

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



**PRUDENTIAL**

**Prudential plc**

**英國保誠有限公司\***

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為01397169)

(股份代號：2378)

**二零一二年第一季度中期管理報告**



PRUDENTIAL PLC

集團通訊

12 ARTHUR STREET

LONDON EC4R 9AQ

電話 020 7220 7588

傳真 020 7548 3725

www.prudential.co.uk

二零一二年五月九日

**PRUDENTIAL PLC 二零一二年第一季度中期管理報告**

- 二零一二年首季業績理想，盈利持續增長
- 亞洲新業務利潤上升 22% 至 2.60 億英鎊
- 美國業務繼續專注於價值，錄得新業務利潤 2.14 億英鎊
- 英國新業務利潤錄得 6,200 萬英鎊，與專注價值而非數量的策略相符
- 總資產管理業務淨流入<sup>3</sup>增加，達 21 億英鎊
- 資產負債表狀況穩健，IGD 盈餘估計為 38 億英鎊<sup>4</sup>

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	變動百分比
<b>集團保險</b> <sup>1,2</sup>			
新業務利潤	<b>5.36 億英鎊</b>	4.98 億英鎊	8 %
溢利率 – 年度保費等值百分比	<b>56 %</b>	56 %	-
集團年度保費等值銷售額	<b>9.64 億英鎊</b>	8.88 億英鎊	9 %
<b>投資淨流量</b> <sup>3</sup>	<b>21.16 億英鎊</b>	18.91 億英鎊	12 %

**集團執行總裁Tidjane Thiam表示：**

「於二零一二年第一季度，根據我們的主要增長計量指標新業務利潤，保誠連續第十一個季度錄得按年增長，為二零一二年打響頭炮。

在亞洲，新業務利潤增長超過20%。我們的多渠道平台仍然是保誠亞洲策略的核心構成部分。在銀行保險方面，新業務利潤於季內增長40%，全賴保誠的地區合作關係取得成功，表明此渠道具備長期發展潛力。與此同時，我們的代理分銷繼續帶來強勁表現，代理新業務利潤於季內增長17%。

在美國，Jackson於第一季度錄得新業務利潤2.14億英鎊，較去年同一季度略有下降。我們繼續積極保持增長、資本及盈利之間的平衡。我們採取審慎的定價策略，加上我們作為優質可靠業務合作夥伴的聲譽，使我們得以於季內繼續以可觀的內部回報率承保變額年金業務。

## PRUDENTIAL PLC 二零一二年第一季度中期管理報告

在英國，我們於第一季度錄得新業務利潤6,200萬英鎊。保誠繼續專注於具備競爭優勢的產品，即個人年金及分紅產品。這兩個產品系列都在季內錄得穩健增長，特別是分紅產品，在目前的低息環境下，受惠於客戶需求，表現尤其突出。

季內，在M&G引領下，資產管理錄得淨流入21.16億英鎊，較去年增長12%。M&G的基金經理繼續為客戶帶來強勁的投資表現，並提供多種涵蓋各類資產類別的產品，為我們的持續成功奠定基礎。我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資於季內表現積極，其中日本及印度的表現尤其突出。

保誠的資產負債表及資本狀況維持穩健，第一季結束時的IGD盈餘經扣除二零一一年末期股息後估計為38億英鎊，而於二零一一年十二月三十一日則為40億英鎊（未扣除二零一一年末期股息4億英鎊）。

全球經濟依然極不明朗，二零零八年至二零零九年危機的影響猶存，並以公共赤字或金融領域持續去槓桿化等不同形式出現。然而，美國經濟已呈現改善跡象，亞洲經濟復元能力亦較預期理想。鑒於歐元區國家對我們的影響有限，而且我們在亞洲佔據領先地位，美國及英國業務亦表現強勁，本集團的狀況仍然理想，而這已在第一季度的新業務業績當中明確體現。

整體而言，在亞洲市場的帶動下，保誠年度報告中提述的良好勢頭得以延續至二零一二年首季。亞洲區（保誠專注於東南亞經濟體）為保誠的長期盈利增長繼續帶來重大契機。保誠在多個發展最快的市場中處於市場領導地位，並擁有極具吸引力的產品組合及強大的多渠道分銷平台，使保誠擁有優越條件，繼續從以上商機中獲利。

我們繼續向二零一三年「增長與現金」財務目標邁進。儘管宏觀經濟前景存在重大不確定因素，我們對年內的表現依然充滿信心。」

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

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

<sup>3</sup> 投資流入不包括瀚亞貨幣市場基金

<sup>4</sup> 指扣除二零一一年末期股息 4 億英鎊後的估計 IGD 盈餘

1. 二零一二年第一季度業務單位財務摘要

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
<b>新業務利潤<sup>5</sup></b>			
亞洲	2.60 億英鎊	2.13 億英鎊	22 %
美國	2.14 億英鎊	2.20 億英鎊	(3)%
英國	6,200 萬英鎊	6,500 萬英鎊	(5)%
<b>集團保險總額</b>	<b>5.36 億英鎊</b>	<b>4.98 億英鎊</b>	<b>8 %</b>

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
<b>銷售額 – 年度保費等值</b>			
亞洲	4.43 億英鎊	3.67 億英鎊	21 %
美國	3.32 億英鎊	3.22 億英鎊	3 %
英國	1.89 億英鎊	1.99 億英鎊	(5)%
<b>集團保險總額</b>	<b>9.64 億英鎊</b>	<b>8.88 億英鎊</b>	<b>9 %</b>

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動 +/- 百分點
<b>溢利率 – 年度保費等值百分比</b>			
亞洲	59 %	58 %	+1 個百分點
美國	64 %	68 %	-4 個百分點
英國	33 %	33 %	0 個百分點
<b>集團保險總額</b>	<b>56 %</b>	<b>56 %</b>	<b>0 個百分點</b>

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比 <sup>7</sup>
<b>投資流量</b>			
<b>流入總額</b>			
M&G	70.09 億英鎊	69.19 億英鎊	1 %
瀚亞投資 <sup>6</sup>	21.74 億英鎊	22.67 億英鎊	(4) %
<b>集團總計</b>	<b>91.83 億英鎊</b>	<b>91.86 億英鎊</b>	<b>0 %</b>
<b>淨流入</b>			
M&G	17.67 億英鎊	16.77 億英鎊	5 %
瀚亞投資 <sup>6</sup>	3.49 億英鎊	2.14 億英鎊	63 %
<b>集團總計</b>	<b>21.16 億英鎊</b>	<b>18.91 億英鎊</b>	<b>12 %</b>
<b>管理基金<sup>8</sup></b>			
M&G	2,029 億英鎊	1,996 億英鎊	2 %
瀚亞投資	534 億英鎊	517 億英鎊	3 %

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

<sup>6</sup> 投資流入總額及淨額不包括瀚亞貨幣市場基金

<sup>7</sup> 百分比按未經取整數字計算

<sup>8</sup> 管理基金包括所有內外部基金

## 1.1 亞洲保險業務

## 亞洲

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
銷售額 – 年度保費等值	4.43 億英鎊	3.67 億英鎊	21 %
新業務利潤	2.60 億英鎊	2.13 億英鎊	22 %
總溢利率 – 年度保費等值百分比	59 %	58 %	+1 個百分點

亞洲經濟體系持續增長，中長期前景仍然樂觀。龐大且較年輕的人口，中產階級不斷壯大，對儲蓄、健康及保障的需求不斷上升，加上社會福利制度尚未完善，使亞洲地區（尤其是東南亞）多個市場具有吸引力。保誠的多渠道分銷平台及注重長期儲蓄及保障產品的策略，令保誠擁有優越條件，在其所選擇的市場滿足客戶的需求。

保誠保持地域多元化的關鍵優勢，有助其在該地區錄得持續盈利增長。保誠於二零一二年保持增長勢頭，錄得第一季度新業務利潤2.60億英鎊，較去年同一季度增長22%，新業務利潤連續十一個季度錄得按年增長。我們於印尼、香港、新加坡及馬來西亞的四大市場繼續為保誠的亞洲新業務利潤及銷售額帶來重要貢獻，新業務利潤及年度保費等值合共增長24%。我們在台灣、菲律賓和泰國亦取得良好進展，業務增長勢頭十分強勁。

保誠的多渠道分銷策略繼續錄得豐厚回報。我們於代理及銀行渠道均遵循專注於價值（以新業務利潤增長計量）的策略。在多個市場，我們的銀行保險合作關係均帶來出色的業績，新業務利潤上升40%。代理亦繼續取得良好表現，多個國家的代理銷售隊伍有所增加，產品組合不斷改善，推動溢利率上升，新業務利潤增長17%，符合我們專注價值重於銷量的策略。

新業務利潤率較去年微升至59%，其中，銀行保險渠道銷售額比例上升，減低了經濟假設變動及產品組合的正面影響。期繳保費業務的比例有所上升，佔第一季度銷售額的93%。單位連結式、健康及保障型產品及分紅業務分別佔年度保費等值的29%、30%及35%（二零一一年第一季度分別為34%、29%及33%）。

## 中國

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
年度保費等值	1,700 萬英鎊	1,800 萬英鎊	(6)%

