

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



**PRUDENTIAL**

**Prudential plc**

**英國保誠有限公司\***

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為01397169)

(股份代號：2378)

新聞稿及  
截至二零一零年十二月三十一日止年度  
全年度業績公告

\* 僅供識別

二零一一年三月九日

## 英國保誠有限公司二零一零年全年業績

### 保誠業績表現持續強勁

#### 新業務：

- 年度保費等值銷售總額<sup>1</sup>為 34.85 億英鎊，上升 23%
- 歐洲內含價值新業務溢利率（%年度保費等值）為 58%
- 歐洲內含價值新業務利潤<sup>1</sup>為 20.28 億英鎊，上升 25%
- 新業務投資<sup>1</sup>為 6.43 億英鎊（二零零九年：6.6 億英鎊）

#### 國際財務報告準則：

- 經營溢利為 19.41 億英鎊，上升 24%
- 年度稅後利潤為 14.31 億英鎊，上升 112%
- 股東資金為 80 億英鎊，上升 28%

#### 內含價值：

- 經營溢利為 36.96 億英鎊，上升 20%
- 股東資金為 182 億英鎊，上升 19%，相等於每股 715 便士

#### 資本及股息：

- 保險集團指令（「IGD」）資本盈餘估計為 43 億英鎊
- 產生的相關自由盈餘上升 21% 至 17.14 億英鎊
- 二零一零年全年股息增長 20% 至每股 23.85 便士

對於業績，集團行政總裁 Tidjane Thiam 表示：

「我們於二零一零年度錄得強勢表現，業績於各主要量度指標均有大幅提升。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。

「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。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經濟及市場周期中屹立不倒。我們訂立進取的目標，務求自亞洲以至本集團其他部分賺取現金。

「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。我們今天宣佈上調股息基數足以證明這點。」

<sup>1</sup> 不包括日本（於二零一零年停止承保新業務）。

## 聯絡方法：

媒體		投資者／分析員	
Ed Brewster	+44 (0)20 7548 3719	David Collins	+44 (0)20 7548 2817
Robin Tozer	+44 (0)20 7548 2776	Andy Rowe	+44 (0)20 7548 3300

## 致編輯的附註：

1. 本公告中的業績按兩項準則編製：國際財務報告準則及歐洲內含價值。國際財務報告準則基準業績為本集團的法定財務報表編製基準。補充性的歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製。在適當的情況下，歐洲內含價值基準業績載有國際財務報告準則的影響。環比百分比的增長按實際匯率基準呈列。
2. 亞洲二零一零年及二零零九年比較年度保費等值新業務銷售額、新業務利潤及新業務投資不包括日本保險業務（其營運已由二零一零年二月十五日起停止開展新業務），而二零零九年度比較數字不包括二零零九年第二季度出售的台灣代理業務。
3. 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額外加十分之一的整付保費保險銷售額。
4. 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及國際財務報告準則經營溢利呈列不包括按照長期假設的投資回報的短期波動及股東於界定利益退休金計劃中應佔的精算及其他收益及虧損的影響、與終止AIA交易有關的成本，亦不包括本集團於PruHealth所持股權的攤薄收益。與去年的呈列方式一致，出售台灣代理業務及其業績的影響乃分開列示。對於歐洲內含價值基準業績，經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的按市值計算價值變動。
5. 於二零一零年，本集團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。去年的比較數字已作出相應修訂。此乃呈列上的變動，因此對國際財務報告準則稅前利潤或國際財務報告準則股東資金均無影響。此變動對本集團歐洲內含價值財務報表亦無影響。
6. 今天上午九時正格林威治標準時間將召開由集團行政總裁Tidjane Thiam主持的通訊社電話會議。撥打電話號碼：+44 (0)20 3140 0668。密碼：7193929#。
7. 分析員簡報會將於上午十時三十分格林威治標準時間在倫敦證券交易所（地址為10 Paternoster Square, London, EC4M 7LS）網上現場直播。此為直播節目，並將於公司網站重播，連結如下：  
<http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/resultspresentations/resultsday/>  
此外，各界亦可撥打電話收聽簡報會：請預留時間提早加入簡報會的電話線路，電話線路將於簡報會正式開始前半小時（即上午十時正格林威治標準時間）開始運作。撥打電話號碼：+44 (0)20 8817 9301。密碼：4407994#。重播：+44 (0)20 7769 6425。密碼：4407994#。重播服務將於二零一一年三月九日約下午一時三十分格林威治標準時間至二零一一年三月十六日晚上十一時五十九分格林威治標準時間提供。
8. 媒體可在[www.newscast.co.uk](http://www.newscast.co.uk) (+44 (0) 20 3137 9137)上或致電保誠媒體辦公室(+44 (0)20 7548 2466)免費取得高解像度圖片。
9. 截至二零一零年十二月三十一日，Prudential plc已發行股份總數為2,545,594,506股。

## 10. 二零一一年財務日程表：

二零一一年第一季度中期管理報告	二零一一年四月二十七日
股東週年大會	二零一一年五月十九日
二零一一年上半年度業績	二零一一年八月二日
二零一一年第三季度中期管理報告	二零一一年十一月八日

### 二零一零年全年股息

除息日期	二零一一年三月三十日（英國、愛爾蘭及新加坡股東）
	二零一一年三月三十一日（香港股東）
登記日期	二零一一年四月一日
派付股息	二零一一年五月二十六日（英國、愛爾蘭及香港股東）
	二零一一年六月二日或前後（新加坡股東）

## 11. 關於Prudential plc

Prudential plc是一家於英格蘭成立的公司，其主要營業地點亦位於英格蘭，其聯屬公司組成全球領先的金融服務集團之一。Prudential plc通過其遍及全球的附屬公司及聯屬公司提供保險及金融服務。Prudential plc創立至今已逾160年，截至二零一零年十二月三十一日所管理資產達3,400億英鎊。Prudential plc與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）並無任何聯屬關係。

## 12. 前瞻性陳述

本陳述可能載有若干「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及目標的現有目標和預期。並非過往事實的陳述（包括關於我們的信念及預期的陳述）均為前瞻性陳述。該等陳述基於現有計劃、估計及預測而作出，因此閣下不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於未來市況、利率和匯率波動及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動，例如包括有關金融危機的新政府措施及歐洲聯盟「償付能力II」規定對保誠資本維持規定的影響；競爭的影響、通脹及通縮；特別是有關死亡率和發病率趨勢、失效率及保單續新率的事項；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本標準、償債能力標準或會計準則，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律訴訟及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於保誠最近期年報內「風險因素」一節及向美國證券交易委員會存檔的20-F表中保誠最近期年報第3項「風險因素」內，以及於任何其後保誠半年度財務報告內「風險因素」一節。保誠的最近期年報及任何其後的半年度財務報告可在其網站[www.prudential.co.uk](http://www.prudential.co.uk)查閱。

本陳述所載的任何前瞻性陳述僅就截至本文刊發日期的情況作出。除根據《售股章程規則》、《上市規則》、《披露及透明度規則》、《香港上市規則》或《新交所上市規則》所規定者外，保誠概不就更新本陳述所載的前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述承擔任何責任，不論有關前瞻性陳述是基於日後事件、新增資料或其他原因而作出。

## 二零一零年的全年度業績集團行政總裁報告

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，讓我們能以最佳的資產負債狀況、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。即使在我們偏好的亞洲地區，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 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為多的資金。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<sup>1</sup>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<sup>1</sup>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<sup>1</sup>為 20.28 億英鎊，增長 25%（二零零九年：16.19 億英鎊），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<sup>1</sup>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。

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。

<sup>1</sup> 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

## **我們按業務單位劃分的經營表現**

我們在所有業務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 National Life*

在美國，我們仍然專注於價值而非銷售額增長，確保銷售可帶來高利潤率。我們維持定價紀律，並且貫徹我們不片面追求市場份額的策略。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公司，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34%至超過130,000人。

### *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，取得全亞洲全權委託授權；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。採用保險集團指令(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。



## 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<sup>1</sup>

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：2.84<sup>2</sup> 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。

<sup>1</sup> 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（包括本公告「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。請參閱本公告首頁「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。

<sup>2</sup> 指相關匯款（不包括金融危機期間使用主動融資策略以實現有效保單現金價值 1.5 億英鎊）。

## 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（尤其本集團偏好的東南亞市場）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。

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超越其他對手。

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。

## 財務摘要

### 壽險年度保費等值新業務銷售額、利潤及新業務投資

	二零一零年			二零零九年			變動		
	投資於			投資於			銷售額 變動	新業務 利潤 變動	自由盈餘 投資 變動
	銷售額	新業務	新業務的	銷售額	新業務	新業務的			
	百萬元 英鎊	百萬元 英鎊	百萬元 英鎊	百萬元 英鎊	百萬元 英鎊	百萬元 英鎊	%	%	%
亞洲 <sup>(a)</sup>	1,501	902	278	1,209	725	231	24	24	20
美國	1,164	761	300	912	664	326	28	15	(8)
英國	820	365	65	723	230	103	13	59	(37)
集團合計	3,485	2,028	643	2,844	1,619	660	23	25	(3)

(a) 亞洲金額不包括日本（於二零一零年停止承保新業務）。

### 新業務利潤率、內部回報率及還本期

	二零一零年			二零零九年		
	新業務 利潤率	內部回報率	還本期	新業務 利潤率	內部回報率	還本期
	%	%	(年)	%	%	(年)
亞洲 <sup>(a)</sup>	60	>20	3	60	>20	3
美國	65	>20	1	73	>20	2
英國	45	>20	4	32	>15	5
集團合計	58	>20	2	57	>20	3

(a) 亞洲金額不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

### 股東支持保單持有人負債及負債流量淨額

	二零一零年		二零零九年		變動	
	股東支持		股東支持		股東支持	
	保單持有人 負債	負債流量 淨額 <sup>(b)</sup>	保單持有人 負債	負債流量 淨額 <sup>(b)</sup>	保單持有人 負債	負債流量淨額
	百萬元 英鎊	百萬元 英鎊	百萬元 英鎊	百萬元 英鎊	%	%
亞洲	17,716	1,298	13,050	2,055	36	(37)
美國	60,523	7,368	48,311	5,189	25	42
英國	43,944	1,029	38,700	(73)	14	1,510
集團合計	122,183	9,695	100,061	7,171	22	35

(b) 指保費、退保、到期及身故引致的股東支持保單持有人負債變動。

### 資產管理淨流入及盈利能力

	淨流入		國際財務報告準則經營溢利			外部管理資金			
	二零 一零年	二零 零九年	二零 一零年	二零 零九年	變動	二零 一零年	二零 零九年	變動	
	百萬元 英鎊	百萬元 英鎊	百萬元 英鎊	百萬元 英鎊	%	百萬元 英鎊	百萬元 英鎊	%	
			變動						
M&G	9,105	13,478	(32)	284	238	19	89,326	70,306	27
資產管理總額	8,890	15,417	(42)	378	297	27	111,374	89,780	24

以長期投資回報為基礎的經營溢利－國際財務報告準則

	二零一零年		二零零九年		變動	
	長期 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	長期 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	長期 %	總計 %
亞洲	536	608	416	471	29	29
美國 <sup>(c)</sup>	833	855	618	622	35	37
英國	673	1,003	606	895	11	12
其他收入及開支 <sup>(d)</sup>	(4)	(525)	(6)	(424)	33	(24)
集團合計	2,038	1,941	1,634	1,564	25	24

(c) 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。

(d) 包括償付能力 II 實施、重組、亞洲發展及亞洲區總部成本。

以長期投資回報為基礎的經營溢利－歐洲內含價值

	二零一零年		二零零九年		變動	
	長期 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	長期 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	長期 %	總計 %
亞洲	1,450	1,522	1,105	1,160	31	31
美國	1,458	1,480	1,233	1,237	18	20
英國	936	1,266	870	1,159	8	9
其他收入及開支 <sup>(e)</sup>	(4)	(572)	(6)	(466)	33	(23)
集團合計	3,840	3,696	3,202	3,090	20	20

(e) 包括償付能力 II 實施、重組、亞洲發展及亞洲區總部成本。

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<sup>(f)</sup>

	二零一零年	二零零九年	變動%
國際財務報告準則	62.0 便士	47.5 便士	31
歐洲內含價值	106.9 便士	88.8 便士	20

(f) 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。

資產負債、現金及資金

	二零一零年	二零零九年	變動%
與報告年度有關的每股股息	23.85 便士	19.85 便士	20
產生的相關自由盈餘 <sup>(g)</sup>	17.14 億英鎊	14.14 億英鎊	21
IGD 資本（未計及末期股息） <sup>(h)</sup>	43 億英鎊	34 億英鎊	26

(g) 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。

(h) 二零一零年的估算數字。

集團股東資金（包括股東應佔商譽）

	二零一零年 英鎊	二零零九年 英鎊	變動 %
國際財務報告準則	80 億	63 億	28
歐洲內含價值	182 億	153 億	19

	二零一零年 %	二零零九年 %
國際財務報告準則股東資金回報 <sup>(i)</sup>	25	23
內含價值回報 <sup>(j)</sup>	18	15

(i) 國際財務報告準則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）佔期初國際財務報告準則股東資金的百分比。

(j) 歐洲內含價值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）佔期初歐洲內含價值股東資金的百分比。

	二零一零年	二零零九年	變動%
每股歐洲內含價值股東資金（包括股東應佔商譽）	715 便士	603 便士	19
每股歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）	658 便士	551 便士	19

## 財務總監回顧

### 緒言

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，以及我們的具優勢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<sup>1</sup>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<sup>1</sup>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<sup>1</sup>15.01 億英鎊（二零零九年：12.09 億英鎊）及新業務利潤<sup>1</sup>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 得益於債務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%。

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。

<sup>1</sup> 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

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），進一步突顯該等業務締造可持續的價值。

美國方面，長期業務國際財務報告準則經營溢利由二零零九年的 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（包括本公告「風險因素」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。請參閱本公告前部分「前瞻性陳述」的討論。

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

### (i) 亞洲的增長及盈利目標<sup>1</sup>：

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

### (ii) 業務單位現金匯款目標<sup>1</sup>：

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

### (iii) 累計現金匯款淨額<sup>1</sup>：

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

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 百萬元 英鎊	二零一零年 百萬元 英鎊	二零一三年 百萬元 英鎊
<b>亞洲的增長目標</b>			
新業務價值（包括日本）	713	901	<b>1,426</b>
國際財務報告準則經營溢利*	465	604	<b>930</b>
<b>業務單位匯款淨額目標</b>			
亞洲	40	233	<b>300</b>
Jackson	39	80	<b>200</b>
英國**	434	420	<b>350</b>
M&G***	175	202	
總計	688	935	
<b>自二零一零年起的累計現金匯款淨額</b>			<b>3,800</b>
<b>集團產生的累計相關自由盈餘（扣除新業務投資）</b>			<b>6,500</b>

\* 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透過對融資技巧的積極使用出現的 1.5 億英鎊現金影響。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 PruCap。

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。

<sup>1</sup> 有關目標假設現時匯率及正常經濟環境，與保誠計算截至二零一零年六月三十日止上半年歐洲內含價值基準補充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。

<sup>2</sup> 指相關匯款（不包括金融危機期間透過對融資技巧的積極使用出現的 1.5 億英鎊現金影響）。



## 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，並於二零一零年年末的比率達 483%。

根據第一支柱基準，我們繼續於英國持有信貸準備金 18 億英鎊，以抵禦未來信貸虧損。我們於二零一零年並無因違約而蒙受損失。

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。

## 業務單位回顧

### 保險業務

### 亞洲業務

	實質匯率			固定匯率	
	二零 一零年 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（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

\*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。

## 緒言

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。

亞洲的家庭儲蓄率在過往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。

## 業務回顧

### 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。

雖然銷售仍以獨家代理佔大多數，但透過銀行分銷的力量越趨重要，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。

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，以使我們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保貴的資產。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<sup>1</sup>，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。

<sup>1</sup> 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

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明相對較低。

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%<sup>1</sup>）。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	
	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	58	45	29	46	26

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	
	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	287	241	19	244	18

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%。

不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

## 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，信誠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，本公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。

## 美國業務

	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

\*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。

## 緒言

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<sup>1</sup>達到退休年齡，令超過10萬億美元的累積財富於未來十年由儲蓄累積轉移至產生退休收入<sup>2</sup>。

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。

## 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。

<sup>1</sup>資料來源：美國人口普查局

<sup>2</sup>資料來源：McKinsey



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<sup>1</sup>。Jackson在二零一零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34%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。

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為90億英鎊，高於二零零九年，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較高的資產計價的佣金（不包括保單獲得成本）上升。

<sup>1</sup> 資料來源：服務質素計量組(Service Quality Measurement Group)

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%）<sup>1</sup>。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<sup>4</sup>。

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%<sup>2</sup>。

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<sup>3</sup>。

零售年金淨流量獲益於銷售記錄以及退保行為保持低位的影響，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。

<sup>1</sup> 資料來源：晨星

<sup>2</sup> 資料來源：壽險營銷與研究協會

<sup>3</sup> 資料來源：AnnuitySpecs

<sup>4</sup> 資料來源：SimFund

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。

## 英國業務

	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

## 緒言

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%。

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。

### 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，主要原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，以期於二零一三零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。

## 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

## 緒言

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，且管理資金和利潤錄得增長。

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，則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<sup>1</sup>，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%。

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<sup>2</sup>。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%。

## 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則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。

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

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



M&G將繼續致力控制成本，全年的成本／收入比率<sup>1</sup>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。

<sup>1</sup> 不包括表現相關費用及私人股本投資的結轉利息。

## 亞洲資產管理

	實質匯率		固定匯率		
	二零一零年 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)
		424 億英鎊		472 億英鎊	
管理基金	519 億英鎊	鎊	22	鎊	10
國際財務報告準則經營溢利總額	72	55	31	58	24

## 緒言

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<sup>1</sup>。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－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。

<sup>1</sup> 根據混合一年及三年表現而釐定

## 美國資產管理

### 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 <sup>(i)</sup> 百萬英鎊
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 <sup>(i)</sup>	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 <sup>(ii)</sup>	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 <sup>(ii)</sup>	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

(i) 本公司已修訂其美國保險業務國際財務報告準則經營溢利的呈列，以剔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，如次頁及國際財務報告準則財務報表附註 C 所述。

(ii) 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，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。

## 國際財務報告準則業績

### 國際財務報告準則基準以長期投資回報為基礎的經營溢利

	實質匯率		固定匯率		變動 %	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 %		
保險業務						
長期業務：						
亞洲	536	416	29	451	19	
美國 <sup>(a)</sup>	833	618	35	626	33	
英國	673	606	11	606	11	
發展開支	(4)	(6)	33	(6)	33	
<b>長期業務經營溢利</b>	<b>2,038</b>	<b>1,634</b>	<b>25</b>	<b>1,677</b>	<b>22</b>	
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	
	<b>2,462</b>	<b>1,982</b>	<b>24</b>	<b>2,028</b>	<b>21</b>	
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	
<b>國際財務報告準則基準以長期投資回報為基礎的總經營溢利<sup>(a)</sup></b>	<b>1,941</b>	<b>1,564</b>	<b>24</b>	<b>1,609</b>	<b>21</b>	

(a) 本公司已修訂其美國保險業務國際財務報告準則經營溢利的呈列，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。

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<sup>1</sup>（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%<sup>1</sup>），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期內得到改善。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。

<sup>1</sup> 不包括已於二零一零年停止承保新業務的日本。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）。

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。



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

	實質匯率			固定匯率					
	二零一零年			二零零九年 <sup>(i)</sup>			二零零九年 <sup>(i)</sup>		
	經營溢利	平均負債	溢利率 <sup>(ii)</sup>	經營溢利	平均負債	溢利率 <sup>(ii)</sup>	經營溢利	平均負債	溢利率 <sup>(ii)</sup>
百萬 英鎊	百萬 英鎊	基點	百萬 英鎊	百萬 英鎊	基點	百萬 英鎊	百萬 英鎊	基點	
息差收入	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 <sup>(iii)</sup>	(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		
<b>經營溢利</b>	<b>2,038</b>			<b>1,634</b>			<b>1,677</b>		

(i) 本公司已修訂其美國保險業務國際財務報告準則經營溢利的呈列，以剔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) 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。

(iii) 保單獲得成本率代表股東保單獲得成本佔年度保費等值總額（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。

於二零一零年，保險息差增長 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抵銷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

	M&G 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
業務收入*	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

	M&G 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
業務收入*	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。

## 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： <sup>(i)</sup>		
保險業務	(148)	7
IGD 對沖成本	-	(235)
其他業務	25	105
	(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)
<b>股東應佔持續經營業務的稅前利潤</b>	<b>1,461</b>	<b>746</b>
股東利潤應佔稅項開支 <sup>(ii)</sup>	(25)	(55)
已終止經營的業務（已扣除稅項）	-	(14)
非控股權益	(5)	(1)
<b>年內本公司權益持有人應佔利潤</b>	<b>1,431</b>	<b>676</b>

(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，主要與與英國稅務機關達成的和解協議的影響有關。

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。

## 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
<b>長期業務利潤</b>	<b>3,840</b>	<b>3,202</b>	<b>20</b>	<b>3,303</b>	<b>16</b>
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
	<b>4,264</b>	<b>3,550</b>	<b>20</b>	<b>3,654</b>	<b>17</b>
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
<b>歐洲內含價值基準經營溢利總額</b>	<b>3,696</b>	<b>3,090</b>	<b>20</b>	<b>3,193</b>	<b>16</b>

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<sup>1</sup>20.28億英鎊（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<sup>1</sup>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。

<sup>1</sup> 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

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。

## 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
<b>來自持續經營業務的稅前利潤</b>	<b>3,107</b>	<b>1,743</b>
股東利潤應佔稅項開支 <sup>(i)</sup>	(530)	(481)
已終止經營業務（扣除稅項）	-	(14)
非控股權益	(4)	(3)
<b>扣除非控股權益後的利潤</b>	<b>2,573</b>	<b>1,245</b>

<sup>(i)</sup> 股東利潤應佔稅項開支包括抵免 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。

### 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。

### 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，因此並無按市價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 <sup>(i)</sup> 便士	二零一零年 包括特殊稅收 抵免 便士	二零零九年 便士
<b>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</b>			
國際財務報告準則 <sup>(ii)</sup>	<b>62.0</b>	<b>68.3</b>	47.5
歐洲內含價值	<b>106.9</b>	<b>113.2</b>	88.8

(i) 二零一零年特殊稅收抵免涉及 1.58 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。

(ii) 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。

	二零一零年 便士	二零零九年 便士
<b>基於扣除非控股權益後的總溢利計算的每股基本盈利</b>		
國際財務報告準則	<b>56.7</b>	27.0
歐洲內含價值	<b>101.9</b>	49.8

### 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 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。

## 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	二零零九年 <sup>(e)</sup> 實質匯率	二零一零年	二零零九年 實質匯率
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,941	1,564	3,696	3,090
不計入經營溢利的項目	(480)	(818)	(589)	(1,347)
<b>總稅前利潤</b>	<b>1,461</b>	<b>746</b>	<b>3,107</b>	<b>1,743</b>
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)
<b>期內利潤</b>	<b>1,431</b>	<b>676</b>	<b>2,573</b>	<b>1,245</b>
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 <sup>(a)</sup>	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
<b>股東資金增加淨額</b>	<b>1,760</b>	<b>1,213</b>	<b>2,934</b>	<b>317</b>
年初股東資金	6,271	5,058	15,273	14,956
<b>年末股東資金</b>	<b>8,031</b>	<b>6,271</b>	<b>18,207</b>	<b>15,273</b>
包括				
長期業務				
自由盈餘 <sup>(b)</sup>			2,748	2,065
規定資本			3,415	2,994
淨值 <sup>(c)</sup>			6,163	5,059
有效業務價值			12,051	10,283
總計			18,214	15,342
其他業務 <sup>(d)</sup>			(7)	(69)
<b>總計<sup>(f)</sup></b>			<b>18,207</b>	<b>15,273</b>

(a) 扣除遞延保單獲得成本及稅項的相關變動。

(b) 自由盈餘於二零一零年的增長 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，以撤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

### 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，以及集中產生的重組及償付能力 II 實施成本。

以下是年內扣除稅項的自由盈餘總變動分析：

	實質匯率	
	二零一零年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊
<i>所產生的自由盈餘</i>		
預期有效業務現金流量（包括預期淨資產回報）	2,139	1,914
經營假設及變數的變動	220	175
<b>期內有效業務產生的相關自由盈餘</b>	<b>2,359</b>	<b>2,089</b>
市場相關項目	(94)	(198)
新業務投資：		
不包括日本	(643)	(660)
日本	(2)	(15)
<b>新業務總投資</b>	<b>(645)</b>	<b>(675)</b>
<b>期內來自保留業務的自由盈餘</b>	<b>1,620</b>	<b>1,216</b>
出售台灣代理業務及其交易業績的影響	-	987
業務單位所用現金淨額	(935)	(688)
其他變動及時間差異 <sup>(1)</sup>	122	157
<b>期內總變動</b>	<b>807</b>	<b>1,672</b>
<b>於一月一日的自由盈餘</b>	<b>2,531</b>	<b>859</b>
<b>於十二月三十一日的自由盈餘</b>	<b>3,338</b>	<b>2,531</b>
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
<b>自由盈餘總額</b>	<b>3,338</b>	<b>2,531</b>

<sup>(1)</sup> 其他變動及時間差異已計入收購 UOB 所產生的 1,800 萬英鎊。

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<sup>1</sup>的投資已減少 3% 至二零一零年的 6.43 億英鎊。銷售額<sup>1</sup>及新業務利潤<sup>1</sup>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。

