

Prudential plc  
二零一一年  
年度報告

高瞻遠矚



PRUDENTIAL

保誠於二零一一年再度錄得強勁表現，繼續在《國際財務報告準則》、新業務利潤及現金三項主要指標錄得增長，與此同時維持充裕的資本水平。與我們優化價值及保存資本的策略相符，本集團於二零一一年使用比二零一零年較少的資金（按相對及實際數字計算）來實現銷售額及利潤增長。

我們繼續向二零一零年十二月公佈的二零一三年利潤增長及賺取現金目標邁進。我們清晰的策略、產品優勢及分銷網絡，結合均衡的業務組合及在亞洲的市場領導地位，意味著就中期而言我們處於繼續取得相對驕人業績的有利位置。

網上查閱本報告請瀏覽  
[www.prudential.co.uk](http://www.prudential.co.uk)



Prudential plc截至二零一一年十二月三十一日止年度的董事會報告書載於第1至130頁、第436至463頁及第466至470頁，並包括該等頁次所提及的年報章節。

## 快速連結

關於我們的主要表現指標詳情，請查閱第2頁



關於我們的策略及經營原則詳情，請查閱第9頁



關於我們的董事會詳情，請查閱第108頁

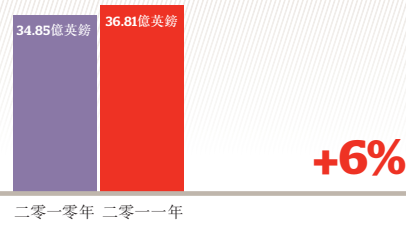


<p><b>第一節</b> <b>概覽</b> 第1至14頁</p>	<p><b>2</b> <b>4</b> <b>6</b> <b>8</b></p>	<p>摘要 保誠掠影 主席報告書 集團執行總裁報告</p>	概覽
<p><b>第二節</b> <b>業務回顧</b> 第15至106頁</p>	<p><b>16</b> <b>18</b> <b>24</b>  <b>56</b> <b>80</b> <b>91</b> <b>95</b></p>	<p>財務摘要 財務總監回顧 業務單位回顧： • 保險業務：亞洲、美國、英國 • 資產管理：M&amp;G、瀚亞投資、美國 財務回顧 風險及資本管理 其他公司資料 企業責任回顧</p>	
<p><b>第三節</b> <b>管治</b> 第107至132頁</p>	<p><b>108</b> <b>113</b> <b>130</b> <b>131</b></p>	<p>董事會 管治報告 額外披露 董事會報告主要披露事項索引</p>	管治
<p><b>第四節</b> <b>董事酬金報告</b> 第133至158頁</p>	<p><b>134</b></p>	<p>董事酬金報告</p>	董事酬金報告
<p><b>第五節</b> <b>財務報表及歐洲內含價值 基準補充資料</b> 第159至464頁</p>	<p><b>160</b>  <b>162</b> <b>163</b> <b>164</b> <b>165</b> <b>167</b> <b>169</b> <b>170</b> <b>371</b> <b>372</b> <b>383</b> <b>384</b> <b>385</b> <b>391</b> <b>433</b>  <b>434</b>  <b>435</b></p>	<p>法定及補充《國際財務報告準則》及歐洲內含價值基準業績概要  集團財務報表索引 合併利潤表 合併全面收入報表 合併權益變動報表 合併財務狀況報表 合併現金流量報表 集團財務報表附註 母公司資產負債表 母公司財務報表附註 有關年報及財務報表的董事責任聲明 獨立核數師致 Prudential Plc 股東的報告 歐洲內含價值基準補充資料 歐洲內含價值基準補充資料附註 有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明 獨立核數師致 Prudential Plc 有關歐洲內含價值基準補充資料的報告 額外未經審核財務資料</p>	財務報表
<p><b>第六節</b> <b>額外資料</b> 第465至479頁</p>	<p><b>466</b> <b>471</b> <b>476</b> <b>478</b></p>	<p>風險因素 詞彙 股東資料 聯絡我們</p>	額外資料

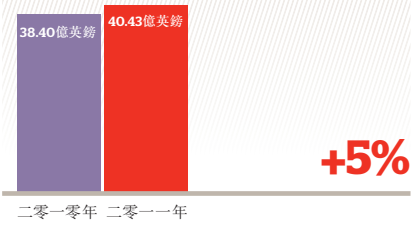
# 摘要

## 主要表現指標

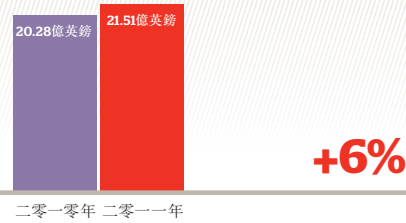
### 年度保費等值新業務銷售額<sup>1</sup>



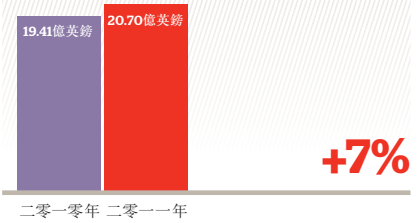
### 歐洲內含價值經營溢利長期業務部分<sup>2</sup>



### 歐洲內含價值新業務利潤<sup>1</sup>



### 以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利



1 二零二零年的比較年度保費等值新業務銷售額及新業務利潤不包括日本保險業務(自二零二零年二月十五日起終止承保新業務)。

2 包括實施償付能力標準II實施成本、重組成本、亞洲發展成本、亞洲區總部成本及於二零一一年界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的影響。

## 業務單位表現摘要

**保誠集團亞洲區總部**

- 《國際財務報告準則》經營溢利總額\*上升32%至7.09億英鎊，使亞洲壽險業務成為集團《國際財務報告準則》經營溢利的最大貢獻來源†
- 高性能多渠道分銷平台，透過廣泛的銀行合作夥伴實現代理業務及績效提升及銷售額強勁增長
- 均衡的壽險產品組合，注重可為客戶及股東提供優厚回報的期繳保費儲蓄及保障
- 擁有較亞洲地區其他壽險公司更出類拔萃的市場領導地位，是區內最具規模的境內互惠基金管理人

**Jackson**

- 新業務利潤上升7%至8.15億英鎊
- 美國三大變額年金及年金總額提供者之一
- 連續第六年榮獲服務質素計量組(Service Quality Measurement Group)給予「世界級」服務提供者評級
- 獲得服務質素計量組的按行業劃分最高客戶滿意程度獎

**保誠英國**

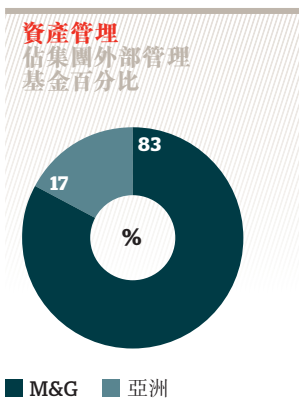
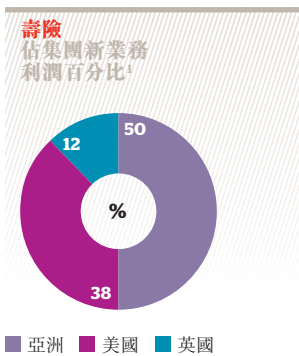
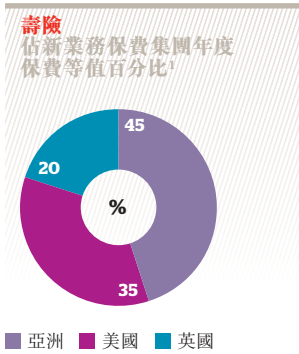
- 《國際財務報告準則》經營溢利總額為7.23億英鎊
- 憑藉分紅基金的雄厚實力及投資表現，保誠得以為保單持有人提供強勁的年度化回報
- 獲二零一一年財務顧問服務大獎投資與壽險及退休金組別的兩項卓越服務「五星」評級

**M&G**

- 經營溢利上升22%至創記錄的3.01億英鎊
- M&G的零售業務連續第二年榮獲二零一一年OBSR傑出投資公司大獎(Outstanding Investment House)
- M&G的機構業務在業內數一數二的《金融時報》傑出機構資產管理獎中，獲得二零一一年年度固定收入經理人殊榮，表揚其過人實力及專長

\*來自長期業務的經營溢利不包括瀚亞投資、發展費用及亞洲區總部成本。  
†倘將長期業務與資產管理及英國一般保險佣金分開考慮。

# 保誠掠影

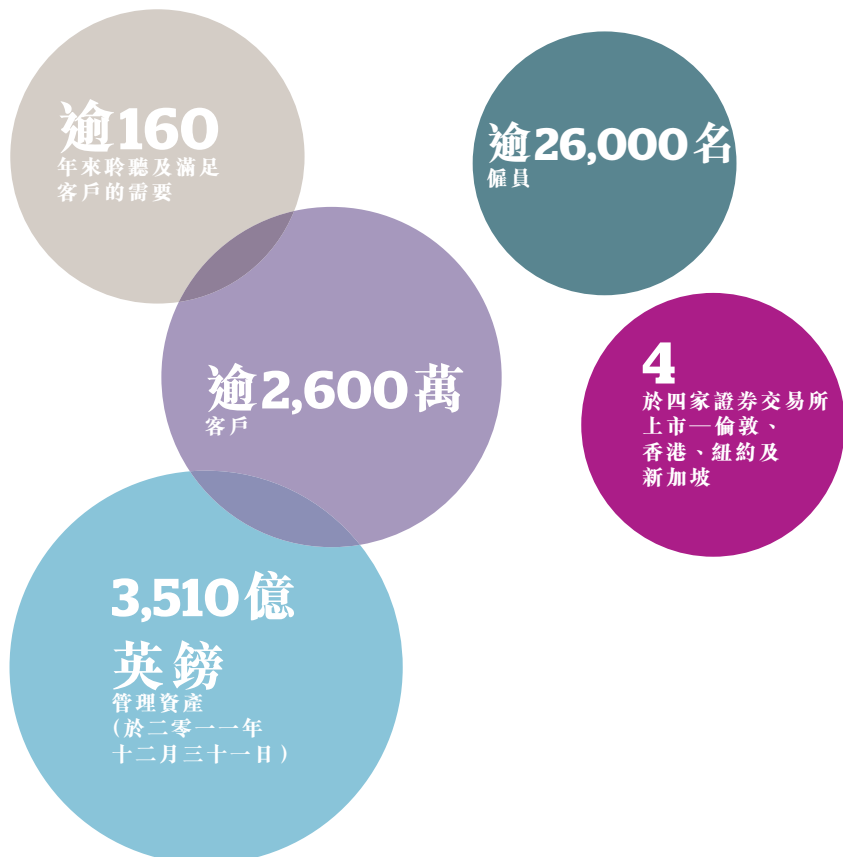


Prudential plc為一個國際金融服務集團，主要業務位於亞洲、美國及英國。本集團為超過2,600萬名客戶提供服務，所管理資產達3,510億英鎊。本集團於倫敦、香港、新加坡及紐約證券交易所上市。

本集團大致劃分為四個主要業務單位：保誠集團亞洲區總部、Jackson National Life Insurance Company、保誠英國及M&G。

保誠憑藉高瞻遠矚的視野，致力創造長期價值，透過強勁的財務表現及國際策略，為股東及投資者創造財務回報，並為業務所在的社區帶來經濟及社會上裨益。

## 主要統計數字



附註

<sup>1</sup> 不包括日本(於二零一零年終止承保新業務)

## 概覽

## 估集團經營溢利百分比



www.prudential.com  
corporation-asia.com  
關於更多資料，請查閱第24頁

**保誠集團亞洲區總部**  
保誠為亞洲區首屈一指的國際壽險公司，在12個市場中經營業務。我們已透過有效的多渠道分銷、注重期繳儲蓄及保障的產品組合、獲獎無數的客戶服務及備受推崇的品牌，建立高性能的平台。

保誠的亞洲資產管理分部瀚亞投資為區內數一數二的基金管理人，亦是亞洲最具規模的境內互惠基金管理人。

**44%**  
歐洲內含價值\*

**30%**  
《國際財務報告準則》†



www.jackson.com  
關於更多資料，請查閱第34頁

**Jackson**  
Jackson是美國最大壽險公司之一，為超過290萬份保單及有效合約提供退休儲蓄及收入解決方案。

Jackson亦是美國三大變額年金及年金總額提供者之一。

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

**35%**  
歐洲內含價值\*

**28%**  
《國際財務報告準則》†



www.pru.co.uk  
關於更多資料，請查閱第40頁

**保誠英國**  
保誠英國是英國數一數二的壽險及退休金提供者，客戶人數約達700萬名。

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

**21%**  
歐洲內含價值\*

**28%**  
《國際財務報告準則》†



www.mandg.co.uk  
關於更多資料，請查閱第46頁

**M&G**  
M&G是保誠於英國及歐洲的基金管理業務，管理資產總值達2,010億英鎊（於二零一一年十二月三十一日）。

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

**14%**  
《國際財務報告準則》†

\* 根據長期業務。

† 根據經營溢利（未計及其他收入及開支）。

# 主席 報告書

本人欣然向閣下提呈保誠二零一一年度報告。我們繼二零一零年後再下一城，在亞洲業務快速增長引領下，取得驕人成績。亞洲業務成為本集團銷售額及利潤的最大貢獻來源。

二零一一年，環球市場持續波動，原因包括市場對主權債務問題感到憂慮，特別是歐元區的主權債務問題。然而，我們審慎處理風險及資本管理，同時專注高回報市場及產品，讓本集團能夠繼續取得豐厚利潤及現金收入增長。

因此，董事會建議派發末期股息每股17.24便士，令報告期內的股息總額增至每股25.19便士，較二零一零年的股息總額高出1.34便士(5.6%)。我們致力在二零一零年年底設立的較高派息新基礎上，為股東派發更多股息。

於二零一零年十二月的投資者會議上，我們公佈本集團的現金匯款目標，以及亞洲業務的增長及利潤目標。我們繼續朝著這些目標邁進，並預期將於二零一三年相繼實現。我們定下這些極具挑戰性的目標，加上循序漸進的股息政策，足證我們勇於承擔，決心為股東創造增長及現金。

董事會在年內出現數項變動。Bridget Macaskill於九月辭任。她自二零零三年九月起一直擔任本公司非執行董事，繼二零零三年起擔任薪酬委員會成員後，更於二零零六年五月成為該委員會的主席，自二零零四年起更兼任提名委員會成

「出類拔萃的僱員堅守對客戶的承諾，加上優質卓越的產品，以及成效顯著的策略，相信本集團定能在未來數年繼續提供可持續的價值。」





員。Turnbull勳爵其後接任薪酬委員會主席一職，同時兼任提名委員會成員。於十二月，我們宣佈Kathleen O'Donovan將於二零一二年三月三十一日退任董事會。Kathleen O'Donovan出任非執行董事近九年時間，於二零零六年五月至二零零九年九月期間出任審核委員會主席。本人藉此感謝Bridget及Kathleen兩位於在任期間為本集團作出的寶貴貢獻。

我們亦宣佈委任Kai Nargolwala及Alistair Johnston兩位出任新非執行董事。兩人於二零一二年一月一日加入本集團。Kai曾任Credit Suisse亞太區的非執行主席，並將加入風險及薪酬委員會。於一九九八年至二零零七年期間，他曾任Standard Chartered PLC的集團執行董事，負責亞洲管治及風險事務。Alistair在畢馬威工作多年，對環球市場、國際管理及會計方面富有經驗。他於一九七三年加入畢馬威，並於一九八六年至二零一零年擔任畢馬威合夥人。在此期間，他曾擔任多個高級領導職位，例如由二零零七至二零一零年期間為畢馬威的全球副主席。他現已加入審核委員會。

二零一二年二月，保誠前任主席Carr of Hadley勳爵與世長辭，集團上下深感痛惜。在Carr勳爵擔任保誠董事十三年期間，特別是一九八零年至一九八五年擔任主席期間，不吝將其於公營及私營機構累積的豐富經驗傾囊相授，令本集團受益匪淺。

於二零一一年十二月，本人宣佈待物色到合適繼任人選後，計劃於二零一二年退任主席一職。誠如本人當時表示，本人認為有必要及早向董事會傳達這個訊息，以便展開委任繼任人的工作。本人能夠擔任保誠主席一職，實屬莫大榮幸，惟日後有需要投放更多時間及精力，履行在公共、教育及慈善範疇的其他承諾。本人在任期間，市場經歷了一段驚濤駭浪的時期，但如今我們可以自信滿滿地宣佈，保誠在這段時間已崛起成為全球首屈一指的保險公司之一。成功背後，本集團的業務策略成效顯著，董事會質素超群、經驗豐富，加上在集團執行總裁Tidjane Thiam領導下，管理團隊努力不懈，實在功不可沒。

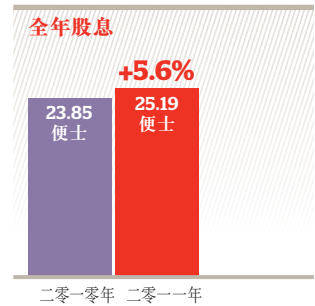
身為主席，對於保誠及其員工不遺餘力促進業務所在社區的發展，本人時刻引以為傲。本人深信，企業有責任爭取卓越業績之餘，亦須盡力造福社會。我們透過不同方式實踐這份信念，包括為客戶提供財務擔保、擔任商業及基建的長期投資者及積極推行企業責任活動等。

我們旨在針對能夠藉著所具備專長發揮最大影響的範疇，投放資源解決相關的社會問題。我們專注的範疇包括財經知識、青少年教育及關懷長者等。目前，集團上下正投入更多資源協助教育相關的慈善團體，同時在英國透過學徒計劃協助解決青少年失業問題。我們積極鼓勵僱員參與支持及開展有關活動，僱員亦紛紛響應，獻出工餘時間參與慈善活動，回饋社會。舉例而言，保誠英國於二零一一年有多達40%員工擔任義工，參與各類慈善活動。至於集團層面，一眾僱員自發參與集團的旗艦義工計劃主席公益獎勵計劃，去年全球各地多達3,000名同事踴躍參加，超過25項計劃因此受惠。

本人藉此機會向全球各地的員工致以深切謝意，全賴他們努力耕耘及貢獻，保誠方可繼續為股東創造價值。出類拔萃的僱員堅守對客戶的承諾，加上優質卓越的產品，以及成效顯著策略，相信本集團定能在未來數年繼續提供可持續的價值。



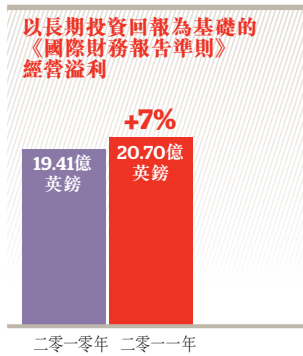
Harvey McGrath  
主席



# 集團執行 總裁報告

「我們在亞洲的壽險業務<sup>1</sup>現已成為集團《國際財務報告準則》經營溢利<sup>2</sup>的最大貢獻來源，目前按《國際財務報告準則》及歐洲內含價值盈利能力計量，亞洲的壽險均是規模最大的業務。」

**Tidjane Thiam**  
集團執行總裁



本人欣然宣佈，我們於二零一一年表現超卓。我們於二零一零年十二月宣佈清晰的二零一三年「增長與現金」目標。二零一一年標誌著我們朝著這個目標大踏步邁進的一年：(i)於二零一三年，將二零零九年的亞洲區《國際財務報告準則》及新業務利潤增加一倍，(ii)於二零一零年至二零一三年期間為本集團提供累計匯款淨額最少**38億英鎊**及(iii)英國、亞洲及Jackson於二零一三年分別提供現金**3.50億英鎊**、**3.00億英鎊**及**2.00億英鎊**。

我們已取得兩個重要的里程碑，在邁向該等目標上取得不俗的進展。

首先，我們在亞洲的壽險業務<sup>1</sup>現已成為集團《國際財務報告準則》經營溢利<sup>2</sup>的最大貢獻來源，目前按《國際財務報告準則》及歐洲內含價值盈利能力計量，亞洲的壽險均是規模最大的業務。自二零零八年開始，我們致力將對亞洲壽險特許經營權的承諾化作實際業務，並取得顯著進展，令銷售額及《國際財務報告準則》經營溢利與現金大幅增長。亞洲提供了全球保險市場若干最具吸引力的機遇，而且保誠在區內的長期盈利增長潛力亦相當明顯。我們對亞洲的重視，全因我們致力將優先投資於可提供最大盈利回報及最吸引回收期的市場、產品及渠道，務求爭取股東價值及妥善的資金配置。

按我們的主要增長指標新業務利潤計量，我們在亞洲繼續取得進展。六個市場於二零一一年取得超過20%的新業務利潤增長。我們對盈利增長的注重並無妨礙我們爭取絕對及相對規模的持續增長：11項亞洲區壽險業務之中，多達六項在新業務絕對銷售額方面現已晉身市場前列位置，而撇除印度不計，我們在所有市場的銷售額均於二零一一年錄得增長。

其次，作為一個集團，我們已多年取得銷售額增長的佳績。二零一一年特別教人欣喜的是，我們在現金方面的進展與傳統的增長進展同樣顯著，全部四個業務單位均為本集團提供可觀的現金匯款。達成均衡的資金架構是我們的明確策略目標之一，因此舉有助我們脫離過往依賴英國壽險業務賺取現金的經營模式。我們的業務單位能夠賺取現金，可算是成功渡過金融危機的最佳證明。

### 集團表現

於二零一一年，壽險年度保費等值銷售額上升6%至36.81億英鎊（二零一零年：34.85億英鎊<sup>3</sup>），具有吸引力的新業務利潤穩定保持在58%（二零一零年：58%），新業務利潤上升6%至21.51億英鎊（二零一零年：20.28億英鎊<sup>3</sup>）。經過兩個年度異常出色的表現後，資產管理業務的淨流入為45億英鎊（二零一零年：89億英鎊）。由於全球股市表現疲弱動盪，去年對資產管理業構成重大挑戰，我們仍於二零一一年錄得流入，成績仍然不俗。

我們遵循三項清晰明確的集團經營原則執行我們的策略。

第一條原則是均以均衡模式對《國際財務報告準則》、歐洲內含價值及現金三項主要指標業績作管理，並更為著重《國際財務報告準則》及現金。因此於二零一一年，我們得以在三項主要指標均錄得增長的佳績，使我們處於有利位置，繼續把握選定市場中可取得利潤增長的機會。

### 集團經營原則

- 兼顧各項指標
- 有紀律地分配資本
- 積極管理風險

### 策略框架

#### 加速 亞洲

詳情請參閱第24頁

#### 強化 美國

詳情請參閱第34頁

#### 專注 英國

詳情請參閱第40頁

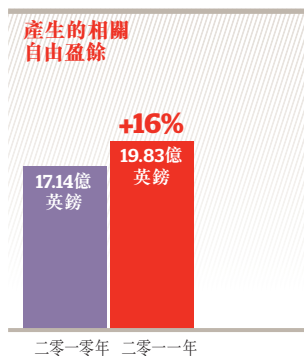
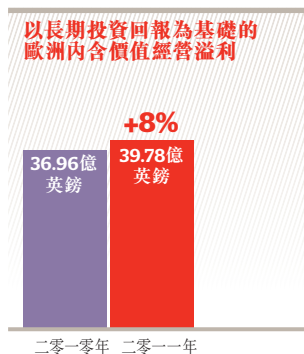
#### 優化 資產管理

詳情請參閱第46頁

### 附註

- 1 不包括瀚亞投資、發展費用及亞洲區總部開支。
- 2 倘將長期業務與資產管理及英國一般保險佣金分開考慮。
- 3 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

## 集團執行 總裁報告



「如我們承諾於二零零九年至二零一三年將《國際財務報告準則》經營溢利及新業務利潤等關鍵指標推高一倍所示，我們認為保誠在區內的前景依舊樂觀。」

按法定《國際財務報告準則》基準，我們以長期投資回報為基礎的經營溢利於二零一一年增長7%至20.70億英鎊(二零一零年：19.41億英鎊)。《國際財務報告準則》股東資金於二零一一年增加至91億英鎊，較截至二零一零年十二月三十一日的80億英鎊上升14%。根據歐洲內含價值基準，本集團以長期投資回報為基礎的經營溢利於二零一一年增長8%至39.78億英鎊(二零一零年：36.96億英鎊)。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。於二零一一年年末，自由盈餘增加至34億英鎊(二零一零年：33億英鎊)。產生的相關自由盈餘上升16%至19.83億英鎊(二零一零年：17.14億英鎊)。

第二，我們專注於將資本分配至本集團回報最高及投資回收期最短的機遇，意味著我們著重投資於在符合我們要求回報及回收期標準的市場領域承保新業務。於二零一一年，新業務利潤增長6%，而對新業務的投資則下降14%至5.53億英鎊(二零一零年：6.43億英鎊<sup>1</sup>)。自二零零八年以來，新業務利潤已增長79%，而同期對新業務的投資則下降30%，資本效益大大提升。

第三，我們採取積極措施管理整個週期的風險。自二零零八年起，我們改變了本集團的資本狀況，預計保險集團指令(IGD)資本盈餘達40億英鎊，於二零零八年年末時則為15億英鎊。我們持續改善風險管理程序及制度，務求確保關鍵風險在當地及中央層面均得到監察及管理。

### 我們按業務單位劃分的經營表現

#### 保誠集團亞洲區總部

我們的中長期增長機遇由區內迅速壯大的中產階級推動，而儲蓄及保障型產品深受他們歡迎。雖然近期全球經濟環境的挑戰日趨嚴峻，如我們承諾於二零零九年至二零一三年將《國際財務報告準則》經營溢利及新業務利潤等關鍵指標推高一倍所示，我們認為保誠在區內的前景依舊樂觀。

在亞洲各地，我們在產品及技術方面持續創新，而我們的投資令經營效益有所提升，有助管理持續率並確保我們能夠在錄得盈利的情況下，繼續滿足客戶不斷演變的需求。由於區內政府力求提高保險滲透率，明白以壽險作為長期資本主要提供者的社會角色及經濟裨益，我們的業務亦因有利的監管環境而受惠。

在東南亞這片本集團的「福地」，我們的增長主要源自崛起的印尼市場及香港、新加坡及馬來西亞等較為發達經濟體系。有關業務取得持續增長及價值，可用來支持我們對菲律賓、越南及泰國等新興市場的投資。

按絕大部分指標計算，保誠印尼目前是我們在亞洲規模最大的業務，而且在這個蘊藏巨大持續增長機遇的國家，保誠印尼亦是明顯的市場領導者。印尼市場的保險滲透率偏低，僅為1%，並且為世界第四人口大國，更是20國集團成員國。此外，印尼擁有全球最多的穆斯林人口，就符合伊斯蘭法律的伊斯蘭保險產品而言，我們已擁有54%的市場份額。我們擁有當地最大的代理網絡，持牌代理多達142,000名，相信在當地進一步加強分銷規模指日可待。

附註

1 不包括日本(於二零一零年終止承保新業務)。

至於最近的新興市場，我們持續取得良好的經營進展，當地業務對增長與利潤的貢獻有望在稍後時間穩步提升。菲律賓正是當中的典範。我們的業務取得30%年度保費等值銷售額增長的佳績，使保誠以新業務計算，在這個發展迅速國家由第三位躍升為最大的壽險供應商，在這個競爭激烈的市場取得非常優秀的成績。

誠如先前表示，由於印度在二零一零年進行大規模保險業監管改革，該市場自第四季度起面臨重重考驗。改革如今已推行一年，我們現已度過困難時期，與ICICI成立的合營企業持續成為領先的私營參與者。於二零一一年第四季度，我們的銷售額大幅上升，顯示印度業務正蓄勢待發。鑒於我們培訓銷售新產品系列的龐大代理團隊，我們仍對其長遠前景充滿信心。

我們在亞洲取得成功的關鍵在於分銷。代理繼續是我們最大的分銷渠道，符合客戶購買人壽、健康及保障型產品時喜歡面對面交流的習慣。此外，保誠亦同時在區內建立眾多十分成功的銀行保險合作關係。透過銀行分行進行分銷與代理分銷相輔相成，為我們確立覆蓋更廣更多元化的網絡。有關合作協議包括與渣打銀行等國際銀行的區域合作關係（與渣打銀行的合作關係本年度已拓展至第11個國家—菲律賓）及與地方銀行的合作關係（例如台灣的玉山銀行）。二零一一年是我們與大華銀行首次整年建立合作關係的，而我們已將合作關係由最初新加坡、泰國及印尼三個市場擴展至馬來西亞及中國。這段合作關係對我們強勁的業績表現發揮了舉足輕重的作用，特別是在新加坡，年度保費等值上升34%，新業務利潤上升25%，而《國際財務報告準則》經營溢利亦上升29%。

保誠集團亞洲區總部取得盈利增長與現金已印證集團策略的重要元素，專注發展該區業務，以帶來可持續股東價值。

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

在美國，「嬰兒潮」一代由就業過渡至退休的轉變在二零零五年至二零零六年左右變得明顯，如今已成為大勢所趨。於未來20年，美國每日將有超過10,000人到達退休年齡<sup>1</sup>，而他們會在眾多選擇之中，以保險業助其將多年累積的財富轉為穩定的退休收入來源。

Jackson的策略重點放在把握此機遇並平衡價值、銷售額、資本效益、賺取現金、資產負債表實力及嚴格定價之上。我們的資本主要用於溢利率及資本效益較高的變額年金。我們的定價及對沖策略一直採取保守立場。此舉有助我們減輕宏觀經濟問題帶來的影響，並確保我們能夠履行對客戶的承諾。

有效保單的整體保單持有人行為繼續趨向於符合我們的假設。Jackson財務穩健，在二零一一年六月向本集團支付大額匯款後，於二零一一年年末的以風險為基礎資本比率為429%。

附註  
1 資料來源：美國人口普查局。

## 集團執行 總裁報告

**「保誠股東見證 Jackson 反其道而行，將變額年金業務擴充的神益。」**

在美國，Jackson 的金融規程及信貸評級往績卓越，客戶及分銷商為之吸引。我們於二零一零年及二零一一年實施多項變動，務求主動管理銷售水平、符合經修訂的規例、提升風險管理的靈活性及加強盈利能力。經過初夏的高峰期後，我們的變額年金每月銷售額自二零一一年九月開始回落，原因首先在於我們作出多項主動轉變，務求管理在增長、資本及盈利能力之間的平衡，其次則是由於美國股市在此段期間表現不濟。我們於年內一直繼續以可觀的內部回報率承保業務。

展望未來，預料變額年金銷售量與標普500指數表現繼續息息相關之餘，亦會受競爭對手的行為所影響。我們將貫徹採用重視盈利能力多於銷售額的方針。鑒於我們將繼續以保守態度管理風險與回報之間的平衡，我們嚴格的定價紀律將維持不變。Jackson 於二零一一年能夠匯入3.22億英鎊，是成立至今為本集團提供最大筆匯款淨額的一次，讓保誠股東見證 Jackson 於金融危機過後反其道而行，將變額年金業務擴充的神益。

**「我們在英國的新業務亦注重本身具有明顯競爭優勢，並能夠為所投資資本賺取可觀回報的業務範疇。」**

### 保誠英國

如同美國的 Jackson，保誠英國擁有優先條件，幫助步入退休階段的英國「嬰兒潮」一代。一如我們在其他選定市場，我們在英國的新業務亦注重本身具有明顯競爭優勢，並能夠為所投資資本賺取可觀回報的業務範疇，亦積極管理有效保單價值。

我們於二零一一年的表現，證明我們繼續成為個人年金及分紅產品方面的市場領導者。在個人年金方面，我們繼續主動控制資本消耗，銷售額亦相應降低。保誠英國分紅基金的實力與表現往績廣受認可。儘管二零一一年市場波動，分紅客戶的保單價值總額仍增加21億英鎊。客戶繼續受惠於穩定回報及龐大遺留資產所帶來的保障。二零一零年業績因一份大額整批年金合約而受惠。由於並無符合我們嚴格價值標準的類似規模的機遇，故該分部的活動水平大幅降低。

於二零一零年年末，業務宣佈了多項成本節約措施，計劃在二零一三年結束前每年將成本削減7,500萬英鎊。我們正朝著這個目標穩步邁進。

### 資產管理

我們的資產管理業務繼續表現良好，M&G《國際財務報告準則》經營溢利超過3億英鎊。我們的基金經理往績驕人，表現一直超越各個相關基準，而我們以成功往績為基礎在行業面臨挑戰的環境下，年內仍能帶來不俗的資金淨流入。過去四年間，按管理基金計算，M&G已從英國零售市場排名第五位躍升至目前的第二位，而我們的英國零售資產於此段期間幾乎增長達三倍至350億英鎊。

經過連續兩年錄得極高的淨銷售額後，我們曾預計資金淨流量於二零一一年將會回落至接近過往水平。由於歐洲大陸的宏觀經濟環境，尤其是在下半年資金淨流量回落幅度擴大。然而，英國的銷售額依然強勁，表明M&G在資產類別及分銷渠道方面實力雄厚。截至二零一一年十二月，我們的零售銷售額連續13個季度高踞第一位<sup>1</sup>。

至於在亞洲的資產管理業務，我們於二零一一年十一月宣佈我們的亞洲資產管理業務品牌更改為瀚亞投資。該業務已經佔境內第三方基金管理業務的市場前列地位。新品牌將有助建立更緊密的區域網絡，以及在歐洲及北美推廣其亞洲專長。此業務在年內表現良好，儘管股市表現疲弱，加上日本遭逢天災，令經營環境挑戰重重，但溢利仍增長逾11%。

### 資本及風險管理

積極嚴格管理及分配資金是資產負債狀況保持穩健的基礎，在當前的經濟及金融環境之中亦至關重要。採用保險集團指令(IGD)的規管計算方法(未計末期股息)計算，本集團於二零一一年十二月三十一日的資本盈餘估計為40億英鎊(二零一零年：43億英鎊)。本集團的可用資本為規定資本的2.75倍。

目前，償付能力標準II預期將於二零一四年一月一日實施，代表對歐洲保險公司資本充足率制度的主要修訂。我們大體上支持發展更加注重以風險為基礎的資本管理方式，但對於償付能力標準II仍在考慮的若干方面可能產生的後果，亦表示關注。鑒於政策制定持續拖延，償付能力標準II的最終結果仍存在未知之數。我們正持續與同業、政策制訂者及監管機構直接商討，以便行業能夠最終在一個公平、有效及合理的資本充足率制度下營運。對政策內容及時間表的不確定性持續限制業界為新制度作出充分準備的能力。

因此，我們在繼續為償付能力標準II規定的最終實施作好準備的同時，亦會評估能夠緩和可能的負面影響的行動。我們會定期審核我們的可選方案，以最大程度地發揮本集團的戰略靈活性。在該等可選方案中，包括考慮優化本集團的選址，以應對償付能力標準II可能帶來的不良後果。

**「我們的資產管理業務繼續表現良好，M&G《國際財務報告準則》經營溢利超過3.00億英鎊。」**

附註

<sup>1</sup> 資料來源：Fundscope。(二零一二年二月第四季期刊)。The Pridham Report。Fundscope LLP。

## 集團執行 總裁報告

### 二零一三年財務目標

#### 本集團

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

#### 加速 亞洲

- 將二零零九年的《國際財務報告準則》人壽及資產管理稅前經營溢利增加一倍
- 將二零零九年的新業務利潤價值增加一倍
- 向本集團提供現金匯款淨額**3億英鎊**

#### 強化 美國

- 向本集團提供現金匯款淨額**2億英鎊**

#### 專注 英國

- 向本集團提供現金匯款淨額**3.5億英鎊**

### 股息

鑒於業務的持續強勁表現及我們繼續專注派發更多股息，董事會已建議末期股息每股17.24便士(二零一零年：17.24便士)，因此二零一一年全年股息為25.19便士(二零一零年：23.85便士)，較二零一零年增加5.6%。

董事會將繼續力求派發更多股息，並經考慮本集團的財務靈活性及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會評估結果後釐定股息水平。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

### 展望

我們仍然認為，保誠的長期成功依賴我們在亞洲各快速發展經濟體系中所擁有的龐大網絡。我們選定的市場受惠於穩定的經濟增長、不斷增長的財富、有利的人口因素，特別是快速壯大的中產階級，他們對健康及保障有龐大及不斷壯大的需求。

隨著「嬰兒潮」一代逐步踏入退休年齡，預期Jackson將會繼續受惠於因此而湧現的機會，為本集團帶來可觀的匯款。我們的英國壽險業務於二零一二年應可繼續為本集團提供大筆匯款，維持其資產負債實力。至於資產管理業務方面，M&G及瀚亞投資將繼續推動我們的策略，爭取盈利增長及現金。

本集團取得如此驕人的業績，足證我們將精力及資本集中投放於最具吸引力機會的策略行之有效，而且我們已佔據有利位置，在中期內繼續爭取相對優秀的表現。我們於二零一二年年初表現理想，在二零一二年期間，預期我們將繼續向二零一三年「增長與現金」目標邁進。



**Tidjane Thiam**  
集團執行總裁

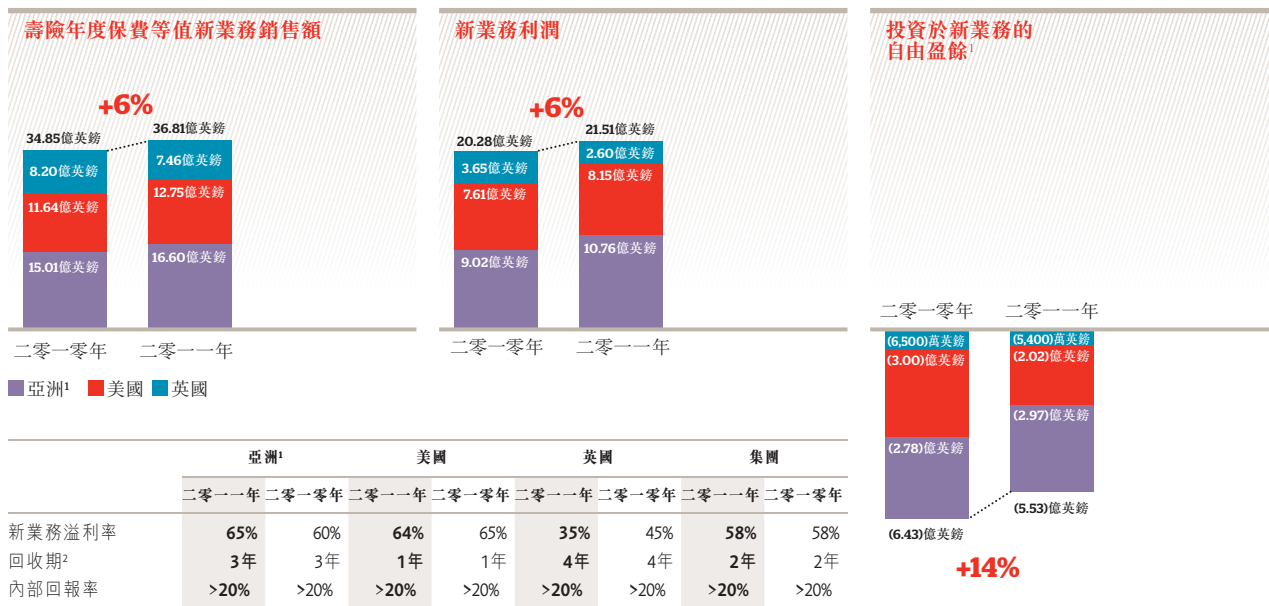


## 第二節 業務回顧

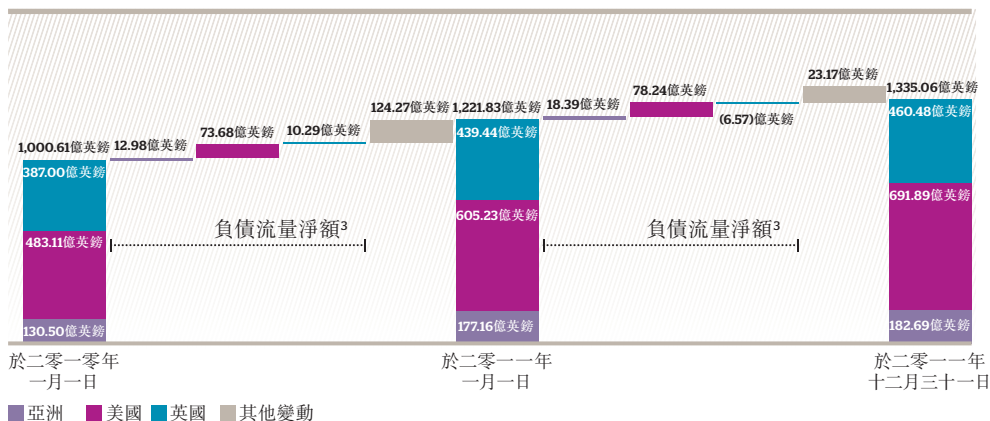
16	財務摘要
18	財務總監回顧
24	業務單位回顧：
	• 保險業務：
	亞洲、美國、英國
	• 資產管理：
	M&G、瀚亞投資、美國
56	財務回顧
80	風險及資本管理
91	其他公司資料
95	企業責任回顧

# 財務摘要

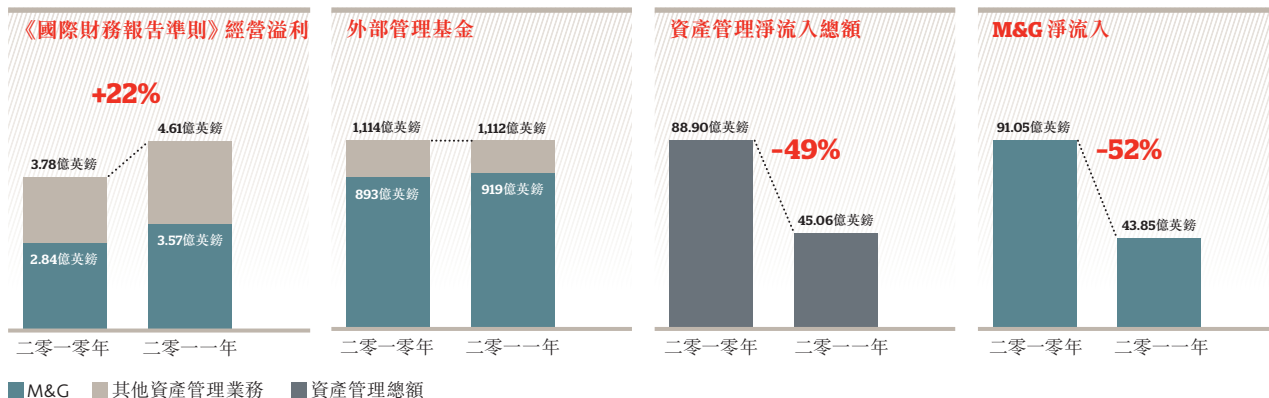
## 壽險年度保費等值新業務銷售額、利潤及新業務投資於資本消耗與價值優化之間取得平衡

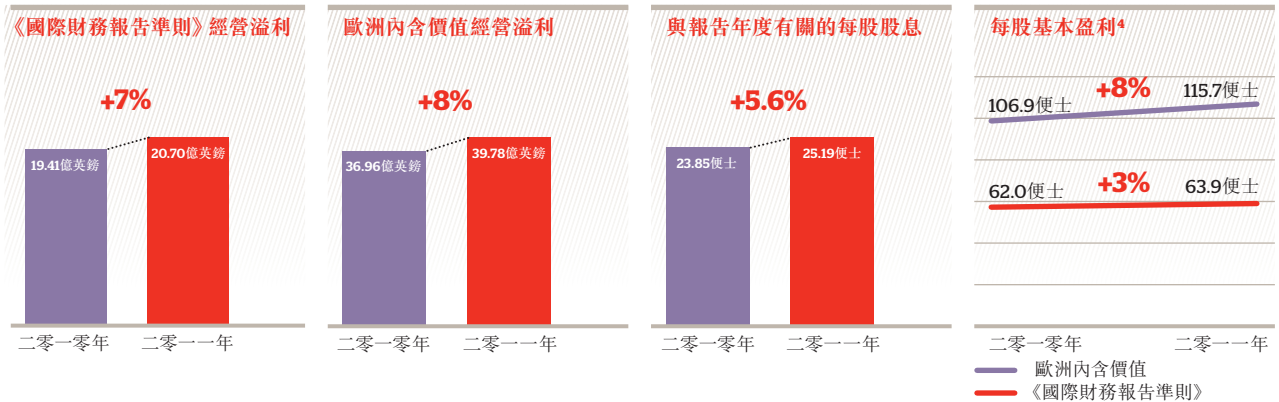


## 股東支持保單持有人負債

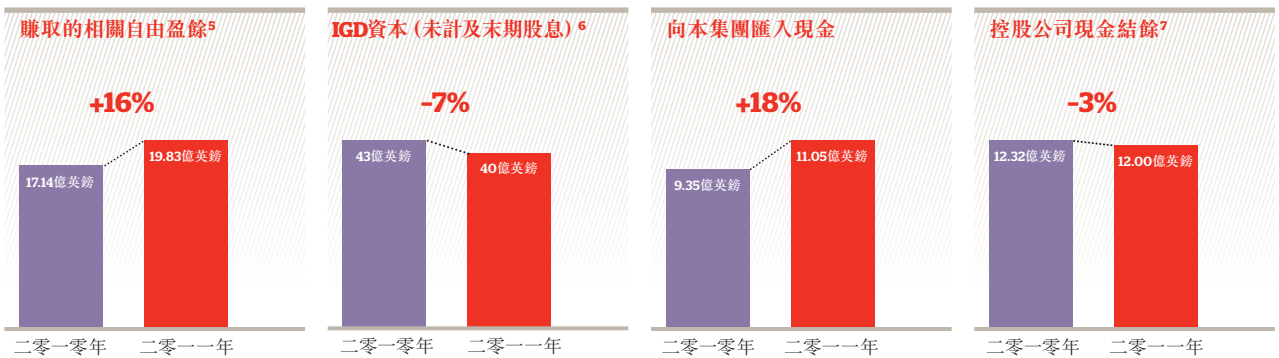


## 資產管理淨流入及盈利能力

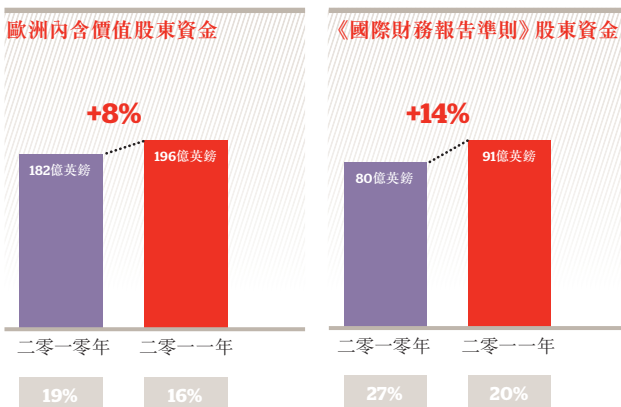




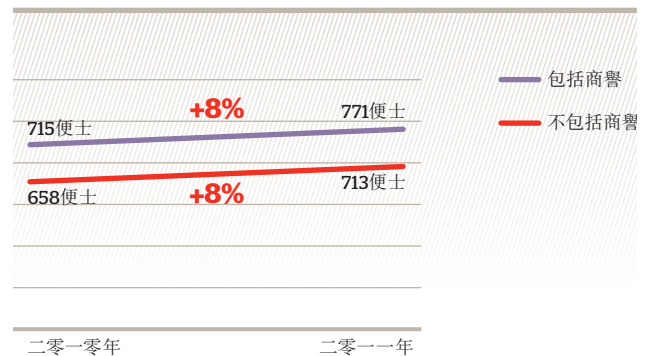
### 資產負債表、現金及資本



### 集團股東資金 (包括股東應佔商譽)



### 每股歐洲內含價值股東資金



### 股東資金回報<sup>8</sup>

#### 附註

- 1 亞洲新業務金額不包括日本(於二零一零年終止承保新業務)。
- 2 回本: 股東支持業務賺取的未來未折讓自由盈餘等同初次新業務投資的預期時間。
- 3 負債流量淨額指保費(扣除費用)、退保、到期及身故引致的股東支持保單持有人負債變動。
- 4 基於扣除稅項及非控股權益後的經營溢利計算。二零一零年不包括特殊稅收抵免158億英鎊, 該抵免主要與英國稅務機關達成的協議的影響有關。

- 5 賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務(扣除新業務投資)及資產管理業務賺取的相關自由盈餘。
- 6 二零一一年IGD的金額屬估算數字。二零一零年及二零一一年均按未計及末期股息的金額呈列。
- 7 包括短期投資。
- 8 扣除稅項及非控股權益後的經營溢利(惟包括二零一零年的特殊稅收抵免158億英鎊)佔期初股東資金的百分比。

# 財務總監 回顧



**Nic Nicandrou**  
財務總監

「隨著亞洲成為集團《國際財務報告準則》經營溢利的最大貢獻來源<sup>1</sup>，亞洲壽險業務利潤的持續增長是本集團二零一一年業績的亮點之一。」

二零一一年是保誠碩果豐盈的一年，年內，我們所有主要指標取得強勁表現，並向我們的二零一三年「增長與現金」財務目標邁進。

集團層面上，主要業績表明，歐洲內含價值新業務利潤（「新業務利潤」）增加6%至21.51億英鎊（二零一零年：20.28億英鎊<sup>2</sup>），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7%至20.70億英鎊（二零一零年：19.41億英鎊），而產生的相關自由盈餘增加16%至19.83億英鎊（二零一零年：17.14億英鎊）。我們是在特別充滿挑戰的宏觀經濟環境中取得上述業績，這些業績足證我們在亞洲、美國及英國的網絡的質素。

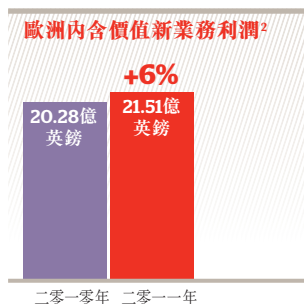
## 增長

壽險方面，二零一一年年度保費等值銷售額為36.81億英鎊（二零一零年：34.85億英鎊<sup>2</sup>），新業務利潤上升6%至21.51億英鎊（二零一零年：20.28億英鎊<sup>2</sup>），因此新業務利潤率達58%（二零一零年：58%<sup>2</sup>）。銷售額及新業務利潤均取得增長，投資資本較去年減少14%，反映我們嚴格優化價值創造與資本利用之間平衡、持續專注具備最佳回報及最短回收期的有關產品及地區的方針行之有效。

亞洲錄得新業務利潤10.76億英鎊（二零一零年：9.02億英鎊<sup>2</sup>），另錄得年度保費等值銷售額16.60億英鎊（二零一零年：15.01億英鎊<sup>2</sup>），分別較上年度增加19%及11%。我們的新業務溢利率於二零一一年由60%增加至65%，有關增長受惠於有利國家組合（尤其是印尼的強勁表現），印尼目前是我們在亞洲各項主要財務指標中貢獻幾乎最大的國家。

Jackson錄得新業務利潤8.15億英鎊（二零一零年：7.61億英鎊），較二零一零年上升7%，而年度保費等值銷售額則為12.75億英鎊（二零一零年：11.64億英鎊）。美國新業務溢利率仍保持在64%的較高水平（二零一零年：65%）。二零一一年期間，我們繼續專注銷售變額年金，該產品系列的年度保費等值銷售額增加15%至10.91億英鎊（二零一零年：9.48億英鎊）。我們仍為美國變額年金<sup>3</sup>的前三大市場參與者之一，並將繼續平衡價值、風險與資本。

在英國，本集團錄得新業務利潤2.60億英鎊（二零一零年：3.65億英鎊）及年度保費等值銷售總額7.46億英鎊（二零一零年：8.20億英鎊），分別下降29%及9%。該等下降主要由於二零一一年未能再次覓得二零一零年成功取得的整批年金水平，因為該市場分部值得我們投放資本的機會較少。在零售層面，由於我們持續採取質量重於數量的方針，專注於具備最佳內部回報率及回報期的產品系列，因此錄得新業務利潤2.31億英鎊（二零一零年：2.57億英鎊）及年度保費等值銷售額7.12億英鎊（二零一零年：7.25億英鎊）。於二零一一年，由於高溢利率個人年金的銷售額減少，我們的零售新業務溢利率自二零一零年的35%下降至32%。



# 58%

新業務利潤率

附註

<sup>1</sup> 倘將長期業務與資產管理及英國一般保險佣金分開考慮。

<sup>2</sup> 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

<sup>3</sup> 資料來源：Annuity Specs。

縱觀本集團壽險業務，本集團股東支持保單持有人負債於二零一一年增加113億英鎊至1,335億英鎊。上述增長中，有90億英鎊屬淨流入，而餘下部分則主要來自外匯及與投資相關變動。

資產管理方面，本集團於二零一一年錄得淨流入45億英鎊（二零一零年：89億英鎊）。在這對資產管理人充滿挑戰的一年中，這樣的業績仍然不俗。於二零一一年年末，本集團管理基金總額為3,510億英鎊，其中1,110億英鎊為外部資產。M&G期內錄得44億英鎊（二零一零年：91億英鎊）的淨流入（零售客戶39億英鎊、機構客戶5億英鎊），考慮市場背景，業績實屬不俗。根據二零一一年十二月底的數據<sup>1</sup>，M&G的銷售總額及銷售淨額於過往持續13個季度在英國零售市場排名首位。於二零一一年十二月三十一日，其管理外部基金達919億英鎊，較年初增加3%。外部基金包括零售客戶的資產442億英鎊（二零一零年：425億英鎊）及機構客戶的資產477億英鎊（二零一零年：468億英鎊）。將該等基金加入內部金額後，M&G的管理基金總額為2,013億英鎊。瀚亞投資於二零一一年錄得零售及機構淨流入6.33億英鎊（二零一零年：18億英鎊）。於二零一一年年末，瀚亞投資擁有管理基金503億英鎊，其中192億英鎊為外部資產。

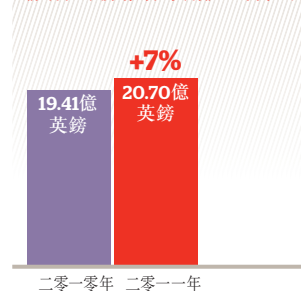
### 盈利能力

集團《國際財務報告準則》經營溢利上升7%至20.70億英鎊（二零一零年：19.41億英鎊），而以長期投資回報為基礎的集團歐洲內含價值經營溢利（「歐洲內含價值經營溢利」）上升8%至39.78億英鎊（二零一零年：36.96億英鎊），相等於16%年度化內含價值回報。各業務運作及各來源對有關指標的貢獻較本集團過往任何時間更為平衡，使本集團盈利的質素及靈活性大大提高。

隨著亞洲成為集團《國際財務報告準則》經營溢利的最大貢獻來源<sup>2</sup>，亞洲壽險業務利潤的持續增長是本集團二零一一年業績的亮點之一。亞洲的長期業務《國際財務報告準則》經營溢利於二零一一年上升32%至7.09億英鎊（二零一零年：5.36億英鎊），尤其是本集團的印尼、新加坡及香港業務錄得強勁表現。在保持高溢利率的醫療及保障險產品良好滲透率的同時，我們持續尋求在規模及生產力兩方面發展東南亞分銷渠道的重大機遇，此舉有助於《國際財務報告準則》表現保持強勁。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二零一一年增長22%至17.64億英鎊（二零一零年：14.50億英鎊），進一步凸顯該等業務所締造可持續的價值。

美國方面，長期業務《國際財務報告準則》經營溢利於二零一一年下降17%至6.94億英鎊（二零一零年：8.33億英鎊）。下降是由於2.32億英鎊（二零一零年：1,100萬英鎊）遞延保單獲得成本加速攤銷的預期會計影響所致，掩蓋了盈利的相關增長。撇除有關影響不計，Jackson的盈利於二零一一年持續增加，反映不斷增加的資產基礎產生較高的收益及規模經濟效益。手續費收入自二零一零年的5.06億英鎊增加34%至二零一一年的6.80億英鎊，因為二零一一年十二月三十一日獨立賬戶資產結餘大幅增加23%至380億英鎊（二零一零年：310億英鎊），反映變額年金的強勁淨流入。此外，息差收入（包括股東資產的預期回報）於二零一一年為8.13億英鎊（二零一零年：8.17億英鎊），而本集團賺取的有關一般賬戶負債平均息差由二零一零年的243個基點增加至二零一一年的258個基點。一般賬戶於期末時的保單持有人負債為310億英鎊（二零一零年：290億英鎊）。於二零一一年，Jackson的長期歐洲內含價值經營溢利減少2%至14.31億英鎊（二零一零年：14.58億英鎊）。

以長期投資回報為基礎的  
《國際財務報告準則》經營溢利



「在保持高溢利率的醫療及保障險產品良好滲透率的同時，我們持續尋求在規模及生產力兩方面發展東南亞分銷渠道的重大機遇，此舉有助於《國際財務報告準則》表現保持強勁。」

### 附註

- 資料來源：Fundscope。（二零一一年十二月第四季期刊）。The Pridham Report。Fundscope LLP。
- 倘將長期業務與資產管理及英國一般保險佣金分開考慮。

## 財務總監 回顧

**「我們是在特別充滿挑戰的宏觀經濟環境中取得上述業績，這些業績足證我們在亞洲、美國及英國的網絡的質素。」**

**「於二零一一年，本集團持續產生巨額自由資金，我們將其計量為已賺取的自由盈餘。」**

英國長期業務《國際財務報告準則》經營溢利由二零一零年的6.73億英鎊上升1%至二零一一年的6.83億英鎊，二零一零年的經營溢利受惠於單一大額整批年金交易，為業績貢獻6,300萬英鎊(二零一一年：2,300萬英鎊)。本集團的英國業務仍然著重不斷取得《國際財務報告準則》溢利。分紅基金目前擁有61億英鎊的盈餘資產，處於有利地位，為進一步支持《國際財務報告準則》溢利及現金產生提供了穩健平台。歐洲內含價值經營溢利於二零一一年減少9%至8.53億英鎊(二零一零年：9.36億英鎊)，主要反映上述新業務利潤下降。

資產管理的《國際財務報告準則》經營溢利較二零一零年的3.78億英鎊上升22%至4.61億英鎊。由於收入較上年度增加15%及成本收入比率降至60%(二零一零年：63%)，M&G(包括Prudential Capital)錄得創紀錄的表現，《國際財務報告準則》經營溢利增加26%至3.57億英鎊(二零一零年：2.84億英鎊)。由於收入增加及成本收入比率下降至62%(二零一零年：64%)，瀚亞投資錄得良好表現，令《國際財務報告準則》經營溢利增加11%至8,000萬英鎊(二零一零年：7,200萬英鎊)。

### 賺取資本

我們於集團內採取嚴格的資金分配方式。過往幾年內，我們已採取若干重要措施以提升資金分配過程的效率及效益，注重於盈利能力方面最為吸引的產品及地區。此舉不僅可提升我們的投資資本回報，亦可提高我們的資本實力及資本靈活性。於二零一一年，本集團持續產生巨額自由資金，我們將其計量為已賺取的自由盈餘。

於二零一一年，我們的壽險有效業務及資產管理業務產生的於再投資新業務前的相關自由盈餘為25.36億英鎊，較二零一零年的23.59億英鎊上升8%。我們將期內所產生自由盈餘當中5.53億英鎊再投資於承保新業務，其中大部分(2.97億英鎊)再投資於亞洲，因為亞洲仍是本集團投資的首要目的地。在美國，為充分利用「嬰兒潮一代」對產品的需求及過往幾年金融市場的挑戰弱化競爭環境之勢，我們將2.02億英鎊投資新業務，並持續專注於變額年金。在英國，本集團將5,400萬英鎊投資新業務，我們的產品仍以年金產品及分紅債券為主。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。

於再投資新業務後的已產生自由盈餘餘額當中，11.05億英鎊由業務單位匯入至本集團。該筆現金用於支付中央成本1.95億英鎊、淨利息付款2.82億英鎊及股息派付6.42億英鎊。此外，本集團已支付合共2.05億英鎊為鎖定亞洲的新分銷協議，以及自二零一零年達成協議支付予英國稅務機關後。

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33.38億英鎊增加至期末的34.21億英鎊。

### 「增長與現金」財務目標

以下討論包含前瞻性陳述，涉及固有風險及不確定性。受若干重要因素(包括本文件「風險因素」一節所述的有關因素)影響，保誠的實際未來財務狀況、表現或其他所示業績與在任何該等前瞻性陳述所示者可能有重大出入。請參閱本報告結尾部分「前瞻性陳述」的討論。

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

**(i) 亞洲的增長及盈利目標<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價值利潤增加一倍（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。

誠如集團執行總裁報告所述，我們相信本集團已朝著上述目標邁出一大步。以下為我們基於二零一一年業績實踐上述目標的有關進展詳情。

**亞洲的盈利目標**

	實際					目標
	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	變動(與 二零一零年 比較) %	變動 (自 二零零九年) %	二零一三年 百萬英鎊
新業務價值	713	901	<b>1,076</b>	19	51	1,426
《國際財務報告 準則》經營溢利*	465	604	<b>784</b>	30	69	930

**業務單位匯款  
淨額目標**

	實際			目標
	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊
亞洲†	40	233	<b>206</b>	300
Jackson‡	39	80	<b>322</b>	200
英國§	434	420	<b>297</b>	350
M&G**	175	202	<b>280</b>	
總計	688	935	<b>1,105</b>	

**二零一零年一月一日至  
二零一三年十二月三十一日累計期間的目標**

	實際	目標	已完 成 百分比
	二零一零年 一月一日至 二零一一年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一零年 一月一日至 二零一三年 十二月 三十一日 百萬英鎊	於二零 一一年 十二月 三十一日 %
自二零一零年起的累計現金匯款淨額	2,040	3,800	<b>54</b>
集團產生的累計相關自由盈餘(扣除新業務投資)	3,697	6,500	<b>57</b>

附註

- 有關目標假設現時匯率及正常經濟環境，與保誠計算截至二零一零年六月三十日止上半年歐洲內含價值基準補充材料所用的經濟假設一致。該等目標乃使用現行償付能力規定制訂，並無預先判斷償付能力標準II的結果，而有關結果仍屬未知之數。
- 相關匯款不包括集團於金融危機期間使用主動融資技巧以提前有效保單的現金呈現價值150億英鎊。

- \* 扣除發展費用後來自長期業務及瀚亞投資的亞洲經營溢利總額。
- † 二零一零年來自亞洲的淨匯款包括130億英鎊的一次性匯款，即過往可分派儲備的累積款項。
- ‡ 來自Jackson的淨匯款包括二零一零年的1.22億英鎊(即向本集團解除額外盈餘)。
- § 於二零零九年，來自英國的匯款淨額包括金融危機期間使用主動融資技巧以提前有效保單的現金呈現價值150億英鎊。二零一零年的匯款淨額包括一筆120億英鎊的款項(即解除盈餘及融資付款淨額)。
- \*\* 包括Prudential Capital。

## 財務總監 回顧

「由於我們致力避免以往依賴英國的局面，我們所有的業務目前正將相當數量的現金匯至本集團，這符合本集團的策略。」

於二零一一年，來自業務經營的匯款淨額增加至11.05億英鎊。由於我們致力避免以往依賴英國的局面，我們所有的業務目前正將相當數量的現金匯至本集團，這符合本集團的策略。隨著我們開始獲得變額年金在後金融危機時期的擴展所帶來的回報，Jackson於二零一一年期間的匯款淨額錄得最大增幅。於二零一一年年末，Jackson在為增長提供資金及以風險為基礎資本水平維持在429%的同時，亦能夠支付大額匯款，這足以成為Jackson近年來業務質素優良的例證。英國人壽業務匯款繼續受分紅業務推動，並反映來自股東支持業務的正現金流量。M&G錄得的匯款淨額大幅增長，反映其高溢利增長及「資本精簡」經營模式有助於維持從盈利中派付高比例的派息。於二零一一年，亞洲的匯款亦表現強勁，這有賴於其創造現金業務獲得大幅增長帶來的回報及對醫療及其保障產品的專注。

二零一零年至二零一三年的累計目標是38億英鎊，而業務經營於截至二零一一年年末已合共匯出20.40億英鎊。我們仍有信心實現這個目標。我們的業務產生穩健的相關自由盈餘淨額，進一步提升了我們的信心。截至二零一一年年末，合共產生37億英鎊，而二零一零年至二零一三年的累計目標是65億英鎊。

### 資本狀況、融資及流動性

本集團持續保持穩健資本狀況。於二零一一年十二月三十一日，我們的IGD盈餘估計為40億英鎊（二零一零年：43億英鎊），是規定金額的2.75倍。全體附屬公司均按照當地規管規定保持穩健的資本狀況。誠如上文所述，於二零一一年年末，Jackson的以風險為基礎資本比率為429%。

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違約準備金總額亦為我們超越IGD盈餘的資本狀況提供保障。雖然二零一一年已採取積極措施改善268億英鎊資產組合的信貸質素（按法定基準計量），但截至二零一一年十二月三十一日，該信貸違約準備金為20億英鎊，佔組合掉期息差的33%，而二零一零年十二月三十一日則為43%，當時掉期率債券息差較低。重要的是其相當於有關投資期限內7.6%的違約率，遠高於我們過往所持固定收入證券類別所出現的情況。



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

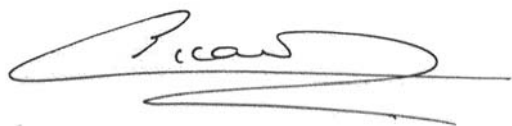
我們的融資及流動性狀況於年內保持穩健。二零一一年十二月，我們於首個贖回日期贖回5億歐元二級後償票據。透過於二零一一年一月發行5.50億美元的一級後償票據，扣除交易成本後募集3.40億英鎊，有效為此次贖回進行預先融資。有關7.50億美元永久後償資本證券外部融資的下次到期日為二零一四年十二月。我們於二零一一年年末的中央現金資源達12億英鎊，狀況穩健。

我們繼續與評級機構合作，以為本集團的保險業務提供保險財務實力評級。目前，標準普爾給予保誠優先債的評級為A+，穆迪為A2，而惠譽為A。

#### 股東資金

於二零一一年，投資市場經歷大幅波動，全球股市指數及長期利率雙雙下跌。儘管如此，但本集團歐洲內含價值股東基金於二零一一年增加8%至196億英鎊(二零一零年：182億英鎊)。於二零一一年十二月三十一日結束時的每股基準歐洲內含價值為771便士，高於二零一零年十二月三十一日的715便士。《國際財務報告準則》股東資金亦提高14%至91億英鎊(二零一零年：80億英鎊)。

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



**Nic Nicandrou**

財務總監

「我們於二零一一年年末的中央現金資源達12億英鎊，狀況穩健。」

# 加速 亞洲

亞洲似乎仍是全球經濟的動力。儘管外部需求減少影響業務的發展，但地區及內部需求仍然強勁。作為該地區長期儲蓄及保障產品的領先供應商，保誠已作好準備迎接此增長。

逾1,200萬

壽險客戶

逾365,000名

代理



## 加速 亞洲



**Barry Stowe**  
保誠集團  
亞洲區總部  
執行總裁

「保誠在亞洲具備清晰的策略，專注繼續建立高質素的多渠道分銷平台，務求讓我們擁有集中提供保障附加契約期繳保費壽險保單的產品組合，滿足區內迅速增長的儲蓄及保障需要。」

### 市場概覽

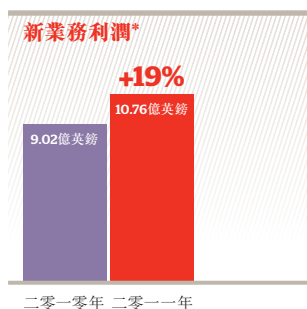
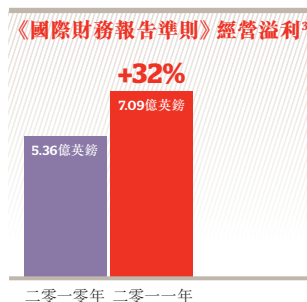
歐洲債務危機為全球經濟帶來重大不確定因素，然而，亞洲似乎仍是全球經濟的動力。儘管外部需求減少影響業務的發展，但地區及內部需求仍然強勁。

亞洲開發銀行<sup>1</sup>預計，二零一二年亞洲經濟<sup>2</sup>增長約7%，較二零一一年的約7.5%及二零一零年的約9%有所下降，但明顯仍遠高於全球其他地區。作為該地區長期儲蓄及保障產品的領先供應商，保誠已作好準備迎接此增長。

過往十年內，亞洲的持續經濟增長已推動亞洲中產階級的快速增長，目前，此中產階級已成為全球發展最快的人群。儘管亞洲目前佔全球中產階級人口的比率低於25%，經濟合作與發展組織預計未來15年內該比率將翻一番。目前，中產階級的可支配收入及不斷增加、擁有及他們希望保障他們的生活方式，並確認有必要計劃其本身資產之未來財務狀況，而不依賴政府所提供的保障。

在亞洲，人口較近期出現未到「中年」已身體不適而死於傳染性疾病及營養不良的情況，癌症、心臟病及糖尿病等非傳染性疾病的發病率亦顯著上升。然而，「富國疾病」已快速發展成為亞洲的一大問題。世界衛生組織預計，東南亞因非傳染性疾病或重大疾病造成的死亡人數將於未來十年內增加20%，而中國糖尿病患者預計於二零二五年翻一番。這些重大疾病不僅會嚴重影響個別家庭的財政狀況，同時亦會因病假失去工時及因失去具技能的勞動力對經濟體系造成重大負擔。隨著經濟的持續發展，提高生活方式及相關健康問題的意識，推廣定期體檢（例如有關承保的保單）日益變得重要。

在政府及監管機構支持下，針對該等發展，亞洲正大幅擴展其儲蓄及保障業。例如，中國、新加坡及馬來西亞的監管機構近期均強調持續提高當地市場保險滲透率的重要性。監管標準亦有所提升，例如著重確保產品符合有關目的及客戶全面瞭解其保單特點。儘管遵守相關規例向來暗含在保險機構的業務運作方式上，但現時保險機構開始趨向於透過記錄、審計及更為正式現行的管理架構等方式使之變得更加明確。



\* 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

#### 附註

- 資料來源：於二零一一年十二月的 Asian Economic Monitor 上發表。
- 不包括澳洲及新西蘭
- 保險業務的《國際財務報告準則》經營溢利。

## 財務表現

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額 <sup>1</sup>					
亞洲(不包括印度)	1,559	1,313	19	1,313	19
印度	101	188	(46)	178	(43)
年度保費等值銷售額總額	1,660	1,501	11	1,491	11
新業務利潤 <sup>1</sup>	1,076	902	19	900	20
新業務利潤率(年度保費等值百分比) <sup>1</sup>	65%	60%		60%	
《國際財務報告準則》經營溢利總額*	709	536	32	533	33
歐洲內含價值經營溢利總額*	1,764	1,450	22	1,438	23

65%

新業務利潤率  
(年度保費等值百分比)

儘管該等市場較具吸引力，在過去數年內，由於行業門檻仍然較高，加上資本要求較高，以及獲得許可、建立品牌及優質的分銷平台以及推出及管理產品等所須的戰略及執行方面的專業人材不足，亞洲的競爭環境相當穩定。該地區的分銷渠道仍以傳統的代理隊伍為主，但銀行正成為日益重要的分銷商。保險機構為管理及控制業務帶來的日益增長的保費而建立分銷平台及裝配基礎設施的步伐，往往成為限制保險業發展的因素。

近年，亞洲保險機構的規模有所擴大，重要性亦不斷上升，使其在資本市場的佔有率不斷提高。與前幾年相比，如今對業務的財務表現的披露及分析大幅增加，但行業制訂共同報告準則及會計慣例尚待時日。市場領導地位通常仍採用簡單的銷售指標來衡量，儘管注重使用以風險為基礎的保單持有人及股東回報估計計量所產生價值的指標日益普遍。目前，監管機構也採用更加全面的角度考察市場領導地位，預期市場領導者隨時能夠堪稱典範，帶動改善業務的各個方面，並支持各種社會活動。

## 業務表現

20世紀20年代以來，保誠在亞洲已開展業務，隨著亞洲經濟改革的進行，於一九九四年開始擴展其亞洲業務。如今，保誠已是亞洲領先的國際保險機構，就新業務規模而言，11項業務中的六項已取得市場領先地位。保誠已建立了一個高性能多渠道分銷平台，擁有以提供額外保障附加契約的期繳保費產品儲蓄型保單為基礎的產品組合，以及日益成為包括財經知識等企業社會責任計劃的擁護者而備受推崇的品牌。

我們的策略重點注重建立高質素的代理及增補第三方分銷渠道，提供顯然符合客戶儲蓄及保障需求的產品，以及加強及加深客戶關係，並將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成功的指標之一，但相對於增長，我們更注重服務質素、盈利能力、資金回報及資本效益。

\*來自長期業務的經營溢利不包括瀚亞投資、發展費用及亞洲區總部成本。

附註

1 不包括日本(於二零一零年終止承保新業務)。

## 加速 亞洲

### 二零一三年財務目標

- 將二零零九年的《國際財務報告準則》人壽及資產管理稅前經營溢利增加一倍
- 將二零零九年的新業務利潤價值增加一倍
- 向本集團提供現金匯款淨額3億英鎊

「保誠在區內擁有廣泛及成功的銀行分銷合作關係，包括與渣打銀行等國際銀行及台灣的玉山銀行等當地銀行建立的區域關係。」

在國家層面，策略的實行因各地的市況及目標而異。例如，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，以及改善所有市場的較有經驗者的技巧及生產力。然而，在代理的優先關注事項方面，則更加注重印尼及越南等市場的規模擴大及提升香港及新加坡等成熟市場的生產力。

保誠在區內擁有廣泛及成功的銀行分銷合作關係，包括與渣打銀行等國際銀行及台灣的玉山銀行等當地銀行建立的區域關係。此外，我們亦成功與一個市場中的多個合作夥伴合作。主要成功因素在於長期致力為保誠及保誠的合作夥伴創造價值，並發展、培訓及激勵銀行銷售團隊的專長及長期的市場支援。

保誠的產品組合以保障附加契約期繳保費保單為核心。根據配合客戶不斷發展的需求及帶動銷售隊伍業務發展的新特點及利益，對產品組合進行定期更新。

保障有效保單的價值亦是保誠的核心工作。使用iPad等技術的客戶及代理服務可推動營運效率。本集團持續積極監控保單持續的驅動因素，實現保單持續率目標構成僱員及代理的薪資考核的一部分，此外，我們利用技術專長並有嚴格的監控理賠方式，並已建立了一個穩健的理賠平台，以及於必要時進行重新定價。

於二零一一年九月，保誠攜手美國特納廣播公司推出新的大型企業社會責任活動，以組建一支名為Cha-Ching的卡通樂隊的形式，在亞洲Cartoon Network頻道播放音樂卡通，並全面利用互動網站，教育兒童有關財務規劃的基本知識。目前，Cha-Ching在亞洲七個市場（香港、菲律賓、新加坡、印尼、越南、泰國及馬來西亞）播放，每日超過400萬家庭觀看。網站Cha-Ching.com於首四個月內的頁面訪問量超過1,800萬人次，其平均停留時間超過九分鐘。該項計劃獲得監管機構及當地學校的積極支持。

保誠致力於客戶服務及產品，其業務屢獲殊榮，就是最好的證明。保誠所獲獎項包括在中國榮獲「保險業最具潛力品牌獎」，在印度獲評為「年度保險公司」(Insurance Company of the Year)，在印尼被評為「最佳壽險公司」(Best Life Insurance Company)、「最佳伊斯蘭保險公司」(Best Islamic Insurance Company)、「最佳全面滿足客戶需要壽險商」(Best Life Insurer in Achieving Total Customer Satisfaction)以及在越南榮獲總統授予的勞動獎章，這是該國首次有外國保險公司獲此殊榮。

### Cha-Ching



於二零一一年九月，保誠攜手美國特納廣播推出新的大型企業社會責任活動，以組建一支名為Cha-Ching的卡通樂隊的形式，在亞洲Cartoon Network頻道播放音樂卡通，並全面利用互動網站，教育兒童有關財務規劃的基本知識。

www.prudentialcorporation-asia.com

## 400萬

在七個市場每日多達400萬家庭觀看

## 超過

## 1,800萬人次

於首四個月內的頁面訪問量超過1,800萬人次—其平均停留時間超過九分鐘

## 財務表現

儘管二零一一年期間外部市場條件更具挑戰性，例如MSCI亞洲太平洋(日本除外)指數下跌15%及經濟增長放緩，保誠亞洲繼續朝著二零一三年新業務利潤、《國際財務報告準則》經營溢利及現金匯款目標穩步邁進。

二零一一年新業務銷售額年度保費等值為16.60億英鎊，創下新高，較二零一零年錄得11%增長。印度市場於二零一零年第三季度出現的監管變動繼續令市場受阻，故撇除印度不計，年度保費等值增幅上升19%。目前，保誠的年度保費等值連續十個季度超出去年同期，本期平均增幅為19%(包括印度)。第四季度年度保費等值亦創下5.13億英鎊的紀錄，較去年上升18%，較二零一一年第三季度上升27%。

代理(不包括印度)繼續成為保誠最大的分銷渠道，產生年度保費等值的66%，較去年上升13%。我們於年底共有228,000名代理(365,000名(包括印度))。然而，儘管代理規模仍為重要，管理重點仍將放在進一步提升代理業務及生產力。保誠的平均活躍代理較去年增長8%，而生產率亦提升5%。

保誠的銀行保險模式於二零一一年產生年度保費等值的29%，較去年上升37%。包括保誠與大華銀行開展的首個全年業務在內的新建關係對該增長的貢獻為16個百分點，而我們與渣打銀行、馬來亞銀行及SingPost等其他合作夥伴的長期關係亦表現良好，較去年整體增長22%，反映保誠在為其合作夥伴創造價值方面持續取得成功。

二零一一年的新業務組合反映我們持續專注於附帶保障的期繳保費儲蓄業務。期繳保費佔年度保費等值比例維持在91%的高位，與去年大致相符。年度保費等值組合內的保障業務比例由去年的27%上升至30%，而連結式業務的比例由去年的41%下降至32%，主要由於印度的貢獻較低及印度市場向非連結式保單產品轉型。

新業務利潤為10.76億英鎊，較去年上升19%，而新業務平均溢利率由60%增加至65%。新業務溢利率增長的主要驅動力在於國家組合的有利變動，尤其是印度業務的銷售比例較低。

有效業務歐洲內含價值利潤為6.88億英鎊，較去年上升25%，這主要受惠於隨著保單規模持續增長而解除貼現增加。我們持續審視及更新我們的模型，以反映不斷演變的經驗趨勢。截至二零一一年年底，我們所作出的若干變動導致產生淨正假設變動1,000萬英鎊，包括主要為死亡率及發病率的淨正變動合共1.5億英鎊，該淨正變動被重新構建的提取及退保趨勢模型所抵銷。是次負面調整主要來自馬來西亞，於二零一一年下半年決定加強我們的假設，以反映我們近期在馬來西亞的PruSaver產品附加契約經驗。在馬來西亞，擁有累計單位連結式保單儲蓄部分收益的保單持有人在繼續定期支付保費的同時，亦可在市場處於高位時將部分收益變現。此舉導致產生有效業務利潤負支出1.08億英鎊，以及重新構建如印度等其他市場的退保趨勢模型淨額3,200萬英鎊。年內實際淨經驗差為正6,500萬英鎊，較預期表現理想。對於歐洲內含價值股東資金總額為85億英鎊而言，該等假設變動仍屬較低。

## 加速 亞洲

《國際財務報告準則》基準經營溢利大幅增長至7.09億英鎊，較去年上升32%。以年度保費等值百分比計算，二零一一年新業務開支由二零一零年的3.7%減少至3.3%，主要由於有利的產品及國家組合所致。

於二零一一年，股東支持業務保單持有人負債增加至183億英鎊（二零一零年：177億英鎊）。我們的業務勢頭強勁，帶動淨保險流入18億英鎊（較去年等值金額13億英鎊上升42%），但因市值下跌而被抵銷。一如預期，按絕對值及佔期初保單持有人負債的百分比計算，流出（包括部分提取所造成者）的速度較二零一零年為慢。

由於有效保單的利潤較新業務的投資上升速度更快，因此壽險業務產生的相關自由盈餘增加26%至4.10億英鎊。二零一一年匯入本集團淨額達2.39億英鎊，充分顯示壽險業務賺取現金的能力，其中包括自一九五零年代行業國有化以來保誠應佔印度一間壽險公司應付的首次股息600萬英鎊。

個別國家的情況：

中國	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額 (保誠佔一半份額)	59	58	2	59	—

在以國內參與者為主的市場上，信誠一直屬領先的外資合營企業之列。我們已建立起真正的多渠道分銷網絡，並擁有一支高質素的代理隊伍，以及於中國較發達東部地區多個主要城市及省份的國家、地區及國外銀行合作夥伴。二零一一年銷售額為5,900萬英鎊，較去年上升2%。

於二零一一年下半年，市場環境變得更具挑戰性。正如MSCI中國指數於年內下跌18%所反映，市場普遍對經濟狀況表示擔憂。市場競爭相當激烈，雇用及挽留優質代理仍具有挑戰性。新規例禁止非銀行工作人員從事銷售業務，透過銀行渠道進行的銷售業務亦受到影響。

香港	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	331	287	15	276	20

保誠香港繼續保持強勁新業務年度保費等值增長，較去年增長15%至3.31億英鎊。保誠仍是香港市場的翹楚，在代理及銀行分銷渠道均佔主要地位。

由於全新的分紅產品尤其具有吸引力，受活躍代理人數增加及個案規模增長所驅動，代理年度保費等值增長9%。渣打銀行銀行保險銷售額較代理銷售額增長更快，增幅達29%，充分體現這種長期關係的牢固程度及銀行渠道在香港的重要性。銀行保險銷售額佔總額的41%（二零一零年：37%）。



印度	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額 (保誠佔26%份額)	101	188	(46)	178	(43)

印度市場於二零一一年的變動較大，尤其是自二零一零年九月一日起生效的監管變動使其重新集中於儲蓄及保障產品。有關因素導致銷售額由二零一零年的1.88億英鎊降至二零一一年的1.01億英鎊。我們與ICICI成立的合營企業持續在私營部門領域佔據領先地位，並於二零一一年第四季度年度保費等值為2,800萬英鎊，較去年上升33%，顯示這項業務已有一定程度的恢復。

印尼	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	363	283	28	283	28

印尼正迅速成為亞洲發展最快及最具潛力的經濟體系之一。在印尼壽險業務方面，保誠繼續大幅領先同行。

新業務年度保費等值強勁增長28%至3.63億英鎊，主要是由於在嚴格管理的持續擴張之下，代理團隊於二零一一年年末增加至142,000人所致。由於招聘、培訓及取得牌照方面仍然有效，活躍人力增加18%，生產力錄得7%的增長。儘管銀行渠道的新業務量相對我們的代理隊伍而言仍然較小，但其增幅超過81%（佔總額的5%），而且日後具有較高的增長潛力。我們在伊斯蘭保險產品方面獨佔鰲頭，佔54%的市場份額，貢獻15%的新業務銷售額。

產品組合仍以是具有保障附加契約的期繳保費單位連結式保單為主。去年新推出的Early Stage Crisis Cover附加契約頗受歡迎，附加率達35%。

韓國	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	101	96	5	96	5

在韓國，我們持續在增長及盈利能力之間取得平衡，且不參與市場分部中低利潤、資本密集的保證回報競爭。於過去24個月，我們為重設業務重心而開展的工作已見良好成效。我們本身的代理隊伍已創造新業務的主力。受股市波動影響，年內其他時間原本表現強勁的銷售額，於第四季度較去年同期下降26%而受拖累。儘管如此，二零一一年的銷售額却增加5%至1.01億英鎊。新業務溢利率由31%增至43%，表現令人鼓舞，反映經調整業務的經營成本下降及組合中的連結式產品比例上升。

## 加速 亞洲

馬來西亞	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	223	204	9	207	8

馬來西亞的新業務增長9%至2.23億英鎊，反映我們的代理團隊繼續取得成功，以及我們不斷發展銀行合作夥伴渠道，兩者表現相當出色。保誠的市場領導地位仍然穩固，代理招聘較去年上升11%，活躍代理總人數上升9%。此外，受與渣打銀行的業務合作增長及於二零一一年四月與馬來西亞大華銀行開展合作等因素驅動，我們在銀行分銷方面成績斐然，較去年上升164%。

新加坡	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	235	175	34	183	28

新加坡於年內表現優異，年度保費等值為2.35億英鎊，較去年上升34%。推動增長的主要動力來自於合作夥伴渠道。在該合作夥伴渠道中，我們擁有合作夥伴交叉網絡，使我們得以接觸到廣泛的客戶群。本年度是我們與大華銀行合作的首個完整年度，並錄得154%的銷售額增長。透過我們其他主要合作夥伴取得的銷售額亦表現出色，馬來亞銀行上升67%，渣打銀行上升38%，而SingPost則上升23%。合作夥伴渠道的銷售額達9,700萬英鎊（二零一零年：5,100萬英鎊）。

新加坡的代理人數與去年持平，但代理生產力繼續錄得強勁增長。

台灣	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	148	120	23	123	20

儘管現在台灣主要專注於與玉山銀行及渣打銀行合作的銀行分銷業務，但其直接營銷及職場行銷業務仍不斷發展，並於二零一一年分別增長21%及33%。

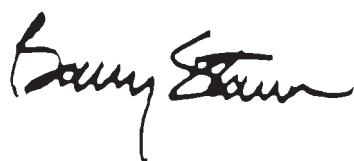
二零一一年的銷售額上升23%至1.48億英鎊。尤其是繼與渣打銀行成功開展市場推廣計劃後，台灣於二零一一年第四季度的銷售額達5,300萬英鎊，較去年同一季度翻一番。

其他—菲律賓、泰國及 越南	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	99	90	10	86	15

在越南，儘管當地貨幣兌英鎊貶值，但相關表現強勁，主要受代理人數增長(38,000人)及生產力增長推動，新業務年度保費等值按當地貨幣計值上升14%，按英鎊計值則較不顯著。在泰國，我們在此的業務規模仍然相對較小，市場份額為2%，雖然因第四季度遇到洪水導致業務受阻，但新業務量仍上升4%。二零一一年十二月的銷售額較去年上升57%，表現令人鼓舞。在菲律賓，受合作夥伴分銷及代理活動與生產力增加的成功所推動，錄得30%的優異增長。

#### 日本

誠如之前所公佈，PCA Life Japan於二零一零年二月十五日起終止承保新業務。二零一零年日本的銷售額為700萬英鎊。



**Barry Stowe**

保誠集團亞洲區總部  
執行總裁

# 強化 美國

美國是世界上最大的退休儲蓄市場。每年「嬰兒潮」一代7,800萬人<sup>1</sup>中不少人達到退休年齡。Jackson的策略重點放在把握此機遇並平衡價值、銷售額、資本效益、賺取現金、資產負債表實力及嚴格定價規律之上。

逾290萬份

有效保單及合約

10,000人

未來20年每日有10,000人達到退休年齡<sup>1</sup>

<sup>1</sup> 資料來源：美國人口普查局

## 強化 美國



**Mike Wells**  
Jackson National Life  
Insurance Company  
總裁兼執行總裁

「我們的策略將重點放在平衡變額及定額年金的價值、銷售額、資本效益、資產負債表實力及嚴格的定價規律。由於現時利率環境的影響，定額年金銷售已有所減緩。」

### 市場概覽

美國是世界上最大的退休儲蓄市場，由於每年「嬰兒潮」<sup>1</sup>一代7,800萬人中不少人達到退休年齡，將有超過10萬億美元的累積財富於未來十年由儲蓄累積轉移至產生退休收入<sup>2</sup>。

於二零一一年，美國股票市場對金融服務業而言繼續充滿挑戰，因本年度下半年內再次出現較大波動，同時利率降至歷史性新低。儘管年內經歷大幅波動，但標普500指數能夠於第三季度收復失地，於年結時達至持平，而本年的引伸波動則高於二零一零年年末。總體而言，十年期國庫債券息率於二零一一年下半年錄得歷史新低，全年下跌2%，而AA公司債券息差則較二零一零年年末水平有所擴大。

在此環境下，Jackson的資產及負債管理繼續包括股票及利率風險（按綜合基準），以確保於既定保單限額內有效對沖整體經濟風險。Jackson持續就不同市況採用其對沖計劃，以確保強而有力的風險管理能夠持續。雖然利率於二零一一年低企，股市波動較大，但Jackson的對沖計劃仍然表現出色，緩減宏觀經濟問題帶來的影響，並為我們的穩健資本狀況帶來支持。Jackson的定價及對沖策略一直採取保守立場，我們認為此舉令Jackson在混亂市況中的表現較同行優秀。於二零一一年的保單持有人行為繼續與我們的定價及儲備預期一致。

這個具不確定性的環境將持續使具有良好財務實力評級與金融規程方面成功往績的公司獲得較有利的優勢。由於客戶及分銷商尋求可靠、穩定、財務實力穩健的產品提供者，故在過去數年受到市場危機嚴重打擊的公司仍須努力恢復市場份額。Jackson繼續受益於這種重視質量和規避風險的態度轉變。

由於我們擁有穩健的財務實力及創新的產品，憑藉這一點，本集團持續提升我們作為優質可靠業務合作夥伴的聲譽，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增長仍主要源自其分銷滲透率的增長，以及透過以前並非銷售Jackson產品或完全不參與變額年金銷售的分銷商進行銷售。Jackson於二零一一年下半年與另一家綜合型經紀公司訂立分銷協議，使Jackson能以具吸引力的條款聯繫美國所有大型綜合型經紀公司。

我們的策略將重點放在平衡變額及定額年金的價值、銷售額、資本效益、資產負債表實力及嚴格的定價規律。由於現時利率環境的影響，定額年金銷售已有所減緩。

附註

1 資料來源：美國人口普查局

2 資料來源：McKinsey

財務表現	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	1,275	1,164	10	1,121	14
新業務利潤	815	761	7	734	11
新業務利潤率(年度保費等值百分比)	64%	65%		65%	
《國際財務報告準則》經營溢利總額	694	833	(17)	803	(14)
歐洲內含價值經營溢利總額	1,431	1,458	(2)	1,406	2

### 業務表現

#### 繼續推動正面零售流量淨額

Jackson於二零一一年錄得年度保費等值零售額12.51億英鎊，較二零一零年增長7%。由於Jackson於二零一一年適當增加機構銷售，故年度保費等值銷售總額增長10%至12.75億英鎊。零售年金淨流量持續得益於銷售額增加及退保行為保持低位，故較二零一零年的80億英鎊增長6%至二零一一年的85億英鎊。Jackson的策略依舊將重點放在平衡不同年金產品的價值、銷售額及資本消耗之間。Jackson的產品多元化使之能夠快速適應不斷變化的市況，並於業務週期各個階段保持適度的銷售水平。於二零一一年下半年，由於我們對所提供的產品作出主動改變，加上競爭性環境的變化，銷售營運率相對上半年放緩。於第三季度，Jackson實施多項產品措施提高溢利率及令產品更多元化，並且進一步優化增長、資本及盈利能力的平衡。

#### 創新主要變額年金產品

Jackson繼續提供創新的產品，於二零一一年實施多項變動管理盈利能力，以符合經修訂的規例及提升風險管理的靈活性。Jackson繼續積極監督其產品種類，以確保公司於目前市況下維持合適的定價水平。

#### 進一步改善經營效益

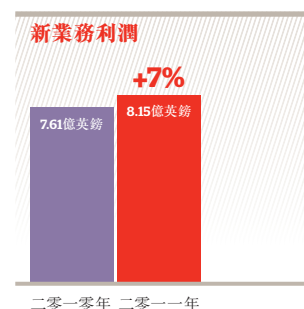
我們會繼續於後勤員工和系統投入資金，為顧客提供一流、有效率和具成本效益的客戶服務。於二零一一年，Jackson連續第六年榮獲服務質素計量組(Service Quality Measurement Group)給予「世界級」服務提供者評級。Jackson在二零一一年達到如此服務水平之餘，更打破零售紀錄，並將法定一般開支對平均資產的比率(一種量度效率的基準)壓低至42個基點，於二零一零年則為44個基點。

#### 財務表現

二零一一年的《國際財務報告準則》稅前經營溢利為6.94億英鎊，較二零一零年的8.33億英鎊減少17%。一如上文所述，有關減幅是由於2.32億英鎊(二零一零年：1,100萬英鎊)遞延保單獲得成本加速攤銷的預期會計影響所致，而此會計影響削弱了由獨立賬戶資產手續費收入上升而帶來的相關盈利增加。

於二零一一年十二月三十一日，Jackson擁有378億英鎊獨立賬戶資產，較二零一零年的312億英鎊增加21%。獨立賬戶資產增加主要反映大額正淨流量的影響。有關增加導致二零一一年錄得變額年金獨立賬戶手續費收入6.80億英鎊，較二零一零年錄得的5.06億英鎊增加34%。

「Jackson的產品多元化使之能夠快速適應不斷變化的市況，並於業務週期各個階段保持適度的銷售水平。」



「於二零一一年，Jackson連續第六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。」

## 強化 美國

### 二零一三年財務目標

- 向本集團提供現金匯款淨額2億英鎊

二零一一年度的息差收入總額(包括股東資產的預期回報)錄得8.13億英鎊，而二零一零年則為8.17億英鎊。不包括股東資產的預期回報，息差收入較二零一零年增長3,800萬英鎊至7.30億英鎊。息差收入受惠於來自使整體資產及負債存續期更為緊密匹配而訂立多項利率掉期交易的1.13億英鎊(二零一零年：1.08億英鎊)。有關影響加上由於低息環境而產生的抵補利率下降雙管齊下，降低了下行壓力。

因銷售量增長，保單獲得成本按實際數字計算比二零一零年有所上升。然而，以年度保費等值百分比計算，二零一一年度的保單獲得成本降低至70%，而二零一零年則為73%。

二零一一年度的遞延保單獲得成本攤銷開支增加至為6.19億英鎊(二零一零年則為3.34億英鎊)。當中包括3.87億英鎊的核心開支(二零一零年：3.23億英鎊)及2.32億英鎊的加速開支(二零一零年：1,100萬英鎊)。較高的核心開支與手續費收入及息差利潤增長相符。加速開支反映與二零零八年自均值回歸公式收到的利益撥回有關的預期額外攤銷1.66億英鎊及因獨立賬戶回報低於假設而導致的開支6,600萬英鎊。

二零一一年度的行政開支增至4.12億英鎊，而二零一零年則為3.44億英鎊。有關增加主要由於二零一一年獨立賬戶餘額增加導致以資產計價的佣金付款增加所致。於各保單年度日期支付以資產計價的佣金列作行政開支而非保單獲得成本處理，並以較高費用抵銷。

Jackson繼續積極對其投資組合進行管理，以減輕投資風險。Jackson於二零一一年錄得債務證券的已變現淨收益1.06億英鎊，而二零一零年則為1,100萬英鎊。加上期內相關利息實現收益1.58億英鎊(二零一零年：2.24億英鎊)，主要是由於出售政府及公司債券、此前減值債券銷售(扣除收回)後為1,000萬英鎊(二零一零年：虧損8,900萬英鎊)，以及6,200萬英鎊的撇減(二零一零年：1.24億英鎊)所致。除上述的債務證券的已變現淨收益外，Jackson就商業按揭貸款撇減2,800萬英鎊(二零一零年：1,200萬英鎊)。於二零一一年及二零一零年，Jackson的債務證券組合併無出現任何違約。

未變現收益狀況淨額亦自二零一零年十二月三十一日的12.10億英鎊回升至二零一一年十二月三十一日的20.57億英鎊，主要由於美國國庫債券息率持續下降所致。未變現總虧損由二零一零年十二月三十一日的3.70億英鎊減少至二零一一年十二月三十一日的2.46億英鎊。

Jackson於二零一一年錄得創紀錄的年度保費等值零售額12.51億英鎊，較二零一零年增長7%(固定匯率基準為12%)。Jackson在已實現上述銷售水平的同時，仍維持其定價紀律，繼續以超過20%的總內部回報率承保新業務。

於二零一一年，Jackson繼續得益於客戶及分銷商延續重視質量的趨勢，變額年金年度保費等值銷售額為創紀錄的10.91億英鎊，較二零一零年同期增長15%。儘管我們並無設定數額或市場份額的目標，但這些市場條件令Jackson的美國變額年金銷售額於二零一一年保持排名第三位，而市場份額自二零一零年全年的10.7%上升至11.4%<sup>1</sup>。至於顧問忠誠度方面，Jackson於變額年金提供商中排名第一，亦在獲得內外部批發商支持方面於變額年金提供商中名列首位<sup>2</sup>。

Jackson積極管理定額年金數額的策略帶來4,700萬英鎊的年度保費等值銷售額，較二零一零年減少44%。Jackson於二零一一年第三季度的傳統遞延定額年金銷售額排名第十四位，市場份額為1.9%，而二零一零年全年則排名第八位，市場份額為3.4%<sup>3</sup>。



定額指數年金於二零一一年度的年度保費等值銷售額為9,300萬英鎊，較二零一零年減少15%，此乃由於Jackson繼續將營銷重點著眼於溢利率較高的變額年金產品。於二零一一年第三季度，Jackson的定額指數年金銷售額排名第九位，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>4</sup>。

Jackson去年下半年的增長所有放緩，二零一一年全年的零售年金淨流量總額為85億英鎊，較二零一零年上升6%。有關升幅主要得益於本年度下半年標普500指數波動的影響，以及第三季度實施的各項產品措施。採取該等措施乃為優化增長、資本及盈利能力的平衡。零售年金淨流量持續得益於銷售額增加及退保行為保持低位。二零一一年第三季度，Jackson仍為美國個人年金第三大銷售商，市場份額為8.4%，而二零一零年全年的市場份額為8.0%<sup>1</sup>。

以歐洲內含價值為基準的新業務利潤為8.15億英鎊，較二零一零年增長7%，大致與年度保費等值總銷售額增加10%一致。相對二零一零年錄得的65%，總新業務溢利率為64%。

二零一一年，變額年金的新業務溢利率為69%，較二零一零年的72%有所減少。十年期國庫券息率下降142個基點對溢利率的負面影響因過去15個月內採取的定價行動及變額年金業務組合的利好變動得以大幅減緩。於二零一一年，定額指數年金的新業務溢利率持平於41%。目標息差的降低及預測再投資收益率的下降導致定額年金的新業務溢利率自34%減少至29%。

於二零一一年，長期業務以歐洲內含價值為基準的經營溢利總額為14.31億英鎊，而二零一零年則為14.58億英鎊。有效業務利潤較二零一零年下降8,100萬英鎊，被新業務利潤的5,400萬英鎊的增加部分抵銷。有效業務利潤減少至6.16億英鎊（二零一零年：6.97億英鎊），主要受利率降低而導致的期初內含價值解除貼現貢獻減少，以及正經營經驗差較二零一零年的預期值為低帶動。

於二零一一年，Jackson投資了2.02億英鎊的自由盈餘以承保12.75億英鎊的新業務年度保費等值（二零一零年：分別為3.00億英鎊及11.64億英鎊）。資本消耗較去年減少主要反映二零一一年因規模經濟及有利的業務組合而產生的成本下降的裨益。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，並因二零一零年年末開始生效的產品變動而要求較低的初始準備金）。

於二零一一年年末，Jackson以風險為基礎資本水平為429%，而二零一零年為483%。Jackson繼續推行標準會計實務準則第86號<sup>5</sup>許可慣例（其具有按成本對利率對沖計劃進行估值的效果），因此，該計劃並無按以風險為基礎資本比率確認因二零一一年利率下降而產生的大筆按市價計算收益。撇除許可慣例不計，以風險為基礎資本比率可能為482%（二零一零年：470%）。雖然二零一一年錄得淨匯款達3.22億英鎊，但Jackson以風險為基礎資本比率維持在適當水平，是Jackson資產負債表實力及對沖計劃奏效的例證。



**Mike Wells**


Jackson National Life Insurance Company  
總裁兼執行總裁

附註

- 1 資料來源：Morningstar Annuity Research Center (MARC)
- 2 資料來源：Cogent Research Advisor Brandscape™ 2011
- 3 資料來源：壽險營銷與研究協會
- 4 資料來源：AnnuitySpecs
- 5 標準會計實務準則第86號，有關衍生工具及對沖、收入產生，以及複製（綜合資產）交易(Derivative Instruments and Hedging, Income Generation, and Replication (Synthetic Asset Transactions))

專注  
英國





英國的人壽和退休金市場有著財富集中在45歲至74歲年齡組別的特點。保誠英國擁有優越條件服務「嬰兒潮」及其後各年代人士的財務需求。

**700萬名**

客戶

## 專注 英國



**Rob Devey**

保誠英國及歐洲業務  
執行總裁

「於二零一一年，保誠英國繼續推行追求價值而非數量的策略，積極於退休儲蓄及收入市場選擇性地競爭，並於承保新業務與長期現金產生及資本保持間取得平衡。」

### 市場概覽

英國的人壽和退休金市場成熟，規模位列全球第三。隨著「嬰兒潮」一代老化並步入退休年齡，當地市場有著人口老化和財富集中在45歲至74歲年齡組別的特點。

大部分該等人士尚未為經歷較長的退休年期作好充分財務準備，因此在考慮延長其工作年期之餘，亦採取較靈活的退休方式。保誠英國擁有優越條件服務嬰兒潮及其後各年代的人士，能夠透過其在市場主導的多類分紅及年金產品來充分滿足這些人士在步入退休年齡及退休期間的財務需求。

於二零一一年，保誠英國繼續推行追求價值而非數量的策略，積極於退休儲蓄及收入市場選擇性地競爭，並於承保新業務與長期現金產生及資本保持間取得平衡。

### 業務表現

#### 策略性專注於核心能力

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額為1.79億英鎊，較二零一零年下降13%，這是由於保誠英國持續積極管理外部傳統新業務的流量，以控制資本消耗。分紅年金銷售的比例由二零一零年的22%持續上升至二零一一年的25%。

內部歸屬年度保費等值銷售額為1.22億英鎊，較二零一零年下降2%，主要因最低退休年齡由50歲更改為55歲的影響導致銷售額短暫上升，以及二零一一年預期歸屬下降所致。外部年金的年度保費等值銷售額為5,700萬英鎊，較去年同期減少30%，主要由於二零一零年下半年度終止合作夥伴協議所致，與保誠英國專注價值而非數額的策略相符。

財務表現	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	746	820	(9)	820	(9)
新業務利潤	260	365	(29)	365	(29)
新業務利潤率(年度保費等值百分比)	35%	45%		45%	
《國際財務報告準則》經營溢利總額	723	719	1	719	1
歐洲內含價值經營溢利總額	893	982	(9)	982	(9)

境內債券的年度保費等值銷售額為1.78億英鎊，較二零一零年增加7%，當中包括分紅債券的年度保費等值銷售額1.60億英鎊，儘管市況充滿挑戰，但仍上升9%。於二零一一年期間，保誠英國再次推出的PruFund Protected Growth Fund，附帶多項保證及Growth與Cautious兩個基金。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，PruFund佔分紅債券銷售額的74%。自二零零四年成立以來，PruFund所管理基金累計達54億英鎊。於二零一一年，保誠英國亦新推出四個Risk Managed PruFunds基金，該等基金結合了PruFund的優點與單位連結式Dynamic Portfolios組合基金的風險控制式特點。

企業退休金的年度保費等值銷售額為2.33億英鎊，較二零一零年上升5%。上半年度對現有私人機構計劃新會員的銷售額表現強勁，部分原因是現有客戶將成員由界定利益計劃轉至界定供款計劃。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。

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1.22億英鎊，較二零一零年下降8%。然而，其中個人退休金(包括收入取用)的年度保費等值銷售額為7,200萬英鎊，較去年上升4%。靈活退休計劃的銷售額增長20%至年度保費等值2,700萬英鎊，該計劃為保誠英國旗下零售分銷審閱合規的個人退休金及收入取用產品。

於批發市場，保誠英國的目標是利用保誠集團的財務實力、優秀的投資往績、年金領取人死亡率的風險評估及服務能力，繼續嚴謹選擇參與整批及保障保單收購。為配合此方式，於二零一一年，保誠英國簽署年度保費等值3,300萬英鎊(二零一零年：年度保費等值9,300萬英鎊)的兩份整批年金保險購買協議。保誠英國將繼續嚴格專注於價值，並只會參與符合其資本回報規定，且具資本效益的交易。

## 7.23億英鎊

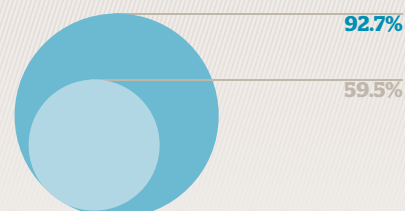
《國際財務報告準則》經營溢利總額

### 分紅基金表現



保誠英國分紅基金的實力和往績表現廣受業界所認同。儘管二零一一年市場充滿動盪，該基金繼續為客戶帶來穩健的中長期回報。保誠英國分紅基金的強勁表現證明，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。

十年投資回報  
與富時綜合指數(總回報)



www.pru.co.uk

## 專注 英國

### 分紅基金表現

保誠英國分紅基金的實力和往績表現廣受認同。儘管二零一一年市場充滿動蕩，該基金繼續為客戶帶來穩健的中長期回報。基金於十年內實現的投資回報為92.7%，比同期的其他分紅基金及富時綜合指數（總回報）59.5%的投資回報更優厚。中長期的強勁表現，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受監管準則實際計量的價值約為61億英鎊。

### 推出直接諮詢服務

保誠英國於二零一一年十二月推出名為Prudential Financial Planning的直接諮詢服務，為原本透過直接銷售團隊接觸保誠的現有客戶提供財務諮詢。是項服務成立之初共有25名顧問，而規模預期將於二零一二年繼續增長，以滿足客戶需求。

### 加強客戶服務

保誠英國一直致力提升客戶服務質素，其努力亦於二零一一年財務顧問服務大獎中再度得到肯定。憑藉卓越的服務，保誠英國於人壽與退休金及投資兩個組別榮獲五星大獎。

### 二零一三年財務目標

- 向本集團提供現金匯款淨額3.5億英鎊

### 財務表現

年度保費等值銷售總額為7.46億英鎊，包括二零一一年的整批年金年度保費等值3,300萬英鎊及二零一零年的9,300萬英鎊，較二零一零年減少9%。歐洲內含價值新業務利潤減少29%至2.60億英鎊，而期內新業務總溢利率為35%，較二零一零年減少10個百分點。有關減少反映二零一一年的整批年金交易減少。二零一一年的交易產生歐洲內含價值新業務利潤2,800萬英鎊（二零一零年：1.06億英鎊）及《國際財務報告準則》經營溢利2,300萬英鎊（二零一零年：6,300萬英鎊）。

年度保費等值零售額為7.12億英鎊（不包括信貸壽險及整批年金），較去年下降2%，反映保誠將資金投入到有助增強該業務核心優勢的機會中而非追求銷售總額增長的策略。歐洲內含價值新業務零售利潤為2.31億英鎊，較二零一零年的2.57億英鎊下降10%。零售新業務溢利率下降至32%，較二零一零年下降3%，主要由於業務組合變動所致，其中股東支持年金銷售額下降，而企業退休金銷售額則上升。

《國際財務報告準則》經營溢利總額較去年上升1%至7.23億英鎊，其中2.93億英鎊(二零一零年：3.10億英鎊)與分紅及3.9億英鎊(二零一零年：3.63億英鎊)的股東支持業務相關，反映年金利潤增加。就保誠品牌一般保險產品收取的佣金為二零一零年的《國際財務報告準則》經營溢利貢獻4,000萬英鎊，較二零一零年減少600萬英鎊，原因是原先於二零零四年轉讓至Churchill的保單數目一如預期地正在減少。

歐洲內含價值經營溢利總額減少9%至8.93億英鎊，主要因新業務利潤下降所致。壽險有效利潤增加，達5.93億英鎊(二零一零年：5.71億英鎊)。來自期初內含價值的解除貼現的貢獻減少6,500萬英鎊，反映金邊債券長期收益率下降151個基點，其作用已被較高的經驗利潤以及長期稅率假設變動減至25%所導致的有利假設變動7,900萬英鎊所抵銷。

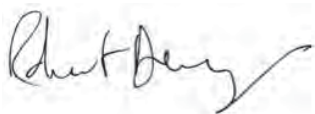
保誠英國繼續積極調控有效保單的自留率。於二零一零年，總體水平表現符合長期假設。

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%，而該項新業務的未貼現投資回收期為四年。

英國長期有效業務產生的相關自由盈餘為5.03億英鎊(二零一零年：5.29億英鎊)，其中5,400萬英鎊(二零一零年：6,500萬英鎊)再投資於承保平均內部回報率可觀的股東支持業務。

於二零一零年年中，我們公佈英國業務達成了每年1.95億英鎊的成本節約目標。於二零一零年年底，該業務宣佈了多項成本節約措施，計劃在二零一三年結束前每年將成本進一步削減7,500萬英鎊。業務正順利地邁向目標，有望在二零一三年結束前實現該等節約目標。

於二零一零年，保誠英國將2.97億英鎊現金匯入本集團，包括轉入予股東的年度分紅2.23億英鎊及股東支持業務7,400萬英鎊。該業務的目標是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3.5億英鎊的可持續現金匯款，並以到期個人及企業退休金持續該現金匯款額。



**Rob Devey**

保誠英國及歐洲業務  
執行總裁

# 優化 資產管理

M&G是保誠集團英國及歐洲的基金經理，負責為內部及外部客戶進行投資。

## 2,010億英鎊

M&G的管理基金



瀚亞投資是保誠在亞洲的資產管理業務，負責為亞洲第三方零售及機構客戶，以及保誠的亞洲、英國及美國壽險公司管理投資。

**503億英鎊**

瀚亞投資的管理基金

# 優化 資產管理 M&G



**Michael McLintock**  
M&G  
執行總裁

「M&G繼續執行其策略和為客戶及其股東保誠集團帶來強勁表現。M&G於二零一一年的財務表現延續了二零一零年錄得全年強勁業績的勢頭。」

## 市場概覽

**M&G是保誠集團英國及歐洲的基金經理，負責為內部及外部客戶進行投資。M&G為投資主導型業務，旨在為第三方投資者及保誠集團的內部資金賺取可觀的長期回報。**

M&G透過營造吸納投資人才的环境達成上述目標。面對持續不穩的宏觀經濟環境，我們的投資表現一直穩健。截至二零一一年十二月三十一日止三個年度，25個零售基金(佔零售管理基金約76%)錄得頭兩個四分位數的投資表現。我們積極地管理的外部機構固定收入委託表現同樣保持強勁，截至二零一一年十二月三十一日止三個年度所有的委託均達到或超越其基準。

M&G於零售市場的目標為經營一系列單一基金，並通過不同渠道和地區分散分銷基礎。近年來這種做法使英國基金於歐洲及其他國際市場的銷售額顯著提升。

於機構市場，M&G的策略集中於發揮主要為保誠內部基金發展的能力，以創造較高溢利率外部商機。是項策略使M&G為第三方客戶(如退休金基金)提供大量創新的專業固定收入及相關策略，其中包括槓桿融資的私人債務機會及基礎設施投資。

## 市場背景

由於大西洋兩岸的主權債務仍然未許明朗，加上市場人士憂慮全球經濟增長欠缺動力，富時100指數於二零一一年第三季度下跌14%，跌至九年來的季度新低。市場於第四季度有所反彈，富時100指數亦回升9%。儘管下半年度經歷市場波動，M&G管理基金仍然表現穩健，由二零一一年九月三十日的1,944億英鎊增加至二零一一年十二月三十一日的2,013億英鎊。當中包括管理外部基金佔管理基金總額的46%，達919億英鎊(截至二零一一年九月三十日止季度：873億英鎊)。

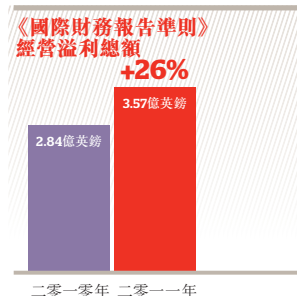
M&G	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
投資流入總額	25,981	26,372	(1)	26,372	(1)
投資流量淨額					
零售業務	3,895	7,416	(47)	7,416	(47)
機構業務	490	1,689	(71)	1,689	(71)
總額	4,385	9,105	(52)	9,105	(52)
收入	702	612	15	612	15
其他收入	4	3	33	3	33
員工成本	(285)	(263)	(8)	(263)	(8)
其他成本	(141)	(123)	(15)	(123)	(15)
未計表現相關費用的 相關利潤	280	229	22	229	22
表現相關費用	21	17	24	17	24
來自資產管理業務的 經營溢利	301	246	22	246	22
來自Prudential Capital的 經營溢利	56	38	47	38	47
《國際財務報告準則》經營 溢利總額	357	284	26	284	26
管理基金	2,010億 英鎊	1,980億 英鎊	2	1,980億 英鎊	2

**2,010億  
英鎊**  
管理基金

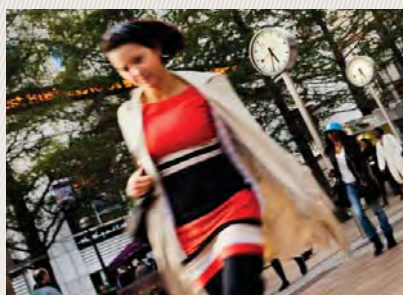
### 業務表現

於二零一一年，M&G吸引了流入總額260億英鎊及流入淨額44億英鎊，零售基金對流入淨額的貢獻最大，金額達39億英鎊。在連續兩年獲得較高的銷售淨額後，特別是鑒於年內經歷經濟逆境，我們預計資金淨流量於二零一一年將回落至較低水平。然而，儘管銷售淨額確實有所下降，但銷售表現仍然強勁。我們於本年度的銷售表現仍然保持強勁，有力證明我們在所有主要資產類別及分銷渠道擁有雄厚實力。

截至二零一一年十二月三十一日止第四季度贏得的新業務總額為62億英鎊，而上一季度則為64億英鎊。流出總額達44億英鎊（截至二零一一年九月三十日止季度：67億英鎊），導致季度流入淨額為18億英鎊。相對於截至二零一一年九月三十日止季度錄得的2.88億英鎊總流出淨額，情況已見好轉。



### 獎項



#### 零售

我們的專長及強勁表現深受業內獨立機構認可，我們的基金及整個集團均屢獲殊榮，包括M&G連續第二年榮獲二零一一年Old Broad Street Research傑出投資公司大獎(Old Broad Street Research Outstanding Investment House Award)。

#### 機構

M&G於《金融時報》傑出機構資產管理獎中，獲得二零一一年年度固定收入經理人殊榮，足證其於機構市場的實力。

[www.mandg.co.uk](http://www.mandg.co.uk)

## 優化 資產管理 M&G

### 零售

誠如先前所公佈，市況波動及投資者信心減弱，導致歐洲及英國的整體市場銷售環境於二零一一年下半年度每況愈下，對於股票產品而言情況尤其明顯。

二零一一年度的歐洲基金業遭受693億歐元的淨流出，為過往十年間第二次出現此情況(二零零八年淨流出2,980億歐元)<sup>1</sup>。這個結果數字遮蓋了上半年度錄得960億歐元淨流入與下半年度錄得約1,650億歐元淨流出之間的明顯分野，以及作為最大淨買家的投資者市場(主要為英國)與作為33個市場中有21個遭遇大額全年流出淨額的投資者市場(歐洲大陸)之間的差別。

儘管資金流動環境充滿挑戰，M&G的零售業務於最後一季取得了正銷售淨額。在核心英國市場方面，於本季度產生的流入總額為27億英鎊，相應的流入淨額超過11億英鎊。截至二零一一年十二月三十一日止全年度，M&G英國零售業務收到流入總額112億英鎊，較二零一零年的水平增加10%。在淨額方面，英國零售業務錄得流入43億英鎊，較二零一零年的業績微跌3%。

根據截至二零一一年十二月三十一日的數據，M&G英國零售業務的零售銷售總額和零售銷售淨額連續13個季度高踞第一位<sup>2</sup>。我們的英國分銷渠道取得如此佳績，有助減輕風險厭惡投資者自基金提取現金在歐洲大陸造成的影響。M&G歐洲零售分銷業務在第四季度收復失地，錄得正流入淨額。M&G繼續提升其分銷能力，在第四季度於芬蘭、挪威及丹麥註冊其開放式投資公司基金系列。按零售銷售淨額計算，於二零一一年，M&G在48個跨國基金組別中排名第九位<sup>3</sup>。M&G在英國以外的管理零售基金目前達到82億英鎊，約相等於M&G所管理零售外部基金總額的五分之一。

產品方面，業內零售基金流量受歐元區危機影響，債券產品仍是風險厭惡投資者的首選，導致股票產品的總體需求不振。然而，儘管股市市況欠佳，流入M&G部分旗艦股票產品的流量仍然穩健，投資者對我們全球股票及新興市場產品的投資意欲保持旺盛。M&G的物業組合基金亦受益於全年度持續的銷售淨額水平。該基金是M&G業務表現的中流砥柱，因為能夠為不斷變化的投資者喜好提供多樣化產品並從中獲益。於全年度，M&G旗下不少於14個零售基金(代表所有主要資產類別)錄得超過5,000萬英鎊的銷售淨額。

「年內銷售表現仍然保持強勁，有力證明我們在所有主要資產類別及分銷渠道擁有雄厚實力。」

#### 附註

<sup>1</sup> 資料來源：Lipper FMI (二零一二年二月，數據截至二零一一年十二月)。FundFlash。Thomson Reuters。

<sup>2</sup> 資料來源：Fundscope (二零一二年二月第四季期刊)。The Pridham Report。Fundscope LLP。

<sup>3</sup> 資料來源：Lipper FMI (二零一二年二月，數據截至二零一一年十二月)。SalesWatch。Thomson Reuters。

### 機構

M&G機構業務在第四季度表現強勁，推動全年度業績錄得流入淨額4.90億英鎊。年內的流出包括一如預期，若干獨立客戶因資產分配決策而於公開債券基金提取款項。此外，流出亦反映向到期封閉式債務結構的投資者約定退還的6.96億英鎊資金。

M&G機構業務持續受惠於其創新投資方式。另類信貸小組為一個英國社會住房基金籌集2億英鎊資金，是同類之中首個充分利用該行業創收性質的基金。這是自信貸危機爆發以來，M&G設立基金協助急需銀行貸款的機構的第二個例子。M&G為英國上市公司而設的貸款融資M&G英國公司融資基金(UKCF)，迄今已撥出八筆貸款，作出合共7.10億英鎊的承擔，其中五筆貸款已於二零一一年批出。該基金自二零零九年推出以來已產生14億英鎊的總承擔。

M&G Secured Property Income Fund結合了M&G固定收益團隊的專長及其廣泛的信貸研究能力，以及M&G集團房地產基金管理分部PRUPIM及其在房地產投資分析方面的核心能力。該基金為退休金投資者提供管理其通脹負債的其他方式，其資產淨值於最後一季突破10億英鎊，二零一一年資產淨值合共增長3.50億英鎊。鑒於基金表現強勁，投資者興趣濃厚，我們將繼續致力維持合適的收購機會。

### 獎項

我們的專長及強勁表現深受業內獨立機構認可，我們的基金及整個集團均屢獲殊榮，包括M&G連續第二年榮獲二零一一年Old Broad Street Research傑出投資公司大獎(Old Broad Street Research Outstanding Investment House Award)。M&G於《金融時報》傑出機構資產管理獎中，獲得二零一一年年度固定收入經理人殊榮，足證其於機構市場的實力。此外，M&G的旗艦機構英國公司債券基金於二零一一年十二月三十一日的管理基金超過35億英鎊，自二零零八年十二月(信貸危機前夕)以來每年超越基準12.0%<sup>2</sup>。

## 優化 資產管理 M&G

### 財務表現

M&G繼續執行其策略和為客戶及其股東保誠集團帶來強勁表現。M&G於二零一一年度的財務表現延續了二零一零年錄得全年強勁業績的勢頭。收益繼續穩步上揚，增幅達9,000萬英鎊(15%)，而成本則仍持續受控，僅增加4,000萬英鎊(10%)。因此，年內經營溢利增長22%至創紀錄的3.01億英鎊，超越二零一零年創下的最佳紀錄2.46億英鎊。M&G的經營溢利率上升至40% (截至二零一零年十二月三十一日止年度：37%)<sup>1</sup>。M&G的強勁利潤表現尤其反映了其業務自二零零九年初以來的銷售淨額轉變，特別是來自零售業務的銷售淨額。我們繼續致力提升M&G集團的經營效益，以支援業務模式調節規模。由於控制成本及管理基金增長，全年度的成本／收入比率<sup>2</sup>為60%，比二零一零年業績的63%有所改善。

憑藉持續出色的財務表現，M&G繼續為本集團提供具資本效益的利潤及現金產生，以及為本集團的內部管理基金提供龐大的投資回報。M&G會將大部分稅後利潤匯至股東，二零一一年金額達2.13億英鎊(二零一零年：1.50億英鎊)。

**「M&G繼續為本集團提供具資本效益的利潤及現金產生」**

### Prudential Capital

Prudential Capital透過充分利用保誠的市場地位而為本集團資產負債表獲取利潤。該業務具有三個策略性目標：為保誠集團提供專業的財務管理服務、營運頂級的批發及資本市場接口平台，以及在受到嚴密控制的風險架構內使自營業務賺取利潤。Prudential Capital透過為保誠集團及其客戶提供過渡式融資、管理投資和經營證券借出及現金管理業務而實現收益。

該業務於市場艱難及波動的時期鞏固了其地位，專注於保誠集團內資金的流動性、管理一個現有資產組合及對新投資維持審慎的水平。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。Prudential Capital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。

Prudential Capital擁有的多元化盈利基礎來自其抵押貸款組合、債務投資及提供批發市場服務。儘管市場仍不景氣，二零一一年度的《國際財務報告準則》經營溢利仍增加至5,600萬英鎊(二零一零年：3,800萬英鎊)。於二零一一年對本集團的匯款總額為6,700萬英鎊。



**Michael McLintock**

M&G  
執行總裁

#### 附註

- 1 不包括表現相關費用。
- 2 不包括表現相關費用及私募股權投資的結轉利息。

# 優化 資產管理 瀚亞投資

瀚亞投資	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
投資流入總額(不包括 貨幣市場基金)	7,824	11,973	(35)	11,959	(35)
淨投資流入 (不包括貨幣市場基金)	633	1,837	(66)	1,882	(66)
貨幣市場基金淨流出	(512)	(2,052)	(75)	(1,954)	(74)
管理基金	503億 英鎊	519億 英鎊	(3)	513億 英鎊	(2)
《國際財務報告準則》 經營溢利總額	80	72	11	73	10

## 503億英鎊

管理基金

### 市場概覽

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

二零一一年，市場仍然充滿挑戰，整體而言，亞洲境內基金市場(不包括日本)錄得淨流出。在宏觀經濟疲弱的情況下，投資意欲低迷，股票市場萎靡不振。日本亦受年初發生的自然災害影響。

### 瀚亞投資

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

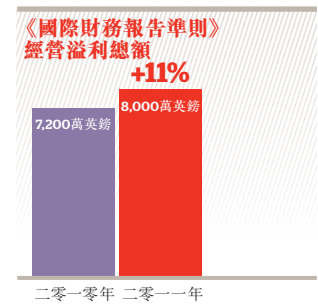
### 業務表現

管理基金總額達到503億英鎊，較去年同期下降3%，而來自亞洲壽險業務及第三方零售及機構客戶的正淨流量所產生的作用被下半年度尤其明顯的低溢利率貨幣市場基金流出及負面市場變動雙重影響所抵銷。

來自第三方(不包括貨幣市場基金)的淨流入為6.33億英鎊，而二零一零年錄得淨流入18.37億英鎊。這是由於債券基金回報下降，以及二零一零年推出的Asia Oceania股票基金為日本帶來的巨額流入並無於二零一一年再次出現。二零一一年上半年度的日本環境明顯不利於推出新產品。此狀況部分因韓國的公司及機構客戶的淨流入，以及新的機構委託而得以緩和。

### 財務表現

《國際財務報告準則》溢利獲益於平均管理基金增長及嚴格管理成本，從而錄得創記錄的8,000萬英鎊，較去年上升11%。



瀚亞投資

[www.eastspringinvestments.com](http://www.eastspringinvestments.com)

於二零一一年十一月，保誠宣佈其亞洲基金管理業務品牌將更改為瀚亞投資。

新品牌於二零一二年二月正式推出後，將有助該業務建立緊密的區域網絡，繼而更有效滲透境外分部，亦有助分銷至亞洲以外的新市場。

# 優化 資產管理 美國

PPM America	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
《國際財務報告準則》 經營溢利總額	4	10	(60)	10	(60)

## 市場概覽

PPM America (PPMA) 為保誠美國、英國及亞洲聯屬公司管理資產，亦為其他聯屬及非聯屬機構客戶提供投資服務，包括抵押債務證券、私募基金、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

二零一一年度的《國際財務報告準則》經營溢利為400萬英鎊，而二零一零年則為1,000萬英鎊，原因在於二零一零年錄得非經常性表現相關費用收入。

於二零一一年十二月三十一日，550億英鎊的管理基金如下：

	實質匯率							
	二零一一年				二零一零年			
	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	32	15	—	47	31	15	—	46
單位化	1	1	5	7	1	1	5	7
抵押債務證券	1	—	—	1	1	—	—	1
管理基金總計	34	16	5	55	33	16	5	54

Curian	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
總投資流量	1,684	1,361	24	1,312	28
收入	51	39	31	37	38
成本	(45)	(38)	18	(36)	25
《國際財務報告準則》 經營溢利總額	6	1	500	1	500
管理基金總計	47億英鎊	35億英鎊	34	35億英鎊	34

## 市場概覽

Jackson 的註冊投資顧問 Curian Capital 透過先進的技術平台為顧問提供以收費形式管理的創新賬戶及投資產品。Curian 擴大了 Jackson 與顧問的聯繫，同時亦使 Curian 的零售資產管理產品與 Jackson 的核心年金產品系列相輔相成。



### 業務表現

於二零一一年十二月三十一日，Curian共計擁有47億英鎊管理資產，而於二零一零年年末為35億英鎊。二零一一年，Curian產生創下紀錄的16.84億英鎊存款，較二零一零年上升24%。Curian繼續自之前的擴大投資平台及於二零一一年大幅擴展公司的批發團隊及新分銷領域獲益。

### 財務表現

Curian於二零一一年錄得《國際財務報告準則》基準經營溢利600萬英鎊，而二零一零年為100萬英鎊。

美國經紀交易商 National Planning Holdings, Inc.	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
收入	491	449	9	433	13
成本	(477)	(438)	9	(422)	13
《國際財務報告準則》 經營溢利總額	14	11	27	10	40

### 市場概覽

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繼續發展業務及代表的人均收入。透過對其優質和最新技術的使用，Jackson為NPH的顧問提供更有效地執業所需的工具。與此同時，Jackson透過其與NPH的關係不斷獲益於重要的零售分銷網點，亦獲得了對財務顧問及其客戶需求的寶貴認識。

### 財務表現

NPH於二零一一年獲得4.91億英鎊的收入，較二零一零年的4.49億英鎊為高，總產品銷售額則為86億英鎊。網絡持續錄得盈利業績，二零一一年的《國際財務報告準則》經營溢利為1,400萬英鎊，較二零一零年的1,100萬英鎊上升27%。於二零一一年十二月三十一日，NPH網絡擁有3,636名註冊顧問，較二零一零年年末的3,461名有所增加。

# 財務 回顧

## 業績摘要

### 《國際財務報告準則》基準業績\* 法定《國際財務報告準則》基準業績

	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔稅後利潤	14.90億英鎊	14.31億英鎊
每股基本盈利	58.8便士	56.7便士
股東權益，不包括非控股權益	91億英鎊	80億英鎊

### 《國際財務報告準則》基準補充資料

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利*	2,070	1,941
股東支持業務的投資回報短期波動	(148)	(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	21	(10)
已終止的AIA交易成本	—	(377)
本集團所持股權的攤薄收益	—	30
<b>股東應佔稅前利潤</b>	<b>1,943</b>	<b>1,461</b>
每股經營盈利*(反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利) <sup>(i)</sup>	63.9便士	62.0便士

### 歐洲內含價值基準業績\*

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
亞洲業務	1,839	1,518
美國業務	1,455	1,480
英國業務：		
英國保險業務	893	982
M&G	357	284
其他收入及支出	(536)	(494)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	45	—
重組及償付能力標準II實施成本	(75)	(74)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利*</b>	<b>3,978</b>	<b>3,696</b>
投資回報短期波動	(907)	(30)
核心借款按市價計算價值變動	(14)	(164)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	23	(11)
經濟假設變動的影響	(158)	(10)
已終止的AIA交易成本	—	(377)
本集團所持股權的攤薄收益	—	3
<b>稅前利潤(包括實際投資回報)</b>	<b>2,922</b>	<b>3,107</b>
每股經營盈利*(反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利) <sup>(i)</sup>	115.7便士	106.9便士
股東權益，不包括非控股權益	196億英鎊	182億英鎊
	二零一一年	二零一零年
<b>在報告期間宣派及支付的每股股息</b>	<b>25.19便士</b>	<b>20.17便士</b>
<b>與報告期有關的每股股息</b>	<b>25.19便士</b>	<b>23.85便士</b>
<b>管理基金</b>	<b>3,510億英鎊</b>	<b>3,400億英鎊</b>
<b>保險集團指令資本盈餘(經調整)*</b>	<b>40億英鎊</b>	<b>43億英鎊</b>

\*編製基準請參閱下頁。

#### 附註

(i) 每股經營盈利反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利，但不包括於二零一零年一項158億英鎊的特殊稅收抵免，該抵免主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

## \*編製基準

### 業績基準

法定《國際財務報告準則》基準業績及《國際財務報告準則》基準補充資料的編製基準與二零一零年全年度業績及財務報表所採用者一致。

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製，並經二零零五年十月發佈的歐洲內含價值披露附加指引闡述擴展。壽險產品就其性質而言屬長期產品，而此類業務會長年產生利潤。保誠認為，僅根據《國際財務報告準則》所進行的會計處理並不能充分反映未來利潤來源的價值。保誠認為，內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團有效長期業務未來利潤來源的方法，可作為法定賬目的有價值補充資料。歐洲內含價值業績的呈列基準與二零一零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。具體而言，《國際財務報告準則》及歐洲內含價值以長期投資回報為基礎的經營溢利分析採用固定匯率基準列示業績。

### 以長期投資回報為基礎的經營溢利

與以往的報告慣例一致，本集團提供股東應佔《國際財務報告準則》稅前利潤的補充分析，並對歐洲內含價值基準業績進行分析，以便區分以長期投資回報為基礎的經營溢利與總利潤的其他元素。不論按《國際財務報告準則》或歐洲內含價值基準，每股經營盈利均採用扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利計算。

該等利潤不包括投資回報短期波動及股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損。二零一零年以長期投資回報為基礎的經營溢利亦不包括已終止的AIA交易有關的成本及本集團於PruHealth所持股權的攤薄收益。

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

經就相關稅項及非控股權益進行調整後，以本公司權益持有人應佔總利潤為基礎的每股基本盈利的計算包括以長期投資回報為基礎的經營溢利所不計入的金額。

### 保險集團指令資本盈餘（經調整）

所呈列的二零一一年估計盈餘及二零一零年盈餘並未分別計及二零一一年及二零一零年的末期股息。

### 擬於二零一二年採納的會計政策變動

於二零一零年十月，美國財務會計準則委員會的新問題專責小組頒佈有關遞延保單獲得成本的新會計指引，從二零一一年十二月十五日開始的報告期間生效。該等建議將可遞延至日後期間的保單獲得成本，限制為與獲得新合約直接相關的增量成本。儘管保誠並非按照美國公認會計準則報告，但按照根據《國際財務報告準則》第4號所應用的會計政策，Jackson及保誠若干亞洲業務採用美國公認會計準則計量保險資產及負債。因此，作為一項會計改進，保誠已選擇自二零一二年一月一日對這些實體採納新美國公認會計準則遞延保單獲得成本建議。該項變動將首先應用於二零一二年上半年度財務報告，對二零一一年及二零一零年公佈所載的業績並無影響。然而，由於新政策將按追溯基準應用，故於採納後，二零一一年《國際財務報告準則》以長期投資回報為基礎的經營溢利將由20.70億英鎊修改為20.27億英鎊，股東應佔稅前利潤將由19.43億英鎊修改為18.28億英鎊，而二零一一年十二月三十一日的股東資金將由91.17億英鎊修改為85.64億英鎊。更多詳情連同對二零一零年業績及股東資金的等值影響，請參閱額外未經審核財務資料附註III(a)。除歐洲內含價值股東資金說明分析中表示《國際財務報告準則》基準股東權益的部分與代表按歐洲內含價值基準認列的額外股東保留利潤的部分外，這項政策變動對本集團的監管資本狀況或歐洲內含價值基準整體業績並無影響。

# 財務 回顧

## 《國際財務報告準則》業績

### 《國際財務報告準則》基準以長期投資回報為基礎的經營溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
保險業務					
長期業務：					
亞洲	709	536	32	533	33
美國	694	833	(17)	803	(14)
英國	683	673	1	673	1
發展開支	(5)	(4)	25	(4)	25
<b>長期業務利潤</b>	<b>2,081</b>	<b>2,038</b>	<b>2</b>	<b>2,005</b>	<b>4</b>
英國一般保險佣金	40	46	(13)	46	(13)
資產管理業務：					
M&G (包括Prudential Capital)	357	284	26	284	26
瀚亞投資	80	72	11	73	10
Curian	6	1	500	1	500
美國經紀交易商及資產管理	18	21	(14)	20	(10)
	<b>2,582</b>	<b>2,462</b>	<b>5</b>	<b>2,429</b>	<b>6</b>
其他收入及開支	(483)	(450)	7	(449)	8
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 <sup>(i)</sup>	42	—	不適用	—	不適用
償付能力標準II實施成本	(55)	(45)	22	(45)	22
重組成本	(16)	(26)	(38)	(26)	(38)
<b>《國際財務報告準則》基準以長期投資回報為基礎的經營溢利總額</b>	<b>2,070</b>	<b>1,941</b>	<b>7</b>	<b>1,909</b>	<b>8</b>

#### 附註

(i) 於二零一一年，本集團改變其英國界定利益退休金計劃退休金開支的未來法定增幅假設。此舉反映英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。

二零一一年，以長期投資回報為基礎的集團《國際財務報告準則》經營溢利為20.70億英鎊，較二零一零年增長7%。

在亞洲，長期業務的《國際財務報告準則》經營溢利增長32%，由二零一零年的5.36億英鎊增至二零一一年的7.09億英鎊。有效業務的利潤於兩段期間自5.93億英鎊增長29%至7.63億英鎊，反映區內業務持續增長。儘管有利的產品及國家組合提升了銷售額，但新業務開支仍減少至5,400萬英鎊(二零一零年：5,600萬英鎊<sup>1</sup>)。

香港、印尼、新加坡及馬來西亞為保誠於亞洲的最大市場，繼續錄得強勁的利潤增長，而長期業務經營溢利<sup>2</sup>

由二零一零年的4.34億英鎊增長27%至二零一一年的5.52億英鎊。印尼的經營溢利<sup>2</sup>增幅尤其強勁，由1.57億英鎊增長35%至2.12億英鎊，反映該業務於近年的內部增長。香港的經營溢利<sup>2</sup>增長35%至6,900萬英鎊(二零一零年：5,100萬英鎊)，反映投資組合持續增長。新加坡增長29%至1.67億英鎊<sup>2</sup>(二零一零年：1.29億英鎊)，而馬來西亞則由9,700萬英鎊增加7%至1.04億英鎊<sup>2</sup>。未計及非經常性項目，其他地區貢獻的經營溢利為1.19億英鎊(二零一零年：8,300萬英鎊)，增幅為43%，而且首次全部對指標作出正面貢獻。

#### 附註

<sup>1</sup> 不包括日本(於二零一零年終止承保新業務)。二零一零年的新業務開支為100萬英鎊。

<sup>2</sup> 未計及非經常性項目。

美國的長期業務經營溢利由二零一零年的8.33億英鎊減少17%至二零一一年的6.94億英鎊，並已扣除2.32億英鎊(二零一零年：1,100萬英鎊)的預期遞延保單獲得成本加速攤銷。這項扣除(預期不會再次發生)是由於市場變動及其與均值回歸法的互動所致，遮蓋了美國業務盈利的相關改善(反映變額年金業務手續費由於近年獨立賬戶餘額增長而增加)，而手續費增加的收益被增幅與業務規模大致相若的行政開支部分抵銷。

保誠英國業務方面，《國際財務報告準則》經營溢利總額為7.23億英鎊(二零一零年：7.19億英鎊)，較上一年度略有增加，長期業務產生6.83億英鎊(二零一零年：6.73億英鎊)。按年比較數字因較少發生且規模在不同財務期間會有變化的整體年金交易的影響而被扭曲。我們採取選擇性策略，僅承保能符合嚴格盈利標準的業務。二零一一年完成兩項此類交易，貢獻2,300萬英鎊的《國際財務報告準則》溢利，而二零一零年僅完成一項交易，《國際財務報告準則》溢利貢獻為6,300萬英鎊。

英國壽險業務(不包括整批年金交易的影響)於二零一一年貢獻經營溢利6.60億英鎊，較二零一零年的6.10億英鎊增長8%。分紅業務的貢獻有所下降，為2.93億英鎊(二零一零年：3.10億英鎊)。非分紅年金及其他壽險業務的經營溢利增加6,700萬英鎊至3.67億英鎊，反映年金溢利增加。隨著業務成熟而導致預期有效保單數目下跌，英國一般保險佣金利潤下降至4,000萬英鎊(二零一零年：4,600萬英鎊)。

M&G及Prudential Capital於二零一一年的經營溢利總額為3.57億英鎊，較二零一零年的2.84億英鎊增長26%。這表現的推動因素包括反映近期收取強勁淨流入的收入增長，管理基金於二零一一年十二月三十一日增加至2,010億英鎊，而於二零一零年十二月三十一日則為1,980億英鎊，加上持續專注控制成本令成本／收入比率下降3個百分點。

瀚亞投資錄得經營溢利8,000萬英鎊，較二零一零年確認的7,200萬英鎊增加11%，此增長由二零一一年平均管理基金增長令營運收益增加，以及持續控制成本令成本／收入比率改善2個百分點所帶動。

其他收入及開支費用由二零一零年的4.50億英鎊增長3,300萬英鎊至二零一一年的4.83億英鎊，主要反映因二零一一年一月所產生的額外債務至二零一一年十二月償還債務而增加的核心結構性借款應付利息。

自英國政府決定將指標基準由零售價格指數轉為消費價格指數，本集團已改變對其英國界定利益退休金計劃的未來法定退休金付款增加的假設。這導致二零一一年經營溢利出現一次性增加4,200萬英鎊，但不會在其後再次發生。

隨著我們向實施新制度邁進一步，二零一一年合計產生5,500萬英鎊的償付能力標準II實施成本(二零一零年：4,500萬英鎊)。

## 財務 回顧

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

	實質匯率			實質匯率			固定匯率		
	二零一一年			二零一零年 <sup>(iii)</sup>			二零一零年		
	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 <sup>(i)</sup> 基點	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 <sup>(i)</sup> 基點	經營溢利 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 <sup>(i)</sup> 基點
息差收入	1,065	57,417	185	1,013	53,894	188	988	53,056	186
手續費收入	870	68,298	127	688	56,822	121	669	56,303	119
分紅	331	93,056	36	342	89,693	38	342	90,060	38
保險損益差	736			592			582		
收入準備金	1,425			1,212			1,211		
開支									
保單獲得成本 <sup>(ii)</sup>	(1,783)	3,681	(48)%	(1,645)	3,492	(47)%	(1,612)	3,439	(47)%
行政開支	(1,043)	125,715	(83)	(924)	110,716	(83)	(910)	109,359	(83)
遞延保單獲得成本 調整	280			518			498		
股東資產預期回報	200			242			237		
以長期投資回報 為基礎的經營溢利	2,081			2,038			2,005		

#### 附註

- (i) 溢利率代表期內賺得的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的百分比(不包括未分配盈餘)。英國及亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算期內的平均數值,因其可有效展示整個年度內平均數值。由於年內的不穩定性, Jackson的負債平均值計算方法作出兩項調整: (i)一般賬戶及獨立賬戶的平均數值目前均取自整個年度內月末數值,而非僅取自期初及期末數值,及(ii)計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故給付保證的負債,因為該等負債並無賺取任何息差收入。雖然影響微乎其微,但為保持一致性,本集團已就 Jackson二零一零年的數值作出修訂。
- (ii) 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(包括二零一零年日本銷售額700萬英鎊)的百分比。
- (iii) 繼本集團於 PruHealth及 PruProtect業務中的權益於二零一零年由50%減至25%後,該等業務的溢利已作為單個項目列示於保險損益差中,與相關的會計原則保持一致。二零一零年的數值已基於此變動而作出修訂。

息差收入上升5,200萬英鎊至10.65億英鎊,增幅達5%,與平均負債增長率基本一致。保證溢利率由二零一零年的188個基點降至二零一一年的185個基點,主要是由於二零一零年錄得較高的整批年金銷售額。美國息差收入增加3,800萬英鎊,二零一一年繼續得益於為使整體資產及負債存續期更為配合而進行的交易及定額年金計入保單持有人賬戶的金額下降。

手續費收入增長1.82億英鎊至8.70億英鎊,是受到本集團平均單位連結式負債增長20%推動,這主要反映於二零一一年 Jackson獨立賬戶的70億英鎊淨流入。手續費收入溢利率由121個基點上升至二零一一年的127個基點,由於手續費收入溢利率較高的 Jackson對總額的貢獻所佔比例增加。

保險損益差於二零一一年增長1.44億英鎊至7.36億英鎊。增幅部分由亞洲有效保單持續增長(當中較大部分為以風險為基礎的產品)所帶動。

收入準備金主要包括為支付保單獲得成本及行政開支而自保費扣除的金額。收入準備金自二零一零年的12.12億英鎊增加2.13億英鎊至二零一一年的14.25億英鎊,其中亞洲增加1.81億英鎊。這主要反映保費收入增加。

保單獲得成本按實際數字計算上升至17.83億英鎊,大致與新業務銷售額增幅相若。按新業務年度保費等值百分比列示,保單獲得成本自二零一零年的47%微升至二零一一年的48%。

行政開支亦上升至10.43億英鎊,反映年內業務增長。溢利率保持在83個基點。

遞延保單獲得成本調整代表年內遞延獲得成本超出過往遞延成本攤銷的淨收益。二零一一年的淨收益較去年減少2.38億英鎊,主要由於美國遞延保單獲得成本加速攤銷2.32億英鎊所致。這相當於撥回二零零八年自均值回歸公式收到的利益,以及年內獨立賬戶回報低於預期的影響。

### 《國際財務報告準則》基準業績—按驅動因素以長期投資回報為基礎的資產管理稅前《國際財務報告準則》經營溢利的溢利率分析

	二零一一年 百萬英鎊				
	M&G	瀚亞投資	PruCap	美國	總計
經營收入*	727	202	122	338	1,389
以長期投資回報為基礎的經營溢利	301	80	56	24	461
管理基金平均值†	1,998億英鎊	511億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率‡	36個基點	40個基點			
成本／收入比率‡	60%	62%			

	二零一零年 百萬英鎊				
	M&G	瀚亞投資	PruCap	美國	總計
經營收入*	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
管理基金平均值†	1,865億英鎊	472億英鎊			
以經營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%			

\* 經營收入已扣除佣金及計入表現相關費用。

† 溢利率代表經營收入佔管理基金的百分比。平均數以期初及期末的管理基金計算。

‡ 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及M&G在私募股權投資的結轉利息。

M&G的資產管理費用溢利率由二零一零年的34個基點上升至二零一一年的36個基點，反映管理基金組合轉向外部業務，該業務於二零一一年十二月三十一日佔管理基金總額的46%（二零一零年：45%）。由於業務規模擴展，M&G繼續致力控制成本及創造效益，該經營槓桿的利益可見於成本／收入比率由二零一零年的63%下降至二零一一年的60%。

瀚亞投資的費用溢利率保持在40個基點，反映境外基金新行政費用帶來更高的零售溢利率及台灣的溢利率上升，但被資產組合由溢利率較高的股票基金轉向溢利率較低的固定收入基金導致機構業務溢利率下降所抵銷。是項資產組合轉變是由於二零一一年亞洲及全球股市經歷修正所致。繼續致力控制成本令成本／收入比率由二零一零年的64%減少至二零一一年的62%。

