,083	-	3,083	747
-全國保險專員協會2	-	181	-	181	-	181	105
-全國保險專員協會3-6	-	232	-	232	-	232	473
	-	3,496	-	3,496	-	3,496	1,325
惠譽	630	176	49	855	-	855	1,342
其他	7,258	3,172	3,004	13,434	3	13,437	11,978
債務證券總額	74,304	26,366	14,108	114,778	1,574	116,352	101,751

在上表中，撇除在Jackson的住宅按揭抵押證券不計，在可獲得標準普爾（「標普」）評級資料的情況下則使用該評級資料。對於無法即時可獲得標普評級的證券，則採用穆迪或惠譽的評級。於二零零九年，美國全國保險專員協會修訂20,000項以上住宅按揭抵押證券的監管評級程序。此外，美國全國保險專員協會於二零一零年將經修訂的監管評級程序應用於商業按揭抵押證券。上表包括這些由Jackson持有的證券，由外部第三方PIMCO以監管評級水平設立。附註D2(d)、D3(d)、D4(d)及E2提供按分部資料劃分的債務證券信貸風險詳情。

B：業績概述

續

B6：集團財務狀況報表 > 續

ii 集團於資產抵押證券的持股風險

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）於二零一零年十二月三十一日的持股風險如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
股東支持業務：		
英國保險業務 ^{附註i}	1,181	2,044
美國保險業務 ^{附註ii}	6,135	6,376
亞洲保險業務 ^{附註iii}	113	59
其他業務 ^{附註iv}	437	326
	7,866	8,805
分紅業務：		
英國保險業務 ^{附註i}	5,237	6,451
亞洲保險業務 ^{附註iii}	435	378
	5,672	6,829
合計	13,538	15,634

i 英國保險業務

於二零一零年十二月三十一日，英國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
股東支持業務（二零一零年：51% AAA，23% AA）	1,181	2,044
分紅業務（二零一零年：52% AAA，13% AA）	5,237	6,451
合計	6,418	8,495

所有11.81億英鎊（二零零九年：20.44億英鎊）於股東支持業務的持倉均與英國市場有關，主要為涉及PRIL持有的投資。52.37億英鎊當中的36.85億英鎊（二零零九年：64.51億英鎊當中的46.95億英鎊）於分紅業務的持倉涉及於英國市場的持倉，而餘下的15.52億英鎊（二零零九年：17.56億英鎊）則涉及於美國市場的持倉。

ii 美國保險業務

於二零一零年十二月三十一日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券*：		
次優質（二零一零年：40% AAA，11% AA）	224	194
Alt-A（二零一零年：15% AAA，6% AA）	415	443
優質（包括代理）（二零一零年：79% AAA，2% AA）	2,145	2,679
商業按揭抵押證券*（二零一零年：36% AAA，15% AA）	2,375	2,104
抵押債務證券基金（二零一零年：4% AAA，4% AA），†包括於次優質債務證券的100萬英鎊持倉	162	79
其他資產抵押證券（二零一零年：26% AAA，20% AA），包括於次優質債務證券的3,700萬英鎊持倉	814	877
合計	6,135	6,376

*住宅按揭抵押證券指隱含在全國保險專員協會以風險為基礎資本評估的評級內（請參閱附註d(i)）。於二零一零年，商業按揭抵押證券評級指全國保險專員協會評級。

†包括本集團於Piedmont及其他綜合抵押債務證券基金的經濟利益。
Jackson的住宅按揭抵押證券次級及Alt-A證券的詳情載於附註D3(d)。

iii 亞洲保險業務

亞洲保險業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。

亞洲分紅業務於資產抵押證券的4.35億英鎊（二零零九年：3.78億英鎊）持倉包括：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
商業按揭抵押證券	251	91
抵押債務證券基金及其他資產抵押證券	184	287
合計	435	378

4.35億英鎊（二零零九年：3.78億英鎊）當中有3.41億英鎊（二零零九年：2.28億英鎊）由投資基金持有的持倉根據國際財務報告準則予以綜合，以計及上述基金的控制安排，且包括一筆並非由本集團持有的款項，於上述基金的外部單位持有人應佔資產淨值的財務狀況報表中，該款項的相應負債為700萬英鎊（二零零九年：6,100萬英鎊），而該負債為本集團無追索權的債務。4.35億英鎊當中，43%（二零零九年：3.78億英鎊，72%）獲標準普爾投資級評級。

iv 其他業務

於二零一零年十二月三十一日，其他業務於資產抵押證券的持倉由Prudential Capital持有，包括：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：優質（二零一零年：96% AAA，4% AA）	197	91
商業按揭抵押證券（二零一零年：30% AAA，23% AA）	184	193
抵押債務證券基金及其他資產抵押證券 — 均無持有次優質持倉（二零一零年：98% AAA）	56	42
合計	437	326

iii 貸款

有關貸款組合的信貸質素資料（基本上是非逾期或未減值的款項）載於附註D2、D3、D4及E2。貸款、虧損及逾期未還款項撥備的詳情載於附註G1及G2。由於非逾期或未減值元素與組合總額之間的差異並不重大，並無就組合總額中的非逾期或未減值貸款或應收款項元素提供額外分析。

B：業績概述

續

B6：集團財務狀況報表 > 續

e 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的對賬

本集團自本年度初至本年度末保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額的對賬如下：

	保險業務			
	英國 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
於二零零九年一月一日	115,961	45,361	21,069	182,391
保費	6,867	9,177	3,807	19,851
退保	(3,971)	(3,255)	(1,201)	(8,427)
期滿/身故	(7,239)	(733)	(342)	(8,314)
流量淨額	(4,343)	5,189	2,264	3,110
股東轉讓 (稅後)	(202)	-	(20)	(222)
馬來西亞準備金基準變動	-	-	(63)	(63)
假設變動 (股東支持業務)	(46)	-	(4)	(50)
投資相關項目及其他變動	14,118	2,986	4,242	21,346
外匯折算差額	707	(5,225)	(2,069)	(6,587)
出售台灣代理業務	-	-	(3,508)	(3,508)
於二零零九年十二月三十一日/二零一零年一月一日	126,195	48,311	21,911	196,417
包括				
— 保單持有人負債	116,229	48,311	21,858	186,398
— 分紅基金未分配盈餘	9,966	-	53	10,019
保費	7,890	11,735	4,308	23,933
退保	(3,779)	(3,598)	(2,241)	(9,618)
期滿/身故	(7,303)	(769)	(498)	(8,570)
流量淨額	(3,192)	7,368	1,569	5,745
股東轉讓 (稅後)	(223)	-	(24)	(247)
假設變動 (股東支持業務)	(46)	-	19	(27)
投資相關項目及其他變動	13,218	3,464	2,216	18,898
外匯折算差額	(208)	1,380	2,081	3,253
於PruHealth投資所持股權的攤薄	(27)	-	-	(27)
收購UOB Life Assurance Limited	-	-	968	968
於二零一零年十二月三十一日	135,717	60,523	28,740	224,980
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
保單持有人平均負債結餘*				
二零一零年	120,880	54,417	25,750	201,047
二零零九年	111,969	46,837	19,630	178,436

*按期內收購及出售調整，不包括分紅基金未分配盈餘。

上述項目表示因所列出的各項因素而導致保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動而產生的數額。

保費、退保及期滿/身故指會影響保單持有人負債的數額，而未必指支付/收取的現金總額，例如保費已扣除彌補獲得成本的任何扣減，而索償指已釋出的保單持有人負債。

C：集團風險管理

a：概述

作為金融服務（包括保險服務）供應商，風險管理乃本集團業務的核心。本集團內部的控制程序及系統旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險。這些程序及系統僅可提供一定程度而非絕對的針對重大錯誤陳述或損失的保證，且專注於使承擔風險的級別與業務目標的實現相一致。

本集團的內部控制流程詳情載於集團管治手冊。集團的內部控制由集團風險框架提供支持。集團風險管理框架概括了整個集團的風險管理理念及方法。於適當時，本集團已於集團及／或業務單位層次制訂更詳盡的政策及程序，包括關於若干經營風險（健康、安全、詐騙、洗錢、賄賂、業務持續性、資訊安全及經營安全風險）的覆蓋整個集團的強制政策，以及關於若干財務風險的政策。本集團亦會就精算及財務活動的某些方面提供額外指引。

保誠的風險管治框架要求本集團的所有業務及職能部門設立程序，以確認、評估及管理本集團面臨的主要風險。該風險管治框架是基於「三道防線」的概念：風險管理、風險監督及獨立保證。策略、表現管理及風險控制主要由董事會（已成立集團風險委員會協助提供領導、指引及監督）、集團行政總裁及各業務單位的主要行政人員負責。風險監督由集團層面的風險委員會提供。集團層面的風險委員會由集團風險總監或集團財務總監領導。關於本集團內部控制及風險管理系統的獨立保證由集團審核委員會提供，並輔以覆蓋整個集團的內部審核。

本集團的風險報告框架是本集團業務規劃過程的重要組成部分。業務單位於每年編製業務計劃時將把檢討風險作為其中一部分，並定期與本集團管理層檢討業務目標所面臨的機遇及風險。

有關本集團風險框架的其他資料載於本集團業務回顧部分的「風險及資本管理」一節。

本集團的金融工具和保險負債附帶的風險管理，連同與資本管理之間的相互關係，可在下文概述。

b：集團風險承受能力

本集團的風險承受能力框架列明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及優化回報的策略。本集團根據財務及非財務壓力就其盈利波動幅度及其資本要求界定及監控總體風險限定水平。

i 盈利波動幅度：

該限定水平旨在確保(a)盈利波動幅度符合持份者預期，(b)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)對各個地區的盈利（及現金流量）進行適當管理，並確保其符合本集團的集資策略。監控本集團盈利波動幅度採用的兩項衡量指標為以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則經營溢利及以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值經營溢利，但亦會考慮國際財務報告準則總溢利及歐洲內含價值總溢利。

ii 資本要求：

該限定水平旨在確保(a)本集團符合其內部經濟資本要求，(b)本集團達到實現其業務目標所需的目標評級，及(c)避免監管層介入。本集團採用的兩項衡量指標為歐盟保險集團指令(IGD)資本規定及內部經濟資本要求。此外，本集團亦會根據當地法規監控資本要求。

業務單位必須確立將財務風險控制在限定的本集團風險承受能力範圍內適當的市場、信貸、保險及流動資金限定水平。

本集團的風險承受能力框架乃其年度業務規劃週期的一部分。本集團風險部門根據議定的限定水平監控本集團的風險狀況。集團風險部門利用各業務單位提交的資料計算本集團與風險承擔能力聲明所示限定水平相關的總體狀況（已考慮業務單位之間的分散效應）。

本集團會對市場風險進行管理，以使得風險狀況在情況不斷變化時仍保持在風險承受能力範圍內。除了關於信貸風險的業務單位經營限定水平外，本集團亦設定了集團層面的交易對手風險限定水平。整個集團對某一交易對手的總體風險限定水平於不同信貸評級「類別」。集團風險部門及集團信貸風險委員會最少每月根據上述限定水平監控本集團的實際風險狀況，並在適當時上報集團執行風險委員會。

C：集團風險管理 續

c：減低及對沖風險

本集團就其風險承受能力對其實際風險加以管理，並為此而存置其風險登記冊，詳細記錄其所確定風險及其所採用對此進行管理的控制及紓緩行動。任何涉及大額交易（例如重要的衍生交易）的紓緩策略實施前均須受到集團層面的檢討。

本集團使用一系列風險管理及紓緩策略，其中最重要的包括：調整資產組合以減低投資風險（例如存續期錯配或過量交易對手風險）；利用衍生工具對沖市場風險；實施再保險項目以限制保險風險；實施企業保險項目以限制營運風險的影響；以及於適當情況下修訂業務計劃。

i 使用衍生工具

在英國的業務當中，股票風險是於分紅基金產生。該分紅基金包括一大筆遺留資產。該遺留資產本身部分透過衍生工具對沖組合減低股票市場下跌的風險。

在美國，為保障股東免受該等內含期權導致的波動影響，Jackson同時採用綜合對沖計劃及再保險。Jackson利用變額年金保證與定額指數年金保單之間存在的自然抵銷，然後利用場外期權及期貨組合對沖餘值風險，從而緩解重大市場震盪及限制面臨風險的資本金額。一般會在扣除內部持倉後方會考慮任何外部對沖持倉。Jackson透過同時採用利率掉期及利率期權來抵禦利率急升對資本造成的損害，同時透過合約能力每年重新設定信貸評級，以管理定額年金利率風險。

保誠主要於英國、美國及13個亞洲國家開展業務。本集團業務地區的多元化意味保誠無可避免面對匯率波動風險。本集團一般不會對沖外幣收益，因為這類收益大部分保留在當地，以支持本集團的業務增長及滿足當地的監管及市場規定。然而，在來自海外業務的盈餘支持集團資金狀況或股東利益時，倘若從經濟角度而言屬最佳選擇，則本集團會對此風險進行對沖。本集團亦會運用貨幣借貸、掉期及其他衍生工具管理風險。

本集團使用衍生工具的詳情於附註G3說明。

ii 資產／負債管理

保誠根據當地的監管規定及各業務單位負債的不同類型管理其資產及負債。隨機資產／負債模型的建立由業務單位於當地進行，以進行動態的償付能力測試及評估資本要求。另外亦會進行一系列情景下的準備金充足性測試及動態的償付能力分析，包括美國、英國及亞洲監管機構強制規定的若干情景。

隨機方法模擬在大量可能的情景下資產及負債變動的相互關係，並考慮資產相關度及保單持有人的行為。這些情景會考慮到以後一段時間，通常為25年，而基金的償付能力及負債狀況則於未來各年度根據各種情景計算。這方法能確認何種極端情景會產生最為不利的影響以及可能的最佳估計結果。隨後亦會制訂基金的管理行為政策，包括分紅及投資政策，以使其與可用的資本及目標違約風險相一致。這與確定性模型不同，後者僅會考慮一種經過仔細挑選的情景的結果。

就對利率變動最為敏感的業務（例如即期年金業務）而言，保誠採用現金流量分析構建當利率變動時價值變動與負債變動相一致的定息證券組合。這種分析有助於使利潤及資本狀況免受不斷變化的利率影響。在英國，現金流量分析被用於保誠的年金業務；而在美國，該分析方法則被用於利率敏感型及定額指數年金及價值穩定的產品，例如保證投資合約。完全匹配並無可能，例如是由於債務性質（可能包括保證退保價值）及資產中包含的預付選擇或存續期足夠長的負債無法獲得所致。

就對股票價格變動最為敏感的業務而言，保誠採用隨機模擬及情景測試，以分析在最能反映股票可產生的最大回報差異的不同情景下其投資的預期回報。這有助保誠制訂投資及分紅保單持有人分紅策略。在模型假設條件下，該策略能夠隨著時間變化而為保單持有人及股東帶來最佳回報，同時維持適度的財務穩健性。保誠在其英國分紅業務方面廣泛採用該方法。

保誠的所有投資乃持作風險管理或投資用途。這是由於幾乎所有投資均支持一種形式或另一種形式的保單持有人或客戶負債。保誠集中持有而並未為客戶負債提供支持的任何資產主要投資於短期固定收益及定息到期證券。

本集團針對各種經營風險情景制訂了一系列應急計劃，包括意外事件管理及業務持續計劃。作為一項流動性風險應急計劃，本集團已安排採用已承諾循環信貸安排及已承諾證券借出安排。

d：風險狀況

本集團於集團年報「額外資料」內單獨載入一節報告其主要風險因素，於該節內討論業務及交易環境的內在風險。

i 市場風險

市場風險為因資產的價值或來自資產的收入的不利變動及利率或匯率變動而導致的風險。

股票及利率風險

保誠面臨股票風險及利率風險，原因是其大部分資產屬股票類別投資並面臨股票價格風險的資產，或其價值面臨利率風險的債券、按揭或現金存款。保誠股東承受的風險取決於其客戶透過保誠的產品承擔的投資風險比例。

保誠的投資於股票投資及利率敏感型工具投資之間的分配主要取決於該等投資所支付的負債類型及保誠可用資金的數額。部分負債的性質使保誠能夠將大部分投資基金用於保誠認為於長期內能夠產生較高回報的股票及物業投資。另一方面，保誠亦持有一些包括保證回報及即時可用的負債（例如利率敏感定額年金及即期年金）。這類負債通常由固定收益投資提供支持。

外幣匯率風險

保誠面臨外幣匯率風險，主要是由於其呈列貨幣為英鎊，而誠如附註B1所述，截至二零一零年十二月三十一日止年度，基於長期投資回報、來自持續經營業務的保誠的經營溢利當中，約有73%來自保誠的美國及亞洲業務。儘管保誠已透過外幣借貸利息支付及就外幣收益折算採用平均匯率減少已報告盈利相關的風險，但並未對其進行單獨管理。

於二零一零年十二月三十一日，本集團以國際財務報告準則基準計量的股東權益當中，約有79%來自保誠的美國及亞洲業務（二零零九年：約77%）。為減低美國部分的風險，於二零一零年十二月三十一日，有23億美元的借貸由本集團集中持有，該等借貸已正式指定為投資對沖淨額。除了因上述借貸產生的貨幣持倉外，集團的股東資金當中，約有61%為以非英鎊貨幣表示的淨資產。

英國、美國及亞洲保險業務市場風險的其他詳情分別載於附註D2、D3及D4。

ii 信貸風險

信貸風險指當另一方未能履行或未能及時履行其責任時蒙受損失的風險。信貸風險乃本集團最主要的財務風險。

保誠的部分業務，尤其是Jackson、PAC分紅基金及保誠的英國退休金年金業務持有大量預期具一定違約水平的信貸風險的利率敏感型投資。在釐定由上述資產支持的產品的抵補利率、存款利率及保費率時，保誠會考慮上述預期損失。面臨信貸風險的主要股東業務為Jackson。若干場外衍生工具含有透過利率及貨幣掉期相關的抵押協議及淨額結算主協議估值加以控制的信貸風險成分。倘若交易對手不履約，保誠亦會面臨信貸相關虧損。

有關本集團所持債務證券信貸質素的進一步分析載於附註B6。英國、美國及亞洲保險業務債務證券組合信貸質素的其他詳情分別載於附註D2、D3及D4。

iii 流動性風險

流動性風險指儘管某業務根據資產負債狀況具備償債能力，但因不具備財務資源而未能履行到期責任或只能以超額成本獲取該等資源的風險。承保人的資產流動性一般相對較高，而大部分保單持有人負債則缺乏流動性。因此，對承保人而言，管理流動性風險的重點集中在母公司的資本及流動資金措施。保誠定期於本集團層次監控及分析其流動性狀況，並就此狀況進行壓力測試。本集團於每個月透過比較本集團中央支付公司及融資成本（扣除來自業務單位的預計股息）的預計現金需求與可用的流動資源對本集團的流動資金狀況進行監控。這些流動資源包括持有的現金及可透過內部資源籌集的現金（例如透過呈報無產權負擔的債券）。基準案例及壓力情景每月向資產負債及資金管理委員會報告。主要壓力為假設外部融資市場對保誠完全關閉，無法獲得新的外部資金，而現有資金未能滾存。此外，集團流動風險報告會定期編製。總括而言，上述報告概述外部備用信貸額的充足性、內部流動資金資源，並監控其後12個月外部負債及其他承擔與內部及外部資源的對比情況。目前，母公司擁有重要的內部流動資金資源，足以應付可預見的未來需求而毋須利用外部資金。本集團擁有21億英鎊的未提取的銀團及雙邊承諾銀行融資，並將在二零一一年至二零一五年之間到期。

C：集團風險管理 續

d：風險狀況 > 續

iv 保險風險

保險風險指保險負債的產生、數額及時間的內在不确定性。這包括不利的死亡率、發病率及持續率情況。

於釐定其產品價格及報告其長期業務的業績時，保誠需對若干因素作出假設。與其他行業參與者類似，本集團業務的盈利能力取決於各種因素的結合，包括死亡率及發病率趨勢、持續率、投資表現、管理的單位成本及收購新業務的費用。

例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關。為取得相等於其累積退休基金，退休金年金保單持有人會獲得一筆保證金額，直至他們壽終為止。保誠利用其大量年金保單持有人的檔案資料，對長壽風險作出廣泛的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠英國基於英國精算師協會(Institute and Faculty of Actuaries)出版的持續死亡率調查(Continuous Mortality Investigations)中經調整數據的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。

保誠的持續率假設反映相關業務最近的情況及任何對未來持續率的預期。於適當時，亦會就持續率與投資回報之間的關係（根據假設或過往觀察所得）作出撥備，同時亦會考慮所造成的額外風險。

v 非財務風險－營運、經營環境及策略風險

營運風險是因內部程序、人員或系統的不足或失靈或因外間事件而導致直接或間接損失的風險。這包括與法律及監管合規有關的風險。外部環境因素可能導致驅動該業務的整體目標及策略的基本因素發生重大的改變，從而產生經營環境風險。有關經營環境及本集團能力的無效、效率低下或不充分的、為制訂及實施業務策略而設立的高級管理層程序則可能產生策略風險。

保誠在其業務經營過程中面臨營運、經營環境及策略風險。保誠須處理大量涉及眾多不同產品的複雜交易，並受若干不同法律及監管（包括稅務）制度約束。保誠亦擁有大量對其產品的分銷及處理均十分重要的第三方關係（市場交易對手及業務夥伴），致使須依賴該等外包夥伴的經營表現。

本集團就對本集團而言屬重大的營運風險進行定性及定量分析，以支持業務決策及汲取經驗的活動；監控環境的持續改善；所持資本整體水平的通報；及釐定保誠企業保險項目是否適當充足。

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

策略風險方面，業務單位及集團總部均須採取前瞻性的風險管理策略，在年度策略規劃過程中進行風險評估。此舉有助識別潛在威脅及所需的應對措施，以及競爭機遇。對相關業務單位及／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。

e：監管資本要求

監管資本要求於各公司層面適用於本集團的壽險及資產管理業務。有關詳情分別載於D5及E3兩節。

此外，本集團整體須符合英國金融服務管理局實施的歐洲聯盟（歐盟）保險集團指令(IGD)資本充足率規定。IGD主要針對主要從事保險行業的集團。IGD資本充足率規定涉及將各受規管附屬公司所持盈餘資本合計，然後扣減集團借款（合資格作為資本的次級債發行除外）。該方法並不計及多元化的利益。當總數為正時即表示通過測試；任何時間點上的負值結果均屬違反英國監管規定的須予公佈事項。

由於保誠業務地理分佈上的多樣性，保誠應用上述要求的情況較為複雜。尤其是對於多項本集團亞洲業務而言，資產、負債及資本要求須根據金融服務管理局規定重新計算，猶如有關公司直接受金融服務管理局監管。

金融服務管理局已制訂一個架構（類似適用於銀行的架構），以釐定多少混合債務可列作資本。金融服務管理局將資本劃分為一級（股權及優先股）、二級上層及二級下層。一級資本中最多可有15%以混合債務的形式出現（稱為「創新一級」）。於二零一零年十二月三十一日，本集團持有永久證券形式的創新一級資本14.63億英鎊（二零零九年：14.22億英鎊）；二級上層資本為零英鎊（二零零九年：零英鎊）；二級下層資本為12.55億英鎊（二零零九年：12.69億英鎊）。此外，Jackson於二零一零年財政年度末持有的盈餘票據為1.59億英鎊（二零零九年：1.54億英鎊），雖然該等盈餘票據在美國監管框架項下並無類似資本分類，但與金融服務管理局的二級下層資本相似，因此已於附註H13中披露。有關本集團借貸的進一步詳情載於附註H13。

於二零零九年十二月三十一日，保誠符合IGD的規定，計及二零零九年末期股息前的盈餘資本為34億英鎊。此外，於二零一零年期間，保誠符合金融服務管理局有關IGD的規定。截至二零一零年十二月三十一日的IGD狀況將會於二零一一年四月三十日前遞交至金融服務管理局，而於編製該等財務報表期間，未計二零一零年末期股息，該測試下的盈餘資本估計約為43億英鎊，償債率約為305%。上述盈餘於二零一零年增加的主要成分為：

- 主要透過經營收益（有效解除減去對新業務的投資）而產生的資本淨額17億英鎊；
- 解除稅項準備2億英鎊；
- 匯兌變動正1億英鎊；
- 因支付股息、外部融資成本及其他中央成本、與終止收購AIA有關的成本及因購買新加坡的大華銀行壽險附屬公司而產生的不可認許資產而被抵銷。

保誠的資本配置方法考慮了一系列因素，特別是資本的風險調整回報、其他資本計量基準的影響（會計、監管、經濟及評級機構評估）、稅務效率及更廣泛的策略目標。

保誠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，藉此優化本集團的資本配置。資本利用、資本回報及創造新業務價值於產品層次計量。上述資本表現計量指標的運用貫穿於我們的產品設計及產品定價的決策過程。

保誠的資本表現計量指標乃以經濟資本為基礎。經濟資本可提供關於整個集團的資本要求的評價，同時也顧及實際的多元化利益。經濟資本亦為深入了解本集團的風險狀況提供了有價值的渠道。經濟資本既可用於風險管理，亦可用於資本管理。

D：壽險業務

D1：集團概況

a 產品及為國際財務報告準則報告所進行的分類

長期業務合約的資產及負債計量基準取決於國際財務報告準則的合約分類。根據國際財務報告準則第4號，合約於初始確認為「保險」合約（若合約的保險風險屬重大）或「投資」合約（若風險水平較低）。

保險合約

保險合約可根據過往適用的公認會計準則入賬。本集團已選擇採用該方法。然而，作為對會計政策的改善，根據國際財務報告準則第4號，本集團已自二零零五年一月一日起對英國受規管實體的分紅合約應用該計量原則及英國標準財務報告準則第27號的披露。有關財務報告準則第27號條文的解釋載於附註D2。

根據過往適用的公認會計準則（英國公認會計準則），合約的資產及負債根據英國保險業協會推薦實務公告載列的經修訂法定報告基準予以報告。

本集團的股東支持業務保險合約可大致分為以下類別：

- 英國保險業務
 - 團體及個人年金業務，主要由Prudential Retirement Income Limited 及其他類別的非分紅型英國業務承保；
- Jackson
 - 定額及變額年金業務及壽險；及
- 本集團亞洲區總部
 - 非分紅型定期、終生及單位連繫式保單，以及意外及醫療保單。

投資合約

國際財務報告準則第4號對具有和不具有相機參與分紅特點的投資合約作出了進一步解釋。對於具有相機參與分紅特點的合約，國際財務報告準則第4號亦允許繼續應用過往適用的公認會計準則。本集團亦採用該方法並參考財務報告準則第27號進行改進。

就不具有相機參與分紅特點的投資合約而言，國際會計準則第39號及（若該合約包含投資管理成分）國際會計準則第18號對合約相關的資產及負債應用的計量原則可能與過住所應用者有所不同。

分類為投資合約且不具有相機參與分紅特點的本集團合約可概述如下：

- 英國
 - 若干單位連繫式儲蓄及類似合約；
- Jackson
 - 保證投資合約及資金協議
 - 少量的「確定年金」合約；及
- 本集團亞洲區總部
 - 若干小類業務的少量款項。

英國保險業務的投資合約及Jackson的保證投資合約及資金協議的會計處理逐個考慮如下：

i 若干英國單位連繫式儲蓄及類似合約

遞延保單獲得成本

獲得成本就其適用於確認一項代表該實體可透過提供投資管理服務獲得利益的合約權利的資產的範圍內予以遞延並於該實體確認相關收入時予以攤銷。國際會計準則第18號進一步降低了可能遞延至增量成本的成本。遞延保單獲得成本根據服務條款於利潤表攤銷。

遞延收入準備金

國際會計準則第18號要求建立遞延收入準備金。遞延收入準備金於合約的預計期限內攤銷。大部分相關的英國合約屬整付保費合約，其初步遞延收入反映「首次認購費」，即所支付保費與記入單位基金的數額之間的差額。遞延收入根據服務條款於利潤表攤銷。攤銷既可按直線基準，亦可（如更適當）進一步遞延收入確認。

英鎊準備金

保誠就反映英國監管方法於保單層面就未來毛利潤不足以抵銷的未來可能開支而提撥的審慎準備，不可用於因保險風險較低歸類為投資合約的合約。

ii Jackson – 保證投資合約及資金協議

在傳統的保證投資合約中，保單持有人一次性全額支付儲金。所支付的利率為固定利率並於制訂合約時確定。資金協議性質相似，但利率可能是基於一個掛鈎外部指數的浮動利率。美國公認會計準則對上述合約的會計處理要求與國際財務報告準則項下負債計量的攤銷成本模型當中的合約十分相似。

b 風險集中

i 業務承受風險

本集團的壽險風險相當分散。這是透過本集團業務的地理差異及於業務內部廣泛的產品類別組合實現的。

作為風險管理框架的一部分，本集團利用各種風險監控工具，定期監控風險集中的情況。這些工具包括：

- 針對涉及IGD、本集團經濟資本、歐洲內含價值及國際財務報告準則的本集團資本及盈利能力計量指標的情景測試及敏感度分析，根據風險類別、產品及業務單位識別風險集中的情況以及分散風險的益處。

分散對保誠有利的一個例子是不利情景不會以同樣的方式影響所有業務單位，從而在本集團內部提供了自然的對沖。例如，本集團的美國業務對不斷上升的利率較為敏感，而相比之下，於亞洲的若干業務則受惠於利率的上升。相反，上述亞洲業務對低利率較為敏感，而於美國的若干產品則受惠於利率的不斷下降。經濟資本框架亦考慮了因素相關聯的情況，例如英美經濟的關聯度。

- 業務單位亦須向本集團風險部門披露所有重大風險、關於其嚴重程度及可能性的資料，以及已採取或計劃採取的緩解行動。

信貸風險仍屬最主要的風險之一。這反映了於Jackson及英國股東年金業務的風險的相對規模。本集團透過根據各交易對手的信貸評級對其設定風險最高限額管理信貸風險集中度。

ii 分出業務

本集團向其他保險公司分出若干業務。儘管分出保險並未解除本集團對其保單持有人的責任，但本集團訂立此類協議的目的在於管理其虧損風險。本集團會評估再保險公司的財務狀況，並監控再保險公司的類似地區、活動或經濟特徵信貸風險集中情況，以盡量減低再保險公司無力償付的風險。再保險可收回保險資產並非本集團財務狀況報表的重要部分，因此再保險風險集中的風險對本集團而言並不重大。於二零一零年十二月三十一日，本集團的英國及美國業務分出97%（二零零九年：98%）再保險可收回保險資產，而上述數額當中，有90%（二零零九年：92%）來自獲標準普爾A-或以上評級的再保險公司。

c 保證

附註D2(e)、D3(e)及D4(e)提供了關於本集團壽險產品的保證特點的詳情。在英國，分紅產品保證於二零一零年出於會計處理目的按市場一致基準進行估值（如第D2(g)(ii)節所述）。如第D2(e)節所述，英國業務亦擁有具有保證年金選擇特徵的產品（主要於SAIF）。英國業務的股東支持業務的財務選擇權及保證風險頗低。美國業務年金產品具備多種選擇權及保證特點（如D3(e)節所述）。Jackson的衍生工具計劃致力於管理上述風險（如D3(f)節所述）。於二零零九年，因出售台灣代理業務，本集團於保證的風險大幅減少。

d 歐洲內含價值基準利潤及股權對市場及其他風險的敏感度

本集團編製補充歐洲內含價值基準財務報表供半年度及年度發佈。歐洲內含價值報表包括敏感度披露資料。該等資料乃向主要管理層提供的市場風險資料的一部分。二零一零年的歐洲內含價值敏感度披露載於本年報歐洲內含價值基準補充資料附註15。

D：壽險業務 續

D1：集團概況 > 續

e 國際財務報告準則基準利潤或虧損及股權對市場及其他風險的敏感度

i 業務單位的風險概覽

與本集團壽險業務相關的金融及保險資產及負債不同程度地面臨市場及保險風險及可能對國際財務報告準則基準利潤或虧損及股權構成重大影響的其他情況假設變動。

市場風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量或（如為保險合約負債）其賬面值因市場價格變化而波動的風險。市場風險包括三類風險，即：

- 貨幣風險：因匯率變動產生；
- 利率風險：因市場利率變動產生；及
- 其他價格風險：因市場價格波動產生（因利率風險或貨幣風險產生者除外）。

本集團壽險業務相關的保單持有人負債對其他情況，或預期的未來情況，例如死亡率、其他保險風險及失效風險的變動影響亦較為敏感。

此外，本集團壽險業務及（如E節所述）資產管理業務的盈利能力間接地受用於償付保單持有人負債及相關資本的資產表現影響。

以下三個關鍵點值得關注：

- 本集團的分紅及單位連繫式基金可吸收與基金投資相關的大部分市場風險。除二次影響，例如對資產管理費及股東應佔分紅業務紅利成本的份額外，股東業績不會受上述基金資產市場價值變動的直接影響；
- 本集團股東業績對股東支持業務資產的市場風險最為敏感；及
- 就股東支持業務投資的相關壽險業務而言，本集團國際財務報告準則基準業績面臨的主要市場風險涉及債務證券。

導致本集團壽險業務的國際財務報告準則基準股東利潤或虧損及股權對上述變量較為敏感的最重要項目載於以下表格。直接與間接風險的區別並不表示敏感度的相對程度。

業務種類	市場及信貸風險			
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	其他風險	保險及失效風險
英國保險業務（請同時參閱第D2(j)節）				
分紅業務（包括 Prudential Annuities Limited）	淨中性直接風險（僅為間接風險）		投資表現可透過宣派股息變得平穩	未來股東轉移的持續率風險
SAIF子基金	淨中性直接風險（僅為間接風險）		M&G的資產管理費收入	
單位連繫式業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		透過資產管理費衡量的投資表現	持續率風險
	資產／負債錯配風險			
股東支持年金業務	信貸風險			死亡率情況及壽命假設
	資產超過負債部分的利率風險，即股東資金			

業務種類	市場及信貸風險			保險及失效風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	其他風險	
美國保險業務（請同時參閱第D3(j)節）				
所有業務	貨幣風險			持續率風險
變額年金業務	因擔保特徵事件產生的市場風險及資產管理費差異的淨影響為衍生工具對沖計劃所抵銷			
定額指數年金業務	未完全對沖負債及資金表現的衍生工具對沖計劃	股權分紅特點事件		
定額指數年金、定額年金及保證投資合約業務	信貸風險 利率風險		保單持有人的收益率及抵補利率之差	失效風險，但極端事件的影響因使用掉期合約而減低
	上述風險反映於就波動的利潤或虧損及股東權益衍生工具價值變動及減值虧損，及國際會計準則第39號界定的「可供出售」定息證券價值變動的股東權益			
亞洲保險業務（請同時參閱第D4(j)節）				
所有業務	貨幣風險			死亡率及發病率風險 持續率風險
分紅業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		投資表現可透過宣派股息變得平穩	
單位連繫式業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		透過資產管理費衡量的投資表現	
非分紅業務	利率及價格風險	長期利率		

D：壽險業務 續

D1：集團概況 > 續

ii 國際財務報告準則股東業績－市場及其他風險承擔

主要集團風險承擔

國際財務報告準則基準利潤或虧損和權益對市場風險及其他風險的敏感度的詳盡分析載於附註D2(j)、D3(j)、D4(j)及E4中。載列的有關敏感度分析顯示國際財務報告準則基準利潤或虧損和權益對相關風險變量的變動影響（所有影響均於相關結算日為合理可能）。

英國保險業務以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則經營溢利，對影響股東支持年金業務保單持有人負債賬面值的長壽假設變動具有較高的潛在敏感度。另外，在國際財務報告準則總利潤層面上，業績對支持國際財務報告準則權益的資產價值的暫時性變動敏感。

在以長期投資回報為基礎的經營溢利層面上，倘權益衍生工具計劃及就變額年金資產管理費用的二次權益基礎風險並未減輕股權風險，則Jackson的業績會對市況敏感，惟僅限於息差產品所賺收入。進一步資料載於下文市場及信貸風險中美國保險業務一節內。

Jackson的衍生工具計劃用於顯著減輕其股權產品附帶的股票市場風險及其息差產品的相關利率風險。利率及信貸息差變動會大幅影響用以管理定額年金及其他一般賬戶業務的保單持有人負債及支持投資資產的衍生工具賬面值。加上使用美國公認會計準則（根據國際財務報告準則第4號項下為「原始」準則）項下計量保險合約負債資產及負債（大部分對當前期間的市場變動不敏感）的標準後，Jackson的總利潤（即包括投資回報短期波動）對市場變動非常敏感。除這些影響外，Jackson的國際財務報告準則權益對利率及信貸息差變動對定息證券價值的影響敏感。此等證券的未變現升值變動入賬列作權益變動（即於利潤表以外）。有關對沖詳情請參閱附註D3(j)。

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利主要受到市場水平對單位連繫式業務持續率的作用及其他保險風險影響。

在國際財務報告準則總利潤層面上，亞洲業績受到非連繫式股東支持業務資產組合的短期價值變動影響。

M&G利潤主要受到管理基金增長變動、貸款賬項的任何減值及Prudential Capital所持債務證券的公允價值變動影響。

市場及信貸風險

英國保險業務

分紅業務

- 分紅業務

英國分紅業務的股東業績僅通過投資表現對已宣派保單持有人紅利的間接影響，對市場風險敏感。

PAC分紅基金的投資資產須承受市場風險。然而，該等資產的賬面值變動（扣除分紅合約應佔資產責任的相關變動）會影響該基金的未分配盈餘水平。由於未分配盈餘乃根據國際財務報告準則入賬列作負債，其價值的變動對股東利潤或權益並無影響。

英國分紅基金的股東業績相當於股東應佔就分紅業務宣派紅利的成本，即現時相當於已宣派紅利成本的九分之一。

投資表現是紅利的主要推動因素，因此對股東應佔紅利成本亦然。由於紅利宣派訂有「平穩」基準，因此對單一年度投資表現的敏感度較低。然而，多個期間的投資表現則較為重要。

- Prudential Annuities Limited (PAL)

PAL所承保的是年金業務。然而，由於PAL由PAC分紅子基金擁有，PAL資產及負債的賬面值變動反映於未分配盈餘的負債內，其如上文所述不會影響股東業績。

- 蘇格蘭友好保險基金(SAIF)

SAIF為一家分隔基金，除資產管理費用以外，股東於該基金並無權益。因此，本集團的國際財務報告準則利潤及權益對SAIF資產及負債所附市場風險的直接影響並不敏感。

股東支持業務

可顯著影響英國股東支持業務國際財務報告準則業績的因素為死亡率經驗及假設，以及Prudential Retirement Income Limited及PAC非分紅子基金年金業務附帶的信貸風險。

- Prudential Retirement Income Limited (PRIL)

支持PRIL負債的資產主要為持有以匹配保單持有人負債的預期存續期及付款特點的債務證券及其他投資。就國際財務報告準則報告而言，該等責任乃以反映支持資產相關市場回報率的貼現率進行估值。

除任何會定期作檢討的資產／負債存續期錯配及信貸風險以外，按淨值計算，本集團的業績對PRIL負債及支持資產賬面價值變動的市場風險的敏感度大致中和。

PRIL的主要市場風險敏感度來自債務證券的利率風險，而相關證券實質上相當於國際財務報告準則權益。此項權益由本公司長期基金內持有以支持於國際財務報告準則報告中未獲確認的監管基準負債的淨資產（例如應急準備金），以及於長期基金以外持有的股東資本組成。

影響PRIL國際財務報告準則業績的主要項目為死亡率經驗及假設及信貸風險。

- PAC非分紅子基金

PAC非分紅子基金主要由SAL過往承保的年金業務、信貸壽險、單位連繫式及其他非分紅業務組成。

該等類別業務項下支持負債的金融資產須承受市場風險。然而，上述有關PRIL的考慮因素同樣適用於年金業務，而單位連繫式業務的負債會因應匹配的掛鈎資產變化。PAC非分紅子基金的其他負債大致上對市場風險不敏感。

- 其他股東支持單位連繫式業務

由於將保單持有人負債與相關資產的價值變動進行匹配，英國單位連繫式業務不會受到市場或信貸風險的直接影響。影響國際財務報告準則業績的主要因素為通過資產管理費衡量的投資表現。

美國保險業務(Jackson)

除於獨立賬戶內分離的變額年金業務以外，Jackson的國際財務報告準則基準業績對支持負債的資產的市場風險高度敏感。

支持負債的被投資資產（獨立賬戶除外）及相關資本主要由分類為可供出售的債務證券組成。該等證券的價值變動被反映為計入全面收入報表的股東權益變動。其他被投資資產及衍生工具以公允價值列賬，而其價值變動則反映於利潤表內。

相比之下，Jackson承保業務的國際財務報告準則保險責任乃按照美國公認會計準則計量（通過應用國際財務報告準則第4號項下的原始公認會計準則），而除權益對沖計劃所涵蓋的若干項目以外，該等責任對市況或相關資產組合短期回報的暫時性變動一般並不敏感。

債務證券、其他被投資資產、衍生工具及保險責任的相關賬面值差異，導致國際財務報告準則利潤表及股東權益產生潛在重大波動。Jackson與其他股東支持業務的損益均按照附註B1所述本集團的利潤部分分析，通過將年度業績劃分為以長期投資回報為基礎的營運業績及投資回報短期波動來呈列。通過此方式，市場變動對Jackson業績造成的最大直接影響分別予以識別。

除此等短期影響外，對Jackson以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則營運業績影響最大的因素為：

- 變額年金業務—一般賬戶基金的收益率及保單持有人抵補利率之間的息差，以及來自獨立賬戶基金的費用的市場變動影響。
- 定額年金業務—收益率及保單持有人記入利率之間的息差；及
- 定額指數年金業務—收益率及保單持有人記入利率之間的息差。

此外，Jackson總利潤所受影響來自債務證券組合的減值虧損水平、擔保特徵的範圍及估值所產生的市場風險淨影響、保證給付款項及股票指數分紅特點（經扣除各種給付相關費用及證券衍生工具對沖表現）、持有以管理定額年金及其他一般賬戶業務的衍生工具短期價值變動，以及分類為以公允價值計量且其變動計入損益的組合投資的其他暫時性價值變動。

本集團已就美國保險業務經營溢利之呈報作出修訂，以撇除淨權益對沖的會計影響，並將其列入短期波動（更多資料請參閱附註A4(d)(ii)）。施行該變動後，二零二零年美國保險業務以長期投資回報為基礎的經營溢利為8.33億英鎊（二零零九年：6.18億英鎊），不包括3.67億英鎊（二零零九年：1.59億英鎊）的負淨權益對沖會計影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）。二零零九年業績的呈列已作出相應修訂。

D：壽險業務 續

D1：集團概況 > 續

亞洲保險業務

對於亞洲分紅業務，上述有關英國分紅業務的特點同樣適用。類似地，至於本集團的其他部分，影響單位連繫式業務的國際財務報告準則基準業績的主要因素為通過資產管理費用衡量的投資表現。

本集團亞洲業務的國際財務報告準則基準業績對市場風險的敏感度主要限於非分紅業務。

此敏感度主要反映於資產回報波動，以及保單持有人負債的會計賬面值僅部分對市況變動敏感這一事實。對於英國股東支持業務及Jackson，國際財務報告準則利潤會於本集團分部分分析內劃分，以區分以長期投資回報為基礎的經營溢利及投資回報短期波動。

保險及失效風險

上述特點涵蓋國際財務報告準則利潤及虧損及權益對市場、保險及信貸風險的主要敏感度。失效及長壽風險亦可能通過各種影響成為國際財務報告準則基準業績的主要決定因素。

於英國，不利持續率經驗或會影響分紅及單位連繫式業務的盈利能力水平。就任何特定年度的分紅業務而言，股東應佔紅利成本的金額可能僅受輕微影響。然而，持續率趨勢改變或會影響未來預期股東轉撥款項。

相比之下，本集團的國際財務報告準則經營溢利對長壽展望特別敏感，因其會導致英國股東支持年金業務假設產生變動。

Jackson對失效風險敏感。然而，Jackson利用若干互換期權衍生工具減低利率急升的影響，而利率急升是最有可能促使保單持有人行為突然變化的原因。

在亞洲，不利持續率經驗可影響區內承保的若干業務的國際財務報告準則盈利能力。這項風險乃通過每月監察經驗及必要時實行管理措施在業務單位層面上加以管理。該等措施可包括加強產品、加大管理力度專注徵收保費以及其他客戶保有措施。保單失效的潛在財務影響通常通過產品的特定特點（如退保手續費）減輕。

iii 多元化對風險承擔的影響

本集團享有多元化的重大裨益，這是因為並非所有風險情況都會於同一時間在所有地區發生。本集團已測試業績對不同相關性因素的敏感度，例如：

跨地區相關性

- 金融風險因素
- 非金融風險因素

跨風險因素相關性

- 長壽風險
- 開支
- 持續率
- 其他風險

集團多元化的影響是，使以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則經營溢利所承受的總體獨立波動風險大大降低。跨風險類別（尤其是長壽風險）相關性已幾乎全面解釋了該影響。

f 負債存續期

根據本集團的合約條款，就壽險合約而言，合約期滿日一般為合約年期結束、身故、發生其他受保事件或退保日期的較早者。因此本集團已選擇提供負債存續期的詳情，而相關詳情反映出以精算方法釐定此等因素對合約存續期的可能影響的最佳估計。該等詳情列示於第D2(k)、D3(k)及D4(k)節。

於二零零六年至二零一零年期間各年，就本集團壽險合約（包括根據國際財務報告準則第4號分類為投資合約者）支付的賠償介乎150億英鎊至180億英鎊不等。預期於二零一一年可能須予支付的金額，將貼近本集團於二零一零年十二月三十一日的保單持有人負債（不包括未分配盈餘）中的2,147億英鎊，惟該數字僅作說明之用。

D2：英國保險業務**a 財務狀況報表摘要**

為反映不同類別的英國業務及基金結構，英國保險業務的財務狀況報表可按照蘇格蘭友好保險基金(SAIF)、PAC分紅子基金、單位連繫式資產及負債及年金（主要為PRIL）及其他業務的資產及負債分析。此等基金及附屬公司的資產及負債列示於下表。

SAIF及PAC分紅子基金持有1,414億英鎊投資中的948億英鎊。股東僅面對有關資產價值變動的間接風險。

	PAC分紅基金 附註i				其他基金及附屬公司		英國保險業務		二零零九年 合計 百萬英鎊
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註ii 百萬英鎊	不包括 Prudential Annuities Limited 附註iii 百萬英鎊	Prudential Annuities Limited 附註iii 百萬英鎊	合計 附註iv 百萬英鎊	單位 連繫式 資產及 負債 百萬英鎊	年金及 其他 長期業務 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	二零一零年 合計 百萬英鎊	
資產									
股東應佔無形資產：									
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	-	-	-	118	118	118	127
	-	-	-	-	-	118	118	118	127
PAC分紅基金應佔無形資產：									
與就風險基金及其他投資意圖收購的 附屬公司有關 遞延保單獲得成本	-	166	-	166	-	-	-	166	124
	-	13	-	13	-	-	-	13	9
	-	179	-	179	-	-	-	179	133
合計	-	179	-	179	-	118	118	297	260
遞延稅項資產	2	93	14	107	-	105	105	214	292
其他非投資及非現金資產	412	1,810	322	2,132	557	1,532	2,089	4,633	3,074
長期業務及其他業務投資：									
投資物業 附註viii	673	7,589	731	8,320	745	1,474	2,219	11,212	10,861
以權益法入賬的投資	-	-	-	-	-	69	69	69	4
金融投資：									
貸款 附註v	153	979	138	1,117	-	1,032	1,032	2,302	1,815
股本證券及於單位信託持有的 組合	3,105	23,716	229	23,945	13,434	35	13,469	40,519	37,051
債務證券 附註D2c	4,704	29,013	12,785	41,798	6,045	21,757	27,802	74,304	67,772
其他投資 附註vi	276	3,241	178	3,419	73	230	303	3,998	3,630
存款	793	6,038	435	6,473	498	1,258	1,756	9,022	11,557
總投資 附註b	9,704	70,576	14,496	85,072	20,795	25,855	46,650	141,426	132,690
持作出售物業	-	254	-	254	-	-	-	254	-
現金及現金等價物	170	1,127	82	1,209	1,153	307	1,460	2,839	2,265
總資產	10,288	74,039	14,914	88,953	22,505	27,917	50,422	149,663	138,581

D：壽險業務

續

D2：英國保險業務 > 續

	PAC分紅基金 附註 i				其他基金及附屬公司			英國保險業務	
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註 ii 百萬英鎊	不包括 Prudential Annuities Limited 附註 iii 百萬英鎊	Prudential Annuities Limited 附註 iii 百萬英鎊	合計 附註 iv 百萬英鎊	單位 連繫式 資產及 負債 百萬英鎊	年金及 其他 長期業務 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	二零一零年 合計 百萬英鎊	二零零九年 合計 百萬英鎊
權益及負債									
權益									
股東權益	-	-	-	-	-	2,148	2,148	2,148	1,939
非控股權益	-	35	-	35	-	-	-	35	28
權益總額	-	35	-	35	-	2,148	2,148	2,183	1,967
負債									
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：									
合約負債（包括根據國際財務報告準則第4號分類為投資合約的合約相關金額）	9,759	59,545	12,282	71,827	21,671	22,273	43,944	125,530	116,229
分紅基金未分配盈餘（反映採用英國受規管分紅基金的「現實」基準條款） 附註 vii	-	8,363	1,824	10,187	-	-	-	10,187	9,966
合計	9,759	67,908	14,106	82,014	21,671	22,273	43,944	135,717	126,195
股東出資業務應佔經營借貸	-	-	-	-	-	162	162	162	158
分紅基金應佔借貸	118	1,404	-	1,404	-	-	-	1,522	1,284
遞延稅項負債	80	903	252	1,155	-	503	503	1,738	1,606
其他非保險負債	331	3,789	556	4,345	834	2,831	3,665	8,341	7,371
總負債	10,288	74,004	14,914	88,918	22,505	25,769	48,274	147,480	136,614
總權益及負債	10,288	74,039	14,914	88,953	22,505	27,917	50,422	149,663	138,581

附註

i 就本表格及其後的解釋而言，為方便起見，提述PAC分紅子基金的部分亦包括與界定費用分紅子基金相關的數額，其中包括於二零零七年十二月一日分紅子基金總資產中3.5%及自Equitable Life Assurance Society轉讓予保誠的分紅年金業務（資產約為17億英鎊）。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。

ii SAIF為PAC長期業務基金中的獨立子基金。

iii PAC分紅子基金的全資附屬公司，承保年金業務。

iv 不包括PAC香港分公司的保單持有人負債。

v 本集團英國保險業務的貸款為23.02億英鎊（二零零九年：18.15億英鎊），包括PAC分紅子基金持有的貸款12.7億英鎊（二零零九年：11.06億英鎊），以及股東支持業務持有的貸款10.32億英鎊（二零零九年：7.09億英鎊）。

PAC分紅子基金持有的貸款包括抵押貸款2.56億英鎊、保單貸款2,100萬英鎊，以及其他貸款9.93億英鎊（二零零九年：分別為1.45億英鎊、2,400萬英鎊及9.37億英鎊）。該抵押貸款以物業作抵押。PAC分紅基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。

英國股東支持業務持有的貸款包括以物業作抵押的抵押貸款10.27億英鎊（二零零九年：7.02億英鎊）及其他貸款500萬英鎊（二零零九年：700萬英鎊）。

vi 其他投資包括：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
衍生資產* (附註G3)	926	910
參與匯集投資及其他投資†	3,072	2,720
	3,998	3,630

* 在英國，保誠利用衍生工具減低股票及信貸風險、利率及貨幣風險並提升組合管理的效率。扣除衍生負債7.92億英鎊（二零零九年：7.09億英鎊）後（亦載於財務狀況報表），總體衍生工具持倉為淨資產1.34億英鎊（二零零九年：2.01億英鎊）。

† 參與匯集投資及其他投資的部分主要包括由PAC分紅基金持有的投資。上述投資主要為風險基金投資及於物業基金及有限合夥關係的投資。

vii 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，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計提準備，以及支付須分派予分紅保單持有人的紅利。年度及末期紅利反映分紅保單持有人參與分紅基金財務表現的權利。有關就分紅業務宣派的紅利的股東利潤相當於股東分佔PAC董事會宣派紅利的成本。股東的分佔現時相當於就分紅保單宣派的紅利成本的九分之一。

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於支出的數額將透過在利潤表中扣除或記入，每年轉撥至未分配盈餘或自其轉撥。未分配盈餘保留的結餘代表分紅業務產生的尚未分配予保單持有人或股東的累積收益。未分配盈餘的結餘乃就未變現投資增值的遞延稅項全面計提準備後釐定。

viii 投資物業

於二零一零年十二月三十一日，本集團的英國保險業務持有投資物業112.12億英鎊（二零零九年：108.61億英鎊）。下表呈列按投資類別劃分的物業組合。物業乃根據附註A4所述政策按市值於下表呈列。

	二零一零年		二零零九年	
	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%
辦公大樓	4,617	41.2	4,820	44.4
購物中心／商業用途	3,777	33.7	3,699	34.0
零售倉庫／工業用途	2,184	19.5	1,780	16.4
發展項目	402	3.6	20	0.2
其他	232	2.0	542	5.0
總計	11,212	100.0	10,861	100.0

約46.2%（二零零九年：42.4%）英國持有的投資物業位於倫敦及英格蘭東南部，包括白金漢郡、伯克郡、東西薩克斯郡、漢普郡、懷特島郡、肯特郡、牛津郡及沙麗郡，36.7%（二零零九年：39.8%）位於英國其他地方，而其餘17.1%（二零零九年：17.8%）位於國外。

D：壽險業務

續

D2：英國保險業務 > 續

b 投資變動的對賬

本集團自本年度初至本年度末英國保險業務的總投資的對賬如下：

	PAC 分紅子基金			其他基金及附屬公司			英國 保險業務 合計 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	合計 百萬英鎊	單位 連繫式 資產及 負債 百萬英鎊	年金及 其他 長期業務 百萬英鎊	
於二零零九年一月一日							
總投資（包括衍生工具資產）	10,438	62,814	13,329	76,143	15,571	19,710	121,862
減：合併投資基金持有的投資	-	(145)	-	(145)	(424)	(40)	(609)
減：衍生工具負債	(414)	(2,331)	(280)	(2,611)	(14)	(362)	(3,401)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	10,024	60,338	13,049	73,387	15,133	19,308	117,852
來自經營活動的現金流入（流出）淨額	(1,226)	507	(30)	477	258	1,923	1,432
年內已變現收益（虧損）	165	554	(20)	534	(285)	(306)	108
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	848	4,935	610	5,545	2,586	1,644	10,623
在建物業重新分類	-	131	-	131	-	-	131
年內直接持有投資的變動，已扣除衍生工具負債	(213)	6,127	560	6,687	2,559	3,261	12,294
於二零零九年十二月三十一日／二零一零年一月一日							
總投資（包括衍生工具資產）	9,848	67,832	13,794	81,626	18,421	22,795	132,690
減：合併投資基金持有的投資	-	(1,050)	(19)	(1,069)	(729)	(37)	(1,835)
減：衍生工具負債 ^{附註 G3}	(37)	(317)	(166)	(483)	-	(189)	(709)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	9,811	66,465	13,609	80,074	17,692	22,569	130,146
來自經營活動的現金流入（流出）淨額	(762)	(838)	(21)	(859)	1,000	1,950	1,329
年內已變現收益	368	1,502	73	1,575	267	23	2,233
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	249	2,963	608	3,571	1,131	1,007	5,958
於 PruHealth 投資的攤薄	-	-	-	-	-	56	56
年內直接持有投資的變動，已扣除衍生工具負債	(145)	3,627	660	4,287	2,398	3,036	9,576
於二零一零年十二月三十一日							
總投資（包括衍生工具資產）	9,704	70,576	14,496	85,072	20,795	25,855	141,426
減：合併投資基金持有的投資	-	(140)	(22)	(162)	(705)	(45)	(912)
減：衍生工具負債 ^{附註 G3}	(38)	(344)	(205)	(549)	-	(205)	(792)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	9,666	70,092	14,269	84,361	20,090	25,605	139,722

c 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的對賬

英國保險業務自本年度初至本年度末保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額的對賬如下：

	其他股東支持基金及附屬公司			
	SAIF及PAC 分紅子 基金 百萬英鎊	單位 連繫式 負債 百萬英鎊	年金 及其他 長期業務 百萬英鎊	英國 保險業務 總計 百萬英鎊
於二零零九年一月一日	82,108	16,318	17,535	115,961
保費	3,271	1,860	1,736	6,867
退保	(2,394)	(1,535)	(42)	(3,971)
期滿/身故	(5,147)	(670)	(1,422)	(7,239)
流量淨額 ^{附註a}	(4,270)	(345)	272	(4,343)
股東轉讓(稅後)	(202)	-	-	(202)
轉換	(270)	270	-	-
假設變動(股東支持業務) ^{附註D2i、附註c}	-	-	(46)	(46)
投資相關項目及其他變動 ^{附註b}	9,365	2,849	1,904	14,118
外匯折算差額	764	(57)	-	707
於二零零九年十二月三十一日/二零一零年一月一日	87,495	19,035	19,665	126,195
包括：				
-保單持有人負債	77,529	19,035	19,665	116,229
-分紅基金未分配盈餘	9,966	-	-	9,966
保費	3,311	2,301	2,278	7,890
退保	(2,453)	(1,272)	(54)	(3,779)
期滿/身故	(5,079)	(726)	(1,498)	(7,303)
流量淨額 ^{附註a}	(4,221)	303	726	(3,192)
股東轉讓(稅後)	(223)	-	-	(223)
轉換	(236)	236	-	-
假設變動(股東支持業務) ^{附註D2i、附註c}	-	-	(46)	(46)
投資相關項目及其他變動 ^{附註b}	9,165	2,097	1,956	13,218
於PruHealth所持股權的攤薄	-	-	(27)	(27)
外匯折算差額	(207)	-	(1)	(208)
於二零一零年十二月三十一日	91,773	21,671	22,273	135,717
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
保單持有人平均負債結餘*				
二零一零年	79,558	20,353	20,969	120,880
二零零九年	75,692	17,677	18,600	111,969

* 不包括分紅基金未分配盈餘，並按期內企業交易調整。

附註

- a 流量淨額由二零零九年的負43.43億英鎊改善至負31.92億英鎊，主要是由於二零一零年整體年金交易導致保費增加及單位連繫式業務流量有所改善所致。
- b 各類基金的投資相關項目及其他變動132.18億英鎊反映二零一零年英國證券市場表現持續強勁，以及債務證券價值繼續上升。
- c 假設變動主要為死亡率假設及開支假設變動的淨影響。

D：壽險業務

續

D2：英國保險業務 > 續

d 有關債務證券信貸風險的資料

下表按評級概述英國保險業務截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日持有的證券：

	PAC 分紅子基金				單位 連繫式 資產及 負債	其他基金及附屬公司		英國保險業務	
	蘇格蘭 友好保險 基金 百萬英鎊	不包括 Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	合計 百萬英鎊		PRIL 百萬英鎊	其他 年金及 長期業務 百萬英鎊	二零一零年 合計 百萬英鎊	二零零九年 合計 百萬英鎊
標普-AAA	1,128	5,741	3,315	9,056	2,459	5,224	966	18,833	16,091
標普-AA+至AA-	346	2,045	1,334	3,379	608	2,299	253	6,885	6,472
標普-A+至A-	1,211	7,568	3,778	11,346	1,672	6,467	812	21,508	19,693
標普-BBB+至BBB-	1,011	6,960	1,153	8,113	836	2,464	424	12,848	12,183
標普-其他	359	2,662	178	2,840	34	149	21	3,403	2,667
	4,055	24,976	9,758	34,734	5,609	16,603	2,476	63,477	57,106
穆迪-Aaa	78	428	56	484	80	93	30	765	463
穆迪-Aa1至Aa3	9	81	51	132	52	141	26	360	276
穆迪-A1至A3	27	169	214	383	33	169	20	632	801
穆迪-Baa1至Baa3	63	358	248	606	92	155	33	949	815
穆迪-其他	16	116	31	147	10	57	3	233	339
	193	1,152	600	1,752	267	615	112	2,939	2,694
惠譽	28	207	118	325	48	208	21	630	1,022
其他	428	2,678	2,309	4,987	121	1,622	100	7,258	6,950
債務證券總額	4,704	29,013	12,785	41,798	6,045	19,048	2,709	74,304	67,772

在無法獲得外部評級的情況下，如有可能，則採用本集團的資產管理業務根據本公司對外部評級可比較基準的估計編製的內部評級。於二零一零年持有的未獲外部評級的72.58億英鎊債務證券總額當中（二零零九年：69.50億英鎊），22.1億英鎊獲內部AAA至A-評級，38.61億英鎊獲內部BBB至B-評級，11.87億英鎊獲B-以下評級或未獲評級（二零零九年：分別為21.90億英鎊、34.45億英鎊及13.15億英鎊）。大部分未獲評級的債務證券投資由SAIF及PAC分紅基金持有且涉及評級分析師未計及亦無相關內部評級的可換股債券及其他投資。未獲外部評級的17.22億英鎊PRIL及其他年金及長期業務投資，當中700萬英鎊獲內部AAA評級，9,200萬英鎊獲內部AA評級，4.96億英鎊獲內部A評級，8.99億英鎊獲內部BBB評級，8,200萬英鎊獲內部BB評級，1.46億英鎊獲內部B+及以下評級。

如以下附註D2(i)所詳述，國際財務報告準則基準利潤或虧損及股東權益的主要敏感度涉及包含上表中「PRIL」及「其他年金及長期業務」的非連繫式股東支持業務。

e 產品及保證

保誠於英國的長期產品包括壽險、退休金產品及退休年金。

上述產品主要由以下方面承保：

- PAC的長期基金中的三個獨立子基金（即分紅子基金、SAIF及非分紅子基金）之一；
- 由PAC分紅子基金擁有的Prudential Annuities Limited；
- 由股東擁有的附屬公司Prudential Retirement Income Limited；或
- 其他主要承保非分紅單位連繫式業務的股東支持的附屬公司。

i 分紅產品及PAC分紅子基金

如附註D2(a)所顯示，在英國保險業務於二零一零年十二月三十一日的財務狀況報表內，與分紅子基金相關的保單持有人負債及未分配盈餘為820億英鎊（二零零九年：775億英鎊）。此等金額包括該基金的全資附屬公司Prudential Annuities Limited的負債及資本。分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務（單位連繫式、定期壽險及年金）。分紅子基金利潤按90%及10%的比例分別分配予其保單持有人及股東作為可供分派盈餘，該比例乃通過年度精算估值釐定。

於二零一零年十二月三十一日，分紅子基金持有2,400萬英鎊的準備（二零零九年：3,100萬英鎊），以供兌現少數保證年金產品上的保證。SAIF的保證年金承擔載述於下文。

除上述通用保證以外，尚有極少數明確的選擇權或保證，例如最低投資回報、退保價值或退休年金，而授出該等選擇權或保證一般處於較低水平。

分紅產品通過「平穩」的紅利為保單持有人提供回報。紅利分為兩類：「年度」及「末期」。年度紅利乃根據特定產品的條款每年宣派，且一經記入即保證支付。與年度紅利不同，末期紅利僅到下次紅利宣派時保證支付。

影響紅利率釐定的主要因素為分紅基金的投資回報、通脹、稅項、可向保單持有人收取的基金費用及投資回報的平穩程度。投資所賺取的總體回報率及預期未來投資回報對紅利率的影響最為重要。

大部分支持分紅業務的資產被投資於股票及房地產。倘若分紅業務的財務實力受到影響，則基金可能會持有較高比例的定息或類似資產。

下文載列有關釐定紅利率時對「定期」及「末期」兩種紅利的釐定、重大判斷的應用、主要假設及投資回報平穩程度的進一步詳情。

定期紅利率

就定期紅利而言，釐定各類保單紅利率的方法主要為將紅利水平目標設定為相關資產的預期未來長期投資回報的審慎比例。各類保單的預期未來投資回報會適當減低，以就開支、費用、稅項及股東轉撥款項等項目計提準備。然而，所宣派的紅利率或會因應產品類別、保費支付日期、保單簽發日期或倘累積年度紅利與所獲投資回報的審慎比例相比偏高或偏低而改變。

當目標紅利水平改變時，PAC董事會將密切關注長期基金的總體實力，以釐定其將設法達致經修訂審慎目標紅利水平的時間。

在一般投資情況下，PAC預期定期紅利率會隨著時間逐漸變化，但預期任何年度的相關變動幅度均不會超過每年1%。然而，PAC董事保留酌情權決定是否每年宣派定期紅利，而定期紅利率的變動幅度亦無限制。

末期紅利率

末期紅利一般按年宣派，並可在賠款獲支付或單位化產品的單位獲變現時增派。

末期紅利率通常會因應保單類別而改變，並須參照保單開始生效或支付每筆保費的期間（一般為一年）。相關紅利率乃經參照保單樣本的應佔資產後釐定，並須採取下述平穩方法加以處理。

一般而言，相同的末期紅利金額適用於到期、身故及退保賠款，惟：

- 退保總價值或會受應用市值調減（用於累積分紅保單）影響，並受到退保基礎（用於傳統分紅業務）影響；及
- 對於SAIF及Scottish Amicable Life (SAL)而言，適用於退保的末期紅利率可予調整以反映預期未來紅利率。

重大判斷的應用

採納上述紅利釐定方法需要PAC董事會在多個方面應用重大判斷，尤其包括下列各項：

- 釐定公平對待客戶的內容：英國法律及法規要求保誠在設定紅利水平時考慮公平對待其客戶。儘管成文法確立了釐定公平對待的概念，但卻未對其進行界定。
- 投資回報的平穩：這是分紅產品的一個重要特點。在特別情況下，例如市值顯著上升或下跌，釐定適用於一般情況的標準紅利平穩限制的保證變動需要PAC董事會行使重大判斷力。
- 釐定將紅利設定於何種水平以確保其具備競爭力：給予保單持有人的總體回報是吸引新業務的一個重要競爭力計量標準。

D：壽險業務 續

D2：英國保險業務 > 續

主要假設

誠如上文所述，總體投資回報率及未來投資回報預期對紅利率的影響最為重要，並須採取下述平穩方法加以處理。保誠在上述適用於其分紅業務的頂層權衡性及平穩架構下釐定就相關因素應用的假設，包括主要假設的合理可能變動所造成的影響。因此，該等假設或該等假設的合理可能變動各自的影響無法具體量化。

保誠就釐定紅利率應用重大判斷力及酌情權時所採用的方法，在概念上與其他管理分紅業務的公司所採納者一致，同時亦符合英國法律的規定。英國法律要求所有經營分紅業務的英國公司界定並公開其在管理分紅基金時所採用的金融管理原則及慣例。

因此，保誠的金融管理原則及慣例載有其如何在適用於所有分紅保單的權衡性架構內，根據適用的一般法律規定釐定定期及末期紅利率的解釋。因此，保誠的金融管理原則及慣例旨在：

- 解釋可用酌情權的性質及範圍；
- 說明如何管理以下兩者之間的競爭或衝突利益或預期：
 - 不同組別及世代的保單持有人；及
 - 保單持有人與股東，以使所有保單持有人及股東都能得到公平對待；及
- 讓見識豐富的觀察者（例如財務顧問）了解開始及繼續投資於保誠分紅保單的重大風險及回報。

此外，根據行業監管規定，PAC 董事會已委任：

- 一名精算職能執行人，為PAC董事會提供所有精算意見；
- 一名分紅精算師，其具體職責為就應用金融管理原則及慣例時行使酌情權的方式及解決任何利益衝突的方式的合理性及均衡性，向PAC董事會提供意見；及
- 多名獨立個人組成分紅委員會，他們會評估遵循金融管理原則及慣例的程度及解決權利衝突的方式。

投資回報的平穩

在釐定英國分紅保單的紅利率時，平穩處理被用於英國分紅基金的總體盈利分配中，而投資回報為相關基金的重要元素。平穩方法會因應累積及傳統分紅保單而改變，以反映不同合約特點。一般情況下，保誠預期存續期相同的保單大部分派付價值由一個年度至下個年度的升降幅度不會超過10%，雖然在平衡不同保單之間的派付價值時可能會出現若干較大的變動。某些情況可能需要較大的彈性，例如市值大幅上升或下跌時，而在該等情況下，PAC董事會或會決定改變標準紅利平穩限制，以保障保單持有人的整體利益。

下表將PAC分紅基金英國部分於所示各期間作為可供分派盈餘一部分宣派的保單持有人紅利的較「平穩」水平，與投資回報及其他收入及支出項目波動性較大的變動進行對比，藉此呈列平穩程度的數字。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
基金淨收益：		
投資回報	8,815	10,461
已產生賠款	(6,390)	(6,253)
保單持有人負債變動	(4,301)	(3,692)
年度補回保單持有人紅利（如下文所示）	2,019	1,827
已產生賠款及保單持有人負債變動 （包括就資產分估計提準備的費用但不包括保單持有人紅利）	(8,672)	(8,118)
已賺取保費，扣除再保險	3,148	3,063
其他收入	9	(2)
保單獲得成本及其他支出	(600)	(842)
稅收（支出）	(528)	(640)
計入未分配盈餘變動前的基金淨收益	2,172	3,922
未分配盈餘變動	70	(1,893)
可供分派盈餘	2,242	2,029
可供分派盈餘分配如下：		
-90%予保單持有人紅利（如上所述）	2,019	1,827
-10%予股東轉撥款項	223	202
	2,242	2,029

ii 年金業務

保誠的傳統年金包括水平、定額增長及零售價格指數年金，該等年金主要由附屬公司PAL、PRIL、Prudential Pensions Limited及PAC分紅子基金承保，但非分紅子基金及SAIF亦擁有若干年金責任。

保誠定額增長年金的年金付款會於保單持有人終生自動增加固定金額。保誠提供的零售價格指數年金規定定期年金付款，並會根據英國零售價格指數的升幅定期增添額外的款項。

保誠的分紅年金乃由分紅子基金承保，此類年金結合年金產品的收入特點與分紅產品的投資平穩特點，讓保單持有人有機會隨著時間獲取分紅子基金於股份、物業及其他投資類別的投資回報。保單持有人從保誠就特定產品提供的特定範圍內選擇「所需經平整回報紅利」。每年的年金付款金額取決於保單持有人在購買產品時所選擇的所需經平整回報紅利率與保誠其後於產品年期內每年宣派的經平整回報紅利率之間的關係。倘總紅利率跌至預期紅利率以下，則年金收入會下降。

於二零一零年十二月三十一日，356億英鎊（二零零九年：323億英鎊）的投資與PAL及PRIL的年金業務相關。此等投資主要為債務證券（包括用於匹配零售價格指數掛鈎年金的零售價格指數掛鈎債券）、貸款及存款，而此等投資的存續期已與其支持的負債的估計存續期相匹配。

iii SAIF

SAIF是PAC長期基金的一種分隔子基金，於一九九七年對相互持股的Scottish Amicable Life Assurance Society的收購後成立。雖然對在收購時有效保單的期繳保費支付仍在繼續且有關保單允許額外保費，但SAIF並不可承保新業務。

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無權益。

釐定SAIF分紅保單持有人紅利（構成該等基金的絕大部分義務）的過程，與釐定分紅子基金項下分紅保單紅利的過程類似。然而，隨著時間的推移，SAIF的盈餘資產還會以有序而公平的分派方式，作為保單持有人給付的增加（即超出基於應佔資產的給付）分配予保單。

對於若干設有無市值調減日期的SAIF單位化分紅保單所附風險，以及附有保證最低身故給付或保費滿期按每年4%累積的SAIF產品，集團均已設立準備。

本集團有關英國保證年金的主要風險乃通過SAIF承擔，且於二零一零年十二月三十一日，SAIF持有3.36億英鎊（二零零九年：2.84億英鎊）的準備以供兌現保證之用。由於SAIF乃純為SAIF保單持有人的利益而設立的獨立子基金，此項準備對本集團股東權益的財務狀況並無影響。

D：壽險業務 續

D2：英國保險業務 > 續

iv 單位連繫式（非年金）及其他非分紅業務

保誠的英國保險業務亦存有大量不同類型的單位連繫式保單，同時提供一系列的其他非分紅業務，例如信貸壽險及保障合約。此等合約不含重大財務保證。

單位連繫式保單不設保證期滿價值或保證年金可選方案，惟若干SAIF現金單位連繫式保單的少數金額除外。

f 市場風險承擔

i 非連繫式壽險及退休金業務

就分紅業務而言，不設保證退保價值及分紅制度運作所提供的靈活性，意味著大部分支持分紅業務的投資為股票及房地產投資，而其餘則為債務證券、存款及貸款投資。

支持保障業務的投資價值較小且往往是有固定存續期的資產，反映出相關責任的保證性質。

ii 退休金年金業務

保誠的英國年金業務主要利用固定收益投資（包括英國零售價格指數掛鉤資產），因為相關責任包括於每名年金受益人或尚存合夥人健在時的保證付款。零售價格指數掛鉤資產用於支持付款與零售價格指數掛鉤的退休金年金。

iii 單位連繫式業務

除通過資產管理費用的二階效應所承受者外，英國保險業務的單位連繫式業務並無承受市場風險。風險不存在是由於合約性質所致，保單持有人給付通過該性質反映單位連繫式基金的資產價值變動。

g 設定假設及釐定合約責任的過程

i 概覽

合約責任的計算涉及就未來經驗設定假設，而設定前須詳細審閱相關經驗，尤其包括死亡率、開支、稅項、經濟假設及持續率（如適用）。

本集團對分紅子基金或SAIF承保的分紅業務進行市場一致性價值評估（如下文第(ii)節所述）。持續率及基金管理措施需要設定更多假設。市場一致性價值評估所用的假設一般不含準備金，而其他業務類別的估值所用者則包含準備金。

死亡率假設乃根據最近期經驗分析的結果設定，而該分析以相關業務的近年經驗為對象。對於非分紅業務，會就不利偏差加上準備金。對不同產品組別會應用不同假設。現時年金受益人死亡率的假設乃基於近期經驗調查及預期未來死亡率改善，而預期未來改善則以該項業務的近期經驗及預測及普遍行業經驗為基礎。

維護及（就部分業務類別而言）終止開支假設按照保單金額列示。該等假設乃根據年內產生的開支（包括持續投資支出準備）設定，並按照該業務的內部成本分配模型於各實體及產品組別之間進行分配。對於非分紅業務，此金額會就不利偏差加上準備金。開支通脹假設按照經濟基準設定，並以名義金邊證券與指數掛鉤金邊證券的收益率差異為基礎。

其他集團公司代SAIF支付的實際續保開支已悉數向SAIF收回。

資產管理開支假設乃以與本集團資產管理業務部門的協議所列費用為基礎，並就非分紅業務的不利偏差加上準備金。

所設定的稅項假設等於即期稅率。

對於不包括單位連繫式業務的非分紅業務來說，用於貼現其負債的估值利率乃按支持技術準備的資產截至估值日期的收益率計算。定息證券採用毛贖回收收益率，惟PAL及PRIL年金業務除外，該等業務採用內部支持負債的資產回報率。物業採用租金收益率估值，而股票則採用股息收益率與股息收益率及盈利收益率的平均值中的較高者估值。非無風險定息證券及物業的收益率已予調整以反映信貸風險。為計算連繫式業務的非單位準備金，本集團均已就毛單位增長率、維護開支通脹率及上述的估值利率作出假設。

ii 分紅子基金及SAIF

就分紅子基金呈報的保單持有人負債主要來自兩大業務類別，即累積及傳統分紅合約。分紅子基金的保單持有人負債乃根據財務報告準則第27號入賬。

釐定準備的基準，與金融服務管理局規則有關按照金融服務管理局「實際」第二頂峰基準釐定準備金的規定所載的詳細方法一致。總體上，此制度的影響為對英國分紅合約的責任評定價值，而該項價值反映根據分紅基金所持投資的現值及當前狀況計算的預期須予支付金額。此等合約為含有國際財務報告準則第4號所界定的具有相機參與分紅特點的保險及投資合約組合。