<sup>1</sup> 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						
	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				
百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
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%		

### 實質匯率

	二零零九年						
	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				
百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
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						
	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				
百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
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。

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<sup>1</sup>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<sup>1</sup> 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<sup>1</sup>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）<sup>1</sup>，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）。

<sup>1</sup> 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

## 預期由有效及規定資本業務價值轉撥至自由盈餘

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。

預期出現時間	二零一零年							
	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 百萬 英鎊	美國 百萬 英鎊	英國 百萬 英鎊	總計 百萬 英鎊	亞洲 百萬 英鎊	美國 百萬 英鎊	英國 百萬 英鎊	總計 百萬 英鎊
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。

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 <sup>+</sup> 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

\*\*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。

<sup>+</sup>包括日本



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							
	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 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
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
<b>總計</b>	<b>6,329</b>	<b>4,078</b>	<b>4,583</b>	<b>14,990</b>	<b>967</b>	<b>848</b>	<b>329</b>	<b>2,144</b>

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現金運用，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。

綜觀上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。

## 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 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
<b>按業務單位劃分的匯入現金淨額：</b>		
英國人壽基金已付本集團款項	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
<b>英國淨額</b>	<b>420</b>	<b>434</b>
美國已付本集團款項	80	39
本集團於美國投資	-	-
<b>美國淨額</b>	<b>80</b>	<b>39</b>
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)
<b>亞洲淨額</b>	<b>233</b>	<b>40</b>
<b>M&amp;G 已付本集團款項</b>	<b>150</b>	<b>93</b>
<b>PruCap 已付本集團款項</b>	<b>52</b>	<b>82</b>
<b>由業務單位匯入本集團的淨額</b>	<b>935</b>	<b>688</b>
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)	-
<b>集中流出總額</b>	<b>(226)</b>	<b>(306)</b>
<b>扣除股息前營運控股公司*現金流量</b>	<b>709</b>	<b>382</b>
扣除以股代息的已付股息	(449)	(344)
<b>扣除股息後營運控股公司*現金流量</b>	<b>260</b>	<b>38</b>
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
<b>控股公司現金流量總額</b>	<b>(273)</b>	<b>311</b>
期初現金及短期投資	1,486	1,165
匯兌變動	19	10
<b>期末現金及短期投資</b>	<b>1,232</b>	<b>1,486</b>

\*包括中央融資附屬公司。

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）。

## 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。下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

	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 <sup>(i)</sup> 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 <sup>(i)</sup> 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

(i) 期內有效業務所產生的相關自由盈餘（減新業務投資）。

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。

## 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
<b>總資產</b>	<b>260,806</b>	<b>227,754</b>
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
	<b>224,980</b>	<b>196,417</b>
減：長期業務的股東應計利息	(10,176)	(9,002)
	<b>214,804</b>	<b>187,415</b>
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
<b>總負債及非控股權益</b>	<b>242,599</b>	<b>212,481</b>
<b>歐洲內含價值基準淨資產</b>	<b>18,207</b>	<b>15,273</b>
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
<b>歐洲內含價值基準股東權益（不包括非控股權益）</b>	<b>18,207</b>	<b>15,273</b>

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			二零零九年	
	分紅基金 百萬英鎊	單位連繫式 及變額年金 百萬英鎊	股東支持 百萬英鎊	集團合計 百萬英鎊	集團合計 百萬英鎊
債務證券	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 <sup>(a)</sup>	3,887	131	1,832	5,850	5,138
<b>總計</b>	<b>106,928</b>	<b>64,953</b>	<b>67,416</b>	<b>239,297</b>	<b>208,722</b>

<sup>(a)</sup> 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持有 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

	二零一零年			實質匯率 二零零九年	
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
<b>股東支持業務</b>					
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)
<b>淨流量</b>	<b>1,298</b>	<b>7,368</b>	<b>1,029</b>	<b>9,695</b>	<b>7,171</b>
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
<b>分紅基金</b>					
- 保單持有人負債				92,544	86,337
- 未分配盈餘				10,253	10,019
<b>十二月三十一日總額</b>				<b>102,797</b>	<b>96,356</b>
<b>於十二月三十一日保單持有人負債總額（包括未分配盈餘）</b>				<b>224,980</b>	196,417

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）亦成爲增長動力。

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。

### 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，猶如該等給付爲嵌入式衍生工具，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，淨影響將爲股東權益減少約 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，淨影響將爲股東權益增加，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：

	二零一零年			實質匯率 二零零九年		
	國際財務 報告準則 基準 百萬英鎊	按市價 計算 百萬英鎊	歐洲內含 價值基準 百萬英鎊	國際財務 報告準則 基準 百萬英鎊	按市價 計算 百萬英鎊	歐洲內含 價值基準 百萬英鎊
	永久次級					
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
	<b>2,718</b>	<b>145</b>	<b>2,863</b>	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	<b>2,444</b>	<b>190</b>	<b>2,634</b>	1,908	30	1,938

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%。英國保誠有限公司獲標準普爾、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。

類別	風險類型	定義
財務風險	市場風險	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	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	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	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	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	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	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。

本集團面對的主要財務及非財務風險及不明朗因素，以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。

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价格進行銷售。

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。

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 萬英鎊及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業貸款。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。

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，與主要市場由政府、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。

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

英國保誠有限公司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型定期、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。

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，在賬簿上持續成爲盈利性業務。

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爲盈利性產品。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。

變額年金爲稅收優惠遞延年金，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爲退還原始保費、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爲上限）爲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爲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。

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。



## 企業管治

### 香港上市責任

董事確認自二零一零年五月二十五日上市當日以來，本公司一直遵守香港聯交所上市規則附錄十四的條文。董事亦確認，業績已由集團審核委員會審閱。

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釐定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。



## 法定基準業績

### 國際財務報告準則基準業績

#### 綜合利潤表

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
已賺保費總額	24,568	20,299
分出再保險保費	(357)	(323)
已賺保費（扣除再保險）	24,211	19,976
投資回報	21,769	26,889
其他收入	1,666	1,234
總收入（扣除再保險）	47,646	48,099
給付及賠款	(40,608)	(39,901)
分出再保險公司應佔給付及賠款	335	265
分紅基金未分配盈餘變動	(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 <sup>(附註 I)</sup>	(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	(257)	(209)
出售台灣代理業務的虧損 <sup>(附註 J)</sup>	-	(559)
總費用（扣除再保險）	(45,574)	(46,535)
稅前利潤（股東及保單持有人回報應佔稅項）*	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 <sup>(附註 C)</sup>	1,461	746
稅收支出 <sup>(附註 K)</sup>	(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*** <sup>(附註 K)</sup>	(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）**	-	(14)
<b>年度利潤</b>	<b>1,436</b>	<b>677</b>
應佔：		
本公司權益持有人	1,431	676
非控股權益	5	1
<b>年度利潤</b>	<b>1,436</b>	<b>677</b>
<b>每股盈利（便士）</b>	<b>二零一零年</b>	<b>二零零九年</b>
基本：		
按本公司權益持有人應佔持續經營業務利潤 <sup>(附註 L)</sup>	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	-	(0.6) 便士
	<b>56.7 便士</b>	<b>27.0 便士</b>
攤薄：		
按本公司權益持有人應佔持續經營業務利潤 <sup>(附註 L)</sup>	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	-	(0.6) 便士
	<b>56.6 便士</b>	<b>27.0 便士</b>
<b>每股股息（便士）</b>	<b>二零一零年</b>	<b>二零零九年</b>
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	<b>23.85 便士</b>	<b>19.85 便士</b>
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	<b>20.17 便士</b>	<b>19.20 便士</b>

\*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，且按已終止的 AIA 交易的稅前成本 3.77 億英鎊後列賬。請參閱附註 G。

\*\*於二零零九年已扣除稅項零英鎊的 1,400 萬英鎊的開支是由於完成調整過往已出售的業務。

\*\*\*二零一零年股東回報應佔稅收支出包括主要與英國稅務機關達成的和解協議的影響有關的特殊稅收抵免 1.58 億英鎊。

## 國際財務報告準則基準業績

### 綜合全面收入報表

	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：		
年內產生的匯兌變動	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：		
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 (附註 V)	1,221	2,669
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動	(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

## 國際財務報告準則基準業績

### 綜合權益變動報表

	二零一零年							總權益 百萬英鎊
	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	保留盈利 百萬英鎊	折算準備金 百萬英鎊	可供出售證券 準備金 百萬英鎊	股東權益 百萬英鎊	非控股權益 百萬英鎊	
<b>準備金</b>								
年度利潤	-	-	1,431	-	-	1,431	5	1,436
其他全面收入								
海外業務匯兌變動及淨 投資對沖（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 本攤銷及相關稅項的相 關變動）	-	-	-	-	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	-	-	(511)	-	-	(511)	-	(511)
有關以股份為基礎付款 的準備金變動	-	-	37	-	-	37	-	37
主要由於買賣 PAC 分紅 基金及其他綜合投資基 金的房地產合夥企業產 生的非控股權益變動	-	-	-	-	-	-	7	7
<b>股本及股份溢價</b>								
已認購的新股本（包括 替代現金股息的已發行 股份）	-	75	-	-	-	75	-	75
就已發行股份替代現金 股息的準備金變動	-	(62)	62	-	-	-	-	-
<b>存庫股</b>								
就以股份為基礎付款計 劃持有的自有股份變動	-	-	(4)	-	-	(4)	-	(4)
根據國際財務報告準則 合併單位信託購買的英 國保誠有限公司股份變 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
於年末	127	1,856	4,982	454	612	8,031	44	8,075

## 綜合權益變動報表

二零零九年

	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	保留盈利 百萬英鎊	折算準備金 百萬英鎊	可供出售證券 準備金 百萬英鎊	股東權益 百萬英鎊	非控股權益 百萬英鎊	總權益 百萬英鎊
<b>準備金</b>								
年度利潤	-	-	676	-	-	676	1	677
其他全面收入（虧損）								
海外業務匯兌變動及淨 投資對沖（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 本攤銷及相關稅項的相 關變動）	-	-	-	-	1,043	1,043	-	1,043
其他全面收入（虧損） 總額	-	-	-	(195)	1,043	848	-	848
年度全面收入（虧損） 總額	-	-	676	(195)	1,043	1,524	1	1,525
股息	-	-	(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)
<b>股本及股份溢價</b>								
已認購的新股本（包括 替代現金股息的已發行 股份）	2	139	-	-	-	141	-	141
就已發行股份替代現金 股息的準備金變動	-	(136)	136	-	-	-	-	-
<b>存庫股</b>								
就以股份為基礎付款計 劃持有的自有股份變動	-	-	3	-	-	3	-	3
根據國際財務報告準則 合併單位信託購買的英 國保誠有限公司股份變 動	-	-	(3)	-	-	(3)	-	(3)
權益淨增加（減少）	2	3	360	(195)	1,043	1,213	(23)	1,190
於年初	125	1,840	3,604	398	(909)	5,058	55	5,113
於年末	127	1,843	3,964	203	134	6,271	32	6,303

## 國際財務報告準則基準業績

### 綜合財務狀況報表

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
<b>資產</b>		
股東應佔無形資產：		
商譽 (附註 Q)	1,466	1,310
遞延保單獲得成本及其他無形資產 (附註 R)	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	166	124
遞延保單獲得成本及其他無形資產	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	612	367
再保險公司應佔保險合約負債	1,344	1,187
遞延稅項資產 (附註 K)	2,188	2,708
可收回即期稅項	555	636
應計投資收入	2,668	2,473
其他應收賬款	903	762
總計	8,270	8,133
長期業務及其他業務投資：		
投資物業	11,247	10,905
以權益法入賬的投資	71	6
金融投資*：		
貸款 (附註 T)	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 (附註 U)	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	257	3
現金及現金等價物	6,631	5,307
<b>總資產</b> (附註 N)	<b>260,806</b>	<b>227,754</b>

\*金融投資包括 87.08 億英鎊的借出證券 (二零零九年：105.01 億英鎊)。

**權益及負債**

**權益**

股東權益	8,031	6,271
非控股權益	44	32
<b>總權益</b>	<b>8,075</b>	<b>6,303</b>

**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	171,291	145,713
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	25,732	24,880
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	17,704	15,805
分紅基金未分配盈餘	10,253	10,019
<b>總計</b>	<b>224,980</b>	<b>196,417</b>

股東出資業務的核心結構性借款：

次級債	2,718	2,691
其他	958	703
<b>總計 (附註 W)</b>	<b>3,676</b>	<b>3,394</b>

其他借貸：

股東出資業務應佔經營借貸 (附註 X)	3,004	2,751
分紅業務應佔借貸 (附註 X)	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	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	3,372	3,809
遞延稅項負債 (附註 K)	4,224	3,872
即期稅項負債	831	1,215
應計及遞延收入	707	594
其他應付賬款	2,321	1,612
撥備	729	643
衍生負債	2,037	1,501
其他負債	1,129	877
<b>總計</b>	<b>19,549</b>	<b>17,605</b>

<b>總負債</b>	<b>252,731</b>	<b>221,451</b>
------------	----------------	----------------

<b>總權益及負債 (附註 N)</b>	<b>260,806</b>	<b>227,754</b>
----------------------	----------------	----------------



## 國際財務報告準則基準業績

### 綜合現金流量表

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
<b>來自經營活動的現金流量</b>		
稅前利潤（股東及保單持有人回報應佔稅項） <sup>(附註(i))</sup>	2,072	1,564
已終止經營業務的稅前虧損	-	(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 <sup>(附註(ii))</sup>	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
<b>來自投資業務的現金流量</b>		
購買物業、廠房及設備	(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	-	(20)
出售台灣代理業務 <sup>(附註(iii)及J)</sup>	-	(497)
收購附屬公司（扣除現金結餘） <sup>(附註(iv))</sup>	(145)	-
來自投資業務的淨現金流量	(234)	(554)
<b>來自融資業務的現金流量</b>		
本集團的結構性借款：		
股東出資業務 <sup>(附註(v)及W)</sup> ：		
發行次級債（扣除成本）	-	822
贖回優先債	-	(249)
銀行貸款	250	-
已付利息	(251)	(207)
分紅業務 <sup>(附註(vi)及X)</sup> ：		
已付利息	(9)	(9)
股本 <sup>(附註(vii))</sup> ：		
發行普通股本	13	3
已付股息	(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)
年末的現金及現金等價物	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) 二零零九年其他非現金項目的金額 6.5 億英鎊包括出售台灣代理業務產生的虧損 5.59 億英鎊。
- (iii) 上述二零零九年全年度有關出售台灣代理業務的 4.97 億英鎊，即出售台灣代理業務時轉讓的所持現金及現金等價物 3.88 億英鎊及重組成本 6,400 萬英鎊。此外，此業務出售時所產生的現金流量包括購買中國人壽 9.99% 股權流出的 4,500 萬英鎊。
- (iv) 收購 United Overseas Bank Life Assurance Limited(UOB)導致投資業務現金流出 1.33 億英鎊。其餘現金流出 1,200 萬英鎊與 PAC 分紅基金購入 Meterserve 有關。
- (v) 股東出資業務的結構性借款包括母公司核心債務、PruCap 銀行貸款及 Jackson 盈餘票據。核心債務不包括支持短期固定收入證券計劃的借款、股東出資業務的投資附屬公司的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量計入經營活動的現金流量內。
- (vi) 分紅業務的結構性借款全部關於 1 億英鎊的 8.5% 無限期次級保證債券（構成蘇格蘭友好保險基金（「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）計入經營活動的現金流量內。
- (vii) 有關股本的現金變動不包括以股代息。

## 國際財務報告準則基準業績

### 國際財務報告準則基準業績附註

#### A 編製基準及審核狀況

本公告所載的法定基準業績乃摘自本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。該等報表乃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（EC1606/2032國際會計準則規例）規定認可的國際財務報告準則編製。倘於任何時間新訂或經修訂國際財務報告準則未獲歐盟認可，則獲歐盟認可的國際財務報告準則與國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則或會有別。於二零一零年十二月三十一日，概無於截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度有效及影響本集團綜合財務資料的未獲認可準則，且獲歐盟認可的國際財務報告準則與國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則在應用上對本集團並無分別。核數師已對二零一零年的法定賬目作出匯報。本公告所載的財務資料並不構成本公司截至二零一零年或二零零九年十二月三十一日止年度的法定賬目，惟有關資料乃源自該等賬目。

二零零九年的法定賬目已送呈公司註冊處，二零一零年的法定賬目亦將於本公司股東週年大會後送呈。核數師已匯報該等賬目。該核數師報告(i)並無保留意見，(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜及(iii)並無載列二零零六年公司法第498(2)或(3)條項下的聲明。

附註1至8所載的額外資料乃未經審核。

#### B 重大會計政策

本集團釐定本公告的國際財務報告準則基準業績時所採用的會計政策，與本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度綜合財務報表所採用者相同，惟下列於二零一零年頒佈的新會計規定除外。此外，於扣除股東稅項前利潤及分部報告的補充分析中採用的以長期投資回報為基礎的經營溢利呈列方式，已如附註 C 所載就本集團的美國保險業務作出變更。

#### 經修訂國際財務報告準則第3號「業務合併」，國際會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」的修訂本，及國際會計準則第31號「合營企業權益」的修訂本

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、經修訂國際會計準則第27號及國際會計準則第31號。經修訂國際財務報告準則第3號、經修訂國際會計準則第27號及國際會計準則第31號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以非追溯形式採用，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：

- 與收購有關的成本直接列作開支而不納入商譽；
- 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並將後續變動計入收入；及
- 額外項目或於業務合併確認的項目的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。一旦收購方獲取必要的資料或知悉無法獲取更多資料，計量期即告終止，惟總限額規限為一年。

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，因此不會認列為商譽。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號的修訂本改動了對實體共同控制權變化的會計處理。自二零一零年一月一日起，當共同控制實體變為投資者的聯營公司時，投資者應按公允價值計量其於先前的共同控制實體內所保留的任何投資。投資者應於損益中確認以下項目之間的任何差額：

- (a) 任何保留投資的公允價值及出售共同實體部分權益所得的任何款項；與
- (b) 失去共同控制權當日的投資賬面值。

過往並無提供任何明確指引。

採納經修訂國際財務報告準則第3號及經修訂國際會計準則第27號及國際會計準則第31號，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 P。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。誠如附註 H 所述，根據國際會計準則第 31 號的修訂，本集團亦已就 PruHealth 由合營企業改類為聯營公司的處理變更確認 3,000 萬英鎊的收益。

#### 於二零一零年採納的其他會計規定

此外，本集團於二零一零年採納下列會計規定，但對本集團的業績及財務狀況並無重大影響：

- 對國際財務報告準則的改進（二零零九年），當中包括對 12 項國際財務報告準則的輕微修訂；
- 國際財務報告準則第 2 號的修訂本「集團以股份為基礎以現金結算付款的交易」；及
- 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。

此處並非旨在列出所有於二零一零年生效的會計規定，並只討論可能對本集團財務報表有影響的規定。

## C 分部披露－利潤表

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 <sup>附註(ii)</sup> 百萬英鎊
亞洲業務 <sup>(附註(i))</sup>		
保險業務 <sup>(附註E(i))</sup>		
計入其他計入額前的相關業績	536	353
馬來西亞業務的非常計入額 <sup>(附註E(i))</sup>	-	63
亞洲保險業務總計	536	416
發展費用	(4)	(6)
扣除發展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) <sup>(附註(ii)及E(ii))</sup>	833	618
經紀交易商及資產管理	22	4
美國業務總計	855	622
英國業務		
英國保險業務：		
長期業務 <sup>(附註E(iii))</sup>	673	606
一般保險佣金 <sup>(附註(iii))</sup>	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 <sup>(附註(iv))</sup>	(3)	(5)
總計	(450)	(395)
償付能力 II 實施成本	(45)	-
重組成本 <sup>(附註(v))</sup>	(26)	(23)
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註(ii))</sup>	1,941	1,564
股東支持業務的投資回報短期波動 <sup>(附註F)</sup>	(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 <sup>(附註(vi))</sup>	(10)	(74)
已終止的 AIA 交易成本 <sup>(附註G)</sup>	(377)	-
於 PruHealth 所持股權的攤薄收益 <sup>(附註H)</sup>	30	-
出售台灣代理業務的虧損及其業績 <sup>(附註(i)及J)</sup>	-	(621)
股東應佔持續經營業務稅前溢利	1,461	746

### 附註

- 出售台灣代理業務：為方便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比較，於二零零九年六月完成出售過程的台灣業務應佔業績已分開納入二零零九年溢利的分部分析中。
- 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於本附註下文說明。
- 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）。
- 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。
- 重組成本包括英國業務所產生的金額（作為歐洲內含價值申報用途）2,600 萬英鎊，以及作為中央業務（歐洲內含價值非承保業務）的一部分的金額零英鎊（二零零九年：分別為 1,600 萬英鎊及 700 萬英鎊）。
- 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損份額，反映計劃資產的實際減預期回報、經驗收益及虧損、假設變動的影響及赤字融資撥備（如相關）的總和。

### 經營分部的釐定及表現計量

本集團根據國際財務報告準則第 8 號釐定的經營分部如下：

保險業務

- 亞洲
- 美國(Jackson)
- 英國

## 資產管理業務

- M&G
- 亞洲資產管理
- 美國經紀交易商及資產管理（包括 Curian）

就分部報告而言，Prudential Capital 已併入 M&G 經營分部。

本公司用於計量經營分部表現的標準為以長期投資回報為基礎的股東應佔的以國際財務報告準則為基準的經營溢利。此標準不包括短期波動的經常性投資回報項目及界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損（股東應佔部分）。另外，就二零一零年而言，此標準不包括與已終止的 AIA 交易有關的成本，以及本集團於 PruHealth 所持股權攤薄所產生的收益。就二零零九年而言，此標準不包括計入在投資回報的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虧損及其於擁有期間的業績。於二零一零年，本公司修訂其對美國保險業務的經營溢利呈列方式，以撇除先前計入的主要與其變額年金業務有關的權益對沖收益及虧損淨額。此等金額計入投資回報短期波動內。過往年度的比較數字亦已作出相應修訂。此項處理方法變更並無導致股東應佔持續經營業務的稅前溢利總額產生變動。每股經營盈利乃基於以長期投資回報為基礎的經營溢利（扣除稅項及非控股權益）。

呈報予集團行政委員會的分部業績包括分部直接應佔的項目以及可按合理基準分配的項目。未分配項目主要與本集團總部及亞洲區總部相關。

就計量經營溢利而言，股東出資業務的投資回報乃按預期長期回報率計算。這反映出長期保險業務長期持有資產及負債這一特點，而對此現行國際財務報告準則項下有關保險責任的會計基準一般無助於反映壽險業務在不計入市況變動的情況下的相關表現趨勢。在根據此基準釐定溢利時，本集團對其股東出資業務業績應用下列主要元素。

### (a) 債務及股本證券

長期投資回報由收入及長期資本回報組成。債務證券的長期資本回報包括兩個元素，即預期違約的風險邊際準備金開支（參照投資組合的信貨質素釐定），以及攤銷至經營業績中的與利息相關的已變現收益投資及虧損（按截至所售債券原定到期日的長期投資回報計算）。股東支持業務中風險邊際準備金開支最重大的為 Jackson National Life。

Jackson 已採用源自全國保險專員協會（NAIC）因應住宅按揭抵押證券監管評級詳情所頒佈的評級，藉此釐定二零一零年及二零零九年平均年度風險邊際準備金。另外，全國保險專員協會於二零一零年將先前涵蓋住宅按揭抵押證券的新評級架構拓展至包括商業按揭抵押證券，而 Jackson 已於二零一零年使用該架構。該架構乃由外部第三方 PIMCO（住宅按揭抵押證券）及貝萊德方案（商業按揭抵押證券）制訂。與使用全國認可統計評級機構（NRSRO）的評級相比，該架構被管理層認為是與相關按揭抵押證券更為相關的資料。

### (b) 美國變額及定額指數年金業務

#### (i) 目前的處理方法

以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括以下 Jackson 變額及定額指數年金業務的價值變動：

- 以權益為基礎的衍生工具公允價值變動；
- 「非終生」保證最低提取給付及定額指數年金業務以及保證最低收入給付再保險的嵌入式衍生工具公允價值變動；
- 保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債的賬面值變動；
- 有關保證負債的費用評估及賠償付款；及
- 上述各個項目遞延獲得成本攤銷的相關改變。

#### (ii) 二零一零年處理方法的改變

就先前的二零零九年業績呈報而言，除兩個特例外，上述各項目均計入以長期投資回報為基礎的經營溢利內，以使有關影響大致匹配。該等例外項目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因所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而產生的變動。以上兩項於二零一零年仍列入投資回報短期波動。

先前，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，而與長期及目前利率間差異變動相關的變化則列入短期波動（如附註F (e)所示）。

然而，儘管採用長期股票波幅假設水平及AA級公司債券收益率曲線，但仍出現以長期投資回報為基礎的經營溢利的會計波動，而該波動並不能反映相關經濟結果。這種特點的產生是由於列入經營溢利的衍生工具及Jackson的變額及定額指數年金保證負債的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 (FASB ASC Subtopic 944-80)關於金融服務—保險—獨立賬目（前稱SOP 03-1）的規定入賬。該會計基準變動會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大致為中性，但就短期而言，經營溢利波動可能會較為劇烈。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，此等會計錯誤於市場出現重大波動期間會被放大。鑒於上述因素，須對以長期投資回報為基礎的經營溢利的呈列進行重新評估。