PruCap的經營溢利於二零一一年有所增加，反映期內對投資組合持續積極的管理。

# 財務 回顧

## 《國際財務報告準則》基準稅後利潤

	實質匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>	<b>2,070</b>	1,941
投資回報短期波動：		
保險業務	(28)	(148)
其他業務	(120)	25
	(148)	(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	21	(10)
已終止的AIA交易成本	—	(377)
本集團所持股權的攤薄收益	—	30
<b>股東應佔稅前利潤</b>	<b>1,943</b>	1,461
股東利潤應佔稅項支出 <sup>(i)</sup>	(449)	(25)
非控股權益	(4)	(5)
<b>年內本公司權益持有人應佔利潤</b>	<b>1,490</b>	1,431

### 附註

(i) 二零一零年，股東利潤應佔稅項支出包括抵免158億英鎊，主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

## 《國際財務報告準則》基準稅後利潤

股東應佔稅前總利潤於二零一一年為19.43億英鎊，而二零一零年則為14.61億英鎊。該增長反映以長期投資回報為基礎的經營溢利的增長，以及二零一零年利潤因3.77億英鎊已終止的AIA交易成本而減少。

於計算《國際財務報告準則》經營溢利時，本集團使用長期投資回報假設而非年內產生的實際投資回報。利潤表內錄得的實際投資回報與長期回報之間的差額於利潤分析中顯示為投資回報短期波動。

## 《國際財務報告準則》投資回報短期波動

本集團保險業務的投資回報短期波動包括亞洲業務的負9,200萬英鎊、美國業務的負9,500萬英鎊及英國業務的正1.59億英鎊。

本集團亞洲業務的負9,200萬英鎊短期波動部分反映台灣股市下跌及本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司投資於過往年度確認的未變現收益部分撥回。

本集團美國業務的負9,500萬英鎊波動包括來自短期波動的負1.83億英鎊，被與Jackson債務證券組合有關的正8,800萬英鎊抵銷。該等收益來自管理層實施信貸風險減低計劃後二零一一年的高水平已變現投資收益。

本集團英國業務的短期波動為正1.59億英鎊，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於期內產生的淨估值收益。

其他業務的短期波動為負1.20億英鎊，主要是為管理本集團外匯及若干宏觀經濟風險而集中持有掉期所產生的未變現投資虧損。

## 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損為正2,100萬英鎊，主要反映年內蘇格蘭友好計劃的利好情況，以及用於蘇格蘭友好及M&G計劃負債的假設變動（主要來自通脹及預期薪金升幅下降）的影響。

## 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22%（二零一零年：11%）。於二零一零年，經調整申報稅率以撇除特殊稅收抵免1.58億英鎊（主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關）後，經營溢利的相關稅率為19%。

適用於《國際財務報告準則》整體利潤水平的實際稅率為23%（二零一零年：2%）。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，《國際財務報告準則》整體利潤水平的相關稅率為13%。於二零一一年及二零一零年，我們因主要英國企業稅率由28%調減至26.5%而受惠。於二零一零年及二零一一年，我們亦因動用結轉稅項虧損得益（二零一一年得益相對較少），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	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
保險業務					
亞洲	1,764	1,450	22	1,438	23
美國	1,431	1,458	(2)	1,406	2
英國	853	936	(9)	936	(9)
發展開支	(5)	(4)	25	(4)	25
<b>長期業務利潤</b>	<b>4,043</b>	<b>3,840</b>	<b>5</b>	<b>3,776</b>	<b>7</b>
英國一般保險佣金	40	46	(13)	46	(13)
資產管理業務：					
M&G	357	284	26	284	26
瀚亞投資	80	72	11	73	10
Curian	6	1	500	1	500
美國經紀交易商及資產管理	18	21	(14)	20	(10)
	<b>4,544</b>	<b>4,264</b>	<b>7</b>	<b>4,200</b>	<b>8</b>
其他收入及開支	(536)	(494)	9	(493)	9
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 <sup>(i)</sup>	45	—	不適用	—	不適用
償付能力標準II實施成本	(56)	(46)	22	(46)	22
重組成本	(19)	(28)	(32)	(28)	(32)
<b>歐洲內含價值基準經營溢利總額</b>	<b>3,978</b>	<b>3,696</b>	<b>8</b>	<b>3,633</b>	<b>9</b>

## 附註

(i) 於二零一一年上半年度，本集團改變其英國界定利益退休金計劃退休金開支的未來法定增幅假設。此舉反映英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。

二零一一年，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39.78億英鎊，較二零一零年增加8%。

本集團所得的長期業務利潤增加5%至40.43億英鎊。此利潤包括：

- 新業務利潤21.51億英鎊(二零一零年：20.28億英鎊<sup>1)</sup>)；
- 有效業務利潤18.97億英鎊(二零一零年：18.17億英鎊)；及
- 包括發展開支在內的其他項目負500萬英鎊(二零一零年：負500萬英鎊)。

新業務利潤為21.51億英鎊，較去年上升6%，與同年新業務年度保費等值6%的升幅相若。集團新業務溢利率仍為58%，這是由於定價行動及業務組合的有利變動，完全紓緩了長期利率大跌對溢利率造成的下行壓力。

本集團繼續錄得強勁的新業務溢利率。國家市場組合轉向及健康與保障業務組合保持高水準，帶動亞洲業務的溢利率由60%增長至65%。儘管十年期國庫債券息率大跌，但由於管理層採取堅定的定價及業務行動，美國新業務溢利率僅跌至64%，跌幅被縮小至1個百分點。英國新業務溢利率亦由去年下降至35%(二零一零年：45%)。此處的比較因本集團對整批年金銷售的選擇性策略而受到影響。由於溢利率較高的年金業務銷售額減少，零售溢利率(不包括信貸壽險及整批年金)由二零一零年的35%跌至二零一一年的32%。

## 附註

1 不包括日本(於二零一零年終止承保新業務)。

## 財務 回顧

**以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利**續來自有效壽險業務的經營溢利貢獻增加4%至18.97億英鎊。有效業務利潤包括來自解除期初內含價值貼現及其他預期回報的14.47億英鎊(二零一零年:14.92億英鎊)，以及來自經營假設變動的影響、經驗差及其他項目的4.50億英鎊(二零一零年:3.25億英鎊)。由於業務增長，解除貼現及其他預期回報較二零一零年減少4,500萬英鎊，但被利率降低對這項利潤指標的影響抵銷。我們估計，二零一一年長期利率下降對解除貼現及其他預期回報產生的不利影響約為2億英鎊。

於二零一一年，憑藉6.88億英鎊(二零一零年:5.49億英鎊)的金額，亞洲首次成為本集團壽險有效業務利潤的最大貢獻來源。亞洲的整體經驗及經營假設變動已見改進，年內的正面影響為7,500萬英鎊(二零一零年:負面影響2,400萬英鎊)。該有利趨勢主要反映有利的死亡率及發病率經驗，部分被二零一一年進行審核後加強的馬來西亞部分提取失效假設的影響抵銷。

美國壽險有效業務利潤減少至6.16億英鎊(二零一零年:6.97億英鎊)。Jackson加強對有效組合的管理，加上規模效益，令兩個年度的業務表現能夠優於預期回報，雖然二零一一年的表現稍有遜色。於二零一一年，經驗及

經營假設變動對利潤的貢獻合計為1.83億英鎊，而去年則為2.46億英鎊。在該等金額中，於二零一零年及二零一一年，為使整體資產及負債存續期更為配合而進行的掉期交易貢獻息差收益1.52億英鎊(二零一零年:1.58億英鎊)。

英國壽險有效業務利潤亦增加至5.93億英鎊(二零一零年:5.71億英鎊)。15年期金邊債券息率下降，令解除期初內含價值貼現及淨值回報的貢獻較去年減少6,500萬英鎊至4.85億英鎊。有紀律管理有效保單，令業務表現能夠優於預期回報，經驗及經營假設變動產生利潤1.08億英鎊(二零一零年:2,100萬英鎊)。兩個年度的數字已計入因兩個年度英國企業稅率下調而對未來利潤產生的有利影響；於二零一一年，此項金額為7,900萬英鎊，而二零一零年則為4,100萬英鎊。

來自資產管理業務及其他非長期業務的經營溢利增加至5.01億英鎊，較二零一零年的4.24億英鎊上升18%。

其他收入及開支總計為淨開支5.36億英鎊，而於二零一零年則為4.94億英鎊。4,200萬英鎊的增長主要反映二零一一年一月發行的5.5億美元一級後償票據的核心結構性借款應付利息增加，其中發行一級後償票據的所得款項用於在二零一一年十二月贖回5億歐元二級票據。

**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	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 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	3,978	3,696
投資回報短期波動：		
保險業務	(787)	(55)
其他業務	(120)	25
	(907)	(30)
核心借款按市價計算價值變動	(14)	(164)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	23	(11)
經濟假設變動的影響	(158)	(10)
已終止的AIA交易成本	—	(377)
本集團所持股權的攤薄收益	—	3
<b>稅前利潤</b>	<b>2,922</b>	<b>3,107</b>
股東利潤應佔稅項支出 <sup>(i)</sup>	(776)	(530)
非控股權益	(4)	(4)
<b>扣除非控股權益後的利潤</b>	<b>2,142</b>	<b>2,573</b>

## 附註

(i) 二零一零年，股東利潤應佔稅項支出包括抵免158億英鎊，主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

**扣除稅項及非控股權益後的歐洲內含價值基準利潤****投資回報短期波動**

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

保險業務的投資回報短期波動為負7.87億英鎊，其中包括亞洲業務的負1.55億英鎊、美國業務的負4.91億英鎊及英國業務的負1.41億英鎊。

就本集團亞洲區業務而言，短期波動為負1.55億英鎊（二零一零年：正2.87億英鎊），反映二零一一年假定股市回報降低對未來手續費收入的影響，部分被利率下跌所產生的支持股東資本債券的估值收益抵銷。

就本集團美國業務而言，投資回報短期波動為負4.91億英鎊（二零一零年：負6.78億英鎊），主要反映二零一一年負0.5%的獨立賬戶實際回報（低於預期未來手續費5.4%的長期預期水平）對手續費收入的影響。

就本集團英國業務而言，投資回報短期波動為負1.41億英鎊（二零一零年：正3.36億英鎊），反映繼二零一一年收益率下跌後，二零一一年分紅基金實際回報（3.2%）低於長期假定回報率（5.1%），但部分由支持股東年金業務資本的債券錄得高於預期的回報所抵銷。

**核心借款按市價計算價值變動**

由於二零零八年的市場混亂逐步回穩，信貸息差進一步顯著收窄，核心借款按市價計算價值變動於二零一一年為負1,400萬英鎊，較二零一零年錄得的負1.64億英鎊為低。

## 財務 回顧

**扣除稅項及非控股權益後的歐洲內含價值基準利潤續股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損**按歐洲內含價值為基準的股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損包括股東應佔的《國際財務報告準則》支出，及PAC分紅基金應佔的計劃資產及負債變動中股東應佔的份額。按歐洲內含價值為基準的收益為2,300萬英鎊(二零一零年：支出1,100萬英鎊)，主要反映年內蘇格蘭友好計劃方面的利好情況，以及用於蘇格蘭友好及M&G計劃負債的假設變動(主要來自通脹及預期薪金升幅下降)的影響。

### 經濟假設變動的影響

經濟假設變動的影響為負1.58億英鎊，包括亞洲業務的正2.79億英鎊、美國業務的負1.44億英鎊及英國業務的負2.93億英鎊。

亞洲及英國的影響主要反映長期收益率下跌及風險貼現率的相關減少對經濟利潤所產生的影響。鑒於亞洲以醫療及保障業務為主，此影響在亞洲為正面性質，而在英國，由於大部分未來利潤涉及分紅業務，故此影響為負面性質。

本集團的美國業務方面，長期收益率下跌及風險貼現率的相關減少對未來定額年金息差利潤產生正面影響，大致抵銷對未來變額年金手續費收入的負面影響。總負面影響為1.44億英鎊，主要反映Jackson繼二零一一年下半年度信貸息差擴闊後作出謹慎決策，增加對未來信貸違約的撥備。

### 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26%(二零一零年：23%)。於二零一零年，經調整申報稅率以撇除特殊稅收抵免1.58億英鎊後(主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關)，二零一零年經營溢利的相關稅率為27%。

歐洲內含價值利潤總額層面的實際稅率為27%(二零一零年：17%)。經調整二零一零年稅率以撇除特殊稅收抵免1.58億英鎊後，利潤總額層面的相關稅率為22%。

就經營溢利而言，二零一一年的實際相關稅率較二零一零年為低，反映英國企業稅率降低。就總利潤而言，實際相關稅率高於二零一零年，反映美國稅率並未進行一次有利調整，部份被英國企業稅率降低所抵銷。

## 每股盈利及股息

### 每股盈利

	二零一一年 便士	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
基於扣除稅項及 非控股權益後的 經營溢利計算的 每股基本盈利 《國際財務報告 準則》	63.9	62.0	68.3
歐洲內含價值	115.7	106.9	113.2
基於扣除非控股 權益後的總利潤 計算的每股基本 盈利 《國際財務報告 準則》	58.8		56.7
歐洲內含價值	84.6		101.9

#### 附註

- (i) 二零一零年特殊稅收抵免涉及158億英鎊的抵免，主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

### 每股股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲得股東批准期間列賬。截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股17.24便士，已於二零一一年五月二十六日支付予合資格股東。二零一一年度中期股息為每股普通股7.95便士，已於二零一一年九月二十二日支付予合資格股東。

鑒於業務的持續強勁表現及我們繼續專注派發更多股息，董事會已建議末期股息每股17.24便士（二零一零年：17.24便士），因此二零一一年全年股息為25.19便士（二零一零年：23.85便士），較二零一零年增加5.6%。

二零一一年末期股息每股普通股為17.24便士，將於二零一二年五月二十四日以英鎊支付予於二零一二年三月三十日（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日期後五日或前後以美元派付。末期股息將於二零一二年五月三十一日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte.) Limited (CDP) 證券賬戶持有股份的股東（新加坡股東）。應付予香港股東的股息將以二零一二年三月十二日收市時WM Company所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。股東資金中約4.39億英鎊將會用作股息分派。

與二零一零年一致，名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

董事會將繼續專注派發更多股息，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。

## 財務 回顧

### 股東資金的變動

	《國際財務報告準則》		歐洲內含價值	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 實質匯率 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 實質匯率 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 不計入經營溢利的項目	2,070 (127)	1,941 (480)	3,978 (1,056)	3,696 (589)
<b>稅前總利潤</b>	<b>1,943</b>	1,461	<b>2,922</b>	3,107
特殊稅收抵免	—	158	—	158
稅項及非控股權益	(453)	(188)	(780)	(692)
<b>期內利潤</b>	<b>1,490</b>	1,431	<b>2,142</b>	2,573
匯兌變動(扣除相關稅項)	(100)	251	(158)	693
分類為可供出售的Jackson證券未變現收益及虧損 <sup>(a)</sup>	312	478	—	—
股息	(642)	(511)	(642)	(511)
已認購的新股本	17	75	17	75
其他	9	36	71	104
<b>股東資金增加淨額</b>	<b>1,086</b>	1,760	<b>1,430</b>	2,934
年初股東資金	8,031	6,271	18,207	15,273
<b>年末股東資金</b>	<b>9,117</b>	8,031	<b>19,637</b>	18,207
包括：				
長期業務				
自由盈餘 <sup>(b)</sup>			2,839	2,748
規定資本			3,447	3,415
淨值 <sup>(c)</sup>			6,286	6,163
有效業務價值			13,364	12,051
總計			19,650	18,214
其他業務 <sup>(d)</sup>			(13)	(7)
<b>總計<sup>(e)</sup></b>			<b>19,637</b>	18,207

## 附註

- (a) 扣除遞延保單獲得成本及稅項的相關變動。
- (b) 自由盈餘自二零一零年十二月三十一日起增長9,100萬英鎊，主要來自於長期業務(扣除新業務投資及市場相關變動)產生的11億英鎊，並扣除支付予控股公司的現金、市場變動及其他項目。
- (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包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
資產管理業務 <sup>(a)</sup>	1,783	1,787
控股公司借款淨額	(2,188)	(2,212)
其他(淨額)	392	418
<b>其他業務股東資金總額</b>	<b>(13)</b>	<b>(7)</b>

## 附註

- (i) 包括於二零一一年及二零一零年十二月三十一日12.30億英鎊的商譽。
- (e) 於二零一一年十二月三十一日，歐洲內含價值股東資金(不包括股東應佔商譽)為181.72億英鎊(二零一零年：167.41億英鎊)。

## 《國際財務報告準則》

二零一一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91億英鎊，較二零一零年十二月三十一日的80億英鎊增長11億英鎊，相當於增長14%。

該變動主要反映扣除稅項及非控股權益的期內利潤14.90億英鎊及Jackson的債務證券未變現淨收益水平由二零一零年十二月三十一日增加3.12億英鎊，惟被股息派付6.42億英鎊及匯兌折算虧損1.00億英鎊所抵銷。

## 歐洲內含價值

按於長期業務確認股東權益的歐洲內含價值基準計算，二零一一年十二月三十一日的股東資金為196億英鎊，較二零一零年十二月三十一日的水平增長14億英鎊，相當於增長8%。此股東資金增長水平主要反映稅後利潤21.42億英鎊，惟被匯兌變動的負面影響1.58億英鎊及股息派付6.42億英鎊所抵銷。

二零一一年十二月三十一日與長期業務有關的股東資金為197億英鎊，包括本集團亞洲長期業務營運所得的85億英鎊(較二零一零年年底增長15%)、本集團美國長期業務營運所得的51億英鎊(較二零一零年年底增長6%)及本集團英國長期業務營運所得的61億英鎊(較二零一零年年底增長1%)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團亞洲長期業務營運的內含價值為85億英鎊，其中71億英鎊(較二零一零年增長11億英鎊)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(與二零一零年相比並無變動)。

## 財務 回顧

### 自由盈餘及控股公司現金流量

以下是年內扣除稅項的自由盈餘總變動分析：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
所產生的自由盈餘		
預期有效業務現金流量(包括預期淨資產回報)	2,335	2,139
壽險業務	1,972	1,829
資產管理業務	363	310
經營假設及經驗差變動	168	220
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 <sup>(i)</sup>	33	—
<b>期內有效業務產生的相關自由盈餘</b>	<b>2,536</b>	<b>2,359</b>
新業務投資	(553)	(645)
<b>期內產生的相關自由盈餘</b>	<b>1,983</b>	<b>1,714</b>
市場相關項目	(531)	(94)
<b>期內來自保留業務的自由盈餘</b>	<b>1,452</b>	<b>1,620</b>
業務單位匯入現金淨額	(1,105)	(935)
其他變動及時間差異	(264)	122
<b>期內總變動</b>	<b>83</b>	<b>807</b>
<b>於一月一日的自由盈餘</b>	<b>3,338</b>	<b>2,531</b>
<b>期末自由盈餘</b>	<b>3,421</b>	<b>3,338</b>
包括：		
長期保險業務相關的自由盈餘	2,839	2,748
其他保險業務的自由盈餘	29	33
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)	553	557
<b>自由盈餘總額</b>	<b>3,421</b>	<b>3,338</b>

#### 附註

- (i) 於二零一一年上半年度，本集團改變對其英國界定利益退休金計劃的未來法定退休金付款增加的假設。這反映英國政府決定將指標標準由零售價格指數轉為消費價格指數。



## 自由盈餘及控股公司現金流量續

### 概覽

本集團透過專注於壽險及資產管理業務所產生的自由盈餘，管理其內部現金流量。匯款將於控股公司提出時按其要求作出，並將為各業務保留超額盈餘，藉以創造最大利潤。下表載列本集團所產生的自由盈餘及二零一一年控股公司的現金流量報表。

### 所產生的自由盈餘

#### 本集團保險及資產管理業務所產生的自由盈餘的來源及用途

於期末時，集團的自由盈餘包括保險業務的自由盈餘（即淨值高於計入歐洲內含價值業績的規定資本部分），以及根據《國際財務報告準則》就資產管理業務計算的淨資產（不包括商譽）。期內產生的自由盈餘包括扣除外匯、資本變動及其他準備金變動後結餘金額的變動。具體而言，即包括期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資、市場變動的影響及其他項目。

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

於二零一一年，保誠錄得來自保留業務的自由盈餘總額14.52億英鎊（二零一零年：16.20億英鎊）。二零一一年，由於保單上升以致預期回報增加，有效保單產生的相關

自由盈餘增加8%至25.36億英鎊（二零一零年：23.59億英鎊）。經營假設和變數變動包括來自本集團壽險業務的1.68億英鎊（二零一零年：2.20億英鎊），以及英國政府作出將指數編製基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定而導致本集團界定利益退休金計劃負債減少產生的3,300萬英鎊進賬。壽險業務變數包括來自亞洲市場的正5,200萬英鎊（二零一零年：正300萬英鎊）、來自英國市場的負3,800萬英鎊（二零一零年：正2,600萬英鎊）及來自美國市場的正1.54億英鎊（二零一零年：正1.91億英鎊），主要反映有利息差經驗。

本集團的壽險業務已動用有效業務產生的相關自由盈餘，藉以投資新業務。雖然年度保費等值銷售額增長強勁，惟資本效益提升令二零一一年的新業務<sup>1</sup>投資下降14%至5.53億英鎊。銷售額<sup>1</sup>及新業務利潤<sup>1</sup>則分別增長6%及6%。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價值的方針。

二零一一年的市場相關變動負5.31億英鎊（二零一零年：負9,400萬英鎊）包括來自美國業務的負4.32億英鎊，主要反映二零一一年股市波動對自由盈餘造成不利影響，當中亦包括來自亞洲業務的負4,900萬英鎊（部分反映台灣股市下跌）、來自英國業務的負2,600萬英鎊及來自本集團資產管理業務的負2,400萬英鎊。

### 附註

<sup>1</sup> 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。於二零一一年，日本業務投資為零英鎊（二零一零年：200萬英鎊）。

# 財務 回顧

## 壽險業務透過投資新業務而創造的價值

	二零一一年 百萬英鎊						
	亞洲業務			美國保險 業務	英國保險 業務	除日本外的 集團總計	包括日本的 集團總計
	不包括 日本	日本	總計				
投資於新業務的自由盈餘 規定資本的增長	(297)	—	(297)	(202)	(54)	(553)	(553)
	97	—	97	232	77	406	406
投資於新業務的淨值 新業務創造的有效價值	(200)	—	(200)	30	23	(147)	(147)
	1,011	—	1,011	500	172	1,683	1,683
年內新業務稅後利潤	811	—	811	530	195	1,536	1,536
稅項	265	—	265	285	65	615	615
年內新業務稅前利潤	1,076	—	1,076	815	260	2,151	2,151
新業務銷售額(年度保費等值)	1,660		1,660	1,275	746		
新業務溢利率(年度保費等值百分比)	65%		65%	64%	35%		
內部回報率*	>20%		>20%	>20%	>20%		

### 實質匯率

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

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

## 壽險業務透過投資新業務而創造的價值續

	固定匯率						
	二零一零年 百萬英鎊						
	亞洲業務			美國保險 業務	英國保險 業務	除日本外的 集團總計	包括日本的 集團總計
	不包括 日本	日本	總計				
投資於新業務的自由盈餘 規定資本的增長	(275) 84	(2) —	(277) 84	(288) 260	(65) 107	(628) 451	(630) 451
投資於新業務的淨值 新業務創造的有效價值	(191) 862	(2) 1	(193) 863	(28) 505	42 224	(177) 1,591	(179) 1,592
年內新業務稅後利潤 稅項	671 229	(1) —	670 229	477 257	266 99	1,414 585	1,413 585
年內新業務稅前利潤	900	(1)	899	734	365	1,999	1,998
新業務銷售額(年度保費等值)	1,491		1,491	1,121	820		
新業務溢利率(年度保費等值百分比)	60%		60%	65%	45%		
內部回報率*	>20%		>20%	>20%	>20%		

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

整體而言，本集團於二零一一年按年度保費等值基準承保的銷售額為36.81億英鎊(二零一零年：34.85億英鎊<sup>1</sup>)，對內含價值產生稅後新業務貢獻為15.36億英鎊(二零一零年：14.33億英鎊<sup>1</sup>)。為支持有關銷售，本集團投入5.53億英鎊(二零一零年：6.43億英鎊<sup>1</sup>)的資本。透過專注於銷售產品及發展需要較少資本的地域，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27%至280萬英鎊(二零一零年：220萬英鎊)。本集團估計截至二零一一年十二月三十一日止年度的本集團整體內部回報率將超過20%。所投入資本的金額涵蓋包括佣金在內的新業務支出1.47億英鎊(二零一零年：1.82億英鎊<sup>1</sup>)及規定資本4.06億英鎊(二零一零年：4.61億英鎊<sup>1</sup>)。管理層會繼續著重資本保存，以及投資能為本集團增加最多價值的領域。

在亞洲，新業務的投資為2.97億英鎊，較二零一零年所投資的2.78億英鎊<sup>1</sup>增加7%，而期內新業務銷售額(年度保費等值)增長11%。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270萬英鎊(二零一零年：240萬英鎊)，貢獻有所增加是由地區及產品組合轉變所帶動。截至二零一一年已承保業務

的平均自由盈餘未貼現回收期為三年(二零一零年：三年)。

在美國，新業務的投資為2.02億英鎊，較二零一零年(3.00億英鎊)下降33%，遠高於10%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260萬英鎊(二零一零年：170萬英鎊)。回報提高反映年內出售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，產品變動令準備金要求降低，以及營銷成本效率提升。於二零一一年已承保業務的平均自由盈餘未貼現回收期為一年(二零一零年：一年)。

在英國，新業務的投資有所下降，由去年的6,500萬英鎊下降至5,400萬英鎊。年度保費等值銷售額因投資於二零一一年下降9%至7.46億英鎊。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360萬英鎊(二零一零年：410萬英鎊)，二零一零年得益於二零一零年第四季度承保的可盈利整批年金業務耗用較少資本。於二零一一年已承保的股東支持業務的平均自由盈餘未貼現回收期為四年(二零一零年：四年)。

## 附註

1 不包括日本(於二零一零年終止承保新業務)。

# 財務 回顧

## 控股公司現金流量

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 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	223	202
股東支持業務：		
其他英國已付本集團款項	116	275
本集團於英國投資	(42)	(57)
股東支持業務總額	74	218
<b>英國淨額</b>	297	420
美國已付本集團款項	322	80
本集團於美國投資	—	—
<b>美國淨額</b>	322	80
亞洲已付本集團款項		
長期業務	289	330
其他業務	55	33
	344	363
本集團於亞洲投資		
長期業務	(50)	(63)
其他業務	(88)	(67)
	(138)	(130)
<b>亞洲淨額</b>	206	233
<b>M&amp;G已付本集團款項</b>	213	150
<b>PruCap已付本集團款項</b>	67	52
<b>由業務單位匯入本集團的淨額</b>	1,105	935
已付利息淨額	(282)	(231)
已收稅項	181	185
企業業務	(139)	(146)
償付能力標準II成本	(56)	(34)
<b>中央流出總額</b>	(296)	(226)
<b>扣除股息前營運控股公司*現金流量</b>	809	709
(扣除有關二零一年以股代息的)已付股息	(642)	(449)
<b>扣除股息後營運控股公司*現金流量</b>	167	260
發行混合債務，扣除成本	340	—
償還後償債	(333)	—
已終止的AIA交易的成本	—	(377)
銀行貸款重組	—	120
其他現金付款	(205)	(276)
控股公司現金流量總額	(31)	(273)
期初現金及短期投資	1,232	1,486
匯兌變動	(1)	19
<b>期末現金及短期投資</b>	1,200	1,232

\* 包括中央融資附屬公司。

### 控股公司現金流量

本集團於集團範圍內持續管理現金流量，目的是於確保來自業務的匯款淨額足以支付漸進股息(扣除企業成本後)以及股東價值最大化(透過保留業務單位層面所產生的自由盈餘)之間取得平衡，繼而可重新投資在能為本集團帶來盈利的商機上。在此基礎上，控股公司現金流量報表於營運層面上除特殊現金流量外餘額一般應接近零，惟業務單位會不時額外匯入款項，使本集團企業中心的財政更為靈活。

二零一一年度的扣除股東股息前營運控股公司現金流量為8.09億英鎊，較二零一零年增加1億英鎊。經扣除(於二零一零年年底的基數上調及取消以股代息選擇後)更高水平的已付股東股息，營運控股公司現金流量為正1.67億英鎊(二零一零年：2.60億英鎊)。

### 由業務單位匯入本集團的現金匯款

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

於二零一一年，控股公司從業務單位收到11.05億英鎊的現金匯款淨額，較二零一零年增加1.70億英鎊。

亞洲市場繼續錄得正現金流量，於二零一一年期間，其向本集團之匯款為2.06億英鎊(二零一零年：2.33億英鎊)。二零一零年得益於來自馬來西亞的一次性匯款1.3億英鎊，即過往可供分派儲備的累積。撇除該金額後，亞洲的匯款淨額於二零一一年翻一番。亞洲保持於二零一三年錄得匯款淨額3億英鎊的目標。

於二零一一年，自Jackson收取的現金為3.22億英鎊(二零一零年：8,000萬英鎊)，較二零一三年的可持續匯款目標2億英鎊為高。Jackson對本集團於二零一一年上半年作出2億英鎊匯款，並有對本集團自額外盈餘釋出的匯款1.22億英鎊。此等額外釋出反映Jackson在二零零八年金融危機後，成功改善其資產負債狀況及承保內部回報率較高及回本較快的業務。

於二零一一年，英國保險業務匯出2.97億英鎊(二零一零年：4.20億英鎊)。二零一一年，股東支持業務匯款淨額合共7,400萬英鎊(二零一零年：2.18億英鎊)，而二零一零年的匯款淨額包括因該年度一次性解除盈餘及融資付款淨額而產生的1.20億英鎊。來自轉入予股東的年度分紅的現金從2.02億英鎊增至二零一一年的2.23億英鎊。英國仍可於二零一三年為本集團提供現金3.50億英鎊。

本集團的英國資產管理業務匯出其絕大部分年度稅後盈利至本集團。M&G及PruCap合共匯出2.80億英鎊(二零一零年：2.02億英鎊)。

在二零零九年及二零一零年期間，本集團籌集若干基於英國及香港壽險業務未來利潤的或有融資，令業務單位的匯款現金增加合共2.45億英鎊。此舉旨在於投資市場危機期間增加本集團的財務靈活性。

此後，已償還本金及利息已減少該等業務向本集團匯出的可用現金。根據本集團的現行計劃，1.45億英鎊的未付結餘將於二零一二年對來自該等業務的匯款淨額產生影響。

### 中央流出及其他變動

於二零一一年，中央流出增加至2.96億英鎊(二零一零年：2.26億英鎊)。二零一一年度的企業業務開支減少，因二零一一年額外舉債而增加的利息支付淨額，及本集團實施償付能力標準II的實施開支隨著該制度生效日期逐漸臨近而增加所抵銷。

扣除中央成本後，二零一一年度的扣除股息前現金流入淨額為8.09億英鎊，而二零一零年則為7.09億英鎊。二零一一年度的已付股息為6.42億英鎊，而二零一零年則為4.49億英鎊(經扣除以股代息6,200萬英鎊)。

於二零一一年上半年度，本集團因發行新後償債而籌得3.40億英鎊(扣除成本)。該等所得款項絕大部分(3.33億英鎊)用作於二零一一年十二月償還5億歐元二級後償債。

於二零一一年，除一般經常性中央現金流量項目外，本集團產生2.05億英鎊的其他現金付款，包括與英國稅務機關於去年就過往稅務事宜達成協議後的首次賠款及有關於亞洲訂立新分銷協議的預付費用。另外一筆1.35億英鎊與同英國稅務機構的協議有關的款項分別將於二零一二年及二零一三年期間平均支付。

控股公司於二零一一年十二月三十一日的整體現金及短期投資結餘與二零一零年年末持有的結餘12億英鎊大致相若。本公司致力保持中央現金結餘超過10億英鎊。

## 財務 回顧

### 資產負債表

#### 概要

	實質匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
股東應佔商譽	1,465	1,466
投資	250,605	239,297
控股公司現金及短期投資	1,200	1,232
其他	20,310	18,811
<b>總資產</b>	<b>273,580</b>	260,806
減：負債		
保單持有人負債	227,075	214,727
分紅基金未分配盈餘	9,215	10,253
	<b>236,290</b>	224,980
減：長期業務的股東應計利息	(10,520)	(10,176)
	<b>225,770</b>	214,804
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)	3,611	3,676
其他負債(包括非控股權益)	24,562	24,119
<b>總負債及非控股權益</b>	<b>253,943</b>	242,599
<b>歐洲內含價值基準淨資產</b>	<b>19,637</b>	18,207
股本及保費	2,000	1,983
《國際財務報告準則》基準股東準備金	7,117	6,048
《國際財務報告準則》基準股東權益	9,117	8,031
額外歐洲內含價值基準保留利潤	10,520	10,176
<b>歐洲內含價值基準股東權益(不包括非控股權益)</b>	<b>19,637</b>	18,207

#### 金融工具

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

本集團的投資於風險及資本管理第B.1.b節「信貸風險」中進一步詳述。

## 保單持有人負債及分紅基金的未分配盈餘

	實質匯率				二零一零年 百萬英鎊
	二零一一年 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	總計	
<b>股東支持業務</b>					<b>總計</b>
於一月一日	17,716	60,523	43,944	122,183	100,061
保費	3,807	12,914	3,575	20,296	19,584
退保	(1,735)	(4,270)	(1,970)	(7,975)	(6,724)
期滿／身故	(233)	(820)	(2,262)	(3,315)	(3,165)
<b>淨現金流量</b>	<b>1,839</b>	<b>7,824</b>	<b>(657)</b>	<b>9,006</b>	9,695
投資相關項目及其他變動	(909)	136	2,761	1,988	9,249
收購UOB Life Assurance Limited	—	—	—	—	464
於PruHealth所持股權的攤薄	—	—	—	—	(27)
外匯折算差額	(377)	706	—	329	2,741
於十二月三十一日	18,269	69,189	46,048	133,506	122,183
<b>分紅基金</b>					
保單持有人負債				93,569	92,544
未分配盈餘				9,215	10,253
<b>於十二月三十一日總額</b>				<b>102,784</b>	102,797
<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>236,290</b>	224,980

## 保單持有人負債及分紅基金的未分配盈餘

與股東支持業務有關的保單持有人負債由二零一零年十二月三十一日的1,222億英鎊增加113億英鎊至二零一一年十二月三十一日的1,335億英鎊。

該增幅反映二零一一年90.06億英鎊(二零一零年：96.95億英鎊)的正淨流量(保費減退保及期滿／身故)，此增長是由於大量資金流入美國(78.24億英鎊)及亞洲(18.39億英鎊)。於二零一一年，亞洲的淨流量增加42%至18.39億英鎊(二零一零年：12.98億英鎊)。此外，亞洲的退保率(以期初負債的百分比呈列)於二零一一年下半年度為4.4%，較二零一一年上半年度的5.1%及二零一零年下半年度的6.4%均有所改善。二零一一年的整體退保率為9.8%，而二零一零年則為13.8%。

其他變動包括外匯變動正3.29億英鎊(二零一零年：27.41億英鎊)及投資相關及其他項目19.88億英鎊。投資相關及其他項目由二零一零年的92.49億英鎊降至二零一一年度的19.88億英鎊，主要由於股市疲弱。

於二零一一年，未分配盈餘(即根據《國際財務報告準則》基準計算本集團分紅基金資產超出保單持有人負債的部分)由二零一零年十二月三十一日的103億英鎊減少10%至二零一一年十二月三十一日的92億英鎊。

## 財務 回顧

### 股東借款淨額及評級

二零一一年十二月三十一日的股東借款淨額：

	實質匯率					
	二零一一年 百萬英鎊			二零一零年 百萬英鎊		
	《國際財務 報告準則》 基準	按市價計算	歐洲內含 價值基準	《國際財務 報告準則》 基準	按市價計算	歐洲內含 價值基準
永久後償						
資本證券(創新一級證券)	1,823	(10)	1,813	1,463	28	1,491
後償票據(二級下層債券)	829	120	949	1,255	117	1,372
	<b>2,652</b>	<b>110</b>	<b>2,762</b>	2,718	145	2,863
優先債						
二零二三年	300	56	356	300	33	333
二零二九年	249	21	270	249	(1)	248
控股公司總額	<b>3,201</b>	<b>187</b>	<b>3,388</b>	3,267	177	3,444
Prudential Capital	250	—	250	250	—	250
Jackson盈餘票據(二級下層債券)	160	17	177	159	13	172
總計	<b>3,611</b>	<b>204</b>	<b>3,815</b>	3,676	190	3,866
減：控股公司現金及短期投資	(1,200)	—	(1,200)	(1,232)	—	(1,232)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	<b>2,411</b>	<b>204</b>	<b>2,615</b>	2,444	190	2,634

### 股東借款淨額及評級

本集團於二零一一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36億英鎊，而二零一零年十二月三十一日則為37億英鎊。

二零一一年一月，本公司發行5.5億美元7.75%的一級後償債，對象以零售投資者為主。所得款項(扣除成本)為5.39億美元(3.40億英鎊)，用作於二零一一年十二月償還5億歐元二級後償票據的資金。

經調整控股公司現金及短期投資12億英鎊後，二零一一年十二月三十一日的核心結構性借款淨額為24.11億英鎊，而二零一零年十二月三十一日則為24.44億英鎊。3,300萬英鎊的減少指借款淨減少6,500萬英鎊，反映上述債務償還及發行及年內外匯變動，由控股公司現金及短期投資減少3,200萬英鎊所抵銷。

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。截至二零一一年十二月三十一日，本集團已根據該計劃發行商業票據共計7.36億英鎊、25.39億美元、3.42億歐元、6,200萬瑞郎及1,200萬澳元。中央庫務部門亦負責管理本集團50億英鎊的中期票據計劃。該計劃涵蓋核心及非核心借款。於二零一一年四月及十月，本集團於該計劃下為現有內部2億英鎊發行進行再融資。於二零一一年十二月三十一日該計劃項下未償還的後償債共計8.35億英鎊、13.00億美元及2,000萬歐元，而未償還優先債為5.50億英鎊。此外，本集團控股公司可動用21億英鎊的聯合及雙邊已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由17家主要的國際銀行提供，並於二零一三年至二零一七年期間到期。除進行小額取用以作測試外，上述融資從未被提取任何款項，且於二零一一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。於二零一一年十二月三十一日，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淨額的比率)為10.9%，而二零一零年十二月三十一日則為11.8%。Prudential plc獲標準普爾、穆迪及惠譽較強的債務評級。保誠的長期優先債分別獲標準普爾、穆迪及惠譽A+、A2及A評級，而短期評級則分別為A-1、P-1及F1。

PAC的財務實力獲標準普爾AA、穆迪Aa2及惠譽AA評級。

Jackson National Life Insurance Company的財務實力獲標準普爾AA、穆迪A1及惠譽AA評級。

### 界定利益退休金計劃的財務狀況

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

英國的界定利益計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承擔相關計劃資金的合理水平。保誠員工退休金計劃最近一次精算估值乃截至二零零八年四月五日，顯示計劃供款比例為106%，惟受託人已同意作出類似赤字融資的額外供款，以確認二零零八年四月五日至二零零九年完成估值期間此計劃投資價值的減少。該額外赤字融資由PAC分紅基金及股東支持業務按70/30的比例(反映本公司多年以來的過往出資比率)分攤。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。直至完成二零一一年四月五日的下一次估值(應於二零一二年稍後時間完成)並與受託人協定公司日後的出資水平前，該出資額將保持不變。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，由於本集團因信託契據的限制而未能利用保誠員工退休金計劃的任何盈餘，二零一一年十二月三十一日按照經濟基準計量並經扣除相關稅項減免的國際會計準則第19號的13.91億英鎊盈餘並未獲認列(二零一零年：4.21億英鎊)。

SAPS截至二零零八年三月三十一日的精算估值顯示其計劃供款比例為91%。根據該估值及其後與受託人訂立的協議，現時會每年向計劃支付1,310萬英鎊的赤字融資。SAPS截至二零一一年三月三十一日的精算估值現時正處於確定階段。

M&G退休金計劃截至二零零八年十二月三十一日的精算估值顯示其計劃供款比例為76%。根據該估值，已協定赤字融資金額於五年期間內支付以消除精算赤字，二零一零年及二零一一年分別支付1,410萬英鎊，其後三年每年支付930萬英鎊。二零一一年，本集團與受託人協定，自二零一二年一月起，每年支付120萬英鎊的額外融資，直至於二零一一年十二月三十一日進行的精算估值(現時正處於執行階段)完成為止。

截至二零一一年十二月三十一日，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經扣除相關稅項減免的負債淨額為1,700萬英鎊(二零一零年：8,300萬英鎊)。PAC分紅基金應佔的經扣除相關稅項減免的負債總額為3,800萬英鎊(二零一零年：9,900萬英鎊)。於二零一一年，本集團採用英國政府作出的決定，採用消費價格指數代替零售價格指數，作為計算有關退休金通脹增幅的基準，對本集團多項計劃中的國際會計準則第19號的估值造成影響，產生稅前《國際財務報告準則》經營溢利增加4,200萬英鎊。該變動對股東應佔退休金負債(經扣除相關稅項減免)及PAC分紅基金應佔總額(經扣除相關稅項減免)的影響，分別為減少3,100萬英鎊及2,200萬英鎊。

### 英國長期基金的財務實力

在負債按市場一致基準確認的原則下，按照實際估值基礎計算，自由資產於二零一一年十二月三十一日的價值約為61億英鎊(未扣除風險資金準備金)。股東於未來轉自英國分紅基金的權益價值估計為20億英鎊。PAC的財務實力獲標準普爾AA、穆迪Aa2及惠譽AA評級。

雖然金融市場於二零一一年有所衰退，但保誠英國的分紅基金仍有相對強勁的表現，其中保單持有人份額的資產稅前投資回報於二零一一年達2.1%。

## 風險及資本管理

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

本集團的風險管理框架包括我們對風險狀況的承受能力，以及我們採取的風險管理方針。運用該方針，我們持續評估本集團的首要風險及根據批准的限額監控我們的風險狀況。我們管理及降低風險的主要策略包括資產負債管理、利用衍生工具對沖相關市場風險，以及實施再保險計劃及企業保險計劃。

### A. 集團風險承受能力

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

**盈利波動：**該限額旨在確保：

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

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

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

**資本要求：**該限額旨在確保：

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

我們採用的兩項衡量指標為歐盟保險集團指令(IGD)資本要求及內部經濟資本要求。此外，資本要求亦會根據當地法規受監控。

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

## B. 風險狀況

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

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

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

### B.1 財務風險

#### a 市場風險

##### i 股票風險

在英國的業務當中，我們的大部分股票風險於分紅基金內部產生。該分紅基金包括一項數額巨大的遺留資產。截至二零一一年十二月三十一日，其數額估計為61億英鎊（二零一零年：68億英鎊）。該遺留資產可緩衝市場波動並保障基金的償付能力。該遺留資產本身部分由積極的對沖政策保護，以防禦股票市場下跌。

亞洲方面，我們的股東股票風險極低，主要來自單位連結式產品的收入。從資金角度而言，我們因分紅業務而面臨很低的股市下滑的風險。

在美國，我們是領先的變額年金提供商，並非常清楚旗下產品所內附保證的相關風險。我們為該類別的絕大部

分保單提供最低身故給付保證，對大部分保單提供最低提取給付保證，而僅對5%保單提供最低收入給付保證。為減少該等內含選項而引致的波動對股東的影響，我們同時運用綜合對沖計劃及再保險。我們已不再提供最低收入給付保證，而只對現有保障作出再保險安排。

Jackson《國際財務報告準則》股東權益及美國法定資本對保單持有人行為對最低提取給付保證估值的影響十分敏感，但仍屬可控制水平。舉例來說，於二零一一年十二月三十一日，就兩項嚴重壓力測試情景而言：

- 如重大「價內」保單失效減半，將會導致《國際財務報告準則》股東權益及美國法定資本指標性分別減少2億英鎊及2.35億英鎊；或
- 如所有保單持有人的耗用率增加10%，將會導致《國際財務報告準則》股東權益及美國法定資本指標性分別減少1億英鎊及2.4億英鎊。

## 風險及資本管理

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，而且對其保證進行套利的意欲不強。這類客戶的投資選擇一般較為保守。我們擁有強大的營運平台，因而能夠滿足這類客戶的需求。

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

我們採用的宏觀對沖方法覆蓋美國業務的固有風險。於該宏觀方法下，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，然後在考慮重大市場震盪及我們應對風險的有限資金數額後，利用場外期權及於交易所交易的衍生工具組合對沖剩餘風險。我們一般會在結算內部持倉淨額後方會考慮任何外部對沖持倉。對沖計劃亦涵蓋變額年金保證的費用。

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

### ii 利率風險

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

美國的投資組合普遍存在利率風險。Jackson大部分定額年金及壽險負債允許每年重設抵補利率，因而有更大的自由度，以釐定承受的利率風險額。有關負債的主要問題涉及利率上升時的潛在退保，及於低息環境下各州法律規定的最低保證。對於變額年金，利率變動將會影響為特定保證給付而持有的準備金水平。通過擁有數額較大的定額年金及定額指數年金保單，Jackson對其變額年金利率相關風險設置了自然對沖。Jackson同時使用利率掉期及利率期權來管理利率風險。

英國方面，股東支持年金業務的投資政策是使年金支付與來自投資的現金流量相匹配，從而使資產與負債根據存續期密切匹配。任何剩餘現金流量錯配對利潤會因利率變動而產生不利影響，因此保誠會定期監控錯配情況。分紅業務中的保證亦引起若干利率貼現風險（即利率下降導致保證成本增加），即使該等影響會先由分紅基金而非《國際財務報告準則》股東權益承擔。

來自亞洲保證方面的利率風險屬於普通水平：對於若干非單位連結式投資產品，保誠可能無法持有與保單持有人負債現金流量完全匹配的資產。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠具適當存續期的資產，因而產生錯配情況。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。

### iii 外匯風險

保誠主要於英國、美國及13個亞洲及中東國家和地區開展業務。我們的業務地區的多元化意味著我們無可避免面對匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的國際業務佔據我們經營溢利及股東資金一大部分，並一般以當地貨幣簽發保單及投資於以當地貨幣計值的資產。儘管這種政策能夠限制匯率波動對當地經營業績的影響，但有可能導致以英鎊列示業績的合併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要求。然而，在來自海外業務的盈餘可支持集團資金狀況或股東利益時，倘若從經濟角度而言實屬最佳選擇，則我們會對其風險進行對沖。我們亦會運用貨幣借款、掉期及其他衍生工具管理風險。

### b 信貸風險

除了業務單位本身及整個集團在信貸風險方面的經營限額外，我們亦在集團層面密切監察我們的交易對手風險，重點留意較大或重要的風險。在合適情況下，我們會以降低風險、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。

本集團於二零一一年十二月三十一日持有以下總投資。

	二零一一年 十億英鎊				二零一零年 十億英鎊
	分紅基金	單位連結式 及變額年金	股東支持	集團合計	集團合計
債務證券	57.2	8.9	58.4	<b>124.5</b>	116.4
股權	26.0	59.9	1.4	<b>87.3</b>	86.6
物業投資	8.5	0.7	1.6	<b>10.8</b>	11.2
按揭貸款	1.0	—	4.7	<b>5.7</b>	5.0
其他貸款	1.7	—	2.3	<b>4.0</b>	4.3
存款	7.2	1.5	2.0	<b>10.7</b>	10.0
其他投資	4.5	0.1	3.0	<b>7.6</b>	5.8
<b>總計</b>	<b>106.1</b>	<b>71.1</b>	<b>73.4</b>	<b>250.6</b>	239.3

下表呈列股東支持業務相關投資結餘。

	二零一一年 十億英鎊				
	亞洲壽險	英國壽險	美國壽險	其他	合計
<b>股東支持投資總額</b>	<b>7.1</b>	<b>28.5</b>	<b>34.0</b>	3.8	<b>73.4</b>

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

部或內部評為投資級，而於二零一零年十二月三十一日亦為95%。

#### i) 債務組合

股東支持業務所持投資主要為債務證券，其中95%獲外

下表呈列於二零一一年十二月三十一日的債務證券餘額。

	二零一一年 十億英鎊				二零一零年 十億英鎊
	分紅基金	單位連結式 及變額年金	股東支持	集團合計	集團合計
保險業務					
英國	47.6	6.2	24.2	<b>78.0</b>	74.3
美國	—	—	27.0	<b>27.0</b>	26.4
亞洲	9.6	2.7	5.4	<b>17.7</b>	14.1
資產管理業務	—	—	1.8	<b>1.8</b>	1.6
<b>債務證券總額</b>	<b>57.2</b>	<b>8.9</b>	<b>58.4</b>	<b>124.5</b>	116.4

#### 英國

截至二零一一年十二月三十一日，按《國際財務報告準則》計算英國的債務組合為780億英鎊，包括英國分紅基金當中的476億英鎊。由於大額遺留資產保障了償付能力，股東於分紅基金面臨的風險有限。除分紅基金外，

於單位連結式基金的62億英鎊當中，股東面對的風險亦有限，而餘下的242億英鎊則用於支持股東年金業務及其他非連結式業務（其中78%獲AAA至A級評級，20%獲BBB級評級，2%獲非投資級評級）。英國股東支持組合於二零一一年並未出現任何違約損失。

## 風險及資本管理

### 美國

股東面對的信貸風險主要來自美國Jackson。於二零一一年十二月三十一日，Jackson的定息債務證券組合包括：

概要	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	2,163	2,440
公開交易及按證券交易委員會第144A條規則交易的證券	16,281	14,747
非按證券交易委員會第144A條規則交易的證券	3,198	3,044
總計	21,642	20,231
住宅按揭抵押證券	2,591	2,784
商業按揭抵押證券	2,169	2,375
其他債務證券	620	976
<b>美國債務證券總額</b>	<b>27,022</b>	<b>26,366</b>

於195億英鎊公司債務中，95%為投資級。公司債務組合的集中風險較低，前10大最高持份額佔組合比例約4%。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15%)。我們對該組合進行積極管理，並根據事態發展售出持倉。

26億英鎊的住宅按揭抵押證券組合當中，美國政府資助機構擔保部分佔60%。組合中另有18%為屬二零零六年／二零零七年之前年份的非機構一級及Alt-A級投資，這類投資表現遠遠優勝於其後年份的投資。我們持有的二零零六年／二零零七年年份總額為3.43億英鎊，其中3.37億英鎊投資於資本結構的優先部分。實際持有的二零零六年／二零零七年非優先一級及Alt-A級住宅按揭抵押證券僅為600萬英鎊。住宅按揭抵押證券組合的總體平均公允價值價格為92美仙。

22億英鎊的商業按揭抵押證券組合表現強勁，35%獲AAA級評級，獲低於投資級別的比例僅為2%。整體組合平均信貸提升水平為30%。這個水平提供了重要的保障，因為這意味著僅當相關抵押品虧損達到30%(扣除收回部分)時，我們的持倉才會面對風險。

Jackson的債務證券於二零一一年錄得信貸相關虧損總額達5,200萬英鎊(二零一零年：2.13億英鎊)。該金額包括銷售已減值債券錄得的1,000萬英鎊淨額(二零一零年：虧損8,900萬英鎊)及《國際財務報告準則》撇減的6,200萬英鎊(二零一零年：1.24億英鎊)。該筆撇減款項中，2,100萬英鎊(二零一零年：7,100萬英鎊)與住宅按揭抵押證券有關。除債務證券金額外，Jackson的商業按揭貸款組合撇減為2,800萬英鎊(二零一零年：1,200萬英鎊)。於二零一一年及二零一零年，Jackson的債務證券組合併無出現任何違約。

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資產負債表全額記錄已減

值證券按市價計算的虧損，但我們預期最終只有部分虧損會成為違約，並預期部分已減值證券的價格日後會回升。

於二零一一年十二月三十一日，Jackson來自債務證券的未變現淨收益為正20.57億英鎊，而於二零一零年十二月三十一日則為正12.10億英鎊。於二零一一年十二月三十一日，未變現總虧損為2.46億英鎊(二零一零年十二月三十一日：3.70億英鎊)。於二零一一年十二月三十一日，價格低於面值80%證券的未變現虧損總額為1.58億英鎊，而於二零一零年十二月三十一日則為2.24億英鎊。

### 亞洲

於二零一一年十二月三十一日，亞洲債務組合總額為177億英鎊。其中約70%為股東風險極低的單位連結式基金及分紅基金。餘下30%為股東風險，主要(73%)投資於投資級債券。亞洲組合表現優異，於二零一一年並未出現任何違約損失。

### 資產管理

截至二零一一年十二月三十一日，本集團資產管理業務的18億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。

### ii) 本集團股東主權債務持倉

截至二零一一年十二月三十一日，主權債務佔支持股東業務的債務組合的16%，即92億英鎊，其中43%獲AAA評級，94%屬投資級。本集團於歐洲大陸持有的6.90億英鎊主權債務中，87%獲AAA評級。在本集團整體資產負債表中，保誠的歐元區直接持倉數額較小。歐元區五國(葡萄牙、意大利、愛爾蘭、希臘及西班牙(PIIGS))的主權股東持倉為4,400萬英鎊。本集團並無持有任何希臘、葡萄牙、愛爾蘭或法國主權債務。

於二零一一年十二月三十一日，本集團股東及分紅基金的主權債務持倉(包括參考主權債務的信貸違約掉期)如下。

	股東主權 債務 百萬英鎊	分紅基金 主權債務 百萬英鎊
歐洲大陸		
意大利	43	52
西班牙	1	33
	44	85
德國	598	602
歐洲其他國家(主要為曼島及比利時)	48	62
	690	749
英國	3,254	2,801
美國	2,448	2,615
其他地區(主要為亞洲)	2,850	332
<b>總計</b>	<b>9,242</b>	<b>6,497</b>

### iii) 銀行債務證券持倉

保誠預計，任何二級主權信貸風險將最可能集中在銀行業。本集團的銀行持倉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(例如二零一一年七月的歐洲銀行管理局(EBA)壓力測試結果)識別間接風險高度集中的銀行。

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

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

支持股東業務的584億英鎊債務證券中(不包括外部持有人在合併單位信託基金中的應佔持倉)，4%或21億英鎊為一級及二級混合銀行債務。此外，另有22億英鎊為優先債。

就PIIGS銀行債務的股東持倉而言，我們於二零一一年十二月三十一日持有3.28億英鎊。當中包括1.07億英鎊擔保債券、5,900萬英鎊優先債、1,600萬英鎊一級債務及1.46億英鎊二級債務。保誠並無直接持有希臘銀行債務。

## 風險及資本管理

截至二零一一年十二月三十一日，本集團持有下列股東支持業務銀行債務證券的直接持倉：

	銀行債務證券—股東支持業務						
	優先債			後償債			
	有擔保 百萬英鎊	優先 百萬英鎊	優先債總計 百萬英鎊	二級 百萬英鎊	一級 百萬英鎊	後償債總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
葡萄牙	—	24	24	—	—	—	24
愛爾蘭	—	13	13	—	—	—	13
意大利	—	11	11	56	14	70	81
希臘	—	—	—	—	—	—	—
西班牙	107	11	118	90	2	92	210
	107	59	166	146	16	162	328
奧地利	—	—	—	9	—	9	9
比利時	—	—	—	—	—	—	—
法國	2	34	36	78	35	113	149
德國	—	28	28	1	—	1	29
盧森堡	—	—	—	—	—	—	—
荷蘭	—	7	7	81	64	145	152
英國	228	145	373	615	95	710	1,083
<b>歐洲總計</b>	<b>337</b>	<b>273</b>	<b>610</b>	<b>930</b>	<b>210</b>	<b>1,140</b>	<b>1,750</b>
美國	—	1,362	1,362	352	2	354	1,716
其他(主要為亞洲)	—	246	246	562	33	595	841
<b>總計</b>	<b>337</b>	<b>1,881</b>	<b>2,218</b>	<b>1,844</b>	<b>245</b>	<b>2,089</b>	<b>4,307</b>

除由股東支持業務持有的持倉外，於二零一一年十二月三十一日，本集團於其分紅基金內持有下列銀行證券：

	銀行債務證券—分紅基金						
	優先債			後償債			
	有擔保 百萬英鎊	優先 百萬英鎊	優先債總計 百萬英鎊	二級 百萬英鎊	一級 百萬英鎊	後償債總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
葡萄牙	—	7	7	—	—	—	7
愛爾蘭	—	—	—	—	—	—	—
意大利	—	45	45	49	2	51	96
希臘	5	—	5	—	—	—	5
西班牙	137	—	137	1	—	1	138
	142	52	194	50	2	52	246
奧地利	—	—	—	—	—	—	—
比利時	—	—	—	—	—	—	—
法國	—	80	80	47	17	64	144
德國	—	7	7	—	—	—	7
盧森堡	—	7	7	—	—	—	7
荷蘭	—	80	80	14	28	42	122
英國	319	385	704	772	74	846	1,550
<b>歐洲總計</b>	<b>461</b>	<b>611</b>	<b>1,072</b>	<b>883</b>	<b>121</b>	<b>1,004</b>	<b>2,076</b>
美國	—	1,378	1,378	396	278	674	2,052
其他(主要為亞洲)	1	384	385	341	20	361	746
<b>總計</b>	<b>462</b>	<b>2,373</b>	<b>2,835</b>	<b>1,620</b>	<b>419</b>	<b>2,039</b>	<b>4,874</b>



**iv) 歐元區危機的其他可能影響**

就金融市場影響及潛在經營問題而言，歐元區危機的其他連鎖反應亦可對本集團帶來若干風險。要量化該等三級風險，從本質而言非常困難。然而，除上文所述的常規監控外，保誠亦已開發工具來識別本集團面對的交易對手風險(包括或有信貸風險)，且在整個集團運行有助在風險出現時管理風險程序。

就營運風險而言，本集團在投資營運、應對交易對手風險及變革管理方面實力雄厚，且我們相信本集團有能力在必要情況下應付歐元區過渡至新制度的轉變。

**v) 貸款**

本集團於二零一一年十二月三十一日總額為97億英鎊的貸款當中，以下項目由股東支持業務持有。

	二零一一年 十億英鎊			二零一零年 十億英鎊		
	按揭貸款	其他貸款	合計	按揭貸款	其他貸款	合計
亞洲保險業務 <sup>(i)</sup>	–	0.4	0.4	–	0.5	0.5
美國保險業務 <sup>(ii)</sup>	3.6	0.6	4.2	3.6	0.6	4.2
英國保險業務 <sup>(iii)</sup>	1.1	–	1.1	1.0	–	1.0
資產管理業務 <sup>(iv)</sup>	–	1.3	1.3	–	1.4	1.4
<b>股東支持業務持有的貸款總額</b>	<b>4.7</b>	<b>2.3</b>	<b>7.0</b>	<b>4.6</b>	<b>2.5</b>	<b>7.1</b>

**附註**

(i) 大部分亞洲保險業務貸款為馬來西亞業務所持有，並獲兩家當地評級機構評為投資級別商業貸款。

(ii) 美國保險業務所持有的商業按揭貸款全部以物業作為抵押。美國商業按揭貸款組合并不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款相關的違約風險。Jackson的商業按揭貸款錄得減值2,800萬英鎊(二零一零年：1,200萬英鎊)。其他貸款為保單貸款。

(iii) 英國保險業務所持有的大部分按揭貸款為以物業作抵押的按揭貸款。

(iv) 與Prudential Capital管理的臨時貸款融資有關。

**vi) 交易對手信貸風險**

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

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

本集團所面臨的衍生金融交易對手信貸風險，受到與整個集團投資信貸風險經營限額及監控相同的框架所監控。在合適情況下，我們會以降低風險、購買信貸保障或利用額外抵押品安排來控制我們的交易對手信貸風險水平。

**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。與其他同業相同，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。

我們持續運用我們大量的年金組合數據對長壽風險進行仔細研究。保誠對未來預期死亡率水平的假設與其英國年金業務尤其相關。我們定期評估再保險的吸引力，並於合適及具吸引力的情況下將再保險用作風險管理工具。

保誠的持續率假設反映各有關業務系列的近期經驗及對未來持續率的預期。我們透過適當培訓及銷售程序降低持續率風險，亦會於售後積極管理該風險。如適用，我們亦會考慮由假設或過往觀察而得出的持續率與投資回報間的關係，以及由此引致的額外風險。

## 風險及資本管理

### d 流動性風險

母公司擁有大量內部流動資金資源，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融資21億英鎊，並將於二零一三年至二零一七年間到期。此外，本集團亦可透過債務資本市場獲得流動資金。例如，Prudential plc於二零一一年一月發行的5.5億美元永久後償一級證券。保誠亦設有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活躍於該市場。流動資金用途及來源已根據基本情況及壓力假設在集團及業務單位層面進行評估。可用流動資金資源及其後的流動性覆蓋比率於兩組假設下均被評為充足。

### B.2 非財務風險

保誠於其業務經營過程中要面對經營、經營環境及策略風險。

營運風險方面，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。保誠亦擁有大量作為市場交易對手及作為業務夥伴的第三方關係而這些關係對我們產品的分銷及處理極為重要，使本集團對該等外包夥伴的經營表現有所依賴。

保誠的系統和程序包含了一些專為管理及減輕與其業務有關的營運風險而設的管制。保誠已編製集團管治手冊，以對本集團根據《英國企業管治守則》條文及《香港企業管治常規守則》規定須維持的穩健內部監控系統發揮重大作用。集團總部及業務單位確認已實施必要的監控措施證明已遵守手冊的規定。

本集團設有營運風險管理框架，促進營運風險狀況的定性及定量分析。根據此框架所得出的結果，尤其是主要營運風險及監控評估、情景分析、內部事項及外部事項等方面的管理資料，會由業務單位匯報並向集團營運風險委員會呈報。有關資料亦可支持業務決策及用於汲取經驗的活動；持續改善監控環境；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，與主要市場的政府、政策制訂者、監管機構及相關國際組織進行積極及有建設性的交流。該等交流可直接及間接透過貿易協會進行。本集團亦已制訂程序監察及追蹤與政治及監管相關的發展。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意見。

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

償付能力標準II因其最終的規則、潛在影響及實施時間的不確定性而導致監管風險。該風險包括本集團可能因此標準的內容及時間不確定性而無法快速對變動的策略影響作出充分回應；執行的規模及複雜性及時間表的不確定性方面的營運風險；以及本集團可能須持有的額外資本。有關償付能力標準II的詳情載於下文「資本管理」一節。

### B.3 風險因素

我們涉及風險因素的披露事項載列於本文件最後章節。

## C. 資本管理

### C.1 監管資本(IGD)

保誠須受金融服務管理局在英國實施的歐盟保險集團指令(IGD)對於資本充足率要求的限制。據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後償債除外))。該方法並未計及多元化的效益。

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、儲備資本及產生現金之間取得最佳平衡，以維持本集團的財務實力。我們估計於二零一一年十二月三十一日，本集團的IGD資本盈餘為40億英鎊(未計及二零一一年末期股息)，可用資本為我們資本規定的2.75倍，而截至二零一零年年末的資本盈餘則為43億英鎊(未計及二零一零年年末股息)。

二零一一年的變動主要包括：

- 主要透過經營盈利(自有效業務的釋出減去對新業務的投資(扣除稅項))而產生的資本淨額15億英鎊；

被下列各項抵銷：

- 投資市場相關影響6億英鎊；
- 二零一零年末期股息4億英鎊及二零一一年中期股息2億英鎊；
- 外部融資成本及其他中央成本(扣除稅項)5億英鎊；及
- 於二零一一年一月發行5.5億美元永久後償一級證券及於二零一一年十二月償還5億歐元後償票據所產生的淨影響1億英鎊。

我們依然擁有更多可用於管理及規定資本的可選方案。這可以包括增加可用資本(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可降低風險的其他策略。

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能確保我們的資本狀況超越IGD盈餘。截至二零一一年十二月三十一日，該信貸風險準備金為20億英鎊，佔債券組合掉期息差率的33%，而截至二零一零年十二月三十一日則佔43%。

#### 壓力測試

截至二零一一年十二月三十一日，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：

- 股票市場由二零一一年十二月三十一日的水平瞬間下跌20%將使IGD盈餘降低3.50億英鎊；
- 股票市場下跌40%(包括一次20%的瞬間下跌及在其後四週內進一步下跌20%)將使IGD盈餘減少9億英鎊；
- 利率一次減少100個基點(以零點為底線)將使IGD盈餘減少6.50億英鎊；及
- 為預計水平10倍的信貸違約將使IGD盈餘減少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相關收益能力、我們已制訂的對沖方案及我們其他領域的財務靈活性，顯示我們已作好準備，能夠應付市場狀況大幅惡化。

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效益)，以及繼續維持穩健狀況。有關評估有助於深入了解我們的風險狀況。

#### C.2 償付能力標準II

歐盟現正為保險公司制訂新的償付能力監理架構，名為「償付能力標準II」。償付能力標準II指令列明新的償付能力架構，並已於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式批准，且預期將於二零一三年起併入地方規例及對監管機構生效，現時預期將於二零一四年起實施。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審閱及加強披露規定。

具體而言，第一支柱涵蓋與自有資金、資產及負債估值規則及資本規定有關的定量規定。第二支柱提出對風險管理、管治及控制的定性規定，包括規定保險公司須遞交自有風險及償付能力評估(ORSA)，由監管機構在監督審閱過程中使用。第三支柱則涉及對於監督報告及公開披露的更高規定。

償付能力標準II的主要特點為使風險及資本規定評估方法與經濟資本方法更趨一致。如獲當地監管機構批准，有關公司可獲允許使用內部經濟資本模型。

歐洲理事會現時正在討論綜合二號指令。一經批准，綜合二號指令將導致須對償付能力標準II指令進行若干修改，包括上文所述的預期實施日期。綜合二號指令預期於二零一二年最終定案。

此外，歐洲委員會繼續與包括業界在內的持份者磋商，制訂對償付能力標準II指令的高階原則加以補充的詳細規則，稱為「執行細則」，預期於二零一二年較後時間方會最終定案。歐洲保險及職業退休金管理局(EIOPA)亦正編製進一步指引及技術標準，並預期將進行正式諮詢，於二零一三年年初前定案的可能性不大。

## 風險及資本管理

上述程序的結果仍存在重大不確性。尤其是，償付能力標準II對有關釐定負債貼現率及處理美國業務的規則仍不明朗，而保誠的資本狀況則對該等結果較為敏感。在規定不斷演變之下，標準制定者已就負債貼現率提議解決方案，以排除資產負債表中的人為波動因素。歐洲議會將繼續在達成綜合二號指令協議的過程中，考慮上述解決方案及處理美國業務的過渡性安排。最終措施可能對保誠造成不利影響，包括可能會規定大量增加支持業務的資本及保誠可能會較其他歐洲及非歐洲金融服務集團處於競爭劣勢。保誠正積極透過加入行業機構及協會（包括風險總監及財務總監論壇，以及英國保險業協會（ABI）及歐洲保險（前稱歐洲保險委員會）），參與促成最終決定。

經評估償付能力標準II的規定後，已由專門團隊展開實施計劃以管理整個集團內的所需工作。地方償付能力標準II團隊的活動由中央協調，以便在理解及應用有關規定上達成一致。我們持續開展各項準備工作，以待該制度最終生效時予以採納，並同時評估為減輕該制度帶來的影響而可能採取的行動。為實現本集團策略靈活性的最大化，保誠定期檢閱其選擇範圍，即考慮優化本集團的註冊地，包括回應可能對實施償付能力標準II的不利影響。

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

### C.3 資本配置

保誠的資本配置方法會考慮到一系列因素，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統一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、資本回報及創造新業務價值按產品層面計量。上述資本表現計量指標亦在產品設計及產品定價的決策過程中運用。

本集團的資本表現計量指標乃以經濟資本為基礎。經濟資本展示整個集團的資本規定情況，同時亦考慮到實際的多元化效益。經濟資本亦有助於深入了解本集團的風險狀況，並可用於風險計量及資本管理。

### C.4 風險紓緩及對沖

本集團就其風險承受能力對其實際風險狀況加以管理。本集團為此而維持風險登記冊，其中記錄已識別風險及風險管理過程中所採用控制及紓緩行動的詳情。任何涉及大額交易（例如重大衍生工具交易）的紓緩策略於實施前均須受到在集團層面的審核。

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；實施再保險方案以管理保險風險；實施企業保險方案限制營運風險的影響；以及於適當情況下修訂業務計劃。

## 其他公司 資料

### 產品及保險業務賺取利潤的推動因素

#### 本集團主要業務概覽

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

#### 亞洲

保誠集團亞洲區總部所提供的壽險產品包括分紅及非分紅型定期、終身、兩全及單位連結式保單，通常結合保障附加契約，以及採用期繳保費形式。

於二零一一年，亞洲保險業務的新業務利潤組合有60%（二零一零年：59%）來自醫療及保障產品、27%（二零一零年：32%）來自單位連結式產品，及13%（二零一零年：9%）來自非連結式產品。

單位連結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，而保障的基本投保額可以由保險公司酌情決定的相關基金的利潤份額（或紅利）而加強。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。至於單位連結式產品，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。

單位連結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結式產品，這是由於開支及費用的匹配較佳以及償付資本規定較低。於二零一一年年末，我們於所有市場提供單位連結式產品，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。瀚亞投資（本集團的亞洲資產管理業務）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資產累積以提供退休收入，並提供靈活支付選擇。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重設且須符合最低保證同各州規定。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分期獲取支付。後者與英國支付中的年金相似。

定額年金合約利潤與保單持有人行為相關。相關因素為利率上調導致退保的可能性，及低息環境下各州法律規定的最低保證金的影響。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的差額，並減去費用。

## 其他公司 資料

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的差額，並減去費用。有關費用包括計入合約利息的股票部分的對沖成本。對沖淨額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。本集團的定額指數產品就變額年金產品相關發行的保證對淨股票風險提供了有效自然抵銷，該情況提供了對淨股票風險有效的對沖。

變額年金為稅收優惠遞延年金，其回報率取決於相關投資組合的表現，與英國單位連結式產品的原理相似。變額年金亦用於退休計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可選擇基金管理人及／或選擇保證固定利率。與單位連結式基金一樣，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的價值隨相關投資而浮動。變額年金保單於合約的最初四至九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關於保證給付的多項選擇，客戶可就此作出選擇及支付。有關選項包括對擁有人身故作出的保證最低身故給付，無論過往市場表現如何，受益人可獲得最低價值。有關保證身故給付可能表現為退還原始保費、合約過往週年日期最高價值或以固定利率累積利息的原始保費。此外亦存在三種其他類型的保證：保證最低提取給付、保證最低累積給付及保證最低收入給付。

保證最低提取給付透過允許定期提取(以首期保費的某百分比為上限)為所投資本金提供保證回報。保證最低提取給付的形式之一是保證為合約持有人終身提供最低年度提取金額而未年金化。其他保證最低提取給付的形式包括透過將賬戶提升至較近期的市場價值，或於延緩提取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於特定期間後對若干本金金額提供退還保證。該給付於自Jackson二零一一年提供的產品中取消。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。Jackson於二零零九年停止提供保證最低收入給付，而現有保障由獨立的再保險公司提供再保險。

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，其中包括對沖保證給付最終付款的成本。對沖淨額結果於短期波動上反映。變額年金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。變額年金業務的利潤將繼續受到市場變動對銷售額及變額賬戶的分配方面的影響，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质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與保單持有人賬戶投資獨立賬戶基金的能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溢利率的變額年金銷售，故Jackson於二零一零年或二零零九年並無出售機構產品。於二零一一年，Jackson在有限度及選擇性的基準上重新進入機構市場，以把握年內特定時間提供的豐厚回報機會。

### 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結式產品）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）。保誠英國的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。實質上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。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，亦包括於二零零七年自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)，該公司亦銷售全部PAC分紅子基金中歸屬延遲年金的新即期年金）。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，分別是補充性質的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。於任何產品的整段有效期間，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撥備：(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）撥備；(ii) 隨機的或其他適用的財務選擇權及保證的模型，以確保就有關成本撥備並不取決於其於結算日的價值；及(iii) 就財務及非財務風險按風險貼現率明確計提撥備；
- 歐洲內含價值特別允許就審核來自股東服務公司的利潤，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。

## 其他公司 資料

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因管理目的使用類似的會計基準。

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。此價值按歐洲內含價值基準稱為股東資金，其為於特定時間點預期產生自現有長期保險業務的未來利潤價值，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撥備，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：

- 來自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。

來自出售新業務的增值—其定義為年內來自新業務的未來利潤的現值—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本集團如何管理現有業務。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其成功或管理行動提供寶貴的資訊。

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市場數據及長期假設的結合。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。風險貼現率乃透過在適當的無風險回報率上增加風險邊際而釐定。實際結果可能與推斷結果有所出入。在此情況下，有關影響會在當年的經驗差異中反映出來。

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



## 企業責任 回顧

企業責任是保誠業務經營方式當中不可或缺的一部分。於二零一一年，我們的企業責任事宜繼續按主席Harvey McGrath的指示進行。

本回顧概述我們的活動及進度。保誠亦刊發年度企業責任報告，於網站[www.prudential.co.uk](http://www.prudential.co.uk)可供查閱。

### 創造社會及經濟價值

作為提供儲蓄、收入、投資及保障產品及服務的企業，我們透過日常經營為社會創造價值。首先，我們向客戶提供管理不確定因素的方法，為其未來提供保障。其次，透過在金融市場上發揮重要作用，我們於發達及發展中國家提供長期資本，為業務提供資金、建設基礎設施及促進發展。

保誠旨在於金融、社會及環境各個方面實現可持續發展。可持續發展已成為我們的業務經營方式當中不可或缺的一部分。我們擁有長期的負債及投資，我們對客戶和員工的承諾，對社群的支持和在環境方面的責任，已深深植根於我們持續取得強勁財務表現的目標之中。

我們相信，企業責任最適宜由與客戶及當地持份者有著最緊密聯繫者進行管理。據此，我們已確立四個全球重點範疇（見下表）。

該等範疇顯示我們對持份者的企業責任承諾及原則，並提供明確的指引，讓我們的業務清楚在其各自市場環境下企業責任工作及資源的重點領域。

**「可持續發展已成為我們的業務經營方式當中不可或缺的一部分。我們擁有長期的負債及投資，我們對客戶和員工的承諾，對社群的支持和在環境方面的責任，已深深植根於我們持續取得強勁財務表現的目標之中。」**

### 我們的客戶

目前，我們於多元化的市場上服務的客戶超過2,600萬。在這些市場上，儲蓄、投資及保障方面的需求各有不同。然而，我們的所有客戶有一個共同點：他們所作的財政決定是人生當中最重要的決定之一。

我們並未低估客戶決定的重要性，亦未將他們對我們的長期信賴視為理所當然。客戶向我們購買產品，而我們亦十分重視他們的決定和忠誠度。

我們希望與客戶建立長期合作關係。我們知道，這意味著我們必須堅持聆聽他們的心聲，了解他們不斷變化的需求，並提供公平及具透明度的產品及客戶服務，使他們繼續信賴我們業務。

我們的客戶憲章載於Prudential plc網站[www.prudential.co.uk/prudential-plc/cr/cr-principles/customer-charter/](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/cr/cr-principles/customer-charter/)，重點講述我們對客戶的承諾。該等承諾，連同深入了解客戶研究及持續與客戶溝通，可以幫助我們完善我們開發的產品及提供的服務。

我們堅信，優質的客戶服務及表現是我們建立聲譽的關鍵，我們不時監督各個市場的情況並於必要時採取措施。保誠於二零一一年所獲的多個獎項及高業界排名，足證其優質客戶服務及表現繼續得到肯定。

### 四個全球重點範疇

#### 1. 我們的客戶

利用我們的財務實力、知識及技能提供符合客戶需求的公平及具透明度產品。

#### 2. 我們的員工

招募、發展及挽留最優秀的人員處理表現最出色的業務。

#### 3. 環境

減低我們使用的物業及作為部份投資組合的物業的直接影響，從而提升業務營運的效益。

#### 4. 我們的社群

透過捐贈、員工義工服務及與慈善機構長期合作以支援社群，為社會作出實質貢獻。

## 企業責任 回顧

### 二零一一年客戶服務及表現獎項

#### 保誠集團亞洲區總部

二零一一年印尼客戶滿意獎項「壽險類最佳全面滿足客戶需要企業」—SWA Magazine

新加坡Benchmark二零一一年年度卓越基金「亞洲最佳日本股票基金組別」

二零一一年印度彭博UTV金融領袖獎「投資者教育及類別提升最佳貢獻—互惠基金」

#### Jackson

Service Quality Measurement Group頒授的「世界級」客戶服務。此標誌著Jackson連續第六年奪得電話服務中心客戶滿意程度「世界級」稱號及因在金融服務行業中客戶滿意率最高而獲得「按行業劃分最高客戶滿意程度」獎

#### 保誠英國

連續第三年於投資提供商及組合類別獲「金融顧問服務獎」五星評級，以及壽險及退休金類別五星評級

若干投資及退休金產品奪得由獨立產品研究公司Defaqto頒授的五星評級

Moneyfacts Investment Life & Pensions Awards的「最佳投資債券提供商」

#### M&G

二零一一年OBSR Honours「傑出投資公司獎」

《金融時報》傑出機構資產管理獎「二零一一年年度固定收入經理人」獎項

二零一一年European Pensions Awards中獲得「年度固定收入經理人」

二零一一年Morningstar European Fund Awards中獲得Graham French-「最佳管理人—全球股權」

二零一一年Professional Adviser Awards「最佳定息收入集團(英國及國際)」

二零一一年Professional Adviser Awards「最佳英國成長集團」

### 保誠集團亞洲區總部—服務不斷增長的社區

於亞洲，我們服務超過1,600萬名客戶，為其提供壽險、退休金、互惠基金、消費金融、資產管理、醫療及保障產品組合。

尤其是於東南亞發展中市場，由於人們尋求更穩妥的財務保障及安穩心理，對儲蓄及保障產品的需求繼續增長。我們繼續擴大產品種類，協助客戶實現目標。

在亞洲多個市場，保障計劃愈顯重要，醫療保健就是其中一個例子。二零一一年，我們進一步完善新的醫療相關保障產品PRUearly stage crisis cover。

該地區大部分危疾保險僅於病情發展較為嚴重時方提供給付，而給早期確診的病人帶來經濟負擔。為求客戶心理安穩，並讓我們的客戶及早治療，盡快康復，去年我們推出PRUearly stage crisis cover，向早期確診的病人提供財務幫助。

除醫療需求外，我們非常重視向該地區青年人提供實用資料和培訓，以協助灌輸需為未來財務作準備的理念。我們亦推出新產品，以滿足這方面的需要，於二零一一年推出的PRUlife ready就是其中一種產品。這是針對年輕成年人而設的儲蓄產品，保單持有人在在其人生不同階段可得到回報，包括結婚、生子及置業。

我們於該地區擁有一支訓練有素的代理團隊，我們向新的代理及經驗豐富的代理提供持續培訓，使他們能夠為客戶提供最優質的服務。例如，印尼的全面持牌代理於保誠培訓中心及認可機構(如印度尼西亞大學)接受培訓，以提高技能並獲得專業資格。

#### 附註

1 Service Quality Measurement Group每年會對超過450個北美聯絡中心作基準比較，且自一九九六年以來一直進行聯絡中心的客戶滿意度評估。

於二零一一年，保誠集團亞洲區總部亦提供系列工具，以協助財務顧問及服務代理確認及滿足客戶需要。例如，推出iPad應用程式供香港整合顧問、銷售及服務使用。於馬來西亞及新加坡，我們繼續開發PRUway，幫助顧問根據客戶需求的分析提供度身訂造的財務解決方案。

我們始終做到用心聆聽，用心理解，竭誠提高我們在該地區的品牌承諾，並定期監督客戶對我們的信賴情況。二零一一年，我們於該地區的客戶保留率保持在93%<sup>1</sup>，而新業務中有42%來自現有客戶。

二零一一年，Campaign Asia-Pacific在對該地區超過3,000名消費者進行調查後，公佈最具聲譽的亞洲品牌1,000強名單，保誠在客戶信賴及聲譽方面躋身得分最高的品牌之列。

我們於二零一一年進行的品牌追蹤調查亦印證了這一點，其中於新加坡、香港及馬來西亞的信任得分均有所上升。

#### **Jackson — 於不明朗時期提供保障**

Jackson National Life成立至今已有五十多年，是美國最大的人壽保險公司之一，提供退休儲蓄及收入解決方案，擁有超過290萬份有效保單及合約。

美國是世界上最大的退休儲蓄市場，每年「嬰兒潮」<sup>2</sup>一代超過7,800萬人退休。

經濟下滑及人口變化令許多人於步入退休階段時毫無準備。二零一一年Jackson繼續實施教育計劃

Retirementology，協助人們了解如何為未來財務作更佳準備。

Jackson不但在財務穩定方面享負盛名，同時亦是廣受認可的變額年金領先供應商，在經濟不明朗時能為客戶提供更強大的保障。

Jackson的產品透過銀行及經紀交易商銷售。去年，我們繼續增加銷售變額年金產品的顧問數量，由二零一零年的10,000人增加至超過140,000人，以進一步拓展我們的產品銷售渠道。

Jackson與分銷夥伴建立長期穩固的合作關係，於Cogent 2011 Advisor Brandscape Report中在倡導及忠誠度上排名第一。<sup>3</sup>

去年Jackson繼續保持客戶服務領先者的聲譽，連續第六年奪得由Service Quality Measurement Group (SQM)對北美聯絡中心最新基準性研究中的「世界級」客戶服務供應商之殊榮。同一調查中，及因在金融服務行業中客戶滿意率最高而獲得「按行業劃分最高客戶滿意程度」獎。

#### **保誠英國 — 幫助客戶渡過經濟困境**

在英國，由於經濟持續低迷，客戶前所未有地紛紛向其信賴的公司尋求能提供最大保障的財務產品。

年金是保誠英國的主要產品，而二零一一年市場利率創歷史新低。這意味著對希望從退休金中賺取收入的客戶而言，作出知情決定顯得空前重要。

二零一一年，我們成立新的客戶關係團隊，直接向尋求獲取更多信息以作出重要決定的客戶提供支援。

#### 附註

1 不包括印度。

2 資料來源：美國人口普查局。

3 年度Cogent報告是一項關鍵的基準研究，調查對象包括1,643名顧問。

## 企業責任 回顧

面對面提供諮詢服務的需求也日益增長，尤其是針對投資及退休計劃的服務。因此，我們設立並於二零一一年嘗試推出一項名為Prudential Financial Planning的新服務。

我們透過一項衡量客戶體驗的電話調查服務，持續監督英國的客戶服務表現。於二零一一年，我們的滿意度達96.6%，而金融服務行業平均滿意度為91.8%。在與新客戶關係團隊接觸的客戶中，98%認為自己受到重視。

我們是參與年度壽險及儲蓄基準研究的23個英國保險協會成員之一。該研究旨在透過監督客戶體驗推動持續改善。二零一一年，我們開始一項服務建議計劃。該計劃旨在令客戶更容易與我們進行溝通。我們的客戶服務整體滿意度得分由二零一零年的81%（目前行業平均水平）上升至二零一一/一二年度的84%，可見這項計劃已取得成果。

我們致力於快速回應客戶的關切。我們對客戶採取的方法詳情已根據金融服務管理局的指引刊載於保誠英國網站[www.pru.co.uk/about\\_us/complaints\\_data/](http://www.pru.co.uk/about_us/complaints_data/)。保誠英國在金融申訴專員公署發佈的金融服務公司資料中，躋身最佳表現前15%之列。

我們積極檢討我們的營運程序，不斷提升服務水平。相關例子包括：顧問可在線遞交和追蹤新的業務應用；繼續減少年金供應商間的轉讓時間；優化管理賠付程序；在需了解抵押提供方是否於即將到期的抵押中擁有進一步法定權益的情況下，更早地與其接洽，以及更好地利用自動支付技術。

在經濟困難時期，我們的財務實力、建立客戶信任和聆聽客戶心聲的長期承諾顯得空前重要。二零一一年保誠英國的核心重點是監督對我們品牌信任的優勢及了解客戶需要。於二零一一年十一月由Opinion Research進行的獨立追蹤調查顯示，我們是英國最值得信賴的三大壽險及退休金供應商之一。

### 資產管理—客戶信賴，歷史傳承

M&G、保誠的英國及歐洲資產管理業務為零售及機構投資者服務超過80年，包括將客戶資金投資於股市、固定收益及房地產。

作為一個長期投資者，M&G認真履行股東責任，經常與所投資公司的管理層緊密合作。積極投票表決是M&G投資方法的一部分。我們相信，投票表決有助提升股東價值及保護我們的權益。M&G網站[www.mandg.co.uk/Corporate/CorporateResponsibility/CorporateGovernance/Votinghistory.jsp](http://www.mandg.co.uk/Corporate/CorporateResponsibility/CorporateGovernance/Votinghistory.jsp)載列以往投票情況概覽。

在現時情況下，保障對客戶顯得特別重要。有見及此，M&G的零售業務推出歐洲M&G通脹掛鈎公司債券基金，使儲蓄者的公司債券投資得以免受商品價格上升影響。

M&G機構業務亦於退休金基金中增設新的英國保障住房債務基金，提高通脹掛鈎產品的穩定性，而此前已在此領域投入20億英鎊。

該業務亦繼續進軍借貸市場。該領域過去一直由銀行主導，尤其是商業抵押和公司借貸領域。

於二零零九年設立、旨在協助填補於金融危機後銀行業未涵蓋的借貸空缺的M&G英國公司融資基金，於二零一一年借出5.05億英鎊予中等市值規模的英國公司。

於二零零九年設立、旨在協助填補於金融危機後銀行業未涵蓋的借貸空缺的M&G英國公司融資基金，於二零一一年借出5.05億英鎊予中等市值規模的英國公司。

#### 附註

1 由IPSOS Mori進行的Viewscast獨立研究。

M&G 仍然是業內擁有最高信任度得分的公司之一。在中間人當中，我們在值得信賴程度方面居於首位<sup>1</sup>，而在私人投資者當中，平均而言，我們亦躋身二零一一年度兩大最值得信賴的資產管理品牌之列<sup>2</sup>。

### 全球討論

作為一家高瞻遠矚的公司，我們透過分享我們的知識及見解，積極參與影響客戶的全球辯論及政策考慮。

在全球多個國家，人口老化所涉及的複雜性及挑戰在政策方面具有重要影響。於二零一一年，我們與總部位於華盛頓的智庫策略及國際研究中心(CSIS)合作，透過與政策制定者舉辦活動及研討會，宣傳全球老化預備指數(Global Aging Preparedness Index)，繼續為有關討論作出貢獻。

保誠是該指數的主要推動者。該指數是一項詳盡的研究，對全球20個新興及穩定經濟體系因應人口變化所作出的準備進行評估。

報告副本可於<http://gapindex.csis.org>查閱。

於二零一一年，我們與策略及國際研究中心合作，進一步研究在亞洲的退休預期。研究結果將於二零一二年公佈，屆時我們會將該結果與政策制定者分享。

我們亦與國際金融監管中心等機構合作，提升對於保險的更廣泛社會經濟貢獻的了解。我們所採取的行動包括確保有關方明白這是日後制定業內規則的一個關鍵環節。

### 我們的員工

集團共僱有超過26,000名員工。我們營造一個有利環境，發展及挽留克盡己責和積極上進，能夠為我們的客戶、股東及社群提供卓越表現的員工，這對於我們的持續成功至關重要。

為此，我們的員工策略專注於四個方面。

### 僱員參與

在整個保誠集團，我們鼓勵透過「公開論壇」等活動，與員工展開持續對話。這類活動使僱員直接了解其行政團隊的觀點及提出問題。我們亦設有若干僱員諮詢論壇，例如M&G員工諮詢委員會及英國保誠的英國僱員諮詢論壇。我們的英國業務亦與工會「聯合工會」(Unite)建立了長期關係。此外，我們亦已建立專門的內聯網，以便分享資訊。

讓員工有效參與，對於在保誠內部建立及維持高效的業務及挽留人才至關重要。我們在各公司展開調查，監督其作為一名僱主與保誠的關係，了解我們的機構架構及常規的成效，並著重指出有待改善的方面。我們於二零一一年十月獲workingmums.co.uk頒授「最佳僱主」獎項，足證我們的英國業務在促進僱員參與方面的成功。我們不斷努力制訂策略，使各級員工能夠就彈性工作等政策提供意見，並樂意聽取其意見，因而備受讚賞。

我們亦在集團旗下各業務鼓勵僱員參與義工活動，為慈善機構提供支援。我們明白，這類舉措不僅可為慈善機構提供幫助，亦能為我們的僱員提供發展機會。例如，我們的亞洲業務員工前往日本，參與三月發生的地震後的救援行動；而在英國，我們亦為員工透過社會流動基金會(Social Mobility Foundation)擔任導師提供時間上的便利。

### 附註

<sup>1</sup> 資料來源：ORC International Investrack Syndicated Research，二零一一年八月。

<sup>2</sup> 資料來源：TNS Tracking Research 二零一一年十二月—英國私人投資者。

## 企業責任 回顧

### 多元化

在保誠，不論員工的性別、種族、殘障情況、年齡、宗教、撫養責任或性取向如何，我們均為其提供發展機會。我們的政策以聯合國《世界人權宣言》及國際勞工組織的核心勞工標準為原則。我們亦將其納入集團商業操守守則。該守則針對僱員行為分別制定了標準。有關準則可透過集團內聯網查閱。

集團僱員的多元化是業務發展及成功的基礎。我們相信，成功的公司不單應接受多元化，更應將其視為創新及建立競爭優勢的來源。

### 人才管理

我們在整個集團層面及各個業務內部進行人才管理。我們鼓勵所有僱員主動推動個人發展，並與其管理層協定發展計劃。保誠亦持續開展發展活動，以此為僱員提供支持。

在集團層面，重點是高級人員的繼任規劃，以及領導人才計劃的整體發展。透過定期的回顧，集團的執行委員會確保集團擁有適當的候選人來擔任機構的關鍵職位。作為支援，我們設有若干涉及整個集團層面的計劃，包括：

- **未來論壇**—構建集團內部關鍵領導人才網絡，促進其思考及意見分享，以便運用到業務當中；及
- **Momentum**—招募具發展潛質的人才，透過有序的發展及輪任，為其在機構內部擔任高級職位作準備。

在各個業務層面，建立強大的技術及商業領導機制是我們的業務策略取得成功的關鍵。我們致力在集團旗下各業務發展人才，例如：

- **保誠集團亞洲區總部**：發掘合適的人才和領袖是支持集團亞洲業務發展的關鍵。於二零一一年，我們繼續透過發展中心發掘下一代領袖。我們相信，在集團的僱員當中，仍有大量尚未被發掘的人才。建立領袖能力仍將是二零一二年的重點。
- **Jackson**：Jackson University為僱員提供具體業務的發展活動。Jackson的高級管理層團隊在制定計劃大綱過程中擔當重要角色，確保其與業務的關鍵策略相符。此外，Jackson於二零一一年一月為Jackson高級領導層推出「生活教育活動計劃」(LEAP)，旨在加速提升其領導潛能及機構影響。
- **保誠英國**：為中級管理層提供職業發展中心，著重於其職業目標及可獲取的機會。
- **M&G**：透過業務承繼計劃程序確認參與M&G的其中一項領袖及人才計劃。該計劃旨在建立專門的學習網絡及活躍的人才社區。例子包括：
  - **基礎計劃**：著重於具備超越其他高級管理人員的潛力的人才；
  - **催化計劃**：針對較年輕的人才，著重於培養其成為更全面及較高層次的角色；
  - **投資者發展計劃**：著重協助投資領域的人才在投資及業務方面取得成功。
- **集團總部**：「提升」計劃為僱員提供鍛鍊技能的機會，協助其提升效率，包括跨文化認知及建立有效的合作關係等發展計劃。

### 表現及獎勵

僱員的表現目標與業務目標掛鉤。年內，僱員與管理層進行定期檢討，了解其實現目標的情況。

每一位員工都為集團的成功有所貢獻，因此應獲得相應獎勵。我們的獎勵制度確保整個集團及各個業務單位的業績，以及個人的表現及行為均在僱員的薪酬中得到公平的體現。我們會定期檢討有關政策及架構，以確保其符合我們開展業務所在市場的情況及保持競爭力，同時亦確保其符合我們的業務計劃及重點。

我們相信，應該令僱員有機會透過獲得股份來分享集團的成功，這一點非常重要。在英國，我們設有兩項全體僱員股份計劃：一項股份激勵計劃（「股份激勵計劃」）及一項儲蓄相關購股權（SAYE）計劃。於二零一一年，64%的合資格僱員參與上述其中一項或同時參與兩項計劃。在亞洲，與英國類似，我們亦設有兩項儲蓄相關購股權計劃。於二零一一年，接近兩成半合資格僱員及18%的合資格代理人參與上述計劃。

### 保護環境

我們明白，保護環境是實現業務可持續發展的一個重要部分，而有效的環境策略不僅對地球有利，亦有助提升業務效率。

我們的目標是將我們的活動對環境的影響減至最低。我們的策略著重減少所佔用物業及透過PRUPIM管理的物業的直接影響。PRUPIM是在位居前20的全球房地產基金管理人，管理資產達158億英鎊（於二零一一年十二月三十一日）。

### 減低我們的直接影響：所佔用物業

我們對能源消耗、二氧化碳排放、食水耗用、廢物、紙張使用、循環使用及在我們所有英國辦事處及Jackson北美密歇根州蘭辛市、科羅拉多州丹佛市及田納西州納什維爾市的主要經營場所的差旅進行監測。

此外，我們於二零一一年亦嘗試對我們亞洲的辦事處進行監測。這有助於我們衡量這些辦事處的環境影響，作為在不斷發展的市場中提升環境表現的首要步驟。

為積極響應英國政府的減碳承諾，我們於二零一一年七月首次提交能源消耗數據。減碳承諾是一項強制性的能源效益計劃，旨在使英國公私營機構的二氧化碳排放達標。<sup>1</sup>政府致力於二零五零年前將全國碳排放量從一九九零年的水平減少80%。其策略的核心部分為推出減碳承諾，鼓勵各機構制定有助促進了解能源使用的能源管理策略。

根據減碳承諾，我們提交了保誠公司在英國佔用的所有物業，及PRUPIM於二零一零年四月及二零一一年三月期間的投資物業組合的數據。

減碳承諾包括一份公開的年度效益表，該表對參與者的能源效益表現進行排名。安裝自動抄錶裝置及遵行環境保護署核准的BSI Kitemark能源減量驗證計劃可獲加分。根據驗證後的節能結果，我們在2,103名參與者中位居第531名，表現傲視同儕。

根據歐盟建築物能源效益指令，任何興建、出售或出租的建築物均須獲取能源效益證書。能源效益證書評定物業的能源使用及效益級別，讓物業投資者及潛在佔用者能夠考慮我們於英國所佔用物業及商業物業的能源效益評級及碳排放水平。於二零一一年，我們成功保留我們所有英國佔用物業的ISO 14001環境管理認證。

此外，於美國的Jackson亦專注於減少能源使用，例如在興建新數據中心時安裝極高密度的高效空調機組。Jackson亦在其現有數據中心安裝兩個有關空調機組，以提升能源效益及冷卻能力。另外，Jackson亦在其總部安裝低能耗照明裝置。

#### 附註

<sup>1</sup> 為兌現減碳承諾，公司須至少設有一個半小時測量儀，在整體組織內部按半小時市場測量一次，扣除運輸及本地住宿用電後，半小時總用電量超過6,000兆瓦的公司不包括在內。

## 企業責任 回顧

### 減低我們的影響：物業投資組合

PRUPIM認為，率先採用負責任的物業投資方針，可保障及提升其客戶的回報。

於二零一一年，PRUPIM修訂其負責任投資策略，以反映其以基金管理作為新重心。針對日益增加的可影響物業價值的環境及社會問題，該策略提出業內領先的管理及應對方針，協助保障及提升客戶的基金及資產表現。該策略側重於四個方面：確保投資組合的抗逆力、推動改善環境、建立穩固關係及盡責經營業務。

PRUPIM管理的基金中有三個獲得全球房地產可持續性標準「綠星」。該標準涵蓋約21,000項資產，而參與該標準的房地產基金約為340個，資產價值近一萬億美元，其中僅有65個基金獲得全球房地產可持續性標準「綠星」。PRUPIM有三個基金獲此殊榮，繼續證明其在基金管理業務中融入可持續發展方面領先一步。

PRUPIM致力為其管理的投資組合改善環境，其英國購物中心及ISO 14001認證寫字樓於二零一零/一一年度的碳排放強度較二零零八/零九年度的基準平均下降9%。英國購物中心近63%的廢物改為非填埋處理。整個英國投資組合於二零一零/一一年度的用水量較二零零八/零九年度的基準減少12%。<sup>1</sup>

PRUPIM的方針及進展載於其年度負責任物業投資報告，可於[www.prupim.com/rpi](http://www.prupim.com/rpi)查閱。

### 支援各地社群

對本集團而言，企業要長久經營，必須致力支援本集團經營所在各地社群的長遠福祉。

本集團業務的社會價值，在於幫助客戶管理不確定因素，構建一個更有保障的未來；我們的投資為業務融資、基礎設施建設及經濟增長提供長期資金。這些價值從我們的社區計劃及活動中進一步得到支持。

我們的所有業務均訂有社區投資計劃，這些計劃由負責決定資金最佳用途的委員會提供指引。

本集團的社區活動包括各種慈善捐贈、僱員義工計劃及與慈善機構合作，我們與當中大部分機構直接合作，以切實發展及推行社區項目。我們的宗旨是與我們的慈善合作夥伴建立長期關係，確保我們所支援的項目可持續發展。我們亦與合作夥伴通力合作，確保我們的計劃得以持續改善。

我們的市場多元化，意味著我們的計劃會因國而異，但教育卻始終是我們社區投資的一個共同重點，這包括僱員輔導、理財教育及改善社會流動的支援措施。

### 二零一一年各地社群支援摘要

**2,415**

2,415名員工透過薪金捐獻計劃向慈善機構捐款

**910萬英鎊**

集團慈善捐款增加逾21%至910萬英鎊

**28%**

二零一一年約28%的員工義務貢獻時間參與公益事業

**逾21%**

義工人數增加逾21%

附註

<sup>1</sup> 基於PRUPIM四月至三月的報告年度數據。



## 理財教育

理財教育是我們的教育活動的一個重要組成部分。我們認為，鼓勵市民接受理財教育，有助穩固社區的整體經濟發展及成果。對處於經濟不穩定時期的青少年而言，理財教育尤其不可或缺。

本集團義工計劃一主席公益獎勵計劃推動多個理財教育計劃，包括本集團在美國及亞洲與國際青年成就組織（該組織是一個致力培養青少年理財技巧的全球慈善團體）及在泰國與Plan國際培幼會合作的理財教育計劃。這些長達六年的合作計劃已令近90,000名青少年受惠。

除主席公益獎勵計劃外，我們亦持續支援其他旨在提升理財知識及理解的活動。二零一一年，因應亞洲兒童理財教育的殷切需求，我們推出Cha-Ching智叻兒童理財（Cha-Ching Money-Smart Kids）計劃，這是亞洲首個此類計劃，旨在協助家長培養兒童的精明理財技巧。

經過廣泛研究及與Alice Wilder博士（獲獎研究者及兒童教育專家）緊密合作，我們推出一系列的三分鐘音樂動畫故事片，在亞太區首屈一指的少兒頻道Turner Cartoon Network播映。該動畫片以一支樂隊的成員為主角，生動講述理財教育故事，並以每天一集的形式播放，觀眾覆蓋亞洲七個市場超過四百萬戶家庭。

鑒於亞洲兒童的媒體習慣，我們建立了一個專門網站—[www.cha-ching.com](http://www.cha-ching.com)，為家長及教育者提供數碼資源。在該計劃推出後首四個月內，網站便錄得1,800萬次的網頁瀏覽量，平均網頁瀏覽時間超過九分鐘。

除電視播映及網上推廣外，我們與非政府組織及政府機構通力合作，將Cha-Ching引入校園，為學生提供互動理財教育。

二零一一年，我們亦繼續推行富有成效的女性理財培訓講座—「投資你的未來」，超過4,500名女性在中國、印尼和越南參與了該系列講座。二零零四年，活動首次於中國舉行，旨在為收入不高、理財培訓不多但經常為家庭財務需要張羅的女性提供支援。迄今約有32,000名女性參與了該系列講座。

自二零零七年起，保誠亦與中國教育部、中國社會科學院及中國保險監督管理委員會合作，於學校課程引入保險教育。計劃已延伸至七省28所學校內超過26,000名學生。

於英國，我們繼續與支援理財教育的不同組織合作，如Citizens Advice、Personal Finance Education Group及The Schools Network。透過我們與這些組織的合作，數以千計的成人及兒童得以培養基本理財技巧及作出將對其財務福祉具有正面影響的決定。

自二零零二年起，保誠英國便已與Citizens Advice合作，現時是終生理財技巧計劃的主要合作夥伴。我們於二零零一年開始與Personal Finance Education Group合作，我們資助該機構維護及發展為理財能力教學資源而設的品質標誌認證系統。同樣在英國，與The Schools Network合作發展的網上理財教育培訓工具，於二零一一年共吸引了8,700次瀏覽。該項名為「終身增值」的培訓資源自二零零六年起一直為英國學校所用。

## 企業責任 回顧

### 提升教育及技巧

保誠英國與社區商界的合作是我們的教育活動的另一個特色，包括商業課程計劃，我們是該課程的國家翹楚。我們承諾在三年內與雷丁、斯特靈及西敏寺的本地學校合作制訂戰略計劃，以就領導才能、管治、課程及就業能力等領域向這些學校提供支援。

我們亦支援相關計劃，鼓勵低收入背景人士入讀高等院校。M&G與Social Mobility Foundation ([www.socialmobility.org.uk](http://www.socialmobility.org.uk))擁有深厚的合作關係。Social Mobility Foundation獲得慈善捐贈、正規實習生及導師多方支援，這些實習生及導師由高級職員組成，以配對形式為學生提供指導及支援，旨在幫助來自低收入背景但學習成績不俗的青年入讀頂尖大學及獲取專業成就。慈善機構Springboard for Children亦於二零一一年獲得M&G的協助，為學校的識字計劃提供支援。

我們的未來計劃是增加我們對教育的投入水平。尤其是在英國，經濟狀況遇困，致使青年失業問題日益嚴重，亟待採取措施推動教育改善及幫助人們就業。作為未來計劃的一部分，我們計劃於二零一二年於英國增加實習計劃的投入，以及進一步與參與教育工作的慈善機構建立長期合作關係。

### 為學生提供教育之外的支援

除透過我們與國際青年成就組織的全球合作計劃提供教育支援外，Jackson還設有一個社區基金，根據其僱員對認可慈善機構的捐款按二比一的基準作出捐贈，包括Jackson所在地區資助兒童事業。此外，二零一一年，Jackson繼續與美國最悠久及最龐大的青少年輔導組織Big Brother Big Sister合作，為邊緣青少年提供僱員輔導。

二零一一年，M&G繼續向協助弱勢青少年的兒童及青少年組織提供支援，所支援的對象包括：Leap（一個專門解決青年衝突問題的英國慈善組織）、Kids Company（為舊城區弱勢兒童提供實際、情緒及教育支援）及Blind in Business（幫助失明及弱視學生從教育過渡到就業）。去年，保誠英國挑選員工接受為期12個月的一對一青少年輔導培訓。

### 員工義工服務

二零一一年，本集團有7,209名員工參與各自社區多個計劃的義工服務，義工人數相較二零一零年增加近21%。於二零一一年，單是保誠英國就有40%的員工參與義工服務。本集團的義工活動形式多樣，如在亞洲透過「投資你的未來」講座及保險教育計劃支援財經知識，在美國向惠及兒童及長者的本地慈善機構提供支援，以及在英國輔導學童、支援長者及與慈善機構分享技巧。我們認為，員工義工服務不但令慈善機構受惠，同時亦有助我們的員工自身發展，因此我們積極鼓勵同事參與我們的義工計劃。

### 主席公益獎勵計劃

我們的大多數義工均有參與我們六年前推出的旗艦義工計劃——主席公益獎勵計劃。自計劃推出後，我們的員工與慈善機構合作支援共133個項目。二零一一年，超過3,000名員工簽署成為主席公益獎勵計劃的義工，人數較二零一零年增加14%。去年，我們的孟買辦事處首次參與該計劃，當中有23%的員工參與。主席公益獎勵計劃內的所有項目均可就簽署成為義工的每名員工獲得本集團的財務資助，而五個入圍項目更獲得額外資助。

超過三千

超過3,000名員工簽署  
成為主席公益獎勵計劃的  
義工，較二零一零年  
增加14%

### 二零一一年度主席公益獎勵計劃的優勝項目

本集團每年均會讓其員工投票選出他們認為最具影響力的入圍項目。二零一一年，經員工投票，「學有所得」成為最終的優勝項目。該計劃與國際青年成就組織印尼分支Prestasi Junior合作，透過我們印尼業務的170多名員工義務幫助兒童培養基本的溝通及理財技巧，令居住於雅加達一間安全屋內的200多名街頭流浪兒童受惠。

### 二零一一年度入圍項目

- 國際成就計劃香港部：保誠香港保險部290多名義工舉辦理財工作坊，讓1,700多名學生受惠；
- 國際成就計劃美國部：176名Jackson員工貢獻651小時，教導青少年財經知識技巧。
- 泰國國際培幼會：保誠位於泰國的230名員工開展各種理財及賑災教育計劃，令300多名學生受惠；及
- 保誠英國：65名員工為Age UK的Call in Time計劃貢獻1,884小時，支援500多名獨居長者。

### 賑災

本集團維持一個賑災基金，可於我們營運的國家發生災難時提供賑災支援。我們的賑災工作往往不止於提供財務救助，我們亦派遣人員提供當地支援。

二零一一年三月，繼日本發生地震及海嘯後，來自10個國家的37名義工赴日奮戰九個晝夜參與救援工作。該救援小組與宮城縣石卷鎮(受災最嚴重地區之一)當地的非盈利組織Project Yui合作，協助物流、清理殘骸及輔導因海嘯與家人失散的兒童。保誠集團亞洲區總部的關愛基金亦為救援工作按員工的捐款作出等額捐贈。

二零一一年，本集團繼續成為救助兒童會的合作夥伴，為其兒童緊急救援基金提供支援。

### 捐款

我們按國際認可的倫敦基準集團(London Benchmarking Group)標準計算我們的社區投資支出。這包括對註冊慈善機構的現金捐款及實物捐贈的等額現金。

二零一一年，本集團捐出910萬英鎊支持社區活動，較二零一零年增加21.3%。

向慈善機構的直接現金捐款為720萬英鎊，其中約280萬英鎊由歐盟業務捐出。歐盟業務主要是本集團的英國保險業務及M&G。

我們的歐盟業務向慈善機構的現金捐款細分如下：教育1,211,000英鎊、社會及福利1,371,000英鎊、環境及重建27,000英鎊、文化74,000英鎊及員工義工服務93,000英鎊。

保誠的非歐盟業務Jackson National Life Insurance Company及保誠集團亞洲區總部向慈善機構的現金捐款為440萬英鎊。

本集團政策為不向政黨捐獻，亦不產生政治開支(按二零零零年政黨、選舉及公投法所定義者)。於二零一一年，本集團概無作出任何該等捐獻或產生任何該等開支。



## 企業責任 回顧

### 問責及管治

#### 董事會

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

#### 責任委員會

董事會轄下設責任委員會，由相關集團職能及我們各項核心業務的高級代表組成。此委員會負責監察本集團的企業責任活動，並檢閱企業責任政策。

#### 業務行為守則

我們會將環境、社會及社區議題納入業務行為守則。守則會由董事會按年檢閱。其他資料請參閱第129頁。

#### 地方管治

M&G、Jackson及保誠英國均設有由高級管理人員參與的管治委員會，負責協定策略及開支。

### 付款政策

本集團的政策是在訂購貨品及服務時協定支付條款，並按照該等條款支付款項。

在英國，我們已於二零零八年十二月簽署英國商業企業及監管改革部門的「快捷付款守則」。於二零一一年，我們的貿易債權人日數為22日（以年末結欠貿易債權人金額對年內貿易債權人發票總額的比例為基準）。

快捷付款守則及其簽署文件可在[www.promptpaymentcode.org.uk](http://www.promptpaymentcode.org.uk)查閱。

### 供應鏈管理

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

我們的一貫政策是與價值觀及標準合乎集團業務行為守則的供應商合作。

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

### 第三節

# 管治

108	董事會
113	管治報告： <ul style="list-style-type: none"><li>• 企業管治</li><li>• 風險管治</li><li>• 企業責任管治</li></ul>
130	額外披露
131	董事會報告主要披露事項索引

## 董事會



1

### 主席

#### Harvey McGrath

##### 主席兼提名委員會主席

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

Harvey亦為倫敦發展署主席，該署為倫敦市長工作，負責協調整個倫敦的經濟發展及重建工作。他亦是London First及East London Business Alliance兩家機構的前任主席，並於

二零零六年至二零一一年期間擔任倫敦技能與就業理事會副主席。於二零一一年七月，Harvey獲委任為London Enterprise Partnership (LEP)新一屆董事會的聯合主席。

Harvey為柏貝克學院(Birkbeck College)校董會主席及多家慈善機構的受託人，其中包括New Philanthropy Capital，一家研究型慈善機構，旨在為捐贈者及慈善機構提供建議及指引；Royal Anniversary Trust，該機構負責高等教育女王年度紀念獎的運作；Children and Families Across Borders (CFAB)，該機構專門保護邊境上兒童及弱勢成人的權利及福利；icould，一項線上職業資源；及Prince's Teaching Institute，該機構旨在以學科為基礎提升教師的專業發展水平。一旦覓得繼任人選，Harvey將於二零一二年卸任董事會。現年60歲。



2

### 集團執行總裁

#### Tidjane Thiam

##### 集團執行總裁

Tidjane Thiam自二零零八年三月二十五日起任保誠執行董事。Tidjane擔任財務總監至二零零九年九月三十日，並於二零零九年十月一日出任集團執行總裁。

Tidjane於二零零二年至二零零八年曾任Aviva集團執行董事及歐洲業務行政總裁，後相繼任其集團策略及發展主管以及Aviva International董事總經理。Tidjane職業生涯的前半段於麥肯錫公司巴黎及紐約業務部門度過，為保險公司及銀行提供服務；隨後於非洲居住多年，分別擔任科特迪瓦國家技術研究及發展局行政總裁及主席，並作為規劃及發展部秘書長兼擔任內閣成員。Tidjane返回法國後成為麥肯錫公司合夥

人並擔任其財務機構的一名領導人，此後於二零零二年加盟Aviva。

Tidjane於法國出任阿科瑪非執行董事，直至二零零九年十一月。他為英國保險業協會(ABI)董事會成員及倫敦海外發展研究所(ODI)理事會成員。Tidjane為由科菲•安南擔任主席的非洲發展小組成員及Opportunity International發起人。Tidjane於二零一一年一月獲委任為二十國集團高級研究小組(基建投資)主席，在於二零一一年十一月於戛納舉行的二十國集團高峰會上向二十國領導人報告。Tidjane為英國一東盟商業委員會及英國貿易及投資戰略顧問團成員。於二零一二年一月，Tidjane獲委任為首相商業顧問團成員。Tidjane於二零一一年七月獲法國總統頒授法國榮譽軍團勳章。現年49歲。



3



4



5

- 1 Harvey McGrath
- 2 Tidjane Thiam
- 3 Nicolaos Nicandrou ACA
- 4 Robert Devey
- 5 John Foley
- 6 Michael McLintock
- 7 Barry Stowe
- 8 Michael Wells

## 執行董事

### Nicolaos Nicandrou ACA 財務總監

Nic Nicandrou自二零零九年十月起任保誠執行董事兼財務總監。加入保誠之前，Nic曾於Aviva工作並擔任多個高級財務職位，其中包括Norwich Union Life財務主管兼董事會成員、Aviva Group財務控制主管、Aviva Group財務管理及報告主管，以及CGNU Group財務報告主管。Nic的職業生涯開始於羅兵咸永道會計師事務所，在該事務所倫敦及巴黎業務部門工作。現年46歲。

### Robert Devey 執行董事

Rob Devey自二零零九年十一月起任保誠執行董事兼保誠英國及歐洲業務執行總裁。Rob由勞埃德銀行集團加入保誠，自二零零二年於勞埃德銀行集團工作開始，曾擔任保險及零售銀行業務多個高級領導職位。加入勞埃德銀行集團之前，Rob為波士頓諮詢集團(BCG)在英國、美國及歐洲的顧問。Rob為Business in The Community的London Leadership Team主席及Lloyds TSB Foundation for England and Wales受託人。現年43歲。

### John Foley 執行董事

John Foley自二零一一年一月起擔任保誠執行董事及集團風險總監。他於二零零零年加入保誠出任集團副司庫，其後於二零零一年獲委任為Prudential Capital(前稱Prudential Finance(UK))的董事總經理兼集團司庫。於二零零七年，彼獲委任為Prudential Capital的執行總裁兼集團行政委員會成員。於加入保誠之前，John曾於National Australia Bank擔任全球資本市場總經理三年。John於Hill Samuel & Co Limited開始其

職業生涯，於該公司任職的20年期間，彼曾在每個銀行部門工作，最後於TSB及Hill Samuel Bank合併後擔任風險管理、資本市場及司庫部的高級職位。現年55歲。



6



7



8

### Michael McLintock 執行董事

Michael McLintock自二零零零年九月起任保誠執行董事。他亦為M&G執行總裁，於一九九九年保誠收購M&G時即擔任此職位。Michael於一九九二年加入M&G。之前，他亦曾於二零零一年至二零零八年在Close Brothers Group plc董事會擔任非執行董事。自二零零八年十月以來，Michael一直為Grosvenor Estate受託人，並於二零一二年三月獲委任為Grosvenor Group Limited的非執行董事。他自二零零五年十月起為MCC Finance Committee成員。現年50歲。

### Barry Stowe 執行董事

Barry Stowe自二零零六年十一月起任保誠執行董事，自二零零六年十月起任保誠集團亞洲區總部執行總裁。他自二零零九年五月起擔任Lipscomb University監事會成員，並自二零零八年十月至二零一一年十月期間擔任壽險營銷與研究協會及人壽保險管理協會理事。此前，Barry曾任AIG Life Companies全球意外及醫療業務總裁。於一九九五年加入AIG之前，Barry於一九九二年至一九九五年擔任Pan-American Life旗下附屬公司Nisus的總裁兼行政總裁。加入Nisus之前，Barry於美國Willis Corroon工作過12年。現年54歲。

### Michael Wells 執行董事

Mike Wells自二零一一年一月起任保誠執行董事，並接替Clark Manning於Jackson National Life Insurance Company之總裁兼執行總裁職位。Mike於過去15年在Jackson出任多個高級及策略性職位，包括Jackson National Life Distributors總裁。彼於過去九年一直擔任Jackson副主席兼營運總監。於此段時期，他帶領發展Jackson變額年金業務，並一直負責資訊科技、策略、營運、傳訊、分銷、Curian以及零售經紀交易商等業務。現年51歲。

## 董事會



9



10



11

9 Keki Dadiseth FCA  
10 Howard Davies爵士  
11 Michael Garrett

### 非執行董事

#### Keki Dadiseth FCA

獨立非執行董事兼薪酬委員會成員

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

於二零零五年從聯合利華退休之前，Keki曾任家居及個人護理品業務主管，負責聯合利華於全球各地的家居及個人護理品業務；Unilever PLC及Unilever N.V.董事會成員；及聯合利華執行委員會成員。於一九七三年，他在印度加入Hindustan Lever Ltd；於一九八七年，他加入Hindustan Lever董事會，並於一九九六年成為該公司主席。現年66歲。

#### Howard Davies爵士

獨立非執行董事、風險委員會主席兼審核委員會成員

Howard爵士自二零一零年十月起任保誠獨立非執行董事兼風險委員會主席。他於二零一零年十一月加入審核委員會。Howard爵士曾於二零零三年九月至二零一一年四月期間擔任倫敦政治經濟學院校董。加入倫敦政治經濟學金融服務管理局主席。他亦為巴黎政治學院教授、於摩根士丹利擔任董事一職、新加坡政府投資公司外部顧問及中國銀行業監督管理委員會國際諮詢委員會成員。現年61歲。

#### Michael Garrett

獨立非執行董事兼薪酬委員會成員

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

Michael繼續留任印度雀巢董事，並於二零零一年至二零一一年期間擔任Evian Group(一個旨在提升自由貿易的智庫及論壇)主席。與此同時，他亦擔任瑞士Bobst Group、美國Hasbro Inc.及根西島Gottex Fund Management Holdings Limited董事會的非執行董事。此外，Michael為倫敦全球領袖基金會(GLF)贊助的斯威士蘭國際商業諮詢小組成員，以及國際商業領袖論壇(IBLF)發展委員會成員直至二零一一年退任。現年69歲。





12



13



14

### Ann Godbehere FCGA

獨立非執行董事、審核委員會主席兼風險委員會成員

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

Ann亦是Rio Tinto plc、Rio Tinto Limited、UBS AG、Ariel Holdings Limited、Atrium Underwriting Group Limited及Atrium Underwriters Limited的非執行董事。於二零零八年Northern Rock開始國有化時起至二零零九年一月，Ann曾任該行的臨時財務總監及執行董事。Ann於二零一一年十月加入英美煙草公司董事會，擔任非執行董事。現年56歲。

### Alexander (Alistair)

Johnston CMG FCA  
獨立非執行董事兼審核委員會成員

Alistair Johnston自二零一二年一月起擔任保誠獨立非執行董事兼審核委員會成員。

Alistair於一九八六年至二零一零年期間為KPMG合夥人。他於一九七三年加入KPMG（當時為Peat Marwick Mitchell），曾擔任多個高級領導職位，包括英國金融服務副主席、英國保險執業主管、國際管理合夥人一環球市場及英國副主席。其後由二零零七年至二零一零年期間他為KPMG的全球副主席。

於二零零五年至二零一零年，Alistair擔任外交及國協事務部非執行董事，並擔任審核委員會主席直至二零零九年。截至二零一二年一月止他為保柏的協會會員。Alistair亦為戰略及發展董事會成員及卡斯商學院客席教授。於二零一二年二月，Alistair獲委任為倫敦設計博物館受託人。現年59歲。

### Paul Manduca

高級獨立非執行董事兼審核、薪酬及提名委員會成員

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

Paul於二零零五年九月獲委任為Wm Morrison Supermarkets Plc（「Morrisons」）非執行董事。他曾經為Morrisons高級獨立董事、提名委員會成員及薪酬委員會主席。Paul曾於之前擔任審核委員會主席，並於二零一一年三月退出Morrisons董事會。他亦為Aon Limited主席、Kazmunai Gas Exploration & Production Plc非執行董事及審核委員會主席、Henderson Diversified Income Limited主席及JPM European Smaller Companies Investment Trust Plc主席。Paul亦為Development Securities plc董事（至二零一零年三月任期屆滿）、Bridgwell Group plc主席（至二零零七年任期屆滿）及Henderson Smaller Companies Investment Trust plc董事（至二零零六年任期屆滿）。Paul曾於二零零二年至二零零五年期間擔任Deutsche Asset Management之歐洲行政總裁，於一九九九年至二零零二年期間擔任Rothschild Asset Management全球行政總裁，並於一九九四年至一九九九年期間擔任Threadneedle Asset Management Limited之首任行政總裁以及Eagle Star及Allied Dunbar之董事。Paul亦為英國證券協會會員。現年60歲。

12 Ann Godbehere FCGA

13 Alexander (Alistair) Johnston

CMG FCA

14 Paul Manduca

## 董事會



15



16



17

15 Kai Nargolwala FCA  
16 Kathleen O'Donovan ACA  
17 Turnbull 勳爵 KCB CVO

### 非執行董事

#### **Kaikhushru Nargolwala FCA** 獨立非執行董事兼風險及薪酬委員會成員

Kai Nargolwala 自二零一二年一月起任保誠獨立非執行董事兼風險及薪酬委員會成員。截至二零一一年十二月，他擔任 Credit Suisse 亞太區的非執行主席，他於二零零八年加入 Credit Suisse，為執行委員會成員兼亞太區行政總裁。

於一九九八年至二零零七年期間，Kai 曾任 Standard Chartered PLC 的集團執行董事，負責亞洲管治及風險事務。他的職責包括制訂亞洲地區的策略及業務表現規劃，以及策略合併與收購活動。在此之前，他曾於美國銀行工作達 19 年，並於一九九零年於亞洲擔任集團執行副總裁及亞洲批發銀行部主管。於二零零四年至二零零七年期間，他曾擔任 Tate & Lyle plc 及 Visa International 的非執行董事，參與其於亞太區董事會的工作。

Kai 現時為新加坡電信公司的非執行董事兼首席獨立董事，且為新加坡賭場管制局 (Casino Regulatory Authority of Singapore) 董事會成員及杜克一新加坡國立大學醫學研究院理事會成員。現年 61 歲。

#### **Kathleen O'Donovan ACA**

獨立非執行董事兼審核及提名委員會成員

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

之前，Kathleen 曾任 Great Portland Estates PLC、EMI Group plc 及 Court of the Bank of England 的非執行董事兼審核委員會主席，並任 O<sub>2</sub> plc 的非執行董事。自一九九一年至二零零二年，Kathleen 為 BTR 及 Invensys 的財務總監，此前則為安永會計師事務所合夥人。Kathleen 將於二零一二年三月三十一日退出保誠董事會。現年 54 歲。

#### **Turnbull 勳爵 KCB CVO**

獨立非執行董事、薪酬委員會主席兼風險及提名委員會成員

Turnbull 勳爵自二零零六年五月起任保誠獨立非執行董事。他於二零一零年十一月加入風險委員會及薪酬委員會，並於二零一一年六月成為薪酬委員會主席兼提名委員會成員。他於二零零七年一月至二零一零年十一月期間任審核委員會成員，並於二零零五年加入上議院成為終身貴族。於二零零二年，他出任內閣秘書及國內文官長直至二零零五年退休。在此之前，Turnbull 勳爵擔任過多個公務員職位，包括英國財政部常務秘書；環境部（後為環境、運輸和區域部）常務秘書；首相經濟事務私人秘書；以及戴卓爾夫人及馬卓安首相的首席私人秘書。他於一九七零年加入英國財政部。

Turnbull 勳爵為 BH Global Limited 主席、Frontier Economics Limited 及 The British Land Company PLC 的非執行董事，於二零零六年至二零零七年為 Arup Group 的前任非執行董事。Turnbull 勳爵亦兼職出任 Booz and Co (UK) 倫敦合夥人的高級顧問至二零一一年二月。現年 67 歲。

## 企業管治

### 遵守企業管治守則

#### 英國企業管治守則

Prudential plc於倫敦證券交易所第一上市，須遵守英國企業管治守則（「英國守則」）。英國守則由財務報告評議會於二零一零年五月頒佈，適用於二零一零年六月二十九日或其後開始的財務報告期間。

英國守則可於財務報告評議會網站[www.frc.org.uk/corporate/ukcgcodes.cfm](http://www.frc.org.uk/corporate/ukcgcodes.cfm)查閱。

截至二零一一年十二月三十一日止財政年度，董事會確認已遵守英國守則的條文規定。

#### 企業管治常規守則（香港）

Prudential plc亦於香港聯交所主板第一上市，須遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「香港上市規則」）附錄十四《企業管治常規守則》（「香港守則」）所載的管治規則。

香港守則由香港聯交所頒佈並可於其網站查閱：

[www.hkex.com.hk/chi/rulesreg/listrules/mbrules/documents/appendix\\_14\\_tc.pdf](http://www.hkex.com.hk/chi/rulesreg/listrules/mbrules/documents/appendix_14_tc.pdf)

董事會確認其於整個期間亦已遵守香港守則，惟薪酬委員會就非執行董事的酬金向董事會提供建議的職權範圍除外，因為薪酬委員會參與釐定非執行董事袍金有違英國守則的原則。

我們已應用英國及香港守則（「企業管治守則」）的原則，誠如下文及董事酬金報告（參閱第134至157頁）所載述。

### 領導

#### 董事會職責

董事會共同負責帶領本集團邁向成功，並在便於實施適當風險管理的有效控制架構下履行領導職能。董事會負責制訂策略目標，確保本集團定位恰當，並獲充足資源達成該等目標，以及確保本集團能以符合法定責任的方式履行其對各股東及乃至於各持份者的責任。

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

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

執行董事負責管理業務運作，而非執行董事則負責獨立判斷及審查。

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

於履行職責時，董事會可直接利用公司秘書所提供的服務，而公司秘書會就企業管治事宜、董事會程序及遵守適用規則及規例提供建議。董事有權諮詢獨立專業意見（費用由本公司承擔），有關意見的副本將在適用及適當情況下向其他董事傳閱。

於日常業務過程中，董事會及委員會的文件會於每次會議前約一個星期送交各董事。

#### 主席及執行總裁

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

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

#### 高級獨立董事

Paul Manduca於本年度全年擔任高級獨立董事，其職責包括與股東保持聯絡以了解彼等的關切及事項，並持續向主席提供支持及（如需要）充當其他非執行董事的中間人。股東如未能通過正常途徑或不宜透過該等途徑就其關切取得聯絡，則可向Paul傳達。

高級獨立董事亦負責帶領對主席進行表現評估。

## 企業管治

### 會議

於二零一一年，董事會共舉行十二次會議及一次單獨的策略性活動。多年來，本公司已實施一份詳細的預定議程表；並持續更新議程，以反映預定的常規議事項目及年內發生的任何主題事項。

通常董事會每年最少會於各集團業務單位舉行一次會議，以增進對該項業務的了解。於二零一一年，董事會於香港舉行一次會議及兩次分別於美國納什維爾及越南河內海外考察時舉行之董事局會議。於每次海外考察期間，董事與於該等國家的管理團隊高級成員會面並出席各業務單位的簡報會。

下表詳列各董事年內出席董事會及委員會會議的次數。倘董事未能出席會議，主席會在會前徵求其意見。

年內，主席與非執行董事在執行董事不在場的情況下舉行了七次會議；及非執行董事在主席不在場的情況下舉行了一次會議。除Keki Dadiseth及Michael Garrett外，所有在職董事均有出席於二零一一年五月十九日舉行的股東週年大會。

### 二零一一年會議出席率

	董事會會議 <sup>6</sup>	集團審核委員會會議	薪酬委員會會議	提名委員會會議	集團風險委員會會議
年內會議數目	12	10	7	8	5
<b>主席</b>					
Harvey McGrath	11(12)	—	—	8(8)	—
<b>執行董事</b>					
Tidjane Thiam	12(12)	—	—	—	—
Nic Nicandrou	12(12)	—	—	—	—
Rob Devey	12(12)	—	—	—	—
John Foley	12(12)	—	—	—	—
Michael McLintock	12(12)	—	—	—	—
Barry Stowe	12(12)	—	—	—	—
Mike Wells <sup>4</sup>	11(12)	—	—	—	—
<b>非執行董事</b>					
Keki Dadiseth <sup>5</sup>	9(12)	—	5(7)	—	—
Howard Davies	12(12)	10(10)	—	—	5(5)
Michael Garrett	12(12)	—	7(7)	—	—
Ann Godbehere	11(12)	10(10)	—	—	5(5)
Bridget Macaskill <sup>1</sup>	8(8)	—	5(5)	2(3)	—
Paul Manduca	12(12)	10(10)	7(7)	7(8)	—
Kathleen O'Donovan	11(12)	8(10)	—	7(8)	—
James Ross <sup>2</sup>	4(4)	—	—	2(2)	0(1)
Turnbull勳爵 <sup>3</sup>	12(12)	—	7(7)	6(6)	5(5)

括號內數字表示各人於出任董事會或委員會成員期間最多能出席的會議數目。

### 附註

- 於二零一一年六月十四日退任薪酬委員會主席及提名委員會成員，於二零一一年九月三十日退任董事。
- 於二零一一年五月十九日退出董事會及退任集團風險及提名委員會成員。
- 於二零一一年六月十四日獲委任為薪酬委員會主席及提名委員會成員。
- 因一項已承諾的事務而未能出席一次會議。
- 由於生病未能出席部分會議。
- 兩次董事會會議屬不定期會議及以短時間通知召開。

## 績效

### 組成

於本報告日期，董事會由主席、七名執行董事及九名獨立非執行董事組成。

於二零一二年一月一日，Kai Nargolwala及Alistair Johnston已加入董事會作為非執行董事。在董事會服務接近九年後，Kathleen O'Donovan將於二零一二年三月三十一日退出董事會，而董事會主席Harvey McGrath已表示會於覓得合適繼任人選後退出董事會。

John Foley及Mike Wells於二零一一年一月一日獲委任為執行董事。John為集團風險總監，而Mike接任為Jackson National Life Insurance Company的總裁兼執行總裁。

James Ross於二零一一年五月十九日召開的股東週年大會結束時退任董事會非執行董事。彼於二零一一年一月一日由Paul Manduca接任為高級獨立董事。Bridget Macaskill於二零一一年九月三十日退出董事會。彼於二零一一年六月十四日由Turnbull勳爵接任為薪酬委員會主席。各現任董事的履歷載於第108至第112頁。

按照本公司的公司章程規定，董事會或股東大會成員可合共委任最多20名董事。本公司董事的罷免及辭任均受二零零六年公司法、英國及香港守則及本公司的公司章程的有關條文規管。

### 非執行董事的任期

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

非執行董事一般會任滿兩屆為期三年任期(自其首次獲股東推選時起計)，但董事會可邀請其續任更長時間。任第三屆任期的董事須接受嚴格的年度評核。

### 重選

自二零一一年股東週年大會後獲董事會委任的董事將首次參與選舉，且根據英國守則條文，所有其他董事同意將於二零一二年五月十七日召開的股東週年大會膺選連任。

董事會相信，非執行董事為董事會及其委員會帶來豐富的商業、財務及國際經驗。主管本集團主要業務的執行董事各自為董事會提供對各自業務、市場及挑戰的深入見解，確保本集團的主要業務得到廣潤及深入的涵蓋。

### 繼任規劃

董事會積極進行執行及非執行董事的繼任規劃，以確保董事會的結構得到定期更新及一直保持董事會的高效能運作。實現此目標的途徑包括一項既定的檢討程序(該程序已應用於所有業務並涵蓋董事及高級管理層的繼任及發展)及第122頁詳述的提名委員會的工作。董事會會每年審議檢討之結果，並因應檢討而制訂的行動，此乃管理層發展日程的一部分。

### 性別多樣性

本公司根據多樣性政策鼓勵招聘及挽留各職層有才幹的女性。此外，董事會仍將致力在各個方面持包容態度。董事會認為，領先的公司不單只要容納多樣化，更應尋求實現多樣化。

保誠董事會亦有意招納女性成員，並將此作為物色新董事會成員的重要考慮因素。保誠贊同董事會增加女性比例有利於公司及整個社會。我們有責任招募精英人才，雖然董事會未有設定限額，但會努力增加女性在本公司及董事會內所持有高級職位的比例。

### 獨立性

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

於整個年度內，董事會認定非執行董事的身份及其判斷均為獨立，並符合英國及香港守則所載的獨立性條文。本公司已根據香港上市規則的規定接獲各獨立非執行董事確認其獨立性的確認函。

## 企業管治

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

Alistair Johnston於一九八六年至二零一零年期間為本公司核數師KPMG合夥人，然而，彼並未參與保誠集團的審核且其於KPMG不再有任何財務或其他權益。董事會認為，Alistair以往的與KPMG的關係不會對其作為保誠獨立董事的身份構成影響。

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

### 就職培訓及發展

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

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

於二零一一年，全體董事已參加持續專業發展課程，其內容包括若干行業特定及商業事宜，以及法律、會計及監管變動及發展。若干業務單位主要行政人員及有關高級行政人員於年內就其業務單位目前面臨的挑戰與機遇向董事會作出簡報。另外，若干總部職能的高級經理就其職能目前面臨的重大問題向董事會匯報，而董事已定期獲取償付能力標準II的報告。此外，集團審核委員會成員亦可出席業務單位的審核委員會會議，以進一步了解所關注的主題事項及本集團處理有關事項的方法。

### 表現評估

保誠繼續根據英國守則的規定對董事會及各委員會於二零一一年的表現進行年度評估計劃。表現評估計劃旨在不斷提升董事會及各委員會的效率，加強本集團的表現。

該檢討由外部評估師Boardroom Review的Tracy Long博士向主席、高級獨立董事及集團執行總裁諮詢後進行。Boardroom Review與本公司概無其他關連。董事會將於三月討論檢討結果，並將於年內實踐行動計劃。

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

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

### 利益衝突

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

### 董事權益

個別董事權益載於董事酬金報告第147頁。

### 外部委任

董事可於本集團以外與其有業務關係的其他公司擔任董事職務或持有其他重大權益。

執行董事可出任外部公司的董事職務並保留從中賺取的任何袍金，惟須於事前與集團執行總裁商議，且不會引致任何利益衝突。與英國守則相符，執行董事於當時100公司中出任不得多於一個的非執行董事或主席職位。我們的部分執行董事於非上市公司或機構擔任董事或受託人職位。所保留的任何袍金詳情載於第146頁的董事酬金報告，而執行董事的主要承擔則詳載於第108至第109頁各人的履歷中。

非執行董事可於多個其他董事會擔任職位，惟他們須證明能付出足夠時間履行於保誠的職責，並於接納前與主席就任何新委任進行商討。這確保他們的獨立性不受影響，並確保任何潛在利益衝突及因新職責所需投入時間而引致任何可能出現的問題，能夠得以識別及妥善解決。我們的非執行董事的主要承擔詳載於第110至第112頁各人的履歷中。

董事會相信，於二零一一年，主席的其他承擔並無妨礙其為本集團履行日常職責，且他承擔並能夠抽空處理不可預見的情況。主席的主要承擔(包括年內變動(如適用))詳情載於第108頁其履歷中。

### 董事的彌償及保障

本公司已就保誠集團旗下公司的董事及高級管理人員所面臨的法律訴訟作出適合的保險保障安排。此外，本公司的公司章程允許本公司董事及高級職員就因職務引致的法律責任獲得彌償。保誠亦為本集團旗下公司的董事及若干高級管理人員提供保障，應對其相關身份可能引致的個人財務風險。這包括為Prudential plc董事及其他有關人士(包括於本集團旗下其他公司具備董事身份人士(如適用))而設的合資格第三方彌償撥備(定義見二零零六年公司法相關內容)。該等彌償於二零一一年生效，並保持有效。

### 問責性

#### 內部控制與風險管理

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

**集團管治框架：**將本集團內部控制政策及程序記錄於一份在線手冊內，包括本集團的風險框架、業務行為守則，以及重要經營和財務風險的詳細政策。業務單位亦須遵從任何必要的額外程序，以符合當地的法定及監管要求。

**集團風險框架：**概括了整個集團的風險管理理念及方法，並載列支持本集團遵守內部、法定及監管要求的重要風險管理程序。

**企業責任框架：**概括整個集團的企業責任理念及方法；對本集團的商業重點和所面臨日益增多的挑戰(包括持份者預期的變動)加以支援。本集團的業務行為守則是其中的重要元素，當中載有在更廣泛的社區及環境方面，董事會要求本身、僱員、代理和其他代表本集團工作的人士，與僱員、客戶、股東、供應商及競爭對手來往時須遵守的道德標準。

業務回顧提供更多有關保誠風險偏好和風險承擔(第80至第90頁)及企業責任活動(第95至第106頁)的詳情。

本集團所實施風險管理程序與內部控制系統的詳情載於第124至第125頁風險管治一節。管治框架主要涉及本集團業務的經營管理，亦包括董事會就有效日常業務經營及管理所需各項事宜轉授的預設權限。集團執行總裁已獲董事會轉授管理權限，並將權限授予有關行政人員，包括各業務單位的主要行政人員，他們均須向集團執行總裁報告該業務單位的管理情況。另外，這些主要行政人員各自設立了其業務單位最高級管理人員組成的管理委員會。

## 企業管治

該系統定期進行檢討，並英國及香港守則。本集團遵循與守則中風險管理與內部控制章節相關的二零零五年Turnbull指引，以符合英國守則的要求。於二零一二年二月，董事會檢討了內部控制系統的成效，內容涵蓋所有重大控制措施，包括財務、經營及合規控制、風險管理系統及發行人會計與財務申報職能部門僱員的資歷、經驗及資源充足性。該系統旨在為管理而非消除無法實現業務目標的風險提供合理而非絕對的保證。董事會確認，在整個期間及截至本報告日期止，已設有持續識別、評估及管理本集團所面對重大風險的程序。

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

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

上述內部控制及風險管理系統亦載於第124至第125頁風險管治及第120頁集團審核委員會兩節中，涵蓋了本公司財務申報程序和本集團編製綜合財務報表的流程。

### 委員會

董事會已成立設有書面職權範圍的審核、薪酬、提名及風險委員會作為董事會屬下主要常務委員會。各委員會的職權範圍會定期接受檢討。上述委員會乃保誠企業管治架構的重要元素，有關各委員會的報告載列如下。



\* 截至二零一二年三月十二日。

Kathleen O'Donovan將於二零一二年三月三十一日退任董事會、集團審核委員會及提名委員會。



## 集團審核委員會報告

集團審核委員會(「委員會」)的職責，以及年內曾進行的活動載列如下。

### 委員會職責

委員會的主要責任包括監管財務報告、內部控制系統的成效及監督核數師的獨立性。其職責包括確保財務程序得以控制及集團財務報告的健全、監管外部核數師的表現、客觀性及獨立性，以及檢討內部核數師的工作。

### 職責

年內，委員會的主要工作如下：

- 監督財務報告的健全程度，包括檢討半年及全年業績、年度報告及賬目，以及其他重大財務公告，以及檢視載列其中的關鍵會計政策及主要判斷領域；
- 監管集團的內部控制系統架構及其成效，包括Turnbull合規聲明及沙賓程序；
- 監督核數師的獨立性及外部核數師的計劃及審核策略、外部審核程序的成效、外部核數師的資格、專業技能及資源，以及就外部核數師的重新委聘提供建議；
- 檢討內部審核計劃及資源，並監管審核架構及內部審核職能部門成效；
- 監管合規程序及控制措施的成效，以及相對於集團合規計劃的表現；
- 檢討反洗黑錢程序及檢討處理告密檢舉的程序；及
- 檢討業務單位審核委員會的成效。

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

委員會的職權範圍由董事會通過並定期檢討，有關內容可瀏覽本公司網站[www.prudential.co.uk/prudential-plc/aboutpru/corporategovernance/](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/aboutpru/corporategovernance/)。此外，亦可於註冊辦事處以書面形式向公司秘書索取印刷本。

### 成員

委員會由下列獨立非執行董事組成：

- **Ann Godbehere** (主席)
- **Howard Davies**
- **Alastair Johnston** (由二零一二年一月一日起)
- **Paul Manduca**
- **Kathleen O'Donovan** (至二零一二年三月三十一日)

成員旨在提供廣泛的財務、商業及其他相關經驗，以致致委員會的目標。

董事會認為，就回顧的財務報告期間而言，Ann Godbehere及Kathleen O'Donovan均擁有英國守則及香港上市規則方面的近期及相關財務經驗。就沙賓法案而言，董事會已於二零一一年三月指定Ann Godbehere為其審核委員會財務專家，這將於二零一二年刊發表格20-F時一併檢討。

委員會成員的履歷詳情已載於第110至第112頁。

### 會議

委員會於年內至少舉行五次會議，以考慮集團財務報表、集團內部控制系統，以及內部及外部審核提供者。

董事會主席、集團執行總裁、財務總監、集團總法律顧問及公司秘書、集團內部審核總監、集團風險總監及來自集團財務、內部審核、風險、合規及安全部門的其他高級職員應邀參加了部分會議，以就其各自專業領域的有關討論發表意見。外部核數師的首席合夥人及其他合夥人亦曾出席會議。

二零一一年，委員會舉行十次會議，委員會成員出席記錄詳載於第114頁。

多年來，本公司已實施一份詳細的預定議程表，並不斷檢討及更新以確保委員會負責的所有事項於年內的適當時間中得以處理。

## 企業管治

委員會亦收到多項議題上的深入報告，以及披露委員會及假設批核委員會的會議記錄。有關披露委員會的進一步資料載於第128頁「美國的企業管治及規例」。假設批核委員會檢討歐洲內含價值申報、業務規劃、預測及根據《國際會計準則》第19號對三項英國界定利益退休金計劃進行估值採用的經濟假設。

委員會主席在每次會議後，向董事會報告特別重大事項，而委員會會議記錄亦將提交予董事會各成員閱覽。委員會定期檢討其職權範圍，並於最近更新及於二零一一年十二月提呈董事會批核。

委員會確認有需要行政管理人員不在場的情況下進行會議。有關會議已於二零一一年二月及七月與外部核數師進行，以及於二零一一年二月及十月與內部核數師進行。於所有其他時間，管理人員及核數師可與主席及委員會自由接觸。

### 財務報告

委員會在向董事會建議公佈財務報表前會先對財務報表進行審閱，期間委員會將重點審閱：重大會計政策及實務及任何變動、須作出重大判斷的決定、不尋常交易、披露事項的清晰性、重大審核調整（於二零一一年並無作出任何重大審核調整）、持續經營假設、會計準則合規情況及適用法例、規例及管治守則所載責任的遵守情況。

另外，管理層會定期就《國際財務報告準則》的發展情況向委員會作出簡報。

### 保密檢舉

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

### 業務單位審核委員會

各業務單位均有其審核委員會以監督各自業務單位並協助集團委員會履行監督職責。會內成員及主席主要由獨立於各業務單位的高級管理層組成。該等委員會的會議紀錄會定期呈報予審核委員會，且會議由各業務單位的高級管理層出席，當中包括業務單位的財務、風險、合規及集團內部審核主管。業務單位審核委員會已採納本集團的標準職權範圍，並就當地規定或業務特殊要求作

輕微變更。該等委員會的職權範圍已於年內作出檢討，且有關職權範圍均包含向審核委員會上報重要事宜、就批准業務單位內部審核計劃提供建議及監察內部審核資源是否充足。年內，業務單位審核委員會檢討其各自的內部審核計劃、資源及內部審核工作結果，而且內外部核數師均能按要求與審核委員會主席及成員商討任何相關事宜。

### 業務單位審核委員會的成效

集團內部審核職能部門利用已建立的估值工具檢討各業務單位審核委員會的成效。評估包括劃分不同特定評價領域的年度檢討問卷，檢閱各委員會的職權範圍，評估其對業務單位是否適宜，以及委員會是否依據其職權範圍履行職責。集團內部審核職能部門已為各業務單位審核委員會編製概要，概列檢討結果及任何行動要點。

檢討結果由集團內部審核業務單位審核總監及主席共同審閱，各業務單位審核委員會亦會就結果進行討論。另外，各業務單位審核委員會主席確認，彼等認為目前委員會成員具適當的技巧、知識及專業技能監督相關業務單位。

檢討完成後，集團內部審核職能部門認為業務單位審核委員會的整體安排就各業務單位的性質及目的而言實屬妥當，各業務單位審核委員會持續履行載於彼等職權範圍下的職責。

### 內部控制及風險管理

於董事會確認本集團內部控制系統聲明前，委員會會對其進行審閱。

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

### 集團內部審核

委員會認為與內部審核職能部門的關係對本身活動的成效有關鍵作用。集團內部審核職能部門在支持委員會履行其英國及香港守則及沙賓法案規定的職責方面發揮著重要作用，並就本公司的風險確認及控制程序提供獨立性保證。集團各業務單位分別設有內部審核小組，小組領導人向集團內部審核主管報告。委員會及業務單位審

核委員會對內部審核資源、計劃及工作進行監督。二零一一年十二月三十一日，在集團內負責內部審計的經認可人員共計136人。集團內部審核主管按其職責向委員會報告，同時根據管理需要向財務總監報告。

委員會透過定期檢討，評估內部審核職能部門的效能。這些定期檢討當中，部分是由外部顧問透過與集團內部審核主管的持續溝通進行。二零一零年一月一日至二零一一年三月三十一日期間，對集團內部審核安排及標準進行外部檢討，檢討結果詳情已於二零一一年七月向委員會呈報。檢討旨在確保最有效地組織內部審核的活動和資源，以為委員會的監督職責提供支援。該檢討由羅兵咸永道作出，確認集團內部審核「大致符合」內部核數師公會的最高等級國際標準。

