

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



**PRUDENTIAL**

**Prudential plc**

**英國保誠有限公司\***

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為01397169)

(股份代號: 2378)

**二零一二年第三季度中期管理報告**

二零一二年十一月十四日

**PRUDENTIAL PLC 二零一二年第三季度中期管理報告**

- 儘管環境充滿挑戰，自年初至今，保誠表現強勁，新業務利潤增長 13% 至 17 億英鎊，而銷售額則增長 14% 至 31 億英鎊
- 亞洲區的新業務利潤自年初至今增長 15% 至 8.28 億英鎊，增幅由東南亞所推動
- 美國的新業務利潤自年初至今增長 10% 至 6.83 億英鎊並持續專注於定價規律
- 英國的新業務利潤自年初至今增長 17% 至 2.27 億英鎊，反映其產品組合
- M&G 的表現創歷史紀錄，在此帶動下，資產管理由年初至今的淨流入為 123 億英鎊
- 靈活的資產負債表；IGD 盈餘估計為 41 億英鎊

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	變動百分比
集團新業務利潤 <sup>1,2</sup>	17.38 億英鎊	15.35 億英鎊	13%
集團年度保費等值銷售額	30.78 億英鎊	27.04 億英鎊	14%
溢利率 — 年度保費等值百分比	56 %	57 %	-1 個百分點
投資淨流量 <sup>3</sup>	123 億英鎊	34 億英鎊	263 %
IGD 盈餘 <sup>4</sup>	41 億英鎊	39 億英鎊	5 %

	二零一二年 第三季度	二零一一年 第三季度	變動百分比
集團新業務利潤	5.97 億英鎊	4.66 億英鎊	28%
集團年度保費等值銷售額	10.48 億英鎊	8.80 億英鎊	19 %
投資淨流量 <sup>3</sup>	70 億英鎊	5 億英鎊	-

集團執行總裁 Tidjane Thiam 表示：

「在全球宏觀經濟環境仍然不穩的情況下，保誠仍於二零一二年第三季度仍錄得強勁表現。

「我們選擇正確的市場，憑藉適當的業務模式，持續在各項業務及選定市場取得良好進展。自二零零九年第三季度以來，我們的主要增長指標新業務利潤已連續 13 個季度較上年同期錄得增長。在第三季度，集團新業務利潤較去年同期增長 28%，集團年度保費等值銷售額增長 19%，所有業務均對此表現作出貢獻。

「在亞洲方面，年初至今的新業務利潤增長15%，按「相同基準」計算則增長23%<sup>5</sup>，而年度保費等值銷售額增長16%。於第三季度，新業務利潤增長11%（按「相同基準」計算則增長16%<sup>5</sup>），而年度保費等值銷售額則增長6%。於第三季度，我們採取多項措施積極管理本集團的業務組合，不再注重銷售量，而注重價值。在北亞（韓國、台灣），我們已採取果斷行動，停止提供資本密集的保證產品，導致年度保費等值下降26%。在馬來西亞，我們重新專注於價值較高而銷售量較低的保障業務，因此年度保費等值下降20%。除這三個市場外，第三季度年度保費等值強勁增長，增幅高達19%。

「上述趨勢延續至十月份，亞洲年度保費等值增長16%。整體而言，本集團擁有強大的多渠道分銷平台，持續專注於醫療及保障產品，且地域多元化，有助本集團在極具吸引力的亞洲市場有紀律地持續錄得盈利增長。

「美國方面，我們繼續在產生現金及資本、銷售量、風險及盈利之間取得平衡以創造價值，並維持超過預期回報率的內部回報率。在首九個月內，Jackson的新業務利潤已增長10%至6.83億英鎊，而年度保費等值則增長15%至11.33億英鎊。

「於第三季度，由於客戶需求殷切，我們錄得非常強勁的變額年金銷售水平，較預期提前接近我們的年度風險承受能力。因此，我們已採取主動措施以限制保證變額年金的銷售，預期於二零一二年這些產品的總銷售額將介乎180億英鎊至185億英鎊。這將確保我們能夠實現充足的年份多元化，讓我們能夠在各個經濟及市場週期中取得卓越表現。我們的非保證Elite Access產品持續錄得強勁的銷售額增長，考慮到該產品的特點，我們有意擴大其份額。

「英國方面，我們於二零一二年首九個月錄得新業務利潤2.27億英鎊，增幅為17%。年初至今的零售額錄得增長，新業務利潤上升11%。於英國的選定市場，我們的內部回報率與本集團其他分部相當。

「在M&G引領下，資產管理錄得123億英鎊淨流入。這是我們表現最佳的九個月期間，高於二零零九年取得的淨流入歷史最高水平。零售投資者（尤其是歐洲大陸的零售投資者）於二零一一年經過一個極端的避險時期後，現已再度開始投資，令M&G受益於其強勁投資表現以及多種涵蓋各類資產類別且具吸引力的基金。

「保誠的資產負債表及資本狀況維持穩健，第三季結束時的IGD盈餘估計為41億英鎊。

「全球宏觀經濟環境仍然充滿挑戰，政府債券收益率持續低企，最近國際貨幣基金組織亦調低其全球增長預測<sup>6</sup>。雖然我們仍維持極強的防禦能力，但我們專注於現有的長期盈利增長機遇（尤其是東南亞）。

「近期宣佈收購Thanachart Life以及與泰國Thanachart Bank簽訂的十五年獨家銀行保險協議，為我們在一個主要目標市場形成規模，我們可利用合作夥伴的865個分支機構，這是這個擁有6,500萬人口的國家的第四大的分支網絡。這令我們對亞洲的長期盈利增長前景更充滿信心。

「我們正向自行制定的二零一三年「增長與現金」目標邁進。儘管面臨宏觀經濟逆境，但我們仍在穩步實現有關目標。我們仍然具備優勢，能夠錄得長期盈利增長，同時為股東創造價值。」

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

<sup>2</sup> 該等用於計算新業務利潤的假設呈列於中期管理報告附表 5

<sup>3</sup> 投資流量淨額不包括瀚亞貨幣市場基金，百分比變動按未取整數字計算

<sup>4</sup> 指扣除二零一二年中期股息 2 億英鎊後的估計 IGD 盈餘

<sup>5</sup> 上述按「相同基準」計算的增長數字乃運用基於二零一一年九月三十日政府債券收益的經濟假設釐定

<sup>6</sup> 國際貨幣基金組織《世界經濟展望》，二零一二年十月

## 1. 二零一二年第三季度業務單位財務摘要

新業務利潤 <sup>7</sup>	二零一二年		較二零一一年	二零一二年		較二零一一年
	年初至今	年初至今	年初至今的 變動百分比	第三季度	第三季度	第三季度的 變動百分比
亞洲	8.28 億英鎊	7.19 億英鎊	15 %	2.81 億英鎊	2.54 億英鎊	11 %
美國	6.83 億英鎊	6.22 億英鎊	10 %	2.41 億英鎊	1.64 億英鎊	47 %
英國	2.27 億英鎊	1.94 億英鎊	17 %	7,500 萬英鎊	4,800 萬英鎊	56 %
<b>集團保險總額</b>	<b>17.38 億英鎊</b>	<b>15.35 億英鎊</b>	<b>13 %</b>	<b>5.97 億英鎊</b>	<b>4.66 億英鎊</b>	<b>28 %</b>

銷售額—年度保費等值	二零一二年		較二零一一年	二零一二年		較二零一一年
	年初至今	年初至今	年初至今的 變動百分比	第三季度	第三季度	第三季度的 變動百分比
亞洲	13.28 億英鎊	11.47 億英鎊	16 %	4.29 億英鎊	4.04 億英鎊	6 %
美國	11.33 億英鎊	9.88 億英鎊	15 %	4.14 億英鎊	3.16 億英鎊	31 %
英國	6.17 億英鎊	5.69 億英鎊	8 %	2.05 億英鎊	1.60 億英鎊	28 %
<b>集團保險總額</b>	<b>30.78 億英鎊</b>	<b>27.04 億英鎊</b>	<b>14 %</b>	<b>10.48 億英鎊</b>	<b>8.80 億英鎊</b>	<b>19 %</b>

溢利率—年度保費等值百分比	二零一二年		較二零一一年
	年初至今	年初至今	年初至今的 變動+/-百分點
亞洲	62 %	63 %	-1 個百分點
美國	60 %	63 %	-3 個百分點
英國	37 %	34 %	+3 個百分點
<b>集團保險總額</b>	<b>56 %</b>	<b>57 %</b>	<b>-1 個百分點</b>

投資流量	二零一二年		較二零一一年	二零一二年		較二零一一年
	年初至今	年初至今	年初至今的 變動百分比 <sup>9</sup>	第三季度	第三季度	第三季度的 變動百分比 <sup>9</sup>
<b>流入總額</b>						
M&G	252 億英鎊	198 億英鎊	27 %	105 億英鎊	64 億英鎊	64 %
瀚亞投資 <sup>8</sup>	65 億英鎊	65 億英鎊	-	27 億英鎊	22 億英鎊	23 %
<b>集團總計</b>	<b>317 億英鎊</b>	<b>263 億英鎊</b>	<b>21 %</b>	<b>132 億英鎊</b>	<b>86 億英鎊</b>	<b>54 %</b>
<b>淨流入／（流出）</b>						
M&G	113 億英鎊	26 億英鎊	329 %	64 億英鎊	(3)億英鎊	-
瀚亞投資 <sup>8</sup>	10 億英鎊	8 億英鎊	35 %	6 億英鎊	8 億英鎊	(22) %
<b>集團總計</b>	<b>123 億英鎊</b>	<b>34 億英鎊</b>	<b>263 %</b>	<b>70 億英鎊</b>	<b>5 億英鎊</b>	<b>-</b>
<b>管理基金<sup>10</sup></b>						
M&G	2,169 億英鎊	1,944 億英鎊	12 %			
瀚亞投資	560 億英鎊	495 億英鎊	13 %			

<sup>7</sup> 新業務利潤乃運用期末經濟假設計算，呈列於中期管理報告附表 5，二零一一年九月至二零一二年九月間長期債券利息收益率下降導致年初至二零一二年九月新業務利潤下降 1.34 億英鎊。

<sup>8</sup> 投資流入總額及淨額不包括瀚亞貨幣市場基金

<sup>9</sup> 百分比按未經取整數字計算

<sup>10</sup> 管理基金包括所有內外部基金

## 1.1 亞洲保險業務

## 亞洲

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較二零一一年 年初至今的 變動百分比	二零一二年 第三季度	二零一一年 第三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比
銷售額－年度保費等值	13.28 億英鎊	11.47 億英鎊	16 %	4.29 億英鎊	4.04 億英鎊	6 %
新業務利潤	8.28 億英鎊	7.19 億英鎊	15 %	2.81 億英鎊	2.54 億英鎊	11 %
總溢利率－年度保費等值百分比	62 %	63 %	-1 個百分點			

鑒於亞洲的中產階級不斷擴大且長期儲蓄及保障產品滲透率較低，其壽險市場的盈利增長前景仍然具有吸引力。然而，由於歐洲經濟活動收縮及美國增長較預期更為溫和，全球經濟增長展望於第三季度轉淡，我們預期行業增長率於短期內可能會波動。這將在貿易機遇方面對亞洲部分經濟產生一定程度的影響，並會削弱家庭信心（尤其是在儲蓄及與波動的市場直接掛鈎的投資方面）。由於多國政府注重促進國內需求，同時減少經濟對外部市場的依賴，能夠更靈活應對全球經濟週期，令這些負面趨勢有所緩和。

我們採取相關策略，拓展優質的多渠道分銷並著重於期繳保費保單，以及專注於滿足區內不斷擴大的中產階級在健康及保障方面的需要，為我們於未來的持續盈利增長奠定基礎。

儘管面臨低息環境挑戰，二零一二年首九個月的新業務溢利率（採用積極假設計算）增長至8.28億英鎊，相當於溢利率為62%，較去年同期下降1個百分點。積極假設的淨影響（反映二零一二年九月三十日的政府債券收益率下降）為新業務利潤較至二零一一年九月底減少5,300萬英鎊，該下滑大部分被專注於利潤較高的產品及有利的地域組合所抵銷。九個月期間新業務利潤的增長率15%相當於按「相同基準」<sup>1</sup>計算的23%。

