

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



PRUDENTIAL

Prudential plc

英國保誠有限公司*

(於英格蘭及威爾斯成立及註冊，編號為01397169)

(股份代號: 2378)

新聞稿及
截至二零一一年十二月三十一日止
年度業績

二零一二年三月十三日

PRUDENTIAL PLC 二零一一年全年度業績

亞洲業務帶來盈利增長及現金

《國際財務報告準則》：

- 經營溢利為 20.70 億英鎊，上升 7%
- 亞洲壽險業務經營溢利¹為 7.09 億英鎊，上升 32%，首次成為本集團經營溢利的最大貢獻來源²
- 稅前總利潤³為 19.43 億英鎊，上升 33%
- 股東資金為 91 億英鎊，上升 14%

新業務：

- 歐洲內含價值新業務利潤為 21.51 億英鎊，上升 6%
- 亞洲（不包括印度）歐洲內含價值新業務利潤為 10.56 億英鎊，上升 22%

內含價值：

- 經營溢利為 39.78 億英鎊，上升 8%
- 亞洲壽險業務經營溢利¹為 17.64 億英鎊，上升 22%
- 股東資金為 196 億英鎊，上升 8%，相等於每股 771 便士

資本及股息：

- 產生的相關自由盈餘⁴上升 16%至 19.83 億英鎊
- 來自業務營運的匯款淨額上升 18%至 11.05 億英鎊；亞洲現金匯款淨額為 2.06 億英鎊
- 保險集團指令(IGD)資本盈餘估計為 40 億英鎊；償付能力要求為 2.75 倍
- 新業務投資為 5.53 億英鎊，下降 14%
- 二零一一年全年股息由二零一零年新訂立的上調全年股息基數增長 5.6%至每股 25.19 便士
- PIIGS 五國⁵的主權及銀行債務有微量直接風險

對於業績，集團執行總裁 Tidjane Thiam 表示：

「保誠在亞洲業務的帶動下於二零一一年再度錄得強勁表現，壽險業務¹首次成為本集團《國際財務報告準則》經營溢利的單一最大貢獻來源²。自二零零八年以來，亞洲業務對這項基準利潤指標帶來接近三倍的貢獻，由2.57億英鎊增加至7.09億英鎊。

「作為集團，我們在維持穩健的資本狀況之餘，繼續在《國際財務報告準則》、新業務溢利及現金三項主要指標錄得增長。相對二零一一年更具挑戰性的全球經濟及二零一零年較嚴格的比較指標，我們逆勢取得前所未有的佳績。與我們優化價值及保存資本的策略相符，本集團於二零一一年使用比二零一零年較少的資金（按相對及實際數字計算）來實現銷售額及利潤增長。

¹ 不包括瀚亞投資、發展費用及亞洲區總部開支。

² 倘將長期業務與資產管理及英國一般保險佣金分開考慮。

³ 股東應佔。

⁴ 有效業務產生的自由盈餘已扣除新業務投資金額。

⁵ 葡萄牙、意大利、愛爾蘭、希臘及西班牙。

「亞洲仍是我們的策略核心，二零一一年亞洲業務增長勢頭依然強勁，《國際財務報告準則》經營溢利總額上升30%，為本集團提供的現金匯款達2.06億英鎊。亞洲區在增長及現金方面均有收穫，我們把業務重點放在迅速發展的東南亞市場上，此舉繼續為我們帶來回報。在美國，Jackson是全球最大退休市場內變額年金的領先供應商之一。與二零一零年相比，我們提升賺取現金的能力，並同時銷售業務利潤持續增長，新業務利潤上升7%，而新業務溢利率較歷年的水平顯著提升。在英國，我們繼續注重價值重於數量的原則及增加《國際財務報告準則》經營溢利。資產管理方面，M&G及亞洲業務，雙雙錄得持續的資金淨流入及創紀錄的《國際財務報告準則》經營溢利。

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

聯絡方法：

媒體

Jonathan Oliver +44 (0)20 7548 3719
Robin Tozer +44 (0)20 7548 2776

投資者／分析員

David Collins +44 (0)20 7548 2871
Amit Deshpande +44 (0)20 7548 2290

編輯注意事項：

1. 本公告中的業績按兩項基準編製：《國際財務報告準則》及歐洲內含價值。《國際財務報告準則》基準業績為本集團的法定財務報表編製基準。補充性的歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製，並經二零零五年十月發佈的歐洲內含價值披露附加指引闡述擴展。在適當的情況下，歐洲內含價值基準業績載有《國際財務報告準則》的影響。環比百分比的增長按實質匯率基準呈列。
2. 年度保費等值銷售額包括期繳保費銷售額外加十分之一的整付保費保險銷售額。
3. 經營溢利的釐定基準包括長期投資回報。歐洲內含價值及《國際財務報告準則》經營溢利呈列不短期波動在實際投資回報相對於長期假設的影響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的影響。二零一零年的以長期投資回報為基礎的經營溢利亦不包括與終止AIA交易有關的成本及本集團於PruHealth所持股權的攤薄收益。對於歐洲內含價值基準業績，以長期投資回報為基礎的經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款按市值計算的價值變動。
4. 今天格林威治標準時間上午九時十五分將召開由集團執行總裁Tidjane Thiam主持的媒體電話會議。英國撥打電話號碼：+44 (0)20 3140 0668、香港撥打電話號碼 +852 3060 9173。密碼：906393#。
5. 分析員簡報會將於格林威治標準時間中午十二時三十分在UBS, 1 Finsbury Avenue, London, EC2M 2PP網上現場直播。此為直播節目，並將於公司網站重播，連結如下：
www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/resultspresentations/resultsday/

此外，各界亦可撥打電話收聽簡報會：請預留時間提早加入簡報會的電話線路，電話線路將於簡報會正式開始前半小时，即格林威治標準時間中午十二時正開始運作。撥打電話號碼：+44 (0)20 8817 9301。重播：+44 (0)20 7769 6425。密碼：6853865#。重播服務將於二零一二年三月十三日格林威治標準時間約下午三時三十分至二零一二年三月二十日格林威治標準時間下午十一時五十九分提供。

本公告文本載於www.prudential.co.uk/prudential-plc/media。

6. 媒體可在www.prudential.co.uk/prudential-plc/media/media_library免費取得高解像度圖片。
7. 截至二零一一年十二月三十一日，Prudential plc已發行股份總數為2,548,039,330股。

8. 二零一一年全年股息

除息日期	二零一二年三月二十八日（英國、愛爾蘭及新加坡股東） 二零一二年三月二十九日（香港股東）
記錄日期	二零一二年三月三十日
派付股息	二零一二年五月二十四日（英國、愛爾蘭及香港股東） 二零一二年五月三十一日或前後（新加坡股東） 二零一二年六月一日（美國預託證券持有人）

9. 關於Prudential plc

Prudential plc是一家於英格蘭及威爾斯註冊成立的公司，Prudential plc與其聯屬公司組成大型的國際金融服務集團。Prudential plc通過其遍及全球的附屬公司及聯屬公司提供保險及金融服務。Prudential plc創立至今已逾160年，截至二零一一年十二月三十一日所管理資產達3,510億英鎊。Prudential plc與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）並無任何聯屬關係。

10. 前瞻性陳述

本文件可能載有「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。並非過往事實的陳述（包括關於保誠的信念及預期的陳述）均為前瞻性陳述。該等陳述基於其作出當時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠日後的實際財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於未來市況、利率和匯率波動及金融市場的整體表現；監管機構的政策及行動，例如包括有關金融危機的新政府措施及歐洲聯盟「償付能力標準II」規定對保誠資本維持規定的影響；競爭、通脹及通縮的影響；特別是有關死亡率和發病率趨勢、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的資本標準、償債能力標準或會計準則，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律訴訟及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素，已載於本文件及年報內「風險因素」一節及向美國證券交易委員會存檔的表格20-F中保誠最近期年報「風險因素」一節內作進一步討論，以及於任何其後保誠半年度財務報告內「風險因素」一節。保誠最近期年報、表格20-F及任何其後的半年度財務報告可在其網站www.prudential.co.uk查閱。

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

集團執行總裁報告

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

我們已取得兩個重要的里程碑，在邁向該等目標上取得不俗的進展。

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

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

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

集團表現

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

我們遵循三項清晰明確的集團經營原則執行我們的策略。

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

按法定《國際財務報告準則》基準，我們以長期投資回報為基礎的經營溢利於二零一一年增長 7% 至 20.70 億英鎊（二零一零年：19.41 億英鎊）。《國際財務報告準則》股東資金於二零一一年增加至 91 億英鎊，較截至二零一零年十二月三十一日的 80 億英鎊上升 14%。根據歐洲內含價值基準，本集團以長期投資回報為基礎的經營溢利於二零一一年增長 8% 至 39.78 億英鎊（二零一零年：36.96 億英鎊）。自二零零八年以來，我們一直以自由盈餘作為賺取現金及資本能力的主要指標。於二零一一年年末，自由盈餘增加至 34 億英鎊（二零一零年：33 億英鎊）。相關自由盈餘上升 16% 至 19.83 億英鎊（二零一零年：17.14 億英鎊）。

此外，我們依照第二條原則，將資本分配至本集團回報最高及投資回收期最短的機遇，意味著我們著重投資於在符合我們要求回報及回收期標準的市場領域承保新業務。於二零一一年，新業務利潤增長 6%，而對新業務的投資則下降 14% 至 5.53 億英鎊（二零一零年：6.43 億英鎊³）。自二零零八年以來，新業務利潤已增長 79%，而同期對新業務的投資則下降 30%，資本效益大大提升。

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

¹ 不包括瀚亞投資、發展費用及亞洲區總部開支。

² 倘將長期業務與資產管理及英國一般保險佣金分開考慮。

³ 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

我們按業務單位劃分的經營表現

保誠集團亞洲區總部

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

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

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

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

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

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

我們在亞洲取得成功的關鍵在於分銷。代理繼續是我們最大的分銷渠道，符合客戶購買人壽、健康及保障型產品時喜歡面對面交流的習慣。此外，保誠亦同時在區內建立眾多十分成功的銀行保險合作關係。透過銀行分行進行分銷與代理分銷相輔相成，為我們確立覆蓋更廣更多元化的網絡。有關合作協議包括與渣打銀行等國際銀行的區域合作關係（與渣打銀行的合作關係本年度已拓展至第 11 個國家—菲律賓）及與地方銀行的合作關係（例如台灣的玉山銀行）。二零一一年是我們與大華銀行首次建立合作關係的一年，而我們已將合作關係由最初新加坡、泰國及印尼三個市場擴展至馬來西亞及中國。這段合作關係對我們強勁的業績表現發揮了舉足輕重的作用，特別是在新加坡，年度保費等值上升 34%，新業務利潤上升 25%，而《國際財務報告準則》經營溢利亦上升 29%。

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

Jackson National Life Insurance Company (Jackson)

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

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

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

¹ 資料來源：美國人口普查局

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

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

保誠英國

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

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

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

資產管理

我們的資產管理業務繼續表現良好，M&G《國際財務報告準則》經營溢利超過 3.00 億英鎊。我們的基金經理往績驕人，表現一直超越各個相關基準，而我們以成功往績為基礎在行業面臨挑戰的環境下，年內仍能帶來不俗的資金淨流入。過去四年間，按管理基金計算，M&G 已從英國零售市場排名第五位躍升至目前的第二位，而我們的英國零售資產於此段期間幾乎增長達三倍至 350 億英鎊。

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

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

資本及風險管理

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

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

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

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

股息

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

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

展望

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

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

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

財務摘要

壽險年度保費等值新業務銷售額、利潤及新業務投資

	二零一一年			二零一零年			變動		
	銷售額 百萬元	新業務 利潤 ^(a) 百萬元	投資於 新業務的 自由盈餘 百萬元	銷售額 百萬元	新業務 利潤 ^(a) 百萬元	投資於 新業務的 自由盈餘 百萬元	銷售額 變動 %	新業務 利潤變動 %	自由盈餘 投資變動 %
亞洲 ^(b)	1,660	1,076	297	1,501	902	278	11	19	7
美國	1,275	815	202	1,164	761	300	10	7	(33)
英國	746	260	54	820	365	65	(9)	(29)	(17)
集團合計	3,681	2,151	553	3,485	2,028	643	6	6	(14)

(a) 新業務利潤

(b) 亞洲金額不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

新業務利潤率、內部回報率及回收期

	二零一一年			二零一零年		
	新業務溢利率 %	內部回報率 ^(b) %	回收期 (年)	新業務溢利率 %	內部回報率 ^(c) %	回收期 (年)
	亞洲 ^(b)	65	>20	3	60	>20
美國	64	>20	1	65	>20	1
英國	35	>20	4	45	>20	4
集團合計	58	>20	2	58	>20	2

(b) 亞洲金額不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

(c) 內部回報率

股東支持保單持有人負債及負債流量淨額

	二零一一年		二零一零年		變動	
	股東支持		股東支持		股東支持	
	保單持有人負債 百萬元	負債流量淨額 ^(d) 百萬元	保單持有人負債 百萬元	負債流量淨額 ^(d) 百萬元	保單持有人負債 %	負債流量淨額 %
亞洲	18,269	1,839	17,716	1,298	3	42
美國	69,189	7,824	60,523	7,368	14	6
英國	46,048	(657)	43,944	1,029	5	(164)
集團合計	133,506	9,006	122,183	9,695	9	(7)

(d) 指保費（扣除開支）、退保、期滿及身故引致的股東支持保單持有人負債變動。

資產管理淨流入及盈利能力

	淨流入			《國際財務報告準則》經營溢利			外部管理基金		
	二零一一年	二零一零年	變動	二零一一年	二零一零年	變動	二零一一年	二零一零年	變動
	百萬元	百萬元	%	百萬元	百萬元	%	百萬元	百萬元	%
M&G	4,385	9,105	(52)	357	284	26	91,948	89,326	3
資產管理總額	4,506	8,890	(49)	461	378	22	111,169	111,374	-
資產管理總額（不包括貨幣市場基金） ^(e)	5,018	10,942	(54)						

(e) 不包括亞洲貨幣市場基金（貨幣市場基金）流量淨額負 5.12 億英鎊（二零一零年：負 20.52 億英鎊）。

以長期投資回報為基礎的經營溢利 — 《國際財務報告準則》

	二零一一年			二零一零年			變動	
	長期	合計	變動	長期	合計	長期	合計	
	百萬元	百萬元	%	百萬元	百萬元	%	%	
亞洲	709	789		536	608	32	30	
美國	694	718		833	855	(17)	(16)	
英國	683	1,080		673	1,003	1	8	
其他收入及開支 ^(f)	(5)	(517)		(4)	(525)	25	(2)	
集團合計	2,081	2,070		2,038	1,941	2	7	

