

**A. 會計師報告**

**KPMG Audit Plc**  
特許會計師  
8 Salisbury Square  
London  
EC4Y 8BB  
United Kingdom

畢馬威會計師事務所  
執業會計師  
香港  
中環  
遮打道10號  
太子大廈

敬啟者：

**Prudential plc**

**緒言**

吾等已就 Prudential plc（「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱為「貴集團」或「保誠集團」）的財務資料編製報告，該等資料包括 貴集團截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度（「相關期間」）各年的綜合利潤表、綜合全面收入報表、綜合權益變動報表及綜合現金流量報表，以及截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的 貴集團綜合財務狀況報表及 貴公司財務狀況報表連同有關附註（「財務資料」），而財務資料已載於 貴公司日期為二零一零年五月十七日的本上市文件（「上市文件」）附錄一 B 節內。

貴公司董事已按照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製 貴集團相關期間的綜合財務資料（「相關財務資料」）。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度各年的相關財務報表已經 KPMG Audit Plc 按照審核實務委員會頒佈的國際審核標準（英國及愛爾蘭）審核。

財務資料已由 貴公司董事按相關財務報表編製，除為遵守香港公司條例的披露規定和香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的適用披露條文而作出的調整之外，概無進行任何調整。

**董事會及申報會計師各自的責任**

貴公司董事負責按國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則、香港公司條例的披露規定和上市規則的適用披露規定編製及真實公正的呈列財務資料。該等責任包括設計、實施及維持與編製及

真實公平的呈列財務資料有關的內部控制，使其不含重大失實陳述（不論因欺詐或錯誤）；選擇及應用適當會計政策；作出於該環境下合理的會計估計。

吾等的責任乃按吾等的步驟就財務資料達致意見。

除根據香港上市規則對任何人士所產生及規定的任何責任外，在法律容許的最大範圍內吾等現時及未來概不就任何其他人士因本意見或吾等的聲明（乃香港上市規則規定並僅就遵守有關規定而發出，並同意將之收錄於上市文件內）而蒙受或引致或與本意見或吾等的聲明有關的任何損失承擔任何責任。

## 意見基礎

作為形成對財務資料意見的基礎，就本報告而言，吾等已檢查相關財務資料，並已進行吾等認為按照香港會計師公會頒佈的審計指引「售股章程及申報會計師」（第 3.340 號）屬必要的適當程序。

吾等並未審核 貴公司、其附屬公司或 貴集團於二零零九年十二月三十一日之後任何期間的任何財務報表。

## 意見

吾等認為，就本報告而言，財務資料乃按照財務資料附註 A 所載的會計政策（於本附錄一 B 節內），真實公正的反映 貴集團於相關期間的綜合業績、現金流量、全面收入及股權變動，以及 貴集團及 貴公司截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的事務狀況。

此致

**Prudential plc**  
**Laurence Pountney Hill**  
**London, EC4R 0HH**  
列位董事 台照

**瑞士信貸（香港）有限公司**  
香港  
中環  
康樂廣場 8 號  
交易廣場 2 座 45 樓 台照

KPMG Audit Plc  
英國倫敦特許會計師

畢馬威會計師事務所  
香港執業會計師

謹啓

二零一零年五月十七日

B. 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度綜合財務資料

綜合利潤表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
毛已賺保費.....		18,359	18,993	20,299
分出再保險保費.....		(171)	(204)	(323)
已賺保費(扣除再保險).....	F2	18,188	18,789	19,976
投資回報.....	F2	12,225	(30,202)	26,889
其他收入.....	F2	2,457	1,146	1,234
總收入(扣除再保險).....	F1,F2	32,870	(10,267)	48,099
給付及賠款.....		(26,224)	4,620	(39,901)
分出再保險公司應佔的給付及賠款.....		(20)	389	265
分紅基金未分配盈餘變動.....	H12	(541)	5,815	(1,559)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)...		(26,785)	10,824	(41,195)
保單獲得成本及其他經營開支.....	F3	(4,859)	(2,459)	(4,572)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息.....	F4	(168)	(172)	(209)
出售台灣代理業務的虧損.....	I1	—	—	(559)
總費用(扣除再保險).....	F1	(31,812)	8,193	(46,535)
稅前利潤(虧損)(股東及保單持有人回報應佔稅項)*.....		1,058	(2,074)	1,564
保單持有人回報應佔稅收抵免.....		5	1,624	(818)
股東應佔稅前利潤(虧損).....	B1	1,063	(450)	746
稅收抵免(支出).....	F5	(349)	1,683	(873)
減：保單持有人回報應佔稅收抵免.....		(5)	(1,624)	818
股東回報應佔稅收抵免(支出).....	F5	(354)	59	(55)
來自持續經營業務的稅後利潤(虧損).....		709	(391)	691
已終止經營業務(扣除稅項).....	I9	241	—	(14)
年度利潤(虧損).....		950	(391)	677
應佔：				
保誠權益持有人.....		947	(396)	676
少數股東權益.....		3	5	1
年度利潤(虧損).....		950	(391)	677
每股盈利(便士)				
基本：				
按保誠權益持有人應佔持續經營業務利潤(虧損).....	B2	28.8便士	(16.0)便士	27.6便士
按保誠權益持有人應佔已終止經營業務利潤(虧損).....	B2	9.9便士	—	(0.6)便士
		38.7便士	(16.0)便士	27.0便士
攤薄：				
按保誠權益持有人應佔持續經營業務利潤(虧損).....	B2	28.8便士	(16.0)便士	27.6便士
按保誠權益持有人應佔已終止經營業務利潤(虧損).....	B2	9.8便士	—	(0.6)便士
		38.6便士	(16.0)便士	27.0便士

\* 本方法為按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。

## 綜合全面收入報表

附註	截至十二月三十一日止年度			
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
年度利潤(虧損)	950	(391)	677	
其他全面收入(虧損)：				
海外業務匯兌變動及淨投資對沖：				
年內產生的匯兌變動	B4	11	391	(206)
相關稅項		2	119	11
		13	510	(195)
現金流量對沖變動		(3)	—	—
相關稅項		1	—	—
		(2)	—	—
可供出售證券：				
分類為可供出售銀行業務證券的未變				
現估值變動		(2)	—	—
分類為可供出售美國保險業務證券的未變				
現估值變動：	D3(a)			
年內產生的未變現控股收益(虧損)		(231)	(2,482)	2,249
於出售及減值時計入利潤表的加回淨虧損		(13)	378	420
總計		(246)	(2,104)	2,669
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動	H1	88	831	(1,069)
相關稅項		53	442	(557)
		(105)	(831)	1,043
年度其他全面收入(虧損)(扣除相關稅項)		(94)	(321)	848
年度全面收入(虧損)總額		856	(712)	1,525
應佔：				
保誠集團權益持有人		853	(717)	1,524
少數股東權益		3	5	1
年度全面收入(虧損)總額		856	(712)	1,525

## 綜合權益變動報表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售證券準備金	對沖準備金	股東權益	少數股東權益	總權益
					百萬英鎊				
<b>準備金</b>									
年度利潤	—	—	947	—	—	—	947	3	950
其他全面收入(虧損)：									
海外業務匯兌變動及淨投資對沖，扣除相關稅項	—	—	—	13	—	—	13	—	13
現金流量對沖變動，扣除相關稅項	—	—	—	—	—	(2)	(2)	—	(2)
未變現估值變動，扣除遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動以及相關稅項	—	—	—	—	(105)	—	(105)	—	(105)
其他全面收入(虧損)總額	—	—	—	13	(105)	(2)	(94)	—	(94)
年度全面收入(虧損)總額	—	—	947	13	(105)	(2)	853	3	856
股息	B3	—	(426)	—	—	—	(426)	(5)	(431)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		—	18	—	—	—	18	—	18
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少數股東權益變動		—	—	—	—	—	—	(28)	(28)
<b>股本及股份溢價</b>									
認購新股本	H11	1	181	—	—	—	182	—	182
就根據以股代息發行的股份轉入保留盈利	H11	—	(175)	175	—	—	—	—	—
<b>存庫股</b>									
就以股份為基礎付款計劃持有的自有股份價值變動		—	7	—	—	—	7	—	7
根據國際財務報告準則合併單位信託購買的Prudential plc 股份價值變動		—	4	—	—	—	4	—	4
權益淨增加(減少)		1	6	725	13	(105)	638	(30)	608
於年初		122	1,822	3,576	(125)	27	5,424	132	5,556
於年底	H11	123	1,828	4,301	(112)	(78)	6,062	102	6,164

## 綜合權益變動報表 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度									
附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售證券準備金	對沖準備金	股東權益	少數股東權益	總權益
					百萬英鎊				
<b>準備金</b>									
年度虧損	—	—	(396)	—	—	—	(396)	5	(391)
其他全面收入 (虧損) :									
海外業務匯兌變動及淨投資對沖, 扣除相關稅項	—	—	—	510	—	—	510	—	510
未變現估值變動, 扣除遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動以及相關稅項	—	—	—	—	(831)	—	(831)	—	(831)
其他全面收入 (虧損) 總額	—	—	—	510	(831)	—	(321)	—	(321)
年度全面收入 (虧損) 總額	—	—	(396)	510	(831)	—	(717)	5	(712)
股息	B3	—	(453)	—	—	—	(453)	(2)	(455)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		—	18	—	—	—	18	—	18
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少數股東權益變動		—	—	—	—	—	—	(50)	(50)
<b>股本及股份溢價</b>									
認購新股本	H11	2	168	—	—	—	170	—	170
就根據以股代息發行的股份轉入保留盈利	H11	—	(156)	156	—	—	—	—	—
<b>存庫股</b>									
就以股份為基礎付款計劃持有的自有股份變動		—	—	3	—	—	3	—	3
根據國際財務報告準則合併單位信託購買的Prudential plc股份變動		—	—	(25)	—	—	(25)	—	(25)
權益淨增加 (減少)		2	12	(697)	510	(831)	(1,004)	(47)	(1,051)
於年初		123	1,828	4,301	(112)	(78)	6,062	102	6,164
於年底	H11	125	1,840	3,604	398	(909)	5,058	55	5,113

## 綜合權益變動報表 (續)

截至二零零九年十二月三十一日止年度									
附註	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售證券準備金	對沖準備金	股東權益	少數股東權益	總權益
					百萬英鎊				
<b>準備金</b>									
年度利潤	—	—	676	—	—	—	676	1	677
其他全面收入(虧損)：									
海外業務匯兌變動及淨投資對沖，扣除相關稅項	—	—	—	(195)	—	—	(195)	—	(195)
未變現估值變動，扣除遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動以及相關稅項	—	—	—	—	1,043	—	1,043	—	1,043
其他全面收入(虧損)總額	—	—	—	(195)	1,043	—	848	—	848
年度全面收入(虧損)總額	—	—	676	(195)	1,043	—	1,524	1	1,525
股息	B3	—	(481)	—	—	—	(481)	—	(481)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		—	29	—	—	—	29	—	29
主要由於買賣PAC分紅基金及其他綜合投資基金的房地產合夥企業產生的少數股東權益變動		—	—	—	—	—	—	(24)	(24)
<b>股本及股份溢價</b>									
認購新股本	H11	2	139	—	—	—	141	—	141
就根據以股代息發行的股份轉入保留盈利	H11	—	(136)	136	—	—	—	—	—
<b>存庫股</b>									
就以股份為基礎付款計劃持有的自有股份變動		—	—	3	—	—	3	—	3
根據國際財務報告準則合併單位信託購買的Prudential plc股份變動		—	—	(3)	—	—	(3)	—	(3)
權益淨增加(減少)		2	3	360	(195)	1,043	1,213	(23)	1,190
於年初		125	1,840	3,604	398	(909)	5,058	55	5,113
於年底	H11	127	1,843	3,964	203	134	6,271	32	6,303

## 綜合財務狀況報表

	附註	十二月三十一日		
		二零零七年	二零零八年	二零零九年
		百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>資產</b>				
股東應佔無形資產：				
商譽	H1 (a)	1,341	1,341	1,310
遞延保單獲得成本及其他無形資產	H1 (b)	2,836	5,349	4,049
總計		4,177	6,690	5,359
分紅基金應佔無形資產：				
就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司	H2 (a)	192	174	124
遞延保單獲得成本及其他無形資產	H2 (b)	19	126	106
總計		211	300	230
總計		4,388	6,990	5,589
其他非投資及非現金資產：				
物業、廠房及設備	H6	1,012	635	367
再保險公司應佔保險合約負債	H3	783	1,240	1,187
遞延稅項資產	H4	951	2,886	2,708
可收回即期稅項	H4	285	657	636
應計投資收入	G1,H5	2,023	2,513	2,473
其他債務人	G1,H5	909	1,232	762
總計		5,963	9,163	8,133
長期業務及其他業務投資：				
投資物業	H7	13,688	11,992	10,905
以權益法入賬的投資	H8	12	10	6
金融投資：	G1			
貸款		7,924	10,491	8,754
於單位信託持有的股本證券及投資組合		86,157	62,122	69,354
債務證券		83,984	95,224	101,751
其他投資		4,396	6,301	5,132
存款		7,889	7,294	12,820
總計		204,050	193,434	208,722
持作出售物業	H9	30	—	3
現金及現金等價物	G1,H10	4,951	5,955	5,307
<b>總資產</b>	<b>B6</b>	<b>219,382</b>	<b>215,542</b>	<b>227,754</b>



## 綜合財務狀況報表 (續)

	附註	十二月三十一日		
		二零零七年	二零零八年	二零零九年
		百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>權益及負債</b>				
<b>權益</b>				
股東權益 . . . . .	H11	6,062	5,058	6,271
少數股東權益 . . . . .		102	55	32
<b>總權益</b> . . . . .		<b>6,164</b>	<b>5,113</b>	<b>6,303</b>
<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 . . . . .	H12	132,776	136,030	145,713
具備相機參與分紅特點的投資合約負債 . . . . .	G1	29,550	23,446	24,880
不具備相機參與分紅特點的投資合約負債 . . . . .	G1	14,032	14,501	15,805
分紅基金未分配盈餘 . . . . .	H12	13,959	8,414	10,019
總計 . . . . .		<b>190,317</b>	<b>182,391</b>	<b>196,417</b>
股東出資業務的核心結構性借款：				
次級債 . . . . .	H13	1,570	1,987	2,691
其他 . . . . .	H13	922	971	703
總計 . . . . .	G1,H13	<b>2,492</b>	<b>2,958</b>	<b>3,394</b>
其他借貸：				
股東出資業務應佔經營借貸 . . . . .	G1,H13	3,081	1,977	2,751
分紅基金應佔借貸 . . . . .	G1,H13	987	1,308	1,284
其他非保險負債：				
融資、證券借出及銷售及回購協議項下的 責任 . . . . .	G1	4,081	5,572	3,482
綜合單位信託及類似基金單位持有人應佔 淨資產 . . . . .	G1	3,556	3,843	3,809
遞延稅項負債 . . . . .	H4	3,402	3,229	3,872
即期稅項負債 . . . . .	H4	1,237	842	1,215
應計及遞延收入 . . . . .		599	630	594
其他應付賬款 . . . . .	G1	1,020	1,496	1,612
準備 . . . . .	H14	575	461	643
衍生負債 . . . . .	G1,G3	1,080	4,832	1,501
其他負債 . . . . .	G1,H15	791	890	877
總計 . . . . .		<b>16,341</b>	<b>21,795</b>	<b>17,605</b>
<b>總負債</b> . . . . .	B6	<b>213,218</b>	<b>210,429</b>	<b>221,451</b>
<b>總權益及負債</b> . . . . .		<b>219,382</b>	<b>215,542</b>	<b>227,754</b>

## 現金流量綜合報表

附註	截至十二月三十一日止年度		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
	持續經營業務稅前利潤(虧損)(股東及保單持有人 回報應佔稅項) <sup>(†)</sup> . . . . .		
	1,058	(2,074)	1,564
	已終止經營業務的稅前利潤(虧損) . . . . .		
I9	222	—	(14)
	<u>1,280</u>	<u>(2,074)</u>	<u>1,550</u>
經營資產及負債變動：			
	投資 . . . . .		
	(11,818)	32,424	(26,388)
	其他非投資及非現金資產 . . . . .		
	(378)	(828)	(384)
	保單持有人負債(包括未分配盈餘) . . . . .		
	11,845	(26,987)	24,932
	其他負債(包括經營借貸) . . . . .		
	902	(631)	(299)
	計入稅前利潤的利息收入及費用及股息收入 . . . . .		
	(8,301)	(7,927)	(7,267)
	其他非現金項目(包括於二零零九年出售台灣代理 業務的5.59億英鎊虧損) . . . . .		
	(141)	(74)	650
經營現金項目：			
	利息收益 . . . . .		
	5,641	5,875	5,734
	股息收益 . . . . .		
	2,732	2,019	1,780
	已付稅項 . . . . .		
	(624)	(653)	(200)
	<u>1,138</u>	<u>1,144</u>	<u>108</u>
<b>來自經營活動的淨現金流量</b>			
<b>來自投資業務的現金流量</b>			
	購買物業、廠房及設備 . . . . .		
H6	(231)	(240)	(91)
	出售物業、廠房及設備的所得款項 . . . . .		
	61	11	54
	出售台灣代理業務 . . . . .		
I1	—	—	(497)
	完成調整過往已出售的業務 . . . . .		
I9	—	—	(20)
	收購附屬公司(扣除現金結餘) . . . . .		
I7(iii)	(77)	—	—
	出售Egg(扣除現金結餘) . . . . .		
I9	(538)	—	—
	出售其他附屬公司(扣除現金結餘) . . . . .		
I7(iii)	157	—	—
	取消合併投資附屬公司 . . . . .		
I7(iii)	(91)	—	—
	<u>(719)</u>	<u>(229)</u>	<u>(554)</u>
<b>來自投資業務的淨現金流量</b>			
<b>來自融資業務的現金流量</b>			
	貴集團的結構性借款： . . . . .		
I10	—	—	822
股東出資業務：			
	發行次級債(扣除成本) . . . . .		
	(150)	—	(249)
	贖回優先債 . . . . .		
	(171)	(167)	(207)
分紅業務：			
	已付利息 . . . . .		
	(9)	(9)	(9)
權益股本： <sup>*</sup>			
	發行普通股 . . . . .		
H11	6	12	3
	已付股息 . . . . .		
B3	(255)	(297)	(344)
	<u>(579)</u>	<u>(461)</u>	<u>16</u>
<b>來自融資業務的淨現金流量</b>			
	現金及現金等價物淨增加(減少) . . . . .		
	(160)	454	(430)
	年初的現金及現金等價物 . . . . .		
	5,071	4,951	5,955
	匯率變動對現金及現金等價物的影響 . . . . .		
	40	550	(218)
	<u>4,951</u>	<u>5,955</u>	<u>5,307</u>
H10			

<sup>†</sup> 本方法為按國際財務報告準則項下的正式稅前(虧損)利潤的算法，而非股東應佔業績。

<sup>\*</sup> 有關權益股本的現金變動，不包括以股代息股份。

## 母公司財務狀況報表

	十二月三十一日		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
投資：			
附屬企業股份 .....	7,170	7,193	10,071
附屬企業貸款 .....	2,809	3,212	899
	<u>9,979</u>	<u>10,405</u>	<u>10,970</u>
<b>流動資產</b>			
應收賬款：			
附屬企業結欠金額 .....	3,291	1,986	2,760
遞延稅項 .....	9	117	186
其他應收賬款 .....	25	11	7
衍生資產 .....	10	267	151
現金及現金等價物 .....	178	102	360
	<u>3,513</u>	<u>2,483</u>	<u>3,464</u>
<b>總資產</b> .....	<u>13,492</u>	<u>12,888</u>	<u>14,434</u>
<b>負債及權益</b>			
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
次級負債 .....	1,566	1,983	2,687
債權證貸款 .....	797	549	549
其他借款 .....	7	9	—
結欠附屬企業金額 .....	2,643	1,464	3,326
退休金負債 .....	31	20	22
	<u>5,044</u>	<u>4,025</u>	<u>6,584</u>
<b>流動負債</b>			
債權證貸款 .....	—	249	—
商業票據 .....	2,422	1,269	2,031
其他借款 .....	48	200	207
衍生負債 .....	144	235	136
結欠附屬企業金額 .....	2,455	3,341	1,279
應付稅項 .....	332	311	379
應付雜項 .....	6	19	4
應計及遞延收入 .....	44	44	41
	<u>5,451</u>	<u>5,668</u>	<u>4,077</u>
<b>總負債</b> .....	<u>10,495</u>	<u>9,693</u>	<u>10,661</u>
<b>權益</b>			
股本 .....	123	125	127
股份溢價 .....	1,828	1,840	1,843
保留盈利 .....	1,046	1,230	1,803
<b>總權益</b> .....	<u>2,997</u>	<u>3,195</u>	<u>3,773</u>
<b>總權益及負債</b> .....	<u>13,492</u>	<u>12,888</u>	<u>14,434</u>

**保誠集團財務報表附註****A：背景及會計政策****A1：業務性質**

Prudential plc（「貴公司」）連同其附屬公司（合稱保誠集團）為一個國際金融服務集團，其主要業務位於英國、美國及亞洲。保誠集團於英國的業務透過其附屬公司經營，主要是英國保誠保險有限公司（「PAC」）、Prudential Annuities Limited（PAL）、Prudential Retirement Income Limited（「PRIL」）及 M&G Investment Management Limited。

於美國，保誠集團的主要附屬公司為 Jackson National Life Insurance Company（Jackson）。保誠集團亦於香港、馬來西亞、新加坡、印尼及其他亞洲國家擁有業務。

保誠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。

於英國及亞洲承保的長期業務產品主要是處於支付階段的分紅儲蓄管理、其他傳統及單位分紅保單及非分紅退休年金。長期業務亦包括於英國及亞洲承保的連繫式業務。Jackson 承保的主要產品為利息敏感的延期年金及終身保單、變額年金、保證投資合約、定額指數延期年金及定期壽險。

貴公司於一八四八年五月三十日根據相關英國法律於英格蘭註冊成立為 Prudential Mutual Assurance Investment and Loan Association。目前保誠為一家須遵守公司法的有限責任公司。於相關期間，保誠一直為保誠集團旗下公司的控股公司，詳情載於附註 I7。

保誠集團旗下幾乎所有公司均已將十二月三十一日作為其財政年度終結日。於相關期間須進行核數的保誠集團旗下主要公司及相應核數師名稱載於附註 I7。該等公司的法定財務資料已按照歐盟採納的國際財務報告準則轉換以供集團入賬。保誠乃於英格蘭及威爾斯註冊成立的上市有限公司。其註冊辦事處位於：

Laurence Pountney Hill  
London  
EC4R 0HH  
註冊編號：1397169

**A2：編製基準**

綜合財務資料合併保誠集團及保誠集團於聯營公司及共同控制實體的權益。

保誠的綜合財務資料及母公司財務資料已根據由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由董事編製及批准。如果新訂或經修訂國際財務報告準則於任何時間未獲歐盟認可，則經歐盟認可的國際財務報告準則可能與由國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則不同。於二零零九年十二月三十一日，截至二零零九年十二月三十一日止三個年度內並無已生效但未經認可的準則對綜合或母公司財務資料造成影響，且就保誠對其之應用而言，經歐盟認可的國際財務報告準則與國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則之間並無差異。因此，保誠於截至二零零九年十二月三十一日止三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。

保誠集團已經應用於二零零九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。除非有關標準允許過渡時採用其他方法，否則三年往績期已貫徹應用於二零零九年十二月三十一日採納的所有會計規定。保誠集團於往績期利用的唯一一些過渡安排如下：

- i) 國際財務報告準則第7號的修訂本「關於金融工具的改進披露」—此標準改進有關金融工具的披露情況。有關披露資料毋須呈列比較數字，而保誠集團亦利用了此項豁免。作為披露標準，此舉對保誠集團的主要財務報表並無影響。
- ii) 國際會計準則第40號的修訂本—「投資物業」—儘管有關標準獲准許全面追溯應用，但由於即使全面追

溯應用有關標準不會對保誠集團於二零零七年及二零零八年的財務業績及狀況造成重大影響，因此保誠集團推延至二零零九年一月一日起方應用有關標準。有關應用新會計規定的進一步詳情載於附註A5。

就保誠集團的年報及賬目而言，母公司根據英國公認會計準則的適用會計準則編製本身的財務報表。就本文件而言，母公司的財務資料乃根據國際財務報告準則編製，並使用與編製保誠集團綜合財務資料所用會計原則一致的原則編製。此外，附屬企業的投資按成本列賬，並扣除減值。

### A3：主要會計政策、估計及判斷

#### a 主要會計政策

保誠對其財務狀況及經營業績的分析及討論乃基於保誠的綜合財務資料，該資料按照經歐盟採納使用國際財務報告準則編製。如保誠集團採用國際會計準則委員會所頒佈的國際財務報告準則，而非歐盟採納的國際財務報告準則，亦毋須作出額外的計量調整或披露。保誠集團的政策乃按規定採納新訂或修訂歐盟採納的國際財務報告準則的強制性規定，並在情況允許及恰當時提前應用相關規定。

編製本財務資料需要保誠作出影響資產、負債及收入及開支的申報金額及對或有資產及負債的相關披露的估計及判斷。按持續基準，保誠評估其估計，包括與長期業務準備、資產公允價值及宣佈紅利率相關者。保誠的估計基於歷史經驗及各種於當時環境下被認為合理的各種其他假設，評估結果構成對從其他來源並不明顯的資產及負債賬面值作出判斷的基礎。實際結果可能與不同假設或情況下作出的估計不同。

主要會計政策的定義是反映重大判斷及不確定性，於不同假設及情況下可能產生不同結果者。保誠相信其主要會計政策僅限於下文所述者。

有關下文討論項目的主要會計政策與保誠集團目前為止的業績十分重要，因為他們與保誠集團的股東出資業務有關。尤其是適用於保誠集團最大的股東支持業務 Jackson。該政策就保誠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的會計處理方式。有關為何分紅業務與股東支持業務的區別屬相關的額外解釋載於本附註下文及交叉附註。

下文及於交叉附註討論的項目解釋截至最新財務狀況報表日期，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。為提供保誠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算的關係、以及國際財務報告準則第4號內對保險合約資產、保單持有人負債及 貴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，保誠集團壽險業務發出的合約分為具有相機參與分紅特點的保險合約及投資合約。如國際財務報告準則第4號，4號所允許者，該等合約的資產及負債按照之前適用的一般公認會計準則入賬。保誠集團在少數情況選擇採用相關性更高或更為可靠的措施。以下段落闡述目前保誠集團如何應用此政策。除下文所述者，對於英國受規管分紅基金所應用的基準已改進為一個更合適或更可靠的計量準則（同時屬國際財務報告準則第4號所允許者）以外，則保誠集團的英國及海外業務已應用英國保險業協會頒發的經修訂推薦實務公告所載報告的經修訂法定基準。

於二零零五年， 貴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。

按國際財務報告準則編製財務資料所載業績反映該基準。

未分配盈餘代表保誠集團分紅基金資產超過保單持有人負債的尚未於保單持有人與股東之間按比例分攤的差額。保誠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。

就保誠集團現時海外業務而言，應用經修訂法定基準（在部分情況下允許利用當地公認會計準則）的變動取決於保誠集團採納或取得國際財務報告準則前應用的會計基準，以及應否對基準作出調整或應用更合適的方法。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。保誠集團現時亞洲業務保險合約的資產及負債應用當地公認會計準則，並可於必要時作出調整，以遵守英國公認會計準則。就台灣、越南及日本業務而言，這些國家的當地公認會計準則不適合之前應用的經修訂法定基準，所以根據美國公認會計準則為保險合約入賬。就分紅業務而言，負債包括就保單持有人於已變現投資收益及其他盈餘權益的準備（如適用），而且尤其是在越南，這些權益迄今尚未宣佈為紅利。

使用該等會計基礎對產品選擇權及保證的衡量方式有不同的影響。就英國監管的分紅基金而言，選擇權及保證按市場一致基準估值。該基準載於附註 D2(f)(ii)。就其他業務而言，根據附註 A4 所載的會計基準，市場一致基準並不適用。保證的詳情、設定假設的基準以及對修訂假設的敏感性載於附註 D3 及 D4 內。

### Jackson 衍生工具及債務證券公允價值變動的評估及會計呈列

根據國際會計準則第 39 號，衍生工具須按公允價值入賬。除非採用淨投資對沖法，否則衍生工具價值變動於利潤表確認。除持作變額年金及其他權益相關對沖活動的衍生工具價值變動以外，Jackson 持有的衍生工具價值變動單獨於投資回報的短期波動中確認，作為於下文及附註 B1 所載的保誠集團分部業績的一部分確認。關於變額年金業務及其他權益相關對沖活動的股權風險的衍生價值變動計入以長期投資回報為基礎的經營溢利內。

就 Jackson 的衍生工具而言，保誠集團已考慮採取必要的經營變動是否合適，以便合資格適用對沖會計法，以實現對沖工具價值變動與業績報表中對沖項目的匹配。作出上述決定過程中，存在眾多特別相關的因素。該等因素有：

- 國際會計準則第 39 號對沖標準的設計主要考慮到對沖及如同獨立或與主合約分離的金融工具一樣可進行評估的對沖工具，而非考慮到（例如）保險合約存續期之類的因素；
- 根據國際會計準則第 39 號確保個別對沖交易下對沖有效性的難度水平高；
- 將國際會計準則第 39 號規定的宏觀對沖準備（更適合於銀行安排）運用於 Jackson 的衍生賬戶的困難；
- 美國壽險公司（例如經營 Jackson 產品系列者）的資產與負債配對的複雜性；及最後
- 不論因為可能或合宜，均無一個無法接受的成本水平及對商業活動的限制，能實現國際會計準則第 39 號規定的會計對沖效果。

考慮到這些因素，保誠集團已決定，除若干次要衍生類別之外，貴集團並不適宜尋求達致國際會計準則第 39 號下的對沖會計法。由於這項決定，所有利潤表業績波動性均更強，因為其中反映了 Jackson 的衍生工具價值變動。

根據國際會計準則第 39 號，除非按持有至到期類別的攤銷成本入賬（於適用時須作出減值準備），債務證券亦已按公允價值入賬。保誠集團已選擇不將任何金融工具分類為持有至到期。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

保誠集團的全部稅項開支，反映與股東利潤相關的稅項之外的亦可分配至保單持有人及分紅基金及單位連繫式保單的未分配盈餘的稅項。這點於附註 F5 詳述。然而，稅前利潤於轉入或轉自分紅基金未分配盈餘後決定。有關轉撥於考

慮分紅基金承擔的稅項後決定。隨後呈報的扣除全部稅項開支前的利潤並非代表股東應佔的稅前利潤。為提供衡量股東應佔稅前利潤的計算方法，保誠集團已選擇採納於利潤表按保單持有人及股東部分區分的稅項開支及稅前業績的呈列方法。

### 股東應佔業績及盈利的分部分析

貴集團使用基於長期投資回報的經營溢利作為其業績的分部計算方法。計算基礎於附註 A4(d)披露。

就股東支持業務而言，除 Jackson 持有的債務證券及分類為貸款及應收款項的資產之外，所有金融投資及投資物業均按以公允價值計量且其變動計入損益的資產入賬。分紅基金持有的該類資產投資回報的短期波動，不影響直接呈列的股東業績。這是因為：(i) 分紅基金未分配盈餘以負債入賬；及(ii) 基金的收入及開支相對分配所需盈餘的餘額或不足乃轉入或轉自未分配盈餘。然而，就股東支持業務而言，短期波動影響年度業績，而保誠集團提供額外業績分析，以提供扣除投資回報短期波動之前及之後的業績資料。

## b 主要會計估計及判斷

### 投資

#### 釐定市場並不活躍的金融投資公允價值

保誠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。

倘若保誠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。保誠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（自二零零九年一月一日起）按計量其公允價值最低限度所需的重要輸入數據，劃分為以下三個級別：

第一級：相同資產及負債於活躍市場上的報價（未經調整）。

第二級：除第一級內的報價以外，可直接或間接觀察到（即源自價格）的輸入數據。

第三級：並非基於可觀察市場數據的資產或負債重要輸入數據（非可觀察輸入數據）。

於二零零九年十二月三十一日，55.57 億英鎊以公允價值計量的金融投資（已扣除衍生工具負債）被歸為第三級。當中 16.84 億英鎊乃持有以支持股東非連繫式業務，因此該等估值的變動將直接影響股東權益。保誠已於自二零零九年一月一日開始的期間應用附註 A5 所載的國際財務報告準則第 7 號的修訂。二零零八年的額外補充披露資料已按若干情況編製。金融工具分類的進一步詳情載於附註 G1。

#### 釐定金融資產相關減值

### 可供出售證券

根據國際會計準則第 39 號，保誠集團於購買時有權選擇以可供出售的個人金融工具入賬。目前，保誠集團按可供出

售基準列賬的金融投資只有 Jackson 的債務證券組合。考慮減值跡象時需要管理層進行判斷。在作出此項決定時所考慮的因素包括，例如：

- 金融投資公允價值的下跌幅度是否重大

公允價值大幅下跌可能意味著發生會導致預期未來現金流量顯著減少的信用虧損事件。

- 證券存續期對計算經修訂預期現金流量的影響

證券到期的存續期有助解釋預期未來現金流量高於市值這種評估是否合理。

- 攤銷成本超逾公允價值的存續期及幅度

這個因素表明金融資產的合約現金流量及實際利率如何與引伸的市場估計現金流量及附於「公允價值」計量方法的風險相比。該差異程度存在的時間亦可能進一步表明市場評估是否意味著減值虧損已經產生。

- 發行人的財務狀況及前景或表明投資可能已減值的其他可觀察狀況。

倘若識別出將會損害現金流量的虧損事件，會在利潤表中確認減值虧損。所確認的虧損釐定為相關已減值證券的賬面成本與公允價值之間的差額。此項虧損包括合約現金流量預期虧損及任何其他由市價推動的暫時性價值減少的影響。

對於 Jackson 所有分類為可供出售的住宅按揭抵押及其他資產抵押證券而言，用於分析現金流量的模型以該結構的相關抵押品集合的現時拖欠經驗為基礎，應用有關現時拖欠貸款有多少將最終違約的假設，並將此數額乘以假定虧損嚴重性。預計時效影響時應用了額外的因素。在使用現金流量模擬後，所獲跡象表明該證券是否已遭受或預計將遭受合約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。

保誠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。倘若實際經驗較綜合財務資料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。此外，有關 Jackson 可供出售證券減值的更多詳情載於附註 D3 及 G5。

#### 按攤銷成本持有的資產

根據國際會計準則第 39 號分類為貸款及應收款項的金融資產初步按公允價值加上交易成本確認，其後使用實際利率法按攤銷成本列賬。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，保誠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；或保誠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。保險風險是由合約持有人轉移至合約簽發人的預先存在風險（金融風險除外）。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）具有相機參與分紅特點，即可收取額外給付作為保證給付補充的合約權利，而該等額外給付：

- a 在總合約給付中所佔比例可能較大；
- b 根據合約其金額或支付時間由保險公司酌情釐定；及
- c 如國際財務報告準則第 4 號所闡述，根據合約按照資產或基金的表現釐定。

因此，保險公司須就其簽發的合約組合進行產品分類，以釐定此等不同類別的配置。國際財務報告準則第 4 號准許繼續使用先前就附有相機參與分紅特點的保險合約及投資合約應用的公認會計準則。除英國受規管分紅基金以外（於下文闡述），保誠集團已應用此項基準。

國際會計準則第 39 號及國際會計準則第 18 號分別就不具有相機參與分紅特點的投資合約及包括投資管理元素的合約，應用計量附於該合約的資產及負債的原則。

估值假設

#### i 分紅基金合約

保誠集團具有相機參與分紅特點的保險合約及投資合約以分紅及其他保障型保單為主。就英國受規管分紅基金而言，合約責任乃參照英國金融服務管理局的實際基準評定。總體上，此基準的影響為對英國分紅合約的責任評定價值，而該項價值反映根據分紅基金所持投資的現值及當前狀況計算的預期須予支付金額。

釐定保誠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(f)(ii)。

保誠集團的其他分紅合約由保誠集團若干亞洲業務旗下營運的分紅基金承保。該等合約的責任與 PAC 分紅基金附屬公司 Prudential Annuities Limited 的合約責任乃分別釐定。該等適用於保誠集團二零零七年、二零零八年及二零零九年業務的其他分紅合約，其責任乃使用精算法根據有關保費、利率、投資回報、費用、死亡率及退保的假設估計得出。這些準備金的估計對其尤為敏感的假設，是用於將準備貼現的利率及保單持有人的假定未來死亡率經驗。

至於使用上述適用於英國受規管分紅基金的基準釐定的負債，以及前段所述的其他負債，其估計數字因相關主要假設的潛在變動而產生的變化對報告利潤並無直接影響。

敏感度較低反映出分紅基金的結構、分派基準，以及如國際財務報告準則第 4 號所准許的將先前的公認會計準則應用於分紅基金未分配盈餘。該等合約的責任因估計數字改變而產生的變動會由分紅基金未分配盈餘吸收，因此對股東權益並無直接影響。保誠集團的義務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保誠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 進行論述。就股東業績而言，主要敏感度涉及就英國年金業務的信貸風險計提準備的假設。於二零零九年上半年出售台灣代理業務前，保誠集團的財務業績亦對該項業務的假定未來投資回報敏感。

## 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 號入賬列作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）入賬列作保險合約。根據美國公認會計準則，美國財務會計準則第 60 號「保險企業的會計及報告方法」及美國財務會計準則第 97 號「保險企業就若干長期合約及出售投資已變現收益及虧損的會計及報告方法」的規定適用於該等合約。上述準則項下有關於定額年金、變額年金及傳統壽險合約的會計規定及其相關估值假設變動的影響於下文論述。

根據美國公認會計準則詞彙，定額年金合約屬於投資合約，該類合約透過先應用追溯按金法釐定保單持有人給付責任入賬。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（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估計假設釐定的未來給付及費用估計數字入賬。就變額年金業務而言，主要假設為採用均值複歸法釐定的股票市場預期長期回報水平，其中二零零七年、二零零八年及二零零九年均為每年 8.4%（未扣除基金管理費用）。根據均值複歸法，未來五年內的預測回報會被彎曲（不高於上限），以在結合本年度及過往兩個年度的實質回報率後仍保持 8.4% 的比率。未來五年各年的預測回報率上限為 15%。進一步詳情載於附註 D3(h)。

該等回報透過影響費用收入及保證最低身故給付賠款準備的必要水平，左右未來預期利潤水平。該等回報還影響下文所述的遞延保單獲得成本攤銷。

至於傳統壽險合約，未來保單給付準備乃以均衡淨保費法按截至簽發日期有關死亡率、利率、失效保單及費用的假設及加上就不利偏差作出的準備釐定。

除主要透過改變賠付及保證最低身故給付準備金影響利潤的死亡率經驗外，Jackson 的利潤對保險風險的變動較不敏感。這主要反映出 Jackson 業務的息差及收費性質。

## 亞洲業務

保誠集團亞洲業務承保的保險產品主要涵蓋分紅業務、單位連繫式業務及其他非分紅業務。分紅業務的業績對影響保單持有人負債計量的估計及假設變動較不敏感。就英國業務而言，這一特點是由於保誠集團將未分配盈餘作為負債入賬而產生。亞洲單位連繫式業務的業績對估計或假設的變動亦較不敏感。

於二零零九年上半年被出售前，保誠集團亞洲業務旗下的主要非分紅業務為於台灣承保的傳統終身業務，而每年的估計及假設變動對該項業務非常重要。所設定的保費率提供保證最低身故給付金額，並就提前退保按照保單簽發當時的通行利率提供保證退保價值。保費率亦包括死亡率及費用的準備。因此，此項業務對利率下跌特別敏感。是項風險於出售台灣代理業務後已經消除。亞洲其餘的非分紅業務對利率依然敏感，但其程度大大低於前者。進一步詳情載於附註 D4(i)。

## 遞延保單獲得成本

貴集團因獲得新保險業務而產生大量成本。該等主要與生產新業務相關並會隨之而變化的成本，會撥作資本化處理並以相關保單未來收入的溢利率攤銷，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，相關成本會根據實際的金融服

務管理局制度入賬，如附註 A4 所述。倘若資產的預測未來溢利率低於其賬面值，貴集團會計量資產的可回收性並將該項資產視為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對遞延保單獲得成本資產的賬面值作出調整。

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

### **Jackson**

定期業務的保單獲得成本按照預期保費遞延及攤銷，而年金業務的保單獲得成本則按照相關合約的預期毛利遞延及攤銷。就利率敏感的業務而言，其主要假設為收益率及保單持有人記入利率之間的長期息差，並根據年度息差分析釐定。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假定單位成本及身故以外的終止（包括相關支出），這些因素均以 Jackson 的實際行業經驗及未來預期的組合為根據。實際經驗的詳細分析乃以內部開發的死亡率研究計量。

至於變額年金業務，其主要假設為上文所述的股票市場預期長期回報水平。

財務狀況報表所列的保單獲得成本水平亦對持有以支持負債及償付資本的債務證券的未變現估值變動敏感。進一步詳情載於附註 D3(h)及 H1。

### **亞洲業務**

誠如附註 D4(h)(c)所述，於二零零八年，估計遞延保單獲得成本水平的基準有所改變。

### **退休金**

保誠集團對其界定利益退休金計劃應用國際會計準則第 19 號「僱員福利」及相關詮釋（包括國際財務報告詮釋委員會第 14 號國際會計準則第 19 號—界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用）的規定。主要的界定利益退休金計劃為保誠員工退休金計劃。該計劃的信託契據條款禁止股東分享任何相關盈餘。因此，應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號的詮釋後，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赤字融資的任何義務中的較高者。

附於保誠員工退休金計劃及規模較小的 Scottish Amicable 退休金計劃（「SAPS」）的盈餘或虧絀的經濟參與，由 PAC 分紅子基金與股東業務攤分。經濟利益反映出於計劃年期的供款來源，而後者又反映出成員於其受僱期間的活動。

在保誠員工退休金計劃的情況下，二零零九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為 50/50。

由於精算收益及虧損被納入利潤表中，而非在其他全面收入中確認，保誠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。適用於保誠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。計算財務資料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。進一步資料披露於附註 H1。

**A4：主要會計政策****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，而此項準則毋須於二零一三年前採納，且仍須待歐盟認可。於二零零九年，保誠集團尚未採納此項準則。保誠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以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。利息收益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益轉撥至利潤表作為已變現收益或虧損。
- iii 貸款及應收款項—這包括具有定額或可釐定付款及未被指定為以公允價值計量且其變動計入損益或可供出售的無報價投資。此等投資包括以按揭、存款、貸款作為抵押提供予保單持有人的貸款及其他無抵押貸款及應收款項。此等投資初步按公允價值加上交易成本確認，其後乃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，保誠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。目前，此等資產為保誠集團所有的金融資產，惟所有貸款及應收款項及 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保誠集團的風險管理及投資策略相符。

保誠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

保誠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，保誠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

保誠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保誠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。

保誠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。直接於全面收入表確認的對沖工具收益或虧損，於出售海外業務時在利潤表內確認。
- ii 公允價值對沖—被對沖風險應佔的被對沖項目公允價值變動乃於利潤表中確認。
- iii 現金流量對沖—指定為現金流量對沖的衍生工具公允價值變動的有效部分於其他全面收入內（即於利潤表以外）確認。無效部分的相關公允價值變動記入利潤表中。於其他全面收入確認的金額乃於被對沖項目影響損益的期間記入利潤表中。

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。

保誠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。

就保誠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。二零零七年、二零零八年及二零零九年應用對沖會計的特例概述於附註G3。

英國分紅基金實施衍生工具計劃作為有效管理整體組合的一部分。如D2節所述，分紅基金投資的價值變動反映於保單持有人資產分佔責任或未分配盈餘負債的變動。所持衍生工具的價值變動對股東利潤及權益並無直接影響。

英國年金業務的衍生工具乃持有以在可行範圍內協助匹配資產回報及存續期與保單持有人負債。該等責任的賬面值對匹配金融資產（包括所持衍生工具）的回報敏感。就此而言，除細微的錯配外，所持衍生工具的價值變動並不影響股東利潤或權益。

Jackson維持一項大規模衍生工具計劃。所持衍生工具的價值變動對股東業績的影響或會非常重大。保誠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。有關保誠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保誠集團旗下多家公司（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。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，保誠集團將國際財務報告準則第4號的規定，應用於內含主合約及分紅投資合約的非獨立及公允價值退保期權，而該等期權的行使價為定額或定額加利息。

有關附於Jackson壽險合約的嵌入式衍生工具估值基準的進一步詳情載於附註D3(f)。

#### 證券借出（包括回購協議）

保誠集團為多項證券借出協議的訂約方，據此在短期內將證券借予第三方。借出證券並無取消確認，而是繼續於適當投資類別內確認。保誠集團的營運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。

在保誠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義務均於綜合財務狀況報表中確認。

#### 取消確認金融資產及負債

保誠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。保誠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。在保誠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，當保誠集團被視為並未保留金融資產的控制權時，保誠集團會取消確認該項金融資產。

當轉讓並未導致保誠集團轉移自金融資產收取現金流量的權利，但確實導致保誠集團承擔向另一接收方支付現金流量的相應義務時，金融資產亦會因此取消確認，惟須符合下列所有條件：

- 保誠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；
- 保誠集團被轉讓合約的條款禁止出售或抵押原有資產；及
- 保誠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。

保誠集團僅在合約所列義務獲履行、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義務的負債）初步以公允價值扣除交易成本確認，但其後以實際利率法按攤銷成本入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項（扣除相關發行成本）之間的差額透過利潤表攤銷至到期日，或就混合債而言於工具的預期年期攤銷。

#### 指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

按照保誠集團的風險管理及投資策略及相關產品的性質，貴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義務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

誠如上文註明，在若干條件規限下，國際財務報告準則第 4 號允許持續使用過往應用的公認會計準則，以計量具相機參與分紅特點的保險合約及投資合約資產及負債。此項允許亦適用於保費、給付及索償的呈列基準。因此，對於該等項目採用多種「原始」處理方法於利潤表應用，如將所有保費、給付及索償均記錄於利潤表內。此處理方法的歧異可使所有保費、給付及索償均於利潤表入賬。另外，就具投資特點的壽險產品（但具有足夠風險根據國際財務報告準則第 4 號以保險合約入賬）而言，保費及索償可以在財務狀況報表入賬為對保單持有人負債內的存款變動入賬。保誠目前的政策是「沿用」轉用國際財務報告準則或收購業務前所採用的舊有處理方法。

傳統分紅保單及其他保障型保單的保費及年金代價均於到期時確認列作收入。連繫式保單、單位化分紅及其他投資型保單的保費及年金代價均於收取時，或就單位化或單位連繫式保單而言於單位發行時確認列作收入。此等金額不包括英國保費稅項及類似關稅，而 貴公司會收取的支付應由客戶承擔的稅項。

有關死亡率、資產管理及保單管理而就連繫式及單位化分紅保單收取的保單費用於提供相關服務時確認列作收入。

已付賠款包括到期、年金、退保及身故賠款。到期賠款於保單到期日入賬列作支出。年金賠款於各筆年金到期應付時記為支出。退保賠款於支付時在利潤表內支銷，而身故賠款則於接獲通知時記賬。

不具有相機參與分紅特點的投資合約按照國際會計準則第 39 號進行會計處理，以反映該項安排的儲金性質，而保費及賠款則被反映為存款及提款，並直接在財務狀況報表中入賬列作金融負債結餘變動。

#### 保單獲得成本

除分紅合約以實際基準釐定而產生的成本外，獲得新保險業務的成本主要包括佣金、營銷及廣告成本及若干其他與保單簽發及核保相關而不獲保費費用補償的成本，均具體識別及撥作資本作為遞延保單獲得成本的一部分。遞延保單獲得成本乃記入財務狀況報表作為資產。保險合約的遞延保單獲得成本資產按相關保單未來收入的溢利率予以攤銷，前提是該等金額可自溢利率收回。未攤銷遞延保單獲得成本資產的可收回性乃於保單簽發時評定，且在溢利率下降時會予以檢討。

根據國際財務報告準則，投資合約（不包括含有相機參與分紅特點者）按照國際會計準則第 39 號入賬列作金融負債，而提供投資管理服務的合約須對該等服務所附的收入應用國際會計準則第 18 號規定。保誠集團的投資合約主要包括若干英國及亞洲單位連繫式儲蓄合約，以及美國附有定額及保證條款的合約（例如保證投資合約及定期年金），所有該等合約均提供投資服務。

與該等合約的投資管理元素相關的增量直接應佔保單獲得成本，乃按照相關收入撥作資本及攤銷。倘合約涉及開戶費用，此項收益亦按照合約服務準備透過利潤表遞延及攤銷。

#### 英國受規管分紅基金

保誠於英國承保的長期業務主要包括具有相機參與分紅特點的壽險保單，根據此類保單，保單持有人有權參與支持該等保單的基金的回報。在當地市場及監管狀況的規限下，保誠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。保誠於保誠集團的長期業務基金內維持營運分紅基金，藉此分離資產與負債並累積與該分紅業務相關的回報。於該等分紅基金內累積的金額可供用於為未來保單持有人給付計提準備，以及支付須分派予分紅保單持有人的紅利。年度及末期紅利反映分紅保單持有人參與分紅基金財務表現的權利。有關就分紅業務宣派的紅利的股東利潤相當於股東分佔董事會宣派紅利的成本。股東的分佔現時相當於就分紅保單宣派的紅利成本的九分之一。

年度紅利乃每年宣派並計入分紅保單。年度紅利提升保單給付，且一經計入即保證支付。年度紅利於宣派年度於損益賬戶列作支出。末期紅利乃每年宣派，並就所有計劃到期的保單及預期將於下一個財政年度支付的身故給付累計。末期紅利並無保證，且僅就因保單持有人身故或保單於宣派期間到期或因退保權而產生索償的保單支付。概無就未來年度及末期紅利宣派記錄保單持有人給付準備。

英國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：

- 概無就英國受規管分紅基金確認遞延保單獲得成本及相關遞延稅項；及
- 已就英國受規管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 號實際負債乃基於金融服務管理局的第二頂峰報告基準。此項第二頂峰基準規定責任價值的計算方式為：

- 分紅給付準備金；加
- 未來保單相關負債；加
- 基金的實際流動負債。

分紅給付準備金主要基於累積應佔資產的追溯計算結果，並作出調整以反映未來保單持有人給付及其他開支。

未來保單相關負債須包括有關保證、選擇權及平穩成本的市場一致性價值評估（減去任何相關費用），而此金額乃以隨機方法、對沖成本或一系列具有屬性概率的確定性預測釐定。

隨機模型所用的假設經過校準以生成各資產類別的無風險回報。不同資產類別投資回報的波動性及其相互之間的關連性由保誠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保誠集團所採用的分紅、市值調減及投資政策十分敏感，因此構建隨機模型時加入了一系列於不利情況下有助保障基金的管理措施。所模擬的管理措施具有較大彈性，以反映保誠集團於不利投資狀況下所保留的酌情權，藉此避免設立不合理的最低資本要求。管理措施假定與管理層的分紅基金政策及於已公佈的財務管理原則及慣例所作的披露一致。

實際基準負債（即金融服務管理局監管申報資料 19 表所載的分紅業務第二頂峰基準實際負債）並不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

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

#### **其他保險合約（即含有國際財務報告準則第 4 號所界定重大保險風險的合約）**

該等合約已應用反映經修訂法定基準的英國公認會計準則。根據此基準，下列方法適用：

##### 其他英國保險合約

具有重大保險風險的其他英國保險合約包括單位連繫式、年金及其他非分紅業務。就當地監管規定而言，已就連繫式業務設立獨立賬戶，而該等業務的保單持有人給付乃全部或部分參照具體投資或投資相關指數釐定。於支付過程中就退休金年金設立保單持有人給付準備所用的利率會每年調整。設立保單持有人給付準備所用的死亡率以已公佈的死亡率列表為依據，並經過調整以反映實際經驗。

##### 海外附屬公司

就保誠集團海外業務而言，應用經修訂法定基準（在部分情況下允許應用當地公認會計準則）的變動取決於保誠集團採納或取得國際財務報告準則前應用的會計準則，以及應否對基準作出調整或應用更合適的方法。

##### Jackson

Jackson 傳統保障型保單的未來保單持有人給付準備根據美國公認會計準則以均衡淨保費法，按截至簽發日期有關死



亡率、利率、失效保單及費用的假設及加上就不利偏差作出的準備釐定。就非傳統保障型保單而言，計入綜合財務狀況報表內保單持有人負債的保單持有人給付準備為保單持有人賬戶結餘。

就Jackson的業務而言，據以設定遞延保單獲得成本資產攤銷狀況的預期出現溢利率的釐定，取決於若干主要假設。整付保費遞延年金業務的主要假設，為收益率與保單持有人記入利率之間的預期長期息差。變額年金業務的主要假設是以均值複歸法釐定的股票市場預期長期回報水平（就二零零七年、二零零八年及二零零九年而言為每年8.4%）。該等回報透過影響費用收入及保證最低身故給付賠款準備的必要水平，左右未來預期利潤水平。

Jackson將其大部分投資組合入賬列作可供出售（見上文投資政策），當中未變現收益及虧損於其他全面收入內確認。如國際財務報告準則第4號所准許，Jackson已採用影子會計。根據影子會計，倘確認可供出售證券的未變現收益或虧損導致遞延保單獲得成本及遞延收益的賬面值及攤銷方式產生調整，則該等調整於其他全面收入內確認，以與證券收益或虧損的處理保持一致。

#### 亞洲業務

誠如附註A3(a)所述，為與國際財務報告準則第4號的頂層(overarching)條文一致，具相機參與分紅特點的保險合約及投資合約資產及負債獲准根據過往應用的公認會計準則入賬，惟保誠集團現時的台灣、越南及日本業務除外，保誠集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年的現有亞洲業務未來保單持有人給付準備是根據當地公認會計準則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合英國公認會計準則。就香港業務（為PAC分支機構）及新加坡及馬來西亞業務而言，傳統分紅及其他保障型保單的估值原則及對其假設變動的敏感度，與上文所述英國業務承保的同類產品的相似。對當地準備金計提方法的改進一般作為估計數字變動處理，視乎變動的性質而定。如附註D4(h)所述，馬來西亞業務於二零零九年產生相關改進。

對於台灣、越南及日本等就先前應用的經修訂法定基準而言當地公認會計準則不適合的國家的業務，保險合約的會計乃基於美國公認會計準則。這三個業務部門所承保的業務主要為非分紅及連繫式業務。非連繫式業務的未來保單持有人給付準備是以均衡淨保費法釐定，並就退保、維護及核賠開支計提準備。各業務部門設立保單持有人給付準備所用的利率視乎各項業務的情況而變化。在適當情況下，這三個業務部門的分紅業務負債包括為保單持有人於已變現投資收益及其他尚待宣派為紅利的盈餘的權益計提的準備。

儘管保誠集團海外業務的估值基準符合二零零六年公司法及英國保險業協會推薦實務公告的規定，該等業務的保單持有人給付準備估值可能有別於具有相同特點的英國業務按照英國經修訂法定基準所釐定者。此等差異為國際財務報告準則第4號所允許。

#### 負債充足性

保誠集團對其保險準備進行負債充足性測試，確保準備（減相關遞延保單獲得成本及有效業務現值—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，貴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，保誠集團會設法將不同範疇內若干水平的風險向其他保險公司或再保險公司安排再保險，藉此減低虧損風險。應付再保險公司的保費或應收其的款項以及分佔來自再保險公司的給付及可收回賠款，均於綜合財務狀況報表內確認為資產或負債。再保險資產的計量方式與相關直接保險合約的計量方式一致。

財務資料的業績期間唯一的重大再保險合約購買事項來自Jackson。Jackson因購買再保險合約而產生的收益乃於合約存續期內遞延及攤銷。

任何虧損會即時於利潤表內確認。

**投資合約（不含國際財務報告準則第4號所界定重大保險風險的合約）**

具有相機參與分紅特點的投資合約的會計基準與類似的分紅保險合約會計一致。其他投資合約乃以可反映相關安排混合性質的基準入賬，據此，其中一部分根據國際會計準則第39號入賬作為金融工具，而投資管理服務的組成部分則根據國際會計準則第18號入賬。此方法視乎合約條款用於計量投資合約的負債，故將因應產品種類而有所不同。

對於若干附有定額及保證條款的投資合約，保誠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。

**c 其他資產、負債、收入及支出**

## 合併基準

保誠集團將合併其被視為控制的實體。控制程度按照保誠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。

保誠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，而特殊目的實體與保誠集團之間的關係的實質評估顯示，保誠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。

保誠集團於由內部及外部管理的開放式投資公司及單位信託中持有投資，當貴集團的擁有權水平達到50%或以上時將予以合併。根據保誠集團及第三方於該等基金的參股比例變動，保誠集團於該等實體的擁有權比例或會每日變化。倘保誠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，貴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。

倘保誠集團一般透過擁有某家實體投票權的20%或以上，對該實體行使重大影響力或有權對其行使重大影響力，但並不控制該實體，則此情況被視為於聯營公司的投資。除下文所述者外，保誠集團於聯營公司的投資計入保誠集團應佔該聯營公司的淨資產。於聯營公司的投資賬面值每年就保誠集團應佔該實體的利潤或虧損作出調整。這不適用於由保誠集團保險或投資基金持有的於聯營公司的投資，當中包括風險資金業務或互惠基金及單位信託，按國際會計準則第28號的准許，該等投資以公允價值計量且其變動計入損益列賬。

保誠集團於合營企業的投資以比例合併法確認，據此保誠集團應佔某家實體的個別結餘與類似項目逐項合併納入保誠集團的財務資料內。

於未獲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。

保誠集團的綜合財務資料包括保誠及保誠擁有控股權益的附屬企業業務的資產、負債及業績，所用賬項分別截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，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，就保誠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至控制停止之日納入財務資料中。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（供保誠集團佔用者除外）的投資，包括二零零九年（進一步詳情請參閱附註A5）之後供未來使用作為投資物業的待發展物業，均以公允價值列賬且其公允價值變動計入利潤表。物業每年由保誠集團的合資格

測量師或參考外部專業估值師的意見進行估值。在英國，估值乃採用英國皇家特許測量師學會的指引進行。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。對於海外業務，投資物業估值從合資格估值師獲取。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，保誠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。

保誠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

保誠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。保誠集團亦營運界定供款計劃。界定供款計劃指保誠集團向基金供款，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，保誠集團無法定或推定義務繼續供款的計劃。界定利益計劃為不屬於界定供款計劃的離職福利計劃。

就保誠集團的界定利益計劃而言，倘界定利益義務的現值超出計劃資產的公允價值，則保誠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義務的現值，則僅當信託契據項下安排及受託人與保誠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，倘保誠集團負有推定義務支付赤字融資，亦會確認盈餘。

保誠集團運用預測單位信貸法計算界定利益義務。為釐定其現值，估計未來現金流量其後會以優質公司債券收益率貼現，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提準備。相關計算由獨立精算師負責。

保誠集團退休金計劃的計劃資產不包括若干由保誠集團簽發的保險合約。釐定在綜合財務狀況報表內確認的退休金義務時，該等資產會被剔除出計劃資產外。

以精算釐定的期初現時受僱人員服務成本及負債折現撥回總額，減去計劃資產於期初的預期投資回報的結果，將自利潤表中扣除。因假設變動或經驗變化而產生的精算收益及虧損亦於利潤表扣除或計入。

向保誠集團界定供款計劃作出的供款於到期時支銷。一經支付，保誠集團概無繼續支付的義務。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

保誠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。保誠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。

保誠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保誠股份。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。保誠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

保誠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个年度均未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉以供同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項乃根據負債法就所有相關暫時性差異計提準備，即財務狀況報表內的資產或負債的賬面值與其在稅務上的價值之間的差異。國際會計準則第 12 號「所得稅」不要求就所有暫時性差異計提準備，尤其是，貴集團並無就附屬公司未分派盈利的遞延稅項計提準備，因為保誠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。與直接於權益扣除或計入的項目相關的遞延稅項，亦直接於權益計入或扣除，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實行或實質上續存的稅率（及法律）。

#### 稅項支出呈列基準

利潤表中的稅項支出反映長期業務業績及保誠集團其他業績的股東稅項總額。

根據英國上市管理局規則，稅前利潤須予呈列。此項規定，加上國際財務報告準則並無考慮保單持有人及分紅基金及單位連繫式保單的未分配盈餘應佔稅項支出，致使總稅項支出須於列報業績中報告。扣除所有稅項前的業績（即利潤表所示「稅前利潤」）相當於已扣除稅後撥入分紅基金未分配盈餘的收入，但未扣除保單持有人及分紅基金、單位連繫式保單及股東的未分配盈餘的應佔稅項。於利潤表內，「股東應佔稅前利潤」於扣減保單持有人及分紅基金及單位連繫式保單未分配盈餘應佔稅項後單獨列示。此項利潤計量標準的稅項支出反映股東應佔稅項支出。於釐定股東應佔稅項支出時，保誠集團已應用與先前根據英國公認會計準則所採用者一致的方法，該方法反映壽險公司稅法的相關概括性原則。

#### 物業、廠房及設備

所有物業、廠房及設備，例如自物業、電腦設備及傢俬及固定裝修，均以折舊成本列賬。成本（包括收購資產直接應佔的支出）會作資本化處理。折舊以直線法計算並於資產估計可用年期扣除。剩餘價值及可用年期乃於各財務狀況報表日期予以檢討。倘資產的賬面值高於其可收回金額，則其賬面值會撇減至可收回金額。

自物業的租賃物業裝修乃於經濟年期或租約年期（以較短者為準）折舊。根據融資租約持有的資產按其公允價值撥作資本。

### 業務收購及出售

業務收購以收購會計法入賬，該方法將被收購公司的淨資產調整至收購日期的公允價值。收購成本超出被收購公司資產及負債公允價值的差額記錄為商譽。倘該實體的可識別資產及負債的公允價值超出收購成本，則差額即時於利潤表內確認。被收購實體的收入及開支自收購日期起納入利潤表。期內出售實體的收入及開支直至出售日期前納入利潤表。出售收益或虧損按出售所得款項（扣除出售成本）減該實體於出售日期的淨資產的差額計算。

就收購壽險公司而言，經調整淨資產包括有效業務現值的可識別無形資產。有效業務現值即預期來自被收購保險業務的利潤，其以利率、死亡率、持續率及費用的最佳預期精算假設計算，並於組合內相關合約的預計年期攤銷。被收購保險負債的淨賬面值減去有效業務價值相當於被收購保險負債的公允價值。亦可就被收購投資管理合約確認無形資產，其數值相當於該等合約項下被收購合約權利的公允價值。

保誠使用經濟實體法收購少數股東權益。根據經濟實體法，代價及應佔被收購淨資產之間的任何差異直接計入權益。

### 商譽

因收購附屬公司及業務產生的商譽於保誠集團財務狀況報表中資本化，並按原值減任何累計減值虧損入賬列為無形資產。商譽於每年及當出現減值跡象時進行減值測試。就減值測試而言，商譽分配至現金產生單位。該等現金產生單位反映資產的最小組別，該等組別含有商譽並產生大致獨立於來自其他資產組別現金流入的現金流量。如果現金產生單位的賬面值超過其可回收金額，則會考慮商譽減值。減值虧損直接於利潤表確認且不會於日後期間撥回。

### 獲得的無形資產

於購買附屬公司或合約組合時獲得的無形資產按收購時的價值確認，並按成本減攤銷及任何累計減值虧損入賬。攤銷按反映資產未來經濟利益預期消耗模式的基準於資產估計可使用年內扣除。殘值及有用年期乃於每個財務狀況報表日檢討。

### 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括存於銀行及手頭的現金，存於銀行的通知存款、國庫券及其他自購買之日起計到期日少於 90 日的短期高流動性投資。

### 抵銷權

當存在法律強制抵銷權且有意按淨值基準結算時，綜合財務資料內所載資產及負債僅按淨值基準呈報。

### 分部

根據於二零零九年採納的國際財務報告準則第 8 號，保誠集團按於內部提供予保誠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。

經營分部乃保誠集團的組成部分，該分部從事商業活動並可能從中賺取收入及產生開支，包括與保誠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。

保誠集團確定的經營分部反映保誠集團的組織架構，按地區（亞洲、美國及英國）及產品線（保險業務及資產管理）劃分。額外補充資料已於二零零九年提供，以按業務類型載列經營分部財務狀況。

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保誠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（包括保誠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。

保誠集團根據國際財務報告準則第8號釐定的經營分部為：

#### 保險業務

- 亞洲
- 美國 (Jackson)
- 英國

#### 資產管理業務

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

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

保誠用以計量經營分部表現的標準為按長期投資回報計算的股東應佔國際財務報告準則經營溢利。該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，就二零零九年而言，此標準不包括對沖保誠集團IGD資本盈餘的非經常性成本，其已包括在投資回報的短期波動內（參閱附註B1）。貴公司已於二零零九年出售其台灣代理業務。為方便對同類項目進行比較，出售台灣代理業務的虧損及其於擁有期間的業績（包括二零零七年及二零零八年的比較數字）在利潤補充分析中獨立呈列。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。未分配項目主要與貴集團總部及亞洲區總部相關。

#### 股東股息

股東股息於其宣派的期間確認為負債。如果發放以股代息，則按替代現金股息的金額計算的該等股份價值計入準備金，而超過所發行股份面值的金額自股份溢價賬轉入保留盈利。

#### 股本

當無轉移資產義務時，股份分類為權益。發行股份所得款項扣除股份發行費用與所發行股份面值之間的差額計入股份溢價。當保誠集團就僱員激勵計劃購買股份時，於保留盈利扣除已付代價（扣除發行成本）。於發行或出售時，任何已收代價扣除相關費用計入保留盈利。

#### 外匯

保誠集團的綜合財務資料現時以母公司的功能貨幣呈列。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保誠集團的呈列貨幣，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。

用於為保誠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

為符合保誠集團現有業務的分部報告，保誠集團提供有關股東應佔稅前利潤的補充分析，已將以長期投資回報為基礎的經營溢利與總利潤的其他構成元素區分。

在確定其分部業績時，保誠集團使用以長期投資回報為基礎的經營溢利衡量其經營分部的表現。就計算經營溢利而言，股東出資業務的投資回報（包括股東在參與英國形式分紅基金以外業務的股份）乃以預期長期回報率計算。這反映長期保險業務的資產及負債長期持有的特定性質，因此按現有國際財務報告準則計算的保險負債的入賬基礎一般不利於表示排除市況變動的壽險業務的相關表現趨勢。於釐定按此基準計算的利潤時，就保誠集團股東出資業務的分部營運業績應用以下主要元素。

##### i 債務及權益證券

長期投資回報由收益及長期資本回報組成。債務證券的長期資本回報包括兩個元素，即預期違約的風險邊際準備金開支（參照組合信貸質素釐定），以及營運業績（按截至所售債券原定到期日的長期投資回報計算）中與利息相關的已變現收益及虧損攤銷。風險邊際準備金開支對其最為重要的股東支持業務為 Jackson National Life。Jackson 的風險邊際準備金開支乃根據穆迪公佈的長期平均違約及收回數據計算。於二零零九年，全國保險專員協會就超過 20,000 項住宅按揭抵押證券發出以風險為基礎資本的估值數據，而風險邊際準備金開支過程其後作出修訂。長期股票回報由長期總收入及資本回報組成。

##### ii 衍生工具價值變動

Jackson 以權益為基礎的衍生工具及變額年金產品嵌入式衍生工具的價值變動，均被納入以長期投資回報為基礎的經營溢利。納入這些變動旨在與 Jackson 變額年金賬項有關股票市場變動的業績大致匹配，但須受保證最低身故給付產品的若干限制，當中美國公認會計準則並未完全反映所對沖的經濟特點。這些會計錯配於市場大幅波動期間被放大。

其他衍生工具價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的營運業績內。此等衍生工具主要由 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中入賬，而非在利潤表入賬）及產品責任（對此美國公認會計準則並未反映所對沖的經濟特點）特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

於釐定 Jackson 以長期投資回報為基礎的營運業績時，該等主要元素最為重要。

上述釐定 Jackson 以長期投資回報為基礎的營運業績的基準存在兩個特例，即是：

- 單位連繫式及美國變額年金業務。

該等業務的保單持有人負債直接反映資產價值變動。因此，所有資產價值變動均記入以長期投資回報為基礎的營運業績。

- 對利率敏感的擔保非分紅業務負債的資產。

英國年金業務的保單持有人負債乃經參照現時利率後釐定。支持負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因

此，資產價值變動記入「長期投資回報為基礎的營運業績」。誠如附註 D2(f)(iii)所述，保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際及最佳預期估計減值的差異記錄為投資回報短期波動的一部分。

iii 保單持有人負債及產品保證的嵌入式衍生工具

根據國際財務報告準則，保單持有人負債的賬面值對當前市況的敏感程度隨區域而變，須視乎「原始」衡量基準的性質而定。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準為使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致相等，且以長期投資回報為基礎的經營溢利不被歪曲。在此等情況下，毋須將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，若干類型業務的責任變動確實需要分岔，確報營運業績能在淨額層面（即於計及已分配投資回報及保單持有人給付變動後）反映出長期市場回報。

需要上述分岔的例子如下：

a 亞洲

**越南分紅業務**

越南分紅業務的責任包括保單持有人於投資增值及其他盈餘的利益。報告期間的已付紅利及保單持有人於投資增值及其他盈餘的累計利益，主要反映出已變現投資收益水平高於合約特定預設水平。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（扣除對分紅集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營運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的分部分析中，任何一個報告期間內因投資回報所致的保單持有人負債的變動基本匹配。

**非分紅業務**

將負債予以分岔，使負債的賬面值變動分為多個包括在以長期投資回報為基礎的營運業績的部分，而與使用年終利率的影響相關的其餘元素則包括在短期波動及利潤表內。

**保證最低身故給付產品特點**

對於根據國際財務報告準則使用「原始」美國公認會計準則入賬的未對沖保證最低身故給付負債，例如日本業務中的負債，賬面值變動乃根據 SOP 03-01 釐定，並部分反映出市況的變動。根據 貴公司的分部報告基準，經營溢利反映以長期市況為基礎的責任變動，以及營運業績開支與投資回報短期波動所包括的總業績所反映的變動之間的差異。

b 美國業務－變額年金保證特點的嵌入式衍生工具

根據國際財務報告準則，保證最低提取給付及保證最低收入給付的再保險須作為嵌入式衍生工具以公允價值計量。賬面值的變動受到所觀察到的引伸股票波幅水平變動及每年應用的貼現率變動影響。就此等嵌入式衍生工具而言，誠如附註 D3(i)所述，所應用的貼現率反映出 AA 級公司債券的收益率曲線。為釐定以長期投資回報為基礎的經營溢利，此等特點的開支乃使用過往長期股票波幅水平及長期平均 AA 級公司債券收益率曲線計算。

c 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營運業績反映 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。



該特例為就年內的實際評級下調計提信貸風險準備的影響。由於這一特點源自短期市況，特定期間的評級下調(如有)對信貸風險整體準備的影響會納入投資回報短期波動類別內。

其他信貸風險準備變動的影響包括在營運業績內，作為用於重新平衡組合使其更符合管理基準的估值利率改變的淨影響。

#### iv 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，上述適用於壽險的特點並不適用。就此等業務而言，按照上述基準將回報包括在營運業績內並不適宜。反而一般將已變現收益及虧損(包括減值)包括在營運業績內，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，減值計算為透過對比以原有實際利率折現的預測現金流量與賬面值而釐定的信用虧損。某些情況下，將營運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資產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、詮釋及修訂於二零零九年已生效並採納或於二零零九年已發佈但仍未生效(包括歐盟仍未採納者)。由於在此僅討論預計將對保誠集團財務資料產生影響的有關準則、詮釋及修訂，故此並非完整清單。

#### 於二零零九年採納的會計規定

##### **國際財務報告準則第8號「經營分部」**

國際財務報告準則第8號於自二零零九年一月一日或之後開始的會計期間取代國際會計準則第14號「分部報告」，規定保誠集團採用「管理方式」報告其經營分部的財務表現。

根據國際財務報告準則第8號，貴集團已向作為保誠集團主要經營決策者的貴集團行政委員會提供的內部資料為基礎確定及列報經營分部。經營分部及其有關表現指標的詳情載於「分部」附註A4(c)。

對國際財務報告準則第8號的採納導致保誠集團財務資料的列報及披露發生變動，但該準則對保誠集團的業績或財務狀況並無影響。

##### **國際會計準則第1號的修訂本「財務資料呈列：經修訂列報」**

國際會計準則第1號的經修訂版本，其中包括對若干財務資料標題的非強制性變動，導致呈列及披露出現大量變動。

由於對此經修訂國際會計準則第1號的採納，保誠集團已將其「綜合資產負債表」的標題變為「綜合財務狀況報表」，並將其「綜合現金流量報表」的標題變為「現金流量綜合報表」。

保誠集團亦已根據經修訂國際會計準則第1號引入綜合全面利潤表。於利潤表外確認的全面利潤的組成部分(例如匯兌變動及Jackson可供出售債務證券的未變現估值變動)現已與權益變動分開呈列並於全面利潤表中披露。於此呈列變動後，保誠集團已將Jackson可供出售債務證券未變現估值變動的匯兌換算方式由先前使用的收盤匯率改為平均匯率，與境外附屬公司利潤表項目的換算方式相一致。該變動對股東權益或利潤表並無影響。

##### **對國際財務報告準則的改進**

由國際會計準則委員會於二零零八年五月發佈的改進包括對大量準則的修訂。而唯一對財務資料具有影響的修訂本為國際會計準則第40號的修訂本「投資物業」(及國際會計準則第16號的相應修訂本「物業、廠房及設備」)，其中現

已規定在建物業或未來用作投資物業的發展項目屬於國際會計準則第 40 號的範圍，並應於能夠可靠計量時按公允價值計量。而此前有關物業屬於國際會計準則第 16 號的範圍並按成本計量。

由於該修訂本，保誠集團已將其未來用作投資物業的在建物業由物業、廠房及設備重新分類為投資物業。預計對該修訂本的應用基準將自二零零九年一月一日起生效。雖然國際會計準則第 40 號准許追溯應用，惟在建投資物業的公允價值須在該等日期釐定，保誠並未因任何該等相對不重要的調整，而嘗試對二零零七年及二零零八年的可資比較數字作出調整。於二零零九年一月一日，成本為 1.31 億英鎊的在建物業已重新分類為投資物業並按公允價值重新估值為 1.52 億英鎊。公允價值調整收益 2,100 萬英鎊記錄於利潤表內但作為由 PAC 分紅基金持有的相關物業，該收益已由未分配盈餘的負債吸收，且對股東應佔溢利或虧損或股東權益並無直接影響。該公允價值調整並無產生遞延稅項影響。

#### **國際財務報告準則第 7 號的修訂本「關於金融工具的改進披露」**

國際會計準則委員會於二零零九年三月發佈國際財務報告準則第 7 號的修訂本，規定對公允價值計量及流動性風險的擴大披露。該修訂本包括引入對公允價值計量的三級層次並對公允價值計量的相對可靠性規定了額外的披露，已載列於附註 G1 中。保誠已於自二零零九年一月一日開始的期間應用國際財務報告準則第 7 號的修訂本。就若干情況已編製對二零零八年披露的其他補充。

此外，保誠集團亦已於二零零九年採納下列會計規定，但其採納對保誠集團業績及財務狀況並無重大影響：

- 國際財務報告準則第 2 號的修訂本「以股份為基礎的付款：歸屬條件及註銷」
- 國際會計準則第 23 號的修訂本「借貸成本」
- 國際會計準則第 32 號及國際會計準則第 1 號的修訂本「可出售金融工具及因清盤而產生的責任」
- 國際財務報告詮釋委員會第 16 號「於境外業務的投資淨額的對沖」

#### **獲歐盟認可但仍未生效的會計規定**

下列已發佈及獲認可在歐盟使用的會計規定可能與保誠集團有關但於二零零九年十二月三十一日年末並未強制採納。

##### *經修訂國際財務報告準則第 3 號「業務合併」及國際會計準則第 27 號的修訂本「綜合及獨立財務資料」*

經修訂國際財務報告準則第 3 號及國際會計準則第 27 號的修訂本為國際會計準則委員會與美國財務會計準則委員會 (FASB) 業務合併聯手項目第二期的成果。來自經修訂國際財務報告準則第 3 號的較重要變動包括：

- 將與收購有關的成本直接作為開支而不納入商譽；及
- 或有代價於收購日期按公允價值確認及計量及對有後續變動計入收入。

國際會計準則第 27 號的修訂本反映對非控制（少數股東）權益的會計的變動。

經修訂國際財務報告準則第 3 號及經改訂國際會計準則第 27 號對於二零零九年七月一日或之後開始的會計期間內發生的業務合併有效。

##### *國際會計準則第 39 號的修訂本「金融工具：確認及計量」－合資格對沖項目*

國際會計準則第 39 號的修訂本明確對沖風險或現金流量部分是否合資格指定應用於特定情況的確定原則。該修訂本於二零零九年七月一日或之後開始的會計期間對符合歐盟規定的財務資料生效。保誠集團目前正在評估該修訂本的影響，惟預計其對保誠集團財務資料並無重大影響。

**仍未獲歐盟認可的會計規定**

以下已發佈的會計規定可能與保誠集團有關但仍未獲認可可在歐盟使用。

**對國際財務報告準則的改進（二零零九年）**

國際會計準則委員會於二零零九年四月發佈大量準則的修訂本作為其年度改進項目的一部分。有關修訂本對保誠的二零一零年財務資料有效。保誠集團目前正在評估有關改進對其財務資料的影響。

**國際財務報告準則第 2 號的修訂本－集團以股份為基礎以現金結算付款的交易**

國際會計準則委員會於二零零九年六月發佈國際財務報告準則第 2 號的進一步修訂本，列明對以股份為基礎付款的會計規定。有關修訂本尤其透過規定實體於以股份為基礎付款安排中收取貨物或服務必須對有關貨物或服務記賬而無論由集團內哪家實體結算該交易且無論該交易是否以股份或現金結算對現有指引加以明確。保誠仍在評估有關準則的影響但預計其對保誠集團財務資料並無重大影響。