地域多元化仍是保誠的關鍵優勢，令我們能夠在該地區持續取得整體盈利增長。年初至今的年度保費等值為13.28億英鎊，較去年增長16%，主要受印尼、新加坡及香港等南亞市場的強勁增長所推動。保誠的第三季度年度保費等值為4.29億英鎊，較去年第三季度增長6%，這是由於印尼、新加坡及香港的持續強勁增長（分別增長20%、27%及23%）被我們不在台灣（下降33%）及韓國（下降15%）提供低利潤保證產品以及重新專注於馬來西亞（下降20%）保費較低但價值較高的保障業務的決定部分抵銷。倘不計我們特意主動放棄追求銷量而注重價值的三個市場，我們的第三季度年度保費等值增長19%。十月份保費等值繼續保持良好勢頭，亞洲市場較去年同期增長16%。

二零一二年首九個月，東南亞市場年度保費增長帶來盈利增長。在印尼、香港和新加坡，年初至今的新業務利潤合共增長19%，泰國、越南和菲律賓等新興市場增長37%。在第三季度，這六個東南亞市場的新業務利潤增長21%。

保誠是區域壽險公司的翹楚，在代理及銀行分銷方面均佔主要地位。於本年度，由於我們持續加強與長期合作夥伴（包括大華銀行及渣打銀行）的關係，來自銀行合作夥伴的新業務量錄得強勁增長。於二零一二年初至今，來自該渠道的年度保費等值比例為35%，而上期則為30%。在我們的代理渠道中，我們持續專注於提高活動水平及代理生產力。活躍代理平均人數（不包括印度）較去年同期增長13%，59%的年度保費等值均來自該渠道。印度的代理團隊在監管變動於二零一零年九月一日生效後，仍繼續進行重組。

於二零一二年首九個月，期繳保費保單佔年度保費等值92%，而去年同期則為90%。由於我們專注於價值較高的健康及保障型產品，這些產品年初至今的年度保費等值增長19%至4.10億英鎊。在首九個月期間的產品組合中，保障產品佔31%，分紅業務佔34%，投資連結式產品佔29%（二零一一年：分別為30%、33%及32%）。

<sup>1</sup>上述按「相同基準」計算的增長數字乃運用基於二零一一年九月三十日政府債券收益的經濟假設釐定。

## PRUDENTIAL PLC 二零一二年第三季度中期管理報告

受新業務流量及有效保單的持續增長推動，第三季度及年初至今亞洲（不包括印度）淨保險流量繼續錄得強勁的流入。按佔期初負債的百分比計算，股東支持業務的退保及部分提取導致的第三季度流出的速度與二零一二年上半年度及去年同一季度的流出速度相若。

### 印尼

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較年初至今的 變動百分比	二零一二年 第三季度	二零一一年 第三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比
年度保費等值	3.03 億英鎊	2.39 億英鎊	27 %	9,700 萬英鎊	8,100 萬英鎊	20 %

印尼正在成為亞洲最大、增長最快的經濟體之一，而保誠仍然是印尼壽險市場中的佼佼者。年初至今，我們的新業務增長 27%，繼續錄得新高，這主要受惠於我們的代理團隊不斷壯大及生產力不斷提升。我們的招聘、培訓及發牌程序繼續發揮成效，於本年度內推動平均活躍代理人數增長 26%。由於我們的銀行渠道快速發展，亦取得不俗的業績，年度保費等值較上年增長 74%。

### 香港

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較年初至今的 變動百分比	二零一二年 第三季度	二零一一年 第三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比
年度保費等值	2.73 億英鎊	2.29 億英鎊	19 %	9,600 萬英鎊	7,800 萬英鎊	23 %

香港於年初至今表現強勁，年度保費等值增長 19%。保誠擁有強大的代理及銀行分銷渠道（兩者均作出正面貢獻），繼續在香港同業中獨領風騷。與渣打銀行合作的保險專員贏得更多轉介客戶，而個案規模亦有所擴大。此外，我們亦已擴大獨家代理及平均個案的規模。

### 新加坡

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較年初至今的 變動百分比	二零一二年 第三季度	二零一一年 第三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比
年度保費等值	2.17 億英鎊	1.63 億英鎊	33 %	7,600 萬英鎊	6,000 萬英鎊	27 %

新加坡繼續表現穩健。由於我們各個主要及獨家合作夥伴（渣打銀行、大華銀行、Singpost 及馬來亞銀行）均錄得 40% 以上的增長率，銀行保險渠道的增速開始超越代理。我們的代理渠道持續增長，主要受代理生產力改善所推動，銷售額上升 9%。

### 馬來西亞

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較年初至今的 變動百分比	二零一二年 第三季度	二零一一年 第三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比
年度保費等值	1.45 億英鎊	1.50 億英鎊	(3) %	4,700 萬英鎊	5,900 萬英鎊	(20) %

在馬來西亞，我們已決定不再以高保費但低價值的額外投資為主，而是專注於連結式保單及兩全產品，並增加對保障型產品的投入。年初至今的保障業務銷售額佔比較二零一一年上升 13 個百分點。我們對較高邊際利潤產品的投入已見回報，年初至今的新業務利潤上升 10%，抵銷了銷售額下跌的影響。儘管相對於代理業務而言，現時我們在馬來西亞的銀行分銷規模仍然較小，但現正處於強勁增長階段，較去年上升 68%。

### 其他東南亞市場—菲律賓、泰國及越南

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較年初至今的 變動百分比	二零一二年 第三季度	二零一一年 第三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比
年度保費等值	9,000 萬英鎊	7,100 萬英鎊	27 %	3,200 萬英鎊	2,700 萬英鎊	19 %

保誠的其他業務方面（包括菲律賓、泰國及越南）於二零一二年首九個月的新業務年度保費等值銷售額增長 27%。菲律賓及泰國均錄得強勁增長，而越南由於經濟面臨諸多挑戰，其表現大致持穩。近期宣佈的收購以及與泰國 Thanachart 簽訂的十五年期獨家銀行保險協議令我們的市場份額擴大一倍，並顯著改善在該國的增長機遇。預期該交易將於二零一三年第一季度完成。

## 中國

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較年初至今的 變動百分比	二零一二年第 三季度	二零一一年第 三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比
年度保費等值	4,600 萬英鎊	4,600 萬英鎊	- %	1,300 萬英鎊	1,100 萬英鎊	18 %

由於宏觀經濟壓力以及今年年初實施影響銀行渠道的監管變動，中國的壽險市場仍然充滿挑戰。然而，我們已留意到若干靠穩跡象。第三季度的年度保費等值為 1,300 萬英鎊，較去年第三季度上升 18%。

## 印度

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較年初至今的 變動百分比	二零一二年第 三季度	二零一一年第 三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比
年度保費等值	7,500 萬英鎊	7,300 萬英鎊	3 %	2,200 萬英鎊	2,600 萬英鎊	(15)%

印度的經濟環境更具挑戰性，加上股市動盪，不利於代理活動水平的提升。印度盧比兌英鎊顯著貶值，亦令報告業績受壓。按當地貨幣基準計算，年初至今的年度保費等值增長率為 17%，而第三季度的年度保費等值與上期一致。期繳保費產品的銷售額維持穩健，年初至今的年度保費等值（基於現行貨幣）較二零一一年上升 32%。二零一二年期繳保費年度保費等值上升至年度保費等值的 93%（二零一一年：84%）。

## 韓國

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較年初至今的 變動百分比	二零一二年第 三季度	二零一一年第 三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比
年度保費等值	6,700 萬英鎊	8,100 萬英鎊	(17)%	2,200 萬英鎊	2,600 萬英鎊	(15)%

我們在韓國的業務繼續將重點放在高質素的專屬分銷及期繳保費單位連結式業務上。我們已選擇不在該市場參與資本密集的保證回報產品（尤其是銀行渠道）的競爭。由於平均個案規模受當前經濟環境影響而縮小，抵銷代理人數增加的影響，故代理生產力仍與上期持平。

## 台灣

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較年初至今的 變動百分比	二零一二年第 三季度	二零一一年第 三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比
年度保費等值	1.12 億英鎊	9,500 萬英鎊	18%	2,400 萬英鎊	3,600 萬英鎊	(33)%

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。由於我們決定不參與低孳展利率敏感性產品的市場競爭，第三季度的新業務年度保費等值較上年大幅下降（降幅為 33%）。

## 1.2 美國業務

## 保險業務

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較年初至今的 變動百分比	二零一二年 第三季度	二零一一年 第三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比
美國						
銷售額—年度保費等值	11.33 億英鎊	9.88 億英鎊	15 %	4.14 億英鎊	3.16 億英鎊	31 %
新業務利潤	6.83 億英鎊	6.22 億英鎊	10 %	2.41 億英鎊	1.64 億英鎊	47 %
溢利率—年度保費等值百分比	60 %	63 %	-3 個百分點			

Jackson 透過嚴格的變額及定額年金定價規律，持續致力平衡盈利、銷售額、資本效益及資產負債表實力。憑藉穩健財務實力及創新產品，Jackson 持續提升其作為優質可靠業務合作夥伴的聲譽，越來越多顧問認識到與 Jackson 合作的益處。

Jackson於二零一二年首九個月錄得年度保費等值零售額11.05億英鎊，較二零一一年同期增長14%。此外，於二零一二年，因機構銷售小幅增加，年度保費等值銷售總額為11.33億英鎊。Jackson在已實現上述銷售水平的同時，仍維持其定價規律，繼續以超過最低預期回報率的總內部回報率承保新業務。

受銷售量增長的推動，於二零一二年首九個月，我們的首要增長指標新業務利潤為 6.83 億英鎊，較二零一一年同期增長 10%。二零一二年首九個月的整體溢利率為 60%，而二零一一年同期則為 63%。十年期國庫債券息率下跌，加上息差收窄，導致溢利率較二零一一年同期下降 6 個點。有關下降被定價行動及積極的業務組合管理部分抵銷。儘管受利率下跌的負面影響，整體盈利能力仍然強勁。變額年金溢利率儘管有所下降，但相對於歷史水平，於二零一二年仍維持 65%（二零一一年：67%）的高位。

二零一二年首九個月的零售年金淨流量總額為 70 億英鎊，反映較二零一一年同期增長 13 億英鎊。二零一二年的年金淨流量受益於 Elite Access（於二零一二年三月推出的變額年金產品，該產品並無保證給付，但為另類投資提供節稅方法）4 億英鎊的淨流量。於期末，Jackson 獨立賬戶資產總額為 472 億英鎊，一般賬戶資產總額為 387 億英鎊。有關金額不包括與收購 Reassure America Life Insurance Company (REALIC)有關的獨立及一般賬戶資產。

於第三季度，由於客戶需求殷切，我們錄得強勁的變額年金銷售水平，較預期提前接近我們的年度風險承受能力。因此，我們已採取主動措施限制保證變額年金的銷售，並預期這些產品的二零一二年總銷售額將介乎180億英鎊至185億英鎊。這將確保我們能夠實現充足的年份多元化，讓我們能夠在經濟及市場週期中取得卓越表現。我們的非保證Elite Access產品持續錄得強勁的銷售額增長，考慮到該產品的特點，我們有意擴大其份額。

Jackson的對沖計劃依然表現出色，緩減重大宏觀經濟問題帶來的影響，並在經濟及監管方面為我們的資本狀況帶來支持。於二零一二年首九個月的保單持有人行為繼續趨向於符合我們的預期。我們仍維持穩健的監管資本水平。

於二零一二年九月四日，Jackson完成向瑞士再保險收購SRLC America Holding Corp（「SRLC」）。SRLC是REALIC的美國控股公司。是項收購有助Jackson藉承保業務增加收入，使收益來源多元化。由於REALIC已停止開展新業務，因此，是項交易對年度保費等值或新業務利潤並無影響。Jackson已開始整合REALIC的業績，這項交易將即時提升其稅前盈利。



## 變額年金

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較年初至今的 變動百分比	二零一二年 第三季度	二零一一年 第三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比
年度保費等值銷售額	9.70 億英鎊	8.51 億英鎊	14 %	3.59 億英鎊	2.62 億英鎊	37 %

二零一二年首九個月的變額年金年度保費等值銷售額為 9.70 億英鎊，較二零一一年同期為高，年度保費等值 4,000 萬英鎊的增長與我們無保證給付變額年金產品 Elite Access 的銷售有關。不包括 Elite Access 的銷售額，變額年金銷售額（基於現行貨幣）較二零一一年同期增長 7%。Jackson 於二零一二年下半年實施各種產品及定價措施，以進一步優化價值與風險的平衡，並確保具酌情保證的變額年金銷售額不超過我們年內風險承受能力的上限。