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

以長期投資回報為基礎的經營溢利 – 歐洲內含價值

	二零一一年		二零一零年		變動	
	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 %	合計 %
亞洲	1,764	1,844	1,450	1,522	22	21
美國	1,431	1,455	1,458	1,480	(2)	(2)
英國	853	1,250	936	1,266	(9)	(1)
其他收入及開支 ^(g)	(5)	(571)	(4)	(572)	25	-
集團合計	4,043	3,978	3,840	3,696	5	8

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

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^(h)

	二零一一年	二零一零年	變動%
《國際財務報告準則》	63.9 便士	62.0 便士	3
歐洲內含價值	115.7 便士	106.9 便士	8

(h) 二零一零年不包括一項 1.58 億英鎊的特殊稅收抵免，該抵免主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

賺取的相關自由盈餘⁽ⁱ⁾

	二零一一年		二零一零年		變動	
	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 %	合計 %
亞洲	410	472	326	383	26	23
美國	748	764	614	627	22	22
英國	449	747	464	704	(3)	6
集團合計	1,607	1,983	1,404	1,714	14	16

(i) 賺取的相關自由盈餘包括本集團長期業務（扣除新業務投資）及資產管理業務賺取的相關自由盈餘。

業務單位匯入本集團的現金

	二零一一年		二零一零年		變動	
	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 百萬英鎊	合計 百萬英鎊	長期 %	合計 %
亞洲	239	206	267	233	(10)	(12)
美國	322	322	80	80	303	303
英國	268	577	388	622	(31)	(7)
集團合計	829	1,105	735	935	13	18

現金及資金

	二零一一年	二零一零年	變動%
與報告期間有關的每股股息	25.19 便士	23.85 便士	6
控股公司現金及短期投資	12.00 億英鎊	12.32 億英鎊	(3)
IGD 資本盈餘（未計及末期股息） ^(j)	40 億英鎊	43 億英鎊	(7)

(j) 估算數字。

集團股東資金（包括股東應佔商譽）

	二零一一年 英鎊	二零一零年 英鎊	變動 %
《國際財務報告準則》	91 億英鎊	80 億英鎊	14
歐洲內含價值	196 億英鎊	182 億英鎊	8
	二零一一年 %	二零一零年 %	
《國際財務報告準則》股東資金回報 ^{(k)、(l)}	20	27	
內含價值回報 ^{(k)、(m)}	16	19	

(k) 二零一零年包括一項 1.58 億英鎊的特殊稅收抵免，該抵免主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

(l) 扣除稅項及非控股權益後的《國際財務報告準則》經營溢利佔期初《國際財務報告準則》股東資金的百分比。二零一零年回報不包括稅務協議影響為 25%。

(m) 扣除稅項及非控股權益後的歐洲內含價值經營溢利佔期初歐洲內含價值股東資金的百分比。二零一零年回報不包括稅務協議影響為 18%。

	二零一一年	二零一零年	變動%
每股歐洲內含價值股東資金（包括股東應佔商譽）	771 便士	715 便士	8
每股歐洲內含價值股東資金（不包括股東應佔商譽）	713 便士	658 便士	8

財務總監回顧

二零一一年是保誠碩果豐盈的一年，年內，我們所有主要指標取得強勁表現，並向我們的二零一三年「增長與現金」財務目標邁進。集團層面上，主要業績表明，歐洲內含價值新業務利潤（「新業務利潤」）增加 6% 至 21.51 億英鎊（二零一零年：20.28 億英鎊¹），以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利（「《國際財務報告準則》經營溢利」）增加 7% 至 20.70 億英鎊（二零一零年：19.41 億英鎊），而相關自由盈餘增加 16% 至 19.83 億英鎊（二零一零年：17.14 億英鎊）。我們是在特別充滿挑戰的宏觀經濟環境中取得上述業績，這些業績足證我們在亞洲、美國及英國的特許經營權的質素。

增長

壽險方面，二零一一年年度保費等值銷售額為 36.81 億英鎊（二零一零年：34.85 億英鎊¹），新業務利潤上升 6% 至 21.51 億英鎊（二零一零年：20.28 億英鎊¹），因此新業務利潤率達 58%（二零一零年：58%¹）。銷售額及新業務利潤均取得增長，投資資本較去年減少 14%，反映我們嚴格優化價值創造與資本利用之間平衡、持續專注具備最佳回報及最短回收期的有關產品及地區的方針行之有效。

亞洲錄得新業務利潤 10.76 億英鎊（二零一零年：9.02 億英鎊¹），另錄得年度保費等值銷售額 16.60 億英鎊（二零一零年：15.01 億英鎊¹），分別較上年度增加 19% 及 11%。我們的新業務溢利率於二零一一年由 60% 增加至 65%，有關增長受惠於有利國家組合（尤其是印尼的強勁表現），印尼目前是我們在亞洲各項主要財務指標中貢獻幾乎最大的國家。

Jackson 錄得新業務利潤 8.15 億英鎊（二零一零年：7.61 億英鎊），較二零一零年上升 7%，而年度保費等值銷售額則為 12.75 億英鎊（二零一零年：11.64 億英鎊）。美國新業務溢利率仍保持在 64% 的較高水平（二零一零年：65%）。二零一一年期間，我們繼續專注銷售變額年金，該產品系列的年度保費等值銷售額增加 15% 至 10.91 億英鎊（二零一零年：9.48 億英鎊）。我們仍為美國變額年金²的前三大市場參與者之一，並將繼續平衡價值、風險與資本。

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

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

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

盈利能力

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

隨著亞洲成為集團《國際財務報告準則》經營溢利的最大貢獻來源⁴，亞洲壽險業務利潤的持續增長是本集團二零一一年業績的亮點之一。亞洲的長期業務《國際財務報告準則》經營溢利於二零一一年上升 32% 至 7.09 億英鎊（二零一零年：5.36 億英鎊），尤其是本集團的印尼、新加坡及香港業務錄得強勁表現。在保持高溢利率的醫療及保障險產品良好滲透率的同時，我們持續尋求在規模及生產力兩方面發展東南亞分銷渠道的重大機遇，此舉有助於《國際財務報告準則》表

¹ 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

² 資料來源：Annuity Specs

³ 資料來源：Fundscope。（二零一一年十二月第四季期刊）The Pridham Report。Fundscope L.L.P.

⁴ 倘將長期業務與資產管理及英國一般保險佣金分開考慮。

現保持強勁。用於計量年內創造經濟價值的亞洲長期歐洲內含價值經營溢利於二零一一年增長 22% 至 17.64 億英鎊（二零一零年：14.50 億英鎊），進一步凸顯該等業務締造可持續的價值。

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

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

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

賺取資本

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

於二零一一年，我們的壽險有效業務及資產管理業務產生的於再投資新業務前的相關自由盈餘為 25.36 億英鎊，較二零一零年的 23.59 億英鎊上升 8%。我們將期內所產生自由盈餘當中 5.53 億英鎊再投資於承保新業務，其中大部分（2.97 億英鎊）再投資於亞洲，因為亞洲仍是本集團投資的首要目的地。在美國，為充分利用「嬰兒潮一代」對產品的需求及過往幾年金融市場的挑戰弱化競爭環境之勢，我們將 2.02 億英鎊投資新業務，並持續專注於變額年金。在英國，本集團將 5,400 萬英鎊投資新業務，我們的產品仍以年金產品及分紅債券為主。亞洲、美國及英國有關投資資本的內部回報率超逾 20%，回報期分別為三年、一年及四年。

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

期內已產生的自由盈餘餘額保留於我們的業務之中，此舉將可保持當地資本比率。於壽險及資產管理業務之間調配的自由盈餘總結餘由期初的 33.38 億英鎊增加至期末的 34.21 億英鎊。

「增長與現金」財務目標

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

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

(i) 亞洲的增長及盈利目標¹：

於二零一三年，將二零零九年的《國際財務報告準則》人壽及資產管理稅前經營溢利增加一倍（二零零九年：4.65億英鎊）；及

於二零一三年，將二零零九年的新業務價值利潤增加一倍（二零零九年：7.13億英鎊）。

(ii) 業務單位現金匯款目標¹：

亞洲於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額3億英鎊（二零零九年：4,000萬英鎊）；

Jackson於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額2億英鎊（二零零九年：3,900萬英鎊）；及

英國於二零一三年向本集團提供現金匯款淨額3.5億英鎊（二零零九年：2.84億英鎊²）。

(iii) 累計現金匯款淨額¹：

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

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

亞洲的盈利目標

	實際			變動 (超過二零一 零年) %	變動 (自二零零九 年) %	目標
	二零零九年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊			二零一三年 百萬英鎊
新業務價值	713	901	1,076	19	51	1,426
《國際財務報告準則》經營溢利*	465	604	784	30	69	930

業務單位匯款淨額目標

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

二零一零年一月一日至二零一三年十二月三十一日累計期間的目標

	實際	目標	取得百分比
	二零一零年 一月一日至 二零一一年 十二月 三十一日 百萬英鎊	二零一零年 一月一日至 二零一三年 十二月 三十一日 百萬英鎊	於二零 一一年 十二月 三十一日 %
自二零一零年起的累計現金匯款淨額	2,040	3,800	54%
集團產生的累計相關自由盈餘（扣除新業務投資）	3,697	6,500	57%

*扣除發展費用後來自長期業務及瀚亞投資的亞洲經營溢利總額。

**二零一零年來自亞洲的淨匯款包括 1.30 億英鎊的一次性匯款，即過往可分派儲備的累積款項。

***來自 Jackson 的淨匯款包括二零一零年的 1.22 億英鎊（即向本集團解除額外盈餘）。

†於二零零九年，來自英國的匯款淨額包括金融危機期間使用主動融資技巧以提前有效保單的現金呈現價值 1.50 億英鎊。二零一零年的匯款淨額包括一筆 1.2 億英鎊的款項（即解除盈餘及融資付款淨額）。

‡包括 Prudential Capital。

¹ 有關目標假設現時匯率及正常經濟環境，與保誠計算截至二零一零年六月三十日止上半年歐洲內含價值基準補充材料所用的經濟假設一致。該等目標乃使用現行償付能力規定制訂，並無預先判斷償付能力標準 II 的結果，而有關結果仍屬未知之數。

² 相關匯款不包括集團於金融危機期間使用主動融資技巧以提前有效保單的現金呈現價值 1.50 億英鎊。

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

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

資本狀況、融資及流動性

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

除穩健的資本狀況外，根據法定（第一支柱）基準，英國股東年金基金信貸違約準備金總額亦為我們超越 IGD 盈餘的資本狀況提供保障。雖然二零一一年已採取積極措施改善 268 億英鎊資產組合的信貸質素（按法定基準計量），但截至二零一一年十二月三十一日，該信貸違約準備金為 20 億英鎊，佔組合掉期息差的 33%，而二零一零年十二月三十一日則為 43%，當時掉期率債券息差較低。重要的是其相當於有關投資期限內 7.6%的違約率，遠高於我們過往曾所持固定收入證券類別所出現的情況。

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

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

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

股東資金

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

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

業務單位回顧

保險業務

亞洲業務

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

*來自長期業務的經營溢利不包括瀚亞投資、發展費用及亞洲區總部成本。

市場概覽

歐洲債務危機為全球經濟帶來重大不確定因素，然而，亞洲似乎仍是全球經濟的動力。儘管外部需求減少影響業務的發展，但地區及內部需求仍然強勁。亞洲開發銀行²預計，二零一二年亞洲經濟³增長約 7%，較二零一一年約 7.5% 及二零一零年約 9% 有所下降，但仍高於全球其他地區。作為該地區長期儲蓄及保障產品的領先供應商，保誠已作好準備迎接此增長。

過往十年內，亞洲的持續經濟增長已推動亞洲中產階級的快速增長，目前，中產階級已成為全球發展最快的人群。儘管亞洲目前佔全球中產階級人口的比率低於 25%，經濟合作與發展組織預計未來 15 年內該比率將翻一番。目前，中產階級的可支配收入不斷增加、擁有資產及他們希望保障的生活方式，並確認有必要計劃其本身不依賴任何國家規例之未來財務狀況。

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

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

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

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

¹ 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

² 資料來源：於二零一一年十二月的 Asian Economic Monitor 上發表。

³ 不包括澳洲及新西蘭

業務表現

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

我們的策略重點注重建立高質素的代理及增補第三方分銷渠道，提供顯然符合客戶儲蓄及保障需求的產品，以及加強及加深客戶關係，並將繼續以高度集中及嚴謹的方式執行。雖然新業務增長的出色市場表現是成功的指標之一，但相對於增長，我們更注重服務質素、盈利能力、資金回報及資本效益。

在國家方面，策略的實行因各地的市況及目標而異。例如，保誠的代理管理能力促成有效的甄選準則，而培訓著重「快速啟動」新入職代理，以及改善所有市場的較有經驗者的技巧及生產力。然而，透過更加注重印尼及越南等市場的規模擴大及提升香港及新加坡等成熟市場的生產力，區分代理的優先級別。

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

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

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

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

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

財務表現

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

個別國家的情況：

中國

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

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

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

香港

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

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

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

印度

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

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

印尼

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

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

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

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

韓國

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

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

馬來西亞

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

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

新加坡

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

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

新加坡的代理人數與去年持平，但代理生產力繼續錄得強勁增長。

台灣

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

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

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

其他—菲律賓、泰國及越南

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
年度保費等值銷售額	99	90	10	86	15

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

日本

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

美國業務

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

市場概覽

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

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

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

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

由於我們擁有穩健的財務實力及創新的產品，憑藉這一點，本集團持續提升我們作為優質可靠業務合作夥伴的聲譽，由於更多顧問已經認識到與 Jackson 合作的益處，所以其銷售額一直在增加。Jackson 增長仍主要源自其分銷滲透率的增長，以及透過以前並非銷售 Jackson 產品或完全不參與變額年金銷售的分銷商進行銷售。Jackson 於二零一一年下半年與另一家綜合型經紀公司訂立分銷協議，使 Jackson 能以具吸引力的條款聯繫美國所有大型綜合型經紀公司。

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

業務表現

繼續推動正面零售流量淨額

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

¹ 資料來源：美國人口普查局

² 資料來源：McKinsey

創新主要變額年金產品

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

進一步改善經營效益

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

財務表現

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

¹ 資料來源：Morningstar Annuity Research Center (MARC)

