

**保誠** · 優勢更多



**PRUDENTIAL**

## 目錄

### 概覽

- 3 業績摘要
- 4 集團行政總裁報告

### 業務回顧

- 8 財務總監概覽
- 26 風險及資本管理
- 30 業務單位回顧：
  - 保險業務：亞洲、美國、英國
  - 資產管理：M&G、亞洲、美國

### 財務報表

- 45 歐洲內含價值基準業績
- 50 歐洲內含價值基準業績附註
- 79 保險及投資產品新業務總計
- 81 國際財務報告準則基準業績
- 89 國際財務報告準則基準業績附註
- 147 董事責任聲明
- 148 合併國際財務報告準則基準業績及歐洲內含價值基準業績報告  
致英國保誠有限公司的獨立審閱報告

### 額外資料

- 150 風險因素
- 154 企業管治
- 154 主要股東
- 155 購股權計劃
- 157 董事權益披露
- 161 股東資料
- 163 聯絡我們



查閱詳細資料請瀏覽  
[www.prudentialreports.com/2010hy](http://www.prudentialreports.com/2010hy)

於二零一零年上半年度我們繼續表現強勁，實現了高水平的銷售額增長及新的業務利潤。我們的策略是始終如一地將資金分配至給股東帶來最大回報的地區及產品，這一策略持續取得積極的成果。我們於亞洲仍保持高回報率，我們正在推動美國的盈利增長，我們於英國的側重策略繼續實現行業中最高溢利率，以及賺取現金的能力，我們的資產管理業務繼續表現良好。

我們預期業務上半年度的增長動力會延續至年底。展望未來，全賴我們清晰的經營重點及穩固的市場地位，相信經過下半年度，我們會處於有利位置，能保持強勁增長，為股東帶來豐厚回報。

#### 主要表現指標

年度保費等值新業務保費<sup>1</sup>

**+28%**



歐洲內含價值經營溢利

**+35%**



歐洲內含價值新業務溢利<sup>1</sup>

**+27%**



按長期投資回報計算的國際財務報告準則經營溢利<sup>2</sup>

**+41%**



外部管理基金

**+33%**



二零零九年比較數字乃按實際匯率計算。

#### 附註

- 1 不包括日本（於二零一零年停止承保新業務）
- 2 本集團經營溢利968億英鎊包括權益對沖淨收益1.23億英鎊（二零零九年：虧損2,300萬英鎊），表示獨立衍生工具公允價值的變動計入經營溢利以及Jackson變額及定額指數年金產品保證的會計價值變動（其中大部分並未以公允價值記錄）已扣除相關遞延保單獲得成本。撇除該等金額（該等金額就本質而言屬可變），集團國際財務報告準則經營溢利與二零零九年上半年度相比增長19%。

## 業績摘要

### \*編製基準

#### 業績基準

歐洲內含價值業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製。壽險產品就其性質而言屬長期產品，而此類業務會長年產生利潤。保誠認為，僅根據國際財務報告準則所進行的會計處理並不能充分反映未來利潤來源的價值。保誠認為，內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團有效長期業務未來利潤來源的方法，可作為法定賬目的有價值補充資料。除日本壽險業務（於二零一零年二月終止承保新業務）的新業務業績呈列外，歐洲內含價值業績的呈列基準與二零零九年業績及財務報表所採用者相比並無變動。

除於業務合併採納國際財務報告準則第3號（經修訂）外，法定國際財務報告準則基準業績及國際財務報告準則基準補充資料的編製基準與二零零九年業績及財務報表所採用者一致。

#### 外匯換算

除另有註明外，比較業績均採用過往已報告匯率編製。

#### 以長期投資回報為基礎的經營溢利

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

該等利潤不包括投資回報短期波動及股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損。二零一零年以長期投資回報為基礎的經營溢利亦不包括與已終止的AIA交易有關的成本。此外，與二零零九年的呈列類似及一致，二零零九年上半年度與二零零九年全年度因台灣代理業務出售的影響及其業績與以長期投資回報為基礎的經營溢利分開呈列。

根據歐洲內含價值基準，若產生額外的利潤及虧損影響，則以長期投資回報為基礎的經營溢利亦不包括核心借款按市價計算價值變動以及因經濟因素轉變引致經濟假設變動與選擇權和保證成本時間價值變動的影響。

經就相關稅項及非控股權益進行調整後，每股基本盈利的計算包括以長期投資回報為基礎的經營溢利所不計入的金額。

#### 保險集團指令資本盈餘（經調整）

所呈列的二零一零年上半年度及二零零九年上半年度的估計盈餘並未計及二零一零年及二零零九年的中期股息。二零零九年全年度盈餘未計及二零零九年第二次中期股息。

## 歐洲內含價值基準業績\*

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
亞洲業務	669	417		1,154
美國業務	682	503		1,237
英國業務：				
英國保險業務	472	433		921
M&G	143	102		238
其他收入及開支	(262)	(195)		(433)
重組及償付能力II實施成本	(27)	(14)		(27)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利*</b>	<b>1,677</b>	<b>1,246</b>		<b>3,090</b>
投資回報短期波動	(227)	(707)		351
核心借款按市價計算價值變動	(42)	(108)		(795)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(25)	(71)		(84)
經濟假設及選擇權和保證成本時間價值變動的影響	(52)	(384)		(910)
已終止的AIA交易成本	(377)	-		-
出售台灣代理業務的利潤及其業績	-	91		91
<b>來自持續經營業務的稅前利潤（包括實際投資回報）</b>	<b>954</b>	<b>67</b>		<b>1,743</b>
每股經營盈利*（反映扣除相關稅項及非控股權益後的以長期投資回報為基礎的經營溢利）	48.0便士	35.4便士		88.8便士
股東權益，不包括非控股權益	167億英鎊	137億英鎊		153億英鎊

## 國際財務報告準則基準業績\*

## 法定國際財務報告準則基準業績

	二零一零年		二零零九年	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
本公司權益持有人應佔稅後利潤／（虧損）	4.42億英鎊	(2.54)億英鎊		6.76億英鎊
每股基本盈利	17.5便士	(10.2)便士		27.0便士
股東權益，不包括非控股權益	72億英鎊	47億英鎊		63億英鎊

## 國際財務報告準則基準補充資料

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
以長期投資回報為基礎的經營溢利*	968 <sup>1</sup>	688		1,405
股東支持業務的投資回報短期波動	26	(80)		36
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(24)	(63)		(74)
已終止的AIA交易成本	(377)	-		-
出售台灣代理業務的虧損及其業績	-	(621)		(621)
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤（虧損）	593	(76)		746
每股經營盈利*（反映扣除相關稅項及非控股權益後的以長期投資回報為基礎的經營溢利）	28.6便士	20.5便士		43.4便士

	二零一零年		二零零九年	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
在報告期間宣派及支付的每股股息	13.56便士	12.91便士		19.20便士
與報告期有關的每股股息	6.61便士	6.29便士		19.85便士
管理基金	3,090億英鎊	2,450億英鎊		2,900億英鎊
保險集團指令資本盈餘（經調整）*	34億英鎊	25億英鎊		34億英鎊

\*見第2頁

## 附註

- 1 本集團國際財務報告準則經營溢利9.68億英鎊包括權益對沖淨收益1.23億英鎊（二零零九年上半年度：虧損2,300萬英鎊；二零零九年全年度：虧損1.59億英鎊），表示獨立衍生工具公允價值的變動計入經營溢利以及Jackson變額及定額指數年金保證的會計價值變動（其中大部分並未以公允價值記錄）已扣除相關遞延保單獲得成本。撇除該等金額（該等金額就本質而言屬可變），集團國際財務報告準則經營溢利與二零零九年上半年度相比增長19%。



**Tidjane Thiam**  
集團行政總裁

*Tidjane Thiam*

# 集團行政總裁 報告

本人欣然宣佈，保誠於二零一零年上半年度繼續表現強勁，實現了高水平的銷售額增長及新的業務利潤。

我們的策略是始終如一地將資金分配至給股東帶來最大回報的地區及產品，這一策略持續取得積極的成果。我們於亞洲仍保持高回報率，我們正在推動美國的盈利增長，我們於英國的側重策略繼續實現行業中最高溢利率，以及賺取現金的能力，我們的資產管理業務繼續表現良好。

今日所報告業績展現了二零零九年上半年度的可觀增長，儘管這是一個顯著的經濟不景時期。將二零一零年上半年度的業績與二零零八年上半年度的業績進行比較亦有助於更好地了解長期業務進展，在此期間經濟及市場條件相對正常。由於二零零八年上半年度新業務利潤增長59%<sup>1</sup>，因此歐洲內含價值稅前經營溢利增長24%，國際財務報告準則稅前經營溢利增長37%，不包括兩個時期內的美國對沖收益。

儘管支付二零零九年的末期股息及AIA交易成本，但二零一零年上半年度我們亦保持34億英鎊（二零零九年十二月三十一日：34億英鎊）的穩健資本狀況。

## AIA交易

連同強勁的業務表現，二零一零年上半年度主要受我們擬議收購AIG亞洲附屬公司AIA的制約。董事會一致認為，此次收購意味著一次難得的機遇，將顯著擴大並促進我們於亞洲的成功戰略。正是由於本集團的質素及地位，我們才獲得此次機遇。

於二零一零年三月一日，我們宣佈已與AIG就收購AIA達成協議。隨後於五月我們與AIG管理層重新商定了更低的價格。AIG高級管理層對修訂後的報價表示支持，但AIG董事會決定不將AIA出售予我們，因此該協議於二零一零年六月三日終止。我們非常遺憾此次交易未能繼續並已產生費用。

## 附註

1 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

## 保誠 · 優勢更多

我們的策略是始終如一地將資金分配至給股東帶來最大回報的地區及產品，這一策略持續取得積極的成果。

我們於亞洲仍保持高回報率，我們正在推動美國的盈利增長，我們於英國的側重策略繼續實現行業中最高溢利率，以及賺取現金的能力，我們的資產管理業務繼續表現良好。



亞洲  
第30至第33頁

終止該協議帶給本集團的合計費用包括：稅前3.77億英鎊的相關美元對沖計劃，以及2.84億英鎊的預計稅後寬免。該等費用包括：支付AIG的1.53億英鎊終止費、1億英鎊的外匯對沖費用、5,800萬英鎊的包銷費用及6,600萬英鎊的顧問費，減9,300萬英鎊的預計稅收寬免。我們初步審慎估計，由於我們將外匯對沖頭寸平倉，並與我們的供應商及顧問共同努力將費用降至最低，因而4.5億英鎊的稅前費用有所減少。與此交易有關的費用將不會影響本集團的股息政策。

儘管擬議AIA交易比較高調，並吸引了極大的興趣，但本集團繼續表現強勁。本人想藉此機會感謝在這段嚴峻時期本集團員工由始至終的努力工作及對客戶的持續承諾。

### 集團表現

我們繼續透過在內含價值、國際財務報告準則及現金三種度量標準之間保持平衡以管理本集團，因為我們相信這是長期為我們股東創造價值的最佳途徑。

根據歐洲內含價值基準，本集團的稅前經營溢利較二零零九年增長35%至16.77億英鎊（二零零九年：12.46億英鎊）。該期間的新業務利潤為8.92億英鎊，增長27%（二零零九年：7億英鎊），且集團間平均溢利率保持在54%（二零零九年：54%）不包括日本（於本年終止承保新業務）。

在實現這一新業務溢利的增長過程中，我們的新業務絕對投資為3.37億英鎊，與二零零九年上半年度相比大致持平（二零零九年：3.19億英鎊）。這表明，由於同期內的銷售額顯著增長，因而我們的資本充足率顯著提高。我們繼續側重於具有最高回報、最低資本要求及最短還本期的機遇。

於二零一零年上半年度本集團來自持續經營業務的稅前國際財務報告準則經營溢利增長41%至9.68億英鎊（二零零九年：6.88億英鎊）。該等業績包括來自美國業務的浮動股本對沖收益1.23億英鎊（二零零九年：股本對沖損失2,300萬英鎊）。撇除該等浮動對沖收益，於二零一零年上半年度經營溢利增長19%至8.45億英鎊（二零零九年：7.11億英鎊），更好地反映了之前年度我們的相關表現，進展相當不俗。

資產管理淨流入為44億英鎊（二零零九年：101億英鎊）。儘管去年同期金融危機導致特殊資金流入M&G旗下債券基金，致使本期數字較去年同期有所減少，惟在M&G旗下零售基金有資金持續強勁流入帶動下此項目仍保持領先表現。

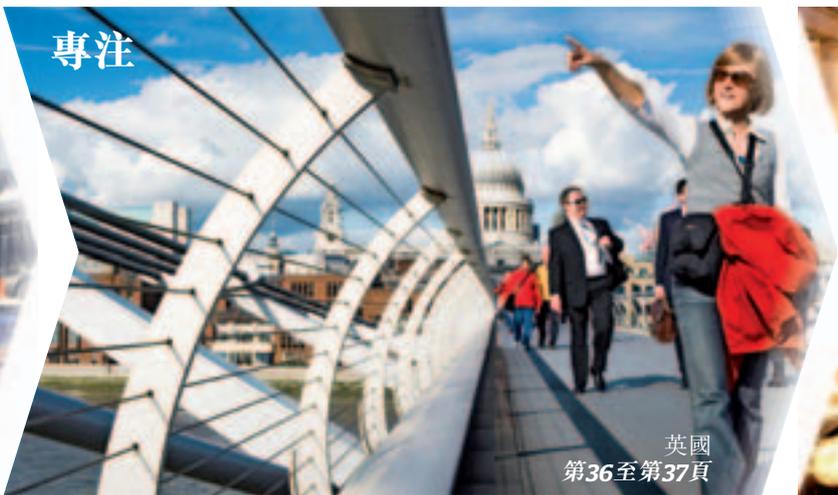
作為賺取現金及資本能力的主要指標，人壽及資產管理經營中的自由盈餘增至32億英鎊，而二零零九年年末為25億英鎊，二零零八年年末為9億英鎊。內含價值股東基金增長9%至167億英鎊（二零零九年：153億英鎊），國際財務報告準則股東基金增長14%至72億英鎊（二零零九年：63億英鎊）。

### 資本及風險管理

由於我們的行動及持續經營業績，本集團的資本狀況保持穩健。採用保險集團指令(IGD)的規管衡量，本集團於二零一零年六月三十日的資本盈餘估計為34億英鎊（不計二零一零年的中期股息分配）。本集團的可用資本為所需資本的2.7倍，從而使我們成為一家具有最佳資本優勢的保險公司。

### 中期股息

鑒於本集團穩健的財務狀況，以及我們持續強勁的財務表現，董事會同意將中期股息增加5%至每股6.61便士（二零零九年：6.29便士）。董事會繼續承諾不斷增長的股息政策，股息水平將於考慮本集團的財務需求（包括投資具有可觀回報的業務的機遇）後釐定。如上文所述，董事會相信，中期而言，相當於兩倍左右的股息保障乃屬適宜。



### 香港及新加坡上市

於二零一零年五月二十五日，我們宣佈，除普通股在倫敦以第一上市形式上市之外，我們的普通股於香港聯合交易所有限公司主板以兩地第一上市形式上市。此外，我們的普通股亦在新加坡證券交易所有限公司上市。

以介紹形式上市，未發行或向公眾或投資者出售任何新股份，長遠而言，將為更廣泛的投資者提供投資保誠的機會。該等上市進一步加強了本集團對亞洲的長期承諾，加深了我們在該地區動態商業環境中的佔有率，且提升了我們在政府、當地商界、客戶及僱員心目中的形象。

### 我們的策略

我們採取清晰一致的策略管理本集團，採用嚴格的經營原則。我們一直繼續(i)較重視我們於亞洲的高利潤增長，(ii)著重於美國的增長及賺取現金，(iii)英國方面，與增長相比，更側重持續賺取現金及(iv)在資產管理業務中，專注於創造強勁的投資表現，這是我們吸引流入及增加所管理資產的能力之基礎。

透過堅持實施這一策略，將資本分配至最具吸引力的市場及產品，以及主動管理風險及資本，我們相信可為股東創造持續及與眾不同的價值。在過去的兩年裡，我們的策略已經證實了其在大多數測試條件下的價值，並且已經於二零一零年上半年度全球條件改善中持續帶來良好的表現。

許多最高回報機遇皆位於亞洲。我們發現，印尼、越南、新加坡、馬來西亞及香港等東南亞的新興市場特別具有吸引力。這些地方仍然是我們邊際資本投資的優先目的地。即使在亞洲，我們仍承諾將我們的資金側重於具有最高回報的區域。這種規範化及務實的方法使我們於二零一零年初停止在日本承保新業務。在一個分銷至關重要的行業中，我們一直在使我們的分銷不斷增長及多樣化，包括增加我們的機構員工及與大華銀行有限公司（「大華銀行」）建立長期戰略銀行保險合作關係。

於全球最大的退休金市場美國，我們繼續看到高回報機會。於二零一零年上半年度，美國金融服務市場仍然面臨壓力。這為擁有強大金融評級及產品系列的保誠帶來機會。我們已建立優質及可靠業務夥伴的聲譽，並會繼續專注於在變額年金市場提高業務量同時獲得利潤，同時按照我們的資本效率策略管理定額年金的銷售。

與本集團投資組合內的其他地方相比，成熟的英國市場增長較慢，回報率亦較低。透過維持承保有利可圖的新業務及賺取超額現金之間的平衡，本集團能夠將在英國賺取的超額現金投資於回報更高的市場。英國的財務表現為本集團的信貸評級提供強大支持，亦會繼續成為我們整體表現的重要貢獻因素。

我們的資產管理業務提供優質利潤及現金，同時所需資金有限，是我們成功實踐集團策略的核心，因為投資回報是我們對客戶價值定位的核心。

### 我們的經營表現

透過確定及開發最適合本身特定市場及客戶基礎的特定產品及分銷組合，我們的經營模式令每項業務均能緊貼客戶的需要。我們在所有市場的目標是擁有一系列儲蓄、收入及保障產品，以有利可圖及具資本效率的方式，提供優秀價值及滿足客戶需要。

透過觀察各業務單位的經營表現，本人欣然報告我們於二零一零年上半年度錄得強勢表現。

### 保誠集團亞洲區

隨著地區從經濟衰退中復蘇，亞洲壽險部門於上半年度表現良好。透過我們的專屬代理分銷及透過合夥，加上繼續專注於提升生產力，我們的方式仍在擴大我們的分銷。代理仍然是主要分銷渠道，數目持續增加。銀行分銷表現強勁並不斷增長，我們與大華銀行建立的新夥伴關係已取得重大銷售額。這對未來十分重要，因為隨著地區更加富裕及銀行滲透率提高，銀行分銷渠道將會增長。

## 優 化

資產管理  
第38至第42頁



查閱詳細資料請瀏覽  
[www.prudentialreports.com/2010hy](http://www.prudentialreports.com/2010hy)

與本集團的策略一致，我們繼續積極嚴格管理我們於新業務的投資，專注於創造價值，尤其是高利潤期繳保費業務。該期間承保的新業務擁有超過20%的平均內部回報率，平均投資回收期為三年。

#### Jackson National Life

於二零零八年及二零零九年，我們繼續在美國市場動蕩之下受惠。我們在美國市場繼續專注於在能夠取得盈利的前提下提高變額年金銷售量，同時管理固定年金銷售及維持定價紀律。鑒於美國股市持續波動及利率低企，客戶繼續尋找緩和股票風險，同時透過購買有保障利益的變額及定額年金獲得可接受的回報。我們已繼續擴大委任出售產品的顧問數目，二零零九年顧問數目增長35%。我們亦已繼續投資於銀行保險渠道，近期已通過包括美林在內的新分銷夥伴的協議得以擴展。

如先前所預期，新業務利潤由二零零九年同期的74%的超額水平降至64%。預期隨著債務市場復甦，二零零九年的異常高息差正常化，我們的競爭者日益從二零零八年／二零零九年的不利市況中恢復。然而，業務狀況維持有利，我們繼續按超過20%的內部回報率承保新業務，平均回報期為兩年。

#### 保誠英國及歐洲

我們的英國業務是本集團有價值的部分，是個人年金及分紅業務方面的市場領袖。於上半年度，我們繼續專注於平衡分銷新業務與賺取現金及資本的平衡，成功就所用資金提供可觀的回報。我們的英國業務一直恪守本份，為集團賺取較當地同業相比非常吸引的回報。

於二零一零年上半年度，我們繼續積極管理銷售額，以控制資本消耗，而新業務則專注於零售市場。我們嚴格維持專注於整批年金及保障保單市場，於該期間並無於此區域承保新業務。分配予新業務增長的股東資本的加權平均稅後內部回報率超越15%，而平均自由盈餘貼現投資回報期為五年。

#### 資產管理

我們的資產管理業務已繼續利用其領先的市場地位及在投資表現方面強大的往績。於英國，受卓越的投資表現推動，M&G已連續六個季度成為領先的零售基金銷售者。於截至二零一零年六月三十日止三個年度，M&G零售基金的34%躋身前四分之一行列，66%躋身前二分之一行列。M&G透過從內部基金得出可觀回報，以及藉管理第三方資產產生增長的利潤，繼續為本集團增加價值。

亞洲方面，我們的資產管理業務上半年度的表現一直十分強勁，盈利能力大幅增加。鑒於該地區財富增加，我們將資產管理視為非常可觀的機會。

#### 展望

我們擁有雄厚財力去抓緊機遇，以取得可觀的利潤增長。我們對西方經濟體系的前景維持謹慎。然而，我們的亞洲業務處於行業中最吸引的市場，可提供重要而強大的優勢，使我們不斷增長。

因此，我們對未來充滿信心。我們預期業務上半年度的增長動力會延續至年底。展望未來，全賴我們清晰的經營重點及穩固的市場地位，相信經過下半年度，我們會處於有利位置，能保持強勁增長，為股東帶來豐厚回報。



**Nic Nicandrou**  
財務總監

## 財務總監 概覽

誠如下列的本集團業績所示，保誠於二零一零年首六個月表現穩健，反映成功執行本集團的策略並乘著二零零九年的勢頭發展。我們繼續在利潤增長、保持資本及產生現金之間爭取平衡，以維持我們的財務實力及改善我們的長期盈利能力。

二零一零年上半年度業績反映我們各類業務營運均獲得盈利改善，凸顯了我們的價值核心。秉持一向有紀律的資金運用方式，將資金投資於回報最高及投資回收期最短的市場及產品，我們專注發展亞洲地區（尤其是東南亞）及美國的變額年金業務。與去年同期相比，新業務年度保費等值銷售額<sup>1</sup>上升28%，而亞洲<sup>1</sup>及美國新業務銷售額分別上升36%及43%。二零一零年首六個月，歐洲內含價值新業務保費利潤上升27%，而投資於新業務的資金僅增加6%。我們對新業務現金及資金的持續專注以及對我們有效保單的穩健管理，使我們所產生的經營自由盈餘獲得63%的增長，同時亦維持穩健的IGD償付能力資本狀況。

我們對全球經濟前景維持審慎態度，尤其是由於成熟的西方經濟體系消費者和政府債務以及失業率水平持續高企，影響恢復較高增長率的前景。然而，亞洲地區的復原能力似乎較強。於二零一零年首六個月，保誠得以受惠於上述地區市場的復甦及我們強大的亞洲專營權。在此背景下，我們相信，我們的有紀律面對的價值及資本理念，以及我們的具優勢產品及地區業務網絡，均將繼續為我們的股東帶來相對出色的表現。

附註

1 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

## 表現及關鍵指標

	實質匯率 <sup>a</sup>			固定匯率 <sup>a</sup>		實質匯率 <sup>a</sup>
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 全年度 百萬英鎊
新業務 <sup>附註1</sup> (不包括日本)						
年度保費等值銷售額：						
— 亞洲	713	524	36	555	28	1,209
— 美國	560	392	43	383	46	912
— 英國	382	376	2	376	2	723
— 年度保費等值銷售總額	1,655	1,292	28	1,314	26	2,844
歐洲內含價值新業務保費利潤	892	700	27	711	25	1,619
新業務保費利潤率 (年度保費等值%)	54%	54%		54%		57%
淨投資流量	4,376	10,069	(56)	10,179	(57)	15,417
管理外部資金	96,015	72,336	33	74,751	28	89,780
歐洲內含價值基準經營溢利長期業務部分 <sup>附註2、3</sup>	1,749	1,303	34	1,309	34	3,202
總計	1,677	1,246	35	1,252	34	3,090
以長期投資回報為基礎的國際財務報告 準則經營溢利 <sup>附註3</sup>	968*	688	41*	695	39	1,405
資產負債及資金						
歐洲內含價值基準股東資金	167億	137億	22	147億	14	153億
每股歐洲內含價值基準股東資金	657便士	544便士	21	583便士	13	603便士
內含價值年度化回報 <sup>附註6</sup>	16%	12%				15%
國際財務報告準則股東資金	72億	47億	53	50億	44	63億
IGD 資本盈餘 (經調整) <sup>附註4</sup>	34億	25億	36			34億
自由盈餘—新業務投資 (不包括日本) <sup>附註1、5</sup>	3.37億	3.19億	6	3.19億	6	6.60億
已產生經營自由盈餘 <sup>附註7</sup>	9.47億	5.81億	63	5.84億	62	14.14億
營運控股公司現金流量	2,400萬	2,200萬	9			3,800萬
與報告年度有關的每股股息	6.61便士	6.29便士	5	6.29便士	5	19.85便士

\*本集團國際財務報告準則經營溢利9.68億英鎊包括權益對沖淨收益1.23億英鎊 (二零零九年上半年度：虧損2,300萬英鎊；二零零九年全年度：虧損1.59億英鎊)，表示獨立衍生工具公允價值的變動計入經營溢利以及Jackson變額及定額指數年金產品保證的會計價值變動 (其中大部分並未以公允價值記錄) 已扣除相關遞延保單獲得成本。撇除該等金額 (該等金額就本質而言屬可變)，集團國際財務報告準則經營溢利與二零零九年上半年度相比增長19%。

### 附註

- 1 新業務銷售額、投資於新業務的利潤及自由盈餘不包括於二零一零年二月終止承保新業務的日本壽險業務業績以及於二零零九年六月完成出售程序的台灣代理業務業績。
- 2 扣除亞洲發展開支後但未計重組及償付能力II實施成本的長期業務利潤。
- 3 經營溢利按包含長期投資回報的基準釐定。歐洲內含價值及國際財務報告準則經營溢利乃經扣除投資回報短期波動對長期假設的影響、股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損、期內業務合併所產生的交易成本、與已終止的AIA交易有關的成本，以及於二零零九年六月完成出售程序的台灣代理業務及其業績的影響後呈列。除歐洲內含價值基準業績外，經營溢利不包括經濟假設及選擇權和保證成本時間價值變動的影響以及核心借款的市值變動。於二零一零年上半年度，本集團的美國壽險業務Jackson National Life的國際財務報告準則經營溢利包括較過往偏高的權益對沖收益淨額1.23億英鎊的利益。
- 4 保險集團指令資本盈餘 (經調整)。所呈列的二零一零年上半年度及二零零九年上半年度的估計盈餘並未就二零一零年及二零零九年的中期股息分別計提準備。二零零九年全年度盈餘未計及二零零九年第二次中期股息。
- 5 自由盈餘—新業務投資指歐洲內含價值淨值的減少與歐洲內含價值規定資本相結合，用作支持所收購的新業務。
- 6 內含價值的年度化回報乃按扣除稅項及非控股權益後的歐洲內含價值經營溢利佔年初歐洲內含價值基準股東資金的百分比計算。半年利潤的年度化乃將其乘二得出。
- 7 已產生經營自由盈餘包括期內產生的本集團保險及資產管理業務的相關自由盈餘減新業務投資得出。
- 8 實質匯率及固定匯率。

在本回顧中，除非另有註明，否則財務表現的比較乃按實質匯率基準進行。

於二零一零年首六個月，得益於持續秉承其創造價值及保持資金的核心宗旨，保誠保持了二零零九年的發展勢頭，並再次錄得強勁表現。於二零零九年，這種策略使我們的新業務盈利能力略有改變，同時在一定程度上增加了銷售額。於二零一零年首六個月，我們一直保持二零零九年的利潤率收益，同時使我們的新業務銷售額大幅增長。上述成就主要歸功於對我們的產品組合及業務的積極管理。基於作出有關積極管理，於二零一零年，我們終止了日本的新業務，退出在英國終身按揭市場銷售新業務，減低對美國定額年金產品銷售的重視，轉而專注於東南亞（包括香港）的高盈利市場及美國的變額年金產品的銷售。於二零一零年上半年度，集團年度保費等值新業務銷售額為16.55億英鎊，按可資比較基準較二零零九年上半年度增加28%。亞洲的銷售額為7.13億英鎊，增加36%，為我們歷來最佳的半年銷售業績。其中，我們的東南亞重點策略地區的銷售額增加46%至4.52億英鎊。在美國，Jackson繼續專注於資本密度低的變額年金銷售業務，其於該市場的有利地位使零售銷售額增加43%至5.6億英鎊。在英國，我們的重點價值產生3.82億英鎊的銷售額，較二零零九年增加2%，利潤率亦有所提升。

受M&G的強勁零售流量推動，我們的資產管理業務繼續錄得穩健的正流入，本年迄今的淨投資流量為44億英鎊（二零零九年：101億英鎊）。我們的M&G機構在二零零九年觀察到的固定收入基金及亞洲貨幣市場基金的特殊淨流量則未有在二零一零年再次出現。受惠於以上因素及投資市場復甦，截至二零一零年六月三十日止六個月內，我們的管理外部基金增加62億英鎊至960億英鎊。

於二零一零年上半年度，以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利總額為16.77億英鎊，較二零零九年上半年度增加35%，其中來自本集團的長期經營業務的盈利增加34%至17.49億英鎊，資產管理經營溢利增加55%至1.94億英鎊，反映管理基金增加。來自長期業務的經營溢利包括新業務保費利潤8.92億英鎊（較去年同期增加27%）、有效業務利潤8.61億英鎊（增加40%），以及其他項目包括發展開支負400萬英鎊。新業務保費利潤增長來自銷售額的上升，而新業務溢利率整體上維持不變，仍然為54%。

有效業務利潤增加反映賬簿的日趨成熟及經驗的提升（主要來自亞洲及美國）。貼現解除及預期回報增加9,200萬英鎊至7.33億英鎊，而經驗變數及經營假設變動的合併效應亦帶來8,800萬英鎊的利潤，較去年6,400萬英鎊的合併虧損回升1.52億英鎊。

核心結構性借款的利息成本上升，使期內來自其他收入及開支的費用增加6,700萬英鎊至2.62億英鎊。於二零一零年上半年度，我們亦於整個集團內開始實施償付能力II，於期內產生額外成本2,200萬英鎊。

二零一零年上半年度稅前歐洲內含價值利潤總額為9.54億英鎊，而二零零九年上半年度利潤則為6,700萬英鎊。二零一零年首六個月全球股票市場衰退及政府收益減少形成不利的投資相關變數，然而並未如二零零九年同期般嚴重。二零一零年上半年度業績已扣除與已終止的AIA交易有關的成本3.77億英鎊（稅後為2.84億英鎊）。

本集團的國際財務報告準則經營溢利<sup>2</sup>增加41%至9.68億英鎊。此業績乃由本集團所有壽險業務利潤增加所致，其中長期業務經營溢利增加40%至10.16億英鎊，亞洲及美國業務所作的貢獻良多。美國方面，二零一零年上半年的經營溢利包括因本集團管理股票風險而產生的對沖收益利益（扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷）1.23億英鎊（該等金額就本質而言屬可變）。扣除此金額及於二零零九年的相應等值項目價值後，本集團的國際財務報告準則經營溢利增加19%。本集團資產管理及其他非長期業務的貢獻增加43%至2.17億英鎊，反映管理基金持續增長及市場有所改善。

期內營運控股公司現金流量為正2,400萬英鎊。來自業務營運的匯款淨額較去年有所增加，至4.6億英鎊（二零零九年：3.75億英鎊），超過本集團經營開支1.18億英鎊（二零零九年：1.27億英鎊）及扣除以股代息的已付外界股息3.18億英鎊（二零零九年：2.26億英鎊）。於二零一零年六月三十日，控股公司現金資源及短期投資達10.23億英鎊。此外，本集團繼續保持穩健的資本狀況，IGD盈餘與二零零九年年末的34億英鎊相比維持不變，相當於270%的保障。

鑒於業務表現強勁及為配合本集團的股息政策，董事會宣佈派發中期股息每股6.61便士，較二零零九年中中期股息增加5%。名列香港分冊的香港股東將獲派0.8038港元的股息，相當於按照二零一零年八月十一日營業時間結束時的當時匯率兌匯而成的英鎊等值<sup>3</sup>。

#### 附註

- 1 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。
- 2 本集團國際財務報告準則經營溢利9.68億英鎊包括權益對沖淨收益1.23億英鎊（二零零九年：虧損2,300萬英鎊），表示獨立衍生工具公允價值的變動計入經營溢利以及Jackson變額年金及定額指數年金產品保證的會計價值變動（其中大部分並未以公允價值記錄）已扣除相關遞延保單獲得成本。撇除該等金額（該等金額就本質而言屬可變），集團經營溢利與二零零九年上半年度相比增長19%。
- 3 將應付予股票存放於Central Depository證券戶口的新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由Central Depository決定。

## 以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利

	實質匯率 <sup>a</sup>			固定匯率 <sup>a</sup>	
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
保險業務					
亞洲	636	401	59	418	52
美國	667	501	33	490	36
英國	449	406	11	406	11
發展開支	(3)	(5)	40	(5)	40
長期業務利潤	1,749	1,303	34	1,309	34
英國一般保險佣金	23	27	(15)	27	(15)
資產管理業務：					
M&G	143	102	40	102	40
亞洲資產管理	36	21	71	21	71
Curian	2	(3)	167	(3)	167
美國經紀交易商及資產管理	13	5	160	5	160
	1,966	1,455	35	1,461	35
其他收入及開支	(262)	(195)	34	(195)	34
償付能力 <sup>ii</sup> 實施成本	(22)	-		-	
重組成本	(5)	(14)	(64)	(14)	(64)
<b>歐洲內含價值基準經營溢利總額</b>	<b>1,677</b>	<b>1,246</b>	<b>35</b>	<b>1,252</b>	<b>34</b>

於二零一零年首六個月，保誠集團以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利總額為16.77億英鎊，較二零零九年同期增加35%。

本集團所得的長期業務利潤增加34%至17.49億英鎊。該等利潤包括：

- 新業務保費利潤8.92億英鎊（二零零九年：7億英鎊）；
- 有效業務利潤8.61億英鎊（二零零九年：6.17億英鎊）；及
- 包括發展開支在內的其他項目負400萬英鎊（二零零九年：負1,400萬英鎊）。

新業務保費利潤為8.92億英鎊，較去年上升27%，反映銷量較二零零九年增加28%。按年度保費等值為基礎計算，該等銷售的集團新業務的平均利潤率為54%（二零零九年：54%），而按新業務的保費現值為基礎計算則為7.5%（二零零九年：7.4%）。整體而言，本集團保持了於二零零九年上半年度錄得的高水平新業務年度保費等值利潤率，而亞洲（上升1%至56%）及英國（上升3%至35%）的利潤率改善所產生的效應被美國的利潤率因息差回復至較為正常的市場水平而產生的預期下降（下降10%至64%）所抵銷。

來自有效業務經營溢利的貢獻增加2.44億英鎊至8.61億英鎊，包括增加9,200萬英鎊至7.73億英鎊的貼現解除及其他預期回報，主要反映於亞洲及美國的組合增長。二零一零年的有效業務利潤亦包括經營假設變動及經驗變數以及其他項目的影響（總額為正8,800萬英鎊），主要反映美國的正經驗被亞洲的負經驗所抵銷。

來自資產管理業務及其他非長期業務的經營溢利增加至2.17億英鎊，較二零零九年上半年度的1.52億英鎊上升43%。

其他收入及開支總計為淨開支2.62億英鎊，而於二零零九年上半年度則為1.95億英鎊，相當於6,700萬英鎊的負面影響，主要反映核心結構性借款應付利息增加。

## 附註

- 1 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

扣除稅項及非控股權益後的歐洲內含價值基準利潤

	實質匯率 <sup>8</sup>	
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利	1,677	1,246
投資回報短期波動：		
— 保險業務	(239)	(566)
— IGD對沖成本	—	(216)
— 其他業務	12	75
	(227)	(707)
核心借款按市價計算價值變動	(42)	(108)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(25)	(71)
經濟假設及選擇權和保證成本時間價值變動的影響	(52)	(384)
已終止的AIA交易的成本	(377)	—
出售台灣代理業務的利潤及其業績	—	91
來自持續經營業務的稅前利潤	954	67
股東利潤應佔稅務	(140)	(52)
非控股權益	(2)	(1)
扣除非控股權益後的利潤	812	14

投資回報短期波動

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

保險業務的投資回報短期波動為負2.39億英鎊，其中包括亞洲業務的負2,100萬英鎊、美國業務的負1.40億英鎊及英國業務的負7,800萬英鎊。

就本集團亞洲區業務而言，短期波動為負2,100萬英鎊（二零零九年：正1.01億英鎊），主要反映二零一零年上半年度股票市場下滑，部分被債券組合的未變現收益所抵銷。

就本集團美國業務而言，投資回報短期波動為負1.40億英鎊（二零零九年：負3.04億英鎊），主要反映期內產生的定息證券減值及其他已變現虧損大幅減少。

就本集團英國業務而言，投資回報短期波動為負7,800萬英鎊（二零零九年：負3.63億英鎊），主要是由於分紅業務回報為正2.6%，較二零一零年上半年的長期假設回報3.3%為低。

其他業務的投資回報短期波動為正1,200萬英鎊，主要為保誠資本的債務證券組合未變現增值。二零零九年上半年度業績包括為於特殊市況中保障IGD資本狀況而於第一季作出暫時對沖所產生的成本2.16億英鎊。

核心借款按市價計算價值變動

核心借款按市價計算價值變動為負4,200萬英鎊，原因是信貸息差繼續收窄至較為正常水平。

股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損為負2,500萬英鎊，主要反映貼現率下降的影響，惟被Scottish Amicable及M&G計劃負債的通脹假設下調所抵銷。

經濟假設及選擇權和保證成本時間價值變動的影響

經濟假設及選擇權和保證成本時間價值變動的影響為負5,200萬英鎊，包括經濟假設變動的影響負5,600萬英鎊，以及由經濟因素變動引致的選擇權及保證成本時間價值變動正400萬英鎊。

本集團的亞洲業務方面，經濟假設變動為負6,100萬英鎊，主要反映利率下降以及香港及新加坡的組合風險下降的影響。

本集團的美國業務方面，經濟假設變動為負2,000萬英鎊，主要反映獨立賬戶回報下降以及投資回報假設下降的影響，惟被因期內美國十年期國庫券息率下降0.9%而使風險貼現率下降所產生的有利影響抵銷。

本集團的英國業務方面，經濟假設變動為正2,500萬英鎊，其中，於二零一零年首六個月英國金邊債券利率下降0.4%後，風險貼現率下降的影響足以抵銷預期長期回報率下降的影響有餘。

已終止的AIA交易成本

期內本集團因AIA交易產生成本3.77億英鎊，其中包括終止費1.53億英鎊、與外匯對沖有關的成本1億英鎊，以及包銷及其他費用共計1.24億英鎊。經扣除預計稅項減免，稅後成本為2.84億英鎊。

實際稅率

於營運層面上的實際稅率為28%（二零零九年：29%），而於總歐洲內含價值層面上的實際稅率為15%（二零零九年：78%）。實際稅率於二零零九年受與Jackson定息證券業務虧損相關的遞延稅收抵免下降的不利影響，而於二零一零年則因根據經修訂的法定指引作出的變額年金準備變動而使美國遞延稅項負債減少而受惠。

## 國際財務報告準則基準以長期投資回報為基礎的經營溢利

	實質匯率 <sup>a</sup>			固定匯率 <sup>a</sup>	
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
保險業務					
長期業務：					
亞洲	262	212	24	224	17
美國	450	217	107	212	112
英國	307	303	1	303	1
發展開支	(3)	(5)	(40)	(5)	(40)
長期業務利潤	1,016	727	40	734	38
英國一般保險佣金	23	27	(15)	27	(15)
資產管理業務：					
M&G	143	102	40	102	40
亞洲資產管理	36	21	71	21	71
Curian	2	(3)	167	(3)	167
美國經紀交易商及資產管理	13	5	160	5	160
	217	152	43	152	43
其他收入及開支	(240)	(179)	34	(179)	34
償付能力 <sup>b</sup> 實施成本	(22)	-	(100)	-	(100)
重組成本	(3)	(12)	75	(12)	75
<b>國際財務報告準則基準以長期投資回報為基礎的 總經營溢利</b>	<b>968</b>	<b>688</b>	<b>41</b>	<b>695</b>	<b>39</b>

以扣除重組成本後以長期投資回報為基礎的集團國際財務報告準則稅前經營溢利為9.68億英鎊，較二零零九年增長41%。本集團美國壽險業務於二零一零年上半年的經營溢利包括1.23億英鎊的權益對沖收益淨額（二零零九年：虧損2,300萬英鎊）。該等具變動性質的盈虧反映為管理權益風險而持有的衍生工具的公允價值變動差額，以及相關擔保負債變動，當中絕大部分並非根據國際財務報告準則第4號原始會計基準的美國公認會計準則按公允價值計量。不包括權益對沖收益淨額，本集團經營溢利由7.11億英鎊增長19%至8.45億英鎊。

在亞洲，長期業務的國際財務報告準則經營溢利增長24%，由二零零九年上半年的2.12億英鎊增至二零一零年上半年的2.62億英鎊。該增長反映本集團擴大其有效保單所帶來的相關增長，以及新業務開支由二零零九年上半年的4,700萬英鎊減至二零一零年上半年的4,300萬英鎊。該增長與年度保費等值新業務銷售額36%的增長相比顯示了本集團以有紀律的資金運用方法。二零零九年上半年的2.12億英鎊包括與馬來西亞準備基準有關的一次性抵免6,300萬英鎊。

整個亞洲地區均有強勁的表現。香港、新加坡、馬來西亞及印尼佔經營溢利的76%，達1.98億英鎊（二零零九年：2.13億英鎊，包括在馬來西亞錄得的特殊抵免的影響）。印尼錄得強勁的相關增長，經營溢利增長66%至7,000萬英鎊，反映強勁的業務增長及該業務日趨成熟。馬來西亞的經營溢利（不包括二零零九年的特殊抵免）亦增長41%至4,500萬英鎊，反映該業務保單持有人負債的不斷增長。其他亞洲業務對國際財務報告準則利潤的貢獻亦不斷提高。日本停止承保新業務已大幅減少該業務的國際財務報告準則虧損，而台灣業務由於重新專注於銀行保險業務而於期內盈虧持平。韓國業務因新業務支出狀況於期內紓緩而獲益，而越南業務則上升50%至2,100萬英鎊。印度及中國的準備基礎變動帶來了1,900萬英鎊的利潤，且兩國除此變動外的相關業績亦有所增長。

## 附註

- 1 美國國際財務報告準則業務經營溢利45億英鎊包括權益對沖淨收益1.23億英鎊（二零零九年：虧損2,300萬英鎊），表示獨立衍生工具公允價值的變動計入經營溢利以及Jackson變額年金及定額指數年金產品保證的會計價值變動（其中大部分並未以公允價值記錄）已扣除相關遞延保單獲得成本。撇除該等金額（該等金額就本質而言屬可變），與二零零九年上半年度相比，集團國際財務報告準則經營溢利增長19%，美國業務經營溢利增長36%。
- 2 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

國際財務報告準則基準業績－按驅動因素以長期投資回報為基礎的壽險稅前國際財務報告準則經營溢利分析

	實質匯率 <sup>a</sup>			固定匯率 <sup>a</sup>	
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
投資息差	571	514	11	509	12
資產管理費用	321	203	58	203	58
淨費用息差	(205)	(209)	2	(211)	3
遞延保單獲得成本攤銷* (僅就Jackson而言):					
基本	(199)	(148)	(34)	(145)	(37)
加速	(67)	(12)	(458)	(12)	(458)
淨保險息差	309	217	42	221	40
分紅業務	171	158	8	159	8
就馬來西亞壽險業務非經常性解除準備金	—	63	(100)	67	(100)
其他	(8)	(36)	78	(33)	76
Jackson所獲權益對沖收益(虧損)淨額	123	(23)	635	(24)	613
總計	1,016	727	40	734	38

\* 不包括權益對沖的金額及相關影響。

在美國，長期業務經營溢利由二零零九年上半年度的2.17億英鎊增長107%至二零一零年上半年的4.5億英鎊。二零一零年業績包括權益對沖收益(扣除相關遞延保單獲得成本攤銷)1.23億英鎊(二零零九年：虧損2,300萬英鎊)。該等變動性質的收益及虧損，反映經營溢利持作管理股權風險的獨立衍生工具中所含價值變動與Jackson變額年金及定額指數年金產品保證的負債變動的會計費用之間的差額。就保證最低身故給付及「適用於壽險的」保證最低提取給付特徵而言，負債並未就會計目的以公允價值入賬而是根據適用於國際財務報告準則報告的美國公認會計準則計量基準報告。長期而言，可預期該等可變盈虧將予大幅撥回。截至二零一零年六月三十日止三十個月，該等權益對沖業績的累計影響(經扣除相關遞延保單獲得成本)為小額盈利3,500萬英鎊。

不包括權益對沖業績淨額，Jackson的經營溢利由二零零九年上半年度的2.40億英鎊增長36%至3.27億英鎊，反映受息差及費用收入提高(分別上升8,800萬英鎊及9,800萬英鎊)推動的強勁相關表現。該等正流入已被開支及遞延保單獲得成本攤銷的增長所抵銷，主要反映Jackson盈利能力提升及變額年金遞延保單獲得成本加速攤銷因期內市場回報低於預期水平而由二零零九年上半年度的1,200萬英鎊增至二零一零年上半年的6,700萬英鎊的支出增加。

本集團英國業務的國際財務報告準則總經營溢利與去年保持一致，為3.3億英鎊。長期業務國際財務報告準則經營溢利略有增長，達3.07億英鎊(二零零九年：3.03億英鎊)。本集團的重點價值見證了因年金利潤貢獻而持續強勁的利潤。來自分紅業務的利潤增加700萬英鎊至1.54億英鎊。來自英國一般保險佣金的利潤於二零一零年減少400萬英鎊至2,300萬英鎊，與有效保單數量因業務成熟而下降的情況相符。

M&G業務於二零一零年的經營溢利為1.43億英鎊，較二零零九年的1.02億英鎊增長40%，為M&G業務創紀錄水平的中期利潤，反映股市水平攀升、(尤其是零售業務的)極度強勁的持續流入淨額，以及盈利能力較強的股票產品銷售額增長。

亞洲資產管理業務錄得經營溢利3,600萬英鎊，較二零零九年的2,100萬英鎊上升71%，反映期內管理基金有所增長及二零零九年削減成本措施的效益。二零零九年的利潤受到印度600萬英鎊的一次性虧損的不利影響。

其他收入及開支費用增長6,100萬英鎊至2.40億英鎊主要反映核心結構性借款應付利息的增長。

國際財務報告準則基準業績－按驅動因素以長期投資回報為基礎的壽險稅前國際財務報告準則經營溢利分析

**投資息差** 上升11%至二零一零年上半年的5.71億英鎊，是受到美國息差收入改善驅動，美國息差收入自投資收入增加及保單持有人計入金額降低後增加8,800萬英鎊。投資收入變動反映投資資產增加、與利息有關的收益攤銷增加及組合延長年期的變動的影響。美國業務的增長被來自股東年金業務的英國息差收入下降所抵銷。

**資產管理費用** 上升58%至二零一零年的3.21億英鎊，主要是由於本集團美國業務所致。美國股市於二零零九年年末及二零一零年年初上漲，加上變額年金的強勁流入淨額，使美國的平均獨立賬戶餘額增長69%以及費用收入出現同樣幅度的增長。

## 國際財務報告準則基準稅後利潤

	實質匯率 <sup>a</sup>	
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利	968	688
投資回報短期波動：		
— 保險業務	14	61
— IGD對沖成本	—	(216)
— 其他業務	12	75
	26	(80)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(24)	(63)
已終止的AIA交易成本	(377)	—
出售台灣代理業務的虧損及其業績	—	(621)
<b>股東應佔持續經營業務的稅前利潤（虧損）</b>	<b>593</b>	<b>(76)</b>
股東利潤應佔稅項開支	(149)	(182)
非控股權益	(2)	4
<b>年內本公司權益持有人應佔利潤（虧損）</b>	<b>442</b>	<b>(254)</b>

**淨費用息差**由二零零九年的負2.09億英鎊略微收窄至二零一零年的負2.05億英鎊。亞洲及英國的增長4,900萬英鎊被美國因保單持有人資產價值隨強勁的銷售額增長而提高後增加的以非遞延佣金費用4,500萬英鎊所抵銷。

Jackson的相關**遞延保單獲得成本攤銷**增加5,100萬英鎊，主要反映期內息差收入及資產管理費用有所改善。因二零一零年上半年度負市場回報而加速攤銷的開支由半年內的1,200萬英鎊增加5,500萬英鎊至6,700萬英鎊。

**淨保險息差**提高42%至二零一零年的3.09億英鎊，主要反映本集團亞洲有效保單的增幅及來自不斷增長的美國變額年金保單保證費用的增幅。

**Jackson所獲權益對沖收益（虧損）淨額**乃期內營運衍生工具的變動與相關遞延保單獲得成本及保單持有人負債的變動，於二零一零年上半年度為正1.23億英鎊，而二零零九年上半年度則為負2,300萬英鎊。該等具變動性質的盈虧反映為管理權益風險而持有的獨立衍生工具的經營溢利計入的價值變動差額，以及Jackson變額年金及定額指數年金產品擔保負債變動的會計費用。對保證最低身故給付及「終身」保證最低提取給付特性，該等負債並未依會計用途按公允價值評價，而根據國際財務報告準則適用的美國公認會計準則基準呈報。不包括上述金額，長期業務總利潤為8.93億英鎊，較上期增長19%。

## 國際財務報告準則基準稅後利潤

股東應佔持續經營業務的稅前總利潤於二零一零年為5.93億英鎊，而二零零九年則為虧損7,600萬英鎊。該增長反映以長期投資回報為基礎的經營溢利的增長及一次性項目的影響。二零一零年上半年度利潤因已終止的AIA交易成本3.77億英鎊而減少，而二零零九年上半年度則受到出售台灣代理業務所錄得部分虧損6.21億英鎊及IGD對沖成本2.16億英鎊的不利影響。

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

## 國際財務報告準則投資回報短期波動

本集團保險業務的投資回報短期波動為正1,400萬英鎊，包括亞洲業務的正4,100萬英鎊，美國業務的負1.2億英鎊及英國業務的正9,300萬英鎊。

本集團亞洲業務的短期波動正4,100萬英鎊主要反映股東債務組合的未變現收益。

本集團美國業務的短期波動負1.2億英鎊主要來自於衍生工具及嵌入式衍生工具的價值變動。期內長期水平的負波動來自隱含股票波幅以及計量股票相關衍生工具及嵌入式衍生工具所用利率，僅被非股票相關衍生工具市場正變動部分抵銷。

本集團英國業務的短期波動為正9,300萬英鎊，主要反映用以支持股東支持年金業務資本的資產的價值變動。

其他業務的短期波動為正1,200萬英鎊，主要為Prudential Capital債務證券組合的未變現升值。

#### 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損為負2,400萬英鎊，反映貼現率下降及被Scottish Amicable及M&G計劃的負債的通脹假設下降所抵銷的影響。

#### 已終止的AIA交易成本

如上文所述，本集團因已終止的AIA交易而產生成本3.77億英鎊（稅後2.84億英鎊）。

#### 實際稅率

以長期投資回報為基礎的經營溢利的實際稅率為25%（二零零九年：26%）。由於二零零九年受到出售台灣代理業務的虧損不獲稅務寬減及對可於Jackson確認的遞延稅項資產水平的限制的不利影響，適用於持續經營業務國際財務報告準則整體利潤水平的實際稅率為25%（二零零九年：負239%）。

#### 每股盈利及股息

##### 每股盈利

	二零一零年	二零零九年
	上半年度 便士	上半年度 便士
基於扣除稅項及非控股權益後的經營溢利計算的每股基本盈利		
歐洲內含價值	48.0	35.4
國際財務報告準則	28.6	20.5
基於扣除非控股權益後的總溢利／（虧損）計算的每股基本盈利		
歐洲內含價值	32.2	0.6
國際財務報告準則	17.5	(10.2)

##### 每股股息

二零一零年中期股息為每股普通股6.61便士，將於二零一零年九月二十三日以英鎊支付予於二零一零年八月二十日（星期五）（記錄日期）下午六時正名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，於二零一零年九月二十四日以港元支付於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（香港股東），並於二零一零年九月三十日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於Central Depository (Pte.) Limited (CDP) 持有其證券賬戶內股份的股東（新加坡股東）。應付予香港股東的股息將為每股普通股0.8038港元，相等於在二零一零年八月十一日當日營業時間結束時按當時匯率換算的英鎊價值。將應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。

股東預期將可根據本公司的以股代息計劃選擇收取入賬列為已繳足股款以代替中期現金股息。

董事會將繼續強調派發更多股息，股息水平仍將經考慮本集團的財務靈活性及本集團對投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會評估結果後釐定。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的派息比率屬恰當。

	歐洲內含價值			國際財務報告準則		
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 實質匯率 <sup>8</sup> 百萬英鎊	二零零九年 全年度 實質匯率 <sup>8</sup> 百萬英鎊	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 實質匯率 <sup>8</sup> 百萬英鎊	二零零九年 全年度 實質匯率 <sup>8</sup> 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,677	1,246	3,090	968	688	1,405
不計入經營溢利的項目	(723)	(1,179)	(1,347)	(375)	(764)	(659)
<b>總稅前利潤 (虧損)</b>	<b>954</b>	<b>67</b>	<b>1,743</b>	<b>593</b>	<b>(76)</b>	<b>746</b>
稅項、已終止業務及非控股權益	(142)	(53)	(498)	(151)	(178)	(70)
<b>期內利潤 (虧損)</b>	<b>812</b>	<b>14</b>	<b>1,245</b>	<b>442</b>	<b>(254)</b>	<b>676</b>
匯兌變動 (扣除相關稅項)	798	(1,104)	(750)	307	(298)	(195)
分類為可供出售的Jackson證券未變現 收益及虧損 <sup>附註1</sup>	-	-	-	419	423	1,043
股息	(344)	(322)	(481)	(344)	(322)	(481)
已認購的新股本	39	96	141	39	96	141
其他	94	80	162	27	17	29
<b>股東資金增加 (減少) 淨額</b>	<b>1,399</b>	<b>(1,236)</b>	<b>317</b>	<b>890</b>	<b>(338)</b>	<b>1,213</b>
期初股東資金	15,273	14,956	14,956	6,271	5,058	5,058
期末股東資金	16,672	13,720	15,273	7,161	4,720	6,271
包括						
長期業務						
自由盈餘 <sup>附註2</sup>	2,737	1,365	2,065			
規定資本	3,249	2,799	2,994			
淨值 <sup>附註3</sup>	5,986	4,164	5,059			
有效業務價值	11,176	9,510	10,283			
總計	17,162	13,674	15,342			
其他業務 <sup>附註4</sup>	(490)	46	(69)			
<b>總計</b>	<b>16,672</b>	<b>13,720</b>	<b>15,273</b>			

附註

- 1 扣除遞延收購成本及稅項的相關變動。
- 2 自由盈餘於二零零九年全年度的增長6.72億英鎊主要由於長期業務產生8.49億英鎊所致，惟被支付予控股公司的現金及其他項目所抵銷。
- 3 期內淨值增加主要反映期內產生的自由盈餘，惟被支付予控股公司的現金及其他項目所抵銷。
- 4 用於長期業務以外的股東資金為負4.9億英鎊，其中包括用於資產管理業務的1.711億英鎊，包括商譽1.23億英鎊、控股公司借款淨額23.43億英鎊及其他股東資金淨額1.42億英鎊。

歐洲內含價值

按確認股東於長期業務中的權益的歐洲內含價值基準計算，截至二零一零年六月三十日的股東資金為167億英鎊，較二零零九年全年度增長14億英鎊，相當於增長9%。此股東資金增長水平主要反映稅後利潤8億英鎊及匯兌變動的正面影響8億英鎊，惟被股息派付3億英鎊所抵銷。

二零一零年六月三十日與長期業務有關的股東資金172億英鎊包括本集團亞洲長期業務營運所得的67億英鎊（較二零零九年全年度增長16%）、本集團美國長期業務營運所得的50億英鎊（較二零零九年全年度增長21%）及本集團英國長期業務營運所得的55億英鎊（與二零零九年全年度末相符）。

截至二零一零年六月三十日，本集團亞洲長期業務營運的內含價值為67億英鎊，其中54億英鎊（較二零零九年全年度末增長17%）來自印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國、越南等東南亞國家及香港的業務。就保誠的其他亞洲市場而言，內含價值總計為13億英鎊（較二零零九年全年度末增長8%）。

國際財務報告準則

二零一零年六月三十日的法定國際財務報告準則基準股東資金為72億英鎊，較二零零九年十二月三十一日的63億英鎊增長9億英鎊，相當於增長14%。

該變動反映年內稅後利潤4億英鎊、外匯換算收益3億英鎊、Jackson的債務證券未變現淨收益水平由二零零九年十二月三十一日增加4億英鎊及其他項目增加1億英鎊，惟被股息派付3億英鎊所抵銷。

自由盈餘及控股公司現金流量

	實質匯率 <sup>a</sup>		
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
所產生的自由盈餘			
預期有效業務現金流量（包括預期淨資產回報）	1,115	949	1,914
經營假設及變數的變動	171	(37)	175
<b>期內產生的相關自由盈餘</b>	<b>1,286</b>	<b>912</b>	<b>2,089</b>
市場相關項目	52	(502)	(198)
新業務投資：			
不包括日本	(337)	(319)	(660)
日本	(2)	(12)	(15)
新業務總投資	(339)	(331)	(675)
<b>期內來自保留業務的自由盈餘</b>	<b>999</b>	<b>79</b>	<b>1,216</b>
出售台灣代理業務及其交易業績的影響	-	987	987
業務單位所用現金淨額	(460)	(375)	(688)
其他變動及時間差異	165	241	157
<b>期內總變動</b>	<b>704</b>	<b>932</b>	<b>1,672</b>
<b>於一月一日的自由盈餘</b>	<b>2,531</b>	<b>859</b>	<b>859</b>
<b>於期末的自由盈餘</b>	<b>3,235</b>	<b>1,791</b>	<b>2,531</b>
包括：			
長期保險業務相關的自由盈餘	2,737	1,365	2,065
其他保險業務的自由盈餘	17	19	37
按國際財務報告準則計算的資產管理業務資產淨值（不包括商譽）	481	407	429
自由盈餘總額	3,235	1,791	2,531

