

新聞稿



**PRUDENTIAL**

PRUDENTIAL PLC  
集團通訊  
12 ARTHUR STREET  
LONDON EC4R 9AQ  
電話 020 7220 7588  
傳真 020 7548 3725  
www.prudential.co.uk

二零一零年五月十七日上午七時正

**PRUDENTIAL PLC 二零一零年第一季度中期管理報告**

**第一季度新業務銷售錄得 8.07 億英鎊新高**

- 集團範圍銷售為 8.07 億英鎊，增長 26%。新業務利潤上升 27%
- 亞洲業務第一季度表現出色，銷售增長 30%，新業務利潤上升 35%
- 美國業務維持強勁表現，銷售增長 39%，新業務利潤上升 25%
- 英國業務專注於價值而非數額，溢利率取得增長
- 資產管理淨流入為 12 億英鎊
- 資本實力保持強勁 – 估計 IGD 盈餘為 34 億英鎊<sup>1</sup>

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年 第一季度的 百分比變化
<b>集團保險<sup>2,3</sup></b>			
銷售一年度保費等值.....	<b>8.07 億英鎊</b>	6.40 億英鎊	26%
新業務利潤 <sup>4</sup> .....	<b>4.27 億英鎊</b>	3.36 億英鎊	27%
溢利一年度保費等值 %.....	<b>53%</b>	53%	—
<b>投資淨流入</b> .....	<b>12.03 億英鎊</b>	27.28 億英鎊	(56%)

**集團行政總裁 Tidjane Thiam 表示：**

「本集團於二零一零年第一季度延續二零零九年的出色表現。本集團繼續專注於將資源分配到獲利能力最好的機遇，新業務利潤錄得強勁增長。本第一季度中期管理報告代表本集團財務通訊的重大進步，其中首次包括了新業務利潤以及新業務銷售數據。此項變化反映本集團在增加披露上的不懈努力。

在第一季度，本集團新業務的年度保費等值為 8.07 億英鎊，增幅為 26%（二零零九年第一季度：6.4 億英鎊），新業務利潤為 4.27 億英鎊，增長近 1 億英鎊及 27%（二零零九年第一季度：3.36 億英鎊）。

亞洲方面，新業務與二零零九年第一季度相比取得強勁增長。二零一零年第一季度年度保費等值銷

1 未計及二零零九年末期股息

2 亞洲二零一零年及二零零九年可比較年度保費等值新業務銷售及新業務利潤不包括於二零零九年第二季度出售的台灣代理業務，亦不包括自二零一零年二月十五日起已停止新業務銷售的日本保險業務

3 除另有註明外，所有增長率是以英鎊為基準。基於常用貨幣的增長率呈列於中期管理報告附表 1B

4 於二零一零年第一季度，本集團已呈列截至二零一零年三月三十一日止三個月期間及可比較期間的新業務利潤及溢利率。該與新業務利潤相關的假設呈列於中期管理報告附表 5

售為3.59億英鎊，較去年第一季度的2.76億英鎊上升30%。第一季度的新業務利潤為1.83億英鎊，增幅為35%。此表現彰顯出本集團亞洲業務的強大實力，並反映該地區經濟已恢復增長。

美國方面，Jackson的集中策略和嚴格定價措施亦令第一季度業務獲得改善，其中新業務利潤為1.75億英鎊，增長25%（二零零九年第一季度：1.4億英鎊），年度保費等值新業務銷售為2.55億英鎊，增長39%（二零零九年第一季度：1.84億英鎊）。本集團繼續重點發展變額年金業務，於二零零九年該項業務在美國排名第四，市場份額為8%。

保誠英國繼續發展退休儲蓄及收入市場的目標分部，專注於價值而非數額。這項策略為第一季度投入的資本帶來了具吸引力的回報。新業務利潤為6,900萬英鎊，增長15%（二零零九年第一季度：6,000萬英鎊），年度保費等值新業務銷售為1.93億英鎊，增長7%（二零零九年第一季度：1.80億英鎊）。

M&G的表現仍較市場優勝，錄得淨資金流入18.89億英鎊（二零零九年第一季度：25.43億英鎊）。在對二零零九年第一季度公司債券基金的不尋常資金流入作出準備後，在經濟方始復甦及競爭激烈的環境下，這是非常強勁的表現。

本集團的出色表現亦源於嚴格的風險管理流程，以及集團上下為了保護本集團的強大資本實力而採取的針對性措施。本集團於二零一零年三月三十一日的估計IGD盈餘為34億英鎊（二零零九年十二月三十一日：34億英鎊）。資本上的優勢將幫助本集團更好地把握增長機會。

於二零一零年，本集團將加快實施經過驗證的策略，以把握所選擇市場上獲利能力最好的機遇，這些強勁的業績反映了本集團正在實現這個目標。展望未來，本集團預期亞洲的增長趨勢將會持續，而英國及美國的經濟環境也將回穩。」

## 1. 二零一零年第一季度業務單位財務摘要

銷售—年度保費等值	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
<b>保險</b>			
亞洲 <sup>5</sup> . . . . .	<b>3.59 億英鎊</b>	2.76 億英鎊	30%
美國 . . . . .	<b>2.55 億英鎊</b>	1.84 億英鎊	39%
英國 . . . . .	<b>1.93 億英鎊</b>	1.80 億英鎊	7%
<b>集團保險總額</b> . . . . .	<b>8.07 億英鎊</b>	<b>6.40 億英鎊</b>	<b>26%</b>
<b>新業務利潤<sup>6</sup></b>			
亞洲 <sup>5</sup> . . . . .	<b>1.83 億英鎊</b>	1.36 億英鎊	35%
美國 . . . . .	<b>1.75 億英鎊</b>	1.40 億英鎊	25%
英國 . . . . .	<b>6,900 萬英鎊</b>	6,000 萬英鎊	15%
<b>集團保險總額</b> . . . . .	<b>4.27 億英鎊</b>	<b>3.36 億英鎊</b>	<b>27%</b>
<b>溢利率—年度保費等值 %</b>			<b>+/- 百分點</b>
亞洲 . . . . .	<b>51%</b>	49%	+2 個百分點
美國 . . . . .	<b>69%</b>	76%	-7 個百分點
英國 . . . . .	<b>36%</b>	33%	+3 個百分點
<b>集團保險總額</b> . . . . .	<b>53%</b>	<b>53%</b>	<b>0 個百分點</b>
<b>投資淨流入</b>			
M&G . . . . .	<b>18.89 億英鎊</b>	25.43 億英鎊	(26%)
亞洲資產管理 . . . . .	<b>(6.86 億英鎊)</b>	1.85 億英鎊	(471%)
<b>總計</b> . . . . .	<b>12.03 億英鎊</b>	<b>27.28 億英鎊</b>	<b>(56%)</b>

### 1.1 亞洲保險業務

亞洲	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
<b>銷售額—年度保費等值</b> . . . . .	<b>3.59 億英鎊</b>	2.76 億英鎊	30%
<b>新業務利潤</b> . . . . .	<b>1.83 億英鎊</b>	1.36 億英鎊	35%
<b>溢利率—年度保費等值 %</b> . . . . .	<b>51%</b>	49%	+2 個百分點

5 亞洲二零一零年及二零零九年可比較年度保費等值新業務銷售及新業務利潤不包括於二零零九年第二季度出售的台灣代理業務，亦不包括自二零一零年二月十五日起已停止新業務銷售的日本保險業務

6 於二零一零年第一季度，本集團已呈列截至二零一零年三月三十一日止三個月期間及可比較期間的新業務利潤及溢利率。該與新業務利潤相關的假設呈列於中期管理報告附表5

於二零一零年第一季度亞洲經濟持續表現理想，人壽及儲蓄業務的需求強勁反彈至經濟危機之前的水平。保誠在該季度表現強勁，年度保費等值新業務銷售達 3.59 億英鎊，較去年同期增長 30%。二零一零年第一季度銷售按實質匯率換算錄得歷史第二新高及錄得最高增幅，高於之前最佳的二零零八年第一季度。在我們溢利率較高的東南亞業務（包括新加坡和香港）中，年度保費等值銷售增長 53% 至 2.16 億英鎊，清晰顯示該等市場的發展潛力。

鑒於經濟前景持續復甦，整付保費於去年第一季度增長 66%，於年度保費等值總額中的所佔比例亦隨之從 5% 上升到 6%。業務組合與二零零九年第一季度一致，其中單位連繫式佔 44%，同類業務佔 29% 及保障型保單佔 24%。

我們一直繼續致力於改善業務的盈利能力，將資本優先分配在能提供最高回報的市場和產品。新業務利潤增長 35% 至 1.83 億英鎊，而溢利率亦增長 51%（二零零九年第一季度：49%）。

本集團各主要市場銷售的進展：

## 中國

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一 季度的百分比變化
年度保費等值 .....	<b>1,400 萬英鎊</b>	1,100 萬英鎊	27%

在**中國**，保誠二零一零年第一季度分佔新業務銷售額為 1,400 萬英鎊（保誠佔 50% 所有權），較二零零九年上升 27%，及無論是以當地貨幣還是以實質匯率計算均是有史以來表現最佳的季度。在中國招聘及保留代理人仍是一項挑戰及信誠的平均代理人人數較去年第一季度下降 20%。然而，每個個案的平均年度保費等值大幅上升 31% 及代理人活動增加抵銷大部分影響。銀行保險渠道亦表現非常理想，銷售增長 47%。我們的合資夥伴中信銀行尤其表現強勁，其銀行保險業務佔該季度銀行新業務銷售總額的 32%。

## 香港

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一 季度的百分比變化
年度保費等值 .....	<b>6,800 萬英鎊</b>	4,600 萬英鎊	48%

**香港**在第一季度表現非常強勁，就代理渠道的年度保費等值而言，二零一零年三月為二零零九年十二月後的第二最高生產月份。第一季度表現優異的主要原因是受惠於市場信心回歸。我們在平均個案規模取得 40% 的增長以及全新連繫式產品的推出。於第一季度平均代理人人數較去年同期上升 14%。此外，銀行渠道亦表現良好，較去年同期而言表現強勁增長勢頭，其中新業務銷售上升 48%。