² 資料來源：Cogent Research Advisor Brandscape™ 2011

Jackson 積極管理定額年金數額的策略帶來 4,700 萬英鎊的年度保費等值銷售額，較二零一零年減少 44%。Jackson 於二零一一年第三季度的傳統遞延定額年金銷售額排名第十四位，市場份額為 1.9%，而二零一零年全年則排名第八位，市場份額為 3.4%¹。

定額指數年金於二零一一年的年度保費等值銷售額為 9,300 萬英鎊，較二零一零年減少 15%，此乃由於 Jackson 繼續將營銷重點著眼於溢利率較高的變額年金產品。於二零一一年第三季度，Jackson 的定額指數年金銷售額排名第九位，市場份額為 4.6%，低於二零一零年全年的第六位以及 5.2% 的市場份額²。

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

以歐洲內含價值為基準的新業務利潤為 8.15 億英鎊，較二零一零年增長 7%，大致與年度保費等值總銷售額增加 10% 一致。相比二零一零年錄得的 65%，總新業務溢利率為 64%。

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

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

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

於二零一一年年末，Jackson 以風險為基礎資本水平為 429%，而二零一零年為 483%。Jackson 繼續推行標準會計實務準則第 86 號³許可慣例（其具有按成本對利率對沖計劃進行估值的效果），因此，該計劃並無按以風險為基礎資本比率確認因二零一一年利率下降而產生的大筆按市價計算收益。撇除許可慣例不計，以風險為基礎資本比率可能為 482%（二零一零年：470%）。雖然二零一一年錄得淨匯款達 3.22 億英鎊，但 Jackson 以風險為基礎資本比率維持在適當水平，是 Jackson 資產負債表實力及對沖計劃奏效的例證。

¹ 資料來源：壽險營銷與研究協會

² 資料來源：AnnuitySpecs

³ 標準會計實務準則第 86 號，有關衍生工具及對沖、收入產生，以及複製（綜合資產）交易(Derivative Instruments and Hedging, Income Generation, and Replication (Synthetic Asset) Transactions)

英國業務

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

市場概覽

英國的人壽和退休金市場成熟，規模位列全球第三。隨著嬰兒潮一代老化並步入退休年齡，當地市場有著人口老化和財富集中在 45 歲至 74 歲年齡組別的特點。大部分該等人士尚未為經歷較長的退休年期作好充分財務準備，因此在考慮延長其工作年期之餘，亦採取較靈活的退休方式。保誠英國擁有優越條件服務嬰兒潮及其後各年代的人士，能夠透過其在市場主導的多類分紅及年金產品來充分滿足這些人士在步入退休年齡及退休期間的財務需求。

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

業務表現

策略性專注於核心能力

保誠英國擁有強勁的個人年金業務，此業務建基於來自成熟的個人及企業退休金保單的內部歸屬渠道。為補充此強大的內部歸屬渠道，保誠通過由中介機構進行銷售及與第三方進行策略合作，藉此成為客戶退休時歸屬其退休金的推薦年金提供商。

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

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

境內債券的年度保費等值銷售額為 1.78 億英鎊，較二零一零年增加 7%，當中包括分紅債券的年度保費等值銷售額 1.60 億英鎊，儘管市況充滿挑戰，但仍上升 9%。於二零一一年期間，保誠英國再次推出的 PruFund Protected Growth Fund，附帶多項保證及 Growth 與 Cautious 兩個基金。受客戶對提供平穩投資回報及自選資本保證產品的需求所推動，PruFund 佔分紅債券銷售額的 74%。自二零零四年成立以來，PruFund 所管理基金累計達 54 億英鎊。於二零一一年，保誠英國亦推出四隻新 Risk Managed PruFunds 基金，該等基金結合了 PruFund 的優點與單位連結式 Dynamic Portfolios 組合基金的風險控制式特點。

企業退休金的年度保費等值銷售額為 2.33 億英鎊，較二零一零年上升 5%。上半年度對現有私人機構計劃新會員的銷售額表現強勁，部分原因是現有客戶將成員由界定福利計劃轉至界定供款計劃。保誠英國繼續專注於保持及制訂現有計劃吸納新會員及獲取增值業務。

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

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

分紅基金表現

保誠英國分紅基金的實力和往績表現廣受業界所認同。儘管二零一一年市場充滿動盪，該基金繼續為客戶帶來穩健的中長期回報。基金於十年內實現的投資回報為 92.7%，比同期的其他分紅基金及富時綜合指數（總回報）59.5% 的投資回報更優厚。如此強勁表現，證明當投資於主動管理及財務強健的基金（如保誠的基金）時，分紅基金仍屬具吸引力的中

至長期投資，提供了較其他投資選擇更為有利的按年計算回報。保誠的分紅客戶受惠於保誠坐擁龐大遺留資產所帶來的保障，這些分紅基金的自由資產於年末經受監管的實際計量的價值約為 61 億英鎊。

推出直接諮詢服務

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

加強客戶服務

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

財務表現

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

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

《國際財務報告準則》經營溢利總額較去年上升 1% 至 7.23 億英鎊，其中 2.93 億英鎊（二零一零年：3.10 億英鎊）與分紅及 3.9 億英鎊（二零一零年：3.63 億英鎊）的股東支持業務相關，反映年金利潤增加。就保誠品牌一般保險產品收取的佣金為二零一一年的《國際財務報告準則》經營溢利貢獻 4,000 萬英鎊，較二零一零年減少 600 萬英鎊，原因是原先於二零零四年轉讓至 Churchill 的保單數目一如預期地正在減少。

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

保誠英國繼續積極調控有效保單的自留率。於二零一一年，總體水平表現符合長期假設。

保誠英國在其壽險基金中承保分紅年金、分紅債券及分紅企業和個人退休金業務，並以股東資本支持其他產品。於英國分配至新業務的股東資本的加權平均稅後內部回報率超過 20%，而該項新業務的未貼現投資回收期為四年。

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

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

於二零一一年，保誠英國將 2.97 億英鎊現金匯入本集團，包括轉入予股東的年度分紅 2.23 億英鎊及股東支持業務 7,400 萬英鎊。該業務的目標是在分紅業務實力及龐大股東支持年金的盈餘的支持下，於二零一三年之前實現每年產生 3.50 億英鎊的可持續現金匯款，並以到期個人及企業退休金的渠道一直持續該現金匯款額。

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
投資流入總額	25,981	26,372	(1)	26,372	(1)
投資流量淨額					
零售業務	3,895	7,416	(47)	7,416	(47)
機構業務	490	1,689	(71)	1,689	(71)
總額	4,385	9,105	(52)	9,105	(52)
收入	702	612	15	612	15
其他收入	4	3	33	3	33
員工成本	(285)	(263)	(8)	(263)	(8)
其他成本	(141)	(123)	(15)	(123)	(15)
未計表現相關費用的相關利潤	280	229	22	229	22
表現相關費用	21	17	24	17	24
來自資產管理業務的經營溢利	301	246	22	246	22
來自 Prudential Capital 的經營溢利	56	38	47	38	47
《國際財務報告準則》經營溢利總額	357	284	26	284	26
管理基金	2,010 億英鎊	1,980 億英鎊	2	1,980 億英鎊	2

市場概覽

M&G 是保誠集團英國及歐洲的基金經理，負責為內部及外部客戶進行投資。M&G 為投資主導型業務，旨在為第三方投資者及保誠集團的內部資金賺取可觀的長期回報。M&G 透過營造吸納投資人才的环境達成上述目標。面對持續不穩的宏觀經濟環境，我們的投資表現一直穩健。截至二零一一年十二月三十一日止三個年度，25 個零售基金（佔零售管理基金約 76%）錄得頭兩個四分位數的投資表現。我們的主動管理外部機構固定收入委託表現同樣保持強勁，截至二零一一年十二月三十一日止三個年度所有的委託均達到或超越其基準。

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

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

市場背景

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

業務表現

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

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

零售

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

二零一一年的歐洲基金業遭受 693 億歐元的淨流出，為過往十年間第二次出現此情況（二零零八年淨流出 2,980 億元）¹。這個結果數字遮蓋了上半年度錄得 960 億歐元淨流入與下半年度錄得約 1,650 億歐元淨流出之間的明顯分野，以

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

及作為最大淨買家的投資者市場（主要為英國）與作為 33 個市場中有 21 個遭遇大額全年流出淨額的投資者市場（歐洲大陸）之間的差別。

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

根據截至二零一一年十二月三十一日的數據，M&G 英國零售業務的零售銷售總額和零售銷售淨額連續 13 個季度高居第一位¹。我們的英國分銷渠道取得如此佳績，有助減輕風險厭惡投資者自基金提取現金對歐洲大陸造成的影響。M&G 歐洲零售分銷業務在第四季度收復失地，錄得正流入淨額。M&G 繼續提升其分銷能力，在第四季度於芬蘭、挪威及丹麥註冊其開放式投資公司基金系列。按零售銷售淨額計算，於二零一一年，M&G 在 48 個跨國基金組別中排名第九位²。M&G 在英國以外的管理零售基金目前達到 82 億英鎊，約相等於 M&G 所管理零售外部基金總額的五分之一。

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

機構

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

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

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

獎項

我們的專長及強勁表現深受業內獨立機構認可，我們的基金及整個集團均屢獲殊榮，包括 M&G 連續第二年榮獲二零一一年 Old Broad Street Research 傑出投資公司大獎(Old Broad Street Research Outstanding Investment House Award)。M&G 於《金融時報》傑出機構資產管理獎中，獲得二零一一年年度固定收入經理人殊榮，足證其於機構市場的實力。此外，M&G 的旗艦機構英國公司債券基金於二零一一年十二月三十一日的管理基金超過 35 億英鎊，自二零零八年十二月（信貸危機前夕）以來每年超越基準³2.0%⁴。

財務表現

M&G 繼續執行其策略和為客戶及其股東保誠集團帶來強勁表現。M&G 於二零一一年的財務表現延續了二零一零年錄得全年強勁業績的勢頭。收益繼續穩步上揚，增幅達 9,000 萬英鎊(15%)，而成本則仍持續受控，僅增加 4,000 萬英鎊(10%)。因此，年內經營溢利增長 22%至創紀錄的 3.01 億英鎊，超越二零一零年創下的最佳紀錄 2.46 億英鎊。M&G 的經營溢利率上升至 40%（截至二零一零年十二月三十一日止年度：37%）⁵。M&G 的強勁利潤表現尤其反映了其業務自二零零九年初以來的銷售淨額轉變，特別是來自零售業務的銷售淨額。我們繼續致力提升 M&G 集團的經營效益，以支

¹ 資料來源：Fundscape（二零一二年二月第四季期刊）。The Pridham Report。Fundscape LLP。

² 資料來源：Lipper FMI（二零一二年二月，數據截至二零一一年十二月）。SalesWatch。Thomson Reuters。

³ 該基金的基準是 iBoxx 英鎊非金邊債券指數(iBoxx Sterling Non Gilts Index)。

⁴ 回報為按「提供要約」基準估計的總額。

⁵ 不包括表現相關費用。

援業務模式調節規模。由於控制成本及管理基金增長，全年度的成本／收入比率¹為 60%，比二零一零年業績的 63%有所改善。

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

Prudential Capital

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

該業務於市場艱難及波動的時期鞏固了其地位，專注於保誠集團內資金的流動性、管理一個現有資產組合及對新投資維持審慎的水平。持續開發新產品及基礎設施有助在可接受的風險範圍內發掘及實現盈利機會所需的活力及彈性。Prudential Capital 致力繼續與保誠集團其他業務單位緊密合作，發掘機會之餘亦為保誠整體創造價值。

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

¹ 不包括表現相關費用及私募股權投資的結轉利息。

瀚亞投資

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
投資流入總額（不包括貨幣市場基金）	7,824	11,973	(35)	11,959	(35)
淨投資流入 （不包括貨幣市場基金）	633	1,837	(66)	1,882	(66)
貨幣市場基金淨流出	(512)	(2,052)	(75)	(1,954)	(74)
管理基金	503 億英鎊	519 億英鎊	(3)	513 億英鎊	(2)
《國際財務報告準則》經營溢利總額	80	72	11	73	10

市場概覽

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

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

瀚亞投資

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

業務表現

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

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

財務表現

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

美國資產管理

PPM America

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

市場概覽

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

財務表現

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

於二零一一年十二月三十一日，550億英鎊的管理基金如下：

	實質匯率							
	二零一一年				二零一零年			
	美國 十億英鎊	英國 十億英鎊	亞洲 十億英鎊	總計 十億英鎊	美國 十億英鎊	英國 十億英鎊	亞洲 十億英鎊	總計 十億英鎊
保險	32	15	-	47	31	15	-	46
單位化	1	1	5	7	1	1	5	7
抵押債務證券	1	-	-	1	1	-	-	1
管理基金總計	34	16	5	55	33	16	5	54

Curian

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

市場概覽

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

業務表現

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

財務表現

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

美國經紀交易商

National Planning Holdings, Inc.