下列項目已由經營溢利重新分類為投資回報短期波動：

- 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（但不包括以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所帶來的影響）；
- 「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在世時可獲最低年度提取的保單）及保證最低身故給付業務擔保負債按照國際財務報告準則可使用的美國公認會計準則的變動，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；
- 上述各個項目遞延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號經營分部計量。在補充溢利分析中，該變動僅為呈列數字，對稅前溢利或股東權益並無影響。上述變動的影響如下：

	二零一零年			二零零九年		
	過往基準 百萬英鎊	變動 百萬英鎊	經修訂基準 百萬英鎊	過往基準 百萬英鎊	變動 百萬英鎊	經修訂基準 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利						
Jackson	466	367	833	459	159	618
本集團其餘成員公司	1,108	-	1,108	946	-	946
總計	1,574	367	1,941	1,405	159	1,564
股東支持業務的投資回報短期波動	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)
股東應佔持續經營業務的稅前利潤	1,461	-	1,461	746	-	746

(iii) 美國業務—嵌入式衍生工具（附保證特點的變額年金產品）

保證最低收入給付產品的相關負債已獲充分分保（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（FASB ASC Subtopic 944-80）關於金融服務—保險—獨立賬目（前稱SOP 03-1）的規定，採用「原始」美國公認會計準則入賬。由於相關再保險資產已淨額結算，根據國際會計準則第39號，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認。由於保證最低收入給付產品已獲經濟上分保，再保險資產的按市值計算部分作為投資回報短期波動的組成部分入賬。

(c) *其他衍生工具價值變動*

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。並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 號項下原始美國公認會計準則作出的會計處理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。

於過往期間，Jackson 以權益為基礎的衍生工具及變額及定額指數年金產品嵌入式衍生工具的價值變動被包括在以長期投資回報為基礎的經營業績內。於二零一零年，該等價值變動（就本質而言屬可變）已計入短期波動內，而二零零九年的比較數字亦已作相應調整。

上文 (a) 至 (c) 節所述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：

- 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。
- 對利率敏感的為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釐定。擔保負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值變動計入以長期投資回報為基礎的經營業績。保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際及最佳預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分。

(d) *其他保單持有人負債及產品保證的嵌入式衍生工具*

根據國際財務報告準則，保單持有人負債的賬面值對當前市況的敏感程度隨區域而變（須視乎「原始」衡量基準的性質而定）。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，所採用的會計基準將使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致等同，及不歪曲以長期投資回報為基礎的經營溢利。在此等情況下，毋須以長期市況及短期影響劃分責任變動。

然而，若干類型業務的責任變動確實需要劃分，以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。

需要上述劃分的例子如下：

(i) 亞洲

• *越南分紅業務*

越南分紅業務負債包括保單持有人於投資增值及其他盈餘的權益。報告期間的已付紅利及保單持有人於投資增值及其他盈餘的累計利益主要反映高於合約特定難度水平的已變現投資收益。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較長期總回報、計入或扣除與保單持有人於已變現投資收益的責任變動（扣除對分紅組合過往虧絀的任何回補），以及減去當前或過往該等變動計入或扣除的五年攤銷。

此等調整的整體目標為確保經營業績所包括的投資回報等於長期回報，而呈列保單持有人應佔稅前利潤補充分析中，任何一個報告期間內因投資回報所致的各保單持有人負債變動基本匹配。

• *非分紅業務*

將釐定責任的賬面值變動分岔，包括在以長期投資回報為基礎的經營業績內，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責任，例如日本業務中的責任，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 (FASB ASC Subtopic 944-80) 關於金融服務—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，該責任變動與總業績的責任變動的差異則反映為投資回報短期波動。

#### (ii) 英國股東支持年金業務

除一個特例外，以長期投資回報為基礎的經營業績反映 PRIL 及 PAC 非分紅子基金年金業務的保單持有人負債的所有價值變動。

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，包括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相關經濟特徵的期間內予以攤銷的做法亦可能適宜。

#### 收入額外分部分析

來自外部客戶的收入額外分部分析（不包括投資回報並扣除分出再保險保費）如下：

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

	二零零九年				
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	集團內 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
來自外部客戶的收入：					
保險業務	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經理，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收費。資產管理收入所包括的集團內收入合共為 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，及 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。此等服務一般按管理基金的某個百分比收取費用。

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）。



## D 稅前利潤 – 資產管理業務

計入利潤表有關資產管理業務的利潤如下：

	M&G	美國	亞洲 (附註(v))	總計 二零一零年	總計 二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
收入（不包括綜合投資基金收入及 NPH 經紀交易商費用）	943	229	251	1,423	1,097
綜合投資基金收入 <sup>(附註(i))</sup>	11	-	-	11	102
NPH 經紀交易商費用 <sup>(附註(ii))</sup>	-	369	-	369	317
總收入	954	598	251	1,803	1,516
費用（不包括綜合投資基金費用及 NPH 經紀交易商費用）	(617)	(207)	(179)	(1,003)	(744)
綜合投資基金費用 <sup>(附註(i))</sup>	(11)	-	-	(11)	(102)
NPH 經紀交易商費用 <sup>(附註(ii))</sup>	-	(369)	-	(369)	(317)
總費用	(628)	(576)	(179)	(1,383)	(1,163)
<b>稅前利潤</b>	<b>326</b>	<b>22</b>	<b>72</b>	<b>420</b>	<b>353</b>
包括：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註(iii))</sup>	284	22	72	378	297
投資回報短期波動 <sup>(附註(iv))</sup>	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)
<b>稅前利潤</b>	<b>326</b>	<b>22</b>	<b>72</b>	<b>420</b>	<b>353</b>

### 附註

- (i) 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。
- (ii) NPH 經紀交易商費用指就銷售投資產品而收到後再支付予承保經紀人的佣金。
- (iii) M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利：

	二零一零年	二零零九年
	百萬英鎊	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
<b>M&amp;G 以長期投資回報為基礎的合計經營溢利</b>	<b>284</b>	<b>238</b>

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。

- (iv) M&G 的投資回報短期波動主要與 Prudential Capital 債券組合的未變現價值變動相關。
- (v) 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收入及開支。

## E 用於計量保險資產及負債的主要假設、估計及基準

### (i) 亞洲保險業務

- (a) 於二零一零年，儲備假設的一次性轉變使1,900萬英鎊負債獲回撥。
- (b) 於二零零九年，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。鑒於有關改進，本公司參照新的以風險為基礎資本架構下所適用的方法重新計量負債，導致負債於二零零九年一月一日一次性回撥 6,300 萬英鎊。

### (ii) 美國保險業務

概無任何假設變動對二零一零年美國保險業務業績造成重大影響。

此外，於二零一零年，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，以撇除與其變額及定額指數年金業務有關的淨權益對沖會計影響負 3.67 億英鎊（二零零九年：負 1.59 億英鎊），並在本集團的補充溢利分析中將其重新分類為短期波動。進一步說明請參閱附註 C(b)。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。

### (iii) 英國保險業務

#### 年金業務：信貸風險準備

就國際財務報告準則的報告而言，英國股東支持年金業務的業績對信貸風險準備特別敏感。該項準備反映於原應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有一定的主觀性。

從與掉期相比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) 補償違約潛在波動所需的信貸風險溢價；
  - (c) 補償與掉期相較的公司債券較低的流動性所衍生的流動性溢價；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（及市價）。
- (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類別及信貸質素的一個功能。如 O (i)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 U (i)。

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。

截至二零零七年下半年度為止，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。

	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 國際財務 報告準則 基準的調整 (基點)	國際財務 報告準則 (基點)
<b>二零二零年十二月三十一日</b>			
債券息差超出掉期利率部分 <sup>(附註(i))</sup>	160	-	160
預期長期違約 <sup>(附註(ii))</sup>	16	-	16
長期信貸風險溢價 <sup>(附註(iii))</sup>	10	-	10
信貸風險短期準備 <sup>(附註(iv))</sup>	42	(26)	16
總信貸風險準備	68	(26)	42
流動性溢價	92	26	118
<b>二零一九年十二月三十一日</b>			
債券息差超出掉期利率部分 <sup>(附註(i))</sup>	175	-	175
信貸風險準備			
預期長期違約 <sup>(附註(ii))</sup>	19	-	19
長期信貸風險溢價 <sup>(附註(iii))</sup>	13	-	13
信貸風險短期準備 <sup>(附註(iv))</sup>	39	(24)	15
總信貸風險準備	71	(24)	47
流動性溢價	104	24	128
<b>二零一八年十二月三十一日</b>			
債券息差超出掉期利率部分 <sup>(附註(i))</sup>	323	-	323
信貸風險準備			
預期長期違約 <sup>(附註(ii))</sup>	15	-	15
長期信貸風險溢價 <sup>(附註(iii))</sup>	11	-	11
信貸風險短期準備 <sup>(附註(iv))</sup>	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反映觀察到的市場數據。
- (ii) 就二零二零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。  
就二零二零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穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的最低信貸評級修訂為第二高信貸評級。
- (iii) 就二零二零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。就二零二零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) 於二零一八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、不釋放有利違約經驗的決定、新業務及其他項目之間的資產交易。詳情載於下列分析。

非常審慎的第一支柱監管基準反映出確保可撥出足夠準備金及資本以保證向保單持有人付款為首要目標。國際財務報告準則的方法則旨在確定更貼近「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 PRIL 的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。短期違約準備金已作調減，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，以消除因違約經驗優於期初準備金所撥備者而產生的任何經驗利潤。

### *b 資產交易*

自二零零九年下半年以來，本集團已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，使公司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、PAC 非分紅子基金及 PAL 的償付盈餘概無整體影響。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：虧損 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。

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)
<b>於二零一零年十二月三十一日的信貸風險準備總額</b>	<b>26</b>	<b>42</b>	<b>68</b>	<b>26</b>	<b>16</b>	<b>42</b>

就整體而言，這引致就第一支柱而言的信貸準備為債券息差超出掉期利率部分的 43%（二零零九年：41%）。就國際財務報告準則而言，信貸準備為債券息差超出掉期利率部分的 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			國際財務報告準則		
	長期 十億英鎊	短期 十億英鎊	總計 十億英鎊	長期 十億英鎊	短期 十億英鎊	總計 十億英鎊
PRIL	0.6	1.0	1.6	0.6	0.4	1.0
PAC 非分紅子基金	0.1	0.1	0.2	0.1	-	0.1
<b>總計</b>	<b>0.7</b>	<b>1.1</b>	<b>1.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>1.1</b>

#### 死亡率及其他假設變動

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變動。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、解除準備金及股東支持業務其他相關死亡率假設變動的淨影響為進賬 800 萬英鎊。計及修訂開支假設所致的 3,800 萬英鎊，股東支持業務整體進賬 4,600 萬英鎊。

## F 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年* 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 (附註(ii))	114	31
美國 (附註(iii))	(378)	(132)
英國 (附註(i)及(iv))	116	108
其他業務		
-IGD 對沖成本 (附註(v))	-	(235)
-其他 (附註(vi))	25	105
	25	(130)
總計	(123)	(123)

\*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（計及相關攤銷成本），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 C。

### 附註

#### (i) 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。

#### (ii) 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。

#### (iii) 美國保險業務

美國保險業務投資回報的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
與債務證券有關的短期波動：		
年度開支 (附註(a))		
違約	-	-
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 (附註(a))	(213)	(631)
減：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 (附註(b))	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年度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） (附註(c))	(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） (附註(d))	(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） (附註(e))	2	85
股票類投資：實際值減較長期回報（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） (附註(b))	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)

\*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 C。

附註

(a) Jackson 的債務證券開支包括下列項目：

	違約	債券撤減	出售減值 及不良債券 虧損	收回/ 撥回	總計	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	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（包括代理業務）	-	21	35	-	56	268
Alt-A	-	35	20	(1)	54	182
次級	-	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）的其他債券撤減中，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。

(b) 長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支（計入以長期投資回報為基礎的二零一零年經營溢利）乃基於平均年度風險邊際準備金按平均賬面值 442 億美元（二零零九年：439 億美元）的 26 個基點（二零零九年：27 個基點）計算，列示於下：

穆迪評級類別（或全國 保險專員協會對按揭抵 押證券的同等評級）	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 %	預計年度虧損 百萬美元	預計年度虧損 百萬英鎊	平均賬面值 百萬美元	風險邊際準備金 %	預計年度虧損 百萬美元	預計年度虧損 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 級	20,785	0.26	(53)	(34)	21,072	0.23	(47)	(30)
Ba1、2 或 3 級	1,935	1.04	(20)	(13)	2,035	1.13	(23)	(15)
B1、2 或 3 級	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的風險邊際準備金開支			(85)	(55)			(94)	(60)

截至二零一零年十二月三十一日止期間，Jackson 持續實行已於二零零九年下半年度開始的有關住宅按揭抵押證券（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外部第三方 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。詳情請參閱附註 C。

權益型投資的較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。權益型投資的較長期回報率於二零一零年介乎 6.5% 至 7.9%，及於二零零九年介乎 6.7% 至 9.9%，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，以較長期投資回報為基礎的經營溢利的扣除及計入項目部分被遞延保單獲得成本攤銷的相關變動抵銷。

(c) 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的價值變動。根據國際會計準則第 39 號，除應用對沖會計外，衍生工具價值變動乃於利潤表中認列。

就附於定額年金及其他一般賬戶業務的衍生工具計劃而言，本集團繼續貫徹其不應用國際會計準則第 39 號項下對沖會計的方法。此決定反映出國際會計準則第 39 號（以對國際財務報告準則第 4 號項下採用「原始」美國公認會計準則計提）的對沖會計投資及壽險資產及負債的固有限制。

(d) 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 C。

(e) 在按附註 C 所述就美國保險業務的經營溢利呈列方式作出變動之前，引伸股票波幅實際水平與期末 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(d)內。

- (f) 除上述項目外，就美國保險業務而言，計入全面收入報表來自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 V。
- (iv) *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。
- (v) *IGD 對沖成本*  
二零零九年第一季度經歷嚴峻的股市狀況，加上股市經歷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。有關對沖合約已到期且並無續約。
- (vi) *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
	<b>25</b>	<b>105</b>

## G 已終止的 AIA 交易的成本

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
顧問費及其他費用	66
稅前總費用	377
有關稅項寬減	(93)
稅後總費用	<b>284</b>

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 億英鎊已分別計入綜合利潤表的「投資回報」及「保單獲得成本及其他開支」中的「其他開支」。



## H 集團於 PruHealth 所持股權變動

於二零一零年八月一日，南非 Discovery Holdings，即本集團於 PruHealth 投資的合營夥伴，以 1.38 億英鎊完成收購標準人壽集團的全資附屬公司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%，而保誠持股比例則由過去合營結構下的 50% 降至新結構（經擴大業務）下的 25%。

由於所持股權攤薄及因而導致的控股權下降，PruHealth 已由合營企業重新分類為聯營公司，且自交易當日起不再將該實體按比例綜合入賬。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後的 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異。

## I 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	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	197	615
總保單獲得成本及其他開支	4,799	4,572

上表所示獲得成本與保單獲得成本有關。業務合併的保單獲得成本計入其他開支。

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

	二零一零年 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)
總額	(220)	(203)

## J 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。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對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%（二零零九年十二月三十一日：9.99%）。

此交易對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。

## K 稅項

### (i) 稅項開支

總稅項開支包括：

稅項開支	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
英國稅項	(313)	(895)
海外稅項	(323)	22
總稅項開支*	(636)	(873)

按開支性質於利潤表認列的持續經營業務應佔總稅項開支分析如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
即期稅項	(91)	(529)
遞延稅項	(545)	(344)
總稅項開支*	(636)	(873)

\*二零一零年股東回報應佔稅項開支主要包括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。

即期稅項開支 9,100 萬英鎊包括於二零一零年 1,300 萬英鎊的香港稅項開支（二零零九年：開支 600 萬英鎊）。香港即期稅項開支按(i)淨保費的 5%或(ii)估計應課稅利潤計算（視乎所承保業務的性質而定），於所有期間均為 16.5%。

二零一零年總稅項開支包括保單持有人應佔稅項及分紅基金的未分配盈餘、單位連繫式保單及股東應佔稅項。於二零一零年，股東應佔稅項開支 2,500 萬英鎊（二零零九年：開支 5,500 萬英鎊）包括：

股東應佔稅項開支	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
英國稅項	187	(176)
海外稅項	(212)	121
總稅項開支	(25)	(55)

### (ii) 遞延稅項

財務狀況報表包含下列遞延稅項資產及負債：

	二零一零年		二零零九年	
	遞延稅項 資產 百萬英鎊	遞延稅項 負債 百萬英鎊	遞延稅項 資產 百萬英鎊	遞延稅項 負債 百萬英鎊
投資未變現收益及虧損	449	(1,678)	1,156	(1,744)
投資及保險合約相關結餘	11	(1,057)	20	(961)
短期時間差異	1,152	(1,477)	1,228	(1,159)
資本性稅務寬減	16	(12)	18	(8)
未動用稅項虧損	560	-	286	-
總計	2,188	(4,224)	2,708	(3,872)

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知證據，未來較有可能產生合適應課稅利潤以作扣減相關的暫時性差異時，方予以認列。

適用於本集團的各個稅制對交易及資本利潤及虧損通常應用不同規則。交易或資本性質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中，約有 1.43 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：2.57 億英鎊）的可能稅收優惠，可自估值約為 5 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：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，2.98 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：6.07 億英鎊）的潛在遞延稅項資產，可自共計 12 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：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亦未確認。預期對稅項虧損及其他暫時性差異可能不會在短期內被動用。

根據國際會計準則第 12 號「所得稅」，遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，而該稅率又基於報告期間結束時已實行或實質上續存的稅率（及法律）釐定。

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淨額的英國分紅業務及股東支持業務元素分別減少 1,100 萬英鎊。稅率調整至 27% 的變動自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淨額的英國分紅業務及股東支持業務元素分別減少 6,500 萬英鎊。

## (iii) 持續經營業務股東應佔利潤的稅項開支對賬

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

\*股東回報應佔稅項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。

	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計
二零零九年*	百萬英鎊 (稅率除外)				
股東應佔稅前利潤 (虧損)：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (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
預計稅率： (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亦已作相應修訂。有關該變動所產生影響的解釋載於附註 C。

#### 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確認的遞延稅項資產 (有關已結轉虧損)，以及須繳納較少稅項收入，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的遞延稅項資產（與多項稅項虧損有關），此認列受以往年度稅項支出調整部分抵銷。

(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。

## L 每股盈利的補充分析

	二零一零年				每股基本 盈利 便士	每股攤薄 盈利 便士
	稅前 (附註 C)	稅項 (附註 K)	非控股權益	扣除稅項及非 控股權益		
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊		
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利，不包括特殊稅收抵免	1,941	(371)	(5)	1,565	62.0 便士	61.9 便士
特殊稅收抵免*	-	158	-	158	6.3 便士	6.3 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,941	(213)	(5)	1,723	68.3 便士	68.2 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	(123)	92	-	(31)	(1.2) 便士	(1.2) 便士
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(10)	3	-	(7)	(0.3) 便士	(0.3) 便士
已終止的 AIA 交易成本	(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

\*股東回報應佔稅項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**				每股基本 盈利 便士	每股攤薄 盈利 便士
	稅前 (附註 C)	稅項 (附註 K)	非控股權益	除稅項及非控 股權益		
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊		
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,564	(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收益和虧損	(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
基於本年度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
基於本年度來自持續經營業務的溢利	732	(55)	(1)	676	27.0 便士	27.0 便士

\*\*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C。

每股盈利乃採用扣除相關稅項及非控股權益後的普通股股東應佔盈利計算。

用作計算二零一零年全年每股基本盈利的股份的加權平均數為25.24億（二零零九年全年度：25.01 億）。用作計算二零一零年全年每股攤薄盈利的股份的加權平均數為25.29億（二零零九年全年度：25.06 億）。

## M 股息

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

中期股息於其派付期間列賬。末期股息於其獲股東批准的期間列賬。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。

於董事會決定重新調高股息及待股東批准後，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」）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。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按當日營業時間結束時的匯率換算。將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。估計股東基金中約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。

## N 集團財務狀況報表分析

### (i) 集團財務狀況報表

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

於二零一零年十二月三十一日的財務狀況：

按經營分部	保險業務			保險業務 合計 百萬英鎊	資產管理 業務 百萬英鎊	未分配至 某一分部 (中央業務) 百萬英鎊	集團內部 撤銷 百萬英鎊	二零一零年 集團合計 百萬英鎊	二零零九年 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						
<b>資產</b>									
股東應佔無形資產：									
商譽 (附註 Q)	-	-	236	236	1,230	-	-	1,466	1,310
遞延保單獲得成本及其他 無形資產 (附註 R)	118	3,543	939	4,600	9	-	-	4,609	4,049
合計	118	3,543	1,175	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 遞延保單獲得成本及其他 無形資產	166	-	-	166	-	-	-	166	124
合計	13	-	97	110	-	-	-	110	106
合計	179	-	97	276	-	-	-	276	230
合計	297	3,543	1,272	5,112	1,239	-	-	6,351	5,589
遞延稅項資產 (附註 K)	214	1,391	98	1,703	123	362	-	2,188	2,708
其他非投資及非現金資產	4,633	1,241	811	6,685	999	4,159	(5,761)	6,082	5,425
長期業務及其他業務投資：									
投資物業	11,212	26	9	11,247	-	-	-	11,247	10,905
以權益法入賬的投資	69	-	2	71	-	-	-	71	6
金融投資：									
貸款 (附註 T)	2,302	4,201	1,340	7,843	1,418	-	-	9,261	8,754
股本證券及於單位信託持有的組合	40,519	31,501	14,464	86,484	151	-	-	86,635	69,354
債務證券 (附註 U)	74,304	26,366	14,108	114,778	1,574	-	-	116,352	101,751
其他投資	3,998	1,199	382	5,579	59	141	-	5,779	5,132
存款	9,022	212	638	9,872	80	-	-	9,952	12,820
總投資	141,426	63,505	30,943	235,874	3,282	141	-	239,297	208,722
持作出售的物業	254	3	-	257	-	-	-	257	3
現金及現金等價物	2,839	232	1,601	4,672	1,436	523	-	6,631	5,307
<b>總資產</b>	<b>149,663</b>	<b>69,915</b>	<b>34,725</b>	<b>254,303</b>	<b>7,079</b>	<b>5,185</b>	<b>(5,761)</b>	<b>260,806</b>	<b>227,754</b>

### 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，但不包括界定爲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爲 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。

任何亞洲個別國家於年底持有的非流動資產概無超逾本集團總額的 10%。



按經營分部	保險業務			保險業務 合計 百萬英鎊	資產管理 業務 百萬英鎊	未分配至 某一分部 (中央業務) 百萬英鎊	集團內部 撤銷 百萬英鎊	二零一零年 集團合計 百萬英鎊	二零零九年 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						
<b>權益及負債</b>									
<b>權益</b>									
股東權益	2,148	3,815	2,149	8,112	1,787	(1,868)	-	8,031	6,271
非控股權益	35	-	5	40	4	-	-	44	32
總權益	2,183	3,815	2,154	8,152	1,791	(1,868)	-	8,075	6,303
<b>負債</b>									
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：									
保險合約負債	84,152	58,641	28,498	171,291	-	-	-	171,291	145,713
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	25,613	-	119	25,732	-	-	-	25,732	24,880
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	15,765	1,882	57	17,704	-	-	-	17,704	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）	10,187	-	66	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	135,717	60,523	28,740	224,980	-	-	-	224,980	196,417
股東出資業務的核心結構性借款：									
次級債	-	-	-	-	-	2,718	-	2,718	2,691
其他	-	159	-	159	250	549	-	958	703
合計 <sup>(附註W)</sup>	-	159	-	159	250	3,267	-	3,676	3,394
股東出資業務應佔經營借貸 <sup>(附註X)</sup>	162	90	189	441	3	2,560	-	3,004	2,751
分紅業務應佔借貸 <sup>(附註X)</sup>	1,522	-	-	1,522	-	-	-	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	2,398	1,801	-	4,199	-	-	-	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	1,755	33	1,126	2,914	458	-	-	3,372	3,809
遞延稅項負債 <sup>(附註K)</sup>	1,738	1,776	495	4,009	5	210	-	4,224	3,872
即期稅項負債 <sup>(附註K)</sup>	399	34	70	503	33	295	-	831	1,215
應計及遞延收入	340	-	109	449	244	14	-	707	594
其他應付賬款	1,939	511	1,122	3,572	4,039	471	(5,761)	2,321	1,612
撥備	442	19	61	522	157	50	-	729	643
衍生工具負債	792	799	222	1,813	78	146	-	2,037	1,501
其他負債	276	355	437	1,068	21	40	-	1,129	877
總計	10,079	5,328	3,642	19,049	5,035	1,226	(5,761)	19,549	17,605
總負債	147,480	66,100	32,571	246,151	5,288	7,053	(5,761)	252,731	221,451
<b>總權益及負債</b>	<b>149,663</b>	<b>69,915</b>	<b>34,725</b>	<b>254,303</b>	<b>7,079</b>	<b>5,185</b>	<b>(5,761)</b>	<b>260,806</b>	<b>227,754</b>