所產生的自由盈餘

**本集團保險及資產管理業務所產生的自由盈餘的來源及用途**  
 於期終時，集團的自由盈餘包括保險業務的自由盈餘（即淨值高於計入歐洲內含價值業績的規定資本部分），以及根據國際財務報告準則就資產管理業務計算的淨資產（不包括商譽）。期內產生的自由盈餘包括扣除外匯、資本變動及其他準備金變動後結餘金額的變動。具體而言，即包括期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資、市場變動的影響及其他一次性項目。

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

於二零一零年首六個月，本集團錄得來自保留業務的自由盈餘總額9.99億英鎊（二零零九年：7,900萬英鎊）。有效保單產生的相關自由盈餘由二零零九年的9.12億英鎊增加41%至二零一零年的12.86億英鎊，主要反映投資組合基礎增長及壽險業務經營假設和變數出現正變動1.71億英鎊（二零零九年：負變動3,700萬英鎊）。該等正變動包括來自英國市場的1.1億英鎊（二零零九年：負變動6,000萬英鎊）及來自美國市場的9,600萬英鎊，主要反映有利息差經驗（二零零九年：正變動5,600萬英鎊），惟被亞洲市場的負變動3,500萬英鎊（二零零九年：負變動3,300萬英鎊）所抵銷。

本集團的壽險業務已動用所產生的相關自由盈餘，藉以投資新業務。對新業務的投資已增長6%至二零一零年的3.37億英鎊。銷售額則增長28%，資本效益提升主要為持續對已出售的新業務產品組合進行積極管理以達致本集團以有紀律的方式使用資金的結果。

市場相關變動由二零零九年的負5.02億英鎊增至二零一零年的正5,200萬英鎊，其中3,600萬英鎊與美國市場有關。

附註

1 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

## 壽險業務透過投資新業務而創造的價值

二零一零年上半年度							
亞洲業務							
	不包括日本 百萬英鎊	日本 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	美國業務 百萬英鎊	英國保險業務 百萬英鎊	除日本外的 集團總計 百萬英鎊	包括日本的 集團總計 百萬英鎊
投資於新業務的自由盈餘	(123)	(2)	(125)	(179)	(35)	(337)	(339)
規定資本的增長	39	–	39	146	38	223	223
投資於新業務的淨值	(84)	(2)	(86)	(33)	3	(114)	(116)
新業務創造的有效價值	382	1	383	268	94	744	745
年內新業務稅後利潤	298	(1)	297	235	97	630	629
稅項	98	–	98	126	38	262	262
年內新業務稅前利潤	396	(1)	395	361	135	892	891
新業務銷售額 (年度保費等值)	713		720	560	382		
新業務溢利率 (年度保費等值百分比)	56%		55%	64%	35%		
內部回報率*	>20%		>20%	>20%	>15%		

實質匯率 <sup>8</sup> 二零零九年上半年度							
亞洲業務							
	不包括日本 百萬英鎊	日本 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	美國業務 百萬英鎊	英國保險業務 百萬英鎊	除日本外的 集團總計 百萬英鎊	包括日本的 集團總計 百萬英鎊
投資於新業務的自由盈餘	(106)	(12)	(118)	(168)	(45)	(319)	(331)
規定資本的增長	29	–	29	149	42	220	220
投資於新業務的淨值	(77)	(12)	(89)	(19)	(3)	(99)	(111)
新業務創造的有效價值	289	3	292	209	89	587	590
年內新業務稅後利潤	212	(9)	203	190	86	488	479
稅項	74	–	74	102	36	212	212
年內新業務稅前利潤	286	(9)	277	292	122	700	691
新業務銷售額 (年度保費等值)	524		553	392	376		
新業務溢利率 (年度保費等值百分比)	55%		50%	74%	32%		
內部回報率*	>20%		>20%	>20%	>15%		

固定匯率 <sup>8</sup> 二零零九年上半年度							
亞洲業務							
	不包括日本 百萬英鎊	日本 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	美國業務 百萬英鎊	英國保險業務 百萬英鎊	除日本外的 集團總計 百萬英鎊	包括日本的 集團總計 百萬英鎊
投資於新業務的自由盈餘	(110)	(13)	(123)	(164)	(45)	(319)	(332)
規定資本的增長	30	–	30	146	42	218	218
投資於新業務的淨值	(80)	(13)	(93)	(18)	(3)	(101)	(114)
新業務創造的有效價值	305	3	308	204	89	598	601
年內新業務稅後利潤	225	(10)	215	186	86	497	487
稅項	78	–	78	100	36	214	214
年內新業務稅前利潤	303	(10)	293	286	122	711	701
新業務銷售額 (年度保費等值)	555		585	383	376		
新業務溢利率 (年度保費等值百分比)	55%		50%	74%	32%		
內部回報率*	>20%		>20%	>20%	>15%		

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

整體而言，本集團於二零一零年按年度保費等值基準承保的銷售額為16.55億英鎊（二零零九年：12.92億英鎊），對內含價值產生稅後新業務貢獻6.3億英鎊（二零零九年：4.88億英鎊）。為支持有關銷售，本集團投入3.37億英鎊（二零零九年：3.19億英鎊）的資本。本集團估計截至二零一零年六月三十日止六個月的本集團內部回報率將超過20%。所投入資本的金額涵蓋包括佣金1.14億英鎊（二零零九年：9,900萬英鎊）及規定資本2.23億英鎊（二零零九年：2.20億英鎊）在內的新業務支出。管理層繼續重視保持資本，因此資本投資集中於為本集團提供最大增值的有關領域。儘管對新業務的整體投資上升，但新業務稅後利潤對每100萬英鎊的已投入自由盈餘內含價值的貢獻金額（不包括日本）因該策略而增長27%至190萬英鎊（二零零九年：150萬英鎊）。

在亞洲，新業務<sup>1</sup>的投資為1.23億英鎊，按固定匯率基準計算較二零零九年上升12%（1.1億英鎊）。按固定匯率基準計算的新業務銷售額（年度保費等值）則增長28%。就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團錄得新業務對內含價值的稅後貢獻（不包括日本）240萬英鎊（二零零九年：200萬英鎊）。該增長源於業務組合轉移至利潤率高的東南亞及香港等地及資金緊絀情況因產品組合變為更高效益的分紅及連繫式產品而得以紓緩。緊絀情況的紓緩被主要因許多業務於二零零九年下半年度採納較高新業務規定資本水平而產生的負變動所抵銷。於截至二零一零年六月三十日止六個月內已承保業務的平均自由盈餘未貼現回收期為三年（二零零九年：四年）。

在美國，對新業務的投資為1.79億英鎊，按固定匯率計算較二零零九年增長9%（1.64億英鎊），遠低於按固定匯率計算的46%年度保費等值新業務銷售額增長。就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團錄得新業務對內含價值的稅後貢獻為130萬英鎊（二零零九年：110萬英鎊）。回報提高反映業務組合的變動，其中低資本的變額年金業務比例上升，資本較密集的定額年金比例則下降。於截至二零一零年六月三十日止六個月內已承保業務的平均自由盈餘未貼現回收期為兩年（二零零九年：兩年）。

在英國，對新業務的投資由二零零九年的4,500萬英鎊減少22%至二零一零年的3,500萬英鎊。與該減幅相比，期內年度保費等值新業務銷售額則增長2%。就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團錄得新業務對內含價值的稅後貢獻為280萬英鎊（二零零九年：190萬英鎊），反映本集團的重點價值。於截至二零一零年六月三十日止六個月內已承保業務的平均自由盈餘未貼現回收期為五年（二零零九年：五年）。

附註

1 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

## 控股公司現金流量

	二零一零年		二零零九年	
	上半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	上半年度 百萬英鎊	全年度 百萬英鎊
<b>按業務單位劃分的匯入現金淨額：</b>				
英國人壽基金已付本集團款項	202	284		284
由股東支持的業務：				
其他英國已付本集團款項	67	–		189
本集團於英國投資	(6)	(16)		(39)
股東支持業務總額	61	(16)		150
<b>英國淨額</b>	<b>263</b>	<b>268</b>		<b>434</b>
美國已付本集團款項	–	–		39
本集團於美國投資	–	–		–
<b>美國淨額</b>	<b>–</b>	<b>–</b>		<b>39</b>
亞洲已付本集團款項				
長期業務	99	80		181
其他業務	16	31		46
	115	111		227
本集團於亞洲投資				
長期業務	(18)	(34)		(101)
其他業務	(30)	(56)		(86)
	(48)	(90)		(187)
<b>亞洲淨額</b>	<b>67</b>	<b>21</b>		<b>40</b>
<b>M&amp;G已付本集團款項</b>	<b>80</b>	<b>44</b>		<b>93</b>
<b>PruCap已付本集團款項</b>	<b>50</b>	<b>42</b>		<b>82</b>
<b>由業務單位匯入本集團的淨額</b>	<b>460</b>	<b>375</b>		<b>688</b>
已付利息淨額	(110)	(92)		(214)
已收稅項	55	30		71
企業業務	(63)	(65)		(163)
<b>集中流出總額</b>	<b>(118)</b>	<b>(127)</b>		<b>(306)</b>
<b>扣除股息前營運控股公司*現金流量</b>	<b>342</b>	<b>248</b>		<b>382</b>
扣除以股代息的已付股息	(318)	(226)		(344)
<b>扣除股息後營運控股公司*現金流量</b>	<b>24</b>	<b>22</b>		<b>38</b>
特殊項目：				
出售台灣代理業務產生的現金流量	–	(125)		(125)
收購UOB Life及相關分銷協議	(244)	–		–
已終止的AIA交易的成本	(261)	–		–
IGD對沖成本	–	–		(235)
其他現金變動：				
發行混合債務，扣除成本	–	380		822
償還即將到期債務	–	(249)		(249)
因美元對沖工具的匯兌變動引起的收款	–	58		60
<b>控股公司現金流量總額</b>	<b>(481)</b>	<b>86</b>		<b>311</b>
期初現金及短期投資	1,486	1,165		1,165
匯兌變動	18	1		10
<b>期末現金及短期投資</b>	<b>1,023</b>	<b>1,252</b>		<b>1,486</b>

\* 包括中央融資附屬公司。

### 控股公司現金流量

本集團於集團範圍內持續管理現金流量，旨在於確保來自業務的匯款淨額足以償還漸進股息（扣除企業成本後）與透過對在業務單位層面所產生自由盈餘的保留及再投資（尤其是在考慮到本集團於主要壽險市場的既定地位後可供其利用的盈利機會）使股東價值最大化之間達到平衡。在此基礎上，控股公司現金流量表於營運層面上除特殊現金流量外餘額一般應接近於零。

二零一零年上半年度扣除股息前營運控股公司現金流量為3.42億英鎊，較二零零九年增加9,400萬英鎊。扣除股息後，營運控股公司現金流量為正2,400萬英鎊，與去年相符。

控股公司於二零一零年上半年度從業務單位獲得4.6億英鎊的匯入淨額（包括從長期業務營運獲得3.44億英鎊，較二零零九年的3.14億英鎊有所增加），其中亞洲、M&G及PruCap業務帶來的貢獻增加。來自英國分紅業務的貢獻下降，反映於二零零九年初生效的紅利削減，最終導致股東的股份於該年減少及匯入款項於二零一零年減少。本集團在英國的重點策略已使股東支持業務產生匯入本集團的正淨額6,100萬英鎊。

二零一零年上半年度投資於業務單位的資本為5,400萬英鎊，二零零九年則為1.06億英鎊。對亞洲及英國業務的注資均低於二零零九年的水平，反映監管要求下降及本集團以有紀律的方式進行投資。

於二零零九年產生其他債務後，已付利息淨額於二零一零年由9,200萬英鎊增至1.1億英鎊。

於二零一零年收取的稅項為5,500萬英鎊，較二零零九年的3,000萬英鎊有所增加，反映可用作抵銷的英國應課稅利潤增加，而企業業務的付款為6,300萬英鎊（二零零九年：6,500萬英鎊）。

扣除主要成本後，二零一零年的扣除股息前現金流入淨額為3.42億英鎊，而二零零九年則為2.48億英鎊。二零一零年扣除以股代息的已付股息為3.18億英鎊，而二零零九年則為2.26億英鎊。二零一零年收取的以股代息股息為2,600萬英鎊，而二零零九年則為9,600萬英鎊。

二零一零年上半年度，主要現金資源為收購UOB Life及相關分銷協議提供資金。此外，與已終止的AIA交易有關的成本2.61億英鎊亦由本集團主要資源提供資金。

由於上述交易，以及1,800萬英鎊的外匯重估收益，控股公司於二零一零年六月三十日的整體現金及短期投資結餘由二零零九年十二月三十一日的14.86億英鎊減少4.63億英鎊至10.23億英鎊。

## 資產負債表 概要

	實質匯率 <sup>8</sup>		
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
投資	222,599	179,457	208,722
控股公司現金及短期投資	1,023	1,252	1,486
其他	19,790	18,677	17,546
總資產	243,412	199,386	227,754
減：負債			
保單持有人負債	198,913	165,047	186,398
分紅基金未分配盈餘	10,066	7,061	10,019
	208,979	172,108	196,417
減：長期業務的股東應計利息	(9,511)	(9,000)	(9,002)
	199,468	163,108	187,415
股東出資業務的核心結構性借款（國際財務報告準則賬面值基準）	3,482	2,899	3,394
其他負債（包括非控股權益）	23,790	19,659	21,672
總負債及非控股權益	226,740	185,666	212,481
<b>歐洲內含價值基準淨資產</b>	<b>16,672</b>	<b>13,720</b>	<b>15,273</b>
股本及保費	1,983	1,966	1,970
國際財務報告準則基準股東準備金	5,178	2,754	4,301
國際財務報告準則基準股東權益	7,161	4,720	6,271
其他歐洲內含價值基準保留利潤	9,511	9,000	9,002
<b>歐洲內含價值基準股東權益（不包括非控股權益）</b>	<b>16,672</b>	<b>13,720</b>	<b>15,273</b>

以下章節主要講述資產負債表權益的重點部分。

## 投資

	二零一零年上半年度				二零零九年全年度
	分紅基金 百萬英鎊	單位連繫式 及變額年金 百萬英鎊	股東支持 百萬英鎊	集團合計 百萬英鎊	集團合計 百萬英鎊
債務證券	51,888	8,325	53,121	113,334	101,751
股權	27,119	43,875	781	71,775	69,354
物業投資	9,169	717	1,474	11,360	10,905
商業按揭貸款	197	-	4,985	5,182	4,634
其他貸款	1,875	-	2,530	4,405	4,120
存款	6,703	807	2,256	9,766	12,820
其他投資	4,153	90	2,534	6,777	5,138
總計	101,104	53,814	67,681	222,599	208,722

本集團於二零一零年六月三十日持有的總投資為2,230億英鎊，其中1,010億英鎊由分紅基金持有，540億英鎊由單位連繫式基金持有，680億英鎊由股東支持業務持有。股東不會直接承受資產支持分紅業務或單位連繫式業務的價值變動，而敏感度主要與股東支持業務有關。

與股東支持業務有關的680億英鎊投資中，分別由亞洲長期業務持有54億英鎊，由Jackson持有343億英鎊，由英國長期業務持有245億英鎊。此外，35億英鎊由本公司資產管理及其他業務持有。

股東支持業務所持投資主要為債務證券，亞洲、美國及英國長期業務總計分別為37億英鎊、274億英鎊及205億英鎊，其中79%、95%及97%獲內部或外部評為投資級。股東支持業務的債務證券當中包括32億英鎊的一級及二級銀行持股，其中英國銀行證券一級持股為1.14億英鎊，完全屬於英國長期業務股份。於二級持股內，本集團持有的英國銀行股份為8億英鎊，其中英國長期業務、美國及其他業務股份分別為6億英鎊、1億英鎊及1億英鎊。

此外，15億英鎊的債務證券由資產管理及其他業務持有，其中絕大部分由Prudential Capital管理。

保單持有人負債及分紅基金的未分配盈餘

	股東支持業務				二零零九年
	二零一零年上半年度				上半年度
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
截至一月一日	13,050	48,311	38,700	100,061	92,189
保費	1,588	5,656	1,735	8,979	6,969
退保	(621)	(1,767)	(632)	(3,020)	(3,362)
到期/死亡	(58)	(418)	(1,055)	(1,531)	(1,385)
<b>淨現金流量</b>	<b>909</b>	<b>3,471</b>	<b>48</b>	<b>4,428</b>	<b>2,222</b>
投資相關項目及其他變動	(203)	(424)	1,896	1,269	2,446
收購UOB Life	464	-	-	464	-
假設變動	-	-	(64)	(64)	(63)
出售台灣代理業務	-	-	-	-	(3,508)
匯兌差額	1,150	3,895	(30)	5,015	(7,530)
截至六月三十日	15,370	55,253	40,550	111,173	85,756
<b>分紅基金</b>					
- 保單持有人負債				87,740	79,291
- 未分配盈餘				10,066	7,061
<b>六月三十日總額</b>				<b>97,806</b>	<b>86,352</b>
<b>截至六月三十日保單持有人負債總額 (包括未分配盈餘)</b>				<b>208,979</b>	<b>172,108</b>

保單持有人負債及分紅基金的未分配盈餘

與股東支持業務有關的保單持有人負債由截至二零零九年十二月三十一日的1,001億英鎊增加至截至二零一零年六月三十日的1,112億英鎊，增加111億英鎊。

該增加反映二零一零年44億英鎊（二零零九年：22億英鎊）的正淨現金流量（保費減退保及到期/死亡），主要是由大量資金流入美國（35億英鎊）及亞洲（9億英鎊）所致，以及正面的投資相關及其他項目13億英鎊（二零零九年：24億英鎊），主要反映年內債券及物業市場的增長。

其他變動包括外匯變動50億英鎊（二零零九年：負75億英鎊）及收購UOB Life後增加的4.64億英鎊。

於二零一零年，未分配盈餘（即代表根據法定基準計算本集團的分紅基金的資產超過保單持有人負債的部分）截至二零一零年六月三十日為101億英鎊，與截至二零零九年十二月的數額持平。

股東借款淨額及評級

本集團於二零一零年六月三十日的核心結構性借款根據國際財務報告準則基準合計為35億英鎊，而二零零九年十二月三十一日則為34億英鎊。1億英鎊的變動主要反映期內的外匯變動。

經調整控股公司現金及短期投資10.23億英鎊後，二零一零年六月三十日的核心結構性借款淨額為25億英鎊，而二零零九年十二月三十一日則為19億英鎊。6億英鎊的變動包括上述1億英鎊借款的變動及使用主要資源的5.05億英鎊為收購UOB Life、相關分銷協議及已終止的AIA交易的成本提供資金。

本集團設有全權負責管理本集團資金籌集計劃及本集團主要現金及流動資金狀況的中央庫務部門。

除上述核心結構性借款外，本集團亦制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一零年六月三十日，本集團已根據該計劃發行商業票據共計1.1億英鎊、24.12億美元及7.21億歐元。該中央庫務部門亦負責管理其50億英鎊的中期票據計劃。該計劃涵蓋核心及非核心借貸。於二零一零年一月，本集團從該計劃籌集非核心借貸2.5億英鎊。於二零一零年四月，本集團於該計劃下為現有內部2億英鎊發行進行再融資。截至二零一零年六月三十日該計劃項下未償還的次級債共計10.85億英鎊、7.5億美元及5.2億歐元，而未償還優先債為4.5億英鎊及500萬美元。此外，本集團控股公司可動用17億英鎊的已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由16家主要的國際銀行提供，並於二零一一年至二零一三年期間到期；以及一項可每年更新的5億英鎊已承諾證券借出流動融資。除進行小額取用以用於測試該過程外，上述融資從未被提取任何款項，且截至二零一零年六月三十日並無未償還款項。該商業票據計劃、中期票據計劃、已承諾循環信貸融資及已承諾證券借出流動融資均可用於一般企業用途及為本集團控股公司的流動資金需求提供支持並旨在維持穩健而靈活的集資能力。

## 股東借款淨額及評級

二零一零年六月三十日的股東借款淨額：

	實質匯率 <sup>8</sup> 二零一零年上半年度 百萬英鎊			實質匯率 <sup>8</sup> 二零零九年全年度 百萬英鎊		
	國際財務報告準則基準	按市價計算	歐洲內含價值基準	國際財務報告準則基準	按市價計算	歐洲內含價值基準
永久次級						
資本證券（創新一級證券）	1,533	(63)	1,470	1,422	(71)	1,351
次級票據（二級下層債券）	1,234	89	1,323	1,269	103	1,372
	2,767	26	2,793	2,691	32	2,723
優先債						
二零二三年	300	27	327	300	8	308
二零二九年	249	(3)	246	249	(14)	235
控股公司總額	3,316	50	3,366	3,240	26	3,266
Jackson盈餘票據（二級下層債券）	166	16	182	154	4	158
總計	3,482	66	3,548	3,394	30	3,424
減：控股公司現金及短期投資	(1,023)	-	(1,023)	(1,486)	-	(1,486)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,459	66	2,525	1,908	30	1,938

本集團對核心債務的管理維持在與其目前債務評級相符的目標水平內。截至二零一零年六月三十日，資本負債比率（扣除現金及短期投資後的債務佔歐洲內含價值股東資金加債務的比例）為12.9%，而截至二零零九年十二月三十一日則為11.1%。英國保誠有限公司獲標準普爾、穆迪及惠譽較強的債務評級。保誠的長期優先債分別獲標準普爾、穆迪及惠譽A+（負面觀察）、A2（負面展望）及A+（負面觀察）評級，而短期評級則分別為A-1、P1及F1+。

PAC的財務實力獲標準普爾AA（負面觀察）、穆迪Aa2（負面展望）及惠譽AA+（負面觀察）評級。

Jackson National Life的財務實力獲標準普爾AA（負面觀察）、穆迪A1（負面展望）及惠譽AA（負面觀察）評級。

### 界定利益退休金計劃的財務狀況

本集團目前於英國經營三個界定利益計劃，其中包括到目前為止為最大的保誠員工退休金計劃，以及兩個規模較小的計劃，即Scottish Amicable (SAPS)及M&G。

英國的界定利益計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承擔相關的合理計劃資金水平。保誠員工退休金計劃截至二零零八年四月五日的估值及SAPS截至二零零八年三月三十一日的估值已於二零零九年第二季完成。M&G退休金計劃截至二零零八年十二月三十一日的估值已於二零一零年一月完成。經參照構成計劃出資目標基準的計劃償付目標，保誠員工退休金計劃的估值顯示其計劃供款比例為106%。因此，本集團於計劃的總出資額（即年度應計成本及赤字融資）將由此前的安排每年7,500萬英鎊減少至每年5,000萬英鎊（包括赤字融資2,500萬英鎊），自二零零九年七月起生效。保誠員工退休金計劃的赤字融資由PAC分紅基金及股東支持的營運按70/30的比例分攤。

SAPS截至二零零八年三月三十一日的精算估值顯示其計劃供款比例為91%，即赤字為3,800萬英鎊。根據該估值，自二零零九年七月起將於七年期間內計提旨在消除精算赤字的赤字融資金額每年730萬英鎊。

M&G退休金計劃截至二零零八年十二月三十一日的精算估值顯示其計劃供款比例為76%，即赤字為5,100萬英鎊。根據該估值，自二零一零年一月起將於五年期間內計提旨在消除精算赤字的赤字融資金額，首兩年為每年1,410萬英鎊，其後三年為每年930萬英鎊。

本集團財務報表根據國際會計準則第19號的估值基準與每三年一次的完整精算估值基準有顯著差異。特別是經反映就分派計提的信託契據準備後，保誠員工退休金計劃的相關盈餘3.09億英鎊並未獲認列。截至二零一零年六月三十日，在本集團國際財務報告準則財務狀況報表內，股東應佔有關英國計劃的負債達1.01億英鎊（經扣除相關稅項減免）。PAC分紅基金應佔的負債總額達1.12億英鎊（經扣除相關稅項減免）。

### 期內集團控股的變動

於二零一零年上半年度，我們以總現金代價4.05億新加坡元（2.2億英鎊）（經稅後完成調整，目前估計為6,700萬新加坡元（3,200萬英鎊））完成對UOB Life的收購，由此產生1.45億英鎊的商譽。此次收購伴隨著與大華銀行的長期戰略合作關係，有利於透過大華銀行的新加坡、印尼及泰國支行分銷保誠的壽險產品。

我們亦宣佈透過Pru Health合營夥伴Discovery收購標準人壽健康醫療，並計劃將此公司與現有Pru Health業務合併。交易完成後，此次收購將使我們於合併業務中的股權由50%減至25%，自收購當日即八月一日起生效。

風險及資本管理

作為金融服務（包括保險）供應商，我們認識到風險的管理接受程度實乃我們業務的核心。因此，有效的風險管理能力為本集團競爭優勢的主要元素。

本集團的風險承受能力框架列明我們對風險狀況的承受能力，以及我們採取的風險管理及優化回報的策略。於該策略下，我們根據議定的限定水平持續監控我們的風險狀況。我們管理及緩減風險的主要策略包括資產負債管理、利用衍生工具對沖相關市場風險，以及實施再保險計劃及企業保險計劃。

我們的風險狀況及風險管理策略詳述於我們二零零九年年末的報告，且仍然有效。

1 財務風險

a 市場風險

i 股票風險

在英國的業務當中，我們的大部分股票風險是於分紅基金內部產生。該分紅基金包括一項數額巨大的遺留資產。截至二零一零年六月三十日，其數額估計為59億英鎊（二零零九年六月三十日：50億英鎊）。該遺留資產可緩衝市場波動並保障基金的償付能力。該遺留資產本身部分透過積極的對沖政策減低股票市場下跌的風險。

亞洲方面，我們較大比例的有效保單是由股東股票風險有限的單位連繫式產品構成。在我們的單位連繫式持股以外，我們於亞洲股票市場的直接股東風險承擔極低。

我們是美國領先的變額年金供應商。我們的產品所內含的保證的相關風險廣為人知。我們為該類別的所有保單提供保證最低身故給付，對59%的保單提供保證最低提取給付，而僅對7%提供保證最低收入給付。為減少該等內含期權而導致的波動對股東的影響，我們同時採用了一項綜合對沖計劃及再保險。由於無法以較低的成本對保證最低收入給付進行再保險或對沖，Jackson於二零零九年停止提供此類給付。

至於我們的變額年金銷售活動，我們專注於滿足保守及風險厭惡型客戶的需求。這類客戶希望於退休後獲得可靠的收入，而且對其擔保進行套利的意欲不強。這類客戶的投資選擇一般較為保守。我們擁有領先市場的獨特平台，能夠藉此提供超過1,700種產品組合，因而能夠滿足這類客戶的需求。

我們的理念是避免價格競爭。我們的個別擔保往往高於市場平均價格，原因是我們力求以能夠彌補對我們的風險進行對沖或再保險所引致的成本價格進行銷售。

我們採用的宏觀對沖方法覆蓋美國業務的所有風險。於該宏觀方法下，我們利用變額年金保證與定額指數年金保單間存在的自然抵銷，然後利用場外期權及期貨組合對沖餘值風險，從而緩解重大市場震盪及限制我們面臨風險的資金數額。我們一般會在淨額結算內部持倉後方會考慮任何外部對沖持倉。對沖計劃亦涵蓋變額年金擔保的費用。

Jackson對其產品的經濟因素而非其會計結果進行對沖。因此，即使其對沖按經濟基準而言是有效的，但由於對於對沖及部分以國際財務報告準則為基準的相關對沖項目的會計處理差異，已報告收入變動幅度較大。誠如之前所述，該較大幅度的報告收入波動導致期內確認1.23億英鎊的股票對沖收益（經扣除相關遞延保單獲得成本攤銷），而二零零九年上半年度則確認2,300萬英鎊的虧損。

ii 利率風險

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

美國的投資組合存在利率風險。由於擁有數額較大的定額年金及定額指數年金保單，Jackson對其變額年金利率相關風險設置了自然對沖。Jackson透過同時採用利率掉期及利率期權來抵禦利率急升對資本造成的損害，同時透過合約能力每年重新設定信貸評級，以管理定額年金利率風險。

英國方面，股東支持年金業務的投資原則是使來自投資的現金流量與年金支付相匹配，從而使資產與負債根據存續期密切匹配。任何剩餘現金流量錯配對利潤的影響會受利率變動而產生不利影響，因此，保誠會定期監控錯配情況。

來自亞洲方面的利率風險承受水平不大。

iii 外匯風險

保誠主要於英國、美國及13個亞洲國家開展業務。我們的業務地區的多元化意味我們無可避免面臨匯率波動風險。保誠於美國及亞洲的國際業務佔據我們經營溢利及股東資金一大部分，一般以當地貨幣簽發保單及投資於以當地貨幣計值的資產。儘管這種政策能夠限制匯率波動對當地經營業績的影響，但有可能導致以英鎊列示業績的綜合財務報表出現重大波動。

我們一般不會對沖外幣收益，因為這類收益大部分保留在當地，以支持本集團的業務增長及滿足當地的監管及市場規定。然而，在來自海外業務的外匯盈餘支持集團資金狀況或股東利益時，倘若從經濟角度而言屬最佳選擇，則我們會對其風險進行對沖。我們亦會運用貨幣借貸、掉期及其他衍生工具管理風險。

## b 信貸風險

除了業務單位在信貸風險方面的經營限定水平外，我們亦在集團層面密切監察我們的交易對手風險，特別留意較大或重要的風險。在合適情況下，我們會降低風險、購買信貸保障或利用抵押品安排控制我們的信貸風險水平。

### 債務組合

截至二零一零年六月三十日，我們根據國際財務報告準則計算的債務組合為1,133億英鎊。該等資產的其中531億英鎊用作支持股東業務，當中95%屬投資級，而截至二零零九年六月三十日該比例為93%。主權債務支持股東業務佔該組合的16.5%，截至二零一零年六月三十日為87.5億英鎊。自十二月份以來，主要由於美國國庫債券的持倉擴大，令主權債務風險有所增加。該主權債務的75%獲AAA評級，93%屬投資級。截至二零一零年六月三十日，歐元區主權貸款支持的股東業務為36億英鎊，其中98%獲AAA評級。餘下的2%，比例最高的是與意大利（5,300萬英鎊）及西班牙（不足100萬英鎊）有關的貸款，而組合中並無與希臘、葡萄牙或愛爾蘭有關的貸款。此外，泰國的主權貸款為1.22億英鎊。

### 亞洲

截至二零一零年六月三十日，亞洲債務組合總額為124億英鎊。其中約70%為股東風險極低的單位連繫式基金及分紅基金。餘下30%為股東風險及主要用作投資（79%）於投資級債券。亞洲組合表現優異，於二零一零年上半年度並未出現任何違約損失。

### 英國

截至二零一零年六月三十日，按國際財務報告準則計算英國的債務組合為721億英鎊，包括英國分紅基金當中的459億英鎊。因該大額遺留資產保障了償付能力，故股東於分紅基金面臨的風險有限。除分紅基金外，於單位連繫式基金的56億英鎊當中，股東面臨的風險亦有限，而餘下的205億英鎊則用於支持股東年金業務及其他非連繫式業務（其中79%獲AAA至A級評級，17%獲BBB級評級，4%獲非投資級評級）。

根據法定（第一支柱）基準，我們已於英國股東年金基金中持有審慎信貸準備金17億英鎊，以抵禦未來的信貸風險。就Prudential Retirement Income Limited (PRIL)而言，截至二零一零年六月三十日準備水平為67個基點（二零零九年十二月三十一日：71個基點）。該準備水平現佔組合掉期息差的39%，而截至二零零九年十二月三十一日則佔41%。於二零一零年上半年度，英國股東支持年金業務的債務組合並未錄得任何違約。

於二零一零年上半年度，我們大幅減少所持用以支持年金業務的次級金融債務，令債券組合的整體信貸質素有所改善。此舉已導致期內股東支持業務出現總虧損8,500萬英鎊，而保單持有人支持業務總虧損則為3,700萬英鎊。按第一支柱基準計算，上述虧損已因我們的餘下債券組合質素改善而使股東長期違約準備金減少8,500萬英鎊及保單持有人長期違約準備金減少3,100萬英鎊，以及分配至已售資產的保單持有人短期違約準備金進一步解除600萬英鎊而被完全抵銷。根據國際財務報告準則計算，總成本減長期及短期違約準備金的減少額後，保單持有人的總體稅前虧損屬輕微（400萬英鎊），且對根據國際財務報告準則計算的股東稅前經營溢利並無影響。

### 美國

股東面臨的信貸風險主要來自美國Jackson。截至二零一零年六月三十日，Jackson的固定收益組合總額為274億英鎊，其中包括公司債及政府債205億英鎊、住宅按揭抵押證券33億英鎊、商業按揭抵押證券25億英鎊及其他工具11億英鎊。

205億英鎊的美國公司債及政府債組合中包括公司債務178億英鎊及27億英鎊政府債務，於該178億英鎊公司債務中，95%為投資級。公司債務組合的集中風險較低，前10項持股最高者佔組合比例約8%。非投資級公司債務組合亦已適當分散，平均持有數額為800萬英鎊。我們佔投資級公司債務組合比例最高的行業為公用事業及能源，各佔16%和15%。我們對該組合進行積極管理，並根據事態發展售出持倉。

33億英鎊的住宅按揭抵押證券組合當中，機構擔保部分佔57%。組合中另有21%為屬二零零六年／二零零七年前類別的非機構一級及Alt-A級投資，這類投資表現遠遠優勝於其後類別的投資。我們持有的二零零六年／二零零七年類別總額為4.29億英鎊，其中4.12億英鎊投資於資本結構的優先部分，從而大幅減低違約風險及出現償付不足時的虧損程度。實際持有的非優先二零零六年／二零零七年一級及Alt-A級住宅按揭抵押證券僅為1,700萬英鎊。總體住宅按揭抵押證券組合的平均公允價值價格為87美仙。

25億英鎊的商業按揭抵押證券組合表現強勁，33%獲AAA級評級，獲低於投資級別的比例不足1%。整體組合平均信貸改善水平為30%。這個水平提供了重要的保障，因為這意味僅當債券虧損達到30%（扣除收回部分）時，我們才會面臨風險。

Jackson自溢利扣除的與債務證券有關支出的總額為1.61億英鎊（二零零九年：3.66億英鎊）。該金額已扣除於年內確認的收回／撥回300萬英鎊（二零零九年：200萬英鎊）。

於二零一零年上半年度，Jackson的總違約為零英鎊（二零零九年：不足100萬英鎊）。此外，作為我們積極賬簿管理的一部分，我們於出售已減值債券方面錄得扣除收回及撥回部分後的虧損為9,700萬英鎊（二零零九年：4,200萬英鎊）。

半年度的國際財務報告準則撇減（不包括違約）為6,400萬英鎊，而二零零九年同期為3.24億英鎊。其中3,900萬英鎊（二零零九年：2.39億英鎊）與住宅按揭抵押證券有關。

減值程序反映出對我們的組合中各債券及證券的嚴格審核。我們的會計政策要求我們透過利潤表全額記錄已減值證券按市價核算的虧損，但預期最終只有部分虧損會成為違約，並預期部分已減值證券的價格日後會回升。

於美國的未變現債務證券收益及虧損

Jackson來自債務證券的未變現淨收益穩步改善，由截至二零零八年十二月三十一日的負28.97億英鎊轉為截至二零零九年十二月三十一日的正400萬英鎊，再轉為截至二零一零年六月三十日的12億英鎊。未變現虧損總持倉由截至二零零九年十二月三十一日的9.66億英鎊轉為截至二零一零年六月三十日的5.21億英鎊。截至二零一零年六月三十日，就價格低於面值的80%的證券的未變現虧損總額為3.4億英鎊，而截至二零零九年十二月三十一日則為5.94億英鎊。

資產管理

截至二零一零年六月三十日，本集團資產管理業務的15億英鎊債務組合主要與Prudential Capital的業務有關。其中，絕大部分獲標普AAA級至A-級評級或穆迪AAA級評級。

貸款

本集團截至二零一零年六月三十日總額96億英鎊的貸款當中，75億英鎊由股東支持業務持有，其中50億英鎊為商業抵押貸款，25億英鎊為其他貸款。

股東支持業務持有的總額當中，亞洲保險業務持有5億英鎊的其他貸款，其中大部分為獲兩家當地評級機構評級為投資級別的馬來西亞業務所持有的商業貸款。美國保險業務持有45億英鎊貸款，包括39億英鎊商業抵押貸款（全部以物業作為抵押）及6億英鎊保單貸款。美國商業抵押貸款組合並無包含任何單個家庭的住宅抵押貸款，故並無與住宅次級抵押貸款相關的違約風險。英國保險業務持有11億英鎊貸款，其中大部分為以物業作抵押的抵押貸款。

總股東貸款的餘額為14億英鎊。該餘額與Prudential Capital管理的臨時貸款融資有關。

### c 保險風險

我們於確定產品價格及匯報長期業務業績的過程中需要作出大量假設。與其他行業參與者相同，我們業務的盈利能力取決於包括死亡率及發病率趨勢、持續率、投資表現、管理單位成本及新業務收購費用在內的多種因素。我們繼續利用來自我們主要年金領取人組合的數據對長壽風險進行仔細研究。保誠的持續率假設反映各有關業務系列的近期經驗及任何對未來持續率的預期。如情況允許，亦會對（無論由假設或過往觀察而得出的）持續率與投資回報間的關係，以及由此導致的其他風險作出準備。

### d 流動性風險

控股公司擁有巨額流動性內部資源，足以滿足我們於可見未來的所有預期需求而毋須利用外部籌資。本集團總計擁有未曾提取的已承諾資金融通22億英鎊，其中包括將於二零一一年至二零一三年期間到期的已承諾銀團及雙邊銀行資金融通17億英鎊，以及每年續約的5億英鎊已承諾證券借出資金融通。此外本集團亦透過債務資本市場獲得流動性。近期發行包括於二零零九年發行的兩項約8.5億英鎊的混合投資工具，以及於二零一零年發行的2.5億英鎊優先三年期中期票據。保誠亦制訂了一項無限制商業票據計劃，並於過往十年一直以發行人的身份保持該市場的業務。流動性用途及資源已根據基本情況及壓力假設在業務單位層面評估。可用流動性資源及其後的流動性覆蓋比率已於兩組假設下均被評為充足。

### 2 非財務風險

保誠於其業務經營過程中面臨經營、經營環境及策略風險。我們所處理的大量複雜交易涵蓋數量眾多且種類繁雜的產品，並受限於大量不同的法律及監管（包括稅務）制度。我們亦擁有大量就作為市場交易對手及作為業務夥伴而言均對我們產品的分銷及加工極為重要的第三方關係。

就本集團的重大經營風險而言，我們使用定性及定量分析以支持業務決策、知會所持資本整體水平及評估企業保險項目是否適當充足。

### 3 風險因素及或有事項

我們涉及風險因素的披露事項載列於本文件末。以國際財務報告準則為基準的簡明綜合財務報表中的附註AC就本集團於二零零九年年報中刊載的或有事項狀況提供了更新內容。

## 資本管理

### 監管資本(IGD)

保誠須受歐盟保險集團指令 (IGD) 資本充足率要求的限制，而在英國IGD由金融服務管理局實施。就IGD資本充足率要求，我們須將各受規管附屬公司所持盈餘資本合計（其中已扣減集團借款（合資格作為資本的已發行次級債除外））。該方法並未計及多元化的利益。

我們的資本狀況仍然穩健。我們一貫重視透過在承保可盈利新業務、保持資本及產生現金之間達致最佳的平衡，以維持本集團的財務實力。我們估計截至二零一零年六月三十日，我們的保險集團指令(IGD)資本盈餘為34億英鎊（尚未計及二零一零年的中期股息），為我們的資本規定的2.7倍，而截至二零零九年年末的資本盈餘則為34億英鎊（未計二零零九年第二次中期股息）。

二零一零年的變動主要包括：

- 主要透過營運收益（有效業務解除減去對新業務的投資）而產生的資本淨額8億英鎊；
- 匯兌變動2億英鎊；

被下列各項抵銷：

- 扣除以股代息後的二零零九年末期股息3億英鎊；
- 因購買新加坡的大華銀行壽險附屬公司而產生的不可認許資產2億英鎊；
- 與終止收購AIA有關的成本的影響3億英鎊；及
- 外部融資成本及其他中央成本2億英鎊。

我們依然擁有更多可用於管理可用及規定資本的可選方案。這可以增加可用資本（例如透過財務再保險）的形式出現，或以減少規定資本（例如透過新業務的組合及水平），以及透過使用對沖及再保險等降低風險的其他策略的形式出現。

除穩健的資本狀況外，根據法定（第一支柱）基準，英國股東年金基金信貸準備金總額亦為我們超越IGD盈餘的資本狀況提供保護。截至二零一零年六月三十日，該信貸準備金為17億英鎊，佔組合掉期息差的39%，而截至二零零九年十二月三十一日則佔41%。

## 壓力測試

截至二零一零年六月三十日，我們就多項事件對我們的IGD資本狀況進行的壓力測試，得出以下結果：

- 股票市場由二零一零年六月三十日的水平瞬間下跌20%將使IGD盈餘降低2.5億英鎊；
- 股票市場下跌40%（包括一次20%的瞬間下跌及在其後四週內進一步下跌20%）將使IGD盈餘減少6.5億英鎊；
- 利率一次減少150個基點（以零點為底線）將使IGD盈餘減少3.5億英鎊；
- 為預計水平10倍的信貸違約將使IGD盈餘減少5.5億英鎊。

我們認為有關壓力測試的結果連同本集團穩健的基本收益能力、我們已製訂的對沖方案及我們財務靈活性的其他領域，顯示我們已做好準備，能夠經受市場狀況大幅惡化。

我們亦利用經濟資本評估對整個集團內的資本規定加以監控（評估中已計及實際的多元化利益），持續維持穩健狀況。有關評估為深入了解我們的風險狀況提供了寶貴的渠道。

## 償付能力II

歐盟已為保險公司制訂新的償付能力架構，稱為「償付能力II」。償付能力II指令列明新的償付能力架構，於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式批准。新的方法乃以三大支柱的理念為基礎：最低資本規定、對公司風險評估的監督檢討及擴大披露規定。

經評估償付能力II高層次的規定後，已由專門團隊開始實施計劃以管理整個集團內的規定工作。當地償付能力II團隊的活動由集團總部加以協調，以便在理解及應用有關規定上達成一致。

為正處於初期階段的內部模式審批程序作出準備，於未來數個月內，我們將進一步推進行實施計劃並保持與金融服務管理局定期聯絡。

# 保險業務 亞洲

於二零一零年上半年度，亞洲股票市場受全球經濟問題及可能出現「雙底」衰退的不利影響。然而，由於市場認為亞洲的增長歷程已遠非過往般倚重美國，故對亞洲未來增長預測作出不利下調的跡象較少。對中國增長率的普遍預期，顯然認為其增長將較為溫和而非停滯不前，因此不會造成區內動盪。印度的急劇通貨膨脹備受關注，而印度央行已於本年內就此四次上調利率。

區內的壽險行業已持續穩步復甦，擺脫二零零八／二零零九年以來的下滑局面。於二零一零年第一季度，大部分地區的新業務保費相較二零零九年同期錄得雙位數字的增幅。就經濟危機的當地監管措施符合我們的預期，我們亦注意到，著重振興行業的措施不斷增加。例如，韓國的新保險法列入若干新措施，旨在保障客戶免受不當銷售手法侵害，而新加坡金管局已建議保險公司於董事會層面上成立由非執行董事佔多數組成的風險委員會。印度方面，保險監管和發展局已編製保險公司首次公開發售指引的草案，該等指引草案預期於未來數月內提交業界及聯交所討論。

## 策略概覽

保誠在亞洲的策略一如既往，堅定不移地專注於透過獨家代理及夥伴關係擴充我們的分銷領域，同時持續改善分銷商的生產力。我們的產品為客戶提供財務方案，以滿足其長期儲蓄及保障需要，同時兼顧資本效益，為股東帶來實現優厚回報。儘管該策略旨在長遠帶來超過市場水平的增長率，但我們無意片面追求整體增長率，因此不會提供我們認為會對股東價值造成不利影響的高風險產品。

我們在區內的最高價值市場經營初見成效，但是，我們將持續檢討擴展新地區業務的機遇。

## 財務表現

二零一零年上半年度，保誠亞洲創下新業務增長佳績，保持本年度第一季度的強勢。這表明本集團的業務在亞洲持續佔有優勢，我們預期這種優勢將體現為表現優於大多數國家的市場平均增長。本年度上半年度的新業務年度保費等值再創新高，為7.13億英鎊，超過二零零八年上半年度的過往記錄（6.2億英鎊），且超出去年同期的36%。該增長大致按所有業務（不包括韓國）釐定，實現雙位數字的增長率。

代理仍為二零一零年上半年度的主導分銷渠道，佔年度保費等值總額的63%（二零零九年：62%），且平均代理數目（不包括印度）較去年上半年度增長15%至153,000，以及每名代理的平均年度保費等值增長11%，反映保誠在管理代理方面的成功經驗。銀行分銷亦表現優異，年度保費等值較去年同期上升42%。保誠與大華銀行的新合作關係尤為成功，已於新加坡及泰國創造出年度保費等值1,100萬英鎊；由於與大華銀行的合作關係尚待落實監管批准，故印尼業務較遲開展。

保誠的年度保費等值總額所佔比例保持在94%的水平，與二零零九年上半年度持平，反映其長期專注的溢利率較高的期繳保費業務。本年度上半年度的產品組合內的連繫式業務所佔比例為42%，略高於去年同期的41%。儘管醫療及保障產品的銷售額增長31%至年度保費等值1.84億英鎊，但其銷售組合的比例自27%略為下降至26%，反映與儲蓄及保障組成部分相關的保費金額有所下降。歐洲內含價值新業務利潤率表現穩定，較去年同期微升56%（二零零九年：55%），反映我們貫徹執行產品策略。新業務保費利潤為3.96億英鎊，較去年同期增長38%，顯示保誠在刷新頂尖營業額增長方面的成功經驗，以及重要的堅持盈利能力。

歐洲內含價值經營溢利為6.36億英鎊，較二零零九年上半年度大升59%，此一增幅的主要推動力為新業務保費利潤增加及有效保單數額及相關利潤增加。經調整去年的持續率假設後，本半年度的假設轉變為負1,400萬英鎊，轉變幅度不大。負4,500萬英鎊的經驗變數較去年同期下降25%。該4,500萬英鎊包括負4,100萬英鎊的不利持續變數及其他經驗方差（包括開支），其中負3,100萬英鎊的開支被2,800萬英鎊的正索償方差所抵銷。負開支變數源於持續建立規模的較新業務。鑒於長期業務的歐洲內含價值股東資金規模達67億英鎊，該等經驗變數及假設變動仍屬輕微。

國際財務報告準則經營溢利為2.62億英鎊，較去年同期上升24%。扣除去年於馬來西亞特別解除的以風險為基礎資本相關準備金，經營溢利顯著增長76%。本年上半年度的國際財務報告準則經營溢利的最大來源為印尼，其國際財務報告準則經營溢利增長67%至7,000萬英鎊。

新業務（不包括日本）的自由盈餘為1.23億英鎊，產生的自由盈餘總額為1.98億英鎊，較去年同期上升90%。於上半年度，亞洲壽險業務匯往本集團的現金淨額合計8,100萬英鎊，較去年的4,600萬英鎊增加76%。

我們將繼續管理我們的新業務投資，同時專注於創造價值。期內承保的新業務的平均內部回報率超過20%，而平均回報期為三年。

	實質匯率 <sup>a</sup>			固定匯率 <sup>a</sup>	
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額（不包括日本）	713	524	36	555	28
新業務保費利潤（不包括日本）	396	286	38	303	31
新業務保費利潤率（不包括日本）（年度保費等值百分比）	56%	55%		55%	
新業務保費利潤率（新業務保費現值百分比）	11.9%	11.2%		11.3%	
歐洲內含價值總經營利潤 <sup>a</sup>	636	401	59	418	52
國際財務報告準則經營溢利總額 <sup>a</sup>	262	212	24	224	17

\*來自長期業務的經營溢利不包括資產管理業務、發展費用及亞洲區總部開支，但包括日本。

請參閱我們各主要市場的進展：

### 中國

	實質匯率 <sup>a</sup>		固定匯率 <sup>a</sup>
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊
年度保費等值銷售額	27	21	21
百分比變動		29%	29%

在中國，保誠於二零一零年上半年度應佔新業務量（反映我們50%的所有權）為2,700萬英鎊，較二零零九年上升29%，為我們的最高上半年記錄。信誠仍然躋身在中國的具領先地位外資合營企業之列，並在中國31個城市經營業務。

信誠正在擴展其於中國的多渠道分銷平台；於上半年度，按分銷渠道計算的年度保費等值組合中的代理及銀行保險比例約為50:50。在中國，代理競爭劇烈，雖然我們的代理數目於二零一零年上半年度較去年同期下降20%，但我們重視質素及生產力管理，體現於每名代理的平均年度保費等值增加48%。我們與中國多家銀行合作，但中信銀行為年度保費等值的最大來源，我們已將中信銀行合營的294家分公司增加19%至合計350家。

於本半年度的中國新業務利潤率為44%，僅較去年微降（二零零九年：45%）。

### 香港

	實質匯率 <sup>a</sup>		固定匯率 <sup>a</sup>
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊
年度保費等值銷售額	130	95	92
百分比變動		37%	41%

香港持續表現優異，其增長率與新興市場（而非預期亞洲較為成熟的經濟體所錄得者）較為接近。作為代理業務的市場領先供應商，以及成功與渣打銀行訂立銀行保險分銷協議，成為渣打銀行的唯一合作夥伴，保誠於香港市場具有優越地位。

二零一零年上半年度保費等值為1.3億英鎊，較二零零九年同期上升37%，其中代理及銀行分銷均表現優異。二零一零年上半年的平均代理數目上升15%，而每名代理的平均年度保費等值上升29%。銀行渠道方面，受轉換率增長及平均個案金額增長雙重推動，生產力有所增加，理財服務顧問人數大致與去年相若。源自銀行員工的保單已較去年顯著增長。

香港的新業務利潤率仍然非常穩健，保持72%的水平，較去年上半年的76%略為下降，乃由於保單儲蓄成分的平均保費增長，致使保障產品在組合中所佔的比例下降。

## 印度

	實質匯率 <sup>8</sup>		固定匯率 <sup>8</sup>
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊
年度保費等值銷售額	119	76	80
百分比變動		57%	49%

在印度，ICICI-Prudential 的新業務量在二零零九年出現市場相關的下跌後於上半年度顯現復甦跡象。印度的產品組合仍以單位聯繫式產品為主。監管變化自本年度起生效，旨在確保客戶視投資連繫式保險產品為長期財務方案，並不影響我們的業績，因為這是我們對該等產品的一貫定位。

代理仍為我們在印度的主導分銷渠道，儘管由於我們不斷淘汰表現欠佳者，平均代理人數已下降13%至227,000名，但每名代理的平均年度保費等值卻增加55%，反映出生產力相關措施的成效。我們持續與產生年度保費等值總額27%的多家印度銀行合作夥伴合作，且成功擴充經紀渠道，該渠道產生的年度保費等值較去年同期上升200%，佔年度保費等值總額的20%。

印度上半年度的新業務利潤率為20%，較去年同期增加一個百分點。

## 印尼

	實質匯率 <sup>8</sup>		固定匯率 <sup>8</sup>
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊
年度保費等值銷售額	129	83	98
百分比變動		55%	32%

印尼仍以迅猛的步伐增長，新業務年度保費等值達1.29億英鎊，較二零零九年上半年度上升55%。代理仍為主導分銷渠道，我們卓有成效的代理管理制度亦已推動二零一零年上半年的平均代理人數增加18%至82,000名，每名代理產生的平均年度保費等值亦隨之增加10%。以上業績表明本年度為收緊代理發牌規定而實施的監管變化並未影響我們的業務。

印尼的新業務大致以保障型業務及單位連繫式為主，其中伊斯蘭保險業務佔單位連繫式業務22%。印尼的新業務利潤率仍然非常穩健，保持71%的水平，較去年上半年的61%有所上升。

## 韓國

	實質匯率 <sup>8</sup>		固定匯率 <sup>8</sup>
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊
年度保費等值銷售額	45	66	75
百分比變動		(32)%	(40)%

同二零零九年，韓國的市場仍然充滿挑戰，是造成新業務量較二零零九年上半年度下跌32%至4,500萬英鎊的主要因素。二零一零年上半年的表現持續反映我們不願參與低利潤、高保本產品的市場競爭。我們在韓國的平均代理人數較二零零九年上半年度減少39%，但我們仍重現質素，體現於每名代理的平均年度保費等值增加11%。儘管銀行渠道於年度保費等值總額中所貢獻的比例不大（二零一零年上半年度為9%），但其上半年度貢獻的年度保費等值是去年的兩倍多，其中花旗銀行及渣打第一銀行貢獻大部分年度保費等值。

韓國的持續率持續改善，尤其是保單首年年期的持續率遠高於去年的同等群體水平。

韓國的新業務利潤率為45%，較去年錄得的36%顯著上升，這是由於組合中的連繫式業務所佔比例由71%增至80%。

## 馬來西亞

	實質匯率 <sup>8</sup>		固定匯率 <sup>8</sup>
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊
年度保費等值銷售額	77	52	56
百分比變動		48%	38%

馬來西亞於上半年度表現優異，其中新業務保費等值較去年上半年度上升48%。代理為保誠於馬來西亞的主要分銷渠道，且平均代理人數較去年同期增加12%及每名代理的平均年度保費等值增加25%。顯示我們在代理管理方面的成功經驗。馬來西亞在將利潤率更高的保障組合與核心儲蓄保單結合業務方面仍然值得借鑒，且我們亦於二零一零年推出非常受歡迎的全新分紅產品。該產品於期內產生20%的新業務年度保費等值。

## 新加坡

	實質匯率 <sup>a</sup>		固定匯率 <sup>b</sup>
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊
年度保費等值銷售額	75	52	54
百分比變動		44%	39%

新加坡二零一零年上半年的表現亦甚為穩健，其中新業務量增長44%至7,500萬英鎊。代理於上半年度產生73%的年度保費等值，儘管平均代理人數僅微增4%，但在生產力措施的推動下，每名代理的平均年度保費等值增加31%。在與大華銀行的新合作關係（於第一季度開始建立）的支持下，源自合作夥伴分銷的年度保費等值增長66%，超出我們的表現預期。至今源自大華銀行的銷售額主要有賴銀行員工，此因我們仍在安排理財服務顧問進駐銀行服務的階段。

於上半年，保障業務在新加坡仍頗受歡迎，其佔年度保費等值總額的29%，連繫式業務比例則增至25%，去年同期為19%。

## 台灣

	實質匯率 <sup>a</sup>		固定匯率 <sup>b</sup>
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊
年度保費等值銷售額	70	51	52
百分比變動		37%	35%

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。二零一零年上半年度新業務量達7,000萬英鎊，較去年同期上升37%。理財服務顧問及銀行員工使玉山銀行的新業務實現較為顯著的增長。

我們已將產品組合中的保障型業務的比例由12%增至16%，進而令平均新業務利潤率由15%增加四個百分點至19%。

## 其他－菲律賓、泰國及越南

	實質匯率 <sup>a</sup>		固定匯率 <sup>b</sup>
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊
年度保費等值銷售額	41	27	27
百分比變動		52%	52%

於上半年度，越南表現強勁，年度保費等值銷售額較過往期間上升20%。菲律賓及泰國於上半年度均錄得增長，增幅分別為150%及63%。菲律賓方面，代理人數增加30%，而於上半年度與滙豐合作開展的一項新銀保計劃，貢獻年度保費等值總額17%。泰國方面，我們與大華銀行新建立關係的進展令人鼓舞，對新業務貢獻為38%。

## 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。二零一零年上半年的日本銷售額為700萬英鎊（二零零九年上半年度：2,900萬英鎊）。為反映亞洲持續業務的業績表現，本報告所包含的年度保費等值銷售額及新業務保費利潤均不計入日本所作出的貢獻。

# 保險業務 美國

美國是世界上最大的退休儲蓄市場，每年由於嬰兒潮一代的7,800萬人達到退休年齡，額外的退休資產將由資產累積轉至收入分配。在美國已有2萬億美元的資產正在產生退休收入，而且至二零二九年該數額預計將增至7.3萬億美元左右<sup>1</sup>。

美國金融服務業於二零一零年上半年度繼續面對重重挑戰。第一季度出現持續復甦，標普500指數上升5%，利率保持相對穩定，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，第二季度有所逆轉，本年上半年末標普500指數下跌7.6%，十年期國庫債券息率跌至3%以下，掉期利率跌至接近歷史低位，AA公司債券息差小幅增加，而波動性增加至與二零零九年上半年末更一致的水平。

種種不穩定的市場條件持續使具有較強財務實力評級與相對穩固的產品組合的公司獲得較有利的優勢。由於客戶逐漸轉向尋求可靠、穩定、財務實力穩健的產品，在過去24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。Jackson的產品具有穩健的財務實力及創新性，可以為客戶提供明確的價值，憑藉這一點，Jackson已經作為高質量且可靠的商業合作夥伴而樹立了聲譽，由於更多顧問已經認識到與Jackson合作的益處，所以其銷售額一直在增加。

Jackson的策略仍然保持注重變額年金銷售，並確定額定年金銷售符合資本保全目標。由於Jackson將可用資本用於支持利潤率更高的年金銷售，故二零一零年上半年度並無向機構作出銷售。

## 財務表現

於二零一零年上半年度，Jackson的年度保費等值銷售總額為5.6億英鎊，較二零零九年同期增長43%。於二零一零年上半年度的年度保費等值零售額亦為5.6億英鎊，創該公司半年度總額歷史新高。這一成就繼續展示Jackson商業模式的適應力，以及在整個經濟衰退過程中所展示的高質量產品、卓越的批發支援及穩定性。

由於美國股票市場持續波動及史無前例的低利率，客戶逐漸轉向透過購買可以保證生活福利的定額指數年金及變額年金以尋求降低股票風險，同時收取可接受回報。Jackson成為這一趨勢的受益者。

儘管市場環境不利，五月及六月股票市場下跌13%，二零一零年首六個月變額年金的年度保費等值銷售額為4.47億英鎊，較二零零九年同期增長77%，第二季度的年度保費等值銷售額為2.46億英鎊，較第一季度增長22%。Jackson在美國的新變額年金銷售額由二零零九年第一季度的排名第八位（市場份額5%）躍居二零一零年第一季度的第四位（市場份額10%）<sup>3</sup>。憑藉銷售額大幅增加及持續低退保率，Jackson的變額年金淨流量亦由二零零九年第一季度排名第五位躍居二零一零年第一季度的第一位<sup>4</sup>。