## 印度

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一 季度的百分比變化
年度保費等值 .....	<b>7,300 萬英鎊</b>	5,600 萬英鎊	30%

在**印度**，ICICI-Prudential 的新業務銷售在二零零九年出現市場相關的下跌後於二零一零年第一季度顯現復甦跡象。銷售額無論是以當地貨幣還是以實質匯率計算均是歷來第二最高的季度銷售。保誠分佔第一季度新業務銷售額為 7,300 萬英鎊（保誠佔 26% 所有權），較去年上升 30%。在該季度代理人及其他另外渠道（包括銀行保險及經紀渠道）在年度保費等值的所佔比例分別為 50%，與去年同期相若。

## 印尼

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一 季度的百分比變化
年度保費等值 .....	<b>6,100 萬英鎊</b>	3,800 萬英鎊	61%

**印尼**持續強勁增長，新業務銷售達 6,100 萬英鎊，較二零零九年第一季度上升 61%。代理繼續是最主要的分銷渠道及在我們成功的代理管理系統推動下，平均代理人數上升 28%（至 85,000 人），每名有效代理的個案數目上升 13% 及平均個案規模上升 9%。伊斯蘭連繫式產品仍然是主要的盈利來源，佔新業務組合 24%。

## 韓國

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值 . . . . .	2,200 萬英鎊	3,700 萬英鎊	(41)%

在二零零九年，**韓國**的市場仍充滿挑戰。新業務銷售較二零零九年第一季度下跌 41% 至 2,200 萬英鎊。這主要是因為我們不願參與到低利潤、高保本產品的市場競爭中。我們的代理人數較去年減少 38%。在韓國的持續經驗將會在不斷改善中。

## 馬來西亞

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值 . . . . .	3,600 萬英鎊	2,400 萬英鎊	50%

**馬來西亞**於二零一零年第一季度表現優異，其中新業務銷售較去年第一季度上升 50%，而前一財政年度的新業務銷售則上升 43%。於第一季度取得銷售佳績主要是由於宣傳推廣活動及推出非常受歡迎的全新分紅產品。二零一零年第一季度的代理人數較去年同期上升 14% 及平均個案規模上升 25%，顯示了市場重拾信心及佔新業務 34% 的新產品分紅銷售強勁。相應地，保障型業務的比例由去年第一季度的 57% 下降至 43%，及連繫式業務的比例則從 35% 下降至 22%。

## 新加坡

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值 . . . . .	3,300 萬英鎊	2,200 萬英鎊	50%

**新加坡**於二零一零年第一季度亦表現非常強勁，在宣傳推廣活動及代理生產力上升的推動下，新業務銷售增長 50% 至 3,300 萬英鎊。代理獎勵有效激勵代理活動。第一季度的平均代理人數上升 7% 而平均個案規模上升 21%。第一季度連繫式業務的比例上升 26%，高於去年同期的 19%。我們的高利潤保障型業務的銷售亦上升了 36%。在銀行保險渠道中，該季度的新業務銷售上升了 23%，其中全新的大華銀行關係業務表現優異，於二零一零年三月帶來了 140 萬英鎊的年度保費等值。

## 台灣

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值 . . . . .	3,400 萬英鎊	3,100 萬英鎊	10%

我們於二零零九年退出代理渠道後，**台灣**現已成功專注於主要與玉山銀行及渣打銀行合作的銀行分銷業務。二零一零年第一季度新業務銷售額達 3,400 萬英鎊，較去年同期上升 10%，是自我們於二零零九年第二季度出售了我們的代理業務以來的最高季度銷售。我們已成功將保障型業務在產品組合中的比例從去年第一季度的 6% 提高至今年同期的 18%。

## 其他－菲律賓、泰國及越南

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
年度保費等值 . . . . .	1,800 萬英鎊	1,100 萬英鎊	64%

於第一季度，**越南**表現尤為強勁，年度保費等值銷售額較同期上升 33%，主要由於代理人數增加 35% 以及平均個案規模上升 14%。**菲律賓**及**泰國**均錄得強勁業績，分別上升 150% 及 25%，在菲律賓的直接銷售取得成功，及在泰國與大華銀行的新分銷合作關係佔銀行渠道年度保費等值總額超過 50%。

## 日本

我們於二零一零年初宣佈 PCA Life Japan 從二零一零年二月十五日起暫停承保新業務銷售。二零一零年第一季度的日本銷售額為 700 萬英鎊（二零零九年第一季度：1,700 萬英鎊）。為反映亞洲持續業務的業績表現，本公告所包含的全部財務表現指標均不計入日本所作出的貢獻。



## 1.2 美國業務

### a) 保險業務

美國	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一 季度的百分比變化
銷售額－年度保費等值	2.55 億英鎊	1.84 億英鎊	39%
新業務利潤	1.75 億英鎊	1.40 億英鎊	25%
溢利率－年度保費等值 %	69%	76%	-7 個百分點

於二零一零年第一季度，美國股市持續復甦，利率基本持平，而AA公司債券息差及波動性較二零零九年底水平有所下跌。儘管市場狀況有所改善，但由於客戶逐漸轉向尋求可靠、穩定、財務實力穩健的產品，在過去18個月受到市場危機嚴重打擊的公司仍然難以恢復市場份額。Jackson在這一重視質量的趨勢中持續大幅獲利。我們的策略仍然保持注重變額年金銷售，並保證定額年金銷售符合資本保全目標。由於Jackson將可用資本用於支持溢利率更高的年金銷售，故二零一零年第一季度並無向機構作出銷售。

Jackson於二零一零年第一季度的年度保費等值新業務銷售額為2.55億英鎊，較二零零九年同期增加39%，按實質匯率及當地貨幣計算高於公司於過往任何年度的第一季度銷售額。Jackson於二零零九年取得極高的新業務溢利率，部分來自於我們從極度混亂的公司債券市場獲利的能力。儘管公司債券市場的復甦，二零一零年息差收窄，導致定額指數及定額年金新業務溢利率有所降低，我們仍然以超過20%的內部回報率承保新業務。

我們的定價原則令我們得以保持二零零九年的絕大部分溢利率增長。Jackson於二零一零年第一季度的整體溢利率為69%。儘管公司債券息差收窄令定額指數及定額年金溢利率恢復至金融危機前水平，變額年金溢利率仍維持於77%的高位。

#### 變額年金

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一 季度的百分比變化
年度保費等值	2.01 億英鎊	1.05 億英鎊	91%

變額年金的二零一零年第一季度年度保費等值銷售額為2.01億英鎊，較二零零九年同期增加91%，反映股市從二零零九年第二季度開始回升、Jackson產品相對可靠的表現以及我們的部分主要競爭者持續陷於危機之中。Jackson第一季度變額年金銷售額高於公司過往任何年度的第一季度銷售額。二零零九年，Jackson<sup>7</sup>的變額年金銷售額排名第四位，市場份額為8.1%，優於二零零八年第12位的排名以及4.3%的市場份額。於二零零九年第四季度（現有最新統計數據），Jackson<sup>8</sup>的變額年金淨流量排名為第一位。

#### 定額指數年金

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一 季度的百分比變化
年度保費等值	3,000 萬英鎊	2,500 萬英鎊	20%

定額指數年金的二零一零年第一季度年度保費等值銷售額為3,000萬英鎊，較二零零九年同期增加20%。行業定額指數年金銷售受惠於顧客對保證回報率並具備與股票指數掛鈎的額外上升潛力的產品的需求增長。此外，Jackson的定額指數年金銷售亦受惠於公司穩定的財務實力評級以及部分頂尖定額指數年金銷售商持續受困。二零零九年，Jackson<sup>9</sup>的定額指數年金銷售額排名第四位，市場份額為7.5%，優於二零零八年第九位的排名以及3.5%的市場份額。

#### 定額年金

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一 季度的百分比變化
年度保費等值	1,800 萬英鎊	4,800 萬英鎊	(63%)

<sup>7</sup> 資料來源：VARDS

<sup>8</sup> 資料來源：Morningstar

<sup>9</sup> 資料來源：AnnuitySpecs.com

由於Jackson控制**定額年金**規模的策略，二零一零年第一季度的年度保費等值銷售額為1,800萬英鎊，較二零零九年同期減少63%，並較二零零九年第四季度減少14%。

二零一零年第一季度總**零售年金淨流量**為15億英鎊，較二零零九年同期增加108%，反映銷售大幅增長以及退保行為保持低位的影響。

## b) 資產管理

**Curian Capital** 為一家專業的資產管理公司，提供嶄新的收費式並獨立管理的新型賬戶，其所管理的總資產於二零一零年三月底為27億英鎊，而二零零九年年底則為23億英鎊。Curian於二零一零年第一季度產生的儲金按實質匯率及當地貨幣計算達到3.09億英鎊的新高，較二零零九年第一季度增加218%，較二零零九年第四季度增加7%。

### 1.3 英國保險業務

英國	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
銷售額—年度保費等值	1.93 億英鎊	1.80 億英鎊	7%
新業務利潤	6,900 萬英鎊	6,000 萬英鎊	15%
溢利率—年度保費等值 %	36%	33%	+3 個百分點

保誠英國繼續專注於在承保新業務及產生現金之間取得平衡，同時從由英國退休方案的需求日益增長創造的商機中實現價值。透過在英國退休儲蓄及收入市場的若干領域中開展業務，保誠成功地取得極具吸引力的資本回報。

新業務銷售的年度保費等值總額為1.93億英鎊，較二零零九年第一季度上升7%，主要是受惠於企業退休金及保障產品的銷售上升。在持續應用嚴格的回報標準時，保誠於二零零九年或二零一零年並無承保任何重大的大宗年金交易。