實際制度項下的金融服務管理局第二頂峰計算規定責任價值的計算方式為：

- 分紅給付準備金：加
- 未來保單相關責任：加
- 基金的實際流動負債。

分紅給付準備金主要基於累積應佔資產的追溯計算結果，並作出調整以反映未來預期保單持有人給付及其他開支。應佔資產的計算方式為與各類保單相關的所有收入及開支項目的累計。收入由保費、投資回報（包括未變現收益）及其他利潤的計入項目構成。開支由稅項支出（包括未變現收益的稅項準備）、保證及平穩、死亡率及發病率、股東轉撥利潤、其他虧損及費用及佣金（已扣除任何免稅額）的扣除項目構成。

未來保單相關責任須包括有關保證、選擇權及平穩成本的市場一致性估值（減去任何相關費用），而此金額須以隨機方法、對沖成本或一系列具有屬性概率的確定性預測釐定。

隨機模型所用的假設經過校準以生成各資產類別的無風險回報。不同資產類別投資回報的波動性及其相互之間的關連性由本集團組合管理小組釐定，以令其與市場一致。

保證、選擇權及平穩成本對所採用的紅利、市值調減及投資政策十分敏感，因此構建隨機模型時加入了一系列於不利投資情況下有助保障基金的管理措施。所模擬的管理措施具有極大彈性，以反映於不利投資狀況下所保留的酌情權，藉此避免設立不合理的最低資本要求。管理措施假定與本集團分紅基金管理的政策及本集團於已公佈的金融管理原則及慣例所作的披露一致。

分紅業務的合約責任亦需要根據近期經驗分析結果就持續率設定假設。

iii 年金業務 信貸風險準備

就國際財務報告準則的報告而言，英國股東支持年金業務的業績對信貸風險準備特別敏感。該項準備反映於原應應用於貼現預期未來保單持有人年金付款的估值利率的降幅。從二零零七年年中起，一如公司債券息差大幅擴闊所反映，與公司債券相關的實際及預測的信貸風險顯著增加。儘管超出掉期利率的債券息差於二零零九年三月由高位收窄，但與緊接二零零七年市況開始脫軌前幾年相比，有關息差仍然屬於高水平。因此，應就信貸風險作出的準備仍然是一個特定的判斷範疇。

從與掉期相關的公司債券收取的額外收益率可分為下列組成部分：

- (a) 未來違約的預計水平；
- (b) 補償拖欠水平潛在波動所需的信貸風險溢價；
- (c) 補償與掉期相關的公司債券較低流動性所需的流動性溢價；及
- (d) 補償出售當時公司債券息差潛在波動所需的按市價計算風險溢價。

(c)及(d)的總和一般指「流動性溢價」。

信貸風險準備為相關組合的資產組合及信貸質素的一個功能。如D2(a)所示，於二零一零年十二月三十一日，支持英國股東年金及其他業務的資產中有84%（二零零九年：80%）為債務證券，當中包括政府及公司債券。給予政府債券的信貸違約準備一般為零，而對於公司債券而言，信貸準備金按照信貸評級而有所不同。債務證券的信貸評級分析載於附註D2(d)。

由於保誠年金業務的正常業務模式是持有債券以與長期負債相匹配，故用於貼現未來年金付款的估值利率包括流動性溢價，該溢價反映就信貸風險計提準備後即期債券息差超出掉期利率部分的殘餘元素。

D：壽險業務

續

D2：英國保險業務 > 續

截至二零零七年下半年為止，公司債券息差歷年來顯著擴闊，信貸風險準備按預期長期違約及長期信貸風險溢價計算。自二零零七年十二月三十一日起，長期信貸風險以短期準備作為補充，以處理評級機構可能會調低信貸評級及短期違約可能高於長期假設的關注。

根據相關結算日的資產組合，於二零一零年、二零零九年及二零零八年十二月三十一日，PRIL 股東支持定額及連繫式年金業務的債券息差超出掉期利率的加權部分呈列如下。

	二零一零年		
	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 國際財務 報告準則 基準的調整 (基點) 附註 v	國際財務 報告準則 (基點)
二零一零年十二月三十一日			
債券息差超出掉期利率部分 ^{附註 i}	160	–	160
信貸風險準備			
預期長期違約 ^{附註 ii}	16	–	16
長期信貸風險溢價 ^{附註 iii}	10	–	10
信貸風險短期準備 ^{附註 iv}	42	(26)	16
總信貸風險準備	68	(26)	42
流動性溢價	92	26	118
	二零零九年		
	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 國際財務 報告準則 基準的調整 (基點) 附註 v	國際財務 報告準則 (基點)
二零零九年十二月三十一日			
債券息差超出掉期利率部分 ^{附註 i}	175	–	175
信貸風險準備			
預期長期違約 ^{附註 ii}	19	–	19
長期信貸風險溢價 ^{附註 iii}	13	–	13
信貸風險短期準備 ^{附註 iv}	39	(24)	15
總信貸風險準備	71	(24)	47
流動性溢價	104	24	128

	二零零八年		
	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 國際財務 報告準則 基準的調整 (基點) 附註v	國際財務 報告準則 (基點)
二零零八年十二月三十一日			
債券息差超出掉期利率部分 ^{附註i}	323	–	323
信貸風險準備			
預期長期違約 ^{附註ii}	15	–	15
長期信貸風險溢價 ^{附註iii}	11	–	11
信貸風險短期準備 ^{附註iv}	54	(25)	29
總信貸風險準備	80	(25)	55
流動性溢價	243	25	268

附註

- (i) 債券息差超出掉期利率部分反映觀察到的市場數據。
- (ii) 就二零一零年十二月三十一日之前的估值而言，預期長期違約的計算方式為按照年金資產組合的信貸評級以一九七零年至二零零四年的穆迪數據提升100%(B)至200%(AAA)。編配至所持各項資產的信貸評級以外部信貸評級為基礎，且就此而言編配至所持各項資產的信貸評級為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的最低信貸評級。
- 就二零一零年十二月三十一日之前的估值而言，預期長期違約的計算方式為採用一九七零年至二零零九年的穆迪數據。所採用的信貸評級定義已由最低信貸評級修訂為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級。
- (iii) 就二零一零年十二月三十一日之前的估值而言，長期信貸風險溢價為違約水平的潛在波動性風險提供補償，其計算方式為對年金資產組合應用一九七零年至二零零四年的穆迪數據的第95位百分位數。就二零一零年十二月三十一日的估值而言，長期信貸風險溢價則使用一九七零年至二零零九年的穆迪數據。該變動及以上(ii)所述的變動對PRIL長期信貸風險準備的合併影響為中性。
- (iv) 於二零零八年十二月三十一日的第一支柱償付能力估值中假設的信貸風險短期準備，釐定為二零零六年十二月三十一日以來公司債券息差升幅（根據已公佈的公司債券指數變動估算）的25%。此日期後的變動已反映期內發生的事件，包括信貸轉移的影響、決定不釋放有利違約經驗、新業務及其他項目之間的資產交易。詳情載於下列分析。
- (v) 非常審慎的第一支柱監管基準反映出確保可撥出足夠準備金及資本以保證向保單持有人付款為首要目標。國際財務報告準則的方法旨在確定更貼近「最佳估計」的負債。因此，國際財務報告準則違約假設為歐洲內含價值與第一支柱假設的折中。

於二零一零年十二月三十一日影響信貸風險準備的因素

於二零一零年十二月三十一日影響信貸風險準備的主要因素如下：

a 信貸降級及違約經驗

信貸風險準備已於二零一零年進行調整，以將新出現的降級及違約經驗納入考慮範圍。與信貸評級變動有關的經驗於二零一零年已有所改善。年內，PRIL業務並無出現資產違約情況。短期降級準備金已作調減，以抵銷信貸降級對長期假設的影響。此外，短期違約準備金已作更新，以撤銷較於期初準備金中撥備更為適當的違約經驗所產生的任何經驗利潤。

b 資產交易

自二零零九年下半年起，本集團開始將次級金融債務轉換成質素較高的資產。本集團於二零一零年繼續減持次級金融債務，使企業債券組合的整體信貸質素有所改善，並得以釋出長期信貸準備金。

按第一支柱基準，是次交易對PRIL的償付能力是否充裕、PAC非分紅子基金及PAL概無整體影響。按國際財務報告準則基準，減持次級金融債務產生400萬英鎊（二零零九年：5,100萬英鎊）的稅前國際財務報告準則經營虧損。

c 就新業務購買資產

與二零零九年相似，於二零一零年為支持新業務購買的資產的平均信貸質素較於二零零八年十二月三十一日持有的資產為佳，尤其是概無為支持新業務而購買次級銀行債務或次級投資等級資產。由於新業務資產擁有較低信貸風險，合計新業務資產及有效資產時，於二零一零年十二月三十一日所需的整體信貸風險準備有所減少。

D：壽險業務

續

D2：英國保險業務 > 續

d 對PRIL 信貸風險準備的整體影響

於考慮上述因素後，按第一支柱監管及國際財務報告準則基準的PRIL 平均基點準備變動如下：

	第一支柱監管基準 (基點)			國際財務報告準則 (基點)		
	長期	短期	總計	長期	短期	總計
於二零零九年十二月三十一日的信貸風險準備總額	32	39	71	32	15	47
信貸降級	1	(1)	-	1	(1)	-
從有利違約經驗中保留盈餘	-	7	7	-	3	3
資產交易	(5)	-	(5)	(5)	-	(5)
新業務	-	(2)	(2)	-	(1)	(1)
其他	(2)	(1)	(3)	(2)	-	(2)
於二零一零年十二月三十一日的信貸風險準備總額	26	42	68	26	16	42

就整體而言，上述引致就第一支柱而言的信貸準備為超出掉期利率的債券息差43%（二零零九年：41%）。就國際財務報告準則而言，信貸準備則為超出掉期利率的債券息差26%（二零零九年：27%）。

於二零一零年十二月三十一日英國股東年金基金的信貸風險準備的準備金如下：

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

死亡率

死亡率假設乃根據近期人口狀況及內部經驗設定。所用假設為標準精算死亡率表的百分比，並就未來死亡率改善計提準備。倘年金按加強方式售予健康欠佳的受保人，則會予以額外的年齡調整。所用的標準表百分比乃根據業務來源選出。

於二零零九年，保誠的年金業務負債採用持續死亡率調查的中間群體預測（設有下限）釐定。於二零零九年十一月，持續死亡率調查公佈一個新的死亡率預測模型。預期該模型將成為新的行業標準。新的模型已用於釐定二零一零年業績，並經校準以適當反映未來死亡率改善。鑒於假設的死亡率變動趨勢，本公司已於過往年度將準備金計入其年金負債。於釐定二零一零年業績時，已對該等準備金的適當水平進行重估。採用新模型、解除準備金及其他相關死亡率假設變動的淨影響請參閱下文附註D2(i)。

各表及所用百分比的範圍載列於下表：

二零一零年	PAL		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	92%–98% PCMA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為2.25%)	88%–100% PCFA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為1.25%)	94%–95% PCMA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為2.25%)	86%–97% PCFA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為1.25%)
延期支付	AM92減四年	AF92減四年	AM92減四年	AF92減四年

二零零九年	PAL		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	102%–126%PNMA00 (C = 2000)另外中間群體改善表的年度最低改善至90歲的2.25%逐漸減至120歲的零	84%–117%PNFA00 (C = 2000)另外75%中間群體改善表的年度最低改善至90歲的1.25%逐漸減至120歲的零	96%–102%PNMA00 (C = 2000)另外中間群體改善表的年度最低改善至90歲的2.25%逐漸減至120歲的零	87%–98%PNFA00 (C = 2000)另外75%中間群體改善表的年度最低改善至90歲的1.25%逐漸減至120歲的零
延期支付	AM92減四年	AF92減四年	AM92減四年	AF92減四年

二零零八年	PAL		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	102%–126%PNMA00 (C = 2000)另外中間群體改善表的年度最低改善至90歲的2.25%逐漸減至120歲的零	84%–117%PNFA00 (C = 2000)另外75%中間群體改善表的年度最低改善至90歲的1.25%逐漸減至120歲的零	97%–102%PNMA00 (C = 2000)另外中間群體改善表的年度最低改善至90歲的2.25%逐漸減至120歲的零	88%–98%PNFA00 (C = 2000)另外75%中間群體改善表的年度最低改善至90歲的1.25%逐漸減至120歲的零
延期支付	AM92減四年	AF92減四年	AM92減四年	AF92減四年

iv 單位連繫式（非年金）及其他非分紅業務

英國保險業務承保的其他長期業務多為單位連繫式業務或其他具有類似特點的業務。這些合約隨附的責任反映出單位價值義務及開支及死亡率風險的準備。後一個組成部分乃按適合保單持有人概況的基準採用死亡率假設釐定。

單位連繫式業務項下支持單位負債的資產承受市場風險，但一併考慮單位連繫式負債及資產時，剩餘風險僅限於對基金費用的影響。

就保險風險不大的合約而言，其所產生的資產及負債區分為與金融工具負債相關的資產及負債，以及投資管理相關合約組成部分所涉及的保單獲得成本及遞延收入。保單獲得成本及遞延收入乃按照符合國際會計準則第18號規定的服務提供水平確認。

D：壽險業務 續

D2：英國保險業務 > 續

h 再保險

本集團的英國保險業務僅將少量業務額分保予本集團以外的公司。於二零一零年，對外分出業務的再保險保費分別為1.28億英鎊（二零零九年：1.22億英鎊），而再保險可收回的保險總資產為6.08億英鎊（二零零九年：5.02億英鎊）。就二零一零年合約於損益中確認的收益及虧損並不重大。於二零零九年本集團的英國保險業務承保英國年金保障保單負債若干方面的長壽掉期。這導致二零零九年度國際財務報告準則稅前利潤一次性增加3,400萬英鎊。就二零零九年其他合約於損益中確認的收益及虧損並不重大。

i 計量保險資產及負債所用假設變動的影響

二零一零年

信貸風險

信貸風險準備的計算方法載於附註D2(g)(iii)。

其他經營假設轉變

上述附註D2(g)(iii)說明於二零一零年為釐定保誠的年金業務而採用新的死亡率預測模型的情況。

採用新模型、解除準備金及股東支持業務的其他相關死亡率假設變動的淨影響為進賬800萬英鎊。股東支持業務整體進賬4,600萬英鎊，當中3,800萬英鎊得益於支出假設變動。

就分紅子基金而言，二零一零年假設變動的整體影響為未分配盈餘開支淨額6,200萬英鎊，乃與死亡率、費用、持續率及經濟假設相關。

二零零九年

信貸風險

信貸風險準備的計算方法載於附註D2(g)(iii)。

其他經營假設變動

整體死亡率經驗符合預期，因此毋須對二零零九年十二月三十一日的整體死亡率假設作出任何轉變。

就股東支持業務而言，二零零九年假設變動的整體影響為股東業績進賬淨額4,600萬英鎊，主要與通縮準備金、費用假設及建模變動等轉變相關。

就分紅子基金而言，二零零九年假設變動的整體影響為未分配盈餘進賬淨額6,500萬英鎊，主要與修訂費用假設相關。

j 國際財務報告準則基準損益和權益對市場風險及其他風險的敏感度

資產／負債匹配、死亡率經驗及股東支持年金業務的付款假設，乃英國保險業務的國際財務報告準則基準業績敏感的風險。有關詳情載列如下。

i 分紅業務

SAIF

股東於SAIF利潤內並無權益，但有權享有就該基金資產投資支付的資產管理費。

分紅子基金業務

就分紅業務（包括分紅子基金所有的PAL非分紅業務）而言，負債調整及任何相關稅項影響均於利潤表確認。然而，此舉除可能對年度紅利宣派產生影響之外，不會對股東應佔分紅業務的利潤產生影響。這是因為分紅業務的國際財務報告準則基準利潤採用與先前的英國公認會計準則相同的基準釐定，該利潤僅反映該年度紅利宣派成本的九分之一。

影響紅利率釐定的主要因素乃基金的投資回報、通脹影響、稅項、保單持有人應付基金費用及投資回報平穩程度。死亡率及其他保險風險乃相對次要因素。

未分配盈餘代表基金資產超過保單持有人基金負債的程度。由於分紅子基金的未分配盈餘入賬列為負債，其價值的變動不影響股東利潤或權益。

未分配盈餘水平對部分壽險基金資產的投資回報（即盈餘）水平尤其敏感。二零一零年及二零零九年的影響於附註D5列示。

ii 股東支持年金業務

股東支持年金業務利潤對以下因素最為敏感：

- 持有資產的存續期與合約項下負債預期存續期密切匹配的程度。假設密切匹配，利率變動產生的短期資產價值變動的影響將明顯抵銷估值利率變動產生的負債價值變動；
- 持有資產的實際與預期違約率；
- 公司債券長期投資回報率與無風險利率的差異；
- 實際與預期死亡率經驗的差異；
- 預期未來死亡率經驗改變負債計算的程度；及
- 續保費用水平變動。

假設死亡率減少1%，將使毛利下降約5,300萬英鎊（二零零九年：4,400萬英鎊）。信貸違約假設減少五個基點，將使毛利增加1.19億英鎊（二零零九年：9,100萬英鎊）。續保費用（資產管理費除外）減少5%，將使毛利增加2,300萬英鎊（二零零九年：1,700萬英鎊）。如果假設的變動與上述方向相反，則對利潤的影響將大約對稱。

iii 單位連繫式及其他業務

單位連繫式及其他業務佔英國保險業務有效業務的相對較小部分。

單位連繫式及類似合約的利潤主要來自就管理本公司管理權項下資產向保單持有人的收費超過所花費用的差額。前者對所管理的發揮新業務職能的基金的淨增長及失效和死亡時間最為敏感。後者的會計影響取決於就出現溢利率時對保單獲得成本（就保險合約而言）的攤銷及就提供服務的攤銷（就投資合約的投資管理元素而言）。多數合約透過本身的設計特點，提供較低水平的死亡率保障，所以利潤對死亡率經驗的變動相對不敏感。

iv 股東面臨的利率風險及其他市場風險

由於基金架構、產品特點及附註D2(e)及(g)所載的會計基準，英國保險業務（退休年金業務除外）的保單持有人負債，一般不承擔利率風險。就退休年金業務而言，負債面臨公允價值利率風險。然而，PAC分紅子基金（因PAL）及股東（因PRIL及非分紅子基金負債）所面臨的風險淨額因與適當存續期資產的密切匹配而大幅緩和。匹配的水平可隨管理層行動及經濟因素於不同時期有所不同，因此有可能產生某程度的錯配利潤或虧損。

本集團適當存續期資產與年金負債的密切匹配乃基於維持經濟及監管資本。資本申報規定及國際財務報告準則項下負債的衡量不盡相同，金融服務管理局監管償付能力基準規定假設下的或有準備金及某些其他審慎邊際準備金，就國際財務報告準則申報目的而言並未計入。因此國際財務報告準則權益多於監管資本，故對利率風險更加敏感。

英國非連繫式股東支持業務（主要為退休年金業務）對利率變動的預期敏感度如下。

	二零一零年 百萬英鎊				二零零九年 百萬英鎊			
	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%
債務證券及衍生工具的賬面值	6,547	2,938	(2,434)	(4,481)	5,372	2,422	(2,020)	(3,731)
保單持有人負債	(5,977)	(2,723)	2,109	3,929	(5,125)	(2,304)	1,905	3,498
相關遞延稅項影響	(154)	(58)	88	149	(69)	(33)	32	65
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	416	157	(237)	(403)	178	85	(83)	(168)

此外，涉及負債及股東權益的英國非連繫式保險業務的股東支持組合包含權益證券及投資物業。除對保單持有人未來現金流量負債衡量的任何二階效應之外，該等負債價值下跌將對稅前利潤、稅後利潤及股東權益產生下列影響。

D：壽險業務 續

D2：英國保險業務 > 續

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	減少20%	減少10%	減少20%	減少10%
稅前利潤	(302)	(151)	(292)	(146)
相關遞延稅項的影響	82	41	82	41
稅後利潤及股東權益的淨敏感性	(220)	(110)	(210)	(105)

彼等價值增加10%或20%對利潤及股東權益將產生與上述敏感性數量大致相等而方向相反的影響。上述市場風險敏感度反映臨時市場變動的影響，因此，對本集團利潤進行分部分分析時，該等變動的主要影響將記入投資回報短期波動。

於上述的權益風險敏感性分析中，本集團已考慮股票市場瞬間暴跌20%所造成的影響。倘股票市場下跌20%以上，本集團認為將不會是瞬間暴跌，而是預期下跌將持續一段時間，屆時本集團將能夠作出緩和管理行動。

k 負債的存續期

除多數單位化分紅債券及其他終身壽險合約之外，大部分英國保險業務合約均設有合約期限。然而，實際上，合約屆滿期限反映死亡、屆滿或失效的較早者。此外，附註D2(g)提到的分紅合約負債包括按目前投資價值計算的預期日後紅利。實際應付金額將隨SAIF及分紅子基金的日後投資表現變動。

下列各表列示保單持有人負債的賬面值。另外，於編製歐洲內含價值基準業績時，本集團使用預期給付付款的現金流量推測，作為釐定有效業務價值的一種方法。下列各表亦列示就被國際財務報告準則界定為含有重大保險風險的保險合約及不含重大保險風險的投資合約而言，分別於二零一零年及二零零九年使用的現金流量到期情況。

	二零一零年 百萬英鎊									
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			
	保險合約	投資合約	總計	PAL	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	總計
保單持有人負債	43,691	25,613	69,304	12,282	16,442	28,724	11,737	15,765	27,502	125,530
	二零一零年 %									
預期到期期限：										
0至5年	46	31	40	32	29	30	35	29	32	36
5至10年	25	25	25	25	23	24	26	21	23	24
10至15年	13	19	16	18	17	18	18	20	19	17
15至20年	7	14	10	12	13	12	10	11	11	11
10至25年	4	8	6	7	8	8	6	8	7	7
25年以上	5	3	3	6	10	8	5	11	8	5

	二零零九年 百萬英鎊									
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			
	保險合約	投資合約	總計	PAL	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	總計
保單持有人負債	40,780	24,780	65,560	11,969	14,292	26,261	10,614	13,794	24,408	116,229
	二零零九年 %									
預期到期期限：										
0至5年	50	29	41	32	31	32	34	35	35	38
5至10年	26	25	26	25	23	24	25	22	23	25
10至15年	13	19	15	18	17	17	18	19	18	16
15至20年	6	14	9	11	12	12	11	11	11	10
10至25年	3	9	6	7	8	7	7	6	6	6
25年以上	2	4	3	7	9	8	5	7	7	5

附註

- i 上述到期狀況表使用的預期給付付款的現金流量推算來自於有效業務價值，不包括日後新業務價值（包括歸屬內部退休金合約）。
- ii 給付付款不反映分紅業務的紅利類型及股東轉讓。
- iii 「其他」項下的投資合約包括根據國際會計準則第39號及國際會計準則第18號入賬的若干單位連繫式合約及類似合約。
- iv 就合約含有的無到期期限業務（例如Prudence Bond之類的分紅投資債券）而言，已按過往經驗對可能的存續期作出假設。
- v 上述到期狀況表已按貼現基準編製。投資合約的未貼現現金流量的詳情載於附註G2。

D：壽險業務

續

D3：美國保險業務

a 業績及財務狀況報表摘要

i 業績及股東權益變動

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 ⁽ⁱ⁾ 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利	833	618
投資回報短期波動	(378)	(132)
扣除股東稅項前的利潤	455	486
稅項	(117)	102
年度利潤	338	588
年度利潤（同上）	338	588
於其他全面收入確認的項目：		
匯兌變動	85	(231)
分類為可供出售證券的未變現估值變動：		
年內產生的未變現持有收益	1,170	2,249
減回計入利潤表的虧損	51	420
未變現估值變動總額	1,221	2,669
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動	(469)	(1,069)
相關稅項	(247)	(557)
其他全面收入總額	563	812
年度全面收入總額	901	1,400
對中央公司的股息及利息付款及其他變動	(97)	(87)
權益淨增加	804	1,313
年初股東權益	3,011	1,698
年底股東權益	3,815	3,011

附註

(i) 本集團已就其美國保險業務的經營溢利呈列方式作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響（計及相關遞延保單獲得成本攤銷），並將其計入短期波動。二零零九年的比較數字亦已作相應修訂。有關該變動所產生影響的解釋載於附註A4(d)(ii)。

股東權益變動包括根據國際會計準則第39號分類為「可供出售」的Jackson債務證券價值增加淨額，該淨額為12.21億英鎊（二零零九年：26.69億英鎊）。

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。然而，就分類為「可供出售」的債務證券而言，除非出現減值，否則公允價值變動於其他全面收入確認。已變現收益及虧損（包括減值）於利潤表入賬。此分類適用於本集團美國業務的大部分債務證券。於二零一零年，Jackson錄得1.24億英鎊（二零零九年：6.3億英鎊）來自下列項目的減值虧損：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券	71	509
上市固定收益	1	91
其他	52	30
	124	630

年內確認減值虧損的進一步詳情於附註B1載列。Jackson債務證券組合經積極管理，並由信貸分析師進行密切監督及報告所持頭寸的信貸質量。Jackson繼續按個別情況檢討本身的投資，以決定任何公允價值下降是否代表出現減值。此外，對於結構性證券投資，須對未來估計現金流量（包括預期及壓力情境）進行嚴格檢討，以確定合約付款的潛在不足（包括利息及本金）。當本公司預測出現合約付款不足時，會就結構性證券扣除減值費用。很少出現不足不會造成確認虧損的情況。然而，某些結構性證券並無單一釐定的日後現金流量，而是可能存在可能出現的合理範圍的估計。由於上述可變性，可能存在根據管理層的基礎情形假設推測的現金流量不足很少，以至對基礎情形假設的相對較小及合理的變動無須確認減值虧損。減值虧損反映公允價值與賬面值之差額。

於二零一零年，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400萬英鎊未變現收益淨額變為12.10億英鎊未變現收益淨額（二零零九年：由28.97億英鎊未變現虧損淨額變為400萬英鎊未變現收益淨額）。該未變現淨額增加反映美國債券市場信貸息差收窄及利率下降的影響。於二零一零年，財務狀況報表的未變現收益總額由二零零九年十二月三十一日的9.7億英鎊增加至二零一零年十二月三十一日的15.80億英鎊，而未變現虧損總額由二零零九年十二月三十一日的9.66億英鎊減少至二零一零年十二月三十一日的3.70億英鎊。處於未變現虧損狀況的證券詳情於下文D3(d)列示。

上述特點已於下列可供出售證券的價值變動表反映：

	二零一零年		二零零九年	
	百萬英鎊	未變現 升值變動*	外匯折算	百萬英鎊
		作為其他全面收入變動 的一部分反映		
	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*	4,372			8,220
未變現虧損	(370)	634	(38)	(966)
公允價值（計入財務狀況報表）	4,002			7,254
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	20,743			14,444
未變現收益	1,580	587	23	970
公允價值（計入財務狀況報表）	22,323			15,414
總計				
賬面值*	25,115			22,664
未變現收益（虧損）淨額	1,210	1,221	(15)	4
公允價值（計入財務狀況報表）†	26,325			22,668
作為其他全面收入變動的一部分反映				
未變現升值變動	1,221			2,669
匯兌變動	(15)			232
	1,206			2,901

* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

† 計入財務狀況報表的美國業務債務證券為263.66億英鎊（二零零九年：228.31億英鎊），包含分類為可供出售的證券263.25億英鎊（二零零九年：226.68億英鎊），及分類為以公允價值計量且其變動計入損益的綜合投資基金的證券4,100萬英鎊（二零零九年：1.63億英鎊）。

‡ 按1.55美元兌1英鎊的平均匯率折算。

計入上述Jackson債務證券未變現虧損總額變動的6.34億英鎊（二零零九年：19.25億英鎊），為有關第B6節所載的次優質及Alt-A證券的價值增加淨額8,400萬英鎊（二零零九年：7,200萬英鎊減少額）。

D：壽險業務

續

D3：美國保險業務 > 續

ii 財務狀況報表

	美國保險業務			
	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	二零二零年 總計 百萬英鎊	二零零九年 總計 百萬英鎊
資產				
股東應佔無形資產：				
遞延保單獲得成本及其他無形資產	–	3,543	3,543	3,092
總計	–	3,543	3,543	3,092
遞延稅項資產	–	1,391	1,391	1,944
其他非投資及非現金資產	–	1,241	1,241	1,404
長期業務投資及其他業務投資：				
投資物業	–	26	26	33
金融投資：				
貸款 ^{附註ii}	–	4,201	4,201	4,319
股本證券及於單位信託持有的組合 ^{附註v}	31,203	298	31,501	20,984
債務證券 ^{附註D3d}	–	26,366	26,366	22,831
其他投資 ^{附註iii}	–	1,199	1,199	955
存款	–	212	212	454
總投資 ^{附註c}	31,203	32,302	63,505	49,576
持作出售的物業	–	3	3	3
現金及現金等價物	–	232	232	340
總資產	31,203	38,712	69,915	56,359
權益及負債				
權益				
股東權益	–	3,815	3,815	3,011
總權益	–	3,815	3,815	3,011
負債				
保單持有人負債： ^{附註iv}				
合約負債（包括根據國際財務報告準則第4號分類為投資合約的合約相關金額）	31,203	29,320	60,523	48,311
總計	31,203	29,320	60,523	48,311
股東出資業務的核心結構性借款	–	159	159	154
股東出資業務應佔的經營借貸	–	90	90	203
遞延稅項負債	–	1,776	1,776	1,858
其他非保險負債	–	3,552	3,552	2,822
總負債	31,203	34,897	66,100	53,348
總權益及負債	31,203	38,712	69,915	56,359

附註

i 並未於獨立賬戶持有的變額年金業務的相關資產及負債列示於其他業務內。

ii 貸款

本集團美國保險業務的貸款為42.01億英鎊（二零零九年：43.19億英鎊），包括按揭貸款36.41億英鎊（二零零九年：37.74億英鎊）、保單貸款5.48億英鎊（二零零九年：5.30億英鎊）及其他貸款1,200萬英鎊（二零零九年：1,500萬英鎊）。所有按揭貸款均為以物業抵押的商業按揭貸款。這些物業類型主要是工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售及酒店。按物業類別劃分的明細表如下：

	二零一零年 %	二零零九年 %
工業	31	32
多戶住宅	18	18
寫字樓	19	20
零售	21	19
酒店	10	10
其他	1	1
	100	100

美國保險業務的商業按揭貸款組合並不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款有關的違約風險。平均貸款規模為660萬英鎊（二零零九年：630萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為73%（二零零九年：74%），為抵抗價值嚴重下降提供重大緩衝。

保單貸款已全部由個人壽險保單或年金保單抵押。該等貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

iii 其他投資包括：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
衍生工具資產 ^{附註G3*}	645	519
於匯集投資及其他投資的合夥企業 [†]	554	436
	1,199	955

* 於美國，保誠使用衍生工具降低利率風險，以方便進行有效的組合管理，以與年金保單項下負債匹配，以及進行若干以權益為基礎的產品管理活動。經考慮同樣錄入財務狀況報表的衍生工具負債7.99億英鎊（二零零九年：4.61億英鎊）之後，美國業務的衍生工具持倉量為1.54億英鎊負債淨額（二零零九年：5,800萬英鎊資產淨值）。

† 於匯集投資及其他投資的合夥企業主要為於有限合夥企業的投資。其中包括一般投資於各種股票及固定收益貸款及定息證券的獨立基金經理的PPM America Private Equity Fund的權益及多元化投資161項（二零零九年：159項）其他合夥企業。

iv 於二零一零年十二月三十一日的概要保單持有人負債（扣除再保險）及準備金

保單持有人負債（扣除再保險公司應佔的6.94億英鎊（二零零九年：6.67億英鎊），反映下列項目的結餘：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
非連繫式業務的保單準備金及負債：		
未來保單持有人給付及應付索償準備金	1,567	1,645
投資合約（定義見國際財務報告準則「原始」美國公認會計準則）存款	25,494	23,706
保證投資合約	1,565	1,654
單位連繫式（變額年金）業務	31,203	20,639
	59,829	47,644

除上述保單持有人負債以外，Jackson已根據若干與保證投資合約性質大致相同的合約，訂立一項融資安排計劃。該等融資安排項下的負債總額為14.11億英鎊（二零零九年：14.44億英鎊），已記入上述財務狀況報表的「其他非保險負債」。

v 股本證券及於單位信託持有的組合包括於互惠基金的投資，其中大部分為股本投資。

D：壽險業務

續

D3：美國保險業務 > 續

b 投資變動對賬表

自本年度初至本年度末美國保險業務總投資的對賬如下：

	變額年金 獨立賬戶 資產及負債 百萬英鎊	定額年金、保 證投資合約及 其他業務 百萬英鎊	美國 保險業務 總計 百萬英鎊
於二零零九年一月一日			
總投資（包括衍生工具資產）	14,538	31,633	46,171
減：衍生負債	–	(863)	(863)
直接持有投資（減衍生負債）	14,538	30,770	45,308
來自經營活動的現金流入（流出）淨額	4,050	(1,295)	2,755
年內已變現虧損	–	(529)	(529)
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	2,051	(470)	1,581
年內直接持有投資（減衍生負債）變動	6,101	(2,294)	3,807
於二零零九年十二月三十一日／二零一零年一月一日			
總投資（包括衍生工具資產）	20,639	28,937	49,576
減：衍生負債 ^{附註 G3}	–	(461)	(461)
直接持有投資（減衍生負債）	20,639	28,476	49,115
來自經營活動的現金流入淨額	6,441	865	7,306
年內已變現收益	–	21	21
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	4,123	2,141	6,264
年內直接持有投資（減衍生負債）變動	10,564	3,027	13,591
於二零一零年十二月三十一日			
總投資（包括衍生工具資產）	31,203	32,302	63,505
減：衍生負債 ^{附註 G3}	–	(799)	(799)
直接持有投資（減衍生負債）	31,203	31,503	62,706

c 保單持有人負債變動的對賬

自本年度初至本年度末美國保險業務保單持有人負債總額的對賬如下：

	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	美國 保險業務 總計 百萬英鎊
於二零零九年一月一日	14,538	30,823	45,361
保費	4,667	4,510	9,177
退保	(882)	(2,373)	(3,255)
期滿／身故	(199)	(534)	(733)
流量淨額 ^{附註b}	3,586	1,603	5,189
自一般轉入獨立賬戶	984	(984)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註c}	3,368	(382)	2,986
外匯折算差額 ^{附註a}	(1,837)	(3,388)	(5,225)
於二零零九年十二月三十一日／二零一零年一月一日	20,639	27,672	48,311
保費	7,420	4,315	11,735
退保	(1,403)	(2,195)	(3,598)
期滿／身故	(259)	(510)	(769)
流量淨額 ^{附註b}	5,758	1,610	7,368
自一般轉入獨立賬戶	1,411	(1,411)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註c}	2,875	589	3,464
外匯折算差額 ^{附註a}	520	860	1,380
於二零一零年十二月三十一日	31,203	29,320	60,523
平均保單持有人負債			
二零一零年	25,921	28,496	54,417
二零零九年	17,589	29,248	46,837

附註

- a 年內變動已按平均匯率1.55（二零零九年：1.57）折算。期終結餘已分別按收市匯率1.57（二零零九年：1.61）折算。再次折算的差額13.80億英鎊（二零零九年：52.25億英鎊）記入外匯折算差額。
- b 年內流量淨額為73.68億英鎊，二零零九年則為51.89億英鎊，主要是由於變額年金業務的新業務量增加所致。
- c 變額年金獨立賬戶負債中的正投資相關項目及其他變動於二零一零年為28.75億英鎊，於二零零九年為33.68億英鎊，反映在各相關期間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產品保證估值及記入保單持有人賬戶的利息變動。二零一零年記入的利息超過保證估值的輕微跌幅，於是負債整體上升。二零零九年保證估值顯著下跌。

D：壽險業務

續

D3：美國保險業務 > 續

d 有關債務證券信貸風險的資料

概要	二零一零年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊
	賬面值	賬面值
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	2,440	379
公開交易及按證券交易委員會第144A條規則交易的證券	14,747	12,959
非按證券交易委員會第144A條規則交易的證券	3,044	3,117
總計	20,231	16,455
住宅按揭抵押證券	2,784	3,316
商業按揭抵押證券	2,375	2,104
其他債務證券	976	956
債務證券總額	26,366	22,831

i 信貸質素

就美國的法定申報而言，債務證券按全國保險專員協會證券估值委員會規定的六個質素類別分類。類別分為1級（最高）至6級（最低）。履約證券指定為1至5級。違約或近乎違約的證券指定為6級。指定為3、4、5和6級的證券為非投資級別證券。一般而言，獲全國認可統計評級機構評級為AAA至A的證券評級反映為1級、BBB反映為2級、BB反映為3級以及B及以下評級反映為4至6級。對於目前未獲全國保險專員協會指定者，Jackson的投資顧問PPM America就披露目的作出以下指定。

下表列示按全國保險專員協會分級的公開交易證券及非按證券交易委員會第144A條規則交易的證券的質素：

	二零一零年		二零零九年	
	賬面值		賬面值	
	百萬英鎊	佔總額%	百萬英鎊	佔總額%
全國保險專員協會指定級別：				
1	5,338	36	4,688	36
2	8,550	58	7,508	58
3	644	5	598	5
4	201	1	122	1
5	11	–	40	–
6	3	–	3	–
	14,747	100	12,959	100

下表列示按全國保險專員協會分級的並非按證券交易委員會規則第144A條規則交易的私人配售組合的質素：

	二零一零年		二零零九年	
	賬面值		賬面值	
	百萬英鎊	佔總額%	百萬英鎊	佔總額%
全國保險專員協會指定級別：				
1	1,125	37	1,084	35
2	1,772	58	1,792	57
3	114	4	162	5
4	18	1	54	2
5	13	–	20	1
6	2	–	5	–
	3,044	100	3,117	100

上述概要所列9.76億英鎊（二零零九年：9.56億英鎊）的其他債務證券含有7.23億英鎊（二零零九年：6.52億英鎊）的Jackson直接持有資產抵押證券。上述結餘當中，5.27億英鎊（二零零九年：4.47億英鎊）為全國保險專員協會指定1級，1.35億英鎊（二零零九年：1.52億英鎊）為全國保險專員協會指定2級。此外，其他債務證券包括Piedmont信託實體持有證券2.11億英鎊（二零零九年：1.72億英鎊）以及來自PPM America管理的投資基金總和的4,200萬英鎊（二零零九年：1.32億英鎊）。

除上文披露的評級之外，下表概列使用標準普爾（標普）、穆迪、惠譽及按全國保險專員協會估值計算的按揭抵押證券隱含評級截至二零一零年十二月三十一日評級的債務證券：

	二零一零年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊
	賬面值	賬面值
標普—AAA	4,187	3,287
標普—AA+至AA-	801	846
標普—A+至A-	5,156	5,192
標普—BBB+至BBB-	8,202	7,659
標普—其他	866	895
	19,212	17,879
穆迪—Aaa	34	273
穆迪—Aa1至Aa3	32	43
穆迪—A1至A3	36	32
穆迪—Baa1至Baa3	73	64
穆迪—其他	135	57
	310	469
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	3,083	747
全國保險專員協會2	181	105
全國保險專員協會3至6	232	473
	3,496	1,325
惠譽	176	281
其他*	3,172	2,877
債務證券總額	26,366	22,831

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

	二零一零年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊
全國保險專員協會1	1,193	1,102
全國保險專員協會2	1,849	1,623
全國保險專員協會3至6	130	152
	3,172	2,877

於上表中，撇除二零一零年的若干住宅按揭抵押證券以及商業按揭抵押證券，以及二零零九年的住宅按揭抵押證券不計，已使用商業按揭抵押證券標普評級（如有）。對於無法即時取得標普評級的證券，已使用穆迪及惠譽評級替代。於二零零九年，美國全國保險專員協會修訂20,000項以上住宅按揭抵押證券的監管評級程序。此外，全國保險專員協會於二零一零年將商業按揭抵押證券納入經修訂程序。上表包括該等由Jackson持有的證券，並使用由外部第三方設立的監管評級水平（住宅按揭抵押證券採用PIMCO，商業按揭抵押證券採用貝萊德方案）。

D：壽險業務

續

D3：美國保險業務 > 續

ii 於市場不活躍時釐定債務證券的公允價值

根據國際會計準則第39號，除非分類為「持有至到期」或「貸款及應收款項」，否則債務證券須按公允價值計價。可行時採用所報市價。然而，如果證券並無根據規範交易的外部報價或其報價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。附註G1載列本集團根據國際財務報告準則第7號規定，釐定公允價值及將該等公允價值分為三個等級的方法詳情。於二零一零年十二月三十一日，0.3%的Jackson債務證券分類為第3級（二零零九年：3%）（包括公允價值當中眾多數據並非基於可觀察市場數據）。

iii 資產抵押證券基金持倉

截至二零一零年十二月三十一日，Jackson債務證券含有下列資產抵押證券持倉：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券次優質（二零一零年十二月三十一日：40% AAA、11% AA）†	224	194
Alt-A（二零一零年十二月三十一日：15% AAA、6% AA）	415	443
優質（包括代理）（二零一零年十二月三十一日：79% AAA、2% AA）	2,145	2,679
商業按揭抵押證券（二零一零年十二月三十一日：36% AAA、15% AA）†	2,375	2,104
抵押債務證券基金（二零一零年十二月三十一日：4% AAA、4% AA）* 包括於次優質證券的100萬英鎊持倉	162	79
資產抵押證券（二零一零年十二月三十一日：26% AAA、20% AA）包括於次優質證券的3,700萬英鎊持倉	814	877
	6,135	6,376

* 含有本集團於Piedmont及其他綜合抵押債務證券基金的經濟利益。

† 住宅按揭抵押證券評級指隱含在全國保險專員協會以風險為基礎資本估值中的評級（參閱上頁D3(i)）。

Jackson將其於次級按揭的持倉界定為於住宅按揭抵押證券（相關貸款人的美國Fair Isaac Credit Organisation (FICO)信用分數為680或以下）擁有的投資。

iv 分類為可供出售處於未變現虧損狀況的債務證券

下表列示於二零一零年十二月三十一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

Jackson財務狀況報表未減值證券的未變現虧損為3.70億英鎊（二零零九年：9.66億英鎊）。這涉及公允市值及賬面值分別為40.02億英鎊（二零零九年：72.54億英鎊）及43.72億英鎊（二零零九年：82.2億英鎊）的資產。

下表按佔賬面值的不同百分比載列於十二月三十一日錄得未變現總虧損的債務證券公允價值：

證券公允價值佔賬面值百分比	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至100%	3,390	(102)	5,127	(169)
80%至90%	273	(44)	1,201	(203)
低於80% ^{附註d}	339	(224)	926	(594)
總計	4,002	(370)	7,254	(966)

上表包括以下與次級及Alt-A證券相關的金額：

證券公允價值佔賬面值百分比	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至100%	98	(6)	102	(3)
80%至90%	55	(9)	160	(28)
低於80% ^{附註d}	56	(25)	159	(88)
總計	209	(40)	421	(119)

b 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一零年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊
	未變現虧損	未變現虧損
少於一年	-	-
一至五年	(6)	(29)
五至十年	(47)	(127)
超過十年	(49)	(92)
按揭抵押及其他債務證券	(268)	(718)
總計	(370)	(966)

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：

	二零一零年 百萬英鎊			二零零九年 百萬英鎊		
	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計
少於六個月	(3)	(67)	(70)	(7)	(51)	(58)
六個月至一年	(2)	-	(2)	(25)	(59)	(84)
一至兩年	(13)	(20)	(33)	(59)	(234)	(293)
兩至三年	(27)	(55)	(82)	(125)	(199)	(324)
超過三年	(58)	(125)	(183)	(35)	(172)	(207)
	(103)	(267)	(370)	(251)	(715)	(966)

於二零一零年十二月三十一日，財務狀況報表中處於未變現虧損狀況的次優質及Alt-A證券的未變現虧損總額為4,000萬英鎊（二零零九年：1.19億英鎊），如附註(a)所示。此等虧損中，100萬英鎊（二零零九年：2,100萬英鎊）與持續錄得未變現虧損的時間少於一年的證券有關，3,900萬英鎊（二零零九年：9,800萬英鎊）與持續錄得未變現虧損的時間超過一年的證券有關。

d 公允價值為賬面值80%以下的證券

如上表(a)所顯示，於二零一零年十二月三十一日的未變現虧損總額3.70億英鎊中的2.24億英鎊（二零零九年：未變現虧損總額9.66億英鎊中的5.94億英鎊）涉及公允價值為賬面值80%以下的證券。按債務證券類別及賬齡分析（顯示其公允價值為賬面值80%以下的時間）劃分，上述2.24億英鎊（二零零九年：5.94億英鎊）的分析如下：

類別分析	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
住宅按揭抵押證券 優質（包括代理）	88	(39)	322	(153)
Alt-A 次優質	15	(4)	77	(33)
	41	(20)	82	(55)
商業按揭抵押證券	144	(63)	481	(241)
其他資產抵押證券	8	(29)	87	(86)
	123	(105)	183	(188)
結構性證券總計	275	(197)	751	(515)
公司	64	(27)	175	(79)
總計	339	(224)	926	(594)

D：壽險業務 續

D3：美國保險業務 > 續

所示期間為賬面值80%以下的公允價值的賬齡分析：

賬齡分析	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	-	(1)	153	(45)
三至六個月	-	-	5	(3)
超過六個月	339	(223)	768	(546)
	339	(224)	926	(594)

e 產品及保證

Jackson向全美零售及機構客戶提供長期儲蓄及退休產品。Jackson提供定額年金（利率敏感、定額指數及即期年金）、變額年金、壽險及機構產品。

i 定額年金

利率敏感年金

於二零一零年十二月三十一日，利率敏感定額年金佔Jackson保單及合約負債的19%（二零零九年：24%）。利率敏感定額年金主要為延期年金產品，用於退休計劃或提供退休收入。這些產品允許基金的遞延稅項累計及靈活的支付選擇。

利率敏感定額年金產品的保單持有人向Jackson支付保費，保費計入保單持有人賬戶。利息將定期計入保單持有人賬戶，某些情況下管理費亦自保單持有人賬戶扣除。Jackson於保單規定的未來日期按該日保單持有人賬戶價值支付給付款項。

保單規定Jackson可酌情重設利率，但不得低於保證最低利率。最低保證利率介乎1.5%至5.5%（二零零九年：1.5%至5.5%），取決於簽發的司法權區及簽發日，有78%（二零零九年：82%）的基金按3%或更低利率支付。平均保證利率為3.1%（二零零九年：3.1%）。

Jackson於二零一零年承保的利率敏感定額年金產品當中，約有45%（二零零九年：61%）提供市值調整，這對保單退保期內的退保行為既可能具有正面作用亦可能具有負面作用。這種根據公式作出的調整接近支持該產品的資產在利率上下變動時變現的價值變動。最低保證率不受這種調整的影響。

定額指數年金

定額指數年金佔Jackson於二零一零年十二月三十一日的保單及合約負債的9%（二零零九年：10%）。儘管定額指數年金的架構各異，但一般均為延期年金，保單持有人可取得股權掛鈎回報（基於紅利率及上限）的一部分，但提供保證最低回報。保證最低利率一般設定為1.25%至3%。

Jackson使用與相關指數掛鈎的期貨及期權，並透過抵銷變額年金產品的股票風險，對沖定額指數產品的股本回報風險。該等對沖成本於設定指數紅利率或上限時加以考慮。Jackson承擔這些產品的投資及退保風險。

即期年金

於二零一零年十二月三十一日，即期年金佔Jackson保單及合約負債的2%（二零零九年：2%）。即期年金保證始於購買後一年之內的一系列支付並於固定年期持續及／或直至保單持有人壽終。如有關期限為直至保單持有人壽終，則Jackson的主要風險為死亡率風險。有關產品的隱含利率基於簽發保單時的市場狀況並於年期限內得以保證。

ii 變額年金

於二零一零年十二月三十一日，變額年金佔Jackson保單及合約負債的58%（二零零九年：49%）。變額年金為延期年金，與利率敏感年金及定額指數年金擁有相同的稅項優惠及支付選擇。

變額年金與利率敏感或定額指數年金的主要區別在於投資風險及回報。如果保單持有人選擇變額年金，投資回報率取決於選定基金組合的表現。保單持有人可將其投資分配於定額或變額賬戶。變額賬戶的投資風險由保單持有人承擔，而定額賬戶的投資風險則由Jackson透過保證最低固定回報率承擔。於二零一零年十二月三十一日，約12%（二零零九年：約14%）的變額年金存於定額賬戶。

Jackson簽發變額年金合約，其中Jackson以合約形式向合約持有人保證a)不少於向合約存入款項總額的回報（就任何部分提取調整）；b)向合約存入的款項總額（就任何部分提取調整）加上最低回報；或c)特定週年日的最高合約價值（就任何合約週年日後的任何提取調整）。該等保證包括於下列情況應付的給付：身故時（保證最低身故給付）、年金化（保證最低收入給付），或於累積期間特定日期（保證最低提取給付）及保證最低累積給付。Jackson使用附註D3(f)所載的股票期權及期貨合約對沖上述風險。保證最低收入給付已不再提供，而現有保障則已購買再保險。

iii 壽險

Jackson的壽險產品佔Jackson於二零一零年十二月三十一日的保單及合約負債的7%（二零零九年：9%）。所提供的產品包括變額萬用壽險、定期壽險及利率敏感壽險。

iv 機構產品

Jackson的機構產品包括保證投資合約、融資協議（包括就Jackson參與美國聯邦住房貸款銀行計劃簽訂的協議）及中期票據融資協議。於二零一零年十二月三十一日，機構產品佔保單及合約負債的5%（二零零九年：6%）。根據傳統保證投資合約，保單持有人須整筆支付按金。所支付的利率於合約簽發時固定及釐定。如果早於合約既定期限提取所存資金，則作出與市值調整相若的調整。

根據融資協議，保單持有人或存入整筆按金，或按規定定期存入款項。Jackson同意支付可能為固定的利率，但通常為與外部指數掛鈎的浮動短期利率。融資協議的平均期限為一至兩年。保單持有人可發出少於90日通知終止的融資協議，佔保單持有人準備金總額的1%以下（二零零九年：1%以下）。

簽發中期票據融資協議，一般是為支持於非美國交易所發行或發行予合資格投資者（定義見證券交易委員會第144A條規則）的信託工具。透過融資協議，Jackson同意向信託工具持有人支付按固定或浮動利率計息的利息。

f 市場風險承擔及風險管理

Jackson面對的主要風險為市場風險，此乃因其面對利率風險及股票風險所致。其一般賬戶投資約91%（二零零九年：90%）支持利率敏感及定額指數型年金、壽險業務及盈餘，而9%（二零零九年：10%）支持機構業務。所有這些業務類別均包含大量利率擔保特點，因此相關支持資產須主要為固定收益或定期到期資產。

保誠於美國主要面對因利率波動而產生的下列風險：

- 利率持續急跌後，滿足累積擔保利率時所涉及的虧損風險；
- 利率持續急升後，保單持有人提取現金所涉及的虧損風險；及
- 若干年金負債預期存續期之間的錯配風險，以及按揭抵押證券內在的預付風險及延長風險。

保誠於美國亦面對因股市變動而產生的下列風險：

- 與連同其變額年金合約一併發行的擔保相關的給付發生率所涉及的虧損風險；及
- 滿足定額指數型年金合約的合約累積規定時所涉及的虧損風險。

Jackson訂立金融衍生工具交易，包括下文所述旨在減低及管理業務風險的交易。該等交易管理價值、收益率、價格、現金流量變動的風險，或就Jackson已收購或已發生的資產、負債或未來現金流量所面對的風險額度或程度。

Jackson採用獨立衍生工具進行對沖。此外，若干負債（主要為融資協議所支持的信託工具）、定額指數型年金、若干保證最低提取給付變額年金特點及已分保保證最低收入給付變額年金特點包含國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」所界定的嵌入式衍生工具。如遵循國際會計準則第39號的特定對沖文件編製規定，則該等衍生工具可獲准以公允價值或現金流量對沖入賬，惟Jackson並未如此處理。就會計及財務申報目的而分離出的金融衍生工具（包括內含於若干主合約負債的衍生工具）按公允價值列賬。

D：壽險業務 續

D3：美國保險業務 > 續

衍生工具的價值變動於利潤表內呈報。於編製附註B1所示的Jackson分部利潤時，Jackson衍生工具合約的價值變動計入投資回報短期波動內，且不計入基於長期投資回報的經營業績（定義為分部利潤）。Jackson所採用的衍生工具類別及其目的載列如下：

- 利率掉期，一般涉及於Jackson持有該工具期間固定及浮動付款的交換，但相關本金並無交換。這些協議用作對沖；
- 認沽掉期期權合約，為購買人提供權利（而非責任）以要求沽出者於未來行使日支付長存續期利率掉期的現值。Jackson購買及沽出到期日長達十年的認沽掉期期權。認沽掉期對利率的重大變動進行對沖；
- 股票指數期貨合約及股票指數期權（包括各種認購及認沽期權以及認沽期權價差），用於對沖Jackson與其定額指數型即期及遞延年金以及若干變額年金擔保的發行有關連的責任。該等年金及擔保包含就財務申報目的而以公允價值計量的內含式期權；
- 總回報掉期，乃為對沖及投資目的而持有，Jackson於此收取權益回報或基於資產參考組合的回報，以交換基於名義金額的短期浮息付款；
- 交叉貨幣掉期，乃為對沖Jackson的支持信託工具責任的外幣計值融資協議而訂立，其匯集即期及遠期貨幣掉期以及（在若干情形下）利率掉期及股票指數掉期；
- 息差上限期權，用作對下降短期利率進行宏觀經濟對沖。Jackson根據兩年與十年固定到期日掉期利率之間的息差超過特定息差的數額收取季度賠付；及
- 信貸違約掉期，指Jackson就其組合持有的若干相關公司債券購買違約保障所依據的協議。這些合約允許Jackson於發生界定的違約事項時，以平價向交易對手出售受保障債券，以交換Jackson於協議期限作出的定期付款。

附註D3(j)第(iii)及(iv)部分透過Jackson所面對的股票風險及利率風險，說明其業績的敏感度。

g 設定假設及釐定合約負債的流程

就保險合約而言，按照國際財務報告準則第4號應用經修訂法定基準的申報，只要符合公司法規定、英國公認會計準則標準及英國保險業協會推薦實務公告，則允許反映過往應用的英國公認會計準則基準。因此，與附註A4所闡釋的基準一致，就Jackson而言，保險資產及負債的賬面值已基於美國公認會計準則於集團賬目綜合入賬。

根據美國公認會計準則，投資合約（美國公認會計準則所界定者）會於首次出現時應用追溯按金法以釐定保單持有人給付的負債而入賬，其後則加上三個潛在額外金額。該等金額為：

- 就保險公司於未來期間提供服務而償付的任何已評定金額（即遞延收入）；
- 過往就保單持有人於合約終止時可獲退還的任何已評定金額；及
- 合約的任何可能未來虧損（即保費不足）。

該等合約的資本化保單獲得成本及遞延收入於合約賬簿期限攤銷。估計毛利的現值一般採用保單持有人結餘的累計利率（有時稱為合約利率）計算。估計毛利包括下列要素的估計數字，各個估計數字將根據下列個別要素金額於合約賬簿期限的最佳估計來釐定（不計及不利偏差）：

- 預計就死亡率計算的金額減給付賠款超逾相關保單持有人結餘的金額；
- 預計就合約管理計算的金額減合約管理所引致的成本；
- 預計自保單持有人結餘投資賺取的金額減記入保單持有人結餘的利息；
- 預計於合約終止時針對保單持有人結餘計算的金額（有時稱為退保手續費）；及
- 其他預期計算及記入。

正如上文所述，Jackson所承保的變額年金合約或規定保證最低身故給付、保證最低收入給付、保證最低提取給付及保證最低累積給付特點。一般而言，這些給付的負債乃根據美國公認會計準則透過採用按照最佳估計持續率假設的未來給付及費用的估計數字而入賬。

根據美國公認會計準則（國際財務報告準則項下的原始會計基準）訂明若干保證特點應如何入賬，據此，保證最低身故給付及若干「終身」保證最低提取給付負債並非以公允價值計量，而是藉估計身故給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額以及根據預期計算總額於合約期限按比例確認有關超出數額，於各期期末釐定。於二零一零年十二月三十一日，該等負債定值時，採用一系列確定性的投資表現情境、8.4%（二零零九年：8.4%）的平均投資回報以及與攤銷資本化保單獲得成本所採用者相同的失效、死亡率及費用假設。

直接保證最低收入給付負債乃藉估計於年化日年化給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額，以及根據預期計算總額於累積期限按比例確認有關超出數額而釐定。

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，計算直接保證最低收入給付負債所採用的假設與計算保證最低身故給付及「終身」保證最低提取給付負債所採用者相同。除對沖業績外，該等準備金的變動連同計入準備金的賠付及相關費用亦計入短期波動，以剔除以長期投資回報為基礎的經營溢利的市場影響。

Jackson定期評估所採用的估計數字，並調整額外的保證最低身故給付及保證最低收入給付負債結餘，且於實際經驗或其他證據顯示早期假設應予以修訂時對給付費用作相應扣除或計入。

保證最低收入給付的給付本質上已獲充分分保，惟受年度賠款限制約束。由於該再保險給付乃以淨額結算，根據國際會計準則第39號，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認，且公允價值變動作為短期衍生工具波動的組成部分入賬。

根據國際會計準則第39號，不具有「終身」特點的保證最低提取給付被視為嵌入式衍生工具。因此就該等給付的撥備將以公允價值確認，且公允價值變動計入短期波動。

Jackson對根據國際會計準則第39號按公允價值列賬的保證最低提取給付及保證最低收入給付再保險嵌入式衍生工具的波動進行假設時，純粹依據市場引伸波動，並無參考過往波動水平，且在釐定貼現率時明確計及Jackson本身的信貸風險。

波動假設乃根據長達十年的存續期引伸波動的可得市場數據加權計算，於該時點，預期波動保持固定。不履約風險乃透過採用源自AA公司信貸曲線的貼現利率而被納入有關計算。其他風險邊際（尤其就市場流動性不足及保單持有人行為而言）亦透過採用明顯保守的假設而被納入有關模型。按定期基準，Jackson根據與其他模型及市場變動的對比而令所得公允價值合理化。

除變額年金合約的保證最低身故給付、保證最低收入給付、保證最低提取給付及保證最低累積給付特點外，Jackson合約的財務保證特點在多數情形下並未明確定值，但任何利息擔保的影響均將予以反映，因其乃於現有賬戶價值賺取（即美國公認會計準則負債）。

就傳統型壽險合約而言，未來保單給付準備乃根據美國公認會計準則，就死亡率、利息、保單失效及費用加不利偏差準備，採用截至簽發日的均衡淨保費法及假設而釐定。

根據國際財務報告準則，機構產品以投資合約入賬，而有關負債則分類為關於金融工具而非保險合約（如國際財務報告準則第4號所界定）。實際上，就確認及計量該等合約而言，國際財務報告準則及美國公認會計準則基準之間並無重大差異。

若干機構產品包括以非美元貨幣發行的債務，已就匯率變動採用交叉貨幣掉期進行對沖。於融資協議嵌入的衍生工具的公允價值，以及外幣交易收益及虧損計入於其他非保險負債列賬的融資協議所支持的信託工具賬面值內。

遞延保單獲得成本

根據國際財務報告準則第4號，本集團對Jackson的保險資產及負債應用原始美國公認會計準則。就Jackson定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及利息敏感業務而言，保單獲得成本綜合相關合約的過往及預期毛利予以遞延及攤銷。就定額及指數年金以及利率敏感的壽險業務而言，關鍵假設為投資收益率與保單持有人記入利率之間的預期長期息差（按年度息差分析）。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假設單位成本及除身故外的終止（包括相關費用），所有這些均基於Jackson的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。實際經驗的詳細分析乃以內部開發的死亡率、退保及開支經驗研究計量。

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

D：壽險業務 續

D3：美國保險業務 > 續

根據國際財務報告準則第4號原始應用的美國公認會計準則，預測毛利反映假設長期股票回報，而對Jackson而言為8.4%（經扣除外部基金管理費淨額）。經應用消除現時市場回報短期波動水平的部分影響的均值復歸法後，此項亦應用於期末獨立賬戶股票資產。根據Jackson所用的均值復歸法，未來五年各年的預期回報水平會於各期間調整，以在結合本年度及過往兩年的實質回報率後，整段八年期間保持平均每年8.4%的回報率。於均值復歸期後所用的預期回報率將回復8.4%的目標。上限特徵現時因二零零八年市場急挫而應用，為未來五年的預期回報率，不得高於每年15%（連同資產管理費用）。倘Jackson並未應用均值復歸法而取代之應用現時資產價值的固定8.4%年度回報，則於二零一零年十二月三十一日，Jackson 35.43億英鎊的遞延保單獲得成本結餘將減少約8,000萬英鎊至34.63億英鎊。

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將計入加速或減速元素，用以反映所取得的實質回報與按均值復歸法計算的假定回報之間的差異。於二零一零年，計入經營溢利的遞延保單獲得成本攤銷費用元素包括1,100萬英鎊的加速攤銷，反映實質獨立賬戶回報於多個期間低於年度假定水平15%。於二零零九年，經營溢利計入減速攤銷3,900萬英鎊，反映實質獨立賬戶回報超出15%的假定水平。

於二零一零年，獨立賬戶回報（連同資產管理費用）約為13%。於二零一一年上限特徵生效時，估計實質獨立賬戶回報較假定回報15%每高或低1%，會分別導致加速或減速攤銷約600萬英鎊（倘預期回報率低於15%上限則為300萬英鎊）。

倘於現時至二零一一年年底期間並無出現重大市場衰退，則Jackson將於二零一一年錄得較平常為高的攤銷水平，基本上是目前為止的均值復歸利益的回撥，此乃由於二零零八年的高負數回報屆時將不再計入均值復歸回報。

權益變動報表－「影子遞延保單獲得成本調整」

由於在二零一零年的未變現估值變動為正12.21億英鎊（二零零九年：正26.69億英鎊），就記入其他全面收入內的已變更「影子」攤銷而言，為借記4.96億英鎊（二零零九年：借記10.69億英鎊）。該等調整反映倘於財務狀況報表反映的資產已出售將會發生的已報告毛利模式變化的逐期變動、將未變現損益變現，以及在市場上現有收益中再投資的所得款項。於二零一零年十二月三十一日，累計「影子遞延保單獲得成本結餘」為負5.20億英鎊（二零零九年：負1,000萬英鎊）。

h 再保險

Jackson於本集團外分出的再保險業務主要涉及定期壽險、直接及假設意外及醫療業務，以及保證最低收入給付變額年金保證。於二零一零年，該等已分出業務的保費達8,300萬英鎊（二零零九年：8,200萬英鎊）。就已分出業務收取的佣金淨額及向外部再保險公司分出的已發生賠款總額於二零一零年分別達1,200萬英鎊及7,200萬英鎊（二零零九年：分別達1,200萬英鎊及6,600萬英鎊）。於二零一零年及二零零九年概無任何再保險合約遞延收益或虧損。於本集團外分出的業務的再保險資產為6.94億英鎊（二零零九年：6.67億英鎊）。

i 計量保險資產及負債所採用的假設變動的影響

二零一零年

概無任何假設變動對美國保險業務於二零一零年的業績產生重大影響。

此外，於二零一零年，本集團修訂美國保險業務經營溢利的呈列方法，以撇除與其變額及定額指數年金業務有關的權益對沖淨額所帶來的會計影響負3.67億英鎊（二零零九年：負1.59億英鎊），並在本集團的補充利潤分析中將其重新分類為短期波動。進一步說明請參閱附註A4(d)(ii)。此項變動並不影響保險資產及負債的計量，因此對總利潤或股東權益亦無影響。

二零零九年

變額年金業務的嵌入式衍生工具及其他保單持有人負債的計量基準

Jackson出售的若干變額年金產品包括具有終身保障的保證最低提取給付，根據本集團的會計政策，該等保證最低提取給付於國際財務報告準則資產負債表中按公允價值計量。有關計量需要許多關於預期未來現金流量的假設，包括由保單持有人行為產生的假設，如失效、基金選擇及提取使用率。

於二零零九年，保證最低提取給付使用率的假設已修訂為計及保單持有人行為的最近期狀況。過往，使用最低保證提取給付的保單持有人行為假定為大部分受價內給付推動。於二零零九年，該假設已轉為計及近期保單持有人年齡為釐定使用率主要因素的情況。這導致9,600萬英鎊保單持有人負債的釋放，並被相應的6,800萬英鎊遞延保單獲得成本攤銷費用所抵銷，對稅前利潤的整體影響為2,800萬英鎊。此項假設變動已被其他雜項假設變動所抵銷，以致在計及遞延保單獲得成本攤銷的抵銷後，保單持有人負債假設變動對經營溢利的整體影響為400萬英鎊的支出。二零一零年乃按與二零零九年一致的基準編製。

j 國際財務報告準則基準利潤及權益對市場及其他風險的敏感度

i 貨幣波動

與本集團的會計政策一致，本集團美國業務的利潤按平均匯率折算，而股東權益按報告期的收市匯率折算。就二零一零年而言，有關匯率分別為1.55美元（二零零九年：1.57美元）及1.57美元（二零零九年：1.61美元）兌1英鎊。該等匯率增加或減少10%對股東應佔稅前利潤（虧損）、年度利潤（虧損）及美國保險業務應佔股東權益的減幅或增幅如下：

	匯率上升10%		匯率下降10%	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
股東應佔稅前利潤（虧損） ^{附註i}	(41)	(44)	50	54
年度利潤（虧損）	(31)	(54)	37	65
美國保險業務應佔股東權益	(347)	(274)	424	335

附註

i 如附註B1所論述的稅前利潤（虧損）（即基於長期投資回報及短期波動的經營溢利總額）敏感度。

ii 其他敏感度

基於長期回報的經營溢利變動的主要決定因素為：

- 擔保有效合約負債管理下的資產規模的增長；
- 為市值調整付款變動以及（在必要時）債務強化所抵銷的費用及其他收入變動；
- 投資回報與保單持有人利率支出之間差額的息差回報；及
- 遞延保單獲得成本的攤銷。

就定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金業務而言，保單獲得成本按照相關合約的預期毛利予以遞延及攤銷。就利息敏感業務而言，關鍵假設為收益率與保單持有人記入利率之間的預期長期息差，（按年度息差分析）。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假設單位成本及除身故外的終止（包括相關費用），所有這些均基於Jackson的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。

實際經驗的詳細分析乃透過內部發生的死亡率及持續率研究而計量。就變額年金業務而言，關鍵假設為股市回報的預期長期水平，就二零一零年及二零零九年而言，採用均值復歸法所實行的水平為每年8.4%。該等回報透過其對保證最低給付的費用收入及所需準備水平的影響，從而影響未來預期利潤水平。均值復歸法降低於特定年度股市波動的影響，但並未完全消除股市波動的影響。

此外，均值復歸法包含上限及下限，有關限額決定了該方法可能具有的最大影響。未來五年各年預期回報率的上限為每年15%。更多詳情載於上述附註D3(g)。

除死亡率經驗主要透過賠償付款及保證最低身故給付準備金的變動影響利潤外，Jackson的利潤對保險風險變動相對不敏感。

D：壽險業務

續

D3：美國保險業務 > 續

面對的股票風險 與變額年金合約相關者

Jackson透過其獨立賬戶簽發變額年金合約，據此向合約持有人累計投資收入及投資損益，而合約持有人承擔投資風險（傳統變額年金）。此外，Jackson透過其獨立賬戶簽發變額年金及壽險合約，其中Jackson以合約形式（具保證成分的變額合約）向合約持有人保證a)不少於向合約存入款項總額的回報（就任何部分提取調整）；b)向合約存入的款項總額（就任何部分提取調整）加上最低回報；或c)特定週年日的最高合約價值（就任何合約週年日後的任何提取調整）。該等保證包括於下列情況應付的給付：身故時（保證最低身故給付），年金化（保證最低收入給付）、於累積期間特定日期（保證最低提取給付）或於特定期間後（保證最低累積給付）。

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，Jackson持有變額年金合約（附帶保證），其風險淨額（「NAR」）一般為經常性賬戶價值以外的保證給付金額，具體列示如下：

二零一零年十二月三十一日	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均 年齡	直至預期 年金化的 期間
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	25,540	2,106	64.0歲	
保證最低提取給付—只限保費	0%	2,742	149		
保證最低提取給付—終生	0-5%*	1,996	415†		
保證最低累積給付—只限保費	0%	48	1		
特定週年的賬戶最高價值減特定週年後提取					
保證最低身故給付		3,742	466	63.3歲	
保證最低提取給付—只限最高週年價值		2,010	343		
保證最低提取給付—終生		852	196†		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年最高賬戶價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	1,768	311	65.7歲	
保證最低收入給付	0-6%	1,933	418		5.1年
保證最低提取給付—終生	0-8%*	15,025	672†		
二零零九年十二月三十一日					
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	16,915	2,834	63.8歲	
保證最低提取給付—只限保費	0%	2,505	277		
保證最低提取給付—終生	0-5%*	1,240	471†		
保證最低累積給付—只限保費	0%	27	2		
特定週年的賬戶最高價值減特定週年後提取					
保證最低身故給付		2,933	691	62.8歲	
保證最低提取給付—只限最高週年價值		1,694	496		
保證最低提取給付—終生		811	258†		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年最高賬戶價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	1,307	384	65.1歲	
保證最低收入給付	0-6%	1,815	488		5.9年
保證最低提取給付—終生	0-7%*	6,934	568†		

* 所示值域乃按照單利法釐定。按照標準的十年紅利期複利基準計算，5%、7%及8%單利上限分別約等於4.1%、5.5%及6%。

† 「非終生」保證給付數額為零，估計「終生」保證最低提取給付的風險淨額為日後期望給付付款餘額的現值。

具保證合約賬戶餘額已投資於如下變額獨立賬戶：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
互惠基金類別		
股票基金	23,841	15,477
債券基金	3,417	2,340
平衡型基金	3,345	2,186
貨幣市場基金	451	522
合計	31,054	20,525

如附註D3(f)所述，Jackson透過上述已計入若干變額年金給付的嵌入定額指數型負債及保證最低身故給付以及保證最低提取給付擔保的期權而承受股票風險。該風險採用綜合股票對沖計劃進行管理，以便在充分利用Jackson業務的自然對沖風險的同時，盡量減低因股市水平上升或下跌而承受重大經濟影響的風險。Jackson購買對沖這些產品內在風險的外部期貨及期權，同時亦考慮獨立賬戶費用上升及下降的影響。

由於該對沖計劃，如股市於日後進一步上漲，Jackson獨立衍生工具的價值將減少。然而，隨著時間流逝，有關變動將被增加的獨立賬戶費用及準備金減少（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）大大抵銷。鑒於獨立及嵌入式衍生工具的性质，該對沖雖然具有極高的經濟效益，但可能無法完全減弱市場變動的即時影響，因獨立衍生工具立即重新設定，而已對沖負債的重新設定更加緩慢，並且費用日後可能被確認。倘股票市場收縮，則會出現相反影響。

於二零一零年十二月三十一日，基於當時所設立的對沖，估計股市即時下跌10%將導致的稅前會計給付（扣除相關的遞延保單獲得成本攤銷）最多為1.00億英鎊（二零零九年：6,000萬英鎊）（不包括對未來獨立賬戶費用的影響）。於二零一零年十二月三十一日，於扣除相關的遞延稅項後，股東權益的估計增幅最多為6,000萬英鎊（二零零九年：4,000萬英鎊）。股市即時下跌20%預計將導致的稅前會計給付（扣除相關的遞延保單獲得成本攤銷）最多為1.70億英鎊（二零零九年：1.10億英鎊）（不包括對未來獨立賬戶費用的影響）。於扣除相關的遞延稅項後，於二零一零年十二月三十一日，股東權益的估計增幅最多為1.10億英鎊（二零零九年：8,000萬英鎊）。股市即時上升10%及20%預計將導致對利潤及股東權益產生的估計影響，與上文所披露的下跌的估計影響大致相同及相反。

對財務業績的實際影響將隨新產品銷售及失效數量、衍生組合變動、市場回報與各類其他因素（包括波動、利率及經過時間）的相關性而變化。

面對的其他股票風險

除上述者外，Jackson亦就其持有股本證券、於投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具而承受股票風險。

於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，股本證券、投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具價值的合理可能變動範圍已被應用於Jackson持有的份額。下表顯示價值下跌10及20%的敏感度，以及其對稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）、稅後利潤及股東權益的影響。

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	減少20%	減少10%	減少20%	減少10%
稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	(143)	(72)	(117)	(58)
相關遞延稅項的影響	50	25	41	20
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(93)	(47)	(76)	(38)

其價值增加10%或20%預計對利潤及股東權益將產生與上述敏感度數量大致相等而方向相反的影響。

於上述的股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股市瞬間下跌20%所帶來的影響。倘股票市場下跌20%以上，本集團認為這將不會是瞬間下跌，而是預期跌幅將持續一段時間，而於該段時間內本集團將能夠實施緩和及管制措施。

D：壽險業務 續

D3：美國保險業務 > 續

iv 面對的利率風險

儘管面對附註D3(f)所述的市場風險，除非合約條款所載的擔保利率高於可由持有以保障負債的資產支持的抵補利率的利率情境出現，Jackson產品的定額年金負債的會計計量對利率風險一般不敏感。此狀況源自附註D3(e)及D3(g)所述的產品性質及計量所採用的美國公認會計準則基準。變額年金業務所附帶的保證最低提取給付特點（「終生」除外）代表以公允價值計量的嵌入式衍生工具，因此將對利率變動較為敏感。

債務證券及相關衍生工具按公允價值計值。衍生工具的價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於損益內。債務證券的公允價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於其他全面收入內。於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，相關項目及保單持有人負債就利率減少及增加1%及2%的估計敏感度如下：