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
收入	491	449	9	433	13
成本	(477)	(438)	9	(422)	13
《國際財務報告準則》經營溢利總額	14	11	27	10	40

市場概覽

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

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

財務表現

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

財務回顧

業績摘要

《國際財務報告準則》基準業績*

法定《國際財務報告準則》基準業績

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

《國際財務報告準則》基準補充資料

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利*	2,070	1,941
股東支持業務的投資回報短期波動	(148)	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	21	(10)
已終止的 AIA 交易成本	-	(377)
本集團所持股權的攤薄收益	-	30
股東應佔稅前利潤	1,943	1,461
每股經營盈利* (反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利) ⁽ⁱ⁾	63.9 便士	62.0 便士

歐洲內含價值基準業績*

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

	二零一一年	二零一零年
在報告期間宣派及支付的每股股息	25.19 便士	20.17 便士
與報告期有關的每股股息	25.19 便士	23.85 便士
管理基金	3,510 億英鎊	3,400 億英鎊
保險集團指令資本盈餘 (經調整)*	40 億英鎊	43 億英鎊

(i) 每股經營盈利反映扣除相關稅項及非控股權益後以長期投資回報為基礎的經營溢利，但不包括於二零一零年一項 1.58 億英鎊的特殊稅收抵免，該抵免主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

* 編製基準請參閱下頁。

* 編製基準

業績基準

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

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製，並經二零零五年十月發佈的歐洲內含價值披露附加指引闡述擴展。壽險產品就其性質而言屬長期產品，而此類業務會長年產生利潤。保誠認為，僅根據《國際財務報告準則》所進行的會計處理並不能充分反映未來利潤來源的價值。保誠認為，內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團有效長期業務未來利潤來源的方法，可作為法定賬目的有價值補充資料。歐洲內含價值業績的呈列基準與二零一零年業績及財務報表所採用者相比並無變動。

外匯換算 — 實質匯率及固定匯率

除另有註明外，比較業績均採用過往已報告匯率（實質匯率基準）編製。具體而言，《國際財務報告準則》及歐洲內含價值以長期投資回報為基礎的經營溢利分析採用固定匯率基準列示業績。

以長期投資回報為基礎的經營溢利

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

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

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

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

保險集團指令資本盈餘（經調整）

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

擬於二零一二年採納的會計政策變動

於二零一零年十月，美國財務會計準則委員會的新問題專責小組頒佈有關遞延保單獲得成本的新會計指引，從二零一一年十二月十五日開始的報告期間生效。該等建議將可遞延至日後期間的保單獲得成本，限制為與獲得新合約直接相關的增量成本。儘管保誠並非按照美國公認會計準則報告，但按照根據《國際財務報告準則》第4號所應用的會計政策，Jackson及保誠若干亞洲業務採用美國公認會計準則計量保險資產及負債。因此，作為一項會計改進，保誠已選擇自二零一二年一月一日對這些實體採納新美國公認會計準則遞延保單獲得成本建議。該項變動將首先應用於二零一二年上半年度財務報告，對二零一一年及二零一零年公佈所載的業績並無影響。然而，由於新政策將按追溯基準應用，故於採納後，二零一一年《國際財務報告準則》以長期投資回報為基礎的經營溢利將由20.70億英鎊修改為20.27億英鎊，股東應佔稅前利潤將由19.43億英鎊修改為18.28億英鎊，而二零一一年十二月三十一日的股東資金將由91.17億英鎊修改為85.64億英鎊。更多詳情連同對二零一零年業績及股東資金的等值影響，請參閱《國際財務報告準則》額外摘要資料附註8。除歐洲內含價值股東資金說明分析中表示《國際財務報告準則》基準股東權益的部分與代表按歐洲內含價值基準認列的額外股東保留利潤的部分外，這項政策變動對本集團的監管資本狀況或歐洲內含價值基準整體業績並無影響。

《國際財務報告準則》業績

《國際財務報告準則》基準以長期投資回報為基礎的經營溢利

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

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

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

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

香港、印尼、新加坡及馬來西亞為保誠於亞洲的最大市場，繼續錄得強勁的利潤增長，而長期業務經營溢利²由二零一零年的4.34億英鎊增長27%至二零一一年的5.52億英鎊。印尼的經營溢利²增幅尤其強勁，由1.57億英鎊增長35%至2.12億英鎊，反映該業務於近年的內部增長。香港的經營溢利²增長35%至6,900萬英鎊（二零一零年：5,100萬英鎊），反映投資組合持續增長。新加坡增長29%至1.67億英鎊²（二零一零年：1.29億英鎊），而馬來西亞則由9,700萬英鎊增加7%至1.04億英鎊²。未計及非經常性項目，其他地區貢獻的經營溢利為1.19億英鎊（二零一零年：8,300萬英鎊），增幅為43%，而且首次全部對指標作出正面貢獻。

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

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

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

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

² 未計及非經常性項目。

下降至4,000萬英鎊（二零一零年：4,600萬英鎊）。

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

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

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

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

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

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

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

(i) 溢利率代表期內賺得的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的百分比（不包括未分配盈餘）。英國及亞洲使用期初及期末的保單持有人負債計算期內的平均數值，因其可有效展示整個年度內平均數值。由於年內的不穩定性，Jackson的負債平均值計算方法作出兩項調整：(i)一般賬戶及獨立賬戶的平均數值目前均取自整個年度內月末數值，而非僅取自期初及期末數值；及，(ii)計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故給付保證的負債，因為該等負債並無賺取任何息差收入。雖然影響微乎其微，但為保持一致性，本集團已就Jackson二零一零年的數值作出修訂。

(ii) 保單獲得成本率代表股東保單獲得成本佔年度保費等值總額（包括二零一零年日本銷售額700萬英鎊）的百分比。

(iii) 繼本集團於PruHealth及PruProtect業務中的權益於二零一零年由50%減至25%後，該等業務的溢利已作為單個項目列示於保險損益差中，與相關的會計原則保持一致。二零一零年的數值已基於此變動而作出修訂。

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	二零一零年				
	M&G 百萬英鎊	瀚亞投資 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
經營收入*	632	191	88	229	1,140
以長期投資回報為基礎的經營溢利	246	72	38	22	378
管理基金平均值 [†]	1,865 億英鎊	472 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率 [‡]	34 個基點	40 個基點			
成本／收入比率 [‡]	63%	64%			

* 經營收入已扣除佣金及計入表現相關費用。

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

‡ 成本／收入比率按成本佔收入的百分比計算，並不包括表現相關費用及M&G在私募股權投資的結轉利息。

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

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

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

《國際財務報告準則》基準稅後利潤

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,070	1,941
投資回報短期波動：		
保險業務	(28)	(148)
其他業務	(120)	25
	(148)	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	21	(10)
已終止的 AIA 交易成本	-	(377)
本集團所持股權的攤薄收益	-	30
股東應佔稅前利潤	1,943	1,461
股東利潤應佔稅項支出 ⁽ⁱ⁾	(449)	(25)
非控股權益	(4)	(5)
年內本公司權益持有人應佔利潤	1,490	1,431

(i) 二零一零年，股東利潤應佔稅項支出包括抵免1.58億英鎊，主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

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

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

《國際財務報告準則》投資回報短期波動

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

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

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

本集團英國業務的短期波動為正1.59億英鎊，主要反映用以支持股東支持年金業務資本的固定收入資產於期內產生的淨估值收益。

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

股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

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

實際稅率

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

適用於《國際財務報告準則》整體利潤水平的實際稅率為23%（二零一零年：2%）。經調整二零一零年的稅率以撇除特殊稅收抵免1.58億英鎊後，《國際財務報告準則》整體利潤水平的相關稅率為13%。於二零一一年及二零一零年，我們因主要英國企業稅率由28%調減至26.5%而受惠。於二零一零年及二零一一年，我們亦因動用結轉稅項虧損得益（二零一一年得益相對較少），而過往並無就該稅項虧損而確認遞延稅項資產。

歐洲內含價值業績

以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	變動 %	二零一零年 百萬英鎊	變動 %
保險業務					
亞洲	1,764	1,450	22	1,438	23
美國	1,431	1,458	(2)	1,406	2
英國	853	936	(9)	936	(9)
發展開支	(5)	(4)	25	(4)	25
長期業務利潤	4,043	3,840	5	3,776	7
英國一般保險佣金	40	46	(13)	46	(13)
資產管理業務：					
M&G	357	284	26	284	26
瀚亞投資	80	72	11	73	10
Curian	6	1	500	1	500
美國經紀交易商及資產管理	18	21	(14)	20	(10)
	4,544	4,264	7	4,200	8
其他收入及開支	(536)	(494)	9	(493)	9
界定利益退休金計劃的通脹計量指標					
由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 ⁽ⁱ⁾	45	-	不適用	-	不適用
償付能力標準 II 實施成本	(56)	(46)	22	(46)	22
重組成本	(19)	(28)	(32)	(28)	(32)
歐洲內含價值基準經營溢利總額	3,978	3,696	8	3,633	9

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

二零一一年，保誠集團以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利總額為39.78億英鎊，較二零一零年增加8%。

本集團所得的長期業務利潤增加5%至40.43億英鎊。此利潤包括：

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

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

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

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

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

美國壽險有效業務利潤減少至6.16億英鎊（二零一零年：6.97億英鎊）。Jackson加強對有效組合的管理，加上規模效益，令兩個年度的業務表現能夠優於預期回報，雖然二零一一年的表現稍有遜色。於二零一一年，經驗及經營假設變動對利潤的貢獻合計為1.83億英鎊，而去年則為2.46億英鎊。在該等金額中，於二零一零年及二零一一年，為使整體資產及負債存續期更為配合而進行的掉期交易貢獻息差收益1.52億英鎊（二零一零年：1.58億英鎊）。

¹ 不包括日本（於二零一零年終止承保新業務）。

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

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

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

扣除稅項及非控股權益後的歐洲內含價值基準利潤

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

(i) 二零一零年，股東利潤應佔稅項支出包括抵免1.58億英鎊，主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

投資回報短期波動

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

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

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

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

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

核心借款按市價計算價值變動

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

股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損

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

經濟假設變動的影響

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

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

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

實際稅率

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

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

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

每股盈利及股息

每股盈利

	二零一一年	二零一零年 不包括特殊 稅收抵免 ⁽ⁱ⁾	二零一零年 包括特殊 稅收抵免
	便士	便士	便士
基於扣除稅項及非控股權益後的經營溢利計算的每股基本盈利			
《國際財務報告準則》	63.9	62.0	68.3
歐洲內含價值	115.7	106.9	113.2
基於扣除非控股權益後的總溢利計算的每股基本盈利			
《國際財務報告準則》	58.8		56.7
歐洲內含價值	84.6		101.9

(i) 二零一零年特殊稅收抵免涉及 1.58 億英鎊的抵免，主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

每股股息

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

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

二零一一年末期股息每股普通股為 17.24 便士，將於二零一二年五月二十四日以英鎊支付予於二零一二年三月三十日（星期五）（「記錄日期」）下午六時正（英國夏令時間）名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（香港股東）。美國預託證券持有人（美國股東）的股息將會於名列主冊的股東獲派付股息日期後五日或前後以美元派付。末期股息將於二零一二年五月三十一日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於 The Central Depository (Pte.) Limited (CDP) 證券賬戶持有股份的股東（新加坡股東）。應付予香港股東的股息將以二零一二年三月十二日收市時 WM Company 所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由 CDP 決定。股東資金中約 4.39 億英鎊將會用作股息分派。

與二零一零年一致，名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

董事會將繼續專注派發更多股息，此新基數將一如既往，經考慮本集團的財務靈活性及本集團對透過投資特定業務範疇賺取可觀回報的機會評估結果後釐定。董事會相信，就中期而言，兩倍左右的股息保障倍數屬恰當。

股東資金的變動

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

a 扣除遞延保單獲得成本及稅項的相關變動。

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

c 期內淨值增加主要反映期內產生的自由盈餘，惟被支付予控股公司的現金、規定資本變動及其他項目所抵銷。

d 用於長期業務以外的股東資金包括：

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

(i) 包括於二零一一年及二零一零年十二月三十一日 12.30 億英鎊的商譽。

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

《國際財務報告準則》

二零一一年十二月三十一日的法定《國際財務報告準則》基準股東資金為91億英鎊，較二零一零年十二月三十一日的80億英鎊增長11億英鎊，相當於增長14%。

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

歐洲內含價值

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

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

於二零一一年十二月三十一日，本集團亞洲長期業務營運的內含價值為85億英鎊，其中71億英鎊（較二零一零年增長11億英鎊）來自印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國、越南等東南亞國家及香港的業務。就保誠的其他亞洲市場而言，內含價值總計為14億英鎊（與二零一零年相比並無變動）。

自由盈餘及控股公司現金流量

概覽

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

所產生的自由盈餘

本集團保險及資產管理業務所產生的自由盈餘的來源及用途

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

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

以下是年內扣除稅項的自由盈餘總變動分析：

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

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

於二零一一年，保誠錄得來自保留業務的自由盈餘總額14.52億英鎊（二零一零年：16.20億英鎊）。二零一一年，由於保單上升以致預期回報增加，有效保單產生的相關自由盈餘增加8%至25.36億英鎊（二零一零年：23.59億英鎊）。經營假設和變數變動包括來自本集團壽險業務的1.68億英鎊（二零一零年：2.20億英鎊），以及英國政府作出將指數編製基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定而導致本集團界定利益退休金計劃負債減少產生的3,300萬英鎊進賬。壽險業務變數包括來自亞洲市場的正5,200萬英鎊（二零一零年：正300萬英鎊）、來自英國市場的負3,800萬英鎊（二零一零年：正2,600萬英鎊）及來自美國市場的正1.54億英鎊（二零一零年：正1.91億英鎊），主要反映有利息差經驗。

本集團的壽險業務已動用有效業務產生的相關自由盈餘，藉以投資新業務。雖然年度保費等值銷售額增長強勁，惟資本效益提升令二零一一年的新業務投資¹下降14%至5.53億英鎊。銷售額¹及新業務利潤¹則分別增長6%及6%。資本效益大幅提升主要為持續對已出售的新業務產品及地域組合進行積極管理，以符合本集團以有紀律的方式保存資本及優化價值的

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

方針。

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

壽險業務透過投資新業務而創造的價值

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

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

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

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

整體而言，本集團於二零一一年按年度保費等值基準承保的銷售額為36.81億英鎊（二零一零年：34.85億英鎊¹），對內含價值產生稅後新業務貢獻為15.36億英鎊（二零一零年：14.33億英鎊¹）。為支持有關銷售，本集團投入5.53億英鎊（二零一零年：6.43億英鎊¹）的資本。透過專注於銷售產品及發展需要較少資本的地域，就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團已增加新業務稅後利潤對內含價值的貢獻金額27%至280萬英鎊（二零一零年：220萬英鎊）。本集團估計截至二零一一年十二月三十一日止年度的本集團整體內部回報率將超過20%。所投入資本的金額涵蓋包括佣金在內的新業務支出1.47億英鎊（二零一零年：1.82億英鎊¹）及規定資本4.06億英鎊（二零一零年：4.61億英鎊¹）。管理層會繼續著重資本保存，以及投資能為本集團增加最多價值的領域。

在亞洲，新業務的投資為2.97億英鎊，較二零一零年所投資的2.78億英鎊¹增加7%，而期內新業務銷售額（年度保費等值）增長11%。就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團錄得新業務對內含價值的稅後貢獻270萬英鎊（二零一零年：240萬英鎊），貢獻有所增加是由地區及產品組合轉變所帶動。截至二零一一年已承保業務的平均自由盈餘未貼現回收期為三年（二零一零年：三年）。

在美國，新業務的投資為2.02億英鎊，較二零一零年（3.00億英鎊）下降33%，遠高於10%年度保費等值新業務銷售額增長。就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團錄得新業務對內含價值的稅後貢獻為260萬英鎊（二零一零年：170萬英鎊）。回報提高反映年內出售變額年金業務比例上升，資本較密集的定額年金比例則下降，產品變動令準備金要求降低，以及營銷成本效率提升。於二零一一年已承保業務的平均自由盈餘未貼現回收期為一年（二零一零年：一年）。