新業務溢利率由二零零九年第一季度的33%改善至二零一零年第一季度的36%。改善的主要原因是分紅債券業務的溢利率上升以及股東支持的年金業務持續錄得強勁的溢利率。

**個人年金**銷售的年度保費等值為5,900萬英鎊，較二零零九年第一季度上升2%。分紅年金銷售錄得強勁增長（於二零零九年第一季度推出分紅收入選擇年金後上升73%至1,300萬英鎊），從而推動外部年金銷售的年度保費等值較二零零九年第一季度上升37%至2,600萬英鎊。保誠英國繼續積極管理外部傳統年金的流動，以優化資本消耗。

就內部歸屬而言，受平均個案規模因資產價值降低及客戶選擇延遲其退休時間以收回資產價值而減少13%影響，年度保費等值為3,300萬英鎊，較二零零九年下降15%。我們看到，轉為選擇接納分紅年金的內部客戶數目持續上升，年度保費等值銷售金額因而較二零零九年第一季度上升46%至400萬英鎊。

**境內債券**銷售的年度保費等值與二零零九年第一季度一致，為3,300萬英鎊。分紅債券銷售的年度保費等值為2,900萬英鎊，較二零零九年第一季度下降6%，但此降幅由單位連繫式債券的銷售增加所抵銷。分紅債券的需求依然強勁，反映保誠的分紅產品（尤其是其中具自選資本保證的PruFund）極具吸引力。

於二零一零年一月，保誠在整個退休儲蓄產品範疇內推出五項新的單位連繫式風險評級投資組合基金(Pru Dynamic)，為獨立財務顧問及其客戶提供風險管理投資。我們認為，該等新基金有效發揮保誠在投資組合管理、資產配置及保誠作為穩健、安全的投資公司的聲譽方面主要優勢。

**企業退休金**方面，保誠英國繼續主要專注於來自現有的主要界定供款賬項的商機及向公共部門提供額外自願供款安排。過去20年來，我們一直是教師退休金(Teachers Pensions)的唯一額外自願供款供應商，為英格蘭及威爾斯的99個地方政府機構中的65個機構提供額外自願供款。二零一零年第一季度，企業退休金銷售的年度保費等值為6,000萬英鎊，較二零零九年第一季度上升15%。

**其他產品**銷售的年度保費等值為4,000萬英鎊，較二零零九年第一季度上升14%。**個人退休金**（包括收入取用）銷售的年度保費等值為1,500萬英鎊，較二零零九年第一季度上升21%。彈性退休計

劃（保誠英國個人退休金產品，佣金由客戶協定）的銷售持續錄得增長，於二零一零年第一季度的銷售的年度保費等值為 600 萬英鎊，較二零零九年第一季度上升 37%。收入取用產品銷售的年度保費等值為 400 萬英鎊，較二零零九年第一季度增長一倍。**PruProtect** 的銷售持續強勁增長，二零一零年第一季度銷售的年度保費等值為 500 萬英鎊，較二零零九年同期增長 145%。該增幅乃 PruProtect 的歷來最佳季度表現。**PruHealth** 持續增長，其年度保費等值銷售較二零零九年第一季度增長 12%。目前 PruHealth 的受保客戶人數超過 210,000 名。

#### 1.4 M&G

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的百分比變化
零售業務流入 .....	14.54 億英鎊	22.07 億英鎊	(34%)
機構業務流入 .....	4.35 億英鎊	3.36 億英鎊	29%
淨流入總額 .....	18.89 億英鎊	25.43 億英鎊	(26%)

M&G 為投資主導型業務，旨在為第三方客戶及保誠集團的內部基金提供優異的投資的長期表現。

我們的策略為招募及培養領先的投資人才。我們致力建立令其發揮才智的環境，從而達致客戶預期的回報水平。M&G 專注於投資表現，其業務組合充分多元化及分銷能力完備，有助於 M&G 可以在二零一零年初取得強勁的表現，這在銷售表現及管理基金的增長得到充分體現。按零售管理基金的基準計，我們的管理基金數目在英國保持第二位。

於二零一零年第一季度，新業務淨值為 19 億英鎊，表現強勁。儘管該金額低於前一期間同一季度 25 億英鎊的淨流入，但二零零九年對於 M&G 來說是特殊的一年，因為投資者紛紛以較高比重持有我們表現最佳的債券基金以把握固定收益市場中近期難得的投資機會。我們預期，今年新業務將回歸至更為正常水平。

英國及歐洲零售業務保持強勁表現，淨流入為 17 億英鎊。我們固定收益基金的銷售佔二零一零年第一季淨流入的 35%，但股市的持續復甦令 M&G 表現最佳的股票基金的淨流入佔流入的 49%。**零售業務**總額（包括南非）取得新業務淨值 15 億英鎊，而於二零零九年第一季度則為 22 億英鎊。季內流入總額為 42 億英鎊，較二零零九年第一季度增長 26%。

該等強勁流入是由於 M&G 零售基金的優異投資表現所致，其中 42% 的基金於過往截至二零一零年三月三十一日止三年內一直為前四分之一位，而 71% 的基金於過往截至二零一零年三月三十一日止三年內一直為前二分之一位。股票及固定收益基金的表現均十分強勁，其中 69% 的股票基金及 75% 的固定收益基金於過往截至二零一零年三月三十一日止三年內一直位於前二分之一最強基金。

**機構業務**亦吸引新業務，於二零一零年第一季淨流入為 4 億英鎊，包括流入我們公共債券基金的 2 億英鎊新資金及股權分置授權的 1 億英鎊新資金。流入總額為 22 億英鎊，較二零零九年第一季度上升 99%。

機構業務的投資表現持續保持強勁，其中我們 94% 的外部授權均與基準持平或高於基準。

於二零一零年三月三十一日，M&G **管理基金**總額為 1,823 億英鎊，較二零零九年年底增加 5%，較二零零九年第一季度增加 35%。於二零一零年三月三十一日管理的外部基金總額為 762 億英鎊，較年初增加 8%，較二零零九年三月三十一日增加 64%。第一季度外部基金增加是由於市場的影響及其他活動的 41 億英鎊及淨現金流量 19 億英鎊所致。

繼二零零九年的出色表現後，一如預期，有跡象顯示淨銷售額將於二零一零年恢復至更為正常的水平。雖然如此，M&G 的旗艦基金的卓越投資表現令 M&G 有信心為新業務取得良好的市場份額。

#### 1.5 亞洲資產管理

	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	較二零零九年第一季 度的變化百分比
淨（流出）／流入 .....	(6.86 億英鎊)	1.85 億英鎊	(471%)



季內零售淨流出是來自主要位於印度及台灣的 8.57 億英鎊的貨幣市場基金，被其他非貨幣市場基金淨流入的 1.71 億英鎊所抵銷。貨幣市場基金於三月份財政年度末出現大幅贖回屬於正常情況，在去年大幅震盪的投資市場中貨幣市場基金被視為避風港。於二零一零年一月一日，所管理的貨幣市場基金為 49 億英鎊，較去年初增加 34%，因而影響本季度的流出量。於四月初的幾天之內，將近 10 億英鎊的資金已經重新流入貨幣市場基金。

非貨幣市場基金淨流入為 1.71 億英鎊，其中日本 Asia/Oceania High Dividend Equity Fund 成功錄得淨流入 4.40 億英鎊。印度 ICICI-Prudential 於二零零九年度 Morningstar 印度基金獎的「Debt Fund House」組別脫穎而出，連續第二年奪得此項殊榮。

## 2. 財務管理

本集團一如既往地重視對其資產負債表及風險狀況採取積極的管理措施。本集團繼續對關鍵的資本指標進行嚴謹的壓力測試，以抵擋應對短期及中期的重大市場衝擊。

### 2.1 資本管理

本集團的資本狀況仍然強勁。通過在承保盈利的新業務、資本保值及產生現金三方面的優化平衡，本集團繼續致力維持財務實力。我們預計，於二零一零年三月三十一日的保險集團指令(IGD)資本盈餘為 34 億英鎊（未計入二零零九年末期股息 3 億英鎊），為本集團資本要求的 2.7 倍。而二零零九年底為 34 億英鎊及二零零九年第一季度末為 23 億英鎊（未計入二零零八年末期股息 3 億英鎊）。

於二零一零年三月三十一日的 IGD 資本盈餘自二零零九年底以來並無變動，主要反映相關盈利的積極貢獻被購買大華銀行新加坡壽險附屬公司（20 萬英鎊）的免稅資產以及二零一零年三月底有關 AIA 收購及其融資產生的成本影響所抵銷。

我們仍然有其他的選擇以管理可用及規定資本。這些選擇可以以增加可用資本的形式（例如財務再保險）或減少規定資本（例如，透過新業務的組合及水平），以及使用其他風險緩衝措施如對沖及再保險等形式實現。

截至三月三十一日，我們的 IGD 資本狀況對不同事件的壓力測試結果如下：

- 股票市場由二零一零年三月三十一日的水平突然下跌 20% 將使 IGD 盈餘減少 2.5 億英鎊；
- 股票市場下跌 40%（包括一次突然下跌 20% 及其後在四週期間內進一步下跌 20%）將使 IGD 盈餘減少 6.5 億英鎊；
- 利率一次減少 150 個基點（以零點為底線）將使 IGD 盈餘減少 3.5 億英鎊；
- 10 倍於預計水平的信貸違約將使 IGD 盈餘減少 6 億英鎊。

除了資本狀況充足外，以法定基準（第一支柱）計，英國股東年金基金的信貸準備金總額亦可保證我們的資本狀況超過 IGD 盈餘。於二零一零年三月三十一日的信貸準備金為 16 億英鎊，佔投資組合掉期息差的 44%，而二零零九年十二月三十一日及二零零九年六月三十日分別為 41% 及 31%。