	二零一零年 百萬英鎊				二零零九年 百萬英鎊			
	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%
利潤及虧損								
直接影響								
衍生工具價值變動	842	363	(277)	(529)	(319)	(148)	159	370
保單持有人負債	(547)	(243)	219	416	(418)	(185)	170	334
對遞延保單獲得成本攤銷的相關影響	47	23	(34)	(63)	364	162	(156)	(328)
稅前利潤影響：								
以長期投資回報為基礎的經營溢利	579	245	(181)	(345)	(144)	(62)	56	109
投資回報短期波動	(237)	(102)	89	169	(229)	(109)	117	267
扣除遞延稅項的相關影響	342	143	(92)	(176)	(373)	(171)	173	376
淨利潤影響	(120)	(50)	32	62	131	60	(60)	(131)
其他全面收入								
對債務證券賬面值的直接影響	2,663	1,454	(1,454)	(2,663)	2,183	1,179	(1,179)	(2,183)
對遞延保單獲得成本攤銷的相關影響	(1,174)	(641)	641	1,174	(764)	(413)	413	764
對遞延稅項變動的相關影響	(521)	(285)	285	521	(497)	(268)	268	497
淨影響	968	528	(528)	(968)	922	498	(498)	(922)
對國際財務報告準則權益的淨影響總額	1,190	621	(588)	(1,082)	680	387	(385)	(677)

k 負債存續期

下表列示保單持有人負債的賬面值。本集團獨立採用預期給付付款的現金流量預測，作為於編製歐洲內含價值基準業績時有效業務價值釐定的組成部分。下表亦列示二零一零年及二零零九年就此所採用的現金流量到期日狀況：

	二零一零年 百萬英鎊			二零零九年 百萬英鎊		
	定額年金及其他業務 (包括保證投資合約及類似合約)	變額年金	總計	定額年金及其他業務 (包括保證投資合約及類似合約)	變額年金	總計
保單持有人負債	29,320	31,203	60,523	27,672	20,639	48,311
	%	%	%	%	%	%
預期到期日：						
0至5年	50	50	50	52	50	51
5至10年	27	29	28	27	28	28
10至15年	11	12	12	10	12	11
15至20年	5	6	5	5	6	5
20至25年	3	2	3	3	2	2
超過25年	4	1	2	3	2	3

上文所示的到期日表已按貼現基準編製。附註G2顯示投資合約的未經貼現現金流量詳情。

D：壽險業務

續

D4：亞洲保險業務

a 財務狀況報表摘要

	亞洲保險業務				
	分紅業務 附註 i 百萬英鎊	單位連繫式 資產及負債 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	二零一零年 總額 百萬英鎊	二零零九年 總額 百萬英鎊
資產					
股東應佔無形資產：					
商譽	-	-	236	236	80
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	939	939	822
總計	-	-	1,175	1,175	902
分紅基金應佔無形資產：					
遞延保單獲得成本及其他無形資產	97	-	-	97	97
遞延稅項資產	-	-	98	98	132
其他非投資及非現金資產	205	94	512	811	880
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	-	-	9	9	11
以權益法入賬的投資	-	-	2	2	2
金融投資：					
貸款 ^{附註 ii}	874	-	466	1,340	1,207
於單位信託持有的股本證券及組合	4,321	9,637	506	14,464	11,182
債務證券 ^{附註 d}	6,759	3,009	4,340	14,108	9,984
其他投資	192	58	132	382	258
存款	6	251	381	638	746
投資總額 ^{附註 b}	12,152	12,955	5,836	30,943	23,390
現金及現金等價物	536	337	728	1,601	837
總資產	12,990	13,386	8,349	34,725	26,238
權益及負債					
權益					
股東權益	-	-	2,149	2,149	1,462
非控股權益	-	-	5	5	1
總權益	-	-	2,154	2,154	1,463
負債					
保單持有人負債及分紅基金					
未分配盈餘：					
合約負債（包括根據國際財務報告準則 第4號分類為投資合約的合約所涉及的金額）	10,958	12,724	4,992	28,674	21,858
分紅基金未分配盈餘	66	-	-	66	53
總計	11,024	12,724	4,992	28,740	21,911
其他非保險負債：					
股東出資業務應佔經營借貸	-	-	189	189	210
遞延稅項負債	341	25	129	495	384
其他非保險負債	1,625	637	885	3,147	2,270
總負債	12,990	13,386	6,195	32,571	24,775
總權益及負債	12,990	13,386	8,349	34,725	26,238

附註

- i 分紅業務財務狀況報表包括香港、馬來西亞及新加坡分紅業務的分紅資產及負債。其他分紅業務的資產及負債已計入「其他業務」一欄。
- ii 本集團亞洲保險業務的貸款為13.40億英鎊（二零零九年：12.07億英鎊），有關貸款包括按揭貸款2,500萬英鎊（二零零九年：1,300萬英鎊），保單貸款5.28億英鎊（二零零九年：4.37億英鎊），以及其他貸款7.87億英鎊（二零零九年：7.57億英鎊）。按揭及保單貸款分別由物業及壽險保單擔保。其他貸款大部分為馬來西亞業務持有的商業貸款，均為兩家當地評級機構評級的投資。

保單持有人負債（扣除再保險）及未分配盈餘概要

於二零一零年十二月三十一日，亞洲業務的保單持有人負債（扣除再保險4,100萬英鎊（二零零九年：1,800萬英鎊））及未分配盈餘為287億英鎊（二零零九年：219億英鎊），其組成如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
新加坡	9,731	6,960
香港	6,621	5,762
馬來西亞	2,544	1,823
印尼	1,475	968
韓國	1,897	1,519
台灣	968	545
其他國家	5,463	4,316
亞洲業務總額	28,699	21,893

b 投資變動對賬

亞洲保險業務的總投資於年初至年底的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊	單位連繫式 資產及負債 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	亞洲保險 業務總額 百萬英鎊
於二零零九年一月一日				
總投資（包括衍生工具資產）	8,866	7,330	5,613	21,809
減：綜合投資基金持有的投資	(705)	(153)	(243)	(1,101)
減：衍生工具負債	-	-	(32)	(32)
直接持有投資（扣除衍生工具負債）	8,161	7,177	5,338	20,676
經營活動淨現金流入	565	1,243	1,220	3,028
出售台灣代理業務	-	(734)	(2,527)	(3,261)
年內已變現收益（虧損）	(183)	1	(61)	(243)
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	671	2,048	(393)	2,326
年內直接持有投資變動（扣除衍生工具負債）	1,053	2,558	(1,761)	1,850
於二零零九年十二月三十一日／二零一零年一月一日				
總投資（包括衍生工具資產）	9,547	9,953	3,890	23,390
減：綜合投資基金持有的投資	(270)	(218)	(230)	(718)
減：衍生工具負債 ^{附註G3}	(63)	-	(83)	(146)
直接持有投資（扣除衍生工具負債）	9,214	9,735	3,577	22,526
經營活動淨現金流入	278	838	1,051	2,167
年內已變現收益	638	327	19	984
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	993	1,786	522	3,301
收購UOB Life Assurance Limited	527	3	474	1,004
年內直接持有投資變動（扣除衍生工具負債）	2,436	2,954	2,066	7,456
於二零一零年十二月三十一日				
總投資（包括衍生工具資產）	12,152	12,955	5,836	30,943
減：綜合投資基金持有的投資	(382)	(266)	(91)	(739)
減：衍生工具負債 ^{附註G3}	(120)	-	(102)	(222)
直接持有投資（扣除衍生工具負債）	11,650	12,689	5,643	29,982

D：壽險業務

續

D4：亞洲保險業務 > 續

c 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘的變動對賬

亞洲保險業務的保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額於年初至年底的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊	單位連繫式 資產及負債 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	亞洲保險 業務總額 百萬英鎊
於二零零九年一月一日	8,094	7,220	5,755	21,069
保費				
新業務 ^{附註ii}	46	643	517	1,206
有效	777	1,223	601	2,601
	823	1,866	1,118	3,807
退保 ^{附註iii}	(361)	(666)	(174)	(1,201)
期滿/身故	(253)	(19)	(70)	(342)
流量淨額	209	1,181	874	2,264
馬來西亞準備金基準變動 ^{附註iv}	-	(9)	(54)	(63)
其他準備金基準變動	-	-	(4)	(4)
股東轉讓(稅後)	(20)	-	-	(20)
投資相關項目及其他變動	1,431	2,661	150	4,242
外匯折算差額 ^{附註i}	(853)	(612)	(604)	(2,069)
出售台灣代理業務 ^{附註vi}	-	(724)	(2,784)	(3,508)
於二零零九年十二月三十一日/二零一零年一月一日	8,861	9,717	3,333	21,911
包括：				
- 保單持有人負債	8,808	9,717	3,333	21,858
- 分紅基金未分配盈餘	53	-	-	53
保費				
新業務 ^{附註ii}	141	1,072	452	1,665
有效	897	1,130	616	2,643
	1,038	2,202	1,068	4,308
退保 ^{附註iii}	(441)	(1,572)	(228)	(2,241)
期滿/身故	(326)	(40)	(132)	(498)
流量淨額	271	590	708	1,569
其他準備金基準變動	-	-	19	19
股東轉讓(稅後)	(24)	-	-	(24)
投資相關項目及其他變動 ^{附註v}	693	1,405	118	2,216
外匯折算差額 ^{附註i}	719	1,009	353	2,081
收購UOB Life Assurance Limited ^{附註vii}	504	3	461	968
於二零一零年十二月三十一日	11,024	12,724	4,992	28,740
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
保單持有人負債平均結餘*				
二零一零年	10,135	11,222	4,393	25,750
二零零九年	8,371	8,107	3,152	19,630

*已就期間交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

附註

- i 截至二零一零年十二月三十一日止年度的變動已按平均匯率折算。期末結餘按截至二零一零年十二月三十一日收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入二零一零年正20.81億英鎊（二零零九年：負20.69億英鎊）的外匯折算差額內。
- ii 因單位連繫式業務的新業務保費而導致的保單持有人負債增加，主要是由於本年度個人連繫式產品的銷售增長所致。
- iii 隨著二零零九年年底至二零一零年亞洲股票市場復甦，主要在印尼、馬來西亞及印度的亞洲保單持有人把握機會透過提取將其單位連繫式保單上升價值變現。
二零零八年年底至二零零九年投資市場的低迷狀態導致投資相關產品提取的宗數及平均值均告減少。
- iv 6,300萬英鎊的馬來西亞準備金基準變動反映採用以風險為基礎資本方法處理該國的地方監管報告後所作出的變動。
- v 二零一零年分紅及單位連繫式業務的投資相關項目及其他變動分別錄得正增長6.93億英鎊及14.05億英鎊，其主要是由於期內亞洲股市收益所致。
- vi 出售台灣代理業務反映於出售日轉移的負債。
- vii 收購UOB Life Assurance Limited反映於收購當日獲得的負債。

d 關於債務證券信貸風險的資料

下表概述亞洲保險業務截至二零一零年十二月三十一日按評級機構評級劃分的債務證券信貸質素：

	二零一零年 百萬英鎊				二零零九年 百萬英鎊
	分紅業務	單位連繫式業務	其他業務	總計	總計
標普 – AAA級	2,199	349	386	2,934	2,259
標普 – AA+至AA-級	744	100	1,294	2,138	1,594
標普 – A+至A-級	1,337	861	645	2,843	1,496
標普 – BBB+至BBB-級	729	24	160	913	682
標普 – 其他	649	465	659	1,773	917
	5,658	1,799	3,144	10,601	6,948
穆迪 – Aaa級	49	10	6	65	134
穆迪 – Aa1至Aa3級	44	48	23	115	349
穆迪 – A1至A3級	55	16	59	130	309
穆迪 – Baa1至Baa3級	50	10	35	95	40
穆迪 – 其他	31	–	18	49	15
	229	84	141	454	847
惠譽	4	33	12	49	39
其他	868	1,093	1,043	3,004	2,150
債務證券總計	6,759	3,009	4,340	14,108	9,984

上表有10.43億英鎊（二零零九年：5.17億英鎊）之其他業務的債務證券並無評級，其中3.50億英鎊（二零零九年：2.25億英鎊）與政府債券有關，另6.66億英鎊（二零零九年：2.65億英鎊）與被當地外部評級機構評為投資級的公司債券有關，有500萬英鎊（二零零九年：2,200萬英鎊）為由自我評級之銀行發行的結構性存款，惟有關存款尚未評級。

e 產品與保證

本集團亞洲業務所提供的壽險產品包括一系列分紅及非分紅型定期、終身、兩全及單位連繫式保單。亞洲業務亦提供醫療、傷殘、危疾及意外保障作為對其核心人壽產品的補充。

亞洲業務所承保合約的條款及條件（尤其是產品的選擇權及保證）取決於當地市場狀況而在各地各不相同。

一般而言，亞洲分紅產品提供儲蓄及保障，被保險基本數額可根據保險公司的酌情決定透過來自相關基金的利潤分配（或紅利）而增加。亞洲業務的非分紅定期、終身及兩全產品提供儲蓄及／或保障，給付透過一套已界定的市場相關參數而獲得保證及確定。單位連繫式產品將儲蓄與保障合併，保單的現金價值取決於相關單位化基金的價值。醫療及保障保單提供死亡率及發病率給付並包含醫療、傷殘、危疾及意外保障。醫療及保障產品一般作為對人壽主保單的補充而提供，但亦可單獨出售。

D：壽險業務 續

D4：亞洲保險業務 > 續

根據當地市場狀況及監管規定，附註D2(e)所述關於英國業務的保證特點亦廣泛適用於香港分公司、新加坡及馬來西亞所承保的類似類型的分紅合約。分紅產品既具有保證成分又具有非保證成分。

非分紅長期產品是保險公司按合約規定須對所有給付提供保證的唯一類型。投資連繫式產品的保證水平（如有）為最低。

在亞洲產品的保證可大致分為四個主要類別，即保費率、現金價值及利率保證、保單可續保性，以及可轉換性選擇權。由於產品定價適當，透過保費率保證對身故提供保障的風險屬低水平。

現金價值及利率保證分為三類：

- 到期價值
到期價值是為非分紅產品提供的保證及分紅產品的保證部分。已宣派的年度紅利一旦歸屬亦將獲得保證。分紅產品對未來紅利率及現金股息則並未提供保證。
- 退保價值
退保價值是為非分紅產品提供的保證及分紅產品的保證部分。已宣派歸原紅利的退保價值一旦歸屬亦將獲得保證。如法律允許現金價值調整則市值調整及退保罰款亦可適用。
- 利率保證
因規管或市場推動的需求及競爭而提供若干形式的資本值保障及最低貸方利率保證在亞洲較為普遍。這將在保證期滿及退保價值中得以反映。
保證由非分紅及投資連繫式（僅為非投資保證）產品的股東承擔。分紅產品保證主要由獨立的壽險基金及其財產提供支持。

韓國壽險業務承保的具有保單持有人最低水平給付並按簽單時所設利率且不隨後續市場狀況而變動的終身人壽合約，遠比於二零零九年上半年出售的台灣代理業務所承保的保單為少，因為在韓國連繫式及醫療業務的比例更高。於二零一零年十二月三十一日，韓國業務的非連繫式負債及連繫式負債分別為4.08億英鎊及14.91億英鎊（二零零九年：分別為3.49億英鎊及11.73億英鎊）。

與保證有關的其他方面為日本業務，此處的定價利率高於目前的債券收益率。失效風險是其特點之一，如利率大幅增加而債券價值大幅下跌產生虧損的可能則保單持有人可按保證條款退保其保單。但該業務已與相對較短的實際負債期限相匹配。

英國公認會計準則及國際財務報告準則就若干亞洲業務的保險合約負債的確定方法乃基於美國公認會計準則原理，且該方法適用於具有現金價值及利率保證的合約。按照美國公認會計準則標準程序，每年應進行保費不足額準備金的計算以確定負債的賬面值是否充足。

在美國公認會計準則基礎上的有關計算為確定性計算，即基於一整套預測並使用預計長期回報率。

f 市場風險

亞洲業務出售分紅及單位連繫式保單，而且雖然一般較英國分紅業務的最終紅利成分為低，但投資組合仍包括一定比例的股票及更低比例的物業。非分紅業務主要由債務證券或存款支持。本集團亞洲業務的市場風險因此處於適度水平，這是由於亞洲業務的分紅、單位連繫式及其他類型業務的組合比較平衡。

g 假設設定及負債確定過程

本集團國際財務報告準則賬目內及先前根據經修訂法定基準的亞洲業務的未來保單持有人給付準備乃根據調整至（如有必要）與英國公認會計準則相符的當地公認會計準則所規定方法確定。

對於在當地並無完善的既定公認會計準則的國家且所承保業務主要為非分紅及連繫式業務的亞洲業務，則使用美國公認會計準則作為最適當的報告基準。有關基準適用於日本、越南及台灣。非連繫式業務的未來保單持有人給付準備乃使用均衡淨保費法並對退保、維持及索償開支作出補貼後確定。用於確定保單持有人給付準備的利率取決於各批業務所處情況而各不相同。

h 再保險

亞洲業務僅分出本集團以外少量金額的業務並對報告利潤無甚影響。於二零一零年，向外分保業務的再保險保費為1.46億英鎊（二零零九年：1.19億英鎊），合計再保險資產為4,100萬英鎊（二零零九年：1,800萬英鎊）。

i 用於計量保險資產及負債的基準、估計及假設變動的影響**二零一零年**

於二零一零年，儲備金假設的一次性轉變使1,900萬英鎊負債獲解除。

二零零九年

於二零零九年，馬來西亞當地監管基準已被馬來西亞當局的以風險為基礎資本架構所取代。鑒於有關改變，本公司已參照新的以風險為基礎資本架構下所適用方法重新計量負債，但由於該方法具有一項重複限制而使在個人保單持有人層面產生的負債準備金未被納入。有關變動已導致負債於二零零九年一月一日一次性解除6,300萬英鎊。撇除馬來西亞的變動不計，二零零九年亞洲業務的業績受大量獨立的較小假設變動影響，合計減少400萬英鎊。

j 國際財務報告準則基準利潤及權益對市場及其他風險的敏感度**貨幣換算**

與本集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收盤利率換算。最為重要的業務於二零一零年的有關比率已載列於附註B4。

有關比率提高或降低10%將分別對股東應佔稅前利潤、年內利潤及股東應佔亞洲業務權益（不包括商譽）造成如下減少或增加：

	匯率提高10%		匯率降低10%	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
股東應佔稅前（虧損）利潤 ^{附註1}	(65)	(40)	80	49
年內（虧損）利潤	(58)	(35)	71	43
股東應佔亞洲業務權益（不包括商譽）	(193)	(129)	236	158

附註

i 稅前利潤（即撇除出售台灣代理業務的虧損及其業績不計，對基於長期投資回報的經營溢利、投資回報短期波動及界定利益退休金計劃的精算損益的合計）的敏感性於附註B1討論。

其他風險**i 分紅業務**

適用於亞洲分紅業務利潤產生的原則與就英國分紅業務所說明者類似。利潤產生相應地反映紅利宣派且對保險風險的逐期波動或利率變動相對較不敏感。

ii 單位連繫式業務

就英國保險業務而言，與亞洲業務有關的利潤及股東權益主要受與已投資基金有關的費用推動。就亞洲業務而言，基本上所有合約均根據國際財務報告準則第4號被分類為保險合約，即包括重大保險風險。利潤及權益對保險風險變動的敏感性較小，而對利率風險的敏感性則無關緊要。

iii 其他業務**a 利率風險**

亞洲業務提供一系列保險及投資產品，主要為分紅及非分紅定期、終身、兩全及單位連繫式。除分紅與單位連繫式業務外，亞洲業務的業績對利率常規變動的異常變化較為敏感。

D：壽險業務

續

D4：亞洲保險業務 > 續

就分析對利率變化的敏感性而言，已確定大多數地區的十年期政府債券利率1%的變動可視為合理地可能。於二零一零年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎1.1%至12.25%（二零零九年：1.3%至11.45%）。與此不同的例外情況在日本及台灣出現，當地的合理可能利率變動確定為0.5%（二零零九年：日本及台灣0.5%）。上述合理可能的變動將造成以下影響：

	二零一零年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊
	下降1% 附註 i	下降1% 附註 i
稅前利潤	110	91
相關遞延稅項（如適用）	(41)	(22)
對利潤及權益的影響淨額	69	69

附註

i（除日本及台灣(0.5%)）（二零零九年：日本及台灣0.5%）外，1%的敏感度已用於所有地區。

稅前影響如果產生，則將最有可能記錄於本集團對稅前利潤的分部分分析內投資回報短期波動類別中。

於二零一零年十二月三十一日，利率提高1%（日本及台灣(0.5%)）（二零零九年：1%（除日本及台灣0.5%外））估計將減少稅前利潤1.12億英鎊（二零零九年：1.09億英鎊）。經調整遞延稅項的有關結果後可能減少股東權益8,200萬英鎊（二零零九年：8,300萬英鎊）。

b 股價風險

非連繫式股東業務具有對股票及物業投資（於二零一零年十二月三十一日為5.15億英鎊）的有限風險。股票及物業投資價值的變動一般不會自動與對保單持有人負債的投資相匹配。但就越南業務而言，在股票投資升值已透過出售證券而變現的範圍內，保單持有人的負債將調整至保單持有人的參與範圍內。

將於本集團對二零一零年及二零零九年十二月三十一日稅前利潤分部分分析的短期波動部分中反映的對股東支持亞洲其他業務的股價及物業價格變化10%及20%的估計敏感度如下：

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	下降20%	下降10%	下降20%	下降10%
稅前利潤	(103)	(52)	(58)	(29)
相關遞延稅項（如適用）	10	5	8	4
對利潤及權益的影響淨額	(93)	(47)	(50)	(25)

其價值上升10%或20%將對相對於以上所示敏感度的利潤及股東權益具有近似相等且相反的影響。

於上述的股價風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間下跌20%所帶來的影響。倘股票市場下跌20%以上，本集團認為這將不會是瞬間下跌，而是預期跌幅將持續一段時間，而於該段時間內本集團將能夠實施緩和管制措施。

c 保險風險

由於亞洲許多地區均面臨死亡率／發病率風險，故已按審慎監管的基準在國際財務報告準則保單持有人負債中準備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強5%（按每十年動盪一次估計），則估計受影響的稅後國際財務報告準則利潤將約為2,100萬英鎊（二零零九年：900萬英鎊）（國際財務報告準則股東權益出現相應變動）。由於死亡率／發病率對組合造成對稱效應，故減低對死亡率／發病率的假設將造成大致相等及相反的類似影響。

k 負債的存續期

下表列示保單持有人負債的賬面值。本集團在編製基於歐洲內含價值的業績時獨立使用對預計給付付款的現金流量預測作為對有效業務價值的確定的一部分。下表列示二零一零年及二零零九年就計及預計未來保費及投資回報的現金流量到期情況：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保單持有人負債	28,674	21,858
	%	%
預計到期：		
0至5年	24	24
5至10年	20	21
10至15年	15	15
15至20年	12	12
20至25年	10	9
25年以上	19	19

D：壽險業務

續

D5：壽險業務的資本狀況報表

a 概況報表

本集團對壽險業務的估計資本狀況與股東權益的對賬列示於下。各基金或各組公司可用資本乃參照二零一零年及二零零九年十二月三十一日的當地規管而確定。

二零一零年十二月三十一日	二零一零年 百萬英鎊									
	SAIF	分紅子基金 附註 i	PAC 分紅基金 總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 ii	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計	M&G (包括 Prudential Capital)	母公司及 股東於其他 附屬公司 及基金的 權益	集團 總計
集團股東權益										
於外部持有長期基金：										
資產淨值	-	-	-	716	3,815	1,913	6,444	254	(1,532)	5,166
商譽	-	-	-	-	-	236	236	1,153	77	1,466
總計	-	-	-	716	3,815	2,149	6,680	1,407	(1,455)	6,632
於長期基金中持有 附註 iii	-	-	-	1,399	-	-	1,399	-	-	1,399
集團股東權益總計	-	-	-	2,115	3,815	2,149	8,079	1,407	(1,455)	8,031
對監管基準的調整										
分紅基金未分配盈餘 附註 v	-	10,187	10,187	-	-	66	10,253			
股東應佔實際負債	-	(2,938)	(2,938)	-	-	-	(2,938)			
未就監管報告目的及商譽而確 認的非分紅業務遞延保單 獲得成本	-	(13)	(13)	(116)	(3,543)	(993)	(4,665)			
Jackson 盈餘票據 附註 iv	-	-	-	-	159	-	159			
投資及保單持有人負債就國際 財務報告準則基準及 Jackson 監管基準之間的 估值差額 附註 viii	-	-	-	-	1,900	-	1,900			
國際會計準則第19號基準可分 配至分紅子基金的退休金 虧絀對因監管目的而來的 退休金負債的調整 附註 vii	-	60	60	-	-	-	60			
PAL 於國際財務報告準則基準 及監管基準之間的估值差 額	-	(1,202)	(1,202)	-	-	-	(1,202)			
將有關金額按監管基準 (SAIF 及分紅子基金按第二頂峰 實際基準) 重列的其他 調整 附註 v	-	706	706	(292)	576	156	1,146			
調整總計	-	6,800	6,800	(408)	(908)	(771)	4,713			
按當地監管基準的壽險業務可用 資本來源總計	-	6,800	6,800	1,707	2,907	1,378	12,792			

	二零一零年 百萬英鎊						
	SAIF	分紅子 基金 附註 i	PAC 分紅基金 總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 ii	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計
二零一零年十二月三十一日							
保單持有人負債							
英國受規管分紅基金的							
分紅負債：							
保險合約	9,115	31,395	40,510	–	–	5,284	45,794
投資合約（具有相機參與 分紅特點）	376	25,237	25,613	–	–	119	25,732
總計	9,491	56,632	66,123	–	–	5,403	71,526
其他負債：							
保險合約：							
非英國受規管基金的分紅負債	–	–	–	–	–	5,555	5,555
單位連繫式（包括變額年金）	–	2,128	2,128	8,882	31,203	12,724	54,937
其他壽險業務	268	13,067	13,335	19,297	27,438	4,935	65,005
無相機參與分紅特點的投資							
合約（主要為英國的單位連 繫式及類似合約及Jackson的 保證投資合約負債）附註 vi	–	–	–	15,765	1,882	57	17,704
總計	268	15,195	15,463	43,944	60,523	23,271	143,201
綜合財務狀況報表中 所示保單持有人負債總計	9,759	71,827	81,586	43,944	60,523	28,674	214,727

D：壽險業務 續

D5：壽險業務的資本狀況報表 > 續

二零零九年 百萬英鎊										
二零零九年十二月三十一日	SAIF	分紅子 基金 附註 i	PAC 分紅基金 總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 ii	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計	M&G (包括 Prudential Capital)	母公司及 股東於其他 附屬公司 及基金 的權益	集團 總計
集團股東權益										
於外部持有長期基金：										
資產淨值	-	-	-	788	3,011	1,382	5,181	173	(1,507)	3,847
商譽	-	-	-	-	-	80	80	1,153	77	1,310
總計	-	-	-	788	3,011	1,462	5,261	1,326	(1,430)	5,157
於長期基金中持有 附註 iii	-	-	-	1,114	-	-	1,114	-	-	1,114
集團股東權益總計	-	-	-	1,902	3,011	1,462	6,375	1,326	(1,430)	6,271
對監管基準的調整										
分紅基金未分配盈餘 附註 v	-	9,966	9,966	-	-	53	10,019	-	-	-
股東應佔實際負債	-	(3,001)	(3,001)	-	-	-	(3,001)	-	-	-
未就監管報告目的及商譽而確 認的非分紅業務遞延保單 獲得成本	(2)	(7)	(9)	(124)	(3,092)	(786)	(4,011)	-	-	-
Jackson 盈餘票據 附註 iv	-	-	-	-	154	-	154	-	-	-
投資及保單持有人負債就國際 財務報告準則基準及 Jackson 監管基準之間的 估值差額 附註 viii	-	-	-	-	2,221	-	2,221	-	-	-
國際會計準則第19號基準可分 配至分紅子基金的退休金 虧絀對因監管目的而來的 退休金負債的調整 附註 viii	-	65	65	-	-	-	65	-	-	-
PAL 於國際財務報告準則基準 及監管基準之間的估值差 額	-	(1,294)	(1,294)	-	-	-	(1,294)	-	-	-
將有關金額按監管基準 (SAIF 及分紅子基金按第二頂峰 實際基準) 重列的其他 調整 附註 v	2	703	705	(171)	194	400	1,128	-	-	-
調整總計	-	6,432	6,432	(295)	(523)	(333)	5,281	-	-	-
按當地監管基準的壽險業務可用 資本來源總計	-	6,432	6,432	1,607	2,488	1,129	11,656	-	-	-

二零零九年 百萬英鎊							
二零零九年十二月三十一日	SAIF	分紅子 基金 附註 i	PAC 分紅基金 總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 ii	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計
保單持有人負債							
英國受規管分紅基金的							
分紅負債：							
保險合約	9,285	28,449	37,734	–	–	4,766	42,500
投資合約（具有相機參與 分紅特點）	396	24,384	24,780	–	–	100	24,880
總計	9,681	52,833	62,514	–	–	4,866	67,380
其他負債：							
保險合約：							
非英國受規管基金的分紅負債	–	–	–	–	–	3,942	3,942
單位連繫式（包括變額年金）	–	1,998	1,998	6,793	20,639	9,717	39,147
其他壽險業務	291	12,726	13,017	18,113	25,707	3,287	60,124
無相機參與分紅特點的投資							
合約（主要為英國的單位連 繫式及類似合約及Jackson的 保證投資合約負債）附註 vi	–	–	–	13,794	1,965	46	15,805
總計	291	14,724	15,015	38,700	48,311	16,992	119,018
綜合財務狀況報表中							
所示保單持有人負債總計	9,972	67,557	77,529	38,700	48,311	21,858	186,398

附註

- i 分紅子基金未分配盈餘包括與香港分公司有關的金額。香港分公司的保單持有人負債納入亞洲壽險附屬公司的金額中。
- ii 不包括已包含在「母公司及股東於其他附屬公司及基金的權益」內的PAC股東權益。
- iii 於長期基金中持有的股東權益是指股東應佔基金資產超過負債的部分，該基金受法律規定應維持獨立的資產與負債。
- iv Jackson盈餘票據因監管目的而入賬記為資本。
- v 股東權益及未分配盈餘的其他調整包括英國受規管分紅基金的非分紅業務、遞延稅項、根據不同監管基準計量的可計入性及其他項目的價值金額。就Jackson而言主要的對賬項目為上表所示與國際財務報告準則及監管基準間差額以及其他方法差額有關的遞延稅項。
- vi 保險業務根據國際會計準則第39號入賬記為金融工具。
- vii 就上表而言在對根據國際會計準則第19號作出的調整進行確定時，本集團主要退休金計劃的虧絀用於計算包括對保誠保單投資在內的金額（請參閱附註I3）。
- viii Jackson投資及保單持有人負債於國際財務報告準則及監管基準之間的估值差額主要是由於並非所有投資均根據監管基準按公允價值入賬，以及由於年金準備金的估值差額。

D：壽險業務 續

D5：壽險業務的資本狀況報表 > 續

b 編製基準、資本規定及管理

本集團各長期業務均就其各自環境而達到足夠強大的資本化水平。本集團主要業務詳情列示於下。

i 英國保險業務

對保險審慎規管加以規限的金融服務管理局規則構成保險公司審慎指引資料冊、一般審慎指引資料冊及保險公司期中審慎指引資料冊的一部分。總體而言，一般審慎指引資料冊的最終規定旨在使保險業務的資本充足規定與銀行業及投資公司以及住房互助協會的資本充足規定更為接近，例如，針對資本的級別而非關注可計入資產淨值。保險公司必須持有至少相當於最低資本規定的資本資源。

保險公司審慎指引資料冊亦包括對獨立資本評估的規則。根據有關規則及一般審慎指引資料冊的規則所有保險公司均須自我評估支持其業務所需的資本金額。如金融服務管理局認為該評估的結果不夠充分，則其將自行為此公司制訂作為規定而附加的獨立資本指引。

PAC分紅子基金與SAIF

根據金融服務管理局規則，擁有5億英鎊以上分紅負債的保險公司須持有相當於最低資本規定及擴大資本規定兩者中較高者的資本。擴大資本規定旨在對分紅保險公司的資本規定提供更具風險針對性及更為「實際」的措施，而最低資本規定則大致而言相當於保險公司期中審慎指引資料冊項下先前所規定的最低準備金並滿足最低的歐盟標準。

擴大資本規定的確定涉及對公司資本規定的兩種獨立計量（金融服務管理局將其稱為「雙頂峰」方法）的比較。

兩個獨立的頂峰即：

- i 由數理準備金與「長期保險資本規定」組成的規定，統稱為「監管頂峰」；及
- ii 對保險公司預期未來合約負債的「實際」現值連同對保單持有人的預計「公平」相機參與紅利的計算，再加風險資本準備金，統稱為「實際頂峰」。

分紅子基金與SAIF的可用資本為68億英鎊（二零零九年：64億英鎊），表示在金融服務管理局實際基準上資產超過負債的部分。有別於先前所討論的財務報告準則第27號，監管基準上的實際負債包括股東應佔未來紅利。有關金額於扣除於二零一零年十二月三十一日估計為15億英鎊（二零零九年：14億英鎊）的風險資本準備金前列示。

金融服務管理局設定風險資本準備金的基準乃瞄準大致相當於標準普爾的BBB信貸評級並透過確保存在足以吸收兩百年一遇事件的資產而對其作出判斷。風險資本準備金的計算透過對規則的設定而達到此目的，而有關規則用於確定涵蓋分紅保單市場風險、信貸風險及解約風險的資產價值及收益率的界定壓力變動的準備金。

如第D2(g)(iii)節所述，PAC於投資狀況不利的情況下可酌情確定其管理行動。管理行動包括但不限於投資配置決策、歸原紅利水平、記入利率及索償總值。為說明管理行動的靈活性，對各類保單定期紅利比率的確定主要根據相關資產的預計長期未來投資回報的審慎比例而得出。各類保單的預期未來投資回報計及開支、費用、稅項及股東的轉讓等項目而適當減少。但如累積年度紅利相對所獲投資回報的審慎比例而言極高或極低，則所宣佈的比率可能隨產品類型、保費的付款日期或保單簽發日期而不同。

當目標紅利水平出現變化時，PAC董事會在確定其力求達到經修訂產品目標紅利水平的時間長短時會考慮長期基金的整體財務實力。

在正常投資狀況下，PAC預計定期紅利比率的變化會隨時間漸進，且預計每年變化與任何年度相比都不會超過1%。但對於是否每年宣佈定期紅利的酌情決定仍予保留，且對定期紅利比率可予變動的數量並無限制。

就使到期及身故給付平穩而言，雖然不同保單之間的償還價值餘額可能出現若干較大變動，但在正常情況下PAC並不認為相同期限保單的大部分償還價值會逐年增加或減少變動超過10%。在若干情況下可能需要更大的靈活性，例如在市值（突然或於數年期間內）大幅上升或下跌後。於這些情況下PAC董事會可能決定改變標準紅利平穩限制以保護保單持有人整體利益。

就退保給付而言，分紅子基金資產市值的任何大幅下跌均會導致對累積分紅保單市值調減的應用發生變化，首先會增加已應用市值調減的規模，其次會擴大應用市值調減的保單的範圍。

其他英國壽險附屬公司及基金

可用資本為17.07億英鎊（二零零九年：16.07億英鎊），反映經扣除10.86億英鎊（二零零九年：9.52億英鎊）的資本來源規定前附屬公司及基金於監管基準上資產超過負債的部分。

對有關公司的資本來源規定大致反映對主動基金而言相當於監管準備金的一定百分比再加身故負擔的一定百分比的一項公式。身故負擔指保單持有人身故時向其支付的款項超出明確分配以為保單持有人索償及期滿準備撥資的金額。

ii Jackson

Jackson的監管架構受美國全國保險專員協會所批准的以風險為基礎的資本標準規定管治。根據有關規定壽險公司的報告大部分基於公式的資本標準，透過將因素應用於各種資產、保費及準備金項目進行計算，而個別建模風險計算主要與變額年金產品相關。該以風險為基礎資本公式計及公司的風險特點，包括資產風險、保險風險、利率風險、市場風險及業務風險。

以上所示Jackson可用資本為29.07億英鎊（二零零九年：24.88億英鎊），反映美國監管基準的資產減負債包括資產估值準備金。資產估值準備金旨在對債務證券的未來信貸相關虧損及股票投資的虧損作出準備。可用資本包括利息維持準備金下調的影響，乃由州政府監管機構制訂以遞延對非信貸相關已變現資本盈虧的確認，並於未來按比率對該等盈虧加以確認。

Jackson以風險為基礎資本比率大幅超過監管規定。於二零一零年十二月三十一日，Jackson獲當地監管機構授予的一項許可慣例正在生效，容許Jackson將若干利率掉期按賬面值記賬（猶如法定對沖會計般），而非按將被另行規定的公允價值。Jackson亦被要求顯示其按照密歇根州保險規則的利率掉期項目的有效性。於二零一一年十月一日到期的有關許可慣例的總體影響為於二零一零年十二月三十一日使法定盈餘增加8,300萬英鎊。

iii 亞洲業務

以上所示可用資本為13.78億英鎊（二零零九年：11.29億英鎊），表示經扣除5.72億英鎊（二零零九年：4.38億英鎊）的規定資本前當地監管基準資產對負債的超過部分。有關金額乃於各項業務中應用當地法規而確定。

於亞洲的業務受限於其於經營業務所在司法權區當地的資本規定。PAC的香港業務分公司及其資本規定乃歸入PAC長期基金中。就其他主要亞洲業務而言，確定監管資本的基準及監管資本規定的詳情如下：

新加坡

於新加坡所應用以風險為基礎的監管架構，而非以淨保費方式為基礎。

就分紅業務而言，所持毛保費準備金乃使用審慎的最佳假設確定且其對未來紅利作出補貼。所持金額受限於分紅業務應佔資產及根據特定假設（但未計對未來紅利的補貼）計算的毛保費準備金兩者中較高者的最低額，包括不利偏差的規定準備。

就非分紅業務而言，已持有毛保費準備金。就連繫式業務而言單位價值乃與根據標準精算方法計算得出的非單位準備金一同持有。

印尼

傳統業務的保單準備金乃根據經修改的淨保費基準確定。當地貨幣產品的估值利率以9%為限，而外幣產品則以5%為限。

就連繫式業務而言單位的價值乃與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。償付能力資本乃使用以風險為基礎資本方法確定。預計印尼的保險公司將維持高於120%的償付能力資本的資產淨值水平。由於二零零八年的金融危機，當地監管機構規定對償付能力資本加以補充且該措施持續至進一步的通知發出為止。

日本

傳統業務的數理準備金乃根據淨保費基礎使用規定的死亡率及利率確定。利率反映最初的定價假設。

就連繫式業務而言單位的價值與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

就償付能力而言，本公司經調整的償付能力資本資產須超過風險相關資本規定的風險價值的200%，因而此乃以風險為基礎資本方法。

D：壽險業務 續

D5：壽險業務的資本狀況報表 > 續

馬來西亞

馬來西亞自二零零九年起採納以風險為基礎資本架構。

就分紅業務而言，保證及非保證給付的毛保費準備金乃以最佳估計假設確定及持有。所持金額取決於保證給付的毛保費準備金的最低額度，使用最佳估計假設及按無風險利率貼現的對不利偏差風險邊際的準備確定。

就非分紅業務而言，毛保費準備金以及最佳估計假設及按無風險利率貼現的對不利偏差風險邊際的準備確定及持有。就連繫式業務而言單位的價值與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

無風險利率來自馬來西亞政府證券零票息現貨收益率的收益率曲線。

越南

數理準備金乃使用經修改淨保費方法計算，並使用經監管機構批准的一套穩定假設。

對原始期限少於或等於五年的保單的資本規定確定為準備金的4%再加面臨風險的總額的0.1%特定百分比，對原始期限大於五年的保單的資本規定確定為面臨風險的總額的0.3%。對進行單位連繫式業務交易的公司亦規定了2,000億越南盾的額外資本規定。

韓國

傳統業務的保單準備金乃根據淨保費準備金基礎使用定價死亡率及規定的標準利率確定。

就連繫式業務而言單位的價值與根據監管標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

韓國的資本規定已於二零零九年四月變為以風險為基礎的監管架構，且有兩年的過渡期可供保險公司在先前架構及新架構中作出選擇。以風險為基礎的監管架構已於二零零九年被本公司採納。於新架構下預期韓國的保險公司將維持超過資本規定的自由盈餘水平，且償付能力準備金的總體目標水平為超過以風險為基礎資本的百分之一百五十。

iv 集團資本規定

除於個別公司層面的規定外，IGD項下的金融服務管理局規定對本集團整體亦適用額外的審慎規定。有關本集團於二零一零年十二月三十一日的IGD估計狀況（連同向主要管理人員提供的市場風險敏感性披露）的討論，已載於本集團二零一零年年報業務回顧一節及C節。

c 可用資本總額的變動

本集團壽險業務的可用資本總額於二零一零年的變動如下：

	二零一零年 百萬英鎊				
	分紅子 基金 附註 i	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 iii	Jackson 附註 ii	亞洲壽險 附屬公司 附註 iv	集團 總計
於二零零九年十二月三十一日的可用資本	6,432	1,607	2,488	1,129	11,656
假設的變動	(83)	30	-	(2)	(55)
管理政策的變動	364	-	-	-	364
監管規定的變動	-	-	(60)	-	(60)
新業務及其他因素 ^(附註 v)	87	70	479	251	887
於二零一零年十二月三十一日的可用資本	6,800	1,707	2,907	1,378	12,792

二零零九年的變動詳情如下：

	二零零九年 百萬英鎊				
	分紅子 基金 附註 i	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 iii	Jackson 附註 ii	亞洲壽險 附屬公司 附註 iv	集團 總計
於二零零八年十二月三十一日的可用資本	5,362	1,053	2,758	1,410	10,583
假設的變動	18	23	-	2	43
管理政策的變動	-	26	-	(101)	(75)
監管規定的變動	-	-	128	178	306
新業務及其他因素(附註 v)	1,052	505	(398)	(360)	799
於二零零九年十二月三十一日的可用資本	6,432	1,607	2,488	1,129	11,656

附註

i 分紅子基金

二零一零年的增加主要反映對沖策略、資產分配及其他風險相關變動方面的管理政策變動的正面影響。

二零零九年的增加主要反映期初可用資本的正已賺投資回報，以及按監管基準假設變動的正面影響1,800萬英鎊。

ii Jackson

二零一零年增加的4.19億英鎊反映3.40億英鎊的相關增加（採用二零一零年年末1.57美元兌1英鎊的匯率）及7,900萬英鎊的匯兌折算收益。

二零零九年減少的2.70億英鎊反映3,300萬英鎊的相關增加（採用二零零九年年末1.61美元兌1英鎊的匯率）及3.03億英鎊的匯兌折算虧損。

Jackson的可用資本的相關變動包括注資、向母公司支付股息、減值虧損的影響以及對沖交易的影響。

iii 其他英國壽險附屬公司及基金

來自保險負債估值利率的假設變動的影響大致與資產的對應影響相匹配，並未導致對可用資本的重大影響。

iv 亞洲壽險附屬公司

二零一零年增加的2.51億英鎊反映1.27億英鎊的相關增加（採用相關二零一零年年末的匯率）及1.24億英鎊的匯兌折算收益。此可用資本於二零一零年的相關增加包括於二零一零年二月收購新加坡UOB Life Assurance Limited的影響。

二零零九年減少的2.81億英鎊反映1.52億英鎊的相關減少（採用相關二零零九年年末的匯率）及1.29億英鎊的匯兌折算虧損。此可用資本於二零零九年的相關減少包括在上文b節闡述由二零零九一月一日起在馬來西亞以風險為基礎資本架構變動的影響，以及於二零零九年六月出售台灣代理業務的影響。

v 新業務及其他因素包括新業務、估值利率、投資回報、匯兌及其他因素變動的影響。

d 可用資本的可轉撥性

就PAC及所有其他英國長期保險公司而言，法律規定保有長期業務資產及負債的基金，須獨立於保有非壽險業務或股東應佔資產及負債的基金。只有「已設立盈餘」，即通過正式估值釐定的長期基金資產超出負債的部分，可以轉撥作其他用途。分紅子基金向股東作出的分派反映股東應佔的已宣派保單持有人紅利成本的九分之一。

因此，PAC長期基金資產超出負債的部分由該公司保留。自留資本讓該基金得以通過例如提供平穩及保證相關給付等方式，支持其分紅及其他業務。此舉亦可滿足顯示償付能力的監管資金要求，以及吸收其長期業務中重大事項或基本變化的成本而不使紅利及投資保單受到影響，從而為基金資產提供投資靈活性。

其他英國長期業務附屬公司的自留金額水平提供超出最低監管資本要求的適當資本實力水平。

Jackson的自留資本按照標準普爾適當評級的一致水平保有。Jackson現獲評級為AA級。除事先已獲監管機構批准外，Jackson僅能以已賺盈餘支付其股本的股息。此外，股息如超出上年度來自業務的法定淨收益或Jackson法定盈餘的10%（以較高者為準），須事先取得監管機構批准。

亞洲附屬公司的自留金額水平提供超出當地最低監管資本要求的適當資本實力水平。分隔分紅基金會保留資產超出負債的部分，而其分派則通過以宣佈精算釐定的盈餘與股東應佔紅利掛鉤。新加坡及馬來西亞業務一般可以將股息匯往英國，前提是法定保險基金達致當地法規訂明的資本充足率標準。

D：壽險業務 續

D5：壽險業務的資本狀況報表 > 續

在預留超出基準負債的適當水平營運資本（按當地監管償付能力目標計算）後，非保險業務單位的可用資本可轉入壽險業務。第D1節（風險集中）所述的經濟資本模型計及本集團的整體資金流動性限制，而轉入及轉出業務單位的資本乃按符合該等目標的償付能力水平觸發。該模型考慮到本集團使用集團各個分紅基金財產的限制。

e 負債及總資本對市況及資本管理政策變動的敏感度

保誠按照當地監管規定於當地管理其資產、負債及資本，這反映出保誠於其各項業務中擁有不同類別的負債。由於保誠提供的產品種類繁多而其經營時須遵守不同的監管規定，保誠根據相關業務採用不同的資產／負債及資本管理方法。

英國、Jackson及亞洲業務會進行資產及負債的隨機建模，以評估於不同置信區間及時間範圍下的經濟資本要求。此外，集團亦在各種情況下進行準備金充足性測試及動態償付能力測試，包括英國、美國及亞洲監管機構強制要求的若干情況。

隨機方法旨在根據大量替代性經濟情況下的資產相關性、管理措施及保單持有人行為，就資產及負債變動之間的相互關係進行建模。此等情況為對未來一段時間（一般為25年或更長）的預測，而基金的負債及償付能力狀況乃按每個未來年度的每種情況計算。基金對管理措施的政策（包括分紅及投資政策）持續設定為與可用資本及目標違約風險一致。

負債及總資本其他組成部分的敏感度視乎相關業務類別而變化，而這決定了資產／負債管理方法。

舉例來說，就對利率變動最為敏感的業務（例如即期年金業務）而言，保誠使用現金流量分析創立一個債務證券組合，而其價值會按照利率變動時的負債價值變化。此類分析有助保障利潤免受利率變化影響。此類分析在英國用於年金業務，而Jackson則將之用於其利率敏感型及定額指數年金及穩定價值產品。

至於對股價變動最為敏感的業務，保誠使用隨機建模及情景測試研究其投資在不同情況下的未來回報，而該等情況充分反映出股票可產生各種不同的回報。此舉讓保誠得以制訂投資及分紅保單持有人分紅策略，而根據模型假設，保誠可藉此策略隨時間優化保單持有人及股東回報，同時保持適當的財務實力。保誠已就其英國分紅業務廣泛採用這個方法。

f 有關SAIF的集團內安排

倘SAIF的資產不足以履行對SAIF保單持有人的保證給付義務，PAC長期基金須支付任何相關不足數額。

基於SAIF的資產質素及多樣性，以及SAIF在資產不足時擁有修訂保證給付的能力，董事相信，PAC長期基金或本集團的股東資金因負有保持長期基金資本狀況的一般義務，而須向SAIF出資的可能性甚微。

E：資產管理（包括美國經紀交易商）及其他業務

E1：資產管理業務的利潤表

本集團的資產管理業務設於英國、亞洲及美國，通過根據所在市場制訂不同的模式及品牌營運。

英國的資產管理乃通過M&G承辦，M&G由三個不同業務部門組成，即零售、批發及融資，其業務包括零售資產管理、機構固定收益、匯集人壽及退休基金、物業及私人融資。

亞洲的資產管理通過管理壽險基金及投資連繫式產品的相關基金為亞洲壽險公司提供服務，並通過互惠基金業務為第三方客戶提供服務。亞洲部門於區內多個國家提供互惠基金投資產品，讓客戶得以參與債務、股票及貨幣市場投資。

美國的資產管理乃通過PPM America承辦，PPM America為本集團的美國、英國及亞洲聯屬公司管理資產，亦為其他聯屬及非聯屬機構客戶提供投資服務，包括抵押債務證券、私人投資基金、機構賬戶及互惠基金。此外亦於美國進行經紀交易商活動，為第三方客戶及其自有賬戶進行證券買賣。

其他業務涵蓋未分配企業活動，並包括總部職能。

a 資產管理業務年度利潤表所包括的利潤如下：

	資產管理業務				二零零九年 百萬英鎊
	二零一零年 百萬英鎊			總計	
	M&G	美國	亞洲 [§]		
收入（不包括綜合投資基金收入及NPH經紀交易商費用）	943	229	251	1,423	1,097
綜合投資基金收入*	11	-	-	11	102
NPH經紀交易商費用†	-	369	-	369	317
總收入	954	598	251	1,803	1,516
費用（不包括綜合投資基金收入及NPH經紀交易商費用）	(617)	(207)	(179)	(1,003)	(744)
綜合投資基金收入*	(11)	-	-	(11)	(102)
NPH經紀交易商費用†	-	(369)	-	(369)	(317)
總費用	(628)	(576)	(179)	(1,383)	(1,163)
稅前利潤	326	22	72	420	353
包括：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	284	22	72	378	297
投資回報短期波動‡	47	-	-	47	70
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損	(5)	-	-	(5)	(14)
稅前利潤	326	22	72	420	353

*有關綜合投資基金的收入。投資基金乃代表第三方管理，並於確認基金控制安排時根據國際財務報告準則合併。有關投資基金的收益（虧損）為不可向M&G及本集團追索，並通過費用加回，因此對稅前利潤並無影響。

†NPH經紀交易商費用指就銷售投資產品而收到後再支付予承保經紀人的佣金。

‡M&G的短期波動主要涉及Prudential Capital債券組合的未變現價值變動。

§佣金6,000萬英鎊（二零零九年：5,700萬英鎊）已計入亞洲資產管理開支1.79億英鎊。

E：資產管理（包括美國經紀交易商）及其他業務

續

E1：資產管理業務的利潤表 > 續

b M&G以長期投資回報為基礎的經營溢利：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
資產管理費用收入	612	457
其他收入	3	13
員工成本	(263)	(205)
其他成本	(123)	(100)
未計表現相關費用的相關利潤	229	165
表現相關費用	17	12
來自資產管理業務的經營溢利	246	177
來自Prudential Capital的經營溢利	38	61
M&G根據長期投資回報的合計經營溢利	284	238

上表所示資產管理業務的費用及其他收入之間的差異，以及主表所列的M&G收入數字（不包括綜合投資基金）主要與Prudential Capital的總收入（包括短期波動）1.36億英鎊（二零零九年：1.55億英鎊）及已就上表所列的費用收入6.12億英鎊（二零零九年：4.57億英鎊）作淨額結算的佣金相關。佣金呈列方式的差異與管理層檢討業務的方式一致。

E2：資產管理業務的財務狀況報表

本集團的綜合財務狀況報表就資產管理業務所載的資產、負債及股東資金如下：

	資產管理業務				二零零九年 百萬英鎊
	M&G 附註iii	二零一零年 百萬英鎊		總計	
		美國	亞洲		
資產					
無形資產：					
商譽	1,153	16	61	1,230	1,230
遞延保單獲得成本	9	-	-	9	8
總計	1,162	16	61	1,239	1,238
其他非投資及非現金資產	854	174	94	1,122	850
金融投資：					
貸款 ^{附註i}	1,418	-	-	1,418	1,413
股本證券及於單位信託持有的組合	141	-	10	151	137
債務證券 ^{附註ii}	1,560	-	14	1,574	1,164
其他投資 ^{附註v}	51	1	7	59	113
存款	33	22	25	80	63
總金融投資	3,203	23	56	3,282	2,890
現金及現金等價物 ^{附註v}	1,269	39	128	1,436	970
總資產	6,488	252	339	7,079	5,948
權益及負債					
權益					
股東權益	1,407	122	258	1,787	1,659
非控股權益	4	-	-	4	3
總權益	1,411	122	258	1,791	1,662
負債					
股東出資業務的核心結構性借款	250	-	-	250	-
集團內債務（以集團層面經營借貸表示） ^{附註iv}	2,560	-	-	2,560	2,038
綜合單位信託及類似基金外部持有人應佔資產淨值 ^{附註v}	458	-	-	458	410
其他非保險負債	1,809	130	81	2,020	1,838
總負債	5,077	130	81	5,288	4,286
總權益及負債	6,488	252	339	7,079	5,948

附註**i 貸款**

M&G 14.18 億英鎊的貸款（二零零九年：14.13 億英鎊）與 Prudential Capital 管理的貸款及應收款項相關。該等資產一般具有抵押，但並無外部信貸評級，而根據本集團資產管理業務作為風險管理過程一部分編製的內部評級，有 2.13 億英鎊被評為 A+ 至 A-（二零零九年：9,200 萬英鎊）；8.73 億英鎊被評為 BBB+ 至 BBB-（二零零九年：8.35 億英鎊）；2.19 億英鎊被評為 BB+ 至 BB-（二零零九年：3.3 億英鎊）；以及 1.13 億英鎊被評為 B+ 至 B-（二零零九年：1.56 億英鎊）。

ii 債務證券

於二零一零年 15.74 億英鎊的債務證券總額中（二零零九年：11.64 億英鎊），15.60 億英鎊與 M&G 相關（二零零九年：11.49 億英鎊），其中 14.68 億英鎊獲標準普爾評為 AAA 至 A-，或獲穆迪評為 Aaa（二零零九年：10.72 億英鎊）。

iii M&G 包括該等 Prudential Capital 的資產及負債。**iv 集團內債務（以集團層面經營借貸表示）**

M&G 的經營借貸與 Prudential Capital 的短期定息證券計劃相關，分別由 23.11 億英鎊的商業票據（二零零九年：20.31 億英鎊）及 2.49 億英鎊的中期票據（二零零九年：700 萬英鎊）組成。

v 綜合投資基金

上列 M&G 財務狀況報表包括代第三方管理的投資基金。就該等基金而言，財務狀況報表包括 3.04 億英鎊的現金及現金等價物（二零零九年：2.69 億英鎊）、1.67 億英鎊的其他投資（二零零九年：1.58 億英鎊）、1,300 萬英鎊的其他淨資產及負債（二零零九年：1,700 萬英鎊）及外部單位持有人應佔資產淨值 4.58 億英鎊（二零零九年：4.1 億英鎊）（不可向 M&G 及本集團追索）。

E：資產管理（包括美國經紀交易商）及其他業務

續

E2：資產管理業務的財務狀況報表 > 續

投資變動對賬表

年初至年末資產管理業務投資總額對賬表如下：

	M&G 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零零九年一月一日				
總投資（包括衍生工具資產）	3,216	40	47	3,303
減：衍生工具負債	(292)	-	-	(292)
直接持有的投資，扣除衍生工具負債	2,924	40	47	3,011
來自經營活動的淨現金流出	(124)	(21)	(3)	(148)
年內變現收益	34	-	-	34
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	(48)	(4)	(4)	(56)
年內直接持有投資的變動，扣除衍生工具負債	(138)	(25)	(7)	(170)
於二零零九年十二月三十一日／二零一零年一月一日				
總投資（包括衍生工具資產）	2,835	15	40	2,890
減：衍生工具負債 ^{附註G3}	(49)	-	-	(49)
直接持有的投資，扣除衍生工具負債	2,786	15	40	2,841
來自經營活動的淨現金流入	310	8	11	329
年內變現收益	11	-	-	11
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	18	-	5	23
年內直接持有投資的變動，扣除衍生工具負債	339	8	16	363
於二零一零年十二月三十一日				
總投資（包括衍生工具資產）	3,203	23	56	3,282
減：衍生工具負債 ^{附註G3}	(78)	-	-	(78)
直接持有的投資，扣除衍生工具負債	3,125	23	56	3,204

E3：監管及其他盈餘

若干資產管理業務須遵守監管要求。相關業務的年度盈餘監管資本狀況變動，以及未受規管資產管理業務的國際財務報告準則基準股東資金變動如下：

	資產管理業務				二零零九年 百萬英鎊
	二零一零年 百萬英鎊	美國	亞洲	總計	
監管及其他盈餘					
年初	85	111	126	322	155
年度收益	245	12	55	312	97
資本要求變動	9	-	(32)	(23)	125
注資	-	-	1	1	9
已作分派	(152)	(4)	(38)	(194)	(37)
匯兌變動	-	3	11	14	(27)
年末	187	122	123	432	322

年度變動反映年內產生的利潤推動的收益，以及監管要求變動。分派由向母公司支付的股息組成。

M&G數字包括Prudential Capital的數字。

E4：利潤及權益對市場及其他金融風險的敏感度

i 貨幣換算

與本集團的會計政策相符，亞洲及PPM America資產管理業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收盤匯率換算。最重要業務於二零一零年的相關匯率載列於附註B4。

倘相關亞洲匯率上升10%，會使所呈報的亞洲及PPM America資產管理業務應佔的股東應佔稅前利潤及股東權益（不包括商譽）分別減少900萬英鎊（二零零九年：500萬英鎊）及2,800萬英鎊（二零零九年：2,300萬英鎊）。

ii 資產管理業務對其他金融風險的其他敏感度

資產管理業務對其他金融風險的主要敏感度為Prudential Capital業務的過渡性貸款組合（如附註E2所述）的信貸風險，以及管理基金市值變動的間接影響。基於資產管理業務的性質，對利率變動的直接敏感度有限。於二零一零年十二月三十一日，資產管理業務持有的債務證券合計達15.74億英鎊（二零零九年：11.64億英鎊），當中大部分由Prudential Capital業務持有。M&G及Prudential Capital持有的債務證券一般為浮息債券，因此市值對利率變動的敏感度有限，所以任何利率變動均不會對利潤或股東權益構成重大影響。資產管理業務並無持有重大物業或股票投資。

E5：其他業務

其他業務由與集團總部及亞洲地區總部相關的未分配企業活動組成，如附註B1所詳述，其他業務的年度淨收入及支出為負4.50億英鎊（二零零九年：負3.95億英鎊）。其他業務的資產及負債分析列示於附註B6。

F：利潤表附註

F1：分部資料

	截至二零一零年十二月三十一日止年度 百萬英鎊								
	保險業務			資產管理 (附註E1)			分部總計	未分配企業	本集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲			
毛已賺保費	6,371	11,817	6,380	-	-	-	24,568	-	24,568
分出再保險保費	(128)	(83)	(146)	-	-	-	(357)	-	(357)
已賺保費 (扣除再保險)	6,243	11,734	6,234	-	-	-	24,211	-	24,211
投資回報 ^{附註B}	14,374	4,576	2,744	186	1	3	21,884	(115)	21,769
其他收入	233	(24)	139	768	597	248	1,961	(295)	1,666
總收入 (扣除再保險)	20,850	16,286	9,117	954	598	251	48,056	(410)	47,646
給付及賠款	(18,674)	(15,472)	(6,462)	-	-	-	(40,608)	-	(40,608)
分出再保險公司應佔的給付及賠款	243	49	43	-	-	-	335	-	335
分紅基金未分配盈餘變動 ^{附註E}	70	-	(315)	-	-	-	(245)	-	(245)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(18,361)	(15,423)	(6,734)	-	-	-	(40,518)	-	(40,518)
保單獲得成本及其他經營開支 ^{附註F3}	(1,093)	(395)	(1,662)	(628)	(576)	(179)	(4,533)	(266)	(4,799)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	-	(13)	-	-	-	-	(13)	(244)	(257)
總費用 (扣除再保險)	(19,454)	(15,831)	(8,396)	(628)	(576)	(179)	(45,064)	(510)	(45,574)
稅前利潤 (虧損) (股東及保單持有人回報的應佔稅項) ^{附註B}	1,396	455	721	326	22	72	2,992	(920)	2,072
保單持有人回報應佔稅收支出	(536)	-	(75)	-	-	-	(611)	-	(611)
股東應佔持續經營業務稅前利潤 (虧損)	860	455	646	326	22	72	2,381	(920)	1,461

附註B1股東應佔持續經營業務稅前利潤分部分分析中將上表呈列如下：

	截至二零一零年十二月三十一日止年度 百萬英鎊								
	保險業務			資產管理			分部總計	未分配企業	本集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲			
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註B}	719	833	532	284	22	72	2,462	(521)	1,941
股東支持業務的投資回報短期波動	116	(378)	114	47	-	-	(101)	(22)	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(5)	-	-	(5)	-	-	(10)	-	(10)
終止AIA交易的成本	-	-	-	-	-	-	-	(377)	(377)
於PruHealth投資所持股權的攤薄收益	30	-	-	-	-	-	30	-	30
股東應佔持續經營業務稅前利潤 (虧損)	860	455	646	326	22	72	2,381	(920)	1,461

截至二零零九年十二月三十一日止年度 百萬英鎊									
	保險業務			資產管理 (附註E1)			分部總計	未分配企業	本集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲			
毛已賺保費	5,757	9,197	5,345	-	-	-	20,299	-	20,299
分出再保險保費	(122)	(82)	(119)	-	-	-	(323)	-	(323)
已賺保費 (扣除再保險)	5,635	9,115	5,226	-	-	-	19,976	-	19,976
投資回報 ^{附註III}	17,366	5,070	4,357	420	68	74	27,355	(466)	26,889
其他收入	176	(18)	110	379	432	143	1,222	12	1,234
總收入 (扣除再保險)	23,177	14,167	9,693	799	500	217	48,553	(454)	48,099
給付及賠款	(18,521)	(13,297)	(8,083)	-	-	-	(39,901)	-	(39,901)
分出再保險公司應佔的給付及賠款	214	12	39	-	-	-	265	-	265
分紅基金未分配盈餘變動 ^{附註IV}	(1,893)	-	334	-	-	-	(1,559)	-	(1,559)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(20,200)	(13,285)	(7,710)	-	-	-	(41,195)	-	(41,195)
保單獲得成本及其他經營開支 ^{附註F3}	(1,508)	(383)	(1,536)	(505)	(496)	(162)	(4,590)	18	(4,572)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	-	(13)	-	-	-	-	(13)	(196)	(209)
出售台灣代理業務的虧損	-	-	(559)	-	-	-	(559)	-	(559)
總費用 (扣除再保險)	(21,708)	(13,681)	(9,805)	(505)	(496)	(162)	(46,357)	(178)	(46,535)
稅前利潤 (虧損) (股東及保單持有人回報的應佔稅項) ^{附註I}	1,469	486	(112)	294	4	55	2,196	(632)	1,564
保單持有人回報應佔稅收支出	(750)	-	(68)	-	-	-	(818)	-	(818)
股東應佔持續經營業務稅前利潤 (虧損)	719	486	(180)	294	4	55	1,378	(632)	746

附註B1股東應佔持續經營業務稅前利潤分部分析中將上表呈列如下：

截至二零零九年十二月三十一日止年度 百萬英鎊									
	保險業務			資產管理			分部總計	未分配企業	本集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	亞洲			
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註III}	657	618	410	238	4	55	1,982	(418)	1,564
股東支持業務的投資回報短期波動	108	(132)	31	70	-	-	77	(200)	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(46)	-	-	(14)	-	-	(60)	(14)	(74)
出售台灣代理業務的虧損及其業績	-	-	(621)	-	-	-	(621)	-	(621)
股東應佔持續經營業務稅前利潤 (虧損)	719	486	(180)	294	4	55	1,378	(632)	746

F：利潤表附註

續

F1：分部資料 > 續

附註

- i 計量方法為國際財務報告準則項下的正式稅前利潤（虧損）計量方法，而非股東應佔業績。
- ii 投資回報主要包括：
- 利息及股息；
 - 根據國際會計準則第39號分類為以公允價值計量且其變動計入損益的證券及衍生工具的已變現及未變現收益及虧損；及
 - 根據國際會計準則第39號分類為可供出售的證券的已變現收益及虧損（包括減值虧損）。
- iii 本集團已就其美國保險業務的經營溢利呈列方式作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響（計及相關遞延保單獲得成本攤銷），並將其計入短期波動。二零零九年的比較數字已作相應修訂。有關該變動所產生影響的解釋載於附註A4d(ii)。
- iv 上述亞洲分紅基金未分配盈餘變動包括與PAC香港分行相關的變動。為了於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分行結餘已於PAC分紅子基金未分配盈餘內列示。

F2：收入

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
長期業務保費		
保險合約保費	23,647	19,347
具有酌情參與分紅特點保費的投資合約	750	789
分入再保險保費	171	163
減：分出再保險保費	(357)	(323)
已賺保費（扣除再保險）附註iv	24,211	19,976
投資回報		
以公允價值計量且其變動計入損益的證券的已變現及未變現收益及虧損	14,728	18,175
以公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具的已變現及未變現虧損及收益	(891)	1,164
先前於其他全面收入中確認的可供出售證券的已變現虧損	(51)	(420)
貸款的已變現虧損	(12)	(115)
利息附註i、ii	5,976	5,575
股息	1,394	1,755
其他投資回報	625	755
投資回報	21,769	26,889
投資合約業務及資產管理費用收入 附註iii、iv	1,666	1,234
總收入	47,646	48,099

附註

- i 利息收入的分部分析如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保險業務：		
英國	4,371	3,848
美國	1,014	1,051
亞洲	412	522
資產管理業務：		
M&G	127	140
美國	–	2
亞洲	2	2
分部總計	5,926	5,565
未分配企業	50	10
總計	5,976	5,575

- ii 利息收入包括就已減值證券應計的2,100萬英鎊（二零零九年：1,700萬英鎊）。
- iii 費用收入包括與並非按以公允價值計量且其變動計入損益持有的金融工具相關的1,100萬英鎊（二零零九年：100萬英鎊）。該等費用主要與預付費用、遞付費用及銀團費用相關。

iv 下表就來自外部客戶的收入載列額外分部分分析：

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

	二零零九年 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：					
保險業務	5,336	9,097	5,822	(11)	20,244
資產管理	213	499	513	(271)	954
未分配企業	-	-	12	-	12
於綜合時對銷的集團內收入	(70)	(67)	(145)	282	-
來自外部客戶的總收入	5,479	9,529	6,202	-	21,210

來自外部客戶的收入由下列各項組成：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
已賺保費（扣除再保險）	24,211	19,976
投資合約業務及資產管理費用收入（計入「其他收入」）	1,666	1,234
來自外部客戶的總收入	25,877	21,210

作為保誠集團同系附屬公司的基金管理人，M&G、美國及亞洲資產管理業務就投資管理及相關服務賺取費用。資產管理收入所包括的集團內費用為3.14億英鎊（二零零九年：2.71億英鎊），其中1.65億英鎊（二零零九年：1.34億英鎊）由M&G賺取，7,200萬英鎊（二零零九年：6,700萬英鎊）由美國資產管理分部賺取，7,700萬英鎊（二零零九年：7,000萬英鎊）由亞洲資產管理分部賺取。於二零一零年，其餘的1,000萬英鎊（二零零九年：1,100萬英鎊）集團內收入由英國保險業務確認。此等服務乃按公平磋商的合適價格收費，價格一般定為管理基金的某個百分比。

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1.46億英鎊、8,300萬英鎊及1.28億英鎊（二零零九年：分別扣除1.19億英鎊、8,200萬英鎊及1.22億英鎊）。

於亞洲，概無單個國家來自外部客戶的收入超出本集團總收入的10%。所佔比例最高的國家為香港，其來自外部客戶的總收入達12.46億英鎊（二零零九年：10.13億英鎊）。

基於本集團的業務性質，本集團並不倚賴任何主要客戶。

F：利潤表附註

續

F3：保單獲得成本及其他開支

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
所產生的保單獲得成本 ^{附註i、ii}	2,024	1,796
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	(918)	(763)
行政費用及其他開支	3,496	2,924
外部單位持有人應佔金額變動 ^{附註v}	197	615
總保單獲得成本及其他開支 ^{附註iii、iv、vi}	4,799	4,572

附註

- i 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。二零一零年的保單獲得成本由與保險合約相關的金額9.41億英鎊（二零零九年：8.71億英鎊），以及與投資合約及資產管理合約相關的金額1.65億英鎊（二零零九年：1.62億英鎊）組成。
- ii 概無與按攤銷成本持有的金融負債有關的費用開支計入二零一零年及二零零九年的保單獲得成本。
- iii 合計折舊及攤銷開支為3.09億英鎊（二零零九年：3.77億英鎊）。該筆金額中，有2.26億英鎊（二零零九年：3.05億英鎊）與保險合約及資產管理合約的遞延保單獲得成本攤銷相關，而該等攤銷主要由保險業務承擔。合計折舊及攤銷開支的分部分析如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保險業務：		
英國	35	25
美國	(6)	88
亞洲	258	246
資產管理業務：		
M&G	8	2
美國	2	2
亞洲	4	4
分部總計	301	367
未分配企業	8	10
總計	309	377

- iv 利息開支（不包括股東出資業務的核心結構性借款的利息）達1.13億英鎊（二零零九年：8,900萬英鎊），該等金額被納入總保單獲得成本及其他經營開支作為投資管理開支的一部分。此項利息開支的分部分析如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保險業務：		
英國	28	28
美國	33	32
亞洲	13	1
資產管理業務：		
M&G	19	—
美國	—	—
亞洲	—	—
分部總計	93	61
未分配企業	20	28
總計	113	89

- v 外部單位持有人應佔金額變動由英國保險業務的6,100萬英鎊（二零零九年：3.10億英鎊）及亞洲保險業務的1.36億英鎊（二零零九年：3.05億英鎊）組成。

vi 上表所示總保單獲得成本及其他開支包括附註B1（分部披露—利潤表）所示的企業開支。企業開支支出包括：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
集團總部：		
定期及項目成本	(147)	(140)
物業租賃撥備及其他非經常性項目	(25)	(6)
	(172)	(146)
亞洲區域辦事處：		
總成本	(90)	(95)
亞洲業務收回費用	42	38
	(48)	(57)
總計	(220)	(203)

F4：財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息

財務成本由2.44億英鎊（二零零九年：1.96億英鎊）的母公司核心債務利息，以及1,300萬英鎊（二零零九年：1,300萬英鎊）的美國保險業務盈餘票據利息組成。

F5：稅項

a 按費用性質劃分的總稅收支出

按優惠（費用）性質劃分的於利潤表確認的持續經營業務總稅收優惠（費用）分析如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
即期稅收費用：		
企業稅	(378)	(500)
過往年度調整	287	(29)
合計即期稅項	(91)	(529)
遞延稅項來自：		
暫時性差異的產生及撥回	(518)	(340)
過往期間的先前未確認稅項虧損、稅收抵免或暫時性差異的相關費用	(27)	(4)
總遞延稅收支出	(545)	(344)
總稅收支出	(636)	(873)

總稅收費用來自下列各項：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
即期稅收費用：		
英國	(61)	(527)
外國	(30)	(2)
	(91)	(529)
遞延稅收（支出）抵免：		
英國	(252)	(368)
外國	(293)	24
	(545)	(344)
總計	(636)	(873)

F：利潤表附註

續

F5：稅項 > 續

即期稅收支出9,100萬英鎊包括二零一零年的香港稅收支出1,300萬英鎊（二零零九年：支出600萬英鎊）。香港即期稅收支出按(i)淨保費的5%或(ii)估計應課稅利潤計算（視乎所承保業務的性質而定），於所有期間均為16.5%。

二零一零年的總稅收支出6.36億英鎊（二零零九年：支出8.73億英鎊）由英國稅項的3.13億英鎊支出（二零零九年：支出8.95億英鎊），以及海外稅項的3.23億英鎊支出（二零零九年：抵免2,200萬英鎊）組成。

此項稅收支出由保單持有人、分紅基金未分配盈餘、單位連繫式保單以及股東應佔稅項組成。二零一零年的股東應佔稅收支出2,500萬英鎊（二零零九年：支出5,500萬英鎊）由英國稅項的1.87億英鎊抵免（二零零九年：支出1.76億英鎊），以及海外稅項的2.12億英鎊支出（二零零九年：抵免1.21億英鎊）組成。股東回報應佔稅收支出包括主要與英國稅務機關協議結算的影響有關的特殊稅收抵免1.58億英鎊。該特殊稅收抵免於「過往年度調整」列賬。此外，過往年度調整亦包括稅務申報資料的常規修訂造成的其他變動。

總遞延稅收（支出）來自下列各項：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
投資未變現收益及虧損	(217)	(35)
投資及保險合約相關結餘	(28)	(12)
短期時間差異	(431)	(105)
資本性稅務寬減	(8)	1
未動用稅項虧損	139	(193)
遞延稅收支出	(545)	(344)

於二零一零年，有2.87億英鎊（二零零九年：支出5.46億英鎊）的遞延稅收支出通過其他全面收入入賬。遞延稅項其他變動合共為支出4,000萬英鎊，主要包括匯兌變動。倘此等金額與上述遞延稅收支出一併入賬，結果將為本集團遞延稅項淨負債增加9億英鎊（二零零九年：增加8億英鎊）。

b 實際稅率的對賬

股東及保單持有人應佔總稅收支出概述於利潤表內。

i 稅前利潤及稅收（支出）的概要

利潤表包括下列各項：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
稅前利潤	2,072	1,564
保單持有人回報應佔稅收支出	(611)	(818)
股東應佔稅前利潤	1,461	746
股東利潤應佔稅項：		
稅收支出	(636)	(873)
減：保單持有人回報應佔稅項	611	818
股東回報應佔稅收（支出）	(25)	(55)
來自持續經營業務的稅後利潤	1,436	691

ii 概覽

為解釋稅收費用與會計利潤之間的關係，利潤及稅項來源宜參照股東及保單持有人應佔者按下列各項考慮：

	二零一零年 百萬英鎊			二零零九年 百萬英鎊		
	股東應佔	保單持有人應佔*	總計	股東應佔	保單持有人應佔*	總計
稅前利潤	1,461	611	2,072	746	818	1,564
稅項支出：						
預期稅率	28%	100%	49%	31%	100%	67%
預期稅收支出	(406)	(611)	(1,017)	(233)	(818)	(1,051)
預期稅收支出變動 ^{附註v(ii)}	381	-	381	178	-	178
實際稅收（支出）	(25)	(611)	(636)	(55)	(818)	(873)
平均實際稅率	2%	100%	31%	7%	100%	56%

*就「保單持有人應佔」一欄而言，稅前利潤相當於已扣除分紅基金未分配盈餘的稅後轉入金額，但未扣除保單持有人及分紅基金未分配盈餘及單位連繫式保單應佔稅項的收入。

基於財務報告準則國際會計準則第1號及國際會計準則第12號的規定，稅前利潤（虧損）及稅收支出反映股東及保單持有人應佔的合計金額。

稅前利潤（虧損）由股東應佔利潤及連繫式及分紅基金保單持有人及分紅基金未分配盈餘應佔稅前利潤組成。

連繫式及分紅業務的總稅收支出包括保單持有人應佔單位連繫式及分紅基金、分紅基金未分配盈餘及股東利潤的稅務支出。這一特點主要來自英國對壽險及退休金業務應用的課稅制度（於下文附註(iii)闡述），但若干亞洲業務亦有應用類似基準。