在英國，新業務的投資有所下降，由去年的6,500萬英鎊下降至5,400萬英鎊。年度保費等值銷售額因投資於二零一一年下降9%至7.46億英鎊。就每100萬英鎊的已投入自由盈餘而言，本集團錄得新業務對內含價值的稅後貢獻為360萬英鎊（二零一零年：410萬英鎊），二零一零年得益於二零一零年第四季度承保的可盈利整批年金業務耗用較少資本。於二零一一年已承保的股東支持業務的平均自由盈餘未貼現回收期為四年（二零一零年：四年）。

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

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

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

* 包括中央融資附屬公司。

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

由業務單位匯入本集團的現金匯款

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

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

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

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

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

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

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

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

中央流出及其他變動

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

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

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

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

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

資產負債表
概要

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

金融工具

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

本集團的投資於風險及資本管理第 B.1.b 節「信貸風險」中進一步詳述。

保單持有人負債及分紅基金的未分配盈餘

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

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

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

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

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

股東借款淨額及評級

二零一一年十二月三十一日的股東借款淨額：

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

本集團於二零一一年十二月三十一日的核心結構性借款根據《國際財務報告準則》基準合計為36億英鎊，而二零一零年十二月三十一日則為37億英鎊。

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

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

除上述核心結構性借款外，本集團亦制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一一年十二月三十一日，本集團已根據該計劃發行商業票據共計7.36億英鎊、25.39億美元、3.42億歐元、6,200萬瑞郎及1,200萬澳元。中央庫務部門亦負責管理本集團50億英鎊的中期票據計劃。該計劃涵蓋核心及非核心借款。於二零一一年四月及十月，本集團於該計劃下為現有內部2億英鎊發行進行再融資。於二零一一年十二月三十一日該計劃項下未償還的後償債共計8.35億英鎊、13.00億美元及2,000萬歐元，而未償還優先債為5.50億英鎊。此外，本集團控股公司可動用21億英鎊的聯合及雙邊已承諾循環信貸融資，該循環信貸融資由17家主要的國際銀行提供，並於二零一三年至二零一七年期間到期。除進行小額取用作為測試外，上述融資從未被提取任何款項，且於二零一一年十二月三十一日並無未償還款項。該商業票據計劃、中期票據計劃及已承諾循環信貸融資均可用於一般企業用途及為本集團控股公司的流動資金需求提供支持，並旨在維持穩健而靈活的集資能力。

本集團對核心債務的管理維持在與其目前債務評級相符的目標水平內。於二零一一年十二月三十一日，資本負債比率（扣除現金及短期投資後的債務佔歐洲內含價值股東資金加債務淨額的比例）為10.9%，而二零一零年十二月三十一日則為11.8%。Prudential plc獲標準普爾、穆迪及惠譽較強的債務評級。保誠的長期優先債分別獲標準普爾、穆迪及惠譽A+、A2及A評級，而短期評級則分別為A-1、P-1及F1。

PAC的財務實力獲標準普爾AA、穆迪Aa2及惠譽AA評級。

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

界定利益退休金計劃的財務狀況

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

英國的界定利益計劃一般須每三年進行一次完整的精算估值，以評估與其承擔相關計劃資金的合理水平。保誠員工退休金計劃最近一次精算估值乃截至二零零八年四月五日，顯示計劃供款比例為106%，惟受託人已同意作出類似赤字融資的額外供款，以確認二零零八年四月五日至二零零九年完成估值期間此計劃投資價值的減少。該額外赤字融資由PAC分紅基金及股東支持業務按70/30的比例（反映本公司多年以來的過往出資比率）分攤。本集團現時於計劃的總出資額（即年度應計成本及赤字融資）為每年5,000萬英鎊。直至完成二零一一年四月五日的下一次估值（應於二零一二年稍後時間完成）並與受託人協定公司日後的出資水平前，該出資額將保持不變。本集團財務報表根據國際會計準則第19號的估值基準與每三年一次的完整精算估值基準有顯著差異，特別是，由於本集團因信託契據的限制而未能利用保誠員工退休

金計劃的任何盈餘，二零一一年十二月三十一日按照經濟基準計量並經扣除相關稅項減免的國際會計準則第19號的13.91億英鎊盈餘並未獲認列（二零一零年：4.21億英鎊）。

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

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

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

英國長期基金的財務實力

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

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

風險及資本管理

作為金融服務（包括保險）供應商，風險管理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策略。於該策略下，我們持續評估本集團的首要風險及根據批准的限定水平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。

A. 集團風險承受能力

保誠根據財務及非財務壓力，就其盈利波動幅度、流動資金及資本要求來界定及監控總風險限定水平：

盈利波動幅度：該限定水平旨在確保：

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

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

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

資本要求：該限定水平旨在確保：

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

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

我們的風險承受能力框架乃其年度業務規劃週期的一部分。集團風險委員會負責審閱本集團業務計劃中固有的風險，並就當中蘊含的風險／回報權衡向董事會提供意見。該審閱獲得集團風險部門支援，該部門利用各業務單位提交的資料計算本集團與風險承受能力聲明限制相關的總體狀況（已考慮業務單位之間的分散效應）。

B. 風險狀況

本集團風險框架採用常用的風險用語，有助於對不同的業務單位進行有意義的比較。風險大致分類如下。

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

年內集團風險委員會考慮本集團所面對的主要財務及非財務風險及不明朗因素，以及其管理方法載列如下。

B.1 財務風險

a 市場風險

i 股票風險

在英國的業務當中，我們的大部分股票風險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。截至二零一一年十二月三十一日，其數額估計為61億英鎊（二零一零年：68億英鎊）。該遺留資產可緩衝市場波動並保障基金的償付能力。該遺留資產本身部分透過積極的對沖政策減低股票市場下跌的風險。

亞洲方面，主要由於單位連結式產品的收入，我們的股東股票風險極低。從資金的角度而言，我們的分紅業務因股市下滑而面臨的風險極低。

在美國，我們是領先的變額年金提供商。我們的產品所內含保證的相關風險廣為人知。我們為該類別的絕大部分保單提供保證最低身故給付，對大部分保單提供保證最低提取給付，而僅對5%提供保證最低收入給付。為減少該等內含期權而導致的波動對股東的影響，我們同時採用了綜合對沖計劃及再保險。保證最低收入給付已不再提供，而現有保障則已購買再保險。

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

重大「價內」政策失效減半，將會導致《國際財務報告準則》股東權益及美國法定資本指標性減少2億英鎊及2.35億英鎊，或；

所有保單持有人增加10%的耗用率，將會導致《國際財務報告準則》股東權益及美國法定資本指標性減少1億英鎊及2.4億英鎊。

至於我們的變額年金銷售活動，我們專注於滿足保守及風險厭惡型客戶的需求。這類客戶希望於退休後獲得可靠的收入，而且對其保證進行套利的意欲不強。這類客戶的投資選擇一般較為保守。我們擁有強大的營運平台，因而能夠滿足這類客戶的需求。

我們的理念是避免價格競爭。相反，我們力求以足夠彌補我們對風險進行對沖或再保險所引致成本的價格進行銷售及為股東帶來較為理想的回報。

我們採用的宏觀對沖方法覆蓋美國業務所固有的風險。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於交易所交易的衍生工具組合對沖餘值風險，從而緩解重大市場震盪及限制我們面臨風險的資金數額。我們一般會在結算內部持倉淨額後方會考慮任何外部對沖持倉。對沖計劃亦涵蓋變額年金保證的費用。

Jackson對其產品的經濟因素而非其會計結果進行對沖。此舉意味著我們接受會計結果中一定程度的變動，以確保我們實現適當的經濟結果。因此，即使Jackson的對沖按經濟基準而言是有效的，但由於對沖及部分相關對沖項目以《國際財務報告準則》為基準的會計處理的差異，已報告收入的變動幅度較大。

ii 利率風險

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

美國的投資組合普遍存在利率風險。Jackson大部分定額年金及壽險負債為每年重設抵補利率作出撥備，因而得到更大自由度，以釐定承受的利率風險額。有關負債的主要問題涉及利率上升時的潛在退保，及於低息環境下各州法律規定的最低保證。對於變額年金，利率變動將會影響為特定保證給付而持有的準備金水平。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以管理利率風險。

英國方面，股東支持年金業務的投資原則是使年金支付與來自投資的現金流量相匹配，從而使資產與負債根據存續期密切匹配。任何剩餘現金流量錯配對利潤會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。分紅業務中的保證亦引起若干利率貼現風險（即利率下降導致保證成本增加），雖然該等影響會先由分紅基金而非《國際財務報告準則》股東權益吸納。

來自亞洲保證方面的利率風險承受水平不大：對於若干非單位連結式投資產品，可能無法持有與保單持有人負債現金流量完全匹配的資產。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠有適當存續期的資產，錯配情況因而出現。資產／負債錯配剩餘風險雖可管理，但不可消除。

iii 外匯風險

保誠主要於英國、美國及13個亞洲及中東國家和地區開展業務。我們的業務地區的多元化意味著我們無可避免面對匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的國際業務佔據我們經營溢利及股東資金一大部分，並一般以當地貨幣簽發保單及投資於以當地貨幣計值的資產。儘管這種政策能夠限制匯率波動對當地經營業績的影響，但有可能導致以英鎊列示業績的合併財務報表出現重大波動。

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

b 信貸風險

除了業務單位及集團範圍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，我們會以降低風險、購買信貸保障或利用抵押品安排控制我們的信貸風險水平。

本集團於二零一一年十二月三十一日持有以下總投資。

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

下表呈列股東支持業務相關投資結餘。

	亞洲壽險 十億英鎊	英國壽險 十億英鎊	美國壽險 十億英鎊	其他 十億英鎊	合計 十億英鎊
股東支持投資總額	7.1	28.5	34.0	3.8	73.4

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

i) 債務組合

股東支持業務所持投資主要為債務證券，其中 95% 獲外部或內部評為投資級，而於二零一零年十二月三十一日則為 95%。

下表呈列於二零一一年十二月三十一日的債務證券結餘。

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

英國

截至二零一一年十二月三十一日，按《國際財務報告準則》計算英國的債務組合為780億英鎊，包括英國分紅基金當中的476億英鎊。由於大額遺留資產保障了償付能力，股東於分紅基金面對的風險有限。除分紅基金外，於單位連結式基金的62億英鎊當中，股東面對的風險亦有限，而餘下的242億英鎊則用於支持股東年金業務及其他非連結式業務（其中78%獲AAA至A級評級，20%獲BBB級評級，2%獲非投資級評級）。英國股東支持組合於二零一一年並未出現任何違約損失。

美國

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

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

於195億英鎊公司債務中，95%為投資級。公司債務組合的集中風險較低，前10項持份最高者佔組合比例約4%。我們持有投資級公司債務組合比例最高的行業為公用事業及能源（各佔15%）。我們對該組合進行積極管理，並根據事態發展售出持倉。

26億英鎊的住宅按揭抵押證券組合當中，美國政府資助機構擔保部分佔60%。組合中另有18%為屬二零零六年／二零零七年之前類別的非機構一級及Alt-A級投資，這類投資表現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3.43億英鎊，其中3.37億英鎊投資於資本結構的優先部分。實際持有的二零零六年／二零零七年非優先一級及Alt-A級住宅按揭抵押證券僅為600萬英鎊。總體住宅按揭抵押證券組合的平均公允價值價格為92美仙。

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

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

減值程序反映我們對組合中各債券及證券的嚴格審核。我們的會計政策要求我們透過資產負債表全額記錄已減值證券按市價計算的虧損，但我們預期最終只有部分虧損會成為違約，並預期部分已減值證券的價格日後會回升。

於二零一一年十二月三十一日，Jackson來自債務證券的未變現淨收益為正20.57億英鎊，而二零一零年十二月三十一日則為正12.10億英鎊。於二零一一年十二月三十一日，未變現總虧損為2.46億英鎊（二零一零年十二月三十一日：3.70億英鎊）。於二零一一年十二月三十一日，就價格低於面值的80%的證券的未變現虧損總額為1.58億英鎊，而二零一零年十二月三十一日則為2.24億英鎊。

亞洲

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

資產管理

截至二零一一年十二月三十一日，本集團資產管理業務的18億英鎊債務組合主要與Prudential Capital的業務有關。其中15億英鎊獲標普AAA級至A-級評級或穆迪Aaa級評級。

ii) 本集團股東主權債務持倉

於二零一一年十二月三十一日，主權債務佔支持股東業務的債務組合的16%，即92億英鎊。該主權債務的43%獲AAA評級，94%屬投資級。本集團於歐洲大陸持有的6.90億英鎊主權債務中，87%獲AAA評級。在本集團整體資產負債表中，保誠的歐元區直接持倉數額較小：歐元區五國（葡萄牙、意大利、愛爾蘭、希臘及西班牙(PIIGS)）主權的股東持倉為4,400萬英鎊。本集團並無持有任何希臘、葡萄牙、愛爾蘭或法國主權債務。

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

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

iii) 銀行債務證券持倉

保誠預計，任何二級主權信貸風險將最可能集中在銀行業。本集團的銀行持倉是其核心投資業務及對沖及其他活動的一項功能，以管理其各種金融風險。保誠依賴公開資料（例如二零一一年七月的歐洲銀行管理局(EBA)壓力測試結果）確定間接風險高度集中的銀行。

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

保誠透過綜合硬性限制、擔保協議及集中管理式「監察名單」的制度，積極減低集團範圍內的信貸風險（投資信貸及交易對手）級別。

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

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

於二零一一年十二月三十一日，本集團持有下列股東支持業務銀行債務證券的直接持倉。

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

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

銀行債務證券—分紅基金

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

iv) 歐元區危機其他可能的影響

就金融市場影響及潛在經營問題而言，歐元區危機的其他連鎖反應亦可對本集團帶來若干風險。從本質上量化該等三級風險非常困難。然而，除上文所述的常規監控外，保誠亦已開發工具識別本集團面對交易對手的風險（包括或有信貸風險），且設有有助在風險出現時管理該等風險的集團程序。

就經營風險而言，本集團在投資營運、應對交易對手風險及變革管理方面實力雄厚，且我們相信本集團有能力在必要情況下完成向歐元區新制度的過渡。

v) 貸款

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

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

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

(ii) 美國保險業務所持有的商業按揭貸款全部以物業作為抵押。美國商業按揭貸款組合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相關的違約風險。Jackson 的商業按揭貸款錄得減值 2,800 萬英鎊（二零一零年：1,200 萬英鎊）。其他貸款為保單貸款。