委員會已通過集團內部審核擬於二零一二年進行的保證工作之年度審核計劃。

#### 外部審核

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

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

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

#### 應付核數師費用

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，委員會根據有關法例就其核數師KPMG Audit Plc提供的審核服務及其他服務批准向其支付費用1,330萬英鎊。此外，委員會就KPMG提供與審核工作無關的服務批准向其支付費用290萬英鎊，佔本年度支付外部核數師總費用的18%。根據本集團的核數師獨立政策，所有服務均須於開展工作前獲得批准，且各項非審核服務均被確認為沙賓法案所

界定外部核數師獲准提供的服務。委員會於二零一一年內定期檢討KPMG向本集團提供的非審核服務。截至二零一一年十二月三十一日止年度應付核數師費用概要載於本集團財務報表附註16。

#### 核數師表現及獨立性

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

#### 重新委聘核數師

本集團實施的政策是，委員會最少每五年進行一次正式的檢討以評估應否就外部審核重新招標。最近一次外部審核競投於一九九九年進行，現任核數師便是於當時獲委聘。自二零零五年起，委員會每年均會考慮是否需要就外部審核服務重新招標。於二零一二年二月，委員會再次考慮重新招標的需要，認為核數師的工作表現良好，毋須作出任何變動。根據審計實務委員會職業道德聲明(Auditing Practices Board Ethical Statements)及沙賓法案，於二零一二年財政年度，由KPMG Audit Plc於二零零七年所委聘的首席審核合夥人將由新的首席審核合夥人替代。

對外部核數師的績效及獨立性進行檢討後，委員會建議董事會重新委聘KPMG Audit Plc為本公司的核數師，而重新委聘KPMG Audit Plc為本公司核數師的決議案將於二零一二年五月十七日的股東週年大會提呈股東表決。

#### 檢討委員會績效

委員會委託外部機構就其年內表現質素進行表現評估，作為董事會表現評估的一部分。評估結果將由董事會於二零一二年三月審閱。此外，其已就遵守各項適用於委員會的規定和行為守則進行內部評估，評估結果已於二零一一年十二月呈報予委員會。根據本次內部檢討結果，委員會相信其於年內一直為有效的審核委員會。委員會的進一步績效檢討將定期進行，並將不時由外部顧問進行。

## 企業管治

### 提名委員會報告

提名委員會(「委員會」)的職責，以及年內曾進行的活動載列如下。

#### 委員會職責

委員會在與董事會商議後，根據本集團業務及適當考慮董事會成員多樣化的利益(包括性別)，評估董事會整體的技能、知識及經驗，並識別滿足業務需要所需具備的職責及能力。委員會依據該等特定標準來考慮候任人選的條件，然後向董事會推薦合適的候選人以供委任加入董事會。

委員會亦將檢討董事於董事會會議以外期間提出或就董事會準成員提出的利益衝突或潛在利益衝突。倘可能存在實際或潛在利益衝突，委員會有權代表董事會批准任何該等實際或潛在衝突情況、施加任何其認為適當的條款及條件，或就應否批准有關衝突或潛在衝突及以何種條款予以批准向董事會提供建議。

#### 職責

年內，委員會的主要工作如下：

- 檢討董事會的人數、架構和組成，包括董事會成員的技能、知識、經驗及多樣性，並就任何變動向董事會提出建議；
- 基於客觀標準物色及擇優提名候選人加入董事會；
- 向審核、風險、薪酬及提名委員會主席諮詢後，就該等委員會任何成員的委任及罷免提出意見；及
- 根據委員會認為適宜的條款及條件考慮及(倘適宜)授權任何因擬作新委任、現有委任的情況變動或董事的關連人士產生的實際或潛在衝突。

委員會的職權範圍由董事會確定並定期檢討，有關內容可瀏覽本公司網站：[www.prudential.co.uk/prudential-plc/aboutpru/corporate-governance/](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/aboutpru/corporate-governance/)。此外，亦可於註冊辦事處以書面形式向公司秘書索取印刷本。

#### 成員

委員會由下列獨立非執行董事及主席組成：

- **Harvey McGrath** (主席)
- **Bridget Macaskill** (至二零一一年六月十四日)
- **Paul Manduca**
- **Kathleen O'Donovan** (至二零一二年三月三十一日)
- **James Ross** (至二零一一年五月十九日)
- **Turnbull 勳爵** (由二零一一年六月十四日起)

#### 會議

委員會每年至少舉行兩次會議，考慮董事會組成及主要委員會的成員，以及考慮所有於股東週年大會上膺選連任的董事是否合適。此外，委員會亦會舉行會議，考慮可獲委任加入董事會的候選人。集團執行總裁將密切參與委員會的工作，同時應邀參加會議並於會上發表意見。

於二零一一年，委員會舉行八次會議，委員會會議成員的出席記錄載於第114頁。

Kai Nargolwala與Alistair Johnston的委任由董事會全體一致決定。這是一項綜合的物色程序的最終環節。該程序於本年度上半年在委員會的指導下開始。在外部獵頭顧問的協助下，多位符合委員會要求的候選人被甄選出來。作為該程序的其中一個環節，在獲委任加入董事會前，Alistair和Kai亦有與主席及集團執行總裁，以及其他幾位董事會面。委員會將繼續在物色現任主席Harvey McGrath的繼任人選方面擔當重要角色。

主席在每次會議後，向董事會報告特別重大事項。

## 集團風險委員會報告

集團風險委員會(「委員會」)的職責，以及年內曾進行的活動載列如下。

### 委員會職責

委員會負責領導、指導及監管本集團的整體風險偏好和承受能力及風險管理架構。監管架構包括檢討集團在風險評估方面所採取的風險政策及標準、支持風險限制、方法及已設立的程序和控制。

委員會亦監督集團風險總監的職責，集團風險總監可與委員會主席及委員會自由接觸。

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

### 職責

年內，委員會的主要工作如下：

- 檢討集團風險、資本及流動資金管理架構，以及集團風險偏好、風險政策及標準，包括使用的參數，以及確認和評估風險採用的方法及過程；
- 檢討集團的重大及新出現的風險，包括市場、信貸、保險、營運、流動資金、經濟和監管資本風險，以及監管和合規事宜；
- 監督集團釐定風險承受能力的程序和政策，檢討管理層採取的措施及集團風險承受能力水平的成效；
- 收取並審閱風險管理職能部門的集團內部審核報告；
- 協助董事會檢討業務計劃固有的風險；及
- 就行政人員薪酬的業績目標適用的風險權重向薪酬委員會提供定性及定量建議，以及評估高級行政人員的薪酬方案是否與本集團的整體風險承受能力框架相符。

委員會的職權範圍由董事會釐定，並會定期檢討。職權範圍內容可瀏覽本公司網站[www.prudential.co.uk/prudential-plc/aboutpru/corporate-governance/](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/aboutpru/corporate-governance/)。此外，亦可於註冊辦事處以書面形式向公司秘書索取印刷本。

### 成員

委員會由下列獨立非執行董事組成：

- **Howard Davies** (主席)
- **Ann Godbehere**
- **Kai Nargolwala** (由二零一二年一月一日起)
- **James Ross** (至二零一一年五月十九日)
- **Turnbull 勳爵**

### 會議

委員會每年至少舉行四次會議，以考慮集團風險偏好及監管集團風險管理。委員會主席為集團審核委員會成員並在履行委員會職責時與該委員會密切合作。

董事會主席、集團執行總裁、財務總監、總法律顧問及公司秘書獲邀出席會議。集團風險總監密切參與委員會工作，並獲邀出席會議及參與會議事務。集團內部審核總監及集團風險管理董事亦獲邀出席會議。

於二零一一年，委員會舉行五次會議，委員會會議成員的出席記錄載於第114頁。

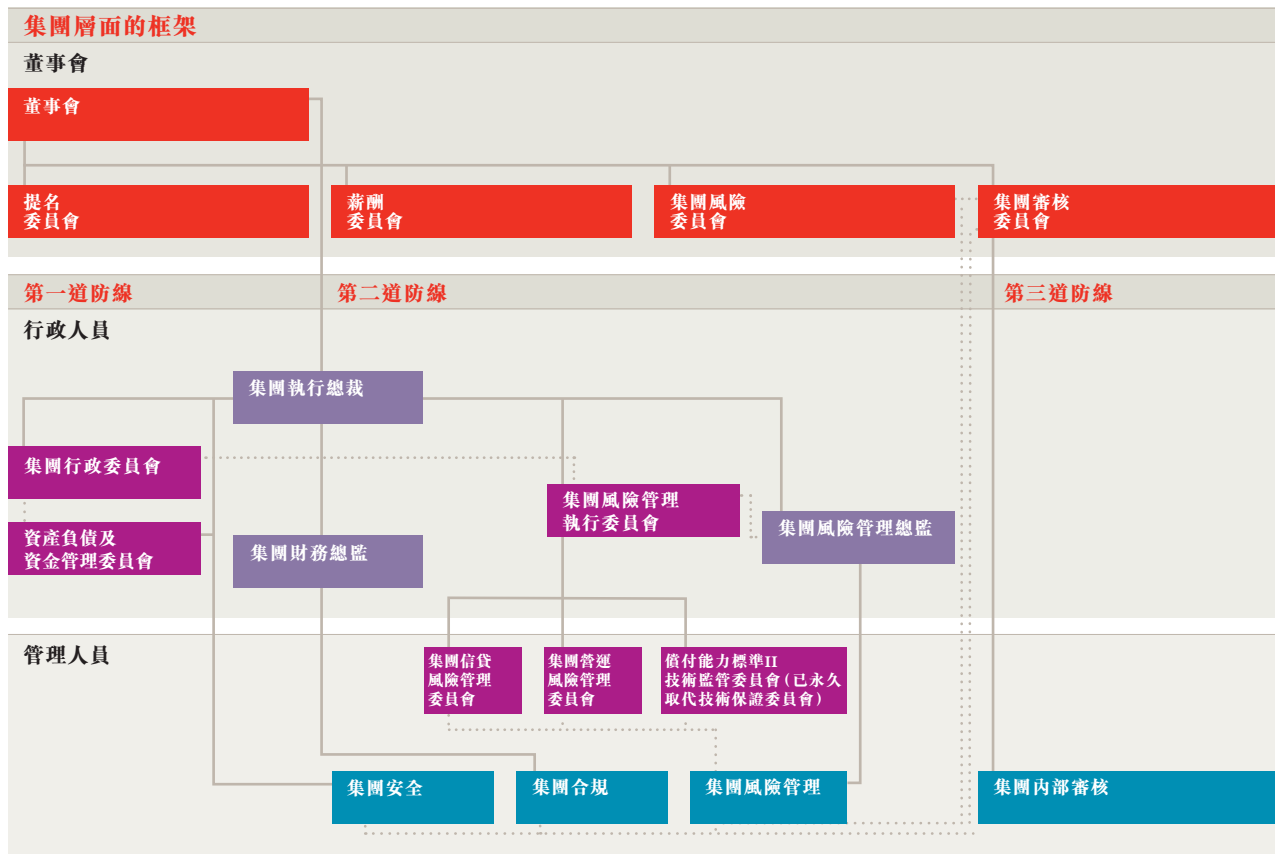
委員會於二零一零年十一月成立，於二零一一年初通過首年運作的工作計劃。委員會對集團主要風險進行全面分析，並收取上述領域相關管理人的簡報。委員會進一步收到若干業務單位有關其業務的固有特定風險以及監督和管理該等風險的系統和控制的簡報。集團風險總監向委員會簡報集團風險職能部門的架構和組成。委員會與集團審核委員會密切配合，確保向集團審核委員會報告有關財務報告的任何風險保證，並配合薪酬委員會提供行政人員薪酬安排的風險調整措施。

定期監管程序包括由主席與金融服務管理局檢討委員會的工作及風險架構。委員會接受集團內部審核總監、集團執行風險委員會、集團營運風險委員會及集團信貸風險委員會的定期報告。該等委員會的進一步詳情載於第124至第125頁。

董事會及其委員會委託外部機構檢討委員會績效，作為檢討的一部分。董事會將於二零一二年三月討論其結果。

委員會主席在每次會議後，向董事會報告特別重大事項，而會議記錄亦將提供予所有董事會成員傳閱。

## 風險管治



### 圖例

- 董事會層面委員會
- 行政人員
- 執行/管理委員會
- 集團總部職能

- 直接匯報
- 定期溝通及上報

### 組織

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

上表概述集團層面的框架。

按本企業管治報告所述，策略、業績管理及風險控制主要由董事會、集團執行總裁及各業務單位的主要行政人員負責，而董事會已成立風險委員會協助提供領導、指引及監管。

### 風險管理(第一道防線)：

#### 資產負債及資金管理委員會：

每月召開一次會議，以監控本集團的流動資金及 Prudential Capital 業務的活動。

### 風險監督(第二道防線)：

由集團風險管理總監或財務總監領導的集團層面風險委員會，對風險狀況進行監督及檢討。

### 集團風險管理執行委員會：

每月召開一次會議，以監察本集團的風險狀況(市場、信貸、流動性、保險及營運風險)並監控資本狀況。

### 集團信貸風險委員會：

向集團風險管理執行委員會匯報並每月召開一次會議，以檢討本集團投資及交易對手信貸風險狀況。

**集團營運風險管理委員會：**向集團風險管理執行委員會匯報並每個季度召開一次會議，以監察本集團的非財務風險（營運、經營環境及策略風險）狀況。

**償付能力標準II技術監管委員會：**將於償付能力標準II項目完成時成立，為本集團行政人員及董事會履行有關內部模型的職責持續提供技術監管及建議。

委員會的監督由集團風險管理總監提供支援，而職能部門的監督則由以下職能部門提供：

**集團安全：**制訂及推行適當的安全措施，以保障本集團的員工、實物資產及知識產權的安全。

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

**集團風險管理：**建立並具備符合保誠風險承受能力並能夠保護及提升本集團內含及網絡價值的資本管理、風險監督框架及文化。

#### **獨立保證（第三道防線）：**

**集團審核委員會：**該委員會（由集團內部審計部提供支援）就本集團內部控制及風險管理系統的有效性提供獨立保證及監督。

#### **原則及目標**

風險指保誠要成功實施其策略及實現其目標所面對的不確定因素。這包括可對保誠的成功及存續構成潛在威脅的所有內部或外部事件、行為或疏忽。

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

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

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

本集團設定了五個風險及資本管理目標：

**框架：**設計、實施及維持一個符合本集團風險承受能力及風險調整後利潤模型的資本管理及風險監督框架。

**監控：**透過識別風險前景、評估及監控風險狀況及了解變化的驅動因素，建立「無意外」風險管理文化。

**控制：**當風險狀況不合理時實施降低風險措施及補救行動，並制訂極端事件的應對措施。

**溝通：**將本集團的風險、資本及盈利狀況告知內外持份者及評級機構。

**文化：**培育風險管理文化，提供質量保證並促進橫跨整個集團的風險衡量及管理最佳實務交流。

#### **報告**

本集團經濟資本狀況及對於風險限額的整體狀況由集團風險管理執行委員會定期審閱。主要的經濟資本指標及風險調整後利潤資料已納入業務計劃內，並由集團執行委員會檢閱及董事會批核。

集團風險委員會定期收到有關集團風險管理職能部門活動的報告，當根據Turnbull指引作出保證的結果受此影響時，集團審核委員會亦會收到合適的報告。提呈集團風險委員會的報告包括集團風險管理執行委員會、集團營運風險管理委員會及集團信貸風險管理委員會的活動資料，以及集團內部審核的報告。

集團總部監督職能具有明確的上報標準及程序，以使業務單位及時報告風險及事故。於適當時，這些風險及事故會逐級上報至各集團層面的風險管理委員會及董事會。

內部業務單位的例行報告規定按業務性質而異。各業務單位負責確保其風險報告框架同時符合該業務單位的需求（例如向業務單位風險管理及審核委員會報告）及本集團設定的最低標準（例如達到集團層面的報告要求）。

業務單位在編製年度業務計劃的過程中，對其風險進行審閱，並定期與集團總部一同審閱關於業務目標的機會及風險。集團風險管理部門會審閱並向集團總部報告大規模交易的影響或偏離業務計劃的情況。

#### **薪酬**

薪酬委員會職責及活動的報告可參閱第134至第157頁的董事酬金報告。

## 與股東的關係

### 與股東的溝通

作為一個主要的機構投資者，本公司深明與股東維持良好關係的重要性，因此定期與主要股東進行討論，並於年內實行會議計劃。此外，保誠於十一月在馬來西亞吉隆坡舉行一場投資者會議。

董事會成員定期接收來自分析師及經紀商關於本公司及行業的最新報告，以加深他們對外界對本公司看法的認識與了解。主席與非執行董事會就主要股東提出的事宜向董事會作出回應。保誠歡迎主要股東與新任董事或任何董事進行會晤。

本集團設有公司網站[www.prudential.co.uk](http://www.prudential.co.uk)，為私人及機構投資者提供各式各樣相關資訊，內有本集團的財務日誌。第476至第477頁的股東資料一節載有股東可能關注的其他資料。

### 股東週年大會

股東週年大會將於二零一二年五月十七日上午十一時正，假座The Queen Elizabeth II Conference Centre的Churchill Auditorium舉行，地址為Broad Sanctuary, Westminster, London SW1P 3EE。

本公司相信，對於機構以及私人股東而言，股東週年大會是一個重要的論壇，因此鼓勵全體股東參與投票表決。會上，股東還有機會就本集團營運與表現相關事宜向董事會提問。

二零一一年股東週年大會延續以往對所有決議案投票表決的做法。投票結果和會前遞交的所有代表委任表格均在會上及本公司網站公佈。此做法可向出席的股東提供有關每項決議案支持和反對票數的充足資料，並確保所有在會上親身或通過委任代表所投票數均已計算在內。

持有本公司已發行繳足股本5%或以上的股東可要求董事召開股東大會。倘股東的要求確認需於會上動議決議案，決議案必須載入會議通告。倘已正式向本公司提出要求，董事須應該要求於21天內召開股東大會，並於發出通知後於28日內決定會議日期。股東亦可要求本公司

傳閱一份1,000字以內有關決議案的事項的聲明。倘要求關乎上市公司的股東週年大會且於會議日期前的財政年度結算日之前要求傳閱者達足夠人數，則股東無需承擔傳閱聲明的費用。股東書面要求須寄予註冊辦事處的公司秘書。

### 公司章程文件

本公司受二零零六年公司法、其他適用法律及法規，以及其公司章程條文所規管。公司大綱及公司章程可登入本公司網站[www.prudential.co.uk/prudential-plc/aboutpru/memorandum](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/aboutpru/memorandum)查閱。

對公司章程的任何修改必須根據二零零六年公司法條文由股東以特別決議案通過。於二零一一年，本公司的章程文件並無變動。

### 股本

於二零一一年十二月三十一日，本公司的已發行股本（載於第337頁的附註H11）包括2,548,039,330股（二零一零年：2,545,594,506股）每股面值5便士的普通股，該等股份均悉數繳足股款並於倫敦證券交易所及香港聯交所上市。根據適用的當地證券法例，本公司股份可於英國股東名冊註冊或愛爾蘭或香港股東名冊分冊登記。於二零一一年十二月三十一日，股東名冊的賬戶數目為63,338（二零一零年：66,048）。本公司根據與J.P. Morgan訂立的存管協議，參照其於英國股東名冊註冊的普通股，以美國預託股份形式於紐約證券交易所作第二上市，此外亦根據與Central Depository (Pte) Limited（「CDP」）訂立的存管協議，參照於香港股東名冊的股份，以股份權益形式於新加坡證券交易所作第二上市。

遵照香港上市規則的規定，本公司於期內一直維持足夠的公眾持股量。

本公司設有若干股息豁免政策，僅涉及已發行但未根據本集團的僱員股份計劃分配的股份。有關股份由受託人持有，可於適當時候用於滿足本集團僱員股份計劃的需求。



### 權利及責任

有關本公司股份所附的權利及責任詳情載於本公司的公司章程。目前，普通股並無投票權限制，均為繳足股款股份，以點票形式進行投票時，每股代表一票。若投票以舉手表決方式進行，則每名親自或委任代表出席的股東（若為法團，則每名獲正式授權的法團代表）可投一票。倘委任代表由超過一名股東委任，並獲一名或多名股東指示投票贊成決議案，同時獲另一名或多名股東指示投票反對決議案，則委任代表有一票贊成及一票反對的投票權。

倘根據本公司運作的僱員股份計劃，參與者為股份的實益擁有人而非登記擁有人，則根據相關計劃規則，投票權一般由登記擁有人行使。受託人可依其意願投票，但不得就以盈餘資產形式持有的尚未獎勵的股份投票。

於二零一二年三月十二日，受託人根據正在運作的各項計劃持有本公司已發行股本的0.31%。

各項計劃的股息權利載於第363頁的附註I4。

### 轉讓限制

根據英格蘭公司法，股份可由轉讓文據或透過電子系統（目前為CREST）轉讓，且轉讓並無限制。然而，在特定情況下，董事可拒絕登記股份的轉讓，惟該等拒絕不得妨礙股份在公開及正常情況下的交易。倘董事行使該權力，則須於兩個月內向承讓人發送拒絕通知。

本公司或會根據適用的法律及法規（例如內幕交易法）及根據金融服務管理局及香港聯交所的上市規則，以及保誠本身的股份交易規則不時實施若干限制。據此，本公司的董事及若干僱員須經本公司批准方可進行本公司普通股交易。

若干本公司僱員股份計劃包含對受有關計劃規管的股份之轉讓限制。根據董事會通過的指引及董事酬金報告第143頁所述，所有董事均須於獲委任後一年內購入若干資格股，亦預期董事會於任期內持有該等資格股。

### 主要股東

於二零一一年十二月三十一日，根據金融服務管理局披露及透明度規則第5.1.2R條，本公司已收到Capital Research and Management Company、BlackRock Inc.、Norges Bank及Legal and General Group plc發出有關彼等於Prudential plc股份權益的通知，指彼等於發出通知時分別持有本公司已發行普通股本之9.91%、4.99%、4.03%及3.99%。自二零一一年年末至本報告日期期間，本公司未收到其他通知。

### 發行股份的授權

董事須就本公司發行股份獲取股東授權。發行股份時，除非已獲得股東授權可毋須先向現有股東發售發行股份，否則本公司須向現有股東按其持股比例發售股份。本公司按年向股東徵求按上限發行股份的授權，以及發行不超過已發行股本5%的股份毋須遵循優先購買權規定的授權，此舉與相關法規及最佳慣例一致。本公司於供股時亦會尋求豁免申請法定的優先購買權程序。本公司發行股份及毋須遵循優先購買權規定而發行股份的現有授權將於本年度股東週年大會結束時屆滿。於二零一二年五月十七日召開的股東週年大會上，將分別向股東提呈一項普通決議案及一項特別決議案，以批准更新該等授權。

於二零一一年及二零一零年發行的股份詳情載於第337頁的附註H11。

根據香港聯交所授出豁免的條款，本公司確認一直遵守英國有關持有庫存股的適用法律及法規，亦遵守有關購買本身股份及其可能持有任何庫存股豁免的條件。

### 購買本身股份的授權

董事亦須就本公司購買本身股份獲取股東授權。根據二零零六年公司法的相關條文及其他相關指引，本公司須按年就購回本身股份以特別決議案的方式徵求授權。自上次於二零一一年的股東週年大會獲得授權以來，本公司並未動用該項授權。該現有授權將於本年度的股東週年大會結束時屆滿。於二零一二年五月十七日召開的股東週年大會上，將向股東提呈一項特別決議案，以批准更新該授權。

## 與股東的關係

### 董事進行證券交易之標準守則

本公司確認其已採納有關董事證券交易的行為守則，其條款不遜於香港上市規則附錄十所載的規定，且本公司董事於整個期間一直遵照該行為守則。

### 美國的企業管治及規例

由於本公司的證券於紐約證券交易所上市，本公司須遵守二零零二年沙賓法案（「法案」）中適用於外國私人發行人的相關條文，本公司已採納程序確保符合規定。

根據法案第302條關於披露控制及程序的相關條文，本公司已設立披露委員會，該委員會向集團執行總裁匯報，由財務總監出任主席並由多名高級管理人員組成。該委員會旨在：

- 協助集團執行總裁及財務總監設計、執行及定期評估本公司的披露控制及程序；
- 監察本公司遵循披露控制及程序的情況；
- 審閱本公司就對市場或投資者有重大影響的所有公開披露事項的範圍及內容，並向集團執行總裁及財務總監提供建議；及
- 檢討、考慮及跟進（如適用）披露過程中其他環節所引起的事宜。該等事宜可能包括，在與披露過程相關的範圍內向集團審核委員會、內部核數師或處理本公司內部控制的外部核數師提出的任何事宜。

在執行該等目標時，委員會會協助集團執行總裁及財務總監根據法案第302條規定證明披露程序及控制的有效性。

法案第404條條文規定本公司管理層須在表格20-F的年報中匯報對財務報告的內部控制的有效性，並呈交美國證券交易委員會。為遵循有關對內部控制有效性作出報告的規定，本集團已按法案規定的格式對其財務報告的內部控制進行記錄及測試。由外部核數師作出的年度評估及相關報告將載入表格20-F的本集團年報中。

此外，披露委員會亦根據相關規例對特定事宜是否需要向市場披露作出評估，及檢討所有前瞻性陳述。

## 企業責任 管治

董事會致力以最高的企業責任標準帶領及控制業務。就企業責任策略的管治而言，主席Harvey McGrath對社會、環境及道德風險管理負有董事會層面的責任。董事會就保誠於該等方面的表現最少每年討論一次，並按年檢討及批准保誠的企業責任報告及策略。

在董事會層面以下，責任委員會為整個集團的專家委員會。該委員會負責檢討保誠的商業行為及社會和環境政策，確保本集團各國業務所採用方法的一致性。對環境、社會及社區事宜的考量已納入本公司的商業行為守則，並於本公司的企業責任理念及計劃中體現。本公司的企業責任理念及計劃已考慮業務所在的當地文化及規定。

集團總部的企業責任小組制訂保誠的企業責任策略，並與各個業務單位緊密合作以提供建議。小組亦協助制訂及改進整個集團的措施，令其不僅符合本集團的整體原則，還能配合當地所需。

## 額外披露

以下額外披露乃根據二零零六年公司法、披露及透明度規則及企業管治守則作出。

### 財務報告

董事有責任就本集團的表現及財務狀況向股東報告，並負責編製第163至第382頁的財務報表及第385至第432頁的補充資料。核數師則負責根據其對財務報表及歐洲內含價值基準補充資料的審核發表獨立意見，並將意見向本公司股東及本公司報告。核數師意見載於第384及第434頁。

公司法規定，董事須就每個財政年度編製財務報表，真實及公允地呈報本公司及本集團的事務狀況。編製財務報表所採用的準則載於第383及第433頁董事責任聲明內。

此外，董事還須確認董事會報告中包括對業務發展及表現的公正審閱，並載有對主要風險和不明朗因素的描述。該確認載於第383及第433頁董事責任聲明內。

載於第80至第90頁的財務總監回顧載有對本集團風險及資本管理的描述(包括對本集團流動資金狀況的描述)。第215頁的財務報表附註C亦有就該等風險進行討論。本集團擁有可觀的內部及外部財務資源，因此董事相信本集團擁有優越條件，可成功控制其業務風險。

於本董事會報告批准日期任職的董事確認，就其所知，概無本公司核數師並不知悉的相關審計資料；各董事已採取身為董事應採取的一切方法，了解任何相關審計資料並確定本公司核數師已知悉該資料。該確認根據二零零六年公司法第418條的條文作出並應據此詮釋。

### 持續經營

經查詢後，董事合理預期本公司及本集團在可見將來擁有足夠的資源繼續運營。為證明該預期，本公司的業務活動，以及可能影響其未來發展、在目前經濟環境中的成功表現及狀況的因素已載於第15至第106頁業務回顧。影響本集團的資金及流動資金狀況的風險及其敏感度可參閱財務總監回顧。具體而言，本集團的借款狀況詳列於第340至第342

頁的附註H13；與本集團資產及負債相關的市場風險及流動性分析可參閱第316至第320頁的附註G2；按業務單位劃分的保單持有人負債到期情況分別載於第244、266及275頁的附註D2、D3及D4；現金流量詳情則載於綜合現金流量報表，而撥備及或有事項則載於附註H14。因此，董事已繼續採用持續經營會計基準編製財務報表。

### 結算日後事項

於本財政年度結束後會影響本公司的重要事項詳情載於第370頁的附註I11。

### 控制權變動

根據規管Prudential Corporation Holdings Limited與中國中信集團公司(CITIC)之間的壽險業務及基金管理合營企業的相關協議，倘本公司的控制權發生變動，CITIC可終止該等協議並(i)購入本公司於合營企業的全部權益，或要求本公司將所持權益出售予CITIC指定的第三方，或(ii)要求本公司購入CITIC於合營企業的所有權益。上述購入或出售價格應為被轉讓股份的公允價值，而公允價值須由合營企業的核數師釐定。

### 重大合約或安排

本公司與第三方建有若干對業務有價值的重要關係。然而，就整個集團而言，概無任何單一關係被視為屬重大性質。

於年內任何時間，概無董事於與本公司或任何附屬公司訂立的任何重大合約中擁有重大權益。

### 離職補償

本公司董事的僱用條款概無包括離職或因控制權變動所致的僱用補償的支付規定。終止董事職務的適用條款載於董事酬金報告中。在美國，高級行政人員可酌情參與一項計劃，根據該計劃，倘其僱用因控制權變動而被終止或受到負面影響，便可獲得補償。

### 客戶

於二零一一年及二零一零年各年，本集團的五大客戶合共佔本集團總銷售額的比例不足30%。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，概無本公司董事、其聯繫人或本公司股東(就本公司董事所知擁有本公司已發行股本5%以上者)於本集團的主要客戶擁有任何權益。

## 董事會報告主要披露事項索引

須於董事會報告中披露的資料可參閱以下章節：

資料	於年報中的章節	頁碼
業務回顧	業務回顧	15-106
重大合約或安排	額外披露	130
向核數師披露資料	額外披露	130
本年度在任董事	董事會	108-112 ; 115
主要業務	業務回顧	4-5 ; 91-94
本年度建議派發的股息	業務回顧	67
合資格的第三方彌償規定之詳情	企業管治	117
政治及慈善捐贈及開支	企業責任回顧	105
金融工具—風險管理目標及政策	業務回顧	76
結算日後事項	集團財務報表附註中的附註I11及額外披露	370
本公司業務的未來發展	集團執行總裁報告	14
僱用政策及僱員參與	企業責任回顧	99-101
債權人—支付政策及慣例	企業責任回顧	106
股本架構，包括對證券轉讓、投票權及主要股東的限制	企業管治	126-127
監管董事委任的守則	企業管治	115
變更公司章程的規則	企業管治	126
董事權利	企業管治	113
受控制權變動影響的重要協議	額外披露	130
離職或因收購所致的僱用補償協議	額外披露	130

此外，已參考載於第466至第470頁的風險因素及第436至第463頁的額外未經審核財務資料，藉以納入本董事會報告。

代表董事會簽署



**Margaret Coltman**

公司秘書

二零一二年三月十二日



第四節

# 董事酬金報告

134 董事酬金報告

# 董事酬金 報告

## 敬啟者：

本人欣然提呈薪酬委員會截至二零一一年十二月三十一日止年度的董事酬金報告。

這是本人自二零一一年六月擔任薪酬委員會主席以來編製的首份董事酬金報告。本人藉此機會衷心感謝前任主席Bridget Macaskill在過去八年對委員會作出的貢獻。另外，本人謹此歡迎二零一二年一月一日加入委員會的Kai Nargolwala。

## 我們的目標

我們的薪酬政策基本目標維持不變：

- 吸引和保留領導及發展本集團所需的高素質行政人員，及
- 對實現我們的業務計劃和帶來可持續增長及股東回報的行政人員加以獎勵。

為實現第一個目標，委員會定期檢視薪金安排，考慮個人表現和貢獻，以及英國和海外機構為與我們爭聘行政人才所提供的薪金資料。

為實現第二個目標，本集團的薪酬安排主要與其財務目標的功績緊密地掛鉤，並支持其有關風險管理的方針。本集團認為，新業務保費營利能力、《國際財務報告準則》營利能力及現金創造能力的提升將會帶來可持續的業績增長。用於釐定年度花紅的指標組合獎勵實現這三個目標，與此同時維持足夠資金水平及配合本集團的風險承受能力。本集團長期激勵計劃的業績表現指標為股東總回報（結合股價升幅及股息支付）。這項業績表現指標能夠確保行政人員的利益與股東的利益掛鉤。

## 獎勵出色表現

本年度報告先前所呈報的財務業績表明，於二零一一年，本集團的新業務利潤、《國際財務報告準則》利潤及現金創造能力均得到提升。儘管全球市況面臨挑戰，但有關增長超過了委員會於二零一一年初制訂的較高目標及市場預期。在錄得該等業績的同時，本集團亦維持充足有餘的資金及依照本集團的風險承受能力運作。授予執行董事的二零一一年花紅反映了這一驕人成就。

我們的二零一一年業績建基於近年來為股東帶來豐厚回報的強勁表現。過往三個財政年度期間，保誠的股價和股息不斷增長；二零零九年一月投資保誠的1英鎊，於二零一一年十二月底其價值超過2英鎊。保誠的股東回報已大幅超越國際保險業同行提供的回報水平。由於我們的股價和股息相對標竿指數的增幅決定集團表現股份計劃獎勵的歸屬，二零零九年作出的獎勵將悉數發放。

## 檢討日後的薪酬架構

保誠行政人員團隊的薪酬安排架構自二零零六年以來大體上維持不變。二零一二年期間，薪酬委員會將對該等安排進行檢討，以確保本集團的獎勵架構能夠繼續為本公司在國際市場吸納人才建立競爭優勢，以及將行政人員的報酬與本集團的業務策略及宏圖掛鉤。有關檢討將會考慮新的償付能力標準、監管要求和不斷發展的指引、規例及法規。有關檢討所產生的任何提議和變動的資料將會載入二零一二年委員會報告。

英國政府已提出建議，期望於酬金報告內向股東提供更多有關資料。保誠已預期可能發生的變動，並本著高度透明的精神，於本年度報告中加入有關二零一二年董事薪酬的額外資料。你們將會看到，我們正不斷努力，確保我們的總薪酬安排保持競爭力。二零一二年與二零一一年的薪酬架構大體上相同，對實現本集團首要業務目標和回饋股東的行政人員的進行獎勵。

本人相信你們會支持二零一一年報告所述的政策。

此致

列位股東 台照



## Turnbull勳爵

薪酬委員會主席

二零一二年三月十二日



**董事酬金報告**

董事酬金報告由薪酬委員會(下稱「委員會」)編製並經董事會批准。本報告將於二零一二年五月十七日舉行的股東週年大會提呈股東批准。

本報告依照《英國企業管治守則》、二零零八年大中型企業及集團(賬目及報告)規則附表八、英國上市管理局上市規則及香港聯合交易所證券上市規則附錄十四企業管治常規守則而擬定。KPMG Audit Plc已對第148至第156頁的資料進行審計。

年內，本公司已符合現行的《英國企業管治守則》第D條及附表A中涉及董事薪酬的條文的要求。

**薪酬委員會**

委員會負責：

- 釐定主席的薪酬政策及批准公司執行董事的薪酬；
- 監督特定領導層主要行政人員及年薪有機會超過100萬英鎊的僱員的薪酬。

委員會的職權範圍已於本公司網站披露，其副本亦可向公司秘書處索取。此職權範圍會進行年度檢討。

每個業務單位均設有職權範圍相似的薪酬委員會，以確保在所有業務單位內實現有效的薪酬管治。

委員會於二零一一年的成員如下(均為獨立非執行董事)：

- **Turnbull** 勳爵 **KCB CVO** (由二零一一年六月十四日起擔任主席)
- **Keki Dadiseth**
- **Michael Garrett**
- **Bridget Macaskill** (至二零一一年六月十四日)
- **Paul Manduca**

**Kai Nargolwala**於二零一二年一月一日加入委員會

於二零一一年內，委員會共召開七次會議。各次會議的主要活動載於下表：

會議	主要活動
二零一一年二月	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 檢討最新的管治指引及公開諮詢文件，包括金融服務管理局的修訂版薪酬守則；</li> <li>• 批准二零一零年董事酬金報告；</li> <li>• 審議二零一零年年度花紅及二零零八年長期激勵獎勵的歸屬結果。</li> </ul>
二零一一年三月 (兩次會議)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 依據二零一零年經審核財務業績釐定二零一零年年度花紅及二零零八年長期激勵獎勵的歸屬結果。</li> </ul>
二零一一年四月	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 檢討M&amp;G的業務模式和主要業務表現指標對獎勵的影響；</li> <li>• 批准年度花紅及長期激勵獎勵所用的業績表現指標。</li> </ul>
二零一一年六月	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 審議集團領導團隊(指包括集團行政委員會在內的約100名高層僱員)、風險管理高層僱員及年薪超過100萬英鎊的僱員的薪酬；</li> <li>• 審議企業薪酬管治的趨勢和競爭情況；</li> <li>• 檢討現時高級行政人員的薪酬架構；</li> <li>• 關注本公司股份計劃造成的攤薄水平。</li> </ul>
二零一一年九月	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 檢討本集團風險部門僱員的薪酬架構；</li> <li>• 比照長期激勵目標監控年中業績表現；</li> <li>• 協定檢討高級行政人員薪酬架構的時間表。</li> </ul>
二零一一年十二月	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 關注本公司全體僱員股份計劃的參與水平；</li> <li>• 檢討最新的管治指引及公開諮詢文件；</li> <li>• 對高級行政人員薪酬架構的不同方案作出回應；</li> <li>• 審議二零一一年董事酬金報告初稿；</li> <li>• 檢討二零一二年執行董事的薪金及激勵機會；</li> <li>• 審議二零一二年年度花紅所用的指標；</li> <li>• 批准持股指引政策；</li> <li>• 批准委員會的職權範圍及二零一二年工作計劃；</li> <li>• 委聘薪酬委員會獨立顧問。</li> </ul>

## 董事酬金 報告

主席及集團執行總裁於獲邀時出席委員會會議。委員會還可諮詢財務總監、集團風險總監、集團人力資源總監及集團薪酬及僱員關係總監的意見。任何個人均不能出席討論其自身薪酬的會議。

二零一一年Deloitte LLP透過競投程序獲重新委聘為委員會獨立顧問。此外，PricewaterhouseCoopers LLP亦為本公司提供意見。市場數據來自Deloitte LLP、PricewaterhouseCoopers LLP、韜睿惠悅、McLagan Partners及LOMA。年利達律師事務所、Norton Rose及司力達律師樓為我們提供法律諮詢意見，包括對僱傭法及本公司股份計劃的運作提供意見。上述事務所中有一些還會為本公司提供其他服務：Deloitte LLP及PricewaterhouseCoopers LLP就償付能力標準II、稅務及其他財務事宜提供意見，韜睿惠悅提供精算意見，而司力達律師樓及Norton Rose則提供商業、公司及一般法律意見。

### 薪酬原則

我們的薪酬政策首要目標是：

- 吸引和保留領導及發展本集團所需的高素質行政人員，及
- 對實現我們的業務計劃和帶來可持續增長及股東回報的行政人員加以獎勵。

為實現上述目標，委員會採用下列原則：

- 薪酬總額大部分與業績表現掛鉤，只有在取得最高級別業績時方獲得最高級別的薪酬；
- 與業績掛鉤的薪酬的一部分以股份形式支付；
- 各執行董事的薪酬總額安排會參考相關的就業市場情況；
- 負責業務單位的執行董事的業績表現包含業務單位與集團兩個層面的衡量；
- 業績表現指標包括絕對財務指標及相對指標(如適用)，使股東回報與主要行政人員的薪酬相一致；
- 薪酬架構旨在為全體僱員提供公平合理的薪酬；及
- 薪酬安排旨在與本集團風險承受能力相一致，並減少監管及營運風險。

基於上述原則制定的薪酬政策和慣例與我們的業務模式協調一致。這些原則旨在確保在所有業務單位中實施有效的管治。委員會將繼續定期對這些原則進行檢討。

### 薪酬主要構成部分及相關規定的概述

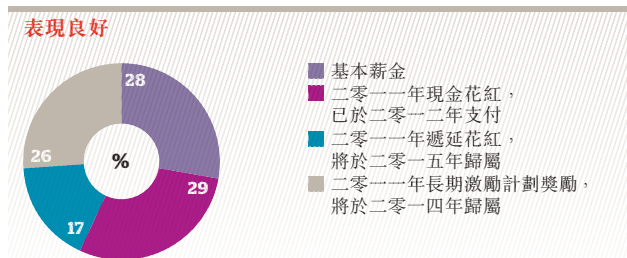
下表概列本公司於二零一一年所採取的政策：

要素	目的	方式
<b>薪酬總額</b>	採納適當的薪酬架構及獎勵水平，以吸引高質素的執行董事。	對比相關市場的職位薪酬，考慮個人貢獻及經驗。崗位的市場定位對應相關市場下和保誠規模及複雜度類似的公司。 此外，其他保誠僱員的薪酬安排及水平也作為考慮因素。
<b>基本薪金</b>	除福利外，為吸引及挽留優秀人才以領導本公司業務提供基本的固定薪酬要素。	基於職責範圍與市場地位，結合個人貢獻及經驗，考慮薪酬總額、可比公司的薪金變動及全體僱員的薪金增幅安排。 委員會每年對薪金進行檢討。基本薪金的任何變動自一月一日起生效。
<b>年度花紅</b>	根據年度經營業績及個人目標的實現情況給予獎勵。  遞延花紅加強年度業績的長期可持續性。	執行董事的年度花紅計劃安排以集團及業務單位財務業績表現指標的實現情況和個人目標為基礎。二零一一年集團及業務單位的業績目標側重於盈利能力、現金流量及資本保值。 執行董事須將年度花紅的30%至50%(Michael McLintock須遞延花紅中超過500,000英鎊部分的50%)遞延為保誠股份，遞延期為三年。 花紅不包括在退休金的計算中。
<b>長期激勵</b>	根據為股東提供的長期可持續回報對執行董事進行獎勵。	所有執行董事均參與集團表現股份計劃，根據該計劃，獎勵的歸屬以相對國際保險公司指數相關的股東總回報(結合股價升幅及股息支付)表現為基礎。 業務單位執行總裁亦參與業務單位層面的計劃，側重於有助業務單位及集團長期成功的財務指標。鑒於英國業務單位注重現金創造的特點，英國及歐洲的執行總裁參與採用跟集團表現股份計劃相同股東總回報表現指標的計劃。
<b>持股指引</b>	鼓勵行政人員持有本公司股份權益，支持與股東利益保持一致。	集團執行總裁及M&G執行總裁須建立及持有相當於基本薪金200%的股份。其他執行董事須建立及持有相當於基本薪金100%的股份。
<b>全體僱員股份計劃</b>	為所有僱員提供分享本公司成就的機會。	計劃的架構基於當地市場慣例及法規而定。執行董事有資格按與所在地區其他僱員相同的基準，參與全體僱員股份計劃。
<b>福利</b>	作為固定薪酬要素的一部分，提供健康與保障福利。	設定適當水平。執行董事的福利包括醫療保險計劃、健康評估、汽車及司機服務及保衛安排等福利。 福利不包括在退休金的計算中。
<b>退休金</b>	以有成本效益的方式為執行董事提供退休收入保障。	本公司的政策規定為執行董事提供有效的退休金計劃，作為其退休收入的保障。本公司為所有自二零零三年六月起從外部僱用的人員按薪金的一定比例提供退休金供款。 本公司的退休金供款水平與執行董事市場的競爭水平相符。

# 董事酬金報告

## 二零一一年薪酬組成

根據政策，二零一一年本公司執行董事的薪酬中的固定和變動部分比例以及短期和長期部分比例如下(執行董事的平均水平)：



「良好」表現對應二零一一年年度花紅目標額度及二零一一年長期激勵獎勵門檻水平歸屬。



「優秀」表現對應二零一一年年度花紅最高額度及二零一一年長期激勵獎勵全部歸屬。

## 基本薪金

二零一一年並無任何執行董事獲加薪安排：

董事	職位	二零一零年基本薪金	增長百分比	二零一一年基本薪金
Rob Devey	英國與歐洲執行總裁	550,000英鎊	0%	550,000英鎊
John Foley	集團風險總監	不適用	0%	550,000英鎊
Michael McLintock	M&G執行總裁	350,000英鎊	0%	350,000英鎊
Nic Nicandrou	財務總監	550,000英鎊	0%	550,000英鎊
Barry Stowe	保誠集團亞洲區總部執行總裁	8,000,000港元	0%	8,000,000港元
Tidjane Thiam	集團執行總裁	900,000英鎊	0%	900,000英鎊
Mike Wells	JNL總裁兼執行總裁	不適用	0%	1,000,000美元

### 附註

John Foley與Mike Wells於二零一一年一月一日出任執行董事。

## 年度花紅

### 業績表現指標

集團及業務單位業績表現指標已被納入大多數執行董事的二零一一年年度花紅計劃，包括：

- 《國際財務報告準則》經營溢利；
- 歐洲內含價值經營溢利；
- 控股公司現金流量；及
- 保險集團指令(IGD)資本盈餘。

選擇上述業績表現指標是由於其能夠體現在創造利潤的同時保持現金流量及資本充足的重要性。請參閱財務報表及業務回顧部分的風險及資本管理章節中對這些指標的詳細釋義。在Michael McLintock的年度花紅計劃中，業務單位指標包括M&G投資表現及M&G的《國際財務報告準則》經營溢利(不包括PruCap)。Mike Wells的年度花紅業績表現指標包括Jackson的《國際財務報告準則》稅前經營收入及歐洲內含價值新業務利潤。

各執行董事的部分年度花紅考慮個人目標的實現情況，包括其作為董事會成員對集團策略的貢獻及與其職能及/或業務單位職責有關的具體目標(例如，有關實施償付能力標準II規定的項目指標)。此外，全體僱員須遵守與其職責及業務領域有關的監管、管治及風險管理慣例及政策。所有業務單位必須在本集團風險承受能力範圍內運作。

### 部分年度花紅將遞延

各執行董事的部分年度花紅並不以現金支付，而須遞延。該部分花紅以本公司股份形式遞延三年。該遞延使執行董事與股東利益保持一致，並有助確保他們致力於本公司的持續成功。

執行董事的花紅上限、二零一一年業績表現指標的加權值及年度遞延花紅的比例載於與其姓名相對之處。

二零一一年執行董事的花紅上限、業績表現指標的加權值及年度遞延花紅的比例：

	最高花紅 (佔薪金 百分比)	遞延規定	指標的加權值		
			財務指標		
			集團	業務單位	個人目標
Rob Devey	160%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
John Foley	160%	花紅總額的40%	50%	–	50%
Michael McLintock	(附註1)	花紅超出500,000英鎊之數的50%	10%	60%	30%
Nic Nicandrou	160%	花紅總額的40%	80%	–	20%
Barry Stowe	160%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Tidjane Thiam	180%	花紅總額的50%	80%	–	20%
Mike Wells	約385%(附註2)	花紅總額的30%	30%	60%	10%

附註

- 1 Michael McLintock的年度花紅及長期激勵上限基於M&G絕對的及相對標準同行的業績表現而定，與資產管理領域的慣例相符，並無規定激勵薪酬水平的上限。Michael的薪酬總額(包括長期激勵)須符合一項基本上限規定，即其薪酬總額不得超過M&G年度《國際財務報告準則》利潤的3%。
- 2 所示Mike Wells的年度花紅額度及指標的加權值包括工資的160%及基於Jackson表現目標的Jackson高管人員花紅池的10%。

### 二零一一年業績表現的獎勵

於二零一一年，本集團的新業務利潤、《國際財務報告準則》利潤及現金創造能力均得到提升。儘管全球市況面臨挑戰，在這三個重要領域，本集團均超越了二零一零年取得的業績表現及委員會於二零一一年初制訂的較高目標。此外，本集團亦超出二零一一年年度花紅計劃制訂的所有其他財務目標，取得的業績表現水平到達或接近花紅支付上限所需水平。基於該業績表現，委員會批准第148頁所載的二零一一年花紅支付水平。

### 長期激勵

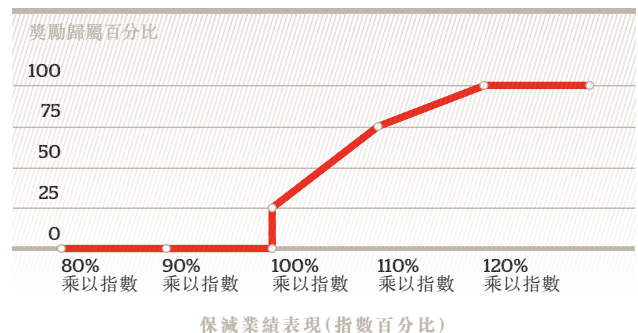
所有執行董事均參與集團表現股份計劃。負責業務單位的執行董事亦參與和相關業務單位長期成功掛鈎的計劃。委員會將持續檢討長期激勵計劃中所用的業績表現指標，以確保其相關性。

二零一一年根據上述計劃授出的獎勵詳情載於第151及第152頁。

### 集團表現股份計劃

所有執行董事均參與集團表現股份計劃。獎勵以三年期間本集團股東總回報表現為歸屬條件。股東總回報由股價增幅和已付股息組成。業績表現期間內保誠的股東總回報表現與由十間國際保險公司(請參閱下面的方框)組成的股東總回報表現指數相比較。選擇該業績表現指標的原因在於其側重於為股東創造的價值。股東總回報以當地貨幣為基準計算，因其簡單及便於直接比較。

尚未生效的集團表現股份計劃獎勵的歸屬表載列如下：



二零一一年集團表現股份計劃獎勵所用指數內的同行公司  
Aegon、安聯、Aviva、安盛、Generali、安泰、Legal & General、宏利、普衛及標準人壽

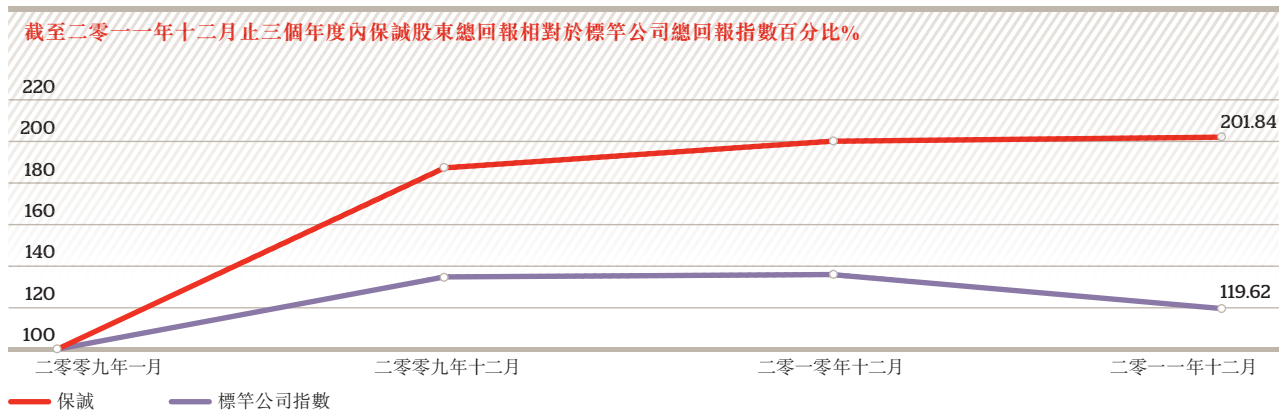
在批准任何集團表現股份計劃獎勵的歸屬時，委員會需確保本公司相關財務表現的質素與業績表現期末的獎勵水平相符合。為確保與本公司股東的長遠利益緊密掛鈎，參與者將獲得最終歸屬股份在業績表現期內的股息轉投價值。倘未能完全實現業績表現指標，任何未歸屬獎勵部分將失效且不再對業績表現進行重新測試。

## 董事酬金 報告

於二零一一年十二月三十一日，二零零九年集團表現股份計劃獎勵的業績表現期(自二零零九年一月一日開始)結束。該獎勵所用的標竿公司為上文所列的十間公司及Friends Provident(於二零零九年十一月除牌前，Friends Provident被納入該項計算)。由於標竿公司的股東總回報指數於二零零九年至二零一一年表現期間開始時為100及於期間結束時為120(如下圖示)，若二零零九年集團表現股份計劃獎勵達全部歸屬，期內保誠的股東總回報指數須從100升至最少144(即120乘以1.2)。委員會認為該要求頗高，若要取得全數獎勵，則須取得較其他國際保險公司相比之下更突出的業績表現。

該期間保誠股東總回報表現為201.84，相當於同行指數的169%。委員會認可本公司相關財務表現的質素，確認二零零九年集團表現股份計劃獎勵100%歸屬(參考資料：二零零八年集團表現股份計劃獎勵100%歸屬)。

以下折線圖將二零零九年一月一日至二零一一年十二月三十一日三年期間保誠的股東總回報與集團表現股份計劃下標竿公司的股東總回報進行比較。



### 業務單位表現計劃

對於負責區域業務的行政人員，業務單位表現計劃根據三年期間的業績表現授出獎勵。

在批准任何業務單位表現計劃獎勵的歸屬時，委員會需確保相關業務單位相關財務表現的質素與業績表現期末的獎勵水平相符合。為確保與本公司股東的長遠利益緊密掛鉤，參與者將獲得最終歸屬股份在業績表現期內的股息轉投價值。倘未能完全實現業績表現條件，任何未歸屬獎勵部分將失效且不可重新測試。

### 亞洲業務單位表現計劃

於二零零九年、二零一零年及二零一一年，Barry Stowe獲授亞洲業務單位表現計劃獎勵，其業績表現指標以亞洲業務股東資本值增長率為基礎。股東資本值指以歐洲內含價值為基準計算的各業務單位的股東資本及準備金。

該期間保誠對主要指標作出重新定位，務求根據三大核心指標—新業務利潤、《國際財務報告準則》利潤及現金匯款管理並計量亞洲業務表現。鑒於此方法奏效，股東資本值於保誠管理及計量保誠集團亞洲區總部業務及聯營公司的獎勵機制方面的重要性有所降低。

委員會因此覺得適宜修訂尚未授出獎勵的業績表現條件，使其符合亞洲業務的業務計劃及長期目標。該等獎勵的歸屬現在將取決於亞洲業務的新業務利潤、《國際財務報告準則》利潤及現金匯款表現。這些指標將分別決定各獎勵的三分之一的歸屬。對於二零零九年、二零一零年及二零一一年業務單位表現計劃獎勵，將分別對二零零九年至二零一一年、二零一零年至二零一三年及二零一一年至二零一四年期間的業績表現進行計量。委員會相信該等條件較原本的股東資本值之計量更為適當，而且兩者於伸延程度上大致相等。是項修訂亦符合對二零一零年英國業務單位表現計劃業績表現條件所作的變動。

於二零一一年十二月三十一日，二零零九年亞洲業務單位表現計劃獎勵的業績表現期(自二零零九年一月一日開始)結束。該期間亞洲業務實現的新業務利潤、《國際財務報告準則》利潤及現金匯款意味著委員會認可業務單位相關財務表現的質素，確認Barry Stowe二零零九年亞洲業務單位表現計劃獎勵86.50%歸屬(參考資料：Barry Stowe二零零八年亞洲業務單位表現計劃獎勵30%歸屬)。詳情請參閱第151至第152頁。

### Jackson業務單位表現計劃

於二零一一年，Mike Wells獲授予一項Jackson業務單位表現計劃獎勵，其歸屬乃根據業績表現期內Jackson股東資本值的增長釐定。

Mike Wells的獎勵的歸屬所需的股東資本值增長率載於下表。以直線法在各表現水平間確定歸屬百分比。於二零一一年十二月三十一日，二零零九年Jackson業務單位表現計劃獎勵的業績表現期結束。儘管於二零零九年並無現任執行董事根據該計劃獲授獎勵，但是其他參與者的歸屬水平為93.75%（參考資料：並未達致二零零八年Jackson業務單位表現計劃獎勵附帶的股東資本值表現計量，因此，概無該獎勵的任何部分獲歸屬）。

業務單位表現計劃獎勵歸屬百分比	三年度內股東資本值的複合年增長率
0%	<8%
30%	8%
75%	10%
100%	12%

### 英國業務單位表現計劃

於二零零九年、二零一零年及二零一一年，Rob Devey獲授予英國業務單位表現計劃獎勵。鑒於英國業務單位的優先目標是創造現金，英國業務單位表現計劃獎勵以集團表現股份計劃獎勵採用的相對股東總回報指標進行評估。因此，Rob Devey所有尚未生效的英國業務單位表現計劃獎勵具有與同年集團表現股份計劃獎勵相同的股東總回報條件。

於二零一一年十二月三十一日，二零零九年英國業務單位表現計劃的業績表現期（自二零零九年一月一日開始）結束。誠如上圖闡釋，該期間保誠股東總回報表現相當於標竿指數的169%。委員會認可業務單位相關財務表現的質素，確認Rob Devey二零零九年英國業務單位表現計劃獎勵100%歸屬（參考資料：並無現任執行董事享有二零零八年英國業務單位表現計劃獎勵）。

### 限制獎勵規模

集團表現股份計劃及業務單位表現計劃規則設定了一個財政年度內授予行政人員的股份價值的限額。雖然各年度授出的獎勵通常遠低於該限額，但該兩項計劃授予的股份價值總額不得超過薪金的550%。一旦保誠的控制權改變，則根據該等安排授出的獎勵將按實際業績表現和已服務的業績表現期等比例歸屬。

### M&G行政人員長期激勵計劃

於二零零九年、二零一零年及二零一一年，Michael McLintock獲授予M&G行政人員長期激勵計劃獎勵。根據該計劃，影子股份獎勵每年授予，設定起始股價為1英鎊。歸屬時影子股份的價格按三年業績表現期內M&G盈利能力的增減釐定，同時會根據利潤及投資表現作出調整：

### 利潤增長

歸屬的影子股份價值將按利潤指標作出以下調整：

- 倘若業績表現期內第三年的利潤至少相當於業績表現期內三年的平均年度利潤，則不會作出任何調整；
- 倘若為虧損或零利潤，則獎勵的價值將調減至零，不論投資表現如何；
- 倘若利潤介乎上述兩數值之間，則按照直線法在不調減獎勵價值和全數撤銷獎勵價值之間調減影子股份的價值。

### 投資表現

歸屬的影子股份價值將按投資表現指標作出以下調整：

- 倘若M&G基金的投資表現於三年業績表現期內排名躋身前兩個四分位，則歸屬的影子股份價值將會增加。倘若表現排名躋身第一個四分位，則影子股份的價值翻番；
- 倘若投資表現排名位列第三個四分位，則歸屬的影子股份價值不變；
- 倘若投資表現排名位列第四個四分位，獎勵則會被取消，不論利潤增長如何。

歸屬的影子股份的價值將於三年業績表現期結束後以現金方式支付。

於二零一一年十二月三十一日，M&G行政人員長期激勵計劃下授予的二零零九年獎勵的業績表現期（自二零零九年一月一日開始）結束。該期間M&G的利潤增長103%，而M&G的投資表現排名位列第二個四分位。委員會認可M&G相關財務表現的質素，確認Michael McLintock二零零九年獎勵以每股2.96英鎊的價值歸屬（參考資料：二零零八年獎勵以每股2.62英鎊的價值歸屬）。

## 董事酬金 報告

獎勵的影子股份數目取決於授出獎勵年份前一個財政年度M&G的業績表現及Michael McLintock的個人貢獻。因此，二零一二年將獎勵的影子股份數目與二零一一年M&G的業績表現有關，並根據獎勵的預期價值計算。獎勵的預期價值由第三方(PricewaterhouseCoopers LLP)釐定。根據二零一一年份的業績表現，二零一二年將向Michael McLintock授出952,960股預期價值為1,238,849英鎊的影子股份獎勵。獎勵的最終價值將根據二零一二年一月一日至二零一四年十二月三十一日三個年度M&G的利潤及投資業績表現釐定。根據二零一零年的業績表現，二零一一年已向Michael McLintock授出1,318,148股預期價值為1,779,500英鎊的影子股份獎勵。

### Jackson長期激勵計劃

在獲委任為執行董事之前，Mike Wells曾參與兩項Jackson提供予高層僱員的長期激勵計劃。Mike Wells獲授JNL美國表現股份計劃項下的美國預託證券及JNL長期激勵計劃項下的基於現金的獎勵。兩項計劃授出的獎勵的業績表現期為四個年度，歸屬結果取決於股東價值目標的實現情況。倘實現較高業績表現目標，則最多可發放JNL表現股份計劃獎勵的美國預託證券原本數目的150%。

Mike Wells在獲委任為執行董事前獲授的尚未生效的獎勵仍將受限於原業績表現條件及歸屬表。本公司將不再向Mike Wells授出該等計劃項下的任何獎勵。

於二零一一年十二月三十一日，JNL長期激勵計劃項下的二零零八年獎勵的業績表現期(自二零零八年一月一日開始)結束。該期間美國業務的股東價值每年增長18.1%(按複合基準計算)及於業績表現期內增長94.7%。因此，Mike Wells二零零八年JNL美國表現股份計劃獎勵150%歸屬及其二零零八年以現金結算的JNL長期激勵計劃獎勵95%歸屬。

### 全體僱員股份計劃

給予全體僱員獲得保誠股份的機會非常重要，能夠將他們的利益與本公司的成功及其他股東的利益相連。執行董事與所在地區其他僱員享有同樣的計劃參與資格和基準。

### 儲蓄相關購股權(SAVE)計劃

位於英國的執行董事有資格參與保誠經英國稅務及海關總署批准的英國儲蓄相關購股權計劃，而Barry Stowe有權參與等同SAVE計劃的國際股份持有計劃(International Share Ownership Scheme)。以上計劃允許僱員為行使Prudential plc的購股權進行儲蓄，購股權價格於儲蓄期開始時設定，並可較市場價格折讓最多20%。

參與者可通過訂立儲蓄合約，每月儲蓄最多250英鎊，為期三或五年。參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買股份。倘購股權於六個月內未獲行使，參與者將有權根據有關規則獲得其現金供款加利息(如適用)的退款。公司將以發行股份的方式滿足購股權的行使。倘若在過去十年內按本計劃或本公司其他購股權計劃授予的股份或可行使的購股權的股數，以及本公司其他股份激勵計劃下授予的股份的總和超過公司於擬授予日普通股本的10%，則本公司不會根據該等計劃授出任何購股權。

### 股份激勵計劃

位於英國的執行董事亦有資格參與本公司經英國稅務及海關總署批准的股份激勵計劃，該計劃允許所有位於英國的僱員使用薪金購買價值不超過每月125英鎊的Prudential plc股份(合夥股份)。所購買的每四股合夥股份將獲授予一股由保誠於公開市場購買的額外匹配股份。代息股份將於僱員參與該計劃期間進行累計。僱員可隨時自該計劃中提取其合夥股份。若僱員於五年內退出該計劃則將喪失其匹配股份。

無董事或其他僱員獲提供貸款以購買股份。



## 持股指引

作為任職條件，所有執行及非執行董事均須實益擁有至少2,500股本公司普通股。如董事於委任時並無擁有該權益，則必須於獲委任加入董事會後12個月內購買有關股份權益。

執行董事應擁有相當數量的股份，從而在最大程度上令其與其他股東的利益保持一致。此目標可於五年內達成。計算執行董事的持股量時應包括根據年度激勵計劃獲得的股份及遞延股份。

	持股指引 佔基本薪金的%	二零一二年 三月十二日 持股量佔基本 薪金的% (附註1)
Rob Devey	100%	146%
John Foley	100%	423%
Michael McLintock	200%	1,086%
Nic Nicandrou	100%	195%
Barry Stowe (附註2)	100%	274%
Tidjane Thiam	200%	461%
Mike Wells (附註2)	100%	449%

### 附註

- 1 基於截至二零一一年十二月三十一日的股價(6.39英鎊)。根據二零一一年十二月三十一日的基本薪金計算。
- 2 Barry Stowe及Mike Wells的持股量包括美國預託證券。一股美國預託證券相當於兩股Prudential plc股份。

## 退休金及長期儲蓄

對於位於英國及亞洲的執行董事，本公司的政策乃為其提供相當於基本薪金25%的退休金補貼。這包括(若相關)本公司對英國執行董事可選擇加入的員工界定供款退休金的供款。該計劃無薪金上限。行政人員亦獲提供高達薪金四倍的壽險保障及受養人退休金。

在成為執行董事之前，John Foley按與二零零三年前加入本集團的其他僱員相同的標準，參與本公司的界定利益退休金安排。John Foley於二零一零年十二月三十一日成為該項安排的遞延成員，並自二零一一年四月一日加入界定供款計劃。

Michael McLintock參與一項界定利益供款計劃，該計劃為服務期為三十年或以上的僱員於60歲退休時提供等於最終可計算退休金的收入三分之二的目標退休金。Michael McLintock對該計劃的供款為基本薪金的4%。Michael McLintock按與同日加入M&G的其他僱員相同的標準參與該計劃。根據該計劃所獲的利益不得高於名義計劃收入上限(二零一零/一一稅務年度為123,600英鎊，二零一一/一二稅務年度為129,600英鎊)，該上限與A-Day(二零零六年四月六日)之前實施的英國稅務及海關總署收入上限相一致。Michael McLintock有權獲得根據其薪金超出名義收入上限的部分計算的補貼。

位於英國及亞洲的其他執行董事已選擇接受現金補貼形式的退休金福利。此外，Barry Stowe亦獲得香港強制性公積金供款。

Mike Wells有資格按與所有其他美國僱員相同的標準，參與Jackson界定供款退休金計劃(一項合資格的401(k)退休計劃)。本公司提供相當於基本薪金6%的供款(就退休金計算而言，Mike Wells的薪金上限為245,000美元)。Mike Wells亦合資格參與有關計劃的利潤分享安排，該安排向合資格參與者提供年度利潤分享供款，金額視Jackson於計劃年度的財務業績而定，最高為可供計算退休金的薪金的6%。於二零一一年，年度利潤分享供款等於可供計算退休金的薪金的5%(於二零一零年，利潤分享供款為可供計算退休金的薪金的5%)。Mike Wells獲提供相當於薪金兩倍的壽險保障。

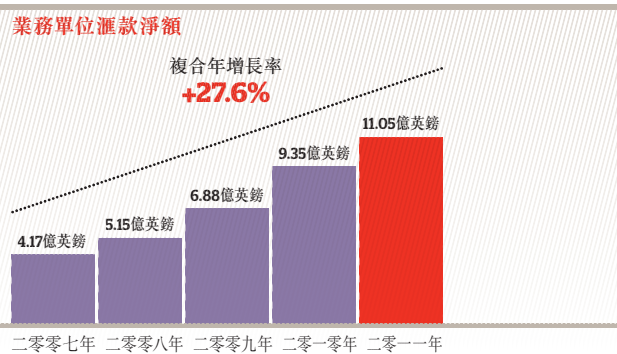
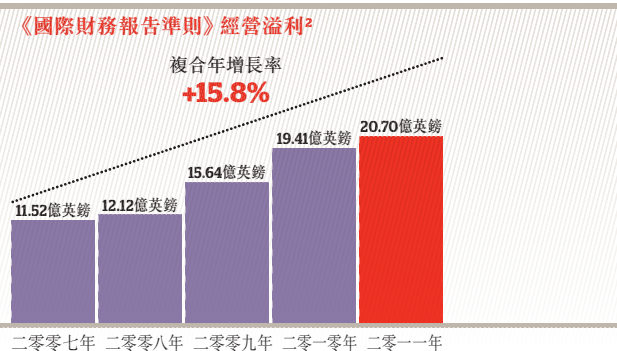
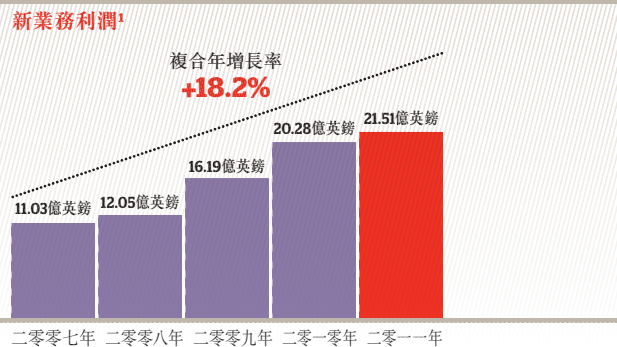
# 董事酬金報告

## 二零一二年薪酬組成

保誠二零一二年薪酬架構與二零一一年所採用者相同，詳情載於前頁。本公司將於二零一二年對該等架構進行檢討，並在二零一三年股東週年大會上經股東批准後(如規定)實施。

二零一一年十二月，薪酬委員會對執行董事的薪金水平進行檢討。委員會已考慮各董事的業績表現、經驗及內部相關性，以及保誠最近幾個財政年度的業務表現(如右表闡釋)。

為求為檢討提供背景，本公司將各董事的薪酬與適當的市場參考基準點進行對比。委員會認為，所採用的基準代表保誠未來最有可能從中招攬行政人員的市場，而倘薪酬不具有競爭力，本集團的領導人才或會流失向該等市場。所採用的基準載列如下：



## 附註

1. 不包括日本及台灣代理。
2. 於二零一零年，本集團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。二零零九年及二零零八年的上期比較數字亦已作相應修訂。台灣代理除外。

董事	職位	評估薪酬所用的基準
<b>Rob Devey</b>	英國及歐洲執行總裁	<ul style="list-style-type: none"> <li>富時40</li> <li>國際保險公司</li> </ul>
<b>John Foley</b>	集團風險總監	<ul style="list-style-type: none"> <li>富時40</li> </ul>
<b>Michael McLintock</b>	M&G執行總裁	<ul style="list-style-type: none"> <li>羅兵咸永道英國資產管理調查</li> <li>McLagan英國投資管理調查</li> </ul>
<b>Nic Nicandrou</b>	財務總監	<ul style="list-style-type: none"> <li>富時40</li> <li>國際保險公司</li> </ul>
<b>Barry Stowe</b>	保誠集團亞洲區總部執行總裁	<ul style="list-style-type: none"> <li>韜睿惠悅亞洲保險公司調查</li> </ul>
<b>Tidjane Thiam</b>	集團執行總裁	<ul style="list-style-type: none"> <li>富時40</li> <li>國際保險公司</li> </ul>
<b>Mike Wells</b>	JNL總裁兼執行總裁	<ul style="list-style-type: none"> <li>韜睿惠悅美國金融服務調查</li> <li>LOMA美國保險調查</li> </ul>

於相同期間(二零零七年至二零一一年)內，集團執行總裁的基本薪金大致上維持不變，按複合基準計算，其薪酬總額平均每年增加4.8%，大大低於上述用於評估業務表現的主要表現指標(如下表闡釋)增幅。

根據薪酬委員會就薪金所作的檢討及本公司穩健的表現，二零一二年執行董事的薪酬有所變動。

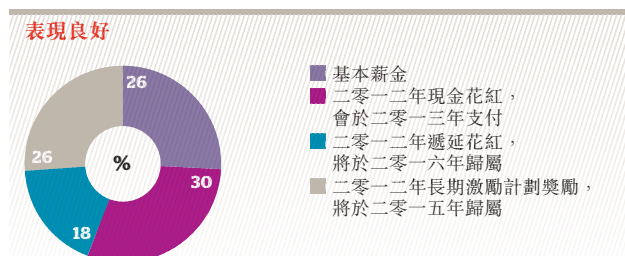
於二零一二年，執行董事的薪酬基準載列如下：

董事	職位	二零一二年一月一日的 基本薪金	二零一二年年度花紅		長期激勵 (二零一二年獎勵佔薪金的百分比)		
			佔薪金 最大的%	遞延規定	集團表現 股份計劃	業務單位 表現計劃	總額
Rob Devey	英國及歐洲執行總裁	600,000英鎊	160%	花紅總額的 40%	112.5%	112.5%	225.0%
John Foley	集團風險總監	610,000英鎊	160%	花紅總額的 40%	250.0%	-	250.0%
Michael McLintock	M&G執行總裁	360,000英鎊	附註1	花紅超出 500,000英鎊 之數的50%	100.0%	344.1%	444.1%
Nic Nicandrou	財務總監	630,000英鎊	175%	花紅總額的 40%	225.0%	-	225.0%
Barry Stowe	保誠集團亞洲區 總部執行總裁	641,000英鎊	160%	花紅總額的 40%	112.5%	112.5%	225.0%
Tidjane Thiam	集團執行總裁	1,000,000英鎊	200%	花紅總額的 50%	400.0%	-	400.0%
Mike Wells	JNL總裁兼執行總裁	655,000英鎊	附註2	花紅總額的 30%	230.0%	230.0%	460.0%

#### 附註

- 1 Michael McLintock的年度花紅及M&G行政人員長期激勵計劃項下的長期激勵上限基於M&G絕對的及相對標準同行的業績表現而定。與資產管理領域的慣例相符，M&G並無規定激勵薪酬水平的上限。Michael的薪酬總額須符合一項基本上限規定，即其薪酬總額不得超過M&G年度《國際財務報告準則》利潤的3%。
- 2 Mike Wells的最高年度花紅額度包括薪金的160%及基於Jackson目標業績表現的Jackson高管人員花紅池中10%的額度。

根據政策，二零一二年執行董事的薪酬中的固定和變動部分比例以及短期和長期獎勵部分比例如下(執行董事的平均水平)：



「良好」表現對應二零一二年年度花紅目標額度及二零一二年長期激勵獎勵按門檻水平歸屬。



「優秀」表現對應二零一二年年度花紅最高額度及二零一二年長期激勵獎勵全部歸屬。

## 董事酬金 報告

### 服務合約

#### 執行董事的服務合約及委任書

本公司向執行董事發出正常合約終止的通知期為12個月。因此，在正常情況下，被終止合約的董事將有權根據該通知期安排享有一年的薪金及福利。此外，本公司

會視情況並根據有關計劃的規則決定年度及長期激勵計劃下未生效獎勵的生效安排。在考慮終止任何服務合約時，薪酬委員會將會考慮該個案的具體情況，包括減輕董事損失的需要。支付將會在通知期內分期進行。

執行董事	合約日期	向公司發出的通知期	由公司發出的通知期
Rob Devey	二零零九年七月一日	十二個月	十二個月
John Foley	二零一零年十二月八日	十二個月	十二個月
Michael McLintock	二零零一年十一月二十一日	六個月	十二個月
Nic Nicandrou	二零零九年四月二十六日	十二個月	十二個月
Barry Stowe	二零零六年十月十八日	十二個月	十二個月
Tidjane Thiam	二零零七年九月二十日	十二個月	十二個月
Mike Wells <sup>(附註1)</sup>	二零一零年十月十五日	十二個月	十二個月

#### 附註

1 Mike Wells的合約為可續約的一年期合約。除非本公司或董事於合約期滿前至少90日發出通知，合約將按相同條款及條件自動續約。

### 外部委任政策

在獲集團執行總裁或主席批准時，執行董事可接受外部委任，出任其他機構的非執行董事。執行董事可保留其所獲的任何袍金。於二零一一年，Michael McLintock擔任其他機構的受託人獲得45,000英鎊(參考資料：於二零一零年，Michael McLintock就擔任該職位獲得42,500英鎊)。其他董事擔任教育及文化機構董事會的非執行董事，但並未收取相關袍金。

### 非執行董事的委任書

非執行董事並無簽訂服務合約，而是根據通知期為六個月且不附帶補償責任的委任書獲得任命。

根據委任書條款，非執行董事延長任期取決於其符合要求的表現並經股東重選。自股東選出非執行董事起計，非執行董事一般預期出任兩屆為期三年的任期。其後，董事會可能會邀請董事延長服務期限。

非執行董事	由董事會委任	股東週年大會上首次獲股東推選	通知期	現時任期屆滿
Keki Dadiseth <sup>1</sup>	二零零五年四月一日	二零零五年股東週年大會	六個月	二零一二年股東週年大會
Howard Davies	二零一零年十月十五日	二零一一年股東週年大會	六個月	二零一四年股東週年大會
Michael Garrett <sup>1</sup>	二零零四年九月一日	二零零五年股東週年大會	六個月	二零一二年股東週年大會
Ann Godbehere	二零零七年八月二日	二零零八年股東週年大會	六個月	二零一四年股東週年大會
Alistair Johnston <sup>2</sup>	二零一二年一月一日	二零一二年股東週年大會	六個月	二零一五年股東週年大會
Bridget Macaskill <sup>3</sup>	二零零三年九月一日	二零零四年股東週年大會	六個月	不適用
Paul Manduca	二零一零年十月十五日	二零一一年股東週年大會	六個月	二零一四年股東週年大會
Kaikhushru Nargolwala <sup>2</sup>	二零一二年一月一日	二零一二年股東週年大會	六個月	二零一五年股東週年大會
Kathleen O'Donovan <sup>4</sup>	二零零三年五月八日	二零零四年股東週年大會	六個月	不適用
James Ross <sup>5</sup>	二零零四年五月六日	二零零五年股東週年大會	六個月	不適用
Turnbull勳爵	二零零六年五月十八日	二零零六年股東週年大會	六個月	二零一二年股東週年大會

#### 附註

1 Keki Dadiseth及Michael Garrett於二零一一年獲重新委任，為期一年。董事會將會考慮於二零一二年五月進一步續期。

2 上表假設Alistair Johnston及Kaikhushru Nargolwala於二零一二年股東週年大會上首次當選。

3 Bridget Macaskill於二零一一年九月三十日卸任董事會。

4 Kathleen O'Donovan將於二零一二年三月三十一日退出董事會。

5 James Ross於二零一一年五月十九日的股東週年大會上卸任董事會。

## 非執行董事袍金

非執行董事無資格參與年度花紅計劃、長期激勵計劃或退休金安排。其袍金由董事會釐定，並反映其個人職責，包括擔任委員會的主席及成員(倘適用)。自二零零八年起，董事會首次每年對袍金進行檢討，並已對袍金進行修訂，自二零一一年七月一日起生效(有關自該日起生效的袍金架構詳情請參閱下表)。二零一一年確立的袍金水平已確認自二零零八年最近一次袍金水平調整以來，本集團的規模擴大、複雜度提升及法規限制負擔的加重對非執行董事所需投入時間的影響。

年度袍金	自二零一一年 七月一日起 (英鎊)
基本袍金	85,000
審核委員會主席一額外袍金	70,000
審核委員會成員一額外袍金	25,000
薪酬委員會主席一額外袍金	50,000
薪酬委員會成員一額外袍金	25,000
風險委員會主席一額外袍金	60,000
風險委員會成員一額外袍金	25,000
高級獨立董事一額外袍金	50,000

### 附註

- 毋須向提名委員會主席或成員支付袍金。
- 倘某一年度內舉行的會議數目遠多於通常情況，本公司可決定支付額外袍金。

請參閱第148頁二零一一年非執行董事個人所獲袍金詳情表。

截至二零一一年七月，非執行董事將彼等年度袍金總額淨值中的25,000英鎊用於購買本公司股份。於二零一一年七月，該安排被下述非執行董事持股規定代替。

新的非執行董事持股規定於二零一一年七月推出。非執行董事須持有價值相當於其年度基本袍金(不包括任何委員會主席及成員的額外袍金)的股份。預計非執行董事自該規定實行日期(或其獲委任日期，如屬較後者)起計三年內達到該持股水平。主席須持有價值相當於其年度基本袍金的股份，預計自其獲委任日期起計五年內達到該持股水平。

## 主席的委任書及福利

Harvey McGrath於二零零八年九月一日獲委任為非執行董事，並於二零零九年一月一日成為主席。他每年獲得袍金500,000英鎊。雙方的合約通知期互為12個月。Harvey McGrath獲提供相當於年度袍金四倍的壽險保障及使用汽車及司機的福利。本公司並無支付任何退休金津貼，而他亦不參與任何集團退休金計劃。Harvey McGrath亦有權享有醫療保險，但他尚未接受此項福利。

待物色到繼任人之後，Harvey McGrath將於二零一二年卸任董事會。

## 董事持股量

董事持有的本公司普通股的權益載列如下。這包括根據股份激勵計劃獲得的股份(詳情載於第155頁表內)、遞延年度激勵獎勵及委任時獲得的股份權益(詳情載於第153至第155頁「其他股份獎勵」表)。所有權益均為實益權益。

	二零一一年 一月一日	二零一一年 十二月三十一日	二零一二年 三月十二日
Keki Dadiseth	30,655	32,196	32,196
Howard Davies	575	3,083	3,083
Rob Devey	78,261	126,006	126,006
John Foley	535,386	364,378	364,378
Michael Garrett	36,972	39,233	39,233
Ann Godbehere	14,628	15,914	15,914
Alistair Johnston <sup>(附註1)</sup>	—	—	—
Bridget Macaskill <sup>(附註2)</sup>	44,006	—	—
Paul Manduca	1,260	2,500	2,500
Harvey McGrath	299,540	300,636	300,636
Michael McLintock	604,390	595,363	595,363
Kaikhushru Nargolwala <sup>(附註3)</sup>	—	—	16,000
Nic Nicandrou <sup>(附註4)</sup>	133,555	167,655	167,724
Kathleen O'Donovan	23,484	24,425	24,425
James Ross <sup>(附註5)</sup>	21,190	—	—
Barry Stowe <sup>(附註6)</sup>	264,437	274,575	274,575
Tidjane Thiam	273,025	650,116	650,116
Turnbull勳爵	15,589	16,624	16,624
Mike Wells <sup>(附註7)</sup>	293,842	438,718	438,718

### 附註

- Alistair Johnston於二零一二年一月一日獲委任加入董事會。
- Bridget Macaskill於二零一一年九月三十日卸任董事會。
- Kaikhushru Nargolwala於二零一二年一月一日獲委任加入董事會。
- Nic Nicandrou於二零一二年三月十二日的股份權益包括彼於二零一二年一月、二月及三月根據股份激勵計劃每月購入的股份。
- James Ross於二零一一年五月十九日卸任董事會。
- Barry Stowe的部分股份權益包括77,724股美國預託證券(等於155,448股普通股。其中8,513.73股美國預託證券由投資賬戶持有，作為壽險保單的保費融資擔保)。
- Mike Wells的股份權益包括219,359股美國預託證券(等於438,718股普通股)。

# 董事酬金 報告

## 二零一一年董事薪酬(經審核資料)

千英鎊	薪金／袍金	二零一一年 現金花紅	二零一一年 遞延花紅	二零一一年 花紅總額	福利*	退休金 現金補貼†	二零一一年 薪酬總額	截至 二零一一年 十二月 三十一日止 業績表現期 的長期 激勵計劃‡ 預計價值§
<b>主席</b>								
Harvey McGrath	500	—	—	—	82	—	582	—
<b>執行董事</b>								
Rob Devey	550	479	319	798	111	138	1,597	1,544
John Foley (附註1)	550	518	345	863	139	100	1,652	—
Michael McLintock	350	779	279	1,058	93	96	1,597	6,005
Nic Nicandrou	550	507	338	845	84	138	1,617	2,020
Barry Stowe (附註2)	641	579	386	965	544	160	2,310	2,341
Tidjane Thiam	900	785	785	1,570	116	225	2,811	1,910
Mike Wells (附註1及3)	624	1,660	711	2,371	64	—	3,059	1,369
<b>執行董事總額</b>	<b>4,165</b>	<b>5,307</b>	<b>3,163</b>	<b>8,470</b>	<b>1,151</b>	<b>857</b>	<b>14,643</b>	<b>15,189</b>
<b>非執行董事</b>								
Keki Dadiseth (附註4)	102	—	—	—	—	—	102	—
Howard Davies	153	—	—	—	—	—	153	—
Michael Garrett	93	—	—	—	—	—	93	—
Ann Godbehere	158	—	—	—	—	—	158	—
Bridget Macaskill (附註5)	65	—	—	—	—	—	65	—
Paul Manduca	156	—	—	—	—	—	156	—
Kathleen O'Donovan	98	—	—	—	—	—	98	—
James Ross (附註6)	33	—	—	—	—	—	33	—
Turnbull勳爵	129	—	—	—	—	—	129	—
<b>非執行董事總額</b>	<b>987</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>987</b>	<b>—</b>
<b>全體總額</b>	<b>5,652</b>	<b>5,307</b>	<b>3,163</b>	<b>8,470</b>	<b>1,233</b>	<b>857</b>	<b>16,212</b>	<b>15,189</b>

\*福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排以及外籍僱員福利的成本。

†退休金福利載於第143頁退休金及長期儲蓄一節。

‡長期激勵計劃預計價值等於已支付的現金總額以及已發放股份基於二零一一年十二月三十一日股價所計算的價值的總和。所有執行董事均參與長期激勵計劃,截至二零一一年十二月三十一日止業績表現期的獎勵股份發放詳情載於第151至第152頁的股份獎勵表附註。該數據不包括其他股份計劃(詳情載於第153至第155頁)或全體僱員股份計劃發放的股份(詳情載於第155至第156頁)。與這些已歸屬股份相關的等值股息也將同時發放。

### 附註

- 1 John Foley及Mike Wells於二零一一年一月一日獲委任加入董事會。
- 2 Barry Stowe的福利主要為外籍僱員福利,其中包括住房福利184,489英鎊、子女教育福利32,077英鎊、探親假福利35,093英鎊及執行董事位置津貼245,114英鎊。
- 3 Mike Wells的花紅不包括從利潤分享計劃中所得的12,250美元,該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內。有關內容載於第156頁退休金供款表內。
- 4 根據對非居於英國的董事的慣例,Keki Dadiseth獲支付於倫敦公幹期間的住宿津貼8,997英鎊。
- 5 Bridget Macaskill於二零一一年九月三十日卸任董事會。
- 6 James Ross於二零一一年五月十九日卸任董事會。

## 二零一零年董事薪酬(經審核資料)

千英鎊	薪金／袍金	二零一零年 現金花紅	二零一零年 遞延花紅	二零一零年 花紅總額	福利*	退休金 現金補貼†	二零一零年 薪酬總額	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止現期的 長期 激勵計劃 預計價值‡
<b>主席</b>								
Harvey McGrath	500	-	-	-	43	-	543	-
<b>執行董事</b>								
Rob Devey (附註1)	550	496	331	827	43	154	1,574	-
Michael McLintock	350	1,052	552	1,604	53	87	2,094	3,312
Nic Nicandrou (附註2)	550	512	341	853	43	161	1,607	-
Barry Stowe (附註3)	666	625	417	1,042	285	167	2,160	937
Tidjane Thiam	900	-	1,570	1,570	64	225	2,759	2,099
<b>執行董事總額</b>	<b>3,016</b>	<b>2,685</b>	<b>3,211</b>	<b>5,896</b>	<b>488</b>	<b>794</b>	<b>10,194</b>	<b>6,348</b>
<b>非執行董事</b>								
Keki Dadiseth (附註4)	87						87	
Howard Davies	27						27	
Michael Garrett	77						77	
Ann Godbehere	119						119	
Bridget Macaskill	89						89	
Paul Manduca	18						18	
Kathleen O'Donovan	87						87	
James Ross	108						108	
Turnbull勳爵	88						88	
<b>非執行董事總額</b>	<b>700</b>						<b>700</b>	
<b>全體總額</b>	<b>4,216</b>	<b>2,685</b>	<b>3,211</b>	<b>5,896</b>	<b>531</b>	<b>794</b>	<b>11,437</b>	<b>6,348</b>

\*福利包括(如有)汽車及司機、醫療保險、保衛安排以及外籍僱員福利。

†上表包括退休金現金補貼及本公司在長期儲蓄計劃及/或替代退休福利計劃中的供款。

‡長期激勵計劃預計價值等於已支付的現金總額以及已發放股份基於二零一零年十二月三十一日股價所計算的價值的總和。

## 附註

- 1 Rob Devey決定於二零一零年不接受退休金現金補貼。本公司向替代退休福利計劃的受託人提請接受金額相當於該補貼的供款。該供款已計入上表。
- 2 Nic Nicandrou決定於二零一零年不接受退休金現金補貼。本公司向長期儲蓄計劃的受託人提請接受金額相當於該補貼的供款。該供款已計入上表。
- 3 Barry Stowe的福利主要為外籍僱員福利，其中包括住房福利153,384英鎊、子女教育福利47,639英鎊及探親假福利42,509英鎊。
- 4 根據對非居於英國的董事的慣例，Keki Dadiseth獲支付於倫敦公幹期間的住宿津貼10,083英鎊。

## 董事酬金 報告

### 二零一一年對前任執行董事的支付及股份發放情況

#### Mark Tucker

二零零八年董事酬金報告詳述了Mark Tucker在卸任集團執行總裁後的薪酬安排。這些安排已遵照委員會的意見實施。

Mark Tucker獲授的二零零八年集團表現股份計劃獎勵的業績表現期於二零一零年十二月三十一日結束。他的集團表現股份計劃獎勵已根據任職時間等比例計算(21/36)，該獎勵的歸屬結果取決於三年業績表現期內的股東總回報表現。由於此歸屬條件已完全滿足，Mark Tucker按比例計算的二零零八年集團表現股份計劃獎勵已與該計劃的所有其他參與者的獎勵同時歸屬及發放。這是Mark Tucker於保誠長期激勵計劃下獲得的最後一項獎勵。

#### Nick Prettejohn

二零零九年董事酬金報告詳述了Nick Prettejohn在卸任英國及歐洲業務執行總裁後的薪酬安排。這些安排已遵照委員會的意見實施。

Nick Prettejohn獲授的二零零八年及二零零九年的集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃獎勵的業績表現期分別於二零一零年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日結束。該獎勵的歸屬結果已根據任職時間等比例計算(即21/36及9/36)，取決於業績表現期內的表現，且股份已與該等計劃的所有其他參與者同時發放。

由於二零零八年集團表現股份計劃獎勵的表現條件已完全滿足，該獎勵尚未生效的部分100%已於二零一一年發放。由於並未實現二零零八年英國業務單位表現計劃獎勵的股東資本值表現指標，因此該獎勵尚未有任何部分歸屬。

由於二零零九年集團表現股份計劃獎勵的表現條件已完全滿足，該獎勵尚未生效的部分100%將於二零一二年期間發放。由於二零零九年英國業務單位表現計劃獎勵的股東資本值表現指標實現了每年12.5%(按複合基準計算)，該獎勵尚未生效的部分87.5%將於二零一二年期間發放。

#### Clark Manning

Clark Manning於二零一零年十二月三十一日卸任Jackson總裁兼執行總裁以及集團執行董事。Clark Manning留任Jackson主席一職至二零一一年四月三十日，並將擔任顧問至二零一一年十二月三十一日。二零一零年董事酬金報告詳述了Clark Manning卸任後的薪酬安排。這些安排已遵照委員會的意見實施。

於二零一一年期間，Clark Manning已獲下列款項：

- 向Clark Manning支付薪金及福利至二零一一年十二月三十一日；
- Clark Manning的二零一一年年度花紅根據其於該年度擔任Jackson主席的任職時間等比例計算(4/12)。據此，將於二零一二年以現金支付725,389英鎊；
- Clark Manning根據二零零七年業績表現而獲得的花紅的遞延部分已於二零一一年三月向其發放。其他尚未生效的遞延花紅股份將於二零一二年七月向Clark Manning發放。
- 由於二零零八年集團表現股份計劃獎勵的表現條件已完全滿足，該獎勵尚未生效的部分100%已於二零一一年發放。
- 由於並未實現二零零八年JNL業務單位表現計劃獎勵的股東資本值表現指標，該獎勵尚未有任何部分歸屬。

由於二零零九年集團表現股份計劃獎勵的表現條件已完全滿足，該獎勵100%將於二零一二年期間發放。由於二零零九年Jackson業務單位表現計劃獎勵的股東資本值表現指標實現了每年11.5%(按複合基準計算)，該獎勵尚未生效的部分93.75%將於二零一二年期間發放。

尚未生效的集團表現股份計劃及業務單位表現計劃獎勵將按與其他執行董事所獲獎勵相同的時間表歸屬(視業績表現條件的實現情況而定)。這些獎勵將根據截至二零一一年十二月三十一日在業績表現期內的任職時間等比例計算。

於二零一一年或其後年度本公司未向Clark Manning授出任何長期激勵計劃獎勵。

本財政年度無任何董事(或前任董事)因離開本公司而獲得上述以外的其他支付。

### 二零一一年對新任執行董事的支付及股份發放情況

二零一一年就Tidjane Thiam及Nic Nicandrou的委任而向其授出的股份獎勵已如期發放。該等獎勵的詳情載於二零零八年及二零零九年董事酬金報告中。詳情請參閱第153至第155頁的其他股份獎勵表。

本公司亦未就Mike Wells或John Foley獲委任為執行董事而向其支付任何款項。



### 董事尚未行使的長期激勵獎勵 以股份為基礎的長期激勵獎勵

下表載列集團表現股份計劃及業務單位表現計劃項下的尚未行使股份獎勵。

計劃名稱	初始獎勵年份	二零一一年 一月一日 尚未行使的 有條件股份 獎勵 (股份數目)	二零一一年 授予的 有條件獎勵 (股份數目)	獎勵 日期的 市價 (便士)	已歸屬 股份的 等值股息 (已發放 股份數目) (附註3)	二零一一年 行使的權利	二零一一年 失效的權利	二零一一年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	業績表現期 結束日期
<b>Rob Devey</b>									
集團表現股份計劃	二零零九年	120,898		639				120,898	二零一一年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零九年	120,897		639				120,897	二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年	104,089		568.5				104,089	二零一二年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一零年	104,089		568.5				104,089	二零一二年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一一年		76,242	733.5				76,242	二零一三年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一一年		76,242	733.5				76,242	二零一三年十二月三十一日
		449,973	152,484					602,457	
<b>John Foley</b>									
集團表現股份計劃	二零一一年		152,484	733.5				152,484	二零一三年十二月三十一日
			152,484					152,484	
<b>Michael McLintock</b>									
集團表現股份計劃	二零零八年	48,330		674.5	5,696	48,330		—	二零一零年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零九年	92,022		455.5				92,022	二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年	66,238		568.5				66,238	二零一二年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一一年		48,517	733.5				48,517	二零一三年十二月三十一日
		206,590	48,517		5,696	48,330		206,777	
<b>Nic Nicandrou</b>									
集團表現股份計劃	二零零九年	316,328		639				316,328	二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年	208,179		568.5				208,179	二零一二年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一一年		152,484	733.5				152,484	二零一三年十二月三十一日
		524,507	152,484					676,991	
<b>Barry Stowe</b>									
集團表現股份計劃	二零零八年	107,988		674.5	12,728	107,988		—	二零一零年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零八年	53,994		674.5	1,908	16,198	37,796	—	二零一零年十二月三十一日
集團表現股份計劃 <sup>(附註1)</sup>	二零零九年	196,596		455.5				196,596	二零一一年十二月三十一日
業務單位表現計劃 <sup>(附註1)</sup>	二零零九年	196,596		455.5				196,596	二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃 <sup>(附註1)</sup>	二零一零年	129,076		568.5				129,076	二零一二年十二月三十一日
業務單位表現計劃 <sup>(附註1)</sup>	二零一零年	129,076		568.5				129,076	二零一二年十二月三十一日
集團表現股份計劃 <sup>(附註1)</sup>	二零一一年		88,270	733.5				88,270	二零一三年十二月三十一日
業務單位表現計劃 <sup>(附註1)</sup>	二零一一年		88,270	733.5				88,270	二零一三年十二月三十一日
		813,326	176,540		14,636	124,186	37,796	827,884	
<b>Tidjane Thiam</b>									
集團表現股份計劃	二零零八年	314,147		674.5	37,035	314,147		—	二零一零年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零九年	299,074		455.5				299,074	二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年	510,986		568.5				510,986	二零一二年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一一年		374,279	733.5				374,279	二零一三年十二月三十一日
		1,124,207	374,279		37,035	314,147		1,184,339	
<b>Mike Wells</b> <sup>(附註2)</sup>									
JNL表現股份計劃 <sup>(附註4)</sup>	二零零七年	85,500		700.0		85,500		—	二零一零年十二月三十一日
JNL表現股份計劃 <sup>(附註4)</sup>	二零零八年	84,900		546				84,900	二零一一年十二月三十一日
JNL表現股份計劃 <sup>(附註4)</sup>	二零零九年	218,100		455.5				218,100	二零一二年十二月三十一日
JNL表現股份計劃 <sup>(附註4)</sup>	二零一零年	141,000		568.5				141,000	二零一三年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一一年		197,648	733.5				197,648	二零一三年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一一年		197,648	733.5				197,648	二零一三年十二月三十一日
		529,500	395,296			85,500		839,296	

## 董事酬金報告

業務單位表現計劃下授予的現金權利。

計劃名稱	初始獎勵年份	二零一一年一月一日尚未行使的有條件獎勵的面值 千英鎊	二零一一年授予的有條件獎勵 千英鎊	二零一一年支付的獎勵 千英鎊	二零一一年失效的現金權利 千英鎊	二零一一年十二月三十一日尚未行使的有條件獎勵的面值 千英鎊	業績表現期結束日期
Barry Stowe 業務單位 表現計劃	二零零八年	358		107	251	—	二零一零年 十二月三十一日
		358		107	251	—	

### 附註

- 二零零九年、二零一零年及二零一一年授予Barry Stowe的獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券等於兩股Prudential plc股份)。表內數字以保誠股份為單位顯示。
- 授予Mike Wells的獎勵全部以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券等於兩股Prudential plc股份)。表內數字以保誠股份為單位顯示。
- 二零零九年及二零一零年的等值代息股份及二零一一年份的股息轉投計劃等值代息股份於該等獎勵中累計。
- 上表列示可能根據JNL表現股份計劃發放予Mike Wells的最高股份數目(原本授出數目的150%)。倘實現較高業績表現目標,或會發放最高數目的股份。
- 於二零一一年十二月三十一日,保誠的股東總回報為標竿指數股東總回報的168.7%。據此,預計此計劃下二零零九年授出的獎勵將全部歸屬。因此,根據計劃下列獎勵將會歸屬: Rob Devey 120,898股股份, Michael McLintock 92,022股股份, Nic Nicandrou 316,328股股份, Barry Stowe 196,596股股份及Tidjane Thiam 299,074股股份。與這些已歸屬股份相關的等值代息股份也將同時發放。
- 於二零一一年十二月三十一日,二零零九年業務單位表現計劃獎勵的業績表現期結束。該期間亞洲業務所取得的新業務利潤、《國際財務報告準則》利潤及現金匯款意味著預期該獎勵將有86.50%歸屬,因此根據該計劃170,055股股份將發放予Barry Stowe。由於英國業務單位表現計劃與集團表現股份計劃應用相同的股東總回報表現指標,預期根據該計劃120,897股股份將發放予Rob Devey。目前未有執行董事參與二零零九年JNL業務單位表現計劃。與這些已歸屬股份相關的等值代息股份也將同時發放。

### 與業務相關的基於現金的長期激勵計劃

下表載列基於現金的長期激勵計劃下所有尚未行使的獎勵詳情。所有M&G行政人員長期激勵計劃獎勵的業績表現期為三年,而所有JNL長期激勵計劃獎勵的業績表現期則為四年:

	初始獎勵年份	二零一一年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵的面值 千英鎊	二零一一年授予的有條件獎勵 千英鎊	二零一一年支付的獎勵 千英鎊	二零一一年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵的面值 千英鎊	業績表現期結束日期
<b>Michael McLintock</b>						
M&G行政人員長期激勵計劃	二零零八年	1,141		2,990	—	二零一零年十二月三十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零零九年	1,830			1,830	二零一一年十二月三十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零一零年	987			987	二零一二年十二月三十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零一一年		1,318		1,318	二零一三年十二月三十一日
於二零一一年作出的現金付款總額				2,990		
<b>Mike Wells</b>						
JNL長期激勵計劃	二零零七年	699		858	—	二零一零年十二月三十一日
JNL長期激勵計劃	二零零八年	756			756	二零一一年十二月三十一日
JNL長期激勵計劃	二零零九年	894			894	二零一二年十二月三十一日
JNL長期激勵計劃	二零一零年	906			906	二零一三年十二月三十一日
於二零一一年作出的現金付款總額				858		

### 附註

根據M&G行政人員長期激勵計劃,各獎勵單位的價值為1英鎊。單位價值隨M&G於業績表現期的利潤增長及投資表現而變動。就二零零八年的1,141,176個獎勵單位而言,於業績表現期結束時,單位價格為2.62英鎊。Michael McLintock據此獲得2,989,881英鎊。就二零零九年的1,830,189個獎勵單位而言,於業績表現期結束時,單位價格為2.96英鎊,Michael McLintock據此將於二零一二年獲得5,417,359英鎊。

於二零一零年年報中,Michael McLintock獲得的二零一零年M&G行政人員長期激勵計劃獎勵的價值為預期價值,而非獎勵的面值。上表已作出修改。

有關JNL長期激勵計劃的說明,請參閱第142頁。根據從二零零七年至二零一零年期間的表現, Mike Wells於二零一一年獲得857,617英鎊。根據從二零零八年至二零一一年期間的表現, Mike Wells將於二零一二年獲得826,975英鎊。以上獎勵於Mike Wells成為執行董事前已授出。Mike Wells並未獲授二零一一年JNL長期激勵計劃獎勵,預期將不會根據該計劃再授予其獎勵。

Mike Wells獲授的JNL長期激勵計劃獎勵的英鎊面值根據授出當年的平均匯率計算。於二零一一年一月一日及二零一一年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵的面值分別為5,600,000美元及4,200,000美元。

### 其他股份獎勵

下表載列已根據聘任條款向執行董事作出的股份獎勵，以及遞延自年度激勵計劃付款的股份獎勵。股份數目採用自本集團相關年度的年度財務業績公佈日開始的三個營業日的平均股價計算。就於二零一一年發放的來自二零一零年年度激勵的獎勵而言，平均股價為735便士。在股份激勵計劃下購買的股份詳情請參閱第155頁的表格。

初始獎勵年份	二零一一年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	二零一一年授出的有條件獎勵 (股份數目)	累計股息 (股份數目) (附註2)	二零一一年發放的股份 (股份數目)	二零一一年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	限制期結束的日期	二零一一年發放的股份 (股份數目)	發放日期	獎勵日期的市價 (便士)	歸屬或發放當日的市價 (便士)
<b>Rob Devey</b>										
聘任條款項下的獎勵	二零零九年	50,575			50,575	二零一二年三月三十一日			639	
二零零九年年度遞延激勵獎勵	二零一零年	27,686	1,051		28,737	二零一二年十二月三十一日			552.5	
二零一零年年度遞延激勵獎勵	二零一一年		1,707		46,694	二零一三年十二月三十一日			721.5	
<b>John Foley</b>										
遞延二零零八年遞延PruCap獎勵	二零一零年	233,333	8,858	242,191	—	二零一一年十二月十六日	242,191	二零一一年十二月十六日	612	609.5
遞延二零零九年遞延PruCap獎勵	二零一零年	166,667	6,326		172,993	二零一二年十二月十四日			612	
<b>Michael McLintock</b>										
二零零七年年年度遞延激勵獎勵	二零一零年	68,385		68,385	—	二零一零年十二月三十一日	68,385	二零一一年三月十日	519.5	735
二零零八年年度遞延激勵獎勵	二零一零年	132,664	5,036		137,700	二零一一年十二月三十一日			519.5	
二零零九年年度遞延激勵獎勵	二零一零年	72,104	2,736		74,840	二零一二年十二月三十一日			552.5	
二零一零年年度遞延激勵獎勵	二零一一年		2,852		77,988	二零一三年十二月三十一日			721.5	

# 董事酬金 報告

	初始獎勵年份	二零一一年 一月一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	二零一一年 授出的 有條件獎勵 (股份數目)	累計股息 (股份數目) (附註2)	二零一一年 發放的股份 (股份數目)	二零一一年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	限制期 結束的日期	二零一一年 發放的股份 (股份數目)	獎勵日期 的市價 (便士)	歸屬 或發放 當日 市價 (便士)	
<b>Nic Nicandrou</b> 聘任條款項下的 獎勵	二零零九年	13,898			13,898	—	二零一一年 三月三十一日	13,898	二零一一年 三月三十日	639	721.5
		16,059			16,059	—	二零一一年 三月三十一日	16,059	二零一一年 三月三十日	639	721.5
		68,191			68,191		二零一二年 三月三十一日			639	
二零零九年年 度遞延激勵獎勵	二零一零年	25,380		962	26,342		二零一二年 十二月三十一日			552.5	
二零一零年年 度遞延激勵獎勵	二零一一年		46,394	1,761	48,155		二零一三年 十二月三十一日			721.5	
<b>Barry Stowe</b>											
二零零七年年 度遞延激勵獎勵	二零零八年	45,339			45,339	—	二零一零年 十二月三十一日	45,339	二零一一年 三月十日	635	735
二零零八年年 度遞延激勵獎勵	二零零九年	21,815		828	22,643		二零一一年 十二月三十一日			349.5	
二零零九年年 度遞延激勵 獎勵(附註1)	二零一零年	37,650		1,438	39,088		二零一二年 十二月三十一日			552.5	
二零一零年年 度遞延激勵 獎勵(附註1)	二零一一年		54,244	2,072	56,316		二零一三年 十二月三十一日			721.5	
<b>Tidjane Thiam</b>											
聘任條款項下的 獎勵	二零零八年	49,131			49,131	—	二零一一年 三月三十一日	49,131	二零一一年 三月三十日	662	721.5
二零零八年年 度遞延激勵獎勵	二零一零年	67,367		2,557	69,924		二零一一年 十二月三十一日			552.5	
二零零九年年 度遞延激勵獎勵	二零一零年	60,928		2,312	63,240		二零一二年 十二月三十一日			552.5	
二零一零年年 度遞延激勵獎勵	二零一一年		213,550	8,107	221,657		二零一三年 十二月三十一日			721.5	

初始獎勵年份	二零一一年 一月一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	二零一一年 授出的 有條件獎勵 (股份數目)	累計股息 (股份數目) (附註2)	二零一一年 發放的股份 (股份數目)	二零一一年 十二月 三十一日 尚未行使的 有條件 股份獎勵 (股份數目)	限制期 結束的日期	二零一一年 發放的股份 (股份數目)	發放日期	獎勵日期 的市價 (便士)	歸屬 或發放 當日 市價 (便士)
<b>Mike Wells</b>										
二零零九年稅後 遞延計劃 獎勵(附註1及3)	二零一零年	32,250			32,250	二零一三年 三月十五日			520	
遞延二零一零年 集團遞延紅利 計劃獎勵(附註1)	二零一一年	87,508	3,346		90,854	二零一三年 十二月三十一日			721.5	

## 附註

- 1 二零一零年及二零一一年授予 Barry Stowe 及 Mike Wells 的遞延股份獎勵以美國預託證券形式授出(一股美國預託證券等於兩股 Prudential plc 股份)。表內數字以保誠股份為單位列示。
- 2 二零零九年及二零一零年的等值代息股份及二零一一年份的股息轉投計劃等值代息股份於該等獎勵中累計。
- 3 該獎勵產生現金形式的股息，而非股份。

## 根據股份激勵計劃購入的股份

初始獎勵年份	二零一一年 一月一日 信託所持有的 股份激勵 計劃獎勵 (股份數目)	二零一一年 累計的 合夥股份 (股份數目)	二零一一年 累計的 匹配股份 (股份數目)	二零一一年 累計的 代息股份 (股份數目)	二零一一年 十二月 三十一日 信託所持有的 股份激勵 計劃獎勵 (股份數目)
<b>Nic Nicandrou</b>					
信託所持有的股份	二零一零年	303	222	55	596

## 附註

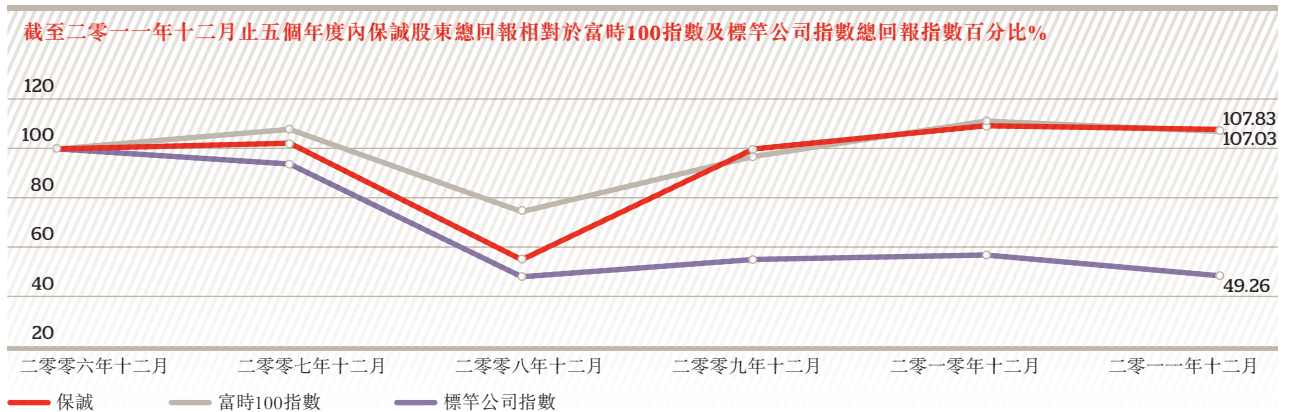
上表載有根據股份激勵計劃購入的股份連同匹配股份(按1:4的比例獎勵)及代息股份的資料。以上股份只有在 Nic Nicandrou 任職滿五年後方會全數發放。



### 公司總回報表現(未經審核資料)

因應公司法規定，以下折線圖為將二零零七年一月一日至二零一一年十二月三十一日五年期間保誠的股東總回報與集團表現股份計劃下標竿公司的股東總回報進行比

較。我們的表現亦與富時100指數相對比，因為保誠屬於該指數內的主要公司之一。本折線圖使用公司法薪酬規則規定的方法編製：



### 五位最高薪酬人士(未經審核資料)

二零一一年五位最高薪酬人士中有兩位(二零一零年：一位；二零零九年：兩位)為董事，其薪酬詳情已於本報告披露。二零一一年其他三位(二零一零年：四位；二零零九年：三位)最高薪酬人士的薪酬總額列示如下：

百萬英鎊	二零零九年	二零一零年	二零一一年
基本薪金、津貼及實物利益	1	1	1
退休金供款*	-	-	-
已付或應收的花紅	12	18	23
以股份為基礎及其他現金付款	4	6	2
<b>總計</b>	<b>17</b>	<b>25</b>	<b>26</b>

\*在期內應付退休金供款每期少於150,000英鎊。

8,400,001英鎊-8,500,000英鎊	2
-------------------------	---

代表董事會簽署

**Turnbull 勳爵**  
薪酬委員會主席  
二零一二年三月十二日

其個人薪酬處於以下區間內：

	二零零九年	二零一零年	二零一一年
5,000,001英鎊-5,100,000英鎊			1
5,200,001英鎊-5,300,000英鎊	1		
5,300,001英鎊-5,400,000英鎊			1
5,400,001英鎊-5,500,000英鎊	1		
6,000,001英鎊-6,100,000英鎊			1
6,600,001英鎊-6,700,000英鎊	1		
8,200,001英鎊-8,300,000英鎊			1
8,300,001英鎊-8,400,000英鎊	1		

**Harvey McGrath**  
主席





## 第五節

# 財務報表及 歐洲內含價值基準 補充資料

160	法定及補充《國際財務報告準則》及歐洲內含價值基準業績概要
162	集團財務報表索引
163	合併利潤表
164	合併全面收入報表
165	合併權益變動報表
167	合併財務狀況報表
169	合併現金流量報表
170	集團財務報表附註
371	母公司資產負債表
372	母公司財務報表附註
383	有關年報及財務報表的董事責任聲明
384	獨立核數師致 Prudential plc 股東的報告
385	歐洲內含價值基準補充資料
391	歐洲內含價值基準補充資料附註
433	有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明
434	獨立核數師致 Prudential plc 有關歐洲內含價值基準補充資料的報告
435	額外未經審核資料

## 法定及補充《國際財務報告準則》及歐洲內含價值基準業績概要 截至二零一一年十二月三十一日止年度

下表及參考披露附註列示於第163至382頁法定《國際財務報告準則》財務報表呈報的業績及於第385至432頁呈報的補充歐洲內含價值基準業績。本頁並不構成法定財務報表的一部分。

### 《國際財務報告準則》基準業績

#### 法定《國際財務報告準則》基準業績

	主要報表或參考附註	頁碼	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔稅後利潤	《國際財務報告準則》收入報表	163	<b>14.9億英鎊</b>	14.31億英鎊
每股基本盈利	《國際財務報告準則》收入報表	163	<b>58.8便士</b>	56.7便士
在報告期間宣派及支付的每股股息	《國際財務報告準則》附註B3	197	<b>25.19便士</b>	20.17便士
股東權益，不包括非控股權益	《國際財務報告準則》財務狀況報表	167	<b>91.17億英鎊</b>	80.31億英鎊

### 《國際財務報告準則》基準補充資料

	主要報表或參考附註	頁碼	二零一一年	二零一零年
以長期投資回報為基礎的經營溢利	《國際財務報告準則》附註B1	192	<b>20.70億英鎊</b>	19.41億英鎊
股東支持業務的投資回報短期波動		192	<b>(1.48)億英鎊</b>	(1.23)億英鎊
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損		192	<b>2,100萬英鎊</b>	(1,000)萬英鎊
已終止的AIA交易成本		192	—	(3.77)億英鎊
本集團控股的攤薄收益		192	—	3,000萬英鎊
股東應佔持續經營業務稅前溢利（包括實際投資及回報）	《國際財務報告準則》附註B1	192	<b>19.43億英鎊</b>	14.61億英鎊
除去有關稅務及非控股權益後的每股經營盈利（不包括二零一零年特殊稅收抵免）	《國際財務報告準則》附註B2	196	<b>63.9便士</b>	62.0便士
除去有關稅務及非控股權益後的每股經營盈利（包括二零一零年特殊稅收抵免）	《國際財務報告準則》附註B2	196	<b>63.9便士</b>	68.3便士
與報告期有關的每股股息（包括中期股息7.95便士二零一零年：6.61便士）及於報告期結束後宣派的末期股息17.24便士（二零一零年：17.24便士）	《國際財務報告準則》附註B3	197	<b>25.19便士</b>	23.85便士

### 補充歐洲內含價值基準業績

	主要報表或參考附註	頁碼	二零一一年	二零一零年
以長期投資回報為基礎的經營溢利	歐洲內含價值 利潤表	387	<b>39.78億英鎊</b>	36.96億英鎊
投資回報短期波動		387	<b>(9.07)億英鎊</b>	(3,000)萬英鎊
核心借款按市價計算價值變動		387	<b>(1,400)萬英鎊</b>	(1.64)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		387	<b>2,300萬英鎊</b>	(1,100)萬英鎊
經濟假設變動的影響		387	<b>(1.58)億英鎊</b>	(1,000)萬英鎊
已終止的AIA交易成本		387	—	(3.77)億英鎊
本集團控股的攤薄收益		387	—	300萬英鎊
股東應佔持續經營業務稅前溢利 (包括實際投資及回報)		387	<b>29.22億英鎊</b>	31.07億英鎊
除去有關稅務及非控股權益後的每股經營盈利 (不包括二零一零年特殊稅收抵免)		歐洲內含價值 附註12	415	<b>115.7便士</b>
除去有關稅務及非控股權益後的每股經營盈利 (包括二零一零年特殊稅收抵免)		415	<b>115.7便士</b>	113.2便士
每股盈利		415	<b>84.6便士</b>	101.9便士
股東權益，不包括非控股權益	歐洲內含價值 財務狀況報表	390	<b>196.37億英鎊</b>	182.07億英鎊

附註：  
編製基準

#### 業績基準

法定《國際財務報告準則基準》業績及《國際財務報告準則》基準補充資料的編製基準與二零一零年業績及財務報表所採用者一致。

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

#### 以長期投資回報為基礎的經營溢利

與以往的報告慣例一致，本集團提供股東應佔《國際財務報告準則》稅前利潤的補充分析，並對歐洲內含價值基準業績進行分析，以便區分以長期投資回報為基礎的經營溢利與總利潤的其他元素。不論按國際財務報告準則或歐洲內含價值基準，每股經營盈利均採用扣除相關稅項及非控股權益後的以長期投資回報為基礎的經營溢利計算。

該等利潤不包括投資回報短期波動及股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損。二零一零年以長期投資回報為基礎的經營溢利亦不包括已終止的AIA交易有關的成本及本集團於PruHealth所持股權的攤薄收益。

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，每股盈利的計算包括以長期投資回報為基礎的經營溢利所不計入的金額。

# 集團財務報表 索引

## 主要報表

- 163 合併利潤表
- 164 合併全面收入報表
- 165 合併權益變動報表
- 167 合併財務狀況報表
- 169 合併現金流量報表

## 集團財務報表附註

### A：背景及會計政策

- 170 A1：業務性質
- 170 A2：編製基準
- 170 A3：重大會計政策、估計及判斷
- 176 A4：重大會計政策
- 189 A5：新會計規定

### B：業績概述

- 192 B1：分部披露—利潤表
- 196 B2：每股盈利
- 197 B3：股息
- 198 B4：匯兌換算
- 198 B5：集團財務狀況報表
- 212 B6：新業務

### C：集團風險管理

- 215 C：集團風險管理

### D：壽險業務

- 220 D1：集團概況
- 227 D2：英國保險業務
- 245 D3：美國保險業務
- 267 D4：亞洲保險業務
- 276 D5：壽險業務的資本狀況報表

### E：資產管理(包括美國經紀交易商)及其他業務

- 285 E1：資產管理業務的利潤表
- 287 E2：資產管理業務的財務狀況報表
- 289 E3：監管及其他盈餘
- 290 E4：利潤及權益對市場及其他金融風險的敏感度
- 290 E5：其他業務

### F：利潤表附註

- 291 F1：分部資料
- 293 F2：收入
- 295 F3：保單獲得成本及其他開支
- 296 F4：財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息
- 296 F5：稅項
- 304 F6：於保單持有人及股東之間分配投資回報
- 306 F7：給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)

### G：金融資產及負債

- 307 G1：金融工具—指定及公允價值
- 316 G2：市場風險
- 321 G3：衍生工具及對沖
- 322 G4：取消確認及抵押
- 323 G5：金融資產減值

### H：財務狀況報表項目的其他資料

- 324 H1：股東應佔無形資產
- 328 H2：分紅基金應佔無形資產
- 329 H3：再保險公司應佔保險合約負債
- 330 H4：稅項資產及負債
- 331 H5：累計投資收入及其他應收賬款
- 332 H6：物業、廠房及設備
- 333 H7：投資物業
- 334 H8：於聯營公司及合營企業的投資
- 336 H9：持作出售物業
- 337 H10：現金及現金等價物
- 337 H11：股東權益：股本、股份溢價及準備金
- 339 H12：保險合約負債及分紅基金未分配盈餘
- 340 H13：借款
- 342 H14：撥備及或有事項
- 348 H15：其他負債

### I：其他附註

- 349 I1：於二零一零年收購 United Overseas Bank Life Assurance Limited
- 350 I2：本集團所持股權的變動
- 350 I3：員工及退休金計劃
- 363 I4：以股份為基礎付款
- 366 I5：主要管理人員酬金
- 367 I6：應付核數師的費用
- 367 I7：關聯方交易
- 368 I8：附屬企業
- 370 I9：承擔
- 370 I10：現金流量
- 370 I11：結算日後事項

### 母公司財務報表

- 371 母公司資產負債表
- 372 母公司財務報表附註

### 董事責任聲明及獨立核數師報告

- 383 有關年報及財務報表的董事責任聲明
- 384 獨立核數師致 Prudential plc 股東的報告

### 歐洲內含價值基準補充資料

- 385 以長期投資回報為基礎的經營溢利—歐洲內含價值基準
- 387 合併利潤表概要—歐洲內含價值基準
- 388 每股盈利—歐洲內含價值基準
- 388 每股股息
- 388 股東權益變動(不包括非控股權益)—歐洲內含價值基準
- 390 每股資產淨值—歐洲內含價值基準
- 390 財務狀況報表概要—歐洲內含價值基準
- 391 歐洲內含價值基準補充資料附註
- 433 有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明
- 434 獨立核數師致 Prudential plc 有關歐洲內含價值基準補充資料的報告

### 額外未經審核財務資料

- 435 額外未經審核財務資料

## 合併利潤表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
毛已賺保費		25,706	24,568
分出再保險保費		(429)	(357)
已賺保費(扣除再保險)	F2	25,277	24,211
投資回報	F2	9,360	21,769
其他收入	F2	1,869	1,666
總收入(扣除再保險)	F1、F2	36,506	47,646
給付及賠款		(31,060)	(40,608)
分出再保險公司應佔的給付及賠款	F1	746	335
分紅基金未分配盈餘變動	H12	1,025	(245)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)		(29,289)	(40,518)
保單獲得成本及其他開支	F3	(5,005)	(4,799)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	F4	(286)	(257)
總費用(扣除再保險)	F1	(34,580)	(45,574)
稅前利潤(股東及保單持有人回報的應佔稅項)*		1,926	2,072
保單持有人回報應佔稅項抵免(支出)	F5	17	(611)
股東應佔稅前利潤	B1	1,943	1,461
稅項支出	F5	(432)	(636)
減：保單持有人回報應佔稅項		(17)	611
股東回報應佔稅項支出†	F5	(449)	(25)
<b>年度利潤</b>		<b>1,494</b>	<b>1,436</b>
應佔：			
本公司權益持有人		1,490	1,431
非控股權益		4	5
<b>年度利潤</b>		<b>1,494</b>	<b>1,436</b>
<b>每股盈利(便士)</b>			
按本公司權益持有人應佔利潤：			
基本	B2	58.8便士	56.7便士
攤薄	B2	58.7便士	56.6便士

\* 本方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。二零一零年的稅前利潤乃經扣除已終止的AIA交易稅前成本3.77億英鎊後列賬。請參閱附註B1。

† 於二零一零年度股東回報應佔稅項支出包括主要與同英國稅務機關達成的結算協議的影響有關的特殊稅收抵免158億英鎊。

## 合併全面收入報表

	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>年度利潤</b>		<b>1,494</b>	1,436
<b>其他全面收入：</b>			
海外業務匯兌變動及淨投資對沖：			
年內出現的匯兌變動	<b>B4</b>	<b>(32)</b>	217
相關稅項		<b>(68)</b>	34
		<b>(100)</b>	251
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：	<b>D3(a)</b>		
年內產生的未變現持有收益		<b>912</b>	1,170
於出售及減值時計入利潤表的扣減淨(盈利)/加回淨虧損		<b>(101)</b>	51
總計		<b>811</b>	1,221
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動	<b>H1</b>	<b>(331)</b>	(496)
相關稅項		<b>(168)</b>	(247)
		<b>312</b>	478
<b>年度其他全面收入(扣除相關稅項)</b>		<b>212</b>	729
<b>年度全面收入總額</b>		<b>1,706</b>	2,165
應佔：			
本公司權益持有人		<b>1,702</b>	2,160
非控股權益		<b>4</b>	5
<b>年度全面收入總額</b>		<b>1,706</b>	2,165

## 合併權益變動報表

截至二零一一年十二月三十一日止年度	附註	二零一一年百萬英鎊							
		股本	股份溢價	保留盈利	折算 準備金	可供出售 證券 準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
準備金									
年度利潤		—	—	1,490	—	—	1,490	4	1,494
其他全面收入									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		—	—	—	(100)	—	(100)	—	(100)
未變現估值變動(扣除遞延收入及保單 獲得成本攤銷相關變動及相關稅項)		—	—	—	—	312	312	—	312
其他全面收入總額		—	—	—	(100)	312	212	—	212
年度全面收入總額		—	—	1,490	(100)	312	1,702	4	1,706
股息	<b>B3</b>	—	—	(642)	—	—	(642)	—	(642)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		—	—	44	—	—	44	—	44
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		—	—	—	—	—	—	(5)	(5)
<b>股本及股份溢價</b>									
已認購的新股本	<b>H11</b>	—	17	—	—	—	17	—	17
<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		—	—	(30)	—	—	(30)	—	(30)
根據《國際財務報告準則》綜合單位信託 基金購買的 Prudential plc 股份變動		—	—	(5)	—	—	(5)	—	—
權益淨增加/(減少)		—	17	857	(100)	312	1,086	(1)	1,085
於年初		127	1,856	4,982	454	612	8,031	44	8,075
於年底	<b>H11</b>	127	1,873	5,839	354	924	9,117	43	9,160

# 合併權益變動報表

## 續

截至二零一零年十二月三十一日止年度	附註	二零一零年百萬英鎊							
		股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
<b>準備金</b>									
年度利潤		—	—	1,431	—	—	1,431	5	1,436
其他全面收入									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		—	—	—	251	—	251	—	251
未變現估值變動(扣除遞延收入及保單 獲得成本攤銷相關變動及相關稅項)		—	—	—	—	478	478	—	478
其他全面收入總額		—	—	—	251	478	729	—	729
年度全面收入總額		—	—	1,431	251	478	2,160	5	2,165
股息	<b>B3</b>	—	—	(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(包括已發行股份代替 現金股息)	<b>H11</b>	—	75	—	—	—	75	—	75
有關已發行股份代替現金股息的準備金變動	<b>H11</b>	—	(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》綜合單位信託基金 購買的 Prudential plc 股份變動		—	—	3	—	—	3	—	3
權益淨增加		—	13	1,018	251	478	1,760	12	1,772
於年初		127	1,843	3,964	203	134	6,271	32	6,303
於年底	<b>H11</b>	127	1,856	4,982	454	612	8,031	44	8,075



# 合併財務狀況報表

## 資產

二零一一年十二月三十一日	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>股東應佔無形資產：</b>			
商譽	<b>H1(a)</b>	<b>1,465</b>	1,466
遞延保單獲得成本及其他無形資產	<b>H1(b)</b>	<b>5,069</b>	4,667
總計		<b>6,534</b>	6,133
<b>分紅基金應佔無形資產：</b>			
就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司	<b>H2(a)</b>	<b>178</b>	166
遞延保單獲得成本及其他無形資產	<b>H2(b)</b>	<b>89</b>	110
總計		<b>267</b>	276
<b>無形資產總計</b>			
		<b>6,801</b>	6,409
<b>其他非投資及非現金資產：</b>			
物業、廠房及設備	<b>H6</b>	<b>748</b>	554
再保險公司應佔保險合約負債	<b>H3</b>	<b>1,647</b>	1,344
遞延稅項資產	<b>H4</b>	<b>2,276</b>	2,188
可收回即期稅項	<b>H4</b>	<b>546</b>	555
應計投資收入	<b>G1、H5</b>	<b>2,710</b>	2,668
其他應收賬款	<b>G1、H5</b>	<b>987</b>	903
總計		<b>8,914</b>	8,212
<b>長期業務及其他業務投資：</b>			
投資物業	<b>H7</b>	<b>10,757</b>	11,247
以權益法入賬的投資	<b>H8</b>	<b>70</b>	71
金融投資*：	<b>G1</b>		
貸款		<b>9,714</b>	9,261
股本證券及單位信託基金投資的組合		<b>87,349</b>	86,635
債務證券		<b>124,498</b>	116,352
其他投資		<b>7,509</b>	5,779
存款		<b>10,708</b>	9,952
總投資		<b>250,605</b>	239,297
持作出售物業	<b>H9</b>	<b>3</b>	257
現金及現金等價物	<b>G1、H10</b>	<b>7,257</b>	6,631
<b>總資產</b>	<b>B5</b>	<b>273,580</b>	260,806

\* 金融投資包括78.43億英鎊(二零一零年：87.08億英鎊)的已借出證券。請參閱附註G4。

# 合併財務狀況報表

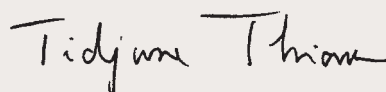
## 權益及負債

二零一一年十二月三十一日	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>權益</b>			
股東權益	<b>H11</b>	<b>9,117</b>	8,031
非控股權益		<b>43</b>	44
總權益		<b>9,160</b>	8,075
<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	<b>H12</b>	<b>180,363</b>	171,291
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	<b>G1</b>	<b>29,745</b>	25,732
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	<b>G1</b>	<b>16,967</b>	17,704
分紅基金未分配盈餘	<b>H12</b>	<b>9,215</b>	10,253
總計		<b>236,290</b>	224,980
股東出資業務的核心結構性借款：			
後償債	<b>H13</b>	<b>2,652</b>	2,718
其他	<b>H13</b>	<b>959</b>	958
總計	<b>G1、H13</b>	<b>3,611</b>	3,676
其他借貸：			
股東出資業務應佔經營借貸	<b>G1、H13</b>	<b>3,340</b>	3,004
分紅業務應佔借款	<b>G1、H13</b>	<b>972</b>	1,522
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	<b>G1</b>	<b>3,114</b>	4,199
合併的單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	<b>G1</b>	<b>3,840</b>	3,372
遞延稅項負債	<b>H4</b>	<b>4,211</b>	4,224
即期稅項負債	<b>H4</b>	<b>930</b>	831
應計及遞延收入		<b>736</b>	707
其他應付賬款	<b>G1</b>	<b>2,544</b>	2,321
撥備	<b>H14</b>	<b>529</b>	729
衍生負債	<b>G1、G3</b>	<b>3,054</b>	2,037
其他負債	<b>G1、H15</b>	<b>1,249</b>	1,129
總計		<b>20,207</b>	19,549
總負債	<b>B5</b>	<b>264,420</b>	252,731
<b>總權益及負債</b>		<b>273,580</b>	260,806

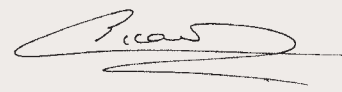
載於第163至370頁的合併財務報表由董事會於二零一二年三月十二日批核及代表簽署。



**Harvey McGrath**  
主席



**Tidjane Thiam**  
集團執行總裁



**Nic Nicandrou**  
財務總監

# 合併現金流量報表

截至二零一一年十二月三十一日止年度	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 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)附註(i)		1,926	2,072
於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動：			
投資		(8,854)	(24,594)
其他非投資及非現金資產		(1,038)	(1,161)
保單持有人負債(包括未分配盈餘)		10,874	24,287
其他負債(包括經營借貸)		(845)	1,332
計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入		(7,449)	(7,514)
其他非現金項目附註(ii)		18	139
經營現金項目：			
利息收益		6,365	6,277
股息收益		1,302	1,412
已付稅項		(561)	(302)
來自經營活動的淨現金流量		1,738	1,948
<b>來自投資業務的現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備		(124)	(93)
出售物業、廠房及設備的所得款項		10	4
收購附屬公司(扣除現金結餘)附註(iii)	<b>II</b>	(53)	(145)
來自投資業務的淨現金流量		(167)	(234)
<b>來自融資業務的現金流量</b>			
本集團的結構性借款：	<b>II0</b>		
股東出資業務：附註(iv)			
發行後償債(扣除成本)		340	—
贖回優先債		(333)	—
銀行貸款		—	250
已付利息		(286)	(251)
分紅業務：附註(v)			
已付利息		(9)	(9)
股本：附註(vi)			
發行普通股	<b>H11</b>	17	13
已付股息	<b>B3</b>	(642)	(449)
來自融資業務的淨現金流量		(913)	(446)
現金及現金等價物淨增加		658	1,268
年初的現金及現金等價物		6,631	5,307
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(32)	56
年底的現金及現金等價物	<b>H10</b>	7,257	6,631

## 附註

- (i) 本方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤算法，而非股東應佔的業績。
- (ii) 其他非現金項目包括調整至稅前利潤的非現金項目及其他項目淨額、淨購買庫存股及其他權益變動淨額。
- (iii) 於二零一一年收購附屬公司與PAC分紅基金收購Earth & Wind及Alticom的風險投資相關，產生5,300萬英鎊流出。於二零一零年收購United Overseas Bank Life Assurance Limited(UOB)引致投資業務現金流出1.33億英鎊，而1,200萬英鎊的其餘流出與PAC分紅基金收購Meterserve相關。請參閱附註I8(iii)。
- (iv) 股東出資業務的結構性借款包括母公司核心債務、PruCap銀行貸款及Jackson盈餘票據。核心債務不包括支持短期固定收入證券計劃的借款、股東出資業務投資附屬公司的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量載入來自經營活動的現金流量。
- (v) 分紅業務的已付利息結構性借款全部關於1億英鎊的8.5%無定期次級保證債券(構成蘇格蘭友好基金(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)亦計入來自經營活動的現金流量。
- (vi) 二零一零年度內有關股本的現金變動不包括以股代息。自二零一零年末期股息起，股息轉投計劃已取代以股代息選擇。

## A：背景及會計政策

### A1：業務性質

Prudential plc(「本公司」)連同其附屬公司(合稱「本集團」或「保誠」)為一個國際金融服務集團，其主要業務位於亞洲、美國及英國。保誠於上述國家及地區提供一系列零售金融產品及服務及資產管理服務。零售金融產品及服務主要包括壽險、退休金及年金以及集體投資計劃。

於亞洲，本集團於香港、馬來西亞、新加坡、印尼及其他亞洲國家擁有業務。本集團亞洲業務所提供的壽險產品包括分紅及非分紅型定期、終身、兩全及單位連結式保單。在亞洲，單位連結式保單通常結合附加契約(如健康保障)出售。

在美國，本集團的主要附屬公司是 Jackson National Life Insurance Company (Jackson)。Jackson 承保的主要產品為定期年金(利息敏感、定額指數及即期年金)、變額年金、壽險及機構產品。

本集團於英國的業務透過其附屬公司經營，主要是英國保誠保險有限公司(PAC)、Prudential Annuities Limited、Prudential Retirement Income Limited 及 M&G Investment Management Limited。於英國承保的長期業務產品主要是處於支付階段的分紅儲蓄管理、其他傳統及單位分紅保單及非分紅退休金年金。於英國承保的長期業務亦包括連結式產品。

Prudential plc 乃於英格蘭及威爾斯註冊成立的上市有限公司。其註冊辦事處位於：

Laurence Pountney Hill  
London  
EC4R 0HH  
英國公司註冊處註冊編號：1397169

### A2：編製基準

合併財務報表合併本集團及本集團於聯營公司及共同控制實體的權益。母公司財務報表呈列有關本公司(作為獨立實體)而非本集團的資料。

合併財務報表已根據由國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟(歐盟)根據歐盟法例(國際會計準則規例 EC1606/2032)認可的《國際財務報告準則》由董事編製及批准。本公司已選擇根據英國公認會計準則編製其母公司財務報表。該等財務報表於第371至382頁呈列，並就母公司股東權益及年度利潤提供《國際財務報告準則》的對賬。

本集團已經應用所有於二零一一年一月一日或之前開始的財政年度生效並經歐盟採納的《國際財務報告準則》及其詮釋。除採納於二零一一年生效的新會計規定外，本集團編製二零一一年業績時所採用的會計政策與編製二零一零年業績所採用者一致。有關新會計規定及會計政策變動的進一步詳情載於附註A5。

### A3：重大會計政策、估計及判斷

#### a 重大會計政策

保誠對其財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於保誠的合併財務報表，該等報表按照國際會計準則委員會所頒佈並獲歐盟認可的《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。於二零一一年十二月三十一日，概無未獲認可的準則於截至二零一一年十二月三十一日止兩個年度內生效而影響保誠的合併財務資料，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對保誠並無分別。因此，保誠於截至二零一一年十二月三十一日止兩個年度內的財務資料乃根據國際會計準則委員會所頒佈的《國際財務報告準則》編製。保誠根據要求採納新訂或經修訂歐盟所採納的《國際財務報告準則》強制規定，並可在許可及適當的情況下考慮提早採納。

編製該等財務報表需要保誠作出影響所呈報資產、負債及收入及開支金額的估計及判斷以及或有資產及負債的相關披露。按持續基準，保誠評估其估計，包括與長期業務撥備、資產公允價值及宣佈紅利率相關者。保誠的估計是基於歷史經驗及各種於當時環境下被認為合理的各種其他假設，評估結果構成對從其他來源並不明顯的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能與不同假設或情況下作出的估計不同。

重大會計政策的定義是反映重大判斷及不確定性，於不同假設及情況下可能產生不同結果者。保誠相信其重大會計政策僅限於下文所述者。

有關下文討論項目的重大會計政策對本集團目前為止的業績十分重要，因為與本集團的股東出資業務有關。尤其是適用於本集團最大的股東支持業務 Jackson。該等政策就本集團的分紅業務而言並不重要。這種區別反映確認利潤的基準及分紅基金未分配盈餘作為負債的會計處理方式。有關為何區分分紅業務與股東支持業務的額外解釋載於本附註下文及交叉附註。

下文及交叉附註討論的項目解釋於最新財務狀況報表之日，估計變動的影響以及該等估計的相關主要假設的合理可能變動的影響，以提供於損益或權益確認不同會計影響的分析。為提供本集團業務適用環境的相關分析，註釋提到業務類型、資金結構、資產及保單持有人負債計量的關係，以及《國際財務報告準則》第4號「保險合約」內對保險合約資產、保單持有人負債及本集團分紅基金未分配盈餘的會計方法的差異。

### 保險合約入賬

除了附註D1所載的若干合約外，本集團壽險業務簽發的合約分為具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約。如《國際財務報告準則》第4號所允許者，該等合約的資產及負債按照之前適用的公認會計準則入賬。因此，除下文所述者外，本集團已應用英國保險業協會 (Association of British Insurers) 頒發的經修訂推薦實務公告 (Statement of Recommended Practice) 所載報告的經修訂法定基準。

於二零零五年，本集團選擇透過自願應用英國會計準則財務報告準則第27號「壽險」，改善其受英國監管的分紅基金的《國際財務報告準則》入賬方法。根據該準則，就英國分紅基金需要採取的主要會計變動為：

- 取消確認遞延保單獲得成本及相關遞延稅項；及
- 以經調整實際基準負債取代經修訂法定基準負債。

二零一一年度及二零一零年度財務報表所載的業績反映該基準。

未分配盈餘代表本集團分紅基金資產超過保單持有人負債和尚未於保單持有人與股東之間按比例分攤的差額。本集團已選擇將未分配盈餘全部作為負債入賬，而未分配入權益。這種處理方式反映股東應佔的分紅成本僅來自於分配。分紅業務的股東利潤反映宣派紅利成本的九分之一。

Jackson 應用海外業務適用的經修訂法定基準，在部分情況下允許應用當地公認會計準則，保險合約的資產及負債按美國公認會計準則規定的保險入賬方法入賬。亞洲業務保險合約的資產及負債應用當地公認會計準則，並可於必要時作出調整，以遵守英國公認會計準則。就印度、日本、台灣及越南業務而言，這些國家的當地公認會計準則不適合之前應用的經修訂法定基準，所以根據美國公認會計準則為保險合約入賬。就分紅業務而言，負債包括就保單持有人於已變現投資收益及其他盈餘權益的撥備(如適用)，這些權益迄今尚未宣佈為紅利。

使用該等會計基礎對產品選擇權及保證的衡量方式有不同的影響。就英國監管的分紅基金而言，選擇權及保證按市場一致基準估值。該基準載於附註D2(g)(ii)。就其他業務而言，根據附註A4所載的會計基準，市場一致基準並不適用。保證的詳情、設定假設的基準以及對修訂假設的敏感性載於附註D3及D4內。

### Jackson 衍生工具及債務證券公允價值變動的評估及會計呈列

根據國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，衍生工具須按公允價值入賬。除非採用淨投資對沖法，否則衍生工具價值變動於利潤表確認。

就 Jackson 的衍生工具而言，本集團已考慮採取必要的經營變動是否合適，以便合資格適用對沖會計法，以實現對沖工具價值變動與業績報表中對沖項目的匹配。作出上述決定過程中，存在眾多特別相關的因素。該等因素有：

- 國際會計準則第39號對沖標準的設計主要考慮到對沖及如同獨立或與主合約分離的金融工具一樣可進行評估的對沖工具，而非考慮到(例如)保險合約存續期之類的因素；
- 根據國際會計準則第39號確保個別對沖交易下對沖有效性的難度水平高；
- 將國際會計準則第39號規定的宏觀對沖撥備(更適合於銀行安排)運用於 Jackson 的衍生賬戶的困難，美國壽險公司(例如經營 Jackson 產品系列者)的資產與負債配對的複雜性；及
- 若無一個無法接受的成本水平及對商業活動的限制，實現國際會計準則第39號規定的會計對沖效果是否可能或合宜。

## A：背景及會計政策

### 續

#### A3：重大會計政策、估計及判斷續

考慮到這些因素，本集團已決定，除若干次要衍生工具類別之外，本集團並不適宜尋求達致國際會計準則第39號下的對沖會計法。由於這項決定，所有利潤表業績波動性均更強，因為其中反映了 Jackson 的衍生工具價值變動。

根據國際會計準則第39號，除非按持有至到期類別的攤銷成本入賬（於適用時須作出減值撥備），債務證券亦已按公允價值入賬。本集團已選擇不將任何金融資產分類為持有至到期。Jackson 的債務證券按可供出售入賬，除非價值變動已減值，否則於其他全面收入以變動入賬。減值於利潤表入賬。

#### 稅前業績的呈列

本集團的全部稅項支出，反映與股東利潤相關的稅項之外的亦可分配至保單持有人及分紅基金及單位連結式保單的未分配盈餘的稅項。這點於附註F5詳述。然而，稅前利潤於轉入或轉自分紅基金未分配盈餘後決定。有關轉撥於考慮分紅基金承擔的稅項後決定。隨後呈報的扣除全部稅項支出前的利潤並非代表股東應佔的稅前利潤。為提供衡量股東應佔稅前利潤的計算方法，本集團已選擇採納於利潤表按保單持有人及股東部分區分的稅項支出及稅前業績的呈列方法。

#### 股東應佔業績及盈利的分部分析

本集團使用以長期投資回報為基礎的經營溢利作為其業績的分部計算方法。計算基礎於附註A4(d)披露。

就股東支持業務而言，除 Jackson 持有的債務證券及分類為貸款及應收款項的資產之外，所有金融投資及投資物業均按以公允價值計量且其變動計入損益的資產入賬。分紅基金持有的該類資產的投資回報短期波動，不影響直接呈列的股東業績。這是因為：(i) 分紅基金未分配盈餘以負債入賬；及(ii) 基金的收入及開支相對分配所需盈餘的餘額或不足乃轉入或轉自未分配盈餘。然而，就股東支持業務而言，短期波動影響年度業績，而本集團提供扣除投資回報短期波動之前及之後的額外業績分析。

#### b 主要會計估計及判斷

##### 投資

##### 釐定市場並不活躍的金融投資公允價值

本集團持有若干市場並不活躍的金融投資，當中包括並無於活躍市場上報價的金融投資，以及市場因市況（例如市場流動性不高）而不再活躍的金融投資。當市場不活躍時，一般沒有或僅有少數可觀察市場數據可供計量金融投資的公允價值。釐定一項金融投資是否存在活躍市場需要管理層進行判斷。

倘若本集團某項金融投資的市場並不活躍，其公允價值會以估值方法釐定。本集團透過利用獨立第三方（如經紀商或定價服務）的報價或使用內部開發的定價模型，確定這些金融投資的公允價值。當價格可自獨立來源公開獲取時，會予以優先採用（如適用），但總體而言，會選擇定價來源及／或估值方法以獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映於計量日期市場參與方據以進行規範交易的價格。估值方法包括使用近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及（如適用）企業估值，亦可能包括與各個變量（如信貸風險及利率）相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則這些金融投資所呈報的公允價值或會受到正面或負面的影響。

以公允價值計量的金融投資按計量其公允價值最低限度所需的重要輸入數據，劃分為以下三個級別：

第一級：相同資產及負債於活躍市場上的報價（未經調整）；

第二級：除第一級內的報價以外，可直接或間接觀察到（即源自價格）的輸入數據；及

第三級：並非基於可觀察市場數據的資產或負債重要輸入數據（非可觀察輸入數據）。

於二零一一年十二月三十一日，45.65億英鎊（二零一零年：45.73億英鎊）以公允價值計量的金融投資（已扣除衍生工具負債）被歸為第三級。當中8.00億英鎊（二零一零年：8.66億英鎊）乃持有以支持股東非連結式業務，因此該等估值的變動將直接影響股東權益。金融工具分類的進一步詳情載於附註G1。