### 2.2 信貸

於二零一零年三月三十一日，集團根據國際財務報告準則估算的債務組合總額為 1,028 億英鎊，不包括綜合單位信託的外部單位持有人應佔持股。該總額中，689 億英鎊產生於英國，包括英國分紅基金中的 445 億英鎊。由於償付能力獲得遺留資產保障，故股東於分紅基金面臨的風險有限。除分紅基金外，於單位連繫式基金的 45 億英鎊當中，股東面臨的風險亦有限，而餘下的 199 億英鎊則用於支持股東年金業務及其他非連繫式業務（其中 78.4% 獲 AAA 至 A 級評級，18.8% 獲 BBB 級評級，2.8% 獲非投資級評級）。於二零一零年第一季度並無就英國股東支持的業務報告任何違約。

亞洲債務組合總額為 72 億英鎊，其中 35 億英鎊投資於股東風險最低的單位連繫式基金及分紅基金，37 億英鎊由股東支持的非連繫式業務持有。二零一零年第一季度並無任何違約。



股東面臨的信貸風險主要來自美國Jackson。於三月三十一日，Jackson的固定收益組合估計為254億英鎊。如二零零九年十二月三十一日所報告，未變現收益淨額繼續隨着二零零八年底息差擴闊至歷史水平的市場復甦而獲益。Jackson的未變現收益淨額由截至二零零九年十二月三十一日止的400萬英鎊增加至二零一零年三月三十一日的4億英鎊。

於二零一零年三月三十一日，價格低於面值80%的證券的未變現虧損總額為5億英鎊，而截至二零零九年十二月三十一日止則為6億英鎊。

於二零一零年第一季度期間，Jackson並無經歷任何違約。同年第一季度的已減值證券撇減為3,500萬英鎊，其中2,600萬英鎊為住宅按揭抵押證券。公司債券並無錄得任何撇減，而二零零九年第一季度則錄得撇減總額1.52億英鎊。此外，二零一零年第一季度，出售減值及不良債券產生7,600萬英鎊的虧損（二零零九年第一季度：1,500萬英鎊）。二零零九年第一季度增加的原因是Jackson利用機會繼續減低投資組合的風險。

## 結束

### 查詢：

媒體		投資者／分析員	
Edward Brewster	+44 (0)20 7548 3719	Matt Lilley	+44 (0)20 7548 2007
Robin Tozer	+44 (0)20 7548 2776	Jessica Stalley	+44 (0)20 7548 3511

### 附註：

1. 亞洲二零一零年及二零零九年可比較年度保費等值新業務銷售及新業務利潤不包括於二零零九年第二季度出售的台灣代理業務，亦不包括自二零一零年二月十五日已停止新業務銷售的日本保險業務。
2. 於二零一零年三月一日，集團公佈已就保誠收購AIA Group Limited（AIG的全資附屬公司）與美國國際集團（AIG）達成協議。詳述該項收購的供股章程已於今日向股東發出（有關收購建議條款的詳情於公司網站公佈）。
3. 年度保費等值銷售包括期繳保費銷售額加上整付保費保險銷售的10%，並已作約整。
4. 新業務保費現值按整付保費等值加上期繳保費業務的預期新業務保費現值的總和計算，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。
5. 期內新業務保費假設乃於附表5內詳述。本報告對新業務保費溢利率的所有提述均指按年度保費等值基準計算的溢利率，並按新業務利潤相對年度保費等值的比率計算。
6. 媒體可在[www.newscast.co.uk](http://www.newscast.co.uk) (+44 (0)20 3137 9137)上或致電媒體辦公室(+44 (0)20 7548 2466)以免費獲取高解像度圖片。
7. **二零一零年財務日程表：**

股東週年大會	二零一零年五月十九日
重新召開股東週年大會	二零一零年六月七日
二零一零年半年業績	二零一零年八月十二日
二零一零年第三季度新業務公佈	二零一零年十一月十日
8. 誠如附表所示，海外業務的銷售已按期內的平均匯率呈報。除有說明外，註解中所提述的前一年的數字乃按實質匯率基準計算。呈列的另一方法為按固定匯率基準計算。

Prudential plc是一家於英格蘭註冊的公司，其主要營業地點亦位於英格蘭。Prudential plc與其聯屬公司組成大型的國際金融服務集團。Prudential plc通過其遍及全球的附屬公司及聯屬公司提供保險及金融服務。Prudential plc創立至今已逾160年，截至二零零九年十二月三十一日所管理資產達2,900億英鎊。Prudential plc與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）並無任何聯屬關係。

## 前瞻性陳述

本陳述包含若干「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及目標的現有目標和預期。涵蓋「相信」、「有意」、「預期」、「計劃」、「尋求」及「預計」等詞語或類似用語的陳述均屬前瞻性陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，

因所有該等陳述與日後事件及非保誠所能控制的情況有關，包括（其中包括）英國及全球經濟及業務狀況、市場相關風險，例如利率和匯率波動及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動、競爭的影響、通脹及通縮；特別是有關死亡和發病趨勢、保單退保率及續保率的事項；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區內，在資本、償債能力標準或會計準則以及稅項及其他法例或規例變動的影響。舉例而言，這可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重估。因此，保誠的實際日後財務狀況、表現及業績與在保誠的前瞻性陳述列出的計劃、目標及預期可能有重大差別。保誠並無責任更新本陳述所載的前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述，不論是基於日後事件、新增資料或其他原因（惟售股章程規則、上市規則、披露及透明度規則、香港上市規則或新交所上市規則所規定者除外）。

## PRUDENTIAL PLC 二零二零年第一季度中期管理報告

### 補充附表

目錄	頁
<b>附表1A</b> 新保險業務(按過往匯率計算)	<b>47</b>
<b>附表1B</b> 新保險業務(按現行匯率計算)	<b>48</b>
<b>附表2A</b> 總保險新業務年度保費等值－季度(按過往匯率計算)	<b>49</b>
<b>附表2B</b> 總保險新業務年度保費等值－季度(按現行匯率計算)	<b>50</b>
<b>附表3</b> 投資業務－季度(按過往匯率計算)	<b>51</b>
<b>附表4</b> 總保險新業務利潤及溢利率(年度保費等值(%)及新業務保費現值(%)) (按過往匯率計算)	<b>52</b>
<b>附表5</b> 歐洲內含價值新業務估值方式及假設	<b>53</b>
<b>附表6</b> 二零二零年三月三十一日集團的債務證券	<b>56</b>
<b>附表7</b> 編製基準	<b>59</b>



附表 1A – 按過往匯率計算

PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一零年第一季度)  
保險業務

	整付			期繳			年度保費等值 <sup>(3)</sup>			新業務保費現值		
	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/(%)	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/(%)	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/(%)	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/(%)
	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>集團保險業務</b>												
亞洲 (不包括日本) <sup>(1a)(7)</sup>												
日本	216	130	66%	337	263	28%	359	276	30%	1,581	1,297	22%
美國 <sup>(1a)(7)</sup>	2,497	1,783	40%	5	6	(17%)	255	184	39%	2,538	1,840	38%
英國	1,248	1,215	3%	68	58	17%	193	180	7%	1,557	1,490	4%
<b>集團總計 (不包括日本)</b>	<b>3,961</b>	<b>3,128</b>	<b>27%</b>	<b>410</b>	<b>327</b>	<b>25%</b>	<b>807</b>	<b>640</b>	<b>26%</b>	<b>5,676</b>	<b>4,627</b>	<b>23%</b>
日本 <sup>(1a)(7)</sup>	7	16	(56%)	6	15	(60%)	7	17	(59%)	32	82	(61%)
<b>集團總計</b>	<b>3,968</b>	<b>3,144</b>	<b>26%</b>	<b>416</b>	<b>342</b>	<b>22%</b>	<b>814</b>	<b>657</b>	<b>24%</b>	<b>5,708</b>	<b>4,709</b>	<b>21%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>												
香港	13	9	44%	67	45	49%	68	46	48%	370	293	26%
印尼	17	6	183%	59	37	59%	61	38	61%	218	127	72%
馬來西亞	10	5	100%	35	23	52%	36	24	50%	177	129	37%
菲律賓	9	1	800%	4	2	100%	5	2	150%	18	8	125%
新加坡	78	29	169%	25	19	32%	33	22	50%	245	152	61%
泰國	3	2	50%	5	4	25%	5	4	25%	20	13	54%
越南	—	—	0%	8	6	33%	8	5	33%	28	23	22%
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>130</b>	<b>52</b>	<b>150%</b>	<b>203</b>	<b>136</b>	<b>49%</b>	<b>216</b>	<b>141</b>	<b>53%</b>	<b>1,076</b>	<b>745</b>	<b>44%</b>
中國 <sup>(8)</sup>	36	27	33%	10	8	25%	14	11	27%	83	68	22%
印度 <sup>(5)</sup>	18	23	(22%)	71	54	31%	73	56	30%	192	198	(3%)
韓國	9	9	0%	21	36	(42%)	22	37	(41%)	108	183	(41%)
台灣	23	19	21%	32	29	10%	34	31	10%	122	103	18%
<b>亞洲業務總計 (不包括日本)</b>	<b>216</b>	<b>130</b>	<b>66%</b>	<b>337</b>	<b>263</b>	<b>28%</b>	<b>359</b>	<b>276</b>	<b>30%</b>	<b>1,581</b>	<b>1,297</b>	<b>22%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1a)(7)</sup></b>												
定額年金	181	483	(63%)	—	—	0%	18	48	(63%)	181	483	(63%)
定額指數年金	303	247	23%	—	—	0%	30	25	20%	303	247	23%
人壽保險	3	2	50%	5	6	(17%)	6	6	0%	44	59	(25%)
變額年金	2,010	1,051	91%	—	—	0%	201	105	91%	2,010	1,051	91%
<b>美國保險業務總計</b>	<b>2,497</b>	<b>1,783</b>	<b>40%</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>(17%)</b>	<b>255</b>	<b>184</b>	<b>39%</b>	<b>2,538</b>	<b>1,840</b>	<b>38%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金	200	129	55%	—	—	0%	20	13	54%	200	129	55%
即期年金	63	59	7%	—	—	0%	6	6	0%	63	59	7%
內部歸屬年金	325	391	(17%)	—	—	0%	33	39	(15%)	325	391	(17%)
<b>個人年金總計</b>	<b>588</b>	<b>579</b>	<b>2%</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>0%</b>	<b>59</b>	<b>58</b>	<b>2%</b>	<b>588</b>	<b>579</b>	<b>2%</b>
企業退休金	68	63	8%	53	46	15%	60	52	15%	292	277	5%
境內債券	333	336	(1%)	—	—	0%	33	34	(3%)	333	336	(1%)
其他產品 <sup>(10)</sup>	252	231	9%	15	12	25%	40	35	14%	337	292	15%
批發	7	6	17%	—	—	0%	1	1	0%	7	6	17%
<b>英國及歐洲保險業務總計</b>	<b>1,248</b>	<b>1,215</b>	<b>3%</b>	<b>68</b>	<b>58</b>	<b>17%</b>	<b>193</b>	<b>180</b>	<b>7%</b>	<b>1,557</b>	<b>1,490</b>	<b>4%</b>
<b>集團總計 (不包括日本)</b>	<b>3,961</b>	<b>3,128</b>	<b>27%</b>	<b>410</b>	<b>327</b>	<b>25%</b>	<b>807</b>	<b>640</b>	<b>26%</b>	<b>5,676</b>	<b>4,627</b>	<b>23%</b>