此外，保誠編製財務資料的基準還包括國際財務報告準則第4號所准許的附加特點，即是將本集團分紅基金的剩餘權益（即未分配盈餘）記錄為負債，而該項負債的轉入或轉出金額則反映於稅前利潤中。此特點導致保單持有人應佔利潤的實際稅率產生特殊情況（如下文附註(iv)所闡述）。

為達致國際會計準則第12號第81(c)段所列的對賬規定，本披露附註所示的呈列方式旨在確保對稅務支出與會計利潤之間關係的解釋，已述明保單持有人及股東應佔利潤與稅收支出元素（如下文附註(iv)及(v)分別闡述）之間的區別。鑒於英國壽險及退休金業務課稅制度的性質（如下文附註(iii)所述），以及相關業務的業績對本集團的重要性，採用其他行業所用的傳統方法來解釋稅前利潤的實際稅率並不適宜。

股東元素是利潤及稅收支出中與投資者最為直接相關的組成部分，因此國際會計準則第12號對賬規定旨在為毋須將分紅及單位連繫式基金一併入賬的公司闡釋國際財務報告準則規定及並無規定本公司代表保單持有人繳付的稅項。

F：利潤表附註

續

F5：稅項 > 續

iii 英國壽險及退休金業務的課稅制度

英國稅法就退休金業務及壽險業務課稅應用不同規則，而對不同類別業務之間攤分基金投資回報及利潤亦訂有詳細規則。

可歸屬於退休金業務及其他若干次要類別業務的投資回報可豁免繳稅，但股東自承保該項業務獲得的利潤須按企業稅率繳稅。壽險業務的課稅規則更為複雜。首先，英國稅制會於此項業務產生投資回報時按監管基準投資回報減管理開支(I-E)課稅。然而，於釐定實際稅收支出時，還須計算來自承保壽險業務的應課稅股東利潤，並將其與I-E利潤進行比較。

倘股東利潤高於I-E金額，須向I-E計算分配額外收入，直至I-E利潤等於股東利潤。另一方面，倘I-E利潤更高，則與股東利潤相等的金額按企業稅率課稅，而其餘的I-E利潤則按較低的保單持有人稅率課稅。

此方法的目的，在於確保本公司已賺利潤的課稅金額保持在最低水平，而應課稅利潤則參照本公司的監管申報資料（而非國際財務報告準則基準業績）界定。長期業務的股東部分按股東稅率課稅，而其餘部分則按適用於保單持有人的稅率課稅。

務請注意，上述計算結果乃使用來自監管基礎申報資料而非國際財務報告準則基準業績的數據釐定。監管與會計基準之間的差異非常重大且極為複雜，致使通用財務資料的任何解釋對使用者的用處甚少（如合用）。

iv 保單持有人應佔利潤及相關稅項

誠如上文所述，國際財務報告準則規定須於利潤表所披露的稅收支出中納入本公司的總稅收支出（包括保單持有人及股東元素兩者）。

分紅業務的總稅前利潤反映保單持有人及股東應佔利潤的合計。然而，分紅基金權益應佔金額乃於未分配盈餘的負債中列賬。再者，如附註(iii)所述，英國分紅業務的課稅制度會影響保單持有人的分紅基金未分配盈餘及股東。就PAC分紅子基金而言，未分配盈餘的轉入及轉出金額記錄於利潤表內，因此在扣除該基金承擔的總稅項後，淨結餘反映該基金的年度法定轉出金額。法定轉出金額相當於以精算釐定的股東應佔年度盈餘的10%。

SAIF亦會進行類似的轉出。然而，在SAIF的情況下，所產生的淨結餘為零，這反映股東於該基金的財務表現並無權益（通過資產管理安排擁有者除外）。

在國際財務報告準則下產生的會計異常，是由於分紅保單持有人應佔稅後利潤為零，使本公司呈列保單持有人應佔稅前利潤所反映的金額等於保單持有人應佔稅收支出的金額所致。

單位連繫式業務的稅前利潤亦反映保單持有人及股東應佔利潤的合計。保單持有人應佔稅前利潤相當於用以支付本公司代保單持有人所繳付稅項的已賺費用。因此，單位連繫式業務的保單持有人稅後利潤為零。

上述特點的綜合影響使提供保單持有人應佔稅收支出，與根據國際財務報告準則基準利潤按標準企業稅率計算的預期保單持有人應佔支出的對賬並無意義。

綜合以上所述，就會計而言，在所有情況下及所有報告期間內，保單持有人應佔利潤及未分配盈餘的表面實際稅率均為100%。但是，務請注意該100%稅率並不反映就保單持有人應佔利潤所支付的稅率，反而反映出未分配盈餘的會計基準、股東及保單持有人應佔利潤以及未分配盈餘來源之間的表現呈報區別，以及國際財務報告準則有關報告所有稅前利潤及所有稅收支出，而不考慮保單持有人或股東經濟權益的規定。

▼ 股東應佔持續經營業務利潤的稅收支出對賬：

	二零一零年 百萬英鎊 (稅率除外)				
	亞洲 保險業務	美國 保險業務	英國 保險業務	其他業務	總計
股東應佔稅前利潤 (虧損)：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註五}	532	833	719	(143)	1,941
投資回報短期波動	114	(378)	116	25	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	(5)	(5)	(10)
終止AIA交易的成本	-	-	-	(377)	(377)
於PruHealth所持股權的攤薄收益	-	-	30	-	30
總計	646	455	860	(500)	1,461
預期稅率： ^{附註五}					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註五}	22%	35%	28%	28%	29%
投資回報短期波動	25%	35%	28%	28%	52%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	28%	28%	20%
終止AIA交易的成本	-	-	-	28%	28%
於PruHealth所持股權的攤薄收益	-	-	28%	-	28%
以預計稅率為基礎的預計稅收 (支出) 抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註五}	(117)	(292)	(201)	40	(570)
投資回報短期波動	(29)	132	(32)	(7)	64
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	1	1	2
終止AIA交易的成本	-	-	-	106	106
於PruHealth所持股權的攤薄收益	-	-	(8)	-	(8)
總計	(146)	(160)	(240)	140	(406)
來自預計稅項支出的變動： ^{附註五}					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註五}	59	43	18	237	357
投資回報短期波動	21	-	-	7	28
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	-	1	1
終止AIA交易的成本	-	-	-	(13)	(13)
於PruHealth所持股權的攤薄收益	-	-	8	-	8
總計	80	43	26	232	381
實際稅收 (支出) 抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (不包括特殊稅收抵免) ^{附註五}	(58)	(249)	(183)	119	(371)
特殊稅收抵免*	-	-	-	158	158
以長期投資回報為基礎的經營溢利	(58)	(249)	(183)	277	(213)
投資回報短期波動	(8)	132	(32)	-	92
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	1	2	3
終止AIA交易的成本	-	-	-	93	93
於PruHealth所持股權的攤薄收益	-	-	-	-	-
總計	(66)	(117)	(214)	372	(25)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 總利潤	11%	30%	25%	194%	11%
實際稅率 (不包括特殊稅收抵免)：*	10%	26%	25%	74%	2%
以長期投資回報為基礎的經營溢利	11%	30%	25%	83%	19%
總利潤	10%	26%	25%	43%	13%

* 股東回報應佔稅收支出包括主要與英國稅務機關協議結算的影響有關的特殊稅收抵免158億英鎊。

F：利潤表附註

續

F5：稅項 > 續

	二零零九年* 百萬英鎊 (稅率除外)				
	亞洲 保險業務	美國 保險業務	英國 保險業務	其他業務	總計
股東應佔稅前利潤 (虧損)：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註iii}	410	618	657	(121)	1,564
投資回報短期波動	31	(132)	108	(130)	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	(46)	(28)	(74)
出售台灣代理業務的虧損及其業績	(621)	-	-	-	(621)
總計	(180)	486	719	(279)	746
預期稅率： ^{附註i}					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註iii}	24%	35%	28%	28%	30%
投資回報短期波動	25%	35%	28%	36%	45%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	28%	28%	28%
出售台灣代理業務的虧損及其業績	25%	-	-	-	25%
以預計稅率為基礎的預計稅收 (支出) 抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註iii}	(98)	(216)	(184)	34	(464)
投資回報短期波動	(8)	46	(30)	47	55
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	13	8	21
出售台灣代理業務的虧損及其業績	155	-	-	-	155
總計	49	(170)	(201)	89	(233)
來自預計稅項支出的變動： ^{附註ii}					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註iii}	35	76	(29)	8	90
投資回報短期波動	15	196	-	14	225
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	-	-	-
出售台灣代理業務的虧損及其業績	(137)	-	-	-	(137)
總計	(87)	272	(29)	22	178
實際稅收 (支出) 抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註iii}	(63)	(140)	(213)	42	(374)
投資回報短期波動	7	242	(30)	61	280
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	13	8	21
出售台灣代理業務的虧損及其業績	18	-	-	-	18
總計	(38)	102	(230)	111	(55)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	15%	23%	32%	35%	24%
總利潤	(21)%	(21)%	32%	40%	7%

* 本集團已就其美國保險業務的經營溢利呈列方式作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響 (計及相關遞延保單獲得成本攤銷)，並將其計入短期波動。二零零九年的比較數字已作相應修訂。有關該變動所產生的影響載於附註A4d(ii)。

附註

(i) 股東應佔利潤（虧損）的預計稅率：

- 上表所示預計稅率反映有關國家司法權區對應課稅利潤普遍適用的企業稅率。
- 就亞洲業務而言預計稅率反映經參照有助於合計業務業績的業務利潤來源後經加權的企業稅率。
- 其他業務的預計稅率反映對以不同稅率課稅的英國及境外業務之間的業務綜合。該稅率將取決於利潤的組合而按年波動。

(ii) 二零一零年及二零零九年的主要變動來自一系列因素，包括：

(a) 亞洲長期業務

於二零一零年及二零零九年，為若干國家毋須課稅且因未能就已結轉虧損悉數認列遞延稅項資產而被部分抵銷的利潤。

(b) Jackson

於二零一零年，為變額年金業務應佔的一定比例已收股息應課稅收入獲得扣減的優惠。於二零零九年，為悉數確認我們過往未能與須繳納較少稅項的收入一併確認的已結轉虧損的遞延稅項資產的能力，以及變額年金業務應佔的一定比例已收股息應課稅收入獲得扣減的優惠。

(c) 英國保險業務

於二零一零年，為過往期間稅務申報資料的常規修訂。於二零零九年，為就上一年度稅項支出及英國壽險業務的稅基不同所作出的調整。

(d) 其他業務

於二零一零年，為主要與英國稅務機關協議結算的影響有關的特殊稅收抵免和認列我們過往未能認列的多項稅項虧損的遞延稅收項抵免的能力（部分被未能悉數認列就終止AIA交易所產生不能扣減資本成本的稅收抵免所抵銷）。於二零零九年，為認列我們過往未能認列且被就上一年度稅項支出所作出的調整部分抵銷的多項稅項虧損的遞延稅項資產的能力。

(e) 於二零零九年，撇除已出售台灣代理業務的業績，亞洲有關實際稅率應為13%。

(iii) 以長期投資回報為基礎的經營溢利不含應佔重組成本及開發開支。

F：利潤表附註

續

F6：於保單持有人及股東之間分配投資回報

保單持有人及股東應佔投資回報。國際財務報告準則項下會計政策的主要特點之一，為投資回報納入與本集團所有投資資產有關的利潤表中，而不論其是否為股東或保單持有人應佔回報或為分紅基金未分配盈餘，其中後兩者對股東利潤並無最終影響。下表就各類業務應佔的各地區業務投資回報作出分類說明。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
亞洲業務		
保單持有人回報		
資產支持單位連繫式負債	1,279	2,539
分紅業務	1,039	1,519
	2,318	4,058
股東回報	429	373
總計	2,747	4,431
美國業務		
保單持有人回報		
持作（於獨立賬戶）支持單位連繫式負債的資產	3,520	3,760
股東回報		
已變現損益（包括可供出售債券的減值虧損）	21	(529)
一般賬戶業務的衍生工具對沖計劃的價值變動	20	340
其公允價值變動於利潤表記賬的其他金融工具的利息／股息收入及價值變動	1,016	1,567
	1,057	1,378
總計	4,577	5,138
英國業務		
保單持有人回報		
Scottish Amicable Insurance Fund (SAIF)	1,075	1,438
持作支持單位連繫式負債的資產	2,119	2,947
分紅基金（不包括SAIF）	8,815	10,461
	12,009	14,846
股東回報		
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)	1,717	1,827
其他業務	834	1,113
	2,551	2,940
總計	14,560	17,786
未分配企業		
股東回報	(115)	(466)
集團總計		
保單持有人回報	17,847	22,664
股東回報	3,922	4,225
總計	21,769	26,889

上表所示回報乃為對分配予保單持有人的有關回報及分配予股東的有關回報的說明。為顯示差別，分配予保單持有人的回報為股東並無直接經濟利益的來自投資的回報，即：

- 英國、亞洲的單位連繫式業務及英國的SAIF，保單持有人悉數應佔其投資回報；
- 美國業務的獨立賬戶業務，保單持有人亦悉數應佔其投資回報；及
- 英國（不包括SAIF）及亞洲分紅業務（其中股東的經濟利益及確認國際財務報告準則基準利潤的基礎限於經精算確定的盈餘分派部分，於英國為10%）。除此盈餘外保單持有人（透過負債的資產部分）應佔分紅基金的投資回報或未分配盈餘乃根據國際財務報告準則第4號入賬記為負債。

與以上業務類型有關的投資回報並不直接影響股東利潤，但存在間接影響，例如投資相關費用或投資回報對股東應佔分紅基金紅利成本的影響。

單位連繫式及類似產品的投資回報與給付及賠款具有相互影響，所附資產組合的市場回報下降將影響保單持有人於有關產品的給付。與此類似，分紅基金的投資回報及保單持有人給付的綜合費用水平以及因有關回報而產生的未分配盈餘變動的上升與下降之間亦存在密切的相關關係。

股東回報

就英國（包括PRIL及其他非連繫式非分紅業務）及亞洲業務的股東支持非分紅業務而言，並無保單持有人直接應佔投資回報，因此對股東利潤並無直接影響。但應注意就資產與負債現金流量的存續期密切匹配的英國股東支持年金業務（主要為PRIL）而言，用於（根據「原始」英國公認會計準則及國際財務報告準則第4號）計量保單持有人負債的貼現率反映支持組合（經扣除對未來違約的準備後）的資產收益率變動。因此，對英國股東支持年金業務支持負債的資產投資回報的股東利潤的淨影響乃經計及因保單持有人負債變動而來的後續影響。

美國業務股東投資回報的變動主要反映投資收入的變動、為管理一般賬戶資產及負債組合而持有的衍生工具的價值變動，以及已變現損益。但為單獨反映Jackson的業務類型而通過應用抵補利率作出對保單持有人的分配。美國業務股東投資回報亦包括衍生工具的公允價值變動及Jackson的動態對沖計劃項下變額年金保證的相關負債變動。

為支持美國非分紅業務而持有的投資大部分均為債務證券，指定為可供出售，以應用於以國際財務報告準則為基礎的報告。根據此指定，回報納入反映合計投資收入及已變現損益（包括減值虧損）的利潤表中。但未變現升值或貶值的變動則於其他全面收入內確認。股東應佔有關資產的回報。

F：利潤表附註

續

F7：給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）

給付及賠款代表就到期、退保及身故以及技術條款的改變（主要指應付保單持有人金額的變動）而付予保單持有人的款項（包括末期紅利）。給付及賠款為保單持有人應佔金額。分紅基金未分配盈餘變動代表各年度於扣除宣派及分配予保單持有人及股東的紅利成本後透過將分紅基金收入多於（少於）開支的年度盈餘（不足）於利潤表扣除（計入）而轉至（轉自）未分配盈餘的數額。

給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）可進一步分析為下列各項：

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

	二零零九年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
已發生賠款	(1,814)	(4,092)	(9,875)	(15,781)
保單持有人負債增加	(6,230)	(9,193)	(8,432)	(23,855)
分紅基金未分配盈餘變動	334	-	(1,893)	(1,559)
	(7,710)	(13,285)	(20,200)	(41,195)

G：金融資產及負債

G1：金融工具－指定及公允價值

本集團將所有金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入損益、可供出售，或貸款及應收款項。金融負債則指定為以公允價值計量且其變動計入損益、攤銷成本，或作為如附註A4所述根據國際財務報告準則第4號記賬的具有酌情參與分紅特點的投資合約。

	二零二零年 百萬英鎊				
	以公允價值計量且其變動計入損益	可供出售	貸款及應收款項	賬面值總計	公允價值
金融資產					
現金及現金等價物	–	–	6,631	6,631	6,631
存款	–	–	9,952	9,952	9,952
股本證券及於單位信託持有的組合	86,635	–	–	86,635	86,635
債務證券 ^{附註i}	90,027	26,325	–	116,352	116,352
貸款 ^{附註ii}	227	–	9,034	9,261	9,083
其他投資 ^{附註iii}	5,779	–	–	5,779	5,779
應計投資收入	–	–	2,668	2,668	2,668
其他應收賬款	–	–	903	903	903
	182,668	26,325	29,188	238,181	

	二零二零年 百萬英鎊				
	以公允價值計量且其變動計入損益 ^v	攤銷成本	國際財務報告準則第4號基準價值	賬面值總計	公允價值
金融負債					
股東出資業務的核心結構性借款 ^{附註i、iii}	–	3,676	–	3,676	3,866
股東出資業務應佔經營借貸 ⁱⁱⁱ	–	3,004	–	3,004	2,991
分紅基金應佔借貸 ⁱⁱⁱ	82	1,440	–	1,522	1,524
融資、證券借出與出售及回購協議項下的義務	–	4,199	–	4,199	4,236
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	3,372	–	–	3,372	3,372
具有酌情參與分紅特點的投資合約 ^{附註iv}	–	–	25,732	25,732	–
不具有酌情參與分紅特點的投資合約	15,822	1,882	–	17,704	17,652
其他應付賬款	–	2,321	–	2,321	2,321
衍生工具負債	2,037	–	–	2,037	2,037
其他負債	–	1,129	–	1,129	1,129
	21,313	17,651	25,732	64,696	

G：金融資產及負債 續

G1：金融工具－指定及公允價值 > 續

	二零零九年 百萬英鎊				
	以公允價值 計量且其變動 計入損益	可供出售	貸款及 應收款項	賬面值總計	公允價值
金融資產					
現金及現金等價物	–	–	5,307	5,307	5,307
存款	–	–	12,820	12,820	12,820
股本證券及於單位信託持有的組合	69,354	–	–	69,354	69,354
債務證券 ^{附註i}	79,083	22,668	–	101,751	101,751
貸款 ^{附註ii}	–	–	8,754	8,754	8,686
其他投資 ^{附註iii}	5,132	–	–	5,132	5,132
應計投資收入	–	–	2,473	2,473	2,473
其他應收賬款	–	–	762	762	762
	153,569	22,668	30,116	206,353	

	二零零九年 百萬英鎊				
	以公允價值 計量且其變動 計入損益 ^v	攤銷成本	國際財務報告 準則第4號 基準價值	賬面值總計	公允價值
金融負債					
股東出資業務的核心結構性借款 ^{附註i、iii}	–	3,394	–	3,394	3,424
股東出資業務應佔經營借貸 ⁱⁱⁱ	–	2,751	–	2,751	2,751
分紅基金應佔借貸 ⁱⁱⁱ	105	1,179	–	1,284	1,281
融資、證券借出與出售及回購協議項下的義務	–	3,482	–	3,482	3,540
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	3,809	–	–	3,809	3,809
具有酌情參與分紅特點的投資合約 ^{附註iv}	–	–	24,880	24,880	–
不具有酌情參與分紅特點的投資合約	13,840	1,965	–	15,805	15,866
其他應付賬款	–	1,612	–	1,612	1,612
衍生工具負債	1,501	–	–	1,501	1,501
其他負債	–	877	–	877	877
	19,255	15,260	24,880	59,395	

附註

- i 於二零一零年十二月三十一日，已納入債務證券的可轉換債券金額為6.85億英鎊（二零零九年：6.59億英鎊），已納入借貸的可轉換債券金額為3.52億英鎊（二零零九年：3.47億英鎊）。
- ii 所報告的貸款及應收款項已扣減貸款虧損準備5,200萬英鎊（二零零九年：4,400萬英鎊）。
- iii 可參閱附註G3所載衍生工具資產詳情。有關餘額亦包括PAC分紅基金對各種投資基金及有限責任房地產合夥企業的參與。
- iv 釐定具有酌情參與分紅特點的投資合約的公允價值並不可行，原因是缺乏可靠基準計量有關特點。
- v 就指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債而言，二零一零年及二零零九年的信貸風險變動並未對利潤造成任何影響。

公允價值的釐定

上表所列金融資產及負債的公允價值已按以下基準釐定。

對於國際財務報告準則規定須採用公平估值方法的金融工具，其公允價值均以報價投資的當前市場買價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據規範交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況（例如市場流動性不高）而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值（如適用），亦可能包括與各個變量（如信貸風險及利率）相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則這些金融投資所呈報的公允價值或會受到正面或負面的影響。於釐定所用估值方法的輸入數據時，會優先採用可公開自獨立來源取得的價格，但總體而言，會選擇定價來源以獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映出於計量日期市場參與方據以進行規範交易的價格。

公允價值估計會於特定時點根據有關金融工具的可用市場資料及判斷進行，包括預期未來現金流量的時間及金額以及交易對手信用狀況的估計。該等估計並不反映本集團於同一時間要約出售全部所持有的特定金融工具可能產生的任何溢價或折讓，亦不反映其考慮因出售被公平估值的金融工具而將未變現損益變現所帶來的稅務影響。某些情況下，所披露的價值不能通過將金融工具即時平倉變現。

所示的貸款及應收款項均已扣除減值準備。貸款的公允價值按預期收取的貼現現金流量估算。所用的貼現率為市場利率。

衍生金融工具的估計公允價值反映本集團於公平進行的交易中估計將收取或支付的金額。此金額乃以交易所報價（倘於交易所上市）、獨立第三方報價或採用標準市場慣例以內部估值釐定。根據本集團的風險管理架構，所有內部產生的估值均須比照外部交易對手的估值評估。

至於含有定額及保證條款的美國投資合約，其公允價值乃根據按現行利率貼現的未來現金流量現值釐定。

其他金融負債的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

本集團金融工具的第一、二及三級公允價值計量級別

於二零零九年三月，國際會計準則委員會修訂國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」，要求若干額外披露須納入國際財務報告準則財務資料內。這包括以公允價值列賬的金融工具按國際財務報告準則第7號界定的公允價值級別分析的表格，如下文所呈列。此級別乃根據公允價值計量方法的輸入數據劃分，並反映該計量方法必需的最低級別輸入數據。

分類標準及其對保誠的應用可概述如下：

第一級：相同資產及負債於活躍市場上的報價（未經調整）

第一級主要包括交易所上市股票、擁有報價的互惠基金、於交易所交易的衍生工具（例如期貨及期權）及國家政府債券，除非有跡象顯示特定工具的交易次數是如此稀少以致其市場不可被視為活躍。此級別亦包括其他有跡象明確顯示其年末估值乃根據活躍市場上的交易價格作出的金融工具（包括綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔淨資產）。

第二級：除第一級內的報價以外，可直接（即價格）或間接（即由價格得出）觀察到的輸入數據

第二級主要包括以可觀察輸入數據估值的公司債券及其他非國家政府債務證券，以及場外衍生工具（例如遠期外匯合約）及以可觀察輸入數據估值的非掛牌投資基金。此級別亦包括綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔淨資產及以可觀察輸入數據估值的投資合約責任。

由於保誠的美國及英國業務性質，支持非連繫式股東支持業務的極大部分資產以公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券形式持有。與市場慣例一致，此等資產一般直接或通過第三方（例如IDC或彭博資訊）利用美國的獨立定價供應商及英國及亞洲的第三方經紀商報價估值。此類資產一般分類為第二級，原因是此等報價的性質使其不能嚴格滿足第一級資產的定義。此等估值乃以多種來源的獨立外部報價釐定，並須加以若干監控措施，例如每月價格差異、陳舊價格檢討及後續交易價格差異分析。

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。

G：金融資產及負債

續

G1：金融工具－指定及公允價值 > 續

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，目標是獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映出於計量日期市場參與者據以進行規範交易的價格。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期限。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。

另外，第二級包括以標準市場慣例進行內部估值的債務證券。第二級債務證券於二零一零年十二月三十一日合計達899.48億英鎊（二零零九年：833.01億英鎊），其中66.38億英鎊為內部估值（二零零九年：64.26億英鎊）。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價係數的同等債務工具。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

第三級：並非基於可觀察市場數據的資產或負債的重要輸入數據（非可觀察輸入數據）

第三級主要包括於私募股權基金的投資、於物業基金（投資於訂制物業及承受相關風險）的投資、以內部估值或受制於大量不可觀察假設的投資及若干訂制或存續期較長的衍生工具。此級別亦包括因較少買賣或僅於私下磋商交易中買賣而難以確定價格是否基於可觀察市場數據的債務證券。基於絕大部分該等資產的固有性質，分類為第三級的特定相關資產在一般市況下不太可能發生重大變動。

於二零一零年十二月三十一日，本集團持有41.94億英鎊（二零零九年：51.90億英鎊）的第三級資產，佔已釐定公允價值的金融工具2%（二零零九年：3%）。其中33.59億英鎊（二零零九年：35.10億英鎊）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。第三級總資產於二零一零年十二月三十一日佔分紅基金總資產3.3%（二零零九年：3.7%）。第三級總負債於二零一零年十二月三十一日為3.71億英鎊，而分紅基金總負債則為1,121.96億英鎊（二零零九年：3.48億英鎊，分紅基金總負債為1,048.17億英鎊）。

於二零一零年十二月三十一日第三級已釐定公允價值的金融投資為8.66億英鎊（二零零九年：16.84億英鎊），經扣減支持非連繫式股東支持業務的衍生工具負債（佔扣減支持該業務的衍生工具負債後總金融投資的1.6%（二零零九年：3.6%）），其中7.28億英鎊為外部估值，而1.38億英鎊為內部估值（二零零九年：分別為16.53億英鎊及3,100萬英鎊）。內部估值於二零一零年十二月三十一日佔扣減支持非連繫式股東支持業務的衍生工具負債後總金融投資的0.2%（二零零九年：0.06%），相較外部估值固具更大主觀性。

倘所有支持非連繫式股東支持業務的第三級投資價值下調10%，估值的變動將為1,400萬英鎊（二零零九年：300萬英鎊），而稅前股東權益亦會減少相同金額。在此金額中，減少的700萬英鎊（二零零九年：增加的500萬英鎊）將主要作為經營溢利以外的投資回報短期波動的一部分計入利潤表內，而減少的700萬英鎊（二零零九年：被減少的800萬英鎊抵銷）將作為分類為可供出售的資產未變現變動計入其他全面收入內。

	二零二零年十二月三十一日 百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	合計
分紅				
股本證券及於單位信託持有的組合	29,675	1,281	415	31,371
債務證券	11,114	41,375	772	53,261
其他投資（包括衍生工具資產）	137	1,207	2,543	3,887
衍生工具負債	(56)	(626)	(25)	(707)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	40,870	43,237	3,705	87,812
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	-	(82)	-	(82)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(519)	(511)	(346)	(1,376)
合計	40,351	42,644	3,359	86,354
佔總額百分比	47%	49%	4%	100%
單位連繫式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及於單位信託持有的組合	54,272	2	-	54,274
債務證券	3,784	5,268	2	9,054
其他投資（包括衍生工具資產）	43	88	-	131
衍生工具負債	-	-	-	-
總金融投資（扣除衍生工具負債）	58,099	5,358	2	63,459
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約	-	(13,841)	-	(13,841)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(1,360)	-	-	(1,360)
合計	56,739	(8,483)	2	48,258
佔總額百分比	118%	(18)%	-	100%
非連繫式股東支持				
貸款	-	227	-	227
股本證券及於單位信託持有的組合	808	21	161	990
債務證券	10,389	43,305	343	54,037
其他投資（包括衍生工具投資）	52	1,146	563	1,761
衍生工具負債	(80)	(1,049)	(201)	(1,330)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	11,169	43,650	866	55,685
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約	-	(1,981)	-	(1,981)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(220)	(383)	(33)	(636)
合計	10,949	41,286	833	53,068
佔總額百分比	20%	78%	2%	100%
集團合計				
貸款	-	227	-	227
股本證券及於單位信託持有的組合	84,755	1,304	576	86,635
債務證券	25,287	89,948	1,117	116,352
其他投資（包括衍生工具資產）	232	2,441	3,106	5,779
衍生工具負債	(136)	(1,675)	(226)	(2,037)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	110,138	92,245	4,573	206,956
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	-	(82)	-	(82)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約	-	(15,822)	-	(15,822)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(2,099)	(894)	(379)	(3,372)
合計	108,039	75,447	4,194	187,680
佔總額百分比	58%	40%	2%	100%

G：金融資產及負債

續

G1：金融工具－指定及公允價值 > 續

	二零零九年十二月三十一日 百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	合計
分紅				
股本證券及於單位信託持有的組合	28,688	799	475	29,962
債務證券	7,063	39,051	1,213	47,327
其他投資（包括衍生工具資產）	79	1,199	2,170	3,448
衍生工具負債	(54)	(504)	(25)	(583)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	35,776	40,545	3,833	80,154
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	-	(105)	-	(105)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(1,354)	(305)	(323)	(1,982)
合計	34,422	40,135	3,510	78,067
佔總額百分比	44%	51%	5%	100%
單位連繫式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及於單位信託持有的組合	38,616	4	-	38,620
債務證券	3,283	5,525	40	8,848
其他投資（包括衍生工具資產）	30	80	-	110
衍生工具負債	-	-	-	-
總金融投資（扣除衍生工具負債）	41,929	5,609	40	47,578
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約	-	(12,242)	-	(12,242)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(1,324)	(7)	(2)	(1,333)
合計	40,605	(6,640)	38	34,003
佔總額百分比	119%	(19)%	0%	100%
非連繫式股東支持				
股本證券及於單位信託持有的組合	557	36	179	772
債務證券	5,783	38,725	1,068	45,576
其他投資（包括衍生工具資產）	155	787	632	1,574
衍生工具負債	(20)	(703)	(195)	(918)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	6,475	38,845	1,684	47,004
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約	-	(1,598)	-	(1,598)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(110)	(342)	(42)	(494)
合計	6,365	36,905	1,642	44,912
佔總額百分比	14%	82%	4%	100%
集團合計				
股本證券及於單位信託持有的組合	67,861	839	654	69,354
債務證券	16,129	83,301	2,321	101,751
其他投資（包括衍生工具資產）	264	2,066	2,802	5,132
衍生工具負債	(74)	(1,207)	(220)	(1,501)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	84,180	84,999	5,557	174,736
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	-	(105)	-	(105)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約	-	(13,840)	-	(13,840)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(2,788)	(654)	(367)	(3,809)
合計	81,392	70,400	5,190	156,982
佔總額百分比	52%	45%	3%	100%

按公允價值計量的第三級金融工具變動的對賬

以下各表為於二零一零年一月一日的第三級金融工具價值與於二零一零年十二月三十一日所列報者，以及於二零零九年一月一日的第三級金融工具價值與於二零零九年十二月三十一日所列報者的對賬。

年內於利潤表錄得的收益及虧損總額為已變現收益及虧損，包括歸類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具利息及股息收入、未變現收益及虧損及各實體海外投資的外匯變動。上述數額均計入利潤表的「投資回報」內。

其他全面收入內載列的收益及虧損總額包括Jackson持作可供出售債務證券的未變現收益及虧損及因重新換算本集團海外附屬公司及分公司業務而產生的外匯變動。

於二零一零年轉出第三級的轉移主要包括Jackson組合內的轉移。由於市場缺乏流動性，令用作釐定該等公允價值的假設難以觀察，因此Jackson的若干由經紀人計價的資產過往被歸類為第三級持有資產。於二零一零年，基於就透過為來源定價使用假設及該等數據的可觀察水平於近期出現的變動而不斷作出考慮，Jackson確定該等資產更適合歸類為第二級。因此，Jackson將6.06億英鎊債務證券及1.01億英鎊衍生工具資產由第三級轉移至第二級。餘下轉出本集團第三級的轉移主要將債務證券由第三級重新分類至第二級，有關重新分類反映期內流動性不斷提高。

二零零九年轉出第三級的轉移包括將Jackson的結構性證券涉及的20.72億英鎊由第三級轉移至第二級。於二零零八年十二月三十一日，鑒於當時的市場缺乏流動性，Jackson對若干結構性證券採用內部估值。鑒於所採用內部估值模型內假設的不可觀察性質，上述資產被歸類為第三級。因上述結構性證券的流動性於二零零九年上半年有所改善，故於二零零九年十二月三十一日於評估大部分結構性證券時均採用基於來自定價機構或經紀人的可觀察數據的外部價格。二零零九年餘下轉入或轉出第三級的轉移為零碎的個別資產重新分類，當中無任何轉撥屬重大性質（如下表所示）。

G：金融資產及負債

續

G1：金融工具－指定及公允價值 > 續

	於二零 一零年 一月一日 百萬英鎊	於利潤表的 總收益/ 虧損 百萬英鎊	其他全面 收入錄得的 總收益/ 虧損 百萬英鎊	購入 百萬英鎊	出售 百萬英鎊	已結算 百萬英鎊	轉入 第三級 百萬英鎊	轉出 第三級 百萬英鎊	於二零 一零年 十二月 三十一日 百萬英鎊
分紅									
股本證券及於單位信託持有的組合	475	(6)	-	48	(59)	-	-	(43)	415
債務證券	1,213	(113)	18	15	(158)	(34)	11	(180)	772
其他投資（包括衍生工具資產）	2,170	309	5	372	(312)	-	-	(1)	2,543
衍生工具負債	(25)	-	-	-	-	-	-	-	(25)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	3,833	190	23	435	(529)	(34)	11	(224)	3,705
綜合單位信託及類似基金的單位持有人 應佔資產淨值	(323)	(32)	-	9	-	-	-	-	(346)
合計	3,510	158	23	444	(529)	(34)	11	(224)	3,359
單位連繫式及變額年金獨立賬戶									
債務證券	40	-	3	2	(4)	(18)	-	(21)	2
總金融投資（扣除衍生工具負債）	40	-	3	2	(4)	(18)	-	(21)	2
綜合單位信託及類似基金的單位持有人 應佔資產淨值	(2)	-	-	-	-	-	-	2	-
合計	38	-	3	2	(4)	(18)	-	(19)	2
非連繫式股東支持									
股本證券及於單位信託持有的組合	179	43	5	30	(95)	-	2	(3)	161
債務證券	1,068	49	72	46	(213)	(27)	61	(713)	343
其他投資（包括衍生工具資產）	632	15	32	129	(144)	-	-	(101)	563
衍生工具負債	(195)	(5)	(1)	-	-	-	-	-	(201)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	1,684	102	108	205	(452)	(27)	63	(817)	866
綜合單位信託及類似基金的單位持有人 應佔資產淨值	(42)	(17)	(1)	(16)	43	-	-	-	(33)
合計	1,642	85	107	189	(409)	(27)	63	(817)	833
集團合計									
股本證券及於單位信託持有的組合	654	37	5	78	(154)	-	2	(46)	576
債務證券	2,321	(64)	93	63	(375)	(79)	72	(914)	1,117
其他投資（包括衍生工具資產）	2,802	324	37	501	(456)	-	-	(102)	3,106
衍生工具負債	(220)	(5)	(1)	-	-	-	-	-	(226)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	5,557	292	134	642	(985)	(79)	74	(1,062)	4,573
綜合單位信託及類似基金的單位持有人 應佔資產淨值	(367)	(49)	(1)	(7)	43	-	-	2	(379)
合計	5,190	243	133	635	(942)	(79)	74	(1,060)	4,194

	於二零 零九年 一月一日 百萬英鎊	於利潤表的 總收益/ 虧損 百萬英鎊	其他全面 收入錄得的 總收益/ 虧損 百萬英鎊	購入 百萬英鎊	出售 百萬英鎊	已結算 百萬英鎊	轉入 第三級 百萬英鎊	轉出 第三級 百萬英鎊	於二零 零九年 十二月 三十一日 百萬英鎊
分紅									
股本證券及於單位信託持有的組合	509	(3)	(1)	26	(56)	-	-	-	475
債務證券	1,342	(14)	(11)	50	(225)	(17)	142	(54)	1,213
其他投資（包括衍生工具資產）	2,122	(211)	(89)	403	(55)	-	-	-	2,170
衍生工具負債	-	(2)	-	-	(23)	-	-	-	(25)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	3,973	(230)	(101)	479	(359)	(17)	142	(54)	3,833
綜合單位信託及類似基金的單位持有人 應佔資產淨值	(381)	9	-	49	-	-	-	-	(323)
合計	3,592	(221)	(101)	528	(359)	(17)	142	(54)	3,510
單位連繫式及變額年金獨立賬戶									
債務證券	33	2	1	16	-	(8)	-	(4)	40
總金融投資（扣除衍生工具負債）	33	2	1	16	-	(8)	-	(4)	40
綜合單位信託及類似基金的單位持有人 應佔資產淨值	-	-	-	(1)	-	-	(1)	-	(2)
合計	33	2	1	15	-	(8)	(1)	(4)	38
非連繫式股東支持									
股本證券及於單位信託持有的組合	318	(47)	(34)	21	(55)	-	-	(24)	179
債務證券	3,996	(15)	(565)	104	(473)	(2)	200	(2,177)	1,068
其他投資（包括衍生工具資產）	692	130	(76)	153	(308)	-	43	(2)	632
衍生工具負債	(246)	93	-	(64)	23	-	(1)	-	(195)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	4,760	161	(675)	214	(813)	(2)	242	(2,203)	1,684
綜合單位信託及類似基金的單位持有人 應佔資產淨值	(65)	17	6	-	-	-	-	-	(42)
合計	4,695	178	(669)	214	(813)	(2)	242	(2,203)	1,642
集團合計									
股本證券及於單位信託持有的組合	827	(50)	(35)	47	(111)	-	-	(24)	654
債務證券	5,371	(27)	(575)	170	(698)	(27)	342	(2,235)	2,321
其他投資（包括衍生工具資產）	2,814	(81)	(165)	556	(363)	-	43	(2)	2,802
衍生工具負債	(246)	91	-	(64)	-	-	(1)	-	(220)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	8,766	(67)	(775)	709	(1,172)	(27)	384	(2,261)	5,557
綜合單位信託及類似基金的單位持有人 應佔資產淨值	(446)	26	6	48	-	-	(1)	-	(367)
合計	8,320	(41)	(769)	757	(1,172)	(27)	383	(2,261)	5,190

G：金融資產及負債

續

G1：金融工具－指定及公允價值 > 續

二零一零年利潤表內總收益及虧損的2.43億英鎊收益當中，3.15億英鎊涉及於年末仍然持有的金融工具。該等金額可分析為股本證券1,800萬英鎊，債務證券1.10億英鎊，其他投資2.43億英鎊，衍生工具負債(600)萬英鎊及綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值(5,000)萬英鎊。

二零零九年利潤表內總收益及虧損的4,100萬英鎊虧損當中，(2.05)億英鎊涉及於年末仍然持有的金融工具。該等金額可分析為股本證券虧損4,100萬英鎊，債務證券虧損4,400萬英鎊，其他投資虧損2.21億英鎊，衍生工具負債收益7,600萬英鎊及綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值收益2,500萬英鎊。

第一級及第二級之間的轉移

於二零一零年，本集團分紅基金持有的若干投資基金由第一級轉移至第二級的金額為3.54億英鎊，其出現反映用於估值該等基金的數據的可觀察性有所變動。

二零零九年內第一級及第二級之間概無任何重大轉移。

利息收入及支出

截至二零一零年十二月三十一日止年度，來自持續經營業務的並非以公允價值計量且其變動不計入損益的金融資產的利息收入為19.94億英鎊（二零零九年：19.98億英鎊）。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，來自持續經營業務的並非以公允價值計量且其變動不計入損益的金融負債的利息支出為4.27億英鎊（二零零九年：3.66億英鎊）。

G2：市場風險

利率風險

下表分析金融資產及負債類別及其直接面對的利率風險。本集團金融資產或負債的各適用類別乃將面對公允價值利率風險、現金流量利率風險與並非直接面臨利率風險者對比分析：

	二零一零年 百萬英鎊			合計
	公允價值 利率風險	現金流量 利率風險	不直接面臨 利率風險	
金融資產				
現金及現金等價物	–	–	6,631	6,631
存款	887	8,941	124	9,952
債務證券	110,168	5,824	360	116,352
貸款	6,238	3,001	22	9,261
其他投資（包括衍生工具）	1,616	448	3,715	5,779
	118,909	18,214	10,852	147,975
金融負債				
股東出資業務的核心結構性借款	3,676	–	–	3,676
股東出資業務應佔經營借貸	2,624	377	3	3,004
分紅基金應佔借貸	679	710	133	1,522
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	631	3,568	–	4,199
不具有酌情參與分紅特點的投資合約	988	894	15,822	17,704
衍生工具負債	705	431	901	2,037
其他負債	121	129	879	1,129
	9,424	6,109	17,738	33,271

	二零零九年 百萬英鎊			合計
	公允價值 利率風險	現金流量 利率風險	不直接面臨 利率風險	
金融資產				
現金及現金等價物	-	-	5,307	5,307
存款	896	11,884	40	12,820
債務證券	95,817	5,550	384	101,751
貸款	5,923	2,816	15	8,754
其他投資（包括衍生工具）	1,381	368	3,383	5,132
	104,017	20,618	9,129	133,764
金融負債				
股東出資業務的核心結構性借款	3,394	-	-	3,394
股東出資業務應佔經營借貸	2,128	620	3	2,751
分紅基金應佔借貸	804	312	168	1,284
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	611	2,871	-	3,482
不具有酌情參與分紅特點的投資合約	1,098	867	13,840	15,805
衍生工具負債	647	286	568	1,501
其他負債	79	92	706	877
	8,761	5,048	15,285	29,094

流動性分析

D 金融負債的合約到期日期

下表載列金融負債適用類別的合約到期日期（不包括分開呈列的的衍生工具負債及投資合約）。金融負債以假設條件與年末條件相一致的情況下到期應付的未折現現金流量（包括合約利息支付）列於與合約到期日期相關的一欄。

	二零一零年 百萬英鎊								合計
	總賬面值	一年 或以下	一年後至 五年內	五年後至 十年內	十年後至 十五年內	十五年後至 二十年內	超過 二十年	無指定 到期日	
金融負債									
股東出資業務的核心結構性借款 ⁱⁱⁱ	3,676	164	861	731	1,314	835	1,244	1,469	6,618
股東出資業務應佔經營借貸 ⁱⁱⁱ	3,004	2,510	561	3	3	3	10	-	3,090
分紅基金應佔借貸 ⁱⁱⁱ	1,522	155	1,051	161	2	2	121	182	1,674
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	4,199	4,199	-	-	-	-	-	-	4,199
其他負債	1,129	867	16	50	-	-	-	196	1,129
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	3,372	3,372	-	-	-	-	-	-	3,372
其他應付賬款	2,321	2,321	-	-	-	-	-	-	2,321
	19,223	13,588	2,489	945	1,319	840	1,375	1,847	22,403

G：金融資產及負債

續

G2：市場風險 > 續

	二零零九年 百萬英鎊								合計
	總賬面值	一年或以下	一年後至五年內	五年後至十年內	十年後至十五年內	十五年後至二十年內	超過二十年	無指定到期日	
金融負債									
股東出資業務的核心結構性借款 ⁱⁱⁱ	3,394	148	588	733	1,394	877	1,343	1,422	6,505
股東出資業務應佔經營借貸 ⁱⁱⁱ	2,751	2,351	435	9	9	9	31	-	2,844
分紅基金應佔借貸 ⁱⁱⁱ	1,284	228	882	102	-	-	-	205	1,417
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	3,482	3,482	-	-	-	-	-	-	3,482
其他負債	877	643	11	14	-	-	-	211	879
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	3,809	3,809	-	-	-	-	-	-	3,809
其他應付賬款	1,612	1,612	-	-	-	-	-	-	1,612
	17,209	12,273	1,916	858	1,403	886	1,374	1,838	20,548

ii) 衍生工具期滿分析

下表載列衍生工具資產及負債的到期日期分析：

	二零零九年 百萬英鎊					
	總賬面值	一年或以下	一年後至三年內	三年後至五年內	五年後	合計
衍生工具淨持倉	2	1	1	-	-	2

	二零零九年 百萬英鎊					
	總賬面值	一年或以下	一年後至三年內	三年後至五年內	五年後	合計
衍生工具淨持倉	279	340	10	(1)	-	349

上表載列的衍生工具淨持倉包括以下衍生工具資產及負債：

	二零零九年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
衍生工具資產	2,039	1,780
衍生工具負債	(2,037)	(1,501)
衍生工具淨持倉	2	279

大部分衍生工具資產及負債以公允價值於「一年或以下」一欄呈列，體現其管理基準（即主要管理資產或負債價值風險）。合約到期日期不會被視為了解現金流量時間選擇的關鍵因素，原因是該等工具（尤其是本集團）並無現金流量對沖。唯一的例外是已充分預期僅出於匹配單獨持有的資產及負債現金流量目的而將持有至到期的若干已確認利率掉期。就該等工具而言，以假設條件與年末條件相一致的情況下根據掉期合約到期應付的未貼現現金流量（包括合約利息支付）列於與衍生工具的合約到期日期相關的一欄。

下表呈列按未貼現基準的投資合約到期狀況（調整至最接近的10億英鎊）。於編製歐洲內含價值基準業績時，到期狀況乃以預期給付付款現金流量為基礎，將其作為釐定有效業務價值的一個環節。

	二零一零年 十億英鎊							賬面值
	一年或以下	一年後至五年內	五年後至十年內	十年後至十五年內	十五年後至二十年內	超過二十年	未貼現價值總額	
壽險投資合約	3	12	15	14	12	15	71	43

	二零零九年 十億英鎊							賬面值
	一年或以下	一年後至五年內	五年後至十年內	十年後至十五年內	十五年後至二十年內	超過二十年	未貼現價值總額	
壽險投資合約	3	11	13	13	11	17	68	41

大部分投資合約可選擇提前退保，但通常會收取退保罰款或其他罰款。因此，儘管大部分合約聲稱合約到期日可定為一年或以下，但在現實情況下額外的收費及合約條款意味著這種情況在實際操作中出現的可能性不大，更有用的資料是呈列有關預期付款的資料。

上述到期狀況不包括若干企業單位連繫式業務，其保單持有人負債總額為110億英鎊（二零零九年：90億英鎊），該等負債並無指定到期日但需於要求時償還。

該表按未折現基準編製，因此所呈列的壽險投資合約數額與財務狀況報表所呈列者有出入。按折現基準的長期業務合約（包括保險及投資合約）的存續期資料載於D節。

本集團大部分金融資產乃持作支持本集團保單持有人負債。儘管資產／負債匹配乃管理保單持有人負債（無論屬保險類別還是投資類別）的一個重要部分，但該狀況主要涉及市場風險而非流動性風險的管理。於各業務單位內，資產／負債匹配乃針對各個組合分別進行。

就流動性風險而言，保單持有人負債的很大部分包含酌情參與退保價值或退保手續費，意味著本集團的多個負債預期將長期持有。本集團的多個投資組合為可予銷售證券，因此可迅速轉換為流動資產。

基於上述原因，就評估本集團流動性風險的性質及程度而言，按合約到期情況分析本集團資產被視為非必要。

信貸風險

本集團不計抵押品準備金或保單持有人虧損分配前的最大風險以資產負債表中面臨信貸風險的金融工具的賬面值表示。該等資產包括現金及現金等價物、存款、債務證券、貸款及衍生工具資產、以及其他應收賬款，其賬面值於本附註起始及衍生工具資產附註G3披露。衍生工具相關抵押品的資料載於附註G4。附註D2、D3及D4闡述了本集團持有該等貸款的安全情況（如本附註起始所述）。

於貸款及應收款項總額中，7,400萬英鎊（二零零九年：6,400萬英鎊）已逾期但未減值。於已逾期但未減值款項總額中，2,600萬英鎊逾期不超過一年，900萬英鎊逾期超過六個月但不超過一年（二零零九年：分別為6,400萬英鎊及1,100萬英鎊）。本集團預期將會全額收回上述貸款及應收款項。因金額不屬重大，故並無提供於報告期末已逾期但未減值的金融資產的進一步賬齡分析。

由於非逾期或未減值元素與組合總額之間的差異並不重大，並無就組合總額中的非逾期或未減值貸款或應收款項元素提供進一步分析。

倘未重新磋商條款則已逾期或減值的金融資產達9,700萬英鎊（二零零九年：5,500萬英鎊）。

於二零一零年十二月三十一日，集團並無持有已逾期並減值或已逾期但未減值的貸款的抵押品（二零零九年：零英鎊）。

此外，本集團於年內持有持作抵押的其他抵押品2,200萬英鎊（二零零九年：1,500萬英鎊），該等抵押品主要由易於轉換為現金的資產構成。

G：金融資產及負債

續

G2：市場風險 > 續

貨幣風險

於二零一零年十二月三十一日，本集團以除相關業務單位的功能貨幣以外的貨幣（主要為美元及歐元）持有的金融資產及金融負債所佔比例分別為18%（二零零九年：19%）及14%（二零零九年：13%）。

於金融資產當中，有70%（二零零九年：74%）由PAC分紅基金持有。該等金融資產有助PAC分紅基金投資於海外股票市場。

於金融負債當中，有28%（二零零九年：34%）由PAC分紅基金所持有。該等金融負債主要涉及外幣借貸。

本集團使用衍生工具（主要是遠期貨幣合約）緩解上述持倉的內在匯率風險（下文附註G3）。

於二零一零年利潤表內確認的匯兌收益（以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具所產生者除外）金額為8,200萬英鎊（二零零九年：2.01億英鎊虧損）。此構成1,600萬英鎊的中期票據負債虧損（二零零九年：4,100萬英鎊虧損）及9,800萬英鎊的淨收益（二零零九年：1.6億淨虧損），主要是由PAC分紅基金的投資所產生。中期票據負債收益／虧損完全被以公允價值計量且其變動計入損益的交叉貨幣掉期的價值變動所抵銷。

G3：衍生工具及對沖

衍生工具

本集團訂立多種於交易所及場外交易的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期貨幣合約及掉期（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均根據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。

於二零一零年十二月三十一日，衍生工具資產及負債的公允價值總餘額如下：

	二零一零年 百萬英鎊					
	英國保險業務	美國保險業務	亞洲保險業務	資產管理	未分配至某一分部	集團合計
衍生工具資產	926	645	310	44	114	2,039
衍生工具負債	(792)	(799)	(222)	(78)	(146)	(2,037)
	134	(154)	88	(34)	(32)	2

	二零零九年 百萬英鎊					
	英國保險業務	美國保險業務	亞洲保險業務	資產管理	未分配至某一分部	集團合計
衍生工具資產	910	519	150	48	153	1,780
衍生工具負債	(709)	(461)	(146)	(49)	(136)	(1,501)
	201	58	4	(1)	17	279

上述衍生工具資產載於主要報表的「其他投資」內。

英國保險業務與美國保險業務分開呈列的衍生工具名義金額如下：

	二零一零年 百萬英鎊			
	英國保險業務 未來支付所基於 的名義金額		美國保險業務 未來支付所基於 的名義金額	
	資產	負債	資產	負債
於二零一零年十二月三十一日				
交叉貨幣掉期*	808	921	379	173
股指認沽期權	-	1,458	-	-
掉期期權	-	18	13,093	3,832
期貨	3,068	7,150	-	2,701
遠期*	19,668	19,793	-	-
通脹掉期	3,032	2,945	-	-
信貸違約掉期	1,148	20	26	-
信貸衍生工具	-	-	-	134
認沽期權	-	-	8,048	-
股票期權	34	-	3,514	867
總回報掉期	215	215	-	192
利率掉期*	4,035	4,403	7,185	8,495
	二零零九年 百萬英鎊			
	英國保險業務 未來支付所基於 的名義金額		美國保險業務 未來支付所基於 的名義金額	
	資產	負債	資產	負債
於二零零九年十二月三十一日				
交叉貨幣掉期*	808	881	376	168
掉期期權	900	900	12,694	5,263
期貨	2,267	2,987	-	1,534
遠期*	20,235	20,184	-	-
通脹掉期	2,337	2,205	-	-
信貸違約掉期	90	12	-	-
信貸衍生工具	-	-	-	189
認沽期權	-	-	9,072	-
股票期權	30	552	3,246	562
總回報掉期	420	421	-	-
利率掉期*	5,529	5,710	1,579	3,957

*此外，其他業務（包括本集團庫務部門及亞洲業務）持有的交叉貨幣掉期資產及負債的名義金額分別為4.92億英鎊（二零零九年：8.19億英鎊）及2.09億英鎊（二零零九年：1.22億英鎊），遠期貨幣合約資產及負債的名義金額分別為26.19億英鎊（二零零九年：5.70億英鎊）及4.40億英鎊（二零零九年：9.58億英鎊），利率掉期資產及負債分別為8.32億英鎊（二零零九年：7.93億英鎊）及1.95億英鎊（二零零九年：5.22億英鎊），以及棘輪期權資產零英鎊（二零零九年：700萬英鎊）。

上述衍生工具乃用於高效的組合管理，以獲得成本效益並根據本集團的投資策略於各類市場進行有效投資，同時管理利率、貨幣、信貸風險及其他業務風險。請同時參閱附註D3，以了解本集團美國業務衍生工具的運用情況。

本集團採用多種利率衍生工具（如利率掉期）減低利率波動風險。

英國保險業務採用多種貨幣衍生工具以限制用英鎊以外的貨幣計值的證券的外幣匯率變動而引起的波動。請同時參閱上文附註G2。此外，為進行高效的組合管理，本集團亦持有總回報掉期及利率掉期。

作為PAC分紅基金高效組合管理的一部分，該基金可不時投資於Prudential plc的現金結算遠期合約，而該等合約的入賬與其他衍生工具相一致。這是為了避免分紅投資組合與為其基於股權的投資基金設定的投資基準錯配。該等合約將構成分紅基金長期投資的一部分。由於法律及監管方面的原因，該等合約受到若干限制。

G：金融資產及負債

續

G3：衍生工具及對沖 > 續

本集團的部分產品，尤其是於美國出售的產品，具有若干與股指掛鈎的保證特徵。產品負債與支持產品負債的相關資產表現的錯配會令本集團面臨股指風險。為減低這種風險，相關業務單位購入掉期期權、股票期權及期貨，以使資產表現與股指型產品的負債相匹配。

美國業務及部分英國業務持有大量利率敏感型投資，而該等投資含有預期會出現一定程度違約的信貸風險。這些實體已購入若干掉期期權，以管理若干相關資產的違約風險，從而減少為支持資產而持有的監管資本金額。

對沖

本集團已正式評估及記錄以下國際會計準則第39號項下對沖的有效性。

公允價值對沖

本集團利用利率衍生工具對沖其3億美元6.5%的永久次級資本證券所產生的利率風險，直至其於二零一零年九月終止對沖為止。這對本集團利潤表的影響並不重大。倘若出現取消指定或重新指定對沖關係的情況，則直至其被取消指定之前，對沖項目的公允價值調整仍將繼續作為對沖項目基準的一部分予以報告，並根據該永久次級資本證券的餘下期間至首次終止條款日重新計算的實際利率於利潤表攤銷。

本集團已選擇指定若干固定至浮動利率的掉期為公允價值對沖，以對沖本集團若干經營借貸的利率變動的公允價值風險。

於二零一零年十二月三十一日，上述指定為公允價值對沖的衍生工具的公允價值為500萬英鎊資產（二零零九年：700萬英鎊資產及100萬英鎊負債）。有關上述公允價值對沖的對沖工具公允價值變動淨虧損100萬英鎊（二零零九年：淨虧損1,100萬英鎊）及對沖項目的淨收益100萬英鎊（二零零九年：淨收益1,100萬英鎊）均於利潤表入賬。

現金流量對沖

本集團目前並無現金流量對沖。

淨投資對沖

本集團已指定合共23億美元（二零零九年：15.5億美元）的永久次級資本證券為淨投資對沖，以對沖Jackson淨投資相關的貨幣風險。於二零一零年十二月三十一日，次級資本證券的賬面值為14.62億英鎊（二零零九年：9.66億英鎊）。於財務狀況報表日期由借貸換算為英鎊產生的匯兌虧損4,500萬英鎊（二零零九年：收益1.18億英鎊）於股東權益折算準備金內確認。

上述淨投資對沖為全部有效。

G4：取消確認及抵押

證券借出及逆向回購協議

本集團已訂立證券借出（包括回購協議），據此將證券批量借貸予第三方（主要為大型經紀公司）。根據協議須作為抵押品持有的超過借出證券公允價值的金額取決於抵押品的質素（按日計算）。貸出證券不會於本集團綜合財務狀況報表中刪除，而是保留在適當的投資類別內。抵押品通常包括現金、債務證券、股本證券及信用證。於二零一零年十二月三十一日，本集團已借出證券87.08億英鎊（二零零九年：105.01億英鎊），其中64.88億英鎊（二零零九年：79.10億英鎊）由PAC分紅基金借出，並根據上述協議持有抵押品93.34億英鎊（二零零九年：106.69億英鎊），其中69.10億英鎊（二零零九年：80.86億英鎊）由PAC分紅基金持有。

於二零一零年十二月三十一日，本集團訂立逆向回購交易，據此購入證券並負責重新出售購買價為12.08億英鎊（二零零九年：15.87億英鎊）的證券，該購買價已連同應計利息。

衍生工具交易項下的抵押及質押

於二零一零年十二月三十一日，本集團就負債作出抵押8.00億英鎊（二零零九年：6.44億英鎊），並就場外衍生工具交易持有抵押品8.04億英鎊（二零零九年：5.86億英鎊）。

G5：金融資產減值

根據載列於附註A4的本集團會計政策，已就可供出售證券、貸款及應收賬款進行減值審閱。此外，已就再保險公司應佔保險合約負債進行減值審閱。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團就可供出售證券及貸款及應收款項確認減值虧1.45億英鎊（二零零九年：6.47億英鎊），其中包括就Jackson持有的可供出售證券確認的減值虧損1.24億英鎊（二零零九年：6.3億英鎊），就貸款及應收款項確認的減值虧損2,100萬英鎊（二零零九年：1,700萬英鎊）。二零一零年的貸款及應收款項減值支出2,100萬英鎊（二零零九年：1,700萬英鎊）涉及英國分紅基金持有的貸款及Jackson持有的按揭貸款。

就可供出售證券確認的減值虧損為1.24億英鎊（二零零九年：6.30億英鎊）。其中，就結構資產抵押證券入賬的金額所佔比例為90%（二零零九年：86%），這主要由於該等證券現金流量預期減少所致。該等證券主要以低於投資級別證券的分散集合作為抵押。在與定息到期證券減值相關的虧損中，前五家個別公司發行人所佔比例達32%（二零零九年：11%），反映出相關公司的經營前景惡化。

上述減值虧損已記入利潤表「投資回報」內。

於二零一零年，本集團出售可供出售證券產生的已變現總虧損為1.60億英鎊（二零零九年：1.34億英鎊），其中45%與出售15名（二零零九年：五名）個別發行人的定息到期證券相關，出售該等證券是旨在限制未來信貸虧損風險的風險減低計劃的一部分。1.60億英鎊（二零零九年：1.34億英鎊）當中，9,900萬英鎊（二零零九年：600萬英鎊）與出售減值及不良證券虧損有關。

評估減值是否出現時所倚賴的估計相關主要假設，其可能合理變動的影響取決於附註A3所述的因素。表明未來會否出現相關減值及潛在風險金額的指標，即可供出售基準列賬的定息到期證券的未變現總虧損狀況，同時參照該等錄得未變現虧損的證券被持續持有的時間，以及有關證券的到期日。

於二零一零年，根據國際財務報告準則歸類為可供出售的定息到期證券的未變現虧損總額為3.70億英鎊（二零零九年：9.66億英鎊）。附註B1及D3載有關於Jackson的可供出售證券的減值支出及未變現虧損的進一步詳情。

H：財務狀況報表項目的 其他資料

H1：股東應佔無形資產

a 商譽

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
成本		
於一月一日	1,430	1,461
出售台灣代理業務	–	(44)
就先前收購的業務額外支付的代價	–	13
收購新加坡的UOB Life Assurance Limited	141	–
匯兌差額	15	–
於十二月三十一日	1,586	1,430
減值總額		
於一月一日及十二月三十一日	(120)	(120)
於十二月三十一日的賬面淨值	1,466	1,310

減值測試

商譽不會獨立於其他資產級別獨立產生現金流量，因此就減值測試而言分配至現金產生單位。該等現金產生單位基於管理層監控業務的方式，代表商譽可按合理基準分配的最低水平。股東應佔本集團商譽分配至現金產生單位的情況如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
M&G	1,153	1,153
其他	313	157
	1,466	1,310

「其他」代表分配至亞洲及美國業務現金產生單位的商譽數額。其他商譽數額自身並非屬重大性質。於二零一零年期間，收購UOB Life Assurance Limited時確認了1.41億英鎊（3.13億新加坡元）商譽。按年末匯率換算後，該UOB Life Assurance商譽的賬面值於二零一零年十二月三十一日為1.56億英鎊。

評估商譽是否可能出現減值

商譽乃透過將現金產生單位賬面值（包括任何商譽）與可收回金額相比較進行減值測試。

除M&G外，財務狀況報表中的股東應佔商譽主要涉及已收購壽險業務。本公司定期將已收購壽險業務按國際財務報告準則計算的資產淨值及已獲得商譽與利用歐洲內含價值法釐定的業務價值進行對比（如附註D1所述）。隨後，國際財務報告準則基準下的賬面值超過利用歐洲內含價值法釐定的賬面值的部分會被用於與現有及預計未來新業務的歐洲內含價值基準價值進行比較，以釐定是否存在顯示國際財務報告準則財務狀況報表中的商譽存在任何減值跡象。用於支持本集團歐洲內含價值報告基準的假設載於本年度報告歐洲內含價值基準補充資料內。尤其於二零一零年十二月三十一日，包含UOB Life Assurance商譽（即新加坡保險業務）的現金生產單位的歐洲內含價值大幅超過其國際財務報告準則資產淨值，故視為未出現減值。

M&G

M&G 現金產生單位的可收回金額已透過計算其使用價值釐定。計算方法是將預期M&G 經營分部將產生的未來現金流量現值（根據管理層預測）加總。

折現現金流量估量乃基於M&G 編製並經管理層批准的三年計劃以及隨後年度的現金流量預測。
使用價值對以下關鍵假設尤為敏感：

- i 制訂三年計劃所採用的一系列經濟、市場及業務假設。於為該計劃確定財務預測的預期時，管理層亦有考慮最近的變化（例如全球股票市場的變動）的直接及間接影響。
- ii 該計劃最後一個年度以後的預測現金流量的假設增長率。已採用2.5%（二零零九年：2.5%）的增長率對計劃期以外期間進行推測。上述增長率乃管理層經考慮未來及過往增長率及外部數據來源後對該業務長期增長率作出的最佳估計。
- iii 風險貼現率。吾等已根據各構成業務的性質採用不同的貼現率。對於零售及機構業務，對稅後的現金流量採用12%（二零零九年：12%）的風險貼現率。稅前風險貼現率為16%（二零零九年：16%）。管理層已透過參照可比的英國上市資產管理人的平均隱含貼現率釐定風險貼現率。該平均隱含貼現率乃參照無風險利率、5%的股票風險溢價及可比英國上市資產管理人相對市場風險的平均「貝他」係數。對於M&G的其他構成業務亦採用類似法。
- iv 資產管理合約以類似條款存續。

管理層認為，主要假設的任何合理變動不會導致M&G 的可收回金額降至低於其賬面值。

日本壽險公司

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日的累計商譽減值1.20 億英鎊涉及持有並於二零零五年減值的日本壽險業務相關商譽。

b 股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產

本集團綜合財務狀況報表內股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
根據國際財務報告準則第4號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	4,316	3,823
投資管理合約（包括根據國際財務報告準則第4號歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約）相關遞延保單獲得成本	110	107
	4,426	3,930
已獲得根據國際財務報告準則第4號歸類的保險合約有效保單的現值	70	52
已獲得投資管理合約（包括根據國際財務報告準則第4號分類為金融工具及投資管理合約的壽險合約）未來溢利的現值	-	1
分銷權	113	66
	183	119
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	4,609	4,049

H：財務狀況報表項目的 其他資料 續

H1：股東應佔無形資產 > 續

	遞延保單獲得成本					合計 二零一零年 百萬英鎊	合計 二零零九年 百萬英鎊
	英國 百萬英鎊	美國 ⁽ⁱ⁾ 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	資產管理 百萬英鎊	其他 無形資產 百萬英鎊		
於一月一日的結餘	124	3,092	706	8	119	4,049	5,349
添置	19	851	210	5	50	1,135	1,071
收購UOB Life Assurance Ltd 攤銷至利潤表：	-	-	-	-	12	12	-
經營溢利	(20)	(334)	(208)	(4)	(13)	(579)	(469)
與投資回報短期波動有關的攤銷	-	358	-	-	-	358	153
匯兌差額	(20)	24	(208)	(4)	(13)	(221)	(316)
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（有關 說明見附註D3(g)）	-	72	50	-	15	137	(550)
於PruHealth所持股權的攤薄	(7)	-	-	-	-	(7)	-
出售台灣代理業務的遞延保單 獲得成本變動	-	-	-	-	-	-	(436)
於十二月三十一日的結餘	116	3,543	758	9	183	4,609	4,049

附註

i 與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本包括有關變額年金業務的28.34億英鎊（二零零九年：19.38億英鎊）、有關其他業務的12.29億英鎊（二零零九年：11.64億英鎊）及有關累計影子遞延保單獲得成本的(5.20)億英鎊（二零零九年：(1,000)萬英鎊）。

股東應佔保險合約相關遞延保單獲得成本

股東應佔保險合約相關遞延保單獲得成本的變動如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日的遞延保單獲得成本	3,823	5,097
添置	1,064	1,054
攤銷	(190)	(286)
匯兌差額	122	(537)
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	(496)	(1,069)
於PruHealth所持股權攤薄	(7)	-
出售台灣代理業務的遞延保單獲得成本變動	-	(436)
於十二月三十一日的遞延保單獲得成本	4,316	3,823

股東應佔投資管理合約相關遞延保單獲得成本

與本集團保險及資產管理業務承保的投資管理合約相關的增量成本於相關收入確認時資本化及攤銷。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日		
總金額	162	148
累計攤銷	(55)	(40)
賬面淨值	107	108
添置 (透過內部發展)	21	14
攤銷	(18)	(15)
於十二月三十一日	110	107
包括：		
總金額	183	162
累計攤銷	(73)	(55)
賬面淨值	110	107

股東應估長期業務合約已獲得有效業務的現值

不具有相機參與分紅特點的投資合約相關的已獲得有效業務現值代表日後提供該等投資管理服務而獲得利益的合約權利。公允價值乃按該等合約的投資管理部分未來利潤的現值計量。該等合約根據國際會計準則第18號的規定入賬。已獲得有效業務現值餘額涉及保險合約已依據國際財務報告準則第4號的許可根據英國公認會計準則入賬。

於年內全面攤銷的已獲得投資管理合約的未來利潤的現值涉及作為一九九九年收購M&G事項之一部分而獲得的單位連繫式合約。

攤銷於提供資產管理服務期內於上述利潤產生時計入利潤表的「保單獲得成本及其他營運開支」內。

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	保險業務	投資管理	保險業務	投資管理
於一月一日				
成本	175	12	184	12
累計攤銷	(123)	(11)	(120)	(11)
賬面淨值	52	1	64	1
收購UOB Life Assurance Ltd (附註II)	12	-	-	-
匯兌差額	10	-	(6)	-
攤銷費用	(4)	(1)	(6)	-
於十二月三十一日	70	-	52	1
包括：				
成本	203	-	175	12
累計攤銷	(133)	-	(123)	(11)
賬面淨值	70	-	52	1

亞洲保險業務應估分銷權

相關分銷權涉及於亞洲就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排支付的促進費。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。

H：財務狀況報表項目的 其他資料 續

H1：股東應佔無形資產 > 續

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日		
總金額	79	84
累計攤銷	(13)	(5)
	66	79
添置^①		
攤銷費用	50	3
匯兌差額	(8)	(9)
	5	(7)
於十二月三十一日	113	66
包括：		
總金額	136	79
累計攤銷	(23)	(13)
	113	66

附註

i 除了於二零一零年收購UOB Life Assurance的資產及負債（如附註II中所說明），本集團亦與UOB訂立分銷協議，代價為1.10億新加坡元（5,000萬英鎊）。分銷權已經以無形資產入賬。

H2：分紅基金應佔無形資產

a 為風險基金及其他投資目的而收購的投資附屬公司相關商譽

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日	124	174
年內添置（附註18(iii)）	42	-
減值	-	(50)
於十二月三十一日	166	124

所有商譽均與英國保險業務分部有關。

本集團綜合入賬的風險基金投資涉及M&G管理的PAC分紅基金所作投資。上表所列的商譽與該等風險基金投資有關。該等投資的商譽減值測試乃透過比較投資的賬面值（包括商譽）與可收回金額進行。投資的可收回金額乃根據其公允價值減出售成本釐定。有關公允價值乃按貼現現金流量估值法釐定。該等估值法乃基於管理層考慮過往經驗及未來業務增長率後所編製至二零一五年的現金流量預測。計算時所採用的主要假設是介乎10%至14%的風險貼現率乃參考無風險利率及權益溢價風險釐定。於二零一零年，經過減值測試，概無被視為減值的商譽。於二零零九年，經過減值測試後，5,000萬英鎊的商譽被視為減值。

於二零零九年，該減值支出計入「保單獲得成本及其他開支」，但在釐定就轉入分紅基金未分配盈餘負債於利潤表的扣減／計入時，亦已對其予以考慮。因此，該支出並未影響股東的利潤或權益。

b 遞延保單獲得成本及其他無形資產

分紅基金應佔本集團綜合財務狀況報表內的其他無形資產包括：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
PAC分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本	13	9
亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權	97	97
	110	106

PAC分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本

PAC分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本的變動如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日	9	13
添置	9	-
攤銷費用	(5)	(4)
於十二月三十一日	13	9

上述成本與PAC分紅子基金承保的非分紅業務有關。

並無就分紅業務確立遞延保單獲得成本。

亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權

相關分銷權涉及於亞洲就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排支付的促進費。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日		
總金額	103	115
累計攤銷	(6)	(2)
	97	113
添置	-	-
攤銷費用	(4)	(4)
匯兌差額	4	(12)
於十二月三十一日	97	97
包括：		
總金額	108	103
累計攤銷	(11)	(6)
	97	97

H3：再保險公司應佔保險合約負債

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保險合約負債	1,167	1,114
未付賠償	177	73
	1,344	1,187

再保險公司應佔保險合約負債的變動如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日	1,114	1,176
年內變動	31	24
匯兌差額	22	(86)
於十二月三十一日	1,167	1,114

H：財務狀況報表項目的 其他資料 續

H4：稅項資產及負債

資產

可收回即期稅項為5.55億英鎊（二零零九年：6.36億英鎊），當中大部分預期將於一年或以內收回。

遞延稅項資產

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
未變現投資虧損	449	1,156
投資及保險合約相關結餘	11	20
短期時間差異	1,152	1,228
資本性稅項寬減	16	18
未動用遞延稅項虧損	560	286
總計	2,188	2,708

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日的遞延稅項資產來自本集團的下列部分：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
英國保險業務：		
SAIF	2	2
PAC分紅基金（包括PAL）	108	141
其他	104	149
美國保險業務	1,391	1,944
亞洲保險業務	98	132
其他業務	485	340
總計	2,188	2,708

遞延稅項資產減少主要與未變現投資虧損因投資市場改善而減少有關。

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，於二零一零年業績及於二零一零年十二月三十一日的財務狀況報表中，約有1.43億英鎊（二零零九年：2.57億英鎊）的可行稅收優惠，可自估值約為5億英鎊（二零零九年：12億英鎊）的資本虧損中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。另外，有2.98億英鎊（二零零九年：6.07億英鎊）的潛在遞延稅項資產，可自共計12億英鎊（二零零九年：21億英鎊）的稅項虧損及其他潛在暫時性差異中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。對稅項虧損及其他暫時性差異可能動用時間的預測顯示，該等項目或許不會在短期內被動用。

負債

即期稅項負債減少至8.31億英鎊（二零零九年：12.15億英鎊），主要因為涉及與英國稅務機關協定的結算影響的特殊稅收抵免以及確認有關終止AIA交易產生的稅收抵免的能力。

遞延稅項負債

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
未變現投資收益	1,678	1,744
投資及保險合約相關結餘	1,057	961
短期時間差異	1,477	1,159
資本性稅項寬減	12	8
總計	4,224	3,872

遞延稅項負債增加主要與保險新業務於年內增加導致遞延保單獲得成本上升（於上表短期時間差異內列示）有關。

基於各種英國稅收豁免及寬免的可用性，於附屬公司、聯營公司的投資及於合營企業的權益相關暫時性差異的未撥備遞延所得稅負債被視為可忽略不計。

英國政府稅率調整至27%，引致截至二零一零年十二月三十一日的遞延稅項結餘淨額的英國分紅業務及股東支持業務元素減少1,100萬英鎊。稅率調整至27%從二零一一年四月一日起生效，但於二零一零年十二月三十一日已訂立。於其後建議分階段將稅率調整至24%，預期將引致截至二零一零年十二月三十一日的遞延稅項結餘淨額的英國分紅業務及股東支持業務元素減少6,500萬英鎊。

H5：累計投資收入及其他應收賬款

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
累計投資收入		
應收利息	1,844	1,718
其他	824	755
總計	2,668	2,473
其他應收賬款		
應收保費：		
來自保單持有人	141	148
來自中介機構	28	17
來自再保險公司	27	82
其他	707	515
總計	903	762
累計投資收入及其他應收賬款總計	3,571	3,235

35.71億英鎊（二零零九年：32.35億英鎊）的累計投資收入及其他應收賬款中，有1.51億英鎊（二零零九年：1.34億英鎊）預期將於一年或以後清償。

H：財務狀況報表項目的 其他資料 續

H6：物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由本集團自用物業、發展物業（直至二零零九年）及有形資產組成。
此等項目的賬面值由年初至年底的對賬如下：

	本集團 自用物業 百萬英鎊	發展物業 百萬英鎊	有形資產 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
於二零零九年一月一日				
成本	292	131	717	1,140
累計折舊	(29)	–	(476)	(505)
賬面淨值	263	131	241	635
截至二零零九年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨值	263	131	241	635
匯兌差額	(9)	–	(31)	(40)
折舊支出	(4)	–	(70)	(74)
添置	2	–	89	91
出售（包括與台灣代理業務一併出售的金額）	(99)	–	(15)	(114)
重新分類為投資物業*	–	(131)	–	(131)
年底賬面淨值	153	–	214	367
於二零一零年一月一日				
成本	173	–	661	834
累計折舊	(20)	–	(447)	(467)
賬面淨值	153	–	214	367
截至二零一零年十二月三十一日止年度				
年初賬面淨值	153	–	214	367
匯兌差額	5	–	9	14
折舊支出	(4)	–	(68)	(72)
添置	19	–	74	93
來自收購附屬公司	–	–	220	220
出售	–	–	(10)	(10)
年底賬面淨值	173	–	439	612
於二零一零年十二月三十一日				
成本	197	–	908	1,105
累計折舊	(24)	–	(469)	(493)
賬面淨值	173	–	439	612