## 定額指數年金

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較年初至今的 變動百分比	二零一二年 第三季度	二零一一年 第三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比
年度保費等值銷售額	7,900 萬英鎊	6,800 萬英鎊	16 %	2,900 萬英鎊	2,600 萬英鎊	12 %

定額指數年金於二零一二年首九個月的年度保費等值銷售額為 7,900 萬英鎊，較二零一一年同期增加 16%。二零一二年上半年度，Jackson 的定額指數年金銷售額排名第八位，市場份額為 4.7%，而二零一一年全年度亦排名第八位，市場份額為 4.6%<sup>1</sup>。

## 定額年金

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較年初至今的 變動百分比	二零一二年 第三季度	二零一一年 第三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比
年度保費等值	4,500 萬英鎊	3,300 萬英鎊	36 %	1,400 萬英鎊	1,000 萬英鎊	40 %

定額年金於二零一二年首九個月的年度保費等值銷售額為 4,500 萬英鎊，佔年度保費等值銷售總額的 4%，較二零一一年同期的定額年金銷售歷史低位水平增長 36%。Jackson 於二零一二年上半年度的傳統遞延定額年金銷售額排名第八位，市場份額為 3.6%，而二零一一年全年度則排名第十三位，市場份額為 2.1%<sup>2</sup>。

## 資產管理業務

Curian Capital 為一家專業的資產管理公司，提供以收費形式分別管理的創新賬戶，其於九個月期間持續產生正淨流量，使管理資產總額於二零一二年九月底增至 64 億英鎊，而於二零一一年年末則為 47 億英鎊。

<sup>1</sup> 資料來源：AnnuitySpecs/The Advantage Compendium

<sup>2</sup> 資料來源：壽險營銷與研究協會

## 1.3 英國保險業務

## 英國

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較年初至今的 變動百分比	二零一二年 第三季度	二零一一年 第三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比
<b>銷售額 – 年度保費等值</b>						
零售	5.76 億英鎊	5.41 億英鎊	6 %	1.91 億英鎊	1.60 億英鎊	19 %
批發	4,100 萬英鎊	2,800 萬英鎊	46 %	1,400 萬英鎊	零英鎊	-
合計	6.17 億英鎊	5.69 億英鎊	8 %	2.05 億英鎊	1.60 億英鎊	28 %
<b>新業務利潤</b>	2.27 億英鎊	1.94 億英鎊	17 %	7,500 萬英鎊	4,800 萬英鎊	56 %
<b>溢利率—年度保費等值百分比</b>	37 %	34 %	+3 個百分點			

保誠選擇性參與英國的退休儲蓄及收入市場競爭，並專注承保可盈利新業務以及長期現金產生及資本保持，而非追求銷售總額增長。

年度保費等值銷售總額為6.17億英鎊，較二零一一年首九個月上升8%，主要由於個人年金、分紅債券及整批年金的銷售額上升被企業退休金銷售額下降所部分抵銷。年度保費等值單一季度銷售額上升28%至2.05億英鎊，主要由於個人年金及分紅債券的銷售額有所增長以及一筆整批年金的銷售。儘管經濟環境充滿挑戰且目前英國市場競爭激烈，但我們於二零一二年首九個月的新業務盈利能力卻有所提升。

受銷售額增長及產品組合受歡迎度上升所推動，二零一二年首九個月的新業務利潤為2.27億英鎊，較二零一一年上升17%。零售新業務利潤較二零一一年增長11%。二零一二年首九個月的新業務溢利率（包括整批年金）為37%，較去年同期上升3個百分點。零售新業務溢利率為33%，較二零一一年上升1個百分點。利率下跌對產品溢利率造成的負面影響被更為有利的業務組合抵銷有餘，其中企業退休金銷售額下降，而溢利率較高的個人年金、分紅債券及整批年金的銷售額則有所上升。

個人年金的年度保費等值銷售額為1.66億英鎊，較二零一一年首九個月上升25%。內部歸屬年度保費等值銷售額為1.04億英鎊，上升18%，是由於退休客戶數量增加及平均基金價值上升雙重作用所致。外部年金的年度保費等值銷售額為6,200萬英鎊，上升41%，反映對分紅產品收入選擇年金的持續需求，而該分紅產品為客戶提供有收入增長潛力的保障。

境內債券於本年度首九個月的年度保費等值銷售額為1.61億英鎊，較二零一一年同期上升27%，當中包括分紅債券的年度保費等值銷售額1.52億英鎊，上升36%。我們的PruFund系列佔分紅債券銷售額的76%。與二零一一年首九個月比較，PruFund的銷售額上升41%，PruFund仍然廣受歡迎，這是由於該基金具有一系列自選保證產品，為抵禦潛在市場下跌提供一定程度的安全性，因此頗受客戶青睞，但零售分銷審閱亦可能是另一原因。儘管保證產品的需求仍然強勁，但PruFund的銷售額增長主要以非保證業務的形式實現，因而更具資本效益。

零售分銷審閱是目前英國監管框架的多項改革之一，將於二零一三年一月一日實施。此後，獨立財務顧問就投資及儲蓄產品銷售為產品提供商提供建議，將不可再收取佣金。因此，在新監管框架實施前，分銷商現正調整其業務模式。這可能會導致市場出現短期混亂。儘管我們的業務現正為零售分銷審閱的實施作準備，但預期於二零一二年下半年直至二零一三年，投資債券銷售尤其會因分銷商就新監管環境作出調整而受到影響。

企業退休金於本年度首九個月的年度保費等值銷售額為1.48億英鎊，較去年同期下降22%。二零一一年銷售額尤其偏高，原因在於繼多項由現有客戶管理的界定利益計劃終止後，新界定供款計劃成員參與到我們的計劃中。我們繼續專注於吸納新會員及獲取增值業務而非新企業退休金計劃。保誠英國仍然是透過在公營部門內部提供額外自願供款計劃業務的最大供應商，目前為英國99家公營部門機構中的68家提供計劃服務。

## PRUDENTIAL PLC 二零一二年第三季度中期管理報告

**其他產品**（主要為個人退休金、PruProtect、PruHealth及境外債券）的銷售額為1.01億英鎊，較二零一一年首九個月上升11%。個人退休金（包括收入取用）的年度保費等值銷售額為5,900萬英鎊，上升9%，反映PruFund仍然廣受歡迎。

於**批發**市場，保誠英國的目標是利用保誠集團的財務實力、優秀的投資往績、年金領取人死亡率的風險評估及服務能力，繼續嚴謹選擇參與整批及保障保單收購。為配合此機會主義方式，於二零一二年第三季度，我們簽署年度保費等值1,400萬英鎊的進一步整批年金保險購買協議，加上二零一二年上半年度簽署的協議，本年度首九個月的年度保費等值總額為4,100萬英鎊（二零一一年：單筆交易年度保費等值2,800萬英鎊）。我們將繼續專注於價值，並只會參與符合我們的資本回報及回收期規定，且具資本效益的交易。

## 1.4 M&amp;G

	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較二零一一年 年初至今的 變動百分比 <sup>2</sup>	二零一二年 第三季度	二零一一年 第三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比 <sup>2</sup>
<b>投資流量<sup>1</sup></b>						
淨流入						
零售業務	61 億英鎊	26 億英鎊	134 %	19 億英鎊	(2)億英鎊	-
機構業務	52 億英鎊	零英鎊	-	45 億英鎊	(1)億英鎊	-
總額	113 億英鎊	26 億英鎊	329 %	64 億英鎊	(3)億英鎊	-
流入總額	252 億英鎊	198 億英鎊	27 %	105 億英鎊	64 億英鎊	64 %
管理基金總額	2,169 億英鎊	1,944 億英鎊	12 %			
外部管理基金	1,042 億英鎊	873 億英鎊	19 %			

全球市場持續波動，繼續削弱投資者的風險承受能力。於第三季度，市場情緒輕微改善，但股票市場仍然不景氣，投資者普遍追求安全及收益，除此之外並無其他明顯趨勢。

儘管環境如此不利，但由於零售投資者（尤其是歐洲大陸的零售投資者）在經過去年的極端避險時期後，已重返市場，M&G 於第三季度仍錄得創紀錄的 64 億英鎊流入淨額（二零一一年第三季度：淨流出 3 億英鎊）。年初至今的淨流入總額已達至 113 億英鎊，較去年 26 億英鎊的資產流量高逾四倍。

M&G 的成功得益於持續穩健的長期投資表現，以及一貫按產品、分銷渠道及國家劃分的多元化業務。多元化的益處於歐洲零售基金市場中最為明顯，目前 M&G 在該市場的銷售淨額在跨境提供商中排名第二<sup>3</sup>。

零售基金銷售淨額持續強勁：第三季錄得 19 億英鎊新流入資金，使年初至今的總額提升至 61 億英鎊，均分別較去年同期水平高出逾一倍。正如預期，於截至九月底止三個月內英國基金銷售淨額減少至 5 億英鎊，這主要是由於本集團於七月份經周詳考慮後，決定放慢兩個領先市場的英國企業債券基金的新資金流入。二零一二年上半年的平均季度流入淨額為 14 億英鎊。

於英國，根據九月三十日的數據，M&G 的基金銷售總額連續十六個季度高踞第一位<sup>4</sup>。根據投資管理協會界定的銷售總額計量方式，於本年度首九個月期間，M&G 佔據市場份額的 10.8%。M&G 亦是英國最大的零售基金經理，於二零一二年九月三十日的管理基金達 414 億英鎊<sup>5</sup>。

在歐洲大陸，M&G 持續吸引大量投資者投資，本季度零售基金銷售淨額為 14 億英鎊。年初至今，歐洲銷售總額達 35 億英鎊，佔零售淨流入過半，反映基金回報保持穩定，以及 M&G 品牌於這些較新市場受到投資者青睞。歐洲客戶的管理基金現已超過 122 億英鎊，較去年同期 78 億英鎊的管理基金增長 56%。

零售業務受到強勁的長期投資表現支持。於截至二零一二年九月三十日止三個年度，佔管理基金 72% 的 23 個零售基金的回報踞第一個或第二個四分位。相當大比例的投資者投資持續流入保守型基金，尤其是 M&G 的最佳收益基金（該基金是一隻靈活債券基金，於截至二零一二年八月底止十二個月期間，銷售淨額在歐洲基金中排名第四位<sup>6</sup>）。於三個季度內，M&G 旗下不少於 11 個基金（代表所有主要資產類別）的銷售淨額均達 2,000 萬英鎊或以上。

<sup>1</sup> 自二零一二年一月一日起，重組交易後 Prudential Portfolio Managers South Africa (Pty) Limited 已不再為 M&G 的附屬公司。根據該重組交易，隨著員工獎勵計劃股份化，M&G 的擁有權被攤薄，並在 Broad Based Black Economic Empowerment 法例的推動下向一家授權公司出售額外 10% 股本權益後進一步減少。因此，在本公告中，僅 47.2% 的管理基金及南非聯營公司的投資流量計入 M&G 二零一二年之業績內，而截至二零一一年年底乃按 100% 計入。

<sup>2</sup> 百分比按未經取整數字計算。

<sup>3</sup> 資料來源：Lipper FMI。（二零一二年十月，數據截至二零一二年八月）。SalesWatch。Thomson Reuters

<sup>4</sup> 資料來源：Fundscape（二零一二年十一月第三季刊）。The Pridham Report。Fundscape LLP

<sup>5</sup> 資料來源：投資管理協會

<sup>6</sup> 資料來源：Lipper FMI。（二零一二年十月，數據截至二零一二年八月）。SalesWatch。Thomson Reuters

Prudential plc

於英格蘭及威爾斯註冊成立。註冊辦事處：Laurence Pountney Hill London EC4R 0HH。註冊編號為 1397169。

Prudential plc 為一家控股公司，其附屬公司由英國金融服務管理局授權及規管。

## PRUDENTIAL PLC 二零一二年第三季度中期管理報告

英國及歐洲零售淨流入為 68 億英鎊，已被 M&G 於南非的聯營實體管理之基金所產生的淨流出 7 億英鎊部分抵銷。該等贖回額均來自 PPM South Africa Dividend Income Fund，該基金於新稅法（可能對基金向基金投資者的分派處理產生重大不利影響）於二零一二年四月一日實施前已於二零一二年三月三十一日終止。儘管流入南非業務其他零售基金的資金流量少於 Dividend Income Fund 的流出，但現已為創新高的正值水平。