## (ii) 集團財務狀況報表—按業務類型劃分的進一步分析

	股東支持業務							
	分紅基金 百萬英鎊	單位連繫式 及變額年金 百萬英鎊	非單位連 繫式業務 百萬英鎊	資產管理 業務 百萬英鎊	未分配至 某一分部 (中央業務) 百萬英鎊	集團內部 撤銷 百萬英鎊	二零一零年 集團合計 百萬英鎊	二零零九年 集團合計 百萬英鎊
<b>資產</b>								
股東應佔無形資產：								
商譽 (附註 Q)	-	-	236	1,230	-	-	1,466	1,310
遞延保單獲得成本及其他無形 資產 (附註 R)	-	-	4,600	9	-	-	4,609	4,049
合計	-	-	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	276	-	-	-	-	-	276	230
合計	276	-	4,836	1,239	-	-	6,351	5,589
遞延稅項資產 (附註 K)	109	-	1,594	123	362	-	2,188	2,708
其他非投資及非現金資產	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
以權益法入賬的投資	-	-	71	-	-	-	71	6
金融投資：								
貸款 (附註 T)	2,144	-	5,699	1,418	-	-	9,261	8,754
股本證券及於單位信託持 有的組合	31,371	54,274	839	151	-	-	86,635	69,354
債務證券 (附註 U)	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	106,928	64,953	63,993	3,282	141	-	239,297	208,722
持作出售的物業	254	-	3	-	-	-	257	3
現金及現金等價物	1,915	1,490	1,267	1,436	523	-	6,631	5,307
<b>總資產</b>	<b>112,231</b>	<b>67,094</b>	<b>74,978</b>	<b>7,079</b>	<b>5,185</b>	<b>(5,761)</b>	<b>260,806</b>	<b>227,754</b>

	股東支持業務							
	分紅基金 百萬英鎊	單位連 繫式 及變額 年金 百萬英鎊	非單位連 繫式業務 百萬英鎊	資產管理 業務 百萬英鎊	未分配至 某一分部 (中央業務) 百萬英鎊	集團內部 撤銷 百萬英鎊	二零一零年 集團合計 百萬英鎊	二零零九年 集團合計 百萬英鎊
<b>權益及負債</b>								
<b>權益</b>								
股東權益	-	-	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
<b>負債</b>								
保單持有人負債及分紅基金未 分配盈餘：								
合約負債 (包括根據國際財務報告準則第4號 分類為投資合約的合約相關金額)	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)	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	102,797	65,598	56,585	-	-	-	224,980	196,417
股東出資業務的核心結構性借 款： (附註 W)								
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 (附註 X)	-	-	441	3	2,560	-	3,004	2,751
分紅業務應佔借貸 (附註 X)	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
<b>總權益及負債</b>	<b>112,231</b>	<b>67,094</b>	<b>74,978</b>	<b>7,079</b>	<b>5,185</b>	<b>(5,761)</b>	<b>260,806</b>	<b>227,754</b>

## O 於二零一零年十二月三十一日的財務狀況報表

### (i) 英國保險業務

#### 概述

- 為反映不同類別的英國業務及基金結構，英國保險業務的財務狀況報表可按照蘇格蘭友好保險基金(SAIF)、PAC 分紅子基金、單位連繫式資產及負債及年金（主要為 PRIL）及其他長期業務的資產及負債分析。
- SAIF 及 PAC 分紅子基金持有 1,414 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。

按經營分部	PAC 分紅基金 (附註 (i))				其他基金及附屬公司			二零一零年 合計	二零零九年 合計
	蘇格蘭友好 保險基金 (附註(ii))	不包括 Prudential Annuities Limited	Prudential Annuities Limited (附註(iii))	合計 (附註(iv))	單位連繫 式資產及 負債	年金及其他 長期業務	合計		
資產	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
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
合計	-	-	-	-	-	118	118	118	127
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
合計	-	13	-	13	-	-	-	13	9
合計	-	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	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 T)	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 U)	4,704	29,013	12,785	41,798	6,045	21,757	27,802	74,304	67,772
其他投資 (附註 (v))	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	9,704	70,576	14,496	85,072	20,795	25,855	46,650	141,426	132,690
持作出售的物業	-	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
<b>總資產</b>	<b>10,288</b>	<b>74,039</b>	<b>14,914</b>	<b>88,953</b>	<b>22,505</b>	<b>27,917</b>	<b>50,422</b>	<b>149,663</b>	<b>138,581</b>

	PAC 分紅基金 (附註(i))				其他基金及附屬公司				
	蘇格蘭友好 保險基金 (附註(ii))	不包括 Prudential Annuities Limited	Prudential Annuities Limited (附註(iii))	合計 (附註(iv))	單位連繫 式資產及 負債	年金及其他 長期業務	合計	二零一零年 集團合計	二零零九年 集團合計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>權益及負債</b>									
<b>權益</b>									
股東權益	-	-	-	-	-	2,148	2,148	2,148	1,939
非控股權益	-	35	-	35	-	-	-	35	28
總權益額	-	35	-	35	-	2,148	2,148	2,183	1,967
<b>負債</b>									
保單持有人負債及分紅									
基金未分配盈餘：									
合約負債（包括根據國際財務報告準則第4									
號分類為投資合約的合約相關金額）	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） <sup>(附註(vi))</sup>	-	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
<b>總權益及負債</b>	<b>10,288</b>	<b>74,039</b>	<b>14,914</b>	<b>88,953</b>	<b>22,505</b>	<b>27,917</b>	<b>50,422</b>	<b>149,663</b>	<b>138,581</b>

## 附註

- (i) 就本表格及其後的解釋而言，為方便起見，提述分紅子基金的部分亦包括與界定費用分紅子基金相關的數額，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 香港分行的保單持有人負債。
- (v) 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*	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權益及信貸風險、利率及貨幣風險並提升組合管理的效率。扣除衍生工具負債 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主要包括由 PAC 分紅基金持有的投資。上述投資主要為有限合夥關係的投資，此外為物業基金投資。

### (vi) 分紅基金未分配盈餘

保誠於英國承保的長期業務主要包括保單持有人有權分享支持該等保單的基金的回報的壽險保單。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分紅基金，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紅利的股東損益相當於股東分佔董事會宣派紅利的成本。現時股東分佔九分之一的分紅保單宣派的紅利成本。

未分配盈餘代表本集團分紅基金資產超過保單持有人負債的部分。如國際財務報告準則第 4 號所准許，本集團已選擇繼續將分紅基金未分配盈餘全部記作負債。在向保單持有人及股東宣派紅利及分配分紅成本後，分紅基金的年度收入高於或低於支出的數額將透過在利潤表中扣除或記入，每年轉撥至未分配盈餘或自其轉撥。未分配盈餘保留的結餘代表分紅業務產生的尚未分配予保單持有人或股東的累積收益。未分配盈餘的結餘乃就未變現投資增值的遞延稅項全面計提準備後釐定。

**(ii) 美國保險業務**

	二零一零年			二零零九年
	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	合計 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
<b>資產</b>				
股東應佔無形資產：				
遞延保單獲得成本	-	3,543	3,543	3,092
合計	-	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T)	-	4,201	4,201	4,319
股本證券及於單位信託持有的組合 (附註(iv))	31,203	298	31,501	20,984
債務證券 (附註U)	-	26,366	26,366	22,831
其他投資 (附註(ii))	-	1,199	1,199	955
存款	-	212	212	454
總投資	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
<b>總資產</b>	<b>31,203</b>	<b>38,712</b>	<b>69,915</b>	<b>56,359</b>
<b>權益及負債</b>				
<b>權益</b>				
股東權益 (附註(iii))	-	3,815	3,815	3,011
總權益	-	3,815	3,815	3,011
<b>負債</b>				
保單持有人：				
合約負債 (包括根據國際財務報告準則第4號分類為投資合約的合約相關金額)	31,203	29,320	60,523	48,311
合計	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
<b>總權益及負債</b>	<b>31,203</b>	<b>38,712</b>	<b>69,915</b>	<b>56,359</b>

**附註**

- (i) 並未於獨立賬戶持有的變額年金業務的相關資產及負債於其他業務內列示。  
 (ii) 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*	645	519
參與匯集投資及其他投資**	554	436
	<b>1,199</b>	<b>955</b>

\* 於美國，保誠使用衍生工具降低利率風險，以方便進行有效的組合管理，以與年金保單項下負債匹配，以及進行若干以權益為基礎的產品的管理活動。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淨負債1.54億英鎊（二零零九年：5,800萬英鎊）。

\*\* 參與匯集投資及其他投資主要為於有限合夥企業的投資。其中包括PPM America Private Equity Fund的權益及一般投資於各種股票及固定收益貸款及定息證券的獨立基金經理人於161家（二零零九年：159家）其他合夥企業的多元化投資。

- (iii) 股東權益變動

	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 <sup>(附註C)</sup>	833	618
投資回報短期波動 <sup>(附註F)</sup>	(378)	(132)
扣除股東稅項前的利潤	455	486
稅項 <sup>(附註K)</sup>	(117)	102
年度利潤	<b>338</b>	<b>588</b>

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
年度利潤（同上）	338	588
直接於權益確認的項目：		
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 <sup>(附註R)</sup>	(496)	(1,069)
相關稅項	(247)	(557)
其他全面收入總額	563	812
年內全面收入總額	901	1,400
對中央公司的股息、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
年末股東權益	<b>3,815</b>	<b>3,011</b>

\* 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C。

- (iv) 股本證券及於單位信託持有的組合包括互惠基金投資，當中大多以權益為基礎。

## (iii) 亞洲保險業務

	二零一零年			二零零九年	
	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	合計 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
<b>資產</b>					
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
合計	-	-	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 <sup>(附註 T)</sup>	874	-	466	1,340	1,207
股本證券及於單位信託持有的組合	4,321	9,637	506	14,464	11,182
債務證券 <sup>(附註 U)</sup>	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	12,152	12,955	5,836	30,943	23,390
現金及現金等價物	536	337	728	1,601	837
<b>總資產</b>	<b>12,990</b>	<b>13,386</b>	<b>8,349</b>	<b>34,725</b>	<b>26,238</b>
<b>權益及負債</b>					
<b>權益</b>					
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
<b>負債</b>					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：					
合約負債（包括根據國際財務報告準則第4號分類為投資合約的合約相關金額）	10,958	12,724	4,992	28,674	21,858
分紅基金未分配盈餘	66	-	-	66	53
合計	11,024	12,724	4,992	28,740	21,911
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
<b>總權益及負債</b>	<b>12,990</b>	<b>13,386</b>	<b>8,349</b>	<b>34,725</b>	<b>26,238</b>

## 附註

- (i) 分紅業務財務狀況報表包括香港、馬來西亞及新加坡分紅業務的分紅資產及負債。其他分紅業務的資產及負債已計入「其他業務」一欄。

**(iv) 資產管理業務**

	M&G (附註(i)) 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	合計 二零一零年 百萬英鎊	合計 二零零九年 百萬英鎊
<b>資產</b>					
無形資產：					
商譽 (附註(iii))	1,153	16	61	1,230	1,230
遞延保單獲得成本	9	-	-	9	8
合計	1,162	16	61	1,239	1,238
其他非投資及非現金資產 (附註(iii))	854	174	94	1,122	850
金融投資：					
貸款 (附註T)	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U)	1,560	-	14	1,574	1,164
其他投資 (附註(iii))	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(iii))	1,269	39	128	1,436	970
<b>總資產</b>	<b>6,488</b>	<b>252</b>	<b>339</b>	<b>7,079</b>	<b>5,948</b>
<b>權益及負債</b>					
<b>權益</b>					
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
<b>負債</b>					
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(ii))	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(iii))	458	-	-	458	410
其他非保險負債 (附註(iii))	1,809	130	81	2,020	1,838
總負債	5,077	130	81	5,288	4,286
<b>總權益及負債</b>	<b>6,488</b>	<b>252</b>	<b>339</b>	<b>7,079</b>	<b>5,948</b>

**附註**

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

(ii) 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有關，由23.11億英鎊（二零零九年：20.31億英鎊）的商業票據及2.49億英鎊（二零零九年：700萬英鎊）的中期票據組成。

(iii) 綜合投資基金

上列 M&G 財務狀況報表包括代第三方管理的投資基金。就該等基金而言，財務狀況報表包括現金及現金等價物 3.04 億英鎊（二零零九年：2.69 億英鎊）、其他投資 1.67 億英鎊（二零零九年：1.58 億英鎊）、其他淨資產及負債(1,300)萬英鎊（二零零九年：(1,700)萬英鎊）及外部單位持有人應佔淨資產 4.58 億英鎊（二零零九年：4.10 億英鎊）（對 M&G 及本集團無追索權）。



## P 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6,700萬新加坡元（3,200萬英鎊）的完成後調整）收購大華銀行所持新加坡的United Overseas Bank 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而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，且並非來自合約權利或其他法律上的權利，因此不能與商譽分開確認為資產。

預期該交易產生的商譽不可用作扣減稅項。

### 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
可識別所收購淨資產的公允價值	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，預期所有金額均可收回。

綜合現金流量表包含有關該收購事項的淨現金流出 1.33 億英鎊，即現金代價 2.20 億英鎊、已付相關收購成本 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 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，亦不會導致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出現重大差異。

## Q 股東應佔商譽

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
<b>成本</b>		
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 (附註 P)	141	-
匯兌差額	15	-
<b>於十二月三十一日</b>	<b>1,586</b>	<b>1,430</b>
<b>減值總額</b>		
於一月一日及十二月三十一日	(120)	(120)
<b>於十二月三十一日的賬面淨值</b>	<b>1,466</b>	<b>1,310</b>

## R 股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產

獲得新保險業務會產生大量成本。該等主要與生產新業務相關並會隨之而變化的成本，會確認為資產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，該等相關成本會根據金融服務管理局的實際制度入賬。倘若該資產的預測未來溢利率低於其賬面值，本集團會計量該資產的可回收性並將該項資產視為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對遞延保單獲得成本資產的賬面值作出調整。

對於本集團有關 Jackson 及亞洲業務旗下股東出資長期業務的業績，保單獲得成本的遞延及攤銷至關重要。英國股東支持業務大多為個人及團體年金業務，其保單獲得成本的影響可以忽略不計。

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零一零年 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 號分類為與保險合約相關的遞延保單獲得成本	4,316	3,823
與投資管理合約（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）相關的遞延保單獲得成本	110	107
	<b>4,426</b>	<b>3,930</b>
根據國際財務報告準則第 4 號分類為保險合約中已獲得有效保單的現值	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）未來利潤的現值	-	1
分銷權	113	66
	<b>183</b>	<b>119</b>
<b>遞延保單獲得成本及其他無形資產總額</b>	<b>4,609</b>	<b>4,049</b>

	遞延保單獲得成本					其他無形 資產 <sup>(ii)</sup> 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
	英國 百萬英鎊	美國 <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	資產管理 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 Limited	-	-	-	-	12	12		
攤銷至利潤表								
經營溢利	(20)	(334)	(208)	(4)	(13)	(579)	(469)	
投資回報短期波動攤銷	-	358	-	-	-	358	153	
	(20)	24	(208)	(4)	(13)	(221)	(316)	
匯兌差額	-	72	50	-	15	137	(550)	
分類為可供出售 Jackson 證券的未變現升值的相關影子遞延保單獲得成本變動	-	(496)	-	-	-	(496)	(1,069)	
於 PruHealth 所持股權攤薄	(7)	-	-	-	-	(7)	-	
出售台灣代理業務的遞延保單獲得成本變動	-	-	-	-	-	-	(436)	
<b>於十二月三十一日的結餘</b>	<b>116</b>	<b>3,543</b>	<b>758</b>	<b>9</b>	<b>183</b>	<b>4,609</b>	<b>4,049</b>	

- (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）。
- (ii) 除了於二零一零年收購 UOB Life Assurance 的資產及負債（如附註 P 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。

根據國際財務報告準則第 4 號所容許，本集團採用原始美國公認會計準則計量 Jackson 的保險資產及負債。Jackson 的定期業務的保單獲得成本按照預期保費遞延及攤銷，而年金及利率敏感壽險業務的保單獲得成本則按照相關合約的過往毛利及預期未來毛利遞延及攤銷。就定額指數年金及利率敏感的壽險業務而言，其主要假設為投資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 的實際經驗，行業經驗及未來預期的組合為根據。實際發生的死亡率、退保及開支乃以內部開發的經驗研究予以詳細分析。

如同定額指數年金及利率敏感的壽險業務，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（包括保證最低身故給付、保證最低收入給付或保證最低提取給付）即期費用，以及過往毛利及預期未來毛利的水平，其取決於未來費用的假定水平，以及死亡率、退保及開支相關因素。

根據美國公認會計準則（根據國際財務報告準則第 4 號項下為「原始」準則），預測毛利反映假設長期股票回報，而對 Jackson 而言此回報率為 8.4%（經扣除外部基金管理費用淨額）。經應用消除現時市場回報短期變動水平的影響部分的均值復歸法後，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，未來五年內每年的預期回報水平不時調整，並結合本年度及過往兩年的實質回報率，以於整個八年期間實現 8.4% 的年均回報率。均值復歸後的預期回報率復歸為 8.4%。現時因二零零八年市場急挫而應用的上限特徵，為未來五年的預期回報率，將不高於每年 15%（加資產管理費用）。倘 Jackson 並未應用均值復歸法而取而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將減少約 8,000 萬英鎊至 34.63 億英鎊。

於收益表扣除的攤銷費用於經營溢利及投資回報的短期波動內反映。報告期內於經營溢利扣除的攤銷費用將計入加速或減速，用以反映按均值復歸法計算之回報及實際回報之差異。於二零一零年，已列入經營溢利的遞延保單獲得成本攤銷費用包括 1,100 萬英鎊的加速攤銷。與年內假設水平 15% 相比，該金額反映實際獨立賬戶回報於各期間內不足。於二零零九年，經營溢利已包括計入減速攤銷的 3,900 萬英鎊，反映實際獨立賬戶回報超出 15% 的假設水平。

於二零一零年，獨立賬戶回報（未扣減資產管理費）約為 13%。於二零一一年，倘上限特徵生效，實際獨立賬戶回報低於或超出假設回報（即 15%）每 1%，估計將分別導致加速或減速攤銷約 600 萬英鎊（倘預期回報率降至低於 15% 上限則為 300 萬英鎊）。

倘於現時至二零一一年年底期間並未出現重大市場衰退，則 Jackson 於二零一一年將預期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將不再計入均值復歸回報。

## S 集團資產的估值基準

本集團資產的會計賬面值反映國際財務報告準則的規定。金融投資的估值基準反映本集團應用國際會計準則第39號（「金融工具：確認及計量」）（於下文詳述）。應用於二零一零年十二月三十一日財務狀況報表資產部分的基準概述如下：

	二零一零年			二零零九年		
	公允價值	成本/ 攤銷成本	總計	公允價值	成本/ 攤銷成本	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
股東應佔無形資產：						
商譽 <sup>(附註Q)</sup>	-	1,466	1,466	-	1,310	1,310
遞延保單獲得成本及其他無形資產 <sup>(附註R)</sup>	-	4,609	4,609	-	4,049	4,049
總計	-	6,075	6,075	-	5,359	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	-	166	166	-	124	124
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	110	110	-	106	106
總計	-	276	276	-	230	230
總計	-	6,351	6,351	-	5,589	5,589
其他非投資及非現金資產：						
物業、廠房及設備	-	612	612	-	367	367
再保險公司應佔保險合約負債	-	1,344	1,344	-	1,187	1,187
遞延稅項資產 <sup>(附註K)</sup>	-	2,188	2,188	-	2,708	2,708
可收回即期稅項	-	555	555	-	636	636
應計投資收入	-	2,668	2,668	-	2,473	2,473
其他債務人	-	903	903	-	762	762
總計	-	8,270	8,270	-	8,133	8,133
長期業務及其他業務投資：						
投資物業	11,247	-	11,247	10,905	-	10,905
以權益法入賬的投資	-	71	71	-	6	6
金融投資：						
貸款 <sup>(附註(ii)及T)</sup>	227	9,034	9,261	-	8,754	8,754
股本證券及於單位信託持有的組合 <sup>(附註(iii))</sup>	86,635	-	86,635	69,354	-	69,354
債務證券 <sup>(附註(ii)及U)</sup>	116,352	-	116,352	101,751	-	101,751
其他投資 <sup>(附註(iii))</sup>	5,779	-	5,779	5,132	-	5,132
存款 <sup>(附註(i))</sup>	-	9,952	9,952	-	12,820	12,820
總計	220,240	19,057	239,297	187,142	21,580	208,722
持作出售物業	257	-	257	3	-	3
現金及現金等價物 <sup>(附註(i))</sup>	-	6,631	6,631	-	5,307	5,307
<b>總資產</b>	<b>220,497</b>	<b>40,309</b>	<b>260,806</b>	<b>187,145</b>	<b>40,609</b>	<b>227,754</b>
集團總資產百分比	85%	15%	100%	82%	18%	100%

### 附註

- 根據國際會計準則 39 號，存款和現金及現金等價物分類為貸款及應收款項，並於財務狀況報表以攤銷成本列值。其賬面值與公允價值並無差別。若該等金額以公允價值計入，於二零一零年十二月三十一日，本集團於財務狀況報表日期持有按公允價值計量的總資產百分比為 91%（二零零九年：90%）。
- 根據國際財務報告準則規定，按成本或攤銷成本入賬的資產須進行減值測試。此類別亦包括根據特定國際財務報告準則估值的資產，例如再保險公司應佔保險合約負債、遞延稅項資產及以權益法入賬的投資。
- 此等資產包括根據國際會計準則第 39 號須以公允價值估值的金融工具，價值為 2,090 億英鎊（二零零九年：1,762 億英鎊）。

### 公允價值的釐定

本集團金融資產及負債的公允價值已按下列基準釐定。

對於國際財務報告準則規定須採用公平估值方法的金融工具，其公允價值均以證券交易所所報投資的當前市場要價、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

根據常規交易所得出的外部報價的金融投資，以及因市場情況（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、參照其他大致相同的工具、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，則這些工具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，會優先採用自獨立來源取得的公開資訊，但總體而言，會選擇定價資料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者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經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。

貸款及應收款項於呈列時已扣除減值撥備。貸款的公允價值已按預期得到的貼現現金流量作出估計。所用貼現率為市場利率。

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。

擁有固定及保證條款的美國投資合約的公允價值乃按以目前利率貼現未來現金流量所得現值而釐定。

其他金融負債的公允價值乃使用預期應付金額的貼現現金流量釐定。

### **本集團金融工具的第一、二及三級公允價值計量級別**

下表包括以公允價值列賬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的分析。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稀少，以致其市場不可被視為活躍。此級別亦包括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其他金融工具（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（即以價格）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負債。

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，該等資產一般直接或通過 IDC 或彭博資訊等第三方，利用美國的獨立定價供應商及英國與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，原因是該等報價的性質使其不能嚴格滿足第一級資產的定義。該等估值乃以多種來源的獨立外部報價釐定，並加以若干監控措施，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，則獲取並使用單一估值。

當無法由定價服務取得價格時，會直接從經紀商處取得報價。保誠尋求從不同經紀商處取得多個報價，以便取得有關在執行上最全面的資料。若直接從經紀商處取得報價，估值所用的價格一般是經考慮多項因素後選擇其中一個報價，當中包括報價是否合時、有規律以及報價提供的息差是否準確。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，本集團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，即經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值（例如由於價值過時及／或價值範圍過於廣闊）。這些證券通常是受到財困、或是遭受債務重組、或因為市場不活躍或市場失衡而導致無法可靠得知市場價格。在這些情況下，價格會透過內部估值技術（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。採用的技術須為有關變量（例如是信貸風險和利率）作一系列的假設，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。保誠會根據於計量日期所有的最佳可用資料衡量已輸入的數據假設。若這些重大輸入數據並非在市場觀察所得的數據，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與具有可比較持續期的政府證券相關的較為合適的貼現率。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：51.9 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：35.1 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：3.0%），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：0.04%），相較外部估值本身具有更大的主觀性。

二零一零年十二月三十一日

	第一級 百萬英鎊	第二級 百萬英鎊	第三級 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
<b>分紅</b>				
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%
<b>單位連繫式及變額年金獨立賬戶</b>				
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
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負債	-	(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%
<b>非連繫式股東支持</b>				
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（包括衍生工具資產）	52	1,146	563	1,761
衍生工具負債	(80)	(1,049)	(201)	(1,330)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	11,169	43,650	866	55,685
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(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%
<b>集團合計</b>				
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負債	-	(15,822)	-	(15,822)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(2,099)	(894)	(379)	(3,372)
合計	108,039	75,447	4,194	187,680
佔總額百分比	58%	40%	2%	100%

二零零九年十二月三十一日

	第一級 百萬英鎊	第二級 百萬英鎊	第三級 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
<b>分紅</b>				
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)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	–	–	–
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%
<b>單位連繫式及變額年金獨立賬戶</b>				
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負債	–	(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%
<b>非連繫式股東支持</b>				
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負債	–	(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%
<b>集團合計</b>				
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負債	–	(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%



## T 貸款組合

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

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保險業務		
英國 (附註(i))	2,302	1,815
美國 (附註(ii))	4,201	4,319
亞洲 (附註(iii))	1,340	1,207
資產管理業務		
M&G (附註(iv))	1,418	1,413
總計	9,261	8,754

### 附註

#### (i) 英國保險業務

本集團英國保險業務貸款為 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 12.70 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按揭貸款 2.56 億英鎊、保單貸款 2,100 萬英鎊及其他貸款 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）。按揭貸款以物業作抵押。PAC 分紅子基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。

英國股東支持業務持有的貸款包括以物業作抵押的按揭貸款 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）。