主要由於銀行渠道方面的監管變動，中國的壽險市場仍然充滿挑戰。我們二零一二年第一季度的新業務量因此下跌至1,700萬英鎊。整體下降主要是由於近期出台的新規例禁止非銀行工作人員從事銷售業務，透過銀行保險渠道進行的銷售業務亦受到影響，導致銷售額下降9%。受代理人數較去年增加支持，代理銷售額保持穩健。保誠透過佔信誠合營企業50%的所有權，繼續躋身當地市場的主要外資參與者之列。保誠繼續保持有利的狀況，能夠受惠於中國市場具有吸引力的長期增長機會。

## 香港

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
年度保費等值	8,500 萬英鎊	7,700 萬英鎊	10 %

香港於第一季度表現強勁，年度保費等值增長 10% 至 8,500 萬英鎊。保誠擁有強大的代理及銀行分銷渠道，繼續在香港同業中獨領風騷。

於第一季度，銀行保險渠道帶動銷售額增長，年度保費等值增長 28%，反映我們與渣打銀行分銷關係的實力。我們的代理業務繼續為銷售額及利潤作出貢獻，平均代理人數較二零一一年年初有所增加，達到 5,300 多人。

## 印度

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
年度保費等值	3,500 萬英鎊	3,100 萬英鎊	13 %

在印度，儘管於二零一零年末出台的監管規定變動對整個市場造成影響，我們繼續在業務重建方面取得進展。ICICI-Prudential 保持其私營行業領導者的地位，重新專注於期繳保費儲蓄及保障產品業務。

在此背景下，按當地貨幣為基準計算的銷售額增長 23%。令人鼓舞的是，按當地貨幣計算的期繳保費銷售額增長 57% 至 3,200 萬英鎊，為自監管變動出台以來的最高季度。銀行渠道在提高新業務量方面發揮了重要作用。

## 印尼

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
年度保費等值	9,700 萬英鎊	7,400 萬英鎊	31 %

印尼為亞洲最大、增長最快的經濟體之一，而保誠繼續是印尼壽險市場中的佼佼者。二零一二年我們開局強勁，第一季度銷售額增長 31%，錄得 9,700 萬英鎊的新紀錄。

印尼的增長有賴於持續我們繼續嚴格管理不斷壯大的代理銷售團隊。我們的招聘、培訓及取得牌照過程繼續發揮成效，推動平均活躍人力增加 23%，生產力增長。我們的代理渠道有機會在二零一二年及往後年度取得進一步增長。

代理繼續成為印尼的主要分銷渠道，而我們的銀行合作關係亦取得良好進展，儘管相對於代理業務其基數較小，但年度保費等值仍上升 223%。

## 韓國

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
年度保費等值	2,100 萬英鎊	2,800 萬英鎊	(25)%

我們在韓國的業務已進行大規模重組，將重點放在高質素的專屬分銷及期繳保費單位連結式業務上。我們已選擇不在保證回報產品更為資本密集的市場中參與競爭。二零一二年第一季度期間，銷售額因受到二零一一年下半年股市波動的持續影響而受挫，特別是透過銀行渠道的銷售額有所下跌。代理生產力表現更為穩健，因此，年度保費等值與上年持平。

## 馬來西亞

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
年度保費等值	4,500 萬英鎊	4,400 萬英鎊	2 %

馬來西亞的新業務利潤錄得強勁增長，而銷售額增幅較小，為2%。我們增加對Bumi分部的滲透力度並推動產品組合，務求使新業務達致最佳盈利能力，平均個案規模因此而有所縮小。

雖然與代理相比，銀行銷售所佔比例仍然較小，但透過我們的合作夥伴大華銀行及渣打銀行進行的銀行銷售表現令人鼓舞，年度保費等值較上年增長142%。

## 新加坡

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
年度保費等值	7,200 萬英鎊	4,700 萬英鎊	53 %

新加坡於第一季度錄得卓越表現，新業務年度保費等值銷售額達 7,200 萬英鎊，上升 53%。銀行保險銷售額較上年增加一倍，所有合作夥伴均保持二零一一年的穩健增長勢頭，包括持續表現強勁的渣打銀行、大華銀行、SingPost 及馬來亞銀行。銀行保險渠道現時佔保誠於新加坡新業務銷售額超過 50%。我們的代理渠道亦繼續增長，主要受代理生產力改善所推動，銷售額上升 12%。

## 台灣

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
年度保費等值	4,300 萬英鎊	2,900 萬英鎊	48 %

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。我們於第一季度再接再厲，兩家主要銷售期繳保費分紅產品的合作夥伴均表現穩健。

## 其他 — 菲律賓、泰國及越南

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
年度保費等值	2,800 萬英鎊	1,900 萬英鎊	47 %

保誠的其他業務包括菲律賓、泰國及越南，於二零一二年第一季度，新業務年度保費等值銷售額上升 47%。季內，我們在菲律賓及泰國的銷售額均創下歷史新高水平，代理及銀行渠道均強勁增長。泰國在第一季度表現尤其卓越，其年度保費等值較二零一一年第一季度上升一倍。雖然我們的業務規模仍相對較小，但我們相信，就新業務市場份額而言，現時該業務已首次躋身前十行列。

## 1.2 美國業務

## 保險業務

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
美國			
銷售額 – 年度保費等值	3.32 億英鎊	3.22 億英鎊	3%
新業務利潤	2.14 億英鎊	2.20 億英鎊	(3)%
溢利率 – 年度保費等值百分比	64%	68%	-4 個百分點

Jackson 繼續將重點放在平衡變額及定額年金的價值、資本效益、資產負債表實力及嚴格的定價紀律上。我們穩健的財務實力及創新的產品，令顧問認同與 Jackson 合作的益處，從而持續提升我們作為優質可靠業務合作夥伴的聲譽。

Jackson於二零一二年第一季度錄得年度保費等值零售額3.24億英鎊，而二零一一年同期則為3.22億英鎊。此外，計入二零一二年第一季度適中的機構銷售額，年度保費等值總銷售額為3.32億英鎊，較二零一一年同期增長3%。由於 Jackson 仍然以超過20%的總內部回報率承保新業務，故此能繼續實現此等銷售額水平，並維持其定價紀律。

二零一二年第一季度的新業務利潤為 2.14 億英鎊，較二零一一年同期略微下降。二零一二年第一季度的新業務溢利率為 64%，與二零一一年全年錄得的水平持平。整體溢利率相較二零一一年第一季度有所下降，反映自該年下半年起行業普遍受低息環境的影響。由於去年開始的定價變動，繼續抵銷利率下降的影響，變額年金溢利率得以維持在70%的具吸引力水平（二零一一年全年：69%；二零一一年第一季度：73%）。

二零一二年第一季度總零售年金淨流入為 19 億英鎊，亦與去年持平。Jackson 繼續成為二零一一年第三大個人年金銷售商，市場份額為 8.2%<sup>9</sup>。

二零一二年第一季度期間，美國股市上漲 12%，市場波動大幅下降。二零一二年第一季度利率略微上漲，AA 公司債券息較二零一一年年末水平有所下跌。Jackson 按綜合基準管理股票及利率風險，以確保於既定保單限額內有效對沖整體經濟風險。Jackson 的對沖計劃持續表現出色，緩減重大宏觀經濟問題帶來的影響，並在經濟及監管方面為我們的資本狀況帶來支持。我們的定價及對沖策略一直繼續採取保守立場。此舉令我們擁有優勢，在混亂市況中錄得較同業出色的表現。

## 變額年金

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
年度保費等值	2.79 億英鎊	2.84 億英鎊	(2)%

由於我們對所提供的產品作出改變、競爭性環境及市場狀況的變化，變額年金的二零一二年第一季度年度保費等值銷售額為 2.79 億英鎊，較二零一一年同期略有減少。二零一一年，Jackson 實施多項產品計劃，以在增長、資金及獲利能力之間尋求最佳平衡。二零一二年三月，Jackson 推出新的變額年金產品 Elite Access，該產品並無保證給付，但為另類投資提供節稅方法。該新產品一開始便獲得來自分銷商的正面反應，我們期待於今年餘下期間將該新產品在該業務的整個層面大力推廣。我們的銷售渠道及與顧問的關係質素是我們策略的關鍵因素。二零一一年，Jackson 在顧問忠誠度方面為變額年金供應商之冠<sup>10</sup>，更於外部及內部批發支援方面排名第一<sup>10</sup>。



### 定額指數年金

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
年度保費等值	2,500 萬英鎊	2,000 萬英鎊	25 %

定額指數年金於二零一二年第一季度的年度保費等值銷售額為2,500萬英鎊，較二零一一年同期增長25%。於二零一一年，Jackson的定額指數年金銷售額排名第八位，市場份額為4.6%，低於二零一零年全年的第六位以及5.2%的市場份額<sup>11</sup>。

### 定額年金

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
年度保費等值	1,600 萬英鎊	1,300 萬英鎊	23 %

Jackson 積極管理定額年金數額的策略於二零一二年第一季度帶來 1,600 萬英鎊的年度保費等值銷售額，較二零一一年同期增加 23%。Jackson 於二零一一年的傳統遞延定額年金銷售額排名第十三位，市場份額為 2.1%，而二零一零年全年則排名第八位，市場份額為 3.4%<sup>12</sup>。