由於低利率情況導致客戶對產品的需求降低，定額年金年度保費等值銷售額為4,200萬英鎊，較去年下降40%。Jackson的新業務機遇符合保持資金及現金的目標。於二零一零年第一季度，Jackson的傳統遞延定額年金銷售額位居第九位，市場份額為3%<sup>5</sup>。

定額指數年金的二零一零年上半年度保費等值銷售額為6,000萬英鎊，較二零零九年上半年度增加3%。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鉤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強大的財務實力評級以及部分頂尖定額指數年金銷售商受困。二零一零年第一季度，Jackson的定額指數年金銷售額排名第四位，市場份額為6.9%，優於二零零九年第一季度第六位的排名以及5%的市場份額<sup>6</sup>。

零售年金淨流量增加93%，反映獲益於銷售記錄以及退保行為保持低位的影響。

Jackson七年多來一直保持相同的財務實力評級，於二零零九年及二零一零年期間，四大評級機構一致認可Jackson的財務實力評級。

Jackson於二零零九年取得非凡的歐洲內含價值新業務溢利率，部分來自於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，導致歐洲內含價值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，回報期為兩年。

二零零九年異常高的息差假設包括一項抵補利率和息差將會於未來正常化之撥備。

以歐洲內含價值為基準的新業務保費利潤為3.61億英鎊，較二零零九年上半年度增長24%，反映年度保費等值銷售額增加的43%由較低新業務溢利率部分抵銷。相比二零零九年上半年度實現的74%，總新業務溢利率為64%。

## 附註

- 1 資料來源：US Census Bureau
- 2 資料來源：Tiburon Strategic Advisers, LLC
- 3 資料來源：VARDS
- 4 資料來源：晨星
- 5 資料來源：LIMRA
- 6 資料來源：The Advantage Group

	實質匯率 <sup>a</sup>			固定匯率 <sup>a</sup>	
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	560	392	43	383	46
新業務保費利潤	361	292	24	286	26
新業務保費利潤率（年度保費等值百分比）	64%	74%		74%	
新業務保費利潤率（新業務保費現值百分比）	6.5%	7.5%		7.5%	
歐洲內含價值總經營利潤 <sup>a</sup>	667	501	33	490	36
國際財務報告準則經營溢利總額 <sup>a</sup>	450	217	107	212	112

\*以長期投資回報為基礎，不包括經紀交易商、基金管理及Curian。

由於保本資金息差收窄已由保證給付購買率的增加所抵銷，尤其是保證最低提取給付，因此二零一零年上半年度變額年金的新業務溢利率為71%，在二零零九年同期基礎上保持穩定。

由於息差假設減少及短期信貸風險貼現率增加，定額指數年金的新業務溢利率從二零零九年上半年度的85%降至二零一零年上半年度的45%。這些因素亦使定額年金的新業務溢利率由77%回復至31%。主要由於二零零九年上半年度異常高的投資收益率，兩種產品的息差假設均有所下降。

於二零一零年上半年度，長期業務以歐洲內含價值為基準的經營溢利總額為6.67億英鎊，而二零零九年上半年度則為5.01億英鎊。於二零一零年上半年度，有效業務歐洲內含價值利潤為3.06億英鎊，較二零零九年上半年度的利潤2.09億英鎊上升46%。主要由於有利的息差及業務持續率變動由較低開支及死亡率變動部分抵銷，於二零一零年上半年度，經驗變數及其他項目增加4,200萬英鎊。

於二零一零年上半年度，Jackson投資了1.79億英鎊的自由盈餘以承保5.6億英鎊的新業務，平均每1億英鎊的年度等值保費銷售額等同於3,200萬英鎊（二零零九年：4,300萬英鎊）。資本消耗較去年減少主要是由於二零一零年上半年度業務組合不同，Jackson承保較高比例的變額年金業務，同時對定額及定額指數年金保持非常嚴格的定價方法。

於二零一零年上半年度長期業務的國際財務報告準則稅前經營溢利為4.5億英鎊，是二零零九年上半年度2.17億英鎊的一倍以上。有關增加主要由於二零零九年下半年度及二零一零年第一季度股票市場上漲造成獨立賬戶費用收入增高以及由於息差收入增加和淨股票對沖收益1.23億英鎊所致。Jackson對沖產品經濟而非會計業績，而對沖收益增加主要乃由於二零一零年上半年度市場變動（標普500於二零一零

年上半年度下跌7.6%，而二零零九年上半年度上升1.8%），以及若干保證最低身故及提取給付的負債並未類似於對沖工具按公允價值計值而造成會計錯配所致。對沖結果亦受益於Jackson的獨立賬戶表現優於整體市場。由於我們相關工具內的資產組合，以往Jackson的獨立賬戶在跌市中的表現優於大市，但在漲市中的表現則稍微落後於大市。

於二零一零年六月三十日，Jackson擁有240億英鎊獨立賬戶資產。獨立賬戶資產平均為90億英鎊，高於二零零九年同期，反映於二零零九年下半年度銷售的影響及市場表現有所改善。有關增加連同變額年金保證給付的投保率持續走高，導致二零一零年上半年度錄得變額年金費用收入3.42億英鎊，較二零零九年上半年度的2.04億英鎊增加68%。

由於二零零九年下半年度及二零一零年上半年度期間債券及股票市場改善，以及於二零一零年積極管理投資組合以減低若干投資風險，Jackson於二零一零年上半年度錄得淨已變現收益800萬英鎊，而二零零九年上半年度錄得淨已變現虧損2.91億英鎊。Jackson就債券的信用相關銷售產生虧損（扣除收回及撥回）9,700萬英鎊（二零零九年：4,200萬英鎊）。撇減為6,400萬英鎊（二零零九年上半年度為3.24億英鎊），包括就住宅按揭抵押證券撇減3,900萬英鎊及就資產抵押證券撇減2,500萬英鎊。利息相關收益1.69億英鎊（二零零九年：7,500萬英鎊）將該等虧損抵銷有餘，主要由於出售評級較低的商業按揭抵押證券及公司債券。

未變現總虧損自二零零九年十二月三十一日的9.66億英鎊減少至二零一零年六月三十日的5.21億英鎊。未變現收益狀況淨額亦自二零零九年十二月三十一日的400萬英鎊顯著回升至二零一零年六月三十日的11.71億英鎊，主要由於美國國庫券收益率下降91個基點，被輕微上升的AA公司債券息差部分抵銷。

#### 附註

- 1 Jackson的國際財務報告準則的經營溢利45億英鎊包括對沖收益淨額123億英鎊（二零零九年：虧損2,300萬英鎊）即包括在經營溢利的獨立衍生工具的公允價值變動及扣除相關的遞延保單獲得成本Jackson的可變年金及定額指數年金產品（當中有相當比例的並未計公允價值）的擔保的會計價值的變動。不包括上述變額性質的金額，Jackson的國際財務報告準則的經營溢利較二零零九年上半年增加36%。

# 保險業務 英國

保誠英國繼續專注於平衡承保新業務與長期現金產生及資本保持。透過選擇性地在英國退休儲蓄及收入市場上競爭，成功使投入的資本產生可觀回報。

該業務保持作為個人年金及分紅年金領域的市場領軍者，擁有一系列獨一無二的競爭優勢，包括悠久經驗、多元資產投資能力、強勁的品牌及財務實力。

## 財務表現

二零一零年上半年的年度保費等值銷售總額為3.82億英鎊，較二零零九年上升2%。此表現與保誠英國的策略完全一致，即將資金投入到有助增強該業務核心優勢的機會中，而非以追求銷售總額增長為業務目標，該策略使其能夠在保持利潤率的同時繼續承保盈利能力較好的新業務。

保誠英國在其壽險基金中承保分紅年金、分紅債券及分紅企業退休金業務，並以股東資本支持其他產品。保誠英國分配至新業務增長的股東資本的加權平均稅後內部回報率超過15%。

保誠英國擁有強勁的個人年金業務，此業務建基於透過其內部歸屬渠道來自成熟的個人及企業退休金保單的穩健利潤流。為補充此強大的業務流量，保誠與第三方進行策略合作，藉此成為客戶退休時歸屬其退休金的推薦年金提供商。

於二零一零年上半年度，保誠英國繼續積極管理銷售額以控制資本消耗。個人年金的年度保費等值銷售總額為1.12億英鎊，較二零零九年上半年度下降2%。由於嶄新的收入選擇年金(Income Choice Annuity)於二零零九年三月推出並大獲成功，上半年度的分紅年金銷售額佔年金銷售總額的22%，而去年同期則為14%。

內部歸屬較二零零九年下降12%，主要是由於第一季度資產價值下降，加上歸屬保誠英國的客戶比例較二零零九年上半年度下降所致。

境內債券的年度保費等值銷售額為6,900萬英鎊，跌幅為9%，當中包括分紅債券的年度保費等值銷售額6,000萬英鎊，較二零零九年上半年度下跌15%。PruFund佔分紅債券總額的77%，其銷售額繼續受客戶對提供平穩投資回報及自選保證的產品的需求所推動。得益於Pru Dynamic基金於二零一零年一月推出，單位連繫式債券的年度保費等值銷售額為900萬英鎊，較二零零九年上半年度上升400萬英鎊（71%）。

企業退休金方面，保誠英國繼續主要專注於為公營部門提供額外自願供款安排的機會，以及現有的大量界定供款保單所蘊藏的機會。保誠為逾600,000名成員管理企業退休金。保誠英國20年來一直是教師退休金的唯一額外自願供款安排提供商，並為英格蘭及威爾斯99個地方政府機構中的65個提供額外自願供款安排。於二零一零年上半年度，企業退休金的年度保費等值銷售額為1.22億英鎊，較二零零九年上升6%，而現有計劃的增長率保持穩健。

其他產品的年度保費等值銷售額為7,800萬英鎊，較二零零九年上半年度上升11%，個人退休金銷售額為4,100萬英鎊（包括收入取用），較二零零九年上半年度上升12%。靈活退休計劃(Flexible Retirement Plan)增長20%至1,200萬英鎊，該計劃為保誠英國旗下提供客戶協定報酬的個人退休金產品。銷售額獲得二零零九年第四季度推出的PruFund Cautious及二零一零年一月推出的新Pru Dynamic組合基金支持，這兩款產品共佔個人退休金銷售額的29%。收取提取產品的年度保費等值銷售額為700萬英鎊，較去年同期上升41%，反映出保誠英國強調透過PruFund或傳統分紅年金提供保證選擇的理念。

由於產品的資本密集性質及投資回收期較長，保誠英國於二零零九年最後一季宣佈退出權益解除市場。年度保費等值銷售額500萬英鎊大致與二零零九年一致，由現有在辦業務渠道及對有效保單的額外取用所推動。現有客戶不會因停止接納新業務而在任何方面受到影響。

PruHealth合營企業藉助保誠的品牌及Discovery的專長，建立健康及保障的品牌分銷。於二零一零年八月，Discovery宣佈完成收購標準人壽健康醫療，以及將其與PruHealth業務合併。此項收購由Discovery全數撥資，因此自收購日期二零一零年八月一日起，保誠於合併業務的持股比例由50%降至25%。PruHealth現時擁有220,000名壽險客戶，較去年上升5%。在「Essential」計劃於二零零九年十一月推出的支持下，PruProtect的年度保費等值銷售額達到1,100萬英鎊，較二零零九年上半年度增加500萬英鎊（98%）。

	實質匯率 <sup>a</sup>			固定匯率 <sup>b</sup>	
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	382	376	2	376	2
新業務保費利潤	135	122	11	122	11
新業務保費利潤率（年度保費等值百分比）	35%	32%		32%	
新業務保費利潤率（新業務保費現值百分比）	4.4%	4.0%		4.0%	
歐洲內含價值總經營利潤	472	433	9	433	9
國際財務報告準則經營溢利總額	330	330	-	330	-

保誠英國繼續嚴格專注於整批年金及保障保單市場的價值。於二零一零年上半年度，保誠英國並未在此市場上承保任何新業務，反映出其只會參與符合其嚴格資本回報率規定的交易的規範化方法。

歐洲內含價值新業務保費利潤由二零零九年的1.22億英鎊上升11%至二零一零年上半年度的1.35億英鎊，反映出新業務溢利率由32%上升至35%。這主要是由於分紅債券業務溢利率上升，以及股東支持年金業務取得強勁利潤率所致。

以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利總額為4.72億英鎊（包括一般保險佣金2,300萬英鎊），較二零零九年上半年度上升9%。這主要是由於有效業務經營溢利（3.14億英鎊）較二零零九年上半年度上升11%所致，而有效業務經營溢利的增加則主要來自股東支持年金業務。

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

二零一零年上半年度承保業務的平均自由盈餘未折讓投資回收期為五年。

國際財務報告準則經營溢利總額於二零一零年穩定保持於3.3億英鎊。非長期業務的國際財務報告準則溢利反映出來自一般保險佣金的溢利為2,300萬英鎊，較二零零九年下降15%，原因為有效保單數目隨著業務日臻成熟而減少。

於削減成本計劃方面，保誠英國繼續取得不俗的進展。誠如先前所公佈，該計劃第一期每年已節省1.15億英鎊，預期至二零一零年年底每年將進一步節省8,000萬英鎊。截至二零一零年六月三十日，已達到年度總節省成本目標1.95億英鎊，比原有計劃提早完成。

### 英國長期基金的財務實力

在負債按市場一致基準確認的原則下，按照實際估值基礎計算，自由資產於二零一零年六月三十日的價值約為59億英鎊（未扣除風險資金準備金）。股東於未來轉自英國分紅基金的權益價值估計為22億英鎊。PAC的財務實力獲標準普爾給予AA評級（負面觀察），獲穆迪給予Aa2評級（負面展望），另獲惠譽給予AA+評級（負面觀察）。

雖然金融市場持續波動，但分紅子基金仍有相對強勁的表現，其中分紅壽險基金於本年上半年度取得2.6%的投資回報。

### 英國保誠保險的遺留資產

PAC長期保險基金內主要分紅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，以及用作營運資金的金額。隨時自分紅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。

遺留資產佔PAC長期保險基金營運資金的大部分。這令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重大事件或變動成本，支持分紅業務，而不影響紅利及投資政策。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、保證及其他事件的數額而定。

# 資產管理

## M&G

### 全球

本集團的資產管理業務透過提供可持續的優越表現，為本集團內的保險業務提供價值。彼等亦憑藉擁有低的資本要求及為本集團產生大量現金流量，成為重要的利潤來源。

我們相信我們的資產管理業務配置良好，能利用其領先的市場地位和強大的投資表現往績，以提供淨流動及利潤增長，並戰略性的使本集團於零售金融服務市場的投資主題多元化，金融服務市場日益青睞更大的產品透明度、更大的跨境機會及更開放架構的投資平台。批發利潤流量亦增長。

本集團的資產管理業務通過根據所在市場和優勢制訂不同的模式及品牌營運。然而彼等透過互相管理資金（因應清晰的地區專長），分銷彼此的產品及共享知識和技能（例如信用研究）繼續協同工作。

各項業務及其於二零一零年的表現概要如下。

### M&G

M&G是我們於英國及歐洲的基金經理，截至二零一零年六月三十日負責代表內部及外部客戶進行1,780億英鎊的投資。M&G為投資主導型業務，旨在提供優異的投資表現並使在各自不同宏觀經濟環境下的經風險調整回報最大化。我們力求透過M&G為本集團帶來附加值，於內部基金產生具有吸引力的回報並使來自對第三方資產的管理利潤增加。

外部基金現已佔M&G管理基金總額的42%。M&G的整體策略是首要專注於投資表現，途徑是招募、發展及挽留引領市場的投資人才，以及創造人才發揮全部潛能所須的環境及基建。

M&G於零售市場的策略乃為透過多渠道、多地區分銷方式使集中投資功能的價值最大化。近年來的關鍵主題包括從中介渠道獲得較高比例的業務增長及提升英國基金於歐洲及其他國際市場的銷售額。

M&G的機構策略集中於發揮主要為內部基金發展的能力，將之化為利潤率較高的外部業務機會。是項策略近年來使M&G得以利用大量專業固定收入策略來營運，其中包括槓桿融資及基礎設施投資。

### 財務表現

上半年度的經營層面利潤上升至1.22億英鎊，較二零零九年同期增加63%。此乃M&G中期利潤的創記錄水平，主要反映股票市場水平提高。流入淨額繼續異常強大（尤其於零售業務），以及盈利能力更強的股票產品的銷售增長亦對上升作出貢獻。

英國及歐洲的零售業務繼續吸引異常水平的新資金。於本年度首六個月的流入淨額（包括南非）合共34億英鎊。儘管該數字低於二零零九年同期收集的41億英鎊，仍然遠高於我們於年初預期者。

於二零零九年，當客戶大量投資於其表現最佳的債券基金，以利用固定收入市場近乎獨特的機遇，M&G的流入淨額達到記錄水平之後，我們預期該淨額將於本年度回到更加正常的水平。然而，零售市場資金流量已繼續出現超乎預期的情況，目前並遠遠擴展至更廣的基金範圍。於英國市場，M&G現已連續六個季度成為零售基金的最佳淨銷售者。

上述主要原因在於其卓越的投資表現。於截至二零一零年六月三十日止三個年度，34%的M&G零售基金躋身前四分之一，而66%的基金躋身前二分之一。由於其表現的一貫性及卓越性，M&G近期獲《投資週刊》(Investment Week)評選為享負盛名的年度全球集團(Global Group of the Year)二零一零年獲提名。這是M&G三年內第二次榮獲這項殊榮。

	實質匯率 <sup>a</sup>			固定匯率 <sup>b</sup>	
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
投資流量淨額	4,674	8,625	(46)	8,625	(46)
收入	298	195	53	195	53
其他收入	1	7	(86)	7	(86)
員工成本	(122)	(85)	44	(85)	44
其他成本	(58)	(42)	38	(42)	38
未計表現相關費用的相關利潤	119	75	59	75	59
表現相關費用	3	-		-	
來自資產管理業務的經營溢利	122	75	63	75	63
來自Prudential Capital的經營溢利	21	27	(22)	27	(22)
國際財務報告準則經營溢利總額	143	102	40	102	40
管理基金	1,780億英鎊	1,490億英鎊	19	1,490億英鎊	19

機構業務亦同樣吸引更強的新業務，二零一零年上半年度流入淨額為13億英鎊，包括11億英鎊流入公開債券基金的新資金，及1億英鎊流入私人融資業務的新資金。這與去年同期的46億英鎊的流入淨額比較，儘管因一筆40億英鎊的整付固定收入授權而受惠。機構一邊的投資表現繼續尤其強大，於截至二零一零年六月三十日止三個年度，我們95%的外部授權等於或超出基準表現。

於二零一零年上半年度，集團層面的新業務淨額為47億英鎊，維持強勁。若將該筆40億英鎊的整付固定收入授權排除於比較數字之外，此淨額與去年同期的流入淨額相當。

於二零一零年六月三十日，M&G管理基金總額為1,785億英鎊，較二零零九年底上升2%，及較二零零九年上半年度上升19%。於二零一零年六月三十日管理的外部基金總額為757億英鎊，自本年初起上升8%，較二零零九年六月三十日上升35%。上半年度外部資金增長代表7億英鎊的市場及其他變動及47億英鎊的流入淨額綜合作用的結果。

M&G繼續為保誠集團提供具資本效益的利潤及產生現金，以及為我們的長期業務基金提供強大的投資回報。迄今為止於二零一零年匯回本集團的8,000萬英鎊現金匯款，為本集團的企業目標提供了強大的支持。

### 相對表現

於其核心的英國零售市場，M&G銷售額繼續超越其所所有競爭者。根據投資管理協會(Investment Management Association)提供的直至二零一零年六月底的英國零售數據，M&G佔據零售流量總額市場份額的10%以及零售流入淨額市場份額的19%。因此，根據投資管理協會的數據，截至六月底六個月內，M&G管理的零售資產已增長13%，而市場整體增長4%。

### Prudential Capital

Prudential Capital 透過充分利用保誠集團的市場地位而管理保誠集團的資產負債表來獲取利潤。該業務具有三個策略目標：營運頂級的批發及資本市場；在受到嚴密控制的風險架構內使自營業務賺取利潤；及為保誠集團提供專業的財務管理服務。Prudential Capital 透過為保誠集團及其客戶提供過渡式融資、管理投資及經營證券借出及現金管理業務而實現收益。

該業務於市場艱難及波動時期鞏固了其地位，專注保誠集團上下的流動資金、管理現有資產組合及維持審慎的新投資水平。持續開發新產品及基礎設施有助於在可接受的風險範圍內發掘及實現盈利機會所需的活力及彈性。Prudential Capital 致力與保誠集團其他業務單位緊密合作，發掘機會之餘亦為保誠整體創造價值。特別是，Prudential Capital 亦為保誠集團提供對沖策略、流動資金及資金管理的整體藍圖。

Prudential Capital擁有的多元化盈利基礎來自其抵押貸款組合、債務投資及提供批發市場服務。由於營運收益下降及當前市況，國際財務報告準則經營溢利減少22%至2,100萬英鎊，然而，PruCap仍向本集團控股公司提供5,000萬英鎊現金匯款。

## 亞洲資產管理

	實質匯率 <sup>8</sup>			固定匯率 <sup>8</sup>	
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
第三方淨流入	(298)	1,456	(120)	1,565	(119)
管理基金	461億英鎊	358億英鎊	29	410億英鎊	12
國際財務報告準則經營溢利總額	36	21	71	21	71

企業客戶在3G電訊牌照拍賣前需保持其現金狀況，令印度貨幣市場基金大量流出，以及印度儲備銀行實施新的儲備比率而令銀行需要持有更多現金，以及一級債券的發行急升，以上因素推動上半年度零售淨流出。此等淨流出削弱了二零一零年上半年度所取得的成績：非貨幣市場基金的淨流入為13.27億英鎊，其中7.53億英鎊流入了利潤率更高的股票基金。

二零一零年上半年度管理基金總計達461億英鎊，較去年同期高出29%。整體管理基金水平是由保誠亞洲壽險基金的216億英鎊、來自本集團其餘成員公司42億英鎊的資產及來自第三方的203億英鎊組成。

二零一零年上半年度國際財務報告準則經營溢利為3,600萬英鎊，較去年同期上升71%，主要由於收入增加所致。

美國資產管理

PPM America

國際財務報告準則經營溢利總額

	實質匯率 <sup>a</sup>			固定匯率 <sup>a</sup>	
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
國際財務報告準則經營溢利總額	8	3	167	3	167

PPM America (PPMA) 為保誠美國、英國及亞洲聯屬公司管理資產，亦為其他聯屬及非聯屬機構客戶提供投資服務，包括抵押債務證券、私人股權基金、機構賬戶及互惠基金。PPMA 的策略專注於有效管理現有資產，使我們從與國際資產管理聯屬公司合併的協同效益取得最大利益，以及發揮保誠集團的投資管理能力。PPMA 亦因應機遇，爭取第三方委託。

財務表現

於二零一零年上半年度國際財務報告準則經營溢利為800萬英鎊，而二零零九年同期則為300萬英鎊。

於二零一零年六月三十日，540億英鎊的管理基金如下：

	二零一零年上半年度			
	美國 十億英鎊	英國 十億英鎊	亞洲 十億英鎊	總計 十億英鎊
保險	33	15	-	48
單位化	-	1	4	5
抵押債務證券	1	-	-	1
<b>管理基金總計</b>	<b>34</b>	<b>16</b>	<b>4</b>	<b>54</b>

	實質匯率 <sup>a</sup> 二零零九年上半年度			
	美國 十億英鎊	英國 十億英鎊	亞洲 十億英鎊	總計 十億英鎊
保險	26	10	-	36
單位化	-	1	3	4
抵押債務證券	1	-	-	1
<b>管理基金總計</b>	<b>27</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>41</b>

美國經紀交易商

經紀交易商

收入  
成本  
國際財務報告準則經營溢利總額

	實質匯率 <sup>a</sup>			固定匯率 <sup>a</sup>	
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
收入	224	191	17	187	20
成本	(219)	(189)	16	(185)	18
國際財務報告準則經營溢利總額	5	2	150	2	150

National Planning Holdings, Inc. (NPH) 為 Jackson 的附屬獨立經紀交易商網絡。該業務由四家經紀交易商公司組成，包括 INVEST Financial Corporation、Investment Centers of America、National Planning Corporation 及 SII Investments。

NPH 繼續發展業務及吸引新代表。透過對其優質、最新技術的使用，我們為 NPH 的顧問提供更有效地操作其營業手法所需的工具。與此同時，Jackson 透過其與 NPH 的關係不斷獲益於重要的零售分銷網點，亦獲得了對財務顧問及其客戶需求的寶貴認識。

財務表現

NPH 於本年上半年度獲得 2.24 億英鎊的收入，較二零零九年同期的 1.91 億英鎊上升，總產品銷售額為 47 億英鎊。網絡持續錄得盈利業績，直至二零一零年六月三十日，國際財務報告準則經營溢利為 500 萬英鎊，較二零零九年上半年度的 200 萬英鎊上升 150%。於二零一零年六月三十日，NPH 網絡擁有 3,455 名註冊顧問，較二零零九年年末的 3,478 名略為減少。

Curian

	實質匯率 <sup>8</sup>			固定匯率 <sup>8</sup>	
	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	變動 %
<b>Curian</b>					
總投資流量	669	270	148	264	153
收入	20	14	43	14	43
成本	(18)	(17)	6	(17)	6
國際財務報告準則經營溢利／（虧損）總額	2	(3)	167	(3)	167

Jackson的註冊投資顧問Curian Capital透過先進的技術平台為顧問提供根據收費獨立管理的新型賬戶及投資產品。Curian擴大了Jackson與顧問的聯繫，同時亦與Jackson的核心年金產品系列相輔相成。

**財務表現**

於二零一零年六月三十日，Curian共計擁有28億英鎊管理資產，而二零零九年年底為23億英鎊及於二零零九年六月三十日為16億英鎊。直至二零一零年六月，Curian產生存款6.69億英鎊，較二零零九年同期上升148%。存款及管理資產增加主要由於二零零九年初股票市場從困境中反彈所致。

隨著Curian於二零一零年初的管理資產超過其收支平衡點，Curian於二零一零年上半年度錄得其首個半年度國際財務報告準則基準經營溢利，淨溢利為200萬英鎊，而於二零零九年上半年度則錄得虧損300萬英鎊。

# 財務 報表

- 45 歐洲內含價值基準業績
- 50 歐洲內含價值基準業績附註
- 79 保險及投資產品新業務總計
- 81 國際財務報告準則基準業績
- 89 國際財務報告準則基準業績附註
- 147 董事責任聲明
- 148 合併國際財務報告準則基準業績及歐洲內含價值基準業績報告  
致英國保誠有限公司的獨審閱報告

## 集團財務報表索引

### 歐洲內含價值基準業績

- 45 以長期投資回報為基礎的經營溢利
- 47 綜合利潤表概要
- 48 股東權益變動
- 49 財務狀況報表摘要

### 歐洲內含價值基準業績附註

- 50 1 編製基準、方法及會計呈列方式
- 56 2 新業務貢獻分析
- 57 3 有效業務的經營溢利
- 59 4 終止AIA交易的成本
- 59 5 投資回報短期波動
- 61 6 經濟假設與選擇權及保證成本時間價值變動的  
影響
- 63 7 股東資金-部分分析
- 64 8 自由盈餘變動分析
- 65 9 股東出資業務的核心結構性借款淨額
- 66 10 股東資金變動對賬表
- 67 11 股東利潤應計稅項
- 68 12 每股盈利
- 68 13 淨值及有效業務價值對賬
- 71 14 收購United Overseas Bank (UOB) Life  
Assurance Limited
- 72 15 業績對替代假設的敏感度
- 73 16 假設
- 78 17 於二零零九年出售台灣代理業務
- 78 18 結算日後事項

### 保險及投資產品新業務總計

- 79 保險及投資產品新業務總計
- 80 投資產品—管理基金

### 國際財務報告準則基準業績

#### 主要報表

- 81 簡明綜合利潤表
- 82 簡明綜合全面收入報表
- 83 簡明綜合權益變動報表：二零一零年六月三十日
- 84 簡明綜合權益變動報表：二零零九年六月三十日
- 85 簡明綜合權益變動報表：二零零九年十二月三十一日
- 86 簡明綜合財務狀況報表
- 88 簡明現金流量綜合報表

### 國際財務報告準則基準業績附註

- 89 A 編製基準及審核狀況
  - 89 B 重大會計政策
  - 90 C 分部披露—利潤表
  - 94 D 稅前利潤—資產管理業務
  - 94 E 用於計量保險資產及負債的主要假設、估計及  
基準
  - 97 F 股東支持業務投資回報的短期波動
  - 99 G 已終止的AIA交易成本
  - 99 H 保單獲得成本及其他開支
  - 100 I 於保單持有人及股東之間分配投資回報
  - 101 J 給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除  
再保險）
  - 102 K 於二零零九年出售台灣代理業務
  - 102 L 稅項
  - 107 M 每股盈利的補充分析
  - 108 N 股息
  - 109 O 集團財務狀況報表分析
  - 113 P 財務狀況報表
  - 121 Q 收購United Overseas Bank Life Assurance  
Limited
  - 121 R 股東應佔商譽
  - 122 S 遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產
  - 124 T 集團資產的估值基準
  - 129 U 貸款組合
  - 130 V 債務證券組合
  - 133 W 美國保險業務的債務證券：估值基準、收益及  
虧損的會計呈列方式以及處於未變現虧損狀況  
的證券
  - 135 X 股東出資業務的核心結構性借款淨額
  - 136 Y 其他借貸
  - 136 Z 界定利益退休金計劃
  - 141 AA 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的  
分析
  - 145 AB 股本、股份溢價及擁有股份
  - 146 AC 突發事件及有關責任
  - 146 AD 關聯方交易
  - 146 AE 結算日後事項
- #### 董事責任聲明及獨立審閱報告
- 147 董事責任聲明
  - 148 致英國保誠有限公司的獨立審閱報告

以長期投資回報為基礎的經營溢利<sup>1</sup>

按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
		上半年度	上半年度 <sup>iv, vi</sup>	上半年度 <sup>iv, vi</sup>	全年度 <sup>iv, vi</sup>
<b>亞洲區業務</b>					
新業務：					
日本除外	2	396	286		725
日本 <sup>v</sup>		(1)	(9)		(12)
總計		395	277		713
有效業務	3	241	124		392
長期業務		636	401		1,105
資產管理		36	21		55
發展費用		(3)	(5)		(6)
總計		669	417		1,154
<b>美國業務</b>					
新業務	2	361	292		664
有效業務	3	306	209		569
長期業務		667	501		1,233
經紀交易商及資產管理		15	2		4
總計		682	503		1,237
<b>英國業務</b>					
新業務	2	135	122		230
有效業務	3	314	284		640
長期業務		449	406		870
一般保險佣金		23	27		51
英國保險業務總計		472	433		921
M&G		143	102		238
總計		615	535		1,159
<b>其他收入及開支</b>					
投資回報及其他收入		5	13		22
核心結構性借款的應付利息		(129)	(84)		(209)
企業開支：					
本集團總部		(86)	(74)		(146)
亞洲區總部		(27)	(23)		(57)
保誠計劃以股份為基礎付款的費用		(3)	(11)		(5)
預期資產管理溢利率費用 <sup>ii</sup>		(22)	(16)		(38)
總計		(262)	(195)		(433)
償付能力 <sup>ii</sup> 實施成本		(22)	-		-
重組成本 <sup>iii</sup>		(5)	(14)		(27)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利<sup>v</sup></b>		<b>1,677</b>	<b>1,246</b>		<b>3,090</b>
自以下項目分析為利潤（虧損）：					
新業務：					
日本除外	2	892	700		1,619
日本 <sup>v</sup>		(1)	(9)		(12)
總計		891	691		1,607
有效業務	3	861	617		1,601
長期業務		1,752	1,308		3,208
資產管理		194	125		297
其他業績		(269)	(187)		(415)
總計		1,677	1,246		3,090

以長期投資回報為基礎的經營溢利<sup>1</sup> 續

附註

- i 以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利不包括投資回報短期波動、核心借款按市值計算價值變動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損、經濟假設轉變與因經濟因素變動導致的選擇權及保證成本時間值改變的影響。此外，二零一零年上半年度本公司因終止保誠與AIA Group Limited合併的協議而產生成本。有關成本已與以長期投資回報為基礎的經營溢利分開列示。基於二零零九年第一季所經歷的嚴峻股票市況，加上股票波幅創歷史新高，除本集團定期進行的經營對沖計劃外，本集團訂立了特殊短期對沖合約，以免受本集團IGD資本倉盤的潛在尾端事件影響。本集團亦已出售台灣代理業務。該等項目的影響已與以長期投資回報為基礎的經營溢利分開列示。股東應佔歐洲內含價值利潤總額已計入該等項目的金額。本公司相信就該等項目的經調整經營溢利更能反映相關表現。稅前利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。此呈列基準已在本報表一致採用。
- ii 新業務的利潤及本集團長期業務的有效價值已包含來自資產管理及支援本集團承保業務的服務公司的未來利潤或虧損的價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的利潤。對於歐洲內含價值基準報告，本集團股東的其他收入經已調整，以扣除管理承保業務的期內預期溢利率。有關扣除的基準與預測承保業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括承保業務實際與預期利潤之間的差異。
- iii 重組成本包括按國際財務報告準則基準確認開支(300)萬英鎊及按歐洲內含價值基準確認股東應佔PAC分紅基金承擔的重組成本的額外(200)萬英鎊。
- iv 二零零九年六月，本集團完成出售台灣代理業務。為方便與本集團保留業務的業績比較，出售台灣代理業務及業績的影響已分開列示。
- v 由二零一零年二月十五日起，本集團停止承做日本保險附屬公司的新業務，其新業務利潤已與本集團的餘下部分分開列示。
- vi 外幣折算  
比較業績使用先前報告的匯率編製。

## 綜合利潤表概要

附註	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>				
亞洲區業務	669	417		1,154
美國業務	682	503		1,237
英國業務：				
英國保險業務	472	433		921
M&G	143	102		238
	615	535		1,159
其他收入及開支	(262)	(195)		(433)
償付能力II實施成本	(22)	-		-
重組成本	(5)	(14)		(27)
<b>以長期投資回報為基礎的經營溢利</b>	<b>1,677</b>	<b>1,246</b>		<b>3,090</b>
投資回報短期波動	5	(707)		351
核心借款按市價計算價值變動	9	(108)		(795)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損		(71)		(84)
經濟假設與選擇權及保證成本時間價值變動的影響	6	(384)		(910)
終止AIA交易的成本	4	(377)		-
出售台灣代理業務的利潤及業績	17	-	91	91
<b>來自持續經營業務的稅前利潤（包括實際投資回報）</b>	<b>954</b>	<b>67</b>		<b>1,743</b>
股東利潤應佔稅項	11	(140)	(52)	(481)
<b>來自持續經營業務的稅後利潤（扣除非控股權益前）</b>	<b>814</b>	<b>15</b>		<b>1,262</b>
已終止經營的業務（已扣除稅項）	1c	-	-	(14)
<b>期內利潤</b>	<b>814</b>	<b>15</b>		<b>1,248</b>
應佔：				
本公司權益持有人	812	14		1,245
非控股權益	2	1		3
<b>期內利潤</b>	<b>814</b>	<b>15</b>		<b>1,248</b>

## 每股盈利（便士）

附註	二零一零年		二零零九年	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
來自以長期投資回報為基礎的經營溢利，已扣除相關稅項及非控股權益12.1億英鎊（二零零九年上半年度：8.81億英鎊；二零零九年全年度：22.21億英鎊）	12	48.0便士	35.4便士	88.8便士
基於扣除稅項及非控股權益8.12億英鎊（二零零九年上半年度：1,400萬英鎊；二零零九年全年度：12.45億英鎊）後的利潤	12	32.2便士	0.6便士	49.8便士

## 每股股息（便士）

	二零一零年		二零零九年	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
與以下報告期間有關的股息：				
中期股息（二零一零年及二零零九年）	6.61便士	6.29便士		6.29便士
第二次中期股息（二零零九年）	-	-		13.56便士
總計	6.61便士	6.29便士		19.85便士
報告期間已宣派及派付的股息：				
本年度中期股息	-	-		6.29便士
上年度第二次中期／末期股息	13.56便士	12.91便士		12.91便士
總計	13.56便士	12.91便士		19.20便士

## 股東權益變動 (不包括非控股權益)

	附註	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
		上半年度	上半年度	上半年度	全年度
權益持有人應佔期內利潤		812		14	1,245
直接計入權益的項目：					
海外業務匯率變動及投資對沖淨值：					
期內出現的匯兌變動		806	(1,098)		(761)
相關稅項		(8)	(6)		11
股息		(344)	(322)		(481)
已認購的新股本		39	96		141
有關以股份為基礎付款的準備金變動		15	18		29
存庫股：					
就以股份為基礎付款計劃持有本身股份的變動		8	7		3
根據國際財務報告準則綜合單位信託購買英國保誠 有限公司股份的變動		4	(8)		(3)
Jackson的資產支持盈餘及規定資本按市值計算的 變動 (總變動)		103	97		205
相關稅項		(36)	(34)		(72)
股東權益淨增加 (減少)	10	1,399	(1,236)		317
期初股東權益 (不包括非控股權益)	7、10	15,273	14,956		14,956
期末股東權益 (不包括非控股權益)	7、10	16,672	13,720		15,273

包括：	附註	二零一零年六月三十日 百萬英鎊			二零零九年六月三十日 百萬英鎊			二零零九年十二月三十一日 百萬英鎊		
		長期業務	資產管理及 其他業務	總計	長期業務	資產管理及 其他業務	總計	長期業務	資產管理及 其他業務	總計
亞洲區業務：										
業務淨資產		6,736	180	6,916	5,164	144	5,308	5,781	161	5,942
收購商譽		235	61	296	80	61	141	80	61	141
		6,971	241	7,212	5,244	205	5,449	5,861	222	6,083
美國業務：										
業務淨資產		4,984	111	5,095	3,852	85	3,937	4,122	95	4,217
收購商譽		-	16	16	-	16	16	-	16	16
		4,984	127	5,111	3,852	101	3,953	4,122	111	4,233
英國保險業務：										
業務淨資產		5,442	17	5,459	4,658	19	4,677	5,439	37	5,476
M&G										
業務淨資產		-	190	190	-	178	178	-	173	173
收購商譽		-	1,153	1,153	-	1,153	1,153	-	1,153	1,153
		-	1,343	1,343	-	1,331	1,331	-	1,326	1,326
		5,442	1,360	6,802	4,658	1,350	6,008	5,439	1,363	6,802
其他業務：										
控股公司按市值計算的 借貸淨額	9	-	(2,343)	(2,343)	-	(861)	(861)	-	(1,780)	(1,780)
其他負債淨額		-	(110)	(110)	-	(829)	(829)	-	(65)	(65)
		-	(2,453)	(2,453)	-	(1,690)	(1,690)	-	(1,845)	(1,845)
期末股東權益 (不包括 非控股權益)		17,397	(725)	16,672	13,754	(34)	13,720	15,422	(149)	15,273
代表：										
淨資產		17,162	(1,955)	15,207	13,674	(1,264)	12,410	15,342	(1,379)	13,963
收購商譽		235	1,230	1,465	80	1,230	1,310	80	1,230	1,310
		17,397	(725)	16,672	13,754	(34)	13,720	15,422	(149)	15,273

	二零一零年 六月三十日	二零零九年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
<b>每股資產淨值（便士）</b>			
根據歐洲內含價值基準的股東權益166.72億英鎊 （二零零九年上半年度：137.20億英鎊； 二零零九年全年度：152.73億英鎊）	657便士	544便士	603便士
期末已發行股份數目（百萬股）	2,539	2,524	2,532
<b>內含價值年度回報*</b>	16%	12%	15%

\* 內含價值年度回報為稅後歐洲內含價值經營溢利及非控股權益佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比。半年利潤的年度化乃將其乘以二得出。

## 財務狀況報表摘要

附註	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>總資產減負債，扣除保險基金前</b>	214,771	175,714		201,501
減保險基金：*				
保單持有人負債（已扣除再保險公司份額）及未分配 分紅基金盈餘	(207,610)	(170,994)		(195,230)
減長期業務的股東應計利息	9,511	9,000		9,002
	(198,099)	(161,994)		(186,228)
<b>總資產淨值</b>	7、10	16,672	13,720	15,273
股本		127	126	127
股份溢價		1,856	1,840	1,843
國際財務報告準則基準的股東準備金		5,178	2,754	4,301
國際財務報告準則基準的股東權益總額	7	7,161	4,720	6,271
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	7	9,511	9,000	9,002
<b>股東權益（不包括非控股權益）</b>	7、10	16,672	13,720	15,273

\* 包括根據國際財務報告準則第4號歸類為投資合約的保險產品負債。

## 1 編製基準、方法及會計呈列方式

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納國際財務報告準則的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。

二零一零年及二零零九年的歐洲內含價值基準業績乃未經審核。二零零九年的全年度業績衍生自歐洲內含價值基準業績，此乃本公司於二零零九年法定賬目的補充。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

### a 承保業務

本集團的歐洲內含價值業績乃為歐洲內含價值原則界定的「承保業務」編製。承保業務指股東應佔新造及有效合約價值的本集團長期保險業務。本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後與本集團其他業務的國際財務報告準則基準業績合併。

長期業務的定義與過往慣例一致，包括屬於監管規定長期保險業務的合約以及美國業務中大致與保證投資合約相同但與技術定義有所不符的合約。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利率。

除兩項主要例外情況外，承保業務包括本集團的長期業務。主要例外情況涉及封閉型蘇格蘭友好保險基金(SAIF)及本集團主要界定利益退休金計劃保誠員工退休金計劃財務狀況的呈列處理方式。英國集團少量退休金業務亦無就歐洲內含價值申報作出調整。

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

至於保誠員工退休金計劃，與股東支持業務相關的赤字融資負債已列入其他業務總額，以反映赤字融資已由母公司英國保誠有限公司支付。

### b 方法

#### i 內含價值

##### 概覽

內含價值指分配予承保業務的資產的可分派盈利（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）當中的股東權益現值。本集團長期業務的股東權益包括：

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減鎖定規定資本的成本；
- 鎖定規定資本；及
- 超出規定資本的股東淨值（自由盈餘）。

內含價值並不包括未來新業務的價值。

不論業績的呈列基準（於附註1c(iv)闡釋），釐定內含價值或稅前利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報的波動平整。利潤分析將以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目分開處理（於附註1c(i)闡釋）。

#### 新業務估值

新業務的貢獻指截至期末時採用經營假設釐定的利潤。

新業務貢獻對英國即期年金及終身按揭業務對利率敏感，釐定時宜使用反映銷售地點市況且與業務定價方式一致的假設。對於本集團內的其他業務，則使用期末經濟假設。

#### 投資估值變動

除Jackson持有的債務證券外，期內的投資收益及虧損（對於資本價值變動並非直接與負債變動匹配者）於產生時直接計入期內利潤及股東權益。

任何承保業務的業績理論上反映國際財務報告準則業績及按歐洲內含價值基準確認的額外股東權益的總額。因此，計算Jackson歐洲內含價值基準業績的起點與其他業務一樣，反映按國際財務報告準則基準確認的市值變動。

然而，釐定額外股東權益變動時，對於計算Jackson歐洲內含價值業績的基準，債務證券支持負債的歐洲內含價值業績總額反映計入未來差價盈利貼現值的有效業務價值。大體而言，該價值一般不受長期持有證券的短期市場變動影響。

支持Jackson自由盈餘及規定資本的定息證券按公允價值列賬。然而，為與Jackson分類為可供出售證券根據國際財務報告準則所應用的處理方式一致，該等證券的未變現增值變動於權益（而非利潤表）列賬，並於股東權益變動呈列。

### 有效業務價值

內含價值業績乃計及所有相關因素（包括未來投資回報水平、開支、持續率及死亡率）的最佳估計假設編製。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值之後使用反映不會另作撥備有關現金流量的金錢時間值及不可分散風險的貼現率計算。

於個別合約期限內產生按內含價值基準計算的總利潤與按國際財務報告準則基準計算者相同。由於內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據此方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層的行動及風險（尤其是期內已出售業務）更為接近。

### 資本成本

支持本集團長期業務的資本成本會自內含價值扣除。該資本稱為規定資本。該成本為資本賬面值與計及資本投資盈利（已扣除稅項）的預測資本解除的貼現值間的差額。

年度業績受該成本的按年變動影響，當中包括新業務利潤的扣除金額，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下調而作出的解除。

倘規定資本由分紅長期基金持有，則基金的盈餘資產所附帶的價值經已貼現，以反映隨時間推移而作出的解除，因此毋須就規定資本作出其他調整。

### 財務選擇權及保證

#### 保誠長期業務選擇權及保證的性質

##### 亞洲區業務

視乎當地市況及監管規定，下文所述英國業務的擔保特徵大致適用於主要在PAC 香港分行、新加坡及馬來西亞承保的同類分紅合約。分紅產品同時有保證及非保證元素。

非分紅長期產品是保險公司唯一有合約責任就所有給付提供保證的產品。全部設有最低保單持有人給付額（按訂約時釐定的比率累計而不受其後市況變動影響）的壽險合約皆由韓國壽險業務承保，且為二零一零年所收購大華銀行有效保單的一項特點。惟保單數量遠少於台灣壽險業務（已於二零零九年上半年度出售）所承保者，詳見附註17。

##### 美國業務 (Jackson)

Jackson的主要選擇權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明Jackson可酌情決定重定計入保單持有人賬戶的利率，惟不得低於保證下限。保證最低回報由1.5%至5.5%不等（本報告內編製業績的所有期間），視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一零年上半年度，定額年金賬戶價值83%（二零零九年上半年度：84%；二零零九年全年度：82%）的保單保證利率為3.0%或以下。二零一零年上半年的平均保證利率為2.9%（二零零九年上半年度：3.0%；二零零九年全年度：3.0%）。

定額年金亦涉及保單持有人於利率急升時期行使選擇權退保的風險，Jackson或須在不適當的時候出售資產。

Jackson發行變額年金合約，並對合約持有人保證：a)經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；b)經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或c)經調整特定合約週年後的任何提取於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於累積期間特定日期的應付給付（保證最低提取給付）及最低累積、身故及收入給付。Jackson使用股本期權及期貨合約對沖該等風險。

該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。

Jackson亦發行定額指數年金，除提供保證最低回報外，同時讓保單持有人獲取股票掛鈎回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

##### 英國保險業務

英國保險業務的唯一重大財務選擇權及保證來自分紅基金及SAIF。

分紅產品透過平整紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種：年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一零年六月三十日，分紅基金持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備3,100萬英鎊（二零零九年六月三十日：3,700萬英鎊；二零零九年十二月三十一日：3,100萬英鎊），以兌現少量保證年金選擇權產品的保證。

除上述一般特徵及就保證年金持有的撥備外，分紅基金的明確選擇權及保證（例如最低投資回報、退保價值或退休時的年金價值）甚少，而授出的選擇權及保證通常處於極低水平。

本集團英國保證年金選擇權的主要風險來自SAIF，而於二零一零年六月三十日SAIF持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為3.21億英鎊（二零零九年六月三十日：3.44億英鎊；二零零九年十二月三十一日：2.84億英鎊），以兌現有關保證。

1 編製基準、方法及會計呈列方式續

**時間值**

財務選擇權及保證的價值分為兩部分，一為基於最佳估計假設按決定性估值法得出（內在值），另一部分則來自未來經濟結果的變動（時間值）。

本集團已於適用時，進行全面隨機估值，以釐定有效業務的價值（包括資本成本）。對有效業務的決定性估值法亦使用一貫的假設得出，而財務選擇權及保證的時間值則按兩者之間的差額計算。

用於隨機計算的經濟假設與用於決定性計算者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，並基於綜合實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估而得出。整個本集團的隨機資產模型已採用通用原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但容許各資產類別間有相互關係。各模型的主要特徵於附註16說明。

**ii 規定資本水平**

採用歐洲內含價值原則時，保誠按經濟資本的內部目標釐定規定資本，但須符合當地最低法定要求。經濟資本以內部模型評估，但應用歐洲內含價值原則時，保誠不會計及本集團內的重大多元化利益。對於以獨立壽險基金承保的分紅業務（例如亞洲及英國者），基金現有資本足以應付規定資本的需求。股東支持業務則應用以下資本規定：

- 亞洲業務：規定資本水平已設定為高於當地法定要求及經濟資本規定的較高者；
- 美國業務：規定資本水平已設定為至少相等於全國保險專員協會按公司行動水平規定的以風險為基礎資本235%的金額；及
- 英國保險業務：英國保險業務的整體股東支持業務的資本規定已設定為第一支柱及第二支柱規定的較高者，而於二零一零年上半年度及二零零九年則設定為第一支柱的水平。

**iii 風險撥備及風險貼現率**

**概覽**

根據歐洲內含價值原則，用於釐定未來現金流量現值的貼現率已設定為相等於無風險利率加風險邊際。風險邊際應該反映未於估值其他地方計算與可分派盈利相關的不可分散風險。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的差額。由此產生的風險貼現率並不反映本集團整體市場貝他係數，但會反映內含價值模型中各產品類別與現金流量相關的預期波幅。

由於財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故根據歐洲內含價值釐定的貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備總額、於適用時的信貸風險額外撥備及不可分散非市場風險撥備。倘假定非市場風險可完全分散，則毋須就此作出撥備。大部分非市場及非信貸風險被視為可分散。

**市場風險撥備**

市場風險撥備指貝他係數乘以股票風險溢價的乘積。除英國股東支持年金業務（見下文闡釋），該方法用於本集團的所有業務。

組合或產品的貝他係數計量相關市場的風險。風險貼現率反映各產品組合的固有市場風險，即產品現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他係數。

產品水平貝他係數會每年計算。該等貝他係數與最近期產品組合結合，產生適用於各主要產品組別的貝他係數及風險貼現率。

**額外信貸風險撥備**

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。對信貸風險的撥備乃為應付：

- 預計長期違約；
- 信貸風險溢價（以反映違約水平的波幅）；及
- 短期降級及違約。

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，預測回報的撥備及市場風險撥備可能不足，或須作出額外撥備。

信貸風險撥備的實際應用視下述業務類型而異。

**亞洲區業務**

對於亞洲區業務，計入預測回報率的信貸風險撥備及市場風險撥備充足。因此，無須就信貸風險作出額外撥備。

### 美國業務

對於Jackson業務，長期違約撥備反映於風險邊際準備金開支，會於釐定投資收益率與保單持有人抵補利率間的預測息差時扣除。

二零一零年上半年度及二零零九年全年度的風險貼現率已計入信貸風險溢價及短期違約的額外撥備（一般賬戶業務的撥備為150個基點，而變額年金業務則為30個基點），以反映部分變額年金業務撥入一般賬戶的情況。

由於投資組合不同，加上管理層因應不利經濟情況視乎產品的保證特點下調保單持有人的抵補利率，故撥備水平與英國年金業務有別。於二零零九年上半年度及過往時期，就該等信貸風險因素作出的撥備僅於風險邊際準備金開支確認，並以市場風險撥備並無明確計入者為限。

### 英國業務

#### a 股東支持年金業務

對於保誠的英國股東支持年金業務，保誠已使用市場一致內含價值法計算隱含風險貼現率，然後用於預測最佳估計現金流量。

使用市場一致內含價值法計算年金時，未來現金流量乃經使用掉期收益曲線及就基於保誠對支持年金負債的資產的預期回報的評估所作的流動性溢價撥備，並計及預計長期違約、信貸風險溢價及短期降級與違約而貼現。為呈列歐洲內含價值業績，按此基準的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及預期長期違約，以及於必要時的短期降級與違約因素的額外撥備而釐定，以計算符合最佳估計水平的收益率撥備。信貸風險溢價撥備及額外短期違約撥備已計入貼現率中的風險邊際。

#### b 分紅基金PAL年金業務

對於PAL所承保的英國年金業務，釐定適當信貸風險撥備總額的基準已調整至切合英國股東支持年金業務所用的基準且自二零零九年全年度起生效，以包括短期違約及信貸風險溢價撥備。釐定流入分紅基金的預測現金流量時，已考慮PAL的信貸風險撥備，而預測現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。二零零九年上半年度的信貸風險撥備乃為最佳估計違約而作出。

#### c 分紅基金持有的債務證券

英國分紅基金持有債務證券作為支持保單持有人負債及未分配盈餘的投資組合的一部分。於二零一零年上半年度及二零零九年全年度業績中，分紅持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加對金邊債券長期息差的評估減預期長期違約。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

至於二零零九年上半年度的業績，本公司對分紅基金債務證券的預測回報率乃假設信貸息差、長期違約撥備水平及貼現率方法與二零零七年十二月三十一日所用的相同而釐定。

### 不可分散非市場風險撥備

財經理論不能用於釐定不可分散非市場風險的適用其他係數組成部分，是由於並無與股票風險溢價近似的相關可觀察風險溢價。有見及此，已應用實務方法計算。

對於英國股東支持年金業務，100個基點的邊際率乃用以涵蓋業務相關的不可分散非市場風險。對於本集團的其他業務，則一般應用50個基點的邊際率及（於必要時）就新興市場風險作出額外撥備。英國年金業務的額外50個基點反映對該業務尤其相關的長壽風險。

### iv 管理層行動

管理層已因應新興投資及基金償付能力狀況訂立模型，以釐定財務選擇權及保證的時間值。管理層行動包括但不限於投資分配決策與歸原及最終紅利及抵補利率水平。紅利率按目前水平預測，並因應對新興投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。

於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。對PAC分紅基金的假定行動與財務管理原則及慣例所載者一致。

### v 分紅業務及財產的處理方式

PAC分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水平10%計算。股東應佔財產權益（以及相關股東轉讓）的價值以增加末期紅利率得出，以在有效分紅業務年期內攤分有關財產。於某些極端情況下，壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，則由股東全數承擔差額。類似的原則亦於適用時應用於本集團亞洲區業務的其他分紅基金。

**1 編製基準、方法及會計呈列方式續****vi 退休金成本**

本集團於英國經營三個界定利益計劃，主要的計劃為保誠員工退休金計劃，其餘兩個規模相對較小的計劃為Scottish Amicable及M&G計劃。台灣亦有經營一個小型計劃，但由於部分台灣代理業務已於二零零九年六月完成出售，故本集團已因應大批僱員轉出而結算大部分計劃責任。

根據國際財務報告準則，該等計劃的相關盈虧乃按國際會計準則第19號列賬，該準則應用國際財務報告詮釋委員會第14號原則。國際財務報告詮釋委員會第14號為評核國際會計準則第19號在界定利益退休金計劃中可確認為資產的盈餘金額方面的限制提供指引。

根據歐洲內含價值基準，國際會計準則第19號基準的盈餘（不受國際財務報告詮釋委員會第14號所限者）或虧絀初步以相同方式分配。股東於PAC分紅基金財產的10%權益乃經計入按國際會計準則第19號基準基金應佔盈虧部分而釐定。對於Scottish Amicable退休金計劃盈虧的會計處理，根據歐洲內含價值的調整反映於部分英國業務，而其他界定利益計劃的調整則反映於附註7所示「其他業務」部分。

分類而言，有效承保業務的預測現金流量包括按編製業績當時該等計劃所用供款基準計算就未來服務向界定利益計劃供款的成本。

**vii 債務資本**

核心結構債務負債以市值列值。由於該等負債通常持有至到期或長期持有，因此並無按與國際財務報告準則賬面值間的差額確立遞延稅項資產或負債。因此，並無就按市值計算的調整而將任何遞延稅收抵免或開支於報告期間的業績列賬。

**viii 外幣折算**

外幣損益已按期內平均匯率折算。外幣資產及負債已按期末匯率折算。即使歐洲內含價值利潤為附加於貼現現金流量基準的增益價值，但按平均匯率折算損益旨在令其與國際財務報告準則基準報告的方式保持一致。

**c 會計呈列方式****i 稅前利潤分析**

於適用情況下，呈列期內歐洲內含價值利潤的基準與本集團按國際財務報告準則基準分析扣除股東稅項前經營及非經營業績的利潤所採用的基準一致。經營業績反映相關業績（包括長期投資回報），但不包括下文附註(iv)闡述的有效業務價值貼現解除。經營業績包括估計及非經濟假設慣常改變的影響。非經營業績包括投資回報短期波動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損份額、核心借款按市價計算價值變動以及因經濟因素改變引致經濟假設轉變與選擇權及保證成本時間值轉變的影響。二零一零年上半年度，本公司因終止保誠與AIA Group Limited合併的協議而產生成本。有關成本已與以長期投資回報為基礎的經營溢利分開列示。於二零零九年，在第一季所經歷的嚴峻股票市場狀況期間，加上股票波幅創歷史新高，除定期進行的經營性對沖計劃外，本集團訂立了特殊短期對沖合約，以免受本集團IGD資本倉盤的潛在尾端事件影響，因而產生非經常性成本。該等成本已於二零零九年上半年度及全年度的投資回報短期波動分開呈列。此外，於二零零九年六月，本集團完成出售台灣代理業務。出售台灣代理業務及其業績的影響已於經營業績以外分開呈列。

**ii 經營溢利**

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資部分，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照資產組合中的資產計算得出。計算列入英國業務PAC分紅基金經營業績的長期投資回報時，支持負債的資產及未分配盈餘會有市場波動，報告期初的資產價值會調整以撇除短期市場變動的影響。

釐定美國業務債務證券的定額年金及其他一般賬戶業務的長期回報時會計入風險邊際開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率，以反映年末無風險利率及股票風險溢價的總和。美國變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整的有效年初價值貼現解除以反映期末的預測回報率，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動在非經營溢利中確認。

英國年金業務方面，會不時調整支持保單持有人負債的資產組合，以更切合管理層所用的內部信貸質素評級標準。調整會導致資產組合的預測回報率及違約風險撥備發生變動。該等變動的淨影響已於年內業績中反映。有關影響一般會於經營業績中列賬。

**iii 經營假設變動的影響**

經營溢利包括經營假設變動對期末有效價值的影響。呈列時已說明變動對期初有效價值的影響，而經驗變數則參照期末假設釐定。

#### iv 解除貼現及其他預期回報

解除貼現及其他預期回報乃參照有效業務價值、規定資本及期初盈餘資產釐定，並按當期經濟及經營假設轉變的影響調整。

對於英國保險業務，根據長期回報列入經營業績的金額為期初有效業務價值的貼現解除（已按當期假設轉變的影響調整）、保留於PAC分紅基金的經平整盈餘資產（按上文附註1b(v)所闡述）的股東應佔部分所代表額外價值的貼現解除及於其他英國長期業務持有的股東資產的預期回報。保留於PAC分紅基金的盈餘資產已為此平整，以撇除短期投資波動對經營業績的影響。財務狀況報表摘要及利潤總額報告中的資產價值及投資回報並無平整。