(iii) 英國保險業務所持有的大部分按揭貸款為以物業作抵押的按揭貸款。

(iv) 與 Prudential Capital 管理的臨時貸款融資有關。

vi) 交易對手信貸風險

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

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

本集團所面臨的衍生金融交易對手信貸風險受與集團層面經營限定水平相同的框架所規限，並作為本集團投資信貸風險予以監控。在合適情況下，我們會以降低風險、購買信貸保障或利用額外抵押品安排控制我們的交易對手信貸風險水平。

c 保險風險

我們於確定產品價格及匯報長期業務業績的過程中需要作出大量假設。與其他同業相同，我們業務的盈利能力取決於包括死亡率及發病率趨勢、持續率、投資表現、管理單位成本及新業務獲得費用在內的多種因素。

我們持續利用來自我們主要年金組合的數據對長壽風險進行仔細研究。保誠對未來預期死亡率水平的假設與其英國年金業務尤其相關。再保險於適合及具吸引力時會當作風險管理工具使用，其吸引程度會予以定期評估。

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。持續率風險透過適當培訓及銷售程序降低，亦會於售後積極管理。如適用，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，以及由此導致的額外風險作出撥備。

d 流動性風險

母公司擁有巨額內部流動資金資源，足以滿足我們於可見未來的所有預期需求而毋須利用外部籌資。本集團總計擁有未提取的已承諾融資21億英鎊，將於二零一三年至二零一七年期間到期。此外，本集團亦透過債務資本市場獲得流動資金。例如，Prudential plc於二零一一年一月發行的5.5億美元永久後償一級證券。保誠亦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。流動資金用途及資源已根據基本情況及壓力假設在本集團及業務單位層面評估。可用流動資金資源及其後的流動性覆蓋比率於兩組假設下均被評為充足。

B.2 非財務風險

保誠於其業務經營過程中面對經營、經營環境及策略風險。

經營風險方面，本集團需處理大量複雜交易，涵蓋數量眾多且多元化的產品，因此受多種不同的法律及監管（包括稅務）制度規管。保誠亦擁有大量就作為市場交易對手及作為業務夥伴而言均對其產品的分銷及處理極為重要的第三方關係，致使對該等外包夥伴的經營表現有所依賴。

保誠的系統和程序包含了一些專為管理及減輕與其活動有關的經營風險而設的管制。保誠已編製集團管治手冊，以對本集團須根據《英國企業管治守則》條文及《香港企業管治常規守則》規定維持的穩健內部監控系統作出重要貢獻。集團總部及業務單位確認已實施必要的監控措施證明已遵守手冊的規定。

本集團設有經營風險管理框架，促進經營風險狀況的定性及定量分析。根據此框架所得出的結果，尤其是主要經營風險及監控評估、情景分析、內部事項及外部事項等方面的管理資料，會由業務單位匯報並向集團營運風險委員會呈報。有關資料亦可支持業務決策及汲取經驗的活動；監控環境的持續改善；及釐定保誠企業保險項目是否適當充足。

至於經營環境風險，本集團設有多項計劃，與主要市場的政府、政策制訂者、監管機構及相關國際組織進行積極及有建設性的交流。該等交流可直接及透過貿易協會間接進行。本集團亦已制訂程序監察及追蹤與政治及監管相關的發展。如情況許可，本集團會透過正式諮詢或與官員交流向官員及其他人士提交意見及技術資料。

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

償付能力標準II就其完結時的規則、潛在影響及引入時間的不確定性導致監管風險。該風險包括本集團可能因此制度內容及時間不確定性的程度而無法快速對變動的策略影響作出充分回應；執行的規模及複雜性及時間表的不確定性方面的經營風險；以及本集團可能須持有的額外資本。有關償付能力標準II的詳情載於下文「資本管理」一節。

B.3 風險因素

我們涉及風險因素的披露事項載列於本文件最後章節。

C. 資本管理

C.1 監管資本(IGD)

保誠須受金融服務管理局在英國實施的歐盟保險集團指令(IGD)對於資本充足率要求的限制。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後償債除外））。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。我們估計於二零一一年十二月三十一日，本集團的IGD資本盈餘為40億英鎊（未計及二零一一年末期股息），可用資本為我們資本規定的2.75倍，而截至二零一零年年末的資本盈餘則為43億英鎊（未計及二零一零年末期股息）。

二零一一年的變動主要包括：

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

被下列各項抵銷：

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

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。這可以以增加可用資本（例如透過財務再保險），或減少規定資本（例如透過新業務的組合及水平），以及透過使用對沖及再保險等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。截至二零一一年十二月三十一日，該信貸風險準備金為20億英鎊，佔債券組合掉期息差率的33%，而截至二零一零年十二月三十一日則佔43%。

壓力測試

截至二零一一年十二月三十一日，我們就多項事件對我們的IGD資本狀況進行的壓力測試，得出以下結果：

- 股票市場由二零一一年十二月三十一日的水平瞬間下跌20%將使IGD盈餘降低3.50億英鎊；
- 股票市場下跌40%（包括一次20%的瞬間下跌及在其後四週內進一步下跌20%）將使IGD盈餘減少9億英鎊；
- 利率一次減少100個基點（以零點為底線）將使IGD盈餘減少6.50億英鎊；及
- 為預計水平10倍的信貸違約將使IGD盈餘減少5億英鎊。

我們認為有關壓力測試的結果連同本集團穩健的基本收益能力、我們已制訂的對沖方案及我們其他領域的財務靈活性，顯示我們已做好準備，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），以及持續維持穩健狀況。有關評估有助於深入了解我們的風險狀況。

C.2 償付能力標準II

歐盟現正為保險公司制訂新的償付能力監理架構，稱為「償付能力標準II」。償付能力標準II指令列明新的償付能力架構，已於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式批准，並預期於二零一三年起併入地方規例及對監管機構生效，現時預期於二零一四年起實施。新的方法乃以三大支柱的理念為基礎：最低資本規定、對公司風險評估的監督審閱及強化披露規定。

第一支柱專門涵蓋與自有資金、資產及負債估值規則及資本規定有關的定量規定。第二支柱提出對風險管理、管治及控制的定性規定，包括規定保險公司須遞交自有風險及償付能力評估(ORSA)，由監管機構用作監督審閱程序的組成部分。第三支柱則涉及關於監督報告及公開披露的強化規定。

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

歐洲理事會現時正在討論綜合二號指令。一旦獲批准，綜合二號指令將對償付能力標準II指令的若干方面進行修改，包括上文所述的預期實施日期。綜合二號指令預期於二零一二年最終定案。

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

有關進程結果仍存在重大不確性。尤其是，有關釐定負債貼現率及處理美國業務的償付能力標準II規則仍不明朗，而保誠的資本狀況對該等結果較為敏感。規定在不斷演變，標準制定者已就負債貼現率提議解決方案，以排除資產負債表中的人為波動因素。歐洲議會將繼續考慮將該等解決方案及處理美國業務的過渡性安排，作為就綜合二號指令達成協議的一個程序。最終措施可能存在對保誠造成不利影響的風險，包括可能會規定大量增加支持業務的資本及保誠可能會陷於較其他歐洲及非歐洲金融服務集團不利的處境。保誠透過加入行業機構及協會（包括風險總監及財務總監論壇，以及英國保險業協會(ABI)及歐洲保險（前稱歐洲保險委員會），積極參與促成結果產生的過程。

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

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

C.3 資本配置

保誠的資本配置方法顧及一系列因素，尤其是經風險調整的資本回報、另類資本計量基準（會計、監管、經濟及評級機構評估）的影響、稅務效益及較廣泛的策略目標。

本集團於所有業務單位採用一系列一致的資本表現計量指標，以確保可進行有意義的對比，藉此優化整個集團的資本配置。資本利用、資本回報及新業務價值於產品層次計量。產品設計及產品定價的決策過程中，均包含對上述資本表現計量指標的運用。

本集團的資本表現計量指標乃以經濟資本為基礎。經濟資本展示關於整個集團的資本規定的情況，同時亦顧及實際的多元化利益。經濟資本亦有助於深入了解本集團的風險狀況，並可用於風險計量及資本管理。

C.4 風險紓緩及對沖

本集團就其風險承受能力對其實際風險狀況加以管理。本集團為此而存置風險登記冊，其中記錄已確定風險及所採用以管理有關風險的控制及紓緩行動的詳情。任何涉及大額交易（例如重大的衍生工具交易）的紓緩策略於實施前均須受到在集團層面的審核。

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

其他公司資料

產品及保險業務賺取利潤的推動因素

本集團主要業務概覽

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

亞洲

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

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

單位連結式產品將儲蓄及保障合而為一，而保單的現金價值取決於相關單位化基金的價值。分紅產品提供儲蓄及保障，而保障的基本投保額可以由保險公司酌情決定的相關基金的利潤份額（或紅利）加強。非分紅產品提供儲蓄及保障，而其給付為保證金額或按照一系列既定市場相關參數釐定。意外及醫療產品提供死亡或發病給付，包括醫療、傷殘、危疾及意外保障。這些產品通常作為主要壽險保單的補充而提供，但亦可供單獨銷售。

保單持有人及保險公司共同分享分紅保單的利潤（比率一般為 90:10），形式與英國的分紅業務無異。至於單位連結式產品，股東收取來自管理保單、其投資及保險風險的利潤，而相關單位化基金的保單持有人則收取投資收益。意外及醫療保險及非分紅產品的利潤為支付保單給付後任何盈餘。

單位連結式產品按歐洲內含價值基準計算的利潤通常高於傳統非連結式產品，這是由於開支及費用的匹配較佳以及償付資本規定較低。於二零一一年年末，我們於所有市場提供單位連結式產品，惟泰國除外。

在馬來西亞及印尼，保誠亦提供按照伊斯蘭原則構建的壽險保單（稱為伊斯蘭保險）。主要原則包括保單持有人互相合作實現共同利益，消除有關認購及補償的不明確因素，以及不投資博彩業或酒業等禁止投資行業。

除上述人壽產品外，本集團在印度、台灣、日本、新加坡、馬來西亞、香港、韓國、越南及中國提供互惠基金投資產品，讓客戶參與債務、股票及貨幣市場投資。本集團亦在阿拉伯聯合酋長國獲發牌照。瀚亞投資（本集團的亞洲資產管理業務）基於管理資產賺取費用。

美國

Jackson 所提供的產品包括變額、定額及定額指數年金，以及壽險及機構產品。

年金

年金產品為長期個人退休產品，提供所投資基金的遞延稅務累計額，直至所得款項自保單中提取。

定額年金用於退休計劃的資產累積以提供退休收入，並提供靈活支付選擇。合約持有人向本集團支付保費，有關保費將計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶並扣除管理費。利率可於每個合約週年日期重設且須符合最低保證同各州規定。當年金到期時，合約持有人可獲取合約持有人賬戶內金額，或以即期年金的形式分期獲取支付。後者與英國支付中的年金相似。

定額年金合約利潤與保單持有人行為相關。相關因素為利率上調導致退保的可能性及低息環境下，各州法律規定的最低保證金的影響。定額年金保單在合約的最初六至九年內存在提前退保手續費。此外，在退保時合約亦可能面臨市值調整。於退保收費期內，合約持有人可按退保價值取消合約。定額年金的利潤主要來自投資所獲回報與計入合約持有人賬戶內利息之間的差額，並減去費用。

定額指數年金的合約持有人支付保費，有關保費計入合約持有人賬戶，且利息定期計入合約持有人賬戶，這與定額年金相似。儘管實際計入利息於產品的指數期權期間可能較高並與股票指數掛鈎，但保證有年度最低利率。利潤主要來自投資所獲回報與計入合約持有人賬戶內利息之間的差額，並減去費用。有關費用包括計入合約利息的股票部分的對沖成本。對沖淨額結果於短期波動上反映。定額指數年金在合約的最初五至十二年內存在提前退保手續費。於退保收費期內，合約持有人可按退保價值取消合約。本集團的定額指數產品就變額年金產品相關發行的保證對淨股票風險提供了有效自然抵銷，該情況提供了對淨股票風險有效的對沖。

變額年金為稅收優惠遞延年金，其回報率取決於相關投資組合的表現，與英國單位連結式產品的原理相似。它們亦用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。

合約持有人可將保費分配於各種不同的變額分賬戶中並可選擇基金管理人及／或選擇保證固定利率。與單位連結式基金一樣，合約持有人分配至變額賬戶的保費與 Jackson 的總賬戶資產分開持有。分配至變額分賬戶的獨立賬戶的價值隨相關投資而浮動。變額年金保單於合約的最初四至九年內存在提前退保手續費。於退保收費期內，合約持有人可按退保價值取消合約。Jackson 提供一種無退保手續費的變額年金，亦於其變額年金產品組合內提供關於保證給付的多項選擇，客戶可就此作出選擇及支付。有關選項包括對擁有人身故作出的保證最低身故給付，無論過往市場表現如何，受益人可獲得最低價值。有關保證身故給付可能表現為退還原始保費、合約過往週年日期最高價值或以固定利率累積利息的原始保費。此外亦存在三種其他類型的保證：保證最低提取給付、保證最低累積給付及保證最低收入給付。

保證最低提取給付透過允許定期提取（以首期保費的某百分比為上限）為所投資本金提供保證回報。保證最低提取給付的形式之一是保證為合約持有人終身提供最低年度提取金額而未年金化。其他保證最低提取給付的形式包括透過將賬戶提升至較近期的市場價值，或於延緩提取特定年數的情況下提供紅利，從而增加保證基數。這些特點會收取額外費用。保證最低累積給付一般於特定期間後對若干本金金額提供退還保證。該給付於自 Jackson 二零一一年提供的產品中取消。保證最低收入給付則根據年金化而提供最低水平的給付，而不論合約年金化時相關投資的價值。Jackson 於二零零九年停止提供保證最低收入給付，而現有保障由獨立的再保險公司提供再保險。

由於獨立賬戶資產的投資回報直接分配予合約持有人，故 Jackson 的利潤來自對合約收取的費用，再減去所產生的開支，其中包括對沖保證給付最終付款的成本。對沖淨額結果於短期波動上反映。變額年金不但本身已是盈利性業務，亦提供利用各種業務抵銷股票風險的機會，以具成本效益的方式管理本集團的股票風險。變額年金業務的利潤將繼續受到市場變動對銷售額及變額賬戶的分配方面的影響，並受到經濟對沖計劃的影響。根據經濟利益對沖風險時，以公允價值計量且其變動計入利潤表的對沖工具的性質及年期將出現變動並產生若干會計波動。管理層一直認為就長期經濟利益而言，股票風險持續得到良好管理。