## 釐定金融資產相關減值

### i 可供出售證券

按可供出售基準列賬的金融投資為 Jackson 的債務證券組合。考慮減值跡象時需要管理層進行判斷。在作出此項決定時所考慮的因素包括，例如：

- 金融投資公允價值的下跌幅度是否重大；  
公允價值大幅下跌可能意味著發生會導致預期未來現金流量顯著減少的信用虧損事件；
- 證券存續期對計算經修訂預期現金流量的影響；
- 證券到期的存續期有助解釋預期未來現金流量高於市值這種評估是否合理；
- 攤銷成本超逾公允價值的存續期及幅度；  
這個因素表明金融資產的合約現金流量及實際利率如何與引伸的市場估計現金流量及附於「公允價值」計量方法的風險相比。該差異程度存在的時間亦可能進一步表明市場評估是否意味著減值虧損已經產生；及
- 發行人的財務狀況及前景或表明投資可能已減值的其他可觀察狀況。  
倘若識別出將會損害現金流量的虧損事件，會在利潤表中確認減值虧損。所確認的虧損釐定為相關已減值證券的賬面成本與公允價值之間的差額。此項虧損包括合約現金流量預期虧損及任何其他由市價推動的暫時性價值減少的影响。

對於 Jackson 所有分類為可供出售的住宅按揭抵押及其他資產抵押證券而言，用於分析現金流量的模型以該結構的相關抵押品集合的現時拖欠經驗為基礎，應用有關現時拖欠貸款有多少將最終違約的假設，並將此數額乘以假定虧損嚴重性。預計時效影響時應用了額外的因素。在使用現金流量模擬後，所獲跡象表明該證券是否已遭受或預計將遭受本金或利息付款不足。倘出現不足，則會記錄減值支出。以可供出售列賬的未減值證券的公允價值與賬面成本之間的差額，須作為未變現收益或虧損列賬，而於會計期間的變動則於其他全面收入中入賬。

本集團審核公允價值時涉及若干標準，包括經濟狀況、信用虧損經驗、其他發行人特定的發展情況及未來現金流量。此等評估均以當時可用的最佳資料為依據。市場流動性、買賣價差距擴闊及現金流量假設變動等因素可能會助長未來價格波幅。倘若實際經驗較合併財務報表所用的假設及其他考慮因素為差，權益現時的未變現虧損或會於未來期間在利潤表中確認。本節之前的附註解釋了如何在市場並不活躍的情況下釐定金融投資的公允價值。有關 Jackson 可供出售證券減值的更多詳情載於附註D3及G5。

### ii 按攤銷成本持有的資產

根據國際會計準則第39號分類為貸款及應收款項的金融資產乃使用實際利率法按攤銷成本列賬，惟英國保險業務若干指定以公允價值計量且其變動計入損益的按揭貸款除外，此乃由於該貸款組合按公允價值基準管理及評估，並計入資產負債表內的貸款。貸款及應收款項包括以按揭、存款及貸款作為抵押提供予保單持有人的貸款。在估計未來現金流量時，本集團會檢視資產的預期現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信用虧損。

審核任何投資減值時存在的固有風險包括：市場結果或會有別於預期，事實及情況在未來可能會變化並有別於估計及假設，或本集團以後可能會因情況有變而決定出售相關資產。

## 保險合約

### 產品分類

《國際財務報告準則》第4號要求將保險公司承保的合約分類為「保險合約」或「投資合約」，視乎所轉移的保險風險水平而定。不同於金融風險，保險風險是指由合約持有人轉移至合約簽發人的預先存在風險。假如合約所轉移的保險風險屬重大性質，則其歸為保險合約。轉移金融風險而非重大保險風險的合約稱為投資合約。此外，部分合約（包括保險及投資）含有酌情參與分紅特點，即可收取額外給付作為保證給付補充的合約權利，而該等額外給付：

- a 在總合約給付中所佔比例可能較大，
- b 根據合約其金額或支付時間由保險公司酌情釐定，及
- c 如《國際財務報告準則》第4號所闡述，根據合約按照資產或基金的表現釐定。

## A：背景及會計政策

### 續

#### A3：重大會計政策、估計及判斷續

因此，保險公司須就其簽發的合約組合進行產品分類，以釐定此等不同類別的配置。《國際財務報告準則》第4號准許繼續使用先前就具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約應用的公認會計準則。除英國受規管分紅基金以外(於下文A4(b)內闡述)，本集團已應用此項基準。

國際會計準則第39號及國際會計準則第18號「收入」分別就不含酌情參與分紅特點的投資合約及包括投資管理元素的合約，應用計量附於該合約的資產及負債的原則。

#### 估值假設

##### i 分紅基金合約

本集團的分紅基金承保分類為具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約的分紅型及其他保障型保單。就英國受規管分紅基金而言，合約負債乃參照英國金融服務管理局實際基準評定(於A4(b)內闡述)。總體上，此基準的影響為對英國分紅合約的負債評定價值，而該項價值反映根據分紅基金所持投資的現值及當前狀況計算的預期須予支付金額。

釐定本集團分紅業務負債所用的基準對股東應佔業績的影響較小甚至並無影響。這是由於分紅基金負債的變動被未分配盈餘吸收所致。因此，除透過間接影響或於下文所述的罕有情況外，負債假設的變動均反映於作為負債而非股東權益列賬的未分配盈餘賬面值上。負債計量基準的詳細解釋載於附註D2(g)(ii)。

本集團的其他分紅合約由若干本集團亞洲區業務旗下營運的分紅基金承保。該等合約的責任與PAC分紅基金附屬公司 Prudential Annuities Limited 的合約負債乃分別釐定。就該等合約而言，其責任乃使用精算法根據有關保費、利率、投資回報、費用、死亡率及退保的假設估計得出。這些準備金的估計對其尤為敏感的假設，是用於將撥備貼現的利率及保單持有人的假定未來死亡率經驗。

至於使用上述適用於英國受規管分紅基金的基準釐定的負債，以及前段所述的其他負債，其估計數字因相關主要假設的潛在變動而產生的變化對報告利潤並無直接影響。

敏感度較低反映出分紅基金的結構、分派基準，以及如《國際財務報告準則》第4號所准許的將先前的公認會計準則應用於分紅基金未分配盈餘。該等合約的責任因估計數字改變而產生的變動會由分紅基金未分配盈餘吸收，因此對股東權益並無直接影響。本公司的責任及有關上述情況的更多詳情載於附註H14。

##### ii 其他合約

分紅基金合約以外的合約由本集團的股東支持業務承保。在各業務單位之間，重大股東支持產品的分類，以及由於經驗不符合假設或假設發生變動而顯著影響《國際財務報告準則》業績的因素差別較大。對於若干類別的業務而言，假設變動的影響或會較大，而對於其他業務來說，基於產品的性質，假設的重要性可能較小。產品性質及假設的重要性於附註D2、D3及D4論述。就股東業績而言，主要敏感度涉及就英國年金業務的信貸風險計提撥備的假設(於附註D2(g)(iii)內闡述)。

#### Jackson

Jackson 提供個人定額年金、定額指數年金、即期年金、變額年金、個人及變額壽險及機構產品。除根據國際會計準則第39號列賬為投資合約的機構產品及若干年金合約的附屬業務金額外，Jackson 所有的合約均根據《國際財務報告準則》第4號應用美國公認會計準則(於採納《國際財務報告準則》前所用的公認會計準則)列賬為保險合約。上述準則項下有關於定額年金、變額年金及傳統型壽險合約的會計規定及其相關估值假設變動的影響於下文論述。

根據美國公認會計準則詞彙，定額年金合約屬於投資合約，並透過先應用追溯按金法釐定保單持有人給付責任列賬。所得結果隨後再加上三項可能產生的額外金額，即遞延收入、任何先前向保單持有人徵收並須於合約終止時退還的金額，以及任何保費不足的金額(即未來可能因合約而產生的任何虧損)。此類合約包含大量利率保證特點。儘管存在市場風險，除若干利率情況(即合約條款所含的保證利率高於持作支付負債的資產所能支持的抵補利率)以外，Jackson 定額年金產品的會計計量對利率風險一般不敏感。這是由於產品性質及美國公認會計準則計量的基準所致。



Jackson 承保的變額年金合約提供保證最低身故、收入或提取給付特點。一般來說，這些給付的責任乃根據美國公認會計準則使用按照最佳預期假設釐定的未來給付及費用估計數字入賬。變額年金業務的主要假設，是所包括各年度的獨立賬戶投資回報每年8.4%（經扣除外部基金管理費用），釐定方法為均值回歸法。根據均值回歸法，未來五年內的預測回報會被彎曲（不高於上限），以在結合本年度及過往兩個年度的實質回報率後仍保持8.4%的比率。未來五年各年的預測回報率上限為15%。進一步詳情載於附註D3(g)。

該等回報透過影響手續費收入左右未來預期利潤水平，並由此影響下文所述的遞延保單獲得成本攤銷及保證最低身故給付賠款撥備的必要水平。

至於傳統型壽險合約，未來保單給付撥備乃以均衡淨保費法按截至簽發日期有關死亡率、利率、失效保單及費用的假設及加上就不利偏差作出的撥備釐定。

除主要透過改變賠付及保證最低身故給付準備金影響利潤的死亡率經驗外，Jackson 的利潤對保險風險的變動較不敏感。這主要反映出 Jackson 業務的息差及收費性質。

### 亞洲業務

根據英國保險業協會推薦實務公告，本集團亞洲區業務承保的保險產品主要涵蓋分紅業務、單位連結式業務及其他非分紅業務。分紅業務的業績對影響保單持有人負債計量的估計及假設變動較不敏感。就英國業務而言，這一特點是由於本集團將未分配盈餘作為負債入賬而產生。亞洲單位連結式業務的業績對估計或假設的變動亦較不敏感。

亞洲其餘的非分紅業務對利率敏感，但程度有限。進一步詳情載於D4(j)。

### 遞延保單獲得成本

本集團因獲得新保險業務而產生大量成本。該等成本的入賬方式與英國保險業協會推薦實務公告的原則一致，並以相關保單未來收入的溢利率遞延及攤銷，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，相關成本會根據實際的金融服務管理局制度入賬，如附註A4所述。一般來說，該遞延乃於資產負債表內透過遞延保單獲得成本的明確賬面值列示。然而，於一些亞洲業務中，該遞延透過準備金計提方法隱含。倘若預測未來溢利率低於其賬面值，本集團會計量明確及隱含遞延保單獲得成本的可回收性並將之視為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對其賬面值作出調整。

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

### Jackson

定期業務的保單獲得成本按照預期保費遞延及攤銷，而年金業務的保單獲得成本則按照相關合約的預期毛利遞延及攤銷。就利率敏感的業務而言，其主要假設為收益率及保單持有人的抵補利率之間的長期息差，並根據年度息差分析釐定。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假定單位成本及身故以外的終止（包括相關支出），這些因素均以 Jackson 的實際行業經驗及未來預期的組合為根據。實際經驗的詳細分析乃以內部開發的死亡率研究計量。

至於變額年金業務，其主要假設為上文所述的股票市場預期長期回報水平。

財務狀況報表所列的保單獲得成本水平亦對持有以支持負債及償付資本的債務證券的未變現估值變動敏感。進一步詳情載於附註D3(g)及H1。

### 亞洲業務

將美國公認會計準則應用到保險資產及負債的地區（獲英國保險業協會推薦實務公告准許），會將與上文 Jackson 一段所載的類似原則應用到遞延及攤銷保單獲得成本。其他亞洲地區採用英國保險業協會推薦實務公告的一般原則，如上文所述，透過準備金計提基準明確或隱含遞延保單獲得成本。

## A：背景及會計政策

### 續

#### A3：重大會計政策、估計及判斷續

##### 退休金

本集團對其界定利益退休金計劃應用國際會計準則第19號「僱員福利」及相關詮釋(包括國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋「國際會計準則第19號—界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」)的規定。主要的界定利益退休金計劃為保誠員工退休金計劃。該計劃的信託契據條款禁止股東分享任何相關盈餘。因此，應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋後，概無就《國際財務報告準則》的報告確認國際會計準則第19號基準的任何相關盈餘。《國際財務報告準則》財務報表中記錄的保誠員工退休金計劃財務狀況，反映國際會計準則第19號任何相關虧絀與為虧絀撥資的任何責任中的較高者。

附於保誠員工退休金計劃及規模較小的蘇格蘭友好退休金計劃(SAPS)的盈餘或虧絀的經濟參與，由PAC分紅子基金與股東業務攤分。經濟利益反映出於計劃有效期的供款來源，而後者又反映出成員於其受僱期間的活動。

在保誠員工退休金計劃的情況下，二零一一年分紅子基金與股東基金分攤保誠員工退休金計劃財務狀況的變動，反映出截至二零零五年十二月三十一日適用於基本虧絀狀況的比率為70/30，但服務成本及持續服務供款則參照現時僱員活動的成本分配予以分攤。至於SAPS，分紅子基金與股東基金之間的分攤比率估計約為50/50。

由於精算收益和虧損被納入本集團利潤表中，而非於其他全面收入獲確認，本集團的業績受到公司債券的利率變動影響。該利率影響了貼現預期退休金付款、死亡率假設變動及通脹假設變動時所採用的比率。

##### 遞延稅項

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象，可解除虧損的合適應課稅利潤被視為較有可能產生時，方予以確認。適用於本集團的各國稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。資本或交易項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。計算財務報表中的遞延稅項結餘時所作出的判斷及考慮的不明確因素，均於附註H4論述。

##### 商譽

商譽減值測試需要管理層就預期未來現金流量作出判斷。進一步資料於附註H1披露。

#### A4：重大會計政策

##### a 分類為長期業務合約以外的金融工具

###### 投資分類

根據國際會計準則第39號，在特定標準規限下，金融工具應作為以下其中一個類別入賬：以公允價值計量且其變動計入損益的金融投資、按可供出售基準持有的金融投資、持有至到期的金融投資或貸款及應收款項。於初步確認時，金融投資乃以公允價值計量，而非以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或金融負債還須加上收購或發行該金融資產或金融負債直接應佔的交易成本。該等國際會計準則第39號的分類已由《國際財務報告準則》第9號「金融投資：分類及計量」變更，而此項準則毋須於二零一五年前採納，且仍須待歐盟認可。於二零一一年，本集團尚未採納此項準則。本集團按照下列基準持有金融投資：

- i 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及負債—這包括管理層於最初指定以公允價值計量且其變動計入損益的資產及負債，以及為交易而持有的衍生工具。此等投資概以公允價值計量，而其所有變動則於投資收入中確認；
- ii 按可供出售基準持有的金融投資—這包括管理層指定及／或並不屬於任何其他類別的資產。可供出售金融資產初步按公允價值加上應佔交易成本確認。對可供出售債務證券而言，其成本與面值之間的差額會按實際利率攤銷至利潤表。可供出售金融資產其後按公允價值計量。利息收入按實際利率基準於利潤表中確認。除並非以功能貨幣計值的債務證券的匯兌收益及虧損外(計入利潤表)，未變現收益及虧損乃於其他全面收入(即於利潤表以外)中確認。於出售或減值時，累積未變現收益及虧損將由其他全面收入轉撥至利潤表作為已變現收益或虧損；及
- iii 貸款及應收款項—這包括具有定額或可釐定付款及未被指定為以公允價值計量且其變動計入損益或可供出售的無報價投資。此等投資包括以按揭、存款、貸款作為抵押提供予保單持有人的貸款及其他無抵押貸款及應收款項。此等投資初步按公允價值加上交易成本確認，其後則以實際利率法按攤銷成本入賬。

如國際會計準則第39號所准許，本集團已將若干金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入損益，因其乃按公允價值基準管理而其表現亦按該基準評估。此等資產為本集團所有的金融資產，惟大部分貸款及應收款項及 Jackson 持有的債務證券則除外。Jackson 持有的債務證券按可供出售基準入賬。使用公允價值選擇與本集團的風險管理及投資策略相符。

本集團使用交易日法將金融資產常規買賣入賬。

### 公允價值的運用

本集團使用最近期的買入價釐定其報價投資的價值。並無報價而交投活躍的投資價值乃以第三方提供的價格釐定。倘投資並無已設立的活躍市場，本集團會採用合適的估值技巧，例如貼現現金流量技巧。更多詳情載於附註G1。

### 減值

本集團於各財務狀況報表日期評估是否存在客觀憑證顯示某項金融資產或某類金融資產（並非以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產）出現減值。只有因在初步確認某項資產後發生一項或多項事件（虧損事件），及該虧損事件（或多項事件）影響有關金融資產或有關類別金融資產的估計未來現金流量，且有關現金流量能夠可靠估計並因而出現客觀減值憑證時，有關金融資產或有關類別金融資產方才出現減值或產生減值虧損。顯示某項金融資產或某類金融資產出現減值的客觀憑證包括本集團留意到的可觀察數據。就指定為可供出售的資產而言，其初步減值為撥出權益內可供出售準備金並於利潤表確認的累積虧損。任何後續減值虧損按累積虧損減去先前確認的任何減值虧損計量。

至於以攤銷成本入賬的貸款及應收款項，其減值金額為按原本實際利率貼現的預期現金流量賬面值與現值之間的差額。

倘於隨後的期間，按可供出售基準持有的已減值債務證券或已減值貸款或應收款項的價值撥回（部分或全部），而此項撥回可客觀地與減值後發生的事件相關，則先前確認的減值虧損會透過利潤表撥回（部分或全部）。

### 衍生工具及對沖會計

衍生金融工具用於減低或管理投資、利率及貨幣風險，以方便有效管理組合及用作投資用途。

本集團可將若干衍生工具指定為對沖。這包括公允價值對沖、現金流量對沖及海外業務投資淨額對沖。倘衍生工具符合對沖會計標準，則自作出指定及隨附必要文件備齊之日起應用下列會計處理：

- i 海外業務投資淨額對沖 — 指定為投資淨額對沖的衍生工具或其他金融工具公允價值的任何變動，其有效部分均於其他全面收入中（即於利潤表以外）確認。對沖工具公允價值變動的無效部分記入利潤表。直接於其他全面收入內確認的對沖工具收益或虧損，於出售海外業務時在利潤表內確認；
- ii 公允價值對沖 — 被對沖風險應佔的被對沖項目公允價值變動乃於利潤表中確認；及
- iii 現金流量對沖 — 指定為現金流量對沖的衍生工具公允價值變動的無效部分於其他全面收入內（即於利潤表以外）確認。無效部分的相關公允價值變動記入利潤表中。於其他全面收入確認的金額乃於被對沖項目影響損益的期間記入利潤表中。

所有不符合相關對沖標準的衍生工具均以公允價值入賬，且其公允價值變動記入利潤表中。

本集團持續經營業務中持有衍生工具的主要範圍為英國分紅基金及年金業務以及 Jackson。

本集團的持續經營業務一般不會應用國際會計準則第39號項下的對沖會計。二零一一年及二零一零年應用對沖會計的特例概述於附註G3。

倘若出現取消指定或重新指定對沖關係的情況，則直至其被取消指定之前，對沖項目的公允價值調整仍將繼續作為對沖項目基準的一部分予以報告，並根據該永久次級資本證券的餘下期間至首次終止條款日重新計算的實際利率於利潤表攤銷。

英國分紅基金實施衍生工具計劃作為有效管理整體組合的一部分。如附註D2所述，分紅基金投資的價值變動反映於保單持有人資產分佔責任或未分配盈餘負債的變動。所持衍生工具的價值變動對股東利潤及權益並無直接影響。

## A：背景及會計政策

### 續

#### A4：重大會計政策續

英國股東支持年金業務的衍生工具乃持有以在可行範圍內協助匹配資產回報及存續期與保單持有人負債。該等責任的賬面值對匹配金融資產(包括所持衍生工具)的回報敏感。就此而言，除細微的錯配外，所持衍生工具的價值變動並不影響股東利潤或權益。

Jackson 維持一項大規模衍生工具計劃。所持衍生工具的價值變動對股東業績的影響或會非常重大。本集團一般選擇不會增設 Jackson 的衍生工具計劃，以在理論上可行的情況下方便採用國際會計準則第39號項下的對沖會計。有關本集團財務報告此方面的進一步詳情載於附註A3。

#### 嵌入式衍生工具

嵌入式衍生工具存在於本集團旗下多家公司(尤其是 Jackson)簽發的主合約。彼等被嵌入其他非衍生工具的主金融工具及保險合約中，以創造混合工具。符合保險合約定義的嵌入式衍生工具乃根據《國際財務報告準則》第4號列賬。當嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險與主工具的經濟特徵及風險並非密切相關時，以及混合工具並非以公允價值計量且其公允價值變動於利潤表中確認時，嵌入式衍生工具會根據國際會計準則第39號分離計賬並以公允價值入賬列作衍生工具。

此外，本集團將《國際財務報告準則》第4號的規定，應用於內含主合約及分紅投資合約的非獨立及公允價值退期權，而該等期權的行使價為定額或定額加利息。有關附於 Jackson 壽險合約的嵌入式衍生工具估值基準的進一步詳情載於附註D3(g)。

#### 證券借出(包括回購協議)

本集團為多項證券借出協議的訂約方，據此將證券短期借予第三方。借出證券並無取消確認，而是繼續於適當投資類別內確認。本集團的政策為要求所有證券借方提供高於借出證券公允價值100%的抵押品，當中一般包括現金、債務證券、股本證券或信用證。

在本集團根據其證券借出計劃掌管抵押品的情況下，抵押品及歸還該等抵押品的相應責任均於合併財務狀況報表中確認。

#### 取消確認金融資產及負債

本集團的政策為在所有權的絕大部分風險及回報被視為已轉移時，取消確認金融資產。本集團亦於自金融資產收取現金流量的合約權利屆滿時取消確認該項金融資產。在本集團並無轉移亦無保留所有權的絕大部分風險及回報的情況下，當本集團被視為並未保留金融資產的控制權時，本集團會取消確認該項金融資產。

當轉讓並未導致本集團轉移自金融資產收取現金流量的權利，但確實導致本集團承擔向另一接收方支付現金流量的相應責任時，金融資產亦會因此取消確認，惟須符合下列所有條件：

- 本集團並無義務向最終接收方支付款項，除非其自原有資產取得等額款項，
- 本集團被轉讓合約的條款禁止出售或抵押原有資產，及
- 本集團有義務移交其代最終接收方收取的任何現金流量，且不得出現重大延誤。

本集團僅在合約所列責任獲履行、註銷或已屆滿時取消確認金融負債。

#### 借貸

借貸(不包括綜合有抵押債務責任的負債)初步以公允價值扣除交易成本確認，但其後以實際利率法按攤銷成本入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項(扣除相關發行成本)之間的差額透過利潤表攤銷至到期日，或就混合債而言於工具的預期有效期攤銷。

#### 指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

按照本集團的風險管理及投資策略及相關產品的性質，本集團已根據國際會計準則第39號的分類將若干金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入損益，因其乃按公允價值基準管理而其表現亦按公允價值基準評估。此等工具包括綜合有抵押債務責任相關的負債及綜合單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔淨資產。

## b 長期業務合約

### 利潤表處理

#### 保費及賠款

傳統分紅保單及其他保障型保單的保費及年金代價均於到期時確認列作收入。連結式保單、單位化分紅及其他投資型保單的保費及年金代價均於收取時，或就單位化或單位連結式保單而言於單位發行時確認列作收入。此等金額不包括英國保費稅項及類似關稅，而保誠會收取並支付由客戶承擔的稅項。

有關死亡率、資產管理及保單管理而就連結式及單位化分紅保單收取的保單費用於提供相關服務時確認列作收入。

已付賠款包括到期、年金、退保及身故賠款。到期賠款於保單到期日入賬列作支出。年金賠款於各筆年金到期應付時記賬。退保賠款於支付時在利潤表內支銷，而身故賠款則於接獲通知時記賬。

不具有酌情參與分紅特點的投資合約按照國際會計準則第39號進行會計處理，以反映該項安排的儲金性質，而保費及賠款則被反映為存款及提款，並直接在財務狀況報表中入賬列作金融負債結餘變動。

#### 保單獲得成本

除分紅合約以實際基準釐定而產生的成本外，獲得新保險業務的成本主要包括佣金、營銷及廣告成本及若干其他與保單簽發及核保相關而不獲保費費用補償的成本，均具體識別及撥作資本作為遞延保單獲得成本的一部分。遞延保單獲得成本乃記入財務狀況報表作為資產。保險合約的遞延保單獲得成本資產按相關保單未來收入的溢利率予以攤銷，前提是該等金額可自溢利率收回。未攤銷遞延保單獲得成本資產的可收回性乃於保單簽發時評定，且在溢利率下降時會予以檢討。

根據《國際財務報告準則》，投資合約（不包括具有酌情參與分紅特點者）按照國際會計準則第39號入賬列作金融負債，而提供投資管理服務的合約須對該等服務所附的收入應用國際會計準則第18號規定。本集團的投資合約主要包括若干英國及亞洲單位連結式儲蓄合約，以及美國附有定額及保證條款的合約（例如保證投資合約及定期年金），所有該等合約均提供投資服務。

與該等合約的投資管理元素相關的增量直接應佔保單獲得成本，乃按照相關收入撥作資本及攤銷。倘合約涉及開戶費用，此項收益亦按照合約服務撥備透過利潤表遞延及攤銷。

#### 英國受規管分紅基金

保誠於英國承保的長期業務主要包括具有酌情參與分紅特點的壽險保單，根據此類保單條款，其保單持有人有權參與支持該等保單的基金的回報。在當地市場及監管狀況的規限下，本集團若干亞洲業務亦有承保類似的業務。此類保單稱為分紅保單。保誠於本集團的長期業務基金內維持營運分紅基金，藉此分離資產與負債並累積與該分紅業務相關的回報。於該等分紅基金內累積的金額可供用於為未來保單持有人給付計提撥備，以及支付須分派予分紅保單持有人的紅利。年度及末期紅利反映分紅保單持有人參與分紅基金財務表現的權利。有關就分紅業務宣派的紅利的股東利潤與股東佔董事會宣派紅利的成本相對應。股東佔有的份額現時相當於分紅保單宣派的紅利成本的九分之一。

年度紅利乃每年宣派並計入分紅保單。年度紅利提升保單給付，且一經計入即保證支付。年度紅利於宣派年度於損益賬戶列作支出。末期紅利乃每年宣派，並就所有計劃到期的保單及預期將於下一個財政年度支付的身故給付累計。末期紅利並無保證，且僅就因保單持有人身故或保單於宣派期間到期或因退保權而產生索償的保單支付。概無就未來年度及末期紅利宣派記錄保單持有人給付撥備。

受規管分紅基金的保單持有人負債乃根據財務報告準則第27號入賬。

根據財務報告準則第27號：

- 概無就英國分紅基金確認遞延保單獲得成本及相關遞延稅項；及
- 已就英國分紅基金確認經調整實際基準負債而非經修訂法定基準負債。

財務報告準則第27號實際基準負債乃基於金融服務管理局的第二頂峰報告基準。此項第二頂峰基準規定責任價值的計算方式為：

- 分紅給付準備金，加
- 未來保單相關負債，加
- 基金的實際流動負債。

## A：背景及會計政策

### 續

#### A4：重大會計政策續

分紅給付準備金主要基於累積應佔資產的追溯計算結果，並作出調整以反映未來保單持有人給付及其他開支。

未來保單相關負債須包括有關保證、選擇權及平穩成本的市場一致性價值評估(減去任何相關費用)，而此金額乃以隨機方法、對沖成本或一系列具有屬性概率的確定性預測釐定。

隨機模型所用的假設經過校準以生成各資產類別的無風險回報。不同資產類別投資回報的波動性及其相互之間的關連性由本集團組合管理小組按照與市場一致的基準釐定。

保證、選擇權及平穩成本對本集團所採用的分紅、市值調減及投資政策十分敏感，因此構建隨機模型時加入了一系列於不利情況下有助保障基金的管理層行動。所模擬的管理層行動具有較大彈性，以反映本集團於不利投資狀況下所保留的酌情權，藉此避免設立不合理的最低資本要求。管理層行動假定與管理層的分紅基金政策及於已公佈的財務管理原則及慣例所作的披露一致。

實際基準負債(即金融服務管理局監管申報資料19表所載的分紅業務第二頂峰基準實際負債)包括股東分佔未來紅利元素。就財務報告準則第27號進行會計而言，後者被撥回的原因為股東轉撥款項僅於宣派時確認，與現行財務報告基準一致。

#### 未分配盈餘

未分配盈餘代表本集團分紅基金資產超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撥備後釐定。

#### 其他保險合約(即含有《國際財務報告準則》第4號所界定重大保險風險的合約)

該等合約已應用反映經修訂法定基準的英國公認會計準則。根據此基準，下列方法適用：

##### i 其他英國保險合約

具有重大保險風險的其他英國保險合約包括單位連結式、年金及其他非分紅業務。就當地監管規定而言，已就連結式業務設立獨立賬戶，而該等業務的保單持有人給付乃全部或部分參照具體投資或投資相關指數釐定。於支付過程中就退休金年金設立保單持有人給付撥備所用的利率會每年調整。設立保單持有人給付撥備所用的死亡率以已公佈的死亡率列表為依據，並經過調整以反映實際經驗。

##### ii 海外附屬公司

海外附屬公司保險合約的資產及負債初步以當地公認會計準則入賬基準釐定，並在其後於必要時調整，以符合本集團的會計政策。

#### Jackson

Jackson 傳統保障型保單的未來保單持有人給付撥備根據美國公認會計準則以均衡淨保費法，按有關死亡率、利率、失效保單及費用的鎖定假設及加上就不利偏差作出的撥備釐定。就非傳統保障型保單而言，計入合併財務狀況報表內保單持有人負債的保單持有人給付撥備為保單持有人賬戶結餘。

就 Jackson 的業務而言，據以設定遞延保單獲得成本資產攤銷狀況的預期出現溢利率的釐定，取決於若干主要假設。整付保費遞延年金業務的主要假設，為收益率與保單持有人的抵補利率之間的預期長期息差。變額年金業務的關鍵假設為獨立賬戶回報的預期長期水平，就二零一一年及二零一零年而言為每年8.4%。使用該回報的影響主要透過兩種方式反映，即：

- i 用於釐定遞延保單獲得成本攤銷的預期毛利的預測(透過附註D3中所詳述均值回歸法的使用)；及
- ii 保證最低身故給付索償所需的撥備水平。

Jackson 將其大部分投資組合入賬列作可供出售(見上文投資政策)，當中未變現收益及虧損於其他全面收入內確認。如《國際財務報告準則》第4號所准許，Jackson 已採用影子會計。根據影子會計，倘確認可供出售證券的未變現收益或虧損導致遞延保單獲得成本及遞延收益的賬面值及攤銷方式產生調整，則該等調整於其他全面收入內確認，以與證券收益或虧損的處理保持一致。具體而言，影子遞延保單獲得成本調整反映於財務狀況報表持有的資產已出售、將未變現損益變現，以及在市場上現有收益中再投資的所得款項可能產生的遞延保單獲得成本變動。

### 亞洲業務

印度、日本、台灣及越南業務除外，亞洲業務未來保單持有人給付撥備是根據當地公認會計準則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合英國公認會計準則。就香港業務(為PAC分支機構)及新加坡及馬來西亞業務而言，傳統分紅及其他保障型保單的估值原則及對其假設變動的敏感度，與上文所述英國業務承保的同類產品的相似。對當地準備金計提方法的改進一般作為估計數字變動處理，視乎變動的性質而定。

對於印度、日本、台灣及越南等就先前應用的經修訂法定基準而言當地公認會計準則不適合的國家的業務，保險合約的會計乃基於美國公認會計準則。這些業務部門所承保的業務主要為非分紅連結式及分紅業務。非連結式業務的未來保單持有人給付撥備是以均衡淨保費法釐定，並就退保、維護及核賠開支計提撥備。各業務部門設立保單持有人給付撥備所用的利率視乎各項業務的情況而變化。在適當情況下，這三個業務部門的分紅業務負債包括為保單持有人於已變現投資收益及其他尚待宣派為紅利的盈餘的權益計提的撥備。

儘管保誠海外業務的估值基準符合二零零六年公司法及英國保險業協會推薦實務公告的規定，該等業務的保單持有人給付撥備估值可能有別於具有相同特點的英國業務按照英國經修訂法定基準所釐定者。此等差異為《國際財務報告準則》第4號所允許。

### 負債充足性

本集團對其保險撥備進行負債充足性測試，確保撥備(減相關遞延保單獲得成本及有效業務現值—請參閱業務收購及出售政策)的賬面值足夠支付未來現金流量的現時估計數字。於進行負債充足性測試時，本集團將所有合約現金流量貼現，並將此金額與負債賬面值進行對比。任何虧蝕會即時從利潤表中扣除。

### 再保險

於一般業務過程中，本集團會設法將不同範疇內若干水平的風險向其他保險公司或再保險公司安排再保險，藉此減低虧損風險。應付再保險公司的保費或應收其的款項以及分估來自再保險公司的給付及可收回賠款，均於合併財務狀況報表內確認為資產或負債。再保險資產的計量方式與相關直接保險合約的計量方式一致。

因購買再保險合約而產生的損益的處理方式視乎(其中包括)有關實體的相關會計基準而定。

### 投資合約(不含《國際財務報告準則》第4號所界定重大保險風險的合約)

具有酌情參與分紅特點的投資合約的會計基準與類似的分紅保險合約會計一致。其他投資合約乃以可反映相關安排混合性質的基準入賬，據此，其中一部分根據國際會計準則第39號入賬作為金融工具，而投資管理服務的組成部分則根據國際會計準則第18號入賬。

對於含有定額及保證條款的美國投資合約，本集團使用攤銷成本模型計量其責任。於合約開始生效時，其責任乃以公允價值減直接應佔的增量保單獲得成本計量，並於未來報告日期按攤銷成本基準以實際利率法重新計量，其中所用利率貼現至金融負債的賬面淨值。

不含定額及保證條款的投資合約被指定以公允價值計量且其變動計入損益，這是因為所產生的負債乃按照公允價值基準管理且其表現亦按該基準評估。公允價值根據基金相關資產的公允價值計算。倘合約包括退保選擇權，其賬面值下限為其退保價值。

## A：背景及會計政策

### 續

#### A4：重大會計政策續

##### c 其他資產、負債、收入及支出

###### 合併基準

本集團將合併其被視為控制的實體。控制程度按照本集團為獲得利益而支配某家實體財務及營運政策的能力釐定，同時考慮到潛在投票權等其他因素。

本集團已合併若干特殊目的實體，例如持有抵押債務證券的基金，而特殊目的實體與本集團之間的關係的實質評估顯示，本集團被視為根據《國際財務報告準則》擁有特殊目的實體的控制權。

本集團於由內部及外部管理的開放式投資公司及單位信託基金中持有投資，當本集團的擁有權水平達到50%或以上時將予以合併。根據本集團及第三方於該等基金的參股比例變動，本集團於該等實體的擁有權比例或會每日變化。倘本集團於內部管理基金的擁有權比例跌至低於50%，而該擁有權下跌根據歷史分析及未來預期預計屬於暫時性，本集團會根據國際會計準則第27號繼續將該等基金作為附屬公司予以合併。

倘本集團一般透過擁有某家實體投票權「合併及單獨財務報表」的20%或以上，對該實體行使重大影響力或有權對其行使重大影響力，但並不控制該實體，則此情況被視為於聯營公司的投資。除下文所述者外，本集團於聯營公司的投資計入本集團應佔該聯營公司的淨資產（包括初步收購時產生的任何商譽及無形資產）。於聯營公司的投資賬面值每年就本集團應佔該實體的利潤或虧損作出調整。這不適用於由本集團保險或投資基金持有的於聯營公司的投資，當中包括風險資金業務或互惠基金及單位信託基金，按國際會計準則第28號「於聯營公司的投資」的准許，該等投資以公允價值計量且其變動計入損益列賬。

本集團於合營企業的投資以比例合併法確認，據此本集團應佔某家實體的個別結餘與類似項目逐項合併納入本集團的財務報表內。

於未行使重大影響力的實體的其他權益，乃列賬作為以公允價值計量且其變動計入損益的投資。

本集團的合併財務報表包括本公司及保誠擁有控股權益的附屬企業業務的資產、負債及業績，所用賬項分別截至二零一一年十二月三十一日，但會計年度不一致的實體則除外。在此情況下，所綜合的資料乃基於該等實體於其會計期間的資料，並就截至十二月三十一日的重大變動作出調整。因此，就本集團所有實體綜合的資料被視為涵蓋同一期間。附屬公司業績自控制開始之日起至控制停止之日納入財務報表中。所有公司間交易均於合併時對銷。資產管理活動的業績包括來自管理內部基金的業績。

###### 投資物業

於租賃及永久業權物業（供本集團佔用者除外）的投資，包括供未來使用作為投資物業的發展中物業，均以公允價值列賬且其公允價值變動計入利潤表。物業每年由本集團的合資格測量師或參考外部專業估值師的意見採用英國皇家特許測量師學會指引進行估值。英國皇家特許測量師學會指引對每項物業相關土地、樓宇及租期的價值應用不同的假設。每項物業每三年至少進行一次外部估值。估計公允價值時會將添置及翻新成本撥作資本並加以考慮。公允價值按活躍市價計算，並於必要時就特定物業的性質、位置或狀況的任何差異作出調整。倘無法得知相關資訊，本集團會使用替代估值方法，例如貼現現金流量預測或較不活躍市場上的近期價格。

本集團承受擁有權絕大部分風險及回報的投資物業租賃分類為融資租約（租賃物業）。融資租約於租約開始生效時按出租物業的公允價值與最低租金現值兩者中的較低者撥作資本。倘租約含有或有租金元素，租金乃按個別租約條款計算並於產生時作為開支扣除。

###### 退休金計劃

本集團於全球營運若干退休金計劃，當中規模最大的是保誠員工退休金計劃，該計劃為界定利益計劃。本集團亦營運界定供款計劃。界定供款計劃指本公司向基金供款，而當該基金的資產不足以就當前及過往期間的僱員服務支付相關僱員福利時，本公司無法定或推定責任繼續供款的計劃。界定利益計劃為不屬於界定供款計劃的離職福利計劃。

就本集團的界定利益計劃而言，倘界定利益責任的現值超出計劃資產的公允價值，則本集團的財務狀況報表會記錄一項負債。反之，倘資產公允價值超出界定利益責任的現值，則僅當信託契據項下安排及受託人與本公司之間的資金安排性質透過協定減少未來供款，支持提供退款或可收回能力時，會確認盈餘。另外，倘本公司負有推定責任支付赤字融資，亦會確認盈餘。



本集團運用預測單位信貸法計算界定利益責任。為釐定其現值，估計未來現金流量其後會以優質公司債券收益率貼現，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

本集團退休金計劃的計劃資產不包括若干由本集團簽發的保險合約。釐定在合併財務狀況報表內確認的退休金責任時，該等資產會被剔除出計劃資產外。

以精算釐定的期初現時受僱人員服務成本及負債折現撥回總額，減去計劃資產於期初的預期投資回報的結果，將自利潤表中扣除。因假設變動或經驗變化而產生的精算收益和虧損亦於利潤表扣除或計入。

向本集團界定供款計劃作出的供款於到期時支銷。一經支付，本集團概無繼續支付的責任。任何預付款項均於財務狀況報表內反映為資產。

#### 以股份為基礎付款

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，並為所有英國僱員及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃(SAYE計劃)。向僱員分派股份獎勵計劃相關受託持有股份的安排及收取股息權利的安排均取決於每項計劃的具體條款。與該等計劃相關的受託持有股份乃有條件地授予僱員。

自利潤表扣除的報酬開支主要按照授出購股權的公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。歸屬條件不包括僱員主動退出計劃的能力，而相關退出被視為加速歸屬，從而令扣除開支的期間縮短。本集團於各財務狀況報表日期修訂其對可能獲行使購股權數目的估計數字，並據此調整利潤表的扣除項目。倘以股份為基礎付款取決於市場表現條件的歸屬結果，則會增建模型以估計獎勵的公允價值。因此等表現條件未達成而無法歸屬的獎勵，其公允價值開支其後不予調整。

本公司已設立信託基金以便交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃項下 Prudential plc 股份。一旦僱員激勵及儲蓄計劃的股份發行予僱員，持有該等股份的信託基金均不再繼續持有該等股份。本公司收購該等受託持有的存庫股的成本乃列作股東權益減少。

#### 稅項

本集團的英國附屬公司各自提交獨立的稅務申報存檔。Jackson 及其他外國附屬公司在允許情況下提交綜合所得稅申報存檔。根據英國稅法，倘一家英國國內公司為另一家英國公司擁有其75%權益的附屬公司，又或兩家公司均為一家共同母公司擁有75%權益的附屬公司，則該等公司被視為屬於同一個英國課稅組別。就同一課稅組別內的公司而言，在釐定即期及遞延稅項時，於同一會計期間產生的營業利潤及虧損可予抵銷。

即期稅項開支根據本年度應稅業務而估計須支付或可收回的金額在業務中扣除或記入。倘個別英國公司的虧損在任何一個年度均未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉以供同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項乃根據負債法就所有相關暫時性差異計提撥備，即財務狀況報表內的資產或負債的賬面值與其在稅務上的價值之間的差異。國際會計準則第12號「所得稅」不要求就所有暫時性差異計提撥備，尤其是，本集團並無就附屬公司未分派盈利的遞延稅項計提撥備，因為本集團能夠控制分派時機且所產生的暫時性差異預期於可見將來不會逆轉。可供結轉的虧損稅項影響確認為一項資產。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以該等虧損抵銷的應稅利潤時確認。與於其他全面收入扣除或計入的項目相關的遞延稅項，亦於其他全面收入計入或扣除，並於其後連同遞延收益或虧損於利潤表中確認。

長期業務的稅項支出包括保單持有人及股東應佔的分紅基金稅項開支。英國法律應用不同的稅收規定，視乎該項業務是否壽險或退休金業務而定。壽險業務的稅項按照該項業務的投資回報減應佔開支計算。退休金業務的稅項按照該項業務應佔股東利潤或虧損計算。長期業務的股東部分按股東稅率課稅，而其餘部分則按照適用於保單持有人的稅率課稅。

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頒佈或實質上已頒佈的稅率(及法律)。

## A：背景及會計政策

### 續

#### A4：重大會計政策續

##### 稅項支出呈列基準

利潤表中的稅項支出反映長期業務業績及本集團其他業績的股東稅項總額。

根據英國上市管理局規則，稅前利潤須予呈列。此項規定，加上《國際財務報告準則》並無考慮保單持有人及分紅基金及單位連結式保單的未分配盈餘應佔稅項支出，致使總稅項支出須於列報業績中報告。扣除所有稅項前的業績(即利潤表所示「稅前利潤」)相當於已扣除稅後撥入分紅基金未分配盈餘的收入，但未扣除保單持有人及分紅基金、單位連結式保單及股東的未分配盈餘的應佔稅項。於利潤表內，「股東應佔稅前利潤」於扣減保單持有人及分紅基金及單位連結式保單未分配盈餘應佔稅項後單獨列示。此項利潤計量標準的稅項支出反映股東應佔稅項支出。於釐定股東應佔稅項支出時，本集團已應用與先前根據英國公認會計準則所採用者一致的方法，該方法反映壽險公司稅法的相關概括性原則。

##### 物業、廠房及設備

所有物業、廠房及設備，例如自住房業、電腦設備及傢俬及固定裝修，均以折舊成本列賬。成本(包括收購資產直接應佔的支出)會作資本化處理。折舊以直線法計算並於資產估計可用有效期扣除。剩餘價值及可用有效期乃於各財務狀況報表日期予以檢討。倘資產的賬面值高於其可收回金額，則其賬面值會撇減至可收回金額。

自住房業的租賃物業裝修乃於經濟有效期或租約有效期(以較短者為準)折舊。根據融資租約持有的資產按其公允價值撥作資本。

##### 業務收購及出售

業務收購以收購會計法入賬，該方法將被收購公司的淨資產調整至收購日期的公允價值。收購事項代價超出被收購公司資產及負債公允價值的差額記錄為商譽。與收購新附屬公司相關的開支於產生期間列作開支。倘該實體的可識別資產及負債的公允價值超出收購代價，則差額即時於利潤表內確認。被收購實體的收入及開支自收購日期起納入利潤表。期內出售實體的收入及開支直至出售日期前納入利潤表。出售收益或虧損按出售所得款項(扣除出售成本)減該實體於出售日期的淨資產的差額計算。

就收購壽險公司而言，經調整淨資產包括有效業務現值的可識別無形資產。有效業務現值即預期來自被收購保險業務的利潤，其以利率、死亡率、持續率及費用的最佳預期精算假設計算，並於組合內相關合約的預計有效期攤銷。被收購保險負債的淨賬面值減去有效業務價值相當於被收購保險負債的公允價值。亦可就被收購投資管理合約確認無形資產，其數值相當於該等合約項下被收購合約權利的公允價值。

##### 商譽

因收購附屬公司及業務產生的商譽於本集團財務狀況報表中資本化，並按原值減任何累計減值虧損入賬列為無形資產。商譽於每年及當出現減值跡象時進行減值測試。就減值測試而言，商譽分配至現金產生單位。該等現金產生單位反映資產的最小組別，該等組別含有商譽並產生大致獨立於來自其他資產組別現金流入的現金流量。如果現金產生單位的賬面值超過其可回收金額，則會考慮商譽減值。減值虧損直接於利潤表確認且不會於日後期間撥回。

##### 無形資產

於購買附屬公司或合約組合時獲得的無形資產按收購時的公允價值確認。軟件等其他無形資產的價值按收購時支付的價格確認。無形資產按成本減攤銷及任何累計減值虧損入賬。計算的攤銷按直線基準於資產估計可用有效期內扣除。剩餘價值及可用有效期乃於各財務狀況報表日期予以檢討。

### 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括存於銀行及手頭的現金，存於銀行的通知存款、國庫券及其他自購買之日起計到期日少於90日的短期高流動性投資。

### 抵銷權

當存在法律強制抵銷權且有意按淨值基準結算時，合併財務報表內所載資產及負債僅按淨值基準呈報。

### 分部

根據《國際財務報告準則》第8號，「經營分部」本集團按於內部提供予本集團主要經營決策者（即集團行政委員會）的資料，釐定及列報經營分部。

經營分部乃本集團的組成部分，該分部從事商業活動並可能從中賺取收入及產生開支，包括與本集團任何其他組成部分進行交易的相關收入及開支。經營分部的經營業績由集團行政委員會定期進行檢討，以就將分配予分部的資源作出決策，並按所提供的獨立財務資料評估其表現。

本集團確定的經營分部反映本集團的組織架構，按地區（亞洲、美國及英國）及產品綫（保險業務及資產管理）劃分。

保險業務主要為含有重大及非重大保險風險元素的產品。上述產品共同管理，除會計意圖之外，這兩類產品之間並無差別。該分部亦含有一般保險業務賺取的佣金及持作支持本集團保險業務的投資附屬公司。

資產管理包括內部及第三方資產管理業務（包括本集團擔任顧問的組合及互惠基金管理）及經紀交易商活動。該產品性質及該業務管理與保險經營分部的內在風險不同，且資產管理行業的監管環境與保險經營分部不同。

本集團根據《國際財務報告準則》第8號釐定的經營分部如下：

#### 保險業務

- 亞洲
- 美國 (Jackson)
- 英國

#### 資產管理業務

- M&G (包括 Prudential Capital)
- 瀚亞投資 (亞洲資產管理的新品牌名稱)
- 美國經紀交易商及資產管理 (包括 Curian)

本集團經營分部亦為其報告分部，惟就分部報告而言，Prudential Capital 已併入M&G經營分部。

本公司用於計量經營分部表現的標準為以長期投資回報為基礎的股東應佔《國際財務報告準則》經營溢利。此標準不包括投資回報短期波動的經常性項目及股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損。另外，就二零一零年而言，此標準不包括與終止AIA交易有關的成本及本集團於 PruHealth 所持股權的攤薄收益。每股經營溢利乃基於以長期投資回報為基礎的經營溢利（扣除稅項及非控股權益）。釐定「以長期投資回報為基礎的經營溢利」表現標準的進一步詳情於下文附註A4(d)提供。

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

#### 股東股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。

#### 股本

當無轉移資產責任時，股份分類為權益。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。當本公司就僱員激勵計劃購買股份時，於保留盈利扣除已付代價（扣除發行成本）。於發行或出售時，任何已收代價扣除相關費用計入保留盈利。

## A：背景及會計政策

### 續

#### A4：重大會計政策續

##### 外匯

本集團的合併財務報表現時以本集團的呈列貨幣英鎊呈列。因此，海外附屬公司的業績及財務狀況須由其功能貨幣折算為本集團的呈列貨幣，功能貨幣即實體所營運的主要經濟環境的貨幣。海外附屬公司的一切資產及負債按年終匯率折算，而當交易日存在合理近似匯率，則一切收入及費用按平均匯率折算。上述貨幣折算的影響於全面收入報表列為獨立組成部分。

用於為本集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸已按年底匯率折算，有關變動於其他全面收入確認。其他外匯貨幣項目按年底匯率折算，變動計入利潤表。

外幣交易按當時即期匯率折算。

##### d 以長期投資回報為基礎的經營溢利

本集團提供有關股東應佔稅前利潤的補充分析，將以長期投資回報為基礎的經營溢利與總利潤的其他構成元素區分。

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

- 支持英國年金業務負債的資產。就英國年金業務而言，保單持有人負債乃經參照現時利率後釐定。擔保負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值變動計入「以長期投資回報為基礎的經營業績」。保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際及最佳預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分；及
- 支持單位連結式及美國變額年金獨立賬戶負債的資產。就該業務而言，保單持有人單位負債直接反映資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經營業績反映了單位負債及支持資產的當期價值變動。

其他股東出資業務的經營溢利按長期投資回報計量，反映長期保險業務的資產及負債長期持有的特定性質，因此按現有《國際財務報告準則》計算的保險負債的入賬基礎一般不利於表示排除市況短期波動影響的壽險業務的相關表現趨勢。按此基準釐定利潤時，本集團股東出資業務的業績應用以下主要元素（於附註B1所呈列的分部業績反映）。

##### i 債務及股本證券

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

原則上，債務證券的長期資本回報包括兩個元素。第一個元素為該期間預期違約的風險邊際準備金開支（參照組合信貸質素釐定）。報告期內的減值虧損與經營業績的風險邊際準備金開支之間的差額反映於投資回報短期波動。第二個元素為經營業績（按截至所售債券原定到期日的長期投資回報計算）中與利息相關的已變現收益及虧損攤銷。

在股東支持業務中，減值虧損與利息相關已變現收益及虧損之間的差異，實際上對Jackson極為重要。Jackson已使用全國認可統計評級機構（NRSRO）的評級或源自全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情評級。此等評級由PIMCO或貝萊德方案等外部第三方制訂，藉此釐定平均年度風險邊際準備金。有關Jackson的風險邊際準備金開支及與利息相關的已變現收益及虧損攤銷，其進一步詳情載於財務報表附註B1(iv)。

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

於二零一一年十二月三十一日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益4.62億英鎊(二零一零年十二月三十一日：3.73億英鎊)。

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

截至二零一一年十二月三十一日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為9.02億英鎊(二零一零年十二月三十一日：8.52億英鎊)。就該等業務而言，於二零一一年應用於股本證券(如普通及優先股及互惠基金投資的組合)的收入及資本長期回報率介乎5.9%至7.5%，而若干其他股本證券(如於有限合夥企業及於私募基金投資)則介乎7.9%至9.5%(二零一零年：分別為介乎6.5%至7.9%及介乎8.5%至9.9%)。

就亞洲保險業務而言，截至二零一一年十二月三十一日為非連結式股東出資業務持有的股本證券投資為5.90億英鎊(二零一零年十二月三十一日：5.06億英鎊)。上述結餘當中，8,800萬英鎊(二零一零年十二月三十一日：1.01億英鎊)與本集團於台灣的中國人壽保險股份有限公司7.37%(二零一零年十二月三十一日：8.66%)權益有關。該8,800萬英鎊(二零一零年十二月三十一日：1.01億英鎊)的投資為貿易投資性質，其長期投資回報的釐定基準見下文附註(e)所述。就年底結餘為5.02億英鎊(二零一零年十二月三十一日：4.05億英鎊)的其他股本證券投資而言，二零一一年及二零一零年的回報率因地區而有所不同，介乎1.7%至13.8%。

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

#### ii 美國的變額及定額指數年金業務

以下的 Jackson 變額及定額指數年金業務價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內：

- 以權益為基礎的衍生工具的公允價值變動；
- 「非終生」保證最低提取給付及定額指數年金業務以及保證最低收入給付再保險的嵌入式衍生工具的公允價值變動(見附註)；
- 保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債賬面值的賬目變動，其中根據《國際財務報告準則》採納的「可予繼續採用」的美國公認會計準則，就 Jackson 的保險資產及負債而言，其賬目變動的計量基準導致即期市場變動影響減弱；
- 與擔保負債有關的費用評估及賠付；及
- 上述各項目的遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。

#### 附註：美國業務 — 變額年金保證特點的嵌入式衍生工具

保證最低收入給付負債已獲充分分保(惟受一項可予扣除項目及年度賠款限制約束)，並根據《國際財務報告準則》，依據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題944-80金融服務 — 保險 — 獨立賬目(前稱 SOP 03-1)的規定，採用「可予繼續採用」的美國公認會計準則入賬。由於相關再保險資產已淨額結算，根據國際會計準則第39號，被視為衍生工具，因此將以公允價格確認。由於保證最低收入給付已獲經濟上分保，再保險資產的按市值計算元素作為投資回報短期波動的組成部分入賬。

#### iii 其他衍生工具價值變動

一般而言，衍生工具價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營業績內(除非該等衍生工具價值變動大致抵銷包括在經營溢利的其他資產及負債的會計價值變動)。價值變動不計入經營溢利的非以權益為基礎的衍生工具(例如利率掉期及掉期期權)的主要例子在 Jackson 出現。非以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)、產品負債(對此根據《國際財務報告準則》第4號採用可予繼續採用的美國公認會計準則並未全面反映所對沖的經濟特點)及以權益為基礎的嵌入式衍生工具所附帶利率風險特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

## A：背景及會計政策

### 續

#### A4：重大會計政策續

##### iv 其他保單持有人負債及產品保證的嵌入式衍生工具

根據《國際財務報告準則》，保單持有人負債的賬面值對當前市況的敏感程度隨區域而變，須視乎「可予繼續採用」的衡量基準的性質而定。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準為使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致相等，且以長期投資回報為基礎的經營溢利不被歪曲。在此等情況下，毋須將負債變動劃分成兩個與長期市況及短期影響相關的元素。

然而，若干類型業務的負債變動確實需要分岔，確保經營業績能在淨額層面（即於計及已分配投資回報及保單持有人給付變動後）反映出長期市場回報。

需要上述分岔的例子如下：

##### a 亞洲

##### i 越南分紅業務

越南分紅業務的負債包括保單持有人於投資增值及其他盈餘的權益。報告期間的已付紅利及保單持有人於投資增值及其他盈餘的累計利益，主要反映已變現投資收益水平高於合約特定難度水平。就此項業務而言，以長期投資回報為基礎的經營溢利包括相關投資的長期總回報，與保單持有人於已變現投資收益利益的負債變動相等的計入或扣除（扣除對分紅組合過往虧蝕的任何回補），減去該等計入或扣除當前或過往變動的五年攤銷。

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

##### ii 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「可予繼續採用」的美國公認會計準則入賬的未對沖保證最低身故給付負債，例如日本業務中的負債，賬面值變動乃根據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題944-80金融服務—保險—獨立賬目（前稱 SOP 03-1）的規定釐定，並部分反映出市況的變動。根據本公司的分部報告基準，經營溢利反映以長期市況為基礎的負債變動，以及經營業績開支與投資回報短期波動所包括的總業績所反映的變動之間的差異。

##### b 英國股東支持年金業務

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

該特例為就期內的實際評級下調計提信貸風險撥備的影響。由於這一特點源自短期市況，特定期間的評級下調（如有）對信貸風險整體撥備的影響會納入投資回報短期波動類別內。

其他信貸風險撥備變動的影響包括在經營業績內，作為重新平衡組合使其更符合本集團內部基準導致的估值利率變動的淨影響。

##### v 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務而言，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貸虧損。某些情況下，將經營業績中衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在反映安排相關經濟特徵的期間內予以攤銷的做法亦可能適宜。

## A5：新會計規定

下列準則、詮釋及修訂於二零一一年已首次採納或於二零一一年已發佈但仍未生效(包括尚未於歐盟採納者)。由於在此僅討論可能對本集團財務資料產生影響的有關準則、詮釋及修訂，故此並非完整清單。

本集團釐定本報告的《國際財務報告準則》基準業績時所採用的會計政策，與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用者相同，惟下列於二零一一年實施的新會計規定除外。

### a 於二零一一年採納的會計規定

#### 《國際財務報告準則》的改進(二零一零年)

二零一零年的年度改進包括對七項《國際財務報告準則》的輕微變動。其中包括《國際財務報告準則》第3號「業務合併」對非控股權益的計量變動及《國際財務報告準則》第7號「金融工具：披露」對信貸風險及持有抵押規定披露程度的澄清。於二零一一年，本集團已檢閱及採納該等變動，且並無對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

#### 國際會計準則第24號的修訂本「關聯方披露」

主要修訂與政府相關實體的豁免有關，因此並不適用於本集團。儘管變動的性質較為輕微，惟修訂本亦闡明及簡化對關聯方的定義。採納該修訂本並無對本集團關聯方的披露造成任何影響。

#### 國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的修訂本「最低資金要求的預付款項」

該修訂本移除國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋當有最低資金要求時有關自願性退休金預付款項的無意影響。國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋經已修訂，要求對未來服務的最低出資的自願性預付款項所產生的任何盈餘確認資產。採納該修訂本並無對本集團的財務報表造成影響。

#### 國際財務報告詮釋委員會第19號詮釋「以權益工具註銷金融負債」

國際財務報告詮釋委員會於二零零九年十一月發佈就如何以發行權益工具清償金融負債進行記賬的指引。採納該詮釋並無對本集團的財務報表造成重大影響。

### b 於二零一二年本集團《國際財務報告準則》報告採納經修改美國公認會計準則要求

於二零一零年十月，美國財務會計準則委員會的新問題專責小組頒佈第2010-26號更新文件「獲得或續簽保險合約相關成本的會計」。頒佈該更新文件旨在解決公司就遞延獲得成本的種類根據美國公認會計準則編製財務報表時預測的差異。根據美國公認會計準則，可遞延及攤銷的成本為「隨保險合約變化且主要與其獲得相關」的成本。該更新文件要求，對於自二零一一年十二月十五日開始的報告期間的財務報表，發行人僅將與獲得合約直接相關的增量成本撥充資本。所有其他間接獲得開支須於利潤表內作為產生開支扣除。因此，更新文件的主要影響為不允許發行人遞延與成功出售並非直接相關的成本。

根據本集團的《國際財務報告準則》報告，保誠可選擇繼續採用目前的計量基準或改進其根據《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策以承認更新文件的頒佈。保誠選擇就二零一一年業績報告繼續採用目前計量基準，而於二零一二年改進其政策，將美國公認會計準則更新文件按追溯基準應用於美國保險業務 Jackson National Life 的業績。變動的原因及時間旨在與美國市場的競爭同行預期於美國公認會計準則財務報表採用的基準保持一致。為保持一致，計劃將於二零一二年按追溯基準對亞洲業務作出變動，該等業務以往實際採用美國公認會計準則計量保險資產及負債。

## A：背景及會計政策

### 續

#### A5：新會計規定續

變動的影響如下：

	截至二零一一年十二月三十一日止年度百萬英鎊			截至二零一零年十二月三十一日止年度百萬英鎊		
	根據現行 政策呈報	變動的 影響	自二零一二年 一月一日起 根據新政策	根據現行 政策呈報	變動的 影響	自二零一二年 一月一日起 根據新政策
扣除稅項及非控股權益後的利潤	1,490	(75)	1,415	1,431	(125)	1,306
股東權益	9,117	(553)	8,564	8,031	(510)	7,521

詳情請參閱附註D3(g)及額外未經審核財務資料附註III(a)。

#### c 獲歐盟認可但仍未生效的會計規定

以下已發佈的會計規定可能與本集團有關並已獲認可可在歐盟使用，惟並無強制規定須於截至二零一一年十二月三十一日止年度採納。

##### 《國際財務報告準則》第7號的修訂本「金融工具：披露—金融資產轉移」

該修訂本於二零一零年十月發佈並於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效，會對金融資產的轉移引入新的披露規定。這些規定包括對並非全面取消確認的金融資產以及全面取消確認但實體仍持續參與的金融資產的披露。本集團正在評估該修訂本的影響，惟預期該修訂本不會對本集團的披露造成重大影響。

##### 國際會計準則第12號的修訂本「所得稅」

國際會計準則委員會於二零一零年十二月二十日刊發國際會計準則第12號的修訂本。該修訂本於自二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效。該修訂本規定在假設資產的賬面值通常將透過出售而收回的前提下，對按公允價值估值的投資物業及廠房、物業及設備所產生的遞延稅項資產及負債加以計量。預期該修訂本不會對本集團的財務報表造成重大影響。

#### d 仍未獲歐盟認可的會計規定

以下已發佈的會計規定可能與本集團有關但仍未獲認可可在歐盟使用。

##### 《國際財務報告準則》第9號「金融工具：分類及計量」

國際會計準則委員會於二零零九年十一月發佈新準則改變對金融資產的分類及計量。根據新準則僅可能產生兩種分類，而非國際會計準則第39號項下目前適用的四種現有分類，且其將導致所有金融資產變為按攤銷成本估值或透過損益按公允價值估值。

國際會計準則委員會於二零一零年十月發佈對金融負債的會計規定。有關規定維持現時對大部分負債的攤銷成本計量，但將針對以公允價值計量的負債，要求由於實體本身的信貸風險變化所導致的公允價值變動須於全面收入報表其他全面收入部分而非損益內確認。

國際會計準則委員會於二零一一年十二月發佈了強制生效日期及過渡披露(《國際財務報告準則》第9號及第7號修訂本)，將《國際財務報告準則》的生效日期從之前的二零一三年一月一日，修訂為於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間，並對有關重列比較期間及《國際財務報告準則》第7號相關披露的寬限作出修訂。本集團仍在評估該準則的全面影響。



**合併、共同安排及披露準則：**《國際財務報告準則》第10號「合併財務報表」、《國際財務報告準則》第11號「共同安排」、《國際財務報告準則》第12號「披露於其他實體的權益」、國際會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」及國際會計準則第28號「於聯營公司及合營企業的投資」

於二零一一年五月，國際會計準則委員會針對綜合報告準則的範圍頒佈一套五項新準則。《國際財務報告準則》第10號取代國際會計準則第27號及準則詮釋委員會第12號「綜合—特殊目的實體」的所有控制權及綜合指引。國際會計準則第27號修訂為僅就獨立財務報表作出要求，其大部分內容未進行修訂。《國際財務報告準則》第10號載有一項獨立合併模型。主要變動包括重新定義控制權，以使同一標準(強調需要擁有權力及可變回報)適用於全部實體。

餘下準則《國際財務報告準則》第11號、《國際財務報告準則》第12號，以及國際會計準則第28號的後續修訂本，均對之前關於合營權益及披露規定的指引進行取代。《國際財務報告準則》第11號載有合營企業的新定義，而且與過往指引不同，合營企業不可再按比例合併。《國際財務報告準則》第12號載有關於附屬公司、合營企業、聯營公司及未合併架構實體的披露規定。

上述準則對二零一三年一月一日或之後開始的年度期間有效。實體可提前採納，惟必須對全部五項組合準則均予以採納。《國際財務報告準則》第10號並無載納關於投資實體的特別指引，原因是國際會計準則委員會仍在對該項目進行探討，並於二零一一年八月二十五日發佈了徵求意見稿。

本集團的合營企業投資目前乃按比例合併。隨着《國際財務報告準則》第11號的應用，本集團的合營企業投資將以獨立項目權益方入賬。這屬於賬項呈列方式變更，預期不會對本集團的業績及財務狀況造成影響。

本集團仍在評估該準則的全面影響，特別是對本集團合併投資基金(包括開放式投資公司及單位信託基金)的影響

#### **《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」**

《國際財務報告準則》第13號建立統一框架解釋如何計量公允價值，旨在擴大公允價值披露，但並未更改公允價值的計量時間或要求額外的公允價值計量。該準則要求對非金融資產及負債公允價值作出額外披露，並擴大經常性第三級公允價值計量的披露。

《國際財務報告準則》第13號於二零一三年一月一日生效並可提前應用。本集團仍在評估該準則的全面影響，但預期該修訂本不會對本集團的財務報表造成重大影響。

#### **國際會計準則第19號修訂本「僱員福利」**

於二零一一年六月，國際會計準則委員會就退休金及其他退休福利的會計處理，頒佈國際會計準則第19號修訂版本，並自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效。對準則作出的主要修訂包括：

- 取消精算收益及虧損的走廊式選擇權，
- 全部精算收益及虧損均呈列於其他全面收入而非損益內，
- 預期計劃資產回報將由以釐定退休金成本所用負債貼現率為基礎的金額取代，及
- 擴大披露，特別是界定利益計劃產生的風險。

本集團並未使用走廊式選擇權，因此取消走廊式選擇權對本集團沒有影響。然而，本集團目前於利潤表呈列精算收益及虧損，而股東份額呈列於分部利潤表利潤補充分析中經營溢利下方。根據經修訂準則，精算收益及虧損將於全面收入報表內呈列。本集團仍在評估該準則其他修訂的全面影響。

#### **國際會計準則第1號的修訂本「財務報表呈列」**

該修訂本更改了其他全面收入項目的披露規定方式，要求該等項目根據可否循環至損益分開呈列。該修訂本自二零一三年一月一日起生效。本集團仍在評估有關修訂的全面影響，並預期變更屬呈列方式改變，不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

#### **金融資產與金融負債的抵銷(國際會計準則第32號「呈列」及《國際財務報告準則》第7號「金融工具：披露」的修訂本)**

國際會計準則委員會於二零一一年十二月刊發了國際會計準則第32號的應用指引，明確了財務狀況表內金融資產及金融負債的抵銷事宜。此外，國際會計準則委員會亦刊發了《國際財務報告準則》第7號修訂本，以強化目前有關抵銷的披露。國際會計準則第32號及《國際財務報告準則》第7號的修訂本分別對在二零一三年一月一日及二零一三年開始或之後的年度期間有效。本集團目前正在評估該等修訂的影響。

## B：業績概述

### B1：分部披露—利潤表

集團經營分部的確定及經營分部的表現指標於附註A4詳述。利潤表的進一步細分載於該等財務報表附註F1。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>亞洲業務</b>		
保險業務 <sup>附註(i)、(ii)</sup>	709	536
開發費用	(5)	(4)
<b>扣除開發費用後的亞洲保險業務總計</b>	<b>704</b>	532
<b>瀚亞投資</b>	<b>80</b>	72
亞洲業務總計	<b>784</b>	604
<b>美國業務</b>		
<b>Jackson (美國保險業務)</b> <sup>附註(i)、(ii)、(iii)</sup>	<b>694</b>	833
經紀交易商及資產管理	24	22
美國業務總計	<b>718</b>	855
<b>英國業務</b>		
英國保險業務： <sup>附註(i)、(ii)</sup>		
長期業務	683	673
一般保險佣金 <sup>附註(v)</sup>	40	46
<b>英國保險業務總計</b>	<b>723</b>	719
<b>M&amp;G</b>	<b>357</b>	284
英國業務總計	<b>1,080</b>	1,003
<b>分部利潤總計</b>	<b>2,582</b>	2,462
<b>其他收入及開支</b>		
投資回報及其他收入	22	30
核心結構性借款應付利息	(286)	(257)
企業開支 <sup>F3</sup>	(219)	(223)
總計	<b>(483)</b>	(450)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數 轉為消費價格指數的變動 <sup>附註(vi)</sup>	42	—
償付能力標準II實施成本	(55)	(45)
重組成本 <sup>附註(vii)</sup>	(16)	(26)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>	<b>2,070</b>	1,941
股東支持業務的投資回報短期波動 <sup>附註(viii)</sup>	(148)	(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(ix)</sup>	21	(10)
終止AIA交易的成本 <sup>附註(x)</sup>	—	(377)
本集團所持股權的攤薄收益 <sup>2</sup>	—	30
<b>股東應佔稅前利潤</b>	<b>1,943</b>	1,461

#### 附註

(i) 以長期投資回報為基礎的經營溢利。

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，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。以長期投資回報為基礎的經營溢利為管理層定期審閱保誠按《國際財務報告準則》第8號界定的分部表現所根據的基準。有關釐定以長期投資回報為基礎的經營溢利的進一步討論，載於附註A4(d)。

(ii) 假設、估計及壽險責任釐定基準變動的影響。

本集團旗下長期業務的業績受假設、估計及編製基準的變動影響。相關資料載於附註D2(i)、D3(i)及D4(i)。

(iii) Jackson以長期投資回報為基礎的經營業績。

美國業務的《國際財務報告準則》基準經營溢利包括來自長期投資回報的下列金額(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動,如適用)。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
債務證券：		
對利息相關已變現收益及虧損的攤銷	64	63
長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支(見下文附註(iv))	(53)	(55)
權益型投資：		
長期回報	51	51

(iv) 二零一一年計入 Jackson 以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金25個基點(二零一零年：26個基點)並按該年度平均賬面值之444億美元(二零一零年：442億美元)為基礎。現列示於下：

穆迪評級類別 (或全國保險專員協會對住宅 按揭抵押證券的相應評級)	二零一一年				二零一零年			
	平均 賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損		平均 賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期年度虧損	
			百萬美元	百萬英鎊			百萬美元	百萬英鎊
A3級或以上	21,255	0.08	(17)	(11)	20,622	0.06	(12)	(8)
Baa1、2或3	20,688	0.26	(54)	(34)	20,785	0.26	(53)	(34)
Ba1、2或3	1,788	1.04	(19)	(11)	1,935	1.04	(20)	(13)
B1、2或3	474	3.01	(14)	(9)	500	2.99	(15)	(10)
B3級以下	211	3.88	(8)	(5)	321	3.88	(13)	(8)
總計	44,416	0.25	(112)	(70)	44,163	0.26	(113)	(73)
與遞延保單獲得成本攤銷 有關的變動(見下文)			27	17			28	18
經營溢利中長期信貸相關虧損的 風險邊際準備金開支			(85)	(53)			(85)	(55)

與 Jackson《國際財務報告準則》業績計量保險資產及負債的基準一致,以長期投資回報為基礎的經營溢利的扣除及計入項目部分被遞延保單獲得成本攤銷的相關變動抵銷。

(v) 英國業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予 Churchill,而作為此安排的一部分,一般保險佣金代表保誠品牌一般保險產品所收佣金淨額(扣除開支)。

(vi) 於二零一一年,本集團改變其若干批次的英國界定利益退休金計劃退休金開支的未來法定增幅通脹衡量基準。此舉乃因應英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。這決定導致稅前經營溢利進賬4,200萬英鎊。

(vii) 重組成本於英國產生,作為歐洲內含價值承保業務的一部分,以及於保證開支儲備產生的一次性開支(二零一一年:1,600萬英鎊)(二零一零年:2,600萬英鎊)。

(viii) 股東支持業務的投資回報短期波動。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲	(92)	114
美國	(95)	(378)
英國	159	116
其他業務		
其他	(120)	25
總計	(148)	(123)

#### 一般違約概覽

本集團的股東支持債務證券組合於二零一一年及二零一零年並無出現任何違約。

#### 亞洲保險業務

亞洲保險業務的短期波動為負9,200萬英鎊(二零一零年:正114億英鎊),部分反映台灣股市下挫,以及於過往年度所確認本集團於台灣的中國人壽保險股份有限公司7.37%權益(二零一零年:8.66%)未變現收益的部分撥回。

## B：業績概述

### 續

#### B1：分部披露—利潤表續

美國保險業務

美國保險業務投資回報短期波動包括下列項目：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
債務證券相關短期波動：		
年度開支		
違約	—	—
出售減值及不良債券虧損	(32)	(99)
債券撇減	(62)	(124)
收回／撥回	42	10
年度總開支 附註(a)	(52)	(213)
減：包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內的風險邊際開支 附註(m)	70	73
	18	(140)
利息相關已變現收益：		
年內產生	158	224
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	(84)	(82)
	74	142
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	(4)	(3)
債務證券相關短期波動總額	88	(1)
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(b)	472	(15)
權益對沖業績淨額(主要為保證及衍生工具，已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動) 附註(c)	(632)	(365)
權益型投資：實際減長期回報(已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動) 附註4A(d)(i)	—	3
其他項目(已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動)	(23)	—
總計	(95)	(378)

上表所示的短期波動乃按扣減3.59億英鎊(二零一零年：3.58億英鎊)的遞延保單獲得成本攤銷的相關變動後列賬。請參閱附註H1。

#### 附註

(a) Jackson 的債務證券開支包括下列項目：

	違約 百萬英鎊	債券撇減 百萬英鎊	出售減值 及不良債券 虧損 百萬英鎊	收回／撥回 百萬英鎊	二零一一年 總計 百萬英鎊	二零一零年 總計 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：						
優質(包括代理)	—	(19)	(6)	—	(25)	(56)
Alt-A	—	(2)	(5)	6	(1)	(54)
次級	—	—	(1)	1	—	(13)
住宅按揭抵押證券總計	—	(21)	(12)	7	(26)	(123)
公司債務證券	—	—	(18)	4	(14)	(37)
其他	—	(41)	(2)	31	(12)	(53)
總計	—	(62)	(32)	42	(52)	(213)

(b) 收益4.72億英鎊(二零一零年：虧損1,500萬英鎊)主要為持作管理利率風險及存續期匹配的非股票獨立衍生工具價值變動，以及根據國際會計準則第39號被視為衍生工具的保證最低收入給付再保險資產。

根據國際會計準則第39號，除應用對沖會計外，衍生工具價值變動乃於利潤表中認列。就附於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號對《國際財務報告準則》第4號項下「可予繼續採用」的美國公認會計準則下的對沖會計投資及壽險資產及負債的固有限制。

(c) 二零一一年的6.32億英鎊(二零一零年：3.65億英鎊)的金額與 Jackson 變額及定額指數年金業務以權益為基礎的衍生工具及相關擔保負債的淨權益對沖會計影響相關。已從以長期投資回報為基礎的經營溢利中撇除的價值變動詳情載於附註A4(d)(ii)。主要變動涉及：(i)獨立及保證未變現淨收益增幅為最低提取給付「非終生」嵌入式衍生工具的價值，(ii)保證最低身故給付及保證最低提取給付的「終生」保證的會計價值及(iii)遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。該等變動包括利率降低的影響(於二零一一年尤為重大)。持作管理此利率風險及其他利率風險的衍生工具價值變動已計入上文附註(b)中所述的4.72億英鎊(二零一零年：虧損1,500萬英鎊)。

除以上項目外，就美國保險業務而言，計入全面收入報表中分類為可供出售債務證券的未變現淨收益增幅為8.11億英鎊(二零一零年：未變現淨收益增幅為12.21億英鎊)。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關 Jackson 組合價值變動的額外詳情載於附註D3。

#### 英國保險業務

英國保險業務的短期波動收益159億英鎊(二零一零年：116億英鎊)主要反映支持股東支持年金業務資本的固定收入資產於期內產生的淨投資收益。

#### 其他業務

其他業務的短期波動為負1.20億英鎊(二零一零年：正2,500萬英鎊)，反映投資的未變現價值變動，包括集中持有以管理本集團的外匯及若干宏觀經濟風險的掉期。

#### (ix) 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>精算收益和虧損</b>		
計劃資產的實際減預期回報	9	31
計劃負債的經驗收益(虧損)	19	(5)
計劃負債的假設變動收益(虧損)	12	(41)
	40	(15)
減：PAC分紅子基金應佔金額	(18)	5
	22	(10)
<b>其他收益和虧損</b>		
保誠員工退休金計劃籌資不足的撥備變動	(4)	—
減：PAC分紅子基金應佔金額	3	—
	(1)	—
<b>總計</b>	<b>21</b>	<b>(10)</b>

上表所示精算收益和虧損與 Scottish Amicable 及 M&G 相關。由於本集團並未確認其於保誠員工退休金計劃相關盈餘中的權益，故金額並未包括該計劃的精算收益和虧損。

虧損1,200萬英鎊(二零一零年：虧損4,100萬英鎊)主要反映通脹率、預期薪金增加及風險貼現率的變動影響。

本集團界定利益退休金計劃的詳情於附註I3顯示。

#### (x) 下列為二零一零年首六個月就擬進行但其後終止購買 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	284

稅前總費用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合併利潤表的「投資回報」及「保單獲得成本及其他開支」的「其他開支」。

## B：業績概述

### 續

#### B2：每股盈利

每股基本盈利按將普通股股東應佔盈利除以於本年度內仍發行在外的普通股加權平均數(但不包括僱員股份信託基金及綜合單位信託基金及 OEIC 所持視為已註銷的股份)計算。

對於每股攤薄盈利，已發行股份的加權平均數乃根據所有具潛在攤薄能力的普通股已完成轉換的假設進行調整。本集團具潛在攤薄能力普通股的唯一類別即授予僱員且其行使價低於本公司股份本年度平均市價的購股權。如有關影響總體而言屬反攤薄性質，則不作出調整。

每股盈利乃按扣除相關稅項及非權控股益後的普通股股東應佔盈利計算。

	二零一一年					
	稅前 B1 百萬英鎊	稅項 F5 百萬英鎊	非控股 權益 百萬英鎊	扣除稅項及 非控股權益 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,070	(448)	(4)	1,618	63.9便士	63.8便士
股東支持業務的投資回報短期波動	(148)	4	—	(144)	(5.7)便士	(5.7)便士
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	21	(5)	—	16	0.6便士	0.6便士
基於年度利潤	1,943	(449)	(4)	1,490	58.8便士	58.7便士
	二零一零年					
	稅前 B1 百萬英鎊	稅項 F5 百萬英鎊	非控股 權益 百萬英鎊	扣除稅項及 非控股權益 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利， 不包括特殊稅收抵免	1,941	(371)	(5)	1,565	62.0便士	61.9便士
特殊稅收抵免*	—	158	—	158	6.3便士	6.3便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,941	(213)	(5)	1,723	68.3便士	68.2便士
股東支持業務的投資回報短期波動	(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
終止AIA交易的成本	(377)	93	—	(284)	(11.3)便士	(11.3)便士
本集團所持股權的攤薄收益	30	—	—	30	1.2便士	1.2便士
基於年度利潤 包括特殊稅收抵免	1,461	(25)	(5)	1,431	56.7便士	56.6便士

\* 股東回報應佔稅項支出包括主要與同英國稅務機關達成的結算協議的影響有關的特殊稅收抵免158億英鎊。

**股份數目**

對用於計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數的對賬載列於下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
用於計算每股基本盈利的加權平均股份	2,533	2,524
年末購股權項下股份	13	13
假設購股權行使而已按公允價值發行的股份數目	(8)	(8)
用於計算每股攤薄盈利的加權平均股份	2,538	2,529

**B3：股息**

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
報告期已宣派及派付的股息		
母公司：		
中期股息(二零一一年：7.95便士；二零一零年：6.61便士)	203	168
先前期間的末期／第二次中期股息：	439	343
(二零一一年：17.24便士；二零一零年：13.56便士)		
總計	642	511

於二零一一年，綜合現金流量報表所載列以現金支付的股息為6.42億英鎊。於二零一零年，由於6,200萬英鎊股息採用以股代息的方式支付，以現金支付的股息為4.49億英鎊。自二零一零年末期股息起，以股代息選擇已由股息轉投計劃取代。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
與報告期有關的母公司股息：		
中期股息(二零一一年：7.95便士；二零一零年：6.61便士)	203	168
末期股息(二零一一年：17.24便士；二零一零年：17.24便士)	439	439
總計	642	607

**每股股息**

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲得股東批准期間列賬。截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股17.24便士，已於二零一一年五月二十六日支付予合資格股東。而二零一一年中期股息為每股普通股7.95便士，已於二零一一年九月二十二日支付予合資格股東。

二零一一年末期股息每股普通股17.24便士將於二零一二年五月二十四日以英鎊支付予於二零一二年三月三十日(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日期後五日或前後以美元派付。末期股息將於二零一二年五月三十一日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte.) Limited (CDP) 證券賬戶持有股份的股東(新加坡股東)。應付予香港股東的股息將以二零一二年三月十二日營業時間結束時採用WM Company所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。股東資金中約4.39億英鎊將會用作股息分派。

與二零一零年相若，名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

## B：業績概述

### 續

#### B4：匯兌換算

##### 於其他全面收入確認的匯兌變動

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
亞洲業務	(30)	164
美國業務	42	88
未分配至某一分部(中央基金)	(44)	(35)
	(32)	217

亞洲及美國業務的變動反映就將有關業務換算為本集團呈列貨幣而對資產及負債應用年末匯率及對利潤表應用平均匯率。未分配至某一分部的變動主要反映貨幣借款及遠期合約的換算，有關借款及合約旨在作為對於 Jackson 的淨投資相關貨幣風險的淨投資對沖。

所應用匯率為：

	於二零一一年 十二月 三十一日 的收市匯率	二零一一年 平均匯率	於二零一零年 十二月 三十一日 的收市匯率	二零一零年 平均匯率
香港	12.07	12.48	12.17	12.01
印尼	14,091.80	14,049.41	14,106.51	14,033.41
馬來西亞	4.93	4.90	4.83	4.97
新加坡	2.02	2.02	2.01	2.11
印度	82.53	74.80	70.01	70.66
越南	33,688.16	33,139.22	30,526.26	29,587.63
美國	1.55	1.60	1.57	1.55

#### B5：集團財務狀況報表

為了更全面地解釋本集團業務的資產、負債及資本狀況，可根據經營分部及業務類型分析本集團的財務狀況報表。下表綜合了三種資產管理分類，以方便列報，因此應與附註E2相關的資產管理表一併閱讀。



## a 根據經營分部劃分的集團財務狀況報表

## i 二零一一年十二月三十一日的狀況

按經營分部劃分	二零一一年百萬英鎊							二零一一年十二月三十一日集團合計
	保險業務			保險業務合計	資產管理業務E2	未分配至某一分部(中央業務)	集團內部撇銷	
	英國D2	美國D3	亞洲D4					
<b>資產</b>								
股東應佔無形資產：								
商譽	—	—	235	235	1,230	—	—	1,465
遞延保單獲得成本及其他無形資產	113	3,900	1,027	5,040	16	13	—	5,069
合計 <sup>H1</sup>	113	3,900	1,262	5,275	1,246	13	—	6,534
分紅基金應佔無形資產：								
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	178	—	—	178	—	—	—	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產	6	—	83	89	—	—	—	89
合計 <sup>H2</sup>	184	—	83	267	—	—	—	267
無形資產合計	297	3,900	1,345	5,542	1,246	13	—	6,801
遞延稅項資產 <sup>H4</sup>	231	1,392	115	1,738	129	409	—	2,276
其他非投資及非現金資產 <sup>H3、H6</sup>	4,771	1,542	1,024	7,337	1,000	4,532	(6,231)	6,638
長期業務及其他業務投資：								
投資物業 <sup>H7</sup>	10,712	35	10	10,757	—	—	—	10,757
以權益法入賬的投資 <sup>H8</sup>	70	—	—	70	—	—	—	70
金融投資：								
貸款 <sup>附註(d)(iv)</sup>	3,115	4,110	1,233	8,458	1,256	—	—	9,714
股本證券及單位信託基金								
投資的組合	36,722	38,036	11,997	86,755	594	—	—	87,349
債務證券 <sup>附註(d)(i)</sup>	77,953	27,022	17,681	122,656	1,842	—	—	124,498
其他投資	4,568	2,376	470	7,414	78	17	—	7,509
存款	9,287	167	1,165	10,619	89	—	—	10,708
總投資 <sup>G1、附註(c)</sup>	142,427	71,746	32,556	246,729	3,859	17	—	250,605
持作出售物業 <sup>H9</sup>	—	3	—	3	—	—	—	3
現金及現金等價物 <sup>H10</sup>	2,965	271	1,977	5,213	1,735	309	—	7,257
<b>總資產</b>	<b>150,691</b>	<b>78,854</b>	<b>37,017</b>	<b>266,562</b>	<b>7,969</b>	<b>5,280</b>	<b>(6,231)</b>	<b>273,580</b>

## 附註

## (i) 進一步分部分析：

本集團的非流動資產包括商譽、除遞延保單獲得成本以外的無形資產及所收購有效業務的現值，以及計入「其他非投資及非現金資產」的物業、廠房及設備，但不包括界定為金融工具或與保險合約相關的項目。於十二月三十一日，本集團的非流動資產總值包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
英國，包括保險業務、M&G及中央業務	1,906	1,708
美國	144	131
亞洲*	681	615
合計	2,731	2,454

\* 於年末，概無任何亞洲國家所持的非流動資產超過本集團非流動資產總值的10%。

## B：業績概述

### 續

#### B5：集團財務狀況報表續

按經營分部劃分	二零一一年 百萬英鎊						二零一一年 十二月 三十一日 集團合計	
	保險業務			保險業務 合計	資產管理 業務 E2	未分配至 某一分部 (中央業務)		集團內部 撇銷
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					
<b>權益及負債</b>								
<b>權益</b>								
股東權益 <sup>H11</sup>	2,581	4,271	2,349	9,201	1,783	(1,867)	—	9,117
非控股權益	33	—	5	38	5	—	—	43
總權益	2,614	4,271	2,354	9,239	1,788	(1,867)	—	9,160
<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 <sup>H12</sup>	82,732	67,278	30,353	180,363	—	—	—	180,363
具有酌情參與分紅 特點的投資合約負債 <sup>G1</sup>	29,348	—	397	29,745	—	—	—	29,745
不具有酌情參與分紅 特點的投資合約負債 <sup>G1</sup>	14,944	1,911	112	16,967	—	—	—	16,967
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>D2、H12</sup>	9,165	—	50	9,215	—	—	—	9,215
保單持有人負債及分紅 基金未分配盈餘總額	136,189	69,189	30,912	236,290	—	—	—	236,290
股東出資業務的核心 結構性借款： <sup>H13</sup>								
後償債	—	—	—	—	—	2,652	—	2,652
其他	—	160	—	160	250	549	—	959
合計	—	160	—	160	250	3,201	—	3,611
股東出資業務應佔經營 借款 <sup>G1、H13</sup>	103	127	141	371	13	2,956	—	3,340
分紅業務應佔借款	972	—	—	972	—	—	—	972
其他非保險負債： <sup>G1、H13</sup>								
融資、證券借出與出售 及回購協議下的責任 <sup>G1</sup>	1,945	1,169	—	3,114	—	—	—	3,114
綜合單位信託基金及 類似基金的單位 <sup>G1</sup>	2,043	18	1,101	3,162	678	—	—	3,840
遞延稅項負債 <sup>H4</sup>	1,349	2,093	513	3,955	5	251	—	4,211
即期稅項負債 <sup>H4</sup>	553	—	116	669	106	155	—	930
應計及遞延收入	321	—	103	424	290	22	—	736
其他應付賬款 <sup>G1</sup>	2,829	548	660	4,037	4,493	245	(6,231)	2,544
撥備 <sup>H14</sup>	266	13	47	326	133	70	—	529
衍生工具負債 <sup>G1、G3</sup>	1,298	887	480	2,665	182	207	—	3,054
其他負債 <sup>G1、H15</sup>	209	379	590	1,178	31	40	—	1,249
合計	10,813	5,107	3,610	19,530	5,918	990	(6,231)	20,207
總負債	148,077	74,583	34,663	257,323	6,181	7,147	(6,231)	264,420
總權益及負債	150,691	78,854	37,017	266,562	7,969	5,280	(6,231)	273,580

## ii 二零一零年十二月三十一日的狀況：

按經營分部劃分	二零一零年百萬英鎊							二零一零年 十二月 三十一日 集團合計
	保險業務			保險業務 合計	資產管理 業務 E2	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團內部 撤銷	
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					
<b>資產</b>								
股東應佔無形資產：								
商譽	—	—	236	236	1,230	—	—	1,466
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	120	3,559	962	4,641	13	13	—	4,667
合計 <sup>H1</sup>	120	3,559	1,198	4,877	1,243	13	—	6,133
分紅基金應佔無形資產：								
與就風險基金及其他 投資意圖收購的 附屬公司有關	166	—	—	166	—	—	—	166
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	13	—	97	110	—	—	—	110
合計 <sup>H2</sup>	179	—	97	276	—	—	—	276
無形資產合計	299	3,559	1,295	5,153	1,243	13	—	6,409
遞延稅項資產 <sup>H4</sup>	214	1,391	98	1,703	123	362	—	2,188
其他非投資及 非現金資產 <sup>H3、H6</sup>	4,631	1,225	788	6,644	995	4,146	(5,761)	6,024
長期業務及其他業務投資：								
投資物業 <sup>H7</sup>	11,212	26	9	11,247	—	—	—	11,247
以權益法入賬的投資 <sup>H8</sup>	69	—	2	71	—	—	—	71
金融投資：								
貸款 <sup>附註(d)(iv)</sup>	2,302	4,201	1,340	7,843	1,418	—	—	9,261
股本證券及單位信託 基金投資的組合	40,519	31,501	14,464	86,484	151	—	—	86,635
債務證券 <sup>附註(d)(i)</sup>	74,304	26,366	14,108	114,778	1,574	—	—	116,352
其他投資	3,998	1,199	382	5,579	59	141	—	5,779
存款	9,022	212	638	9,872	80	—	—	9,952
總投資 <sup>G1、附註(c)</sup>	141,426	63,505	30,943	235,874	3,282	141	—	239,297
持作出售物業 <sup>H9</sup>	254	3	—	257	—	—	—	257
現金及現金等價物 <sup>H10</sup>	2,839	232	1,601	4,672	1,436	523	—	6,631
<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：業績概述

### 續

#### B5：集團財務狀況報表續

按經營分部劃分	二零一零年 百萬英鎊							二零一零年 十二月 三十一日 集團合計
	保險業務			保險業務 合計	資產管理 業務 E2	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團內部 撤銷	
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					
<b>權益及負債</b>								
<b>權益</b>								
股東權益 <sup>H11</sup>	2,148	3,815	2,149	8,112	1,787	(1,868)	—	8,031
非控股權益	35	—	5	40	4	—	—	44
總權益	2,183	3,815	2,154	8,152	1,791	(1,868)	—	8,075
<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 <sup>H12</sup>	84,152	58,641	28,498	171,291	—	—	—	171,291
具有酌情參與分紅 特點的投資合約負債 <sup>G1</sup>	25,613	—	119	25,732	—	—	—	25,732
不具有酌情參與分紅 特點的投資合約負債 <sup>G1</sup>	15,765	1,882	57	17,704	—	—	—	17,704
分紅基金未分配盈餘 (反映採用英國受 規管分紅基金的 「現實」基準條款) <sup>D2、H12</sup>	10,187	—	66	10,253	—	—	—	10,253
保單持有人負債及分紅 基金未分配盈餘總額	135,717	60,523	28,740	224,980	—	—	—	224,980
股東出資業務的核心 結構性借款： <sup>H13</sup>								
後償債	—	—	—	—	—	2,718	—	2,718
其他	—	159	—	159	250	549	—	958
合計	—	159	—	159	250	3,267	—	3,676
股東出資業務應佔經營 借款 <sup>G1、H13</sup>	162	90	189	441	3	2,560	—	3,004
分紅業務應佔借款	1,522	—	—	1,522	—	—	—	1,522
其他非保險負債： <sup>G1、H13</sup>								
融資、證券借出與 出售及回購協議下 的責任 <sup>G1</sup>	2,398	1,801	—	4,199	—	—	—	4,199
綜合單位信託基金及 類似基金的單位 持有人應佔資產淨值 <sup>G1</sup>	1,755	33	1,126	2,914	458	—	—	3,372
遞延稅項負債 <sup>H4</sup>	1,738	1,776	495	4,009	5	210	—	4,224
即期稅項負債 <sup>H4</sup>	399	34	70	503	33	295	—	831
應計及遞延收入	340	—	109	449	244	14	—	707
其他應付賬款 <sup>G1</sup>	1,939	511	1,122	3,572	4,039	471	(5,761)	2,321
撥備 <sup>H4</sup>	442	19	61	522	157	50	—	729
衍生工具負債 <sup>G1、G3</sup>	792	799	222	1,813	78	146	—	2,037
其他負債 <sup>G1、H15</sup>	276	355	437	1,068	21	40	—	1,129
合計	10,079	5,328	3,642	19,049	5,035	1,226	(5,761)	19,549
總負債	147,480	66,100	32,571	246,151	5,288	7,053	(5,761)	252,731
<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 按業務類型劃分的集團財務狀況報表

	二零一一年百萬英鎊						二零一零年 百萬英鎊	
	分紅基金	股東支持業務				集團內部 撇銷	二零一一年 十二月 三十一日 集團合計	二零一零年 十二月 三十一日 集團合計
單位 連結式及 變額年金		非單位 連結式 業務	資產管理 業務 E2	未分配至 某一分部 (中央業務)				
<b>資產</b>								
股東應佔無形資產：								
商譽	—	—	235	1,230	—	—	1,465	1,466
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	—	—	5,040	16	13	—	5,069	4,667
合計 <sup>H1</sup>	—	—	5,275	1,246	13	—	6,534	6,133
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 遞延保單獲得成本及 其他無形資產	178	—	—	—	—	—	178	166
合計 <sup>H2</sup>	267	—	—	—	—	—	267	276
無形資產合計	267	—	5,275	1,246	13	—	6,801	6,409
遞延稅項資產 <sup>H4</sup>	101	2	1,635	129	409	—	2,276	2,188
其他非投資及非現金資產	2,622	457	4,258	1,000	4,532	(6,231)	6,638	6,024
長期業務及其他業務投資：								
投資物業 <sup>H7</sup>	8,461	682	1,614	—	—	—	10,757	11,247
以權益法入賬的投資 <sup>H8</sup>	—	—	70	—	—	—	70	71
金融投資：								
貸款 <sup>附註(d)(iv)</sup>	2,747	—	5,711	1,256	—	—	9,714	9,261
股本證券及單位信託 基金投資的組合	26,047	59,890	818	594	—	—	87,349	86,635
債務證券 <sup>附註(d)(i)</sup>	57,232	8,861	56,563	1,842	—	—	124,498	116,352
其他投資	4,423	113	2,878	78	17	—	7,509	5,779
存款	7,207	1,544	1,868	89	—	—	10,708	9,952
總投資 <sup>G1及附註(c)</sup>	106,117	71,090	69,522	3,859	17	—	250,605	239,297
持作出售物業 <sup>H9</sup>	—	—	3	—	—	—	3	257
現金及現金等價物 <sup>H10</sup>	2,564	1,245	1,404	1,735	309	—	7,257	6,631
<b>總資產</b>	<b>111,671</b>	<b>72,794</b>	<b>82,097</b>	<b>7,969</b>	<b>5,280</b>	<b>(6,231)</b>	<b>273,580</b>	<b>260,806</b>

## B：業績概述

### 續

#### B5：集團財務狀況報表續

	二零一一年百萬英鎊						二零一零年 百萬英鎊	
	分紅基金	單位 連結式及 變額年金	股東支持業務			集團內部 撇銷	二零一一年 十二月 三十一日 集團合計	二零一零年 十二月 三十一日 集團合計
非單位 連結式 業務			資產管理 業務 E2	未分配至 某一分部 (中央業務)				
<b>權益及負債</b>								
<b>權益</b>								
股東權益 <sup>H11</sup>	—	—	9,201	1,783	(1,867)	—	9,117	8,031
非控股權益	33	—	5	5	—	—	43	44
總權益	33	—	9,206	1,788	(1,867)	—	9,160	8,075
<b>負債</b>								
保單持有人負債及分紅 基金未分配盈餘：								
合約負債(包括根據 《國際財務報告準則》 第4號分類為投資 合約的合約金額)	93,569	71,129	62,377	—	—	—	227,075	214,727
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>H12</sup>	9,215	—	—	—	—	—	9,215	10,253
保單持有人負債及分紅 基金未分配盈餘總額	102,784	71,129	62,377	—	—	—	236,290	224,980
股東出資業務的核心 結構性借款： <sup>H13</sup>								
後償債	—	—	—	—	2,652	—	2,652	2,718
其他	—	—	160	250	549	—	959	958
合計	—	—	160	250	3,201	—	3,611	3,676
股東出資業務應佔經營 借款 <sup>G1、H13</sup>	—	1	370	13	2,956	—	3,340	3,004
分紅業務應佔借款 <sup>G1、H13</sup>	972	—	—	—	—	—	972	1,522
遞延稅項負債 <sup>H4</sup>	1,215	33	2,707	5	251	—	4,211	4,224
其他非保險負債	6,667	1,631	7,277	5,913	739	(6,231)	15,996	15,325
總負債	111,638	72,794	72,891	6,181	7,147	(6,231)	264,420	252,731
<b>總權益及負債</b>	<b>111,671</b>	<b>72,794</b>	<b>82,097</b>	<b>7,969</b>	<b>5,280</b>	<b>(6,231)</b>	<b>273,580</b>	<b>260,806</b>

### c 投資變動的對賬

本集團自本年度初至本年度末直接持有投資的對賬如下：

	保險業務			保險業務 合計 百萬英鎊	資產管理 百萬英鎊	未分配至 某一分部 百萬英鎊	集團合計 百萬英鎊
	英國 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊				
<b>於二零零九年十二月三十一日/ 二零一零年一月一日</b>							
總投資(包括衍生工具資產)	132,690	49,576	23,390	205,656	2,890	176	208,722
減：綜合投資基金							
持有的投資	(1,835)	—	(718)	(2,553)	—	—	(2,553)
減：衍生工具負債 <sup>G3</sup>	(709)	(461)	(146)	(1,316)	(49)	(136)	(1,501)
直接持有投資，已扣除 衍生工具負債	130,146	49,115	22,526	201,787	2,841	40	204,668
來自經營活動的現金流入淨額	1,329	7,306	2,167	10,802	329	120	11,251
年內已變現收益(虧損)	2,233	21	984	3,238	11	(148)	3,101
年內未變現收益及虧損及 匯兌變動	5,958	6,264	3,301	15,523	23	(17)	15,529
PruHealth 投資攤薄	56	—	—	56	—	—	56
收購 UOB Life Assurance Ltd	—	—	1,004	1,004	—	—	1,004
年內直接持有投資的變動， 已扣除衍生工具負債	9,576	13,591	7,456	30,623	363	(45)	30,941
<b>於二零一零年十二月三十一日/ 二零一一年一月一日</b>							
總投資(包括衍生工具資產)	141,426	63,505	30,943	235,874	3,282	141	239,297
減：綜合投資基金							
持有的投資	(912)	—	(739)	(1,651)	—	—	(1,651)
減：衍生工具負債 <sup>G3</sup>	(792)	(799)	(222)	(1,813)	(78)	(146)	(2,037)
直接持有投資，已扣除 衍生工具負債	139,722	62,706	29,982	232,410	3,204	(5)	235,609
購買及出售投資的 現金影響淨額	(920)	6,669	2,287	8,036	540	(95)	8,481
年內已變現收益(虧損)	3,852	102	503	4,457	17	—	4,474
年內未變現收益及虧損 及匯兌變動	(2,502)	1,382	(1,343)	(2,463)	(84)	(90)	(2,637)
年內直接持有投資的變動， 已扣除衍生工具負債	430	8,153	1,447	10,030	473	(185)	10,318
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>							
總投資(包括衍生工具資產)	142,427	71,746	32,556	246,729	3,859	17	250,605
減：綜合投資基金							
持有的投資	(977)	—	(647)	(1,624)	—	—	(1,624)
減：衍生工具負債 <sup>G3</sup>	(1,298)	(887)	(480)	(2,665)	(182)	(207)	(3,054)
直接持有投資，已扣除 衍生工具負債	140,152	70,859	31,429	242,440	3,677	(190)	245,927

\* 上述對賬分析直接持有投資扣除衍生工具負債的變動。扣減衍生工具負債反映這些負債為本集團投資組合不可或缺的一部分，純粹因資產負債表呈列規定而不包括於投資內。本分析並不包括合併開放式投資公司及單位信託基金而產生的資產負債表持有的投資，因為本集團的持倉只在於整體基金價值的應佔部分，而與其相關投資和其他資產及負債無關。

## B：業績概述

### 續

#### B5：集團財務狀況報表續

#### d 債務證券及貸款

##### i 有關債務證券信貸風險的資料

	二零一一年 百萬英鎊						二零一零年 百萬英鎊
	保險業務			保險業務 合計 百萬英鎊	資產管理 百萬英鎊	集團合計 百萬英鎊	集團合計 百萬英鎊
	英國 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊				
標普 — AAA	9,928	133	1,423	11,484	1,109	12,593	26,838
標普 — AA+至AA-	8,647	4,476	3,843	16,966	72	17,038	9,967
標普 — A+至A-	21,474	6,382	3,055	30,911	250	31,161	29,959
標普 — BBB+至BBB-	15,746	8,446	1,451	25,643	217	25,860	22,033
標普 — 其他	3,175	999	2,137	6,311	35	6,346	6,048
	58,970	20,436	11,909	91,315	1,683	92,998	94,845
穆迪 — Aaa	7,945	62	1,489	9,496	119	9,615	864
穆迪 — Aa1至Aa3	651	15	128	794	12	806	521
穆迪 — A1至A3	1,008	29	304	1,341	11	1,352	798
穆迪 — Baa1至Baa3	1,030	67	131	1,228	—	1,228	1,119
穆迪 — 其他	242	17	59	318	—	318	417
	10,876	190	2,111	13,177	142	13,319	3,719
<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)</b>							
— 全國保險專員協會1	—	2,577	—	2,577	—	2,577	3,083
— 全國保險專員協會2	—	147	—	147	—	147	181
— 全國保險專員 協會3-6	—	368	—	368	—	368	232
	—	3,092	—	3,092	—	3,092	3,496
惠譽	492	184	351	1,027	12	1,039	855
其他	7,615	3,120	3,310	14,045	5	14,050	13,437
債務證券總額	77,953	27,022	17,681	122,656	1,842	124,498	116,352

在上表中，除若干由 Jackson 持有的按揭抵押證券外，已使用標準普爾(「標普」)評級(如有)。對於無法即時取得標普評級的證券，已使用穆迪及惠譽評級替代。上表包括若干由 Jackson 持有的按揭抵押證券，該等證券使用美國全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情。該等監管評級水平由外部第三方設立(住宅按揭抵押證券採用 PIMCO，商業按揭抵押證券採用貝萊德方案)。附註D2(d)、D3(d)、D4(d)及E2提供按分部資料劃分的債務證券信貸風險詳情。



## ii 集團於資產抵押證券的持倉

本集團於資產抵押證券(包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、抵押債務證券基金及其他資產抵押證券)於二零一一年十二月三十一日的持倉如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>股東支持業務(不包括於單位連結式基金中持有的資產)：</b>		
英國保險業務附註(i)	1,358	1,181
美國保險業務附註(ii)	5,380	6,135
亞洲保險業務附註(iii)	176	113
其他業務	594	437
	<b>7,508</b>	7,866
<b>分紅業務：</b>		
英國保險業務附註(i)	5,351	5,237
亞洲保險業務附註(iii)	454	435
	<b>5,805</b>	5,672
<b>合計</b>	<b>13,313</b>	13,538

### 附註

#### (i) 英國保險業務

於二零一一年十二月三十一日，英國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
股東支持業務(二零一一年：38%AAA，18%AA) <sup>(i)</sup>	1,358	1,181
分紅業務(二零一一年：58%AAA，9%AA) <sup>(ii)</sup>	5,351	5,237
<b>合計</b>	<b>6,709</b>	6,418

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

(ii) 於分紅業務的持倉涉及於下列市場的持倉：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
英國市場	4,037	3,685
美國市場	1,314	1,552
	<b>5,351</b>	5,237

#### (ii) 美國保險業務

於二零一一年十二月三十一日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券		
次級(二零一一年：20%AAA，4%AA)	207	224
Alt-A(二零一一年：12%AAA，4%AA)	310	415
優質(包括代理)(二零一一年：3%AAA，76%AA)	2,074	2,145
商業按揭抵押證券(二零一一年：35%AAA，12%AA)	2,169	2,375
抵押債務證券基金(二零一一年：16%AAA，0%AA)*，包括於次級證券的零萬英鎊持倉	44	162
其他資產抵押證券(二零一一年：23%AAA，17%AA)，包括於次級證券的660萬英鎊持倉	576	814
<b>合計</b>	<b>5,380</b>	6,135

\* 含有本集團於Piedmont及其他綜合抵押債務證券基金的經濟利益。

## B：業績概述

### 續

#### B5：集團財務狀況報表續

##### (iii) 亞洲保險業務

亞洲保險業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。

亞洲分紅業務於資產抵押證券的4.54億英鎊(二零一零年：4.35億英鎊)持倉包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
商業按揭抵押證券	149	251
抵押債務證券基金及資產抵押證券	305	184
合計	454	435

4.54億英鎊(二零一零年：4.35億英鎊)當中有3.98億英鎊(二零一零年：3.41億英鎊)由根據《國際財務報告準則》予以綜合的投資基金所持有，以計及對上述基金的控制，且包括一筆並非由本集團持有的款項，於上述基金的外部單位持有人應佔資產淨值的財務狀況報表中，該款項的相應負債為2,000萬英鎊(二零一零年：700萬英鎊)，而該負債為對本集團無追索權的債務。4.54億英鎊當中，75%(二零一零年：4.35億英鎊中，43%)獲標準普爾投資級評級。

##### (iv) 其他業務

於二零一一年十二月三十一日，其他業務於資產抵押證券的持倉由 Prudential Capital 持有，包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：優質(二零一一年：91% AAA，9% AA)	340	197
商業按揭抵押證券(二零一一年：27% AAA，16% AA)	146	184
抵押債務證券基金及其他資產抵押證券—均無持有次級持倉(二零一一年：98% AAA)	108	56
合計	594	437

### iii 主權債務

於二零一一年十二月三十一日，主權債務佔支持股東業務的債務組合的16%，即92億英鎊。該主權債務的43%獲AAA評級，94%屬投資級。本集團於歐洲大陸持有的6.90億英鎊主權債務中，87%獲AAA評級。歐元區 PIIGS 五國主權(葡萄牙、意大利、愛爾蘭、希臘及西班牙)的股東持倉為4,400萬英鎊。本集團並無持有任何希臘、葡萄牙、愛爾蘭或法國主權債務。

於二零一一年十二月三十一日，本集團股東及分紅基金的主權債務持倉(包括參考主權債務的信貸違約掉期)如下。

	股東主權債務 百萬英鎊	分紅主權債務 百萬英鎊
歐洲大陸		
意大利	43	52
西班牙	1	33
	44	85
德國	598	602
歐洲其他地區(主要為曼島及比利時)	48	62
	690	749
英國	3,254	2,801
美國	2,448	2,615
其他地區(主要為亞洲)	2,850	332
總計	9,242	6,497

### 銀行債務證券持倉

於二零一一年十二月三十一日，本集團持有以下股東支持業務中銀行債務證券的直接持倉。

	銀行債務證券—股東支持業務 百萬英鎊						
	優先債			後債債			總計
	有擔保	優先	優先債總計	二級	一級	後債債總計	
葡萄牙	—	24	24	—	—	—	24
愛爾蘭	—	13	13	—	—	—	13
意大利	—	11	11	56	14	70	81
希臘	—	—	—	—	—	—	—
西班牙	107	11	118	90	2	92	210
	107	59	166	146	16	162	328
奧地利	—	—	—	9	—	9	9
比利時	—	—	—	—	—	—	—
法國	2	34	36	78	35	113	149
德國	—	28	28	1	—	1	29
盧森堡	—	—	—	—	—	—	—
荷蘭	—	7	7	81	64	145	152
英國	228	145	373	615	95	710	1,083
<b>歐洲總計</b>	<b>337</b>	<b>273</b>	<b>610</b>	<b>930</b>	<b>210</b>	<b>1,140</b>	<b>1,750</b>
美國	—	1,362	1,362	352	2	354	1,716
其他地區(主要為亞洲)	—	246	246	562	33	595	841
<b>總計</b>	<b>337</b>	<b>1,881</b>	<b>2,218</b>	<b>1,844</b>	<b>245</b>	<b>2,089</b>	<b>4,307</b>

## B：業績概述

### 續

#### B5：集團財務狀況報表續

除由股東支持業務持有的持倉外，於二零一一年十二月三十一日，本集團於其分紅基金中持有的銀行證券如下。

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

#### iv 貸款

有關貸款組合的信貸質素資料(基本上是非逾期或未減值的款項)載於附註D2、D3、D4及E2。貸款、虧損及逾期未還款項撥備的詳情載於附註G1及G2。由於非逾期或未減值元素與組合總額之間的差異並不重大，並無就組合總額中的非逾期或未減值貸款及應收款項元素提供額外分析。

### e 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的對賬

本集團自本年度初至本年度末保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額的對賬如下：

	保險業務 百萬英鎊			
	英國	美國	亞洲	總計
保單持有人負債	116,229	48,311	21,858	186,398
分紅基金未分配盈餘	9,966	—	53	10,019
<b>於二零一零年一月一日</b>	<b>126,195</b>	<b>48,311</b>	<b>21,911</b>	<b>196,417</b>
保費	7,890	11,735	4,308	23,933
退保	(3,779)	(3,598)	(2,241)	(9,618)
期滿／身故	(7,303)	(769)	(498)	(8,570)
流量淨額	(3,192)	7,368	1,569	5,745
股東轉撥(稅後)	(223)	—	(24)	(247)
投資相關項目及其他變動	13,172	3,464	2,235	18,871
外匯折算差額	(208)	1,380	2,081	3,253
本集團所持股權的攤薄	(27)	—	—	(27)
收購UOB Life Assurance Limited	—	—	968	968
<b>截至二零一零年十二月三十一日／二零一一年一月一日</b>	<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	125,530	60,523	28,674	214,727
— 分紅基金未分配盈餘	10,187	—	66	10,253
<b>於二零一一年一月一日</b>	<b>135,717</b>	<b>60,523</b>	<b>28,740</b>	<b>224,980</b>
保費	6,988	12,914	5,079	24,981
退保	(4,255)	(4,270)	(2,237)	(10,762)
期滿／身故	(7,813)	(820)	(664)	(9,297)
流量淨額	(5,080)	7,824	2,178	4,922
股東轉撥(稅後)	(216)	—	(30)	(246)
投資相關項目及其他變動	5,862	136	365	6,363
外匯折算差額	(94)	706	(341)	271
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>	<b>136,189</b>	<b>69,189</b>	<b>30,912</b>	<b>236,290</b>
包括：				
— 保單持有人負債	127,024	69,189	30,862	227,075
— 分紅基金未分配盈餘	9,165	—	50	9,215
保單持有人平均負債結餘*				
二零一一年	126,277	64,856	29,768	220,901
二零一零年	120,880	54,417	25,750	201,047

\* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購及出售調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

上述項目表示因所列出的各項因素而導致保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動而產生的數額。

所示保單持有人負債包括年內不具有酌情參與分紅特點的投資合約(定義見《國際財務報告準則》第4號)及其全部變動。上表各項為包括再保險的總額。

## B：業績概述

### 續

#### B5：集團財務狀況報表續

上述分析顯示保費、索償及投資變動對保單持有人負債的影響。該分析並非顯示利潤表報告的保費、索償及投資變動，例如上述保費將不包括任何費用的扣減，而索償是指釋出的保單持有人負債撥備，而非向保單持有人支付的索償金額。

#### B6：新業務

##### 保險產品及投資產品<sup>附註(i)</sup>

	保險產品毛保費		投資產品流入總額		總計	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊 附註(iii)	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊 附註(ii)	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
亞洲業務	<b>2,970</b>	2,495	<b>63,726</b>	80,597	<b>66,696</b>	83,092
美國業務	<b>12,581</b>	11,439	—	—	<b>12,581</b>	11,439
英國業務	<b>5,130</b>	5,910	<b>25,981</b>	26,372	<b>31,111</b>	32,282
集團總計	<b>20,681</b>	19,844	<b>89,707</b>	106,969	<b>110,388</b>	126,813

保險產品—新業務保費及供款附註(i)、(ii)

	整付		期繳		年度保費及供款等值	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>						
亞洲—不包括印度附註(iii)	<b>1,321</b>	1,019	<b>1,426</b>	1,211	<b>1,559</b>	1,313
印度	<b>135</b>	85	<b>88</b>	180	<b>101</b>	188
亞洲	<b>1,456</b>	1,104	<b>1,514</b>	1,391	<b>1,660</b>	1,501
美國	<b>12,562</b>	11,417	<b>19</b>	22	<b>1,275</b>	1,164
英國	<b>4,871</b>	5,656	<b>259</b>	254	<b>746</b>	820
<b>集團總計</b>	<b>18,889</b>	18,177	<b>1,792</b>	1,667	<b>3,681</b>	3,485
<b>集團總計—不包括印度</b>	<b>18,754</b>	18,092	<b>1,704</b>	1,487	<b>3,580</b>	3,297
<b>亞洲保險業務</b>						
香港	<b>180</b>	107	<b>313</b>	276	<b>331</b>	287
印尼	<b>250</b>	141	<b>338</b>	269	<b>363</b>	283
馬來西亞	<b>79</b>	58	<b>215</b>	198	<b>223</b>	204
菲律賓	<b>95</b>	64	<b>20</b>	17	<b>30</b>	23
新加坡	<b>371</b>	318	<b>198</b>	143	<b>235</b>	175
泰國	<b>11</b>	15	<b>26</b>	25	<b>27</b>	26
越南	<b>1</b>	1	<b>42</b>	41	<b>42</b>	41
<b>東南亞業務(包括香港)</b>	<b>987</b>	704	<b>1,152</b>	969	<b>1,251</b>	1,039
中國附註(iv)	<b>46</b>	103	<b>54</b>	48	<b>59</b>	58
韓國	<b>71</b>	66	<b>94</b>	89	<b>101</b>	96
台灣	<b>217</b>	146	<b>126</b>	105	<b>148</b>	120
<b>亞洲區業務總計—不包括印度附註(iii)</b>	<b>1,321</b>	1,019	<b>1,426</b>	1,211	<b>1,559</b>	1,313
印度	<b>135</b>	85	<b>88</b>	180	<b>101</b>	188
<b>亞洲區業務總計</b>	<b>1,456</b>	1,104	<b>1,514</b>	1,391	<b>1,660</b>	1,501
<b>美國保險業務</b>						
定額年金	<b>472</b>	836	—	—	<b>47</b>	84
定額指數年金	<b>934</b>	1,089	—	—	<b>93</b>	109
人壽保險	<b>10</b>	11	<b>19</b>	22	<b>20</b>	23
變額年金	<b>10,909</b>	9,481	—	—	<b>1,091</b>	948
批發	<b>237</b>	—	—	—	<b>24</b>	—
<b>美國保險業務總計</b>	<b>12,562</b>	11,417	<b>19</b>	22	<b>1,275</b>	1,164
<b>英國及歐洲保險業務</b>						
直接及合夥年金	<b>328</b>	593	—	—	<b>33</b>	59
中介機構年金	<b>241</b>	221	—	—	<b>24</b>	22
內部歸屬年金	<b>1,223</b>	1,235	—	—	<b>122</b>	124
<b>個人年金總計</b>	<b>1,792</b>	2,049	—	—	<b>179</b>	205
企業退休金	<b>184</b>	228	<b>215</b>	198	<b>233</b>	221
境內債券	<b>1,779</b>	1,660	—	—	<b>178</b>	166
其他產品	<b>780</b>	774	<b>44</b>	56	<b>122</b>	133
批發	<b>336</b>	945	—	—	<b>34</b>	95
<b>英國及歐洲保險業務總計附註(v)</b>	<b>4,871</b>	5,656	<b>259</b>	254	<b>746</b>	820
<b>集團總計</b>	<b>18,889</b>	18,177	<b>1,792</b>	1,667	<b>3,681</b>	3,485
<b>集團總計—不包括印度</b>	<b>18,754</b>	18,092	<b>1,704</b>	1,487	<b>3,580</b>	3,297

**B6：新業務續****投資產品—管理基金** 附註(ii)及(iv)

	二零一一年 百萬英鎊				二零一一年 十二月 三十一日
	二零一一年 一月一日	市場流入 總額	贖回額	市場 匯兌換算及 其他變動	
瀚亞投資	22,048	63,726	(63,605)	(2,948)	19,221
M&G	89,326	25,981	(21,596)	(1,763)	91,948
集團總計	111,374	89,707	(85,201)	(4,711)	111,169

	二零一零年 百萬英鎊				二零一零年 十二月 三十一日
	二零一零年 一月一日	市場流入 總額	贖回額	市場 匯兌換算及 其他變動	
瀚亞投資	19,474	80,597	(80,812)	2,789	22,048
M&G	70,306	26,372	(17,267)	9,915	89,326
集團總計	89,780	106,969	(98,079)	12,704	111,374

**附註**

- (i) 對於報告期內所進行的可能為股東產生利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所示金額並非且無意作為《國際財務報告準則》利潤表內所記錄保費收入的反映。
- 年度保費等值乃按期繳新業務金額與整付新業務金額十分之一之和計算。期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。就業及退休金部(DWP)退款業務被分類為整付經常性業務。內部歸屬業務如合約包括公開市場期權則被分類為新業務。
- 上表所示格式與應用於過往財務報告期間的保險及投資產品之間特點相一致。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於金融服務管理局規例項下受規管活動指令附表一第二部分中的特定保險類別之一。
- 以上所示保險產品詳情包括對根據《國際財務報告準則》第4號「保險合約」被分類為不含重大保險風險的合約的供款。有關產品根據《國際財務報告準則》被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國保險業務中所承保的若干投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。
- (ii) 表中所指上述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。
- (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，二零一零年比較數字中不包括其新業務利潤。
- (iv) 新業務及市場流入總額及贖回額已按適用年度的平均匯率換算。於不同時段的管理基金已按適用於有關日期的匯率換算。
- (v) 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。



## C：集團風險管理

### a：概述

作為金融服務(包括保險服務)的供應商，風險管理是本集團業務的核心。本集團內部的控制程序及系統旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險。這些程序及系統僅可對重大錯誤陳述或損失提供一定程度而非絕對的保證，且專注於使風險承擔水平與業務目標的實現趨向一致。

本集團的內部控制流程詳情載於集團管治手冊中，並由集團風險框架提供支持。集團風險管理框架概括了整個集團的風險管理理念及方法。於適當時，本集團已於集團及／或業務單位層次制訂更詳盡的政策及程序，包括關於若干營運風險(健康、安全、詐騙、洗錢、賄賂、業務持續應變、資訊安全及經營安全風險)的集團強制政策，以及關於若干財務風險政策。本集團亦會就精算及財務活動的某些方面提供額外指引。

保誠的風險管治框架要求本集團的所有業務及職能部門設立程序，以識別、評估及管理本集團面臨的主要風險。該風險管治框架是基於「三道防綫」的概念：風險管理、風險監督及獨立保證。策略、業績管理及風險控制主要由董事會(已成立集團風險委員會協助提供領導、指引及監督)、集團執行總裁及各業務單位的主要行政人員負責。風險監督由集團層面的風險管理委員會提供。集團層面的風險管理委員會由集團風險管理總監或集團財務總監領導。對本集團內部控制及風險管理系統的獨立保證由集團審核委員會提供，集團的內部審核部門則輔助委員會執行職責。

本集團的風險報告框架是本集團業務過程及規劃的重要組成部分。業務單位把審視風險及機遇作為業務計劃的一部分，並定期與本集團管理層探討實現業務目標所面臨的風險。

有關本集團風險管理框架的其他資料載於本集團業務回顧部分的「風險及資本管理」一節。

本集團的金融工具和保險負債附帶的風險管理，連同與資本管理之間的相互關係，概述於下文。

### b：集團風險承受能力

本集團的風險管理框架包括本集團對風險狀況的承受能力，以及本集團採取的風險管理方針。運用該方針，本集團根據核准風險限額持續評估本集團的最高風險及監控我們的風險狀況。保誠根據財務及非財務壓力，對其盈利波動、流動性及資本要求，來界定及監控總體風險限額。

#### 盈利波動：

該限額旨在確保：

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

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

#### 流動性：

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

#### 資本要求：

該限額旨在確保：

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

本集團採用的兩項衡量指標為歐盟保險集團指令(IGD)資本要求及內部經濟資本要求。此外，資本要求亦會根據當地法規受監控。

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

## C：集團風險管理

### 續

#### c：風險舒緩及對沖

本集團就其風險承受能力對其實際風險加以管理，並為此而存置其風險登記冊，其中記錄已識別風險及風險管理過程中所採用控制及舒緩行動的詳情。

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

任何涉及大額交易（例如重要的衍生交易）的舒緩策略實施前均須受到集團層面的檢討。

#### i 使用衍生工具

在英國的業務當中，我們的大部分股票風險於分紅基金產生。該分紅基金包括一項數額巨大的遺留資產。該遺留資產本身部分由積極的對沖政策保護，以防禦股票市場下跌。

在美國，為保障股東免受該等內含期權導致的波動影響，Jackson 同時採用綜合對沖計劃及再保險。Jackson 利用變額年金保證與定額指數年金保單之間存在的自然抵銷，然後利用場外期權及於交易所交易的衍生工具組合對沖餘值風險，從而緩解重大市場震蕩及限制面臨風險的資本金額。一般會在扣除內部持倉後方會考慮任何外部對沖持倉。Jackson 透過同時採用利率掉期及利率期權來抵禦利率急升對資本造成的損害，同時透過合約能力每年重新設定信貸評級，以管理定額年金利率風險。

保誠主要於英國、美國及13個亞洲及中東國家和地區開展業務。本集團業務地區的多元化意味保誠面對匯率波動風險。本集團一般不會對沖外幣收益，因為這類收益大部分保留在當地，以支持本集團的業務增長及滿足當地的監管及市場規定。然而，在來自海外業務的盈餘支持集團資金狀況或股東利益時，倘若從經濟角度而言屬最佳選擇，則本集團會對此風險進行對沖。本集團亦會運用貨幣借貸、掉期及其他衍生工具管理風險。

本集團使用衍生工具的詳情於附註G3說明。

#### ii 資產／負債管理

保誠積極管理其資產及負債，結合分析、情景及隨機模型測試其準備金的充足性及償付能力。

隨機方法模擬在大量可能的情景下資產及負債變動的相互關係，並考慮資產相關性及保單持有人的行為。這些情景是對未來一段時間的推算，而基金的償付能力及負債狀況則於未來各年度根據各種情景計算得出。這方法能識別何種極端情景會產生最為不利的影響以及可能的最佳估計結果。我們亦會制訂基金的管理層行動政策，包括分紅及投資政策，以使其與可用的資本及目標違約風險相一致。這與確定性模型不同，後者僅會考慮一種經過仔細挑選的情景所產生的結果。

就對利率變動最為敏感的業務（例如即期年金業務）而言，保誠採用現金流量分析構建當利率變動時價值變動與負債變動相一致的定息證券組合。這種分析有助於使利潤及資本狀況免受不斷變化的利率影響。在英國，現金流量分析被用於保誠的年金業務；而在美國，該分析方法則被用於利率敏感型及定額指數年金，及保證投資合約等價值穩定的產品。完全匹配並不可能，例如債務性質（可能包括保證退保價值）及資產中包含的預付選擇或無法獲得存續期足夠長的資產。

就對股票價格變動最為敏感的業務而言，保誠採用隨機模擬及情景測試，以分析在最能反映股票可產生的最大回報差異的不同情景下其投資的預期回報。這有助保誠制訂投資及分紅保單持有人分紅策略。在模型假設條件下，該策略能夠在一段時間內為保單持有人及股東帶來最佳回報，同時維持適度的財務穩健性。保誠在其英國分紅業務方面廣泛採用該方法。

#### d：風險狀況

本集團於集團年報「額外資料」內單獨載入一節內容報告其主要風險因素，並於該節內討論業務及經營環境的內在風險。

#### i 市場風險

市場風險為因資產及負債市價水平或波幅變動直接或間接導致業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。

### 股票及利率風險

保誠投資面臨股票價格風險的股票類別投資，以及其價值面臨利率風險的債券、按揭及現金存款。保誠股東承受的風險取決於其負債的性質及其客戶透過保誠的產品承擔的投資風險比例。

保誠亦持有一些包括保證回報的負債(例如利率敏感定額年金及即期年金)。這類負債通常由固定收益投資提供支持。Jackson 是美國領先的變額年金供應商，變額年金的保證納入合約條款的一部分。Jackson 為該類別的所有保單提供保證最低身故給付，對70%的保單提供保證最低提取給付，而對5%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，Jackson 同時採用了一項綜合對沖計劃及再保險。保證最低收入給付已不再提供，而現有保障則已購買再保險。對於由客戶分擔投資風險的其他負債，保誠將大部分資產投資於其認為於長期內能夠產生較高回報的股票及物業投資。

### 外幣匯率風險

誠如附註B1所述，截至二零一一年十二月三十一日止年度，保誠以長期投資回報為基礎的經營溢利當中，約有70%來自美國及亞洲業務。儘管保誠已透過外幣借貸利息支付及就外幣收益折算採用平均匯率減少將該等已報告盈利折算為英鎊產生的風險，但並未對其進行單獨管理。

於二零一一年十二月三十一日，本集團《國際財務報告準則》基準的股東權益當中，約有77%來自保誠的美國及亞洲業務(二零一零年：約79%)。為減低美國部分的風險，於二零一一年十二月三十一日，有28.5億美元的借貸由本集團集中持有，該等借貸已正式指定為投資對沖淨額。除了因上述借貸產生的貨幣持倉外，本集團的股東資金當中，約有57%為以非英鎊貨幣表示的淨資產。

英國、美國及亞洲保險業務市場風險的其他詳情分別載於附註D2、D3及D4。

### ii 信貸風險

因證券發行人、交易對手及任何債務人的信用狀況波動(表現為違約或評級下調或息差擴大等其他重大信用事件)導致業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。

保誠的部分業務，尤其是 Jackson、PAC分紅基金及保誠的英國退休金年金業務持有大量預期具一定違約水平的信貸風險的投資。在釐定由上述資產支持的產品的抵補利率、存款利率及保費率時，保誠會考慮上述預期損失。若干場外衍生工具含有透過利率及貨幣掉期相關的抵押協議及淨額結算主協議估值加以控制的信貸風險成分。倘若交易對手不履約，保誠亦會面臨信貸相關虧損。

有關本集團所持債務證券信貸質素的進一步分析載於附註B5。英國、美國及亞洲保險業務債務證券組合信貸質素的其他詳情分別載於附註D2、D3及D4。

### iii 流動性風險

流動性風險指本集團無法在正常及受壓商業情景下，產生充足現金資源或籌集資金以應付到期財務責任的風險。承保人的資產流動性一般相對較高，而大部分負債為保單持有人持有的長期產品。

保誠定期於本集團層次監控及分析其流動性狀況，並就此狀況進行壓力測試。本集團於每個月透過比較本集團中央支付公司及融資成本(扣除來自業務單位的預計股息)的預計現金需求與可用的流動資源對本集團的流動資金狀況進行監控。這些流動資源包括持有的現金及可透過內部資源籌集的現金(例如透過呈報無產權負擔的債券)。壓力測試考慮現金需求的變動、外部融資供應、內部流動資金資源及外部備用信貸額的充足性。控股公司擁有重要的內部流動資金資源，足以應付可預見未來的預期需求而毋須利用外部資金。本集團擁有21億英鎊的未提取的銀團及雙邊承諾銀行融資，並將在二零一三年至二零一七年之間到期。

### iv 保險風險

保險風險指因各種保險風險推動因素的水平、趨勢或波幅有變，導致業務虧損或保險負債價值出現不利變動的風險。這包括不利的死亡率、長壽、發病率、持續率及費用情況。

於釐定其產品價格及報告其長期業務的業績時，保誠需對若干因素作出假設。與其他行業參與者類似，本集團業務的盈利能力取決於各種因素的結合，包括死亡率及發病率趨勢、持續率、投資表現、管理的單位成本及獲得新業務的費用。

## C：集團風險管理

### 續

#### d：風險狀況續

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。作為其累積退休基金的交換，退休金年金保單持有人會獲得一筆保證金額，直至他們壽終為止。保誠利用其大量年金領取人的檔案資料，對長壽風險作出廣泛的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠英國基於英國精算師協會 (Institute and Faculty of Actuaries) 出版的持續死亡率調查 (Continuous Mortality Investigations) 中經調整數據的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。

保誠的持續率假設反映相關業務最近的情況及任何對未來持續率的預期。於適當時，亦會就持續率與投資回報之間的關係(根據假設或過往觀察所得)作出撥備，同時亦會考慮所造成的額外風險。

#### v 非財務風險—營運、經營環境及策略風險

營運風險是因內部程序的不足或失靈、人員及系統或外間事件而導致損失的風險。經營環境風險是承受導致驅動該業務整體策略的基本因素發生重大改變的外部環境因素的風險。策略風險是在根據經營環境及本集團能力制訂及實施業務策略方面，高級管理層程序無效、效率低下或不充分的風險。

保誠在其業務經營過程中面臨營運、經營環境及策略風險。保誠須處理大量涉及眾多產品的複雜交易，並受若干不同法律及監管(包括稅務)制度約束。保誠亦擁有大量對其產品的分銷及處理均十分重要的第三方關係，致使須依賴該等外包夥伴的經營表現。

保誠的系統及程序納入了旨在管理及舒緩其業務相關營運風險的控制措施。業務單位須確認其已實施必要的控制措施，以證明遵守英國企業管治守則及香港企業管治常規守則。

本集團設有促進營運風險定性及定量分析的營運風險管理架構及政策。該架構的結果，特別是主要營運風險及控制評估、情景分析、內部事件及外部事件的管理資料，由業務單位呈報集團營運風險委員會。有關資料亦支持業務決策及汲取經驗的活動；監控環境的持續改善；釐定營運風險資本要求；及釐定保誠企業保險項目是否適當充足。

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

策略風險方面，業務單位及集團總部在風險評估及年度策略規劃過程中，均須採取前瞻性的風險管理策略。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。

歐盟現正為保險公司制訂新的償付能力監管架構，稱為「償付能力標準II」。償付能力標準II指令列明新的償付能力架構，已於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式批准，現時預期於二零一三年起並入地方規例及對監管機構生效，現時預期於二零一四年起實施。

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

#### e：監管資本要求

監管資本要求於各公司層面適用於本集團的壽險及資產管理業務。有關詳情分別載於D5及E3兩節。

此外，本集團整體須符合英國金融服務管理局實施的歐洲聯盟(歐盟)保險集團指令(IGD)資本充足率規定。IGD主要針對主要從事保險行業的集團。IGD資本充足率規定涉及將各受規管附屬公司所持盈餘資本總計，然後扣減集團借款(合資格作為資本的後償債發行除外)。當總數為正時即表示通過測試；任何時間點上的負值結果均屬違反英國監管規定的須予公佈事項。

由於保誠業務地理分佈上的多樣性，保誠應用上述要求的情況較為複雜。尤其是對於本集團多項亞洲業務而言，資產、負債及資本要求須根據金融服務管理局規定重新計算，猶如有關公司直接受金融服務管理局監管。

金融服務管理局已制訂一個架構(類似適用於銀行的架構)，以釐定多少混合債務可列作資本。金融服務管理局將資本劃分為一級(股權及優先股)、二級上層及二級下層。一級資本中最多可有15%以混合債務的形式出現(稱為「創新一級」)。於二零一一年十二月三十一日，本集團持有永久證券形式的創新一級資本18.23億英鎊(二零一零年：14.63億英鎊)；二級上層資本為零英鎊(二零一零年：零英鎊)；二級下層資本為8.29億英鎊(二零一零年：12.55億英鎊)。此外，Jackson於二零一一年財政年度末持有的盈餘票據為1.60億英鎊(二零一零年：1.59億英鎊)，雖然該等盈餘票據在美國監管框架項下並無類似資本分類，但與金融服務管理局的二級下層資本相似，因此已於附註H13中披露。有關本集團借貸的進一步詳情載於附註H13。

於二零一零年十二月三十一日，保誠符合IGD的規定，計及二零一零年末期股息前的盈餘資本為43億英鎊。此外，於二零一一年期間，保誠符合金融服務管理局有關IGD的規定。截至二零一一年十二月三十一日的IGD狀況將會於二零一二年四月三十日前遞交至金融服務管理局，而於編製該等財務報表時，未計二零一一年末期股息，該測試下的盈餘資本估計約為40億英鎊，償債率約為275%。IGD盈餘於二零一一年減少的主要成分為：

- 主要透過經營收益(有效解除減去對新業務的投資(扣除稅項))而產生的資本淨額15億英鎊；

被下列各項抵銷：

- 投資市場相關影響6億英鎊；
- 二零一零年末期股息4億英鎊及二零一一年中期股息2億英鎊；
- 外部融資成本及其他中央成本(扣除稅項)5億英鎊；及
- 於二零一一年一月發行5.5億美元永久後償一級證券及於二零一一年十二月償還5億歐元後償票據所產生的淨影響1億英鎊。

保誠的資本配置方法考慮了一系列因素，特別是資本的風險調整回報、其他資本計量基準的影響(會計、監管、經濟及評級機構評估)、稅務效率及更廣泛的策略目標。

保誠於所有業務單位採用一系列一致的資本表現計量指標，以確保可進行有意義的對比，藉此優化本集團的資本配置。資本利用、資本回報及創造新業務價值於產品層次計量。上述資本表現計量指標的運用貫穿於我們的產品設計及產品定價的決策過程。

保誠的資本表現計量指標乃以經濟資本為基礎。經濟資本可提供關於整個集團的資本要求的評價，同時也顧及實際的多元化利益。經濟資本亦為深入瞭解本集團的風險狀況提供了有價值的渠道。經濟資本既可用於風險計量，亦可用於資本管理。

誠如上文所述，歐盟現正為保險公司制訂新的償付能力監管架構，稱為「償付能力標準II」。償付能力標準II指令列明新的償付能力架構，已於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式批准，並預期於二零一三年起並入地方規例及對監管機構生效，現時預期於二零一四年起對企業進行實施。

新的方法乃以三大支柱的理念為基礎：最低資本規定、對公司風險評估的監督審閱及強化披露規定。

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

償付能力標準II的主要特點為使風險及資本規定評估方法與經濟資本方法更趨一致。如獲當地監管機構批准，有關公司可獲允許使用內部經濟資本模型。

歐洲理事會現時正在討論綜合二號指令。一旦獲批准，綜合二號指令將對償付能力標準II指令的若干方面進行修改，包括上文所述的實施日期。綜合二號指令預期於二零一二年最終定案。

此外，歐洲委員會繼續與包括業內在內的持份者磋商，制訂對償付能力標準II指令的高階原則加以補充的詳細規則，稱為「執行細則」，預期於二零一二年較後時間前不會最終定案。歐洲保險及職業退休金管理局(EIOPA)亦正編製進一步指引及技術標準，預期將進行正式諮詢，不大可能於二零一三年年初前定案。

有關進程結果仍存在重大不確性。尤其是，有關釐定負債貼現率及處理美國業務的償付能力標準II規則仍不明朗，而保誠的資本狀況對該等結果較為敏感。規定在不斷演變，標準制定者已就負債貼現率提議解決方案，以排除資產負債表中的人為波動因素。歐洲議會將繼續考慮將該等解決方案及處理美國業務的過渡性安排，作為就綜合二號指令達成協議的一個程序。最終措施可能存在對保誠造成不利影響的風險，包括可能會規定大量增加支持業務的資本及保誠可能會陷於較其他歐洲及非歐洲金融服務集團不利的處境。

## D：壽險業務

### D1：集團概況

#### a 產品及為《國際財務報告準則》報告所進行的分類

長期業務合約的資產及負債計量基準取決於《國際財務報告準則》的合約分類。根據《國際財務報告準則》第4號，合約於初始確認為「保險」合約（若合約的保險風險屬重大）或「投資」合約（若保險風險水平較低）。

#### 保險合約

保險合約可根據過往適用的公認會計準則入賬。本集團已選擇採用該方法。然而，作為對會計政策的改善，根據《國際財務報告準則》第4號，本集團已自二零零五年一月一日起對英國受規管實體的分紅合約應用該計量原則及英國標準財務報告準則第27號的披露。有關財務報告準則第27號條文的解釋載於附註D2。

根據過往適用的公認會計準則（英國公認會計準則），合約的資產及負債根據英國保險業協會推薦實務公告載列的經修訂法定報告基準予以報告。

本集團股東支持業務的保險合約可大致分為以下類別：

- 英國保險業務
  - 團體及個人年金業務，主要由 Prudential Retirement Income Limited 及其他類別的非分紅型英國業務承保；
- Jackson
  - 一定額及變額年金業務及壽險；及
- 保誠集團亞洲區總部
  - 非分紅型定期、終生及單位連結式保單，以及意外及醫療保單。

#### 投資合約

《國際財務報告準則》第4號對具有和不具有酌情參與分紅特點的投資合約作出了進一步解釋。對於具有酌情參與分紅特點的合約，《國際財務報告準則》第4號亦允許繼續應用過往適用的公認會計準則。本集團亦採用該方法並參考財務報告準則第27號進行改進。

就不具有酌情參與分紅特點的投資合約而言，國際會計準則第39號及（若該合約包含投資管理成分）國際會計準則第18號對合約相關的資產及負債應用的計量原則可能與過往所應用者有所不同。

分類為投資合約且不具有酌情參與分紅特點的本集團合約可概述如下：

- 英國
  - 若干單位連結式儲蓄及類似合約；
- Jackson
  - 保證投資合約及資金協議
  - 少量的「確定年金」合約；及
- 保誠集團亞洲區總部
  - 若干小類業務的少量款項。

英國保險業務的投資合約及 Jackson 的保證投資合約及資金協議的會計處理逐個考慮如下：

#### i 若干英國單位連結式儲蓄及類似合約

##### 遞延保單獲得成本

保單獲得成本就其適用於確認一項代表該實體可透過提供投資管理服務獲得利益的合約權利的資產的範圍內予以遞延並於該實體確認相關收入時予以攤銷。國際會計準則第18號進一步降低了可能遞延至增量成本的成本。遞延保單獲得成本根據服務條款於利潤表攤銷。

##### 遞延收入準備金

國際會計準則第18號要求建立遞延收入準備金。遞延收入準備金於合約的預計期限內攤銷。大部分相關的英國合約屬整付保費合約，其初步遞延收入反映「首次認購費」，即所支付保費與記入單位基金的數額之間的差額。遞延收入根據服務條款於利潤表攤銷。攤銷既可按直線基準，亦可（如更適當）進一步遞延收入確認。

## 英鎊準備金

保誠就反映英國監管方法於保單層面就未來毛利潤不足以抵銷的未來可能開支而提撥的審慎撥備，不可用於因保險風險較低歸類為投資合約的合約。

### ii Jackson — 保證投資合約及資金協議

在傳統的保證投資合約中，保單持有人一次性全額支付儲金。所支付的利率為固定利率並於制訂合約時確定。資金協議性質相似，但利率可能是基於一個掛鈎外部指數的浮動利率。美國公認會計準則對上述合約的會計處理要求與《國際財務報告準則》項下負債計量的攤銷成本模型當中的要求十分相似。

## b 風險集中

### i 業務承受的風險

本集團的壽險風險相當分散。這是透過本集團業務的地理差異及於業務內部廣泛的產品類別組合實現的。

作為風險管理框架的一部分，本集團利用各種風險監控工具，定期監控風險集中的情況。這些工具包括：針對涉及IGD、本集團經濟資本、歐洲內含價值及《國際財務報告準則》的本集團資本及盈利能力計量指標的普通情景測試及敏感度分析，根據風險類別、產品及業務單位識別風險集中的情況以及分散風險的益處。

分散對保誠有利的一個例子是不利情景不會以同樣的方式影響所有業務單位，從而在本集團內部提供了自然的對沖。例如，本集團的美國業務對不斷上升的利率較為敏感，而相比之下，於亞洲的若干業務則受惠於利率的上升。相反，上述亞洲業務對低利率較為敏感，而於美國的若干產品則受惠於利率的不斷下降。經濟資本框架亦考慮了因素相關聯的情況，例如英美經濟的關聯度。

業務單位亦須向本集團風險部門披露所有重大風險、關於其嚴重程度及可能性的資料，以及已採取或計劃採取的緩解行動。

信貸風險仍屬最主要的風險之一。這反映了於 Jackson 及英國股東年金業務的風險的相對規模。本集團透過根據各交易對手的信貸評級對其設定風險最高限額管理信貸風險集中度。

### ii 分出業務

本集團向其他保險公司分出若干業務。儘管分出保險並未解除本集團對其保單持有人的責任，但本集團訂立此類協議的目的在於管理其虧損風險。本集團會評估再保險公司的財務狀況，並監控再保險公司的類似地區、活動或經濟特徵信貸風險集中情況，以盡量減低再保險公司無力償付的風險。再保險可收回保險資產並非本集團財務狀況報表的重要部分，因此再保險風險集中的風險對本集團而言並不重大。於二零一一年十二月三十一日，本集團的英國及美國業務分出91%（二零一零年：97%）再保險可收回保險資產，而上述數額當中，有94%（二零一零年：90%）來自獲標準普爾A-或以上評級的再保險公司。

## c 保證

附註D2(e)、D3(e)及D4(e)提供了關於本集團壽險產品的保證特點的詳情。在英國，分紅產品保證於二零一一年出於會計處理目的按市場一致基準進行估值（如第D2(g)(ii)節所述）。如第D2(e)節所述，英國業務亦擁有具有保證年金選擇特徵的產品（主要於蘇格蘭友好保險基金（SAIF））。英國業務的股東支持業務的財務選擇權及保證風險頗低。美國業務年金產品具備多種選擇權及保證特點（如D3(e)節所述）。Jackson 的衍生工具計劃致力於管理上述風險（如D3(f)節所述）。

### d 歐洲內含價值基準股東利潤及權益對市場及其他風險的敏感度

本集團編製補充歐洲內含價值基準財務報表供半年度及年度發佈。歐洲內含價值報表包括敏感度披露資料。該等資料乃向主要管理層提供的市場風險資料的一部分。二零一一年度的歐洲內含價值敏感度披露載於本年報歐洲內含價值基準補充資料附註16。

## D：壽險業務

### 續

#### D1：集團概況續

##### e 《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益對市場及其他風險的敏感度

###### i 業務單位的風險概覽

與本集團壽險業務相關的金融及保險資產及負債不同程度地面臨市場及保險風險及可能對《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益構成重大影響的其他情況假設變動。

市場風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量或(如為保險合約負債)其賬面值因市場價格變化而波動的風險。市場風險包括三類風險，即：

- 貨幣風險：因匯率變動產生；
- 利率風險：因市場利率變動產生；及
- 其他價格風險：因市場價格波動產生(因利率風險或貨幣風險產生者除外)。

本集團壽險業務相關的保單持有人負債對其他情況，或預期的未來情況，例如死亡率、其他保險風險及失效風險的變動影響亦較為敏感。

以下三個關鍵點值得關注：

- 本集團的分紅及單位連結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影響外，股東業績不會受上述基金資產市場價值變動的直接影響；
- 本集團股東業績對股東支持業務資產的市場風險最為敏感；及
- 就股東支持業務投資的相關壽險業務而言，本集團《國際財務報告準則》基準業績面臨的主要市場風險涉及債務證券。

導致本集團壽險業務的《國際財務報告準則》基準股東利潤或虧損及股東權益對上述變量較為敏感的最重要項目載於以下表格。直接與間接風險的區別並不表示敏感度的相對程度。

業務種類	市場及信貸風險			保險及失效風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	其他風險	
<b>英國保險業務(另見D2(j)節)</b>				
分紅業務(包括 Prudential Annuities Limited)	淨中性直接風險(僅為間接風險)		投資表現可透過宣派紅利變得平穩	未來股東轉撥的持續率風險
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	
單位連結式業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		透過資產管理費衡量的投資表現	持續率風險
	資產／負債錯配風險			
股東支持年金業務	用於償付負債的資產及股東資本的信貸風險			死亡率經驗及長壽假設
	資產超過負債部分(即代表股東資本的資產)的利率風險			