#### v 退休金成本

##### 稅前利潤

股東應佔盈餘（不受國際財務報告詮釋委員會第14號所限者）變動及本集團界定利益退休金計劃的虧絀（已按年內已付供款調整）於利潤表列賬。為與附註1b(iv)及(v)所述分派紅利及財產處理的基準一致，股東佔PAC分紅基金財務狀況比例的10%。財務狀況按國際會計準則第19號的規定釐定。

##### 精算與其他收益及虧損

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

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

該等項目於利潤表列賬，但不計入經營業績，以與國際財務報告準則呈列基準一致。

#### vi 經濟假設與選擇權及保證成本時間價值變動的影響

因經濟因素轉變導致經濟假設與選擇權及保證成本時間值轉變而引致的期初有效業務價值轉變於非經營業績列賬。

#### vii 稅項

期內承保業務的歐洲內含價值利潤於大多數情況下初步按稅後水平計算。承保業務的稅後利潤其後按有關國家及期間的實際稅率加總以供列報。在英國，實際稅率為現時制定的英國企業稅率28%。至於Jackson，有效業務價值變動則按美國聯邦稅率35%上調。期內法定稅項影響對整體稅率有所影響。在亞洲，在有應課稅利潤的情況下，將會使用類似原則計算。

#### viii 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括SAIF對PRIL非牟利即期退休金年金負債再保險安排（為非承保業務）的影響。此外，自由盈餘及有效業務價值的分析計及本集團各公司間或然貸款安排的影響。

#### ix 匯率

外幣業績按附註1b(viii)所述折算，主要匯率如下：

當地貨幣：英鎊	二零一零年 六月三十日 的收市匯率	截至二零一零年 六月三十日止 六個月的平均值	二零零九年 六月三十日 的收市匯率	截至二零零九年 六月三十日止 六個月的平均值	二零零九年 十二月三十一日 的收市匯率	二零零九年 的平均值
香港	11.65	11.85	12.76	11.57	12.52	12.14
印尼	13,562.15	14,007.05	16,810.22	16,449.33	15,171.52	16,173.28
日本	132.39	139.43	158.90	142.71	150.33	146.46
馬來西亞	4.84	5.04	5.79	5.35	5.53	5.51
新加坡	2.09	2.13	2.38	2.23	2.27	2.27
台灣	48.07	48.61	54.03	50.01	51.65	51.65
美國	1.50	1.53	1.65	1.49	1.61	1.57

#### x 已終止經營的業務

二零零九年全年度開支(1,400)萬英鎊（已扣除零稅項淨值）反映了過往已出售業務的完成調整。

2 新業務貢獻分析<sup>v</sup>

	截至二零一零年六月三十日止期間						新業務溢利率	
	新業務保費		年度保費及供款等值 附註i 百萬英鎊	新業務保費現值 附註i 百萬英鎊	稅前新業務貢獻 附註ii、iii 百萬英鎊	附註i		
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊				(年度保費及供款等值) %	(新業務保費現值) %	
亞洲區業務 <sup>附註vi</sup>	430	670	713	3,316	396	56	11.9	
美國業務 <sup>附註iv</sup>	5,493	11	560	5,569	361	64	6.5	
英國保險業務	2,438	138	382	3,081	135	35	4.4	
總計	8,361	819	1,655	11,966	892	54	7.5	

	截至二零零九年六月三十日止期間						新業務溢利率	
	新業務保費		年度保費及供款等值 附註i 百萬英鎊	新業務保費現值 附註i 百萬英鎊	稅前新業務貢獻 附註ii、iii 百萬英鎊	附註i		
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊				(年度保費及供款等值) %	(新業務保費現值) %	
亞洲區業務 <sup>附註vi</sup>	327	492	524	2,551	286	55	11.2	
美國業務 <sup>附註iv</sup>	3,798	12	392	3,889	292	74	7.5	
英國保險業務	2,451	131	376	3,062	122	32	4.0	
總計	6,576	635	1,292	9,502	700	54	7.4	

	截至二零零九年十二月三十一日止年度						新業務溢利率	
	新業務保費		年度保費及供款等值 附註i 百萬英鎊	新業務保費現值 附註i 百萬英鎊	稅前新業務貢獻 附註ii、iii 百萬英鎊	附註i		
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊				(年度保費及供款等值) %	(新業務保費現值) %	
亞洲區業務 <sup>附註vi</sup>	785	1,131	1,209	5,982	725	60	12.1	
美國業務 <sup>附註iv</sup>	8,885	24	912	9,048	664	73	7.3	
英國保險業務	4,768	246	723	5,902	230	32	3.9	
總計	14,438	1,401	2,844	20,932	1,619	57	7.7	

	新業務溢利率 (年度保費及供款等值) %		
	二零一零年 上半年度	二零零九年 上半年度	二零零九年 全年度
亞洲區業務： <sup>附註vi</sup>			
中國	44	45	50
香港	72	76	70
印度	20	19	19
印尼	71	61	73
韓國	45	36	44
台灣	19	15	18
其他	74	84	87
所有亞洲區業務的加權平均數	56	55	60

## 附註

- i 新業務溢利率以兩個基準呈列，即參照年度保費及供款等值及新業務保費現值的溢利率，並按新業務價值溢利佔年度保費及供款等值及新業務保費現值的比率計算。年度保費及供款等值按期繳新業務金額及整付新業務金額10%的總和計算。新業務保費現值按整付保費等值加新期繳保費業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。
- ii 釐定簽立保單期間所承保新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。
- iii 新業務貢獻指截至期末採用經營假設釐定的利潤。使用銷售點或期末經濟假設通常對於釐定不同類型業務在不同財務報告期間的新業務貢獻並不重要。然而，為對利率敏感的業務適當計量新業務貢獻，宜使用反映銷售點市況且與業務定價方式一致的假設。實際上，對本集團有重大影響的唯一範疇為英國股東支持的年金及終生按揭業務。本集團內其他業務使用期末經濟假設。
- iv 二零零九年上半年度及全年度至二零一零年上半年度美國業務的新業務溢利率下跌主要反映定額年金及定額指數年金業務假設新業務息差的轉變（按附註16b所述）。
- v 上表所示二零零九年上半年度及全年度比較數字按期內平均匯率折算。
- vi 上表包括台灣銀行分銷業務的新業務。新業務不包括在二零零九年六月出售的台灣代理業務（按附註17所述）及本公司自二零一零年二月十五日起終止銷售新業務的日本保險業務。

### 3 有效業務的經營溢利

#### 集團概要

	截至二零一零年六月三十日止期間 百萬英鎊			總計
	亞洲區業務 附註i	美國業務 附註ii	英國業務 附註iii	
解除貼現及其他預期回報	300	181	292	773
經營假設變動的影響	(14)	3	–	(11)
經驗變數及其他項目	(45)	122	22	99
總計	241	306	314	861

	截至二零零九年六月三十日止期間 百萬英鎊			總計
	亞洲區業務 附註i	美國業務 附註ii	英國業務 附註iii	
解除貼現及其他預期回報	248	142	291	681
經營假設變動的影響	(64)	(13)	–	(77)
經驗變數及其他項目	(60)	80	(7)	13
總計	124	209	284	617

	截至二零零九年十二月三十一日止年度 百萬英鎊			總計
	亞洲區業務 附註i	美國業務 附註ii	英國業務 附註iii	
解除貼現及其他預期回報	489	344	588	1,421
經營假設變動的影響	(12)	101	–	89
經驗變數及其他項目	(85)	124	52	91
總計	392	569	640	1,601

#### 附註

##### 按業務單位分析

##### i 亞洲區業務

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	300	248	489
經營假設變動的影響：			
死亡率及發病率 <sup>b</sup>	(2)	–	26
開支 <sup>c</sup>	10	(9)	(32)
持續率 <sup>d</sup>	(8)	(60)	(78)
其他 <sup>e</sup>	(14)	5	72
	(14)	(64)	(12)
經驗變數及其他項目：			
死亡率及發病率 <sup>b</sup>	28	21	52
開支 <sup>c</sup>	(31)	(31)	(43)
持續率 <sup>d</sup>	(41)	(47)	(76)
其他 <sup>e</sup>	(1)	(3)	(18)
	(45)	(60)	(85)
總計	241	124	392

#### 附註

- a 解除貼現及其他預期回報由二零零九年上半年度的2.48億英鎊增至二零一零年上半年的3億英鎊，主要來自有效保單的增長。
- b 二零零九年全年度死亡率及發病率假設轉變的有利影響為2,600萬英鎊，主要來自印尼的2,400萬英鎊（基於近期情況）。
- c 二零一零年上半年度開支假設轉變的抵免為1,000萬英鎊，主要來自越南的900萬英鎊。二零零九年全年度加強開支假設的開支為(3,200)萬英鎊，主要來自香港的(2,300)萬英鎊，餘額涉及各地區。
- d 二零一零年上半年度持續率假設轉變的開支為(800)萬英鎊，主要來自印度連繫式業務已繳足假設的轉變。持續率假設轉變的負面影響為二零零九年上半年度的(6,000)萬英鎊及二零零九年全年度的(7,800)萬英鎊，主要是保單持有人於不利經濟及市況下的儲蓄行為的直接影響，主要涉及韓國（二零零九年上半年度：(2,300)萬英鎊；二零零九年全年度：(2,500)萬英鎊）及香港（二零零九年上半年度：(1,400)萬英鎊；二零零九年全年度：(1,200)萬英鎊）以及印尼（二零零九年全年度：(2,400)萬英鎊）的投資相關產品。
- e 二零零九年全年度其他假設轉變的影響為7,200萬英鎊，包括香港醫療保障產品按監管規定重新分類引致的已變更預測稅務現金流量淨額的一次性正面影響6,900萬英鎊、本集團轉用歐洲內含價值方法的影響抵免1,300萬英鎊及其他項目的開支淨額(1,000)萬英鎊。上述1,300萬英鎊的影響包括印尼及韓國的資產管理溢利率調整3,700萬英鎊以及開支(2,400)萬英鎊，務求將假定資本需求與內部管理及定價基準更為配合（主要為中國、印尼、菲律賓及越南），以及其他淨影響為中性的小額調整。

## 3 有效業務的經營溢利續

- f 二零一零年上半年的有利影響為2,800萬英鎊（二零零九年上半年度：2,100萬英鎊；二零零九年全年度：5,200萬英鎊），與死亡率及發病率經驗變數有關，反映各地區情況優於預期。
- g 各地區負面開支經驗變數的開支於二零一零年上半年度為(3,100)萬英鎊，於二零零九年全年度為(4,300)萬英鎊，涉及韓國（二零一零年上半年度為(900)萬英鎊，二零零九年全年度為(1,000)萬英鎊）（反映該等期間銷售額下降）及台灣（負面變數分別為(500)萬英鎊及(800)萬英鎊）（由於代理業務於該年度出售）。二零零九年上半年的開支為(3,100)萬英鎊，主要來自大部分地區的較小負面開支變數，反映該期間銷售額下降。
- 各期間亦出現營運超支（有關業務處於早期發展階段，實際開支超出產品定價時所考慮的各項因素）。二零一零年上半年度有關開支為(1,200)萬英鎊，二零零九年全年度則為(1,600)萬英鎊。
- h 二零一零年上半年度負面持續率經驗變數為(4,100)萬英鎊，主要來自印度的(1,200)萬英鎊（主要與單位連繫式業務的較高繳足和退保率有關），以及印尼(1,100)萬英鎊的影響（部分反映不利的首年失效經驗）。其中亦包括馬來西亞(800)萬英鎊的開支（反映當地股票市場大升導致單位連繫式業務的部分提取增加），以及韓國(600)萬英鎊的開支（較二零零九年的水平有所改善，是由於二零一零年推行持續率改善計劃）。二零零九年上半年度與負面持續率經驗有關的(4,700)萬英鎊開支，主要是由於客戶退出投資相關產品（已加強有關假設，見上文闡釋），涉及韓國1,800萬英鎊的開支。各地區與負面持續率經驗有關的開支於二零零九年全年度為(7,600)萬英鎊，以韓國（(2,900)萬英鎊）、印度（(1,100)萬英鎊）及日本（(900)萬英鎊）影響最大。

## ii 美國業務

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 <sup>a</sup>	181	142	344
經營假設變動的影響：			
保證最低提取給付的保單持有人行為 <sup>b</sup>	-	-	156
死亡率 <sup>c</sup>	10	35	33
變額年金費用 <sup>d</sup>	27	(14)	(13)
其他 <sup>e</sup>	(34)	(34)	(75)
	3	(13)	101
經驗變數及其他項目：			
息差經驗變數	61	4	(3)
利息相關已變現收益及虧損攤銷	47	34	59
其他 <sup>f</sup>	14	42	68
	122	80	124
	306	209	569

## 附註

- a 解除貼現及其他預期回報由二零零九年上半年的1.42億英鎊增至二零一零年上半年的1.81億英鎊，主要來自有效保單的增長及加權風險貼現率的提高。
- b 於二零零九年全年度，保證最低提取給付的保單持有人行為假設轉變的正面影響為1.56億英鎊，反映有關變額年金合約可供保單持有人使用的提取特徵的假設經已變更，以計及保單持有人行為於給付在價內時的最近期狀況。過往，使用最低保證提取給付的保單持有人行為假設為大部分受價內給付推動。於二零零九年全年度，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。
- c 二零一零年上半年度更新死亡率假設的抵免1,000萬英鎊為變額年金以外業務的抵免2,900萬英鎊（基於近期情況），並經改變死亡率建模對變額年金業務的負面影響(1,900)萬英鎊所部分抵銷。二零零九年上半年度死亡率抵免為3,500萬英鎊，而二零零九年全年度死亡率抵免為3,300萬英鎊，主要反映Life of Georgia業務的死亡率下降，此乃基於自二零零五年收購該業務以來的實際情況計算。
- d 變額年金費用假設轉變的影響為保單持有人顧問費用預測水平轉變的資本化價值，因應變額年金基金的規模及組合而異。二零一零年上半年的抵免為2,700萬英鎊，反映根據當時基金組合預測保單持有人支付費用增加。二零零九年上半年度及全年度的轉變的負面影響分別為(1,400)萬英鎊及(1,300)萬英鎊，是由於費用水平下降所致。
- e 二零一零年上半年度其他經營假設轉變的開支為(3,400)萬英鎊，包括整體持續率假設轉變的抵免400萬英鎊及若干項目的淨影響，其中包括變更人壽準備金消耗預測的開支(1,900)萬英鎊。二零零九年上半年度其他業務假設轉變的開支為(3,400)萬英鎊，包括持續率假設轉變的開支(5,600)萬英鎊（反映有關變額及定額年金業務的部分提取選擇權的假定使用率上升的(3,000)萬英鎊），及因應實際情況的其他已變更失效率的影響(2,600)萬英鎊。二零零九年全年度其他假設轉變的影響為(7,500)萬英鎊，主要為持續率假設轉變的負面影響(5,300)萬英鎊，反映有關變額及定額年金業務的部分提取選擇權的假定使用率上升的(2,900)萬英鎊及因應實際情況的其他已變更失效率的影響(2,400)萬英鎊。
- f Jackson的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備。息差經驗變數於息差及利率相關已變現收益及虧損攤銷方面的評估較準確。利率相關收益及虧損攤銷採用與國際財務報告準則利潤的補充分析相同的處理方法。並無減值或惡化的債券出售及再投資後會改變投資收益率。已變現收益或虧損在債券原本會到期的期間攤銷到業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。該兩個項目對歐洲內含價值業績的淨影響於二零一零年上半年度為抵免1.08億英鎊（二零零九年上半年度：3,800萬英鎊；二零零九年全年度：5,600萬英鎊），二零一零年上半年度主要反映期內組合久期管理收入4,800萬英鎊。利率相關已變現收益及虧損攤銷由二零零九年上半年的3,400萬英鎊增加至二零一零年上半年的4,700萬英鎊，反映二零零九年下半年度已變現收益的增長水平。
- g 二零一零年上半年度其他經驗變數抵免為1,400萬英鎊，而二零零九年上半年度其他項目抵免為4,200萬英鎊，主要涉及有利開支、死亡率及持續率經驗變數。二零零九年全年度其他項目的抵免為6,800萬英鎊，主要為涉及營銷開支的有利開支經驗變數4,000萬英鎊與主要涉及壽險產品的正面死亡率經驗3,200萬英鎊。

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報	292	291	588
其他項目 <sup>附註</sup>	22	(7)	52
	314	284	640

## 附註

二零一零年上半年度其他項目的2,200萬英鎊抵免主要與即期年金業務估值所使用的已婚假定比例變化有關。二零零九年全年度，其他項目的抵免為5,200萬英鎊，包括來自經修訂預測收益率及違約風險撥備所產生的已變更價值對重整支持對保單持有人負債的英國年金業務資產組合的影響正2,200萬英鎊。

## 4 終止AIA交易的成本

下列為就擬進行但現已終止購買AIA Group Limited的交易及有關供股所產生的成本。

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊
終止費用	153
包銷費用	58
有關外匯對沖的費用	100
顧問費及其他費用	66
稅前總費用	377
有關稅項寬減	(93)
稅後總費用	284

## 5 投資回報短期波動

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
保險業務：				
亞洲 <sup>附註i</sup>	(21)	101		437
美國 <sup>附註ii</sup>	(140)	(304)		(401)
英國 <sup>附註iii</sup>	(78)	(363)		445
其他業務：				
IGD對沖成本 <sup>附註iv</sup>	-	(216)		(235)
其他 <sup>附註v</sup>	12	75		105
總計	(227)	(707)		351

## 附註

## i 亞洲區業務

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
新加坡	(42)	72	159
香港	(31)	(15)	113
越南	14	(14)	(47)
其他業務	38	58	212
	(21)	101	437

二零一零年上半年度亞洲區業務的短期波動為(2,100)萬英鎊，主要反映股票市場（尤其是香港及新加坡）下滑，部分被正面的債券回報影響（主要來自越南）所抵銷。二零零九年上半年度亞洲區業務的短期波動為1.01億英鎊，反映區內股票市場表現強勁的影響，部分被負面的債券回報影響（主要為香港、馬來西亞及新加坡）所抵銷。此外，越南於二零零九年年初由股票組合轉換為其他資產組合。二零零九年全年度亞洲的投資回報短期波動為4.37億英鎊，反映股市表現強勁的影響，尤其是分紅業務及單位連繫式業務方面，有效價值受益於股東轉讓的增加及因年末較大資產基礎導致增加的預測費用實現資本化。

## 5 投資回報短期波動 續

## ii 美國業務

美國業務波動包括以下項目：

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
實際已變現虧損減違約假設及定息證券及相關掉期交易的利息相關 收益及虧損攤銷 <sup>a</sup>	(175)	(287)	(367)
實際數字減股本投資及其他項目的長期回報 <sup>b</sup>	5	(75)	(144)
主要由於有效變額年金業務基於即期股票回報對未來期間的預期轉變 的投資回報相關收益，已扣除股票相關產品的相關對沖活動	30	58	110
<b>Jackson總計</b>	<b>(140)</b>	<b>(304)</b>	<b>(401)</b>

## 附註

- a 上述各期間定息證券相關開支，主要為按美國法定基準的年內信貸相關虧損超出利息相關收益攤銷的差額，以及列入經營溢利的長期違約假設。
- b 二零零九年全年度實際數字減股本投資及其他項目的長期回報的開支為(1.44)億英鎊，主要是投資少數夥伴的實際回報與預期回報的差額。
- c 錄得項目是由於市場回報（扣除相關對沖活動）高於或低於假定長期回報率，引致管理變額年金資產的年末價值較預期高或低，從而影響未來賬戶的預測價值以及已變更費用的未來盈利能力。二零一零年上半年度美國股市回報約為負3.3%，而期內假定長期回報率為3.25%，足以抵銷對沖活動的影響有餘。二零零九年上半年度及全年度美國股市回報約為正5.3%（二零零九年全年度：24%），假定長期回報率則為3.55%（二零零九年全年度：7.4%）。

## iii 英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動如下：

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
分紅 <sup>a</sup>	(76)	(270)	430
股東支持年金 <sup>b</sup>	17	(60)	(40)
單位連繫式及其他 <sup>c</sup>	(19)	(33)	55
	<b>(78)</b>	<b>(363)</b>	<b>445</b>

## 附註

- a 二零一零年上半年度分紅業務開支為(7,600)萬英鎊（二零零九年上半年度：(2.7)億英鎊），反映PAC分紅基金的實際投資回報正2.6%（二零零九年上半年度：負1%）與該兩個期間3.3%的假定回報率之間的差異。二零零九年全年度進賬4.3億英鎊，反映較涵蓋保單持有人負債及未分配盈餘的假定長期投資回報有正變動8.6%。
- b 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括由於收益率上升（下降）導致的預期回報相關盈餘資產收益（虧損），以及由資產及負債在不同存續期間的收益率變動引致的錯配損益。二零一零年上半年的投資回報短期波動為計入1,700萬英鎊，主要為來自盈餘資產的收益4,700萬英鎊，惟部分被錯配虧損(2,800)萬英鎊抵銷。二零零九年上半年的開支(6,000)萬英鎊，主要與盈餘資產的虧損有關。二零零九年全年的開支為(4,000)萬英鎊，來自錯配虧損為(1.05)億英鎊，惟部分被優於預期的違約經驗2,200萬英鎊抵銷，其中餘額4,300萬英鎊包括其他資產價值的正變動，惟部分被盈餘資產虧損抵銷。
- c 二零一零年上半年的開支(1,900)萬英鎊、二零零九年上半年的開支(3,300)萬英鎊及二零零九年全年度進賬5,500萬英鎊，主要與單位連繫式業務有關，為來自有關報告期間內市值（負）正變動的未來費用資本化價值增幅。

## iv IGD對沖成本

在二零零九年第一季所經歷的嚴峻股票市場狀況期間，加上股票波幅創歷史新高，除定期進行的經營性對沖計劃外，本集團訂立特殊短期對沖合約，以免受IGD資本倉盤的潛在尾端事件影響。有關對沖合約已於二零零九年屆滿且並無續期。

## v 其他業務

除上述IGD對沖成本外，其他業務的投資回報短期波動亦來自以下各項：

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
為管理本集團資產及負債而集中持有掉期的未變現價值變動	—	69	28
保誠資本債券組合的未變現價值變動	12	2	66
其他業務持有投資的未變現價值變動	—	4	11
	<b>12</b>	<b>75</b>	<b>105</b>

## 6 經濟假設與選擇權及保證成本時間價值變動的影響

列入持續經營業務稅前利潤（包括實際投資回報）的因有效業務經濟因素轉變引致經濟假設與選擇權及保證成本時間價值變動的影響如下：

	二零一零年上半年度 百萬英鎊			二零零九年上半年度 百萬英鎊			二零零九年全年度 百萬英鎊		
	經濟假設 轉變	選擇權及 保證成本 時間值 轉變	總計	經濟假設 轉變	選擇權及 保證成本 時間值 轉變	總計	經濟假設 轉變	選擇權及 保證成本 時間值 轉變	總計
亞洲區業務 <sup>附註i</sup>	(61)	5	(56)	(86)	(3)	(89)	(165)	(9)	(174)
美國業務 <sup>附註ii</sup>	(20)	6	(14)	(60)	24	(36)	(528)	10	(518)
英國保險業務 <sup>附註iii、iv</sup>	25	(7)	18	(264)	5	(259)	(270)	52	(218)
總計	(56)	4	(52)	(410)	26	(384)	(963)	53	(910)

### 附註

- i 二零一零年上半年的經濟假設轉變的影響為開支(6,100)萬英鎊，主要反映為香港及新加坡若干資產組合減少風險的影響，總開支為(9,600)萬英鎊，部分被就經濟因素轉變作定期調整的影響所抵銷。二零零九年上半年度開支(8,600)萬英鎊及二零零九年全年度開支(1.65)億英鎊，主要反映風險貼現率及基金收益率上升（按附註16b所示），而對香港的美元計值業務構成最大影響，該影響來自美元政府債券收益率上升。二零零九年全年度開支(1.65)億英鎊已扣除對印尼及韓國因本集團對該等業務應用的方式轉變而產生的已變更經濟假設的影響進賬淨額9,600萬英鎊（見附註16b所述）。
- ii 二零一零年上半年度美國業務的經濟假設轉變的影響為開支(2,000)萬英鎊，反映以下各項：

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
十年期國庫債券息率、貝他係數及股票風險溢價轉變的影響： <sup>a</sup>			
定額年金及其他一般賬戶業務	125	(253)	(410)
變額年金業務	(145)	193	183
增加信貸風險的風險邊際撥備 <sup>b</sup>	—	—	(301)
	(20)	(60)	(528)

### 附註

- a Jackson經濟假設轉變的影響的開支為預測回報及風險貼現率轉變的整體影響。風險貼現率（已於附註1b(iii)論述）為無風險利率及市場風險、信貸風險及不可分散非市場風險邊際的總額。

固定年金及其他一般賬戶業務的無風險利率變動的影響界定為10年期國庫債券息率，已於風險貼現率反映。此貼現率則應用於預測現金流量，主要反映預期息差，大致上對無風險利率的變動並不敏感。變額年金業務的無風險利率變動亦於釐定風險貼現率時反映。然而，預測現金流量亦就相關收費獨立賬戶資產的已變更投資回報重新評估。於二零一零年上半年度，該等變動的影響引致定額年金及其他一般賬戶業務整體進賬1.25億英鎊，變額年金業務開支(1.45)億英鎊，反映無風險利率下跌0.9%（已於附註16b呈列）。

於二零零九年上半年度及全年度，該等變動的影響引致定額年金及其他一般賬戶業務的整體開支分別為(2.53)億英鎊及(4.1)億英鎊，而變額年金業務整體分別進賬1.93億英鎊及1.83億英鎊，反映無風險利率於上述期間上升1.3%及1.6%。

- b 於二零零九年全年度，本集團計入信貸風險的額外撥備。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：
- i 債務證券信貸息差導致未於風險邊際準備金開支長期違約假設中反映的信貸風險升幅，以及流動性溢價的數額。評估該項影響時已考慮多種方式，參考二零零六年至二零零九年四年以來的統計數據估計流動性溢價，及
- ii Jackson定額年金業務保單持有人的給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低借貸利率轉移至保單持有人（受擔保特徵規限）。因此，僅須就風險貼現率的信貸風險餘額作出撥備。

經計及上述及其他較為詳細的因素，按二零零九年底的市況，一般賬戶業務的風險貼現率已提升150個基點，作為信貸風險的額外撥備。變額年金業務額外撥備增幅已設定為非變額年金業務增幅的20%，以反映部分變額年金業務已分配予持有債務證券的一般賬戶的情況。於二零一零年上半年度，上述額外撥備維持於二零零九年的水平，反映二零一零年六月的市場狀況。

應用於未來報告期間的額外撥備會於必要時因應未來信貸條件及有效業務的變更而更改。

## 6 經濟假設與選擇權及保證成本時間價值變動的影響續

iii 二零一零年上半年度英國保險業務的經濟假設轉變的影響為進賬2,500萬英鎊，包括以下影響：

	二零一零年上半年度 百萬英鎊			二零零九年上半年度 百萬英鎊			二零零九年全年度 百萬英鎊		
	股東支持 年金業務 附註a	分紅及 其他業務 附註b	總計	股東支持 年金業務 附註a	分紅及 其他業務 附註b	總計	股東支持 年金業務 附註a	分紅及 其他業務 總計 附註b	總計
預計長期回報率（減少）增加	(72)	(269)	(341)	(264)	78	(186)	(284)	191	(93)
風險貼現率減少（增加）	100	241	341	105	(113)	(8)	240	(311)	(71)
其他變動	-	25	25	-	(70)	(70)	25	(131)	(106)
	28	(3)	25	(159)	(105)	(264)	(19)	(251)	(270)

## 附註

- a 二零一零年上半年度，預期長期回報率及股東支持年金業務風險貼現率下降的影響，主要反映金邊債券利率下降0.4%（已於附註16b呈列）。二零零九年上半年度，預期長期回報率下降引致股東支持年金業務開支(2.64)億英鎊，主要反映最佳估計預期違約撥備增加，部分被進賬1.05億英鎊抵銷，反映風險貼現率下降。於二零零九年全年度，整體開支(1,900)萬英鎊反映慣常經濟假設的轉變。然而，以上呈列項目組成部分的金額反映最佳估計水平（反映於長期回報率）與信貸風險溢價撥備及於風險貼現率反映的額外短期違約間的違約撥備組成變動。
- b 於二零一零年上半年度，分紅及其他業務的開支為(300)萬英鎊，反映基金收益率及風險貼現率受期內金邊債券利率下跌0.4%帶動而下降。於二零零九年上半年度，分紅及其他業務的開支為(1.05)億英鎊，反映風險貼現率上升，受基金收益率上升的影響較少，主要由期內金邊債券利率上升0.4%帶動。於二零零九年全年度，分紅及其他業務的開支為(2.51)億英鎊，反映風險貼現率已大幅升逾收益率的情況，乃因修訂關連假設、股票支持比率下降及現金回報極低。
- iv 於二零零九年全年度，英國保險業務的選擇權及保證成本的時間值轉變的影響為進賬5,200萬英鎊，主要涉及分紅業務，反映二零零九年錄得投資回報改善的影響以及來自經濟假設轉變的整體有利影響。

## 7 股東資金—分部分析

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
<b>亞洲區業務</b>				
長期業務：				
業務資產淨值—歐洲內含價值基準股東資金	6,736		5,164	5,781
已收購商譽 <sup>附註iii</sup>	235		80	80
	6,971		5,244	5,861
資產管理： <sup>附註i</sup>				
業務資產淨值	180		144	161
已收購商譽	61		61	61
	241		205	222
	7,212		5,449	6,083
<b>美國業務</b>				
Jackson—歐洲內含價值基準股東資金（已扣除盈餘票據貸款1.82億英鎊（二零零九年上半年度：1.4億英鎊；二零零九年全年度：1.58億英鎊） <sup>9)</sup>	4,984		3,852	4,122
經紀交易商及資產管理業務： <sup>附註i</sup>				
業務資產淨值	111		85	95
已收購商譽	16		16	16
	127		101	111
	5,111		3,953	4,233
<b>英國業務</b>				
保險業務：				
長期業務：				
平整股東資金	5,549		5,022	5,547
實際股東資金減平整股東資金	(107)		(364)	(108)
歐洲內含價值基準股東資金	5,442		4,658	5,439
其他 <sup>附註i</sup>	17		19	37
	5,459		4,677	5,476
M&G： <sup>附註i</sup>				
業務資產淨值	190		178	173
已收購商譽	1,153		1,153	1,153
	1,343		1,331	1,326
	6,802		6,008	6,802
<b>其他業務</b>				
控股公司按市值計算的貸款淨額 <sup>9)</sup>	(2,343)		(861)	(1,780)
其他負債淨額 <sup>附註i</sup>	(110)		(829)	(65)
	(2,453)		(1,690)	(1,845)
<b>總計</b>	<b>16,672</b>		<b>13,720</b>	<b>15,273</b>

代表：

	二零一零年六月三十日 百萬英鎊			二零零九年六月三十日 百萬英鎊			二零零九年十二月三十一日 百萬英鎊		
	法定國際財務報告準則基準股東權益	歐洲內含價值基準額外保留利潤	歐洲內含價值基準股東權益	法定國際財務報告準則基準股東權益	歐洲內含價值基準額外保留利潤	歐洲內含價值基準股東權益	法定國際財務報告準則基準股東權益	歐洲內含價值基準額外保留利潤	歐洲內含價值基準股東權益
亞洲區業務	1,992	4,979	6,971	1,576	3,668	5,244	1,462	4,399	5,861
美國業務	3,905	1,079	4,984	2,046	1,806	3,852	3,011	1,111	4,122
英國保險業務	1,920	3,522	5,442	1,730	2,928	4,658	1,902	3,537	5,439
長期業務總計	7,817	9,580	17,397	5,352	8,402	13,754	6,375	9,047	15,422
其他業務 <sup>附註i</sup>	(656)	(69)	(725)	(632)	598	(34)	(104)	(45)	(149)
<b>集團總計</b>	<b>7,161</b>	<b>9,511</b>	<b>16,672</b>	<b>4,720</b>	<b>9,000</b>	<b>13,720</b>	<b>6,271</b>	<b>9,002</b>	<b>15,273</b>

附註

i 除保誠員工退休金計劃虧絀的PAC分紅基金應佔部分列入「其他業務」的負債淨額外，該等金額已按法定國際財務報告準則基準釐定。整體退休金計劃虧絀（已扣除稅項）的保誠員工退休金計劃相關股東應佔部分釐定方法如下：

## 7 股東資金一分部分析續

	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 十二月三十一日 百萬英鎊
國際財務報告準則虧絀（股東支持業務相關）	(13)	(69)	(16)
額外歐洲內含價值虧絀（PAC分紅基金應佔國際財務報告準則虧絀10%的股東部分）	(4)	(11)	(5)
歐洲內含價值基準*	(17)	(80)	(21)

\*於二零零九年上半年度，其他業務的歐洲內含價值基準虧絀為(8,000)萬英鎊，包括Scottish Amicable退休金計劃虧絀的股東應佔部分，自二零零九年全年度起的數字已列入英國長期業務的股東資金。

- ii 其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留利潤為控股公司借款淨額開支(5,000)萬英鎊（二零零九年上半年度：進賬6.34億英鎊；二零零九年全年度：開支(2,600)萬英鎊）與保誠員工退休金計劃退休金成本會計處理的影響間的按市值計算的差額。
- iii 亞洲長期業務的收購商譽由二零零九年全年度的8,000萬英鎊增至二零一零年上半年度的2.35億英鎊，為收購United Overseas Bank Life Assurance Limited（按附註14所述）所得的1.45億英鎊及因匯率變動所得的1,000萬英鎊。

## 8 自由盈餘變動分析

自由盈餘為超出支持承保業務規定資本的淨值市值。於適用時，根據當地監管基準對監管基準淨值進行調整，列入按公允價值（而非成本）計算的支持資產變動，以遵照歐洲內含價值原則。保誠的規定資本按經濟資本內部目標，須至少符合當地法定最低要求，已於附註1b(ii)說明。

	二零一零年上半年度 百萬英鎊		
	長期業務 附註13	資產管理及 英國一般保險 委員會 附註11	長期業務、 資產管理及 英國一般保險 委員會 自由盈餘
<b>長期業務及資產管理業務</b> <sup>附註1</sup>			
相關變動：			
新業務：			
日本除外	(337)	–	(337)
日本	(2)	–	(2)
總計	(339)	–	(339)
有效業務：			
預期有效業務現金流量（包括預期資產淨值回報）	961	154	1,115
經營假設、經營經驗變數及其他經營項目變動的影響	171	–	171
	793	154	947
非營運項目變動 <sup>附註11</sup>	56	(4)	52
	849	150	999
流入母公司的淨現金流量 <sup>附註14</sup>	(344)	(116)	(460)
匯兌變動、時間差異及其他項目 <sup>附註15</sup>	167	(2)	165
<b>自由盈餘變動淨額</b>	672	32	704
二零一零年一月一日的結餘	2,065	466	2,531
<b>二零一零年六月三十日的結餘</b>	2,737	498	3,235
代表：			
亞洲區業務 <sup>附註13</sup>	970	180	1,150
美國業務 <sup>附註13</sup>	1,209	111	1,320
英國保險業務 <sup>附註13</sup>	558	207	765
	2,737	498	3,235
二零一零年一月一日			
代表：			
亞洲區業務 <sup>附註13</sup>	801	161	962
美國業務 <sup>附註13</sup>	749	95	844
英國保險業務 <sup>附註13</sup>	515	210	725
	2,065	466	2,531

## 8 自由盈餘變動分析續

### 附註

- 所有呈列數字已扣除稅項。
- 在本分析中，資產管理業務及英國一般保險委員會自由盈餘已計入國際財務報告準則基準股東資金，已於附註7呈列。
- 非營運項目變動  
此乃投資回報短期波動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損以及長期業務經濟假設轉變的影響。  
投資回報短期波動主要反映本集團股東支持業務的投資組合的暫時市場變動，以及分紅基金資產價值變動中的股東10%應佔權益。
- 流入母公司的現金流量淨額反映長期業務的現金流量，已按交易費率列入控股公司現金流量。
- 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

	長期業務 百萬英鎊	資產管理及 英國一般保險 委員會 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
匯兌變動	136	21	157
Jackson資產支持盈餘及規定資本按市值計算的變動 <sup>附註13</sup>	67	-	67
其他	(36)	(23)	(59)
	167	(2)	165

## 9 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一零年六月三十日 百萬英鎊			二零零九年六月三十日 百萬英鎊			二零零九年十二月三十一日 百萬英鎊		
	國際財務 報告準則 基準	按市值 計算的 調整	按市值 計算的 歐洲內含 價值基準	國際財務 報告準則 基準	按市值 計算的 調整	按市值 計算的 歐洲內含 價值基準	國際財務 報告準則 基準	按市值 計算的 調整	按市值 計算的 歐洲內含 價值基準
控股公司*現金及短期投資	(1,023)	-	(1,023)	(1,252)	-	(1,252)	(1,486)	-	(1,486)
核心結構性借款—中央資金 <sup>附註</sup>	3,316	50	3,366	2,747	(634)	2,113	3,240	26	3,266
控股公司借款淨額	2,293	50	2,343	1,495	(634)	861	1,754	26	1,780
核心結構性借款—Jackson	166	16	182	152	(12)	140	154	4	158
股東出資業務的核心結構性 借款淨額	2,459	66	2,525	1,647	(646)	1,001	1,908	30	1,938

\*包括中央財務附屬公司。

### 附註

歐洲內含價值基準控股公司借款包括：

	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 十二月三十一日 百萬英鎊
永久次級資本證券（創新一級證券）	1,470	612	1,351
次級債務（二級下層債券）	1,323	1,056	1,372
優先債	573	445	543
	3,366	2,113	3,266

於二零零九年五月，本公司償還到期優先債2.49億英鎊，並於同月發行4億英鎊的次級票據，以部分代替到期債務。

於二零零九年七月，本公司發行7.5億美元的永久次級資本證券。

按照歐洲內含價值原則，核心貸款乃按市值列值。由於負債通常持至到期或長期持有，因此並無按上述市值調整確認遞延稅務資產或負債。

二零零九年全年度的按市值計算的調整為3,000萬英鎊，二零一零年上半年度的按市值計算的調整為6,600萬英鎊，變動為3,600萬英鎊，包括列入綜合利潤表的虧損4,200萬減外匯影響的進賬(600)萬英鎊。

## 10 股東資金變動對賬表

	二零一零年上半年度 百萬英鎊					
	長期業務					集團總計
	亞洲區 業務	美國 業務	英國保險 業務	長期業務 總計	其他業務	
<b>經營溢利（以長期投資回報為基礎）</b>						
長期業務：						
新業務：						
日本除外 <sup>附註2</sup>	396	361	135	892	-	892
日本	(1)	-	-	(1)	-	(1)
總計	395	361	135	891	-	891
有效業務 <sup>附註3</sup>	241	306	314	861	-	861
	636	667	449	1,752	-	1,752
亞洲發展開支	(3)	-	-	(3)	-	(3)
英國一般保險委員會	-	-	-	-	23	23
M&G	-	-	-	-	143	143
亞洲資產管理業務	-	-	-	-	36	36
美國經紀交易商及資產管理	-	-	-	-	15	15
其他收入及開支	-	-	-	-	(262)	(262)
償付能力II實施成本	-	-	(2)	(2)	(20)	(22)
重組成本	-	-	(5)	(5)	-	(5)
<b>按長期投資回報的經營溢利</b>	633	667	442	1,742	(65)	1,677
投資回報短期波動 <sup>附註5</sup>	(21)	(140)	(78)	(239)	12	(227)
核心借款按市值計算的變動 <sup>附註9</sup>	-	(12)	-	(12)	(30)	(42)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損	-	-	(9)	(9)	(16)	(25)
經濟假設與選擇權及保證成本時間價值變動的影響 <sup>附註6</sup>	(56)	(14)	18	(52)	-	(52)
終止AIA交易的成本 <sup>附註4</sup>	-	-	-	-	(377)	(377)
<b>來自持續經營業務的稅前利潤（虧損）（包括實際投資回報）</b>	556	501	373	1,430	(476)	954
股東利潤（虧損）應計稅項（開支）抵免： <sup>附註11</sup>						
經營溢利稅項	(133)	(227)	(123)	(483)	18	(465)
投資回報短期波動稅項	9	195	22	226	(7)	219
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損的稅項	-	-	2	2	4	6
經濟假設與選擇權及保證成本時間價值變動的影響的稅項	7	5	(5)	7	-	7
終止AIA交易的成本稅項 <sup>附註4</sup>	-	-	-	-	93	93
稅項（開支）抵免總計	(117)	(27)	(104)	(248)	108	(140)
非控股權益	-	-	-	-	(2)	(2)
<b>期內利潤（虧損）</b>	439	474	269	1,182	(370)	812
海外業務匯兌變動及投資對沖淨額 <sup>附註1</sup>	535	336	-	871	(65)	806
相關稅項	-	-	-	-	(8)	(8)
集團內股息（包括法定轉撥） <sup>附註IV</sup>	(114)	-	(261)	(375)	375	-
外界股息	-	-	-	-	(344)	(344)
就以股份為基礎的付款的準備金變動	-	-	-	-	15	15
收購UOB Life <sup>附註III及14</sup>	75	-	-	75	(75)	-
業務投資 <sup>附註IV</sup>	21	-	4	25	(25)	-
其他轉撥 <sup>附註V</sup>	(1)	(15)	(9)	(25)	25	-
就以股份為基礎的付款計劃而持有的自有股份變動	-	-	-	-	8	8
根據國際財務報告準則併入由單位信託購入的英國保誠有限公司股份變動	-	-	-	-	4	4
認購的新股本	-	-	-	-	39	39
Jackson資產支持盈餘及規定資本按市值計算的變動（已扣除相關稅項3,600萬英鎊） <sup>附註13</sup>	-	67	-	67	-	67
股東權益增加（減少）淨額	955	862	3	1,820	(421)	1,399
二零一零年一月一日的股東權益 <sup>附註II及7</sup>	5,781	4,122	5,439	15,342	(69)	15,273
二零一零年六月三十日的股東權益 <sup>附註II及7</sup>	6,736	4,984	5,442	17,162	(490)	16,672

附註

- i 利潤按平均匯率折算，與應用於法定國際財務報告準則基準業績的方式一致。以上就匯率變動所列的金額反映對於二零一零年一月一日的股東資金應用二零一零年六月三十日與二零零九年十二月三十一日匯率的差額，以及二零一零年六月三十日的匯率與截至二零一零年六月三十日止六個月平均匯率的差額。
- ii 在上表中，亞洲長期業務相關商譽（已於附註7呈列）已列入其他業務。
- iii 收購UOB Life其他業務的開支(7,500)萬英鎊，乃指已付的現金代價(2.2)億英鎊被收購產生的商譽1.45億英鎊所抵銷（按附註14所示）。
- iv 集團內股息及業務投資總額指：

	亞洲區 業務 百萬英鎊	美國 業務 百萬英鎊	英國保險 業務 百萬英鎊	長期業務 總計 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	集團總計 百萬英鎊
集團內股息（包括法定轉撥）	(114)	—	(261)	(375)	375	—
業務投資 <sup>a</sup>	21	—	4	25	(25)	—
總計 <sup>b</sup>	(93)	—	(257)	(350)	350	—

a 業務投資反映股本增加。

b 上表中呈列的集團內股息（包括法定轉撥）與業務投資總額(3.5)億英鎊、長期業務以及流入母公司的淨現金流量(3.44)億英鎊（已於附註8呈列）之間的數目差額主要與時間差異、集團內部貸款及其他非現金項目有關。

- v 二零一零年上半年度（由）至長期業務至其他業務的其他轉撥指：

	亞洲區 業務 百萬英鎊	美國 業務 百萬英鎊	英國保險 業務 百萬英鎊	長期業務 總計 百萬英鎊
就已扣除稅項資產管理的預期承保業務利潤的調整	(6)	(2)	(9)	(17)
其他調整	5	(13)	—	(8)
	(1)	(15)	(9)	(25)

## 11 股東利潤應計稅項

稅項開支包括：

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項開支：				
長期業務：				
亞洲區業務 <sup>附註i</sup>	133	83	239	
美國業務	227	175	416	
英國保險業務 <sup>附註i</sup>	123	113	245	
	483	371	900	
其他業務	(18)	(7)	(34)	
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項開支總額	465	364	866	
不計入經營溢利的項目的稅收抵免：				
投資回報短期波動的稅收抵免 <sup>附註ii</sup>	(219)	(155)	(26)	
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損的稅收抵免	(6)	(20)	(23)	
經濟假設與選擇權及保證成本時間價值變動的影響的稅收抵免	(7)	(137)	(336)	
終止AIA交易成本的稅收抵免總額	(93)	—	—	
不計入經營溢利的項目的稅收抵免	(325)	(312)	(385)	
持續經營業務日常活動的利潤的稅項開支（包括實際投資回報的稅項）	140	52	481	

附註

- i 包括亞洲發展開支及英國保險業務所承擔重組成本的稅項寬減。
- ii 二零一零年上半年度投資回報短期波動的稅收抵免2.19億英鎊，包括根據經修訂法定指引變更變額年金準備金後，計入6,200萬英鎊的美國遞延稅項負債淨現值減幅。

## 12 每股盈利

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
每股經營盈利：				
稅前經營溢利	1,677	1,246		3,090
稅項	(465)	(364)		(866)
非控股權益	(2)	(1)		(3)
扣除稅項及非控股權益後的經營溢利	1,210	881		2,221
每股經營盈利（便士）	48.0便士	35.4便士		88.8便士
每股盈利總計：				
持續經營業務的稅前利潤	954	67		1,743
稅項	(140)	(52)		(481)
已終止經營的業務（已扣除稅項）	-	-		(14)
非控股權益	(2)	(1)		(3)
扣除稅項及非控股權益後的利潤總計	812	14		1,245
每股盈利總計（便士）	32.2便士	0.6便士		49.8便士
股份平均數目（百萬股）	2,520	2,489		2,501

股份平均數目反映已就僱員信託及綜合單位信託及OEIC所持視為已註銷的股份作出調整的已發行股份平均數目。

13 淨值及有效業務價值對賬<sup>附註i</sup>

	二零一零年上半年度 百萬英鎊				
	自由盈餘 附註8	規定資本	淨值總計	有效業務 價值 附註iv	長期業務 總計
<b>本集團</b>					
二零一零年一月一日的股東權益	2,065	2,994	5,059	10,283	15,342
新業務貢獻： <sup>附註ii、iii</sup>					
日本除外	(337)	223	(114)	744	630
日本	(2)	-	(2)	1	(1)
總計	(339)	223	(116)	745	629
現有業務—轉撥至淨值	882	(213)	669	(669)	-
現有業務預期回報	79	41	120	468	588
經營假設及經驗變數變動	171	2	173	(131)	42
非經營假設及經驗變數與非控股權益變動	56	(16)	40	(117)	(77)
扣除稅項及長期業務非控股權益的利潤	849	37	886	296	1,182
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	136	175	311	560	871
收購UOB Life	30	43	73	2	75
集團內股息（包括法定轉移）及業務投資 <sup>附註v</sup>	(385)	-	(385)	35	(350)
Jackson的資產支持盈餘及規定資本按市值計算的變動	67	-	67	-	67
自淨值的其他轉撥	(25)	-	(25)	-	(25)
二零一零年六月三十日的股東權益	2,737	3,249	5,986	11,176	17,162

	自由盈餘 附註8	規定資本	淨值總計	有效業務 價值 附註iv	長期業務 總計
代表：					
<b>亞洲區業務</b>					
二零一零年一月一日的股東權益	801	585	1,386	4,395	5,781
新業務貢獻：附註ii、iii					
日本除外	(123)	39	(84)	382	298
日本	(2)	–	(2)	1	(1)
總計	(125)	39	(86)	383	297
現有業務—轉撥至淨值	255	(1)	254	(254)	–
現有業務預期回報	58	(7)	51	207	258
經營假設及經驗變數變動	(35)	(5)	(40)	(15)	(55)
非經營假設及經驗變數與非控股權益變動	45	(5)	40	(101)	(61)
扣除稅項及長期業務非控股權益的利潤	198	21	219	220	439
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	70	64	134	401	535
收購UOB Life	30	43	73	2	75
集團內股息（包括法定轉移）及業務投資附註v	(128)	–	(128)	35	(93)
自淨值的其他轉撥	(1)	–	(1)	–	(1)
二零一零年六月三十日的股東權益	970	713	1,683	5,053	6,736
<b>美國業務</b>					
二零一零年一月一日的股東權益	749	1,405	2,154	1,968	4,122
新業務貢獻附註ii	(179)	146	(33)	268	235
現有業務—轉撥至淨值	373	(177)	196	(196)	–
現有業務預期回報	16	28	44	74	118
經營假設及經驗變數變動	96	3	99	(12)	87
非經營假設及經驗變數與非控股權益變動	36	(39)	(3)	37	34
扣除稅項及長期業務非控股權益的利潤	342	(39)	303	171	474
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	66	111	177	159	336
集團內股息（包括法定轉移）及業務投資	–	–	–	–	–
Jackson的資產支持盈餘及規定資本按市值計算的變動	67	–	67	–	67
自淨值的其他轉撥	(15)	–	(15)	–	(15)
二零一零年六月三十日的股東權益	1,209	1,477	2,686	2,298	4,984
<b>英國保險業務</b>					
二零一零年一月一日的股東權益	515	1,004	1,519	3,920	5,439
新業務貢獻附註ii	(35)	38	3	94	97
現有業務—轉撥至淨值	254	(35)	219	(219)	–
現有業務預期回報	5	20	25	187	212
經營假設及經驗變數變動	110	4	114	(104)	10
非經營假設及經驗變數與非控股權益變動	(25)	28	3	(53)	(50)
扣除稅項及長期業務非控股權益的利潤	309	55	364	(95)	269
集團內股息（包括法定轉移）及業務投資	(257)	–	(257)	–	(257)
自淨值的其他轉撥	(9)	–	(9)	–	(9)
二零一零年六月三十日的股東權益	558	1,059	1,617	3,825	5,442

## 13 淨值及有效業務價值對賬附註續

## 附註

- i 全部所列數字均已扣除稅項。  
ii 新業務貢獻及新業務資本運用造成的變動如下：

	二零一零年上半年度 百萬英鎊					
	亞洲區業務 (日本除外) 附註iii	美國業務	英國保險業務	長期業務 總計 附註iii	日本 附註iii	長期業務 總計
稅前新業務貢獻附註2	396	361	135	892	(1)	891
稅項	(98)	(126)	(38)	(262)	–	(262)
稅後新業務貢獻	298	235	97	630	(1)	629
投資新業務的自由盈餘	(123)	(179)	(35)	(337)	(2)	(339)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資 的稅後新業務貢獻	2.4	1.3	2.8	1.9	(0.5)	1.9

	二零零九年上半年度 百萬英鎊					
	亞洲區業務 (日本除外) 附註iii	美國業務	英國保險業務	長期業務 總計 附註iii	日本 附註iii	長期業務 總計 (如先前 所公佈)
稅前新業務貢獻附註2	286	292	122	700	(9)	691
稅項	(74)	(102)	(36)	(212)	–	(212)
稅後新業務貢獻	212	190	86	488	(9)	479
投資新業務的自由盈餘	(106)	(168)	(45)	(319)	(12)	(331)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資 的稅後新業務貢獻	2.0	1.1	1.9	1.5	(0.8)	1.4

	二零零九年全年度 百萬英鎊					
	亞洲區業務 (日本除外) 附註iii	美國業務	英國保險業務	長期業務 總計 附註iii	日本 附註iii	長期業務 總計 (如先前 所公佈)
稅前新業務貢獻附註2	725	664	230	1,619	(12)	1,607
稅項	(180)	(232)	(64)	(476)	–	(476)
稅後新業務貢獻	545	432	166	1,143	(12)	1,131
投資新業務的自由盈餘	(231)	(326)	(103)	(660)	(15)	(675)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資 的稅後新業務貢獻	2.4	1.3	1.6	1.7	(0.8)	1.7

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
自由盈餘：			
日本除外	(337)	(319)	(660)
日本	(2)	(12)	(15)
總計	(339)	(331)	(675)
規定資本	223	220	451
淨值總計	(116)	(111)	(224)
有效業務價值	745	590	1,355
長期業務總計	629	479	1,131

- iii 由二零一零年二月十五日起，本集團停止承做日本保險附屬公司的新業務，其新業務貢獻及投資新業務的自由盈餘已與本集團的餘下部分分開列示。

iv 有效業務價值包括現時有效業務的未來邊際價值減持有規定資本的成本，即代表：

	二零一零年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	本集團
扣除資本及保證成本前的有效業務價值	5,340	2,787	4,102	12,229
資本成本 <sup>a</sup>	(273)	(159)	(229)	(661)
保證時間值成本 <sup>b</sup>	(14)	(330)	(48)	(392)
有效業務淨值	5,053	2,298	3,825	11,176

	二零零九年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	本集團
扣除資本及保證成本前的有效業務價值	4,028	2,516	3,776	10,320
資本成本	(157)	(66)	(209)	(432)
保證時間值成本	(6)	(290)	(82)	(378)
有效業務淨值	3,865	2,160	3,485	9,510

	二零零九年全年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	本集團
扣除資本及保證成本前的有效業務價值	4,605	2,351	4,181	11,137
資本成本	(198)	(175)	(221)	(594)
保證時間值成本	(12)	(208)	(40)	(260)
有效業務淨值	4,395	1,968	3,920	10,283

- a 亞洲業務的資產成本由二零零九年全年度的(1.98)億英鎊增加至二零一零年上半年的(2.73)億英鎊，主要源自於新業務的增加及外匯的影響。
- b 美國業務的保證時間值成本由二零零九年全年度的(2.08)億英鎊增加至二零一零年上半年的(3.3)億英鎊，主要與受期內美國國庫債券收益率及新承保業務的下降導致變額年金業務的經濟預測率及假設貼現率下降有關，反映變額年金銷售額明顯上升。

v 自由盈餘及亞洲區業務集團內股息及業務投資的有效業務價值所示數額包括或然借貸資金的影響。

#### 14 收購United Overseas Bank (UOB) Life Assurance Limited

二零一零年二月一日，本集團以總現金代價4.95億新加坡元（2.2億英鎊）（經完成後調整現時估計為6,700萬新加坡元（3,200萬英鎊））收購大華銀行所持新加坡的UOB Life Assurance Limited全部權益。此收購事項提供亞洲新的盈利增長機會。作為是項交易的一部分，本集團亦與大華銀行締結長期策略合作關係，以攜手發展一項大型區域性銀行保險業務。

除上述金額外，本集團與收購有關的成本為200萬英鎊（不包括整合成本）。當中不包括綜合利潤表中於該期間所轉撥並已確認為開支的代價。此金額並無計入以長期投資回報為基礎的經營溢利。

#### 收購產生的商譽

	百萬英鎊
現金代價	220
減：已收購可識別淨資產的公允價值	(75)
收購產生的商譽	145

收購新加坡的UOB Life Assurance Limited帶來收益及成本協同效益，因而產生商譽。該等資產不能自本集團剝離而個別或連同相關合約出售、轉讓、許可、租賃或轉換，亦非因合約或其他法定權益而產生，因此不能與商譽分開確認。

預期概無該交易產生的商譽可用作扣減稅項。

## 15 業績對替代假設的敏感度

## a 敏感度分析－經濟假設

下表顯示截至二零一零年六月三十日（二零零九年十二月三十一日）內含價值與二零一零年上半年度及二零零九年全年度計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加1%；
- 利率增減1%，包括所有連帶變動（所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、風險貼現率）；
- 股票及物業收益率上升1%；
- 股票及物業資產市值下降10%（不適用於新業務貢獻）；
- 控股公司法定最低資本（而非經濟資本）；
- 長期預期違約增加5個基點；及
- 英國股東支持年金流動性溢價增加10個基點。

除非直接受經修訂的經濟狀況影響，否則每項敏感度計算的所有其他假設維持不變。

	二零一零年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務 (包括日本*)	美國業務	英國保險 業務	長期業務 總計
<b>二零一零年上半年度新業務利潤</b>				
按報告所示 <sup>附註10</sup>	395	361	135	891
貼現率－增加1%	(45)	(19)	(20)	(84)
利率－增加1%	(5)	29	–	24
利率－減少1%	3	(30)	–	(27)
股票／物業收益率－上升1%	15	31	7	53
長期預期違約－增加5個基點	–	–	(4)	(4)
流動性溢價－增加10個基點	–	–	8	8

\*上述敏感度於二零一零年上半年度對日本的影響可以忽略不計。

	二零零九年全年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務 (包括日本)	美國業務	英國保險 業務	長期業務 總計
<b>二零零九年全年度新業務利潤</b>				
按報告所示	713	664	230	1,607
貼現率－增加1%	(91)	(48)	(43)	(182)
利率－增加1%	(3)	8	(7)	(2)
利率－減少1%	3	(12)	8	(1)
股票／物業收益率－上升1%	31	39	11	81
長期預期違約－增加5個基點	–	–	(9)	(9)
流動性溢價－增加10個基點	–	–	18	18

	二零一零年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險 業務	長期業務 總計
<b>二零一零年六月三十日的長期業務內含價值</b>				
按報告所示 <sup>附註10</sup>	6,736	4,984	5,442	17,162
貼現率－增加1%	(572)	(162)	(399)	(1,133)
利率－增加1%	(248)	(62)	(229)	(539)
利率－減少1%	243	(16)	299	526
股票／物業收益率－上升1%	256	112	215	583
股票／物業市值－下降10%	(146)	127	(300)	(319)
法定最低資本	55	111	5	171
長期預期違約－增加5個基點	–	–	(81)	(81)
流動性溢價－增加10個基點	–	–	162	162

	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
<b>二零零九年十二月三十一日的長期業務內含價值</b>				
按報告所示 <sup>附註10</sup>	5,781	4,122	5,439	15,342
貼現率－增加1%	(522)	(146)	(401)	(1,069)
利率－增加1%	(183)	(137)	(231)	(551)
利率－減少1%	231	55	298	584
股票／物業收益率－上升1%	255	82	213	550
股票／物業市值－下降10%	(147)	(10)	(298)	(455)
法定最低資本	28	123	6	157
長期預期違約－增加5個基點	－	－	(76)	(76)
流動性溢價－增加10個基點	－	－	152	152

#### 英國企業稅率建議變動的影響

二零一零年上半年度的業績並未計及二零一零年六月二十二日預算案所宣佈的英國企業稅變動的影響，這是由於該等變動尚未通過立法程序訂立。於二零一零年上半年度期間，於預測有效業務的相關稅項現金流量時計及企業稅率自二零一一年四月一日起由28%減少1%至27%，將令二零一零年一月一日扣除稅項的英國保險業務有效業務價值增加3,100萬英鎊。每年進一步調低英國企業稅率1%至二零一四年的24%，將令二零一零年一月一日扣除稅項的英國保險業務有效業務價值增加1.1億英鎊。