M&G 憑藉質素卓越、貫徹如一的零售基金表現，榮獲二零一二年 Morningstar OBSR<sup>7</sup> 傑出投資公司大獎(OBSR Outstanding Investment House Award)。本年度與首域投資同獲此獎，M&G 已連續三年贏得是項殊榮。九月底管理的外部零售基金總額為 520 億英鎊（二零一一年九月三十日：414 億英鎊）。

於截至二零一二年九月三十日止九個月期間，M&G 的各類固定收入、物業及另類投資策略的機構業務淨流入為 52 億英鎊。機構業務年初至今淨銷售額錄得創紀錄的水平，當中一筆為數 44 億英鎊的整付固定收入授權佔該項總額的一大部分。然而，預期該項短期授權將於二零一三年及二零一四年期間贖回。

除了季度流入創紀錄外，機構業務亦具備優質渠道，可藉此開展已獲得但仍未出資的新業務。投資表現仍然極其強勁，於截至二零一二年九月三十日止三個年度，所有積極管理的固定收入基金均錄得超越基準的回報。二零一二年九月底的外部機構管理基金總額為 522 億英鎊（二零一一年九月三十日：459 億英鎊）。

M&G 的機構業務亦因其投資表現而獲得認可並獲頒多項殊榮，例如於二零一二年英國退休金大獎(UK Pensions Awards)中獲得「年度固定收入經理人」殊榮。此外，M&G 的旗艦機構英國公司債券基金於二零一二年九月三十日的資產超過 42 億英鎊，於截至二零一二年九月三十日止五個年度期間每年超越基準<sup>8</sup> 1.6 個百分點<sup>9</sup>。

於第三季結束時，M&G 的管理基金總額為 2,169 億英鎊，較二零一一年九月三十日增長 12%。外部基金目前佔總額的 48%，錄得創紀錄的 1,042 億英鎊，較上年增長 19%。

展望未來，在投入大量資金發展歐洲大陸的分銷後，我們預期該地區零售基金銷售額增長會最強勁。然而，由於我們決定限制兩個領先市場的英國企業債券基金的新資金流入，英國零售基金銷售淨額增長可能會進一步放緩。

<sup>7</sup> Morningstar Old Broad Street Research Limited 二零一二年傑出投資公司大獎

<sup>8</sup> 該基金的基準是 iBoxx 英鎊非金邊債券指數(iBoxx Sterling Non Gilts Index)

<sup>9</sup> 回報為按「提供要約」基準估計的總額

## 1.5 瀚亞投資

投資流量	二零一二年 年初至今	二零一一年 年初至今	較年初至今的 變動百分比 <sup>2</sup>	二零一二年 第三季度	二零一一年 第三季度	較二零一一年 第三季度的 變動百分比 <sup>2</sup>
零售及機構業務淨流入 <sup>1</sup>	10 億英鎊	8 億英鎊	35 %	6 億英鎊	8 億英鎊	(22) %
零售及機構業務流入總額 <sup>1</sup>	65 億英鎊	65 億英鎊	-	27 億英鎊	22 億英鎊	23 %
管理基金總額	560 億英鎊	495 億英鎊	13 %			
外部管理基金總額 <sup>1</sup>	165 億英鎊	151 億英鎊	9 %			

年初至今的第三方淨流入為 10.33 億英鎊，乃是由於在印度及台灣的新基金錄得流入，以及日本及中國的淨流入因股權流量上升而增加所致。具體而言，印度定期到期計劃系列錄得強勁資金，而台灣業務方面亦成功推出新興亞洲當地固定收入基金。此外，台灣的現有系列境內及境外固定收入基金自年初至今亦吸引大量淨流入。有關正淨流量被韓國機構業務的贖回部分抵銷。二零一二年第三季的淨流入較二零一一年同期減少 22%，主要因一項機構授權於二零一二年九月份贖回所致。於二零一二年九月三十日，有 67% 的基金在三年連續期間的表現超越基準。

鑒於美國機構市場對亞洲投資機遇的興趣與日俱增，瀚亞投資於九月份在美國開設首間辦事處以把握此趨勢。

受淨流入及有利市場變動所推動，管理基金總額達 560 億英鎊，較去年同期增長 13%。九月份，亞洲資產管理<sup>3</sup>的一份調查將瀚亞投資評為截至二零一二年六月三十日的亞洲領先零售資產管理人（基於源自除日本以外亞洲地區的資產）。

<sup>1</sup> 投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額及淨額。年初至今的流出淨額為 2.17 億英鎊（二零一一年年初至今的淨流出：2.67 億英鎊）。外部管理基金不包括貨幣市場基金 41 億英鎊（二零一一年第三季度：45 億英鎊）。

<sup>2</sup> 百分比按未經取整數字計算。

<sup>3</sup> 資料來源：亞洲資產管理雜誌，二零一二年九月

Prudential plc

於英格蘭及威爾斯註冊成立。註冊辦事處：Laurence Pountney Hill London EC4R 0HH。註冊編號為 1397169。

Prudential plc 為一家控股公司，其附屬公司由英國金融服務管理局授權及規管。

## 2. 財務管理

本集團仍然專注於主動管理其資產負債表及風險狀況。我們繼續對重要資本計量施加嚴格壓力測試，以確保本集團於中短期內能夠承受重大市場衝擊。

### 2.1 資本管理

穩健的資產負債表是我們策略的核心，也是我們客戶選擇我們產品時的重要考慮因素。這些實力使客戶對本集團充滿信心，相信我們將會長期為他們服務。嚴格而積極的管理及資金分配仍是本集團的核心關注事項。

我們的資本狀況仍然穩健。我們一貫專注於透過在承保可盈利新業務、保留資本及賺取現金之間達致最佳的平衡，以維持本集團的財務實力。我們估計於二零一二年九月三十日，我們的 IGD 資本盈餘為 41 億英鎊（已計及二零一二年中期股息 2 億英鎊），而截至二零一二年六月三十日則為 42 億英鎊（未計及二零一二年中期股息），截至二零一一年十二月三十一日則為 40 億英鎊（未計及二零一一年末期股息 4 億英鎊）。

截至二零一二年九月三十日，我們就多項事件對我們的 IGD 資本狀況進行的壓力測試，得出以下結果：

- 股票市場由二零一二年九月三十日的水平瞬間下跌20%將使IGD盈餘降低4億英鎊；
- 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9億英鎊；
- 利率一次減少100個基點（以零點為底線）將使IGD盈餘減少8億英鎊；
- 為預計水平10倍的信貸違約將使IGD盈餘減少6.50億英鎊。

除穩健的資本狀況外，根據法定基準，英國股東年金基金信貸準備金總額亦為我們超越IGD盈餘的資本狀況提供保障。截至二零一二年九月三十日，該信貸準備金為21億英鎊，相等於支持年金負債的資產的7.9%，佔組合掉期息差的40%，而二零一一年十二月三十一日則為33%，二零一一年九月三十日則為35%。

就償付能力及經濟方面而言，英國分紅基金盈餘為龐大資本來源，並不計入 IGD。於二零一二年九月三十日，英國分紅基金遺留資產的價值估計為 67 億英鎊。股東於未來從英國分紅基金轉讓權益的價值為 22 億英鎊。

### 2.2 信貸

本集團以《國際財務報告準則》為基準的估計債務證券總額組合（不包括外部單位持有人在合併單位信託基金中的應佔持倉）截至二零一二年九月三十日的組成如下：

	分紅 十億英鎊	單位連結式 及變額年金* 十億英鎊	其他股東 支持業務 十億英鎊	總計 十億英鎊
英國保險業務	48.8	6.3	26.6	81.7
美國保險業務**	-	-	33.4	33.4
亞洲長期業務	1.3	2.1	5.0	8.4
其他業務	-	-	1.9	1.9
總計	50.1	8.4	66.9	125.4

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

\*\* 包括於二零一二年九月四日收購的REALIC的債務證券。

股東不會直接承受支持分紅業務或單位連結式業務的資產價值變動，而敏感度主要與股東支持業務有關。在英國用於支持股東業務的債務證券及其他非連結式業務的2,660萬英鎊中，其中74%獲AAA至A級評級，21%獲BBB級評級，5%獲非投資級評級。於二零一二年第三季度並無就英國及亞洲股東支持的業務報告任何違約。

## PRUDENTIAL PLC 二零一二年第三季度中期管理報告

股東面對的信貸風險主要來自美國。於九月三十日，美國保險業務的固定收益組合為334億英鎊。於二零一二年九月三十日，可供出售證券未變現收益淨額為29億英鎊（二零一二年六月三十日：25億英鎊）。

於二零一二年九月三十日，價格低於面值 80%的證券的未變現虧損總額為 1 億英鎊（二零一二年六月三十日：1 億英鎊）。

於二零一二年第三季度內，由於減值及出售減值及不良債券，美國保險業務自溢利扣除的與債務證券有關支出的總額為 3,900 萬英鎊（二零一一年第三季度：1,600 萬英鎊），截至二零一二年九月三十日止九個月期間為 7,200 萬英鎊（二零一一年九個月：2,900 萬英鎊）。於二零一二年第三季度，Jackson 的總違約為零英鎊（二零一一年第三季度：零英鎊）。

### 本集團股東主權債務持倉

截至二零一二年九月三十日，股東支持業務的主權債務佔支持股東業務的本集團債務組合的 16%，即 106 億英鎊，其中 38% 獲 AAA 評級，93% 屬投資級。

本集團於歐洲大陸持有的 5.82 億英鎊主權債務中，80% 獲 AAA 評級。在本集團整體資產負債表中，保誠的歐元區國家直接持倉數額仍然較小。歐元區國家（意大利及西班牙）的主權股東持倉為 4,900 萬英鎊。本集團並無直接持有任何希臘、葡萄牙或愛爾蘭主權債務。

於二零一二年九月三十日，本集團股東基金的主權債務持倉（包括參考主權債務的信貸違約掉期）如下：

	股東主權 債務 百萬英鎊
歐洲大陸	
意大利	48
西班牙	1
	49
德國	467
歐洲其他國家（主要為曼島、法國及比利時）	66
	582
英國	3,411
美國	3,519
其他地區（主要為亞洲）	3,051
<b>總計</b>	<b>10,563</b>

### 銀行債務證券持倉

保誠預計，任何二級主權信貸風險將最可能集中在銀行業。本集團的銀行持倉在其核心投資業務及對沖及其他活動中具備管理其各種財務風險的功能。保誠依賴可公開取得的資料識別間接風險高度集中的銀行。

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

保誠透過硬性限額、抵押協議及集中管理式「監察名單」的綜合制度，積極減低整個集團的信貸風險（投資信貸及交易對手）水平。

就葡萄牙、愛爾蘭、意大利及西班牙銀行債務的股東持倉而言，本集團於二零一二年九月三十日持有2.70億英鎊。保誠並無直接持有希臘銀行債務。



PRUDENTIAL PLC 二零一二年第三季度中期管理報告

於二零一二年九月三十日，本集團股東基金的銀行債務證券持倉組成如下：

銀行債務證券 – 股東支持業務

	優先債 總計 百萬英鎊	後償債 總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
歐洲大陸			
葡萄牙	31	-	31
愛爾蘭	16	-	16
意大利	12	25	37
西班牙	160	26	186
	<b>219</b>	<b>51</b>	<b>270</b>
德國	34	1	35
歐洲其他國家	86	283	369
	<b>339</b>	<b>335</b>	<b>674</b>
英國	652	780	1,432
美國	1,778	484	2,262
其他地區（主要為亞洲）	372	570	942
<b>總計</b>	<b>3,141</b>	<b>2,169</b>	<b>5,310</b>