業務種類	市場及信貸風險			保險及失效風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	其他風險	
<b>美國保險業務(另見D3(j)節)</b>				
所有業務	貨幣風險			持續率風險
變額年金業務	因存在保證特性及資產管理費可變性產生的市場風險為衍生工具對沖計劃所抵銷的淨影響			
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	存在股權分紅特性		
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抵補利率之息差	失效風險，但極端事件的影響因採用按市值計算的調整及使用互換期權合約而減低
	利潤或虧損及股東權益因衍生工具、嵌入式衍生工具的價值及減值虧損受影響而就該等風險而言具波動性。此外，股東權益因依國際會計準則第39號界定的「可供出售」定息證券的未變現升值就該等風險而言亦具波動性			
<b>亞洲保險業務部分(另見D4(j)節)</b>				
所有業務	貨幣風險			死亡率及發病率風險 持續率風險
分紅業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		投資表現可透過宣派紅利變得平穩	
單位連結式業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		透過資產管理費衡量的投資表現	
非分紅業務	利率及價格風險	業務保險負債的計算基準對當期市場變動敏感的利率		

## D：壽險業務

### 續

#### D1：集團概況續

##### ii 《國際財務報告準則》股東業績—市場及其他風險承擔

###### 主要集團風險承擔

《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益對主要市場及其他風險的敏感度的詳盡分析載於附註D2(j)、D3(j)、D4(j)及E4。載列的有關敏感度分析顯示相關風險變量的變動對利潤或虧損和股東權益的影響(所有變動均於相關結算日具合理可能性)。在分析利率風險中，由於低息環境，若利率低於2%，則計算利率降低2%的若干敏感度時最低利率被設定為零。

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，對影響英國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，業績對支持美國及亞洲保單持有人負債(一般按照對當期市場變動不敏感的基準計量)及股東權益的資產價值的暫時性變動特別敏感。

在以長期投資回報為基礎的經營溢利層面上，Jackson的業績對市況的敏感度限制於息差產品所賺收入面臨風險，以及產生與變額年金資產管理費相關的二階股權風險。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管理與多種產品相關的利率風險及顯著減輕其股權產品附帶的股票市場風險。股票市場、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投資資產的賬面值。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「可予繼續採用」)計量保險合約資產及負債(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波動)對市場變動非常敏感。除這些影響外，Jackson的《國際財務報告準則》股東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股東權益變動(即於利潤表以外)。有關對沖詳情請參閱附註D3(j)。

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利主要受到市場水平對單位連結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，亞洲業績受到非連結式股東支持業務資產組合的短期價值變動影響。

M&G利潤主要受到管理基金增長變動、貸款賬項的任何減值及Prudential Capital所持債務證券的公允價值變動影響。

此外，總利潤及股東權益對市值變動及用於管理外幣及其他宏觀經濟風險的集中持有的掉期敏感。

##### 市場及信貸風險

###### a 英國保險業務

###### (i) 分紅業務

英國PAC分紅基金業務

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》未分配盈餘作為負債入賬，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相對於期內變動對期內表現而言較低。然而，其對多個期間的投資表現則較為重大。

##### Prudential Annuities Limited (PAL)

PAL承保年金業務。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。

## (ii) 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、Prudential Retirement Income Limited 及PAC非分紅子基金年金業務附帶的信貸風險。英國保險業務股東支持業務主要構成要素的市場風險敏感度如下：

### 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。

除任何會定期被檢閱的資產／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股東權益。此項股東權益由本公司長期基金內持有用於償付監管基準負債（於《國際財務報告準則》報告中未獲認列，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、單位連結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，而單位連結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結式業務

由於將保單持有人負債與相關資產的價值變動進行匹配，英國單位連結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。

## b 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，將市場變動對 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—資產管理費可變性引起的市場風險影響，
- 定額年金及定額指數年金業務—收益率與保單持有人的抵補利率之間的息差，及
- 遞延保單獲得成本攤銷。

## D：壽險業務

### 續

#### D1：集團概況續

##### c 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，影響單位連結式業務的《國際財務報告準則》基準業績的主要因素為通過資產管理費用衡量的投資表現。

本集團亞洲區業務的《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結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。這項風險在業務單位層面上乃通過每月監察經驗及必要時實行管理措施加以管理。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該影響。

##### f 負債存續期

根據本集團的合約條款，就壽險合約而言，合約期滿日一般為合約年期結束、身故、發生其他受保事件或退保日期的較早者。因此本集團已選擇提供負債存續期的詳情，而相關詳情反映出以精算方法釐定此等因素對合約存續期的可能影響的最佳估計。該等詳情列示於第D2(k)、D3(k)及D4(k)節。

於二零零七年至二零一一年期間各年，就本集團壽險合約(包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約者)支付的賠償介乎170億英鎊至190億英鎊不等。預期於二零一二年可能須予支付的金額，將貼近本集團於二零一一年十二月三十一日的保單持有人負債(不包括未分配盈餘)中的2,271億英鎊，惟該數字僅作說明之用。

**D2：英國保險業務****a 財務狀況報表摘要**

為參照保單持有人及股東於不同類別基金及業務的經濟利益的不同程度，以反映於財務狀況報表中，以下分析分別呈報蘇格蘭友好保險基金(SAIF)、PAC分紅子基金、單位連結式資產及負債及年金(主要為PRIL)及其他長期業務的資產及負債。

SAIF及PAC分紅子基金持有1,424億英鎊投資中的926億英鎊。股東僅面對有關資產價值變動的間接風險。

按經營分部劃分	PAC分紅基金附註(i)				其他基金及附屬公司			二零一一年 合計	二零一零年 合計
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註(ii) 百萬英鎊	不包括 Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	Prudential Annuities Limited 附註(iii) 百萬英鎊	合計 附註(iv) 百萬英鎊	單位 連結式 資產及 負債 百萬英鎊	年金及 其他 長期業務 百萬英鎊	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 及其他無形資產	—	—	—	—	—	113	113	113	120
合計	—	—	—	—	—	113	113	113	120
分紅基金應佔無形資產：									
與就風險基金及其他 投資用途收購的 附屬公司有關	—	178	—	178	—	—	—	178	166
遞延保單獲得成本	—	6	—	6	—	—	—	6	13
合計	—	184	—	184	—	—	—	184	179
無形資產合計	—	184	—	184	—	113	113	297	299
遞延稅項資產	—	99	2	101	—	130	130	231	214
其他非投資及非現金資產	413	1,799	107	1,906	364	2,088	2,452	4,771	4,631
長期業務及其他業務投資：									
投資物業附註(viii)	571	7,164	726	7,890	682	1,569	2,251	10,712	11,212
以權益法入賬的投資	—	—	—	—	—	70	70	70	69
金融投資：									
貸款附註(v)	143	1,752	78	1,830	—	1,142	1,142	3,115	2,302
股本證券及 單位信託基金 投資的組合	2,448	20,685	170	20,855	13,394	25	13,419	36,722	40,519
債務證券	4,349	37,696	5,633	43,329	6,115	24,160	30,275	77,953	74,304
其他投資附註(vi)	281	3,550	306	3,856	87	344	431	4,568	3,998
存款	693	6,155	236	6,391	966	1,237	2,203	9,287	9,022
總投資	8,485	77,002	7,149	84,151	21,244	28,547	49,791	142,427	141,426
持作出售物業	—	—	—	—	—	—	—	—	254
現金及現金等價物	112	1,636	191	1,827	666	360	1,026	2,965	2,839
<b>總資產</b>	<b>9,010</b>	<b>80,720</b>	<b>7,449</b>	<b>88,169</b>	<b>22,274</b>	<b>31,238</b>	<b>53,512</b>	<b>150,691</b>	<b>149,663</b>

## D：壽險業務

### 續

#### D2：英國保險業務續

	PAC分紅基金附註(i)				其他基金及附屬公司			二零一一年 合計 百萬英鎊	二零一零年 合計 百萬英鎊
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註(ii) 百萬英鎊	不包括 Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	Prudential Annuities Limited 附註(iii) 百萬英鎊	合計 附註(iv) 百萬英鎊	單位 連結式 資產及 負債 百萬英鎊	年金及 其他 長期業務 百萬英鎊	合計 百萬英鎊		
<b>權益及負債</b>									
<b>權益</b>	—	—	—	—	—	2,581	2,581	2,581	2,148
股東權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—
非控股權益	—	33	—	33	—	—	—	33	35
權益總額	—	33	—	33	—	2,581	2,581	2,614	2,183
<b>負債</b>									
保單持有人負債及 分紅基金未分配盈餘： 合約負債(包括根據 《國際財務報告準則》 第4號分類為投資合約 的合約所涉及的金額)	8,555	67,098	5,323	72,421	21,281	24,767	46,048	127,024	125,530
分紅基金未分配盈餘 (反映採用英國受規管 分紅基金的「現實」 基準條款)附註(vii)	—	7,743	1,422	9,165	—	—	—	9,165	10,187
合計	8,555	74,841	6,745	81,586	21,281	24,767	46,048	136,189	135,717
股東出資業務應佔經營借款	—	—	—	—	1	102	103	103	162
分紅基金應佔借款	17	955	—	955	—	—	—	972	1,522
遞延稅項負債	41	691	135	826	—	482	482	1,349	1,738
其他非保險負債	397	4,200	569	4,769	992	3,306	4,298	9,464	8,341
總負債	9,010	80,687	7,449	88,136	22,274	28,657	50,931	148,077	147,480
<b>總權益及負債</b>	<b>9,010</b>	<b>80,720</b>	<b>7,449</b>	<b>88,169</b>	<b>22,274</b>	<b>31,238</b>	<b>53,512</b>	<b>150,691</b>	<b>149,663</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(佔分紅子基金總資產3.4%)，以及包括於二零零七年十二月一日自Equitable Life Assurance Society轉讓予保誠的分紅年金業務(該年金資產規模約為17億英鎊)。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。

(ii) 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。由於PAC分紅子基金回撥業務，故期末負債顯著低於二零一零年。

(iv) 不包括PAC香港分公司的保單持有人負債。

## (v) 英國保險業務

本集團英國保險業務的貸款包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
SAIF及PAC分紅子基金		
按揭貸款*	1,036	256
保單貸款	20	21
其他貸款†	917	993
SAIF及PAC分紅子基金貸款總計	1,973	1,270
股東支持		
按揭貸款*	1,137	1,027
其他貸款	5	5
股東支持貸款總計	1,142	1,032
英國保險業務貸款總計	3,115	2,302

\* 按揭貸款以物業作抵押。按賬面值計，為股東支持業務持有的11.37億英鎊中，有96%與平均貸款與物業價值比率為27%的終身（權益解除）按揭業務有關。

† PAC分紅子基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。

## (vi) 其他投資包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
衍生工具資產*	1,461	926
於匯集投資及其他投資的合夥企業†	3,107	3,072
	4,568	3,998

\* 在英國，保誠利用衍生工具減低股票及信貸風險、利率及貨幣風險並提升組合管理的效率。扣除衍生負債12.98億英鎊（二零一零年：7.92億英鎊）後（亦載於財務狀況報表），總體衍生工具持倉為淨資產1.63億英鎊（二零一零年：1.34億英鎊）。

† 於匯集投資及其他投資的合夥企業主要包括由PAC分紅基金持有的投資。上述投資主要為於有限合夥企業的投資及於物業基金的投資。

## (vii) 分紅基金未分配盈餘

保誠於英國承保的長期業務主要包括壽險保單，根據此類保單條款，其保單持有人有權參與支持該等保單的基金的回報。在當地市場及監管狀況的規限下，本集團若干亞洲業務亦有承保類似的業務。此類保單稱為分紅保單。保誠於本集團的長期業務基金內維持營運分紅基金，藉此分離資產與負債並累積與該分紅業務相關的回報。於該等分紅基金內累積的金額可供用於為未來保單持有人給付計提撥備，以及支付須分派予分紅保單持有人的紅利。年度及末期紅利反映分紅保單持有人參與分紅基金財務表現的權利。有關就分紅業務宣派的紅利的股東利潤與股東佔董事會宣派紅利的成本相對應。股東佔有的份額現時相當於分紅保單宣派的紅利成本的九分之一。

未分配盈餘代表本集團分紅基金資產超過保單持有人負債的部分。如《國際財務報告準則》第4號所准許，本集團已選擇繼續將分紅基金未分配盈餘全部記作負債。在向保單持有人及股東宣派紅利及分配分紅成本後，分紅基金的年度收入高於或低於支出的數額將透過在利潤表中扣除或記入，每年轉撥至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撥備後釐定。

## (viii) 投資物業

於二零一一年十二月三十一日，本集團的英國保險業務持有投資物業107.12億英鎊（二零一零年：112.12億英鎊）。下表呈列按投資類別劃分的物業組合。物業乃根據附註A4所述政策按市值於下表呈列。

	二零一一年		二零一零年	
	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%
辦公大樓	4,443	41.5	4,617	41.2
購物中心／商業用途	4,315	40.3	3,777	33.7
零售倉庫／工業用途	1,406	13.1	2,184	19.5
發展項目	383	3.6	402	3.6
其他	165	1.5	232	2.0
總計	10,712	100.0	11,212	100.0

約42.9%（二零一零年：46.2%）英國持有的投資物業位於倫敦及英格蘭東南部，包括白金漢郡、伯克郡、東西薩克斯郡、漢普郡、懷特島郡、肯特郡、牛津郡及沙麗郡，41.1%（二零一零年：36.7%）位於英國其他地方，而其餘16.0%（二零一零年：17.1%）位於國外。

## D：壽險業務

### 續

#### D2：英國保險業務續

##### b 投資變動的對賬

英國保險業務自本年度初至本年度末總投資的對賬如下：

	蘇格蘭 友好保險 基金 百萬英鎊	PAC 分紅子基金			其他基金及附屬公司		
		不包括 Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	單位 連結式 資產及 負債 百萬英鎊	年金及 其他 長期業務 百萬英鎊	英國 保險業務 總計 百萬英鎊
<b>於二零一零年一月一日</b>							
總投資(包括衍生工具資產)	9,848	67,832	13,794	81,626	18,421	22,795	132,690
減：合併投資基金持有的投資	-	(1,050)	(19)	(1,069)	(729)	(37)	(1,835)
減：衍生工具負債	(37)	(317)	(166)	(483)	-	(189)	(709)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	9,811	66,465	13,609	80,074	17,692	22,569	130,146
來自經營活動的現金流入(流出)淨額	(762)	(838)	(21)	(859)	1,000	1,950	1,329
年內已變現收益	368	1,502	73	1,575	267	23	2,233
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	249	2,963	608	3,571	1,131	1,007	5,958
在建物業重新分類	-	-	-	-	-	56	56
年內直接持有投資的變動，已扣除衍生工具負債	(145)	3,627	660	4,287	2,398	3,036	9,576
<b>於二零一零年十二月三十一日/二零一一年一月一日</b>							
總投資(包括衍生工具資產)	9,704	70,576	14,496	85,072	20,795	25,855	141,426
減：合併投資基金持有的投資	-	(140)	(22)	(162)	(705)	(45)	(912)
減：衍生工具負債 <sup>G3</sup>	(38)	(344)	(205)	(549)	-	(205)	(792)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	9,666	70,092	14,269	84,361	20,090	25,605	139,722
來自經營活動的現金流入(流出)淨額	(1,154)	6,746	(8,184)	(1,438)	638	1,034	(920)
年內已變現收益	349	2,047	785	2,832	607	64	3,852
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	(448)	(2,606)	(12)	(2,618)	(888)	1,452	(2,502)
年內直接持有投資的變動，已扣除衍生工具負債	(1,253)	6,187	(7,411)	(1,224)	357	2,550	430
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>							
總投資(包括衍生工具資產)	8,485	77,002	7,149	84,151	21,244	28,547	142,427
減：綜合投資基金持有的投資	-	(52)	(23)	(75)	(793)	(109)	(977)
減：衍生工具負債 <sup>G3</sup>	(72)	(671)	(268)	(939)	(4)	(283)	(1,298)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	8,413	76,279	6,858	83,137	20,447	28,155	140,152



### c 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的對賬

英國保險業務自本年度初至本年度末保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額的對賬如下：

	SAIF 及 PAC 分紅子基金 百萬英鎊	其他股東支持基金及附屬公司		總計 百萬英鎊
		單位連結式 負債 百萬英鎊	年金及其他 長期業務 百萬英鎊	
<b>於二零一零年一月一日</b>	<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	77,529	19,035	19,665	116,229
— 分紅基金未分配盈餘	9,966	—	—	9,966
保費	3,311	2,301	2,278	7,890
退保	(2,453)	(1,272)	(54)	(3,779)
期滿／身故	(5,079)	(726)	(1,498)	(7,303)
流量淨額 <sup>附註(a)</sup>	(4,221)	303	726	(3,192)
股東轉撥(稅後)	(223)	—	—	(223)
轉換	(236)	236	—	—
投資相關項目及其他變動 <sup>附註(b)</sup>	9,165	2,097	1,910	13,172
本集團所持股權的攤薄	—	—	(27)	(27)
外匯折算差額	(207)	—	(1)	(208)
<b>於二零一零年十二月三十一日／二零一一年一月一日</b>	<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	81,586	21,671	22,273	125,530
— 分紅基金未分配盈餘	10,187	—	—	10,187
保費	3,413	1,854	1,721	6,988
退保	(2,285)	(1,851)	(119)	(4,255)
期滿／身故	(5,551)	(655)	(1,607)	(7,813)
流量淨額 <sup>附註(a)</sup>	(4,423)	(652)	(5)	(5,080)
股東轉撥(稅後)	(216)	—	—	(216)
轉換	(237)	237	—	—
投資相關項目及其他變動 <sup>附註(b)</sup>	3,338	25	2,499	5,862
外匯折算差額	(94)	—	—	(94)
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>	<b>90,141</b>	<b>21,281</b>	<b>24,767</b>	<b>136,189</b>
包括：				
— 保單持有人負債	80,976	21,281	24,767	127,024
— 分紅基金未分配盈餘	9,165	—	—	9,165
保單持有人平均負債結餘*				
二零一一年	81,281	21,476	23,520	126,277
二零一零年	79,558	20,353	20,969	120,880

\* 不包括分紅基金未分配盈餘，並按期內企業交易調整。

#### 附註

(a) 淨流出由二零一零年的31.92億英鎊增加至二零一一年的50.80億英鎊，主要是由於二零一一年單位連結式業務內的證券轉讓(二零一一年有大量轉出，而二零一零年則受惠於大量轉入)及整批年金交易水平下降所致。

(b) 投資相關項目及其他變動58.62億英鎊，少於二零一零年的得益131.72億英鎊，主要是由於二零一一年英國股票市場表現疲弱所致。

## D：壽險業務

### 續

#### D2：英國保險業務續

##### d 有關債務證券信貸風險的資料

下表按評級概述英國保險業務截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日持有的證券：

##### (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	總計 百萬英鎊	單位 連結式 資產 百萬英鎊	PRIL 百萬英鎊	其他 年金及 長期業務 百萬英鎊	二零一一年 總計 百萬英鎊	二零一零年 總計 百萬英鎊
標普 — AAA級	578	4,292	585	4,877	699	3,302	472	9,928	18,833
標普 — AA+級至AA-級	554	3,323	645	3,968	792	3,008	325	8,647	6,885
標普 — A+級至A-級	1,104	10,257	1,318	11,575	1,444	6,525	826	21,474	21,508
標普 — BBB+級至BBB-級	1,014	9,551	541	10,092	917	3,186	537	15,746	12,848
標普 — 其他	311	2,461	62	2,523	142	174	25	3,175	3,403
	3,561	29,884	3,151	33,035	3,994	16,195	2,185	58,970	63,477
穆迪 — Aaa級	263	2,350	1,169	3,519	1,411	2,153	599	7,945	765
穆迪 — Aa1級至Aa3級	26	180	33	213	88	269	55	651	360
穆迪 — A1級至A3級	41	456	125	581	51	290	45	1,008	632
穆迪 — Baa1級至Baa3級	56	516	109	625	74	236	39	1,030	949
穆迪 — 其他	16	152	6	158	37	24	7	242	233
	402	3,654	1,442	5,096	1,661	2,972	745	10,876	2,939
惠譽	20	185	80	265	26	163	18	492	630
其他	366	3,973	960	4,933	434	1,776	106	7,615	7,258
英國債務證券總額	4,349	37,696	5,633	43,329	6,115	21,106	3,054	77,953	74,304

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。於二零一一年十二月三十一日持有的未獲外部評級的76.15億英鎊債務證券總額（二零一零年：72.58億英鎊）已獲內部評級或未獲評級。該等評級分析如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
內部評級或未獲評級：		
AAA級至A-級	2,726	2,210
BBB級至B-級	3,773	3,861
低於B-或未獲評級	1,116	1,187
合計	7,615	7,258

大部分未獲評級的債務證券投資由SAIF及PAC分紅基金持有，該等債務證券為未經評級分析師計及，且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18.82億英鎊PRIL及其他年金及長期業務投資，當中900萬英鎊獲內部AAA評級，1.14億英鎊獲內部AA評級，5.90億英鎊獲內部A評級，8.87億英鎊獲內部BBB評級，9,200萬英鎊獲內部BB評級，1.90億英鎊獲內部B+及以下評級或未獲評級。

標準普爾於年內撤回對多個主權國發行的債務證券的評級。標準普爾評級不再適用之處已使用穆迪評級。此舉主要對英國及亞洲區保險業務造成影響。

如以下附註D2(j)所詳述，《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益的主要敏感度涉及包含上表中「PRIL」及「其他年金及長期業務」的非連結式股東支持業務。

### e 產品及保證

保誠於英國的長期產品包括壽險、退休金產品及退休金年金。

上述產品主要由以下方面承保：

- PAC長期基金中的三個獨立子基金(即分紅子基金、SAIF及非分紅子基金)之一；
- 由PAC分紅子基金擁有的 Prudential Annuities Limited；
- 由股東擁有的附屬公司 Prudential Retirement Income Limited；或
- 其他主要承保非分紅單位連結式業務的股東支持附屬公司。

### i 分紅產品及PAC分紅子基金

如附註D2(a)所顯示，在英國保險業務於二零一一年十二月三十一日的財務狀況報表內，與分紅子基金相關的保單持有人負債及未分配盈餘為816億英鎊(二零一零年：820億英鎊)。此等金額包括該基金的全資附屬公司 Prudential Annuities Limited 的負債及資本。分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務(單位連結式、定期壽險及年金)。分紅子基金利潤按90%及10%的比例分別分配予其保單持有人及股東作為可供分派盈餘，該比例乃通過年度精算估值釐定。

於二零一一年十二月三十一日，分紅子基金持有9,000萬英鎊的撥備(二零一零年：2,400萬英鎊)，以供兌現少數保證年金產品上的保證。SAIF的保證年金承擔載述於下文。

除上述通用保證以外，尚有極少數明確的選擇權或保證，例如最低投資回報、退保價值或退休金年金，而授出該等選擇權或保證一般處於較低水平。

分紅產品通過「平穩」的紅利為保單持有人提供回報。紅利分為兩類：「年度」及「末期」。年度紅利乃根據特定產品的條款每年宣派，且一經記入即保證支付。與年度紅利不同，末期紅利僅到下次紅利宣派時保證支付。影響紅利率釐定的主要因素為分紅基金的投資回報、通脹、稅項、可向保單持有人收取的基金費用及投資回報的平穩程度。投資所賺取的總體回報率及預期未來投資回報對紅利率的影響最為重要。

大部分支持分紅業務的資產被投資於股票及房地產。倘若分紅業務的財務實力受到影響，則基金可能會持有較高比例的定息或類似資產。

下文載列有關釐定紅利率時對「定期」及「末期」兩種紅利的釐定、重大判斷的應用、主要假設及投資回報平穩程度的進一步詳情。

### 定期紅利率

就定期紅利而言，釐定各類保單紅利率的方法主要為將紅利水平目標設定為相關資產的預期未來長期投資回報的審慎比例。各類保單的預期未來投資回報會適當減低，以就開支、費用、稅項及股東轉撥款項等項目計提撥備。然而，所宣派的紅利率或會因應產品類別、保費支付日期、保單簽發日期或倘累積年度紅利與所獲投資回報的審慎比例相比偏高或偏低而改變。

當目標紅利水平改變時，PAC董事會將密切關注長期基金的總體實力，以釐定其將設法達致經修訂審慎目標紅利水平的時間。

在一般投資情況下，PAC預期定期紅利率會隨着時間逐漸變化，但預期任何年度的相關變動幅度均不會超過每年1%。然而，PAC董事保留酌情權決定是否每年宣派定期紅利，而定期紅利率的變動幅度亦無限制。

### 末期紅利率

末期紅利一般按年宣派，並可在賠款獲支付或單位化產品的單位獲變現時增派。

末期紅利率通常會因應保單類別而改變，並須參照保單開始生效或支付每筆保費的期間(一般為一年)。相關紅利率乃經參照保單樣本的應佔資產後釐定，並須採取下述平穩方法加以處理。

一般而言，相同的末期紅利金額適用於期滿、身故及退保賠款，惟：

- 退保總價值或會受應用市值調減(用於累積分紅保單)影響，並受到退保基礎(用於傳統分紅業務)影響；及
- 對於 SAIF 及 Scottish Amicable Life (SAL) 而言，適用於退保的末期紅利率可予調整以反映預期未來紅利率。

## D：壽險業務

### 續

#### D2：英國保險業務續

##### 重大判斷的應用

採納上述紅利釐定方法需要PAC董事會在多個方面應用重大判斷，尤其包括下列各項：

- 釐定公平對待客戶的內容：英國法律及法規要求保誠在設定紅利水平時考慮公平對待其客戶。儘管成文法確立了釐定公平對待的概念，但卻未對其進行界定；
- 投資回報的平穩：這是分紅產品的一個重要特點。釐定何種特別情況（例如市值顯著上升或下跌）須更改適用於一般情況的標準紅利平穩限制，需要PAC董事會行使重大判斷力；及
- 釐定將紅利設定於何種水平以確保其具備競爭力：給予保單持有人的總體回報是吸引新業務的一個重要競爭力計量標準。

##### 主要假設

誠如上文所述，總體投資回報率及未來投資回報預期對紅利率的影響最為重要，並須採取下述平穩方法加以處理。保誠在上述適用於其分紅業務的頂層權衡性及平穩架構下釐定就相關因素應用的假設，包括主要假設的合理可能變動所造成的影響。因此，該等假設或該等假設的合理可能變動各自的影響無法具體量化。

保誠就釐定紅利率應用重大判斷力及酌情權時所採用的方法，在概念上與其他管理分紅業務的公司所採納者一致，同時亦符合英國法律的規定。英國法律要求所有經營分紅業務的英國公司界定並公開其在管理分紅基金時所採用的金融管理原則及慣例。

因此，保誠的金融管理原則及慣例載有其如何在適用於所有分紅保單的權衡性架構內，根據適用的一般法律規定釐定定期及末期紅利率的解釋。因此，保誠的金融管理原則及慣例旨在：

- 解釋可用酌情權的性質及範圍；
- 說明如何管理以下兩者之間的競爭或衝突利益或預期：
  - 不同組別及世代的保單持有人；及
  - 保單持有人與股東，以使所有保單持有人及股東都能得到公平對待；及
- 讓見識豐富的觀察者（例如財務顧問）瞭解開始及繼續投資於保誠分紅保單的重大風險及回報。

此外，根據行業監管規定，PAC董事會已委任：

- 一名精算職能執行人，為PAC董事會提供所有精算意見；
- 一名分紅精算師，其具體職責為就應用金融管理原則及慣例時行使酌情權的方式及解決任何利益衝突的方式的合理性及均衡性，向PAC董事會提供意見；及
- 多名獨立個人組成分紅委員會，他們會評估遵循金融管理原則及慣例的程度及解決權利衝突的方式。

##### 投資回報的平穩

在釐定英國分紅保單的紅利率時，平穩處理被用於英國分紅基金的總體盈利分配中，而投資回報為相關基金的重要元素。平穩方法會因應累積及傳統分紅保單而改變，以反映不同合約特點。一般情況下，保誠預期存續期相同的保單大部分派付價值由一個年度至下個年度的升降幅度不會超過10%，雖然在平衡不同保單之間的派付價值時可能會出現若干較大的變動。某些情況可能需要較大的彈性，例如市值大幅上升或下跌時，而在該等情況下，PAC董事會或會決定改變標準紅利平穩限制，以保障保單持有人的整體利益。

下表將PAC分紅基金英國部分於所示各年度作為可供分派盈餘一部分宣派的保單持有人紅利的較「平穩」水平，與投資回報及其他收入及支出項目波動性較大的變動進行對比，藉此呈列平穩程度的數字。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
基金淨收益：		
投資回報	4,094	8,815
已產生賠款	(6,411)	(6,390)
保單持有人負債變動	(614)	(4,301)
年度補回保單持有人紅利(如下文所示)	1,945	2,019
已產生賠款及保單持有人負債變動 (包括就資產分估計提撥備的費用但不包括保單持有人紅利)	(5,080)	(8,672)
已賺取保費，扣除再保險	3,404	3,148
其他收入	17	9
保單獲得成本及其他支出	(696)	(600)
稅項支出	(63)	(528)
計入未分配盈餘變動前的基金淨收益	1,676	2,172
未分配盈餘變動	485	70
可供分派盈餘	2,161	2,242
可供分派盈餘分配如下：		
— 90%予保單持有人紅利(如上所述)	1,945	2,019
— 10%予股東轉撥款項	216	223
	2,161	2,242

## ii 年金業務

保誠的傳統年金包括水平、定額增長及通脹連結式年金，大多數情況下與零售價格指數連結。該等年金主要由附屬公司PAL、PRIL、PAC非分紅子基金及PAC分紅子基金承保，但 Prudential Pensions Limited 及 SAIF 亦擁有若干年金責任。

保誠定額增長年金的年金付款會於保單持有人終生自動增加固定金額。保誠提供的零售價格指數年金規定期年金付款，並會根據英國零售價格指數的升幅定期增添額外的款項。

保誠的分紅年金乃由分紅子基金承保，此類年金結合金年產品的收入特點與分紅產品的投資平穩特點，讓保單持有人有機會隨着時間獲取分紅子基金於股份、物業及其他投資類別的投資回報。保單持有人從保誠就特定產品提供的特定範圍內選擇「所需經平穩回報紅利」。每年的年金付款金額取決於保單持有人在購買產品時所選擇的所需經平穩回報紅利率與保誠其後於產品年期內每年宣派的經平穩回報紅利率之間的關係。倘總紅利率跌至預期紅利率以下，則年金收入會下降。

於二零一一年十二月三十一日，383億英鎊(二零一零年：356億英鎊)的投資與PAL(包括PAC分紅子基金於二零一一年回撥的業務)及PRIL的年金業務相關。此等投資主要為債務證券(包括用於匹配零售價格指數掛鈎年金的零售價格指數掛鈎債券)、貸款及存款，而此等投資的存續期已與其支持的負債的估計存續期相匹配。

## D：壽險業務

### 續

#### D2：英國保險業務續

##### iii SAIF

SAIF 是 PAC 長期基金的一家分屬子基金，於一九九七年對相互持股的 Scottish Amicable Life Assurance Society 的收購後成立。雖然對在收購時有效保單的期繳保費支付仍在繼續且有關保單允許額外保費，但 SAIF 並不可承保新業務。

該基金僅以 SAIF 保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費用，但於該基金的利潤中則並無權益。

釐定 SAIF 分紅保單持有人紅利(構成該等基金的絕大部分義務)的過程，與釐定分紅子基金項下分紅保單紅利的過程類似。然而，隨着時間的推移，SAIF 的盈餘資產還會以有序而公平的分派方式，作為保單持有人給付的增加(即超出基於應佔資產的給付)分配予保單。

對於若干設有無市值調減日期的 SAIF 單位化分紅保單所附風險，以及附有保證最低身故給付或保費滿期按每年 4% 累積的 SAIF 產品，集團均已計提撥備。

本集團有關英國保證年金的主要風險乃通過 SAIF 承擔，且於二零一一年十二月三十一日，SAIF 持有 3.70 億英鎊(二零一零年：3.36 億英鎊)的撥備以供兌現保證之用。由於 SAIF 乃純為 SAIF 保單持有人的利益而設立的獨立子基金，此項撥備對本集團股東權益的財務狀況並無影響。

##### iv 單位連結式(非年金)及其他非分紅業務

保誠的英國保險業務亦存有大量不同類型的單位連結式保單，同時提供一系列的其他非分紅業務，例如信貸壽險及保障合約。此等合約不含重大財務保證。

單位連結式保單不設保證期滿價值或保證年金可選方案，惟若干 SAIF 現金單位連結式保單的少數金額除外。

#### f 市場風險承擔

##### i 非連結式壽險及退休金業務

就分紅業務而言，不設保證退保價值及分紅制度運作所提供的靈活性，意味著大部分支持分紅業務的投資為股票及房地產投資，而其餘則為債務證券、存款及貸款投資。

支持保障業務的投資價值較小且往往是有固定存續期的資產，反映出相關責任的保證性質。

##### ii 退休金年金業務

保誠的英國年金業務主要利用固定收益投資(包括英國零售價格指數掛鉤資產)，因為相關責任包括於每名年金領取人或尚存合夥人健在時的保證付款。零售價格指數掛鉤資產用於支持付款與零售價格指數掛鉤的退休金年金。

##### iii 單位連結式業務

除通過資產管理費用的二階效應所承受者外，英國保險業務的單位連結式業務並無承受市場風險。風險不存在是由於合約性質所致，保單持有人給付通過該性質反映單位連結式基金的資產價值變動。

#### g 設定假設及釐定合約負債的過程

##### i 概覽

合約負債的計算涉及就未來經驗設定假設，而設定前須詳細審閱相關經驗，尤其包括死亡率、開支、稅項、經濟假設及持續率(如適用)。

本集團對分紅子基金或 SAIF 承保的分紅業務進行市場一致性價值評估(如下文第(ii)節所述)。持續率及基金管理層行動需要設定更多假設。市場一致性價值評估所用的假設一般不含準備金，而其他業務類別的估值所用者則包含準備金。

死亡率假設乃根據最近期經驗分析的結果設定，而該分析以相關業務的近年經驗為對象。對於非分紅業務，會就不利偏差加上準備金。對不同產品組別會應用不同假設。現時年金領取人死亡率的假設乃基於近期經驗調查及預期未來死亡率改善，而預期未來改善則以該項業務的近期經驗及預測及普遍行業經驗為基礎。

維護及(就部分業務類別而言)終止開支假設按照保單金額列示。該等假設乃根據年內產生的開支(包括持續投資支出撥備)設定,並按照該業務的內部成本分配模型於各實體及產品組別之間進行分配。對於非分紅業務,此金額會就不利偏差加上準備金。開支通脹假設按照經濟基準設定,並以名義金邊證券與指數掛鈎金邊證券的收益率差異為基礎。

其他集團公司代 SAIF 支付的實際續保開支悉數向 SAIF 收回。

資產管理開支假設乃以與本集團資產管理業務部門的協議所列費用為基礎,並就非分紅業務的不利偏差加上準備金。

所設定的稅項假設等於即期稅率。

對於不包括單位連結式業務的非分紅業務來說,用於貼現其負債的估值利率乃按支持技術撥備的資產截至估值日期的收益率計算。定息證券採用毛贖回收益率,惟 PAL(包括 PAC 分紅子基金於二零一一年回撥的業務)及 PRIL 年金業務除外,該等業務採用內部支持負債的資產回報率。物業採用租金收益率估值,而股票則採用股息收益率與股息收益率及盈利收益率的平均值中的較高者估值。非無風險定息證券及物業的收益率已予調整以反映信貸風險。為計算連結式業務的非單位準備金,本集團均已就毛單位增長率、維護開支通脹率及上述的估值利率作出假設。

## ii 分紅子基金及 SAIF

就分紅子基金呈報的保單持有人負債主要來自兩大業務類別,即累積及傳統分紅合約。分紅子基金的保單持有人負債乃根據財務報告準則第 27 號入賬。

釐定撥備的基準,與金融服務管理局規則有關按照金融服務管理局「實際」第二頂峰基準釐定準備金的規定所載的詳細方法一致。總體上,此制度的影響為對英國分紅合約的負債評定價值,而該項價值反映根據分紅基金所持投資的現值及當前狀況計算的預期須予支付金額。此等合約為含有《國際財務報告準則》第 4 號所界定的具有酌情參與分紅特點的保險及投資合約組合。

實際制度項下的金融服務管理局第二頂峰計算規定負債價值的計算方式為:

- 分紅給付準備金;加
- 未來保單相關負債;加
- 基金的實際流動負債。

分紅給付準備金主要基於累積應佔資產的追溯計算結果,並作出調整以反映未來預期保單持有人給付及其他開支。應佔資產的計算方式為與各類保單相關的所有收入及開支項目的累計。收入由保費、投資回報(包括未變現收益)及其他利潤的計入項目構成。開支由稅項支出(包括未變現收益的稅項撥備)、保證及平穩、死亡率及發病率、股東轉撥利潤、其他虧損及費用及佣金(已扣除任何免稅額)的扣除項目構成。

未來保單相關負債須包括有關保證、選擇權及平穩成本的市場一致性估值(減去任何相關費用),而此金額須以隨機方法、對沖成本或一系列具有屬性概率的確定性預測釐定。

隨機模型所用的假設經過校準以生成各資產類別的無風險回報。不同資產類別投資回報的波動性及其相互之間的關連性由本集團組合管理小組釐定,以令其與市場一致。

保證、選擇權及平穩成本對所採用的紅利、市值調減及投資政策十分敏感,因此構建隨機模型時加入了一系列於不利投資情況下有助保障基金的管理層行動。所模擬的管理層行動具有極大彈性,以反映於不利投資狀況下所保留的酌情權,藉此避免設立不合理的最低資本要求。管理層行動假定與本集團分紅基金管理的政策及本集團於已公佈的金融管理原則及慣例所作的披露一致。

分紅業務的合約負債亦需要根據近期經驗分析結果就持續率設定假設。

## D：壽險業務

### 續

#### D2：英國保險業務續

##### iii 年金業務

##### 信貸風險撥備

就《國際財務報告準則》的報告而言，英國股東支持年金業務的業績對信貸風險撥備特別敏感。該項撥備反映於原應應用於貼現預期未來保單持有人年金付款的估值利率的降幅。從二零零七年年中起，一如公司債券息差大幅擴闊所反映，與公司債券相關的實際及預測的信貸風險顯著增加。儘管超出掉期利率的債券息差於二零零九年三月由高位收窄，但與緊接二零零七年市況開始脫軌前幾年相比，有關息差仍然屬於高水平。因此，應就信貸風險作出的撥備仍然是一個特定的判斷範疇。

從與掉期相關的公司債券收取的額外收益率可分為下列組成部分：

- (a) 未來違約的預計水平；
- (b) 補償違約水平潛在波動所需的信貸風險溢價；
- (c) 補償與掉期相關的公司債券較低流動性所需的流動性溢價；及
- (d) 補償出售當時公司債券息差(及市值)潛在波動所需的按市價計算風險溢價。

(c)及(d)的總和一般稱為「流動性溢價」。

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

根據相關結算日的資產組合，於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，PRIL 股東支持定額及連結式年金業務的債券息差超出掉期利率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>二零一一年十二月三十一日</b>			
債券息差超出掉期利率部分 <sup>附註(i)</sup>	201	—	201
信貸風險撥備：			
預期長期違約 <sup>附註(ii)</sup>	15	—	15
額外撥備 <sup>附註(iii)</sup>	51	(24)	27
總信貸風險撥備	66	(24)	42
流動性溢價	135	24	159

	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 《國際財務 報告準則》 基準的調整 (基點)	《國際財務 報告準則》 (基點)
<b>二零一零年十二月三十一日</b>			
債券息差超出掉期利率部分 <sup>附註(i)</sup>	160	—	160
信貸風險撥備：			
預期長期違約 <sup>附註(ii)</sup>	16	—	16
額外撥備 <sup>附註(iii)</sup>	52	(26)	26
總信貸風險撥備	68	(26)	42
流動性溢價	92	26	118

##### 附註

(i) 債券息差超出掉期利率部分反映觀察的市場數據。

(ii) 預期長期違約的計算方式為採用一九七零年至二零零九年的穆迪數據。所採用的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級。

(iii) 額外撥備包括信貸風險溢價(取自一九七零年至二零零九年的穆迪數據)、承受信貸風險資產組合的信貸評級調降一級的撥備，以及對短期違約的額外撥備。



非常審慎的第一支柱監管基準反映出維持足夠準備金及資本以保證向保單持有人付款為首要目標。《國際財務報告準則》的方法旨在確定更貼近「最佳估計」的負債。

#### 截至二零一一年十二月三十一日止年度 PRIL 的信貨風險撥備變動

於二零一一年，按第一支柱監管及《國際財務報告準則》基準的 PRIL 平均基點撥備變動如下：

	第一支柱 監管基準 (基點)	《國際財務 報告準則》 (基點)
	總計	總計
於二零一零年十二月三十一日的總信貸風險撥備	68	42
信貸評級變動	2	2
資產交易	(1)	(1)
資產組合(市值變動影響)	(2)	(1)
新業務及其他	(1)	—
<b>於二零一一年十二月三十一日的總信貸風險撥備</b>	<b>66</b>	<b>42</b>

於過往期間，來自有利違約經驗的盈餘已按第一支柱及《國際財務報告準則》基準保留於信貸風險短期撥備。對於二零一一年全年度，該等盈餘的保留繼續採用《國際財務報告準則》的基準，但非第一支柱基準。

就整體而言，上述變動引致就第一支柱而言的信貸撥備為債券息差超出掉期利率部分的33%(二零一零年：43%)。就《國際財務報告準則》而言，信貸撥備則為債券息差超出掉期利率部分的20%(二零一零年：26%)。

於二零一一年十二月三十一日英國股東年金基金之信貸風險撥備的準備金如下：

	第一支柱 監管基準 十億英鎊	《國際財務 報告準則》 十億英鎊
	總計	總計
PRIL	1.8	1.2
PAC非分紅子基金	0.2	0.1
<b>總計</b>	<b>2.0</b>	<b>1.3</b>

## D：壽險業務 續

### D2：英國保險業務續

#### 死亡率

死亡率假設乃根據近期人口狀況及內部經驗設定。所用假設為標準精算死亡率表的百分比，並就未來死亡率改善計提撥備。倘年金按加強方式售予健康欠佳的受保人，則會予以額外的年齡調整。所用的標準表百分比乃根據業務來源選出。

於二零零九年，保誠的年金業務負債採用持續死亡率調查的中間群體預測(設有下限)釐定。於二零零九年十一月，持續死亡率調查公佈一個新的死亡率預測模型。新模型自二零一零年業績已開始應用，並經校準以適當反映未來死亡率改善。於二零一零年之前，鑒於假設的死亡率改善趨勢，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，已根據新模型對該等準備金的適當水平進行重估。

於二零一零年採用新模型、解除準備金及其他相關死亡率假設變動的淨影響請參閱下文附註D2(i)。

各表及所用百分比的範圍載列於下表：

二零一一年	PAL(及分紅子基金年金業務)		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	92%–98% PCMA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為2.25%)	88%–100% PCFA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為1.25%)	93%–94% PCMA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為2.25%)	84%–96% PCFA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為1.25%)
延期支付	AM92減四年	AF92減四年	AM92減四年	AF92減四年

二零一零年	PAL		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	92%–98% PCMA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為2.25%)	88%–100% PCFA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為1.25%)	94%–95% PCMA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為2.25%)	86%–97% PCFA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為1.25%)
延期支付	AM92減四年	AF92減四年	AM92減四年	AF92減四年

二零零九年	PAL		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	102%–126% PNMA00 (C = 2000)另外中間群體改善表的年度最低改善至90歲的2.25%逐漸減至120歲的零	84%–117% PNFA00 (C = 2000)另外75%中間群體改善表的年度最低改善至90歲的1.25%逐漸減至120歲的零	96%–102% PNMA00 (C = 2000)另外中間群體改善表的年度最低改善至90歲的2.25%逐漸減至120歲的零	87%–98% PNFA00 (C = 2000)另外75%中間群體改善表的年度最低改善至90歲的1.25%逐漸減至120歲的零
延期支付	AM92減四年	AF92減四年	AM92減四年	AF92減四年

**iv 單位連結式(非年金)及其他非分紅業務**

英國保險業務承保的其他長期業務多為單位連結式業務或其他具有類似特點的業務。這些合約隨附的負債反映出單位價值義務及開支及死亡率風險的撥備。後一個組成部分乃按適合保單持有人概況的基準採用死亡率假設釐定。

單位連結式業務項下償付單位負債的資產承受市場風險，但一併考慮單位連結式負債及資產時，剩餘風險僅限於對基金費用的影響。

就保險風險不大的合約而言，其所產生的資產及負債區分為與金融工具負債相關的資產及負債，以及投資管理相關合約組成部分所涉及的保單獲得成本及遞延收入。保單獲得成本及遞延收入乃按照符合國際會計準則第18號規定的服務提供水平確認。

**h 再保險**

本集團的英國保險業務僅將少量業務額分保予本集團以外的公司。於二零一一年，對外分出業務的再保險保費為1.32億英鎊(二零一零年：1.28億英鎊)，而再保險可收回的總資產為5.89億英鎊(二零一零年：6.08億英鎊)。就二零一一年及二零一零年合約於損益中確認的收益及虧損並不重大。

**i 計量保險資產及負債所用假設變動的影響**

二零一一年

**信貸風險**

信貸風險撥備的計算方法載於附註D2(f)(iii)。

**其他經營假設變動**

於二零一一年，就股東支持業務而言，假設變動的整體影響(而非上述的信貸風險撥備)為股東業績開支淨額900萬英鎊，包括一些獨立的較小假設變動。

就分紅子基金而言，二零一一年假設變動的整體影響為未分配盈餘開支淨額5,900萬英鎊，乃與死亡率、費用、持續率及經濟假設相關。

二零一零年

**信貸風險**

信貸風險撥備的計算方法載於附註D2(f)(iii)。

**其他經營假設變動**

上述附註D2(g)(iii)說明於二零一零年為釐定保誠的年金業務而採用新的死亡率預測模型的情況。

採用新模型、解除準備金及股東支持業務的其他相關死亡率假設變動的淨影響為進賬800萬英鎊。股東支持業務整體進賬4,600萬英鎊，當中3,800萬英鎊得益於支出假設變動。

就分紅子基金而言，二零一零年假設變動的整體影響為未分配盈餘開支淨額6,200萬英鎊，乃與死亡率、費用、持續率及經濟假設相關。

## D：壽險業務

### 續

#### D2：英國保險業務續

##### j 《國際財務報告準則》基準損益和股東權益對市場風險及其他風險的敏感度

資產／負債匹配、死亡率經驗及股東支持年金業務的付款假設，乃英國保險業務的《國際財務報告準則》基準業績敏感的風險。有關詳情載列如下。

##### i 分紅業務

###### (a) 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。

###### (b) 分紅子基金業務

就分紅業務(包括分紅子基金擁有的PAL非分紅業務)而言，負債調整及任何相關稅項影響均於本集團的利潤表中確認。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「仍獲許採用」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的平穩程度。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負債的程度。由於分紅子基金的未分配盈餘入賬列為負債，其價值的變動不影響股東利潤或權益。

未分配盈餘水平對部分壽險基金資產的投資回報(即盈餘)水平尤其敏感。二零一一年及二零一零年的影響於附註D5列示。

##### ii 股東支持年金業務

股東支持年金業務利潤對以下因素最為敏感：

- 持有資產的存續期與合約項下負債預期存續期密切匹配的程度。假設密切匹配，利率變動產生的短期資產價值變動的影響將大致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；
- 死亡率改進的假設比率變動引起負債計算變動的幅度；及
- 續保費用水平變動。

假設死亡率減少1%，將使毛利下降約6,400萬英鎊(二零一零年：5,300萬英鎊)。信貸違約假設減少五個基點，將使毛利增加1.37億英鎊(二零一零年：1.19億英鎊)。續保費用(資產管理費除外)減少5%，將使毛利增加2,500萬英鎊(二零一零年：2,300萬英鎊)。如果假設的變動與上述方向相反，則對利潤的影響將大約對稱。

##### iii 單位連結式及其他業務

單位連結式及其他業務佔英國保險業務有效業務的相對較小部分。

單位連結式及類似合約的利潤主要來自就管理本公司管理權項下資產向保單持有人的收費超過所花費用的差額。前者對所管理的發揮新業務職能的基金的淨增長及失效和死亡時間最為敏感。後者的會計影響取決於就出現溢利率時對保單獲得成本(就保險合約而言)的攤銷及就提供服務的攤銷(就投資合約的投資管理元素而言)。多數合約透過本身的設計特點，提供較低水平的死亡率保障，所以利潤對死亡率經驗的變動相對不敏感。

##### iv 股東面臨的利率風險及其他市場風險

由於基金架構、產品特點及會計基準，英國保險業務(退休金年金業務除外)的保單持有人負債，一般不承擔利率風險。於二零一一年十二月三十一日，退休年金負債佔英國股東支持業務負債比例為98%(二零一零年：98%)。就退休年金業務而言，負債面臨利率風險。然而，PAC分紅子基金(因PAL)及股東(因PRIL及非分紅子基金年金負債)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，故對利率及信貸風險更加敏感。

英國非連結式股東支持業務(主要為退休金年金業務)對利率變動的預期敏感度如下。

	二零一一年百萬英鎊				二零一零年百萬英鎊			
	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	<b>7,676</b>	<b>3,426</b>	<b>(2,820)</b>	<b>(5,178)</b>	6,547	2,938	(2,434)	(4,481)
保單持有人負債	<b>(6,842)</b>	<b>(3,060)</b>	<b>2,510</b>	<b>4,593</b>	(5,977)	(2,723)	2,109	3,929
相關遞延稅項影響	<b>(208)</b>	<b>(91)</b>	<b>77</b>	<b>146</b>	(154)	(58)	88	149
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	<b>626</b>	<b>275</b>	<b>(233)</b>	<b>(439)</b>	416	157	(237)	(403)

此外，用於償付負債及股東權益的英國非連結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。

	二零一一年百萬英鎊		二零一零年百萬英鎊	
	減少20%	減少10%	減少20%	減少10%
稅前利潤	<b>(319)</b>	<b>(160)</b>	(302)	(151)
相關遞延稅項的影響	<b>80</b>	<b>40</b>	82	41
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	<b>(239)</b>	<b>(120)</b>	(220)	(110)

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。

於上述的股票風險敏感度分析中，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層行動。

## D：壽險業務

### 續

#### D2：英國保險業務續

##### k 負債的存續期

除多數單位化分紅債券及其他終身壽險合約之外，大部分英國保險業務合約均設有合約期限。然而，實際上，合約屆滿期限反映死亡、屆滿或失效的較早者。此外，附註D2(g)提到的分紅合約負債包括按目前投資價值計算的預期日後紅利。實際應付金額將隨 SAIF 及分紅子基金的日後投資表現變動。

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，為上述用途採用的現金流量到期情況。

	二零一一年百萬英鎊									
	分紅業務			年金業務(保險合約)			其他			總計
	保險合約	投資合約	總計	PAL	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	
保單持有人負債	46,288	29,365	75,653	5,323	18,236	23,559	12,885	14,927	27,812	127,024
	二零一一年%									
預期到期期限：										
0至5年	47	32	41	25	25	25	34	28	31	35
5至10年	24	26	25	22	22	22	25	22	24	24
10至15年	13	19	16	18	18	18	18	18	18	17
15至20年	8	14	10	13	13	13	11	12	11	11
20至25年	5	7	6	9	10	9	7	9	7	7
25年以上	3	2	2	13	12	13	5	11	9	6

	二零一零年百萬英鎊									
	分紅業務			年金業務(保險合約)			其他			總計
	保險合約	投資合約	總計	PAL	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	
保單持有人負債	43,691	25,613	69,304	12,282	16,442	28,724	11,737	15,765	27,502	125,530
	二零一零年%									
預期到期期限：										
0至5年	46	31	40	32	29	30	35	29	32	36
5至10年	25	25	25	25	23	24	26	21	23	24
10至15年	13	19	16	18	17	18	18	20	19	17
15至20年	7	14	10	12	13	12	10	11	11	11
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

##### 附註

- (i) 上述到期狀況表使用的預期給付付款的現金流量預測來自於有效業務價值，不包括日後新業務價值(包括歸屬內部退休金合約)。
- (ii) 給付付款不反映分紅業務的紅利及股東轉撥的模式。
- (iii) 「其他」項下的投資合約包括根據國際會計準則第39號及國際會計準則第18號入賬的若干單位連結式合約及類似合約。
- (iv) 就合約含有的無到期期限業務(例如 Prudence 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。
- (v) 上述到期狀況表已按貼現基準編製。投資合約的未貼現現金流量的詳情載於附註G2。

**D3：美國保險業務****a 業績及財務狀況報表摘要****i 業績及股東權益變動**

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利	694	833
投資回報短期波動	(95)	(378)
扣除股東稅項前的利潤	599	455
稅項	(167)	(117)
年度利潤	432	338
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
年度利潤(同上)	432	338
於其他全面收入確認的項目：		
匯兌變動	42	85
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	912	1,170
計入利潤表的扣除淨(收益)/加回淨虧損	(101)	51
未變現估值變動總額	811	1,221
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動	(331)	(496)
相關稅項	(168)	(247)
其他全面收入總額	354	563
年度全面收入總額	786	901
對中央公司的股息及利息付款及其他變動	(330)	(97)
股東權益淨增加	456	804
年初股東權益	3,815	3,011
年底股東權益	4,271	3,815

股東權益變動包括根據國際會計準則第39號分類為「可供出售」的 Jackson 債務證券價值增加淨額，該淨額為8.11億英鎊(二零一零年：12.21億英鎊)。

除根據國際會計準則第39號分類為「可供出售」的美國保險業務債務證券之外，本集團投資的未變現價值變動於利潤表入賬。然而，就分類為「可供出售」的債務證券而言，除非出現減值，否則公允價值變動會認列於其他全面收入。已變現收益及虧損(包括減值)於利潤表入賬。此分類適用於本集團美國業務的大部分債務證券。於二零一一年，Jackson 錄得6,200萬英鎊(二零一零年：1.24億英鎊)來自下列項目的減值虧損：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券	21	71
上市固定收益	—	1
其他	41	52
	62	124

## D：壽險業務

### 續

#### D3：美國保險業務續

年內確認減值虧損的進一步詳情於附註B1載列。Jackson 債務證券組合經積極管理，並由信貸分析師進行密切監督及報告持倉的信貸質量。Jackson 繼續按個別情況檢討本身的投資，以決定任何公允價值下降是否代表出現減值。此外，對於結構性證券投資，須對未來估計現金流量(包括預期及壓力情境)進行嚴格檢討，以確定合約付款的潛在不足(包括利息及本金)。當本公司預測出現合約付款不足時，會就結構性證券扣除減值費用。很少出現不足不會造成確認虧損的情況。然而，某些結構性證券並無單一釐定的日後現金流量，而是可能存在可能出現的合理範圍的估計。由於上述可變性，可能存在根據管理層的基本情形假設推測的現金流量不足很少，以至對基礎情形假設的相對較小及合理的變動無須確認減值虧損。減值虧損反映公允價值與賬面價值之差額。

於二零一一年，於財務狀況報表中，分類為可供出售的債務證券的價值存在變動，由12.10億英鎊未變現收益淨額變為20.57億英鎊未變現收益淨額。財務狀況報表的未變現收益總額由二零一零年十二月三十一日的15.80億英鎊增加至二零一一年十二月三十一日的23.03億英鎊，而未變現虧損總額由二零一零年十二月三十一日的3.70億英鎊減少至二零一一年十二月三十一日的2.46億英鎊。

#### 可供出售證券

	二零一一年			二零一零年
	百萬英鎊	未變現 升值變動*	外匯折算	百萬英鎊
		作為其他全面收入 變動的一部分反映		
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	2,455			4,372
未變現(虧損)/收益	(246)	122	2	(370)
公允價值(計入財務狀況報表)	2,209			4,002
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	22,504			20,743
未變現收益	2,303	689	34	1,580
公允價值(計入財務狀況報表)	24,807			22,323
總計				
賬面值*	24,959			25,115
未變現收益淨額	2,057	811	36	1,210
公允價值(計入財務狀況報表)*	27,016			26,325

\* 賬面值指債務證券的成本/攤銷成本。

† 按1.6037美元兌1英鎊的平均匯率折算。

‡ 於二零一一年十二月三十一日計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
可供出售	27,016	26,325
分類為以公允價值計量且其變動計入損益的合併投資基金	6	41
	27,022	26,366

上述 Jackson 債務證券未變現虧損總額變動1.22億英鎊(二零一零年：6.34億英鎊)，包括有關第B5節所載的次級及Alt-A證券的價值減少淨額1,200萬英鎊(二零一零年：8,400萬英鎊增加額)。



## ii 財務狀況報表

	二零一一年百萬英鎊			二零一零年 百萬英鎊
	變額年金獨立 賬戶資產及 負債 附註(i)	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 附註(i)	總計	總計
<b>資產</b>				
股東應佔無形資產：				
遞延保單獲得成本及其他無形資產	—	3,900	3,900	3,559
總計	—	3,900	3,900	3,559
遞延稅項資產	—	1,392	1,392	1,391
其他非投資及非現金資產	—	1,542	1,542	1,225
長期業務及其他業務投資：				
投資物業	—	35	35	26
金融投資：				
貸款附註(ii)	—	4,110	4,110	4,201
股本證券及單位信託基金投資的組合附註(v)	37,833	203	38,036	31,501
債務證券	—	27,022	27,022	26,366
其他投資附註(iii)	—	2,376	2,376	1,199
存款	—	167	167	212
總投資	37,833	33,913	71,746	63,505
持作出售物業	—	3	3	3
現金及現金等價物	—	271	271	232
<b>總資產</b>	<b>37,833</b>	<b>41,021</b>	<b>78,854</b>	69,915
<b>權益及負債</b>				
<b>權益</b>				
股東權益	—	4,271	4,271	3,815
總權益	—	4,271	4,271	3,815
<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 投資合約的合約所涉及的金額)附註(iv)	37,833	31,356	69,189	60,523
總計	37,833	31,356	69,189	60,523
股東出資業務的核心結構性借款	—	160	160	159
股東出資業務應佔的經營借款	—	127	127	90
遞延稅項負債	—	2,093	2,093	1,776
其他非保險負債	—	3,014	3,014	3,552
總負債	37,833	36,750	74,583	66,100
<b>總權益及負債</b>	<b>37,833</b>	<b>41,021</b>	<b>78,854</b>	69,915

## D：壽險業務

### 續

#### D3：美國保險業務續

##### 附註

(i) 並未於獨立賬戶持有的變額年金業務的相關資產及負債列示於其他業務內。

##### (ii) 貸款

本集團美國保險業務的貸款包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
按揭貸款*	3,559	3,641
保單貸款†	551	548
其他貸款	—	12
美國保險業務貸款總額	4,110	4,201

\* 所有按揭貸款均為以物業抵押的商業按揭貸款。這些物業類型主要是工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售及酒店。按物業類別劃分的明細表如下：

	二零一一年 %	二零一零年 %
工業	28	31
多戶住宅	23	18
寫字樓	19	19
零售	19	21
酒店	11	10
其他	—	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(二零一零年：660萬英鎊)。組合目前的估計平均貸款與價值比率為68%(二零一零年：73%)，為抵抗價值大幅下降提供重大緩衝。

於二零一一年十二月三十一日，Jackson 擁有賬面價值為8,700萬英鎊的按揭貸款，該貸款協議的合約條款已重新調整。除對組合中的所有貸款定期進行減值檢視外，重組貸款亦進行減值檢視。倘根據新近調整的條款，按原收益率(調整前利率)貼現的預期現金流低於貸款賬面價值，則會記錄減值。

† 保單貸款已全部由個人壽險保單或年金保單抵押。該等貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

##### (iii) 其他投資包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
衍生工具資產*附註G3	1,677	645
於匯集投資及其他投資的合夥企業†	699	554
	2,376	1,199

\* 於美國，保誠使用衍生工具降低利率風險，以方便進行有效的組合管理，以與年金保單項下負債匹配，以及進行若干以權益為基礎的產品管理活動。經計入財務狀況報表的8.87億英鎊衍生工具負債(二零一零年：7.99億英鎊)之後，美國業務的衍生工具持倉量為7.90億英鎊資產淨額(二零一零年：1.54億英鎊負債淨額)。

† 於匯集投資及其他投資的合夥企業主要為於有限合夥企業的投資。其中包括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於167家(二零一零年：161家)其他合夥企業的多元化投資。

(iv) 於二零一一年十二月三十一日的概要保單持有人負債(扣除再保險)及準備金保單持有人負債(扣除再保險公司應佔的9.07億英鎊(二零一零年：6.94億英鎊))，反映下列項目的結餘：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
非連結式業務的保單準備金及負債：		
未來保單持有人給付及應付索償準備金	518	1,567
投資合約(定義見《國際財務報告準則》「可予繼續採用」的美國公認會計準則)存款	28,314	25,494
保證投資合約	1,617	1,565
單位連結式(變額年金)業務	37,833	31,203
	68,282	59,829

除上述保單持有人負債以外，Jackson 已根據若干與保證投資合約性質大致相同的合約，訂立一項融資安排計劃。該等融資安排項下的負債總額為10.70億英鎊(二零一零年：14.11億英鎊)，已記入上述財務狀況報表的「其他非保險負債」。

(v) 股本證券及單位信託基金投資的組合包括於互惠基金的投資，其中大部分為股本投資。

**b 投資變動的對賬**

美國保險業務自本年度初至本年度末總投資的對賬如下：

	變額年金獨立 賬戶資產及 負債 百萬英鎊	保證投資合約 及其他業務 百萬英鎊	美國保險 業務總計 百萬英鎊
<b>於二零一零年一月一日</b>			
總投資(包括衍生工具資產)	20,639	28,937	49,576
減：衍生工具負債	—	(461)	(461)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	20,639	28,476	49,115
來自經營活動的現金流入淨額	6,441	865	7,306
年內已變現收益	—	21	21
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	4,123	2,141	6,264
年內直接持有投資的變動，已扣除衍生工具負債	10,564	3,027	13,591
<b>於二零一零年十二月三十一日／二零一一年一月一日</b>			
總投資(包括衍生工具資產)	<b>31,203</b>	<b>32,302</b>	<b>63,505</b>
減：衍生工具負債 <sup>附註G3</sup>	—	(799)	(799)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	<b>31,203</b>	<b>31,503</b>	<b>62,706</b>
來自經營活動的現金流入(流出)淨額	<b>7,294</b>	<b>(625)</b>	<b>6,669</b>
年內已變現收益	—	<b>102</b>	<b>102</b>
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	<b>(664)</b>	<b>2,046</b>	<b>1,382</b>
年內直接持有投資的變動，已扣除衍生工具負債	<b>6,630</b>	<b>1,523</b>	<b>8,153</b>
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>			
總投資(包括衍生工具資產)	<b>37,833</b>	<b>33,913</b>	<b>71,746</b>
減：衍生工具負債 <sup>附註G3</sup>	—	(887)	(887)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	<b>37,833</b>	<b>33,026</b>	<b>70,859</b>

## D：壽險業務

### 續

#### D3：美國保險業務續

##### c 保單持有人負債變動的對賬

美國保險業務自本年度初至本年度末保單持有人負債總額的對賬如下：

##### 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
於二零一零年一月一日	20,639	27,672	48,311
保費	7,420	4,315	11,735
退保	(1,403)	(2,195)	(3,598)
期滿／身故	(259)	(510)	(769)
流量淨額	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	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／二零一一年一月一日	<b>31,203</b>	<b>29,320</b>	<b>60,523</b>
保費	<b>9,176</b>	<b>3,738</b>	<b>12,914</b>
退保	<b>(1,898)</b>	<b>(2,372)</b>	<b>(4,270)</b>
期滿／身故	<b>(300)</b>	<b>(520)</b>	<b>(820)</b>
流量淨額 <sup>附註(b)</sup>	<b>6,978</b>	<b>846</b>	<b>7,824</b>
自一般轉入獨立賬戶	<b>957</b>	<b>(957)</b>	<b>—</b>
投資相關項目及其他變動 <sup>附註(c)</sup>	<b>(1,735)</b>	<b>1,871</b>	<b>136</b>
外匯折算差額	<b>430</b>	<b>276</b>	<b>706</b>
於二零一一年十二月三十一日	<b>37,833</b>	<b>31,356</b>	<b>69,189</b>
保單持有人平均負債結餘			
二零一一年	<b>34,518</b>	<b>30,338</b>	<b>64,856</b>
二零一零年	<b>25,921</b>	<b>28,496</b>	<b>54,417</b>

##### 附註

(a) 年內變動已按平均匯率1.60(二零一零年：1.55)折算。期終結餘已按收市匯率1.55(二零一零年：1.57)折算。再次折算的差額記入外匯折算差額7.06億英鎊(二零一零年：13.80億英鎊)。

(b) 年內流量淨額為78.24億英鎊，二零一零年則為73.68億英鎊，其變動主要是由於變額年金業務的新業務量增加所致。

(c) 二零一一年變額年金獨立賬戶負債中的負投資相關項目及其他變動為17.35億英鎊，主要反映年內出現負向獨立賬戶回報及費用徵收負債減少，而二零一零年股票市場則顯著上漲。此項被定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動的增加所抵銷，該變動主要與嵌入式衍生工具的價值及年內記入保單持有人賬戶的利息的價值增長有關。

#### d 有關債務證券信貸風險的資料

概要	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	2,163	2,440
公開交易及按證券交易委員會第144A條規則交易的證券	16,281	14,747
非按證券交易委員會第144A條規則交易的證券	3,198	3,044
總計	21,642	20,231
住宅按揭抵押證券	2,591	2,784
商業按揭抵押證券	2,169	2,375
其他債務證券	620	976
<b>美國債務證券總額</b>	<b>27,022</b>	<b>26,366</b>

#### i 信貸質素

就美國的法定申報而言，債務證券按全國保險專員協會證券估值委員會規定的六個質素類別分類。類別分為1級（最高）至6級（最低）。履約證券指定為1至5級。違約或近乎違約的證券指定為6級。指定為3、4、5和6級的證券為非投資級別證券。一般而言，獲全國認可統計評級機構評級為AAA至A的證券評級反映為1級、BBB反映為2級、BB反映為3級以及B及以下評級反映為4至6級。對於目前未獲全國保險專員協會指定者，Jackson的投資顧問PPM America就披露目的作出以下指定。

下表列示按全國保險專員協會分級的公開交易證券及按證券交易委員會第144A條規則交易的債務證券的質素：

	二零一一年		二零一零年	
	賬面值		賬面值	
	百萬英鎊	佔總額%	百萬英鎊	佔總額%
全國保險專員協會指定級別：				
1	6,338	39	5,338	36
2	9,002	55	8,550	58
3	723	5	644	5
4	204	1	201	1
5	10	—	11	—
6	4	—	3	—
	<b>16,281</b>	<b>100</b>	<b>14,747</b>	<b>100</b>

下表列示按全國保險專員協會分級的非按證券交易委員會第144A條規則交易的私人配售組合的質素：

	二零一一年		二零一零年	
	賬面值		賬面值	
	百萬英鎊	佔總額%	百萬英鎊	佔總額%
全國保險專員協會指定級別：				
1	1,262	39	1,125	37
2	1,835	58	1,772	58
3	81	3	114	4
4	8	—	18	1
5	12	—	13	—
6	—	—	2	—
	<b>3,198</b>	<b>100</b>	<b>3,044</b>	<b>100</b>

## D：壽險業務

### 續

#### D3：美國保險業務續

6.20億英鎊(二零一零年：9.76億英鎊)的其他債務證券含有下表所列各項：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
Jackson 持有的資產抵押證券—全國保險專員協會指定1級	474	527
Jackson 持有的資產抵押證券—全國保險專員協會指定2級	90	135
Piedmont 信託實體持有證券	—	211
PPM America 管理的投資	6	42
其他	50	61
總計	620	976

除上文披露的評級之外，下表概列使用標準普爾(標普)、穆迪、惠譽及按全國保險專員協會估值計算的按揭抵押證券隱含評級的債務證券截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日的評級：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
標普—AAA級	133	4,187
標普—AA+級至AA-級	4,476	801
標普—A+級至A-級	6,382	5,156
標普—BBB+級至BBB-級	8,446	8,202
標普—其他	999	866
	20,436	19,212
穆迪—Aaa級	62	34
穆迪—Aa1級至Aa3級	15	32
穆迪—A1級至A3級	29	36
穆迪—Baa1級至Baa3級	67	73
穆迪—其他	17	135
	190	310
按全國保險專員協會估值計算的按揭抵押證券隱含評級(見下文)		
全國保險專員協會1	2,577	3,083
全國保險專員協會2	147	181
全國保險專員協會3至6	368	232
	3,092	3,496
惠譽	184	176
其他*	3,120	3,172
美國債務證券總額	27,022	26,366

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

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
全國保險專員協會1	1,258	1,193
全國保險專員協會2	1,792	1,849
全國保險專員協會3至6	70	130
	3,120	3,172

於上表中，除若干按揭抵押證券外，已使用標普評級(如有)。對於無法即時取得標普評級的證券，已使用穆迪及惠譽評級替代。

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

#### ii 於市場不活躍時釐定債務證券的公允價值

根據國際會計準則第39號，除非分類為「持有至到期」或「貸款及應收款項」，否則債務證券須按公允價值計價。可行時採用所報市價。然而，如果證券並無根據規範交易的外部報價或其市場因市況而不再活躍，國際會計準則第39號規定須使用估值方法。《國際財務報告準則》第7號規定將本集團所應用的公允價值分為三個級別。附註G1載列本集團釐定公允價值的方法詳情，及根據《國際財務報告準則》第7號規定將該等公允價值分為三個級別。於二零一一年十二月三十一日，0.1%的 Jackson 債務證券分類為第3級(二零一零年十二月三十一日：0.3%)(包括眾多輸入數據並非基於可觀察市場數據的公允價值)。

#### iii 資產抵押證券基金持倉

於二零一一年十二月三十一日，Jackson 債務證券含有下列資產抵押證券持倉：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券次級(二零一一年：20% AAA，4% AA)	207	224
Alt-A(二零一一年：12% AAA，4% AA)	310	415
優質(包括代理)(二零一一年：3% AAA，76% AA)	2,074	2,145
商業按揭抵押證券(二零一一年：35% AAA，12% AA)	2,169	2,375
抵押債務證券基金(二零一一年：16% AAA，0% AA)*，包括於次級證券的0萬英鎊持倉	44	162
其他資產抵押證券(二零一一年：23% AAA，17% AA)，包括於次級證券的660萬英鎊持倉	576	814
合計	5,380	6,135

\*含有本集團於 Piedmont 及其他合併抵押債務證券基金的經濟利益。

Jackson 將其於次級按揭的持倉界定為於住宅按揭抵押證券(相關貸款人的美國 Fair Isaac Credit Organisation (FICO) 信用分數為680或以下)擁有的投資。

#### iv 分類為可供出售處於未變現虧損狀況的債務證券

下表列示於二零一一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 可供出售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處於未變現總虧損狀況的債務證券公允價值：

	二零一一年百萬英鎊		二零一零年百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至100%	1,829	(60)	3,390	(102)
80%至90%	172	(28)	273	(44)
低於80%	208	(158)	339	(224)
總計	2,209	(246)	4,002	(370)

上表包括次級及Alt-A證券相關的金額：

	二零一一年百萬英鎊		二零一零年百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至100%	142	(7)	98	(6)
80%至90%	58	(11)	55	(9)
低於80% <sup>附註(d)</sup>	69	(35)	56	(25)
總計	269	(53)	209	(40)

## D：壽險業務

### 續

#### D3：美國保險業務續

##### b 按可供出售證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
少於一年	—	—
一至五年	(7)	(6)
五至十年	(28)	(47)
超過十年	(28)	(49)
按揭抵押及其他債務證券	(183)	(268)
總計*	(246)	(370)

\* 其涉及公允市值及賬面值分別為22.09億英鎊(二零一零年：40.02億英鎊)及24.55億英鎊(二零一零年：43.72億英鎊)的資產。

##### c 可供出售證券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：

	二零一一年百萬英鎊			二零一零年百萬英鎊		
	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計
少於六個月	(11)	(31)	(42)	(3)	(67)	(70)
六個月至一年	(7)	(8)	(15)	(2)	—	(2)
一至兩年	(5)	(1)	(6)	(13)	(20)	(33)
兩至三年	(7)	(10)	(17)	(27)	(55)	(82)
超過三年	(61)	(105)	(166)	(58)	(125)	(183)
總計	(91)	(155)	(246)	(103)	(267)	(370)

於二零一一年十二月三十一日，財務狀況報表中處於未變現虧損狀況的次級及Alt-A 證券的未變現虧損總額為5,300萬英鎊(二零一零年：4,000萬英鎊)。此等虧損中，1,000萬英鎊(二零一零年：100萬英鎊)虧損來自持續錄得未變現虧損的時間少於一年的證券，4,300萬英鎊(二零一零年：3,900萬英鎊)虧損來自持續錄得未變現虧損的時間超過一年的證券。



**d 公允價值為賬面值80%以下的證券**

如上表(a)所顯示，於二零一一年十二月三十一日的未變現虧損總額2.46億英鎊中的1.58億英鎊(二零一零年：未變現虧損總額3.70億英鎊中的2.24億英鎊)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1.58億英鎊(二零一零年：2.24億英鎊)的分析如下：

類別分析	二零一一年百萬英鎊		二零一零年百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
住宅按揭抵押證券				
優質(包括代理)	38	(16)	88	(39)
Alt - A	12	(3)	15	(4)
次級	58	(32)	41	(20)
	108	(51)	144	(63)
商業按揭抵押證券	6	(29)	8	(29)
其他資產抵押證券	65	(58)	123	(105)
結構性證券總計	179	(138)	275	(197)
公司	29	(20)	64	(27)
總計	208	(158)	339	(224)

所示期間公允價值為賬面值80%以下的賬齡分析：

賬齡分析	二零一一年百萬英鎊		二零一零年百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	15	(5)	—	(1)
三至六個月	45	(15)	—	—
超過六個月	148	(138)	339	(223)
	208	(158)	339	(224)

## D：壽險業務

### 續

#### D3：美國保險業務續

##### e 產品及保證

Jackson 向全美零售及機構客戶提供長期儲蓄及退休產品。Jackson 提供定額年金(利率敏感、定額指數及即期年金)、變額年金、壽險及機構產品。

##### i 定額年金

###### 利率敏感年金

於二零一一年十二月三十一日，利率敏感定額年金佔 Jackson 保單及合約負債的16%(二零一零年：19%)。利率敏感定額年金主要為延期年金產品，用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。這些產品允許基金的遞延稅項累計及靈活的支付選擇。

利率敏感定額年金的保單持有人向 Jackson 支付保費，保費計入保單持有人賬戶。利息將定期計入保單持有人賬戶，某些情況下管理費亦自保單持有人賬戶扣除。Jackson 於保單規定的未來日期按該日保單持有人賬戶價值支付給付款項。

保單規定 Jackson 可酌情重設利率，但不得低於保證最低利率。於二零一一年十二月三十一日，Jackson 的定額利率年金賬戶價值總計169億英鎊(262億美元)，最低保證利率介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為2.83%。

Jackson 於二零一一年承保的利率敏感定額年金當中，約有48%(二零一零年：45%)提供市值調整，這對保單退保期內的退保行為既可能具有正面作用亦可能具有負面作用。這種根據公式作出的調整接近支持該產品的資產在利率上下變動時變現的價值變動。最低保證利率不受這種調整的影響。

###### 定額指數年金

於二零一一年十二月三十一日，定額指數年金佔 Jackson 保單及合約負債的9%(二零一零年：9%)。儘管定額指數年金的架構各異，但一般均為延期年金，保單持有人可取得股權掛鉤回報(基於紅利率及上限)的一部分，但提供保證最低回報。保證最低利率一般設定為1.0%至3.0%。

Jackson 使用與相關指數掛鉤的期貨及期權，並透過抵銷變額年金產品的股票風險，對沖定額指數產品的股本回報風險。該等對沖成本於設定指數紅利率或上限時加以考慮。Jackson 承擔這些產品的投資及退保風險。

###### 即期年金

於二零一一年十二月三十一日，即期年金佔 Jackson 保單及合約負債的1%(二零一零年：2%)。即期年金保證始於購買後一年之內的一系列支付並於固定年期持續及/或直至保單持有人壽終。如有關期限為直至保單持有人壽終，則 Jackson 的主要風險為死亡率風險。有關產品的隱含利率基於簽發保單時的市場狀況並於年金期限內得以保證。

##### ii 變額年金

於二零一一年十二月三十一日，變額年金佔 Jackson 保單及合約負債的63%(二零一零年：58%)。變額年金為延期年金，與利率敏感年金及定額指數年金擁有相同的稅項優惠及支付選擇。

變額年金與利率敏感或定額指數年金的主要區別在於投資風險及回報。如果保單持有人選擇變額年金，投資回報率取決於選定基金組合的表現。保單持有人可將其投資分配於定額或選定變額賬戶。變額賬戶的投資風險由保單持有人承擔，而定額賬戶的投資風險則由 Jackson 透過保證最低固定回報率承擔。於二零一一年十二月三十一日，約10%(二零一零年：約12%)的變額年金存於定額賬戶。

Jackson 簽發變額年金合約，其中 Jackson 以合約形式向合約持有人保證a)不少於向合約存入款項總額的回報(就任何部分提取調整)；b)向合約存入的款項總額(就任何部分提取調整)加上最低回報；或c)特定週年日的最高合約價值(就該合約週年日後任何提取調整)。該等保證包括於下列情況應付的給付：身故時(保證最低身故給付)、年金化(保證最低收入給付)，或於累積期間特定日期(保證最低提取給付及保證最低累積給付)。Jackson 使用附註 D3(f)所載的股票期權及期貨合約對沖上述風險。保證最低累積給付於二零一一年自 Jackson 提供的產品中取消。保證最低收入給付已不再提供，而現有保障則已購買再保險。

### iii 壽險

於二零一一年十二月三十一日，Jackson 的壽險產品佔 Jackson 保單及合約負債的7%（二零一零年：7%）。所提供的產品包括定期壽險、萬用壽險及變額萬用壽險。定期壽險在既定期限內提供保障，於受保人身故時向指定受益人提供給付。萬用壽險為受保人終生提供永久個人壽險，兼具儲蓄成分。變額萬用壽險是一種提供身故給付保障並能讓保單持有人賬戶投資獨立賬戶基金的壽險保單。

於二零一一年十二月三十一日，Jackson 有效利率敏感壽險（萬用壽險類）業務的賬戶總值為29億英鎊（45億美元），最低保證利率介乎3.0%至6.0%，平均保證利率為4.93%。

### iv 機構產品

Jackson 的機構產品包括保證投資合約、融資協議（包括就 Jackson 參與美國聯邦住房貸款銀行計劃簽訂的協議）及中期票據融資協議。於二零一一年十二月三十一日，機構產品佔保單及合約負債的4%（二零一零年：5%）。根據傳統保證投資合約，保單持有人須整筆支付按金。所支付的利率於合約簽發時固定及釐定。如果早於合約既定期限提取所存資金，則作出與市值調整相若的調整。

根據融資協議，保單持有人或存入整筆按金，或按規定定期存入款項。Jackson 同意支付可能為固定的利率，但通常為與外部指數掛鈎的浮動短期利率。融資協議的平均期限為一至兩年。於二零一一年及二零一零年，概無保單持有人可發出少於90日通知終止的融資協議。

簽發中期票據融資協議，一般是為支持於非美國交易所發行或發行予合資格投資者（定義見證券交易委員會第144A條規則）的信託工具。透過融資協議，Jackson 同意向信託工具持有人支付按固定或浮動利率計息的利息。

### f 市場風險承擔及風險管理

Jackson 面對的主要風險為市場風險，此乃因其面對利率風險及股票風險所致。其一般賬戶投資約92%（二零一零年：91%）支持利率敏感及定額指數年金、壽險業務及盈餘，而8%（二零一零年：9%）支持機構業務。所有這些業務類別均包含大量利率保證特點，因此相關支持資產須主要為固定收益或定期到期資產。

Jackson 於美國主要面對因利率波動而產生的下列風險：

- 利率持續急跌後，滿足累積保證利率時所涉及的虧損風險，
- 利率持續急升後，保單持有人提取現金所涉及的虧損風險，及
- 若干年金負債預期存續期之間的錯配風險，以及按揭抵押證券內在的預付風險及延長風險。

Jackson 於美國亦面對因股市變動而產生的下列風險：

- 與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的給付發生所涉及的虧損風險，及
- 滿足定額指數年金合約的合約累積規定時所涉及的虧損風險。

Jackson 訂立金融衍生工具交易，包括下文所述旨在減低及管理業務風險的交易。該等交易管理價值、收益率、價格、現金流量變動的風險，或就 Jackson 已收購或已發生的資產、負債或未來現金流量所面對的風險額度或程度。

Jackson 採用獨立衍生工具進行對沖。此外，若干負債（主要為融資協議所支持的信託工具）、定額指數年金、若干保證最低提取給付變額年金特點及已分保保證最低收入給付變額年金特點包含國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」所界定的嵌入式衍生工具。如遵循國際會計準則第39號的特定對沖文件編製規定，則該等衍生工具可獲准以公允價值或現金流量對沖入賬，惟 Jackson 並未如此處理。就會計及財務申報目的而分離出的金融衍生工具（包括內含於若干主合約負債的衍生工具）按公允價值列賬。

衍生工具的價值變動於利潤表內呈報。於編製附註B1所示的 Jackson 分部利潤時，Jackson 衍生工具合約的價值變動計入投資回報短期波動內，且不計入以長期投資回報為基礎的經營業績。

## D：壽險業務 續

### D3：美國保險業務續

Jackson 所採用的衍生工具類別及其目的載列如下：

- 利率掉期，一般涉及於 Jackson 持有該工具期間固定及浮動付款的交換，但相關本金並無交換。這些協議用作對沖；
- 認沽掉期期權合約，為購買人提供權利(而非責任)以要求沽出者於未來行使日支付長存續期利率掉期的現值。Jackson 購買及沽出到期日長達十年的認沽掉期期權。認沽掉期期權對利率的重大變動進行對沖；
- 股票指數期貨合約及股票指數期權(包括各種認購、認沽期權以及認沽期權價差)，用於對沖 Jackson 與其定額指數即期及延期年金以及若干變額年金保證的發行有關連的責任。該等年金及保證包含就財務申報目的而以公允價值計量的嵌入式期權；
- 總回報掉期，乃為對沖及投資目的而持有，Jackson 於此收取權益回報或基於資產參考組合的回報，以交換基於名義金額的短期浮息付款；
- 交叉貨幣掉期，乃為對沖 Jackson 的支持信託工具責任的外幣計值融資協議而訂立，其匯集即期及遠期貨幣掉期以及(在若干情形下)利率掉期及股票指數掉期；及
- 信貸違約掉期，指 Jackson 就其組合持有的若干相關公司債券購買違約保障所依據的協議。這些合約允許 Jackson 於發生違約事項時，以平價向交易對手出售受保障債券，以交換 Jackson 於協議期限作出的定期付款。Jackson 並無使用信貸衍生工具訂立違約保障。

附註D3(j)第(iii)及(iv)部分透過 Jackson 所面對的股票風險及利率風險，說明其業績的敏感度。

#### g 設定假設及釐定合約負債的流程

就保險合約而言，按照《國際財務報告準則》第4號應用經修訂法定基準的申報，只要符合公司法規定、英國公認會計準則標準及英國保險業協會推薦實務公告，則允許反映過往應用的英國公認會計準則基準。因此，與附註A4所闡釋的基準一致，就 Jackson 而言，保險資產及負債的賬面值已基於美國公認會計準則於集團賬目合併入賬。

根據美國公認會計準則，投資合約(美國公認會計準則所界定者)會首先應用追溯按金法入賬以釐定保單持有人給付的負債，其後則加上三個潛在額外金額。該等金額為：

- 就保險公司於未來期間提供服務而償付的任何已評定金額(即遞延收入)；
- 過往就保單持有人於合約終止時可獲退還的任何已評定金額；及
- 合約的任何可能未來虧損(即保費不足)。

該等合約的資本化保單獲得成本及遞延收入於合約賬簿期限攤銷。估計毛利的現值一般採用保單持有人結餘的累計利率(有時稱為合約利率)計算。估計毛利包括下列要素的估計數字，各個估計數字將根據下列個別要素金額於合約賬簿期限的最佳估計來釐定(不計及不利偏差)：

- 預計就死亡率計算的金額減給付賠款超逾相關保單持有人結餘的金額，
- 預計就合約管理計算的金額減合約管理所引致的成本，
- 預計自保單持有人結餘投資賺取的金額減記入保單持有人結餘的利息，
- 預計於合約終止時針對保單持有人結餘計算的金額(有時稱為退保手續費)，及
- 其他預期計算及記入。

正如上文所述，Jackson 所承保的變額年金合約或規定保證最低身故給付、保證最低收入給付、保證最低提取給付及保證最低累積給付特點。一般而言，這些給付的負債乃根據美國公認會計準則透過採用按照最佳估計持續率假設的未來給付及費用的估計數字而入賬。

根據美國公認會計準則(根據《國際財務報告準則》可予繼續採用的會計基準)訂明若干保證特點應如何入賬，據此，保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債並非以公允價值計量，而是藉估計給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額以及根據預期計算總額於合約期限按比例確認有關超出數額，於各期期末釐定。於二零一一年十二月三十一日，該等負債定值時，採用一系列確定性的投資表現情境、8.4%(二零一零年：8.4%)的平均投資回報以及與攤銷資本化保單獲得成本所採用者相同的失效、死亡率及費用假設。

直接保證最低收入給付負債乃藉估計於年金化日年金化給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額，以及根據預期計算總額於累積期限按比例確認有關超出數額而釐定。

保證最低收入給付本質上已獲充分分保，惟受年度賠款限制約束。由於該再保險給付乃以淨額結算，根據國際會計準則第39號，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認，且公允價值變動作為衍生工具短期波動的組成部分入賬。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，計算直接保證最低收入給付負債所採用的假設與計算保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債所採用者相同。除對沖業績外，該等準備金的變動連同計入準備金的賠付及相關費用亦計入短期波動，以剔除以長期投資回報為基礎的經營溢利的市場影響。

Jackson 定期評估所採用的估計數字，並調整額外的保證最低身故給付、保證最低收入給付及「終生」保證最低提取給付負債結餘，且於實際經驗或其他證據顯示早期假設應予以修訂時對給付費用作相應扣除或計入。

根據國際會計準則第39號，不具有「終生」特點的保證最低提取給付被視為嵌入式衍生工具。因此就該等給付的撥備將以公允價值確認，且公允價值變動計入短期波動。

Jackson 對根據國際會計準則第39號按公允價值列賬的保證最低提取給付及保證最低收入給付再保險嵌入式衍生工具的波動進行假設時，純粹依據市場引伸波動，並無參考過往波動水平，且在釐定貼現率時明確計及 Jackson 本身的信貸風險。

波動假設乃根據長達十年的存續期引伸波動的可得市場數據加權計算，於該時點，預期波動保持固定。不履約風險乃透過採用源自AA公司信貸曲線的貼現利率而被納入有關計算。其他風險邊際(尤其就市場流動性不足及保單持有人行為而言)亦透過採用明顯保守的假設而被納入有關模型。按定期基準，Jackson 根據與其他模型及市場變動的對比而令所得公允價值合理化。

除變額年金合約的保證最低身故給付、保證最低收入給付、保證最低提取給付及保證最低累積給付特點外，Jackson 合約的財務保證特點在多數情形下並未明確定值，但任何利息擔保的影響均將予以反映，因其乃於現有賬戶價值賺取(即美國公認會計準則負債)。

就傳統型壽險合約而言，未來保單給付撥備乃根據美國公認會計準則，採用均衡淨保費法及截至簽發日的死亡率、利息、保單失效及費用假設加不利偏差撥備而釐定。

根據《國際財務報告準則》，機構產品以投資合約入賬，而有關負債則分類為關於金融工具而非保險合約(如《國際財務報告準則》第4號所界定)。實際上，就確認及計量該等合約而言，《國際財務報告準則》及美國公認會計準則基準之間並無重大差異。

若干機構產品為以非美元貨幣發行的債務，已就匯率變動採用交叉貨幣掉期進行對沖。於融資協議嵌入的衍生工具的公允價值，以及外幣交易收益及虧損計入於其他非保險負債列賬的融資協議所支持的信託工具賬面值內。

#### 遞延保單獲得成本

根據《國際財務報告準則》第4號，本集團對 Jackson 的保險資產及負債應用可予繼續採用的美國公認會計準則。就 Jackson 定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及利率敏感的壽險業務而言，保單獲得成本綜合相關合約的過往及未來預期毛利予以遞延及攤銷。就定額和指數年金以及利率敏感的壽險業務而言，關鍵假設為投資收益率與保單持有人的抵補利率之間的長期息差(按年度息差分析)。此外，預期毛利取決於對死亡率的假設、假設單位成本及除身故外的終止(包括相關費用)，所有這些均基於 Jackson 的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。實際經驗的詳細分析乃以內部開發的死亡率、失效及開支經驗研究計量。

就定額及指數年金以及對利率敏感的壽險業務而言，Jackson 變額年金產品獲得成本乃於出現利潤時攤銷。對攤銷的計量部分反映來自資產以支付對保單持有人負債的即期費用(包括保證最低身故、收入或提取給付費用)、過往及預期未來毛利的水平(取決於未來費用的假設水平)，以及與死亡率、失效及開支相關的元素。

## D：壽險業務

### 續

#### D3：美國保險業務續

##### 均值回歸法

根據《國際財務報告準則》第4號可予繼續採用的美國公認會計準則，預測毛利(保單獲得成本按其進行攤銷)反映假設來自獨立賬戶的長期投資回報，而對 Jackson 而言為8.4%(經扣除外部基金管理費淨額)。經應用消除現時市場回報短期波動水平部分影響的均值回歸法後，此項亦應用於期末獨立賬戶資產。

根據 Jackson 所用的均值回歸法，未來五年各年的預期回報水平會於各期間調整，使結合本年度及過往兩年的實質回報率後，整段八年期間保持平均每年8.4%的回報率。於均值回歸期後所用的預期回報率將回復8.4%的假設水平。

然而，為確保均值回歸法不會在不利市況後高估趨勢的回歸情況，均值回歸法設有上下限特徵，以使未來五年各年的預測回報不得高於每年15%及不得低於每年0%(連同資產管理費用)。上限特徵因二零零八年市場急挫而於二零零八年年末、二零零九年及二零一零年適用。於二零一一年十二月三十一日，現時未來五年的預期回報率低於8.4%。倘 Jackson 並未應用均值回歸法而採用二零一一年十二月三十一日資產價值的8.4%固定回報率，則 Jackson 的遞延保單獲得成本結餘將由38.80億英鎊增加約3,800萬英鎊至39.18億英鎊(二零一零年十二月三十一日：由35.43億英鎊減少8,000萬英鎊至34.63億英鎊)。

##### 攤銷費用的敏感度

於二零零八年，該均值回歸法的應用帶來1.10億英鎊的業績。於二零零九年及二零一零年，由於上限生效，進賬金額為3,900萬英鎊的減速攤銷及支出金額為1,100萬英鎊的加速攤銷，反映期內市場回報與假設水平15%之間的差異。

於二零一一年，獨立賬戶回報(扣除所有費用)約為負4%。計入經營溢利的遞延保單獲得成本攤銷費用包括2.32億英鎊的加速攤銷。該金額反映下列兩項的共同影響：

- (i) 與本年度的假定水平比較的年內獨立賬戶的表現；及
- (ii) 先前假設未來五年的回報利率由15%削減至約低於0%至15%範圍的中間水平，以便與歷史回報相結合後，按均值回歸法計算的八年平均水平為長期假設水平8.4%。

在二零一一年的計算中，削減假設未來利率主要反映對二零零八年負數回報的撇銷。撇除其他複雜因素及賬面上的增長數據，二零一一年的增速攤銷大致抵銷二零零八年所得利益。

另外，如附註A5所述，自二零一二年一月一日起，本公司有意對 Jackson 業績及使用美國公認會計準則計量保險資產及負債的亞洲業務，採納美國財務會計準則委員會中 EITF 第2010-26號更新有關「與獲得或更新保險合約有關的成本會計」的規定，並納入保誠的集團《國際財務報告準則》報告。根據該項更新規定，自二零一二年一月一日起，保險公司僅可將與獲取合約直接相關的增量成本撥充資本。該變動對二零一一年及二零一零年業績產生以下兩項主要影響，二零一二年集團財務報表將對該等業績作追溯性調整。

- (i) 年內承保業務的獲得成本開支不得再遞延。

二零一一年及二零一零年，1.56億英鎊及1.58億英鎊的獲得成本將自 Jackson 於該等年度的經營業績內扣除，作為於該等年度內所承保新業務的非增量獲得成本(如附註Y所示)，分別佔12.51億英鎊年度保費等值的12%及11.64億英鎊年度保費等值的14%。

(ii) 經追溯調整後的遞延保單獲得成本的攤銷費用減少。

在應用該項更新規定時，Jackson 的：

- (i) 二零一一年十二月三十一日有效業務的遞延保單獲得成本結餘將由38.80億英鎊追溯性減少20%至30.95億英鎊。
- (ii) 二零一一年以長期投資回報為基礎的經營溢利中扣除的攤銷費用由6.19億英鎊(包括3.87億英鎊核心費用及2.32億英鎊加速攤銷費用)追溯性調整18%至5.06億英鎊(包括3.16億英鎊核心費用及1.90億英鎊加速攤銷費用)。核心費用佔以長期投資回報為基礎的經營溢利的比例由29%變為：
  - 24%，若以遞延保單獲得成本攤銷及年內承保業務獲得成本開支不再遞延之前的經營溢利為基礎，及
  - 27%，若以在遞延保單獲得成本攤銷前但在年內承保業務獲得成本開支不再遞延之後的經營溢利為基礎；及
- (iii) 二零一零年以長期投資回報為基礎的經營溢利中扣除的攤銷費用由3.34億英鎊(包括3.23億英鎊核心費用及1,100萬英鎊加速攤銷費用)追溯性調整16%至2.80億英鎊(包括2.71億英鎊核心費用及900萬英鎊加速攤銷費用)。核心費用佔以長期投資回報為基礎的經營溢利的比例由28%變為：
  - 23%，若以遞延保單獲得成本攤銷及年內承保業務獲得成本開支不再遞延之前的經營溢利為基礎，及
  - 27%，若以在遞延保單獲得成本攤銷前但在年內承保業務獲得成本開支不再遞延之後的經營溢利為基礎。

於二零一二年，財務狀況報表中非增量獲得成本的新業務開支、以長期投資回報為基礎的經營溢利中扣除的攤銷費用及遞延保單獲得成本結餘受該項更新規定應用的影響，預期與上文所述的模式大致類似。

假設二零一二年的市場回報介乎負15%至正15%，根據上文所述的新遞延保單獲得成本基準，估計對攤銷費用的影響介乎加速1億英鎊至減速1億英鎊之間。

#### 權益變動報表—「影子遞延保單獲得成本調整」

由於在二零一一年的未變現估值變動為正8.11億英鎊(二零一零年：正12.21億英鎊)，就記入其他全面收入內的已變更「影子」遞延保單獲得成本攤銷而言，為借記3.31億英鎊(二零一零年：借記4.96億英鎊)。該等調整反映倘於財務狀況報表反映的資產已出售將會發生的已報告毛利模式變化的逐期變動、將未變現損益變現，以及按市場上現有收益率再投資的所得款項。於二零一一年十二月三十一日，累計「影子遞延保單獲得成本結餘」為負8.66億英鎊(二零一零年：負5.20億英鎊)。

#### h 再保險

Jackson 於本集團外分出的再保險業務主要涉及定期壽險、直接及假設意外及醫療業務，以及保證最低收入給付變額年金保證。於二零一一年，該等已分出業務的保費達7,200萬英鎊(二零一零年：8,300萬英鎊)。就已分出業務收取的佣金淨額及向外部再保險公司分出的已發生賠款總額於二零一一年分別達900萬英鎊及8,400萬英鎊(二零一零年：分別達1,200萬英鎊及7,200萬英鎊)。於二零一一年或二零一零年概無任何再保險合約遞延收益或虧損。於本集團外分出的業務的再保險資產為9.07億英鎊(二零一零年：6.95億英鎊)。

#### i 計量保險資產及負債所採用的假設變動的影響

於二零一一年及二零一零年，假設變動並未對美國保險業務業績造成重大影響。

## D：壽險業務

### 續

#### D3：美國保險業務續

##### j 《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場及其他風險的敏感度

下文載列的 Jackson 利潤及股東權益對股票及利率風險的估計敏感度已扣除相關的遞延保單獲得成本攤銷的變動。遞延保單獲得成本攤銷的相關變動的影響乃基於仍獲許繼續採用的美國公認會計準則遞延保單獲得成本攤銷基準，但未計入任何加速或減速遞延保單獲得成本攤銷的影響。附註A5解釋本公司計劃於二零一二年一月一日起採納的美國公認會計準則遞延保單獲得成本攤銷新基準。上文附註D3(g)解釋影響攤銷費用的動態，及根據美國公認會計準則遞延保單獲得成本攤銷新基準編製的二零一二年業績的預示敏感度。

##### i 所面臨的股票風險

###### 與變額年金合約相關者

Jackson 透過其獨立賬戶簽發變額年金合約，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的回報(就任何提取部分調整)；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)。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，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，具體列示如下：

二零一一年十二月三十一日	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
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	31,571	2,914	64.2歲	
保證最低提取給付 — 僅限於保費	0%	2,325	195		
保證最低提取給付*	0-5%	2,582	582*		
保證最低累積給付 — 僅限於保費	0%	54	2		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		4,002	678	63.7歲	
保證最低提取給付 — 僅限於最高週年價值		1,855	423		
保證最低提取給付*		735	217*		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年最高 賬戶價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	2,098	479	66.1歲	
保證最低收入給付	0-6%	1,661	575		4.2年
保證最低提取給付*	0-8%†	21,902	2,263*		



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
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	25,540	2,106	64.0歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	2,742	149		
保證最低提取給付*	0-5%†	1,996	415*		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	48	1		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		3,742	466	63.3歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		2,010	343		
保證最低提取給付*		852	196*		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年最高 賬戶價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	1,768	311	65.7歲	
保證最低收入給付	0-6%	1,933	418		5.1年
保證最低提取給付*	0-8%†	15,025	672*		

\* 保證最低提取給付所示金額包括「非終生」(保證提取基數減賬戶價值等於風險淨額)及「終生」部分(「非終生」保證給付數額為零後，風險淨額估計為日後預期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%或8%單利上限分別約等於4.1%及6%。例如，倘之後九年增長按4.01%的複利計算，則 $1+10 \times 0.5$ 相若於1.041。

具保證合約賬戶餘額已投資於如下變額獨立賬戶：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
互惠基金類別：		
股票基金	28,902	23,841
債券基金	4,251	3,417
平衡型基金	3,846	3,345
貨幣市場基金	677	451
總計	37,676	31,054

如附註D3(f)所述，Jackson 透過上述已計入若干變額年金給付的嵌入定額指數型負債及保證最低身故給付以及保證最低提取給付保證的期權而承受股票風險。該風險採用股票對沖計劃進行管理，以便在充分利用 Jackson 業務的自然對沖風險的同時，盡量減低因股市水平上升或下跌而承受重大經濟影響的風險。Jackson 購買對沖這些產品內在風險的外部期貨及期權，同時亦考慮獨立賬戶費用上升及下降的影響。

由於該對沖計劃，如股市於日後進一步上漲，Jackson 獨立衍生工具的價值淨影響將減少。然而，隨着時間流逝，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)大致抵銷。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，由於獨立衍生工具立即重新設定，而已對沖負債的重新設定相對緩慢，並且費用於未來確認，而可能無法於財務報告中完全減弱股市變動的即時影響。倘股票市場收縮，則會出現相反淨影響。

## D：壽險業務

### 續

#### D3：美國保險業務續

於二零一一年十二月三十一日，基於當時所設立的對沖，Jackson 變額年金業務的稅前利潤(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動，不包括對未來獨立賬戶費用的影響)、稅後利潤及股東權益對股市即時上升及下跌的估計敏感度如下：

	二零一一年百萬英鎊				二零一零年百萬英鎊			
	減少20%	減少10%	增加10%	增加20%	減少20%	減少10%	增加10%	增加20%
稅前利潤(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動，不包括對未來獨立賬戶費用的影響)相關遞延稅項的影響	267 (93)	149 (52)	(195) 68	(447) 156	159 (56)	90 (31)	(98) 34	(178) 62
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	174	97	(127)	(291)	103	59	(64)	(116)

上表說明在某一時間點的敏感度變化，而對財務業績的實際影響將隨新產品銷售及失效數量、衍生工具組合變動、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。

#### 所面臨的其他股票風險

除上文闡述的風險外，Jackson 亦就其持有股本證券、於投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具而承受股票風險。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，股本證券、投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具價值的合理可能變動範圍已被應用於 Jackson 持有的份額。下表顯示價值下跌10%及20%的敏感度，以及其對稅前利潤(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動)、稅後利潤及股東權益的影響。

	二零一一年百萬英鎊		二零一零年百萬英鎊	
	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)相關遞延稅項的影響	(121) 42	(61) 21	(143) 50	(72) 25
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(79)	(40)	(93)	(47)

其價值增加10%或20%預計對利潤及股東權益將產生與上述敏感度數量大致相等而方向相反的影響。

於上述的股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股市瞬間暴跌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，而是預期在一段時間內下跌，屆時本集團將能夠作出緩和管理行動。

#### ii 所面臨的利率風險

儘管面對此前所述的市場風險，除非合約條款所載的保證利率高於可由持有以保障負債的資產支持的抵補利率的利率情境出現，Jackson 產品的定額年金負債的會計計量對利率風險一般不敏感。此狀況源自產品性質及計量所採用的美國公認會計準則基準。變額年金業務所附帶的保證最低提取給付特點(「終生」除外)代表以公允價值計量的嵌入式衍生工具，因此將對利率變動較為敏感。

債務證券及相關衍生工具按公允價值計值。衍生工具的價值變動(扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後)，記錄於損益內。債務證券的公允價值變動(扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後)，記錄於其他全面收入內。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，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：

	二零一一年百萬英鎊				二零一零年百萬英鎊			
	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	1,549	736	(592)	(1,078)	842	363	(277)	(529)
保單持有人負債	(925)	(446)	395	753	(547)	(243)	219	416
對遞延保單獲得成本攤銷的相關影響	(151)	(69)	36	48	47	23	(34)	(63)
稅前利潤影響	473	221	(161)	(277)	342	143	(92)	(176)
對遞延稅項支出的相關影響	(166)	(77)	56	97	(120)	(50)	32	62
淨利潤影響	307	144	(105)	(180)	222	93	(60)	(114)
其他全面收入								
對債務證券賬面值的直接影響	2,679	1,513	(1,513)	(2,679)	2,663	1,454	(1,454)	(2,663)
對遞延保單獲得成本攤銷的相關影響	(1,144)	(646)	646	1,144	(1,174)	(641)	641	1,174
對遞延稅項變動的相關影響	(537)	(303)	303	537	(521)	(285)	285	521
淨影響	998	564	(564)	(998)	968	528	(528)	(968)
對股東權益的淨影響總額	1,305	708	(669)	(1,178)	1,190	621	(588)	(1,082)

所示僅為只相對於利率的敏感度，並未包括可能影響信貸息差及債務證券估值的信貸風險其他變動。

### iii 貨幣換算

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。就二零一一年而言，有關匯率分別為1.60美元(二零一零年：1.55美元)及1.55美元(二零一零年：1.57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、年度利潤及美國保險業務股東權益產生的減幅或增幅如下：

	匯率提高10%		匯率降低10%	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
股東應佔稅前利潤 <sup>附註(i)</sup>	(54)	(41)	66	50
年度利潤	(39)	(31)	48	37
美國保險業務股東權益	(388)	(347)	475	424

### 附註

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

此外，Jackson 總利潤(虧損)所受影響來自債務證券組合的減值虧損水平、因保證特性及其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(經扣除給付相關費用及股票衍生工具對沖表現變動)、管理定額年金及其他一般賬戶業務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。

## D：壽險業務

### 續

#### D3：美國保險業務續

##### iv 其他敏感度

誠如第D1節所述，除於獨立賬戶內分離的變額年金業務以外，總利潤對支持負債的資產的市場風險非常敏感。

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，將市場變動對Jackson業績造成的最大直接影響分別予以識別。以長期回報為基礎的經營溢利變動的主要決定因素為：

- 支持有效合約負債的管理資產規模的增長，
- 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抵補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的抵補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費用、死亡率及持續率研究而計量。

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。

就變額年金業務而言，關鍵假設為獨立賬戶回報的預期長期水平，就二零一一年及二零一零年而言為每年8.4%。使用該回報的影響主要透過兩種方式反映，即：

- 用於釐定遞延保單獲得成本攤銷的預期毛利的預測(透過上述附註D3(g)中所詳述均值回歸法的使用)；及
- 保證最低身故給付索償所需的撥備水平。

##### k 負債存續期

下表列示保單持有人負債的賬面值。另外，於編製歐洲內含價值基準業績時，本集團使用預期給付付款的現金流量推測，作為釐定有效業務價值的一種方法。下表亦列示二零一一年及二零一零年就此所使用的現金流量到期情況：

	二零一一年百萬英鎊			二零一零年百萬英鎊		
	定額年金及其他業務 (包括保證投資合約及類似合約)	變額年金	總計	定額年金及其他業務 (包括保證投資合約及類似合約)	變額年金	總計
保單持有人負債	31,356	37,833	69,189	29,320	31,203	60,523
	%	%	%	%	%	%
預期到期期限：						
0至5年	47	47	47	50	50	50
5至10年	27	30	29	27	29	28
10至15年	11	13	12	11	12	12
15至20年	6	6	6	5	6	5
20至25年	5	2	3	3	2	3
25年以上	4	2	3	4	1	2

上述到期狀況表已按貼現基準編製。投資合約的未貼現現金流量的詳情載於附註G2。

**D4：亞洲保險業務****a 財務狀況報表摘要**

	二零一一年百萬英鎊			二零一零年 百萬英鎊	
	分紅業務 附註(i)	單位連結式 資產及負債	其他	總額	總額
<b>資產</b>					
股東應佔無形資產：					
商譽	—	—	235	235	236
遞延保單獲得成本及其他無形資產	—	—	1,027	1,027	962
總計	—	—	1,262	1,262	1,198
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	83	—	—	83	97
遞延稅項資產	—	2	113	115	98
其他非投資及非現金資產	303	93	628	1,024	788
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	—	—	10	10	9
以權益法入賬的投資	—	—	—	—	2
金融投資：					
貸款	774	—	459	1,233	1,340
股本證券及單位信託基金投資的組合	2,744	8,663	590	11,997	14,464
債務證券	9,554	2,746	5,381	17,681	14,108
其他投資	286	26	158	470	382
存款	123	578	464	1,165	638
投資總額	13,481	12,013	7,062	32,556	30,943
現金及現金等價物	625	579	773	1,977	1,601
<b>總資產</b>	<b>14,492</b>	<b>12,687</b>	<b>9,838</b>	<b>37,017</b>	<b>34,725</b>
<b>權益及負債</b>					
<b>權益</b>					
股東權益	—	—	2,349	2,349	2,149
非控股權益	—	—	5	5	5
總權益	—	—	2,354	2,354	2,154
<b>負債</b>					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：					
合約負債(包括根據《國際財務報告準則》 第4號分類為投資合約的合約所涉及的金額)	12,593	12,015	6,254	30,862	28,674
分紅基金未分配盈餘 <sup>附註(ii)</sup>	50	—	—	50	66
總計	12,643	12,015	6,254	30,912	28,740
股東出資業務應佔經營借貸	—	—	141	141	189
遞延稅項負債	348	33	132	513	495
其他非保險負債	1,501	639	957	3,097	3,147
總負債	14,492	12,687	7,484	34,663	32,571
<b>總權益及負債</b>	<b>14,492</b>	<b>12,687</b>	<b>9,838</b>	<b>37,017</b>	<b>34,725</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。

(ii) 為了於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分行結餘已於英國保險業務的PAC分紅子基金未分配盈餘內呈報。

## D：壽險業務 續

### D4：亞洲保險業務續

(iii) 亞洲保險業務

本集團亞洲保險業務的貸款包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
按揭貸款*	31	25
保單貸款*	572	528
其他貸款†	630	787
亞洲保險業務貸款總額	1,233	1,340

\* 按揭及保單貸款分別由財產及壽險保單擔保。

† 其他貸款大部分為馬來西亞業務持有的商業貸款，均為獲兩家當地評級機構評級的投資。

#### 保單持有人負債(扣除再保險)及未分配盈餘概要

於二零一一年十二月三十一日，亞洲業務的保單持有人負債(扣除再保險1.51億英鎊(二零一零年：4,100萬英鎊))及未分配盈餘為308億英鎊(二零一零年：287億英鎊)，其組成如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
新加坡	9,323	9,731
香港	8,279	6,621
馬來西亞	2,829	2,544
印尼	1,809	1,475
韓國	1,852	1,897
台灣	1,429	968
其他國家	5,240	5,463
亞洲業務總額	30,761	28,699

**b 投資變動的對賬**

亞洲保險業務自本年度初至本年度末總投資的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊	單位連結式 資產及負債 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	亞洲保險 業務總額 百萬英鎊
<b>於二零一零年一月一日</b>				
總投資(包括衍生工具資產)	9,547	9,953	3,890	23,390
減：合併投資基金持有的投資	(270)	(218)	(230)	(718)
減：衍生工具負債	(63)	—	(83)	(146)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	9,214	9,735	3,577	22,526
來自經營活動的現金流入淨額	278	838	1,051	2,167
年內已變現收益	638	327	19	984
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	993	1,786	522	3,301
收購 UOB Life Assurance Limited	527	3	474	1,004
年內直接持有投資的變動，已扣除衍生工具負債	2,436	2,954	2,066	7,456
<b>於二零一零年十二月三十一日／二零一一年一月一日</b>				
總投資(包括衍生工具資產)	12,152	12,955	5,836	30,943
減：合併投資基金持有的投資	(382)	(266)	(91)	(739)
減：衍生工具負債 <sup>附註G3</sup>	(120)	—	(102)	(222)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	11,650	12,689	5,643	29,982
來自經營活動的現金流入淨額	381	659	1247	2287
年內已變現收益	310	149	44	503
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	444	(1,767)	(20)	(1,343)
年內直接持有投資變動，已扣除衍生工具負債	1,135	(959)	1,271	1,447
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>				
總投資(包括衍生工具資產)	13,481	12,013	7,062	32,556
減：合併投資基金持有的投資	(366)	(278)	(3)	(647)
減：衍生工具負債 <sup>附註G3</sup>	(330)	(5)	(145)	(480)
直接持有投資(扣除衍生工具負債)	12,785	11,730	6,914	31,429

## D：壽險業務

### 續

#### D4：亞洲保險業務續

##### c 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的對賬

亞洲保險業務自本年度初至本年度末保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊	單位連結式 資產及負債 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總額 百萬英鎊
<b>於二零一零年一月一日</b>	8,861	9,717	3,333	21,911
包括：				
— 保單持有人負債	8,808	9,717	3,333	21,858
— 分紅基金未分配盈餘	53	—	—	53
保費				
新業務	141	1,072	452	1,665
有效	897	1,130	616	2,643
	1,038	2,202	1,068	4,308
退保	(441)	(1,572)	(228)	(2,241)
期滿／身故	(326)	(40)	(132)	(498)
流量淨額	271	590	708	1,569
股東轉撥(稅後)	(24)	—	—	(24)
投資相關項目及其他變動	693	1,405	137	2,235
外匯折算差額	719	1,009	353	2,081
收購 UOB Life Assurance Limited 附註(e)	504	3	461	968
<b>於二零一零年十二月三十一日／二零一一年一月一日</b>	<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
保費				
新業務	162	1,136	723	2,021
有效	1,110	1,163	785	3,058
	1,272	2,299	1,508	5,079
退保	(502)	(1,490)	(245)	(2,237)
期滿／身故	(431)	(39)	(194)	(664)
流量淨額	339	770	1,069	2,178
股東轉撥(稅後)	(30)	—	—	(30)
投資相關項目及其他變動 附註(d)	1,274	(1,154)	245	365
外匯折算差額 附註(a)	36	(325)	(52)	(341)
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>	<b>12,643</b>	<b>12,015</b>	<b>6,254</b>	<b>30,912</b>
包括：				
— 保單持有人負債	12,593	12,015	6,254	30,862
— 分紅基金未分配盈餘	50	—	—	50
保單持有人負債平均結餘*				
二零一一年	11,775	12,370	5,623	29,768
二零一零年	10,135	11,222	4,393	25,750

\*已按期內交易調整，不包括分紅基金未分配盈餘。



## 附註

- (a) 期內變動已按截至二零一一年十二月三十一日止年度的平均匯率折算。期終結餘已按截至二零一一年十二月三十一日的收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額內。
- (b) 流量淨額由二零一零年的15.69億英鎊增加6.09億英鎊至二零一一年度的21.78億英鎊，主要反映來自新業務的流量增加及有效保單的增長。
- (c) 單位連結式及其他股東業務的退保率(按估期初負債百分比表示)為9.8%，而二零一零年為13.8%。
- (d) 投資相關及其他項目及單位連結式業務的其他變動於二零一一年為負11.54億英鎊，主要由於二零一一年下半年亞洲股票市場虧損所致。
- (e) 收購UOB Life Assurance Limited反映於收購當日獲得的負債。

## d 關於債務證券信貸風險的資料

下表概述亞洲保險業務截至二零一一年十二月三十一日按評級機構評級劃分的債務證券信貸質素：

	二零一一年百萬英鎊				二零一零年 百萬英鎊
	分紅業務	單位連結式 資產	其他	總計	總計
標普 — AAA級	1,259	38	126	1,423	2,934
標普 — AA+級至AA-級	2,161	83	1,599	3,843	2,138
標普 — A+級至A-級	1,560	564	931	3,055	2,843
標普 — BBB+級至BBB-級	1,032	104	315	1,451	913
標普 — 其他	786	707	644	2,137	1,773
	6,798	1,496	3,615	11,909	10,601
穆迪 — Aaa級	818	222	449	1,489	65
穆迪 — Aa1級至Aa3級	47	61	20	128	115
穆迪 — A1級至A3級	191	17	96	304	130
穆迪 — Baa1級至Baa3級	109	4	18	131	95
穆迪 — 其他	34	9	16	59	49
	1,199	313	599	2,111	454
惠譽	189	60	102	351	49
其他	1,368	877	1,065	3,310	3,004
亞洲債務證券總額	9,554	2,746	5,381	17,681	14,108

「其他業務」內未獲外部評級的債務證券分析如下表所示：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
政府債券	244	350
獲當地外部評級機構評為投資級的公司債券	776	666
由獲評級銀行發行的結構性存款，惟有關存款尚未評級	—	5
其他	45	22
亞洲業務總額	1,065	1,043

## D：壽險業務

### 續

#### D4：亞洲保險業務續

##### e 產品及保證

本集團亞洲業務所提供的壽險產品包括一系列分紅及非分紅型定期、終身、兩全及單位連結式保單。亞洲業務亦提供醫療、傷殘、危疾及意外保障作為對其核心人壽產品的補充。

亞洲業務所承保合約的條款及條件(尤其是產品的選擇權及保證)取決於當地市場狀況而在各地各不相同。

一般而言，亞洲分紅產品提供儲蓄及保障，基本投保額可根據保險公司的酌情決定透過來自相關基金的利潤分配(或紅利)而增加。亞洲業務的非分紅定期、終身及兩全產品提供儲蓄及/或保障，給付透過一套已界定的市場相關參數而獲得保證或確定。單位連結式產品將儲蓄與保障合併，保單的現金價值取決於相關單位化基金的價值。醫療及保障保單提供死亡率或發病率給付並包含醫療、傷殘、危疾及意外保障。醫療及保障產品一般作為對人壽主保單的補充而提供，但亦可單獨出售。

根據當地市場狀況及監管規定，附註D2(e)所述關於英國業務的保證特點亦廣泛適用於香港分公司、新加坡及馬來西亞所承保的類似類型的分紅合約。分紅產品既具有保證成分又具有非保證成分。

非分紅長期產品是本集團按合約規定須對所有給付提供保證的唯一類型。投資連結式產品的保證水平(如有)為最低。

在亞洲產品的保證可大致分為四個主要類別，即保費率、現金價值及利率保證、保單可續保性，以及可轉換性選擇權。

由於產品定價適當，透過保費率保證對身故提供保障的風險屬低水平。

現金價值及利率保證分為三類：

- 到期價值

到期價值是為非分紅產品提供的保證及分紅產品的保證部分。已宣派的年度紅利一旦歸屬亦將獲得保證。分紅產品對未來紅利率及現金股息則並未提供保證。

- 退保價值

退保價值是為非分紅產品提供的保證及分紅產品的保證部分。已宣派歸原紅利的退保價值一旦歸屬亦將獲得保證。如法律允許現金價值調整則市值調整及退保罰款亦可適用。

- 利率保證

因規管或市場推動的需求及競爭而提供若干形式的資本值保障及最低貸方利率保證在亞洲較為普遍。這將在保證期滿及退保價值中得以反映。

保證由非分紅及投資連結式(僅為非投資保證)產品的股東承擔。分紅產品保證主要由獨立的壽險基金及其財產提供支持。

韓國壽險業務承保的具有保單持有人最低水平給付並按簽單時所設利率累計且不隨後續市場狀況而變動的終身人壽合約，遠比於二零零九年上半年出售的台灣代理業務所承保的保單為少，因為在韓國連結式及醫療業務的比例更高。於二零一一年十二月三十一日，韓國業務的非連結式負債及連結式負債分別為4.47億英鎊及14.07億英鎊(二零一零年：分別為4.08億英鎊及14.91億英鎊)。

與保證有關的其他方面為日本業務，此處的定價利率高於目前的債券收益率。失效風險是其特點之一，如利率大幅增加而債券價值大幅下跌產生虧損的可能則保單持有人可按保證條款退保其保單。但該業務已與相對較短的實際負債期限相匹配。

英國公認會計準則及《國際財務報告準則》就若干亞洲業務的保險合約負債的確定方法乃基於美國公認會計準則原理，且該方法適用於具有現金價值及利率保證的合約。按照美國公認會計準則標準程序，每年應進行保費不足額準備金的計算以確定負債的賬面值是否充足。

在美國公認會計準則基礎上的有關計算為確定性計算，即基於一整套預測並使用預計長期回報率。

**f 市場風險**

亞洲業務出售分紅及單位連結式保單，而且雖然一般較英國分紅業務的最終紅利成分為低，但投資組合仍包括一定比例的股票。非分紅業務主要由債務證券或存款支持。本集團亞洲業務的市場風險因此處於適度水平，這是由於亞洲業務的分紅、單位連結式及其他類型業務的組合比較平衡。

**g 假設設定及負債確定過程**

本集團《國際財務報告準則》賬目內及先前根據經修訂法定基準的亞洲業務的未來保單持有人給付撥備乃根據調整至(如有必要)與英國公認會計準則相符的當地公認會計準則所規定方法確定。

對於在當地並無完善的既定公認會計準則的國家且所承保業務主要為非分紅及連結式業務的亞洲業務，則使用美國公認會計準則作為最適當的報告基準。有關基準適用於日本、越南、台灣及印度。非連結式業務的未來保單持有人給付撥備乃使用均衡淨保費法並對退保、維持及索償開支作出補貼後確定。用於確定保單持有人給付撥備的利率取決於各批業務所處情況而各不相同。

**h 再保險**

亞洲業務僅分出本集團以外少量金額的業務並對報告利潤無甚影響。於二零一一年，向外分保業務的再保險保費為2.26億英鎊(二零一一年：1.46億英鎊)，合計再保險資產為1.51億英鎊(二零一一年：4,100萬英鎊)。

**i 用於計量保險資產及負債的基準、估計及假設變動的影響****二零一一年**

於二零一一年，亞洲保險業務的以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括3,800萬英鎊的淨進賬，該進賬產生自今後預計不再發生的少數項目。

**二零一零年**

於二零一零年，儲備假設的一次性轉變使1,900萬英鎊負債獲解除。

**j 《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場及其他風險的敏感度****i 除貨幣換算以外的其他風險****a 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解釋的相若。

利潤的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。

**b 單位連結式業務**

與英國保險業務相同，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。利潤及股東權益對保險風險變動及利率風險的敏感性並不重大。

## D：壽險業務

### 續

#### D4：亞洲保險業務續

##### c 其他業務

##### i 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、兩全及單位連結式。除分紅與單位連結式業務外，亞洲業務的業績對利率常規變動的異常變化較為敏感。

就分析對利率變化的敏感性而言，已確定大多數地區的十年期政府債券利率1%的變動可視為有合理的可能性。於二零一一年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎0.99%至12.88%（二零一零年：1.1%至12.25%）。與此不同的例外情況在日本及台灣出現，當地合理的可能利率變動確定為0.5%（二零一零年：日本及台灣0.5%）。上述合理可能的變動將造成以下影響：

	二零一一年	二零一零年
	百萬英鎊	百萬英鎊
	<b>下降1%</b>	<b>下降1%</b>
	附註(i)	附註(i)
稅前利潤	<b>73</b>	110
相關遞延稅項(如適用)	<b>(22)</b>	(41)
對利潤及股東權益的影響淨額	<b>51</b>	69

##### 附註

(i) 除日本及台灣(0.5%)1%的敏感度已用於所有地區(二零一零年：1%(除日本及台灣(0.5%)外))。

稅前影響如果產生，則將最有可能記錄於本集團對稅前利潤的分部分分析內投資回報短期波動類別中。

於二零一一年十二月三十一日，利率提高1%(二零一零年：1%(除日本及台灣0.5%)外)估計將減少稅前利潤159億英鎊(二零一零年：112億英鎊)。經調整遞延稅項的有關結果後可能減少股東權益125億英鎊(二零一零年：8,200萬英鎊)。

##### ii 股價風險

非連結式股東業務具有對股票及物業投資(於二零一一年十二月三十一日為6億英鎊)的風險有限。保單持有人負債的變動一般不會直接被股票及物業投資價值的變動抵銷。但就越南業務而言，在股票投資升值已透過出售證券而變現的範圍內，保單持有人的負債將調整至保單持有人的參與範圍內。

將於本集團對二零一一年及二零一零年十二月三十一日稅前利潤分部分分析的短期波動部分中反映的對股東支持亞洲其他業務的股價及物業價格變化10%及20%的估計敏感度如下：

	二零一一年百萬英鎊		二零一零年百萬英鎊	
	下降20%	下降10%	下降20%	下降10%
稅前利潤	<b>(120)</b>	<b>(60)</b>	(103)	(52)
相關遞延稅項(如適用)	<b>24</b>	<b>12</b>	10	5
對利潤及股東權益的影響淨額	<b>(96)</b>	<b>(48)</b>	(93)	(47)

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。

於上述的股價風險敏感度分析中，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，而是預期在一段時間內下跌，屆時本集團將能夠作出緩和管理行動。

### iii 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保單持有人負債中撥備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強5%（按每十年動盪一次估計），則估計受影響的稅後利潤將約為2,700萬英鎊（二零一零年：2,100萬英鎊）。

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。

### ii 貨幣換算

與本集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。就二零一一年而言，最重要業務的業績載於附註B4。

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%	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
股東應佔稅前利潤 <sup>附註(i)</sup>	(57)	(65)	70	80
年度利潤	(46)	(58)	56	71
亞洲業務股東權益（不包括商譽）	(228)	(193)	278	236

#### 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投資回報短期波動總額）敏感度。

### k 負債的存續期

下表列示保單持有人負債的賬面值。另外，於編製歐洲內含價值基準業績時，本集團使用預期給付付款的現金流量推測，作為釐定有效業務價值的一種方法。下表列示二零一一年及二零一零年就計及預計未來保費及投資回報的現金流量到期情況：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
保單持有人負債	30,862	28,674
	%	%
預計到期期限：		
0至5年	22	24
5至10年	19	20
10至15年	15	15
15至20年	13	12
20至25年	10	10
25年以上	21	19

## D：壽險業務

### 續

#### D5：壽險業務的資本狀況報表

##### a 概況報表

本集團對壽險業務的估計資本狀況與股東權益的對賬列示於下。各基金或各組公司可用資本乃參照二零一一年及二零一零年十二月三十一日的當地規管而確定。

	二零一一年百萬英鎊									
	SAIF	分紅子基金	PAC分紅基金總計	其他英國壽險附屬公司及基金附註(ii)	Jackson	亞洲壽險附屬公司	壽險業務總計	M&G (包括 Prudential Capital)	母公司及其他附屬公司及基金的權益	集團總計
<b>集團股東權益</b>										
於外部持有長期基金：										
資產淨值	—	—	—	930	4,271	2,114	7,315	229	(1,514)	6,030
商譽	—	—	—	—	—	235	235	1,153	77	1,465
總計	—	—	—	930	4,271	2,349	7,550	1,382	(1,437)	7,495
於長期基金中持有附註(iii)	—	—	—	1,622	—	—	1,622	—	—	1,622
集團股東權益總計	—	—	—	2,552	4,271	2,349	9,172	1,382	(1,437)	9,117
<b>對監管基準的調整</b>										
分紅基金未分配盈餘附註(i)	—	9,165	9,165	—	—	50	9,215			
股東應佔實際負債	—	(2,394)	(2,394)	—	—	—	(2,394)			
未就監管報告目的及商譽而確認的非分紅業務遞延保單獲得成本	—	(6)	(6)	(111)	(3,880)	(979)	(4,976)			
Jackson 盈餘票據附註(iv)	—	—	—	—	160	—	160			
投資及保單持有人負債就《國際財務報告準則》基準及 Jackson 監管基準之間的估值差額附註(viii)	—	—	—	—	1,002	—	1,002			
國際會計準則第19號基準可分配至分紅子基金的退休金虧絀對因監管目的而來的退休金負債的調整附註(vii)	—	16	16	—	—	—	16			
PAL於《國際財務報告準則》基準及監管基準之間的估值差額將有關金額按監管基準(SAIF及分紅子基金按第二頂峰實際基準)重列的其他調整附註(v)	—	(640)	(640)	—	—	—	(640)			
	—	(2)	(2)	(504)	974	73	541			
調整總計	—	6,139	6,139	(615)	(1,744)	(856)	2,924			
<b>按當地監管基準的壽險業務可用資本來源總計</b>	—	6,139	6,139	1,937	2,527	1,493	12,096			

	二零一一年百萬英鎊						
	SAIF	分紅子 基金 附註(i)	PAC分紅 基金總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註(ii)	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險 業務總計
<b>保單持有人負債</b>							
英國受規管分紅基金的 分紅負債：							
保險合約	7,934	28,256	36,190	—	—	6,777	42,967
投資合約(具有酌情 參與分紅特點)	412	28,936	29,348	—	—	397	29,745
總計	8,346	57,192	65,538	—	—	7,174	72,712
其他負債			—				—
保險合約：							—
非英國受規管基金的 分紅負債	—	—	—	—	—	5,419	5,419
單位連結式(包括變額年金)	—	1,847	1,847	6,387	37,833	12,015	58,082
其他壽險業務	209	13,365	13,574	24,734	29,445	6,142	73,895
無酌情參與分紅 特點的投資 合約(主要為英國的 單位連結式及類似合約 及Jackson的保證投資 合約負債)附註(vi)	—	17	17	14,927	1,911	112	16,967
總計	209	15,229	15,438	46,048	69,189	23,688	154,363
<b>合併財務狀況報表中所示 保單持有人負債總計</b>	<b>8,555</b>	<b>72,421</b>	<b>80,976</b>	<b>46,048</b>	<b>69,189</b>	<b>30,862</b>	<b>227,075</b>

## D : 壽險業務

### 續

#### D5 : 壽險業務的資本狀況報表續

	二零一零年百萬英鎊									
	SAIF	分紅子 基金	PAC分紅 基金總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註(ii)	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計	M & G (包括 Prudential Capital)	母公司及 股東於其他 附屬公司及 基金的權益	集團總計
<b>集團股東權益</b>										
於外部持有長期基金：										
資產淨值	—	—	—	716	3,815	1,913	6,444	254	(1,532)	5,166
商譽	—	—	—	—	—	236	236	1,153	77	1,466
總計	—	—	—	716	3,815	2,149	6,680	1,407	(1,455)	6,632
於長期基金中持有附註(iii)	—	—	—	1,399	—	—	1,399	—	—	1,399
集團股東權益總計	—	—	—	2,115	3,815	2,149	8,079	1,407	(1,455)	8,031
<b>對監管基準的調整</b>										
分紅基金未分配盈餘附註(i)	—	10,187	10,187	—	—	66	10,253			
股東應佔實際負債	—	(2,938)	(2,938)	—	—	—	(2,938)			
未就監管報告目的及商譽而確認的 非分紅業務遞延保單獲得成本	—	(13)	(13)	(116)	(3,543)	(993)	(4,665)			
Jackson 盈餘票據附註(iv)	—	—	—	—	159	—	159			
Jackson 投資及保單持有人負債於 《國際財務報告準則》及監管基準 之間的估值差額附註(viii)	—	—	—	—	1,900	—	1,900			
因監管目的而由分紅子基金應佔 國際會計準則第19號基準 退休金虧絀至的退休金負債的 調整附註(vii)	—	60	60	—	—	—	60			
PAL於《國際財務報告準則》基準及 監管基準之間的估值差額	—	(1,202)	(1,202)	—	—	—	(1,202)			
將有關金額按監管基準 (SAIF 及分紅子基金按第二 頂峰實際基準)重列的其他調整附註(v)	—	706	706	(292)	576	156	1,146			
調整總計	—	6,800	6,800	(408)	(908)	(771)	4,713			
<b>按當地監管基準的壽險業務 可用資本來源總計</b>	—	6,800	6,800	1,707	2,907	1,378	12,792			



二零二零年百萬英鎊							
	SAIF	分紅子基金 附註(i)	PAC分紅 基金總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註(ii)	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計
<b>保單持有人負債</b>							
英國受規管分紅基金的							
分紅負債：							
保險合約	9,115	31,395	40,510	—	—	5,284	45,794
投資合約(具有酌情參與 分紅特點)	376	25,237	25,613	—	—	119	25,732
總計	9,491	56,632	66,123	—	—	5,403	71,526
非英國受規管基金的							
分紅負債							
單位連結式(包括變額年金)	—	2,128	2,128	8,882	31,203	12,724	54,937
其他壽險業務	268	13,067	13,335	19,297	27,438	4,935	65,005
無酌情參與分紅特點的投資							
合約(主要為英國的單位連 結式及類似合約及 Jackson 的 保證投資合約負債)附註(vi)	—	—	—	15,765	1,882	57	17,704
總計	268	15,195	15,463	43,944	60,523	23,271	143,201
<b>合併財務狀況報表中所示</b>							
<b>保單持有人負債總計</b>							
	9,759	71,827	81,586	43,944	60,523	28,674	214,727

#### 附註

- (i) 分紅子基金未分配盈餘包括與香港分公司有關的金額。香港分公司的保單持有人負債納入亞洲壽險附屬公司的金額中。
- (ii) 不包括已包含在「母公司及股東於其他附屬公司及基金的權益」內的PAC股東權益。
- (iii) 於長期基金中持有的股東權益是指股東應佔基金資產超過負債的部分，該基金受法律規定應維持分隔，其資產與負債獨立。
- (iv) Jackson 盈餘票據因監管目的而入賬記為資本。
- (v) 股東權益及未分配盈餘的其他調整包括英國受規管分紅基金的非分紅業務、遞延稅項、根據不同監管基準計量的可計入性及其他項目的價值金額。就 Jackson 而言主要的對賬項目為上表所示與《國際財務報告準則》及監管基準間差額以及其他方法差額有關的遞延稅項。
- (vi) 保險業務根據國際會計準則第39號入賬記為金融工具。
- (vii) 就上表而言在對根據國際會計準則第19號作出的調整進行確定時，本集團主要退休金計劃的虧絀用於計算包括對保誠保單投資在內的金額，該金額抵銷英國保險業務財務狀況報表中的等額負債(請參閱附註I3)。
- (viii) Jackson 投資及保單持有人負債於《國際財務報告準則》及監管基準之間的估值差額主要是由於並非所有投資均根據監管基準按公允價值入賬，以及由於年金準備金的估值差額。

## D：壽險業務

### 續

#### D5：壽險業務的資本狀況報表續

##### b 編製基準、資本規定及管理

本集團各長期業務均就其各自環境而達到足夠強大的資本化水平。本集團主要業務詳情列示於下。

##### i 英國保險業務

對保險審慎規管加以規限的金融服務管理局規則構成保險公司審慎指引資料冊、一般審慎指引資料冊及保險公司期中審慎指引資料冊的一部分。總體而言，一般審慎指引資料冊的最終規定旨在使保險業務的資本充足規定與銀行業及投資公司以及住房互助協會的資本充足規定更為接近，例如，針對資本的級別而非關注可計入資產淨值。保險公司必須持有至少相當於最低資本規定的資本資源。

保險公司審慎指引資料冊亦包括對獨立資本評估的規則。根據有關規則及一般審慎指引資料冊的規則，所有保險公司均須自我評估支持其業務所需的資本金額。如金融服務管理局認為該評估的結果不夠充分，則其將自行為此公司制訂作為規定而附加的獨立資本指引。

##### PAC分紅子基金與SAIF

根據金融服務管理局規則，擁有5億英鎊以上分紅負債的保險公司須持有相當於最低資本規定及擴大資本規定兩者中較高者的資本。擴大資本規定旨在對分紅保險公司的資本規定提供更具風險針對性及更為「實際」的措施，而最低資本規定則大致而言相當於保險公司期中審慎指引資料冊項下先前所規定的最低準備金並滿足最低的歐盟標準。

擴大資本規定的確定涉及對公司資本規定的兩種獨立計量(金融服務管理局將其稱為「雙頂峰」方法)的比較。

兩個獨立的頂峰即：

- i 由數理準備金與「長期保險資本規定」組成的規定，統稱為「監管頂峰」；及
- ii 對保險公司預期未來合約負債的「實際」現值連同對保單持有人的預計「公平」酌情參與紅利的計算，再加風險資本準備金，統稱為「實際頂峰」。

分紅子基金與SAIF的可用資本為61億英鎊(二零一零年：68億英鎊)，表示在金融服務管理局實際基準上資產超過負債的部分。有別於先前所討論的財務報告準則第27號，監管基準上的實際負債包括股東應佔未來紅利。有關金額於扣除於二零一一年十二月三十一日估計為20億英鎊(二零一零年：15億英鎊)的風險資本準備金前列示。

金融服務管理局設定風險資本準備金的基準乃瞄準大致相當於標準普爾的BBB信貸評級並透過確保存在足以吸收兩百年一遇事件的資產而對其作出判斷。風險資本準備金的計算透過對規則的設定而達到此目的，而有關規則用於確定涵蓋分紅保單市場風險、信貸風險及解約風險的資產價值及收益率的界定壓力變動的準備金。

如第D2(g)(ii)節所述，PAC於投資狀況不利的情況下可酌情確定其管理行動。管理行動包括但不限於投資配置決策、歸原紅利水平、記入利率及索償總值。為說明管理行動的靈活性，對各類保單定期紅利比率的確定主要根據相關資產的預計長期未來投資回報的審慎比例而得出。各類保單的預期未來投資回報計及開支、費用、稅項及股東的轉讓等項目而適當減少。但如累積年度紅利相對所獲投資回報的審慎比例而言極高或極低，則所宣佈的比率可能隨產品類型、保費的付款日期或保單簽發日期而不同。

當目標紅利水平出現變化時，PAC董事會在確定其力求達到經修訂產品目標紅利水平的時間長短時會考慮長期基金的整體財務實力。

在正常投資狀況下，PAC預計定期紅利比率的變化會隨時間漸進，且預計每年變化與任何年度相比都不會超過1%。但對於是否每年宣佈定期紅利的酌情決定仍予保留，且對定期紅利比率可予變動的數量並無限制。

就使到期及身故給付平穩而言，雖然不同保單之間的償還價值餘額可能出現若干較大變動，但在正常情況下PAC並不認為相同期限保單的大部分償還價值會逐年增加或減少變動超過10%。在若干情況下可能需要更大的靈活性，例如在市值(突然或於數年期間內)大幅上升或下跌後。於這些情況下PAC董事會可能決定改變標準紅利平穩限制以保護保單持有人整體利益。

就退保給付而言，分紅子基金資產市值的任何大幅下跌均會導致對累積分紅保單市值調減的應用發生變化，首先會增加已應用市值調減的規模，其次會擴大應用市值調減的保單的範圍。

#### 其他英國壽險附屬公司及基金

可用資本為19.37億英鎊(二零一零年：17.07億英鎊)，反映經扣除11.94億英鎊(二零一零年：10.86億英鎊)的資本來源規定前附屬公司及基金於監管基準上資產超過負債的部分。

對有關公司的資本來源規定大致反映對主動基金而言相當於監管準備金的一定百分比再加身故負擔的一定百分比的一項公式。身故負擔指保單持有人身故時向其支付的款項超出明確分配以為保單持有人索償及期滿撥備撥資的金額。

#### ii Jackson

Jackson的監管框架受美國全國保險專員協會所批准的以風險為基礎的資本標準規定管治。根據有關規定壽險公司的報告使用基於公式的資本標準，透過將因素應用於各種資產、保費及準備金項目進行計算，而個別建模風險計算主要與變額年金產品相關。該以風險為基礎資本公式計及公司的風險特點，包括資產風險、保險風險、利率風險、市場風險及業務風險。

以上所示 Jackson 可用資本為25.27億英鎊(二零一零年：29.07億英鎊)，反映美國監管基準的資產減負債包括資產估值準備金。資產估值準備金旨在對債務證券的未來信貸相關虧損及股票投資的虧損作出撥備。可用資本包括利息維持準備金下調的影響，乃由州政府監管機構制訂以遞延對非信貸相關已變現資本盈虧的確認，並於未來按比率對該等盈虧加以確認。

Jackson以風險為基礎資本比率大幅超過監管規定。於二零一一年十二月三十一日，Jackson獲當地監管機構授予的一項許可慣例正在生效，容許 Jackson 將若干利率掉期按賬面值記賬(猶如法定對沖會計般)，而非按將被另行規定的公允價值。Jackson亦被要求顯示其按照密歇根州保險規則的利率掉期項目的有效性。有關許可慣例的總體影響(扣除稅項後)為於二零一一年十二月三十一日使法定盈餘減少3.05億英鎊。

#### iii 亞洲業務

以上所示可用資本為14.93億英鎊(二零一零年：13.78億英鎊)，表示經扣除6.08億英鎊(二零一零年：5.72億英鎊)的規定資本前當地監管基準資產對負債的超過部分。有關金額乃於各項業務中應用當地法規而確定。

於亞洲的業務受限於其於經營業務所在司法權區當地的資本規定。PAC的香港業務分公司及其資本規定乃歸入PAC長期基金中。就其他主要亞洲業務而言，確定監管資本的基準及監管資本規定的詳情如下：

#### 新加坡

於新加坡所應用以風險為基礎的監管框架，而非以淨保費方式為基礎。

就分紅業務而言，所持毛責任準備金乃使用審慎的最佳假設確定且其對未來紅利作出補貼。所持金額受限於分紅業務應佔資產及根據特定假設(但未計對未來紅利的補貼)計算的毛責任準備金兩者中較高者的最低額，包括不利偏差的規定撥備。

就非分紅業務而言，已持有毛責任準備金。就連結式業務而言單位價值乃與根據標準精算方法計算得出的非單位準備金一同持有。

#### 印尼

就連結式業務而言單位的價值乃與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。償付能力資本乃使用以風險為基礎資本方法確定。印尼的保險公司必須將資產淨值維持在高於償付能力資本120%的水平。由於二零零八年的金融危機，當地監管機構放寬了償付能力資本要求，且該措施持續至二零一二年一月一日被撤銷為止。撤銷相關臨時放寬措施對本集團的印尼業務並無重大影響。

#### 日本

傳統業務的數理準備金乃根據淨保費基礎使用規定的死亡率及利率確定。利率反映最初的定價假設。

就連結式業務而言單位的價值與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

就償付能力而言，本公司經調整的償付能力資本資產須超過風險相關資本規定的風險價值的200%，因而此乃以風險為基礎資本方法。

## D：壽險業務

### 續

#### D5：壽險業務的資本狀況報表續

##### 馬來西亞

馬來西亞採納以風險為基礎的資本架構。

就分紅業務而言，保證及非保證給付的毛責任準備金乃以最佳估計假設確定及持有。所持金額取決於保證給付的毛責任準備金的最低額度，使用最佳估計假設及按無風險利率貼現的風險邊際就不利偏差的撥備確定。

就非分紅業務而言，毛責任準備金以最佳估計假設及按無風險利率貼現的風險邊際就不利偏差的撥備確定及持有。就連結式業務而言單位的價值與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

無風險利率來自馬來西亞政府證券零票息現貨收益率的收益率曲線。

分紅基金盈餘不可用於支援非分紅業務的赤字(如有)及資本規定。資本規定乃根據指定的一系列風險開支，以風險開支總額乘以倍數175%(為監管機構與本公司協定的資本目標)計算。

##### 越南

數理準備金乃使用經修改淨保費方法計算，以及經監管機構批准的一套假設。

對原始期限少於或等於五年的保單的資本規定確定為準備金的4%再加面臨風險的總額的0.1%特定百分比，對原始期限大於五年的保單的資本規定確定為準備金的4%再加面臨風險的總額的0.3%。對進行單位連結式業務交易的公司亦規定了2,000億越南盾(600萬英鎊)的額外資本規定。

##### 韓國

傳統業務的保單準備金乃根據淨責任準備金基礎使用定價死亡率及規定的標準利率確定。

就連結式業務而言單位的價值與根據監管標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

於二零零九年四月，韓國的資本規定變為以風險為基礎的監管框架為基準，且有兩年的過渡期可供保險公司在先前框架及新框架中作出選擇。以風險為基礎的監管框架已於二零零九年被本公司採納。於以風險為基礎的框架下韓國的保險公司需要維持超過資本規定的自由盈餘水平，且償付準備金的總體目標水平為超過以風險為基礎資本的百分之一百五十。

#### iv 集團資本規定

除於個別公司層面的規定外，IGD項下的金融服務管理局規定對本集團整體亦採用額外的審慎規定。有關本集團於二零一一年十二月三十一日的IGD估計狀況(連同向主要管理人員提供的市場風險敏感性披露)的討論，已載於本集團二零一一年年報業務回顧一節及C節。

#### c 可用資本總額的變動

本集團壽險業務的可用資本總額的變動如下：

	二零一一年百萬英鎊				
	分紅子 基金 附註(i)	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註(iii)	Jackson 附註(ii)	亞洲壽險 附屬公司 附註(iv)	集團 總計
於二零一零年十二月三十一日的可用資本	6,800	1,707	2,907	1,378	12,792
假設的變動	(60)	38	—	(32)	(54)
管理政策的變動	(15)	—	—	—	(15)
監管規定的變動	—	—	—	17	17
新業務及其他因素 附註(v)	(586)	192	(380)	130	(644)
於二零一一年十二月三十一日的可用資本	6,139	1,937	2,527	1,493	12,096

二零一零年百萬英鎊

	分紅子基金 附註(i)	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註(iii)	Jackson 附註(ii)	亞洲壽險 附屬公司 附註(iv)	集團 總計
於二零零九年十二月三十一日的可用資本	6,432	1,607	2,488	1,129	11,656
假設的變動	(83)	30	—	(2)	(55)
管理政策的變動	364	—	—	—	364
監管規定的變動	—	—	(60)	—	(60)
新業務及其他因素 附註(v)	87	70	479	251	887
於二零一零年十二月三十一日的可用資本	6,800	1,707	2,907	1,378	12,792

## 附註

## (i) 分紅子基金

二零一一年減少的6.61億英鎊主要反映用於評估預測保單持有人給付付款的利率下降的負面影響，部分被期初可用資本的已賺投資回報的正面影響抵銷。

二零一零年的增加主要反映對沖策略、資產分配及其他風險相關變動方面的管理政策變動的正面影響3.64億英鎊。

## (ii) Jackson

二零一一年減少的3.80億英鎊反映4.02億英鎊的相關減少(採用二零一一年年末155美元兌1英鎊的匯率)及2,200萬英鎊的匯兌折算收益。

二零一零年增加的4.19億英鎊反映3.40億英鎊的相關增加(採用二零一零年年末157美元兌1英鎊的匯率)及7,900萬英鎊的匯兌折算收益。

Jackson的可用資本的相關變動包括注資、向母公司支付股息、減值虧損的影響以及對沖交易的影響。

## (iii) 其他英國壽險附屬公司及基金

來自保險負債估值利率的假設變動的影響大致與資產的對應影響相匹配，並未導致對可用資本的重大影響。

## (iv) 亞洲壽險附屬公司

二零一一年增加的1.15億英鎊反映1.34億英鎊的相關增加(採用相關二零一一年年末的匯率)及1,900萬英鎊的匯兌折算虧損。

二零一零年增加的2.51億英鎊反映1.27億英鎊的相關增加(採用相關二零一零年年末的匯率)及1.24億英鎊的匯兌折算收益。此可用資本於二零一零年的相關增加包括於二零一零年二月收購新加坡UOB Life Assurance Limited的影響。