## 16 假設

### a 最佳估計假設

現金流量預測有使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動檢討，並於有證據合理確定未來經驗會有重大轉變時作出更改。

計算選擇權及保證價值（例如有關負債與資產的波幅及相互關係或動態演算）所需的假設已設為等同於最佳估計，並在重要及可行的情況下反映假設與或然變數的動態關係。

### b 主要經濟假設

#### 決定性假設

在大部分國家，長期預期投資回報率及風險貼現率乃參考現金或定息證券的期末回報率釐定。對於本集團亞洲區業務，主動基準適用於在日本、韓國承保的業務及在香港承保以美元計值的業務。除所持長期定息市場發展較不成熟國家的亞洲債務及股本證券的預測回報外，編製本集團所有美國及英國長期業務業績時已採用「主動」假設基準設定。

對於長期定息市場發展較不成熟的國家，投資回報假設及風險貼現率乃基於對較長期經濟狀況的評估。除上列國家外，此基準適用於本集團亞洲區業務。同樣地，其他本集團業務於該等區域所持亞洲證券的預測回報按相同基準釐定。

有關各區域股票及物業資產類別的預期回報乃對無風險利率加上基於保誠經濟師長期展望釐定的風險溢價得出。在亞洲，股票風險溢價範圍介乎3.25%至8.6%（二零零九年上半年度：3.0%至7.0%；二零零九年全年度：3.0%至8.35%）。在美國及英國，於本報告所載業績所包含的全部期間，股票風險溢價為4.0%。

假定投資回報反映於估值日所持並分配至承保業務的資產之預期未來回報。

下表為主要財務假設概要：

亞洲業務	二零零九年六月三十日%											
	中國	香港	印度	印尼	日本	韓國	馬來西亞	菲律賓	新加坡	台灣	泰國	越南
風險貼現率：												
新業務	10.5	4.6	12.5	13.7	－	7.8	8.8	15.75	6.3	7.7	13.75	15.75
有效業務	10.5	4.6	12.5	13.7	5.1	7.2	8.9	15.75	7.3	7.8	13.75	15.75
預期長期通脹率	3.5	2.25	4.0	5.0	0.0	3.0	2.5	5.0	2.0	2.0	3.0	5.0
政府債券收益率	7.0	3.0	7.5	9.0	1.7	5.0	5.75	9.0	4.75	5.5	7.0	9.0

16 假設續

亞洲業務	二零零九年六月三十日 %											
	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
風險貼現率：												
新業務	11.75	5.1	14.25	15.25	5.1	9.2	9.25	15.75	5.65	9.0	13.0	16.75
有效業務	11.75	5.3	14.25	15.25	5.1	9.2	9.2	15.75	6.8	8.9	13.0	16.75
預期長期通脹率	4.0	2.25	5.0	6.0	0.0	2.75	2.75	5.0	1.75	2.25	3.0	6.0
政府債券收益率	8.25	3.6	9.25	10.25	1.9	5.3	6.5	9.25	4.25	5.5	6.75	10.25

亞洲業務	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
風險貼現率：												
新業務	11.75	5.5	14.25	13.8	5.1	8.2	9.4	15.75	5.7	7.5	13.0	16.75
有效業務	11.75	5.7	14.25	13.8	5.1	8.4	9.5	15.75	6.8	7.5	13.0	16.75
預期長期通脹率	4.0	2.25	5.0	6.0	0.0	2.75	2.75	5.0	1.75	2.25	3.0	6.0
政府債券收益率	8.25	3.9	9.25	10.25	1.9	5.5	6.5	9.25	4.25	5.5	6.75	10.25

加權風險貼現率：附註i	亞洲區總計 %		
	二零一零年 六月三十日	二零零九年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
新業務（不包括日本）	9.1	9.3	9.0
有效業務	8.6	8.5	8.8

附註

- i 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃參考歐洲內含價值基準新業務業績及有效業務的期末價值後按各國風險貼現率所佔比重釐定。
- ii 所示假設適用於以美元計值的業務，所佔比例最高的是有效香港業務。
- iii 持有股票數量最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一零年 六月三十日 %	二零零九年 六月三十日 %	二零零九年 十二月三十一日 %
香港	7.0	7.6	7.9
馬來西亞	11.7	12.4	12.4
新加坡	10.7	10.2	10.2

為取得平均值，首先計算出預測期末累計回報的所有模擬數字的平均數，然後將平均累計回報的開方根減1計算出年度平均回報。

- iv 二零零九年全年度，本集團重新考慮就若干較不成熟的業務應用本集團的方法，結果使印尼及韓國所用風險貼現率改變，而假定資本規定亦有所改變，務求與內部管理及定價基準（主要於中國、印尼、菲律賓及越南者）更趨一致。

美國業務 (Jackson)	二零一零年 六月三十日%	二零零九年 六月三十日%	二零零九年 十二月三十一日%
所假設之新業務息差：附註ii			
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	2.0	2.75	2.75
七月至十二月發行	不適用	不適用	2.25
長期假設	2.0	2.0	2.0
定額指數年金業務：			
一月至六月發行	2.5	3.5	3.5
七月至十二月發行	不適用	不適用	2.5
風險貼現率：			
變額年金	7.5	7.6	8.2
非變額年金	5.3	4.3	6.2
加權平均值總計：附註ii			
新業務	7.2	6.3	7.8
有效業務	6.4	5.7	7.2
美國十年期國庫債券期末息率	3.0	3.6	3.9
美國股票的稅前預期長期名義回報率	7.0	7.6	7.9
預期長期通脹率	1.8	1.8	2.4

## 附註

- i 對於二零一零年上半年度的新業務發行而言，定額年金與投資於一般賬戶的變額年金業務部分的假設息差為2.0%自所有存續期期初開始適用並反映新資產年化淨收益率5.3%及抵補利率的共同影響。二零零九年全年度的假設反映高投資收益率（二零零九年上半年度7.0%，全年度6.4%）與較低抵補利率的特殊共同收益。有關期間的假設包括抵補利率與息差於未來正常化的撥備。因此，上文所示新業務息差假設於首五年定於新高水平，並於其後十年回落，且新業務估值會考慮在若干利率環境下失效數字上升的假定相關風險。
- ii 加權平均風險貼現率反映變額年金及非變額年金業務的組合。自二零零九年全年度至二零一零年上半年度的加權平均風險貼現率減少主要是由於美國十年期國庫債券息率減少90個基點，而部分被變額年金業務產生的新業務及有效業務部分的二零一零年上半年度業績出現增長的產品組合的變動抵銷。
- iii 信貸風險處理  
 預測現金流量已計入收益率與給予保單持有人的利率間的預期長期息差。預測收益率為經按時間調整以反映預測再投資利率的賬面收益率。正現金流量淨額假定會再投資於公司債券、商業按揭及限定夥伴組合。該等資產的收益率假定會由現行水平轉為已計算十年後再投資資產長期假定信貸息差1.25%的收益率。新業務預期息差已計及附註1b(iii)所述長期違約的二零一零年上半年度風險邊際準備金撥備25基點（二零零九年上半年度：33個基點；二零零九年全年度：28個基點）。風險邊際準備金25基點即截至估值日期應用於有效業務價值的現金流量預測的撥備。  
 倘屆時有更高的長期違約水平，則與保單持有人給付不可變更的英國年金業務不同，Jackson有若干酌情權視乎合約保證水平及整體市場競爭因素調整抵補利率。  
 Jackson的業績已應用上文所示貼現率，二零一零年上半年度及二零零九年全年度者已計入附註1b(iii)及附註6所述信貸風險溢價與短期違約撥備的綜合結果的額外撥備。  
 倘美國十年期國庫債券息率上升，則經修改的內含價值業績會反映定額年金業務的貢獻較低，以及變額年金業務的預測收益率和貼現率上升導致該業務出現部分抵銷增長。

## 16 假設續

英國保險業務 <sup>附註iv</sup>	二零一零年 六月三十日%	二零零九年 六月三十日%	二零零九年 十二月三十一日%
<b>股東支持年金業務：</b>			
風險貼現率： <sup>附註i、iv</sup>			
新業務	7.3	11.0	8.7
有效業務	9.6	11.0	10.2
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率： <sup>附註iii</sup>			
定額年金	5.1	6.7	5.6
通脹連繫式年金	5.5	6.1	5.8
<b>其他業務：</b>			
風險貼現率： <sup>附註ii、iv</sup>			
新業務	6.6	7.1	7.7
有效業務	6.8	7.0	7.4
稅前預期長期名義投資回報率：			
英國股票	8.0	8.1	8.4
海外股票	7.0至10.1	7.6至10.3	7.9至10.3
物業	6.2	6.4	6.7
金邊債券	4.0	4.1	4.4
公司債券 <sup>附註iv</sup>	5.6	5.6	6.1
預期長期通脹率	3.5	3.7	3.7
PAC分紅基金的稅後預期長期名義回報率：			
(毋須納稅的) 退休金業務	6.5	6.75	6.9
壽險業務	5.7	6.1	6.0

## 附註

- i 股東支持年金業務所採用的風險貼現率已計及下文附註iv的信貸風險。
- ii 英國保險業務(股東支持年金除外)的新業務及有效業務的風險貼現率為視乎業務種類而定的加權貼現率。
- iii 股東支持年金業務的稅前回報率乃基於支持資產的總提取收益率減未來違約撥備的最佳估計。
- iv 信貸息差處理

對於分紅業務，內含價值為未來股東轉移的貼現值。該等轉移受債務證券等投資的預測回報率水平直接影響。於二零一零年上半年度及二零零九年全年度業績中，分紅持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加對金邊債券長期息差的評估減預期長期違約。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

至於二零零九年上半年度的業績，本公司對分紅基金債務證券的預測回報率乃假設信貸息差、長期違約撥備水平及貼現率方法與二零零七年十二月三十一日所用的相同而釐定。

對於英國股東支持的年金業務，業務性質及所用歐洲內含價值計算方法均會採用不同的動態數值。該類業務的資產一般會持至到期，以與長期負債配對。因此，歐洲內含價值計算方法宜在所用經濟基礎包括流動性溢價。釐定適當的歐洲內含價值風險貼現率旨在使歐洲內含價值與包括流動性溢價的「符合市場的內含價值」對等。「符合市場的內含價值」的流動性溢價基於所持資產收益率減信貸風險的適當撥備計算。歐洲內含價值的風險貼現率為信貸風險總撥備超出違約假設最佳估計的差額。Prudential Retirement Income Limited (「PRIL」) 約90%為英國股東支持年金業務，二零一零年六月三十日的信貸風險撥備由以下各項組成：

- a 對於長期預期違約，定額年金為17個基點而通脹連繫式年金則為15個基點。此乃基於資產組合根據穆迪一九七零年至二零零四年數據按信貸評級提升100%(B)至200%(AAA)釐定。
- b 對於違約水平潛在波動的長期信貸風險溢價，定額年金為12個基點而通脹連繫式年金則為10個基點。此乃基於資產組合根據穆迪一九七零年至二零零四年數據最差的第95百分釐定。
- c 對於額外短期信貸風險，定額年金為40個基點而通脹連繫式年金則為36個基點，以反映短期信貸評級下調及違約超出長期假設的部分。該整體信貸假設元素並非參考信貸息差釐定，而是將其調低以抵銷上文(a)及(b)的長期假設於期內實際下調的影響，並將其調升以消除期內少數實際違約個案原本產生的正面變化。此外，已更新假設以反映資產組合的改變，尤其是由於出售次級金融債務及新增較高信貸質素新業務資產(與有效組合相比)所導致者。

所用信貸假設及債券息差超出掉期利率的剩餘流動性溢價如下：

	二零一零年 上半年度 基點	二零零九年 上半年度 基點	二零零九年 全年度 基點
債券息差超出掉期利率	173	275	175
信貸風險撥備			
長期預期違約	17	24	19
長期信貸風險溢價	11	15	13
信貸風險的短期撥備	39	46	39
信貸風險總撥備	67	85	71
流動性溢價	106	190	104

新業務的加權平均銷售點流動性溢價如下：

	二零一零年 上半年度 基點	二零零九年 上半年度 基點	二零零九年 全年度 基點
債券息差超出掉期利率	110	249	198
信貸風險總撥備 <sup>附註</sup>	37	80	54
流動性溢價	73	169	144

#### 附註

於二零零九年上半年度，為新業務定價時已對整體組合預留80個基點的二零零八年年底總信貸風險撥備。於二零零九年全年度，特定資產已撥入年度新業務，並作出54個基點的適當信貸風險撥備。此方法於二零一零年上半年度沿用，並作出37基點的適當撥備。減少撥備反映所持有的資產及影響撥備所需水平的其他因素。

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

#### 或然假設

或然計算所用經濟假設與上述決定性計算所用者一致。資產回報波幅等或然計算特有的假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及較長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的或然資產模型已全面採用通用原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但容許各資產類別間有相互關係。

各模型的主要特點及調整詳述如下。

#### 亞洲區業務

- 亞洲區業務採用與下述英國保險業務相同的資產回報模型，並經適當調整。主要資產類別為政府及公司債券。所持股票數量遠低於英國，而所持物業亦不屬重大投資資產。
- 主要僅香港、韓國、馬來西亞及新加坡業務有重大或然保證成本。
- 平均或然回報與各國平均決定性回報相符。二零一零年上半年度股票回報的預期波幅介乎18%至35%（二零零九年上半年度：18%至30%；二零零九年全年度：18%至35%），而所有期間的政府債券收益率波幅則介乎1.3%至2.4%。

#### 美國業務(Jackson)

- 利率使用於估值日的對數正態生成係數按市場收益率曲線調整預測；
- 公司債券回報基於國庫證券加上按當時市況調整及因信貸質素而異的息差釐定；及
- 變額年金股票回報及債券利率一直使用參考過往數據釐定的參數對數正態模型或然產生。所有期間的股票基金回報波幅介乎18.6%至28.1%，視乎股票類別而定，而所有期間的利率的標準偏差則介乎1.4%至1.6%。

#### 英國保險業務

- 利率使用二項式模型按最初市場收益率曲線調整預測；
- 股票資產的風險溢價假定跟隨對數正態分佈；
- 公司債券回報按零息債券回報加息差計算。息差演算法為平均復原或然演算法；及
- 物業回報所用計算模型與公司債券類似，即無風險債券回報加風險溢價，再加表示租金剩餘價值轉變及選擇權價值轉變的演算法。

平均回報按所有模擬數字及存續期的年化算數平均回報釐定。

各預測年度的標準偏差按所有模擬數字的年化回報變化的平方根計算，並已將全部預測存續期的數值平均化。對於股票及物業，標準偏差涉及該等資產的總回報。所採用的標準偏差如下：

	二零一零年 六月三十日%	二零零九年 六月三十日%	二零零九年 十二月三十一日%
股票：			
英國	18.0	18.0	18.0
海外	18.0	16.0	18.0
物業	15.0	15.0	15.0

#### c 人口假設

持續率、死亡率及發病率假設基於近期經驗的分析以及未來經驗的預期。如屬相關的話，當計算財務選擇權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人提取率會跟隨新出現的投資狀況改變。

**d 開支假設**

開支水平（包括支援本集團長期業務的服務公司的開支）基於內部開支分析調查，適當分配至新業務的收購及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。保誠的政策是在儲蓄交付前不會為未來成本減省計劃作出抵免。

對於亞洲壽險業務，開支包括承保業務應佔的直接承擔成本及亞洲區總部再徵收成本。上述業務的假定未來開支亦包括上述未來徵收項目的預測。

並非分配至承保業務或資產管理業務的區域總部開支於產生時支銷。該等成本主要用於企業相關活動。發展開支亦於產生時支銷。

並非分配至PAC分紅基金的本集團總部企業開支於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷。

**e 稅項及其他法例**

除已公佈轉變及相關法例獲通過者外，現行稅項及其他法例假定會保持不變。

**17 於二零零九年出售台灣代理業務**

二零零九年 百萬英鎊

出售台灣代理業務的利潤及業績	91
----------------	----

二零零九年上半年度，本公司以象徵式金額新台幣1元向台灣的中國人壽保險股份有限公司出售台灣的代理分銷業務資產及負債與其代理團隊。出售於二零零九年六月十九日完成。

出售利潤及擁有權的期內業績包括：

	百萬英鎊
所得款項	-
本公司權益持有人於完成及其他調整的影響後應佔資產淨值及重組成本撥備	135
商譽抵銷	(44)
	91
代表：	
出售所得利潤及長期業務業績	148
商譽抵銷	(44)
就非承保業務所承擔重組成本的調整	(13)
	91

**18 結算日後事項****本集團於PruHealth及PruProtect的持股變動**

於二零一零年八月一日，南非Discovery Holdings，即本集團於PruHealth及PruProtect投資的合營夥伴，以1.38億英鎊完成收購標準人壽集團的全資附屬公司Standard Life Healthcare的全部股本。Discovery為收購Standard Life Healthcare的交易提供資金，並在交易完成時將Standard Life Healthcare注入PruHealth作為一項資本投資。交易完成後，Discovery於PruHealth及PruProtect的持股比例均由先前的50%提升到75%，而保誠於其的持股比例則由過去合營結構下的50%降至新結構（經大量擴大業務）下的25%。

現正評估是項交易對歐洲內含價值業績的影響（包括任何攤薄盈虧），並將於計入本集團全年度財務報表的歐洲內含價值補充資料內。

# 保險及投資產品新業務總計

保險及投資產品新業務總計 附註i、iii、iv

	整付			期繳			年度保費及供款等值			新業務保費現值		
	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊									
	上半年度	上半年度	全年度									
<b>集團保險業務</b>												
亞洲 (不包括日本) 附註iii	430	327	785	670	492	1,131	713	524	1,209	3,316	2,551	5,982
美國	5,493	3,798	8,885	11	12	24	560	392	912	5,569	3,889	9,048
英國	2,438	2,451	4,768	138	131	246	382	376	723	3,081	3,062	5,902
集團總計 (不包括日本)	8,361	6,576	14,438	819	635	1,401	1,655	1,292	2,844	11,966	9,502	20,932
日本	8	38	57	6	25	46	7	29	52	34	155	263
<b>集團總計</b>	<b>8,369</b>	<b>6,614</b>	<b>14,495</b>	<b>825</b>	<b>660</b>	<b>1,447</b>	<b>1,662</b>	<b>1,321</b>	<b>2,896</b>	<b>12,000</b>	<b>9,657</b>	<b>21,195</b>
<b>亞洲保險業務</b>												
香港	31	31	94	127	92	232	130	95	241	746	582	1,414
印尼	39	13	41	125	82	186	129	83	190	464	282	671
馬來西亞	20	33	63	75	49	140	77	52	146	406	295	814
菲律賓	23	3	14	8	4	10	10	4	11	42	14	39
新加坡	147	115	297	60	40	98	75	52	128	573	409	1,033
泰國	8	5	14	12	8	14	13	8	16	45	25	54
越南	-	-	1	18	15	35	18	15	35	65	55	128
<b>東南亞業務 (包括香港)</b>	<b>268</b>	<b>200</b>	<b>524</b>	<b>425</b>	<b>290</b>	<b>715</b>	<b>452</b>	<b>310</b>	<b>767</b>	<b>2,341</b>	<b>1,662</b>	<b>4,153</b>
中國	60	43	72	21	17	38	27	21	45	161	125	253
印度	32	32	47	116	73	163	119	76	168	329	272	581
韓國	24	20	38	43	64	118	45	66	122	226	314	568
台灣	46	32	104	65	48	97	70	51	107	259	178	427
<b>亞洲區業務總計 (不包括日本)</b>	<b>430</b>	<b>327</b>	<b>785</b>	<b>670</b>	<b>492</b>	<b>1,131</b>	<b>713</b>	<b>524</b>	<b>1,209</b>	<b>3,316</b>	<b>2,551</b>	<b>5,982</b>
<b>美國保險業務</b>												
定額年金	416	701	1,053	-	-	-	42	69	105	416	701	1,053
定額指數年金	600	575	1,433	-	-	-	60	58	143	600	575	1,433
人壽保險	5	5	10	11	12	24	11	13	25	81	96	173
變額年金	4,472	2,517	6,389	-	-	-	447	252	639	4,472	2,517	6,389
<b>美國保險業務總計</b>	<b>5,493</b>	<b>3,798</b>	<b>8,885</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>24</b>	<b>560</b>	<b>392</b>	<b>912</b>	<b>5,569</b>	<b>3,889</b>	<b>9,048</b>
<b>英國保險業務</b>												
直接及合夥年金	362	273	590	-	-	-	36	27	59	362	273	590
中介機構年金	119	140	242	-	-	-	12	14	24	119	140	242
內部歸屬年金	637	726	1,357	-	-	-	64	73	136	637	726	1,357
<b>個人年金總計</b>	<b>1,118</b>	<b>1,139</b>	<b>2,189</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>112</b>	<b>114</b>	<b>219</b>	<b>1,118</b>	<b>1,139</b>	<b>2,189</b>
企業退休金	159	115	192	106	103	191	122	114	210	613	571	1,007
境內債券	688	758	1,444	-	-	-	69	76	145	689	759	1,444
其他產品	462	419	881	32	28	55	78	70	143	650	573	1,200
批發	11	20	62	-	-	-	1	2	6	11	20	62
<b>英國保險業務總計</b>	<b>2,438</b>	<b>2,451</b>	<b>4,768</b>	<b>138</b>	<b>131</b>	<b>246</b>	<b>382</b>	<b>376</b>	<b>723</b>	<b>3,081</b>	<b>3,062</b>	<b>5,902</b>
<b>集團總計 (不包括日本)</b>	<b>8,361</b>	<b>6,576</b>	<b>14,438</b>	<b>819</b>	<b>635</b>	<b>1,401</b>	<b>1,655</b>	<b>1,292</b>	<b>2,844</b>	<b>11,966</b>	<b>9,502</b>	<b>20,932</b>

	二零一零年 百萬英鎊				
	二零一零年 一月一日	市場流 入總額	贖回額	市場匯兌 換算及 其他變動	二零一零年 六月三十日
亞洲區業務	19,474	37,983	(38,281)	1,169	20,345
美國業務	–	–	–	–	–
英國業務	70,306	13,372	(8,698)	690	75,670
<b>集團總計</b>	<b>89,780</b>	<b>51,355</b>	<b>(46,979)</b>	<b>1,859</b>	<b>96,015</b>

	二零零九年 百萬英鎊				
	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	二零零九年 六月三十日
亞洲區業務	15,232	32,084	(30,628)	(311)	16,377
美國業務	50	6	(18)	–	38
英國業務	46,997	12,631	(4,006)	299	55,921
<b>集團總計</b>	<b>62,279</b>	<b>44,721</b>	<b>(34,652)</b>	<b>(12)</b>	<b>72,336</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溢利的交易的指示性交易量計量而提供。所示金額並非且無意作為國際財務報告準則利潤表內所記錄保費收入的反映。

年度保費等值乃按期繳新業務金額與整付新業務金額十分之一之和作約整計算。期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。就業及退休金部退款業務被分類為整付經常性業務。內部歸屬業務如合約包括公開市場期權則被分類為新業務。

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

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

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出售的台灣代理業務的新業務。

iv 由二零一零年二月十五日起，本集團停止承做日本保險附屬公司的新業務，其新業務利潤已與本集團的餘下部分分開列示。

v 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。

簡明綜合利潤表

	附註	二零二零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
		上半年度	上半年度	上半年度	全年度
已賺保費（扣除再保險）		11,256	9,518		19,976
投資回報	G,I	5,027	3,625		26,889
其他收入		754	574		1,234
總收入（扣除再保險）		17,037	13,717		48,099
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）	J	(13,650)	(10,783)		(41,195)
保單獲得成本及其他開支	G,H	(2,654)	(2,446)		(4,572)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(129)	(84)		(209)
出售台灣代理業務的虧損	K	-	(559)		(559)
總費用（扣除再保險）		(16,433)	(13,872)		(46,535)
稅前利潤（虧損）（股東及保單持有人回報的應佔稅項）*		604	(155)		1,564
保單持有人回報應佔稅收（支出）抵免		(11)	79		(818)
股東應佔稅前利潤（虧損）	C	593	(76)		746
稅收（支出）抵免	L	(160)	(103)		(873)
減：保單持有人回報應佔稅項		11	(79)		818
股東回報應佔稅收（支出）抵免	L	(149)	(182)		(55)
來自持續經營業務的稅後利潤（虧損）		444	(258)		691
已終止經營業務（扣除稅項）†		-	-		(14)
期內利潤（虧損）		444	(258)		677
應佔：					
本公司權益持有人		442	(254)		676
非控股權益		2	(4)		1
期內利潤（虧損）		444	(258)		677
<b>每股盈利（便士）</b>					
基本：					
按本公司權益持有人應佔持續經營業務利潤（虧損）	M	17.5便士	(10.2)便士		27.6便士
按本公司權益持有人應佔已終止經營業務虧損		-	-		(0.6)便士
		17.5便士	(10.2)便士		27.0便士
攤薄：					
按本公司權益持有人應佔持續經營業務利潤（虧損）	M	17.5便士	(10.2)便士		27.6便士
按本公司權益持有人應佔已終止經營業務虧損		-	-		(0.6)便士
		17.5便士	(10.2)便士		27.0便士

\*本方法為國際財務報告準則項下的正式稅前利潤（虧損）的算法，而非股東應佔的業績。

†於二零零九年全年度已扣除稅項零英鎊的開支是由於完成調整過往已出售的業務。

簡明綜合全面收入報表

	附註	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
		上半年度	上半年度	上半年度	全年度
期內利潤（虧損）		444	(258)		677
其他全面收入（虧損）：					
海外業務匯兌變動及淨投資對沖：					
期內產生的匯兌變動		315	(292)		(206)
相關稅項		(8)	(6)		11
		307	(298)		(195)
可供出售證券：					
分類為可供出售美國保險業務證券的未變現估值變動：					
期內產生的未變現持有收益		1,123	662		2,249
於出售及減值時計入利潤表的加回淨虧損		21	146		420
總計	W	1,144	808		2,669
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動	S	(510)	(235)		(1,069)
相關稅項		(215)	(150)		(557)
		419	423		1,043
期內其他全面收入（扣除相關稅項）		726	125		848
期內全面收入（虧損）總額		1,170	(133)		1,525
應佔：					
本公司權益持有人		1,168	(129)		1,524
非控股權益		2	(4)		1
期內全面收入（虧損）總額		1,170	(133)		1,525

簡明綜合權益變動報表

	截至二零二零年六月三十日止期間 百萬英鎊							
	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售 證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
<b>準備金</b>								
期內全面收入總額	-	-	442	307	419	1,168	2	1,170
股息	-	-	(344)	-	-	(344)	-	(344)
有關以股份為基礎付款的準備金變動	-	-	15	-	-	15	-	15
主要由於買賣PAC分紅基金及其他綜合投資基金的房地產合夥企業產生的非控股權益變動	-	-	-	-	-	-	3	3
<b>股本及股份溢價</b>								
已認購的新股本	-	39	-	-	-	39	-	39
就已發行股份代替現金股息轉入保留盈利	-	(26)	26	-	-	-	-	-
<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	-	-	8	-	-	8	-	8
根據國際財務報告準則合併單位信託購買的英國保誠有限公司股份變動	-	-	4	-	-	4	-	4
權益淨增加	-	13	151	307	419	890	5	895
於期初	127	1,843	3,964	203	134	6,271	32	6,303
於期末	127	1,856	4,115	510	553	7,161	37	7,198

簡明綜合權益變動報表續

	截至二零零九年六月三十日止期間 百萬英鎊							
	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售 證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
<b>準備金</b>								
期內全面收入（虧損）總額	-	-	(254)	(298)	423	(129)	(4)	(133)
股息	-	-	(322)	-	-	(322)	-	(322)
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非控股權益變動	-	-	-	-	-	-	(22)	(22)
<b>股本及股份溢價</b>								
已認購的新股本	1	95	-	-	-	96	-	96
就已發行股份代替現金股息轉入保留盈利	-	(95)	95	-	-	-	-	-
<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	-	-	7	-	-	7	-	7
根據國際財務報告準則合併單位信託購買的英國保誠有限公司股份變動	-	-	(8)	-	-	(8)	-	(8)
權益淨增加（減少）	1	-	(464)	(298)	423	(338)	(26)	(364)
於期初	125	1,840	3,604	398	(909)	5,058	55	5,113
於期末	126	1,840	3,140	100	(486)	4,720	29	4,749

簡明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 百萬英鎊

	股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售 證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
<b>準備金</b>								
年內全面收入（虧損）總額	-	-	676	(195)	1,043	1,524	1	1,525
股息	-	-	(481)	-	-	(481)	-	(481)
有關以股份為基礎付款的準備金變動	-	-	29	-	-	29	-	29
主要由於買賣PAC分紅基金及其他綜合投資基金的房地產合夥企業產生的非控股權益變動	-	-	-	-	-	-	(24)	(24)
<b>股本及股份溢價</b>								
已認購的新股本	2	139	-	-	-	141	-	141
就已發行股份代替現金股息轉入保留盈利	-	(136)	136	-	-	-	-	-
<b>存庫股</b>								
就以股份為基礎付款計劃持有的自有股份變動	-	-	3	-	-	3	-	3
根據國際財務報告準則合併單位信託購買的英國保誠有限公司股份變動	-	-	(3)	-	-	(3)	-	(3)
權益淨增加（減少）	2	3	360	(195)	1,043	1,213	(23)	1,190
於年初	125	1,840	3,604	398	(909)	5,058	55	5,113
於年底	127	1,843	3,964	203	134	6,271	32	6,303

## 簡明綜合財務狀況報表

資產	附註	二零零九年 百萬英鎊	
		六月三十日	十二月三十一日
股東應佔無形資產：			
商譽	R	1,465	1,310
遞延保單獲得成本及其他無形資產	S	4,028	4,045
		5,493	5,355
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		124	159
遞延保單獲得成本及其他無形資產		110	106
		234	270
總計		5,727	5,589
其他非投資及非現金資產：			
物業、廠房及設備		382	428
再保險公司應佔保險合約負債		1,369	1,114
遞延稅項資產	L	2,691	2,149
可收回即期稅項		575	389
應計投資收入		2,559	2,366
其他應收賬款		1,467	1,311
總計		9,043	7,757
長期業務及其他業務投資：			
投資物業		11,360	10,479
以權益法入賬的投資		9	6
金融投資：			
貸款	U	9,587	8,613
股本證券及於單位信託持有的組合		71,775	56,069
債務證券	V	113,334	89,399
其他投資		6,768	6,085
存款		9,766	8,806
總計		222,599	179,457
持作出售物業		3	5
現金及現金等價物		6,040	6,542
總資產	O	243,412	199,386

權益及負債	附註	二零二零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
		六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
<b>權益</b>					
股東權益		7,161	4,720		6,271
非控股權益		37	29		32
總權益		7,198	4,749		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所涉及的金額）		198,913	165,047		186,398
分紅基金未分配盈餘		10,066	7,061		10,019
總計	AA	208,979	172,108		196,417
股東出資業務的核心結構性借款：					
次級債		2,767	2,198		2,691
其他		715	701		703
總計	X	3,482	2,899		3,394
其他借貸：					
股東出資業務應佔經營借貸	Y	3,234	2,855		2,751
分紅業務應佔借貸	Y	1,313	1,349		1,284
其他非保險負債：					
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		3,222	4,218		3,482
綜合單位信託及類似基金單位持有人應佔資產淨值		2,667	2,706		3,809
即期稅項負債		1,272	663		1,215
遞延稅項負債	L	4,115	2,651		3,872
應計及遞延收入		555	626		594
其他應付賬款		3,246	1,640		1,612
撥備		641	614		643
衍生負債		2,033	1,379		1,501
其他負債		1,455	929		877
總計		19,206	15,426		17,605
總負債		236,214	194,637		221,451
總權益及負債	O	243,412	199,386		227,754

## 簡明現金流量綜合報表

附註	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
<b>來自經營活動的現金流量</b>				
稅前利潤（虧損）（股東及保單持有人回報應佔稅項） <sup>附註i</sup>	604	(155)		1,564
已終止經營業務的稅前虧損	-	-		(14)
總稅前利潤（虧損）	604	(155)		1,550
經營資產及負債變動 <sup>附註ii</sup>	516	1,068		(2,139)
其他項目 <sup>附註ii</sup>	167	633		697
來自經營活動的淨現金流量	1,287	1,546		108
<b>來自投資業務的現金流量</b>				
來自購買及出售物業、廠房及設備的淨現金流量	(22)	(22)		(37)
完成調整過往已出售的業務	-	-		(20)
出售台灣代理業務 <sup>附註iii</sup>	K	(436)		(497)
收購UOB Life（扣除現金結餘） <sup>附註iv</sup>	(101)	-		-
來自投資業務的淨現金流量	(123)	(458)		(554)
<b>來自融資業務的現金流量</b>				
本集團的結構性借款：				
股東出資業務： <sup>附註v</sup>	X			
發行次級債（扣除成本）	-	379		822
贖回優先債	-	(249)		(249)
已付利息	(131)	(98)		(207)
分紅業務： <sup>附註vi</sup>	Y			
已付利息	(4)	(9)		(9)
股本： <sup>附註vii</sup>				
發行普通股本	13	-		3
已付股息	(318)	(226)		(344)
來自融資業務的淨現金流量	(440)	(203)		16
現金及現金等價物淨增加（減少）	724	885		(430)
期初的現金及現金等價物	5,307	5,955		5,955
匯率變動對現金及現金等價物的影響	9	(298)		(218)
期末的現金及現金等價物	6,040	6,542		5,307

## 附註

- i 本方法為國際財務報告準則項下的正式稅前利潤（虧損）的算法，而非股東應佔的業績。
- ii 稅前利潤（虧損）的調整項目包括經營資產及負債變動與其他項目（包括有關非現金項目、經營利息收益及付款、股息收益及已付稅項的調整。二零零九年上半年度其他項目的6.33億英鎊（二零零九年全年度：6.97億英鎊）包括出售台灣代理業務虧損5.59億英鎊（二零零九年全年度：5.59億英鎊）。經營資產及負債變動的調整項目如下：
- |                  | 二零一零年上半年度<br>百萬英鎊 | 二零零九年上半年度<br>百萬英鎊 | 二零零九年全年度<br>百萬英鎊 |
|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 其他非投資及非現金資產      | (997)             | 227               | (384)            |
| 投資               | (5,278)           | (1,076)           | (26,388)         |
| 保單持有人負債（包括未分配盈餘） | 6,086             | 2,265             | 24,932           |
| 其他負債（包括經營借貸）     | 705               | (348)             | (299)            |
| 經營資產及負債變動        | 516               | 1,068             | (2,139)          |
- iii 上述二零零九年上半年度及二零零九年全年度有關出售台灣代理業務的4.36億英鎊及4.97億英鎊，即期內於出售時轉讓的台灣代理業務所持現金及現金等價物3.88億英鎊及以現金支付的重組成本（二零零九年上半年度：300萬英鎊；二零零九年全年度：6,400萬英鎊）。此外，出售的現金流量包括購買中國人壽9.99%股權流出的4,500萬英鎊。
- iv 於二零一零年一月六日，本集團宣佈自大華銀行有限公司收購其所持新加坡UOB Life Assurance Limited的100%權益（請參閱附註Q）。有關該收購事項的淨現金流出1.01億英鎊即截至二零一零年六月三十日已付代價1.88億英鎊及已付相關收購成本200萬英鎊減已收購的現金及現金等價物8,900萬英鎊。
- v 股東出資業務的結構性借款包括控股公司核心債務及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、股東出資業務的投資附屬公司的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量包括於經營活動的現金流量內。
- vi 分紅業務的結構性借款全部關於1億英鎊的8.5%無限期次級保證債券（構成蘇格蘭友好保險基金（「SAIF」）的償付能力基礎），SAIF是PAC分紅基金的分隔子基金。有關分紅基金其他借款的現金流量（主要關於綜合投資基金）包括於經營活動的現金流量內。
- vii 有關股本的現金變動不包括以股代息。

### A: 編製基準及審核狀況

此等截至二零一零年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟（歐盟）採納的國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。本集團編製本中期財務資料的政策為使用本集團於上一份綜合財務報表所採用的會計政策，並根據新訂或經修訂在下一份年度財務報表適用或可提早採用的國際財務報告準則及其他政策修訂而打算於下一份綜合財務報表作出的會計政策轉變進行更新。倘於任何時間新訂或經修訂國際財務報告準則未獲歐盟認可，則獲歐盟認可的國際財務報告準則與國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則或會有別。於二零一零年六月三十日，概無未獲認可的準則於截至二零一零年六月三十日止期間生效而影響簡明綜合財務報表，而獲歐盟認可的國際財務報告準則與國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則在應用上對本集團並無分別。

二零一零年及二零零九年上半年度的國際財務報告準則基準業績未經審核。二零零九年全年度國際財務報告準則基準業績乃源自二零零九年的法定賬目。核數師已匯報二零零九年的法定賬目，並送呈公司註冊處。該核數師報告(i)並無保留意見，(ii)並無載有核數師在不對其報告作出保留意見的情況下以強調方式提述需予注意的任何事宜及(iii)並無載有二零零六年公司法第498(2)條或498(3)條所指的聲明。

### B: 重大會計政策

本集團釐定本公告的國際財務報告準則基準業績時所採用的會計政策，與本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度綜合財務報表所採用者相同，惟下列於二零一零年實施的新會計規定除外：

#### 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「綜合及獨立財務報表」

本集團自二零一零年一月一日起採用經修訂國際財務報告準則第3號及經修訂國際會計準則第27號。經修訂國際財務報告準則第3號及經修訂國際會計準則第27號為國際會計準則委員會與美國財務會計準則委員會（「FASB」）業務合併聯合項目第二期的成果。採納該等準則導致的會計政策轉變已提前應用，毋須重列二零零九年的比較數字。經修訂國際財務報告準則第3號引致的重大變動包括：

- 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股權益（修訂前稱為少數股東權益）的會計處理的變動。自二零一零年一月一日起，在不影響控制權的情況下增減非控股權益的交易會計入為權益交易，因此不會認列為商譽。

對經修訂國際財務報告準則第3號及經修訂國際會計準則第27號的採納導致本集團財務報表的呈列及披露發生變動，並影響收購新加坡United Overseas Bank (UOB) Life Assurance Limited的會計處理。該收購的披露事項載於附註Q。鑒於採用經修訂國際財務報告準則第3號，本集團將原應列為商譽的與收購UOB Life有關的成本200萬英鎊列為開支。

#### 於二零一零年採納的其他會計規定

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

- 對國際財務報告準則的改進（二零零九年）
- 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
- 國際會計準則第39號的修訂本「金融工具：認列及計量」—合資格對沖項目

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

## C: 分部披露 – 利潤表

附註	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
<b>亞洲業務</b> <sup>附註i</sup>				
保險業務：	Ei			
計入其他計入額前的相關業績		262	149	353
其他計入額	Ei,b	–	63	63
亞洲保險業務總計		262	212	416
發展費用		(3)	(5)	(6)
扣除發展費用後的亞洲保險業務總計		259	207	410
亞洲資產管理		36	21	55
亞洲業務總計		295	228	465
<b>美國業務</b>				
Jackson (美國保險業務) <sup>附註ii</sup>	Eii	450	217	459
經紀交易商及資產管理		15	2	4
美國業務總計		465	219	463
<b>英國業務</b>				
英國保險業務：				
長期業務	Eiii	307	303	606
一般保險佣金 <sup>附註iii</sup>		23	27	51
英國保險業務總計		330	330	657
M&G		143	102	238
英國業務總計		473	432	895
<b>分部溢利總計</b>		<b>1,233</b>	<b>879</b>	<b>1,823</b>
<b>其他收入及開支</b>				
投資回報及其他收入		5	13	22
核心結構性借款應付利息		(129)	(84)	(209)
企業開支：				
集團總部		(86)	(74)	(146)
亞洲區域總部		(27)	(23)	(57)
保誠計劃以股份為基礎付款的費用 <sup>附註iv</sup>		(3)	(11)	(5)
總計		(240)	(179)	(395)
償付能力II實施成本		(22)	–	–
重組成本 <sup>附註v</sup>		(3)	(12)	(23)
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註i</sup>		968	688	1,405
股東支持業務的投資回報短期波動	F	26	(80)	36
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損 <sup>附註vi</sup>		(24)	(63)	(74)
已終止的AIA交易成本	G	(377)	–	–
出售台灣代理業務的虧損及其業績 <sup>附註i</sup>	K	–	(621)	(621)
<b>股東應佔持續經營業務稅前溢利 (虧損)</b>		<b>593</b>	<b>(76)</b>	<b>746</b>

## 附註

- i 出售台灣代理業務：為促使反映本集團保留業務的以長期投資回報為基礎的經營溢利比較，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開納入二零零九年對溢利的補充分析中。
- ii 美國的保險經營溢利4.5億英鎊包括經扣除相關遞延保單獲得成本後的權益對沖淨收益1.23億英鎊（二零零九年上半年度：虧損2,300萬英鎊；二零零九年全年度：虧損1.59億英鎊）代表列入經營溢利的獨立衍生工具公允價值變動及Jackson變額及定額指數年金產品會計價值變動，當中絕大部分並非以公允價值計量。該等淨收益/虧損屬變額性質。
- iii 英國業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予Churchill，而作為此安排的一部分，一般保險佣金代表保誠品牌一般保險產品應收佣金淨額（扣除開支）。
- iv 保誠計劃的以股份為基礎的付款費用乃用於SAYE及本集團表現相關計劃。
- v 英國產生重組成本300萬英鎊（二零零九年上半年度：700萬英鎊；二零零九年全年：1,600萬英鎊）及中央業務則產生零英鎊（二零零九年上半年度：500萬英鎊；二零零九年全年：700萬英鎊）。
- vi 股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損份額，反映計劃資產的實際減預期回報、經驗收益及虧損、假設變動的影響及赤字融資撥備（如相關）的總和。

## 經營分部的釐定及表現計量

本集團根據國際財務報告準則第8號釐定的經營分部如下：

### 保險業務

- 亞洲
- 美國 (Jackson)
- 英國

### 資產管理業務

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

就分部報告而言，Prudential Capital已併入M&G經營分部。

本公司用於計量經營分部表現的標準為以長期投資回報為基礎的股東應佔國際財務報告準則經營溢利。此標準不包括投資回報短期波動的經常性項目及股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損，以及業務合併產生的交易成本。另外，就二零一零年而言，此標準不包括與終止AIA交易有關的成本。就二零零九年而言，此標準不包括對沖本集團IGD資本盈餘的非經常性成本，其已包括在投資回報的短期波動內。此外，本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在利潤補充分析中獨立呈列。呈報予集團行政委員會的分部業績包括分部直接應佔的項目以及可按合理基準分配的項目。未分配項目主要與本集團總部及亞洲區總部相關。

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

#### a 債務及股本證券

長期投資回報由收入及長期資本回報組成。債務證券的長期資本回報包括兩個元素，即預期違約的風險邊際準備金開支（參照組合信貸質素釐定），以及經營業績（按截至所售債券原定到期日的長期投資回報計算）中與利息相關的已變現收益及虧損攤銷。

股東支持業務中風險邊際準備金開支最重大的為Jackson National Life。於二零零九年下半年度，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，以外部第三方PIMCO，為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建立監管評級詳情。Jackson已使用源自這個模型的評級，藉此釐定二零一零年上半年度及二零零九年全年度度的平均年度風險邊際準備金，原因在於此評級被認為是比全國認可統計評級機構與相關住宅按揭抵押證券更為相關的資料。務請注意，此處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。

#### b 衍生工具價值變動

Jackson以權益為基礎的衍生工具及變額和定額指數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。為確保該等變動反映較長期變動，被納入經營溢利的公允價值變動乃以較長期股票波幅水平及長期平均AA級公司債券收益率曲線為基礎，而現行利率改變的相關變動則被納入短期波動中。按較長期投資回報的經營溢利明確包括：

- 獨立對沖衍生工具公允價值變動（但不包括上述較長期及即期引伸股票波幅水平差異的影響）；
- 根據國際財務報告準則以公允價值計量的該等嵌入式衍生工具負債變動，主要為「非終生」保證最低提取給付及定額指數年金業務（但不包括較長期及即期引伸股票波幅差異及納入10年平均收益率曲線以取代即期收益率曲線的影響）；
- 按照國際財務報告準則適用的美國公認會計準則規則的國際財務報告準則「終生」保證最低提取給付（即該等根據若干條件於保單持有人壽命期限內批准最低年度提取的政策）及保證最低身故給付業務擔保負債變動，其中美國公認會計準則項下的準備金計提方法一般導致即期市場變動的影響減弱；及
- 上述各項目的遞延獲得成本攤銷的相關改變。

上述組成部分的影響導致部分資產及負債的不同計量基準產生的盈虧各自不同，於附註E (ii)詳述。

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經營業績內。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而非利潤表入賬）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。

## C: 分部披露 – 利潤表續

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

上述釐定以長期投資回報為基礎的經營業績的基準存在兩個特例，即是：

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

## c 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，毋須將責任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，確保經營業績能在淨額層面（即於計及已分配投資回報及保單持有人給付變動後）反映出長期市場回報。

需要上述分岔的例子如下：

## i 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權益。報告期間的已付紅利及保單持有人於投資增值及其他盈餘的累計利益，主要反映出已變現投資收益水平高於合約特定難度水平。就此項業務而言，以長期投資回報為基礎的經營溢利包括相關投資的長期總回報、與保單持有人於已變現投資收益利益的責任變動相等的計入或扣除（扣除對分紅組合過往虧絀的任何回補），減去該等計入或扣除當前或過往變動的五年攤銷。

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

## 非分紅業務

將釐定責任的賬面值變動分岔，包括在以長期投資回報為基礎的經營業績，而與使用年終利率的影響相關的其餘元素則包括在短期波動及利潤表內。

## 保證最低身故給付產品特點

對於根據國際財務報告準則使用「原始」美國公認會計準則入賬的未對沖保證最低身故給付責任，例如日本業務中的責任，賬面值變動乃根據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題944-80 (FASB Accounting Standards Codification Subtopic 944-80)（前稱SOP 03-01）釐定，並部分反映出市況的變動。根據本公司的補充報告基準，經營溢利反映以長期市況為基礎的責任變動，以及經營業績開支與投資回報短期波動所包括的總業績所反映的變動之間的差異。

## ii 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，「非終生」保證最低提取給付須作為嵌入式衍生工具以公允價值計量。賬面值的變動受到股票市場水平以及所觀察到的隱含股票波幅水平變動及每期應用的利率變動影響。就此等嵌入式衍生工具而言，所應用的利率反映出現行收益率曲線。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收益率曲線計算。

保證最低收入給付負債已獲充分分保，惟受年度賠款限制約束，並根據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題944-80 (FASB Accounting Standards Codification Subtopic 944-80)（前稱SOP 03-01）入賬。由於相關再保險資產已淨額結算，根據國際會計準則第39號，被視為衍生工具，因此將以公允價格確認。由於保證最低收入給付已獲經濟上分保，再保險資產的按市值計算元素作為短期衍生工具波動的組成部分入賬。

### iii 英國股東支持年金業務

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

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

其他信貸風險準備變動的影響包括在經營業績內，作為重新平衡組合使其更符合管理基準導致的估值利率改變的淨影響。

### d 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，上述適用於壽險的特點並不適用。就此等業務而言，按照上述基準將回報包括在經營業績內並不適宜。反而一般將已變現收益及虧損（包括減值）包括在經營業績內，並將未變現收益及虧損包括在短期波動內的做法才屬適宜。就此而言，減值計算為透過比較以原有實際利率折現的預測現金流量與賬面值而釐定的信用虧損。某些情況下，將經營業績中衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在反映安排相關經濟特徵的期間內予以攤銷的做法亦可能適宜。

### 收入額外分部分析

來自外部客戶的收入額外分部分析如下：

	二零一零年上半年度 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：					
保險業務	3,009	5,676	2,733	(6)	11,412
資產管理	120	295	322	(146)	591
未分配企業	-	-	7	-	7
於綜合時對銷的集團內收入	(36)	(32)	(84)	152	-
來自外部客戶的總收入	3,093	5,939	2,978	-	12,010

	二零零九年上半年度 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：					
保險業務	2,783	3,970	3,048	(8)	9,793
資產管理	64	190	162	(122)	294
未分配企業	-	-	5	-	5
於綜合時對銷的集團內收入	(32)	(29)	(69)	130	-
來自外部客戶的總收入	2,815	4,131	3,146	-	10,092

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

來自外部客戶的收入由下列各項組成：

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
已賺保費（扣除再保險）	11,256	9,518	19,976	
投資合約業務及資產管理費用收入（計入「其他收入」）	754	574	1,234	
來自外部客戶的總收入	12,010	10,092	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。這些費用於二零一零年上半年度合共為1.46億英鎊（二零零九年上半年度：1.22億英鎊；二零零九年全年度：2.71億英鎊），已計入上述資產管理分部。於二零一零年上半年度，其餘的600萬英鎊（二零零九年上半年度：800萬英鎊；二零零九年全年度：1,100萬英鎊）集團內收入由英國保險業務認列。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。

**D: 稅前利潤－資產管理業務**

計入利潤表有關資產管理業務的利潤如下：

	二零一零年 百萬英鎊				二零零九年 百萬英鎊	
	M&G	美國	亞洲	上半年度	上半年度	全年度
收入 <sup>附註i</sup>	364	299	121	784	663	1,516
費用 <sup>附註i</sup>	(225)	(284)	(85)	(594)	(537)	(1,163)
<b>稅前利潤</b>	<b>139</b>	<b>15</b>	<b>36</b>	<b>190</b>	<b>126</b>	<b>353</b>
包括：						
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註ii</sup>	143	15	36	194	125	297
投資回報短期波動	12	-	-	12	3	70
界定利益退休金計劃的精算虧損	(16)	-	-	(16)	(2)	(14)
	<b>139</b>	<b>15</b>	<b>36</b>	<b>190</b>	<b>126</b>	<b>353</b>

附註

- i M&G的收入包括有關綜合投資基金及Prudential Capital的已變現及未變現淨投資收益／虧損。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盈虧為不可向M&G及本集團追索，並通過費用加回，因此對稅前利潤並無影響。不計綜合投資基金的合併影響，M&G的收入為3.38億英鎊（二零零九年上半年度：2.62億英鎊；二零零九年全年度：6.97億英鎊），而費用則為1.99億英鎊（二零零九年上半年度：1.59億英鎊；二零零九年全年度：4.03億英鎊）。
- ii M&G以長期投資回報為基礎的經營溢利。

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
資產管理費用收入	298	195	457
其他收入	1	7	13
員工成本	(122)	(85)	(205)
其他成本	(58)	(42)	(100)
未計表現相關費用的相關利潤	119	75	165
表現相關費用	3	-	12
來自資產管理業務的經營溢利	122	75	177
來自Prudential Capital的經營溢利	21	27	61
M&G以長期投資回報為基礎的合計經營溢利	143	102	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。

**E: 用於計量保險資產及負債的主要假設、估計及基準**

i 亞洲保險業務

a 於二零一零年上半年度，儲備假設的一次性轉變使1,900萬英鎊負債獲解除。

b 於二零零九年，當地監管基準已被馬來西亞當局的以風險為基礎資本架構所取代。鑒於有關改進，本公司參照新的以風險為基礎資本架構下所適用的方法重新計量負債，導致負債於二零零九年一月一日一次性解除6,300萬英鎊。

ii 美國保險業務

a 於二零一零年上半年度、二零零九年上半年度、二零零九年全年度及二零零八年全年度，Jackson的經營業績受淨權益對沖影響如下：

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊		二零零八年 百萬英鎊
	上半年度	上半年度	全年度	全年度
不計權益對沖業績及相關遞延保單獲得成本攤銷的業績 <sup>附註i</sup>	327	240	618	335
扣除有關遞延保單獲得成本攤銷的權益對沖業績	123	(23)	(159)	71
以長期投資回報為基礎的經營溢利	450	217	459	406

附註

- i 不計權益對沖業績及相關遞延保單獲得成本攤銷業績的業績導致Jackson業務的相關財務表現及實際獨立賬戶回報差額與上年假設的遞延保單獲得成本估計有別。市場變動引致的遞延保單獲得成本的加速或減速於附註S進一步討論。

### 權益對沖業績

權益對沖業績與本集團對變額年金業務以及較低程度上的定額指數年金業務的股權對沖風險管理相關。業績變動主要反映計入經營溢利的獨立衍生工具價值變動及Jackson變額年金產品擔保負債的會計價值變動。對於保證最低身故給付業務及保證「終身」最低提取給付等若干該等保證，其負債並非就會計而言按公允價值計量，而根據基於國際財務報告準則應用的美國公認會計準則規則呈報。除其他因素外，計量資產及負債的不同方式導致對沖盈虧有別，截至二零一零年六月三十日止六個月期間合共為1.23億英鎊（允許相關遞延保單獲得成本攤銷後為正值）。長期而言，預期該等盈虧將予大幅撥回。截至二零一零年六月三十日止三十個月，該等權益對沖業績的累計影響為小額盈利3,500萬英鎊（經扣除相關遞延保單獲得成本）。

Jackson經考慮賬簿自然抵銷，按照經濟基準，透過結合期權及期貨對沖所有嵌入式衍生工具以及相關費用及賠款。該等權益相關對沖工具及其相關負債已計入與其最終相關的費用及索償一致的經營業績。

### iii 英國保險業務－年金業務：信貸風險準備

就國際財務報告準則的報告而言，英國股東支持年金業務的業績對信貸風險準備特別敏感。該項準備反映於原應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；
- 補償違約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類別及信貸質素的一個功能。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V。

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

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

根據相關結算日的資產組合，於二零一零年六月三十日、二零零九年六月三十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呈列如下：

	二零一零年六月三十日		
	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 <sup>附註i</sup>	173	-	173
信貸風險準備			
預期長期違約 <sup>附註ii</sup>	17	-	17
長期信貸風險溢價 <sup>附註iii</sup>	11	-	11
信貸風險短期準備 <sup>附註iv</sup>	39	(25)	14
總信貸風險準備	67	(25)	42
流動性溢價	106	25	131

**E: 用於計量保險資產及負債的主要假設、估計及基準續**

二零零九年六月三十日

	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 <sup>附註i</sup>	275	-	275
信貸風險準備			
預期長期違約 <sup>附註ii</sup>	24	-	24
長期信貸風險溢價 <sup>附註iii</sup>	15	-	15
信貸風險短期準備 <sup>附註iv</sup>	46	(28)	18
總信貸風險準備	85	(28)	57
流動性溢價	190	28	218

二零零九年十二月三十一日

	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 <sup>附註i</sup>	175	-	175
信貸風險準備			
預期長期違約 <sup>附註ii</sup>	19	-	19
長期信貸風險溢價 <sup>附註iii</sup>	13	-	13
信貸風險短期準備 <sup>附註iv</sup>	39	(24)	15
總信貸風險準備	71	(24)	47
流動性溢價	104	24	128

**附註**

- 債券息差超出掉期利率反映觀察到的市場數據。
- 預期長期違約的計算方式為按照年金資產組合的信貸評級以一九七零年至二零零四年的穆迪數據提升100% (B)至200% (AAA)。編配至所持各項資產的信貸評級以外部信貸評級為基礎，且就此編配至所持各項資產的信貸評級為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的最低信貸評級。
- 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。
- 二零零八年的信貸風險短期準備大幅增加，相當於自二零零六年十二月三十一日以來按已公佈公司債券息差變動估算的公司債券息差升幅（根據已公佈的公司債券指數變動估算）的25%。此日期後的變動已反映期內發生的事件，包括信貸轉移的影響、決定不釋放有利違約經驗、新業務及其他項目之間的資產交易。詳情載於下列分析。  
非常審慎的第一支柱監管基準反映出確保可撥出足夠準備金及資本以保證向保單持有人付款為首要目標。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。因此，國際財務報告準則違約假設為歐洲內含價值與第一支柱假設的折中。

**於二零一零年六月三十日影響信貸風險準備的因素**

於二零一零年六月三十日影響PRIL的信貸風險準備的主要因素如下：

	第一支柱監管基準 (基點)			國際財務報告準則 (基點)		
	長期	短期	總計	長期	短期	總計
於二零零九年十二月三十一日的信貸風險準備總額	32	39	71	32	15	47
信貸轉移	1	(1)	-	1	(1)	-
從有利違約經驗中保留盈餘	-	3	3	-	1	1
資產交易	(4)	-	(4)	(4)	-	(4)
新業務	-	(1)	(1)	-	-	-
其他	(1)	(1)	(2)	(1)	(1)	(2)
於二零一零年六月三十日的信貸風險準備總額	28	39	67	28	14	42

於二零一零年六月三十日英國股東年金基金的信貸風險準備的準備金如下：

	第一支柱監管基準 十億英鎊			國際財務報告準則 十億英鎊		
	長期	短期	總計	長期	短期	總計
PRIL	0.6	0.9	1.5	0.6	0.3	0.9
PAC非分紅子基金	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.1
總計	0.7	1.0	1.7	0.7	0.3	1.0

## F: 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一零年	二零零九年	
	上半年度	上半年度	全年度
保險業務：			
亞洲 <sup>附註ii</sup>	41	(41)	31
美國 <sup>附註iii</sup>	(120)	165	27
英國 <sup>附註i及iv</sup>	93	(63)	108
其他業務			
-IGD對沖成本 <sup>附註v</sup>	-	(216)	(235)
-其他 <sup>附註vi</sup>	12	75	105
	12	(141)	(130)
總計	26	(80)	36

### 附註

#### i 一般違約概覽

二零一零年上半年度，本集團並無在債務證券組合方面產生任何違約（二零零九年上半年度：1,100萬英鎊；二零零九年全年度：1,100萬英鎊）。於二零零九年上半年度及全年度錄得的違約金額1,100萬英鎊主要是由於英國股東支持年金業務所致。於二零零九年，Jackson錄得少於100萬英鎊的違約虧損。

#### ii 亞洲保險業務

亞洲業務於二零一零年上半年的波動帶來收益4,100萬英鎊（二零零九年上半年度：開支4,100萬英鎊；二零零九年全年度：收益3,100萬英鎊），並主要與期內股東債務組合的未變現收益有關。

#### iii 美國保險業務

美國保險業務的投資回報短期波動包括下列項目：

	二零一零年	二零零九年	二零零九年
	上半年度	上半年度	全年度
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
債務證券相關短期波動：			
期內開支 <sup>附註a</sup>			
違約	-	-	-
出售減值及不良債券虧損	(100)	(44)	(6)
債券撇減	(64)	(324)	(630)
收回/撥回	3	2	5
	(161)	(366)	(631)
減：包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內的風險邊際開支 <sup>附註b</sup>	36	41	76
	(125)	(325)	(555)
利息相關已變現收益（虧損）：			
期內產生	169	75	125
減：以長期投資回報為基礎的經營溢利於當前及過往期間產生的收益及虧損攤銷	(47)	(34)	(59)
	122	41	66
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	(2)	37	75
債務證券相關短期波動總額	(5)	(247)	(414)
衍生工具（權益相關者除外）：市值變動（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動 <sup>附註c</sup>	111	339	385
權益型投資：實際減長期回報（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	1	(40)	(59)
權益相關衍生工具：波幅及利率正常化（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動 <sup>附註d</sup>	(238)	91	85
其他項目（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	11	22	30
總計	(120)	165	27