**國際財務報告詮釋委員會第 19 號以權益工具清償金融負債**

國際財務報告詮釋委員會於二零零九年十一月發佈就如何以發行權益工具清償金融負債進行記賬的指引。該準則可能於二零一零年七月一日或之後開始的會計期間就符合歐盟規定的財務資料生效。據信該詮釋對保誠集團財務資料並無重大影響。

**國際財務報告準則第 9 號金融工具：分類及計量**

國際會計準則委員會於二零零九年十一月發佈新準則改變對金融工具的分類及計量。根據新準則僅可能產生兩種分類，而非國際會計準則第 39 號項下目前適用的四種現有分類，且其將導致所有金融資產變為按攤銷成本估值或透過損益按公允價值估值。金融負債則未被納入該準則的範圍內。

該準則於二零一三年年末前並無強制性，且仍未獲歐盟認可。保誠集團仍在評估該準則的所有影響。

**B：業績概述****B1：分部披露－利潤表**

保誠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。

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
<b>亞洲業務</b>			
保險業務：（附註 ii）			
計入其他計入額前的相關業績	140	257	353
馬來西亞業務的其他計入額（附註 D4(h)）	—	—	63
亞洲保險業務總計	140	257	416
開發費用	(15)	(26)	(6)
<b>扣除開發費用後的亞洲保險業務總計</b>	<b>125</b>	<b>231</b>	<b>410</b>
亞洲資產管理	72	52	55
亞洲業務總計	197	283	465
<b>美國業務</b>			
Jackson（美國保險業務）（附註 ii、iv）	444	406	459
經紀交易商及資產管理（附註 iv）	8	7	4
美國業務總計	452	413	463

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>英國業務</b>			
英國保險業務：(附註ii)			
長期業務	524	545	606
一般保險佣金(附註v)	4	44	51
<b>英國保險業務總計</b>	<b>528</b>	<b>589</b>	<b>657</b>
<b>M&amp;G</b>	<b>254</b>	<b>286</b>	<b>238</b>
英國業務總計	782	875	895
<b>分部溢利總計</b>	<b>1,431</b>	<b>1,571</b>	<b>1,823</b>
其他收入及開支			
投資回報及其他收入	86	89	22
核心結構性借款應付利息	(168)	(172)	(209)
企業開支：			
集團總部	(129)	(130)	(146)
亞洲區域總部	(38)	(41)	(57)
保誠計劃以股份為基礎付款的費用(附註viii)	(11)	(6)	(5)
總計	(260)	(260)	(395)
重組成本	(19)	(28)	(23)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b> (附註i)	<b>1,152</b>	<b>1,283</b>	<b>1,405</b>
股東支持業務的投資回報短期波動(附註vi)	(51)	(1,721)	36
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益(附註vi)	(1)	(13)	(74)
出售台灣代理業務的虧損及業績(附註iii)	(37)	1	(621)
<b>股東應佔持續經營業務稅前溢利(虧損)</b>	<b>1,063</b>	<b>(450)</b>	<b>746</b>

## 附註

- i 以長期投資回報為基礎的經營溢利：以長期投資回報為基礎的經營溢利乃業績的補充指標，並為管理層定期檢討由國際財務報告準則第8號所定義保誠集團分部的表現的基礎。就計量經營溢利的目的而言，股東出資業務的投資回報乃以附註A4所述預計長期回報率為基礎。該預計長期回報率旨在反映過往實際回報率及(如適當)根據一致的經濟及投資預測調整的當期通貨膨脹預期。需要對實際與長期投資回報之間的差異進行調整的最重要業務為Jackson。經營業績內對Jackson債務證券的長期資本回報所含金額包括兩個部分，即經參考投資組合信貸質素確定並以長期預計違約費用為基礎的風險邊際準備金，以及對經營業績的利息相關已變現損益的攤銷，而有關經營業績乃以截至已售出債券原本到期日止的長期業績為基礎。與將長期投資回報納入經營業績指標的政策相符，保單持有人負債的變動亦(如適當)分出根據經營溢利所含金額及因短期市場狀況而產生的變動，而該變動記錄於投資回報的短期波動內。
- ii 假設、估計及確定壽險負債的基礎變動的影響：假設及編製基礎的變動會使保誠集團長期業務的業績受到影響，已於附註D2(h)、D3(h)及D4(h)說明。
- iii 出售台灣代理業務：為促使基於反映貴集團保留業務的長期投資回報的經營溢利比較，其出售過程於二零零九年六月完成的台灣業務應佔業績已分別納入對溢利的補充分析中。
- iv 基於長期投資回報的Jackson經營業績：美國業務基於國際財務報告準則的經營溢利包括來自長期投資回報的下列金額(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關費用，如適用)：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
債務證券：			
對利息相關已變現損益的攤銷	31	24	47
長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支（見下文）	(37)	(41)	(60)
股票類投資：			
長期回報	47	62	69

計入以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃分別基於二零零七年、二零零八年及二零零九年的 22 個、23 個及 27 個基點的平均年度風險邊際準備金按該年度平均賬面值列示於下。

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)	二零零七年				二零零八年				二零零九年			
	平均	風險邊際	預計		平均	風險邊際	預計		平均	風險邊際	預計	
	賬面值	準備金	年度虧損	年度虧損	賬面值	準備金	年度虧損	年度虧損	賬面值	準備金	年度虧損	年度虧損
	百萬美元	基點	百萬美元	百萬英鎊	百萬美元	基點	百萬美元	百萬英鎊	百萬美元	基點	百萬美元	百萬英鎊
A3 級或以上	20,231	0.03	(6)	(3)	21,098	0.03	(6)	(3)	19,509	0.03	(5)	(3)
Baa1、2、3 級	20,306	0.22	(46)	(23)	20,145	0.23	(46)	(25)	21,072	0.23	(47)	(30)
Ba1、2、3 級	1,687	1.13	(19)	(9)	1,635	1.11	(18)	(10)	2,035	1.13	(23)	(15)
B1、2、3 級	530	2.88	(15)	(7)	514	2.80	(14)	(8)	594	2.86	(17)	(11)
B3 級以下	240	4.00	(10)	(5)	373	3.98	(15)	(8)	691	3.91	(27)	(17)
總計	42,994	0.22	(96)	(47)	43,765	0.23	(99)	(54)	43,901	0.27	(119)	(76)
與遞延保單獲得成本攤銷有關的變動（見下文）			20	10			23	13			25	16
長期信貸相關虧損的經營溢利的風險邊際準備金			(76)	(37)			(76)	(41)			(94)	(60)

於二零零九年，全國保險專員協會改變其釐定住宅按揭抵押證券監管評級的方法。新方法確認該等投資的相關複雜性及過往應用信貸評級的限制。新評級架構已由外部第三方 PIMCO 應用，並就二零零九年底美國保險公司所擁有的逾 20,000 隻住宅按揭抵押證券提供監管評級詳情。Jackson 已決定使用源自這個模型的評級，藉此釐定二零零九年的平均年度風險邊際準備金，原因在於此評級被認為是與相關住宅按揭抵押證券更為相關的資料。倘對該等投資採取以往例如穆迪、標準普爾或惠譽等全國認可統計評級機構使用的評級方法，則會使二零零九年的年度風險邊際準備金達 31 基點，並今年內年度預期虧損額外增加 1,100 萬英鎊。務請注意，此變動對應用於國際財務報告準則財務狀況報表內證券的估值並無影響，因此此變動對國際財務報告準則稅前利潤或股東權益均無影響。

股票類投資的長期回報率取決於投資類型，於二零零七年介於 8.1% 至 10.1%，於二零零八年介於 6.3% 至 8.4%，於二零零九年介於 6.7% 至 7.9%。有關回報率目前乃基於十年期美國國庫券收益率息差的 400 至 600 個基點。

基於股票的衍生工具及嵌入式衍生工具的市值變動亦根據長期投資回報於經營溢利內記錄，以便與基於股票產品的費用及準備金變動的市場相關影響相符。其他衍生工具的市值變動未納入經營溢利，而是納入投資回報的短期波動。

與應用於 Jackson 國際財務報告準則業績並以美國公認會計準則投資合約為基礎對保險資產及負債的計量相一致，遞延保單獲得成本攤銷的有關變動部分抵銷對以長期投資回報為基礎的經營溢利的扣除與計入。

- v 英國業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予 Churchill，而作為此安排的一部分，一般保險佣金代表保誠品牌一般保險產品應收佣金（扣除開支）。
- vi 股東支持業務投資回報的短期波動；

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保險業務：			
亞洲	15	(138)	31
美國	(18)	(1,058)	27
英國	(47)	(212)	108
IGD 對沖成本	—	—	(235)
其他	(1)	(313)	105
	<u>(51)</u>	<u>(1,721)</u>	<u>36</u>

### 違約概覽

二零零七年並無違約虧損。保誠集團於二零零八年及二零零九年的債務證券組合中分別產生2.06億英鎊及1,100萬英鎊的違約。二零零九年的1,100萬英鎊違約由英國股東支持年金業務承受。Jackson於二零零九年承受的違約虧損少於100萬英鎊。二零零八年的2.06億英鎊違約（包括出售虧損）主要與雷曼兄弟（1.10億英鎊）及華盛頓互惠銀行（9,100萬英鎊）相關，其中大部分來自Jackson。

### 亞洲保險業務

二零零七年的短期波動1,500萬英鎊主要反映越南股票市場的強烈變動。二零零八年的波動主要與越南的(8,100)萬英鎊有關，反映越南債券及股票市場的大幅下跌。亞洲業務於二零零九年的波動主要是由於台灣及日本強勁的市場表現，惟部分被越南債券市場下跌抵銷。

### 美國保險業務

美國保險業務於本年度投資回報的短期波動包括下列項目：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
與債務證券有關的短期波動			
年度開支*			
違約	—	(78)	—
出售減值及不良債券虧損	(51)	(130)	(6)
債券撤減	(35)	(419)	(630)
收回/撥回	8	3	5
	<u>(78)</u>	<u>(624)</u>	<u>(631)</u>
減：被納入以長期投資回報為基礎的經營溢利中的			
風險邊際開支	48	54	76
	<u>(30)</u>	<u>(570)</u>	<u>(555)</u>
利息相關收益（虧損）			
產生於本年度	31	(25)	125
減：以長期投資回報為基礎的經營溢利於本年度及			
以前年度所產生攤銷收益及虧損	(37)	(28)	(59)
	<u>(6)</u>	<u>(53)</u>	<u>66</u>
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	9	88	75
與債務證券有關的短期波動總額	<u>(27)</u>	<u>(535)</u>	<u>(414)</u>
衍生工具（不包括股票相關衍生工具）：市值波動			
（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） <sup>(*)</sup>	(19)	(369)	385
股票類投資：實際值減較長期回報			
（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	42	(69)	(59)
其他項目（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） <sup>(*)</sup>	(14)	(85)	115
總計	<u>(18)</u>	<u>(1,058)</u>	<u>27</u>

- \* 按證券種類劃分的變動於二零零八年及二零零九年的其他補充詳細披露已獲提供。Jackson 債務證券的費用包括以下各項：

	二零零八年				
	違約	出售減值 及不良 債券虧損	債券撇減	收回／撥回	總計
住宅按揭抵押證券					
優質級 .....	—	—	25	—	25
Alt-A 級 .....	—	—	138	—	138
次級 .....	—	—	4	—	4
住宅按揭抵押證券總計 .....	—	—	167	—	167
公司債務證券 .....	78	130	233	—	441
其他 .....	—	—	19	(3)	16
<b>總計 .....</b>	<b>78</b>	<b>130</b>	<b>419</b>	<b>(3)</b>	<b>624</b>
	二零零九年				
	違約	出售減值 及不良 債券虧損	債券撇減	收回／撥回	總計
住宅按揭抵押證券					
優質級 .....	—	—	268	—	268
Alt-A 級 .....	—	(10)	192	—	182
次級 .....	—	—	49	—	49
住宅按揭抵押證券總計 .....	—	(10)	509	—	499
公司債務證券 .....	—	16	91	—	107
其他 .....	—	—	30	(5)	25
<b>總計 .....</b>	<b>—</b>	<b>6</b>	<b>630</b>	<b>(5)</b>	<b>631</b>

如上文所披露者，二零零七年違約、出售虧損、減記及可收回款項總計(7,800)萬英鎊，而二零零八年為(6.24)億英鎊，二零零九年則為(6.31)億英鎊。由於二零零七年虧損幅度較小，故並未提供按債務證券類型劃分的明細表。

二零零九年為數3,000萬英鎊的其他債券撇減及違約與Piedmont Securities相關。Piedmont為一家投資機構，投資於美國若干資產抵押及按揭抵押證券。

- † 二零零七年、二零零八年及二零零九年的市值變動分別為(1,900)萬英鎊、(3.69)億英鎊及3.85億英鎊，與為管理定額年金及其他一般賬目業務而持有的獨立衍生工具有關。而根據國際會計準則第39號，除非已應用對沖記賬，否則衍生工具的價值變動於利潤表中確認。

變額年金業務內衍生工具與股票風險有關的價值變動納入以長期投資回報為基礎的經營溢利，以便與變額年金衍生工具項目的相關商業影響相匹配（但如美國公認會計準則未充分反映所對沖的經濟特點，則受保證最低身故給付責任的若干限制）。其他衍生工具價值變動於投資回報的短期波動中分別確認。

就附屬於定額年金及其他一般賬目業務的衍生工具項目而言，保誠集團仍保持其不尋求應用國際會計準則第39號項下對沖記賬的方法。該決定反映國際會計準則第39號對根據國際財務報告準則第4號項下根據美國公認會計準則「原始」對沖記賬投資及壽險資產與負債的內在限制。

- ‡ 以上其他項目所示的二零零八年費用8,500萬英鎊及二零零九年收益1.15億英鎊包括與納入經營業績的嵌入式衍生工具費用及總體業績費用之間差額有關的二零零八年費用 7,000 萬英鎊及二零零九年收益 8,500 萬英鎊，以及與其他項目有關的二零零八年費用 1,500 萬英鎊及二零零九年收益 3,000 萬英鎊。就嵌入式衍生工具而言，經營業績反映對十年期平均AA級公司債券利率曲線及靜態歷史股票波動性假設的應用。

就二零零八年及二零零九年而言，總體業績反映對年末 AA 級公司債券利率曲線及目前股票波動性水平的應用。

此外，就美國保險業務而言，全面利潤表中所納入的是二零零七年及二零零八年各自的未變現虧損淨額分別增加 2.44 億英鎊及 21.04 億英鎊，及二零零九年分類為可供出售的債務證券的未變現虧損淨額減少 26.69 億英鎊。有關暫時的市值變動並未反映違約或減值。Jackson 組合價值變動的其他詳情載於附註 D3。

### 英國保險業務

二零零七年的短期波動費用主要來自 PRIL。波動主要反映信貸息差擴大對於為股東於該業務之權益提供支持的公司債務證券的影響。二零零八年的費用2.12億英鎊反映主要為股東支持年金業務的資產價值變動1.70億英鎊，及對PRIL及PAC非分紅子基金的股東支持年金業務負債的計算信用下降的影響4,200萬英鎊。英國保險業務於二零零九年的短期波動收益 1.08 億英鎊主要反映以股東支持年金業務為主的資產價值變動。

### IGD 對沖成本

二零零九年第一季度經歷嚴峻的股市狀況，加上股票經受史無前例的高波動，保誠集團為防護可能的 IGD 資本狀況尾端事件而於常規的經營對沖項目外訂立特殊短期對沖合約。有關對沖合約已到期且並無續約。

### 其他

除前述的 IGD 對沖成本外，其他業務的短期波動產生自：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
為管理 貴集團資產及負債而集中持有的掉期的未變現價值變動	(18)	(38)	28
Prudential Capital 債券組合的未變現價值變動	(24)	(190)	66
其他業務所持投資的未變現價值變動	9	(14)	11
與亞洲投資印度互惠基金有關的金額	32	(71)	—
	(1)	(313)	105

### vii 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>精算損益</b>			
計劃資產的實際減預期回報	4	(97)	23
計劃負債的經驗收益 (虧損)	(4)	19	17
計劃負債的假設變動收益 (虧損)	(7)	71	(147)
	(7)	(7)	(107)
減：PAC 分紅子基金應佔金額	6	(2)	47
	(1)	(9)	(60)
<b>其他損益</b>			
保誠員工退休金計劃籌資不足的準備變動	—	(13)	(48)
減：PAC 分紅子基金應佔金額	—	9	34
	—	(4)	(14)
總計	(1)	(13)	(74)



上表所示精算損益與 Scottish Amicable、M&G 及直至二零零九年的小型台灣界定利益退休金計劃有關。由於保誠集團並未確認其於保誠員工退休金計劃相關盈餘中的權益，故金額並未包括該計劃的精算損益。

二零零九年的假設變動虧損 1.47 億英鎊主要包括風險貼現率下降的影響加上通脹率上升的影響。二零零八年的假設變動收益 7,100 萬英鎊包括風險貼現率上升加上通脹率下降的影響。

其他損益與本年度保誠員工退休金計劃籌資不足責任的準備變動有關。

保誠集團界定利益退休金計劃及會計政策變動影響的詳情於附註 12 顯示。

viii 以股份為基礎的付款

保誠計劃的以股份為基礎的付款費用乃用於 SAYE 及 貴集團表現相關計劃。

ix 重組成本於英國產生，作為歐洲內含價值承保業務的一部分（二零零七年：700 萬英鎊、二零零八年：1,000 萬英鎊及二零零九年：1,600 萬英鎊），以及中央業務（非歐洲內含價值承保業務）的一部分（二零零七年：1,200 萬英鎊、二零零八年：1,800 萬英鎊及二零零九年：700 萬英鎊）。

## B2：每股盈利

每股基本盈利按將普通股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所持有者，其已被當作已註銷）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。保誠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保誠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。

### 二零零七年

	稅前 附註 B1	稅項 附註 F5	少數股東 權益	扣除稅項 及少數 股東權益	每股基本 盈利	每股攤薄 盈利
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	便士	便士
基於以長期投資回報 為基礎的經營溢利 . . . . .	1,152	(352)	(4)	796	32.5 便士	32.5 便士
股東支持業務投資回報的 短期波動 . . . . .	(51)	20	1	(30)	(1.2) 便士	(1.2) 便士
股東應佔界定利益退休金 計劃的精算損益 . . . . .	(1)	1	—	—	0.0 便士	0.0 便士
台灣代理業務的業績調整 . . . . .	(37)	(23)	—	(60)	(2.5) 便士	(2.5) 便士
基於本年度來自持續經營 業務的溢利 . . . . .	1,063	(354)	(3)	706	28.8 便士	28.8 便士
對終止經營業務稅後 業績的調整* . . . . .	222	19	—	241	9.9 便士	9.8 便士
基於本年度溢利 . . . . .	1,285	(335)	(3)	947	38.7 便士	38.6 便士

\* 於二零零七年五月一日將 Egg Banking plc 出售予 Citigroup Inc. 附屬公司 Citibank Overseas Investment Corporation 後，二零零七年的終止經營業務全部與英國銀行業務有關。

## 二零零八年

	稅前 附註 B1	稅項 附註 F5	少數股東 權益	扣除稅項 及少數 股東權益	每股基本 盈利	每股攤薄 盈利
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	便士	便士
基於以長期投資回報為 基礎的經營溢利 . . . . .	1,283	(292)	(4)	987	39.9便士	39.9便士
股東支持業務投資回報的 短期波動 . . . . .	(1,721)	352	(1)	(1,370)	(55.4)便士	(55.4)便士
股東應佔界定利益退休金 計劃的精算損益 . . . . .	(13)	3	—	(10)	(0.4)便士	(0.4)便士
對出售台灣代理業務的 業績的調整 . . . . .	1	(4)	—	(3)	(0.1)便士	(0.1)便士
基於本年度虧損 . . . . .	<u>(450)</u>	<u>59</u>	<u>(5)</u>	<u>(396)</u>	<u>(16.0)便士</u>	<u>(16.0)便士</u>

## 二零零九年

	稅前 附註 B1	稅項 附註 F5	少數股東 權益	扣除稅項 及少數 股東權益	每股基本 盈利	每股攤薄 盈利
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	便士	便士
基於以長期投資回報為 基礎的經營溢利 . . . . .	1,405	(318)	(2)	1,085	43.4便士	43.3便士
股東支持業務投資回報的 短期波動 . . . . .	36	224	1	261	10.4便士	10.4便士
股東應佔界定利益退休金 計劃的精算及其他損益 . . . . .	(74)	21	—	(53)	(2.1)便士	(2.1)便士
對出售台灣代理業務的虧損 及業績的調整 . . . . .	(621)	18	—	(603)	(24.1)便士	(24.0)便士
基於本年度來自持續經營 業務的溢利 . . . . .	746	(55)	(1)	690	27.6便士	27.6便士
對終止經營業務稅後業績的 調整 (附註 I9) . . . . .	(14)	—	—	(14)	(0.6)便士	(0.6)便士
基於本年度溢利 . . . . .	<u>732</u>	<u>(55)</u>	<u>(1)</u>	<u>676</u>	<u>27.0便士</u>	<u>27.0便士</u>

## 母公司溢利

貴公司權益持有人應佔稅後綜合溢利包括二零零七年、二零零八年及二零零九年各自與獨立公司有關的虧損 2,600 萬英鎊、溢利 4.75 億英鎊及溢利 9.08 億英鎊（包括來自附屬公司的股息）。

## 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：

	二零零七年 百萬股	二零零八年 百萬股 (附註 i)	二零零九年 百萬股
用於計算每股基本盈利的加權平均股份 . . . . .	2,445	2,472	2,501
年末購股權項下股份 . . . . .	9	—	12
假設購股權行使而已按公允價值發行的股份數目 . . . . .	(6)	—	(7)
用於計算每股攤薄盈利的加權平均股份 . . . . .	<u>2,448</u>	<u>2,472</u>	<u>2,506</u>

## 附註 i

截至二零零八年十二月三十一日止年度內購股權項下有 700 萬股股份被假設購股權行使而已按公允價值發行的 600 萬股股份所抵銷。由於將其納入會減低每股虧損，故此淨 100 萬股股份並未納入二零零八年每股攤薄盈利的計算。

## B3：股息

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於報告期內宣派及支付的股息			
母公司：			
中期股息（二零零七年：每股 5.70 便士，二零零八年： 每股 5.99 便士，二零零九年：每股 6.29 便士）.....	140	149	159
先前期間的末期股息（二零零七年：每股 11.72 便士， 二零零八年：每股 12.30 便士， 二零零九年：每股 12.91 便士）.....	286	304	322
少數股東權益應佔附屬公司股息付款.....	5	2	—
總計.....	431	455	481

由於 1.76 億英鎊、1.57 億英鎊及 1.37 億英鎊以股代息的結果，現金流量綜合報表所載列以現金支付的股息於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為 2.55 億英鎊、2.97 億英鎊及 3.44 億英鎊。

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
與報告期有關的母公司股息：			
中期股息（二零零七年：每股 5.70 便士，二零零八年： 每股 5.99 便士，二零零九年：每股 6.29 便士）.....	140	149	159
末期股息（二零零七年：每股 11.72 便士，二零零八年： 每股 12.91 便士，二零零九年：每股 13.56 便士）.....	304	322	343
總計.....	444	471	502

## B4：匯兌換算

確認於其他全面收入的匯兌變動

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
亞洲業務.....	16	456	(189)
美國業務.....	(43)	581	(244)
未分配至某一分部（中央基金）.....	38	(646)	227
總計.....	11	391	(206)

亞洲及美國業務的變動反映就將有關業務換算為保誠集團呈列貨幣而對資產及負債應用年末匯率及對利潤表應用平均匯率。未分配至某一分部的變動主要反映貨幣借款及遠期合約的換算，有關借款及合約旨在作為對於 Jackson 的淨投資相關貨幣風險的淨投資對沖。

所應用匯率為：

本地貨幣：英鎊	於二零零七 年一月 一日的 開盤匯率	於二零零七 年十二月 三十一日的 收盤匯率	二零零七年 平均匯率	於二零零八 年十二月 三十一日的 收盤匯率	二零零八年 平均匯率	於二零零九 年十二月 三十一日的 收盤匯率	二零零九年 平均匯率
香港.....	15.22	15.52	15.62	11.14	14.42	12.52	12.14
印尼.....	17,601.63	18,696.71	18,295.63	15,799.22	17,749.22	15,171.52	16,173.28
日本.....	233.20	222.38	235.64	130.33	192.09	150.33	146.46
馬來西亞.....	6.90	6.58	6.88	5.02	6.15	5.53	5.51
新加坡.....	3.00	2.87	3.02	2.07	2.61	2.27	2.27
台灣.....	63.77	64.56	65.75	47.28	58.24	51.65	51.65
美國.....	1.96	1.99	2.00	1.44	1.85	1.61	1.57

## B5：新業務

保險產品及投資產品（附註 i）

	保險產品毛保費			投資產品流入總額（附註 ii）			總計		
	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
亞洲業務.....	2,901	2,422	2,019	38,954	46,957	71,176	41,855	49,379	73,195
美國業務.....	6,534	6,941	8,909	60	36	6	6,594	6,977	8,915
英國業務.....	6,879	7,183	5,014	14,745	16,154	24,875	21,624	23,337	29,889
貴集團總計.....	16,314	16,546	15,942	53,759	63,147	96,057	70,073	79,693	111,999

## 保險產品－新業務保費及供款 (附註i)

	整付			期繳			年度保費及供款等值		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>亞洲業務</b> (附註iv)									
中國 ( 貴集團佔50% 權益) . . . . .	45	63	72	24	32	38	29	38	45
香港 . . . . .	501	507	94	117	154	232	167	205	241
印度 ( 貴集團佔26% 權益) . . . . .	26	60	47	177	202	163	180	208	168
印尼 . . . . .	118	94	41	109	167	186	121	176	190
日本 . . . . .	122	115	57	22	30	46	34	42	52
韓國 . . . . .	179	78	38	241	211	118	259	219	122
馬來西亞 . . . . .	41	28	63	78	99	140	82	102	146
新加坡 . . . . .	593	341	297	67	78	98	126	112	128
台灣 (附註iii) . . . . .	10	36	104	21	55	97	22	58	107
其他 . . . . .	36	18	29	55	54	59	58	56	62
<b>亞洲業務總計</b> . . . . .	<b>1,671</b>	<b>1,340</b>	<b>842</b>	<b>911</b>	<b>1,082</b>	<b>1,177</b>	<b>1,078</b>	<b>1,216</b>	<b>1,261</b>
<b>美國業務</b> (附註iv)									
定額年金 . . . . .	573	1,724	1,053	—	—	—	57	172	105
定額指數年金 . . . . .	446	501	1,433	—	—	—	45	50	143
變額年金 . . . . .	4,554	3,491	6,389	—	—	—	455	349	639
壽險 . . . . .	7	7	10	19	24	24	20	25	25
<b>美國業務總計－零售</b> . . . . .	<b>5,580</b>	<b>5,723</b>	<b>8,885</b>	<b>19</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>577</b>	<b>596</b>	<b>912</b>
保證投資合約及 中期票據 . . . . .	935	1,194	—	—	—	—	94	120	—
<b>美國業務總計</b> . . . . .	<b>6,515</b>	<b>6,917</b>	<b>8,885</b>	<b>19</b>	<b>24</b>	<b>24</b>	<b>671</b>	<b>716</b>	<b>912</b>
<b>英國業務</b>									
<b>產品概述</b>									
內部歸屬年金 . . . . .	1,399	1,600	1,357	—	—	—	140	160	136
直接及合夥年金 . . . . .	842	703	590	—	—	—	84	70	59
經中介年金 . . . . .	555	497	242	—	—	—	56	50	24
<b>個人年金總計</b> . . . . .	<b>2,796</b>	<b>2,800</b>	<b>2,189</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>280</b>	<b>280</b>	<b>219</b>
收入提取 . . . . .	34	75	91	—	—	—	3	8	9
權益解除 . . . . .	156	242	127	—	—	—	16	24	13
個人退休金 . . . . .	38	115	198	1	3	7	5	14	27
企業退休金 . . . . .	283	221	81	84	88	86	112	110	94
單位連繫式債券 . . . . .	243	109	122	—	—	—	24	11	12
分紅債券 . . . . .	297	869	1,264	—	—	—	30	87	126
保障型產品 . . . . .	—	—	—	5	6	17	5	6	17
離岸產品 . . . . .	434	551	317	4	4	3	47	59	35
PruHealth . . . . .	—	—	—	13	16	11	13	16	11
<b>零售退休產品總計</b> . . . . .	<b>4,281</b>	<b>4,982</b>	<b>4,389</b>	<b>107</b>	<b>117</b>	<b>124</b>	<b>535</b>	<b>615</b>	<b>563</b>
企業退休金 . . . . .	198	227	111	115	116	105	135	139	116
其他產品 . . . . .	190	132	79	25	21	17	44	34	25
DWP退款 . . . . .	143	153	127	—	—	—	14	15	13
<b>到期壽險及退休金總計</b> . . . . .	<b>531</b>	<b>512</b>	<b>317</b>	<b>140</b>	<b>137</b>	<b>122</b>	<b>193</b>	<b>188</b>	<b>154</b>
<b>零售產品總計</b> . . . . .	<b>4,812</b>	<b>5,494</b>	<b>4,706</b>	<b>247</b>	<b>254</b>	<b>246</b>	<b>728</b>	<b>803</b>	<b>717</b>
批發年金 . . . . .	1,799	1,417	39	—	—	—	180	142	4
信貸壽險 . . . . .	21	18	23	—	—	—	2	2	2
<b>英國業務總計</b> . . . . .	<b>6,632</b>	<b>6,929</b>	<b>4,768</b>	<b>247</b>	<b>254</b>	<b>246</b>	<b>910</b>	<b>947</b>	<b>723</b>
<b>渠道概述</b>									
直接及合夥 . . . . .	2,385	2,352	1,814	212	215	201	451	450	382
經中介 . . . . .	2,284	2,990	2,765	35	39	45	263	338	322
批發 . . . . .	1,820	1,434	62	—	—	—	182	144	6
<b>小計</b> . . . . .	<b>6,489</b>	<b>6,776</b>	<b>4,641</b>	<b>247</b>	<b>254</b>	<b>246</b>	<b>896</b>	<b>932</b>	<b>710</b>
DWP退款 . . . . .	143	153	127	—	—	—	14	15	13
<b>英國業務總計</b> . . . . .	<b>6,632</b>	<b>6,929</b>	<b>4,768</b>	<b>247</b>	<b>254</b>	<b>246</b>	<b>910</b>	<b>947</b>	<b>723</b>
<b>貴集團總計</b> . . . . .	<b>14,818</b>	<b>15,186</b>	<b>14,495</b>	<b>1,177</b>	<b>1,360</b>	<b>1,447</b>	<b>2,659</b>	<b>2,879</b>	<b>2,896</b>

## 投資產品－管理基金 (附註(ii)及(iv))

	二零零七年				二零零七年 十二月 三十一日
	二零零七年 一月一日	市場 流入總額	贖回額	市場 匯兌換算 及其他變動	
	百萬英鎊				
亞洲業務	12,253	38,954	(35,993)	2,179	17,393
美國業務	—	60	(4)	(1)	55
英國業務	44,946	14,745	(9,787)	1,317	51,221
貴集團總計	57,199	53,759	(45,784)	3,495	68,669
	二零零八年				二零零八年 十二月 三十一日
	二零零八年 一月一日	市場 流入總額	贖回額	市場 匯兌換算 及其他變動	
	百萬英鎊				
亞洲業務	17,393	46,957	(46,102)	(3,016)	15,232
美國業務	55	36	(32)	(9)	50
英國業務	51,221	16,154	(12,747)	(7,631)	46,997
貴集團總計	68,669	63,147	(58,881)	(10,656)	62,279
	二零零九年				二零零九年 十二月 三十一日
	二零零九年 一月一日	市場 流入總額	贖回額	市場 匯兌換算 及其他變動	
	百萬英鎊				
亞洲業務	15,232	71,176	(69,177)	2,243	<b>19,474</b>
美國業務	50	6	(66)	10	—
英國業務	46,997	24,875	(11,397)	9,831	<b>70,306</b>
貴集團總計	62,279	96,057	(80,640)	12,084	<b>89,780</b>

## 附註

- i 上表所示乃作為對報告期內所進行可能為股東產生利潤的交易的指示性交易量計量而提供。所示金額並非且無意作為國際財務報告準則利潤表內所記錄保費收入的反映。
- 年度保費等值乃按期繳新業務金額與整付新業務金額十分之一之和計算。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與投資產品之間特點相一致。除若干美國機構業務外，歸類為「保險」的產品指為監管匯報目的而被分類為長期保險業務合約者，即屬於金融服務管理局規例項下受規管活動指令附表一第二部分中的特定保險類別之一。
- 以上所示保險產品詳情包括對根據國際財務報告準則第4號「保險合約」被分類為不含重大保險風險的合約的供款。有關產品根據國際財務報告準則被描述為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國保險業務中所承保的若干單位連繫式與類似合約及美國業務中所承保的保證投資合約與類似資金協議。
- ii 表中所指上述管理基金的投資產品乃單位信託、互惠基金及類似的零售基金管理安排。雖然適用於此類業務所附保單獲得成本及費用的國際財務報告準則確認及計量原則與適用於前述段落中所述根據國際財務報告準則第4號被分類為「投資合約」的保險產品者類似，但兩者並無關聯。
- iii 上表包括台灣銀行分銷業務的新業務。表格中並未包括已於二零零九年六月（如附註I1所闡釋）出售的台灣代理業務的新業務。而可比數據已經過相應調整。

- 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。

## B6：集團財務狀況報表

為了更全面地解釋保誠集團業務的資產、負債及資本狀況，可根據經營分部及業務類型分析保誠集團的財務狀況。下表綜合了三種資產管理分類，以方便列報，因此應與附註 E2 相關的資產管理表一併閱讀。

### B6(a) 根據經營分部劃分的集團財務狀況報表

以下分析列報根據經營分部劃分的保誠集團財務狀況報表。

#### (i) 於二零零七年十二月三十一日的狀況

按經營分部劃分	二零零七年							二零零七年 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					
	百萬英鎊							
<b>資產</b>								
股東應佔無形資產：								
商譽	—	—	111	111	1,230	—	—	1,341
遞延保單獲得成本及其他 無形資產	157	1,928	745	2,830	6	—	—	2,836
合計 <sup>(H1)</sup>	157	1,928	856	2,941	1,236	—	—	4,177
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	192	—	—	192	—	—	—	192
遞延保單獲得成本及其他 無形資產	19	—	—	19	—	—	—	19
合計 <sup>(H2)</sup>	211	—	—	211	—	—	—	211
合計	368	1,928	856	3,152	1,236	—	—	4,388
遞延稅項資產 <sup>(H4)</sup>	105	657	73	835	95	21	—	951
其他非投資及非現金 資產 <sup>(H3-H6)</sup>	4,110	994	689	5,793	426	4,292	(5,499)	5,012
長期業務及其他業務投資：								
投資物業	13,666	8	14	13,688	—	—	—	13,688
利用權益法入賬的投資	—	—	—	—	—	12	—	12
金融投資：								
貸款 <sup>(附註 c)</sup>	1,245	3,258	1,087	5,590	2,334	—	—	7,924
權益證券及於單位 信託的組合持股	60,829	15,507	9,804	86,140	17	—	—	86,157
債務證券 <sup>(附註 c)</sup>	57,180	19,002	6,920	83,102	882	—	—	83,984
其他投資	3,391	762	42	4,195	155	46	—	4,396
存款	7,228	258	377	7,863	26	—	—	7,889
總投資 <sup>(G1、H7、H8)</sup>	143,539	38,795	18,244	200,578	3,414	58	—	204,050
持作出售的物業 <sup>(H9)</sup>	30	—	—	30	—	—	—	30
現金及現金等價物 <sup>(H10)</sup>	1,869	169	679	2,717	1,840	394	—	4,951
<b>總資產</b>	<b>150,021</b>	<b>42,543</b>	<b>20,541</b>	<b>213,105</b>	<b>7,011</b>	<b>4,765</b>	<b>(5,499)</b>	<b>219,382</b>

二零零七年

按經營分部劃分	保險業務		亞洲 D4	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	二零零七年
	英國 D2	美國 D3						十二月 三十一日 集團合計
	百萬英鎊							
<b>權益及負債</b>								
<b>權益</b>								
股東權益 <sup>(H11)</sup> . . . . .	1,364	2,690	1,369	5,423	1,677	(1,038)	—	6,062
少數股東權益 . . . . .	42	1	7	50	52	—	—	102
總權益 . . . . .	1,406	2,691	1,376	5,473	1,729	(1,038)	—	6,164
<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> . . . . .	82,938	32,926	16,912	132,776	—	—	—	132,776
具有相機參與分紅特點的 投資合約負債 <sup>(G1)</sup> . . . . .	29,466	—	84	29,550	—	—	—	29,550
不具有相機參與分紅特點的 投資合約負債 <sup>(G1)</sup> . . . . .	12,073	1,922	37	14,032	—	—	—	14,032
分紅基金未分配 盈餘 <sup>(D2(a)、H12)</sup> . . . . .	13,813	—	146	13,959	—	—	—	13,959
保單持有人負債及分紅基金 未分配盈餘總額 <sup>(附註 d)</sup> . . . . .	138,290	34,848	17,179	190,317	—	—	—	190,317
股東出資業務的核心								
結構性借款： <sup>(H13)</sup>								
次級債 . . . . .	—	—	—	—	—	1,570	—	1,570
其他 . . . . .	—	125	—	125	—	797	—	922
合計 . . . . .	—	125	—	125	—	2,367	—	2,492
股東出資業務應佔經營								
借貸 <sup>(G1、H13)</sup> . . . . .	12	591	—	603	1	2,477	—	3,081
分紅業務應佔借貸 <sup>(G1、H13)</sup> . . . . .	987	—	—	987	—	—	—	987
其他非保險								
負債： <sup>(G1、H4、H14、H15)</sup>								
融資、證券借出與出售及 回購協議下的責任 . . . . .								
綜合單位信託及類似 基金的單位持有人 應佔資產淨值 . . . . .	1,751	65	506	2,322	1,234	—	—	3,556
遞延稅項負債 . . . . .	2,383	639	362	3,384	11	7	—	3,402
即期稅項負債 . . . . .	507	—	24	531	36	670	—	1,237
應計及遞延收入 . . . . .	289	—	111	400	199	—	—	599
其他應付賬款 . . . . .	1,913	333	627	2,873	3,440	206	(5,499)	1,020
準備 . . . . .	326	19	33	378	166	31	—	575
衍生工具負債 . . . . .	699	158	2	859	176	45	—	1,080
其他負債 . . . . .	98	353	321	772	19	—	—	791
合計 . . . . .	9,326	4,288	1,986	15,600	5,281	959	(5,499)	16,341
總負債 . . . . .	148,615	39,852	19,165	207,632	5,282	5,803	(5,499)	213,218
<b>總權益及負債 . . . . .</b>	<b>150,021</b>	<b>42,543</b>	<b>20,541</b>	<b>213,105</b>	<b>7,011</b>	<b>4,765</b>	<b>(5,499)</b>	<b>219,382</b>

## (ii) 於二零零八年十二月三十一日的狀況

按經營分部劃分	二零零八年							二零零八年
	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	十二月
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					三十一日
百萬英鎊								集團合計
<b>資產</b>								
股東應佔無形資產：								
商譽	—	—	111	111	1,230	—	—	1,341
遞延保單獲得成本及其他 無形資產	134	3,962	1,247	5,343	6	—	—	5,349
合計 <sup>(H1)</sup>	134	3,962	1,358	5,454	1,236	—	—	6,690
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	174	—	—	174	—	—	—	174
合計 <sup>(H2)</sup>	13	—	113	126	—	—	—	126
合計	187	—	113	300	—	—	—	300
合計	321	3,962	1,471	5,754	1,236	—	—	6,990
遞延稅項資產 <sup>(H4)</sup>	513	1,969	101	2,583	160	143	—	2,886
其他非投資及非現金 資產 <sup>(H3-H6)</sup>	4,962	1,819	1,416	8,197	135	3,553	(5,608)	6,277
長期業務及其他								
業務投資：								
投資物業	11,959	13	20	11,992	—	—	—	11,992
利用權益法入賬的投資	—	—	—	—	—	10	—	10
金融投資：								
貸款 <sup>(附註 c)</sup>	1,902	5,121	1,705	8,728	1,763	—	—	10,491
權益證券及於單位								
信託的組合持股	38,880	15,142	8,077	62,099	23	—	—	62,122
債務證券 <sup>(附註 c)</sup>	58,871	24,249	11,113	94,233	991	—	—	95,224
其他投資	4,160	1,256	144	5,560	462	279	—	6,301
存款	6,090	390	750	7,230	64	—	—	7,294
總投資 <sup>(G1、H7、H8)</sup>	121,862	46,171	21,809	189,842	3,303	289	—	193,434
持作出售的物業 <sup>(H9)</sup>	—	—	—	—	—	—	—	—
現金及現金等價物 <sup>(H10)</sup>	2,571	246	1,501	4,318	1,472	165	—	5,955
<b>總資產</b>	<b>130,229</b>	<b>54,167</b>	<b>26,298</b>	<b>210,694</b>	<b>6,306</b>	<b>4,150</b>	<b>(5,608)</b>	<b>215,542</b>



二零零八年

按經營分部劃分	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	二零零八年
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					十二月 三十一日 集團合計
百萬英鎊								
<b>權益及負債</b>								
<b>權益</b>								
股東權益 <sup>H11)</sup> . . . . .	1,655	1,698	2,167	5,520	1,642	(2,104)	—	5,058
少數股東權益 . . . . .	47	—	7	54	1	—	—	55
總權益 . . . . .	1,702	1,698	2,174	5,574	1,643	(2,104)	—	5,113
<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> . . . . .	72,756	42,476	20,798	136,030	—	—	—	136,030
具有相機參與分紅特點的 投資合約負債 <sup>G1)</sup> . . . . .	23,367	—	79	23,446	—	—	—	23,446
不具有相機參與分紅特點的 投資合約負債 <sup>G1)</sup> . . . . .	11,584	2,885	32	14,501	—	—	—	14,501
分紅基金未分配 盈餘 <sup>D2(a)、H12)</sup> . . . . .	8,254	—	160	8,414	—	—	—	8,414
保單持有人負債及分紅基金 未分配盈餘總額 <sup>(附註 d)</sup> . . . . .								
	115,961	45,361	21,069	182,391	—	—	—	182,391
股東出資業務的核心								
結構性借款： <sup>H13)</sup>								
次級債 . . . . .	—	—	—	—	—	1,987	—	1,987
其他 . . . . .	—	173	—	173	—	798	—	971
合計 . . . . .	—	173	—	173	—	2,785	—	2,958
股東出資業務應佔經營								
借貸 <sup>G1、H13)</sup> . . . . .	54	511	130	695	4	1,278	—	1,977
分紅業務應佔借貸 <sup>G1、H13)</sup> . . . . .	1,308	—	—	1,308	—	—	—	1,308
其他非保險負債： <sup>(G1、H4、H14、H15)</sup>								
融資、證券借出與出售及 回購協議下的責任 . . . . .	2,251	3,321	—	5,572	—	—	—	5,572
綜合單位信託及類似 基金的單位持有人								
應佔資產淨值 . . . . .	1,536	88	1,154	2,778	1,065	—	—	3,843
遞延稅項負債 . . . . .	1,421	1,337	441	3,199	11	19	—	3,229
即期稅項負債 . . . . .	127	—	76	203	40	599	—	842
應計及遞延收入 . . . . .	265	—	130	395	205	30	—	630
其他應付賬款 . . . . .	1,619	529	796	2,944	2,898	1,262	(5,608)	1,496
準備 . . . . .	267	23	37	327	97	37	—	461
衍生工具負債 . . . . .	3,401	863	32	4,296	292	244	—	4,832
其他負債 . . . . .	317	263	259	839	51	—	—	890
合計 . . . . .	11,204	6,424	2,925	20,553	4,659	2,191	(5,608)	21,795
總負債 . . . . .	128,527	52,469	24,124	205,120	4,663	6,254	(5,608)	210,429
總權益及負債 . . . . .	130,229	54,167	26,298	210,694	6,306	4,150	(5,608)	215,542

## (iii) 於二零零九年十二月三十一日的狀況

按經營分部劃分	二零零九年							二零零九年
	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	十二月
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					三十一日
百萬英鎊								集團合計
<b>資產</b>								
股東應佔無形資產：								
商譽	—	—	80	80	1,230	—	—	1,310
遞延保單獲得成本及其他 無形資產	127	3,092	822	4,041	8	—	—	4,049
合計 <sup>(H1)</sup>	127	3,092	902	4,121	1,238	—	—	5,359
分紅基金應佔無形資產：								
與就風險基金及其他 投資意圖收購的 附屬公司有關	124	—	—	124	—	—	—	124
遞延保單獲得成本及其他 無形資產	9	—	97	106	—	—	—	106
合計 <sup>(H2)</sup>	133	—	97	230	—	—	—	230
合計	260	3,092	999	4,351	1,238	—	—	5,589
遞延稅項資產 <sup>(H4)</sup>	292	1,944	132	2,368	132	208	—	2,708
其他非投資及非現金 資產 <sup>(H3-H6)</sup>	3,074	1,404	880	5,358	718	4,393	(5,044)	5,425
長期業務及其他業務投資：								
投資物業	10,861	33	11	10,905	—	—	—	10,905
利用權益法入賬的投資	4	—	2	6	—	—	—	6
金融投資：								
貸款 <sup>(附註c)</sup>	1,815	4,319	1,207	7,341	1,413	—	—	8,754
權益證券及於單位 信託的組合持股	37,051	20,984	11,182	69,217	137	—	—	69,354
債務證券 <sup>(附註c)</sup>	67,772	22,831	9,984	100,587	1,164	—	—	101,751
其他投資	3,630	955	258	4,843	113	176	—	5,132
存款	11,557	454	746	12,757	63	—	—	12,820
總投資 <sup>(G1、H7、H8)</sup>	132,690	49,576	23,390	205,656	2,890	176	—	208,772
持作出售的物業 <sup>(H9)</sup>	—	3	—	3	—	—	—	3
現金及現金等價物 <sup>(H10)</sup>	2,265	340	837	3,442	970	895	—	5,307
<b>總資產</b>	<b>138,581</b>	<b>56,359</b>	<b>26,238</b>	<b>221,178</b>	<b>5,948</b>	<b>5,672</b>	<b>(5,044)</b>	<b>227,754</b>

二零零九年

按經營分部劃分	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	二零零九年
	英國 D2	美國 D3	亞洲 D4					十二月 三十一日 集團合計
百萬英鎊								
<b>權益及負債</b>								
<b>權益</b>								
股東權益 <sup>(H11)</sup> . . . . .	1,939	3,011	1,462	6,412	1,659	(1,800)	—	6,271
少數股東權益 . . . . .	28	—	1	29	3	—	—	32
總權益 . . . . .	1,967	3,011	1,463	6,441	1,662	(1,800)	—	6,303
<b>負債</b>								
保單持有人負債及分紅								
基金未分配盈餘：								
保險合約負債 <sup>(H12)</sup> . . . . .	77,655	46,346	21,712	145,713	—	—	—	145,713
具有相機參與分紅特點的 投資合約負債 <sup>(G1)</sup> . . . . .	24,780	—	100	24,880	—	—	—	24,880
不具有相機參與分紅特點的 投資合約負債 <sup>(G1)</sup> . . . . .	13,794	1,965	46	15,805	—	—	—	15,805
分紅基金未分配								
盈餘 (反映採用英國 受規管分紅基金的「現實」 基準條款) <sup>(D2(a)、H12)</sup> . . . . .								
	9,966	—	53	10,019	—	—	—	10,019
保單持有人負債及分紅基金								
未分配盈餘總額 <sup>(附註(d))</sup> . . . . .	126,195	48,311	21,911	196,417	—	—	—	196,417
股東出資業務的核心								
結構性借款： <sup>(H13)</sup>								
次級債 . . . . .	—	—	—	—	—	2,691	—	2,691
其他 . . . . .	—	154	—	154	—	549	—	703
合計 . . . . .	—	154	—	154	—	3,240	—	3,394
股東出資業務應佔經營								
借貸 <sup>(G1、H13)</sup> . . . . .	158	203	210	571	142	2,038	—	2,751
分紅業務應佔借貸 <sup>(G1、H13)</sup> . . . . .	1,284	—	—	1,284	—	—	—	1,284
其他非保險負債： <sup>(G1、H1、H14、H15)</sup>								
融資、證券借出與出售及 回購協議下的責任 . . . . .								
	2,108	1,374	—	3,482	—	—	—	3,482
綜合單位信託及類似 基金的單位持有人								
應佔資產淨值 . . . . .	2,534	47	818	3,399	410	—	—	3,809
遞延稅項負債 . . . . .	1,606	1,858	384	3,848	5	19	—	3,872
即期稅項負債 . . . . .	426	89	85	600	35	580	—	1,215
應計及遞延收入 . . . . .	271	—	105	376	209	9	—	594
其他應付賬款 . . . . .	726	532	760	2,018	3,292	1,346	(5,044)	1,612
撥備 . . . . .	406	10	50	466	127	50	—	643
衍生工具負債 . . . . .	709	461	146	1,316	49	136	—	1,501
其他負債 . . . . .	191	309	306	806	17	54	—	877
合計 . . . . .	8,977	4,680	2,654	16,311	4,144	2,194	(5,044)	17,605
總負債 . . . . .	136,614	53,348	24,775	214,737	4,286	7,472	(5,044)	221,451
總權益及負債 . . . . .	138,581	56,359	26,238	221,178	5,948	5,672	(5,044)	227,754

## B6(b) 按業務類型劃分的集團財務狀況報表

二零零九年，貴集團提供了額外的補充披露，以載列於十二月三十一日按業務類型劃分的經營分部財務狀況：

按業務類型劃分	二零零九年								二零零九年十二月三十一日集團合計
	二零零七年十二月三十一日集團合計	二零零八年十二月三十一日集團合計	股東支持業務					集團內部撇銷	
			分紅基金	單位連繫式及變額年金	非單位連繫式業務D4	資產管理業務E2	未分配至某一分部(中央業務)		
百萬英鎊									
<b>資產</b>									
股東應佔無形資產：									
商譽	1,341	1,341	—	—	80	1,230	—	—	1,310
遞延保單獲得成本及其他無形資產	2,836	5,349	—	—	4,041	8	—	—	4,049
合計 <sup>(H1)</sup>	4,177	6,690	—	—	4,121	1,238	—	—	5,359
分紅基金應佔無形資產：									
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	192	174	124	—	—	—	—	—	124
遞延保單獲得成本及其他無形資產	19	126	106	—	—	—	—	—	106
合計 <sup>(H2)</sup>	211	300	230	—	—	—	—	—	230
合計	4,388	6,990	230	—	4,121	1,238	—	—	5,589
遞延稅項資產 <sup>(H4)</sup>	951	2,886	156	—	2,212	132	208	—	2,708
其他非投資及非現金資產 <sup>(H3-H6)</sup>	5,012	6,277	2,017	630	2,711	718	4,393	(5,044)	5,425
長期業務及其他業務投資：									
投資物業	13,688	11,992	8,759	662	1,484	—	—	—	10,905
利用權益法入賬的投資	12	10	—	—	6	—	—	—	6
金融投資：									
貸款 <sup>(附註c)</sup>	7,924	10,491	1,887	27	5,427	1,413	—	—	8,754
權益證券及於單位信託的組合持股	86,157	62,122	29,962	38,620	635	137	—	—	69,354
債務證券 <sup>(附註c)</sup>	83,984	95,224	47,327	8,848	44,412	1,164	—	—	101,751
其他投資	4,396	6,301	3,448	110	1,285	113	176	—	5,132
存款	7,889	7,294	9,638	746	2,373	63	—	—	12,820
總投資 <sup>(附註G1、H7、H8)</sup>	204,050	193,434	101,021	49,013	55,622	2,890	176	—	208,722
持作出售的物業	30	—	—	—	3	—	—	—	3
現金及現金等價物 <sup>(H10)</sup>	4,951	5,955	1,421	1,174	847	970	895	—	5,307
<b>總資產</b>	<b>219,382</b>	<b>215,542</b>	<b>104,845</b>	<b>50,817</b>	<b>65,516</b>	<b>5,948</b>	<b>5,672</b>	<b>(5,044)</b>	<b>227,754</b>

二零零九年

按業務類型劃分	二零零七年十二月三十一日 百萬英鎊 集團合計	二零零八年十二月三十一日 百萬英鎊 集團合計	股東支持業務					集團內部 撇銷	二零零九年十二月三十一日 集團合計
			分紅基金	單位連繫式及變額年金	非單位連繫式業務 D4 百萬英鎊	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> . . . . .	6,062	5,058	—	—	6,412	1,659	(1,800)	—	6,271
少數股東權益 . . . . .	102	55	28	—	1	3	—	—	32
總權益 . . . . .	6,164	5,113	28	—	6,413	1,662	(1,800)	—	6,303
<b>負債</b>									
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：									
合約負債（包括根據國際財務報告準則第4號分類為投資合約的合約金額） . . . . .									
	176,358	173,977	86,337	49,391	50,670	—	—	—	186,398
分紅基金未分配盈餘（反映採用英國受規管分紅基金的「現實」基準條款） <sup>(D2(ii)、H12)</sup> . . . . .									
	13,959	8,414	10,019	—	—	—	—	—	10,019
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額 <sup>(附註b)</sup> . . . . .									
	190,317	182,391	96,356	49,391	50,670	—	—	—	196,417
股東出資業務的核心結構性借款： <sup>(H13)</sup>									
次級債 . . . . .									
	1,570	1,987	—	—	—	—	2,691	—	2,691
其他 . . . . .									
	922	971	—	—	154	—	549	—	703
合計 . . . . .	2,492	2,958	—	—	154	—	3,240	—	3,394
股東出資業務應佔									
經營借貸 <sup>(G1、H13)</sup> . . . . .									
	3,081	1,977	—	—	571	142	2,038	—	2,751
分紅基金應佔									
借貸 <sup>(G1、H13)</sup> . . . . .									
	987	1,308	1,284	—	—	—	—	—	1,284
遞延稅項負債 . . . . .									
	3,402	3,229	1,420	12	2,416	5	19	—	3,872
其他非保險負債 . . . . .									
	12,939	18,566	5,757	1,414	5,292	4,139	2,175	(5,044)	13,733
總負債 . . . . .	213,218	210,429	104,817	50,817	59,103	4,286	7,472	(5,044)	221,451
<b>總權益及負債 . . . . .</b>	<b>219,382</b>	<b>215,542</b>	<b>104,845</b>	<b>50,817</b>	<b>65,516</b>	<b>5,948</b>	<b>5,672</b>	<b>(5,044)</b>	<b>227,754</b>

## B6(c) 債務證券及貸款

i 有關債務證券信貸風險的資料

於十二月三十一日的狀況：

	二零零七年					
	保險業務			保險業務 合計	資產管理	集團合計
	英國	美國	亞洲			
百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
標普－AAA	21,556	3,896	2,284	27,736	278	28,014
標普－AA+ 至 AA-	6,173	1,187	1,994	9,354	319	9,673
標普－A+ 至 A-	12,557	3,657	675	16,889	198	17,087
標普－BBB+ 至 BBB-	5,409	5,415	193	11,017	—	11,017
標普－其他	942	1,113	149	2,204	—	2,204
	46,637	15,268	5,295	67,200	795	67,995
穆迪－Aaa	1,021	549	201	1,771	46	1,817
穆迪－Aa1 至 Aa3	587	118	45	750	—	750
穆迪－A1 至 A3	944	47	28	1,019	—	1,019
穆迪－Baa1 至 Baa3	490	79	19	588	—	588
穆迪－其他	410	78	58	546	—	546
	3,452	871	351	4,674	46	4,720
惠譽	682	380	1	1,063	—	1,063
其他	6,409	2,483	1,273	10,165	41	10,206
債務證券總額	57,180	19,002	6,920	83,102	882	83,984
	二零零八年					
	保險業務			保險業務 合計	資產管理	集團合計
	英國	美國	亞洲			
百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
標普－AAA	18,981	5,321	2,632	26,934	342	27,276
標普－AA+ 至 AA-	6,012	853	3,746	10,611	274	10,885
標普－A+ 至 A-	15,929	5,244	808	21,981	319	22,300
標普－BBB+ 至 BBB-	7,413	7,077	902	15,392	—	15,392
標普－其他	1,033	1,321	253	2,607	—	2,607
	49,368	19,816	8,341	77,525	935	78,460
穆迪－Aaa	681	458	494	1,633	24	1,657
穆迪－Aa1 至 Aa3	833	100	108	1,041	15	1,056
穆迪－A1 至 A3	678	111	398	1,187	—	1,187
穆迪－Baa1 至 Baa3	454	100	60	614	—	614
穆迪－其他	162	95	50	307	—	307
	2,808	864	1,110	4,782	39	4,821
惠譽	560	464	41	1,065	—	1,065
其他	6,135	3,105	1,621	10,861	17	10,878
債務證券總額	58,871	24,249	11,113	94,233	991	95,224

## 二零零九年

	保險業務			保險業務 合計	資產管理	集團合計
	英國	美國	亞洲			
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊			
標普－AAA	16,091	3,287	2,259	21,637	469	22,106
標普－AA+ 至 AA-	6,472	846	1,594	8,912	148	9,060
標普－A+ 至 A-	19,693	5,192	1,496	26,381	468	26,849
標普－BBB+ 至 BBB-	12,183	7,659	682	20,524	57	20,581
標普－其他	2,667	895	917	4,479	—	4,479
	57,106	17,879	6,948	81,933	1,142	83,075
穆迪－Aaa	463	273	134	870	—	870
穆迪－Aa1 至 Aa3	276	43	349	668	19	687
穆迪－A1 至 A3	801	32	309	1,142	2	1,144
穆迪－Baa1 至 Baa3	815	64	40	919	—	919
穆迪－其他	339	57	15	411	—	411
	2,694	469	847	4,010	21	4,031
按全國保險專員協會估值計算的 住宅按揭抵押證券隱含評級 (見下文)						
－全國保險專員協會 1	—	747	—	747	—	747
－全國保險專員協會 2	—	105	—	105	—	105
－全國保險專員協會 3-6	—	473	—	473	—	473
	—	1,325	—	1,325	—	1,325
惠譽	1,022	281	39	1,342	—	1,342
其他	6,950	2,877	2,150	11,977	1	11,978
債務證券總額	67,772	22,831	9,984	100,587	1,164	101,751

在上表中，撇除在 Jackson 的住宅按揭抵押證券不計，在可獲得標準普爾（「標普」）評級資料的情況下則使用該評級資料。對於無法即時可獲得標普評級的證券，則採用穆迪或惠譽的評級。於二零零九年，美國全國保險專員協會修訂 20,000 項以上住宅按揭抵押證券的監管評級程序。上表包括該等由 Jackson 持有的證券，由外部第三方 PIMCO 以監管評級水平設立。附註 D2(c)、D3(c)、D4(c) 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股風險

貴集團提供了關於二零零八年及二零零九年的額外補充披露資料。保誠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）於十二月三十一日的持股風險如下：

	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>股東支持業務：</b>		
英國保險業務 (附註 i)	1,075	2,044
美國保險業務 (附註 ii)	7,464	6,376
亞洲保險業務 (附註 iii)	15	59
其他業務 (附註 iv)	407	326
	8,961	8,805
<b>分紅業務：</b>		
英國保險業務 (附註 i)	4,977	6,451
亞洲保險業務 (附註 iii)	328	378
	5,305	6,829
<b>合計</b>	14,266	15,634

## i 英國保險業務

英國保險業務於十二月三十一日於資產抵押證券的持股分析如下：

	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
股東支持業務（二零零八年：70% AAA，19% AA；二零零九年： 29% AAA，24% AA）	1,075	2,044
分紅業務（二零零八年：74% AAA，10% AA；二零零九年： 33% AAA，14% AA）	4,977	6,451
	<u>6,052</u>	<u>8,495</u>

二零零八年的10.75億英鎊及二零零九年的20.44億英鎊於股東支持業務的持倉均與英國市場有關並主要涉及PRIL持有的投資。於二零零八年及二零零九年，49.77億英鎊當中的27.21億英鎊及64.51億英鎊當中的46.95億英鎊於分紅業務的持倉涉及於英國市場的持倉，而餘下的22.56億英鎊及17.56億英鎊則涉及於美國市場的持倉。

## ii 美國保險業務

於十二月三十一日，美國保險業務於資產抵押業務的持倉如下：

	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券 <sup>†</sup>		
次級（二零零八年：91% AAA，3% AA；二零零九年： 76% AAA，1% AA）	291	194
Alt-A 2007（二零零八年：60% AAA，15% AA；二零零九年： 24% AAA，5% AA）	646	443
優質（二零零八年：87% AAA，5% AA；二零零九年： 82% AAA，4% AA）	3,572	2,679
商業按揭抵押證券（二零零八年：85% AAA，9% AA；二零零九年： 46% AAA，14% AA）	1,869	2,104
抵押債務證券基金（二零零八年：34% AAA，14% AA；二零零九年： 29% AAA，10% AA），*包括於次級債務證券的600萬英鎊 （二零零八年）及300萬英鎊（二零零九年）持倉	320	79
其他資產抵押證券（二零零八年：31% AAA，16% AA；二零零九年： 25% AAA，18% AA），包括於次級債務證券的5,100萬英鎊 （二零零八年）及零英鎊（二零零九年）持倉	766	877
<b>合計</b>	<u>7,464</u>	<u>6,376</u>

<sup>†</sup> 住宅按揭抵押證券指隱含在全國保險專員協會以風險為基礎資本評估的評級內（見B6(c)(i)）。

\* 包括 貴集團於 Piedmont 及其他綜合抵押債務證券基金的經濟利益。Jackson 的住宅按揭抵押證券次級及 Alt-A 證券的詳情載於附註 D3(c)。

## 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3.28億英鎊（於二零零八年十二月三十一日）及3.78億英鎊（於二零零九年十二月三十一日）持倉包括：

	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券—均無持有次級持倉	46	—
商業按揭抵押證券	88	91
抵押債務證券基金及資產抵押證券	194	287
<b>合計</b>	<u>328</u>	<u>378</u>

於二零零八年，3.28億英鎊當中有2.59億英鎊由投資基金持有的持倉根據國際財務報告準則予以綜合，以計及上述基金的控制安排，而於二零零九年，3.78億英鎊當中有2.28億英鎊予以綜合。綜合基金包括一筆並非由保誠集團持有的款項，於二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，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3,200萬英鎊及6,100萬英鎊。該負債為保誠集團無追索權的債務。截至二零零八年十二月三十一日的3.28億英鎊當中，70%獲標準普爾投資級評級；而截至二零零九年十二月三十一日的3.78億英鎊當中，72%獲標準普爾投資級評級。



## iv 其他業務

於十二月三十一日，其他業務於資產抵押證券的持倉由保誠資本持有，包括：

	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：優質（二零零八年：75% AAA，10% AA；二零零九年： 92% AAA，8% AA）.....	106	91
商業按揭抵押證券（二零零八年：68% AAA，20% AA；二零零九年： 48% AAA，18% AA）.....	230	193
抵押債務證券基金及其他資產抵押證券.....	71	42
合計.....	407	326

## (iii) 貸款

有關貸款組合的信貸質素資料（基本上是非逾期或未減值的款項）載於附註D2、D3、D4及E2。貸款、虧損及逾期未還款項撥備的詳情載於附註G1及G2。由於非逾期或未減值元素與組合總額之間的差異並不重大，並無就組合總額中的非逾期或未減值貸款或應收款項元素提供額外分析。

## (d) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的對賬

貴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			保險業務 合計 百萬英鎊
	英國 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	
於二零零七年一月一日.....	133,904	31,746	12,889	178,539
保費.....	8,853	6,352	3,958	19,163
退保.....	(4,528)	(3,476)	(1,032)	(9,036)
到期／死亡.....	(6,787)	(490)	(395)	(7,672)
股東轉讓（稅後）.....	(279)	—	(21)	(300)
投資相關項目及其他變動.....	7,194	1,225	1,458	9,877
匯兌差額.....	(67)	(509)	322	(254)
於二零零七年十二月三十一日／二零零八年一月一日.....	138,290	34,848	17,179	190,317
保費.....	9,372	6,728	4,162	20,262
退保.....	(4,281)	(3,852)	(1,191)	(9,324)
到期／死亡.....	(8,324)	(564)	(354)	(9,242)
股東轉讓（稅後）.....	(284)	—	(23)	(307)
投資相關項目及其他變動.....	(16,331)	(4,552)	(4,293)	(25,176)
匯兌差額.....	(2,481)	12,753	5,589	15,861
於二零零八年十二月三十一日／二零零九年一月一日.....	115,961	45,361	21,069	182,391
保費.....	6,867	9,177	3,807	19,851
退保.....	(3,971)	(3,255)	(1,201)	(8,427)
到期／死亡.....	(7,239)	(733)	(342)	(8,314)
股東轉讓（稅後）.....	(202)	—	(20)	(222)
馬來西亞準備金基準的變動.....	—	—	(63)	(63)
假設變動（股東支持業務）.....	(46)	—	(4)	(50)
投資相關項目及其他變動.....	14,118	2,986	4,242	21,346
匯兌差額.....	707	(5,225)	(2,069)	(6,587)
出售台灣代理業務.....	—	—	(3,508)	(3,508)
於二零零九年十二月三十一日.....	126,195	48,311	21,911	196,417

上述項目表示因所列出的各項因素而導致保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動而產生的數額。

保費、退保及到期／死亡指會影響保單持有人負債的數額，而未必指支付／收取的現金總額，例如保費已扣除彌補獲得成本的任何扣減。

**C：集團風險管理****a 概述**

作為金融服務（包括保險服務）供應商，風險的管理接受程度乃保誠集團業務的核心。貴集團內部的控制程序及系統旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險。這些程序及系統僅可提供一定程度而非絕對的針對重大錯誤陳述或損失的保證，且專注於使承擔風險的級別與業務目標的實現相一致。

保誠集團的內部控制流程詳情載於集團管治手冊。集團的內部控制由集團風險框架提供支持。集團風險管理框架概括了整個集團的風險管理理念及方法。於適當時，保誠集團已於集團及／或業務單位層次制訂更詳盡的政策及程序，包括關於若干經營風險（健康、安全、詐騙、洗錢、賄賂、業務持續性、資訊安全及經營安全風險）的覆蓋整個集團的強制政策，以及關於若干財務風險的政策。保誠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保誠集團的所有業務及職能部門設立程序，以確認、評估及管理保誠集團面臨的主要風險。該風險管治框架是基於「三道防線」的概念：風險管理、風險監督及獨立保證。策略、表現管理及風險控制主要由董事會、集團行政總裁及各業務單位的主要行政人員負責。風險監督由集團層面的風險委員會提供。集團層面的風險委員會由集團風險總監或集團財務總監領導。關於保誠集團及業務單位內部控制及風險管理系統的獨立保證由向保誠集團及業務單位審核委員會報告的、覆蓋整個集團的內部審核委員會提供。

保誠集團的風險報告框架是保誠集團業務規劃過程的重要組成部分。業務單位於每年編製業務計劃時將把檢討風險作為其中一部分，並定期與保誠集團管理層檢討業務目標所面臨的機遇及風險。

有關保誠集團風險框架的其他資料載於保誠集團業務回顧部分的「風險及資本管理」一節。

保誠集團的金融工具和保險負債附帶的風險管理，連同與資本管理之間的相互關係，可在下文概述。

**b 集團風險承受能力**

保誠集團的風險承受能力框架設定了其風險管理容限以及回報優化方法。保誠集團根據財務及非財務壓力就其盈利波動幅度及其資本要求界定及監控總體風險限定水平。

**i 盈利波動幅度：**

該限定水平旨在確保(a)盈利波動幅度符合持份者預期，(b)保誠集團有足夠的盈利（及現金流量）來償付債務、支付預期股息及(c)對各個地區的盈利（及現金流量）進行適當管理，並確保其符合保誠集團的集資策略。目前採用的兩項衡量指標為基於長期投資回報的歐洲內含價值經營溢利及基於長期投資回報的國際財務報告準則經營溢利。此外，亦會評估歐洲內含價值總溢利及國際財務報告準則總溢利。

**ii 資本要求：**

該限定水平旨在確保(a)保誠集團時刻符合其內部經濟資金要求，(b)保誠集團達到實現其業務目標所需的目標評級及(c)避免監管層介入。所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金要求。此外，保誠集團亦會根據當地法規監控資本要求。

業務單位必須確立將財務風險控制在限定的保誠集團風險承受能力範圍內適當的市場、信貸、承保及流動資金限定水平。

保誠集團的風險承受能力框架乃其年度業務規劃週期的一部分。於整個年度內，貴集團風險部門根據議定的限定水平監控保誠集團的風險狀況。集團風險部門利用各業務單位提交的資料計算保誠集團與風險承擔能力聲明限制相關的總體狀況（已考慮業務單位之間的分散效應）。

貴集團會對市場風險進行管理，以使得風險狀況在情況不斷變化時仍保持在風險承受能力範圍內。除了關於信貸風險的業務單位經營限定水平外，保誠集團亦設定了集團層面的交易對手風險限定水平。整個集團對某一交易對手的總體風險限定水平於不同信貸評級「類別」。貴集團會在每月根據這些限定水平監控實際風險。

### c 減低及對沖風險

保誠集團就其風險承受能力對其實際風險加以管理，並為此而存置其風險登記冊，詳細記錄其所確定風險及其所採用對此進行管理的控制及紓緩行動。任何涉及大額交易（例如重要的衍生交易）的紓緩策略實施前均須受到集團層面的檢討。

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

#### i 使用衍生工具

在英國和亞洲，保誠使用衍生工具減低股票及信貸風險、利率及貨幣風險及促進具有效率的投資管理。在美國，保誠使用衍生工具減低利率風險、促進具有效率的組合管理、匹配年金保單項下的負債，並用於若干基於股票的產品的管理活動。

保誠集團使用衍生工具的詳情於附註 G3 說明。

#### ii 資產／負債管理

保誠根據當地的監管規定及各業務單位負債的不同類型管理其資產及負債。隨機資產／負債模型的建立由業務單位於當地進行，以進行動態的償付能力測試及評估資本要求。另外亦會進行一系列情景下的準備金充足性測試及動態的償付能力分析，包括美國、英國及亞洲監管機構強制規定的若干情景。

隨機方法模擬在大量可能的情景下資產及負債變動的相互關係，並考慮資產相關度及保單持有人的行為。這些情景會考慮到以後一段時間，通常為 25 年，而基金的償付能力及負債狀況則於未來各年度根據各種情景計算。這方法能確認何種極端情景會產生最為不利的影響以及可能的最佳估計結果。隨後亦會制訂基金的管理行為政策，包括分紅及投資政策，以使其與可用的資本及目標違約風險相一致。這與確定性模型不同，後者僅會考慮一種經過仔細挑選的情景的結果。

就對利率變動最為敏感的業務（例如即期年金業務）而言，保誠採用現金流量分析構建當利率變動時價值變動與負債變動相一致的定息證券組合。這種分析有助於使利潤及資本狀況免受不斷變化的利率影響。在英國，現金流量分析被用於保誠集團的年金業務；而在美國，該分析方法則被用於利率敏感型及定額指數年金及價值穩定的產品，例如保證投資合約。完全匹配並無可能，例如是由於債務性質（可能包括保證退保價值）及資產中包含的預付選擇或存續期足夠長的負債無法獲得所致。

就對股票價格變動最為敏感的業務而言，保誠採用隨機模擬及情景測試，以分析在最能反映股票可產生的最大回報差異的不同情景下其投資的預期回報。這有助保誠制訂投資及分紅保單持有人分紅策略。在模型假設條件下，該策略能夠隨著時間變化而為保單持有人及股東帶來最佳回報，同時維持適度的財務穩健性。保誠在其英國分紅業務方面廣泛採用該方法。

保誠集團的所有投資乃持作風險管理或投資用途。這是由於幾乎所有投資均支持一種形式或另一種形式的保單持有人或客戶負債。保誠集團集中持有而並未為客戶負債提供支持的任何資產主要投資於短期固定收益及定息到期證券。

保誠集團針對各種經營風險情景制訂了一系列應急計劃，包括意外事件管理及業務持續計劃。作為一項流動性風險應急計劃，保誠集團已安排採用已承諾循環信貸安排及已承諾證券借出安排。

#### d 風險狀況

貴集團於集團年度報告「額外資料」內單獨載入一節報告其主要風險因素，於該節內討論業務及交易環境的內在風險。

##### i 市場風險

市場風險為因資產的價值或來自資產的收入的不利變動及利率或匯率變動而導致的風險。

##### 股票及利率風險

保誠面臨股票風險及利率風險，原因是其大部分資產屬股票類別投資並面臨股票價格風險的資產，或其價值面臨利率風險的債券、按揭或現金存款。保誠股東承受的風險取決於其客戶透過保誠集團的產品承擔的投資風險比例。

保誠集團的投資於股票投資及利率敏感型工具投資之間的分配主要取決於該等投資所支付的負債類型及保誠集團可用資金的數額。部分負債的性質使其能夠將大部分投資基金用於保誠認為於長期內能夠產生較高回報的股票及物業投資。另一方面，保誠集團亦持有一些包括保證回報及即時可用的負債（例如利率敏感定額年金及即期年金）。這類負債通常由固定收益投資提供支持。

##### 外幣匯率風險

保誠面臨外幣匯率風險，主要是由於其呈列貨幣為英鎊，而誠如附註 B1 所述，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止各年度，基於長期投資回報、來自持續經營業務的保誠集團的經營溢利當中，分別約有 45%、53% 及 62% 來自保誠的美國及亞洲業務。儘管保誠已透過外幣借貸利息支付及就外幣收益折算採用平均匯率減少已報告盈利相關的風險，但並未對其進行單獨管理。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團以國際財務報告準則基準計量的股東權益當中，分別約有 70%、83% 及 77% 來自保誠的美國及亞洲業務。為減低美國部分的風險，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有 15.5 億美元、15.5 億美元及 15.5 億美元的借貸由 貴集團集中持有，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，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，集團的股東資金當中，分別約有 40%、49% 及 52% 為以非英鎊貨幣表示的淨資產。

英國、美國及亞洲保險業務市場風險的其他詳情分別載於附註 D2、D3 及 D4。

##### ii 信貸風險

信貸風險指當另一方未能履行或未能及時履行其責任時保誠集團蒙受損失的風險。信貸風險乃保誠集團最主要的財務風險。

保誠集團的部分業務，尤其是 Jackson、PAC 分紅基金及保誠集團的英國退休金年金業務持有大量預期具一定違約水平的信貸風險的利率敏感型投資。在釐定由上述資產支持的產品的抵補利率、存款利率及保費率時，保誠會考慮上述預期損失。面臨信貸風險的主要股東業務為 Jackson。若干場外衍生工具含有透過利率及貨幣掉期相關的抵押協議及淨額結算主協議估值加以控制的信貸風險成分。倘若交易對手不履約，保誠亦會面臨信貸相關虧損。

有關保誠集團所持債務證券信貸質素的進一步分析載於附註 B6。英國、美國及亞洲保險業務債務證券組合信貸質素的其他詳情分別載於附註 D2、D3 及 D4。

**iii 流動性風險**

承保人的資產流動性一般相對較高，而大部分保單持有人負債則缺乏流動性。因此，對承保人而言，其重點是母公司的資本及流動資金措施。保誠定期於母公司（集團中央）層次監控及分析其流動性狀況，並就此狀況進行壓力測試。對保誠而言，流動性風險指儘管按財務報表基準而言保誠集團具備償付能力，但其並無履行到期債務的財務資源，或僅能以超額成本獲取該等資源。保誠集團於每個月透過比較保誠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保誠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（例如透過贖回無產權負擔的債券）。基準成本及壓力情景每月向資產負債及資金管理委員會報告。主要壓力為假設外部融資市場對保誠完全關閉，無法獲得新的外部資金，而現有資金未能滾存。此外，集團流動風險報告會定期編製。總括而言，上述報告概述外部備用信貸額的準確性、內部流動資金資源，並監控其後12個月外部負債及其他承擔與內部及外部資源的對比情況。母公司擁有重要的外部流動資金資源，足以應付可預見的未來需求而毋須利用外部資金。保誠集團擁有一項獲承諾融資。於二零零九年十二月三十一日，該獲承諾融資包括未提取的銀團承諾銀行融資14億英鎊及兩項期限相同（分別於二零一一年及二零一二年到期）的雙邊融資1億英鎊，以及可每年更新的已承諾5億英鎊借貸備用信貸。

**iv 保險風險**

保險風險指保險負債的產生、數額及時間的內在不確定性。這包括不利的死亡率、發病率及持續率情況。

於釐定其產品價格及報告其長期業務的業績時，保誠需對若干因素作出假設。與其他行業參與者類似，貴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、自願斷供率、投資表現、管理的單位成本及收購新業務的費用。

例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關。為取得相等於其累積退休基金，退休金年金保單持有人會獲得一筆保證金額，直至他們壽終為止。保誠利用其大量年金保單持有人的檔案資料，對長壽風險作出嚴謹的研究。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。

保誠的自願斷供率（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，同時亦會考慮額外風險。

**v 非財務風險－營運、經營環境及策略風險**

營運風險是因內部程序、人員及系統的不足或失靈或因外間事件而導致直接或間接損失的風險。外部環境因素可能導致驅動該公司的整體目標及策略的基本因素發生重大的改變，從而產生經營環境風險。有關經營環境及保誠集團能力的無效、效率低下或不充分的、為制訂及實施業務策略而設立的高級管理層程序則可能產生策略風險。

保誠集團在其業務經營過程中面臨營運、經營環境及策略風險。保誠集團須處理大量涉及眾多不同產品的複雜交易，並受若干不同法律及監管制度約束。保誠集團擁有大量對其產品的分銷及處理十分重要的第三方關係（市場交易對手及業務夥伴）。

保誠集團就對保誠集團而言屬重大的營運風險進行定性及定量分析，以為商業決策提供支持、了解持有資金的整體水平並評估企業保險計劃的充足性。

**e 監管資本要求**

監管資本要求於各公司層面適用於保誠集團的壽險及資產管理業務。有關詳情分別載於附註D5及E3。

此外，整個保誠集團須符合金融服務管理局實施的保險集團指令（「IGD」）資本充足率要求。IGD 主要針對主要從事保險行業的集團。在測試過程中，各受規管附屬公司所持盈餘資金會與不受規管的附屬公司的自由資產合併計算。隨後，從上述總額中扣除保誠集團借貸（不包括列作資本的次級債發行）。該方法並未計及多元化利益。當總數為正時即表示通過測試；任何時間點上的負值結果均屬違反英國監管規定的須予公佈事項。