#### (ii) 美國保險業務

本集團美國保險業務貸款為 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、保單貸款 5.48 億英鎊及其他貸款 1,200 萬英鎊（二零零九年：分別為 37.74 億英鎊、5.3 億英鎊及 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、市郊寫字樓、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擔保。該等貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

#### (iii) 亞洲保險業務

於二零一零年十二月三十一日的本集團亞洲保險業務貸款為 13.4 億英鎊（二零零九年：12.07 億英鎊），包括按揭貸款 2,500 萬英鎊、保單貸款 5.28 億英鎊及其他貸款 7.87 億英鎊（二零零九年：分別為 1,300 萬英鎊、4.37 億英鎊及 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，均為獲兩家當地評級機構評級的投資。

#### (iv) M&G

M&G 的貸款為 14.18 億英鎊（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。該等資產一般有抵押，但並無外部信貸評級。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，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）及 1.13 億英鎊被評為 B+ 至 B-（二零零八年：1.56 億英鎊）。

## U 債務證券組合

債務證券以公允價值入賬。計入財務狀況報表的金額分析如下，有關本集團債務證券於二零一零年十二月三十一日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保險業務		
英國 (附註(i))	74,304	67,772
美國 (附註(ii))	26,366	22,831
亞洲 (附註(iii))	14,108	9,984
資產管理業務 (附註(iv))	1,574	1,164
<b>總計</b>	<b>116,352</b>	<b>101,751</b>

### (i) 英國保險業務

	PAC 分紅子基金				其他基金及附屬公司			英國保險業務	
	蘇格蘭友好 保險基金 百萬英鎊	不包括 Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	單位連繫式 資產及負債 百萬英鎊	PRIL 百萬英鎊	其他年金及 長期業務 百萬英鎊	二零一零 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
	<b>4,055</b>	<b>24,976</b>	<b>9,758</b>	<b>34,734</b>	<b>5,609</b>	<b>16,603</b>	<b>2,476</b>	<b>63,477</b>	<b>57,106</b>
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
	<b>193</b>	<b>1,152</b>	<b>600</b>	<b>1,752</b>	<b>267</b>	<b>615</b>	<b>112</b>	<b>2,939</b>	<b>2,694</b>
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
<b>債務證券總額</b>	<b>4,704</b>	<b>29,013</b>	<b>12,785</b>	<b>41,798</b>	<b>6,045</b>	<b>19,048</b>	<b>2,709</b>	<b>74,304</b>	<b>67,772</b>

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），22.10 億英鎊獲內部 AAA 至 A- 評級、38.61 億英鎊獲內部 BBB 至 B- 評級及 11.87 億英鎊獲 B- 以下或未獲評級（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，且涉及未有評級分析師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 億英鎊的 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 評級及 1.46 億英鎊獲內部 B+ 及以下評級。

### (ii) 美國保險業務

於二零一零年十二月三十一日，美國保險業務持有債務證券總額的賬面值為 263.66 億英鎊（二零零九年：228.31 億英鎊）。下表載列與前述債務證券信貸風險有關的資料。

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
概要		
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
<b>債務證券總額</b>	<b>26,366</b>	<b>22,831</b>

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於二零一零年十二月三十一日上述證券的評級：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
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
	<b>19,212</b>	<b>17,879</b>
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
	<b>310</b>	<b>469</b>
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 3-6	232	473
	<b>3,496</b>	<b>1,325</b>
惠譽	176	281
其他*	3,172	2,877
債務證券總額	<b>26,366</b>	<b>22,831</b>

於上表中，撇除二零一零年的若干住宅按揭抵押證券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，如有標普評級，已使用標普評級。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逾 20,000 隻住宅按揭抵押證券的監管評級程序。此外，於二零一零年，美國全國保險專員協會擴大該修訂程序，以將商業按揭抵押證券納入該修訂程序。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）。

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

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 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 3-6	130	152
	<b>3,172</b>	<b>2,877</b>

### (iii) 亞洲保險業務

	單位連繫式業務			二零一零年 合計 百萬英鎊	二零零九年 合計 百萬英鎊
	分紅業務 百萬英鎊	業務 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊		
標普—AAA	2,199	349	386	2,934	2,259
標普—AA+至 AA-	744	100	1,294	2,138	1,594
標普—A+至 A-	1,337	861	645	2,843	1,496
標普—BBB+至 BBB-	729	24	160	913	682
標普—其他	649	465	659	1,773	917
	<b>5,658</b>	<b>1,799</b>	<b>3,144</b>	<b>10,601</b>	<b>6,948</b>
穆迪—Aaa	49	10	6	65	134
穆迪—Aa1 至 Aa3	44	48	23	115	349
穆迪—A1 至 A3	55	16	59	130	309
穆迪—Baa1 至 Baa3	50	10	35	95	40
穆迪—其他	31	-	18	49	15
	<b>229</b>	<b>84</b>	<b>141</b>	<b>454</b>	<b>847</b>
惠譽	4	33	12	49	39
其他	868	1,093	1,043	3,004	2,150
債務證券總額	<b>6,759</b>	<b>3,009</b>	<b>4,340</b>	<b>14,108</b>	<b>9,984</b>

其他業務的 10.43 億英鎊的（二零零九年：5.17 億英鎊）債務證券並未於上表內評級，其中 3.50 億英鎊（二零零九年：2.25 億英鎊）與政府債券有關，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，及 500 萬英鎊（二零零九年：2,200 萬英鎊）為有評級的銀行發行的結構性存款，惟有關存款尚未評級。

(iv) 資產管理業務

於二零一零年十二月三十一日，債務證券總額為 15.74 億英鎊（二零零九年：11.64 億英鎊），其中 15.60 億英鎊與 M&G 有關（二零零九年：11.49 億英鎊），14.68 億英鎊獲標準普爾評為 AAA 至 A-級或獲穆迪評為 Aaa 級（二零零九年：10.72 億英鎊）。

(v) 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
<b>股東支持業務（不包括單位連繫基金持有資產）：</b>		
英國保險業務（附註(a)）	1,181	2,044
美國保險業務（附註(b)）	6,135	6,376
亞洲保險業務（附註(c)）	113	59
其他業務（附註(d)）	437	326
	<b>7,866</b>	<b>8,805</b>
<b>分紅業務：</b>		
英國保險業務（附註(a)）	5,237	6,451
亞洲保險業務（附註(c)）	435	378
	<b>5,672</b>	<b>6,829</b>
合計	<b>13,538</b>	<b>15,634</b>

(a) 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	<b>6,418</b>	<b>8,495</b>

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並主要涉及 PRIL 持有的投資。52.37 億英鎊的分紅業務持倉當中的 36.85 億英鎊（二零零九年：64.51 億英鎊當中的 46.95 億英鎊）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。

(b) 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），包括於次優質資產抵押證券的 3,700 萬英鎊持倉	814	877
合計	<b>6,135</b>	<b>6,376</b>

\* 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。

\*\* 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的資本評估內的評級（見附註 C(a)）。

(c) 亞洲保險業務

亞洲保險業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。

亞洲分紅業務於資產抵押證券的 4.35 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資產抵押證券	184	287
合計	<b>435</b>	<b>378</b>

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，且根據國際財務報告準則予以綜合，以確認上述基金的控制安排，還包括一筆並非由本集團持有的款項，就上述基金的外部單位持有人應佔資產淨值，該款項在財務狀況報表中的相應負債為 700 萬英鎊（二零零九年：6,100 萬英鎊），而該負債為對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。

(d) 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

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

### (i) 估值基準

根據國際會計準則第 39 號，除非分類為「持有至到期」或「貸款及應收款項」，否則債務證券須按公允價值計價。應儘可能時採用所報市價。然而，如果證券並無根據規範交易進行外部報價或因市況在不再活躍的市場中報價，國際會計準則第 39 號規定須使用估值方法。國際財務報告準則第 7 號規定將本集團應用的公允價值分為三個等級。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%）（包括用於計量公允價值當中眾多數據並非基於可觀察市場數據）。

### (ii) 收益及虧損的會計呈列

除根據國際會計準則第 39 號分類為「可供出售」的美國保險業務債務證券之外，本集團投資的未變現價值變動於利潤表入賬。就分紅業務而言，此價值變動反映於保單持有人資產分佔責任或未分配盈餘負債的變動。就股東支持業務而言，未變現價值變動為年度總回報的一部分，於股東應佔稅前利潤入賬。如本公告其他地方或附註 C 所述及以往的應用，本集團為此利潤進行分析，並將經營溢利劃分為長期投資回報及投資回報短期波動。

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

### (iii) 二零一零年未變現收益及虧損變動

於二零一零年財務狀況報表中，分類為可供出售的債務證券的價值存在變動，即由 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：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 9.70 億英鎊上升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 億英鎊下降至二零一零年十二月三十一日的 3.70 億英鎊。

上述特點已於下列可供出售證券的價值變動表反映。

	二零一零年		二零零九年	
	百萬英鎊	未變現升值 變動** 百萬英鎊	外匯折算 百萬英鎊	百萬英鎊
按低於賬面值估值的資產公允價值		作爲全面收入變動的一部分 反映		
賬面值*	4,372			8,220
未變現收益(虧損) <sup>(iv)(a)·(b)</sup>	(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/(虧損)	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) <sup>***</sup>	26,325			22,668
作爲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。

\*\*按 1.55 美元兌 1 英鎊的平均匯率折算。

\*\*\*計入二零一零年十二月三十一日財務狀況報表的美國業務債務證券爲 263.66 億英鎊(二零零九年: 228.31 億英鎊), 如附註 U 所載, 包含分類爲可供出售的證券 263.25 億英鎊(二零零九年: 226.68 億英鎊)(如上表所示), 及分類爲以公允價值計量且其變動計入損益的綜合投資基金證券 4,100 萬英鎊(二零零九年: 1.63 億英鎊)。

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)中, 8,400 萬英鎊的價值增加淨額(二零零九年: 7,200 萬英鎊減少額)與次優質及 Alt-A 證券有關, 其賬面值載於下表(iv)(a)。

#### (iv) 分類爲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

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:

	二零一零年		二零零九年	
	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊
90%至 100%之間	3,390	(102)	5,127	(169)
80%至 90%之間	273	(44)	1,201	(203)
低於 80%(附註(d))	339	(224)	926	(594)
總計	4,002	(370)	7,254	(966)

上表包括以下與次優質及 Alt-A 證券相關的金額：

	二零一零年		二零零九年	
	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊
90%至100%之間	98	(6)	102	(3)
80%至90%之間	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 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
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			二零零九年		
	非投資級別 百萬英鎊	投資級別 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	非投資級別 百萬英鎊	投資級別 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
少於六個月	(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)
總計	(103)	(267)	(370)	(251)	(715)	(966)

如附註(a)所示，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）。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 3.7 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		二零零九年	
	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券				
優質（包括代理）	88	(39)	322	(153)
Alt - A	15	(4)	77	(33)
次優質	41	(20)	82	(55)
	144	(63)	481	(241)
商業按揭抵押證券	8	(29)	87	(86)
其他資產抵押證券	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)

所示年度為賬面值 80% 以下的公允價值的賬齡分析：

賬齡分析	二零一零年		二零零九年	
	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊
少於三個月	-	(1)	153	(45)
三至六個月	-	-	5	(3)
超過六個月	339	(223)	768	(546)
總計	339	(224)	926	(594)

## W 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
股東出資業務的核心結構性借款：		
永久次級資本證券（創新一級） <sup>附註(i)</sup>	1,463	1,422
次級票據（二級下層） <sup>附註(i)</sup>	1,255	1,269
次級債總額	2,718	2,691
優先債 <sup>附註(ii)</sup>		
二零二三年	300	300
二零二九年	249	249
控股公司總額 <sup>附註(iii)</sup>	3,267	3,240
PruCap 銀行貸款 <sup>附註(iv)</sup>	250	-
Jackson 盈餘票據（二級下層） <sup>附註(i)</sup>	159	154
總計（按綜合財務狀況報表）	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入賬） <sup>附註(v)</sup>	(1,232)	(1,486)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,444	1,908

### 附註

- (i) 該等債項分類與監管目的所用資本處理方式一致，定義見英國金融服務管理局手冊。
- (ii) 於清盤時，優先債較次級債優先獲償。
- (iii) 除上表呈列的債項外，英國保誠有限公司亦於二零一零年十月發行於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撇銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期日後重新發行。
- (iv) 2.5 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 億英鎊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。
- (v) 包括中央財務附屬公司。

## X 其他借貸

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
股東出資業務應佔經營借款		
短期定息證券項目借款	2,560	2,038
美國業務的無追索權借款	90	203
其他借貸 <sup>附註(i)</sup>	354	510
總計	3,004	2,751
分紅業務應佔借款		
合併投資基金的無追索權借款	1,287	1,016
1 億英鎊 8.5% 蘇格蘭友好保險基金的無定期次級保證債券	100	100
其他借款（融資租賃項下的主要責任）	135	168
總計	1,522	1,284

### 附註

- (i) 其他借貸包括基於安排，償還貸款人的金額將因應所指定若干合約所產生的未來盈餘而釐定。即使合約產生盈餘不足，對本集團其他資產亦無追償權，而本集團亦無須支付其差額。



## Y 界定利益退休金計劃

本集團就界定利益退休金計劃的負債如下：

	二零一零年 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：		
PAC 分紅基金（即被未分配盈餘負債吸納部分）應佔	(106)	(122)
股東支持業務（即股東權益）應佔	(114)	(128)
經濟赤字	(220)	(250)
不包括：於保誠保單負債的投資（於併入本集團財務狀況報表時與保險負債抵銷）	(227)	(187)
於國際會計準則第 19 號項下財務狀況報表準備列賬的赤字	(447)	(437)

本集團的業務單位設有若干退休金計劃。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃。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。上述三項計劃的最近期完整精算估值均採用預測單位法。台灣亦有經營一個規模較小的界定利益計劃，但由於台灣代理業務已於二零零九年六月完成出售，故本集團已因應大批僱員轉出而結算大部分計劃責任。

按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產（包括與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，保誠保單投資包含保誠員工退休金計劃的 1.18 億英鎊（二零零九年：1.01 億英鎊）及 M&G 計劃的 2.27 億英鎊（二零零九年：1.87 億英鎊）。

另外，經濟財務狀況亦包括應用國際財務報告詮釋委員會第14號「國際會計準則第19號－界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」的影響。對於保誠員工退休金計劃，倘信託契據限制公司使用，則不會認列盈餘，並會就額外資金設立負債。

根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號，於二零一零年十二月三十一日，本集團並無認列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），但已認列保誠員工退休金計劃至二零一二年六月三十日的赤字融資負債 4,700 萬英鎊（加遞延稅項）（二零零九年：7,500 萬英鎊）。

英國的界定利益計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承擔相關的合理計劃資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產可能的回報率作出評估。保誠員工退休金計劃最近一次接受精算評估是截至二零零八年四月五日。經參照構成計劃法定出資目標基準的計劃償付目標，該估值顯示計劃供款比例為 106%。雖然毋需正式的赤字計劃，但為確認二零零八年四月五日至精算估值完成時的計劃投資減值，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）為每年 5,000 萬英鎊。保誠員工退休金計劃的赤字融資依循於二零零五年對之前供款來源的詳盡考慮，由 PAC 壽險基金及股東支持業務按 70/30 的比例分攤。

截至二零零八年三月三十一日對 Scottish Amicable 退休金計劃的估值表明，該計劃的供款比例為 91%。根據該估值，自二零零九年七月起每年作出金額為 730 萬英鎊的赤字撥款，以於七年期內消除精算赤字。自估值日起，基金水平不斷惡化。於二零一零年，本集團同意自二零一零年十月份起每年額外撥出 580 萬英鎊，直至下次正式估值結束或供款比例重返 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，另約 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並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已作出赤字撥款以於五年期內消除精算赤字，其中首兩年每年為 1,410 萬英鎊，其後三年每年為 930 萬英鎊。於二零一零年十二月三十一日，M&G 退休金計劃按經濟基準計算的國際會計準則第 19 號赤字為 2,700 萬英鎊（二零零九年：3,600 萬英鎊），全數屬股東所佔。

下次三年一度的保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable 及 M&G 退休金計劃的估值，分別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進行。

(i) 假設

截至十二月三十一日止年度用於釐定給付責任及期內淨給付成本之精算假設如下：

	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存續期的差額作出撥備。

\*\* 2.5%是指為保誠員工退休金計劃而訂下的比率。已假設二零一零年所有其他計劃因通脹而支付的退休金增幅為 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。

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% PNMA 00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進為每年 1.75%；及

女性：103.4% PNFA 00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進為每年 1%。

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。

(ii) 估計退休金計劃赤字－經濟基準

退休金計劃赤字變動（按「經濟基準」釐定）如下，連同分列應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響：

## 二零一零年

## (扣除自) 記入利潤表

	於二零一零年			於二零一零年	
	一月一日 計劃盈餘 (虧絀) 百萬英鎊	經營業績 (按長期 投資回報) (附註 a) 百萬英鎊	精算及 其他損益 (附註 b) 百萬英鎊	已付供款 百萬英鎊	十二月三十一 日 計劃盈餘 (虧絀) (附註 c) 百萬英鎊
<b>所有計劃</b>					
<b>相關狀況 (不計及國際財務報告詮釋委員會第14號的影響)</b>					
盈餘 (虧絀)	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
<b>國際財務報告詮釋委員會第14號的影響</b>					
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)
<b>計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響</b>					
盈餘 (虧絀)	(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)

## 附註

(a) (扣除自) 記入經營業績的組成部分 (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
經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。該開支淨額指:

	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)

與終止認列本公司於相關國際會計準則第19號的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有效成員長期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（加PAC 分紅基金應佔分配（惟不包括二零零九年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
含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)

精算及其他損益淨開支於利潤表列賬，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）不計入以長期投資回報為基礎的經營溢利。

二零一零年度精算虧損為1.09億英鎊，主要是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抵銷。

與終止認列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，本集團已認列就保誠員工退休金計劃籌資不足作出的一項準備。以上認列為界定利益退休金計劃的其他收益和虧損的該準備相關二零一零年度變動為零英鎊（二零零九年：4,800 萬英鎊）。

- (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 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
股票	825	1,096
債券	4,203	3,686
物業	228	287
類似現金投資	748	443
資產總值	6,004	5,512
給付責任的現值	(5,692)	(5,174)
	312	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)	(513)
保誠員工退休金計劃赤字融資調整數	(47)	(75)
稅前虧絀	(220)	(250)

(iii) 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

下表顯示相關的保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable及M&G退休金計劃負債對貼現率及通脹率變動的敏感度，該等負債於二零一零年十二月三十一日分別為48.66億英鎊、5.72億英鎊及2.54 億英鎊（二零零九年分別為44.36億英鎊、5.15億英鎊及2.23億英鎊）。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	於國際會計準則第 19 號基準上對計劃負債的影響	
貼現率	由 5.45%減少 0.2%至 5.25%	計劃負債增加：	
		保誠員工退休金計劃	3.6%
		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	於國際會計準則第 19 號基準上對計劃負債的影響	
貼現率	由 5.8 %減少 0.2 %至 5.6 %	計劃負債增加：	
		保誠員工退休金計劃	3.50%
		Scottish Amicable	5.20%
		M&G	4.90%
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	3.20%
		Scottish Amicable	4.80%
		M&G	4.90%
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	0.90%
		Scottish Amicable	4.90%
		M&G	4.50%

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。經對股東應佔金額應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號後，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精算盈虧。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）根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號未獲確認。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的二零一零年度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赤字狀況，則所認列的赤字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。

Scottish Amicable 退休金計劃的赤字已半數分配予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計劃負債變動的一半，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 退休金計劃所帶來的影響。

## Z 保單持有人負債

### 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

#### 集團保險業務

	保險業務			總計 百萬英鎊
	英國 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	
於二零零九年一月一日	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	<b>126,195</b>	<b>48,311</b>	<b>21,911</b>	<b>196,417</b>
包括：				
- 保單持有人負債	<b>116,229</b>	<b>48,311</b>	<b>21,858</b>	<b>186,398</b>
- 分紅基金未分配盈餘	<b>9,966</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>10,019</b>
保費	<b>7,890</b>	<b>11,735</b>	<b>4,308</b>	<b>23,933</b>
退保	<b>(3,779)</b>	<b>(3,598)</b>	<b>(2,241)</b>	<b>(9,618)</b>
期滿／身故	<b>(7,303)</b>	<b>(769)</b>	<b>(498)</b>	<b>(8,570)</b>
流量淨額	<b>(3,192)</b>	<b>7,368</b>	<b>1,569</b>	<b>5,745</b>
股東轉讓（稅後）	<b>(223)</b>	<b>-</b>	<b>(24)</b>	<b>(247)</b>
假設變動（股東支持業務）	<b>(46)</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>(27)</b>
投資相關項目及其他變動	<b>13,218</b>	<b>3,464</b>	<b>2,216</b>	<b>18,898</b>
外匯折算差額	<b>(208)</b>	<b>1,380</b>	<b>2,081</b>	<b>3,253</b>
於 PruHealth 所持股權攤薄	<b>(27)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27)</b>
收購 UOB Life Assurance Limited	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>968</b>	<b>968</b>
截至二零一零年十二月三十一日	<b>135,717</b>	<b>60,523</b>	<b>28,740</b>	<b>224,980</b>
包括：				
- 保單持有人負債	<b>125,530</b>	<b>60,523</b>	<b>28,674</b>	<b>214,727</b>
- 分紅基金未分配盈餘	<b>10,187</b>	<b>-</b>	<b>66</b>	<b>10,253</b>
保單持有人負債平均結餘*				
二零一零年	<b>120,880</b>	<b>54,417</b>	<b>25,750</b>	<b>201,047</b>
二零零九年	111,969	46,837	19,630	178,436

\*已就期間收購及出售作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

上表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。

## 英國保險業務

英國保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額的對賬如下：

	其他股東支持基金及附屬公司			
	SAIF 及 PAC	單位連繫式負債	年金及其他	總計
	分紅子基金 百萬英鎊	百萬英鎊	長期業務 百萬英鎊	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 <sup>(附註(a))</sup>	(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） <sup>(附註(c))</sup>	-	-	(46)	(46)
投資相關項目及其他變動 <sup>(附註(b))</sup>	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	<b>87,495</b>	<b>19,035</b>	<b>19,665</b>	<b>126,195</b>
包括：				
-保單持有人負債	<b>77,529</b>	<b>19,035</b>	<b>19,665</b>	<b>116,229</b>
-分紅基金未分配盈餘	<b>9,966</b>	-	-	<b>9,966</b>
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 <sup>(附註(a))</sup>	(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） <sup>(附註(c))</sup>	-	-	(46)	(46)
投資相關項目及其他變動 <sup>(附註(b))</sup>	9,165	2,097	1,956	13,218
於 PruHealth 所持股權攤薄	-	-	(27)	(27)
外匯折算差額	(207)	-	(1)	(208)
於二零一零年十二月三十一日	<b>91,773</b>	<b>21,671</b>	<b>22,273</b>	<b>135,717</b>
包括：				
-保單持有人負債	<b>81,586</b>	<b>21,671</b>	<b>22,273</b>	<b>125,530</b>
-分紅基金未分配盈餘	<b>10,187</b>	-	-	<b>10,187</b>
保單持有人負債平均結餘*				
二零一零年	<b>79,558</b>	<b>20,353</b>	<b>20,969</b>	<b>120,880</b>
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，且已在期間內對公司交易作出調整。

### 附註

- 流量淨額由二零零九年的負 43.43 億英鎊增加至負 31.92 億英鎊，主要是由於二零一零年大宗年金交易導致保費增加及單位連繫式業務流量增加所致。
- 所有類型基金的投資相關項目及其他變動共 132.18 億英鎊反映英國股市於二零一零年持續表現強勁及債務證券價值持續增加。
- 假設變動主要反映死亡率假設及開支假設變動的淨影響。



美國保險業務

	變額年金 獨立賬戶負債 百萬英鎊	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零零九年一月一日			
保費	14,538	30,823	45,361
退保	4,667	4,510	9,177
期滿／身故	(882)	(2,373)	(3,255)
流量淨額 <sup>(附註(b))</sup>	(199)	(534)	(733)
自一般轉入獨立賬戶	3,586	1,603	5,189
投資相關項目及其他變動 <sup>(附註(c))</sup>	984	(984)	-
外匯折算差額 <sup>(附註(a))</sup>	3,368	(382)	2,986
於二零零九年十二月三十一日／二零一零年一月一日	(1,837)	(3,388)	(5,225)
	<b>20,639</b>	<b>27,672</b>	<b>48,311</b>
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 <sup>(附註(b))</sup>	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 <sup>(附註(c))</sup>	2,875	589	3,464
外匯折算差額 <sup>(附註(a))</sup>	520	860	1,380
於二零一零年十二月三十一日	31,203	29,320	60,523
保單持有人負債平均結餘			
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) 本年度變動已按平均匯率 1.55 折算（二零零九年：1.57）。期末結餘按收市匯率 1.57 折算（二零零九年：1.61）。再次折算的差額 13.80 億英鎊（二零零九年：55.25 億英鎊）記入外匯折算差額。
- (b) 本年度流量淨額為 73.68 億英鎊，二零零九年則為 51.89 億英鎊，其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，表明在各個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降幅，負債整體上升。二零零九年保證估值顯著下跌。