**F: 股東支持業務投資回報的短期波動續**

a 期內Jackson債務證券開支包括下列項目：

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：			
優質	7	123	268
Alt-A	26	98	192
次優質	6	18	49
住宅按揭抵押證券總計	39	239	509
Piedmont securities 公司	25	5	30
出售減值及不良債券虧損（扣除收回部分）	-	80	91
總計	97	42	1
總計	161	366	631

Jackson於二零一零年上半年度並無錄得債券違約虧損。

b 二零一零年上半年度長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃基於平均年度風險邊際準備金25個基點（二零零九年上半年度：28個基點；二零零九年全年度：27個基點）按平均賬面值437億美元（二零零九年上半年度：441億美元；二零零九年全年度：439億美元），列示於下：

	二零一零年上半年度				二零零九年上半年度				二零零九年全年度			
	平均 賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期 年度虧損 百萬美元	預期 年度虧損 百萬英鎊	平均 賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期 年度虧損 百萬美元	預期 年度虧損 百萬英鎊	平均 賬面值 百萬美元	風險邊際 準備金 %	預期 年度虧損 百萬美元	預期 年度虧損 百萬英鎊
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）												
A3級或以上	20,142	0.06	(11)	(7)	19,780	0.02	(4)	(3)	19,509	0.03	(5)	(3)
Baa1、2或3級	20,747	0.25	(51)	(33)	20,955	0.22	(47)	(32)	21,072	0.23	(47)	(30)
Ba1、2或3級	2,016	1.04	(21)	(14)	1,947	1.17	(23)	(16)	2,035	1.13	(23)	(15)
B1、2或3級	505	2.97	(15)	(10)	609	2.86	(17)	(11)	594	2.86	(17)	(11)
B3級以下	339	3.87	(13)	(8)	769	3.93	(30)	(20)	691	3.91	(27)	(17)
總計	43,749	0.25	(111)	(72)	44,060	0.28	(121)	(82)	43,901	0.27	(119)	(76)
與遞延保單獲 得成本攤銷有 關的變動			28	18			23	16			25	16
長期信貸相關 虧損的風險邊 際準備金			(83)	(54)			(98)	(66)			(94)	(60)

截至二零一零年六月三十日止期間，Jackson已持續實行於二零零九年下半年度開始有關住宅按揭抵押證券的慣例，運用第三方PIMCO（代表全國保險專員協會）制訂的監管評級釐定被納入以長期投資回報為基礎的經營溢利中的風險邊際開支。詳情請參閱附註C。

權益型投資的長期回報率目前按照10年期美國國庫券收益率息差400至600個基點計算。權益型投資的長期回報率於二零一零年六月三十日介乎7.0%至9.9%、於二零零九年六月三十日介乎6.7%至9.6%及二零零九年十二月三十一日介乎6.7%至9.9%，視乎投資類別而定。

除即期與較長期隱含權益波幅及AA級公司債券收益率曲線的水平之間的差異的影響外，權益型衍生工具及嵌入式衍生工具的市值變動亦記入以長期投資回報為基礎的經營溢利中，以與市場對權益型產品費用及準備金變動的相關影響保持一致。其他衍生工具的市值變動不包括於經營溢利而包括於投資回報短期波動內。

與於Jackson國際財務報告準則業績的就美國公認會計準則投資合約計量保險資產及負債的基準一致，以長期投資回報為基礎的經營溢利的扣除及計入項目部分被遞延保單獲得成本攤銷的相關變動抵銷。

c 收益1.11億英鎊（二零零九年上半年度：收益3.39億英鎊；二零零九年全年度：收益3.85億英鎊）為持作管理定額年金及其他一般賬戶業務的獨立衍生工具價值變動。根據國際會計準則第39號，除應用對沖會計外，衍生工具價值變動乃於利潤表中認列。

除即期與較長期隱含權益波幅及AA級公司債券收益率曲線的水平之間的差異的影響外，變額年金業務的相關衍生工具價值變動納入以長期投資回報為基礎的經營溢利中，以大致匹配變額年金衍生工具計劃所涉及的商業影響（受制於美國公認會計準則並未完全反映其對沖經濟特點的保證最低身故給付及某些保證最低提取給付責任的若干限制）。其他衍生工具價值變動乃於投資回報短期波動內單獨確定。

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

- d 權益相關衍生工具的2.38億英鎊虧損（二零零九年上半年度：收益9,100萬英鎊；二零零九年全年度：收益8,500萬英鎊）是由於獨立及嵌入式衍生工具價值變動正常化所致。此正常化反映經營溢利內的價值變動包含較長期隱含權益波幅水平，而對於嵌入式衍生工具則包含十年期平均AA級公司債券收益率曲線。隱含權益波幅實際水平與期末AA級公司債券收益率曲線之間的差異的影響反映於投資回報短期波動。

此外，就美國保險業務而言，計入全面收入報表分類為可供出售債務證券的未變現淨收益增幅為11.44億英鎊（二零零九年上半年度：未變現淨虧損減少8.08億英鎊；二零零九年全年度：未變現淨虧損減少26.69億英鎊）。該等暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關Jackson組合價值變動的額外詳情載於附註W。

iv 英國保險業務

二零一零年上半年度英國保險業務的短期波動收益9,300萬英鎊，反映出股東支持年金業務為主的資產價值變動（二零零九年上半年度：虧損6,300萬英鎊；二零零九年全年度：收益1.08億英鎊）。

v IGD對沖成本

鑒於二零零九年第一季股市狀況嚴峻，加上股票經受史無前例的高變動，除執行常規營運對沖計劃外，本集團還訂立特殊短期對沖合約以保障IGD資本狀況不受潛在尾端事件影響。相關對沖合約已在二零零九年屆滿且並未續約。

vi 其他業務

上述IGD對沖成本以外的其他業務短期波動來自：

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
集中持有以管理本集團資產及負債的掉期的未變現價值變動	-	69	28
Prudential Capital債券組合的未變現價值變動	12	2	66
其他業務所持投資的未變現價值變動	-	4	11
總計	12	75	105

### G: 已終止的AIA交易成本

下列為就擬進行但現已終止購買AIA Group Limited的交易及有關供股所產生的成本。

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊
終止費用	153
包銷費用	58
有關外匯對沖的費用	100
諮詢費用及其他	66
稅前總費用	377
有關稅項寬減	(93)
稅後總費用	284

稅前成本3.77億英鎊中與外匯對沖相關的1億英鎊及其餘2.77億英鎊已分別計入簡明綜合利潤表的「投資回報」及「保單獲得成本及其他開支」的其他開支。

### H: 保單獲得成本及其他開支

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	全年度
減去遞延後所產生的淨保單獲得成本	423	397	728
保單獲得成本攤銷	378	441	305
其他開支	1,839	1,444	2,924
外部單位持有人應佔金額變動	14	164	615
總保單獲得成本及其他開支	2,654	2,446	4,572

## I: 於保單持有人及股東之間分配投資回報

投資回報應歸屬於保單持有人及股東。國際財務報告準則下會計政策的一個主要特點是計入利潤表的投資回報涉及本集團所有投資資產，而不論該回報應歸屬於股東，保單持有人或分紅基金未分配盈餘，後兩者對股東溢利並無淨影響。下表載列各類業務應佔的各地區業務投資回報明細。

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度		上半年度	全年度
<b>亞洲業務</b>				
保單持有人回報				
支持單位連繫式負債的資產	(4)		1,108	2,539
分紅業務	34		507	1,519
	30		1,615	4,058
股東回報	209		188	373
總計	239		1,803	4,431
<b>美國業務</b>				
保單持有人回報				
持有以支持（獨立賬戶）單位連繫式負債的資產	(981)		772	3,760
股東回報				
已變現收益及虧損（包括可供出售債券的減值虧損）	14		(300)	(529)
一般賬戶業務衍生對沖計劃的價值變動	149		372	340
公允價值變動計入利潤表的其他財務工具的利息／股息收入及價值變動	787		1,073	1,567
	950		1,145	1,378
總計	(31)		1,917	5,138
<b>英國業務</b>				
保單持有人回報				
蘇格蘭友好保險基金(SAIF)	304		(29)	1,438
持有以支持單位連繫式負債的資產	423		122	2,947
分紅基金（不包括SAIF）	2,576		(471)	10,461
	3,303		(378)	14,846
股東回報				
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)	1,150		330	1,827
其他業務	463		78	1,113
	1,613		408	2,940
總計	4,916		30	17,786
<b>未分配公司</b>				
股東回報	(97)		(125)	(466)
<b>集團總計</b>				
保單持有人回報	2,352		2,009	22,664
股東回報	2,675		1,616	4,225
總計	5,027		3,625	26,889

正如上表所示，有關回報劃分為分配予保單持有人的回報與分配予股東的回報。在作此區分時，分配予保單持有人的回報來自股東並無直接經濟利益的投資回報，即：

- 英國及亞洲的單位連繫式業務以及英國的SAIF，此類投資回報完全歸屬於保單持有人；
- 美國業務的獨立賬戶業務，其投資回報亦完全歸屬於保單持有人；及
- 英國及亞洲的分紅業務（不包括SAIF）（其中股東經濟利益，以及認列按國際財務報告準則計算的溢利的基準，僅限於分佔以精算法確定的可供分配盈餘（英國，10%））。除該盈餘外，分紅基金的投資回報歸屬於保單持有人（透過資產應佔的負債）或撥入未分配盈餘（根據國際財務報告準則第4號作為負債列賬）。

有關上述業務類別的投資回報並不直接影響股東溢利，但存在間接影響，例如投資相關費用或投資回報對股東應佔分紅基金紅利成本的影響。

單位連繫式及類似產品的投資回報對給付及賠款具有相互影響，附屬資產組合的市場回報減少將影響保單持有人就這些產品的給付。分紅基金與此類似，投資回報的增加或減少與保單持有人給付的綜合費用水平以及來自該等回報的未分配盈餘變動之間存在密切相互關係。

#### 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，投資回報並不直接歸屬於保單持有人，因此直接影響股東溢利。然而，務請注意，就英國股東支持年金業務（主要為PRIL，其資產及負債現金流量的存續期一般密切匹配）而言，用於測量對保單持有人的負債的貼現率（根據「原始」的英國公認會計準則及國際財務報告準則第4號）反映支持組合的資產收益率變動（經就未來違約作出撥備後）。因此支持英國股東支持年金業務負債的資產的投資回報對股東溢利的淨影響乃經計及對保單持有人負債變動的相應影響。

美國業務的股東投資回報變動主要反映投資收入變動、持有以管理一般賬戶資產及負債組合的衍生工具價值變動，以及已變現的收益及虧損。然而，為獨立反映Jackson的業務類別，本公司透過應用抵補利率對保單持有人作出分配。美國業務的股東投資回報亦包括衍生工具的公允價值變動以及Jackson動態對沖計劃下的變額年金擔保的相關負債變動。

持有以支持美國非分紅業務的投資大部分為債務證券，該等債務證券乃就以國際財務報告準則為基準的呈報而應用可供出售名稱。在該名稱下，計入利潤表的回報反映投資收入及已變現收益及虧損（包括減值虧損）的總額。然而，未變現升值或貶值的變動於其他全面收入認列。該等資產的回報歸屬於股東。

#### J: 給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）

給付及賠款代表就到期、退保及身故以及技術條款的改變（主要指應付保單持有人金額的變動）而付予保單持有人的款項（包括末期紅利）。給付及賠款為保單持有人應佔金額。分紅基金未分配盈餘變動代表各年度於扣除宣派及分配予保單持有人及股東的紅利成本後透過將分紅基金收入多於（少於）開支的年度盈餘（不足）於利潤表扣除（計入）而轉至（轉自）未分配盈餘的數額。

給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）可進一步分析為下列各項：

	二零一零年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
已發生賠款	(1,202)	(2,296)	(5,000)	(8,498)
保單持有人負債增加	(876)	(2,556)	(1,860)	(5,292)
分紅基金未分配盈餘變動	(92)	-	232	140
	(2,170)	(4,852)	(6,628)	(13,650)

	二零零九年上半年度 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
已發生賠款	(847)	(2,207)	(4,964)	(8,018)
保單持有人負債變動	(2,174)	(2,778)	869	(4,083)
分紅基金未分配盈餘變動	(568)	-	1,886	1,318
	(3,589)	(4,985)	(2,209)	(10,783)

	二零零九年全年度 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
已發生賠款	(1,814)	(4,092)	(9,875)	(15,781)
保單持有人負債增加	(6,230)	(9,193)	(8,432)	(23,855)
分紅基金未分配盈餘變動	334	-	(1,893)	(1,559)
	(7,710)	(13,285)	(20,200)	(41,195)

**K: 於二零零九年出售台灣代理業務**

二零零九年上半年度，本公司以象徵式金額新台幣1元向台灣的中國人壽保險股份有限公司出售台灣的代理分銷業務資產及負債與代理團隊。此外，本公司透過股份配售投資4,500萬英鎊，購買中國人壽9.99%權益。出售於二零零九年六月十九日完成。

本公司透過其保留銀行分銷夥伴及其於中國人壽9.99%的直接投資保留其於台灣人壽保險業務的權益。

國際財務報告準則利潤表的影響為稅前虧損6.21億英鎊，當中包括出售虧損5.59億英鎊及截至出售當日止稅前交易虧損6,200萬英鎊。計及稅項及其他調整後，股東權益扣減6.07億英鎊。

出售虧損5.59億英鎊包括按國際會計準則第21號的規定自損益賬收回的累計匯兌收益900萬英鎊。

**L: 稅項****i 稅項（開支）抵免**

總稅項開支包括：

稅項（開支）抵免	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
英國稅項	6	69		(895)
海外稅項	(166)	(172)		22
總稅項開支	(160)	(103)		(873)

按開支性質於利潤表認列的持續經營業務應佔總稅項開支分析如下：

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
即期稅項	(157)	(32)		(529)
遞延稅項	(3)	(71)		(344)
總稅項開支	(160)	(103)		(873)

即期稅項1.57億英鎊包括於二零一零年上半年度500萬英鎊的香港應付稅項（二零零九年上半年度：開支200萬英鎊；二零零九年全年度：開支600萬英鎊）。香港即期稅項開支按(i)淨保費的5%或(ii)估計應課稅利潤計算（視乎所承保業務的性質而定），於所有期間均為16.5%。

總稅項開支包括保單持有人應佔稅項及分紅基金、單位連繫式保單及股東的未分配盈餘。於二零一零年上半年度，股東應佔稅項開支1.49億英鎊（二零零九年上半年度：開支1.82億英鎊；二零零九年全年度：開支5,500萬英鎊）包括：

股東應佔稅項（開支）／抵免	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
英國稅項	10	(53)		(176)
海外稅項	(159)	(129)		121
總稅項開支	(149)	(182)		(55)

**ii 遞延稅項資產及負債**

財務狀況報表包含下列遞延稅項資產及負債：

	二零一零年六月三十日 百萬英鎊		二零零九年六月三十日 百萬英鎊		二零零九年十二月三十一日 百萬英鎊	
	遞延稅項資產	遞延稅項負債	遞延稅項資產	遞延稅項負債	遞延稅項資產	遞延稅項負債
投資未變現收益及虧損	982	(2,041)	875	(609)	1,156	(1,744)
投資及保險合約相關結餘	16	(848)	12	(861)	20	(961)
短期時間差異	1,414	(1,216)	1,131	(1,173)	1,228	(1,159)
資本性稅務寬減	17	(10)	36	(8)	18	(8)
未動用稅項虧損	262	-	95	-	286	-
總計	2,691	(4,115)	2,149	(2,651)	2,708	(3,872)

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象，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，方予以認列。遞延稅項增加主要是由於Jackson可供出售證券的未變現收益價值增加所致。

英國稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。具貿易或資本性質的項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的認列。因此，對於二零一零年上半年度業績及二零一零年六月三十日的財務狀況，估值約為12億英鎊（二零零九年六月三十日：11億英鎊；二零零九年十二月三十一日：12億英鎊）的資本虧損可能導致可行稅收優惠約2.67億英鎊（二零零九年六月三十日：2.34億英鎊；二零零九年十二月三十一日：2.57億英鎊），惟由於較不確定所以尚未認列。另外，合共14億英鎊（二零零九年六月三十日：28億英鎊；二零零九年十二月三十一日：21億英鎊）的稅項虧損及其他潛在暫時性差異可能導致潛在遞延稅項資產3.61億英鎊（二零零九年六月三十日：8.16億英鎊；二零零九年十二月三十一日：6.07億英鎊），惟由於較不確定所以尚未認列。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。

根據國際會計準則第12號「所得稅」，遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，而該稅率又基於報告期間結束時已實行或實質上續存的稅率（及法律）。因此，二零一零年上半年度的遞延稅項金額並不反映英國政府於二零一零年六月公佈未來四年每年調低1%主要英國企業稅率的建議，原因為該等改變尚未通過。

英國政府稅率調整至27%，並於其後建議分階段將稅率調整至24%，預期將引致截至二零一零年六月三十日的遞延稅項淨額的英國分紅業務及股東支持業務元素分別減少1,000萬英鎊（調整至27%）及4,100萬英鎊（調整至24%）。

## L: 稅項續

## iii 持續經營業務股東應佔利潤（虧損）的稅項開支對賬

	二零一零年上半年度 百萬英鎊				
	亞洲 保險業務	美國 保險業務	英國 保險業務	其他業務	總計
股東應佔稅前利潤（虧損）：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註iii</sup>	259	450	330	(71)	968
投資回報短期波動	41	(120)	93	12	26
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	(8)	(16)	(24)
已終止的AIA交易成本	-	-	-	(377)	(377)
總計	300	330	415	(452)	593
預計稅率： <sup>附註i</sup>					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註iii</sup>	26%	35%	28%	28%	31%
投資回報的短期波動	26%	35%	28%	28%	8%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	28%	28%	25%
已終止的AIA交易成本	-	-	-	28%	28%
以預計稅率為基礎的預計稅收（支出）抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註iii</sup>	(67)	(158)	(92)	20	(297)
投資回報短期波動	(11)	42	(26)	(3)	2
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	2	4	6
已終止的AIA交易成本	-	-	-	106	106
總計	(78)	(116)	(116)	127	(183)
來自預計稅項支出的變動： <sup>附註ii</sup>					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註iii</sup>	28	27	(3)	-	52
投資回報短期波動	5	(5)	(1)	(4)	(5)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	-	-	-
已終止的AIA交易成本	-	-	-	(13)	(13)
總計	33	22	(4)	(17)	34
實際稅收（支出）抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註iii</sup>	(39)	(131)	(95)	20	(245)
投資回報短期波動	(6)	37	(27)	(7)	(3)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	2	4	6
已終止的AIA交易成本	-	-	-	93	93
總計	(45)	(94)	(120)	110	(149)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	15%	29%	29%	28%	25%
總計	15%	29%	29%	24%	25%

	亞洲 保險業務	美國 保險業務	英國 保險業務	其他業務	總計
股東應佔稅前（虧損）利潤：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利，扣除應佔重組成本及開發開支 <sup>附註iii</sup>	207	217	330	(66)	688
投資回報短期波動	(41)	165	(63)	(141)	(80)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	-	(63)	(63)
出售台灣代理業務的虧損及其業績	(621)	-	-	-	(621)
總計	(455)	382	267	(270)	(76)
預計稅率： <sup>附註i</sup>					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註iii</sup>	24%	35%	28%	28%	29%
投資回報短期波動	25%	35%	28%	39%	31%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	-	28%	28%
出售台灣代理業務的虧損及其業績	25%	-	-	-	25%
以預計稅率為基礎的預計稅收抵免（支出）：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註iii</sup>	(50)	(76)	(92)	18	(200)
投資回報短期波動	10	(58)	18	55	25
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	-	18	18
出售台灣代理業務的虧損及其業績	155	-	-	-	155
總計	115	(134)	(74)	91	(2)
來自預計稅項支出的變動： <sup>附註ii</sup>					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註iii</sup>	16	19	(11)	(5)	19
投資回報短期波動	(4)	(61)	3	1	(61)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	-	(1)	(1)
出售台灣代理業務的虧損及其業績	(137)	-	-	-	(137)
總計	(125)	(42)	(8)	(5)	(180)
實際稅收抵免（支出）：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註iii</sup>	(34)	(57)	(103)	13	(181)
投資回報短期波動	6	(119)	21	56	(36)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	-	17	17
出售台灣代理業務的虧損及其業績	18	-	-	-	18
總計	(10)	(176)	(82)	86	(182)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	16%	26%	31%	20%	26%
總計	(2)%	46%	31%	32%	(239)%

## L: 稅項續

	二零零九年全年度 百萬英鎊				
	亞洲 保險業務	美國 保險業務	英國 保險業務	其他業務	總計
股東應佔稅前利潤（虧損）：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註iii</sup>	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及其他收益和虧損	-	-	(46)	(28)	(74)
出售台灣代理業務的虧損及其業績	(621)	-	-	-	(621)
總計	(180)	486	719	(279)	746
預計稅率： <sup>附註i</sup>					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註iii</sup>	24%	35%	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及其他收益和虧損	-	-	28%	28%	28%
出售台灣代理業務的虧損及其業績	25%	-	-	-	25%
以預計稅率為基礎的預計稅收（支出）抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註iii</sup>	(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及其他收益和虧損	-	-	13	8	21
出售台灣代理業務的虧損及其業績	155	-	-	-	155
總計	49	(170)	(201)	89	(233)
來自預計稅項支出的變動： <sup>附註ii</sup>					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註iii</sup>	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及其他收益和虧損	-	-	-	-	-
出售台灣代理業務的虧損及其業績	(137)	-	-	-	(137)
總計	(87)	272	(29)	22	178
實際稅收（支出）抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>附註iii</sup>	(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及其他收益和虧損	-	-	13	8	21
出售台灣代理業務的虧損及其業績	18	-	-	-	18
總計	(38)	102	(230)	111	(55)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	15%	18%	32%	35%	23%
總計	(21)%	(21)%	32%	40%	7%

## 附註

## i 股東應佔利潤（虧損）的預計稅率：

- 上表所示預計稅率反映有關國家司法權區對應課稅利潤普遍適用的企業稅率。
- 就亞洲業務而言預計稅率反映經參照有助於合計業務業績的業務利潤來源後經加權的企業稅率。
- 其他業務的預計稅率反映對以不同稅率課稅的英國及境外業務之間的業務綜合。該稅率將取決於利潤的組合而按年波動。

## ii 二零一零年上半年度的主要變動來自一系列因素，包括：

## a 亞洲長期業務

對於二零一零年上半年度及二零零九年全年度，為若干國家毋須課稅且因未能就已結轉虧損悉數認列遞延稅項資產而被部分抵銷的利潤。對於二零零九年上半年度，為就上一年的稅項支出及於若干國家毋須課稅的利潤的調整。

- b Jackson  
對於二零一零年上半年度，為變額年金業務應佔的一定比例已收股息應課稅收入獲得扣減的優惠。對於二零零九年上半年度，為未能就已結轉虧損悉數認列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。對於二零零九年全年度，為悉數認列我們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 英國保險業務  
對於二零一零年上半年度，為英國壽險業務的不同稅基。對於二零零九年上半年度及二零零九年全年度，為就上一年度稅項支出及英國壽險業務的稅基不同所作出的調整。
- d 其他業務  
對於二零一零年上半年度，為未能悉數認列就終止AIA交易所產生而不能扣減的資本成本獲得的稅收抵免。對於二零零九年上半年度，為未能就各種稅務虧損而認列的遞延稅項資產。對於二零零九年全年度，為認列我們過往未能認列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。
- e 對於二零零九年上半年度及二零零九年全年度，撇除已出售台灣代理業務的業績，亞洲有關實際稅率應分別為6%及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。

## M: 每股盈利的補充分析

	二零一零年上半年度					
	稅前 附註C 百萬英鎊	稅項 附註L 百萬英鎊	非控股權益 百萬英鎊	扣除稅項及非控 股權益 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	968	(245)	(2)	721	28.6 便士	28.6 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	26	(3)	—	23	0.9 便士	0.9 便士
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(24)	6	—	(18)	(0.7) 便士	(0.7) 便士
已終止的AIA交易成本	(377)	93	—	(284)	(11.3) 便士	(11.3) 便士
基於期內來自持續經營業務的溢利	593	(149)	(2)	442	17.5 便士	17.5 便士

	二零零九年上半年度					
	稅前 附註C 百萬英鎊	稅項 附註L 百萬英鎊	非控股權益 百萬英鎊	扣除稅項及非控 股權益 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	688	(181)	4	511	20.5 便士	20.5 便士
股東支持業務投資回報的短期波動	(80)	(36)	—	(116)	(4.7) 便士	(4.7) 便士
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(63)	17	—	(46)	(1.8) 便士	(1.8) 便士
對出售台灣代理業務的虧損及其業績的調整	(621)	18	—	(603)	(24.2) 便士	(24.2) 便士
基於期內來自持續經營業務的虧損	(76)	(182)	4	(254)	(10.2) 便士	(10.2) 便士

**M: 每股盈利的補充分析續**

	二零零九年全年度					
	稅前 附註C 百萬英鎊	稅項 附註L 百萬英鎊	非控股權益 百萬英鎊	扣除稅項及 非控股權益 百萬英鎊	每股基本盈利 便士	每股攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	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收益和虧損	(74)	21	-	(53)	(2.1)便士	(2.1)便士
對出售台灣代理業務的虧損及其業績的調整	(621)	18	-	(603)	(24.1)便士	(24.0)便士
基於本年度來自持續經營業務的溢利	746	(55)	(1)	690	27.6便士	27.6便士
對終止經營業務稅後業績的調整*	(14)	-	-	(14)	(0.6)便士	(0.6)便士
基於本年度溢利	732	(55)	(1)	676	27.0便士	27.0便士

\*於二零零九年全年度已扣除稅項零英鎊的開支是由於完成調整過往已出售的業務。

用作計算二零一零年上半年每股基本盈利的股份的加權平均數為25.2億（二零零九年上半年度：24.89億；二零零九年全年度：25.01億）。用作計算二零一零年上半年每股攤薄盈利的股份的加權平均數為25.24億（二零零九年上半年度：24.89億；二零零九年全年度：25.06億）。此外，於二零零九年六月三十日，購股權項下有1,300萬股股份被假設購股權行使而已按公允價值發行的1,200萬股股份所抵銷。由於將其納入會減低每股虧損，故此淨100萬股具潛在攤薄效應的普通股已不獲納入二零零九年上半年每股攤薄盈利的計算。

**N: 股息**

每股股息（便士）	二零一零年		二零零九年	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
與報告期有關的股息：				
中期股息（二零一零年及二零零九年）	6.61便士	6.29便士	6.29便士	6.29便士
第二次中期股息（二零零九年）	-	-	-	13.56便士
總計	6.61便士	6.29便士	6.29便士	19.85便士
報告期已宣派及派付的股息：				
本年度中期股息	-	-	-	6.29便士
上年度第二次中期／末期股息	13.56便士	12.91便士	12.91便士	12.91便士
總計	13.56便士	12.91便士	12.91便士	19.2便士

股息於其宣派期間列賬。截至二零零九年十二月三十一日止年度首次中期股息為每股普通股6.29便士，已於二零零九年九月二十四日支付予合資格股東，而同期第二次中期股息為每股普通股13.56便士，已於二零一零年五月二十七日支付予合資格股東。

二零一零年中期股息為每股普通股6.61便士，將於二零一零年九月二十三日以英鎊支付予於二零一零年八月二十日（星期五）（記錄日期）英國夏令時間下午六時正名列主冊及愛爾蘭海外分冊的股東，於二零一零年九月二十四日以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（香港股東），並於二零一零年九月三十日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於Central Depository (Pte.) Limited (CDP)持有其證券賬戶內股份的股東（新加坡股東）。應付予香港股東的股息將為每股普通股0.8038港元，相等於在二零一零年八月十一日當日營業時間結束時按當時匯率換算的英鎊價值。將應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。

股東預期將可根據本公司的以股代息計劃的條款選擇收取入賬列為已繳足股款的普通股以代替中期現金股息。股東基金中約1.68億英鎊將會用作股息分派。

## O: 集團財務狀況報表分析

### i 集團財務狀況報表

為了更全面地解釋本集團業務的資產及負債狀況，可根據分部及業務類型分析本集團的財務狀況報表。

以下分析列報根據經營分部劃分的本集團於二零一零年六月三十日財務狀況報表。

	二零一零年 百萬英鎊							二零零九年 百萬英鎊		
	保險業務			保險業務 合計	資產管理 業務 附註 Piv	未分配 至某一 分部 (中央 業務)	集團內部 撤銷	六月 三十日 集團 合計	六月 三十日 集團 合計	十二月 三十一日 集團 合計
	英國	美國	亞洲							
<b>資產</b>										
股東應佔無形資產：										
商譽 <sup>R</sup>	-	-	235	235	1,230	-	-	1,465	1,310	1,310
遞延保單獲得成本及其他 無形資產 <sup>S</sup>	128	2,950	942	4,020	8	-	-	4,028	4,045	4,049
合計	128	2,950	1,177	4,255	1,238	-	-	5,493	5,355	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	159	124
遞延保單獲得成本及其他無 形資產	8	-	102	110	-	-	-	110	111	106
合計	132	-	102	234	-	-	-	234	270	230
合計	260	2,950	1,279	4,489	1,238	-	-	5,727	5,625	5,589
遞延稅項資產 <sup>L</sup>	253	1,828	96	2,177	133	381	-	2,691	2,149	2,708
其他非投資及非現金資產	4,690	1,409	992	7,091	884	4,178	(5,801)	6,352	5,608	5,425
長期業務及其他業務投資：										
投資物業	11,322	27	11	11,360	-	-	-	11,360	10,479	10,905
以權益法入賬的投資	4	-	5	9	-	-	-	9	6	6
金融投資：										
貸款 <sup>U</sup>	2,214	4,537	1,383	8,134	1,453	-	-	9,587	8,613	8,754
股本證券及於單位信託 持有的組合	34,668	24,629	12,323	71,620	155	-	-	71,775	56,069	69,354
債務證券 <sup>V</sup>	72,072	27,371	12,425	111,868	1,466	-	-	113,334	89,399	101,751
其他投資	4,323	1,684	427	6,434	195	139	-	6,768	6,085	5,132
存款	8,401	359	952	9,712	54	-	-	9,766	8,806	12,820
總投資	133,004	58,607	27,526	219,137	3,323	139	-	222,599	179,457	208,722
持作出售的物業	-	3	-	3	-	-	-	3	5	3
現金及現金等價物	3,128	153	1,010	4,291	1,076	673	-	6,040	6,542	5,307
<b>總資產</b>	<b>141,335</b>	<b>64,950</b>	<b>30,903</b>	<b>237,188</b>	<b>6,654</b>	<b>5,371</b>	<b>(5,801)</b>	<b>243,412</b>	<b>199,386</b>	<b>227,754</b>

O: 集團財務狀況報表分析 續

	二零一零年 百萬英鎊							二零零九年 百萬英鎊		
	保險業務			保險業務 合計	資產管理 業務 附註 P IV	未分配 至某一 分部 (中央 業務)	集團內部 撤銷	六月 三十日 集團 合計	六月 三十日 集團 合計	十二月 三十一日 集團 合計
	英國	美國	亞洲							
<b>權益及負債</b>										
<b>權益</b>										
股東權益	1,937	3,905	1,992	7,834	1,711	(2,384)	–	7,161	4,720	6,271
非控股權益	32	–	2	34	3	–	–	37	29	32
總權益	1,969	3,905	1,994	7,868	1,714	(2,384)	–	7,198	4,749	6,303
<b>負債</b>										
保單持有人負債及分紅基金 未分配盈餘：										
合約負債（包括根據國際 財務報告準則第4號分類 為投資合約的合約相關 金額）	118,180	55,253	25,480	198,913	–	–	–	198,913	165,047	186,398
分紅基金未分配盈餘 （反映採用英國受規管 分紅基金的「現實」 基準條款）	10,014	–	52	10,066	–	–	–	10,066	7,061	10,019
保單持有人負債及分紅基金 未分配盈餘總額	128,194	55,253	25,532	208,979	–	–	–	208,979	172,108	196,417
股東出資業務的核心結構性 借款：										
次級債	–	–	–	–	–	2,767	–	2,767	2,198	2,691
其他	–	166	–	166	–	549	–	715	701	703
合計 <sup>X</sup>	–	166	–	166	–	3,316	–	3,482	2,899	3,394
股東出資業務應佔經營 借貸 <sup>Y</sup>	159	171	195	525	143	2,566	–	3,234	2,855	2,751
分紅業務應佔借貸 <sup>Y</sup>	1,313	–	–	1,313	–	–	–	1,313	1,349	1,284
遞延稅項負債 <sup>L</sup>	1,283	2,254	425	3,962	5	148	–	4,115	2,651	3,872
其他非保險負債	8,417	3,201	2,757	14,375	4,792	1,725	(5,801)	15,091	12,775	13,733
總負債	139,366	61,045	28,909	229,320	4,940	7,755	(5,801)	236,214	194,637	221,451
<b>總權益及負債</b>	141,335	64,950	30,903	237,188	6,654	5,371	(5,801)	243,412	199,386	227,754

ii 集團財務狀況報表－按業務類型劃分的進一步分析

	二零一零年 百萬英鎊							二零零九年 百萬英鎊	
	分紅基金	股東支持業務			未分配至 某一分部 (中央 業務)	集團內部 撤銷	六月三十日 集團合計	六月三十日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
		單位連繫 式及變額 年金	非單位 連繫式業務	資產管理 業務					
<b>資產</b>									
股東應佔無形資產：									
商譽 <sup>R</sup>	-	-	235	1,230	-	-	1,465	1,310	1,310
遞延保單獲得成本及其他 無形資產 <sup>S</sup>	-	-	4,020	8	-	-	4,028	4,045	4,049
合計	-	-	4,255	1,238	-	-	5,493	5,355	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	159	124
遞延保單獲得成本及其他無形資產	110	-	-	-	-	-	110	111	106
合計	234	-	-	-	-	-	234	270	230
合計	234	-	4,255	1,238	-	-	5,727	5,625	5,589
遞延稅項資產 <sup>L</sup>	113	-	2,064	133	381	-	2,691	2,149	2,708
其他非投資及非現金資產	2,448	807	3,836	884	4,178	(5,801)	6,352	5,608	5,425
長期業務及其他業務投資：									
投資物業	9,169	717	1,474	-	-	-	11,360	10,479	10,905
以權益法入賬的投資	-	-	9	-	-	-	9	6	6
金融投資：									
貸款 <sup>U</sup>	2,072	-	6,062	1,453	-	-	9,587	8,613	8,754
股本證券及於單位信託持有 的組合	27,119	43,875	626	155	-	-	71,775	56,069	69,354
債務證券 <sup>V</sup>	51,888	8,325	51,655	1,466	-	-	113,334	89,399	101,751
其他投資	4,153	90	2,191	195	139	-	6,768	6,085	5,132
存款	6,703	807	2,202	54	-	-	9,766	8,806	12,820
總投資	101,104	53,814	64,219	3,323	139	-	222,599	179,457	208,722
持作出售的物業	-	-	3	-	-	-	3	5	3
現金及現金等價物	2,140	1,292	859	1,076	673	-	6,040	6,542	5,307
<b>總資產</b>	<b>106,039</b>	<b>55,913</b>	<b>75,236</b>	<b>6,654</b>	<b>5,371</b>	<b>(5,801)</b>	<b>243,412</b>	<b>199,386</b>	<b>227,754</b>

## O: 集團財務狀況報表分析 續

	二零一零年 百萬英鎊						二零零九年 百萬英鎊		
	分紅基金	股東支持業務			未分配至 某一分部 (中央 業務)	集團內部 撤銷	六月三十日 集團合計	六月三十日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
單位連繫 式及變額 年金		非單位 連繫式業務	資產管理 業務						
<b>權益及負債</b>									
<b>權益</b>									
股東權益	-	-	7,834	1,711	(2,384)	-	7,161	4,720	6,271
非控股權益	32	-	2	3	-	-	37	29	32
<b>總權益</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>7,836</b>	<b>1,714</b>	<b>(2,384)</b>	<b>-</b>	<b>7,198</b>	<b>4,749</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：									
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）	87,740	54,602	56,571	-	-	-	198,913	165,047	186,398
分紅基金未分配盈餘（反映 採用英國受規管分紅基金的 「現實」基準條款）	10,066	-	-	-	-	-	10,066	7,061	10,019
保單持有人負債及分紅基金 未分配盈餘總額	97,806	54,602	56,571	-	-	-	208,979	172,108	196,417
股東出資業務的核心結構性借款：									
次級債	-	-	-	-	2,767	-	2,767	2,198	2,691
其他	-	-	166	-	549	-	715	701	703
合計 <sup>X</sup>	-	-	166	-	3,316	-	3,482	2,899	3,394
股東出資業務應佔經營借貸 <sup>Y</sup>	-	-	525	143	2,566	-	3,234	2,855	2,751
分紅業務應佔借貸 <sup>Y</sup>	1,313	-	-	-	-	-	1,313	1,349	1,284
遞延稅項負債 <sup>L</sup>	1,226	12	2,724	5	148	-	4,115	2,651	3,872
其他非保險負債	5,662	1,299	7,414	4,792	1,725	(5,801)	15,091	12,775	13,733
<b>總負債</b>	<b>106,007</b>	<b>55,913</b>	<b>67,400</b>	<b>4,940</b>	<b>7,755</b>	<b>(5,801)</b>	<b>236,214</b>	<b>194,637</b>	<b>221,451</b>
<b>總權益及負債</b>	<b>106,039</b>	<b>55,913</b>	<b>75,236</b>	<b>6,654</b>	<b>5,371</b>	<b>(5,801)</b>	<b>243,412</b>	<b>199,386</b>	<b>227,754</b>

## i 英國保險業務

## 概述

- 為反映不同類別的英國業務及基金結構，英國保險業務的財務狀況報表可按照蘇格蘭友好保險基金 (SAIF)、PAC 分紅子基金、單位連繫式資產及負債及年金及其他長期業務的資產及負債分析（請參閱下表）。
- SAIF及PAC分紅子基金持有1,330億英鎊投資中的900億英鎊。股東僅面對有關資產價值變動的間接風險。

	PAC分紅子基金附註i				其他基金及附屬公司			二零一零年		二零零九年	
	蘇格蘭友好保險基金附註ii 百萬英鎊	不包括Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	Prudential Annuities Limited 附註iii 百萬英鎊	合計 附註iv 百萬英鎊	單位連繫式資產及負債 百萬英鎊	年金及其他長期業務 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日	
								合計	合計	合計	
<b>資產</b>											
股東應佔無形資產：											
遞延保單獲得成本及其他無形資產 <sup>s</sup>	-	-	-	-	-	128	128	128	132	127	
	-	-	-	-	-	128	128	128	132	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	-	124	-	124	-	-	-	124	159	124	
遞延保單獲得成本	1	7	-	7	-	-	-	8	13	9	
	1	131	-	131	-	-	-	132	172	133	
合計	1	131	-	131	-	128	128	260	304	260	
遞延稅項資產	2	104	7	111	-	140	140	253	385	292	
其他非投資及非現金資產	495	1,280	300	1,580	627	1,988	2,615	4,690	4,081	3,074	
長期業務及其他業務投資：											
投資物業	740	7,739	690	8,429	717	1,436	2,153	11,322	10,455	10,861	
以權益法入賬的投資	-	-	-	-	-	4	4	4	-	4	
金融投資											
貸款 <sup>u</sup>	136	912	141	1,053	-	1,025	1,025	2,214	1,689	1,815	
股本證券及於單位信託 持有的組合	2,637	20,231	226	20,457	11,538	36	11,574	34,668	32,853	37,051	
債務證券 <sup>v</sup>	4,930	28,061	12,907	40,968	5,628	20,546	26,174	72,072	59,231	67,772	
其他投資 <sup>附註v</sup>	354	3,489	180	3,669	67	233	300	4,323	4,216	3,630	
存款	704	5,415	557	5,972	523	1,202	1,725	8,401	7,668	11,557	
總投資	9,501	65,847	14,701	80,548	18,473	24,482	42,955	133,004	116,112	132,690	
持作出售的物業	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-	
現金及現金等價物	204	1,533	53	1,586	1,060	278	1,338	3,128	2,873	2,265	
<b>總資產</b>	<b>10,203</b>	<b>68,895</b>	<b>15,061</b>	<b>83,956</b>	<b>20,160</b>	<b>27,016</b>	<b>47,176</b>	<b>141,335</b>	<b>123,760</b>	<b>138,581</b>	

P: 財務狀況報表續

	PAC分紅子基金附註i				其他基金及附屬公司			二零一零年	二零零九年	
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註ii 百萬英鎊	不包括 Prudential Annuities Limited 附註iii 百萬英鎊	Prudential Annuities Limited 附註iii 百萬英鎊	合計 附註iv 百萬英鎊	單位連繫 式資產 及負債 百萬英鎊	年金及 其他長期 業務 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	六月 三十日 合計 百萬英鎊	六月 三十日 合計 百萬英鎊	十二月 三十一日 合計 百萬英鎊
<b>權益及負債</b>										
<b>權益</b>										
股東權益	-	-	-	-	-	1,937	1,937	1,937	1,749	1,939
非控股權益	-	32	-	32	-	-	-	32	26	28
權益總額	-	32	-	32	-	1,937	1,937	1,969	1,775	1,967
<b>負債</b>										
保單持有人負債及分紅										
基金未分配盈餘：										
合約負債（包括根據國際 財務報告準則第4號分類 為投資合約的合約相關 金額）	9,626	55,571	12,433	68,004	19,456	21,094	40,550	118,180	105,369	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）附註(v)	-	8,306	1,708	10,014	-	-	-	10,014	7,015	9,966
合計	9,626	63,877	14,141	78,018	19,456	21,094	40,550	128,194	112,384	126,195
股東出資業務應佔經營借貸	-	-	-	-	-	159	159	159	28	158
分紅基金應佔借貸 <sup>y</sup>	118	1,195	-	1,195	-	-	-	1,313	1,349	1,284
遞延稅項負債	56	663	210	873	-	354	354	1,283	1,198	1,606
其他非保險負債	403	3,128	710	3,838	704	3,472	4,176	8,417	7,026	7,371
總負債	10,203	68,863	15,061	83,924	20,160	25,079	45,239	139,366	121,985	136,614
<b>總權益及負債</b>	<b>10,203</b>	<b>68,895</b>	<b>15,061</b>	<b>83,956</b>	<b>20,160</b>	<b>27,016</b>	<b>47,176</b>	<b>141,335</b>	<b>123,760</b>	<b>138,581</b>

附註

i 就本表格及其後的解釋而言，為方便起見，提述分紅子基金的部分亦包括與界定費用分紅子基金相關的數額，其中包括於二零零七年十二月一日分紅子基金總資產中3.5%及自Equitable Life Assurance Society轉讓予保誠的分紅年金業務（資產約為17億英鎊）。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。

ii SAIF為PAC長期業務基金中的獨立子基金。

iii PAC分紅子基金的全資附屬公司，承保年金業務。

iv 不包括PAC香港分公司的保單持有人負債。

v 其他投資包括：

	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年十二月 三十一日 百萬英鎊
衍生資產*	1,370	1,819	910
參與匯集投資及其他投資 <sup>†</sup>	2,953	2,397	2,720
	4,323	4,216	3,630

\* 在英國，保誠利用衍生工具減低股票及信貸風險、利率及貨幣風險並提升組合管理的效率。扣除衍生負債8.68億英鎊（二零零九年六月三十日：5.83億英鎊；二零零九年十二月三十一日：7.09億英鎊）後（亦載於財務狀況報表），總體衍生工具持倉為淨資產5.02億英鎊（二零零九年六月三十日：12.36億英鎊；二零零九年十二月三十一日：2.01億英鎊）。

<sup>†</sup> 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。

vi 分紅基金未分配盈餘

保誠於英國承保的長期業務主要包括壽險保單，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，本集團若干亞洲業務亦有承保類似的業務。此類保單稱為分紅保單。保誠於本集團的長期業務基金內維持營運分紅基金，藉此分離資產與負債並累積與該分紅業務相關的回報。於該等分紅基金內累積的金額可供用於為未來保單持有人給付計提準備，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。

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

## P: 財務狀況報表 續

## ii 美國保險業務

	二零一零年六月三十日 百萬英鎊			二零零九年六月三十日 百萬英鎊			二零零九年十二月三十一日 百萬英鎊		
	變額年金 獨立賬戶 資產及 負債 附註1	定額年 金、保證 投資合約 及其他 業務 附註1	總計	變額年金 獨立賬戶 資產及 負債 附註1	定額年 金、保證 投資合約 及其他 業務 附註1	總計	變額年金 獨立賬戶 資產及 負債 附註1	定額年 金、保證 投資合約 及其他 業務 附註1	總計
<b>資產</b>									
股東應佔無形資產：									
遞延保單獲得成本 <sup>S</sup>	-	2,950	2,950	-	3,259	3,259	-	3,092	3,092
總計	-	2,950	2,950	-	3,259	3,259	-	3,092	3,092
遞延稅項資產	-	1,828	1,828	-	1,363	1,363	-	1,944	1,944
其他非投資及非現金資產	-	1,409	1,409	-	1,315	1,315	-	1,404	1,404
長期業務投資及其他業務投資：									
投資物業	-	27	27	-	12	12	-	33	33
金融投資：									
貸款 <sup>U</sup>	-	4,537	4,537	-	4,295	4,295	-	4,319	4,319
股本證券及於單位信託 持有的組合	24,291	338	24,629	14,512	472	14,984	20,639	345	20,984
債務證券 <sup>V,W</sup>	-	27,371	27,371	-	20,896	20,896	-	22,831	22,831
其他投資 <sup>附註11</sup>	-	1,684	1,684	-	1,103	1,103	-	955	955
存款	-	359	359	-	577	577	-	454	454
總投資	24,291	34,316	58,607	14,512	27,355	41,867	20,639	28,937	49,576
持作出售的物業	-	3	3	-	-	-	-	3	3
現金及現金等價物	-	153	153	-	343	343	-	340	340
<b>總資產</b>	<b>24,291</b>	<b>40,659</b>	<b>64,950</b>	<b>14,512</b>	<b>33,635</b>	<b>48,147</b>	<b>20,639</b>	<b>35,720</b>	<b>56,359</b>
<b>權益及負債</b>									
<b>權益</b>									
股東權益	-	3,905	3,905	-	2,046	2,046	-	3,011	3,011
非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-
總權益	-	3,905	3,905	-	2,046	2,046	-	3,011	3,011
<b>負債</b>									
保單持有人負債：									
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）	24,291	30,962	55,253	14,512	26,980	41,492	20,639	27,672	48,311
總計	24,291	30,962	55,253	14,512	26,980	41,492	20,639	27,672	48,311
股東出資業務的核心結構性借款	-	166	166	-	152	152	-	154	154
股東出資業務應佔的經營借貸	-	171	171	-	297	297	-	203	203
遞延稅項負債	-	2,254	2,254	-	1,075	1,075	-	1,858	1,858
其他非保險負債	-	3,201	3,201	-	3,085	3,085	-	2,822	2,822
總負債	24,291	36,754	61,045	14,512	31,589	46,101	20,639	32,709	53,348
<b>總權益及負債</b>	<b>24,291</b>	<b>40,659</b>	<b>64,950</b>	<b>14,512</b>	<b>33,635</b>	<b>48,147</b>	<b>20,639</b>	<b>35,720</b>	<b>56,359</b>

## 附註

i 並未於獨立賬戶持有的變額年金業務的相關資產及負債於其他業務內列示。

ii 其他投資包括：

	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 十二月三十一日 百萬英鎊
衍生工具資產*	1,162	652	519
參與匯集投資及其他投資†	522	451	436
	<b>1,684</b>	<b>1,103</b>	<b>955</b>

\* 於美國，保誠使用衍生工具降低利率風險，以方便進行有效的組合管理，以與年金保單項下負債匹配，以及進行若干以權益為基礎的產品管理活動。經考慮同樣錄入財務狀況報表的衍生工具負債6.18億英鎊（二零零九年六月三十日：5.61億英鎊；二零零九年十二月三十一日：4.61億英鎊）之後，美國業務的衍生工具持倉量為5.44億英鎊淨資產（二零零九年六月三十日：9,100萬英鎊；二零零九年十二月三十一日：5,800萬英鎊）。

† 參與匯集投資及其他投資主要為於有限合夥企業的投資。其中包括一般投資於各種股票及固定收益貸款及定息證券的獨立基金經理於PPM America Private Equity Fund的權益及其他合夥企業的多元化投資。

iii 業績及股東權益變動

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 <sup>C</sup>	450	217	459
投資回報短期波動 <sup>F</sup>	(120)	165	27
扣除股東稅項前的利潤	330	382	486
稅項 <sup>G</sup>	(94)	(176)	102
期內利潤	<b>236</b>	<b>206</b>	<b>588</b>
期內利潤（同上）	<b>236</b>	<b>206</b>	<b>588</b>
於其他全面收入確認的項目：			
匯兌變動	252	(278)	(231)
分類為可供出售證券的未變現估值變動：			
年內產生的未變現持有收益	1,123	662	2,249
加回計入利潤表的虧損	21	146	420
未變現估值變動總額	1,144	808	2,669
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動 <sup>S</sup>	(510)	(235)	(1,069)
相關稅項	(215)	(150)	(557)
其他全面收入總額	671	145	812
期內全面收入總額	907	351	1,400
對中央公司的股息及利息付款	(13)	(3)	(87)
權益淨增加	894	348	1,313
期初股東權益	3,011	1,698	1,698
期末股東權益	<b>3,905</b>	<b>2,046</b>	<b>3,011</b>

## P: 財務狀況報表 續

## iii 亞洲保險業務

	二零一零年六月三十日 百萬英鎊				二零零九年六月三十日 百萬英鎊				二零零九年十二月三十一日 百萬英鎊			
	分紅業務 附註	單位連繫 式資產 及負債	其他	總額	分紅業務 附註	單位連繫 式資產 及負債	其他	總額	分紅業務 附註	單位連繫 式資產 及負債	其他	總額
<b>資產</b>												
股東應佔無形資產：												
商譽	-	-	235	235	-	-	80	80	-	-	80	80
遞延保單獲得成本及其他 無形資產 <sup>5</sup>	-	-	942	942	-	-	648	648	-	-	822	822
總計	-	-	1,177	1,177	-	-	728	728	-	-	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	102	-	-	102	98	-	-	98	97	-	-	97
遞延稅項資產	-	-	96	96	8	-	93	101	-	-	132	132
其他非投資及非現金資產	373	180	439	992	320	102	1,044	1,466	234	83	563	880
長期業務及其他業務投資：												
投資物業	-	-	11	11	-	-	12	12	-	-	11	11
以權益法入賬的投資	-	-	5	5	-	-	-	-	-	-	2	2
金融投資：												
貸款 <sup>U</sup>	883	-	500	1,383	716	47	332	1,095	781	27	399	1,207
股本證券及於單位信託 持有的組合	4,025	8,046	252	12,323	2,844	5,212	104	8,160	3,691	7,224	267	11,182
債務證券 <sup>V</sup>	5,990	2,697	3,738	12,425	4,326	1,982	1,986	8,294	4,988	2,462	2,534	9,984
其他投資	130	23	274	427	55	80	56	191	73	44	141	258
存款	27	284	641	952	34	233	272	539	14	196	536	746
投資總額	11,055	11,050	5,421	27,526	7,975	7,554	2,762	18,291	9,547	9,953	3,890	23,390
現金及現金等價物	350	232	428	1,010	396	298	448	1,142	225	235	377	837
<b>總資產</b>	<b>11,880</b>	<b>11,462</b>	<b>7,561</b>	<b>30,903</b>	<b>8,797</b>	<b>7,954</b>	<b>5,075</b>	<b>21,826</b>	<b>10,103</b>	<b>10,271</b>	<b>5,864</b>	<b>26,238</b>

	二零一零年六月三十日 百萬英鎊				二零零九年六月三十日 百萬英鎊				二零零九年十二月三十一日 百萬英鎊			
	分紅業務 附註i	單位連繫 式資產 及負債	其他	總額	分紅業務 附註i	單位連繫 式資產 及負債	其他	總額	分紅業務 附註i	單位連繫 式資產 及負債	其他	總額
<b>權益及負債</b>												
<b>權益</b>												
股東權益	-	-	1,992	1,992	-	-	1,576	1,576	-	-	1,462	1,462
非控股權益	-	-	2	2	-	-	2	2	-	-	1	1
總權益	-	-	1,994	1,994	-	-	1,578	1,578	-	-	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 的合約相關金額）	10,110	10,855	4,515	25,480	7,988	7,509	2,689	18,186	8,808	9,717	3,333	21,858
分紅基金未分配盈餘	52	-	-	52	46	-	-	46	53	-	-	53
總計	10,162	10,855	4,515	25,532	8,034	7,509	2,689	18,232	8,861	9,717	3,333	21,911
股東出資業務應佔經營借貸	-	-	195	195	-	-	133	133	-	-	210	210
遞延稅項負債	297	12	116	425	226	-	126	352	266	12	106	384
其他非保險負債	1,421	595	741	2,757	537	445	549	1,531	976	542	752	2,270
總負債	11,880	11,462	5,567	28,909	8,797	7,954	3,497	20,248	10,103	10,271	4,401	24,775
<b>總權益及負債</b>	<b>11,880</b>	<b>11,462</b>	<b>7,561</b>	<b>30,903</b>	<b>8,797</b>	<b>7,954</b>	<b>5,075</b>	<b>21,826</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。

## P: 財務狀況報表 續

## iv 資產管理業務

	二零一零年 百萬英鎊				二零零九年 百萬英鎊	
	M&G	美國	亞洲	六月三十日 總額	六月三十日 總額	十二月 三十一日 總額
<b>資產</b>						
無形資產：						
商譽	1,153	16	61	1,230	1,230	1,230
遞延保單獲得成本	8	-	-	8	6	8
總計	1,161	16	61	1,238	1,236	1,238
其他非投資及非現金資產	733	177	107	1,017	897	850
金融投資：						
貸款 <sup>i</sup>	1,453	-	-	1,453	1,534	1,413
股本證券及於單位信託持有的組合	146	-	9	155	72	137
債務證券 <sup>v</sup>	1,450	-	16	1,466	978	1,164
其他投資 <sup>附註iii</sup>	189	2	4	195	358	113
存款	37	3	14	54	22	63
總金融投資	3,275	5	43	3,323	2,964	2,890
現金及現金等價物 <sup>附註ii</sup>	925	36	115	1,076	1,546	970
<b>總資產</b>	<b>6,094</b>	<b>234</b>	<b>326</b>	<b>6,654</b>	<b>6,643</b>	<b>5,948</b>
<b>權益及負債</b>						
<b>權益</b>						
股東權益 <sup>附註i</sup>	1,343	127	241	1,711	1,637	1,659
非控股權益	3	-	-	3	1	3
總權益	1,346	127	241	1,714	1,638	1,662
<b>負債</b>						
集團內債務（以集團層面經營借貸表示） <sup>附註ii</sup>	2,564	-	-	2,564	2,392	2,038
綜合基金外部持有人應佔資產淨值 <sup>附註iii</sup>	398	-	-	398	524	410
其他非保險負債	1,786	107	85	1,978	2,089	1,838
總負債	4,748	107	85	4,940	5,005	4,286
<b>總權益及負債</b>	<b>6,094</b>	<b>234</b>	<b>326</b>	<b>6,654</b>	<b>6,643</b>	<b>5,948</b>

## 附註

- i M&G股東權益包括Prudential Capital的權益。
- ii 集團內債務（以集團層面經營借貸表示）  
M&G的經營借貸與Prudential Capital的短期定息證券計劃相關，由23.12億英鎊（二零零九年六月三十日：23.85億英鎊；二零零九年十二月三十一日：20.31億英鎊）的商業票據及2.52億英鎊（二零零九年六月三十日：700萬英鎊；二零零九年十二月三十一日：700萬英鎊）的中期票據組成。
- iii 綜合投資基金  
上列M&G財務狀況報表包括代第三方管理的投資基金。就該等基金而言，財務狀況報表包括現金及現金等價物2.47億英鎊、其他投資1.64億英鎊、其他淨資產及負債(1,300)萬英鎊及外部單位持有人應佔淨資產3.98億英鎊（不可向M&G及本集團追索）。

## Q: 收購United Overseas Bank Life Assurance Limited

二零一零年二月一日，本集團以總現金代價4.95億新加坡元（2.2億英鎊）（經完成後調整現時估計為6,700萬新加坡元（3,200萬英鎊））收購大華銀行所持新加坡的UOB Life Assurance Limited全部權益。此收購事項提供亞洲新的盈利增長機會。作為是項交易的一部分，本集團亦與大華銀行締結長期策略合作關係，以攜手發展一項大型區域性銀行保險業務。

除上述金額外，本集團與收購有關的成本為200萬英鎊（不包括整合成本）。該筆金額已於該期間之簡明綜合利潤表中認為費用但不包含於已支付價款中。此金額並無計入以長期投資回報為基礎的經營溢利。

### 收購產生的商譽

	百萬英鎊
現金代價	220
減：已收購可識別淨資產的公允價值	(75)
收購產生的商譽	145

收購新加坡的UOB Life Assurance Limited帶來收益及成本協同效益，因而產生商譽。該等資產不能自本集團剝離而個別或連同相關合約出售、轉讓、許可、租賃或轉換，且並非來自合約權利或其他法律上的權利，因此不能與商譽分開確認。

預期無該交易產生的商譽可用作扣減稅項。

### 於收購日期所收購資產及所承擔負債

	百萬英鎊
資產：	
股東應佔無形資產：所收購有效業務的現值	2
其他非投資及非現金資產	22
長期業務及其他業務投資	1,004
現金及現金等價物	89
總資產	1,117
負債：	
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：合約負債	968
其他非保險負債	74
總負債	1,042
可識別所收購淨資產的公允價值	75

總資產包括公允價值為1,500萬英鎊的貸款及應收款項。該價值為合約金額與預期收取的所有金額的總和。

### 收購對本集團業績的影響

期內本集團的綜合稅前利潤包括新加坡UOB Life Assurance Limited應佔的800萬英鎊。期內綜合收入（包括投資回報）包括新加坡UOB Life Assurance Limited的5,000萬英鎊。