### 資產管理業務

Curian Capital 為一家專業的資產管理公司，提供以收費形式分別管理的創新賬戶，於二零一二年三月底共計擁有 51 億英鎊管理資產，而於二零一一年年末為 47 億英鎊。於二零一二年第一季度，Curian 產生創下紀錄的 4.54 億英鎊存款，較二零一一年同期增加 15%，較二零一一年第四季度增加 22%。

<sup>9</sup> 資料來源：壽險營銷與研究協會

<sup>10</sup> 資料來源：Cogent Research Advisor Brandscape™ 2011。排名乃根據於二零一一年四月十五日至五月九日間由 1,643 名註冊財務顧問進行的網上問卷調查而得出，調查人數具代表性。

<sup>11</sup> 資料來源：Annuity Specs

<sup>12</sup> 資料來源：壽險營銷與研究協會

## 1.3 英國保險業務

## 英國

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
銷售額 – 年度保費等值	1.89 億英鎊	1.99 億英鎊	(5)%
新業務利潤	6,200 萬英鎊	6,500 萬英鎊	(5)%
溢利率 – 年度保費等值百分比	33 %	33 %	0 個百分點

保誠選擇性參與英國的退休儲蓄及收入市場競爭，並明確專注承保可盈利新業務及長期現金產生及資本保持，而非追求銷售總額增長的策略。於二零一二年第一季度，儘管英國市場競爭激烈，保誠英國仍能繼續保持其新業務的盈利能力。

年度保費等值銷售總額為1.89億英鎊，較二零一一年第一季度下降5%，主要由於企業退休金銷售額下降，部分由分紅債券及個人年金銷售額上升所抵銷。二零一二年第一季度新業務溢利率保持在33%，與去年同期持平。低息環境引致經濟假設變動而對產品溢利率造成的負面影響被較有利的業務組合抵銷，其中企業退休金銷售額下降，而溢利率較高的個人年金、分紅債券銷售額則有所上升。

**個人年金**的年度保費等值銷售額為4,800萬英鎊，較二零一一年第一季度上升14%。內部歸屬年度保費等值銷售額為3,100萬英鎊，較二零一一年上升15%，是由於退休客戶數量增加及平均基金價值上升所致。外部年金的年度保費等值銷售額為1,700萬英鎊，亦較去年同期上升13%，主要由於通過中介機構進行的分紅銷售額上升所致。

**境內債券**的年度保費等值銷售額為5,500萬英鎊，較二零一一年第一季度上升28%，當中包括**分紅債券**的年度保費等值銷售額5,200萬英鎊，上升40%。持續受客戶對提供平穩投資回報及自選資本保證產品的需求所推動，我們的PruFund基金系列佔分紅債券銷售額的77%。與二零一一年第一季度比較，PruFund的銷售額上升47%，反映於二零一一年六月再次推出的PruFund Protected Growth Fund及Growth與Cautious兩個基金附帶的多項保證廣受歡迎。

**企業退休金**的年度保費等值銷售額為4,900萬英鎊，較去年同期下降37%。二零一一年第一季度銷售額尤其偏高，由於隨著多項由現有客戶管理的界定利益計劃終止後界定供款計劃新成員參與到我們的計劃中。保誠英國繼續專注於保持及制訂現有計劃，吸納新會員及獲取增值業務。保誠英國繼續成為透過在公營部門內部提供額外自願供款計劃業務的最大供應商，目前為英國99家公營部門機構中的68家提供計劃服務。

**其他產品**（主要為個人退休金、PruProtect、PruHealth及境外債券）的年度保費等值銷售額為3,700萬英鎊，較二零一一年第一季度上升3%。

## 1.4 M&amp;G

## 投資流量

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
淨流入			
零售業務	23.98 億英鎊	13.10 億英鎊	83 %
機構業務	(6.31) 億英鎊	3.67 億英鎊	(272)%
總額	17.67 億英鎊	16.77 億英鎊	5 %
流入總額	70.09 億英鎊	69.19 億英鎊	1 %
管理基金總額	2,029 億英鎊	1,996 億英鎊	2 %
外部管理基金	933 億英鎊	914 億英鎊	2 %

M&G 對投資表現上持續專注，配合多元化的業務組合及完善的分銷能力，使其在管理基金的增長和銷售表現方面於二零一二年伊始表現強勁。M&G 於第一季度錄得淨流入總額 18 億英鎊，較去年同期上升 5%。

M&G 能夠取得強勁表現，主要源自 M&G 的零售業務。本季度零售銷售淨額合共達 24 億英鎊，較去年同期上升 83%。銷售表現反映 M&G 在所有主要資產類別擁有深厚實力，亦反映二零一二年第一季度富時綜合指數上升 5% 後，股票市場反彈，投資者情緒轉好。

在 M&G 核心英國市場方面，第一季度的零售業務流入總額為 33 億英鎊，較二零一一年同一季度上升 12%。淨流入超過 14 億英鎊。於二零一二年三月三十一日，M&G 連續第十四個季度在零售基金銷售總額及淨額上排名第一<sup>13</sup>。

M&G 亦繼續於歐洲大陸拓展分銷渠道，淨流入總額超過 15 億英鎊，較核心英國市場為高。由 M&G 管理於英國境外出售的零售管理基金於二零一二年三月底為 104 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：82 億英鎊），相當於 M&G 管理的外部零售基金總額的 22%。

M&G 零售基金的成功得益於保誠強勁的投資表現，以及按資產類別、分銷渠道及國家劃分的多元化業務。截至二零一二年三月三十一日止三個年度，25 個零售基金（佔 M&G 管理的零售基金約 75%）錄得頭兩個四分位數的投資表現。

英國及歐洲零售淨流入為 30 億英鎊，被 M&G 於南非的聯營實體管理之基金所產生的淨流出 6 億英鎊所部分抵銷。該等贖回額均來自 Prudential Dividend Income Fund，該基金於新稅法（可能對基金向基金投資者的分派處理產生重大不利影響）於二零一二年四月一日實施前已於二零一二年三月三十一日終止。流入南非業務其他零售基金的資金流量現已為正值。

<sup>13</sup> 資料來源：Fundscape（二零一二年五月第一季期刊）。The Pridham Report。Fundscape LLP

## PRUDENTIAL PLC 二零一二年第一季度中期管理報告

一如預期，機構業務於第一季度出現淨流出，原因是多類結構性債券產品已到期，以及一名獨立基金客戶在主要資產分配中從公開債券基金提取 2.95 億英鎊。然而，期間仍推出多個提供創新投資解決方案的新產品，包括一個旨在幫助退休計劃基金應對管理長期通脹掛鉤負債挑戰的基金。

機構業務的表現保持強勁：截至二零一二年三月三十一日止三個年度，100% 積極管理的外部機構固定收入委託均達到或超越其基準。

M&G 的管理基金總額達到 2,029 億英鎊，較二零一一年第一季度（1,996 億英鎊）上升 2%。於二零一二年第一季度，M&G 減少其於南非附屬公司的權益。<sup>14</sup> 自二零一一年三月底以來，管理基金總額同比增長 4%。外部基金佔 M&G 管理基金總額的 46%，反映於南非實體的持股有所減少，外部管理基金總額由二零一一年三月底的 873 億英鎊增加 7% 至二零一二年三月三十一日的 933 億英鎊，反映第一季度市況好轉及新業務淨值水平保持穩健。

<sup>14</sup> 自二零一二年一月一日起，重組交易後 Prudential Portfolio Managers South Africa (Pty) Limited 已不再為 M&G 的附屬公司。根據該重組交易，隨著員工獎勵計劃股份化，M&G 的擁有權被攤薄，並在 Broad Based Black Economic Empowerment 法例的推動下向一家授權公司出售額外 10% 股本權益後進一步減少。僅 47.2% 的管理基金及南非聯營公司的投資流量將計入 M&G 二零一二年後之業績內，而截至二零一一年年底乃按 100% 計入。

## 1.5 瀚亞投資

### 投資流量

	二零一二年 第一季度	二零一一年 第一季度	較二零一一年 第一季度的 變動百分比
零售及機構業務淨流入 <sup>15</sup>	3.49 億英鎊	2.14 億英鎊	63 %
零售及機構業務流入總額 <sup>15</sup>	21.74 億英鎊	22.67 億英鎊	(4)%
管理基金總額	534 億英鎊	517 億英鎊	3 %
外部管理基金 <sup>15</sup>	162 億英鎊	169 億英鎊	(4)%

於二零一二年三月三十一日的管理基金總額達到 534 億英鎊，較二零一一年十二月三十一日的 503 億英鎊有所上升，並較二零一一年第一季度上升 3%。管理外部基金於二零一二年三月三十一日為 162 億英鎊，與二零一一年三月三十一日的 169 億英鎊相比有所減少，但較二零一一年十二月三十一日的 150 億英鎊為高，原因是我們的基金已從二零一一年下半年度的負面市場變動中恢復。

二零一二年第一季度的第三方及機構業務淨流入為 3.49 億英鎊，較二零一一年第一季度上升 63%。增長的推動因素來自日本的強勁股票淨流入（錄得自二零零七年以來最大的第一季度淨流量），以及主要由於在印度及台灣推出新基金而令債券基金淨流入增長 82%，並因一項於韓國的機構委託被部分撤回而被抵銷。