<sup>1</sup> 請參閱附表 7 – 編製基準

PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一零年第一季度)  
保險業務

	整付			期繳			年度保費等值 <sup>(3)</sup>			新業務保費現值		
	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/(%)	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/(%)	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/(%)	二零一零年 第一季度 年初至今	二零零九年 第一季度 年初至今	+/(%)
	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>集團保險業務</b>												
亞洲 (不包括日本) <sup>(1)(b)(7)</sup> . . . . .	216	127	70%	337	266	27%	359	279	29%	1,581	1,303	21%
美國 <sup>(1)(b)(7)</sup> . . . . .	2,497	1,640	52%	5	6	(17%)	255	170	50%	2,538	1,693	50%
英國 . . . . .	1,248	1,215	3%	68	58	17%	193	180	7%	1,557	1,490	4%
<b>集團總計 (不包括日本)</b> . . . . .	<b>3,961</b>	<b>2,982</b>	<b>33%</b>	<b>410</b>	<b>330</b>	<b>24%</b>	<b>807</b>	<b>629</b>	<b>28%</b>	<b>5,676</b>	<b>4,486</b>	<b>27%</b>
日本 <sup>(1)(b)(7)</sup> . . . . .	7	15	(53%)	6	14	(57%)	7	16	(56%)	32	78	(59%)
<b>集團總計</b> . . . . .	<b>3,968</b>	<b>2,997</b>	<b>32%</b>	<b>416</b>	<b>344</b>	<b>21%</b>	<b>814</b>	<b>645</b>	<b>26%</b>	<b>5,708</b>	<b>4,564</b>	<b>25%</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1)(b)(7)</sup></b>												
香港 . . . . .	13	8	63%	67	41	63%	68	42	62%	370	269	38%
印尼 . . . . .	17	6	183%	59	42	40%	61	43	42%	218	146	49%
馬來西亞 . . . . .	10	5	100%	35	22	59%	36	23	57%	177	127	39%
菲律賓 . . . . .	9	1	800%	4	2	100%	5	2	150%	18	8	125%
新加坡 . . . . .	78	29	169%	25	18	39%	33	21	57%	245	150	63%
泰國 . . . . .	3	2	50%	5	4	25%	5	4	25%	20	13	54%
越南 . . . . .	—	—	0%	8	5	60%	8	4	100%	28	20	40%
<b>東南亞業務 (包括香港)</b> . . . . .	<b>130</b>	<b>51</b>	<b>155%</b>	<b>203</b>	<b>134</b>	<b>51%</b>	<b>216</b>	<b>139</b>	<b>55%</b>	<b>1,076</b>	<b>733</b>	<b>47%</b>
中國 <sup>(8)</sup> . . . . .	36	25	44%	10	8	25%	14	11	27%	83	63	32%
印度 <sup>(5)</sup> . . . . .	18	23	(22%)	71	54	31%	73	56	30%	192	198	(3%)
韓國 . . . . .	9	10	(10%)	21	41	(49%)	22	42	(48%)	108	208	(48%)
台灣 . . . . .	23	18	28%	32	29	10%	34	31	10%	122	101	21%
<b>亞洲業務總計 (不包括日本)</b> . . . . .	<b>216</b>	<b>127</b>	<b>70%</b>	<b>337</b>	<b>266</b>	<b>27%</b>	<b>359</b>	<b>279</b>	<b>29%</b>	<b>1,581</b>	<b>1,303</b>	<b>21%</b>
<b>美國保險業務<sup>(1)(b)(7)</sup></b>												
定額年金 . . . . .	181	444	(59%)	—	—	0%	18	44	(59%)	181	444	(59%)
定額指數年金 . . . . .	303	227	33%	—	—	0%	30	23	30%	303	227	33%
人壽保險 . . . . .	3	2	50%	5	6	(17%)	6	6	0%	44	55	(20%)
變額年金 . . . . .	2,010	967	108%	—	—	0%	201	97	107%	2,010	967	108%
<b>美國保險業務總計</b> . . . . .	<b>2,497</b>	<b>1,640</b>	<b>52%</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>(17%)</b>	<b>255</b>	<b>170</b>	<b>50%</b>	<b>2,538</b>	<b>1,693</b>	<b>50%</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>												
直接及合夥年金 . . . . .	200	129	55%	—	—	0%	20	13	54%	200	129	55%
即期年金 . . . . .	63	59	7%	—	—	0%	6	6	0%	63	59	7%
內部歸屬年金 . . . . .	325	391	(17%)	—	—	0%	33	39	(15%)	325	391	(17%)
<b>個人年金總計</b> . . . . .	<b>588</b>	<b>579</b>	<b>2%</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>0%</b>	<b>59</b>	<b>58</b>	<b>2%</b>	<b>588</b>	<b>579</b>	<b>2%</b>
企業退休金 . . . . .	68	63	8%	53	46	15%	60	52	15%	292	277	5%
其他產品 <sup>(10)</sup> . . . . .	333	336	(1%)	—	—	0%	33	34	(3%)	333	336	(1%)
境內債券 . . . . .	252	231	9%	15	12	25%	40	35	14%	337	292	15%
批發 . . . . .	7	6	17%	—	—	0%	1	1	0%	7	6	17%
<b>英國及歐洲保險業務總計</b> . . . . .	<b>1,248</b>	<b>1,215</b>	<b>3%</b>	<b>68</b>	<b>58</b>	<b>17%</b>	<b>193</b>	<b>180</b>	<b>7%</b>	<b>1,557</b>	<b>1,490</b>	<b>4%</b>
<b>集團總計 (不包括日本)</b> . . . . .	<b>3,961</b>	<b>2,982</b>	<b>33%</b>	<b>410</b>	<b>330</b>	<b>24%</b>	<b>807</b>	<b>629</b>	<b>28%</b>	<b>5,676</b>	<b>4,486</b>	<b>27%</b>

PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一零年第一季度)  
總保險新業務年度保費等值 – 季度

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



PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一零年第一季度)  
總保險新業務年度保費等值 – 季度

	二零零九年				二零一零年
	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	第一季度
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>集團保險業務</b>					
亞洲 (不包括日本) <sup>(1b)(7)</sup> . . . . .	279	264	307	420	<b>359</b>
美國 <sup>(1b)(7)</sup> . . . . .	170	205	259	282	<b>255</b>
英國 . . . . .	180	197	158	189	<b>193</b>
<b>集團總計 (不包括日本)</b> . . . . .	<b>629</b>	<b>666</b>	<b>724</b>	<b>891</b>	<b>807</b>
日本 <sup>(1b)(7)</sup> . . . . .	16	13	12	13	<b>7</b>
<b>集團總計</b> . . . . .	<b>645</b>	<b>679</b>	<b>736</b>	<b>904</b>	<b>814</b>
<b>亞洲保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>					
香港 . . . . .	42	49	57	93	<b>68</b>
印尼 . . . . .	43	53	48	69	<b>61</b>
馬來西亞 . . . . .	23	31	34	66	<b>36</b>
菲律賓 . . . . .	2	2	3	4	<b>5</b>
新加坡 . . . . .	21	31	32	49	<b>33</b>
泰國 . . . . .	4	3	5	3	<b>5</b>
越南 . . . . .	4	9	8	11	<b>8</b>
<b>東南亞業務 (包括香港)</b> . . . . .	<b>139</b>	<b>178</b>	<b>188</b>	<b>296</b>	<b>216</b>
中國 <sup>(8)</sup> . . . . .	11	11	13	12	<b>14</b>
印度 <sup>(5)</sup> . . . . .	56	22	45	54	<b>73</b>
韓國 . . . . .	42	33	34	26	<b>22</b>
台灣 . . . . .	31	21	28	33	<b>34</b>
<b>亞洲保險業務總計 (不包括日本)</b> . . . . .	<b>279</b>	<b>264</b>	<b>307</b>	<b>420</b>	<b>359</b>
<b>美國保險業務<sup>(1b)(7)</sup></b>					
定額年金 . . . . .	44	23	16	23	<b>18</b>
定額指數年金 . . . . .	23	32	49	40	<b>30</b>
人壽保險 . . . . .	6	5	7	6	<b>6</b>
變額年金 . . . . .	97	144	187	214	<b>201</b>
<b>美國保險業務總計</b> . . . . .	<b>170</b>	<b>205</b>	<b>259</b>	<b>282</b>	<b>255</b>
<b>英國及歐洲保險業務</b>					
直接及合夥年金 . . . . .	13	14	15	17	<b>20</b>
即期年金 . . . . .	6	8	6	5	<b>6</b>
內部歸屬年金 . . . . .	39	34	30	33	<b>33</b>
<b>個人年金總計</b> . . . . .	<b>58</b>	<b>56</b>	<b>50</b>	<b>55</b>	<b>59</b>
企業退休金 . . . . .	52	62	41	55	<b>60</b>
境內債券 . . . . .	34	42	34	35	<b>33</b>
其他產品 <sup>(10)</sup> . . . . .	35	35	33	41	<b>40</b>
批發 . . . . .	1	1	1	3	<b>1</b>
<b>英國及歐洲保險業務總計</b> . . . . .	<b>180</b>	<b>197</b>	<b>158</b>	<b>189</b>	<b>193</b>
<b>集團總計 (不包括日本)</b> . . . . .	<b>629</b>	<b>666</b>	<b>724</b>	<b>891</b>	<b>807</b>