即使收購於二零一零年一月一日進行，亦不會對本集團截至二零一零年六月三十日止六個月來自持續經營業務的收入和利潤造成重大差異。

## R: 股東應佔商譽

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
成本				
期初	1,430	1,461	1,461	1,461
出售台灣代理業務	-	(44)	(44)	(44)
就先前收購的業務額外支付的代價	-	13	13	13
收購新加坡的UOB Life Assurance Limited <sup>Q</sup>	145	-	-	-
匯兌差額	10	-	-	-
期末	1,585	1,430	1,430	1,430
減值總額	(120)	(120)	(120)	(120)
於期末的賬面淨值	1,465	1,310	1,310	1,310

**S: 遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產**

獲得新保險業務會產生大量成本。該等主要與生產新業務相關並會隨之而變化的成本，會撥作資本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，相關成本會根據金融服務管理局的實際制度入賬。倘若資產的預測未來溢利率低於其賬面值，本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。

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

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
保險及投資管理合約相關遞延保單獲得成本	3,847		3,923	3,930
已獲得有效業務及分銷權的現值	181		122	119
	4,028		4,045	4,049
於以下業務產生：				
英國保險業務	128		132	127
美國保險業務	2,950		3,259	3,092
亞洲保險業務	942		648	822
資產管理業務	8		6	8
	4,028		4,045	4,049

期內本集團股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產變動包括：

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
期初結餘	4,049	5,349	5,349	5,349
添置	605	468	468	1,071
攤銷至利潤表	(385)	(447)	(447)	(316)
匯兌差額	269	(654)	(654)	(550)
影子遞延保單獲得成本變動	(510)	(235)	(235)	(1,069)
出售台灣代理業務的遞延保單獲得成本變動	-	(436)	(436)	(436)
期末結餘	4,028	4,045	4,045	4,049

其中，期內就Jackson及僅與遞延保單獲得成本有關的變動包括：

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	上半年度	上半年度	上半年度	全年度
期初結餘	3,092	3,962	3,962	3,962
添置	408	294	294	690
攤銷至利潤表	(257)	(270)	(270)	(70)
匯兌差額	217	(492)	(492)	(421)
影子遞延保單獲得成本變動	(510)	(235)	(235)	(1,069)
期末結餘	2,950	3,259	3,259	3,092

根據國際財務報告準則第4號，本集團應用原始美國公認會計準則計量Jackson的保險資產及負債。Jackson的定期業務的保單獲得成本按照預期保費遞延及攤銷，而年金及利率敏感壽險業務的保單獲得成本則按照相關合約的預期毛利遞延及攤銷。就利率敏感的年金及壽險業務而言，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。

Jackson承保的變額年金合約可提供保證最低身故給付、保證最低收入給付或保證最低提取給付的特徵。根據美國公認會計準則（國際財務報告準則第4號項下的原始會計基準，Jackson變額年金產品獲得成本乃於出現利潤時攤銷。對攤銷的計量部分反映來自資產以支付對保單持有人負債的即期費用，以及預期未來毛利的水平，其取決於未來費用的假設水平。

根據美國公認會計準則，預測毛利反映假設長期股票回報，而對Jackson而言為8.4%。經應用大致消除現時市場回報短期波動水平的影響的均值復歸法後，此項亦應用於期末獨立賬戶股票資產。根據Jackson所用的均值復歸法，未來五年內的預期回報水平（不高於上限）不時調整，以在結合本年度及過往兩年的實質回報率後仍保持8.4%的比率，並應用於平均八年期間。未來五年各年所用的預期回報率亦為8.4%。八年均值復歸法的上限特徵現時因二零零八年市場急挫而應用，為未來五年的預期回報率，將不高於每年15%。倘Jackson並未應用均值復歸法而取而代之應用現時資產價值的固定8.4%年度回報，則影響將為約1.07億英鎊。

於收益表扣除的攤銷費用反映於權益對沖業績前的經營溢利、權益對沖業績及投資回報短期波動。於權益對沖業績前扣除於經營溢利扣除的攤銷費用將計入加速或減速，用以反映按均值復歸法計算之回報及實際回報之差異。於二零一零年上半年度及二零零九年上半年度，遞延保單獲得成本攤銷費用已列入經營溢利，包括分別6,700萬英鎊及1,200萬英鎊的加速攤銷。與年內假設水平15%相比，該等金額反映資產價值於各期間內不足。於二零零九年全年度，反映實質回報超出15%的假設水平，經營溢利已包括計入減速攤銷的3,900萬英鎊。

於二零一零年上半年度，獨立賬戶股票淨回報約負5%。二零一零年全年度攤銷費用對下半年度獨立賬戶回報變動敏感。於二零一零年全年度，實際獨立賬戶股票淨回報偏離假設回報每1%，估計將導致對加速或減速攤銷的敏感度為約600萬英鎊。

倘於現時至二零一一年年底期間並未出現重大市場衰退，則Jackson將預期錄得較平常為高的攤銷水平，基本上是到目前為止的均值復歸利益的回撥，此乃由於二零零八年的高負數回報將不再計入均值復歸回報。

## T: 集團資產的估值基準

本集團資產的會計賬面值反映國際財務報告準則的規定。金融投資的估值基準反映本集團應用國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」（於下文詳述）。應用於二零一零年六月三十日財務狀況報表資產部分的基準概述如下：

	二零一零年六月三十日 百萬英鎊			二零零九年六月三十日 百萬英鎊			二零零九年十二月三十一日 百萬英鎊		
	公允價值	成本/ 攤銷成本 附註ii	總計	公允價值	成本/ 攤銷成本 附註ii	總計	公允價值	成本/ 攤銷成本 附註ii	總計
股東應佔無形資產：									
商譽 <sup>i</sup>	-	1,465	1,465	-	1,310	1,310	-	1,310	1,310
遞延保單獲得成本及其他 無形資產 <sup>o</sup>	-	4,028	4,028	-	4,045	4,045	-	4,049	4,049
總計	-	5,493	5,493	-	5,355	5,355	-	5,359	5,359
分紅基金應佔無形資產：									
就風險基金及其他投資意圖 收購的附屬公司	-	124	124	-	159	159	-	124	124
遞延保單獲得成本及其他 無形資產	-	110	110	-	111	111	-	106	106
總計	-	234	234	-	270	270	-	230	230
總計	-	5,727	5,727	-	5,625	5,625	-	5,589	5,589
其他非投資及非現金資產：									
物業、廠房及設備	-	382	382	-	428	428	-	367	367
再保險公司應佔保險合約負債	-	1,369	1,369	-	1,114	1,114	-	1,187	1,187
遞延稅項資產 <sup>u</sup>	-	2,691	2,691	-	2,149	2,149	-	2,708	2,708
可收回即期稅項	-	575	575	-	389	389	-	636	636
應計投資收入	-	2,559	2,559	-	2,366	2,366	-	2,473	2,473
其他債務人	-	1,467	1,467	-	1,311	1,311	-	762	762
總計	-	9,043	9,043	-	7,757	7,757	-	8,133	8,133
長期業務及其他業務投資：									
投資物業	11,360	-	11,360	10,479	-	10,479	10,905	-	10,905
以權益法入賬的投資	-	9	9	-	6	6	-	6	6
金融投資：									
貸款 <sup>附註iii及u</sup>	251	9,336	9,587	-	8,613	8,613	-	8,754	8,754
股本證券及於單位信託 持有的組合 <sup>附註iii</sup>	71,775	-	71,775	56,069	-	56,069	69,354	-	69,354
債務證券 <sup>附註iii及v</sup>	113,334	-	113,334	89,399	-	89,399	101,751	-	101,751
其他投資 <sup>附註iii</sup>	6,768	-	6,768	6,085	-	6,085	5,132	-	5,132
存款 <sup>附註i</sup>	-	9,766	9,766	-	8,806	8,806	-	12,820	12,820
總計	203,488	19,111	222,599	162,032	17,425	179,457	187,142	21,580	208,722
持作出售物業	3	-	3	5	-	5	3	-	3
現金及現金等價物 <sup>附註i</sup>	-	6,040	6,040	-	6,542	6,542	-	5,307	5,307
<b>總資產</b>	<b>203,491</b>	<b>39,921</b>	<b>243,412</b>	<b>162,037</b>	<b>37,349</b>	<b>199,386</b>	<b>187,145</b>	<b>40,609</b>	<b>227,754</b>
集團總資產百分比	84%	16%	100%	81%	19%	100%	82%	18%	100%

## 附註

- 根據國際會計準則39號，存款和現金及現金等價物分類為貸款及應收款項，並於財務狀況報表以攤銷成本列值。其賬面值與公允價值並無差別。該等金額乃以其公允價值計入，於二零一零年六月三十日，本集團於財務狀況報表日期持有按公允價值計量的總資產百分比為90%（二零零九年六月三十日：89%；二零零九年十二月三十一日：90%）。
- 根據國際財務報告準則規定，按成本或攤銷成本入賬的資產須進行減值測試。此類別亦包括根據特定國際財務報告準則估值的資產，例如再保險公司應佔保險合約負債、遞延稅項資產及以權益法入賬的投資。
- 此等資產包括根據國際會計準則第39號須以公允價值估值的金融工具，價值為1,921億英鎊（二零零九年六月三十日：1,516億英鎊；二零零九年十二月三十一日：1,762億英鎊）。

## 公允價值的釐定

對頁表格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，其公允價值均以證券交易所所報投資的當前市場要價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據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。該等估計並不反映本集團於同一時間要約出售全部所持有的特定金融工具可能產生的任何溢價或折讓，亦不反映其考慮因出售經公平估值的金融工具而將未變現損益變現所帶來的稅務影響。某些情況下，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。

衍生金融工具的估計公允價值反映本集團於公平進行的交易中估計將收取或支付的金額。此金額乃以交易所報價（倘於交易所上市）、獨立第三方報價或採用標準市場慣例以內部估值釐定。根據本集團的風險管理架構，所有內部產生的估值均須比照外部交易對手的估值評估。

分紅基金應佔借貸的公允價值乃根據市場報價釐定。

### 本集團金融工具的第一、二及三級公允價值計量級別

下表包括以公允價值列賬的金融工具按國際財務報告準則第7號界定的公允價值級別的分析。此級別乃根據公允價值計量方法的輸入數據劃分，並反映該計量方法必需的最低級別輸入數據。

分類標準及其對保誠的應用可概述如下：

#### 第一級－相同資產及負債於活躍市場上的報價（未經調整）

第一級主要包括交易所上市股票、擁有報價的互惠基金、於交易所交易的衍生工具（例如期貨及期權）及國家政府債券，除非有跡象顯示特定工具的交易次數稀少，以致其市場不可被視為活躍。此級別亦包括有跡象明確顯示其年末估值乃根據活躍市場上的交易價格作出的其他金融工具（包括綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔淨資產）。

**T: 集團資產的估值基準續****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。於二零一零年六月三十日（二零零九年十二月三十一日：833.01億英鎊）合計達874.4億英鎊的第二級債務證券中，有68.62億英鎊（二零零九年十二月三十一日：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款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價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。

二零一零年六月三十日，本集團持有45.7億英鎊（二零零九年十二月三十一日：51.9億英鎊）的第三級資產，佔已釐定公允價值的金融工具3%（二零零九年十二月三十一日：3%）。其中36.98億英鎊（二零零九年十二月三十一日：35.1億英鎊）由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益不會受到該等金融工具估值變動的影響。第三級總資產於二零一零年六月三十日佔分紅基金總資產3.9%（二零零九年十二月三十一日：3.7%）。第三級總負債於二零一零年六月三十日為3.94億英鎊，而分紅基金總負債則為1,060.07億英鎊（二零零九年十二月三十一日：3.48億英鎊，分紅基金總負債為1,048.17億英鎊）。

在8.92億英鎊於二零一零年六月三十日（二零零九年十二月三十一日：16.84億英鎊）支持非連繫式股東支持業務的第三級按公允價值計量金融投資（扣除衍生工具負債，於支持此項業務的總金融投資（扣除衍生工具負債）中佔1.4%（二零零九年十二月三十一日：3.0%））中，有8.17億英鎊為外部估值，而7,500萬英鎊為內部估值（二零零九年十二月三十一日：分別為16.53億英鎊及3,100萬英鎊）。內部估值相對外部估值固有的主觀性更大，內部估值佔二零一零年六月三十日支持非連繫式股東支持業務的總金融投資（扣除衍生工具負債）0.12%（二零零九年十二月三十一日：0.06%）。

二零一零年六月三十日 百萬英鎊

	第一級	第二級	第三級	合計
<b>分紅</b>				
股本證券及於單位信託持有的組合	25,655	988	476	27,119
債務證券	10,975	39,707	1,206	51,888
其他投資（包括衍生工具資產）	64	1,679	2,410	4,153
衍生工具負債	(136)	(589)	(27)	(752)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	36,558	41,785	4,065	82,408
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	-	(88)	-	(88)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資	-	-	-	-
合約負債	-	-	-	-
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(384)	(273)	(367)	(1,024)
合計	36,174	41,424	3,698	81,296
佔總額百分比	44%	51%	5%	100%
<b>單位連繫式及變額年金</b>				
股本證券及於單位信託持有的組合	43,810	65	-	43,875
債務證券	3,617	4,683	25	8,325
其他投資（包括衍生工具資產）	21	69	-	90
衍生工具負債	-	-	-	-
總金融投資（扣除衍生工具負債）	47,448	4,817	25	52,290
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資	-	(12,547)	-	(12,547)
合約負債	-	-	-	-
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(1,159)	-	-	(1,159)
合計	46,289	(7,730)	25	38,584
佔總額百分比	120%	(20)%	0%	100%
<b>非連繫式股東支持</b>				
貸款	-	251	-	251
股本證券及於單位信託持有的組合	543	41	197	781
債務證券	9,754	43,050	317	53,121
其他投資（包括衍生工具資產）	203	1,747	575	2,525
衍生工具負債	(6)	(1,078)	(197)	(1,281)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	10,494	44,011	892	55,397
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資	-	(1,316)	-	(1,316)
合約負債	-	-	-	-
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(122)	(317)	(45)	(484)
其他負債	-	(252)	-	(252)
合計	10,372	42,126	847	53,345
佔總額百分比	19%	79%	2%	100%
<b>集團合計</b>				
貸款	-	251	-	251
股本證券及於單位信託持有的組合	70,008	1,094	673	71,775
債務證券	24,346	87,440	1,548	113,334
其他投資（包括衍生工具資產）	288	3,495	2,985	6,768
衍生工具負債	(142)	(1,667)	(224)	(2,033)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	94,500	90,613	4,982	190,095
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	-	(88)	-	(88)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資	-	(13,863)	-	(13,863)
合約負債	-	-	-	-
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(1,665)	(590)	(412)	(2,667)
其他負債	-	(252)	-	(252)
合計	92,835	75,820	4,570	173,225
佔總額百分比	53%	44%	3%	100%

**T: 集團資產的估值基準 續**

	二零零九年十二月三十一日 百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	合計
<b>分紅</b>				
股本證券及於單位信託持有的組合	28,688	799	475	29,962
債務證券	7,063	39,051	1,213	47,327
其他投資 (包括衍生工具資產)	79	1,199	2,170	3,448
衍生工具負債	(54)	(504)	(25)	(583)
總金融投資 (扣除衍生工具負債)	35,776	40,545	3,833	80,154
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	-	(105)	-	(105)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資	-	-	-	-
合約負債	-	-	-	-
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(1,354)	(305)	(323)	(1,982)
合計	34,422	40,135	3,510	78,067
佔總額百分比	44%	51%	5%	100%
<b>單位連繫式及變額年金</b>				
股本證券及於單位信託持有的組合	38,616	4	-	38,620
債務證券	3,283	5,525	40	8,848
其他投資 (包括衍生工具資產)	30	80	-	110
衍生工具負債	-	-	-	-
總金融投資 (扣除衍生工具負債)	41,929	5,609	40	47,578
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資	-	(12,242)	-	(12,242)
合約負債	-	-	-	-
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(1,324)	(7)	(2)	(1,333)
合計	40,605	(6,640)	38	34,003
佔總額百分比	119%	(19)%	0%	100%
<b>非連繫式股東支持</b>				
股本證券及於單位信託持有的組合	557	36	179	772
債務證券	5,783	38,725	1,068	45,576
其他投資 (包括衍生工具資產)	155	787	632	1,574
衍生工具負債	(20)	(703)	(195)	(918)
總金融投資 (扣除衍生工具負債)	6,475	38,845	1,684	47,004
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資	-	(1,598)	-	(1,598)
合約負債	-	-	-	-
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(110)	(342)	(42)	(494)
合計	6,365	36,905	1,642	44,912
佔總額百分比	14%	82%	4%	100%
<b>集團合計</b>				
股本證券及於單位信託持有的組合	67,861	839	654	69,354
債務證券	16,129	83,301	2,321	101,751
其他投資 (包括衍生工具資產)	264	2,066	2,802	5,132
衍生工具負債	(74)	(1,207)	(220)	(1,501)
總金融投資 (扣除衍生工具負債)	84,180	84,999	5,557	174,736
以公允價值持有的分紅基金應佔借貸	-	(105)	-	(105)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資	-	(13,840)	-	(13,840)
合約負債	-	-	-	-
綜合單位信託及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(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%

## U: 貸款組合

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

	二零一零年	二零零九年	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
保險業務			
英國 <sup>附註i</sup>	2,214	1,689	1,815
美國 <sup>附註ii</sup>	4,537	4,295	4,319
亞洲 <sup>附註iii</sup>	1,383	1,095	1,207
資產管理業務			
M&G <sup>附註iv</sup>	1,453	1,534	1,413
總計	9,587	8,613	8,754

### 附註

#### i 英國保險業務

本集團英國保險業務於二零一零年六月三十日的貸款為22.14億英鎊（二零零九年六月三十日：16.89億英鎊；二零零九年十二月三十一日：18.15億英鎊），包括PAC分紅基金持有的貸款11.89億英鎊（二零零九年六月三十日：10.65億英鎊；二零零九年十二月三十一日：11.06億英鎊），以及股東支持業務持有的貸款10.25億英鎊（二零零九年六月三十日：6.24億英鎊；二零零九年十二月三十一日：7.09億英鎊）。

PAC分紅基金持有的貸款包括按揭貸款1.97億英鎊、保單貸款2,300萬英鎊及其他貸款9.69億英鎊（二零零九年六月三十日：分別為1.47億英鎊、2,600萬英鎊及8.92億英鎊；二零零九年十二月三十一日：分別為1.45億英鎊、2,400萬英鎊及9.37億英鎊）。按揭貸款以物業作抵押。PAC分紅基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。

英國股東支持業務持有的貸款包括以物業作抵押的按揭貸款10.19億英鎊（二零零九年六月三十日：6.19億英鎊；二零零九年十二月三十一日：7.02億英鎊）及其他貸款600萬英鎊（二零零九年六月三十日：500萬英鎊；二零零九年十二月三十一日：700萬英鎊）。

#### ii 美國保險業務

本集團美國保險業務於二零一零年六月三十日的貸款為45.37億英鎊（二零零九年六月三十日：42.95億英鎊；二零零九年十二月三十一日：43.19億英鎊），包括按揭貸款39.48億英鎊、保單貸款5.73億英鎊及其他貸款1,600萬英鎊（二零零九年六月三十日：分別為37.8億英鎊、5.15億英鎊及零英鎊；二零零九年十二月三十一日：分別為37.74億英鎊、5.3億英鎊及1,500萬英鎊）。所有按揭貸款均為以物業抵押的商業按揭貸款。這些物業類型主要是工業、多戶住宅、寫字樓、零售及酒店。按物業類別劃分的明細表如下：

	二零一零年 六月三十日 %	二零零九年 六月三十日 %	二零零九年 十二月三十一日 %
工業	30	33	32
多戶	18	18	18
寫字樓	21	21	20
零售	20	17	19
酒店	10	10	10
其他	1	1	1
	100	100	100

美國保險業務的商業按揭貸款組合並不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款有關的違約風險。平均貸款規模為710萬英鎊。組合目前的估計平均貸款與價值比率為72%，為抵抗價值嚴重下降提供重大緩衝。

保單貸款已全部由個人壽險保單或年金保單擔保。

#### iii 亞洲保險業務

本集團亞洲保險業務於二零一零年六月三十日的貸款為13.83億英鎊（二零零九年六月三十日：10.95億英鎊；二零零九年十二月三十一日：12.07億英鎊），包括按揭貸款1,800萬英鎊、保單貸款4.97億英鎊及其他貸款8.68億英鎊（二零零九年六月三十日：分別為400萬英鎊、4.02億英鎊及6.89億英鎊；二零零九年十二月三十一日：分別為1,300萬英鎊、4.37億英鎊及7.57億英鎊）。按揭及保單貸款分別由物業及壽險保單擔保。

其他貸款大部分為馬來西亞業務持有的商業貸款，均為獲兩家當地評級機構評級的投資。

#### iv M&G

M&G的貸款為14.53億英鎊（二零零九年六月三十日：15.34億英鎊；二零零九年十二月三十一日：14.13億英鎊）與Prudential Capital管理的貸款及應收款項相關。該等資產一般並無外部信貸評級。根據本集團資產管理業務作為風險管理過程一部分編製的內部評級，8,700萬英鎊被評為A+至A-（二零零九年六月三十日：零英鎊；二零零九年十二月三十一日：9,200萬英鎊）；9.07億英鎊被評為BBB+至BBB-（二零零九年六月三十日：10.13億英鎊；二零零九年十二月三十一日：8.35億英鎊）；3.15億英鎊被評為BB+至BB-（二零零九年六月三十日：5.21億英鎊；二零零九年十二月三十一日：3.30億英鎊）；以及1.44億英鎊被評為B+至B-（二零零九年六月三十日：零英鎊；二零零九年十二月三十一日：1.56億英鎊）。

**V: 債務證券組合**

債務證券以公允價值入賬。計入財務狀況報表的金額分析如下，有關本集團債務證券於二零一零年六月三十日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
保險業務				
英國 <sup>附註i</sup>		72,072	59,231	67,772
美國 <sup>附註ii</sup>		27,371	20,896	22,831
亞洲 <sup>附註iii</sup>		12,425	8,294	9,984
資產管理業務 <sup>附註iv</sup>		1,466	978	1,164
總計		113,334	89,399	101,751

附註

i 英國保險業務

	PAC分紅子基金				其他基金及附屬公司			英國保險業務		
	蘇格蘭 友好保險 基金 百萬英鎊	不包括 Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	單位連繫式 資產及負債 百萬英鎊	PRIL 百萬英鎊	其他年金及 長期業務 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 合計 百萬英鎊	二零零九年 六月三十日 合計 百萬英鎊	二零零九年 十二月 三十一日 合計 百萬英鎊
標普—AAA	1,322	5,633	3,189	8,822	2,618	5,305	870	18,937	16,571	16,091
標普—AA+至AA-	355	2,132	1,132	3,264	592	1,914	246	6,371	5,673	6,472
標普—A+至A-	1,149	7,282	3,914	11,196	1,553	6,055	742	20,695	16,359	19,693
標普—BBB+至BBB-	1,088	6,923	1,336	8,259	730	2,275	447	12,799	9,141	12,183
標普—其他	340	2,020	171	2,191	37	137	19	2,724	2,039	2,667
	4,254	23,990	9,742	33,732	5,530	15,686	2,324	61,526	49,783	57,106
穆迪—Aaa	70	354	58	412	6	87	22	597	467	463
穆迪—Aa1至Aa3	10	97	43	140	—	107	26	283	275	276
穆迪—A1至A3	27	174	227	401	—	134	15	577	420	801
穆迪—Baa1至Baa3	62	385	248	633	—	139	27	861	712	815
穆迪—其他	19	190	45	235	—	56	4	314	302	339
	188	1,200	621	1,821	6	523	94	2,632	2,176	2,694
惠譽	30	213	178	391	—	202	33	656	871	1,022
其他	458	2,658	2,366	5,024	92	1,587	97	7,258	6,401	6,950
債務證券總額	4,930	28,061	12,907	40,968	5,628	17,998	2,548	72,072	59,231	67,772

在無法獲得外部評級的情況下，如有可能，則採用本集團的資產管理業務根據本公司對外部評級可比較基準的估計編製的內部評級。於二零一零年六月三十日持有的未獲外部評級的72.58億英鎊債務證券總額當中（二零零九年六月三十日：64.01億英鎊；二零零九年十二月三十一日：69.50億英鎊），22.89億英鎊獲內部AAA至A-評級，35.29億英鎊獲內部BBB至B-評級，14.40億英鎊未獲評級（二零零九年六月三十日：分別為21.90億英鎊、31.68億英鎊及10.43億英鎊；二零零九年十二月三十一日：分別為21.90億英鎊、34.45億英鎊及13.15億英鎊）。大部分未獲評級的債務證券投資由SAIF及PAC分紅基金持有且涉及評級分析師未計及亦無相關內部評級的可換股債券及其他投資。未獲外部評級的16.84億英鎊（二零零九年六月三十日：13.66億英鎊；二零零九年十二月三十一日：15.03億英鎊）PRIL及其他年金及長期業務投資，當中800萬英鎊（二零零九年六月三十日：2,500萬英鎊；二零零九年十二月三十一日：1,500萬英鎊）獲內部AAA評級，9,000萬英鎊（二零零九年六月三十日：8,400萬英鎊；二零零九年十二月三十一日：8,800萬英鎊）獲內部AA評級，5.3億英鎊（二零零九年六月三十日：4.72億英鎊；二零零九年十二月三十一日：4.95億英鎊）獲內部A評級，6.99億英鎊（二零零九年六月三十日：5.82億英鎊；二零零九年十二月三十一日：6.47億英鎊）獲內部BBB評級，1.04億英鎊（二零零九年六月三十日：1.62億英鎊；二零零九年十二月三十一日：1.23億英鎊）獲內部BB評級，2.53億英鎊（二零零九年六月三十日：4,100萬英鎊；二零零九年十二月三十一日：1.35億英鎊）獲內部B+及以下評級。

ii 美國保險業務

於二零一零年六月三十日，美國保險業務持有債務證券總額的賬面值為273.71億英鎊（二零零九年六月三十日：208.96億英鎊；二零零九年十二月三十一日：228.31億英鎊）。下表載列與前述債務證券信貸風險有關的資料。

	二零一零年 六月三十日 賬面值 百萬英鎊	二零零九年 六月三十日 賬面值 百萬英鎊	二零零九年 十二月三十一日 賬面值 百萬英鎊
概要			
公司及政府證券	20,451	14,881	16,455
住宅按揭抵押證券	3,343	3,414	3,316
商業按揭抵押證券	2,494	1,725	2,104
其他債務證券	1,083	876	956
債務證券總額	27,371	20,896	22,831

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二零一零年六月三十日上述證券的評級：

	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 十二月三十一日 百萬英鎊
標普－AAA	5,600	4,260	3,287
標普－AA+至AA-	1,164	624	846
標普－A+至A-	6,118	4,108	5,192
標普－BBB+至BBB-	8,469	6,781	7,659
標普－其他	833	1,480	895
	22,184	17,253	17,879
穆迪－Aaa	8	301	273
穆迪－Aa1至Aa3	34	54	43
穆迪－A1至A3	247	69	32
穆迪－Baa1至Baa3	89	79	64
穆迪－其他	66	146	57
	444	649	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	810	–	747
全國保險專員協會2	161	–	105
全國保險專員協會3-6	319	–	473
合計	1,290	–	1,325
惠譽	262	239	281
其他*	3,191	2,755	2,877
債務證券總額	27,371	20,896	22,831

於上表中，撇除二零一零年上半年度及二零零九年全年度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。

於二零零九年下半年度，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。上表包括就二零一零年上半年度及二零零九年全年度該等由Jackson持有的證券，並使用由外部第三方PIMCO設立的監管評級水平。

\*「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，彼等的全國保險專員協會分類如下：

	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 十二月三十一日 百萬英鎊
全國保險專員協會1	1,240	1,085	1,102
全國保險專員協會2	1,787	1,583	1,623
全國保險專員協會3-6	164	87	152
	3,191	2,755	2,877

### iii 亞洲保險業務

	分紅業務 百萬英鎊	單位連繫式 業務 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 十二月三十一日 百萬英鎊
標普－AAA	1,940	306	271	2,517	1,723	2,259
標普－AA+至AA-	881	563	1,235	2,679	1,414	1,594
標普－A+至A-	1,189	91	527	1,807	1,370	1,496
標普－BBB+至BBB-	647	114	191	952	615	682
標普－其他	455	328	577	1,360	590	917
	5,112	1,402	2,801	9,315	5,712	6,948
穆迪－Aaa	117	69	30	216	329	134
穆迪－Aa1至Aa3	40	53	22	115	156	349
穆迪－A1至A3	117	20	106	243	65	309
穆迪－Baa1至Baa3	55	13	35	103	61	40
穆迪－其他	21	–	12	33	438	15
	350	155	205	710	1,049	847
惠譽	33	190	14	237	33	39
其他	495	949	719	2,163	1,500	2,150
債務證券總額	5,990	2,696	3,739	12,425	8,294	9,984

7.19億英鎊（二零零九年六月三十日：4.29億英鎊；二零零九年十二月三十一日：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1.83億英鎊（二零零九年六月三十日：1.91億英鎊；二零零九年十二月三十一日：2.25億英鎊）與政府債券有關，另3.34億英鎊（二零零九年六月三十日：1.39億英鎊；二零零九年十二月三十一日：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，且有400萬英鎊（二零零九年六月三十日：零英鎊；二零零九年十二月三十一日：2,200萬英鎊）的結構性存款由自我評級，惟有關存款尚未評級。

### iv 資產管理業務

資產管理業務的債務證券總額為14.66億英鎊（二零零九年六月三十日：9.78億英鎊；二零零九年十二月三十一日：11.64億英鎊），包括與M&G有關的14.5億英鎊（二零零九年六月三十日：9.66億英鎊；二零零九年十二月三十一日：11.49億英鎊），而其中有13.53億英鎊（二零零九年六月三十日：9.23億英鎊；二零零九年十二月三十一日：10.72億英鎊）獲標普評為AAA至A-級或獲穆迪評為Aaa級。

V: 債務證券組合續

v 集團於資產抵押證券的持股風險

本集團於資產抵押證券（包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、抵押債務證券基金及其他資產抵押證券）於二零一零年六月三十日的持股風險如下：

	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 十二月三十一日 百萬英鎊
<b>股東支持業務（不包括單位連繫基金持有資產）：</b>			
英國保險業務 <sup>附註i</sup>	1,102	911	2,044
美國保險業務 <sup>附註ii</sup>	6,921	5,867	6,376
亞洲保險業務 <sup>附註iii</sup>	76	14	59
其他業務 <sup>附註iv</sup>	360	325	326
	<b>8,459</b>	<b>7,117</b>	<b>8,805</b>
<b>分紅業務：</b>			
英國保險業務 <sup>附註i</sup>	4,682	4,089	6,451
亞洲保險業務 <sup>附註iii</sup>	429	261	378
	<b>5,111</b>	<b>4,350</b>	<b>6,829</b>
<b>合計</b>	<b>13,570</b>	<b>11,467</b>	<b>15,634</b>

附註

i 英國保險業務

於二零一零年六月三十日，英國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 十二月三十一日 百萬英鎊
股東支持業務（二零一零年六月三十日：53% AAA，19% AA）	1,102	911	2,044
分紅業務（二零一零年六月三十日：48% AAA，12% AA）	4,682	4,089	6,451
<b>合計</b>	<b>5,784</b>	<b>5,000</b>	<b>8,495</b>

所有11.02億英鎊（二零零九年六月三十日：9.11億英鎊；二零零九年十二月三十一日：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。46.82億英鎊當中的30.46億英鎊（二零零九年六月三十日：40.89億英鎊當中的24.00億英鎊；二零零九年十二月三十一日：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16.36億英鎊（二零零九年六月三十日：16.89億英鎊；二零零九年十二月三十一日：17.56億英鎊）則涉及於美國市場的持倉。

ii 美國保險業務

於二零一零年六月三十日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 十二月三十一日 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券 次優質（二零一零年六月三十日：46% AAA，6% AA） <sup>†</sup>	226	155	194
Alt-A（二零一零年六月三十日：17% AAA，6% AA）	425	415	443
優質（二零一零年六月三十日：83% AAA，2% AA）	2,692	2,844	2,679
商業按揭抵押證券（二零一零年六月三十日：33% AAA，14% AA）	2,494	1,725	2,104
抵押債務證券基金（二零一零年六月三十日：7% AAA，8% AA）*，包括於次優質債務證券的300萬英鎊持倉	160	207	79
資產抵押證券（二零一零年六月三十日：30% AAA，17% AA），包括於次優質債務證券的零英鎊持倉	924	521	877
<b>合計</b>	<b>6,921</b>	<b>5,867</b>	<b>6,376</b>

\* 包括本集團於Piedmont及其他綜合抵押債務證券基金的經濟利益。

<sup>†</sup> 如附註F(iii)(b)所述，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。

iii 亞洲保險業務

亞洲保險業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。

亞洲分紅業務於資產抵押證券的4.29億英鎊（二零零九年六月三十日：2.61億英鎊；二零零九年十二月三十一日：3.78億英鎊）持倉包括：

	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 十二月三十一日 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券 均無持有次優質持倉	-	31	-
商業按揭抵押證券	113	64	91
抵押債務證券基金及資產抵押證券	316	166	287
<b>合計</b>	<b>429</b>	<b>261</b>	<b>378</b>

4.29億英鎊（二零零九年六月三十日：2.61億英鎊；二零零九年十二月三十一日：3.78億英鎊）當中有3.1億英鎊（二零零九年六月三十日：1.74億英鎊；二零零九年十二月三十一日：2.28億英鎊）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，且包括一筆並非由本集團持有的款項，於上述基金的外部單位持有人應佔資產淨值的財務狀況報表中，該款項的相應負債為1,600萬英鎊（二零零九年六月三十日：3,700萬英鎊；二零零九年十二月三十一日：6,100萬英鎊），而該負債為本集團無追索權的債務。4.29億英鎊當中，49%（二零零九年六月三十日：2.61億英鎊，67%；二零零九年十二月三十一日：3.78億英鎊，72%）獲標準普爾投資級評級。

iv 其他業務

於二零一零年六月三十日，其他業務於資產抵押證券的持倉由Prudential Capital持有，包括：

	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 十二月三十一日 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券 優質 (二零一零年六月三十日：94% AAA，6% AA)	143	78	91
商業按揭抵押證券 (二零一零年六月三十日：32% AAA，23% AA)	184	187	193
抵押債務證券基金及資產抵押證券	33	60	42
合計	360	325	326

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

i 估值基準

根據國際會計準則第39號，除非分類為「持有至到期」，否則債務證券須按公允價值計價。應儘可能時採用所報市價。然而，如果證券並無根據規範交易的外部報價或於因市況而不再活躍的市場報價，國際會計準則第39號規定須使用估值方法。

ii 收益及虧損的會計呈列

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

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

iii 二零一零年上半年度未變現收益及虧損變動

於二零一零年上半年度財務狀況報表中，分類為可供出售的債務證券的價值存在變動，即由二零零九年十二月三十一日的400萬英鎊未變現收益淨額變為二零一零年六月三十日的11.71億英鎊未變現收益淨額。財務狀況報表的未變現收益總額由二零零九年十二月三十一日的9.70億英鎊升至二零一零年六月三十日的16.92億英鎊，而未變現虧損總額由二零零九年十二月三十一日的9.66億英鎊降至二零一零年六月三十日的5.21億英鎊。

上述特點已於下列可供出售證券的價值變動表反映。

	二零一零年		外匯折算 百萬英鎊	二零零九年	
	六月三十日 百萬英鎊	未變現升值變動 <sup>†</sup> 百萬英鎊		十二月三十一日 百萬英鎊	十二月三十一日 百萬英鎊
按下列賬面值估值的資產公允價值					
賬面值*	3,796				8,220
未變現虧損	(521)	512	(67)		(966)
公允價值 (計入財務狀況報表)	3,275				7,254
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值					
賬面值*	22,276				14,444
未變現收益	1,692	632	90		970
公允價值 (計入財務狀況報表)	23,968				15,414
總計					
賬面值*	26,072				22,664
未變現收益淨額	1,171	1,144	23		4
公允價值 (計入財務狀況報表)*	27,243				22,668
作為全面收入變動的一部分反映					
未變現升值變動	1,144				2,669
匯兌變動	23				232
	1,167				2,901

\* 賬面值指債務證券的成本/攤銷成本

<sup>†</sup> 按1.5253美元兌1英鎊的平均匯率折算

\* 於二零一零年六月三十日計入財務狀況報表的美國業務債務證券為273.71億英鎊 (如上表所示)，包含分類為可供出售的證券272.43億英鎊 (如上表所示)，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的證券1.28億英鎊。

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

記入Jackson債務證券未變現估值虧損變動的5.12億英鎊，為有關次優質及Alt-A證券的5,900萬英鎊，其於二零一零年六月三十日的賬面值載於下文附註。

**iv 處於未變現虧損狀況的證券**

下表列示於二零一零年六月三十日處於未變現虧損狀況的證券的部分關鍵特質。

**a 證券公允價值佔賬面值的百分比**

Jackson財務狀況報表中未減值的證券的未變現虧損為5.21億英鎊（二零零九年十二月三十一日：9.66億英鎊），與公允市值與賬面價值分別為32.75億英鎊（二零零九年十二月三十一日：72.54億英鎊）及37.96億英鎊（二零零九年十二月三十一日：82.20億英鎊）有關。下表顯示錄得未變現虧損總額的證券的公允價值（佔賬面值的不同百分比）：

	二零一零年六月三十日 百萬英鎊		二零零九年十二月三十一日 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至100%之間	2,133	(70)	5,127	(169)
80%至90%之間	661	(111)	1,201	(203)
80%以下	481	(340)	926	(594)
	3,275	(521)	7,254	(966)

上表包括以下與次優質及Alt-A證券相關的金額：

	二零一零年六月三十日 百萬英鎊		二零零九年十二月三十一日 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至100%之間	118	(6)	102	(3)
80%至90%之間	95	(16)	160	(28)
80%以下	103	(48)	159	(88)
總計	316	(70)	421	(119)

**b 按證券到期日劃分的未變現虧損**

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	六月三十日	十二月三十一日	六月三十日	十二月三十一日
少於一年	-	-	-	-
一至五年	(13)	(29)	(13)	(29)
五至十年	(31)	(127)	(31)	(127)
超過十年	(43)	(92)	(43)	(92)
按揭抵押及其他債務證券	(434)	(718)	(434)	(718)
總計	(521)	(966)	(521)	(966)

**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：

	二零一零年六月三十日 百萬英鎊			二零零九年十二月三十一日 百萬英鎊		
	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計
少於六個月	(15)	(6)	(21)	(7)	(51)	(58)
六個月至一年	(3)	(4)	(7)	(25)	(59)	(84)
一至兩年	(78)	(24)	(102)	(59)	(234)	(293)
兩至三年	(121)	(68)	(189)	(125)	(199)	(324)
超過三年	(105)	(97)	(202)	(35)	(172)	(207)
	(322)	(199)	(521)	(251)	(715)	(966)

於二零一零年六月三十日，財務狀況報表中處於未變現虧損狀況的次優質及Alt-A證券的未變現虧損總額為7,000萬英鎊（二零零九年十二月三十一日：1.19億英鎊），如附註(a)所示。此等虧損中，500萬英鎊（二零零九年十二月三十一日：2,100萬英鎊）與持續錄得未變現虧損的時間少於一年的證券有關，6,500萬英鎊（二零零九年十二月三十一日：9,800萬英鎊）與持續錄得未變現虧損的時間超過一年的證券有關。

**d 公允價值為賬面值80%以下的證券**

如附註(a)所顯示，於二零一零年六月三十日的未變現虧損總額5.21億英鎊中的3.4億英鎊（二零零九年十二月三十一日：未變現虧損總額9.66億英鎊中的5.94億英鎊）涉及公允價值為賬面值80%以下的證券。按債務證券類別及賬齡分析（顯示其公允價值為賬面值80%以下的時間）劃分，上述3.4億英鎊（二零零九年十二月三十一日：5.94億英鎊）的分析如下：

	二零一零年六月三十日 百萬英鎊		二零零九年十二月三十一日 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
住宅按揭抵押證券				
優質	144	(66)	322	(153)
Alt-A	39	(15)	77	(33)
次優質	64	(33)	82	(55)
	247	(114)	481	(241)
商業按揭抵押證券	26	(57)	87	(86)
其他資產抵押證券	135	(142)	183	(188)
結構性證券總計	408	(313)	751	(515)
公司	73	(27)	175	(79)
總計	481	(340)	926	(594)

所示期間為賬面值80%以下的公允價值的賬齡分析：

	二零一零年六月三十日 百萬英鎊		二零零九年十二月三十一日 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	36	(11)	153	(45)
三至六個月	6	(3)	5	(3)
超過六個月	439	(326)	768	(546)
總計	481	(340)	926	(594)

**X: 股東出資業務的核心結構性借款淨額**

	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊	
	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
股東出資業務的核心結構性借款：			
永久次級資本證券（創新一級） <sup>附註i</sup>	1,533	950	1,422
次級票據（二級下層） <sup>附註i</sup>	1,234	1,248	1,269
次級債總額	2,767	2,198	2,691
優先債： <sup>附註iii</sup>			
二零二三年	300	300	300
二零二九年	249	249	249
控股公司總額	3,316	2,747	3,240
Jackson盈餘票據（二級下層） <sup>附註i</sup>	166	152	154
總計（按簡明綜合財務狀況報表） <sup>附註iv</sup>	3,482	2,899	3,394
減：控股公司現金及短期投資 （於簡明綜合財務狀況報表入賬） <sup>附註ii</sup>	(1,023)	(1,252)	(1,486)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,459	1,647	1,908

附註

- i 該等債項分類與監管目的所用資本處理方式一致，定義見金融服務管理局手冊。
- ii 包括中央財務附屬公司。
- iii 於清盤時，優先債較次級債優先獲償。
- iv 除上表呈列的債項外，英國保誠有限公司亦於二零一零年四月發行二零一零年十月到期的浮息票據2億英鎊。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務狀況綜合入賬時撇銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期日後重新發行。於二零一零年六月三十日流通的票據為於二零一零年四月發行，並於二零一零年十月到期。

## Y: 其他借貸

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
<b>股東出資業務應佔經營借款</b>				
短期定息證券項目借款		2,564	2,392	2,038
美國業務的無追索權借款		171	297	203
其他借貸 <sup>附註i</sup>		499	166	510
<b>總計</b>		<b>3,234</b>	<b>2,855</b>	<b>2,751</b>
<b>分紅業務應佔借款</b>				
合併投資基金的無追索權借款		1,047	1,104	1,016
1億英鎊8.5%蘇格蘭友好保險基金的無定期次級保證債券		100	100	100
其他借款（融資租賃項下的主要責任）		166	145	168
<b>總計</b>		<b>1,313</b>	<b>1,349</b>	<b>1,284</b>

## 附註

i 其他借貸包括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金額。即使合約產生足夠盈餘，對本集團其他資產亦無追償權，而應付負債與差額無關。

## Z: 界定利益退休金計劃

本集團就界定利益退休金計劃的負債如下：

	二零一零年 百萬英鎊		二零零九年 百萬英鎊	
	六月三十日		六月三十日	十二月三十一日
<b>經濟狀況：</b>				
按持有計劃資產的赤字（加遞延稅項），包括於保誠保單的投資：				
PAC分紅基金（即被未分配盈餘負債吸納部分）應佔		(120)	(123)	(122)
股東支持業務（即佔股東權益部分）應佔		(140)	(120)	(128)
<b>經濟赤字</b>		<b>(260)</b>	<b>(243)</b>	<b>(250)</b>
不包括：於保誠保單負債的投資（於併入本集團財務狀況報表時與保險負債抵銷）		(198)	(161)	(187)
<b>於國際會計準則第19號項下簡明財務狀況報表準備列賬的赤字</b>		<b>(458)</b>	<b>(404)</b>	<b>(437)</b>

本集團的業務單位設有若干退休金計劃。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃。在英國，本集團亦就Scottish Amicable及M&G為英國僱員設有兩個規模較小的界定利益計劃。上述三項計劃的最近期完整精算估值均採用預測單位法。

按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產（包括與本集團綜合入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資）與負債。於二零一零年六月三十日，保誠保單投資包含保誠員工退休金計劃的9,400萬英鎊（二零零九年六月三十日：1.1億英鎊；二零零九年十二月三十一日：1.01億英鎊）及M&G計劃的1.98億英鎊（二零零九年六月三十日：1.61億英鎊；二零零九年十二月三十一日：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「國際會計準則第19號—界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」的影響。對於保誠員工退休金計劃，倘信託契據限制公司使用，則不會認列盈餘，並會就額外資金設立負債。

於二零一零年六月三十日，本集團並無認列相關保誠員工退休金計劃盈餘3.09億英鎊（加遞延稅項）（二零零九年六月三十日：4.92億英鎊；二零零九年十二月三十一日：5.13億英鎊），但已認列保誠員工退休金計劃至二零一二年六月三十日的赤字融資負債6,200萬英鎊（加遞延稅項）（二零零九年六月三十日：6,800萬英鎊；二零零九年十二月三十一日：7,500萬英鎊）。

英國的界定利益計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承擔相關的合理計劃資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產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標準的計劃償付目標，該估值顯示計劃供款比例為106%。雖然毋需正式的赤字計劃，但受託人已同意作出每年2,500萬英鎊類似赤字融資的額外供款，並會於下一次估值完成時重新評估。保誠員工退休金計劃的赤字融資依循於二零零五年對之前供款來源的詳盡考慮，由PAC壽險基金及股東支持業務按70/30的比例分攤。

截至二零零八年三月三十一日對Scottish Amicable退休金計劃的估值表明，該計劃的91%已獲撥款。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。於二零一零年六月三十日，Scottish Amicable退休金計劃的國際會計準則第19號赤字為1.54億英鎊（二零零九年六月三十日：1.5億英鎊；二零零九年十二月三十一日：1.39億英鎊），其中50%已分配至PAC分紅基金，另50%已分配至股東基金。

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並表明該計劃的供款比例是76%。根據該估值，自二零一零年一月起已作出赤字撥款以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。於二零一零年六月三十日，M&G退休金計劃按經濟基準計算的國際會計準則第19號赤字為4,400萬英鎊（二零零九年六月三十日：2,400萬英鎊；二零零九年十二月三十一日：3,600萬英鎊），全數屬股東所有。

#### i 假設

截至二零一零年六月三十日止期間用於釐定給付責任及期內淨利益成本的精算假設如下：

	二零一零年 %		二零零九年 %	
	六月三十日	六月三十日	六月三十日	十二月三十一日
貼現率*	5.4	6.4	5.8	
增薪率	5.4	5.6	5.7	
通脹率†	3.4	3.6	3.7	
就通脹而支付的退休金增幅：				
保證（最高5%）	3.4	3.6	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	4.5	4.5	

\* 貼現率乃參照經調整「AA」級公司債券指數而釐定，以就指數及退休金負債期間的差額作出撥備。

† 通脹假設反映英國零售價格指數的長期假設。

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。

於二零一零年六月三十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。

## Z: 界定利益退休金計劃續

## ii 估計退休金計劃赤字－經濟基準

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

	二零一零年六月三十日 百萬英鎊				於二零一零年 六月三十日 計劃盈餘 (虧絀) 附註c
	於二零一零年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	經營業績 (按長期投資 回報) 附註a	精算及其他 損益 附註b	已付供款	
<b>所有計劃相關狀況</b> (不計及國際財務報告詮釋委員會第14號的影響)					
盈餘(虧絀)	338	(3)	(265)	44	114
減：PAC分紅基金應佔金額	(285)	(6)	174	(18)	(135)
股東應佔：					
稅項盈餘(虧絀)總額	53	(9)	(91)	26	(21)
相關稅項	(15)	2	26	(7)	6
扣除股東稅項	38	(7)	(65)	19	(15)
<b>國際財務報告詮釋委員會第14號的影響</b>					
盈餘(虧絀)	(588)	(20)	234	–	(374)
減：PAC分紅基金應佔金額	407	15	(167)	–	255
股東應佔：					
稅項盈餘(虧絀)總額	(181)	(5)	67	–	(119)
相關稅項	51	2	(20)	–	33
扣除股東稅項	(130)	(3)	47	–	(86)
<b>計及國際財務報告詮釋委員會第14號的影響</b>					
盈餘(虧絀)	(250)	(23)	(31)	44	(260)
減：PAC分紅基金應佔金額	122	9	7	(18)	120
股東應佔：					
稅項盈餘(虧絀)總額	(128)	(14)	(24)	26	(140)
相關稅項	36	4	6	(7)	39
扣除股東稅項	(92)	(10)	(18)	19	(101)

## 附註

a 經營業績開支的組成部分（加PAC分紅基金應佔分配）如下：

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
服務成本			
財務(開支)收入：	(18)	(16)	(34)
退休金計劃負債利息	(147)	(140)	(277)
預期資產回報	162	119	240
不計及國際財務報告詮釋委員會第14號影響的開支總額	(3)	(37)	(71)
國際財務報告詮釋委員會第14號對退休金計劃的影響	(20)	14	23
經國際財務報告詮釋委員會第14號影響後的開支總額	(23)	(23)	(48)

經營溢利開支淨額（加PAC分紅基金應佔部分）2,300萬英鎊（二零零九年上半年度：2,300萬英鎊；二零零九年全年度：4,800萬英鎊），由保誠員工退休金計劃相關開支1,400萬英鎊（二零零九年上半年度：1,300萬英鎊；二零零九年全年度：2,900萬英鎊），以及就其他計劃的開支900萬英鎊（二零零九年上半年度：1,000萬英鎊；二零零九年全年度：1,900萬英鎊）組成。該淨開支指：

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 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	(9)	(10)	(19)
保誠員工退休金計劃現金成本	(12)	(11)	(25)
就保誠員工退休金計劃赤字融資期初準備的貼現撥回	(2)	(2)	(4)
	(23)	(23)	(48)

與終止認列本公司於相關國際會計準則第19號保誠員工退休金計劃盈餘的權益一致，保誠員工退休金計劃長期投資回報經營溢利的開支反映對有效成員長期服務的現金供款成本。此外，經營業績開支亦包括就保誠員工退休金計劃赤字融資期初準備的貼現撥回。

- b 計入（扣除）精算及其他損益組成部分之抵免（開支）（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：

	二零一零年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 上半年度 百萬英鎊	二零零九年 全年度 百萬英鎊
實質減預期資產回報	39	(405)	108
計劃負債假設變動（虧損）收益	(302)	50	(521)
負債的經驗（虧損）收益	(2)	2	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	(265)	(353)	(337)
國際財務報告詮釋委員會第14號對退休金計劃的影響	234	219	182
含國際財務報告詮釋委員會第14號影響的精算及其他損益	(31)	(134)	(155)

精算及其他損益淨開支於利潤表列賬，惟於溢利分部分析內，股東應佔的精算及其他損益（即減PAC分紅基金應佔分配）不計入以長期投資回報為基礎的經營溢利。

二零一零年上半年度精算虧損為2.65億英鎊，主要是風險貼現率下降的影響，惟部分被通脹率下降及市場回報超出長期假設及負債的經驗收益的數額抵銷。

與終止認列本公司於相關國際會計準則第19號保誠員工退休金計劃盈餘的權益一致，精算損益不包括保誠員工退休金計劃收益和虧損。此外，由於應用國際財務報告詮釋委員會第14號，本集團已認列就保誠員工退休金計劃籌資不足作出的一項準備。以上認列為界定利益退休金計劃的其他收益和虧損的該準備相關二零一零年上半年度變動為零英鎊（二零零九年上半年度：2,900萬英鎊；二零零九年全年度：4,800萬英鎊）。

- c 按「經濟基準」，經列入於保誠保單的投資（作為計劃資產）代表的相關資產，該等計劃的財務狀況相關報表如下：

	二零一零年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 六月三十日 百萬英鎊	二零零九年 十二月三十一日 百萬英鎊
股票	839	1,028	1,096
債券	3,935	3,024	3,686
物業	279	267	287
類似現金投資	587	678	443
資產總值	5,640	4,997	5,512
給付責任的現值	(5,526)	(4,680)	(5,174)
	114	317	338
就退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第14號的影響：			
終止認列保誠員工退休金計劃盈餘	(309)	(492)	(513)
赤字融資責任調整數*	(65)	(68)	(75)
稅前虧絀	(260)	(243)	(250)

\* 於二零一零年六月三十日的6,500萬英鎊調整數，包括保誠員工退休金計劃的6,200萬英鎊及M&G退休金計劃的300萬英鎊（二零零九年六月三十日及二零零九年十二月三十一日：全部關於保誠員工退休金計劃）

## Z: 界定利益退休金計劃 續

## iii 保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable及M&amp;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，於二零一零年六月三十日分別為47.45億英鎊、5.42億英鎊及2.39億英鎊（二零零九年六月三十日：分別為40.16億英鎊、4.79億英鎊及1.85億英鎊；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）。此外，下表顯示於二零一零年六月三十日相關保誠員工退休金計劃、Scottish Amicable及M&G退休金計劃負債對死亡率假設變動的敏感度。

二零一零年六月三十日		
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5.4%減少0.2%至5.2%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 3.5% Scottish Amicable 5.1% M&G 5.2%
貼現率	由5.4%增加0.2%至5.6%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 3.4% Scottish Amicable 4.8% M&G 4.9%
通脹率	由3.4%減少0.2%至3.2%，工資增長亦因此出現減少	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 1.0% Scottish Amicable 5.0% M&G 4.7%
死亡率	壽命增加1年	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 2.2% Scottish Amicable 2.2% M&G 2.5%

二零零九年六月三十日		
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6.4%減少0.2%至6.2%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 3.3% Scottish Amicable 5.0% M&G 5.4%
貼現率	由6.4%增加0.2%至6.6%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 3.1% Scottish Amicable 4.6% M&G 4.9%
通脹率	由3.6%減少0.2%至3.4%，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 4.6% M&G 4.9%

二零零九年十二月三十一日		
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 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 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 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號及如以上所述將保誠員工退休金計劃及Scottish Amicable計劃的財務狀況中部分權益分配至PAC分紅基金的影響，如上所示相關的退休金計劃負債對貼現率、通脹率及死亡率變動的敏感度並不直接等同於對股東應佔損益或股東權益的影響。

上表顯示的對主要變數的敏感度對計入本集團經營業績的退休金成本並無重大影響。這是由於在各呈列期間扣除的退休金成本主要按期初市況計算。經應用國際財務報告詮釋委員會第14號及在股東應佔金額後，來自該等變數變動的剩餘影響已反映為溢利補充分析中界定福利退休金計劃的實際盈虧。此項對三項英國計劃的各別關聯性詳述如下。

就保誠員工退休金計劃而言，該計劃相關盈餘3.09億英鎊（二零零九年六月三十日：4.92億英鎊；二零零九年十二月三十一日：5.13億英鎊）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，均對本集團業績及財務狀況並無影響。基於截至二零一零年六月三十日的保誠員工退休金計劃相關財務狀況，就上表所示變數變動而言的相關計劃負債變動對本集團的二零一零年上半年度業績及財務狀況均無構成影響。

如保誠員工退休金計劃負債的變動導致該計劃出現應予認列的虧絀狀況，則所認列的虧絀對本集團業績及財務狀況的影響僅以股東業務應佔金額為限。PAC分紅基金應佔金額乃由對未分配盈餘的負債所吸收且對股東應佔損益或股東權益並無直接影響。

Scottish Amicable 退休金計劃的虧絀已半數分配予PAC分紅基金、半數分配予股東。因此，就上表所示變數變動而言的半數計劃負債變動，將對本集團業績及財務狀況構成影響。股東應佔全數M&G退休金計劃。

## AA: 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

### 集團保險業務

貴集團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			
	英國 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一零年一月一日	126,195	48,311	21,911	196,417
保費	3,359	5,656	2,068	11,083
退保	(2,060)	(1,767)	(858)	(4,685)
期滿／身故	(3,546)	(418)	(206)	(4,170)
現金流量淨額	(2,247)	3,471	1,004	2,228
股東轉讓（稅後）	(111)	-	(12)	(123)
投資相關項目及其他變動	4,870	(424)	(250)	4,196
外匯折算差額	(513)	3,895	1,911	5,293
收購UOB Life Assurance Limited	-	-	968	968
於二零一零年六月三十日	128,194	55,253	25,532	208,979

	保險業務			
	英國 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零零九年一月一日	115,961	45,361	21,069	182,391
保費	3,511	3,850	1,712	9,073
退保	(2,008)	(2,244)	(498)	(4,750)
期滿／身故	(3,636)	(404)	(166)	(4,206)
現金流量淨額	(2,133)	1,202	1,048	117
股東轉讓（稅後）	(105)	-	(9)	(114)
馬來西亞準備金基準變動	-	-	(63)	(63)
投資相關項目及其他變動	(1,316)	884	2,377	1,945
外匯折算差額	(23)	(5,955)	(2,682)	(8,660)
出售台灣代理業務	-	-	(3,508)	(3,508)
於二零零九年六月三十日	112,384	41,492	18,232	172,108

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

保費、退保及期滿／身故指會影響保單持有人負債的數額，而未必指支付／收取的現金總額，例如保費已扣除彌補獲得成本的任何扣減，而索償指已釋出的保單持有人負債。

AA: 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析 續

i 英國保險業務

英國保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額的對賬如下：

	SAIF及PAC分紅子基金 百萬英鎊	其他基金及附屬公司		總計 百萬英鎊
		單位連繫式負債 百萬英鎊	年金及其他長期業務 百萬英鎊	
於二零一零年一月一日	87,495	19,035	19,665	126,195
保費	1,624	933	802	3,359
退保	(1,428)	(619)	(13)	(2,060)
期滿/身故	(2,491)	(354)	(701)	(3,546)
現金流量淨額	(2,295)	(40)	88	(2,247)
股東轉讓 (稅後)	(111)	-	-	(111)
轉換	(133)	133	-	-
假設變動 (股東支持業務)	-	-	(64)	(64)
投資相關項目及其他變動 <sup>附註a</sup>	3,171	358	1,405	4,934
外匯折算差額	(483)	(30)	-	(513)
於二零一零年六月三十日	87,644	19,456	21,094	128,194

	SAIF及PAC分紅子基金 百萬英鎊	其他基金及附屬公司		總計 百萬英鎊
		單位連繫式負債 百萬英鎊	年金及其他長期業務 百萬英鎊	
於二零零九年一月一日	82,108	16,318	17,535	115,961
保費	1,688	893	930	3,511
退保	(1,181)	(798)	(29)	(2,008)
期滿/身故	(2,688)	(345)	(603)	(3,636)
現金流量淨額	(2,181)	(250)	298	(2,133)
股東轉讓 (稅後)	(105)	-	-	(105)
轉換	(135)	135	-	-
投資相關項目及其他變動	(1,347)	76	(45)	(1,316)
外匯折算差額	(22)	(1)	-	(23)
於二零零九年六月三十日	78,318	16,278	17,788	112,384