機構及零售投資組合的投資表現仍然出色，大部分基金均超越其基準及／或同儕。

印尼監管機構最近向瀚亞投資授予許可證，批准於該國開展業務。在印尼，我們的目標客戶為零售投資者。

<sup>15</sup> 投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的21.20億英鎊流入總額（二零一一年第一季度：20.31億英鎊）及5.27億英鎊淨流出（二零一一年第一季度：2.58億英鎊）。外部管理基金不包括貨幣市場基金38億英鎊（二零一一年第一季度：46億英鎊）。

## 2. 財務管理

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

### 2.1 資本管理

穩健的資產負債表是我們策略的核心，也是我們客戶選擇我們產品時的重要考慮因素。這些實力使客戶對本集團充滿信心，相信我們將會長期為他們服務，並使本集團得以迅速發展及承保大額新業務，而無須令客戶承受風險。嚴格而積極的管理及資金分配仍是本集團的核心關注事項。

我們的資本狀況仍然穩健。我們一貫專注於透過在承保可盈利新業務、保留資本及賺取現金之間達致最佳的平衡，以維持本集團的財務實力。我們估計於二零一二年三月三十一日，我們的 IGD 資本盈餘為 38 億英鎊（已計及二零一一年末期股息 4 億英鎊），而截至二零一一年十二月三十一日則為 40 億英鎊（未計及二零一一年末期股息），截至二零一一年三月三十一日則為 42 億英鎊（已計及二零一零年末期股息 4 億英鎊）。

截至二零一二年三月三十一日，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：

- 股票市場由二零一二年三月三十一日的水平瞬間下跌20%將使IGD盈餘降低3億英鎊；
- 股票市場下跌40%（包括一次20%的瞬間下跌及在其後四週內進一步下跌20%）將使IGD盈餘減少7.50億英鎊；
- 利率一次減少100個基點（以零點為底線）將使IGD盈餘減少4.50億英鎊；
- 為預計水平10倍的信貸違約將使IGD盈餘減少6億英鎊。

除穩健的資本狀況外，根據法定基準，英國股東年金基金信貸準備金總額亦為我們超越IGD盈餘的資本狀況提供保障。截至二零一二年三月三十一日，該信貸準備金為20億英鎊，相等於支持年金負債的固定收入資產的8.2%，佔組合掉期息差的35%，而二零一一年十二月三十一日則為33%，二零一一年三月三十一日則為46%。

就償付能力及經濟方面而言，英國分紅基金盈餘為龐大資本來源，並不計入 IGD。於二零一二年三月三十一日，英國分紅基金遺留資產的價值估計為 65 億英鎊。股東於未來從英國分紅基金轉讓權益的價值為 22 億英鎊。

### 2.2 信貸

本集團以《國際財務報告準則》為基準的估計債務證券總額組合（不包括外部單位持有人在合併單位信託基金中的應佔持倉）截至二零一二年三月三十一日的組成如下：

	分紅 十億英鎊	單位連結式 及變額年金* 十億英鎊	其他股東 支持業務 十億英鎊	總計 十億英鎊
英國保險業務	46.7	6.1	24.5	77.3
Jackson National Life	-	-	26.3	26.3
亞洲長期業務	3.2	1.8	4.5	9.5
其他業務	-	-	2.0	2.0
總計	49.9	7.9	57.3	115.1

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

## PRUDENTIAL PLC 二零一二年第一季度中期管理報告

股東不會直接承受支持分紅業務或單位連結式業務的資產價值變動，而敏感度主要與股東支持業務有關。在英國用於支持股東業務的債務證券及其他非連結式業務的245億英鎊中，其中75%獲AAA至A級評級，22%獲BBB級評級，3%獲非投資級評級。於二零一二年第一季度並無就英國及亞洲股東支持的業務報告任何違約。

股東面對的信貸風險主要來自美國。於三月三十一日，Jackson的固定收益組合為263億英鎊。於二零一二年三月三十一日，Jackson的可供出售證券未變現收益淨額為21億英鎊（二零一一年十二月三十一日：21億英鎊）。

於二零一二年三月三十一日，價格低於面值 80%的證券的未變現虧損總額為 1 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：2 億英鎊）。

於第一季度內，由於減值及出售減值及不良債券，Jackson 自溢利扣除的與債務證券有關支出的總額為 2,900 萬英鎊（二零一一年第一季度：400 萬英鎊）。於二零一二年第一季度，Jackson 的總違約為零英鎊（二零一一年第一季度：零英鎊）。二零一二年第一季度的商業按揭業務減值為零英鎊（二零一一年第一季度：900 萬英鎊）。

### 本集團股東主權債務持倉

截至二零一二年三月三十一日，主權債務佔支持股東業務的債務組合的 15%，即 88 億英鎊，其中 43%獲 AAA 評級，93%屬投資級。

本集團於歐洲大陸持有的 5.61 億英鎊主權債務中，90%獲 AAA 評級。在本集團整體資產負債表中，保誠的歐元區國家直接持倉數額仍然較小。歐元區國家（意大利及西班牙）的主權股東持倉為 4,700 萬英鎊。本集團並無持有任何希臘、葡萄牙、愛爾蘭或法國主權債務。

於二零一二年三月三十一日，本集團股東基金的主權債務持倉（包括參考主權債務的信貸違約掉期）如下：

	股東主權 債務 百萬英鎊
歐洲大陸	
意大利	46
西班牙	1
	47
德國	463
歐洲其他國家（主要為曼島及比利時）	51
	561
英國	3,167
美國	2,225
其他地區（主要為亞洲）	2,880
<b>總計</b>	<b>8,833</b>

### 銀行債務證券持倉

保誠預計，任何二級主權信貸風險將最可能集中在銀行業。本集團的銀行持倉在其核心投資業務及對沖及其他活動中具備管理其各種財務風險的功能。保誠依賴公開資料，例如歐洲銀行管理局壓力測試結果，識別間接風險高度集中的銀行及信貸研究來源。

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

PRUDENTIAL PLC 二零一二年第一季度中期管理報告

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

就葡萄牙、愛爾蘭、意大利及西班牙銀行債務的股東持倉而言，我們於二零一二年三月三十一日持有3.66億英鎊。保誠並無直接持有希臘銀行債務。

於二零一二年三月三十一日本集團股東基金的銀行債務證券持倉組成如下：

銀行債務證券 – 股東支持業務

	優先債 總計 百萬英鎊	後償債 總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
歐洲大陸			
葡萄牙	29	-	29
愛爾蘭	15	-	15
意大利	12	58	70
西班牙	148	104	252
	<b>204</b>	<b>162</b>	<b>366</b>
法國	53	123	176
德國	30	1	31
歐洲其他國家	21	54	75
	<b>308</b>	<b>340</b>	<b>648</b>
英國	601	765	1,366
美國	1,418	386	1,804
其他地區（主要為亞洲）	324	683	1,007
<b>總計</b>	<b>2,651</b>	<b>2,174</b>	<b>4,825</b>

完

查詢：

媒體

Jonathan Oliver +44 (0)20 7548 3719

Robin Tozer +44 (0)20 7548 2776

投資者／分析員

David Collins +44 (0)20 7548 2871

Richard Gradidge +44 (0)20 7548 3860



**附註：**

1. 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額加上整付保費保險銷售的 10%，並已作約整。
2. 新業務保費現值按整付保費等值加新期繳保費業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。
3. 期內新業務利潤假設乃於附表 5 內詳述。本報告第 1 至 15 頁對新業務利潤溢利率的所有提述均指按年度保費等值基準計算的溢利率，按新業務利潤佔年度保費等值銷售額的比率計算。
4. 集團執行總裁 Tidjane Thiam 將於今日九時四十五分（英國時間）／十六時四十五分（香港時間）主持為媒體而設的電話會議。撥打電話號碼：（英國）+44(0)203 140 0668，（香港）+852 3060 9173，Pin 個人識別碼：353265#。
5. 集團執行總裁 Tidjane Thiam 將於今日十時四十五分（英國時間）／十七時四十五分（香港時間）主持為分析員及投資者而設的電話會議。撥打電話號碼：+44(0)203 140 0668 / 0800 368 1950（英國免費電話），Pin 個人識別碼：356764#。回放（PIN 個人識別碼：384531#）+44(0) 203 140 0698 / 0800 368 1890（英國免費電話）（自二零一二年五月九日十二時三十分（英國時間）至二零一二年五月二十二日二十三時五十九分（英國時間）期間有效）。
6. 媒體可在[www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media\\_library](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media_library)或致電媒體辦公室+44 (0) 207 548 2466 免費獲取高解像度圖片。
7. 誠如附表所示，海外業務的銷售已按期內的平均匯率呈報。除有說明外，註解中所提述的前一年度數字乃按實質匯率基準計算。呈列的另一方法為按固定匯率基準計算，請參閱補充附表 1B。
8. Prudential plc 是一家於英格蘭註冊的公司，其主要營業地點亦位於英格蘭。Prudential plc 與其聯屬公司組成大型的國際金融服務集團。Prudential plc 通過其遍及全球的附屬公司及聯屬公司提供保險及金融服務。Prudential plc 創立至今已逾 160 年，截至二零一一年十二月三十一日所管理資產達 3,510 億英鎊。Prudential plc 與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）並無任何聯屬關係。
9. 前瞻性陳述  
本文件可能載有若干「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及目標的目標和預期。並非過往事實的陳述（包括關於保誠的信念及預期的陳述）均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於未來市況、利率和匯率波動及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動，例如包括有關金融危機的新政府措施及歐洲聯盟「償付能力標準II」規定對保誠資本維持規定的影響；競爭的影響、通脹及通縮；特別是有關死亡率和發病率趨勢、失效率及保單續新率的經驗；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本標準、償債能力標準或會計準則，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律訴訟及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本文件及年度報告內「風險因素」一節及向美國證券交易委員會提交的表格 20-F 中保誠最近期年度報告「風險因素」內，以及於任何其後保誠半年度財務報告內「風險因素」一節。保誠最近期年度報告、表格 20-F 及任何其後半年度財務報告可在其網站[www.prudential.co.uk](http://www.prudential.co.uk)查閱。