*與二零零八年國際會計準則委員會年度改進計劃相符，由二零零九年一月一日起，所有發展物業重新分類為投資物業。

整體物業、廠房及設備僅涉及持續經營業務。

按分部劃分的資本支出：物業、廠房及設備

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保險業務：		
英國	23	5
美國	25	12
亞洲	28	65
資產管理業務：		
M&G	2	-
美國	1	1
亞洲	4	2
分部總計	83	85
未分配企業	10	6
總計	93	91

H7：投資物業

投資物業主要與PAC分紅基金相關並以公允價值列賬。投資物業於年初與於年底的賬面值對賬載列如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日	10,905	11,992
發展物業重新分類*	-	131
添置：		
來自收購	267	184
來自撥作資本的支出	44	133
來自通過業務合併的收購	-	1
出售（包括與台灣代理業務一併出售的金額）	(390)	(1,220)
公允價值調整的淨收益（虧損）	636	(203)
淨匯兌差額	38	(113)
轉入持作出售資產	(254)	-
轉入自用物業	1	-
於十二月三十一日	11,247	10,905

*與附註H6所載國際會計準則委員會於二零零八年五月頒佈作為其年度改進計劃的變動相符，總成本達1.31億英鎊的所有發展物業於二零零九年一月一日均已重新分類為投資物業。在此日期，此等投資的公允價值為1.52億英鎊。2,100萬英鎊的初步收益計入「公允價值調整的淨虧損」。

利潤表包括下列有關投資物業的項目：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
投資物業租金收入	625	755
來自年內產生租金收入的投資物業的直接經營開支（包括維修及保養開支）	125	131

英國保險業務持有的投資物業的進一步資料載於附註D2(a)。

H：財務狀況報表項目的 其他資料 續

H7：投資物業 > 續

34.35億英鎊（二零零九年：31.77億英鎊）的投資物業乃根據融資租賃持有。於財務狀況報表日期的合計未來最低租賃費用與其現值的對賬載列如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於十二月三十一日的未來最低租賃費用	1,107	1,683
融資租賃的未來融資費用	(972)	(1,517)
最低租賃費用的現值	135	166
未來最低租賃費用的到期時間如下：		
不足一年	7	9
一至五年	28	38
超過五年	1,072	1,636
總計	1,107	1,683
該等最低租賃費用的現值為：		
不足一年	7	8
一至五年	24	38
超過五年	104	120
總計	135	166

或有租金為租賃費用中的一部分，該部分的金額並非固定，而是根據不隨時間推移而變化的因素的未來數值而定。於二零一零年及二零零九年，概無或有租金獲確認為收入或支出。

本集團的政策為通過營運租約將投資物業出租予租戶。根據不可撤銷營運租約而應收取的最低未來租金應於下列期間收取：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
不足一年	601	662
一至五年	2,121	2,282
超過五年	5,616	7,792
總計	8,338	10,736

於二零一零年十二月三十一日，根據不可撤銷土地及樓宇分租合約應收取的合計最低未來租金為33.66億英鎊（二零零九年：36.84億英鎊）。

H8：於聯營公司及合營企業的投資

於聯營公司的投資

本集團於二零一零年十二月三十一日擁有三家聯營公司（二零零九年：三家），該等公司均以權益法入賬。本集團的聯營公司分別為於越南物業發展商The Nam Khang的30%權益、於Apollo Education and Training Organisation Vietnam的30%權益，及於PruHealth的25%權益（於期內失去共同控制權後）（見附註12）。年內出售了於OYO Developments Limited的25%權益。

本集團亦擁有於聯營公司的投資，而該等投資符合國際會計準則第28號的標準可根據國際會計準則第39號按以公允價值計量且其變動計入損益的基準計量。

以權益法入賬的聯營公司

於二零一零年及二零零九年以權益法入賬的於聯營公司投資變動概述如下：

	應佔資本 百萬英鎊	應佔 準備金 百萬英鎊	應佔 淨資產 百萬英鎊	商譽 百萬英鎊	賬面值 總計 百萬英鎊
於二零零九年一月一日的結餘	12	(4)	8	2	10
匯兌換算及其他變動	(7)	4	(3)	(1)	(4)
應佔年度稅後虧損	-	-	-	-	-
於二零零九年十二月三十一日的結餘	5	-	5	1	6
PruHealth轉入聯營公司（附註12）	1	65	66	-	66
對PruHealth的收購／注資	9	-	9	-	9
匯兌換算及其他變動	(3)	(1)	(4)	-	(4)
應佔年度稅後虧損	-	(6)	(6)	-	(6)
於二零一零年十二月三十一日的結餘	12	58	70	1	71

於聯營公司其他全面收入項目內確認的變動不會同時於本集團其他全面收入項目內確認。

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本集團應佔以權益法入賬的聯營公司資產、負債、收入及損益如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
財務狀況		
總資產（不包括商譽）	70	5
總負債	-	-
淨資產	70	5
業務業績		
收入*	39	1
年度虧損*	(6)	-

*二零一零年的金額包括本集團於截至二零一零年十二月三十一日止五個月分佔PruHealth的收入及損益。於二零一零年八月前，PruHealth作為合營企業入賬（請參閱附註12及以下附註）。

以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司

本集團以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司由於開放式投資公司、單位信託、持有抵押債務證券的基金、物業單位信託的投資，以及本集團擁有重大影響的PAC分紅基金風險資金投資組成。此等於英國及海外的投資均予以合併，而其中部分的會計年度與集團不一致。在此情況下，該等投資乃於二零一零年十二月三十一日根據該特定日期的估值或定價資料按公允價值記錄。於二零一零年十二月三十一日，擁有已公佈報價且以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司公允價值合計約為50億英鎊（二零零九年：60億英鎊）。

該等聯營公司的合計資產約為60億英鎊（二零零九年：90億英鎊）。合計負債（不包括單位信託的單位持有人負債及開放式投資公司的股東負債）約為10億英鎊（二零零九年：20億英鎊）。基金收入（包括單位信託及開放式投資公司所產生的被視為構成該等工具的投資回報的收入）約為4億英鎊（二零零九年：8億英鎊），年內淨虧損（不包括所有投資回報分別應計予單位持有人或股東的單位信託及開放式投資公司）約為1億英鎊（二零零九年：利潤2億英鎊）。

H：財務狀況報表項目的 其他資料 續

H8：於聯營公司及合營企業的投資 > 續

於合營企業的投資

合營企業指本集團通過與一方或多方的合約協議對其行使共同控制權的活動。本集團的主要合營企業乃以比例綜合法入賬，並包括其擁有50%權益及下列權益的有關財產投資的不同合營企業：

投資	持股%	主營業務	國家
信誠人壽保險有限公司	50	壽險	中國
信誠基金管理有限公司	49	資產管理	中國
Prudential ICICI Asset Management Company Limited	49	資產管理	印度
Prudential BSN Takaful Berhad	49	一般及人壽保險	馬來西亞
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

上表所列投資的會計年度與本集團的相同，惟ICICI Prudential Life Insurance Company Limited及Prudential ICICI Asset Management Company Limited除外。儘管此等投資的報告期間為截至三月三十一日，但所記錄的財務資料為截至十二月三十一日止12個月的資料。因此，相關資料與本集團的資料所涵蓋的期間相同。

本集團應佔於合營企業的投資的財務數據概述如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
財務狀況		
流動資產	327	386
非流動資產	3,386	2,462
總資產	3,713	2,848
流動負債	(329)	(150)
非流動負債	(3,093)	(2,392)
總負債	(3,422)	(2,542)
淨權益	291	306
業務業績		
收入*	1,195	974
開支*	(1,135)	(945)
淨利潤（虧損）	60	29

* 二零一零年的金額包括本集團分佔PruHealth截至二零一零年七月三十一日止七個月的業績。於二零一零年八月一日，本集團於PruHealth的權益被攤薄，故本集團的投資被重新分類為一家聯營公司（請參閱附註12及以上附註）。

本集團與合營企業之間訂有若干小額服務協議。於二零一零年，相關交易的合計金額為2,970萬英鎊（二零零九年：1,410萬英鎊），而截至二零一零年十二月三十一日的未清償結餘為6,950萬英鎊（二零零九年：5,460萬英鎊）。

合營企業並無須由本集團承擔的重大或有負債，且本集團亦無任何與其於合營企業的權益相關的重大或有負債。

H9：持作出售物業

倘投資物業的合約已交換但於期間結束時其出售尚未完成，則會分類為持作出售。於二零一零年十二月三十一日，持作出售資產的價值達2.57億英鎊（二零零九年：300萬英鎊）。

出售持作出售資產的收益計入利潤表內的「投資回報」。

H10：現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、存放於銀行的通知存款、國庫券及於購入時到期日為九十日以下的其他短期高流動性投資。呈列於現金流量表的現金及現金等價物包括以下財務狀況報表所示的金額：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
現金	6,167	5,071
現金等價物	464	236
現金及現金等價物總值	6,631	5,307

集中持有的現金及現金等價物預計可供本集團一般用途。於二零一零年及二零零九年十二月三十一日的該等資金分別為5.23億英鎊及8.95億英鎊。餘下資金視為不供本集團一般用途，並包括為保單持有人利益而持有的資金。

H11：股東權益：股本、股份溢價及準備金

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
股本及股份溢價		
股本	127	127
股份溢價	1,856	1,843
準備金		
保留盈利	4,982	3,964
折算準備金	454	203
可供出售準備金	612	134
股東總權益	8,031	6,271

下表載列已發行普通股概要：

股本及股份溢價

	二零一零年		
	普通股 數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股面值5便士已發行股份：			
於二零一零年一月一日	2,532,227,471	127	1,843
購股權計劃項下的已發行股份	2,455,227	—	13
替代現金股息的已發行股份	10,911,808	—	62
就替代現金股息的已發行股份的準備金變動	—	—	(62)
於二零一零年十二月三十一日	2,545,594,506	127	1,856
	二零零九年		
	普通股 數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股面值5便士已發行股份：			
於二零零九年一月一日	2,496,947,688	125	1,840
購股權計劃項下的已發行股份	605,721	—	3
替代現金股息的已發行股份	34,674,062	2	136
就替代現金股息的已發行股份的準備金變動	—	—	(136)
於二零零九年十二月三十一日	2,532,227,471	127	1,843

H：財務狀況報表項目的 其他資料 續

H11：股東權益：股本、股份溢價及準備金 > 續

於股本列賬的金額為已發行股份賬面值。發行股份的已收取所得款項（扣除發行成本）與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬。在法律上，替代現金股息的已發行股份被視為紅利發行股份，並以此類別入賬。

於二零一零年十二月三十一日儲蓄相關購股權計劃項下的未行使購股權可按288便士至572便士（二零零九年：266便士至572便士）的價格認購12,802,482股（二零零九年：12,230,833股）股份，並可於二零一六年（二零零九年：二零一六年）前行使。

截至二零一零年十二月三十一日的擁有股份成本為7,500萬英鎊（二零零九年：7,500萬英鎊），自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃項下的股份。於二零一零年十二月三十一日，市值為3,000萬英鎊（二零零九年：3,400萬英鎊）的450萬（二零零九年：530萬）股Prudential plc股份以該等信託方式持有。於此總數中，440萬（二零零九年：480萬）股股份以僱員激勵計劃項下信託形式持有。本公司於二零一零年以3,200萬英鎊（二零零九年：1,700萬英鎊）購入570萬（二零零九年：340萬）股僱員激勵計劃股份。年內所持股份的最高數目為於年初持有的530萬股。

以信託形式持有的股份總數中，有10萬（二零零九年：50萬）股股份以一項合資格僱員股份擁有權信託持有。該等股份預計將於儲蓄相關購股權計劃到期時在未來全數分派。

各月份購入的股份如下：

二零一零年	股份數目	股價		成本 英鎊
		低 英鎊	高 英鎊	
一月	9,338	6.38	6.38	59,530
二月	11,638	5.68	5.68	66,046
三月	3,908,274	5.16	6.09	20,884,460
四月	11,129	5.63	5.63	62,601
五月	14,638	5.59	5.59	81,753
六月	190,991	5.26	5.66	1,075,712
七月	13,457	5.14	5.14	69,102
八月	10,016	5.86	5.86	58,644
九月	13,727	5.25	5.84	78,539
十月	11,634	6.37	6.37	74,108
十一月	385,321	5.74	6.49	2,244,770
十二月	1,153,611	6.04	6.65	7,445,358
合計	5,733,774			32,200,623

二零零九年	股份數目	股價		成本 英鎊
		低 英鎊	高 英鎊	
一月	19,852	3.83	3.94	76,575
二月	19,926	3.52	3.52	70,140
三月	1,112,209	2.02	3.50	3,837,968
四月	22,164	3.38	3.38	74,859
五月	32,416	4.45	6.59	173,242
六月	26,594	4.44	7.31	145,230
七月	342,062	3.86	4.30	1,374,929
八月	14,059	4.85	4.85	68,144
九月	12,435	5.50	5.50	68,393
十月	10,332	6.34	6.34	65,453
十一月	10,576	6.04	6.04	63,879
十二月	1,739,591	6.06	6.35	10,941,847
合計	3,362,216			16,960,659

本集團於其根據國際財務報告準則被視為控制若干認可投資基金時，將該等基金綜合。部分該等基金持有Prudential plc股份。於二零一零年十二月三十一日，該等基金持有合共980萬（二零零九年：1,060萬）股股份，而購入該等股份的成本為4,700萬英鎊（二零零九年：5,000萬英鎊），已列入擁有股份成本。截至二零一零年十二月三十一日，該等股份的市值為6,500萬英鎊（二零零九年：6,700萬英鎊）。

於二零一零年及二零零九年，該等基金分別對保誠股份作出出售淨額833,618股及購入淨額1,414,263股，賬面成本分別淨減少300萬英鎊及淨增加300萬英鎊。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

於二零一零年及二零零九年，本公司並無購回自身的股份。

準備金

折算準備金為扣除相關稅項的累計外匯折算差額，根據國際財務報告準則直接列入權益。根據國際財務報告準則第1號，於二零零四年一月一日（過渡至國際財務報告準則日期）的累計折算差額被視為零。

可供出售準備金為來自Jackson可供出售證券公允價值變動（扣除遞延收入及購入成本攤銷的相關變動與相關稅項所產生的收益或虧損）。

H12：保險合約負債及分紅基金未分配盈餘

年內變動

	保險 合約負債 百萬英鎊	分紅基金 未分配盈餘 百萬英鎊
於二零零九年一月一日	136,030	8,414
於利潤表列賬收入及開支	19,765	1,559
外匯折算差額	(6,574)	46
出售台灣代理業務	(3,508)	-
於二零一零年一月一日	145,713	10,019
於利潤表列賬收入及開支	22,412	245
外匯折算差額	3,193	(11)
於PruHealth所持股權的攤薄	(27)	-
於二零一零年十二月三十一日	171,291	10,253

附註B6、D2c、D3c及D4c提供本集團保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘年內變動的進一步分析。

H：財務狀況報表項目的 其他資料 續

H13：借款

股東出資業務的核心結構性借款

	二零一零年 百萬英鎊				二零零九年 百萬英鎊
	創新一級*	創新二級*	優先†	合計	合計
中央業務					
次級債：					
二零二一年到期5億歐元5.75%次級票據 ^{附註ii}		428		428	443
二零二三年到期2,000萬歐元中期次級票據 ^{附註iii}		17		17	18
二零三一年到期4.35億英鎊6.125%次級票據		428		428	428
二零三九年到期4億英鎊11.375%次級票據		382		382	380
10億美元6.5%永久次級資本證券	639			639	619
2.50億美元6.75%永久次級資本證券 ^{附註iii}	160			160	155
3億美元6.5%永久次級資本證券 ^{附註iii}	192			192	192
7.50億美元11.75%永久次級資本證券	472			472	456
	1,463	1,255	–	2,718	2,691
優先債：					
二零二三年到期3億英鎊6.875%債券			300	300	300
二零二九年到期2.50億英鎊5.875%債券			249	249	249
	–	–	549	549	549
中央業務合計	1,463	1,255	549	3,267	3,240
PRUCAP					
2.5億英鎊銀行貸款 ^{附註iv}			250	250	–
JACKSON					
二零二七年到期2.50億美元8.15%盈餘票據 ^{附註v}		159		159	154
合計 ^{附註vi、vii}	1,463	1,414	799	3,676	3,394

* 該等債項分類乃與就監管目的的資本處理方式一致，定義見金融服務管理局手冊。

† 於清盤時，優先債較次級債優先獲償。

附註

- 5億歐元5.75%借款已轉換為3.33億英鎊的借款，按六個月英鎊倫敦銀行同業拆息加0.962%計息。
- 2,000萬歐元借款乃按20年期歐元固定期限互換利率（上限為6.5%）發放。該等借款已轉換為1,400萬英鎊的借款，按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加1.2%計息。
- 2.50億美元6.75%借款及3億美元6.5%借款可按本公司的選擇，分別於二零一零年三月二十三日及二零一一年三月二十三日或該等日期之後的任何付息日全數或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股股份，須受若干條件規限。
- 2.50億英鎊的PruCap銀行貸款分為兩批：1.35億英鎊目前按六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；1.15億目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加1.41%計息，於二零一二年八月到期。
- Jackson 借款為無抵押及次於Jackson的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。
- 到期日分析

下表載列本集團的核心結構性借款的合約到期日分析：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
1年內	–	–
1至2年	115	–
2至3年	–	–
3至4年	135	–
4至5年	–	–
5年以上	3,426	3,394
合計	3,676	3,394

vii 管理層分析核心結構性借款淨額水平如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
核心結構性借款總額（按上文所示）	3,676	3,394
減：控股公司現金及短期投資（於綜合財務狀況報表列賬）	(1,232)	(1,486)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,444	1,908

股東出資業務應佔經營借貸

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
短期定息證券計劃借款		
商業票據	2,311	2,031
二零一零年中期票據	–	7
二零一三年銀行票據	249	–
	2,560	2,038
美國業務的無追索權借款 ^{附註i}		
Jackson ^{附註ii}	10	–
投資附屬公司	20	20
Piedmont及抵押債務證券基金 ^{附註iii}	60	183
	90	203
其他借款		
銀行貸款及透支	5	148
融資租賃項下的責任	2	3
其他借款 ^{附註iv}	347	359
	354	510
合計 ^{附註v、vi}	3,004	2,751

附註

- i 於所有情況下，該等附屬公司及基金所發行債務工具的持有人均無該等附屬公司及基金資產以外的追索權。
- ii 此項指透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以Jackson於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。
- iii Piedmont為投資信託，投資於美國若干資產抵押及按揭抵押證券。該等借款與發行予外部人士的債務工具有關。
- iv 其他借款指基於安排所指定若干合約所產生的未來盈餘償還貸款人的或然還款額。假如合約並無產生足夠盈餘，對本集團其他資產亦無追索權，而有關應付負債與差額數額無關。
- v 除上表呈列的債項外，Prudential plc亦於二零一零年十月發行二零一一年四月到期的2億英鎊浮息票據。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務報表綜合入賬時對銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期後重新發行。
- vi 到期日分析
下表載列本集團股東出資業務應佔經營借貸的合約到期日分析：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
1年內	2,496	2,183
1至2年	98	121
2至3年	401	239
3至4年	–	172
4至5年	–	6
5年以上	9	30
合計	3,004	2,751

H：財務狀況報表項目的 其他資料 續

H13：借款 > 續

分紅業務應佔借款

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
綜合投資基金的無追索權借款 ^{附註i}	1,287	1,016
1億英鎊8.5% Scottish Amicable Finance plc的無定期次級保證債券 ^{附註ii}	100	100
其他借款（主要為融資租賃項下的責任）	135	168
合計 ^{附註iii}	1,522	1,284

附註

- i 於所有情況下，該等基金所發行債務工具的持有人均無該等基金資產以外的追索權。
- ii **Scottish Amicable Finance plc**（蘇格蘭友好保險基金的附屬公司）所發行債券持有人的權益次於該基金保單持有人的權利。
- iii 到期日分析

下表載列本集團分紅業務應佔借款的合約到期日分析：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
1年內	96	33
1至2年	635	77
2至3年	99	706
3至4年	74	1
4至5年	1	1
5年以上	617	466
合計	1,522	1,284

H14：準備及或然事項

準備

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
就界定利益退休金計劃的準備： ^{iv}		
按持有的計劃資產的虧損（加遞延稅項），包括於保誠保險保單的投資：		
PAC分紅基金應佔部分（即被未分配盈餘負債吸納的部分）	106	122
股東出資業務（即股東權益）應佔部分	114	128
	220	250
加回：於保誠保險保單的投資	227	187
經註銷於保誠保險保單的投資及匹配來自集團財務狀況報表的保單持有人負債後的準備	447	437
其他準備（見下文）	282	206
準備總額	729	643

其他準備分析：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日	206	155
自利潤表扣除：		
額外準備	182	148
未動用金額解除	(10)	(13)
年內已動用	(106)	(75)
匯兌差額	10	(9)
於十二月三十一日	282	206
包括：		
法定準備	20	15
重組準備	26	17
其他準備	236	174
合計	282	206

於2.82億英鎊（二零零九年：2.06億英鎊）的其他準備結餘中，預計於一年內結付1.41億英鎊（二零零九年：1.48億英鎊）。預計將於一年內支付界定利益退休金計劃的僱主供款，已於附註13呈列。

法定準備

於2,000萬英鎊（二零零九年：1,500萬英鎊）的法定準備中，1,900萬英鎊（二零零九年：1,100萬英鎊）與Jackson有關。Jackson已被列為民事訴訟的一方，大致上與對不少美國壽險公司提出，指控其於銷售保險產品時行為失當的其他類別訴訟行動類似。於二零一零年及二零零九年內，已分別支付100萬英鎊及900萬英鎊。於二零一零年，Jackson已為潛在訴訟確認900萬英鎊的額外準備。我們預期將於未來六年內動用準備結餘。

重組準備

重組準備為2,600萬英鎊（二零零九年：1,700萬英鎊），主要與英國保險業務的重組業務相關。準備與關閉地區銷售中心及分行以及終止聘用員工所產生的物業負債以及為精簡業務而產生的其他轉型成本有關。

該等活動導致二零一零年產生額外準備1,400萬英鎊。於二零一零年內已解除200萬英鎊（二零零九年：100萬英鎊）的未動用準備，並已支付300萬英鎊（二零零九年：300萬英鎊）。

我們預期將於未來六年內支付準備結餘。

其他準備

其他準備為2.36億英鎊（二零零九年：1.74億英鎊），包括與僱員福利計劃相關的準備2億英鎊（二零零九年：1.43億英鎊），大部分福利一般於未來三年內支付。於二零一零年作出額外1.48億英鎊（二零零九年：1.12億英鎊）的準備（包括200萬英鎊（二零零九年：600萬英鎊）的匯兌變動），已解除600萬英鎊（二零零九年：1,000萬英鎊）的未動用準備，並已支付9,200萬英鎊（二零零九年：5,400萬英鎊）。其他準備亦包括2,800萬英鎊（二零零九年：2,700萬英鎊），與多項大額合約相關，而於二零一零年作出額外1,000萬英鎊（二零零九年：1,500萬英鎊）的準備及動用800萬英鎊（二零零九年：400萬英鎊）。其他準備亦包括400萬英鎊（二零零九年：400萬英鎊）的監管準備金，其中作出零英鎊（二零零九年：900萬英鎊）的準備，已解除100萬英鎊（二零零九年：200萬英鎊）的未動用準備，並已支付零英鎊（二零零九年：300萬英鎊）。

或然事項及相關責任

關於保誠員工退休金計劃的訴訟及其他事項

本公司目前正等候英國高等法院於二零一一年初就一宗涉及保誠員工退休金計劃的案件進行審理的裁決。該宗案件與保誠員工退休金計劃的界定福利部分有關，乃應尋求澄清本公司增加酌情退休金的相關責任的該計劃受託人要求進行審理。

倘若英國高等法院裁定增加酌情退休金的相關責任超出本公司目前認定的範圍，則為國際會計準則第19號報告目的而應用的假設，以致該計劃的盈餘水平或會受到影響。法院裁決亦可能影響與於二零一一年四月五日的下一個精算估值同時協定的未來赤字融資水平。

H：財務狀況報表項目的 其他資料 續

H14：準備及或然事項 > 續

有關變動對本集團股東基金的赤字融資責任所造成的影響將會根據下述適用於保誠員工退休金計劃的原有特點釐定：

- (i) 儘管該計劃的相關盈餘並未根據國際財務報告詮釋委員會第14號就國際會計準則第19號本集團會計目的予以確認，惟按精算估值基準釐定的盈餘將於確定未來赤字融資的更改水平時予以考慮，及
- (ii) 任何該等經更改的未來赤字融資於PAC壽險基金與股東支持業務之間的分配比率將為70/30。此比率乃於二零零五年詳細考慮過往的供款來源後釐定，且自需要進行赤字融資之時起開始應用。

保誠員工退休金計劃及該等特點的進一步詳情載於附註B。

符合本公司對法院裁決的預期，概無於二零一零年財務報表就此項目作出任何撥備。

除上文法定準備一節所述Jackson相關的訴訟程序及保誠員工退休金計劃外，本集團亦涉及其他訴訟及監管事件。

以上各事項的結果未能確切預計，但本公司相信，該等訴訟及監管事件的最終結果不會對本集團的財務狀況、業務業績或現金流量構成重大不利影響。

不當銷售退休金檢討

英國保險監管機構對過往銷售個人退休金保單的退休金檢討規定所有英國壽險公司檢討可能屬不當銷售退休金的個案，並記錄有關估計成本的準備。本集團已於二零零二年六月三十日前遵照金融服務管理局的規定，對所有個案公佈多項建議。

下表載列截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度不當銷售退休金準備的變動概要。準備變動已於利潤表中給付及賠款列賬，並相應釐定分紅基金的未分配盈餘變動。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
年初結餘	322	345
精算假設及計算方法變動	37	20
貼現撥回	2	3
賠償保單持有人	(46)	(44)
支付行政費用	(1)	(2)
年末結餘	314	322

不當銷售退休金準備根據國際財務報告準則第4號計入具有酌情參與分紅特點的投資合約負債內。

於二零一零年十二月三十一日的不當銷售退休金準備如上述所示為3.14億英鎊，乃按貼現基準隨機釐定。隱含於本年度變動的平均貼現率為4%。於二零一零年十二月三十一日預計將於截至十二月三十一日止各年度支付的未貼現金額分別呈列如下：

	二零一零年 百萬英鎊
截至十二月三十一日止年度	
二零一一年	40
二零一二年	10
二零一三年	9
二零一四年	10
二零一五年	9
其後	441
未貼現金額總額	519
貼現總額	(205)
於二零一零年十二月三十一日的已貼現不當銷售退休金準備	314

董事相信，基於現有資料，該準備及支持該準備的資產的未來投資回報將足以支付不當銷售退休金成本（包括行政成本）。該等準備為可能成本及開支的最佳估計，惟並不保證日後無須提高現有的準備水平。

不當銷售退休金檢討相關費用已自遺留資產（見下文）支付。按此，該等費用不計入用以釐定保單持有人紅利率的資產份額。因此保單持有人的支付價值不受不當銷售退休金影響。

於一九九八年，保誠指出自遺留資產扣除不當銷售成本不會對其紅利或投資保單構成影響，其亦保證如發生該不大可能發生的事件，則於情況持續時，來自股東資源的資金將可提供支持，以確保保單持有人不會蒙受損失。該項保證乃為保障於公佈該保證當日的現有保單持有人及於檢討不當銷售退休金情況期間隨後購入保單的保單持有人。

不論是否應用該保證，各類分紅保單中的紅利及投資保單將維持不變，並預計將於可見將來仍然維持不變。因此撤銷該項對新業務的保證對保單持有人回報並無構成影響。

按揭兩全產品檢討

與多家其他英國保險公司相同，本集團以往出售償付住宅按揭相關低成本兩全產品。於出售時，初步承保金額設定於某一水平，以使預測給付（包括於該保單期內應收的年度紅利估計數字）等同或超出按揭債務。由於自出售該等產品以來，預計將來投資回報下降，因此金融服務管理局憂慮某些該等產品的到期價值將低於按揭債務價值。金融服務管理局已與保險公司協作推出一個項目，根據該項目，公司以書面形式向其客戶指出價值可能下跌，並列出客戶可以採取的行動，以避免該風險。

本集團因Scottish Amicable Life plc (SAL)發出的保單及Scottish Amicable Life Assurance Society (SALAS)轉至SAIF的保單涉及的按揭兩全產品而承受風險。於二零一零年十二月三十一日，就SAL保單作出的200萬英鎊（二零零九年：400萬英鎊）準備及於SAIF的2,000萬英鎊（二零零九年：3,500萬英鎊）準備於保單持有人負債中持有，以支付就按揭兩全產品不當銷售索償的潛在賠償。由於SAIF為英國保誠保險長期業務基金中的獨立子基金（全數屬於該基金的保單持有人），因此該準備對股東並無構成影響。

此外，於截至二零一零年十二月三十一日止年度，英國保誠保險的主要分紅基金就按揭兩全產品不當銷售索償支付200萬英鎊（二零零九年：200萬英鎊），並於二零一零年十二月三十一日就進一步賠償持有準備3,200萬英鎊（二零零九年：4,700萬英鎊）。該準備的變動並無對本集團稅前利潤構成影響。

於二零零六年五月，本集團提出就保誠及Scottish Amicable Life按揭兩全產品投訴的最後期限。受影響的客戶須按金融服務管理局及英國保險業協會規定的時限，在三年內提交不當銷售的投訴。

保證年金

英國保誠保險以往於英國銷售保證年金產品，而於二零一零年十二月三十一日於保單持有人負債的主要分紅基金持有準備2,400萬英鎊（二零零九年：3,100萬英鎊），以兌現對該等產品的保證。本集團於英國的保證年金主要風險來自SAIF，而於二零一零年十二月三十一日於SAIF持有3.36億英鎊（二零零九年：2.84億英鎊）的準備，以兌現該等保證。由於SAIF為英國保誠保險長期業務基金中的獨立子基金（全數屬於該基金的保單持有人），因此該準備變動對股東並無構成影響。

其他事項

PAC長期基金的遺留資產

英國保誠保險有限公司(PAC)長期保險基金內分紅子基金的資產包括其預計支付以償付現有保單持有人責任的金額，以及用作營運資本的金額。隨時自分紅子基金應付保單持有人的金額等同於保單持有人累計資產份額加可能需透過平穩支付的任何額外金額或支付保證要求的金額。分紅子基金資產結餘稱為「遺留資產」，並於過往多年自不同來源累積。

遺留資產作為營運資金，令PAC得以透過提供平穩及保證的給付、為基金資產提供投資彈性、符合有關償付能力的監管資本規定及吸納其長期業務中的若干重大事件或變動成本，來支持分紅業務，而不影響紅利及投資保單。遺留資產的規模按年波動，視乎投資回報及其需支付平穩成本、保證及其他事件的成本額而定。

H：財務狀況報表項目的 其他資料 續

H14：準備及或然事項 > 續

股東資金對長期業務基金的支持

作為一家私營保險公司，即使長期基金資產不足，PAC亦須履行對保單持有人的責任。該等資產，即分紅基金的未分配盈餘超出預期支付未來期終紅利的金額及長期基金中相關股東轉移的部分（「超額資產」），可隨時間過去而大幅折耗，例如因股市大幅或持續滑落、基本策略性大幅變動的成本或不當銷售退休金準備大幅增加。倘（不大可能發生）長期基金的超額資產折耗，以至令本集團償付保單持有人合理要求的能力受到不利影響，則其或需限制對股東的年度分派，或自股東資金撥付長期基金以提供財務支持。

於一九九七年，SALAS業務（互惠機構）被轉移至PAC。為使轉讓生效，於PAC長期業務基金內設立一項獨立子基金SAIF。該子基金包含所有分紅業務及一切其他已轉移的退休金業務。該子基金並無亦不會承保新業務，而管理此子基金乃為確保所有投資資產於SAIF保單期間獲分派予SAIF保單持有人。除就單位化分紅壽險業務的若干金額外，所有來自SAIF的未來盈利為SAIF保單持有人予以保留。期內SAIF收入與開支間任何超額（虧損）屬於該基金的保單持有人。股東於SAIF利潤並無任何權益，但有權享有支付予該業務的資產管理費用。除本附註先前提及的若干保證年金產品及包括最低保證累計率的若干產品外，大部分SAIF分紅保單並不向保單持有人保證最低回報率。

倘SAIF資產不足以償付對SAIF保單持有人的保證給付責任，則PAC長期基金將須支付任何有關不足部分。基於SAIF資產的質素及多元性，以及SAIF有能力於資產短缺時修訂保證給付，董事認為，PAC長期基金或本集團股東資金須向SAIF供款的機會甚微。

保證及承擔

英國及美國的保證基金均就代表無力償債的人壽保險公司向保單持有人支付款項計提準備。該等保證基金由有力償債的保險公司撥付款項，視其業務地點、數量及類型而定。本集團估計於二零一零年十二月三十一日於其他負債列賬就Jackson未來保證基金評估準備金為1,600萬英鎊（二零零九年：1,500萬英鎊）。對英國業務的類似評估並不重大。董事相信該準備金足以就已知無力償債的所有預期支付。

於二零一零年十二月三十一日，Jackson的無資金預備承擔為3.63億英鎊（二零零九年：3.39億英鎊），與其於有限合夥的投資相關，以及商業按揭貸款相關8,800萬英鎊（二零零九年：8,900萬英鎊）。該等承擔乃於正常業務過程中訂立，而董事預計該等承擔不會對各業務構成重大不利影響。

Jackson擁有由PPM America管理的證券化信託基金發行的債務工具。於二零一零年十二月三十一日，倘過渡時期在情況許可下終止，則Jackson與交易對手訂立之若干過渡時期協議向若干該等信託基金所提供的支持或會導致Jackson蒙受最多3.32億英鎊的虧損。Jackson相信倘過渡時期持續，則根據有關協議蒙受虧損的風險甚微。

本集團已向第三方提供於正常業務過程中訂立的其他保證及承擔，但本公司認為涉及的金額不大。

H15：其他負債

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
因直接保險及再保險業務的應付賬款	821	615
應付利息	66	83
其他項目	242	179
總計	1,129	877

I：其他附註

II：收購UNITED OVERSEAS BANK LIFE ASSURANCE LIMITED

二零一零年二月一日，本集團以總現金代價4.95億新加坡元（2.2億英鎊）（經完成後調整為6,700萬新加坡元（3,200萬英鎊））收購大華銀行所持新加坡的UOB Life Assurance Limited全部權益。作為是項交易的一部分，本集團亦與大華銀行締結長期策略合作關係，以攜手發展一項大型區域性銀行保險業務。

除上述金額外，本集團與收購有關的成本為200萬英鎊（不包括整合成本）。該筆金額已於該期間之綜合利潤表中認列為費用但不包含於已支付價款中。

收購產生的商譽

	百萬英鎊
現金代價	220
減：已收購可識別淨資產的公允價值	(79)
收購產生的商譽	141

收購新加坡的UOB Life Assurance Limited帶來收益及成本協同效益，因而產生商譽。該等協同效益不能自本集團剝離而個別或連同相關合約出售、轉讓、許可、租賃或轉換，亦非因合約或其他法定權益而產生，因此不能與商譽分開確認為資產。

預期該交易產生的商譽概無可用作扣減稅項。

於收購日期所收購資產及所承擔負債

	百萬英鎊
資產：	
股東應佔無形資產：所收購有效業務的現值	12
其他非投資及非現金資產	16
長期業務及其他業務投資	1,004
現金及現金等價物	89
總資產	1,121
負債：	
保單持有人負債	968
其他非保險負債	74
總負債	1,042
已收購可識別淨資產的公允價值	79

總資產包括公允價值為1,500萬英鎊的貸款及應收款項。該價值為合約金額與已收取的所有金額的總和。

綜合現金流量報表包括與此項收購相關的現金淨流出1.33億英鎊，即現金代價2.2億英鎊、已支付的收購相關成本200萬英鎊減收購所得的現金及現金等價物8,900萬英鎊。

收購對本集團業績的影響

年內本集團的綜合稅前利潤包括新加坡UOB Life Assurance Limited應佔的800萬英鎊。年內綜合收入（包括投資回報）包括新加坡UOB Life Assurance Limited的1.25億英鎊。

即使收購於二零一零年一月一日進行，亦不會對本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度來自持續經營業務的收入和利潤造成重大差異。

I：其他附註

續

I2：於二零一零年攤薄本集團在PRUHEALTH的持股權及於二零零九年出售台灣代理業務

a 於二零一零年攤薄本集團在PruHealth的持股權

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

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

b 於二零零九年出售台灣代理業務

二零零九年，本公司以象徵式金額新台幣1元向台灣的中國人壽保險股份有限公司出售台灣的代理分銷業務資產及負債與其代理團隊。此外，本公司透過股份配售投資4,500萬英鎊，購買中國人壽9.99%權益。已轉讓業務佔保誠於台灣有效負債的94%，並包括保誠的遺贈利率保證產品。出售於二零零九年六月十九日完成。

本公司透過其保留銀行分銷夥伴及其於二零零九年在中國人壽的直接投資，保留其於台灣人壽保險業務的權益。於二零一零年十二月三十一日，本公司於中國人壽的權益為8.66%（二零零九年：9.99%）。

國際財務報告準則利潤表的影響為稅前虧損6.21億英鎊，當中包括出售虧損5.59億英鎊及截至出售當日止稅前交易虧損6,200萬英鎊。計及稅項及其他調整後，股東權益扣減6.07億英鎊。

出售虧損5.59億英鎊包括按國際會計準則第21號的規定自損益賬收回的累計匯兌收益900萬英鎊。

已出售的現金及現金等價物為3.88億英鎊，而年內產生的現金重組及其他成本為6,400萬英鎊。此外，本公司於中國人壽投資4,500萬英鎊（見上述）。按此，來自出售台灣代理業務的本集團現金流出（已於綜合現金流量報表呈列）為4.97億英鎊。

I3：員工及退休金計劃

a 員工及僱用成本

年內本集團僱用平均員工人數如下：

	二零一零年	二零零九年
業務經營：		
亞洲業務	17,988	19,502
美國業務	3,545	3,371
英國業務	4,459	4,516
合計	25,992	27,389

僱用成本為：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
業務經營：		
工資及薪酬	1,052	878
社會保障成本	69	61
其他退休金成本（見下文）	95	95
計入利潤表的退休金精算及其他虧損（收益）	26	138
	121	233
合計	1,242	1,172

其他退休金成本包括與界定利益計劃相關的5,800萬英鎊（二零零九年：5,700萬英鎊），以及與持續經營業務界定供款計劃相關的3,700萬英鎊（二零零九年：3,800萬英鎊）。界定供款計劃成本中，有2,600英鎊（二零零九年：2,700萬英鎊）與海外界定供款計劃相關。與界定利益計劃相關的5,800萬英鎊（二零零九年：5,700萬英鎊）包括保誠員工退休金計劃相關費用2,700萬英鎊（二零零九年：2,900萬英鎊），以及其他計劃的費用3,100萬英鎊（二零零九年：2,800萬英鎊）。

與終止確認本公司於相關國際會計準則第19號保誠員工退休金計劃盈餘的權益（已於下文附註(b)(i)1說明）一致，有關保誠員工退休金計劃的2,700萬英鎊（二零零九年：2,900萬英鎊）為對活躍成員持續服務的現金供款成本及保誠員工退休金計劃赤字融資期初準備的貼現撥回。就其他計劃的開支3,100萬英鎊（二零零九年：2,800萬英鎊）包括按經濟基準扣除並反映該等計劃資產總值的1,800萬英鎊（二零零九年：1,900萬英鎊），以及1,300萬英鎊（二零零九年：900萬英鎊）的開支，以調整按國際會計準則第19號開支計算得出的於保誠保單投資的金額。

精算及其他收益為2,600萬英鎊虧損（二零零九年：1.38億英鎊），包括1,500萬英鎊（二零零九年：1.55億英鎊虧損）按經濟基準精算及其他虧損，以及精算收益1,100萬英鎊（二零零九年：1,700萬英鎊），以調整於保誠保單投資的金額。該等金額的計算方式已於下文附註(b)(i)7呈列。

b 退休金計劃

i 界定利益計劃

1 概要

本集團的業務單位設有若干退休金計劃。該等計劃的具體特點會因僱員所在國家的法規而有所差異，但基本上是由本集團提供資金且基於現金餘額公式或服務年資及上一年的薪酬或受僱年期而定。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃。本集團界定利益計劃的相關計劃負債中，86%（二零零九年：86%）來自保誠員工退休金計劃。

本集團亦就Scottish Amicable及M&G為英國僱員設有兩個規模較小的界定利益計劃。對於上述三項計劃，本集團會對最近期的完整精算估值採用預測單位法。本集團亦於台灣設有一個小型界定利益計劃，但作為於二零零九年六月完成出售台灣代理業務的一部分，隨著大量僱員退出該計劃，集團已履行該計劃項下的大部分義務。

英國的界定利益計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承擔相關的合理計劃資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產應有的回報率作出評估。保誠員工退休金計劃最近一次接受精算評估是截至二零零八年四月五日。經參照構成計劃法定出資目標基準的計劃償付目標，該估值顯示計劃供款比例為106%。毋需正式的赤字融資計劃。然而，為確認該計劃於二零零八年四月五日至精算估值完成期間的投資價值下跌，受託人已同意作出類似赤字融資的額外供款。該額外供款會於下一次估值完成時重新評估。本集團目前於計劃的總出資額（即年度應計成本及赤字融資）每年5,000萬英鎊。保誠員工退休金計劃的赤字融資依循之前於二零零五年對供款來源的詳盡考慮，由PAC壽險基金及股東支持業務按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。於十二月三十一日，二零一零年包括開支及擴充的年度供款總額為5,500萬英鎊（二零零九年：6,700萬英鎊）。於二零零八年四月五日，該計劃的資產市值為47.59億英鎊。

就估值目的釐定給付責任及期內淨給付成本所採用的精算假設如下：

增薪率	無
通脹率	3.5%
就通脹而支付的退休金增幅：	
保證（最高5%）	3.5%
保證（最高2.5%）	2.5%
權衡性	無
預期計劃資產回報	4.55%

死亡率假設

於二零零八年四月五日就支付保誠員工退休金計劃的退休金所採用的表格為：

退休後死亡率基數：

就現有男性（女性）退休人士而言，根據持續死亡率調查局頒佈的2000系列死亡率表格的死亡率為108.6%（103.4%）。就男性（女性）非退休人士而言，根據2000系列比率為113.4%（97.4%）。

計及日後退休後死亡率的改善：

就男性（女性）而言，中間群體的100%（75%），惟直至90歲的最低改善率為1.75%（1%），並在120歲之前以線性遞減至零。

I：其他附註

續

13：員工及退休金計劃 > 續

截至二零零八年三月三十一日對Scottish Amicable退休金計劃的估值表明，該計劃的91%已獲撥款，以精算法確定的負債缺口為9%，相當於赤字3,800萬英鎊。根據該估值，自二零零九年七月起每年作出金額為730萬英鎊的赤字融資，以消除七年期精算赤字。自估值日以來，基金水平不斷惡化。於二零一零年期間，本集團同意自二零一零年十月起每年額外撥出580萬英鎊，直至下次正式估值結束或基金重返約90%的水平（以較早者為準）。於二零一零年十二月三十一日，Scottish Amicable退休金計劃的國際會計準則第19號赤字為1.46億英鎊（二零零九年：1.39億英鎊），其中約50%已分配至PAC分紅基金，另50%已分配至股東基金。

M&G退休金計劃截至二零零八年十二月三十一日的估值已於二零一零年一月確定。有關估值表明該計劃的供款比例是76%。根據該估值，自二零一零年一月起作出赤字融資以消除五年期精算赤字，其中首兩年每年為1,410萬英鎊，其後三年每年為930萬英鎊。於二零一零年十二月三十一日，按經濟基準計算的M&G退休金計劃國際會計準則第19號赤字為2,700萬英鎊（二零零九年：3,600萬英鎊），全數歸屬股東。

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

根據國際會計準則第19號估值基準，本集團採用國際財務報告詮釋委員會第14號－「國際會計準則第19號－界定利益資產的限制、最低資金要求及其相互影響」。根據國際財務報告詮釋委員會第14號，對於保誠員工退休金計劃（本集團並無計劃中任何盈餘的無條件退回權利），其盈餘不予確認。此外，本集團須確認就承擔保誠員工退休金計劃赤字融資的一項負債。於二零一零年十二月三十一日，本集團並無確認相關保誠員工退休金計劃盈餘4.85億英鎊（加遞延稅項）（二零零九年：5.13億英鎊），但已確認直至二零一二年六月三十日就保誠員工退休金計劃赤字融資的一項負債4,700萬英鎊（加遞延稅項）（二零零九年：7,500萬英鎊）。

保誠員工退休金計劃的資產及負債不受應用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響。保誠員工退休金計劃乃按經濟基準為其現有及遞延退休人員及活躍成員的長期福利管理。保誠員工退休金計劃盈餘可供抵銷未來不利資產價值變動，並於必要時加強死亡率假設。

於二零一零年十二月三十一日，計及採用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響，保誠員工退休金計劃赤字融資責任的退休金負債及界定利益退休金計劃赤字中股東應佔部分為負債8,300萬英鎊（扣除相關稅務寬免）（二零零九年：9,200萬英鎊）。該等金額乃經計入M&G計劃投資於保誠保單的金額（見本附註較後部分闡釋）。

按經濟基準（包括M&G計劃投資於保誠保單，作為資產），於二零一零年按長期回報而產生的對經營業績稅前股東開支為2,700萬英鎊（二零零九年：3,200萬英鎊）。此外，股東應佔精算及其他損益的稅前股東虧損1,000萬英鎊（二零零九年：7,400萬英鎊）不予列入經營業績而列入溢利總額。

此外，亦按經濟基準，PAC分紅子基金就其應佔保誠員工退休金計劃及Scottish Amicable退休金開支的部分扣除1,800萬英鎊的開支（二零零九年：開支1,600萬英鎊），並就其應佔計劃資產及負債的淨精算及其他虧損扣除500萬英鎊的開支（二零零九年：8,100萬英鎊）。由於PAC分紅子基金股東溢利反映可供分派盈餘，該等金額已因未分配盈餘轉移至負債而以增加的貸方有效納入利潤表。

於二零一零年十二月三十一日，計及應用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響，就保誠員工退休金計劃的赤字融資負債及較小的Scottish Amicable計劃的赤字應佔PAC分紅基金中的應佔總額合共為負債9,900萬英鎊（扣除相關稅務寬免）（二零零九年：1.10億英鎊）。

2 企業管治

本集團最大的退休金安排保誠員工退休金計劃（一項年末薪酬計劃）的界定利益部分的規定列明，受託人行使其投資權力的目標為達致與計劃資產保障一致的最佳整體投資回報。為此，會考慮該計劃負債的性質及存續期。受託人經計劃的精算師分析負債，並經採納投資經理的建議，設定資產組合的基準，然後為各資產類別選取基準指數，以計量按基準回報的投資表現。

受託人每三年（或計劃精算師建議的較早期間）檢討策略、資產組合基準及投資經理的目標，以符合精算估值。中期檢討按變動的經濟環境及金融市場情況每年進行。

受託人設定一般投資政策，並列明對投資類型及容許偏離基準程度的任何限制，但會將選取及變現特定投資的責任分授予投資經理。於履行該責任時，投資經理須按《一九九五年退休金法》的規定考慮是否需要分散投資及投資是否合適。受相關資產管理協議所載的多項限制所規限，投資經理獲授權投資於任何類別的投資資產。然而，未經事先諮詢受託人，投資經理不會投資於任何新類別投資資產。

受託人就該等投資原則諮詢主要僱主保誠保險公司，惟受託人須承擔就計劃資產投資而言的最終責任。

另外兩個英國界定利益計劃M&G集團退休金計劃及Scottish Amicable員工退休金計劃（均為年末薪酬計劃）的投資政策及策略跟隨類似原則，惟具有不同分配目標，反映該等計劃的獨有要求。

3 假設

截至十二月三十一日止年度用於釐定給付義務及期內淨利益成本的精算假設如下：

	二零一零年 %	二零零九年 %
貼現率*	5.45	5.8
增薪率	5.55	5.7
通脹率	3.55	3.7
就通脹而支付的退休金增幅：		
保證（最高5%）	3.55	3.7
保證（最高2.5%）†	2.5	2.5
權衡性†	2.5	2.5
預期計劃資產回報	5.9	4.5

* 貼現率乃參照經調整「AA」級公司債券指數而釐定（如適用），以就指數及退休金負債期間的差額作出撥備。

† 所列比率2.5%為就保誠員工退休金計劃而言的比率。於二零一零年，就所有其他計劃通脹而支付的退休金的假設增幅為3.55%（二零零九年：3.7%）。

計算方式乃基於現時精算計算的死亡率估計數字，並就死亡率的未來改進作出特定撥備。二零一零年的特別撥備符合英國精算師協會持續死亡率調查局作出的二零零九年死亡率模型常規計量標準。二零零九年的特別撥備大致上基於英國精算師協會持續死亡率調查局編製的經調整中間群體預測作出。

於二零一零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% PNMA00，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，長期死亡率改進為每年1.75%；及
女性：103.4% PNFA00，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，長期死亡率改進為每年1%。

於二零零九年十二月三十一日用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

男性：108.6% PNMA00及中間群體改進，受1.75%的下限規限，直至90歲，並於120歲時按線性遞減至零；及
女性：103.4% PNFA00及75%中間群體改進，受1%的下限規限，直至90歲，並於120歲時按線性遞減至零。

按所用死亡率附表於60歲退休的假設壽命為：

	二零一零年年		二零零九年年	
	男性	女性	男性	女性
於今日退休	27.7	29.0	27.4	28.6
於20年後退休	30.3	31.1	30.1	30.8

現時保誠員工退休金計劃負債的平均年期為約18年。

應用國際會計準則第19號規定的原則，使用計劃精算師Towers Watson提供的外部精算建議以作出對保誠員工退休金計劃的估值、使用Aon Consulting Limited提供的外部精算建議以作出對M&G計劃的估值及使用Xafinity Consulting提供的外部精算建議以作出對Scottish Amicable計劃的估值，已更新最新近全面估值至二零一零年十二月三十一日。

I：其他附註

續

13：員工及退休金計劃 > 續

於二零一零年七月，英國政府宣佈採用消費價格指數代替零售價格指數，釐定私人機構職業退休金計劃的法定最低退休金增加額。於二零一零年十二月，英國政府公佈了二零一一年法定重估令，確認改為採用消費價格指數。此外，英國政府亦於二零一零年十二月公佈了一份諮詢文件，當中載列了英國政府關於由零售價格指數轉為消費價格指數對私人機構職業退休金計劃的影響的看法。諮詢期已於二零一一年三月二日結束。

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

上述變動並未對截至二零一零年十二月三十一日止年度的業績造成任何影響。該變動（倘作出）的影響將於未來期間確認。根據於二零一零年十二月三十一日的相關資料，估計該變動將會為本集團以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東應佔溢利（稅前）帶來約3,000萬英鎊的會計收益，並為股東權益帶來約2,000萬英鎊的會計收益。

4 財務狀況概要

本集團就界定利益退休金計劃的負債如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
經濟狀況：		
按持有計劃資產的赤字（加遞延稅項），包括於保誠保單的投資：		
應佔PAC分紅基金（即被未分配盈餘負債吸納部分）	(106)	(122)
應佔股東支持業務（即佔股東權益部分）	(114)	(128)
經濟赤字—已於下文附註5闡釋	(220)	(250)
不包括：於保誠保單的投資（於併入集團有關保險負債財務資料時抵銷）	(227)	(187)
於國際會計準則第19號項下列賬於財務狀況報表的準備內的赤字—已於下文附註7闡釋	(447)	(437)

以下披露闡釋於合併時註銷於保誠保單的投資後經濟狀況及國際會計準則第19號列賬基準。

5 集團經濟財務狀況

以下各表載列本集團界定利益退休金計劃按經濟基準計算的財務狀況變動。按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產（包括本集團綜合入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資）與負債。於二零一零年十二月三十一日，保誠員工退休金計劃方面，保誠保單中的投資包含1.18億英鎊（二零零九年：1.01億英鎊），至於M&G計劃，該等投資則包含2.27億英鎊（二零零九年：1.87億英鎊）。

分開計算，有關經濟財務狀況亦包括應用國際財務報告詮釋委員會第14號「國際會計準則第19號—界定利益資產的限制、最低資金要求及其相互影響」的影響。對於保誠員工退休金計劃而言，倘信託契據限制禁止公司的有關取用，則不會確認盈餘，並會就額外資金設立負債（按上文所述）。

估計退休金計劃赤字－經濟基準

退休金計劃赤字變動（按「經濟基準」釐定）如下，連同分列應用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響：

	二零一零年 百萬英鎊				
	(扣除自) 記入利潤表				於二零一零年 十二月三十一日 計劃盈餘 (虧絀) 附註c
	於二零一零年 一月一日計劃 盈餘 (虧絀)	經營業績 (按長期 投資回報) 附註a	精算及 其他損益 附註b	已付供款	
所有計劃 相關狀況 (不計及國際財務報告詮釋委員會第14號的影響)					
盈餘 (虧絀)	338	(7)	(109)	90	312
減：PAC分紅基金應佔金額	(285)	(11)	71	(39)	(264)
股東應佔：					
稅項盈餘 (虧絀) 總額	53	(18)	(38)	51	48
相關稅項	(15)	5	11	(14)	(13)
扣除股東稅項	38	(13)	(27)	37	35
國際財務報告詮釋委員會第14號的影響					
盈餘 (虧絀)	(588)	(38)	94	–	(532)
減：PAC分紅基金應佔金額	407	29	(66)	–	370
股東應佔：					
稅項盈餘 (虧絀) 總額	(181)	(9)	28	–	(162)
相關稅項	51	2	(9)	–	44
扣除股東稅項	(130)	(7)	19	–	(118)
計及國際財務報告詮釋委員會第14號的影響					
盈餘 (虧絀)	(250)	(45)	(15)	90	(220)
減：PAC分紅基金應佔金額	122	18	5	(39)	106
股東應佔：					
稅項盈餘 (虧絀) 總額	(128)	(27)	(10)	51	(114)
相關稅項	36	7	2	(14)	31
扣除股東稅項	(92)	(20)	(8)	37	(83)

I：其他附註

續

13：員工及退休金計劃 > 續

二零零九年 百萬英鎊						
(扣除自) 記入利潤表						
	於二零零九年 一月一日計劃 盈餘 (虧絀)	經營業績 (按長期 投資回報) 附註a	精算及 其他損益 附註b	已付供款	出售台灣 代理業務*	於二零零九年 十二月三十一日 計劃盈餘 (虧絀) 附註c
所有計劃						
相關狀況						
(不計及國際財務報告詮釋委員會第14號的影響)						
盈餘 (虧絀)	644	(71)	(337)	85	17	338
減：PAC分紅基金應佔金額	(483)	33	207	(42)	–	(285)
股東應佔：						
稅項盈餘 (虧絀) 總額	161	(38)	(130)	43	17	53
相關稅項	(47)	11	36	(11)	(4)	(15)
扣除股東稅項	114	(27)	(94)	32	13	38
國際財務報告詮釋委員會第14號的影響						
盈餘 (虧絀)	(793)	23	182	–	–	(588)
減：PAC分紅基金應佔金額	550	(17)	(126)	–	–	407
股東應佔：						
稅項盈餘 (虧絀) 總額	(243)	6	56	–	–	(181)
相關稅項	68	(2)	(15)	–	–	51
扣除股東稅項	(175)	4	41	–	–	(130)
計及國際財務報告詮釋委員會第14號的影響						
盈餘 (虧絀)	(149)	(48)	(155)	85	17	(250)
減：PAC分紅基金應佔金額	67	16	81	(42)	–	122
股東應佔：						
稅項盈餘 (虧絀) 總額	(82)	(32)	(74)	43	17	(128)
相關稅項	21	9	21	(11)	(4)	36
扣除股東稅項	(61)	(23)	(53)	32	13	(92)

* 包括匯兌差異的影響。

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

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
服務成本	(38)	(34)
財務 (開支) 收入：		
退休金計劃負債利息	(294)	(277)
預期資產回報	325	240
不計及國際財務報告詮釋委員會第14號影響的開支總額	(7)	(71)
國際財務報告詮釋委員會第14號對退休金計劃的影響	(38)	23
計及國際財務報告詮釋委員會第14號影響後的開支總額	(45)	(48)

經營溢利開支淨額（加PAC分紅基金應佔部分）4,500萬英鎊（二零零九年：4,800萬英鎊），由保誠員工退休金計劃相關開支2,700萬英鎊（二零零九年：2,900萬英鎊），以及就其他計劃的開支1,800萬英鎊（二零零九年：1,900萬英鎊）組成。該淨開支指：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 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	(18)	(19)
保誠員工退休金計劃現金成本	(23)	(25)
就保誠員工退休金計劃赤字融資期初準備的貼現撥回	(4)	(4)
	(45)	(48)

與終止確認本公司於相關國際會計準則第19號保誠員工退休金計劃盈餘的權益一致，保誠員工退休金計劃長期投資回報經營溢利的開支反映對活躍成員持續服務的現金供款成本。此外，經營業績開支亦包括就保誠員工退休金計劃赤字融資期初準備的貼現撥回。

b 計入（扣除）精算及其他損益組成部分之抵免（開支）（加PAC分紅基金應佔分配惟不包括來自出售台灣代理業務的相關開支）如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
實質減預期資產回報	306	108
計劃負債假設變動虧損	(411)	(521)
負債的經驗（虧損）收益	(4)	76
不計及國際財務報告詮釋委員會第14號影響的開支總額	(109)	(337)
國際財務報告詮釋委員會第14號對退休金計劃的影響	94	182
計及國際財務報告詮釋委員會第14號影響的精算及其他損益	(15)	(155)

精算及其他損益淨扣除於利潤表列賬，惟於溢利分部分分析內，股東應佔的精算及其他損益（即減PAC分紅基金應佔分配）不計入按長期投資回報的經營溢利。

二零一零年精算虧損為1.09億英鎊，主要反映風險貼現率下降的影響，惟部分保誠員工退休金計劃計算因數的相關經濟假設變動被通脹率下降及市場回報超出長期假設及負債的經驗收益的數額抵銷。

與終止確認本公司於相關國際會計準則第19號保誠員工退休金計劃盈餘的權益一致，精算損益不包括保誠員工退休金計劃收益和虧損。此外，由於應用國際財務報告詮釋委員會第14號，本集團已確認就保誠員工退休金計劃籌資不足作出的一項準備。於二零一零年，以上確認為界定利益退休金計劃的其他收益和虧損的該準備相關變動為零英鎊（二零零九年：4,800萬英鎊）。

I：其他附註

續

13：員工及退休金計劃 > 續

c 按「經濟基準」，經列入於保誠保單的投資（作為計劃資產）代表的相關資產，於十二月三十一日該等計劃的財務狀況相關報表如下：

	二零一零年				二零零九年			
	保誠員工 退休金 計劃 百萬英鎊	其他計劃 附註iii 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	%	保誠員工 退休金 計劃 百萬英鎊	其他計劃 附註iii 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	%
股票	548	277	825	14	830	266	1,096	20
債券	3,864	339	4,203	70	3,406	280	3,686	67
物業	199	29	228	4	272	15	287	5
類似現金投資 ^{附註ii}	740	8	748	12	441	2	443	8
資產總值	5,351	653	6,004	100	4,949	563	5,512	100
給付責任的現值	(4,866)	(826)	(5,692)		(4,436)	(738)	(5,174)	
	485	(173)	312		513	(175)	338	
就退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響：								
終止認列保誠員工退休金計劃盈餘	(485)	-	(485)		(513)	-	(513)	
保誠員工退休金計劃赤字融資責任調整數	(47)	-	(47)		(75)	-	(75)	
稅前虧絀 ^{附註ii}	(47)	(173)	(220)		(75)	(175)	(250)	

附註

- i 保誠員工退休金計劃已訂立一項衍生工具策略，以對應其負債的期限及通脹情況。此涉及將其他投資重置為類似現金投資，而利息及通脹掉期重疊。大體而言，該計劃已承諾按賬面值作出一系列倫敦銀行同業拆息相關的支付，而該計劃收取一系列固定及通脹掛鉤款項，以支付其部分負債。截至二零一零年十二月三十一日，利率及通脹掛鉤掉期賬面值分別為11億英鎊（二零零九年：11億英鎊）及18億英鎊（二零零九年：19億英鎊）。
- ii 於二零一零年十二月三十一日因負債超出資產而產生的計劃赤字為2.2億英鎊（二零零九年：2.5億英鎊），包括PAC分紅基金應佔赤字1.06億英鎊（二零零九年：1.22億英鎊），以及股東業務應佔赤字1.14億英鎊（二零零九年：1.28億英鎊）。
- iii 除保誠員工退休金計劃外，另有兩個於英國的較小計劃，即Scottish Amicable退休金計劃及M&G退休金計劃，於二零一零年十二月三十一日的綜合負債為1.73億英鎊（加稅項）（二零零九年：1.75億英鎊）。於台灣亦有一個小型計劃，於二零一零年及二零零九年十二月三十一日的赤字可忽略不計。作為於二零零九年六月完成出售台灣代理業務的一部分，隨著大量僱員退出該計劃，本集團已履行該計劃項下的大部分義務。

按「經濟基準」的計劃資產與負債間赤字變動為：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
當期服務成本	(13)	(11)
其他財務收入	(5)	(8)
就保誠員工退休金計劃赤字融資的期初準備現金成本及貼現撥回	(27)	(29)
供款	90	85
精算及其他損益	(15)	(155)
來自自己出售台灣代理業務的變動及匯兌差額	-	17
虧絀淨增加（減少）	30	(101)

6 基於國際會計準則第19號財務狀況的變動

於此期間內給付義務現值的變動與保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable、M&G及台灣計劃總計資產公允價值的變動如下：

	二零一零年 百萬英鎊					總計
	就保誠員工 退休金計劃	其他計劃			總計	
		籌資不足 的準備	基於國際會計 準則第19號： 計劃資產 公允價值的 變動	對保誠保單 的投資		
年初計劃資產的公允價值		376	187	563		563
年初給付義務的現值					(738)	(738)
就保誠員工退休金計劃籌資不足的準備	(75)					(75)
	(75)	376	187	563	(738)	(250)
服務成本—僅為當期扣除					(13)	(13)
利息成本					(43)	(43)
計劃資產的預期回報		25	13	38		38
僱員供款			1	1	(1)	—
僱主供款	55	15	20	35		90
精算收益（虧損）		20	11	31	(46)	(15)
給付付款		(10)	(5)	(15)	15	
就保誠員工退休金計劃籌資不足的期初準備現金成本及貼現撥回	(27)					(27)
		426	227	653		653
年末計劃資產的公允價值		426	227	653		653
年末給付義務的現值					(826)	(826)
就保誠員工退休金計劃籌資不足的準備	(47)					(47)
經濟基準虧絀						(220)

I：其他附註

續

I3：員工及退休金計劃 > 續

二零零九年 百萬英鎊						
	就保誠員工 退休金計劃 籌資不足 的準備	其他計劃			基於國際會計 準則第19號： 給付義務的 現值變動	總計 經濟基準： 義務淨額
		基於國際會計 準則第19號： 計劃資產 公允價值的 變動	對保誠保單 的投資	經濟基準： 總資產		
年初計劃資產的公允價值		357	157	514		514
年初給付義務的現值					(598)	(598)
就保誠員工退休金計劃籌資不足的準備	(65)					(65)
	(65)	357	157	514	(598)	(149)
服務成本—僅為當期扣除					(11)	(11)
利息成本					(35)	(35)
計劃資產的預期回報		18	9	27		27
僱員供款			1	1	(1)	—
僱主供款	67	9	9	18		85
精算收益（虧損）		6	17	23	(130)	(107)
給付付款		(11)	(6)	(17)	17	—
就保誠員工退休金計劃籌資不足的期初準備現 金成本及貼現撥回	(29)					(29)
就保誠員工退休金計劃籌資不足的準備變動	(48)					(48)
出售台灣代理業務（包括匯兌差額）		(3)		(3)	20	17
年末計劃資產的公允價值		376	187	563		563
年末給付義務的現值					(738)	(738)
就保誠員工退休金計劃籌資不足的準備	(75)					(75)
經濟基準虧絀						(250)

7 基於國際會計準則第19號財務狀況的綜合

基於國際會計準則第19號的退休金虧絀可概述如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊	二零零六年 百萬英鎊
年末計劃資產的公允價值	5,659	5,224	5,057	5,150	4,988
獲資助給付義務的現值	(5,438)	(4,951)	(4,493)	(4,826)	(5,023)
獲資助狀況	221	273	564	324	(35)
未獲資助義務（M&G計劃）的現值*	(254)	(223)	(180)	(189)	(187)
	(33)	50	384	135	(222)
對退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響					
解除確認保誠員工退休金計劃的盈餘	(485)	(513)	(728)	(528)	(141)
就保誠員工退休金計劃籌資不足而設定義務	(47)	(75)	(65)	(102)	(143)
就保誠員工退休金計劃對保誠保單的投資作出的調整	118	101	103	140	126
於財務狀況表中確認的虧絀	(447)	(437)	(306)	(355)	(380)

* M&G退休金計劃資產乃投資於保誠保單。就國際財務報告準則會計目的而言，M&G計劃實際並未獲資助。請參閱上文了解詳情。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
周期性退休金成本淨額的組成部分		
當期服務成本	(38)	(34)
利息成本	(294)	(277)
資產的預期回報－經濟基準	325	240
減：計劃資產對保誠保單投資的預期回報	(21)	(16)
資產的預期回報－國際會計準則第19號基準†	304	224
	(28)	(87)
應用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響	(30)	30
退休金成本（如附註13a所述）	(58)	(57)
精算損益－經濟基準	(109)	(337)
減：計劃資產對保誠保單投資的精算虧損	(20)	8
	(129)	(329)
應用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響	103	191
精算損益－國際會計準則第19號基準*（如附註13a所述）	(26)	(138)
周期性退休金成本淨額（納入利潤表中收購及其他經營開支內）	(84)	(195)

*與終止確認本公司於保誠員工退休金計劃國際會計準則第19號相關盈餘中的權益相一致，對保誠員工退休金計劃的周期性退休金成本淨額的影響為以對活躍員工持續服務的供款現金成本取代常用的國際會計準則第19號退休金扣除及計入，且亦無報告精算損益。

†在確定計劃資產於二零一零年的預期回報時，以下所示為5.9%（二零零九年：4.5%）的比率已適用於初始資產。

預期長期回報率已被採納作為以下所示各主要資產類別的預期長期回報率的（按市值）經加權平均值：

	二零一零年		二零零九年		二零零八年		二零零七年		二零零六年	
	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%
計劃資產（不計國際財務報告詮釋委員會第14號的影響前的國際會計準則第19號基準）										
股票	610	11	917	18	875	17	1,332	26	1,432	29
債券	4,095	72	3,587	69	2,619	52	1,299	25	2,185	44
物業	206	4	278	5	290	6	583	11	621	12
類似現金投資	748	13	442	8	1,273	25	1,936	38	750	15
總計	5,659	100	5,224	100	5,057	100	5,150	100	4,988	100

	二零一一年預計 %	二零一零年 %	二零零九年 %
預期長期回報率			
股票	8.2	8.5	6.8
債券	4.6	5.3	4.8
物業	6.9	6.75	6.05
類似現金投資	4.75	4.75	2.0
經加權平均長期回報率	5.1	5.9	4.5

預期回報率經參照長期預期、資產及股票賬面值及於財務狀況表日期的其他市場狀況而確定。

根據國際會計準則第19號的基準，計劃資產的實際回報為收益6.31億英鎊（二零零九年：3.48億英鎊）。

I：其他附註

續

I3：員工及退休金計劃 > 續

計劃資產概無納入Prudential plc股票或由保誠集團佔用的物業。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊	二零零六年 百萬英鎊
年末計劃資產的公允價值（國際會計準則第19號基準）	5,659	5,224	5,057	5,150	4,988
年末給付義務的現值	(5,692)	(5,174)	(4,673)	(5,015)	(5,210)
未計應用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響前給付義務盈餘（虧絀）中的相關計劃資產	(33)	50	384	135	(222)
對計劃負債的經驗調整	(4)	76	145	(14)	18
計劃負債於十二月三十一日的百分比	(0.07)%	1.47%	3.10%	0.28%	(0.35)%
對計劃資產的經驗調整（國際會計準則第19號基準）	287	100	(277)	(7)	140
計劃資產於十二月三十一日的百分比	5.07%	1.91%	(5.48)%	(0.14)%	2.81%

計劃負債的經驗調整於二零零八年為1.45億英鎊收益，主要與反映因二零零八年保誠員工退休金計劃三年一度的估值所致的數據改善的「校準」有關。

預計於截至二零一一年十二月三十一日止年度存入保誠集團界定利益計劃的僱主供款總額為9,400萬英鎊（二零一零年：8,800萬英鎊）。

8 保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable及M&G退休金計劃的退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

於二零一零年十二月三十一日，相關的保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable及M&G退休金計劃負債分別為48.66億英鎊、5.72億英鎊及2.54億英鎊（二零零九年：44.36億英鎊、5.15億英鎊及2.23億英鎊），該等負債對貼現率及通脹率變動的敏感性於下表顯示。此外，下表顯示於二零一零年十二月三十一日相關保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable及M&G退休金計劃負債對死亡率假設變動的敏感度。

二零一零年		
假設	假設變動	對計劃負債的影響（按國際會計準則第19號基準）
貼現率	由5.45%減少0.2%至5.25%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 3.6% Scottish Amicable 5.2% M&G 5.1%
貼現率	由5.45%增加0.2%至5.65%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 3.5% Scottish Amicable 4.9% M&G 4.8%
通脹率	由3.55%減少0.2%至3.35% 工資增長亦因此出現減少	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 1.0% Scottish Amicable 5.0% M&G 4.5%
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% Scottish Amicable 2.5% M&G 2.9%
二零零九年		
假設	假設變動	對計劃負債的影響（按國際會計準則第19號基準）
貼現率	由5.8%減少0.2%至5.6%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 3.5% Scottish Amicable 5.2% M&G 4.9%
貼現率	由5.8%增加0.2%至6.0%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 3.2% Scottish Amicable 4.8% M&G 4.9%
通脹率	由3.7%減少0.2%至3.5% 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 0.9% Scottish Amicable 4.9% M&G 4.5%

由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第14號及如以上所述將保誠員工退休金計劃及Scottish Amicable計劃的財務狀況中部分權益分配至PAC分紅基金的影響，如上所示相關的退休金計劃負債對貼現率、通脹率及死亡率變動的敏感度並不直接等同於對股東應佔損益或股東權益的影響。

上表顯示的對主要變數的敏感度對計入本集團經營業績的退休金成本並無重大影響。這是由於在各呈列期間扣除的退休金成本主要按期初市況計算。經應用國際財務報告詮釋委員會第14號及在股東應佔金額後，來自該等變數變動的剩餘影響已反映為溢利補充分析中界定福利退休金計劃的實際盈虧。此項對三項英國計劃的各別關聯性詳述如下。

就保誠員工退休金計劃而言，該計劃相關盈餘4.85億英鎊（二零零九年：5.13億英鎊）並未根據國際財務報告詮釋委員會第14號獲確認。相關的計劃負債的任何變動以不足以使保誠員工退休金計劃的負債超出赤字融資準備為限，均對本集團業績及財務狀況並無影響。基於截至二零一零年十二月三十一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二零一零年度的業績及財務狀況均無構成影響。

如保誠員工退休金計劃負債的變動導致該計劃出現應予認列的虧絀狀況，則所認列的虧絀對本集團業績及財務狀況的影響僅以股東業務應佔金額為限。PAC分紅基金應佔金額乃由對未分配盈餘的負債所吸收且對股東應佔損益或股東權益並無直接影響。

約50%的Scottish Amicable退休金計劃虧絀已分配予PAC分紅基金、半數分配予股東。因此，就上表所示變數變動而言的半數計劃負債變動，將對本集團股東業績及財務狀況構成影響。股東應佔全數M&G退休金計劃。

9 保誠員工退休金計劃的轉移價值

於二零一零年十二月三十一日，預計該計劃的資產大致足以涵蓋基於「收購」基準的保誠員工退休金計劃負債（包括對開支的補貼）。「收購」基準指在發生轉移至另一適當金融機構的情況下可能適用的基準。於作出此評估時已假設應用更為保守的投資策略連同對未來死亡率改善的更審慎補貼且對權衡性退休金增長並未作出補貼。

ii 其他退休金計劃

本集團營運各類界定供款計劃，包括於Jackson及亞洲的計劃。於二零一零年，本集團就持續經營業務對該等計劃的供款成本為3,700萬英鎊（二零零九年：3,800萬英鎊）。

I4：以股份為基礎付款

如下所述，本集團維持十個有關Prudential plc股份的主要股份獎勵及購股權計劃。

集團表現股份計劃為本集團內所有執行董事及其他高級行政人員均可參加的激勵計劃。該計劃設立後取代受限制股份計劃，根據受限制股份計劃，於二零零六年三月後概不可作出任何進一步獎勵。所授予獎勵的形式為零成本購股權、對股份的有條件權利、或以有關其他形式授予參與者同等經濟利益，歸屬期則為三年。該等獎勵的表現指標為保誠的股東回報總額超逾由同行公司組成的指數。各表現點之間的獎勵歸屬乃基於直線浮動計算法。參與者有權享有所歸屬股份將累計的再投資股息價值。自二零一零年起，新發行股份將用於償付所歸屬及已釋出的獎勵。

直至二零零六年三月，受限制股份計劃一直為本集團為執行董事及其他高級行政人員設立的長期激勵計劃，旨在提供與股東回報掛鈎的報酬。每年參與者獲授有條件購股權以收取若干數量的股份。在三年遞延期結束時，所歸屬的獎勵視乎本集團股份（包括名義再投資股息）的表現及本集團的相關財務表現而定。於歸屬後，該購股權可在十年期的剩餘時間內隨時以零成本行使，惟須受封閉期規則的約束。股份乃為合資格僱員而透過信託於公開市場購買。

I：其他附註

續

14：以股份為基礎付款 > 續

業務單位表現計劃（「業務單位表現計劃」）為一激勵計劃，其設立目的乃為提供一個向英國、Jackson及亞洲的高級僱員（包括行政總裁）授出獎勵的架構。該計劃項下授出的獎勵乃基於以歐洲內含價值為基礎的股東資本值增長，表現的測評為期三年。於截至二零零八年的獎勵歸屬後，有關獎勵的半數將作為股份予以釋出，另外半數則作為現金予以釋出。自截至二零零九年十二月三十一日止年度，授出的所有獎勵均將於歸屬後以股份償付。參與者有權收取所歸屬的該等股份於表現期的再投資股息價值。有關獎勵的增長參數與各地區有關，各表現點之間的獎勵歸屬乃基於直線浮動計算法。自二零一零年起，新發行股份將用於償付所歸屬及已釋出的獎勵。於二零零九年期間，薪酬委員會決定英國業務單位的未來業務單位表現計劃獎勵將會採用應用於集團表現股份計劃獎勵的同一相關股東回報總額計量基準。因此，二零一零年在英國業務單位表現計劃下授出的獎勵反映該等應用於二零一零年集團表現股份計劃獎勵的股東回報總額條件。