## (v) 新業務及其他因素包括新業務、估值利率、投資回報、匯兌及其他因素變動的影響。

## d 可用資本的可轉撥性

就PAC及所有其他英國長期保險公司而言，法律規定保有長期業務資產及負債的基金，須獨立於保有非壽險業務或股東應佔資產及負債的基金。只有「已設立盈餘」，即通過正式估值釐定的長期基金資產超出負債的部分，可以轉撥作其他用途。分紅子基金向股東作出的分派反映股東應佔的已宣派保單持有人紅利成本的九分之一。

因此，PAC長期基金資產超出負債的部分由該公司保留。自留資本讓該基金得以通過例如提供平穩及保證相關給付等方式，支持其分紅及其他業務。此舉亦可滿足顯示償付能力的監管資金要求，以及吸收其長期業務中重大事項或基本變化的成本而不使紅利及投資保單受到影響，從而為基金資產提供投資靈活性。

其他英國長期業務附屬公司的自留金額水平提供超出最低監管資本要求的適當資本實力水平。

Jackson的自留資本按照標準普爾適當評級的一致水平保有。Jackson現獲評級為AA級。除事先已獲監管機構批准外，Jackson僅能以已賺盈餘支付其股本的股息。此外，股息如超出上年度來自業務的法定淨收益或Jackson法定盈餘的10%(以較高者為準)，須事先取得監管機構批准。

亞洲附屬公司的自留金額水平提供超出當地最低監管資本要求的適當資本實力水平。分隔分紅基金會保留資產超出負債的部分，而其分派則通過宣佈精算釐定的盈餘與股東應佔紅利掛鉤。新加坡及馬來西亞業務一般可以將股息匯往英國，前提是法定保險基金達致當地法規訂明的資本充足率標準。

## D：壽險業務

### 續

#### D5：壽險業務的資本狀況報表續

在預留超出基準負債的適當水平的營運資本(按當地監管償付能力目標計算)後，非保險業務單位的可用資本可轉入壽險業務。第D1節(風險集中)所述的經濟資本模型計及本集團的整體資金流動性限制，而轉入及轉出業務單位的資本乃按符合該等目標的償付能力水平觸發。該模型考慮到本集團使用集團各個分紅基金財產的限制。

#### e 負債及總資本對市況及資本管理政策變動的敏感度

保誠按照當地監管規定於當地管理其資產、負債及資本，這反映出保誠於其各項業務中擁有不同類別的負債。由於保誠提供的產品種類繁多而其經營時須遵守不同的監管規定，保誠根據相關業務採用不同的資產／負債及資本管理方法。

英國、Jackson 及亞洲業務會進行資產及負債的隨機建模，以評估於不同置信區間及時間範圍下的經濟資本要求。此外，集團亦在各種情況下進行準備金充足性測試及動態償付能力測試，包括英國、美國及亞洲監管機構強制的若干情況。

隨機方法旨在根據大量替代性經濟情況下的資產相關性、管理層行動及保單持有人行為，就資產及負債變動之間的相互關係進行建模。此等情況為對未來一段時間(一般為25年或更長)的預測，而基金的負債及償付能力狀況乃按每個未來年度的每種情況計算。基金對管理層行動的政策(包括分紅及投資政策)持續設定為與可用資本及目標違約風險一致。

負債及總資本其他組成部分的敏感度視乎相關業務類別而變化，而這決定了資產／負債管理方法。

舉例來說，就對利率變動最為敏感的業務(例如即期年金業務)而言，保誠使用現金流量分析創立一個債務證券組合，而其價值會按照利率變動時的負債價值變化。此類分析有助保障利潤免受利率變化影響。此類分析在英國用於年金業務，而 Jackson 則將之用於其利率敏感型及定額指數年金及穩定價值產品。

至於對股價變動最為敏感的業務，保誠使用隨機建模及情景測試研究其投資在不同情況下的未來回報，而該等情況充分反映出股票可產生各種不同的回報。此舉讓保誠得以制訂投資及分紅保單持有人分紅策略，而根據模型假設，保誠可藉此策略隨時間優化保單持有人及股東回報，同時保持適當的財務實力。保誠已就其英國分紅業務廣泛採用這個方法。

#### f 有關 SAIF 的集團內安排

倘 SAIF 的資產不足以履行對 SAIF 保單持有人的保證給付義務，PAC 長期基金須支付任何相關不足數額。

基於 SAIF 的資產質素及多樣性，以及 SAIF 在資產不足時擁有修訂保證給付的能力，董事相信，PAC 長期基金或本集團的股東資金因負有保持長期基金資本狀況的一般義務，而須向 SAIF 出資的可能性甚微。

## E：資產管理(包括美國經紀交易商)及其他業務

### E1：資產管理業務的利潤表

本集團的資產管理業務設於英國、亞洲及美國，通過根據所在市場制訂不同的模式及品牌營運。

英國的資產管理乃通過M&G承辦，M&G由三個不同業務部門組成，即零售、批發及融資，其業務包括零售資產管理、機構固定收益、匯集人壽及退休基金、物業及私人融資。

亞洲的資產管理通過管理壽險基金及單位連結式產品的相關基金為亞洲壽險公司提供服務，並通過互惠基金業務為第三方客戶提供服務。亞洲部門於區內多個國家提供互惠基金投資產品，讓客戶得以參與債務、股票及貨幣市場投資。

美國的資產管理乃通過PPM America承辦，PPM America為本集團的美國、英國及亞洲聯屬公司管理資產，亦為其他聯屬及非聯屬機構客戶提供投資服務，包括抵押債務證券、私人投資基金、機構賬戶及互惠基金。此外亦於美國進行經紀交易商活動，為第三方客戶及其自有賬戶進行證券買賣。

其他業務涵蓋未分配企業活動，並包括總部職能。

a 資產管理業務年度利潤表所包括的利潤如下：

	二零一一年百萬英鎊				二零一零年 百萬英鎊
	M&G	美國	瀚亞投資 附註(iii)	總計	總計
收入(不包括合併的投資基金收入及 NPH經紀交易商費用)	1,042	249	292	1,583	1,423
合併的投資基金收入 附註(i)	9	—	—	9	11
NPH經紀交易商費用 附註(ii)	—	405	—	405	369
總收入	1,051	654	292	1,997	1,803
費用(不包括綜合投資基金收費及NPH經紀交易商費用)	(710)	(225)	(212)	(1,147)	(1,003)
合併的投資基金收費 附註(i)	(9)	—	—	(9)	(11)
NPH經紀交易商費用 附註(ii)	—	(405)	—	(405)	(369)
總費用	(719)	(630)	(212)	(1,561)	(1,383)
<b>稅前利潤</b>	<b>332</b>	<b>24</b>	<b>80</b>	<b>436</b>	<b>420</b>
包括：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	357	24	80	461	378
投資回報短期波動 附註(ii)	(29)	—	—	(29)	47
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損	4	—	—	4	(5)
<b>稅前利潤</b>	<b>332</b>	<b>24</b>	<b>80</b>	<b>436</b>	<b>420</b>

#### 附註

(i) 根據《國際財務報告準則》第8號，分部收入須予詳盡披露。本集團資產管理業務的分部收入須包括於利潤表中其全部金額呈列為費用的兩個項目，以反映有關項目的商業性質。對這些費用作出撥備後，有關利潤並無受以下項目影響：

(a) 代表第三方管理並由於基金控制安排而根據《國際財務報告準則》合併的投資基金，而有關基金的收益及虧損於M&G及本集團無追索權，及

(b) NPH經紀交易商手續費，即就銷售投資產品而收取後再支付予承保經紀人的佣金。

上表中的呈列顯示這兩個項目應佔的金額，以便使相關收入及費用可予呈現。

(ii) M&G的投資回報短期波動主要與保誠資本債券組合的未變現價值變動有關。

(iii) 瀚亞投資收入及開支包括佣金4,400萬英鎊(二零一零年：6,000萬英鎊)。

## E：資產管理(包括美國經紀交易商)及其他業務 續

### E1：資產管理業務的利潤表續

b M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
資產管理手續費收入	702	612
其他收入	4	3
員工成本	(285)	(263)
其他成本	(141)	(123)
未計表現相關費用的相關利潤	280	229
表現相關費用	21	17
來自資產管理業務的經營溢利	301	246
來自 Prudential Capital 的經營溢利	56	38
M&G以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	357	284

上表所示資產管理業務的費用及其他收入之間的差異，以及主表所列的M&G收入數字(不包括合併的投資基金)主要與 Prudential Capital 的總收入(包括短期波動)9,600萬英鎊(二零一零年：1.36億英鎊)及已就上表所列的手續費收入7.02億英鎊(二零一零年：6.12億英鎊)作淨額結算的佣金相關。佣金呈列方式的差異與管理層審核業務的方式一致。



**E2：資產管理業務的財務狀況報表**

本集團的合併財務狀況報表就資產管理業務所載的資產、負債及股東資金如下：

	二零一一年百萬英鎊				二零一零年 百萬英鎊
	M&G 附註(iii)	美國	瀚亞投資	總計	總計
<b>資產</b>					
無形資產：					
商譽 <sup>附註(iii)</sup>	1,153	16	61	1,230	1,230
遞延保單獲得成本及其他無形資產	12	1	3	16	13
總計	1,165	17	64	1,246	1,243
其他非投資及非現金資產	868	179	82	1,129	1,118
金融投資：					
貸款 <sup>附註(i)</sup>	1,256	—	—	1,256	1,418
股本證券及單位信託基金投資的組合	587	—	7	594	151
債務證券 <sup>附註(ii)</sup>	1,834	—	8	1,842	1,574
其他投資	72	1	5	78	59
存款	30	28	31	89	80
總金融投資 <sup>附註(iii)</sup>	3,779	29	51	3,859	3,282
現金及現金等價物	1,533	45	157	1,735	1,436
<b>總資產</b>	<b>7,345</b>	<b>270</b>	<b>354</b>	<b>7,969</b>	<b>7,079</b>
<b>權益及負債</b>					
<b>權益</b>					
股東權益	1,382	129	272	1,783	1,787
非控股權益	5	—	—	5	4
總權益	1,387	129	272	1,788	1,791
<b>負債</b>					
股東出資業務的核心結構性借款	250	—	—	250	250
集團內債務(以集團層面經營借貸表示) <sup>附註(iv)</sup>	2,956	—	—	2,956	2,560
合併的單位信託基金及 類似基金外部持有人應佔資產淨值 <sup>附註(v)</sup>	678	—	—	678	458
其他非保險負債 <sup>附註(vi)</sup>	2,074	141	82	2,297	2,020
總負債	5,958	141	82	6,181	5,288
<b>總權益及負債</b>	<b>7,345</b>	<b>270</b>	<b>354</b>	<b>7,969</b>	<b>7,079</b>

**附註****(i) 貸款**

M&G的貸款與Prudential Capital管理的貸款及應收款項相關。該等資產一般有抵押，但並無外部信貸評級。根據本集團資產管理業務編製以作為風險管理過程一部分的內部評級如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
貸款及應收款項內部評級：		
A+級至A-級	129	213
BBB+級至BBB-級	1,000	873
BB+級至BB-級	89	219
B+級至B-級	38	113
M&G的貸款總額	1,256	1,418

組合中的所有貸款的利息現時按既定配息日的利率計算，本公司並無任何撥充資本或遞延的利息。所有貸款均遵守二零一一年十二月三十一日的契諾。組合中的貸款一般附有於訂立貸款協議時的棘輪機制，設定利潤會隨時間增加，以鼓勵提早還貸，或增加貸款利潤以反映經修訂的商業條款。

## E：資產管理(包括美國經紀交易商)及其他業務 續

### E2：資產管理業務的財務狀況報表續

(ii) 債務證券

於二零一一年十二月三十一日18.42億英鎊的債務證券總額中，以下金額由M&G持有。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
M&G		
獲標準普爾評為AAA級至A-級，或獲穆迪評為Aaa級	1,547	1,468
其他	287	92
M&G債務證券總額	1,834	1,560

(iii) M&G財務狀況報表包括Prudential Capital的資產及負債。

(iv) 集團內債務(以集團層面經營借款表示)

M&G的經營借貸與Prudential Capital的短期定息證券計劃相關，包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
商業票據	2,706	2,311
中期票據	250	249
集團內債務總額(以集團層面經營借款表示)	2,956	2,560

(v) 合併的投資基金

上列M&G財務狀況報表包括代第三方管理的投資基金。就該等基金而言，財務狀況報表包括下列項目(不可向M&G及本集團追索)：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
現金及現金等價物	348	304
總投資	415	167
其他淨資產及負債	(85)	(13)
外部單位持有人應佔資產淨值	(678)	(458)
股東權益	—	—

(vi) 其他非保險負債主要包括集團內結餘、衍生工具、負債及其他應付賬款。

**投資變動的對賬表**

資產管理業務自本年度初至本年度末總投資的對賬如下：

	M&G 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	瀚亞投資 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
<b>於二零一零年一月一日</b>				
總投資(包括衍生工具資產)	2,835	15	40	2,890
減：衍生工具負債 <sup>附註G3</sup>	(49)	—	—	(49)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	2,786	15	40	2,841
來自經營活動的現金流出淨額	310	8	11	329
年內已變現收益	11	—	—	11
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	18	—	5	23
年內直接持有投資的變動，已扣除衍生工具負債	339	8	16	363
<b>於二零一零年十二月三十一日／二零一一年一月一日</b>				
總投資(包括衍生工具資產)	3,203	23	56	3,282
減：衍生工具負債 <sup>附註G3</sup>	(78)	—	—	(78)
直接持有投資，扣除衍生工具負債	3,125	23	56	3,204
來自經營活動的現金流入(流出)淨額	538	6	(4)	540
年內已變現收益	17	—	—	17
年內未變現收益及虧損及匯兌變動	(83)	—	(1)	(84)
年內直接持有投資的變動，已扣除衍生工具負債	472	6	(5)	473
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>				
總投資(包括衍生工具資產)	3,779	29	51	3,859
減：衍生工具負債	(182)	—	—	(182)
直接持有投資，已扣除衍生工具負債	3,597	29	51	3,677

**E3：監管及其他盈餘**

若干資產管理業務須遵守監管要求。相關業務的年度監管資本盈餘狀況變動，以及未受規管資產管理業務的《國際財務報告準則》基準股東資金變動如下：

	資產管理業務				二零一零年 百萬英鎊
	二零一一年百萬英鎊				
	M&G	美國	瀚亞投資	總計	
<b>監管及其他盈餘</b>					
年初	187	122	123	432	322
年度收益	252	12	62	326	312
資本要求變動	(3)	—	(11)	(14)	(23)
注資	—	—	8	8	1
已作分派	(280)	(6)	(56)	(342)	(194)
匯兌變動	—	1	1	2	14
年末	156	129	127	412	432

年度變動反映年內產生的利潤推動的收益，以及監管要求變動。分派由向母公司支付的股息組成。

M&G數字包括Prudential Capital的數字。

## E：資產管理(包括美國經紀交易商)及其他業務 續

### E4：利潤及股東權益對市場及其他金融風險的敏感度

#### i 貨幣換算

與本集團的會計政策相符，瀚亞投資及資產管理業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。最重要業務的相關匯率載列於附註B4。

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(不包括瀚亞投資及美國資產管理業務應佔的商譽)分別減少900萬英鎊(二零一零年：900萬英鎊)及3,000萬英鎊(二零一零年：2,800萬英鎊)。

#### ii 資產管理業務對其他金融風險的敏感度

本集團資產管理業務對其他金融風險的主要敏感度為 Prudential Capital 業務的過渡性貸款組合(如附註E2所述)的信貨風險，以及管理基金市值變動の間接影響。基於資產管理業務的性質，對利率變動的直接敏感度有限。於二零一一年十二月三十一日，資產管理業務持有的債務證券合計達18.42億英鎊(二零一零年：15.74億英鎊)，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。本集團資產管理業務並無持有重大物業或股票投資。

### E5：其他業務

其他業務由與集團總部及亞洲區總部相關的未分配企業活動組成，如附註B1所詳述，其他業務的年度淨支出為4.83億英鎊(二零一零年：4.50億英鎊)。其他業務的資產及負債分析列示於附註B5。

本集團持有用於管理外幣變動及宏觀經濟風險的若干衍生工具。該等衍生工具的公允價值對匯率、利率及通脹率的共同影響敏感。可能的變動包括多種情景，公允價值的合理可能變動範圍為增加或減少7,500萬英鎊，以供參考。

## F：利潤表附註

### F1：分部資料

	截至二零一一年十二月三十一日止年度百萬英鎊								
	保險業務			資產管理(附註E1)			分部總計	未分配企業	集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	瀚亞投資			
毛已賺保費	5,678	12,650	7,378	—	—	—	25,706	—	25,706
分出再保險保費	(131)	(72)	(226)	—	—	—	(429)	—	(429)
已賺保費(扣除再保險)	5,547	12,578	7,152	—	—	—	25,277	—	25,277
投資回報(附註(i))	7,604	1,447	283	128	1	2	9,465	(105)	9,360
其他收入	193	(62)	155	923	653	290	2,152	(283)	1,869
總收入(扣除再保險)	13,344	13,963	7,590	1,051	654	292	36,894	(388)	36,506
給付及賠款	(12,048)	(12,931)	(6,081)	—	—	—	(31,060)	—	(31,060)
分出再保險公司應佔的給付及賠款(附註(iv))	290	280	176	—	—	—	746	—	746
分紅基金未分配盈餘變動(附註(iii))	485	—	540	—	—	—	1,025	—	1,025
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	(11,273)	(12,651)	(5,365)	—	—	—	(29,289)	—	(29,289)
保單獲得成本及其他經營開支(附註F3)	(1,239)	(700)	(1,562)	(704)	(630)	(212)	(5,047)	42	(5,005)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	—	(13)	—	(15)	—	—	(28)	(258)	(286)
總費用(扣除再保險)	(12,512)	(13,364)	(6,927)	(719)	(630)	(212)	(34,364)	(216)	(34,580)
稅前利潤(虧損)(股東及保單持有人回報的應佔稅項)(附註(i))	832	599	663	332	24	80	2,530	(604)	1,926
保單持有人回報應佔稅項支出	68	—	(51)	—	—	—	17	—	17
股東應佔持續經營業務稅前利潤(虧損)	900	599	612	332	24	80	2,547	(604)	1,943

附註B1股東應佔持續經營業務稅前利潤分部分析中將上表呈列如下：

	截至二零一一年十二月三十一日止年度百萬英鎊								
	保險業務			資產管理			分部總計	未分配企業	集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	瀚亞投資			
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)	723	694	704	357	24	80	2,582	(512)	2,070
股東支持業務的投資回報短期波動	159	(95)	(92)	(29)	—	—	(57)	(91)	(148)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	18	—	—	4	—	—	22	(1)	21
股東應佔持續經營業務稅前利潤(虧損)	900	599	612	332	24	80	2,547	(604)	1,943

## F：利潤表附註

### 續

#### F1：分部資料續

	截至二零一零年十二月三十一日止年度百萬英鎊								
	保險業務			資產管理 <sup>(附註E1)</sup>			分部總計	未分配企業	集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	瀚亞投資			
毛已賺保費	6,371	11,817	6,380	—	—	—	24,568	—	24,568
分出再保險保費	(128)	(83)	(146)	—	—	—	(357)	—	(357)
已賺保費(扣除再保險)	6,243	11,734	6,234	—	—	—	24,211	—	24,211
投資回報 <sup>(附註(ii))</sup>	14,374	4,576	2,744	186	1	3	21,884	(115)	21,769
其他收入	233	(24)	139	768	597	248	1,961	(295)	1,666
總收入(扣除再保險)	20,850	16,286	9,117	954	598	251	48,056	(410)	47,646
給付及賠款	(18,674)	(15,472)	(6,462)	—	—	—	(40,608)	—	(40,608)
分出再保險公司應佔的給付及賠款 <sup>(附註(iv))</sup>	243	49	43	—	—	—	335	—	335
分紅基金未分配盈餘變動 <sup>(附註(iii))</sup>	70	—	(315)	—	—	—	(245)	—	(245)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	(18,361)	(15,423)	(6,734)	—	—	—	(40,518)	—	(40,518)
保單獲得成本及其他經營開支 <sup>(附註F3)</sup>	(1,093)	(395)	(1,662)	(628)	(576)	(179)	(4,533)	(266)	(4,799)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	—	(13)	—	—	—	—	(13)	(244)	(257)
總費用(扣除再保險)	(19,454)	(15,831)	(8,396)	(628)	(576)	(179)	(45,064)	(510)	(45,574)
稅前利潤(虧損)(股東及保單持有人回報的應佔稅項) <sup>(附註(i))</sup>	1,396	455	721	326	22	72	2,992	(920)	2,072
保單持有人回報應佔稅項支出	(536)	—	(75)	—	—	—	(611)	—	(611)
股東應佔持續經營業務稅前利潤(虧損)	860	455	646	326	22	72	2,381	(920)	1,461

附註B1股東應佔持續經營業務稅前利潤分部分分析中將上表呈列如下：

	截至二零一零年十二月三十一日止年度百萬英鎊								
	保險業務			資產管理			分部總計	未分配企業	集團總計
	英國	美國	亞洲	M&G	美國	瀚亞投資			
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)	719	833	532	284	22	72	2,462	(521)	1,941
股東支持業務的投資回報短期波動	116	(378)	114	47	—	—	(101)	(22)	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(5)	—	—	(5)	—	—	(10)	—	(10)
終止AIA交易的成本	—	—	—	—	—	—	—	(377)	(377)
本集團所持股權的攤薄收益	30	—	—	—	—	—	30	—	30
股東應佔持續經營業務稅前利潤(虧損)	860	455	646	326	22	72	2,381	(920)	1,461

## 附註

(i) 計量方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤(虧損)計量方法，而非股東應佔業績。

(ii) 投資回報主要包括：

— 利息及股息；

— 根據國際會計準則第39號分類為以公允價值計量且其變動計入損益的證券及衍生工具的已變現及未變現收益及虧損；及

— 根據國際會計準則第39號分類為可供出售的證券的已變現收益及虧損(包括減值虧損)。

(iii) 上述亞洲分紅基金未分配盈餘變動包括與PAC香港分行相關的變動。為了於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分行結餘已於PAC分紅子基金未分配盈餘內列示。

(iv) 分出再保險公司應佔 Jackson 於二零一零年至二零一一年份的給付及賠款進賬增加是由於二零一一年保證最低收入給付再保險的公允價值變動所致。由於保證最低收入給付再保險已淨額結算，根據國際會計準則第39號，被視為衍生工具。有關變動於二零一一年特別高是由於美國利率於二零一一年下降。

**F2：收入**

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>長期業務保費</b>		
保險合約保費	<b>24,831</b>	23,647
具有酌情參與分紅特點保費的投資合約	<b>735</b>	750
分入再保險保費	<b>140</b>	171
減：分出再保險保費	<b>(429)</b>	(357)
已賺保費(扣除再保險)附註(iv)	<b>25,277</b>	24,211
<b>投資回報</b>		
以公允價值計量且其變動計入損益的證券的已變現及未變現收益及虧損	<b>866</b>	14,728
以公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具的已變現及未變現虧損及收益	<b>86</b>	(891)
先前於其他全面收入中認列的可供出售證券的已變現虧損	<b>101</b>	(51)
貸款的已變現虧損	<b>(43)</b>	(12)
利息附註(i)、(ii)	<b>6,440</b>	5,976
股息	<b>1,304</b>	1,394
其他投資回報	<b>606</b>	625
投資回報	<b>9,360</b>	21,769
投資合約業務及資產管理手續費收入附註(iii)、(iv)	<b>1,869</b>	1,666
總收入	<b>36,506</b>	47,646

## 附註

(i) 利息收入的分部分析如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
保險業務：		
英國	<b>4,286</b>	4,371
美國	<b>1,717</b>	1,014
亞洲	<b>339</b>	412
資產管理業務：		
M&G	<b>110</b>	127
美國	<b>1</b>	—
瀚亞投資	<b>3</b>	2
<b>分部總計</b>	<b>6,456</b>	5,926
未分配企業	<b>(16)</b>	50
<b>總計</b>	<b>6,440</b>	5,976

## F：利潤表附註

### 續

#### F2：收入續

- (ii) 利息收入包括就已減值證券應計的800萬英鎊(二零一零年：800萬英鎊)。
- (iii) 手續費收入包括與並非按以公允價值計量且其變動計入損益持有的金融工具相關的1,300萬英鎊(二零一零年：1,100萬英鎊)。
- 該等費用主要與預付費用、遞付費用及銀團費用相關。
- (iv) 下表就來自外部客戶的收入載列額外分部分析：

	二零一一年百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：					
保險業務	7,307	12,516	5,740	—	25,563
資產管理	290	653	923	(323)	1,543
未分配企業	—	—	40	—	40
於合併時對銷的集團內收入	(93)	(68)	(162)	323	—
來自外部客戶的總收入	7,504	13,101	6,541	—	27,146

	二零一零年百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：					
保險業務	6,373	11,710	6,476	(10)	24,549
資產管理	248	597	768	(314)	1,299
未分配企業	—	—	29	—	29
於合併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

來自外部客戶的收入由下列各項組成：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
已賺保費(扣除再保險)	25,277	24,211
投資合約業務及資產管理手續費收入(列為「其他收入」)	1,869	1,666
來自外部客戶的總收入	27,146	25,877

作為保誠集團同系附屬公司的基金管理人，M&G、瀚亞投資及美國資產管理業務就投資管理及相關服務收取費用。此等服務乃按公平磋商的合適價格收費，價格一般定為管理基金的某個百分比。計入資產管理收入的集團內費用由以下資產管理分部賺取：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
集團內收入產自：		
M&G	162	165
瀚亞投資	93	77
美國經紀交易商及資產管理(包括Curian)	68	72
計入資產管理分部的集團內費用總額	323	314

於二零一零年，英國保險業務之間就服務再錄得1,000萬英鎊集團內收入，一般以管理基金的某個百分比收費。

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2.26億英鎊、7,200萬英鎊及1.31億英鎊(二零一零年：分別扣除1.46億英鎊、8,300萬英鎊及1.28億英鎊)。

於亞洲，概無單個國家來自外部客戶的收入超出本集團總收入的10%。所佔比例最高的國家為新加坡，其來自外部客戶的總收入達13.83億英鎊(二零一零年：香港，12.46億英鎊)。

基於本集團的業務性質，本集團並不倚賴任何主要客戶。



**F3：保單獲得成本及其他開支**

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
所產生的保單獲得成本	2,264	2,024
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	(635)	(918)
行政費用及其他開支	3,524	3,496
外部單位持有人應佔金額變動	(148)	197
總保單獲得成本及其他開支	5,005	4,799

**附註**

- (i) 上表所示獲得成本與保單獲得成本有關。合併業務的保單獲得成本計入其他開支。二零一一年保單獲得成本由與保險合約相關的金額15.64億英鎊(二零一零年：9.41億英鎊)，以及與投資合約及資產管理合約相關的金額6,500萬英鎊(二零一零年：1.65億英鎊)組成。
- (ii) 概無計入二零一一年及二零一零年的保單獲得成本的與按攤銷成本持有的金融負債有關的費用開支。
- (iii) 合計折舊及攤銷開支為6.41億英鎊(二零一零年：3.09億英鎊)，與保險合約及資產管理合約的遞延保單獲得成本攤銷相關，而該等攤銷主要由保險業務承擔。合計折舊及攤銷開支的分部分析如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
保險業務：		
英國	55	35
美國	278	(6)
亞洲	286	258
資產管理業務：		
M&G	7	8
美國	1	2
瀚亞投資	4	4
<b>分部總計</b>	<b>631</b>	<b>301</b>
未分配企業	10	8
<b>總計</b>	<b>641</b>	<b>309</b>

- (iv) 利息開支(不包括股東出資業務的核心結構性借款的利息)達1.23億英鎊(二零一零年：1.13億英鎊)，該等金額被納入總保單獲得成本及其他經營開支作為投資管理開支的一部分。此項利息開支的分部分析如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
保險業務：		
英國	49	28
美國	31	33
亞洲	10	13
資產管理業務：		
M&G	11	19
<b>分部總計</b>	<b>101</b>	<b>93</b>
未分配企業	22	20
<b>總計</b>	<b>123</b>	<b>113</b>

- (v) 外部單位持有人應佔金額變動由英國保險業務的2,800萬英鎊(二零一零年：6,100萬英鎊)及亞洲保險業務的1.20億英鎊(1.36億英鎊)組成。

## F：利潤表附註

### 續

#### F3：保單獲得成本及其他開支續

(vi) 上表所示總保單獲得成本及其他開支包括附註B1(分部披露—利潤表)所示的企業開支。企業開支支出包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
集團總部：		
常規及項目成本	(156)	(150)
物業租賃撥備及其他非經常性項目	(12)	(25)
	(168)	(175)
亞洲區域辦事處：		
總成本	(86)	(90)
亞洲業務收回費用	35	42
	(51)	(48)
總計	(219)	(223)

#### F4：財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息

財務成本2.86億英鎊(二零一零年：2.57億英鎊)包括2.58億英鎊(二零一零年：2.44億英鎊)的的母公司核心債務利息，以及1,300萬英鎊(二零一零年：1,300萬英鎊)的美國保險業務盈餘票據利息及1,500萬英鎊(二零一零年：無) PruCap 銀行貸款利息組成。

#### F5：稅項

##### a 按費用性質劃分的總稅項支出

按優惠(費用)性質劃分的於利潤表認列的持續經營業務總稅項優惠(費用)分析如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
即期稅項開支：		
企業稅	(775)	(378)
過往年度調整	33	287
合計即期稅項	(742)	(91)
遞延稅項來自：		
暫時性差異的產生及撥回	253	(518)
過往期間的先前未確認稅項虧損、稅收抵免或暫時性差異的相關抵免(費用)	57	(27)
總遞延稅項抵免(支出)	310	(545)
總稅項支出	(432)	(636)

總稅項開支來自下列各項：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
即期稅項開支：		
英國	(475)	(61)
外國	(267)	(30)
	(742)	(91)
遞延稅項抵免(支出)：		
英國	455	(252)
外國	(145)	(293)
	310	(545)
總計	(432)	(636)

即期稅項支出7.42億英鎊包括香港稅項支出1,600萬英鎊(二零一零年：支出1,300萬英鎊)。香港即期稅項支出於所有期間根據下列者按16.5%計算：(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)。

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

稅項開支	二零一一年 百萬英鎊			二零一零年 百萬英鎊
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
保單持有人回報應佔稅項抵免(支出)	(410)	427	17	(611)
股東應佔稅項支出	(332)	(117)	(449)	(25)
總稅項支出	(742)	310	(432)	(636)

保單持有人回報應佔稅項開支減少的主要原因，乃與投資未變現收益及虧損的遞延稅項減少有關。

二零一一年的股東應佔稅項支出4.49億英鎊(二零一零年：支出2,500萬英鎊)包括：

股東應佔稅項支出	二零一一年 百萬英鎊			二零一零年 百萬英鎊
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
英國稅項	(135)	17	(118)	187
海外稅項	(197)	(134)	(331)	(212)
總稅項支出	(332)	(117)	(449)	(25)

總遞延稅項抵免/(支出)來自下列各項：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
未變現投資收益及虧損	129	(217)
投資及保險合約相關結餘	108	(28)
短期時間差異	66	(431)
資本性稅項寬減	2	(8)
未動用稅項虧損	5	139
遞延稅項支出	310	(545)

於二零一一年，有1.87億英鎊(二零一零年：支出2.87億英鎊)的遞延稅項支出通過其他全面收入入賬。遞延稅項其他變動合共為支出2,200萬英鎊，主要包括匯兌變動。倘此等金額與上述遞延稅項支出一併入賬，其結果為本集團遞延稅項淨負債減少1億英鎊(二零一零年：增加9億英鎊)。

## F : 利潤表附註

### 續

#### F5 : 稅項續

##### b 實際稅率的對賬

股東及保單持有人應佔總稅項支出概述於利潤表內。

##### i 稅前利潤及稅項(支出)的概要

利潤表包括下列各項：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
稅前利潤	1,926	2,072
保單持有人回報應佔稅項抵免(支出)	17	(611)
股東應佔稅前利潤	1,943	1,461
股東利潤應佔稅項：		
稅項支出	(432)	(636)
減：保單持有人回報應佔稅項	(17)	611
股東回報應佔稅項支出	(449)	(25)
年內利潤	1,494	1,436

##### ii 概覽

為解釋稅項開支與會計利潤之間的關係，利潤及稅項來源宜參照股東及保單持有人應佔者按下列各項考慮：

	二零一一年百萬英鎊			二零一零年百萬英鎊		
	股東應佔	保單 持有人應佔*	總計	股東應佔	保單 持有人應佔*	總計
稅前利潤(虧損)	1,943	(17)	1,926	1,461	611	2,072
稅項支出：						
預期稅率	29%	100%	28%	28%	100%	49%
預期稅項(支出)抵免	(559)	17	(542)	(406)	(611)	(1,017)
預期稅項支出變動 <sup>附註v(ii)</sup>	110	—	110	381	—	381
實際稅項(支出)抵免	(449)	17	(432)	(25)	(611)	(636)
平均實際稅率	23%	100%	22%	2%	100%	31%

\* 就「保單持有人應佔」一欄而言，稅前利潤相當於已扣除分紅基金未分配盈餘的稅後轉入金額，但未扣除保單持有人及分紅基金未分配盈餘及單位連結式保單應佔稅項的收入。

基於財務報告準則國際會計準則第1號及國際會計準則第12號的規定，稅前利潤(虧損)及稅項支出反映股東及保單持有人應佔的合計金額。

稅前利潤(虧損)由股東應佔利潤及連結式及分紅基金保單持有人及分紅基金未分配盈餘應佔稅前利潤組成。

連結式及分紅業務的總稅項支出包括保單持有人應佔單位連結式及分紅基金、分紅基金未分配盈餘及股東利潤的稅務支出。這一特點主要來自英國對壽險及退休金業務應用的課稅制度(於下文附註(iii)闡述)，但若干亞洲業務亦有應用類似基準。

此外，保誠編製財務資料的基準還包括《國際財務報告準則》第4號所准許的附加特點，即是將本集團分紅基金的剩餘權益(即未分配盈餘)記錄為負債，而該項負債的轉入或轉出金額則反映於稅前利潤中。此特點導致保單持有人應佔利潤的實際稅率產生特殊情況(如下文附註(iv)所闡述)。

為達致國際會計準則第12號第81(c)段所列的對賬規定，本披露附註所示的呈列方式旨在確保對稅務支出與會計利潤之間關係的解釋，已述明保單持有人及股東應佔利潤與稅項支出元素(如下文附註(iv)及(v)分別闡述)之間的區別。鑒於英國壽險及退休金業務課稅制度的性質(如下文附註(iii)所述)，以及相關業務的業績對本集團的重要性，採用其他行業所用的傳統方法來解釋稅前利潤的實際稅率並不適宜。

股東元素是利潤及稅項支出中與投資者最為直接相關的組成部分，國際會計準則第12號對賬規定旨在為毋須將分紅及單位連結式基金一併入賬的公司就此闡釋。《國際財務報告準則》規定並無考慮本公司代表保單持有人繳付稅項的因素。

### iii 英國壽險及退休金業務的課稅制度

英國稅法就退休金業務及壽險業務課稅應用不同規則，而對不同類別業務之間攤分基金投資回報及利潤亦訂有詳細規則。

可歸屬於退休金業務及其他若干次要類別業務的投資回報可豁免繳稅，但股東自承保該項業務獲得的利潤須按企業稅率繳稅。壽險業務的課稅規則更為複雜。首先，英國稅制會於此項業務產生投資回報時按監管基準投資回報減管理開支(I-E)課稅。然而，於釐定實際稅項支出時，還須計算來自自承保壽險業務的應課稅股東利潤，並將其與I-E利潤進行比較。

倘股東利潤高於I-E金額，須向I-E計算分配額外收入，直至I-E利潤等於股東利潤。另一方面，倘I-E利潤更高，則與股東利潤相等的金額按企業稅率課稅，而其餘的I-E利潤則按較低的保單持有人稅率課稅。

此方法的目的，在於確保本公司已賺利潤的課稅金額保持在最低水平，而應課稅利潤則參照本公司的監管申報資料(而非《國際財務報告準則》基準業績)界定。長期業務的股東部分按股東稅率課稅，而其餘部分則按適用於保單持有人的稅率課稅。

務請注意，上述計算結果乃使用來自監管基礎申報資料而非《國際財務報告準則》基準業績的數據釐定。

## F：利潤表附註

### 續

#### F5：稅項續

##### iv 保單持有人應佔利潤及相關稅項

誠如上文所述，《國際財務報告準則》規定須於利潤表所披露的稅項支出中納入本公司的總稅項支出（包括保單持有人及股東兩者元素）。

保單持有人應佔稅項開支包括即期及遞延稅項支出，並反映分紅及單位連結式基金的收入及開支性質。即期稅項支出因素反映按I-E基準（如上文附註(iii)所述）釐定的保單持有人應佔的基金元素。對於保單持有人遞延稅項，最重要的元素通常反映未變現投資增值的變動。該等投資根據國際會計準則第39號以公允價值計量且其變動計入損益，並附帶遞延稅項支出或抵免。

分紅業務的稅前總利潤反映保單持有人及股東應佔利潤的合計。然而，分紅基金權益應佔金額乃於未分配盈餘的負債中列賬。再者，如附註(iii)所述，英國分紅業務的課稅制度會影響保單持有人的分紅基金未分配盈餘及股東。就PAC分紅子基金而言，未分配盈餘的轉入及轉出金額記錄於利潤表內，因此在扣除該基金承擔的總稅項後，淨結餘反映該基金的年度法定轉出金額。法定轉出金額相當於以精算釐定的股東應佔年度盈餘的10%。

SAIF亦會進行類似的轉出。然而，在SAIF的情況下，所產生的淨結餘為零，這反映股東於該基金的財務表現並無權益（通過資產管理安排擁有者除外）。

在《國際財務報告準則》下產生的會計異常，是由於分紅保單持有人應佔稅後利潤為零，使本公司呈列保單持有人應佔稅前利潤所反映的金額等於保單持有人應佔稅項支出的金額所致。

單位連結式業務的稅前利潤亦反映保單持有人及股東應佔利潤的合計。保單持有人應佔稅前利潤相當於用以支付本公司代保單持有人所繳付稅項的已賺費用。因此，單位連結式業務的保單持有人稅後利潤為零。

上述特點的綜合影響使提供保單持有人應佔稅項支出，與根據《國際財務報告準則》基準利潤按標準企業稅率計算的預期保單持有人應佔支出的對賬並無意義。

綜合以上所述，就會計而言，在所有情況下及所有報告期間內，保單持有人應佔利潤及未分配盈餘的表面實際稅率均為100%。但是，務請注意該100%稅率並不反映就保單持有人應佔利潤所支付的稅率，反而反映出未分配盈餘的會計基準、股東及保單持有人應佔利潤以及未分配盈餘來源之間的表現呈報區別，以及《國際財務報告準則》有關報告所有稅前利潤及所有稅項支出，而不考慮保單持有人或股東經濟權益的規定。

## v 股東應佔持續經營業務利潤的稅項支出對賬：

	二零一一年百萬英鎊(稅率除外)				
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計
股東應佔稅前利潤(虧損)：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註(iii)</sup>	704	694	723	(51)	2,070
投資回報短期波動	(92)	(95)	159	(120)	(148)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	—	—	18	3	21
總計	612	599	900	(168)	1,943
預期稅率： <sup>附註(i)</sup>					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註(iii)</sup>	24%	35%	27%	27%	28%
投資回報短期波動	20%	35%	27%	27%	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	0%	0%	27%	27%	27%
以預計稅率為基礎的預計稅項(支出)抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	(169)	(243)	(195)	14	(593)
投資回報短期波動 <sup>附註(iii)</sup>	18	33	(43)	32	40
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	—	—	(5)	(1)	(6)
總計	(151)	(210)	(243)	45	(559)
來自預計稅項支出的變動： <sup>附註(ii)</sup>					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	47	43	5	50	145
投資回報短期波動 <sup>附註(iii)</sup>	(20)	—	8	(24)	(36)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	—	—	1	—	1
總計	27	43	14	26	110
實際稅項(支出)抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	(122)	(200)	(190)	64	(448)
投資回報短期波動 <sup>附註(iii)</sup>	(2)	33	(35)	8	4
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	—	—	(4)	(1)	(5)
總計	(124)	(167)	(229)	71	(449)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	17%	29%	26%	125%	22%
總利潤	20%	28%	25%	42%	23%

## F : 利潤表附註

### 續

#### F5 : 稅項續

	二零一零年百萬英鎊(稅率除外)				
	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計
股東應佔稅前利潤(虧損)：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註(iii)</sup>	532	833	719	(143)	1,941
投資回報短期波動	114	(378)	116	25	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	—	—	(5)	(5)	(10)
終止AIA交易的成本	—	—	—	(377)	(377)
本集團所持股權的攤薄收益	—	—	30	—	30
<b>總計</b>	<b>646</b>	<b>455</b>	<b>860</b>	<b>(500)</b>	<b>1,461</b>
預期稅率： <sup>附註(i)</sup>					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	22%	35%	28%	28%	29%
投資回報短期波動 <sup>附註(iii)</sup>	25%	35%	28%	28%	52%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	—	—	28%	28%	20%
終止AIA交易的成本	—	—	—	28%	28%
本集團所持股權的攤薄收益	—	—	28%	—	28%
以預計稅率為基礎的預計稅項(支出)抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	(117)	(292)	(201)	40	(570)
投資回報短期波動 <sup>附註(iii)</sup>	(29)	132	(32)	(7)	64
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	—	—	1	1	2
終止AIA交易的成本	—	—	—	106	106
本集團所持股權的攤薄收益	—	—	(8)	—	(8)
<b>總計</b>	<b>(146)</b>	<b>(160)</b>	<b>(240)</b>	<b>140</b>	<b>(406)</b>
來自預計稅項支出的變動： <sup>附註(ii)</sup>					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	59	43	18	237	357
投資回報短期波動 <sup>附註(iii)</sup>	21	—	—	7	28
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	—	—	—	1	1
終止AIA交易的成本	—	—	—	(13)	(13)
本集團所持股權的攤薄收益	—	—	8	—	8
<b>總計</b>	<b>80</b>	<b>43</b>	<b>26</b>	<b>232</b>	<b>381</b>
實際稅項(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)	(58)	(249)	(183)	119	(371)
特殊稅收抵免*	—	—	—	158	158
以長期投資回報為基礎的經營溢利	(58)	(249)	(183)	277	(213)
投資回報短期波動	(8)	132	(32)	—	92
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	—	—	1	2	3
終止AIA交易的成本	—	—	—	93	93
本集團所持股權的攤薄收益	—	—	—	—	—
<b>總計</b>	<b>(66)</b>	<b>(117)</b>	<b>(214)</b>	<b>372</b>	<b>(25)</b>
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%

\* 二零一零年股東回報應佔稅項支出包括主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關的特殊稅收抵免158億英鎊。



## 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逐年波動。

(ii) 二零一一年及二零一零年的主要變動來自一系列因素，包括：

(a) 亞洲長期業務

於二零一一年及二零一零年，若干國家毋須課稅的利潤加上動用結轉稅項虧損(過往並無就該稅項虧損而認列遞延稅項資產)被未能就已結轉虧損悉數認列遞延稅項資產所部分抵銷。二零一零年至二零一一年亞洲稅率普遍上漲，主要反映印尼最近期的財政發展對壽險業產生的影響。

(b) Jackson

於二零一一年及二零一零年，優惠反映變額年金業務的一部份股息收入自應課稅收入獲得扣減。

(c) 英國保險業務

於二零一一年，優惠反映英國企業稅率降低對遞延稅項負債及英國壽險業務不同稅基的影響，被過往期間稅務申報資料的常規修訂部分抵銷。於二零一零年，優惠來自過往期間稅務申報資料所作出的常規修訂及英國壽險業務的不同稅基的影響。

(d) 其他業務

於二零一一年，以低於先前所撥備的金額就仍未清償的項目而償付英國稅務及海關總署，被來自前期報稅單修訂所產生的先前年度調整部分抵銷。二零一零年，就AIA交易終止產生一項特殊稅收抵免，主要原因是受與英國稅務機關達成協議影響，且能夠認列我們過往未能認列的多項稅項虧損的遞延稅收抵免，但部分被就不可扣減資本成本未能悉數認列的稅收抵免所抵銷。

(iii) 以長期投資回報為基礎的經營溢利不含重組成本及開發開支。

相關稅項支出根據現行稅務法例釐定。

## F：利潤表附註

### 續

#### F6：投資回報於保單持有人及股東之間分配

保單持有人及股東應佔投資回報。《國際財務報告準則》項下會計政策的主要特點之一，為投資回報納入與本集團所有投資資產有關的利潤表中，而不論其是否為股東或保單持有人應佔回報或為分紅基金未分配盈餘，其中後兩者對股東利潤並無最終影響。下表就各類業務應佔的各地區業務投資回報作出分類說明。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>亞洲業務</b>		
保單持有人回報		
支持單位連結式負債的資產	(812)	1,279
分紅業務	756	1,039
	(56)	2,318
股東回報	341	429
總計	285	2,747
<b>美國業務</b>		
保單持有人回報		
持作(於獨立賬戶)支持單位連結式負債的資產	(869)	3,520
股東回報		
已變現損益(包括可供出售債券的減值虧損)	(238)	21
一般賬戶業務的衍生工具對沖計劃的價值變動	841	20
其公允價值變動於利潤表記賬的其他金融工具的利息/股息收入及價值變動	1,714	1,016
	2,317	1,057
總計	1,448	4,577
<b>英國業務</b>		
保單持有人回報		
蘇格蘭友好保險基金(SAIF)	321	1,075
持作支持單位連結式負債的資產	208	2,119
分紅基金(不包括SAIF)	4,094	8,815
	4,623	12,009
股東回報		
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)	2,153	1,717
其他業務	956	834
	3,109	2,551
總計	7,732	14,560
<b>未分配企業</b>		
股東回報	(105)	(115)
<b>集團總計</b>		
保單持有人回報	3,698	17,847
股東回報	5,662	3,922
總計	9,360	21,769

上表所示回報乃為對分配予保單持有人的有關回報及分配予股東的有關回報的說明。為顯示差別，分配予保單持有人的回報為股東並無直接經濟利益的來自投資的回報，即：

- 英國、亞洲的單位連結式業務及英國的 SAIF，保單持有人悉數應佔其投資回報；
- 美國業務的獨立賬戶業務，保單持有人亦悉數應佔其投資回報；及
- 英國(不包括SAIF)及亞洲分紅業務(其中股東的經濟利益及確認《國際財務報告準則》基準利潤的基礎限於經精算確定的盈餘分派部分，於英國為10%)。除此盈餘外保單持有人(透過負債的資產部分)應佔分紅基金的投資回報或計入未分配盈餘並根據《國際財務報告準則》第4號入賬記為負債。

與以上業務類型有關的投資回報並不直接影響股東利潤，但存在間接影響，例如投資相關費用或投資回報對股東應佔分紅基金紅利成本的影响。

單位連結式及類似產品的投資回報與給付及賠款相互影響，所附資產組合的市場回報下降將影響保單持有人於有關產品的給付。與此類似，分紅基金的投資回報及保單持有人給付的綜合費用水平以及因有關回報而產生的未分配盈餘變動的上升與下降之間亦存在密切的相關關係。

### 股東回報

就英國(包括 PRIL 及其他非連結式非分紅業務)及亞洲業務的股東支持非分紅業務而言，並無保單持有人直接應佔投資回報，因此對股東利潤並無直接影響。但應注意就資產與負債現金流量的存續期密切匹配的英國股東支持年金業務(主要為 PRIL)而言，用於(根據「可予繼續採用的」英國公認會計準則及《國際財務報告準則》第4號)計量保單持有人負債的貼現率反映支持組合(經扣除對未來違約的撥備後)的資產收益率變動。因此，對英國股東支持年金業務支持負債的資產投資回報的股東利潤的淨影響乃經計及因保單持有人負債變動而來的後續影響。

美國業務股東投資回報的變動主要反映投資收入的變動、衍生工具的價值變動及已變現損益。衍生工具乃為管理一般賬戶資產及負債，以及動態對沖計劃項下的變額年金保證而持有。為單獨反映 Jackson 的業務類型而通過應用抵補利率作出對保單持有人的分配。

為支持美國一般賬戶業務而持有的投資大部分均為債務證券，指定為可供出售，以應用於以《國際財務報告準則》為基礎的報告。根據此指定，回報納入反映合計投資收入及已變現損益(包括減值虧損)的利潤表中，但未變現升值或貶值的變動則於其他全面收入內認列。因此，股東應佔有關資產的回報。

## F：利潤表附註

### 續

#### F7：給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)

給付及賠款代表就到期、退保及身故以及技術條款的改變(主要指應付保單持有人金額的變動)而付予保單持有人的款項(包括末期紅利)。給付及賠款為保單持有人應佔金額。分紅基金未分配盈餘變動代表各年度於扣除宣派及分配予保單持有人及股東的紅利成本後透過將分紅基金收入多於(少於)開支的年度盈餘(不足)於利潤表扣除(計入)而轉至(轉自)未分配盈餘的數額。

給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)可進一步分析為下列各項：

	二零一一年百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
已發生賠款	(2,955)	(4,678)	(10,103)	(17,736)
保單持有人負債增加	(2,950)	(7,973)	(1,655)	(12,578)
分紅基金未分配盈餘變動 <sup>(附註)</sup>	540	—	485	1,025
	(5,365)	(12,651)	(11,273)	(29,289)

	二零一零年百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
已發生賠款	(2,595)	(4,348)	(9,941)	(16,884)
保單持有人負債增加	(3,824)	(11,075)	(8,490)	(23,389)
分紅基金未分配盈餘變動 <sup>(附註)</sup>	(315)	—	70	(245)
	(6,734)	(15,423)	(18,361)	(40,518)

#### 附註

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

## G：金融資產及負債

### G1：金融工具—指定及公允價值

本集團將所有金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入損益、可供出售、或貸款及應收款項。金融負債則指定為以公允價值計量且其變動計入損益、攤銷成本，或作為如附註A4所述根據《國際財務報告準則》第4號記賬的具有酌情參與分紅特點的投資合約。

	二零一一年百萬英鎊				
	以公允價值計量且其變動計入損益	可供出售	貸款及應收款項	賬面值總計	公允價值
<b>金融資產</b>					
現金及現金等價物	—	—	7,257	7,257	7,257
存款	—	—	10,708	10,708	10,708
股本證券及單位信託基金投資的組合	87,349	—	—	87,349	87,349
債務證券 <sup>附註(i)</sup>	97,482	27,016	—	124,498	124,498
貸款 <sup>附註(ii)</sup>	279	—	9,435	9,714	9,828
其他投資 <sup>附註(iii)</sup>	7,509	—	—	7,509	7,509
應計投資收入	—	—	2,710	2,710	2,710
其他應收賬款	—	—	987	987	987
	<b>192,619</b>	<b>27,016</b>	<b>31,097</b>	<b>250,732</b>	

	二零一一年百萬英鎊				
	以公允價值計量且其變動計入損益 附註(v)	攤銷成本	《國際財務報告準則》 第4號基準 價值	賬面值 總計	公允價值
<b>金融負債</b>					
股東出資業務的核心結構性借款 <sup>H13及附註(i)</sup>	—	3,611	—	3,611	3,815
股東出資業務應佔經營借貸 <sup>H13</sup>	—	3,340	—	3,340	3,340
分紅基金應佔借款 <sup>H13</sup>	39	933	—	972	978
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任 合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人 應佔資產淨值	—	3,114	—	3,114	3,144
	<b>3,840</b>	—	—	<b>3,840</b>	<b>3,840</b>
具有酌情參與分紅特點的投資合約 <sup>附註(iv)</sup>	—	—	29,745	29,745	—
不具有酌情參與分紅特點的投資合約	15,056	1,911	—	16,967	17,008
其他應付賬款	281	2,263	—	2,544	2,544
衍生工具負債	3,054	—	—	3,054	3,054
其他負債	—	1,249	—	1,249	1,249
	<b>22,270</b>	<b>16,421</b>	<b>29,745</b>	<b>68,436</b>	

## G：金融資產及負債

### 續

#### G1：金融工具—指定及公允價值續

	二零一零年百萬英鎊				
	以公允價值 計量且其變動 計入損益	可供出售	貸款及 應收款項	賬面值總計	公允價值
<b>金融資產</b>					
現金及現金等價物	—	—	6,631	6,631	6,631
存款	—	—	9,952	9,952	9,952
股本證券及單位信託基金投資的組合	86,635	—	—	86,635	86,635
債務證券附註(i)	90,027	26,325	—	116,352	116,352
貸款附註(ii)	227	—	9,034	9,261	9,488
其他投資附註(iii)	5,779	—	—	5,779	5,779
應計投資收入	—	—	2,668	2,668	2,668
其他應收賬款	—	—	903	903	903
	182,668	26,325	29,188	238,181	

	二零一零年百萬英鎊				
	以公允價值 計量且其變動 計入損益 附註(v)	攤銷成本	《國際財務報告 準則》第4號 基準價值	賬面值 總計	公允價值
<b>金融負債</b>					
股東出資業務的核心結構性借款 <sup>H13</sup> 及附註(i)	—	3,676	—	3,676	3,866
股東出資業務應佔經營借貸 <sup>H13</sup>	—	3,004	—	3,004	2,991
分紅基金應佔借款 <sup>H13</sup>	82	1,440	—	1,522	1,524
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任 合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人 應佔資產淨值	—	4,199	—	4,199	4,236
具有酌情參與分紅特點的投資合約附註(vi)	3,372	—	—	3,372	3,372
不具有酌情參與分紅特點的投資合約	—	—	25,732	25,732	—
其他應付賬款	15,822	1,882	—	17,704	17,652
衍生工具負債	—	2,321	—	2,321	2,321
其他負債	2,037	—	—	2,037	2,037
	—	1,129	—	1,129	1,129
	21,313	17,651	25,732	64,696	

#### 附註

- (i) 於二零一一年十二月三十一日，已納入債務證券的可轉換債券金額為5.23億英鎊(二零一零年：6.85億英鎊)，已納入借貸的可轉換債券金額為7.02億英鎊(二零一零年：3.52億英鎊)。
- (ii) 所報告的貸款及應收款項已扣減貸款虧損撥備8,900萬英鎊(二零一零年：5,200萬英鎊)。
- (iii) 可參閱附註G3所載衍生工具資產詳情。有關餘額亦包括PAC分紅基金對各種投資基金及有限責任房地產合夥企業的參與。
- (iv) 釐定具有酌情參與分紅特點的投資合約的公允價值並不可行，原因是缺乏可靠基準計量有關特點。
- (v) 就指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債而言，二零一一年及二零一零年的信貸風險變動對利潤的影響微不足道。

### 公允價值的釐定

本集團金融資產及負債的公允價值已按以下基準釐定。

對於《國際財務報告準則》規定須採用公平估值方法的金融工具，其公允價值均以證券交易所報價投資的當前市場買價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據規範交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況(例如市場流動性不足)而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值(如適用)，這些方法可能包括與各個變量(如信貸風險及利率)相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則所呈報的這些工具的公允價值或會受到正面或負面的影響。於釐定所用估值方法的輸入數據時，會優先採用自獨立公開來源取得的價格，但總體而言，會選擇定價來源以獲得一種公允價值計量方法，以反映出於計量日期市場參與方據以進行規範交易時所使用的價格。

公允價值估計會於特定時點根據有關金融工具的可用市場資料及判斷進行，包括預期未來現金流量的時間及金額以及交易對手信用狀況的估計。該等估計並不反映本集團於同一時間要約出售全部所持有的特定金融工具可能產生的任何溢價或折讓，亦不反映其考慮因出售被公平估值的金融工具而將未變現損益變現所帶來的稅務影響。某些情況下，所披露的價值不能通過將金融工具即時平倉變現。

所示的貸款及應收款項均已扣除減值撥備。貸款的公允價值按預期收取的貼現現金流量估算。所用的貼現率為市場利率。

衍生金融工具的估計公允價值反映本集團於公平進行的交易中估計將收取或支付的金額。此金額乃以交易所報價(倘於交易所上市)、獨立第三方報價或採用標準市場慣例以內部估值釐定。根據本集團的風險管理架構，所有內部產生的估值均須比照外部交易對手的估值評估。

至於含有定額及保證條款的美國投資合約，其公允價值乃根據按現行利率貼現的未來現金流量現值釐定。

其他金融負債的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

### 本集團金融工具的第一、二及三級公允價值計量級別

下表包括以公允價值列賬並按《國際財務報告準則》第7號界定的公允價值級別分析的金融工具。此級別乃根據公允價值計量方法的輸入數據劃分，並反映該計量方法必需的最低級別輸入數據。

分類標準及其對保誠的應用可概述如下：

#### 第一級—相同資產及負債於活躍市場上的報價(未經調整)

第一級包括有跡象明確顯示其估值乃根據活躍市場上的公開交易報價作出的金融工具(例如交易所上市股票、擁有報價的互惠基金及於交易所交易的衍生工具)。

#### 第二級—非第一級內的報價，但可直接(即價格)或間接(即由價格得出)觀察到的輸入數據

第二級包括與活躍市場交易價格並無明顯直接關連但使用易於直接(即價格)或間接(即由價格得出)觀察到的輸入數據進行估值的投資。本集團第二級資產絕大部份為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用獨立定價服務或第三方經紀商報價進行估值。此等估值乃以多種來源的獨立外部報價釐定，並須加以若干監控措施，例如每月價格差異、陳舊價格審核及後續交易價格差異分析。

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

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

## G：金融資產及負債

### 續

#### G1：金融工具—指定及公允價值續

一般而言，無須就從獨立第三方處取得的價格作出調整。調整僅限於有限的情況，若經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值(例如由於價值陳舊及／或價值範圍極其多變)。這些通常是減值證券或可能遭受債務重組的證券或因為市場不活躍或市場失衡導致無法取得可靠市場價格的證券。在這些情況下，價格使用內部估值技術(包括本附註上文所載者)得出，目標是獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映出於計量日期市場參與者據以進行規範交易的價格。所使用的技術要求一系列有關變量(包括信貸風險和利率)的假設。有關變量例如包括基於公司債券領域的平均信貸息差以及所估值資產的相關期限。保誠按計量日期的最佳可用資料衡量輸入數據假設。若這些重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則以這種方式估值的證券分類為第三級。

第二級債務證券於二零一一年十二月三十一日合計達943.78億英鎊(二零一零年十二月三十一日：899.48億英鎊)，其中68.47億英鎊為內部估值(二零一零年十二月三十一日：66.38億英鎊)。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價系數的同等債務工具。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

#### 第三級—資產或負債的重要輸入數據並非基於可觀察市場數據(非可觀察輸入數據)

第三級包括以內部估值或受制於大量不可觀察假設的投資(例如私募股權基金及若干訂制或存續期較長的衍生工具)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團持有45.65億英鎊(二零一零年：45.73億英鎊)的第三級資產，佔已釐定公允價值的金融投資經扣減衍生工具負債後的2%(二零一零年：2%)。其中37.32億英鎊(二零一零年：37.05億英鎊)由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益不會受到該等金融工具估值變動的影響。於二零一一年十二月三十一日該37.32億英鎊(二零一零年：37.05億英鎊)佔已釐定公允價值的金融工具經扣減分紅基金衍生工具負債後的第三級總負債的4.3%(二零一零年：4.2%)。

於二零一一年十二月三十一日第三級已釐定公允價值的金融投資為8億英鎊(二零一零年：8.66億英鎊)，經扣減支持非連結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已釐定公允價值的總金融投資的1.3%(二零一零年：1.6%))，其中7.57億英鎊的淨資產為外部估值，而4,300萬英鎊的負債淨額為內部估值(二零一零年：分別為7.28億英鎊及1.38億英鎊的淨資產)。內部估值於二零一一年十二月三十一日佔扣減支持非連結式股東支持業務的衍生工具負債後已釐定公允價值的總金融投資的0.1%(二零一零年：0.2%)，相較外部估值固具更大主觀性。

倘所有支持非連結式股東支持業務的經內部估值的第三級投資價值下調10%，估值的變動將為400萬英鎊(二零一零年：1,400萬英鎊)，而稅前股東權益亦會減少相同金額。在此金額中，減少的100萬英鎊(二零一零年：增加的700萬英鎊)將主要作為經營溢利以外的投資回報短期波動的一部分計入利潤表內，而減少的300萬英鎊(二零一零年：被減少的700萬英鎊抵銷)將作為分類為可供出售的資產未變現變動計入其他全面收入內。



	二零一一年十二月三十一日百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	合計
<b>按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生工具負債)分析</b>				
<b>分紅</b>				
股本證券及單位信託基金投資的組合	24,001	1,762	284	26,047
債務證券	13,298	43,279	655	57,232
其他投資(包括衍生工具資產)	252	1,378	2,793	4,423
衍生工具負債	(214)	(1,127)	—	(1,341)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	37,337	45,292	3,732	86,361
佔總額百分比	43%	53%	4%	100%
<b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
股本證券及單位信託基金投資的組合	59,662	198	30	59,890
債務證券	4,160	4,698	3	8,861
其他投資(包括衍生工具資產)	18	95	—	113
衍生工具負債	(2)	(7)	—	(9)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	63,838	4,984	33	68,855
佔總額百分比	93%	7%	0%	100%
<b>非連結式股東支持</b>				
貸款	—	279	—	279
股本證券及單位信託基金投資的組合	1,175	176	61	1,412
債務證券	11,753	46,401	251	58,405
其他投資(包括衍生工具資產)	30	2,237	706	2,973
衍生工具負債	(78)	(1,408)	(218)	(1,704)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	12,880	47,685	800	61,365
佔總額百分比	21%	78%	1%	100%
<b>集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)</b>				
<b>集團合計</b>				
貸款	—	279	—	279
股本證券及單位信託基金投資的組合	84,838	2,136	375	87,349
債務證券	29,211	94,378	909	124,498
其他投資(包括衍生工具資產)	300	3,710	3,499	7,509
衍生工具負債	(294)	(2,542)	(218)	(3,054)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	114,055	97,961	4,565	216,581
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	—	(39)	—	(39)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	—	(15,056)	—	(15,056)
合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(2,586)	(805)	(449)	(3,840)
以公允價值持有的其他金融負債	—	(281)	—	(281)
以公允價值持有的金融工具合計	111,469	81,780	4,116	197,365
佔總額百分比	57%	41%	2%	100%

## G：金融資產及負債

### 續

#### G1：金融工具—指定及公允價值續

	二零一零年十二月三十一日百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	合計
<b>按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生工具負債)分析</b>				
<b>分紅</b>				
股本證券及單位信託基金投資的組合	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
佔總額百分比	47%	49%	4%	100%
<b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>				
股本證券及單位信託基金投資的組合	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
佔總額百分比	92%	8%	0%	100%
<b>非連結式股東支持</b>				
貸款	—	227	—	227
股本證券及單位信託基金投資的組合	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
佔總額百分比	20%	78%	2%	100%
<b>集團合計分析(包括以公允價值持有的其他金融負債)</b>				
<b>集團合計</b>				
貸款	—	227	—	227
股本證券及單位信託基金投資的組合	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款	—	(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)
合併的合單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(2,099)	(894)	(379)	(3,372)
以公允價值持有的金融工具合計	108,039	75,447	4,194	187,680
佔總額百分比	58%	40%	2%	100%

### 按公允價值計量的第三級金融工具變動的對賬

以下各表為於二零一一年一月一日的第三級金融工具價值與於二零一一年十二月三十一日所列報者，以及於二零一零年一月一日的第三級金融工具價值與於二零一零年十二月三十一日所列報者的對賬。

於利潤表錄得的「投資回報」總額為歸類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具利息及股息收入、已變現收益及虧損、未變現收益及虧損及各實體海外投資的外匯變動。

其他全面收入內載列的收益及虧損總額包括 Jackson 持作可供出售債務證券的未變現收益及虧損及因重新換算本集團海外附屬公司及分公司業務而產生的外匯變動。

於二零一一年轉入或轉出第三級的轉移為零碎的個別金融投資，當中無任何轉撥屬重大性質(如下表所示)。

於二零一零年轉出第三級的轉移主要包括 Jackson 組合內的轉移。由於市場缺乏流動性，令用作釐定該等公允價值的假設難以觀察，因此 Jackson 的若干由經紀人計價的資產過往被歸類為第三級持有資產。於二零一零年，基於就透過為定價來源使用假設及該等數據的可觀察水平於近期出現的變動而不斷作出考慮，Jackson 確定該等資產更適合歸類為第二級。因此，Jackson 將6.06億英鎊債務證券及1.01億英鎊衍生工具資產由第三級轉移至第二級。餘下轉出本集團第三級的轉移主要為債務證券由第三級重新分類至第二級，有關重新分類反映期內流動性不斷提高。

## G：金融資產及負債

### 續

#### G1：金融工具—指定及公允價值續

	於 二零一一年 一月一日 百萬英鎊	於利潤表的 總收益/ 虧損 百萬英鎊	其他全面 收入錄得的 總收益/ 虧損 百萬英鎊	購入 百萬英鎊	出售 百萬英鎊	已結算 百萬英鎊	轉入第三級 百萬英鎊	轉出第三級 百萬英鎊	於 二零一一年 十二月 三十一日 百萬英鎊
<b>按業務類型劃分的第三級金融投資變動的對賬(扣除衍生工具負債)</b>									
<b>分紅</b>									
股本證券及單位信託基金投資的組合	415	42	—	21	(160)	—	—	(34)	284
債務證券	772	50	(1)	263	(371)	(19)	1	(40)	655
其他投資(包括衍生工具資產)	2,543	177	(59)	530	(343)	—	—	(55)	2,793
衍生工具負債	(25)	—	—	—	—	—	—	25	—
總金融投資(扣除衍生工具負債)	3,705	269	(60)	814	(874)	(19)	1	(104)	3,732
<b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>									
股本證券及單位信託基金投資的組合	—	—	—	30	—	—	—	—	30
債務證券	2	1	—	1	—	—	1	(2)	3
總金融投資(扣除衍生工具負債)	2	1	—	31	—	—	1	(2)	33
<b>非連結式股東支持</b>									
股本證券及單位信託基金投資的組合	161	8	(1)	11	(118)	—	—	—	61
債務證券	343	(5)	6	10	(119)	(2)	49	(31)	251
其他投資(包括衍生工具資產)	563	47	9	161	(74)	—	—	—	706
衍生工具負債	(201)	(17)	—	—	—	—	—	—	(218)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	866	33	14	182	(311)	(2)	49	(31)	800
<b>集團合計第三級變動對賬 (包括以公允價值持有的其他金融負債)</b>									
<b>集團合計</b>									
股本證券及單位信託基金投資的組合	576	50	(1)	62	(278)	—	—	(34)	375
債務證券	1,117	46	5	274	(490)	(21)	51	(73)	909
其他投資(包括衍生工具資產)	3,106	224	(50)	691	(417)	—	—	(55)	3,499
衍生工具負債	(226)	(17)	—	—	—	—	—	25	(218)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	4,573	303	(46)	1,027	(1,185)	(21)	51	(137)	4,565
合併的單位信託基金及類似基金的 單位持有人應佔資產淨值	(379)	(78)	—	(10)	18	—	—	—	(449)
合計	4,194	225	(46)	1,017	(1,167)	(21)	51	(137)	4,116

	於 二零二零年 一月一日 百萬英鎊	於利潤表的 總收益/ 虧損 百萬英鎊	其他全面 收入錄得的 總收益/ 虧損 百萬英鎊	購入 百萬英鎊	出售 百萬英鎊	已結算 百萬英鎊	轉入 第三級 百萬英鎊	轉出 第三級 百萬英鎊	於 二零二零年 十二月 三十一日 百萬英鎊
<b>按業務類型劃分的第三級金融投資變動的對賬(扣除衍生工具負債)</b>									
<b>分紅</b>									
股本證券及單位信託基金投資的組合	475	(6)	—	48	(59)	—	—	(43)	415
債務證券	1,213	(113)	18	15	(158)	(34)	11	(180)	772
其他投資(包括衍生工具資產)	2,170	309	5	372	(312)	—	—	(1)	2,543
衍生工具負債	(25)	—	—	—	—	—	—	—	(25)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	3,833	190	23	435	(529)	(34)	11	(224)	3,705
<b>單位連結式及變額年金獨立賬戶</b>									
債務證券	40	—	3	2	(4)	(18)	—	(21)	2
總金融投資(扣除衍生工具負債)	40	—	3	2	(4)	(18)	—	(21)	2
<b>非連結式股東支持</b>									
股本證券及單位信託基金投資的組合	179	43	5	30	(95)	—	2	(3)	161
債務證券	1,068	49	72	46	(213)	(27)	61	(713)	343
其他投資(包括衍生工具資產)	632	15	32	129	(144)	—	—	(101)	563
衍生工具負債	(195)	(5)	(1)	—	—	—	—	—	(201)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	1,684	102	108	205	(452)	(27)	63	(817)	866
<b>集團合計第三級變動對賬 (包括以公允價值持有的其他金融負債)</b>									
<b>集團合計</b>									
股本證券及單位信託基金投資的組合	654	37	5	78	(154)	—	2	(46)	576
債務證券	2,321	(64)	93	63	(375)	(79)	72	(914)	1,117
其他投資(包括衍生工具資產)	2,802	324	37	501	(456)	—	—	(102)	3,106
衍生工具負債	(220)	(5)	(1)	—	—	—	—	—	(226)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	5,557	292	134	642	(985)	(79)	74	(1,062)	4,573
合併的單位信託基金及類似基金的 單位持有人應佔資產淨值	(367)	(49)	(1)	(7)	43	—	—	2	(379)
合計	5,190	243	133	635	(942)	(79)	74	(1,060)	4,194

## G：金融資產及負債

### 續

#### G1：金融工具—指定及公允價值續

利潤表內總收益及虧損的2.25億英鎊(二零一零年：2.43億英鎊)收益當中，9,900萬英鎊(二零一零年：3.15億英鎊)涉及於年末仍然持有的金融工具，其收益(虧損)分析見下表所示：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
股本證券	49	18
債務證券	20	110
其他投資	176	243
衍生工具負債	(68)	(6)
合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(78)	(50)
合計	99	315

#### 第一級及第二級之間的轉移

於二零一一年，本集團分紅基金持有的若干投資基金由第一級轉移至第二級的金額為3.35億英鎊(二零一零年：3.54億英鎊)，主要是由於用於估值該等基金的數據的可觀察性有所變動。

#### 利息收入及支出

截至二零一一年十二月三十一日止年度，來自持續經營業務的並非以公允價值計量且其變動不計入損益的金融資產的利息收入為18.14億英鎊(二零一零年：19.94億英鎊)。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，來自持續經營業務的並非以公允價值計量且其變動不計入損益的金融負債的利息支出為4.56億英鎊(二零一零年：4.27億英鎊)。

#### G2：市場風險

##### 利率風險

下表分析金融資產及負債類別(現金及現金等價物除外)及其直接面對的利率風險。本集團金融資產或負債的各適用類別分別以面臨公允價值利率風險、現金流量利率風險與並非直接面臨利率風險者對比分析。

	二零一一年百萬英鎊			合計
	公允價值 利率風險	現金流量 利率風險	不直接面臨 利率風險	
<b>金融資產</b>				
存款	790	9,439	479	10,708
債務證券	117,988	5,788	722	124,498
貸款	6,424	3,091	199	9,714
其他投資(包括衍生工具)	1,912	1,077	4,520	7,509
	127,114	19,395	5,920	152,429
<b>金融負債</b>				
股東出資業務的核心結構性借款	3,362	249	—	3,611
股東出資業務應佔經營借貸	3,114	213	13	3,340
分紅基金應佔借款	120	743	109	972
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	580	2,534	—	3,114
不具有酌情參與分紅特點的投資合約	1,011	903	15,053	16,967
衍生工具負債	1,426	615	1,013	3,054
其他負債	158	142	949	1,249
	9,771	5,399	17,137	32,307

	二零二零年百萬英鎊			合計
	公允價值 利率風險	現金流量 利率風險	不直接面臨 利率風險	
<b>金融資產</b>				
存款	887	8,941	124	9,952
債務證券	110,168	5,824	360	116,352
貸款	6,238	3,001	22	9,261
其他投資(包括衍生工具)	1,616	448	3,715	5,779
	118,909	18,214	4,221	141,344
<b>金融負債</b>				
股東出資業務的核心結構性借款	3,676	—	—	3,676
股東出資業務應佔經營借貸	2,624	377	3	3,004
分紅基金應佔借款	679	710	133	1,522
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	631	3,568	—	4,199
不具有酌情參與分紅特點的投資合約	988	894	15,822	17,704
衍生工具負債	705	431	901	2,037
其他負債	121	129	879	1,129
	9,424	6,109	17,738	33,271

### 流動性分析

#### i 金融負債的合約到期日期

下表載列金融負債適用類別的合約到期日期(不包括分開呈列的的衍生工具負債及投資合約)。金融負債以假設條件與年末條件相一致的情況下到期應付的未折現現金流量(包括合約利息支付)列於與合約到期日期相關的一欄。

	二零一一年百萬英鎊								合計
	總賬面值	一年或以下	一年至 五年	五年至 十年	十年至 十五年	十五年至 二十年	超過二十年	無指定到 期日	
<b>金融負債</b>									
股東出資業務的核心結構性借款 <sup>H13</sup>	3,611	245	624	606	840	1,243	737	1,834	6,129
股東出資業務應佔經營借貸 <sup>H13</sup>	3,340	2,971	394	—	—	—	—	—	3,365
分紅基金應佔借款 <sup>H13</sup>	972	199	418	158	100	5	97	139	1,116
融資、證券借出與出售及回購協議項下的 責任	3,114	3,114	—	—	—	—	—	—	3,114
其他負債	1,249	842	106	5	—	—	—	296	1,249
合併的單位信託基金及類似基金的單位 持有人應佔資產淨值	3,840	3,840	—	—	—	—	—	—	3,840
其他應付賬款	2,544	2,268	20	27	36	45	148	—	2,544
	18,670	13,479	1,562	796	976	1,293	982	2,269	21,357

## G：金融資產及負債

### 續

#### G2：市場風險續

	二零一零年百萬英鎊								合計
	總賬面值	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	無指定到期日	
<b>金融負債</b>									
股東出資業務的核心結構性借款 <sup>H13</sup>	3,676	164	861	731	1,314	835	1,244	1,469	6,618
股東出資業務應佔經營借貸 <sup>H13</sup>	3,004	2,510	561	3	3	3	10	—	3,090
分紅基金應佔借款 <sup>H13</sup>	1,522	155	1,051	161	2	2	121	182	1,674
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	4,199	4,199	—	—	—	—	—	—	4,199
其他負債	1,129	867	16	50	—	—	—	196	1,129
合併的單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	3,372	3,372	—	—	—	—	—	—	3,372
其他應付賬款	2,321	2,321	—	—	—	—	—	—	2,321
	19,223	13,588	2,489	945	1,319	840	1,375	1,847	22,403

#### ii 衍生工具期滿分析

下表載列衍生工具資產及負債的到期日期分析：

	二零一一年百萬英鎊					
	總賬面值	一年或以下	一年後至三年內	三年後至五年內	五年後	合計
衍生工具淨持倉	601	731	(18)	(11)	(31)	671

	二零一零年百萬英鎊					
	總賬面值	一年或以下	一年後至三年內	三年後至五年內	五年後	合計
衍生工具淨持倉	2	1	1	—	—	2

上表載列的衍生工具淨持倉包括以下衍生工具資產及負債：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
衍生工具資產	3,655	2,039
衍生工具負債	(3,054)	(2,037)
衍生工具淨持倉	601	2



大部分衍生工具資產及負債以公允價值於「一年或以下」一欄呈列，體現其管理基準(即主要管理資產或負債價值風險)。合約到期日期不會被視為瞭解現金流量時間選擇的關鍵因素，原因是該等工具(尤其是本集團)並無現金流量對沖。唯一的例外是已充分預期僅出於匹配單獨持有的資產及負債現金流量目的而將持有至到期的若干已確認利率掉期。就該等工具而言，以假設條件與年末條件相一致的情況下根據掉期合約到期應付的未貼現現金流量(包括合約利息支付)列於與衍生工具的合約到期日期相關的一欄。

下表呈列按未貼現基準的投資合約到期狀況(調整至最接近的10億英鎊)。於編製歐洲內含價值基準業績時，到期狀況乃以預期給付付款現金流量為基礎，將其作為釐定有效業務價值的一個環節。

	二零一一年 十億英鎊							賬面值總額
	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	未貼現價值總額	
壽險投資合約	3	12	13	11	9	10	58	47

	二零一零年 十億英鎊							賬面值總額
	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	未貼現價值總額	
壽險投資合約	3	12	15	14	12	15	71	43

大部分投資合約可選擇提前退保，但通常會收取退保罰款或其他罰款。因此，儘管大部分合約聲稱合約到期日可定為一年或以下，但在現實情況下額外的收費及合約條款意味著這種情況在實際操作中出現的可能性不大，更有用的資料是呈列有關預期付款的資料。

上述到期狀況不包括若干企業單位連結式業務，其保單持有人負債總額為110億英鎊(二零一零年：110億英鎊)，該等負債並無指定到期日但需於要求時償還。

該表按未折現基準編製，因此所呈列的壽險投資合約數額與財務狀況報表所呈列者有出入。按折現基準的長期業務合約(包括保險及投資合約)的存續期資料載於D節。

本集團大部分金融資產乃持作支持本集團保單持有人負債。儘管資產／負債匹配乃管理保單持有人負債(無論屬保險類別還是投資類別)的一個重要部分，但該狀況主要涉及市場風險而非流動性風險的管理。於各業務單位內，資產／負債匹配乃針對各個組合分別進行。

就流動性風險而言，保單持有人負債的很大部分包含酌情參與退保價值或退保手續費，意味著本集團的多個負債預期將長期持有。本集團的多個投資組合為可予銷售證券，因此可迅速轉換為流動資產。

基於上述原因，就評估本集團流動性風險的性質及程度而言，按合約到期情況分析本集團資產被視為非必要。

## G：金融資產及負債

### 續

#### G2：市場風險續

##### 信貸風險

本集團金融工具不計抵押品撥備或保單持有人虧損分配前的最大信貸風險以資產負債表中面臨信貸風險的金融工具的賬面值表示。該等資產包括現金及現金等價物、存款、債務證券、貸款及衍生工具資產以及其他應收賬款，其賬面值於本附註起始披露，衍生工具資產則於附註G3披露。衍生工具相關抵押品的資料載於附註G4。附註D2(a)(v)、D3(a)(ii)(ii)及D4(a)(iii)闡述了本集團持有該等貸款的安全情況(如本附註起始所述)。

於貸款及應收款項總額中，3,900萬英鎊(二零一零年：7,400萬英鎊)已逾期但未減值。於已逾期但未減值款項總額中，300萬英鎊逾期不超過一年，但無貸款或應收款項逾期超過六個月但不超過一年(二零一零年：分別為2,600萬英鎊及900萬英鎊)。本集團預期將會全額收回上述貸款及應收款項。因金額不屬重大，故並無提供於報告期末已逾期但未減值的金融資產的進一步賬齡分析。

由於非逾期或未減值元素與組合總額之間的差異並不重大，並無就組合總額中的非逾期或未減值貸款或應收款項元素提供進一步分析。

倘未經重新磋商條款則會成為已逾期或減值的金融資產達9,000萬英鎊(二零一零年：9,700萬英鎊)。

此外，本集團於年內持有持作抵押的其他抵押品1,300萬英鎊(二零一零年：2,200萬英鎊)，該等抵押品主要由易於轉換為現金的資產構成。

抵押及質押的進一步詳情載於附註G4。

##### 貨幣風險

於二零一一年十二月三十一日，本集團以除相關業務單位的功能貨幣以外的貨幣(主要為美元及歐元)持有的金融資產及金融負債所佔比例分別為21%(二零一零年：18%)及9%(二零一零年：14%)。

於金融資產當中，有55%(二零一零年：70%)由PAC分紅基金持有。該等金融資產有助PAC分紅基金投資於海外股票市場。

於金融負債當中，有28%(二零一零年：28%)由PAC分紅基金所持有。該等金融負債主要涉及外幣借貸。

本集團使用衍生工具(主要是遠期貨幣合約)緩解上述持倉的內在匯率風險(下文附註G3)。

於二零一一年利潤表內確認的匯兌收益(以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具所產生者除外)金額為100萬英鎊(二零一零年：8,200萬英鎊虧損)。此金額由1,100萬英鎊的中期票據負債虧損(二零一零年：1,600萬英鎊虧損)及1,200萬英鎊主要由PAC分紅基金的投資所產生的淨收益(二零一零年：9,800萬英鎊淨虧損)構成。中期票據負債收益/虧損完全被以公允價值計量且其變動計入損益的交叉貨幣掉期的價值變動所抵銷。

**G3：衍生工具及對沖****衍生工具**

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

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

於二零一一年十二月三十一日，衍生工具資產及負債的公允價值總餘額如下：

	二零一一年百萬英鎊					
	英國 保險業務	美國 保險業務	亞洲 保險業務	資產管理	未分配至 某一分部	集團合計
衍生工具資產	1,461	1,677	444	71	2	3,655
衍生工具負債	(1,298)	(887)	(480)	(182)	(207)	(3,054)
	163	790	(36)	(111)	(205)	601

	二零一零年百萬英鎊					
	英國 保險業務	美國 保險業務	亞洲 保險業務	資產管理	未分配至 某一分部	集團合計
衍生工具資產	926	645	310	44	114	2,039
衍生工具負債	(792)	(799)	(222)	(78)	(146)	(2,037)
	134	(154)	88	(34)	(32)	2

上述衍生工具資產載於主要報表的「其他投資」內。

上述衍生工具乃用於高效的組合管理，以獲得成本效益並根據本集團的投資策略於各類市場進行有效投資，同時管理利率、貨幣、信貸風險及其他業務風險。請同時參閱附註D3，以瞭解本集團美國業務衍生工具的運用情況。

本集團採用多種利率衍生工具(如利率掉期)減低利率波動風險。

英國保險業務採用多種貨幣衍生工具以限制用英鎊以外的貨幣計值的證券的外幣匯率變動而引起的波動。請同時參閱上文附註G2。此外，為進行高效的組合管理，本集團亦持有總回報掉期及利率掉期。

本集團的部分產品，尤其是於美國出售的產品，具有若干與股指掛鈎的保證特徵。保證產品負債與支持產品負債的相關資產表現的錯配會令本集團面臨股指風險。為減低這種風險，相關業務單位購入掉期期權、股票期權及期貨，以使資產表現與股指型產品的負債相匹配。

美國業務及部分英國業務持有大量利率敏感型投資，而該等投資含有預期會出現一定程度違約的信貸風險。這些實體已購入若干掉期期權，以管理若干相關資產的違約風險，從而減少為支持資產而持有的監管資本金額。

## G：金融資產及負債

### 續

#### G3：衍生工具及對沖續

##### 對沖

本集團已正式評估及記錄以下國際會計準則第39號項下對沖的有效性。

##### 公允價值對沖

本集團利用利率衍生工具對沖其3億美元6.5%的永久次級資本證券所產生的利率風險，直至其於二零一零年九月終止對沖為止。這對本集團二零一零年利潤表的影響並不重大。

本集團已選擇指定若干固定至浮動利率的掉期為公允價值對沖，以對沖本集團若干經營借貸的利率變動的公允價值風險。

於二零一一年十二月三十一日，上述指定為公允價值對沖的衍生工具的公允價值為300萬英鎊資產(二零一零年：500萬英鎊資產)。有關上述公允價值對沖的對沖工具公允價值變動淨虧損200萬英鎊(二零一零年：淨虧損100萬英鎊)及對沖項目的淨收益200萬英鎊(二零一零年：淨收益100萬英鎊)均於利潤表入賬。

##### 現金流量對沖

本集團目前並無現金流量對沖。

##### 淨投資對沖

本集團已指定合共28.5億美元(二零一零年：23億美元)的永久次級資本證券為淨投資對沖，以對沖 Jackson 淨投資相關的貨幣風險。於二零一一年十二月三十一日，次級資本證券的賬面值為18.34億英鎊(二零一零年：14.62億英鎊)。於財務狀況報表日期由借貸換算為英鎊產生的匯兌虧損1,800萬英鎊(二零一零年：虧損4,500萬英鎊)於股東權益折算準備金內認列。

上述淨投資對沖為全部有效。

#### G4：取消認列及抵押

##### 證券借出及逆向回購協議

本集團已訂立證券借出(包括回購協議)，據此將證券批量借貸予第三方(主要為大型經紀公司)。根據協議須作為抵押品持有的超過借出證券公允價值的金額取決於抵押品的質素(按日計算)。貸出證券不會於本集團合併財務狀況報表中刪除，而是保留在適當的投資類別內。抵押品通常包括現金、債務證券、股本證券及信用證。於二零一一年十二月三十一日，本集團已借出證券78.43億英鎊(二零一零年：87.08億英鎊)，其中58.20億英鎊(二零一零年：64.88億英鎊)由PAC分紅基金借出，並根據上述協議持有抵押品81.60億英鎊(二零一零年：93.34億英鎊)，其中61.08億英鎊(二零一零年：69.10億英鎊)由PAC分紅基金持有。

於二零一一年十二月三十一日，本集團訂立逆向回購交易，據此購入證券並負責重新出售購買價為16.07億英鎊(二零一零年：12.08億英鎊)的證券，該購買價已連同應計利息。

##### 衍生工具交易項下的抵押及質押

於二零一一年十二月三十一日，本集團就負債作出抵押8.40億英鎊(二零一零年：8.00億英鎊)，並就場外衍生工具交易持有抵押品19.53億英鎊(二零一零年：8.04億英鎊)。

有關交易根據包括標準證券借出及回購協議(倘相關)在內的抵押交易中常見及通用的條款進行。

**G5：金融資產減值**

根據載列於附註A4的本集團會計政策，已就可供出售證券、貸款及應收賬款進行減值審閱。此外，已就再保險公司應佔保險合約負債進行減值審閱。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團就可供出售證券及貸款及應收款項認列減值虧損1.26億英鎊（二零一零年：1.45億英鎊），其分析如下表所示。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
Jackson 持有的可供出售證券	62	124
貸款及應收款項*	64	21
	<b>126</b>	<b>145</b>

\* 涉及英國分紅基金持有的貸款及 Jackson 持有的按揭貸款

就可供出售證券認列的減值虧損為6,200萬英鎊（二零一零年：1.24億英鎊）。其中，就結構資產抵押證券入賬的金額所佔比例為34%（二零一零年：90%），這主要由於該等證券現金流量預期減少所致。該等證券主要以低於投資級別證券的分散集合作為抵押。在與定息到期證券減值相關的虧損中，前五家個別公司發行人所佔比例達75%（二零一零年：32%），反映出相關公司的經營前景惡化。上述減值虧損已記入利潤表「投資回報」內。

於二零一一年，本集團出售可供出售證券產生的已變現總虧損為4,300萬英鎊（二零一零年：1.60億英鎊），其中64%（二零一零年：45%）與出售10名（二零一零年：15名）個別發行人的定息到期證券相關，出售該等證券是旨在限制未來信貸虧損風險的風險減低計劃的一部分。4,300萬英鎊（二零一零年：1.60億英鎊）當中，3,200萬英鎊（二零一零年：9,900萬英鎊）與出售減值及不良證券虧損有關。

評估減值是否出現時所倚賴的估計相關主要假設，其可能合理變動的影響取決於附註A3所述的因素。表明未來會否出現相關減值及潛在承擔的風險的金額的指標，為以可供出售基準列賬的定息到期證券的未變現總虧損狀況，同時參照該等錄得未變現虧損的證券被持續持有的時間，以及有關證券的到期日。

於二零一一年，根據《國際財務報告準則》歸類為可供出售的定息到期證券的未變現虧損總額為2.46億英鎊（二零一零年：3.70億英鎊）。附註B1及D3載有關於 Jackson 的可供出售證券的減值支出及未變現虧損的進一步詳情。

## H：財務狀況報表項目的其他資料

### H1：股東應佔無形資產

#### a 商譽

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>成本</b>		
於一月一日	1,586	1,430
收購新加坡的 UOB Life Assurance Limited	—	141
匯兌差額	(1)	15
<b>於十二月三十一日</b>	<b>1,585</b>	<b>1,586</b>
<b>減值總額</b>	<b>(120)</b>	<b>(120)</b>
<b>於十二月三十一日的賬面淨值</b>	<b>1,465</b>	<b>1,466</b>

股東應佔商譽包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
M&G	1,153	1,153
其他	312	313
	<b>1,465</b>	<b>1,466</b>

「其他」代表分配至亞洲及美國業務現金產生單位的商譽數額。其他商譽數額自身並非屬重大性質。於二零一零年期間，收購 UOB Life Assurance Limited 時確認了 1.41 億英鎊 (3.13 億新加坡元) 商譽。按年末匯率換算後，該 UOB Life Assurance 商譽的賬面值於二零一一年十二月三十一日為 1.55 億英鎊 (二零一零年十二月三十一日：1.56 億英鎊)。

#### 減值測試

商譽不會獨立於其他資產級別獨立產生現金流量，因此就減值測試而言分配至現金產生單位。該等現金產生單位基於管理層監控業務的方式，代表商譽可按合理基準分配的最低水平。

#### 評估商譽是否可能出現減值

商譽乃透過將現金產生單位賬面值 (包括任何商譽) 與可收回金額相比較進行減值測試。

除 M&G 外，財務狀況報表中的股東應佔商譽主要涉及已收購壽險業務。本公司定期將已收購壽險業務按《國際財務報告準則》計算的資產淨值及已獲得商譽與利用歐洲內含價值法釐定的業務價值進行對比 (如附註 D1 所述)。隨後，《國際財務報告準則》基準下的賬面值超過利用歐洲內含價值法釐定的賬面值的部分會被用於與現有及預計未來新業務的歐洲內含價值基準價值進行比較，以釐定是否存在任何跡象顯示《國際財務報告準則》財務狀況報表中的商譽出現減值。用於支持本集團歐洲內含價值報告基準的假設載於本年度報告歐洲內含價值基準補充資料內。尤其於二零一一年十二月三十一日，包含 UOB Life Assurance 商譽 (即新加坡保險業務) 的現金產生單位的歐洲內含價值大幅超過其《國際財務報告準則》資產淨值，故視為未出現減值。

**M&G**

M&G 現金產生單位的可收回金額已透過計算其使用價值釐定。計算方法是將預期M&G 經營分部將產生的未來現金流量現值(根據管理層預測)加總。

折現現金流量估量乃基於M&G 編製並經管理層批准的三年計劃以及隨後年度的現金流量預測。使用價值對以下關鍵假設尤為敏感：

- i 制訂三年計劃所採用的一系列經濟、市場及業務假設。於為該計劃確定財務預測的預期時，管理層亦有考慮最近的變化(例如全球股票市場的變動)的直接及間接影響。
- ii 該計劃最後一個年度以後的預測現金流量的假設增長率。已採用2.5%(二零一零年：2.5%)的增長率對計劃期以外期間進行推測。上述增長率乃管理層經考慮未來及過往增長率及外部數據來源後對該業務長期增長率作出的最佳估計。
- iii 風險貼現率。本集團已根據各構成業務的性質採用不同的貼現率。對於零售及機構業務，對稅後的現金流量採用12%(二零一零年：12%)的風險貼現率。稅前風險貼現率為15%(二零一零年：16%)。管理層已透過參照可比的英國上市資產管理人的平均隱含貼現率釐定風險貼現率。該平均隱含貼現率乃參照無風險利率、5%的股票風險溢價及可比英國上市資產管理人相對市場風險的平均「貝他」系數。對於M&G的其他構成業務亦採用類似法；及
- iv 資產管理合約以類似條款存續。

管理層認為，主要假設的任何合理變動不會導致M&G 的可收回金額降至低於其賬面值。

**日本壽險公司**

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的累計商譽減值1.20億英鎊涉及持有並於二零零五年減值的日本壽險業務相關商譽。

**b 股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產**

本集團合併財務狀況報表內股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	4,640	4,316
根據投資管理合約(包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約)相關遞延保單獲得成本	107	110
	4,747	4,426
根據《國際財務報告準則》第4號歸類的保險合約已獲得的有效保單的現值	64	70
其他無形資產*	258	171
	322	241
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	5,069	4,667*

\* 如同先前刊發的資料，於二零一零年十二月三十一日的有形資產包括賬面淨值5,800萬英鎊的電腦軟件，而其於該等財務報表中較適宜歸類為其他無形資產。該等金額已被轉至其他無形資產且比較性餘額已作相應調整。這僅為呈列調整，對本集團業績或股東權益並無影響。

## H：財務狀況報表項目的其他資料

### 續

#### H1：股東應佔無形資產續

	遞延保單獲得成本				有效保單的 現值及其他 無形資產 百萬英鎊	合計 二零一一年 百萬英鎊	合計 二零一零年 百萬英鎊
	英國 百萬英鎊	美國 附註(i) 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	資產管理 百萬英鎊			
於一月一日的結餘	116	3,543	758	9	241	4,667	4,097
添置	16	890	256	7	120	1,289	1,162
收購附屬公司 攤銷至利潤表：	—	—	—	—	—	—	12
經營溢利 與投資回報短期波動 有關的攤銷	(21)	(619)	(242)	(4)	(35)	(921)	(595)
	—	359	—	—	—	359	358
	(21)	(260)	(242)	(4)	(35)	(562)	(237)
匯兌差額	—	38	(28)	—	(2)	8	141
與分類為可供出售 Jackson 證券 的未變現升值變動有關的 影子遞延保單獲得 成本變動*	—	(331)	—	—	—	(331)	(496)
出售 本集團所持股權的攤薄	—	—	—	—	(2)	(2)	(5)
	—	—	—	—	—	—	(7)
於十二月三十一日的結餘	111	3,880	744	12	322	5,069	4,667

\* 有關說明見附註D3(g)

#### 附註

(i) 與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
變額年金業務	3,860	2,834
其他業務	886	1,229
累計影子遞延保單獲得成本	(866)	(520)
美國業務遞延保單獲得成本總額	3,880	3,543

#### 股東應佔保險合約相關遞延保單獲得成本

股東應佔保險合約相關遞延保單獲得成本的變動如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
於一月一日的遞延保單獲得成本	4,316	3,823
添置	1,152	1,064
攤銷	(507)	(190)
匯兌差額	10	122
與分類為可供出售 Jackson 證券的未變現升值變動有關的 影子遞延保單獲得成本變動	(331)	(496)
本集團所持股權的攤薄	—	(7)
於十二月三十一日的遞延保單獲得成本	4,640	4,316



**股東應佔投資管理合約相關遞延保單獲得成本**

與本集團保險及資產管理業務的投資管理合約相關的增量成本被資本化及於相關收入獲認列時攤銷。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>於一月一日</b>		
總金額	<b>183</b>	162
累計攤銷	<b>(73)</b>	(55)
<b>賬面淨值</b>	<b>110</b>	107
添置(透過內部發展)	<b>17</b>	21
攤銷	<b>(20)</b>	(18)
<b>於十二月三十一日</b>	<b>107</b>	110
<b>包括：</b>		
總金額	<b>200</b>	183
累計攤銷	<b>(93)</b>	(73)
<b>賬面淨值</b>	<b>107</b>	110

**股東應佔長期業務合約已獲得有效業務的現值**

不具有酌情參與分紅特點的投資合約相關的已獲得有效業務現值代表日後提供該等投資管理服務而獲得利益的合約權利。公允價值乃按該等合約的投資管理部分未來利潤的現值計量。該等合約根據國際會計準則第18號的規定入賬。保險合約涉及的已獲得有效業務現值餘額已依據《國際財務報告準則》第4號的許可根據英國公認會計準則入賬。

於二零一零年全面攤銷的已獲得投資管理合約的未來利潤的現值涉及一九九九年收購M&G時而獲得的單位連結式合約。

攤銷於利潤於提供資產管理服務期內產生時計入利潤表的「保單獲得成本及其他營運開支」內。

	二零一一年百萬英鎊		二零一零年百萬英鎊	
	保險業務	投資管理	保險業務	投資管理
<b>於一月一日</b>				
成本	<b>203</b>	—	175	12
累計攤銷	<b>(133)</b>	—	(123)	(11)
<b>賬面淨值</b>	<b>70</b>	—	52	1
收購 UOB Life Assurance Ltd <sup>附註1</sup>	—	—	12	—
攤銷費用	<b>(5)</b>	—	(4)	(1)
匯兌差額	<b>(1)</b>	—	10	—
<b>於十二月三十一日</b>	<b>64</b>	—	70	—
<b>包括：</b>				
成本	<b>200</b>	—	203	—
累計攤銷	<b>(136)</b>	—	(133)	—
<b>賬面淨值</b>	<b>64</b>	—	70	—

## H：財務狀況報表項目的其他資料

### 續

#### H1：股東應佔無形資產續

##### 其他無形資產

其他無形資產包括分銷權及軟件權利。相關分銷權涉及於亞洲就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排而支付的促進費。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。軟件於其可用經濟生命期內攤銷，該生命期一般代表所購入軟件的許可期限。攤銷計入利潤表的「保單獲得成本及其他開支」內。

	分銷權		軟件		合計	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>於一月一日</b>						
成本	136	79	144	155	280	234
累計攤銷	(23)	(13)	(86)	(107)	(109)	(120)
	113	66	58	48	171	114
添置(包括因收購附屬公司而產生的金額)	96	50	24	27	120	77
攤銷費用	(9)	(8)	(21)	(16)	(30)	(24)
出售	—	—	(2)	(5)	(2)	(5)
匯兌差額	(1)	5	—	4	(1)	9
<b>於十二月三十一日</b>	<b>199</b>	<b>113</b>	<b>59</b>	<b>58</b>	<b>258</b>	<b>171</b>
<b>包括：</b>						
成本	235	136	163	144	398	280
累計攤銷	(36)	(23)	(104)	(86)	(140)	(109)
	199	113	59	58	258	171

#### H2：分紅基金應佔無形資產

##### a 為風險基金及其他投資目的而收購的投資附屬公司相關商譽

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>於一月一日</b>	<b>166</b>	<b>124</b>
年內添置 附註18(iii)	12	42
<b>於十二月三十一日</b>	<b>178</b>	<b>166</b>

所有商譽均與英國保險業務分部有關。

本集團合併入賬的風險基金投資涉及M&G管理的PAC分紅基金所作投資。上表所列的商譽與該等風險基金投資有關。該等投資的商譽減值測試乃透過比較投資的賬面值(包括商譽)與可收回金額進行。投資的可收回金額乃根據其公允價值減出售成本釐定。有關公允價值乃以貼現現金流量估值法釐定。該等估值法乃基於管理層考慮過往經驗及未來業務增長率後所編製至二零一五年的現金流量預測。計算時所採用的主要假設是介乎10至14%的風險貼現率，乃參考無風險利率及權益溢價風險釐定。於二零一一年，經過減值測試，概無被視為減值的商譽。

##### b 遞延保單獲得成本及其他無形資產

分紅基金應佔本集團合併財務狀況報表內的其他無形資產包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
PAC分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本 附註18(iii)	6	13
亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權	83	97
	89	110

**PAC分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本**

PAC分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本的變動如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
於一月一日	13	9
添置	—	9
攤銷費用	(7)	(5)
於十二月三十一日	6	13

上述成本與PAC分紅子基金承保的非分紅業務有關。  
並無就分紅業務確立遞延保單獲得成本。

**亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權**

相關分銷權涉及亞洲就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排而支付的促進費。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
於一月一日		
總金額	108	103
累計攤銷	(11)	(6)
	97	97
攤銷費用	(5)	(4)
匯兌差額	1	4
重新分類	(10)	—
於十二月三十一日	83	97
包括：		
總金額	96	108
累計攤銷	(13)	(11)
	83	97

**H3：再保險公司應佔保險合約負債**

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
保險合約負債	1,486	1,167
未付賠償	161	177
	1,647	1,344
包括與下列項目有關的金額：		
英國保險業務 <sup>附註D2(h)</sup>	589	608
美國保險業務 <sup>附註D3(h)</sup>	907	695
亞洲保險業務 <sup>附註D4(h)</sup>	151	41
	1,647	1,344

再保險公司應佔保險合約負債的變動如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
於一月一日	1,167	1,114
年內變動	303	31
匯兌差額	16	22
於十二月三十一日	1,486	1,167

## H：財務狀況報表項目的其他資料

### 續

#### H4：稅項資產及負債

##### 資產

可收回即期稅項為5.46億英鎊(二零一零年：5.55億英鎊)，當中大部分預期將於一年或以內收回。

##### 遞延稅項資產

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
未變現投資虧損	297	449
投資及保險合約相關結餘	13	11
短期時間差異	1,513	1,152
資本性稅項寬減	15	16
未動用遞延稅項虧損	438	560
總計	2,276	2,188

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的遞延稅項資產來自本集團的下列部分：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
英國保險業務：		
SAIF	1	2
PAC分紅基金(包括PAL)	78	108
其他	153	104
美國保險業務	1,392	1,391
亞洲保險業務	114	98
其他業務	538	485
總計	2,276	2,188

遞延稅項資產增加主要與美國保險準備金的額外短期時間差異被未變現虧損減少以及在集團範圍內使用未動用稅項虧損所部分抵銷有關。

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象，合適的應課稅利潤被視為較有可能產生，並可自其扣減未來撥回的相關暫時性差異時，方予以認列。

適用於本集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。交易或資本項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的認列。因此，於二零一一年業績及於二零一一年十二月三十一日的財務狀況中，約有1.58億英鎊(二零一零年十二月三十一日：1.43億英鎊)的可行稅收優惠，可自估值約為7億英鎊(二零一零年十二月三十一日：5億英鎊)的資本虧損中產生，惟由於較不確定所以尚未認列。另外，有1.47億英鎊(二零一零年十二月三十一日：2.98億英鎊)的潛在遞延稅項資產，可自共計6億英鎊(二零一零年十二月三十一日：12億英鎊)的交易稅項虧損及其他潛在暫時性差異中產生，惟由於較不確定所以尚未認列。該等虧損中的1.42億英鎊將於未來九年內屆滿，而餘下的虧損則並無屆滿日期。

在以下兩個表格中，本集團已就上文第(ii)項表內載列的短期時間差異及未動用稅項虧損的已認列遞延稅項資產明細進一步以業務單位劃分。此外，我們亦已詳細列出各業務單位而言的預計回收期。就此已認列遞延稅項資產各類別而言，其就預計應課稅利潤的收回能力並未受到任何目前擬議有關未來會計準則變更的重大影響。

短期時間差異	二零一一年 百萬英鎊	預計回收期
亞洲	65	三至五年
JNL	1,206	十年內70%至90%*
英國長期業務	141	一至七年
其他	101	三至十年
總計	1,513	

\* 預計餘下部分將於20年內收回

未動用稅項虧損	二零一一年 百萬英鎊	預計收回期
亞洲	28	三至五年
英國長期業務	11	一至三年
其他	399	一至三年
總計	438	

### 負債

即期稅項負債增加至9.30億英鎊(二零一零年:8.31億英鎊)，反映英國保險業務應課稅利潤的增加及印尼壽險業受到最近期財政發展的影響。

### 遞延稅項負債

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
未變現投資收益	1566	1678
投資及保險合約相關結餘	949	1,057
短期時間差異	1,687	1,477
資本性稅項寬減	9	12
總計	4,211	4,224

英國政府稅率由現行26%調整至25%(於二零一一年四月一日生效)，引致截至二零一一年十二月三十一日的遞延稅項結餘淨額的英國分紅業務及股東支持業務部分減少2,600萬英鎊。稅率調整至25%自二零一二年四月一日起生效，但於二零一一年十二月三十一日已訂立。

其後分階段將稅率調整至23%的建議預期將引致截至二零一一年十二月三十一日的遞延稅項結餘淨額的英國分紅業務及股東支持業務部分減少4,500萬英鎊。

### H5：累計投資收入及其他應收賬款

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>累計投資收入</b>		
應收利息	1,919	1,844
其他	791	824
總計	2,710	2,668
<b>其他應收賬款</b>		
應收來自下列人士的款項		
保單持有人	227	141
中介機構	27	28
再保險公司	11	27
其他	722	707
總計	987	903
<b>累計投資收入及其他應收賬款總計</b>	<b>3,697</b>	<b>3,571</b>

36.97億英鎊(二零一零年:35.71億英鎊)的累計投資收入及其他應收賬款中，有1.62億英鎊(二零一零年:1.51億英鎊)預期將於一年或以後清償。

## H：財務狀況報表項目的其他資料

### 續

#### H6：物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由本集團自用物業及有形資產組成。此等項目的賬面值由年初至年底的對賬如下：

	本集團 自用物業 百萬英鎊	有形* 資產 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
<b>於二零一零年一月一日</b>			
成本	173	506	679
累計折舊	(20)	(340)	(360)
<b>賬面淨值</b>	<b>153</b>	<b>166</b>	<b>319</b>
<b>截至二零一零年十二月三十一日止年度<sup>附註1</sup></b>			
年初賬面淨值	153	166	319
匯兌差額	5	5	10
折舊支出	(4)	(52)	(56)
添置	19	48	67
來自收購附屬公司	—	219	219
出售及轉讓	—	(5)	(5)
<b>年底賬面淨值</b>	<b>173</b>	<b>381</b>	<b>554</b>
<b>於二零一一年一月一日</b>			
成本	197	764	961
累計折舊	(24)	(383)	(407)
<b>賬面淨值</b>	<b>173</b>	<b>381</b>	<b>554</b>
<b>截至二零一一年十二月三十一日止年度</b>			
年初賬面淨值	173	381	554
匯兌差額	(2)	(7)	(9)
折舊支出	(5)	(69)	(74)
添置	5	119	124
來自收購附屬公司	69	99	168
出售及轉讓	(7)	(8)	(15)
<b>年底賬面淨值</b>	<b>233</b>	<b>515</b>	<b>748</b>
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>			
成本	262	915	1,177
累計折舊	(29)	(400)	(429)
<b>賬面淨值</b>	<b>233</b>	<b>515</b>	<b>748</b>

\* 如同先前刊發的資料，於二零一零年十二月三十一日的有形資產包括賬面淨值5,800萬英鎊的電腦軟件，而其於該等財務報表中較適宜歸類為其他無形資產。該等金額已被轉至其他無形資產且比較性餘額已作相應調整。這僅為呈列調整，對本集團業績或股東權益並無影響。

## 按分部劃分的資本支出：物業、廠房及設備

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
保險業務：		
英國	69	23
美國	20	18
亞洲	21	18
資產管理業務：		
M&G	1	1
美國	1	1
亞洲	5	3
<b>分部總計</b>	<b>117</b>	<b>64</b>
未分配企業	7	3
<b>總計</b>	<b>124</b>	<b>67</b>

## H7：投資物業

投資物業主要與PAC分紅基金相關並以公允價值列賬。投資物業於年初與於年底的賬面值對賬載列如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>於一月一日</b>	<b>11,247</b>	10,905
添置：		
來自收購	393	267
來自撥作資本的支出	45	44
出售	(1,439)	(390)
公允價值調整的淨收益	522	636
淨匯兌差額	(41)	38
轉自／(轉入)持作出售資產	25	(254)
轉自自用物業	5	1
<b>於十二月三十一日</b>	<b>10,757</b>	11,247

利潤表包括下列有關投資物業的項目：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
投資物業租金收入	606	625
來自年內產生租金收入的投資物業的直接經營開支(包括維修及保養開支)	128	125

英國保險業務持有的投資物業的進一步資料載於附註D2(a)。

## H：財務狀況報表項目的其他資料

### 續

#### H7：投資物業續

34.39億英鎊(二零一零年：34.35億英鎊)的投資物業乃根據融資租賃持有。於財務狀況報表日期的合計未來最低租賃費用與其現值的對賬載列如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
於十二月三十一日的未來最低租賃費用	<b>1,071</b>	1,107
融資租賃的未來融資費用	<b>(944)</b>	(972)
最低租賃費用的現值	<b>127</b>	135
未來最低租賃費用的到期時間如下：		
不足一年	<b>7</b>	7
一至五年	<b>26</b>	28
超過五年	<b>1,038</b>	1,072
總計	<b>1,071</b>	1,107
該等最低租賃費用的現值為：		
不足一年	<b>6</b>	7
一至五年	<b>23</b>	24
超過五年	<b>98</b>	104
總計	<b>127</b>	135

或有租金為租賃費用的一部分，該部分的金額並非固定，而是根據不隨時間推移而變化的因素的未來數值而定。於二零一一年及二零一零年，概無或有租金獲確認為收入或支出。

本集團的政策為通過營運租約將投資物業出租予租戶。根據不可撤銷營運租約而應收取的最低未來租金應於下列期間收取：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
不足一年	<b>430</b>	601
一至五年	<b>1,407</b>	2,121
超過五年	<b>3,304</b>	5,616
總計	<b>5,141</b>	8,338

於二零一一年十二月三十一日，根據不可撤銷土地及樓宇分租合約應收取的合計最低未來租金為25.53億英鎊(二零一零年：33.66億英鎊)。

#### H8：於聯營公司及合營企業的投資

##### 於聯營公司的投資

於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有一家以權益法入賬的聯營公司(二零一零年十二月三十一日：三家)，與於 PruHealth Holdings Limited 的25%權益有關。於二零一一年，本集團出售於越南物業發展商 The Nam Khang 的30%權益及於 Apollo Education and Training Organisation Vietnam 的30%權益。

本集團亦擁有於聯營公司的投資，而該等投資符合國際會計準則第28號的標準，可根據國際會計準則第39號按以公允價值計量且其變動計入損益的基準計量。



### 以權益法入賬的聯營公司

於二零一一年及二零一零年以權益法入賬的於聯營公司投資變動概述如下：

	應佔資本 百萬英鎊	應佔準備金 百萬英鎊	應佔淨資產 百萬英鎊	商譽 百萬英鎊	賬面值總計 百萬英鎊
<b>於二零零九年十二月三十一日的結餘</b>	5	—	5	1	6
PruHealth 轉入聯營公司 <sup>附註2</sup>	1	65	66	—	66
對 PruHealth 的收購/注資	9	—	9	—	9
匯兌換算及其他變動	(3)	(1)	(4)	—	(4)
應佔年度稅後虧損	—	(6)	(6)	—	(6)
<b>於二零一零年十二月三十一日的結餘</b>	12	58	70	1	71
注資	4	—	4	—	4
匯兌換算及其他變動	(1)	1	—	—	—
出售	(1)	—	(1)	—	(1)
商譽撤銷	—	—	—	(1)	(1)
應佔年度稅後虧損	—	(3)	(3)	—	(3)
<b>於二零一一年十二月三十一日的結餘</b>	14	56	70	—	70

於聯營公司其他全面收入項目內認列的變動不會同時於本集團其他全面收入項目內認列。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團應佔以權益法入賬的聯營公司資產、負債、收入及損益如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>財務狀況</b>		
總資產(不包括商譽)	109	70
總負債	(39)	—
淨資產	70	70
<b>經營業績</b>		
收入*	81	39
年度虧損*	(3)	(6)

\* 二零一零年的金額包括本集團於二零一零年八月一日至十二月三十一日止五個月內分佔 PruHealth 的收入及損益。於二零一零年八月前，PruHealth 作為合營企業入賬。

### 以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司

除上文所述者外，本集團亦擁有根據國際會計準則第28號獲准以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司，該等聯營公司由本集團擁有重大影響的開放式投資公司、單位信託基金、持有抵押債務證券的基金、物業單位信託基金的投資，以及PAC分紅基金風險資金投資組成。此等於英國及海外的投資均予以合併，而其中部分的會計年度與集團不一致。在此情況下，該等投資乃於二零一一年十二月三十一日根據該特定日期的估值或定價資料按公允價值記錄。於二零一一年十二月三十一日，擁有已公佈報價且以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司公允價值合計約為48億英鎊(二零一零年：50億英鎊)。

該等聯營公司的合計資產約為34億英鎊(二零一零年：60億英鎊)。合計負債(不包括單位信託基金的單位持有人負債及開放式投資公司的股東負債)約為11億英鎊(二零一零年：10億英鎊)。基金收入(包括單位信託基金及開放式投資公司所產生的被視為構成該等工具的投資回報的收入)約為3億英鎊(二零一零年：4億英鎊)，年內淨利潤(不包括所有投資回報分別應計予單位持有人或股東的單位信託基金及開放式投資公司)約為2億英鎊(二零一零年：利潤1億英鎊)。

## H：財務狀況報表項目的其他資料

### 續

#### H8：於聯營公司及合營企業的投資續

##### 於合營企業的投資

合營企業指本集團通過與一方或多方的合約協議對其行使共同控制權的活動。本集團的主要合營企業乃以比例合併法入賬，並包括下列權益：

投資	持股%	主營業務	國家
信誠人壽保險有限公司	50	壽險	中國
信誠基金管理有限公司	49	資產管理	中國
ICICI Prudential Asset Management Company Limited	49	資產管理	印度
Prudential BSN Takaful Berhad	49	一般及人壽保險	馬來西亞
中銀國際英國保誠資產管理有限公司	36	資產管理	中國(香港)
ICICI Prudential Life Insurance Company Limited	26	壽險	印度

上表所列投資的會計年度與本集團的相同，惟 ICICI Prudential Life Insurance Company Limited 及 Prudential ICICI Asset Management Company Limited 除外。儘管此等投資的報告期間為截至三月三十一日，但所記錄的財務資料為截至十二月三十一日止12個月的資料。因此，相關資料與本集團的資料所涵蓋的期間相同。

本集團應佔於合營企業的投資的財務數據概述如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>財務狀況</b>		
流動資產	706	327
非流動資產	2,757	3,386
總資產	3,463	3,713
流動負債	(301)	(329)
非流動負債	(2,799)	(3,093)
總負債	(3,100)	(3,422)
淨權益	363	291
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>經營業績</b>		
收入*	1,056	1,195
開支*	(1,002)	(1,135)
淨利潤(虧損)	54	60

\* 二零一零年的金額包括本集團分佔 PruHealth 截至二零一零年七月三十一日止七個月的業績。於二零一零年八月一日，本集團於 PruHealth 的權益被攤薄，故本集團的投資被重新分類為一家聯營公司。

本集團與合營企業之間訂有若干小額服務協議。於二零一一年，相關交易的合計金額為3,300萬英鎊(二零一零年：2,970萬英鎊)，而截至二零一一年十二月三十一日的未清償結餘為7,420萬英鎊(二零一零年：6,950萬英鎊)。

合營企業並無須由本集團承擔的重大或有負債或資本承擔，且本集團亦無任何與其於合營企業的權益相關的重大或有負債或資本承擔。

#### H9：持作出售物業

倘投資物業的合約已交換但其出售於期間結束時尚未完成，則會分類為持作出售。於二零一一年十二月三十一日，持作出售資產的價值為300萬英鎊(二零一零年：2.57億英鎊)。

出售持作出售資產的收益計入利潤表內的「投資回報」。

**H10：現金及現金等價物**

現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、存放於銀行的通知存款、國庫券及於購入時到期日為九十日以下的其他短期高流動性投資。呈列於現金流量表的現金及現金等價物包括以下財務狀況報表所示的金額：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
現金	6,338	6,167
現金等價物	919	464
<b>現金及現金等價物總值</b>	<b>7,257</b>	6,631

集中持有的現金及現金等價物視為可供本集團一般用途。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的該等資金分別為3.09億英鎊及5.23億英鎊。餘下資金視為不供本集團一般用途，並包括為保單持有人利益而持有的資金。

**H11：股東權益：股本、股份溢價及準備金**

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>股本及股份溢價</b>		
股本	127	127
股份溢價	1,873	1,856
<b>準備金</b>		
保留盈利	5,839	4,982
折算準備金	354	454
可供出售準備金	924	612
<b>股東總權益</b>	<b>9,117</b>	8,031

下表載列已發行普通股概要：

**股本及股份溢價**

	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股面值5便士已發行股份：			
於二零一零年一月一日	2,532,227,471	127	1,843
購股權計劃項下的已發行股份	2,455,227	—	13
替代現金股息的已發行股份	10,911,808	—	62
就替代現金股息的已發行股份的準備金變動	—	—	(62)
於二零一零年十二月三十一日	2,545,594,506	127	1,856
購股權計劃項下的已發行股份	2,444,824	—	17
於二零一一年十二月三十一日	2,548,039,330	127	1,873

於股本列賬的金額為已發行股份賬面值。發行股份的已收取所得款項(扣除發行成本)與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬。在法律上，二零一零年替代現金股息的已發行股份被視為紅利發行股份，並以此類別入賬。

於二零一一年十二月三十一日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購 股份數目	股價介於下列 兩者之間	可於以下年份 前行使
二零一一年十二月三十一日	13,329,709	288便士	572便士 二零一七年
二零一零年十二月三十一日	12,802,482	288便士	572便士 二零一六年

## H：財務狀況報表項目的其他資料

### 續

#### H11：股東權益：股本、股份溢價及準備金續

##### Prudential plc 及其附屬公司就 Prudential plc 股份進行的交易

本集團就其僱員股份計劃或通過認可投資基金(本集團被視為擁有其控制權)所進行的交易買賣 Prudential plc 股份(「自有股份」)。有關此類交易的進一步資料載列如下。

截至二零一一年十二月三十一日的自有股份成本為1.09億英鎊(二零一零年：7,500萬英鎊)，自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃項下的股份。於二零一一年十二月三十一日，市值為5,200萬英鎊(二零一零年：3,000萬英鎊)的810萬(二零一零年：450萬)股 Prudential plc 股份以該等信託方式持有。於此總數中，800萬(二零一零年：440萬)股股份以僱員激勵計劃項下信託形式持有。

於二零一一年，本公司購入以下數目的僱員激勵計劃股份。

	購入的 股份數目 (百萬股)*	成本 百萬英鎊
二零一一年	8.2	54.7
二零一零年	5.7	32.2

\* 二零一一年所持股份的最高數目為於期末持有的810萬股。

以信託形式持有的股份總數中，有10萬(二零一零年：10萬)股股份以合資格僱員股份擁有權信託持有。該等股份預計將於儲蓄相關購股權計劃到期時在未來全數分派。

各月份購入的股份如下：

二零一一年	股份數目	股價		成本 英鎊
		低 英鎊	高 英鎊	
一月	12,723	6.83	6.83	86,834
二月	11,688	7.13	7.13	83,376
三月	2,106,702	7.04	7.14	15,253,240
四月	263,361	7.40	7.49	1,960,300
五月	174,614	7.46	7.53	1,307,410
六月	1,418,209	7.07	7.18	10,141,069
七月	98,334	6.89	7.34	683,084
八月	1,520,620	5.77	6.32	9,051,804
九月	19,273	5.85	6.00	115,022
十月	15,385	6.07	6.07	93,310
十一月	110,951	6.15	6.33	692,501
十二月	2,456,692	6.07	6.55	15,226,106
二零一一年合計	8,208,552			54,694,056

各月份購入的股份如下：

二零一零年	股份數目	股價		成本 英鎊
		低 英鎊	高 英鎊	
一月	9,338	6.38	6.38	59,530
二月	11,638	5.68	5.68	66,046
三月	3,908,274	5.16	6.09	20,884,460
四月	11,129	5.63	5.63	62,601
五月	14,638	5.59	5.59	81,753
六月	190,991	5.26	5.66	1,075,712
七月	13,457	5.14	5.14	69,102
八月	10,016	5.86	5.86	58,644
九月	13,727	5.25	5.84	78,539
十月	11,634	6.37	6.37	74,108
十一月	385,321	5.74	6.49	2,244,770
十二月	1,153,611	6.04	6.65	7,445,358
<b>二零一零年合計</b>	<b>5,733,774</b>			<b>32,200,623</b>

本集團於其根據《國際財務報告準則》被視為控制若干認可投資基金時，將該等基金綜合。部分該等基金持有 Prudential plc 股份。於二零一一年十二月三十一日，該等基金持有合共 860 萬(二零一零年：980 萬)股股份，而購入該等股份的成本為 5,200 萬英鎊(二零一零年：4,700 萬英鎊)，已列入自有股份成本。截至二零一一年十二月三十一日，該等股份的市值為 5,400 萬英鎊(二零一零年：6,500 萬英鎊)。

於二零一一年，該等基金淨出售 1,171,635 股保誠股份(二零一零年：淨出售 833,618 股)，賬面成本淨增加 480 萬英鎊(二零一零年：淨減少 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。

除上文所述者外，本集團於二零一一年或二零一零年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

#### 準備金

折算準備金為扣除相關稅項的累計外匯折算差額，根據《國際財務報告準則》直接列入權益。根據《國際財務報告準則》第 1 號，於二零零四年一月一日(過渡至《國際財務報告準則》日期)的累計折算差額被視為零。

可供出售準備金為來自 Jackson 可供出售證券公允價值變動(扣除遞延收入及購入成本攤銷的相關變動與相關稅項所產生的收益或虧損)。

#### HI2：保險合約負債及分紅基金未分配盈餘

##### 年內變動

	保險合約 負債 百萬英鎊	分紅基金 未分配盈餘 百萬英鎊
於二零一零年一月一日	145,713	10,019
於利潤表列賬的收入及開支	22,412	245
外匯折算差額	3,193	(11)
本集團所持股權的攤薄	(27)	—
<b>於二零一一年一月一日</b>	<b>171,291</b>	<b>10,253</b>
於利潤表列賬的收入及開支	8,748	(1,025)
外匯折算差額	324	(13)
<b>於二零一一年十二月三十一日</b>	<b>180,363</b>	<b>9,215</b>

附註 B5、D2c、D3c 及 D4c 提供本集團保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘年內變動的進一步分析。

## H : 財務狀況報表項目的其他資料

### 續

#### H13 : 借款

股東出資業務的核心結構性借款

	二零一一年 百萬英鎊				二零一零年 百萬英鎊
	創新一級*	創新二級*	優先†	合計	合計
<b>中央業務</b>					
後償債：					
二零二一年到期5億歐元5.75%後償票據 <sup>附註(i)</sup>		—		—	428
二零二三年到期2,000萬歐元中期後償票據 <sup>附註(ii)</sup>		17		17	17
二零三一年到期4.35億英鎊6.125%後償票據		428		428	428
二零三九年到期4億英鎊11.375%後償票據		384		384	382
10億美元6.5%永久次級資本證券	644			644	639
2.50億美元6.75%永久次級資本證券 <sup>附註(iii)</sup>	161			161	160
3億美元6.5%永久次級資本證券 <sup>附註(iii)</sup>	193			193	192
7.50億美元11.75%永久次級資本證券	477			477	472
5.50億美元7.75%永久次級資本證券 <sup>附註(iii)</sup>	348			348	—
	<b>1,823</b>	<b>829</b>	<b>—</b>	<b>2,652</b>	2,718
優先債：					
二零二三年到期3億英鎊6.875%債券			300	300	300
二零二九年到期2.50億英鎊5.875%債券			249	249	249
	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>549</b>	<b>549</b>	549
<b>中央業務合計</b>	<b>1,823</b>	<b>829</b>	<b>549</b>	<b>3,201</b>	3,267
<b>PruCap</b>					
2.5億英鎊銀行貸款 <sup>附註(iv)</sup>			250	250	250
<b>Jackson</b>					
二零二七年到期2.50億美元8.15%盈餘票據 <sup>附註(v)</sup>		160		160	159
<b>合計</b> <sup>附註(vi)、(vii)</sup>	<b>1,823</b>	<b>989</b>	<b>799</b>	<b>3,611</b>	3,676

\* 該等債項分類乃與就監管目的的資本處理方式一致，定義見金融服務管理局手冊。二零一一年一月，本公司發行5.50億美元7.75%的一級後償債，對象以零售投資者為主。所得款項(扣除成本)為5.39億美元(3.40億英鎊)，已用作於二零一一年十二月償還5億歐元二級後償債的資金。

† 本集團已根據國際會計準則第39號指定28.5億美元(二零一零年：23億美元)的一級後償債為淨投資對沖，以對沖 Jackson 淨投資相關的貨幣風險。於清盤時，優先債較後償債優先獲償。

#### 附註

(i) 5億歐元5.75%借款已轉換為3.33億英鎊的借款，按六個月英鎊倫敦銀行同業拆息加0.962%計息。借款已於二零一一年十二月償還。

(ii) 2,000萬歐元借款乃按20年期歐元固定期限互換利率(上限為6.5%)發放。該等借款已轉換為1,400萬英鎊的借款，按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加1.2%計息。

(iii) 2.50億美元6.75%借款、3億美元6.5%借款及5.50億美元7.75%借款可按本公司的選擇，於任何付息日全數或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股股份，須受若干條件規限。

(iv) 2.50億英鎊的 PruCap 銀行貸款於二零一零年十二月分為兩批：1.35億英鎊目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加1.2%計息，於二零一四年六月到期；1.15億英鎊目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加0.99%計息，於二零一二年十二月二十日到期。

(v) Jackson 借款為無抵押及次於 Jackson 的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。

## (vi)到期日分析

下表載列本集團的核心結構性借款的合約到期日分析：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
1年內	115	—
1至2年	—	115
2至3年	135	—
3至4年	—	135
4至5年	—	—
5年以上	3,361	3,426
合計	3,611	3,676

## (vii)管理層分析核心結構性借款淨額水平如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
核心結構性借款總額(按上文所示)	3,611	3,676
減：控股公司現金及短期投資 (於合併財務狀況報表列賬)	(1,200)	(1,232)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,411	2,444

## 股東出資業務應佔經營借貸

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>短期定息證券計劃借款</b>		
商業票據	2,706	2,311
二零一三年銀行票據	250	249
	2,956	2,560
<b>美國業務的無追索權借款</b>		
投資附屬公司 <sup>附註(i)</sup>	20	20
Piedmont 及抵押債務證券基金 <sup>附註(i)、(ii)</sup>	1	60
	21	80
<b>其他借款</b>		
銀行貸款及透支	13	5
融資租賃項下的責任	1	2
其他借款 <sup>附註(iii)</sup>	349	357
	363	364
合計	3,340	3,004

## 附註

- (i) 於所有情況下，該等附屬公司及基金所發行債務工具的持有人均無該等附屬公司及基金資產以外的追索權。
- (ii) Piedmont 為投資信託基金，投資於美國若干資產抵押及按揭抵押證券。該等借款與發行予外部人士的債務工具有關。
- (iii) 其他借款主要包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而不足之數亦毋須持償還。此外，本集團已根據國際會計準則第39號選擇指定若干固定至浮動利率的掉期為公允價值對沖，以對沖該等借貸的利率變動的公允價值風險。
- 此外，其他借款包括透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以 Jackson 於聯邦住房貸款公佈的抵押品抵押。
- (iv) 除上表呈列的債項外，Prudential plc 亦於二零一一年十月發行二零一二年四月到期的2億英鎊浮息票據。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務報表合併入賬時對銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期後重新發行。

## H：財務狀況報表項目的其他資料

### 續

#### H13：借款續

(v) 到期日分析

下表載列本集團股東出資業務應佔經營借貸的合約到期日分析：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
1年內	3,169	2,496
1至2年	140	98
2至3年	10	401
3至4年	10	—
4至5年	11	—
5年以上	—	9
合計	3,340	3,004

#### 分紅業務應佔借款

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
綜合投資基金的無追索權借款 <sup>附註(i)</sup>	747	1,287
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 <sup>附註(ii)</sup>	100	100
其他借款(主要為融資租賃項下的責任)	125	135
合計 <sup>附註(iii)</sup>	972	1,522

#### 附註

(i) 於所有情況下，該等基金所發行債務工具的持有人均無該等基金資產以外的追索權。

(ii) Scottish Amicable Finance plc (蘇格蘭友好保險基金的附屬公司)所發行債券持有人的權益次於該基金保單持有人的權利。

(iii) 到期日分析

下表載列本集團分紅業務應佔借款的合約到期日分析：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
1年內	297	96
1至2年	75	635
2至3年	30	99
3至4年	110	74
4至5年	31	1
5年以上	429	617
合計	972	1,522

#### H14：撥備及或有事項

#### 撥備

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
就界定利益退休金計劃的撥備： <sup>B</sup>		
就持有計劃資產的虧絀(加遞延稅項)，包括於保誠保險保單的投資：		
PAC分紅基金應佔部分(即被未分配盈餘負債吸納部分)	41	106
股東出資業務(即股東權益)應佔部分	23	114
	64	220
加回：於保誠保險保單的投資	165	227
於集團財務狀況報表註銷保誠保險保單的投資及相匹配的 保單持有人負債後的撥備	229	447
其他撥備(見下文)	300	282
撥備總額	529	729



其他撥備分析：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
於一月一日 <sup>13</sup>	282	206
自利潤表扣除：		
額外撥備	144	182
未動用金額解除	(29)	(10)
年內已動用	(97)	(106)
匯兌差額	—	10
於十二月三十一日	300	282
包括：		
法定撥備	14	20
重組撥備	23	26
其他撥備	263	236
<b>合計</b>	<b>300</b>	<b>282</b>

於3億英鎊(二零一零年：2.82億英鎊)的其他撥備結餘中，預計於一年內結付1.59億英鎊(二零一零年：1.41億英鎊)。預計將於一年內支付界定利益退休金計劃的僱主供款，已於附註13呈列。

#### 法定撥備

下表概述法定撥備的變動：

	Jackson* 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
<b>於二零一零年一月一日</b>	11	4	15
自利潤表扣除：			
額外撥備	9	—	9
年內已動用	(1)	(3)	(4)
<b>二零一零年十二月三十一日合計</b>	<b>19</b>	<b>1</b>	<b>20</b>
自利潤表扣除：			
年內已動用	(6)	—	(6)
<b>二零一一年十二月三十一日合計</b>	<b>13</b>	<b>1</b>	<b>14</b>

\* Jackson已被列為民事訴訟的一方，大致上與對不少美國壽險公司提出及指控其於銷售保險產品時行為失當的其他類別訴訟行動類似。該撥備乃為對潛在訴訟作出彌補，預期將於未來五年內動用。

## H：財務狀況報表項目的其他資料

### 續

#### H14：撥備及或有事項續

##### 重組撥備

該等撥備主要與英國保險業務的重組業務相關。撥備與關閉地區銷售中心及分行以及終止聘用員工所產生的物業負債以及為精簡業務而產生的其他轉型成本有關。

下表概述其變動：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
於一月一日	26	17
自利潤表扣除：		
額外撥備	5	14
未動用金額解除	(5)	(2)
年內已動用	(3)	(3)
十二月三十一日合計	23	26

該撥備結餘預期將於未來五年內支付。

##### 其他撥備

下表列示其他撥備的變動：

	僱員福利* 百萬英鎊	大額合約 百萬英鎊	監管及其他 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
於二零一零年一月一日	143	27	4	174
自利潤表扣除：				
額外撥備	148	10	4	162
未動用金額解除	(6)	—	—	(6)
年內已動用	(92)	(8)	—	(100)
匯兌差額	7	(1)	—	6
二零一零年十二月三十一日合計	200	28	8	236
自利潤表扣除：				
額外撥備	120	19	—	139
未動用金額解除	(15)	(6)	(3)	(24)
年內已動用	(88)	—	—	(88)
二零一一年十二月三十一日合計	217	41	5	263

\* 福利一般於未來三年內支付。

### 或有事項及相關責任

除上文法定撥備一節所述 Jackson 相關的訴訟程序外，本集團亦涉及其他訴訟及監管事件。

該等訴訟及監管事件的結果未能確切預計，但本公司相信其最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

### 退休金不當銷售審閱

英國保險監管機構對過往銷售個人退休金保單的退休金審閱規定所有英國壽險公司審閱可能屬不當銷售退休金的個案，並記錄有關估計成本的撥備。本集團已於二零零二年六月三十日前遵照金融服務管理局的規定，對所有個案公佈多項建議。

下表載列截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度不當銷售退休金撥備的變動概要。撥備變動已於利潤表中給付及賠款列賬，並相應釐定分紅基金的未分配盈餘變動。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
於一月一日	314	322
精算假設及計算方法變動	97	37
貼現撥回	1	2
賠償保單持有人	(49)	(46)
支付行政費用	(1)	(1)
於十二月三十一日*	362	314

\* 不當銷售退休金撥備根據《國際財務報告準則》第4號計入具有酌情參與分紅特點的投資合約負債內。

於二零一一年十二月三十一日的不當銷售退休金撥備如上述所示為3.62億英鎊，乃按貼現基準隨機釐定。隱含於本年度變動的平均貼現率為2.6%。於二零一一年十二月三十一日預計將於截至十二月三十一日止各年度支付的未貼現金額分別呈列如下：

	二零一一年 百萬英鎊
截至十二月三十一日止年度	
二零一二年	60
二零一三年	15
二零一四年	13
二零一五年	10
二零一六年	13
其後	370
未貼現金額總額	481
貼現總額	(119)
於二零一一年十二月三十一日的已貼現不當銷售退休金撥備	362

董事相信，基於現有資料，該撥備及支持該撥備的資產的未來投資回報將足以支付不當銷售退休金成本(包括行政成本)。該等撥備為可能成本及開支的最佳估計，惟並不保證日後無須提高現有的撥備水平。

不當銷售退休金審閱相關費用已自遺留資產(見下文)支付。按此，該等費用不計入用以釐定保單持有人紅利率的資產份額。因此保單持有人的支付價值不受不當銷售退休金影響。

於一九九八年，保誠指出自遺留資產扣除不當銷售成本不會對其紅利或投資保單構成影響，其亦保證如發生該不大可能發生的事件，則於情況持續時，來自股東資源的資金將可提供支持，以確保保單持有人不會蒙受損失。該項保證乃為保障於公佈該保證當日的現有保單持有人及於審閱不當銷售退休金情況期間隨後購入保單的保單持有人。

## H：財務狀況報表項目的其他資料

### 續

#### H14：撥備及或有事項續

該審閱已於二零零二年六月三十日完成。該項保證將持續應用於任何於二零零三年十二月三十一日有效的保單、於二零零四年一月一日前支付的保費及其後的期繳保費(包括未來的固定、退休策劃資訊或薪金相關增幅及就業及退休金退款業務)。該項保證不適用於自二零零四年一月一日起的新業務。就此而言的新業務包括新保單、現有退休金計劃與期繳及整付額外投資轉移及轉至現有安排的新成員。保證條款下的可用資金支持最高金額將隨着時間的推移而減少。

不論是否應用該保證，各類分紅保單中的紅利及投資保單將維持不變，並預計將於可見未來仍然維持不變。因此撤銷該項對新業務的保證對保單持有人回報並無構成影響。

#### 按揭兩全產品審閱

與多家其他英國保險公司相同，本集團以往出售與償付住宅按揭相關的低成本兩全產品。於出售時，初步投保額設定於某一水平，以使預測給付(包括於該保單期內應收的年度紅利估計數字)等同或超出按揭債務。由於自出售該等產品以來，預計將來投資回報下降，因此金融服務管理局憂慮某些該等產品的到期價值將低於按揭債務價值。金融服務管理局已與保險公司協作推出一個項目，根據該項目，公司以書面形式向其客戶指出價值可能下跌，並列出客戶可以採取的行動，以避免該風險。

本集團因 Scottish Amicable Life plc (SAL) 發出的保單及 Scottish Amicable Life Assurance Society (SALAS) 轉至 SAIF 的保單涉及的按揭兩全產品而承受風險。於二零一一年十二月三十一日，就 SAL 保單作出的 200 萬英鎊(二零一零年：200 萬英鎊)撥備及於 SAIF 的 1,500 萬英鎊(二零一零年：2,000 萬英鎊)撥備於保單持有人負債中持有，以支付就按揭兩全產品不當銷售索償的潛在賠償。由於 SAIF 為英國保誠保險長期業務基金中的獨立子基金(全數屬於該基金的保單持有人)，因此該撥備對股東並無構成影響。

此外，於截至二零一零年十二月三十一日止年度，英國保誠保險的主要分紅基金就按揭兩全產品不當銷售索償支付 100 萬英鎊賠償(二零一零年：200 萬英鎊)，並於二零一一年十二月三十一日就進一步賠償持有撥備 2,600 萬英鎊(二零一零年：3,200 萬英鎊)。該撥備的變動並無對本集團稅前利潤構成影響。

於二零零六年五月，本集團提出就保誠及蘇格蘭友好按揭兩全產品投訴的最後期限。受影響的客戶須按金融服務管理局及英國保險業協會規定的時限，在三年內提交不當銷售的投訴。

#### 保證年金

英國保誠保險以往於英國銷售保證年金產品，而於二零一一年十二月三十一日於保單持有人負債的主要分紅基金持有撥備 9,000 萬英鎊(二零一零年：2,400 萬英鎊)，以兌現對該等產品的保證。本集團於英國的保證年金主要風險來自 SAIF，而於二零一一年十二月三十一日於 SAIF 持有 3.70 億英鎊(二零一零年：3.36 億英鎊)的撥備，以兌現該等保證。由於 SAIF 為英國保誠保險長期業務基金中的獨立子基金(全數屬於該基金的保單持有人)，因此該撥備變動對股東並無構成影響。

## 其他事項

### **PAC長期基金的遺留資產**

英國保誠保險有限公司(PAC)長期保險基金內分紅子基金的資產包括其預計支付以償付現有保單持有人責任的金額，以及用作營運資本的額外金額。隨時間過去自分紅子基金應付保單持有人的金額等同於保單持有人累計資產份額加可能需透過平穩支付的任何額外金額或支付保證要求的金額。分紅子基金資產結餘稱為「遺留資產」，並於過往多年自不同來源累積。

遺留資產作為營運資金，令PAC得以透過提供平穩及保證的給付、為基金資產提供投資彈性、符合有關償付能力的監管資本規定及吸納其長期業務中的若干重大事件或變動成本，來支持分紅業務，而不影響紅利及投資保單。遺留資產的規模按年波動，視乎投資回報及其需支付平穩成本、保證及其他事件的成本額而定。

### **股東資金對長期業務基金的支持**

作為一家私營保險公司，即使長期基金資產不足，PAC亦須履行對保單持有人的責任。該等資產，即長期基金中分紅基金的未分配盈餘超出預期支付未來期終紅利的金額及相關股東轉撥的部分（「超額資產」），可隨時間過去而大幅折耗，例如因股市大幅或持續滑落、基本策略大幅變動的成本或不當銷售退休金售撥備大幅增加。倘（不大可能發生）長期基金的超額資產折耗，以至令本集團償付保單持有人合理預期的能力受到不利影響，則其或需限制對股東的年度分派，或自股東資金撥付長期基金以提供財務支持。

於一九九七年，SALAS業務（互惠機構）被轉移至PAC。為使轉移生效，於PAC長期業務基金內設立一項獨立子基金SAIF。該子基金包含所有已轉移的分紅業務及一切其他退休金業務。該子基金並無亦不會承保新業務，而此子基金的管理乃為確保所有投資資產於SAIF保單有效期間獲分派予SAIF保單持有人。除就單位化分紅壽險業務的若干金額外，所有來自SAIF的未來盈利為SAIF保單持有人予以保留。期內SAIF收入與開支間任何超額（虧損）屬於該基金的保單持有人。股東於SAIF利潤並無任何權益，但有權享有支付予該業務的資產管理費用。除本附註先前提及的若干保證年金產品及包括最低保證累計率的若干產品外，大部分SAIF分紅保單並不向保單持有人保證最低回報率。

倘SAIF資產不足以償付對SAIF保單持有人的保證給付責任，則PAC長期基金將須支付任何有關不足部分。基於SAIF資產的質素及多元性，以及SAIF有能力於資產短缺時修訂保證給付，董事認為，PAC長期基金或本集團股東資金須向SAIF供款的機會甚微。

### **無人認領財產撥備**

Jackson已就有關索賠結算慣例及遵守無人認領財產法接獲行業相關的監管查詢。迄今為止，僅有一個州（紐約州）要求就可能的未報告索賠進行正式調查。任何監管審核、相關檢查活動及內部審視可導致對受益人的額外支付、將根據州法例被視為放棄的資金充公（即退還資金予該州）、行政處罰，以及Jackson就確認未報告索賠的程序及處理可充公財產的方式出現變化。根據其目前的分析，於二零一一年十二月三十一日，Jackson已為該等未報告索賠計提1,600萬英鎊。此外，監管機構及州立法機構正在考慮關於要求壽險公司採取更多措施以確認未報告身故的保單或合約持有人的提案。目前，州保險監管機構與州無人認領財產管理機構之間似乎並未就壽險公司在確認其保單及合約持有人的未報告身故方面的責任達成一致。

## H：財務狀況報表項目的其他資料

### 續

#### H14：撥備及或有事項續

##### 保證及承擔

英國及美國的保證基金均代表無力償債的人壽保險公司就保單持有人支付款項計提撥備。該等保證基金由有力償債的保險公司撥付款項，視其業務地點、數量及類型而定。本集團估計於二零一一年十二月三十一日於其他負債列賬的 Jackson 未來保證基金評估準備金為 1,700 萬英鎊（二零一零年：1,600 萬英鎊）。對英國業務的類似評估並不重大。董事相信該準備金足以支持已知無力償債的所有預期支付。

於二零一一年十二月三十一日，Jackson 的無資金預備承擔為 3.41 億英鎊（二零一零年：3.63 億英鎊），與其於有限合夥的投資相關，以及與商業按揭貸款相關 7,700 萬英鎊（二零一零年：8,800 萬英鎊）。該等承擔乃於正常業務過程中訂立，而董事預計該等承擔不會對各業務構成重大不利影響。

Jackson 擁有由 PPM America 管理的證券化信託基金發行的債務工具。於二零一一年十二月三十一日，倘過渡時期在情況許可下終止，則 Jackson 與交易對手訂立之若干過渡時期協議向若干該等信託基金所提供的支持或會導致 Jackson 蒙受最多 7,100 萬英鎊（二零一零年：3.32 億英鎊）的虧損。Jackson 相信倘過渡時期持續，而根據有關協議蒙受虧損的風險甚微。

本集團已向第三方提供於正常業務過程中訂立的其他保證及承擔，但本公司認為涉及的金額不大。

#### H15：其他負債

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
自直接保險及再保險業務的應付賬款	970	821
應付利息	67	66
其他項目	212	242
合計	1,249	1,129

## I：其他附註

### II：於二零一零年收購 United Overseas Bank Life Assurance Limited

二零一零年二月一日，本集團以總現金代價4.95億新加坡元(2.2億英鎊)(包括完成後的調整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。作為該項交易的一部分，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)。該筆金額已於二零一零年之合併利潤表中認列為費用但不包含於已支付價款中。

#### 收購產生的商譽

	百萬英鎊
現金代價	220
減：已收購可識別淨資產的公允價值	(79)
收購產生的商譽	141

收購新加坡的 UOB Life Assurance Limited 帶來收益及成本具協同效益，因而產生商譽。該等協同效益不能自本集團剝離而個別或連同相關合約出售、轉讓、許可、租賃或轉換，亦非因合約或其他法定權益而產生，因此不能與商譽分開確認為資產。

預期該交易產生的商譽概無可用作扣減稅項。

#### 於收購日期所收購資產及所承擔負債

	百萬英鎊
資產：	
股東應佔無形資產：所收購有效業務的現值	12
其他非投資及非現金資產	16
長期業務及其他業務投資	1,004
現金及現金等價物	89
總資產	1,121
負債：	
保單持有人負債	968
其他非保險負債	74
總負債	1,042
已收購可識別淨資產的公允價值	79

總資產包括公允價值為1,500萬英鎊的貸款及應收款項。該價值為合約金額與已收取的所有金額的總和。

合併現金流量報表包括與此項收購相關的現金淨流出1.33億英鎊，即現金代價2.2億英鎊、已支付的收購相關成本200萬英鎊減收購所得的現金及現金等價物8,900萬英鎊。