## PRUDENTIAL PLC 二零一二年第一季度中期管理報告

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

10. 本中期管理報告及隨附附表所呈列的財務資料乃未經審核。

補充附表

目錄	頁	
附表 1A	新保險業務（按過往匯率計算）	19
附表 1B	新保險業務（按現行匯率計算）	20
附表 2A	總保險新業務年度保費等值 – 季度（按過往匯率計算）	21
附表 2B	總保險新業務年度保費等值 – 季度（按現行匯率計算）	22
附表 3	投資業務 – 季度（按過往匯率計算）	23
附表 4	新業務利潤及溢利率（年度保費等值百分比及新業務保費現值百分比） （按過往匯率計算）	24
附表 5	歐洲內含價值新業務估值方式及假設	25
附表 6	二零一二年三月三十一日集團的債務證券	28
附表 7	編製基準	33

## 附表 1A — 按過往匯率計算

## PRUDENTIAL PLC — 新業務（二零一二年第一季度）

## 保險業務

	整付			期繳			年度保費等值 <sup>(3)</sup>			新業務保費現值		
	二零一二年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一二年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一二年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一二年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 <sup>(1a)(7)</sup>	336	405	(17%)	410	326	26%	443	367	21%	2,303	1,935	19%
美國 <sup>(1a)(7)</sup>	3,279	3,172	3%	4	5	(20%)	332	322	3%	3,307	3,206	3%
英國	1,360	1,182	15%	53	81	(35%)	189	199	(5%)	1,580	1,551	2%
<b>集團總計</b>	<b>4,975</b>	<b>4,759</b>	<b>5%</b>	<b>467</b>	<b>412</b>	<b>13%</b>	<b>964</b>	<b>888</b>	<b>9%</b>	<b>7,190</b>	<b>6,692</b>	<b>7%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>												
香港	19	33	(42%)	83	74	12%	85	77	10%	464	433	7%
印尼	77	40	93%	89	70	27%	97	74	31%	395	264	50%
馬來西亞	25	26	(4%)	42	41	2%	45	44	2%	283	257	10%
菲律賓	45	23	96%	6	4	50%	10	6	67%	61	35	74%
新加坡	73	88	(17%)	65	38	71%	72	47	53%	514	358	44%
泰國	3	2	50%	11	5	120%	11	5	120%	39	21	86%
越南	-	-	不適用	7	8	(13%)	7	8	(13%)	24	28	(14%)
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>242</b>	<b>212</b>	<b>14%</b>	<b>303</b>	<b>240</b>	<b>26%</b>	<b>327</b>	<b>261</b>	<b>25%</b>	<b>1,780</b>	<b>1,396</b>	<b>28%</b>
中國 <sup>(8)</sup>	11	21	(48%)	16	16	0%	17	18	(6%)	81	89	(9%)
韓國	8	25	(68%)	20	25	(20%)	21	28	(25%)	107	145	(26%)
台灣	43	58	(26%)	39	23	70%	43	29	48%	183	131	40%
印度 <sup>(5)</sup>	32	89	(64%)	32	22	45%	35	31	13%	152	174	(13%)
<b>亞洲業務總計<sup>(1a)(7)</sup></b>	<b>336</b>	<b>405</b>	<b>(17%)</b>	<b>410</b>	<b>326</b>	<b>26%</b>	<b>443</b>	<b>367</b>	<b>21%</b>	<b>2,303</b>	<b>1,935</b>	<b>19%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>												
定額年金	162	125	30%	-	-	不適用	16	13	23%	162	125	30%
定額指數年金	249	203	23%	-	-	不適用	25	20	25%	249	203	23%
人壽保險	2	3	(33%)	4	5	(20%)	4	5	(20%)	30	37	(19%)
變額年金	2,790	2,841	(2%)	-	-	不適用	279	284	(2%)	2,790	2,841	(2%)
批發	76	-	不適用	-	-	不適用	8	-	不適用	76	-	不適用
<b>美國保險業務總計</b>	<b>3,279</b>	<b>3,172</b>	<b>3%</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>(20%)</b>	<b>332</b>	<b>322</b>	<b>3%</b>	<b>3,307</b>	<b>3,206</b>	<b>3%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	66	97	(32%)	-	-	不適用	7	10	(30%)	66	97	(32%)
中介機構年金	103	53	94%	-	-	不適用	10	5	100%	103	53	94%
內部歸屬年金	310	273	14%	-	-	不適用	31	27	15%	310	273	14%
<b>個人年金總計</b>	<b>479</b>	<b>423</b>	<b>13%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>不適用</b>	<b>48</b>	<b>42</b>	<b>14%</b>	<b>479</b>	<b>423</b>	<b>13%</b>
企業退休金	91	77	18%	40	70	(43%)	49	78	(37%)	250	395	(37%)
境內債券	548	428	28%	-	-	不適用	55	43	28%	548	428	28%
其他產品	242	252	(4%)	13	11	18%	37	36	3%	303	303	0%
批發	-	2	(100%)	-	-	不適用	-	-	不適用	-	2	(100%)
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>1,360</b>	<b>1,182</b>	<b>15%</b>	<b>53</b>	<b>81</b>	<b>(35%)</b>	<b>189</b>	<b>199</b>	<b>(5%)</b>	<b>1,580</b>	<b>1,551</b>	<b>2%</b>
<b>集團總計</b>	<b>4,975</b>	<b>4,759</b>	<b>5%</b>	<b>467</b>	<b>412</b>	<b>13%</b>	<b>964</b>	<b>888</b>	<b>9%</b>	<b>7,190</b>	<b>6,692</b>	<b>7%</b>

## 附表 1B – 按現行匯率計算

## PRUDENTIAL PLC — 新業務（二零一二年第一季度）

## 保險業務

	整付			期繳			年度保費等值 <sup>(3)</sup>			新業務保費現值		
	二零一二年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一二年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一二年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一二年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	二零一一年 第一季度 年初至今 百萬英鎊	+/- (%)
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 <sup>(1b)(7)</sup>	336	405	(17%)	410	331	24%	443	371	19%	2,303	1,954	18%
美國 <sup>(1b)(7)</sup>	3,279	3,236	1%	4	5	(20%)	332	328	1%	3,307	3,271	1%
英國	1,360	1,182	15%	53	81	(35%)	189	199	(5%)	1,580	1,551	2%
<b>集團總計</b>	<b>4,975</b>	<b>4,823</b>	<b>3%</b>	<b>467</b>	<b>417</b>	<b>12%</b>	<b>964</b>	<b>898</b>	<b>7%</b>	<b>7,190</b>	<b>6,777</b>	<b>6%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>												
香港	19	34	(44%)	83	76	9%	85	79	8%	464	443	5%
印尼	77	40	93%	89	70	27%	97	74	31%	395	265	49%
馬來西亞	25	26	(4%)	42	42	0%	45	45	-	283	260	9%
菲律賓	45	24	88%	6	4	50%	10	7	43%	61	36	69%
新加坡	73	91	(20%)	65	39	67%	72	48	50%	514	369	39%
泰國	3	2	50%	11	5	120%	11	5	120%	39	21	86%
越南	-	-	不適用	7	8	(13%)	7	8	(13%)	24	28	(14%)
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>242</b>	<b>217</b>	<b>12%</b>	<b>303</b>	<b>244</b>	<b>24%</b>	<b>327</b>	<b>266</b>	<b>23%</b>	<b>1,780</b>	<b>1,422</b>	<b>25%</b>
中國 <sup>(8)</sup>	11	22	(50%)	16	17	(6%)	17	19	(11%)	81	95	(15%)
韓國	8	25	(68%)	20	26	(23%)	21	28	(25%)	107	145	(26%)
台灣	43	59	(27%)	39	23	70%	43	29	48%	183	132	39%
印度 <sup>(5)</sup>	32	82	(61%)	32	21	57%	35	29	23%	152	160	(5%)
<b>亞洲業務總計<sup>(1b)(7)</sup></b>	<b>336</b>	<b>405</b>	<b>(17%)</b>	<b>410</b>	<b>331</b>	<b>24%</b>	<b>443</b>	<b>371</b>	<b>19%</b>	<b>2,303</b>	<b>1,954</b>	<b>18%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>												
定額年金	162	128	27%	-	-	不適用	16	13	23%	162	128	27%
定額指數年金	249	207	20%	-	-	不適用	25	21	19%	249	207	20%
人壽保險	2	3	(33%)	4	5	(20%)	4	4	0%	30	38	(21%)
變額年金	2,790	2,898	(4%)	-	-	不適用	279	290	(4%)	2,790	2,898	(4%)
批發	76	-	不適用	-	-	不適用	8	-	不適用	76	-	不適用
<b>美國保險業務總計</b>	<b>3,279</b>	<b>3,236</b>	<b>1%</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>(20%)</b>	<b>332</b>	<b>328</b>	<b>1%</b>	<b>3,307</b>	<b>3,271</b>	<b>1%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	66	97	(32%)	-	-	不適用	7	10	(30%)	66	97	(32%)
中介機構年金	103	53	94%	-	-	不適用	10	5	100%	103	53	94%
內部歸屬年金	310	273	14%	-	-	不適用	31	27	15%	310	273	14%
<b>個人年金總計</b>	<b>479</b>	<b>423</b>	<b>13%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>不適用</b>	<b>48</b>	<b>42</b>	<b>14%</b>	<b>479</b>	<b>423</b>	<b>13%</b>
企業退休金	91	77	18%	40	70	(43%)	49	78	(37%)	250	395	(37%)
境內債券	548	428	28%	-	-	不適用	55	43	28%	548	428	28%
其他產品	242	252	(4%)	13	11	18%	37	36	3%	303	303	0%
批發	-	2	(100%)	-	-	不適用	-	-	不適用	-	2	(100%)
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>1,360</b>	<b>1,182</b>	<b>15%</b>	<b>53</b>	<b>81</b>	<b>(35%)</b>	<b>189</b>	<b>199</b>	<b>(5%)</b>	<b>1,580</b>	<b>1,551</b>	<b>2%</b>
<b>集團總計</b>	<b>4,975</b>	<b>4,823</b>	<b>3%</b>	<b>467</b>	<b>417</b>	<b>12%</b>	<b>964</b>	<b>898</b>	<b>7%</b>	<b>7,190</b>	<b>6,777</b>	<b>6%</b>