本集團以發行新股份維持四個購股權計劃。駐英國的執行董事有資格參與保誠經英國稅務及海關總署批准的英國儲蓄相關購股權計劃（SAYE 計劃），而駐亞洲的執行董事可參與等同SAYE 計劃的國際對應計劃。在都柏林的僱員可參加保誠國際保險股份儲蓄計劃，在香港的代理人可以參加非僱員儲蓄相關購股權計劃。這些計劃讓參與者透過行使Prudential plc股份的購股權而參與儲蓄，儲蓄期間開始時所定的購股價乃經參考緊接發出參與邀請前三個營業日普通股的平均市價釐定，相比市場價優惠達20%。參與者可於三年或五年內每月節省最多250英鎊。於設定期結束屆滿時，參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買Prudential plc股份。倘購股權於六個月內未獲行使，則根據有關規則（如適用），參與者有權獲得其現金供款加利息的退款。授出購股權的行使期可於若干情況（如退休時）於較早日期提前行使，亦可於某些情況下延展（如參與者身故，其遺產代理人可於正常行使期後行使購股權）。保誠將發行股份以滿足獲行使的購股權。倘若授出購股權將導致已發行的股份數目、或按根據該計劃及本公司運營的其他購股權計劃於過往十年授出的購股權而應予發行的股份數目，超逾本公司於提議授出日的普通股本的10%，則本公司不會根據該等計劃授出任何購股權。

駐英國的執行董事亦有資格參與本公司經英國稅務及海關總署批准的股份激勵計劃，該等計劃允許駐英國的所有僱員動用總薪金按月購買Prudential plc股份（合夥股份）。所購買的每四股合夥股份將獲授於公開市場購買的一股額外匹配股份。股息股份將於僱員參與該計劃期間累計。合夥股份可隨時自該計劃提取。倘若僱員於五年內退出該計劃，則將喪失匹配股份，而倘若僱員於三年內退出，則將喪失股息股份。

Jackson運營一表現相關股份獎勵計劃，其須經Jackson薪酬委員會事先批准，該計劃可向Jackson合資格僱員授出股份獎勵，獎勵形式為旨在收取股份或有條件股份分配的或有權利。該等股份獎勵的歸屬期為四年，且對僱員為零成本。獎勵持有人一概無權享受股份所附股息或投票權。有關股份於僱員股份信託以美國存託憑證形式持有，可在紐約證券交易所進行買賣。

保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃乃於二零零八年為駐亞洲的高級僱員及行政總裁設立的激勵計劃，以取代亞洲業務單位表現計劃。新保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃項下的獎勵將視乎於歸屬時僱員是否受僱，於三年後歸屬而毋須任何表現條件。獎勵由保誠根據全年財務業績及僱員對業務的貢獻按年酌情決定。所有獎勵將以保誠股份授出，惟就因證券及／或稅務理由而不可實行股份獎勵的國家，會以在其他情形下將被轉讓股份的現金價值取代有關獎勵。

若干高級行政人員享有年度激勵計劃，據此會按照計劃的目標水平以現金支付獎勵。超過目標水平的任何獎勵部分會以股份獎勵的形式授出，遞延期為三年，而釋出股份則視乎封閉期而定。有關股份以僱員股份信託持有，而相當於應付股息的股份將於遞延期為獎勵持有人累計，直至釋出日。

另外還設有其他股份獎勵，包括保誠集團亞洲區總部遞延紅利計劃、保誠資本遞延紅利計劃及其他安排。該等遞延紅利計劃並無附帶任何表現條件，獎勵將視乎個人於歸屬期結束時是否受僱於保誠而悉數歸屬。其他安排涉及已向個別僱員授出且毋須表現條件的各類獎勵，主要為確保該等僱員的委任或留任。

	二零一零年		二零零九年	
	購股權 數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊	購股權 數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊
SAYE計劃項下尚未行使的購股權				
年初：	12.2	3.20	6.8	4.54
已授予	2.2	4.61	10.7	2.96
已行使	(0.6)	3.15	(0.4)	3.98
已喪失	(0.2)	3.44	(0.5)	3.87
已註銷	(0.5)	3.37	(3.8)	4.58
已失效	(0.3)	3.89	(0.6)	4.42
年底	12.8	3.40	12.2	3.20
年底可立即行使的購股權	0.2	5.52	0.3	4.45

截至二零一零年十二月三十一日止年度，Prudential plc的加權平均股價為5.68英鎊，而截至二零零九年十二月三十一日止年度的加權平均股價為4.17英鎊。

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本集團以股份為基礎補償計劃下涉及Prudential plc股份的尚未行使股份獎勵變動如下：

	二零一零年	二零零九年
	獎勵數目 百萬份	獎勵數目 百萬份
激勵計劃項下尚未行使的獎勵（包括有條件購股權）		
年初：	19.2	14.5
已授予	11.2	11.1
已行使	(4.7)	(3.4)
已喪失	(1.2)	(1.0)
已屆滿	(0.6)	(2.0)
年底	23.9	19.2

下表載列於二零一零年十二月三十一日尚未行使的Prudential plc購股權的行使價範圍概要。

行使價範圍	尚未行使			可行使	
	尚未 行使數目 百萬份	加權平均 剩餘合約 期限 年	加權平均 行使價 英鎊	可行使 數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊
0 英鎊至1 英鎊之間	-	-	-	-	-
1 英鎊至2 英鎊之間	-	-	-	-	-
2 英鎊至3 英鎊之間	9.0	2.6	2.88	-	-
3 英鎊至4 英鎊之間	0.1	1.3	3.59	-	3.67
4 英鎊至5 英鎊之間	3.3	3.3	4.51	-	4.07
5 英鎊至6 英鎊之間	0.4	1.0	5.59	0.2	5.63
6 英鎊至7 英鎊之間	-	-	-	-	-
7 英鎊至8 英鎊之間	-	-	-	-	-
	12.8	2.8	3.40	0.2	5.52

I：其他附註

續

I4：以股份為基礎付款 > 續

下表載列於二零零九年十二月三十一日尚未行使的Prudential plc購股權的行使價範圍概要。

行使價範圍	尚未行使			可行使	
	尚未行使數目 百萬份	加權平均 剩餘合約 期限 年	加權平均 行使價 英鎊	可行使 數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊
0 英鎊至1 英鎊之間	–	–	–	–	–
1 英鎊至2 英鎊之間	–	–	–	–	–
2 英鎊至3 英鎊之間	10.0	3.6	2.88	–	–
3 英鎊至4 英鎊之間	0.1	1.0	3.62	0.1	3.43
4 英鎊至5 英鎊之間	1.5	3.0	4.37	0.2	4.73
5 英鎊至6 英鎊之間	0.6	1.9	5.60	0.0	5.65
6 英鎊至7 英鎊之間	–	–	–	–	–
7 英鎊至8 英鎊之間	–	–	–	–	–
	12.2	3.4	3.20	0.3	4.45

以上所示加權平均剩餘合約期限的年數包括自歸屬期結束至合約屆滿的時間周期。

期內授出的Prudential plc購股權及獎勵的加權平均公允價值如下：

	二零一零年 英鎊			二零零九年 英鎊		
	加權平均公允價值			加權平均公允價值		
	集團表現 股份計劃	SAYE 購股權	獎勵	集團表現 股份計劃	SAYE 購股權	獎勵
	2.74	2.91	5.14	3.52	1.55	4.67

上述有關所有購股權（包括零成本購股權）的公允價值乃採用Black-Scholes及Monte Carlo期權定價模型並基於以下假設釐定：

	二零一零年		二零零九年	
	集團表現 股份計劃	SAYE 購股權	集團表現 股份計劃	SAYE 購股權
股息收益率(%)	3.43	3.43	4.41	4.41
預期波動(%)	42.69	64.65	56.21	60.55
無風險利率(%)	1.70	1.07	1.92	2.15
預期購股權期限 (年)	3.00	3.49	3.00	3.67
加權平均行使價 (英鎊)	–	4.61	–	2.96
加權平均股價 (英鎊)	5.70	6.38	4.83	3.82

根據國際財務報告準則，所有以股份為基礎的補償計劃均採用Black-Scholes模型或Monte Carlo模型釐定。購股權及獎勵於授出日採用股價進行定值。所有獎勵及購股權的賠償成本於該等計劃各自歸屬期在淨收入內確認。本集團採用Black-Scholes模型對除集團表現股份計劃外的所有購股權及獎勵進行定值，就集團表現股份計劃而言，本集團採用Monte Carlo模型，以便計及股東回報總額表現狀況的影響。該等模型用於計算購股權及獎勵於授出日的公允價值，有關計算乃根據股票於計量日所報的市價、僱員須支付的金額（如有）、股息收益率、預期波動、無風險利率及行使價。

預期波動乃根據直至授出日期間（相當於購股權的預期期限）每日股價的統計學分析，以預期股價回報的標準偏差計量。無風險利率乃英國金邊債券利率，並就三年及五年期作出預測以匹配相應歸屬期。股息收益率以授出年份的平均收益率釐定，而預期股息並未被納入公允價值計量。就集團表現股份計劃而言，需要確定波動以及保誠與由11家公司股東回報總額

增長的簡單平均數構建的指數之間的相關性。就二零一零年的授出而言，採用的平均指數波動及相關性分別為35%及82%。主觀輸入假設變動可能對公允價值估計產生重大影響。

當向僱員授出購股權或作出獎勵時，基於過往資料就更有可能被歸屬、喪失、失效或註銷的百分比作出估計。於該日累計的補償費用乃根據這些估計計算及於歸屬期攤銷。就因裁員、身故或辭職而提早行使購股權或授出獎勵，有關補償費用立即予以確認，就因僱員離開本集團而被剝奪者，任何過往已確認的費用予以撥回。然而，倘若僱員因保誠集團未符合表現基準而失去其獎勵，則過往已確認的費用不予撥回。

年內本集團向若干非僱員獨立財務顧問授出購股權。該等購股權採用Black-Scholes期權定價模型，並依據與其他購股權所採用者一致的假設進行計量。由於本集團並未自該等非僱員收取獨立及可計量補償以交換已授出購股權，因此這些交易乃採用期權模型進行計量。就此而言，有關購股權自身的公允價值較作為回報收取的服務可更為輕易地釐定。

c 以股份為基礎付款開支總額

年內於綜合財務資料內確認有關以股份為基礎補償開支總額為：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
以股份為基礎的補償開支	47	37
以按權益結算入賬的金額	37	29
於十二月三十一日以股份為基礎付款交易產生的負債賬面值	17	13
於十二月三十一日權利據以歸屬的上述負債內在價值	6	7

15：主要管理人員酬金

主要管理人員由Prudential plc董事組成，因其具有權限及責任以規劃、指導及控制本集團的業務。

主要管理人員酬金總額為21,677,000英鎊（二零零九年：20,989,000英鎊），其組成如下：薪金及短期福利為9,594,000英鎊（二零零九年：11,570,000英鎊）；僱用後福利為926,000英鎊（二零零九年：1,132,000英鎊）；離職福利為零英鎊（二零零九年：915,000英鎊）；及以股份為基礎付款為11,157,000英鎊（二零零九年：7,372,000英鎊）。

僱用後福利包括年內有關董事界定利益退休金計劃的應計福利的轉移價值變動，以及對董事其他退休金安排作出的供款總額。

以股份為基礎付款支出為7,320,000英鎊（二零零九年：5,270,000英鎊）（根據國際財務報告準則第2號「以股份為基礎付款」（請參閱附註14）釐定），以及3,837,000英鎊（二零零九年：2,102,000英鎊）的遞延股份獎勵的總和。

主要管理人員的酬金包括董事總薪酬14,225,000英鎊（二零零九年：15,090,000英鎊）（如董事酬金表及董事酬金報告內的相關腳註所示），以及與退休金及以股份為基礎付款相關的額外款項。有關董事薪酬的進一步資料載於董事薪酬報告。

16：應付核數師的費用

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
就審核本公司年度賬戶應付本公司核數師的費用	1.9	1.8
就其他服務應付本公司核數師及其聯繫人的費用：		
根據法律審核附屬公司及聯繫人	6.1	5.5
根據法律提供的其他服務	2.4	2.7
有關稅項的其他服務	0.4	0.6
估值及精算服務	0.1	0.1
有關其他公司融資交易的服務	0.1	0.7
所有其他服務	1.0	1.0
有關AIA交易的服務	5.5	—
總計	17.5	12.4

此外，就審核退休金計劃產生費用10萬英鎊（二零零九年：20萬英鎊）。

I：其他附註

續

I6：應付核數師的費用 > 續

有關AIA交易的服務費用550萬英鎊主要包括下列服務：

- 保誠集團歷史財務資料的會計師報告
- AIA歐洲內含價值資料的精算顧問報告
- 技術會計建議
- 財務盡職調查
- 營運資金檢討
- 協同效益檢討
- 提取保證

所有服務均獲保誠集團審核委員會特別批准。

審核委員會定期監督由其核數師向本集團提供的非核數服務，並已編製一份正式核數師獨立政策，載列核數師可提供的服務類型，與Robert Smith爵士報告內的指引「審核委員會－聯合準則指引」以及美國沙賓法案的條例一致。

審核委員會每年檢討核數師的客觀獨立性。該等事宜的更多詳情載於本年報內的企業管治報告。

I7：關聯方交易

保誠及其附屬公司之間的交易於合併時對銷。

此外，本公司與若干單位信託、OEIC、債務抵押債券及並非合併的類似實體訂立交易並存在待結結餘，其中一家集團公司擔當經理。該等實體就國際會計準則第24號項下而言視為關聯方。結餘按國際會計準則第39號的分類按公允價值或攤銷成本記入本集團財務狀況表。該等交易記入利潤表，並含有就發行股份或單位支付的金額、就註銷股份或單位的已收款項及就定期收費及管理費已付的款項。根據國際財務報告準則視為聯繫人的實體的總資產、負債、收入、損益及申報日期的進一步詳情於附註H8披露。

本公司執行人員及董事或不時購買集團公司於日常業務過程當中行銷的保險、資產管理或年金產品，條款基本與和其他人士進行可資比較交易的常見條款相同。

除與董事進行的下述交易之外，概無董事於股份、交易或安排中擁有除董事薪酬報告中所提供者之外須予披露的利益。主要管理層的薪酬於附註I5披露。

於二零一零年及二零零九年，與董事進行的其他交易因為交易規模及就董事的財務狀況而言並不重大。如上所示，所有該等交易均與公平交易常用條款大致相等的條款訂立。

I8：附屬企業

i 主要附屬公司

以下為本公司於二零一零年十二月三十一日的主要附屬企業（均為全資所有）：

	主要業務	註冊成立國家
英國保誠保險有限公司	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Annuities Limited*	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)*	保險	蘇格蘭
M&G Investment Management Limited*	資產管理	英格蘭及威爾斯
Jackson National Life Insurance Company*	保險	美國
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited*	保險	新加坡

*由本公司附屬企業所有。

各附屬公司均擁有一種普通股，並主要於其註冊成立國家／地區營運，惟PRIL主要於英格蘭及威爾斯營運。

所有保誠附屬公司、合營企業及聯營公司的詳情將載於保誠集團送交英國公司註冊處及香港公司註冊處的下一份年度回報報告附錄。

ii 分紅限制及最低資本要求

本集團有若干附屬公司於將現金股息或其他形式轉入母公司方面受到金額限制。英國保險公司須維持資本準備金及其他來源（包括投資的未變現收益）必須支持的償付準備金。除非事先取得監管批准，否則Jackson僅可從自己賺取盈餘中支付股本股息。此外，未經事先取得監管批准，如果先前12個月分派的所有股息超過Jackson淨營運法定收益或Jackson於前一年法定盈餘的10%（兩者中之較大者），則不能分配股息。於二零一零年，Jackson毋須事先監管批准可支付的股息金額最多為3.77億美元（2.41億英鎊）（於二零零九年：4.54億美元（2.81億英鎊））。本集團亞洲附屬公司一般可將股息匯回本集團，但法定保險基金須符合當地法規規定的資本充足標準。

本集團壽險業務的資本狀況報表載於附註D5，當中所示可用資本為參考附屬公司當地監管規定後各基金或集團公司按監管基準超出負債的金額。此外，附註D5亦披露各基金或集團公司的當地資本規定。

iii 收購及出售附屬公司

於二零一零年，本集團收購新加坡United Overseas Bank Life Assurance Limited全部權益。進一步詳情載於附註I1。

於二零一零年十月一日，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，收購Meterserve (North West) Limited及Meterserve (North East) Limited（統稱「Meterserve」）的控制權，使其於該兩家公司所持股權由50%增至100%。

由於此項交易於分紅基金內部進行，因此對截至二零一零年十二月三十一日止期間的股東利潤或權益並無影響。對本集團的綜合收入（包括投資回報）並無重大影響。即使該收購事項已於二零一零年一月一日進行，亦不會對本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度來自持續經營業務的收入及利潤造成重大差異。

下表概述有關Meterserve代價、商譽和已收購淨資產：

	二零一零年 百萬英鎊
已付現金代價	22
現有股權的公允價值	25
總代價	47
已收購淨資產：	
物業、廠房及設備	219
衍生工具資產	(35)
其他非投資及非現金資產	11
現金及現金等價物	10
分紅基金應佔借貸	(194)
其他非保險負債	(6)
已收購淨資產的公允價值	5
分紅基金應佔收購事項所產生的總商譽	42

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

如上文所述，該項交易使過往持有的50%股權增至100%。現有股權於交易當日的公允價值為2,500萬英鎊。由於該投資於本集團的資產負債表內列作一項分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具，因此概無因該項交易而產生的收益或虧損。

於二零零九年，PAC分紅基金概無進行任何新的收購事項或出售事項。然而，於二零零九年期間，於Red Funnel所持的投票股本權益由90%增至100%。Red Funnel為一家由M&G管理的PAC分紅基金所擁有的風險資金控股公司。

除上文所述者外，於二零一零年或二零零九年概無任何其他重大的附屬公司收購事項或出售事項。

I：其他附註

續

I9：承擔

i 經營租賃

本集團租賃各種寫字樓開展其業務。所有權的絕大部分風險及回報由出租人保留的租賃分類為經營租賃。就經營租賃作出的支付（扣除出租人授出的任何獎勵）於租賃期限按直線基準於利潤表扣除。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
就於下列期間到期的不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款：		
不遲於一年	70	63
一年到五年內	236	178
五年後	120	104

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，就土地及建築物的不可撤銷經營租賃將收取的最低未來分租租金總額為零英鎊（二零零九年：零英鎊）。

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，為數9,200萬英鎊（二零零九年：1.05億英鎊）的最低租賃付款計入綜合利潤表。

ii 資本承擔

本集團已不時向第三方提供若干擔保及承諾，包括為購置及發展土地及建築物及其他相關事項提供融資。於二零一零年十二月三十一日，購置及發展投資物業的合約義務為2,800萬英鎊（二零零九年：零英鎊）。

II0：已終止經營業務

二零零九年開支1,400萬英鎊（已扣除稅項零英鎊）反映過往已出售業務的完成調整。

II1：現金流量

股東出資業務的結構借款包括母公司核心債務及Jackson盈餘票據。核心債務不包括支持短期固定收入證券計劃的借款、投資附屬公司股東出資業務的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量載入經營活動的現金流量。

分紅業務的結構借貸全部關於1億英鎊的8.5%無定期次級保證債券（構成SAIF的償付能力基礎）。SAIF是PAC分紅基金的分隔子基金。有關分紅基金其他借款的現金流量（主要關於綜合投資基金）亦載入經營活動的現金流量。

II2：結算日後事項

於二零一一年一月，本公司發行5.50億美元的7.75%的一級次級債務，主要發行對象為零售投資者。扣除成本後所得款項為5.39億美元，計劃用於於二零一一年十二月償還5.00億英鎊二級次級票據。

額外未經審核 財務資料索引

I. 保誠的歷史財務資料摘要

354 保誠的歷史財務資料摘要

II. 國際財務報告準則的利潤及虧損資料

357 (a) 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

362 (b) 亞洲業務－按地區的國際財務報告準則經營溢利分析

363 (c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

III. 國際財務報告準則的資產負債表資料

365 (a) 「摘要」的Jackson保證最低身故給付及保證最低提取給
付負債公允價值

367 (b) 國際財務報告準則的按業務單位的股東資金概要及每股資
產淨值

IV. 其他資料

368 (a) 管理基金

368 (b) 外幣匯率變動對業績的影響

371 (c) 購股權計劃

額外未經審核 財務資料

I: 保誠的歷史財務資料摘要

下表載列所示期間保誠的綜合財務數據摘要。若干數據源自按照國際會計準則委員會頒佈及歐盟認可的國際財務報告準則及歐洲內含價值編製的保誠經審核綜合財務報表。

此表僅屬概要，應與保誠綜合財務報表及載於本文件其他部分的相關附註一併閱讀。

利潤表數據

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊	二零零六年 百萬英鎊
國際財務報告準則基準業績					
毛已賺保費	24,568	20,299	18,993	18,359	16,157
分出再保險保費	(357)	(323)	(204)	(171)	(171)
已賺保費（扣除再保險）	24,211	19,976	18,789	18,188	15,986
投資回報	21,769	26,889	(30,202)	12,225	17,141
其他收入	1,666	1,234	1,146	2,457	1,917
總收入（扣除再保險）	47,646	48,099	(10,267)	32,870	35,044
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）	(40,518)	(41,195)	10,824	(26,785)	(28,267)
保單獲得成本及其他開支	(4,799)	(4,572)	(2,459)	(4,859)	(4,489)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(257)	(209)	(172)	(168)	(177)
出售台灣代理業務的虧損	-	(559)	-	-	-
總費用（扣除再保險）	(45,574)	(46,535)	8,193	(31,812)	(32,933)
稅前利潤（虧損）（股東及保單持有人回報的應佔稅項） ¹	2,072	1,564	(2,074)	1,058	2,111
保單持有人回報應佔稅收（支出）抵免	(611)	(818)	1,624	5	(830)
股東應佔稅前利潤（虧損）	1,461	746	(450)	1,063	1,281
股東回報應佔稅收（支出）抵免	(25)	(55)	59	(354)	(365)
來自持續經營業務的稅後利潤（虧損）	1,436	691	(391)	709	916
已終止經營業務（扣除稅項）	-	(14)	-	241	(105)
年度利潤（虧損）	1,436	677	(391)	950	811
按本公司權益持有人應佔年度利潤（虧損）：					
每股基本盈利（便士）	56.7便士	27.0便士	(16.0)便士	38.7便士	33.6便士
每股攤薄盈利（便士）	56.6便士	27.0便士	(16.0)便士	38.6便士	33.6便士
於報告期內宣派及支付的每股股息（便士）	20.17便士	19.2便士	18.29便士	17.42便士	16.44便士

國際財務報告準則利潤表補充數據

	二零二零年 百萬英鎊	二零一九年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ²	1,941	1,564	1,212	1,152	1,068
股東支持業務的投資回報短期波動	(123)	(123)	(1,650)	(51)	88
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(10)	(74)	(13)	(1)	76
已終止的AIA交易成本	(377)	-	-	-	-
於PruHealth所持股權的攤薄收益	30	-	-	-	-
出售台灣代理業務的虧損及其業績	-	(621)	1	(37)	49
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤（虧損） ²	1,461	746	(450)	1,063	1,281
每股經營盈利（反映扣除相關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（不包括二零二零年特殊稅收抵免））（便士）	62.0便士	47.5便士	38.1便士	31.3便士	28.8便士
每股經營盈利（反映扣除相關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（包括二零二零年特殊稅收抵免））（便士）	68.3便士	47.5便士	38.1便士	31.3便士	28.8便士

歐洲內含價值利潤表補充數據

	二零二零年 百萬英鎊	二零一九年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊
以長投資回報為基礎的經營溢利 ²	3,696	3,090	2,865	2,353	1,998
股東支持業務的投資回報短期波動	(30)	351	(4,967)	200	692
核心借款按市價計算價值變動	(164)	(795)	656	223	85
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(11)	(84)	(14)	(5)	207
經濟假設變動的影響	(10)	(910)	(398)	632	163
已終止的AIA交易成本	(377)	-	-	-	-
於PruHealth所持股權的攤薄收益	3	-	-	-	-
出售台灣代理業務的利潤及其業績	-	91	(248)	267	77
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤（虧損）	3,107	1,743	(2,106)	3,670	3,222
每股經營盈利（反映扣除相關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（不包括二零二零年特殊稅收抵免））（便士）	106.9便士	88.8便士	85.1便士	69.2便士	58.2便士
每股經營盈利（反映扣除相關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（包括二零二零年特殊稅收抵免））（便士）	113.2便士	88.8便士	85.1便士	69.2便士	58.2便士

額外未經審核 財務資料 續

I: 保誠的歷史財務資料摘要 > 續

新業務數據

新業務³ (不包括日本及台灣)。

	實質匯率				
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊	二零零六年 百萬英鎊
年度保費等值銷售：					
— 亞洲	1,501	1,209	1,174	1,044	814
— 美國	1,164	912	716	671	613
— 英國	820	723	947	910	900
— 年度保費等值銷售總額	3,485	2,844	2,837	2,625	2,327
歐洲內含價值新業務溢利	2,028	1,619	1,205	1,103	975
新業務溢利率 (%年度保費等值)	58%	57%	42%	42%	42%

財務狀況報表數據

截至十二月三十一日止年度及於該等日期	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊	二零零六年 百萬英鎊
國際財務報告準則基準業績					
總資產	260,806	227,754	215,542	219,382	216,528
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額	224,980	196,417	182,391	190,317	178,539
股東出資業務的核心結構性借款	3,676	3,394	2,958	2,492	3,063
總負債	252,731	221,451	210,429	213,218	210,972
總權益	8,075	6,303	5,113	6,164	5,556

其他數據

截至十二月三十一日止年度及於該等日期	二零一零年 十億英鎊	二零零九年 十億英鎊	二零零八年 十億英鎊	二零零七年 十億英鎊	二零零六年 十億英鎊
管理基金 ⁴	340	290	249	267	251
歐洲內含價值股東權益，不包括非控股權益	18.2	15.3	15.0	14.6	11.9
保險集團指令資本盈餘 (經調整) ⁵	4.3	3.4	1.5	1.9	1.2

附註

- 1 本方法為國際財務報告準則項下的正式稅前利潤 (虧損) 的算法，而非股東應佔的業績。
- 2 經營溢利按包含長期投資回報的基準釐定。歐洲內含價值及國際財務報告準則經營溢利乃經扣除投資回報短期波動對比長期假設的影響、股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損、期內業務合併所產生的交易成本、與已終止的AIA交易有關的成本，以及於二零零九年六月完成出售程序的台灣代理業務及其業績的影響後呈列。於二零一零年，本集團已就其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響 (計及相關遞延保單獲得成本攤銷)，並將其計入短期波動。二零零九年及二零零八年的上期比較數字亦已作相應修訂。此外，就歐洲內含價值基準業績而言，經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的市值變動。
- 3 新業務銷售，不含於二零一零年二月停止承保新業務的日本人壽業務的業績，及於二零零九年六月完成出售程序的台灣代理業務的業績。
- 4 管理基金包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。
- 5 所呈列的盈餘並未計及於下一年度支付的各年度末期股息。已估計二零一零年的盈餘。自二零零七年出售Egg Banking後，保誠一直受保險集團指令 (IGD) 資本充足率規定所規限，而IGD適用於活動主要集中在保險業的集團。出售Egg Banking前，保誠一直受金融聯合企業指令資本充足率規定所規限，而金融聯合企業指令適用於在提供保險及銀行/投資服務時進行重大跨界別活動的集團。根據金融聯合企業指令，保誠被分類為保險聯合企業。由於金融聯合企業指令項下有關保險聯合企業的規定與IGD項下有關保險集團的規定大致相符，保誠由金融聯合企業指令轉用IGD並無造成重大影響。

II(a)：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分類為該等溢利的相關驅動因素，並採用下列類別：

- i 息差收入代表淨投資收入（或就英國年金新業務而言為保費收入）及計入保單持有人賬戶的金額之間的差額。不包括超出償付股東支持保單持有人負債部分的資產的長期投資回報（已獨立披露為**股東資產預期回報**）。
- ii 費用收入代表淨投資表現驅動的溢利，乃隨相關保單持有人基金規模變動的資產管理費用扣除投資管理開支。
- iii 分紅業務代表期內股東自分紅基金的轉移。
- iv 保險息差主要代表來自死亡率、發病率及持續率的保險風險的溢利。
- v 收入準備金主要代表為支付保單獲得成本及行政開支而自保費中扣除的金額。
- vi 保單獲得成本及行政開支代表期間產生的股東應佔支出，不包括未計入保險分部溢利的重組成本及償付能力II成本等項目，亦不包括更適宜計入其他盈利項目來源的項目（例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或費用收入（如適用）的一部分）。
- 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（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

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

* 包括重組及償付能力II實施成本。

額外未經審核 財務資料 續

II(a) : 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 > 續

	二零零九年 ¹ 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	未分配	總計
息差收入	31	524	198	–	753
費用收入	80	324	54	–	458
分紅	29	–	281	–	310
保險息差	253	154	41	–	448
收入準備金	766	–	275	–	1,041
開支					
保單獲得成本	(605)	(690)	(192)	–	(1,487)
行政開支	(382)	(259)	(173)	–	(814)
遞延保單獲得成本調整	150	467	(3)	–	614
股東資產預期回報	25	98	125	–	248
就馬來西亞壽險業務非經常性解除準備金	63	–	–	–	63
長期業務經營溢利	410	618	606	–	1,634
資產管理經營溢利	55	4	238	–	297
一般保險佣金	–	–	51	–	51
其他收入及開支*	–	–	–	(418)	(418)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	465	622	895	(418)	1,564

	二零零八年 ¹ 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	未分配	總計
息差收入	38	461	35	–	534
費用收入	54	292	57	–	403
分紅	30	–	395	–	425
保險息差	198	161	(12)	–	347
收入準備金	672	–	314	–	986
開支					
保單獲得成本	(619)	(451)	(172)	–	(1,242)
行政開支	(331)	(217)	(212)	–	(760)
遞延保單獲得成本調整	173	–	32	–	205
股東資產預期回報	16	89	108	–	213
長期業務經營溢利	231	335	545	–	1,111
資產管理經營溢利	52	7	286	–	345
一般保險佣金	–	–	44	–	44
其他收入及開支*	–	–	–	(288)	(288)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	283	342	875	(288)	1,212

*包括重組及償付能力II實施成本。

附註

i 於二零一零年，本集團就其美國保險業務的經營溢利之列報作出修訂，以撇除與Jackson變額及定額指數年金產品相關的淨權益對沖會計影響，並於本集團股東應佔稅前利潤的補充分析將其歸入投資回報短期波動。二零零九年及二零零八年的經營溢利已作相應修訂，淨權益對沖1.59億英鎊虧損及7,100萬英鎊盈利已分別自先前呈列的經營溢利14.05億英鎊及12.83億英鎊撇除，並分別重列為15.64億英鎊及12.12億英鎊。

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。本集團的平均保單持有人負債餘額詳情載於附註B6(e)。

長期業務	總計								
	二零一零年			二零零九年			二零零八年		
	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	1,013	53,858	188	753	51,000	148	534	44,281	121
費用收入	688	57,496	120	458	43,373	106	403	38,850	104
分紅	342	89,693	38	310	84,063	37	425	89,075	48
保險息差	592			448			347		
收入準備金	1,241			1,041			986		
開支									
保單獲得成本*	(1,674)	3,492	(48)%	(1,487)	2,896	(51)%	(1,242)	2,879	(43)%
行政開支	(924)	111,354	(83)	(814)	94,373	(86)	(760)	83,131	(91)
遞延保單獲得成本調整	518			614			205		
股東資產預期回報	242			248			213		
就馬來西亞壽險業務非經常性解除準備金	-			63			-		
經營溢利	2,038			1,634			1,111		

長期業務	亞洲								
	二零一零年			二零零九年			二零零八年		
	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	70	4,393	159	31	3,152	98	38	2,421	157
費用收入	122	11,222	109	80	8,107	99	54	6,419	84
分紅	32	10,135	32	29	8,371	35	30	7,168	42
保險息差	392			253			198		
收入準備金	1,018			766			672		
開支									
保單獲得成本*	(656)	1,508	(44)%	(605)	1,261	(48)%	(619)	1,216	(51)%
行政開支	(467)	15,615	(299)	(382)	11,259	(339)	(331)	8,840	(374)
遞延保單獲得成本調整	2			150			173		
股東資產預期回報	19			25			16		
就馬來西亞壽險業務非經常性解除準備金	-			63			-		
經營溢利	532			410			231		

* 保單獲得成本的溢利率乃按佔包括分紅銷售及日本（二零一零年：700萬英鎊；二零零九年：5,200萬英鎊）在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東相關者。

額外未經審核 財務資料 續

II(a)：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 > 續

亞洲經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入由二零零九年的3,100萬英鎊增至二零一零年的7,000萬英鎊，主要是由於於越南的投資回報改善（與二零零八年及二零一零年比較，二零零九年來自於越南的投資回報明顯偏低）及於日本賺得額外的股息收入所致。
- 費用收入以絕對值計增加4,200萬英鎊，溢利率有所改善，上升10個基點至109個基點，這主要與組合變動由低收益的國家轉向資產管理費用溢利率高的國家（如印尼）有關。
- 保險息差由二零零九年的2.53億英鎊上升1.39億英鎊至二零一零年的3.92億英鎊，反映以風險為基礎產品所佔比例相對較高的有效保單持續增長。二零一零年包括與印度及中國儲備變動有關的1,900萬英鎊。
- 收入準備金增加2.52億英鎊，反映組合規模擴大及國家組合的轉變。
- 保單獲得成本—成本佔年度保費等值新業務銷售額的百分比自二零零八年至二零一零年期間有所下降，反映管理層繼續專注於資本管理業務，如日本於二零一零年首季停止承保新業務以及對業務以至國家組合的變動。上述分析使用股東獲得成本佔年度保費等值總額的百分比，將分紅銷售額自分母扣除後，二零一零年的溢利率為53%，二零零九年為56%，二零零八年為58%。
- 行政開支—溢利率較二零零九年的339個基點有所下降，部分反映經營槓桿利益及市場組合轉向具高效經營模式的國家（如印尼）。

	美國								
	二零一零年			二零零九年			二零零八年		
	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	692	28,496	243	524	29,248	179	461	25,322	182
費用收入	506	25,921	195	324	17,589	184	292	14,783	198
分紅	—	—	—	—	—	—	—	—	—
保險息差	188	—	—	154	—	—	161	—	—
收入準備金	—	—	—	—	—	—	—	—	—
開支									
保單獲得成本	(851)	1,164	(73)%	(690)	912	(76)%	(451)	716	(63)%
行政開支	(344)	54,417	(63)	(259)	46,837	(55)	(217)	40,105	(54)
遞延保單獲得成本調整	517	—	—	467	—	—	—	—	—
股東資產預期回報	125	—	—	98	—	—	89	—	—
經營溢利	833	—	—	618	—	—	335	—	—

美國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入得益於與二零一零年整體資產及負債續存期更加匹配的交易影響。若撇除該影響（1.08億英鎊），二零一零年的息差溢利率應為205個基點。相對於二零零九年的溢利率179個基點的增幅部分是由於定額年金抵補利率減少所致。
- 費用收入溢利率是以期初及期終獨立賬戶平均餘額為基礎。於正常年份，期初及期終平均餘額預計能合理反映全年平均餘額。於二零零九年，年底獨立賬戶流量的權重增加人為地降低了二零零九年的溢利率。若採用以月底餘額為基礎的平均值，溢利率顯示年份之間基本沒有重大變動（二零一零年：200個基點；二零零九年：203個基點；二零零八年：200個基點），表示絕對收益增長與獨立賬戶價值增長一致。獨立賬戶價值於二零零八年及二零一零年之間有所增加，原因為銷售強勁及股票市場改善。
- 保險息差反映來自包括變額年金保證及雜項淨收入在內的保險風險的經營溢利。或有壽險給付及其他保證的變額年金業務錄得正淨流入，使息差由二零零九年的1.54億英鎊改善至二零一零年的1.88億英鎊。

- 按絕對升幅計算，二零一零年的保單獲得成本因銷售增加而較二零零九年有所增加。然而，保單獲得成本佔年度保費等值的百分比已從二零零九年的76%跌至二零一零年的73%，原因在於更多顧問選擇根據基金價值於保單有效期內支付的以資產為基礎的佣金。以資產為基礎的佣金在本分析中作為一項行政開支而非保單獲得成本處理，結果導致保單獲得成本比率降低而行政開支比率上升。

二零零八年保單獲得成本佔年度保費等值銷售百分比為63%，較二零零九年及二零一零年低，主要因為二零零八年的保證投資合約銷售（年度保費等值為1.2億英鎊）並無產生保單獲得成本，拉低了該年的比率。撇除保證投資合約年度保費等值銷售額，二零零八年的保單獲得成本比率為76%，與二零零九年相若。

- 行政開支比率於二零一零年上升至63個基點，部分原因是以資產為基礎的佣金增加導致保單獲得成本減少但增加了上表中分類為行政開支的支出。

	英國								
	二零一零年			二零零九年			二零零八年		
	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	溢利 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	251	20,969	120	198	18,600	106	35	16,538	21
費用收入	60	20,353	29	54	17,677	31	57	17,648	32
分紅	310	79,558	39	281	75,692	37	395	81,907	48
保險息差	12			41			(12)		
收入準備金	223			275			314		
開支									
保單獲得成本*	(167)	820	(20)%	(192)	723	(27)%	(172)	947	(18)%
行政開支	(113)	41,322	(27)	(173)	36,277	(48)	(212)	34,186	(62)
遞延保單獲得成本調整	(1)			(3)			32		
股東資產預期回報	98			125			108		
經營溢利	673			606			545		

* 保單獲得成本的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。

英國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入於二零一零年增加5,300萬英鎊至2.51億英鎊，反映溢利率自二零零九年的106個基點上升至120個基點。溢利率上升主要反映於二零一零年承保的整批年金交易、停止承保新業務後零售年金新業務溢利率改善及權益解除業務息差改善的有利影響。息差收入於二零零八年有所下降，是由於新業務溢利率較低，以及因應信貸危機而於該年度確認的信貸違約及通縮準備金，其影響被重整信貸組合的行動部分抵銷。
- 費用收入增加11%至6,000萬英鎊，與股票市場改善後的單位連繫式負債的價值大致相符。
- 收入準備金是指英國的就開支收取保費及其獲取的其他雜項淨收入。相比二零零九年（2.75億英鎊），二零一零年（2.23億英鎊）錄得的金額減少，部分反映二零一零年來自股東支持零售業務的保費較二零零九年有所下降。
- 保險息差於二零一零年下跌2,900萬英鎊至1,200萬英鎊，反映二零零九年英國年金保障保單負債若干方面的長壽掉期一次性增加3,400萬英鎊並無於二零一零年再次出現。
- 保單獲得成本佔新業務銷售額的百分比由二零零九年的27%降至二零一零年的20%，此下跌部分反映保單獲得成本較低的整批年金交易於期內貢獻8,800萬英鎊年度保費等值，加之在新業務中停止權益釋出及持續推行節約成本措施的影響所致。

以上比率列示股東獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比，因此會受年內分紅銷售額的水平影響。二零一零年，由於整批年金交易的重大影響，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額的百分比為36%（二零零九年：49%）。

- 行政開支減少6,000萬英鎊至1.13億英鎊，比率由二零零九年的48個基點降至二零一零年的27個基點。這主要是由於英國保險業務根據業務的既定目標推行節約成本措施所致。

額外未經審核 財務資料 續

II(b)：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：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
中國 ^{附註ii}	(12)	4
香港	51	48
印度 ^{附註iii}	60	12
印尼	157	102
日本	(6)	(18)
韓國	12	6
馬來西亞		
- 相關業績	97	65
- 其他計入額 ^{附註i}		63
菲律賓	2	2
新加坡	129	112
台灣銀行保險業務 ^{附註iv}	(4)	(7)
泰國	2	(1)
越南	43	30
其他	5	(2)
保險業務總計^{附註v}	536	416
發展開支	(4)	(6)
長期業務經營溢利總額	532	410
資產管理	72	55
亞洲業務總計	604	465

附註

- i 就馬來西亞壽險業務而言，根據先前適用的基準，二零零八年的國際財務報告準則基準負債乃按當地監管基準使用規定利率確定，因而審慎程度較高。截至二零零九年一月一日，當地監管基準已被馬來西亞當局的以風險為基礎資本架構所取代。鑒於有關改動，本公司已參照新的以風險為基礎資本架構下所適用較先前方法更為實際的方法重新計量負債，但由於該方法具有一項重複限制而使在個人保單持有人層面產生的負債準備金未被納入。有關變動已導致負債於二零零九年一月一日一次性解除6,300萬英鎊。
- ii 中國經營虧損1,200萬英鎊乃經扣除當地儲備變動及相關影響的淨開支1,700萬英鎊，有關金額已反映在本集團的國際財務報告準則賬目內。撇除此影響外，中國相關業績溢利為500萬英鎊。
- iii 來自印度（一家合營公司）的經營溢利6,000萬英鎊包括來自改善儲備估計技巧的變動3,600萬英鎊。
- iv 出售台灣代理業務
為方便比較反映本集團保留業務的以長期投資回報為基礎的經營溢利，已於二零零九年六月完成出售的台灣代理業務應佔業績並未納入經營溢利分析。
- v 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：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
新業務開支（不包括日本）	(56)	(72)
日本	(1)	(6)
新業務開支（包括日本）	(57)	(78)
有效業務	593	494
總計	536	416

國際財務報告準則新業務開支約佔二零一零年新業務年度保費等值的4%（二零零九年：約佔新業務年度保費等值的6%）。開支反映對淨值稅前監管基準開支（經計及對遞延保單獲得成本及遞延收入（如適用）的國際財務報告準則調整）的總額。

II(c) : 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

	二零一零年 百萬英鎊				
	M&G [†]	亞洲 [†]	PruCap	美國	總計
未計表現相關費用的業務收入	615	185	88	229	1,117
表現相關費用	17	6	–	–	23
業務收入*	632	191	88	229	1,140
經營開支	(386)	(119)	(50)	(207)	(762)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	246	72	38	22	378
管理基金平均值 [†]	1,865 億英鎊	472 億英鎊			
以業務收入為基礎的溢利 [†]	34 個基點	40 個基點			
成本/收入比率 [‡]	63%	64%			

	二零零九年 百萬英鎊				
	M&G [†]	亞洲 [†]	PruCap	美國	總計
未計表現相關費用的業務收入	470	157	89	183	899
表現相關費用	12	3	–	–	15
業務收入*	482	160	89	183	914
經營開支	(305)	(105)	(28)	(179)	(617)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	177	55	61	4	297
管理基金平均值 [†]	1,575 億英鎊	396 億英鎊			
以業務收入為基礎的溢利 [†]	31 個基點	40 個基點			
成本/收入比率 [‡]	65%	67%			

	二零零八年 百萬英鎊				
	M&G [†]	亞洲 [†]	PruCap	美國	總計
未計表現相關費用的業務收入	480	144	123	139	886
表現相關費用	43	3	–	–	46
業務收入*	523	147	123	139	932
經營開支	(295)	(95)	(65)	(132)	(587)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	228	52	58	7	345
管理基金平均值 [†]	1,540 億英鎊	369 億英鎊			
以業務收入為基礎的溢利 [†]	34 個基點	40 個基點			
成本/收入比率 [‡]	61%	66%			

* 業務收入已扣除佣金且包括表現相關費用。

† 溢利率指業務收入佔相關管理基金的比例。管理基金平均值的計算採用由個別實體管理的期初及期終內部及外部基金的平均值。該等金額不包括由本集團保險業務持有但由保誠集團以外的第三方管理的任何基金。

‡ 成本/收入比率按成本佔收入（不包括表現相關費用）的百分比計算。

額外未經審核 財務資料 續

II(c) : 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析 > 續

i M&G 及亞洲資產管理業務可進一步分析如下：

	M&G					
	業務收入*					
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率† 基點	機構§ 百萬英鎊	管理基金 溢利率† 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率† 基點
二零一零年	345	93	287	19	632	34
二零零九年	255	102	227	17	482	31
二零零八年	243	122	280	21	523	34

	亞洲					
	業務收入*					
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率† 基點	機構§ 百萬英鎊	管理基金 溢利率† 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率† 基點
二零一零年	120	62	71	26	191	40
二零零九年	98	60	62	27	160	40
二零零八年	91	59	56	26	147	40

* 業務收入已扣除佣金且包括表現相關費用。

† 溢利率指業務收入佔相關管理基金的比例。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。

§ 機構包括內部基金。

III(a)：「摘要」的JACKSON保證最低身故給付及保證最低提取給付負債公允價值

本集團的美國保險業務的保證最低身故給付及保證最低提取給付的國際財務報告準則會計處理採用混合計量方式。

「非終身」保證最低提取給付入賬列作「嵌入式衍生工具」。當嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險與主保險合約的經濟特徵及風險並非密切相關時，以及合約並非以公允價值計量且其公允價值變動於利潤表中確認時，嵌入式衍生工具會根據國際會計準則第39號分離計賬並以公允價值入賬列作衍生工具。就Jackson而言，保證最低提取給付負債的嵌入式衍生工具負債使用下述經濟假設以公允價值計量，以符合國際會計準則第39號（財務會計準則第157號－「公允價值計量方法」）。

當出現諸如保證最低身故給付及「終身」保證最低提取給付等重大保險元素時，保證作為主保險合約所採用的會計處理的一部分入賬。根據國際財務報告準則第4號，在採用國際財務報告準則之前應用的保險合約會計處理方式得以繼續應用。因此，就美國變額年金業務而言，適用於保險合約會計的美國公認會計準則被應用。與該方式一致，保證最低身故給付及「終身」保證最低提取給付的保證根據財務會計準則委員會會計準則匯編修訂第944號主題（副主題944-20、944-40及944-80）（前稱「SOP 03-1」（指引聲明03-1：「保險企業合約及獨立賬戶的會計及申報」））估值。

該兩項儲備方法通常產生截然不同的業績模式。假設變動及兩種儲備方法對新出現的經驗的反應方式是導致儲備方法隨著時間變化出現潛在重大差異的原因所在。

兩種方法均釐定計劃用於支付日後使用適用於該方法的假設而產生的預測給付的假設性費用或開支（在本附註下文中被提述為「費用評估」）。於發出時釐定後，財務會計準則第157號費用評估於保單期限內為固定數額，因此，於發出時假設的經驗變動及現金流時間問題將使得作為日後給付價值的負債或資產分別高於或低於費用評估的價值。

另一方面，SOP 03-1費用評估於各評估日期重新計算，以計及新出現的經驗及現金流時間差異。根據評估日期參數重新釐定後，新費用評估自發行日期起追溯應用，以重新計算即期儲備撥備。財務會計準則第157號方法並無體現計算的追溯應用。

下表對兩種方法的假設基準進行大致比較，同時列舉二零一零年十二月三十一日的代表性比較價值。預測盈利率及AA級公司債券收益率的比較價值均為十年收益率，波動比較價值則為五年收益率。

假設	SOP 03-1	國際會計準則第39號（財務會計準則第157號）
基金收益率	8.4%（扣除費用前）	市場收益率掉期曲線 （扣除費用前十年收益率：3.4%）
貼現率	8.4%	AA級公司債券收益率曲線 （十年收益率：4.8%）
股票波幅	15%	隱含曲線 （五年波幅：24%）

為將價值由SOP 03-1基準大致換算為國際會計準則第39號基準，下表列示將各主要經濟假設由SOP 03-1價值變更為國際會計準則第39號價值的估計影響。

另列示其他兩個項目：一個對賬項目，以計及各種方法就新出現的經濟經驗作出調整的差異（以下稱「方法」元素），以及一項進一步調整，以確認所收取的超出就儲備目的所收取費用的額外費用的影響（即實際收取的費用與此前述及的假設費用評估之間的差異）。

額外未經審核 財務資料 續

III(a)：「摘要」的JACKSON保證最低身故給付及保證最低提取給付負債公允價值 > 續

二零一零年十二月三十一日的保證給付負債補充披露

二零一零年十二月三十一日財務報表錄得數字：	附註	保證最低身故給付 百萬英鎊	保證最低提取給付 「終身」 百萬英鎊	保證最低提取給付 「非終身」 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
- SOP 03-1	1	220	29		249
- 國際會計準則第39號公允價值	1			201	201
按照二零一零年十二月三十一日財務報表數字總計					450
假設基金收益率變動	2	375	25	不適用	400
貼現率變動	3	200	50	不適用	250
股票波幅假設變動	4	225	0	不適用	225
方法變動	5	(150)	(25)	不適用	(175)
					700
假設國際會計準則第39號基準公允價值	6	870	280		1,150
全額費用調整	7	(200)	(600)		(800)
全額費用確認後的假設公允價值	8	670	(320)		350

附註

- 1 注意保證最低提取給付於SOP 03-1及國際會計準則第39號基準中均有申報元素。
- 2 基金收益率變動：8.4%至3.4%，由於日後假設基金增長放緩，導致日後給付付款的價值出現顯著增加，進而導致日後保證給付備付金出現更大增長。就保證最低提取給付而言，由於大部分給付形式的費用收入乃以較為穩定的給付基準而非即期賬目價值釐定，故日後費用收入受影響程度顯著減少。
- 3 貼現率變動：8.4%至4.8%，導致日後給付付款及日後費用的價值出現顯著增加，其中，負債出現淨增加。該項目的絕對影響將不僅受制於比率差異，同時亦受制於即期市況，因為當特定比率變動應用於日後現金流絕對價值下降時，其比例性影響將被攤薄。
- 4 股票波幅假設變動：15%至24%，主要導致日後給付付款的價值增加。對保證最低提取給付的影響較弱，這主要是由於給付付款發生時的時間長度所致，同時亦與SOP 03-1本身的方法有關。
- 5 一般而言，預期SOP 03-1方法在反映市場事件對儲備計算的影響時將有所「滯後」。這是由於上述計算方法的追溯特點所致。該項目同時能在對賬中起到平衡賬目的作用，因此亦涵蓋其他變動的交叉影響。
- 6 概約假設國際會計準則第39號（財務會計準則第157號）價值的呈列數字均為將據此基準呈報的保證給付。
- 7 所收取的實際費用的價值（按國際會計準則第39號假設基準計算，超出儲備計算所考慮費用的價值）。儲備計算採用發出假設，以避免於開始時確認溢利，從而將未來保證費用限制在足以滿足發出保單時預期給付的水平。
- 8 據此所作的經修訂假設國際會計準則第39號價值包括對超出儲備計算所考慮費用的價值調整。

就所有情況而言，上述價值倘於實際財務報表中反映，將因遞延保單獲得成本（受變額年金產品的毛利因素變動影響）的調整而受到顯著抵銷。因此，舉例而言，預期上述保證最低身故給付或可由所示變動約70-75%所抵銷，保證最低提取給付或可由所示變動約50-55%所抵銷。下表列示股東權益所受大致影響。

股東權益所受估計影響

	假定國際會計準則第39號準則公允價值的賬目面值 百萬英鎊	假定公允價值經全額費用確認後的賬目面值 百萬英鎊
負債預期增加／（減少）	700	(100)
對以下項目的相關調整：		
遞延保單獲得成本	(475)	(50)
遞延稅項	(75)	50
股東權益預期減少／（增加）	150	(100)

所有數據取整為最接近的2,500萬英鎊。

III(b)：國際財務報告準則的按業務單位的股東資金概要及每股資產淨值**i 股東資金概要**

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
亞洲業務		
保險業務		
業務淨資產	1,913	1,382
收購商譽	236	80
總計	2,149	1,462
資產管理		
業務淨資產	197	161
收購商譽	61	61
總計	258	222
總計	2,407	1,684
美國業務		
Jackson (已扣除盈餘票據貸款)	3,815	3,011
經紀交易商及資產管理業務：		
業務淨資產	106	95
收購商譽	16	16
總計	122	111
總計	3,937	3,122
英國業務		
保險業務：		
長期業務	2,115	1,902
其他	33	37
總計	2,148	1,939
M&G		
業務淨資產	254	173
收購商譽	1,153	1,153
總計	1,407	1,326
總計	3,555	3,265
其他業務		
控股公司的借貸淨額	(2,035)	(1,754)
股東應佔保誠員工退休金計劃的日後赤字融資撥備 (除稅後)	(10)	(16)
其他資產 (負債) 淨額	177	(30)
總計	(1,868)	(1,800)
所有業務總計	8,031	6,271

ii 每股資產淨值

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
期終權益持有人基金	8,031	6,271
權益持有人應佔每股資產淨值 ^{附註1}	315便士	248便士

附註

i 根據截至二零一零年十二月三十一日的25.46億股期終已發行股本 (二零零九年：25.32億股) 計算。

額外未經審核 財務資料 續

IV(a)：管理基金

i 概要

	二零一零年 十億英鎊	二零零九年 十億英鎊
業務範疇		
亞洲業務	30.9	23.7
美國業務	63.6	49.6
英國業務	145.2	135.6
旗下管理內部基金	239.7	208.9
外部基金 ^{附註1}	100.4	80.9
管理基金總計	340.1	289.8

附註

i 以上所列的二零一零年的外部基金1,004億英鎊（二零零九年：809億英鎊），由新業務附表（見附註B5）所公佈有關投資產品的1,114億英鎊（二零零九年：898億英鎊）減去分類為內部基金的110億英鎊（二零零九年：89億英鎊）組成。

ii 旗下管理內部基金—按業務範疇劃分的分析

	亞洲業務		美國業務		英國業務		總計	
	二零一零年 十億英鎊	二零零九年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊	二零零九年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊	二零零九年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊	二零零九年 十億英鎊
投資物業 ^{附註1}	—	—	0.1	0.1	11.5	11.0	11.6	11.1
股本證券	14.5	11.4	31.5	21.0	40.7	37.0	86.7	69.4
債務證券	14.1	10.0	26.4	22.8	75.9	69.1	116.4	101.9
貸款及應收款項	1.3	1.2	4.2	4.3	3.8	3.3	9.3	8.8
其他投資	1.0	1.1	1.4	1.4	13.3	15.2	15.7	17.7
總計	30.9	23.7	63.6	49.6	145.2	135.6	239.7	208.9

附註

i 已列入於二零一零年十二月三十一日的綜合財務狀況報表的投資部分，惟4億英鎊（二零零九年：2億英鎊）持作出售或由本集團佔用的投資物業除外，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。

IV(b)：外幣匯率變動對業績的影響

i 匯率

海外附屬公司的損益賬按年內平均匯率折算；海外附屬公司的資產及負債則按收市匯率折算。用於為本集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸亦已按收市匯率折算。外幣折算影響入賬列作股東權益變動的一部分。

以下是已應用的折算匯率：

當地貨幣：英鎊	收市匯率		平均匯率	
	二零一零年	二零一零年	二零零九年	二零零九年
香港	12.17	12.01	12.52	12.14
印尼	14,106.51	14,033.41	15,171.52	16,173.28
馬來西亞	4.83	4.97	5.53	5.51
新加坡	2.01	2.11	2.27	2.27
印度	70.01	70.66	75.15	75.70
越南	30,526.26	29,587.63	29,832.74	27,892.39
美國	1.57	1.55	1.61	1.57

ii 匯率變動對業績的影響
國際財務報告準則基準業績

	公佈 二零一零年 附註i 百萬英鎊	摘要 二零零九年 附註i及ii 百萬英鎊
亞洲業務		
長期業務	536	451
發展開支	(4)	(6)
亞洲業務總計（扣除發展開支）	532	445
資產管理	72	58
亞洲業務總計	604	503
美國業務		
Jackson ^{附註iii}	833	626
經紀交易商、資產管理及Curian 業務	22	4
美國業務總計	855	630
英國業務		
長期業務	673	606
一般保險佣金	46	51
英國保險業務總計	719	657
M&G	284	238
英國業務總計	1,003	895
分部溢利總計	2,462	2,028
其他收入及開支	(450)	(396)
重組成本	(26)	(23)
償付能力II成本	(45)	-
來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,941	1,609
股東資金	8,031	6,473

附註

- i 二零一零年「公佈」的經營溢利及二零零九年「摘要」的經營溢利，乃按二零一零年平均匯率（固定匯率）計算。
 二零一零年「公佈」的股東資金及二零零九年「摘要」的股東資金，乃按二零一零年期終匯率計算。
- ii 二零零九年的亞洲長期業務經營溢利不包括於二零零九年六月完成出售的台灣代理業務的業績。
- iii 本公司已就其美國保險業務的國際財務報告準則經營溢利呈列方式作出修訂，以撇除權益對沖會計計入／扣除項目淨額（計及相關遞延保單獲得成本攤銷），並將其計入短期波動。
 二零零九年的「摘要」經營溢利金額亦已作相應修訂。

額外未經審核 財務資料 續

IV(b)：外幣匯率變動對業績的影響 > 續

歐洲內含價值基準業績

	公佈 二零一零年 附註i 百萬英鎊	摘要 二零零九年 附註i及ii 百萬英鎊
亞洲業務：		
新業務：		
不包括日本	902	783
日本	(1)	(13)
總計	901	770
有效業務	549	420
長期業務	1,450	1,190
資產管理	72	58
發展開支	(4)	(6)
亞洲業務總計	1,518	1,242
美國業務		
新業務	761	673
有效業務	697	576
Jackson	1,458	1,249
經紀交易商、資產管理及Curian業務	22	4
美國業務總計	1,480	1,253
英國業務		
新業務	365	230
有效業務	571	640
長期業務	936	870
一般保險佣金	46	51
保險總計	982	921
M&G	284	238
英國業務總計	1,266	1,159
其他收入及開支	(494)	(434)
重組成本	(28)	(27)
償付能力II成本	(46)	-
來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經營溢利	3,696	3,193
股東資金	18,207	15,904

附註

- i 二零一零年「公佈」的經營溢利及二零零九年「摘要」的經營溢利，乃按二零一零年平均匯率（固定匯率）計算。
二零一零年「公佈」的股東資金及二零零九年「摘要」的股東資金，乃按二零一零年期終匯率計算。
- ii 二零零九年的亞洲長期業務經營溢利不包括於二零零九年六月完成出售的台灣代理業務的業績。

IV(c)：購股權計劃

本集團以發行新股份維持四個購股權計劃。駐英國的執行董事有資格參與英國儲蓄相關購股權計劃，而駐亞洲的執行人員可以參與國際儲蓄相關購股權計劃。駐都柏林的僱員有資格參加保誠國際保險股份儲蓄計劃，駐香港的代理人可以參加非僱員儲蓄相關購股權計劃。計劃及會計政策的進一步詳情載於國際財務報告準則基準簡明綜合財務報表附註14內。

所有購股權均以零英鎊代價授出。概無購股權獲授予主要股東、貨品或服務供應商（不包括根據非僱員儲蓄相關購股權計劃授予代理的購股權）或超出相關計劃的個人限額。

除非董事議決提前終止該等計劃，否則購股權計劃將於以下日期終止：

- 英國儲蓄相關購股權計劃：二零一三年五月八日
- 國際儲蓄相關購股權計劃：二零一一年五月十九日
- 保誠國際保險股份儲蓄計劃：二零一一年五月十九日
- 非僱員儲蓄相關購股權計劃：二零一二年五月九日

截至二零一零年十二月三十一日止年度，Prudential plc股份的加權平均價為5.68英鎊（二零零九年：4.17英鎊）。

授予董事的購股權詳情載於第124頁的董事薪酬報告。

緊接購股權於本期間授出日期前股份收市價為6.16英鎊。

以下分析顯示各購股權計劃於截至二零一零年十二月三十一日止年度的購股權變動。

額外未經審核 財務資料 續

IV(c)：購股權計劃 > 續

英國儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目							
		開始	結束	期初	已授予	已行使	已撤銷	已沒收	已失效	期末	
二零零二年十月九日	3.29	二零零九年十二月一日	二零零零年五月三十一日	27,010	-	20,231	-	-	-	6,779	-
二零零三年四月十七日	2.66	二零零零年六月一日	二零零零年十一月三十日	273,250	-	273,250	-	-	-	-	-
二零零三年十月一日	3.62	二零零零年十二月一日	二零零一年五月三十一日	4,343	-	1,568	-	-	-	-	2,775
二零零四年四月十五日	3.46	二零零九年六月一日	二零零九年十一月三十日	942	-	-	-	-	-	942	-
二零零四年四月十五日	3.46	二零零一年六月一日	二零零一年十一月三十日	17,946	-	-	-	-	-	-	17,946
二零零四年九月三十日	3.43	二零零九年十二月一日	二零零零年五月三十一日	15,014	-	6,543	-	-	191	8,280	-
二零零四年九月三十日	3.43	二零零一年十二月一日	二零零二年五月三十一日	8,430	-	-	-	-	-	-	8,430
二零零五年四月十二日	3.87	二零零八年六月一日	二零零八年十一月三十日	8,121	-	-	8,121	-	-	-	-
二零零五年四月十二日	3.87	二零零零年六月一日	二零零零年十一月三十日	49,694	-	45,256	-	-	-	4,438	-
二零零五年四月十二日	3.87	二零零二年六月一日	二零零二年十一月三十日	12,222	-	-	-	-	-	-	12,222
二零零五年九月二十九日	4.07	二零零零年十二月一日	二零零一年五月三十一日	37,483	-	26,426	-	-	-	460	10,597
二零零五年九月二十九日	4.07	二零零二年十二月一日	二零零三年五月三十一日	11,172	-	-	1,680	-	-	-	9,492
二零零六年四月二十日	5.65	二零零九年十二月一日	二零零零年五月三十一日	661	-	661	-	-	-	-	-
二零零六年四月二十日	5.65	二零零一年六月一日	二零零一年十一月三十日	15,933	-	678	569	-	-	802	13,884
二零零六年四月二十日	5.65	二零零三年六月一日	二零零三年十一月三十日	8,169	-	-	605	-	-	-	7,564
二零零六年九月二十八日	4.75	二零零九年十二月一日	二零零零年五月三十一日	83,095	-	42,821	21,690	-	-	18,584	-
二零零六年九月二十八日	4.75	二零零一年十二月一日	二零零二年五月三十一日	55,381	-	-	1,033	3,449	2,896	-	48,003
二零零六年九月二十八日	4.75	二零零三年十二月一日	二零零四年五月三十一日	13,325	-	-	-	-	-	-	13,325
二零零七年四月二十六日	5.72	二零零零年六月一日	二零零零年十一月三十日	48,685	-	11,119	132	1,653	32,223	-	3,558
二零零七年四月二十六日	5.72	二零零二年六月一日	二零零二年十一月三十日	10,284	-	-	1,374	-	573	-	8,337
二零零七年四月二十六日	5.72	二零零四年六月一日	二零零四年十一月三十日	1,118	-	-	615	-	-	-	503
二零零七年九月二十七日	5.52	二零零零年十二月一日	二零零一年五月三十一日	53,257	-	25,015	1,874	695	640	-	25,033
二零零七年九月二十七日	5.52	二零零二年十二月一日	二零零三年五月三十一日	19,960	-	-	874	-	1,216	-	17,870
二零零七年九月二十七日	5.52	二零零四年十二月一日	二零零五年五月三十一日	5,249	-	-	2,653	928	-	-	1,668
二零零八年四月二十五日	5.51	二零零一年六月一日	二零零一年十一月三十日	63,326	-	3,187	5,145	2,455	1,587	-	50,952
二零零八年四月二十五日	5.51	二零零三年六月一日	二零零三年十一月三十日	35,835	-	1,595	3,128	-	2,892	-	28,220
二零零八年四月二十五日	5.51	二零零五年六月一日	二零零五年十一月三十日	4,836	-	-	-	3,166	-	-	1,670
二零零八年九月二十五日	4.38	二零零一年十二月一日	二零零二年五月三十一日	181,003	-	4,055	9,642	1,140	12,168	-	153,998
二零零八年九月二十五日	4.38	二零零三年十二月一日	二零零四年五月三十一日	62,042	-	2,054	4,207	765	5,980	-	49,036
二零零八年九月二十五日	4.38	二零零五年十二月一日	二零零六年五月三十一日	23,161	-	2,341	-	-	5,963	-	14,857
二零零九年四月二十七日	2.88	二零零二年六月一日	二零零二年十一月三十日	3,454,462	-	54,222	124,900	52,437	84,581	-	3,138,322
二零零九年四月二十七日	2.88	二零零四年六月一日	二零零四年十一月三十日	2,099,760	-	13,349	44,054	1,735	47,092	-	1,993,530
二零零九年四月二十七日	2.88	二零零六年六月一日	二零零六年十一月三十日	212,170	-	1,040	3,637	113	4,646	-	202,734
二零零九年九月二十五日	4.25	二零零二年十二月一日	二零零三年五月三十一日	299,769	-	2,444	22,705	3,157	6,651	-	264,812
二零零九年九月二十五日	4.25	二零零四年十二月一日	二零零五年五月三十一日	109,447	-	442	1,463	4,390	1,825	-	101,327
二零一零年九月二十八日	4.61	二零零三年十二月一日	二零零四年五月三十一日	-	317,521	-	2,730	234	-	-	314,557
二零一零年九月二十八日	4.61	二零零五年十二月一日	二零零六年五月三十一日	-	138,655	-	4,017	-	-	-	134,638
				7,326,555	456,176	538,297	266,848	76,508	251,218	6,649,860	

此計劃項下可供發行證券的總數為6,649,860份，佔於二零一零年十二月三十一日已發行股本的0.261%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為5.70英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權公允價值為2.91英鎊。

國際儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授予	已行使	已撤銷	已沒收	已失效	期末
二零零四年九月三十日	3.43	二零零九年十二月一日	二零一零年五月三十一日	741	-	-	-	-	741	-
二零零五年四月十二日	3.87	二零一零年六月一日	二零一零年十一月三十日	758	-	-	-	-	-	758
二零零六年四月二十日	5.65	二零零九年六月一日	二零零九年十一月三十日	5,732	-	-	-	4,021	1,711	-
二零零六年四月二十日	5.65	二零一一年六月一日	二零一一年十一月三十日	820	-	-	-	-	-	820
二零零六年九月二十八日	4.75	二零零九年十二月一日	二零一零年五月三十一日	26,951	-	20,387	-	4,435	2,129	-
二零零七年九月二十八日	4.75	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	968	-	-	-	259	-	709
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一零年六月一日	二零一零年十一月三十日	93,401	-	3,179	1,612	-	-	88,610
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	17,847	-	-	-	-	-	17,847
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一零年十二月一日	二零一一年五月三十一日	44,517	-	2,584	1,108	360	-	40,465
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一一年六月一日	二零一一年十一月三十日	32,754	-	-	5,686	-	-	27,068
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一三年六月一日	二零一三年十一月三十日	4,192	-	-	-	-	-	4,192
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	252,450	-	11,410	4,340	-	-	236,700
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	6,951	-	-	-	-	-	6,951
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	2,105,236	-	47,332	83,676	68,123	-	1,906,105
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	116,072	-	6,490	14,246	5,307	-	90,029
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	141,426	-	-	5,595	2,994	-	132,837
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	3,529	-	-	847	-	-	2,682
二零零九年九月二十八日	4.61	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	-	176,353	-	1,303	-	-	175,050
二零零九年九月二十八日	4.61	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	-	6,501	-	-	-	-	6,501
				2,854,345	182,854	91,382	118,413	85,499	4,581	2,737,324

此計劃項下可供發行證券的總數為2,737,324份，佔於二零一零年十二月三十一日已發行股本的0.108%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為5.83英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權公允價值為2.91英鎊。

保誠國際保險股份儲蓄計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授予	已行使	已撤銷	已沒收	已失效	期末
二零零五年九月二十九日	4.07	二零零八年十二月一日	二零零九年五月三十一日	495	-	-	-	-	495	-
二零零六年四月二十日	5.65	二零零九年六月一日	二零零九年十一月三十日	1,469	-	-	-	-	1,469	-
二零零六年九月二十八日	4.75	二零零九年十二月一日	二零一零年五月三十一日	1,110	-	-	-	-	1,110	-
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一零年十二月一日	二零一一年五月三十一日	618	-	-	-	-	-	618
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	1,520	-	-	-	-	-	1,520
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	34,125	-	1,184	-	2,621	-	30,320
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	6,567	-	-	-	-	-	6,567
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	4,327	-	-	-	1,901	-	2,426
				50,231	-	1,184	-	4,522	3,074	41,451

此計劃項下可供發行證券的總數為41,451份，佔於二零一零年十二月三十一日已發行股本的0.002%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為5.47英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權公允價值為2.91英鎊。

額外未經審核 財務資料 續

IV(c) : 購股權計劃 > 續

非僱員儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目							
		開始	結束	期初	已授予	已行使	已撤銷	已沒收	已失效	期末	
二零零四年四月十五日	3.46	二零零九年六月一日	二零零九年十一月三十日	11,538	-	-	-	-	-	11,538	-
二零零五年四月十二日	3.87	二零零零年六月一日	二零零零年十一月三十日	3,876	-	3,876	-	-	-	-	-
二零零五年九月二十九日	4.07	二零零八年十二月一日	二零零九年五月三十一日	3,659	-	-	-	-	3,659	-	-
二零零六年四月二十日	5.65	二零零九年六月一日	二零零九年十一月三十日	8,305	-	-	-	-	8,305	-	-
二零零六年九月二十八日	4.75	二零零九年十二月一日	二零零零年五月三十一日	49,824	-	6,051	-	-	-	43,773	-
二零零六年九月二十八日	4.75	二零零一年十二月一日	二零零二年五月三十一日	8,577	-	-	-	-	-	-	8,577
二零零七年四月二十六日	5.72	二零零零年六月一日	二零零零年十一月三十日	16,947	-	3,414	-	-	-	-	13,533
二零零七年四月二十六日	5.72	二零零二年六月一日	二零零二年十一月三十日	15,557	-	-	-	-	-	-	15,557
二零零七年九月二十七日	5.52	二零零零年十二月一日	二零零一年五月三十一日	19,595	-	-	-	-	-	-	19,595
二零零七年九月二十七日	5.52	二零零二年十二月一日	二零零三年五月三十一日	5,748	-	-	-	-	-	-	5,748
二零零八年四月二十五日	5.51	二零零一年六月一日	二零零一年十一月三十日	20,951	-	-	-	-	-	-	20,951
二零零八年四月二十五日	5.51	二零零三年六月一日	二零零三年十一月三十日	6,934	-	-	2,739	-	-	-	4,195
二零零八年九月二十五日	4.38	二零零一年十二月一日	二零零二年五月三十一日	42,913	-	-	172	-	-	-	42,741
二零零八年九月二十五日	4.38	二零零三年十二月一日	二零零四年五月三十一日	17,135	-	-	-	-	-	-	17,135
二零零九年四月二十七日	2.88	二零零二年六月一日	二零零二年十一月三十日	919,475	-	-	21,627	-	-	-	897,848
二零零九年四月二十七日	2.88	二零零四年六月一日	二零零四年十一月三十日	785,662	-	-	35,754	-	-	-	749,908
二零零九年九月二十五日	4.25	二零零二年十二月一日	二零零三年五月三十一日	51,289	-	-	677	-	-	-	50,612
二零零九年九月二十五日	4.25	二零零四年十二月一日	二零零五年五月三十一日	11,717	-	-	-	-	-	-	11,717
二零零九年九月二十八日	4.61	二零零三年十二月一日	二零零四年五月三十一日	-	1,136,477	-	-	-	-	-	1,136,477
二零零九年九月二十八日	4.61	二零零五年十二月一日	二零零六年五月三十一日	-	382,504	-	3,251	-	-	-	379,253
				1,999,702	1,518,981	13,341	64,220	11,964	55,311	3,373,847	

此計劃項下可供發行證券的總數為3,373,847份，佔於二零一零年十二月三十一日已發行股本的0.133%。

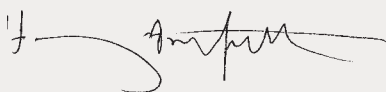
緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為5.59英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權公允價值為2.91英鎊。

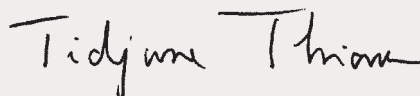
母公司資產負債表

二零一零年十二月三十一日	附註	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
固定資產			
投資：			
附屬企業股份	5	9,410	10,071
附屬企業貸款	5	849	899
		10,259	10,970
流動資產			
應收賬款：			
附屬企業結欠金額		4,244	2,760
遞延稅項		345	180
其他應收賬款		6	7
衍生資產	8	112	151
存於銀行及手頭的現金		162	360
		4,869	3,458
減負債：於一年內到期的金額			
商業票據	7	(2,311)	(2,031)
其他借貸	7	(200)	(207)
衍生負債	8	(146)	(136)
結欠附屬企業金額		(1,084)	(1,279)
應付稅項		(169)	(379)
應付雜項		(19)	(4)
應計及遞延收入		(59)	(41)
		(3,988)	(4,077)
流動資產淨值（負債淨額）		881	(619)
總資產減流動負債		11,140	10,351
減負債：於超過一年後到期的金額			
次級負債	7	(2,718)	(2,687)
債權證貸款	7	(549)	(549)
其他借款	7	(249)	-
結欠附屬企業金額		(3,398)	(3,326)
		(6,914)	(6,562)
總資產淨值（不包括退休金）		4,226	3,789
退休金資產（經扣除相關遞延稅項）	9	41	37
總資產淨值（包括退休金）		4,267	3,826
資本及準備金			
股本	10	127	127
股份溢價	10	1,856	1,843
損益賬	11	2,284	1,856
股東資金	11	4,267	3,826

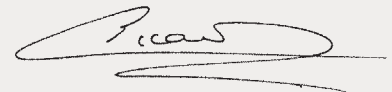
載於第375頁至第386頁的母公司財務報表由董事會於二零一一年三月八日批核及代表簽署。



HARVEY M^CGRATH
主席



TIDJANE THIAM
集團行政總裁



NIC NICANDROU
財務總監

母公司財務報表附註

1：業務性質

Prudential plc（「本公司」）為持股母公司。本公司連同其附屬公司（合稱本集團）為一個國際金融服務集團，其主要業務位於英國、美國及亞洲。本集團於英國的業務透過其附屬公司經營，主要是英國保誠保險有限公司、Prudential Annuities Limited、Prudential Retirement Income Limited及M&G Investment Management Limited。於美國，本集團的主要附屬公司為Jackson National Life Insurance Company。本集團亦於香港、馬來西亞、新加坡、印尼及其他亞洲國家擁有業務。本公司負責為其各附屬公司安排融資。

2：編製基準

本公司財務報表包括資產負債表及相關附註，乃按照通常適用於公司的二零零六年公司法第15部分編製。本公司利用二零零六年公司法第408條下的豁免，無需呈報本身的損益賬。

財務報表已根據英國公認會計準則（包括財務報告準則及標準會計實務準則）的適用會計準則編製。

本公司並無編製現金流量表，此乃由於現金流已列入綜合財務報表的現金流量表。本公司亦利用了財務報告準則第29號「金融工具：披露」的豁免，遵守此規定的要求，此乃由於本公司業績已列入已公佈的本集團綜合財務報表，當中包括遵守國際財務準則第7號「金融工具：披露」（相當於財務報告準則第29號）的披露。