附表3 – 按過往匯率計算

PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一零年第一季度)  
投資業務 – 季度

	二零零九年				二零一零年
	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	第一季度
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
<b>集團投資業務</b>					
開放管理基金	62,279	61,703	72,336	85,016	89,780
淨流入	2,725	7,344	2,898	2,450	1,203
— 流入總額	19,154	25,567	26,394	24,942	24,173
— 贖回	(16,429)	(18,223)	(23,496)	(22,492)	(22,970)
其他變動	(3,301)	3,289	9,782	2,314	5,763
<b>集團投資業務總計</b>	<b>61,703</b>	<b>72,336</b>	<b>85,016</b>	<b>89,780</b>	<b>96,746</b>
<b>M&amp;G</b>					
<b>零售</b>					
開放管理基金	19,142	19,671	23,324	28,504	31,059
淨流入	2,207	1,863	1,656	1,790	1,454
— 流入總額	3,325	3,126	3,315	3,802	4,190
— 贖回	(1,118)	(1,263)	(1,659)	(2,012)	(2,736)
其他變動	(1,678)	1,790	3,524	765	1,556
關閉管理基金	19,671	23,324	28,504	31,059	34,069
<b>機構<sup>(4)</sup></b>					
開放管理基金	27,855	26,865	32,597	37,731	39,247
淨流入	336	4,219	856	551	435
— 流入總額	1,083	5,097	2,495	2,632	2,151
— 贖回	(747)	(878)	(1,639)	(2,081)	(1,716)
其他變動	(1,326)	1,513	4,278	965	2,473
關閉管理基金	26,865	32,597	37,731	39,247	42,155
<b>M&amp;G 投資業務總計</b>	<b>46,536</b>	<b>55,921</b>	<b>66,235</b>	<b>70,306</b>	<b>76,224</b>
<b>亞洲<sup>(1a)</sup></b>					
<b>股票 / 債券 / 其他</b>					
開放管理基金	10,570	10,038	10,636	12,492	<b>13,122</b>
淨流入	(370)	174	322	57	<b>166</b>
— 流入總額	911	1,083	1,725	1,512	<b>1,713</b>
— 贖回	(1,281)	(909)	(1,403)	(1,455)	<b>(1,547)</b>
其他變動	(162)	424	1,534	573	<b>1,635</b>
關閉管理基金	10,038	10,636	12,492	13,122	<b>14,923</b>
<b>貨幣市場基金</b>					
開放管理基金	3,873	4,286	4,882	5,281	<b>4,902</b>
淨流入	554	1,095	115	(321)	<b>(857)</b>
— 流入總額	13,808	16,248	18,854	16,618	<b>16,107</b>
— 贖回	(13,254)	(15,153)	(18,739)	(16,939)	<b>(16,964)</b>
其他變動	(141)	(499)	284	(58)	<b>5</b>
關閉管理基金	4,286	4,882	5,281	4,902	<b>4,050</b>
<b>第三方機構授權</b>					
開放管理基金	789	799	859	1,008	<b>1,450</b>
淨流入	1	2	(2)	372	<b>5</b>
— 流入總額	24	10	5	378	<b>12</b>
— 贖回	(23)	(8)	(7)	(6)	<b>(7)</b>
其他變動	9	58	151	70	<b>94</b>
關閉管理基金	799	859	1,008	1,450	<b>1,549</b>
<b>亞洲投資業務總額</b>	<b>15,123</b>	<b>16,377</b>	<b>18,781</b>	<b>19,474</b>	<b>20,522</b>
<b>美國</b>					
<b>零售</b>					
開放管理基金	50	44	38	—	—
淨流入	(3)	(9)	(49)	1	—
— 流入總額	3	3	—	—	—
— 贖回	(6)	(12)	(49)	1	—
其他變動	(3)	3	11	(1)	—
關閉管理基金	44	38	—	—	—
Curian Capital – 管理基金	1,613	1,646	2,041	2,260	<b>2,708</b>

附表 4 – 按過往匯率計算

PRUDENTIAL PLC – 新業務 (二零一零年第一季度)

總保險新業務利潤及溢利率(年度保費等值(%))及新業務保費現值(%)

	年度保費等值 <sup>(3)</sup>			新業務利潤			新業務溢利率(年度保費等值%)		
	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	+/(%)	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	+/(%)	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	二零零九 財務年度
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		%	%	%
亞洲保險業務總計 (不包括日本) <sup>(1a)(7)</sup> . . . . .	<b>359</b>	276	30	<b>183</b>	136	35	<b>51</b>	49	60
美國保險業務總計 <sup>(1a)(7)</sup> . . . . .	<b>255</b>	184	39	<b>175</b>	140	25	<b>69</b>	76	73
英國及歐洲保險業務總計 . . .	<b>193</b>	180	7	<b>69</b>	60	15	<b>36</b>	33	32
<b>集團總計(不包括日本) . . . . .</b>	<b>807</b>	<b>640</b>	<b>26</b>	<b>427</b>	<b>336</b>	<b>27</b>	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>57</b>
日本 <sup>(1a)(7)</sup> . . . . .	<b>7</b>	17	(59)	<b>(1)</b>	(4)	(75)	<b>(14)</b>	(24)	(23)
<b>集團總計 . . . . .</b>	<b>814</b>	<b>657</b>	<b>24</b>	<b>426</b>	<b>332</b>	<b>28</b>	<b>52</b>	<b>51</b>	<b>56</b>

	新業務保費現值 <sup>(3)</sup>			新業務利潤			新業務溢利率(新業務保費現值%)		
	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	+/(%)	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	+/(%)	二零一零年 第一季度	二零零九年 第一季度	二零零九 財務年度
	百萬英鎊	百萬英鎊		百萬英鎊	百萬英鎊		%	%	%
亞洲業務(不包括日本) <sup>(1a)(7)</sup> . .	<b>1,581</b>	1,297	22	<b>183</b>	136	35	<b>11.6</b>	10.5	12.1
美國保險業務總計 <sup>(1a)(7)</sup> . . . . .	<b>2,538</b>	1,840	38	<b>175</b>	140	25	<b>6.9</b>	7.6	7.3
英國及歐洲保險業務總計 . . .	<b>1,557</b>	1,490	4	<b>69</b>	60	15	<b>4.4</b>	4.0	3.9
<b>集團總計(不包括日本) . . . . .</b>	<b>5,676</b>	<b>4,627</b>	<b>23</b>	<b>427</b>	<b>336</b>	<b>27</b>	<b>7.5</b>	<b>7.3</b>	<b>7.7</b>
日本 <sup>(1a)(7)</sup> . . . . .	<b>32</b>	82	(61)	<b>(1)</b>	(4)	(75)	<b>(3.1)</b>	(4.9)	(4.6)
<b>集團總計 . . . . .</b>	<b>5,708</b>	<b>4,709</b>	<b>21</b>	<b>426</b>	<b>332</b>	<b>28</b>	<b>7.5</b>	<b>7.1</b>	<b>7.6</b>



## 新業務之估值

新業務之估值指按以下基準釐定之利潤。計算二零一零年第一季度新業務之貢獻時所採用之非經濟因素假設與二零零九年十二月三十一日所採用者一致，惟英國即期年金業務除外，其死亡率假設已更新以反映於二零一零年三月三十一日者。計算二零零九年第一季度新業務貢獻時所採用之非經濟因素假設與二零零八年十二月三十一日所採用者一致，惟亞洲業務及英國即期年金業務除外，前者的假設已更新以反映於二零零九年三月三十一日者，後者的死亡率假設已更新以反映於二零零九年三月三十一日者。

美國業務的新業務目標息差反映期末的假設。於釐定英國即期年金及終身按揭業務（該業務為利率敏感）之新業務貢獻時，採用反映銷售點市場狀況之假設乃屬適當，並符合該業務之定價方法。對於集團內其他業務，採用期末經濟因素假設。

## 主要經濟假設

在許多國家，有關投資回報率及風險貼現率之長期預期比率乃經參考現金或固定利率證券之期末回報率設定。就本集團之亞洲業務而言，對於日本、韓國之承保業務，及香港以美元計值之承保業務，採用活躍基準乃屬適當。除在長期固定利率市場尚不完備的該等國家持有亞洲債務及股本證券之預測回報外，在編製本集團之所有美國及英國長期業務之經營業績時，已經應用有關假設定之「活躍」基準。

就長期固定利率市場尚不完備之國家而言，投資回報率假設及風險貼現率根據對較長期間經濟狀況之評估計算。除上面所列國家外，該基準對本集團亞洲業務而言乃屬適當。同樣，對於由本集團其他業務在該等地區持有亞洲證券之預測回報率乃按相同基準設定。

根據保誠的經濟學家的長遠觀點，各地區之權益及物業資產類別預期回報率乃通過無風險利率加上風險溢價得出。在亞洲，股票風險溢價範圍截至二零一零年三月三十一日及截至二零零九年十二月三十一日在 3.0% 至 8.35% 之間，二零零九年三月三十一日在 3.0% 與 7.1% 之間。在美國及英國，於下述所有期間股票風險溢價為 4.0%。