人壽保險

Jackson 亦銷售若干類型的壽險，包括定期壽險、萬用壽險及變額萬用壽險。定期壽險在一個既定的時期內提供保障，於受保人死亡時向指定受益人提供給付。萬用壽險於受保人一生中提供永久個人壽險，兼具儲蓄成分。變額萬用壽險是一種將身故給付保障與保單持有人賬戶投資獨立賬戶基金的能力相結合的壽險保單。Jackson 的壽險持續獲利，主要是正面的死亡率經驗所致。

機構產品

Jackson 的機構產品部推出傳統型保證投資合約、資金協議及中期票據集資協議等機構產品。所提供的機構產品亦包括向聯邦住房貸款銀行發出的資金協議。機構產品透過投資銀行或資金協議經紀直接向投資者分銷。由於可用資金撥作支持較高溢利率的變額年金銷售，故 Jackson 於二零一零年及二零零九年並無出售機構產品。於二零一一年，Jackson 在有限度及選擇性的基準上重新進入機構市場，以把握年內特定時間提供的豐厚回報機會。

英國

與其他英國長期保險公司一樣，保誠英國的產品的架構按分紅產品或非分紅產品（包括支付中的年金及單位連結式產品）安排。視乎上述架構，股東於保單價值的權益水平及相關損益會有所不同。

分紅保單由分紅子基金支持，可以是整付保費（例如 Onshore Bonds 或 Flexible Investment Bonds）或期繳保費（例如若干退休金產品）。保誠英國的主要分紅子基金為英國保誠保險有限公司(PAC)長期基金的一部分。實質上所有分紅產品的股東回報形式為向 PAC 股東資金作出法定轉撥。這種形式與 PAC 長期基金派付股息類似，視乎該年度歸入保單或就保單宣派的紅利而定。保誠的分紅保單持有人目前接收來自於主要分紅子基金的 90%分派，作為其保單的額外分紅，而股東接收其餘 10%作為法定轉撥。

界定費用分紅子基金屬於 PAC 長期基金的一部分，包括就於法國提供的界定費用分紅業務支付的保費累計投資部分、Prudential International Assurance plc 及 Canada Life (Europe)Assurance Ltd 向 PAC 分保的界定費用分紅業務，亦包括於二零零七年自 Equitable Life 收購的分紅年金保單組合。該基金的所有利潤均為界定費用分紅子基金的保單持有人累計。

幾乎所有新的非分紅型業務的利潤僅為股東累計。有關業務錄入 PAC 長期基金內的非分紅子基金，或錄入各類股東直接或間接擁有的附屬公司（其中最重要的是 Prudential Retirement Income Limited (PRIL)，該公司亦銷售全部 PAC 分紅子基金中歸屬延遲年金的新即期年金）。很大部分有效非分紅業務在 PAC 分紅子基金及該基金的全資附屬公司 Prudential Annuities Limited (PAL)當中，該公司已停止開展新業務。來自該業務的利潤累計入該分紅子基金。

歐洲內含價值基準報告說明

保誠的業績按兩種會計基準編製，分別是補充性質的歐洲內含價值基準及《國際財務報告準則》基準編製的財務報表。於任何產品的整段有效期，根據《國際財務報告準則》或歐洲內含價值基準確認的總利潤均會相同。然而，兩種方法以不同方式確認該等利潤的出現，根據歐洲內含價值基準計算，利潤會比根據《國際財務報告準則》計算者較早出現。本節解釋歐洲內含價值與《國際財務報告準則》的分別及使用歐洲內含價值的原因。

廣義而言，按《國際財務報告準則》計算的長期業務利潤，反映的是以下兩者的總和：來自英式分紅基金的法定轉賬額，以及按傳統會計基準計算的其他長期業務的利潤。就其性質而言，人壽保險行業出售的產品是長期的，因為保險公司承諾未來多年提供該等產品服務。該等保險銷售的利潤是透過長時期產生的。本集團認為，根據《國際財務報告準則》計算的業績由於著重的是本年度股東應得金額，故此未能適當反映該等未來利潤的固有價值。

二零零四年五月，代表 19 家歐洲保險公司財務總監的財務總監論壇頒佈歐洲內含價值原則（經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引闡述擴展），當中提供一致的定義、為精算假設確立框架，以及就相關計算方法和披露提供較明確的方針。舉例而言：

- 歐洲內含價值風險乃透過下列各項明確計提撥備：(i)資本成本（以經濟資本與當地法定下限兩者中的較高者為準）撥備；(ii)隨機的或其他適用的財務選擇權及保證的模型，以確保就有關成本撥備並不取決於其於結算日的價值；及(iii)就財務及非財務風險按風險貼現率明確計提撥備；
- 歐洲內含價值特別允許就審核來自股東服務公司的利潤，尤其是投資管理公司為承保業務管理保險公司的基金所產生的利潤；
- 歐洲內含價值須就各方面的計算作出廣泛披露，包括所採納方法及回報分析。

歐洲內含價值基準不僅就管理層在特定會計期間內所加添的價值提供良好的指標，還有助顯示股東的資本是否獲發揮最大效益。事實上，多個國家的保險公司因管理目的使用類似的會計基準。

歐洲內含價值基準是以價值為基準的報告方法，可反映業務價值於會計期間的變動。此價值按歐洲內含價值基準稱為股東資金，其為在任何特定時間點，預期產生自現有長期保險業務的未來利潤價值，再加該公司的淨值。於釐定該等預期利潤時，會就其出現時所附帶的風險及相關資本成本作出全數撥備，並計及近期於評估預計未來持續率、死亡率及費用方面的經驗。

價值變動通常以下列部分分析：

- 來自年內出售新業務的增值；
- 在本年度開始時已存在的現有業務價值變動；
- 投資回報短期波動；
- 經濟假設變動；
- 選擇權及保證成本的時間值變動及經濟假設的變動；
- 其他項目（例如：其他集團業務的利潤、稅項、外匯、特殊項目）；及
- 股息。

來自出售新業務的增值 — 其定義為年內來自新業務的未來利潤的現值 — 是用以管理本集團業務的主要衡量標準。本年度開始時有效業務價值的變動顯示本集團如何管理現有業務。此等衡量標準一同為管理層及股東就本集團業務的基本發展及其成功或管理行動提供寶貴的資訊。

編製歐洲內含價值業績時，首先要就各產品的所有相關因素設立「最佳估計」假設，包括開支、退保水平及死亡率。未來投資回報及通脹的相關經濟假設大致上基於市場數據及長期假設的結合。此等假設用以推斷未來現金流量。其後，以反映金錢時間值及現金流量相關風險的貼現率，計算出未來現金流量的現值。風險貼現率乃透過在適當的無風險回報率上增加風險邊際而釐定。實際結果可能與推斷結果有所出入。在此情況下，有關影響會在當年的經驗差異中反映出來。

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

企業管治

董事確認，保誠於整個期間一直遵照《香港上市規則》附錄十四所載的企業管治常規守則條文，惟有關薪酬委員會職權範圍就非執行董事的酬金向董事會提供建議的條文除外。薪酬委員會參與釐定非執行董事袍金有違英國守則的原則。

本公司確認其已採納有關董事證券交易的行為守則，其條款不遜於《香港上市規則》附錄十所載的規定，且本公司董事於整個期間一直遵照該行為守則。

董事同時亦確認本文件中所載的財務業績已由本集團審核委員會審閱。

Prudential plc 董事確認就其一切所知：

- 財務報表乃按照適用會計準則編製，且真實公正的反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的資產、負債、財務狀況及利潤或虧損；及
- 董事會報告公正的反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的業務發展及表現以及其狀況，以及描述其面對的主要風險和不明朗因素。

《國際財務報告準則》披露及額外未經審核財務資料

PRUDENTIAL PLC 二零一一年業績

《國際財務報告準則》基準業績

	頁碼
合併利潤表	1
合併全面收入報表	2
合併權益變動報表：二零一一年	3
二零一零年	4
合併財務狀況報表	5
合併現金流量報表	7
附註：	
A 編製基準及審核狀況	8
B 重大會計政策	9
C 分部披露 – 利潤表	10
D 稅前利潤 – 資產管理業務	15
E 用於計量資產及負債的主要假設、估計及基準	16
F 股東支持業務的投資回報短期波動	18
G 本集團所持股權的變動	20
H 保單獲得成本及其他開支	20
I 二零一零年已終止的 AIA 交易成本	20
J 稅項	21
K 每股盈利的補充分析	26
L 股息	27
M 財務狀況報表 – 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析	28
N 財務狀況報表 – 按業務類型劃分的分部分析	32
O 股東應佔商譽	38
P 遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產	39
Q 集團資產的估值基準	42
R 貸款組合	47
S 債務證券組合	49
T 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及處於未變現虧損狀況的證券	55
U 股東出資業務的核心結構性借款淨額	58
V 其他借貸	59
W 界定利益退休金計劃	60
X 保單持有人負債	65
Y 敏感度分析	71
Z 股本、股份溢價及自有股份	85
AA 收購附屬公司	87
AB 聯營公司及合營企業	87
AC 或有事項	88
AD 結算日後事項	88
額外未經審核財務資料（《國際財務報告準則》、新業務及有效業務價值）	
1 以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析	89
2 亞洲業務 – 按地區的經營溢利分析	94
3 資產管理經營溢利分析	95
4 《國際財務報告準則》的按業務單位的股東資金概要及每股資產淨值	96
5 管理基金	97
6 外幣兌換對業績的影響	98
7 新業務附表	100
7(a) 新保險業務（已報告匯率）	101
7(b) 新保險業務（現時匯率）	102
7(c) 總保險新業務年度保費等值 – 季度（已報告匯率）	103
7(d) 總保險新業務年度保費等值 – 季度（現時匯率）	104
7(e) 投資業務 – 季度（已報告匯率）	105
7(f) 總保險新業務利潤及溢利率 – 季度（已報告匯率）	106
8 於本集團二零一二年《國際財務報告準則》報告採納經修訂美國公認會計準則規定	107
9 預期由有效已規定資本業務公允價值轉撥至自由盈餘的對賬	112

法定基準業績

《國際財務報告準則》基準業績

合併利潤表

截至十二月三十一日止年度	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
已賺毛保費	25,706	24,568
分出再保險保費	(429)	(357)
已賺保費（扣除再保險） ^{附註 C}	25,277	24,211
投資回報	9,360	21,769
其他收入	1,869	1,666
總收入（扣除再保險）	36,506	47,646
給付及賠款	(31,060)	(40,608)
分出再保險公司應佔的給付及賠款	746	335
分紅基金未分配盈餘變動	1,025	(245)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動（扣除再保險）	(29,289)	(40,518)
保單獲得成本及其他開支 ^{附註 H}	(5,005)	(4,799)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(286)	(257)
總費用（扣除再保險）	(34,580)	(45,574)
稅前利潤（股東及保單持有人回報的應佔稅項）*	1,926	2,072
保單持有人回報應佔稅收抵免（支出）	17	(611)
股東應佔稅前利潤 ^{附註 C}	1,943	1,461
稅項支出 ^{附註 J}	(432)	(636)
減：保單持有人回報應佔稅項	(17)	611
股東回報應佔稅項支出** ^{附註 J}	(449)	(25)
年度利潤	1,494	1,436
應佔：		
本公司權益持有人	1,490	1,431
非控股權益	4	5
年度利潤	1,494	1,436

每股盈利（便士）	二零一一年	二零一零年
按本公司權益持有人應佔利潤： ^{附註 K}		
基本	58.8 便士	56.7 便士
攤薄	58.7 便士	56.6 便士

每股股息（便士）	二零一一年	二零一零年
與報告年度有關的股息： ^{附註 L}		
中期股息	7.95 便士	6.61 便士
末期股息	17.24 便士	17.24 便士
總計	25.19 便士	23.85 便士
報告年度已宣派及派付的股息： ^{附註 L}		
本年度中期股息	7.95 便士	6.61 便士
上年度末期／第二次中期股息	17.24 便士	13.56 便士
總計	25.19 便士	20.17 便士

* 本方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。二零一零年的稅前利潤經扣除已終止的 AIA 交易稅前成本 3.77 億英鎊後列賬。請參閱附註 I。

** 二零一零年股東回報應佔稅項支出包括主要涉及與同英國稅務機關達成的協議的影響相關的特殊稅收抵免 1.58 億英鎊。

《國際財務報告準則》基準業績

合併全面收入報表

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
年度利潤	1,494	1,436
其他全面收入：		
海外業務匯兌變動及淨投資對沖：		
年內出現的匯兌變動	(32)	217
相關稅項	(68)	34
	(100)	251
可供出售證券：		
分類為可供出售美國保險業務證券的未變現估值變動：		
年內產生的未變現持有收益	912	1,170
於出售及減值時計入利潤表的扣除淨（收益）／加回淨虧損	(101)	51
總計 ^{附註T}	811	1,221
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動	(331)	(496)
相關稅項	(168)	(247)
	312	478
年度其他全面收入（扣除相關稅項）	212	729
年度全面收入總額	1,706	2,165
應佔：		
本公司權益持有人	1,702	2,160
非控股權益	4	5
年度全面收入總額	1,706	2,165

《國際財務報告準則》基準業績

合併權益變動報表

截至二零一一年十二月三十一日止年度	二零一一年							
	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
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
準備金								
年度利潤	-	-	1,490	-	-	1,490	4	1,494
其他全面收入								
海外業務及淨投資對沖匯兌變動(扣除相關稅項)	-	-	-	(100)	-	(100)	-	(100)
未變現估值變動(扣除遞延收入及保單獲得成本攤銷相關變動及相關稅項)	-	-	-	-	312	312	-	312
其他全面收入總額	-	-	-	(100)	312	212	-	212
年度全面收入總額	-	-	1,490	(100)	312	1,702	4	1,706
股息	-	-	(642)	-	-	(642)	-	(642)
有關以股份為基礎付款的準備金變動	-	-	44	-	-	44	-	44
主要由於買賣 PAC 分紅基金及其他合併投資基金的房地產合夥企業產生的非控股權益變動	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
股本及股份溢價								
已認購的新股本	-	17	-	-	-	17	-	17
存庫股								
就以股份為基礎付款計劃持有的自有股份變動	-	-	(30)	-	-	(30)	-	(30)
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的 Prudential plc 股份變動	-	-	(5)	-	-	(5)	-	(5)
權益淨增加/(減少)	-	17	857	(100)	312	1,086	(1)	1,085
於年初	127	1,856	4,982	454	612	8,031	44	8,075
於年末	127	1,873	5,839	354	924	9,117	43	9,160