完

查詢：

**媒體**

Jonathan Oliver +44 (0)20 7548 3719

Robin Tozer +44 (0)20 7548 2776

**投資者／分析員**

Raghu Hariharan +44 (0)20 7548 2871

Richard Gradidge +44 (0)20 7548 3860

**附註：**

- 1 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額加上整付保費保險銷售的 10%，並已作約整。
- 2 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。
- 3 期內新業務利潤假設乃於附表 5 內詳述。本報告第 1 至 16 頁對新業務利潤溢利率的所有提述均指按年度保費等值基準計算的溢利率，按新業務利潤佔年度保費等值銷售額的比率計算。
- 4 集團執行總裁 Tidjane Thiam 將於今日九時三十分（英國時間）／十七時三十分（香港時間）主持為媒體而設的電話會議。撥打電話號碼：（英國）+44(0)203 140 0668，（香港）+852 3060 9173，Pin 個人識別碼：288152#。
- 5 集團執行總裁 Tidjane Thiam 將於今日十時十五分（英國時間）／十八時十五分（香港時間）主持為分析員及投資者而設的電話會議。撥打電話號碼：+44(0)203 140 0668 / 0800 368 1950（英國免費電話），Pin 個人識別碼：765743#。回放（PIN 個人識別碼：388040#）+44(0) 203 140 0698 / 0800 368 1890（英國免費電話）（自二零一二年十一月十四日十二時三十分（英國時間）至二零一二年十一月二十七日二十三時五十九分（英國時間）期間有效）。
- 6 媒體可在 [www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media\\_library](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media_library) 或致電媒體辦公室+44 (0) 20 7548 2466 免費獲取高解像度圖片。
- 7 誠如附表所示，海外業務的銷售已按期內的平均匯率呈報。除有說明外，註解中所提述的前一年度數字乃按實質匯率基準計算。呈列的另一方法為按固定匯率基準計算，請參閱補充附表 1B。
- 8 Prudential plc 是一家於英格蘭註冊的公司，其主要營業地點亦位於英格蘭。Prudential plc 與其聯屬公司組成大型的國際金融服務集團。Prudential plc 通過其遍及全球的附屬公司及聯屬公司提供保險及金融服務。Prudential plc 創立至今已逾 160 年，截至二零一二年六月三十日所管理資產達 3,630 億英鎊。Prudential plc 與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）並無任何聯屬關係。
- 9 前瞻性陳述  
本文件可能載有若干「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、策略及目標的目標和預期。並非過往事實的陳述（包括關於保誠的信念及預期的陳述）均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠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「償付能力標準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經驗；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，已載於本文件及年度報告內「風險因素」一節及向美國證券交易委員會提交的表格 20-F 中保誠最近期年度報告「風險因素」內，以及於任何其後保誠半年度財務報告內「風險因素」一節。保誠最近期年度報告、表格 20-F 及任何其後半年度財務報告可在其網站[www.prudential.co.uk](http://www.prudential.co.uk) 查閱。

本文件所載的任何前瞻性陳述僅討論截至作出陳述當日的情況。除根據《英國售股章程規則》、《英國上市規則》、《英國披露及透明度規則》、《香港上市規則》、《新加坡交易所上市規則》或其他適用法律及法規所規定者外，保誠表明概不就更新本文件所載的前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述承擔責任，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。

- 10 本中期管理報告及隨附附表所呈列的財務資料乃未經審核。

補充附表

目錄	頁	
附表 1A	新保險業務（按過往匯率計算）	19
附表 1B	新保險業務（按固定匯率計算）	20
附表 2A	總保險新業務年度保費等值 – 季度（按過往匯率計算）	21
附表 2B	總保險新業務年度保費等值 – 季度（按固定匯率計算）	22
附表 3	投資業務 – 季度（按過往匯率計算）	23
附表 4	新業務利潤及溢利率（年度保費等值百分比及新業務保費現值百分比） （按過往匯率計算）	24
附表 5	歐洲內含價值新業務估值方式及假設	25
附表 6	二零一二年九月三十日集團的債務證券	28
附表 7	編製基準	33

## 附表 1A — 按過往匯率計算

## PRUDENTIAL PLC — 新業務 (二零一二年第三季度)

## 保險業務

	整付			期繳			年度保費等值 <sup>(3)</sup>			新業務保費現值		
	二零一二年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一二年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一二年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一二年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 <sup>(1a)(7)</sup>	1,071	1,096	(2%)	1,221	1,037	18%	1,328	1,147	16%	7,074	6,221	14%
美國 <sup>(1a)(7)</sup>	11,221	9,735	15%	11	15	(27%)	1,133	988	15%	11,308	9,858	15%
英國	4,514	3,615	25%	166	207	(20%)	617	569	8%	5,264	4,603	14%
<b>集團總計</b>	<b>16,806</b>	<b>14,446</b>	<b>16%</b>	<b>1,398</b>	<b>1,259</b>	<b>11%</b>	<b>3,078</b>	<b>2,704</b>	<b>14%</b>	<b>23,646</b>	<b>20,682</b>	<b>14%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>												
香港	101	121	(17%)	263	217	21%	273	229	19%	1,574	1,421	11%
印尼	247	177	40%	279	221	26%	303	239	27%	1,242	921	35%
馬來西亞	69	60	15%	138	144	(4%)	145	150	(3%)	892	864	3%
菲律賓	131	76	72%	20	14	43%	33	22	50%	188	115	63%
新加坡	277	246	13%	189	138	37%	217	163	33%	1,564	1,264	24%
泰國	9	8	13%	27	19	42%	28	20	40%	106	75	41%
越南	1	1	0%	29	29	0%	29	29	0%	102	101	1%
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>835</b>	<b>689</b>	<b>21%</b>	<b>945</b>	<b>782</b>	<b>21%</b>	<b>1,028</b>	<b>852</b>	<b>21%</b>	<b>5,668</b>	<b>4,761</b>	<b>19%</b>
中國 <sup>(8)</sup>	27	41	(34%)	43	42	2%	46	46	0%	218	227	(4%)
韓國	26	62	(58%)	64	75	(15%)	67	81	(17%)	353	430	(18%)
台灣	131	180	(27%)	99	77	29%	112	95	18%	514	447	15%
印度 <sup>(5)</sup>	52	124	(58%)	70	61	15%	75	73	3%	321	356	(10%)
<b>亞洲業務總計</b>	<b>1,071</b>	<b>1,096</b>	<b>(2%)</b>	<b>1,221</b>	<b>1,037</b>	<b>18%</b>	<b>1,328</b>	<b>1,147</b>	<b>16%</b>	<b>7,074</b>	<b>6,221</b>	<b>14%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>												
定額年金	452	329	37%	-	-	不適用	45	33	36%	452	329	37%
定額指數年金	790	680	16%	-	-	不適用	79	68	16%	790	680	16%
人壽保險	5	8	(38%)	11	15	(27%)	11	16	(31%)	92	131	(30%)
變額年金	9,695	8,511	14%	-	-	不適用	970	851	14%	9,695	8,511	14%
批發	279	207	35%	-	-	不適用	28	20	40%	279	207	35%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>11,221</b>	<b>9,735</b>	<b>15%</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>(27%)</b>	<b>1,133</b>	<b>988</b>	<b>15%</b>	<b>11,308</b>	<b>9,858</b>	<b>15%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	214	264	(19%)	-	-	不適用	21	26	(19%)	214	264	(19%)
中介機構年金	411	180	128%	-	-	不適用	41	18	128%	411	180	128%
內部歸屬年金	1,036	883	17%	-	-	不適用	104	88	18%	1,036	883	17%
<b>個人年金總計</b>	<b>1,661</b>	<b>1,327</b>	<b>25%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>不適用</b>	<b>166</b>	<b>133</b>	<b>25%</b>	<b>1,661</b>	<b>1,327</b>	<b>25%</b>
企業退休金	179	161	11%	130	174	(25%)	148	190	(22%)	757	979	(23%)
境內債券	1,613	1,265	28%	-	-	不適用	161	127	27%	1,613	1,266	27%
其他產品	648	579	12%	36	33	9%	101	91	11%	820	748	10%
批發	413	283	46%	-	-	不適用	41	28	46%	413	283	46%
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>4,514</b>	<b>3,615</b>	<b>25%</b>	<b>166</b>	<b>207</b>	<b>(20%)</b>	<b>617</b>	<b>569</b>	<b>8%</b>	<b>5,264</b>	<b>4,603</b>	<b>14%</b>
<b>集團總計</b>	<b>16,806</b>	<b>14,446</b>	<b>16%</b>	<b>1,398</b>	<b>1,259</b>	<b>11%</b>	<b>3,078</b>	<b>2,704</b>	<b>14%</b>	<b>23,646</b>	<b>20,682</b>	<b>14%</b>

## 附表 1B – 按固定匯率計算

## PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一二年第三季度)

## 保險業務

	整付			期繳			年度保費等值 <sup>(3)</sup>			新業務保費現值		
	二零一二年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一二年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一二年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一二年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第三季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 <sup>(1b)(7)</sup>	1,071	1,084	(1%)	1,221	1,030	19%	1,328	1,139	17%	7,074	6,202	14%
美國 <sup>(1b)(7)</sup>	11,221	9,959	13%	11	15	(27%)	1,133	1,011	12%	11,308	10,086	12%
英國	4,514	3,615	25%	166	207	(20%)	617	569	8%	5,264	4,603	14%
<b>集團總計</b>	<b>16,806</b>	<b>14,658</b>	<b>15%</b>	<b>1,398</b>	<b>1,252</b>	<b>12%</b>	<b>3,078</b>	<b>2,719</b>	<b>13%</b>	<b>23,646</b>	<b>20,891</b>	<b>13%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>												
香港	101	124	(19%)	263	223	18%	273	235	16%	1,574	1,458	8%
印尼	247	169	46%	279	212	32%	303	229	32%	1,242	883	41%
馬來西亞	69	60	15%	138	144	(4%)	145	150	(3%)	892	864	3%
菲律賓	131	79	66%	20	15	33%	33	23	43%	188	120	57%
新加坡	277	250	11%	189	140	35%	217	165	32%	1,564	1,281	22%
泰國	9	8	13%	27	19	42%	28	20	40%	106	74	43%
越南	1	1	0%	29	29	0%	29	29	0%	102	102	0%
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>835</b>	<b>691</b>	<b>21%</b>	<b>945</b>	<b>782</b>	<b>21%</b>	<b>1,028</b>	<b>851</b>	<b>21%</b>	<b>5,668</b>	<b>4,782</b>	<b>19%</b>
中國 <sup>(8)</sup>	27	43	(37%)	43	44	(2%)	46	49	(6%)	218	239	(9%)
韓國	26	61	(57%)	64	74	(14%)	67	80	(16%)	353	423	(17%)
台灣	131	181	(28%)	99	77	29%	112	95	18%	514	448	15%
印度 <sup>(5)</sup>	52	108	(52%)	70	53	32%	75	64	17%	321	310	4%
<b>亞洲業務總計</b>	<b>1,071</b>	<b>1,084</b>	<b>(1%)</b>	<b>1,221</b>	<b>1,030</b>	<b>19%</b>	<b>1,328</b>	<b>1,139</b>	<b>17%</b>	<b>7,074</b>	<b>6,202</b>	<b>14%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>												
定額年金	452	336	35%	-	-	不適用	45	34	32%	452	336	35%
定額指數年金	790	696	14%	-	-	不適用	79	69	14%	790	696	14%
人壽保險	5	8	(38%)	11	15	(27%)	11	16	(31%)	92	135	(32%)
變額年金	9,695	8,707	11%	-	-	不適用	970	871	11%	9,695	8,707	11%
批發	279	212	32%	-	-	不適用	28	21	33%	279	212	32%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>11,221</b>	<b>9,959</b>	<b>13%</b>	<b>11</b>	<b>15</b>	<b>(27%)</b>	<b>1,133</b>	<b>1,011</b>	<b>12%</b>	<b>11,308</b>	<b>10,086</b>	<b>12%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	214	264	(19%)	-	-	不適用	21	26	(19%)	214	264	(19%)
中介機構年金	411	180	128%	-	-	不適用	41	18	128%	411	180	128%
內部歸屬年金	1,036	883	17%	-	-	不適用	104	88	18%	1,036	883	17%
<b>個人年金總計</b>	<b>1,661</b>	<b>1,327</b>	<b>25%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>不適用</b>	<b>166</b>	<b>133</b>	<b>25%</b>	<b>1,661</b>	<b>1,327</b>	<b>25%</b>
企業退休金	179	161	11%	130	174	(25%)	148	190	(22%)	757	979	(23%)
境內債券	1,613	1,265	28%	-	-	不適用	161	127	27%	1,613	1,266	27%
其他產品	648	579	12%	36	33	9%	101	91	11%	820	748	10%
批發	413	283	46%	-	-	不適用	41	28	46%	413	283	46%
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>4,514</b>	<b>3,615</b>	<b>25%</b>	<b>166</b>	<b>207</b>	<b>(20%)</b>	<b>617</b>	<b>569</b>	<b>8%</b>	<b>5,264</b>	<b>4,603</b>	<b>14%</b>
<b>集團總計</b>	<b>16,806</b>	<b>14,658</b>	<b>15%</b>	<b>1,398</b>	<b>1,252</b>	<b>12%</b>	<b>3,078</b>	<b>2,719</b>	<b>13%</b>	<b>23,646</b>	<b>20,891</b>	<b>13%</b>