#### 收購對本集團業績的影響

二零一零年本集團的合併稅前利潤包括新加坡 UOB Life Assurance Limited 應佔的800萬英鎊。二零一零年合併收入(包括投資回報)包括新加坡 UOB Life Assurance Limited 的1.25億英鎊。

即使收購於二零一零年一月一日進行，亦不會對本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度來自持續經營業務的收入和利潤造成重大差異。

## I：其他附註

### 續

#### I2：本集團的持股權變動

##### 二零一零年

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 (Standard Life Healthcare) 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 的持股比例均由先前的 50% 提升到 75%，而保誠的持股比例則由過去合營結構下的 50% 降至新結構（經大量擴大業務）下的 25%。

由於持股權遭攤薄及因而導致控股權喪失，PruHealth 已由一家合營企業重新分類為一家聯營公司，且自交易當日起該實體不再按持股比例合併入賬。根據國際會計準則第 31 號「於合營企業的權益」，二零一零年攤薄產生的收益 3,000 萬英鎊，乃指仍然持有 25% 經擴大的投資的公允價值與原有的 50% 投資的賬面值之間的差額。

#### I3：員工及退休金計劃

##### a 員工及僱用成本

年內本集團僱用平均員工人數如下：

	二零一一年	二零一零年
業務經營：		
亞洲業務	17,001	17,988
美國業務	3,785	3,545
英國業務	4,628	4,459
<b>合計</b>	<b>25,414</b>	<b>25,992</b>

僱用成本為：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
業務經營：		
工資及薪酬	1,101	1,052
社會保障成本	75	69
其他退休金成本		
界定利益計劃*		
界定利益計劃—保誠員工退休金計劃†	22	27
界定利益計劃—其他計劃*	(34)	31
界定供款計劃		
界定供款計劃—國內	12	11
界定供款計劃—海外	29	26
計入利潤表的退休金精算及其他(收益)虧損*	(37)	26
	<b>(8)</b>	<b>121</b>
<b>合計</b>	<b>1,168</b>	<b>1,242</b>

\* 該等金額的計算方式已於附註(b)(i)7呈列。

† 與撤銷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(已於下文附註(b)(i)1說明)一致，有關保誠員工退休金計劃的其他退休金成本為對活躍成員持續服務的現金供款成本及保誠員工退休金計劃赤字融資期初撥備的貼現解除。

##### b 退休金計劃

###### i 界定利益計劃

###### 1 概要

本集團的業務單位設有若干退休金計劃。該等計劃的具體特點會因僱員所在國家的法規而有所差異，但基本上是由本集團提供資金且基於現金餘額公式或服務年資及上一年的薪酬或受僱年期而定。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃。本集團界定利益計劃的相關計劃負債中，86%（二零一零年：86%）來自保誠員工退休金計劃。



本集團亦就Scottish Amicable及M&G為英國僱員設有兩個規模較小的界定利益計劃。上述三項計劃的最近期完整精算估值均採用預測單位法。本集團亦於台灣有一個小型界定利益計劃，但作為於二零零九年六月完成出售台灣代理業務的一部分，隨着大量僱員退出該計劃，集團已履行該計劃項下的大部分義務。

英國的界定利益計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承擔相關的合理計劃資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產應有的回報率作出評估。保誠員工退休金計劃最近一次接受精算評估乃截至二零零八年四月五日，由Towers Watson Limited(前稱Watson Wyatt Limited)的CG Singer(英國精算師協會會員)完成。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，但於確認二零零八年四月五日至二零零九年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。本集團現時於計劃的總出資額(即年度應計成本及額外融資)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分紅基金及股東支持業務按70/30的比例分攤。就現有僱員持續提供服務而作出的僱主供款按現有活動的相關比例分攤。直至截至二零一一年四月五日的下一次估值於二零一二年稍後時間確定之前，將繼續作出現有供款。於二零一一年包括開支及擴充的年度供款總額為5,400萬英鎊(二零一零年：5,500萬英鎊)。

於二零零八年四月五日的估值，保誠員工退休金計劃的資產市值為47.59億英鎊。就二零零八年估值目的釐定給付責任及期內淨給付成本所採用的精算假設如下：

增薪率	無
通脹率	3.5%
就通脹而支付的退休金增幅：	
保證(最高5%)	3.5%
保證(最高2.5%)	2.5%
權衡性	無
預期計劃資產回報	4.55%

#### 死亡率假設

於二零零八年四月五日就支付保誠員工退休金計劃的退休金所採用的表格為：

#### 退休後死亡率基數

就現有男性(女性)退休人士而言，採用持續死亡率調查局頒佈的2000系列死亡率表格的死亡率的108.6%(103.4%)。就男性(女性)非退休人士而言，採用2000系列死亡率的113.4%(97.4%)。

#### 計及日後退休後死亡率的改善

就男性(女性)而言，中間群體的100%(75%)，直至90歲的最低改善率為1.75%(1%)，並在120歲之前以線性遞減至零。

截至二零零八年三月三十一日由Xafinity Consulting的Jonathan Seed(英國精算師協會會員)對蘇格蘭友好退休金計劃完成的最近一次精算評估表明，該計劃的撥款比例為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，以七年為期消除精算赤字。於二零一零年期間，本集團同意自二零一零年十月起每年額外撥出580萬英鎊，直至下次正式估值結束或撥款重返90%的水平(以較早者為準)。截至二零一一年三月三十一日的精算評估將於二零一二年稍後時間確定。於二零一零年十二月三十一日，蘇格蘭友好退休金計劃的國際會計準則第19號赤字為5,500萬英鎊(二零一零年：1.46億英鎊)，其中約50%已分配至PAC分紅基金，另50%已分配至股東基金。

M&G退休金計劃截至二零零八年十二月三十一日的最近一次精算估值由AON Hewitt Limited(前稱AON Consulting Limited)的Paul Belok(英國精算師協會會員)於二零一零年一月確定。有關估值表明該計劃的供款比例為76%。根據該估值自二零一零年一月起作出赤字融資以五年為期消除精算赤字，其中首兩年每年為1,410萬英鎊，其後三年每年為930萬英鎊。於二零一一年期間，本集團已同意自二零一二年一月起至截至二零一一年十二月三十一日的下一次正式估值(現時正處於執行階段)完成期間每年額外出資120萬英鎊。於二零一一年十二月三十一日，按經濟基準計算的M&G退休金計劃國際會計準則第19號盈餘為1,000萬英鎊(二零一零年：赤字2,700萬英鎊)。如上文所述，截至二零一一年十二月三十一日止，M&G退休金計劃已投資1.65億英鎊(二零一零年：2.27億英鎊)於保誠保單。撇除該等與保單持有人負債所抵銷的投資，該計劃以國際會計準則第19號為基準的狀況為赤字1.55億英鎊(二零一零年：2.54億英鎊)。

## I：其他附註

### 續

#### 13：員工及退休金計劃續

根據國際會計準則第19號估值基準，本集團應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋「國際會計準則第19號一界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」。根據國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋，對於保誠員工退休金計劃(本集團並無計劃中任何盈餘的無條件退回權利)，其盈餘不予認列。此外，本集團須認列就承擔保誠員工退休金計劃赤字融資的負債。因此，於二零一一年十二月三十一日，本集團並無認列相關保誠員工退休金計劃盈餘15.88億英鎊(遞延稅項前)(二零一零年：4.85億英鎊)，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1,900萬英鎊(遞延稅項前)(二零一零年：4,700萬英鎊)。

保誠員工退休金計劃的資產及負債不受應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響。保誠員工退休金計劃乃按經濟基準為其現有及遞延退休人員及活躍成員的長期福利管理。保誠員工退休金計劃盈餘可供抵銷未來不利資產價值變動，並於必要時加強死亡率假設。

於二零一一年十二月三十一日，計及採用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響，保誠員工退休金計劃赤字融資責任的退休金負債及界定利益退休金計劃赤字中股東應佔部分為負債1,700萬英鎊(扣除相關稅務寬免)(二零一零年：8,300萬英鎊)。該等金額乃經計入M&G計劃投資於保誠保單的金額(見本附註較後部分闡釋)而釐定。

按經濟基準(包括M&G計劃投資於保誠保單，作為資產)，於二零一一年按長期回報而產生的對經營業績稅前股東進賬為1,800萬英鎊(二零一零年：開支2,700萬英鎊)。二零一一年進賬的1,800萬英鎊包括下文所述通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動的進賬4,200萬英鎊。此外，股東應佔精算及其他損益的稅前股東收益2,100萬英鎊(二零一零年：虧損1,000萬英鎊)不予列入經營業績而列入溢利總額。

此外，亦按經濟基準，PAC分紅子基金就其應佔保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好退休金進賬/開支的部分進賬900萬英鎊(二零一零年：開支1,800萬英鎊)，並就其應佔計劃資產及負債的淨精算及其他虧損進賬1,500萬英鎊(二零一零年：開支500萬英鎊)。二零一一年進賬的900萬英鎊包括PAC分紅基金應佔會計收益因下文所述通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動的進賬2,400萬英鎊。由於PAC分紅子基金股東溢利反映可供分派盈餘，該等金額已被納入利潤表的未分配盈餘至負債的轉移有效吸納。

於二零一一年十二月三十一日，計及應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響，就保誠員工退休金計劃的赤字融資負債及較小的PAC分紅基金應佔蘇格蘭友好計劃的赤字總額合共為負債3,800萬英鎊(扣除相關稅務寬免)(二零一零年：9,900萬英鎊)。

#### 2 企業管治

本集團最大的退休金安排保誠員工退休金計劃(年末薪酬計劃)的界定利益部分的規定列明，受託人行使其投資權力的目標為達致與計劃資產保障一致的最佳整體投資回報。為此，會考慮該計劃負債的性質及存續期。受託人經計劃的精算師分析負債，並經採納投資經理的建議，設定資產組合的基準，然後為各資產類別選取基準指數，以計量按基準回報的投資表現。

受託人每三年(如計劃精算師建議則更早)審閱策略、資產組合基準及投資經理的目標，以符合精算估值。中期審閱按變動的經濟環境及金融市場情況每年進行。

受託人設定一般投資政策，並列明對投資類型及容許偏離基準程度的各項限制，但會將選取及變現特定投資的責任分授予投資經理。於履行該責任時，投資經理須按《一九九五年退休金法》的規定考慮是否需要分散投資及投資是否合適。受相關資產管理協議所載的多項限制所規限，投資經理獲授權投資於任何類別的投資資產。然而，未經事先諮詢受託人，投資經理不會投資於任何新類別投資資產。

受託人就該等投資原則諮詢主要僱主保誠保險公司，惟受託人須承擔就計劃資產投資而言的最終責任。

另外兩個英國界定利益計劃M&G集團退休金計劃及蘇格蘭友好員工退休金計劃(均為年末薪酬計劃)的投資政策及策略跟隨類似原則，惟具有不同分配目標，反映該等計劃的獨有要求。

### 3 假設

截至十二月三十一日止年度用於釐定給付義務及期內淨利益成本的精算假設如下：

	二零一一年 %	二零一零年 %
貼現率*	4.7	5.45
增薪率	2.9	5.55
通脹率：†		
零售價格指數	2.9	3.55
消費價格指數	1.9	不適用
就通脹而支付的退休金增幅：		
保證(最高5%)*	2.5	3.55
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	5.1	5.9

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

† 截至二零一一年十二月三十一日止年度的通脹率反映對英國零售價格指數或消費價格指數(視乎計劃的批次而定)所作的長期假設。而過往期間的通脹率則反映對英國零售價格指數所作的長期假設。詳見下文說明。

‡ 2.5%是保誠員工退休金計劃的比率。於二零一一年，就所有其他計劃通脹而支付的退休金的假設增幅為2.9%(二零一零年：3.55%)。

計算方式乃基於現時精算計算的死亡率估計數字，並就死亡率的未來改進作出特定撥備。二零一一年及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。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

男性：108.6% PNMA00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進為每年1.75%；及

女性：103.4% PNFA00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進為每年1.00%。

按所用死亡率附表於60歲退休的假設壽命為：

	二零一一年 年		二零一零年 年	
	男性	女性	男性	女性
於今日退休	27.8	29.0	27.7	29.0
於20年後退休	30.5	31.1	30.3	31.1

現時保誠員工退休金計劃負債的平均年期為約17年。

應用國際會計準則第19號規定的原則，使用計劃精算師 Towers Watson 提供的外部精算建議以作出對保誠員工退休金計劃的估值、使用 Xafinity Consulting 提供的外部精算建議以作出對蘇格蘭友好計劃的估值及使用 Aon Hewitt Limited 提供的外部精算建議以作出對M&G計劃的估值，最新近全面估值已更新至二零一一年十二月三十一日。

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就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進行了諮詢。於二零一一年六月公佈諮詢結果後，政府回應確認不會引入法例撤銷規定高於法定最低值的退休金增加/重估的計劃規則。

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。

多個退休金計劃已於二零一一年根據英國政府的宣佈知會其成員由零售價格指數轉為消費價格指數的基準變動。於二零一一年該變動的影響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4,200萬英鎊的會計收益，並為股東權益帶來3,100萬英鎊的會計收益。截至二零一零年十二月三十一日止年度的業績並未受影響。

## I : 其他附註

### 續

#### 13 : 員工及退休金計劃續

##### 4 財務狀況概要

本集團就界定利益退休金計劃的負債如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
經濟狀況：		
按持有計劃資產包括於保誠保單的投資的赤字(遞延稅項前)：		
PAC分紅基金(即被未分配盈餘負債吸納)應佔部分	(41)	(106)
股東支持業務(即股東權益)應佔部分	(23)	(114)
經濟赤字	(64)	(220)
不包括：於保誠保險負債的投資(於併入本集團財務報表時與保險負債抵銷)	(165)	(227)
於國際會計準則第19號項下在財務狀況報表中列為撥備的赤字—已於下文附註7闡釋	(229)	(447)

以下披露闡釋於合併時註銷於保誠保單的投資後經濟狀況及國際會計準則第19號列賬基準。

##### 5 集團經濟財務狀況

以下各表載列本集團界定利益退休金計劃按經濟基準計算的財務狀況變動。按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產(包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資)與負債。於二零一一年十二月三十一日，保誠保單投資包括保誠員工退休金計劃的1.12億英鎊(二零一零年：1.18億英鎊)及M&G退休金計劃的1.65億英鎊(二零一零年：2.27億英鎊)。

分開計算，經濟財務狀況亦包括應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋「國際會計準則第19號—界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」的影響。對於保誠員工退休金計劃而言，倘信託契約限制禁止公司的有關取用，則不會認列盈餘，並會就額外融資設立負債(按上文所述)。

### 估計退休金計劃赤字—經濟基準

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

	二零一一年百萬英鎊				
	於二零一一年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	(扣除)計入利潤表		已付供款	於二零一一年 十二月 三十一日 計劃盈餘 (虧絀) 附註(c)
		經營業績 (按長期 投資回報) 附註(a)	精算及 其他損益 附註(b)		
<b>所有計劃 相關狀況(不計及國際財務報告詮釋委員會 第14號詮釋的影響)</b>					
盈餘	312	256	882	93	1,543
減：PAC分紅基金應佔金額	(264)	(171)	(607)	(41)	(1,083)
股東應佔：					
稅項盈餘總額	48	85	275	52	460
相關稅項	(13)	(22)	(68)	(14)	(117)
扣除股東稅項	35	63	207	38	343
<b>國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響</b>					
終止認列盈餘及建立額外籌資責任	(532)	(229)	(846)	—	(1,607)
減：PAC分紅基金應佔金額	370	162	592	—	1,124
股東應佔：					
稅項(虧絀)總額	(162)	(67)	(254)	—	(483)
相關稅項	44	16	63	—	123
扣除股東稅項	(118)	(51)	(191)	—	(360)
<b>計及國際財務報告詮釋委員會 第14號詮釋的影響</b>					
(虧絀)盈餘	(220)	27	36	93	(64)
減：PAC分紅基金應佔金額	106	(9)	(15)	(41)	41
股東應佔：					
稅項(虧絀)盈餘總額	(114)	18	21	52	(23)
相關稅項	31	(6)	(5)	(14)	6
扣除股東稅項	(83)	12	16	38	(17)

## I : 其他附註

### 續

#### 13 : 員工及退休金計劃續

	二零一零年 百萬英鎊				於二零一零年 十二月 三十一日 計劃盈餘 (虧絀) 附註(c)
	於二零一零年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	(扣除)計入利潤表		已付供款	
		經營業績 (按長期 投資回報) 附註(a)	精算及 其他損益 附註(b)		
<b>所有計劃</b>					
<b>相關狀況 (不計及國際財務報告詮釋委員會 第14號詮釋的影響)</b>					
盈餘(虧絀)	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號詮釋的影響</b>					
終止認列盈餘及建立額外籌資責任	(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號詮釋的影響</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) 經營業績抵免(開支)的組成部分(包括PAC分紅基金及股東支持業務應佔金額)如下:

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
當期服務成本	(35)	(38)
過往服務成本負值 - 通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 <sup>附註(i)</sup>	282	—
財務(開支)收入:		
退休金計劃負債利息	(299)	(294)
預期資產回報	308	325
不計及國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋影響的進賬(開支)總額	256	(7)
國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋對退休金計劃的影響	(229)	(38)
上述計及國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋影響後的進賬(開支)總額， 於本集團以長期投資回報為基礎的經營溢利中反映 <sup>附註(i)</sup>	27	(45)

#### 附註

(i) 通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動

以上 2.82 億英鎊的進賬數額包括保誠員工退休金計劃的 2.16 億英鎊及其他計劃的 6,600 萬英鎊。誠如之前所述，由於國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的應用，保誠員工退休金計劃盈餘並未就會計目的予以認列。其他計劃的 6,600 萬英鎊(下表所示)有 2,400 萬英鎊分配至 PAC 分紅基金，另 4,200 萬英鎊分配至於附註 B1 中所述的股東。

(ii) 經營溢利進賬(開支)淨額(包括PAC分紅基金及股東支持業務應佔金額)2,700萬英鎊(二零一零年:(4,500萬英鎊))由以下項目組成:

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 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	(17)	(18)
保誠員工退休金計劃現金成本	(20)	(23)
就保誠員工退休金計劃赤字融資期初撥備的貼現解除	(2)	(4)
過往服務成本負債—通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動(上表附註(i))	66	—
	27	(45)

與撤銷本公司相關於國際會計準則第19號保誠員工退休金計劃盈餘權益的認列一致,保誠員工退休金計劃長期投資回報經營溢利的開支反映對活躍成員持續服務的現金供款成本。此外,經營業績開支亦包括就保誠員工退休金計劃赤字融資期初撥備的貼現解除。

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

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
實質減預期資產回報	982	306
計劃負債假設變動虧損	(414)	(411)
負債的經驗收益(虧損)	314	(4)
不計及國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋影響的進賬(開支)總額	882	(109)
國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋對退休金計劃的影響	(846)	94
計及國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋影響後的精算及其他損益	36	(15)

精算及其他損益淨扣除於利潤表列賬,惟於利潤部分分析內,股東應佔的精算及其他損益(即減PAC分紅基金應佔分配)不計入按長期投資回報的經營溢利。

二零一一年精算收益為8.82億英鎊(連同PAC分紅基金所佔分配並於國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋應用之前),主要反映市場回報超出長期假設的影響及負債的經驗收益的部分(為經濟假設變動的影響部分抵銷)。

與撤銷本公司相關於國際會計準則第19號保誠員工退休金計劃盈餘權益的認列一致,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號詮釋,本集團已確認就保誠員工退休金計劃赤字融資作出撥備。於二零一一年,上述撥備相關變動為(400)萬英鎊(二零一零年:零英鎊),並認列為其他收益和虧損,計入上列3,600萬英鎊的精算及其他損益內。

(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:

	二零一一年				二零一零年			
	就保誠員工 退休金計劃 百萬英鎊	其他計劃 附註(iii) 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	%	就保誠員工 退休金計劃 百萬英鎊	其他計劃 附註(iii) 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	%
股票	210	273	483	7	548	277	825	14
債券	5,547	407	5,954	83	3,864	339	4,203	70
物業	297	20	317	4	199	29	228	4
類似現金投資附註(i)	378	31	409	6	740	8	748	12
資產總值	6,432	731	7,163	100	5,351	653	6,004	100
給付責任的現值	(4,844)	(776)	(5,620)		(4,866)	(826)	(5,692)	
就退休金計劃應用 國際財務報告詮釋委員會 第14號詮釋的影響:	1,588	(45)	1,543		485	(173)	312	
撤銷認列保誠員工退休金 計劃盈餘	(1,588)	—	(1,588)		(485)	—	(485)	
保誠員工退休金計劃額外 融資調整數	(19)	—	(19)		(47)	—	(47)	
稅前虧絀附註(ii)	(19)	(45)	(64)		(47)	(173)	(220)	

#### 附註

(i) 保誠員工退休金計劃已訂立一項衍生工具策略,以對應其負債的期限及通脹情況。此涉及將其他投資重置為類似現金投資,而利息及通脹掉期重疊。大體而言,該計劃已承諾按賬面值作出一系列倫敦銀行同業拆息相關的支付,而該計劃收取一系列固定及通脹掛鉤款項,以支付其部分負債。截至二零一一年十二月三十一日,利率及通脹掛鉤掉期賬面值分別為9億英鎊(二零一零年:11億英鎊)及20億英鎊(二零一零年:18億英鎊)。

## I : 其他附註

### 續

#### 13 : 員工及退休金計劃續

- (ii) 經應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋後，於二零一一年十二月三十一日因負債超出資產而產生的計劃赤字為6,400萬英鎊(二零一零年：2.2億英鎊)，包括PAC分紅基金應佔赤字4,100萬英鎊(二零一零年：1.06億英鎊)，以及股東業務應佔赤字2,300萬英鎊(二零一零年：1.14億英鎊)。
- (iii) 除保誠員工退休金計劃外，另有兩個於英國的較小計劃，即蘇格蘭友好退休金計劃及M&G退休金計劃，於二零一一年十二月三十一日的合併虧絀為4,500萬英鎊(稅前)(二零一零年：1.73億英鎊)。於台灣亦有一個小型計劃，於二零一一年及二零一零年十二月三十一日的赤字可忽略不計。

按「經濟基準」的計劃資產與負債間赤字變動為：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
當期服務成本	(13)	(13)
過往服務成本負債(通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動)	66	—
其他財務收入	(4)	(5)
就保誠員工退休金計劃赤字融資的期初撥備現金成本及貼現解除	(22)	(27)
供款	93	90
精算及其他損益	36	(15)
虧絀淨減少	156	30

#### 6 基於國際會計準則第19號財務狀況的變動

於此期間內保誠員工退休金計劃、蘇格蘭友好、M&G及台灣計劃總計給付義務現值資產公允價值的變動及保誠員工退休金計劃籌資不足的撥備的變動如下：

	二零一一年百萬英鎊					總計
	保誠員工 退休金計劃	其他計劃			總計	
		就籌資不足 的撥備	基於國際 會計準則 第19號： 計劃資產 公允價值 的變動	對保誠 保單的投資		
年初計劃資產的公允價值		426	227	653		653
年初給付義務的現值					(826)	(826)
就保誠員工退休金計劃籌資不足的撥備	(47)					(47)
服務成本—僅為當期扣除	(47)	426	227	653	(826)	(220)
過往服務成本負債—通脹計量標準由零售價格指數轉為消費價格指數的變動					(13)	(13)
利息成本					66	66
計劃資產的預期回報		26	15	41	(45)	(45)
僱員供款		—	1	1	(1)	—
僱主供款	54	19	20	39		93
精算收益(虧損)		13	(1)	12	28	40
給付付款		(10)	(5)	(15)	15	—
就保誠員工退休金計劃籌資不足的撥備變動	(4)					(4)
對保誠保單投資的轉出		92	(92)	—		—
就保誠員工退休金計劃籌資不足的期初撥備現金成本及貼現解除	(22)					(22)
年末計劃資產的公允價值		566	165	731		731
年末給付義務的現值					(776)	(776)
就保誠員工退休金計劃籌資不足的撥備	(19)					(19)
經濟基準虧絀						(64)



二零一零年百萬英鎊					
	保誠員工 退休金計劃	其他計劃			總計
		基於國際 會計準則 第19號： 計劃資產 公允價值 的變動	對保誠 保單的投資	經濟基準： 總資產	
	就籌資不足 的撥備				經濟基準： 義務淨額
年初計劃資產的公允價值		376	187	563	563
年初給付義務的現值					(738)
就保誠員工退休金計劃籌資不足的撥備	(75)				(75)
	(75)	376	187	563	(738)
服務成本—僅為當期扣除					(13)
利息成本					(43)
計劃資產的預期回報		25	13	38	38
僱員供款			1	1	(1)
僱主供款	55	15	20	35	90
精算收益(虧損)		20	11	31	(46)
給付付款		(10)	(5)	(15)	15
就保誠員工退休金計劃籌資不足的 期初撥備現金成本及貼現解除	(27)				(27)
年末計劃資產的公允價值		426	227	653	653
年末給付義務的現值					(826)
就保誠員工退休金計劃籌資不足的撥備	(47)				(47)
經濟基準虧絀					(220)

### 7 基於國際會計準則第19號的合併財務狀況

基於國際會計準則第19號的退休金虧絀可概述如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊
年末計劃資產的公允價值 (不包括對保誠保單的投資)	<b>6,886</b>	5,659	5,224	5,057	5,150
給付責任的現值	<b>(5,620)</b>	(5,438)	(4,951)	(4,493)	(4,826)
獲資助狀況(全部或部分獲資助)	<b>1,266</b>	221	273	564	324
集團合併入賬時未獲資助義務(M&G計劃)的現值*	—	(254)	(223)	(180)	(189)
	<b>1,266</b>	(33)	50	384	135
對退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會 第14號詮釋的影響					
撤銷認列保誠員工退休金計劃的盈餘	<b>(1,588)</b>	(485)	(513)	(728)	(528)
就保誠員工退休金計劃籌資不足而設定義務	<b>(19)</b>	(47)	(75)	(65)	(102)
就保誠員工退休金計劃對保誠保單的 投資作出的調整	<b>112</b>	118	101	103	140
於財務狀況表中認列的虧絀	<b>(229)</b>	(447)	(437)	(306)	(355)

\* M&G退休金計劃投資於保誠保單。於保誠集團合併入賬時有關資產與英國保險業務財務狀況表中的負債抵銷。直至二零一一年，M&G計劃的全部資產均以此方式投資，因而就保誠集團合併入賬基準而言為未獲資助狀況。於二零一一年十二月三十一日，M&G計劃的2.57億英鎊資產中僅有1.65億英鎊投資於保誠保單，因此使其狀況變為部分獲資助計劃。

## I : 其他附註

### 續

#### I3 : 員工及退休金計劃續

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>週期性退休金成本淨額的組成部分</b>		
當期服務成本	(35)	(38)
過往服務成本負值(通脹計量標準由零售價格指數轉為消費價格指數的變動)	282	—
利息成本	(299)	(294)
資產的預期回報 — 經濟基準	308	325
減: 計劃資產對保誠保單投資的預期回報	(25)	(21)
資產的預期回報 — 國際會計準則第19號基準†	283	304
	231	(28)
應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響	(219)	(30)
退休金成本(如附註I3a所述)	12	(58)
精算損益 — 經濟基準	882	(109)
減: 計劃資產對保誠保單投資的精算收益	17	(20)
	899	(129)
應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響	(862)	103
精算損益 — 國際會計準則第19號基準*(如附註I3a所述)	37	(26)
週期性退休金成本淨額(納入利潤表中收購及其他經營開支內)	49	(84)

\* 與撤銷認列本公司於保誠員工退休金計劃國際會計準則第19號相關盈餘中的權益相一致, 對保誠員工退休金計劃的週期性退休金成本淨額的影響為以對活躍員工持續服務的供款現金成本取代常用的國際會計準則第19號退休金的扣除及進賬, 且亦無報告精算損益。

† 在確定計劃資產於二零一一年的預期回報時, 以下所示為5.1%(二零一零年: 5.9%)的比率已用於初始資產。

預期長期回報率已被採納作為以下所示各主要資產類別的預期長期回報率的(按市值)經加權平均值:

	二零一一年		二零一零年		二零零九年		二零零八年		二零零七年	
	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%
<b>計劃資產(不計國際 財務報告詮釋委員會 第14號詮釋的影響前的 國際會計準則第19號基準)</b>										
股票	336	5	610	11	917	18	875	17	1,332	26
債券	5,826	85	4,095	72	3,587	69	2,619	52	1,299	25
物業	317	4	206	4	278	5	290	6	583	11
類似現金投資	407	6	748	13	442	8	1,273	25	1,936	38
總計	6,886	100	5,659	100	5,224	100	5,057	100	5,150	100

	二零一二年 預計%	二零一一年%	二零一零年%
<b>預期長期回報率</b>			
股票	6.8	8.2	8.5
債券	3.0	4.6	5.3
物業	5.55	6.9	6.75
類似現金投資	2.0	4.75	4.75
經加權平均預期長期回報率	3.1	5.1	5.9

預期回報率經參照長期預期、資產及股票賬面值及於財務狀況表日期的其他市場狀況而確定。

根據國際會計準則第19號的基準，計劃資產的實際回報為收益12.90億英鎊(二零一零年：6.31億英鎊)。

計劃資產概無納入 Prudential plc 股票或由保誠集團佔用的物業。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊
年末計劃資產的公允價值 (國際會計準則第19號基準)	6,886	5,659	5,224	5,057	5,150
年末給付義務的現值	(5,620)	(5,692)	(5,174)	(4,673)	(5,015)
未計應用國際財務報告詮釋委員會 第14號詮釋的影響前給付義務盈餘 (虧絀)中的相關計劃資產	1,266	(33)	50	384	135
對計劃負債的經驗調整	314	(4)	76	145	(14)
計劃負債於十二月三十一日的百分比	(5.59%)	(0.07%)	1.47%	3.10%	0.28%
對計劃資產的經驗調整 (國際會計準則第19號基準)	998	287	100	(277)	(7)
計劃資產於十二月三十一日的百分比	14.49%	5.07%	1.91%	(5.48%)	(0.14%)

計劃負債的經驗調整於二零一一年為3.14億英鎊，主要與反映因正在進行的二零一一年保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好退休金計劃每三年一次的估值所致的數據改善的「校準」有關。計劃負債的經驗調整於二零零八年為1.45億英鎊收益，主要與反映因二零零八年保誠員工退休金計劃三年一度的估值所致的數據改善的「校準」有關。

預計於截至二零一二年十二月三十一日止年度存入集團界定利益計劃的僱主供款總額為8,900萬英鎊(二零一一年：9,400萬英鎊)，但該供款會於有關計劃的二零一一年估值完成時重新評估。

### 8 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

相關的本集團退休金計劃負債總額56.20億英鎊(二零一零年：56.92億英鎊)包括保誠員工退休金計劃的48.44億英鎊(二零一零年：48.66億英鎊)及其他計劃的7.76億英鎊(二零一零年：8.26億英鎊)。下表顯示相關的保誠員工退休金計劃及其他計劃負債於二零一一年及二零一零年十二月三十一日對貼現率、通脹率以及死亡率變動的敏感度。

二零一一年		
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4.7%減少0.2%至4.5%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 3.3% 其他計劃 4.8%
貼現率	由4.7%增加0.2%至4.9%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 3.1% 其他計劃 4.5%
通脹率	零售價格指數：由2.9%減少0.2%至2.7% 消費價格指數：由1.9%減少0.2%至1.7% 工資增長亦因此出現減少	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 0.6% 其他計劃 4.1%
死亡率	壽命增加1年	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 2.7% 其他計劃 2.4%

## I：其他附註

### 續

#### 13：員工及退休金計劃續

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% 其他計劃 5.2%
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% 其他計劃 4.8%
通脹率	零售價格指數：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% 其他計劃 4.9%
死亡率	壽命增加1年	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 2.1% 其他計劃 2.6%

由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋及如以上所述將保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好計劃的財務狀況中部分權益分配至PAC分紅基金的影響，如上所示相關的退休金計劃負債對貼現率、通脹率及死亡率變動的敏感度並不直接等同於對股東應佔損益或股東權益的影響。

上表顯示的對主要變數的敏感度對計入本集團經營業績的退休金成本並無重大影響。這是由於在各呈列期間扣除的退休金成本主要按期初市況計算。經應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋及在股東應佔金額後，來自該等變數變動的剩餘影響已反映為利潤補充分析中界定利益退休金計劃的實際盈虧。此項關聯性詳述如下。

就保誠員工退休金計劃而言，該計劃相關盈餘15.88億英鎊(二零一零年：4.85億英鎊)並未根據國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋獲認列。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撥備為限，均對本集團業績及財務狀況並無影響。基於截至二零一一年十二月三十一日的保誠員工退休金計劃相關財務狀況，就上表所示變數變動而言的相關計劃負債變動對本集團二零一一年的業績及財務狀況均無構成影響。

如保誠員工退休金計劃負債的變動導致該計劃出現應予認列的虧絀狀況，則所認列的虧絀對本集團業績及財務狀況的影響僅以股東業務應佔金額為限。PAC分紅基金應佔金額乃由對未分配盈餘的負債所吸收且對股東應佔損益或股東權益並無直接影響。

約半數的蘇格蘭友好退休金計劃虧絀已分配予PAC分紅基金、半數分配予股東。因此，就上表所示變數變動而言的半數計劃負債變動(於二零一一年十二月三十一日為5.27億英鎊(二零一零年：5.72億英鎊))，將對本集團股東業績及財務狀況構成影響。

#### 9 保誠員工退休金計劃的轉移價值

於二零一一年十二月三十一日，預計該計劃的資產大致足以涵蓋基於「收購」基準的保誠員工退休金計劃負債(包括對開支的補貼)。「收購」基準指在發生轉移至另一適當金融機構的情況下可能適用的基準。於作出此評估時已假設應用更為保守的投資策略連同對未來死亡率改善的更謹慎的撥備，且對權衡性退休金增長並未作出撥備。

#### ii 其他退休金計劃

本集團營運各類界定供款退休金計劃，包括於 Jackson 及亞洲的計劃。於二零一一年，本集團就持續經營業務對該等計劃的供款成本為4,000萬英鎊(二零一零年：3,700萬英鎊)。

#### 14：以股份為基礎付款

如下所述，本集團維持十個有關 Prudential plc 股份的主要股份獎勵及購股權計劃。

集團表現股份計劃為本集團內所有執行董事及其他高級行政人員均可參加的激勵計劃。該計劃設立後取代受限制股份計劃，根據受限制股份計劃，於二零零六年三月後概不可作出任何進一步獎勵。所授予獎勵的形式為零成本購股權、對股份的有條件權利、或以有關其他形式授予參與者同等經濟利益，歸屬期則為三年。該等獎勵的表現指標為保誠的股東回報總額超逾由同行公司組成的指數。各表現點之間的獎勵歸屬乃基於直線浮動計算法。參與者有權享有所歸屬股份將累計的再投資股息價值。自二零一零年起，新發行股份已用於償付所歸屬及已釋出的獎勵。

直至二零零六年三月，受限制股份計劃一直為本集團為執行董事及其他高級行政人員設立的長期激勵計劃，旨在提供與股東回報掛鈎的報酬。每年參與者獲授有條件購股權以收取若干數量的股份。在三年遞延期結束時，所歸屬的獎勵視乎本集團股份(包括名義再投資股息)的表現及本集團的相關財務表現而定。於歸屬後，該購股權可在十年期的剩餘時間內隨時以零成本行使，惟須受封閉期規則的約束。股份乃為合資格僱員的利益透過信託於公開市場購買。

業務單位表現計劃為一激勵計劃，其設立目的乃為提供一個向英國、Jackson 及亞洲的高級僱員(包括執行總裁)授出獎勵的架構。該計劃項下授出的獎勵乃基於以歐洲內含價值為基礎的股東資本值增長，表現的測評為期三年。於截至二零零八年的獎勵歸屬後，有關獎勵的半數已作為股份予以釋出，另外半數則作為現金予以釋出。自截至二零零九年十二月三十一日止年度，授出的所有獎勵均將於歸屬後以股份償付。參與者有權收取所歸屬的該等股份於表現期的再投資股息價值。有關獎勵的增長參數與各地區有關，各表現點之間的獎勵歸屬乃基於直線浮動計算法。自二零一零年起，新發行股份將用於償付所歸屬及已釋出的獎勵。於二零零九年期間，薪酬委員會決定英國業務單位的未來業務單位表現計劃獎勵將會採用應用於集團表現股份計劃獎勵的同一相關股東回報總額計量基準。因此，在英國業務單位表現計劃下授出的獎勵反映該等應用於集團表現股份計劃獎勵的股東回報總額條件。

於二零一一年，薪酬委員會決定撤銷授予大部分英國業務單位表現計劃參與者的二零零八年股份獎勵中三分之二股份數目及二零零九年股份獎勵中三分之一的股份數目，而各項獎勵下其餘的三分之一股份及三分之二股份將視乎股東回報總額條件授出。獎勵股份的變動不適用於執行董事。經撤銷後，保誠將根據《國際財務報告準則》第2號規定「以股份為基礎付款」，於各自歸屬期餘下期間三分之一及三分之二獎勵股份累計的全部款額認為開支。

本集團以發行新股份維持四個購股權計劃。駐英國的執行董事有資格參與保誠經英國稅務及海關總署批准的英國儲蓄相關購股權計劃(SAYE 計劃)，而駐亞洲的執行董事及合資格僱員可參與等同 SAYE 計劃的國際對應計劃。在都柏林的僱員可參加保誠國際保險股份儲蓄計劃，在香港的代理人可以參加非僱員儲蓄相關購股權計劃。這些計劃讓參與者透過行使 Prudential plc 股份的購股權而參與儲蓄，儲蓄期間開始時所定的購股價乃經參考緊接發出參與邀請前三個營業日普通股的平均市價釐定，相比市場價優惠達20%。參與者可於三年或五年內每月節省最多250英鎊。於設定期結束屆滿時，參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買 Prudential plc 股份。倘購股權於六個月內未獲行使，則根據有關規則(如適用)，參與者有權獲得其現金供款加利息的退款。授出購股權的行使期可於若干情況(如退休時)於較早日期提前行使，亦可於某些情況下延展(如參與者身故，其遺產代理人可於正常行使期後行使購股權)。保誠將發行股份以滿足獲行使的購股權。倘若授出購股權將導致已發行的股份數目、或按根據該計劃及本公司運營的其他購股權計劃於過往十年授出的購股權而應予發行的股份數目，或根據本公司任何其他股份激勵計劃已發行的股份數目，超逾本公司於提議授出日的普通股本的10%，則本公司不會根據該等計劃授出任何購股權。

駐英國的執行董事及僱員亦有資格參與本公司經英國稅務及海關總署批准的股份激勵計劃，該等計劃允許駐英國的所有僱員動用總薪金按月購買 Prudential plc 股份(合夥股份)。所購買的每四股合夥股份將獲授於公開市場購買的一股額外匹配股份。股息股份將於僱員參與該計劃期間累計。合夥股份可隨時自該計劃提取。倘若僱員於五年內退出該計劃，則將喪失匹配股份，而倘若僱員於三年內退出，則將喪失股息股份。

Jackson 運營一表現相關股份獎勵計劃，其須經 Jackson 薪酬委員會事先批准，該計劃可向 Jackson 合資格僱員授出股份獎勵，獎勵形式為有條件股份分配或收取股份的或有權利。該等股份獎勵的歸屬期為四年，且對僱員為零成本。獎勵持有人一概無權享受股份所附股息或投票權。有關股份於僱員股份信託以美國存託憑證形式持有，可在紐約證券交易所進行買賣。

## I : 其他附註

### 續

#### 14 : 以股份為基礎付款續

保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃乃於二零零八年為駐亞洲的高級僱員及執行總裁設立的激勵計劃。保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃項下的獎勵將視乎於歸屬時僱員是否受僱，於三年後歸屬而毋須任何表現條件。獎勵由保誠根據全年財務業績及僱員對業務的貢獻按年酌情決定。所有獎勵將以保誠股份授出，惟就因證券及／或稅務理由而不可實行股份獎勵的國家，會以在其他情形下將被轉讓股份的現金價值取代有關獎勵。

若干高級行政人員享有年度激勵計劃，據此會按照計劃的目標水平以現金支付獎勵。超過目標水平的任何獎勵部分會以股份獎勵的形式授出，遞延期為三年，而釋出股份則視乎封閉期而定。有關股份以僱員股份信託持有，而相當於應付股息的股份將於遞延期為獎勵持有人累計，直至釋出日。

另外還設有其他股份獎勵，包括保誠集團亞洲區總部遞延紅利計劃、保誠資本遞延紅利計劃及其他安排。該等遞延紅利計劃並無附帶任何表現條件，獎勵將視乎個人於歸屬期結束時是否受僱於保誠而悉數歸屬。其他安排涉及已向個別僱員授出且毋須表現條件的各類獎勵，主要為確保該等僱員的委任或留任。

	二零一一年		二零一零年	
	購股權數目 百萬份	加權 平均行使價 英鎊	購股權數目 百萬份	加權 平均行使價 英鎊
<b>SAYE 計劃項下尚未行使的購股權</b>				
年初：	<b>12.8</b>	<b>3.4</b>	12.2	3.2
已授予	<b>2.1</b>	<b>4.66</b>	2.2	4.61
已行使	<b>(0.6)</b>	<b>3.98</b>	(0.6)	3.15
已喪失	<b>(0.2)</b>	<b>3.17</b>	(0.2)	3.44
已註銷	<b>(0.4)</b>	<b>3.56</b>	(0.5)	3.37
已失效	<b>(0.4)</b>	<b>3.94</b>	(0.3)	3.89
年底	<b>13.3</b>	<b>3.55</b>	12.8	3.4
年底可立即行使的購股權	<b>0.4</b>	<b>4.54</b>	0.2	5.52

截至二零一一年十二月三十一日止年度，Prudential plc 的加權平均股價為6.86英鎊，而截至二零一零年十二月三十一日止年度的加權平均股價為5.68英鎊。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團以股份為基礎補償計劃下涉及 Prudential plc 股份的尚未行使股份獎勵變動如下：

	二零一一年	二零一零年
	獎勵數目 百萬份	獎勵數目 百萬份
<b>激勵計劃項下尚未行使的獎勵(包括有條件購股權)</b>		
年初：	<b>23.9</b>	19.2
已授予	<b>10.3</b>	11.2
已行使	<b>(4.2)</b>	(4.7)
已喪失	<b>(0.1)</b>	(1.2)
已屆滿	<b>(3.2)</b>	(0.6)
年底	<b>26.7</b>	23.9

下表載列於二零一一年十二月三十一日尚未行使的 Prudential plc 購股權的行使價範圍概要。

行使價範圍	尚未行使			可行使	
	尚未行使 數目 百萬份	加權平均 剩餘合約 期限 年	加權平均 行使價 英鎊	可行使 數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊
2 英鎊至3 英鎊之間	8.2	1.6	2.88	—	—
3 英鎊至4 英鎊之間	—	0.8	3.73	—	3.43
4 英鎊至5 英鎊之間	5.0	3.1	4.58	0.3	4.40
5 英鎊至6 英鎊之間	0.1	0.9	5.58	0.1	5.53
	13.3	2.2	3.55	0.4	4.54

下表載列於二零一零年十二月三十一日尚未行使的 Prudential plc 購股權的行使價範圍概要。

行使價範圍	尚未行使			可行使	
	尚未行使 數目 百萬份	加權平均 剩餘合約 期限 年	加權平均 行使價 英鎊	可行使 數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊
2 英鎊至3 英鎊之間	9.0	2.6	2.88	—	—
3 英鎊至4 英鎊之間	0.1	1.3	3.59	—	3.67
4 英鎊至5 英鎊之間	3.3	3.3	4.51	—	4.07
5 英鎊至6 英鎊之間	0.4	1.0	5.59	0.2	5.63
	12.8	2.8	3.4	0.2	5.52

以上所示加權平均剩餘合約期限的年數包括自歸屬期結束至合約屆滿的時間週期。

期內授出的 Prudential plc 購股權及獎勵的加權平均公允價值如下：

	二零一一年英鎊			二零一零年英鎊		
	加權平均公允價值			加權平均公允價值		
	集團表現 股份計劃	SAYE 購股權	獎勵	集團表現 股份計劃	SAYE 購股權	獎勵
	3.88	2.63	6.28	2.74	2.91	5.14

上述有關所有購股權(包括零成本購股權)的公允價值乃採用 Black-Scholes 及 Monte Carlo 期權定價模型並基於以下假設釐定：

	二零一一年		二零一零年	
	集團表現 股份計劃	SAYE 購股權	集團表現 股份計劃	SAYE 購股權
股息收益率(%)	3.33	3.33	3.43	3.43
預期波動(%)	28.90	62.67	42.69	64.65
無風險利率(%)	1.32	0.89	1.70	1.07
預期購股權期限(年)	—	3.48	—	3.49
加權平均行使價(英鎊)	—	4.66	—	4.61
加權平均股價(英鎊)	7.32	6.06	5.70	6.38

## I：其他附註

### 續

#### 14：以股份為基礎付款續

所有以股份為基礎的補償計劃均採用 Black-Scholes 模型或 Monte Carlo 模型釐定。購股權及獎勵於授出日採用股價進行定值。所有獎勵及購股權的賠償成本於該等計劃各自歸屬期在淨收入內認列。本集團採用 Black-Scholes 模型對除集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃外的所有購股權及獎勵進行定值，就集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃而言，本集團採用 Monte Carlo 模型，以便計及股東回報總額表現狀況的影響。該等模型用於計算購股權及獎勵於授出日的公允價值，有關計算乃根據股票於計量日所報的市價、僱員須支付的金額(如有)、股息收益率、預期波動、無風險利率及行使價。

就 SAYE 購股權而言，預期波動乃根據直至授出日期間(相當於購股權的預期期限)每日股價的統計學分析，以預期股價回報的標準偏差計量。近年，此計量一直受到二零零八／二零零九年經歷的極端市場波動所影響。無風險利率乃英國金邊債券利率，並就三年及五年期作出預測以匹配相應歸屬期。股息收益率以授出年份的平均收益率釐定。就集團表現股份計劃而言，需要確定保誠與由10家公司股東回報總額增長的簡單平均數構建的指數之間的波動以及相關性。就二零一一年份的授出而言，採用的平均指數波動及相關性分別為32%及78%。就集團表現股份計劃而言，對保誠及指數成份使用市場引伸波幅。主觀輸入假設變動可能對公允價值估計產生重大影響。

當向僱員授出購股權或作出獎勵時，基於過往資料就更有可能被歸屬、喪失、失效或註銷的百分比作出估計。於該日累計的補償費用乃根據這些估計計算及於歸屬期攤銷。就因裁員、身故或辭職而提早行使購股權或授出獎勵，有關補償費用立即予以認列，就因僱員離開本集團而被剝奪者，任何過往已認列的費用予以撥回。然而，倘若僱員因保誠集團未符合表現基準而失去其獎勵，則過往已認列的費用不予撥回。

年內本集團向若干非僱員獨立財務顧問授出購股權。該等購股權採用 Black-Scholes 期權定價模型，並依據與其他購股權所採用的一致的假設進行計量。由於本集團並未自該等非僱員收取獨立及可計量補償以交換已授出購股權，因此這些交易乃採用期權模型進行計量。就此而言，有關購股權自身的公允價值較作為回報收取的服務可更為輕易地釐定。

#### 以股份為基礎付款開支總額

年內於合併財務報表內認列有關以股份為基礎補償開支總額為：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
以股份為基礎的補償開支	48	47
以按權益結算入賬的金額	44	37
於十二月三十一日以股份為基礎付款交易產生的負債賬面值	15	17
於十二月三十一日權利已歸屬的上述負債的內在價值	6	6

#### 15：主要管理人員酬金

主要管理人員由 Prudential plc 董事組成，因其具有權限及責任以規劃、指導及控制本集團的業務。

主要管理人員酬金總額可如下表分類：

	二零一一年 英鎊	二零一零年 英鎊
薪金及短期福利	12,192,000	9,594,000
僱用後福利	1,189,000	926,000
以股份為基礎付款	9,734,000	11,157,000
	23,115,000	21,677,000

僱用後福利包括年內有關董事界定利益退休金計劃的應計福利的轉移價值變動，以及對董事其他退休金安排作出的供款總額。

以股份為基礎付款支出為6,571,000英鎊(二零一零年：7,320,000英鎊)(根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎付款」(請參閱附註14)釐定)，以及3,163,000英鎊(二零一零年：3,837,000英鎊)的遞延股份獎勵的總和。

主要管理人員的酬金包括董事總薪酬16,212,000英鎊(二零一零年：14,225,000英鎊)(如董事酬金表及董事酬金報告內的相關腳注所示)，以及與退休金及以股份為基礎付款相關的額外款項。有關董事薪酬的進一步資料載於董事酬金報告。



**I6：應付核數師的費用**

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
就審核本公司年度賬戶應付本公司核數師的費用	2.1	1.9
就其他服務應付本公司核數師及其聯繫人的費用		
根據法律審核附屬公司	6.1	6.1
關於保證服務的審核	2.6	2.5
稅務合規服務	0.6	0.4
其他保證服務	0.5	0.6
有關公司融資交易(不包括AIA交易)的服務	0.5	0.1
所有其他服務	0.3	0.4
有關AIA交易的服務	—	5.5
總計	12.7	17.5

此外，就審核退休金計劃產生費用10萬英鎊(二零一零年：10萬英鎊)。

上述二零一一年及二零一零年的審核費用反映SI2011/2198—二零一一年公司(核數師酬金披露及責任界限協議)(修訂本)規例的新披露規定。

二零一零年有關AIA交易的服務費用550萬英鎊主要包括下列服務：

- 保誠集團歷史財務資料的會計師報告，
- AIA歐洲內含價值資料的精算顧問報告，
- 技術會計建議，
- 財務盡職調查，
- 營運資金審閱，
- 協同效益審閱，及
- 提取保證

所有服務均獲保誠集團審核委員會特別批准。

審核委員會定期監督由其核數師向本集團提供的非審核服務，並已編製一份正式核數師獨立政策，載列核數師可提供的服務類型，與Robert Smith爵士報告內的指引「審核委員會—聯合準則指引」以及美國沙賓法案的條例一致。

審核委員會每年審核核數師的客觀獨立性。該等事宜的更多詳情載於本年報內的企業管治報告。

**I7：關聯方交易**

保誠及其附屬公司之間的交易於合併時對銷。

此外，本公司與若干單位信託基金、OEIC、債務抵押債券及並非合併的且由一家集團公司擔當經理的類似實體訂立交易並存在待結結餘。該等實體就國際會計準則第24號而言視為關聯方。結餘按國際會計準則第39號的分類按公允價值或攤銷成本記入本集團財務狀況表。該等交易記入利潤表，並含有就發行股份或單位支付的金額、就註銷股份或單位的已收款項及就定期收費及管理費已付的款項。根據《國際財務報告準則》視為聯繫人的實體的總資產、負債、收入、損益及申報日期的進一步詳情於附註H8披露。

本公司執行人員及董事或不時購買集團公司於日常業務過程當中行銷的保險、資產管理或年金產品，條款基本與和其他人士進行可資比較交易的常見條款相同。

除與董事進行的下述交易之外，概無董事於股份、交易或安排中擁有除董事酬金報告中所提供者之外須予披露的利益。主要管理層的薪酬於附註I5披露。

於二零一一年及二零一零年，與董事進行的其他交易因為交易規模及就董事的財務狀況而言並不重大。如上所示，所有該等交易均根據與公平交易常用條款大致相當的條款訂立。

## I : 其他附註

### 續

#### 18 : 附屬企業

##### i 主要附屬公司

以下為本公司於二零一一年十二月三十一日的主要附屬企業(均為全資所有)：

	主要業務	註冊成立國家
英國保誠保險有限公司	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Annuities Limited*	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)*	保險	蘇格蘭
M&G Investment Management Limited*	資產管理	英格蘭及威爾斯
Jackson National Life Insurance Company*	保險	美國
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited*	保險	新加坡

\* 由本公司附屬企業所有。

各附屬公司均擁有一種普通股，並主要於其註冊成立國家／地區營運，惟 PRIL 主要於英格蘭及威爾斯營運。所有保誠附屬公司、合營企業及聯營公司的詳情將載於保誠集團送交英國公司註冊處的下一份年度報告的附錄。

##### ii 分紅限制及最低資本要求

本集團有若干附屬公司就轉入母公司的現金股息或其他形式轉入受到金額限制。英國保險公司須維持資本準備金及其他來源(包括投資的未變現收益)必須支持的償付準備金。除非事先取得監管批准，否則 Jackson 僅可從自己賺取盈餘中支付股本股息。此外，未經事先取得監管批准，如果先前12個月分派的所有股息超過 Jackson 淨營運法定收益或 Jackson 於前一年法定盈餘的10%(兩者中之較大者)，則不能分配股息。於二零一二年，取決於可用的已賺盈餘，Jackson 毋須事先獲監管批准可支付的股息金額最多為4.11億美元(2.64億英鎊)(於二零一一年：7.70億美元(4.95億英鎊))。本集團亞洲附屬公司一般可將股息匯回本集團，但法定保險基金須符合當地法規規定的資本充足標準。

本集團壽險業務的資本狀況報表載於附註D5，當中所示可用資本為參考附屬公司當地監管規定後各基金或集團公司按監管基準超出負債的金額。此外，附註D5亦披露各基金或集團公司的當地資本規定。

##### iii 收購附屬公司

###### 二零一一年

於期內，PAC分紅基金透過其風險基金控股公司及作為其投資組合的一部分進行收購。於二零一一年三月收購 Earth & Wind Energias Renovables SL (一間投資太陽能電場的公司)的全部權益及於二零一一年六月收購 Alticom Holdings BV (一間投資電訊塔的公司)的全部權益。Earth & Wind 的太陽能電場投資組合透過於二零一一年七月收購 Promociones Fotovoltaicas Betula SL、Promociones Fotovoltaicas Castanea SL、Promociones Fotovoltaicas Corylus SL 及 Promociones Fotovoltaicas Fagus SL 的100%權益，以及於二零一一年十月收購 Sarinena Solar SL 的50%控股權益進一步擴大。

由於該等交易於分紅基金內部進行，因此對截至二零一一年十二月三十一日止年度的股東利潤或權益並無影響。對本集團的合併收入(包括投資回報)並無重大影響。即使該等收購事項於二零一一年一月一日進行，亦不會對本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度收入及利潤造成重大差異。

下表概述有關該四次收購事項代價、商譽和已收購淨資產：

	二零一一年 總計 百萬英鎊
<b>已付現金代價</b>	<b>67</b>
已收購淨資產：	
物業、廠房及設備	190
其他非投資及非現金資產	16
現金及現金等價物	14
分紅基金應佔借貨	(114)
衍生工具負債	(2)
其他非保險負債	(49)
<b>已收購淨資產的公允價值</b>	<b>55</b>
<b>分紅基金應佔收購事項所產生的總商譽</b>	<b>12</b>

與該等交易相關的收購成本於產生時列作費用支銷，合共少於170萬英鎊。商譽指管理層對未來收入來源的預期，且不可就商譽寬免稅項。

#### 二零一零年

於二零一零年，本集團收購新加坡 United Overseas Bank Life Assurance Limited (UOB) 全部權益。進一步詳情載於附註11。

於二零一零年十月一日，PAC分紅基金透過其風險基金控股公司及作為其投資組合的一部分，收購 Meterserve (North West) Limited 及 Meterserve (North East) Limited (統稱「Meterserve」) 的控制權，使其於該兩家公司所持股權由50%增至100%。

由於此項交易於分紅基金內部進行，因此對截至二零一零年十二月三十一日止期間的股東利潤或權益並無影響。對本集團的合併收入(包括投資回報)並無重大影響。即使該收購事項已於二零一零年一月一日進行，亦不會對本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度來自持續經營業務的收入及利潤造成重大差異。

下表概述有關 Meterserve 代價、商譽和已收購淨資產：

	二零一零年 百萬英鎊
已付現金代價	22
現有股權的公允價值	25
總代價	47
已收購淨資產：	
物業、廠房及設備	219
衍生工具資產	(35)
其他非投資及非現金資產	11
現金及現金等價物	10
分紅基金應佔借貨	(194)
其他非保險負債	(6)
已收購淨資產的公允價值	5
分紅基金應佔收購事項所產生的總商譽	42

與該項交易相關的收購成本於產生時列作費用支銷，合共少於100萬英鎊。商譽指管理層對未來收入來源的預期，且不可就商譽寬免稅項。

如上文所述，該項交易使過往持有的50%股權增至100%。現有股權於交易當日的公允價值為2,500萬英鎊。由於該投資於本集團的資產負債表內列作一項分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具，因此概無因該項交易而產生的收益或虧損。

除上文所述者外，於二零一一年或二零一零年概無任何其他重大的附屬公司收購事項或出售事項。

## I：其他附註

### 續

#### I9：承擔

##### i 經營租賃

本集團租賃各種寫字樓開展其業務。所有權的絕大部分風險及回報由出租人保留的租賃分類為經營租賃。就經營租賃作出的支付(扣除出租人授出的任何獎勵)於租賃期限按直線基準於利潤表扣除。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
就於下列期間到期的不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款：		
不遲於一年	66	70
一年到五年內	173	236
五年後	72	120

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，就土地及建築物的不可撤銷經營租賃將收取的最低未來分租租金總額為零英鎊(二零一零年：零英鎊)。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，為數7,400萬英鎊(二零一零年：9,200萬英鎊)的最低租賃付款計入合併利潤表。

##### ii 資本承擔

本集團已不時向第三方提供若干擔保及承諾，包括為購置及發展土地及建築物及其他相關事項提供融資。於二零一一年十二月三十一日，購置及發展投資物業的合約義務為900萬英鎊(二零一零年：2,800萬英鎊)。

#### I10：現金流量

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、投資附屬公司股東出資業務的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量載入經營活動的現金流量。

分紅業務的結構性借款全部關於1億英鎊的8.5%無定期次級保證債券(構成蘇格蘭友好基金(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(主要關於合併的投資基金)亦計入經營活動的現金流量。

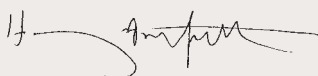
#### I11：結算日後事項

於二零一二年二月二十二日，M&G完成以下交易：(i)以紅股權利交換 PPM South Africa 僱員的持股及(ii)向 Thesele Group (少數股東)出售於業務中10%的多數持股以取得現金。於有關交易後，M&G於業務中的多數持股由75%降至47%。根據《國際財務報告準則》的規定，此項投資轉讓應入賬記作以公允價值出售75%持股並收購47%持股。由於應用《國際財務報告準則》，有關交易產生約4,000萬英鎊的攤薄收益。該金額將於本集團二零一二年對利潤的補充分析中入賬記作本集團除按較長期投資回報計算的《國際財務報告準則》經營溢利以外的攤薄收益。

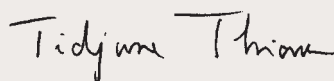
## 母公司資產負債表

二零一一年十二月三十一日	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>固定資產</b>			
投資：			
附屬企業股份	5	10,902	9,410
附屬企業貸款	5	1,200	849
		12,102	10,259
<b>流動資產</b>			
應收賬款：			
附屬企業結欠金額		6,122	4,244
遞延稅項	6	364	345
其他應收賬款		11	6
衍生資產	8	3	112
存於銀行及手頭的現金		152	162
		6,652	4,869
<b>減負債：於一年內到期的金額</b>			
商業票據	7	(2,706)	(2,311)
其他借貸	7	(200)	(200)
衍生負債	8	(207)	(146)
結欠附屬企業金額		(1,049)	(1,084)
應付稅項		(198)	(169)
應付雜項		(19)	(19)
應計款項及遞延收入		(46)	(59)
		(4,425)	(3,988)
<b>流動資產淨值</b>		2,227	881
<b>總資產減流動負債</b>		14,329	11,140
<b>減負債：於超過一年後到期的金額</b>			
後償負債	7	(2,652)	(2,718)
債券貸款	7	(549)	(549)
其他借款	7	(250)	(249)
結欠附屬企業金額		(3,560)	(3,398)
		(7,011)	(6,914)
<b>總資產淨值(不包括退休金)</b>		7,318	4,226
退休金資產(經扣除相關遞延稅項)	9	39	41
<b>總資產淨值(包括退休金)</b>		7,357	4,267
<b>資本及準備金</b>			
股本	10	127	127
股份溢價	10	1,873	1,856
損益賬	11	5,357	2,284
<b>股東資金</b>	11	7,357	4,267

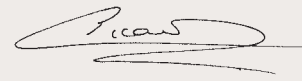
載於第371至第382頁的母公司財務報表由董事會於二零一二年三月十二日批核及代表簽署。



Harvey McGrath  
主席



Tidjane Thiam  
集團執行總裁



Nic Nicandrou  
財務總監

## 母公司財務報表附註

### 1 業務性質

Prudential plc(「本公司」)為持股母公司。本公司連同其附屬公司(合稱本集團)為一個國際金融服務集團，其主要業務位於亞洲、美國及英國。於亞洲，本集團於香港、馬來西亞、新加坡、印尼及其他亞洲國家擁有業務。於美國，本集團的主要附屬公司為Jackson National Life Insurance Company (Jackson)。於英國，本集團的業務透過其附屬公司經營，主要是英國保誠保險有限公司、Prudential Annuities Limited (PAL)、Prudential Retirement Income Limited (PRIL) 及M&G Investment Management Limited。本公司負責為其各附屬公司安排融資。

### 2 編製基準

本公司財務報表包括資產負債表及相關附註，乃按照通常適用於公司的二零零六年公司法第15部分編製。本公司利用二零零六年公司法第408條下的豁免，無需呈報本身的損益賬。

財務報表已根據英國公認會計準則(包括財務報告準則及標準會計實務準則)的適用會計準則編製。

本公司並無編製現金流量表，此乃由於現金流已列入合併財務報表的現金流量表。本公司亦利用了財務報告準則第29號「金融工具：披露」的豁免，毋須遵守此準則的要求，此乃由於本公司業績已列入已公佈的本集團合併財務報表，當中包括遵守《國際財務報告準則》第7號「金融工具：披露」(相當於財務報告準則第29號)的披露。

本公司於二零一一年採納「對二零一零年財務報告準則的改進」，包括對財務報告準則第29號「金融工具：披露」及財務報告準則第8號「關聯方披露」的輕微改動。該等改動密切反映《國際財務報告準則》的規定，並構成英國持續推動英國公認會計準則與《國際財務報告準則》規定接軌的一部分。採納有關改進對本公司的財務報表並無影響。

### 3 重大會計政策

#### 附屬企業股份

附屬企業股份按成本及估算可變現價值的較低者列賬。

#### 附屬企業貸款

附屬企業貸款按成本(扣除撥備)列賬。

#### 衍生工具

衍生金融工具的持有乃用於管理利率及貨幣組合。衍生金融工具按公允價值列賬，公允價值的變動計入損益賬。

根據財務報告準則第26號「金融工具：確認及計量」，倘符合備齊文件及持續計量對沖有效性方面的若干準則，方可應用對沖會計。就指定為公允價值對沖的衍生金融工具而言，其公允價值變動與該對沖風險有關的被對沖項目的相關公允價值變動於損益賬入賬。

#### 借貸

借貸初步以公允價值扣除交易成本認列，其後以實際利率法按攤銷成本基準入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項(扣除交易成本)之間的差額透過損益賬攤銷至到期日，或就混合債務而言於該工具的預期有效期內攤銷。

#### 股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。

#### 股份溢價

已發行股份的已收取所得款項與已發行股份賬面值的差額記入股份溢價賬。

### 外幣折算

用於為本集團於海外附屬公司股權投資作融資或對沖的外幣借貸已按年末匯率折算。外幣折算影響列為年內損益賬的一部分。

外幣計值的其他資產及負債亦按年末匯率換算，有關外匯盈虧反映於年內損益賬。

### 稅項

即期稅項開支根據本年度應稅業務而估計須支付或可收回的金額在業務中扣除或記入。倘個別英國公司的虧損在任何一個年度未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉與同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項資產及負債按財務報告準則第19號「遞延稅項」的規定認列。本公司已選擇不應用按貼現基準認列該等資產及負債以反映貨幣的時間值的方式。除財務報告準則第19號所載者外，遞延稅項已就已產生但未於結算日前逆轉的所有時間差異予以認列。遞延稅項資產僅於被視為可收回時方予以認列。

本集團的英國附屬公司各自提交獨立的稅務申報存檔。根據英國稅法，倘一家英國國內公司為另一家英國公司擁有其75%權益的附屬公司，又或兩家公司均為一家共同母公司擁有75%權益的附屬公司，則該等公司被視為屬於同一個英國課稅組別。就同一課稅組別內的公司而言，在釐定即期及遞延稅項時，於同一會計期間產生的營業利潤及虧損可予抵銷。

### 退休金

本公司承擔本集團的主要退休金計劃保誠員工退休金計劃的部分退休金盈餘或虧絀，並就其於保誠員工退休金計劃的盈餘或虧絀的份額採用財務報告準則第17號「退休福利」(於二零零六年十二月經修訂)的規定。進一步詳情已於附註9披露。

退休金盈餘或虧絀乃以計劃負債現值與計劃資產公允價值的差額列賬。僅當本公司能透過減少未來供款或獲得計劃退款錄得盈餘時，會認列本公司應佔退休金盈餘。

保誠集團的界定利益退休金計劃資產及負債須接受每三年一次的完整精算估值。該估值採用預測單位法。預計未來現金流量會以優質公司債券收益率貼現來決定其現值，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

以精算釐定的現時受僱人員服務成本及期初負債貼現解除總額、結算及縮減收益及虧損，減去計劃資產於期初的預期投資回報的結果，將於損益賬認列。如本公司於退休金的部分或全部盈餘未被確認為一項資產，則未確認盈餘初步用於抵銷任何否則列於損益賬的過往服務成本，以及結算或縮減虧損。其後，計劃資產的預期投資回報被限制於不超出現時服務成本、利息成本及可收回盈餘的所有增幅的總和的範圍內。未確認盈餘的任何進一步調整乃視作精算收益或虧損。

因假設變動、計劃資產實際與預期投資回報間的差額及經驗差而產生的精算收益及虧損已於盈虧總額報表內列賬。精算損益亦包括就未確認退休金盈餘的調整(見上述)。

### 以股份為基礎的付款

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，另為全體英國及若干海外僱員提供儲蓄相關的購股權計劃(SAYE計劃)。本集團營運的以股份為基礎的付款計劃主要為以權益結算的計劃，另有數個以現金結算的計劃。

根據財務報告準則第20號，本公司為母公司，負責向其附屬企業僱員結算其股本工具的購股權或獎勵，且此類以股份為基礎的付款於本集團財務報表按權益結算入賬。本公司就授出購股權及獎勵價值認列附屬企業投資的增長，並直接於權益中認列一項相應增加。授出購股權及獎勵的價值按於授出日期的購股權及獎勵公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。

## 母公司財務報表附註

### 續

#### 4 英國公認會計準則與《國際財務報告準則》的對賬表

本公司財務報表乃按照英國公認會計準則編製，而合併財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並經歐盟認可的《國際財務報告準則》編製。下表載列英國公認會計準則與《國際財務報告準則》的對賬。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>稅後利潤</b>		
本公司按照英國公認會計準則的財政年度利潤	3,720	881
《國際財務報告準則》調整	(5)	(8)
本公司按照《國際財務報告準則》的財政年度利潤(包括來自附屬公司的股息)	3,715	873
應佔本集團《國際財務報告準則》業績(扣除對本公司的分派)	(2,225)	558
<b>按照《國際財務報告準則》的股東應佔本集團稅後利潤</b>	<b>1,490</b>	<b>1,431</b>
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>淨權益</b>		
本公司根據英國公認會計準則的股東權益	7,357	4,267
《國際財務報告準則》調整	(44)	(51)
本公司按照《國際財務報告準則》的股東權益	7,313	4,216
應佔本集團《國際財務報告準則》淨權益	1,804	3,815
<b>按照《國際財務報告準則》的本集團股東權益</b>	<b>9,117</b>	<b>8,031</b>

本公司根據英國公認會計準則及《國際財務報告準則》的財政年度利潤包括來自附屬企業就截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度的年內已宣派分別為40.02億英鎊及13.18億英鎊的股息。

上表所示「《國際財務報告準則》調整」數字代表就退休金計劃採用英國公認會計準則及《國際財務報告準則》會計處理方法的差異。根據英國公認會計準則，於資產負債表認列的本集團主要退休金計劃盈餘中的母公司權益，指可透過減少未來供款收回的部分。根據《國際財務報告準則》，由於相關信託契據的條款限制股東獲得任何相關盈餘，除相關國際會計準則第19號基準盈餘不予認列外，本公司應佔赤字融資責任亦於資產負債表認列。

應佔本集團《國際財務報告準則》業績及淨權益代表本公司於其附屬公司及聯營公司盈利及資產淨值的權益。

誠如附註1所述，根據英國公認會計準則，本公司將其附屬企業投資按成本及預期可變現價值的較低者列賬。就該對賬而言，並無因應就附屬企業股份的任何估值調整而對本公司作出調整，有關調整將於合併入賬時撇銷。

#### 5 本公司投資

	二零一一年 百萬英鎊	
	附屬企業股份	附屬企業貸款
於一月一日	9,410	849
附屬企業投資轉讓	(115)	—
其他附屬企業投資	1,607	—
墊付貸款	—	339
外匯變動	—	12
於十二月三十一日	10,902	1,200

附屬企業投資轉讓指出售一家中央附屬公司股份予另一家同類公司。

其他附屬企業投資包括投資一家新的中央附屬公司(作為內部重組的一部分)16億英鎊及以股份為基礎的付款700萬英鎊(反映本公司於二零一一年為其附屬企業僱員結算付款的價值)。



以下為本公司於二零一一年十二月三十一日的主要附屬企業，所有公司均為全資所有：

	主要業務	註冊成立國家／地區
英國保誠保險有限公司	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Annuities Limited*	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)*	保險	蘇格蘭
M&G Investment Management Limited*	資產管理	英格蘭及威爾斯
Jackson National Life Insurance Company*	保險	美國
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited*	保險	新加坡

\* 由本公司附屬企業所有。

各附屬公司均含一類普通股，並主要於其註冊成立國家／地區營運，惟PRIL主要於英格蘭及威爾斯營運。

所有保誠附屬公司、合營公司及聯營公司的詳情，將附列於本公司向英國公司註冊處及香港公司註冊處提供的下一份年度申報表中。

## 6 遞延稅項資產

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
短期時間差異	6	10
未動用遞延稅項虧損	358	335
總計	364	345

就各類認列的遞延稅項資產而言，其預測應課稅利潤的可收回性並不會受到會計準則預期變動的重大影響。

英國政府將稅率調整至25%，引致於二零一一年十二月三十一日本公司的遞延稅項結餘淨額減少2,900萬英鎊。稅率調整至25%自二零一二年四月一日起生效，但已於二零一一年十二月三十一日獲實質頒佈。於二零一四年四月一日前將稅率繼續調整至23%的建議，預期對於二零一一年十二月三十一日認列的遞延稅項結餘並無重大影響。

## 母公司財務報表附註

### 續

#### 7 借貸

	核心結構性借款		其他借貸		總計	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
核心結構性借款：						
二零二一年到期利率5.75%的後償票據5億歐元 附註(i)	—	428	—	—	—	428
二零二三年到期利率6.875%的債券3億英鎊	300	300	—	—	300	300
二零二三年到期的中期後償票據2,000萬歐元 附註(ii)	17	17	—	—	17	17
二零二九年到期利率5.875%的債券2.5億英鎊	249	249	—	—	249	249
二零三一年到期利率6.125%的後償票據4.35億英鎊	428	428	—	—	428	428
二零三九年到期利率11.375%的後償票據4億英鎊	384	382	—	—	384	382
利率6.5%的永久後償資本證券10億美元	644	639	—	—	644	639
利率6.75%的永久後償資本證券2.5億美元 附註(iii)	161	160	—	—	161	160
利率6.5%的永久後償資本證券3億美元 附註(iii)	193	192	—	—	193	192
利率11.75%的永久後償資本證券7.5億美元	477	472	—	—	477	472
利率7.75%的永久後償資本證券5.5億美元 附註(iii)	348	—	—	—	348	—
核心結構性借款總額	3,201	3,267	—	—	3,201	3,267
其他借貸：						
商業票據 附註(iv)	—	—	2,706	2,311	2,706	2,311
二零一二年浮息票據 附註(v)	—	—	200	200	200	200
二零一三年中期票據 附註(v)	—	—	250	249	250	249
借貸總額	3,201	3,267	3,156	2,760	6,357	6,027
借貸於下列年期償還：						
一年內或按要求償還	—	—	2,906	2,511	2,906	2,511
一年至五年	—	—	250	249	250	249
五年後	3,201	3,267	—	—	3,201	3,267
	3,201	3,267	3,156	2,760	6,357	6,027
於資產負債表列賬為：						
後償負債 附註(vi)	2,652	2,718				
債券貸款	549	549				
	3,201	3,267				

#### 附註

- (i) 5億歐元5.75%借款已轉換為3.33億英鎊的借款，按六個月英鎊倫敦銀行同業拆息加0.962%計息。該等借款於二零一一年十二月償還。
- (ii) 2,000萬歐元借款乃按20年期歐元固定期限互換利率發行(上限為6.5%)。該等借款已轉換為1,400萬英鎊的借款，按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加1.2%計息。
- (iii) 2.5億美元6.75%借款、3億美元6.5%借款及5.5億美元7.75%借款可按本公司的選擇(須受若干條件規限)，於任何付息日全數或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股。
- (iv) 有關借款支持短期定息證券計劃。
- (v) 本公司於二零一一年發行二零一二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，並已於本集團財務報表合併入賬時撤銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期日後重新發行。
- (vi) 後償票據及後償資本證券持有人的權益次於本公司其他債權人的權利。

## 8 衍生金融工具

	二零一一年 百萬英鎊		二零一零年 百萬英鎊	
	公允價值資產	公允價值負債	公允價值資產	公允價值負債
利率掉期	—	—	13	—
交叉貨幣掉期	3	—	99	—
通脹連結式掉期	—	207	—	146
總計	3	207	112	146

衍生金融工具的持有乃用於管理利率及貨幣組合。本公司衍生金融工具公允價值變動為稅前虧損7,500萬英鎊(二零一零年：稅前虧損3,300萬英鎊)。

本公司用於轉換5億歐元後償票據利率及貨幣組合的衍生工具於二零一一年十二月結算。

衍生金融工具乃採用標準市場慣例以內部估值釐定。根據本公司的風險管理架構，所有內部產生的估值均須比照外部交易對手的獨立估值評估。

## 9 退休金計劃財務狀況

大部分位於英國的保誠員工為本集團退休金計劃的成員。最大的計劃為保誠員工退休金計劃(「計劃」)，主要為封閉型界定利益計劃。於二零一一年十二月三十一日，根據財務報告準則第17號「退休福利」基準估值，計劃的相關退休金負債佔本集團界定利益計劃負債的86%(二零一零年：86%)。

就編製合併財務報表而言，本集團應用《國際財務報告準則》會計法，包括國際會計準則第19號「僱員福利」。然而，本公司的個別賬項仍然按照英國公認會計準則(包括財務報告準則第17號)編製。財務報告準則第17號披露與國際會計準則第19號一致。按照《國際財務報告準則》，本集團應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋，國際會計準則第19號的詮釋指引，以取消認列本集團於該計劃盈餘的權益，並於本集團財務報表認列該計劃赤字融資責任的額外負債。有關詳情載列於本集團財務報表附註13「員工及退休金計劃」。

於二零零五年十二月三十一日，於本公司與PAC分紅基金未分配盈餘之間的計劃相關盈虧依循對之前供款來源的詳盡考慮，由本公司及PAC分紅基金按30/70的比例分攤。該比率適用於截至二零零六年一月一日的基本虧絀狀況，以釐定直至二零一一年十二月三十一日於該狀況下的變動分配。財務報告準則第17號服務費及持續僱主供款則參照現時活動的成本分配予以分配。

界定利益計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承擔相關的合理資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產可能產生的回報率作出評估。該計劃最近一次精算估值乃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，估值顯示其計劃供款比例為106%。因此，無需正式的赤字計劃。然而，鑒於計劃投資於二零零八年四月五日至二零零九年完成精算估值期間貶值，受託人同意類似赤字融資的額外供款。目前，本集團對計劃作出的供款總額(即年度應計成本及赤字融資)為每年5,000萬英鎊。現有供款將會持續作出，直至截至二零一一年四月五日下一次估值於二零一二年末期完成。

於二零一一年，包括開支及擴充的年度僱主供款總額為5,400萬英鎊(二零一零年：5,500萬英鎊)。

根據專業合資格精算師韜睿惠悅就計劃估值提供的外部精算建議，已應用財務報告準則第17號規定的原則更新最新全面估值至二零一一年十二月三十一日。

## 母公司財務報表附註

### 續

#### 9 退休金計劃財務狀況續

採用的主要假設如下：

	二零一一年 %	二零一零年 %
通脹率：		
零售價格指數	2.9	3.55
消費價格指數	1.9	不適用
增薪率	2.9	5.55
就通脹而支付的退休金增幅：		
保證(最高5%)	2.5	3.55
保證(最高2.5%)	2.5	2.5
權衡性	2.5	2.5
用於將計劃負債貼現的利率	4.7	5.45

預期長期回報率：

	二零一二年 預計%	二零一一年 %	二零一零年 %
股票	6.8	8.2	8.5
債券	3.0	4.6	5.3
物業	5.55	6.9	6.75
其他資產	2.0	4.75	4.75
加權平均預期長期回報率	3.1	5.1	5.9

預期長期回報率經適當考慮財務報告準則第17號第54段的規定(尤其計及資產價值)而確定。

英國政府於二零一零年七月公佈計劃，使用消費價格指數取代零售價格指數，以釐定私營機構職業退休金計劃的最低法定退休金增幅。於二零一零年十二月，政府刊發二零一一年法定重估令，確定轉用消費價格指數。此外，政府亦於二零一零年十二月諮詢有關由零售價格指數轉為消費價格指數對私營機構職業退休金計劃的影響。政府在諮詢結束後於二零一一年六月作出回應，確認不會制定法規使退休金增幅/重估基準高於法定下限的計劃規則失效。

政府決定由零售價格指數轉為消費價格指數，僅對計劃內依照計劃規則而可能出現法定增幅的有關類別造成影響，計劃內其他類別則不受影響。

於二零一一年，該計劃按照政府公佈向成員傳達由零售價格指數轉為消費價格指數的變動。該變動的影響為使計劃負債減少2.16億英鎊，其中本公司應佔6,500萬英鎊。然而，由於本公司僅可認列受限制於財務報告準則第17號的計劃盈餘，因此，相關計劃負債的任何減幅對本公司的利潤或股東資金並無影響。

計劃的詳情(包括死亡率假設)載於本集團財務報表附註13「員工及退休金計劃」。

計劃資產與負債如下：

	二零一一年 十二月三十一日		二零一零年 十二月三十一日		二零零九年 十二月三十一日		二零零八年 十二月三十一日		二零零七年 十二月三十一日	
	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%
股票	210	3.3	548	10.3	830	16.8	823	17.1	1,278	26.1
債券	5,547	86.2	3,864	72.2	3,406	68.8	2,430	50.6	1,134	23.2
物業	297	4.6	199	3.7	272	5.5	283	5.9	545	11.2
類似現金投資	378	5.9	740	13.8	441	8.9	1,267	26.4	1,932	39.5
資產總值	<b>6,432</b>	<b>100.0</b>	5,351	100.0	4,949	100.0	4,803	100.0	4,889	100.0
計劃負債的現值	<b>(4,844)</b>		(4,866)		(4,436)		(4,075)		(4,361)	
計劃相關盈餘	<b>1,588</b>		485		513		728		528	
本公司確認的計劃盈餘	<b>52</b>		56		52		50		163	
於本公司資產負債表反映的金額 (經扣減遞延稅項)	<b>39</b>		41		37		36		117	

於本公司資產負債表認列的計劃盈餘為可透過減少未來供款收回的部分，並已扣除對PAC分紅基金的分攤。

#### 相關的計劃負債及資產

相關的計劃負債現值的變動及相關的計劃資產公允價值的變動如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
於一月一日的計劃負債的現值	<b>4,866</b>	4,436
即期服務成本	<b>22</b>	25
過往服務成本負值 — 通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	<b>(216)</b>	—
利息成本	<b>254</b>	251
僱員供款	<b>1</b>	1
精算虧損	<b>131</b>	369
給付付款	<b>(214)</b>	(216)
於十二月三十一日的計劃負債的現值	<b>4,844</b>	4,866
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
於一月一日的計劃資產的公允價值	<b>5,351</b>	4,949
計劃資產預期回報	<b>267</b>	287
僱員供款	<b>1</b>	1
僱主供款*	<b>54</b>	55
精算收益	<b>973</b>	275
給付付款	<b>(214)</b>	(216)
於十二月三十一日的計劃資產的公允價值	<b>6,432</b>	5,351

\* 有關供款包括赤字融資、長期服務供款、開支及擴充。

## 母公司財務報表附註

### 續

#### 9 退休金計劃財務狀況續

##### 計劃退休金之進賬(開支)及精算(虧損)收益

於本公司損益賬認列的退休金之進賬(開支)如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>退休金之進賬(開支)：</b>		
營運開支：		
即期服務成本	(22)	(25)
過往服務成本負值 — 通脹計量指標由零售價格指數轉為 消費價格指數的變動	216	—
財務收入(開支)：		
計劃負債利息	(254)	(251)
計劃資產預期回報	267	287
	13	36
計劃退休金之進賬總額	207	11
本公司應佔退休金開支	(10)	(6)

本公司應佔退休金開支已扣除對PAC分紅基金的分攤，並與於本公司資產負債表認列的盈餘相關。於二零一一年，為數6,500萬英鎊的款項用於抵銷二零一一年十二月三十一日退休金盈餘未認列部分產生的本公司應佔過往服務成本負值。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊
<b>精算收益(虧損)：</b>					
計劃資產的實際回報減預期回報(資產的15% (二零一零年：5%)(二零零九年：2%) (二零零八年：5%)(二零零七年：0%))	973	275	85	(259)	(12)
計劃負債的經驗收益(虧損)(負債的6% (二零一零年：0%)(二零零九年：1%) (二零零八年：3%)(二零零七年：0%))	295	1	59	127	(10)
假設變動對計劃負債的現值的影響	(426)	(370)	(374)	200	324
精算收益(虧損)總額(計劃負債現值的17% (二零一零年：2%)(二零零九年：5%) (二零零八年：2%)(二零零七年：7%))	842	(94)	(230)	68	302
本公司應佔稅前精算(虧損)收益	(16)	(14)	(3)	(143)	91

計劃資產實際回報總額為收益12.40億英鎊(二零一零年：5.62億英鎊)。

計劃負債的經驗收益於二零一一年為2.95億英鎊，主要與反映正在進行的二零一一年三年一度的計劃估值所致數據改善的「校準」有關。同樣，二零零八年的經驗收益1.27億英鎊主要與二零零八年三年一度的估值所致數據改善有關。

本公司應佔精算收益(虧損)已扣除對PAC分紅基金的分攤，並與於本公司資產負債表認列的盈餘相關。於二零一一年，本公司應佔精算虧損包括金額為2.68億英鎊的開支(二零一零年：進賬1,400萬英鎊)，以就退休金開支未扣除的未確認盈餘部分作出調整。

本公司應佔稅前精算虧損為1,600萬英鎊(二零一零年：1,400萬英鎊)已於盈虧總額報表入賬。截至二零一一年十二月三十一日的累計精算收益為5,800萬英鎊(二零一零年：7,400萬英鎊)。

預計於截至二零一二年十二月三十一日止年度存入計劃的僱主供款總額為5,400萬英鎊，反映年度應計成本及赤字融資以及開支。然而，該供款須在二零一一年四月五日估值於二零一二年末期完成時重新評估。

## 10 股本及股份溢價

下表載列已發行普通股概要：

	二零一一年		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
<b>全數繳足股款的每股面值5便士已發行股份</b>			
於一月一日	<b>2,545,594,506</b>	<b>127</b>	<b>1,856</b>
購股權計劃項下的已發行股份	<b>2,444,824</b>	—	<b>17</b>
於十二月三十一日	<b>2,548,039,330</b>	<b>127</b>	<b>1,873</b>

於二零一一年十二月三十一日的購股權可按288便士至572便士(二零一零年：288便士至572便士)的價格認購13,329,709股(二零一零年：12,802,482股)股份，並於二零一七年(二零一零年：二零一六年)或之前行使。本集團僱員購股權的詳情於本集團財務報表附註14「以股份為基礎的付款」提供。

## 11 本公司利潤及股東資金變動對賬表

本公司年度稅後利潤為37.20億英鎊(二零一零年：8.81億英鎊)。扣除股息6.42億英鎊(二零一零年：5.11億英鎊)、與退休金計劃有關的精算虧損(扣除稅項)1,200萬英鎊(二零一零年：1,000萬英鎊)、以股份為基礎付款進賬700萬英鎊(二零一零年：600萬英鎊)及以股代息零英鎊(二零一零年：6,200萬英鎊)後，於二零一一年十二月三十一日的保留利潤為53.57億英鎊(二零一零年：22.84億英鎊)。年內，本公司收到來自其附屬企業的股息40.02億英鎊。其中27.34億英鎊與一家中間控股公司根據內部重組按公允價值將其若干附屬公司轉讓予本集團其他部分獲得的收益有關。由於該等收益與集團內部交易有關，27.34億英鎊的款項不能被視為母公司可分派儲備的一部分。根據英格蘭公司法，僅當本公司可分派儲備足以派付股息，且本公司資產淨值高於其已催繳股本及不可分派儲備(例如股份溢價)的總額，而派付股息不會導致其資產淨值金額低於該總額時，保誠方可派付股息。於二零一一年十二月三十一日，按英國公認會計準則的控股公司保留收益(可分派儲備可能來源於此)為53.57億英鎊。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度本公司股東資金變動對賬表呈列如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
年度利潤 <sup>附註4</sup>	<b>3,720</b>	881
股息	<b>(642)</b>	(511)
	<b>3,078</b>	370
與退休金計劃有關的已確認精算虧損(扣除相關稅項) <sup>附註9</sup>	<b>(12)</b>	(10)
以股份為基礎的付款 <sup>附註5</sup>	<b>7</b>	6
已認購的新股本 <sup>附註10</sup>	<b>17</b>	75
股東資金增加淨額	<b>3,090</b>	441
年初股東資金	<b>4,267</b>	3,826
年底股東資金 <sup>附註4</sup>	<b>7,357</b>	4,267

## 母公司財務報表附註

### 續

#### 12 其他資料

- a 董事酬金的資料於本年報董事酬金報告部分及本集團財務報表附註15「主要管理人員酬金」提供。
- b 董事與本集團的交易詳情於本集團財務報表附註17「關聯方交易」提供。
- c 本公司並無僱用員工。
- d 就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用為10萬英鎊(二零一零年：10萬英鎊)。本公司並無就其他服務支付費用(二零一零年：600萬英鎊)。
- e 本公司於若干情況下保證其附屬公司將履行到期付款責任。

#### 13 結算日後事項

於二零一二年一月，作為內部重組的一部分，本公司按公允價值將一家中央附屬公司的股份權益38.89億英鎊及向第二家中央附屬公司提供的貸款20.07億英鎊轉讓予另一家中央附屬公司，以換取該附屬公司發行的股份。有關轉讓並未產生任何利潤或虧損。

獲股東批准後，二零一一年末期股息每股普通股17.24便士將於二零一二年五月二十四日以英鎊支付予於二零一二年三月三十日(星期五)(「記錄日期」)英國夏令時間下午六時正名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東(「香港股東」)。

美國預託證券持有人的股息將於名列主冊的股東獲支付股息後第五日或前後以美元支付。股息將於二零一二年五月三十一日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte) Limited (CDP) 證券賬戶內持有其股份的股東(「新加坡股東」)。

應付予香港股東的股息將於二零一二年三月十二日營業時間結束時按當時匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算的匯率將由CDP決定。

股東資金中約4.39億英鎊將會用作股息分派。與二零一零年一致，名列主冊及愛爾蘭分冊的股東可參與股息轉投計劃。



## 有關年報及財務報表的董事責任聲明

### 董事負責按照適用的法律及法規編製年報及本集團及母公司財務報表。

公司法規定董事編製各財政年度的本集團及母公司財務報表。根據該法律，董事須按照歐盟採納的《國際財務報告準則》及適用法律編製本集團財務報表，並已選擇按照英國會計準則及適用法律(英國公認會計準則)編製母公司財務報表。

根據公司法，除非董事信納財務報表真實公正的反映本集團及母公司的事務狀況以及其於該期間的利潤或虧損，否則不得批准財務報表。於編製本集團及母公司各自的財務報表時，董事必須：

- 選用適當的會計政策，並將其貫徹應用；
- 作出合理審慎的判斷及估計；
- 就本集團財務報表而言，說明其是否已按照歐盟採納的《國際財務報告準則》編製；
- 就母公司財務報表而言，說明其是否已遵循適用的英國會計準則、是否於母公司財務報表闡述披露任何重大偏離事項；及
- 按持續經營基準編製財務報表，惟倘假設本集團及母公司將持續經營業務為不合適時除外。

董事負責保存充足的會計記錄，以充分顯示及解釋母公司的交易，並隨時合理準確地披露母公司的財務狀況，使其得以確定其財務報表遵守二零零六年公司法的規定。董事負有一般責任，採取其認為合理可行的有關步驟，以使其能夠保護本集團資產，並防止欺詐及其他不符規則的情況。

根據適用的法律及法規，董事亦負責編製符合該法律及有關法規的董事會報告、董事酬金報告及企業管治聲明。

董事負責管理載於本公司網站的企業及財務資料，並確保該等資料的健全。監管編製及發放財務報表的英國法律可能與其他司法權區的法律有別。

Prudential plc董事(彼等的姓名及職位載列於第108至112頁)確認就其一切所知：

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

## 獨立核數師致 PRUDENTIAL PLC 股東的報告

吾等已審核載於第163至第382頁 Prudential plc 截至二零一一年十二月三十一日止年度的財務報表。編製集團財務報表所採用的財務申報框架為適用的法例及歐盟採納的《國際財務報告準則》。編製母公司財務報表所採用的財務申報框架為適用的法例及英國會計準則(英國公認會計準則)。

本報告根據二零零六年公司法第3章第16部僅向 貴公司整體股東發出。吾等所進行的審核工作旨在向 貴公司股東指出須於核數師報告向彼等指出的事項，而不作其他目的。在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向 貴公司及 貴公司整體股東以外任何人士承擔或負上任何責任。

### 董事及核數師各自的責任

董事負責編製財務報表及使其提供真實公正的資料，詳情載於第383頁的董事責任聲明。吾等的責任為根據適用的法律及國際審核標準(英國及愛爾蘭)審核財務報表，並就財務報表發表意見。該等標準規定吾等必須遵守審核實務委員會核數師道德標準的規定。

### 財務報表的審核範圍

有關財務報表審核範圍的說明載於審核實務委員會網站 [www.frc.org.uk/apb/scope/private.cfm](http://www.frc.org.uk/apb/scope/private.cfm)

### 有關財務報表的意見

吾等認為：

- 財務報表真實公正地反映 貴集團及母公司截至二零一一年十二月三十一日的事務狀況，以及 貴集團截至該日止年度的利潤；
- 集團財務報表已根據歐盟採納的《國際財務報告準則》妥善編製；
- 母公司財務報表已根據英國公認會計準則妥善編製；
- 財務報表已根據二零零六年公司法的規定編製，而集團財務報表已根據國際會計準則規例第4條的規定編製。

### 有關二零零六年公司法規定的其他事項的意見

吾等認為：

- 提交審核的董事酬金報告部分已根據二零零六年公司法妥善編製；及
- 財務報表所涵蓋財政年度的董事會報告中提供的資料與財務報表一致。

### 吾等須匯報的例外事項

吾等並無有關下列事項而須匯報的事宜：

根據二零零六年公司法，吾等須向 閣下匯報吾等是否認為：

- 母公司未有保存充足的會計紀錄，或吾等並無視察的分公司未有提交充足報表供吾等審核；或
- 母公司財務報表及提交審核的董事酬金報告部分與會計紀錄及報表並不一致；或
- 並未根據法例披露若干董事酬金資料；或
- 吾等未獲吾等審核所需的全部資料及解釋。

### 根據上市規則，吾等須審閱：

- 載於第130頁有關持續經營的董事聲明；
- 有關 貴公司就英國企業管治守則所載九項條文的合規情況的管治報告中指明由吾等審閱的企業管治聲明部分；及
- 董事會向股東提交的董事酬金報告若干部分。

代表法定核數師 KPMG Audit Plc  
特許會計師  
倫敦

G. Bainbridge

**G Bainbridge**  
高級法定核數師

謹啟

二零一二年三月十二日

## 歐洲內含價值基準業績

### 以長期投資回報為基礎的經營溢利<sup>附註(i)</sup>

#### 按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊 附註(vi)
<b>亞洲區業務</b>			
新業務：			
日本除外	2	1,076	902
日本 <sup>附註(v)</sup>		—	(1)
總計		1,076	901
有效業務	3	688	549
長期業務		1,764	1,450
瀚亞投資		80	72
發展開支		(5)	(4)
總計		1,839	1,518
<b>美國業務</b>			
新業務	2	815	761
有效業務	3	616	697
長期業務		1,431	1,458
經紀交易商及資產管理		24	22
總計		1,455	1,480
<b>英國業務</b>			
新業務	2	260	365
有效業務	3	593	571
長期業務		853	936
一般保險佣金		40	46
英國保險業務總計		893	982
M&G		357	284
總計		1,250	1,266
<b>其他收入及開支</b>			
投資回報及其他收入		22	30
核心結構性借款的應付利息		(286)	(257)
企業開支		(219)	(223)
預期資產管理溢利率解除貼現 <sup>附註(iii)</sup>		(53)	(44)
總計		(536)	(494)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為 消費價格指數的變動 <sup>附註(iii)</sup>		45	—
償付能力標準II實施成本 <sup>附註(v)</sup>		(56)	(46)
重組成本 <sup>附註(v)</sup>		(19)	(28)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利<sup>附註(i)</sup></b>		<b>3,978</b>	<b>3,696</b>
<b>自以下項目分析為利潤(虧損)：</b>			
新業務：			
日本除外	2	2,151	2,028
日本 <sup>附註(v)</sup>		—	(1)
總計		2,151	2,027
有效業務	3	1,897	1,817
長期業務		4,048	3,844
資產管理		461	378
其他業績		(531)	(526)
總計		3,978	3,696

## 歐洲內含價值基準業績 續

### 附註

- (i) 以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利並不包括投資回報短期波動的經常性項目、核心借款按市價計算價值變動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損及經濟假設變動的影響。另外，就二零一零年而言，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。股東應佔歐洲內含價值利潤總額已計入該等項目的金額。本公司相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。稅前利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。此呈列基準已在本補充資料一致採用。
- (ii) 新業務利潤及本集團長期業務的有效價值已包含來自資產管理及支援本集團承保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資產的年度預期溢利率的解除貼現(定義見附註1(a))。有關扣除的基準與預測承保業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括承保業務實際與預期利潤之間的差異。
- (iii) 於二零一一年，本集團改變其部分英國界定利益退休金計劃退休金付款的未來法定增幅通脹計量基準。此舉反映英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。該決定導致二零一一年按《國際財務報告準則》基準進賬4,200萬英鎊至經營溢利及按歐洲內含價值基準確認額外300萬英鎊的經營溢利。
- (iv) 重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認開支(1,600)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(300)萬英鎊。償付能力標準II實施成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的開支(5,500)萬英鎊及按歐洲內含價值基準確認的額外(100)萬英鎊。
- (v) 至於二零一零年，本集團日本保險附屬公司自二零一零年二月十五日起終止承保新業務，其二零一零年新業務利潤已與本集團的餘下部分分開列示。
- (vi) 比較業績使用先前報告的年內平均匯率編製。

### 合併利潤表概要

	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 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		1,839	1,518
美國業務		1,455	1,480
英國業務：			
英國保險業務		893	982
M&G		357	284
		1,250	1,266
其他收入及開支		(536)	(494)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為 消費價格指數的變動		45	—
償付能力標準II實施成本		(56)	(46)
重組成本		(19)	(28)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>			
投資回報短期波動	5	(907)	(30)
核心借款按市價計算價值變動	9	(14)	(164)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損		23	(11)
經濟假設變動的影響	6	(158)	(10)
已終止的AIA交易成本	4	—	(377)
本集團所持股權的攤薄收益	13	—	3
<b>股東應佔稅前利潤(包括實際投資回報)</b>			
股東利潤應佔稅項	11	(776)	(530)
<b>年內利潤</b>			
<b>2,146</b>			
<b>2,577</b>			
應佔：			
本公司權益持有人		2,142	2,573
非控股權益		4	4
<b>年內利潤</b>			
<b>2,146</b>			
<b>2,577</b>			

## 歐洲內含價值基準業績

### 續

#### 每股盈利(便士)

	附註	二零一一年	二零一零年
基於包括長期投資回報的經營溢利，已扣除相關稅項及非控股權益29.30億英鎊(二零一零年：27.00億英鎊*)	12	115.7便士	106.9便士
基於扣除稅項及非控股權益21.42億英鎊(二零一零年：25.73億英鎊)後的利潤	12	84.6便士	101.9便士

\* 二零一零年每股經營盈利不包括特殊稅收抵免158億英鎊(主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關) — 請參閱附註11。

#### 每股股息(便士)

	二零一一年	二零一零年
與報告年度有關的股息：		
中期股息	7.95便士	6.61便士
末期股息	17.24便士	17.24便士
總計	25.19便士	23.85便士
報告年度已宣派及派付的股息：		
本年度中期股息	7.95便士	6.61便士
上年度末期／第二次中期股息	17.24便士	13.56便士
總計	25.19便士	20.17便士

#### 股東權益變動(不包括非控股權益)

	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
權益持有人應佔年內利潤		2,142	2,573
直接計入權益的項目：			
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動：			
年內出現的匯兌變動		(90)	659
相關稅項		(68)	34
股息		(642)	(511)
已認購的新股本(包括已發行股份代替現金股息)		17	75
有關以股份為基礎付款的準備金變動		44	37
存庫股：			
以股份為基礎的付款計劃的本身股份變動		(30)	(4)
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的 Prudential plc 股份變動		(5)	3
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動：			
年內出現的按市值計算的變動		96	105
相關稅項		(34)	(37)
股東權益淨增加	10	1,430	2,934
年初股東權益(不包括非控股權益)	7、10	18,207	15,273
年末股東權益(不包括非控股權益)	7、10	19,637	18,207

包括：	附註	二零一一年百萬英鎊			二零一零年百萬英鎊		
		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		8,510	211	8,721	7,445	197	7,642
收購商譽		235	61	296	236	61	297
	7	8,745	272	9,017	7,681	258	7,939
美國業務：							
業務淨資產		5,082	113	5,195	4,799	106	4,905
收購商譽		—	16	16	—	16	16
	7	5,082	129	5,211	4,799	122	4,921
英國保險業務：							
業務淨資產	7	6,058	29	6,087	5,970	33	6,003
M&G：							
業務淨資產		—	229	229	—	254	254
收購商譽		—	1,153	1,153	—	1,153	1,153
	7	—	1,382	1,382	—	1,407	1,407
		6,058	1,411	7,469	5,970	1,440	7,410
其他業務：							
控股公司按市值計算的							
借款淨額	9	—	(2,188)	(2,188)	—	(2,212)	(2,212)
其他淨資產		—	128	128	—	149	149
	7	—	(2,060)	(2,060)	—	(2,063)	(2,063)
年末股東權益 (不包括非控股權益)	7	19,885	(248)	19,637	18,450	(243)	18,207
代表：							
淨資產		19,650	(1,478)	18,172	18,214	(1,473)	16,741
收購商譽		235	1,230	1,465	236	1,230	1,466
		19,885	(248)	19,637	18,450	(243)	18,207

## 歐洲內含價值基準業績

### 續

每股資產淨值(便士)		
	二零一一年	二零一零年
根據歐洲內含價值基準的股東權益196.37億英鎊(二零一零年:182.07億英鎊) 年末已發行股份數目(百萬股)	<b>771便士</b> <b>2,548</b>	715便士 2,546
<b>內含價值回報*</b>	<b>16%</b>	18%

\* 內含價值回報為歐洲內含價值經營溢利扣除相關稅項及非控股權益之後佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比。二零一零年所錄得回報已扣除特殊稅收抵免158億英鎊，該抵免主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

### 財務狀況報表摘要

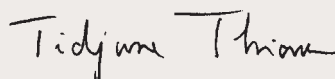
	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>總資產減負債(於扣除保險基金前)</b>		<b>243,760</b>	231,667
減保險基金：*			
保單持有人負債(已扣除再保險公司份額)及分紅基金未分配盈餘		<b>(234,643)</b>	(223,636)
減長期業務的股東應計利息		<b>10,520</b>	10,176
		<b>(224,123)</b>	(213,460)
<b>總資產淨值</b>	<b>7、10</b>	<b>19,637</b>	18,207
股本		<b>127</b>	127
股份溢價		<b>1,873</b>	1,856
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		<b>7,117</b>	6,048
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	<b>7</b>	<b>9,117</b>	8,031
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	<b>7</b>	<b>10,520</b>	10,176
<b>歐洲內含價值基準的股東權益總額(不包括非控股權益)</b>	<b>7、10</b>	<b>19,637</b>	18,207

\* 包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為投資合約的保險產品負債。

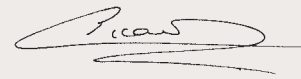
載於第385至第432頁的補充資料由董事會於二零一二年三月十二日批准及代表簽署。



**Harvey McGrath**  
主席



**Tidjane Thiam**  
集團執行總裁



**Nic Nicandrou**  
財務總監



## 歐洲內含價值基準業績附註

### 1 編製基準、方法及會計呈列方式

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製，並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露附加指引闡述擴展。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納《國際財務報告準則》的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。

#### a 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。承保業務指股東應佔新造及有效合約價值的本集團長期保險業務。本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後與本集團其他業務的《國際財務報告準則》基準業績合併。

長期業務的定義與過往慣例一致，包括屬於監管規定長期保險業務的合約以及美國業務中大致與保證投資合約相同但與技術定義有所不符的合約。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利。

除兩項主要例外情況外，承保業務包括本集團的長期業務。主要例外情況涉及封閉型蘇格蘭友好保險基金 (SAIF) 及本集團主要界定利益退休金計劃—保誠員工退休金計劃財務狀況的呈列處理方式。少量英國團體退休金業務亦無就歐洲內含價值申報作出調整。

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

保誠員工退休金計劃與股東支持業務相關的赤字融資負債已列入其他業務總額，以反映赤字融資由母公司 Prudential plc 支付。蘇格蘭友好及 M&G 退休金計劃財務狀況的變動分別於英國保險業務及其他業務的歐洲內含價值業績反映。

#### b 方法

##### (i) 內含價值

##### 概覽

內含價值指分配予承保業務的資產產生的可分派盈利(已就該業務的整體風險計提足夠撥備)當中的股東權益現值。本集團長期業務的股東權益包括：

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值(有效業務價值)，減：
  - 鎖定規定資本的成本
  - 選擇權及保證成本時間值，
- 鎖定規定資本及
- 超出規定資本的股東淨值(自由盈餘)。

內含價值並不包括未來新業務的價值。

儘管業績具有呈列基準(於附註1(c)(iv)闡釋)，但釐定內含價值或稅前利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析(於附註1(c)(i)闡釋)。

##### 有效及新業務估值

內含價值業績是根據所有相關因素(包括未來投資回報水準、開支、持續率及死亡率)的最佳估計假設編製。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值使用貼現率折現，該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關(未另作撥備)的不可分散風險。

##### 最佳估計假設

現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來經驗會有合理明確的重大轉變時作出更改。

計算選擇權及保證價值(例如有關負債與資產的波幅及相關性或動態算法)所需的假設已設為等同於最佳估計，並在重要及實際的情況下反映假設與隨機變數的動態關係。

# 歐洲內含價值基準業績附註

## 續

### 1 編製基準、方法及會計呈列方式續

#### 主要經濟假設

本集團業務的歐洲內含價值基準業績已採用經濟假設釐定，其中長期預期投資回報率及風險貼現率乃參考政府債券的年末回報率釐定(「主動」基準)。

股票及物業資產類別的預期回報乃由無風險利率加上基於保誠經濟師長期展望釐定的風險溢價得出。

於個別合約期限內產生按內含價值基準計算的總利潤與按《國際財務報告準則》基準計算者相同。由於內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據此方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層的行動及風險(尤其是年內已出售業務)更為接近。

#### 新業務

新業務的貢獻指採用年末經營假設釐定的利潤。

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

#### 投資估值變動

除 Jackson 持有的債務證券外，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的部分)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認列的額外股東權益變動的總額。因此，計算 Jackson 歐洲內含價值業績的起點與其他業務一樣，反映按《國際財務報告準則》基準認列的市值變動。

然而，釐定額外股東權益變動時，Jackson 歐洲內含價值業績的計算基準確認：對於支持負債的債務證券，其歐洲內含價值業績總額反映計入未來差價盈利貼現值的有效業務價值。大體而言，該價值一般不受長期持有證券的短期市場變動影響。

Jackson 支持自由盈餘及規定資本的定息證券按公允價值列賬。然而，為與 Jackson 分類為可供出售證券根據《國際財務報告準則》所應用的處理方式一致，該等證券的未變現增值變動於權益(而非利潤表)列賬，並於股東權益變動呈列。

#### 資本成本

支持本集團長期業務的資本成本會自內含價值扣除。該資本稱為規定資本。該成本為資本賬面值與計及資本投資盈利(已扣除稅項)的預測資本釋放的貼現值間的差額。

年度業績受該成本的逐年變動影響，當中包括新業務利潤的費用扣除，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下調而作出的釋放。

倘規定資本由分紅長期基金持有，則基金的盈餘資產所附帶的價值經已貼現，以反映隨時間推移而作出的釋放，因此毋須就規定資本作出其他調整。

#### 財務選擇權及保證

##### 保誠長期業務選擇權及保證的性質

##### 亞洲區業務

視乎當地市況及監管規定，下文所述英國業務的保證特徵大致適用於主要在 PAC 香港分行、新加坡及馬來西亞承保的同類分紅合約。分紅產品同時有保證及非保證元素。

另外亦有多種附帶保證的非分紅長期產品。主要保證為設有最低保單持有人給付額(按訂約時釐定的比率累計而不受其後市況變動影響)的終生壽險合約的保證。

### 美國業務 (Jackson)

Jackson 的主要選擇權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明 Jackson 可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。保證最低回報由1.0%至5.5%不等(二零一零年：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。於二零一一年十二月三十一日，85%(二零一零年：83%)的定額年金賬戶價值的保單保證利率為3%或以下。二零一一年平均保證利率為2.8%(二零一零年：2.9%)。

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) 回報不會少於合約的存款總額(經調整任何部分提取)；b) 合約的存款總額再加最低回報(經調整任何部分提取)；或c) 於特定週年日的最高合約價值(經調整特定合約週年後的任何提取)。該等保證包括於累積期間特定日期的應付給付(保證最低提取給付)、作為身故給付的應付給付(保證最低身故給付)或作為收入給付的應付給付(保證最低收入給付)。Jackson 將該等風險再投保及使用股本期權及期貨合約對沖該等風險。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。

Jackson 亦發行定額指數年金，在保證最低回報的同時讓保單持有人獲取部分股票掛鈎回報。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。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種：年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證(須受個別產品條款約束)。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一一年十二月三十一日，分紅基金亦持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備9,000萬英鎊(二零一零年：2,400萬英鎊)，以兌現少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，並通常處於極低水準。於二零一一年十二月三十一日，若干分紅遞延年金業務的保證在價內，因為當日的利率水平處於低位。

本集團英國保證年金選擇權的主要風險來自SAIF，而於二零一一年十二月三十一日 SAIF 持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為3.7億英鎊(二零一零年：3.36億英鎊)，以兌現有關保證。由於 SAIF 為 PAC 長期基金的獨立子基金並歸屬於該基金的保單持有人，因此該撥備變動對股東並無構成直接影響。

### 時間值

財務選擇權及保證的價值分為兩部分，一為基於最佳估計假設按確定性估值法得出(內在值)，另一部分則來自未來經濟結果的變動(時間值)。

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務選擇權及保證的時間值。

隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註17(a)說明。

### (ii) 規定資本水準

採用歐洲內含價值原則時，保誠於符合當地最低法定要求下按經濟資本的內部目標釐定規定資本。經濟資本以內部模型評估，但應用歐洲內含價值原則時，保誠不會計及本集團內由風險分散帶來的重大利益。對於以獨立壽險基金承保的分紅業務(例如亞洲及英國者)，基金現有資本足以應付規定資本的需求。股東支持業務則應用以下資本規定：

- 亞洲業務：規定資本水準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：規定資本水準已設定為至少相等於全國保險專員協會按公司行動水準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，而於二零一一年及二零一零年第一支柱的水準為較高者。

# 歐洲內含價值基準業績附註

## 續

### 1 編製基準、方法及會計呈列方式續

#### (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。風險邊際應該反映與可分派盈利的出現相關的不可分散風險，而該不可分散風險未於估值的其他方面另作撥備。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的差額。由此產生的風險貼現率並不反映本集團整體市場貝他系數，但會反映內含價值模型中各產品類別的現金流量相關的預期波幅。

由於財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故根據歐洲內含價值釐定的貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備、信貸風險額外撥備(如適用)及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，則毋須就此作出撥備。大部分非市場及非信貸風險被視為可分散。

##### 市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。除英國股東支持年金業務(見下文闡釋)，該方法用於本集團的所有業務。

組合或產品的貝他系數計量其相對的市場風險。風險貼現率反映各產品組合的固有市場風險，即產品現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他系數。

產品層面貝他系數反映最近期產品組合，以產生適用於各主要產品組別的貝他系數及風險貼現率。

##### 額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。總信貸風險的撥備適用於：

- 預期長期違約
- 信貸風險溢價(以反映降級及違約水準的波幅)及
- 短期降級及違約。

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，預測回報的撥備及市場風險撥備可能不足，或須作出額外撥備。

信貸風險撥備的實際應用視下述業務類型而異。

##### 亞洲區業務

對於亞洲區業務，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備是充足的。因此，無須就信貸風險作出額外撥備。

##### 美國業務 (Jackson)

對於 Jackson 業務，長期違約撥備反映於風險邊際準備金開支，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。

風險貼現率已包含信貸風險溢價及短期降級及違約的額外撥備。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- 債務證券信貸息差中信貸風險升幅的部分(未於風險邊際準備金長期違約假設中反映)，以及流動性溢價的部分。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
- Jackson 定額年金業務的保單持有人給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低抵補利率轉移至保單持有人(受保證特徵規限)。因此，僅須就信貸風險餘額在風險貼現率作出撥備。

經計及上述及相關因素，按二零零九年至二零一一年度的市況，一般賬戶業務的風險貼現率包括200個基點(二零一零年：150個基點)的信貸風險額外撥備。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的20%，相當於40個基點(二零一零年：30個基點)，以反映部分變額年金業務已分配予持有一般賬戶債務證券的情況。

額外撥備水準會於各報告期評估，以便考慮現時信貸狀況及有效業務的變更。

由於投資組合不同，及管理層可因應不利經濟情況及視乎產品的保證特點而下調保單持有人的抵補利率，故撥備水準與英國年金業務有別。

### 英國業務

#### (1) 股東支持年金業務

對於保誠的英國股東支持年金業務，保誠已使用市場一致性內含價值法計算隱含風險貼現率，然後用於貼現預測最佳估計現金流量。

在計算年金市場一致性內含價值時，未來現金流量將被折現。貼現率使用掉期收益曲線加上保誠於考慮預期長期違約、信貸風險溢價、投資組合按信貸風險下調1個等級的撥備及短期違約的撥備後就支持年金負債的資產的預期回報的評估所作的流動性溢價撥備。為呈列歐洲內含價值業績，按此基準的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及預期長期違約，以及於必要時的短期降級與違約因素的額外撥備而釐定，以計算符合最佳估計水準的收益率撥備。誠如附註17(a)所示，信貸風險溢價撥備及短期降級及違約撥備的餘下部分已計入貼現率中的風險邊際。

#### (2) 分紅基金非分紅年金業務

對於 Prudential Annuities Limited (PAL) 所承保非分紅年金業務的英國非分紅年金業務，釐定信貸風險撥備總額的基準與英國股東支持年金業務(如上文所述)所用的基準一致。釐定流入分紅基金的預測現金流量時，已考慮PAL的信貸風險撥備，而預測現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。

#### (3) 分紅基金持有的債務證券

英國分紅基金持有債務證券作為支持保單持有人負債及未分配盈餘的投資組合的一部分。分紅基金持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加撇除預期長期違約後對金邊債券長期息差的評估。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系數組成部分，這是由於該風險並無相關可觀察風險溢價(例如股票風險溢價)。有見及此，此風險撥備以實證方法計算。

50個基點的基本水準撥備乃用以涵蓋與本集團業務有關的不可分散非市場風險。至於本集團美國業務及英國業務，除股東支持年金業務之外，毋須作出額外的撥備。對於英國股東支持年金業務，50個基點的額外撥備乃用以反映對該業務尤其相關的長壽風險。對於本集團於中國、印度、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲業務，介乎100至250個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。

#### (iv) 管理層行動

為了釐定財務選擇權及保證的時間值，本集團已為與最新的投資及基金償付能力狀況有關的管理層行動訂立模型。管理層行動包括但不限於投資分配決策、歸原及最終紅利及抵補利率水準。紅利率按目前水準預測，並因應對最新的投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。

於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。PAC分紅基金的假定行動與財務管理原則及慣例所載者一致。

#### (v) 分紅業務及遺產的處理方式

PAC分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水準(10%)計算。股東應佔遺產權益的價值以增加末期紅利率(以及相關股東轉撥)，以在有效分紅業務有效期內攤分有關遺產而得出。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。類似的原則亦於適用時應用於本集團亞洲區業務的其他分紅基金。

# 歐洲內含價值基準業績附註

## 續

### 1 編製基準、方法及會計呈列方式續

#### (vi) 退休金成本

本集團於英國經營三個界定利益計劃，其中最大的計劃為保誠員工退休金計劃，其餘兩個規模相對較小的計劃為蘇格蘭友好及M&G計劃。

根據《國際財務報告準則》，該等計劃的相關盈虧乃按國際會計準則第19號列賬，該準則應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋原則。國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋為評核國際會計準則第19號在界定利益退休金計劃中可確認為資產的盈餘金額方面的限制提供指引。

根據歐洲內含價值基準，國際會計準則第19號基準的盈餘(不受國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋所限者)或虧絀初步以相同方式分配。股東於PAC分紅基金遺產的10%權益乃經計入按國際會計準則第19號基準基金應佔盈虧部分而釐定。根據歐洲內含價值，對於蘇格蘭友好退休金計劃盈虧的會計調整處理，反映為英國長期業務營運的一部分，而其他界定利益計劃的調整則反映於附註7所示「其他業務」部分。

另外，有效承保業務的預測現金流量包括按編製業績當時該等計劃所用供款基準所計算的就未來服務向界定利益計劃供款的成本。

#### (vii) 債務資本

核心結構債務負債以市值列值。由於該等負債通常持有至到期或長期持有，因此並無按與《國際財務報告準則》賬面值間的差額確立遞延稅項資產或負債。因此，並無就按市值計算的調整而將任何遞延稅收抵免或支出於報告期間的業績列賬。

#### (viii) 外幣折算

外幣損益已按年內平均匯率折算。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。經營業績反映包括長期投資回報(按下文附註1(c)(ii)闡述而釐定)的相關結果，並包含以下項目：

- 新業務貢獻(定義見附註1(b)(i))，
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報(見下文附註1(c)(iv)闡述)，
- 與非經濟假設相關的估計慣常改變的影響(見下文附註1(c)(iii)闡述)，及
- 非經濟經驗差(見下文附註1(c)(v)闡述)。

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

另外，於二零一零年，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。

#### (ii) 經營溢利

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。計算列入英國業務PAC分紅基金經營業績的長期投資回報時，由於支持負債及未分配盈餘的資產會受市場波動影響，報告期初的資產價值會被調整，以撇除短期市場變動的影響(於下文附註1(c)(iv)闡釋)。

釐定美國業務定額年金及其他一般賬戶業務的債務證券長期回報時會計入風險邊際開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson 方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率，以反映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期初有效價值貼現解除以反映年末的預測回報率，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動在非經營溢利中確認。

英國年金業務方面，會不時調整支持保單持有人負債的資產組合，以更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。調整會導致資產組合的預測回報率及違約風險撥備發生變動。該等變動的淨影響已於年內業績中反映。有關影響一般會於經營業績中列賬。

#### (iii) 經營假設變動的影響

經營溢利包括經營假設變動對期末有效價值的影響。該變動的影響於呈列時反映為對期初有效價值的影響，從而使經驗差參照期末假設釐定。

#### (iv) 解除貼現及其他預期回報

解除貼現及其他預期回報乃參照期初有效業務價值、規定資本及盈餘資產釐定，並按當期經濟及經營假設變動的影響調整。

對於英國保險業務，以長期投資回報為基礎的經營業績包含期初有效業務價值的貼現解除（已按當期假設變動的影響調整）、保留於PAC分紅基金的經平整盈餘資產（按上文附註1(b)(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) 經營經驗差

經營溢利包括非經濟假設的經驗差影響，並參照報告年末內含價值假設計算。內含價值假設包括持續率、死亡率及發病率、開支及其他因素，更多詳情載於附註17(b)。

#### (vi) 退休金成本

##### 稅前利潤

股東應佔本集團界定利益退休金計劃的盈餘及虧絀的變動（不受國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋所限者）（已按年內已付供款調整）於利潤表列賬。與附註1(b)(iv)及(v)所述分派紅利及遺產處理的基準一致，股東的份額包含PAC分紅基金財務狀況比例的10%。財務狀況按國際會計準則第19號的規定釐定。

##### 精算及其他收益和虧損

就按國際會計準則第19號所釐定狀況可反映計劃資產與負債差額的退休金計劃而言，精算及其他收益和虧損包括：

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

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

#### (vii) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的期初有效業務價值轉變（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動），於非經營業績列賬。

#### (viii) 稅項

年內承保業務的利潤於大多數情況下初步按稅後水準計算。承保業務的稅後利潤其後按有關國家及期間的稅率上調以供列報。在英國，二零一一年適用的稅率為25%（二零一零年：27%）。至於Jackson，有效業務價值變動則按美國聯邦稅率35%上調。整體稅率包括當地監管基準釐定的稅項影響所帶來的影響。在亞洲，在有應課稅利潤的情況下，將會使用類似原則計算。預測現金流量內所列用於釐定有效業務價值的已付及已收稅款，用其後於報告期末已實質上生效的稅率計算。並未計及將來可能出現的稅率變動。

# 歐洲內含價值基準業績附註

## 續

### 1 編製基準、方法及會計呈列方式續

#### (ix) 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括PRIL對SAIF非牟利即期退休金年金負債再保險安排(為非承保業務)的影響。此外，自由盈餘及有效業務價值的分析已計及本集團各公司間或有貸款安排的影響。

#### (x) 匯率

外幣業績按附註1(b)(viii)所述折算，主要匯率如下：

當地貨幣：英鎊	二零一一年 十二月三十一日 的收市匯率		二零一零年 十二月三十一日 的收市匯率		二零一零年 一月一日的 開市匯率	
	二零一一年 十二月三十一日 的收市匯率	二零一零年 十二月三十一日 的收市匯率	二零一零年 十二月三十一日 的收市匯率	二零一零年 一月一日的 開市匯率	二零一零年 一月一日的 開市匯率	
中國	9.78	10.37	10.32	10.46	11.02	
香港	12.07	12.48	12.17	12.01	12.52	
印度	82.53	74.80	70.01	70.66	75.15	
印尼	14,091.80	14,049.41	14,106.51	14,033.41	15,171.52	
韓國	1,790.32	1,775.98	1,776.86	1,786.23	1,880.45	
馬來西亞	4.93	4.90	4.83	4.97	5.53	
新加坡	2.02	2.02	2.01	2.11	2.27	
台灣	47.06	47.12	45.65	48.65	51.65	
越南	32,688.16	33,139.22	30,526.26	29,587.63	29,832.74	
美國	1.55	1.60	1.57	1.55	1.61	

### 2 新業務貢獻分析 附註(iv)

	二零一一年						
	新業務保費		年度保費及 供款等值 附註(i) 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註(i) 百萬英鎊	稅前 新業務貢獻 附註(ii)、(iii) 百萬英鎊	新業務溢利率 附註(i)	
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊				(年度保費 及供款等值) %	(新業務 保費現值) %
亞洲區業務	1,456	1,514	1,660	8,910	1,076	65	12.1
美國業務	12,562	19	1,275	12,720	815	64	6.4
英國保險業務 附註(vii)	4,871	259	746	6,111	260	35	4.3
總計	18,889	1,792	3,681	27,741	2,151	58	7.8

	二零一零年						
	新業務保費		年度保費及 供款等值 附註(i) 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註(i) 百萬英鎊	稅前 新業務貢獻 附註(ii)、(iii) 百萬英鎊	新業務溢利率 附註(i)	
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊				(年度保費 及供款等值) %	(新業務 保費現值) %
亞洲區業務 附註(v)、(vi)	1,104	1,391	1,501	7,493	902	60	12.0
美國業務	11,417	22	1,164	11,572	761	65	6.6
英國保險業務 附註(vii)	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



	新業務溢利率 (年度保費及供款等值%)	
	二零一一年	二零一零年
亞洲區業務：附註(v)		
中國	46	47
香港	66	74
印度	20	20
印尼	87	75
韓國	43	31
台灣	19	13
其他	76	79
所有亞洲區業務的加權平均數	65	60

#### 附註

- (i) 新業務溢利率以兩套基準呈列，即參照年度保費及供款等值及新業務保費現值的溢利率，並按新業務利潤價值佔年度保費及供款等值及新業務保費現值的比率計算。年度保費及供款等值按期繳新業務金額及10%整付新業務金額的總和計算。新業務保費現值按整付保費加新期繳保費業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。
- (ii) 釐定新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。
- (iii) 新業務貢獻指年末採用經營假設釐定的利潤。使用銷售時點或期末經濟假設通常對於釐定不同類型業務在不同財務報告期間的新業務貢獻並不重要。然而，為對利率敏感的業務適當計量新業務貢獻，宜使用反映銷售時點市況且與業務定價方式一致的假設。實際上，這對本集團有重大影響的唯一範疇為英國股東支持年金業務。本集團內其他業務使用期末經濟假設。
- (iv) 表中的金額乃按年內平均匯率折算。
- (v) 二零一零年的表格不包括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的新業務銷售額及貢獻。
- (vi) 二零一零年亞洲區業務的新業務貢獻為9.02億英鎊，當中包括來自經濟假設設定採用「主動」基準，而非採用先前基於對較長期經濟狀況的評估所產生的利益約500萬英鎊（按附註17a(v)所述）。
- (vii) 二零一零年英國業務的新業務溢利率為45%，反映了簽署年度保費及供款等值為9,300萬英鎊的整批年金保險購買協議，以及新業務利潤1.06億英鎊。於二零一一年，新業務溢利率為35%，包括年度保費及供款等值為3,300萬英鎊的整批年金協議，以及新業務利潤2,800萬英鎊。

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

### 3 有效業務的經營溢利

#### 集團概要

	二零一一年百萬英鎊			總計
	亞洲區業務 附註(i)	美國業務 附註(ii)	英國保險業務 附註(iii)	
解除貼現及其他預期回報	613	349	485	1,447
經營假設變動的影響	10	14	79	103
經驗差及其他項目	65	253	29	347
總計	688	616	593	1,897

	二零一零年百萬英鎊			總計
	亞洲區業務 附註(i)	美國業務 附註(ii)	英國保險業務 附註(iii)	
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)
經驗差及其他項目	(1)	325	24	348
總計	549	697	571	1,817

#### 附註

##### 按業務單位分析

##### (i) 亞洲區業務

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 附註(j) 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 附註(a)	613	573
經營假設變動的影響：		
死亡率及發病率 附註(b)	126	89
開支 附註(c)	11	(62)
持續率及提取率 附註(d)	(140)	(75)
其他 附註(e)	13	25
	10	(23)
經驗差及其他項目：		
死亡率及發病率 附註(f)	58	45
開支 附註(g)	(31)	(39)
持續率及提取率 附註(h)	10	(48)
其他 附註(i)	28	41
	65	(1)
亞洲區業務總計	688	549

#### 附註

(a) 解除貼現及其他預期回報由二零一零年的5.73億英鎊增至二零一一年的6.13億英鎊，主要來自期初有效保單價值的增長，並被削減利率的影響部分抵銷。

(b) 二零一一年1.26億英鎊的死亡率及發病率假設轉變的進賬來自下列各項：

	二零一一年 百萬英鎊
馬來西亞 附註(1)	69
印尼 附註(2)	33
新加坡	19
其他	5
	126

(1) 馬來西亞6,900萬英鎊的進賬與經修訂死亡率及發病率假設有關係，並反映近期經驗。

(2) 印尼3,300萬英鎊的進賬乃由於4,800萬英鎊的經修訂發病率假設及800萬英鎊再保險費率修訂的影響，並被(2,300)萬英鎊的再保險成本模型加強的影響所抵銷。

二零一零年的死亡率及發病率假設變動的進賬為8,900萬英鎊。這主要來自印尼的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結式保單所提供保障給付的相關近期經驗的3,600萬英鎊。

- (c) 二零一一年開支假設變動的整體進賬為1,100萬英鎊，主要來自維護開支假設變動，主要反映在新加坡3,400萬英鎊及印尼1,100萬英鎊的近期經驗，並被印度(3,000)萬英鎊的支出部分抵銷。

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，以及有關馬來西亞更改維護開支假設的支出(1,600)萬英鎊。

- (d) 二零一一年(140)億英鎊的持續率及提取率假設變動的支出來自下列各項：

	二零一一年 百萬英鎊
馬來西亞 <sup>附註(1)</sup>	(106)
印度 <sup>附註(2)</sup>	(21)
印尼	(13)
新加坡	(4)
其他	4
	(140)

(1) 馬來西亞(1.06)億英鎊的支出包括加強 PruSaver 產品附加契約的部分提取假設的影響(1.08)億英鎊，以反映近期經驗。該儲蓄附加契約的保單持有人提取模式及頻率不同於相關「主」合約，而「主」合約的持續率及保費支付經驗仍然符合假設。

(2) 印度(2,100)萬英鎊的支出主要反映單位連結式業務的繳足保單持續率假設降低。

二零一零年持續率及提取率假設變動的支出的影響為(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，並經香港的進賬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及其他失效率假設的轉變，而印度的支出(2,400)萬英鎊來自連結式業務持續率假設的轉變。

- (e) 二零一一年其他經營假設的1,300萬英鎊進賬主要受到資產管理溢利率假設好轉、印尼投資費用因資產組合增加而減少、菲律賓保單持有人紅利減少共同影響。而該共同影響部分被越南分紅業務相關利潤分享安排變更的影響所抵銷。
- (f) 二零一一年死亡率及發病率經驗的有利影響為5,800萬英鎊(二零一零年：4,500萬英鎊)，反映實際情況優於預期，主要來自香港、印尼、新加坡及馬來西亞。
- (g) 二零一零年的負面開支經驗差為(3,100)萬英鎊(二零一零年：(3,900)萬英鎊)，其中包括涉及營運超支開支的支出(2,600)萬英鎊(二零一零年：(1,800)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)，連同台灣的支出(600)萬英鎊(二零一零年：(900)萬英鎊)及其他營運單位開支差100萬英鎊(二零一零年：(1,200)萬英鎊)。
- (h) 二零一零年的持續率及提取率經驗差為正1,000萬英鎊，反映香港及印尼的有利經驗總和，部分被其他地區的小額負面變動所抵銷。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及提取率經驗差為(4,800)萬英鎊，主要來自印度的(2,700)萬英鎊(主要與單位連結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(反映單位連結式業務的部分提取增加)。
- (i) 二零一零年2,800萬英鎊的其他經驗及其他項目進賬主要來自印尼的2,400萬英鎊。二零一零年的4,100萬英鎊進賬包括來自印尼的進賬2,400萬英鎊，該進賬是該年度的有效保單附加額外契約影響所產生，其資金來自保單持有人單位連結式賬戶結餘。
- (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17a(v)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。

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

### 3 有效業務的經營溢利續

#### (ii) 美國業務

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報附註(a)	349	369
經營假設變動的影響：		
持續率附註(b)	29	4
變額年金費用附註(c)	24	27
死亡率附註(d)	(36)	10
其他附註(e)	(3)	(38)
	14	3
經驗差及其他項目：		
息差經驗差附註(f)	152	158
利息相關已變現收益及虧損攤銷附註(g)	84	82
其他附註(h)	17	85
	253	325
美國業務總計	616	697

#### 附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報從二零一零年的3.69億英鎊降至二零一一年的3.49億英鎊，主要反映十年期美國國庫債券收益率降低導致解除貼現減少，部分被期初有效業務價值增加所抵銷。
- (b) 二零一一年持續率假設變動影響的2,900萬英鎊進賬有1,500萬英鎊來自變額年金業務，其餘1,400萬英鎊來自其他業務。變額年金業務的1,500萬英鎊進賬反映了3,200萬英鎊進賬（基於選定產品及保單年度組合的失效率降低）部分被(1,700)萬英鎊支出（基於部分提取率增加，這與實際經驗一致）所抵銷。其他業務的1,400萬英鎊進賬反映壽險及定額年金業務持續率假設的更新。
- (c) 變額年金費用假設變動的影響為保單持有人顧問費用預測水準轉變的資本化價值，因應變額年金基金的規模及組合而異。二零一一年的進賬為2,400萬英鎊（二零一零年：2,700萬英鎊），反映根據當時基金的規模及組合預測保單持有人支付費用增加。
- (d) 二零一一年更新死亡率假設的支出(3,600)萬英鎊主要來自變額年金業務，以反映近期的死亡率經驗。二零一零年的1,000萬英鎊進賬反映了變額年金以外業務的2,900萬英鎊進賬（基於近期經驗），並被改變死亡率模型對變額年金業務的負面影響(1,900)萬英鎊所部分抵銷。
- (e) 二零一零年其他經營假設變動的支出為(3,800)萬英鎊，包括若干項目的淨影響，其中包括變更人壽準備金自然終止預測的支出(1,900)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。二零一一年息差經驗差為152億英鎊（二零一零年：158億英鎊），包括二零一零年及二零一一年為使其整體資產及負債的存續期更密切匹配所進行交易的正面影響。
- (g) 利率相關收益及虧損攤銷反映與《國際財務報告準則》利潤的補充分析相同的處理方法。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。
- (h) 其他經驗差及其他項目來自下列各項：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
死亡率經驗差附註(1)	(6)	21
開支經驗差附註(2)	12	32
持續率經驗差附註(3)	21	23
其他	(10)	9
	17	85

- (1) 二零一一年的負面死亡率經驗差為(600)萬英鎊，包括就已故保單持有人無人認領財產而作出的撥備(1,600)萬英鎊。二零一零年的正面死亡率經驗差為2,100萬英鎊，主要涉及壽險產品。
- (2) 二零一一年的正面開支經驗差為1,200萬英鎊，二零一零年則為3,200萬英鎊，主要為涉及與營銷開支有關的有利經驗差。
- (3) 二零一一年的正面持續率經驗差為2,100萬英鎊，主要來自年金業務。二零一零年的有利經驗差為2,300萬英鎊，主要來自年金及機構業務。

## (iii) 英國保險業務

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報附註(a)	485	550
英國企業稅率變動的影響附註(b)	79	41
最新死亡率假設(扣除邊際釋放)附註(c)	—	(40)
其他項目附註(d)	29	20
英國保險業務總計	593	571

## 附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一零年的55億英鎊下降至二零一一年的485億英鎊，主要是由於分紅業務的解除貼現較低所致。這反映出風險貼現率與期初有效價值(根據經營及經濟假設變動影響作出調整)均有所下降。
- (b) 於二零一一年，英國頒佈自二零一二年四月一日起將企業稅率減至25%。二零一一年稅率改變造成的7,900萬英鎊影響，反映稅率由27%下降至25%後，因有效業務(就名義稅項加總)的預測稅後現金流量現值增加而產生的稅前利益。二零一零年稅率改變造成的4,100萬英鎊影響，反映稅率下降(由28%下降至27%)所產生的稅前利益。
- (c) 已審閱二零一零年持續死亡率調查的模型及核心預測參數，亦已制定持續死亡率調查模型的自組參數機制，其中由現時改進比率到長期改進比率聚合模式中的某些方面已作出改變。以上於二零一零年假設變動的支出為(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自組參數機制對期初有效業務價值的影響，並被其他死亡率假設變動及基準死亡率假設的邊際釋放產生的影響所抵銷。
- (d) 二零一零年的2,900萬英鎊其他項目包括重新平衡年金組合的4,500萬英鎊影響。於二零一零年，其他項目的2,000萬英鎊包括與股東支持年金業務的續期開支假設有關係的經營開支假設變動的進賬3,700萬英鎊。

## 4 二零一零年已終止的AIA交易成本

於二零一零年，就擬進行但隨後已終止購買AIA Group Limited及有關供股的交易所產生的稅前成本為3.77億英鎊(稅後成本為2.84億英鎊)。

## 5 投資回報短期波動

投資回報短期波動(扣除相關選擇權及保證成本時間值變動)來自以下項目：

## 集團概要

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲區附註(i)	(155)	287
美國附註(ii)	(491)	(678)
英國附註(iii)	(141)	336
	(787)	(55)
其他業務附註(iv)	(120)	25
總計	(907)	(30)

## 附註

## 按業務單位分析

## (i) 亞洲區業務

二零一一年亞洲區業務投資回報短期波動(155)億英鎊主要來自新加坡的(1.05)億英鎊及韓國的(2,200)萬英鎊，乃由於股市下跌導致未來預期手續費收入減低。此外，二零一一年的投資回報短期波動亦包括其他地區產生的不利變數(2,800)萬英鎊，其中主要包括印度(5,300)萬英鎊，反映股市回報下跌)、越南(3,300)萬英鎊的債券及股票未變現虧損)以及台灣(3,000)萬英鎊的債券及抵押債務證券虧損)產生的波動，並部分被香港9,600萬英鎊的進賬(主要與支持分紅業務的債券的正面回報有關)所抵銷。

二零一零年的亞洲區業務投資回報短期波動為2.87億英鎊，主要反映各地區股票市場的有利表現，主要來自印尼5,500萬英鎊、香港5,100萬英鎊、台灣4,000萬英鎊、馬來西亞3,700萬英鎊及新加坡1,600萬英鎊。二零一零年亦包括本集團於台灣的中國人壽保險股份有限公司持有的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。

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

#### 5 投資回報短期波動續

##### (ii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括以下項目：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
債務證券投資回報相關的經驗 <sup>附註(a)</sup>	(74)	(351)
主要由於有效變額年金業務基於即期股票回報對未來期間的 預期利潤轉變的相關投資回報影響， 已扣除股票相關產品的相關對沖活動 <sup>附註(b)</sup>	(418)	(332)
實際減股本投資及其他項目的長期回報	1	5
<b>Jackson 總計</b>	<b>(491)</b>	<b>(678)</b>

##### 附註

(a) 定息證券相關支出包括以下部分：

- 於損益賬內錄得的實際已變現虧損超過利息相關已變現虧損攤銷的部分，
- 信貸虧損經驗(相對於長期假設)，及
- 資產組合內風險化解措施的影響，該影響佔二零一零年開支的主要部分。

(b) 該項目反映以下兩項的淨影響：

- (1) 因市場波動對本報告期間獨立賬戶資產價值增長造成影響而產生的預期未來費用變數，及
- (2) 相關對沖活動。

於二零一一年，變額年金獨立賬戶資產的回報率為負0.5%，而假定長期回報率為5.4%。因此，於二零一一年十二月三十一日的資產價值及預期未來費用均低於假設。由於錄得較低的回報水平，扣除相關對沖影響的衝擊，短期波動為(4.18)億英鎊。

於二零一零年，回報率為14.5%，而假定長期回報率為6.8%。然而，儘管回報率超出假定，但該項目仍錄得整體費用(3.32)億英鎊，是由於相關對沖活動影響所致。

##### (iii) 英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
分紅 <sup>附註(a)</sup>	(201)	218
股東支持年金 <sup>附註(b)</sup>	56	84
單位連結式及其他 <sup>附註(c)</sup>	4	34
	<b>(141)</b>	<b>336</b>

##### 附註

(a) 分紅業務的金額反映與該年度假定長期回報率相比PAC分紅基金投資實際投資回報的盈餘(虧絀)(涵蓋保單持有人負債及未分配盈餘)。二零一一年支出為(2.01)億英鎊，反映3.2%的實際投資回報與5.1%的假定長期回報率之間的差異，主要反映股市下挫及企業債券信貸息差擴大，並部分被債券收益率降低後的資產價值增加所抵銷。二零一零年錄得進賬2.18億英鎊，反映12.0%的實際投資回報率與6.7%的假定長期回報率之間的差異。

(b) 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括：(1)盈餘資產收益，反映二零一一年及二零一零年公司債券及金邊債券收益率減低，及(2)不同存續期的資產與負債錯配，以及投資回報其他短期波動的影響。

(c) 單位連結式業務的投資回報短期波動，為來自由於年內市值正變動而帶來的未來手續費收入資本化價值的增幅。

##### (iv) 其他業務

二零一一年其他業務的投資回報短期波動(1.20)億英鎊(二零一零年：2,500萬英鎊)指未變現的投資價值變動，主要來自為管理本集團的外匯及特定宏觀經濟風險而集中持有的掉期。

## 6 經濟假設變動的影響

列入稅前利潤(包括實際投資回報)的有效業務的經濟假設變動(扣除相關選擇權及保證成本時間值變動)的影響如下：

### 集團概要

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
亞洲區業務 <sup>附註(i)</sup>	279	(71)
美國業務 <sup>附註(ii)</sup>	(144)	(1)
英國保險業務 <sup>附註(iii)</sup>	(293)	62
總計	(158)	(10)

### 附註

#### 按業務單位分析

#### (i) 亞洲區業務

二零一一年亞洲區業務的經濟假設變動的影響為進賬2.79億英鎊，主要來自新加坡1.60億英鎊、馬來西亞9,700萬英鎊及印尼9,400萬英鎊，主要反映因無風險利率降低對按較低速度進行醫療及保障利潤進行貼現的正面影響(已於附註17a呈列)，部分被香港的(5,700)萬英鎊所抵銷，主要反映分紅業務的基金收益率減低。

二零一零年亞洲區業務的經濟假設變動的影響為(7,100)萬英鎊，主要為香港及新加坡特定資產組合風險化解的影響為合共(7,300)萬英鎊，以及就經濟因素變動作出常規調整的影響及將經濟假設基準變更為「主動」基準(如附註17a(v)所述)的影響。

#### (ii) 美國業務

美國業務的經濟假設變動的影響反映以下各項：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
十年期國庫債券息率、貝他系數及股票風險溢價轉變的影響： <sup>附註(a)</sup>		
定額年金及其他一般賬戶業務	282	111
變額年金業務	(333)	(112)
增加信貸風險的風險邊際撥備 <sup>附註(b)</sup>	(93)	—
	(144)	(1)

### 附註

(a) Jackson 經濟假設變動的影響的支出為預測回報及風險貼現率轉變的整體影響。風險貼現率(已於附註1(b)(iii)論述)為無風險利率及市場風險、信貸風險及不可分散非市場風險邊際的總額。

定額年金及其他一般賬戶業務的無風險利率(界定為十年期國庫債券息率)變動的影響，已於風險貼現率反映。此貼現率則應用於預測的現金流量，該現金流量主要反映預期息差，而預期息差大致上對無風險利率的變動並不敏感。假設未來收益變動及其所引致的保單持有人行為亦對現金流量造成間接影響。變額年金業務的無風險利率變動亦於釐定風險貼現率時反映。然而，預測現金流量亦就相關收費獨立賬戶資產的已變更投資回報重新評估。於二零一一年，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2.82億英鎊(二零一零年：1.11億英鎊)，變額年金業務支出(3.33)億英鎊(二零一零年：(1.12)億英鎊)，反映無風險利率下跌1.4%(二零一零年：下跌0.6%)(已於附註17a呈列)。

(b) 二零一一年就信貸風險在風險貼現率內增加風險邊際撥備的影響為(9,300)萬英鎊，反映了息差業務的風險貼現率增加50個基點(由二零一零年的150個基點增加至二零一一年的200個基點)及變額年金業務的風險貼現率增加10個基點(由二零一零年的30個基點增加至二零一一年的40個基點)(指投資於一般賬戶的業務部分)(如附註1b(iii)中所述)。

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

#### 6 經濟假設變動的影響續

(iii) 英國保險業務

二零一一年英國保險業務的經濟假設變動的影響為支出(2.93)億英鎊，包括以下影響：

	二零一一年百萬英鎊			二零一零年百萬英鎊		
	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
預計長期回報率變動影響	58	(1,113)	(1,055)	(102)	(80)	(182)
風險貼現率變動影響	240	627	867	55	183	238
其他變動	(20)	(85)	(105)	(6)	12	6
	278	(571)	(293)	(53)	115	62

#### 附註

- (a) 就股東支持年金業務而言，上述年度預期長期回報率及風險貼現率變動的整體影響，反映附註17a所列的假設變動合併影響，當中納入最佳估計違約撥備，以及有關額外信貸風險撥備。
- (b) 二零一一年分紅及其他業務就預期長期回報率變動的影響為支出(11.13)億英鎊，乃由於基金收益率減低(如附註17a中所述)，其原因是金邊債券利率降低(1.5)%，以及公司債券額外假定回報率因資產組合變動而降低。二零一一年風險貼現率變動影響為進賬6.27億英鎊，反映金邊債券利率降低(1.5)%導致風險貼現率降低(1.35)% (如附註17(a)中所述)，部分被分紅業務貝他系數增加的影響所抵銷。



## 7 股東權益(不包括非控股權益) — 分部分析

	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 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權益 附註(iii)		8,510	7,445
已收購商譽 附註(i)		235	236
		<b>8,745</b>	7,681
瀚亞投資：附註(i)			
業務資產淨值		211	197
已收購商譽		61	61
		<b>272</b>	258
		<b>9,017</b>	7,939
<b>美國業務</b>			
Jackson — 歐洲內含價值基準股東權益(已扣除盈餘票據貸款1.77億英鎊 (二零一零年：1.72億英鎊))			
		<b>5,082</b>	4,799
經紀交易商及資產管理業務：附註(i)			
業務資產淨值		113	106
已收購商譽		16	16
		<b>129</b>	122
		<b>5,211</b>	4,921
<b>英國業務</b>			
保險業務：			
長期業務：			
平整股東權益		6,097	5,911
實際股東權益減平整股東權益		(39)	59
歐洲內含價值基準股東權益		6,058	5,970
其他 附註(i)		29	33
		<b>6,087</b>	6,003
<b>M&amp;G：附註(i)</b>			
業務資產淨值		229	254
已收購商譽		1,153	1,153
		<b>1,382</b>	1,407
		<b>7,469</b>	7,410
<b>其他業務</b>			
控股公司按市值計算的貸款淨額	9	(2,188)	(2,212)
其他資產淨額 附註(i)		128	149
		<b>(2,060)</b>	(2,063)
總計		<b>19,637</b>	18,207

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

#### 7 股東權益(不包括非控股權益) — 一部分分析續

	二零一一年 百萬英鎊			二零一零年 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
另呈列：						
亞洲區業務	2,349	6,396	8,745	2,149	5,532	7,681
美國業務	4,271	811	5,082	3,815	984	4,799
英國保險業務	2,552	3,506	6,058	2,115	3,855	5,970
長期業務總計	9,172	10,713	19,885	8,079	10,371	18,450
其他業務 <sup>附註(ii)</sup>	(55)	(193)	(248)	(48)	(195)	(243)
集團總計	9,117	10,520	19,637	8,031	10,176	18,207

#### 附註

(i) 除保誠員工退休金計劃虧絀的應佔部分(見下文所解釋)，非承保業務資產淨額連同所收購商譽所顯示的金額，已按法定《國際財務報告準則》基準釐定。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」的淨資產。保誠員工退休金計劃整體退休金計劃虧絀(已扣除稅項)的相關股東應佔部分釐定如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
《國際財務報告準則》基準虧絀(股東支持業務相關)	(5)	(10)
額外歐洲內含價值虧損(PAC分紅基金股東應佔《國際財務報告準則》基準虧絀10%的部分相關)	(1)	(3)
歐洲內含價值基準	(6)	(13)