## 附表 2A— 按過往匯率計算

## PRUDENTIAL PLC— 新業務（二零一二年第一季度）

## 總保險新業務年度保費等值 — 季度

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

附表 2B – 按現行匯率計算

PRUDENTIAL PLC — 新業務（二零一二年第一季度）

總保險新業務年度保費等值 – 季度

	二零一一年				二零一二年
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>					
亞洲 <sup>(1b)(7)</sup>	371	379	403	517	<b>443</b>
美國 <sup>(1b)(7)</sup>	328	362	325	287	<b>332</b>
英國	199	210	160	177	<b>189</b>
<b>集團總計</b>	<b>898</b>	<b>951</b>	<b>888</b>	<b>981</b>	<b>964</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>					
香港	79	77	80	103	<b>85</b>
印尼	74	83	78	123	<b>97</b>
馬來西亞	45	48	60	75	<b>45</b>
菲律賓	7	8	8	8	<b>10</b>
新加坡	48	58	59	73	<b>72</b>
泰國	5	6	9	6	<b>11</b>
越南	8	11	11	13	<b>7</b>
<b>東南亞業務（包括香港）</b>	<b>266</b>	<b>291</b>	<b>305</b>	<b>401</b>	<b>327</b>
中國 <sup>(8)</sup>	19	18	12	13	<b>17</b>
韓國	28	27	26	20	<b>21</b>
台灣	29	29	36	55	<b>43</b>
印度 <sup>(5)</sup>	29	14	24	28	<b>35</b>
<b>亞洲業務總計<sup>(1b)(7)</sup></b>	<b>371</b>	<b>379</b>	<b>403</b>	<b>517</b>	<b>443</b>
<b>美國保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>					
定額年金	13	11	10	14	<b>16</b>
定額指數年金	21	22	27	25	<b>25</b>
人壽保險	4	5	6	6	<b>4</b>
變額年金	290	317	268	239	<b>279</b>
批發	-	7	14	3	<b>8</b>
<b>美國保險業務總計</b>	<b>328</b>	<b>362</b>	<b>325</b>	<b>287</b>	<b>332</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>					
直接及合夥年金	10	8	8	6	<b>7</b>
中介機構年金	5	7	6	6	<b>10</b>
內部歸屬年金	27	29	32	34	<b>31</b>
<b>個人年金總計</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>48</b>
企業退休金	78	69	43	43	<b>49</b>
境內債券	43	41	43	51	<b>55</b>
其他產品	36	28	27	31	<b>37</b>
批發	-	28	-	6	<b>-</b>
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>199</b>	<b>210</b>	<b>160</b>	<b>177</b>	<b>189</b>
<b>集團總計</b>	<b>898</b>	<b>951</b>	<b>888</b>	<b>981</b>	<b>964</b>

## 附表 3 – 按過往匯率計算

## PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一二年第一季度)

## 投資業務 – 季度

	二零一一年				二零一二年
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊
<b>集團投資業務</b>					
期初管理基金	107,491	108,234	109,901	102,535	<b>106,984</b>
淨流量 <sup>(10)</sup>	1,891	1,019	487	1,621	<b>2,116</b>
– 流入總額	9,186	8,482	8,599	7,538	<b>9,183</b>
– 贖回	(7,295)	(7,463)	(8,112)	(5,917)	<b>(7,067)</b>
其他變動	(1,148)	648	(7,853)	2,828	<b>407</b>
<b>集團投資業務總計</b>	<b>108,234</b>	<b>109,901</b>	<b>102,535</b>	<b>106,984</b>	<b>109,507</b>
<b>M&amp;G</b>					
<b>零售</b>					
期初管理基金	42,506	44,018	45,603	41,427	<b>44,228</b>
淨流量	1,310	1,486	(172)	1,271	<b>2,398</b>
– 流入總額	5,474	4,900	4,322	4,353	<b>6,055</b>
– 贖回	(4,164)	(3,414)	(4,494)	(3,082)	<b>(3,657)</b>
其他變動	202	99	(4,004)	1,530	<b>1,346</b>
期末管理基金	<b>44,018</b>	<b>45,603</b>	<b>41,427</b>	<b>44,228</b>	<b>47,972</b>
<b>機構<sup>(4)</sup></b>					
期初管理基金	46,820	47,364	47,747	45,921	<b>47,720</b>
淨流量	367	(241)	(116)	480	<b>(631)</b>
– 流入總額	1,445	1,571	2,105	1,811	<b>954</b>
– 贖回	(1,078)	(1,812)	(2,221)	(1,331)	<b>(1,585)</b>
其他變動	177	624	(1,710)	1,319	<b>(1,718)</b>
期末管理基金	<b>47,364</b>	<b>47,747</b>	<b>45,921</b>	<b>47,720</b>	<b>45,371</b>
<b>M&amp;G 投資業務總計</b>	<b>91,382</b>	<b>93,350</b>	<b>87,348</b>	<b>91,948</b>	<b>93,343</b>
<b>瀚亞<sup>(10)</sup></b>					
<b>股票／債券／其他<sup>(9)</sup></b>					
期初管理基金	16,358	14,943	14,565	13,404	<b>13,007</b>
淨流量	64	(272)	713	(252)	<b>333</b>
– 流入總額	2,031	1,911	2,088	1,147	<b>2,120</b>
– 贖回	(1,967)	(2,183)	(1,375)	(1,399)	<b>(1,787)</b>
其他變動	(1,479)	(106)	(1,874)	(145)	<b>630</b>
期末管理基金 <sup>(6)</sup>	<b>14,943</b>	<b>14,565</b>	<b>13,404</b>	<b>13,007</b>	<b>13,970</b>
<b>第三方機構授權</b>					
期初管理基金	1,807	1,909	1,986	1,783	<b>2,029</b>
淨流量	150	46	62	122	<b>16</b>
– 流入總額	236	100	84	227	<b>54</b>
– 贖回	(86)	(54)	(22)	(105)	<b>(38)</b>
其他變動	(48)	31	(265)	124	<b>149</b>
期末管理基金 <sup>(6)</sup>	<b>1,909</b>	<b>1,986</b>	<b>1,783</b>	<b>2,029</b>	<b>2,194</b>
<b>瀚亞投資業務總計<sup>(10)</sup></b>	<b>16,852</b>	<b>16,551</b>	<b>15,187</b>	<b>15,036</b>	<b>16,164</b>
<b>美國</b>					
Curian Capital – 管理基金 <sup>(6)</sup>	<b>3,873</b>	<b>4,268</b>	<b>4,291</b>	<b>4,705</b>	<b>5,118</b>



## 附表 4 – 按過往匯率計算

## PRUDENTIAL PLC – 新業務（二零一二年第一季度）

## 總保險新業務利潤及溢利率（年度保費等值百分比及新業務保費現值百分比）

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

\*二零一二年第一季度，亞洲（印度除外）溢利率為 62%（二零一一年第一季度：62%）

## 附表 5

## 歐洲內含價值新業務估值方式及假設

## 新業務的估值

二零一二年第一季度新業務的估值指採用非經濟因素假設（與二零一一年十二月三十一日所採納者相一致）釐定的利潤。

對於具利率敏感性的英國即期年金業務的新業務貢獻，釐定時宜使用反映銷售時點市況且與業務定價方式一致的經濟假設。對於本集團內的其他業務，則使用期末經濟假設。

## 主要經濟假設

各地區的股票及物業資產類別的預期回報乃由無風險利率加上基於保誠經濟師長期展望釐定的風險溢價得出。在亞洲（不包括日本），下表所示各期間的股票風險溢價範圍介乎 3.5% 至 8.7%。於下表所示的所有期間，美國及英國的股票風險溢價為 4.0%。