財務報告準則第20號的修訂本「集團以股份為基礎以現金結算付款的交易」擴大了財務報告準則第2號的範圍，納入本公司於二零一零年生效的集團以股份為基礎以現金結算付款的交易。有關修訂本包括了緊急事務專責小組第41號中「財務報告準則第20號的範圍」的指引，而緊急事務專責小組第44號的「集團及庫存股份交易」則被剔除。有關修訂本尤其列明須以股份為基礎結算付款安排的實體，若以其本身的權益工具進行結算時，必須確認其為一項「按權益結算的交易」，否則，應確認為「以現金結算的交易」，且不論由集團內任何實體於安排中收取商品或服務。本公司於二零一零年前的以股份為基礎付款的會計處理方法與有關修訂本一致，因此，採納有關修訂本對本公司的業績及財務狀況並無影響。

此外，英國政府於二零一零年七月公佈採用消費物價指數（而非零售價格指數）以釐定私營機構職業退休金計劃最低法定退休金的增幅，其後，會計準則委員會緊急事務專責小組於二零一零年十二月公佈其緊急事務專責小組第48號摘要，為有關變動的會計影響提供指引。有關詳情，請參閱附註9。

此外，本公司於二零一零年採納對二零零九年財務報告準則的改進，財務報告準則第25號的修訂本「金融工具：呈列」—可沽售金融工具與清算時產生的責任。採納有關改進對本公司的財務報表並無重大影響。

3：重大會計政策

附屬企業股份

附屬企業股份按成本及估算可變現價值的較低者列賬。

附屬企業貸款

附屬企業貸款按成本（扣除準備）列賬。

衍生工具

衍生金融工具被用於減少及管理利率及貨幣風險。衍生金融工具按公允價值列賬，公允價值的變動計入損益賬。

根據財務報告準則第26號，倘符合備齊文件及持續計量對沖有效性方面的若干準則，方可應用對沖會計。就指定為公允價值對沖的衍生金融工具而言，公允價值變動乃與對沖風險應佔的被對沖項目相關公允價值變動於損益賬入賬。

借貸

借貸初步以公允價值扣除交易成本確認，其後以實際利率法按攤銷成本基準入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項（扣除交易成本）之間的差額透過損益賬攤銷至到期日，或就混合債務而言於工具的預期年期攤銷。

股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。

股份溢價

已發行股份的已收取得款項與已發行股份賬面值的差額記入股份溢價賬。

外幣折算

用於為本集團於海外附屬公司股權投資作融資或對沖的外幣借貸已按年末匯率折算。外幣折算影響列為年內損益賬的一部分。

外幣計值的其他資產及負債亦按年末匯率換算，有關外幣匯率盈虧反映於年內損益賬。

稅項

即期稅項開支根據本年度應稅業務而估計須支付或可收回的金額在業務中扣除或記入。倘個別英國公司的虧損在任一年度均未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉以供同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項資產及負債按財務報告準則第19號的規定確認。本公司已選擇不應用按貼現基準確認該等資產及負債以反映貨幣的時間值的方式。除財務報告準則第19號所載者外，遞延稅項已就已產生但未於結算日後撥回的所有時間差異予以確認。遞延稅項資產僅於被視為可收回時方予以認列。

本集團的英國附屬公司各自提交獨立的稅務申報存檔。根據英國稅法，倘一家英國國內公司為另一家英國公司擁有其75%權益的附屬公司，又或兩家公司均為一家共同母公司擁有75%權益的附屬公司，則該等公司被視為屬於同一個英國課稅組別。就同一課稅組別內的公司而言，在釐定即期及遞延稅項時，於同一會計期間產生的營業利潤及虧損可予抵銷。

退休金

本公司承擔本集團最大的退休金計劃保誠員工退休金計劃的部分退休金盈餘或虧絀，並為其於保誠員工退休金計劃的盈餘或虧絀的份額採用財務報告準則第17號（於二零零六年十二月經修訂）的規定。進一步詳情已於附註9披露。

退休金盈餘或虧絀乃以計劃負債現值與計劃資產公允價值的差額列賬。僅當本公司能透過減少未來供款或獲得計劃退款錄得盈餘時，會確認本公司應佔退休金盈餘。

保誠集團的界定福利退休金計劃資產及負債須接受每三年一次的完整精算估值。該估值採用預測單位法。估計未來現金流量其後會以優質公司債券收益率貼現，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提準備來決定其現值。相關計算由獨立精算師負責。

以精算釐定的期初現時受僱人員服務成本及負債折現撥回總額、結算及縮減收益及虧損，減去計劃資產於期初的預期投資回報的結果，將於損益賬確認。如本公司於退休金的部分或全部盈餘未被確認為一項資產，則未確認盈餘初步用於抵銷任何過往服務成本，以及將列於損益賬的結算或縮減虧損。其後，計劃資產的預期投資回報將限於不超出現時服務成本、利息成本及可收回盈餘的所有增幅的總和。未確認盈餘的任何進一步調整乃視作精算收益或虧損。

因假設變動、計劃資產實際與預期回報間的差額及經驗變化而產生的精算收益及虧損已於確認盈虧總額報表列賬。精算損益亦包括就未確認退休金盈餘的調整（見上述）。

以股份為基礎付款

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，另為全體英國及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃（SAYE計劃）。本集團營運的以股份為基礎付款計劃主要為以權益結算計劃，另有數個以現金結算計劃。

根據財務報告準則第20號，本公司為母公司，負責向其附屬企業僱員結算其股本工具的購股權或獎勵，且此類以股份為基礎付款於本集團財務報表按權益結算入賬。本公司就授出購股權及獎勵價值方面錄得附屬企業投資增長，並直接於權益確認一項相應記賬。授出購股權及獎勵的價值按於授出日期的購股權及獎勵公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。

母公司財務報表附註

續

4：英國公認會計準則與國際財務報告準則對賬

本公司財務報表已按照英國公認會計準則編製，而綜合財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並經歐盟認可的國際財務報告準則編製。下表載列英國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
稅後利潤		
按照英國公認會計準則的本公司財政年度利潤	881	913
國際財務報告準則調整	(8)	(5)
按照國際財務報告準則的本公司財政年度利潤（包括來自附屬公司的股息）	873	908
本集團應佔國際財務報告準則利潤（虧損）（扣除對本公司的分派）	558	(232)
按照國際財務報告準則的股東應佔本集團稅後利潤	1,431	676
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
淨權益		
根據英國公認會計準則的本公司股東權益	4,267	3,826
國際財務報告準則調整	(51)	(53)
按照國際財務報告準則的本公司股東權益	4,216	3,773
應佔國際財務報告準則本集團淨權益	3,815	2,498
按照國際財務報告準則的本集團股東權益	8,031	6,271

根據英國公認會計準則及國際財務報告準則的本公司財政年度利潤包括來自附屬企業就截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度的年內已宣派股息分別為13.18億英鎊及10.39億英鎊。

上表所示「國際財務報告準則調整」數字代表就退休金計劃採用英國公認會計準則及國際財務報告準則會計處理方法的差異。根據英國公認會計準則，於資產負債表確認的其中一項退休金計劃盈餘中的母公司權益，指可透過減少未來供款可收回的部分。根據國際財務報告準則，由於相關信託契據的條款限制股東獲得任何相關盈餘，除相關國際會計準則第19號基準盈餘不予確認外，本公司應佔赤字融資義務亦於資產負債表確認。

本集團應佔國際財務報告準則利潤及淨權益代表本公司於其附屬公司及聯營公司盈利及資產淨值的權益。

誠如附註3所述，根據英國公認會計準則，本公司將其附屬企業投資按成本及預期可變現價值的較低者列賬。就該對賬而言，並無因應就附屬企業股份的任何估值調整而對本公司作出調整，有關調整將於綜合入賬時撇銷。

5：本公司投資

	二零一零年 百萬英鎊	
	附屬企業股份	附屬企業貸款
於一月一日	10,071	899
轉讓附屬企業投資	(667)	-
其他附屬企業投資	6	-
外匯變動	-	16
償還貸款	-	(66)
於十二月三十一日	9,410	849

轉讓附屬企業投資指出售一家中央財務附屬公司股份予另一家同類公司。

附屬企業的其他投資與以股份為基礎支付（反映本公司於二零一零年為其附屬企業僱員結算支付的價值）相關。

6：附屬企業

以下為本公司於二零一零年十二月三十一日的主要附屬企業，所有公司均為全資所有：

	主要業務	註冊成立國家／地區
英國保誠保險有限公司	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Annuities Limited*	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)*	保險	蘇格蘭
M&G Investment Management Limited*	資產管理	英格蘭及威爾斯
Jackson National Life Insurance Company*	保險	美國
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited*	保險	新加坡

* 由本公司附屬企業所有。

各附屬公司均含一類普通股，並主要於其註冊成立國家／地區營運，惟PRIL主要於英格蘭及威爾斯營運。

所有保誠附屬公司、合營公司及聯營公司的詳情，將附列於本公司向英國公司註冊處及香港公司註冊處提供的年度報告中。

母公司財務報表附註

續

7: 借貸

	核心結構性借款		其他借貸		總計	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
核心結構性借款：						
二零二一年到期利率5.75%的次級票據5億歐元 ^{附註i}	428	443	-	-	428	443
二零二三年到期利率6.875%的債券3億英鎊	300	300	-	-	300	300
二零二三年到期的中期次級票據2,000萬歐元 ^{附註ii}	17	18	-	-	17	18
二零二九年到期利率5.875%的債券2.5億英鎊	249	249	-	-	249	249
二零三一年到期利率6.125%的次級票據4.35億英鎊	428	428	-	-	428	428
二零三九年到期利率11.375%的次級票據4億英鎊	382	380	-	-	382	380
利率6.5%的永久次級資本證券10億美元	639	619	-	-	639	619
利率6.75%的永久次級資本證券2.5億美元 ^{附註iii}	160	155	-	-	160	155
利率6.5%的永久次級資本證券3億美元 ^{附註iii,iv}	192	188	-	-	192	188
利率11.75%的永久次級資本證券7.5億美元	472	456	-	-	472	456
核心結構性借款總額	3,267	3,236	-	-	3,267	3,236
其他借貸：						
商業票據 ^{附註v}	-	-	2,311	2,031	2,311	2,031
二零一零年中期票據	-	-	-	7	-	7
二零一一年浮息票據 ^{附註vi}	-	-	200	200	200	200
二零一三年中期票據 ^{附註v}	-	-	249	-	249	-
借貸總額	3,267	3,236	2,760	2,238	6,027	5,474
於下列年期償還之借貸：						
一年內或按要求償還	-	-	2,511	2,238	2,511	2,238
一年至五年	-	-	249	-	249	-
五年後	3,267	3,236	-	-	3,267	3,236
	3,267	3,236	2,760	2,238	6,027	5,474
於資產負債表列賬為：						
次級負債 ^{附註vii}	2,718	2,687				
債權證貸款	549	549				
	3,267	3,236				

附註

- i 5億歐元5.75%借款已轉換為3.33億英鎊的借款，按六個月英鎊倫敦銀行同業拆息加0.962%計息。
- ii 2,000萬歐元借款乃按20年期歐元固定期限互換利率（上限為6.5%）。該等借款已轉換為1,400萬英鎊的借款，按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加1.2%計息。
- iii 2.50億美元6.75%借款及3億美元6.5%借款可按本公司的選擇（須受若干條件規限），可於二零一零年三月二十三日及二零一一年三月二十三日當日或期間任何利息款日，全數或部分分別轉換為一個或多個系列的保誠優先股股份。
- iv 3億美元6.5%借款的利息乃已轉換為浮息款項，惟於二零零八年重新轉換為6.5%的定息款項，至二零一零年九月止。於二零一零年九月浮息轉換為定息掉期到期後，定息轉換為浮息的掉期亦已註銷。已就本集團綜合層面及公司層面應用對沖會計，直至3億美元6.5%借款的定息轉換為浮息掉期於二零一零年九月註銷。由於開始採用該會計處理方法的日期不同，因此兩個層面的對沖價值不同。
- v 有關借款支持短期固定收入證券計劃。
- vi 本公司於二零一零年發行二零一一年四月到期的浮息票據2億英鎊。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務狀況綜合入賬時撤銷。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。
- vii 次級票據及次級資本證券持有人的權益次於本公司其他債權人的權利。

8：衍生金融工具

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	公允價值資產	公允價值負債	公允價值資產	公允價值負債
為管理利率及貨幣組合而持有的衍生金融工具：				
利率掉期	13	-	33	8
交叉貨幣掉期	99	-	118	-
通脹連繫式掉期	-	146	-	128
總計	112	146	151	136

本公司衍生金融工具公允價值變動為稅前虧損3,300萬英鎊（二零零九年：稅前利潤8,300萬英鎊）。

本公司曾進行一項3億美元的公允價值對沖，以對沖利率6.5%的永久次級資本證券3億美元的利率風險，至該對沖於二零一零年九月註銷為止。

衍生金融工具乃採用標準市場慣例以內部估值釐定。根據本公司的風險管理架構，所有內部產生的估值均須比照外部交易對手的獨立估值評估。

9：退休金計劃財務狀況

大部分位於英國的保誠員工為本集團退休金計劃的成員。最大的計劃為保誠員工退休金計劃（「計劃」），主要為封閉型界定利益計劃。於二零一零年十二月三十一日，根據財務報告準則第17號退休福利基準估值，計劃的相關退休金負債佔本集團界定福利計劃負債的86%（二零零九年：86%）。

就編製綜合財務報表而言，本集團應用國際財務報告準則會計法，包括國際會計準則第19號「僱員福利」。然而，本公司的個別賬項仍然按照英國公認會計準則（包括財務報告準則第17號）編製。財務報告準則第17號披露與國際會計準則第19號一致。按照國際財務報告準則，本集團應用國際財務報告詮釋委員會第14號，國際會計準則第19號的詮釋指引，以取消確認本集團於該計劃盈餘的權益，並於本集團財務報表確認該計劃赤字融資責任的額外負債。有關詳情載列於本集團財務報表附註中附註13「員工及退休金計劃」。

於二零零五年十二月三十一日，於本公司與英國保誠保險公司(PAC)分紅基金未分配盈餘之間的計劃相關盈虧依循對之前供款來源的詳盡考慮，由本公司及PAC分紅基金按30/70的比例分攤。該比率適用於截至二零零六年一月一日的基本虧絀狀況，以釐定直至二零一零年十二月三十一日於該狀況下的變動分配。財務報告準則第17號服務費及持續僱主供款則參照現時活動的成本分配予以分配。

界定利益計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承擔相關的合理資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產可能產生的回報率作出評估。該計劃最近一次接受精算評估是截至二零零八年四月五日，採用預測單位法評估。該計劃下一個三年一度的估值已定於二零一一年四月五日進行。

經參照構成計劃出資目標基準的計劃償付目標，計劃的二零零八年估值顯示其計劃供款比例為106%。因此，本集團於計劃的總出資額（即年度應計成本及赤字融資）將由此前的安排每年7,000萬至7,500萬英鎊減少至每年5,000萬英鎊，自二零零九年七月一日起生效。由於該計劃於估值日期處於盈餘狀況，因此無需正式的補償計劃。然而，鑒於計劃資產自二零零八年四月五日至估值結束日期期間大幅貶值，本集團已與受託人協定類似赤字融資的額外供款（須於下一次估值完成時重新評估）。

於二零一零年，包括開支及擴充的年度供款總額為5,500萬英鎊（二零零九年：6,700萬英鎊）。

應用財務報告準則第17號規定的原則，使用專業合資格精算師Towers Watson提供的外部精算建議以作出對計劃的估值，已更新最新全面估值至二零一零年十二月三十一日。

母公司財務報表附註

續

9：退休金計劃財務狀況 > 續

採用的主要假設如下：

	二零一零年 %	二零零九年 %
通脹率	3.55	3.7
增薪率	5.55	5.7
就通脹而支付的退休金增幅：		
保證（最高5%）	3.55	3.7
保證（最高2.5%）	2.5	2.5
權衡性	2.5	2.5
用於將計劃負債貼現的利率	5.45	5.8

預期長期回報率：

	二零一一年 預計 %	二零一零年 %	二零零九年 %
股票	8.2	8.5	6.8
債券	4.6	5.3	4.8
物業	6.9	6.75	6.1
其他資產	4.75	4.75	2.0
經加權平均預期長期回報率	5.1	5.9	4.5

預期長期回報率經適當考慮財務報告準則第17號第54段的規定（尤其計及資產價值）而確定。

英國政府於二零一零年七月公佈計劃，使用消費價格指數取代零售價格指數，以釐定私營機構職業退休金計劃的最低法定退休金增幅。於二零一零年十二月，政府刊發二零一一年法定重估令，確定轉用消費價格指數。此外，政府亦於二零一零年十二月刊發一份載列其對由零售價格指數轉為消費價格指數對私營機構職業退休金計劃的影響的諮詢文件。諮詢期已於二零一一年三月二日結束。

政府決定由零售價格指數轉為消費價格指數，可能僅對計劃內依照計劃規則而可能出現法定增幅的有關類別造成影響，計劃內其他類別則不受影響。

符合緊急事務專責小組第48號的指引，上述內容並無對截至二零一零年十二月三十一日止年度的業績造成影響。如有關方面就已更改的安排，向福利參照零售價格指數支付的有關計劃成員發出通訊，以此構成推定義務，則政府的公佈將對二零一零年業績造成影響，惟尚未發出有關通訊。因此，於二零一零年十二月三十一日，本公司並無確認該項變動。該變動的影響將於變動作出時於未來期間確認。然而，由於本公司僅可確認受限制於財務報告準則第17號的計劃盈餘，因此，相關計劃負債的任何減幅對本公司的利潤或股東資金並無影響。

計劃的詳情（包括死亡率假設）載於本集團財務報表附註中附註13「員工及退休金計劃」。

計劃資產與負債如下：

	二零一零年 十二月三十一日		二零零九年 十二月三十一日		二零零八年 十二月三十一日		二零零七年 十二月三十一日		二零零六年 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	%
股票	548	10.3	830	16.8	823	17.1	1,278	26.1	1,346	28.3
債券	3,864	72.2	3,406	68.8	2,430	50.6	1,134	23.2	2,077	43.8
物業	199	3.7	272	5.5	283	5.9	545	11.2	580	12.2
類似現金投資	740	13.8	441	8.9	1,267	26.4	1,932	39.5	745	15.7
資產總值	5,351	100.0	4,949	100.0	4,803	100.0	4,889	100.0	4,748	100.0
計劃負債的現值	4,866		4,436		4,075		4,361		4,607	
計劃相關盈餘	485		513		728		528		141	
本公司確認的計劃盈餘	56		52		50		163		48	
於本公司資產負債表反映的金額 (經扣減遞延稅項)	41		37		36		117		34	

於本公司資產負債表確認的計劃盈餘為透過減少未來供款的可收回部分，並已扣除對PAC分紅基金的分攤。

相關的計劃負債及資產

計劃負債及資產的現值的變動及相關的計劃資產公允價值的變動如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日的計劃負債的現值	4,436	4,075
服務成本	25	23
利息成本	251	242
僱員供款	1	2
精算虧損	369	315
給付付款	(216)	(221)
於十二月三十一日的計劃負債的現值	4,866	4,436
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日的計劃資產的現值	4,949	4,803
計劃資產預期回報	287	213
僱員供款	1	2
僱主供款*	55	67
精算收益	275	85
給付付款	(216)	(221)
於十二月三十一日的計劃資產的現值	5,351	4,949

* 有關供款包括赤字融資、長期服務供款、開支及擴充。

母公司財務報表附註

續

9：退休金計劃財務狀況 > 續

計劃退休金之計入（開支）及精算（虧損）收益

於本公司損益賬確認的退休金之計入（開支）如下：

退休金之計入（開支）：	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
營運開支：		
服務成本	(25)	(23)
財務收入（開支）		
計劃負債利息	(251)	(242)
計劃資產預期回報	287	213
	36	(29)
計劃退休金之計入（開支）總額	11	(52)
本公司應佔退休金開支	(6)	(25)

本公司應佔退休金開支已扣除對PAC分紅基金的分攤，並與於本公司資產負債表確認的盈餘相關。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊	二零零六年 百萬英鎊
精算收益（虧損）					
計劃資產的實際回報減預期回報（資產的5%（二零零九年：2%）（二零零八年：5%）（二零零七年：0%）（二零零六年：3%））	275	85	(259)	(12)	141
計劃負債的經驗收益（虧損）（負債的0%（二零零九年：1%）（二零零八年：3%）（二零零七年：0%）（二零零六年：0%））	1	59	127	(10)	17
假設變動對計劃負債的現值的影響	(370)	(374)	200	324	232
精算（虧損）收益總額（計劃負債的2%（二零零九年：5%）（二零零八年：2%）（二零零七年：7%）（二零零六年：8%））	(94)	(230)	68	302	390
本公司應佔精算（虧損）收益	(14)	(3)	(143)	91	118

計劃資產實際回報總額為收益5.62億英鎊（二零零九年：2.98億英鎊）。

計劃負債的經驗收益於二零零八年為1.27億英鎊，主要與反映因二零零八年三年一度的估值而來的數據改善的「校準」有關。

本公司應佔精算收益（虧損）已扣除對PAC分紅基金的分攤，並與於本公司資產負債表確認的盈餘相關。於二零一零年，本公司應佔精算虧損包括金額為1,400萬英鎊的記入（二零零九年：6,600萬英鎊），以就退休金開支未扣除的未確認盈餘部分作出調整。

本公司應佔稅前精算虧損為1,400萬英鎊（二零零九年：300萬英鎊）已於已確認收益及虧損額入賬。截至二零一零年十二月三十一日的累計精算收益為7,400萬英鎊（二零零九年：8,800萬英鎊）。

預計於截至二零一一年十二月三十一日止年度存入計劃的僱主供款總額為5,400萬英鎊，反映年度應計成本及赤字融資以及開支。

10：股本及股份溢價

下表載列已發行普通股概要：

全數繳足股款的每股5便士已發行股份	二零一零年		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
於一月一日	2,532,227,471	127	1,843
購股權計劃項下的已發行股份	2,455,227	–	13
替代現金股息的已發行股份	10,911,808	–	62
有關替代現金股息的已發行股份的準備金變動	–	–	(62)
於十二月三十一日	2,545,594,506	127	1,856

於二零一零年十二月三十一日的購股權可按288便士至572便士（二零零九年：266便士至572便士）的價格認購12,802,482股（二零零九年：12,230,833股）股份，並於二零一六年（二零零九年：二零一六年）或之前行使。本集團僱員購股權的詳情於本集團財務報表附註中附註14「以股份為基礎的付款」提供。

11：本公司利潤及股東資金變動對賬表

本公司年內稅後利潤為8.81億英鎊（二零零九年：9.13億英鎊）。扣除股息5.11億英鎊（二零零九年：4.81億英鎊）、與退休金計劃有關的精算虧損（扣除稅項）1,000萬英鎊（二零零九年：200萬英鎊）、以股份為基礎付款記入600萬英鎊（二零零九年：1,000萬英鎊）及以股代息6,200萬英鎊（二零零九年：1.36億英鎊）後，於二零一零年十二月三十一日的保留利潤為22.84億英鎊（二零零九年：18.56億英鎊）。

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度本公司股東資金變動對賬表呈列如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
年度利潤 ^{附註4}	881	913
股息	(511)	(481)
與退休金計劃有關的已確認精算虧損（扣除相關稅項） ^{附註9}	370	432
以股份為基礎付款 ^{附註5}	(10)	(2)
已認購的新股本 ^{附註10}	6	10
	75	141
股東資金增加淨額	441	581
年初股東資金	3,826	3,245
年底股東資金	4,267	3,826

母公司財務報表附註

續

12：其他資料

- a 董事酬金的資料於本年報董事酬金報告部分及本集團財務報表附註中附註15「主要管理人員酬金」提供。
- b 董事與本集團的交易詳情於本集團財務報表附註中附註17「關聯方交易」提供。
- c 本公司並無僱用員工。
- d 就審核本公司年度賬戶應付本公司核數師的費用為10萬英鎊（二零零九年：10萬英鎊）。此外，本公司亦就其他服務支付費用600萬英鎊（二零零九年：20萬英鎊）。
- e 本集團於若干情況下保證其附屬公司將履行到期付款責任。

13：結算日後事項

二零一一年一月，本公司發行5.5億美元7.75%的一級次級債，對象以零售投資者為主。所得款項（扣除成本）為5.39億美元，計劃用作於二零一一年十二月償還5億歐元二級次級債。

董事會作出上調股息基數決定並獲股東批准後，二零一零年末期股息每股普通股17.24便士將於二零一一年五月二十六日以英鎊支付予於二零一一年四月一日（星期五）（記錄日期）英國夏令時間下午六時正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）。

美國的美國預託證券持有人的股息將於名列主冊的股東獲支付股息當日或約五日後以美元支付。股息將於二零一一年六月二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Central Depository (Pte) Limited (CDP)證券賬戶內持有其股份的股東（新加坡股東）。

應付予香港股東的股息將於二零一一年三月八日當日營業時間結束時按當時匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算的匯率將由CDP決定。

股東基金中約4.39億英鎊將會用作股息分派。目前並無就此股息提供以股代息，取而代之，股東將獲提供股息轉投計劃。

有關年報及財務報表的董事責任聲明

董事負責按照適用的法律及法規編製年報及本集團及母公司財務報表。

公司法規定董事編製各財政年度的本集團及母公司財務報表。根據該法律，董事須按照歐盟採納的國際財務報告準則及適用法律編製本集團財務報表，並已選擇按照英國會計準則及適用法律（英國公認會計準則）編製母公司財務報表。

根據公司法，除董事信納財務報表真實公正的反映本集團及母公司的事務狀況以及其於該期間的利潤或虧損外，否則不得批准財務報表。於編製本集團及母公司各自的財務報表時，董事必須：

- 選用適當的會計政策，並將其貫徹應用；
- 作出合理審慎的判斷及估計；
- 就本集團財務報表說明其是否已按照歐盟採納的國際財務報告準則編製；
- 就母公司財務報表而言，說明是否已遵循適用的英國會計準則、是否於母公司財務報表闡述披露任何重大偏離事項；及
- 按持續經營基準編製財務報表，惟倘假設本集團及母公司將持續經營業務為不合適時除外。

董事負責保存充足的會計記錄，以充分顯示及解釋母公司的交易，並隨時合理準確地披露母公司的財務狀況，使其得以確定其財務報表遵守二零零六年公司法的規定。董事負有一般責任，採取對其為合理可行的有關步驟，以使其能夠保護本集團資產，並防止欺詐及其他不符規則的情況。

根據適用的法律及法規，董事亦負責編製符合該法律及有關法規的董事會報告、董事薪酬報告及企業管治聲明。

董事負責管理載於本公司網站的企業及財務資料，並確保該等資料的健全。監管編製及發放財務報表的英國法律可能與其他司法權區的法律有別。

Prudential plc董事（彼等的姓名及職位載列於第100頁至103頁）確認就其一切所知：

- 財務報表乃按照適用會計準則編製，且真實公正的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
- 董事會報告公正的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。

獨立核數師致PRUDENTIAL PLC股東的報告

吾等已審核載於第153至第352頁及第375至386頁 Prudential plc 截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報表。編製集團財務報表所採用的財務申報框架為適用的法例及歐盟採納的國際財務報告準則。編製母公司財務報表所採用的財務申報框架為適用的法例及英國會計準則（英國公認會計準則）。

本報告根據二零零六年公司法第3章第16部僅向 貴公司整體股東發出。吾等所進行的審核工作旨在向 貴公司股東指出須於核數師報告向彼等指出的事項，而不作其他目的。在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向 貴公司及 貴公司整體股東以外任何人士承擔或負上任何責任。

董事及核數師各自的責任

董事負責編製財務報表及使其提供真實公正的資料，詳情載於第387頁的董事責任聲明。吾等的責任為根據適用的法律及國際審核標準（英國及愛爾蘭）審核財務報表，並就財務報表發表意見。該等標準規定吾等必須遵守審核實務委員會核數師道德標準的規定。

財務報表的審核範圍

有關財務報表審核範圍的說明載於審核實務委員會網站 www.frc.org.uk/apb/scope/private.cfm

有關財務報表的意見

吾等認為：

- 財務報表真實公正地反映 貴集團及母公司截至二零一零年十二月三十一日的事務狀況，以及 貴集團截至該日止年度的利潤；
- 集團財務報表已根據歐盟採納的國際財務報告準則妥善編製；
- 母公司財務報表已根據英國公認會計準則妥善編製；
- 財務報表已根據二零零六年公司法的規定編製，而集團財務報表已根據國際會計準則規例第4條的規定編製。

有關二零零六年公司法規定的其他事項的意見
吾等認為：

- 提交審核的董事酬金報告部分已根據二零零六年公司法妥善編製；及
- 財務報表所涵蓋財政年度的董事會報告中提供的資料與財務報表一致。

吾等須匯報的例外事項

吾等並無有關下列事項而須匯報的事宜：

根據二零零六年公司法，吾等須向 閣下匯報吾等是否認為：

- 母公司未有保存充足的會計紀錄，或吾等並無視察的分公司未有提交充足報表供吾等審核；或
- 母公司財務報表及提交審核的董事酬金報告部分與會計紀錄及報表並不一致；或
- 並未根據法例披露若干董事酬金資料；或
- 吾等未獲吾等審核所需的全部資料及解釋。

根據上市規則，吾等須審閱：

- 載於第121頁有關持續經營的董事聲明；
- 有關 貴公司就二零零八年六月合併守則所載9項條文的合規情況的管治報告中指明由吾等審閱的企業管治聲明部分；及
- 董事會向股東提交的董事酬金報告若干部分。

代表法定核數師KPMG Audit Plc
特許會計師
倫敦

G. Bainbridge

G BAINBRIDGE
高級法定核數師

謹啟

二零一一年三月八日

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¹

按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊 ^v
亞洲區業務			
新業務：			
日本除外	2	902	725
日本 ^{iv}		(1)	(12)
總計		901	713
有效業務	3	549	392
長期業務		1,450	1,105
資產管理		72	55
發展費用		(4)	(6)
總計		1,518	1,154
美國業務			
新業務	2	761	664
有效業務	3	697	569
長期業務		1,458	1,233
經紀交易商及資產管理		22	4
總計		1,480	1,237
英國業務			
新業務	2	365	230
有效業務	3	571	640
長期業務		936	870
一般保險佣金		46	51
英國保險業務總計		982	921
M&G		284	238
總計		1,266	1,159
其他收入及開支			
投資回報及其他收入		30	22
核心結構性借款的應付利息		(257)	(209)
企業開支		(220)	(203)
保誠計劃以股份為基礎付款的費用		(3)	(5)
預期資產管理溢利率費用 ⁱⁱ		(44)	(38)
總計		(494)	(433)
償付能力 ⁱⁱ 實施成本 ⁱⁱⁱ		(46)	-
重組成本 ⁱⁱⁱ		(28)	(27)
以長期投資回報為基礎的經營溢利¹		3,696	3,090
自以下項目分析為利潤（虧損）：			
新業務：			
日本除外	2	2,028	1,619
日本 ^{iv}		(1)	(12)
總計		2,027	1,607
有效業務	3	1,817	1,601
長期業務		3,844	3,208
資產管理		378	297
其他業績		(526)	(415)
總計		3,696	3,090

歐洲內含價值 基準業績 續

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、核心借款按市值計算的價值變動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損及經濟假設轉變的影響。另外，就二零一零年而言，經營溢利不包括與終止AIA交易有關的成本及本集團於PruHealth所持股權攤薄所產生的收益。就二零零九年而言，經營溢利不包括已計入投資回報短期波動內的對沖本集團IGD資本盈餘的非經常性成本以及出售台灣代理業務的利潤及其業績。
- 股東應佔歐洲內含價值利潤總額已計入該等項目的金額。本公司相信經上述調整後該等項目後，經營溢利更能反映相關表現。稅前利潤及基本每股盈利包括該等項目及實際投資回報。此呈列基準已在本補充資料一致採用。
- ii 新業務的利潤及本集團長期業務的有效價值已包含來自資產管理及支援本集團承保業務的服務公司的未來利潤或虧損的價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的利潤。對於歐洲內含價值基準報告，本集團股東的其他收入經已調整，以扣除管理承保業務的期內預期溢利率。有關扣除的基準與預測承保業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括承保業務實際與預期利潤之間的差異。
- iii 重組成本包括按國際財務報告準則基準確認開支(2,600)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(200)萬英鎊（二零零九年：按國際財務報告準則基準的(2,300)萬英鎊及按歐洲內含價值基準的額外(400)萬英鎊）。就二零一零年而言，償付能力II實施成本包括按國際財務報告準則基準確認的開支(4,500)萬英鎊及按歐洲內含價值基準確認的額外(100)萬英鎊。
- iv 由二零一零年二月十五日起，本集團停止承做日本保險附屬公司的新業務，其新業務利潤已與本集團的餘下部分分開列示。
- v 外幣折算
比較業績使用先前報告的年內平均匯率編製。

綜合利潤表概要

	附註	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利			
亞洲區業務		1,518	1,154
美國業務		1,480	1,237
英國業務：			
英國保險業務		982	921
M&G		284	238
		1,266	1,159
其他收入及開支		(494)	(433)
償付能力II實施成本		(46)	–
重組成本		(28)	(27)
以長期投資回報為基礎的經營溢利			
投資回報短期波動	4	(30)	351
核心借款按市價計算價值變動	9	(164)	(795)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與 其他收益及虧損		(11)	(84)
經濟假設變動的影響	5	(10)	(910)
已終止的AIA交易成本	6	(377)	–
於PruHealth所持股權的攤薄收益	18	3	–
出售台灣代理業務的利潤及業績	19	–	91
來自持續經營業務的稅前利潤 (包括實際投資回報)			
股東利潤應佔稅項	11	(530)	(481)
來自持續經營業務的稅後利潤 (扣除非控股權益前)			
已終止經營的業務(已扣除稅項)		–	(14)
年內利潤			
		2,577	1,248
應佔：			
本公司權益持有人		2,573	1,245
非控股權益		4	3
年內利潤			
		2,577	1,248

歐洲內含價值 基準業績 續

每股盈利 (便士)

	附註	二零一零年	二零零九年
來自以長期投資回報為基礎的經營溢利，已扣除相關稅項及 非控股權益27億英鎊* (二零零九年：22.21億英鎊)	12	106.9便士	88.8便士
基於扣除稅項及非控股權益25.73億英鎊 (二零零九年：12.45億英鎊)	12	101.9便士	49.8便士

* 不包括特殊稅收抵免1.58億英鎊 (主要與與英國稅務機關達成的和解協議的影響有關)。
— 請參閱附註11。

每股股息 (便士)

	二零一零年	二零零九年
與報告年度有關的股息：		
中期股息 (二零一零年及二零零九年)	6.61便士	6.29便士
末期/第二次中期股息 (二零一零年及二零零九年)	17.24便士	13.56便士
總計	23.85便士	19.85便士
報告年度已宣派及派付的股息：		
本年度中期股息	6.61便士	6.29便士
上年度第二次中期/末期股息	13.56便士	12.91便士
總計	20.17便士	19.20便士

股東權益變動 (不包括非控股權益)

	附註	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
權益持有人應佔年內利潤		2,573	1,245
直接計入權益的項目：			
海外業務及投資對沖淨值的匯率變動：			
年內出現的匯兌變動		659	(761)
相關稅項		34	11
股息		(511)	(481)
已認購的新股本 (包括已發行股份代替現金紅利)		75	141
有關以股份為基礎付款的準備金變動		37	29
存庫股：			
就以股份為基礎付款計劃持有本身股份的變動		(4)	3
根據國際財務報告準則綜合單位信託購買Prudential plc股份的變動		3	(3)
Jackson的資產支持盈餘及規定資本按市值計算的變動 (總變動)		105	205
相關稅項		(37)	(72)
股東權益淨增加	10	2,934	317
年初股東權益 (不包括非控股權益)	7-10	15,273	14,956
年末股東權益 (不包括非控股權益)	7-10	18,207	15,273

包括：	附註	二零一零年 百萬英鎊			二零零九年 百萬英鎊		
		長期業務	資產管理及 其他業務	總計	長期業務	資產管理及 其他業務	總計
亞洲區業務：							
業務淨資產		7,445	197	7,642	5,781	161	5,942
收購商譽		236	61	297	80	61	141
	7	7,681	258	7,939	5,861	222	6,083
美國業務：							
業務淨資產		4,799	106	4,905	4,122	95	4,217
收購商譽		-	16	16	-	16	16
	7	4,799	122	4,921	4,122	111	4,233
英國保險業務：							
業務淨資產		5,970	33	6,003	5,439	37	5,476
M&G：							
業務淨資產		-	254	254	-	173	173
收購商譽		-	1,153	1,153	-	1,153	1,153
		-	1,407	1,407	-	1,326	1,326
	7	5,970	1,440	7,410	5,439	1,363	6,802
其他業務：							
控股公司按市值計算的借貸淨額	9	-	(2,212)	(2,212)	-	(1,780)	(1,780)
其他資產（負債）淨額		-	149	149	-	(65)	(65)
	7	-	(2,063)	(2,063)	-	(1,845)	(1,845)
年末股東權益（不包括非控股權益）	7	18,450	(243)	18,207	15,422	(149)	15,273
代表：							
淨資產		18,214	(1,473)	16,741	15,342	(1,379)	13,963
收購商譽		236	1,230	1,466	80	1,230	1,310
		18,450	(243)	18,207	15,422	(149)	15,273

歐洲內含價值 基準業績 續

每股資產淨值（便士）

	二零一零年	二零零九年
根據歐洲內含價值基準的股東權益182.07億英鎊（二零零九年：152.73億英鎊） 年末已發行股份數目（百萬股）	715便士 2,546	603便士 2,532
內含價值回報*	18%	15%

*內含價值回報為稅後歐洲內含價值經營溢利及非控股權益（經調整以剔除附註11列示的特殊稅收抵免1.58億英鎊）佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比。

財務狀況報表摘要

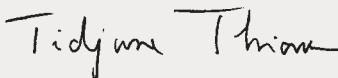
	附註	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
總資產減負債，扣除保險基金前		231,667	201,501
減保險基金：*			
保單持有人負債（已扣除再保險公司份額）及未分配分紅基金盈餘		(223,636)	(195,230)
減長期業務的股東應計利息		10,176	9,002
		(213,460)	(186,228)
總資產淨值	7-10	18,207	15,273
股本		127	127
股份溢價		1,856	1,843
國際財務報告準則基準的股東準備金		6,048	4,301
國際財務報告準則基準的股東權益總額	7	8,031	6,271
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	7	10,176	9,002
股東權益（不包括非控股權益）	7-10	18,207	15,273

*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。

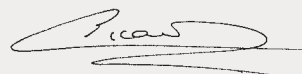
載於第389頁至第433頁的補充資料由董事會於二零一一年三月八日批核及代表簽署。



HARVEY MCGRATH
主席



TIDJANE THIAM
集團行政總裁



NIC NICANDROU
財務總監

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，並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露附加指引闡述擴展。

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。

a 承保業務

本集團的歐洲內含價值業績乃為歐洲內含價值原則界定的「承保業務」編製。承保業務指股東應佔新造及有效合約價值的本集團長期保險業務。本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後與本集團其他業務的國際財務報告準則基準業績合併。

長期業務的定義與過往慣例一致，包括屬於監管規定長期保險業務的合約以及美國業務中大致與保證投資合約相同但與技術定義有所不符的合約。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利率。

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。在歐洲內含價值申報中，亦沒有為小量英國集團退休金業務建立模型。

SAIF為於一九九七年十月按法院批准的安排計劃成立的Prudential Assurance Company (PAC)長期基金的分隔子基金。SAIF不會涉及新業務，而該基金的資產及負債全數屬於該基金的保單持有人。

至於保誠員工退休金計劃，與股東支持業務相關的赤字籌資負債已列入其他業務總額，以反映赤字籌資已由母公司Prudential plc支付。

b 方法

i 內含價值

概覽

內含價值指分配予承保業務的資產產生的可分派盈利（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）當中的股東權益現值。本集團長期業務的股東權益包括：

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減：
 - 鎖定規定資本的成本；
 - 選擇權及保證成本時間值；
- 鎖定規定資本；及
- 超出規定資本的股東淨值（自由盈餘）。

內含價值並不包括未來新業務的價值。

不論業績的呈列基準（於附註1c(iv)闡釋），釐定內含價值或稅前利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報的波動平整。利潤分析將以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目分開處理（於附註1c(i)闡釋）。

有效及新業務估值

內含價值業績是根據所有相關因素（包括未來投資回報水平、開支、持續率及死亡率）的最佳估計假設編製。該等假設用於預測未來現金流量。計算未來現金流量現值使用的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

現金流量預測有使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動檢討，並於有合理明確的證據表明未來經驗會有重大轉變時作出更改。

計算選擇權及保證價值（例如有關負債與資產的波幅及相互關係或動態演算）所需的假設已設為等同於最佳估計，並在重要及實際的情況下反映假設與隨機變數的動態關係。

歐洲內含價值基準業績附註 續

1 編製基準、方法及會計呈列方式 > 續

主要經濟假設

就本集團的英國及美國業務而言，二零一零年及二零零九年的歐洲內含價值基準業績已採用經濟假設釐定，其中長期預期投資回報率及風險貼現率乃參考現金或定息證券的期末回報率釐定（「主動」基準）。

就亞洲業務而言，二零零九年日本、韓國及在香港承保以美元計值的業務的歐洲內含價值基準業績均按「主動」基準釐定。對於亞洲其他國家，二零零九年的投資回報假設及風險貼現率乃基於對較長期經濟狀況的評估（「被動」基準）。

於二零一零年，該方法已變更為按主動經濟假設定基準釐定亞洲所有地區的歐洲內含價值基準業績，與本集團其他業務一致，並反映出若干亞洲國家市場發展程度逐漸提高。

對於之前按經濟假設定基準釐定歐洲內含價值基準業績的亞洲業務，於二零一零年轉用「主動」基準的變動影響如下：

	百萬英鎊
稅前經營業績，來自：	
新業務 ^{附註2}	5
有效業務 ^{附註3}	(58)
總計	(53)
投資回報的短期波動及經濟假設變動的影響	16
稅前總利潤	(37)
截至二零一零年十二月三十一日的股東資金	(39)

於二零一零年及二零零九年，本集團所有業務、股票及物業資產類別的預期回報乃由無風險利率加上基於保誠經濟師長期展望釐定的風險溢價得出。

於個別合約期限內產生按內含價值基準計算的總利潤與按國際財務報告準則基準計算者相同。由於內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據此方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層的行動及風險（尤其是年內已出售業務）更為接近。

新業務

新業務的貢獻指採用年末經營假設釐定的利潤。

對於具利率敏感性英國即期年金及終身按揭業務的新業務貢獻，釐定時宜使用反映銷售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，年內的投資收益及虧損（對於資本價值變動並非直接與負債變動匹配者）於產生時直接計入年內利潤及股東權益。

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的總額。因此，計算Jackson歐洲內含價值業績的起點與其他業務一樣，反映按國際財務報告準則基準確認的市值變動。

然而，釐定額外股東權益變動時，對於計算Jackson歐洲內含價值業績的基準，債務證券支持負債的歐洲內含價值業績總額反映計入未來差價盈利貼現值的有效業務價值。大體而言，該價值一般不受長期持有證券的短期市場變動影響。

支持Jackson自由盈餘及規定資本的定息證券按公允價值列賬。然而，為與Jackson分類為可供出售證券根據國際財務報告準則所應用的處理方式一致，該等證券的未變現增值變動於權益（而非利潤表）列賬，並於股東權益變動呈列。

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按年變動影響，當中包括新業務利潤的扣除金額，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下調而作出的釋放。

倘規定資本由分紅長期基金持有，則基金的盈餘資產所附帶的價值經已貼現，以反映隨時間推移而作出的釋放，因此毋須就規定資本作出其他調整。

財務選擇權及保證

保誠長期業務選擇權及保證的性質

亞洲區業務

視乎當地市況及監管規定，下文所述英國業務的擔保特徵大致適用於主要在PAC香港分行、新加坡及馬來西亞承保的同類分紅合約。分紅產品同時有保證及非保證元素。

非分紅長期產品是保險公司唯一有合約責任就所有給付提供保證的產品。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）的終生壽險合約是韓國壽險業務承保的一款產品，且為二零一零年所收購大華銀行有效保單的一項特點。惟保單金額少於台灣壽險業務（已於二零零九年上半年度出售）所承保的同類保單金額，詳見附註19。

美國業務(Jackson)

Jackson的主要選擇權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明Jackson可酌情決定重定計入保單持有人賬戶的利率，惟不得低於保證下限。保證最低回報由1.5%至5.5%不等（二零零九年：1.5%至5.5%）視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一零年十二月三十一日，83%（二零零九年：82%）的定額年金賬戶價值的保單保證利率為3%或以下。平均保證利率為2.9%（二零零九年：3.0%）。

定額年金亦涉及保單持有人於利率急升時期行使選擇權退保的風險，導致Jackson或須在不適當的時候出售資產。

Jackson發行變額年金合約，並對合約持有人保證：a)經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；b)經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或c)經調整特定合約週年後的任何提取於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於累積期間特定日期的應付給付（保證最低提取給付）、作為身故給付的應付給付（保證最低身故給付）或作為收入給付的應付給付（保證最低收入給付）。Jackson將該等風險再投保及使用股本期權及期貨合約對沖該等風險。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。

Jackson亦發行定額指數年金，除提供保證最低回報外，同時讓保單持有人獲取部分股票掛鉤回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

英國保險業務

英國保險業務的唯一重大財務選擇權及保證來自分紅基金及SAIF。

分紅產品透過平整紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種：年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一零年十二月三十一日，分紅基金持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備2,400萬英鎊（二零零九年：3,100萬英鎊），以兌現小量保證年金選擇權產品的保證。

除上述一般特徵及就保證年金持有的撥備外，分紅基金的明確選擇權及保證（例如最低投資回報、退保價值或退休時的年金價值）甚少，而授出的選擇權及保證通常處於極低水平。

本集團英國保證年金選擇權的主要風險來自SAIF，而於二零一零年十二月三十一日SAIF持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為3.36億英鎊（二零零九年：2.84億英鎊），以兌現有關保證。由於SAIF為Prudential Assurance Company長期基金的獨立子基金並歸屬於該基金的保單持有人，因此該準備變動對股東並無構成直接影響。

歐洲內含價值基準業績附註

續

1 編製基準、方法及會計呈列方式 > 續

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，以釐定有效業務的價值（包括資本成本）。然後再以確定性估值法和一貫的假設計算有效業務的價值，而財務選擇權及保證的時間值則按兩者之間的差額計算。

用於隨機計算的經濟假設與用於確定性計算者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，並綜合實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估而得出。整個本集團的隨機資產模型已採用通用原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但容許各資產類別間有相互關係。各模型的主要特徵於附註16說明。

ii 規定資本水平

採用歐洲內含價值原則時，保誠於符合當地最低法定要求下按經濟資本的內部目標釐定規定資本。經濟資本以內部模型評估，但應用歐洲內含價值原則時，保誠不會計及本集團內重大的由風險分散帶來的利益。對於以獨立壽險基金承保的分紅業務（例如亞洲及英國者），基金現有資本足以應付規定資本的需求。股東支持業務則應用以下資本規定：

- 亞洲業務：規定資本水平已設定為當地法定要求及經濟資本規定的較高者；
- 美國業務：規定資本水平已設定為至少相等於全國保險專員協會按公司行動水平規定的以風險為基礎資本235%的金額；及
- 英國保險業務：英國保險業務的整體股東支持業務的資本規定已設定為第一支柱及第二支柱規定的較高者，而於二零一零年及二零零九年第一支柱的水平為較高者。

iii 風險撥備及風險貼現率概覽

根據歐洲內含價值原則，用於釐定未來現金流量現值的貼現率已設定為相等於無風險利率加風險邊際。風險邊際應該反映未於估值其他地方計算與可分派盈利相關的不可分散風險。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的差額。由此產生的風險貼現率並不反映本集團整體市場貝他係數，但會反映內含價值模型中各產品類別與現金流量相關的預期波幅。

由於財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故根據歐洲內含價值釐定的貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備、信貸風險額外撥備（如適用）及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，則毋須就此作出撥備。大部分非市場及非信貸風險被視為可分散。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他係數乘以股票風險溢價。除英國股東支持年金業務（見下文闡釋），該方法用於本集團的所有業務。

組合或產品的貝他係數計量其相對的市場風險。風險貼現率反映各產品組合的固有市場風險，即產品現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他係數。

產品水平貝他係數會每年計算。該等貝他係數與最近期產品組合結合，產生適用於各主要產品組別的貝他係數及風險貼現率。

額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。信貸風險的撥備適用於：

- 預計長期違約；
- 信貸風險溢價（以反映違約水平的波幅）；及
- 短期降級及違約。

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，預測回報的撥備及市場風險撥備可能不足，或須作出額外撥備。

信貸風險撥備的實際應用視下述業務類型而異。

亞洲區業務

對於亞洲區業務，反映於預測回報率和市場風險撥備的信貸風險撥備是充足的。因此，無須就信貸風險作出額外撥備。

美國業務

對於Jackson業務，長期違約撥備反映於風險邊際準備金開支，這開支會於釐定投資收益率與保單持有人抵補利率間的預測息差時扣除。

風險貼現率已計入信貸風險溢價及短期違約的額外撥備（一般賬戶業務的撥備為150個基點，而變額年金業務則為30個基點），以反映部分變額年金業務撥入一般賬戶的情況。

由於投資組合不同，管理層因應不利經濟情況及視乎產品的保證特點，下調保單持有人的抵補利率，故撥備水平與英國年金業務有別。

英國業務

a 股東支持年金業務

對於保誠的英國股東支持年金業務，保誠已使用市場一致內含價值法計算隱含風險貼現率，然後用於預測最佳估計現金流量。

使用市場一致內含價值法計算年金時，未來現金流量將被折現。貼現率使用掉期收益曲線加上保誠於考慮預計長期違約、信貸風險溢價及短期降級與違約後就支持年金負債的資產的預期回報的評估所作的流動性溢價撥備。為呈列歐洲內含價值業績，按此基準的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及預期長期違約，以及於必要時的短期降級與違約因素的額外撥備而釐定，以計算符合最佳估計水平的收益率撥備。信貸風險溢價撥備及額外短期違約撥備已計入貼現率中的風險邊際。

b 分紅基金PAL年金業務

對於PAL所承保的英國年金業務，釐定信貸風險撥備總額的基準與英國股東支持年金業務所用的基準一致，並包括短期違約及信貸風險溢價撥備。釐定流入分紅基金的預測現金流量時，已考慮PAL的信貸風險撥備，而預測現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。

c 分紅基金持有的債務證券

英國分紅基金持有債務證券作為支持保單持有人負債及未分配盈餘的投資組合的一部分。分紅持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加撇除長期違約後對金邊債券長期息差的評估。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

不可分散非市場風險撥備

財經理論不能用於釐定不可分散非市場風險的適用貝他係數組成部分，是由於並無與股票風險溢價近似的相關可觀察風險溢價。有見及此，此投資以實務方法計算。

50個基點的基本水平撥備乃用以涵蓋與本集團業務有關的不可分散非市場風險。至於本集團美國業務及英國業務，除股東支持年金業務之外，毋須作出額外的撥備。對於英國股東支持年金業務，額外50個基點的撥備乃用以反映對該業務尤其相關的長壽風險。對於本集團於中國、印度、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲業務，介乎100至250個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。

iv 管理層行動

為了釐定財務選擇權及保證的時間值，已為與新興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與歸原及最終紅利及抵補利率水平。紅利率按目前水平預測，並因應對新興投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。

於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。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。

歐洲內含價值基準業績附註

續

1 編製基準、方法及會計呈列方式 > 續

v 分紅業務及財產的處理方式

PAC分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水平10%計算。股東應佔財產權益（以及相關股東轉讓）的價值以增加末期紅利率，以在有效分紅業務年期內攤分有關財產而得出。於某些極端情況下，如壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。類似的原則亦於適用時應用於本集團亞洲區業務的其他分紅基金。

vi 退休金成本

本集團於英國經營三個界定利益計劃，主要的計劃為保誠員工退休金計劃，其餘兩個規模相對較小的計劃為Scottish Amicable及M&G計劃。

根據國際財務報告準則，該等計劃的相關盈虧乃按國際會計準則第19號列賬，該準則應用國際財務報告詮釋委員會第14號原則。國際財務報告詮釋委員會第14號為評核國際會計準則第19號在界定利益退休金計劃中可確認為資產的盈餘金額方面的限制提供指引。

根據歐洲內含價值基準，國際會計準則第19號基準的盈餘（不受國際財務報告詮釋委員會第14號所限者）或虧絀初步以相同方式分配。股東於PAC分紅基金財產的10%權益乃經計入按國際會計準則第19號基準基金應佔盈虧部分而釐定。對於Scottish Amicable退休金計劃盈虧的會計處理，根據歐洲內含價值的調整反映為英國業務的一部分，而其他界定利益計劃的調整則反映於附註7所示「其他業務」部分。

分類而言，有效承保業務的預測現金流量包括按編製業績當時該等計劃所用供款基準計算就未來服務向界定利益計劃供款的成本。

vii 債務資本

核心結構債務負債以市值列值。由於該等負債通常持有至到期或長期持有，因此並無按與國際財務報告準則賬面值間的差額確立遞延稅項資產或負債。因此，並無就按市值計算的調整而將任何遞延稅收抵免或開支於報告期間的業績列賬。

viii 外幣折算

外幣損益已按年內平均匯率折算。外幣資產及負債已按年末匯率折算。即使歐洲內含價值利潤為根據貼現現金流量基準計算的增益價值，但按平均匯率折算損益旨在令其與國際財務報告準則基準報告的方式保持一致。

c 會計呈列方式

i 稅前利潤分析

於適用情況下，呈列年內歐洲內含價值利潤的基準與本集團按國際財務報告準則基準分析扣除股東稅項前經營及非經營業績的利潤所採用的基準一致。經營業績反映相關業績（包括長期投資回報和有效業務價值貼現解除），但不包括下文附註1c(iv)闡述的有效業務價值貼現解除。經營業績包括估計慣常改變的影響及非經濟假設。

非經營業績包括投資回報短期波動的經常性項目、股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損份額、核心借款按市價計算價值變動以及經濟假設轉變的影響。

另外，於二零一零年，本公司因終止AIA交易而產生成本，而本集團於PruHealth所持股權被攤薄。這兩個項目的影響已與以長期投資回報為基礎的經營溢利分開列示。

於二零零九年，在第一季所經歷的嚴峻股票市場狀況期間，加上股票波幅創歷史新高，除定期進行的經營性對沖計劃外，本集團訂立了特殊短期對沖合約，以免本集團IGD資本狀況受潛在尾端事件影響，因而產生非經常性成本。該等於二零零九年產生的成本已於投資回報短期波動分開呈列。此外，於二零零九年六月，本集團完成出售台灣代理業務。出售台灣代理業務及其業績的影響已於經營業績以外分開呈列。

ii 經營溢利

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。計算列入英國業務PAC分紅基金經營業績的長期投資回報時，由於支持負債及未分配盈餘的資產會受市場波動影響，報告期初的資產價值會被調整，以撇除短期市場變動的影響（於下文附註1c(iv)闡釋）。

釐定美國業務債務證券的定額年金及其他一般賬戶業務的長期回報時會計入風險邊際開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率，以反映年末無風險利率及股票風險溢價的總和。美國變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整的有效年初價值貼現解除以反映年末的預測回報率，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動在非經營溢利中確認。

英國年金業務方面，會不時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年內業績中反映。有關影響一般會於經營業績中列賬。

iii 經營假設變動的影響

經營溢利包括經營假設變動對期末有效價值的影響。呈列時已說明變動對期初有效價值的影響，而經驗變數則參照期末假設釐定。

iv 解除貼現及其他預期回報

解除貼現及其他預期回報乃參照有效業務價值、規定資本及期初盈餘資產釐定，並按當期經濟及經營假設轉變的影響調整。

對於英國保險業務，期初的以長期投資回報為基礎的經營業績的金額為期初有效業務價值的貼現解除（已按當期假設轉變的影響調整）、保留於PAC分紅基金的經平整盈餘資產（按上文附註1b(v)所闡述）的股東應佔部分所代表額外價值的貼現解除及於其他英國長期業務持有的股東資產的預期回報。保留於PAC分紅基金的盈餘資產已為此平整，以撇除短期投資波動對經營業績的影響。財務狀況報表摘要及利潤總額報告中的資產價值及投資回報並無平整。

v 退休金成本

稅前利潤

股東應佔盈餘（不受國際財務報告詮釋委員會第14號所限者）的變動及本集團界定利益退休金計劃的虧絀（已按年內已付供款調整）於利潤表列賬。為與附註1b(iv)及(v)所述分派紅利及財產處理的基準一致，股東的份額包含PAC分紅基金財務狀況比率的10%。財務狀況按國際會計準則第19號的規定釐定。

精算及其他收益和虧損

應用國際會計準則第19號釐定退休金計劃財務狀況可反映計劃資產與負債的差額，而精算及其他收益和虧損包括：

- 計劃資產實際與預期回報間的差額；
- 計劃負債錄得的經驗收益及虧損；
- 經濟及其他假設轉變對計劃負債貼現值的影響；及
- 對於按國際會計準則第19號所釐定財務狀況顯示赤字籌資責任的退休金計劃，精算及其他收益和虧損包括赤字籌資規定估計的變動。

該等項目於利潤表列賬，但不計入以長期投資回報為基礎的經營業績，以與國際財務報告準則呈列基準一致。

vi 經濟假設變動的影響

因經濟假設轉變而引致的期初有效業務價值轉變（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動），於非經營業績列賬。

vii 稅項

年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實際稅率上調以供列報。在英國，二零一零年適用的實際稅率為27%（二零零九年：28%）。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。

歐洲內含價值基準業績附註

續

1 編製基準、方法及會計呈列方式 > 續

viii 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括SAIF對PRIL非牟利即期退休金年金負債再保險安排（為非承保業務）的影響。此外，自由盈餘及有效業務價值的分析已計及本集團各公司間或然貸款安排的影響。

ix 匯率

外幣業績按附註1b(viii)所述折算，主要匯率如下：

當地貨幣：英鎊	二零一零年 的收市匯率 十二月三十一日	二零一零年 的平均匯率	二零零九年 十二月三十一日 的收市匯率	二零零九年 的平均匯率	二零零九年 一月一日的 開市匯率
中國	10.32	10.46	11.02	10.70	9.86
香港	12.17	12.01	12.52	12.14	11.14
印度	70.01	70.66	75.15	75.70	70.05
印尼	14,106.51	14,033.41	15,171.52	16,173.28	15,799.22
韓國	1,776.86	1,786.23	1,880.45	1,989.75	1,810.92
馬來西亞	4.83	4.97	5.53	5.51	5.02
新加坡	2.01	2.11	2.27	2.27	2.07
台灣	45.65	48.65	51.65	51.65	47.28
美國	1.57	1.55	1.61	1.57	1.44

x 已終止經營的業務

二零零九年年度開支(1,400)萬英鎊（已扣除零英鎊稅項）反映了過往已出售業務的完成調整。

2 新業務貢獻分析附註iv

	截至二零一零年十二月三十一日止年度						新業務溢利率 附註i	
	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	(年度保費及 供款等值) %	(新業務保費 現值) %	
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊						
亞洲區業務附註v、vi	1,104	1,391	1,501	7,493	902	60	12.0	
美國業務附註vii	11,417	22	1,164	11,572	761	65	6.6	
英國保險業務附註viii	5,656	254	820	6,842	365	45	5.3	
總計	18,177	1,667	3,485	25,907	2,028	58	7.8	

	截至二零零九年十二月三十一日止年度						新業務溢利率 附註i	
	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	(年度保費及 供款等值) %	(新業務保費 現值) %	
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊						
亞洲區業務附註v	785	1,131	1,209	5,982	725	60	12.1	
美國業務附註vii	8,885	24	912	9,048	664	73	7.3	
英國保險業務附註viii	4,768	246	723	5,902	230	32	3.9	
總計	14,438	1,401	2,844	20,932	1,619	57	7.7	

	新業務溢利率 (年度保費及供款等值) %	
	二零一零年	二零零九年
亞洲區業務：附註v		
中國	47	50
香港	74	70
印度	20	19
印尼	75	73
韓國	31	44
台灣	13	18
其他	79	87
所有亞洲區業務的加權平均數	60	60

附註

- i 新業務溢利率以兩個基準呈列，即參照年度保費及供款等值及新業務保費現值的溢利率，並按新業務價值溢利佔年度保費及供款等值及新業務保費現值的比率計算。年度保費及供款等值按期繳新業務金額及整付新業務金額10%的總和計算。新業務保費現值按整付保費等值加新期繳保費業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。
- ii 釐定簽立保單期間所承保新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。
- iii 新業務貢獻指截至年末採用經營假設釐定的利潤。使用銷售點或期末經濟假設通常對於釐定不同類型業務在不同財務報告期間的新業務貢獻並不重要。然而，為對利率敏感的業務適當計量新業務貢獻，宜使用反映銷售點市況且與業務定價方式一致的假設。實際上，對本集團有重大影響的唯一範疇為英國股東支持的年金。本集團內其他業務使用期末經濟假設。
- iv 表中的金額乃按期內平均匯率折算。
- v 上表包括台灣銀行分銷業務的新業務。新業務不包括在二零零九年六月出售的台灣代理業務（按附註19所述）及本公司自二零一零年二月十五日起終止銷售新業務的日本保險業務。
- vi 二零一零年亞洲區業務的新業務貢獻中為9.02億英鎊，當中包括來自採用經濟假設定「主動」基準的利益約500萬英鎊，而非採用先前基於對較長期經濟狀況的評估（按附註1b所述）。
- vii 二零零九年至二零一零年美國業務的新業務溢利率下跌主要反映定額年金及定額指數年金業務假設新業務息差的轉變（按附註16a所述）。
- viii 二零零九年至二零一零年英國業務的新業務溢利率上升，主要反映簽署整批年金保險購買協議。

3 有效業務的經營溢利

集團概要

	截至二零一零年十二月三十一日止年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註i	美國業務 附註ii	英國業務 附註iii	總計
解除貼現及其他預期回報	573	369	550	1,492
經營假設變動的影響	(23)	3	(3)	(23)
經驗變數及其他項目	(1)	325	24	348
總計	549	697	571	1,817

	截至二零零九年十二月三十一日止年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務 附註i	美國業務 附註ii	英國業務 附註iii	總計
解除貼現及其他預期回報	489	344	588	1,421
經營假設變動的影響	(12)	101	-	89
經驗變數及其他項目	(85)	124	52	91
總計	392	569	640	1,601

歐洲內含價值基準業績附註

續

3 有效業務的經營溢利 > 續

附註 按業務單位分析

i 亞洲區業務

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^a	573	489
經營假設變動的影響：		
死亡率及發病率 ^b	89	26
開支 ^c	(62)	(32)
持續率 ^d	(75)	(78)
其他 ^e	25	72
	(23)	(12)
經驗變數及其他項目：		
死亡率及發病率 ^f	45	52
開支 ^g	(39)	(43)
持續率 ^h	(48)	(76)
其他 ⁱ	41	(18)
	(1)	(85)
亞洲區業務總計 ^j	549	392

附註

- a 解除貼現及其他預期回報由二零零九年的4.89億英鎊增至二零一零年的5.73億英鎊，主要來自有效保單年初價值的增長。
- b 死亡率及發病率假設轉變的抵免為8,900萬英鎊（二零零九年：2,600萬英鎊），主要來自印尼的7,200萬英鎊，包括放寬發病率假設的3,600萬英鎊及反映單位連繫式保單所提供保障給付的相關近期經驗的3,600萬英鎊。二零零九年的有利影響為2,600萬英鎊，主要來自印尼反映近期經驗的2,400萬英鎊。
- c 二零一零年開支假設轉變的支出為(6,200)萬英鎊，包括韓國支出(4,000)萬英鎊，以反映更高的保單維護成本。此外計入二零一零年的還包括有關更改馬來西亞維護開支假設的支出(1,600)萬英鎊。二零零九年加強開支假設為支出(3,200)萬英鎊，主要來自香港的(2,300)萬英鎊及來自跨區的餘額。
- d 二零一零年年度持續率假設轉變的支出為(7,500)萬英鎊，主要來自印尼（(3,300)萬英鎊）、馬來西亞（(2,600)萬英鎊）及印度（(2,400)萬英鎊），並經香港的抵免（1,600萬英鎊）而部分抵銷。印尼的支出(3,300)萬英鎊主要由於近期的伊斯蘭保險及整付保費保單續保率較低。馬來西亞的支出(2,600)萬英鎊來自保費緩繳期的轉變及其他失效假設，而印度的支出(2,400)萬英鎊來自連繫式業務已繳足假設的轉變。
- 持續率假設轉變的負面影響為二零零九年的(7,800)萬英鎊，主要是保單持有人於不利經濟及市況下的儲蓄行為的直接影響，主要涉及韓國（(2,500)萬英鎊）、印尼（(2,400)萬英鎊）及香港（(1,200)萬英鎊）的投資相關產品。
- e 二零零九年其他假設轉變的抵免為7,200萬英鎊，包括香港醫療保障產品按監管規定重新分類引致的已變更預測稅務現金流量淨額的一次性正面影響6,900萬英鎊、本集團轉用歐洲內含價值方法的影響抵免1,300萬英鎊及其他項目的支出淨額(1,000)萬英鎊。上述1,300萬英鎊的影響包括印尼及韓國的資產管理溢利率調整3,700萬英鎊以及支出(2,400)萬英鎊，務求將假定資本需求與內部管理及定價基準更為配合（主要為中國、印尼、菲律賓及越南），以及其他淨影響為中性的小額調整。
- f 二零一零年的有利影響為4,500萬英鎊（二零零九年：5,200萬英鎊），與死亡率及發病率經驗變數有關，反映出情況優於預期，以香港、新加坡及馬來西亞最為顯著。
- g 二零一零年的經驗變數開支為(3,900)萬英鎊（二零零九年：(4,300)萬英鎊），涉及營運超支開支(1,800)萬英鎊（二零零九年：(1,600)萬英鎊）（有關業務處於早期發展階段，實際支出超出產品定價時所考慮的各項因素）。另外，計入二零一零年有台灣的支出(900)萬英鎊（二零零九年：(800)萬英鎊），反映於出售代理業務後營運重建額的超支，及於二零零九年於韓國反映該期間銷售額下降的(1,000)萬英鎊開支變數。
- h 由於有客戶在獲得兩年優厚回報後希望套現其部分資金，二零一零年負面持續率經驗變數為(4,800)萬英鎊，主要來自印度的(2,700)萬英鎊（主要與單位連繫式業務的較高繳足和退保率有關），以及馬來西亞的(2,600)萬英鎊（反映單位連繫式業務和保費緩繳期的部分提取增加）。各地區與負面持續率經驗有關的支出於二零零九年為(7,600)萬英鎊，以韓國（(2,900)萬英鎊）、印度（(1,100)萬英鎊）及日本（(900)萬英鎊）影響最大。
- i 二零一零年其他經驗及其他項目的抵免為4,100萬英鎊，包括印尼產生的抵免2,400萬英鎊（由於年內新增至有效保單的額外附約的影響），乃由保單持有人單位連繫式戶口結餘出資。
- j 二零一零年有效業務經營溢利為5.49億英鎊，反映把經濟假設定為「主動」基準而非之前採用的「被動」基準（按附註1(b)所述）的影響，該影響為二零一零年有效經營溢利下降5,800萬英鎊，主要為解除貼現改變。

ii 美國業務

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^a	369	344
經營假設變動的影響：		
保證最低提取給付的保單持有人行為 ^b	-	156
死亡率 ^c	10	33
變額年金費用 ^d	27	(13)
其他 ^e	(34)	(75)
	3	101
經驗變數及其他項目：		
息差經驗變數 ^f	158	(3)
利息相關已變現收益及虧損攤銷 ^g	82	59
開支 ^h	32	40
死亡率 ⁱ	21	32
持續率 ^j	23	7
其他	9	(11)
	325	124
美國業務總計	697	569

附註

- a 解除貼現及其他預期回報由二零零九年的3.44億英鎊增至二零一零年的3.69億英鎊，主要反映由於二零零九年一月一日至二零一零年一月一日期間有較高的年初價值，使淨值回報有所增加。
- b 於二零零九年，保證最低提取給付的保單持有人行為假設轉變的正面影響為1.56億英鎊，反映有關變額年金合約可供保單持有人使用的提取特徵的假設經已變更，以計及保單持有人行為於給付在價內時的最近期狀況。過往，使用最低保證提取給付的保單持有人行為假設為大部分受價內給付推動。於二零零九年，該假設轉為計及近期保單持有人年齡為釐定使用率主要因素的情況。
- c 二零一零年更新死亡率假設的抵免1,000萬英鎊為變額年金以外業務的抵免2,900萬英鎊（基於近期情況），並經改變死亡率建模對變額年金業務的負面影響(1,900)萬英鎊所部分抵銷。二零零九年死亡率抵免為3,300萬英鎊，主要反映Life of Georgia業務的死亡率下降，此乃基於自二零零五年收購該業務以來的實際情況計算。
- d 變額年金費用假設轉變的影響為保單持有人顧問費用預測水平轉變的資本化價值，因應變額年金基金的規模及組合而異。二零一零年的抵免為2,700萬英鎊，反映根據當時基金組合預測保單持有人支付費用增加。二零零九年的轉變的負面影響為(1,300)萬英鎊，是由於費用水平下降所致。
- e 二零一零年其他經營假設轉變的開支為(3,400)萬英鎊，包括整體持續率假設轉變的抵免400萬英鎊及若干項目的淨影響，其中包括變更人壽準備金消耗預測的開支(1,900)萬英鎊。二零零九年其他假設轉變的影響為(7,500)萬英鎊，主要為持續率假設轉變的負面影響(5,300)萬英鎊，反映有關變額及定額年金業務的部分提取選擇權的假定使用率上升的(2,900)萬英鎊及因應實際情況的其他已變更失效率的影響(2,400)萬英鎊。
- f Jackson的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備。二零一零年息差經驗變數為正1.58億英鎊，主要由於年內所進行的交易令其整體資產及負債的存續期更密切匹配，預計其影響將於二零一一年持續發揮，但影響程度有所降低。
- g 利率相關收益及虧損攤銷採用與國際財務報告準則利潤的補充分析相同的處理方法。並無減值或惡化的債券出售及再投資後會改變投資收益率。已變現收益或虧損在債券原本會到期的期間攤銷到業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。利率相關收益及虧損攤銷由二零零九年的5,900萬英鎊增加至二零一零年的8,200萬英鎊，反映出二零零九年下半年度已變現收益的增長水平，並於二零一零年就此確認全年攤銷。
- h 正面開支經驗變數3,200萬英鎊（二零零九年：4,000萬英鎊）主要為涉及與營銷開支有關的有利開支變數。
- i 正面死亡率經驗變數2,100萬英鎊（二零零九年：3,200萬英鎊）主要涉及壽險產品。
- j 正面持續率經驗變數2,300萬英鎊主要由於年金及機構業務的有利經驗而形成。

歐洲內含價值基準業績附註

續

3 有效業務的經營溢利 > 續

iii 英國保險業務

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^a	550	588
經營假設變動的影響：		
最新死亡率假設（扣除解除準備金） ^b	(40)	—
開支 ^c	37	—
	(3)	—
英國企業稅率變動的影響 ^d	41	—
其他項目 ^e	(17)	52
英國保險業務總計	571	640

附註

- a 解除貼現及其他預期回報從二零零九年的5.88億英鎊降至二零一零年的5.50億英鎊，這主要由於受到貼現率下降影響，反映金邊債券利率下降0.4%。
- b 已審閱持續死亡率調查的模型及核心預測參數，而持續死亡率調查模型的自組參數機制已經製成，其中某些方面的聚合模式已由現時比率的改進變更為長期比率的改進。以上的假設變動的支出為(4,000)萬英鎊，反映於二零一零年一月一日實施持續死亡率調查模型習慣參數機制對有效業務期初價值的影響，並被其他死亡率假設變動及以死亡假設為基準撥出保證金產生的影響所抵銷。
- c 於二零一零年，與股東支持年金業務的續期開支假設有關係的經營支出假設變動為抵免3,700萬英鎊。
- d 一項法案已於二零一零年十二月三十一日頒佈，英國企業稅率會由28%下降至27%，生效日期為二零一一年四月一日。改變企業稅率造成的影響4,100萬英鎊，反映改變預測有效業務稅項現金流量所產生的稅前利益。
- e 二零零九年的抵免5,200萬英鎊包括來自經修訂預測收益率及違約風險撥備所產生的已變更價值對重整支持對保單持有人負債的英國年金業務資產組合的影響抵免2,200萬英鎊。

4 投資回報短期波動

投資回報短期波動（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動）來自以下項目：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲區 ^{附註i}	287	437
美國 ^{附註ii}	(678)	(401)
英國 ^{附註iii}	336	445
其他業務：		
IGD 對沖成本 ^{附註iv}	—	(235)
其他 ^{附註v}	25	105
總計	(30)	351

附註

i 亞洲區業務

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
印尼	55	40
香港	51	113
台灣	40	20
馬來西亞	37	40
新加坡	16	159
其他業務	88	65
	287	437

二零一零年亞洲區業務的短期波動為2.87億英鎊，主要反映各地區股票市場的有利表現。二零一零年其他業務的短期波動為8,800萬英鎊，包括本集團於台灣的中國人壽保險公司持有的8.66%權益（於二零一零年十二月三十一日的估值為1.00億英鎊）的未變現收益3,000萬英鎊。二零零九年亞洲的投資回報短期波動為4.37億英鎊，反映股市表現強勁的影響，尤其是分紅業務及單位連繫式業務方面，有效價值受益於股東轉讓的增加及因年末較大資產基礎導致增加的預測費用實現資本化。

ii 美國業務
美國業務波動包括以下項目：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
實際已變現虧損減遞約假設及定息證券及相關掉期交易的		
利息相關收益及虧損攤銷 ^a	(351)	(367)
實際數字減股本投資及其他項目的長期回報 ^b	5	(144)
主要由於有效變額年金業務基於即期股票回報對未來期間的預期轉變的投資回報相關（虧損）收益， 已扣除股票相關產品的相關對沖活動 ^c	(332)	110
	(678)	(401)

附註

- a 二零一零年及二零零九年的定息證券相關開支分別為(3.51)億英鎊及(3.67)億英鎊，主要為按美國法定基準的年內信貸相關虧損超出利息相關收益攤銷的差額，以及列入經營溢利的長期遞約假設，連同二零一零年資產組合內風險消除措施的影響。
- b 二零零九年實際數字減股本投資及其他項目的長期回報的開支為(1.44)億英鎊，主要是投資少數夥伴的實際回報與預期回報的差額。
- c 錄得項目是由於市場回報（扣除相關對沖活動）高於或低於假定長期回報率，引致管理變額年金資產的年末價值較預期高或低，從而影響未來賬戶的預測價值以及已變更費用的未來盈利能力。二零一零年美國股市回報為14.5%，而期內假定長期回報率為6.8%，足以抵銷對沖活動的影響有餘。二零零九年美國股市回報約為24%，而期內假定長期回報率為7.4%。

iii 英國保險業務
英國保險業務的投資回報短期波動如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
分紅 ^a	218	430
股東支持年金 ^b	84	(40)
單位連繫式及其他 ^c	34	55
	336	445