亞洲保險業務

	分紅業務 百萬英鎊	單位連繫式 負債 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 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(b))	46	643	517	1,206
有效業務	777	1,223	601	2,601
	823	1,866	1,118	3,807
退保	(361)	(666)	(174)	(1,201)
期滿/身故	(253)	(19)	(70)	(342)
流量淨額	209	1,181	874	2,264
股東轉讓 (稅後)	(20)	-	-	(20)
馬來西亞準備金基準變動 (附註(d))	-	(9)	(54)	(63)
其他準備金基準變動	-	-	(4)	(4)
投資相關項目及其他變動 (附註(e))	1,431	2,661	150	4,242
外匯折算差額 (附註(a))	(853)	(612)	(604)	(2,069)
出售台灣代理業務 (附註(f))	-	(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	<b>8,861</b>	<b>9,717</b>	<b>3,333</b>	<b>21,911</b>
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(b))	141	1,072	452	1,665
有效業務	897	1,130	616	2,643
	1,038	2,202	1,068	4,308
退保 (附註(c))	(441)	(1,572)	(228)	(2,241)
期滿/身故	(326)	(40)	(132)	(498)
流量淨額 (附註(b))	271	590	708	1,569
股東轉讓 (稅後)	(24)	-	-	(24)
其他準備金基準變動	-	-	19	19
投資相關項目及其他變動 (附註(e))	693	1,405	118	2,216
外匯折算差額 (附註(a))	719	1,009	353	2,081
收購 UOB Life Assurance Limited (附註(g))	504	3	461	968
於二零一零年十二月三十一日	<b>11,024</b>	<b>12,724</b>	<b>4,992</b>	<b>28,740</b>
包括：				
-保單持有人負債	10,958	12,724	4,992	28,674
-分紅基金未分配盈餘	66	-	-	66
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

- (a) 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。再次折算的差額記入二零一零年正 20.81 億英鎊的外匯折算差額 (二零零九年：負 20.69 億英鎊)。
- (b) 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。
- (c) 繼二零零九年底及二零一零年亞洲股票市場復甦，亞洲保單持有人主要在印尼、馬來西亞及印度可透過提取現金將其單位連繫式保單上升價值變現。  
二零零八年底及二零零九年投資市場的低迷狀態導致投資相關產品提取現金的數額及平均值均減少。
- (d) 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。
- (e) 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票市場收益所致。
- (f) 出售台灣代理業務反映於出售當日轉移的負債。
- (g) 收購 UOB Life Assurance Limited 反映於收購當日獲得的負債。

保單持有人負債的存續期

	二零一零年				二零零九年			
	英國保險 業務 (附註(i))	美國保險 業務 (附註(ii))	亞洲保險 業務 (附註(iii))	總計	英國保險 業務	美國保險 業務	亞洲保險 業務	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保險合約負債	84,152	58,641	28,498	171,291	77,655	46,346	21,712	145,713
具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債	25,613	-	119	25,732	24,780	-	100	24,880
不具有酌情參與分紅特點 的投資合約負債	15,765	1,882	57	17,704	13,794	1,965	46	15,805
	<b>125,530</b>	<b>60,523</b>	<b>28,674</b>	<b>214,727</b>	<b>116,229</b>	<b>48,311</b>	<b>21,858</b>	<b>186,398</b>

上列各表列示保單持有人負債的賬面金額。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。下列隨附附註中各表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，使用的現金流量到期情況。

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）。到期狀況表已按貼現基準編製。

附註

(i) 英國保險業務

	分紅業務			年金業務（保險合約）			其他			總計
	保險合約 百萬英鎊	投資合約 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	PAL 百萬英鎊	PRIL 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	保險合約 百萬英鎊	投資合約 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一零年										
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
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
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
20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

	分紅業務			年金業務（保險合約）			其他			總計
	保險合約 百萬英鎊	投資合約 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	PAL 百萬英鎊	PRIL 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	保險合約 百萬英鎊	投資合約 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零零九年										
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
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
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
20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

- (a) 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）。
- (b) 給付付款不反映分紅業務的紅利類型及股東轉讓。
- (c) 「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。
- (d) 就合約含有的無到期期限業務（例如 Prudence Bonds 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。

## (ii) 美國保險業務

	二零一零年			二零零九年		
	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
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>保單持有人負債</b>	<b>29,320</b>	<b>31,203</b>	<b>60,523</b>	<b>27,672</b>	<b>20,639</b>	<b>48,311</b>
	%	%	%	%	%	%
預期到期期限：						
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
25年以上	4	1	2	3	2	3

## (iii) 亞洲保險業務

	二零一零年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>保單持有人負債</b>	<b>28,674</b>	<b>21,858</b>
預期到期期限：	%	%
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

## AA 敏感度分析

### 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

#### 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其他經驗假設變動的影響。

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。除二階效應，例如對資產管理費用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股東支持業務投資的債務證券。

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幅度。

業務種類	市場及信貸風險		其他風險	保險及失效風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘		
英國保險業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）			
分紅業務（包括 Prudential Annuities Limited）			投資表現可透過宣派紅利變得平穩	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）		通過資產管理費衡量的投資表現	持續率風險
股東支持年金業務	資產／負債錯配風險 信貸風險 資產超過負債部分（即股東資金）的利率風險			死亡率經驗及長壽假設
美國保險業務 所有業務	貨幣風險			持續率風險
變額年金業務	因保證特點事件及資產管理費可變性產生的市場風險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		收益率與保單持有人記入利率之息差	失效風險，但極端事件的影響因使用互換期權合約而減低
	上述風險反映於就波動的利潤或虧損及股東權益的衍生工具價值變動及減值虧損，及反映於股東權益依國際會計準則第 39 號界定的「可供出售」定息證券價值變動			
亞洲保險業務				死亡率及發病率風險 持續率風險
所有業務	貨幣風險			
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紅利變得平穩	
單位連繫式業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		通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		

#### 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

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並未減輕息差產品所賺收入面臨的風險，以及產生與變額年金資產管理費相關的二階股權風險，則 Jackson 的業績會對市況敏感。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保單持有人負債的衍生工具及支持定額年金以及其他一般賬戶業務的資產的賬面值。加之使用美國公認會計準則（根據國際財務報告準則第 4 號規定則可予繼續採用）計量保險合約責任資產及負債（大部分對當前期間的市場變動不敏感）後，Jackson 的總利潤（即包括投資回報短期變動）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）。

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、貸款賬項的相關減值及 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，而對市場風險敏感。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。由於根據國際財務報告準則未分配盈餘乃入賬列作負債，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，其對多個期間的投資表現則較為重大。
- **Prudential Annuities Limited (PAL)**  
PAL 的業務為非分紅業務，其所承保的是年金業務。然而，由於 PAL 由 PAC 分紅子基金擁有，如上文所述，PAL 資產及負債的賬面值變動反映於未分配盈餘的負債內，故其不會影響股東業績。
- **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)**  
用於償付 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，該等負債採用可反映償付資產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 負債及償付資產賬面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

權益由公司長期基金內持有用於償付管制基準負債（於國際財務報告準則報告中未獲確認，例如應急準備金，以及於長期基金以外持有的股東資本）的淨資產組成。

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，以及信貸風險。

- **PAC 非分紅子基金**

PAC 非分紅子基金主要由 Scottish Amicable Life 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。

用於償付該等類別業務項下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直接受到市場或信貸風險的影響。影響國際財務報告準則業績的主要因素為因應投資表現產生的資產管理費。

### 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用於償付負債的資產面臨的市場風險高度敏感。

用於償付負債的被投資資產（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（根據國際財務報告準則第 4 號規定可予繼續採用），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。與其他股東支持業務相似，Jackson 的損益通過將年度業績劃分為以長期投資回報為基礎的經營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經營業績影響最大的因素為：

- 變額年金業務－資產管理費可變性所產生的市場風險影響；
- 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、因擔保特徵事件及估值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股票衍生工具對沖表現）、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。

本集團已就其美國保險業務的經營溢利之列報作出修訂，以撇除淨權益對沖會計影響，並將其列入短期波動（如附註 C 進一步所述）。施行該變動後，二零一零年以長期投資回報為基礎的美國保險經營溢利為 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）的淨權益對沖會計負影響（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。

施行該變動後，二零一零年美國保險經營溢利為 8.33 億英鎊，不包括含有市場相關影響的權益對沖虧損淨額 3.67 億英鎊（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）（二零零九年：虧損 1.59 億英鎊），並相當於獨立股票衍生工具公允價值的變動及 Jackson 變額及定額指數年金保證項下負債（其中大部分並未以公允價值記錄）及計入準備金的相關費用及索償的會計價值變動。該等淨額變動較大，且不代表以長期投資回報為基礎的相關表現，因此已計入短期波動。二零零九年業績的呈列方式已相應作出修訂。



### 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因應投資表現產生的通過資產管理費。

本集團亞洲區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。

### 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。

本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。

#### (i) 英國保險業務

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。

#### 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。

未分配盈餘水平對相應其盈餘的壽險基金資產的投資回報水平尤其敏感。

#### 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。

#### 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设计特點，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。

#### 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，用於償付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股本證券及投資物業。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。

	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)
相關遞延稅項影響	82	41	82	41
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(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度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度分析中，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。

## (ii) 美國保險業務

### 貨幣波動

與本集團的會計政策相符，本集團美國業務的利潤乃按報告期間的平均匯率折算，而股東權益則按收市匯率折算。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。該等匯率提高或降低 10% 導致股東應佔稅前利潤（虧損）、年度利潤（虧損）及美國保險業務應佔股東權益產生的減幅或增幅如下：

	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) 稅前利潤（虧損）（即以長期投資回報為基礎的經營溢利及短期波動總額）敏感度。

### 其他敏感度

以長期回報為基礎的經營溢利變動的主要決定因素為：

- 擔保有效合約負債下管理的資產規模的增長；
- 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記入利率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開發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身故給付索償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。未來五年各年的預期回報率上限為不高於 15%。

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。

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合約，該等合約的投資收入及投資收益及虧損計予合約持有人，而投資風險由合約持有人承擔（傳統變額年金）。Jackson 亦透過獨立賬戶簽發變額年金及壽險合約，其中 Jackson 以合約形式向合約持有人（具保證的變額合約）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（就任何提取部分調整）加上最低回報；或 c)特定週年日的最高合約價值（就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）或於特定期間結束時（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 所擁有具保證變額年金合約的風險淨額（「風險淨額」）一般為保證給付金額超出現有賬戶價值的部分，具體如下：

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	預期年金化日期 前期間
存款淨額回報加最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	25,540	2,106	64.0 年	
保證最低提取給付—僅限於保費	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—僅限於保費	0%	48	1		
最高特定週年日賬戶價值減週年日後提取額					
保證最低身故給付		3,742	466	63.3 年	
保證最低提取給付—僅限於最高週年日		2,010	343		
保證最低提取給付—終生		852	196*		
存款淨額組合加最低回報與最高特定週年日賬戶價值減週年日後提取額的組合					
保證最低身故給付	0-6%	1,768	311	65.7 年	
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

	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	預期年金化日期 前期間
存款淨額回報加最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	16,915	2,834	63.8 年	
保證最低提取給付—僅限於保費	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—僅限於保費	0%	27	2		
最高特定週年日賬戶價值減週年日後提取額					
保證最低身故給付		2,933	691	62.8 年	
保證最低提取給付—僅限於最高週年日		1,694	496		
保證最低提取給付—終生		811	258*		
存款淨額組合加最低回報與最高特定週年日賬戶價值減週年日後提取額的組合					
保證最低身故給付	0-6%	1,307	384	65.1 年	
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*		

\*「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。

\*\*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%。

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

如上文所述，Jackson 因若干變額年金給付已計入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 購買對沖這些產品固有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質，該對沖雖然具有極高的經濟效益，但可能無法完全減弱股市變動的即時影響，因獨立衍生工具立即重新設定，而已對沖負債的重新設定比較緩慢，並且賬戶費用日後才被確認。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

除上述外，Jackson 亦就其持有的股本證券、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、投資組合的合夥股份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 所持有的份額。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及管制措施。

#### 面對的利率風險

儘管面對此前所述的市場風險，除非合約條款所載的擔保利率高於可由持有以擔保負債的資產支持的抵補利率的情境出現，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。此狀況源自產品性質及計量所採用的美國公認會計準則（根據國際財務報告準則第 4 號為「原始準則」）基準。變額年金業務所附帶的保證最低提取給付（「終生」保證最低提取給付除外）特點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（再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
	342	143	(92)	(176)	(373)	(171)	173	376
對扣除遞延稅項的相關影響	(120)	(50)	32	62	131	60	(60)	(131)
淨利潤影響	222	93	(60)	(114)	(242)	(111)	113	245
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)

### (iii) 亞洲保險業務

#### 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

##### 貨幣折算

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折算，而股東權益則按收市匯率折算。

該等匯率提高或降低 10% 導致股東應佔稅前利潤、年度利潤及亞洲業務應佔股東權益（不包括商譽）產生的減幅或增幅如下：

	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
股東應佔稅前利潤（附註(i)）	(65)	(40)	80	49
年度利潤	(58)	(35)	71	43
亞洲業務應佔股東權益（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，對以長期投資回報為基礎的經營溢利、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）的敏感度。

#### 其他風險

##### 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。

### 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度較小，而對利率風險的敏感度則無關緊要。

### 其他業務

#### 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。

在分析對利率變化的敏感度方面，已確定對大多數地區而言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，當地的合理可能的利率變動已確定為 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 百萬英鎊	二零零九年 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) 1% 的敏感度已用於所有地區（除日本及台灣(0.5%)外）（二零零九年：日本及台灣 0.5%）。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的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）估計將造成減少稅前利潤 1.12 億英鎊的影響（二零零九年：1.09 億英鎊）。經調整遞延稅項後的有關結果可能對股東權益造成的合理影響為減少 8,200 萬英鎊（二零零九年：8,300 萬英鎊）。

### 股價風險

非連繫式股東業務對股票及物業投資（於二零一零年十二月三十一日為 5.15 億英鎊）具有有限風險。股票及物業投資價值的變動一般不會自動與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，保單持有人的負債則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股東支持亞洲其他業務對股票及物業價格變化 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% 預計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。

於上述的股票風險敏感度分析中，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及管制措施。

### 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計提準備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強 5%（每十年動盪作一次估計），則估計受影響的國際財務報告準則稅後利潤將約為 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。

#### (iv) 資產管理業務

##### 貨幣折算

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折算，而股東權益則按收市匯率折算。最重要業務的相關匯率載列於附註 VII。

倘相關匯率上升 10%，會使所呈報的股東應佔稅前利潤及股東權益（不包括亞洲及 PPM America 資產管理業務應佔的商譽）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）。

##### 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。

#### AB 股本、股份溢價及擁有股份

	二零一零年		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股 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 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

於股本列賬的金額為已發行股份賬面值。已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。替代現金股息的已發行股份被視為採取紅利發行股份的法律形式並按此入賬。

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）或之前行使。

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便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 萬股（二零零九年：530 萬股）英國保誠有限公司股份以該等信託方式持有。於此總數中，440 萬股（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。於二零一零年，本公司就僱員激勵計劃以成本 3,200 萬英鎊（二零零九年：1,700 萬英鎊）購入 570 萬股（二零零九年：340 萬股）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 萬股（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。



於各月購入的股份如下：

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
<b>二零一零年合計</b>	<b>5,733,774</b>			<b>32,200,623</b>

於各月購入的股份如下：

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	4.03	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
<b>二零零九年合計</b>	<b>3,362,216</b>			<b>16,960,659</b>

本集團根據國際財務報告準則將視為對其有控制權的若干認可投資基金合併。部分該等基金持有英國保誠有限公司的股份。於二零一零年十二月三十一日，該等基金合共持有 980 萬股（二零零九年：1,060 萬股）股份，而購入該等股份的成本 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，該等基金分別淨出售 833,618 股及淨購入 1,414,263 股保誠股份，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。

## AC 結算日後事項

於二零一一年一月，本公司發行 5.50 億美元 7.75% 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，計劃用於償還二零一一年十二月 5.00 億英鎊二級次級票據。

## 額外未經審核財務資料

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

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

	二零零九年 <sup>(i)</sup>				
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	未分配 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
息差收入	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

\*包括重組及償付能力 II 實施成本。

二零零八年<sup>(i)</sup>

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	未分配 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
息差收入	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。

- (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 Z。

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		
收入溢利	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		
收入溢利	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		
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。

### 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。
- **收入溢利**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）。

長期業務	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	-	-
收入溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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出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），表示絕對收益額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。  
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，主要原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

長期業務	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)		
收入溢利	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	(1)			(3)			32		
調整									
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，反映溢利率自去年的 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。
- **收入溢利**是指英國的就開支收取保費及其獲取的其他雜項淨收入。相比二零零九年的(2.75)億英鎊，二零一零年錄得的金額減少，為(2.23)億英鎊，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。

## 2 亞洲業務 — 按地區的經營溢利分析

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)
<b>保險業務總計 (附註(v))</b>	<b>536</b>	<b>416</b>
發展開支	(4)	(6)
<b>長期業務經營溢利總額</b>	<b>532</b>	<b>410</b>
資產管理	72	55
<b>亞洲業務總計</b>	<b>604</b>	<b>465</b>

### 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。撇除此影響外，印度相關業績溢利為 2,400 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。

### 3 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

二零一零年					
	M&G <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	亞洲 <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
未計表現相關費用的業務收入	615	185	88	229	1,117
表現相關費用	17	6	-	-	23
業務收入*	632	191	88	229	1,140
經營開支	(386)	(119)	(50)	(207)	(762)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	246	72	38	22	378
管理基金平均值**	1,865 億英鎊	472 億英鎊			
以業務收入為基礎的溢利**	34 個基點	40 個基點			
成本/收入比率***	63%	64%			

  

二零零九年					
	M&G <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	亞洲 <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
未計表現相關費用的業務收入	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					
	M&G <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	亞洲 <sup>(i)</sup> 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
未計表現相關費用的業務收入	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%			

(i) M&G 及亞洲資產管理業務可進一步分析如下：

	M&G						亞洲						
	業務收入*						業務收入*						
	零售	管理基金溢利率**	機構+	管理基金溢利率**	總計	管理基金溢利率**	零售	管理基金溢利率**	機構+	管理基金溢利率**	總計	管理基金溢利率**	
百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點
二零一零年	345	93	287	19	632	34	120	62	71	26	191	40	
二零零九年	255	102	227	17	482	31	98	60	62	27	160	40	
二零零八年	243	122	280	21	523	34	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。

\*\*\* 成本/收入比率按成本佔收入（不包括表現相關費用）的百分比計算。

+ 機構包括內部基金。



#### 4 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
<b>亞洲業務</b>		
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
<b>美國業務</b>		
Jackson (已扣除盈餘票據貸款)	3,815	3,011
經紀交易商、資產管理及 Curian 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
<b>英國業務</b>		
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
<b>其他業務</b>		
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)
<b>所有業務總計</b>	<b>8,031</b>	<b>6,271</b>

##### (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 (i))	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。

## 5 「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。

「非終生」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）金融服務——保險——獨立賬戶（前稱「SOP03-1」（指引聲明 03-1：「保險企業合約及獨立賬戶的會計及申報」））。

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）。

二零一零年十二月三十一日的保證給付負債補充披露

	附註	保證最低身故 給付	保證最低提取 給付 「終身」	保證最低提取 給付 「非終身」	總計
		百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
二零一零年十二月三十一日財務報表錄得 數字：					
--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（財務會計準則第 157 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	假定公允價值經全額費用 確認後的賬目面值
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
股東權益預期增加／（減少）	150	(100)

所有數據取整為最接近的 2,500 萬英鎊。

## 6 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 <sup>(附註(i))</sup>	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（見附表八）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 <sup>(附註(i))</sup>	-	-	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
合計	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。

## 7 外幣折算

### (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	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

	二零一零年 公佈 (附註(i)) 百萬英鎊	二零零九年 摘要 (附註(i)及(ii)) 百萬英鎊
<b>國際財務報告準則基準業績</b>		
亞洲業務：		
長期業務	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)
償付能力 II 實施成本	(45)	(23)
重組成本	(26)	-
來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,941	1,609
股東資金	8,031	6,473

	二零一零年 公佈 (附註(i)) 百萬英鎊	二零零九年 摘要 (附註(i)及(ii)) 百萬英鎊
<b>歐洲內含價值基準業績</b>		
亞洲業務：		
新業務：		
不包括日本	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)
償付能力 II 實施成本	(46)	-
重組成本	(28)	(27)
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。
- (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。

## 8 新業務附表

### 編製基準

新業務附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。

附表所示格式與應用於過往財務報告期間的區分保險及投資產品的特點相一致。歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於金融服務管理局規例項下受規管活動指令附表一第二部分中的特定保險類別之一。

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。

期繳保費產品的新業務保費利潤乃按年化基礎顯示。就業及退休金部退款業務被分類為整付經常性業務。內部歸屬業務如合約包括公開市場期權則被分類為新業務。

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。

### 附表8(a) – 8(f)的附註

- (1a) 海外業務的保險及投資新業務乃按平均匯率計算。Jackson的適用匯率為1.55。
- (1b) 二零零九年海外業務的保險及投資新業務乃按固定匯率計算。Jackson的適用匯率為1.55。
- (2) 新業務價值均以稅前金額呈列。
- (3) 年度等值乃按期繳新業務貢獻另加10% 整付新業務貢獻計算，且已作約整。新業務保費利潤現值按等值的整付保費另加新期繳保費業務的預期保費現值計算。於釐定現值時，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) 結餘包括分離及匯集退休基金、私人財務資產及其他機構客戶。其他變動反映PPM South Africa管理的戰略性資產配置基金中現金部分所產生的流量淨額。
- (5) 印度的新業務已計入保誠於印度壽險業務的26% 權益中。
- (6) 資產負債表數字已按收市匯率計算。
- (7) 銷售額以年度至今適用的平均匯率進行兌換。個別季度的英鎊業績指於連續季度的年度至今報告英鎊業績之間的差額，並將包括過往期間的外匯變動。
- (8) 中國的新業務已計入保誠於中國壽險業務的50% 權益中。
- (9) 在香港的強制性公積金（強積金）產品銷售額已計入保誠於香港強積金業務的 36% 權益中。

附表 8(a)—報告匯率

英國保誠有限公司—新業務—二零一零年  
保險業務

	整付			期繳			年度等值 <sup>(3)</sup>			新業務保費現值		
	二零一零年 年度至今 百萬英鎊	二零零九年 年度至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一零年 年度至今 百萬英鎊	二零零九年 年度至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一零年 年度至今 百萬英鎊	二零零九年 年度至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一零年 年度至今 百萬英鎊	二零零九年 年度至今 百萬英鎊	+/- (%)
<b>集團保險業務</b>												
亞洲（不包括日本） <sup>(1a)</sup>	1,104	785	41%	1,391	1,131	23%	1,501	1,209	24%	7,493	5,982	25%
美國 <sup>(1a)</sup>	11,417	8,885	29%	22	24	(8%)	1,164	912	28%	11,572	9,048	28%
英國	5,656	4,768	19%	254	246	3%	820	723	13%	6,842	5,902	16%
<b>集團總計（不包括日本）</b>	<b>18,177</b>	<b>14,438</b>	<b>26%</b>	<b>1,667</b>	<b>1,401</b>	<b>19%</b>	<b>3,485</b>	<b>2,844</b>	<b>23%</b>	<b>25,907</b>	<b>20,932</b>	<b>24%</b>
日本	13	57	(77%)	6	46	(87%)	7	52	(87%)	39	263	(85%)
<b>集團總計</b>	<b>18,190</b>	<b>14,495</b>	<b>26%</b>	<b>1,673</b>	<b>1,447</b>	<b>16%</b>	<b>3,492</b>	<b>2,896</b>	<b>21%</b>	<b>25,946</b>	<b>21,195</b>	<b>22%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)</sup></b>												
香港	107	94	14%	276	232	19%	287	241	19%	1,693	1,414	20%
印尼	141	41	244%	269	186	45%	283	190	49%	1,011	671	51%
馬來西亞	58	63	(8%)	198	140	41%	204	146	40%	1,153	814	42%
菲律賓	64	14	357%	17	10	70%	23	11	109%	108	39	177%
新加坡	318	297	7%	143	98	46%	175	128	37%	1,357	1,033	31%
泰國	15	14	7%	25	14	79%	26	16	63%	100	54	85%
越南	1	1	0%	41	35	17%	41	35	17%	148	128	16%
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>704</b>	<b>524</b>	<b>34%</b>	<b>969</b>	<b>715</b>	<b>36%</b>	<b>1,039</b>	<b>767</b>	<b>35%</b>	<b>5,570</b>	<b>4,153</b>	<b>34%</b>
中國 <sup>(5)</sup>	103	72	43%	48	38	26%	58	45	29%	336	253	33%
印度 <sup>(5)</sup>	85	47	81%	180	163	10%	188	168	12%	582	581	0%
韓國	66	38	74%	89	118	(25%)	96	122	(21%)	486	568	(14%)
台灣	146	104	40%	105	97	8%	120	107	12%	519	427	22%
<b>亞洲業務總計（不包括日本）</b>	<b>1,104</b>	<b>785</b>	<b>41%</b>	<b>1,391</b>	<b>1,131</b>	<b>23%</b>	<b>1,501</b>	<b>1,209</b>	<b>24%</b>	<b>7,493</b>	<b>5,982</b>	<b>25%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)</sup></b>												
定額年金	836	1,053	(21%)	-	-	0%	84	105	(20%)	836	1,053	(21%)
定額指數年金	1,089	1,433	(24%)	-	-	0%	109	143	(24%)	1,089	1,433	(24%)
人壽保險	11	10	10%	22	24	(8%)	23	25	(8%)	166	173	(4%)
變額年金	9,481	6,389	48%	-	-	0%	948	639	48%	9,481	6,389	48%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>11,417</b>	<b>8,885</b>	<b>29%</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>(8%)</b>	<b>1,164</b>	<b>912</b>	<b>28%</b>	<b>11,572</b>	<b>9,048</b>	<b>28%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	593	590	1%	-	-	0%	59	59	0%	593	590	1%
中介機構年金	221	242	(9%)	-	-	0%	22	24	(8%)	221	242	(9%)
內部歸屬年金	1,235	1,357	(9%)	-	-	0%	124	136	(9%)	1,235	1,357	(9%)
<b>個人年金總計</b>	<b>2,049</b>	<b>2,189</b>	<b>(6%)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>205</b>	<b>219</b>	<b>(6%)</b>	<b>2,049</b>	<b>2,189</b>	<b>(6%)</b>
企業退休金	228	192	19%	198	191	4%	221	210	5%	1,099	1,007	9%
境內債券	1,660	1,444	15%	-	-	0%	166	145	15%	1,660	1,444	15%
其他產品	774	881	(12%)	56	55	2%	133	143	(7%)	1,089	1,200	(9%)
批發	945	62	1,424%	-	-	0%	95	6	1,483%	945	62	1,424%
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>5,656</b>	<b>4,768</b>	<b>19%</b>	<b>254</b>	<b>246</b>	<b>3%</b>	<b>820</b>	<b>723</b>	<b>13%</b>	<b>6,842</b>	<b>5,902</b>	<b>16%</b>
<b>集團總計（不包括日本）</b>	<b>18,177</b>	<b>14,438</b>	<b>26%</b>	<b>1,667</b>	<b>1,401</b>	<b>19%</b>	<b>3,485</b>	<b>2,844</b>	<b>23%</b>	<b>25,907</b>	<b>20,932</b>	<b>24%</b>