由於保誠集團業務地理分佈上的多樣性，保誠應用上述要求的情況較為複雜。尤其是對於多項保誠集團亞洲業務而言，資產、負債及資本要求須根據金融服務管理局規定重新計算，猶如有關公司直接受金融服務管理局監管。

金融服務管理局已制訂一個架構（類似適用於銀行的架構），以釐定多少混合債務可列作資本。金融服務管理局將資本劃分為一級（股權及優先股）、二級上層及二級下層。一級資本中最多可有 15% 以混合債務的形式出現（稱為「創新一級」）。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團分別持有永久證券形式的創新一級資本 7.63 億英鎊、10.59 億英鎊及 14.22 億英鎊；所有年度的二級上層資本為零英鎊。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠持有的二級下層資本分別為 8.07 億英鎊、9.28 億英鎊及 12.69 億英鎊。此外，Jackson 於各財政年度末持有的盈餘票據分別為 1.25 億英鎊、1.73 億英鎊及 1.54 億英鎊，雖然該等盈餘票據在美國監管框架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。上述數額增加是由於於二零零九年五月發行 4 億英鎊次級債（二級下層），於二零零九年七月發行 7.5 億美元永久次級資本證券（創新一級）及於二零零八年及二零零九年的匯率變動所致（二零零七年及二零零八年內並無發行）。有關上述數額及其他保誠集團借貸的進一步詳情載於附註 H13。

於二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日，保誠集團符合 IGD 的規定，計及二零零七年及二零零八年末期股息後的盈餘資本分別為 19 億英鎊及 15 億英鎊。截至二零零九年十二月三十一日的 IGD 狀況為未計二零零九年末期股息，該測試下的盈餘資本為 34 億英鎊，償債率為 283%。上述盈餘於二零零九年增加的主要成分為：

- 主要透過經營收益（有效解除減去對新業務的投資）而產生的資本淨額 11 億英鎊；
- 出售台灣代理業務（令 IGD 盈餘增加 8 億英鎊）；
- 於五月及七月發行混合債務（令 IGD 盈餘增加 9 億英鎊）；
- 就股東於未來轉自 PAC 分紅基金的部分權益額外確認 4 億英鎊、確認英國及香港未來利潤 2 億英鎊及其他集團內資本效益 3 億英鎊；
- 因支付股息、外部融資成本及其他中央成本、於美國的信貸相關影響、監管變化而產生的影響及匯兌變動而被抵銷。

保誠的資本配置方法考慮了一系列因素，特別是資本的風險調整回報、其他資本計量基準的影響（會計、監管、經濟及評級機構評估）、稅務效率及更廣泛的策略目標。

保誠集團於所有業務單位採用一系列一致的資本表現計量指標，以確保可進行有意義的對比，藉此優化 貴集團的資本配置。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發佈、產品設計及產品定價的決策過程。

保誠集團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符合實際及一致的評價，同時也顧及多元化利益。經濟資本亦為深入了解 貴集團的風險狀況提供了有價值的渠道。經濟資本既可用於風險管理，亦可用於資本管理。

保誠集團對風險調整後表現的詳盡了解使保誠集團能夠對資本配置進行主動管理，從而開拓新業務，以此創造最大的風險調整後價值。

**D：壽險業務****D1：集團概況****a 產品及為國際財務報告準則報告所進行的分類**

長期業務合約的資產及負債計量基準取決於國際財務報告準則的合約分類。根據國際財務報告準則第 4 號，合約於初始確認為「保險」合約（若合約的保險風險屬重大）或投資合約（若風險水平較低）。

**保險合約**

保險合約可根據過往適用的公認會計準則入賬。保誠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，保誠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。

保誠集團的股東支持業務保險合約可大致分為以下類別：

- 英國保險業務
  - 團體及個人年金業務，主要由 Prudential Retirement Income Limited 及其他類別的非分紅型英國業務承保；
- Jackson
  - 定額及變額年金業務及壽險；及
- 保誠集團亞洲區總部
  - 非分紅型定期、終生及單位連繫式保單，以及意外及醫療保單。

**投資合約**

國際財務報告準則第 4 號對具有和不具有相機參與分紅特點的投資合約作出了進一步解釋。對於具有相機參與分紅特點的合約，國際財務報告準則第 4 號亦允許繼續應用過往適用的公認會計準則。保誠集團亦採用該方法並參考財務報告準則第 27 號進行改進。

就不具有相機參與分紅特點的投資合約而言，國際會計準則第 39 號及（若該合約包含投資管理成分）國際會計準則第 18 號對合約相關的資產及負債應用的計量原則可能與過往所應用者有所不同。

分類為投資合約且不具有相機參與分紅特點的保誠集團合約可概述如下：

- 英國
  - 若干單位連繫式儲蓄及類似合約；
- Jackson
  - 保證投資合約及資金協議
  - 少量的「確定年金」合約；及
- 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 若干英國單位連繫式儲蓄及類似合約****遞延保單獲得成本**

獲得成本就其適用於確認一項代表該實體可透過提供投資管理服務獲得利益的合約權利的資產的範圍內予以遞延並於

該實體確認相關收入時予以攤銷。國際會計準則第 18 號進一步降低了可能遞延至增量成本的成本。遞延保單獲得成本根據服務條款於利潤表攤銷。

#### 遞延收入準備金

國際會計準則第 18 號要求建立遞延收入準備金。遞延收入準備金於合約的預計期限內攤銷。大部分相關的英國合約屬整付保費合約，其初步遞延收入反映「首次認購費」，即所支付保費與記入單位基金的數額之間的差額。遞延收入根據服務條款於利潤表攤銷。攤銷既可按直線基準，亦可（如更適當）進一步遞延收入確認。

#### 英鎊準備金

保誠就反映英國監管方法於保單層面就未來毛利潤不足以抵銷的未來可能開支而提撥的審慎準備，不可用於因風險較低歸類為投資合約的合約。

#### ii Jackson – 保證投資合約及資金協議

在傳統的保證投資合約中，保單持有人一次性全額支付儲金。所支付的利率為固定利率並於制訂合約時確定。資金協議性質相似，但利率可能是基於一個掛鈎外部指數的浮動利率。美國公認會計準則對上述合約的會計處理要求與國際財務報告準則項下負債計量的攤銷成本模型當中的合約十分相似。

### b 風險集中

#### i 業務承受的風險

保誠集團的壽險風險相當分散。這是透過保誠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，保誠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、保誠集團經濟資本、歐洲內含價值及國際財務報告準則的保誠集團資本及盈利能力計量指標的情景測試及敏感度分析，根據風險類別、產品及業務單位識別風險集中的情況以及分散風險的益處。

分散對保誠集團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，從而在集團內部提供了自然的對沖。例如，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。保誠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

保誠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保誠集團對其保單持有人的責任，但保誠集團訂立此類協議的目的在於管理其虧損風險。保誠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。目前並無重大的再保險風險集中情況。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團的英國及美國業務分別分出 98%、98% 及 98% 再保險可收回保險資產。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，上述數額當中，分別有 88%、93% 及 92% 來自獲標準普爾 A- 或以上評級的再保險公司。



## c 保證

附註 D2(d)、D3(d)及 D4(d)提供了關於保誠集團壽險產品的保證特點的詳情。在英國，分紅產品保證於二零零七年、二零零八年及二零零九年出於會計處理目的按市場一致基準進行估值（如第 D2(f)(ii)節所述）。如第 D2(d)節所述，英國業務亦擁有具有保證年金選擇特徵的產品（主要於 SAIF）。英國業務的股東支持業務的財務選擇權及保證風險頗低。美國業務年金產品具備多種選擇權及保證特點（如 D3(d)節所述）。Jackson 的衍生工具計劃致力於管理上述風險（如 D3(e)節所述）。於二零零九年，因出售台灣代理業務，保誠集團於保證的風險大幅減少。

## d 歐洲內含價值基準利潤及股權對市場及其他風險的敏感度

保誠集團編製補充歐洲內含價值基準財務資料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。

## e 國際財務報告準則基準利潤或虧損及股權對市場及其他風險的敏感度

## i 業務單位的風險概覽

與保誠集團壽險業務相關的金融資產及負債不同程度地面臨市場及保險風險及可能對國際財務報告準則基準利潤或虧損及股權構成重大影響的其他情況假設變動。

市場風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量或（如為保險合約負債）其賬面值因市場價格變化而波動的风险。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）。

保誠集團壽險業務相關的保單持有人負債對其他情況，或預期的未來情況，例如死亡率、其他保險風險及失效風險的變動影響亦較為敏感。

此外，保誠集團壽險業務及（如 E 節所述）資產管理業務的盈利能力間接地受用於償付保單持有人負債及相關資本的資產表現影響。

以下三個關鍵點值得關注：

- 保誠集團的分紅及單位連繫式基金可吸收與基金投資相關的大部分市場風險。除二次影響，例如對資產管理費及股東應佔分紅業務紅利成本的份額外，股東業績不會受上述基金資產市場價值變動的直接影響；
- 保誠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，保誠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。

導致保誠集團壽險業務的國際財務報告準則基準股東利潤或虧損及股權對上述變量較為敏感的最重要項目載於以下表格。直接與間接風險的區別並不表示敏感度的相對程度。

業務種類	市場及信貸風險			
	投資／衍生工具	負債／未分配	其他風險	保險及失效風險
英國保險業務 (請同時參閱第D2(i)節)				
分紅業務 (包括 Prudential Annuities Limited)	淨中性直接風險 (僅為間接風險)		投資表現可透過宣派股息變得平穩	未來股東轉移的持續率風險
SAIF子基金	淨中性直接風險 (僅為間接風險)		M&G的資產管理費收入	

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	其他風險	
單位連繫式業務	淨中性直接風險 (僅為間接風險)  資產／負債錯配風險		透過資產管理費 衡量的投資表現	持續率風險
股東支持年金業務	信貸風險  資產超過負債 部分的利率風險， 即股東資金			死亡率情況及 壽命假設
<b>美國保險業務 (請同時參閱第D3(i)節)</b>				
所有業務	貨幣風險			持續率風險
變額年金業務	因擔保特徵事件產生的 市場風險及資產管理 費差異的淨影響為衍生 工具對沖計劃所抵銷			
定額指數年金業務	未完全對沖負債及 資金表現的衍生工具 對沖計劃	股權分紅特點事件		
定額指數年金、定額 年金及保證投資合約 業務	信貸風險 利率風險  上述風險反映於就 波動的利潤或虧損及 股東權益衍生工具價 值變動及減值虧損， 及國際會計準則第 39號界定的「可供出 售」定息證券價 值變動的股東權益		保單持有人的收益率 及抵補利率之差	失效風險，但極端 事件的影響因使用 掉期合約而減低
<b>亞洲保險業務 (請同時參閱第D4(i)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 股息變得平穩	
單位連繫式業務	淨中性直接風險 (僅為間接風險)		透過資產管理費衡量的 投資表現	
非分紅業務	利率及價格風險	長期利率		

## 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

英國保險業務以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則經營溢利，對影響股東支持年金業務保單持有人負債賬面值的長壽假設變動具有較高的潛在敏感度。另外，在國際財務報告準則總利潤層面上，業績對支持國際財務報告準則權益的資產價值的暫時性變動敏感。

在以長期投資回報為基礎的經營溢利層面上，倘股權及權益衍生工具計劃並未減輕股權風險，則 Jackson 的業績會對市況敏感，惟僅限於息差產品所賺收入。進一步資料載於下文市場及信貸風險中美國保險業務一節內。

Jackson 的衍生工具計劃用於顯著減輕其股權產品附帶的股票市場風險及其息差產品的相關利率風險。利率及信貸息差變動會大幅影響用以管理定額年金及其他一般賬戶業務的保單持有人負債及支持投資資產的衍生工具賬面值。加之使用美國公認會計準則（根據國際財務報告準則第 4 號項下為「原始」準則）項下計量保險合約負債資產及負債（大部分對當前期間的市場變動不敏感）的標準後，Jackson 的總利潤（即包括投資回報短期波動）對市場變動非常敏感。除這些影響外，Jackson 的國際財務報告準則權益對利率及信貸息差變動對定息證券價值的影響敏感。此等證券的未變現升值變動入賬列作權益變動（即於利潤表以外）。

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利主要受到市場水平對單位連繫式業務持續率的作用及其他保險風險影響。

在國際財務報告準則總利潤層面上，亞洲業績受到非連繫式股東支持業務資產組合的短期價值變動影響。

M&G 利潤主要受到管理基金增長變動、貸款賬項的任何減值及 Prudential Capital 所持債務證券的公允價值變動影響。

## 市場及信貸風險

### 英國保險業務

#### 分紅業務

- **分紅業務**

英國分紅業務的股東業績僅通過投資表現對已宣派保單持有人紅利的間接影響，對市場風險敏感。

PAC 分紅基金的投資資產須承受市場風險。然而，該等資產的賬面值變動（扣除分紅合約應佔資產責任的相關變動）會影響該基金的未分配盈餘水平。由於未分配盈餘乃根據國際財務報告準則入賬列作負債，其價值的變動對股東利潤或權益並無影響。

英國分紅基金的股東業績相當於股東應佔就分紅業務宣派紅利的成本，即現時相當於已宣派紅利成本的九分之一。

投資表現是紅利的主要推動因素，因此對股東應佔紅利成本亦然。由於紅利宣派訂有「平穩」基準，因此對單一年度投資表現的敏感度較低。然而，多個期間的投資表現則較為重要。

- Prudential Annuities Limited (PAL)

PAL 的業務為非分紅業務，其所承保的是年金業務。然而，由於 PAL 由 PAC 分紅子基金擁有，PAL 資產及負債的賬面值變動反映於未分配盈餘的負債內，其如上文所述不會影響股東業績。

- 蘇格蘭友好保險基金 (SAIF)

SAIF 為一家分隔基金，除資產管理費用以外，股東於該基金並無權益。因此，保誠集團的國際財務報告準則利潤及權益對 SAIF 資產及負債所附市場風險的直接影響並不敏感。

#### 股東支持業務

可顯著影響英國股東支持業務國際財務報告準則業績的因素為死亡率經驗及假設，以及 Prudential Retirement Income Limited 及 PAC 非分紅子基金年金業務附帶的信貸風險。

- Prudential Retirement Income Limited (PRIL)

支持 PRIL 負債的資產主要為持有以匹配保單持有人負債的預期存續期及付款特點的債務證券及其他投資。就國際財務報告準則報告而言，該等責任乃以反映支持資產相關市場回報率的貼現率進行估值。

除任何會定期作檢討的資產／負債存續期錯配及信貸風險以外，按淨值計算，貴集團的業績對 PRIL 負債及支持資產賬面值變動的市場風險的敏感度大致中和。

PRIL 的主要市場風險敏感度來自債務證券的利率風險，而相關證券實質上相當於國際財務報告準則權益。此項權益由貴公司長期基金內持有以支持於國際財務報告準則報告中未獲確認的監管基準負債的淨資產（例如應急準備金），以及於長期基金以外持有的股東資本組成。

影響 PRIL 國際財務報告準則業績的主要項目為死亡率經驗及假設及信貸風險。

- PAC 非分紅子基金

PAC 非分紅子基金主要由 SAL 過往承保的年金業務、信貸壽險、單位連繫式及其他非分紅業務組成。

該等類別業務項下支持負債的金融資產須承受市場風險。然而，上述有關 PRIL 的考慮因素同樣適用於年金業務，而單位連繫式業務的負債會因應匹配的掛鈎資產變化。PAC 非分紅子基金的其他負債大致上對市場風險不敏感。

- 其他股東支持單位連繫式業務

由於將保單持有人負債與相關資產的價值變動進行匹配，英國單位連繫式業務不會受到市場或信貸風險的直接影響。影響國際財務報告準則業績的主要因素為通過資產管理費用作用的投資表現。

#### 美國保險業務(Jackson)

除於獨立賬戶內分離的變額年金業務以外，Jackson 的國際財務報告準則基準業績對支持負債的資產的市場風險高度敏感。

支持負債的被投資資產（獨立賬戶除外）及相關資本主要由分類為可供出售的債務證券組成。該等證券的價值變動被反映為計入全面收入報表的股東權益變動。其他被投資資產及衍生工具以公允價值列賬，而其價值變動則反映於利潤表內。

相比之下，Jackson 承保業務的國際財務報告準則保險責任乃按照美國公認會計準則計量（通過應用國際財務報告準則第 4 號項下的原始公認會計準則），而除權益對沖計劃所涵蓋的若干項目以外，該等責任對市況或相關資產組合短期回報的暫時性變動一般並不敏感。

債務證券、其他被投資資產、衍生工具及保險責任的相關賬面值差異，導致國際財務報告準則利潤表及股東權益產生潛在重大波動。Jackson 與其他股東支持業務的損益均按照附註 B1 所述保誠集團的利潤分部分分析，通過將年度業績劃分為以長期投資回報為基礎的營運業績及投資回報短期波動來呈列。通過此方式，市場變動對 Jackson 業績造成的最大直接影響分別予以識別。

除此等短期影響外，對 Jackson 以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則營運業績影響最大的因素為：

- 變額年金業務—二零零八年及二零零九年的保證特點影響及估值以及被衍生工具對沖表現抵銷的資產管理費用波動所產生的市場風險淨影響。計入經營業績的 Jackson 保證及衍生工具的市場風險淨影響，不包括該等年度以外的市場引伸波幅變動影響。經營業績所反映的保證準備金進一步變動亦按照估值日貼現率以 AA 級公司債券長期平均信貸曲線計算，而非於估值日的實際 AA 級公司債券信貸曲線計算。衍生工具對沖計劃旨在提高經濟效益，對於根據原始美國公認會計準則評為無經濟價值的保證特點，例如保證最低身故給付等，可能造成若干會計錯配。此等會計錯配在市場大幅變動的期間內會被放大；
- 定額年金業務—收益率及保單持有人記入利率之間的息差；及
- 定額指數年金業務—收益率及保單持有人記入利率之間的息差及股票指數分紅特點的影響（扣除相關對沖表現）。

此外，Jackson 總利潤所受影響來自債務證券組合的減值虧損水平、持有以管理定額年金及其他一般賬戶業務的衍生

工具短期價值變動、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，以及就 AA 級公司債券收益率曲線及股票波幅水平的短期變動影響，而重新評估佔額年金負債的嵌入式衍生工具部分所產生的變動。

### 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，至於保誠集團的其他部分，影響單位連繫式業務的國際財務報告準則基準業績的主要因素為通過資產管理費用的投資表現。

保誠集團亞洲業務的國際財務報告準則基準業績對市場風險的敏感度主要限於非分紅業務。

此敏感度主要反映於資產回報波動，以及保單持有人負債的會計賬面值僅部分對市況變動敏感這一事實。對於英國股東支持業務及 Jackson，國際財務報告準則利潤會於保誠集團分部分內劃分，以區分以長期投資回報為基礎的經營溢利及投資回報短期波動。

### 保險及失效風險

上述特點涵蓋國際財務報告準則利潤及虧損及權益對市場、保險及信貸風險的主要敏感度。失效及長壽風險亦可能通過各種影響成為國際財務報告準則基準業績的主要決定因素。

於英國，不利持續率經驗或會影響分紅及單位連繫式業務的盈利能力水平。

就任何特定年度的分紅業務而言，股東應佔紅利成本的金額可能僅受輕微影響。然而，持續率趨勢改變或會影響未來預期股東轉撥款項。

相比之下，保誠集團的國際財務報告準則經營溢利對長壽展望特別敏感，因其會導致英國股東支持年金業務假設產生變動。

Jackson 對失效風險敏感。然而，Jackson 利用互換期權衍生工具減低利率急升的影響，而利率急升是最有可能促使保單持有人行為突然變化的原因。

在亞洲，不利持續率經驗可影響區內承保的若干業務的國際財務報告準則盈利能力。這項風險乃通過每月監察經驗及必要時實行管理措施在業務單位層面上加以管理。該等措施可包括加強產品、加大管理力度專注徵收保費以及其他客戶保有措施。保單失效的潛在財務影響通常通過產品的特定特點（如退保手續費）減輕。

### iii 多元化對風險承擔的影響

保誠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。保誠集團已測試業績對不同相關性因素的敏感度，例如：

#### 跨地區相關性

- 金融風險因素
- 非金融風險因素。

#### 跨風險因素相關性

- 長壽風險
- 開支
- 持續率
- 其他風險。

集團多元化的影響是，使以長期投資回報為基礎的國際財務報告準則經營溢利所承受的總體獨立波動風險大大降低。跨風險類別（尤其是長壽風險）相關性已幾乎全面解釋了該影響。

## f 負債存續期

根據保誠集團的合約條款，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。因此保誠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(j)、D3(j)及 D4(j)節。

於二零零五年至二零零九年期間各年，就保誠集團壽險合約（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 130 億英鎊至 190 億英鎊不等。預期於二零一零年可能須予支付的金額，將貼近保誠集團於二零零九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 1,864 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

貴集團於二零零九年已提供額外補充披露以載列按業務類別劃分的經營分部財務狀況。為解釋不同類別的英國業務及基金結構，英國保險業務的財務狀況報表可按照蘇格蘭友好保險基金 (SAIF)、PAC 分紅子基金、單位連繫式資產及負債及年金（主要為 PRIL）及其他業務的資產及負債分析。此等基金及附屬公司截至十二月三十一日的資產及負債列示於下表。

英國保險業務	PAC 分紅子基金附註 i					其他基金及附屬公司			英國保險業務二零零九年合計
	蘇格蘭友好保險基金附註 ii	不包括 Prudential Annuities Limited	Prudential Annuities Limited 附註 iii	合計 附註 iv	單位連繫式資產及負債	年金及其他長期業務			
						合計	合計		
二零零七年合計	二零零八年合計	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
資產									
股東應佔無形資產：									
遞延保單獲得成本及其他無形資產	157	134	—	—	—	—	127	127	127
	157	134	—	—	—	—	127	127	127
PAC 分紅基金應佔無形資產：									
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	192	174	—	124	—	124	—	—	124
遞延保單獲得成本	19	13	2	7	—	7	—	—	9
	211	187	2	131	—	131	—	—	133
合計	368	321	2	131	—	131	—	127	260
遞延稅項資產	105	513	2	84	70	154	—	136	292
其他非投資及非現金資產	4,110	4,962	419	1,020	344	1,364	547	744	3,074
長期業務及其他業務投資：									
投資物業	13,666	11,959	710	7,330	719	8,049	662	1,440	10,861
以權益法入賬的投資	—	—	—	—	—	—	—	4	4
金融投資：									
貸款（附註 v）	1,245	1,902	138	825	143	968	—	709	1,815
權益證券及於單位信託的									
組合持股	60,829	38,880	2,994	23,062	215	23,277	10,757	23	10,780
債務證券（附註 D2(c)）	57,180	58,871	4,797	25,358	12,184	37,542	6,386	19,047	25,433
其他投資（附註 vi）	3,391	4,160	340	2,879	156	3,035	66	189	255
存款	7,228	6,090	869	8,378	377	8,755	550	1,383	11,557
總投資	143,539	121,862	9,848	67,832	13,794	81,626	18,421	22,795	41,216
持作出售的物業	30	—	—	—	—	—	—	—	—
現金及現金等價物	1,869	2,571	214	948	34	982	939	130	1,069
總資產	150,021	130,229	10,485	70,015	14,242	84,257	19,907	23,932	43,839

	PAC 分紅子基金附註 i						其他基金及附屬公司			英國保險業務二零零九年合計
	英國保險業務		蘇格蘭友好保險基金附註 ii	不包括 Prudential Annuities Limited	Prudential Annuities Limited 附註 iii	合計附註 iv	單位連繫式資產及負債	年金及其他長期業務	合計	
	二零零七年合計	二零零八年合計	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
<b>權益及負債</b>										
<b>權益</b>										
股東權益	1,364	1,655	—	—	—	—	—	1,939	1,939	1,939
少數股東權益	42	47	—	28	—	28	—	—	—	28
權益總額	1,406	1,702	—	28	—	28	—	1,939	1,939	1,967
<b>負債</b>										
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：										
合約負債（包括根據國際財務報告準則第 4 號分類為投資合約的合約金額）...	124,477	107,707	9,972	55,588	11,969	67,557	19,035	19,665	38,700	116,229
分紅基金未分配盈餘（反映採用英國受規管分紅基金的「現實」基準條款）	13,813	8,254	—	8,421	1,545	9,966	—	—	—	9,966
合計	138,290	115,961	9,972	64,009	13,514	77,523	19,035	19,665	38,700	126,195
股東出資業務應佔經營借貸	12	54	—	—	—	—	—	158	158	158
分紅基金應佔借貸	987	1,308	118	1,166	—	1,166	—	—	—	1,284
遞延稅項負債	2,383	1,421	66	807	281	1,088	—	452	452	1,606
其他非保險負債	6,943	9,783	329	4,005	447	4,452	872	1,718	2,590	7,371
總負債	148,615	128,527	10,485	69,987	14,242	84,229	19,907	21,993	41,900	136,614
<b>總權益及負債</b>	<b>150,021</b>	<b>130,229</b>	<b>10,485</b>	<b>70,015</b>	<b>14,242</b>	<b>84,257</b>	<b>19,907</b>	<b>23,932</b>	<b>43,839</b>	<b>138,581</b>

## 附註

- i 就本表格及其後的解釋而言，為方便起見，提述 PAC 分紅子基金的部分亦包括與界定費用分紅子基金相關的數額，其中包括於二零零七年十二月一日自 Equitable Life Assurance Society 轉讓予保誠的分紅年金業務（於該日期的資產約為 17 億英鎊）。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。
- ii SAIF 為 PAC 長期業務基金中的獨立子基金。
- iii PAC 分紅子基金的全資附屬公司，承保年金業務。
- iv 不包括 PAC 香港分公司的保單持有人負債。
- v 貴集團英國業務截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的貸款分別為 12.45 億英鎊、19.02 億英鎊及 18.15 億英鎊，包括 PAC 分紅子基金分別於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日持有的貸款 9.46 億英鎊、13.45 億英鎊及 11.06 億英鎊，以及股東支持業務分別截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日持有的貸款 2.99 億英鎊、5.57 億英鎊及 7.09 億英鎊。PAC 分紅子基金於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的貸款分別包括抵押貸款 1.56 億英鎊、1.50 億英鎊及 1.45 億英鎊，保單貸款 3,500 萬英鎊、2,900 萬英鎊及 2,400 萬英鎊，以及其他貸款 7.55 億英鎊、11.66 億英鎊及 9.37 億英鎊。該抵押貸款以物業作抵押。PAC 分紅基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。英國股東支持業務截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日持有的貸款包括以物業作抵押的抵押貸款分別為 2.93 億英鎊、5.51 億英鎊及 7.02 億英鎊及其他貸款 600 萬英鎊、600 萬英鎊及 700 萬英鎊。
- vi 其他投資包括：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
衍生資產*（附註 G3）	571	1,326	910
參與匯集投資及其他投資**	2,820	2,834	2,720
	<u>3,391</u>	<u>4,160</u>	<u>3,630</u>

\* 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。扣除分別截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的衍生負債 6.89 億英鎊、34.01

億英鎊及 7.09 億英鎊（亦載於財務狀況報表）後，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，總體衍生工具持倉分別為淨負債 1.18 億英鎊、淨負債 20.75 億英鎊及淨資產 2.01 億英鎊。

\*\* 參與匯集投資及其他投資的部分主要包括由 PAC 分紅基金持有的投資。上述投資主要為風險基金投資及於物業基金及有限合夥關係的投資。

#### b 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	其他基金及附屬公司		英國保險 業務合計
	PAC 分紅 子基金	單位連繫 式負債	年金及其他 長期業務	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於二零零七年一月一日	101,616	18,187	14,101	133,904
保費	4,459	2,115	2,279	8,853
退保	(2,879)	(1,636)	(13)	(4,528)
到期/死亡	(4,987)	(790)	(1,010)	(6,787)
現金流量淨額	(3,407)	(311)	1,256	(2,462)
股東轉讓 (稅後)	(279)	—	—	(279)
轉換	(352)	352	—	—
假設變動 (股東支持業務) (附註 D2(b)、附註 c)	—	—	(34)	(34)
投資相關項目及其他變動	6,256	749	223	7,228
匯兌差額	(62)	—	(5)	(67)
於二零零七年十二月三十一日/二零零八年一月一日	103,772	18,977	15,541	138,290
保費	3,157	2,435	3,780	9,372
退保	(2,336)	(1,838)	(107)	(4,281)
到期/死亡	(6,309)	(666)	(1,349)	(8,324)
現金流量淨額 (附註 a)	(5,488)	(69)	2,324	(3,233)
股東轉讓 (稅後)	(284)	—	—	(284)
轉換	(360)	360	—	—
假設變動 (股東支持業務) (附註 D2(b)、附註 c)	—	—	447	447
投資相關項目及其他變動 (附註 b)	(13,049)	(2,952)	(777)	(16,778)
匯兌差額	(2,483)	2	—	(2,481)
於二零零八年十二月三十一日/二零零九年一月一日	82,108	16,318	17,535	115,961
保費	3,271	1,860	1,736	6,867
退保	(2,394)	(1,535)	(42)	(3,971)
到期/死亡	(5,147)	(670)	(1,422)	(7,239)
現金流量淨額 (附註 a)	(4,270)	(345)	272	(4,343)
股東轉讓 (稅後)	(202)	—	—	(202)
轉換	(270)	270	—	—
假設變動 (股東支持業務) (附註 D2(b)、附註 c)	—	—	(46)	(46)
投資相關項目及其他變動 (附註 b)	9,365	2,849	1,904	14,118
匯兌差額	764	(57)	—	707
於二零零九年十二月三十一日	87,495	19,035	19,665	126,195

#### 附註

- 現金流量淨額於二零零八年由負 32.33 億英鎊增至負 43.43 億英鎊，主要原因是期內於決定限制整體年金交易之後保費下降。
- 各類基金的投資相關項目及其他變動 141.18 億英鎊反映英國股市於二零零九年表現強勁、債務證券價值增加以及於二零零八年錄得的物業投資未變現虧損的逆轉。
- 假設變動主要表示通縮準備金、費用假設及建模改變等變動的淨影響。



## c 有關債務證券信貸風險的資料

貴集團已於二零零九年提供額外補充披露，當中載列按業務類別劃分的經營分部財務狀況。下表按評級概述英國保險業務截至十二月三十一日持有的證券：

	二零零九年										
	英國保險業務					PAC 分紅子基金			其他基金及附屬公司		英國保險業務二零零九年合計 百萬英鎊
	二零零七年合計	二零零八年合計	蘇格蘭友好保險基金 百萬英鎊	不包括 Prudential Annuities Limited	Prudential Annuities Limited	合計	單位連繫式資產及負債 百萬英鎊	PRIL	其他年金及長期業務 百萬英鎊		
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊					百萬英鎊	
標普－AAA	21,556	18,981	1,018	4,594	2,531	7,125	2,451	4,702	795	16,091	
標普－AA+ 至 AA-	6,173	6,012	399	2,242	1,131	3,373	765	1,716	219	6,472	
標普－A+ 至 A-	12,557	15,929	1,210	6,954	3,685	10,639	1,788	5,366	690	19,693	
標普－BBB+ 至 BBB-	5,409	7,413	1,124	6,141	1,287	7,428	905	2,276	450	12,183	
標普－其他	942	1,033	316	1,618	168	1,786	360	182	23	2,667	
	46,637	49,368	4,067	21,549	8,802	30,351	6,269	14,242	2,177	57,106	
穆迪－Aaa	1,021	681	59	252	51	303	4	76	21	463	
穆迪－Aa1 至 Aa	587	833	18	108	40	148	—	85	25	276	
穆迪－A1 至 A3	944	678	36	181	290	471	—	251	43	801	
穆迪－Baa1 至 Baa3	490	454	65	324	258	582	—	141	27	815	
穆迪－其他	410	162	27	140	61	201	—	102	9	339	
	3,452	2,808	205	1,005	700	1,705	4	655	125	2,694	
惠譽	682	560	46	300	331	631	—	314	31	1,022	
其他	6,409	6,135	479	2,504	2,351	4,855	113	1,423	80	6,950	
債務證券總額	57,180	58,871	4,797	25,358	12,184	37,542	6,386	16,634	2,413	67,772	

在無法獲得外部評級的情況下，如有可能，則採用保誠集團的資產管理業務根據保誠對外部評級可比較基準的估計編製的內部評級。分別於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日持有的未獲外部評級的 64.09 億英鎊、61.35 億英鎊及 69.5 億英鎊債務證券總額當中，29.72 億英鎊、23.25 億英鎊及 21.90 億英鎊獲內部 AAA 至 A- 評級，28.44 億英鎊、31.49 億英鎊及 34.45 億英鎊獲內部 BBB 至 B- 評級，5.93 億英鎊、6.61 億英鎊及 13.15 億英鎊獲 B- 以下或未獲評級。大部分未獲評級的債務證券投資由 SAIF 及 PAC 分紅基金持有且涉及評級分析師未計及或無相關內部評級的可換股債券及其他投資。於二零零九年十二月三十一日未獲外部評級的 15.03 億英鎊 PRIL 及其他年金及長期業務投資當中，1,500 萬英鎊獲內部 AAA 評級，8,800 萬英鎊獲內部 AA 評級，4.95 億英鎊獲內部 A 評級，6.47 億英鎊獲內部 BBB 評級，1.23 億英鎊獲內部 BB 評級，1.35 億英鎊獲內部 B+ 或以下評級。

如以下附註 D2(i) 所詳述，國際財務報告準則基準利潤或虧損及股東權益的主要敏感度涉及包含上表中「PRIL」及「其他年金及長期業務」的非連繫式股東支持業務。

## d 產品及保證

保誠於英國的長期產品包括壽險、退休金產品及退休年金。

上述產品主要由以下方面承保：

- PAC 的長期基金中的三個獨立子基金，即分紅子基金、SAIF 及非分紅子基金；
- 由 PAC 分紅子基金擁有的 Prudential Annuities Limited；
- 由股東擁有的附屬公司 Prudential Retirement Income Limited；或
- 其他主要承保非分紅單位連繫式業務的股東支持的附屬公司。

## i 分紅產品及 PAC 分紅子基金

如附註 D2(a) 所列示，在英國保險業務於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九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分別為 905 億英鎊、721 億英鎊及 775 億英鎊。此等金額包括該基金的全資附屬公司 Prudential Annuities Limited 的負債及資本。分紅子基金主要包含

分紅業務，但亦包含若干非分紅業務（單位連繫式、定期壽險及年金）。分紅子基金利潤按 90% 及 10% 的比例分別分配予其保單持有人及股東作為可供分派盈餘，該比例乃通過年度精算估值釐定。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分紅子基金分別持有 4,500 萬英鎊、4,200 萬英鎊及 3,100 萬英鎊的準備，以供兌現少數保證年金產品上的保證。SAIF 的保證年金承擔載述於下文。

除上述通用保證以外，尚有極少數明確的選擇權或保證，例如最低投資回報、退保價值或退休年金，而授出該等選擇權或保證一般處於較低水平。

分紅產品通過經過「平穩」的紅利為保單持有人提供回報。紅利分為兩類：「年度」及「末期」。年度紅利乃根據特定產品的條款每年宣派，且一經記入即保證支付。與年度紅利不同，末期紅利僅到下次紅利宣派時保證支付。

影響紅利率釐定的主要因素為分紅基金的投資回報、通脹、稅項、可向保單持有人收取的基金費用及投資回報的平穩程度。投資所賺取的總體回報率及預期未來投資回報對紅利率的影響最為重要。大部分支持分紅業務的資產被投資於股票及房地產。倘若分紅業務的財務實力受到影響，則基金可能會持有較高比例的定息或類似資產。

下文載列有關釐定紅利率時對「定期」及「末期」兩種紅利的釐定、重大判斷的應用、主要假設及投資回報平穩程度的進一步詳情。

#### 定期紅利率

就定期紅利而言，釐定各類保單紅利率的方法主要為將紅利水平目標設定為相關資產的預期未來長期投資回報的審慎比例。各類保單的預期未來投資回報會適當減低，以就開支、費用、稅項及股東轉撥款項等項目計提準備。然而，所宣派的紅利率或會因應產品類別、保費支付日期、保單簽發日期或倘累積年度紅利與所獲投資回報的審慎比例相比偏高或偏低而改變。

當目標紅利水平改變時，PAC 董事會將密切關注長期基金的總體實力，以釐定其將設法達致經修訂審慎目標紅利水平的時間。

在一般投資情況下，PAC 預期定期紅利率會隨著時間逐漸變化，但預期任何年度的相關變動幅度均不會超逾每年 1%。然而，PAC 董事保留酌情權決定是否每年宣派定期紅利，而定期紅利率的變動幅度亦無限制。

#### 末期紅利率

末期紅利一般按年宣派，並可在賠款獲支付或單位化產品的單位獲變現時增派。

末期紅利率通常會因應保單類別而改變，並須參照保單開始生效或支付每筆保費的期間（一般為一年）。相關紅利率乃經參照保單樣本的應佔資產後釐定，並須採取下述平穩方法加以處理。

一般而言，相同的末期紅利金額適用於到期、身故及退保賠款，惟：

- 退保總價值或會受應用市值調減（用於累積分紅保單）影響，並受到退保基礎（用於傳統分紅業務）影響；及
- 對於 SAIF 及 Scottish Amicable Life (「SAL」) 而言，適用於退保的末期紅利率可予調整以反映預期未來紅利率。

### 重大判斷的應用

採納上述紅利釐定方法需要 PAC 董事會在多個方面應用重大判斷，尤其包括下列各項：

- 釐定公平對待客戶的內容：英國法律及法規要求保誠在設定紅利水平時考慮公平對待其客戶。儘管成文法確立了釐定公平對待的概念，但卻未對其進行界定。
- 投資回報的平穩：這是分紅產品的一個重要特點。在特別情況下，例如市值顯著上升或下跌，釐定適用於一般情況的標準紅利平穩限制的保證變動需要 PAC 董事會行使重大判斷力。
- 釐定將紅利設定於何種水平以確保其具備競爭力：給予保單持有人的總體回報是吸引新業務的一個重要競爭力計量標準。

### 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期及末期紅利率的解釋。因此，保誠的金融管理原則及慣例旨在：

- 解釋可用酌情權的性質及範圍；
- 說明如何管理以下兩者之間的競爭或衝突利益或預期：
  - 不同組別及世代的保單持有人，及
  - 保單持有人與股東，以使所有保單持有人及股東都能得到公平對待，及
- 讓見識豐富的觀察者（例如財務顧問）了解開始及繼續投資於保誠分紅保單的重大風險及回報。

此外，根據行業監管規定，PAC 董事會已委任：

- 一名精算職能執行人，為 PAC 董事會提供所有精算意見；
- 一名分紅精算師，其具體職責為就應用金融管理原則及慣例時行使酌情權的方式及解決任何利益衝突的方式的合理性及均衡性，向 PAC 董事會提供意見；及
- 多名獨立個人組成分紅委員會，他們會評估遵循金融管理原則及慣例的程度及解決權利衝突的方式。

### 投資回報的平穩

在釐定英國分紅保單的紅利率時，平穩處理被用於英國分紅基金的總體盈利分配中，而投資回報為相關基金的重要元素。平穩方法會因應累積及傳統分紅保單而改變，以反映不同合約特點。一般情況下，保誠預期存續期相同的保單大部分派付價值由一個年度至下個年度的升降幅度不會超過 10%，雖然在平衡不同保單之間的派付價值時可能會出現若干較大的變動。某些情況可能需要較大的彈性，例如市值大幅上升或下跌時，而在該等情況下，PAC 董事會或會決定改變標準紅利平穩限制，以保障保單持有人的整體利益。

下表將 PAC 分紅基金英國部分於所示各期間作為可供分派盈餘一部分宣派的保單持有人紅利的較「平穩」水平，與投資回報及其他收入及支出項目波動性較大的變動進行對比，藉此呈列平穩程度的數字。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
基金淨收益：			
投資回報	5,881	(14,595)	<b>10,461</b>
已產生賠款	(6,512)	(7,068)	<b>(6,253)</b>
保單持有人負債變動	(2,307)	13,504	<b>(3,692)</b>
年度補回保單持有人紅利（如下文所示）	2,522	2,565	<b>1,827</b>
已產生賠款及保單持有人負債變動（包括就資產分估計提準備的費用但不包括保單持有人紅利）	(6,297)	9,001	<b>(8,118)</b>
已賺取保費，扣除再保險	4,181	2,927	<b>3,063</b>
其他收入	1,417	(36)	<b>(2)</b>
保單獲得成本及其他業務支出	(2,105)	(408)	<b>(842)</b>
稅收抵免（支出）	(24)	1,191	<b>(640)</b>
計入未分配盈餘變動前的基金淨收益	3,053	(1,920)	<b>3,922</b>
未分配盈餘變動	(252)	4,769	<b>(1,893)</b>
可供分派盈餘	2,801	2,849	<b>2,029</b>
可供分派盈餘分配如下：			
— 90% 予保單持有人紅利（如上所述）	2,522	2,565	<b>1,827</b>
— 10% 予股東轉撥款項	279	284	<b>202</b>
	2,801	2,849	<b>2,029</b>

## ii 年金業務

保誠的傳統年金包括水平、定額增長及零售價格指數年金，該等年金主要由附屬公司 PAL、PRIL、Prudential Pensions Limited 及 PAC 分紅子基金承保，但非分紅子基金及 SAIF 亦擁有若干年金責任。

保誠定額增長年金的年金付款會於保單持有人終生自動增加固定金額。保誠集團提供的零售價格指數年金規定定期年金付款，並會根據英國零售價格指數的升幅定期增添額外的款項。

保誠的分紅年金乃由分紅子基金承保，此類年金結合年金產品的收入特點與分紅產品的投資平穩特點，讓保單持有人有機會隨著時間獲取分紅子基金於股份、物業及其他投資類別的投資回報。保單持有人從保誠集團就特定產品提供的特定範圍內選擇「預期紅利」。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預期紅利率，與保誠集團其後於產品年內每年宣派的紅利率之間的關係。倘總紅利率跌至預期紅利率以下，則年金收入會下降。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有 295 億英鎊、294 億英鎊及 323 億英鎊的投資與 PAL 及 PRIL 的年金業務相關。此等投資主要為債務證券（包括用於匹配零售價格指數掛鉤年金的零售價格指數掛鉤債券）、貸款及存款，而此等投資的存續期已與其支持的負債的估計存續期相匹配。

## iii SAIF

SAIF 是 PAC 長期基金的一種分隔子基金，於一九九七年對相互持股的 Scottish Amicable Life Assurance Society 的收購後成立。雖然對在收購時有效保單的期繳保費支付仍在繼續且有關保單允許額外保費，但 SAIF 並不可承保新業務。

該基金僅以 SAIF 保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並無權益。

釐定 SAIF 分紅保單持有人紅利（構成該等基金的絕大部分義務）的過程，與釐定分紅子基金項下分紅保單紅利的過程類似。然而，隨著時間的推移，SAIF 的盈餘資產還會以有序而公平的分派方式，作為保單持有人給付的增加（即超出基於應佔資產的給付）分配予保單。

對於若干設有無市值調減日期的SAIF單位化分紅保單所附風險，以及附有保證最低身故給付或保費滿期按每年4%累積的SAIF產品，集團均已設立準備。

保誠集團有關英國保證年金的主要風險乃通過SAIF承擔，且於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，SAIF分別持有5.63億英鎊、3.91億英鎊及2.84億英鎊的準備以供兌現保證之用。由於SAIF乃純為SAIF保單持有人的利益而設立的獨立子基金，此項準備對保誠集團股東權益的財務狀況並無影響。

#### **iv 單位連繫式（非年金）及其他非分紅業務**

保誠集團的英國保險業務亦存有大量不同類型的單位連繫式保單，同時提供一系列的其他非分紅業務，例如信貸壽險及保障合約。此等合約不含重大財務保證。

單位連繫式保單不設保證期滿價值或保證年金可選方案，惟若干SAIF現金單位連繫式保單的少數金額除外。

### **e 市場風險承擔**

#### **i 非連繫式壽險及退休金業務**

就分紅業務而言，不設保證退保價值及分紅制度運作所提供的靈活性，意味著大部分支持分紅業務的投資為股票及房地產投資，而其餘則為債務證券、存款及貸款投資。

支持保障業務的投資價值較小且往往是有固定存續期的資產，反映出相關責任的保證性質。

#### **ii 退休金年金業務**

保誠的英國年金業務主要利用固定收益投資（包括英國零售價格指數掛鉤資產），因為相關責任包括於每名年金受益人或尚存合夥人健在時的保證付款。零售價格指數掛鉤資產用於支持付款與零售價格指數掛鉤的退休金年金。

#### **iii 單位連繫式業務**

除通過資產管理費用的二階效應所承受者外，英國保險業務的單位連繫式業務並無承受市場風險。風險不存在是由於合約性質所致，保單持有人給付通過該性質反映單位連繫式基金的資產價值變動。

### **f 設定假設及釐定合約責任的過程**

#### **i 概覽**

合約責任的計算涉及就未來經驗設定假設，而設定前須詳細審閱相關經驗，尤其包括死亡率、開支、稅項、經濟假設及持續率（如適用）。

貴集團對分紅子基金或SAIF承保的分紅業務進行市場一致性價值評估（如下文第(ii)節所述）。持續率及基金管理措施需要設定更多假設。市場一致性價值評估所用的假設一般不含準備金，而其他業務類別的估值所用者則包含準備金。

死亡率假設乃根據最近期經驗分析的結果設定，而該分析以相關業務的近年經驗為對象。對於非分紅業務，會就不利偏差加上準備金。對不同產品組別會應用不同假設。現時年金受益人死亡率的假設乃基於近期經驗調查及預期未來死亡率改善，而預期未來改善則以該項業務的近期經驗及預測及普遍行業經驗為基礎。

維護及（就部分業務類別而言）終止開支假設按照保單金額列示。該等假設乃根據年內產生的開支（包括持續投資支出準備）設定，並按照該業務的內部成本分配模型於各實體及產品組別之間進行分配。對於非分紅業務，此金額會就不利偏差加上準備金。開支通脹假設按照經濟基準設定，並以名義金邊證券與指數掛鉤金邊證券的收益率差異為基礎。

向 SAIF 收取的實際續保開支仍按 Scottish Amicable Life Assurance Society Scheme 所訂明的收費安排計算，直至二零零七年十二月三十一日收費安排終止時為止。此舉為 SAIF 提供額外準備金，因為實際開支所產生（及用以產生建議假設）的單位成本一般大大高於收費成本。

由二零零八年一月一日上一個收費安排終止時起，其他集團公司代 SAIF 支付的實際續保開支已悉數向 SAIF 收回。

資產管理開支假設乃以與保誠集團資產管理業務部門的協議所列費用為基礎，並就非分紅業務的不利偏差加上準備金。

所設定的稅項假設等於即期稅率。

對於不包括單位連繫式業務的非分紅業務來說，用於貼現其負債的估值利率乃按支持技術準備的資產截至估值日期的收益率計算。定息證券採用毛贖回收益率，惟 PAL 及 PRIL 年金業務除外，該等業務採用內部支持負債的資產回報率。物業採用租金收益率估值，而股票則採用股息收益率與股息收益率及盈利收益率的平均值中的較高者估值。非無風險定息證券及物業的收益率已予調整以反映信貸風險。為計算連繫式業務的非單位準備金，貴集團均已就毛單位增長率、維護開支通脹率及上述的估值利率作出假設。

## ii 分紅子基金及 SAIF

就分紅子基金呈報的保單持有人負債主要來自兩大業務類別，即累積及傳統分紅合約。分紅子基金的保單持有人負債乃根據財務報告準則第 27 號入賬。

釐定準備的基準，與金融服務管理局規則有關按照金融服務管理局「實際」第二頂峰基準釐定準備金的規定所載的詳細方法一致。總體上，此制度的影響為對英國分紅合約的責任評定價值，而該項價值反映根據分紅基金所持投資的現值及當前狀況計算的預期須予支付金額。此等合約為含有國際財務報告準則第 4 號所界定的具有相機參與分紅特點的保險及投資合約組合。

實際制度項下的金融服務管理局第二頂峰計算規定責任價值的計算方式為：

- 分紅給付準備金；加
- 未來保單相關責任；加
- 基金的實際流動負債。

分紅給付準備金主要基於累積應佔資產的追溯計算結果，並作出調整以反映未來預期保單持有人給付及其他開支。應佔資產的計算方式為與各類保單相關的所有收入及開支項目的累計。收入由保費、投資回報（包括未變現收益）及其他利潤的計入項目構成。開支由稅項支出（包括未變現收益的稅項準備）、保證及平穩、死亡率及發病率、股東轉撥利潤、其他虧損及費用及佣金（已扣除任何免稅額）的扣除項目構成。

未來保單相關責任須包括有關保證、選擇權及平穩成本的市場一致性估值（減去任何相關費用），而此金額須以隨機方法、對沖成本或一系列具有屬性概率的確定性預測釐定。

隨機模型所用的假設經過校準以生成各資產類別的無風險回報。不同資產類別投資回報的波動性及其相互之間的關連性由貴集團組合管理小組釐定，以令其與市場一致。

保證、選擇權及平穩成本對所採用的紅利、市值調減及投資政策十分敏感，因此構建隨機模型時加入了一系列於不利投資情況下有助保障基金的管理措施。所模擬的管理措施具有極大彈性，以反映於不利投資狀況下所保留的酌情權，藉此避免設立不合理的最低資本要求。管理措施假定與保誠集團分紅基金管理的政策及保誠集團於已公佈的金融管理原則及慣例所作的披露一致。

分紅業務的合約責任亦需要根據近期經驗分析結果就持續率設定假設。

## iii 年金業務

## 信貸風險準備

就國際財務報告準則的報告而言，英國股東支持年金業務的業績對信貸風險準備特別敏感。該項準備反映於原應應用於貼現預期未來保單持有人年金付款的估值利率的降幅。從二零零七年年中起，一如公司債券息差大幅擴闊所反映，與公司債券相關的實際及預測的信貸風險顯著增加。儘管超出掉期利率的債券息差於二零零九年三月由高位收窄，但與緊接二零零七年市況開始脫軌前幾年相比，有關息差仍然屬於高水平。因此，應就信貸風險作出的準備仍然是一個特定的判斷範疇。

從與掉期相關的公司債券收取的額外收益率可分為下列組成部分：

- 未來違約的預計水平；
- 補償拖欠水平潛在波動所需的信貸風險溢價；及
- 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

信貸風險準備為相關組合的資產組合及信貸質素的一個功能。如 D2(a)所示，於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，支持股東年金及其他業務的資產中分別有 75% 及 80% 為債務證券，當中包括政府及公司債券。給予政府債券的信貸違約準備一般為零，而對於公司債券而言，信貸準備金按照信貸評級而有所不同。債務證券的信貸評級分析載於附註 D2(c)。

由於保誠年金業務的正常業務模式是持有債券以與長期負債相匹配，故所用估值利率包括流動性溢價，該溢價反映就信貸風險計提準備後即期債券息差超出掉期利率部分的殘餘元素。

截至二零零七年下半年為止，公司債券息差歷年來顯著擴闊，信貸風險準備按預期長期違約及長期信貸風險溢價計算。自二零零七年十二月三十一日起，長期信貸風險以短期準備作為補充，以處理評級機構可能會調低信貸評級及短期違約可能高於長期假設的關注。

根據相關結算日的資產組合，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，PRIL 股東支持定額及連繫式年金業務的債券息差超出掉期利率的加權部分如下：

	二零零七年		
	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 國際財務 報告準則 基準的調整 (基點)	國際財務 報告準則 (基點)
債券息差超出掉期利率部分 (附註 i)	76	—	76
信貸風險準備			
預期長期違約 (附註 ii)	13	—	13
長期信貸風險溢價 (附註 iii)	10	(3)	7
信貸風險短期準備 (附註 iv)	10	(10)	—
總信貸風險準備	33	(13)	20
流動性溢價	43	13	56

	二零零八年		
	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 國際財務 報告準則 基準的調整 (基點)	國際財務 報告準則 (基點)
債券息差超出掉期利率部分 (附註 i) . . . . .	323	—	323
信貸風險準備			
預期長期違約 (附註 ii) . . . . .	15	—	15
長期信貸風險溢價 (附註 iii) . . . . .	11	—	11
信貸風險短期準備 (附註 iv) . . . . .	54	(25)	29
總信貸風險準備 . . . . .	80	(25)	55
流動性溢價 . . . . .	243	25	268
	二零零九年		
	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 國際財務 報告準則 基準的調整 (基點)	國際財務 報告準則 (基點)
債券息差超出掉期利率部分 (附註 i) . . . . .	175	—	175
信貸風險準備			
預期長期違約 (附註 ii) . . . . .	19	—	19
長期信貸風險溢價 (附註 iii) . . . . .	13	—	13
信貸風險短期準備 (附註 iv) . . . . .	39	(24)	15
總信貸風險準備 . . . . .	71	(24)	47
流動性溢價 . . . . .	104	24	128

## 附註

- i 債券息差超出掉期利率部分反映觀察到的市場數據。
- ii 預期長期違約的計算方式為按照年金資產組合的信貸評級以一九七零年至二零零四年的穆迪數據提升 100% (B) 至 200% (AAA)。編配至所持各項資產的信貸評級以外部信貸評級為基礎，且就此而言編配至所持各項資產的信貸評級為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的最低信貸評級。
- iii 長期信貸風險溢價為違約水平的潛在波動性風險提供補償，其計算方式為對年金資產組合應用一九七零年至二零零四年的穆迪數據的第 95 位百分位數。
- iv 於二零零七年下半年，公司債券息差大大擴闊，計提方法因此經過檢討以確保其計提適當的信貸風險準備。由於此次檢討，第一支柱準備金於二零零七年十二月三十一日設立信貸風險短期準備，以防範評級機構對個別債券的信貸評級可能會過度樂觀及短期違約經驗可能會高於長期假設的問題。

於二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日的第一支柱償付能力估值中假設的信貸風險短期準備，釐定為二零零六年十二月三十一日以來公司債券息差升幅（根據已公佈的公司債券指數變動估算）的 25%。

非常審慎的第一支柱監管基準反映出確保可撥出足夠準備金及資本以保證向保單持有人付款為首要目標。另一方面，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。於二零零八年以前的年度，國際財務報告準則長期違約假設一直為歐洲內含價值與第一支柱假設的折中。於二零零八年十二月三十一日，鑒於未來信貸違約經驗的不明確因素增加，貴集團加強了國際財務報告準則長期假設，使其與第一支柱長期違約假設相符，此外還設立了信貸風險短期準備，不過其水平低於按第一支柱監管基準計提者。



於二零零九年十二月三十一日影響信貸風險準備的因素

於二零零九年十二月三十一日影響信貸風險準備的主要因素如下：

a) 信貸降級及違約經驗

誠如上文所述，於二零零八年十二月三十一日短期準備旨在應對短期信貸降級及超出長期預計的虧損。二零零九年的降級一直可使用期初第一支柱假設，因此因信貸降級造成的長期準備增加已透過減少相等金額的短期準備而抵銷。於二零零九年，英國股東支持年金業務的違約總額為 1,100 萬英鎊，低於短期準備的準備金額。準備（以基點為單位）已作調整以消除可能會產生的任何經驗利潤。

b) 與次級金融債務有關的資產交易

於二零零九年下半年，保誠集團決定售出次級金融債務，以換取更高質素的資產。此舉導致因新購入資產的收益率低於預期而出現交易毛損。減持次級金融債務改善公司債券組合的整體信貸質素，並因此得以釋出長期信貸準備金以抵銷該項虧損。此外，上述短期違約準備已假設分配到最高收益資產，故此已售出次級金融債務附帶的準備亦已釋出。

按第一支柱基準，是次交易對 PRIL 的償付能力是否充裕、PAC 非分紅子基金及 PAL 概無整體影響。按國際財務報告準則基準，於二零零八年十二月三十一日持有較低短期違約準備金，就次級債釋出的準備金亦因此較低。整體而言，減持次級金融債務產生 5,100 萬英鎊的稅前國際財務報告準則經營虧損。

c) 就新業務購買資產

於二零零九年為支持新業務購買的資產，其平均信貸質素較於二零零八年十二月三十一日持有的資產為佳，尤其是概無為支持新業務而購買次級銀行債務或次級投資等級資產。由於新業務資產擁有較低信貸風險，合計新業務資產及有效資產時，於二零零九年十二月三十一日所需的整體信貸風險準備有所減少。

d) 對 PRIL 信貸風險準備的整體影響

於考慮上述因素後，按第一支柱監管及國際財務報告準則基準的 PRIL 平均基點準備變動如下：

	第一支柱監管基準 (基點)			國際財務報告準則 (基點)		
	長期	短期	總計	長期	短期	總計
於二零零八年十二月三十一日的						
信貸風險準備總額	26	54	80	26	29	55
信貸降級	14	(14)	—	14	(14)	—
從有利違約經驗中保留盈餘	—	5	5	—	1	1
資產交易	(8)	(4)	(12)	(8)	(1)	(9)
新業務	—	(2)	(2)	—	(1)	(1)
其他	—	—	—	—	1	1
於二零零九年十二月三十一日的						
信貸風險準備總額	32	39	71	32	15	47

就整體而言，上述引致就第一支柱而言的信貸準備為超出掉期利率的債券息差 41%（二零零八年：25%）。就國際財務報告準則而言，信貸準備則為超出掉期利率的債券息差 27%（二零零八年：17%）。

## 死亡率

死亡率假設乃根據近期人口狀況及內部經驗設定。所用假設為標準精算死亡率表的百分比，並就未來死亡率改善計提準備。倘年金按加強方式售予健康欠佳的受保人，則會予以額外的年齡調整。所用的標準表百分比乃根據業務來源選出。所用百分比的範圍載列於下表：

二零零七年	PAL		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	106% – 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	99% – 114% 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	85% – 103% PNFA00 (C = 2000) 另外 75% 中間群體改善 表的年度最低改善至 90 歲的 1.25% 逐漸減至 120 歲的零
延期支付	AM92 減四年	AF92 減四年	AM92 減四年	AF92 減四年
二零零八年	PAL		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	102% – 126% PNMA00 (C = 2000) 另外中間群體改善表的 年度最低改善至 90 歲 的 2.25% 逐漸減至 120 歲的零	84% – 117% PNFA00 (C = 2000) 另外 75% 中間群體改 善表的年度最低改善 至 90 歲的 1.25% 逐漸 減至 120 歲的零	97% – 102% PNMA00 (C = 2000) 另外中間群體改善表 的年度最低改善至 90 歲的 2.25% 逐漸減 至 120 歲的零	88% – 98% PNFA00 (C = 2000) 另外 75% 中間群體改 善表的年度最低改善 至 90 歲的 1.25% 逐漸 減至 120 歲的零
延期支付	AM92 減四年	AF92 減四年	AM92 減四年	AF92 減四年
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 單位連繫式（非年金）及其他非分紅業務

英國保險業務承保的其他長期業務多為單位連繫式業務或其他具有類似特點的業務。這些合約隨附的責任反映出單位價值義務及開支及死亡率風險的準備。後一個組成部分乃按適合保單持有人概況的基準採用死亡率假設釐定。

單位連繫式業務項下支持單位負債的資產承受市場風險，但一併考慮單位連繫式負債及資產時，剩餘風險僅限於對基金費用的影響。

就保險風險不大的合約而言，其所產生的資產及負債區分為與金融工具負債相關的資產及負債，以及投資管理相關合約組成部分所涉及的保單獲得成本及遞延收入。保單獲得成本及遞延收入乃按照符合國際會計準則第 18 號規定的服務提供水平確認。

## g 再保險

保誠集團的英國保險業務僅將少量業務額分保予保誠集團以外的公司。二零零七年、二零零八年及二零零九年對外分出業務的再保險保費分別為 5,900 萬英鎊、6,100 萬英鎊及 1.22 億英鎊，而截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，再保險可收回的保險總資產分別為 3.35 億英鎊、4.16 億英鎊及 5.02 億英鎊。這導致國際財務報告準則稅前利潤一次性增加 3,400 萬英鎊。就該等合約於損益中確認的收益及虧損並不重大。

## h 計量保險資產及負債所用假設變動的影響

## 二零零七年

英國保險業務於二零零七年的業績乃經更改年金業務死亡率假設及分紅子基金的其他假設，以及於總負債內釋放先前留作長壽相關風險間接額外準備的超額準備金後釐定，如下表所示。

	二零零七年	
	分紅子基金	股東支持業務
	百萬英鎊	百萬英鎊
死亡率假設（加強）減弱的影響（附註 a）	(435)	(276)
管理措施建模（附註 b）	(167)	—
其他假設加強（附註 c）	(62)	—
	<u>(664)</u>	<u>(276)</u>
解除其他準備金：		
預測給付相關（附註 d）	13	104
投資相關：（附註 e）		
違約準備金	199	48
資產管理費	60	—
	259	48
開支相關（附註 c、f）	—	68
其他（附註 c、g）	—	90
	<u>272</u>	<u>310</u>
未分配盈餘淨計入金額	<u>(392)</u>	<u>—</u>
股東業績淨扣除金額		<u>34</u>

## 附註

- 死亡率假設已通過提升未來改善率的最低水平加強。
- 鑒於該基金的財務狀況持續穩健，與分紅業務相關的假定管理措施已經過修訂，以更好地反映該基金可以支持的保單持有人給付。
- 加強其他假設對分紅子基金的影響為 6,200 萬英鎊，已扣除解除 PAL 開支準備金的 1,100 萬英鎊及 PAL 負債的其他額外準備金 4,000 萬英鎊。
- 解除預測給付相關準備金主要涉及於二零零七年作出的改進建模。
- 解除投資相關準備金包括分別就股東支持業務及 PAL 計提的違約準備金 4,800 萬英鎊及 1.99 億英鎊。計及解除準備金後，所獲預期違約假設對於二零零七年十二月三十一日的經濟狀況而言仍然合適。此外，PAL 就資產管理費用解除 6,000 萬英鎊。
- 開支準備金於近期開支減少後已獲解除。
- 此金額反映負債內其他額外準備金的解除，該等準備金在死亡率假設明顯加強下已不再合適。

## 二零零八年

## 死亡率

整體死亡率經驗符合預期，因此毋須更改二零零八年十二月三十一日的死亡率假設整體強度。然而，不同類別業務的

死亡率假設已經過重新平衡，以更切合各產品類別的實際經驗。重新平衡不同產品組別之間的假設在財務方面的整體影響屬中性。

#### 信貸風險

於二零零八年，信貸風險準備變動的影響及重新平衡組合的影響所產生的支出共計 2,300 萬英鎊。對於股東支持年金及終身按揭業務，其以長期投資回報為基礎的經營溢利包括就整體年金組合計提額外信貸風險準備的支出 4.13 億英鎊。此金額部分被 3.90 億英鎊所抵銷，而後者乃由於為更切合管理基準而重新平衡 28 億英鎊組合的影響所致。計入金額反映出就重新平衡所產生的額外信貸風險計提準備後的預期額外收益率。

#### 假設變動的總體影響

就英國保險業務而言，二零零八年假設變動的影響如下：

	二零零八年	
	分紅子 基金 百萬英鎊	股東 支持業務 百萬英鎊
死亡率假設（加強）減弱的影響 .....	(60)	(4)
管理措施建模 <sup>(附註 a)</sup> .....	421	—
其他假設（加強）減弱 .....	75	—
	436	(4)
解除其他準備金：		
預測相關給付 .....	10	10
投資相關：		
額外信貸違約準備金 .....	(369)	<sup>(附註 b)</sup> (413)
通縮風險準備金 .....	(30)	(32)
開支相關 .....	36	(8)
未分配盈餘淨計入金額 .....	83	—
股東業績淨扣除金額 .....	—	(447)

#### 附註

- 管理措施建模的 4.21 億英鎊計入金額主要與償付能力下降時的加強措施相關。
- 已扣除上述重新平衡組合影響所附帶的額外信貸風險準備。
- 於二零零八年，並無亦沒必要更改死亡率假設。

#### 二零零九年

##### 死亡率

近期死亡率符合預期，因此毋須更改二零零九年十二月三十一日的死亡率假設整體強度。

##### 信貸風險

信貸風險準備的計算方法載於附註(f)(iii)。

##### 假設變動的總體影響

就英國保險業務而言，二零零九年假設變動的影響如下：

	二零零九年	
	分紅子基金 附註 a	股東 支持業務 附註 b
	百萬英鎊	百萬英鎊
因分紅子基金改變費用假設的影響	51	(9)
解除投資相關準備金：		
通縮風險準備金	—	32
資產管理費用	—	14
其他假設減弱	14	9
未分配盈餘淨計入金額	65	—
股東業績淨計入金額	—	46

#### 附註

- a 分紅子基金的費用及開支已經更新以反映二零零九年的經驗。變動按產品而有所不同，整體影響為 5,100 萬英鎊計入金額。
- b 股東支持業務於二零零九年的假設變動主要與通縮準備金、費用假設及建模變動有關。

#### i 國際財務報告準則基準損益和權益對市場風險及其他風險的敏感度

資產／負債匹配、死亡率經驗及股東支持年金業務的付款假設，乃英國保險業務的國際財務報告準則基準業績敏感的風險。有關詳情載列如下。

##### i 分紅業務

###### SAIF

股東於 SAIF 利潤內並無權益，但有權享有就該基金資產支付的資產管理費。

###### 分紅子基金業務

就分紅業務（包括分紅子基金所有的 PAL 非分紅業務）而言，負債調整及任何相關稅項影響均於利潤表確認。然而，此舉除可能對年度紅利宣派產生影響之外，不會對股東應佔分紅業務的利潤產生影響。這是因為分紅業務的國際財務報告準則基準利潤採用與先前的英國公認會計準則相同的基準釐定，該利潤僅反映該年度紅利宣派成本的九分之一。

影響紅利率釐定的主要因素乃基金的投資回報、通脹影響、稅項、保單持有人應付基金費用及投資回報平穩程度。死亡率及其他保險風險乃相對次要因素。

未分配盈餘代表基金資產超過保單持有人基金負債的程度。由於分紅子基金的未分配盈餘入賬列為負債，其價值的變動不影響股東利潤或權益。

未分配盈餘水平對部分壽險基金資產的投資回報（即盈餘）水平尤其敏感。二零零七年、二零零八年及二零零九年的影響於附註 D5 列示。

##### ii 股東支持年金業務

股東支持年金業務利潤對以下因素最為敏感：

- 持有資產的存續期與合約項下負債預期存續期密切匹配的程度。假設密切匹配，利率變動產生的短期資產價值變動的影響將明顯抵銷估值利率變動產生的負債價值變動；
- 持有資產的實際與預期違約率；
- 公司債券長期投資回報率與無風險利率的差異；
- 實際與預期死亡率經驗的差異；

- 預期未來死亡率經驗改變負債計算的程度；及
- 續保費用水平變動。

假設死亡率減少1%，將分別使二零零七年、二零零八年及二零零九年的毛利下降約3,500萬英鎊、3,500萬英鎊及4,400萬英鎊。信貸違約假設減少五個基點，將分別使二零零七年、二零零八年及二零零九年的毛利增加7,200萬英鎊、7,100萬英鎊及9,100萬英鎊。續保費用（資產管理費除外）減少5%，將分別使二零零七年、二零零八年及二零零九年的毛利增加1,300萬英鎊、1,500萬英鎊及1,700萬英鎊。如果假設的變動與上述方向相反，則對利潤的影響將大約對稱。

### iii 單位連繫式及其他業務

單位連繫式及其他業務佔英國保險業務有效業務的相對較小部分。

單位連繫式及類似合約的利潤主要來自就管理 貴公司管理權項下資產向保單持有人的收費超過所花費用的差額。前者對所管理的發揮新業務職能的基金的淨增長及失效和死亡時間最為敏感。後者的會計影響取決於就出現溢利率時對保單獲得成本（就保險合約而言）的攤銷及就提供服務的攤銷（就投資合約的投資管理元素而言）。多數合約透過本身的設計特點，提供較低水平的死亡率保障，所以利潤對死亡率經驗的變動相對不敏感。

### iv 股東面臨的利率風險及其他市場風險

由於基金架構、產品特點及附註D2(c)及(g)所載的會計基準，英國保險業務（退休年金業務除外）的保單持有人負債，一般不承擔利率風險。就退休年金業務而言，負債面臨公允價值利率風險。然而，PAC分紅子基金（因PAL）及股東（因PRIL及非分紅子基金負債）所面臨的風險淨額因與適當存續期資產的密切匹配而大幅緩和。匹配的水平可隨管理層行動及經濟因素於不同時期有所不同，因此有可能產生某程度的錯配利潤或虧損。

集團適當存續期資產與年金負債的密切匹配乃基於維持經濟及監管資本。資本申報規定及國際財務報告準則項下負債的衡量不盡相同，金融服務管理局監管償付能力基準規定假設下的或有準備金及某些其他審慎邊際準備金，就國際財務報告準則申報目的而言並未計入。因此國際財務報告準則權益多於監管資本，故對利率風險更加敏感。

英國非連繫式股東支持業務（主要為退休年金業務）對利率變動的預期敏感度如下。

	二零零七年		二零零八年				二零零九年			
	減少1%	增加1%	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
債務證券及衍生工具的賬面值	1,930	(1,634)	4,362	1,983	(1,676)	(3,108)	5,372	2,422	(2,020)	(3,731)
保單持有人負債	(1,777)	1,467	(3,974)	(1,798)	1,503	2,773	(5,125)	(2,304)	1,905	3,498
相關遞延稅項影響	(43)	47	(109)	(52)	48	94	(69)	(33)	32	65
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	110	(120)	279	133	(125)	241	178	85	(83)	(168)

此外，涉及負債及股東權益的英國非連繫式保險業務的股東支持組合包含權益證券及投資物業。除對保單持有人未來現金流量負債衡量的任何二階效應之外，該等負債價值下跌將對稅前利潤、稅後利潤及股東權益產生下列影響。

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	減少 10%	減少 40%	減少 20%	減少 10%	減少 20%	減少 10%
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
稅前利潤	(86)	(508)	(254)	(127)	(292)	(146)
相關遞延稅項資產	24	142	71	35	82	41
稅後利潤及股東權益的淨敏感性	(62)	(366)	(183)	(92)	(210)	(105)

彼等價值增加 10%、20% 或 40% 對利潤及股東權益將產生與上述敏感性數量大致相等而方向相反的影響。上述市場風險敏感度反映臨時市場變動的影響，因此，對保誠集團利潤進行分部分析時，該等變動的主要影響將記入投資回報短期波動。已載入二零零八年年底下跌 40% 影響的披露，此乃當時特殊市況所致。現時情況已經緩和，而披露亦不再合適。

於上述的權益風險敏感性分析中，保誠集團已考慮在二零零九年股票市場瞬間暴跌 20% 所造成的影響。倘股票市場下跌 20% 以上，保誠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，屆時保誠集團將能夠作出緩和管理行動。

#### j 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(f) 提到的分紅合約負債包括按目前投資價值計算的預期日後紅利。實際應付金額將隨 SAIF 及分紅子基金的日後投資表現變動。

下列各表列示保單持有人負債的賬面值。另外，於編製歐洲內含價值基準業績時，貴集團使用預期給付付款的現金流量推測，作為釐定有效業務價值的一種方法。下列各表亦列示就被國際財務報告準則界定為含有重大保險風險的保險合約及不含重大保險風險的投資合約而言，分別於二零零七年、二零零八年及二零零九年使用的現金流量到期情況。

	二零零七年 百萬英鎊									
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			
	保險合約	投資合約	總計	PAL	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	總計
保單持有人負債	47,915	29,480	77,395	12,564	13,402	25,966	9,057	12,059	21,116	124,477
	二零零七年 %									
預期到期期限：										
0 至 5 年	47	25	38	32	31	32	32	31	31	
5 至 10 年	27	23	26	24	23	24	23	22	23	
10 至 15 年	13	19	16	18	17	17	18	20	19	
15 至 20 年	7	15	10	12	12	12	12	13	12	
20 至 25 年	4	11	6	7	8	7	8	6	7	
25 年以上	2	7	4	7	9	8	7	8	8	

## 二零零八年 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 . . . . .	39,010	23,367	62,377	11,477	12,513	23,990	9,756	11,584	21,340	107,707
二零零八年 %										
預期到期期限：										
0 至 5 年 . . . . .	47	26	38	30	29	29	31	32	32	
5 至 10 年 . . . . .	26	23	25	24	23	23	23	22	23	
10 至 15 年 . . . . .	13	19	15	18	17	18	18	18	18	
15 至 20 年 . . . . .	7	15	10	12	13	13	12	12	12	
20 至 25 年 . . . . .	4	11	7	8	8	8	8	7	7	
25 年以上 . . . . .	3	6	5	8	10	9	8	9	8	

## 二零零九年 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 . . . . .	40,780	24,780	65,560	11,969	14,292	26,261	10,614	13,794	24,408	116,229
二零零九年 %										
預期到期期限：										
0 至 5 年 . . . . .	50	29	41	32	31	32	34	35	35	
5 至 10 年 . . . . .	26	25	26	25	23	24	25	22	23	
10 至 15 年 . . . . .	13	19	15	18	17	17	18	19	18	
15 至 20 年 . . . . .	6	14	9	11	12	12	11	11	11	
20 至 25 年 . . . . .	3	9	6	7	8	7	7	6	6	
25 年以上 . . . . .	2	4	3	7	9	8	5	7	7	

## 附註

- i 上述到期狀況表使用的預期給付付款的現金流量推算來自於有效業務價值，不包括日後新業務價值（包括歸屬內部退休金合約）。
- ii 給付付款不反映分紅業務的紅利類型及股東轉讓。
- iii 「其他」項下的投資合約包括根據國際會計準則第 39 號及國際會計準則第 18 號入賬的若干單位連繫式合約及類似合約。
- iv 就合約含有的無到期期限業務（例如 Prudence Bond 之類的分紅投資債券）而言，已按過往經驗對可能的存續期作出假設。
- v 上述到期狀況表已按貼現基準編製。投資合約的未貼現現金流量的詳情載於附註 G2。

## 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

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 . . . . .	444	406	459
投資回報短期波動 . . . . .	(18)	(1,058)	27
扣除股東稅項前的利潤 (虧損) . . . . .	426	(652)	486
稅項 . . . . .	(126)	72	102
年度利潤 (虧損) . . . . .	300	(580)	588



	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
年度利潤（虧損）	300	(580)	588
於其他全面收入確認的項目：			
匯兌變動	(42)	545	(231)
分類為可供出售證券的未變現估值變動：			
年內產生的未變現持有（虧損）收益	(231)	(2,482)	2,249
減計入利潤表的（收益）虧損	(13)	378	420
未變現估值變動總額	(244)	(2,104)	2,669
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動	88	831	(1,069)
相關稅項	54	442	(557)
其他全面收入（虧損）總額	(144)	(286)	812
年度全面收入（虧損）總額	156	(866)	1,400
對中央公司的股息及利息付款	(122)	(126)	(87)
權益淨增加（減少）	34	(992)	1,313
年初股東權益	2,656	2,690	1,698
年底股東權益	2,690	1,698	3,011

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 債務證券價值減少淨額，該淨額於二零零七年及二零零八年分別為 2.44 億英鎊及 21.04 億英鎊，於二零零九年為淨增值 26.69 億英鎊。

除根據國際會計準則第 39 號分類為「可供出售」的美國保險業務債務證券之外，保誠集團投資的未變現價值變動於利潤表入賬。然而，就分類為「可供出售」的債務證券而言，除非出現減值，否則公允價值變動於其他全面收入確認。已變現收益及虧損（包括減值）於利潤表入賬。此分類適用於保誠集團美國業務的大部分債務證券。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，Jackson 分別錄得 3,500 萬英鎊、4.97 億英鎊及 6.3 億英鎊來自下列項目的減值虧損：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
住宅按揭抵押證券	—	167	509
上市固定收益	21	311	91
其他	14	19	30
	35	497	630

年內確認減值虧損的進一步詳情於附註B1載列。Jackson債務證券組合經積極管理，並由信貸分析師進行密切監督及報告所持頭寸的信貸質量。Jackson繼續按個別情況檢討本身的投資，以決定任何公允價值下降是否代表出現減值。此外，對於市價下降的結構性證券投資，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）。當保誠預測出現合約付款不足時，會就結構性證券扣除減值費用。很少出現不足不會造成確認虧損的情況。然而，某些結構性證券並無單一釐定的日後現金流量，而是可能存在可能出現的合理範圍的估計。由於上述可變性，可能存在根據管理層的基礎情形假設推測的現金流量不足很少，以至對基礎情形假設的相對較小及合理的變動無須確認減值虧損。減值虧損反映公允價值與賬面值之差額。

於財務狀況報表中，分類為可供出售的債務證券的價值存在變動，即於二零零七年由 1.10 億英鎊未變現收益淨額變為 1.36 億英鎊未變現虧損淨額、於二零零八年由 1.36 億英鎊未變現虧損淨額變為 28.97 億英鎊未變現虧損淨額、以及於二零零九年由 28.97 億英鎊未變現虧損淨額變為 400 萬英鎊未變現收益淨額。財務狀況報表的未變現收益總額由二零零七年十二月三十一日的 3.03 億英鎊降至二零零八年十二月三十一日的 2.81 億英鎊，其後回升至二零零九年十二月三十一日的 9.7 億英鎊，而未變現虧損總額由二零零七年十二月三十一日的 4.39 億英鎊增至二零零八年十二月三十一日的 31.78 億英鎊，其後回落至二零零九年十二月三十一日的 9.66 億英鎊。處於未變現虧損狀況的證券詳情於下文 D3(c)列示。