附註

- a 二零一零年分紅業務進賬為2.18億英鎊，反映PAC分紅基金投資的實際投資回報（涵蓋保單持有人負債及未分配盈餘）正12.0%與該期間6.7%的假定長期回報率之間的差異。二零零九年進賬4.3億英鎊，反映與假定長期投資回報相較有正變動8.6%。
- b 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括由於收益率上升（下降）導致的預期回報相關盈餘資產收益（虧損）、實際與預期遞約經驗的差異以及由資產及負債在不同存續期間的收益率變動引致的錯配損益。二零一零年的投資回報短期波動為計入8,400萬英鎊，反映優於預期的遞約經驗6,400萬英鎊，高於來自盈餘資產的預期收益5,500萬英鎊，惟部分被錯配虧損(2,100)萬英鎊及其他影響(1,400)萬英鎊所抵銷。二零零九年全年度的開支為(4,000)萬英鎊，來自錯配虧損為(1.05)億英鎊，惟部分被優於預期的遞約經驗2,200萬英鎊抵銷，其中餘額4,300萬英鎊包括其他資產價值的正變動，惟部分被盈餘資產虧損抵銷。
- c 二零一零年的進賬為3,400萬英鎊（二零零九年：進賬5,500萬英鎊），主要與單位連繫式業務有關，為來自有關報告期間內市值正變動的未來費用資本化價值增幅。

iv IGD對沖成本

在二零零九年第一季所經歷的嚴峻股票市場狀況期間，加上股票波幅創歷史新高，除定期進行的經營性對沖計劃外，本集團訂立特殊短期對沖合約，以免受IGD資本倉盤的潛在尾端事件影響。有關對沖合約已屆滿且並無續期。

v 其他業務

除上述IGD對沖成本外，二零零九年其他業務的投資回報短期波動亦來自以下各項：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
為管理本集團資產及負債而集中持有掉期的未變現價值變動	(25)	28
保誠資本債券組合的未變現價值變動	48	66
其他業務持有投資的未變現價值變動	2	11
	25	105

歐洲內含價值基準業績附註

續

5 經濟假設變動的影響

列入持續經營業務稅前利潤（包括實際投資回報）的有效業務的經濟假設變動（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動）的影響如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
亞洲區業務 ^{附註1}	(71)	(174)
美國業務 ^{附註ii}	(1)	(518)
英國保險業務 ^{附註iii}	62	(218)
總計	(10)	(910)

附註

- i 二零一零年亞洲區業務的經濟假設轉變的影響為開支(7,100)萬英鎊，主要為香港及新加坡若干資產組合減少風險的影響(7,300)萬英鎊，以及基金收益率的下降及風險貼現率（按附註16(a)所示）的影響，包括將經濟假設基準變更為「主動」基準（如附註1(b)所述）的影響。二零零九年開支(1.74)億英鎊，主要反映風險貼現率及基金收益率上升，而對香港的美元計值業務構成最大影響，該影響來自美元政府債券收益率上升，部分被對印尼及韓國因本集團對該等業務應用的方式轉變而產生的已變更經濟假設的影響進賬淨額9,600萬英鎊所抵銷（見附註16a所述）。
- ii 二零一零年美國業務的經濟假設轉變（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動）的影響為開支(100)萬英鎊，反映以下各項：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
國庫債券息率、其他係數及股票風險溢價轉變的影響： ^a		
定額年金及其他一般賬戶業務	111	(398)
變額年金業務	(112)	181
增加信貸風險的風險邊際撥備 ^b	-	(301)
	(1)	(518)

附註

a Jackson經濟假設轉變的影響的開支為預測回報及風險貼現率轉變的整體影響。風險貼現率（已於附註1b(iii)論述）為無風險利率及市場風險、信貸風險及不可分散非市場風險邊際的總額。

固定年金及其他一般賬戶業務的無風險利率變動的影響界定為10年期國庫債券息率，已於風險貼現率反映。此貼現率則應用於預測現金流量，主要反映預期息差，大致上對無風險利率的變動並不敏感。假設未來收益變動及其所引致的保單持有人行為亦對現金流量造成間接影響。變額年金業務的無風險利率變動亦於釐定風險貼現率時反映。然而，預測現金流量亦就相關收費獨立賬戶資產的已變更投資回報重新評估。於二零一零年，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1.11億英鎊，變額年金業務開支(1.12)億英鎊，反映無風險利率下跌0.6%（已於附註16a呈列）。

於二零零九年，該等變動的影響引致定額年金及其他一般賬戶業務的整體開支為(3.98)億英鎊，而變額年金業務整體進賬1.81億英鎊，反映無風險利率於上述期間上升1.6%。

b 於二零一零年及二零零九年，本集團計入信貸風險的額外撥備。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- i 債務證券信貸息差導致未於風險邊際準備金開支長期違約假設中反映的信貸風險升幅，以及流動性溢價的數額。評估該項影響時已考慮多種方式，參考二零零六年至二零零九年四年以來的統計數據估計流動性溢價；及
- ii Jackson定額年金業務保單持有人的給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低信貸利率轉移至保單持有人（受擔保特徵限制）。因此，僅須就風險貼現率的信貸風險餘額作出撥備。

經計及上述及其他較為詳細的因素，按二零零九年底的市況，一般賬戶業務的風險貼現率已提升150個基點，作為信貸風險的額外撥備。變額年金業務額外撥備增幅已設定為非變額年金業務增幅的20%，以反映部分變額年金業務已分配予持有債務證券的一般賬戶的情況。於二零一零年，上述額外撥備維持於二零零九年的水平。應用於未來報告期間的額外撥備會於必要時因應未來信貸條件及有效業務的變更而更改。

iii 二零一零年英國保險業務的經濟假設轉變（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動）的影響為進賬6,200萬英鎊，包括以下影響：

	二零一零年 百萬英鎊			二零零九年 百萬英鎊		
	股東支持 年金業務 附註a	分紅及 其他業務 附註b	總計	股東支持 年金業務 附註a	分紅及 其他業務 附註b	總計
預計長期回報率（減少）增加	(102)	(80)	(182)	(284)	191	(93)
風險貼現率減少（增加）	55	183	238	240	(311)	(71)
其他變動	(6)	12	6	25	(79)	(54)
	(53)	115	62	(19)	(199)	(218)

附註

- a 二零一零年，預期長期回報率及股東支持年金業務風險貼現率下降的影響，主要反映金邊債券利率下降0.4%（已於附註16a呈列）。於二零零九年，整體開支(1,900)萬英鎊反映慣常經濟假設的轉變。然而，以上呈列項目組成部分的金額反映最佳估計水平（反映於長期回報率）與信貸風險溢價撥備及於風險貼現率反映的額外短期違約間的違約撥備組成變動。
- b 於二零一零年，分紅及其他業務的進賬為1.15億英鎊，反映風險貼現率主要受年內金邊債券利率下跌0.4%帶動而下降，降幅足以抵銷基金收益率減少有餘。於二零零九年，分紅及其他業務的開支為(1.99)億英鎊，反映風險貼現率已大幅升逾收益率的情況，乃因修訂關連假設、股票支持比率下降及極低現金回報。

6 已終止的AIA交易成本

下列為就擬進行但隨後已終止購買AIA Group Limited的交易及有關供股所產生的成本。

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

歐洲內含價值基準業績附註 續

7 股東資金（不包括非控股權益）— 分部分析

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
亞洲區業務		
長期業務：		
業務資產淨值—歐洲內含價值基準股東資金 ^{附註iv}	7,445	5,781
已收購商譽 ^{附註iii}	236	80
	7,681	5,861
資產管理： ^{附註i}		
業務資產淨值	197	161
已收購商譽	61	61
	258	222
	7,939	6,083
美國業務		
Jackson—歐洲內含價值基準股東資金（已扣除盈餘票據貸款1.72億英鎊 （二零零九年：1.58億英鎊） ^{附註9} ）	4,799	4,122
經紀交易商及資產管理業務 ^{附註i}		
業務資產淨值	106	95
已收購商譽	16	16
	122	111
	4,921	4,233
英國業務		
保險業務：		
長期業務：		
平整股東資金	5,911	5,547
實際股東資金減平整股東資金	59	(108)
歐洲內含價值基準股東資金	5,970	5,439
其他 ^{附註i}	33	37
	6,003	5,476
M&G： ^{附註i}		
業務資產淨值	254	173
已收購商譽	1,153	1,153
	1,407	1,326
	7,410	6,802
其他業務		
控股公司按市值計算的貸款淨額 ^{附註9}	(2,212)	(1,780)
其他資產淨額（負債） ^{附註i}	149	(65)
	(2,063)	(1,845)
總計	18,207	15,273

	二零一零年 百萬英鎊			二零零九年 百萬英鎊		
	法定國際 財務報告 準則基準 股東權益	歐洲 內含價值 基準額外 保留利潤	歐洲內含 價值基準 股東權益	法定國際 財務報告 準則基準 股東權益	歐洲 內含價值 基準額外 保留利潤	歐洲內含 價值基準 股東權益
代表：						
亞洲區業務	2,149	5,532	7,681	1,462	4,399	5,861
美國業務	3,815	984	4,799	3,011	1,111	4,122
英國保險業務	2,115	3,855	5,970	1,902	3,537	5,439
長期業務總計	8,079	10,371	18,450	6,375	9,047	15,422
其他業務附註 ⁱⁱ	(48)	(195)	(243)	(104)	(45)	(149)
集團總計	8,031	10,176	18,207	6,271	9,002	15,273

附註

- i 除保誠員工退休金計劃虧絀的PAC分紅基金應佔部分列入「其他業務」的資產（負債）淨額外，該等金額已按法定國際財務報告準則基準釐定。整體退休金計劃虧絀（已扣除稅項）的保誠員工退休金計劃相關股東應佔部分釐定方法如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
國際財務報告準則虧絀（股東支持業務相關）	(10)	(16)
額外歐洲內含價值虧絀（PAC分紅基金應佔國際財務報告準則虧絀10%的股東部分）	(3)	(5)
歐洲內含價值基準	(13)	(21)

- ii 其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留利潤為控股公司借款淨額按市值計算的差額開支(1.77)億英鎊（二零零九年：開支(2,600)萬英鎊）與保誠員工退休金計劃退休金成本會計處理的影響。
- iii 亞洲長期業務的收購商譽由二零零九年的8,000萬英鎊增至二零一零年的2.36億英鎊，為收購United Overseas Bank Life Assurance Limited（按附註17所述）所得的1.41億英鎊及因匯率變動所得的1,500萬英鎊。
- iv 二零一零年亞洲長期業務的歐洲內含價值基準股東資金74.45億英鎊乃經計及由經濟假設設定的被動轉為主動基準的影響(3900)萬英鎊（如附註1b所述）後釐定。

歐洲內含價值基準業績附註

續

8 自由盈餘變動分析

自由盈餘為淨值超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時，根據當地監管基準對監管基準淨值進行調整，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。

	二零一零年 百萬英鎊		
	長期業務 附註13	資產管理及 英國一般保險 委員會 附註ii	長期業務、 資產管理及 英國一般保險 委員會 自由盈餘
長期業務及資產管理業務 ^{附註i}			
相關變動：			
新業務：			
日本除外	(643)	–	(643)
日本	(2)	–	(2)
總計	(645)	–	(645)
有效業務：			
預期有效業務現金流量（包括預期資產淨值回報）	1,829	310	2,139
經營假設、經營經驗變數及其他經營項目變動的影響	220	–	220
	1,404	310	1,714
非營運項目變動 ^{附註iii}	(120)	26	(94)
	1,284	336	1,620
流入母公司的現金流量淨額 ^{附註iv}	(735)	(200)	(935)
匯兌變動、時間差異及其他項目 ^{附註v}	134	(12)	122
自由盈餘變動淨額	683	124	807
二零一零年一月一日的結餘	2,065	466	2,531
二零一零年十二月三十一日的結餘	2,748	590	3,338
代表：			
亞洲區業務	1,045	197	1,242
美國業務	1,163	106	1,269
英國業務	540	287	827
	2,748	590	3,338
二零一零年一月一日			
代表：			
亞洲區業務	801	161	962
美國業務	749	95	844
英國業務	515	210	725
	2,065	466	2,531

附註

i 所有呈列數字已扣除稅項。

ii 在本分析中，資產管理業務及英國一般保險委員會自由盈餘已計入國際財務報告準則基準股東資金，已於附註7呈列。

iii 非營運項目變動

此乃投資回報短期波動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損以及長期業務經濟假設轉變的影響。

投資回報短期波動主要反映本集團股東支持業務的投資組合的暫時市場變動，以及分紅基金資產價值變動中的股東10%應佔權益。

iv 長期業務流入母公司的現金流量淨額反映已按交易費率列入控股公司現金流量的流量。

v 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

	二零一零年 百萬英鎊		
	長期業務	資產管理及英國一般保險委員會	總計
匯兌變動 ^{附註13}	78	18	96
Jackson資產支持盈餘及規定資本按市值計算的變動 ^{附註13}	68	-	68
其他	(12)	(30)	(42)
	134	(12)	122

9 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一零年 百萬英鎊			二零零九年 百萬英鎊		
	國際財務報告準則基準	按市值計算的調整 附註ii	按市值計算的歐洲內含價值基準	國際財務報告準則基準	按市值計算的調整 附註ii	按市值計算的歐洲內含價值基準
控股公司*現金及短期投資	(1,232)	-	(1,232)	(1,486)	-	(1,486)
核心結構性借款－中央資金 ^{附註1}	3,267	177	3,444	3,240	26	3,266
控股公司借款淨額	2,035	177	2,212	1,754	26	1,780
核心結構性借款－PruCap ^{附註iii}	250	-	250	-	-	-
核心結構性借款－Jackson	159	13	172	154	4	158
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,444	190	2,634	1,908	30	1,938

* 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：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
永久次級資本證券（創新一級證券）	1,491	1,351
次級債務（二級下層債券）	1,372	1,372
優先債務	581	543
	3,444	3,266

於二零零九年五月，本公司償還到期優先債2.49億英鎊，並於同月發行4億英鎊的次級票據，以部分代替到期債務。

於二零零九年七月，本公司發行7.5億美元的永久次級資本證券。

按照歐洲內含價值原則，核心貸款乃按市值列值。由於負債通常持至到期或長期持有，因此並無按上述市值調整確認遞延稅務資產或負債。

ii 按市值計算的調整變動代表：

資產負債表內按市值計算的調整變動：	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
年初	30	(821)
變動：		
利潤表	164	795
外匯影響	(4)	56
年末	190	30

iii PruCap銀行貸款2.5億英鎊分兩批貸出：1.35億英鎊將於二零一四年六月到期及1.15億英鎊將於二零一二年八月到期。

歐洲內含價值基準業績附註

續

10 股東資金變動對賬表 (不包括非控股權益)

	二零一零年 百萬英鎊					
	長期業務				其他業務	集團總計
	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務	長期業務 總計		
經營溢利 (以長期投資回報為基礎)						
長期業務：						
新業務：						
日本除外 ^{附註2}	902	761	365	2,028	–	2,028
日本	(1)	–	–	(1)	–	(1)
總計	901	761	365	2,027	–	2,027
有效業務 ^{附註3}	549	697	571	1,817	–	1,817
	1,450	1,458	936	3,844	–	3,844
亞洲發展開支	(4)	–	–	(4)	–	(4)
英國一般保險委員會	–	–	–	–	46	46
M&G	–	–	–	–	284	284
亞洲資產管理業務	–	–	–	–	72	72
美國經紀交易商及資產管理	–	–	–	–	22	22
其他收入及開支	–	–	–	–	(494)	(494)
償付能力II實施成本	–	(4)	(7)	(11)	(35)	(46)
重組成本	–	–	(28)	(28)	–	(28)
按長期投資回報的經營溢利	1,446	1,454	901	3,801	(105)	3,696
投資回報短期波動 ^{附註4}	287	(678)	336	(55)	25	(30)
核心借款按市值計算的變動 ^{附註9}	–	(9)	–	(9)	(155)	(164)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與 其他收益及虧損	–	–	(5)	(5)	(6)	(11)
經濟假設變動的影響 ^{附註5}	(71)	(1)	62	(10)	–	(10)
已終止的AIA交易成本 ^{附註6}	–	–	–	–	(377)	(377)
於PruHealth所持股權的攤薄收益 ^{附註1B}	–	–	3	3	–	3
來自持續經營業務的稅前利潤 (虧損) (包括實際投資回報)	1,662	766	1,297	3,725	(618)	3,107
股東利潤 (虧損) 應計稅項 (開支) 抵免： ^{附註11}						
經營溢利稅項 ^{附註11}	(329)	(509)	(260)	(1,098)	264	(834)
投資回報短期波動稅項	(12)	325	(91)	222	–	222
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他 收益及虧損的稅項	–	–	–	–	2	2
經濟假設變動的影響的稅項	4	–	(17)	(13)	–	(13)
已終止的AIA交易成本稅項 ^{附註6}	–	–	–	–	93	93
稅項 (開支) 抵免總計	(337)	(184)	(368)	(889)	359	(530)
非控股權益	–	–	–	–	(4)	(4)
年內利潤 (虧損)	1,325	582	929	2,836	(263)	2,573

	二零一零年 百萬英鎊					
				長期業務		集團總計
	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	
其他變動						
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動 ^{附註1}	530	124	-	654	5	659
相關稅項	-	-	-	-	34	34
集團內股息（包括法定轉撥） ^{附註v}	(365)	(81)	(398)	(844)	844	-
外界股息	-	-	-	-	(511)	(511)
就以股份為基礎的付款的準備金變動	-	-	-	-	37	37
收購UOB Life ^{附註iv及17}	79	-	-	79	(79)	-
業務投資 ^{附註v}	103	-	21	124	(124)	-
其他轉撥 ^{附註vi}	(8)	(16)	(21)	(45)	45	-
就以股份為基礎的付款計劃而持有的自有股份 變動	-	-	-	-	(4)	(4)
根據國際財務報告準則併入由單位信託購入的 Prudential plc股份變動	-	-	-	-	3	3
認購的新股本	-	-	-	-	75	75
Jackson資產支持盈餘及規定資本按市值計算的 變動（已扣除相關稅項3,700萬英鎊） ^{附註13}	-	68	-	68	-	68
股東權益增加淨額	1,664	677	531	2,872	62	2,934
二零一零年一月一日的股東權益 ^{附註ii及7}	5,781	4,122	5,439	15,342	(69)	15,273
二零一零年十二月三十一日的股東權益 ^{附註ii及7}	7,445	4,799	5,970	18,214	(7)	18,207

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二零一零年一月一日的股東資金應用二零一零年與二零零九年匯率的差額，以及二零一零年十二月三十一日與二零一零年平均溢利率的差額。
- ii 在上表中，亞洲長期業務相關商譽（已於附註7呈列）已列入其他業務。
- iii 股東應佔利潤的稅項支出包括特殊稅收抵免1.58億英鎊（已於附註11(ii)詳述）。
- iv 收購UOB Life其他業務的開支(7,900)萬英鎊，乃指已付的現金代價(2.2)億英鎊被收購產生的商譽1.41億英鎊所抵銷（按附註17所示）。
- v 集團內股息及業務投資總額指：

	亞洲區 業務 百萬英鎊	美國 業務 百萬英鎊	英國保險 業務 百萬英鎊	長期業務 總計 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
集團內股息（包括法定轉撥）	(365)	(81)	(398)	(844)	844	-
業務投資 ^a	103	-	21	124	(124)	-
總計 ^b	(262)	(81)	(377)	(720)	720	-

a 業務投資反映股本增加。

b 就長期業務而言，上表中呈列的集團內股息（包括法定轉撥）與業務投資總額(7.2)億英鎊以及流入母公司的現金流量淨額(7.35)億英鎊（已於附註8呈列）之間的數目差額主要與時間差異、集團內部貸款及其他非現金項目有關。

歐洲內含價值基準業績附註

續

10 股東資金變動對賬表（不包括非控股權益） > 續

vi 二零一零年由長期業務至其他業務的其他轉撥指：

	亞洲區 業務 百萬英鎊	美國 業務 百萬英鎊	英國保險 業務 百萬英鎊	長期業務 總計 百萬英鎊
就已扣除稅項資產管理的預期承保業務利潤的調整	(11)	(3)	(20)	(34)
其他調整	3	(13)	(1)	(11)
	(8)	(16)	(21)	(45)

11 股東利潤應計稅項

稅項開支（抵免）包括：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項開支：		
長期業務：		
亞洲區業務 ^{附註1}	329	239
美國業務	509	416
英國保險業務 ^{附註1}	260	245
	1,098	900
其他業務	(106)	(34)
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項開支總額， 不包括特殊稅收抵免	992	866
特殊稅收抵免 ^{附註3}	(158)	-
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項開支總額， 包括特殊稅收抵免^{附註3}	834	866
不計入經營溢利的項目的稅收抵免：		
投資回報短期波動的稅收抵免 ^{附註3}	(222)	(26)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損的稅收抵免	(2)	(23)
經濟假設變動的影響的稅項開支（抵免）	13	(336)
終止AIA交易成本的稅收抵免總額	(93)	-
不計入經營溢利的項目的稅收抵免總計	(304)	(385)
持續經營業務日常活動的利潤的稅項開支（包括實際投資回報的稅項）	530	481

附註

- i 包括亞洲發展開支及英國保險業務所承擔重組成本的稅項寬減。
- ii 二零一零年以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項開支為8.34億英鎊，包括特殊稅收抵免158億英鎊，主要與與英國稅務機關達成的和解協議的影響有關。
- iii 二零一零年投資回報短期波動的稅項開支(2.22)億英鎊，包括根據經修訂法定指引變更變額年金準備金後的美國遞延稅項負債淨現值減幅抵免5,200萬英鎊。

12 每股盈利

	二零二零年 百萬英鎊	二零一九年 百萬英鎊
每股經營盈利：		
稅前經營溢利	3,696	3,090
稅項，不包括特殊稅收抵免	(992)	(866)
非控股權益	(4)	(3)
扣除稅項及非控股權益後的經營溢利，不包括特殊稅收抵免	2,700	2,221
特殊稅收抵免*	158	–
扣除稅項及非控股權益後的經營溢利，包括特殊稅收抵免	2,858	2,221
每股經營盈利（便士），不包括特殊稅收抵免	106.9便士	88.8便士
特殊稅收抵免（便士）	6.3便士	–
每股經營盈利（便士），包括特殊稅收抵免	113.2便士	88.8便士
每股盈利總計：		
持續經營業務的稅前利潤	3,107	1,743
稅項	(530)	(481)
已終止經營的業務（已扣除稅項）	–	(14)
非控股權益	(4)	(3)
扣除稅項及非控股權益後的利潤總計	2,573	1,245
每股經營盈利（便士）總計，包括特殊稅收抵免	101.9便士	49.8便士
股份平均數目（百萬股）	2,524	2,501

* 股東回報應佔稅項開支包括特殊稅收抵免1.58億英鎊，主要與與英國稅務機關達成的和解協議的影響有關。

股份平均數目反映已就僱員股份信託及綜合單位信託及OEIC所持視為已註銷的股份作出調整的已發行股份平均數目。

歐洲內含價值基準業績附註 續

13 淨值及有效業務價值對賬表^{附註i}

	二零一零年 百萬英鎊				
	自由盈餘 附註8	規定資本	淨值總計	有效業務 價值 附註iv	長期業務 總計
本集團					
二零一零年一月一日的股東權益	2,065	2,994	5,059	10,283	15,342
新業務貢獻： ^{附註ii、iii}					
日本除外	(643)	461	(182)	1,615	1,433
日本	(2)	–	(2)	1	(1)
總計	(645)	461	(184)	1,616	1,432
現有業務—轉撥至淨值	1,690	(372)	1,318	(1,318)	–
現有業務預期回報	139	84	223	918	1,141
經營假設及經驗變數變動	220	(4)	216	(86)	130
非經營假設及經驗變數與非控股權益變動	(120)	85	(35)	168	133
扣除稅項及長期業務非控股權益的利潤	1,284	254	1,538	1,298	2,836
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	78	119	197	457	654
收購United Overseas Bank (UOB) Life	18	48	66	13	79
集團內股息（包括法定轉移）及業務投資 ^{附註v}	(720)	–	(720)	–	(720)
Jackson的資產支持盈餘及規定資本按市值計算的變動	68	–	68	–	68
自淨值的其他轉撥	(45)	–	(45)	–	(45)
二零一零年十二月三十一日的股東權益	2,748	3,415	6,163	12,051	18,214
代表：					
亞洲區業務					
二零一零年一月一日的股東權益	801	585	1,386	4,395	5,781
新業務貢獻： ^{附註ii、iii}					
日本除外	(278)	84	(194)	866	672
日本	(2)	–	(2)	1	(1)
總計	(280)	84	(196)	867	671
現有業務—轉撥至淨值	500	20	520	(520)	–
現有業務預期回報	103	(9)	94	404	498
經營假設及經驗變數變動	3	(15)	(12)	(40)	(52)
非經營假設及經驗變數與非控股權益變動	146	1	147	61	208
扣除稅項及非控股權益的長期業務利潤	472	81	553	772	1,325
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	57	76	133	397	530
收購United Overseas Bank (UOB) Life	18	48	66	13	79
集團內股息（包括法定轉移）及業務投資 ^{附註v}	(295)	–	(295)	33	(262)
自淨值的其他轉撥	(8)	–	(8)	–	(8)
二零一零年十二月三十一日的股東權益	1,045	790	1,835	5,610	7,445

	二零一零年 百萬英鎊				
	自由盈餘 附註8	規定資本	淨值總計	有效業務 價值 附註iv	長期業務 總計
美國業務					
二零一零年一月一日的股東權益	749	1,405	2,154	1,968	4,122
新業務貢獻 ^{附註ii}	(300)	270	(30)	525	495
現有業務一轉撥至淨值	692	(329)	363	(363)	-
現有業務預期回報	31	56	87	153	240
經營假設及經驗變數變動	191	18	209	1	210
非經營假設及經驗變數與非控股權益變動	(192)	42	(150)	(213)	(363)
扣除稅項及非控股權益的長期業務利潤	422	57	479	103	582
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	21	43	64	60	124
集團內股息（包括法定轉移）及業務投資	(81)	-	(81)	-	(81)
Jackson的資產支持盈餘及規定資本按市值計算的變動	68	-	68	-	68
自淨值的其他轉撥	(16)	-	(16)	-	(16)
二零一零年十二月三十一日的股東權益	1,163	1,505	2,668	2,131	4,799
英國保險業務					
二零一零年一月一日的股東權益	515	1,004	1,519	3,920	5,439
新業務貢獻 ^{附註ii}	(65)	107	42	224	266
現有業務一轉撥至淨值	498	(63)	435	(435)	-
現有業務預期回報	5	37	42	361	403
經營假設及經驗變數變動	26	(7)	19	(47)	(28)
非經營假設及經驗變數與非控股權益變動	(74)	42	(32)	320	288
扣除稅項及非控股權益的長期業務利潤	390	116	506	423	929
集團內股息（包括法定轉移）及業務投資 ^{附註v}	(344)	-	(344)	(33)	(377)
自淨值的其他轉撥	(21)	-	(21)	-	(21)
二零一零年十二月三十一日的股東權益	540	1,120	1,660	4,310	5,970

附註

- i 全部所列數字均已扣除稅項。
ii 新業務貢獻及新業務資本運用造成的變動如下：

	二零一零年 百萬英鎊					
	亞洲區 業務 (日本除外) 附註iii	美國業務	英國保險業務	長期業務 總計 附註iii	日本 附註iii	長期業務 總計
新業務資本運用						
稅前新業務貢獻 ^{附註2}	902	761	365	2,028	(1)	2,027
稅項	(230)	(266)	(99)	(595)	-	(595)
稅後新業務貢獻	672	495	266	1,433	(1)	1,432
投資新業務的自由盈餘	(278)	(300)	(65)	(643)	(2)	(645)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資的稅後 新業務貢獻	2.4	1.7	4.1	2.2	(0.5)	2.2

歐洲內含價值基準業績附註 續

13 淨值及有效業務價值對賬表附註1 > 續

新業務資本運用	二零零九年 百萬英鎊					
	亞洲區業務 (日本除外) 附註iii	美國業務	英國保險業務	長期業務 總計 附註iii	日本 附註iii	長期業務 總計
稅前新業務貢獻 ^{附註2}	725	664	230	1,619	(12)	1,607
稅項	(180)	(232)	(64)	(476)	-	(476)
稅後新業務貢獻	545	432	166	1,143	(12)	1,131
投資新業務的自由盈餘	(231)	(326)	(103)	(660)	(15)	(675)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資的稅後 新業務貢獻	2.4	1.3	1.6	1.7	(0.8)	1.7
新業務貢獻造成的變動					二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
投資新業務的自由盈餘：						
日本除外					(643)	(660)
日本					(2)	(15)
總計					(645)	(675)
規定資本					461	451
淨值總計					(184)	(224)
有效業務價值					1,616	1,355
稅後新業務貢獻總計					1,432	1,131

iii 由二零一零年二月十五日起，本集團停止承做日本保險附屬公司的新業務，其新業務貢獻及投資新業務的自由盈餘已與本集團的餘下部分分開列示。

iv 有效業務價值包括現時有效業務的未來邊際價值減持有規定資本的成本，即代表：

	二零一零年 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	本集團
扣除資本及保證成本前的有效業務價值	5,941	2,584	4,635	13,160
資本成本 ^a	(321)	(183)	(236)	(740)
保證時間值成本 ^{bc}	(10)	(270)	(89)	(369)
有效業務淨值	5,610	2,131	4,310	12,051
	二零零九年 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	本集團
扣除資本及保證成本前的有效業務價值	4,605	2,351	4,181	11,137
資本成本	(198)	(175)	(221)	(594)
保證時間值成本	(12)	(208)	(40)	(260)
有效業務淨值	4,395	1,968	3,920	10,283

a 亞洲業務的資本成本由二零零九年的(1.98)億英鎊增加至二零一零年的(3.21)億英鎊，主要源自於新業務的增加、因經濟因素轉變導致經濟假設轉變的影響（包括附註1b所述由「被動」轉為「主動」基準的影響）及外匯的影響。

b 美國業務的保證時間值成本由二零零九年的(2.08)億英鎊增加至二零一零年的(2.7)億英鎊，主要與期內新承保業務導致的變額年金業務有關，反映變額年金銷售額大幅上升。

c 英國業務的保證時間值成本由二零零九年的(4,000)萬英鎊增加至二零一零年的(8,900)萬英鎊，主要反映投資回報短期波動及無風險利率下降0.4%的影響。

v 自由盈餘及亞洲區及英國業務集團內股息及業務投資的有效業務價值所示數額包括或然借貸資金的影响。

14 預期由有效業務價值轉撥至自由盈餘

有效業務貼現值與規定資本可就自由盈餘的出現對賬以得出下表的二零一零年及二零零九年總額：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
規定資本 ^{附註13}	3,415	2,994
有效價值 ^{附註13}	12,051	10,283
加回：扣除擔保時間值成本 ^{附註13}	369	260
其他項目 ^{附註}	(845)	(865)
	14,990	12,672

附註

「其他項目」即計入有效價值但沒有實際付款的確實時間表的金額的扣減項目。具體而言，其他項目已扣除股東所佔財產權益的價值。該價值從增加期末紅利率得出，以在有效分紅業務年內攤分有關財產。這是為得出適當估值而作的假設。為求保守，該項目不包括在以下預期自由盈餘產生分析表內。

現金流量以決定性基礎預測，並以適當風險貼現率貼現。現金流量模型使用本集團內含價值報告所用同一方法，因此兩者的假定和敏感度相同。

下表顯示有效業務所產生的有效價值及相關規定資本於未來年度如何轉入自由盈餘。

	二零一零年 百萬英鎊					
	如上所示 二零一零年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間				
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	20年以上
亞洲區業務	6,329	2,304	1,407	866	591	1,161
美國業務	4,078	2,358	1,007	421	173	119
英國保險業務	4,583	1,792	1,173	755	468	395
總計	14,990	6,454	3,587	2,042	1,232	1,675
	100%	43%	24%	14%	8%	11%

	二零零九年 百萬英鎊					
	如上所示 二零零九年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間				
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	20年以上
亞洲區業務	4,911	1,716	1,121	687	455	932
美國業務	3,739	2,129	980	364	153	113
英國保險業務	4,022	1,591	1,035	653	401	342
總計	12,672	5,436	3,136	1,704	1,009	1,387
	100%	43%	25%	13%	8%	11%

歐洲內含價值基準業績附註

續

15 業績對替代假設的敏感度

a 敏感度分析－經濟假設

下表顯示截至二零一零年十二月三十一日（二零零九年十二月三十一日）內含價值與二零一零年及二零零九年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%（不適用於新業務貢獻）；
- 控股公司法定最低資本（而非經濟資本）；
- 長期預期拖欠增加5個基點；及
- 英國股東支持年金流動性溢價增加10個基點。

除非直接受經修訂的經濟狀況影響，否則每項敏感度計算的所有其他假設維持不變。

	二零一零年 百萬英鎊			
	亞洲區業務 (包括日本*)	美國業務	英國保險 業務	長期業務 總計
二零一零年新業務利潤 按報告所示 ^{附註10}	901	761	365	2,027
貼現率－增加1%	(111)	(51)	(53)	(215)
利率－增加1%	(7)	34	(8)	19
利率－減少1%	(20)	(40)	8	(52)
股票／物業收益率－上升1%	41	63	12	116
長期預期違約－增加5個基點	–	–	(13)	(13)
流動性溢價－增加10個基點	–	–	26	26

* 上述敏感度於二零一零年對日本的影響可以忽略不計

	二零零九年 百萬英鎊			
	亞洲區業務 (包括日本)	美國業務	英國保險 業務	長期業務 總計
二零零九年新業務利潤 按報告所示	713	664	230	1,607
貼現率－增加1%	(91)	(48)	(43)	(182)
利率－增加1%	(3)	8	(7)	(2)
利率－減少1%	3	(12)	8	(1)
股票／物業收益率－上升1%	31	39	11	81
長期預期違約－增加5個基點	–	–	(9)	(9)
流動性溢價－增加10個基點	–	–	18	18

	二零二零年 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
二零二零年十二月三十一日的長期業務內含價值 按報告所示 ^{附註10}	7,445	4,799	5,970	18,214
貼現率－增加1%	(643)	(164)	(437)	(1,244)
利率－增加1%	(220)	(148)	(254)	(622)
利率－減少1%	176	103	336	615
股票／物業收益率－上升1%	308	120	227	655
股票／物業市值－下降10%	(174)	(5)	(339)	(518)
法定最低資本	104	127	5	236
長期預期違約－增加5個基點	–	–	(87)	(87)
流動性溢價－增加10個基點	–	–	174	174

	二零零九年 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
二零零九年十二月三十一日的長期業務內含價值 按報告所示 ^{附註10}	5,781	4,122	5,439	15,342
貼現率－增加1%	(522)	(146)	(401)	(1,069)
利率－增加1%	(183)	(137)	(231)	(551)
利率－減少1%	231	55	298	584
股票／物業收益率－上升1%	255	82	213	550
股票／物業市值－下降10%	(147)	(10)	(298)	(455)
法定最低資本	28	123	6	157
長期預期違約－增加5個基點	–	–	(76)	(76)
流動性溢價－增加10個基點	–	–	152	152

歐洲內含價值基準業績附註

續

15 業績對替代假設的敏感度 > 續

b 敏感度分析—非經濟假設

下表顯示截至二零一零年十二月三十一日（二零零九年十二月三十一日）內含價值與二零一零年及二零零九年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 維持費用比例減少10%（倘假設基礎為每年10英鎊，則10%敏感度代表假設費用為每年9英鎊）；
- 失效率比例減少10%（倘假設基礎為5%，則10%敏感度代表失效率為每年4.5%）；及
- 死亡率及發病率基礎比例減少5%（即壽命增加）。

	二零一零年 百萬英鎊			
	亞洲區業務 (包括日本*)	美國業務	英國保險 業務	長期業務 總計
二零一零年新業務利潤				
按報告所示 ^{附註10}	901	761	365	2,027
維持費用—減少10%	27	9	5	41
失效率—減少10%	81	31	8	120
死亡率及發病率—減少5%	50	7	(20)	37
變動對下列各項的影響：				
壽險業務	50	7	1	58
英國年金	—	—	(21)	(21)

* 上述敏感度於二零一零年對日本的影響可以忽略不計

	二零零九年 百萬英鎊			
	亞洲區業務 (包括日本)	美國業務	英國保險 業務	長期業務 總計
二零零九年新業務利潤				
按報告所示	713	664	230	1,607
維持費用—減少10%	19	9	8	36
失效率—減少10%	56	34	11	101
死亡率及發病率—減少5%	37	7	(11)	33
變動對下列各項的影響：				
壽險業務	37	7	1	45
英國年金	—	—	(12)	(12)

	二零一零年 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
二零一零年十二月三十一日的長期業務內含價值 按報告所示 ^{附註10}	7,445	4,799	5,970	18,214
維持費用－減少10%	104	39	48	191
失效率－減少10%	293	158	67	518
死亡率及發病率－減少5%	233	81	(181)	133
變動對下列各項的影響：				
壽險業務	233	81	12	326
英國年金	–	–	(193)	(193)
	二零零九年 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
二零零九年十二月三十一日的長期業務內含價值 按報告所示 ^{附註10}	5,781	4,122	5,439	15,342
維持費用－減少10%	77	33	43	153
失效率－減少10%	232	141	70	443
死亡率及發病率－減少5%	169	78	(157)	90
變動對下列各項的影響：				
壽險業務	169	78	11	258
英國年金	–	–	(168)	(168)

英國企業稅率建議變動的影響

二零一零年的業績包括自二零一一年四月一日起由28%降至27%的英國企業稅率變動的影響。英國企業稅率由二零一零年適用的實際稅率27%每年進一步調低1%至二零一四年的24%，令二零一零年一月一日扣除稅項的英國保險業務有效業務價值增加約8,000萬英鎊。

16 假設

a 主要經濟假設

決定性假設

下表為主要財務假設概要：

假定投資回報反映於估值日所持並分配至承保業務的資產之預期未來回報。

在亞洲，股票風險溢價範圍介乎3.25%至8.7%（二零零九年：3.0%至8.35%）。在美國及英國，股票風險溢價為4.0%（二零零九年：4.0%）。

歐洲內含價值基準業績附註

續

16 假設 > 續

亞洲業務 附註 i

	二零一零年十二月三十一日 %											
	中國 附註 vi	香港 附註 iii、v	印度	印尼 附註 iii、vi	日本	韓國 附註 vi	馬來西亞 附註 iv、v	菲律賓 附註 iii、vi	新加坡 附註 v	台灣	泰國	越南 附註 vi
風險貼現率：												
新業務	10.45	5.1	13.1	13.0	4.9	7.9	7.0	13.2	5.4	5.0	10.5	18.85
有效業務	10.45	5.1	13.1	13.0	4.9	8.1	7.1	13.2	6.1	5.2	10.5	18.85
預期長期通脹率	2.5	2.25	4.0	5.0	–	3.0	2.5	4.0	2.0	1.0	3.0	5.5
政府債券收益率	3.95	3.3	8.1	7.75	1.1	4.6	4.0	6.4	2.7	1.6	3.8	12.1

	二零零九年十二月三十一日 %											
	中國 附註 vi	香港 附註 iii、v	印度	印尼 附註 iii、vi	日本	韓國 附註 vi	馬來西亞 附註 iv、v	菲律賓 附註 iii、vi	新加坡 附註 v	台灣	泰國	越南 附註 vi
風險貼現率：												
新業務	11.75	5.5	14.25	13.8	5.1	8.2	9.1	15.75	5.7	7.5	13.0	16.75
有效業務	11.75	5.7	14.25	13.8	5.1	8.4	9.3	15.75	6.8	7.5	13.0	16.75
預期長期通脹率	4.0	2.25	5.0	6.0	–	2.75	2.75	5.0	1.75	2.25	3.0	6.0
政府債券收益率	8.25	3.9	9.25	10.25	1.9	5.5	6.5	9.25	4.25	5.5	6.75	10.25

	亞洲區總計 %	
	二零一零年 十二月三十一日	二零零九年 十二月三十一日
加權風險貼現率： 附註 ii		
新業務（不包括日本）	8.4	9.0
有效業務	8.1	8.8

附註

- 編製二零一零年歐洲內含價值基準業績時已對所有亞洲區業務採用經濟假設設定的「主動」基準。按附註1(b)所述，於二零零九年，就日本、韓國及在香港承保以美元計值的業務編製歐洲內含價值基準業績時採用「主動」基準。
- 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃參考歐洲內含價值基準新業務業績及有效業務的期末價值後按各國風險貼現率所佔比重釐定。
- 所示假設適用於以美元計值的業務，此項業務在有效香港業務中所佔比例最高。所示印尼及菲律賓的風險貼現率適用於以當地貨幣計值的業務，此項業務在該等地區的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。
- 持有股票數量最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一零年 十二月三十一日 %	二零零九年 十二月三十一日 %
香港	7.3	7.9
馬來西亞	10.0	12.4
新加坡	8.7	10.2

為取得平均值，首先計算出預測期末累計回報的所有模擬數字之平均數，然後將平均累計回報的開方根減1計算出年度平均回報。

- 二零零九年，本集團重新考慮就若干較不成熟的業務應用本集團的方法，結果使印尼及韓國所用風險貼現率改變，而假定資本規定亦有所改變，務求與內部管理及定價基準（主要於中國、印尼、菲律賓及越南者）更趨一致。

美國業務(JACKSON)

	二零一零年 十二月三十一日%	二零零九年 十二月三十一日%
所假設之新業務息差：附註5		
定額年金業務（包括於普通賬戶中投資之變額年金業務比例）：附註1		
首五年：		
一月至六月發行	2.0	2.75
七月至十二月發行	2.0	2.25
長期假設	2.0	2.0
定額指數年金業務：		
一月至六月發行	2.5	3.5
七月至十二月發行	2.5	2.5
風險貼現率：		
變額年金	7.8	8.2
非變額年金	5.6	6.2
加權平均值總計：附註11		
新業務	7.6	7.8
有效業務	6.9	7.2
美國十年期國庫債券期末息率	3.3	3.9
美國股票的稅前預期長期名義回報率	7.3	7.9
預期長期通脹率	2.3	2.4

附註

- i 對於二零一零年的新業務發行而言，定額年金與投資於一般賬戶的變額年金業務部分的假設息差為**2.0%**，自所有存續期期初開始適用並反映新資產年化淨收益率**4.8%**及抵補利率的共同影響。於二零零九年，一月至六月發行的息差假設為**2.75%**，而七月至十二月發行則為**2.25%**，反映高投資收益率（二零零九年為**6.4%**）與較低抵補利率的特殊共同收益。二零零九年的假設包括抵補利率與息差於未來正常化的撥備。因此，上文所示新業務息差假設於首五年定於新高水平，並於其後十年回落，且新業務估值會考慮在若干利率環境下失效數字上升的假定相關風險。
- ii 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。自二零零九年至二零一零年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**60**個基點，而部分被變額年金業務產生的新業務及有效業務部分的二零一零年業績出現增長的產品組合的變動抵銷。
- iii 信貸風險處理
預測現金流量已計入收益率與給予保單持有人的利率間的預期長期息差。預測收益率為經按時間調整以反映預測再投資利率的賬面收益率。正現金流量淨額假定會再投資於公司債券、商業按揭及限定夥伴組合。該等資產的收益率假定會由現行水平轉為已計算十年後再投資資產長期假定信貸息差**1.25%**的收益率。新業務預期息差已計及附註1b(iii)所述長期違約的二零一零年風險邊際準備金撥備**26**個基點（二零零九年：**28**個基點）。風險邊際準備金**26**個基點即截至估值日期應用於有效業務價值的現金流量預測的撥備。
倘屆時有更高的長期違約水平，則與保單持有人給付不可變更的英國年金業務不同，Jackson有若干酌情權視乎合約保證水平及整體市場競爭因素調整抵補利率。
Jackson的業績反映已應用上文所示貼現率，二零一零年及二零零九年者反映已計入附註1b(iii)及附註5所述信貸風險溢價與短期違約撥備的綜合結果的額外撥備。
倘美國十年期國庫債券息率上升，則經修改的內含價值業績會反映定額年金業務的貢獻較低，以及變額年金業務的預測收益率和貼現率上升導致該業務出現部分抵銷增長。

歐洲內含價值基準業績附註

續

16 假設 > 續

英國保險業務^{附註iv}

	二零一零年 十二月三十一日%	二零零九年 十二月三十一日%
股東支持年金業務：		
風險貼現率： ^{附註i、iv}		
新業務	7.3	8.7
有效業務	9.9	10.2
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率： ^{附註iii}		
定額年金	5.1	5.6
通脹連繫式年金	5.2	5.8
其他業務：		
風險貼現率： ^{附註iii、iv}		
新業務	6.9	7.7
有效業務	7.0	7.4
稅前預期長期名義投資回報率：		
英國股票	8.0	8.4
海外股票	7.3至10.2	7.9至10.3
物業	6.7	6.7
金邊債券	4.0	4.4
公司債券 ^{附註iv}	5.7	6.1
預期長期通脹率	3.55	3.7
PAC分紅基金的稅後預期長期名義回報率： (毋須納稅的) 退休金業務	6.7	6.9
壽險業務	5.9	6.0

附註

i 股東支持年金業務所採用的風險貼現率已計及下文附註iv的信貸風險。

ii 英國保險業務（股東支持年金除外）的新業務及有效業務的風險貼現率反映視乎業務種類而定的加權貼現率。

iii 股東支持年金業務的稅前回報率乃基於支持資產的總提取收益率減未來違約撥備的最佳估計。

iv 信貸息差處理

對於分紅業務，內含價值為未來股東轉移的貼現值。該等轉移受債務證券等投資的預測回報率水平直接影響。於二零一零年及二零零九年業績中，分紅持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加對金邊債券長期息差的評估減預期長期違約。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

對於英國股東支持的年金業務，業務性質及所用歐洲內含價值計算方法均會採用不同的動態數值。該類業務的資產一般會持至到期，以與長期負債配對。因此，歐洲內含價值計算方法宜在所用經濟基礎包括流動性溢價。釐定適當的歐洲內含價值風險貼現率旨在使歐洲內含價值與包括流動性溢價的「符合市場的內含價值」對等。「符合市場的內含價值」的流動性溢價基於所持資產收益率減信貸風險的適當撥備計算。歐洲內含價值的風險貼現率為信貸風險總撥備超出違約假設最佳估計的差額。Prudential Retirement Income Limited (PRIL)約88%為英國股東支持年金業務，二零一零年十二月三十一日的有效業務信貸風險撥備由以下各項組成：

- 對於長期預期違約，定額年金為16個基點而通脹連繫式年金則為14個基點。此乃基於資產組合根據穆迪一九七零年至二零零九年數據按信貸評級提升100%(B)至200%(AAA)釐定。
- 對於違約水平潛在波動的長期信貸風險溢價，定額年金為11個基點而通脹連繫式年金則為9個基點。此乃基於資產組合根據穆迪一九七零年至二零零九年數據最差的第95百分釐定。
- 對於額外短期信貸風險，定額年金為43個基點而通脹連繫式年金則為39個基點，以反映短期信貸評級下調及違約超出長期假設的部分。該整體信貸假設元素並非參考信貸息差釐定，而是將其調低以抵銷上文(a)及(b)的長期假設於期內實際下調的影響，並將其調升以消除期內少數實際違約個案原本產生的正面變化。此外，已更新假設以反映資產組合的改變，尤其是由於出售次級金融債務及新增較高信貸質素新業務資產（與有效組合相比）所導致者。

所用信貸假設及債券息差超出掉期利率的剩餘流動性溢價如下：

	二零一零年 (基點)	二零零九年 (基點)
有效業務		
債券息差超出掉期利率	160	175
信貸風險撥備		
長期預期違約	16	19
長期信貸風險溢價	10	13
信貸風險的短期撥備	42	39
信貸風險總撥備 ²	68	71
流動性溢價	92	104
新業務¹		
債券息差超出掉期利率	117	198
信貸風險總撥備 ²	38	54
流動性溢價	79	144

附註

- 1 新業務流動性溢價按加權平均銷售點流動性溢價計算。
- 2 於二零一零年及二零零九年，特定資產已撥入年度新業務，並作出38個基點的適當信貸風險撥備（二零零九年：54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期間所發生的廣泛極端信貸事項。

隨機假設

隨機計算所用經濟假設與上述確定性計算所用者一致。資產回報波幅等隨機計算特有的假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及較長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用通用原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但容許各資產類別間有相互關係。

各模型的主要特點及校準詳述如下。

亞洲區業務

- 亞洲區業務採用與下述英國保險業務相同的資產回報模型，並經適當校準。主要資產類別為政府及公司債券。所持股票數量遠低於英國，而所持物業亦不屬重大投資資產。
- 主要僅香港、韓國、馬來西亞及新加坡業務有重大隨機保證成本。
- 平均隨機回報與各國平均確定性回報相符。二零一零年及二零零九年股票回報的預期波幅介乎18%至35%，而二零一零年的政府債券收益率波幅則介乎0.9%至2.4%（二零零九年：1.3%至2.4%）。

美國業務 (Jackson)

- 利率使用於估值日的對數正態產生器按市場收益率曲線校準預測；
- 公司債券回報基於國庫證券回報加上按當時市況校準及因信貸質素而異的息差釐定；及
- 變額年金股票回報及債券利率使用參考過往數據釐定的參數對數正態模型隨機產生。二零一零年的股票基金回報波幅介乎19.0%至32.1%（二零零九年：18.6%至28.1%），視乎風險類別及股票類別而定，而利率的標準偏差則介乎2.0%至2.4%（二零零九年：1.4%至1.6%）。

英國保險業務

- 利率使用二項式模型按最初市場收益率曲線校準預測；
- 股票資產的風險溢價假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按零息債券回報加息差計算。息差演算法為平均復原隨機演算法；及
- 物業回報所用計算模型與公司債券類似，即無風險債券回報加風險溢價，再加表示租金剩餘價值轉變及選擇權價值轉變的演算法。

歐洲內含價值基準業績附註

續

16 假設 > 續

平均回報按所有模擬數字及存續期的年化算數平均回報釐定。

各預測年度的標準偏差按所有模擬數字的年化回報變化的平方根計算，並已將全部預測存續期的數值平均化。對於股票及物業，標準偏差涉及該等資產的總回報。所採用的標準偏差如下：

	二零一零年%	二零零九年%
股票：		
英國	18.0	18.0
海外	18.0	18.0
物業	15.0	15.0

b 人口假設

持續率、死亡率及發病率假設基於近期經驗的分析以及未來經驗的預期。如屬相關的話，當計算財務選擇權及保證的時間價值時，管理層預期保單持有人提取率會跟隨新出現的投資狀況改變。

c 開支假設

開支水平（包括支援本集團長期業務的服務公司的開支）基於內部開支分析調查，適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。保誠的政策是在儲蓄交付前不會為未來成本減省計劃作出抵免。

對於亞洲壽險業務，開支包括承保業務應佔的直接承擔成本及亞洲區總部再徵收成本。上述業務的假定未來開支亦包括上述未來再徵收項目的預測。

並非分配至承保業務或資產管理業務的區域總部開支於產生時支銷。該等成本主要用於企業相關活動。發展開支亦於產生時支銷。

並非分配至PAC分紅基金的集團總部企業開支連同償付能力II實施及重組成本於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷。

d 稅項及其他法例

除已公佈轉變及相關法例獲通過者外，現行稅項及其他法例假定會保持不變。

17 收購UNITED OVERSEAS BANK LIFE ASSURANCE LIMITED

二零一零年二月一日，本集團以總現金代價4.95億新加坡元（2.2億英鎊）（包括完成後調整6,700萬新加坡元（3,200萬英鎊））收購大華銀行所持新加坡的UOB Life Assurance Limited全部權益。作為是項交易的一部分，本集團亦與大華銀行締結長期策略合作關係，以攜手發展一項大型區域性銀行保險業務。

除上述金額外，本集團產生與收購有關的成本為200萬英鎊（不包括整合成本）。

收購產生的商譽

	百萬英鎊
現金代價	220
減：已收購可識別淨資產的公允價值	(79)
收購產生的商譽	141

收購新加坡的UOB Life Assurance Limited帶來收益及成本協同效益，因而產生商譽。該等協同效益不能自本集團剝離而個別或連同相關合約出售、轉讓、許可、租賃或交換，且並非來自合約權利或其他法律上的權利，因此不能作為資產與商譽分開確認。

預期無該交易產生的商譽可用作扣減稅項。

18 於PRUHEALTH所持股權的攤薄

於二零一零年八月一日，本集團於其PruHealth投資的合營公司南非Discovery Holdings完成以1.38億英鎊收購標準人壽集團全資附屬公司Standard Life Healthcare的全部股本。Discovery已為收購Standard Life Healthcare的交易提供資金，並於交易完成後將Standard Life Healthcare注入PruHealth作為一項資本投資。該交易令Discovery於PruHealth的持股水平由過往的50%提升到75%，而保誠於上述公司的持股量由過往合營公司架構的50%減至經大量擴大業務的新架構的25%。

攤薄所產生的300萬英鎊收益即仍持有經擴大後25%投資的公允價值與原有50%投資持股的賬面值之間的差額。

19 於二零零九年出售台灣代理業務

二零零九年
百萬英鎊

出售台灣代理業務的利潤及業績	91
----------------	----

於二零零九年，本公司以象徵式金額新台幣1元向台灣的中國人壽保險股份有限公司出售台灣的代理分銷業務資產及負債與其代理團隊。此外，本公司透過股份配售投資4,500萬英鎊，購買中國人壽9.99%權益。出售於二零零九年六月十九日完成。

本公司透過其保留銀行分銷夥伴及其在二零零九年作出的於中國人壽9.99%的直接投資保留其於台灣人壽保險業務的權益。於二零一零年十二月三十一日，本公司於中國人壽的權益為8.66%。

出售利潤及擁有權的期內業績包括：

	百萬英鎊
所得款項	—
本公司權益持有人於完成及其他調整及重組成本撥備的影響後應佔資產淨值	135
商譽抵銷	(44)
	91
代表：	
出售所得利潤及長期業務業績	148
商譽抵銷	(44)
就非承保業務所承擔重組成本的調整	(13)
	91

20 結算日後事項

於二零一一年一月，本公司主要向零售投資者發行5.5億美元7.75%的一級次級債。扣除成本後所得款項為5.39億美元，擬用作於二零一一年十二月償還5億歐元的二級次級票據。

歐洲內含價值基準業績附註

續

21 新業務保費及供款 附註 iii、iii

	整付		期繳		年度保費及供款等值		新業務保費現值	
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲 (不包括日本) <small>附註 iii</small>	1,104	785	1,391	1,131	1,501	1,209	7,493	5,982
美國	11,417	8,885	22	24	1,164	912	11,572	9,048
英國	5,656	4,768	254	246	820	723	6,842	5,902
集團總計 (不包括日本)	18,177	14,438	1,667	1,401	3,485	2,844	25,907	20,932
日本 <small>附註 iii</small>	13	57	6	46	7	52	39	263
集團總計	18,190	14,495	1,673	1,447	3,492	2,896	25,946	21,195
亞洲保險業務								
香港	107	94	276	232	287	241	1,693	1,414
印尼	141	41	269	186	283	190	1,011	671
馬來西亞	58	63	198	140	204	146	1,153	814
菲律賓	64	14	17	10	23	11	108	39
新加坡	318	297	143	98	175	128	1,357	1,033
泰國	15	14	25	14	26	16	100	54
越南	1	1	41	35	41	35	148	128
東南亞業務 (包括香港)	704	524	969	715	1,039	767	5,570	4,153
中國 (集團的50%權益)	103	72	48	38	58	45	336	253
印度 (集團的26%權益)	85	47	180	163	188	168	582	581
韓國	66	38	89	118	96	122	486	568
台灣	146	104	105	97	120	107	519	427
亞洲區業務總計 (不包括日本)	1,104	785	1,391	1,131	1,501	1,209	7,493	5,982
美國保險業務								
定額年金	836	1,053	-	-	84	105	836	1,053
定額指數年金	1,089	1,433	-	-	109	143	1,089	1,433
人壽保險	11	10	22	24	23	25	166	173
變額年金	9,481	6,389	-	-	948	639	9,481	6,389
美國保險業務總計	11,417	8,885	22	24	1,164	912	11,572	9,048
英國保險業務								
直接及合夥年金	593	590	-	-	59	59	593	590
中介機構年金	221	242	-	-	22	24	221	242
內部歸屬年金	1,235	1,357	-	-	124	136	1,235	1,357
個人年金總計	2,049	2,189	-	-	205	219	2,049	2,189
企業退休金	228	192	198	191	221	210	1,099	1,007
境內債券	1,660	1,444	-	-	166	145	1,660	1,444
其他產品	774	881	56	55	133	143	1,089	1,200
批發 <small>附註 iv</small>	945	62	-	-	95	6	945	62
英國保險業務總計	5,656	4,768	254	246	820	723	6,842	5,902
集團總計 (不包括日本)	18,177	14,438	1,667	1,401	3,485	2,844	25,907	20,932

附註

- i 上表所示乃作為對報告期內所進行的可能為股東產生利潤的交易的指示性交易量計量而提供。所示金額並非且無意作為國際財務報告準則利潤表內所記錄保費收入的反映。
- 年度保費等值乃按期繳新業務金額與整付新業務金額十分之一之和作約整計算。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。
- 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。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。
- ii 上表包括台灣銀行分銷業務的新業務。表格中並不包括已於二零零九年六月出售的台灣代理業務的新業務。
- iii 由二零一零年二月十五日起，本集團停止承做日本保險附屬公司的新業務，其新業務銷售額已與本集團的餘下部分分開列示。
- iv 二零一零年英國批發銷售額包括年度保費等值**8,800**萬英鎊的整批年金保險購買協議金額。

有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明

董事已選擇根據歐洲財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則（經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引闡述增補）編製補充資料。

倘聲明遵守歐洲內含價值原則，董事須根據歐洲內含價值原則所載內含價值方法編製補充資料，並披露及解釋不符合歐洲內含價值原則所載歐洲內含價值指引的事項。

編製歐洲內含價值補充資料時，董事已：

- 根據歐洲內含價值原則編製補充資料；
- 識別及描述內含價值方法所涵蓋業務；
- 對承保業務貫徹採納內含價值方法；
- 基於過往、現時及預期未來經驗和任何相關外界數據按實際基準釐定假設並貫徹採用；
- 作出合理及一致的估計；及
- 描述補充資料所載非承保業務的基準，包括對本集團財務報表所採用會計框架的任何重大偏離。

獨立核數師致PRUDENTIAL PLC 有關歐洲內含價值基準補充資料的報告

吾等已審核載於第389至第433頁 Prudential plc（「貴公司」）截至二零一零年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料（「補充資料」）。補充資料所採用的財務申報框架為歐洲財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則（經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引闡述增補，統稱「歐洲內含價值原則」），並使用分別載於第395至第400頁及第425至430頁的方法及假設。補充資料應與載於第153至第352頁的集團財務報表一併閱讀。

本報告根據吾等的委聘條款僅向 貴公司發出。吾等所進行的審核工作旨在向 貴公司指出獲委聘於本報告指出的事項，而不作其他目的。在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向 貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。

董事及核數師各自的責任

董事就根據歐洲內含價值原則編製歐洲內含價值基準補充資料承擔責任，詳情載於第434頁董事責任聲明。

吾等的責任為根據吾等的委聘條款及國際審核標準（英國及愛爾蘭）審核補充資料，並就補充資料發表意見。該等標準規定吾等必須遵守審核實務委員會核數師道德標準的規定。

補充資料的審核範圍

審核包括取得補充資料所載金額及披露的充足憑證，以合理保證補充資料並無因欺詐或錯誤引致的重大錯誤陳述。這包括評估：會計政策是否適合 貴集團的情況且已貫徹應用並作出適當披露；及董事所作重大會計估計是否合理。然而，鑒於編製補充資料的目的，吾等並無按照根據國際審核標準（英國及愛爾蘭）發表審核意見的規定評估補充資料的整體呈報。

有關補充資料的意見

吾等認為， 貴公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料在各重大方面已根據歐洲內含價值原則，並使用分別載於第395至400頁及第425至430頁的方法及假設妥善編製。

代表
特許會計師
倫敦



G BAINBRIDGE
KPMG AUDIT PLC

謹啟
二零一一年三月八日

額外資料

- 438 風險因素
- 443 股東資料
- 445 聯絡我們

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報告日期，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

保誠的業務潛在地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。由上述不明朗或負面趨勢所產生的不利波動影響（包括二零零八年及二零零九年上半年度發生史無前例的跨資產類別及地域市場的市場混亂情況）過往及將會主要透過以下方式呈現：

- 市場波動導致投資減值或投資回報減少會降低保誠承保重大數量新業務的能力，從而對其管理資產及利潤有負面影響；
- 二零零八年及二零零九年流動性不足及信貸息差創出歷史高位時，更多信貸違約及更闊的信貸與流動性差異導致已變現及未變現信貸虧損；
- 保誠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。

於二零零八年市場動盪期間及二零零九年上半年，保誠在全球資本及股本市場，利率空前波動，以及廣泛經濟不明朗的挑戰下經營。在美國，政府利率跌至歷史低位，全球

息差擴闊至歷史新高，信貸市場緊縮減低流動性。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。儘管全球市場於二零零九年及二零一零年部分穩定下來，惟利率仍處於低水平，在信貸市場內二零零八年的很多挑戰仍未消失。新挑戰或會繼續出現。

對於若干非單位連繫式投資產品，尤其是本集團亞洲區若干業務所承保者，可能無法持有所提供現金流量與保單持有人負債所涉及者完全匹配的資產。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 National Life Insurance Company（「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（給予客戶的利率並無完全反映利率變化）而收窄的風險。息差指Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加給付的形式給予保單持有人的金額之間的差異，惟不可低於信貸利率下限。

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。或會出現不可預見的市況，當其為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能完全抵銷虧損，而並無對沖的任何保證之成本，亦會影響保誠的業績。

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。

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。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債券的風險。投資該等工具須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接結果及主權國信譽所構成的風險。此外，債項發行人或控制償還債項的政府機關可能無法或不願於債項到期時按債項的條款償還本金或支付利息，而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，則保誠的財政狀況及經營業績將受到重大不利影響。

基於業務在地域上的分散性，保誠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綜合財務報表產生重大波動。有關換算所呈報盈利的貨幣風險現時並無分開管理。貨幣換算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）會對保誠的產品範圍、分銷渠道、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，而有關轉變亦可能包括退休金安排及政策的監管架構、銷售手法的監管及償付能力要求的可能轉變。此外，由於近期政府因應全球經濟狀況作出干預，故普遍預期政府對金融服務業的監管及監督將會大幅提升，包括可能提高資本要求、限制若干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。該測試為持續規定，因此保誠現時需要在集團層面維持高於部分個別業務所需的監管

資本，以為例如全球匯率、利率的短期波動與信貸質素及股本市場惡化作好準備。歐盟亦正為保險公司發展稱為「償付能力II」的新償付能力框架。新方法將基於三大概念，即最低資本要求、公司評估風險的監管檢討及改良披露規定，亦會包含估值、保險集團的處理、資本的定義及資本需求的整體水平。償付能力II的主要考量為評估風險及資本要求將與經濟資本方法更趨一致，倘獲金融服務管理局及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II指令於二零零九年十一月十日正式獲歐盟經濟及財務事務委員會會議通過。歐洲委員會目前正諮詢發展名為「執行細則」的詳細規則，以補足高層次的指令原則，惟預期於二零一一年年底不會有最終定案。有關程序的最終結果有非常不明朗因素。因此，最終採納的細則可能會存在着對保誠不利的風險，包括可能大幅增加支持其業務的資本需求。

風險因素 續

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，保誠連同其他公司或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期框架，容許保險公司於二零零五年一月前繼續使用彼等所在司法權區保險資產及負債的既定會計法定基準。國際會計準則委員會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已表示計劃於二零一一年六月發佈最終準則，惟現時並不確定徵求意見稿所載建議會否及如何落實成為具體的國際財務報告準則，亦不確定有關變更的生效時間。

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

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

影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠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過往已售業務的檢討，例如英國規定要糾正若干過往退休金及按揭兩全保單買家、影響產品的稅務體制變更以及已售產品及行業慣例（在後一種情況中包括已結束業務）的監管檢討。

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

在美國，聯邦及州的監管者專注於，並繼續非常關注互惠基金、定額指數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，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追溯引入前銷售的新規定的風險。

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠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，本集團的主要地區競爭者均為國際金融公司，包括Allianz、國衛、安泰、AIA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.、Lincoln National、MetLife及TIAA-CREF。

保誠相信由於客戶需求、技術進步、綜合業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠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量度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及挽

留現有保單持有人的能力有負面影響。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（負面展望），標準普爾為A+，而惠譽為A；

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長期基金評級為Aa2（負面展望），標準普爾為AA，而惠譽為AA；

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

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。

保誠業務固有經營風險上的不利經驗可能對其經營業績有負面影響

保誠的所有業務均帶有經營風險，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在眾多不同產品當中處理大量複雜的交易，並取決於多個不同的法律及監管制度。此外，保誠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經營風險而設。例如，任何行政系統或精算準備金程序的不足都會影響所涉期間的經營業績。於二零一零年，保誠在系統及程序方面並無經歷或發現任何其後曾導致或預期會導致經營業績有重大負面影響的經營風險。

風險因素

續

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。為取得相等於其累積退休金資本價值的保費，退休金年金保單持有人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保單持有人的檔案資料，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠的英國業務基於英國精算師協會(Institute and Faculty of Actuaries)出版的《持續死亡率調查》(Continuous Mortality Investigations)中經調整數據的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。若死亡率的改善速度遠超過假設的改善，則會對保誠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，主要流行性感官出現過三次。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大致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賬，以及任何經發行股權、債券及商業票據籌集而來的款項。若干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，本集團的極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，並取決於該等關係的持續性。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾，則可能對保誠的營運業績造成不利影響。

保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文

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

稅務法規變動或會造成不利的稅務後果

稅務規則（包括與保險業有關者）及其詮釋或會被更改，可能於任何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詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的盈利能力及向股東提供回報或改變給予股東稅後回報的能力。

股東資料

於二零一零年十二月三十一日的股東賬戶分析

持股量	股東賬戶數目	佔股東賬戶總數的百分比	股份數目	佔股份總數的百分比
1,000,001以上	269	0.41	2,207,270,343	86.71
500,001至1,000,000	149	0.23	102,594,369	4.03
100,001至500,000	476	0.72	113,585,023	4.46
10,001至100,000	1,979	3.00	51,146,680	2.01
5,001至10,000	2,768	4.19	19,283,246	0.76
1,001至5,000	17,724	26.83	39,516,636	1.55
1至1,000	42,683	64.62	12,198,209	0.48
合計	66,048	100.00	2,545,594,506	100.00

股息資料

二零一零年末期股息	在英國股東名冊註冊的股東	在愛爾蘭股東名冊分冊註冊的股東	在香港股東名冊分冊註冊的股東	於其CDP證券賬戶進賬額持有普通股的股東
除息日期	二零一一年三月三十日	二零一一年三月三十日	二零一一年三月三十一日	二零一一年三月三十日
記錄日期	二零一一年四月一日	二零一一年四月一日	二零一一年四月一日	二零一一年四月一日
派付日期	二零一一年五月二十六日	二零一一年五月二十六日	二零一一年五月二十六日	於二零一一年六月二日或前後

股東週年大會

二零一一年股東週年大會將於二零一一年五月十九日上午十一時正假座The Queen Elizabeth II Conference Centre的Churchill Auditorium舉行，地址為Broad Sanctuary, Westminster, London SW1P 3EE。董事相信，股東週年大會為與股東直接溝通的重要機會。大會通告及股東週年大會的所有其他詳情載於本公司網站www.prudential.co.uk/investors/AGM-information。

股東查詢

有關股權（包括股息及遺失股票）的查詢，請聯絡本公司證券登記處：

郵寄：

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

電話：

電話：0871 384 2035
傳真：0871 384 2100
電話電報：0871 384 2255（供弱聽人士使用）
以英國電訊固網線路撥打0871號碼將按每分鐘8便士收費。
其他電話服務提供商收取的費用可能不同。
國際股東電話：+44 (0) 121 415 7026

股息授權

股東或會認為將其股息直接支付予其銀行或建屋協會賬戶較為方便。倘閣下有意利用此安排，請致電Equiniti索取現金股息授權表格。另外，閣下亦可從www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder_services/forms下載表格。

替代現金股息的選擇

本公司已推出一項全新的股息轉投計劃。該計劃將就二零一零年末期股息首次供股東參加。以股代息計劃已因而終止。

股東一旦登記參加股息轉投計劃，便將於本公司日後提供股息轉投計劃選擇時，自動收到股份以取代股息。股東可隨時取消此選擇。股息轉投計劃及時間表的進一步詳情可於本公司網站www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors查閱。

股東資料

續

電子通訊

本公司鼓勵股東選擇透過於www.shareview.co.uk註冊 Shareview，以電子形式收取股東文件。此舉將可節省印刷及分發成本，並創造環境效益。閣下註冊後，不論何時，當股東文件可於本公司網站查閱時，閣下將會收到電郵通知，而且閣下將獲提供該等資訊的連結。於註冊時，閣下需要提供閣下的股東參考編號，該編號載列於閣下的股票或代表委任表格。透過The Central Depository (Pte) Limited (CDP)持有股份的股東不能選擇以電子形式收取股東文件。閣下如需任何協助或進一步資料，請聯絡Equiniti。

股份買賣服務

本公司的證券登記處Equiniti就買賣 Prudential plc 普通股提供郵政買賣安排；請參閱上述Equiniti地址或致電 0871 384 2248。Equiniti亦提供電話及互聯網買賣服務 Shareview，為出售 Prudential plc 股份提供簡便的方式。透過電話售股請於星期一至星期五上午八時三十分至下午四時三十分期間致電0871 384 2020，於網上售股請登入 www.shareview.co.uk/dealing。

ShareGift

股東如僅持有少量股份，且股份價值令出售該等股份並不合乎經濟效益，則股東可考慮將該等股份捐贈予 ShareGift（註冊慈善機構1052686）。相關股份轉讓表格可從本公司網站www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder_services/forms或從Equiniti獲取。關於ShareGift的進一步資料可致電+44 (0)20 7930 3737或從 www.ShareGift.org獲取。將股份贈予英國的慈善機構並無資本利得稅方面的影響（並無收益或虧損），而且還有可能獲得所得稅減免。

香港股東名冊分冊

本公司於香港設有股東名冊分冊。所有關於香港股東名冊分冊賬戶的查詢及索取二零一零年年報中文版本的要求，均應向香港中央證券登記有限公司提出，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，電話：+852 2862 8555。股息將會以港元支付予名列香港股東名冊的股東。

新加坡股東查詢

於其透過新加坡CDP開設的證券賬戶進賬額持有股份的股東，可向CDP提出查詢，地址為4 Shenton Way, #02-01, SGX Centre 2, Singapore 068807，電話：+65 6535 7511。關於寄存代理人子賬戶所持股份的查詢應向閣下的寄存代理人或經紀商提出。股息將會以新加坡元支付予於中央存款及證券賬戶進賬額持有股份的股東。

愛爾蘭股東名冊分冊

本公司於愛爾蘭設有股東名冊分冊。所有關於愛爾蘭股東名冊分冊賬戶的查詢均應向Capita Registrars (Ireland) Limited提出，地址為Unit 5, Manor Street Business Park, Manor Street, Dublin 7，電話：+353 1 810 2400。

美國預託證券

本公司普通股以美國預託股份形式於紐約證券交易所上市，由美國預託證券認證，交易代碼為PUK。每股美國預託股份代表兩股普通股。所有關於美國預託證券持有人賬戶的查詢均應向獲授權預託銀行摩根大通提出，地址為JPMorgan Chase & Co, P O Box 64504, St. Paul, MN 55164-0504, USA，電話總機：(800) 990-1135，或美國境外請致電+651 453-2128或登入www.adr.com。

聯絡我們

Prudential plc

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
電話：+44 (0)20 7220 7588
www.prudential.co.uk

Harvey McGrath

主席

Tidjane Thiam

集團行政總裁

Nic Nicandrou

財務總監

Margaret Coltman

集團總法律顧問兼公司秘書

John Foley

集團風險總監

Peter Goerke

集團人力資源總監

John Murray

臨時集團通訊總監

保誠英國及歐洲業務

3 Sheldon Square
London W2 6PR
電話：+44 (0)20 7334 9000
www.pru.co.uk

Rob Devey

行政總裁

M&G

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
電話：+44 (0)20 7626 4588
www.mandg.co.uk

Michael McLintock

行政總裁

保誠集團亞洲區總部

香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓
電話：+852 2918 6300
www.prudentialcorporation-asia.com

Barry Stowe

行政總裁

Jackson National Life Insurance Company

1 Corporate Way
Lansing
Michigan 48951
USA
電話：+1 517 381 5500
www.jackson.com

Mike Wells

總裁兼行政總裁

機構分析員及投資者查詢

電話：+44 (0)20 7548 3300
電郵：investor.relations@prudential.co.uk

英國股東名冊私人股東查詢

電話：0871 384 2035
國際股東電話：+44 (0) 121 415 7026

愛爾蘭股東名冊分冊股東查詢

電話：+353 1 810 2400

香港股東名冊分冊股東查詢

電話：+852 2862 8555

The Central Depository (Pte) Limited 股東查詢

電話：+65 6535 7511

美國預託證券持有人查詢

電話：+1 651 453 2128

媒體查詢

電話：+44 (0)20 7548 3559
電郵：media.relations@prudential.co.uk

聯絡我們 續

Prudential public limited company

於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
註冊編號 1397169

www.prudential.co.uk

Prudential plc 為一家已註冊成立的公司，其若干附屬公司由英國金融服務管理局授權及規管。

前瞻性陳述

本報告可能載有若干「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及目標的現有目標和預期。並非過往事實的陳述（包括關於我們的信念及預期的陳述）均為前瞻性陳述。該等陳述基於現有計劃、估計及預測而作出，因此閣下不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於未來市況、利率和匯率波動及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動，例如包括有關金融危機的新政府措施及歐洲聯盟「償付能力II」

規定對保誠資本維持規定的影響；競爭的影響、通脹及通縮；特別是有關死亡率和發病率趨勢、失效率及保單續新率的事項；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本標準、償債能力標準或會計準則，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律訴訟及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本報告內「風險因素」一節及向美國證券交易委員會存檔的20-F表中保誠最近期年報第3項「風險因素」內，以及於任何其後保誠半年度財務報告內「風險因素」一節。本年報及其後的半年度財務報告可在本公司網站www.prudential.co.uk查閱。

本報告所載的任何前瞻性陳述僅就截至本文刊發日期的情況作出。除根據《售股章程規則》、《上市規則》、《披露及透明度規則》、《香港上市規則》或《新交所上市規則》所規定者外，保誠概不就更新本陳述所載的前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述承擔責任，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。

本年報以50%為經使用的廢物循環再造的紙張列印。紙張已獲森林管理委員會認證。本年報可循環再造。

設計 **Further**



Prudential public limited company

於英格蘭及威爾斯註冊成立

註冊辦事處

Laurence Pountney Hill

London EC4R OHH

註冊編號**1397169**

www.prudential.co.uk

Prudential plc為一家

控股公司，其若干附屬公司

由英國金融服務管理局授權及規管。