假設之投資回報率反映了於估值日承保業務所持有及獲分配資產之預期未來回報率。

下表概述主要財務假設：

## 亞洲業務

	二零一零年三月三十一日											
	中國	香港 (附註ii、iii)	印度	印尼	日本	韓國	馬來西亞 (附註iii)	菲律賓	新加坡 (附註iii)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率 . . . . .	11.75	5.7	14.25	13.8	5.2	8.0	9.3	15.75	5.7	7.5	13.0	16.75
政府債券收益率 . . . . .	8.25	3.9	9.25	10.25	2.0	5.0	6.5	9.25	4.25	5.5	6.75	10.25
	二零零九年十二月三十一日											
	中國	香港 (附註ii、iii)	印度	印尼	日本	韓國	馬來西亞 (附註iii)	菲律賓	新加坡 (附註iii)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率 . . . . .	11.75	5.5	14.25	13.8	5.1	8.2	9.4	15.75	5.7	7.5	13.0	16.75
政府債券收益率 . . . . .	8.25	3.9	9.25	10.25	1.9	5.5	6.5	9.25	4.25	5.5	6.75	10.25
	二零零九年三月三十一日											
	中國	香港 (附註ii、iii)	印度	印尼	日本	韓國	馬來西亞 (附註iii)	菲律賓	新加坡 (附註iii)	台灣	泰國	越南
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
新業務風險貼現率 . . . . .	11.75	4.3	14.25	15.25	5.0	9.2	9.2	15.75	5.65	9.25	13.0	16.75
政府債券收益率 . . . . .	8.25	2.7	9.25	10.25	1.9	5.2	6.5	9.25	4.25	5.5	6.75	10.25

	亞洲總計		
	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 十二月三十一日	二零零九年 三月三十一日
	%	%	%
新業務加權風險貼現率 (附註(i)) (不包括二零零九年台灣代理業務) . . . . .	<b>9.6</b>	9.1	9.5

**附註**

- (i) 上述亞洲業務加權風險貼現率已透過參考歐洲內含價值方法基準之新業務業績對各國之貼現率進行加權後確定。
- (ii) 所表示之假設乃針對以美元計值之業務，包括最大比例香港業務。
- (iii) 亞洲業務中最重大權益持有量之平均權益回報率假設如下：

	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 十二月三十一日	二零零九年 三月三十一日
	%	%	%
香港 . . . . .	<b>7.9</b>	7.9	7.6
馬亞西亞 . . . . .	<b>12.4</b>	12.4	12.5
新加坡 . . . . .	<b>10.2</b>	10.2	10.2

為求得平均值，需計算於預測期間結束時累計回報率之所有模擬情況之平均值。年平均回報率通過採用平均累計回報率的根減 1 計算。

**美國業務**

	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 十二月三十一日	二零零九年 三月三十一日
	%	%	%
所假設之新業務息差：附註 iii			
定額年金業務 (包括於普通賬戶中投資之變額年 金業務比例)：附註 i			
首五年： . . . . .			
一月至六月發行 . . . . .	<b>2.25</b>	2.75	2.75
七月至十二月發行 . . . . .	<b>不適用</b>	2.25	不適用
長期假設 . . . . .	<b>2.0</b>	2.0	2.0
定額指數年金業務			
一月至六月發行 . . . . .	<b>2.5</b>	3.5	3.5
七月至十二月發行 . . . . .	<b>不適用</b>	2.5	不適用
新業務風險貼現率附註 ii			
變額年金 . . . . .	<b>8.2</b>	8.2	6.7
非變額年金 . . . . .	<b>6.2</b>	6.2	3.5
加權平均值總計 . . . . .	<b>8.0</b>	7.8	5.1
期末美國十年期國庫債券利率 . . . . .	<b>3.9</b>	3.9	2.7
美國證券稅前預期長期名義回報率 . . . . .	<b>7.9</b>	7.9	6.7

**附註**

- i 有關新批次定額年金業務之息差假設 (包括於普通賬戶投資之變額年金比例) 包括一項抵補利率和息差將會於未來正常化之撥備。因此，就上文所述新業務息差之假設適用於未之後十年正常化至長期假設 2.0% 前的首五年。新業務之估值計及假定在若干利率情況增加失效之相關風險。
- ii 於二零零九年十二月三十一日之貼現率提高反映美國十年期國庫債券利率自二零零九年三月三十一日增加 120 個基點，以及就變額年金業務對信貸風險溢價與短期違約之組合作出 30 個基點的額外撥備，及就其他業務作出 150 個基點的撥備。
- iii 信貸風險處理  
預計現金流量包括收益率與保單持有人記入利率之間的預期長期息差。預計賺取之費率反映賬面值收益率，該收益率隨時間調整，以反映預計再投資率。假設正現金流量淨額將會重新投資於公司債券、商業按揭及有限合夥企業之組合。假設該等資產之收益率評級可由當前水平達到允許十年內存在長期假定信用息差 1.25% 之收益率。在允許就較長期之違約存在風險邊際準備金 (RMR) 撥備 25 個基點後，已經確定上述所有期間新業務之預期息差。

倘較長期違約水平較高，與針對英國年金業務之情況（保單持有人所享受之給付不變）不同，Jackson 擁有部分決定權調整抵補利率，惟須根據合約擔保水平及一般市場競爭考慮因素。

## 英國業務

	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 十二月三十一日	二零零九年 三月三十一日
	%	%	%
<b>股東支持年金業務：</b> 附註 i			
新業務風險貼現率	7.1	8.7	10.6
稅前預期長期名義回報率：			
定額年金	5.0	5.7	6.0
通脹連繫式年金	5.2	6.0	5.3
<b>其他業務：</b>			
新業務風險貼現率 附註 ii	7.1	7.7	6.8
稅前預期長期名義投資回報率：			
英國股票	8.4	8.4	7.8
金邊債券	4.4	4.4	3.8
公司債券	6.1	6.1	5.2
PAC 分紅基金之稅後預期長期名義回報率：			
退休金業務（無稅項適用）	6.9	6.9	6.5
壽險業務	6.0	6.0	5.8

### 附註

i 就保誠之英國股東支持年金業務而言，保誠已經採用市場一致性內含價值法得出引伸風險貼現率，之後該貼現率則會應用於預測最佳估計現金流量。在年金市場一致性內含價值計算中，未來現金流量已經採用掉期收益曲線，另加就預期長期違約、信貸風險溢價及短期降級及違約作出撥備後，基於保誠對有年金負債支持資產之預期回報率之評估作出的流動資金溢價撥備而貼現。就歐洲內含價值業績之呈列，有關此基準之結果已經重新設定。據此方法，預計所持有債務證券的回報收益率在對預期長期違約撥備後確定，（倘必要）則就短期降級及違約部分作出額外撥備，以使收益率中之撥備達致最佳估計水平。就信貸風險溢價之撥備及額外短期違約撥備的撥備已經納入貼現率中所列風險邊際中。於市場一致性內含價值計算中使用之信用假設及就股東支持年金新業務而言高於掉期利率之債券息差之局部流動資金溢價部分如下：

	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 十二月三十一日	二零零九年 三月三十一日
	(基點)	(基點)	(基點)
高於掉期利率之債券息差	105	198	267
信貸風險撥備總額	35	54	80
流動資金溢價	70	144	187

ii 除股東支持年金外，英國保險業務之新業務風險貼現率反映了按業務類別計算之加權費率。



## 二零一零年三月三十一日集團的債務證券

## 1 按國際財務報告準則編製之資產負債表公允價值

本集團於二零一零年三月三十一日之債務債券投資（不包括外部單位持有人應佔之持有量）如下：

	分紅 (附註 1a)	單位連繫式 及變額年金 (附註 1a)	其他股東 支持業務	總計
	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊	十億英鎊
英國保險業務 . . . . . (附註 1b 及 1c)	44.5	4.5	19.9	<b>68.9</b>
Jackson National Life . . . . . (附註 1d 及 3)	—	—	25.4	<b>25.4</b>
亞洲長期業務 . . . . .	1.2	2.3	3.7	<b>7.2</b>
其他業務 . . . . .	—	—	1.3	<b>1.3</b>
<b>總計 . . . . .</b>	<b>45.7</b>	<b>6.8</b>	<b>50.3</b>	<b>102.8</b>

## 附註

- 1(a) 股東並不直接承受有分紅、單位連繫式及變額年金業務支持資產之價值變動。
- 1(b) 英國年金及其他非掛鈎股東支持業務之債務證券 199 億英鎊中有 30.2% 已評級為 AAA，11.7% 評級為 AA，36.5% 評級為 A，18.8% 評級為 BBB 及 2.8% 評級為其他。
- 1(c) 對於英國年金業務，已經就可能出現之未來信用相關虧損作出撥備。於二零一零年三月三十一日，已有 16 億英鎊之撥備。
- 1(d) Jackson 債務證券包括：

	二零一零年 三月三十一日	二零零九年 十二月三十一日
	百萬英鎊	百萬英鎊
公司證券（95% 投資級別） . . . . .	<b>18,694</b>	16,455
住宅按揭抵押證券（62% 政府機構；二零零六年／ 二零零七年前 23%；二零零六年／二零零七年 5.14 億英鎊， 其中 3.83 億英鎊已經作為資本結構中之優先部分） . . . . .	<b>3,314</b>	3,316
商業按揭抵押證券 . . . . .	<b>2,333</b>	2,104
抵押債務證券基金 . . . . .	<b>85</b>	79
其他債務證券 . . . . .	<b>977</b>	877
<b>總計 . . . . .</b>	<b>25,403</b>	22,831

## 2 違約、因出售減值及不良債券產生之虧損、以及就非連繫式股東支持業務之撇減

## 2.1 Jackson National Life

一般而言，Jackson 之債務證券購入情況為有意向及有能力將其持有較長期間。

Jackson 的大多數債務證券可根據國際會計準則第 39 號分類為可供出售。根據此種分類，因違約而變現之虧損、減值及不良債券之出售以及撇減可計入利潤表。未變現之增值及減值變動作為直接計入股東權益中之一項變動。