## 附表 2A— 按過往匯率計算

## PRUDENTIAL PLC — 新業務 (二零一二年第三季度)

## 總保險新業務年度保費等值 — 季度

	二零一一年				二零一二年		
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>							
亞洲 <sup>(1a)(7)</sup>	367	376	404	513	443	456	<b>429</b>
美國 <sup>(1a)(7)</sup>	322	350	316	287	332	387	<b>414</b>
英國	199	210	160	177	189	223	<b>205</b>
<b>集團總計</b>	<b>888</b>	<b>936</b>	<b>880</b>	<b>977</b>	<b>964</b>	<b>1,066</b>	<b>1,048</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>							
香港	77	74	78	102	85	92	<b>96</b>
印尼	74	84	81	124	97	109	<b>97</b>
馬來西亞	44	47	59	73	45	53	<b>47</b>
菲律賓	6	8	8	8	10	11	<b>12</b>
新加坡	47	56	60	72	72	69	<b>76</b>
泰國	5	6	9	7	11	8	<b>9</b>
越南	8	11	10	13	7	11	<b>11</b>
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>261</b>	<b>286</b>	<b>305</b>	<b>399</b>	<b>327</b>	<b>353</b>	<b>348</b>
中國 <sup>(8)</sup>	18	17	11	13	17	16	<b>13</b>
韓國	28	27	26	20	21	24	<b>22</b>
台灣	29	30	36	53	43	45	<b>24</b>
印度 <sup>(5)</sup>	31	16	26	28	35	18	<b>22</b>
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>367</b>	<b>376</b>	<b>404</b>	<b>513</b>	<b>443</b>	<b>456</b>	<b>429</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>							
定額年金	13	10	10	14	16	15	<b>14</b>
定額指數年金	20	22	26	25	25	25	<b>29</b>
人壽保險	5	6	5	4	4	4	<b>3</b>
變額年金	284	305	262	240	279	332	<b>359</b>
批發	-	7	13	4	8	11	<b>9</b>
<b>美國保險業務總計</b>	<b>322</b>	<b>350</b>	<b>316</b>	<b>287</b>	<b>332</b>	<b>387</b>	<b>414</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>							
直接及合夥年金	10	8	8	6	7	7	<b>7</b>
中介機構年金	5	7	6	6	10	15	<b>16</b>
內部歸屬年金	27	29	32	34	31	35	<b>38</b>
<b>個人年金總計</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>48</b>	<b>57</b>	<b>61</b>
企業退休金	78	69	43	43	49	55	<b>44</b>
境內債券	43	41	43	51	55	51	<b>55</b>
其他產品	36	28	27	31	37	33	<b>31</b>
批發	-	28	-	6	-	27	<b>14</b>
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>199</b>	<b>210</b>	<b>160</b>	<b>177</b>	<b>189</b>	<b>223</b>	<b>205</b>
<b>集團總計</b>	<b>888</b>	<b>936</b>	<b>880</b>	<b>977</b>	<b>964</b>	<b>1,066</b>	<b>1,048</b>

## 附表 2B – 按固定匯率計算

## PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一二年第三季度)

## 總保險新業務年度保費等值 – 季度

	二零一一年				二零一二年		
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>							
亞洲 <sup>(1b)(7)</sup>	366	375	398	509	443	456	<b>429</b>
美國 <sup>(1b)(7)</sup>	327	361	323	285	332	387	<b>414</b>
英國	199	210	159	177	189	223	<b>205</b>
<b>集團總計</b>	<b>892</b>	<b>946</b>	<b>880</b>	<b>971</b>	<b>964</b>	<b>1,066</b>	<b>1,048</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>							
香港	79	76	80	102	85	92	<b>96</b>
印尼	72	81	76	119	97	109	<b>97</b>
馬來西亞	44	47	59	74	45	53	<b>47</b>
菲律賓	7	8	8	8	10	11	<b>12</b>
新加坡	48	58	59	73	72	69	<b>76</b>
泰國	5	6	9	6	11	8	<b>9</b>
越南	8	10	11	13	7	11	<b>11</b>
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>263</b>	<b>286</b>	<b>302</b>	<b>395</b>	<b>327</b>	<b>353</b>	<b>348</b>
中國 <sup>(8)</sup>	19	18	12	13	17	16	<b>13</b>
韓國	28	28	24	20	21	24	<b>22</b>
台灣	29	29	37	54	43	45	<b>24</b>
印度 <sup>(5)</sup>	27	14	23	27	35	18	<b>22</b>
<b>亞洲保險業務總計</b>	<b>366</b>	<b>375</b>	<b>398</b>	<b>509</b>	<b>443</b>	<b>456</b>	<b>429</b>
<b>美國保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>							
定額年金	13	11	10	14	16	15	<b>14</b>
定額指數年金	21	22	26	25	25	25	<b>29</b>
人壽保險	5	5	6	5	4	4	<b>3</b>
變額年金	288	316	267	238	279	332	<b>359</b>
批發	-	7	14	3	8	11	<b>9</b>
<b>美國保險業務總計</b>	<b>327</b>	<b>361</b>	<b>323</b>	<b>285</b>	<b>332</b>	<b>387</b>	<b>414</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>							
直接及合夥年金	10	8	8	6	7	7	<b>7</b>
中介機構年金	5	7	6	6	10	15	<b>16</b>
內部歸屬年金	27	29	32	34	31	35	<b>38</b>
<b>個人年金總計</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>48</b>	<b>57</b>	<b>61</b>
企業退休金	78	69	43	43	49	55	<b>44</b>
境內債券	43	41	43	51	55	51	<b>55</b>
其他產品	36	28	27	31	37	33	<b>31</b>
批發	-	28	-	6	-	27	<b>14</b>
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>199</b>	<b>210</b>	<b>159</b>	<b>177</b>	<b>189</b>	<b>223</b>	<b>205</b>
<b>集團總計</b>	<b>892</b>	<b>946</b>	<b>880</b>	<b>971</b>	<b>964</b>	<b>1,066</b>	<b>1,048</b>

## 附表 3 – 按過往匯率計算

## PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一二年第三季度)

## 投資業務 – 季度

	二零一一年				二零一二年		
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊
<b>集團投資業務</b>							
期初管理基金	107,491	108,234	109,901	102,535	106,984	109,507	110,204
淨流量 <sup>(10)</sup>	1,891	1,019	487	1,621	2,116	3,251	6,975
– 流入總額	9,186	8,482	8,599	7,538	9,183	9,305	13,228
– 贖回	(7,295)	(7,463)	(8,112)	(5,917)	(7,067)	(6,054)	(6,253)
其他變動*	(1,148)	648	(7,853)	2,828	407	(2,554)	3,530
<b>集團投資業務總計</b>	<b>108,234</b>	<b>109,901</b>	<b>102,535</b>	<b>106,984</b>	<b>109,507</b>	<b>110,204</b>	<b>120,709</b>
<b>M&amp;G</b>							
<b>零售</b>							
期初管理基金	42,506	44,018	45,603	41,427	44,228	47,972	48,352
淨流量	1,310	1,486	(172)	1,271	2,398	1,876	1,863
– 流入總額	5,474	4,900	4,322	4,353	6,055	4,995	4,903
– 贖回	(4,164)	(3,414)	(4,494)	(3,082)	(3,657)	(3,119)	(3,040)
其他變動*	202	99	(4,004)	1,530	1,346	(1,496)	1,736
期末管理基金	<b>44,018</b>	<b>45,603</b>	<b>41,427</b>	<b>44,228</b>	<b>47,972</b>	<b>48,352</b>	<b>51,951</b>
<b>機構<sup>(4)</sup></b>							
期初管理基金	46,820	47,364	47,747	45,921	47,720	45,371	46,291
淨流量	367	(241)	(116)	480	(631)	1,298	4,505
– 流入總額	1,445	1,571	2,105	1,811	954	2,697	5,643
– 贖回	(1,078)	(1,812)	(2,221)	(1,331)	(1,585)	(1,399)	(1,138)
其他變動*	177	624	(1,710)	1,319	(1,718)	(378)	1,419
期末管理基金	<b>47,364</b>	<b>47,747</b>	<b>45,921</b>	<b>47,720</b>	<b>45,371</b>	<b>46,291</b>	<b>52,215</b>
<b>M&amp;G 投資業務總計</b>	<b>91,382</b>	<b>93,350</b>	<b>87,348</b>	<b>91,948</b>	<b>93,343</b>	<b>94,643</b>	<b>104,166</b>
計入 M&G 總額的 PPM South Africa 管理基金 <sup>(11)</sup>	8,772	8,695	7,396	7,872	3,757	3,584	3,848
<b>瀚亞 – 不包括貨幣市場基金<sup>(10)</sup></b>							
<b>股票/債券/其他<sup>(9)</sup></b>							
期初管理基金	16,358	14,943	14,565	13,404	13,007	13,970	13,423
淨流量	64	(272)	713	(252)	333	50	838
– 流入總額	2,031	1,911	2,088	1,147	2,120	1,552	2,407
– 贖回	(1,967)	(2,183)	(1,375)	(1,399)	(1,787)	(1,502)	(1,569)
其他變動	(1,479)	(106)	(1,874)	(145)	630	(597)	247
期末管理基金 <sup>(6)</sup>	<b>14,943</b>	<b>14,565</b>	<b>13,404</b>	<b>13,007</b>	<b>13,970</b>	<b>13,423</b>	<b>14,508</b>
<b>第三方機構授權</b>							
期初管理基金	1,807	1,909	1,986	1,783	2,029	2,194	2,138
淨流量	150	46	62	122	16	27	(231)
– 流入總額	236	100	84	227	54	61	275
– 贖回	(86)	(54)	(22)	(105)	(38)	(34)	(506)
其他變動	(48)	31	(265)	124	149	(83)	128
期末管理基金 <sup>(6)</sup>	<b>1,909</b>	<b>1,986</b>	<b>1,783</b>	<b>2,029</b>	<b>2,194</b>	<b>2,138</b>	<b>2,035</b>
<b>瀚亞投資業務總計</b>	<b>16,852</b>	<b>16,551</b>	<b>15,187</b>	<b>15,036</b>	<b>16,164</b>	<b>15,561</b>	<b>16,543</b>
<b>美國</b>							
Curian Capital – 管理基金 <sup>(6)</sup>	<b>3,873</b>	<b>4,268</b>	<b>4,291</b>	<b>4,705</b>	<b>5,118</b>	<b>5,212</b>	<b>6,421</b>

\* 二零一二年第一季度的其他變動包括於二零一二年第一季度確認與 M&G 於 PPM South Africa 的投資攤薄影響有關的 38 億英鎊 (10 億英鎊為零售, 28 億英鎊為機構)。



## 附表 4 – 按過往匯率計算

## PRUDENTIAL PLC – 新業務（二零一二年第三季度）

總保險新業務利潤及溢利率（年度保費等值百分比及新業務保費現值百分比）

	二零一一年				二零一二年		
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊
<b>年度保費等值<sup>(3)</sup></b>							
亞洲保險業務總計	367	743	1,147	1,660	443	899	<b>1,328</b>
美國保險業務總計	322	672	988	1,275	332	719	<b>1,133</b>
英國及歐洲保險業務總計	199	409	569	746	189	412	<b>617</b>
<b>集團總計</b>	<b>888</b>	<b>1,824</b>	<b>2,704</b>	<b>3,681</b>	<b>964</b>	<b>2,030</b>	<b>3,078</b>
<b>新業務利潤<sup>(2)</sup></b>							
亞洲保險業務總計	213	465	719	1,076	260	547	<b>828</b>
美國保險業務總計	220	458	622	815	214	442	<b>683</b>
英國及歐洲保險業務總計	65	146	194	260	62	152	<b>227</b>
<b>集團總計</b>	<b>498</b>	<b>1,069</b>	<b>1,535</b>	<b>2,151</b>	<b>536</b>	<b>1,141</b>	<b>1,738</b>
<b>新業務溢利率（年度保費等值百分比）</b>							
亞洲保險業務總計	58%	63%	63%	65%	59%	61%	<b>62%</b>
美國保險業務總計	68%	68%	63%	64%	64%	61%	<b>60%</b>
英國及歐洲保險業務總計	33%	36%	34%	35%	33%	37%	<b>37%</b>
<b>集團總計</b>	<b>56%</b>	<b>59%</b>	<b>57%</b>	<b>58%</b>	<b>56%</b>	<b>56%</b>	<b>56%</b>
<b>新業務保費現值<sup>(3)</sup></b>							
亞洲保險業務總計	1,935	3,939	6,221	8,910	2,303	4,725	<b>7,074</b>
美國保險業務總計	3,206	6,689	9,858	12,720	3,307	7,180	<b>11,308</b>
英國及歐洲保險業務總計	1,551	3,264	4,603	6,111	1,580	3,495	<b>5,264</b>
<b>集團總計</b>	<b>6,692</b>	<b>13,892</b>	<b>20,682</b>	<b>27,741</b>	<b>7,190</b>	<b>15,400</b>	<b>23,646</b>
<b>新業務利潤<sup>(2)</sup></b>							
亞洲保險業務總計	213	465	719	1,076	260	547	<b>828</b>
美國保險業務總計	220	458	622	815	214	442	<b>683</b>
英國及歐洲保險業務總計	65	146	194	260	62	152	<b>227</b>
<b>集團總計</b>	<b>498</b>	<b>1,069</b>	<b>1,535</b>	<b>2,151</b>	<b>536</b>	<b>1,141</b>	<b>1,738</b>
<b>新業務溢利率（新業務保費現值百分比）</b>							
亞洲保險業務總計	11.0%	11.8%	11.6%	12.1%	11.3%	11.6%	<b>11.7%</b>
美國保險業務總計	6.9%	6.8%	6.3%	6.4%	6.5%	6.2%	<b>6.0%</b>
英國及歐洲保險業務總計	4.2%	4.5%	4.2%	4.3%	3.9%	4.3%	<b>4.3%</b>
<b>集團總計</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.7%</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.8%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.4%</b>