上述特點已於下列可供出售證券的價值變動表反映：

	截至十二月三十一日								
	二零零六年		二零零七年		二零零八年			二零零九年	
	未變現升 值變動†		未變現升 值變動†		外匯折算		未變現升 值變動†		外匯折算
	百萬元英鎊		百萬元英鎊		百萬元英鎊		百萬元英鎊		百萬元英鎊
				作為其他全面收入的 一部分反映			作為其他全面收入的 一部分反映		
				百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊	百萬元英鎊
按下列賬面值估值的									
資產公允價值									
賬面值* . . . . .	11,258	—	10,730	—	—	20,600	—	—	8,220
未變現虧損 . . . . .	(256)	(183)	(439)	(1,997)	(742)	(3,178)	1,925	287	(966)
公允價值 (計入財務 狀況報表) . . . . .	11,002	—	10,291	—	—	17,422	—	—	7,254
按賬面值或高於賬面值 估值的資產公允價值									
賬面值* . . . . .	8,208	—	8,041	—	—	6,296	—	—	14,444
未變現收益 . . . . .	366	(63)	303	(107)	85	281	744	(55)	970
公允價值 (計入財務 狀況報表) . . . . .	8,574	—	8,344	—	—	6,577	—	—	15,414
總計									
賬面值* . . . . .	19,466	—	18,771	—	—	26,896	—	—	22,664
未變現 (虧損) 收益淨額 . . . . .	110	(246)	(136)	(2,104)	(657)	(2,897)	2,669	232	4
公允價值 (計入財務 狀況報表)** . . . . .	19,576	—	18,635	—	—	23,999	—	—	22,668
作為其他全面收入變動 的一部分反映									
未變現升值變動 . . . .	—	—	(244)	—	—	(2,104)	—	—	2,669
匯兌變動 . . . . .	—	—	(2)	—	—	(657)	—	—	232
	—	—	(246)	—	—	(2,761)	—	—	2,901

\* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

\*\* 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，計入財務狀況報表的美國業務債務證券分別為190.02億英鎊、242.49億英鎊及228.31億英鎊，分別包含分類為「可供出售」的證券186.35億英鎊、239.99億英鎊及226.68億英鎊，及分類為「以公允價值計量且其變動計入損益」的綜合投資基金3.67億英鎊、2.5億英鎊及1.63億英鎊。

† 按二零零七年的收市匯率1英鎊兌2.00美元折算，於二零零七年十二月三十一日的平均及收市匯率的匯兌折算差額並不重大。於二零零八年及二零零九年分別按1英鎊兌1.85美元及1英鎊兌1.57美元的平均匯率折算。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，記入上述Jackson債務證券未變現虧損總額變動的1.83億英鎊、19.97億英鎊及19.25億英鎊，分別為有關第B6節所載的次級及Alt-A證券於二零零七年、二零零八年及二零零九年的價值減少5,500萬英鎊、1.05億英鎊及7,200萬英鎊。

## ii 財務狀況報表

額外補充披露資料已於二零零九年提供，以載列按業務類別劃分的經營分部財務狀況。

於十二月三十一日的美國保險業務：

	二零零七年 總計	二零零八年 總計	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	二零零九年 總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	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.....	1,928	3,962	—	3,092	3,092
總計.....	1,928	3,962	—	3,092	3,092
遞延稅項資產.....	657	1,969	—	1,944	1,944
其他非投資及非現金資產.....	994	1,819	—	1,404	1,404
長期業務投資及其他業務投資：					
投資物業.....	8	13	—	33	33
金融投資：					
貸款 (附註 ii).....	3,258	5,121	—	4,319	4,319
股本證券及於單位信託持有的組合.....	15,507	15,142	20,639	345	20,984
債務證券 (附註 D3c).....	19,002	24,249	—	22,831	22,831
其他投資 (附註 iii).....	762	1,256	—	955	955
存款.....	258	390	—	454	454
總投資.....	38,795	46,171	20,639	28,937	49,576
持作出售的物業.....	—	—	—	3	3
現金及現金等價物.....	169	246	—	340	340
總資產.....	42,543	54,167	20,639	35,720	56,359
<b>權益及負債</b>					
<b>權益</b>					
股東權益.....	2,690	1,698	—	3,011	3,011
少數股東權益.....	1	—	—	—	—
總權益.....	2,691	1,698	—	3,011	3,011
<b>負債</b>					
保單持有人負債： (附註 iv)					
合約負債 (包括根據國際財務報告準則 第 4 號分類為投資合約的合約相關金額) ..	34,848	45,361	20,639	27,672	48,311
總計.....	34,848	45,361	20,639	27,672	48,311
股東出資業務的核心結構性借款.....	125	173	—	154	154
股東出資業務應佔的經營借貸.....	591	511	—	203	203
遞延稅項負債.....	639	1,337	—	1,858	1,858
其他非保險負債.....	3,649	5,087	—	2,822	2,822
總負債.....	39,852	52,469	20,639	32,709	53,348
總權益及負債.....	42,543	54,167	20,639	35,720	56,359

#### 附註

i 並未於獨立賬戶持有的變額年金業務的相關資產及負債於其他業務內列示。

## ii 貸款

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，貴集團美國保險業務的貸款32.58億英鎊、51.21億英鎊及43.19億英鎊分別包含截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的按揭貸款28.41億英鎊、45.34億英鎊及37.74億英鎊及保單貸款4.17億英鎊、5.87億英鎊及5.3億英鎊及其他貸款零英鎊、零英鎊及1,500萬英鎊。所有按揭貸款均為以物業抵押的商業按揭貸款。這些物業類型主要是工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售及酒店。截至十二月三十一日按物業類別劃分的明細表如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	%	%	%
工業	28	29	32
多戶	23	21	18
寫字樓	22	21	20
零售	18	17	19
酒店	8	10	10
其他	1	2	1
	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>100</u>

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。截至二零零九年十二月三十一日的平均按揭貸款規模為630萬英鎊。組合目前的估計平均貸款與價值比率為74%，為抵抗價值嚴重下降提供重大緩衝。

保單貸款已全部由個人壽險保單或年金保單抵押。該等貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

## iii 截至十二月三十一日的其他投資包括：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
衍生工具資產 (附註 G3 *)	390	675	519
於匯集投資及其他投資的合夥企業**	372	581	436
	<u>762</u>	<u>1,256</u>	<u>955</u>

\* 於美國，保誠使用衍生工具降低利率風險，以方便進行有效的組合管理，以與年金保單項下負債匹配，以及進行若干以權益為基礎的產品管理活動。經考慮同樣錄入財務狀況報表的分別於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的衍生工具負債1.58億英鎊、8.63億英鎊及4.61億英鎊之後，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，美國業務的衍生工具持倉量分別為2.32億英鎊資產淨額、1.88億英鎊負債淨額及5,800萬英鎊資產淨額。

\*\* 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分別於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的PPM America Private Equity Fund的權益及多元化投資164項、157項及159項其他合夥企業。

iv 於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九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4.36億英鎊、8億英鎊及6.67億英鎊)，反映截至十二月三十一日的下列項目的結餘：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
非連繫式業務的保單準備金及負債：			
未來保單持有人給付及應付索償準備金	916	2,518	1,645
投資合約(定義見美國公認會計準則)存款	16,784	24,962	23,706
保證投資合約	1,685	2,543	1,654
單位連繫式(變額年金)業務	15,027	14,538	20,639
	<u>34,412</u>	<u>44,561</u>	<u>47,644</u>

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實質相同的合約，訂立一項融資安排計劃。截至二

零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，該等融資安排項下的負債總額分別為 26.07 億英鎊、32.33 億英鎊及 14.44 億英鎊，已記入上述財務狀況報表的「其他非保險負債」。

#### b 保單持有人負債變動對賬

自本年年初至本年年底，美國保險業務的保單持有人負債總額的對賬如下：

	變額年金 獨立賬戶 負債	定額年金、 保證投資 合約及 其他業務	美國保險 業務總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於二零零七年一月一日	11,367	20,379	31,746
保費	3,970	2,382	6,352
退保	(960)	(2,516)	(3,476)
期滿／身故	(92)	(398)	(490)
現金流量淨額 (附註 b)	2,918	(532)	2,386
投資相關項目及其他變動	914	311	1,225
匯兌差額 (附註 a)	(172)	(337)	(509)
於二零零七年十二月三十一日／二零零八年一月一日	15,027	19,821	34,848
保費	2,637	4,091	6,728
退保	(1,053)	(2,799)	(3,852)
期滿／身故	(161)	(403)	(564)
現金流量淨額 (附註 b)	1,423	889	2,312
投資相關項目及其他變動	(6,288)	1,736	(4,552)
匯兌差額 (附註 a)	4,376	8,377	12,753
於二零零八年十二月三十一日／二零零九年一月一日	14,538	30,823	45,361
保費	4,667	4,510	9,177
退保	(882)	(2,373)	(3,255)
期滿／身故	(199)	(534)	(733)
現金流量淨額 (附註 b)	3,586	1,603	5,189
自總賬轉入獨立賬戶	984	(984)	—
投資相關項目及其他變動 (附註 c、b)	3,368	(382)	2,986
匯兌差額 (附註 a)	(1,837)	(3,388)	(5,225)
於二零零九年十二月三十一日	20,639	27,672	48,311

#### 附註

- (a) 年內變動已按二零零七年、二零零八年及二零零九年的平均匯率 1.99、1.85 及 1.57 折算。期終結餘已分別按截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的收市匯率 1.96、1.44 及 1.61 折算。再次折算的差額記入匯兌差額。
- (b) 年內現金流量淨額為 51.89 億英鎊，二零零八年則為 23.12 億英鎊，主要由變額年金業務之新業務量增加所推動。
- (c) 變額年金獨立賬戶負債中的正投資相關項目及其他變動受二零零九年美國股票市場復甦影響。負定額年金、保證投資合約及其他業務變動 3.82 億英鎊主要代表股票市場環境改善後變額年金保證負債減少及因記入保單持有人賬戶的利息而抵銷的利率上升。

## c 有關債務證券信貸風險的資料

截至十二月三十一日：

	二零零七年 賬面值 百萬英鎊	二零零八年 賬面值 百萬英鎊	二零零九年 賬面值 百萬英鎊
公司證券及商業貸款：			
公開交易及按證券交易委員會 144A 規則交易.....	10,345	13,198	13,338
非按證券交易委員會 144A 規則交易.....	2,613	3,273	3,117
總計.....	12,958	16,471	16,455
住宅按揭抵押證券.....	3,177	4,509	3,316
商業按揭抵押證券.....	1,532	1,869	2,104
其他債務證券.....	1,335	1,400	956
債務證券總額.....	19,002	24,249	22,831

## i 信貸質素

就美國的法定申報而言，債務證券按全國保險專員協會證券估值委員會規定的六個質素類別分類。類別分為 1 級（最高）至 6 級（最低）。履約證券指定為 1 至 5 級。違約或近乎違約的證券指定為 6 級。

指定為 3、4、5 和 6 級的證券為非投資級別證券。一般而言，獲全國認可統計評級機構評級為 AAA 至 A 的證券評級反映為 1 級、BBB 反映為 2 級、BB 反映為 3 級以及 B 及以下評級反映為 4 至 6 級。對於目前未獲全國保險專員協會指定者，Jackson 的投資顧問 PPM America 就披露目的作出以下指定。

下表列示按全國保險專員協會於十二月三十一日分級按證券交易委員會規則 144A 交易的公開配售組合的質素：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	百萬英鎊	賬面值 佔總和 %	百萬英鎊	賬面值 佔總和 %	百萬英鎊	賬面值 佔總和 %
全國保險專員協會指定級別：						
1.....	4,338	42	5,380	41	5,067	38
2.....	5,194	50	6,849	52	7,508	56
3.....	542	5	690	5	598	5
4.....	231	2	200	1	122	1
5.....	40	1	75	1	40	—
6.....	—	—	4	—	3	—
	10,345	100	13,198	100	13,338	100

下表列示按全國保險專員協會於十二月三十一日分級的並非按證券交易委員會規則 144A 交易的私人配售組合的質素：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	百萬英鎊	賬面值 佔總和 %	百萬英鎊	賬面值 佔總和 %	百萬英鎊	賬面值 佔總和 %
全國保險專員協會指定級別：						
1.....	1,011	39	1,268	39	1,084	35
2.....	1,351	52	1,655	50	1,792	57
3.....	206	8	285	9	162	5
4.....	45	1	54	2	54	2
5.....	—	—	11	0	20	1
6.....	—	—	—	—	5	—
	2,613	100	3,273	100	3,117	100

上述概要所列 13.35 億英鎊、14 億英鎊及 9.56 億英鎊的其他債務證券含有於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別為 7.06 億英鎊、8.93 億英鎊及 6.52 億英鎊的 Jackson 直接持

有資產抵押證券。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，上述結餘當中，5.79 億英鎊、6.63 億英鎊及 4.47 億英鎊為全國保險專員協會指定 1 級，1.27 億英鎊、1.59 億英鎊及 1.52 億英鎊為全國保險專員協會指定 2 級。此外，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，其他債務證券包括 Piedmont 信託實體持有證券 3.16 億英鎊、2.57 億英鎊及 1.72 億英鎊以及來自 PPM America 管理的投資基金總和的 3.13 億英鎊、2.5 億英鎊及 1.31 億英鎊。

除上文披露的評級之外，下表概列使用標準普爾（「標普」）、穆迪、惠譽及按全國保險專員協會估值計算的住宅按揭抵押證券隱含評級截至十二月三十一日評級的債務證券：

	二零零七年 賬面值	二零零八年 賬面值	二零零九年 賬面值
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
標普 - AAA	3,896	5,321	3,287
標普 - AA+ 至 AA-	1,187	853	846
標普 - A+ 至 A-	3,657	5,244	5,192
標普 - BBB+ 至 BBB-	5,415	7,077	7,659
標普 - 其他	1,113	1,321	895
	15,268	19,816	17,879
穆迪 - Aaa	549	458	273
穆迪 - Aa1 至 Aa3	118	100	43
穆迪 - A1 至 A3	47	111	32
穆迪 - Baa1 至 Baa3	79	100	64
穆迪 - 其他	78	95	57
	871	864	469
按全國保險專員協會估值計算的住宅按揭 抵押證券隱含評級（見下文）			
全國保險專員協會 1	—	—	747
全國保險專員協會 2	—	—	105
全國保險專員協會 3 至 6	—	—	473
	—	—	1,325
惠譽	380	464	281
其他	2,483	3,105	2,877
債務證券總額	19,002	24,249	22,831

於上表中，撇除二零零九年的住宅按揭抵押證券不計，如有標普評級，已使用標普評級。對於無法即時取得標普評級的證券，已使用穆迪及惠譽評級替代。

於二零零九年，美國全國保險專員協會修訂 20,000 項以上住宅按揭抵押證券的監管評級程序。上表包括該等由 Jackson 持有的證券，由外部第三方 PIMCO 以監管評級水平設立。

「其他」項下的金額乃未被標普、穆迪及惠譽評級，亦非採用經修訂監管評級的住宅按揭抵押證券，彼等截至十二月三十一日的全國保險專員協會分類如下：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
全國保險專員協會 1	1,079	1,334	1,102
全國保險專員協會 2	1,311	1,650	1,623
全國保險專員協會 3 至 6	93	121	152
	2,483	3,105	2,877

#### ii 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，如果證券交投不活躍，國際會計準則第 39 號規定須使用估值方法。附註 G1 載列保誠集團根據國際財務報告準則第 7 號規定，釐定公允價值及將該等公允價值分為三個等級的方法詳情。截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日，分別有 15% 及 3% 的 Jackson 債務證券分類為第 3 級（即公允價值當中眾多數據並非基於可觀察市場數據）。於二零零八年十二月三十一日，因當時市場流動性不足的比例較高，所以使用內部估值方法的次數較多。

於二零零八年，由於交投不活躍及流動性不足，自二零零八年第三季末開始，就若干資產抵押證券取得的外部價格乃視為不能反映當時的混亂市況下的公允價值，故此，Jackson 於二零零八年十二月三十一日估值時已使用 PPM America

提供的內部估值模型，作為對所有非代理住宅按揭抵押證券及資產抵押證券及若干商業按揭抵押證券公允價值的最佳估計。

於二零零九年，可觀察到上述結構性證券部門流動性水平改善，而非代理住宅按揭抵押證券及資產抵押證券的若干級別市場流動性增加，使 Jackson 得以依賴該等證券的外部價格作為公允價值的最合適計算方法。

因此，於二零零九年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，因二零零八年市況混亂而於二零零八年十二月三十一日使用內部估值模型估計的幾乎所有非代理住宅按揭抵押證券、資產抵押證券及若干商業按揭抵押證券，均已採用外部價格估值。

### iii 資產抵押證券基金持倉

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，Jackson 債務證券含有下列資產抵押證券持倉：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券次級（二零零七年： 100% 標普 AAA；二零零八年：91% 標普 AAA、3% AA；二零零九年 76% 標普 AAA、 1% AA）†	237	291	194
Alt-A（二零零七年：77% AAA、17% AA；二零零八年： 60% AAA、15% AA；二零零九年：24% AAA、5% AA）	660	646	443
優質（二零零七年：87% AAA；二零零八年：87% AAA、 5% AA；二零零九年：82% AAA、4% AA）	2,280	3,572	2,679
商業按揭抵押證券（二零零七年：83% AAA；二零零八年： 85% AAA、9% AA；二零零九年 46% AAA、14% AA）	1,532	1,869	2,104
抵押債務證券基金（二零零七年：65% AAA、8% AA； 二零零八年：34% AAA、14% AA；二零零九年： 29% AAA、10% AA）* 包括 300 萬英鎊次級持倉	260	320	79
資產抵押證券（二零零七年：37% AAA、12% AA；二零零八年： 31% AAA、16% AA；二零零九年：25% AAA、18% AA）* 包括零次級持倉	706	766	877
	5,675	7,464	6,376

\* 含有 貴集團於 Piedmont 及其他綜合抵押債務證券基金的經濟利益。

† 住宅按揭抵押證券評級指隱含在全國保險專員協會以風險為基礎資本估值中的評級。

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

#### a) 證券公允價值佔賬面值的百分比

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，Jackson 財務狀況報表未減值證券的未變現虧損分別為 4.39 億英鎊、31.78 億英鎊及 9.66 億英鎊。這涉及截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的公允市值分別為 102.91 億英鎊、174.22 億英鎊及 72.54 億英鎊，以及截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的賬面值分別為 107.3 億英鎊、206 億英鎊及 82.2 億英鎊的資產。

下表按佔賬面值的不同百分比載列於十二月三十一日錄得未變現總虧損的債務證券公允價值：

證券公允價值佔賬面值百分比	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
90% 至 100%	9,370	(274)	8,757	(431)	5,127	(169)
80% 至 90%	784	(122)	4,581	(809)	1,201	(203)
低於 80%	137	(43)	4,084	(1,938)	926	(594)
	10,291	(439)	17,422	(3,178)	7,254	(966)



上表包括以下與次級及 Alt-A 證券相關的金額：

證券公允價值佔賬面值百分比	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
90% 至 100% . . . . .	572	(24)	479	(27)	102	(3)
80% 至 90% . . . . .	132	(22)	120	(19)	160	(28)
低於 80% . . . . .	28	(10)	192	(166)	159	(88)
	<u>732</u>	<u>(56)</u>	<u>791</u>	<u>(212)</u>	<u>421</u>	<u>(119)</u>

b) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零零七年 未變現虧損 百萬英鎊	二零零八年 未變現虧損 百萬英鎊	二零零九年 未變現虧損 百萬英鎊
少於一年 . . . . .	(1)	(21)	—
一至五年 . . . . .	(54)	(537)	(29)
五至十年 . . . . .	(164)	(1,236)	(127)
超過十年 . . . . .	(60)	(395)	(92)
按揭抵押及其他債務證券 . . . . .	(160)	(989)	(718)
總計 . . . . .	<u>(439)</u>	<u>(3,178)</u>	<u>(966)</u>

c) 所示期間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：

所示期間未變現 虧損賬齡分析	二零零七年			二零零八年			二零零九年		
	非投資 級別	投資級別	合計	非投資 級別	投資級別	合計	非投資 級別	投資級別	合計
	百萬英鎊			百萬英鎊			百萬英鎊		
少於六個月 . . . . .	(9)	(58)	(67)	(108)	(362)	(470)	(7)	(51)	(58)
六個月至一年 . . . . .	(21)	(115)	(136)	(125)	(1,164)	(1,289)	(25)	(59)	(84)
一至兩年 . . . . .	(2)	(21)	(23)	(154)	(622)	(776)	(59)	(234)	(293)
兩至三年 . . . . .	(34)	(140)	(174)	(15)	(91)	(106)	(125)	(199)	(324)
超過三年 . . . . .	(2)	(37)	(39)	(61)	(476)	(537)	(35)	(172)	(207)
	<u>(68)</u>	<u>(371)</u>	<u>(439)</u>	<u>(463)</u>	<u>(2,715)</u>	<u>(3,178)</u>	<u>(251)</u>	<u>(715)</u>	<u>(966)</u>

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，財務狀況報表中未變現總虧損的次級及 Alt-A 證券的未變現虧損分別為 5,600 萬英鎊，2.12 億英鎊及 1.19 億英鎊。在該等虧損中，分別於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的 3,700 萬英鎊、9,100 萬英鎊及 2,100 萬英鎊持續錄得未變現虧損的時間均少於一年，而未變現虧損分別為 1,900 萬英鎊、1.21 億英鎊及 9,800 萬英鎊的其餘證券，其持續錄得未變現虧損的時間均超過一年。

## d) 公允價值為賬面值 80% 以下的證券

如上表(a)所顯示，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的未變現總毛虧損分別為 4.39 億英鎊、31.78 億英鎊及 9.66 億英鎊，其中 4,300 萬英鎊、19.38 億英鎊及 5.94 億英鎊涉及公允價值為賬面值 80% 以下的證券。按債務證券類別及賬齡分析（顯示其公允價值為賬面值 80% 以下的時間）劃分，二零零七年、二零零八年及二零零九年各年的 4,300 萬英鎊、19.38 億英鎊及 5.94 億英鎊分析如下：

類別分析	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
住宅按揭抵押證券						
優質	2	(1)	287	(115)	322	(153)
Alt-A	27	(10)	144	(127)	77	(33)
次級	—	—	48	(39)	82	(55)
	29	(11)	479	(281)	481	(241)
商業按揭抵押證券	4	(1)	811	(375)	87	(86)
其他資產抵押證券	4	(1)	198	(86)	183	(188)
結構性證券總計	37	(13)	1,488	(742)	751	(515)
公司	100	(30)	2,596	(1,196)	175	(79)
總計	137	(43)	4,084	(1,938)	926	(594)

所示期間為賬面值 80% 以下的公允價值的賬齡分析如下：

賬齡分析	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
少於三個月	137	(43)	3,118	(1,364)	153	(45)
三至六個月	—	—	696	(403)	5	(3)
超過六個月	—	—	270	(171)	768	(546)
	137	(43)	4,084	(1,938)	926	(594)

## d 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

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，利率敏感定額年金分別佔 Jackson 保單及合約負債的 25%、29% 及 24%。利率敏感定額年金主要為延期年金產品，用於退休計劃或提供退休收入。這些產品允許基金的遞延稅項累計及靈活的支付選擇。

利率敏感定額年金產品的保單持有人向 Jackson 支付保費，保費計入保單持有人賬戶。利息將定期計入保單持有人賬戶，某些情況下管理費亦自保單持有人賬戶扣除。Jackson 於保單規定的未來日期按該日保單持有人賬戶價值支付給付款項。

保單規定 Jackson 可酌情重設利率，但不得低於保證最低利率。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，最低保證利率分別介乎 1.5% 至 5.5%、1.5% 至 5.5% 及 1.5% 至 5.5%，取決於簽發的司法權區及簽發日，於二零零七年、二零零八年及二零零九年，分別有 80%、83% 及 82% 的基金按 3% 或更低利率支付。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，平均保證利率分別為 3.1%、3.1% 及 3.1%。

Jackson 於二零零七年、二零零八年及二零零九年承保的利率敏感定額年金產品當中，約有 30%、34% 及 61% 提供市值調整，這對保單退保期內的退保行為既可能具有正面作用亦可能具有負面作用。這種根據公式作出的調整接近支持該產品的資產在利率上下變動時變現的價值變動。最低保證率不受這種調整的影響。

### 定額指數年金

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，定額指數年金分別佔Jackson於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的保單及合約負債的7%、8%及10%。儘管定額指數年金的架構各異，但一般均為延期年金，保單持有人可取得股權掛鉤回報（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1.25%至3%。

Jackson使用與相關指數掛鉤的期貨及期權，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

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，即期年金佔Jackson保單及合約負債的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

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，變額年金分別佔Jackson保單及合約負債的45%、39%及49%。變額年金為延期年金，與利率敏感年金及定額指數年金擁有相同的稅項優惠及支付選擇。

變額年金與利率敏感或定額指數年金的主要區別在於投資風險及回報。如果保單持有人選擇變額年金，投資回報率取決於選定基金組合的表現。保單持有人可將其投資分配於定額或變額賬戶。變額賬戶的投資風險由保單持有人承擔，而定額賬戶的投資風險則由Jackson透過保證最低固定回報率承擔。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別約有9%、18%及14%的變額年金存於定額賬戶。

Jackson簽發變額年金合約，其中Jackson以合約形式向合約持有人保證a)不少於向合約存入款項總額的回報（就任何部分提取調整），b)向合約存入的款項總額（就任何提取部分調整）加上最低回報；或c)特定週年日的最高合約價值（就任何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(e)所載的股票期權及期貨合約對沖上述風險。不再提供保證最低收入給付，而現有保障則提供再保險。

### iii 壽險

Jackson的壽險產品分別佔Jackson於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的保單及合約負債的9%、10%及9%。所提供的產品包括變額萬用壽險、定期壽險及利率敏感壽險。

### iv 機構產品

Jackson的機構產品包括保證投資合約、融資協議（包括就Jackson參與美國聯邦住房貸款銀行計劃簽訂的協議）及中期票據融資協議。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，機構產品分別佔保單及合約負債的12%、12%及6%。根據傳統保證投資合約，保單持有人支付整筆按金。一旦簽發合約，支付的利率即為固定及既定。如果早於合約既定期限提取所存資金，則作出的調整近似於市值調整。

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匯率，但通常為與外部指數掛鉤的浮動短期利率。融資協議的平均期限為一至兩年。保單持有人可發出不少於90日通知終止的融資協議，分佔二零零七年、二零零八年及二零零九年保單持有人準備金總額的1%以下、1%及1%以下。

簽發中期票據融資協議，一般是為支持就按非美國匯率簽發的信託工具或簽發予合資格投資者（定義見證券交易委員會144A規則）。透過融資協議，Jackson同意向信託文書持有人支付按固定或浮動利率計息的利息。

## e 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。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，其一般賬戶投資分別約90%、90%及95%支持利率敏感及定額指數型年金、壽險業務及盈餘，而於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別約10%、10%及5%支持機構業務。所有這些業務類別均包含大量利率擔保特點，從而要求相關支持資產主要為固定收益或定期到期。

保誠於美國主要面對因利率波動而產生的下列風險：

- 利率持續急跌後，滿足累積擔保利率時所涉及的虧損風險；
- 利率持續急升後，保單持有人提取現金所涉及的虧損風險；及
- 若干年金負債預期存續期之間的錯配風險，以及按揭抵押證券內在的預付風險及延長風險。

保誠於美國亦面對因股市變動產生的下列風險：

- 與連同其變額年金合約一併發行的擔保相關的給付發生率所涉及的虧損風險；及
- 滿足定額指數型年金合約的合約累積規定時所涉及的虧損風險。

Jackson 訂立金融衍生工具交易，包括下文所述旨在減低及管理業務風險的交易。該等交易管理價值、收益率、價格、現金流量變動的風險，或就 Jackson 已收購或已發生的資產、負債或未來現金流量所面對的風險額度或程度。

Jackson 採用獨立衍生工具進行對沖。此外，若干負債（主要為融資協議所支持的信託工具）、定額指數型年金、若干保證最低提取給付變額年金特點及已分保保證最低收入給付變額年金特點包含國際會計準則第 39 號「金融工具：確認及計量」所界定的嵌入式衍生工具。如遵循國際會計準則第 39 號的特定對沖文件編製規定，則該等衍生工具可獲准以公允價值或現金流量對沖入賬，惟 Jackson 並未如此處理。就會計及財務申報目的而分離出的金融衍生工具（包括內含於若干主合約負債的衍生工具）按公允價值列賬。

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（除若干以股票為基礎的產品管理業務外）的價值變動計入投資回報短期波動內，且不包括基於長期投資回報的經營業績（定義為分部利潤）。若干以股票為基礎的產品管理業務所採用的衍生工具的價值變動（有關變動就二零零八年及二零零九年而言乃基於靜態長期波動假設，而就內含式負債而言乃基於平均公司 AA 利率），計入基於長期投資回報的經營業績內，此乃由於隨股市波動，有關價值變動大大抵銷了給付付款及準備金的已變動水平的經濟影響，（惟受保證最低身故給付若干限制的約束，因就保證最低身故給付而言，美國公認會計準則並未充分反映被對沖的經濟特點）。靜態長期波動假設與引伸波動或平均公司 AA 利率及期末公司 AA 利率之間就該等衍生工具價值變動的任意差異均作為短期波動的組成部分予以反映。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（而非義務）以要求簽發人於未來行使日支付長存續期利率掉期的現值。Jackson 購買及簽發到期日長達十年的認沽掉期期權。認沽掉期以淨額為基礎對利率的重大上行變動進行對沖；
- 股票指數期貨合約及股票指數認購及認沽期權，用於對沖 Jackson 的與其定額指數型即期及遞延年金以及若干變額年金擔保的發行有關連的責任。該等年金及擔保包含就財務申報目的而以公允價值計量的內含式期權；
- 總回報掉期，乃為對沖及投資目的而持有，Jackson 於此收取權益回報或基於資產參考組合的回報，以交換基於名義金額的短期浮息付款；
- 交叉貨幣掉期，乃為對沖 Jackson 的支持信託工具責任的外幣計值融資協議而訂立，其匯集即期及遠期貨幣掉期以及（在若干情形下）利率掉期及股票指數掉期；

- 息差上限期權，用作對下降利率進行宏觀經濟對沖。Jackson根據兩年與十年固定到期日掉期利率之間的息差超過特定息差的數額收取季度賠付；及
- 信貸違約掉期，指Jackson就其組合持有的若干相關公司債券購買違約保障所依據的協議。這些合約允許Jackson於違約時，以平價向交易對手出售受保障債券，以交換Jackson於協議期限作出的定期付款。

附註 D3(i)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。

#### f 設定假設及釐定合約負債的流程

就保險合約而言，按照於國際財務報告準則第4號下應用的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所解釋的基準一致，就Jackson而言，保險資產及負債的賬面值已基於美國公認會計準則於集團賬目綜合入賬。

根據美國公認會計準則，投資合約（就美國公認會計準則所界定）乃透過初步應用追溯按金法以釐定保單持有人給付的負債而入賬，其後則為潛在的三個額外金額所補充。該等金額為：

- 已被評定以就未來期間將支付提供服務保險公司的任何金額（即遞延收入）；
- 過往針對保單持有人所評定且於合約終止後可退還的任何金額；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於保單持有人結餘累計的利率（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（未計及不利偏差）：

- 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。

SOPO3-01（保險企業就若干非傳統型長存續期合約及獨立賬戶的會計及申報）訂明根據美國公認會計準則若干保證特點應如何入賬，據此，保證最低身故給付負債並非以公允價值計量，而是藉估計身故給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額以及根據預期計算總額於合約期限按比例確認有關超出數額，於各期期末釐定。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，對保證最低身故給付負債定值時，採用一系列確定性的投資表現情境、8.4%的平均投資回報以及與攤銷資本化保單獲得成本所採用者相同的失效、死亡率及費用假設。

直接保證最低收入給付負債乃藉估計於年化日年化給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額，以及根據預期計算總額於累積期限按比例確認有關超出數額而釐定。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，計算直接保證最低收入給付負債所採用的假設與計算保證最低身故給付負債所採用者相同。

Jackson定期評估所採用的估計數字，並調整額外的保證最低身故給付及保證最低收入給付負債結餘，且於實際經驗或其他證據顯示早期假設應予以修訂時對給付費用作相應扣除或計入。

保證最低收入給付的給付本質上已獲充分分保，惟受年度賠款限制約束。由於該再保險給付乃以淨額結算，根據國際會計準則第 39 號，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認，且公允價值變動作為短期衍生工具波動的組成部分入賬。

根據國際會計準則第 39 號，大多數保證最低提取給付特點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基於長期投資回報的經營溢利。若干保證最低提取給付特點擔保終身付款，因而包含死亡率風險。就該等保證最低提取給付金額的撥備採用與上述保證最低身故給付一致的估值法進行估值。

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。

就二零零八年及二零零九年而言，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。非表現風險乃透過採用源自 AA 公司信貸曲線的貼現利率而被納入有關計算。其他風險邊際（尤其就市場流動性不足及保單持有人行為而言）亦透過採用明顯保守的假設而被納入有關模型。按定期基準，Jackson 根據與其他模型及市場變動的對比而令所得公允價值合理化。

除變額年金合約的保證最低身故給付、保證最低收入給付、保證最低提取給付及保證最低累積給付特點外，Jackson 合約的財務保證特點在多數情形下並未明確定值，但任何利息擔保的影響均將予以反映，因其乃於現有賬戶價值賺取（即美國公認會計準則負債）。

就傳統型壽險合約而言，未來保單給付準備乃根據美國公認會計準則，就死亡率、利息、保單失效及費用加不利偏差準備，採用截至簽發日的均衡淨保費法及假設而釐定。

根據國際財務報告準則，機構產品以投資合約入賬，而有關負債則分類為關於金融工具而非保險合約（如國際財務報告準則第 4 號所界定）。實際上，就確認及計量該等合約而言，國際財務報告準則及美國公認會計準則基準之間並無重大差異。

若干機構產品包括以非美元貨幣發行的債務，已就匯率變動採用交叉貨幣掉期進行對沖。於融資協議嵌入的衍生工具的公允價值，以及外幣交易收益及虧損計入於其他非保險負債列賬的融資協議所支持的信託工具賬面值內。

## g 再保險

Jackson 於保誠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。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，該等已分出業務的保費分別達 6,000 萬英鎊、6,800 萬英鎊及 8,200 萬英鎊。就已分出業務收取的佣金淨額及向外部再保險公司分出的已發生賠款總額於二零零七年分別達 1,000 萬英鎊及 4,700 萬英鎊、於二零零八年分別達 1,000 萬英鎊及 4,900 萬英鎊以及於二零零九年分別達 1,200 萬英鎊及 6,600 萬英鎊。於二零零七年、二零零八年及二零零九年概無任何再保險合約遞延收益或虧損。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，於保誠集團外分出的業務的再保險資產分別為 4.36 億英鎊、8 億英鎊及 6.67 億英鎊。

## h 計量保險資產及負債所採用的假設變動的影響

### a 變額年金業務的嵌入式衍生工具及其他保單持有人負債的計量基準

Jackson 出售的若干變額年金產品包括保證最低提取給付，根據保誠集團的會計政策，該等保證最低提取給付於國際財務報告準則資產負債表中按公允價值計量。有關計量需要許多關於預期未來現金流量的假設，包括由保單持有人行為產生的假設，如失效、基金選擇及提取使用率。於二零零九年，保證最低提取給付使用率的假設已修訂為計及保單持有人行為的最近期狀況。過往，使用最低保證提取給付的保單持有人行為假設為大部分受價內給付推動。於二零零九年，該假設已轉為計及近期保單持有人年齡為釐定使用率主要因素的情況。這導致 9,600 萬英鎊保單持有人負債的釋放，並被相應的 6,800 萬英鎊遞延保單獲得成本攤銷費用所抵銷，對稅前利潤的整體影響為 2,800 萬英鎊。此項假設變動已被其他雜項假設變動所抵銷，以致在計及遞延保單獲得成本攤銷的抵銷後，保單持有人負債假設變動對經營溢利的整體影響為 400 萬英鎊的支出。

於二零零八年，概無任何對 Jackson 業績產生重大影響的假設變動。Jackson 變額年金產品的保證最低提取給付特點的計量以及保證最低收入給付的再保險所涉及的估計方法有所變動。於二零零八年，這些特點乃採用引伸現時股票波動

水平而非過往長期水平進行定值，並且採用 AA 公司債券利率而非基於倫敦銀行同業拆借利率的掉期利率作為確定貼現率的參考基準。該兩種變動的累積影響為於二零零八年的虧損總額減少 4,700 萬英鎊。

#### b 遞延保單獲得成本

##### 利潤表－變額年金業務攤銷

根據國際財務報告準則第 4 號，保誠集團對 Jackson 的保險資產及負債應用美國公認會計準則。根據美國公認會計準則，Jackson 定額及變額年金業務的保單獲得成本按照預期出現的波動幅度予以遞延及攤銷。攤銷狀況視乎有關假設，而就變額年金業務而言，關鍵假設是預期的股市回報水平。就二零零七年、二零零八年及二零零九年而言，按行業慣例採用平均回復法所應用的回報率為 8.4%。

平均回復法的應用旨在於每個報告期期末調整遞延保單獲得成本的攤銷，否則，由於未來毛利的預期水平隨著股市水平變動所致的已變更變額年金資產價值而波動，有關成本將大幅波動。

平均回復法藉對短期未來投資回報的預期水平進行動態調整以實現該目標。根據該方法，為確定攤銷狀況而設定未來五年的預期回報，以使與本年及過往兩個年度實際回報正常結合後平均回報率為 8.4%。然而，平均回復法規定未來五年各年預期回報的上限為每年 15%。未來五年之後的預期回報設為 8.4%。就二零零八年而言，隨著該年股市下跌，該上限影響被應用於將預期回報限制在每年約 20% 的水平以下，否則，有關水平將被應用於首五年。儘管年內股市上升，然而二零零八年的回報令上限於二零零九年十二月三十一日維持不變，但水平較低。

反映於二零零八年業績的遞延保單獲得成本攤銷狀況，經計及平均回復後增加逾 1.40 億英鎊，其中 4,000 萬英鎊乃因該上限特點所致。於二零零九年，隨著股票市場改善，期內該等遞延保單獲得成本並無上升，遞延保單獲得成本攤銷因而下降。

##### 權益變動報表－「影子遞延保單獲得成本調整」

由於在二零零七年、二零零八年及二零零九年的未變現估值變動分別為負 2.44 億英鎊、負 21.04 億英鎊及正 26.69 億英鎊，就記入其他全面收入內的已變更「影子」攤銷而言，二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為貸記 8,800 萬英鎊、貸記 8.31 億英鎊及借記 10.69 億英鎊。該等調整反映倘資產已出售將會發生的已報告毛利模式變化的逐期變動、變現有關虧損，以及在市場上現有收益中再投資的所得款項。於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，累計「影子遞延保單獲得成本結餘」分別為正 11.92 億英鎊及負 1,000 萬英鎊。

#### i 國際財務報告準則基準利潤及權益對市場及其他風險的敏感度

##### i 貨幣波動

與保誠集團的會計政策一致，保誠集團美國業務的利潤按平均匯率折算，而股東權益按報告期的收市匯率折算。就二零零七年、二零零八年及二零零九年而言，有關匯率分別為 2.00 美元、1.85 美元及 1.57 美元，以及 1.99 美元、1.44 美元及 1.61 美元兌 1 英鎊。

該等匯率增加或減少 10% 對股東應佔稅前利潤（虧損）、年度利潤及美國保險業務應佔股東權益的減幅或增幅如下：

	匯率上升 10%			匯率下降 10%		
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
股東應佔稅前利潤（虧損）*	(39)	59	(44)	48	(72)	54
年度利潤（虧損）	(29)	51	(54)	35	(62)	65
美國保險業務應佔股東權益	(242)	(158)	(274)	296	193	335

\* 如附註 B1 所論述的稅前（虧損）利潤（即基於更長期投資回報及短期波動的經營溢利總額）敏感度。

**ii 其他敏感度**

基於更長期回報的經營溢利變動的主要決定因素為：

- 擔保有效合約負債管理下的資產規模的增長；
- 為市值調整付款變動以及（在必要時）債務強化所抵銷的費用及其他收入變動；
- 擔保的發生率及相關對沖計劃的效益；及
- 投資回報與保單持有人利率支出之間差額的息差回報。

為釐定更長期回報，為使投資回報正常化以消除投資回報短期波動的影響而言，調整乃必要之舉。

- 遞延保單獲得成本的攤銷。

就定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金業務而言，保單獲得成本按照相關合約的預期毛利予以遞延及攤銷。就利息敏感業務而言，關鍵假設為收益率與保單持有人記入利率之間的預期長期息差，（按年度息差分析）。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假設單位成本及除身故外的終止（包括相關費用），所有這些均基於Jackson的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。

實際經驗的詳細分析乃透過內部發生的死亡率及持續率研究而計量。就變額年金業務而言，關鍵假設為股市回報的預期長期水平，就二零零七年、二零零八年及二零零九年而言，採用均值復歸法所實行的水平為每年8.4%。該等回報透過其對保證最低身故給付索償的費用收入及所需準備水平的影響，從而影響未來預期利潤水平。均值復歸法降低於特定年度股市波動的影響，但並未完全消除股市波動的影響。

此外，均值復歸法包含上限及下限，有關限額決定了該方法可能具有的最大影響。由於於二零零八年市場顯著波動，Jackson逾越了未來股市回報的上限，導致對市場變動的敏感度較如二零零八年年末未達上限時將確認的水平為高。由於二零零八年的市場回報率偏低，此上限於二零零九年十二月三十一日維持不變，因此高敏感度仍然持續。

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。

**iii 面對的股票風險**

如附註D3(e)所述，Jackson透過已計入若干變額年金給付的嵌入定額指數型負債及保證最低身故給付以及保證最低提取給付擔保的期權而蒙受股票風險。該風險採用綜合股票對沖計劃進行管理，以便在充分利用Jackson業務的自然對沖風險的同時，盡量減低因股市水平上升或下跌而承受重大經濟影響的風險。Jackson購買對沖這些產品固有風險的外部期貨及期權，同時亦考慮獨立賬戶費用上升及下降的影響。

由於該對沖計劃，如股市於日後進一步上漲，Jackson獨立衍生工具的價值將減少。然而，隨著時間流逝，有關變動將被增加的獨立賬戶費用及準備金減少（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）大大抵銷。鑒於獨立及嵌入式衍生工具的性質，該對沖雖然具有經濟效益，但可能無法完全減弱市場變動的即時影響，因獨立衍生工具立即重新設定，而已對沖負債的重新設定更加緩慢，並且費用日後可能被確認。倘股票市場收縮，則會出現相反影響。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，基於當時所設立的對沖，估計股市即時下跌10%將導致的稅前會計影響（扣除相關的遞延保單獲得成本攤銷）最多分別為3,000萬英鎊給付、2,000萬英鎊費用以及6,000萬英鎊給付（不包括對未來獨立賬戶費用的影響）。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，於扣除相關的遞延稅項後，股東權益的估計變動最多分別為增加2,000萬英鎊、減少1,500萬英鎊及增加4,000萬英鎊。於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，Jackson擴大了股本證券、於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。因此股市即時下跌20%，分別將導致於二零零八年十二月三十一日的稅前會計費用（扣除相關的遞延保單獲得成本攤銷）最多4,000萬英鎊及於二零零九年十二月三十一日的會計給付1.1億英鎊（不包括對未來獨立賬戶費用的影響）。於扣除相關的遞延稅項後，



於二零零八年十二月三十一日，股東權益的估計降幅最多為 3,000 萬英鎊，而於二零零九年十二月三十一日，股東權益的增幅最多為 8,000 萬英鎊。

股市即時增加 10% 及 20% 預計將導致對利潤及股東權益產生的估計影響，與上文所披露的減少的估計影響大致相同及相反。

對財務業績的實際影響將隨新產品銷售及失效數量、衍生組合變動、市場回報與各類其他因素（包括波動、利率及經過時間）的相關性而變化。

此外，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。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，股本證券、投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具價值的合理可能變動範圍已被應用於 Jackson 持有的份額。下表顯示各年年底價值下跌合理百分比的敏感度，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。

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	減少 10%	減少 40%	減少 20%	減少 10%	減少 20%	減少 10%
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
稅前利潤（扣除遞延保單獲得 成本攤銷的相關變動）.....	(76)	(255)	(141)	(98)	(117)	(58)
相關遞延稅項的影響.....	26	89	49	34	41	20
稅後利潤及股東權益的敏感 度淨額.....	(50)	(166)	(92)	(64)	(76)	(38)

已載入二零零八年年末下跌 40% 影響的披露，此乃由於當時特殊的市場狀況所致。該等狀況現時經已緩和，而披露亦不再合適。

於上述的股票風險敏感度分析中，保誠集團已考慮在二零零九年股市瞬間下跌 20% 所帶來的影響。倘股票市場下跌 20% 以上，保誠集團認為這將不會是瞬間下跌，而是預期跌幅將持續一段時間，而於該段時間內保誠集團將能夠實施緩和和管制措施。

#### iv 面對的利率風險

儘管面對附註 D3(e) 所述的市場風險，除非合約條款所載的擔保利率高於可由持有以保障負債的資產支持的抵補利率的利率情境出現，Jackson 產品的定額年金負債的會計計量對利率風險一般不敏感。此狀況源自附註 D3(d) 及 D3(f) 所述的產品性質及計量所採用的美國公認會計準則基準。變額年金業務所附帶的保證最低提取給付特點代表以公允價值計量的嵌入式衍生工具，因此將對利率變動較為敏感。

債務證券及相關衍生工具按公允價值計值。衍生工具的價值變動（再扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動及遞延稅項後），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的相關變動及遞延稅項後），記錄於其他全面收入內。於二零零八年十二月三十一日，Jackson 擴大合理可能出現的變動範圍至包括 1% 及 2%，並於二零零九年十二月三十一日繼續生效。

於十二月三十一日，在適用情況下，以上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：

	二零零七年		二零零八年			二零零九年				
	減少1%	增加1%	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%	減少2%	減少1%	增加1%	增加2%
	百萬英鎊		百萬英鎊			百萬英鎊				
<b>利潤及虧損</b>										
直接影響										
衍生工具價值變動 .....	(116)	163	(575)	(268)	283	639	(319)	(148)	159	370
保單持有人負債 .....	(38)	29	(517)	(218)	182	350	(418)	(185)	170	334
遞延保單獲得成本攤銷的相關影響 .....	52	(58)	498	215	(193)	(395)	364	162	(156)	(328)
<b>稅前利潤影響</b>										
基於更長期投資回報的經營溢利 .....	(15)	11	(128)	(59)	64	146	(144)	(62)	56	109
投資回報的短期波動 .....	(87)	123	(466)	(212)	208	448	(229)	(109)	117	267
扣除遞延稅項的相關影響 .....	(102)	134	(594)	(271)	272	594	(373)	(171)	173	376
淨利潤影響 .....	36	(47)	206	94	(95)	(207)	131	60	(60)	(131)
淨利潤影響 .....	(66)	87	(388)	(177)	177	387	(242)	(111)	113	245
其他全面收入										
債務證券賬面值的直接影響 .....	848	(848)	2,476	1,238	(1,238)	(2,476)	2,183	1,179	(1,179)	(2,183)
遞延保單獲得成本攤銷的相關影響 .....	(212)	212	(619)	(310)	310	619	(764)	(413)	413	764
遞延稅項變動的相關影響 .....	(223)	223	(650)	(325)	325	650	(497)	(268)	268	497
淨影響 .....	413	(413)	1,207	603	(603)	(1,207)	922	498	(498)	(922)
對國際財務報告準則權益的淨影響總額 .....	347	(326)	819	426	(426)	(820)	680	387	(385)	(677)

## j 負債存續期

下表列示保單持有人負債的賬面值。貴集團獨立採用預期給付付款的現金流量預測，作為於編製歐洲內含價值基準業績時有效業務價值釐定的組成部分。下表列示二零零七年、二零零八年及二零零九年就此所採用的現金流量到期日狀況：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	定額年金及 其他業務 (包括保證 投資合約及 類似合約)	變額年金	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	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
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
保單持有人負債 .....	19,821	15,027	30,823	14,538	27,672	20,639
	%	%	%	%	%	%
預期到期日：						
0至5年 .....	51	48	49	46	52	50
5至10年 .....	26	30	26	28	27	28
10至15年 .....	11	13	11	14	10	12
15至20年 .....	5	6	6	7	5	6
20至25年 .....	3	2	3	3	3	2
超過25年 .....	4	1	5	2	3	2

上文所示的到期日表已按貼現基準編製。附註G2顯示投資合約的未經貼現現金流量詳情。

## D4：亞洲保險業務

## a 財務狀況報表摘要

於二零零九年已獲提供額外補充披露以載列截至十二月三十一日按業務類別的經營分部財務狀況。

	亞洲保險業務					
	二零零七年	二零零八年	分紅業務	單位連繫式	二零零九年	
	總額	總額	附註 i	資產及負債	其他	總額
百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>資產</b>						
股東應佔無形資產：						
商譽 (附註 iii)	111	111	—	—	80	80
遞延保單獲得成本及其他無形資產...	745	1,247	—	—	822	822
總計	856	1,358	—	—	902	902
分紅基金應佔無形資產：						
遞延保單獲得成本及其他無形資產...	—	113	97	—	—	97
遞延稅項資產	73	101	—	—	132	132
其他非投資及非現金資產 (附註 iii)	689	1,416	234	83	563	880
長期業務及其他業務投資：						
投資物業	14	20	—	—	11	11
以權益法入賬的投資	—	—	—	—	2	2
金融投資：						
貸款 (附註 ii)	1,087	1,705	781	27	399	1,207
於單位信託持有的股本證券						
及組合	9,804	8,077	3,691	7,224	267	11,182
債務證券 (附註 c)	6,920	11,113	4,988	2,462	2,534	9,984
其他投資	42	144	73	44	141	258
存款	377	750	14	196	536	746
投資總額	18,244	21,809	9,547	9,953	3,890	23,390
現金及現金等價物	679	1,501	225	235	377	837
<b>總資產</b>	<b>20,541</b>	<b>26,298</b>	<b>10,103</b>	<b>10,271</b>	<b>5,864</b>	<b>26,238</b>
<b>權益及負債</b>						
<b>權益</b>						
股東權益	1,369	2,167	—	—	1,462	1,462
少數股東權益	7	7	—	—	1	1
總權益	1,376	2,174	—	—	1,463	1,463
<b>負債</b>						
保單持有人負債及分紅基金						
未分配盈餘：						
合約負債 (包括根據國際財務報告						
準則第 4 號分類為投資合約的						
合約所涉及的金額)	17,033	20,909	8,808	9,717	3,333	21,858
分紅基金未分配盈餘	146	160	53	—	—	53
總計	17,179	21,069	8,861	9,717	3,333	21,911
其他非保險負債：						
股東出資業務應佔經營借貸	—	130	—	—	210	210
遞延稅項負債	362	441	266	12	106	384
其他非保險負債	1,624	2,484	976	542	752	2,270
總負債	19,165	24,124	10,103	10,271	4,401	24,775
<b>總權益及負債</b>	<b>20,541</b>	<b>26,298</b>	<b>10,103</b>	<b>10,271</b>	<b>5,864</b>	<b>26,238</b>

## 附註

- i 分紅業務財務狀況報表包括香港、馬來西亞及新加坡分紅業務的分紅資產及負債。其他分紅業務的資產及負債已計入「其他業務」一欄。
- ii 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團亞洲區保險業務的貸款分別為 10.87 億英鎊、17.05 億英鎊及 12.07 億英鎊，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，有關貸款包括按揭貸款 1.32 億英鎊、2.38 億英鎊及 1,300 萬英鎊，保單貸款 4.30 億英鎊、6.75 億英鎊及 4.37 億英鎊，以及其他貸款 5.25 億英鎊、7.92 億英鎊及 7.57 億英鎊。按揭及保單貸款分別由物業及壽險保單擔保。其他貸款大部分為馬來西亞業務持有的商業貸款，均為兩家當地評級機構評級的投資。
- iii 進一步分部分析  
截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，計入亞洲總額(分別為 1.11 億英鎊、1.11 億英鎊及 8,000 萬英鎊)的任何個別國家應佔商譽概無超逾股東應佔保誠集團商譽(分別為 13.41 億英鎊、13.41 億英鎊及 13.1 億英鎊)的 10%。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，「其他非投資及非現金資產」分別為 6.89 億英鎊、14.16 億英鎊及 8.8 億英鎊，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，計入「其他非投資及非現金資產」內的「物業、廠房及設備」分別為 9,800 萬英鎊、1.44 億英鎊及 9,400 萬英鎊。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，任何亞洲個別國家於年底持有的物業、廠房及設備概無超逾保誠集團總額(分別為 10.12 億英鎊、6.35 億英鎊及 3.67 億英鎊)的 10%。

## 保單持有人負債(扣除再保險)及未分配盈餘概要

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，亞洲業務的保單持有人負債(扣除再保險 1,200 萬英鎊、2,400 萬英鎊及 1,800 萬英鎊)及未分配盈餘分別為 172 億英鎊、210 億英鎊及 219 億英鎊，其組成如下：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
新加坡	5,462	5,426	6,960
香港	3,901	5,100	5,762
台灣	2,781	4,024	545
馬來西亞	1,201	1,587	1,823
日本	695	1,100	1,094
其他國家	3,127	3,808	5,709
亞洲業務總額	17,167	21,045	21,893

## b 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘的變動對賬

亞洲保險業務的保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額於年初至年底的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊	單位連繫式 資產及負債 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	亞洲保險 業務總額 百萬英鎊
於二零零七年一月一日	5,500	4,134	3,255	12,889
保費				
新業務	372	1,676	160	2,208
有效	488	781	481	1,750
	860	2,457	641	3,958
退保	(146)	(689)	(197)	(1,032)
期滿/身故	(183)	(52)	(160)	(395)
淨現金流量	531	1,716	284	2,531
稅後股東轉移	(21)	—	—	(21)
投資相關項目及其他變動	441	914	103	1,458
外匯折算差額(附註(i))	96	207	19	322
於二零零七年十二月三十一日/ 二零零八年一月一日	6,547	6,971	3,661	17,179
保費				
新業務	391	1,252	233	1,876
有效	647	1,009	630	2,286
	1,038	2,261	863	4,162

	分紅業務	單位連繫式 資產及負債	其他	亞洲保險 業務總額
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
退保	(354)	(614)	(223)	(1,191)
期滿/身故	(181)	(14)	(159)	(354)
淨現金流量	503	1,633	481	2,617
稅後股東轉移	(23)	—	—	(23)
投資相關項目及其他變動	(1,320)	(3,158)	185	(4,293)
外匯折算差額 (附註(i))	2,387	1,774	1,428	5,589
於二零零八年十二月三十一日/				
二零零九年一月一日	8,094	7,220	5,755	21,069
保費				
新業務 (附註(ii))	46	643	517	1,206
有效	777	1,223	601	2,601
	823	1,866	1,118	3,807
退保	(361)	(666)	(174)	(1,201)
期滿/身故	(253)	(19)	(70)	(342)
淨現金流量	209	1,181	874	2,264
其他準備金基準變動	—	—	(4)	(4)
馬來西亞準備金基準變動 (附註(iii))	—	(9)	(54)	(63)
稅後股東轉移	(20)	—	—	(20)
投資相關項目及其他變動 (附註(iv))	1,431	2,661	150	4,242
外匯折算差額 (附註(i))	(853)	(612)	(604)	(2,069)
出售台灣代理業務 (附註(v))	0	(724)	(2,784)	(3,508)
於二零零九年十二月三十一日	8,861	9,717	3,333	21,911

- i 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度各年的變動已按平均匯率折算。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，期末結餘已按收市即期匯率折算。重新折算的差額計入外匯差額內。
- ii 於二零零九年，因分紅業務的新業務保費而導致的保單持有人負債增幅下跌 3.45 億英鎊至 4,600 萬英鎊，主要是由於二零零九年從 PruSaver 產品提取現金後在香港的整付保費分紅保單銷售下跌所致。因亞洲單位連繫式業務的新業務保費而導致的保單持有人負債增幅於二零零九年下降 6.09 億英鎊，與年內整付保費的銷售減少相符。
- iii 6,300 萬英鎊的馬來西亞準備金基準變動反映採用以風險為基礎資本方法處理該國的地方監管報告後所作出的變動。
- iv 分紅 (14.31 億英鎊) 以及單位連繫式業務 (26.61 億英鎊) 的正投資相關項目及其他變動主要受期內亞洲股票市場收益帶動。
- v 出售台灣代理業務反映於出售日轉移的負債。

## c 關於債務證券信貸風險的資料

其他補充披露已於二零零九年提供用以載列按業務類型劃分的經營分部財務狀況。下表概述亞洲保險業務截至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：

	二零零七年 總計 百萬英鎊	二零零八年 總計 百萬英鎊	二零零九年			
			分紅業務 百萬英鎊	單位連繫 式業務		總計 百萬英鎊
				其他業務 百萬英鎊	式業務 百萬英鎊	
標普－AAA級	2,284	2,632	1,778	295	186	2,259
標普－AA+至AA-級	1,994	3,746	657	345	592	1,594
標普－A+至A-級	675	808	749	463	284	1,496
標普－BBB+至BBB-級	193	902	472	103	107	682
標普－其他	149	253	397	3	517	917
	5,295	8,341	4,053	1,209	1,686	6,948
穆迪－Aaa級	201	494	86	33	15	134
穆迪－Aa1至Aa3級	45	108	38	32	279	349
穆迪－A1至A3級	28	398	12	283	14	309
穆迪－Baa1至Baa3級	19	60	17	16	7	40
穆迪－其他	58	50	—	—	15	15
	351	1,110	153	364	330	847
惠譽	1	41	—	38	1	39
其他	1,273	1,621	782	851	517	2,150
債務證券總計	6,920	11,113	4,988	2,462	2,534	9,984

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有5.98億英鎊、5.55億英鎊及5.17億英鎊之其他業務的債務證券並未於上表內評級，其中分別有3.17億英鎊、2.31億英鎊及2.25億英鎊與政府債券有關，另分別有8,300萬英鎊、2.21億英鎊及2.65億英鎊與被當地外部評級機構評為投資級的公司債券有關，且分別有7,100萬英鎊、零英鎊及2,200萬英鎊由自我評級之銀行發行的結構性存款，惟有關存款尚未評級。

## d 產品與保證

貴集團亞洲業務所提供的壽險產品包括一系列分紅及非分紅型定期、終身、兩全及單位連繫式保單。亞洲業務亦提供醫療、傷殘、危疾及意外保障作為對其核心人壽產品的補充。

亞洲業務所承保合約的條款及條件（尤其是產品的選擇權及保證）取決於當地市場狀況而在各地各不相同。

一般而言，亞洲分紅產品提供儲蓄及保障，被保險基本數額可根據保險公司的酌情決定透過來自相關基金的利潤分配（或紅利）而增加。亞洲業務的非分紅定期、終身及兩全產品提供儲蓄及／或保障，給付透過一套已界定的市場相關參數而獲得保證及確定。單位連繫式產品將儲蓄與保障合併，保單的現金價值取決於相關聯合基金的價值。醫療及保障保單提供死亡率及發病率給付並包含醫療、傷殘、危疾及意外保障。醫療及保障產品一般作為對人壽主保單的補充而提供，但亦可單獨出售。

根據當地市場狀況及監管規定，附註D2(d)所述關於英國業務的保證特點亦廣泛適用於香港、新加坡及馬來西亞分公司所承保的類似類型的分紅合約。分紅產品既具有保證成份又具有非保證成份。

非分紅長期產品是保險公司按合約規定須對所有給付提供保證的唯一類型。投資連繫式產品的保證水平（如有）為最低。

在亞洲產品的保證可大致分為四個主要類別，即保費率、現金價值及利率保證、保單可續保性，以及可轉換性選擇權。

由於產品定價適當，透過保費率保證對身故提供保障的風險屬低水平。

現金價值及利率保證分為三類：

- 到期價值

到期價值是為非分紅產品提供的保證及分紅產品的保證部分。已宣派的年度紅利一旦歸屬亦將獲得保證。分紅產品對未來紅利率及現金股息則並未提供保證。

- 退保價值

退保價值是為非分紅產品提供的保證及分紅產品的保證部分。已宣派歸原紅利的退保價值一旦歸屬亦將獲得保證。如法律允許現金價值調整則市值調整及退保罰款亦可適用。

- 利率保證

因規管或市場推動的需求及競爭而提供若干形式的資本值保障及最低貸方利率保證在亞洲較為普遍。這將在保證期滿及退保價值中得以反映。

保證由非分紅及投資連繫式（僅為非投資保證）產品的股東承擔。分紅產品保證主要由獨立的壽險基金及其財產提供支持。

韓國業務承保的具有保單持有人最低水平給付並按簽單時所設利率且不隨後續市場狀況而變動的終身人壽合約，遠比於二零零九年上半年出售的台灣代理業務所承保的保單為少，因為在韓國連繫式及醫療業務的比例更高。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，韓國業務的非連繫式負債分別為 2.61 億英鎊、3.12 億英鎊及 3.49 億英鎊，連繫式負債分別為 7.28 億英鎊、7.42 億英鎊及 11.73 億英鎊。

與保證有關的其他方面為日本業務，此處的定價利率高於目前的債券收益率。失效風險是其特點之一，如利率大幅增加而債券價值大幅下跌產生虧損的可能則保單持有人可按保證條款退保其保單。但該業務已與相對較短的實際負債期限相匹配。

英國公認會計準則以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。

#### e 市場風險

亞洲業務出售分紅及單位連繫式保單，而且雖然一般較英國分紅業務的最終紅利成分為低，但投資組合仍包括一定比例的股票及更低比例的物業。非分紅業務主要由債務證券或存款支持。貴集團亞洲業務的市場風險因此處於適度水平，這是由於亞洲業務的分紅、單位連繫式及其他類型業務的組合比較平衡。

#### f 假設定及負債確定過程

保誠集團國際財務報告準則賬目內及先前根據經修訂法定基準的亞洲業務的未來保單持有人給付準備乃根據調整至（如有必要）與英國公認會計準則相符的當地公認會計準則所規定方法確定。

對於在當地並無完善的既定公認會計準則的國家且所承保業務主要為非分紅及連繫式業務的亞洲業務，則使用美國公認會計準則作為最適當的報告基準。有關基準適用於日本及越南，並於二零零七年及二零零八年大致適用於台灣代理業務，但二零零九年台灣代理業務出售後則程度有所降低。非連繫式業務的未來保單持有人給付準備乃使用均衡淨保費法並對退保、維持及索償開支作出補貼後確定。用於確定保單持有人給付準備的利率取決於各批業務所處情況而各不相同。

#### g 再保險

亞洲業務僅分出保誠集團以外少量金額的業務並對報告利潤無甚影響。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，向

外分保業務的再保險保費分別為 5,200 萬英鎊、7,600 萬英鎊及 1.19 億英鎊，截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的合計再保險資產為 1,200 萬英鎊、2,400 萬英鎊及 1,800 萬英鎊。

#### h 用於計量保險資產及負債的基準、估計及假設變動的影響

##### a 與馬來西亞長期業務負債計量有關而特別計入的 6,300 萬英鎊

就馬來西亞人壽業務而言，根據先前適用的基準，二零零八年基於國際財務報告準則的負債乃按當地監管基準使用規定利率確定，因而審慎程度較高。

於二零零九年一月一日，當地監管基準已被馬來西亞當局的以風險為基礎資本架構所取代。鑒於有關改進，保誠已參照新的以風險為基礎資本架構下所適用較先前方法更為實際的方法重新計量負債，但由於該方法具有一項重複限制而使在個人保單持有人層面產生的負債準備金未被納入。有關變動已導致負債於二零零九年一月一日一次性解除 6,300 萬英鎊。

##### b 主要假設的變動

並無對亞洲業務的二零零七年業績有重大影響的假設變動。大量獨立的較小假設變動合計對亞洲業務的二零零八年業績造成 2,100 萬英鎊的影響。撇除上述馬來西亞變動不計，其他大量獨立的較小假設變動合計對亞洲業務的二零零九年業績造成 400 萬英鎊的影響。

##### c 保單獲得成本的遞延及攤銷

根據國際財務報告準則，保險資產及負債的會計基準反映經修訂法定基準項下的「原始」公認會計準則。一般而言，這要求保單獲得成本的遞延及攤銷與準備金的出現相符。遞延及攤銷的基準於二零零八年在大量地區作出調整以便更好地反映下列經修訂法定基準規定：

就印度人壽業務而言，反映業務的初始發展階段，保單獲得成本先前未被遞延。1,900 萬英鎊的遞延保單獲得成本（扣除本年度攤銷）已於二零零八年確定。

就韓國人壽業務而言，所作的變為更適當基準的改進已導致 3,500 萬英鎊的計入（其中 900 萬英鎊與二零零八年一月一日的結餘有關）。

就新加坡而言，由於當地以風險為基準資本方法並無就若干產品保單獲得成本的隱含補貼提供適當基準，二零零八年所作改進隨附 2,100 萬英鎊的給付（其中 700 萬英鎊與二零零八年一月一日的持倉有關），而在香港所作調整則隨附對二零零八年的整體影響淨額 1,000 萬英鎊。

#### i 國際財務報告準則基準利潤及權益對市場及其他風險的敏感度

##### 貨幣換算

與保誠集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收盤利率換算。大多數重要業務於二零零九年的有關比率已載列於附註 B4。

有關比率提高或降低 10% 將分別對股東應佔稅前利潤、本年度利潤及股東應佔亞洲業務權益（不包括商譽）造成如下減少或增加：

	匯率提高 10%			匯率降低 10%		
	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
股東應佔稅前利潤*	(16)	(14)	(40)	20	18	49
本年度利潤	(10)	(6)	(35)	13	8	43
股東應佔亞洲業務權益（不包括商譽）	(124)	(202)	(129)	151	246	158

\* 稅前利潤（即撇除於二零零九年出售台灣代理業務的虧損及業績不計，對基於長期投資回報的經營溢利、投資回報的短期波動及界定利益退休金計劃的精算損益的合計）的敏感性於附註 B1 討論。



**其他風險**

## i 分紅業務

適用於亞洲分紅業務利潤產生的原則與就英國分紅業務所說明者類似。利潤產生相應地反映紅利宣派且對保險風險的逐期波動或利率變動相對較不敏感。

## ii 單位連繫式業務

就英國保險業務而言，與亞洲業務有關的利潤及股東權益主要受與已投資基金有關的費用推動。就亞洲業務而言，基本上所有合約均根據國際財務報告準則第4號被分類為保險合約，即包括重大保險風險。利潤及權益對保險風險變動的敏感性較小，而對利率風險的敏感性則無關緊要。

## iii 其他業務

## a) 台灣利率風險

二零零八年亞洲業務中對利率變動最為敏感的主要其他業務為在台灣所承保的終身人壽業務。保誠於二零零九年六月完成將其在台灣代理分銷業務、相關負債及其代理團隊售予中國人壽保險股份有限公司的出售，如附註I1的說明。就二零零九年而言由保誠所保留台灣業務部分的資產與負債對利率的變化相對較不敏感，利率可能降低0.5%將導致國際財務報告準則稅前利潤增加2,400萬英鎊。經調整遞延稅項的有關結果後可能對股東權益造成的影響為1,900萬英鎊，利率提高0.5%估計將對利潤及股東權益造成大致相等及相反的影響。

## b) 台灣以外其他業務的利率風險

亞洲業務提供一系列保險及投資產品，主要為分紅及非分紅定期、終身、兩全及單位連繫式。除分紅與單位連繫式業務及台灣業務外，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%的變動可視為合理地可能。於二零零九年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎1.3%至11.45%（二零零八年：1.17%至10.18%及二零零七年：1.5%至9.1%）。與此不同的例外情況在日本出現，當地的合理可能利率變動已分別確定為0.5%（二零零八年：日本0.5%、越南1.5%及二零零七年：日本0.25%、越南1.5%）。上述合理可能的變動將造成以下影響：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	下降1%*	下降1%*	下降1%*
	百萬英鎊		
稅前 . . . . .	30	56	67
相關遞延稅項（如適用） . . . . .	(8)	(11)	(17)
對利潤及權益的影響淨額 . . . . .	22	45	50

\* 除（二零零七年：日本0.25%及新加坡0.5%）、（二零零八年：日本0.5%、越南1.5%）及（二零零九年：日本0.5%）外，1%的敏感度已用於所有地區。

稅前影響如果產生，則將最有可能記錄於 貴集團對稅前利潤的補充分析內投資回報的短期波動類別中。

於二零零九年十二月三十一日，利率提高1%（日本0.5%）估計將減少稅前利潤8,700萬英鎊。經調整遞延稅項的有關結果後可能減少6,500萬英鎊股東權益。

## c) 股價風險

非連繫式股東業務具有對股票及物業投資（於二零零九年十二月三十一日為2.78億英鎊）的有限風險。股票及物業投資價值的變動一般不會自動與對保單持有人負債的投資相匹配。但就越南業務而言，在股票投資升值已透過出售證券而變現的範圍內，保單持有人的負債將調整至保單持有人的參與範圍內。

將於 貴集團對二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日稅前利潤分部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% (二零零八年：10%、20% 及 40% 以及二零零七年：10%) 的估計敏感度如下：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	下降 10%	下降 40%	下降 20%	下降 10%	下降 20%	下降 10%
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
稅前 . . . . .	(73)	(176)	(88)	(44)	(58)	(29)
相關遞延稅項 (如適用) . . . . .	5	5	3	1	8	4
對利潤及權益的影響淨額 . . . . .	(68)	(171)	(85)	(43)	(50)	(25)

其價值上升 10% 或 20% (二零零八年：10%、20% 或 40% 以及二零零七年：10%) 將對相對於以上所示敏感度的利潤及股東權益具有近似相等且相反的影響。稅率較低的影響 (於二零零八年尤為明顯) 與若干地區的虧損適用性有關。

已載入二零零八年年末下跌 40% 影響的披露，此乃由於當時特殊的市場狀況所致。現時該等狀況已經緩和，而該披露亦不再合適。

於上述的股價風險敏感度分析中，保誠集團已考慮在二零零九年股票市場瞬間下跌 20% 所帶來的影響。倘股票市場下跌 20% 以上，保誠集團認為這將不會是瞬間下跌，而是預期跌幅將持續一段時間，而於該段時間內保誠集團將能夠實施緩和及管制措施。

#### d) 保險風險

由於亞洲許多地區均面臨死亡率／發病率風險，故已按審慎監管的基準在國際財務報告準則保單持有人負債中準備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強 5% (每十年動盪作一次估計)，則估計於二零零九年，受影響的稅後國際財務報告準則利潤將約為 900 萬英鎊 (國際財務報告準則股東權益出現相應變動)。由於死亡率／發病率對組合造成對稱效應，故減低對死亡率／發病率的假設將造成大致相等及相反的類似影響。

#### j 負債的存續期

下表列示保單持有人負債的賬面值。貴集團在編製基於歐洲內含價值的業績時獨立使用對預計給付付款的現金流量預測作為對有效業務價值的確定的一部分。下表列示計及預計未來保費及投資回報的現金流量到期情況：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保單持有人負債 . . . . .	17,033	20,909	21,858
	%	%	%
預計到期：			
0 至 5 年 . . . . .	22	23	24
5 至 10 年 . . . . .	22	21	21
10 至 15 年 . . . . .	16	15	15
15 至 20 年 . . . . .	13	13	12
20 至 25 年 . . . . .	9	10	9
25 年以上 . . . . .	18	18	19

## D5：壽險業務的資本狀況報表

## a 概況報表

保誠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二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的當地規管而確定。

二零零七年十二月三十一日	二零零七年									
	SAIF	分紅子 基金 附註 i	PAC 分紅基金 總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 ii	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計	M&G (包括 Prudential Capital)	母公司 及股東 於其他 附屬公司 及基金 的權益	貴集團 總計
	百萬英鎊									
<b>貴集團股東權益</b>										
於外部持有長期基金：										
資產淨額	—	—	—	550	2,690	1,258	4,498	271	(862)	3,907
商譽	—	—	—	—	—	111	111	1,153	77	1,341
總計	—	—	—	550	2,690	1,369	4,609	1,424	(785)	5,248
於長期基金中持有 (附註iii)	—	—	—	814	—	—	814	—	—	814
貴集團股東權益總計	—	—	—	1,364	2,690	1,369	5,423	1,424	(785)	6,062
<b>對監管基準的調整</b>										
分紅基金未分配盈餘 (附註v)	—	13,813	13,813	—	—	146	13,959	—	—	—
股東應佔實際負債	—	(4,178)	(4,178)	—	—	—	(4,178)	—	—	—
未就監管報告目的而確認的 非分紅業務遞延保單獲得 成本	(4)	(15)	(19)	(143)	(1,928)	(790)	(2,880)	—	—	—
Jackson盈餘票據 (附註iv)	—	—	—	—	125	—	125	—	—	—
投資及保單持有人負債就 國際財務報告準則及 Jackson監管基準之間的 估值差額 (附註viii)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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)	—	(138)	(138)	—	—	—	(138)	—	—	—
PAL於國際財務報告準則 基準及監管基準之間的 估值差額	—	(1,117)	(1,117)	—	—	—	(1,117)	—	—	—
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)	4	355	359	(239)	1,364	149	1,633	—	—	—
調整總計	—	8,720	8,720	(382)	(439)	(495)	7,404	—	—	—
<b>按當地監管基準的壽險業務 可用資本來源總計</b>	—	8,720	8,720	982	2,251	874	12,827	—	—	—

二零零七年十二月三十一日	二零零七年						
	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
	百萬英鎊						
<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 .....	12,672	34,029	46,701	—	—	3,307	50,008
投資合約 (具有相機參與 分紅特點) .....	693	28,773	29,466	—	—	84	29,550
總計 .....	13,365	62,802	76,167	—	—	3,391	79,558
其他負債：							
保險合約：							
非英國受規管基金的分紅負債	—	—	—	—	—	2,973	2,973
單位連繫式 (包括變額年金) ..	—	2,029	2,029	8,338	15,027	6,971	32,365
其他壽險業務 .....	255	11,494	11,749	14,121	17,899	3,661	47,430
無相機參與分紅特點的投資							
合約 (主要為英國的單位 連繫式及類似合約及 Jackson的保證投資合約 負債) (附註vi) .....	—	14	14	12,059	1,922	37	14,032
總計 .....	255	13,537	13,792	34,518	34,848	13,642	96,800
<b>綜合財務狀況報表中</b>							
<b>所示保單持有人</b>							
<b>負債總計 .....</b>	<b>13,620</b>	<b>76,339</b>	<b>89,959</b>	<b>34,518</b>	<b>34,848</b>	<b>17,033</b>	<b>176,358</b>

二零零八年										
二零零八年十二月三十一日	SAIF	分紅 子基金 附註 i	PAC 分紅基金 總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 ii	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計	M&G (包括 Prudential Capital)	母公司 及股東 於其他 附屬公司 及基金 的權益	貴集團 總計
	百萬英鎊									
<b>貴集團股東權益</b>										
於外部持有長期基金：										
資產淨額	—	—	—	735	1,698	2,056	4,489	147	(1,839)	2,797
商譽	—	—	—	—	—	111	111	1,153	77	1,341
總計	—	—	—	735	1,698	2,167	4,600	1,300	(1,762)	4,138
於長期基金中持有 (附註iii)	—	—	—	920	—	—	920	—	—	920
貴集團股東權益總計	—	—	—	1,655	1,698	2,167	5,520	1,300	(1,762)	5,058
<b>對監管基準的調整</b>										
<b>分紅基金未分配</b>										
盈餘 (附註v)	—	8,254	8,254	—	—	160	8,414	—	—	—
股東應佔實際負債	—	(2,028)	(2,028)	—	—	—	(2,028)	—	—	—
未就監管報告目的而確認的 非分紅業務遞延保單獲得 成本	(3)	(10)	(13)	(128)	(3,962)	(876)	(4,979)	—	—	—
Jackson盈餘票據 (附註iv)	—	—	—	—	173	—	173	—	—	—
投資及保單持有人負債就 國際財務報告準則及 Jackson監管基準之間的 估值差額 (附註viii)	—	—	—	—	4,819	—	4,819	—	—	—
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)	—	(147)	(147)	—	—	—	(147)	—	—	—
PAL於國際財務報告準則 基準及監管基準之間的 估值差額	—	(1,350)	(1,350)	—	—	—	(1,350)	—	—	—
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)	3	643	646	(474)	30	(41)	161	—	—	—
調整總計	—	5,362	5,362	(602)	1,060	(757)	5,063	—	—	—
<b>按當地監管基準的壽險業務</b>										
可用資本來源總計	—	5,362	5,362	1,053	2,758	1,410	10,583	—	—	—

二零零八年十二月三十一日	二零零八年						
	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
	百萬英鎊						
<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	9,260	26,466	35,726	—	—	4,416	40,142
投資合約（具有相機參與 分紅特點）	494	22,873	23,367	—	—	79	23,446
總計	9,754	49,339	59,093	—	—	4,495	63,588
其他負債：							
保險合約：							
非英國受規管基金的							
分紅負債	—	—	—	—	—	3,407	3,407
單位連繫式（包括變額 年金）							
其他壽險業務	—	1,872	1,872	6,041	14,538	7,220	29,671
其他壽險業務	264	12,625	12,889	16,228	27,938	5,755	62,810
無相機參與分紅特點的投資 合約（主要為英國的單位 連繫式及類似合約及 Jackson 的保證投資合約 負債） <sup>(附註 vi)</sup>							
	—	—	—	11,584	2,885	32	14,501
總計	264	14,497	14,761	33,853	45,361	16,414	110,389
<b>綜合財務狀況報表中所示</b>							
保單持有人負債總計	10,018	63,836	73,854	33,853	45,361	20,909	173,977

		二零零九年								
		分紅 子基金 附註 i	PAC 分紅基金 總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註 ii	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險業務 總計	M&G (包括 Prudential Capital)	母公司 及股東 於其他 附屬公司 及基金 的權益	貴集團 總計
二零零九年十二月三十一日		SAIF								
		百萬英鎊								
<b>貴集團股東權益</b>										
於外部持有長期基金：										
資產淨額	—	—	—	788	3,011	1,382	5,181	173	(1,507)	3,847
商譽	—	—	—	—	—	80	80	1,153	77	1,310
總計	—	—	—	788	3,011	1,462	5,261	1,326	(1,430)	5,157
於長期基金中持有 (附註iii)	—	—	—	1,114	—	—	1,114	—	—	1,114
貴集團股東權益總計	—	—	—	1,902	3,011	1,462	6,375	1,326	(1,430)	6,271
<b>對監管基準的調整</b>										
分紅基金未分配盈餘 (附註v)	—	9,966	9,966	—	—	53	10,019			
股東應佔實際負債	—	(3,001)	(3,001)	—	—	—	(3,001)			
未就監管報告目的而確認 的非分紅業務遞延保單 獲得成本	(2)	(7)	(9)	(124)	(3,092)	(786)	(4,011)			
Jackson盈餘票據 (附註iv)	—	—	—	—	154	—	154			
投資及保單持有人負債就 國際財務報告準則及 Jackson監管基準之間的 估值差額 (附註viii)	—	—	—	—	2,221	—	2,221			
國際會計準則第19號基準 可分配至分紅子基金的 退休金虧絀對因監管目 的而來的退休金負債的 調整 (附註vii)	—	65	65	—	—	—	65			
PAL於國際財務報告準則 基準及監管基準之間的 估值差額	—	(1,294)	(1,294)	—	—	—	(1,294)			
將有關金額按監管基準 (SAIF及分紅子基金按 第二頂峰實際基準)重列 的其他調整 (附註v)	2	703	705	(171)	194	400	1,128			
調整總計	—	6,432	6,432	(295)	(523)	(333)	5,281			
<b>按當地監管基準的壽險 業務可用資本來源</b>										
總計	—	6,432	6,432	1,607	2,488	1,129	11,656			