假定投資回報反映於估值日所持並分配至承保業務的資產的預期未來回報。

下表為主要財務假設概要：

亞洲業務<sup>附註 (ii)</sup>

二零一二年三月三十一日

	中國	香港 附註 (ii)、(iv)	印度	印尼	韓國	馬來西亞 附註 (iii)、(iv)	菲律賓	新加坡 附註(iv)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率	10.05	4.2	13.7	11.0	7.2	6.4	12.4	4.0	5.0	10.6	18.5
政府債券收益率	3.55	2.2	8.7	6.0	4.0	3.7	5.7	1.7	1.3	3.85	11.8

二零一一年十二月三十一日

	中國	香港 附註 (ii)、(iv)	印度	印尼	韓國	馬來西亞 附註 (iii)、(iv)	菲律賓	新加坡 附註(iv)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率	10.0	3.85	13.75	11.15	7.1	6.4	12.2	3.9	5.0	10.1	19.6
政府債券收益率	3.5	1.9	8.75	6.1	3.8	3.7	5.4	1.6	1.3	3.3	12.9

二零一一年三月三十一日

	中國	香港 附註 (ii)、(iv)	印度	印尼	韓國	馬來西亞 附註 (iii)、(iv)	菲律賓	新加坡 附註(iv)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率	10.45	5.5	13.1	13.5	8.1	7.0	14.2	5.0	4.9	10.5	19.1
政府債券收益率	3.95	3.5	8.1	8.2	4.5	4.1	7.4	2.5	1.4	3.7	12.4

## 附表 5

## 歐洲內含價值新業務估值方式及假設（續）

	亞洲總計		
	二零一二年	二零一一年	二零一一年
	三月三十一日	十二月三十一日	三月三十一日
	%	%	%
新業務加權風險貼現率 <sup>附註(i)</sup>	7.5	7.4	8.5

## 附註

- (i) 上文所示亞洲業務的加權風險貼現率乃將各國風險貼現率按其歐洲內含價值基準新經營業績所佔比重釐定。
- (ii) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務，而此項業務在有效業務中所佔的比例最高。就其他地區而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務，而此項業務在有效業務中所佔的比例最高。
- (iii) 馬來西亞的風險貼現率反映馬來西亞人壽及伊斯蘭保險業務。
- (iv) 持有股票數量最多的亞洲業務的平均股票回報假設為：

	二零一二年	二零一一年	二零一一年
	三月三十一日	十二月三十一日	三月三十一日
	%	%	%
香港	6.2	5.9	7.5
馬來西亞	9.7	9.7	10.1
新加坡	7.7	7.7	8.5

為取得平均值，首先計算出所有模擬情景中預測期末累計回報的平均數，然後將平均累計回報的平方根減 1 計算出年度平均回報。

## 美國業務

	二零一二年	二零一一年	二零一一年
	三月三十一日	十二月三十一日	三月三十一日
	%	%	%
所假設的新業務息差： <sup>附註</sup>			
定額年金業務*	1.5 至 1.75 **	1.75 至 2.0 **	1.9
定額指數年金業務	2.0 至 2.25 **	2.25	2.5
機構業務	1.25	1.0	不適用
新業務風險貼現率			
變額年金	7.0	6.7	8.0
非變額年金	5.0	4.6	5.8
加權平均值總計	6.8	6.5	7.9
美國十年期國庫債券期末息率	2.2	1.9	3.5
美國股票的稅前預期長期名義回報率	6.2	5.9	7.5

\* 包括於普通賬戶中投資的變額年金業務比例

\*\* 按長期假設假定五年間的級別

## 附註

## 信貸風險處理

預測現金流量已計入收益率與保單持有人抵補利率間的預期長期息差。預測收益率為經按時間調整以反映預測再投資利率的賬面收益率。正現金流量淨額假定會再投資於公司債券、商業按揭及限定夥伴組合。該等資產的收益率假定會由現行水平評定為已計算轉投資產十年後長期假定信貸息差 1.25% 的收益率。該收益率亦反映上述所有期間的長期違約風險邊際準備金撥備為 25 個基點。

倘屆時有更高的長期違約水平，則與保單持有人給付不可變更的英國年金業務不同，Jackson 有若干酌情權視乎合約保證水平及整體市場競爭因素調整抵補利率。

## 附表 5

## 歐洲內含價值新業務估值方式及假設（續）

Jackson 的業績反映已應用上文所示貼現率，該貼現率包括信貸風險溢價與短期降級及違約撥備的額外撥備，一般賬戶業務為 200 個基點（二零一一年十二月三十一日：200 個基點；二零一一年三月三十一日：150 個基點），變額年金業務為 40 個基點（二零一一年十二月三十一日：40 個基點；二零一一年三月三十一日：30 個基點），以反映部分變額年金業務被分配至一般賬戶。

## 英國業務

	二零一二年 三月三十一日 %	二零一一年 十二月三十一日 %	二零一一年 三月三十一日 %
<b>股東支持年金業務：</b> 附註(i)			
新業務風險貼現率	7.5	7.7	6.7
稅前預期長期名義回報率：			
定額年金	4.45	4.95	5.1
通脹連結式年金	4.6	4.4	5.6
<b>其他業務：</b>			
新業務風險貼現率 附註(ii)	5.7	5.3	7.2
稅前預期長期名義投資回報率：			
英國股票	6.7	6.5	8.2
金邊債券	2.7	2.5	4.2
公司債券	4.3	4.0	5.75
PAC 分紅基金的稅後預期長期名義回報率：			
（毋須納稅的）退休金業務	5.4	5.1	6.8
壽險業務	4.7	4.4	5.9

## 附註

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

	二零一二年 三月三十一日 (基點)	二零一一年 十二月三十一日 (基點)	二零一一年 三月三十一日 (基點)
債券息差超出掉期利率部分	164	139	113
信貸風險總撥備	30	35	16
流動性溢價	134	104	97

為呈列歐洲內含價值業績，按此基準的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及預期長期違約，以及於必要時的短期違約因素的額外撥備而釐定，以計算符合最佳估計水準的收益率撥備。有關信貸風險溢價、投資組合按信貸風險下調 1 個等級及餘下短期違約部分的撥備已計入貼現率中的風險邊際。

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

## 附表 6

## 二零一二年三月三十一日集團的債務證券

## 1 按《國際財務報告準則》編製的資產負債表公允價值

本集團於二零一二年三月三十一日的債務證券投資（不包括外部單位持有人應佔的持有量）如下：

	分紅 附註 1(a) 十億英鎊	單位連結式 及變額年金 附註 1(a) 十億英鎊	其他股東 支持業務 十億英鎊	總計 十億英鎊
英國保險業務 附註 1(b) 及 1(c)	46.7	6.1	24.5	77.3
Jackson National Life 附註 1(d)及(3)	-	-	26.3	26.3
亞洲長期業務	3.2	1.8	4.5	9.5
其他業務	-	-	2.0	2.0
總計	49.9	7.9	57.3	115.1

## 附註

1(a) 股東不會直接承受支持分紅業務、單位連結式業務及變額年金業務的資產價值變動。

1(b) 英國年金及其他非連結式股東支持業務的債務證券 245 億英鎊中有 25% 獲 AAA 評級，16% 獲 AA 評級，34% 獲 A 評級，22% 獲 BBB 評級及 3% 獲其他評級。

1(c) 對於英國年金業務，已經就可能出現的未來信貸相關虧損作出撥備。於二零一二年三月三十一日，已有 20 億英鎊的撥備（按法定基準計量）。

1(d) Jackson 於債務證券的投資包括：

	二零一二年 三月三十一日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
政府證券	1,950	2,163
公司證券（95% 投資級別）	19,266	19,479
住宅按揭抵押證券（60% 政府機構；二零零六年／二零零七年前 24%；二零零六年／二零零七年 3.61 億英鎊，其中 3.56 億英鎊投資於資本結構中的優先部分）	2,341	2,591
商業按揭抵押證券	2,104	2,169
其他債務證券	588	620
總計	26,249	27,022

## 附表 6

## 二零一二年三月三十一日集團的債務證券（續）

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

## 2.1 Jackson National Life

一般而言，Jackson 的債務證券以長期持有為目的而購入，並有能力作長期持有。

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

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

截至二零一二年三月三十一日止三個月的違約、撇減及因出售減值及不良債券（扣除收回部分）產生的虧損如下表所示：

	違約 百萬英鎊	債券撇減 百萬英鎊	減值及不良債券 的收回（扣除出 售虧損） 百萬英鎊
公司債務證券	-	-	(13)
住宅按揭抵押證券			
優質	-	-	2
Alt-A	-	-	1
次級	-	(2)	-
其他	-	(18)	1
總計	-	(20)	(9)

Jackson 的商業按揭業務減值為零英鎊（二零一一年第一季度：900 萬英鎊）。

## 2.2 其他業務

對於本集團業務，除 Jackson National Life 外，債務證券透過利潤表按公允價值入賬，所有價值變動計入利潤表。二零一二年第一季度並無其他股東支持業務違約。

## 附表 6

## 二零一二年三月三十一日集團的債務證券（續）

## 3 Jackson National Life – 處於未變現虧損狀況的證券

就 Jackson 根據國際會計準則第 39 號分類為可供出售的證券而言，於二零一二年三月三十一日，未變現收益狀況淨額為 21.39 億英鎊。該數額包括個別證券的未變現收益總額 22.94 億英鎊及未變現虧損總額(1.55)億英鎊。根據《國際財務報告準則》，未變現虧損僅適用於期內尚未減值的證券。期內已減值證券則通過利潤表全面撇減至公允價值。附註 2.1 顯示二零一二年第一季度的撇減部分。