Jackson 以個別形式持續評估其投資，以確定公允價值出現任何下跌是否代表一項減值，以及是否因此需要一項會計核算撇減。國際財務報告準則規定減值之可供出售債務證券需通過損益賬撇減至公允價值。

截至二零一零年三月三十一日止三個月違約、撇減及因出售減值及不良債券（扣除收回部分）產生之虧損如下表所示：

	違約	債券撇減	出售減值 及不良債券 (扣除收回 部分) 虧損
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
公司債務證券	—	—	18
住宅按揭抵押證券			
優質	—	5	33
Alt-A	—	14	19
次級	—	7	—
其他	—	9	6
總計	—	35	76

## 2.2 其他業務

就本集團業務而言，除Jackson National Life外，債務證券透過損益按公允價值入賬，所有價值變動計入利潤表。除Jackson National Life外，二零一零年第一季度並無其他股東支持業務（根據市值計量）違約。

## 3 Jackson National Life – 處於未變現虧損狀態之證券

就Jackson根據國際會計準則第39號分類為可供出售之證券，於二零一零年三月三十一日，未變現收益狀況淨額4.38億英鎊。該數額包括個別證券之未變現收益總額11.42億英鎊及未變現虧損總額7.04億英鎊。根據國際財務報告準則，未變現虧損僅適用於期內尚未減值之證券。期內已減值證券則通過損益全面撇減至公允價值。附註2.1顯示二零一零年之撇減部分。證券之未變現虧損總額為4.54億英鎊，按不足賬面值80%估值，其中14%於六個月內一直處於這水平。

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

### a) 截至二零一零年三月三十一日止三個月價值之變動：

截至二零一零年三月三十一日止三個月可供銷售證券之價值變動如下表所示：

	直接於股東權益反映之變動				
	二零一零年 三月三十一日	第一季度 之變動	外匯折算*	第一季度 (包括外匯)	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
<b>公允價值低於賬面值之資產</b>					
賬面值	7,589	(1,131)	500	(631)	8,220
未變現虧損	(704)	316	(54)	262	(966)
<b>公允價值（如資產負債表所列）</b>	<b>6,885</b>	<b>(815)</b>	<b>446</b>	<b>(369)</b>	<b>7,254</b>
<b>公允價值為賬面值或高於賬面值之資產</b>					
賬面值	17,218	1,791	983	2,774	14,444
未變現收益	1,142	106	66	172	970
<b>公允價值（如資產負債表所列）</b>	<b>18,360</b>	<b>1,897</b>	<b>1,049</b>	<b>2,946</b>	<b>15,414</b>
<b>總計</b>					
賬面值	24,807	660	1,483	2,143	22,664
未變現淨收益	438	422	12	434	4
<b>公允價值（如資產負債表所列）</b>	<b>25,245</b>	<b>1,082</b>	<b>1,495</b>	<b>2,577</b>	<b>22,668</b>

b) 處於未變現虧損狀況之證券公允價值佔賬面值的百分比

(i) 證券公允價值佔賬面值的百分比

在 Jackson 資產負債表中的未減值證券未變現虧損為 7.04 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：9.66 億英鎊），與公允市值及賬面值分別為 68.85 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：72.54 億英鎊）以及 75.89 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：82.20 億英鎊）的資產有關。

下表顯示處於未變現虧損總額中所列的證券公允價值佔各賬面值的百分比：

	公允價值 二零一零年三月三十一日	未變現虧損 二零一零年三月三十一日	公允價值 二零零九年十二月三十一日	未變現虧損 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
90% 及 100% 之間 . . . . .	<b>5,501</b>	<b>(130)</b>	5,127	(169)
80% 及 90% 之間 . . . . .	<b>678</b>	<b>(120)</b>	1,201	(203)
低於 80% . . . . .	<b>706</b>	<b>(454)</b>	926	(594)
	<b>6,885</b>	<b>(704)</b>	7,254	(966)

(ii) 次級及 Alt-A 證券的公允價值佔賬面值的百分比

上表中所列數額與次級及 Alt-A 證券有關，處於未變現總虧損狀況，各自佔賬面值的百分比如下：

	公允價值 二零一零年三月三十一日	未變現虧損 二零一零年三月三十一日	公允價值 二零零九年十二月三十一日	未變現虧損 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
90% 及 100% 之間 . . . . .	<b>67</b>	<b>(3)</b>	102	(3)
80% 及 90% 之間 . . . . .	<b>32</b>	<b>(6)</b>	160	(28)
低於 80% . . . . .	<b>124</b>	<b>(61)</b>	159	(88)
	<b>223</b>	<b>(70)</b>	421	(119)

c) 公允價值低於賬面值 80% 的證券

如上表所示，於二零一零年三月三十一日未變現虧損總額 7.04 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：9.66 億英鎊）中 4.54 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：5.94 億英鎊）與公允價值低於賬面值 80% 的證券有關。此筆 4.54 億英鎊（二零零九年十二月三十一日：5.94 億英鎊）表明其公允價值低於賬面值 80% 以下之時長，其賬齡分析如下：

	公允價值 二零一零年三月三十一日	未變現虧損 二零一零年三月三十一日	公允價值 二零零九年十二月三十一日	未變現虧損 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
不到三個月 . . . . .	<b>66</b>	<b>(19)</b>	153	(45)
三到六個月 . . . . .	<b>33</b>	<b>(11)</b>	5	(3)
六個月以上 . . . . .	<b>607</b>	<b>(424)</b>	768	(546)
	<b>706</b>	<b>(454)</b>	926	(594)

對於估值不足賬面值 80% 之證券，70% 為投資級別。按公允價值低於賬面值 80% 之債務證券類別劃分之分析如下：

	公允價值 二零一零年三月三十一日	未變現虧損 二零一零年三月三十一日	公允價值 二零零九年十二月三十一日	未變現虧損 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
住宅按揭抵押證券				
優質 . . . . .	<b>247</b>	<b>(115)</b>	322	(153)
Alt-A . . . . .	<b>38</b>	<b>(17)</b>	77	(33)
次級 . . . . .	<b>86</b>	<b>(44)</b>	82	(55)
	<b>371</b>	<b>(176)</b>	481	(241)
商業按揭抵押證券 . . . . .	<b>47</b>	<b>(63)</b>	87	(86)
其他資產支持證券 . . . . .	<b>178</b>	<b>(172)</b>	183	(188)
結構證券總計 . . . . .	<b>596</b>	<b>(411)</b>	751	(515)
公司證券 . . . . .	<b>110</b>	<b>(43)</b>	175	(79)
	<b>706</b>	<b>(454)</b>	926	(594)

\* Jackson National Life 之資產負債表項目已經按該期間之收市率折算，即於二零一零年三月三十一日之 1.5169 美元（二零零九年十二月三十一日：1.6149 美元）。Jackson National Life 之利潤表變動已經按期內平均匯率折算，即截至二零一零年三月三十一日止三個月之 1.5592 美元。

## **附表 7 – 編製基準**

對於報告期間內從事之具有潛力為股東產生溢利之交易，提供新業務附表作為指示性交易量計量。所顯示之金額並非且不擬作為反映按國際財務報告準則編製之利潤表中列賬之保費收入。

附表之格式與過往財務報告期間所應用之保險及投資產品之間的區別相符。分類為「保險」的產品指就監管報告目的分類為長期保險業務合約之產品，比如，屬於根據金融服務管理局條例下受規管活動指令附表一第二部分規定之任何一個保險類別。

所顯示之保險產品詳情包括就根據國際財務報告準則第 4 號「保險合約」分類之合約之貢獻，並不包括重大保險風險。根據國際財務報告準則，該等產品描述為投資合約或其他財務工具。此類別中所包括之合約主要是英國保險業務中所承保之若干單位連繫式或類似合約，以及保證投資合約及美國業務中所承保之類似融資協議。

期繳保費產品之新業務保費按年顯示。就業及退休金部退款業務分類為單一經常業務。內部歸屬業務分類為新業務，其中合約包括公開市場期權。

管理基金表格中提及之投資產品有單位信託、互惠基金及類似類型之零售基金管理安排。如前段所述，該等產品與根據國際財務報告準則第 4 號分類為投資合約之保險產品無關，儘管類似之國際財務報告準則認可及計量原則適用於此類業務所附保單獲得成本及費用。

新業務利潤已採用本公司二零零九年年報中所載歐洲內含價值之估值方法以及附表 5 中所載之假設釐定。

確定起保期內所承保新業務之歐洲內含價值基準價值時，保費列入採用與年度及整付保費業務就法定基準報告而言相同基準之預計現金流量內。新業務價值均按稅前呈報。

## **附表 1 - 6 之附註**

- (1a) 海外業務之保險及投資新業務已採用平均匯率計算。Jackson 就二零一零年第一季度之適用匯率為 1.56。
- (1b) 海外業務之保險及投資新業務已採用固定匯率計算。Jackson 之適用匯率為 1.56。
- (2) 指出售投資產品所收之現金。
- (3) 年度等值，按期繳新業務貢獻另加 10% 整付新業務貢獻計算，可四捨五入。新業務保費現值按相等之整付保費另加新期繳保費業務之預期保費現值計算。在釐定現值時，就退保及確定歐洲內含價值新業務利潤時應用的其他假設作出撥備。
- (4) 結餘包括分離及聯合退休計劃基金、私人財務資產及其他機構客戶。其他變動反映 PPM South Africa 管理之戰略資產分配資金之現金部分產生之流量淨額。
- (5) 印度之新業務按保誠於印度壽險業務中之 26% 權益列賬。
- (6) 資產負債表數字已經按收市匯率計算。往年結餘按固定匯率顯示。
- (7) 銷售額度採用迄今為止年度當時適用之平均匯率換算。個別季度之英鎊業績指迄今為止年度按連續季度報告之英鎊業績之間的差額，將包括來自以往期間之外匯變動。
- (8) 中國之新業務按保誠於中國壽險業務中之 50% 權益列賬。
- (9) 在香港之強制性公積金（強積金）按保誠於香港強積金業務中之 36% 權益列賬。