二零零九年十二月三十一日	二零零九年						
	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
	百萬英鎊						
<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 .....	9,285	28,449	37,734	—	—	4,766	42,500
投資合約 (具有相機參與 分紅特點) .....	396	24,384	24,780	—	—	100	24,880
總計 .....	9,681	52,833	62,514	—	—	4,866	67,380
其他負債：							
保險合約：							
非英國受規管基金的							
分紅負債 .....	—	—	—	—	—	3,942	3,942
單位連繫式 (包括變額年金) ..	—	1,998	1,998	6,793	20,639	9,717	39,147
其他壽險業務 .....	291	12,726	13,017	18,113	25,707	3,287	60,124
無相機參與分紅特點的投資 合約 (主要為英國的單位 連繫式及類似合約及 Jackson的保證投資合約 負債) (附註vi) .....	—	—	—	13,794	1,965	46	15,805
總計 .....	291	14,724	15,015	38,700	48,311	16,992	119,018
<b>綜合財務狀況報表中所示保單 持有人負債總計</b> .....	<u>9,972</u>	<u>67,557</u>	<u>77,529</u>	<u>38,700</u>	<u>48,311</u>	<u>21,858</u>	<u>186,398</u>

## 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 股東權益於長期基金是指股東應佔基金資產超過負債的部分，該基金受法律規定應維持獨立的資產與負債。
- iv Jackson 盈餘票據因監管目的而入賬記為資本。
- v 股東權益及未分配盈餘的其他調整包括英國受規管分紅基金的非分紅業務、遞延稅項、根據不同監管基準計量的可計入性及其他項目的價值金額。就 Jackson 而言主要的對賬項目為上表所示與國際財務報告準則及監管基準間差額以及其他方法差額有關的遞延稅項。
- vi 保險業務根據國際會計準則第 39 號入賬記為金融工具。
- vii 就上表而言在對根據國際會計準則第 19 號作出的調整進行確定時，貴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 (參閱附註 12)。
- 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。

## b 編製基準、資本規定及管理

保誠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。保誠集團主要業務詳情列示於下。

## i 英國保險業務

對保險審慎規管加以規限的金融服務管理局規則構成保險公司審慎指引資料冊、一般審慎指引資料冊及保險公司期中審慎指引資料冊的一部分。總體而言，一般審慎指引資料冊的最終規定旨在使保險業務的資本充足規定與銀行業及投資公司以及住房互助協會的資本充足規定更為接近，例如，針對資本的級別而非關注可計入資產淨值。保險公司必須持有至少相當於最低資本規定的資本資源。

保險公司審慎指引資料冊亦包括對獨立資本評估的規則。根據有關規則及一般審慎指引資料冊的規則所有保險公司均



須自我評估支持其業務所需的資本金額。如金融服務管理局認為該評估的結果不夠充分，則其將自行為此公司制訂作為規定而附加的獨立資本指引。

### PAC 分紅子基金與 SAIF

根據金融服務管理局規則，擁有 5 億英鎊以上分紅負債的保險公司須持有相當於最低資本規定及擴大資本規定兩者中較高者的資本。擴大資本規定旨在對分紅保險公司的資本規定提供更具風險針對性及更為「實際」的措施，而最低資本規定則大致而言相當於保險公司期中審慎指引資料冊項下先前所規定的最低準備金並滿足最低的歐盟標準。

擴大資本規定的確定涉及對公司資本規定的兩種獨立計量（金融服務管理局將其稱為「雙頂峰」方法）的比較。

兩個獨立的頂峰即：

- i 由數理準備金與「長期保險資本規定」組成的規定，統稱為「監管頂峰」；及
- ii 對保險公司預期未來合約負債的「實際」現值連同對保單持有人的預計「公平」相機參與紅利的計算，再加風險資本準備金，統稱為「實際頂峰」。

分紅子基金與 SAIF 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的可用資本分別為 87 億英鎊、54 億英鎊及 64 億英鎊，表示在金融服務管理局實際基準上資產對超過負債的部分。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。有關金額於扣除於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日估計分別為 20 億英鎊、21 億英鎊及 14 億英鎊的風險資本準備金前列示。

金融服務管理局設定風險資本準備金的基準乃瞄準大致相當於標準普爾的 BBB 信貸評級並透過確保存在足以吸收兩百年一遇事件的資產而對其作出判斷。風險資本準備金的計算透過對規則的設定而達到此目的，而有關規則用於確定涵蓋分紅保單市場風險、信貸風險及解約風險的資產價值及收益率的界定壓力變動的準備金。

如第 D2(f)(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

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的可用資本分別為 9.82 億英鎊、10.53 億英鎊及 16.07 億英鎊，反映經扣除截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別為 8.41 億英鎊、8.84 億英鎊及 9.52 億英鎊的資本來源規定前附屬公司及基金於監管基準上資產超過負債的部分。

對有關公司的資本來源規定大致反映對主動基金而言相當於監管準備金的一定百分比再加身故負擔的一定百分比的一項公式。身故負擔指保單持有人身故時向其支付的款項超出明確分配以為保單持有人索償及期滿準備撥資的金額。

## ii Jackson

Jackson 的監管架構受美國全國保險專員協會所批准的以風險為基礎的資本標準規定管治。根據有關規定壽險公司在基於公式的資本標準上報告，透過將因素應用於各種資產、保費及準備金項目進行計算。該公式計及公司的風險特點，包括資產風險、保險風險、利率風險及業務風險。

以上所示 Jackson 可用資本截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別為 22.51 億英鎊、27.58 億英鎊及 24.88 億英鎊，反映美國監管基準的資產減負債包括資產估值準備金。資產估值準備金旨在對債務證券的未來信貸相關虧損及股票投資的虧損作出準備。可用資本包括利息維持準備金下調的影響，乃由州政府監管機構制訂以遞延對非信貸相關已變現資本盈虧的確認，並於未來按比率對該等盈虧加以確認。

Jackson 以風險為基礎資本比率大幅超過監管規定。當地監管機構授予 Jackson 三項對二零零八年報告有效的許可慣例，除非經當地監管機構延長，否則將於二零零九年十月一日失效。一項許可慣例（猶如法定對沖會計已就位）允許 Jackson 將利率掉期按賬面值記賬，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。當地監管機構亦授予一項許可慣例允許 Jackson 確認稅務差額賬目，有關稅務差額賬目將在確定可接納稅務資產（受限於不超過資本與盈餘的 15% 的限制，而由全國保險專員協會指引所施加的限制則為 10%）時於此後三年（而非全國保險專員協會所規定的一年）內撥回。最後，當地監管機構授予一項許可慣例允許 Jackson 使用平均利率計算若干監管規定。於二零零九年，有關利率掉期的許可慣例獲續期至二零一零年十月一日，而其他兩項則於二零零九年十月一日到期。該許可慣例規定 Jackson 維持不含有關許可慣例的影響在內的若干最低資本水平。有關許可慣例的總體影響為於二零零九年及二零零八年十二月三十一日分別使法定盈餘增加 1.17 億英鎊及 5.88 億英鎊並於二零零八年十二月三十一日使經授權控制水平規定資本減少 5,700 萬英鎊。

## iii 亞洲業務

以上所示可用資本截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別為 8.74 億英鎊、14.10 億英鎊及 11.29 億英鎊，表示經扣除截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別為 2.65 億英鎊、4.07 億英鎊及 4.38 億英鎊的規定資本前當地監管基準資產對負債的超過部分。有關金額乃於各項業務中應用當地法規而確定。

於亞洲的業務受限於其於經營業務所在司法權區當地的資本規定。PAC 的香港業務分公司及其資本規定乃歸入 PAC 長期基金中。就其他主要亞洲業務而言，確定監管資本的基準及監管資本規定的詳情如下：

### 新加坡

於新加坡所應用以風險為基礎的監管架構，而非以淨保費方式為基礎。

就分紅業務而言，所持毛保費準備金乃使用審慎的最佳假設確定且其對未來紅利作出補貼。所持金額受限於分紅業務應佔資產及根據特定假設（但未計對未來紅利的補貼）計算的毛保費準備金兩者中較高者的最低額，包括不利偏差的規定準備。

就非分紅業務而言，已持有毛保費準備金。就連繫式業務而言單位價值乃與根據標準精算方法計算得出的非單位準備金一同持有。

### 印尼

傳統業務的保單準備金乃根據經修改的淨保費基準確定。當地貨幣產品的估值利率以 9% 為限，而外幣產品則以 5% 為限。

就連繫式業務而言單位的價值乃與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。償付能力資本乃使用以風險為基

礎資本方法確定。預計印尼的保險公司將維持高於 120% 的償付能力資本的資產淨額水平。由於二零零八年的金融危機，當地監管機構規定於二零零八年及二零零九年對償付能力資本加以補充且該措施持續至進一步的通知發出為止。

### 日本

傳統業務的數理準備金乃根據淨保費基礎使用規定的死亡率及利率確定。利率反映最初的定價假設。

就連繫式業務而言單位的價值與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

就償付能力而言，保誠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。

### 馬來西亞

傳統業務於二零零七年及二零零八年的數理準備金乃根據經修改淨保費基礎使用規定的死亡率及利率（不超過 4%）確定。

就連繫式業務而言單位的價值與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

資本規定確定為準備金的 4% 再加面臨風險的總額的特定百分比，並存在首要的最低資本規定為 1.00 億馬來西亞林吉特。

新的以風險為基礎資本架構於二零零九年一月一日開始採納以取代先前使用淨保費方法的架構。

就分紅業務而言，保證及非保證給付的毛保費準備金乃以最佳估計假設確定及持有。所持金額取決於保證給付的毛保費準備金的最低額度，使用最佳估計假設及按無風險利率貼現的對不利偏差風險邊際的準備確定。

就非分紅業務而言，毛保費準備金以及最佳估計假設及按無風險利率貼現的對不利偏差風險邊際的準備確定及持有。就連繫式業務而言單位的價值與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

無風險利率來自馬來西亞政府證券零票息現貨收益率的收益率曲線。

### 越南

數理準備金乃使用經修改淨保費方法計算，並使用經監管機構批准的一套穩定假設。

對原始期限少於或等於五年的保單的資本規定確定為準備金的 4% 再加面臨風險的總額的 0.1% 特定百分比，對原始期限大於五年的保單的資本規定確定為面臨風險的總額的 0.3%。對進行單位連繫式業務交易的公司亦規定了 2,000 億越南盾的額外資本規定。

### 韓國

傳統業務的保單準備金乃根據淨保費準備金基礎使用定價死亡率及規定的標準利率確定。

就連繫式業務而言單位的價值與根據監管標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

韓國於二零零七年及二零零八年的資本規定確定為保單準備金及再保險後預期索償的 4%。

預期韓國保險公司將維持超過資本規定的自由盈餘水平，而償付能力準備金的水平一般為規定資本的 200% 左右。

韓國的資本規定已於二零零九年四月變為以風險為基礎的監管架構，且有兩年的過渡期可供保險公司在先前架構及新架構中作出選擇。以風險為基礎的監管架構已被保誠即時採納。於新架構下預期韓國的保險公司將維持超過資本規定的自由盈餘水平，且償付能力準備金的總體目標水平為超過以風險為基礎資本的 150%。

## 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保誠集團整體亦適用額外的審慎規定。

有關保誠集團於二零零九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「保誠集團的財務資料」風險及資本管理一節及 C 節。

## c 可用資本總額的變動

保誠集團壽險業務的可用資本總額於二零零七年、二零零八年及二零零九年的變動如下：

	二零零七年				
	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	貴集團 總計
	百萬英鎊				
於二零零六年十二月三十一日的可用資本	8,688	903	2,083	745	12,419
假設的變動	(335)	(33)	—	4	(364)
管理政策的變動	—	—	—	12	12
監管規定的變動	—	—	(7)	—	(7)
新業務及其他因素	367	112	175	113	767
於二零零七年十二月三十一日的可用資本	<b>8,720</b>	<b>982</b>	<b>2,251</b>	<b>874</b>	<b>12,827</b>
	二零零八年				
	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	貴集團 總計
	百萬英鎊				
於二零零七年十二月三十一日的可用資本	8,720	982	2,251	874	12,827
假設的變動	(149)	(624)	—	(7)	(780)
管理政策的變動	—	372	—	60	432
監管規定的變動	—	—	(57)	134	77
新業務及其他因素	(3,209)	323	564	349	(1,973)
於二零零八年十二月三十一日的可用資本	<b>5,362</b>	<b>1,053</b>	<b>2,758</b>	<b>1,410</b>	<b>10,583</b>
	二零零九年				
	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	貴集團 總計
	百萬英鎊				
於二零零八年十二月三十一日的可用資本	5,362	1,053	2,758	1,410	10,583
假設的變動	18	23	—	2	43
管理政策的變動	—	26	—	(101)	(75)
監管規定的變動	—	0	128	178	306
新業務及其他因素	1,052	505	(398)	(360)	799
於二零零九年十二月三十一日的可用資本	<b>6,432</b>	<b>1,607</b>	<b>2,488</b>	<b>1,129</b>	<b>11,656</b>

## 附註

## i 分紅子基金

二零零七年的增加反映期初可用資本的已賺投資回報被假設變動的影響 3.35 億英鎊及來自影響未來投資回報前景的無風險收益率曲線變動的影響 2.14 億英鎊所部分抵銷。假設變動的影響按監管基準為 3.35 億英鎊，而按國際財務報告準則基準則為 3.92 億英鎊，如附註 D2(i)所示

二零零八年的減少主要反映期初可用資本的負已賺投資回報及按監管基準假設變動的負面影響 1.49 億英鎊與附註 D(i)所示按國際財務報告準則基準假設變動的負面影響 8,300 萬英鎊的比較。

二零零九年的增加主要反映期初可用資本的正已賺投資回報，以及與附註 D2(i)所示按國際財務報告準則基準假設變動的 6,500 萬英鎊影響相比，按監管基準假設變動的正面影響 1,800 萬英鎊。

ii Jackson

二零零七年增加的 1.68 億英鎊反映 2.03 億英鎊的相關增加（採用二零零七年年末 1.99 美元兌 1 英鎊的匯率）及 3,500 萬英鎊的匯兌折算虧損。

二零零八年增加的 5.07 億英鎊反映 3.58 億英鎊的相關減少（採用二零零八年年末 1.44 美元兌 1 英鎊的匯率）及 8.65 億英鎊的匯兌折算收益。

二零零九年減少的 2.70 億英鎊反映 3,300 萬英鎊的相關增加（採用二零零九年年末 1.61 美元兌 1 英鎊的匯率）及 3.03 億英鎊的匯兌折算虧損。

Jackson 於二零零七年、二零零八年及二零零九年的可用資本的相關增加／減少包括出資、向母公司支付的股息、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

二零零九年減少 2.81 億英鎊，反映 1.52 億英鎊的相關減少（採用二零零九年年末的匯率）及 1.29 億英鎊的匯兌折算虧損。此可用資本的相關減少包括在上文 b 節闡述由二零零九年一月一日起在馬來西亞以風險為基礎資本架構變動的影響，以及在附註 I1 所述的於二零零九年六月出售台灣代理業務。

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。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 Jackson 上年度來自業務的法定盈餘或法定淨收益（以較高者為準）的 10%，須事先取得監管機構批准。

亞洲附屬公司的自留金額水平提供超出當地最低監管資本要求的適當資本實力水平。分隔分紅基金會保留資產超出負債的部分，而其分派則通過以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。

在預留超出基準負債的適當水平營運資本（按當地監管償付能力目標計算）後，非保險業務單位的可用資本可轉入壽險業務。第 D1 節（風險集中）所述的經濟資本模型計及保誠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。該模型考慮到保誠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。由於保誠集團提供的產品種類繁多而其經營時須遵守不同的監管規定，保誠根據相關業務採用不同的資產／負債及資本管理方法。

英國、Jackson 及亞洲業務會進行資產及負債的隨機建模，以評估於不同置信區間及時間範圍下的經濟資本要求。此外，集團亦在各種情況下進行準備金充足性測試及動態償付能力測試，包括英國、美國及亞洲監管機構強制要求的若干情況。

隨機方法旨在根據大量替代性經濟情況下的資產相關性、管理措施及保單持有人行為，就資產及負債變動之間的相互關係進行建模。此等情況為對未來一段時間（一般為 25 年或更長）的預測，而基金的負債及償付能力狀況乃按每個未來年度的每種情況計算。基金對管理措施的政策（包括分紅及投資政策）持續設定為與可用資本及目標違約風險一致。

負債及總資本其他組成部分的敏感度視乎相關業務類別而變化，而這決定了資產／負債管理方法。

舉例來說，就對利率變動最為敏感的業務（例如即期年金業務）而言，保誠使用現金流量分析創立一個債務證券組合，而其價值會按照利率變動時的負債價值變化。此類分析有助保障利潤免受利率變化影響。此類分析在英國用於年金業務，而 Jackson 則將之用於其利率敏感型及定額指數年金及穩定價值產品。

至於對股價變動最為敏感的業務，保誠使用隨機建模及情景測試研究其投資在不同情況下的未來回報，而該等情況充分反映出股票可產生各種不同的回報。此舉讓保誠得以制訂投資及分紅保單持有人分紅策略，而根據模型假設，保誠可藉此策略隨時間優化保單持有人及股東回報，同時保持適當的財務實力。保誠已就其英國分紅業務廣泛採用這個方法。

**f 有關 SAIF 的集團內安排**

倘 SAIF 的資產不足以履行對 SAIF 保單持有人的保證給付義務，PAC 長期基金須支付任何相關不足數額。

基於 SAIF 的資產質素及多樣性，以及 SAIF 在資產不足時擁有修訂保證給付的能力，董事相信，PAC 長期基金或保誠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**

保誠集團的資產管理業務設於英國、亞洲及美國，通過根據所在市場制訂不同的模式及品牌營運。

英國的資產管理乃通過 M&G 承辦，M&G 由三個不同業務部門組成，即零售、批發及融資，其業務包括零售資產管理、機構固定收益、匯集人壽及退休基金、物業及私人融資。

亞洲的資產管理通過管理壽險基金及投資連繫式產品的相關基金為亞洲壽險公司提供服務，並通過互惠基金業務為第三方客戶提供服務。亞洲部門於區內多個國家提供互惠基金投資產品，讓客戶得以參與債務、股票及貨幣市場投資。

美國的資產管理乃通過 PPM America 承辦，PPM America 為保誠集團的美國、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。

## E1：資產管理業務的利潤表

a) 資產管理業務年度利潤表所包括的利潤如下：

資產管理業務 二零零七年				
	M&G	美國	亞洲	總計
百萬英鎊				
收入*	810	386	201	1,397
費用	(547)	(377)	(129)	(1,053)
<b>稅前利潤</b>	<b>263</b>	<b>9</b>	<b>72</b>	<b>344</b>
資產管理業務稅前利潤包括：				
以長期投資回報為基礎的經營溢利†	254	8	72	334
投資回報短期波動‡	4	1	—	5
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損	5	—	—	5
<b>稅前利潤</b>	<b>263</b>	<b>9</b>	<b>72</b>	<b>344</b>
資產管理業務 二零零八年				
	M&G	美國	亞洲	總計
百萬英鎊				
收入*	53	409	202	664
費用	28	(402)	(150)	(524)
<b>稅前利潤</b>	<b>81</b>	<b>7</b>	<b>52</b>	<b>140</b>
資產管理業務稅前利潤包括：				
以長期投資回報為基礎的經營溢利†	286	7	52	345
投資回報短期波動‡	(195)	—	—	(195)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損	(10)	—	—	(10)
<b>稅前利潤</b>	<b>81</b>	<b>7</b>	<b>52</b>	<b>140</b>
資產管理業務 二零零九年				
	M&G	美國	亞洲	總計
百萬英鎊				
收入*	799	500	217	1,516
費用	(505)	(496)	(162)	(1,163)
<b>稅前利潤</b>	<b>294</b>	<b>4</b>	<b>55</b>	<b>353</b>
資產管理業務稅前利潤包括：				
以長期投資回報為基礎的經營溢利†	238	4	55	297
投資回報短期波動‡	70	—	—	70
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損	(14)	—	—	(14)
<b>稅前利潤</b>	<b>294</b>	<b>4</b>	<b>55</b>	<b>353</b>

\* M&G的收入包括二零零七年、二零零八年及二零零九年有關綜合投資基金及Prudential Capital的已變現及未變現淨虧損，分別為2,600萬英鎊、6.73億英鎊及1.76億英鎊。投資基金乃代表第三方管理，並於確認基金控制安排時根據國際財務報告準則合併。有關投資基金的投資虧損為不可向M&G及貴集團追索，並通過費用加回，因此對稅前利潤並無影響。不計綜合投資基金的特殊項目，M&G於二零零七年、二零零八年及二零零九年的收入分別為6.86億英鎊、4.94億英鎊及6.97億英鎊，而費用則分別為4.23億英鎊、4.13億英鎊及4.03億英鎊。

† 二零零八年以長期投資回報為基礎的經營溢利包括持有雷曼兄弟證券的減值虧損費用2,800萬英鎊。二零零七年及二零零九年並無減值虧損。

‡ M&G的短期波動主要涉及Prudential Capital債券組合的未變現價值變動。

## b) M&amp;G 以長期投資回報為基礎的經營溢利

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
資產管理費用收入	482	455	457
其他收入	30	25	13
員工成本	(224)	(184)	(205)
其他成本	(113)	(111)	(100)
未計表現相關費用的相關利潤	175	185	165
表現相關費用	28	43	12
來自資產管理業務的經營溢利	203	228	177
來自 Prudential Capital 的經營溢利	51	58	61
M&G 根據長期投資回報的合計經營溢利	254	286	238

上表所示資產管理業務的費用及其他收入之間的差異，以及主表所列的 M&G 收入數字主要與 Prudential Capital 及由資產管理業務控制並根據國際財務報告準則綜合的投資基金所賺取的收入及投資收益（虧損）相關。

## E2：資產管理業務的財務狀況報表

截至十二月三十一日，保誠集團的綜合財務狀況報表就資產管理業務所載的資產、負債及股東資金如下：

	資產管理業務 二零零七年			總計
	M&G	美國	亞洲	
	百萬英鎊			
<b>資產</b>				
無形資產：				
商譽	1,153	16	61	1,230
遞延保單獲得成本	6	—	—	6
總計	1,159	16	61	1,236
其他非投資及非現金資產	304	132	85	521
金融投資：				
貸款 <sup>(附註i)</sup>	2,334	—	—	2,334
股本證券及單位信託組合持倉	11	—	6	17
債務證券 <sup>(附註ii)</sup>	857	—	25	882
其他投資 <sup>(附註v)</sup>	132	19	4	155
存款	—	15	11	26
總投資	3,334	34	46	3,414
現金及現金等價物 <sup>(附註v)</sup>	1,751	33	56	1,840
<b>總資產</b>	<b>6,548</b>	<b>215</b>	<b>248</b>	<b>7,011</b>
<b>權益及負債</b>				
<b>權益</b>				
股東權益 <sup>(附註iii)</sup>	1,424	81	172	1,677
少數股東權益	52	—	—	52
總權益	1,476	81	172	1,729
<b>負債</b>				
集團內債務(以集團層面經營借貸表示) <sup>(附註iv)</sup>	2,477	—	—	2,477
綜合基金外部持有人應佔資產淨值 <sup>(附註v)</sup>	1,234	—	—	1,234
其他非保險負債	1,361	134	76	1,571
總負債	5,072	134	76	5,282
<b>總權益及負債</b>	<b>6,548</b>	<b>215</b>	<b>248</b>	<b>7,011</b>



	資產管理業務			
	二零零八年			
	M&G	美國	亞洲	總計
	百萬英鎊			
<b>資產</b>				
無形資產：				
商譽	1,153	16	61	1,230
遞延保單獲得成本	6	—	—	6
總計	1,159	16	61	1,236
其他非投資及非現金資產	27	169	99	295
金融投資：				
貸款 <sup>(附註i)</sup>	1,763	—	—	1,763
股本證券及單位信託組合持倉	11	—	12	23
債務證券 <sup>(附註ii)</sup>	975	—	16	991
其他投資 <sup>(附註v)</sup>	432	24	6	462
存款	35	16	13	64
總投資	3,216	40	47	3,303
現金及現金等價物 <sup>(附註v)</sup>	1,329	39	104	1,472
<b>總資產</b>	<b>5,731</b>	<b>264</b>	<b>311</b>	<b>6,306</b>
<b>權益及負債</b>				
<b>權益</b>				
股東權益 <sup>(附註iii)</sup>	1,300	114	228	1,642
少數股東權益	1	—	—	1
總權益	1,301	114	228	1,643
<b>負債</b>				
集團內債務(以集團層面經營借貸表示) <sup>(附註iv)</sup>	1,278	—	—	1,278
綜合基金外部持有人應佔資產淨值 <sup>(附註v)</sup>	1,065	—	—	1,065
其他非保險負債	2,087	150	83	2,320
總負債	4,430	150	83	4,663
<b>總權益及負債</b>	<b>5,731</b>	<b>264</b>	<b>311</b>	<b>6,306</b>

	資產管理業務 二零零九年			總計
	M&G	美國	亞洲	
	百萬英鎊			
<b>資產</b>				
無形資產：				
商譽	1,153	16	61	1,230
遞延保單獲得成本	8	—	—	8
總計	1,161	16	61	1,238
其他非投資及非現金資產	607	161	82	850
金融投資：				
貸款 <sup>(附註i)</sup>	1,413	—	—	1,413
股本證券及單位信託組合持倉	129	—	8	137
債務證券 <sup>(附註ii)</sup>	1,149	—	15	1,164
其他投資 <sup>(附註v)</sup>	106	2	5	113
存款	38	13	12	63
總投資	2,835	15	40	2,890
現金及現金等價物 <sup>(附註v)</sup>	820	40	110	970
<b>總資產</b>	<b>5,423</b>	<b>232</b>	<b>293</b>	<b>5,948</b>
<b>權益及負債</b>				
權益				
股東權益 <sup>(附註iii)</sup>	1,326	111	222	1,659
少數股東權益	3	—	—	3
總權益	1,329	111	222	1,662
負債				
集團內債務(以集團層面經營借貸表示) <sup>(附註iv)</sup>	2,038	—	—	2,038
綜合基金外部持有人應佔資產淨值 <sup>(附註v)</sup>	410	—	—	410
其他非保險負債	1,646	121	71	1,838
總負債	4,094	121	71	4,286
<b>總權益及負債</b>	<b>5,423</b>	<b>232</b>	<b>293</b>	<b>5,948</b>

## 附註

## i 貸款

M&G於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的貸款分別為23.34億英鎊、17.63億英鎊及14.13億英鎊，均與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，而根據保誠集團資產管理業務作為風險管理過程一部分編製的內部評級，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有9.51億英鎊、零英鎊及9,200萬英鎊被評為A+至A-；7.38億英鎊、11.00億英鎊及8.35億英鎊被評為BBB+至BBB-；6.45億英鎊、6.63億英鎊及3.30億英鎊被評為BB+至BB-；以及零英鎊、零英鎊及1.56億英鎊被評為B+至B-。

## ii 債務證券

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，在M&G的8.82億英鎊、9.91億英鎊及11.64億英鎊的債務證券總額中，分別有8.41億英鎊、9.59億英鎊及10.72億英鎊獲標準普爾評為AAA至A-，或獲穆迪評為Aaa。

## iii M&amp;G包括該等Prudential Capital的資產及負債。

## iv 集團內債務(以集團層面經營借貸表示)

M&G的經營借貸與Prudential Capital的短期定息證券計劃相關，且於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，分別由24.22億英鎊、12.69億英鎊及20.31億英鎊的商業票據及5,500萬英鎊、900萬英鎊及700萬英鎊的中期票據組成。

## v 綜合投資基金

上列 M&G 財務狀況報表包括代第三方管理的投資基金。就該等基金而言，於十二月三十一日的財務狀況報表包括現金及現金等價物、其他投資、其他淨資產及負債及外部單位持有人應佔資產淨值（不可向 M&G 及 貴集團追索），並呈列於下表。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
現金及現金等價物	1,253	835	269
其他投資	—	345	158
其他淨資產及負債	(19)	(115)	(17)
外部單位持有人應佔淨資產*	1,234	1,065	410

\* 即此等基金的外部單位持有人應佔資產淨值，不可向 M&G 及保誠集團追索。

## E3：監管資本狀況

英國、香港、新加坡、越南及中國的資產管理業務須遵守根據固定經營開支及其他經營考慮因素釐定的監管要求。相關業務的年度盈餘監管資本狀況變動，以及其他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			
	M&G	美國	亞洲	總計
	百萬英鎊			
<b>資本盈餘狀況—二零零七年</b>				
年初	114	57	72	243
匯兌變動	—	(1)	—	(1)
資本要求變動	(6)	—	(3)	(9)
年度收益	105	25	59	189
已作分派	(114)	—	(36)	(150)
年末	99	81	92	272
<b>資本盈餘狀況—二零零八年</b>				
年初	99	81	92	272
匯兌變動	(3)	39	31	67
資本要求變動	(28)	—	25	(3)
年度收益	89	1	46	136
已作分派	—	(8)	(34)	(42)
年末	157	113	160	430
<b>資本盈餘狀況—二零零九年</b>				
年初	157	113	160	430
匯兌變動	(1)	(4)	(11)	(16)
資本要求變動	73	—	(6)	67
年度收益	(8)	5	41	38
注資	—	—	1	1
已作分派	—	(5)	(31)	(36)
年末	221	109	154	484

年度變動反映監管要求變動，而收益則由年度產生的利潤推動。分派由向母公司支付的股息組成。

M&G 數字包括 Prudential Capital 的數字。

## E4：利潤及權益對市場及其他金融風險的敏感度

## i 貨幣換算

與保誠集團的會計政策相符，亞洲及 PPM America 資產管理業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收盤匯率換算。最重要業務於二零零七年、二零零八年及二零零九年的相關匯率載列於附註B4。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，倘相關亞洲匯率上升 10%，會使所呈報的亞洲資產管理業務應佔的股東應佔稅前利潤及股東權益（不包括商譽）分別減少 700 萬英鎊、500 萬英鎊及 500 萬英鎊，而 PPM America 資產管理業務應佔者則分別減少 1,800 萬英鎊、2,600 萬英鎊及 2,300 萬英鎊。

## ii 資產管理業務對其他金融風險的其他敏感度

資產管理業務對其他金融風險的主要敏感度為 M&G 的 Prudential Capital 業務的過渡性貸款組合（如附註 E2 所述）的信貸風險，以及管理基金市值變動的間接影響。基於資產管理業務的性質，對利率變動的直接敏感度有限。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，資產管理業務持有的債務證券合計分別達 8.82 億英鎊、9.91 億英鎊及 11.64 億英鎊，當中大部分由 M&G 的 Prudential Capital 業務持有。M&G 持有的債務證券一般為浮息債券，因此市值對利率變動的敏感度有限，所以任何利率變動均不會對利潤或股東權益構成重大影響。資產管理業務並無持有重大物業或股票投資。

## E5：其他業務

其他業務由與 貴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，其他業務於二零零七年、二零零八年及二零零九年的年度淨費用（已扣除收入及支出）分別為 2.60 億英鎊、2.60 億英鎊及 3.95 億英鎊。其他業務的資產及負債分析列示於附註 B6。

## F：利潤表附註

## F1：分部資料

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	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	亞洲			
	百萬英鎊								
毛已賺保費	7,477	5,860	5,022				18,359	—	18,359
分出再保險保費	(59)	(59)	(53)	—	—	—	(171)	—	(171)
已賺保費 (扣除再保險)	7,418	5,801	4,969				18,188	—	18,188
投資回報 (附註 2)	7,952	2,097	1,758	444	43	60	12,354	(129)	12,225
其他收入	1,524	(13)	49	366	343	141	2,410	47	2,457
總收入 (扣除再保險)	16,894	7,885	6,776	810	386	201	32,952	(82)	32,870
給付及賠款	(13,606)	(7,161)	(5,457)				(26,224)		(26,224)
分出再保險公司應佔的給付及賠款	(109)	65	24	—	—	—	(20)	—	(20)
分紅基金未分配盈餘變動	(252)	—	(289)	—	—	—	(541)	—	(541)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(13,967)	(7,096)	(5,722)	—	—	—	(26,785)	—	(26,785)
保單獲得成本及其他經營開支	(2,454)	(353)	(948)	(547)	(377)	(129)	(4,808)	(51)	(4,859)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	—	(10)	—	—	—	—	(10)	(158)	(168)
總費用 (扣除再保險)	(16,421)	(7,459)	(6,670)	(547)	(377)	(129)	(31,603)	(209)	(31,812)
稅前利潤 (虧損) (股東及保單持有人回報的應佔稅項) (附註 2)	473	426	106	263	9	72	1,349	(291)	1,058
保單持有人回報應佔稅收抵免	8	—	(3)	—	—	—	5	—	5
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤 (虧損)	481	426	103	263	9	72	1,354	(291)	1,063

附註 B1 股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤部分分析中將上表呈列如下：

	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	亞洲			
	百萬英鎊								
以長期投資回報為基礎的 經營溢利 .....	528	444	125	254	8	72	1,431	(279)	1,152
股東支持業務的投資回報 短期波動 .....	(47)	(18)	15	4	1	—	(45)	(6)	(51)
股東應佔界定利益退休金 計劃的精算及其他收益 及虧損 .....	—	—	—	5	—	—	5	(6)	(1)
出售台灣代理業務的虧損 及業績 .....	—	—	(37)	—	—	—	(37)	—	(37)
股東應佔來自持續經營業務 的稅前利潤(虧損) .....	481	426	103	263	9	72	1,354	(291)	1,063

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	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	亞洲			
	百萬英鎊								
毛已賺保費 .....	7,628	6,032	5,333	—	—	—	18,993	—	18,993
分出再保險保費 .....	(61)	(67)	(76)	—	—	—	(204)	—	(204)
已賺保費(扣除再保險) .....	7,567	5,965	5,257	—	—	—	18,789	—	18,789
投資回報(附註iii) .....	(20,134)	(5,449)	(4,229)	(301)	40	73	(30,000)	(202)	(30,202)
其他收入 .....	141	1	93	353	369	129	1,086	60	1,146
總收入(扣除再保險)(附註iii) .....	(12,426)	517	1,121	52	409	202	(10,125)	(142)	(10,267)
給付及賠款 .....	7,048	(1,152)	(1,276)	—	—	—	4,620	—	4,620
分出再保險公司應佔的 給付及賠款 .....	146	205	38	—	—	—	389	—	389
分紅基金未分配 盈餘變動 .....	4,769	—	1,046	—	—	—	5,815	—	5,815
給付及賠款及分紅基金未分 配盈餘變動(扣除再保險) .....	11,963	(947)	(192)	—	—	—	10,824	—	10,824
保單獲得成本及其他 營運開支 .....	(739)	(211)	(882)	29	(402)	(150)	(2,355)	(104)	(2,459)
財務成本：股東出資業務 的核心結構性借款的利息 .....	—	(11)	—	—	—	—	(11)	(161)	(172)
總費用(扣除再保險)(附註iii) .....	11,224	(1,169)	(1,074)	29	(402)	(150)	8,458	(265)	8,193
稅前(虧損)利潤(股東及 保單持有人回報的 應佔稅項)(附註iii) .....	(1,202)	(652)	47	81	7	52	(1,677)	(407)	(2,074)
保單持有人回報應佔 稅收抵免 .....	1,579	—	45	—	—	—	1,624	—	1,624
股東應佔稅前(虧損)利潤 .....	377	(652)	92	81	7	52	(53)	(407)	(450)

附註 B1 股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤分部分分析中將上表呈列如下：

	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	亞洲			
	百萬英鎊								
以長期投資回報為基礎的 經營溢利	589	406	231	286	7	52	1,571	(288)	1,283
股東支持業務的投資回報 短期波動	(212)	(1,058)	(138)	(195)	—	—	(1,603)	(118)	(1,721)
股東應佔界定利益退休金 計劃的精算及其他 收益及虧損	—	—	(2)	(10)	—	—	(12)	(1)	(13)
已售台灣代理業務業績	—	—	1	—	—	—	1	—	1
股東應佔稅前(虧損)利潤	377	(652)	92	81	7	52	(43)	(407)	(450)

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	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	亞洲			
	百萬英鎊								
毛已賺保費	5,757	9,197	5,345	—	—	—	20,299	—	20,299
分出再保險保費	(122)	(82)	(119)	—	—	—	(323)	—	(323)
已賺保費(扣除再保險)	5,635	9,115	5,226	—	—	—	19,976	—	19,976
投資回報 <sup>(附註2)</sup>	17,366	5,070	4,357	420	68	74	27,355	(466)	26,889
其他收入	176	(18)	110	379	432	143	1,222	12	1,234
總收入(扣除再保險)	23,177	14,167	9,693	799	500	217	48,533	(454)	48,099
給付及賠款	(18,521)	(13,297)	(8,083)	—	—	—	(39,901)	—	(39,901)
分出再保險公司應佔的 給付及賠款	214	12	39	—	—	—	265	—	265
分紅基金未分配 盈餘變動	(1,893)	—	334	—	—	—	(1,559)	—	(1,559)
給付及賠款及分紅基金 未分配盈餘變動 (扣除再保險)	(20,200)	(13,285)	(7,710)	—	—	—	(41,195)	—	(41,195)
保單獲得成本及其他 營運開支	(1,508)	(383)	(1,536)	(505)	(496)	(162)	(4,590)	18	(4,572)
財務成本：股東出資業務 的核心結構性借款 的利息	—	(13)	—	—	—	—	(13)	(196)	(209)
出售台灣代理業務的虧損	—	—	(559)	—	—	—	(559)	—	(559)
總費用(扣除再保險)	(21,708)	(13,681)	(9,805)	(505)	(496)	(162)	(46,357)	(178)	(46,535)
稅前利潤(虧損)(股東及 保單持有人回報的應佔 稅項) <sup>(附註2)</sup>	1,469	486	(112)	294	4	55	2,196	(632)	1,564
保單持有人回報應 佔稅收抵免	(750)	—	(68)	—	—	—	(818)	—	(818)
股東應佔來自持續經營業務 的稅前利潤(虧損)	719	486	(180)	294	4	55	1,378	(632)	746

附註 B1 股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤分部分分析中將上表呈列如下：

	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	亞洲			
					百萬英鎊				
以長期投資回報為基礎的經營溢利	657	459	410	238	4	55	1,823	(418)	1,405
股東支持業務的投資回報短期波動	108	27	31	70	—	—	236	(200)	36
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益及虧損	(46)	—	—	(14)	—	—	(60)	(14)	(74)
出售台灣代理業務的虧損及業績	—	—	(621)	—	—	—	(621)	—	(621)
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤(虧損)	719	486	(180)	294	4	55	1,378	(632)	746

#### 附註

- i 計量方法為國際財務報告準則項下的正式稅前(虧損)利潤計量方法，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 二零零八年的總收入為負102.67億英鎊，而費用為81.93億英鎊的抵免。此等異常影響乃由於編製基準所致，當中收入包括投資升值(於二零零八年為負值)，而費用反映分配予保單持有人給付的投資回報(如適用)。

#### F2：收入

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
<b>長期業務保費</b>			
保險合約保費	17,308	17,575	19,347
含有相機參與分紅特點的投資合約保費	874	964	789
分入再保險保費	177	454	163
減：分出再保險保費	(171)	(204)	(323)
已賺保費(扣除再保險) <sup>(附註iv)</sup>	18,188	18,789	19,976
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	2,634	(34,157)	18,175
以公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具的已變現及未變現收益及虧損	270	(5,261)	1,164
先前於其他全面收入報表中確認的可供出售證券的已變現收益及虧損	13	(487)	(420)
貸款的已變現收益及虧損	47	210	(115)
利息 <sup>(附註i、ii)</sup>	5,857	6,739	5,575
股息	2,730	2,023	1,755
其他投資收入	674	731	755
投資收入	12,225	(30,202)	26,889
投資合約業務及資產管理費用收入 <sup>(附註iii、iv)</sup>	1,039	1,109	1,234
PAC分紅基金風險投資收入	1,418	37	—
其他收入	2,457	1,146	1,234
<b>總收入</b>	<b>32,870</b>	<b>(10,267)</b>	<b>48,099</b>

## 附註

i 利息收入的分部分析如下：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保險業務：			
英國	3,630	4,802	3,848
美國	1,493	1,520	1,051
亞洲	302	49	522
資產管理業務：			
M&G	389	310	140
美國	1	1	2
亞洲	2	2	2
<b>分部總計</b>	<b>5,817</b>	<b>6,684</b>	<b>5,565</b>
未分配企業	40	55	10
<b>總計</b>	<b>5,857</b>	<b>6,739</b>	<b>5,575</b>

ii 利息收入包括於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別就已減值證券應計的 200 萬英鎊、1,100 萬英鎊及 1,700 萬英鎊。

iii 費用收入包括於二零零七年、二零零八年及二零零九年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 3,100 萬英鎊、700 萬英鎊及 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：

	二零零七年				
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	集團內 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
來自外部客戶的收入：					
保險業務	5,018	5,788	8,937	(4)	19,739
資產管理	199	388	527	(264)	850
未分配企業	—	—	47	—	47
於綜合時對銷的集團內收入	(58)	(45)	(165)	268	—
來自外部客戶的總收入	5,159	6,131	9,346	—	20,636

	二零零八年				
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	集團內 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
來自外部客戶的收入：					
保險業務	5,348	5,955	7,711	(10)	19,004
資產管理	202	414	497	(280)	833
未分配企業	—	—	61	—	61
於綜合時對銷的集團內收入	(73)	(45)	(172)	290	—
來自外部客戶的總收入	5,477	6,324	8,097	—	19,898

	二零零九年				
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	集團內 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
來自外部客戶的收入：					
保險業務	5,336	9,097	5,822	(11)	20,244
資產管理	213	499	513	(271)	954
未分配企業	—	—	12	—	12
於綜合時對銷的集團內收入	(70)	(67)	(145)	282	—
來自外部客戶的總收入	5,479	9,529	6,202	—	21,210

來自外部客戶的收入由下列各項組成：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
已賺保費（扣除再保險）	18,188	18,789	19,976
其他收入	2,446	1,109	1,234
來自外部客戶的總收入	20,634	19,898	21,210



作為保誠集團同系附屬公司的基金經理，M&G、美國及亞洲資產管理業務就投資管理及相關服務賺取費用。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，資產管理收入所包括的集團內費用分別為2.64億英鎊、2.80億英鎊及2.71億英鎊，其中1.61億英鎊、1.62億英鎊及1.34億英鎊由M&G賺取，4,500萬英鎊、4,500萬英鎊及6,700萬英鎊由美國資產管理分部賺取，而5,800萬英鎊、7,300萬英鎊及7,000萬英鎊由亞洲資產管理分部賺取。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，其餘的400萬英鎊、1,000萬英鎊及1,100萬英鎊集團內收入分別由英國保險業務確認。此等服務乃按公平磋商的合適價格收費，價格一般定為管理基金的某個百分比。

於亞洲，概無單個國家來自外部客戶的收入超出保誠集團總收入的10%。所佔比例最高的國家為香港，其來自外部客戶的總收入於二零零八年及二零零九年分別達11.70億英鎊及10.13億英鎊。

基於 貴集團的業務性質， 貴集團並不倚賴任何主要客戶。

### F3：保單獲得成本及其他營運開支

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保單獲得成本 (附註 i、ii)	1,030	1,185	1,033
員工及退休金成本 (12)	1,402	913	1,172
管理及經營成本 (附註 iii)	2,427	361	2,367
合計保單獲得成本及其他經營開支 (附註 iv、v)	4,859	2,459	4,572

#### 附註

- i 二零零七年、二零零八年及二零零九年的保單獲得成本分別由與保險合約相關的9.39億英鎊、10.48億英鎊及8.71億英鎊，以及與投資合約及資產管理合約相關的9,100萬英鎊、1.37億英鎊及1.62億英鎊組成。此等成本包括於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為4.10億英鎊、5.20億英鎊及2.90億英鎊的保險合約攤銷，以及於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為300萬英鎊、1,500萬英鎊及1,500萬英鎊的投資合約攤銷。
- ii 保單獲得成本亦包括於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為100萬英鎊、零英鎊及零英鎊的費用開支，該等金額與按攤銷成本持有的金融負債相關。
- iii 管理及營運成本包括 貴集團綜合投資基金的外部單位持有人應佔金額的變動的6.15億英鎊支出(二零零八年：9.63億英鎊抵免，二零零七年：1.22億英鎊支出)。
- iv 二零零七年、二零零八年及二零零九年的合計折舊及攤銷開支分別為5.23億英鎊、6.18億英鎊及3.77億英鎊。其中，於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別有4.13億英鎊、5.35億英鎊及3.05億英鎊與保險合約及資產管理合約的遞延保單獲得成本攤銷相關，而該等攤銷主要由保險業務承擔。合計折舊及攤銷開支的分部分析如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保險業務：			
英國	75	29	25
美國	315	283	88
亞洲	122	279	246
資產管理業務：			
M&G	4	6	2
美國	2	1	2
亞洲	2	4	4
<b>分部總計</b>	<b>520</b>	<b>602</b>	<b>367</b>
未分配企業	3	16	10
<b>總計</b>	<b>523</b>	<b>618</b>	<b>377</b>

- v 於二零零七年、二零零八年及二零零九年，利息開支（不包括股東出資業務的核心結構性借款的利息）分別達4.36億英鎊、2.78億英鎊及8,900萬英鎊，該等金額被納入合計保單獲得成本及其他營運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：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保險業務：			
英國	181	66	28
美國	148	90	32
亞洲	—	—	1
資產管理業務：			
M&G	—	34	—
美國	—	—	—
亞洲	—	—	—
<b>分部總計</b>	<b>329</b>	<b>190</b>	<b>61</b>
未分配企業	107	88	28
<b>總計</b>	<b>436</b>	<b>278</b>	<b>89</b>

#### F4：財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息

財務成本由於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為1.58億英鎊、1.61億英鎊及1.96億英鎊的母公司核心債務利息，以及於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為1,000萬英鎊、1,100萬英鎊及1,300萬英鎊的美國保險業務盈餘票據利息組成。

#### F5：稅項

##### a 按費用性質劃分的總稅收抵免（支出）

按優惠（費用）性質劃分的於利潤表確認的持續經營業務總稅收優惠（費用）分析如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
當期稅收優惠（費用）：			
企業稅	(806)	(225)	(500)
過往年度調整	185	359	(29)
合計當期稅項	(621)	134	(529)
遞延稅項來自：			
暫時性差異的產生及撥回	222	1,629	(340)
過往期間的先前未確認稅項虧損、稅收抵免或暫時性差異的相關（費用）優惠	50	(77)	(4)
撤減或撥回先前撤減的遞延稅項資產	—	(3)	—
總遞延稅收抵免	272	1,549	(344)
總稅收抵免（支出）	(349)	1,683	(873)

#### 附註

- i 合計當期稅項包括於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為900萬英鎊、700萬英鎊及600萬英鎊的香港應付稅項。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，當期稅收支出乃以淨保費的5%分別按17.5%、16.5%及16.5%計算，或於二零零七年、二零零八年及二零零九年以估計應課稅利潤按17.5%、16.5%及16.5%計算，視乎所承保業務的性質而定。

總稅收優惠（費用）來自下列各項：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
當期稅收優惠（費用）：			
英國.....	(377)	280	(527)
外國.....	(244)	(146)	(2)
	(621)	134	(529)
遞延稅收抵免：			
英國.....	349	1,478	(368)
外國.....	(77)	71	24
	272	1,549	(344)
總計.....	(349)	1,683	(873)

二零零七年的3.49億英鎊總稅收支出、二零零八年的16.83億英鎊總稅收抵免及二零零九的8.73億英鎊總稅收支出，分別由英國稅項的2,800萬英鎊支出、17.58億英鎊抵免及8.95億英鎊支出，以及海外稅項的3.21億英鎊支出、7,500萬英鎊支出及2,200萬英鎊抵免組成。此項稅收支出及抵免由保單持有人、分紅基金未分配盈餘、單位連繫式保單以及股東應佔稅項組成。股東應佔稅項於二零零七年的3.54億英鎊支出、於二零零八年的5,900萬英鎊抵免及於二零零九年的5,500萬英鎊支出，分別由英國稅項的1.48億英鎊支出、9,500萬英鎊抵免及1.76億英鎊支出，以及海外稅項的2.06億英鎊支出、3,600萬英鎊支出及1.21億英鎊抵免組成。

過往年度調整主要涉及有關海外股息的可用海外稅收抵免的假設變動，以及稅務申報資料的常規修訂造成的其他變動。

總遞延稅收抵免（支出）來自下列各項：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
投資未變現收益及虧損.....	225	1,521	(35)
投資及保險合約相關結餘.....	41	(239)	(12)
短期時間差異.....	(10)	(29)	(105)
資本性稅務寬減.....	4	2	1
未動用稅項虧損.....	12	294	(193)
遞延稅收抵免（支出）.....	272	1,549	(344)

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，分別有5,400萬英鎊、5.61億英鎊及(5.46)億英鎊的遞延稅收抵免（支出）通過其他全面收入入賬。於二零零七年、二零零八年及二零零九年的遞延稅項其他變動合共抵免（支出）9,300萬英鎊、(200)萬英鎊及6,900萬英鎊，主要包括匯兌變動。倘將此等金額與上述遞延稅收抵免（支出）相加，結果為保誠集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日的遞延稅項淨負債分別（增加）減少4億英鎊、21億英鎊及(8)億英鎊。

## b 實際稅率的對賬

股東及保單持有人應佔總稅收費用概述於利潤表內。

### i 稅前（虧損）利潤及稅收抵免（支出）的概要

利潤表包括下列各項：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
稅前利潤（虧損）.....	1,058	(2,074)	1,564
保單持有人回報應佔稅項.....	5	1,624	(818)
股東應佔稅前利潤（虧損）.....	1,063	(450)	746
股東（虧損）利潤應佔稅項：			
稅收抵免（支出）.....	(349)	1,683	(873)
減：保單持有人回報應佔稅項.....	(5)	(1,624)	818
股東回報應佔稅項.....	(354)	59	(55)
來自持續經營業務的稅後利潤（虧損）.....	709	(391)	691

## ii 概覽

為解釋稅收費用與會計利潤之間的關係，利潤及稅項來源宜參照股東及保單持有人應佔者按下列各項考慮：

	二零零七年			二零零八年			二零零九年		
	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	股東應佔	保單持有 人應佔*	總計
	百萬英鎊			百萬英鎊			百萬英鎊		
稅前利潤(虧損) .....	1,063	(5)	1,058	(450)	(1,624)	(2,074)	746	818	1,564
稅項支出：									
預期稅率 .....	31%	100%	30%	42%	100%	87%	31%	100%	67%
預期稅收支出 .....	(327)	5	(322)	188	1,624	1,812	(233)	(818)	(1,051)
預期稅收支出變動 <sup>(附註vii)</sup> ..	(27)	—	(27)	(129)	—	(129)	178	—	178
實際稅收(支出)抵免 .....	(354)	5	(349)	59	1,624	1,683	(55)	(818)	(873)
平均實際稅率 .....	33%	100%	33%	13%	100%	81%	7%	100%	56%

\* 就「保單持有人應佔」一欄而言，稅前利潤相當於已扣除分紅基金未分配盈餘的稅後轉入金額，但未扣除保單持有人及分紅基金未分配盈餘及單位連繫式保單應佔稅項的收入。

基於財務報告準則國際會計準則第 1 號及國際會計準則第 12 號的規定，稅前利潤（虧損）及稅收支出反映股東及保單持有人應佔的合計金額。

稅前利潤（虧損）由股東應佔利潤及連繫式及分紅基金保單持有人及分紅基金未分配盈餘應佔稅前利潤組成。

連繫式及分紅業務的總稅收支出包括保單持有人應佔單位連繫式及分紅基金、分紅基金未分配盈餘及股東利潤的稅收費用。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，即是將保誠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收費用與會計利潤之間關係的解釋，已述明保單持有人及股東應佔利潤與稅收支出元素（如下文附註(iv)及(v)分別闡述）之間的區別。鑒於英國壽險及退休金業務課稅制度的性質（如下文附註(iii)所述），以及相關業務的業績對 貴集團的重要性，採用其他行業所用的傳統方法來解釋稅前利潤的實際稅率並不適宜。

股東元素是利潤及稅收支出中與投資者最為直接相關的組成部分，因此國際會計準則第 12 號對賬規定旨在為毋須將分紅及單位連繫式基金一併入賬的公司闡釋國際財務報告準則規定及並無規定保誠代表保單持有人繳付的稅項。

## iii 英國壽險及退休金業務的課稅制度

英國稅法就退休金業務及壽險業務課稅應用不同規則，而對不同類別業務之間攤分基金投資回報及利潤亦訂有詳細規則。

可歸屬於退休金業務及其他若干次要類別業務的投資回報可豁免繳稅，但股東自承保該項業務獲得的利潤須按企業稅率繳稅。壽險業務的課稅規則更為複雜。首先，英國稅制會於此項業務產生投資回報時按監管基準投資回報減管理開支(I-E)課稅。然而，於釐定實際稅收支出時，還須計算來自承保壽險業務的應課稅股東利潤，並將其與 I-E 利潤進行比較。

倘股東利潤高於 I-E 金額，須向 I-E 計算分配額外收入，直至 I-E 利潤等於股東利潤。另一方面，倘 I-E 利潤更高，則與股東利潤相等的金額按企業稅率課稅，而其餘的 I-E 利潤則按較低的保單持有人稅率課稅。

此方法的目的，在於確保保誠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保誠的監管申報資料（而非國際財務報告準則基準業績）界定。長期業務的股東部分按股東稅率課稅，而其餘部分則按適用於保單持有人的稅率課稅。

務請注意，上述計算結果乃使用來自監管基礎申報資料而非國際財務報告準則基準業績的數據釐定。監管與會計基準之間的差異非常重大且極為複雜，致使通用財務資料的任何解釋對使用者的用處甚少（如合用）。

#### **iv 保單持有人應佔利潤及相關稅項**

誠如上文所述，國際財務報告準則規定須於利潤表所披露的稅收支出中納入保誠的總稅收支出（包括保單持有人及股東元素兩者）。

分紅業務的總稅前利潤反映保單持有人及股東應佔利潤的合計。然而，分紅基金權益應佔金額乃於未分配盈餘的負債中列賬。再者，如附註(iii)所述，英國分紅業務的課稅制度會影響保單持有人的分紅基金未分配盈餘及股東。就 PAC 分紅子基金而言，未分配盈餘的轉入及轉出金額記錄於利潤表內，因此在扣除該基金承擔的總稅項後，淨結餘反映該基金的年度法定轉出金額。法定轉出金額相當於以精算釐定的股東應佔年度盈餘的 10%。

SAIF 亦會進行類似的轉出。然而，在 SAIF 的情況下，所產生的淨結餘為零，這反映股東於該基金的財務表現並無權益（通過資產管理安排擁有者除外）。

在國際財務報告準則下產生的會計異常，是由於分紅保單持有人應佔稅後利潤為零，使保誠呈列保單持有人應佔稅前利潤所反映的金額等於保單持有人應佔稅收支出的金額所致。

單位連繫式業務的稅前利潤亦反映保單持有人及股東應佔利潤的合計。保單持有人應佔稅前利潤相當於用以支付保誠代保單持有人所繳付稅項的已賺費用。因此，單位連繫式業務的保單持有人稅後利潤為零。

上述特點的綜合影響使提供保單持有人應佔稅收支出，與根據國際財務報告準則基準利潤按標準企業稅率計算的預期保單持有人應佔支出的對賬並無意義。

綜合以上所述，就會計而言，在所有情況下及所有報告期間內，保單持有人應佔利潤及未分配盈餘的表面實際稅率均為 100%。但是，務請注意該 100% 稅率並不反映就保單持有人應佔利潤所支付的稅率，反而反映出未分配盈餘的會計基準、股東及保單持有人應佔利潤以及未分配盈餘來源之間的表現呈報區別，以及國際財務報告準則有關報告所有稅前利潤及所有稅收支出，而不考慮保單持有人或股東經濟權益的規定。

## v 股東應佔利潤／（虧損）的稅項支出對賬

	二零零七年				
	亞洲	美國	英國	其他業務	總計
	保險業務	保險業務	保險業務		
	百萬英鎊				
股東應佔稅前利潤：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利(附註iii)	125	444	528	55	1,152
投資回報的短期波動	15	(18)	(47)	(1)	(51)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他損益	—	—	—	(1)	(1)
已售台灣代理業務業績	(37)	—	—	—	(37)
總計	103	426	481	53	1,063
預計稅率：(附註i)					
以長期投資回報為基礎的經營溢利(附註iii)	19%	35%	30%	28%	31%
投資回報的短期波動	25%	35%	30%	28%	31%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損	20%	35%	30%	28%	28%
已售台灣代理業務業績	25%	—	—	—	25%
以預計稅率為基礎的預計稅收抵免(支出)：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利(附註iii)	(24)	(155)	(158)	(15)	(352)
投資回報短期波動	(4)	6	14	—	16
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益及虧損	—	—	—	—	—
已售台灣代理業務業績	9	—	—	—	9
總計	(19)	(149)	(144)	(15)	(327)
來自預計稅項支出的變動：(附註ii)					
以長期投資回報為基礎的經營溢利(附註iii)	4	22	(25)	(1)	—
投資回報短期波動	(1)	1	(2)	6	4
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益及虧損	—	—	—	1	1
已售台灣代理業務業績	(32)	—	—	—	(32)
總計	(29)	23	(27)	6	(27)
實際稅收抵免(支出)：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利(附註iii)	(20)	(133)	(183)	(16)	(352)
投資回報短期波動	(5)	7	12	6	20
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益及虧損	—	—	—	1	1
已售台灣代理業務業績	(23)	—	—	—	(23)
總計	(48)	(126)	(171)	(9)	(354)
實際稅率：以長期投資回報為基礎的經營溢利	16%	30%	35%	29%	31%
總計	47%	30%	36%	17%	33%

## 附註

## i 股東應佔利潤的預計稅率：

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。

二零零七年其他業務的稅率為 28%，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。該稅率將取決於各司法權區間利潤的綜合而按年波動。

## ii 來自股東應佔業績預計稅項支出的變動：

二零零七年的主要變動來自因一系列因素而造成的標準企業稅率與實際稅率間的差異，有關因素包括：

a 就亞洲長期業務而言，稅率因台灣的出售虧損未獲相應稅款減免而受到負面影響。於多個司法權區的其

- 他稅務虧損預計將不能用於對未來利潤的減免，而於各司法權區的投資虧損亦未獲相應的稅款減免；
- b Jackson 因對變額年金業務應佔的一定比例已收股息應課稅收入的扣減而受益；
- c 就英國保險業務而言，因對報稅單的常規修訂而產生不獲免稅支出及對先前年度的調整；及
- d 就其他業務而言，因先前並無遞延稅項獲確認而導致的可用資本虧損已於期內針對資本收益而獲使用。
- iii 以長期投資回報為基礎的經營溢利不含應佔重組成本及開發開支。

## 二零零八年

	亞洲 保險業務	美國 保險業務	英國 保險業務	其他業務	總計
	百萬英鎊				
股東應佔稅前(虧損)利潤：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利(附註iii) ..	231	406	589	57	1,283
投資回報的短期波動 .....	(138)	(1,058)	(212)	(313)	(1,721)
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算及其他收益及虧損 .....	(2)	—	—	(11)	(13)
已售台灣代理業務業績 .....	1	—	—	—	1
總計 .....	92	(652)	377	(267)	(450)
預計稅率：(附註i)					
以長期投資回報為基礎的經營溢利(附註iii) ..	23%	35%	28%	17%	29%
投資回報短期波動 .....	28%	35%	28%	28%	32%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算 及其他收益及虧損 .....	25%	—	—	28%	27%
已售台灣代理業務業績 .....	25%	—	—	—	25%
以預計稅率為基礎的預計稅收抵免(支出)：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利(附註iii) ..	(54)	(142)	(165)	(10)	(371)
投資回報短期波動 .....	38	370	59	88	555
股東應佔界定利益退休金計劃的精算 及其他收益及虧損 .....	1	—	—	3	4
已售台灣代理業務業績 .....	—	—	—	—	—
總計 .....	(15)	228	(106)	81	188
來自預計稅項支出的變動：(附註ii)					
以長期投資回報為基礎的經營溢利(附註iii) ..	(51)	17	57	56	79
投資回報短期波動 .....	(3)	(173)	(8)	(19)	(203)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算 及其他收益及虧損 .....	—	—	—	(1)	(1)
已售台灣代理業務業績 .....	(4)	—	—	—	(4)
總計 .....	(58)	(156)	49	36	(129)
實際稅收抵免(支出)：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利(附註iii) ..	(105)	(125)	(108)	46	(292)
投資回報短期波動 .....	35	197	51	69	352
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算收益及虧損 .....	1	—	—	2	3
已售台灣代理業務業績 .....	(4)	—	—	—	(4)
總計 .....	(73)	72	(57)	117	59
實際稅率：以長期投資回報為基礎的					
經營溢利 .....	45%	31%	18%	(81)%	23%
總計 .....	79%	11%	15%	44%	13%

## 附註

- i 股東應佔利潤的預計稅率：

該23%的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。該稅率將取決於各司法權區之間利潤的綜合而按年波動。

- ii 二零零八年的主要變動來自因一系列因素而造成的標準企業稅率與實際稅率間的差異，有關因素包括：
- 就亞洲長期業務而言，於多個司法權區的稅務虧損預計將不能用於對未來利潤的減免，而於各司法權區的投资虧損亦未獲相應的稅款減免；
  - 就 Jackson 而言，未能就已結轉虧損悉數確認的遞延稅項資產已受益於對變額年金業務應佔的一定比例已收股息應課稅收入的扣減而被部分抵銷；
  - 就英國保險業務而言，因對報稅單的常規修訂、以低於先前所準備的金額就仍未清償的項目而償付英國稅務及海關總署以及英國壽險業務的稅基不同而產生對先前年度的調整；及
  - 就其他業務而言，以低於先前所準備的金額償付英國稅務及海關總署項目及先前所準備用於償付仍未清償的英國稅務及海關總署項目的金額的減少已被未能就各種稅務虧損而確認的遞延稅項資產部分抵銷。
- iii 以長期投資回報為基礎的經營溢利不含應佔重組成本及開發開支。

## 二零零九年

	亞洲 保險業務	美國 保險業務	英國 保險業務	其他業務	總計
	百萬英鎊				
股東應佔稅前利潤：					
以長期投資回報為基礎的經營					
溢利 (附註iii)	410	459	657	(121)	1,405
投資回報短期波動	31	27	108	(130)	36
股東應佔界定利益退休金計劃的					
精算收益及虧損	—	—	(46)	(28)	(74)
出售台灣代理業務的虧損及業績	(621)	—	—	—	(621)
總計	(180)	486	719	(279)	746
預計稅率：(附註i)					
以長期投資回報為基礎的經營					
溢利 (附註iii)	24%	35%	28%	28%	29%
投資回報短期波動	25%	35%	28%	36%	0%
股東應佔界定利益退休金計劃的					
精算收益及虧損	—	—	28%	28%	28%
出售台灣代理業務的虧損及業績	25%	—	—	—%	25%
以預計稅率為基礎的預計稅收抵免(支出)：					
以長期投資回報為基礎的經營					
溢利 (附註iii)	(98)	(161)	(184)	34	(409)
投資回報短期波動	(8)	(9)	(30)	47	—
股東應佔界定利益退休金計劃					
的精算收益及虧損	—	—	13	8	21
出售台灣代理業務的虧損及業績	155	—	—	—	155
總計	49	(170)	(201)	89	(233)
來自預計稅項支出的變動：(附註ii)					
以長期投資回報為基礎的經營					
溢利 (附註iii)	35	77	(29)	8	91
投資回報短期波動	15	195	—	14	224
股東應佔界定利益退休金計劃的					
精算收益及虧損	—	—	—	—	—
出售台灣代理業務的虧損及業績	(137)	—	—	—	(137)
總計	(87)	272	(29)	22	178
實際稅收抵免(支出)：					
以長期投資回報為基礎的經營					
溢利 (附註iii)	(63)	(84)	(213)	42	(318)
投資回報短期波動	7	186	(30)	61	224
股東應佔界定利益退休金計劃的					
精算收益及虧損	—	—	13	8	21
出售台灣代理業務的虧損及業績	18	—	—	—	18
總計	(38)	102	(230)	111	(55)
實際稅率：以長期投資回報為基礎的					
經營溢利	15%	18%	32%	35%	23%
總計	(21)%	(21)%	32%	40%	7%



## 附註

## i 股東應佔利潤的預計稅率：

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綜合而按年波動。

## ii 二零零九年的主要變動來自因一系列因素而造成的標準企業稅率與實際稅率間的差異，有關因素包括：

- a 就亞洲長期業務而言，於若干國家毋須課稅且因未能就已結轉虧損悉數確認遞延稅項資產而被部分抵銷的利潤；
- b 就Jackson而言，悉數確認吾等過往未能與須繳納較少稅項的收入一併確認的已結轉虧損的遞延稅項資產的能力，以及變額年金業務應佔的一定比例已收股息應課稅收入獲得扣減的優惠；
- c 就英國保險業務而言，就上一年度稅項支出及英國壽險業務的稅基不同所作出的調整；
- d 就其他業務而言，現時確認吾等過往未能確認且被就上一年度稅項支出所作出的調整抵銷的多項稅項虧損的遞延稅項資產的能力；及
- e 撇除已出售台灣代理業務的業績，期內亞洲的實際稅率應為13%。

## iii 以長期投資回報為基礎的經營溢利不含應佔重組成本及開發開支。

## F6：於保單持有人及股東之間分配投資回報

保單持有人及股東應佔投資回報。國際財務報告準則項下會計政策的主要特點之一，為投資回報納入與保誠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。

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
<b>亞洲業務</b>			
保單持有人回報：			
資產支持單位連繫式負債	753	(2,552)	2,539
分紅業務	866	(1,611)	1,519
	1,619	(4,163)	4,058
股東回報	199	7	373
總計	1,818	(4,156)	4,431
<b>美國業務</b>			
保單持有人回報：			
持作（於獨立賬戶）支持單位連繫式負債的資產	620	(5,925)	3,760
股東回報：			
已變現損益（包括可供出售債券的減值虧損）	(47)	(651)	(529)
一般賬戶業務的衍生對沖項目的價值變動	19	(311)	340
其公允價值變動於利潤表記賬的其他金融工具的 利息／股息收入及價值變動	1,548	1,478	1,567
總計	1,520	516	1,378
總計	2,140	(5,409)	5,138

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>英國業務</b>			
保單持有人回報：			
Scottish Amicable Life Insurance Fund (「SAIF」) . . . . .	849	(2,095)	1,438
持作支持單位連繫式負債的資產 . . . . .	515	(2,971)	2,947
分紅基金 (不包括 SAIF) . . . . .	5,881	(14,595)	10,461
	<u>7,245</u>	<u>(19,661)</u>	<u>14,846</u>
股東回報：			
Prudential Retirement Income Limited (「PRIL」) . . . . .	216	(684)	1,827
其他業務 . . . . .	935	(90)	1,113
	<u>1,151</u>	<u>(774)</u>	<u>2,940</u>
總計 . . . . .	<u>8,396</u>	<u>(20,435)</u>	<u>17,786</u>
<b>未分配公司</b>			
股東回報 . . . . .	(129)	(202)	(466)
<b>貴集團總計</b>			
保單持有人回報 . . . . .	9,484	(29,749)	22,664
股東回報 . . . . .	2,741	(453)	4,225
總計 . . . . .	<u>12,225</u>	<u>(30,202)</u>	<u>26,889</u>

上表所示回報乃為對分配予保單持有人的有關回報及分配予股東的有關回報的說明。為顯示差別，分配予保單持有人的回報為股東並無直接經濟利益的來自投資的回報，即：

- 英國、亞洲的單位連繫式業務及英國的 SAIF，保單持有人悉數應佔其投資回報，
- 美國業務的獨立賬戶業務，保單持有人亦悉數應佔其投資回報，及
- 英國（不包括 SAIF）及亞洲分紅業務（其中股東的經濟利益及確認基於國際財務報告準則利潤的基礎限於經精算確定的盈餘分派部分，於英國為 10%）。除此盈餘外保單持有人（透過負債的資產部分）應佔分紅基金的投資回報或未分配盈餘乃根據國際財務報告準則第 4 號入賬記為負債。

與以上業務類型有關的投資回報並不直接影響股東利潤，但存在間接影響，例如投資相關傳送或對股東應佔分紅基金紅利成本的投資回報的影響。

單位連繫式及類似產品的投資回報與給付及索償具有相互影響，所附資產組合的市場回報下降將影響保單持有人於有關產品的給付。與此類似，分紅基金的投資回報及保單持有人給付的綜合費用水平以及因有關回報而產生的未分配盈餘變動的上升與下降之間亦存在密切的相關關係。

### 股東回報

就英國（包括 PRIL 及其他非連繫式非分紅業務）及亞洲業務的股東支持非分紅業務而言，並無保單持有人直接應佔投資回報，因此對股東利潤並無直接影響。但應注意就資產與負債現金流量的存續期密切匹配的英國股東支持年金業務（主要為 PRIL）而言，用於（根據國際財務報告準則第 4 號的原始英國公認會計準則）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補貼後）的資產收益率變動。因此，對英國股東支持年金業務的資產支持負債的投資回報的股東利潤的淨影響乃經計及因保單持有人負債變動而來的後續影響。

美國業務股東投資回報的變動主要反映投資收入的變動、為管理一般賬戶及負債組合而持有的衍生工具的價值變動，以及已變現損益。但為單獨反映 Jackson 的業務類型而通過應用抵補利率作出對保單持有人的分配。美國業務股東投資回報亦包括衍生工具的公允價值變動及 Jackson 的動態對沖項目下變額年金保證的相關負債變動。

為支持美國非分紅業務而持有的投資大部分均為債務證券，指定為可供出售，以應用於以國際財務報告準則為基礎的

報告。根據此指定，回報納入反映合計投資收入及已變現損益（包括減值虧損）的利潤表中。但未變現升值或貶值的變動則於其他全面收入內確認。股東應佔有關資產的回報。

#### F7： 給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）

給付與賠款表示就到期、退保及身故，以及技術性準備的變化（主要表示應付保單持有人金額的變動）而對保單持有人的付款（包括末期紅利）。給付與賠款為保單持有人應佔金額。分紅基金未分配盈餘的變動表示在將紅利成本宣派及分配予保單持有人及股東後，通過於利潤表扣除（計入）分紅基金收入高於（低於）開支的年度超額（不足）而每年轉至（自）未分配盈餘者。

不包括再保險的分紅基金的給付及賠款及未分配盈餘變動可進一步分析如下：

二零零七年				
亞洲	美國	英國	總計	
百萬英鎊				
已發生索償	(1,429)	(3,032)	(10,266)	(14,727)
保單持有人負債的(增加)減少	(4,004)	(4,064)	(3,449)	(11,517)
分紅基金未分配盈餘的變動	(289)	—	(252)	(541)
	<u>(5,722)</u>	<u>(7,096)</u>	<u>(13,967)</u>	<u>(26,785)</u>
二零零八年				
亞洲	美國	英國	總計	
百萬英鎊				
已發生索償	(1,552)	(3,666)	(10,992)	(16,210)
保單持有人負債的(增加)減少	314	2,719	18,186	21,219
分紅基金未分配盈餘的變動	1,046	—	4,769	5,815
	<u>(192)</u>	<u>(947)</u>	<u>11,963</u>	<u>10,824</u>
二零零九年				
亞洲	美國	英國	總計	
百萬英鎊				
已發生索償	(1,814)	(4,092)	(9,875)	(15,781)
保單持有人負債的(增加)減少	(6,230)	(9,193)	(8,432)	(23,855)
分紅基金未分配盈餘的變動	334	—	(1,893)	(1,559)
	<u>(7,710)</u>	<u>(13,285)</u>	<u>(20,200)</u>	<u>(41,195)</u>

#### G： 金融資產及負債

##### G1： 金融工具—指定及公允價值

保誠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，或作為貸款及應收款項。金融負債則指定為以公允價值計量且其變動計入損益或攤銷成本，或作為如附註 A4 所述根據國際財務報告準則第 4 號記賬的具有相機參與分紅特點的投資合約。

截至十二月三十一日：

	二零零七年				
	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
	百萬英鎊				
<b>金融資產</b>					
現金及現金等價物	—	—	4,951	4,951	4,951
存款	—	—	7,889	7,889	7,889
單位信託所持股本證券及組合	86,157	—	—	86,157	86,157
債務證券 (附註 i)	65,349	18,635	—	83,984	83,984
貸款 (附註 ii)	—	—	7,924	7,924	8,105
其他投資 (附註 iii)	4,396	—	—	4,396	4,396
應計投資收入	—	—	2,023	2,023	2,023
其他應收賬款	—	—	909	909	909
	<u>155,902</u>	<u>18,635</u>	<u>23,696</u>	<u>198,233</u>	
	二零零七年				
以公允價值計量且其變動計入損益	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	
百萬英鎊					
<b>金融負債</b>					
股東出資業務的核心結構性					
借款 (附註 i、H13)	—	2,492	—	2,492	2,476
股東出資業務應佔經營借貸 (H13)	—	3,081	—	3,081	3,081
分紅基金應佔借貸 (H13)	204	783	—	987	1,006
籌資、證券借出與出售及回購					
協議下的責任	—	4,081	—	4,081	4,100
綜合單位信託及類似基金的單位					
持有人應佔資產淨值	3,556	—	—	3,556	3,556
具有相機參與分紅特點的					
投資合約 (附註 iv)	—	—	29,550	29,550	—
不具相機參與分紅特點的投資合約	12,110	1,922	—	14,032	14,034
其他應付賬款	—	1,020	—	1,020	1,020
衍生工具負債	1,080	—	—	1,080	1,080
其他負債	1	790	—	791	791
	<u>16,951</u>	<u>14,169</u>	<u>29,550</u>	<u>60,670</u>	
	二零零八年				
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	
百萬英鎊					
<b>金融資產</b>					
現金及現金等價物	—	—	5,955	5,955	5,955
存款	—	—	7,294	7,294	7,294
單位信託所持股本證券及組合	62,122	—	—	62,122	62,122
債務證券 (附註 i)	71,225	23,999	—	95,224	95,224
貸款 (附註 ii)	—	—	10,491	10,491	10,043
其他投資 (附註 iii)	6,301	—	—	6,301	6,301
應計投資收入	—	—	2,513	2,513	2,513
其他應收賬款	—	—	1,232	1,232	1,232
	<u>139,648</u>	<u>23,999</u>	<u>27,485</u>	<u>191,132</u>	

	二零零八年				
	以公允 價值計量 且其變動 計入損益	攤銷成本	國際	賬面值 總計	公允價值
			財務報告 準則第4號 基準價值 百萬英鎊		
<b>金融負債</b>					
股東出資業務的核心結構性					
借款 (附註 i、H13)	—	2,958	—	2,958	2,137
股東出資業務應佔經營借貸 (H13)	—	1,977	—	1,977	1,977
分紅基金應佔借貸 (H13)	158	1,150	—	1,308	1,320
籌資、證券借出與出售及回購協議					
下的責任	—	5,572	—	5,572	5,676
綜合單位信託及類似基金的單位持有人					
應佔資產淨值	3,843	—	—	3,843	3,843
具有相機參與分紅特點的投資合約 (附註 iv)	—	—	23,446	23,446	—
不具相機參與分紅特點的投資合約	11,616	2,885	—	14,501	14,568
其他應付賬款	—	1,496	—	1,496	1,496
衍生工具負債	4,832	—	—	4,832	4,832
其他負債	—	890	—	890	890
	<u>20,449</u>	<u>16,928</u>	<u>23,446</u>	<u>60,823</u>	

	二零零九年				
	以公允 價值計量 且其變動 計入損益	可供出售	貸款及	賬面值 總計	公允價值
			應收款項 百萬英鎊		
<b>金融資產</b>					
現金及現金等價物	—	—	5,307	5,307	5,307
存款	—	—	12,820	12,820	12,820
單位信託所持股本證券及組合	69,354	—	—	69,354	69,354
債務證券 (附註 i)	79,083	22,668	—	101,751	101,751
貸款 (附註 ii)	—	—	8,754	8,754	8,686
其他投資 (附註 iii)	5,132	—	—	5,132	5,132
應計投資收入	—	—	2,473	2,473	2,473
其他應收賬款	—	—	762	762	762
	<u>153,569</u>	<u>22,668</u>	<u>30,116</u>	<u>206,353</u>	

	二零零九年				
	以公允 價值計量 且其變動 計入損益	攤銷成本	國際 財務報告 準則第4號 基準價值 百萬英鎊	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 (附註 i、H13)	—	3,394	—	3,394	3,424
股東出資業務應佔經營					
借貸 (H13)	—	2,751	—	2,751	2,751
分紅基金應佔借貸 (H13)	105	1,179	—	1,284	1,281
籌資、證券借出與出售及					
回購協議下的責任	—	3,482	—	3,482	3,540
綜合單位信託及類似基金的					
單位持有人應佔資產淨值	3,809	—	—	3,809	3,809
具有相機參與分紅特點的					
投資合約 (附註 iv)	—	—	24,880	24,880	—
不具相機參與分紅特點					
的投資合約	13,840	1,965	—	15,805	15,866
其他應付賬款	—	1,612	—	1,612	1,612
衍生工具負債	1,501	—	—	1,501	1,501
其他負債	—	877	—	877	877
	<u>19,255</u>	<u>15,260</u>	<u>24,880</u>	<u>59,395</u>	