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

## a) 截至二零一二年三月三十一日止三個月的價值變動：

截至二零一二年三月三十一日止三個月可供出售證券的價值變動如下表所示：

	二零一二年 三月三十一日	直接反映於股東權益的變動			二零一一年 十二月三十一日
		第一季度的 變動	外匯折算	第一季度 (包括外匯)	
<b>按低於賬面值估值的資產公允價值</b>					
賬面值	1,935	(54)	(466)	(520)	2,455
未變現虧損	(155)	4	87	91	(246)
<b>公允價值（計入財務狀況表）</b>	<b>1,780</b>	<b>(50)</b>	<b>(379)</b>	<b>(429)</b>	<b>2,209</b>
<b>按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值</b>					
賬面值	22,168	(624)	288	(336)	22,504
未變現收益	2,294	(64)	55	(9)	2,303
<b>公允價值（計入財務狀況表）</b>	<b>24,462</b>	<b>(688)</b>	<b>343</b>	<b>(345)</b>	<b>24,807</b>
<b>總計</b>					
賬面值	24,103	(678)	(178)	(856)	24,959
未變現收益淨額	2,139	(60)	142	82	2,057
<b>公允價值（計入財務狀況表）</b>	<b>26,242</b>	<b>(738)</b>	<b>(36)</b>	<b>(774)</b>	<b>27,016</b>

## b) 處於未變現虧損狀況的證券公允價值佔賬面值的百分比

## (i) 證券公允價值佔賬面值的百分比

在 Jackson 資產負債表中的未減值證券未變現虧損為 1.55 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：2.46 億英鎊），與公允市值及賬面值分別為 17.80 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：22.09 億英鎊）以及 19.35 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：24.55 億英鎊）的資產有關。

下表按佔賬面值的不同百分比載列處於未變現總虧損狀況的證券公允價值：

	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
	二零一二年 三月三十一日 百萬英鎊	二零一二年 三月三十一日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
90%至 100%	1,482	(32)	1,829	(60)
80%至 90%	156	(27)	172	(28)
低於 80%	142	(96)	208	(158)
	<b>1,780</b>	<b>(155)</b>	<b>2,209</b>	<b>(246)</b>

## 附表 6

## 二零一二年三月三十一日集團的債務證券（續）

## (ii) 次級及 Alt-A 證券公允價值佔賬面值的百分比

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

	公允價值 二零一二年 三月三十一日 百萬英鎊	未變現虧損 二零一二年 三月三十一日 百萬英鎊	公允價值 二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊	未變現虧損 二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
90%至 100%	108	(5)	142	(7)
80%至 90%	72	(13)	58	(11)
低於 80%	52	(24)	69	(35)
	<b>232</b>	<b>(42)</b>	<b>269</b>	<b>(53)</b>

## c) 公允價值為賬面值 80%以下的證券

於二零一二年三月三十一日未變現總虧損 1.55 億英鎊（二零一一年十二月三十一日：2.46 億英鎊）中的 9,600 萬英鎊（二零一一年十二月三十一日：1.58 億英鎊），涉及公允價值為賬面值 80%以下的證券。此筆 9,600 萬英鎊（二零一一年十二月三十一日：1.58 億英鎊）的賬齡分析（顯示其公允價值為賬面值 80%以下的時間）如下：

	公允價值 二零一二年 三月三十一日 百萬英鎊	未變現虧損 二零一二年 三月三十一日 百萬英鎊	公允價值 二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊	未變現虧損 二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
少於三個月	-	-	15	(5)
三至六個月	5	(1)	45	(15)
超過六個月	137	(95)	148	(138)
	<b>142</b>	<b>(96)</b>	<b>208</b>	<b>(158)</b>

對於估值為賬面值 80%以下的證券，49%為投資級別。按公允價值為賬面值 80%以下的債務證券類別劃分的分析如下：

	公允價值 二零一二年 三月三十一日 百萬英鎊	未變現虧損 二零一二年 三月三十一日 百萬英鎊	公允價值 二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊	未變現虧損 二零一一年 十二月三十一日 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券				
優質	28	(11)	38	(16)
Alt-A	2	(1)	12	(3)
次級	49	(22)	58	(32)
	<b>79</b>	<b>(34)</b>	<b>108</b>	<b>(51)</b>
商業按揭抵押證券	7	(28)	6	(29)
其他資產支持證券	52	(33)	65	(58)
結構性證券總計	<b>138</b>	<b>(95)</b>	<b>179</b>	<b>(138)</b>
公司證券	4	(1)	29	(20)
	<b>142</b>	<b>(96)</b>	<b>208</b>	<b>(158)</b>

Jackson National Life 的資產負債表項目已經按該段期間的收市匯率折算，即於二零一二年三月三十一日的 1.5978 美元（二零一一年十二月三十一日：1.5541 美元）。Jackson National Life 的利潤表變動已經按期內平均匯率折算，即截至二零一二年三月三十一日止三個月的 1.5711 美元（截至二零一一年三月三十一日止三個月：1.603 美元；二零一一年十二月三十一日：1.604 美元）。



附表 6

二零一二年三月三十一日集團的債務證券（續）

4 股東主權貸款

截至二零一二年三月三十一日，本集團股東基金的主權貸款持倉（包括參考主權債務的信貸違約掉期）如下：

	股東主權債務 百萬英鎊
歐洲大陸	
意大利	46
西班牙	1
	47
德國	463
歐洲其他國家（主要為曼島及比利時）	51
	561
英國	3,167
美國	2,225
其他地區（主要為亞洲）	2,880
<b>總計</b>	<b>8,833</b>

5 銀行債務證券的股東持倉

截至二零一二年三月三十一日，本集團股東基金的銀行債務證券持倉如下：

	債務證券						總計 百萬英鎊
	優先債			後償債			
	擔保 百萬英鎊	優先 百萬英鎊	優先債總計 百萬英鎊	二級 百萬英鎊	一級 百萬英鎊	後償債總計 百萬英鎊	
葡萄牙	-	29	29	-	-	-	29
愛爾蘭	-	15	15	-	-	-	15
意大利	-	12	12	58	-	58	70
西班牙	137	11	148	101	3	104	252
	137	67	204	159	3	162	366
奧地利	-	-	-	11	-	11	11
法國	19	34	53	89	34	123	176
德國	-	30	30	1	-	1	31
荷蘭	-	21	21	43	-	43	64
英國	434	167	601	667	98	765	1,366
<b>歐洲總計</b>	<b>590</b>	<b>319</b>	<b>909</b>	<b>970</b>	<b>135</b>	<b>1,105</b>	<b>2,014</b>
美國	-	1,418	1,418	385	1	386	1,804
其他地區（主要為亞洲）	5	319	324	585	98	683	1,007
<b>總計</b>	<b>595</b>	<b>2,056</b>	<b>2,651</b>	<b>1,940</b>	<b>234</b>	<b>2,174</b>	<b>4,825</b>

## 附表 7

### 編製基準

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

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

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

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

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

新業務利潤已採用本公司二零一一年全年度報告中所載歐洲內含價值的估值方法釐定。釐定簽立保單期間所承保新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

此中期管理報告所載的全部數據（及補充報表）均未經審核。

### 附表 1-6 的附註

- (1a) 海外業務的保險及投資新業務已採用平均匯率計算。直至二零一二年三月三十一日止期間 Jackson 的適用匯率為 1.57 美元。
- (1b) 二零一一年海外業務的保險及投資新業務已採用固定匯率計算。Jackson 的適用匯率為 1.57 美元。
- (2) 新業務價值均按稅前呈報。
- (3) 年度等值按期繳新業務貢獻與整付新業務貢獻 10% 計算，並已作約整。新業務保費現值按相等的整付保費另加新期繳保費業務預期保費現值計算。在釐定現值時，就退保及確定歐洲內含價值新業務利潤時應用的其他假設作出撥備。
- (4) 結餘包括分離及聯合退休計劃基金、私人財務資產及其他機構客戶。其他變動反映 PPM South Africa 管理的策略資產分配資金的現金部分產生的流量淨額。
- (5) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26% 權益列賬。
- (6) 資產負債表數字已經按收市匯率計算。
- (7) 銷售額採用迄今為止年度當時適用的平均匯率換算。個別季度的英鎊業績指迄今為止年度按連續季度報告的英鎊業績彼此之間的差異，並將包括來自較早季度的外匯變動。
- (8) 中國之新業務按保誠於中國壽險業務中之 50% 權益列賬。
- (9) 在香港之強制性公積金（強積金）按保誠於香港強積金業務中之 36% 權益列賬。
- (10) 投資流量不包括瀚亞貨幣市場基金的流入總額 21.20 億英鎊（二零一一年第一季度：20.31 億英鎊）及淨流出 5.27 億英鎊（二零一一年第一季度：2.58 億英鎊）。

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

二零一二年五月九日，倫敦

截至本公告刊發日期，Prudential plc董事會成員為：

*主席*

Harvey Andrew McGrath

*執行董事*

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

*獨立非執行董事*

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

\* 僅供識別