(ii) 誠如附註9所載，其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留利潤主要為控股公司借款淨額按市值計算的差額支出(1.87)億英鎊(二零一零年：(1.77)億英鎊)。

(iii) 二零一零年亞洲長期業務的歐洲內含價值基準股東權益74.45億英鎊，包括經濟假設設定由被動轉為主動基準的影響(3,900)萬英鎊(如附註17a(v)所述)。

## 8 自由盈餘變動分析

自由盈餘為淨值所超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時，調整當地監管基準淨值，列入按公允價值(而非成本)計算的支持資產變動，以遵照歐洲內含價值原則。保誠的規定資本按經濟資本內部目標而定，須至少符合當地法定最低要求，已於附註1b(ii)說明。

	二零一一年百萬英鎊		
	長期業務 附註14	資產管理及 英國一般 保險佣金 附註(ii)	長期業務、 資產管理及 英國一般 保險佣金 自由盈餘
<b>長期業務及資產管理業務</b> 附註(i)			
相關變動：			
新業務	(553)	—	(553)
有效業務：			
預期有效業務現金流量(包括預期資產淨值回報)	1,972	363	2,335
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	168	—	168
界定利益退休金計劃的通脹計量指標			
由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	20	13	33
	1,607	376	1,983
非營運項目變動 附註(iii)	(507)	(24)	(531)
	1,100	352	1,452
流入母公司的現金流量淨額 附註(iv)	(829)	(276)	(1,105)
匯兌變動、時間差異及其他項目 附註(v)	(180)	(84)	(264)
<b>自由盈餘變動淨額</b>	91	(8)	83
二零一一年一月一日的結餘	2,748	590	3,338
<b>二零一一年十二月三十一日的結餘</b>	2,839	582	3,421
代表：			
亞洲區業務	1,067	211	1,278
美國業務	1,220	113	1,333
英國業務	552	258	810
	2,839	582	3,421
二零一一年一月一日的結餘			
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

### 附註

(i) 所有呈列數字已扣除稅項。

(ii) 在本分析中，資產管理業務及英國一般保險佣金自由盈餘已計入《國際財務報告準則》基準股東權益，已於附註7呈列。

(iii) 非營運項目變動

此乃投資回報短期波動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損以及長期業務經濟假設變動的影響。

投資回報短期波動主要反映本集團股東支持業務的投資組合的暫時市場變動。

(iv) 長期業務流入母公司的現金流量淨額反映已按交易匯率列入控股公司現金流量的流量。

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

#### 8 自由盈餘變動分析續

(v) 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

	二零一一年百萬英鎊		
	長期業務	資產管理及 英國一般 保險佣金	總計
匯兌變動 <sup>附註14</sup>	(15)	(2)	(17)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 <sup>附註14</sup>	62	—	62
其他 <sup>附註(v)</sup>	(227)	(82)	(309)
	<b>(180)</b>	<b>(84)</b>	<b>(264)</b>

(vi) 其他主要反映償還或有貸款融資(已於附註14(ii)呈列)，以及時間差異、集團內部貸款及其他非現金項目的影響。

#### 9 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一一年 百萬英鎊			二零一零年 百萬英鎊		
	《國際財務報 告準則》 基準	按市值 計算的調整 附註(ii)	按市值 計算的 歐洲內含 價值基準	《國際財務 報告準則》 基準	按市值 計算的調整 附註(ii)	按市值 計算的 歐洲內含 價值基準
控股公司*現金及短期投資	(1,200)	—	(1,200)	(1,232)	—	(1,232)
核心結構性借款—中央資金 <sup>附註(i)</sup>	3,201	187	3,388	3,267	177	3,444
控股公司借款淨額	2,001	187	2,188	2,035	177	2,212
核心結構性借款—Prudential Capital <sup>附註(iii)</sup>	250	—	250	250	—	250
核心結構性借款—Jackson	160	17	177	159	13	172
股東出資業務的核心結構性借款淨額	<b>2,411</b>	<b>204</b>	<b>2,615</b>	2,444	190	2,634

\* 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：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
永久後償資本證券(創新一級證券)	1,813	1,491
後償債(二級下層債券)	949	1,372
優先債	626	581
	<b>3,388</b>	<b>3,444</b>

於二零一一年一月，本公司發行5.5億美元的永久後償資本證券，已於二零一一年十二月用於償還5億歐元的後償債。

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，因此上述市值調整並無確認遞延稅項資產或負債。

(ii) 按市值計算的調整變動代表：

資產負債表內按市值計算的變動：	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
年初	190	30
變動：		
利潤表	14	164
外匯影響	—	(4)
年末	204	190

(iii) Prudential Capital核心結構性借款2.50億英鎊為二零一零年提取的銀行貸款，分兩批貸出：1.35億英鎊將於二零一四年六月到期及1.15億英鎊將於二零一二年十二月到期。

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

#### 10 股東權益變動對賬表(不包括非控股權益)

	二零一一年百萬英鎊					
	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 <sup>附註2</sup>	1,076	815	260	2,151	—	2,151
有效業務 <sup>附註3</sup>	688	616	593	1,897	—	1,897
	<b>1,764</b>	<b>1,431</b>	<b>853</b>	<b>4,048</b>	<b>—</b>	<b>4,048</b>
亞洲發展開支	(5)	—	—	(5)	—	(5)
英國一般保險佣金	—	—	—	—	40	40
M&G	—	—	—	—	357	357
瀚亞投資	—	—	—	—	80	80
美國經紀交易商及資產管理	—	—	—	—	24	24
其他收入及開支	—	—	—	—	(536)	(536)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標 由零售價格指數轉為 消費價格指數的變動	—	—	27	27	18	45
償付能力標準II實施成本	—	(4)	(8)	(12)	(44)	(56)
重組成本	—	—	(19)	(19)	—	(19)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>	<b>1,759</b>	<b>1,427</b>	<b>853</b>	<b>4,039</b>	<b>(61)</b>	<b>3,978</b>
投資回報短期波動 <sup>附註5</sup>	(155)	(491)	(141)	(787)	(120)	(907)
核心借款按市價計算價值變動 <sup>附註9</sup>	—	(4)	—	(4)	(10)	(14)
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算及其他收益和虧損	—	—	20	20	3	23
經濟假設變動的影響 <sup>附註6</sup>	279	(144)	(293)	(158)	—	(158)
<b>稅前利潤(虧損)(包括實際投資回報)</b>	<b>1,883</b>	<b>788</b>	<b>439</b>	<b>3,110</b>	<b>(188)</b>	<b>2,922</b>
股東利潤(虧損)應佔						
稅項(支出)抵免： <sup>附註11</sup>						
經營溢利稅項	(402)	(487)	(221)	(1,110)	66	(1,044)
投資回報短期波動稅項	10	157	35	202	8	210
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算及其他收益和虧損的稅項	—	—	(5)	(5)	(1)	(6)
經濟假設變動的影響的稅項	(58)	50	72	64	—	64
稅項(支出)抵免總計	(450)	(280)	(119)	(849)	73	(776)
非控股權益	—	—	—	—	(4)	(4)
<b>年內利潤(虧損)</b>	<b>1,433</b>	<b>508</b>	<b>320</b>	<b>2,261</b>	<b>(119)</b>	<b>2,142</b>

	二零一一年百萬英鎊					
	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>其他變動</b>						
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動 <sup>附註(i)</sup>	(87)	42	—	(45)	(45)	(90)
相關稅項	—	—	—	—	(68)	(68)
集團內股息(包括法定轉撥) <sup>附註(iii)</sup>	(302)	(330)	(218)	(850)	850	—
外界股息	—	—	—	—	(642)	(642)
有關以股份為基礎付款的準備金變動	—	—	—	—	44	44
業務投資 <sup>附註(ii)</sup>	32	—	4	36	(36)	—
其他轉撥 <sup>附註(iv)</sup>	(11)	1	(18)	(28)	28	—
以股份為基礎的付款計劃的 本身股份變動	—	—	—	—	(30)	(30)
根據《國際財務報告準則》 合併單位信託基金購買的 Prudential plc 股份變動	—	—	—	—	(5)	(5)
認購的新股本	—	—	—	—	17	17
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產 按市值計算的變動：						
年內產生的按市值計算的變動	—	96	—	96	—	96
相關稅項	—	(34)	—	(34)	—	(34)
<b>股東權益淨增加(減少)</b>	<b>1,065</b>	<b>283</b>	<b>88</b>	<b>1,436</b>	<b>(6)</b>	<b>1,430</b>
二零一一年一月一日的股東權益 <sup>附註(ii)及7</sup>	7,445	4,799	5,970	18,214	(7)	18,207
<b>二零一一年十二月三十一日的 股東權益<sup>附註(ii)及7</sup></b>	<b>8,510</b>	<b>5,082</b>	<b>6,058</b>	<b>19,650</b>	<b>(13)</b>	<b>19,637</b>

## 附註

- (i) 利潤按平均匯率折算，與應用於法定《國際財務報告準則》基準業績的方式一致。以上就匯率變動所列的金額反映對於二零一一年一月一日的股東權益應用二零一一年與二零一零年匯率的差額，以及二零一一年十二月三十一日匯率與截至二零一一年十二月三十一日止年度平均匯率的差額。
- (ii) 在上表中，亞洲長期業務相關商譽(已於附註7呈列)已列入其他業務。
- (iii) 集團內股息及業務投資總額指：

	亞洲區業務 百萬英鎊	美國業務 百萬英鎊	英國保險業務 百萬英鎊	長期業務總計 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
集團內股息(包括法定轉撥) <sup>附註(a)</sup>	(302)	(330)	(218)	(850)	850	—
業務投資 <sup>附註(b)</sup>	32	—	4	36	(36)	—
總計 <sup>附註(c)</sup>	(270)	(330)	(214)	(814)	814	—

## 附註：

- (a) 集團內股息(包括法定轉撥)是指年內已宣派股息及法定轉撥的累計金額。
- (b) 業務投資反映股本增加。
- (c) 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8.14億英鎊以及流入母公司的現金流量淨額8.29億英鎊(已於附註8呈列)之間的數目差額主要與法定轉撥引致的時間差異、集團內部貸款及其他非現金項目有關。

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

#### 10 股東權益變動對賬表(不包括非控股權益)續

(iv) 二零一一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
就已扣除稅項承保業務資產管理的預期利潤的調整	(15)	(3)	(22)	(40)
其他調整	4	4	4	12
	(11)	1	(18)	(28)

#### 11 股東利潤應佔稅項

稅項支出包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出：</b>		
長期業務：		
亞洲區業務 <sup>附註(i)</sup>	402	329
美國業務	487	509
英國保險業務 <sup>附註(i)</sup>	221	260
	<b>1,110</b>	1,098
其他業務	(66)	(106)
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出總額，不包括特殊稅收抵免 特殊稅收抵免 <sup>附註(ii)</sup>	<b>1,044</b> —	992 (158)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出總額，包括特殊稅收抵免</b>	<b>1,044</b>	834
<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>	(210)	(222)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損的稅項支出(抵免)	6	(2)
經濟假設變動的影響的稅項(抵免)支出	(64)	13
終止AIA交易成本的稅收抵免	—	(93)
不計入經營溢利的項目的稅收抵免總額	<b>(268)</b>	(304)
<b>股東應佔利潤的稅項支出(包括實際投資回報的稅項)</b>	<b>776</b>	530

#### 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支出為8.34億英鎊，包括特殊稅收抵免158億英鎊，主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

(iii) 於二零一零年，投資回報短期波動的稅項支出(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進賬5,200萬英鎊。



**12 每股盈利**

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
每股經營盈利：		
稅前經營溢利	<b>3,978</b>	3,696
稅項，不包括特殊稅收抵免	<b>(1,044)</b>	(992)
非控股權益	<b>(4)</b>	(4)
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 特殊稅收抵免*	<b>2,930</b> —	2,700 158
扣除稅項及非控股權益後的經營溢利，包括特殊稅收抵免	<b>2,930</b>	2,858
每股經營盈利(便士)，不包括特殊稅收抵免	<b>115.7便士</b>	106.9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	<b>115.7便士</b>	113.2便士
每股盈利總計：		
稅前利潤	<b>2,922</b>	3,107
稅項	<b>(776)</b>	(530)
非控股權益	<b>(4)</b>	(4)
扣除稅項及非控股權益後的利潤總計	<b>2,142</b>	2,573
每股經營盈利(便士)總計，包括特殊稅收抵免	<b>84.6便士</b>	101.9便士
股份平均數目(百萬股)	<b>2,533</b>	2,524

\* 二零一零年股東利潤應佔稅項支出包括特殊稅收抵免158億英鎊，主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

股份平均數目反映已就僱員信託基金及合併單位信託基金及 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。

**13 本集團所持股權的變動****二零一零年**

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(Standard Life Healthcare)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%，而保誠的持股比例則由過去合營結構下的50%降至新結構(經大量擴大業務)下的25%。

於二零一零年，攤薄所產生的收益為300萬英鎊，乃指仍然持有25%經擴大後的投資的公允價值與原本持有的50%投資的賬面值之間的差額。

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

#### 14 淨值及有效業務價值對賬表 附註(i)

	二零一一年百萬英鎊				
	自由盈餘 附註8	規定資本	淨值總額	有效業務 價值 附註(vii)	長期業務 總計
<b>本集團</b>					
二零一一年一月一日的股東權益	2,748	3,415	6,163	12,051	18,214
新業務貢獻 <small>附註(iv)、(v)</small>	(553)	406	(147)	1,683	1,536
現有業務一轉撥至淨值	1,862	(339)	1,523	(1,523)	—
現有業務預期回報	110	84	194	880	1,074
經營假設及經驗差變動	168	(42)	126	173	299
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格 指數轉為消費價格指數的變動	20	—	20	—	20
非經營假設及經驗差變動	(507)	(78)	(585)	(83)	(668)
<b>長期業務的稅後利潤</b>	1,100	31	1,131	1,130	2,261
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(15)	1	(14)	(31)	(45)
集團內股息(包括法定轉撥)及業務投資 <small>附註(ii)</small>	(1,028)	—	(1,028)	214	(814)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產 按市值計算的變動	62	—	62	—	62
自淨值的其他轉撥	(28)	—	(28)	—	(28)
<b>二零一一年十二月三十一日的股東權益</b>	<b>2,839</b>	<b>3,447</b>	<b>6,286</b>	<b>13,364</b>	<b>19,650</b>
<b>另呈列：</b>					
<b>亞洲區業務</b>					
二零一一年一月一日的股東權益	1,045	790	1,835	5,610	7,445
新業務貢獻 <small>附註(v)</small>	(297)	97	(200)	1,011	811
現有業務一轉撥至淨值	597	21	618	(618)	—
現有業務預期回報	58	—	58	424	482
經營假設及經驗差變動	52	(40)	12	52	64
非經營假設及經驗差變動	(49)	(3)	(52)	128	76
<b>長期業務的稅後利潤</b>	361	75	436	997	1,433
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(23)	(5)	(28)	(59)	(87)
集團內股息(包括法定轉撥)及業務投資 <small>附註(ii)</small>	(305)	—	(305)	35	(270)
自淨值的其他轉撥	(11)	—	(11)	—	(11)
<b>二零一一年十二月三十一日的股東權益</b>	<b>1,067</b>	<b>860</b>	<b>1,927</b>	<b>6,583</b>	<b>8,510</b>

	二零一一年百萬英鎊				
	自由盈餘 附註8	規定資本	淨值總額	有效業務 價值 附註(vii)	長期業務 總計
<b>美國業務</b>					
<b>二零一一年一月一日的股東權益</b>	<b>1,163</b>	<b>1,505</b>	<b>2,668</b>	<b>2,131</b>	<b>4,799</b>
新業務貢獻附註(v)	(202)	232	30	500	530
現有業務—轉撥至淨值	754	(288)	466	(466)	—
現有業務預期回報	42	46	88	139	227
經營假設及經驗差變動	154	2	156	27	183
非經營假設及經驗差變動附註(iii)	(432)	(132)	(564)	132	(432)
<b>長期業務的除稅後利潤</b>	<b>316</b>	<b>(140)</b>	<b>176</b>	<b>332</b>	<b>508</b>
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	8	6	14	28	42
集團內股息(包括法定轉撥)及業務投資	(330)	—	(330)	—	(330)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產					
按市值計算的變動	62	—	62	—	62
自淨值的其他轉撥	1	—	1	—	1
<b>二零一一年十二月三十一日的股東權益</b>	<b>1,220</b>	<b>1,371</b>	<b>2,591</b>	<b>2,491</b>	<b>5,082</b>
<b>英國保險業務</b>					
<b>二零一一年一月一日的股東權益</b>	<b>540</b>	<b>1,120</b>	<b>1,660</b>	<b>4,310</b>	<b>5,970</b>
新業務貢獻附註(v)	(54)	77	23	172	195
現有業務—轉撥至淨值	511	(72)	439	(439)	—
現有業務預期回報	10	38	48	317	365
經營假設及經驗差變動	(38)	(4)	(42)	94	52
界定利益退休金計劃的通脹計量指標					
由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	20	—	20	—	20
非經營假設及經驗差變動	(26)	57	31	(343)	(312)
<b>長期業務的稅後利潤</b>	<b>423</b>	<b>96</b>	<b>519</b>	<b>(199)</b>	<b>320</b>
集團內股息(包括法定轉撥)及業務投資附註(ii)	(393)	—	(393)	179	(214)
自淨值的其他轉撥	(18)	—	(18)	—	(18)
<b>二零一一年十二月三十一日的股東權益</b>	<b>552</b>	<b>1,216</b>	<b>1,768</b>	<b>4,290</b>	<b>6,058</b>

## 附註

(i) 全部所列數字均已扣除稅項。

(ii) 亞洲區及英國保險業務中集團內股息(包括法定轉撥)及業務投資的自由盈餘及有效業務價值所示金額包含償還或有貸款融資。或有貸款融資是指基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有還款額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追索權，而不足之數亦毋須償還。

(iii) 就美國業務而言，規定資本的非經營假設變動及經驗差反映因投資組合質素改善造成規定資產風險支出減少後向自由盈餘的釋放。

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

#### 14 淨值及有效業務價值對賬表 附註(i) 續

(iv) 新業務貢獻變動如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
投資新業務的自由盈餘：		
日本除外	(553)	(643)
日本附註(v)	—	(2)
總計附註(v)	(553)	(645)
規定資本	406	461
淨值總額	(147)	(184)
有效業務價值	1,683	1,616
稅後新業務貢獻總計	1,536	1,432

(v) 投資新業務的自由盈餘如下：

	二零一一年 百萬英鎊					
	亞洲區 業務 (日本除外) 附註(vi)	美國 業務	英國保險 業務	長期業務 總計 (日本除外) 附註(vi)	日本 附註(vi)	長期業務 總計
稅前新業務貢獻附註2	1,076	815	260	2,151	—	2,151
稅項	(265)	(285)	(65)	(615)	—	(615)
稅後新業務貢獻	811	530	195	1,536	—	1,536
投資新業務的自由盈餘	(297)	(202)	(54)	(553)	—	(553)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資的 稅後新業務貢獻	2.7	2.6	3.6	2.8	—	2.8
	二零一零年 百萬英鎊					
	亞洲區 業務 (日本除外) 附註(vi)	美國 業務	英國保險 業務	長期業務 總計 (日本除外) 附註(vi)	日本 附註(vi)	長期業務 總計
稅前新業務貢獻附註2	902	761	365	2,028	(1)	2,027
稅項	(230)	(266)	(99)	(595)	—	(595)
稅後新業務貢獻	672	495	266	1,433	(1)	1,432
投資新業務的自由盈餘	(278)	(300)	(65)	(643)	(2)	(645)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資的稅後 新業務貢獻	2.4	1.7	4.1	2.2	(0.5)	2.2

(vi) 自二零一零年二月十五日起，本集團日本保險附屬公司終止承保新業務，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。

(vii)有效業務價值包括現時有效業務的未來利潤減持有規定資本的成本，即代表：

	二零一一年百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務	集團
未扣除資本及保證成本的有效業務價值	6,922	3,222	4,598	14,742
資本成本	(317)	(135)	(241)	(693)
保證時間值成本 <sup>附註(viii)</sup>	(22)	(596)	(67)	(685)
有效業務淨值	6,583	2,491	4,290	13,364

	二零一零年百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務	集團
未扣除資本及保證成本的有效業務價值	5,941	2,584	4,635	13,160
資本成本	(321)	(183)	(236)	(740)
保證時間值成本 <sup>附註(viii)</sup>	(10)	(270)	(89)	(369)
有效業務淨值	5,610	2,131	4,310	12,051

(viii)美國業務的保證時間值成本由二零一零年的(2.70)億英鎊變為二零一一年的(5.96)億英鎊，主要與年內新承保業務中的變額年金業務有關，反映變額年金銷售額上升及美國十年期國庫債券息率下跌導致美國股票預期長期回報率減少1.4%（如附註17a所示）。

### 15 預期由有效業務價值至自由盈餘的轉撥

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二零一一年及二零一零年總額：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
規定資本 <sup>附註14</sup>	3,447	3,415
有效價值 <sup>附註14</sup>	13,364	12,051
加回：扣除保證時間值成本 <sup>附註14</sup>	685	369
其他項目 <sup>附註</sup>	(1,214)	(845)
	16,282	14,990

#### 附註

其他項目即計入有效價值但沒有明確支付或收取時間表的金額。具體而言，其他項目已扣除股東所佔遺產權益的價值。該價值通過增加期末紅利率，以在有效分紅業務有效期內攤分有關遺產。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。

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

#### 15 預期由有效業務價值至自由盈餘的轉撥續

現金流量以確定性基礎預測，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，因此兩者的假設和敏感度相同。

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。

	二零一一年百萬英鎊						
	如上所示 二零一一年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間					
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	21至40年	40年以上
亞洲區業務	7,387	2,582	1,596	1,012	732	1,262	203
美國業務	4,267	2,241	1,287	490	173	76	—
英國保險業務	4,628	1,864	1,166	743	453	394	8
總計	16,282	6,687	4,049	2,245	1,358	1,732	211
	100%	41%	25%	14%	8%	11%	1%

	二零一零年百萬英鎊						
	如上所示 二零一零年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間					
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	21至40年	40年以上
亞洲區業務	6,329	2,304	1,407	866	591	1,009	152
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	389	6
總計	14,990	6,454	3,587	2,042	1,232	1,517	158
	100%	43%	24%	14%	8%	10%	1%

## 16 業績對替代假設的敏感度

### (a) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示截至二零一一年十二月三十一日(二零一零年十二月三十一日)內含價值與二零一一年及二零一零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%(僅限於內含價值)；
- 控股公司法定最低資本(而非規定資本)(僅限於內含價值)；
- 英國長期預期違約增加5個基點；及
- 英國股東支持年金流動性溢價增加10個基點。

計算每項敏感度時，所有其他假設維持不變，除非這些假設受經修訂後的經濟狀況直接影響。

#### 按經營溢利概要的新業務利潤

	二零一一年百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
二零一一年新業務利潤 <sup>附註10</sup>	1,076	815	260	2,151
貼現率—增加1%	(139)	(45)	(36)	(220)
利率—增加1%	2	81	5	88
利率—減少1%	(72)	(117)	(6)	(195)
股票／物業收益率—上升1%	50	92	11	153
長期預期違約—增加5個基點	—	—	(8)	(8)
流動性溢價—增加10個基點	—	—	16	16

	二零一零年百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
二零一零年新業務利潤	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

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

#### 16 業績對替代假設的敏感度續

##### 長期業務內含價值

	二零一一年百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
二零一一年十二月三十一日 附註10	8,510	5,082	6,058	19,650
貼現率 — 增加1%	(771)	(147)	(443)	(1,361)
利率 — 增加1%	(376)	(106)	(343)	(825)
利率 — 減少1%	253	58	400	711
股票／物業收益率 — 上升1%	329	185	205	719
股票／物業市值 — 下降10%	(159)	16	(326)	(469)
法定最低資本	114	92	4	210
長期預期違約 — 增加5個基點	—	—	(98)	(98)
流動性溢價 — 增加10個基點	—	—	196	196

	二零一零年百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
二零一零年十二月三十一日 附註10	7,445	4,799	5,970	18,214
貼現率 — 增加1%	(643)	(164)	(437)	(1,244)
利率 — 增加1%	(220)	(148)	(254)	(622)
利率 — 減少1%	176	103	336	615
股票／物業收益率 — 上升1%	308	120	227	655
股票／物業市值 — 下降10%	(174)	(5)	(339)	(518)
法定最低資本	104	127	5	236
長期預期違約 — 增加5個基點	—	—	(87)	(87)
流動性溢價 — 增加10個基點	—	—	174	174

上述敏感度數據乃即時變動對長期業務內含價值的影響，包括於所示結算日對有效業務價值及資產淨值的合併效應。倘發生敏感度數據列示的假設變動，則上列影響將載於來年利潤分析的兩個組成部分內，以反映經濟假設變動的影響，且資產價值變動將計入敏感度數據項下投資回報短期波動內。除上述所載的敏感度影響外，計算來年利潤的其他組成部分時將參考經調整的假設，例如新業務貢獻與解除貼現，以及諸如公司債券息差變化的其他變動影響。



**(b) 敏感度分析—非經濟假設**

下表顯示截至二零一一年十二月三十一日(二零一零年十二月三十一日)內含價值與二零一一年及二零一零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：

- 維持費用按比例減少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)；
- 失效率按比例減少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按比例減少5%(即壽命增加)。

**按經營溢利概要的新業務利潤**

	二零一一年百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
二零一一年新業務利潤 <sup>附註10</sup>	1,076	815	260	2,151
維持費用—減少10%	26	11	7	44
失效率—減少10%	92	24	10	126
死亡率及發病率—減少5%	60	9	(9)	60
變動對下列各項的影響：				
壽險業務	60	9	3	72
英國年金	—	—	(12)	(12)

	二零一零年百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
二零一零年新業務利潤	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)

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

#### 16 業績對替代假設的敏感度續

##### 長期業務內含價值

	二零一一年百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
二零一一年十二月三十一日 附註10	8,510	5,082	6,058	19,650
維持費用 — 減少10%	117	44	52	213
失效率 — 減少10%	342	157	65	564
死亡率及發病率 — 減少5%	289	92	(227)	154
變動對下列各項的影響：				
壽險業務	289	92	12	393
英國年金	—	—	(239)	(239)
	二零一零年百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
二零一零年十二月三十一日 附註10	7,445	4,799	5,970	18,214
維持費用 — 減少10%	104	39	48	191
失效率 — 減少10%	293	158	67	518
死亡率及發病率 — 減少5%	233	81	(181)	133
變動對下列各項的影響：				
壽險業務	233	81	12	326
英國年金	—	—	(193)	(193)

##### 已提案的英國企業稅率變動的影響

二零一一年業績包括已公佈的英國企業稅率自二零一二年四月一日起修訂為25%的影響。英國企業稅率每年進一步調低1%至二零一四年的23%，令二零一一年十二月三十一日扣除稅項的英國保險業務有效業務價值增加約6,000萬英鎊。

## 17 假設

### a 主要經濟假設

#### 確定性假設

下表為主要財務假設概要：

假定投資回報反映於估值日所持並分配至承保業務的資產之預期未來回報。

二零一一年及二零一零年，亞洲的股票風險溢價範圍介乎3.25%至8.7%，而美國及英國的股票風險溢價為4.0%。

#### 亞洲區業務<sup>附註(i)、(ii)、(v)</sup>

	二零一一年十二月三十一日 %											
	中國	香港 附註 (ii)、(iv)	印度	印尼	日本	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
風險貼現率：												
新業務	10.0	3.85	13.75	11.15	—	7.1	6.4	12.2	3.9	5.0	10.1	19.6
有效業務	10.0	3.7	13.75	11.15	4.7	7.1	6.5	12.2	4.65	5.0	10.1	19.6
預期長期通脹率	2.5	2.25	4.0	5.0	0.0	3.0	2.5	4.0	2.0	1.0	3.0	6.5
政府債券收益率	3.5	1.9	8.75	6.1	1.0	3.8	3.7	5.4	1.6	1.3	3.3	12.9

	二零一零年十二月三十一日 %											
	中國	香港 附註 (ii)、(iv)	印度	印尼	日本	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
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	0.0	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

	亞洲區總計 %	
	二零一一年	二零一零年
加權風險貼現率： <sup>附註(i)</sup>		
新業務(不包括日本)	7.4	8.4
有效業務	6.9	8.1

#### 附註

(i) 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃將各國風險貼現率按其歐洲內含價值基準新業務及有效業務的期末價值所佔的比重釐定。

(ii) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務，此項業務在有效業務中所佔比例最高。就其他地區而言，假設適用於以當地貨幣計值的業務，此項業務在有效業務中所佔比例最高。

(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。

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

#### 17 假設續

(iv) 持有股票數量最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一一年 %	二零一零年 %
香港	5.9	7.3
馬來西亞	9.7	10.0
新加坡	7.7	8.7

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。

(v) 編製二零一一年及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。

此前，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，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）。已更改的方法自二零一零年全年起生效，其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，這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。

亞洲區業務於二零一零年轉用「主動」基準的變動影響如下：

影響：	二零一零年 百萬英鎊
稅前經營溢利，來自：	
新業務 <sup>附註2</sup>	5
有效業務 <sup>附註3</sup>	(58)
總計	(53)
投資回報短期波動及經濟假設變動	16
稅前總利潤	(37)
截至二零一零年十二月三十一日的股東權益	(39)

#### 美國業務

	二零一一年 %	二零一零年 %
所假設之新業務息差： <sup>附註(iii)</sup>		
定額年金業務 <sup>附註(i)</sup>	1.75至2.0	2.0
定額指數年金業務	2.25	2.5
機構業務	1.0	—
風險貼現率： <sup>附註(iv)</sup>		
變額年金	6.7	7.8
非變額年金	4.6	5.6
加權平均值總計： <sup>附註(ii)</sup>		
新業務	6.5	7.6
有效業務	6.0	6.9
美國十年期國庫債券年末息率	1.9	3.3
美國股票的稅前預期長期名義回報率	5.9	7.3
預期長期通脹率	2.0	2.3

\* 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分

## 附註

- (i) 對於二零一一年度的新業務發行而言，定額年金業務與投資於一般賬戶的變額年金業務部分的息差假定於五年內由1.75%上調至2.0%。對於二零一零年度的新業務發行而言，定額年金業務與投資於一般賬戶的變額年金業務部分的假設息差自期初開始適用。
- (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。自二零一零年至二零一一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140個基點，而部分被額外信貸風險撥備增加（詳見下文附註(iii)）及市場風險撥備增加的影響所抵銷。
- (iii) 信貸風險處理  
預測現金流量已計入收益率與保單持有人的抵補利率間的預期長期息差。預測收益率為經按時間調整以反映預測再投資利率的賬面收益率。正現金流量淨額假定會再投資於公司債券、商業按揭及有限的合夥企業組合。該等資產的收益率假定會於十年內由現行水平轉為已計入再投資資產長期假定信貸息差1.25%的收益率。該收益率亦反映附註1b(iii)所述長期違約的二零一一年風險邊際準備金撥備27個基點（二零一零年：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可視乎合約保證水平及整體市場競爭因素酌情調整抵補利率。
- (iv) 就美國業務而言，上文所示風險貼現率包括信貸風險溢價與短期降級及違約撥備的額外撥備，一般賬戶業務為200個基點（二零一零年：150個基點），變額年金業務為40個基點（二零一零年：30個基點）（以反映部分變額年金業務被分配至一般賬戶（如附註1b(iii)所載））。

## 英國保險業務

	二零一一年 %	二零一零年 %
<b>股東支持年金業務：</b> 附註(iv)		
風險貼現率：		
新業務 附註(i)	7.7	7.3
有效業務 附註(ii)	8.6	9.9
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率：		
<b>新業務：</b>		
定額年金	4.95	4.9
通脹連結式年金	4.4	5.1
<b>有效業務：</b> 附註(ii)		
定額年金	4.5	5.1
通脹連結式年金	4.1	5.2
<b>其他業務：</b> 附註(iv)		
風險貼現率： 附註(iii)		
新業務	5.3	6.9
有效業務	5.65	7.0
稅前預期長期名義投資回報率：		
英國股票	6.5	8.0
海外股票	5.9至9.9	7.3至10.2
物業	5.2	6.7
金邊債券	2.5	4.0
公司債券	4.0	5.7
預期長期通脹率	3.0	3.55
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	5.1	6.7
壽險業務	4.4	5.9

## 附註

- (i) 股東支持年金業務新業務風險貼現率納入就二零一一年度以新業務收取款項所購買資產的最佳估計違約撥備。於二零一零年至二零一一年的風險貼現率增加反映就新業務資產於該業務預期有效期內解除額外信貸風險撥備的模式。額外撥備包含信貸風險溢價（基於穆迪一九七零年至二零零九年數據）、投資組合按信貸風險下調1個等級的撥備及短期違約撥備。

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

#### 17 假設續

(ii) 就股東支持年金業務而言，有效業務的稅前長期名義回報率及風險貼現率變動反映資產收益率變動及下文附註(iv)所載列的信貸風險總撥備變動的合併影響。

(iii) 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。

(iv) 信貸息差處理

對於分紅業務，內含價值為未來股東轉撥的貼現值。該等轉撥受債務證券等投資的預測回報率水平直接影響。分紅業務持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加金邊債券長期息差的估值，減預期長期違約。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

對於英國股東支持的年金業務，業務性質及所用歐洲內含價值計算方法均會採用不同的動態變量。該類業務的資產一般會持至到期，以與長期負債配對。因此，歐洲內含價值計算方法宜在所用經濟基礎包括流動性溢價。釐定適當的歐洲內含價值風險貼現率旨在使歐洲內含價值與包括流動性溢價的「市場一致性內含價值」對等。「市場一致性內含價值」的流動性溢價乃基於所持資產收益率減信貸風險的適當撥備計算。Prudential Retirement Income Limited (PRIL)有約90%為英國股東支持年金業務，其二零一一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15個基點而通脹連結式年金則為14個基點。此乃基於穆迪一九七零年至二零零九年數據，所採用的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級；及

(b) 對於額外撥備，定額年金為52個基點而通脹連結式年金則為47個基點。額外撥備包含信貸風險溢價(基於穆迪一九七零年至二零零九年數據)、投資組合按信貸風險下調1個等級的撥備及短期違約撥備。

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：

	二零一一年 (基點)	二零一零年 (基點)
<b>新業務</b> 附註(1)		
債券息差超出掉期利率部分	139	117
信貸風險總撥備 附註(2)	35	38
流動性溢價	104	79
<b>有效業務</b>		
債券息差超出掉期利率部分	201	160
信貸風險撥備		
長期預期違約	15	16
額外撥備	51	52
信貸風險總撥備 附註(2)	66	68
流動性溢價	135	92

#### 附註

(1) 新業務流動性溢價按加權平均銷售時點流動性溢價計算。

(2) 特定資產已撥入年內新業務，並作出35個基點的適當信貸風險撥備(二零一零年：38個基點)。新業務的撥備少於有效保單的撥備，反映所持有的資產及影響撥備所需水平的其他因素。

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

### 隨機假設

隨機計算所用經濟假設與上述確定性計算所用者一致。資產回報波幅等隨機計算特有的假設反映當地市況，並基於實際市場數據、過往市場數據及較長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。

各模型的主要特點及校準詳述如下。

### 亞洲區業務

- 亞洲區業務採用與下述英國保險業務相同的資產回報模型，並經適當校準。主要資產類別為政府及公司債券。所持股票數量遠低於英國，而所持物業亦不屬重大投資資產。
- 主要僅香港、韓國、馬來西亞及新加坡業務有重大隨機保證成本；及
- 平均隨機回報與各國平均確定性回報相符。二零一一年及二零一零年股票回報的預期波幅介乎18%至35%，而政府債券收益率波幅則介乎0.9%至2.4%。

### 美國業務 (Jackson)

- 利率使用對數正態產生器預測，並按過往美國國庫債券收益率曲線校準；
- 公司債券回報基於國庫證券回報加上按當時市況校準及因信貸質素而異的息差釐定；及
- 變額年金股票回報及債券利率使用參考過往數據釐定參數的對數正態模型隨機產生。二零一一年及二零一零年的股票基金回報波幅介乎19%至32%，視乎風險類別及股票類別而定，而利率的標準偏差則介乎2.1%至2.4% (二零一零年：2.0%至2.4%)。

### 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，再加代表剩餘價值轉變及租金選擇權價值轉變的演算法。

平均回報按所有模擬情景及存續期的年化算數平均回報釐定。

各預測年度的標準偏差按所有模擬情景的年化回報變化的平方根計算，並已將全部預測存續期的數值平均化。對於股票及物業，標準偏差涉及該等資產的總回報。各年度所採用的標準偏差如下：

	二零一一年 %	二零一零年 %
股票：		
英國	20	18
海外	18	18
物業	15	15

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

#### 17 假設續

##### b 人口假設

持續率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析以及對未來經驗的預期。如適用，當計算財務選擇權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。

##### 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)乃基於內部開支分析調查，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。保誠的政策是在費用節省實現前不會為未來成本減省計劃作出抵免。

對於亞洲壽險業務，開支包括承保業務應佔的直接承擔成本及亞洲區總部再徵收成本。上述業務的假定未來開支亦包括上述未來再徵收項目的預測。發展開支於產生時支銷。

企業開支包括：

- 於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷的集團總部企業開支(並非分配至PAC分紅基金)、償付能力標準II實施及重組成本；及
- 並非分配至承保業務或資產管理業務且於產生時支銷的亞洲區總部開支。該等成本主要與企業相關活動有關，並計入企業開支。

##### d 稅項及其他法例

除年內已公佈及實質頒佈的轉變外，現行稅項及其他法例假定會保持不變。



## 18 新業務保費及供款 附註(i)、(ii)

	整付		期繳		年度保費及供款等值		新業務保費現值	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>								
亞洲(不包括印度) 附註(iii)	1,321	1,019	1,426	1,211	1,559	1,313	8,444	6,911
印度	135	85	88	180	101	188	466	582
亞洲	1,456	1,104	1,514	1,391	1,660	1,501	8,910	7,493
美國	12,562	11,417	19	22	1,275	1,164	12,720	11,572
英國	4,871	5,656	259	254	746	820	6,111	6,842
<b>集團總計</b>	<b>18,889</b>	<b>18,177</b>	<b>1,792</b>	<b>1,667</b>	<b>3,681</b>	<b>3,485</b>	<b>27,741</b>	<b>25,907</b>
集團總計(不包括印度)	18,754	18,092	1,704	1,487	3,580	3,297	27,275	25,325
<b>亞洲保險業務</b>								
香港	180	107	313	276	331	287	2,023	1,693
印尼	250	141	338	269	363	283	1,435	1,011
馬來西亞	79	58	215	198	223	204	1,225	1,153
菲律賓	95	64	20	17	30	23	153	108
新加坡	371	318	198	143	235	175	1,855	1,357
泰國	11	15	26	25	27	26	102	100
越南	1	1	42	41	42	41	143	148
<b>東南亞業務(包括香港)</b>	<b>987</b>	<b>704</b>	<b>1,152</b>	<b>969</b>	<b>1,251</b>	<b>1,039</b>	<b>6,936</b>	<b>5,570</b>
中國 附註(iv)	46	103	54	48	59	58	294	336
韓國	71	66	94	89	101	96	542	486
台灣	217	146	126	105	148	120	672	519
<b>亞洲區業務總計(不包括印度) 附註(iii)</b>	<b>1,321</b>	<b>1,019</b>	<b>1,426</b>	<b>1,211</b>	<b>1,559</b>	<b>1,313</b>	<b>8,444</b>	<b>6,911</b>
印度	135	85	88	180	101	188	466	582
<b>亞洲區業務總計</b>	<b>1,456</b>	<b>1,104</b>	<b>1,514</b>	<b>1,391</b>	<b>1,660</b>	<b>1,501</b>	<b>8,910</b>	<b>7,493</b>
<b>美國保險業務</b>								
定額年金	472	836	—	—	47	84	472	836
定額指數年金	934	1,089	—	—	93	109	934	1,089
人壽保險	10	11	19	22	20	23	168	166
變額年金	10,909	9,481	—	—	1,091	948	10,909	9,481
批發	237	—	—	—	24	—	237	—
<b>美國保險業務總計</b>	<b>12,562</b>	<b>11,417</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>1,275</b>	<b>1,164</b>	<b>12,720</b>	<b>11,572</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>								
直接及合夥年金	328	593	—	—	33	59	328	593
中介機構年金	241	221	—	—	24	22	241	221
內部歸屬年金	1,223	1,235	—	—	122	124	1,223	1,235
<b>個人年金總計</b>	<b>1,792</b>	<b>2,049</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>179</b>	<b>205</b>	<b>1,792</b>	<b>2,049</b>
企業退休金	184	228	215	198	233	221	1,224	1,099
境內債券	1,779	1,660	—	—	178	166	1,781	1,660
其他產品	780	774	44	56	122	133	978	1,089
批發	336	945	—	—	34	95	336	945
<b>英國及歐洲保險業務總計 附註(v)</b>	<b>4,871</b>	<b>5,656</b>	<b>259</b>	<b>254</b>	<b>746</b>	<b>820</b>	<b>6,111</b>	<b>6,842</b>
<b>集團總計</b>	<b>18,889</b>	<b>18,177</b>	<b>1,792</b>	<b>1,667</b>	<b>3,681</b>	<b>3,485</b>	<b>27,741</b>	<b>25,907</b>
<b>集團總計—不包括印度</b>	<b>18,754</b>	<b>18,092</b>	<b>1,704</b>	<b>1,487</b>	<b>3,580</b>	<b>3,297</b>	<b>27,275</b>	<b>25,325</b>

## 歐洲內含價值基準業績附註

### 續

#### 18 新業務保費及供款 附註(i)、(ii)續

##### 附註

(i) 對於報告期內所進行的可能為股東產生利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。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) 於二零一零年，以上各表並不包括本集團日本保險附屬公司新業務銷售額，因該公司自二零一零年二月十五日起終止承保新業務。

(iii) 印度之新業務按保誠於印度壽險業務中之26%權益列賬。

(iv) 中國之新業務按保誠於中國壽險業務中之50%權益列賬。

(v) 二零一零年及二零一一年之英國批發銷售額分別包括年度保費等值為9,300萬英鎊及3,300萬英鎊的少量整批年金保險購買協議金額。

#### 19 結算日後事項

於二零一二年二月二十二日，M&G完成以下交易：(i)以紅股權益交換 PPM South Africa 僱員的持股，及(ii)向 Thesele Group (少數股東) 出售於業務中10%的多數持股以取得現金。於有關交易後，M&G於業務中的多數持股由75%降至47%。根據《國際財務報告準則》的規定，此項投資轉讓應入賬記作以公允價值出售75%持股並收購47%持股。由於應用《國際財務報告準則》，有關交易產生約4,000萬英鎊的攤薄收益。根據歐洲內含價值基準(與《國際財務報告準則》相一致)，該金額將於本集團二零一二年合併利潤表概要中入賬記作本集團除按較長期投資回報計算的歐洲內含價值經營溢利以外的攤薄收益。

## 有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明

董事已選擇根據歐洲財務總監論壇於二零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則(經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引闡述增補)編製補充資料。

倘聲明遵守歐洲內含價值原則，董事須根據歐洲內含價值原則所載內含價值方法編製補充資料，並披露及解釋不符合歐洲內含價值原則所載歐洲內含價值指引的事項。

編製歐洲內含價值補充資料時，董事：

- 根據歐洲內含價值原則編製補充資料，
- 識別及描述內含價值方法所涵蓋業務，
- 對承保業務貫徹採納內含價值方法，
- 基於過往、現時及預期未來經驗和任何相關外界數據按實際基準釐定假設並貫徹採用，
- 作出合理及一致的估計，及
- 描述補充資料所載非承保業務的基準，包括對本集團財務報表所採用會計框架的任何重大偏離。

## 獨立核數師致PRUDENTIAL PLC 有關歐洲內含價值基準補充資料的報告

吾等已審核載於第385至第432頁Prudential plc(「貴公司」)截至二零一一年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料(「補充資料」)。補充資料所採用的財務申報框架為歐洲財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則(經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引闡述增補,統稱「歐洲內含價值原則」),並使用分別載於第391至第396頁及第425至430頁的方法及假設。補充資料應與載於第163至第370頁的集團財務報表一併閱讀。

本報告根據吾等的委聘條款僅向 貴公司發出。吾等所進行的審核工作旨在向 貴公司指出獲委聘於本報告指出的事項,而不作其他目的。在法律容許的範圍內,吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向 貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。

### 董事及核數師各自的責任

董事就根據歐洲內含價值原則編製歐洲內含價值基準補充資料承擔責任,詳情載於第433頁董事責任聲明。

吾等的責任為根據吾等的委聘條款及《國際審核標準(英國及愛爾蘭)》審核補充資料,並就補充資料發表意見。該等標準規定吾等必須遵守審核實務委員會《核數師道德標準》的規定。

### 補充資料的審核範圍

審核包括取得補充資料所載金額及披露的充足憑證,以合理保證補充資料並無因欺詐或錯誤引致的重大錯誤陳述。這包括評估:會計政策是否適合 貴集團的情況且已貫徹應用並作出適當披露;及董事所作重大會計估計是否合理。然而,鑒於編製補充資料的目的,吾等並無按照根據《國際審核標準(英國及愛爾蘭)》發表審核意見的規定評估補充資料的整體呈報。

### 有關補充資料的意見

吾等認為, 貴公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料在各重大方面已根據歐洲內含價值原則,並使用分別載於第391至396頁及第425至430頁的方法及假設妥善編製。

代表  
KPMG Audit Plc  
特許會計師  
倫敦



G Bainbridge  
謹啟

二零一二年三月十二日

## 額外未經審核財務資料索引

### I. 保誠的歷史財務資料摘要

**436** 保誠的歷史財務資料摘要

### II. 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料

**439** (a) 以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析

**444** (b) 亞洲業務—按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析

**445** (c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

### III. 《國際財務報告準則》的資產負債表資料

**446** (a) 於本集團二零一二年《國際財務報告準則》報告採納經修訂美國公認會計準則規定

**451** (b) 各業務單位的《國際財務報告準則》股東資金概要及每股資產淨值

### IV. 其他資料

**452** (a) 預期由有效及規定資本業務公允價值轉撥至自由盈餘的對賬

**457** (b) 管理基金

**457** (c) 外幣匯率變動對業績的影響

**460** (d) 購股權計劃

## 額外未經審核財務資料

### I: 保誠的歷史財務資料摘要

下表載列所示期間保誠的合併財務數據摘要。若干數據源自按照國際會計準則委員會頒佈及歐盟認可的《國際財務報告準則》及歐洲內含價值編製的保誠經審核合併財務報表。

此表僅屬概要，應與保誠合併財務報表及載於本文件其他部分的相關附註一併閱讀。

#### 利潤表數據

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊
《國際財務報告準則》基準業績					
毛已賺保費	<b>25,706</b>	24,568	20,299	18,993	18,359
分出再保險保費	<b>(429)</b>	(357)	(323)	(204)	(171)
已賺保費(扣除再保險)	<b>25,277</b>	24,211	19,976	18,789	18,188
投資回報	<b>9,360</b>	21,769	26,889	(30,202)	12,225
其他收入	<b>1,869</b>	1,666	1,234	1,146	2,457
總收入(扣除再保險)	<b>36,506</b>	47,646	48,099	(10,267)	32,870
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	<b>(29,289)</b>	(40,518)	(41,195)	10,824	(26,785)
保單獲得成本及其他開支	<b>(5,005)</b>	(4,799)	(4,572)	(2,459)	(4,859)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	<b>(286)</b>	(257)	(209)	(172)	(168)
出售台灣代理業務的虧損	—	—	(559)	—	—
總費用(扣除再保險)	<b>(34,580)</b>	(45,574)	(46,535)	8,193	(31,812)
稅前利潤(虧損)(股東及保單持有人回報的應佔稅項) <sup>(1)</sup>	<b>1,926</b>	2,072	1,564	(2,074)	1,058
保單持有人回報應佔稅收抵免(支出)	<b>17</b>	(611)	(818)	1,624	5
股東應佔稅前利潤(虧損)	<b>1,943</b>	1,461	746	(450)	1,063
股東回報應佔稅收(支出)抵免	<b>(449)</b>	(25)	(55)	59	(354)
來自持續經營業務的稅後利潤(虧損)	<b>1,494</b>	1,436	691	(391)	709
已終止經營業務(扣除稅項)	—	—	(14)	—	241
年度利潤(虧損)	<b>1,494</b>	1,436	677	(391)	950
按本公司權益持有人應佔年度利潤(虧損)：					
每股基本盈利(便士)	<b>58.8便士</b>	56.7便士	27.0便士	(16.0)便士	38.7便士
每股攤薄盈利(便士)	<b>58.7便士</b>	56.6便士	27.0便士	(16.0)便士	38.6便士
於報告期內宣派及支付的每股股息(便士)	<b>25.19便士</b>	20.17便士	19.20便士	18.29便士	17.42便士

## 《國際財務報告準則》利潤表補充數據

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註2)</sup>	<b>2,070</b>	1,941	1,564	1,212	1,152
股東支持業務的投資回報短期波動	<b>(148)</b>	(123)	(123)	(1,650)	(51)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及 其他收益和虧損	<b>21</b>	(10)	(74)	(13)	(1)
已終止的AIA交易成本	—	(377)	—	—	—
本集團所持股權的攤薄收益	—	30	—	—	—
出售台灣代理業務的虧損及其業績	—	—	(621)	1	(37)
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤(虧損) <sup>(附註2)</sup>	<b>1,943</b>	1,461	746	(450)	1,063
每股經營盈利(反映扣除相關稅項及非控股權益後的 以長期投資回報為基礎的經營溢利 (不包括二零一零年特殊稅收抵免))(便士)	<b>63.9便士</b>	62.0便士	47.5便士	38.1便士	31.3便士
每股經營盈利(反映扣除相關稅項及非控股權益後的 以長期投資回報為基礎的經營溢利 (包括二零一零年特殊稅收抵免))(便士)	<b>63.9便士</b>	68.3便士	47.5便士	38.1便士	31.3便士

## 歐洲內含價值利潤表補充數據

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊
以長投資回報為基礎的經營溢利 <sup>(附註2)</sup>	<b>3,978</b>	3,696	3,090	2,865	2,353
股東支持業務的投資回報短期波動	<b>(907)</b>	(30)	351	(4,967)	200
核心借款按市價計算價值變動	<b>(14)</b>	(164)	(795)	656	223
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及 其他收益和虧損	<b>23</b>	(11)	(84)	(14)	(5)
經濟假設變動的影響	<b>(158)</b>	(10)	(910)	(398)	632
已終止的AIA交易成本	—	(377)	—	—	—
本集團所持股權的攤薄收益	—	3	—	—	—
出售台灣代理業務的利潤及其業績	—	—	91	(248)	267
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤(虧損)	<b>2,922</b>	3,107	1,743	(2,106)	3,670
每股經營盈利(反映扣除相關稅項及非控股權益後的 以長期投資回報為基礎的經營溢利 (不包括二零一零年特殊稅收抵免))(便士)	<b>115.7便士</b>	106.9便士	88.8便士	85.1便士	69.2便士
每股經營盈利(反映扣除相關稅項及非控股權益後的 以長期投資回報為基礎的經營溢利 (包括二零一零年特殊稅收抵免))(便士)	<b>115.7便士</b>	113.2便士	88.8便士	85.1便士	69.2便士

## 額外未經審核財務資料

### 續

#### I: 保誠的歷史財務資料摘要續

##### 新業務數據

新業務(不包括日本)<sup>(附註3)</sup>

	截至十二月三十一日止年度				
	實質匯率				
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊
年度保費等值銷售：					
— 亞洲	1,660	1,501	1,209	1,174	1,044
— 美國	1,275	1,164	912	716	671
— 英國	746	820	723	947	910
— 年度保費等值銷售總額	3,681	3,485	2,844	2,837	2,625
歐洲內含價值新業務利潤	2,151	2,028	1,619	1,205	1,103
新業務利潤溢利率(年度保費等值百分比)	58%	58%	57%	42%	42%

##### 財務狀況報表數據

截至十二月三十一日止年度及於該等日期	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊
《國際財務報告準則》基準業績：					
總資產	273,580	260,806	227,754	215,542	219,382
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額	236,290	224,980	196,417	182,391	190,317
股東出資業務的核心結構性借款	3,611	3,676	3,394	2,958	2,492
總負債	264,420	252,731	221,451	210,429	213,218
總權益	9,160	8,075	6,303	5,113	6,164

##### 其他數據

截至十二月三十一日止年度及於該等日期	二零一一年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊	二零零九年 十億英鎊	二零零八年 十億英鎊	二零零七年 十億英鎊
管理基金 <sup>(附註4)</sup>	351	340	290	249	267
歐洲內含價值股東權益，不包括非控股權益	19.6	18.2	15.3	15.0	14.6
保險集團指令資本盈餘(經調整) <sup>(附註5)</sup>	4.0	4.3	3.4	1.5	1.9

##### 附註

- 1 本方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤(虧損)的算法，而非股東應佔的業績。
- 2 經營溢利按包含長期投資回報的基準釐定。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利乃經扣除投資回報短期波動對比長期假設的影響、股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損、期內業務合併所產生的交易成本及與已終止的AIA交易有關的成本後呈列。此外，就歐洲內含價值基準業績而言，經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的市值變動。
- 3 於二零一一年前的亞洲相較年度保費等值新業務銷售不包括於二零一零年二月十五日起停止承保新業務的日本保險業務。
- 4 管理基金包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。
- 5 所呈列的盈餘並未計及於下一年度支付的各年度末期股息。二零一一年份的盈餘乃為估計。自二零零七年出售Egg Banking後，保誠一直受保險集團指令(IGD)資本充足率規定所規限，IGD適用於活動主要集中在保險業的集團。出售Egg Banking前，保誠一直受金融聯合企業指令資本充足率規定所規限，金融聯合企業指令適用於在保險及銀行/投資服務業有重大跨界活動的集團。根據金融聯合企業指令，保誠被分類為保險聯合企業。由於金融聯合企業指令項下有關保險聯合企業的規定與IGD項下有關保險集團的規定大致相符，保誠由金融聯合企業指令轉用IGD並無造成重大影響。



## II(a)：以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析

本分析將本集團來自長期保險業務的稅前經營溢利以該等利潤的相關驅動因素分類，並採用下列類別：

- i **息差收入**代表淨投資收入(或就英國年金新業務而言為保費收入)及計入保單持有人賬戶的金額之間的差額，不包括超出償付股東支持保單持有人負債部分的資產的長期投資回報(已獨立披露為**股東資產預期回報**)。
- ii **手續費收入**代表淨投資表現驅動的利潤，乃隨相關保單持有人基金規模變動的資產管理費用扣除投資管理開支。
- iii **分紅**業務代表期內股東自分紅基金的轉撥。
- iv **保險損益差**主要代表來自死亡率、發病率及持續率的保險風險的利潤。
- v **收入準備金**主要代表為支付保單獲得成本及行政開支而自保費中扣除的金額。
- vi **保單獲得成本及行政開支**代表期間產生的股東應佔支出，不包括未計入保險分部利潤的重組成本及償付能力標準II成本等項目，亦不包括更適宜計入其他來源的盈利項目(例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分(如適用))。
- vii **遞延保單獲得成本調整**包括期內的遞延保單獲得成本攤銷，不包括與短期波動有關的金額，以及扣除就新業務遞延的成本。

### 根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析

	二零一一年百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	未分配	總計
息差收入	88	730	247	—	1,065
手續費收入	131	680	59	—	870
分紅	38	—	293	—	331
保險損益差	477	232	27	—	736
收入準備金	1,199	—	226	—	1,425
開支：					
保單獲得成本	(766)	(890)	(127)	—	(1,783)
行政開支	(503)	(412)	(128)	—	(1,043)
遞延保單獲得成本調整	14	271	(5)	—	280
股東資產預期回報	26	83	91	—	200
長期業務經營溢利	704	694	683	—	2,081
資產管理經營溢利	80	24	357	—	461
一般保險佣金	—	—	40	—	40
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由 零售價格指數轉為消費價格指數的變動	—	—	—	42	42
其他收入及開支*	—	—	—	(554)	(554)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	784	718	1,080	(512)	2,070

\* 包括重組及償付能力標準II實施成本。

## 額外未經審核財務資料

### 續

#### II(a) : 以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析續

	二零一零年† 百萬英鎊				總計
	亞洲	美國	英國	未分配	
息差收入	70	692	251	—	1,013
手續費收入	122	506	60	—	688
分紅	32	—	310	—	342
保險損益差	392	188	12	—	592
收入準備金	1,018	—	194	—	1,212
開支：					
保單獲得成本	(656)	(851)	(138)	—	(1,645)
行政開支	(467)	(344)	(113)	—	(924)
遞延保單獲得成本調整	2	517	(1)	—	518
股東資產預期回報	19	125	98	—	242
長期業務經營溢利	532	833	673	—	2,038
資產管理經營溢利	72	22	284	—	378
一般保險佣金	—	—	46	—	46
其他收入及開支*	—	—	—	(521)	(521)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	604	855	1,003	(521)	1,941

\* 包括重組及償付能力標準II實施成本。

† 繼本集團於 PruHealth 及 PruProtect 業務中的權益於二零一零年由50%減至25%後，該等業務的利潤已作為單個項目列示於二零一零年的保險損益差中，與相關的會計原則保持一致。二零一零年的數值已基於此變動而作出修訂。

#### 長期保險業務溢利率分析

以下分析以估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D2(c)、D3(c)及D4(c)。

長期業務	總計					
	二零一一年			二零一零年†		
	利潤 百萬英鎊	平均負債* 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債* 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	1,065	57,417	185	1,013	53,894	188
手續費收入	870	68,298	127	688	56,822	121
分紅	331	93,056	36	342	89,693	38
保險損益差	736			592		
收入準備金	1,425			1,212		
開支：						
保單獲得成本†	(1,783)	3,681	(48)%	(1,645)	3,492	(47)%
行政開支	(1,043)	125,715	(83)	(924)	110,716	(83)
遞延保單獲得成本調整	280			518		
股東資產預期回報	200			242		
經營溢利	2,081			2,038		

\* 平均負債數值通常以期初及期末的負債數值計算，因其可有效展示整個年度內的平均負債數值。由於年內的不穩定性，Jackson的負債平均值計算方法作出兩項調整：(i)一般賬戶及獨立賬戶的平均數值均取自整個年度內月末數值，而非僅取自期初及期末數值；及(ii)計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故給付保證的負債，因為該等負債並無賺取任何息差收入。雖然影響微乎其微，但為保持一致性，本集團已就Jackson二零一零年的數值作出修訂。

† 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售及日本(二零一一年：零英鎊；二零一零年：700萬英鎊)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。

‡ 繼本集團於 PruHealth 及 PruProtect 業務中的權益於二零一零年由50%減至25%後，該等業務的利潤已作為單個項目列示於保險損益差中，與相關的會計原則保持一致。二零一零年的英國分析已基於此變動而作出修訂。

長期業務	亞洲					
	二零一一年			二零一零年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	88	5,623	157	70	4,393	159
手續費收入	131	12,370	106	122	11,222	109
分紅	38	11,775	32	32	10,135	32
保險損益差	477			392		
收入準備金	1,199			1,018		
開支：						
保單獲得成本*	(766)	1,660	(46)%	(656)	1,508	(44)%
行政開支	(503)	17,993	(280)	(467)	15,615	(299)
遞延保單獲得成本調整	14			2		
股東資產預期回報	26			19		
經營溢利	704			532		

\* 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售及日本(二零一一年：零英鎊；二零一零年：700萬英鎊)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《國際財務報告準則》經營溢利驅動因素分析

- **息差收入**由二零一零年的7,000萬英鎊上升1,800萬英鎊至二零一一年的8,800萬英鎊，增幅為26%，主要反映亞洲非連結式保單持有人負債的增長；
- **手續費收入**由二零一零年的1.22億英鎊上升900萬英鎊至二零一一年的1.31億英鎊，大致與單位連結式負債的變動相符，有關變動因單位連結式業務錄得持續的正流量淨值所致；
- **保險損益差**由二零一零年的3.92億英鎊上升8,500萬英鎊至二零一一年的4.77億英鎊，主要反映有效保單持續增長(當中較大部分為以風險為基礎的產品)。二零一一年包括反映假設變動的非經常性項目及預計今後不再出現的項目3,800萬英鎊(二零一零年：1,900萬英鎊)；
- **收入準備金**於二零一一年上升1.81億英鎊至11.99億英鎊，反映組合規模持續擴大。新業務組合於年內轉向徵收較高保費開支的國家(例如印尼)；
- **保單獲得成本**由二零一零年的6.56億英鎊上升17%至二零一一年的7.66億英鎊，較銷售額的10%增長為高。此趨勢被國家組合變動(尤其是印度銷售額減少)所扭轉。除印度外，保單獲得成本增加21%，而銷售額則增加18%。上述分析使用股東保單獲得成本佔年度保費等值總額的百分比。如果將分紅銷售額自分母扣除，則保單獲得成本比率為59%(二零一零年：53%)。(不包括印度，二零一一年：61%，二零一零年：58%)；
- **行政開支**由二零一零年的4.67億英鎊增加至二零一一年的5.03億英鎊。由於本集團繼續取得經營槓桿利益，行政開支比率由二零一零年的299個基點改善至二零一一年的280個基點；及
- **股東資產預期回報**上升700萬英鎊至2,600萬英鎊，主要是反映期內股東資產增加而投資支出減少。

## 額外未經審核財務資料

### 續

#### II(a)：以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析續

長期業務	美國					
	二零一一年			二零一零年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債* 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債* 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	730	28,274	258	692	28,532	243
手續費收入	680	34,452	197	506	25,247	200
分紅	—	—	—	—	—	—
保險損益差	232	—	—	188	—	—
收入準備金	—	—	—	—	—	—
開支：						
保單獲得成本†	(890)	1,275	(70)%	(851)	1,164	(73)%
行政開支	(412)	62,726	(66)	(344)	53,779	(64)
遞延保單獲得成本調整	271	—	—	517	—	—
股東資產預期回報	83	—	—	125	—	—
經營溢利	694	—	—	833	—	—

\* 平均負債數值通常以期初及期末的負債數值計算，因其可有效展示整個年度內的平均負債數值。由於年內的不穩定性，Jackson的負債平均值計算方法作出兩項調整：(i)一般賬戶及獨立賬戶的平均數值均取自整個年度內月末數值，而非僅取自期初及期末數值；及(ii)計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故給付保證的負債，因為該等負債並無賺取任何息差收入。雖然影響微乎其微，但為保持一致性，本集團已就Jackson二零一零年的數值作出修訂。

† 保單獲得成本比率乃按佔年度保費等值總額的百分比計算。

#### 美國《國際財務報告準則》經營溢利驅動因素分析

- 息差收入得益於二零一一年及二零一零年所訂立與整體資產及負債存續期更加匹配的交易影響，於二零一一年錄得1.13億英鎊(二零一零年：1.08億英鎊)。若撇除該影響，則息差溢利率應為218個基點(二零一零年：205個基點)。所呈報的息差溢利率由二零一零年的243個基點增加至二零一一年的258個基點。儘管低息環境對收益構成下降壓力，但抵補利率下降持續減低該影響，因此息差溢利率仍上升；
- 手續費收入增長34%至二零一一年的6.80億英鎊，與獨立賬戶餘額的增長基本一致。二零一一年賬戶餘額的增長反映變額年金業務的強勁淨流入；
- 保險損益差反映來自包括變額年金保證及其他雜項在內的保險風險的經營溢利。或有壽險給付及其他保證費用的變額年金業務錄得正淨流入，使損益差自二零一零年的1.88億英鎊改善至二零一一年的2.32億英鎊；
- 按絕對升幅計算，保單獲得成本主要因銷售大幅增加而較二零一零年有所增加。然而，二零一一年的保單獲得成本佔年度保費等值總額百分比則略降至70%，是因營銷成本比例及平均佣金降低所致；
- 行政開支於二零一一年增至4.12億英鎊，而二零一零年則為3.44億英鎊，主要是由於二零一一年獨立賬戶餘額增大使以資產為基礎的佣金付款增加所致。於各保單年度日期支付的有關以資產為基礎的佣金於本分析中列作行政開支而非保單獲得成本處理，並以較高費用抵銷。行政開支比率輕微上升至66個基點(二零一零年：64個基點)。若撇除後續佣金，則行政開支比率為46個基點(二零一零年：48個基點)；及
- 遞延保單獲得成本調整由二零一零年的5.17億英鎊減少2.46億英鎊至二零一一年的2.71億英鎊。這主要反映約1.66億英鎊的額外遞延保單獲得成本攤銷，該攤銷源自於二零零八年自均值回歸公式收到的利益撥回，亦與因獨立賬戶回報低於二零一零年而導致的6,600萬英鎊遞延保單獲得成本加速攤銷有關。

長期業務	英國					
	二零一一年			二零一零年†		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	247	23,520	105	251	20,969	120
手續費收入	59	21,476	27	60	20,353	29
分紅	293	81,281	36	310	79,558	39
保險損益差	27			12		
收入準備金	226			194		
開支：						
保單獲得成本*	(127)	746	(17)%	(138)	820	(17)%
行政開支	(128)	44,996	(28)	(113)	41,322	(27)
遞延保單獲得成本調整	(5)			(1)		
股東資產預期回報	91			98		
經營溢利	683			673		

\* 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東相關者。

† 繼本集團於 PruHealth 及 PruProtect 業務中的權益於二零一零年由50%減至25%後，該等業務的利潤已作為單個項目列示於二零一零年的保險損益差中，與相關的會計原則保持一致。二零一零年的數值已基於此變動而作出修訂。

#### 英國《國際財務報告準則》經營溢利驅動因素分析

- **息差收入**為2.47億英鎊，與二零一零年比較大致維持不變(二零一零年：2.51億英鎊)。溢利率由120個基點跌至105個基點，主要是由於二零一零年受惠於整批年金的銷售額增加，而年內進行的組合重組取得收益，以及新個人年金業務收益率上升，部分抵銷跌幅；
- **保險損益差**由二零一零年的1,200萬英鎊增至二零一一年的2,700萬英鎊，主要由 PruHealth 及 PruProtect 的盈利能力改善所推動；
- **收入準備金**是指英國就開支收取的保費及其獲取的其他雜項淨收入。相比二零一零年(1.94億英鎊)，二零一一年(2.26億英鎊)錄得的金額增加，反映二零一一年雜項收入增加，以及來自股東支持零售業務的保費較二零一零年上升；
- **保單獲得成本**佔新業務銷售額的百分比與二零一零年的17%持平；

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。二零一一年，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額的百分比為33%(二零一零年：30%)，比率部分受惠於二零一零年整批年金銷售額(保單獲得成本水平相對適中)處於較高水平帶來的有利影響；

- **行政開支**於二零一一年增加1,500萬英鎊至1.28億英鎊，主要由項目支出增加所致，導致二零一一年的行政開支比率處於較高的28個基點的水平(二零一零年：27個基點)；及
- **股東資產預期回報**隨着假定支持股東資本的資產長期收益率減少而由二零一零年的9,800萬英鎊下降至二零一一年的9,100萬英鎊。

## 額外未經審核財務資料

### 續

#### II(b): 亞洲業務—按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
中國	11	5
香港	69	51
印度	43	24
印尼	212	157
日本	2	(6)
韓國	17	12
馬來西亞	104	97
菲律賓	5	2
新加坡	167	129
台灣銀行保險業務	1	(4)
泰國	4	2
越南	35	43
其他	1	5
非經常性項目 附註(ii)	38	19
<b>保險業務總計 附註(i)</b>	<b>709</b>	<b>536</b>
發展開支	(5)	(4)
<b>長期業務經營溢利總額</b>	<b>704</b>	<b>532</b>
瀚亞投資	80	72
<b>亞洲業務總計</b>	<b>784</b>	<b>604</b>

#### 附註

- (i) 新業務及有效業務的經營溢利分析  
保險業務的業績包括與下列新業務及有效業務有關的金額：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
新業務開支(不包括日本)	(54)	(56)
日本	—	(1)
新業務開支(包括日本)	(54)	(57)
有效業務	763	593
總計	709	536

- 《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一一年新業務年度保費等值的3%(二零一零年：約佔新業務年度保費等值的4%)。  
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的《國際財務報告準則》調整(如適用))的總額。
- (ii) 二零一一年非經常性項目3,800萬英鎊(二零一零年：1,900萬英鎊)指預計不會於後繼期間再次發生的少量項目。

**II(c): 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析**

	二零一一年 百萬英鎊				
	M&G 附註(i)	瀚亞投資 附註(i)	PruCap	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	706	196	122	249	1,273
表現相關費用	21	6	—	—	27
經營收入*	727	202	122	249	1,300
經營開支	(426)	(122)	(66)	(225)	(839)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	301	80	56	24	461
管理基金平均值†	1,998億 英鎊	511億 英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率‡	36個基點	40個基點			
成本／收入比率‡	60%	62%			

	二零一零年 百萬英鎊				
	M&G 附註(i)	瀚亞投資 附註(i)	PruCap	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	615	185	88	229	1,117
表現相關費用	17	6	—	—	23
經營收入*	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			
以經營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%			

**附註**

(i) M&amp;G及瀚亞投資可進一步分析如下：

	M&G					
	經營收入*					
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率† 基點	機構‡ 百萬英鎊	管理基金 溢利率† 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率† 基點
二零一一年	416	96	311	20	727	36
二零一零年	345	93	287	19	632	34

	瀚亞投資					
	經營收入*					
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率† 基點	機構‡ 百萬英鎊	管理基金 溢利率† 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率† 基點
二零一一年	120	64	82	25	202	40
二零一零年	120	62	71	26	191	40

\* 經營收入已扣除佣金且包括表現相關費用及M&amp;G私募股權投資的結轉利息。

† 溢利率指經營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。

§ 誠如上文所述，經營收入溢利率是以期初及期終管理基金平均餘額為基礎。就M&amp;G而言，如果使用月均管理基金計算，二零一一年及二零一零年的零售溢利率將為95個基點。

¶ 機構包括內部基金。

## 額外未經審核財務資料

### 續

#### III(a): 於本集團二零一二年《國際財務報告準則》報告採納經修訂美國公認會計準則規定

##### 有關自二零一二年一月一日起應用美國公認會計準則計量原則的保險資產及負債的業務遞延保單獲得成本會計政策的變動背景

根據本集團會計政策，保險資產及負債的計量反映經修訂法定基準項下對英國公認會計準則的應用，該準則自本公司於二零零五年首次採用《國際財務報告準則》起已經採用，並受限於《國際財務報告準則》第4號項下的政策修訂。而經修訂法定基準則以二零零三年英國保險業協會經修訂推薦實務公告 (Statement of Recommended Practice) 所頒佈的匯編為基礎，允許海外業務應用當地基準(受限於多項限制)。因此，自二零零五年起，本集團美國業務保險資產及負債的計量已採用美國公認會計準則。此基準亦已明確應用於若干亞洲區業務(即印度、日本、台灣及越南)，如該地區的監管基準的啓用並不適宜於衍生遵從經修訂法定基準的業績。

於二零一零年十月，美國財務會計準則委員會的新問題專責小組頒佈第2010-26號更新文件「獲得或續簽保險合約相關成本的會計」。頒佈該更新文件旨在解決各公司根據美國公認會計準則編製財務報表時對各種類獲得成本的延遲存在差異的現象。根據美國公認會計準則，可遞延及攤銷的成本為「主要與其獲得保險公司相關並隨其變動」的成本。該更新文件要求，對於自二零一一年十二月十五日之後開始的報告期間的財務報表，保險合約僅將與獲得合約直接相關的增量成本撥充資本。所有其他間接獲得開支須於利潤表內作為產生開支扣除。因此，更新文件的主要影響為不允許保險公司遞延與成功出售並非直接相關的成本。

根據更新文件，根據美國公認會計準則編製財務報表的美國保險公司可選擇採用即期應用或追溯應用。根據即期應用基準，該變動僅限於利潤表內(自採納日期起)以整合報告期內活動的非遞延費用的額外支出。相較期的業績並無變動。

相較之下，根據追溯應用，將重新設定相較期的財務狀況報表載列的遞延保單獲得成本結餘，以便僅遞延該等經更新文件批准的成本。利潤表內更新文件的影響淨額反映為：

- (i) 就即期應用基準而言，報告期間活動的非遞延費用支出增加(為下述所抵銷)
- (ii) 由於前期活動可延遲的獲得成本減少而導致的遞延保單獲得成本攤銷費用減少。

根據本集團的《國際財務報告準則》報告，保誠可選擇繼續採用目前的計量基準或改進其根據《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策以採納更新文件頒佈的要求。保誠選擇就二零一一年業績報告繼續採用目前計量基準，而於二零一二年改進其政策，將美國公認會計準則更新文件按追溯基準應用於美國保險業務 Jackson 的業績。變動的原因及時間旨在與預期的美國市場競爭同行將於美國公認會計準則財務報表採用的基準保持一致。為保持一致，計劃將於二零一二年按追溯基準對以往實際上採用美國公認會計準則計量保險資產及負債的亞洲業務作出變動。



## 二零一二年政策變動的影響

於二零一二年以採納更新文件的政策修訂的業績影響概述於下表。

### 二零一二年政策修訂對二零一一年及二零一零年相較全年度業績影響

	截至二零一一年 十二月三十一日止年度百萬英鎊			截至二零一一年 六月三十日止六個月百萬英鎊			截至二零一零年 十二月三十一日止年度百萬英鎊		
	根據當前政 策按報告 所示	變動影響	自 二零一二年 一月一日 起根據 新政策	根據當 前政策 按報告 所示	變動影響	自 二零一二年 一月一日 起根據 新政策	根據當 前政策 按報告 所示	變動影響	自 二零一二年 一月一日 起根據 新政策
<b>利潤分析及每股盈利</b>									
<b>利潤分析</b>									
<b>以長期投資回報為 基礎的經營溢利</b>									
亞洲									
保險業務(附註(a))	704	—	704	324	(2)	322	532	(10)	522
美國									
保險業務(附註(b))	694	(43)	651	368	(28)	340	833	(105)	728
其他業務	672	—	672	366	—	366	576	—	576
<b>總計</b>	<b>2,070</b>	<b>(43)</b>	<b>2,027</b>	<b>1,058</b>	<b>(30)</b>	<b>1,028</b>	<b>1,941</b>	<b>(115)</b>	<b>1,826</b>
投資回報短期波動	(148)	(72)	(220)	113	(20)	93	(123)	(75)	(198)
股東應佔界定利益									
退休金計劃的精算及 其他收益和虧損	21	—	21	(7)	—	(7)	(10)	—	(10)
已終止的AIA交易成本	—	—	—	—	—	—	(377)	—	(377)
本集團所持股權的 攤薄收益	—	—	—	—	—	—	30	—	30
<b>股東應佔稅前利潤 (包括實際投資回報)</b>	<b>1,943</b>	<b>(115)</b>	<b>1,828</b>	<b>1,164</b>	<b>(50)</b>	<b>1,114</b>	<b>1,461</b>	<b>(190)</b>	<b>1,271</b>
股東應佔稅項									
— 經營溢利									
二零一零年不包括 特殊稅收抵免：									
亞洲									
保險業務	(122)	—	(122)	(39)	1	(38)	(58)	2	(56)
美國									
保險業務	(200)	15	(185)	(110)	10	(100)	(249)	37	(212)
其他業務	(126)	—	(126)	(91)	—	(91)	(64)	—	(64)
主要與同英國稅務 機關達成的 協議的影響 有關的二零一零年 特殊稅收抵免	(448)	15	(433)	(240)	11	(229)	(371)	39	(332)
總計	(448)	15	(433)	(240)	11	(229)	(213)	39	(174)
股東應佔稅項									
— 非經營溢利	(1)	25	24	(61)	7	(54)	188	26	214
非控股權益 — 經營溢利	(4)	—	(4)	(2)	—	(2)	(5)	—	(5)
<b>扣除稅項及 非控股權益後的利潤</b>	<b>1,490</b>	<b>(75)</b>	<b>1,415</b>	<b>861</b>	<b>(32)</b>	<b>829</b>	<b>1,431</b>	<b>(125)</b>	<b>1,306</b>

## 額外未經審核財務資料

### 續

#### III(a): 於本集團二零一二年《國際財務報告準則》報告採納經修訂美國公認會計準則規定續

	截至二零一一年十二月三十一日止年度 百萬英鎊			截至二零一一年六月三十日止六個月 百萬英鎊			截至二零一零年十二月三十一日止年度 百萬英鎊		
	根據當前政策 按報告所示	變動影響	自二零一二年 一月一日起 根據新政策	根據當前政策 按報告所示	變動影響	自二零一二年 一月一日起 根據新政策	根據當前政策 按報告所示	變動影響	自二零一二年 一月一日起 根據新政策
<b>利潤分析及每股盈利</b>									
<b>扣除稅項及非控股權益後的經營溢利</b>									
二零一零年不包括特殊稅收抵免	1,618	(28)	1,590	816	(19)	797	1,565	(76)	1,489
二零一零年特殊稅收抵免	—	—	—	—	—	—	158	—	158
<b>總計</b>	<b>1,618</b>	<b>(28)</b>	<b>1,590</b>	<b>816</b>	<b>(19)</b>	<b>797</b>	<b>1,723</b>	<b>(76)</b>	<b>1,647</b>
<b>每股盈利(便士)</b>									
經營(基本)									
— 二零一零年	63.9便士	(1.1)便士	62.8便士	32.2便士	(0.8)便士	31.4便士	62.0便士	(3.0)便士	59.0便士
不包括特殊稅收抵免(便士)									
經營(攤薄)									
— 二零一零年	63.8便士	(1.1)便士	62.7便士	32.1便士	(0.8)便士	31.3便士	61.9便士	(3.0)便士	58.9便士
不包括特殊稅收抵免(便士)									
<b>總計(攤薄)(便士)</b>	<b>58.7便士</b>	<b>(3.0)便士</b>	<b>55.7便士</b>	<b>33.9便士</b>	<b>(1.3)便士</b>	<b>32.6便士</b>	<b>56.6便士</b>	<b>(4.9)便士</b>	<b>51.7便士</b>

以長期投資回報為基礎的經營溢利變動影響附註

#### (a) 亞洲保險業務

	截至二零一一年十二月三十一日止年度 百萬英鎊			截至二零一一年六月三十日止六個月 百萬英鎊			截至二零一零年十二月三十一日止年度 百萬英鎊		
	根據當前政策 按報告所示	變動影響	自二零一二年 一月一日起 根據新政策	根據當前政策 按報告所示	變動影響	自二零一二年 一月一日起 根據新政策	根據當前政策 按報告所示	變動影響	自二零一二年 一月一日起 根據新政策
新業務無法遞延的新合約 保單獲得成本		(16)			(10)			(20)	
期初有效業務 就減少的遞延保單獲得 成本結餘的攤銷減值		16			8			10	
<b>總計</b>		<b>—</b>			<b>(2)</b>			<b>(10)</b>	
來自以下保險業務：									
印度		4			2			1	
日本		—			—			—	
台灣		1			(1)			(3)	
越南		(5)			(3)			(8)	
<b>總計</b>		<b>—</b>			<b>(2)</b>			<b>(10)</b>	

#### (b) 美國保險業務

	截至二零一一年十二月三十一日止年度 百萬英鎊			截至二零一一年六月三十日止六個月 百萬英鎊			截至二零一零年十二月三十一日止年度 百萬英鎊		
	根據當前政策 按報告所示	變動影響	自二零一二年 一月一日起 根據新政策	根據當前政策 按報告所示	變動影響	自二零一二年 一月一日起 根據新政策	根據當前政策 按報告所示	變動影響	自二零一二年 一月一日起 根據新政策
新業務									
無法遞延的新合約 保單獲得成本		(156)			(80)			(159)	
期初有效業務 就減少的遞延保單獲得 成本結餘的攤銷減值		113			52			54	
<b>總計</b>		<b>(43)</b>			<b>(28)</b>			<b>(105)</b>	

	截至二零一一年十二月三十一日止年度 百萬英鎊			截至二零一一年六月三十日止六個月 百萬英鎊			截至二零一零年十二月三十一日止年度 百萬英鎊		
	根據當 前政策 按報告所示	變動影響	自二零一二年 一月一日起 根據 新政策	根據當 前政策 按報告所示	變動影響	自二零一二年 一月一日起 根據 新政策	根據當 前政策 按報告所示	變動影響	自二零一二年 一月一日起 根據 新政策
<b>權益及資產負債表變動</b>									
<b>權益變動</b>									
年度利潤 (扣除非控股權益)	1,490	(75)	1,415	861	(32)	829	1,431	(125)	1,306
海外業務及投資 對沖淨值的匯兌變動 (扣除相關稅項)	(32)	(5)	(37)	(75)	13	(62)	251	(14)	237
可供出售證券 分類為可供出售 美國保險業務	811	—	811	237	—	237	1,221	—	1,221
遞延收入及獲得成本 攤銷相關變動	(331)	56	(275)	(97)	26	(71)	(496)	86	(410)
相關稅項	(168)	(19)	(187)	(49)	(8)	(57)	(247)	(31)	(278)
年度全面收入總額 (扣除非控股權益)	1,770	(43)	1,727	877	(1)	876	2,160	(84)	2,076
股息	(642)	—	(642)	(439)	—	(439)	(511)	—	(511)
新股本及其他變動	(42)	—	(42)	32	—	32	111	—	111
權益淨增加	1,086	(43)	1,043	470	(1)	469	1,760	(84)	1,676
年初	8,031	(510)	7,521	8,031	(510)	7,521	6,271	(426)	5,845
年末	9,117	(553)	8,564	8,501	(511)	7,990	8,031	(510)	7,521

## 額外未經審核財務資料

### 續

#### III(a): 於本集團二零一二年《國際財務報告準則》報告採納經修訂美國公認會計準則規定續

	截至二零一一年十二月三十一日止年度 百萬英鎊			截至二零一一年六月三十日止六個月 百萬英鎊			截至二零一零年十二月三十一日止年度 百萬英鎊		
	根據當 前政策 按報告所示	變動影響	自二零一二年 一月一日起 根據 新政策	根據當 前政策 按報告所示	變動影響	自二零一二年 一月一日起 根據 新政策	根據當 前政策 按報告所示	變動影響	自二零一二年 一月一日起 根據 新政策
<b>權益及資產負債表變動</b>									
<b>資產負債表</b>									
<b>資產</b>									
股東應佔遞延保單									
獲得成本：									
保險業務									
亞洲	744	(50)	694	741	(52)	689	758	(52)	706
美國	3,880	(785)	3,095	3,639	(717)	2,922	3,543	(714)	2,829
英國	111	—	111	115	—	115	116	—	116
資產管理	12	—	12	9	—	9	9	—	9
	4,747	(835)	3,912	4,504	(769)	3,735	4,426	(766)	3,660
投資及其他資產	268,833	—	268,833	264,962	—	264,962	256,380	—	256,380
<b>總資產</b>	<b>273,580</b>	<b>(835)</b>	<b>272,745</b>	<b>269,466</b>	<b>(769)</b>	<b>268,697</b>	<b>260,806</b>	<b>(766)</b>	<b>260,040</b>
<b>負債</b>									
保單持有人負債及									
分紅基金未分配盈餘	236,290	—	236,290	232,304	—	232,304	224,980	—	224,980
股東出資業務的									
核心結構性借款	3,611	—	3,611	3,998	—	3,998	3,676	—	3,676
遞延稅項負債	4,211	(282)	3,929	4,194	(258)	3,936	4,224	(256)	3,968
其他負債	20,308	—	20,308	20,423	—	20,423	19,851	—	19,851
<b>總負債</b>	<b>264,420</b>	<b>(282)</b>	<b>264,138</b>	<b>260,919</b>	<b>(258)</b>	<b>260,661</b>	<b>252,731</b>	<b>(256)</b>	<b>252,475</b>
<b>權益</b>									
股東權益									
亞洲保險業務	2,349	(43)	2,306	2,269	(45)	2,224	2,149	(45)	2,104
美國保險業務	4,271	(510)	3,761	3,764	(466)	3,298	3,815	(465)	3,350
集團其他業務	2,497	—	2,497	2,468	—	2,468	2,067	—	2,067
	9,117	(553)	8,564	8,501	(511)	7,990	8,031	(510)	7,521
非控股權益	43	—	43	46	—	46	44	—	44
<b>總權益</b>	<b>9,160</b>	<b>(553)</b>	<b>8,607</b>	<b>8,547</b>	<b>(511)</b>	<b>8,036</b>	<b>8,075</b>	<b>(510)</b>	<b>7,565</b>
<b>總負債及權益</b>	<b>273,580</b>	<b>(835)</b>	<b>272,745</b>	<b>269,466</b>	<b>(769)</b>	<b>268,697</b>	<b>260,806</b>	<b>(766)</b>	<b>260,040</b>

### III(b): 各業務單位的《國際財務報告準則》股東資金概要及每股資產淨值

#### (i) 股東資金概要

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
<b>亞洲業務</b>		
保險業務		
業務淨資產	2,114	1,913
收購商譽	235	236
總計	2,349	2,149
<b>瀚亞投資</b>		
業務淨資產	211	197
收購商譽	61	61
總計	272	258
總計	2,621	2,407
<b>美國業務</b>		
Jackson (已扣除盈餘票據貸款)	4,271	3,815
經紀交易商及資產管理業務：		
業務淨資產	113	106
收購商譽	16	16
總計	129	122
總計	4,400	3,937
<b>英國業務</b>		
保險業務		
長期業務	2,552	2,115
其他	29	33
總計	2,581	2,148
M&G		
業務淨資產	229	254
收購商譽	1,153	1,153
總計	1,382	1,407
總計	3,963	3,555
<b>其他業務</b>		
控股公司的借貸淨額	(2,001)	(2,035)
股東應佔保誠員工退休金計劃的日後赤字融資撥備(稅後)	(5)	(10)
其他資產淨額	139	177
總計	(1,867)	(1,868)
<b>所有業務總計</b>	<b>9,117</b>	<b>8,031</b>

#### (ii) 每股資產淨值

	二零一一年	二零一零年
期終權益持有人基金	91.17億英鎊	80.31億英鎊
權益持有人應佔每股資產淨值 <sup>附註(i)</sup>	358便士	315便士

#### 附註

(i) 根據截至二零一一年十二月三十一日的25.48億股期終已發行股本(二零一零年：25.46億股)計算。

## 額外未經審核財務資料

### 續

#### IV(a) 預期由有效及規定資本業務公允價值轉撥至自由盈餘的對賬

##### 預期由有效及規定資本業務價值至自由盈餘的轉撥

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隨後40年轉化成自由盈餘。儘管本集團內含價值中很少部分(1%)於該日之後產生，但之前年度所產生現金流量的分析視為最具意義。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。

除列出預期於二零一一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，下表亦呈列預期於二零一一年內投資新業務於相同的40年期間所產生的未來自由盈餘。

預期出現時間	二零一一年百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現金額*				預期於二零一一年承保的長期新業務產生的未貼現金額*			
	亞洲	美國	英國	總計	亞洲	美國	英國	總計
二零一二年	674	680	423	1,777	104	245	20	369
二零一三年	647	485	502	1,634	123	103	21	247
二零一四年	634	450	472	1,556	120	96	23	239
二零一五年	595	480	437	1,512	92	16	18	126
二零一六年	590	484	428	1,502	91	102	20	213
二零一七年	564	438	412	1,414	84	61	20	165
二零一八年	556	425	400	1,381	86	52	17	155
二零一九年	541	425	389	1,355	87	103	17	207
二零二〇年	523	369	380	1,272	81	87	17	185
二零二一年	512	318	372	1,202	83	73	17	173
二零二二年	491	274	364	1,129	78	67	16	161
二零二三年	482	226	360	1,068	74	51	16	141
二零二四年	472	169	353	994	73	42	16	131
二零二五年	465	156	345	966	69	38	16	123
二零二六年	464	135	332	931	88	33	17	138
二零二七年	463	112	327	902	66	27	16	109
二零二八年	460	97	316	873	68	22	16	106
二零二九年	449	85	306	840	62	18	16	96
二零三〇年	445	67	297	809	65	15	16	96
二零三一年	437	57	283	777	70	10	17	97
二零三二年至二零三六年	2,035	177	1,185	3,397	294	27	79	400
二零三七年至二零四一年	1,869	(96)	894	2,667	260	(35)	81	306
二零四二年至二零四六年	1,737	—	488	2,225	242	—	54	296
二零四七年至二零五一年	1,597	—	282	1,879	242	—	36	278
預期於隨後40年產生的自由盈餘總額	17,702	6,013	10,347	34,062	2,702	1,253	602	4,557

\* 分析並不包括無明確支付或收款時間且納入二零一一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，亦不包括於二零五一年之後產生的自由盈餘。

以上金額可與新業務的金額對賬，現列示如下：

新業務	二零一一年百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
二零一二年至二零五一年期間預期自由盈餘所產生的未貼現金額	2,702	1,253	602	4,557
減：貼現效應	(1,611)	(377)	(355)	(2,343)
二零一二年至二零五一年期間預期自由盈餘所產生的已貼現金額	1,091	876	247	2,214
二零五一年之後年度預期自由盈餘所產生的已貼現金額	32	—	2	34
減：新業務的自由盈餘投資	(297)	(202)	(54)	(553)
其他項目*	(15)	(144)	—	(159)
稅後歐洲內含價值新業務利潤	811	530	195	1,536
稅項	265	285	65	615
<b>稅前歐洲內含價值新業務利潤</b>	<b>1,076</b>	<b>815</b>	<b>260</b>	<b>2,151</b>

\* 其他項目包括選擇權及保證的時間價值對新業務的影響、外匯影響及其他未計入模型的項目。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。

下表所示預期於二零一一年十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現自由盈餘可與預期於二零一零年十二月三十一日產生的金額對賬，現列示如下：

本集團	二零一一年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一零年預期於二零一一年至二零五零年期間產生的自由盈餘	1,923	1,551	1,579	1,449	1,446	1,367	26,538	35,853
減：預期於當年變現的金額	(1,923)	—	—	—	—	—	—	(1,923)
加：預期於二零五一年期間產生的自由盈餘*	—	—	—	—	—	—	230	230
匯兌差額	—	(11)	(13)	(11)	(9)	(8)	(64)	(116)
新業務	—	369	247	239	126	213	3,363	4,557
經營變動	—	16	19	18	—	3	—	—
非經營及其他變動	—	(148)	(198)	(139)	(51)	(73)	(3,986)	(4,539)
二零一一年預期於二零一二年至二零五一年期間產生的自由盈餘	—	1,777	1,634	1,556	1,512	1,502	26,081	34,062
亞洲	二零一一年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一零年預期於二零一一年至二零五零年期間產生的自由盈餘	635	598	573	558	554	554	14,472	17,944
減：預期於當年變現的金額	(635)	—	—	—	—	—	—	(635)
加：預期於二零五一年期間產生的自由盈餘*	—	—	—	—	—	—	192	192
匯兌差額	—	(15)	(17)	(14)	(13)	(11)	(87)	(157)
新業務	—	104	123	120	92	91	2,172	2,702
經營變動	—	1	3	(4)	(18)	(21)	—	—
非經營及其他變動	—	(14)	(35)	(26)	(20)	(23)	(2,187)	(2,344)
二零一一年預期於二零一二年至二零五一年期間產生的自由盈餘	—	674	647	634	595	590	14,562	17,702

\* 不包括二零一一年的新業務。

## 額外未經審核財務資料

### 續

#### IV(a): 預期由有效及規定資本業務公允價值轉撥至自由盈餘的對賬續

美國	二零一一年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一零年預期於二零一一年至二零五零年期間產生的自由盈餘	852	546	490	440	449	380	3,219	6,376
減：預期於當年變現的金額	(852)	—	—	—	—	—	—	(852)
加：預期於二零五一年期間產生的自由盈餘*	—	—	—	—	—	—	—	—
匯兌差額	—	4	4	3	4	3	23	41
新業務	—	245	103	96	16	102	691	1,253
經營變動	—	(8)	(2)	7	4	16		
非經營及其他變動	—	(107)	(110)	(96)	7	(17)	(499)	(805)
二零一一年預期於二零一二年至二零五一年期間產生的自由盈餘	—	680	485	450	480	484	3,434	6,013
英國	二零一一年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一零年預期於二零一一年至二零五零年期間產生的自由盈餘	436	407	516	451	443	433	8,847	11,533
減：預期於當年變現的金額	(436)	—	—	—	—	—	—	(436)
加：預期於二零五一年期間產生的自由盈餘*	—	—	—	—	—	—	38	38
新業務	—	20	21	23	18	20	500	602
經營變動	—	23	18	15	14	8		
非經營及其他變動	—	(27)	(53)	(17)	(38)	(33)	(1,300)	(1,390)
二零一一年預期於二零一二年至二零五一年期間產生的自由盈餘	—	423	502	472	437	428	8,085	10,347

\* 不包括二零一一年的新業務。



通過使用與內含價值報告相同的假設及方法，於二零一一年十二月三十一日預期於未來五年（包括二零一二年至二零一六年）的自由盈餘總額為80億英鎊，比二零一零年年底同期預期的74億英鎊增加6億英鎊。

該增長反映於二零一一年承保的新業務，預期將於未來五年產生11.94億英鎊的自由盈餘。經營變動幅度為正5,600萬英鎊，少於二零一零年年底預期的二零一二年至二零一六年期間自由盈餘的1%。市場效應及匯兌變動使預期於未來五年產生的自由盈餘分別減少6.09億英鎊及5,200萬英鎊。

亞洲市場的變動包括印尼、新加坡及香港的基金收益率降低的影響，而這些地區政府收益率分別下降165個基點、110個基點及140個基點。於美國，美國國庫債券收益率降低導致假設變額年金獨立回報率降低，從而對預期未來費用產生負面影響。英國市場的變動主要反映較低假設投資回報對分紅紅利產生的不利影響。

於二零一一年十二月三十一日，預期於未來40年按未貼現基準產生的自由盈餘總額為340億英鎊。儘管上文所述的費用及分紅業務市場效應導致未來盈利減少，但是預期於未來40年產生的自由盈餘都有所提升，反映本集團可經濟地承保新業務的能力以及對有效保單的強而有力的管理。

來自二零一零年年末的有效壽險業務於二零一一年產生的實際相關自由盈餘為22億英鎊，包括經營假設及經驗差的變動2億英鎊，而二零一零年年末預期的二零一一年變現為19億英鎊。有關詳情分析如下：

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一一年至自由盈餘的轉撥	597	754	511	1,862
自由資產的預期回報	58	42	10	110
經營差	52	154	(38)	168
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為 消費價格指數的變動	—	—	20	20
<b>有效壽險業務於二零一一年產生的相關自由盈餘</b>	<b>707</b>	<b>950</b>	<b>503</b>	<b>2,160</b>
二零一零年十二月三十一日預期於二零一一年產生的自由盈餘	635	852	436	1,923

## 額外未經審核財務資料

### 續

#### IV(a): 預期由有效及規定資本業務公允價值轉撥至自由盈餘的對賬續

上表所示未貼現總額的相應已貼現金額載列如下：

預期出現時間	二零一一年百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額				預期於二零一一年承保的長期新業務產生的已貼現金額			
	亞洲	美國	英國	總計	亞洲	美國	英國	總計
二零一二年	639	656	397	1,692	99	237	19	355
二零一三年	565	441	438	1,444	107	94	19	220
二零一四年	512	385	381	1,278	96	82	19	197
二零一五年	448	388	338	1,174	68	13	14	95
二零一六年	418	371	310	1,099	61	75	15	151
二零一七年	375	317	279	971	53	43	14	110
二零一八年	348	287	254	889	51	35	11	97
二零一九年	317	269	231	817	48	64	10	122
二零二零年	289	228	210	727	41	51	10	102
二零二一年	267	186	192	645	40	40	9	89
二零二二年	238	153	176	567	35	34	8	77
二零二三年	220	117	162	499	32	24	8	64
二零二四年	200	85	149	434	28	19	7	54
二零二五年	184	74	136	394	25	16	7	48
二零二六年	170	61	120	351	29	13	7	49
二零二七年	169	49	111	329	24	10	6	40
二零二八年	158	41	100	299	22	8	6	36
二零二九年	145	34	90	269	20	6	5	31
二零三零年	135	27	81	243	18	5	5	28
二零三一年	125	22	71	218	19	3	5	27
二零三二年至二零三六年	498	69	232	799	68	7	18	93
二零三七年至二零四一年	347	7	115	469	47	(3)	14	58
二零四二年至二零四六年	246	—	35	281	34	—	7	41
二零四七年至二零五一年	171	—	12	183	26	—	4	30
<b>預期於未來40年自由盈餘所產生的貼現總額</b>	<b>7,184</b>	<b>4,267</b>	<b>4,620</b>	<b>16,071</b>	<b>1,091</b>	<b>876</b>	<b>247</b>	<b>2,214</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
預期於二零一二年至二零五一年期間所有有效業務產生的已貼現金額	16,071
預期於二零五一年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	211
預期於二零一一年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	16,282
加：二零一一年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘	2,839
減：保證的時間值	(685)
其他未計入模型的項目*	1,214
<b>壽險業務的歐洲內含價值總額</b>	<b>19,650</b>

\* 該等金額並無明確支付或收款時間，故不納入上表所示於二零一一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。

**IV(b): 管理基金****i 概要**

	二零一一年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊
業務範疇：		
亞洲業務	32.6	30.9
美國業務	71.9	63.6
英國業務	146.3	145.2
旗下內部管理基金	250.8	239.7
外部基金 <sup>附註(i)</sup>	99.8	100.4
管理基金總計	350.6	340.1

**附註**

(i) 以上所列的二零一一年的外部基金998億英鎊(二零一零年:1,004億英鎊),由新業務附表(見附表7)所公佈有關投資產品的1,112億英鎊(二零一零年:1,114億英鎊)減去分類內部基金的114億英鎊(二零一零年:110億英鎊)組成。

**ii 旗下內部管理基金—按業務範疇劃分的分析**

	亞洲業務		美國業務		英國業務		總計	
	二零一一年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊
投資物業 <sup>附註(i)</sup>	—	—	—	0.1	10.7	11.5	10.7	11.6
股本證券	12.0	14.5	38.1	31.5	37.3	40.7	87.4	86.7
債務證券	17.7	14.1	27.1	26.4	79.8	75.9	124.6	116.4
貸款及應收款項	2.4	1.3	4.3	4.2	13.7	3.8	20.4	9.3
其他投資	0.5	1.0	2.4	1.4	4.8	13.3	7.7	15.7
總計	32.6	30.9	71.9	63.6	146.3	145.2	250.8	239.7

**附註**

(i) 已列入於二零一一年十二月三十一日的合併財務狀況報表的投資部分,惟2億英鎊(二零一零年:4億英鎊)持作出售或由本集團佔用的物業除外,該等投資物業已根據《國際財務報告準則》列入其他財務狀況報表賬目。

**IV(c): 外幣匯率變動對業績的影響****i 匯率**

海外附屬公司的損益賬按年內平均匯率折算;海外附屬公司的資產及負債則按收市匯率折算。用於為本集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸亦已按收市匯率折算。外幣折算影響入賬列作股東權益變動的一部分。

當地貨幣：英鎊	收市匯率	平均匯率	收市匯率	平均匯率
	二零一一年	二零一一年	二零一零年	二零一零年
香港	12.07	12.48	12.17	12.01
印尼	14,091.80	14,049.41	14,106.51	14,033.41
馬來西亞	4.93	4.90	4.83	4.97
新加坡	2.02	2.02	2.01	2.11
印度	82.53	74.80	70.01	70.66
越南	32,688.16	33,139.22	30,526.26	29,587.63
美國	1.55	1.60	1.57	1.55

## 額外未經審核財務資料

### 續

#### IV(c): 外幣匯率變動對業績的影響續

##### ii 匯率變動對業績的影響

##### 《國際財務報告準則》基準業績

	公佈 二零一一年 附註(i) 百萬英鎊	摘要 二零一零年 附註(i) 百萬英鎊
亞洲業務：		
長期業務	709	533
發展開支	(5)	(4)
亞洲保險業務總計(扣除發展開支)	704	529
瀚亞投資	80	73
亞洲業務總計	784	602
美國業務：		
Jackson	694	803
經紀交易商、資產管理及 Curian 業務	24	21
美國業務總計	718	824
英國業務：		
長期業務	683	673
一般保險佣金	40	46
英國保險業務總計	723	719
M&G	357	284
英國業務總計	1,080	1,003
分部利潤總計	2,582	2,429
其他收入及開支	(483)	(449)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	42	—
償付能力標準II實施成本	(55)	(45)
重組成本	(16)	(26)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,070	1,909
股東資金	9,117	8,007

#### 附註

(i) 二零一一年「公佈」的經營溢利及二零一零年「摘要」的經營溢利，乃按二零一一年平均匯率(固定匯率)計算。  
二零一一年「公佈」的股東資金及二零一零年「摘要」的股東資金，乃按二零一一年期終匯率計算。

## 歐洲內含價值基準業績

	公佈 二零一一年 附註(i) 百萬英鎊	摘要 二零一零年 附註(i) 百萬英鎊
亞洲業務：		
新業務：		
不包括日本	1,076	900
日本	—	(1)
總計	1,076	899
有效業務	688	539
長期業務	1,764	1,438
瀚亞投資	80	73
發展開支	(5)	(4)
亞洲業務總計	1,839	1,507
美國業務：		
新業務	815	734
有效業務	616	672
Jackson	1,431	1,406
經紀交易商、資產管理及 Curian 業務	24	21
美國業務總計	1,455	1,427
英國業務：		
新業務	260	365
有效業務	593	571
長期業務	853	936
一般保險佣金	40	46
保險總計	893	982
M&G	357	284
英國業務總計	1,250	1,266
其他收入及開支	(536)	(493)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	45	—
償付能力標準II實施成本	(56)	(46)
重組成本	(19)	(28)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	3,978	3,633
股東資金	19,637	18,135

## 附註

(i) 二零一一年「公佈」的經營溢利及二零一零年「摘要」的經營溢利，乃按二零一一年平均匯率(固定匯率)計算。  
二零一一年「公佈」的股東資金及二零一零年「摘要」的股東資金，乃按二零一一年期終匯率計算。

## 額外未經審核財務資料

### 續

#### IV(d): 購股權計劃

本集團以發行新股份維持四個購股權計劃。駐英國的執行董事有資格參與英國儲蓄相關購股權計劃，而駐亞洲的執行人員可以參與國際儲蓄相關購股權計劃。駐都柏林的僱員有資格參加保誠國際保險股份儲蓄計劃，駐香港的代理人可以參加非僱員儲蓄相關購股權計劃。計劃及會計政策的進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準簡明合併財務報表附註14內。

所有購股權均以零英鎊代價授出。概無購股權獲授予主要股東、貨品或服務供應商(不包括根據非僱員儲蓄相關購股權計劃授予代理的購股權)或超出相關計劃的個人限額。

除非董事議決提前終止該等計劃，否則購股權計劃將於以下日期終止：

- 英國儲蓄相關購股權計劃：二零一三年五月八日，
- 國際儲蓄相關購股權計劃：二零二一年五月三十一日，
- 保誠國際保險股份儲蓄計劃：二零一九年八月三日，及
- 非僱員儲蓄相關購股權計劃：二零一二年五月九日。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，Prudential plc 股份的加權平均價為6.86英鎊(二零一零年：5.68英鎊)。

授予董事的購股權詳情載於第134頁的董事酬金報告。

緊接購股權於本期間授出日期前股份收市價為5.99英鎊。

以下分析顯示各購股權計劃於截至二零一一年十二月三十一日止年度的購股權變動。

## 英國儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
二零零三年十月一日	3.62	二零一零年十二月一日	二零一一年五月三十一日	2,775	—	1,850	—	—	925	—
二零零四年四月十五日	3.46	二零一一年六月一日	二零一一年十一月三十日	17,946	—	17,946	—	—	—	—
二零零四年九月三十日	3.43	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	8,430	—	4,522	—	—	56	3,852
二零零五年四月十二日	3.87	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	12,222	—	3,321	—	—	373	8,528
二零零五年九月二十九日	4.07	二零一零年十二月一日	二零一一年五月三十一日	10,597	—	10,597	—	—	—	—
二零零五年九月二十九日	4.07	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	9,492	—	237	—	—	183	9,072
二零零六年四月二十日	5.65	二零一一年六月一日	二零一一年十一月三十日	13,884	—	13,771	—	—	113	—
二零零六年四月二十日	5.65	二零一三年六月一日	二零一三年十一月三十日	7,564	—	114	—	—	128	7,322
二零零六年九月二十八日	4.75	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	48,003	—	35,810	—	—	1,164	11,029
二零零六年九月二十八日	4.75	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	13,325	—	—	—	—	—	13,325
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一零年六月一日	二零一零年十一月三十日	3,558	—	495	—	—	198	2,865
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	8,337	—	—	—	—	1,146	7,191
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	503	—	—	—	—	—	503
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一零年十二月一日	二零一一年五月三十一日	25,033	—	21,910	—	—	3,123	—
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	17,870	—	86	121	—	399	17,264
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	1,668	—	—	—	—	—	1,668
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一一年六月一日	二零一一年十一月三十日	50,952	—	45,633	682	—	4,637	—
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一三年六月一日	二零一三年十一月三十日	28,220	—	168	—	—	953	27,099
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一五年六月一日	二零一五年十一月三十日	1,670	—	73	—	—	53	1,544
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	153,998	—	103,089	2,628	5,525	2,139	40,617
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	49,036	—	401	—	765	517	47,353
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	14,857	—	709	1,660	—	1,117	11,371
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	3,138,322	—	185,439	24,356	60,965	99,908	2,767,654
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	1,993,530	—	61,175	17,362	26,585	98,560	1,789,848
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一六年六月一日	二零一六年十一月三十日	202,734	—	4,560	7,960	1,137	10,109	178,968
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	264,812	—	13,167	14,601	2,348	10,401	224,295
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	101,327	—	955	5,928	731	2,848	90,865
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	314,557	—	2,996	12,636	11,310	15,646	271,969
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	134,638	—	—	334	—	—	134,304
二零一一年九月十六日	4.66	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	—	491,329	—	4,828	1,081	—	485,420
二零一一年九月十六日	4.66	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	—	202,210	—	4,573	—	—	197,637
				6,649,860	693,539	529,024	97,669	110,447	254,696	6,351,563

此計劃項下可供發行證券的總數為6,351,563份，佔於二零一一年十二月三十一日已發行股本的0.249%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為6.65英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權公允價值為2.63英鎊。

## 額外未經審核財務資料

### 續

#### IV(d): 購股權計劃續

##### 國際儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
二零零五年四月十二日	3.87	二零零一年六月一日	二零零一年十一月三十日	758	—	—	—	—	758	—
二零零六年四月二十日	5.65	二零零一年六月一日	二零零一年十一月三十日	820	—	—	—	—	—	820
二零零六年九月二十八日	4.75	二零零一年十二月一日	二零零二年五月三十一日	709	—	—	—	—	—	709
二零零七年四月二十六日	5.72	二零零一年六月一日	二零零一年十一月三十日	88,610	—	—	—	854	87,756	—
二零零七年四月二十六日	5.72	二零零二年六月一日	二零零二年十一月三十日	17,847	—	—	—	—	—	17,847
二零零七年九月二十七日	5.52	二零零一年十二月一日	二零零一年五月三十一日	40,465	—	9,891	4,185	—	4,204	22,185
二零零八年四月二十五日	5.51	二零零一年六月一日	二零零一年十一月三十日	27,068	—	16,323	822	256	739	8,928
二零零八年四月二十五日	5.51	二零零三年六月一日	二零零三年十一月三十日	4,192	—	—	—	—	—	4,192
二零零八年九月二十五日	4.38	二零零一年十二月一日	二零零二年五月三十一日	236,700	—	24,571	15,989	251	—	195,889
二零零八年九月二十五日	4.38	二零零二年十二月一日	二零零四年五月三十一日	6,951	—	—	—	—	—	6,951
二零零九年四月二十七日	2.88	二零零二年六月一日	二零零二年十一月三十日	1,906,105	—	8,966	111,432	44,927	—	1,740,780
二零零九年四月二十七日	2.88	二零零四年六月一日	二零零四年十一月三十日	90,029	—	—	—	8,811	—	81,218
二零零九年九月二十五日	4.25	二零零二年十二月一日	二零零三年五月三十一日	132,837	—	979	16,508	4,928	—	110,422
二零零九年九月二十五日	4.25	二零零四年十二月一日	二零零五年五月三十一日	2,682	—	—	—	—	—	2,682
二零零九年九月二十八日	4.61	二零零三年十二月一日	二零零四年五月三十一日	175,050	—	—	16,735	1,208	—	157,107
二零零九年九月二十八日	4.61	二零零五年十二月一日	二零零六年五月三十一日	6,501	—	—	371	—	—	6,130
二零零一年九月十六日	4.66	二零零四年十二月一日	二零零五年五月三十一日	—	422,073	—	9,386	1,931	—	410,756
二零零一年九月十六日	4.66	二零零六年十二月一日	二零零七年五月三十一日	—	25,739	—	—	—	—	25,739
				2,737,324	447,812	60,730	175,428	63,166	93,457	2,792,355

此計劃項下可供發行證券的總數為2,792,355份，佔於二零一一年十二月三十一日已發行股本的0.110%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為6.61英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權公允價值為2.63英鎊。

##### 保誠國際保險股份儲蓄計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
二零零七年九月二十七日	5.52	二零零一年十二月一日	二零零一年五月三十一日	618	—	618	—	—	—	—
二零零八年九月二十五日	4.38	二零零一年十二月一日	二零零二年五月三十一日	1,520	—	—	—	—	829	691
二零零九年四月二十七日	2.88	二零零二年六月一日	二零零二年十一月三十日	30,320	—	—	—	—	—	30,320
二零零九年四月二十七日	2.88	二零零四年六月一日	二零零四年十一月三十日	6,567	—	—	—	—	—	6,567
二零零九年九月二十五日	4.25	二零零二年十二月一日	二零零三年五月三十一日	2,426	—	—	—	—	—	2,426
				41,451	—	618	—	—	829	40,004

此計劃項下可供發行證券的總數為40,004份，佔於二零一一年十二月三十一日已發行股本的0.002%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為7.10英鎊。



## 非僱員儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目							
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末	
二零零六年九月二十八日	4.75	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	8,577	—	3,191	—	—	—	—	5,386
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一零年六月一日	二零一零年十一月三十日	13,533	—	—	—	—	13,533	—	—
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	15,557	—	—	—	—	—	—	15,557
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一零年十二月一日	二零一一年五月三十一日	19,595	—	11,988	—	—	—	—	7,607
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	5,748	—	—	2,778	—	—	—	2,970
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一一年六月一日	二零一一年十一月三十日	20,951	—	14,723	1,639	—	—	—	4,589
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一三年六月一日	二零一三年十一月三十日	4,195	—	—	361	—	—	—	3,834
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	42,741	—	666	1,587	—	—	—	40,488
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	17,135	—	—	3,427	—	—	—	13,708
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	897,848	—	—	23,647	—	—	—	874,201
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	749,908	—	—	35,582	—	—	—	714,326
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	50,612	—	—	4,166	—	—	—	46,446
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	11,717	—	—	—	—	—	—	11,717
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	1,136,477	—	—	17,902	—	—	—	1,118,575
二零一零年九月二十八日	4.61	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	379,253	—	—	3,901	—	—	—	375,352
二零一一年九月十六日	4.66	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	—	649,598	—	5,191	—	—	—	644,407
二零一一年九月十六日	4.66	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	—	266,624	—	—	—	—	—	266,624
				3,373,847	916,222	30,568	100,181	—	13,533	—	4,145,787

此計劃項下可供發行證券的總數為4,145,787份，佔於二零一一年十二月三十一日已發行股本的0.163%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為6.58英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權公允價值為2.63英鎊。



第六節  
額外  
資料

466	風險因素
471	詞彙
476	股東資料
478	聯絡我們

## 風險因素

保誠的經營業績及財務狀況以及其股份成交價受若干因素(風險因素)影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，並非最新資料，且所有前瞻性陳述乃按下文「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

保誠管理風險的方針已於「業務回顧」中的「風險及資本管理」一節中說明。

### 有關保誠業務的風險

#### 保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響。國際經濟及投資環境的不明朗或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成不利影響。自二零零八年以來，全球資本及股票市場、利率及流動性出現前所未見的波動，加上經濟不確定因素廣泛存在，令保誠的經營環境面臨嚴峻挑戰。美國及英國的政府利率亦跌至歷史低位。這些因素於期內對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。

未來，該等因素的不利影響將會主要透過以下各項呈現：

- 投資減值或投資回報減少或會降低保誠承保重大數量新業務的能力，從而對其管理資產及利潤有負面影響；
- 更多信貸違約及信貸與流動性息差增加導致已變現及未變現信貸虧損；
- 保誠於一般業務過程會與交易對手訂立各種交易，包括衍生交易。倘任何有關交易對手未能履行彼等的責任或並無足夠的抵押品，則會對保誠的業績有不利影響；及
- 估計金融工具價值存在困難，是由於在若干非流通或封閉市場，釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定價值及估值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素。流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。

由於市場對歐洲及美國主權債務心存憂慮，加上對全球需求整體減緩的憂慮(反映客戶、公司及政府逐漸失去信心)，全球金融市場經歷及持續經歷重大波動。金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。舉例而言，保險公司或會遇到較多的索償、失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及盈利能力造成負面影響。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會繼續出現。

對於若干非單位連結式投資產品，尤其是本集團亞洲區若干業務所承保者，可能無法持有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有重大以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。其中，Jackson承保的定額年金及穩定價值產品使保誠面對息差因利率轉變(客戶的抵補利率並無完全反映利率變化)而收窄的風險。所指的息差乃Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加給付的形式抵補予保單持有人的金額(不低於抵補利率下限)之間的差異。

上述產品或其他Jackson所經營息差業務的息差收窄均會對其業務或經營業績有重大影響。Jackson亦承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。或會出現其為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能完全抵銷虧損的市況，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。於二零一一年及二零一二年，這種風險有所增加，尤其是與歐洲及美國主權債務有關的風險。投資該等工具須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化(包括政府、國家首長或君主變更)的直接或間接結果及主權國信譽所構成的風險。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債券的風險。此外，債項發行人或控制償還債項的政府機關可能無法或不願於債項到期時按債項的條款償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍，可能大於對其他類型發行的債項責任造成的波動。倘主權國拖欠償債，則保誠的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

### 基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險

基於業務在地域上的分散性，保誠的業務須承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔經營溢利及股東資金很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會對保誠的合併財務報表產生重大波動。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)或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，亦可能轉變包括退休金安排及政策的監管框架、銷售手法的監管及對償付能力的要求。此外，由於近期政府因應全球經濟狀況作出干預，故普遍預期政府對金融服務業的監管及監督將會大幅提升，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易架構及加大監管權力。

歐盟保險集團指令(「IGD」)等現時歐盟指令規定歐洲金融服務集團的股東擁有實體須在集團層面有高於償付能力規定的總盈餘資本淨額。該測試為持續規定，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制訂稱為「償付能力標準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審核及改良披露規定，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。償付能力標準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。償付能力標準II指令於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式通過。歐洲議會目前正在商討綜合II號指令，一旦獲批准，將會修訂償付能力標準II指令。此外，歐洲委員會目前正繼續制定名為「執行細則」的詳細規則，以補足高層次的指令原則。預期綜合II號指令於二零一二年內會有最終定案，而執行細則預期於二零一二年後段會有最終定案。有關程序的最終結果存在重大不明朗因素。因此，最終採納的細則可能會存在對保誠不利的風險，包括可能大幅增加支持其業務的資本需求，而保誠的競爭形勢亦可能因此遜於其他歐洲及非歐洲金融服務集團。

## 風險因素

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司須作出上述供款的情況或會出現。

本集團現時的賬目會根據適用於保險業的現行《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》」)編製。國際會計準則委員會(「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繼續審議徵求意見稿原則，惟現時並不確定徵求意見稿所載建議會否成為國際會計準則委員會的最終準則，亦不確定有關變更的生效時間。

《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績改變或須重列已呈報業績。

保誠按照由歐洲財務總監論壇刊發的原則編撰歐洲內含價值基準業績作為補充資料。歐洲內含價值基準為市場分析員所採用對保誠長期業務的價值呈報方法，釐定了保誠管理層作內部及外部呈報用途所用主要表現指標的重要部分。

### 影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的已報告業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響

保誠現時及將來或會於其一般業務過程中在英國及國際遇到法律及監管行動。這些行動可能涉及根據當時可接受的市場慣例的已售業務的審核，例如英國規定要糾正若干過往退休金及按揭兩全保單買家、影響產品的稅務體制變更以及已售產品及行業慣例(在後一種情況中包括已結束業務)的監管審核。

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，聯邦及各州的監管者專注於，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，各監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。因此有引入會挑戰現行慣例或可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，包括安聯、安盛、安泰、友邦及宏利。在若干市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

在英國，保誠於壽險市場的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司，其中包括Aviva、Legal & General、Lloyds Banking Group及標準人壽。

Jackson於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司，例如AIG、AXA Financial Inc.、Hartford Life Inc.、保德信金融集團、Lincoln National、MetLife及TIAA-CREF。

保誠相信由於客戶需求、技術進步、合併業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

**保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係**市場以保誠的財務實力及信貸評級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、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團的財務靈活性帶來負面影響。此外，保誠借貸所付利率受其債務信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

穆迪給予保誠的長期優先債評級為A2，標準普爾為A+，而惠譽為A。該等評級具有穩定的展望。

穆迪給予保誠的短期債務評級為P-1，標準普爾為A-1，而惠譽為F1。

穆迪給予英國保誠保險有限公司的財務實力評級為Aa2，標準普爾為AA，而惠譽為AA。該等評級具有穩定的展望。

標準普爾及惠譽給予Jackson的財務實力評級為AA，穆迪為A1，而AM Best為A+。該等評級具有穩定的展望。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

**保誠業務固有營運風險上的不利經驗可能對其經營業績有負面影響**

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不當或失效、系統及人為錯誤或外來事件造成的直接或間接損失的風險。保誠的業務現時有賴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營運風險而設。例如，任何行政系統或精算準備金程序的不足都會影響所涉期間的經營業績。於二零一一年，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營運風險。

**在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設上出現的不利經驗可能對保誠的經營業績有重大影響**

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，並設立準備金，以報告其資本水平及長期業務營運成績。例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關。為以相等於其累積退休金資本價值的保費作價，退休金年金保單持有人通常會每月獲得一筆保證金額，直至他們壽終為止。保誠利用其大量年金領取人的檔案資料，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠的英國業務基於英國精算師協會(Institute and Faculty of Actuaries)出版的《持續死亡率調查》(Continuous Mortality Investigations)中經調整數據的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。若死亡率的改善速度遠超過其假設的改善，則會對保誠的經營業績造成不利影響。

## 風險因素

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。這對於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

保誠現時有透過合營企業經營(包括於中國及印度)，而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。本集團與合營企業參與者共同控制合營企業業務的管理。本集團行使控制權的程度取決於合營企業協議的條款，特別是合營企業參與者間的控制權分配及持續合作。倘保誠的任何合營企業夥伴未能根據合資經營履行其責任或遇到財務困難，保誠亦可能面對財務或其他風險。此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過與並非由保誠控制的第三方訂立的安排進行，並取決於相關關係的持續性。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾，則可能對保誠的營運業績造成不利影響。

### 保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文

根據保誠的公司章程，若干法律訴訟僅可在英格蘭及威爾斯的法院處理。此情況適用於股東(以其本身的股東身份)針對保誠及/或其董事及/或其專業服務供應商的法律訴訟。此情況亦適用於保誠與其董事及/或保誠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，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。



## 詞彙

### 實質匯率

實質匯率指特定會計期間的過往實際外匯匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日結束時的匯率。

### 年度保費等值

按期內來自新業務的年化期繳保費加新承保業務的整付保費10%計算的新業務衡量指標。

### 年金

規定在指定期間內(一般直至年金領取人身故為止)向年金領取人定期付款的合約。

### 資產抵押證券

其價值及收入付款均來自特定的有關資產組合或以此作質押(或「抵押」)的證券。資產組合通常是指一組不可個別出售的小型非流動性資產。

### 可供出售

既不作短期出售、亦不會持有至到期的已收購證券。其於財務狀況報表內以公允價值列示，價值變動則直接計入權益而非利潤表。

### 銀行保險

透過銀行分行及／或與銀行組建的合營企業分銷保險產品。

### 紅利

紅利指分紅壽險保單上所附加的非保證給付，亦是保單持有人收取其保單利潤份額的方式。紅利通常有兩種類型：

- **定期紅利**—預期於保單有效期內每年增添。保單並不保證每年均會增添定期紅利，但一旦增添之後則不可被撥回，故亦稱為年度紅利或歸原紅利；及
- **末期紅利**—預期將於保單持有人提取保單金額時支付的額外紅利。如果投資回報在保單有效期間一直處於低水平，則未必會派發末期紅利。末期紅利或會出現變化，並無任何保證。

### 退保現金價值

於退保或撤銷壽險保單或年金合約時退還保單持有人的現金金額。

### 分保

保險公司將其保險風險向另一家保險公司再投保，稱為「分保」業務。

### 索償

發生可根據保險保單提出及／或獲支付給付的事件。視乎保險保單的條款而定，索償可以是獲保障範圍涵蓋、有限制或不在保障範圍之內。

### 抵押債務證券基金

一種資產抵押證券及結構性信貸產品。抵押債務證券承擔資產組合的信貸風險，並將信貸風險分散於不同批次，如有任何虧損，則首先從最低級的批次內沖銷，如低級批次已被悉數沖銷，則會上移至較高級的批次。

### 佣金

保險公司就代理或經紀出售或維持一項保險產品所提供的服務而向彼等支付的費用。

### 固定匯率

固定匯率—Prudential plc以實質匯率(反映實際業績)及固定匯率報告其業績，以消除匯兌影響。

### 核心結構性借款

保誠認為構成其核心資本結構一部分的借款，惟不包括經營借款。

### 信貸風險

因另一方未能履行責任或未能及時履行責任而招致損失的風險。

### 貨幣風險

資產或負債的價值、現金流量、收入或開支受到匯率變動影響的風險，又稱外匯風險。

### 遞延保單獲得成本

保單獲得成本指保險公司就獲得新保險合約或現有保單續期而產生的開支。遞延保單獲得成本包括佣金及其他變額銷售獎勵以及與發出保單有關的直接成本，例如核保和其他保單發行開支。一般情況下，根據《國際財務報告準則》，一項保單獲得成本會在所產生年度內遞延(即不列入費用)，取而代之會在利潤表內根據有關合約所出現的盈餘進行攤銷。

### 遞延年金

自未來某日起或當保單持有人達到特定年齡時須予支付的年金或退休金。

### 界定利益退休金計劃

指一項職業計劃，據此，保險公司會根據年金受益人的服務年期數目及退休時的薪酬，向年金領取人支付給付。在英國亦被稱為最終薪酬計劃。

### 具有酌情參與分紅特點

收取額外給付以作為補充保證給付的一項合約權利，而該等額外給付：

- 在總合約給付中所佔比例可能較大；
- 根據合約其金額或支付時間由發行人酌情釐定；及
- 如《國際財務報告準則》第4號所闡述，根據合約按照資產、基金、公司或其他實體的表現釐定

## 詞彙

### 股利保障倍數

股利保障倍數是以《國際財務報告準則》基準的稅後經營溢利除以當年中期股息加上擬議末期股息計算。

### 存續期

收取未來現金流量現值所需的年數，一般用作反映債券價格因利率變動而導致的波動程度的指標。

### 每股盈利

盈利總額除以已發行股份數目。每股基本盈利採用年內已發行股份加權平均數計算。至於每股攤薄盈利，已發行股份加權平均數會予以調整，以假設所有具潛在攤薄能力普通股已悉數轉換。

### 經濟假設

有關利率、經濟增長及通脹等經濟變量的假設。

### 兩全產品

一種普通個人壽險產品，在受保人於保單列明的特定到期日或期間後仍然生存時向其提供各種保證給付。如受保人於保障期內身故，則指定的受益人可獲得保單的面值。

### 歐洲內含價值

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原則(並經二零零五年十月刊發的《歐洲內含價值披露的附加指引》闡述擴展)編製的財務業績。

### 公允價值

在公開市場上合理買方願意支付、而合理賣方願意接受的產品價格。

### 首年保費

指於經常性保費保單首年收取的保費。

### 定額年金

於美國承保的定額年金合約，允許基金遞延稅項累計，用於退休計劃的資產累積及提供退休收入，並提供靈活的支付選擇。合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。

### 定額指數年金

與定額年金類似，合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。年度最低利率或會獲得保證，但計入的實質利息可能較高，且於其指數期權期內與股本指數掛鉤。

### 管理基金

指包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。

### 公認會計準則

就報告符合國家標準準則的財務資料而獲廣泛接納的一套規則、慣例、準則及程序。

### 保證年金

支付指定期間固定給付金額的保單。

### 保證投資合約(美國)

保險公司與機構投資者之間的投資合約，其中規定存款於特定期間的既定回報率。如須滿足計劃的若干流動性需求，保證投資合約亦通常設有可按賬面值部分或全部提取的規定。

### 保證最低累積給付(美國)

確保變額年金合約的合約價值於指定年期後至少等於某個最低金額的保證。

### 保證最低身故給付(美國)

變額年金合約提供的基本死亡給付，其中規定如果擁有人於年金收入支付開始之前身故，則受益人可收取相等於合約價值或購買款項(以較高者為準)扣減已提取金額的款項。

### 保證最低收入給付(美國)

一項保證確保在若干條件下，擁有人可根據(a)實際合約價值或(b)與按某個利率記入的保費相等的支付基礎(以較高者為準)將變額年金合約進行年金化，或確保年金化前賬戶的最高週年價值。

### 保證最低提取給付(美國)

一項變額年金保證，承諾擁有人在生時或直至收回保證總金額為止每年均可提取的界定金額，而毋須理會市場表現或實際賬戶餘額。

### 集團的自由盈餘

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項目。

### 醫療及保障

醫療及個人意外保險產品，提供病發或疾病給付，涵蓋醫療、傷病、危疾和意外保障。醫療及保障產品以獨立保單和可附加於壽險產品的附加契約形式出售。就財務資料披露而言，醫療及保障附加契約與一般個人壽險產品一併呈列。

### 控股公司現金流量

最終母公司Prudential plc及其中央融資附屬公司的現金流量。

### IGD盈餘

保誠集團按照歐盟保險集團指令計量的償付能力盈餘。

### 即期年金

於年金計劃或安排設立之時即開始向年金領取人或受益人支付的一種年金。該年金幾乎都是以整付（一次性支付）方式購買。

### 有效

按記錄顯示，並未因屆滿、到期或其他原因而退保或終止的保險保單或合約。

### 遺留資產

就壽險類公司而言，指除保障保單持有人合理預期所需要者以外的可用盈餘資本。遺留（孤兒）資產是在長期建立的實際基礎上的有效盈餘資本，且不向保單持有人或股東分配。

### 內部回報率

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

### 《國際財務報告準則》

歐洲聯盟內所有公開上市集團在編製合併財務報表時均須採用的會計準則。

### 投資基金

為集體投資目的而持有的集合基金。

### 投資級別

就標普而言，為「BBB-」或以上的評級，就穆迪而言，為「Baa3」或以上的評級。一般指獲評級機構判斷為足以償付且銀行獲准於其中投資的債務。

### 投資連結式產品或合約

指保單退保價值與相關投資（例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產）或與相關投資或指數的價值波動掛鈎的保險產品。與此一產品相關的投資風險一般由保單持有人承擔。保險保障、投資及管理服務的費用乃從投資基金資產中扣除。應付的給付將須視乎退保、身故或產品到期時單位當時的價格而定，並須支付退保手續費。這些產品或合約又稱為單位連結式產品或單位連結式合約。

### 投資物業

為賺取租金或為資本增值或為兩者目的而持有的物業（土地及／或樓宇或樓宇的一部分），且該等物業並非由保誠集團營運使用。

### 貸款

保單貸款、住宅及商業物業的按揭貸款，以及保誠集團以外的其他貸款。

### 市值調減

當保單持有人於不利市況下退保時，對分紅債券付款適用的調減。

### 中期票據

公司的一般債務，並透過投資銀行出售，一般於三年至十年內到期。

### 貨幣市場基金

貨幣市場基金是開放式互惠基金，並投資於美國國庫券及商業票據等短期債務證券。設立貨幣市場基金的目的是向投資者提供安全的投資領域，以投資於低門檻且具有低風險、低回報投資特點的現金等值資產。

### 死亡率

死亡率，按年齡、性別及健康等參數而變動，用於為包含死亡風險的人壽及年金產品的未來保單持有人定價及計算保單持有人負債。

## 詞彙

### 每股資產淨值

股東權益除以已發行普通股數目。

### 淨保費

減去分出予第三方再保險公司再保險保費的壽險保費。

### 淨值

歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，該等淨資產有時須作輕微調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致。

### 新業務貢獻

來自於審議中財務報告期間所出售業務並根據歐洲內含價值原則計算的利潤。

### 新業務溢利率

按歐洲內含價值基準計算的新業務價值，以佔預期自新業務收取的新業務保費現值的百分比呈列。

### 非分紅業務

保單持有人無權分佔公司利潤或盈餘，但可收取若干保證給付的壽險保單，在英國亦稱為非分紅業務(non-profit)，例如包括純風險保單(例如定額年金、定期保險、危疾)及單位連結式保險合約。

### 開放式投資公司

以有限公司形式構建的集體投資基金，投資者可於其中買賣股份。

### 以長期投資回報為基礎的經營溢利

- 《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，指股東應佔除稅前《國際財務報告準則》溢利，其中不包括投資回報短期波動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損、出售或攤薄本集團控股業務的損益及計入總利潤的其他重大非經營項目。
- 歐洲內含價值基準——與《國際財務報告準則》所述者類似，惟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結構性借款按市價計算價值變動、經濟假設變動的影響、因經濟因素轉變引致經濟假設變動與選擇權和保證成本時間價值變動的影響。

### 經營借貸

在正常業務過程中產生的借貸。

### 分紅基金

指特定保險組合，保單持有人有合約權利收取由保險公司根據基金所持有資產組合表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出額外給付。保險公司可酌情決定分配該等給付予分紅保單持有人的時間，或酌情決定付給額外給付的時間和金額。保誠最重要的分紅基金是於英國、香港、馬來西亞及新加坡所承保業務的分紅基金。

### 分紅保單或分紅業務

保單持有人有合約權利收取由保險公司根據投資表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出額外給付的保險合約，又稱為分紅業務(with-profits business)。

### 新業務保費現值

新業務保費現值相等於整付保費加上新期繳保費業務的預期保費現值，並計及期滿失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻時作出的其他假設。

### 期繳保費產品

需要定期繳付保費的壽險產品。

### 再保險

保險公司以向其支付保費作為代價，同意就其作為再保險方在其發出的保險合約下的部分或全部負債，向另一方作出彌償保證的安排。

### 續保保費

一項多年度的保單在首年後收取的保費。

### 附加契約

透過支付額外保費附加於一項基本保單的補充計劃。

### 風險邊際準備金開支

風險邊際準備金計入基於長期投資回報的經營溢利，指債務證券預期違約的長期開支，經參照投資組合信貸質素後釐定。

### 沙賓法案

沙賓法案，其正式名稱為二零零二年上市公司會計改革及投資者保護法案(Public Company Accounting Reform and Investor Protection Act of 2002)，因應大量公司倒閉而於二零零二年七月三十日成為法例，務求透過改善公司披露的準確性及可靠性，加強投資者信心及保障投資者利益。保誠等所有公司(包括外資公司及美國本地公司)如已根據《一九三四年美國證券交易法》註冊其股本或債務證券，均須遵守沙賓法案。

**蘇格蘭友好基金(SAIF)**

蘇格蘭友好基金為Prudential Assurance Company (PAC)長期基金的分隔子基金，於一九九七年對相互持股的Scottish Amicable Life Assurance Society的收購後成立。該基金僅以蘇格蘭友好基金保單持有人為受益人。雖然Prudential plc股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。

**獨立賬戶**

獨立賬戶是保險公司持有的一組投資，並非設於總賬戶內，即「獨立」於總賬戶。獨立賬戶的回報一般歸保單持有人所有。獨立賬戶讓投資者按照其個人風險承受能力及對表現的期望選擇投資類別。

**整付保費**

整付保費保單是只要求保單持有人支付一次性的整付保費的保單。

**隨機方法**

隨機方法利用受隨機變量影響的主要財務參數，重複模擬得出反映未來的結果。

**後償債**

一種定息發行或債務，倘發行人清盤，其償付次序低於其他債務。持有人可享有較高利率，作為承受額外風險的補償。根據歐盟保險規例，後償債並不視作負債，並會計入規定最低償付準備金保障範圍內，惟設有限制。

**退保**

應保單持有人的要求終止一項壽險保單或年金合約，據此保單持有人將收取合約的退保現金價值(如有)。

**退保手續費**

於壽險保單或年金合約在退保收費期結束前退保，以換取退保現金價值時向保單持有人收取的手續費。

**伊斯蘭保險**

符合伊斯蘭教原則的保險。

**選擇權及保證的時間值**

財務選擇權及保證的價值包括內在值與時間值兩部分。內在值是基於最佳估計假設按確定性估值法得出，時間值則是來自未來經濟結果變動的額外價值。

**股東總回報**

股東總回報等於股份價值增長及支付的股息價值之和，並假設股息已於除息日在本公司股份中進行再投資。

**未分配盈餘**

未分配盈餘悉數記錄為負債，指保誠分紅基金中超出保單持有人負債的資產部分。未分配盈餘的保留結餘指分紅業務中未向保單持有人或股東分配的累計收入。

**承保或核保**

審核、接納或拒絕保險風險，以及就接納風險進行分類的程序，以就各項接納風險釐定合適的保費。

**單位連結式產品或單位連結式合約**

請參閱上文「投資連結式產品或合約」。

**萬用壽險**

一種由客戶支付靈活保費(受特定限額限制)的保險產品，保費會於一個賬戶內累計，並獲支付利息(按保險公司釐定或反映一組配對資產的回報的利率計息)。客戶可變更身故給付，並且合約可能容許客戶提取賬戶結餘，但一般須支付退保手續費。

**新業務價值**

年內承保新保險合約的內含價值。

**變額年金(美國)**

一種年金，其價值取決於相關投資選擇(通常包括證券)的表現。變額年金價值並無保證，並會隨著相關投資的價值而波動。變額年金持有人須承擔投資風險，而支持變額年金的資金則存放於保險公司的獨立賬戶。在英國，變額年金與單位連結式年金類似。

**終身壽險**

一種提供終身保障的壽險保單，通常情況下須終身繳付保費。其投保額於身故時支付，常用於遺產計劃用途。

**分紅基金**

請參閱上文「分紅基金」。

**收益率**

比較投資所得收入與投資所付代價的一種計量方式，一般以百分比表示。

## 股東資料

### 於二零一一年十二月三十一日的股東賬戶分析

持股量	股東賬戶 數目	佔股東賬戶 總數的 百分比	股份數目	佔股份 總數的 百分比
1,000,001 以上	282	0.45	2,209,881,736	86.73
500,001–1,000,000	155	0.24	110,330,352	4.33
100,001–500,000	471	0.74	111,354,376	4.37
10,001–100,000	1,885	2.98	49,422,291	1.94
5,001–10,000	2,595	4.10	18,055,227	0.71
1,001–5,000	16,817	26.55	37,357,769	1.47
1–1,000	41,133	64.94	11,637,579	0.45
<b>合計</b>	<b>63,338</b>	<b>100.00</b>	<b>2,548,039,330</b>	<b>100.00</b>

### 股息資料

二零一一年末期股息	在英國股東 名冊及愛爾蘭 股東名冊分開 註冊的股東	在香港股東 名冊分開 註冊的股東	美國預託 證券的持有人	於其CDP 證券賬戶 持有普通股 的股東
除息日期	二零一二年 三月二十八日	二零一二年 三月二十九日	二零一二年 三月二十八日	二零一二年 三月二十八日
記錄日期	二零一二年 三月三十日	二零一二年 三月三十日	二零一二年 三月三十日	二零一二年 三月三十日
派付日期	二零一二年 五月二十四日	二零一二年 五月二十四日	於二零一二年 六月一日 或前後	於二零一二年 五月三十一日 或前後

#### 股東查詢

有關股權(包括股息及遺失股票)的查詢,請聯絡本公司證券登記處:

郵寄

Equiniti Limited  
Aspect House  
Spencer Road  
Lancing  
West Sussex BN99 6DA

電話

電話: 0871 384 2035

傳真: 0871 384 2100

電話電報: 0871 384 2255

(供弱聽人士使用)

以英國電訊固網線路撥打0871號碼將按每分鐘8便士收費。線路的服務時間為星期一至星期五上午八時三十分至下午五時三十分(英國時間)。其他電話服務提供商收取的費用可能不同。

國際股東電話: +44 (0) 121 415 7026。

#### 股東週年大會

二零一二年股東週年大會將於二零一二年五月十七日上午十一時正假座The Queen Elizabeth II Conference Centre的Churchill Auditorium舉行,地址為Broad Sanctuary, Westminster, London SW1P 3EE。董事相信,股東週年大會為與股東直接溝通的重要機會。大會通告及股東週年大會的所有其他詳情載於本公司網站www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/AGMinfo/2012。

#### 股息授權

股東可要求將其股息直接支付予其銀行或建屋協會賬戶。倘閣下有意利用此安排,請致電Equiniti索取現金股息授權表格。另外,股東亦可從www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder\_services/forms下載表格。

#### 替代現金股息的選擇

本公司設有一項股息轉投計劃。選擇參加股息轉投計劃的股東將於本公司日後提供股息轉投計劃選擇時,自動收到股份以取代所有股息。股東可隨時取消此選擇。股息轉投計劃及時間表的進一步詳情可於本公司網站www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors查閱。

### 電子通訊

本公司鼓勵股東選擇透過於 [www.shareview.co.uk](http://www.shareview.co.uk) 註冊 Shareview，以電子形式收取股東文件。此舉將可節省印刷及分發成本，並創造環境效益。股東註冊後，不論何時，當股東文件可於本公司網站獲取時，他們將會收到電郵通知，並將獲提供該資訊的連結。於註冊時，股東需要提其股東參考編號，該編號載列於股東的股票或代表委任表格。透過 The Central Depository (Pte) Limited (CDP) 持有股份的股東不能選擇以電子形式收取股東文件。閣下如需任何協助或進一步資料，請聯絡 Equiniti。

### 股份買賣服務

本公司的證券登記處 Equiniti 就買賣 Prudential plc 普通股提供郵政買賣安排；請參閱第 476 頁的 Equiniti 地址或致電 0871 384 2248。他們亦提供電話及互聯網買賣服務——Shareview，為出售 Prudential plc 股份提供簡便的方式。透過電話售股請於星期一至星期五上午八時三十分至下午四時三十分之間撥打 0871 384 2020，於網上售股請登入 [www.shareview.co.uk/dealing](http://www.shareview.co.uk/dealing)。

### ShareGift

股東如僅持有少量股份，且股份價值令出售股份並不合乎經濟效益，則股東可考慮將該等股份捐贈予 ShareGift（註冊慈善機構 1052686）。相關股份轉讓表格可從本公司網站 [www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder\\_services/forms](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder_services/forms) 或從 Equiniti 下載。關於 ShareGift 的進一步資料可致電 +44 (0)20 7930 3737 或從 [www.ShareGift.org](http://www.ShareGift.org) 獲取。將股份贈予慈善機構並無資本利得稅方面的影響（並無收益或虧損），而且還有可能獲得所得稅減免。

### 愛爾蘭股東名冊分冊

本公司於愛爾蘭設有股東名冊分冊。所有關於愛爾蘭股東名冊分冊賬戶的查詢均應向 Capita Registrars (Ireland) Limited 提出，地址為 Unit 5, Manor Street Business Park, Manor Street, Dublin 7，電話：+353 1 810 2400。

### 香港股東名冊分冊

本公司於香港設有股東名冊分冊。所有關於香港股東名冊分冊賬戶的查詢均應向香港中央證券登記有限公司提出，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17M 樓，電話：+852 2862 8555。

### 美國預託證券

本公司普通股以美國預託股份形式於紐約證券交易所上市，由美國預託證券認證，交易代碼為 PUK。每股美國預託股份代表兩股普通股。所有關於美國預託證券持有人賬戶的查詢均應向獲授權存託銀行摩根大通提出，地址為 JP Morgan Chase & Co, PO Box 64504, St. Paul, MN 55164-0504, USA，電話：+1 800 990 1135，或美國境外請致電 +1 651 453 2128 或登入 [www.adr.com](http://www.adr.com)。

### 新加坡股東查詢

於其透過新加坡 CDP 開設的證券賬戶存有股份的股東，可向 CDP 提出查詢，地址為 4 Shenton Way, #02-01, SGX Centre 2, Singapore 068807，電話：+65 6535 7511。關於寄存代理人子賬戶所持股份的查詢應向閣下的寄存代理人或經紀商提出。

## 聯絡我們

### Prudential plc

Laurence Pountney Hill  
London EC4R 0HH  
電話：+44 (0)20 7220 7588  
www.prudential.co.uk

### Harvey McGrath

主席

### Tidjane Thiam

集團執行總裁

### Nic Nicandrou

財務總監

### Margaret Coltman

集團總法律顧問兼公司秘書

### John Foley

集團風險總監

### Peter Goerke

集團人力資源總監

### John Murray

集團通訊總監

### 保誠英國及歐洲業務

3 Sheldon Square  
London W2 6PR  
電話：+44 (0)20 7334 9000  
www.pru.co.uk

### Rob Devey

執行總裁

### M&G

Laurence Pountney Hill  
London EC4R 0HH  
電話：+44 (0)20 7626 4588  
www.mandg.co.uk

### Michael McLintock

執行總裁

### 保誠集團亞洲區總部

香港  
中環  
港景街1號  
國際金融中心一期  
13樓  
電話：+852 2918 6300  
www.prudentialcorporation-asia.com

### Barry Stowe

執行總裁

### Jackson National Life Insurance Company

1 Corporate Way  
Lansing  
Michigan 48951  
USA  
電話：+1 517 381 5500  
www.jackson.com

### Mike Wells

總裁兼執行總裁

### 機構分析員及投資者查詢

電話：+44 (0)20 7548 3300  
電郵：investor.relations@prudential.co.uk

### 英國股東名冊私人股東查詢

電話：0871 384 2035

### 國際股東

電話：+44 (0)121 415 7047

### 愛爾蘭股東名冊分冊私人股東查詢

電話：+353 1 810 2400

### 香港股東名冊分冊私人股東查詢

電話：+852 2862 8555

### 美國預託證券持有人查詢

電話：+1 651 453 2128

### The Central Depository (Pte) Limited 股東查詢

電話：+65 6535 7511

### 媒體查詢

電話：+44 (0)20 7548 3559  
電郵：media.relations@prudential.co.uk



**Prudential public limited company**

英國保誠有限公司\*

於英格蘭及威爾斯成立及註冊

**註冊辦事處**

Laurence Pountney Hill

London EC4R 0HH

註冊編號為1397169

[www.prudential.co.uk](http://www.prudential.co.uk)

Prudential plc 為一家已註冊成立的公司，其若干附屬公司由英國金融服務管理局授權及規管。

**前瞻性陳述**

本文件可能載有若干「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，已載於本文件內「風險因素」一節及向美國證券交易委員會提交的20-F表中保誠最近期年報「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。保誠最近期年報、20-F表及任何其後半年度財務報告可在本公司網站[www.prudential.co.uk](http://www.prudential.co.uk)查閱。

本文件所載的任何前瞻性陳述僅討論截至作出陳述當日的情況。除根據《英國售股章程規則》、《英國上市規則》、《英國披露及透明度規則》、《香港上市規則》、《新交所上市規則》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。

\* 僅供識別



---

本年報以50%為經使用的廢物循環再造的紙張列印。紙張已獲森林管理委員會認證。本年報可循環再造。

設計Further™

Prudential public limited company  
英國保誠有限公司\*  
於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處  
Laurence Pountney Hill  
London EC4R 0HH  
註冊編號為1397169

[www.prudential.co.uk](http://www.prudential.co.uk)

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

\* 僅供識別