**附註**

- i 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，已納入債務證券的可轉換債券分別為7.22億英鎊、6.20億英鎊及6.59億英鎊，而已納入借貸的可轉換債券分別為2.78億英鎊、3.63億英鎊及3.47億英鎊。
- ii 所報告的貸款及應收款項已扣除二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別為1,300萬英鎊、2,700萬英鎊及4,400萬英鎊的貸款虧損的準備。
- 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財產合夥的參與。
- iv 由於對有關特點的計量缺乏可靠基準，因此確定具有相機參與分紅特點的投資合約的公允價值並不可行。
- v 於二零零九年及二零零八年，指定為以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債並無對信貸風險變動所得利潤造成影響。

**公允價值的釐定**

上表所列金融資產及負債的公允價值已按下列基準釐定。

對於國際財務報告準則規定須採用公平估值方法的金融工具，其公允價值均以有價投資的當前市場要價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據規範交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況（例如市場流動性不高）而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他大致相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值（如適用），亦可能包括與各個變量（如信貸風險及利率）相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則這些金融投資所呈報的公允價值或會受到正面或負面的影響。於釐定所用估值方法的輸入數據時，會優先採用可公開自獨立來源取得的價格，但總體而言，會選擇定價來源以獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映出於計量日期市場參與者據以進行規範交易的價格。

公允價值估計會於特定時點根據有關金融工具的可用市場資料及判斷進行，包括預期未來現金流量的時間及金額，以及交易對手信用狀況的估計。該等估計並不反映保誠集團於同一時間要約出售全部所持有的特定金融工具可能產生的任何溢價或折讓，亦不反映其考慮因出售經公平估值的金融工具而將未變現損益變現所帶來的稅務影響。某些情況下，公允價值估計不能藉與獨立市場進行比較而證實，而所披露的價值亦不能通過將金融工具即時平倉變現。

於二零零八年十二月三十一日，市況流動性較低導致保誠集團若干金融工具（即Jackson發行的若干資產抵押證券）的市場並不活躍。因此，該等工具的可觀察市場資料一般較少。被視為處於不流動市場的金融工具的公允價值估計數字，乃根據對當前經濟狀況、流動資金貼現、貨幣、信貸及利率風險、虧損經驗及其他因素的判斷釐定。此等公允價值為估計數字，其因所選擇的輸入數據而涉及大量不明確因素及差異，且可能與存在現成市場時原應採用的價值相去甚遠，而相關差異可能十分重大。於二零零八年十二月三十一日，Jackson利用內部估值模型，作為對所有非機構住宅按揭抵押證券及資產抵押證券，以及若干商業按揭抵押證券公允價值的最佳估計。採用該等證券（按可供出售基準入賬）的內部模型導致公允價值較定價服務及經紀商按總攤銷成本35億英鎊提供的公允價值7.60億英鎊為高。於二零零九年，該等結構性證券市場的流動性水平有所提升，使Jackson得以倚賴該等證券的外部價格作為最合適的公允價值計量標準。於二零零九年十二月三十一日，因二零零八年市況混亂而於二零零八年十二月三十一日以前內部模型估值的所有非機構住宅按揭抵押證券及資產抵押證券，以及若干商業按揭抵押證券，幾乎均已採用外部價格估值。

所示的貸款及應收款項均已扣除減值準備。貸款的公允價值按預期收取的貼現現金流量估算。所用的貼現率為市場利率。

衍生金融工具的估計公允價值反映保誠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。根據保誠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。

借貸的公允價值乃根據市場報價（如可用）釐定。

A4節載有釐定不含定額及保證條款的投資合約（特別是英國單位連繫式保單）公允價值的詳情。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。

#### 保誠集團金融工具的第一、二及三級公允價值計量級別

於二零零九年三月，國際會計準則委員會修訂國際財務報告準則第7號金融工具：披露，要求若干額外披露須納入國際財務報告準則財務資料內。這包括以公允價值列賬的金融工具按國際財務報告準則第7號界定的公允價值級別分析的表格，如下文所呈列。此級別乃根據公允價值計量方法的輸入數據劃分，並反映該計量方法必需的最低級別輸入數據。國際財務報告準則第7號並無規定於採納年度提供比較數字，但保誠已選擇於二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日提供該表格。

分類標準及其對保誠的應用可概述如下：

##### 第一級—相同資產及負債於活躍市場上的報價（未經調整）

第一級主要包括交易所上市股票、擁有報價的互惠基金、於交易所交易的衍生工具（例如期貨及期權）及國家政府債券，除非有跡象顯示特定工具的交易次數稀少，以致其市場不可被視為活躍。此級別亦包括有跡象明確顯示其年末估值乃根據活躍市場上的交易價格作出的其他金融工具（包括綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔淨資產）。

##### 第二級—除第一級內的報價以外，可直接（即以價格）或間接（即由價格得出）觀察到的輸入數據

第二級主要包括以可觀察輸入數據估值的公司債券及其他非國家政府債務證券，以及場外衍生工具（例如遠期外匯合約）及以可觀察輸入數據估值的非掛牌投資基金。此級別亦包括綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔淨資產及以可觀察輸入數據估值的投資合約負債。

由於保誠的美國及英國業務性質，支持非連繫式股東支持業務有大部分以公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券形式持有。與市場慣例一致，該等資產一般直接或通過IDC或彭博資訊等第三方利用美國的獨立定價供應商及英國與亞洲的第三方經紀商報價估值。此類資產一般分類為第二級，原因是經紀商報價的性質使其不能嚴格滿足第

一級資產的定義。然而，該等估值乃以多種來源的獨立外部報價釐定，並須加以若干監控措施，例如每月價格差異、陳舊價格檢討及後續交易價格差異分析。

另外，第二級包括以標準市場慣例進行內部估值的債務證券。於二零零九年十二月三十一日合計達 833.01 億英鎊的第二級債務證券中，有 64.26 億英鎊為內部估值。該等證券大多採用矩陣定價方法，該方法乃基於評估相關借方的信貸質素以獲得與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價係數的同等債務工具。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

### 第三級：並非基於可觀察市場數據的資產或負債的重要輸入數據（非可觀察輸入數據）

第三級主要包括於私募股權基金的投資、於物業基金（投資於訂制物業及承受相關風險）的投資、以內部估值或受制於大量不可觀察假設的投資及若干訂制或存續期較長的衍生工具。此級別亦包括因較少買賣或僅於私下磋商交易中買賣而難以確定價格是否基於可觀察市場數據的債務證券。基於絕大部分該等資產的固有性質，分類為第三級的特定相關資產在一般市況下不太可能發生重大變動。

於二零零九年十二月三十一日，保誠集團持有 51.90 億英鎊的第三級資產，佔已釐定公允價值的金融工具 3%。其中 35.10 億英鎊由保誠集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益不會受到該等金融工具估值變動的影響。第三級總資產於二零零九年十二月三十一日佔分紅基金總資產 3.7%。第三級總負債為 3.48 億英鎊，而分紅基金總負債則為 1,048.17 億英鎊。

在 16.84 億英鎊支持非連繫式股東支持業務的第三級項目（扣除衍生工具負債，於支持此項業務的總資產（扣除衍生工具負債）中佔 3.6%）中，有 16.53 億英鎊為外部估值，而 3,100 萬英鎊為內部估值。內部估值較外部估值的固有的主觀性更大，但其僅佔支持非連繫式股東支持業務的總資產（扣除衍生工具負債） 0.04%。

倘所有支持非連繫式股東支持業務的第三級投資價值變動 10%，估值的變動將為 300 萬英鎊，而稅前股東權益亦會減少相同金額。在此金額中，增加的 500 萬英鎊將主要作為被 800 萬英鎊減幅抵銷的經營溢利以外的短期波動一部分計入利潤表內，而該經營溢利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報表內。



二零零八年十二月三十一日

	第一級	第二級	第三級	合計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>分紅</b>				
股本證券及單位信託的組合持股	30,427	885	509	31,821
債務證券	6,765	34,858	1,342	42,965
其他投資(包括衍生工具資產)	77	1,569	2,122	3,768
衍生工具負債	(166)	(2,861)	—	(3,027)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	37,103	34,451	3,973	75,527
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	—	(158)	—	(158)
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約	—	—	—	—
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(1,010)	(384)	(381)	(1,775)
合計	36,093	33,909	3,592	73,594
佔總額百分比	49%	46%	5%	100%
<b>單位連繫式及變額年金</b>				
股本證券及單位信託的組合持股	29,097	114	—	29,211
債務證券	2,650	3,615	33	6,298
其他投資(包括衍生工具資產)	117	87	—	204
衍生工具負債	—	—	—	—
總金融投資(扣除衍生工具負債)	31,864	3,816	33	35,713
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	—	—	—	—
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約	—	(10,309)	—	(10,309)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(877)	—	—	(877)
合計	30,987	(6,493)	33	24,527
佔總額百分比	126%	(26)%	0%	100%
<b>非連繫式股東支持</b>				
股本證券及單位信託的組合持股	745	27	318	1,090
債務證券	6,514	35,451	3,996	45,961
其他投資(包括衍生工具資產)	427	1,210	692	2,329
衍生工具負債	(38)	(1,521)	(246)	(1,805)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	7,648	35,167	4,760	47,575
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	—	—	—	—
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約	—	(1,307)	—	(1,307)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(311)	(815)	(65)	(1,191)
合計	7,337	33,045	4,695	45,077
佔總額百分比	16%	73%	11%	100%
<b>集團合計</b>				
股本證券及單位信託的組合持股	60,269	1,026	827	62,122
債務證券	15,929	73,924	5,371	95,224
其他投資(包括衍生工具資產)	621	2,866	2,814	6,301
衍生工具負債	(204)	(4,382)	(246)	(4,832)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	76,615	73,434	8,766	158,815
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	—	(158)	—	(158)
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約	—	(11,616)	—	(11,616)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(2,198)	(1,199)	(446)	(3,843)
合計	74,417	60,461	8,320	143,198
佔總額百分比	52%	42%	6%	100%

二零零九年十二月三十一日

	第一級	第二級	第三級	合計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>分紅</b>				
股本證券及單位信託的組合持股	28,688	799	475	29,962
債務證券	7,063	39,051	1,213	47,327
其他投資(包括衍生工具資產)	79	1,199	2,170	3,448
衍生工具負債	(54)	(504)	(25)	(583)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	35,776	40,545	3,833	80,154
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	—	(105)	—	(105)
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約	—	—	—	—
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(1,354)	(305)	(323)	(1,982)
合計	34,422	40,135	3,510	78,067
佔總額百分比	44%	51%	5%	100%
<b>單位連繫式及變額年金</b>				
股本證券及單位信託的組合持股	38,616	4	—	38,620
債務證券	3,283	5,525	40	8,848
其他投資(包括衍生工具資產)	30	80	—	110
衍生工具負債	—	—	—	—
總金融投資(扣除衍生工具負債)	41,929	5,609	40	47,578
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約	—	(12,242)	—	(12,242)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(1,324)	(7)	(2)	(1,333)
合計	40,605	(6,640)	38	34,003
佔總額百分比	119%	(19)%	0%	100%
<b>非連繫式股東支持</b>				
股本證券及單位信託的組合持股	557	36	179	772
債務證券	5,783	38,725	1,068	45,576
其他投資(包括衍生工具資產)	155	787	632	1,574
衍生工具負債	(20)	(703)	(195)	(918)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	6,475	38,845	1,684	47,004
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約	—	(1,598)	—	(1,598)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(110)	(342)	(42)	(494)
合計	6,365	36,905	1,642	44,912
佔總額百分比	14%	82%	4%	100%
<b>集團合計</b>				
股本證券及單位信託的組合持股	67,861	839	654	69,354
債務證券	16,129	83,301	2,321	101,751
其他投資(包括衍生工具資產)	264	2,066	2,802	5,132
衍生工具負債	(74)	(1,207)	(220)	(1,501)
總金融投資(扣除衍生工具負債)	84,180	84,999	5,557	174,736
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	—	(105)	—	(105)
以公允價值持有的不具有相機參與分紅特點的投資合約	—	(13,840)	—	(13,840)
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(2,788)	(654)	(367)	(3,809)
合計	81,392	70,400	5,190	156,982
佔總額百分比	52%	45%	3%	100%

## 按公允價值計量的第三級金融工具變動的對賬

下表為於二零零九年一月一日的第三級金融工具價值與於二零零九年十二月三十一日所呈列者的對賬。

期內於利潤表錄得的收益及虧損總額為已變現收益及虧損，包括歸類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具利息及股息收入、未變現收益及虧損以及各實體海外投資的外匯變動。上述數額均計入利潤表的「投資回報」內。

其他全面收入內載列的收益及虧損總額包括Jackson持作可供出售債務證券的未變現收益及虧損及因重新換算保誠集團海外附屬公司及分公司業務而產生的外匯變動。

誠如本附註較早前所述，於二零零八年十二月三十一日，鑒於當時的市場缺乏流動性，Jackson對若干結構性證券採用內部估值。鑒於所採用內部估值模型內假設的不可觀察性質，上述資產被歸類為第三級。因上述結構性證券的流動性於二零零九年上半年有所改善，故於二零零九年十二月三十一日，評估大部分結構性證券時會採用基於來自定價機構或經紀人的可觀察數據的外部價格。因此，於二零零九年期間就上述證券由第三級轉移20.72億英鎊至第二級。餘下轉入或轉出第三級的轉移為零碎的個別資產重新分類，當中無任何轉撥屬重大性質(如下表所示)。

	於 二零零九年 一月一日	於利潤 表的總 收益/虧損	其他 全面收入 錄得的總 收益/虧損	購入	出售	結算	轉入 第三級	轉出 第三級	於 二零零九年 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	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>分紅</b>									
股本證券及單位信託的									
組合持股 .....	509	(3)	(1)	26	(56)	—	—	—	475
債務證券 .....	1,342	(14)	(11)	50	(225)	(17)	142	(54)	1,213
其他投資(包括衍生									
工具資產) .....	2,122	(211)	(89)	403	(55)	—	—	—	2,170
衍生工具負債 .....	—	(2)	—	—	(23)	—	—	—	(25)
總金融投資(扣除衍生									
工具負債) .....	3,973	(230)	(101)	479	(359)	(17)	142	(54)	3,833
綜合單位信託及類似基金的									
單位持有人應佔資產淨值 .....	(381)	9	—	49	—	—	—	—	(323)
合計 .....	3,592	(221)	(101)	528	(359)	(17)	142	(54)	3,510
<b>單位連繫式及可變年金</b>									
股本證券及單位信託的									
組合持股 .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—
債務證券 .....	33	2	1	16	—	(8)	—	(4)	40
其他投資(包括衍生									
工具資產) .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—
衍生工具負債 .....	—	—	—	—	—	—	—	—	—
總金融投資(扣除衍生									
工具負債) .....	33	2	1	16	—	(8)	—	(4)	40
綜合單位信託及類似基金的									
單位持有人應佔資產淨值 .....	—	—	—	(1)	—	—	(1)	—	(2)
合計 .....	33	2	1	15	—	(8)	(1)	(4)	38

	於 二零零九年 一月一日	於利潤 表的總 收益/虧損	其他 全面收入 錄得的總 收益/虧損	購入	出售	結算	轉入 第三級	轉出 第三級	於 二零零九年 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	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>非連繫式股東支持</b>									
股本證券及單位信託的									
組合持股	318	(47)	(34)	21	(55)	—	—	(24)	179
債務證券	3,996	(15)	(565)	104	(473)	(2)	200	(2,177)	1,068
其他投資(包括衍生									
工具資產)	692	130	(76)	153	(308)	—	43	(2)	632
衍生工具負債	(246)	93	—	(64)	23	—	(1)	—	(195)
總金融投資(扣除衍生									
工具負債)	4,760	161	(675)	214	(813)	(2)	242	(2,203)	1,684
綜合單位信託及類似基金的單位									
持有人應佔資產淨值	(65)	17	6	—	—	—	—	—	(42)
合計	4,695	178	(669)	214	(813)	(2)	242	(2,203)	1,642
<b>集團合計</b>									
股本證券及單位信託的									
組合持股	827	(50)	(35)	47	(111)	—	—	(24)	654
債務證券	5,371	(27)	(575)	170	(698)	(27)	342	(2,235)	2,321
其他投資(包括衍生									
工具資產)	2,814	(81)	(165)	556	(363)	—	43	(2)	2,802
衍生工具負債	(246)	91	—	(64)	—	—	(1)	—	(220)
總金融投資(扣除衍生									
工具負債)	8,766	(67)	(775)	709	(1,172)	(27)	384	(2,261)	5,557
綜合單位信託及類似基金的									
單位持有人應佔資產淨值	(446)	26	6	48	—	—	(1)	—	(367)
合計	8,320	(41)	(769)	757	(1,172)	(27)	383	(2,261)	5,190

利潤表內總收益及虧損的(4,100)萬英鎊期內虧損當中，(2.05)億英鎊涉及於年末仍然持有的金融工具。該等金額可分析為股本證券(4,100)萬英鎊，債務證券(4,400)萬英鎊，其他投資(2.21)億英鎊，衍生工具負債7,600萬英鎊及綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值2,500萬英鎊。

#### 第一級與第二級之間的轉移

年內並無重大的第一級與第二級之間的轉移事項。

#### 利息收入及支出

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九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分別為20.16億英鎊、25.32億英鎊及19.98億英鎊。

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九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分別為6.99億英鎊、6.45億英鎊及3.66億英鎊。

## G2: 市場風險

## 利率風險

下表分析金融資產及負債類別及其直接面對的利率風險。保誠集團金融資產或負債的各適用類別乃將面對公允價值利率風險、現金流量利率風險與並非直接面臨利率風險者對比分析：

	二零零七年			
	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	合計
	百萬英鎊			
<b>金融資產</b>				
現金及現金等價物	—	—	4,951	4,951
存款	678	7,211	—	7,889
債務證券	76,481	7,503	—	83,984
貸款	4,319	3,605	—	7,924
其他投資(包括衍生工具)	664	285	3,447	4,396
	<u>82,142</u>	<u>18,604</u>	<u>8,398</u>	<u>109,144</u>
<b>金融負債</b>				
股東出資業務的核心結構性借款	2,492	—	—	2,492
股東出資業務應佔經營借貸	2,743	331	7	3,081
分紅基金應佔借貸	451	441	95	987
融資、證券借出與出售及回購協議下的責任	594	3,487	—	4,081
不具有相機參與分紅特點的投資合約	1,922	—	12,110	14,032
衍生工具負債	244	145	691	1,080
其他負債	178	98	515	791
	<u>8,624</u>	<u>4,502</u>	<u>13,418</u>	<u>26,544</u>
	二零零八年			
	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	合計
	百萬英鎊			
<b>金融資產</b>				
現金及現金等價物	—	—	5,955	5,955
存款	1,126	6,084	84	7,294
債務證券	89,353	5,532	339	95,224
貸款	6,979	3,485	27	10,491
其他投資(包括衍生工具)	1,539	686	4,076	6,301
	<u>98,997</u>	<u>15,787</u>	<u>10,481</u>	<u>125,265</u>
<b>金融負債</b>				
股東出資業務的核心結構性借款	2,958	—	—	2,958
股東出資業務應佔經營借貸	1,520	454	3	1,977
分紅基金應佔借貸	729	482	97	1,308
融資、證券借出與出售及回購協議下的責任	889	4,683	—	5,572
不具有相機參與分紅特點的投資合約	2,885	—	11,616	14,501
衍生工具負債	1,185	785	2,862	4,832
其他負債	218	105	567	890
	<u>10,384</u>	<u>6,509</u>	<u>15,145</u>	<u>32,038</u>

	二零零九年			
	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	合計
	百萬英鎊			
<b>金融資產</b>				
現金及現金等價物	—	—	5,307	5,307
存款	896	11,884	40	12,820
債務證券	95,817	5,550	384	101,751
貸款	5,923	2,816	15	8,754
其他投資(包括衍生工具)	1,381	368	3,383	5,132
	104,017	20,618	9,129	133,764
<b>金融負債</b>				
股東出資業務的核心結構性借款	3,394	—	—	3,394
股東出資業務應佔經營借貸	2,128	620	3	2,751
分紅基金應佔借貸	804	312	168	1,284
融資、證券借出與出售及回購協議下的責任	611	2,871	—	3,482
不具有相機參與分紅特點的投資合約	1,098	867	13,840	15,805
衍生工具負債	647	286	568	1,501
其他負債	79	92	706	877
	8,761	5,048	15,285	29,094

**流動性分析****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(不包括衍生工具負債及分開呈列的投資合約)。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。

	二零零七年								
	總賬面值	一年或以下	一年後至 五年內	五年後至 十年內	十年後至 十五年內	十五年後至 二十年內	超過 二十年	無指定 到期日	合計
	百萬英鎊								
<b>金融負債</b>									
股東出資業務的核心 結構性借款 <sup>(H13)</sup>	2,492	120	685	525	981	793	821	763	4,688
股東出資業務應佔 經營借貸 <sup>(H13)</sup>	3,081	2,625	133	319	19	19	72	—	3,187
分紅基金應佔借貸 <sup>(H13)</sup>	987	444	233	250	—	—	83	100	1,110
融資、證券借出與出售及 回購協議下的責任	4,081	4,081	—	—	—	—	—	—	4,081
其他負債	791	630	7	2	—	—	—	152	791
綜合單位信託及類似基金 的單位持有人應佔資產 淨值	3,556	3,556	—	—	—	—	—	—	3,556
其他應付賬款	1,020	1,020	—	—	—	—	—	—	1,020
	16,008	12,476	1,058	1,096	1,000	812	976	1,015	18,433

總賬面值	二零零八年							合計	
	一年或以下	一年後至 五年內	五年後至 十年內	十年後至 十五年內	十五年後至 二十年內	超過 二十年	無指定 到期日		
	百萬英鎊								
<b>金融負債</b>									
股東出資業務的核心									
結構性借款 (H13)	2,958	369	422	525	1,273	437	780	1,059	4,865
股東出資業務應佔									
經營借貸 (H13)	1,977	1,590	357	18	18	18	65	—	2,066
分紅基金應佔借貸 (H13)	1,308	232	807	249	—	—	78	113	1,479
融資、證券借出與出售及									
回購協議項下的責任	5,572	5,572	—	—	—	—	—	—	5,572
其他負債	890	646	11	5	—	—	—	228	890
綜合單位信託及類似基金的									
單位持有人應佔資產淨值	3,843	3,843	—	—	—	—	—	—	3,843
其他應付賬款	1,496	1,496	—	—	—	—	—	—	1,496
	<u>18,044</u>	<u>13,748</u>	<u>1,597</u>	<u>797</u>	<u>1,291</u>	<u>455</u>	<u>923</u>	<u>1,400</u>	<u>20,211</u>
<b>二零零九年</b>									
總賬面值	一年或以下	一年後至 五年內	五年後至 十年內	十年後至 十五年內	十五年後至 二十年內	超過 二十年	無指定 到期日	合計	
百萬英鎊									
<b>金融負債</b>									
股東出資業務的核心									
結構性借款 (H13)	3,394	148	588	733	1,394	877	1,343	1,422	6,505
股東出資業務應佔									
經營借貸 (H13)	2,751	2,351	435	9	9	9	31	—	2,844
分紅基金應佔借貸 (H13)	1,284	228	882	102	—	—	—	205	1,417
融資、證券借出與出售及									
回購協議項下的責任	3,482	3,482	—	—	—	—	—	—	3,482
其他負債	877	643	11	14	—	—	—	211	879
綜合單位信託及類似基金的									
單位持有人應佔資產淨值	3,809	3,809	—	—	—	—	—	—	3,809
其他應付賬款	1,612	1,612	—	—	—	—	—	—	1,612
	<u>17,209</u>	<u>12,273</u>	<u>1,916</u>	<u>858</u>	<u>1,403</u>	<u>886</u>	<u>1,374</u>	<u>1,838</u>	<u>20,548</u>

## 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：

總賬面值	二零零七年					合計
	一年或以下	一年後至 三年內	三年後至 五年內	五年後		
	百萬英鎊					
衍生工具淨持倉	17	34	5	1	—	40

二零零八年						
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	
百萬英鎊						
衍生工具淨持倉	(2,462)	(2,464)	12	(1)	—	(2,453)

  

二零零九年						
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	
百萬英鎊						
衍生工具淨持倉	279	340	10	(1)	—	349

上表載列的衍生工具淨持倉包括以下衍生工具資產及負債：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊		
衍生工具資產		1,097	2,370
衍生工具負債		(1,080)	(4,832)
衍生工具淨持倉		17	(2,462)

大部分衍生工具資產及負債以公允價值於「一年或以下」一欄呈列，體現其管理基準（即主要管理資產或負債價值風險）。合約到期日期不會被視為了解現金流量時間選擇的關鍵因素，原因是該等工具（尤其是保誠集團）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。

二零零七年							
一年或以下	一年後至 五年內	五年後至 十年內	十年後至 十五年內	十五年後 至二十年內	超過二十年	未貼現 價值總額	賬面值
十億英鎊							
壽險投資合約	3	12	16	16	15	25	87

  

二零零八年							
一年或以下	一年後至 五年內	五年後至 十年內	十年後至 十五年內	十五年後 至二十年內	超過二十年	未貼現 價值總額	賬面值
十億英鎊							
壽險投資合約	3	18	12	12	9	13	67

  

二零零九年							
一年或以下	一年後至 五年內	五年後至 十年內	十年後至 十五年內	十五年後 至二十年內	超過二十年	未貼現 價值總額	賬面值
十億英鎊							
壽險投資合約	3	11	13	13	11	17	68



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無指定到期日但需於要求時償還的企業單位連繫式業務。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，上述企業單位連繫式業務的保單持有人負債總額分別為 80 億英鎊、80 億英鎊及 90 億英鎊。

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。

保誠集團大部分金融資產乃持作支持保誠集團的保單持有人負債。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。

至於流動性風險，保單持有人負債中有相當部分包括相機參與退保價值或退保手續費，故預期保誠集團很多負債會長期持有。保誠集團投資組合中很多為流通證券，因此可迅速轉換為流動資產。

基於上述原因，吾等認為按合約到期情況分析保誠集團資產對評估保誠集團流動性風險的性質及程度而言並非必要。

### 信貸風險

保誠集團不計抵押品準備金或保單持有人虧損分配前的最大風險以資產負債表中面臨信貸風險的金融工具的賬面值表示。該等資產包括現金及現金等價物、存款、債務證券、貸款及衍生工具資產，其賬面值於本附註起始及衍生工具資產附註 G3 披露。衍生工具相關抵押品的資料載於附註 G4。附註 D2、D3 及 D4 闡述了保誠集團持有該等貸款的安全情況（如本附註起始所述）。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，於貸款及應收款項總額中，分別有 500 萬英鎊、2,100 萬英鎊及 6,400 萬英鎊已逾期但未減值。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，於已逾期但未減值款項總額中，分別有 500 萬英鎊、2,100 萬英鎊及 5,300 萬英鎊逾期不超過一年。而於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有 20 萬英鎊、零英鎊及 1,100 萬英鎊已逾期六個月以上但不超過一年。保誠集團預期將會全額收回上述貸款及應收款項。因其金額不屬重大，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額外分析。

倘並未重新磋商條款，則已逾期或已減值的金融資產為數 5,500 萬英鎊（二零零七年：零英鎊；二零零八年：100 萬英鎊）。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，貴集團並無持有已逾期並減值或已逾期但未減值的貸款的抵押品。

此外，於二零零七年、二零零八年及二零零九年期間，保誠集團分別持有持作抵押的其他抵押品 700 萬英鎊、6,600 萬英鎊及 1,500 萬英鎊。該等抵押品主要由易於轉換為現金的資產構成。

### 貨幣風險

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團以相關業務單位功能貨幣以外之貨幣（主要為美元及歐元）分別持有其金融資產及金融負債的 19%、20% 及 19%，以及 13%、13% 及 13%。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有 86%、77% 及 74% 的金融資產由 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。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有19%、38%及34%的金融負債由 PAC 分紅基金持有。該等金融負債主要涉及外幣借貸。

貴集團使用衍生工具（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）。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，於利潤表內確認的匯兌收益（因以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具產生者除外）分別為 1.02 億英鎊的收益、6.38 億英鎊的收益及 2.01 億英鎊的虧損。這構成分別於二零零七年、二零零八年及二零零九年的中期票據負債收益 1.09 億英鎊、收益 3,200 萬英鎊及虧損 4,100 萬英鎊及 PAC 分紅基金的投資產生的淨虧損 700 萬英鎊，淨收益 6.06 億英鎊及淨虧損 1.60 億英鎊。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，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價值變動所抵銷。

### G3: 衍生工具及對沖

#### 衍生工具

保誠集團訂立多種於交易所交易及場外衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期貨幣合約及掉期（例如利率掉期、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均根據國際掉期業務及衍生投資工具協會主協議執行。保誠集團已根據上述各市場總協議於各保誠集團實體與相關交易對手間訂立抵押品協議。

截至十二月三十一日的衍生工具資產及負債公允價值總餘額如下：

	二零零七年					
	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 某個分部	集團合計
	百萬英鎊					
衍生工具資產	571	390	15	118	3	1,097
衍生工具負債	(689)	(158)	(2)	(186)	(45)	(1,080)
	(118)	232	13	(68)	(42)	17
二零零八年						
	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 某個分部	集團合計
百萬英鎊						
衍生工具資產	1,326	675	15	74	280	2,370
衍生工具負債	(3,401)	(863)	(32)	(292)	(244)	(4,832)
	(2,075)	(188)	(17)	(218)	36	(2,462)
二零零九年						
	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 某個分部	集團合計
百萬英鎊						
衍生工具資產	910	519	150	48	153	1,780
衍生工具負債	(709)	(461)	(146)	(49)	(136)	(1,501)
	201	58	4	(1)	17	279

上述衍生工具資產載於主要報表的「其他投資」內。

英國保險業務與美國保險業務分開呈列的衍生工具名義金額如下：

	二零零七年			
	英國保險業務 未來支付所基於 的名義金額		美國保險業務 未來支付所基於 的名義金額	
	資產	負債	資產	負債
	百萬英鎊			
<b>截至二零零七年十二月三十一日</b>				
交叉貨幣掉期*	658	648	602	—
股指認購期權	—	23	—	—
掉期期權	1,125	—	25,620	1,005
期貨	1,905	2,176	—	371
遠期*	17,243	17,635	—	—
通脹掉期	1,758	1,319	—	—
信貸違約掉期	4,181	59	—	—
單一股票掉期	—	—	—	—
信貸衍生工具	—	—	3	20
認沽期權	—	—	3,642	—
股票期權	—	—	5,545	11
總回報掉期	956	955	226	—
利率掉期*	4,335	4,663	1,708	3,587
	二零零八年			
	英國保險業務 未來支付所基於 的名義金額		美國保險業務 未來支付所基於 的名義金額	
	資產	負債	資產	負債
	百萬英鎊			
<b>截至二零零八年十二月三十一日</b>				
交叉貨幣掉期*	838	1,014	448	218
股指認購期權	17	32	—	—
掉期期權	980	980	28,863	—
期貨	3,286	4,055	—	460
遠期*	14,315	16,489	—	—
通脹掉期	2,559	2,482	—	—
信貸違約掉期	123	14	—	—
單一股票掉期	1	1	—	—
信貸衍生工具	—	—	31	177
認沽期權	—	—	6,573	—
股票期權	2	4	3,785	5
總回報掉期	479	514	—	313
利率掉期*	5,074	5,245	1,704	4,514

截至二零零九年十二月三十一日	二零零九年			
	英國保險業務 未來支付所基於 的名義金額		美國保險業務 未來支付所基於 的名義金額	
	資產	負債	資產	負債
百萬英鎊				
交叉貨幣掉期*	808	881	376	168
股指認購期權	—	—	—	—
掉期期權	900	900	12,694	5,263
期貨	2,267	2,987	—	1,534
遠期*	20,235	20,184	—	—
通脹掉期	2,337	2,205	—	—
信貸違約掉期	90	12	—	—
單一股票掉期	—	—	—	—
信貸衍生工具	—	—	—	189
認沽期權	—	—	9,072	—
股票期權	30	552	3,246	562
總回報掉期	420	421	—	—
利率掉期*	5,529	5,710	1,579	3,957

\* 此外，其他業務（包括集團庫務部門及亞洲業務）於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別持有名義金額為 7.30 億英鎊、15.03 億英鎊及 8.19 億英鎊及 14.01 億英鎊、6.05 億英鎊及 1.22 億英鎊的交叉貨幣掉期資產及負債，名義金額為 9.83 億英鎊、14.19 億英鎊及 5.70 億英鎊及 7.73 億英鎊、23.10 億英鎊及 9.58 億英鎊的遠期貨幣合約資產及負債，27.99 億英鎊、14.07 億英鎊及 7.93 億英鎊及 15.63 億英鎊、23.16 億英鎊及 5.22 億英鎊的利率掉期資產及負債，以及棘輪期權資產零英鎊、15.25 億英鎊及 700 萬英鎊。

上述衍生工具乃用於高效的組合管理，以根據保誠集團的投資策略對各類市場進行投資，以及管理利率、貨幣、信貸及其他業務風險時獲得成本效益及效率。請同時參閱附註 D3，以了解保誠集團美國業務運用衍生工具的情況。

保誠集團採用多種不同的利率衍生工具（例如利率掉期）減低利率波動風險。

英國保險業務採用多種不同的貨幣衍生工具限制因除英鎊外的貨幣計價的證券的外幣匯率變動引起的波動。請同時參閱上文附註 G2。此外，為進行高效的組合管理，集團亦持有總回報掉期及利率掉期。

作為 PAC 分紅基金高效的組合管理的一部分，該基金可不時投資於有關 Prudential plc 股份的以現金結算的遠期合約。該等合約的入賬與其他衍生工具一致。這是為了避免出現分紅投資組合與為其以股本為基礎的投資基金設定的投資基準錯配的情況。該等合約將構成分紅基金長期投資的一部分。上述合約面臨多項法律及規管限制。

保誠集團的部分產品，尤其是於美國出售的產品具有若干與股指掛鈎的保證特徵。產品負債及相關支持資產表現之間的錯配將令保誠集團面臨股指風險。為了減低這種風險，相關業務單位透過購入掉期期權、股票期權及期貨來使資產表現與股指型產品項下的負債相匹配。

美國業務及部分英國業務持有大量利率敏感型投資。該等投資含有預期會出現一定程度違約的信貸風險。這些實體已購入若干掉期期權，以管理若干相關資產的違約風險，從而減少為支持資產而持有的監管資本金額。

## 對沖

保誠集團已正式評估並記錄以下根據國際會計準則第 39 號項下對沖的有效性。

### 公允價值對沖

保誠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。此外，保誠集團亦利用利率衍生工具對沖其 10 億美元 6.5% 的永久次級資本證券，直至該對沖於二零零九年三月被取消為止。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。

保誠集團已選擇指定若干固定至浮動利率掉期為公允價值對沖，以對沖若干保誠集團經營借貸利率變動的公允價值風險。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，上述指定為公允價值對沖的衍生工具的公允價值為500萬英鎊、1,700萬英鎊及700萬英鎊的資產及2,500萬英鎊、零英鎊及100萬英鎊的負債。於利潤表內就上述公允價值對沖錄得對沖工具公允價值變動（於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為淨收益600萬英鎊、淨虧損400萬英鎊及淨虧損1,100萬英鎊及對沖項目（於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為淨虧損400萬英鎊、淨收益700萬英鎊及淨收益1,100萬英鎊）。

#### 現金流量對沖

保誠集團目前並無現金流量對沖。

#### 淨投資對沖

保誠集團訂立一系列一至三個月期遠期貨幣交易。該等交易合計構成美國業務淨投資貨幣風險淨投資對沖。該計劃於二零零九年八月終止。於二零零八年十二月，6億美元的遠期貨幣合約被指定為美國業務淨投資貨幣風險淨投資對沖的一部分。於二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日，遠期貨幣合約的公允價值分別為負債4,400萬英鎊及5,600萬英鎊，當中分別有負債4,400萬英鎊及1,700萬英鎊被指定為美國業務淨投資貨幣風險淨投資對沖。

此外，保誠集團已指定合共15.5億美元的永久次級資本證券為用於對沖於Jackson淨投資相關的貨幣風險的淨投資對沖。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，該次級資本證券的賬面值分別為7.63億英鎊、10.59億英鎊及9.63億英鎊。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，於財務狀況報表日期由借貸換算為英鎊分別產生的匯兌收益1,300萬英鎊、虧損2.99億英鎊及1.18億英鎊於股東權益折算準備金確認。

上述淨投資對沖為全部有效。

## G4: 取消確認及抵押

### 證券借出及逆向回購協議

保誠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）。貸出證券不會於保誠集團綜合財務狀況報表中刪除，而是保留在適當的投資類別內。抵押品通常包括現金、債務證券、股本證券及信用證。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團已分別借出證券171.72億英鎊、126.17億英鎊及104.46億英鎊（其中分別有114.61億英鎊、97.01億英鎊及79.10億英鎊由PAC分紅基金借出）。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團分別根據上述協議持有抵押品181.25億英鎊、134.97億英鎊及106.69億英鎊（其中分別有121.05億英鎊、99.24億英鎊及80.86億英鎊由PAC分紅基金持有）。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團訂立逆向回購交易，據此購入證券並承擔按13.61億英鎊、5.88億英鎊及15.87億英鎊的購買價（連同應計利息）重新售出證券的責任。

#### 衍生工具交易項下的抵押及質押

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠集團已分別就負債作出抵押2.60億英鎊、11.54億英鎊及6.44億英鎊，並就場外衍生工具交易持有抵押品2.92億英鎊、8.29億英鎊及5.86億英鎊。

**G5: 金融資產減值**

根據載列於附註 A4 的保誠集團會計政策，已就可供出售證券及貸款及應收款項進行減值審閱。此外，已就再保險公司應佔保險合約負債進行減值審閱。

於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，可供出售證券及貸款及應收款項分別確認減值虧損 1.84 億英鎊、5.25 億英鎊及 6.47 億英鎊。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，Jackson 持有的可供出售證券分別確認 3,500 萬英鎊、4.97 億英鎊及 6.30 億英鎊，並就貸款及應收款項分別進一步確認 1.49 億英鎊、2,800 萬英鎊及 1,700 萬英鎊。二零零七年的減值支出 1.49 億英鎊涉及於所有權期間已終止銀行業務向客戶支付的貸款及墊款。二零零八年就貸款及應收款項的減值支出 2,800 萬英鎊主要涉及英國分紅基金持有的貸款。二零零九年貸款及應收款項的減值支出 1,700 萬英鎊涉及英國分紅基金持有的貸款及 Jackson 持有的按揭貸款。

二零零七年、二零零八年及二零零九年就可供出售證券確認的減值虧損分別為 3,500 萬英鎊、4.97 億英鎊及 6.30 億英鎊。其中，就結構資產抵押證券記錄的虧損所佔比例分別為 14%、29% 及 86%，這主要是由於該等證券的現金流量預期減少所致。該等證券主要以低於投資級別的證券的分散組合作為抵押。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，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分別為 57%、27% 及 11%，反映出相關公司的經營前景惡化。

上述減值虧損已記入利潤表「投資回報」內。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，保誠集團出售可供出售證券產生的已變現總虧損分別為 8,600 萬英鎊、1.84 億英鎊及 1.34 億英鎊，該等虧損中 46%、55% 及 60% 與出售六名、六名及五名（分別於二零零七年、二零零八年及二零零九年）個別發行人的定息到期證券相關，出售該等證券的目的在於為應對按揭借貸不穩定而重新平衡美國業務的組合。

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上文附註 A3 所述的因素。表明未來會否出現相關減值及潛在風險金額的指標，即可供出售基準列賬的定息到期證券的未變現總虧損狀況，同時參照該等錄得未變現虧損的證券被持續持有的時間，以及有關證券的到期日。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，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分別為 4.39 億英鎊、31.78 億英鎊及 9.66 億英鎊。附註 B1 及 D3 載有關於 Jackson 的可供出售證券的減值支出及未變現虧損的進一步詳情。

**H: 財務狀況報表項目的其他資料****H1: 股東應佔無形資產****a 商譽**

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>成本</b>			
於一月一日 . . . . .	1,461	1,461	1,461
出售台灣代理業務 . . . . .	—	—	(44)
就先前收購的業務額外支付的代價 . . . . .	—	—	13
於十二月三十一日 . . . . .	<u>1,461</u>	<u>1,461</u>	<u>1,430</u>
<b>減值總額</b>			
於一月一日及十二月三十一日 . . . . .	(120)	(120)	(120)
<b>於十二月三十一日的賬面淨值</b> . . . . .	<u>1,341</u>	<u>1,341</u>	<u>1,310</u>

## 減值測試

商譽不會獨立於其他資產級別獨立產生現金流量，因此就減值測試而言分配至現金產生單位。該等現金產生單位基於管理層監控業務的方式，代表商譽可按合理基準分配的最低水平。股東應佔保誠集團商譽分配至現金產生單位的情況如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
M&G .....	1,153	1,153	1,153
其他 .....	188	188	157
	<u>1,341</u>	<u>1,341</u>	<u>1,310</u>

「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。該等商譽數額自身並非屬重大性質。

## 評估商譽是否可能出現減值

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。保誠定期將已收購壽險業務按國際財務報告準則計算的資產淨值及已獲得商譽與利用歐洲內含價值法釐定的業務價值進行對比（如附註 D1 所述）。隨後，國際財務報告準則基準下的賬面值超過利用歐洲內含價值法釐定的賬面值的部分會被用於與現有及預計未來新業務的歐洲內含價值基準價值進行比較，以釐定是否存在顯示國際財務報告準則財務狀況報表中的商譽存在任何減值跡象。用於支持保誠集團歐洲內含價值報告基準的假設載於本上市文件附錄四歐洲內含價值基準補充資料內。

商譽乃透過將現金產生單位賬面值（不包括任何商譽）與可收回金額相比較進行減值測試。

## M&amp;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五年計劃（截至二零零七年十二月三十一日止年度為期三年的計劃）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 制訂五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下跌）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。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，已分別採用 2.5%、2.5% 及 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（適用於二零零七年、二零零八年及二零零九年）。吾等已根據各構成業務的性質採用不同的折現率。對於零售及機構業務，對稅後的現金流量採用 12% 的風險貼現率。稅前風險貼現率為 16%。管理層已透過參照可比的英國上市資產管理人的平均隱含貼現率釐定風險貼現率。該平均隱含貼現率乃參照無風險利率、5% 的股票風險溢價及可比英國上市資產管理人相對市場風險的平均「貝他」係數。對於 M&G 的其他構成業務亦採用類似方法。
- iv 資產管理合約以類似條款存續。

管理層認為，主要假設的任何合理變動不會導致 M&G 的可收回金額降至低於其賬面值。

## 日本壽險公司

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的累計商譽減值 1.20 億英鎊涉及持有並於二零零五年減值的日本壽險業務相關商譽。

## b 遞延保單獲得成本及其他無形資產

綜合財務狀況報表內股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
根據國際財務報告準則第4號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	2,644	5,097	3,823
投資管理合約(包括根據國際財務報告準則第4號歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約)相關遞延保單獲得成本	113	108	107
	<u>2,757</u>	<u>5,205</u>	<u>3,930</u>
已獲得根據國際財務報告準則第4號歸類的保險合約有效保單的現值	59	64	52
已獲得投資管理合約(包括根據國際財務報告準則第4號分類為金融工具及投資管理合約的壽險合約)未來溢利的現值	4	1	1
分銷權	16	79	66
	<u>79</u>	<u>144</u>	<u>119</u>
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	<u>2,836</u>	<u>5,349</u>	<u>4,049</u>
於以下業務產生：			
英國保險業務	157	134	127
美國保險業務(附註(i))	1,928	3,962	3,092
亞洲保險業務	745	1,247	822
資產管理業務	6	6	8
	<u>2,836</u>	<u>5,349</u>	<u>4,049</u>

年內變動包括：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日的結餘	2,497	2,836	5,349
添置	717	959	1,071
攤銷至利潤表	(424)	(551)	(316)
匯兌差額	(42)	1,274	(550)
影子遞延保單獲得成本變動(附註D3(b))	88	831	(1,069)
出售台灣代理業務的遞延保單獲得成本變動	—	—	(436)
於十二月三十一日的結餘	<u>2,836</u>	<u>5,349</u>	<u>4,049</u>

攤銷列於利潤表「保單獲得成本及其他營運開支」一欄內。

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：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日的遞延保單獲得成本	2,315	2,644	5,097
添置	694	887	1,054
攤銷	(410)	(520)	(286)
匯兌差額	(44)	1,255	(537)
影子遞延保單獲得成本變動	89	831	(1,069)
出售台灣代理業務的遞延保單獲得成本變動	—	—	(436)
於十二月三十一日的遞延保單獲得成本	<u>2,644</u>	<u>5,097</u>	<u>3,823</u>

股東應佔投資管理合約相關遞延保單獲得成本

與 貴集團保險及資產管理業務承保的投資管理合約相關的增量成本於相關收入確認時資本化及攤銷。



	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>於一月一日</b>			
總金額 . . . . .	130	136	148
累計攤銷 . . . . .	(20)	(23)	(40)
<b>賬面淨值</b> . . . . .	<u>110</u>	<u>113</u>	<u>108</u>
添置 (透過內部發展) . . . . .	7	12	14
攤銷 . . . . .	(3)	(17)	(15)
其他扣減項目 . . . . .	(1)	—	—
<b>於十二月三十一日</b> . . . . .	<u>113</u>	<u>108</u>	<u>107</u>
<b>包括：</b>			
總金額 . . . . .	136	148	162
累計攤銷 . . . . .	(23)	(40)	(55)
<b>賬面淨值</b> . . . . .	<u>113</u>	<u>108</u>	<u>107</u>

*股東應佔長期業務合約已獲得有效業務的現值*

不具有相機參與分紅特點的投資合約相關的已獲得有效業務現值代表日後提供該等投資管理服務而獲得利益的合約權利。公允價值乃按該等合約的資產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。餘下的已獲得有效業務現值餘額涉及保險合約並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。

已獲得資產管理合約的未來利潤的現值涉及作為一九九九年收購 M&G 事項之一部分的單位連繫式合約。

攤銷於提供資產管理服務期內於上述利潤產生時計入利潤表的「保單獲得成本及其他營運開支」內。

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	保險合約	投資管理	保險合約	投資管理	保險合約	投資管理
	百萬英鎊		百萬英鎊		百萬英鎊	
<b>於一月一日</b>						
成本 . . . . .	220	12	161	12	184	12
累計攤銷 . . . . .	(154)	(6)	(102)	(8)	(120)	(11)
<b>賬面淨值</b> . . . . .	<u>66</u>	<u>6</u>	<u>59</u>	<u>4</u>	<u>64</u>	<u>1</u>
匯兌差額 . . . . .	2	—	14	—	(6)	—
攤銷支出 . . . . .	(9)	(2)	(9)	(3)	(6)	—
<b>於十二月三十一日</b> . . . . .	<u>59</u>	<u>4</u>	<u>64</u>	<u>1</u>	<u>52</u>	<u>1</u>
<b>包括：</b>						
成本 . . . . .	161	12	184	12	175	12
累計攤銷 . . . . .	(102)	(8)	(120)	(11)	(123)	(11)
<b>賬面淨值</b> . . . . .	<u>59</u>	<u>4</u>	<u>64</u>	<u>1</u>	<u>52</u>	<u>1</u>

*亞洲保險業務應佔分銷權*

相關分銷權涉及於亞洲就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排支付的促進費。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於一月一日			
毛金額.....	—	16	84
累計攤銷.....	—	0	(5)
	—	16	79
添置.....	16	62	3
攤銷支出.....	—	(4)	(9)
匯兌差額.....	—	5	(7)
於十二月三十一日.....	16	79	66
包括：			
毛金額.....	16	84	79
累計攤銷.....	—	(5)	(13)
	16	79	66

## 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

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
商譽			
於一月一日的賬面值.....	587	192	174
添置.....	313	—	—
不再綜合計入風險基金投資.....	(708)	—	—
減值.....	—	(18)	(50)
於十二月三十一日.....	192	174	124

所有商譽均與英國保險業務分部有關。

於保誠集團於二零零七年十一月出售 PPM Capital 後，保誠集團綜合入賬的唯一一項風險基金投資涉及 M&G 管理的 PAC 分紅基金所作投資。除該項投資外，保誠集團不再控制風險基金投資並因此終止將有關業務綜合入賬，從而產生上述於二零零七年的終止綜合入賬調整 7.08 億英鎊。於二零零八年，經過減值測試，有 1,800 萬英鎊的商譽被視為已經減值並據此撤銷。

保誠集團綜合入賬的唯一一項風險基金投資涉及 M&G 管理的 PAC 分紅基金所作投資。上表所列的商譽與該項風險基金投資有關。該項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。有關公允價值已按貼現現金流量估值法釐定。該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風險貼現率 14%，此乃參考無風險利率及權益溢價風險釐定。於二零零九年，經過減值測試，有 5,000 萬英鎊（二零零八年：1,800 萬英鎊）的商譽被視為已經減值並據此撤銷。

該減值支出計入「保單獲得成本及其他營運開支」，但在釐定就轉入分紅基金未分配盈餘負債於利潤表的扣減／計入時，亦會對其予以考慮。因此，該支出不會影響股東的利潤或權益。

### b 遞延保單獲得成本及其他無形資產

分紅基金應佔 貴集團綜合財務狀況報表內的其他無形資產包括：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	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.....	19	13	9
亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權.....	—	113	97
	19	126	106

PAC 分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本

PAC 分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本的變動如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於一月一日	31	19	13
添置	1	—	—
攤銷支出	(13)	(6)	(4)
於十二月三十一日	19	13	9

上述成本與 PAC 分紅子基金承保的非分紅業務有關。

並無就分紅業務確立遞延保單獲得成本。

亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權

相關分銷權涉及於亞洲就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排支付的促進費。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於一月一日			
毛金額	—	—	115
累計攤銷	—	—	(2)
	—	—	113
添置	—	115	—
攤銷支出	—	(2)	(4)
匯兌差額	—	—	(12)
於十二月三十一日	—	113	97
包括：			
毛金額	—	115	103
累計攤銷	—	(2)	(6)
	—	113	97

### H3: 再保險公司應佔保險合約負債

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保險合約負債	724	1,176	1,114
未付賠償	59	64	73
	783	1,240	1,187

再保險公司應佔保險合約負債的變動如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於一月一日	878	724	1,176
年內變動	(147)	243	24
匯兌差額	(7)	209	(86)
於十二月三十一日	724	1,176	1,114

### H4: 稅項資產及負債

#### 資產

於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，可收回即期稅項分別為 2.85 億英鎊、6.57 億英鎊及 6.36 億英鎊，當中大部分預期將於一年或以內收回。

## 遞延稅項資產

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
未變現投資虧損	129	1,267	1,156
投資及保險合約相關結餘	2	12	20
短期時間差異	770	1,282	1,228
資本性稅項寬減	20	16	18
未動用遞延稅項虧損	30	309	286
總計	951	2,886	2,708

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的遞延稅項資產來自保誠集團的下列部分。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
英國保險業務：			
SAIF	1	7	2
PAC分紅基金(包括PAL)	93	272	141
其他	11	234	149
美國保險業務	657	1,969	1,944
亞洲保險業務	73	101	132
其他業務	116	303	340
	951	2,886	2,708

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象，合適應課稅利潤被視為較有可能產生，並可自其扣減未來撥回的相關暫時性差異時，方予以確認。

適用於保誠集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。交易或資本項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。因此，於二零零七年、二零零八年及二零零九年業績及於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的財務狀況報表中，分別約有 2.80 億英鎊、2.11 億英鎊及 2.57 億英鎊的可行稅收優惠，可自估值約為 14 億英鎊、10 億英鎊及 12 億英鎊的資本虧損中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。另外，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有 1.12 億英鎊、6.78 億英鎊及 6.07 億英鎊的潛在遞延稅項資產，可自二零零七年、二零零八年及二零零九年分別共計 3.50 億英鎊、22 億英鎊及 21 億英鎊的稅項虧損及其他潛在暫時性差異中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。對稅項虧損及其他暫時性差異可能動用時間的預測顯示，該等項目或許不會在短期內被動用。

## 負債

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，即期稅項負債分別為 12.37 億英鎊、8.42 億英鎊及 12.15 億英鎊。保誠集團認為，儘管即期稅項負債內的英國稅項準備對於英國的英國稅務及海關總署正在討論的事宜屬適當，惟由於並不確定有關事宜何時才會達成共識，故並不可能估計預期須於一年或更短時間內清償的稅項負債金額。

## 遞延稅項負債

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
未變現投資收益	2,098	765	1,744
投資及保險合約相關結餘	599	968	961
短期時間差異	693	1,490	1,159
資本性稅項寬減	12	6	8
	3,402	3,229	3,872

基於各種英國稅收豁免及寬免的可用性，於附屬公司、聯營公司的投資及於合營企業的權益相關暫時性差異的未撥備遞延所得稅負債被視為可忽略不計。

## 貼現

遞延稅項資產及負債結餘未經貼現。

## H5：累計投資收入及其他應收賬款

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
<b>累計投資收入</b>			
應收利息	1,434	1,775	1,718
其他	589	738	755
總計	2,023	2,513	2,473
<b>其他應收賬款</b>			
應收保費：			
來自保單持有人	154	194	148
來自中介機構	13	17	17
來自再保險公司	104	253	82
其他	638	768	515
總計	909	1,232	762
<b>累計投資收入及其他應收賬款總計</b>	<b>2,932</b>	<b>3,745</b>	<b>3,235</b>

於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為29.32億英鎊、37.45億英鎊及32.35億英鎊的累計投資收入及其他應收賬款中，有6,400萬英鎊、1.14億英鎊及1.34億英鎊預期將於一年或以後清償。

## H6：物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由保誠集團自用物業、發展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：

	貴集團 自用物業 百萬英鎊	發展物業 百萬英鎊	有形資產 百萬英鎊	持續 經營業務 百萬英鎊	已終止 經營業務 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
<b>於二零零七年一月一日</b>						
成本	225	479	917	1,621	226	1,847
累計折舊	(33)	—	(518)	(551)	(163)	(714)
<b>賬面淨值</b>	<b>192</b>	<b>479</b>	<b>399</b>	<b>1,070</b>	<b>63</b>	<b>1,133</b>
<b>截至二零零七年 十二月三十一日止年度</b>						
年初賬面淨值	192	479	399	1,070	63	1,133
匯兌差額	2	—	1	3	—	3
計提折舊支出	(48)	—	(50)	(98)	(9)	(107)
添置	71	48	109	228	3	231
來自收購附屬公司	5	—	33	38	—	38
出售附屬公司	—	—	—	—	(57)	(57)
不再綜合計入風險基金投資	(69)	—	(261)	(330)	—	(330)
出售	(2)	—	(25)	(27)	—	(27)
重新分類自(至)持作投資	—	120	—	120	—	120
重新分類自持作出售	—	8	—	8	—	8
<b>年底賬面淨值</b>	<b>151</b>	<b>655</b>	<b>206</b>	<b>1,012</b>	<b>—</b>	<b>1,012</b>
<b>於二零零八年一月一日</b>						
成本	172	655	612	1,439	—	1,439
累計折舊	(21)	—	(406)	(427)	—	(427)
<b>賬面淨值</b>	<b>151</b>	<b>655</b>	<b>206</b>	<b>1,012</b>	<b>—</b>	<b>1,012</b>

	貴集團 自用物業	發展物業	有形資產	持續 經營業務	已終止 經營業務	合計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>截至二零零八年</b>						
<b>十二月三十一日止年度</b>						
年初賬面淨值	151	655	206	1,012	—	1,012
匯兌差額	45	—	40	85	—	85
計提折舊支出	(3)	—	(67)	(70)	—	(70)
添置	3	152	85	240	—	240
出售	(1)	—	(23)	(24)	—	(24)
重新分類自(至)持作投資	68	(676)	—	(608)	—	(608)
<b>年底賬面淨值</b>	<b>263</b>	<b>131</b>	<b>241</b>	<b>635</b>	<b>—</b>	<b>635</b>
<b>於二零零九年一月一日</b>						
成本	292	131	717	1,140	—	1,140
累計折舊	(29)	—	(476)	(505)	—	(505)
<b>賬面淨值</b>	<b>263</b>	<b>131</b>	<b>241</b>	<b>635</b>	<b>—</b>	<b>635</b>
<b>截至二零零九年</b>						
<b>十二月三十一日止年度</b>						
年初賬面淨值	263	131	241	635	—	635
匯兌差額	(9)	—	(31)	(40)	—	(40)
計提折舊支出	(4)	—	(70)	(74)	—	(74)
添置	2	—	89	91	—	91
出售(包括與台灣代理業務 一併出售的金額)	(99)	—	(15)	(114)	—	(114)
重新分類為投資物業*	—	(131)	—	(131)	—	(131)
<b>年底賬面淨值</b>	<b>153</b>	<b>—</b>	<b>214</b>	<b>367</b>	<b>—</b>	<b>367</b>
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>						
成本	173	—	661	834	—	834
累計折舊	(20)	—	(447)	(467)	—	(467)
<b>賬面淨值</b>	<b>153</b>	<b>—</b>	<b>214</b>	<b>367</b>	<b>—</b>	<b>367</b>

\* 與附註 A5 所載國際會計準則委員會於二零零八年五月頒佈作為其年度改進計劃的變動相符，所有發展物業均已重新分類為投資物業（請參閱附註 H7）。整體物業、廠房及設備僅涉及持續經營業務。

#### 附註

i 自用物業可分析如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
永久業權	92	183	143
長期租約（50 年以上）	58	78	9
中期租約（10 至 50 年）	1	2	1
<b>總計</b>	<b>151</b>	<b>263</b>	<b>153</b>

概無自用物業位於香港。

## 按分部劃分的資本支出：物業、廠房及設備

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
保險業務：			
英國.....	129	154	5
美國.....	31	18	12
亞洲.....	46	40	65
資產管理業務：			
M&G.....	5	3	—
美國.....	2	2	1
亞洲.....	4	8	2
<b>分部總計</b> .....	<b>217</b>	<b>225</b>	<b>85</b>
未分配企業及已終止經營業務.....	14	15	6
<b>總計</b> .....	<b>231</b>	<b>240</b>	<b>91</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：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
於一月一日.....	14,491	13,688	11,992
發展物業重新分類*.....	—	—	131
添置：			
來自收購.....	1,707	1,414	184
來自撥作資本的支出.....	128	218	133
來自通過業務合併的收購.....	—	463	1
出售（包括與台灣代理業務一併出售的金額）.....	(1,378)	(1,010)	(1,220)
公允價值調整的淨虧損.....	(1,128)	(3,784)	(203)
淨匯兌差額.....	14	395	(113)
轉入持作出售資產.....	(25)	—	—
轉入自用物業.....	—	(68)	—
物業、廠房及設備的其他轉出（轉入）金額.....	(121)	676	—
於十二月三十一日.....	<b>13,688</b>	<b>11,992</b>	<b>10,905</b>

\* 與附註H6及A5所載國際會計準則委員會於二零零八年五月頒佈作為其年度改進計劃的變動相符，總成本達1.31億英鎊的所有發展物業於二零零九年一月一日均已重新分類為投資物業。在此日期，此等投資的公允價值為1.52億英鎊。2,100萬英鎊的初步收益計入「公允價值調整的淨虧損」。

## 附註

i 投資物業可分析如下：

香港投資物業	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
中期租約（10至50年）.....	35	42	41
總計.....	35	42	41
其他投資物業	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
永久業權.....	10,332	8,427	7,696
長期租約（50年以上）.....	3,128	3,132	2,781
中期租約（10至50年）.....	189	388	387
短期租約（10年以下）.....	4	3	—
總計.....	<b>13,653</b>	<b>11,950</b>	<b>10,864</b>

利潤表包括下列有關投資物業的項目：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
投資物業租金收入	670	726	754
來自下列投資物業的直接經營開支 (包括維修及保養開支)：			
年內產生租金收入的投資物業	117	109	131
年內無產生租金收入的投資物業	—	1	—
合計直接經營開支	117	110	131

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有36.65億英鎊、35.59億英鎊及31.77億英鎊的投資物業乃根據融資租賃持有。於財務狀況報表日期的合計未來最低租賃費用與其現值的對賬載列如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於十二月三十一日的未來最低租賃費用	979	963	1,683
融資租賃的未來融資費用	(877)	(863)	(1,517)
最低租賃費用的現值	102	100	166
未來最低租賃費用的到期時間如下：			
不足一年	5	5	9
一至五年	22	22	38
超過五年	952	936	1,636
總計	979	963	1,683
該等最低租賃費用的現值為：			
不足一年	5	5	8
一至五年	22	22	38
超過五年	75	73	120
總計	102	100	166

或有租金為租賃費用中的一部分，該部分的金額並非固定，而是根據不隨時間推移而變化的因素的未來數值而定。於二零零七年、二零零八年及二零零九年確認為開支的或有租金分別達1,400萬英鎊、零英鎊及零英鎊。於二零零七年、二零零八年及二零零九年確認為收入的或有租金分別達2,600萬英鎊、零英鎊及零英鎊。

保誠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：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
不足一年	679	742	662
一至五年	2,464	2,599	2,282
超過五年	8,266	9,106	7,792
總計	11,409	12,447	10,736

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，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分別為27.46億英鎊、37.30億英鎊及36.84億英鎊。

#### H8：於聯營公司及合營企業的投資

##### 於聯營公司的投資

保誠集團於二零零七年及二零零八年十二月三十一日擁有四家聯營公司，於二零零九年十二月三十一日擁有三家聯營公司，該等公司均以權益法入賬。保誠集團的聯營公司分別為於越南物業發展商 The Nam Khang 的30%權益、於 Apollo Education and Training Organisation Vietnam 的30%權益及於 OYO Developments Limited 的25%權益。於二零零七年及二零零八年曾擁有的聯營公司為於 IFonline Group Limited (IFonline) 的26.8%權益。IFonline 於二零零九年四月重整後，不再是保誠集團的聯營公司。

保誠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**

就二零零七年及二零零八年保誠集團根據 IFonline 截至十一月三十日的年度報告期間對其應用權益會計法，並就截至十二月三十一日的重大變動作出調整。因此，相關資料所涵蓋的期間被視為與保誠集團的相同。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年以權益法入賬的於聯營公司投資變動概述如下：

	應佔資本	應佔準備金	應佔淨資產	商譽	賬面值總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於二零零七年一月一日的結餘	4	(5)	(1)	7	6
收購	5	—	5	1	6
匯兌換算及其他變動	—	—	—	—	—
應佔年度稅後虧損	—	—	—	—	—
<b>於二零零七年十二月三十一日的結餘</b>	<b>9</b>	<b>(5)</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>12</b>
商譽減值	—	—	—	(6)	(6)
匯兌換算及其他變動	3	1	4	—	4
應佔年度稅後虧損	—	—	—	—	—
<b>於二零零八年十二月三十一日的結餘</b>	<b>12</b>	<b>(4)</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>10</b>
匯兌換算及其他變動	(7)	4	(3)	(1)	(3)
應佔年度稅後虧損	—	—	—	—	(1)
<b>於二零零九年十二月三十一日的結餘</b>	<b>5</b>	<b>—</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>6</b>

概無於聯營公司其他全面收入項目內確認的變動亦會於保誠集團其他全面收入項目內確認。二零零九年的匯兌換算及其他變動主要是由於上述提及的 IFonline 有關投資。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠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：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>財務狀況</b>			
總資產（不包括商譽）	7	12	5
總負債	(3)	(4)	—
淨資產	4	8	5
<b>業務業績</b>			
收入	5	3	1
年度利潤	—	—	—

**以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司**

保誠集團以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司由於開放式投資公司、單位信託、持有抵押債務證券的基金、物業單位信託的投資，以及保誠集團擁有重大影響的 PAC 分紅基金風險資金投資組成。此等於英國及海外的投資均予以合併，而其中部分的會計年度與保誠集團不一致。在此情況下，該等投資乃於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九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。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，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分別約為 20 億英鎊、40 億英鎊及 60 億英鎊。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，該等聯營公司的合計資產分別約為 90 億英鎊、80 億英鎊及 90 億英鎊。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，合計負債（不包括單位信託的單位持有人負債及開放式投資公司的股東負債）分別約為 20 億英鎊、20 億英鎊及 20 億英鎊。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，基金收入（包括單位信託及開放式投資公司所產生的被視為構成該等工具的投資回報的收入）分別約為 5 億英鎊、8 億英鎊及 8 億英鎊，而於二零零七年、二零零八年及二零零九年，基金收入（不包括所有投資回報分別應計予單位持有人或股東的單位信託及開放式投資公司）分別約為利潤 2 億英鎊、利潤 3 億英鎊及虧損 2 億英鎊。

**於合營企業的投資**

合營企業指保誠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。保誠集團的主要合營企業乃以比例綜合合法入賬，並包括其於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度擁有 50% 權益及下列權益的有關財產投資的不同合營企業：

投資	持股 %	主營業務	國家
ICICI Prudential Life Insurance Company Limited . . . . .	26	壽險	印度
中銀國際英國保誠資產管理有限公司 . . . . .	36	退休金	中國
PruHealth . . . . .	50	私人醫療保險	英國
信誠人壽保險有限公司 . . . . .	50	壽險	中國
信誠基金管理有限公司 . . . . .	49	資產管理	中國
Prudential ICICI Asset Management Company Limited . . . . .	49	資產管理	印度
Prudential BSN Takaful Berhad . . . . .	49	一般及人壽保險	馬來西亞

上表所列投資的會計年度與保誠集團的相同，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，相關資料與保誠集團的資料所涵蓋的期間相同。

保誠集團應佔於合營企業的投資的財務數據概述如下：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
<b>財務狀況</b>			
流動資產 . . . . .	1,277	250	386
非流動資產 . . . . .	173	1,212	2,462
總資產 . . . . .	1,450	1,462	2,848
流動負債 . . . . .	(115)	(159)	(150)
非流動負債 . . . . .	(1,121)	(1,063)	(2,392)
總負債 . . . . .	(1,236)	(1,222)	(2,542)
淨權益 . . . . .	214	240	306
<b>業務業績</b>			
收入 . . . . .	500	656	974
開支 . . . . .	(546)	(649)	(945)
淨利潤（虧損） . . . . .	(46)	7	29

保誠集團與合營企業之間訂有若干小額服務協議。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，相關交易的合計金額分別為 540 萬英鎊、1,590 萬英鎊及 1,410 萬英鎊，而截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的未清償結餘分別為 470 萬英鎊、2,250 萬英鎊及 5,460 萬英鎊。

合營企業並無須由保誠集團承擔的重大或有負債，且亦無任何與其於合營企業的權益相關的重大或有負債。

**H9：持作出售物業**

倘投資物業的合約已交換但於期間結束時其出售尚未完成，則會分類為持作出售。

於二零零七年的持作出售資產達 3,000 萬英鎊，由 PAC 分紅基金的投資物業組成。

於二零零八年十二月三十一日概無持作出售資產，而於二零零九年十二月三十一日持作出售資產為 300 萬英鎊。

出售持作出售資產的收益計入利潤表內的「投資收入」。

**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：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
現金 .....	4,528	5,362	5,071
現金等價物 .....	423	593	236
現金及現金等價物總值 .....	<u>4,951</u>	<u>5,955</u>	<u>5,307</u>

集中持有的現金及現金等價物預計可供保誠集團一般用途。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的該等資金分別為 3.94 億英鎊、1.65 億英鎊及 8.95 億英鎊。餘下資金視為不供保誠集團一般用途，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**

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>股本及股份溢價</b>			
股本 .....	123	125	127
股份溢價 .....	1,828	1,840	1,843
<b>準備金</b>			
保留盈利 .....	4,301	3,604	3,964
折算準備金 .....	(112)	398	203
可供出售準備金 .....	(78)	(909)	134
股東總權益 .....	<u>6,062</u>	<u>5,058</u>	<u>6,271</u>

下表載列已發行普通股概要：

**股本及股份溢價**

	二零零七年		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股 5 便士已發行股份：			
年初 .....	2,444,312,425	122	1,822
購股權計劃項下的已發行股份 .....	803,818	—	6
替代現金股息的已發行股份 .....	24,900,997	1	175
就替代現金股息的已發行股份轉移至保留盈利 .....	—	—	(175)
年末 .....	<u>2,470,017,240</u>	<u>123</u>	<u>1,828</u>
			二零零八年
全數繳足股款的每股 5 便士已發行股份：			
年初 .....	2,470,017,240	123	1,828
購股權計劃項下的已發行股份 .....	2,307,469	—	12
替代現金股息的已發行股份 .....	24,622,979	2	156
就替代現金股息的已發行股份轉移至保留盈利 .....	—	—	(156)
年末 .....	<u>2,496,947,688</u>	<u>125</u>	<u>1,840</u>

二零零九年

全數繳足股款的每股 5 便士已發行股份：

年初	2,496,947,688	125	1,840
購股權計劃項下的已發行股份	605,721	—	13
替代現金股息的已發行股份	34,674,062	2	136
就替代現金股息的已發行股份轉移至保留盈利	—	—	(136)
年末	2,532,227,471	127	1,843

於股本列賬的金額為已發行股份賬面值。已發行股份的已收取所得款項（扣除發行成本）與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日儲蓄相關購股權計劃項下的未行使購股權可分別按 266 便士至 695 便士、266 便士至 617 便士及 266 便士至 572 便士的價格認購 9,017,442 股、6,825,343 股及 12,230,833 股股份，並分別可於二零一四年、二零一五年及二零一六年行使。此外，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，分別有受限制股份計劃項下 2,037,220 份有條件購股權、967,652 份有條件購股權及 17,292 份有條件購股權未獲行使，以及集團表現股份計劃項下 3,485,617 股、4,906,234 股及 6,644,203 股可於十年期內按零成本行使的股份。

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的擁有股份成本分別為 6,000 萬英鎊、7,500 萬英鎊及 7,500 萬英鎊，自保留盈利扣除。保誠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。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，市值分別為 4,700 萬英鎊、2,700 萬英鎊及 3,400 萬英鎊的 660 萬股、640 萬股及 530 萬股保誠股份以該等信託方式持有。於此總額中，510 萬股、600 萬股及 480 萬股股份以僱員激勵計劃項下信託形式持有。保誠分別於二零零七年、二零零八年及二零零九年，分別以 1,000 萬英鎊、2,700 萬英鎊及 1,700 萬英鎊購入 130 萬股、540 萬股及 340 萬股僱員激勵計劃股份。

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日以信託形式持有的股份總額中，分別有 150 萬股、40 萬股及 50 萬股股份以一項合資格僱員股份擁有權信託持有。該等股份預計將於儲蓄相關購股權計劃到期時在未來全數分派。

年內（年初）所持股份數目上限為 640 萬股。

二零零七年	股份數目	股價		成本 英鎊
		低 英鎊	高 英鎊	
一月	9,975	7.12870	7.12870	71,110
二月	9,693	7.18290	7.18790	69,661
三月	17,410	6.69790	7.17790	118,318
四月	12,239	7.49790	7.49790	91,767
五月	25,458	7.75396	8.04200	203,147
六月	10,936	7.14819	7.21819	78,456
七月	11,021	7.30319	7.30819	80,544
八月	598,924	6.99677	7.22819	4,266,196
九月	10,435	6.94500	7.02970	73,355
十月	587,121	7.66500	7.74000	4,511,614
十一月	10,451	7.05250	7.06250	73,708
十二月	11,876	7.13750	7.14375	84,817
二零零七年合計	1,315,539			9,722,693

二零零八年	股份數目	股價		
		低	高	成本
		英鎊	英鎊	英鎊
一月	8,718	6.69385	6.75385	58,704
二月	11,934	5.93975	6.02975	71,469
三月	567,163	3.30975	7.69000	3,723,404
四月	33,239	6.29500	6.97970	231,210
五月	755,425	6.67500	7.05800	5,045,623
六月	740,840	6.28000	6.37300	4,652,961
七月	245,412	5.16042	5.34000	1,308,962
八月	8,317	5.79975	5.83395	48,392
九月	211,596	4.83000	5.82500	1,033,080
十月	11,247	4.44248	4.77380	53,018
十一月	15,494	3.57000	3.59540	55,042
十二月	2,827,057	3.30103	4.00541	11,175,373
<b>二零零八年合計</b>	<b>5,436,442</b>			<b>27,457,238</b>

二零零九年	股份數目	股價		
		低	高	成本
		英鎊	英鎊	英鎊
一月	19,852	3.82900	3.93583	76,575
二月	19,926	3.52000	3.52000	70,140
三月	1,112,209	2.02250	3.50122	3,837,968
四月	22,164	3.37500	3.37500	74,859
五月	32,416	4.45473	6.59000	173,242
六月	26,594	4.43750	7.30870	145,230
七月	342,062	3.85500	4.02750	1,374,929
八月	14,059	4.84700	4.84700	68,144
九月	12,435	5.50000	5.50000	68,393
十月	10,332	6.33500	6.33500	65,453
十一月	10,576	6.04000	6.04000	63,879
十二月	1,739,591	6.05628	6.35000	10,941,847
<b>二零零九年合計</b>	<b>3,362,216</b>			<b>16,960,659</b>

保誠集團於其認為需根據國際財務報告準則控制若干認可投資基金時，將該等基金合併。部分該等基金持有保誠股份。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，該等基金分別持有合共410萬股、920萬股及1,060萬股股份，而購入該等股份的成本分別為2,200萬英鎊、4,700萬英鎊及5,100萬英鎊，已列入擁有股份成本。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，該等基金分別對Prudential plc股份作出出售淨額772,896股、購入淨額5,060,985股及購入淨額1,414,263股，賬面成本分別淨減少400萬英鎊、淨增加2,600萬英鎊及淨增加300萬英鎊。

截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，該等股份的市值分別為2,900萬英鎊、3,700萬英鎊及6,700萬英鎊。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

#### 準備金

折算準備金為扣除相關稅項後的累計匯兌折算差額，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（扣除遞延收入及保單獲得成本攤銷與相關稅務的相關變動淨額）。

#### 母公司溢利及儲備的可分派程度

根據英格蘭公司法，保誠僅可於控股公司的「可供分派儲備」可作該用途時支付股息。控股公司根據英國公認會計準則編製其財務資料。即使可供分派儲備可作該用途，根據英格蘭法律，保誠僅可於其資產淨值金額高於其催繳股本及

不可分派儲備總額（例如股份溢價賬）時支付股息，而支付股息不可導致其資產淨值金額低於該總額。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，控股公司來自可能產生的可供分派儲備的英國公認會計準則保留盈利分別為 11.85 億英鎊、12.80 億英鎊及 18.56 億英鎊。

### H12: 保險合約負債及分紅基金未分配盈餘

#### 年內變動

	保險 合約負債	分紅基金 未分配盈餘
	百萬英鎊	百萬英鎊
於二零零七年一月一日	123,339	13,425
於利潤表列賬收入及開支	9,604	541
外匯換算差額	(167)	(7)
<b>於二零零七年十二月三十一日</b>	<b>132,776</b>	<b>13,959</b>
於二零零八年一月一日	132,776	13,959
於利潤表列賬收入及開支	(12,760)	(5,815)
外匯換算差額	16,014	270
<b>於二零零八年十二月三十一日</b>	<b>136,030</b>	<b>8,414</b>
於二零零九年一月一日	136,030	8,414
於利潤表列賬收入及開支	19,765	1,559
外匯換算差額	(6,574)	46
出售台灣代理業務	(3,508)	—
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>	<b>145,713</b>	<b>10,019</b>

附註 B6、D2b、D3b 及 D4b 提供 貴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。

### H13: 借款

#### 股東出資業務的核心結構性借款

截至十二月三十一日：

	二零零七年			合計
	創新一級*	二級下層*	優先†	
	百萬英鎊			
<b>母公司</b>				
次級債：				
二零二一年到期 5 億歐元 5.75% 次級票據 (附註 i)	—	365	—	365
二零二三年到期 2,000 萬歐元中期 次級票據 (附註 ii)	—	15	—	15
二零三一年到期 4.35 億英鎊 6.125% 次級票據	—	427	—	427
10 億美元 6.5% 永久次級資本證券 (附註 iii)	485	—	—	485
2.50 億美元 6.75% 永久次級資本證券 (附註 iv)	124	—	—	124
3 億美元 6.5% 永久次級資本證券 (附註 iv)	154	—	—	154
	763	807	—	1,570
優先債：				
二零零九年到期 2.49 億英鎊 5.5% 債券 (附註 v)	—	—	248	248
二零二三年到期 3 億英鎊 6.875% 債券	—	—	300	300
二零二九年到期 2.50 億英鎊 5.875% 債券	—	—	249	249
	—	—	797	797
<b>母公司合計 (附註 x)</b>	<b>763</b>	<b>807</b>	<b>797</b>	<b>2,367</b>
<b>Jackson</b>				
二零二七年到期 2.50 億美元 8.15% 盈餘 票據 (附註 vi)	—	125	—	125
<b>合計 (附註 vii)</b>	<b>763</b>	<b>932</b>	<b>797</b>	<b>2,492</b>