保誠的歐洲業務總部設於愛爾蘭，產品銷往澤西島、根西島、曼島、直布羅陀、塞浦路斯、馬耳他、比利時、西班牙及英國。



附表 8(b)—現時匯率

英國保誠有限公司—新業務—二零一零年  
保險業務

	整付			期繳			年度等值 <sup>(3)</sup>			新業務保費現值		
	二零一 零年 年度至 今 百萬英 鎊	二零零 九年 年度至 今 百萬英 鎊	+/- (%)	二零一 零年 年度至 今 百萬英 鎊	二零零 九年 年度至 今 百萬英 鎊	+/- (%)	二零一 零年 年度至 今 百萬英 鎊	二零零 九年 年度至 今 百萬英 鎊	+/- (%)	二零一 零年 年度至 今 百萬英 鎊	二零零 九年 年度至 今 百萬英 鎊	+/- (%)
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 (不包括日本) <sup>(1b)</sup>	1,104	840	31%	1,391	1,216	14%	1,501	1,300	15%	7,493	6,407	17%
美國 <sup>(1b)</sup>	11,417	9,000	27%	22	24	(8%)	1,164	924	26%	11,572	9,165	26%
英國	5,656	4,768	19%	254	246	3%	820	723	13%	6,842	5,902	16%
<b>集團總計 (不包括日本)</b>	<b>18,177</b>	<b>14,608</b>	<b>24%</b>	<b>1,667</b>	<b>1,486</b>	<b>12%</b>	<b>3,485</b>	<b>2,947</b>	<b>18%</b>	<b>25,907</b>	<b>21,474</b>	<b>21%</b>
日本	13	61	(79%)	6	50	(88%)	7	56	(88%)	39	284	(86%)
<b>集團總計</b>	<b>18,190</b>	<b>14,669</b>	<b>24%</b>	<b>1,673</b>	<b>1,536</b>	<b>9%</b>	<b>3,492</b>	<b>3,003</b>	<b>16%</b>	<b>25,946</b>	<b>21,758</b>	<b>19%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1b)</sup></b>												
香港	107	95	13%	276	234	18%	287	244	18%	1,693	1,429	18%
印尼	141	47	200%	269	214	26%	283	219	29%	1,011	773	31%
馬來西亞	58	70	(17%)	198	156	27%	204	163	25%	1,153	901	28%
菲律賓	64	14	357%	17	11	55%	23	12	92%	108	42	157%
新加坡	318	320	(1%)	143	106	35%	175	138	27%	1,357	1,115	22%
泰國	15	16	(6%)	25	15	67%	26	17	53%	100	59	69%
越南	1	1	0%	41	33	24%	41	33	24%	148	121	22%
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>704</b>	<b>563</b>	<b>25%</b>	<b>969</b>	<b>769</b>	<b>26%</b>	<b>1,039</b>	<b>826</b>	<b>26%</b>	<b>5,570</b>	<b>4,440</b>	<b>25%</b>
中國 <sup>(8)</sup>	103	74	39%	48	39	23%	58	46	26%	336	259	30%
印度 <sup>(5)</sup>	85	51	67%	180	174	3%	188	179	5%	582	622	(6%)
韓國	66	42	57%	89	131	(32%)	96	135	(29%)	486	633	(23%)
台灣	146	110	33%	105	103	2%	120	114	5%	519	453	15%
<b>亞洲業務總計 (不包括日本)</b>	<b>1,104</b>	<b>840</b>	<b>31%</b>	<b>1,391</b>	<b>1,216</b>	<b>14%</b>	<b>1,501</b>	<b>1,300</b>	<b>15%</b>	<b>7,493</b>	<b>6,407</b>	<b>17%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1b)</sup></b>												
定額年金	836	1,067	(22%)	-	-	0%	84	107	(21%)	836	1,067	(22%)
定額指數年金	1,089	1,452	(25%)	-	-	0%	109	145	(25%)	1,089	1,452	(25%)
人壽保險	11	10	10%	22	24	(8%)	23	25	(8%)	166	175	(5%)
變額年金	9,481	6,471	47%	-	-	0%	948	647	47%	9,481	6,471	47%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>11,417</b>	<b>9,000</b>	<b>27%</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>(8%)</b>	<b>1,164</b>	<b>924</b>	<b>26%</b>	<b>11,572</b>	<b>9,165</b>	<b>26%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	593	590	1%	-	-	0%	59	59	0%	593	590	1%
中介機構年金	221	242	(9%)	-	-	0%	22	24	(8%)	221	242	(9%)
內部歸屬年金	1,235	1,357	(9%)	-	-	0%	124	136	(9%)	1,235	1,357	(9%)
<b>個人年金總計</b>	<b>2,049</b>	<b>2,189</b>	<b>(6%)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>205</b>	<b>219</b>	<b>(6%)</b>	<b>2,049</b>	<b>2,189</b>	<b>(6%)</b>
企業退休金	228	192	19%	198	191	4%	221	210	5%	1,099	1,007	9%
境內債券	1,660	1,444	15%	-	-	0%	166	145	15%	1,660	1,444	15%
其他產品	774	881	(12%)	56	55	2%	133	143	(7%)	1,089	1,200	(9%)
批發	945	62	1,424%	-	-	0%	95	6	1,483%	945	62	1,424%
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>5,656</b>	<b>4,768</b>	<b>19%</b>	<b>254</b>	<b>246</b>	<b>3%</b>	<b>820</b>	<b>723</b>	<b>13%</b>	<b>6,842</b>	<b>5,902</b>	<b>16%</b>
<b>集團總計 (不包括日本)</b>	<b>18,177</b>	<b>14,608</b>	<b>24%</b>	<b>1,667</b>	<b>1,486</b>	<b>12%</b>	<b>3,485</b>	<b>2,947</b>	<b>18%</b>	<b>25,907</b>	<b>21,474</b>	<b>21%</b>

附表 8(c)—報告匯率

英國保誠有限公司—新業務—二零一零年  
新保險業務年度保費等值總額—季度

	二零零九年				二零一零年			
	第一季 百萬英鎊	第二季 百萬英鎊	第三季 百萬英鎊	第四季 百萬英鎊	第一季 百萬英鎊	第二季 百萬英鎊	第三季 百萬英鎊	第四季 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>								
亞洲（不包括日本） <sup>(1a)(7)</sup>	276	248	282	403	359	354	353	435
美國 <sup>(1a)(7)</sup>	184	208	249	272	255	305	290	314
英國	180	197	158	189	193	189	166	272
<b>集團總計（不包括日本）</b>	<b>640</b>	<b>652</b>	<b>689</b>	<b>864</b>	<b>807</b>	<b>848</b>	<b>809</b>	<b>1,021</b>
日本 <sup>(1a)(7)</sup>	17	12	11	12	7	-	-	-
<b>集團總計</b>	<b>656</b>	<b>664</b>	<b>700</b>	<b>876</b>	<b>814</b>	<b>848</b>	<b>809</b>	<b>1,021</b>
<b>亞洲保險業務</b> <sup>(1a)(7)</sup>								
香港	46	49	55	91	68	62	65	92
印尼	38	46	43	64	61	68	59	95
馬來西亞	24	29	32	62	36	41	52	75
菲律賓	2	2	3	4	5	5	6	7
新加坡	22	30	29	48	33	42	43	57
泰國	4	3	4	4	5	8	7	6
越南	5	9	9	11	8	10	10	13
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>141</b>	<b>168</b>	<b>175</b>	<b>284</b>	<b>216</b>	<b>236</b>	<b>242</b>	<b>345</b>
中國 <sup>(8)</sup>	11	11	13	11	14	13	15	16
印度 <sup>(5)</sup>	56	20	40	52	73	46	48	21
韓國	37	29	30	26	22	24	23	27
台灣	31	20	26	30	34	35	25	26
<b>亞洲保險業務總計（不包括日本）</b>	<b>276</b>	<b>248</b>	<b>282</b>	<b>403</b>	<b>359</b>	<b>354</b>	<b>353</b>	<b>435</b>
<b>美國保險業務</b> <sup>(1a)(7)</sup>								
定額年金	48	22	14	21	18	24	24	18
定額指數年金	25	33	48	38	30	30	24	25
人壽保險	6	6	6	6	6	5	6	6
變額年金	105	147	180	207	201	246	236	265
<b>美國保險業務總計</b>	<b>184</b>	<b>208</b>	<b>249</b>	<b>272</b>	<b>255</b>	<b>305</b>	<b>290</b>	<b>314</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>								
直接及合夥年金	13	14	15	17	20	16	14	9
中介機構年金	6	8	6	5	6	6	5	5
內部歸屬年金	39	34	30	33	33	31	29	31
<b>個人年金總計</b>	<b>58</b>	<b>56</b>	<b>50</b>	<b>55</b>	<b>59</b>	<b>53</b>	<b>48</b>	<b>45</b>
企業退休金	52	62	41	55	60	62	48	51
境內債券	34	42	34	35	33	36	41	56
其他產品	35	35	33	41	40	38	27	28
批發	1	1	1	3	1	-	2	92
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>180</b>	<b>197</b>	<b>158</b>	<b>189</b>	<b>193</b>	<b>189</b>	<b>166</b>	<b>272</b>
<b>集團總計（不包括日本）</b>	<b>640</b>	<b>652</b>	<b>689</b>	<b>864</b>	<b>807</b>	<b>848</b>	<b>809</b>	<b>1,021</b>

附表 8(d)—現時匯率

英國保誠有限公司—新業務—二零一零年  
新保險業務年度保費等值總額—季度

	二零零九年				二零一零年			
	第一季 百萬英鎊	第二季 百萬英鎊	第三季 百萬英鎊	第四季 百萬英鎊	第一季 百萬英鎊	第二季 百萬英鎊	第三季 百萬英鎊	第四季 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>								
亞洲（不包括日本） <sup>(1b)(7)</sup>	285	267	314	434	359	354	353	435
美國 <sup>(1b)(7)</sup>	171	207	261	285	255	305	290	314
英國	180	197	158	189	193	189	166	272
<b>集團總計（不包括日本）</b>	<b>636</b>	<b>671</b>	<b>733</b>	<b>908</b>	<b>807</b>	<b>848</b>	<b>809</b>	<b>1,021</b>
日本 <sup>(1b)(7)</sup>	17	14	13	13	7	-	-	-
<b>集團總計</b>	<b>653</b>	<b>685</b>	<b>746</b>	<b>921</b>	<b>814</b>	<b>848</b>	<b>809</b>	<b>1,021</b>
<b>亞洲保險業務</b> <sup>(1b)(7)</sup>								
香港	43	49	58	94	68	62	65	92
印尼	45	53	50	71	61	68	59	95
馬來西亞	25	32	36	70	36	41	52	75
菲律賓	2	2	3	5	5	5	6	7
新加坡	22	32	32	52	33	42	43	57
泰國	4	4	5	4	5	8	7	6
越南	5	8	9	11	8	10	10	13
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>146</b>	<b>180</b>	<b>193</b>	<b>307</b>	<b>216</b>	<b>236</b>	<b>242</b>	<b>345</b>
中國 <sup>(8)</sup>	10	11	13	12	14	13	15	16
印度 <sup>(5)</sup>	56	23	45	55	73	46	48	21
韓國	42	32	34	27	22	24	23	27
台灣	31	21	29	33	34	35	25	26
<b>亞洲保險業務總計（不包括日本）</b>	<b>285</b>	<b>267</b>	<b>314</b>	<b>434</b>	<b>359</b>	<b>354</b>	<b>353</b>	<b>435</b>
<b>美國保險業務</b> <sup>(1b)(7)</sup>								
定額年金	45	23	16	23	18	24	24	18
定額指數年金	23	33	50	39	30	30	24	25
人壽保險	6	6	6	7	6	5	6	6
變額年金	97	145	189	216	201	246	236	265
<b>美國保險業務總計</b>	<b>171</b>	<b>207</b>	<b>261</b>	<b>285</b>	<b>255</b>	<b>305</b>	<b>290</b>	<b>314</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>								
直接及合夥年金	13	14	15	17	20	16	14	9
中介機構年金	6	8	6	5	6	6	5	5
內部歸屬年金	39	34	30	33	33	31	29	31
<b>個人年金總計</b>	<b>58</b>	<b>56</b>	<b>50</b>	<b>55</b>	<b>59</b>	<b>53</b>	<b>48</b>	<b>45</b>
企業退休金	52	62	41	55	60	62	48	51
境內債券	34	42	34	35	33	36	41	56
其他產品	35	35	33	41	40	38	27	28
批發	1	1	1	3	1	-	2	92
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>180</b>	<b>197</b>	<b>158</b>	<b>189</b>	<b>193</b>	<b>189</b>	<b>166</b>	<b>272</b>
<b>集團總計（不包括日本）</b>	<b>636</b>	<b>671</b>	<b>733</b>	<b>908</b>	<b>807</b>	<b>848</b>	<b>809</b>	<b>1,021</b>

附表 8 (e) — 報告匯率

英國保誠有限公司 — 新業務 — 二零一零年  
投資業務 — 季度

	二零零九年				二零一零年			
	第一季 百萬英鎊	第二季 百萬英鎊	第三季 百萬英鎊	第四季 百萬英鎊	第一季 百萬英鎊	第二季 百萬英鎊	第三季 百萬英鎊	第四季 百萬英鎊
<b>集團投資業務</b>								
期初管理基金	62,279	61,703	72,336	85,016	89,780	96,746	96,015	104,451
淨流量	2,725	7,344	2,898	2,450	1,203	3,173	1,802	2,712
— 流入總額	19,154	25,567	26,394	24,942	24,173	27,182	25,727	29,887
— 贖回額	(16,429)	(18,223)	(23,496)	(22,492)	(22,970)	(24,009)	(23,925)	(27,175)
其他變動	(3,301)	3,289	9,782	2,314	5,763	(3,904)	6,634	4,211
<b>集團投資業務總計</b>	<b>61,703</b>	<b>72,336</b>	<b>85,016</b>	<b>89,780</b>	<b>96,746</b>	<b>96,015</b>	<b>104,451</b>	<b>111,374</b>
<b>M&amp;G</b>								
<b>零售</b>								
期初管理基金	19,142	19,671	23,324	28,504	31,059	34,069	33,724	38,232
淨流量	2,207	1,863	1,656	1,790	1,454	1,922	1,742	2,298
— 流入總額	3,325	3,126	3,315	3,802	4,190	4,450	3,986	5,285
— 贖回額	(1,118)	(1,263)	(1,659)	(2,012)	(2,736)	(2,528)	(2,244)	(2,987)
其他變動	(1,678)	1,790	3,524	765	1,556	(2,267)	2,766	1,976
期終管理基金	19,671	23,324	28,504	31,059	34,069	33,724	38,232	42,506
<b>機構<sup>(4)</sup></b>								
期初管理基金	27,855	26,865	32,597	37,731	39,247	42,155	41,946	44,694
淨流量	336	4,219	856	551	435	863	(206)	597
— 流入總額	1,083	5,097	2,495	2,632	2,151	2,581	1,630	2,099
— 贖回額	(747)	(878)	(1,639)	(2,081)	(1,716)	(1,718)	(1,836)	(1,502)
其他變動	(1,326)	1,513	4,278	965	2,473	(1,072)	2,954	1,529
期終管理基金	26,865	32,597	37,731	39,247	42,155	41,946	44,694	46,820
<b>M&amp;G 投資業務總計</b>	<b>46,536</b>	<b>55,921</b>	<b>66,235</b>	<b>70,306</b>	<b>76,224</b>	<b>75,670</b>	<b>82,926</b>	<b>89,326</b>
<b>亞洲</b>								
<b>股票 / 債券 / 其他<sup>(9)</sup></b>								
期初管理基金	10,570	10,038	10,636	12,492	13,122	14,923	14,497	15,825
淨流量	(370)	174	322	57	166	1,031	446	103
— 流入總額	911	1,083	1,725	1,512	1,713	3,414	3,248	3,423
— 贖回額	(1,281)	(909)	(1,403)	(1,455)	(1,547)	(2,383)	(2,802)	(3,320)
其他變動	(162)	424	1,534	573	1,635	(1,457)	882	430
期終管理基金	10,038	10,636	12,492	13,122	14,923	14,497	15,825	16,358
<b>第三方機構授權</b>								
期初管理基金	789	799	859	1,008	1,450	1,549	1,604	1,680
淨流量	1	2	(2)	372	5	125	(39)	-
— 流入總額	24	10	5	378	12	137	14	12
— 贖回額	(23)	(8)	(7)	(6)	(7)	(12)	(53)	(12)
其他變動	9	58	151	70	94	(70)	115	127
期終管理基金	799	859	1,008	1,450	1,549	1,604	1,680	1,807
<b>MMF</b>								
期初管理基金	3,873	4,286	4,882	5,281	4,902	4,050	4,244	4,020
淨流量	554	1,095	115	(321)	(857)	(768)	(141)	(286)
— 流入總額	13,808	16,248	18,854	16,618	16,107	16,600	16,849	19,068
— 贖回額	(13,254)	(15,153)	(18,739)	(16,939)	(16,964)	(17,368)	(16,990)	(19,354)
其他變動	(141)	(499)	284	(58)	5	962	(83)	149
期終管理基金	4,286	4,882	5,281	4,902	4,050	4,244	4,020	3,883
<b>亞洲投資業務總計</b>	<b>15,123</b>	<b>16,377</b>	<b>18,781</b>	<b>19,474</b>	<b>20,522</b>	<b>20,345</b>	<b>21,525</b>	<b>22,048</b>
<b>美國</b>								
<b>零售</b>								
期初管理基金	50	44	38	-	-	-	-	-
淨流量	(3)	(9)	(49)	1	-	-	-	-
— 流入總額	3	3	-	-	-	-	-	-
— 贖回額	(6)	(12)	(49)	1	-	-	-	-
其他變動	(3)	3	11	(1)	-	-	-	-
期終管理基金	44	38	-	-	-	-	-	-
<b>Curian Capital — 管理基金</b>	<b>1,613</b>	<b>1,646</b>	<b>2,041</b>	<b>2,260</b>	<b>2,708</b>	<b>2,781</b>	<b>3,038</b>	<b>3,457</b>

附表 8 (f) — 報告匯率

英國保誠有限公司—新業務—二零一零年

新保險業務利潤及溢利率（年度保費等值百分比及新業務保費現值百分比）

	二零零九年				二零一零年			
	第一季 年度至今 百萬英鎊	第二季 年度至今 百萬英鎊	第三季 年度至今 百萬英鎊	第四季 年度至今 百萬英鎊	第一季 年度至今 百萬英鎊	第二季 年度至今 百萬英鎊	第三季 年度至今 百萬英鎊	第四季 年度至今 百萬英鎊
<b>年度等值<sup>(3)</sup></b>								
亞洲保險業務總計（不包括日本）	276	524	806	1,209	359	713	1,066	1,501
美國保險業務總計	184	392	640	912	255	560	850	1,164
英國及歐洲保險業務總計	180	376	534	723	193	382	548	820
<b>集團總計（不包括日本）</b>	<b>640</b>	<b>1,292</b>	<b>1,980</b>	<b>2,844</b>	<b>807</b>	<b>1,655</b>	<b>2,464</b>	<b>3,485</b>
日本	17	29	40	52	7	7	7	7
<b>集團總計</b>	<b>657</b>	<b>1,321</b>	<b>2,020</b>	<b>2,896</b>	<b>814</b>	<b>1,662</b>	<b>2,471</b>	<b>3,492</b>
<b>新業務利潤<sup>(2)</sup></b>								
亞洲保險業務總計（不包括日本）	136	286	465	725	183	396	621	902
美國保險業務總計	140	292	482	664	175	361	532	761
英國及歐洲保險業務總計	60	122	169	230	69	135	192	365
<b>集團總計（不包括日本）</b>	<b>336</b>	<b>700</b>	<b>1,116</b>	<b>1,619</b>	<b>427</b>	<b>892</b>	<b>1,345</b>	<b>2,028</b>
日本	(4)	(9)	(12)	(12)	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>集團總計</b>	<b>332</b>	<b>691</b>	<b>1,104</b>	<b>1,607</b>	<b>426</b>	<b>891</b>	<b>1,344</b>	<b>2,027</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（不包括日本）	49%	55%	58%	60%	51%	56%	58%	60%
美國保險業務總計	76%	74%	75%	73%	69%	64%	63%	65%
英國及歐洲保險業務總計	33%	32%	32%	32%	36%	35%	35%	45%
<b>集團總計（不包括日本）</b>	<b>53%</b>	<b>54%</b>	<b>56%</b>	<b>57%</b>	<b>53%</b>	<b>54%</b>	<b>55%</b>	<b>58%</b>
日本	(24%)	(31%)	(30%)	(23%)	(14%)	(14%)	(14%)	(14%)
<b>集團總計</b>	<b>51%</b>	<b>52%</b>	<b>55%</b>	<b>56%</b>	<b>52%</b>	<b>54%</b>	<b>54%</b>	<b>58%</b>
<b>新業務保費現值<sup>(3)</sup></b>								
亞洲保險業務總計（不包括日本）	1,297	2,551	3,987	5,982	1,581	3,316	5,071	7,493
美國保險業務總計	1,840	3,889	6,360	9,048	2,538	5,569	8,457	11,572
英國及歐洲保險業務總計	1,490	3,062	4,372	5,902	1,557	3,081	4,463	6,842
<b>集團總計（不包括日本）</b>	<b>4,627</b>	<b>9,502</b>	<b>14,719</b>	<b>20,932</b>	<b>5,676</b>	<b>11,966</b>	<b>17,991</b>	<b>25,907</b>
日本	82	155	212	263	32	34	36	39
<b>集團總計</b>	<b>4,709</b>	<b>9,657</b>	<b>14,931</b>	<b>21,195</b>	<b>5,708</b>	<b>12,000</b>	<b>18,027</b>	<b>25,946</b>
<b>新業務利潤<sup>(2)</sup></b>								
亞洲保險業務總計（不包括日本）	136	286	465	725	183	396	621	902
美國保險業務總計	140	292	482	664	175	361	532	761
英國及歐洲保險業務總計	60	122	169	230	69	135	192	365
<b>集團總計（不包括日本）</b>	<b>336</b>	<b>700</b>	<b>1,116</b>	<b>1,619</b>	<b>427</b>	<b>892</b>	<b>1,345</b>	<b>2,028</b>
日本	(4)	(9)	(12)	(12)	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>集團總計</b>	<b>332</b>	<b>691</b>	<b>1,104</b>	<b>1,607</b>	<b>426</b>	<b>891</b>	<b>1,344</b>	<b>2,027</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（不包括日本）	10.5%	11.2%	11.7%	12.1%	11.6%	11.9%	12.2%	12.0%
美國保險業務總計	7.6%	7.5%	7.6%	7.3%	6.9%	6.5%	6.3%	6.6%
英國及歐洲保險業務總計	4.0%	4.0%	3.9%	3.9%	4.4%	4.4%	4.3%	5.3%
<b>集團總計（不包括日本）</b>	<b>7.3%</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.6%</b>	<b>7.7%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.8%</b>
日本	(4.9%)	(5.8%)	(5.7%)	(4.6%)	(3.1%)	(2.9%)	(2.8%)	(2.6%)
<b>集團總計</b>	<b>7.1%</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.6%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.4%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.8%</b>

## 歐洲內含價值基準業績

	頁碼
按長期投資回報計算的經營溢利	1
綜合利潤表概要	2
股東權益變動	3
財務狀況報表摘要	4

## 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	5
2	新業務貢獻分析	12
3	有效業務的經營溢利	13
4	投資回報短期波動	15
5	經濟假設變動的影響	16
6	已終止的 AIA 交易成本	17
7	股東資金一分部分析	18
8	自由盈餘變動分析	19
9	股東出資業務的核心結構性借款淨額	20
10	股東資金變動對賬表	21
11	股東利潤應計稅項	22
12	每股盈利	23
13	淨值及有效業務價值對賬	24
14	預期由有效業務價值轉撥至自由盈餘	26
15	業績對替代假設的敏感度	27
16	假設	30
17	收購 United Overseas Bank Life Assurance Limited	33
18	於 PruHealth 所持股權的攤薄	34
19	於二零零九年出售台灣代理業務	34
20	結算日後事項	34
21	新業務保費及供款	35