## 附表 5

## 歐洲內含價值新業務估值方式及假設

## 新業務的估值

二零一二年第三季度新業務的估值已按與二零一二年上半年的過往報告相同的方式及相同的非經濟假設編製。所採用的經濟假設已如下文所示更新。

## 主要經濟假設

各地區的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。在亞洲，下表所示各期間的股票風險溢價範圍介乎 3.5% 至 8.7%。於下表所示的所有期間，美國及英國的股票風險溢價為 4.0%。

假定投資回報反映於估值日所持有並分配至承保業務的資產的預期未來回報。

下表為主要財務假設概要：

亞洲業務<sup>附註 (ii)</sup>

二零一二年九月三十日

	中國	香港 附註 (ii)、(iv)	印度	印尼	韓國	馬來西亞 附註 (iii)、(iv)	菲律賓	新加坡 附註 (iv)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率	10.0	3.7	13.3	11.0	6.4	6.4	11.65	3.75	4.8	10.3	17.5
政府債券收益率	3.5	1.7	8.3	6.05	3.0	3.55	4.9	1.5	1.2	3.5	10.8

二零一二年六月三十日

	中國	香港 附註 (ii)、(iv)	印度	印尼	韓國	馬來西亞 附註 (iii)、(iv)	菲律賓	新加坡 附註 (iv)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率	9.9	3.7	13.35	11.15	7.05	6.3	12.4	3.9	4.9	10.3	17.0
政府債券收益率	3.4	1.7	8.35	6.25	3.65	3.5	5.6	1.6	1.2	3.5	10.3

二零一一年九月三十日

	中國	香港 附註 (ii)、(iv)	印度	印尼	韓國	馬來西亞 附註 (iii)、(iv)	菲律賓	新加坡 附註 (iv)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率	10.5	3.65	13.6	12.2	7.5	6.8	13.2	4.1	4.9	10.5	19.8
政府債券收益率	4.0	1.9	8.6	7.0	4.0	3.7	6.45	1.6	1.3	3.7	13.1

## 附表 5

## 歐洲內含價值新業務估值方式及假設（續）

	亞洲總計		
	二零一二年 九月三十日	二零一二年 六月三十日	二零一一年 九月三十日
	%	%	%
新業務加權風險貼現率 <sup>附註(i)</sup>	7.3	7.5	7.7

## 附註

- (i) 上文所示亞洲業務的加權風險貼現率乃將各國風險貼現率按其歐洲內含價值基準新經營業績所佔比重釐定。亞洲各地區的風險貼現率反映政府債券收益率的變動，以及市場風險撥備及產品組合變動的影響。
- (ii) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他地區而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- (iii) 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。
- (iv) 持有股票數量最多的亞洲業務的平均股票回報假設為：

	二零一二年 九月三十日	二零一二年 六月三十日	二零一一年 九月三十日
	%	%	%
香港	5.7	5.7	5.9
馬來西亞	9.55	9.5	9.7
新加坡	7.5	7.7	7.7

## 美國業務

	二零一二年 九月三十日	二零一二年 六月三十日	二零一一年 九月三十日
	%	%	%
所假設的新業務及息差： <sup>附註(ii)</sup>			
定額年金業務： <sup>*附註(i)</sup>			
一月至六月發行	1.4 **	1.4 **	1.9
七月至九月發行	1.25 **	不適用	1.9
定額指數年金業務： <sup>附註(i)</sup>			
一月至六月發行	1.75 **	1.75 **	2.5
七月至九月發行	1.5 **	不適用	2.5
機構業務	1.25	1.25	0.7
新業務風險貼現率：			
變額年金	6.5	6.5	6.5
非變額年金	4.4	4.4	4.2
加權平均值總計	6.3	6.3	6.3
美國十年期國庫債券期末息率	1.7	1.7	1.9
美國股票的稅前預期長期名義回報率	5.7	5.7	5.9

\* 包括於普通賬戶中投資的變額年金業務比例

\*\* 於五年內上調 25 個基點以轉為長期假設

## 附註

- (i) 對於二零一二年的新業務發行而言，假設定額指數年金及定額年金業務（包括於普通賬戶中投資的變額年金業務比例）的息差假設於五年內轉為長期假設。對於截至二零一一年九月三十日止九個月的新業務發行而言，該等業務的假設息差自發行起開始適用。
- (ii) 信貸風險處理  
預測現金流量已計入收益率與保單持有人抵補利率間的預期長期息差。預測收益率為經按時間調整以反映預測再投資利率的賬面收益率。正現金流量淨額假定會再投資於公司債券、商業按揭及限定夥伴組合。該等資產的收益率假定會由現行水平評定為已計算轉投資產十年後長期假定信貸息差 1.25% 的收益率。該收益率亦反映上述所有期間的長期違約風險邊際準備金撥備為 25 個基點。

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。

## 附表 5

## 歐洲內含價值新業務估值方式及假設（續）

Jackson 的業績反映已應用上文所示貼現率，該貼現率包括信貸風險溢價與短期降級及違約撥備的額外撥備，一般賬戶業務為 200 個基點（二零一二年六月三十日：200 個基點；二零一一年九月三十日：150 個基點），變額年金業務為 40 個基點（二零一二年六月三十日：40 個基點；二零一一年九月三十日：30 個基點），以反映部分變額年金業務被分配至一般賬戶。

## 英國業務

	二零一二年 九月三十日 %	二零一二年 六月三十日 %	二零一一年 九月三十日 %
<b>股東支持年金業務：</b> 附註 (i)			
新業務風險貼現率	7.3	7.3	7.05
稅前預期長期名義回報率：			
定額年金	4.3	4.6	5.0
通脹連結式年金	3.3	4.2	5.0
<b>其他業務：</b>			
新業務風險貼現率 附註 (ii)	5.2	5.2	5.9
稅前預期長期名義投資回報率：			
英國股票	6.2	6.3	6.9
金邊債券	2.2	2.3	2.9
公司債券	3.75	3.9	4.5
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	4.9	5.0	5.5
壽險業務	4.2	4.3	4.8

## 附註

- (i) 對於保誠的英國股東支持年金業務，保誠已使用市場一致性內含價值法計算隱含風險貼現率，然後用於預測最佳估計現金流量。在計算年金市場一致性內含價值時，未來現金流量將被折現。貼現率使用掉期收益曲線加上保誠於考慮預期長期違約、信貸風險溢價、投資組合按信貸風險下調 1 個等級的撥備及短期違約的撥備後就支持年金負債的資產預期回報評估所作的流動性溢價撥備。在計算市場一致性內含價值時使用的信貸假設及對於股東支持年金新業務而言債券息差超出掉期利率的剩餘流動性溢價部分如下：

	二零一二年 九月三十日 (基點)	二零一二年 六月三十日 (基點)	二零一一年 九月三十日 (基點)
債券息差超出掉期利率部分	155	163	132
信貸風險總撥備	35	33	34
流動性溢價	120	130	98

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違約因素的額外撥備而釐定，以計算符合最佳估計水準的收益率撥備。有關信貸風險溢價、投資組合按信貸風險下調 1 個等級及餘下短期違約部分的撥備已計入貼現率中的風險邊際。

- (ii) 英國保險業務（股東支持年金除外）的新業務風險貼現率反映視乎業務種類而定的加權貼現率。

## 附表 6

## 二零一二年九月三十日集團的債務證券

## 1 按《國際財務報告準則》編製的資產負債表公允價值

本集團於二零一二年九月三十日的債務證券投資（不包括外部單位持有人應佔的持有量）如下：

	分紅 附註 (1a) 十億英鎊	單位連結式及 變額年金 附註 (1a) 十億英鎊	其他股東 支持業務 十億英鎊	總計 十億英鎊
英國保險業務 附註(1b)及(1c)	48.8	6.3	26.6	81.7
美國保險業務 附註(1d)及 3			33.4	33.4
亞洲長期業務	1.3	2.1	5.0	8.4
其他業務			1.9	1.9
總計	50.1	8.4	66.9	125.4

## 附註

- 1(a) 股東不會直接承受支持分紅業務、單位連結式業務及變額年金業務的資產價值變動。
- 1(b) 英國年金及其他非連結式股東支持業務的債務證券 266 億英鎊中有 25% 獲 AAA 評級，16% 獲 AA 評級，33% 獲 A 評級，21% 獲 BBB 評級及 5% 獲其他評級。
- 1(c) 對於英國年金業務，已經就可能出現的未來信貸相關虧損作出撥備。於二零一二年九月三十日，已有 21 億英鎊的撥備（按法定基準計量）。
- 1(d) 美國債務證券業務包括於二零一二年九月四日自瑞士再保險收購的 Jackson National Life 及 SRLC America Holding Corp (SLRC) 的債務證券。計及 SLRC 的金額須待於收購日期的公允價值資產負債表落實後釐定。這將透過與賣方議定完成資產負債表而落實。詳情將載列於 Prudential plc 截至二零一二年十二月三十一日止年度的經審核年度報表。SLRC 及 Jackson 於二零一二年九月三十日的債務證券如下：

	SRLC 百萬英鎊	Jackson 百萬英鎊	二零一二年 九月三十日 百萬英鎊	二零一二年 六月三十日 百萬英鎊
政府證券	1,502	1,918	3,420	2,107
公司證券（95% 投資級別）	4,168	19,800	23,968	19,987
住宅按揭抵押證券（63% 政府機構；二零零六年／二零零七年前 21%； 二零零六年／二零零七年 4.20 億英鎊，其中 4.19 億英鎊投資於資本結構中 的優先部分）	728	2,095	2,823	2,282
商業按揭抵押證券	482	2,068	2,550	2,129
其他債務證券	50	544	594	556
總計	6,930	26,425	33,355	27,061

## 附表 6

## 二零一二年九月三十日集團的債務證券（續）

## 2 違約、因出售減值及不良債券產生的虧損、以及就非連結式股東支持業務的撇減

## 2.1 美國保險業務

於二零一二年九月三十日的美國業務於下文附註 2)及 3)中的披露資料包括 Jackson 及 SLRC（如上文所述，於二零一二年九月四日被收購）的披露資料。

一般而言，美國保險業務的債務證券以長期持有為目的而購入，並有能力作長期持有。

美國保險業務的大多數債務證券根據國際會計準則第 39 號分類為可供出售。根據以上分類，因違約、出售減值及不良債券而變現的虧損以及撇減，均可計入利潤表。未變現的增值及減值變動則直接計為其他全面收入中的一項變動。

Jackson 持續根據每個實例的情況評估其投資，以確定公允價值的下跌是否代表資產需要減值，以及是否因此需要在利潤表進行會計核算撇減。《國際財務報告準則》規定減值的可供出售債務證券需通過利潤表撇減至公允價值。

截至二零一二年九月三十日止三個月的違約、撇減及因出售減值及不良債券（扣除收回部分）產生的虧損如下表所示：

	違約 百萬英鎊	債券撇減 百萬英鎊	因出售減值及 不良債券（扣除 收回部分） 產生的虧損 百萬英鎊
公司債務證券	-	-	(15)
住宅按揭抵押證券	-	-	-
優質	-	(2)	(1)
Alt-A	-	-	1
次級	-	(3)	-
其他資產抵押證券	-	(20)	1
總計	-	(25)	(14)