	二零零八年			
	創新一級*	二級下層*	優先†	合計
	百萬英鎊			
<b>母公司</b>				
次級債：				
二零二一年到期5億歐元5.75%次級票據 (附註i)	—	482	—	482
二零二三年到期2,000萬歐元中期次級票據 (附註ii)	—	19	—	19
二零三一年到期4.35億英鎊6.125%次級票據	—	427	—	427
10億美元6.5%永久次級資本證券 (附註iii)	696	—	—	696
2.50億美元6.75%永久次級資本證券 (附註iv)	173	—	—	173
3億美元6.5%永久次級資本證券 (附註iv)	190	—	—	190
	1,059	928	—	1,987
優先債：				
二零零九年到期2.49億英鎊5.5%債券 (附註v)	—	—	249	249
二零二三年到期3億英鎊6.875%債券	—	—	300	300
二零二九年到期2.50億英鎊5.875%債券	—	—	249	249
	—	—	798	798
<b>母公司合計</b> (附註x)	1,059	928	798	2,785
<b>Jackson</b>				
二零二七年到期2.50億美元8.15%盈餘票據 (附註vi)	—	173	—	173
<b>合計</b> (附註vii、viii)	1,059	1,101	798	2,958
	二零零九年			
	創新一級*	二級下層*	優先†	合計
	百萬英鎊			
<b>母公司</b>				
次級債：				
二零二一年到期5億歐元5.75%次級票據 (附註i)	—	443	—	443
二零二三年到期2,000萬歐元中期次級票據 (附註ii)	—	18	—	18
二零三一年到期4.35億英鎊6.125%次級票據	—	428	—	428
二零三九年到期4億英鎊11.375%次級票據 (附註v)	—	380	—	380
10億美元6.5%永久次級資本證券 (附註iii)	619	—	—	619
2.50億美元6.75%永久次級資本證券 (附註iv)	155	—	—	155
3億美元6.5%永久次級資本證券 (附註iv)	192	—	—	192
7.50億美元11.75%永久次級資本證券 (附註ix)	456	—	—	456
	1,422	1,269	—	2,691
優先債：				
二零二三年到期3億英鎊6.875%債券	—	—	300	300
二零二九年到期2.50億英鎊5.875%債券	—	—	249	249
	—	—	549	549
<b>母公司合計</b> (附註x)	1,422	1,269	549	3,240
<b>Jackson</b>				
二零二七年到期2.50億美元8.15%盈餘票據 (附註vi)	—	154	—	154
<b>合計</b> (附註vii、viii)	1,422	1,423	549	3,394

\* 該等債項分類乃與就監管目的的資本處理方式一致，定義見金融服務管理局手冊。

† 於清盤時，優先債較次級債優先獲償。

#### 附註

- i 5 億歐元 5.75% 借款已轉換為 3.33 億英鎊的借款，按六個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.962% 計息。
- ii 2,000 萬歐元借款乃按 20 年期歐元固定期限互換利率（上限為 6.5%）。該等借款已轉換為 1,400 萬英鎊的借款，按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 1.2% 計息。

- iii 10 億美元 6.5% 借款的利息乃已轉換為浮息款項，按三個月美元倫敦銀行同業拆息加 0.80% 計息。該掉期於二零零九年一月註銷。
- iv 2.50 億美元 6.75% 借款及 3 億美元 6.5% 借款可按保誠的選擇，將分別於二零一零年三月二十三日及二零一一年三月二十三日或該等日期之後到期的任何利息款項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。
- v 2.49 億英鎊 5.5% 借款已於二零零九年五月到期時償還。保誠在同月發行 4 億英鎊次級債，部分用以取代即將到期債務。
- vi 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。
- vii 到期日分析

下表載列截至十二月三十一日保誠集團核心結構性借款的合約到期日分析：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
1 年內 . . . . .	—	249	—
1 至 2 年 . . . . .	248	—	—
2 至 3 年 . . . . .	—	—	—
3 至 4 年 . . . . .	—	—	—
4 至 5 年 . . . . .	—	—	—
5 年以上 . . . . .	2,244	2,709	3,394
合計 . . . . .	2,492	2,958	3,394

#### 股東出資業務應佔經營借款

- viii 管理層分析核心結構性借款淨額水平如下：

	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
核心結構性借款總額（按上文所示） . . . . .	2,958	3,394
減：控股公司現金及短期投資（於綜合財務狀況報表列賬） . . . . .	(1,165)	(1,486)
股東出資業務的核心結構性借款淨額 . . . . .	1,793	1,908

- ix 二零零九年七月，保誠發行 7.50 億美元永久次級資本證券。
- x 上表所示母公司核心結構性借款總額為保誠集團綜合水平的金額。有關金額與計入母公司本身財務資料的金額不同，原因是 3 億美元 6.5% 借款的公允價值對沖會計處理的開始日期不同。

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
<b>短期定息證券項目借款</b>			
商業票據 . . . . .	2,422	1,269	2,031
二零零八年中中期票據 . . . . .	48	—	—
二零一零年中中期票據 . . . . .	7	9	7
	2,477	1,278	2,038
<b>美國業務的無追索權借款</b> (附註 i)			
Jackson (附註 ii) . . . . .	126	104	—
投資附屬公司 . . . . .	9	23	20
Piedmont 及抵押債務證券基金 (附註 iii) . . . . .	456	384	183
	591	511	203
<b>其他借款</b>			
銀行貸款及透支 (附註 iv) . . . . .	6	185	148
融資租賃項下的責任 . . . . .	7	3	3
其他借款 (附註 v) . . . . .	—	—	359
	13	188	510
合計 (附註 vi、vii) . . . . .	3,081	1,977	2,751



## 附註

- i 於所有情況下，該等附屬公司及基金所發行債務工具的持有人均無該等附屬公司及基金資產以外的追索權。
- ii 此項指透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以Jackson於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。
- iii Piedmont 為投資信託基金，投資於美國若干資產支持及按揭支持證券。該等借款與發行予外部人士的債務工具有關。
- iv 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的銀行貸款及透支分別包括零英鎊、1.30 億英鎊及 1.30 億英鎊有關亞洲區業務的短期貸款。
- v 其他借貸指基於安排所指定若干合約所產生的未來盈餘償還貸款人的或然還款額。即使合約並無產生足夠盈餘，對 貴集團其他資產亦無追償權，而應付負債與差額無關。
- vi 除上表呈列的經營借款外，Prudential plc 亦發行二零一零年到期 2.0 億英鎊浮息票據，獲一家集團附屬公司全數認購。該等借款已於合併時註銷。
- vii 到期日分析

下表載列 貴集團股東出資業務應佔經營借款的合約到期日分析：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
1 年內 . . . . .	2,618	1,584	2,183
1 至 2 年 . . . . .	—	9	121
2 至 3 年 . . . . .	7	38	239
3 至 4 年 . . . . .	44	52	172
4 至 5 年 . . . . .	54	240	6
5 年以上 . . . . .	358	54	30
合計 . . . . .	3,081	1,977	2,751

## 分紅業務應佔借款

截至十二月三十一日：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
合併投資基金的無追索權借款 (附註 i) . . . . .	789	1,161	1,016
1 億英鎊 8.5% Scottish Amicable Finance plc 的無定期次級 保證債券 (附註 ii) . . . . .	100	100	100
其他借款 (融資租賃項下的主要責任) . . . . .	98	47	168
合計 (附註 iii) . . . . .	987	1,308	1,284

## 附註

- i 於所有情況下，該等基金所發行債務工具的持有人均無該等基金資產以外的追索權。
- ii Scottish Amicable Finance plc (蘇格蘭友好保險基金的附屬公司) 所發行債券持有人的權益次於該基金保單持有人的權利。
- iii 到期日分析

下表載列截至十二月三十一日 貴集團分紅業務應佔借款的合約到期日分析：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
1年內	103	272	33
1至2年	16	12	77
2至3年	62	150	706
3至4年	—	418	1
4至5年	154	—	1
5年以上	652	456	466
合計	987	1,308	1,284

#### H14: 準備及或然事項

##### 準備

截至十二月三十一日：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
就界定利益退休金計劃的準備： <sup>(12)</sup>			
按持有的計劃資產的虧損（加遞延稅項），包括於			
保誠保險保單的投資：			
PAC分紅基金應佔部分（即就未分配盈餘而被			
吸納的負債）	98	67	122
股東出資業務應佔部分（即股東的權益）	85	82	128
	183	149	250
加回：於保誠保險保單的投資	172	157	187
經註銷於保誠保險保單的投資及匹配來自集團財務狀況			
報表的保單持有人負債後的準備	355	306	437
其他準備（見下文）	220	155	206
準備總額	575	461	643

其他準備分析：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於一月一日	238	220	155
自利潤表扣除：			
額外準備	116	48	148
未動用金額解除	(23)	(24)	(13)
年內已動用	(112)	(101)	(75)
匯兌差額	1	12	(9)
於十二月三十一日	220	155	206
包括：			
法定準備	19	23	15
重組準備	35	21	17
其他準備	166	111	174
合計	220	155	206

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，於分別為2.20億英鎊、1.55億英鎊及2.06億英鎊的準備結餘中，預計於一年內結付7,700萬英鎊、9,000萬英鎊及1.48億英鎊。預計將於一年內支付界定利益退休金計劃的僱主供款，已於附註I2呈列。

##### 法定準備

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的法定準備分別為1,900萬英鎊、2,300萬英鎊及1,500萬英鎊，主要與Jackson有關。Jackson已被列為民事訴訟的一方，大致上與對不少美國

壽險公司提出，指控其於銷售保險產品時行為失當的其他類別訴訟行動類似。於二零零七年、二零零八年及二零零九年內，已分別支付零英鎊、200萬英鎊及900萬英鎊。

#### 重組準備

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的重組準備分別為3,500萬英鎊、2,100萬英鎊及1,700萬英鎊，與英國保險業務的重組業務相關。

於二零零四年及二零零五年，英國保險業務進行重組，與文件管理檢討、精簡業務及將業務重置於印度海外基地相關。於二零零五年十二月，保誠集團公佈一項措施，令英國保險業務運作與M&G更為緊密，以促進變現大額年度化稅前成本儲蓄及收益協同效益的機遇。

於二零零七年一月一日提出一項7,200萬英鎊的準備，並於二零零七年內作出額外2,100萬英鎊的準備，已解除1,400萬英鎊的未動用準備，並已支付4,400萬英鎊的準備。

於二零零八年一月一日提出一項3,500萬英鎊的準備，並於二零零八年內作出額外400萬英鎊的準備，已解除700萬英鎊的未動用準備，並已支付1,100萬英鎊的準備。

於二零零九年內已解除100萬英鎊的未動用準備，並已支付300萬英鎊的準備。

#### 其他準備

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的其他準備分別為1.66億英鎊、1.11億英鎊及1.74億英鎊，包括與僱員福利計劃相關的準備1.55億英鎊、9,500萬英鎊及1.43億英鎊。於二零零七年結轉1.34億英鎊的準備，作出額外7,800萬英鎊的準備，已解除300萬英鎊的未動用準備，並已支付5,400萬英鎊的準備。於二零零八年結轉1.55億英鎊的準備，作出3,700萬英鎊的準備，已解除1,500萬英鎊準備，並已支付8,200萬英鎊的準備。於二零零九年結轉9,500萬英鎊的準備，作出額外1.12億英鎊的準備，已解除1,000萬英鎊的未動用準備，並已支付5,400萬英鎊的準備。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的其他準備亦分別包括1,100萬英鎊、1,600萬英鎊及2,700萬英鎊，與多項大額合約相關，而於二零零七年作出額外200萬英鎊的準備，已解除100萬英鎊及動用800萬英鎊、於二零零八年作出額外1,000萬英鎊的準備及已動用500萬英鎊與於二零零九年作出額外1,500萬英鎊的準備及動用400萬英鎊。

#### 或然事項及相關責任

##### 訴訟

除上述Jackson相關的法律程序外，保誠集團亦涉及其他訴訟及監管事件，而該等法律程序在「業務—法律及監管程序」一節有詳細討論。該等事項的結果未能確切預計，但保誠相信，該等訴訟及監管事件的最終結果不會對保誠集團的財務狀況、業務業績或現金流量構成重大不利影響。

#### 不當銷售退休金檢討

於一九八八年，英國政府推行一項新的退休金法例，旨在鼓勵更多人士為其退休金作出個人安排。由一九八八年四月至一九九四年六月期間，保險公司、獨立財務顧問及其他中介人建議不少人士不參與、轉離或退出職業退休金計劃而轉用根據一九八八年英國所得與公司稅法(UK Income and Corporation Taxes Act 1988)引入的私人退休金產品。英國保險監管機構（前稱個人投資局，現稱金融服務管理局）其後確定不少人受錯誤的建議引導，該等人士若非購買該等售予他們的私人退休產品，其經濟狀況會更佳。業界須賠償私人退休金不當銷售對有關人士造成的損失。因此，金融服務管理局規定所有英國壽險公司檢討可能屬不當銷售退休金的個案，並於必要時向保單持有人作出賠償，因而錄得有關估計成本的準備。保誠集團已於二零零二年六月三十日遵照金融服務管理局的規定，對所有個案公佈多項建議。

下表載列截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止各年不當銷售退休金準備的變動概要。準備變動已於利潤表中福利及索償列賬，並相應釐定分紅基金未分配盈餘變動。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
年初結餘	401	448	345
精算假設及計算方法變動	71	(75)	20
貼現撥回	22	20	3
賠償保單持有人	(41)	(46)	(44)
支付行政費用	(5)	(2)	(2)
年末結餘	448	345	322

不當銷售退休金準備根據國際財務報告準則第 4 號計入就具有相機參與分紅特點的投資合約的負債內。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的不當銷售退休金準備分別設定為逾 4.48 億英鎊、3.45 億英鎊及 3.22 億英鎊，乃按貼現基準隨機釐定。分別隱含於二零零七年、二零零八年及二零零九年變動的貼現率分別為 4.6%、4.0% 及 4.6%。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九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：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
截至十二月三十一日止年度			
二零零八年	51	—	—
二零零九年	15	17	—
二零一零年	15	8	29
二零一一年	15	9	8
二零一二年	22	13	11
二零一三年	—	12	12
二零一四年	—	—	15
其後	707	572	513
未貼現金額總額	825	631	588
貼現總額	(377)	(286)	(266)
分別於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日 及二零零九年十二月三十一日的已貼現不當銷售退休金準備	448	345	322

作為不當銷售退休金準備對象的合約的負債會計處理反映於兩個部分，即根據適用於其他合約負債基準釐定的核心保單持有人負債及不當銷售退休金準備。就決定兩個部分的計算的保單持有人負債的會計處理而言，該等合約的總體負債仍處於合理水平。然而，該構成部分已就因採用核心保單持有人負債的現實第二頂峰基準而導致的變動（如國際財務報告準則為應用英國公認會計準則標準財務報告準則第 27 號而作出的政策修訂所反映，並已於 A4 節說明）重新分配及重新計量。

申訴專員服務機構定期更新用於計算該等補償付款的精算假設，包括利率及死亡率假設。不當銷售退休金準備為未來預期付款的貼現值，包括給付付款及因該等索償的裁決、處理及了結而產生的所有內部及外部法律及行政費用。倘有關金額並未支付，則會逐年增加準備，反映貼現期縮短。

董事相信，基於現有資料，該準備及支持該準備的資產的未來投資回報將足以支付不當銷售退休金成本，以及為識別及處理有關個案而設立保誠集團退休金檢討小組的成本及開支。該等準備為可能成本及開支的最佳估計，惟並不保證日後無須提高現有的準備水平。

不當銷售退休金檢討相關費用已自遺留資產（見下文）支付。按此，該等費用不計入用以釐定保單人紅利率的資產股份。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視不當銷售退休金情況期間隨後購入保單的保單持有人。

該檢討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著時間的推移而減少。

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，並預計將於可見將來仍然維持不變。因此撤銷該項對新業務的保證對保單持有人回報並無構成影響。

### 按揭兩全產品檢討

與多家其他英國保險公司相同，保誠集團以往出售償付住宅按揭相關低成本兩全產品。於出售時，初步承保金額設定於某一水平，以使預測給付（包括於該保單期內應收的年度紅利估計數字）等同或超出按揭債務。由於自出售該等產品以來，預計將來投資回報下降，因此金融服務管理局憂慮某些該等產品的到期價值將低於按揭債務價值。金融服務管理局已與保險公司協作推出一個項目，根據該項目，公司以書面形式向其客戶指出價值可能下跌，並列出客戶可以採取的行動，以避免該風險。

保誠集團因 Scottish Amicable Life plc（「SAL」）發出的保單涉及的按揭兩全產品及 Scottish Amicable Life Assurance Society（SALAS）發出及轉至 SAIF 的保單而承受風險。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日於 SAL 的準備分別為 500 萬英鎊、500 萬英鎊及 400 萬英鎊，而 SAIF 中 4,300 萬英鎊、4,000 萬英鎊及 3,500 萬英鎊於保單持有人負債中持有，以支付就不當銷售按揭兩全產品索償的潛在賠償。由於 SAIF 為保誠保險長期業務基金中的獨立子基金，因此該準備對股東並無構成影響。

此外，於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，保誠保險的主要分紅基金分別就不當銷售按揭兩全產品索償支付 500 萬英鎊、100 萬英鎊及 200 萬英鎊，並就進一步賠償持有準備 5,500 萬英鎊、5,400 萬英鎊及 4,700 萬英鎊。該準備的變動並無對保誠集團稅前利潤構成影響。

於二零零六年五月，保誠集團提出就保誠及 Scottish Amicable Life 按揭兩全產品投訴的最後期限。受影響的客戶須按金融服務管理局及英國保險業協會規定的時限，在三年內提交不當銷售的投訴。

### 保證年金

PAC 以往於英國銷售保證年金產品，而於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別於保單持有人負債的主要分紅基金持有準備 4,500 萬英鎊、4,200 萬英鎊及 3,100 萬英鎊，以兌現對該等產品的保證。貴集團於英國的保證年金主要風險來自 SAIF，而於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日分別於 SAIF 持有 5.63 億英鎊、3.91 億英鎊及 2.84 億英鎊的準備，以兌現該等保證。由於 SAIF 為 PAC 長期業務基金中的獨立子基金，因此該準備變動對股東並無構成影響。

### 其他事項

#### PAC 長期基金的遺留資產

PAC 長期基金內分紅子基金的資產包括其預計支付以償付現有保單持有人責任的金額，以及用作營運資本的金額。隨時自分紅子基金應付保單持有人的金額等同於保單持有人累計資產股份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利益、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，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，即分紅基金未分配盈餘超出預期支付未來期終紅利的金額及長期基金中相關股東轉移「超額資產」的部分，可隨時間過去而大幅折耗，例如因股市大幅或持續滑落、基本策略性大幅變動的成本或不當銷售退休金準備大幅增加。倘（不大可能發生）長期基金的超額資產折耗，以至令保誠集團償付保單持有人合理要求的能力受到不利影響，則其或需限制對股東的年度分派，或自股東資金撥付長期基金以提供財務支持。

於一九九七年，SALAS業務（互惠機構）被轉移至PAC。為使轉讓生效，於PAC長期業務基金內設立一項獨立子基金SAIF。該子基金包含所有分紅業務及一切其他已轉移的退休金業務。該子基金並無亦不會核保新業務，而管理此子基金乃為確保所有投資資產於SAIF保單的年期獲分派予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收益與開支間任何超額（虧損）被對（自）SAIF未分配盈餘的轉撥抵銷。股東於SAIF溢利並無任何權益，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分紅業務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保單持有人的保證利益責任，則PAC長期基金將須支付任何有關不足部分。基於SAIF資產質素及多元性，以及SAIF有能力於資產短缺時修訂保證利益，董事認為，PAC長期基金或保誠集團股東資金須向SAIF供款的機會甚微。

### 保證及承擔

英國及美國的保證基金均提供代表無力償債的保險公司向保單持有人支付款項的服務。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。保誠集團估計於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日於其他負債列賬就Jackson未來保證基金評估準備金分別為900萬英鎊、1,800萬英鎊及1,500萬英鎊。對英國業務的類似評估並不重大。董事相信該準備金足以就已知無力償債的所有預期支付。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，Jackson的無資金預備承擔分別為1.81億英鎊、4億英鎊及3.39億英鎊，與其於有限合夥企業的投資相關，以及商業按揭貸款相關1.04億英鎊、2,400萬英鎊及8,900萬英鎊。該等承擔乃於正常業務過程中訂立，而董事預計該等承擔不會對各業務構成重大不利影響。

Jackson擁有由PPM America管理的證券化信託基金發行的債務工具。於二零零九年十二月三十一日，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7.50億美元的虧損。Jackson相信倘過渡時期持續，則根據協議蒙受虧損的風險甚微。

保誠集團已向第三方提供於正常業務過程中訂立的其他擔保及承擔，但保誠認為涉及的金額不大。

### H15: 其他負債

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
因直接保險及再保險業務的應付賬款	538	552	615
應付利息	76	139	83
其他項目	177	199	179
總計	791	890	877

## I： 其他附註

## II： 出售台灣遺贈代理賬面業務及代理團隊予台灣中國人壽

於二零零九年二月二十日，保誠宣佈已訂立一項協議，以名義金額新台幣 1 元出售其台灣的代理分銷業務的資產及負債與代理團隊予台灣的中國人壽保險股份有限公司，須待監管機構批准。此外，保誠將投資 4,500 萬英鎊，以透過一項股份配售購買中國人壽 9.99% 股權。已轉讓業務佔保誠於台灣有效負債的 94%，並包括於二零零八年十二月三十一日的遺贈利率保證產品及國際財務報告準則資產總值 45 億英鎊。經計及於二零零八年十二月三十一日的國際財務報告準則業務的股東權益、重組成本準備及其他成本，於二零零八年十二月三十一日的保誠集團國際財務報告準則股東權益預計減少約 5.95 億英鎊。

保誠透過其保留銀行分銷夥伴及其於中國人壽 9.99% 的直接投資保留其於台灣人壽保險業務的權益。

經監管機構批准，該項銷售已於二零零九年六月十九日完成。下表載列二零零九年一月一日至六月十九日期間的交易業績。

應用於計算銷售虧損的該業務國際財務報告準則權益賬面值反映根據國際財務報告準則第 4 號應用保險資產及負債的「原始」美國公認會計準則。美國公認會計準則並無，亦非制訂，為列入支持按照歐洲內含價值根據保誠補充申報基準確認為遺贈利率保證產品而持有經濟資本的成本。國際財務報告準則銷售虧損反映該經濟價值因素喪失。以下呈列對國際財務報告準則利潤表及股東應佔權益的影響。

擁有期內出售台灣代理業務的虧損及交易業績包括：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
<b>銷售虧損：</b>			
於二零零九年二月二十日估計及公佈：			
所得款項	—	—	—
保誠權益持有人應佔資產淨值及重組成本準備	—	—	(551)
撤銷商譽	—	—	(44)
	—	—	(595)
完成時的交易虧損（扣除稅務），已於下文呈列	—	—	44
少數股東權益及其他調整	—	—	(8)
出售台灣代理業務的虧損總額（扣除稅務）（已於利潤表呈列）	—	—	(559)
<b>稅前交易業績</b> （包括投資回報短期波動）	(37)	1	(62)
相關稅務	(23)	(4)	18
合計	(60)	(3)	(44)
<b>出售台灣代理業務的虧損及交易業績：</b>			
— 稅項總額	(37)	1	(62)
— 稅項	(23)	(4)	18
— 扣除稅項	(60)	(3)	(60)
應佔：			
保誠權益持有人	(60)	(3)	(598)
少數股東權益	—	—	(5)
出售台灣代理業務的虧損及業績（扣除稅務）	(60)	(3)	(60)

二零零九年的出售虧損為 5.59 億英鎊，包括按國際會計準則第 21 號的規定自損益賬收回的累計匯兌收益 900 萬英鎊。出售事項對股東資金的影響（包括直至出售日期的交易虧損）為 6.07 億英鎊。與估計數字 5.95 億英鎊間的差額為 1,200 萬英鎊，反映多項次要調整。

計入已出售淨資產的現金及現金等價物為 3.88 億英鎊，而年內產生的現金重組及其他成本為 6,400 萬英鎊。此外，保誠於中國人壽投資 4,500 萬英鎊（見上述）。按此，來自出售台灣代理業務的保誠集團現金流出（已於現金流量綜合報表概要呈列）為 4.97 億英鎊。

為方便比較保誠集團各項保留業務，國際財務報告準則稅前股東虧損部分分析的呈列方式（已於附註 B1 呈列）已經調整，以分列已出售台灣代理業務的業績，見下文闡釋。

	二零零七年			二零零八年		
	如以往公佈	調整	經調整	如以往公佈	調整	經調整
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
按長期投資回報的經營溢利 . . . . .	1,201	(49)	1,152	1,347	(64)	1,283
投資回報短期波動 . . . . .	(137)	86	(51)	(1,783)	62	(1,721)
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算收益和虧損 . . . . .	(1)	—	(1)	(14)	1	(13)
已出售台灣代理業務的業績 . . . . .	列入如上	(37)	(37)	列入如上	1	1
稅前利潤 / (虧損) . . . . .	1,063	—	1,063	(450)	—	(450)

## 12：員工及退休金計劃

### a 員工及僱用成本

年內 貴集團僱用平均員工人數如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
業務經營：			
英國業務 . . . . .	7,732	6,231	4,516
美國業務 . . . . .	3,123	3,298	3,371
亞洲業務 . . . . .	16,807	20,154	19,502
PAC 分紅基金的風險基金投資附屬公司 . . . . .	21,184	—	—
持續經營業務合計 . . . . .	48,846	29,683	27,389
已終止銀行業務 . . . . .	770	—	—
合計 . . . . .	49,616	29,683	27,389

僱用成本為：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
業務經營：			
工資及薪酬 . . . . .	819	791	878
社會保障成本 . . . . .	62	54	61
其他退休金成本（見下文） . . . . .	96	78	95
計入利潤表的退休金精算及其他（收益）虧損 . . . . .	2	(10)	138
PAC 分紅基金的風險基金投資附屬公司（見下文） . . . . .	423	—	—
持續經營業務合計 . . . . .	1,402	913	1,172
已終止銀行業務 . . . . .	21	—	—
合計 . . . . .	1,423	913	1,172

於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度的其他退休金成本包括與界定利益計劃相關的 6,800 萬英鎊、4,700 萬英鎊及 5,700 萬英鎊，以及與持續經營業務界定供款計劃相關的 2,800 萬英鎊、3,100 萬英鎊及 3,800 萬英鎊。於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度的界定供款計劃成本中，分別有 1,900 萬英鎊、2,100 萬英鎊及 2,700 萬英鎊與海外界定供款計劃相關。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，分別有 6,800 萬英鎊、4,700 萬英鎊及 5,700 萬英鎊包括保



誠員工退休金計劃相關費用4,100萬英鎊、2,900萬英鎊及2,900萬英鎊，以及其他計劃的費用2,700萬英鎊、1,800萬英鎊及2,800萬英鎊。

與終止確認保誠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，於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別4,100萬英鎊、2,900萬英鎊及2,900萬英鎊，保誠員工退休金計劃為對活躍成員持續服務的現金供款成本及保誠員工退休金計劃赤字融資期初準備的貼現撥回。於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別2,700萬英鎊、1,800萬英鎊及2,800萬英鎊就其他計劃的開支包括按經濟基準扣除及反映該等計劃的資產總值的1,700萬英鎊、700萬英鎊及1,900萬英鎊，以及1,000萬英鎊、1,100萬英鎊及900萬英鎊的開支，以調整按國際會計準則第19號開支計算得出的於保誠保單投資的金額。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別有200萬英鎊虧損、1,000萬英鎊收益及虧損1.38億英鎊精算及其他收益包括700萬英鎊虧損、2,100萬英鎊虧損及1.55億英鎊虧損按經濟基準的精算及其他虧損，以及精算收益500萬英鎊、收益3,100萬英鎊及收益1,700萬英鎊，以調整於保誠保單投資的金額。該等金額的計算方式已於下文附註(b)(i)7呈列。

## b 退休金計劃

### i 界定利益計劃

#### 1 概要

保誠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，但基本上是完全由保誠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。保誠員工退休金計劃佔保誠集團界定利益計劃的相關計劃負債的87%、87%及86%（分別於二零零七年、二零零八年及二零零九年）。

保誠集團亦就 Scottish Amicable Life 及 M&G 為英國僱員設有兩個規模較小的界定利益計劃。對於上述三項計劃，貴集團會對最近期的完整精算估值採用預測單位法。貴集團亦於台灣設有一個小型界定利益計劃，但作為於二零零九年六月完成出售台灣代理業務的一部分，隨著大量僱員退出該計劃，保誠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須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承擔相關的合理計劃資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產應有的回報率作出評估。保誠員工退休金計劃最近一次接受精算評估是截至二零零八年四月五日。經參照構成計劃法定出資目標基準的計劃償付目標，該估值顯示計劃供款比例為106%。因此，保誠集團於計劃的總出資額將由此前的安排每年7,000萬至7,500萬英鎊減少至每年5,000萬英鎊，自二零零九年七月一日起生效。由於該計劃於估值日期處於盈餘狀況，因此無需正式的赤字融資計劃。然而，鑒於計劃資產自二零零八年四月五日至估值結束日期期間大幅貶值，保誠集團已與受託人協定，除就現有僱員持續提供服務而作出的每年2,500萬英鎊的僱員供款外，每年會額外為該計劃供款2,500萬英鎊（須於下一次估值完成時重新評估）。該額外供款類似赤字融資。保誠員工退休金計劃的赤字融資依循於二零零五年對之前供款來源的詳盡考慮，由 PAC 壽險基金及股東支持的營運按 70/30 的比例分攤。就現有僱員持續提供服務而作出的僱員供款按現有活動的相關比例分攤。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，包括開支及擴充的年度貸款總額為 8,200 萬英鎊、7,900 萬英鎊及 6,700 萬英鎊。

截至二零零八年三月三十一日對 Scottish Amicable 退休金計劃的估值表明，該計劃的 91% 已獲撥款，以精算法確定的負債缺口為 9%，相當於 3,800 萬英鎊赤字。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，以消除七年期精算赤字。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，Scottish Amicable 退休金計劃的國際會計準則第 19 號赤字分別為 5,400 萬英鎊、4,400 萬英鎊及 1.39 億英鎊，其中 50% 已分配至 PAC 分紅基金，另 50% 已分配至 PAC 股東基金。

於年底後，M&G Pension Scheme 截至二零零八年十二月三十一日的估值已於二零一零年一月確定。有關估值表明該計劃的供款比例是 76%，以精算法確定的資產對負債的缺口為 5,100 萬英鎊。根據該估值，自二零一零年一月起作出赤字撥款以消除五年期精算赤字，其中首兩年每年為 1,410 萬英鎊，其後三年每年為 930 萬英鎊。於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，按經濟基準計算的 M&G 退休金計劃國際會計準則第 19 號赤字分別為 1,700 萬英鎊、2,300 萬英鎊及 3,600 萬英鎊，全數屬股東所有。

根據國際會計準則第 19 號估值基準，保誠集團於二零零八年採用國際財務報告詮釋委員會第 14 號－「國際會計準則第 19 號－界定利益資產的限制、最低資金要求及其相互影響」（並於截至二零零七年十二月三十一日止年度生效）。根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號的經濟基準，保誠集團並無確認於二零零七年、二零零八年及二零零九年的相關保誠員工退休金計劃盈餘分別 5.28 億英鎊、7.28 億英鎊及 5.13 億英鎊（加遞延稅項），乃因保誠集團並無保誠員工退休金計劃中任何盈餘的無條件退回權利。此外，根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號，保誠集團亦已確認就承擔保誠員工退休金計劃赤字融資的一項負債。儘管該等供款將增加計劃盈餘，但其相應資產不會於保誠集團賬戶中確認。於二零零七年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日，保誠集團確認就保誠員工退休金計劃赤字融資的一項負債，分別為 5,500 萬英鎊及 6,500 萬英鎊（加遞延稅項），按二零一零年四月五日的過往赤字融資承擔計算。於二零零九年十二月三十一日，按上述新融資安排，保誠集團確認直至二零一二年六月三十日就保誠員工退休金計劃赤字融資的一項負債 7,500 萬英鎊（加遞延稅項）。保誠員工退休金計劃的資產及負債不受應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響。保誠員工退休金計劃乃按經濟基準為其現有及遞延退休人員及活躍成員的長期福利管理。保誠員工退休金計劃盈餘可供抵銷未來不利資產價值變動，並於必要時加強死亡率假設。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，經採用國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響，保誠員工退休金計劃赤字融資責任的退休金負債及界定利益退休金計劃赤字中股東應佔部分為負債 6,300 萬英鎊、6,100 萬英鎊及 9,200 萬英鎊（扣除相關稅務寬免）。該等金額乃經計入 M&G 計劃投資於保誠保單的金額（見本附註較後部分闡釋）。

按經濟基準（包括 M&G 計劃投資於保誠保單，作為資產），於二零零七年、二零零八年及二零零九年按長期回報而產生的對經營業績稅前股東開支分別為 3,500 萬英鎊、2,600 萬英鎊及 3,200 萬英鎊。此外，分別就二零零七年、二零零八年及二零零九年股東應佔精算及其他損益的稅前股東虧損 100 萬英鎊、1,400 萬英鎊及 7,400 萬英鎊不予列入經營業績而列入溢利總額。

此外，亦按經濟基準，於二零零七年、二零零八年及二零零九年的 PAC 分紅子基金就其應佔保誠員工退休金計劃及 Scottish Amicable Life 退休金開支的應佔部分分別扣除 2,300 萬英鎊、1,000 萬英鎊及 1,600 萬英鎊的開支，並就其應佔計劃資產及負債的淨精算及其他虧損扣除 600 萬英鎊、700 萬英鎊及 8,100 萬英鎊的開支。由於 PAC 分紅子基金股東溢利反映可供分派盈餘，該等金額已被為轉撥至未分配盈餘負債的利潤表內一項開支增加吸納。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，經應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響，就保誠員工退休金計劃的赤字融資負債及較小的 Scottish Amicable 計劃的赤字應佔 PAC 分紅基金中的應佔總額分別合共為負債 8,800 萬英鎊、6,000 萬英鎊及 1.10 億英鎊（扣除相關稅務寬免）。

## 2 企業管治

保誠集團最大的退休金安排保誠員工退休金計劃（一項年末薪酬計劃）的界定利益部分的規定列明，受託人行使其投資權力的目標為達致與計劃資產保障一致的最佳整體投資回報。為此，會考慮該計劃負債的性質及存續期。受託人經計劃的精算師分析負債，並經採納投資經理的建議，設定資產組合的基準，然後為各資產類別選取基準指數，以計量按基準回報的投資表現。

受託人每三年（或計劃精算師建議的較早期間）檢討策略、資產組合基準及投資經理的目標，以符合精算估值。中期檢討按變動的經濟環境及金融市場情況每年進行。

受託人設定一般投資保單，並列明對投資類型及容許偏離基準程度的任何限制，但會將選取及變現特定投資的責任分授予投資經理。於履行該責任時，投資經理須按一九九五年退休金法的規定考慮是否需要分散投資及投資是否合適。受相關資產管理協議所載的多項限制所規限，投資經理獲授權投資於任何類別的投資資產。然而，未經事先諮詢受託人，投資經理不會投資於任何新類別投資資產。

受託人就該等投資原則諮詢主要僱主英國保誠保險公司，惟受託人須承擔就計劃資產投資而言的最終責任。

另外兩個英國界定利益計劃 M&G 集團退休金計劃及 Scottish Amicable 員工退休金計劃（均為年末薪酬計劃）的投資政策及策略跟隨類似原則，惟具有不同分配目標，反映該等計劃的獨有要求。

## 3 假設

截至十二月三十一日止年度用於釐定給付義務責任及期內淨利益成本的精算假設如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	%	%	%
貼現率*	5.9	6.1	5.8
增薪率	5.3	5.0	5.7
通脹率	3.3	3.0	3.7
就通脹而支付的退休金增幅：			
保證(最高5%)	3.3	3.0	3.7
保證(最高2.5%)†	2.5	2.5	2.5
權衡性†	2.5	2.5	2.5
預期計劃資產回報	5.9	6.2	4.5

\* 貼現率乃參照經調整「AA」級公司債券指數而釐定(如適用)，以就指數及退休金負債期間的差額作出撥備。

† 所列比率2.5%為就保誠員工退休金計劃而言的比率。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，就通脹而支付的退休金的假設增幅分別為3.3%、3.0%及3.7%。

計算方式乃基於現時精算計算的死亡率估計數字，並就死亡率的未來改進作出撥備，大致上基於英國精算師協會持續死亡率調查局編製的經調整中間群體預測作出。於二零零七年，死亡率假設經列入一項對中間群體改進的下限而加強。

於二零零七年十二月三十一日及二零零八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：於估值日期，100% PMA 92 及 CMIR17 改進及中間群體改進，受 1.75% 的下限規限，直至 90 歲，並於 120 歲時按線性遞減至零；及

女性：於估值日期，100% PFA 92 及 CMIR17 改進及 75% 中間群體改進，受 1% 的下限規限，直至 90 歲，並於 120 歲時按線性遞減至零。

於二零零九年十二月三十一日用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

男性：108.6% PNMA 00 及中間群體改進，受 1.75% 的下限規限，直至 90 歲，並於 120 歲時按線性遞減至零；及

女性：103.4% PNFA 00 及 75% 中間群體改進，受 1% 的下限規限，直至 90 歲，並於 120 歲時按線性遞減至零。

按所用死亡率附表於 60 歲退休的假設壽命為：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	男性	女性	男性	女性	男性	女性
於今日退休	26.2	28.3	26.4	28.4	27.4	28.6
於 15 年後退休	28.7	29.3	28.9	29.8	30.1	30.8

現時保誠員工退休金計劃負債的中位數為約 18 年。

應用國際會計準則第 19 號規定的原則，使用計劃精算師 Towers Watson (前稱 Watson Wyatt) 提供的外部精算建議以作出對保誠員工退休金計劃的估值、使用 Aon Limited 提供的外部精算建議以作出對 M&G 計劃的估值及使用 Xafinity 提供的外部精算建議以作出對 Scottish Amicable 計劃的估值，已更新最新近全面估值至二零零九年十二月三十一日。

**4 財務狀況概要**

就界定利益退休金計劃的保誠集團負債如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
經濟狀況：			
按持有計劃資產的赤字（加遞延稅項），包括於保誠保單的投資：			
應佔 PAC 分紅基金（即被未分配盈餘負債吸納部分）.....	(98)	(67)	(122)
應佔股東支持業務（即佔股東權益部分）.....	(85)	(82)	(128)
經濟赤字—已於下文附註 5 闡釋.....	(183)	(149)	(250)
不包括於保誠保單的投資（於併入 貴集團有關保險負債財務... 資料時抵銷）.....	(172)	(157)	(187)
於國際會計準則第 19 號項下財務狀況報表準備列賬的赤字—已於 下文附註 7 闡釋.....	(355)	(306)	(437)

以下披露闡釋於合併時註銷於保誠保單的投資後經濟狀況及國際會計準則第 19 號列賬基準。

**5 保誠集團經濟財務狀況**

下表載列保誠集團界定利益退休金計劃按經濟基準的財務狀況變動。相關狀況反映該等計劃的資產（包括與保誠集團綜合入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資）與負債。保誠員工退休金計劃方面，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日，保誠保單中的工具分別包含 1.40 億英鎊、1.03 億英鎊及 1.01 億英鎊，至於 M&G 計劃，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日則分別包含 1.72 億英鎊、1.57 億英鎊、及 1.87 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 號的影響，對於保誠員工退休金計劃，倘信託契據有額外限制禁止公司存取資料，則不會確認盈餘，並會就額外資金設立負債（按上文所述）。

## 估計退休金計劃赤字－經濟基準

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

	二零零七年					於二零零七年 十二月三十一日 計劃盈餘 (虧損) (附註 a)
	(扣除自) 記入利潤表					
	於二零零七年 一月一日 計劃盈餘 (虧損)	經營業績 (按長期 投資回報) (附註 b)	精算及 其他損益 (附註 c)	已出售 台灣代理 業務的業績	已付供款	
	百萬英鎊					
<b>所有計劃</b>						
<b>相關狀況 (不計及國際 財務報告詮釋委員會 第 14 號的影響)</b>						
盈餘 (赤字) . . . . .	65	(14)	295	—	101	447
減：應佔 PAC 分紅基金金額 . . .	(73)	(9)	(205)	—	(51)	(338)
股東應佔：						
稅項盈餘 (虧損) 總額 . . . . .	(8)	(23)	90	—	50	109
相關稅項 . . . . .	—	6	(25)	—	(14)	(33)
扣除股東稅項 . . . . .	(8)	(17)	65	—	36	76
<b>國際財務報告詮釋委員會 第 14 號的影響</b>						
盈餘 (赤字) . . . . .	(284)	(44)	(302)	—	—	(630)
減：應佔 PAC 分紅基金金額 . . .	193	32	211	—	—	436
股東應佔：						
稅項 (虧損) 盈餘總額 . . . . .	(91)	(12)	(91)	—	—	(194)
相關稅項 . . . . .	27	2	26	—	—	55
扣除股東稅項 . . . . .	(64)	(10)	(65)	—	—	(139)
<b>計及國際財務報告詮釋委員會 第 14 號的影響</b>						
盈餘 (赤字) . . . . .	(219)	(58)	(7)	—	101	(183)
減：應佔 PAC 分紅基金金額 . . .	120	23	6	—	(51)	98
股東應佔：						
稅項 (虧損) 盈餘總額 . . . . .	(99)	(35)	(1)	—	50	(85)
相關稅項 . . . . .	27	8	1	—	(14)	22
扣除股東稅項 . . . . .	(72)	(27)	—	—	36	(63)

二零零八年

(扣除自) 記入利潤表

	於二零零八年	經營業績	精算及	已出售	已付供款	匯兌	於二零零八年
	一月一日	(按長期	其他損益	台灣代理		十二月三十一日	
	計劃盈餘	投資回報)	(附註 c)	業務的業績			計劃盈餘
	(虧絀)	(附註 b)					(虧絀)
							(附註 a)
	百萬英鎊						
<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 號的影響)</b>							
盈餘 (赤字) . . . . .	447	46	61	(1)	95	(4)	644
減: 應佔 PAC 分紅基金金額 . . .	(338)	(48)	(49)	—	(48)	—	(483)
股東應佔:							
稅項盈餘 (虧絀) 總額 . . . . .	109	(2)	12	(1)	47	(4)	161
相關稅項 . . . . .	(33)	1	(2)	—	(13)	—	(47)
扣除股東稅項 . . . . .	76	(1)	10	(1)	34	(4)	114
<b>國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響</b>							
盈餘 (赤字) . . . . .	(630)	(82)	(81)	—	—	—	(793)
減: 應佔 PAC 分紅基金金額 . . .	436	58	56	—	—	—	550
股東應佔:							
稅項 (虧絀) 盈餘總額 . . . . .	(194)	(24)	(25)	—	—	—	(243)
相關稅項 . . . . .	55	6	7	—	—	—	68
扣除股東稅項 . . . . .	(139)	(18)	(18)	—	—	—	(175)
<b>計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響</b>							
盈餘 (赤字) . . . . .	(183)	(36)	(20)	(1)	95	(4)	(149)
減: 應佔 PAC 分紅基金金額 . . .	98	10	7	—	(48)	—	67
股東應佔:							
稅項 (虧絀) 盈餘總額 . . . . .	(85)	(26)	(13)	(1)	47	(4)	(82)
相關稅項 . . . . .	22	7	5	—	(13)	—	21
扣除股東稅項 . . . . .	(63)	(19)	(8)	(1)	34	(4)	(61)

	二零零九年					
	(扣除自) 記入利潤表					
	於二零零九年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	經營業績 (按長期 投資回報) (附註 b)	精算及 其他損益 (附註 c)	已付供款	出售台灣 代理業務	於二零零九年 十二月三十一日 計劃盈餘(虧絀) (附註 a)
百萬英鎊						
<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 的影響)</b>						
盈餘 (虧絀) . . . . .	644	(71)	(337)	85	17	338
減: 應佔 PAC 分紅基金金額 . . .	(483)	33	207	(42)	—	(285)
股東應佔:						
稅項盈餘(虧絀) 總額 . . . . .	161	(38)	(130)	43	17	53
相關稅項 . . . . .	(47)	11	36	(11)	(4)	(15)
扣除股東稅項 . . . . .	114	(27)	(94)	32	13	38
<b>國際財務報告詮釋委員會 第 14 號的影響</b>						
盈餘 (虧絀) . . . . .	(793)	23	182	—	—	(588)
減: 應佔 PAC 分紅基金金額 . . .	550	(17)	(126)	—	—	407
股東應佔:						
稅項 (虧絀) 盈餘總額 . . . . .	(243)	6	56	—	—	(181)
相關稅項 . . . . .	68	(2)	(15)	—	—	51
扣除股東稅項 . . . . .	(175)	4	41	—	—	(130)
<b>計及國際財務報告詮釋委員會 第 14 號的影響</b>						
盈餘 (虧絀) . . . . .	(149)	(48)	(155)	85	17	(250)
減: 應佔 PAC 分紅基金金額 . . .	67	16	81	(42)	—	122
股東應佔:						
稅項 (虧絀) 盈餘總額 . . . . .	(82)	(32)	(74)	43	17	(128)
相關稅項 . . . . .	21	9	21	(11)	(4)	36
扣除股東稅項 . . . . .	(61)	(23)	(53)	32	13	(92)

(a) 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，於十二月三十一日的該等計劃財務狀況相關報表如下：

	二零零七年				二零零八年				二零零九年			
	保誠員工 退休金 計劃	其他計劃 附註 iii	合計	%	保誠員工 退休金 計劃	其他計劃 附註 iii	合計	%	保誠員工 退休金 計劃	其他計劃 附註 iii	合計	%
	百萬英鎊				百萬英鎊				百萬英鎊			
股票 . . . . .	1,278	265	1,543	28	823	213	1,036	19	830	266	1,096	20
債券 . . . . .	1,134	249	1,383	25	2,430	277	2,707	51	3,406	280	3,686	67
物業 . . . . .	545	54	599	11	283	18	301	6	272	15	287	5
類似現金投資 (附註 ii) . . . . .	1,932	5	1,937	36	1,267	6	1,273	24	441	2	443	8
資產總值 . . . . .	4,889	573	5,462	100	4,803	514	5,317	100	4,949	563	5,512	100
給付義務的現值 . . . . .	(4,361)	(654)	(5,015)		(4,075)	(598)	(4,673)		(4,436)	(738)	(5,174)	
	528	(81)	447		728	(84)	644		513	(175)	338	
就退休金計劃應用國際 財務報告詮釋委員會 第 14 號的影響:												
解除確認保誠員工退休金 計劃盈餘 . . . . .	(528)	—	(528)		(728)	—	(728)		(513)	—	(513)	
就保誠員工退休金計劃 赤字融資而設定義務 . . .	(102)	—	(102)		(65)	—	(65)		(75)	—	(75)	
稅前虧絀 (附註 ii) . . . . .	(102)	(81)	(183)		(65)	(84)	(149)		(75)	(175)	(250)	

附註

i 保誠員工退休金計劃已訂立一項衍生工具策略，以對應其負債的期限及通脹情況。此涉及將其他投資重置為類似現金投資，而利息及通脹掉期重疊。大體而言，該計劃已承諾按賬面值作出一系列倫敦銀行同業拆息相關的

支付，而該計劃收取一系列固定及通脹掛鉤款項，以支付其部分負債。截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的利率掉期賬面值分別為 12 億英鎊、12 億英鎊及 11 億英鎊，而通脹掛鉤掉期分別為 7 億英鎊、3 億英鎊及 19 億英鎊。

- ii 於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日因負債超出資產而產生的計劃赤字分別為 1.83 億英鎊、1.49 億英鎊及 2.5 億英鎊，包括應佔 PAC 分紅基金赤字 0.98 億英鎊、0.67 億英鎊及 1.22 億英鎊，以及應佔股東業務赤字 0.85 億英鎊、0.82 億英鎊及 1.28 億英鎊。
- iii 除保誠員工退休金計劃外，另有兩個於英國的較小計劃，即 Scottish Amicable Life 退休金計劃及 M&G 退休金計劃，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的綜合虧絀分別為 0.71 億英鎊、0.67 億英鎊及 1.75 億英鎊（加稅項）。於台灣亦有一個小型計劃，於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的赤字分別為 1,000 萬英鎊、1,700 萬英鎊及零英鎊（加稅項）。作為於二零零九年六月完成出售台灣代理業務的一部分，隨著大量僱員退出該計劃，貴集團已清償該計劃項下的大部分債務。

按「經濟基準」的計劃資產與負債間赤字變動為：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
當期服務成本	(19)	(19)	(11)
提早結束旅程保障計入	—	14	—
其他財務收入	2	(2)	(8)
就保誠員工退休金計劃籌資不足的期初準備現金成本及貼現撥回	(41)	(29)	(29)
供款	101	95	85
精算及其他損益	(7)	(20)	(155)
來自出售台灣代理業務的變動及匯兌差額	—	(5)	17
虧絀淨減少	36	34	(101)

(b) (扣除) 計入經營業績的組成部分 (加 PAC 分紅基金應佔分配) 如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
服務成本	(58)	(45)	(34)
提早結束旅程保障計入	—	44	—
財務(開支)收入：			
退休金計劃負債利息	(265)	(289)	(277)
預期資產回報	309	336	240
不計及國際財務報告詮釋委員會第14號影響的(扣除)記入總額	(14)	46	(71)
國際財務報告詮釋委員會第14號對退休金計劃的影響	(44)	(82)	23
經國際財務報告詮釋委員會第14號影響後的(扣除)記入總額	(58)	(36)	(48)

於二零零七年、二零零八年及二零零九年經營溢利開支淨額(加PAC分紅基金應佔部分)分別為5,800萬英鎊、3,600萬英鎊及4,800萬英鎊，由保誠員工退休金計劃相關開支4,100萬英鎊、2,900萬英鎊及2,900萬英鎊，以及於二零零七年、二零零八年及二零零九年就其他計劃的開支1,700萬英鎊、700萬英鎊及1,900萬英鎊組成。該淨開支指：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	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)	(7)	(19)
保誠員工退休金計劃現金成本	(34)	(25)	(25)
就保誠員工退休金計劃赤字融資期初準備的貼現撥回	(7)	(4)	(4)
	(58)	(36)	(48)

與終止確認保誠於相關國際會計準則第19號保誠員工退休金計劃盈餘的權益一致，扣除保誠員工退休金計劃長期投資回報經營溢利反映對活躍成員長期服務的現金供款成本。此外，扣除經營業績亦包括就保誠員工退休金計劃赤字融資期初準備的貼現撥回。



- (c) (扣除) 計入精算及其他損益組成部分 (加 PAC 分紅基金應佔分配惟不包括來自出售台灣代理業務的相關開支) 如下:

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
實質減預期資產回報 . . . . .	(8)	(356)	108
計劃負債假設變動 (虧損) 收益 . . . . .	317	272	(521)
負債的經驗 (收益) 虧損 . . . . .	(14)	145	76
不計及國際財務報告詮釋委員會第14號影響的開支總額 . . . . .	295	61	(337)
國際財務報告詮釋委員會第14號對退休金計劃的影響 . . . . .	(302)	(81)	182
經國際財務報告詮釋委員會第14號影響的精算及其他損益 . . . . .	(7)	(20)	(155)

精算及其他損益淨扣除於利潤表列賬，惟於溢利分部分分析內，股東應佔的精算及其他損益（即減 PAC 分紅基金應佔分配）不計入按長期投資回報的經營溢利。

二零零九年精算虧損為 3.37 億英鎊，主要是通脹率上升及風險貼現率下降的影響，惟部分被市場回報超出長期假設及負債的經驗收益的數額抵銷。

二零零八年精算收益為 6,100 萬英鎊，反映假設變動的收益 2.72 億英鎊，乃因風險貼現率上升的影響及通脹率下降與經驗收益 1.45 億英鎊的影響，被市場回報不足長期假設 3.56 億英鎊的金額部分抵銷。二零零七年就負債假設變動的收益為 3.17 億英鎊，反映經濟假設變動收益 5.09 億英鎊，將來自英國退休金計劃的加強死亡率假設的影響的 1.92 億英鎊精算虧損抵銷有餘。

與終止確認保誠於相關國際會計準則第 19 號保誠員工退休金計劃盈餘的權益一致，精算損益不包括保誠員工退休金計劃收益和虧損。此外，由於應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號，保誠集團已確認就保誠員工退休金計劃籌資不足作出的一項準備。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，以上確認為界定利益退休金計劃的其他收益和虧損的該準備相關二零零九年變動分別為零英鎊、1,300 萬英鎊及 4,800 萬英鎊。

## 6 基於國際會計準則第19號財務狀況的變動

於此期間內給付義務現值的變動與保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable Life、M&G及台灣計劃總計資產公允價值的變動如下：

	二零零七年					
	對保誠員工 退休金計劃 赤字融資的 準備	其他計劃			基於國際 會計準則 第19號： 給付義務 現值的 變動	經濟基準 總計： 義務淨額
		基於國際 會計準則 第19號： 計劃資產 公允價值的 變動	對保誠 保單 的投資	經濟基準： 總資產		
百萬英鎊						
年初計劃資產的公允價值.....	—	366	161	527	—	527
年初給付義務的現值.....	—	—	—	—	(603)	(603)
對保誠員工退休金計劃赤字融資的 準備.....	(143)	—	—	—	—	(143)
	(143)	366	161	527	(603)	(219)
服務成本—僅為當期扣除.....	—	—	—	—	(19)	(19)
利息成本.....	—	—	—	—	(31)	(31)
計劃資產的預期回報.....	—	23	10	33	—	33
僱員供款.....	—	—	1	1	(1)	—
僱主供款.....	82	10	9	19	—	101
精算收益（虧損）.....	—	9	(5)	4	(11)	(7)
給付付款.....	—	(7)	(4)	(11)	11	—
對保誠員工退休金計劃赤字融資 的期初準備現金成本及 貼現撥回.....	(41)	—	—	—	—	(41)
對保誠員工退休金計劃赤字融資 的準備變動.....	—	—	—	—	—	—
年末計劃資產的公允價值.....	—	401	172	573	—	573
年末給付義務的現值.....	—	—	—	—	(654)	(654)
對保誠員工退休金計劃赤字融資 的準備.....	(102)	—	—	—	—	(102)
經濟基準虧絀.....	—	—	—	—	—	(183)

二零零八年

	其他計劃					經濟基準 總計： 義務淨額
	對保誠員工 退休金計劃 赤字融資的 準備	基於國際 會計準則 第 19 號： 計劃資產 公允價值的 變動	對保誠 保單 的投資	經濟基準： 總資產	基於國際 會計準則 第 19 號： 給付義務 現值的變動	
年初計劃資產的公允價值.....	—	401	172	573	—	573
年初給付義務的現值.....	—	—	—	—	(654)	(654)
對保誠員工退休金計劃赤字融資的 準備.....	(102)	—	—	—	—	(102)
	(102)	401	172	573	(654)	(183)
服務成本—僅為當期扣除.....	—	—	—	—	(19)	(19)
提早結束旅程保障計入.....	—	—	—	—	14	14
利息成本.....	—	—	—	—	(39)	(39)
計劃資產的預期回報.....	—	26	11	37	—	37
僱員供款.....	—	—	1	1	(1)	—
僱主供款.....	79	7	9	16	—	95
精算收益（虧損）.....	—	(67)	(31)	(98)	90	(8)
給付付款.....	—	(10)	(5)	(15)	15	—
對保誠員工退休金計劃赤字融資 的期初準備現金成本及 貼現撥回.....	(29)	—	—	—	—	(29)
對保誠員工退休金計劃赤字融資 的準備變動.....	(13)	—	—	—	—	(13)
匯兌差額.....	—	—	—	—	(4)	(4)
年末計劃資產的公允價值.....	—	357	157	514	—	514
年末給付義務的現值.....	—	—	—	—	(598)	(598)
對保誠員工退休金計劃赤字融資 的準備.....	(65)	—	—	—	—	(65)
經濟基準虧絀.....	—	—	—	—	—	(149)

	二零零九年					
	其他計劃				基於國際會計準則第19號：給付義務現值的變動	經濟基準總計：義務淨額
	對保誠員工退休金計劃赤字融資的準備	基於國際會計準則第19號：計劃資產公允價值的變動	對保誠保單的投資	經濟基準：總資產		
百萬英鎊						
年初計劃資產的公允價值	—	357	157	514	—	514
年初給付義務的現值	—	—	—	—	(598)	(598)
對保誠員工退休金計劃赤字融資的準備	(65)	—	—	—	—	(65)
服務成本—僅為當期扣除	—	—	—	—	(11)	(11)
	(65)	357	157	514	(598)	(149)
利息成本	—	—	—	—	(35)	(35)
計劃資產的預期回報	—	18	9	27	—	27
僱員供款	—	—	1	1	(1)	—
僱主供款	67	9	9	18	—	85
精算收益(虧損)	—	6	17	23	(130)	(107)
給付付款	—	(11)	(6)	(17)	17	—
對保誠員工退休金計劃赤字融資的期初準備現金成本及貼現撥回	(29)	—	—	—	—	(29)
對保誠員工退休金計劃赤字融資的準備變動	(48)	—	—	—	—	(48)
出售台灣代理業務(包括匯兌差額)	—	(3)	—	(3)	20	17
年末計劃資產的公允價值	—	376	187	563	—	563
年末給付義務的現值	—	—	—	—	(738)	(738)
對保誠員工退休金計劃赤字融資的準備	(75)	—	—	—	—	(75)
經濟基準虧絀	—	—	—	—	—	(250)

### 7 基於國際會計準則第19號財務狀況的綜合

基於國際會計準則第19號的退休金虧絀可概述如下：

	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
年末計劃資產的公允價值	4,622	4,988	5,150	5,057	5,224
獲資助給付義務的現值	(5,228)	(5,023)	(4,826)	(4,493)	(4,951)
獲資助狀況	(606)	(35)	324	564	273
未獲資助義務(M&G計劃)的現值*	(190)	(187)	(189)	(180)	(223)
	(796)	(222)	135	384	50
應用國際財務報告詮釋委員會第14號對退休金計劃的影響；					
解除確認保誠員工退休金計劃的盈餘	—	(141)	(528)	(728)	(513)
就保誠員工退休金計劃赤字融資而設定義務	—	(143)	(102)	(65)	(75)
就保誠員工退休金計劃對保誠保單的投資作出的調整	—	126	140	103	101
於財務狀況報表中確認的虧絀	(796)	(380)	(355)	(306)	(437)

\* M&G退休金計劃資產乃投資於保誠保單。就國際財務報告準則會計目的而言，M&G計劃實際並未獲資助。請參閱上文了解詳情。



	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
年末計劃資產的公允價值（國際會計準則第 19 號基準）	4,622	4,988	5,150	5,057	5,224
年末給付義務的現值	(5,418)	(5,210)	(5,015)	(4,673)	(5,174)
未計應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號的影響前給付義務盈餘（虧絀）中的相關計劃資產	(796)	(222)	135	384	50
對計劃負債的經驗調整	1	18	(14)	145	76
計劃負債於十二月三十一日的百分比	(0.02)%	(0.35)%	0.28%	3.10%	1.47%
對計劃資產的經驗調整（國際會計準則第 19 號基準）	527	140	(7)	(277)	100
計劃資產於十二月三十一日的百分比	11.42%	2.81%	(0.14)%	(5.48)%	1.91%

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而來的數據改善的「校準」有關。

預計於截至二零一零年十二月三十一日止年度存入保誠集團界定利益計劃的僱主供款總額為 8,800 萬英鎊。

#### 8 保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable Life 及 M&G 退休金計劃的退休金計劃負債對主要可變因素的敏感性

下表顯示相關的保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable Life 及 M&G 退休金計劃負債對貼現率及通脹率變動的敏感性，於二零零七年十二月三十一日分別為 43.61 億英鎊、4.54 億英鎊及 1.89 億英鎊，於二零零八年十二月三十一日分別為 40.75 億英鎊、3.98 億英鎊及 1.80 億英鎊，及於二零零九年十二月三十一日分別為 44.36 億英鎊、5.15 億英鎊及 2.23 億英鎊。

二零零七年		
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 5.9% 減少 0.2% 至 5.7%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 3.5% Scottish Amicable Life 5.3% M&G 4.8%
貼現率	由 5.9% 增加 0.2% 至 6.1%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 3.4% Scottish Amicable Life 5.1% M&G 4.5%
通脹率	由 3.3% 減少 0.2% 至 3.1%， 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 1.3% Scottish Amicable Life 5.0% M&G 4.4%
二零零八年		
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 6.1% 減少 0.2% 至 5.9%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 3.3% Scottish Amicable Life 4.9% M&G 4.5%
貼現率	由 6.1% 增加 0.2% 至 6.3%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 3.1% Scottish Amicable Life 4.6% M&G 4.2%
通脹率	由 3.0% 減少 0.2% 至 2.8%， 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 0.8% Scottish Amicable Life 4.5% M&G 3.8%

## 二零零九年

假設	假設變動	於國際會計準則第 19 號基準上對計劃負債的影響	
貼現率	由 5.8% 減少 0.2% 至 5.6%	計劃負債增加：	
		保誠員工退休金計劃	3.5%
		Scottish Amicable Life	5.2%
		M&G	4.9%
貼現率	由 5.8% 增加 0.2% 至 6.0%	計劃負債減少：	
		保誠員工退休金計劃	3.2%
		Scottish Amicable Life	4.8%
		M&G	4.9%
通脹率	由 3.7% 減少 0.2% 至 3.5%， 工資增長亦因此出現減少	計劃負債減少：	
		保誠員工退休金計劃	0.9%
		Scottish Amicable Life	4.9%
		M&G	4.5%

由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號及如以上附註(b)(i)(1)所述將保誠員工退休金計劃及 Scottish Amicable 計劃的財務狀況中部分權益分配至 PAC 分紅基金的影響，如上所示相關的退休金計劃負債對貼現率及通脹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。

就保誠員工退休金計劃而言，該計劃截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日的相關盈餘分別為 5.28 億英鎊、7.28 億英鎊及 5.13 億英鎊，均並未根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號獲確認。相關的計劃負債的任何變動以不足以使保誠員工退休金計劃的負債超出赤字融資準備為限，均對保誠集團業績及財務狀況並無影響。

如保誠員工退休金計劃負債的變動導致該計劃出現應予確認的虧絀狀況，則所確認的虧絀對保誠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。有關情況亦同樣適用於 Scottish Amicable 計劃，其虧絀已半數分配予 PAC 分紅基金、半數分配予 PAC 股東基金。

### 9 保誠員工退休金計劃的轉移價值

於二零零九年十二月三十一日，預計該計劃的資產大致足以涵蓋基於「收購」基準的保誠員工退休金計劃負債（包括對開支的補貼）。「收購」基準指在發生轉移至另一適當金融機構的情況下可能適用的基準。於作出此評估時已假設應用更為保守的投資策略連同對未來死亡率改善的更審慎補貼，且對權衡性退休金增長並未作出補貼。

### ii 其他退休金計劃

保誠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。正如前文所述，於二零零七年、二零零八年及二零零九年，保誠集團就持續經營業務對該等計劃的供款成本為 2,800 萬英鎊、3,100 萬英鎊及 3,800 萬英鎊。

### 13：以股份為基礎的付款

如下所述，保誠集團維持若干有關保誠股份的主要股份獎勵及購股權計劃。

集團表現股份計劃為保誠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應計的再投資股息價值。現時股份乃為合資格僱員而透過信託於公開市場購買。自二零一零年起，新發行股份將用於償付所歸屬及已釋出的獎勵。

直至二零零六年三月，受限制股份計劃一直為 貴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 貴集團股份（包括名義再投資股息）的表現及 貴集團的相關財務表現而定。於歸屬後，該購股權可在十年期的剩餘時間內隨時以零成本行使，惟須受封閉期規則的約束。股份乃為合資格僱員而透過信託於公開市場購買。

業務單位表現計劃為一激勵計劃，其設立目的乃為提供一個向英國、Jackson 及亞洲的高級僱員（包括行政總裁）授出獎勵的架構。於二零零七年、二零零八年及二零零九年，該計劃項下的獎勵乃基於以歐洲內含價值為基礎的股東資本值增長，表現的計量為期三年。於截至二零零八年的獎勵歸屬後，有關獎勵的半數將作為股份予以釋出，另外半數則作為現金予以釋出。由二零零九年起，授出的所有獎勵於歸屬後將以股份償付。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。

位於英國的僱員及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」），位於愛爾蘭的僱員可參與等同 SAYE 計劃的愛爾蘭對應計劃，而位於亞洲的執行董事可參與等同 SAYE 計劃的國際對應計劃。該等計劃允許僱員為行使 Prudential plc 股份的購股權進行儲蓄，購股權價格於儲蓄期開始時設定，可較市場價格折讓最多 20%。二零零九年，規管 SAYE 計劃的規則經修訂，為期七年的儲蓄合約已被終止，僱員每月可儲蓄最多 250 英鎊，為期三或五年。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，參與者有權獲得其現金供款加利息（如適用）的退款。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、或按根據該計劃及保誠運營的其他購股權計劃於過往十年授出的購股權而仍然可予發行的股份數目，或根據保誠任何其他股份激勵計劃已發行的股份數目超逾保誠於提議授出日的普通股本的 10%，則保誠不會根據該等計劃授出任何購股權。

位於英國的執行董事亦有資格參與保誠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保險業務及集團總部的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予一股於公開市場的購買額外匹配股份。股息股份將於僱員參與該計劃期間累計。合夥股份可隨時自該計劃提取。倘若僱員於五年內退出該計劃，則將喪失匹配股份，而倘若僱員於三年內退出，則將喪失股息股份。

Jackson 運營一表現相關股份獎勵計劃，其須經 Jackson 薪酬委員會事先批准，該計劃可向 Jackson 合資格僱員授出股份獎勵，獎勵形式為旨在收取股份或有條件股份分配的或有權利。該等股份獎勵的歸屬期為四年，且對僱員為零成本。獎勵持有人一概無權享受股份所附股息或投票權。有關股份於僱員股份信託以美國預託證券形式持有，可在紐約證券交易所進行買賣。

保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃乃於二零零八年為高級僱員及亞洲高級行政人員設立的激勵計劃，以取代亞洲業務單位表現計劃。新保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃項下的獎勵將視乎於歸屬時僱員是否受僱，於三年後歸屬而毋須任何表現條件。獎勵由保誠集團亞洲區總部頒發獎勵前一年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，據此部分以現金支付及部分以遞延股份支付獎勵，任何以股份獎勵形式授出的獎勵份額均遞延三年，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。

此外，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按表現條件的各類獎勵，主要乃為協助聘請高級僱員，因其前任僱主或會因其離職而沒收獎勵。



於二零零七年、二零零八年及二零零九年，保誠集團以股份為基礎補償計劃下涉及 Prudential plc 股份的尚未行使購股權變動如下：

尚未行使購股權 (包括有條件購股權)	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	購股權 數目	加權平均 行使價	購股權 數目	加權平均 行使價	購股權 數目	加權平均 行使價
	百萬份	英鎊	百萬份	英鎊	百萬份	英鎊
年初：.....	16.5	2.47	14.5	2.57	12.7	2.44
已授予.....	4.0	2.69	6.9	3.28	14.0	2.28
已行使.....	(1.9)	3.42	(3.5)	2.73	(1.7)	1.05
已喪失.....	(1.4)	1.37	(1.5)	0.69	(0.8)	2.48
已屆滿.....	(2.7)	2.13	(3.7)	4.94	(5.3)	3.77
年底.....	14.5	2.57	12.7	2.44	18.9	2.07
年底可立即行使的購股權	0.2	3.35	0.6	2.29	0.3	4.16

Prudential plc 截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度的加權平均股價分別為 7.15 英鎊、5.46 英鎊及 4.17 英鎊。

於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，保誠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：

尚未行使獎勵	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	獎勵數目	獎勵數目	獎勵數目
	百萬份	百萬份	百萬份
年初：.....	6.6	8.0	8.6
已授予.....	3.8	3.5	7.9
已行使.....	(1.3)	(1.7)	(2.2)
已喪失.....	(1.1)	(0.9)	(0.8)
已屆滿.....	—	(0.3)	(1.0)
年底.....	8.0	8.6	12.5

下表載列於二零零七年十二月三十一日尚未行使的 Prudential plc 購股權（包括有條件購股權）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	加權 平均剩餘 合約期限	加權平均 行使價	可行使數目	加權平均 行使價
	百萬份	年	英鎊	百萬份	英鎊
0 英鎊至 1 英鎊之間.....	5.5	8.6	—	—	—
1 英鎊至 2 英鎊之間.....	—	—	—	—	—
2 英鎊至 3 英鎊之間.....	2.7	1.3	2.66	—	—
3 英鎊至 4 英鎊之間.....	1.2	1.7	3.62	0.2	3.37
4 英鎊至 5 英鎊之間.....	2.9	2.7	4.62	—	—
5 英鎊至 6 英鎊之間.....	2.2	3.5	5.62	—	—
6 英鎊至 7 英鎊之間.....	—	0.9	6.55	—	6.95
7 英鎊至 8 英鎊之間.....	—	—	—	—	—
	14.5	4.7	2.57	0.2	3.35

下表載列於二零零八年十二月三十一日尚未行使的 Prudential plc 購股權（包括有條件購股權）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	加權 平均剩餘 合約期限	加權平均 行使價	可行使數目	加權平均 行使價
	百萬份	年	英鎊	百萬份	英鎊
0 英鎊至 1 英鎊之間	5.9	8.3	—	0.3	—
1 英鎊至 2 英鎊之間	—	—	—	—	—
2 英鎊至 3 英鎊之間	0.3	1.7	2.66	0.0	2.66
3 英鎊至 4 英鎊之間	0.5	1.4	3.56	0.0	3.65
4 英鎊至 5 英鎊之間	4.6	3.3	4.45	0.3	4.07
5 英鎊至 6 英鎊之間	1.4	2.8	5.59	—	—
6 英鎊至 7 英鎊之間	0.0	0.4	6.17	0.0	6.17
7 英鎊至 8 英鎊之間	—	—	—	—	—
	12.7	5.5	2.44	0.6	2.29

下表載列於二零零九年十二月三十一日尚未行使的 Prudential plc 購股權（包括有條件購股權）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	加權 平均剩餘 合約期限	加權平均 行使價	可行使數目	加權平均 行使價
	百萬份	年	英鎊	百萬份	英鎊
0 英鎊至 1 英鎊之間	6.7	8.6	—	0.0	—
1 英鎊至 2 英鎊之間	—	—	—	—	—
2 英鎊至 3 英鎊之間	10.0	3.6	2.88	—	—
3 英鎊至 4 英鎊之間	0.1	1.0	3.62	0.1	3.43
4 英鎊至 5 英鎊之間	1.5	3.0	4.37	0.2	4.73
5 英鎊至 6 英鎊之間	0.6	1.9	5.60	0.0	5.65
6 英鎊至 7 英鎊之間	—	—	—	—	—
7 英鎊至 8 英鎊之間	—	—	—	—	—
	18.9	5.2	2.07	0.3	4.16

以上所示加權平均剩餘合約期限的年數包括自歸屬期結束至合約屆滿的時間周期。

期內 Prudential plc 購股權及獎勵的加權平均公允價值如下：

二零零七年			二零零八年			二零零九年		
加權平均公允價值			加權平均公允價值			加權平均公允價值		
受限制 股份計劃及 集團表現 股份計劃	其他購股權	獎勵	集團表現 股份計劃	其他 購股權	獎勵	受限制 股份計劃及 集團表現 股份計劃	其他購股權	獎勵
英鎊			英鎊			英鎊		
4.78	2.55	7.33	4.16	2.14	5.69	3.52	1.55	4.67

上述有關所有購股權（包括零成本購股權）的公允價值乃採用 Black-Scholes 及 Monte Carlo 期權定價模型並基於以下假設釐定：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	集團表現 股份計劃	其他 購股權	集團表現 股份計劃	其他 購股權	集團表現 股份計劃	其他 購股權
股息收益率 (%) . . . . .	2.32	2.32	3.60	3.60	4.41	4.41
預期波動 (%) . . . . .	28.90	27.17	30.87	34.67	56.21	60.55
無風險利率 (%) . . . . .	5.46	5.25	4.23	4.46	1.92	2.15
預期購股權期限 (年) . . . . .	3.00	3.48	3.00	3.74	3.00	3.67
加權平均行使價 (英鎊) . . . . .	—	5.62	—	4.74	—	2.96
加權平均股價 (英鎊) . . . . .	7.52	7.47	6.63	6.16	4.83	3.82

根據國際財務報告準則，所有以股份為基礎的補償計劃均採用 Black-Scholes 模型及 Monte Carlo 模型釐定補償成本。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補償成本於該等計劃各自歸屬期在淨收入內確認。保誠集團採用 Black-Scholes 模型對除集團表現股份計劃外的所有購股權及獎勵進行定值，就集團表現股份計劃而言，保誠集團採用 Monte Carlo 模型，以便計及股東回報總額表現狀況的影響。該等模型用於計算購股權及獎勵於授出日的公允價值，有關計算乃根據股票於計量日所報的市價、僱員須支付的金額（如有）、股息收益率、預期波動、無風險利率及行使價。

預期波動乃根據直至授出日期間（相當於購股權的預期期限）每日股價的統計學分析，以預期股價回報的標準偏差計量。無風險利率乃英國金邊債券利率，並就三年、五年及七年期作出預測以匹配相應歸屬期。股息收益率以授出年份的平均收益率釐定，而預期股息並未被納入公允價值計量。就集團表現股份計劃而言，需要確定波動以及保誠與由11家公司股東回報總額增長的簡單平均數構建的指數之間的相關性。就二零零七年的授出而言，採用的平均指數波動及相關性分別為18%及72%。就二零零八年的授出而言，採用的平均指數波動及相關性分別為26%及82%。就二零零九年的授出而言，採用的平均指數波動及相關性分別為40%及83%。主觀輸入假設變動可能對公允價值估計產生重大影響。

當 貴公司向僱員授出購股權或作出獎勵時，基於過往資料就更有可能被歸屬、喪失、失效或註銷的百分比作出估計。於該日累計的補償費用乃根據這些估計計算及於歸屬期攤銷。就因裁員、身故或辭職而提早行使購股權或授出獎勵，有關補償費用立即予以確認，就因僱員離開保誠集團而被剝奪者，任何過往已確認的費用予以撥回。然而，倘若僱員因保誠集團未符合表現基準而失去其獎勵，則過往已確認的費用不予撥回。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年期間，保誠集團向若干非僱員獨立財務顧問授出購股權。該等購股權採用 Black-Scholes 期權定價模型，並依據與其他購股權所採用者一致的假設進行計量。由於保誠集團並未自該等非僱員收取獨立及可計量利益以交換已授出購股權，因此這些交易乃採用期權模型計量。就此而言，有關購股權本身的公允價值較作為回報收取的服務可更為輕易地釐定。

#### c 以股份為基礎付款開支總額

於綜合財務資料內確認有關以股份為基礎補償開支總額為：

	二零零七年 百萬英鎊	二零零八年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
以股份為基礎補償開支 . . . . .	28	23	37
以按權益結算入賬的金額 . . . . .	19	27	29
於十二月三十一日以股份為基礎付款交易產生的負債賬面值 . . . . .	18	12	13
於十二月三十一日權利據已歸屬的上述負債內在價值 . . . . .	4	4	7

#### 14: 主要管理人員及董事酬金

##### a 主要管理人員酬金

主要管理人員主要由 Prudential plc 董事組成，因其具有權限及責任以規劃、指導及控制保誠集團的業務。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，主要管理人員酬金總額分別達15,670,000英鎊、18,122,000英鎊及20,989,000英鎊，其組成如下：薪金及短期福利，於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為9,496,000英鎊、10,425,000英鎊及11,570,000英鎊；僱用後福利，於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為967,000英鎊、1,003,000英鎊及1,132,000英鎊；離職福利，於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為0英鎊、507,000英鎊及915,000英鎊；及以股份為基礎付款，於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為5,207,000英鎊、6,187,000英鎊及7,372,000英鎊。

僱用後福利包括年內有關董事界定福利退休金計劃的累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乃二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為3,456,000英鎊、4,624,000英鎊及5,270,000英鎊（根據國際財務報告準則第2號「以股份為基礎付款」（請參閱附註13）釐定），以及二零零七年、二零零八年及二零零九年分別為1,751,000英鎊、1,563,000英鎊及2,102,000英鎊的遞延股份獎勵的總和。

## b 董事報酬

	二零零七年 千英鎊					
	薪金／酬金	紅利	福利*	就退休金作出的現金補貼†	二零零七年報酬總額	就截至二零零七年十二月三十一日止表現期自長期激勵計劃的預期釋出的價值§
<b>主席</b>						
David Clementi爵士	508	—	41	127	676	—
<b>執行董事</b>						
Philip Broadley	567	590	56	153	1,366	814
Clark Manning (附註i、ii)	500	1,724	16	—	2,240	2,933
Michael McLintock (附註iii)	320	1,780	48	—	2,148	1,280
Mark Norbom (直至二零零六年十二月十四日) (附註iv)	—	—	—	—	—	—
Nick Prettejohn (附註v)	615	615	54	80	1,364	—
Barry Stowe (附註vi、vii)	500	500	140	125	1,265	—
Mark Tucker (附註viii)	907	1,134	59	227	2,327	1,588
執行董事總額	3,409	6,343	373	585	10,710	6,615
<b>非執行董事</b>						
Winfried Bischoff爵士 (自二零零七年八月二日) (附註ix)	25	—	—	—	25	—
Keki Dadiseth (附註ix)	81	—	—	—	81	—
Michael Garrett	66	—	—	—	66	—
Ann Godbehere (自二零零七年八月二日)	29	—	—	—	29	—
Bridget Macaskill	79	—	—	—	79	—
Roberto Mendoza (直至二零零七年五月十七日)	24	—	—	—	24	—
Kathleen O'Donovan	98	—	—	—	98	—
James Ross	98	—	—	—	98	—
Lord Turnbull	73	—	—	—	73	—
非執行董事總額	573	—	—	—	573	—
<b>全體總額</b>	<b>4,490</b>	<b>6,343</b>	<b>414</b>	<b>712</b>	<b>11,959</b>	<b>6,615</b>

\* 福利包括（如有）就汽車的現金補貼、使用汽車及司機、醫療保險、保安安排及僑民福利。

† 上表載列根據退休金政策以現金支付的退休金補貼。現任執行董事的退休金政策及退休金安排載於其後。

§ 預期長期激勵計劃釋出的價值為已支付現金總額加上（就已釋出股份）基於二零零七年十二月三十一日股價的已釋出股份價值。所有執行董事均參與長期激勵計劃，截至二零零七年十二月三十一日止表現期獎勵的股份釋出詳情載於股份獎勵表腳註。有關執行董事參與全體僱員計劃的內容載於其後。