附註

a SAIF及PAC分紅子基金的投資相關項目及其他變動主要是由於所持債券及物業的未變現收益被股本證券的未變現虧損抵銷所致。

ii 美國保險業務

	變額年金獨立賬戶負債 百萬英鎊	定額年金、保證投資 合約及其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一零年一月一日	20,639	27,672	48,311
保費	3,524	2,132	5,656
退保	(656)	(1,111)	(1,767)
期滿／身故	(116)	(302)	(418)
現金流量淨額 <sup>附註b</sup>	2,752	719	3,471
自一般轉入獨立賬戶	496	(496)	-
投資相關項目及其他變動 <sup>附註c</sup>	(1,273)	849	(424)
外匯折算差額 <sup>附註a</sup>	1,677	2,218	3,895
於二零一零年六月三十日	24,291	30,962	55,253

	變額年金獨立賬戶負債 百萬英鎊	定額年金、保證投資 合約及其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零零九年一月一日	14,538	30,823	45,361
保費	1,698	2,152	3,850
退保	(475)	(1,769)	(2,244)
期滿／身故	(108)	(296)	(404)
現金流量淨額 <sup>附註b</sup>	1,115	87	1,202
自一般轉入獨立賬戶	234	(234)	-
投資相關項目及其他變動	659	225	884
外匯折算差額 <sup>附註a</sup>	(2,034)	(3,921)	(5,955)
於二零零九年六月三十日	14,512	26,980	41,492

附註

- 期間變動已按平均匯率1.5253折算（二零零九年上半年度：1.4928；二零零九年全年度：1.5656）。期末結餘按期末匯率1.4961折算（二零零九年上半年度：1.6469；二零零九年全年度：1.6149）。再次折算的差額記入外匯折算差額。
- 截至二零一零年六月三十日止六個月的現金流量淨額（保費減退保及期滿／身故）為34.71億英鎊，截至二零零九年六月三十日止六個月則為12.02億英鎊。現金流入保持強勁，反映期間變額年金業務之新業務量增加。
- 於二零一零年上半年度變額年金獨立賬戶負債中的負投資相關項目及其他變動主要受期間市場變動影響。定額年金、保證投資合約及其他業務的投資及其他變動的淨變動主要是記入保單持有人賬戶的利息。

## AA: 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析 續

## iii 亞洲保險業務

	分紅業務 百萬英鎊	單位連繫式負債 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一零年一月一日	8,861	9,717	3,333	21,911
保費				
新業務 <sup>附註b</sup>	57	492	206	755
有效業務	423	595	295	1,313
	480	1,087	501	2,068
退保	(237)	(472)	(149)	(858)
期滿/身故	(148)	(15)	(43)	(206)
現金流量淨額 <sup>附註b</sup>	95	600	309	1,004
股東轉讓 (稅後)	(12)	-	-	(12)
投資相關項目及其他變動 <sup>附註d</sup>	(47)	(320)	117	(250)
外匯折算差額 <sup>附註a</sup>	761	855	295	1,911
收購UOB Life Assurance Limited <sup>附註f</sup>	504	3	461	968
於二零一零年六月三十日	10,162	10,855	4,515	25,532

	分紅業務 百萬英鎊	單位連繫式負債 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零零九年一月一日	8,094	7,220	5,755	21,069
保費				
新業務 <sup>附註b</sup>	58	255	221	534
有效業務	358	576	244	1,178
	416	831	465	1,712
退保	(207)	(197)	(94)	(498)
期滿/身故	(133)	(9)	(24)	(166)
現金流量淨額	76	625	347	1,048
股東轉讓 (稅後)	(9)	-	-	(9)
馬來西亞準備金基準變動 <sup>附註c</sup>	-	(9)	(54)	(63)
投資相關項目及其他變動	981	1,374	22	2,377
外匯折算差額 <sup>附註a</sup>	(1,108)	(977)	(597)	(2,682)
出售台灣代理業務 <sup>附註e</sup>	-	(724)	(2,784)	(3,508)
於二零零九年六月三十日	8,034	7,509	2,689	18,232

## 附註

- a 截至二零一零年六月三十日止六個月期間變動已按平均匯率折算。期末結餘按截至二零一零年六月三十日收市現貨匯率折算。再次折算的差額記入外匯折算差。
- b 截至二零一零年六月三十日止六個月的新業務保費收入反映新業務銷售額上升。
- c 於二零零九年，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。
- d 截至二零一零年六月三十日止六個月分紅及單位連繫式業務的投資相關及其他項目及其他變動主要是由於期內亞洲股票市場虧損所致。
- e 於二零零九年，出售台灣代理業務反映於出售當日轉移的負債。
- f 收購UOB Life Assurance Limited反映於收購當日獲得的負債。

	二零一零年上半年度		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股5便士已發行股份：			
於二零一零年一月一日	2,532,227,471	127	1,843
購股權計劃項下的已發行股份	2,438,918	–	13
替代現金股息的已發行股份	4,538,026	–	26
就替代現金股息的已發行股份轉移至保留盈利	–	–	(26)
於二零一零年六月三十日	2,539,204,415	127	1,856

	二零零九年上半年度		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股5便士已發行股份：			
於二零零九年一月一日	2,496,947,688	125	1,840
購股權計劃項下的已發行股份	1,982	–	–
替代現金股息的已發行股份	26,768,575	1	95
就替代現金股息的已發行股份轉移至保留盈利	–	–	(95)
於二零零九年六月三十日	2,523,718,245	126	1,840

	二零零九年全年度		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股5便士已發行股份：			
於二零零九年一月一日	2,496,947,688	125	1,840
購股權計劃項下的已發行股份	605,721	–	3
替代現金股息的已發行股份	34,674,062	2	136
就替代現金股息的已發行股份轉移至保留盈利	–	–	(136)
於二零零九年十二月三十一日	2,532,227,471	127	1,843

於股本列賬的金額為已發行股份賬面值。已發行股份的已收取所得款項（扣除發行成本）與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬。

於二零一零年六月三十日儲蓄相關購股權計劃項下的未行使購股權可按266便士至572便士（二零零九年六月三十日：266便士至572便士；二零零九年十二月三十一日：266便士至572便士）的價格認購11,327,786股（二零零九年六月三十日：13,190,059股；二零零九年十二月三十一日：12,230,833股）股份，並於二零一零年（二零零九年：二零一零年）或之前行使。此外，有受限制股份計劃項下17,292份（二零零九年六月三十日：251,827份；二零零九年十二月三十一日：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7,287,645股（二零零九年六月三十日：6,417,149股；二零零九年十二月三十一日：6,644,203股）可按零成本行使的股份。

截至二零一零年六月三十日止的擁有股份成本為6,100萬英鎊（二零零九年六月三十日：7,600萬英鎊；二零零九年十二月三十一日：7,500萬英鎊），自保留盈利扣除。本公司已設立信託以便交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃項下的股份。於二零一零年六月三十日，市值為2,300萬英鎊（二零零九年六月三十日：1,900萬英鎊；二零零九年十二月三十一日：3,400萬英鎊）的450萬股（二零零九年六月三十日：460萬股；二零零九年十二月三十一日：530萬股）英國保誠有限公司股份以該等信託方式持有。於此總額中，410萬股（二零零九年六月三十日：430萬股；二零零九年十二月三十一日：480萬股）股份以僱員激勵計劃項下信託形式持有。於二零一零年上半年度，本公司就僱員激勵計劃以成本1,890萬英鎊（二零零九年六月三十日：400萬英鎊；二零零九年十二月三十一日：1,700萬英鎊）購入410萬股（二零零九年六月三十日：110萬股；二零零九年十二月三十一日：340萬股）股份。二零一零年上半年度所持股份的最高數目為於期初持有的530萬股。

以信託形式持有的股份總額中，有30萬股（二零零九年六月三十日：30萬股；二零零九年十二月三十一日：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。

本集團將根據國際財務報告準則視為對其有控制權的若干認可投資基金合併。部分該等基金持有英國保誠有限公司的股份。於二零一零年六月三十日，該等基金合共持有970萬股（二零零九年六月三十日：1,190萬股；二零零九年十二月三十一日：1,060萬股）股份，而購入該等股份的成本4,600萬英鎊（二零零九年六月三十日：5,500萬英鎊；二零零九年十二月三十一日：5,100萬英鎊）已列入擁有股份成本。截至二零一零年六月三十日，該等股份的市值為4,900萬英鎊（二零零九年六月三十日：5,100萬英鎊；二零零九年十二月三十一日：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。

#### AC: 突發事件及有關責任

截至二零一零年六月三十日止六個月本集團突發事件及有關責任並無重大轉變。自二零零九年十二月三十一日以來本集團其中一項突發事件及有關責任的最新情況如下。

Jackson擁有由PPM America管理的證券化信託基金發行的債務工具。按二零零九年年報所披露，截至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。於二零一零年六月三十日，該等協議所提供的支持或會導致Jackson蒙受最多5.12億美元的虧損。Jackson相信倘過渡時期持續，則根據協議蒙受虧損的風險甚微。

本集團亦涉及其他訴訟及監管事宜。儘管難以準確預測上述事件的結果，但保誠認為該類訴訟及監管事宜的最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

#### AD: 關聯方交易

本集團關聯方交易的性質與本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所述者相比並無轉變。

截至二零一零年六月三十日止六個月與關聯方的交易概無對本集團的業績或財務狀況造成重大影響。

#### AE: 結算日後事項

本集團於PurHealth及PruProtect的股權變動

於二零一零年八月一日，本集團於其PruHealth及PruProtect投資的合營公司南非Discovery Holdings完成以1.38億英鎊收購標準人壽集團全資附屬公司Standard Life Healthcare的全部股本。Discovery已為收購Standard Life Healthcare的交易提供資金，並於交易完成後將Standard Life Healthcare注入PruHealth作為一項資本投資。該交易令Discovery於PruHealth及PruProtect的持股水平由過往的50%提升到75%，而保誠於上述公司的持股量由過往合營公司架構的50%減至經大量擴大業務的新架構的25%。

正在評估本交易的會計影響（包括任何攤薄盈虧），有關影響將計入本集團的全年度財務報表。

## 董事責任聲明

董事負責按照適用的法律及法規編製半年度財務報告。

因此，董事確認就其一切所知：

- 簡明綜合財務報表已按照歐洲聯盟採納的國際會計準則第34號「中期財務報告」編製；
- 半年度財務報告包括對下列規定所需資料的公正審閱：
  - (a) 披露及透明度規則第4.2.7R條，即表示截至二零一零年六月三十日止六個月發生的重要事件，及該等事件對簡明綜合財務報表的影響，以及描述該年餘下六個月的主要風險和不明朗因素；及
  - (b) 披露及透明度規則第4.2.8R條，即截至二零一零年六月三十日止六個月進行且對本集團期內財務狀況或表現有重大影響的關聯方交易，以及本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度綜合財務報表中描述的關聯方交易的變動。

英國保誠有限公司現任董事名單載於本集團二零零九年年報內。

# 合併國際財務報告準則基準業績及歐洲內含價值基準業績報告 > 致英國保誠有限公司的獨立審閱報告

## 緒言

貴公司已委聘吾等審閱截至二零一零年六月三十日止六個月之半年度財務報告中按國際財務報告準則基準編製的財務資料，當中包括簡明綜合利潤表、簡明綜合全面收入報表、簡明綜合權益變動報表、簡明綜合財務狀況報表、簡明現金流量綜合報表及相關說明附註，以及保險及投資產品新業務總計資料。

貴公司亦委聘吾等審閱截至二零一零年六月三十日止六個月按歐洲內含價值基準編製的補充資料，當中包括以長期投資回報為基礎的經營溢利、綜合利潤表概要、股東權益變動、財務狀況報表概要及相關說明附註。

吾等已閱覽半年度財務報告載列的其他資料，並已考慮是否載有任何明顯的錯誤陳述或與國際財務報告準則基準編製的財務資料或歐洲內含價值基準補充財務資料嚴重不符的情況。

本報告乃根據吾等的聘用條款而僅向 貴公司作出，以協助 貴公司符合英國金融服務管理局的披露及透明度規則的規定，並為 貴公司的按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料提供審閱結論。吾等所進行的審閱工作旨在於本報告向 貴公司指出需要陳述的事項，而不作其他目的。吾等對補充資料所進行的審閱工作旨在於本報告向 貴公司指出所委聘需要陳述的事項，而不作其他目的。

在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審閱工作、本報告或吾等達成的結論向 貴公司以外任何人士承認或承擔任何責任。

## 董事的責任

董事負責編製並批准半年度財務報告及當中所載的按國際財務報告準則基準編製的財務資料。根據英國金融服務管理局的披露及透明度規則編製半年度財務報告乃董事的責任。董事已承擔責任，根據歐洲財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則（「歐洲內含價值原則」），並使用歐洲內含價值基準編製的補充財務資料附註1及16載列的方法及假設，編製載於半年度財務報告的按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料。

貴集團的年度國際財務報告準則基準編製的財務報表乃根據歐洲聯盟（「歐盟」）採納的國際財務報告準則編製。載於半年度財務報告的國際財務報告準則基準編製的財務資料已按照歐盟採納的國際會計準則第34號中期財務報告編製。

歐洲內含價值基準編製的補充財務資料已根據歐洲內含價值原則並使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註1及16載列的方法及假設編製。補充資料應與國際財務報告準則基準財務資料一併閱讀。

## 吾等的責任

吾等的責任乃按照二零零九年十一月二十三日 閣下向吾等發出的委聘函所述，基於吾等的審閱就半年度財務報告中按國際財務報告準則基準編製的財務資料及按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料向 貴公司發表結論。吾等向 閣下報告載於半年度財務報告中按保誠歐洲內含價值編製的簡明財務報表在各重大方面是否已根據歐洲內含價值基準補充財務資料附註1載列的編製基準妥善編製。

## 審閱範圍

吾等已根據審核實務委員會頒佈的國際審閱委聘準則（英國及愛爾蘭）第2410號由實體獨立核數師審閱中期財務資料進行審閱，以便於英國使用。審閱中期財務資料及補充資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠少於根據國際核數準則（英國及愛爾蘭）進行審核的範圍，因此吾等未能保證吾等知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

## 結論

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一零年六月三十日止六個月之半年度財務報告中按國際財務報告準則基準編製的財務資料在各重大方面未有根據歐盟所採納的國際會計準則第34號及英國金融服務管理局的披露及透明度規則編製。

根據吾等的審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信截至二零一零年六月三十日止六個月按歐洲內含價值基準編製的補充財務資料在各重大方面未有根據歐洲內含價值原則，或未有使用歐洲內含價值基準補充財務資料附註1及16載列的方法及假設編製。



G Bainbridge

代表KPMG Audit Plc

特許會計師

8 Salisbury Square

London EC4Y 8BB

二零一零年八月十一日

# 額外 資料

- 150 風險因素
- 154 企業管治
- 154 主要股東
- 155 購股權計劃
- 157 董事權益披露
- 161 股東資料
- 163 聯絡我們

保誠的經營業績及財務狀況以至其股份成交價受若干因素（風險因素）影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本報告日期，並非最新資料，且所有前瞻性陳述乃按下文「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

### 有關保誠業務的風險

#### 保誠的業務潛在地受市場波動及整體經濟狀況所影響

保誠的業務潛在地受市場波動及整體經濟狀況所影響。曾經對保誠的業務及盈利能力造成不利影響的有關國際經濟及投資環境的不明朗或負面趨勢或會再次出現、延長，甚至有所惡化。上述趨勢的不利影響（包括二零零八年及二零零九年上半年度發生史無前例的跨資產類別及地域市場的市場混亂情況）過往及將會主要透過以下方式呈現：

- 市場波動導致投資減值或投資回報減少會降低保誠承保重大數量新業務的能力，從而對其管理資產及利潤有負面影響；
- 二零零八年及二零零九年流動性不足及信貸息差創出歷史高位時，更多信貸違約及更闊的信貸與流動性差異導致已變現及未變現信貸虧損；
- 保誠於一般業務過程會與交易對手訂立衍生交易等各種交易。倘任何有關交易對手未能履行彼等的責任或並無足夠的抵押品，則會對保誠的業績有不利影響；及
- 估計金融工具價值存在困難，是由於在若干非流通或封閉市場，釐定金融工具的可變現價值非常受主觀因素影響。確定價值及估值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素。流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能使到資金來源隨著估值下跌而減少。

儘管全球市場由二零零九年起開始穩定下來，惟利率仍處於低水平，在信貸市場內二零零八年很多挑戰仍未消失。新挑戰或會繼續出現。

保誠的股東利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股權、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠對未來投資回報的預期。二零零八年及二零零九年上半年度，保誠在承受資本及股本市場空前波動、利率因素以及廣泛經濟不明朗的挑戰下在英國經營。上述挑戰導致（其中包括）消費開支減少及失業率上升，繼而導致流動性下降，結果需要英倫銀行出手干預，透過量化寬鬆計劃恢復市場的信貸流動性。

對於若干非單位連繫式投資產品，尤其是本集團亞洲區若干業務所承保者，可能無法持有資產，使所提供現金流量與保單持有人負債所涉及者完全匹配。在並未發展債券市場的國家及受規管退保價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的

若干市場，此情況尤其真確。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏適當存續期的充足資產，錯配情況因而出現。剩餘資產／負債錯配風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算退保價值時所用利率，則會對保誠的已呈報利潤有不利影響。

在美國，由於Jackson National Life Insurance Company（「Jackson」）有重大以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。其中，Jackson承保的定額年金及穩定價值產品使保誠面對息差因利率轉變（給予客戶的利率並無完全反映利率變化）而收窄的風險。息差指Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加保障的形式給予保單持有人的金額之間的差異，惟不可低於信貸利率下限。二零零八年，美國金融服務業面對史無前例的多項挑戰：標普500指數下跌38.5%、政府利率跌至歷史低位，及全球市場大幅波動。此外，信貸市場緊縮，全球息差擴闊至歷史新高。這些因素使Jackson的未變現虧損大幅上升。上述產品或Jackson所經營其他息差業務的息差收窄均會對其業務或經營業績有重大影響。Jackson亦承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。或會出現不可預見的市況令為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能完全抵銷虧損，而並無對沖的任何保證之成本，亦會影響保誠的業績。

#### 由於保誠的投資組合中持有主權債務額，保誠將承受潛在主權債務信貸惡化的風險

保誠將須承受潛在主權債信貸惡化及違約的風險。投資主權債涉及不存在於企業發行人債券的風險。投資該等工具須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接結果及主權國信譽所構成的風險。此外，債項發行人或控制償還債項的政府機關可能無法或不願於債項到期時按債項的條款償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。經濟不明朗時期對主權債市價波動的影響範圍，可能大於對其他類型發行人的償債責任造成的波動。倘主權國拖欠償債，則保誠的財政狀況及經營業績將受到重大不利影響。

### 基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險

基於業務在地域上的分散性，保誠的業務須承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔經營溢利及股東資金很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會對保誠的綜合財務報表產生重大波動。有關換算所呈報盈利的貨幣風險現時並無分開管理。貨幣換算對收益或虧損的影響於權益變動報表作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響保誠的負債比率（即債項除以債項加股東資金）。

### 保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策、法例（包括稅務）或監管詮釋改變（若干情況下或會追溯使用）會對保誠的產品範圍、分銷渠道、資本需求，繼而所呈報業績及融資要求有不利影響。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管者可能會改變個別業務所持資本水平的規定，而有關轉變亦可能包括退休金安排及政策的監管架構、銷售手法的監管及償付能力要求的可能轉變。此外，由於近期政府因應全球經濟狀況作出干預，故普遍預期政府對金融服務業的監管及監督將會大幅提升，包括可能提高資本要求、限制若干交易架構種類及加大監管權力。

歐盟保險集團指令（「IGD」）等現時歐盟指令規定歐洲金融服務集團的股東擁有實體須在集團層面有高於償付能力規定的總盈餘資本淨額。該測試為持續規定，因此保誠現時需要在集團層面維持高於部分個別業務所需的監管資本，以為例如全球匯率、利率的短期波動與信貸質素及股本市場惡化作好準備。歐盟亦正為保險公司發展稱為「償付能力II」的新償付能力框架。新方法將基於三大概念，即最低資本要求、公司評估風險的監管檢討及改良披露規定，亦會包含估值、保險集團的處理、資本的定義及資本需求的整體水平。償付能力II的主要考量為評估風險及資本要求將與經濟資本方法更趨一致，倘獲金融服務管理局批准，或會容許保誠使用內部經濟資本模型。償付能力II指令於二零零九年十一月十日正式獲歐盟經濟及財務事務委員會會議通過。歐洲委員會已開始發展名為「執行細則」的詳細規則，以補足高層次的指令原則，惟須經諮詢程序，預期於二零一一年年底前不

會有最終定案。有關程序的最終結果有非常不明朗因素。因此，最終採納的細則會存在着對保誠不利的風險，包括可能大幅增加支持其業務的資本需求。

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況須作強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司或須作出上述供款。

本集團現時的賬目會根據適用於保險業的現行國際財務報告準則編製。國際會計準則委員會引入第一期框架，容許保險公司於二零零五年一月前繼續使用彼等所在司法權區保險資產及負債的既定會計法定基準。國際會計準則委員會於二零一零年七月已就保險會計第二階段刊發徵求意見稿，對根據國際財務報告準則編製賬目的保險實體的法定申報引入重大變更。現時並不確定徵求意見稿所載建議會否及如何落實成為具體的國際財務報告準則，亦不確定有關變更的生效時間。

國際財務報告準則會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績改變或須重列已呈報業績。

保誠按照由歐洲財務總監論壇刊發的原則編撰歐洲內含價值基準業績作為補充資料。歐洲內含價值基準為市場分析員所採用對保誠長期業務的價值呈報方法，釐定了保誠管理層作內部及外部呈報用途所用主要表現指標的重要部分。二零零八年六月，為改善內含價值報告的一致性及透明度，財務總監論壇刊發了市場劃一內含價值原則。鑒於波動市況對市場劃一內含價值原則影響的評估，財務總監論壇於二零零九年五月宣佈將強制按市場劃一內含價值原則基準申報押後至二零一一年，其後於二零零九年十月宣佈修改原則，容許計入流動性溢價，即投資者投資流動性較低資產所要求的額外回報，亦是計算英國年金業務盈利能力的主要部分。該論壇亦宣佈正在進行開發更詳細應用指引的進一步工作，以增加日後的一致性。當有關工作完成後，保誠會考慮對新原則的態度。採納新原則會導致內含價值業績與根據採用歐洲內含價值原則所編製者不同。

**影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的已報告業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響**

保誠現時及將來或會於其一般業務過程中在英國及國際遇到法律及監管行動。這可能是根據當時可接受的市場慣例過往已售業務的檢討，例如英國規定要糾正若干過往退休金及按揭兩全保單買家、影響產品的稅務體制變更以及已售產品及行業慣例（在後一種情況中包括已結束業務）的監管檢討。

特別（但並非唯獨）是美國及英國的監管者趨向採用以原則監管為基礎的體制，這帶來不確定因素。該等監管者越來越關注產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的適當性所用的方法。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，聯邦及州的監管者專注於，並繼續非常關注互惠基金、定額指數、變額年金及保險產品行業。這包括有關經紀銷售若干產品的適合性的新規例。基於公眾對行業存在陋習的印象，故已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議。

在亞洲，監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。因此有引入可追溯引入前銷售的新規定的風險。

**訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響**

保誠現時會且將來可能會於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠獨有的業務及經營方面，或保誠所經營市場的其他公司亦會涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例（包括稅項）或保誠所作行為，亦可以是集體訴訟。儘管保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證已作充足撥備。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能不時會對保誠的經營業績或現金流量有負面影響。

**保誠的業務現時在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力**

英國、美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠銷售其產品的能力及持續盈利能力，包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、不斷演變的人口趨勢及客戶對若干儲蓄產品的喜好。在部分市場，保誠

面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛、紅利率更高或成功索賠比率更高的競爭者。此外，對才華技巧兼備的僱員及富當地經驗的保險代理人的激烈競爭（尤其是在亞洲）或會限制保誠業務按計劃速度增長的潛力。

在亞洲，本集團的主要地區競爭者均為國際金融公司，包括Allianz、國衛、安泰、AIA及宏利。在若干市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

在英國，保誠於壽險市場的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司，其中包括Aviva、Legal & General、Lloyds Banking Group及標準人壽。

Jackson於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司，例如AIG、AXA Financial Inc.、Hartford Life Inc.、Lincoln National、MetLife及TIAA-CREF。

保誠相信由於客戶需求、技術進步、綜合業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

**保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係**

市場以保誠的財務實力及信貸評級量度其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠大部分產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級因例如盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調會對其推廣產品及挽留現有保單持有人的能力有負面影響。此外，保誠借貸所付利率受其債務信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

截至二零一零年六月三十日：

穆迪給予保誠的長期優先債評級為A2（負面展望），標準普爾為A+（負面觀察），而惠譽為A+（負面觀察）；

穆迪給予保誠的短期債務評級為P1，標準普爾為A-1，而惠譽為F1+（負面觀察）；

穆迪給予英國保誠保險有限公司的長期基金評級為Aa2（負面展望），標準普爾為AA（負面觀察），而惠譽為AA+（負面觀察）；

標準普爾及惠譽給予Jackson的財務實力評級為AA（負面觀察），穆迪為A1（負面展望），而AM Best為A+（穩定）。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

### **保誠業務固有經營風險上的不利經驗可能對其經營業績有負面影響**

保誠的所有業務均帶有經營風險，包括因內部及外部程序不當或失效、系統及人為錯誤或外來事件造成的直接或間接損失的風險。保誠的業務現時有賴在眾多不同產品當中處理大量複雜的交易，並取決於多個不同的法律及監管制度。此外，保誠外判了數個經營項目，包括其英國一大部分後勤辦公室及客戶服務工作，以及不少資訊科技工作，導致相當依賴其外判夥伴的營運表現。

再者，基於不少本集團的業務也屬長期性質，必須長時期保留準確紀錄。保誠的系統和程序包含了一些管制，專為管理及減輕與其活動有關的經營風險而設。例如，任何行政系統或精算準備金程序的不足都會影響所涉期間的經營業績。於二零一零年上半年度，保誠在系統及程序方面並無經歷或發現任何其後曾導致或預期會導致經營業績有重大負面影響的經營風險。

### **在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設上出現的不利經驗可能對保誠的經營業績有重大影響**

保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，並設立準備金，以報告其資本水平及長期業務營運成績。例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關。為取得相等於其累積退休金資本價值的保費，退休金年金保單持有人多數會每月獲得一筆保證金額，直至他們壽終為止。保誠利用其大量年金保單持有人的檔案資料，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠的英國業務基於英國精算師協會(Institute and Faculty of Actuaries)出版的《持續死亡率調查》(Continuous Mortality Investigations)中經調整數據的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。若死亡率的改善速度遠超過假設的改善，則會對保誠的經營業績造成不利影響。

另一例子是保誠就預期客戶未來提早終止產品的比率（持續率）所作的假設。這對其英國年金業務以外的業務尤其重要。保誠對持續率的假設反映每個相關業務範圍的近期經驗。假設並反映了任何未來持續率預計轉差的情況。若未來持續率的實際水平大幅低於假設水平（即保單終止率大幅高於假設水平），對本集團的經營業績會造成不利影響。

另一例子是流行病的影響及導致大量死亡的其他因素。在上世紀，主要流行性感冒出現過三次。然而，未來爆發流行病的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）打擊任何流行病的擴散及嚴重性的成效，可能會對本集團的損失經驗造成重大影響。

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

### **作為控股公司，保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息**

本集團的保險及投資管理營運大致經由直接及間接附屬公司進行。

作為控股公司，保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、股東從長期資金的轉賬，以及任何經發行股權、債券及商業票據籌集而來的款項。若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例約束，限制派付股息，這在某些情況下，會限制向股東派付股息或將若干附屬公司持有的資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

### **於若干市場（包括於中國及印度）內，保誠現時透過合營企業及其他與第三方訂立的安排經營，當中涉及保誠不會就其合併附屬公司面對的若干風險**

保誠現時透過合營企業經營（包括於中國及印度），而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。本集團與合營企業參與者共同控制合營企業業務的管理。本集團行使控制權的程度取決於合營企業協議的條款，特別是合營企業參與者間的控制權分配及持續合作。倘保誠的任何合營企業夥伴未能根據合資經營履行其責任或遇到財務困難，保誠亦可能面對財務或其他風險。此外，本集團的極大部分產品分銷現時透過與並非由保誠控制的第三方訂立的安排進行，並取決於該等關係的持續性。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾，則可能對保誠的營運業績造成不利影響。

### **保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文**

根據保誠的公司章程，若干法律訴訟僅可在英格蘭及威爾斯的法院處理。此情況適用於股東（以其本身的股東身份）針對保誠及／或其董事及／或其專業服務供應商的法律訴訟。此情況亦適用於保誠與其董事及／或保誠及保誠的專業服務供應商因股東與有關專業服務供應商之間的法律訴訟而產生的法律訴訟。此條文可能令美國及其他非英國股東難以強制執行彼等的股東權利。

### **稅務法規變動或會造成不利的稅務後果**

稅務規則（包括與保險業有關者）及其詮釋或會被更改，可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的盈利能力及向股東提供回報或改變給予股東稅後回報的能力。

### 企業管治

董事確認，自二零一零年五月二十五日上市日起，本公司一直遵照香港聯交所上市規則附錄十四的守則條文。董事同時亦確認本半年度報告已由本集團審核委員會審閱。

本公司確認其已採納有關董事證券交易之行為守則，其條款不遜於香港聯交所上市規則附錄十所載之規定，且本公司董事自上市日起至本期間結束時一直遵照該行為守則。

### 主要股東

截至二零一零年六月三十日，保誠已收到下列公司按金融服務管理局披露及透明度規則第5.1.2R條發出的通知，披露其於保誠已發行普通股本中直接或間接持有權益達3%或以上：

股東	權益
Norges Bank	3.08%
Legal and General Group Plc	3.87%
BlackRock, Inc	6.39%
Capital Research and Management Company	13.018%

## 額外資料 > 購股權計劃

本集團以發行新股份維持四個購股權計劃。在英國的執行董事有資格參與英國儲蓄相關購股權計劃，而在亞洲的行政人員可以參與國際儲蓄相關購股權計劃。在都柏林的僱員有資格參加保誠國際保險股份儲蓄計劃，在香港的代理人可以參加非僱員儲蓄相關購股權計劃。這些計劃讓參與者透過行使英國保誠有限公司股份的購股權而參與儲蓄，儲蓄期間開始時所定的購股價相比市場價優惠了達20%。參與者可於三年或五年內每月節省最多250英鎊。於設定期結束屆滿時，參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買英國保誠有限公司股份。倘購股權於六個月內未獲行使，則根據有關規則（如適用），參與者有權獲得其現金供款加利息的退款。授出購股權的行使期可於若干情況（如退休時）於較早日期提前行使，亦可於某些情況下延展（如參與者身故，其遺產代理人可於正常行使期後行使購股權）。保誠將發行股

份以滿足獲行使的購股權。計劃及會計政策的進一步詳情載於二零零九年年度報告內國際財務報告準則基準簡明綜合財務報表附註13內。

概無購股權獲授予主要股東、貨品或服務供應商（不包括根據非僱員儲蓄相關購股權計劃授予代理的購股權）或超出相關計劃的個人限額。

截至二零一零年六月三十日止期間，英國保誠有限公司的股份加權平均價為5.53英鎊。

以下分析顯示了各購股權計劃於截至二零一零年六月三十日止六個月期間內的購股權變動。於該期間概無授出任何購股權。

### 英國儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授予	已行使	已撤銷	已沒收	已失效	期末
二零零二年十月九日	3.29	二零零九年十二月一日	二零一零年五月三十一日	27,010	-	20,231	-	-	6,779	-
二零零三年四月十七日	2.66	二零一零年六月一日	二零一零年十一月三十日	273,250	-	204,242	-	-	-	69,008
二零零三年十月一日	3.62	二零一零年十二月一日	二零一一年五月三十一日	4,343	-	-	-	-	-	4,343
二零零四年四月十五日	3.46	二零零九年六月一日	二零零九年十一月三十日	942	-	-	-	-	942	-
二零零四年四月十五日	3.46	二零一一年六月一日	二零一一年十一月三十日	17,946	-	-	-	-	-	17,946
二零零四年九月三十日	3.43	二零零九年十二月一日	二零一零年五月三十一日	15,014	-	4,617	-	191	10,206	-
二零零四年九月三十日	3.43	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	8,430	-	-	-	-	-	8,430
二零零五年四月十二日	3.87	二零零八年六月一日	二零零八年十一月三十日	8,121	-	-	8,121	-	-	-
二零零五年四月十二日	3.87	二零一零年六月一日	二零一零年十一月三十日	49,694	-	32,020	-	-	1,792	15,882
二零零五年四月十二日	3.87	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	12,222	-	-	-	-	-	12,222
二零零五年九月二十九日	4.07	二零一零年十二月一日	二零一一年五月三十一日	37,483	-	1,645	-	-	412	35,426
二零零五年九月二十九日	4.07	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	11,172	-	-	-	-	-	11,172
二零零六年四月二十日	5.65	二零零九年十二月一日	二零一零年五月三十一日	661	-	661	-	-	-	-
二零零六年四月二十日	5.65	二零一一年六月一日	二零一一年十一月三十日	15,933	-	-	-	-	-	15,933
二零零六年四月二十日	5.65	二零一三年六月一日	二零一三年十一月三十日	8,169	-	-	605	-	-	7,564
二零零六年九月二十八日	4.75	二零零九年十二月一日	二零一零年五月三十一日	83,095	-	42,821	21,690	-	18,584	-
二零零六年九月二十八日	4.75	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	55,381	-	-	689	-	1,103	53,589
二零零六年九月二十八日	4.75	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	13,325	-	-	-	-	-	13,325
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一零年六月一日	二零一零年十一月三十日	48,685	-	743	132	-	2,661	45,149
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	10,284	-	-	-	-	-	10,284
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	1,118	-	-	-	-	615	503
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一零年十二月一日	二零一一年五月三十一日	53,257	-	-	1,457	-	556	51,244
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	19,960	-	-	608	-	1,216	18,136
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	5,249	-	-	-	265	-	4,984
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一一年六月一日	二零一一年十一月三十日	63,326	-	1,064	4,398	-	641	57,223
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一三年六月一日	二零一三年十一月三十日	35,835	-	442	826	-	975	33,592
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一五年六月一日	二零一五年十一月三十日	4,836	-	-	-	-	-	4,836
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	181,003	-	1,128	6,401	701	9,571	163,202
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	62,042	-	1,349	2,295	1,530	4,772	52,096
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一五年十二月一日	二零一六年五月三十一日	23,161	-	-	-	-	-	23,161
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	3,454,462	-	14,645	88,174	16,685	40,585	3,294,373
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	2,099,760	-	1,750	22,569	1,735	15,068	2,058,638
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一六年六月一日	二零一六年十一月三十日	212,170	-	1,040	7,959	113	4,646	198,412
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	299,769	-	58	14,412	256	-	285,043
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	109,447	-	-	1,463	-	-	107,984
				7,326,555	-	328,456	181,799	21,476	121,124	6,673,700

本期間內緊接購股權行使日期前的股份加權平均收市價為5.52英鎊。

國際儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授予	已行使	已撤銷	已沒收	已失效	期末
二零零四年九月三十日	3.43	二零零九年十二月一日	二零一零年五月三十一日	741	-	-	-	-	741	-
二零零五年四月十二日	3.87	二零一零年六月一日	二零一零年十一月三十日	758	-	-	-	-	-	758
二零零六年四月二十日	5.65	二零零九年六月一日	二零零九年十一月三十日	5,732	-	-	-	-	1,711	4,021
二零零六年四月二十日	5.65	二零一一年六月一日	二零一一年十一月三十日	820	-	-	-	-	-	820
二零零六年九月二十八日	4.75	二零零九年十二月一日	二零一零年五月三十一日	26,951	-	16,176	-	-	2,129	8,646
二零零六年九月二十八日	4.75	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	968	-	-	-	-	-	968
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一零年六月一日	二零一零年十一月三十日	93,401	-	2,139	-	-	-	91,262
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	17,847	-	-	-	-	-	17,847
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一零年十二月一日	二零一一年五月三十一日	44,517	-	-	1,108	-	-	43,409
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一一年六月一日	二零一一年十一月三十日	32,754	-	-	2,660	-	-	30,094
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一三年六月一日	二零一三年十一月三十日	4,192	-	-	-	-	-	4,192
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	252,450	-	11,410	2,790	-	-	238,250
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	6,951	-	-	-	-	-	6,951
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	2,105,236	-	47,332	47,771	-	-	2,010,133
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	116,072	-	6,490	3,830	-	-	105,752
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	141,426	-	-	4,334	-	-	137,092
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	3,529	-	-	847	-	-	2,682
				2,854,345	-	83,547	63,340	-	4,581	2,702,877

本期間內緊接購股權行使日期前的股份加權平均收市價為5.84英鎊。

保誠國際保險股份儲蓄計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授予	已行使	已撤銷	已沒收	已失效	期末
二零零五年九月二十九日	4.07	二零零八年十二月一日	二零零九年五月三十一日	495	-	-	-	-	495	-
二零零六年四月二十日	5.65	二零零九年六月一日	二零零九年十一月三十日	1,469	-	-	-	-	1,469	-
二零零六年九月二十八日	4.75	二零零九年十二月一日	二零一零年五月三十一日	1,110	-	-	-	-	1,110	-
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一零年十二月一日	二零一一年五月三十一日	618	-	-	-	-	-	618
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	1,520	-	-	-	-	-	1,520
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	34,125	-	-	-	-	-	34,125
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	6,567	-	-	-	-	-	6,567
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	4,327	-	-	-	-	-	4,327
				50,231	-	-	-	-	3,074	47,157

於本期間內概無根據本計劃授出的購股權獲行使。

非僱員儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授予	已行使	已撤銷	已沒收	已失效	期末
二零零四年四月十五日	3.46	二零零九年六月一日	二零零九年十一月三十日	11,538	-	-	-	-	11,538	-
二零零五年四月十二日	3.87	二零一零年六月一日	二零一零年十一月三十日	3,876	-	-	3,876	-	-	-
二零零五年九月二十九日	4.07	二零零八年十二月一日	二零零九年五月三十一日	3,659	-	-	-	-	3,659	-
二零零六年四月二十日	5.65	二零零九年六月一日	二零零九年十一月三十日	8,305	-	-	-	-	8,305	-
二零零六年九月二十八日	4.75	二零零九年十二月一日	二零一零年五月三十一日	49,824	-	6,051	-	-	43,773	-
二零零六年九月二十八日	4.75	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	8,577	-	-	-	-	-	8,577
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一零年六月一日	二零一零年十一月三十日	16,947	-	-	-	-	-	16,947
二零零七年四月二十六日	5.72	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	15,557	-	-	-	-	-	15,557
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一零年十二月一日	二零一一年五月三十一日	19,595	-	-	-	-	-	19,595
二零零七年九月二十七日	5.52	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	5,748	-	-	-	-	-	5,748
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一一年六月一日	二零一一年十一月三十日	20,951	-	-	-	-	-	20,951
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一三年六月一日	二零一三年十一月三十日	6,934	-	-	-	-	-	6,934
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一一年十二月一日	二零一二年五月三十一日	42,913	-	-	-	-	-	42,913
二零零八年九月二十五日	4.38	二零一三年十二月一日	二零一四年五月三十一日	17,135	-	-	-	-	-	17,135
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一二年六月一日	二零一二年十一月三十日	919,475	-	-	3,502	-	-	915,973
二零零九年四月二十七日	2.88	二零一四年六月一日	二零一四年十一月三十日	785,662	-	-	14,946	-	-	770,716
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一二年十二月一日	二零一三年五月三十一日	51,289	-	-	-	-	-	51,289
二零零九年九月二十五日	4.25	二零一四年十二月一日	二零一五年五月三十一日	11,717	-	-	-	-	-	11,717
				1,999,702	-	6,051	22,324	-	67,275	1,904,052

本期間內緊接購股權行使日期前的股份加權平均收市價為5.53英鎊。

下表載列截至期末Tidjane Thiam於英國儲蓄相關購股權計劃所持有的購股權。概無其他董事於任何購股權計劃持有股份。

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初 已授予	已行使	已撤銷	已沒收	已失效	期末	
二零零八年四月二十五日	5.51	二零一一年六月一日	二零一一年十一月三十日	1,705	-	-	-	-	-	1,705

#### 董事股權

本公司以及其董事、主要行政人員及股東已獲局部豁免而不受證券及期貨條例第XV部的披露規定所規限。基於該豁免，董事、主要行政人員及股東毋須根據證券及期貨條例知會本公司其持股權益，而本公司毋須根據證券及期貨條例第352條存置董事及最高行政人員權益登記冊，亦毋須根據證券及期貨條例第336條存置主要股東權益登記冊。然而，本公司須向香港聯交所提交於英國獲知會的權益披露。

下表載列截至期末董事持有的保誠已發行股本的權益（包括就披露及透明度規則第3.1.2條而言與董事有關連人士的權益）。這包括根據股份激勵計劃獲得的股份，以及遞延年度紅利獎勵及委任時獲得的股份權益，詳情載於第159頁「其他股份獎勵」表。

	於二零一零年一月一日	於二零一零年六月三十日
Keki Dadiseth	27,489	29,321
Rob Devey	50,575	77,944
Michael Garrett	32,425	35,071
Ann Godbehere	11,518	13,329
Bridget Macaskill	23,970	41,923
Clark Manning <sup>1</sup>	277,273	466,272
Harvey McGrath	296,785	298,345
Michael McLintock	663,818	601,257
Nic Nicandrou	114,653	133,104
Kathleen O'Donovan	20,621	22,336
James Ross	18,643	20,061
Barry Stowe <sup>1</sup>	125,519	316,903
Tidjane Thiam	291,901	271,553
Lord Turnbull	12,562	14,294

#### 附註

1 部分股份以美國預託證券形式持有；一股美國預託證券等於兩股股份

董事尚未行使的長期激勵獎勵

股份為本的長期激勵獎勵

下文載列根據集團表現股份計劃的尚未行使股份獎勵及根據為承擔地區職責的執行董事而設的其他長期計劃的獎勵。

計劃名稱	初始獎勵年份	於二零一零年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	於二零一零年有條件獎勵 (股份數目)	於原獎勵日期的市價 (便士)	已歸屬股份的代息股份等值 (已釋出股份數目)	於二零一零年已行使的權利	於二零一零年已失效的權利	於二零一零年六月三十日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	表現期結束日期
<b>Rob Devey</b>									
集團表現股份計劃	二零零九年	120,898						120,898	二零一一年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零九年	120,897						120,897	二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年		104,089	568.5				104,089	二零一二年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一零年		104,089	568.5				104,089	二零一二年十二月三十一日
		241,795	208,178					449,973	
<b>Clark Manning</b>									
集團表現股份計劃	二零零七年	191,140			20,269	191,140		0 <sup>1</sup>	二零零九年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零七年	95,570					95,570	0 <sup>1</sup>	二零零九年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零八年	182,262						182,262	二零一零年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零八年	91,131						91,131	二零一零年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零九年	468,476						468,476 <sup>1</sup>	二零一一年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零九年	468,476						468,476 <sup>1</sup>	二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年		302,442	568.5				302,442	二零一二年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一零年		302,442	568.5				302,442	二零一二年十二月三十一日
		1,497,055	604,884		20,269	191,140	95,570	1,815,229	
<b>Michael McLintock</b>									
集團表現股份計劃	二零零七年	52,040			5,517	52,040		0	二零零九年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零八年	48,330						48,330	二零一零年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零九年	92,022						92,022	二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年		66,238	568.5				66,238	二零一二年十二月三十一日
		192,392	66,238		5,517	52,040		206,590	
<b>Nic Nicandrou</b>									
集團表現股份計劃	二零零九年	316,328						316,328	二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年		208,179	568.5				208,179	二零一二年十二月三十一日
		316,328	208,179					524,507	
<b>Barry Stowe</b>									
集團表現股份計劃	二零零七年	105,706			11,207	105,706		0 <sup>1</sup>	二零零九年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零七年	52,853			3,562	33,614	19,239	0 <sup>1</sup>	二零零九年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零八年	107,988						107,988	二零一零年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零八年	53,994						53,994	二零一零年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零九年	196,596						196,596 <sup>1</sup>	二零一一年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零零九年	196,596						196,596 <sup>1</sup>	二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年		129,076	568.5				129,076	二零一二年十二月三十一日
業務單位表現計劃	二零一零年		129,076	568.5				129,076	二零一二年十二月三十一日
		713,733	258,152		14,769	139,320	19,239	813,326	
<b>Tidjane Thiam</b>									
集團表現股份計劃	二零零八年	314,147						314,147	二零一零年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零零九年	299,074						299,074	二零一一年十二月三十一日
集團表現股份計劃	二零一零年		510,986	568.5				510,986	二零一二年十二月三十一日
		613,221	510,986					1,124,207	

附註

1. 授予Clark Manning及Barry Stowe的二零零九年及二零一零年獎勵以美國預託證券形式進行（一股美國預託證券等於兩股英國保誠有限公司股份）。表內數字以保誠股份為單位列示。

## 其他股份獎勵

下表載列已根據聘任條款向執行董事作出的股份獎勵，以及遞延自年度激勵計劃付款的股份獎勵。股份數目採用自本集團相關年度的年度財務業績公佈日開始的三個營業日的平均股價計算。就於二零一零年作出的來自二零零九年度激勵的獎勵而言，平均股價為551.5 便士。

	初始 授出年份	於 二零一零年 一月一日 尚未行使的 有條件股份 獎勵 (股份數目)	於 二零一零年 有條件獎勵 (股份數目)	累計代息 股份 (股份數目)	於 二零一零年 釋出的股份 (股份數目)	於 二零一零年 六月三十日 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 二零一零年 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>											
聘任條款項下的獎勵	二零零九年	50,575				50,575	二零一二年 三月三十一日				
根據二零零九年度遞延激勵 獎勵的受限制股份獎勵	二零一零年		45,375	636	18,642	27,369	二零一二年 十二月三十一日	18,642	二零一零年 三月十二日	552.5	552.5
<b>Clark Manning</b>											
二零零六年度遞延激勵獎勵	二零零七年	10,064			10,064	0	二零零九年 十二月三十一日	10,064	二零一零年 三月九日	723	519.5
二零零七年度遞延激勵獎勵	二零零八年	17,825		424		18,249	二零一零年 十二月三十一日				
二零零九年度遞延激勵獎勵	二零一零年		59,792	1,348		61,140	二零一二年 十二月三十一日				
<b>Michael McLintock</b>											
二零零六年度遞延激勵獎勵	二零零七年	90,090			90,090	0	二零零九年 十二月三十一日	90,090	二零一零年 三月九日	723	519.5
二零零七年度遞延激勵獎勵	二零零八年	112,071			112,071	0	二零一零年 十二月三十一日	112,071	二零一零年 三月九日	635	519.5
二零零八年度遞延激勵獎勵	二零零九年	217,410			217,410	0	二零一一年 十二月三十一日	217,410	二零一零年 三月九日	349.5	519.5
根據二零零七年度遞延激勵 獎勵的受限制股份獎勵	二零一零年		66,029	1,571		67,600	二零一零年 十二月三十一日				
根據二零零八年度遞延激勵 獎勵的受限制股份獎勵	二零一零年		128,093	3,049		131,142	二零一一年 十二月三十一日				
根據二零零九年度遞延激勵 獎勵的受限制股份獎勵	二零一零年		118,165	1,657	48,545	71,277	二零一二年 十二月三十一日	48,545	二零一零年 三月十二日	552.5	552.5

其他股份獎勵續

	初始 授出年份	於 二零一零年 一月一日 尚未行使的 有條件股份 獎勵 (股份數目)	於 二零一零年 有條件獎勵 (股份數目)	累計代息 股份 (股份數目)	於 二零一零年 釋出的股份 (股份數目)	於 二零一零年 六月三十日 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 二零一零年 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>Nic Nicandrou</b>											
聘任條款項下的獎勵	二零零九年	10,616			10,616	0	二零一零年 三月三十一日	10,616	二零一零年 三月九日	639	519.5
		5,889			5,889	0	二零一零年 三月三十一日	5,889	二零一零年 三月九日	639	519.5
		13,898				13,898	二零一一年 三月三十一日				
		16,059				16,059	二零一一年 三月三十一日				
		68,191				68,191	二零一二年 三月三十一日				
根據二零零九年度遞延激勵 獎勵的受限制股份獎勵	二零一零年		41,594	583	17,088	25,089	二零一二年 十二月三十一日	17,088	二零一零年 三月十二日	552.5	552.5
<b>Barry Stowe</b>											
聘任條款項下的獎勵	二零零六年	7,088			7,088	0	二零一零年 一月一日	7,088	二零一零年 三月九日	702	519.5
		2,110			2,110	0	二零一零年 五月一日	2,110	二零一零年 六月八日	702	525.5
二零零七年度遞延激勵獎勵	二零零八年	43,777		1,042		44,819	二零一零年 十二月三十一日				
二零零八年度遞延激勵獎勵	二零零九年	21,064		501		21,565 <sup>1</sup>	二零一一年 十二月三十一日				
二零零九年度遞延激勵獎勵	二零一零年		36,386	820		37,206	二零一二年 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	48,362			48,362	0	二零一零年 三月三十一日	48,362	二零一零年 三月九日	662	519.5
		41,135			41,135	0	二零一零年 三月三十一日	41,135	二零一零年 三月九日	662	519.5
		49,131				49,131	二零一一年 三月三十一日				
二零零八年度遞延激勵獎勵	二零零九年	110,403			110,403	0	二零一一年 十二月三十一日	110,403	二零一零年 三月九日	349.5	519.5
根據二零零八年度遞延激勵 獎勵的受限制股份獎勵	二零一零年		65,046	1,548		66,594	二零一一年 十二月三十一日				
根據二零零九年度遞延激勵 獎勵的受限制股份獎勵	二零一零年		99,851	1,400	41,022	60,229	二零一二年 十二月三十一日	41,022	二零一零年 三月十二日	552.5	552.5

附註

1. 授予Clark Manning及Barry Stowe的二零一零年遞延獎勵股份以美國預託證券形式進行（一股美國預託證券等於兩股英國保誠有限公司股份）。表內數字以保誠股份為單位列示。

財務日程

二零一零年中期報告日期	在英國股東名冊 註冊的股東	在香港股東名冊分冊 註冊的股東	於其CDP證券賬戶 進賬額持有 普通股的股東
除息日期	二零一零年 八月十八日	二零一零年 八月十九日	二零一零年 八月十八日
記錄日期	二零一零年 八月二十日	二零一零年 八月二十日	二零一零年 八月二十日
在本公司網站列示以股代息參考價	二零一零年 八月二十五日	二零一零年 八月二十五日	二零一零年 八月二十五日
以股代息授權期限	二零一零年 九月二日	二零一零年 九月一日	二零一零年 八月二十七日
派付二零一零年中期股息	二零一零年 九月二十三日	二零一零年 九月二十四日	於二零一零年 九月三十日 或相近日子

股東垂詢

Equiniti Limited  
Aspect House  
Spencer Road  
Lancing  
West Sussex BN99 6DA  
電話：0871 384 2035  
傳真：0871 384 2100  
電話電報：0871 384 2255（供弱聽人士使用）  
以英國電訊固網線路撥打0871號碼將按每分鐘8便士收費。  
其他電話服務提供商收取的費用可能不同。  
國際股東電話：+44 (0) 121 415 7026

股息授權

股東或會認為將其股息直接支付予其銀行或建屋協會賬戶較為方便。倘閣下有意利用此安排，請致電Equiniti索取現金股息授權表格。另外，閣下亦可從[www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder\\_services/forms](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder_services/forms)下載表格。

以股代息選擇

本公司就二零一零年中期股息提供以股代息選擇。

一旦登記「長青以股代息計劃」，股東將按以股代息的機制自動收到股份以取代未來所有的股息。股東可隨時取消此選擇。以股代息計劃及各次派付時間表的進一步詳情可於本公司網站[www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors)獲取。

電子通訊

本公司鼓勵股東選擇透過於[www.shareview.co.uk](http://www.shareview.co.uk)註冊Shareview，以電子形式收取股東文件。此舉將可節省印刷及分發成本，並創造環境效益。閣下註冊後，不論何時，當股東文件可於本公司網站獲取時，閣下將會收到電郵通知，而且閣下將獲提供該資訊的連接。於註冊時，閣下需要提供閣下的股東參考編號，該編號載列於閣下的股票或代表委任表格。透過The Central Depository (Pte) Limited (CDP)持有股份的股東不能選擇以電子形式收取股東文件。閣下如需任何協助或進一步資料，請聯絡Equiniti。

### 股份買賣服務

本公司的登記處Equiniti就買賣英國保誠有限公司普通股提供郵政買賣安排；請參閱第161頁Equiniti地址或致電0871 384 2248。他們亦提供電話及互聯網買賣服務，Shareview為出售英國保誠有限公司股份提供簡便的方式。透過電話售股請於星期一至星期五上午八時三十分至下午四時三十分之間撥打0871 384 2020，於網上售股請登入[www.shareview.co.uk/dealing](http://www.shareview.co.uk/dealing)。

### ShareGift

股東如僅持有少量股份，且股份價值令出售該等股份並不合乎經濟效益，則股東可考慮將該等股份捐贈予ShareGift（註冊慈善機構 1052686）。相關股份轉讓表格可從本公司網站[www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder\\_services/forms](http://www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder_services/forms)或從Equiniti獲取。關於ShareGift的進一步資料可致電+44 (0)20 7930 3737或從[www.ShareGift.org](http://www.ShareGift.org)獲取。將股份贈予慈善機構並無資本利得稅方面的影響（並無收益或虧損），而且還有可能獲得所得稅減免。

### 香港股東名冊分冊

本公司於香港設有股東名冊分冊。所有關於香港股東名冊分冊賬戶的查詢均應向香港中央證券登記有限公司提出，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，電話：+852 2862 8555。

### 新加坡股東查詢

於其透過新加坡CDP開設的證券賬戶於貸方項下存有股份的股東，可向CDP提出查詢，地址為4 Shenton Way, #02-01, SGX Centre 2, Singapore 068807，電話：+65 6535 7511。關於寄存代理人子賬戶所持股份的查詢應向閣下的寄存代理人或經紀商提出。

### 愛爾蘭股東名冊分冊

本公司於愛爾蘭設有股東名冊分冊。所有關於愛爾蘭股東名冊分冊賬戶的查詢均應向Capita Registrars (Ireland) Limited提出，地址為Unit 5, Manor Street Business Park, Manor Street, Dublin 7，電話：+353 1 810 2400。

### 美國預託證券

本公司普通股以美國預託股份形式於紐約證券交易所上市，由美國預託證券認證，交易代碼為PUK。每股美國預託股份代表兩股普通股。所有關於美國預託證券持有人賬戶的查詢均應向獲授權預託銀行摩根大通提出，地址為JPMorgan Chase & Co, PO Box 64504, St. Paul, MN 55164-0504, USA，電話總機：+1 800 990 1135，或美國境外請致電+1 651 453 2128或登入[www.adr.com](http://www.adr.com)。

**英國保誠有限公司**

Laurence Pountney Hill  
London EC4R 0HH  
電話：+44 (0)20 7220 7588  
[www.prudential.co.uk](http://www.prudential.co.uk)

Harvey McGrath  
主席

Tidjane Thiam  
集團行政總裁

Nic Nicandrou  
財務總監

Margaret Coltman  
集團總法律顧問兼公司秘書

Thibaut Le Maire  
集團風險總監

Priscilla Vacassin  
集團人力資源總監

Stephen Whitehead  
集團通訊總監

**保誠英國及歐洲業務**  
3 Sheldon Square  
London W2 6PR  
電話：+44 (0)20 7334 9000  
[www.pru.co.uk](http://www.pru.co.uk)

Rob Devey  
行政總裁

**M&G**

Laurence Pountney Hill  
London EC4R 0HH  
電話：+44 (0)20 7626 4588  
[www.mandg.co.uk](http://www.mandg.co.uk)

Michael McLintock  
行政總裁

**保誠集團亞洲區總部**

香港  
中環  
港景街1號  
國際金融中心一期  
13樓  
電話：+852 2918 6300  
[www.prudentialcorporation-asia.com](http://www.prudentialcorporation-asia.com)

Barry Stowe  
行政總裁

**Jackson National Life Insurance Company**

1 Corporate Way  
Lansing  
Michigan 48951  
USA  
電話：+1 517 381 5500  
[www.jackson.com](http://www.jackson.com)

Clark Manning  
總裁兼行政總裁

**機構分析員及投資者查詢**  
電話：+44 (0)20 7548 3300  
電郵：investor.relations@prudential.co.uk

**英國股東名冊私人股東查詢**  
電話：0871 384 2035  
國際股東  
電話：+44 (0) 121 415 7047

**愛爾蘭股東名冊分冊私人股東查詢**  
電話：+353 1 810 2400

**香港股東名冊分冊私人股東查詢**  
電話：+852 2862 8555

**The Central Depository (Pte) Limited 股東查詢**  
電話：+65 6535 7511

**美國預託證券持有人查詢**  
電話：+1 651 453 2128

**媒體查詢**  
電話：+44 (0)20 7548 3559  
電郵：media.relations@prudential.co.uk



## Prudential public limited company

於英格蘭及威爾斯註冊成立

### 註冊辦事處

Laurence Pountney Hill

London EC4R 0HH

註冊編號1397169

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

英國保誠有限公司為一家已註冊成立的公司，其若干附屬公司由英國金融服務管理局授權及規管。

### 前瞻性陳述

本陳述可能載有若干「前瞻性陳述」，涉及若干保誠的計劃及其對日後財務狀況、表現、業績、策略及目標的現有目標和預期。包含「相信」、「有意」、「預期」、「計劃」、「尋求」及「預計」以及具有類似涵義詞語的陳述，屬前瞻性。就其性質而言，前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素，因所有該等陳述與非保誠所能控制的日後事件及情況有關，其中包括英國國內及全球經濟及商業狀況、利率和匯率波動等市場相關風險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；特別是有關死亡率及發病率趨勢、失效率及保單續新率的事項；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區內，在資本標準、償債能力標準或會計準則，及稅務和其他法例及規例方面變動的影響。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新預計。因此，保誠的實際日後財務狀況、表現及業績與在前瞻性陳述列出的計劃、目標及預期可能有重大差別。除依據售股章程規則、上市規則、披露及透明度規則、香港上市規則或新交所上市規則外，保誠概不承擔任何責任，以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。



Prudential public limited company  
於英格蘭及威爾斯註冊成立

註冊辦事處  
Laurence Pountney Hill  
London EC4R 0HH  
註冊編號1397169

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

英國保誠有限公司為一家控股公司，  
其若干附屬公司由英國金融服務管理  
局授權及規管。