# 歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的經營溢利<sup>i</sup>

## 按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊 <sup>v</sup>
<b>亞洲區業務</b>			
新業務：			
日本除外	2	902	725
日本 <sup>iv</sup>		(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
<b>美國業務</b>			
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
<b>英國業務</b>			
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
<b>其他收入及開支</b>			
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 <sup>ii</sup>		(44)	(38)
總計		(494)	(433)
償付能力 II 實施成本 <sup>iii</sup>		(46)	-
重組成本 <sup>iii</sup>		(28)	(27)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利<sup>i</sup></b>		<b>3,696</b>	<b>3,090</b>
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 <sup>iv</sup>		(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

- 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，經營溢利不包括對沖本集團 IGD 資本盈餘的非經常性成本，其已包括在投資回報短期波動內，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。此呈列基準已在本業績一致採用。
- ii 新業務的利潤及本集團長期業務的有效價值已包含來自資產管理及支援本集團承保業務的服務公司的未來利潤或虧損的價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的利潤。對於歐洲內含價值基準報告，本集團股東的其他收入經已調整，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
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>			
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)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>			
		3,696	3,090
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
<b>來自持續經營業務的稅前利潤（包括實際投資回報）</b>			
		3,107	1,743
股東利潤應佔稅項	11	(530)	(481)
<b>來自持續經營業務的稅後利潤（扣除非控股權益前）</b>			
		2,577	1,262
已終止經營的業務（已扣除稅項）		-	(14)
<b>年內利潤</b>			
		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
<b>年內利潤</b>			
		2,577	1,248

## 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）後的利潤	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
<b>總計</b>			
		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
<b>總計</b>			
		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：			
海外業務匯率變動及投資對沖淨值：			
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英國保誠 有限公司股份的變動		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
	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)
其他資產淨額（負債）		-	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

## 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）	715 便士	603 便士
年末已發行股份數目（百萬股）	2,546	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	二零二零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
<b>總資產減負債，扣除保險基金前</b>		<b>231,667</b>	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
		<b>(213,460)</b>	(186,228)
<b>總資產淨值</b>	7、10	<b>18,207</b>	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
<b>股東權益（不包括非控股權益）</b>	7、10	<b>18,207</b>	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。

# 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。

二零一零年及二零零九年的歐洲內含價值基準業績乃衍生自本公司於二零一零年法定賬目有關歐洲內含價值基準業績的補充。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

### a 承保業務

本集團的歐洲內含價值業績乃為歐洲內含價值原則界定的「承保業務」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，亦沒有為英國集團小量退休金業務建立模型。

SAIF 為 Prudential Assurance Company (PAC) 長期基金的分隔子基金，於一九九七年十月按法院批准的安排計劃成立。SAIF 不會涉及新業務，而該基金的資產及負債全數屬於該基金的保單持有人。

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英國保誠有限公司支付。

### 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

內含價值業績是使用計及所有相關因素（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不會另作撥備的有關現金流量的金錢時間值及不可分散風險。

### 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，並於有證據表明合理確定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。

### 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的經濟假設釐定，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設定的「被動」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
稅前經營溢利，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)
<b>截至二零一零年十二月三十一日的股東資金</b>	<b>(39)</b>

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對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。惟保單數量遠少於台灣

壽險業務（已於二零零九年上半年度出售）所承保者，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% 的定額年金賬戶價值（二零零九年：82%）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。

#### 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）。

本集團已於適用時，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，並基於綜合實際市場數據、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，保誠按經濟資本的內部目標釐定規定資本，但須符合當地最低法定要求。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。對信貸風險的撥備乃為應付：

- 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，加上管理層因應不利經濟情況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，並計及基於保誠對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之預計長期違約、信貸風險溢價及短期降級與違約。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。

### 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，已應用實務方法計算。

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。對PAC分紅基金的假定行動與財務管理原則及慣例所載者一致。

#### *v 分紅業務及財產的處理方式*

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，壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，則由股東全數承擔差額。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。經營業績包括估計及非經濟假設慣常改變的影響。

非經營業績包括投資回報短期波動的經常性項目、股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損份額、核心借款按市價計算價值變動以及經濟假設轉變的影響。

另外，於二零一零年，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細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細（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例的10%。財務狀況按國際會計準則第19號的規定釐定。

#### 精算及其他收益和虧損

應用國際會計準則第19號釐定退休金計劃財務狀況可反映計劃資產與負債的差額，而精算及其他收益和虧損包括：

- 計劃資產實際與預期回報間的差額；
- 計劃負債錄得的經驗收益及虧損；
- 經濟及其他假設轉變對計劃負債貼現值的影響；及
- 對於按國際會計準則第19號所釐定財務狀況顯示赤字籌資責任的退休金計劃，精算及其他收益和虧損包括赤字籌資規定估計的變動。

該等項目於利潤表列賬，但不計入以長期投資回報為基礎的經營業績，以與國際財務報告準則呈列基準一致。

### vi 經濟假設變動的影響

因經濟假設轉變而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。

### 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 十二月三十一日 的收市匯率	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

二零零九年度開支(1,400)萬英鎊（已扣除零英鎊稅項淨值）反映了過往已出售業務的完成調整。

## 2 新業務貢獻分析<sup>附註 iv</sup>

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	新業務保費		年度保費及供款等值			新業務溢利率	
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊	附註 i 百萬英鎊	附註 i 百萬英鎊	附註 ii、iii 百萬英鎊	附註 i	
						(年度保費及供款等值) %	(新業務保費現值) %
亞洲區業務 <sup>附註 v、vi</sup>	1,104	1,391	1,501	7,493	902	60	12.0
美國業務 <sup>附註 vii</sup>	11,417	22	1,164	11,572	761	65	6.6
英國保險業務 <sup>附註 viii</sup>	5,656	254	820	6,842	365	45	5.3
總計	18,177	1,667	3,485	25,907	2,028	58	7.8

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	新業務保費		年度保費及供款等值			新業務溢利率	
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊	附註 i 百萬英鎊	附註 i 百萬英鎊	附註 ii、iii 百萬英鎊	附註 i	
						(年度保費及供款等值) %	(新業務保費現值) %
亞洲區業務 <sup>附註 v</sup>	785	1,131	1,209	5,982	725	60	12.1
美國業務 <sup>附註 vii</sup>	8,885	24	912	9,048	664	73	7.3
英國保險業務 <sup>附註 viii</sup>	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： <sup>附註 v</sup>		
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

- 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。
- 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。
- 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。
- 表中的金額乃按期內平均匯率折算。
- 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。
- 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）。
- 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）。
- 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			
	亞洲區業務	美國業務	英國業務	總計
	附註 i 百萬英鎊	附註 ii 百萬英鎊	附註 iii 百萬英鎊	百萬英鎊
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
<b>總計</b>	<b>549</b>	<b>697</b>	<b>571</b>	<b>1,817</b>

  

	截至二零零九年十二月三十一日止年度			
	亞洲區業務	美國業務	英國業務	總計
	附註 i 百萬英鎊	附註 ii 百萬英鎊	附註 iii 百萬英鎊	百萬英鎊
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
<b>總計</b>	<b>392</b>	<b>569</b>	<b>640</b>	<b>1,601</b>

#### 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 <sup>a</sup>	573	489
經營假設變動的影響：		
死亡率及發病率 <sup>b</sup>	89	26
開支 <sup>c</sup>	(62)	(32)
持續率 <sup>d</sup>	(75)	(78)
其他 <sup>e</sup>	25	72
	(23)	(12)
經驗變數及其他項目：		
死亡率及發病率 <sup>f</sup>	45	52
開支 <sup>g</sup>	(39)	(43)
持續率 <sup>h</sup>	(48)	(76)
其他 <sup>i</sup>	41	(18)
	(1)	(85)
<b>亞洲區業務總計<sup>j</sup></b>	<b>549</b>	<b>392</b>

#### 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 <sup>a</sup>	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爲 <sup>b</sup>	-	156
死亡率 <sup>c</sup>	10	33
變額年金費用 <sup>d</sup>	27	(13)
其他 <sup>e</sup>	(34)	(75)
	3	101
經驗變數及其他項目：		
息差經驗變數 <sup>f</sup>	158	(3)
利息相關已變現收益及虧損攤銷 <sup>g</sup>	82	59
開支 <sup>h</sup>	32	40
死亡率 <sup>i</sup>	21	32
持續率 <sup>j</sup>	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爲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爲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爲假定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。

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 <sup>a</sup>	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） <sup>b</sup>	(40)	-
開支 <sup>c</sup>	37	-
	(3)	-
英國企業稅率變動的影響 <sup>d</sup>	41	-
其他項目 <sup>e</sup>	(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 <sup>附註 i</sup>	287	437
美國 <sup>附註 ii</sup>	(678)	(401)
英國 <sup>附註 iii</sup>	336	445
其他業務：		
IGD 對沖成本 <sup>附註 iv</sup>	-	(235)
其他 <sup>附註 v</sup>	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
實際已變現虧損減違約假設及定息證券及相關掉期交易的利息相關 收益及虧損攤銷 <sup>a</sup>	(351)	(367)
實際數字減股本投資及其他項目的長期回報 <sup>b</sup>	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 <sup>c</sup>	(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違約假設，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 <sup>a</sup>	218	430
股東支持年金 <sup>b</sup>	84	(40)
單位連繫式及其他 <sup>c</sup>	34	55
	<b>336</b>	<b>445</b>

## 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）、實際與預期違約經驗的差異以及由資產及負債在不同存續期間的收益率變動引致的錯配損益。二零一零年的投資回報短期波動為計入 8,400 萬英鎊，反映優於預期的違約經驗 6,400 萬英鎊，高於來自盈餘資產的預期收益 5,500 萬英鎊，惟部分被錯配虧損(2,100)萬英鎊及其他影響(1,400)萬英鎊所抵銷。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違約經驗 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
	<b>25</b>	<b>105</b>

## 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 <sup>附註 i</sup>	(71)	(174)
美國業務 <sup>附註 ii</sup>	(1)	(518)
英國保險業務 <sup>附註 iii</sup>	62	(218)
總計	<b>(10)</b>	<b>(910)</b>

## 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為(7,100)萬英鎊，主要反映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、貝他係數及股票風險溢價轉變的影響： <sup>a</sup>		
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 <sup>b</sup>	-	(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：
- 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
  - 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借貸利率轉移至保單持有人（受擔保特徵規限）。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現金回報極低。

## 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

## 7 股東資金（不包括非控股權益）— 分部分分析

	附註	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
<b>亞洲區業務</b>			
長期業務：			
業務資產淨值—歐洲內含價值基準股東資金 <sup>附註iv</sup>		7,445	5,781
已收購商譽 <sup>附註iii</sup>		236	80
		7,681	5,861
資產管理： <sup>附註i</sup>			
業務資產淨值		197	161
已收購商譽		61	61
		258	222
		7,939	6,083
<b>美國業務</b>			
Jackson—歐洲內含價值基準股東資金（已扣除盈餘票據貸款 1.72 億英鎊（二零零九年：1.58 億英鎊） <sup>附註9</sup> ）		4,799	4,122
經紀交易商及資產管理業務 <sup>附註i</sup>			
業務資產淨值		106	95
已收購商譽		16	16
		122	111
		4,921	4,233
<b>英國業務</b>			
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 <sup>附註i</sup>		33	37
		6,003	5,476
M&G： <sup>附註i</sup>			
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
<b>其他業務</b>			
控股公司按市值計算的貸款淨額	9	(2,212)	(1,780)
其他資產淨額（負債） <sup>附註i</sup>		149	(65)
		(2,063)	(1,845)
<b>總計</b>		<b>18,207</b>	<b>15,273</b>

### 代表：

	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
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 <sup>附註ii</sup>	(48)	(195)	(243)	(104)	(45)	(149)
<b>集團總計</b>	<b>8,031</b>	<b>10,176</b>	<b>18,207</b>	<b>6,271</b>	<b>9,002</b>	<b>15,273</b>

### 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)
<b>歐洲內含價值基準</b>	<b>(13)</b>	<b>(21)</b>

- 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間的按市值計算的差額。
- 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。



## 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，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
<b>長期業務及資產管理業務</b> <sup>附註 i</sup>			
相關變動：			
新業務：			
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 <sup>附註 iii</sup>	(120)	26	(94)
	1,284	336	1,620
流入母公司的淨現金流量 <sup>附註 iv</sup>	(735)	(200)	(935)
匯兌變動、時間差異及其他項目 <sup>附註 v</sup>	134	(12)	122
<b>自由盈餘變動淨額</b>	<b>683</b>	<b>124</b>	<b>807</b>
二零一零年一月一日的結餘	2,065	466	2,531
<b>二零一零年十二月三十一日的結餘</b>	<b>2,748</b>	<b>590</b>	<b>3,338</b>
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
<b>二零一零年一月一日</b>			
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

- 所有呈列數字已扣除稅項。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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 <sup>附註 13</sup>	78	18	96
Jackson 資產支持盈餘及規定資本按市值計算的變動 <sup>附註 13</sup>	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	國際財務 報告準則 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 <sup>附註 i</sup>	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 <sup>附註 iii</sup>	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。

## 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		
<b>經營溢利（以長期投資回報為基礎）</b>						
長期業務：						
新業務：						
日本除外 <sup>附註 2</sup>	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 <sup>附註 3</sup>	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)
<b>按長期投資回報的經營溢利</b>	<b>1,446</b>	<b>1,454</b>	<b>901</b>	<b>3,801</b>	<b>(105)</b>	<b>3,696</b>
投資回報短期波動 <sup>附註 4</sup>	287	(678)	336	(55)	25	(30)
核心借款按市值計算的變動	-	(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 <sup>附註 5</sup>	(71)	(1)	62	(10)	-	(10)
已終止的 AIA 交易成本 <sup>附註 6</sup>	-	-	-	-	(377)	(377)
於 PruHealth 所持股權的攤薄收益 <sup>附註 18</sup>	-	-	3	3	-	3
<b>來自持續經營業務的稅前利潤（虧損）（包括實際投資回報）</b>	<b>1,662</b>	<b>766</b>	<b>1,297</b>	<b>3,725</b>	<b>(618)</b>	<b>3,107</b>
股東利潤（虧損）應計稅項						
（開支）抵免： <sup>附註 11</sup>						
經營溢利稅項 <sup>附註 iii</sup>	(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 <sup>附註 6</sup>	-	-	-	-	93	93
稅項（開支）抵免總計	(337)	(184)	(368)	(889)	359	(530)
非控股權益	-	-	-	-	(4)	(4)
<b>年內利潤（虧損）</b>	<b>1,325</b>	<b>582</b>	<b>929</b>	<b>2,836</b>	<b>(263)</b>	<b>2,573</b>
海外業務匯兌變動						
及投資對沖淨額 <sup>附註 i</sup>	530	124	-	654	5	659
相關稅項	-	-	-	-	34	34
集團內股息（包括法定轉撥） <sup>附註 v</sup>	(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 <sup>附註 iv 及 17</sup>	79	-	-	79	(79)	-
業務投資 <sup>附註 v</sup>	103	-	21	124	(124)	-
其他轉撥 <sup>附註 vi</sup>	(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英國保誠有限公司股份變動	-	-	-	-	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） <sup>附註 13</sup>	-	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 <sup>附註 ii 及 7</sup>	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 <sup>附註 ii 及 7</sup>	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	集團總計 百萬英鎊
集團內股息（包括法定轉撥）	(365)	(81)	(398)	(844)	844	-
業務投資 <sup>a</sup>	103	-	21	124	(124)	-
總計 <sup>b</sup>	(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淨現金流量(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。

- 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)
其他調整		3	(13)	(1)
		(8)	(16)	(21)

**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
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項開支：</b>		
長期業務：		
亞洲區業務 <sup>附註 i</sup>	329	239
美國業務	509	416
英國保險業務 <sup>附註 i</sup>	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 <sup>附註 ii</sup>	(158)	-
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項開支總額，     包括特殊稅收抵免<sup>附註 ii</sup></b>	<b>834</b>	<b>866</b>
<b>不計入經營溢利的項目的稅收抵免：</b>		
投資回報短期波動的稅收抵免 <sup>附註 iii</sup>	(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)
<b>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）</b>	<b>530</b>	<b>481</b>

**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 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。
- 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	二零零九年 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。

\*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。

### 13 淨值及有效業務價值對賬<sup>附註 i</sup>

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
<b>本集團</b>					
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： <sup>附註 ii、iii</sup>					
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
<b>扣除稅項及長期業務非控股權益的利潤</b>	<b>1,284</b>	<b>254</b>	<b>1,538</b>	<b>1,298</b>	<b>2,836</b>
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 <sup>附註 v</sup>	(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)
<b>二零一零年十二月三十一日的股東權益</b>	<b>2,748</b>	<b>3,415</b>	<b>6,163</b>	<b>12,051</b>	<b>18,214</b>

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： <sup>附註 ii、iii</sup>					
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
<b>扣除稅項及長期業務非控股權益的利潤</b>	<b>472</b>	<b>81</b>	<b>553</b>	<b>772</b>	<b>1,325</b>
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 <sup>附註 v</sup>	(295)	-	(295)	33	(262)
自淨值的其他轉撥	(8)	-	(8)	-	(8)
<b>二零一零年十二月三十一日的股東權益</b>	<b>1,045</b>	<b>790</b>	<b>1,835</b>	<b>5,610</b>	<b>7,445</b>

#### 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 <sup>附註 ii</sup>	(300)	270	(30)	525	495
現有業務 — 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)
<b>扣除稅項及長期業務非控股權益的利潤</b>	<b>422</b>	<b>57</b>	<b>479</b>	<b>103</b>	<b>582</b>
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)
<b>二零一零年十二月三十一日的股東權益</b>	<b>1,163</b>	<b>1,505</b>	<b>2,668</b>	<b>2,131</b>	<b>4,799</b>

## 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
<b>英國保險業務</b>					
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 <sup>附註 ii</sup>	(65)	107	42	224	266
現有業務 — 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
扣除稅項及長期業務非控股權益的利潤	390	116	506	423	929
集團內股息（包括法定轉移）及業務投資 <sup>附註 v</sup>	(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
<b>新業務資本運用</b>						
稅前新業務貢獻 <sup>附註 2</sup>	902	761	365	2,028	(1)	2,027
稅項	(230)	(266)	(99)	(595)	-	(595)
稅後新業務貢獻	672	495	266	1,433	(1)	1,432
投資新業務的自由盈餘	(278)	(300)	(65)	(643)	(2)	(645)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資的稅後新業務貢獻	2.4	1.7	4.1	2.2	(0.5)	2.2

## 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 <sup>附註 2</sup>	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

投資新業務的自由盈餘：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
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 <sup>a</sup>	(321)	(183)	(236)	(740)
保證時間值成本 <sup>b,c</sup>	(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響。

## 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 <sup>附註 13</sup>	3,415	2,994
有效價值 <sup>附註 13</sup>	12,051	10,283
加回：扣除擔保時間值成本 <sup>附註 13</sup>	369	260
其他項目 <sup>附註</sup>	(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期內攤分有關財產。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	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	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%



## 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
<b>二零一零年新業務利潤</b>				
按報告所示 <sup>附註 10</sup>	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
<b>二零零九年新業務利潤</b>				
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
<b>二零一零年十二月三十一日的長期業務內含價值</b>				
按報告所示 <sup>附註 10</sup>	7,445	4,799	5,970	18,214
貼現率—增加 1%	(643)	(164)	(437)	(1,244)
利率—增加 1%	(220)	(148)	(254)	(622)
利率—減少 1%	176	103	336	615
股票／物業收益率—上升 1%	308	120	227	655
股票／物業市值—下降 10%	(174)	(5)	(339)	(518)
法定最低資本	104	127	5	236
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(87)	(87)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	174	174

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
<b>二零零九年十二月三十一日的長期業務內含價值</b>				
按報告所示 <sup>附註 10</sup>	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

#### 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
<b>二零一零年新業務利潤</b>				
按報告所示 <sup>附註 10</sup>	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
<b>二零零九年新業務利潤</b>				
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
<b>二零一零年十二月三十一日的長期業務內含價值</b>				
按報告所示 <sup>附註 10</sup>	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
<b>二零零九年十二月三十一日的長期業務內含價值</b>				
按報告所示 <sup>附註 10</sup>	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%）。

#### 亞洲業務<sup>附註 i</sup>

	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： <sup>附註 ii</sup>		
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。

二零二零年十二月三十一日  
二零一九年十二月三十一日  
% %

## 美國業務(Jackson)

所假設之新業務息差： <sup>附註 iii</sup>		
定額年金業務（包括於普通賬戶中投資之變額年金業務比例）： <sup>附註 i</sup>		
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： <sup>附註 ii</sup>		
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 對於二零二零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。於二零一九年，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（二零一九年為 6.4%）與較低抵補利率的特殊共同收益。二零一九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。自二零一九年至二零二零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二零一九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) 所述長期違約的二零一九年風險邊際準備金撥備 26 個基點（二零一九年：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，二零一九年及二零二零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。

	二零二零年 十二月 三十一日	二零一九年 十二月 三十一日
	%	%
<b>英國保險業務</b> <sup>附註 iv</sup>		
<b>股東支持年金業務：</b>		
風險貼現率： <sup>附註 i、iv</sup>		
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： <sup>附註 iii</sup>		
定額年金	5.1	5.6
通脹連繫式年金	5.2	5.8
<b>其他業務：</b>		
風險貼現率： <sup>附註 ii、iv</sup>		
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 <sup>附註 iv</sup>	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：
- a 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。
- b 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。
- c 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)
<b>有效業務</b>		
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 <sup>2</sup>	68	71
流動性溢價	92	104
<b>新業務<sup>1</sup></b>		
債券息差超出掉期利率	117	198
信貸風險總撥備 <sup>2</sup>	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，反映所持有的資產及影響撥備所需水平的其他因素。

信貸風險總撥備較過往違約比率審慎，應足以抵銷年金業務預期年期間所發生的廣泛極端信貸事項。

## 隨機假設

隨機計算所用經濟假設與上述確定性計算所用者一致。資產回報波幅等隨機計算特有的假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及較長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用通用原則，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一直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。

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）（經完成後調整 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 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的影響後應佔資產淨值及重組成本撥備	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。



## 21 新業務保費及供款<sup>附註 i、ii、iii</sup>

	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
<b>集團保險業務</b>								
亞洲（不包括日本） <sup>附註 iii</sup>	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
<b>集團總計（不包括日本）</b>	<b>18,177</b>	<b>14,438</b>	<b>1,667</b>	<b>1,401</b>	<b>3,485</b>	<b>2,844</b>	<b>25,907</b>	<b>20,932</b>
日本 <sup>附註 iii</sup>	13	57	6	46	7	52	39	263
<b>集團總計</b>	<b>18,190</b>	<b>14,495</b>	<b>1,673</b>	<b>1,447</b>	<b>3,492</b>	<b>2,896</b>	<b>25,946</b>	<b>21,195</b>
<b>亞洲保險業務</b>								
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
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>704</b>	<b>524</b>	<b>969</b>	<b>715</b>	<b>1,039</b>	<b>767</b>	<b>5,570</b>	<b>4,153</b>
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
<b>亞洲區業務總計（不包括日本）</b>	<b>1,104</b>	<b>785</b>	<b>1,391</b>	<b>1,131</b>	<b>1,501</b>	<b>1,209</b>	<b>7,493</b>	<b>5,982</b>
<b>美國保險業務</b>								
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
<b>美國保險業務總計</b>	<b>11,417</b>	<b>8,885</b>	<b>22</b>	<b>24</b>	<b>1,164</b>	<b>912</b>	<b>11,572</b>	<b>9,048</b>
<b>英國保險業務</b>								
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
<b>個人年金總計</b>	<b>2,049</b>	<b>2,189</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>205</b>	<b>219</b>	<b>2,049</b>	<b>2,189</b>
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 <sup>附註 iv</sup>	945	62	-	-	95	6	945	62
<b>英國保險業務總計</b>	<b>5,656</b>	<b>4,768</b>	<b>254</b>	<b>246</b>	<b>820</b>	<b>723</b>	<b>6,842</b>	<b>5,902</b>
<b>集團總計（不包括日本）</b>	<b>18,177</b>	<b>14,438</b>	<b>1,667</b>	<b>1,401</b>	<b>3,485</b>	<b>2,844</b>	<b>25,907</b>	<b>20,932</b>

### 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。

## 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前不會有最終定案。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。

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。

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。

### **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，主要流行性感冒出現過三次。然而，未來爆發流行病的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）打擊任何流行病的擴散及嚴重性的成效，可能會對本集團的損失經驗造成重大影響。

與其他行業參與者一樣，本集團業務的盈利能力取決於多個因素，包括死亡率及發病率趨勢、保單退保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。

### **作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息**

本集團的保險及投資管理營運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。



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

二零一一年三月九日，倫敦

截至本公告刊發日期，Prudential plc的董事會成員為：

*執行董事*

Cheick Tidjane Thiam (集團行政總裁)  
Nicolaos Andreas Nicandrou ACA  
Robert Alan Devey  
John William Foley  
Michael George Alexander McLintock  
Barry Lee Stowe  
Michael Andrew Wells

*獨立非執行董事*

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