## 附註

- (i) 於二零零七年，假設將會自二零零七年度紅利向Clark Manning作出一項遞延股份獎勵，價值200,000美元。此計入二零零七年紅利數字內。
- (ii) Clark Manning的紅利數字不包括自利潤分享計劃的供款6,745英鎊，有關供款已納入401K退休計劃。此載於「董事退休金及壽險」一節的退休金供款表。
- (iii) Michael McLintock的二零零七年度激勵包括遞延要素。經對Michael McLintock的薪酬結構進行審核後，於二零零七年根據現有長期激勵計劃對其作出一項額外獎勵。此外，於二零零七年，假設將會自二零零七年度紅利作出一項遞延股份獎勵，價值640,000英鎊。此計入二零零七年紅利數字內。
- (iv) Mark Norbom在Prudential plc的董事職位於二零零六年十二月十四日終止，但其仍受僱至二零零七年一月三十一日。就終止其僱用而言，其收取291,000英鎊的金額，以及連續九個月每月收取55,792英鎊。Mark Norbom亦獲得私人醫療保險及壽險、學費及會籍至二零零七年十月三十一日，以及房屋福利至二零零七年五月五日。
- (v) 於二零零七年，假設將會自二零零七年度紅利向Nick Prettejohn作出一項遞延股份獎勵，價值307,625英鎊。此計入二零零七年紅利數字內。
- (vi) 於二零零七年，假設將會自二零零七年度紅利向Barry Stowe作出一項遞延股份獎勵，價值250,000英鎊。此計入二零零七年紅利數字內。
- (vii) Barry Stowe的福利包括有關其僑民身份的福利（包括有關住房的費用88,288英鎊）。
- (viii) 於二零零七年，假設將會自二零零七年度紅利向Mark Tucker作出一項遞延股份獎勵，價值453,600英鎊。此計入二零零七年紅利數字內。
- (ix) Keki Dadiseth於二零零七年就其執行保誠業務期間於倫敦的膳宿費用獲支付補貼總計9,400英鎊，以替代報銷酒店費用（此乃董事為非居於英國的居民時通常的作法）。
- (x) 總計而言，於二零零七年支付予董事的酬金總額為573,000英鎊。

	二零零八年 千英鎊					
	薪金／酬金	紅利	福利*	就退休金作出的現金補貼†	二零零八年報酬總額	就截至二零零八年十二月三十一日止表現期自長期激勵計劃的預期釋出的價值§
<b>主席</b>						
David Clementi爵士 (附註i) . . . . .	538	—	43	134	715	—
<b>執行董事</b>						
Philip Broadley (直至二零零八年五月十五日) (附註ii) . . . . .	236	118	22	64	440	655
Clark Manning (附註iii) . . . . .	567	1,177	24	—	1,768	929
Michael McLintock (附註iv) . . . . .	320	1,780	54	—	2,154	881
Nick Prettejohn (附註v) . . . . .	650	650	59	85	1,444	577
Barry Stowe (附註vi、vii) . . . . .	550	337	182	138	1,207	—
Tidjane Thiam (從二零零八年三月二十五日起) (附註viii、ix、x) . . . . .	505	650	59	30	1,244	—
Mark Tucker . . . . .	975	942	66	244	2,227	1,297
執行董事總額 . . . . .	3,803	5,654	466	561	10,484	4,339
<b>非執行董事</b>						
Winfried Bischoff爵士 (從二零零七年八月二日起) . . . . .	63	—	—	—	63	—
Keki Dadiseth (附註xi) . . . . .	73	—	—	—	73	—
Michael Garrett . . . . .	73	—	—	—	73	—
Ann Godbehere . . . . .	81	—	—	—	81	—
Bridget Macaskill . . . . .	86	—	—	—	86	—
Harvey McGrath (從二零零八年九月一日起) (附註xii) . . . . .	167	—	—	—	167	—
Kathleen O'Donovan . . . . .	108	—	—	—	108	—
James Ross . . . . .	101	—	—	—	101	—
Lord Turnbull . . . . .	81	—	—	—	81	—
非執行董事總額 . . . . .	833	—	—	—	833	—
<b>全體總額</b> . . . . .	5,174	5,654	509	695	12,032	4,339

- \* 福利包括（如有）就汽車的現金補貼、使用汽車及司機、醫療保險、保安安排及僑民福利。
- † 上表載列以現金支付的退休金補貼。現任執行董事的退休金政策及退休金安排載於其後。
- § 預期長期激勵計劃釋出的價值為已支付現金總額加上（就已釋出股份）基於二零零八年十二月三十一日股價的已釋出股份價值。所有執行董事均參與長期激勵計劃，截至二零零八年十二月三十一日止表現期獎勵的股份釋出詳情載於股份獎勵表腳註。有關執行董事參與全體僱員計劃的內容載於其後。

#### 附註

- (i) David Clementi 爵士的主席任期至二零零八年十二月三十一日，並留任作為僱員至二零零九年一月三十一日。
- (ii) Philip Broadley 於二零零七年辭職。鑒於他展現靈活性，同意將離職日期定於二零零八年股東週年大會後，並同意於其離職日期後六個月擔任顧問，因此獲提供：
- 於二零零八年六月及十二月分兩期支付的款項總額 507,105 英鎊；
  - 於其離職日期後六個月享受醫療保險及壽險；及
  - 就其尚未行使股份獎勵按「善意離職者」處理。其二零零六年及二零零七年度激勵計劃下的遞延股份獎勵已於其離職時釋出。其尚未行使的長期激勵獎勵將根據有關計劃的規則歸屬，歸屬方式與其他獎勵接受者相同，惟於適當時就於表現期的工作時間按比例分配。
- 於二零零八年六月後的所有該等付款均取決於其於離職日期後六個月可否繼續留任顧問，以及能否遵守競業禁止及保密條件。
- (iii) Clark Manning 的紅利數字不包括自利潤分享計劃的供款 13,800 美元，有關供款已納入 401K 退休計劃。此載於「董事退休金及壽險」一節的退休金供款表。
- (iv) 於二零零八年，假設將會自二零零八年度紅利向 Michael McLintock 作出一項遞延股份獎勵，價值 640,000 英鎊。此計入二零零八年紅利數字內。
- (v) 於二零零八年，假設將會自二零零八年度紅利向 Nick Prettejohn 作出一項遞延股份獎勵，價值 325,000 英鎊。此計入二零零八年紅利數字內。
- (vi) 於二零零八年，假設將會自二零零八年度紅利向 Barry Stowe 作出一項遞延股份獎勵，價值 62,013 英鎊。此計入二零零八年紅利數字內。
- (vii) Barry Stowe 的福利主要有關其僑民身份，包括有關住房的費用 91,829 英鎊、子女教育的 34,113 英鎊及探親假的 21,165 英鎊。
- (viii) 於就職時，Tidjane Thiam 獲提供保證，其二零零八年紅利不會少於其薪金的 100%。
- (ix) 於二零零八年，假設將會自二零零八年度紅利向 Tidjane Thiam 作出一項遞延股份獎勵，價值 325,000 英鎊。此計入二零零八年紅利數字內。
- (x) 除於上表披露的二零零八年紅利外，Tidjane Thiam 收取 650,631 英鎊的款項以補償其失去的二零零七年紅利，以及代替於二零零八年三月到期歸屬的二零零五年獎勵。
- (xi) 於二零零八年，Keki Dadiseth 就其執行 貴公司業務期間於倫敦的膳宿費用獲支付補貼總計 12,063 英鎊，以替代報銷酒店費用（此乃董事為非居於英國的居民時通常的作法）。
- (xii) Harvey McGrath 於二零零八年九月一日加盟保誠，並於二零零九年一月一日成為主席。

(xiii) 總計而言，於二零零八年支付予董事的酬金總額為 833,000 英鎊。

	二零零九年 千英鎊						就截至二零零九年十二月三十一日止表現期自長期激勵計劃的預期釋出價值 \$
	薪金／酬金	紅利	福利*	就退休金作出的現金補貼	其他現金支付	二零零九年報酬總額	
<b>主席</b> .....							
Harvey McGrath .....	500	—	42	—	—	542	—
<b>執行董事</b> .....							
Rob Devey (從二零零九年十一月十六日起) (附註 i) .....	69	600	138	1	—	808	—
Clark Manning (附註 ii) .....	696	2,028	29	—	—	2,753	1,223
Michael McLintock (附註 iii) .....	320	1,750	53	6	—	2,129	2,572
Nic Nicandrou (從二零零九年十月二十八日起) (附註 iv) .....	98	550	5	1	—	654	—
Nick Prettejohn (附註 v) .....	488	505	40	63	607	1,703	763
Barry Stowe (附註 vi) .....	646	618	262	162	—	1,688	1,098
Tidjane Thiam (附註 vii) .....	763	1,056	49	87	—	1,955	—
Mark Tucker (附註 viii) .....	731	841	99	183	308	2,162	1,731
<b>執行董事總額</b> .....	<b>3,811</b>	<b>7,948</b>	<b>675</b>	<b>503</b>	<b>915</b>	<b>13,852</b>	<b>7,387</b>
<b>非執行董事</b> .....							
Winfried Bischoff 爵士 (附註 ix) .....	47	—	—	—	—	47	—
Keki Dadiseth (附註 x) .....	86	—	—	—	—	86	—
Michael Garrett .....	77	—	—	—	—	77	—
Ann Godbehere .....	94	—	—	—	—	94	—
Bridget Macaskill .....	89	—	—	—	—	89	—
Kathleen O'Donovan .....	109	—	—	—	—	109	—
James Ross .....	107	—	—	—	—	107	—
Lord Turnbull .....	87	—	—	—	—	87	—
<b>非執行董事總額</b> .....	<b>696</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>696</b>	<b>—</b>
<b>全體總額</b> .....	<b>5,007</b>	<b>7,948</b>	<b>717</b>	<b>503</b>	<b>915</b>	<b>15,090</b>	<b>7,387</b>

\* 福利 (如有) 包括使用汽車及司機、醫療保險、保安安排及僑民福利。

† 上表載列以現金支付的退休金補貼。退休金政策載於「退休金及長期儲蓄保單」一節。有關現任執行董事的退休金及長期儲蓄安排載於「董事退休金及壽險」一節。

§ 預期長期激勵計劃釋出的價值為已支付現金總額加上 (就已釋出股份) 基於二零零九年十二月三十一日股價的已釋出股份價值。所有執行董事均參與長期激勵計劃，截至二零零九年十二月三十一日止表現期，獎勵的股份釋出詳情載於股份獎勵表腳註。

二零零九年數字包括二零零九年度激勵計劃下的遞延股份獎勵，詳情載於「其他股份獎勵」一節。

- (i) 作為 Rob Devey 委任條款的一部分，經協商 Rob 的任何獎金獎勵將按彼自二零零九年全年受僱的假設作評估。已為 Rob 從二零零九年度獎金作出 240,000 英鎊的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的獎金數字中。作為 Rob 重新安置安排一部分償付予 Rob 的實際費用包括在福利數字中。須留意 Rob 選擇不於二零零九年悉數接受就退休金獲得的現金補貼。預期 貴公司將於二零一零年向替代退休福利計劃的受託人要求接受金額相當於該補貼金額的供款。
- (ii) Clark Manning 的獎金數字不包括從利潤分享計劃供款的 14,700 美元，該筆款項已撥入一項 401K 的退休計劃內。有關內容載於退休金供款表內。已為 Clark 從二零零九年度獎金作出 476,250 美元的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的獎金數字中。

- (iii) 已為 Michael McLintock 從二零零九年度獎金作出 625,000 英鎊的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的獎金數字中。
- (iv) 作為 Nic Nicandrou 委任條款的一部分，經協商 Nic 的任何獎金獎勵將按彼於二零零九年全年受僱的假設作評估。已為 Nic 從二零零九年度獎金作出 220,000 英鎊的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的獎金數字中。Nic 尚未償付任何重新安置費用。須留意 Nic 選擇不於二零零九年悉數接受其就退休金獲得的現金補貼。預期 貴公司將於二零一零年向長期儲蓄計劃的受託人要求接受金額相當於該補貼金額的供款。
- (v) Nick Prettejohn 的二零零九年度獎金付款已按該年度服務時間按比例分配，並基於二零零九年底達到的表現結果支付。該獎金已於二零一零年三月悉數以現金支付。「其他現金支付」一欄的數字反映經協商作為其離職安排一部分的終止付款，該筆款項於二零零九年十月十三日及二零一零年一月十一日分批支付。
- (vi) 已為 Barry Stowe 從二零零九年度獎金作出 2,248,852 港元的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的獎金數字中。Barry 的福利主要是其外籍僱員身份相關的福利，其中包括住房福利 148,051 英鎊、子女教育福利 41,528 英鎊及探親假的 32,607 英鎊。
- (vii) Tidjane Thiam 的二零零九年度獎金結果乃參考其按財務總監及集團行政總裁獲付酬金的期間釐定。已為 Tidjane 從二零零九年度獎金作出 528,137 英鎊的遞延股份獎勵。這包括在二零零九年的獎金數字內。
- (viii) 作為 Mark Tucker 從保誠辭職後酬金安排的一部分，經協商二零零九年度獎金付款將按該年度服務時間按比例分配，並按表現目標水平支付。「其他現金支付」一欄的數字為經協商作為其離職安排一部分的終止付款，有關款項於二零一零年一月十一日支付。
- (ix) Winfried Bischoff 爵士於二零零九年九月十五日離開保誠。
- (x) Keki Dadiseth 於二零零九年就其在倫敦為 貴公司公幹時的住宿開支獲支付總額 5,398 英鎊的津貼，這是對並非居於英國的董事的慣常處理方法。
- (xi) 總計而言，於二零零九年支付予董事的酬金總額為 696,000 英鎊。

#### **執行董事的非執行董事收益**

獲准擔任其他外部公司非執行董事的執行董事保留來自該等職務的收益。

於二零零七年，Michael McLintock 自外部公司賺取 48,542 英鎊。其他董事擔任教育及文化行業公司董事會的非執行董事，並無就該等服務收取酬金。

於二零零八年，Tidjane Thiam 自外部公司賺取 27,000 歐元，Michael McLintock 自外部公司賺取 38,333 英鎊，其他董事擔任教育及文化行業公司董事會的非執行董事，並無就該等服務收取酬金。

於二零零九年，Tidjane Thiam 自外部公司賺取 15,000 歐元，Michael McLintock 自外部公司賺取 42,500 英鎊。Tidjane Thiam 已不再擔任任何受薪的外部非執行董事職務。部分董事亦擔任教育及文化行業公司董事會的非執行董事，並無就該等服務收取酬金。







## 根據業務單位表現計劃授出的現金權利

計劃名稱	初始獎勵 年份	於二零零七年一月一日 尚未行使的 有條件獎勵		於二零零七年 十二月三十一日 尚未行使的 有條件獎勵		於二零零八年 十二月三十一日 尚未行使的 有條件獎勵		於二零零九年 十二月三十一日 尚未行使的 有條件獎勵		表現期 結束日期
		千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	
<b>Clark Manning</b>										
業務單位表現計劃 (現金要素) . . . . .	二零零六年	577	—	577 <sup>(7)</sup>	—	577	—	—	—	零八年十二月三十一日
業務單位表現計劃 (現金要素) . . . . .	二零零七年	—	624	624	—	624	—	624	—	零九年十二月三十一日
業務單位表現計劃 (現金要素) . . . . .	二零零八年	—	—	—	632	632	—	632	—	一零年十二月三十一日
<b>Mark Norbom</b>										
業務單位表現計劃 (現金要素) . . . . .	二零零六年	361	—	— <sup>(8)</sup>	—	—	—	—	—	零八年十二月三十一日
<b>Nick Prettejohn</b>										
業務單位表現計劃 (現金要素) . . . . .	二零零六年	374	—	374	—	374 <sup>(7)</sup>	—	—	—	零八年十二月三十一日
業務單位表現計劃 (現金要素) . . . . .	二零零七年	—	400	400	—	400	—	400	—	零九年十二月三十一日
業務單位表現計劃 (現金要素) . . . . .	二零零八年	—	—	—	423	423	—	423	—	一零年十二月三十一日
<b>Barry Stowe</b>										
業務單位表現計劃 (現金要素) . . . . .	二零零七年	—	325	325	—	325	—	—	—	零九年十二月三十一日
業務單位表現計劃 (現金要素) . . . . .	二零零八年	—	—	—	358	358	—	—	—	一零年十二月三十一日

## 附註

二零零七年

於二零零七年十二月三十一日現行獎勵的表現水平：

<u>附註</u>	<u>計劃</u>	<u>獎勵年度</u>	<u>表現水平</u>
1	受限制股份計劃	二零零四年	於截至二零零六年十二月三十一日止的三年表現期期末，貴公司的股東回報總額於百分位排名第56位，因此二零零四年獎勵失效。
2	受限制股份計劃	二零零五年	於截至二零零七年十二月三十一日止的三年表現期期末，貴公司的股東回報總額於富時100指數的85家成份公司中居第30位（百分位排名第35位）。因此，預期於二零零八年授出的各項獎勵涉及最大數目股份的62.5%的購股權將導致涉及Philip Broadley 114,365股股份、Clark Manning 102,095股股份、Michael McLintock 36,597股股份及Mark Tucker 223,011股股份的零成本選擇權。
3	集團表現股份計劃	二零零六年	於二零零七年十二月三十一日，保誠的股東回報總額表現為指數股東回報總額表現的121.4%。在該表現水平上，全部的最高獎勵將獲歸屬。
4	集團表現股份計劃	二零零七年	於二零零七年十二月三十一日，保誠的股東回報總額表現為指數股東回報總額表現的113.1%。在該表現水平上，84%的最高獎勵將獲歸屬。
5	Mark Norbom		獎勵Mark Norbom的二零零五年受限制股份計劃、二零零六年集團表現股份計劃及二零零六年業務單位表現計劃於其任職期終止時失效。

二零零八年

於二零零八年十二月三十一日現行獎勵的表現水平：

<u>附註</u>	<u>計劃</u>	<u>獎勵年度</u>	<u>表現水平</u>									
6	集團表現股份計劃	二零零六年	於二零零八年十二月三十一日，保誠的股東回報總額表現為指數股東回報總額表現的117%。因此，預期將會獲得涉及92.4%最大股份數目的獎勵，從而涉及Mark Tucker的311,428股股份，Philip Broadley的157,197股股份，Clark Manning的223,067股股份，Michael McLintock的59,319股股份，Nick Prettejohn的138,566股股份。									
7	業務單位表現股份計劃	二零零六年	於二零零八年十二月三十一日，二零零六年業務單位表現計劃項下股東資本值的表現如下：									
			<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>股東資本值增長率(%)</th> <th>預期支付</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Jackson</td> <td>6.1</td> <td>零</td> </tr> <tr> <td>英國</td> <td>1.2</td> <td>零</td> </tr> </tbody> </table>		股東資本值增長率(%)	預期支付	Jackson	6.1	零	英國	1.2	零
	股東資本值增長率(%)	預期支付										
Jackson	6.1	零										
英國	1.2	零										
8	Tidjane Thiam		於二零零八年，作為聘任條款的一部分，貴集團根據集團表現股份計劃向Tidjane Thiam授出相當於其薪酬320%的雙重獎勵。									

## 二零零九年

於二零零九年十二月三十一日現行獎勵的表現水平：

附註	計劃	獎勵年度	表現水平																
9	集團表現股份計劃 . . . . .	二零零七年	於二零零九年十二月三十一日，保誠的股東回報總額表現為指數股東回報總額表現的143.72%。因此預期此計劃於二零零七年授出的獎勵將可獲悉數歸屬，從而涉及 Mark Tucker 的 270,478 股股份，Clark Manning 的 191,140 股股份，Michael McLintock 的 52,040 股股份，Nick Prettejohn 的 119,231 股股份及 Barry Stowe 的 105,706 股股份。根據計劃的規則，預期因 Mark Tucker 及 Nick Prettejohn 辭任保誠所釋出的股份數目將按比例相應計算。																
10	業務單位表現股份計劃 . . . . .	二零零七年	於二零零九年十二月三十一日，二零零七年業務單位表現計劃項下股東資本值的表現如下： <table border="1" style="margin-left: 20px;"> <thead> <tr> <th></th> <th>股東資本值 複合增長率(%)</th> <th>二零零七年 業務單位表現 計劃股份獎勵 釋出股份數目</th> <th>二零零七年 業務單位表現 計劃現金獎勵 預期釋出價值</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Jackson</td> <td>4.1%</td> <td>零</td> <td>零</td> </tr> <tr> <td>英國</td> <td>0.3%</td> <td>零</td> <td>零</td> </tr> <tr> <td>亞洲</td> <td>20.6%</td> <td>33,615</td> <td>206,700 英鎊</td> </tr> </tbody> </table>		股東資本值 複合增長率(%)	二零零七年 業務單位表現 計劃股份獎勵 釋出股份數目	二零零七年 業務單位表現 計劃現金獎勵 預期釋出價值	Jackson	4.1%	零	零	英國	0.3%	零	零	亞洲	20.6%	33,615	206,700 英鎊
	股東資本值 複合增長率(%)	二零零七年 業務單位表現 計劃股份獎勵 釋出股份數目	二零零七年 業務單位表現 計劃現金獎勵 預期釋出價值																
Jackson	4.1%	零	零																
英國	0.3%	零	零																
亞洲	20.6%	33,615	206,700 英鎊																
11	集團表現股份計劃及 業務單位表現股份計劃 . . . . .	二零零九年	根據集團表現股份計劃及業務單位表現股份計劃就二零零九年授出的獎勵的表現期為二零零九年一月一日至二零一一年十二月三十一日。於確定二零零九年有條件股份獎勵時，有關股份乃根據緊隨保誠二零零八年業績公佈後30日的平均股價估值，而用於釐定股份數目的價格為 347.74 便士。  授予 Clark Manning 及 Barry Stowe 的獎勵以美國預託證券形式進行（一股美國預託證券約等於兩股 Prudential plc 股份或 10.31 美元）。表內數字以保誠股份為單位列示。																

## (i) 受限制股份計劃獎勵

就二零零五年受限制股份計劃獎勵而言，倘若保誠的股東回報總額表現對比較組（於表現期開始時並不屬於富時100指數的該等公司）位列第 50 百分位或以下，則不會授出任何權利。只有當 貴公司的股東回報總額位列第 20 百分位或以上時，才會授出最高獎勵。在這些點之間，授出的規模按直線浮動法計算。在正常情形下，董事可於其後七年隨時行使權利以收取股份。

下表載列於二零零八年從自二零零五年受限制股份計劃獎勵授出的購股權行使的權利：

購股權 授出年份	於二零零 八年一月 一日尚未 行使的受 限制股份 計劃權利	於二零零 八年已授 出的權利 (股份 數目)	於二零零 八年已行 使的權利 (股份 數目)	於二零零 八年十二 月三十一 日尚未行 使的權利 (便士)	就獎勵已 支付的 價格	行使價 (便士)	於行使日 的市價 (便士)	最早 行使日	最遲 行使日	
Philip Broadley . . . . .	二零零八 年	—	114,365	114,365	—	—	零	539.5	二零零八 年四月 十七日	二零一五 年四月 四日
Clark Manning . . . . .	二零零八 年	—	102,095	102,095	—	—	零	647.5	二零零八 年四月 十七日	二零一五 年四月 四日
Michael McLintock . . . . .	二零零八 年	—	36,597	36,597	—	—	零	377.0	二零零八 年四月 十七日	二零一五 年四月 四日

## (ii) 獎勵

根據集團表現股份計劃及業務單位表現計劃就二零零七年授出的獎勵的表現期為自二零零七年一月一日至二零零九年十二月三十一日。

於確定二零零七年有條件股份獎勵時，有關股份乃根據其於前一公曆年的平均股價進行定值，而用於釐定股份數目的價格為 614.91 便士。

根據集團表現股份計劃及業務單位表現計劃就二零零八年授出的二零零八年獎勵的表現期為自二零零八年一月一日至二零一零年十二月三十一日。

於確定二零零八年有條件股份獎勵時，有關股份乃根據其於緊隨保誠二零零七年業績公佈後三十日的平均股價進行定值，而用於釐定股份數目的價格為 662.11 便士。

根據集團表現股份計劃及業務單位表現股份計劃就二零零九年授出的獎勵的表現期為二零一一年一月一日至十二月三十一日。

於確定二零零九年有條件股份獎勵時，有關股份乃根據緊隨保誠二零零八年業績公佈後 30 日的平均股價估值，而用於釐定股份數目的價格為 347.74 便士。

**(iii) 集團表現股份計劃 – 所有執行董事**

集團表現股份計劃下的獎勵乃基於保誠股東回報總額與其競爭對手股東回報總額表現的比較。

## 按長期激勵計劃計算的特定業務現金

計劃名稱	初始獎勵 年份	於二零零七 年一月一日 尚未行使的 有條件獎勵 的面值	千英鎊	於二零零七 年的有條件 獎勵	千英鎊	於二零零七 年作出的 付款	千英鎊	於二零零七 年十二月 三十一日 尚未行使的 有條件獎勵 的面值	千英鎊	於二零零八 年十二月 三十一日 尚未行使的 有條件獎勵 的面值	千英鎊	於二零零九 年作出的 付款	千英鎊	於二零零九 年十二月 三十一日 尚未行使 有條件獎勵 的面值	千英鎊	表期期 結束日期
<b>Clark Manning</b>																
業務現金長期激勵計劃	二零零四年	1,295	—	2,013	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
業務現金長期激勵計劃	二零零五年	1,295	—	—	—	2,385	—	—	—	—	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
<b>Michael McLintock</b>																
影子M&G購股權	二零零零年	184	—	403	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
影子M&G購股權	二零零一年	368	—	—	—	846	—	—	—	—	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
影子M&G購股權	二零零二年	368	—	—	—	1,306	—	—	—	—	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
影子M&G購股權	二零零三年	368	—	—	—	850	—	—	—	—	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
影子M&G購股權	二零零四年	368	—	—	—	780	—	—	—	—	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
影子M&G股份	二零零四年	225	—	583	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
影子M&G購股權	二零零五年	368	—	—	—	—	—	—	—	368	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
影子M&G股份	二零零五年	225	—	—	—	527	—	—	—	—	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
影子M&G購股權	二零零六年	368	—	—	—	—	—	—	—	368	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
影子M&G股份	二零零六年	225	—	—	—	—	—	—	—	225	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
影子M&G股份	二零零七年	—	1,333	—	—	—	—	—	—	1,333	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零零八年	—	—	—	—	—	—	—	—	1,141	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零零九年	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,830	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
<b>Mark Norbom</b>																
業務現金長期激勵計劃	二零零四年	713	—	413	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
業務現金長期激勵計劃	二零零五年	750	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	二零零九年十一月十一日
<b>現金付款總額</b>				<b>3,412</b>		<b>6,694</b>									<b>1,028</b>	

**二零零七年**

## Clark Manning

於二零零四年及二零零五年，Clark Manning參與一項以現金為基礎的長期計劃，該計劃獎勵Jackson的評估值增長。獎勵支出相等於經 Prudential plc 股價於表現期的變動調整後的初期獎勵價值。為使二零零五年計劃下的獎勵得以授出，表現期的增長率必需大於或等於8%的複合年增長率。處於該表現水平時，初期獎勵價值為864,240美元。倘複合年增長率達到11.5%的目標表現水平，則初期獎勵價值翻一番。倘年增長率達到至少17.5%，則支出最高可增至初期獎勵價值的三倍。在這些點之間，有關支出按直線浮動法計算。

就二零零四年獎勵而言，有關業績導致的付款為4,028,896美元。Clark Manning的獎勵面值按二零零七年平均匯率2.0015美元=1英鎊換算。二零零五年業務現金長期激勵計劃按評估計算的複合年增長率為22.8%，因此作出4,416,308美元付款。

## Michael McLintock

Michael McLintock的二零零四年、二零零五年及二零零六年現金長期激勵獎勵乃依據M&G行政總裁長期激勵計劃，該計劃透過影子M&G股份獎勵及購股權提供現金獎勵。就該等獎勵而言，於表現期開始時的影子股份價格為1英鎊。於表現期，影子股份價格變動相等於M&G利潤變動（根據M&G的投資表現上調或下調）。每年股份獎勵的面值為225,000英鎊，而影子購股權獎勵的面值為367,800英鎊。假如影子購股權具有價值，則其可於年度行使期（表現期開始後三至七年）獲部分或悉數行使。

就二零零四年獎勵而言，於表現期結束時影子股份價格為2.59英鎊。此導致自影子股份獎勵支付582,750英鎊以及自影子購股權獎勵支付367,800份。Michael McLintock並未行使任何該等購股權。就二零零五年獎勵而言，於表現期結束時影子股份價格為2.34英鎊。此導致自該獎勵的股份要素支付526,500英鎊。

根據Michael McLintock二零零零年影子購股權獎勵的規則，於七年行使期結束時作出的付款為402,741英鎊。經諮詢股東後，貴公司於二零零七年根據M&G行政總裁長期激勵計劃的股份要素作出一項面值為1,333,000英鎊的獎勵。

## Mark Norbom

Mark Norbom於二零零四年業務現金長期激勵計劃下的獎勵因亞洲的表現而予以歸屬，並且於二零零七年作出的付款為412,751英鎊。於其僱用終止後，其根據二零零五年業務現金長期激勵計劃的獎勵已失效。

**二零零八年**

## Clark Manning

於二零零五年，Clark Manning參與一項以現金為基礎的長期計劃，該計劃獎勵Jackson的評估值增長。獎勵支出相等於經 Prudential plc 股價於表現期的變動調整後的初期獎勵價值。為使二零零五年計劃下的獎勵得以授出，表現期的增長率必需大於或等於8%的複合年增長率。處於該表現水平時，初期獎勵價值為864,240美元。倘複合年增長率達到11.5%的目標表現水平，則初期獎勵價值翻一番。倘年增長率達到至少17.5%，則支出最高可增至初期獎勵價值的三倍。在這些點之間，有關支出按直線浮動法計算。

就二零零五年獎勵而言，有關業績導致的付款為4,416,308美元。Clark Manning的獎勵面值按二零零八年平均匯率1.8518美元=1英鎊換算。

## Michael McLintock

Michael McLintock的二零零五年及二零零六年現金長期激勵獎勵乃依據M&G行政總裁長期激勵計劃，該計劃透過影子M&G股份獎勵及購股權提供現金獎勵。就該等獎勵而言，於表現期開始時的影子股份價格為1英鎊。於表現期，影子股份價格變動相等於M&G利潤變動（根據M&G的投資表現上調或下調）。每年股份獎勵的面值為225,000英鎊，而影子購股權獎勵的面值為367,800英鎊。假如影子購股權具有價值，則其可於表現期開始三至七年後的年度行使期獲部分或悉數行使。

就二零零五年獎勵而言，於表現期結束時影子股份價格為2.34英鎊。此導致自影子股份獎勵支付526,500英鎊以及自



影子購股權獎勵支付 367,800 份。Michael McLintock 並未行使任何該等購股權。就二零零六年獎勵而言，於表現期結束時影子股份價格為 1.69 英鎊。此導致自該獎勵的股份要素支付 380,250 英鎊。

根據 Michael McLintock 二零零一年影子購股權獎勵的規則，於七年行使期結束時作出的付款為 845,940 英鎊。貴公司於二零零七年根據 M&G 行政總裁長期激勵計劃的股份要素作出一項面值為 1,333,000 英鎊的獎勵。經諮詢股東後，貴公司於二零零八年根據 M&G 行政人員長期激勵計劃作出一項面值為 1,141,176 英鎊的獎勵（已於二零零八年股東週年大會上獲得股東批准）。

### 二零零九年

Michael McLintock

就 367,800 份二零零五年影子購股權獎勵而言，於表現期結束時，購股權價格為 1.07 英鎊。此涉及向 Michael McLintock 支付 393,546 英鎊。就二零零六年獎勵而言，於表現期結束時，影子股份價格為 1.69 英鎊，影子購股權價格為 0.69 英鎊。此導致自影子股份獎勵支付 380,250 英鎊及影子購股權獎勵支付 253,782 英鎊。

二零零八年董事薪酬報告指 2,282,353 股每股面值 1 英鎊的影子股份於二零零九授出作為獎勵，預期價值為 1,940,000 英鎊。重新評估每單位預期價值的計算方法後，達到此預期價值所需的單位數目減至 1,830,189。此獎勵的預期價值維持不變。

### 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。遞延股份獎勵的價值計入前文所呈列董事薪酬表內的紅利及總數字。股份數目採用自保誠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。

## 二零零七年

就於二零零七年作出的來自二零零六年年末激勵的獎勵而言，平均股價為 681.50 便士。

	初始授 出年份	於二 零零七 年一 月一 日尚 未 行 使 的 有 條 件 股 份 獎 勵 (股 份 數 目)	於二 零 零 七 年 有 條 件 獎 勵 (股 份 數 目)	累 計 代 息 股 份 獎 勵 (股 份 數 目)	於二 零 零 七 年 釋 出 的 股 份 獎 勵 (股 份 數 目)	於二 零 零 七 年 十 二 月 三 十 一 日 未 行 使 的 有 條 件 股 份 獎 勵 (股 份 數 目)	受限制期 結 束 的 日 期	於二 零 零 七 年 釋 出 的 股 份 獎 勵 (股 份 數 目)	釋 出 日 期	於原獎勵 日期的市 價 (便士)	於歸 屬或釋 出日 期的市 價 (便士)
<b>Philip Broadley</b>											
遞延二零零三年 年度紅利獎勵	二零零四年	6,387	-	-	6,387	-	零六年十二 月三十一日	6,387	零七年三月 十五日	502	675
遞延二零零五年 年度紅利獎勵 (附註1)	二零零六年	31,954	-	789	-	32,743 (1.2)	零八年十二 月三十一日	-	-	-	-
遞延二零零六年 年度紅利獎勵 (附註1)	二零零七年	-	31,100	768	-	31,686 (1.2)	零九年十二 月三十一日	-	-	-	-
<b>Clark Manning</b>											
遞延二零零六年 年度紅利獎勵 (附註1)	二零零七年	-	9,100	224	-	9,324 (1.5)	零九年十二 月三十一日	-	-	-	-
<b>Michael McLintock</b>											
遞延二零零三年 年度紅利獎勵	二零零四年	57,121	-	-	57,121	-	零六年十二 月三十一日	57,121	零七年三月 十五日	502	675
遞延二零零四年 年度紅利獎勵	二零零五年	93,750	-	2,317	96,067	-	零七年十二 月三十一日	96,067	零七年十二 月三十一日	475	712
遞延二零零五年 年度紅利獎勵 (附註1)	二零零六年	84,779	-	2,095	-	86,874 (1)	零八年十二 月三十一日	-	-	-	-
遞延二零零六年 年度紅利獎勵 (附註1)	二零零七年	-	81,438	2,012	-	83,450 (1.4)	零九年十二 月三十一日	-	-	-	-
<b>Mark Norbom</b>											
聘任條款項下的 獎勵 (附註7)	二零零四年	89,353	-	-	89,353	- (7)	零七年 一月一日	89,353	零七年 二月二日	439	705.5
		31,596	-	-	-	- (7)	零八年 一月一日	-	-	-	-
		15,339	-	-	-	- (7)	零九年 一月一日	-	-	-	-
		414,826	-	-	87,403	- (7)	零九年 一月一日	87,403	零七年二月 二十八日	439	673.5
遞延二零零四年 年度紅利獎勵 (附註1)	二零零五年	33,965	-	-	33,965	- (7)	零七年十二 月三十一日	33,965	零七年二 月八日	475	715
遞延二零零五年 年度紅利獎勵 (附註1)	二零零六年	18,306	-	-	18,306	- (7)	零八年十二 月三十一日	18,306	零七年 二月八日	715.5	715
<b>Nick Prettejohn</b>											
聘任條款項下的 獎勵 (附註8)	二零零六年	16,000	-	-	16,000	-	零七年十月 三十一日	16,000	零七年十月 三十一日	627.5	712
		5,500	-	-	-	5,500	零八年十月 三十一日	-	-	-	-
遞延二零零六年 年度紅利獎勵 (附註1)	二零零七年	-	11,837	291	-	12,128 (1.5)	零九年十二 月三十一日	-	-	-	-
<b>Barry Stowe</b>											
聘任條款項下的 獎勵 (附註9)	二零零六年	7,088	-	-	7,088	-	零七年 五月一日	7,088	零七年 五月一日	702	746
		7,088	-	-	-	7,088	零八年 五月一日	-	-	-	-
		7,088	-	-	-	7,088	零九年 五月一日	-	-	-	-
		28,706	-	-	-	28,706	零九年 九月一日	-	-	-	-
		7,088	-	-	-	7,088	零九年 一月一日	-	-	-	-
		2,110	-	-	-	2,110	零九年 五月一日	-	-	-	-
<b>Mark Tucker</b>											
遞延二零零五年 年度紅利獎勵 (附註1)	二零零六年	37,206	-	919	-	38,125 (1)	零八年十二 月三十一日	-	-	-	-
遞延二零零六年 年度紅利獎勵 (附註1)	二零零七年	-	72,302	1,786	-	74,088 (1.6)	零九年十二 月三十一日	-	-	-	-

## 附註

- 根據年度紅利計劃，表現高於上述指定水平的紅利部分以遞延三年的股份獎勵作出。
- 於二零零七年，Philip Broadley 獲授來自二零零六年年末激勵的遞延股份獎勵，價值 211,947 英鎊。此計入二零零六年董事報酬總額。根據就 Philip Broadley 離開 貴公司協定的條款，其尚未行使的遞延獎勵於終日後釋出。
- 於二零零七年，Clark Manning 獲授來自二零零六年年末激勵的遞延股份獎勵，價值 121,360 美元。此計入二零零六年董事報酬。所採用的匯率為 1.8430 美元 = 1 英鎊。
- 於二零零七年，Michael McLintock 獲授來自二零零六年年末激勵的遞延股份獎勵，價值 555,000 英鎊。此計入二零零六年董事報酬。

- (5) 於二零零七年，Nick Prettejohn 獲授來自二零零六年年度紅利的遞延股份獎勵，價值 80,673 英鎊。此計入二零零六年董事報酬。
- (6) 於二零零七年，Mark Tucker 獲授來自二零零六年年度紅利的遞延股份獎勵，價值 492,744 英鎊。此計入二零零六年董事報酬。
- (7) Mark Norbom 根據二零零四年年度激勵計劃 (33,965 股) 及二零零五年年度激勵計劃 (18,306 股) 的遞延股份於二零零七年二月向其釋出。此外，於二零零七年一月一日歸屬的 89,353 股僱主替代股份已獲釋出，並且薪酬委員會已行使其酌情權，允許根據聘任條款自其獎勵歸屬額外的 87,403 股，相當於 Mark Norbom 就其退休金替代股份已工作的表現期比例。根據 Mark Norbom 的聘任條款授出的超過 374,358 股股份獎勵已失效。
- (8) 為了委任 Nick Prettejohn，他已獲授 Prudential plc 股份權利，有關權利的歸屬情況載於上表。在正常情形下，有關釋出視乎 Nick Prettejohn 於歸屬日是否受僱於保誠而定。如保誠控制權出現變更，他可能有權保留任何尚未歸屬獎勵。
- (9) 為了委任 Barry Stowe，以及補償他失去的巨額尚未行使長期報酬，他獲授 Prudential plc 美國預託證券權利，有關權利的歸屬情況載於上表。表內數字為 Prudential plc 股份的等價數字（一股美國預託證券股份等於兩股 Prudential plc 股份）。在正常情形下，有關釋出視乎 Barry Stowe 於歸屬日是否受僱於保誠而定。如保誠控制權出現變更，他可能有權保留任何尚未歸屬獎勵。

為了補償購股權虧損，Barry Stowe 亦於二零零七年獲授 1,255 份 Prudential plc 美國預託證券。

## 二零零八年

就於二零零八年作出的來自二零零七年年末激勵的獎勵而言，平均股價為 618.50 便士。

	初始授出年份	於二零零八年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	於二零零八年有條件獎勵 (股份數目)	累計代息股份 (股份數目)	於二零零八年釋出的股份 (股份數目)	於二零零八年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	受限制期結束的日期	於二零零八年釋出的股份 (股份數目)	釋出日期	於原獎勵日期的市價 (便士)	於歸屬或釋出日期的市價 (便士)
<b>Philip Broadley</b>											
遞延二零零五年年度紅利獎勵 (附註 11)	二零零六年	32,743	-	606	33,349	- (1,2)	零八年十二月三十一日	33,349	零八年八月二十一日	715.5	506.5
遞延二零零六年年度紅利獎勵 (附註 11)	二零零七年	31,868	-	590	32,452	- (1,2)	零九年十二月三十一日	32,458	零八年八月二十一日	723	506.5
<b>Clark Manning</b>											
遞延二零零六年年度紅利獎勵 (附註 11)	二零零七年	9,324	-	276	-	9,600 (1,5)	零九年十二月三十一日	-	-	-	-
遞延二零零七年年度紅利獎勵 (附註 11)	二零零八年	-	16,514	489	-	17,003 (1)	二零零八年二月三十一日	-	-	-	-
<b>Michael McLintock</b>											
遞延二零零五年年度紅利獎勵 (附註 11)	二零零六年	86,874	-	2,580	89,454	- (1)	零八年十二月三十一日	89,454	零八年十二月三十一日	715.5	416.5
遞延二零零六年年度紅利獎勵 (附註 11)	二零零七年	83,450	-	2,479	-	85,929 (1,4)	零九年十二月三十一日	-	-	-	-
遞延二零零七年年度紅利獎勵 (附註 11)	二零零八年	-	103,811	3,084	-	106,895	二零零八年二月三十一日	-	-	-	-
<b>Nick Prettejohn</b>											
聘任條款項下的獎勵 (附註 8)	二零零六年	5,500	-	-	5,500	-	零八年十月三十一日	5,500	零八年十月三十一日	627.5	315
遞延二零零六年年度紅利獎勵 (附註 11)	二零零七年	12,128	-	359	-	12,487	零九年十二月三十一日	-	-	-	-
遞延二零零七年年度紅利獎勵 (附註 11)	二零零八年	-	49,898	1,482	-	51,380 (1,5)	二零零八年二月三十一日	-	-	-	-
<b>Barry Stowe</b>											
聘任條款項下的獎勵 (附註 9)	二零零六年	7,088	-	-	7,088	-	零八年五月一日	7,088	零八年五月一日	702	697
		7,088	-	-	-	7,088	零九年五月一日	-	-	-	-
		28,706	-	-	-	28,706	零九年九月一日	-	-	-	-
		7,088	-	-	-	7,088	零九年一月一日	-	-	-	-
		2,110	-	-	-	2,110	零九年五月一日	-	-	-	-
遞延二零零七年年度紅利獎勵 (附註 11)	二零零八年	-	40,551	1,204	-	41,755 (1,6)	二零零八年二月三十一日	-	-	-	-
<b>Tidjane Thiam</b>											
聘任條款項下的獎勵 (附註 10)	二零零八年	-	16,336	-	-	16,336	零九年三月三十一日	-	-	-	-
		-	41,148	-	-	41,148	零九年三月三十一日	-	-	-	-
		-	48,362	-	-	48,362	零九年三月三十一日	-	-	-	-
		-	41,135	-	-	41,135	零九年三月三十一日	-	-	-	-
		-	49,131	-	-	49,131	零九年三月三十一日	-	-	-	-
<b>Mark Tucker</b>											
遞延二零零五年年度紅利獎勵 (附註 11)	二零零六年	38,125	-	1,132	39,257	- (1)	零八年十二月三十一日	39,257	零八年十二月三十一日	715.5	416.5
遞延二零零六年年度紅利獎勵 (附註 11)	二零零七年	74,088	-	2,200	-	76,288 (1,7)	零九年十二月三十一日	-	-	-	-
遞延二零零七年年度紅利獎勵 (附註 11)	二零零八年	-	73,576	2,185	-	75,761 (1,7)	二零零八年二月三十一日	-	-	-	-

## 附註

- 根據年度紅利計劃，表現高於上述指定水平的紅利部分以遞延三年的股份獎勵作出。二零零七年遞延股份獎勵的價值計入董事薪酬簡表的二零零七年數字總額內。
- 根據就 Philip Broadley 離開保誠協定的條款，其尚未行使的遞延獎勵已向其釋出。
- 於二零零八年，Clark Manning 獲授來自二零零七年年末紅利的遞延股份獎勵，價值 200,000 美元。此計入董事薪酬簡表的二零零七年總額內。所採用的匯率為 2.0015 美元 = 1 英鎊。
- 於二零零八年，Michael McLintock 獲授來自二零零七年年末紅利的遞延股份獎勵，價值 640,000 英鎊。此計入董事薪酬簡表的二零零七年總額內。

- (5) 於二零零八年，Nick Prettejohn 獲授來自二零零七年度紅利的遞延股份獎勵，價值 307,625 英鎊。此計入董事薪酬簡表的二零零七年總額內。
- (6) 於二零零八年，Barry Stowe 獲授來自二零零七年度紅利的遞延股份獎勵，價值 250,000 英鎊。此計入董事薪酬簡表的二零零七年總額內。
- (7) 於二零零八年，Mark Tucker 獲授來自二零零七年度紅利的遞延股份獎勵，價值 453,600 英鎊。此計入董事薪酬簡表的二零零七年總額內。
- (8) 為了聘用 Nick Prettejohn，他獲授 Prudential plc 股份權利，有關權利的歸屬情況載於上表。在正常情形下，有關釋出視乎 Nick Prettejohn 於歸屬日是否受僱於保誠而定。如保誠控制權出現變更，他可能有權保留任何尚未歸屬股份。
- (9) 為了聘用 Barry Stowe，以及補償他失去的巨額尚未行使長期報酬，他獲授 Prudential plc 美國預託證券權利，有關權利的歸屬情況載於上表。表內數字為 Prudential plc 股份的等價數字（一股美國預託證券股份等於兩股 Prudential plc 股份）。在正常情形下，有關釋出視乎 Barry Stowe 於歸屬日是否受僱於保誠而定。如保誠控制權出現變更，他可能有權保留任何尚未歸屬股份。
- (10) 為了聘用 Tidjane Thiam，作出以下獎勵
  - 於二零一一年三月三十一日歸屬的 49,131 股股份獎勵，價值 325,000 英鎊，以補償二零零七年紅利損失；及
  - 為了補償其前任僱主年度激勵計劃及長期獎勵下的尚未行使遞延股份獎勵損失，他獲授受限制股份獎勵，以取代其二零零六年及二零零七年獎勵，有關獎勵毋須表現指標且將分別於二零零九年及二零一零年三月歸屬。該等獎勵乃採用於其最後工作日前一日其前任僱主的股價與於其首個工作日保誠的股價的相對水平而定值。

## 二零零九年

就於二零零九年作出的來自二零零八年年度激勵的獎勵而言，平均股價為 308.63 便士。

	初始授出年份	於二零零九年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	於二零零九年有條件獎勵 (股份數目)	累計代息股份 (股份數目)	於二零零九年釋出的股份 (股份數目)	於二零零九年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	受限期結束的日期	於二零零九年釋出的股份 (股份數目)	釋出日期	於原獎勵日期的市價 (便士)	於歸屬或釋出日期的市價 (便士)
<b>Rob Devey</b> (附註2)											
聘任條款項下的獎勵	二零零九年	-	50,575	-	-	50,575	二零零九年三月三十一日	-	-	-	-
<b>Clark Manning</b>											
遞延二零零六年年度獎金獎勵	二零零七年	9,600	-	464	-	10,064	零九年十二月三十一日	-	-	-	-
遞延二零零七年年度獎金獎勵	二零零八年	17,003	-	822	-	17,825	一零年十二月三十一日	-	-	-	-
<b>Michael McLintock</b>											
遞延二零零六年年度獎金獎勵	二零零七年	85,929	-	4,161	-	90,090	零九年十二月三十一日	-	-	-	-
遞延二零零七年年度獎金獎勵	二零零八年	106,895	-	5,176	-	112,071	一零年十二月三十一日	-	-	-	-
遞延二零零八年年度獎金獎勵	二零零九年	-	207,368	10,042	-	217,410	一零年十二月三十一日	-	-	-	-
<b>Nick Prettejohn</b> (附註3)											
遞延二零零六年年度獎金獎勵	二零零七年	12,487	-	604	13,091	-	零九年十二月三十一日	13,091	零九年十月一日	723	592
遞延二零零七年年度獎金獎勵	二零零八年	51,380	-	2,488	53,868	-	一零年十二月三十一日	53,868	零九年十月一日	635	592
遞延二零零八年年度獎金獎勵	二零零九年	-	105,304	5,099	110,403	-	一零年十二月三十一日	110,403	零九年十月一日	349.5	592
<b>Nic Nicandrou</b> (附註4)											
聘任條款項下的獎勵	二零零九年	-	10,616	-	-	10,616	一零年三月三十一日	-	-	-	-
		-	5,889	-	-	5,889	一零年三月三十一日	-	-	-	-
		-	13,898	-	-	13,898	一零年三月三十一日	-	-	-	-
		-	16,059	-	-	16,059	一零年三月三十一日	-	-	-	-
		-	68,191	-	-	68,191	一零年三月三十一日	-	-	-	-
<b>Barry Stowe</b>											
聘任條款項下的獎勵	二零零六年	7,088	-	-	7,088	-	零九年五月一日	7,088	零九年五月十五日	702	437
		28,706	-	-	28,706	-	零九年九月一日	28,706	零九年九月一日	702	525.5
		7,088	-	-	-	7,088	一零年一月一日	-	-	-	-
		2,110	-	-	-	2,110	一零年五月一日	-	-	-	-
遞延二零零七年年度獎金獎勵	二零零八年	41,755	-	2,022	-	43,777	一零年十二月三十一日	-	-	-	-
遞延二零零八年年度獎金獎勵	二零零九年	-	20,092	972	-	21,064	一零年十二月三十一日	-	-	-	-
<b>Tidjane Thiam</b>											
聘任條款項下的獎勵	二零零八年	16,336	-	-	16,336	-	零九年三月三十一日	16,336	零九年三月三十一日	662	337
		41,148	-	-	41,148	-	零九年三月三十一日	41,148	零九年三月三十一日	662	337
		48,362	-	-	-	48,362	一零年三月三十一日	-	-	-	-
		41,135	-	-	-	41,135	一零年三月三十一日	-	-	-	-
		49,131	-	-	-	49,131	一零年三月三十一日	-	-	-	-
遞延二零零八年年度獎金獎勵	二零零九年	-	105,304	5,099	-	110,403	一零年十二月三十一日	-	-	-	-
<b>Mark Tucker</b> (附註5)											
遞延二零零六年年度獎金獎勵	二零零七年	76,288	-	3,694	79,982	-	零九年十二月三十一日	79,982	零九年十月一日	723	592
遞延二零零七年年度獎金獎勵	二零零八年	75,761	-	3,669	79,430	-	一零年十二月三十一日	79,430	零九年十月一日	635	592

## 附註：

- 根據年度紅利計劃，表現高於上述指定水平的紅利部分以遞延三年的股份獎勵作出。二零零八年遞延股份獎勵的價值計入董事薪酬簡表的二零零八年數字總額內。
- 為了聘用 Rob Devey，以及補償他失去的尚未行使長期報酬，Rob 獲授保誠股份權利，有關權利的歸屬情況載於上表。

- (3) 根據就 Nick Prettejohn 離開保誠協定的條款，其尚未行使的遞延獎勵已向其釋出。
- (4) 為了聘用 Nic Nicandrou，以及補償他失去的尚未行使長期報酬，他獲授保誠股份權利，有關權利的歸屬情況載於上表。
- (5) 根據就 Mark Tucker 離開保誠協定的條款，其尚未行使的遞延獎勵已向其釋出。

### 尚未行使購股權

儲蓄相關購股權計劃下尚未行使的購股權載列如下。儲蓄相關購股權對所有英國及若干海外僱員開放。該計劃下的購股權以英國稅務及海關總署限額為上限，按 20% 折讓授出，一般情況下，在至少三年過去前不可行使。貴公司並未就授出任何購股權作出任何付款。就行使該等購股權支付的價格顯示於下表。貴公司尚未就任何尚未行使購股權作出任何變更。

### 二零零七年

	初始授出年度	於二零零七年一月一日未行使購股權	於二零零七年已行使	於行使日期的市價 (便士)	於二零零七年已放棄的購股權	於二零零七年已授出的購股權	於二零零七年十二月三十一日未行使的購股權	於二零零七年十二月三十一日的市價 (便士)	原行使價 (便士)	就二零零四年供股調整行使價 (便士)	最早行使日期	最遲行使日期
Philip Broadley .....	二零零零年	2,716	2,716	763.5	-	-	-	-	364	346	零七年六月一日	零七年十一月三十日
Michael McLintock .....	二零零三年	6,153	-	-	-	-	6,153	712	280	266	零八年六月一日	零八年十一月三十日
Nick Prettejohn .....	二零零六年	661	-	-	-	-	661	712	565	不適用	零九年六月一日	零九年十一月三十日
Mark Tucker .....	二零零五年	2,297	-	-	-	-	2,297	712	407	不適用	零八年十二月一日	零九年五月三十一日

### 附註：

- (1) 於二零零七年，董事因行使購股權獲得 11,339 英鎊收益。
- (2) 貴公司並未就授出購股權而支付任何價格。
- (3) 於二零零七年期間的最高及最低股價分別為 811 便士及 618 便士。

### 二零零八年

	初始授出年度	於二零零八年一月一日未行使購股權	於二零零八年已行使	於行使日期的市價 (便士)	於二零零八年已放棄的購股權	於二零零八年已授出的購股權	於二零零八年十二月三十一日未行使的購股權	於二零零八年十二月三十一日的市價 (便士)	原行使價 (便士)	就二零零四年供股調整行使價 (便士)	最早行使日期	最遲行使日期
Michael McLintock .....	二零零三年	6,153	6,153	517.5	-	-	-	416.5	280	266	零八年六月一日	零八年十一月三十日
Nick Prettejohn .....	二零零六年	661	-	-	-	-	661	416.5	565	不適用	零九年六月一日	零九年十一月三十日
Tidjane Thiam .....	二零零八年	-	-	-	-	1,705	1,705	416.5	551	不適用	零八年六月一日	零八年十一月三十日
Mark Tucker .....	二零零五年	2,297	-	-	-	-	2,297	416.5	407	不適用	零八年十二月一日	零九年五月三十一日

### 附註：

- (1) 於二零零八年，董事因行使購股權獲得 15,420 英鎊收益。
- (2) 貴公司並未就授出購股權而支付任何價格。
- (3) 於二零零八年期間的最高及最低股價分別為 726 便士及 245 便士。

## 二零零九年

	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權
初始授出年度	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權	於二零零九年一月一日未行使購股權
Nick Prettejohn	二零零六年	661	-	-	661	-	-	-	565	不適用	零九年 六月一日	零九年 十一月三十日
Tidjane Thiam	二零零八年	1,705	-	-	-	-	1,705	640	551	不適用	零九年 六月一日	零九年 十一月三十日
Mark Tucker	二零零五年	2,297	-	-	2,297	-	-	-	407	不適用	零九年 十二月一日	零九年 五月三十一日

## 附註

- 於二零零九年，董事因行使購股權獲得零英鎊收益。
- 貴公司並未就授出購股權而支付任何價格。
- 於二零零九年期間的最高及最低股價分別為 650.5 便士及 207 便士。

## 攤薄

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，保誠透過為一項僱員信託履行其股份計劃項下的責任，該信託為於授出之時於公開市場收購股份或透過於信託維持足夠的股份，以滿足獎勵歸屬的規定。與根據全體僱員股份計劃授予的購股權相關的股份以發行新股的方式實現。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日所有尚未行使購股權合共產生的攤薄分別佔當時總股本的0.1%、0.02%及0.2%。自二零一零年起，保誠的集團表現股份計劃及業務單位表現計劃所發放的股份將以發行新股份作為主要途徑符合該等安排，而非於公開市場購入股份。

## 董事退休金及壽險

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，Jackson於美國僱用的行政總裁合資格按與其他美國僱員相同的基準，參與Jackson 界定利益退休金供款計劃（一項合資格 401K 退休計劃），該計劃作出 6% 基本薪金的供款，於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別高達 13,500 美元、13,500 美元及 14,700 美元。彼亦合資格參與 Jackson 國際會計準則批准的界定退休金供款計劃的利潤分享元素。該計劃乃全體僱員計劃，向合資格參與者分享年度利潤，金額視乎 Jackson 於計劃年度的財務業績而定，最高為 6% 薪金，二零零七年、二零零八年及二零零九年上限分別為 13,200 美元、9,200 美元及 14,700 美元。

亞洲行政總裁合資格就退休金收取 25% 的現金薪金追加。英國執行董事可選擇經英國稅務及海關總署批准的退休金計劃及/或現金追加支付的組合。如果執行董事選擇加入經英國稅務及海關總署批准的退休金計劃之一，該執行董事參與計劃準則與同日加入該計劃的其他僱員一樣。就界定利益計劃而言，政策乃保留名義計劃入息上限，該上限於二零零七/零八年、二零零八/零九年及二零零九/一零年稅務年度分別設定為 112,800 英鎊、117,600 英鎊及 123,600 英鎊。於二零零三年六月三十日之後受僱僱員概不合資格成為任何界定利益計劃的成員。

就二零零三年六月三十日之後僱用的英國執行董事而言，保誠政策乃提供 25% 薪金追加。這包括（如相關）貴公司對英國執行董事可選擇加入的員工界定退休金供款計劃的供款。該計劃無薪金上限。

保誠目前就現任執行董事退休金安排採取的作法載列如下。Philip Broadley 參與一項非供款計劃，該計劃可於 60 歲退休之後的每個服務年度提供最終可領取退休入息 1/60 的退休金。

Philip Broadley 合資格就其基本薪金內未獲經英國稅務及海關總署批准計劃的退休金福利涵括部分收取追加薪金。他亦獲提供相當於薪金四倍的壽險。

Michael McLintock 參與一項供款計劃，該計劃為可能服務三十年或更久的僱員，於 60 歲退休時提供最終可領取退休入息 2/3 的目標退休金，他對該計劃的供款為基本薪金的 4%。於上述兩種情況下，最終可領取退休入息上限按名義計劃入息上限設定，該上限複製 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入息上限。

Michael McLintock 合資格就其基本薪金內未獲經英國稅務及海關總署批准計劃的退休金福利涵括部分收取追加薪金。他亦獲提供相當於薪金四倍的壽險。

Rob Devey、Nic Nicandrou 及 Tidjane Thiam 有權獲得共佔基本薪金 25% 的追加薪金。截至二零零九年十二月



三十一日，他們均為員工界定退休金供款計劃的成員，該計劃提供服務期間身故補償，包括相當於薪金四倍的壽險。貴公司對退休金計劃的供款計入追加款項之中。

Clark Manning參與一項美國合資格稅項優惠界定供款計劃（一種401K計劃）。他亦獲提供相當於薪金兩倍的壽險。

Barry Stowe獲付其薪金25%的追加薪金。他亦獲提供相當於薪金四倍的壽險。

若就退休金而追加的薪金以現金形式支付，則款項載入董事薪酬簡表。

經英國稅務及海關總署批准界定利益計劃項下的董事退休金權利及以由保誠支付退休金安排供款形式追加的薪金已列於下表。

### 二零零七年

	於二零零七年十二月三十一日的年齡	於二零零七年十二月三十一日的可領退休金服務年數	於二零零七年十二月三十一日的累積利益	於截至二零零七年十二月三十一日止年度所賺額外退休金		於十二月三十一日累積利益的結轉價值（附註3）		(B-A)金額扣除董事於二零零七年的供款	退休金及壽險安排供款（附註4）
				忽略通脹的截至二零零六年十二月三十一日的所賺退休金（附註1）	允許通脹的截至二零零六年十二月三十一日的所賺退休金（附註2）	二零零七年B	二零零六年A		
David Clementi 爵士 . . . . .	58	—	—	—	—	—	—	—	15
Philip Broadley . . . . .	46	7	14	2	2	135	111	24	—
Clark Manning . . . . .	49	—	—	—	—	—	—	—	15
Michael McLintock . . . . .	46	15	38	3	4	435	397	25	91
Nick Prettejohn . . . . .	47	—	—	—	—	—	—	—	74
Barry Stowe . . . . .	50	—	—	—	—	—	—	—	—
Mark Tucker . . . . .	50	—	—	—	—	—	—	—	11

#### 附註：

- (1) 按照聯交所上市規則規定。
- (2) 按照公司法薪酬規例規定。
- (3) 結轉價值等值已按精算指引附註GN11計算。
- (4) 現金形式的追加已錄入董事薪酬簡表。

## 二零零八年

	於二零零八年十二月三十一日的年齡	於二零零八年十二月三十一日的可領退休金服務年數	於二零零八年十二月三十一日的累積利益	於截至二零零八年十二月三十一日止年度所賺額外退休金		於十二月三十一日累積利益的結轉價值 (附註 3)		(B-A) 金額扣除董事於二零零八年的供款	退休金及壽險安排供款 (附註 4)
				忽略通脹的截至二零零七年十二月三十一日的所賺退休金 (附註 1)	允許通脹的截至二零零七年十二月三十一日的所賺退休金 (附註 2)	二零零八年 B	二零零七年 A		
			千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	
David Clementi 爵士 . . . . .	59	—	—	—	—	—	—	—	18
Philip Broadley <sup>(*)</sup> . . . . .	47	8	16	2	2	147	135	12	—
Clark Manning . . . . .	50	—	—	—	—	—	—	—	14
Michael McLintock . . . . .	47	16	43	4	4	426	435	(22)	94
Nick Prettejohn . . . . .	48	—	—	—	—	—	—	—	78
Barry Stowe . . . . .	51	—	—	—	—	—	—	—	4
Tidjane Thiam . . . . .	46	—	—	—	—	—	—	—	96
Mark Tucker . . . . .	51	—	—	—	—	—	—	—	14

\* Philip Broadley 於二零零八年五月三十一日離職，所提供的一切結轉資料均為該日資料。

## 附註

- 1 按照聯交所上市規則規定。
- 2 按照公司法薪酬規例規定。
- 3 結轉價值等值已按精算指引附註 GN11 計算。
- 4 現金形式的追加已錄入董事薪酬簡表。

## 二零零九年

	於二零零九年十二月三十一日的年齡	於二零零九年十二月三十一日的可領退休金服務年數	於二零零九年十二月三十一日的累積利益	於截至二零零九年十二月三十一日止年度所賺額外退休金		於十二月三十一日累積利益的結轉價值 (附註 3)		(B-A) 金額扣除董事於二零零九年的供款	退休金及壽險安排供款 (附註 4)
				忽略通脹的截至二零零八年十二月三十一日的所賺退休金 (附註 1)	允許通脹的截至二零零八年十二月三十一日的所賺退休金 (附註 2)	二零零九年 B	二零零八年 A		
			千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	千英鎊	
Rob Devey . . . . .	41	—	—	—	—	—	—	—	0
Clark Manning . . . . .	51	—	—	—	—	—	—	—	21
Michael McLintock . . . . .	48	17	47	5	5	755	426	329 <sup>(5)</sup>	89
Nic Nicandrou . . . . .	44	—	—	—	—	—	—	—	0
Nick Prettejohn . . . . .	49	—	—	—	—	—	—	—	59
Barry Stowe . . . . .	52	—	—	—	—	—	—	—	2
Tidjane Thiam . . . . .	47	—	—	—	—	—	—	—	113
Mark Tucker . . . . .	52	—	—	—	—	—	—	—	16

## 附註：

- (1) 按照聯交所上市規則規定。
- (2) 按照公司法薪酬規例規定。
- (3) 結轉價值等值已按精算指引附註 GN11 計算。
- (4) 現金形式的追加已錄入董事薪酬簡表。

- (5) 若干因素結合致使年內結轉價值上升，包括有關通脹率上升及利率下降的市況轉變導致的增幅、累計多一年服務、英國稅務及海關總署入息上限提升及 Michael 離退休少了一年。

於二零零七年、二零零八年或二零零九年，除酌情提升所有領退休金者的退休金之外，概無提高已付董事或前任董事或彼等應收的退休福利。

對董事退休金安排的供款總額（包括就退休金作出的現金追加）為 1,163,687 英鎊（於二零零七年）、1,027,267 英鎊（於二零零八年）及 876,466 英鎊（於二零零九年），當中 166,557 英鎊（於二零零七年）、268,668 英鎊（於二零零八年）及 298,586 英鎊（於二零零九年）乃有關貨幣購買計劃。

### c 五位最高薪酬人士

二零零九年五位最高薪酬人士中有兩位（二零零八年：兩位；二零零七年：一位）為董事，其薪酬詳情披露於附註14。二零零九年其他三位（二零零八年：三位；二零零七年：四位）最高薪酬人士的薪酬總額列示如下：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
基本工資、薪金及實物利益	1	1	1
退休金供款*	—	—	—
已付或應收紅利	19	10	12
以股份為基礎及其他現金付款	4	2	4
總計	24	13	17

\* 期內應付退休金供款每期少於 100,000 英鎊。

彼等薪酬處於以下等級：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
2,600,001 英鎊 – 2,700,000 英鎊	—	1	—
3,300,001 英鎊 – 3,400,000 英鎊	1	—	—
3,800,001 英鎊 – 3,900,000 英鎊	1	—	—
4,700,001 英鎊 – 4,800,000 英鎊	—	1	—
4,900,001 英鎊 – 5,000,000 英鎊	1	—	—
5,200,001 英鎊 – 5,300,000 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
12,600,001 英鎊 – 12,700,000 英鎊	1	—	—

### 15: 應付核數師的費用（包括開支）

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
就審核 貴公司年度賬戶應付 貴公司核數師的費用	1.8	1.6	1.8
就其他服務應付 貴公司核數師及其聯繫人的費用：			
根據法律審核附屬公司及聯繫人	4.4	5.0	5.5
根據法律提供的其他服務	2.9	2.4	2.7
有關稅項的其他服務	0.4	0.6	0.6
估值及精算服務	0.7	0.7	0.1
有關公司融資交易的服務	0.2	—	0.7
所有其他服務	1.0	0.5	1.0
總計	11.4	10.8	12.4

此外，就二零零七年、二零零八年及二零零九年，分別就審核退休金計劃產生 20 萬英鎊、20 萬英鎊及 20 萬英鎊的費用。

審核委員會定期監督由其核數師向 貴集團提供的非核數服務，並已編製一份正式核數師獨立政策，載列核數師可提供的服務類型，與 Robert Smith 爵士報告內的指引「審核委員會－聯合準則指引」以及美國沙賓法案的條例一致。

審核委員會每年檢討核數師的客觀獨立性。

**16: 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，保誠與若干單位信託、OEIC、債務抵押債券及並非合併的類似實體訂立交易並存在待結結餘，其中一家集團公司擔當經理。該等實體就國際會計準則第24號項下而言視為關連方。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保誠集團財務狀況報表。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、盈虧及申報日期的進一步詳情於附註H8披露。

保誠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附註14所提供者之外須予披露的利益。主要管理層及董事薪酬於附註14披露。

於二零零七年、二零零八年及二零零九年，與董事進行的其他交易因為交易規模及就董事的財務狀況而言並不重大。如上所示，所有該等交易均按與公平交易常用條款大致相等的條款訂立。

**17: 附屬企業****i 主要附屬公司**

以下為保誠於二零零七年十二月三十一日的主要附屬企業，當中除PCA Life Assurance Company Limited之外的所有公司均為全資所有，並由KPMG Audit Plc及／或其成員公司審核：

	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
PCA Life Assurance Company Limited* (99% 所有)	保險	台灣

\* 由保誠附屬企業所有。

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。

以下為保誠於二零零八年十二月三十一日的主要附屬企業，除PCA Life Assurance Company Limited之外的所有公司均為全資所有，並由KPMG Audit Plc及／或其成員公司審核：

	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
PCA Life Assurance Company Limited* (99% 所有)	保險	台灣

\* 由保誠附屬企業所有。

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。

以下為保誠於二零零九年十二月三十一日的主要附屬企業，該等公司均為全資所有，並由 KPMG Audit Plc 及／或其成員公司審核：

	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

\* 由保誠附屬企業所有。

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。

### ii 分紅限制及最低資本要求

保誠集團的若干附屬公司於將資金以現金股息或其他形式轉入母公司方面受到金額限制。英國保險公司須維持資本準備金及其他來源（包括投資的未變現收益）必須支持的償付準備金。除非事先取得監管批准，否則 Jackson 僅可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 淨營運收益或 Jackson 於前一年法定盈餘的 10%（兩者中之較大者），則不能分配股息。於二零一零年，Jackson 毋須事先監管批准可支付的股息金額最多為 4.54 億美元（2.81 億英鎊）（於二零零九年：2.90 億美元（2.02 億英鎊））及（於二零零八年：4.90 億美元（2.46 億英鎊））。保誠集團亞洲附屬公司（主要是新加坡及馬來西亞業務）一般可將股息匯回保誠集團，但法定保險基金須符合當地法規規定的資本充足標準。

保誠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附屬公司指責當地監管規定後各基金或集團公司按監管基準超出負債的金額。此外，附註 D5 亦披露各基金或集團公司的當地資本規定。

### iii 收購及出售附屬公司

#### 二零零七年

於二零零七年五月一日，保誠完成向 Citigroup Inc. 的附屬公司 Citibank Overseas Investment Corporation 出售 Egg Banking plc。

於二零零七年十一月九日，保誠完成出售其直接私人股份業務 PPM Capital。

PAC 分紅基金透過 PPM Capital 及 M&G 收購多個風險資金控股。於二零零七年十一月之前，貴集團被視為於該等風險資金控股及（如適用）例如保誠員工退休金計劃之類持有的其他控股擁有控股權益。於二零零七年十一月，貴集團出售 PPM Capital，此後貴集團不再於 PPM Capital 管理的風險基金投資附屬公司中擁有控股權益，故自該日起不再綜合該等投資。貴集團繼續合併（如適用）M&G 管理的風險資金控股公司。

於二零零七年作出的收購如下：

- PPM Capital 管理的僱傭代理 Orizon AG 中的 71% 投票股本權益；及
- M&G 管理的渡輪公司 Red Funnel 中的 78% 投票股本權益。

該等收購就個別而言並非重大，所以有關該等收購的一切資料已於本附註一併呈列。

該等收購的業績已計入保誠集團的綜合財務資料，並對利潤表的盈利貢獻 830 萬英鎊的虧損。

下表確定上述收購及現有風險控股所購小型業務的淨資產，並將該淨資產與所付代價對賬：

	二零零七年收購 的公允價值
	百萬英鎊
現金及現金等價物	20
其他流動資產	26
物業、廠房及設備	38
除商譽之外的無形資產	1
其他非流動資產	3
減負債（包括流動負債及借貸）	(304)
收購的淨資產	(216)
商譽	313
現金代價	97

已就成本超過 貴集團於所收購實體的資產、負債及或有負債的淨公允價值的權益合共確認 3.13 億英鎊的商譽。

於出售 PPM Capital 之後，SUSPA、TJ Hughes、Sterigenics、Muller & Weygandt、TMF Group、JOST、Histoire D'or、Azzuri Communications、Paramount plc 及 Orizon AG 不再作為附屬企業綜合，而有關於該等投資的商譽及其他無形資產（扣除攤銷）已相應取消確認。

#### 二零零八年

於該年度並未收購或出售附屬公司。於二零零八年亦無新收購或出售風險資金投資。然而，於該年度，於 Red Funnel 的投票股本權益由 78% 增至 90%。

#### 二零零九年

二零零九年於 Red Funnel 的投票股本權益由 90% 增至 100%，該權益由 PAC 分紅基金擁有，並由 M&G 管理。

### 18: 承擔

#### i 經營租賃

保誠集團租賃各種寫字樓進行其業務。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。

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	百萬英鎊	百萬英鎊	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	38	86	63
一年至五年內	126	199	178
五年後	111	140	104

於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九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分別為 40 萬英鎊、20 萬英鎊及零英鎊。

於截至二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日止年度，分別有 5,000 萬英鎊、8,400 萬英鎊及 1.05 億英鎊的最低租賃付款計入綜合利潤表。

#### ii 資本承擔

保誠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。於二零零七年十二月三十一日、二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，購置及發展投資物業的合約義務總額分別達 6,400 萬英鎊、100 萬英鎊及零英鎊。

**19: 已終止經營業務**

於二零零七年五月一日將 Egg Banking plc 出售予花旗之後，二零零七年的已終止銀行業務乃全部關於英國銀行業務。保誠公司獲付的代價（扣除費用）為 5.27 億英鎊現金。於二零零七年出售的現金及現金等價物為 10.65 億英鎊現金。因此，如綜合現金流量報表所示，保誠集團於二零零七年因出售 Egg 而產生的現金流出為 5.38 億英鎊。

於所有權期間就已終止銀行業務記入二零零七年利潤表的利潤如下：

	二零零七年 百萬英鎊
利息收入	261
利息費用	(148)
淨利息收入	113
費用及佣金收入	41
費用及佣金支出	(8)
業務收入	146
一般管理費用	(56)
向客戶提供的貸款及預支現金的減值虧損	(149)
其他經營開支	(9)
基於長期投資回報的經營虧損	(68)
出售 Egg Banking plc 的利潤	290
稅前利潤	222
基於長期投資回報的經營虧損稅項	19
出售 Egg Banking plc 所得利潤的稅項	—
股東利潤應佔稅項	19
年度利潤	241

於二零零七年所有權期間，並未按以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的利息收入為 2.41 億英鎊。於二零零七年所有權期間，並未按以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的利息費用為 1.48 億英鎊。

二零零七年的費用及佣金收入含有有關按攤銷成本持有的金融工具 2,700 萬英鎊。該等費用主要有關結餘轉戶費及逾期繳費。二零零七年的費用及佣金支出含有有關按攤銷成本持有的金融負債關於庫務收費的費用開支 400 萬英鎊。於二零零七年所有權期間的虧損當中，未就於 Egg 的少數股東權益記入虧損。

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

**110: 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。

詳情載於附註 19 的二零零七年已終止經營業務的有關現金流量，乃二零零七年所有權期間的 1.57 億英鎊流入。所有這些均關於經營活動的現金流量。

分紅業務的結構性借款全部關於 1.00 億英鎊的 8.5% 無限期次級保證債券（構成 SAIF 的償付能力基礎）。有關分紅基金其他借款的現金流量（主要關於綜合投資基金）亦載入經營活動的現金流量。

**111: 結算日後事項****i 收購 UOB Life Assurance Limited**

於二零一零年一月六日，保誠集團宣佈自大華銀行收購所持新加坡 UOB Life Assurance Limited 的 100% 權益，總現金代價為 4.28 億新加坡元（1.92 億英鎊），須進行完成後的調整，以反映截至完成日期的資產淨值。該項收購伴隨宣佈一項與大華銀行的長期戰略合夥關係。透過合夥，保誠集團壽險產品將透過大華銀行集團遍佈新加坡、印尼及泰國的 414 家分行行銷。

保誠集團正繼續完善對收購結餘的彙編，進一步詳情將於保誠集團二零一零年半年業績公佈內提供。

#### ii 日本保險附屬公司關閉新業務

於二零一零年一月十五日，保誠集團的日本保險附屬公司宣佈有意於二零一零年二月十五日之後暫停核保新保單持有人合約。該公司強調其服務現有保單持有人基礎的承諾，包括截至二零零九年九月三十日的170,000多份合約。該決策將就業務環境的變動按持續基準檢討。

該決策不影響保誠集團於日本的資產管理業務，該業務躋身日本最大的外國資產管理者之一。

#### iii 收購 AIA Group Limited 的協議

二零一零年三月一日，保誠宣佈與美國國際集團（「AIG」）就保誠與 AIG 全資附屬公司 AIA Group Limited（「AIA」）合併的條款達成協議（「該交易」）。AIA 集團為亞太區領先的壽險組織，於區內 15 個地區市場向個人及公司提供產品及服務，滿足客戶保險、保障、儲蓄、投資及退休需要。經合併集團將會是香港、新加坡、馬來西亞、印尼、越南、泰國及菲律賓的領先壽險公司，於中國及印度擁有領先的外國壽險業務，大大提高東南亞高增長壽險市場的佔有率，並於美國及英國擁有強大業務。

該交易會以新公司（「新保誠」）收購保誠（透過安排計劃（「該計劃」））及 AIA。新公司會名為 Prudential plc，總部及註冊成立地均位於英國，股份在倫敦證券交易所主板市場買賣，美國預託證券則在紐約證券交易所買賣。保誠現有董事會將成為新保誠董事會。

AIG 會收取總代價 355 億美元，包括 250 億美元現金（金額因應 AIA Aurora 根據次級票據承諾書所認購的任何次級票據的總面值相等的金額而調減）及 105 億美元新保誠股份和其他證券（將被增加，增幅與 AIA Aurora 根據次級票據承諾書所認購的任何次級票據的總面值相等）。代價的現金部分以已獲包銷供股籌集的 200 億美元（已扣除成本、費用及開支）及發行不多於 50 億美元的優先及次級票據（已扣除成本、費用及開支）支付。若干銀行已同意包銷上述發行。其後，保誠已簽訂混合資本融資，據此，聯席牽頭安排人將於保誠要求時認購保誠發行或預付保誠總本金值不多於 54 億美元的二級下層資本票據及／或二級上層資本票據及／或預付二級下層資本貸款及／或預付二級上層資本貸款。除混合資本融資外，保誠亦已訂立次級票據承諾書，據此，以聯席牽頭安排人無法促使他人就債券發售作出總額等同於 54 億美元的全額認購為限，AIA Aurora 已同意認購次級債務證券，有關總額等同於：(i) 18.75 億美元；或 (ii) 使根據債券發售、混合資本融資及根據次級票據承諾書所認購的次級債務證券的總額等於 54 億美元的所需金額（以較低者為準）。次級票據承諾書的有效性視乎能否取得聯席牽頭安排人的同意。

供股及該計劃須待股東於股東大會批准方可作實。該交易亦須待若干監管及反壟斷批准方可作實，包括該計劃導致保誠控制權改變所需的各項監管批准。

二零一零年三月八日，保誠確認保誠集團已就供股所得英鎊款項兌換為美元的需要（即保誠支付代價現金部分須使用的貨幣）訂立外匯對沖安排。

#### iv 保誠集團於 PruHealth 及 PruProtect 的持股變動

於二零一零年五月十一日，南非 Discovery Holdings 宣佈已訂立協議，將以 1.38 億英鎊收購標準人壽集團的全資附屬公司 Standard Life Healthcare 的全部股本。Discovery 將為收購 Standard Life Healthcare 的交易提供資金，並擬將 Standard Life Healthcare 注入 PruHealth 作為一項資本投資。交易完成後，Discovery 擬將其於 PruHealth 及 PruProtect 的持股水平由目前的 50% 提升到 75%。保誠將於兩家合營公司（包括 Standard Life Healthcare）中持有 25% 股權。該項交易必須獲得金融服務管理局（英國）及南非儲備銀行的必要監管批准。預期交易將於二零一零年七月三十一日生效。