美國保險業務的商業按揭業務減值為 200 萬英鎊（二零一一年第三季度：1,000 萬英鎊）。

## 2.2 其他業務

對於本集團業務，除美國保險業務外，債務證券透過利潤表按公允價值入賬，所有價值變動計入利潤表。二零一二年第三季度並無其他股東支持業務違約。

## 附表 6

## 二零一二年九月三十日集團的債務證券（續）

## 3 美國保險業務 – 處於未變現虧損狀況的證券

就美國保險業務根據國際會計準則第 39 號分類為可供出售的證券而言，於二零一二年九月三十日，未變現收益狀況淨額為 29.09 億英鎊。該數額包括個別證券的未變現收益總額 30.69 億英鎊及未變現虧損總額 1.60 億英鎊。根據《國際財務報告準則》，未變現虧損僅適用於期內尚未減值的證券。期內已減值證券則通過利潤表全面撇減至公允價值。附註 2.1 顯示二零一二年第三季度的撇減部分。

《國際財務報告準則》規定證券須按公允價值列賬，即證券將在知情自願雙方之間按公平磋商原則易手的數額。公允價值的最佳證據乃於交投暢旺市場之報價，惟倘市場交投淡靜，則使用估值法確定公允價值。

## a) 截至二零一二年九月三十日止三個月的價值變動：

截至二零一二年九月三十日止三個月可供出售證券的價值變動如下表所示：

	二零一二年 九月三十日 百萬英鎊	直接反映於股東權益的變動				二零一二年 六月三十日 百萬英鎊
		第三季度 的變動 百萬英鎊	於二零一二年 九月四日收購 SLRC America Holding Corp 百萬英鎊	外匯折算 百萬英鎊	第三季度 總變動 （包括外匯） 百萬英鎊	
<b>按低於賬面值估值的資產公允價值</b>						
賬面值	4,193	2,551	-	(28)	2,523	1,670
未變現虧損	(160)	(6)	-	3	(3)	(157)
<b>公允價值（計入資產負債表）</b>	<b>4,033</b>	<b>2,545</b>	<b>-</b>	<b>(25)</b>	<b>2,520</b>	<b>1,513</b>
<b>按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值</b>						
賬面值	26,253	(2,897)	6,953	(666)	3,390	22,863
未變現虧損	3,069	479	-	(89)	390	2,679
<b>公允價值（計入資產負債表）</b>	<b>29,322</b>	<b>(2,418)</b>	<b>6,953</b>	<b>(755)</b>	<b>3,780</b>	<b>25,542</b>
<b>總計</b>						
賬面值	30,446	(346)	6,953	(694)	5,913	24,533
未變現收益淨額	2,909	473	-	(86)	387	2,522
<b>公允價值（計入資產負債表）</b>	<b>33,355</b>	<b>127</b>	<b>6,953</b>	<b>(780)</b>	<b>6,300</b>	<b>27,055</b>

## b) 處於未變現虧損狀況的證券公允價值佔賬面值的百分比

## (i) 證券公允價值佔賬面值的百分比

在美國保險業務資產負債表中的未減值證券未變現虧損為 1.60 億英鎊（二零一二年六月三十日：1.57 億英鎊），與公允市值及賬面值分別為 40.33 億英鎊（二零一二年六月三十日：15.13 億英鎊）以及 41.93 億英鎊（二零一二年六月三十日：16.70 億英鎊）的資產有關。

下表按佔賬面值的不同百分比載列處於未變現總虧損狀況的證券公允價值：

	公允價值 二零一二年 九月三十日 百萬英鎊	未變現虧損 二零一二年 九月三十日 百萬英鎊	公允價值 二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	未變現虧損 二零一二年 六月三十日 百萬英鎊
90% 至 100%	3,846	(78)	1,160	(27)
80% 至 90%	98	(16)	190	(31)
低於 80%	89	(66)	163	(99)
	<b>4,033</b>	<b>(160)</b>	<b>1,513</b>	<b>(157)</b>

## 附表 6

## 二零一二年九月三十日集團的債務證券（續）

## (ii) 次級及 Alt-A 證券公允價值佔賬面值的百分比

上表所包括的按佔賬面值的不同百分比載列處於未變現總虧損狀況的次級及 Alt-A 證券相關金額：

	公允價值 二零一二年 九月三十日 百萬英鎊	未變現虧損 二零一二年 九月三十日 百萬英鎊	公允價值 二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	未變現虧損 二零一二年 六月三十日 百萬英鎊
90%至 100%	102	(5)	127	(5)
80% 至 90%	35	(6)	50	(9)
低於 80%	30	(14)	62	(25)
	167	(25)	239	(39)

## c) 公允價值為賬面值 80%以下的證券

於二零一二年九月三十日未變現總虧損 1.60 億英鎊（二零一二年六月三十日：1.57 億英鎊）中的 6,600 萬英鎊（二零一二年六月三十日：9,900 萬英鎊），涉及公允價值為賬面值 80%以下的證券。此筆 6,600 萬英鎊（二零一二年六月三十日：9,900 萬英鎊）的賬齡分析（顯示其公允價值為賬面值 80%以下的時間）如下：

	公允價值 二零一二年 九月三十日 百萬英鎊	未變現虧損 二零一二年 九月三十日 百萬英鎊	公允價值 二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	未變現虧損 二零一二年 六月三十日 百萬英鎊
少於三個月	-	-	32	(10)
三至六個月	1	(1)	-	-
超過六個月	88	(65)	131	(89)
	89	(66)	163	(99)

對於估值為賬面值 80%以下的證券，62%為投資級別。按公允價值為賬面值 80%以下的債務證券類別劃分的分析如下：

	公允價值 二零一二年 九月三十日 百萬英鎊	未變現虧損 二零一二年 九月三十日 百萬英鎊	公允價值 二零一二年 六月三十日 百萬英鎊	未變現虧損 二零一二年 六月三十日 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券				
優質	8	(3)	27	(10)
Alt-A	-	-	11	(3)
次級	30	(14)	51	(22)
	38	(17)	89	(35)
商業按揭抵押證券	9	(27)	8	(29)
其他資產支持證券	42	(22)	53	(31)
結構性證券總計	89	(66)	150	(95)
公司證券	-	-	13	(4)
	89	(66)	163	(99)

美國保險業務的資產負債表項目已經按該段期間的收市匯率折算，即於二零一二年九月三十日的 1.6148 美元（二零一二年六月三十日：1.5685 美元）。美國保險業務的利潤表變動已經按期內平均匯率折算，即截至二零一二年九月三十日止九個月的 1.5778 美元（二零一二年六月三十日：1.5768 美元）。



## 附表 6

## 二零一二年九月三十日集團的債務證券（續）

## 4 股東主權貸款

截至二零一二年九月三十日，本集團股東基金的主權貸款持倉（包括參考主權債務的信貸違約掉期）如下：

	股東主權債務 百萬英鎊
歐洲大陸	
意大利	48
西班牙	1
	49
德國	467
歐洲其他國家（主要為曼島、法國及比利時）	66
	582
英國	3,411
美國	3,519
其他地區（主要為亞洲）	3,051
<b>總計</b>	<b>10,563</b>

## 5 銀行債務證券的股東貸款

截至二零一二年九月三十日，本集團股東基金的銀行債務證券持倉如下：

	債務證券						
	優先債			後償債			
	擔保 百萬英鎊	優先 百萬英鎊	優先債總計 百萬英鎊	二級 百萬英鎊	一級 百萬英鎊	後償債總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
葡萄牙	-	31	31	-	-	-	31
愛爾蘭	-	16	16	-	-	-	16
意大利	-	12	12	25	-	25	37
西班牙	150	10	160	23	3	26	186
	150	69	219	48	3	51	270
奧地利	-	-	-	11	-	11	11
法國	18	53	71	68	37	105	176
德國	-	34	34	1	-	1	35
荷蘭	-	15	15	100	67	167	182
英國	450	202	652	674	106	780	1,432
<b>歐洲總計</b>	<b>618</b>	<b>373</b>	<b>991</b>	<b>902</b>	<b>213</b>	<b>1,115</b>	<b>2,106</b>
美國	-	1,778	1,778	459	25	484	2,262
其他地區（主要為亞洲）	30	342	372	336	234	570	942
<b>集團總計</b>	<b>648</b>	<b>2,493</b>	<b>3,141</b>	<b>1,697</b>	<b>472</b>	<b>2,169</b>	<b>5,310</b>

## 附表 7

### 編製基準

對於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易，其指示性交易量計量於新業務附表列示。所顯示金額並非且無意反映《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。年度保費等值銷售額乃約整計算。

附表所示格式與應用於過往財務報告期間的保險及投資產品之間的特點相符。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於根據金融服務管理局規例下受規管活動指令附表一第二部分中的特定保險類別之一。

所示保險產品詳情包括對根據《國際財務報告準則》第 4 號「保險合約」被分類為不涉及重大保險風險的合約的供款。有關產品根據《國際財務報告準則》被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國保險業務中所承保的若干單位連結式與類似合約及美國業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。

期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。內部歸屬業務（如合約包括公開市場期權）則被分類為新業務。新業務保費反映承保業務相關的保費，包括就《國際財務報告準則》為基礎的報告而分類為投資產品的合約的保費。

表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。雖然適用於此類業務所附保單獲得成本及費用的《國際財務報告準則》認列及計量原則與適用於前述段落中所述根據《國際財務報告準則》第 4 號被分類為投資合約的保險產品者類似，但兩者並無關聯。

新業務利潤已採用本公司二零一二年上半年度財務報告中所載歐洲內含價值的估值方法釐定。釐定簽立保單期間所承保新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

此中期管理報告所載的全部數據（及補充報表）均未經審核。

### 附表 1-6 的附註

- (1a) 海外業務的保險及投資新業務已採用平均匯率計算。直至二零一二年九月三十日止期間 Jackson 的適用匯率為 1.58 美元。
- (1b) 二零一一年海外業務的保險及投資新業務已採用固定匯率計算。Jackson 的適用匯率為 1.58 美元。
- (2) 新業務價值均按稅前呈報。
- (3) 年度等值按期繳新業務貢獻加整付新業務貢獻 10% 計算，並已作約整。新業務保費現值按相等的整付保費另加新期繳保費業務預期保費現值計算。在釐定現值時，就退保及確定歐洲內含價值新業務利潤時應用的其他假設作出撥備。
- (4) 結餘包括分離及聯合退休計劃基金、私人財務資產及其他機構客戶。其他變動反映 PPM South Africa 管理的策略資產分配資金的現金部分產生的流量淨額。
- (5) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26% 權益列賬。
- (6) 資產負債表數字已經按收市匯率計算。
- (7) 銷售額採用迄今為止年度當時適用的平均匯率換算。個別季度的英鎊業績指迄今為止按連續季度報告的英鎊業績彼此之間的差異，並將包括來自較早期間的外匯變動。
- (8) 中國之新業務按保誠於中國壽險業務中之 50% 權益列賬。
- (9) 在香港之強制性公積金（強積金）產品銷售額按保誠於香港強積金業務中之 36% 權益列賬。
- (10) 投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金年初至今的淨流出 2.17 億英鎊（二零一一年年初至今淨流出：2.67 億英鎊）。
- (11) 自二零一二年一月一日起，重組交易後 Prudential Portfolio Managers South Africa (Pty) Limited 已不再為 M&G 的附屬公司。根據該重組交易，隨著員工獎勵計劃股份化，M&G 的所有權被攤薄，並在 Broad Based Black Economic Empowerment 法例的推動下向一家授權公司出售額外 10% 股本權益後進一步減少。因此，僅 47.2% 的管理基金及南非聯營公司的投資流量計入 M&G 二零一二年及以後的業績內，而截至二零一一年年底乃按 100% 計入。

承董事會命  
**Prudential plc**  
**Alan Fraser Porter**  
公司秘書

二零一二年十一月十四日，倫敦

截至本公告刊發日期，Prudential plc董事會成員為：

*主席*

Paul Victor Falzon Sant Manduca

*執行董事*

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

*獨立非執行董事*

Keki Bomi Dadiseth FCA、Howard John Davies 爵士、Michael William Oliver Garrett、Ann Frances Godbehere FCGA、  
Alexander Dewar Kerr Johnston CMG FCA、Kaikhushru Shiavax Nargolwala FCA 及 Andrew Turnbull 勳爵 KCB CVO

\* 僅供識別