《國際財務報告準則》基準業績

合併權益變動報表

	二零二零年							
	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
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
準備金								
年度利潤	-	-	1,431	-	-	1,431	5	1,436
其他全面收入：								
海外業務及淨投資對沖 的匯兌變動（扣除相關 稅項）	-	-	-	251	-	251	-	251
未變現估值變動（扣除 遞延收入及保單獲得成 本攤銷相關變動及相關 稅項）	-	-	-	-	478	478	-	478
其他全面收入總額	-	-	-	251	478	729	-	729
年度全面收入總額	-	-	1,431	251	478	2,160	5	2,165
股息	-	-	(511)	-	-	(511)	-	(511)
有關以股份為基礎付款 的準備金變動	-	-	37	-	-	37	-	37
主要由於買賣 PAC 分 紅基金及其他合併投資 基金的房地產合夥企業 產生的非控股權益變動	-	-	-	-	-	-	7	7
股本及股份溢價								
已認購的新股本（包括 替代現金股息的已發行 股份）	-	75	-	-	-	75	-	75
就替代現金股息的已發 行股份的準備金變動	-	(62)	62	-	-	-	-	-
存庫股								
就以股份為基礎付款計 劃持有的自有股份變動	-	-	(4)	-	-	(4)	-	(4)
根據《國際財務報告準 則》合併的單位信託基 金購買的 Prudential plc 股份變動	-	-	3	-	-	3	-	3
權益淨增加	-	13	1,018	251	478	1,760	12	1,772
於年初	127	1,843	3,964	203	134	6,271	32	6,303
於年末	127	1,856	4,982	454	612	8,031	44	8,075

《國際財務報告準則》基準業績

合併財務狀況報表

二零一一年十二月三十一日

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
資產		
股東應佔無形資產：		
商譽 ^{附註 O}	1,465	1,466
遞延保單獲得成本及其他無形資產 ^{附註 P}	5,069	4,667
總計	6,534	6,133
分紅基金應佔無形資產：		
就風險基金及其他投資用途收購的附屬公司	178	166
遞延保單獲得成本及其他無形資產	89	110
總計	267	276
總計	6,801	6,409
其他非投資及非現金資產：		
物業、廠房及設備	748	554
再保險公司應佔保險合約負債	1,647	1,344
遞延稅項資產 ^{附註 J}	2,276	2,188
可收回即期稅項	546	555
應計投資收入	2,710	2,668
其他應收賬款	987	903
總計	8,914	8,212
長期業務及其他業務投資：		
投資物業	10,757	11,247
以權益法入賬的投資	70	71
金融投資*：		
貸款 ^{附註 R}	9,714	9,261
股本證券及於單位信託基金持有的組合	87,349	86,635
債務證券 ^{附註 S}	124,498	116,352
其他投資	7,509	5,779
存款	10,708	9,952
總計	250,605	239,297
持作出售物業	3	257
現金及現金等價物	7,257	6,631
總資產 ^{附註 M}	273,580	260,806

* 金融投資包括 78.43 億英鎊的已借出證券（二零一零年：87.08 億英鎊）。

《國際財務報告準則》基準業績

合併財務狀況報表
十二月三十一日

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
權益及負債		
權益		
股東權益	9,117	8,031
非控股權益	43	44
總權益	9,160	8,075
負債		
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：		
保險合約負債	180,363	171,291
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	29,745	25,732
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	16,967	17,704
分紅基金未分配盈餘	9,215	10,253
總計	236,290	224,980
股東出資業務的核心結構性借款：		
後償債	2,652	2,718
其他	959	958
總計 ^{附註U}	3,611	3,676
其他借貸：		
股東出資業務應佔經營借貸 ^{附註V}	3,340	3,004
分紅業務應佔借貸 ^{附註V}	972	1,522
其他非保險負債：		
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	3,114	4,199
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	3,840	3,372
遞延稅項負債 ^{附註J}	4,211	4,224
即期稅項負債	930	831
應計及遞延收入	736	707
其他應付賬款	2,544	2,321
撥備	529	729
衍生負債	3,054	2,037
其他負債	1,249	1,129
總計	20,207	19,549
總負債	264,420	252,731
總權益及負債 ^{附註M}	273,580	260,806

《國際財務報告準則》基準業績

合併現金流量報表

截至二零一一年十二月三十一日止年度	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
來自經營活動的現金流量		
稅前利潤 (股東及保單持有人回報應佔稅項) 附註(i)	1,926	2,072
於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動：		
投資	(8,854)	(24,594)
其他非投資及非現金資產	(1,038)	(1,161)
保單持有人負債 (包括未分配盈餘)	10,874	24,287
其他負債 (包括經營借貸)	(845)	1,332
計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入	(7,449)	(7,514)
其他非現金項目 附註(ii)	18	139
經營現金項目：		
利息收益	6,365	6,277
股息收益	1,302	1,412
已付稅項	(561)	(302)
來自經營活動的淨現金流量	1,738	1,948
來自投資業務的現金流量		
購買物業、廠房及設備	(124)	(93)
出售物業、廠房及設備的所得款項	10	4
收購附屬公司 (扣除現金結餘) 附註(iii)	(53)	(145)
來自投資業務的淨現金流量	(167)	(234)
來自融資業務的現金流量		
本集團的結構性借款：		
股東出資業務 附註(iv)及 W:		
發行後償債 (扣除成本)	340	-
贖回優先債	(333)	-
銀行貸款	-	250
已付利息	(286)	(251)
分紅業務 附註(v)及 Y:		
已付利息	(9)	(9)
股本 附註(vi):		
發行普通股本	17	13
已付股息	(642)	(449)
來自融資業務的淨現金流量	(913)	(446)
現金及現金等價物淨增加	658	1,268
年初的現金及現金等價物	6,631	5,307
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(32)	56
年底的現金及現金等價物	7,257	6,631

附註

- (i) 本方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤的算法，而非股東應佔的業績。
- (ii) 其他非現金項目包括調整至稅前利潤的非現金項目及其他項目淨額、淨購買存庫股及其他權益變動淨額。
- (iii) 二零一一年收購附屬公司與 PAC 分紅基金收購 Earth and Wind 及 Alticom 風險投資相關，產生 5,300 萬英鎊流出。於二零一零年收購 United Overseas Bank Life Assurance Limited (UOB) 引致投資業務現金流出 1.33 億英鎊，而 1,200 萬英鎊的其餘流出與 PAC 分紅基金收購 Meterserve 相關。
- (iv) 股東出資業務的結構性借款包括母公司核心債務、PruCap 銀行貸款及 Jackson 盈餘票據。核心債務不包括支持短期固定收入證券計劃的借款、股東出資業務投資附屬公司的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量載入來自經營活動的現金流量。
- (v) 分紅業務的已付利息結構性借款全部關於 1 億英鎊的 8.5% 無定期後償保證債券 (構成蘇格蘭友好基金(SAIF)的償付能力基礎)。SAIF 是 PAC 分紅基金的分隔子基金。有關分紅基金其他借款的現金流量 (主要關於合併投資基金) 亦計入來自經營活動的現金流量。
- (vi) 二零一零年度內有關股本的現金變動不包括以股代息。自二零一零年末期股息起，股息轉投計劃已取代以股代息選擇。

《國際財務報告準則》基準業績

《國際財務報告準則》基準業績附註

A 編製基準及審核狀況

本公佈所載的法定基準業績乃摘自本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核財務報表。該等報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並獲歐洲聯盟（歐盟）根據歐盟法例（國際會計準則規例EC1606/2032）認可的《國際財務報告準則》編製。倘於任何時間新訂或經修訂《國際財務報告準則》未獲歐盟認可，則獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》或會有別。於二零一一年十二月三十一日，概無未獲認可的準則於截至二零一一年十二月三十一日止兩個年度內生效而影響本集團合併財務資料，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。核數師已就二零一一年的法定賬目作出匯報。本公佈所載的財務資料並不構成本公司截至二零一一年或二零一零年十二月三十一日止年度的法定賬目，而是來自該等賬目。

二零一零年的法定賬目已送呈公司註冊處，二零一一年的法定賬目亦將於本公司股東週年大會結束後送呈。核數師已就該等賬目作出匯報。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

本集團釐定本報告的《國際財務報告準則》基準業績時所採用的會計政策，與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用者相同，惟下列於二零一一年實施的新會計規定除外。

於二零一一年採納的會計規定

本集團於二零一一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：

- 《國際財務報告準則》的改進（二零一零年），包括對七項《國際財務報告準則》的輕微變動；
- 國際會計準則第 12 號的修訂本，「所得稅」；
- 國際會計準則第 24 號的修訂本，「關聯方披露」；
- 國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的修訂本，「最低資金要求的預付款項」；及
- 國際財務報告詮釋委員會第 19 號詮釋，「以權益工具註銷金融負債」。

此處並非旨在列出所有於二零一一年生效的會計規定，並只討論可能對本集團財務報表有影響的規定。

於二零一二年就集團《國際財務報告準則》報告採納經修改美國公認會計準則規定

於二零一零年十月，美國財務會計準則委員會的新問題專責小組頒佈第2010-26號更新文件「獲得或續簽保險合約相關成本的會計」。頒佈該更新文件旨在解決按照美國公認會計準則編製財務報表的公司，被發現處理遞延保單獲得成本種類時方法不一的問題。根據美國公認會計準則，可遞延及攤銷的成本乃「主要與獲得保險合約相關並隨其變動」的成本。該更新文件要求，對於二零一一年十二月十五日之後開始的報告期間的財務報表，保險公司僅將與獲得合約直接相關的增量成本撥充資本。所有其他間接獲得費用須計入利潤表作為產生的費用。因此，該更新文件的主要影響是不允許保險公司遞延與成功銷售並非直接相關的成本。

根據本集團的《國際財務報告準則》報告，保誠可選擇繼續採用目前的計量基準或改進其根據《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策以承認更新文件的頒佈。保誠選擇就二零一一年業績報告繼續採用目前計量基準，而於二零一二年改進其政策，將美國公認會計準則更新文件按追溯基準應用於美國保險業務Jackson National Life的業績。變動的原因及時間旨在與美國市場的競爭同行預期於美國公認會計準則財務報表採用的基準保持一致。為保持一致，計劃將於二零一二年按追溯基準對亞洲業務作出變動，因為該等業務以往實際採用美國公認會計準則計量保險資產及負債。

該變動的影響如下：

	截至二零一一年十二月三十一日止年度			截至二零一零年十二月三十一日止年度		
	根據現有政策呈報	變動的影響	自二零一二年一月一日起根據新政策	根據現有政策呈報	變動的影響	自二零一二年一月一日起根據新政策
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
扣除稅項及非控股權益後的利潤	1,490	(75)	1,415	1,431	(125)	1,306
股東權益	9,117	(553)	8,564	8,031	(510)	7,521

C 分部披露－利潤表

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
亞洲業務		
保險業務 ^{附註 E(i)}	709	536
開發費用	(5)	(4)
扣除開發費用後的亞洲保險業務總計	704	532
瀚亞投資	80	72
亞洲業務總計	784	604
美國業務		
Jackson (美國保險業務) ^{附註 E(ii)}	694	833
經紀交易商及資產管理	24	22
美國業務總計	718	855
英國業務		
英國保險業務： ^{附註 E(iii)}		
長期業務	683	673
一般保險佣金 ^{附註(i)}	40	46
英國保險業務總計	723	719
M&G	357	284
英國業務總計	1,080	1,003
分部利潤總計	2,582	2,462
其他收入及開支		
投資回報及其他收入	22	30
核心結構性借款應付利息	(286)	(257)
企業開支 ^{附註 H}	(219)	(223)
總計	(483)	(450)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 ^{附註(ii)}	42	-
償付能力標準 II 實施成本	(55)	(45)
重組成本 ^{附註(iii)}	(16)	(26)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,070	1,941
股東支持業務的投資回報短期波動 ^{附註 F}	(148)	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損 ^{附註(iv)}	21	(10)
終止 AIA 交易的成本 ^{附註 I}	-	(377)
本集團所持股權的攤薄收益 ^{附註 G}	-	30
股東應佔稅前利潤：	1,943	1,461

附註

- (i) 英國業務於二零零二年將其一般保險業務轉讓予 Churchill。作為此安排的一部分，一般保險佣金代表保誠品牌一般保險產品所收到的委託淨額（扣除開支）。
- (ii) 於二零一一年，本集團改變其若干批次的英國界定利益退休金計劃退休金開支的未來法定增幅通脹衡量基準。此舉乃因應英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。這決定導致稅前經營溢利進賬 4,200 萬英鎊。
- (iii) 重組成本於英國產生，作為歐洲內含價值承保業務的一部分，以及於保證開支儲備產生的一次性開支（二零一一年：1,600 萬英鎊）（二零一零年：2,600 萬英鎊）。
- (iv) 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調整（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 (包括 Prudential Capital)
- 瀚亞投資 (亞洲資產管理的新品牌名稱)
- 美國經紀交易商及資產管理 (包括 Curian)

本集團經營分部亦為其報告分部，惟就分部報告而言，Prudential Capital 已併入 M&G 經營分部。

本公司用於計量經營分部表現的標準為以長期投資回報為基礎的股東應佔《國際財務報告準則》經營溢利。此標準不包括投資回報短期波動的經常性項目及股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損。另外，就二零一零年而言，此標準不包括與終止 AIA 交易有關的成本及本集團於 PruHealth 所持股權的攤薄收益。每股經營盈利乃基於以長期投資回報為基礎的經營溢利 (扣除稅項及非控股權益)。

呈報予集團行政委員會的分部業績包括分部直接應佔的項目以及可按合理基準分配的項目。未分配項目主要與集團總部及亞洲區總部相關。

除支持英國年金業務、單位連結式及美國變額年金獨立賬戶負債的資產外，股東出資業務以長期投資回報為基礎的經營溢利按預期長期投資回報釐定。就支持英國年金業務、單位連結式及美國變額年金獨立賬戶負債的資產而言，以長期投資回報為基礎的經營溢利的釐定基準如下：

- 支持英國年金業務負債的資產。就英國年金業務而言，保單持有人負債乃經參照現時利率後釐定。擔保負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值變動計入「以長期投資回報為基礎的經營業績」。保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際及最佳預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分。
- 支持單位連結式及美國變額年金業務獨立賬戶負債的資產。就該業務而言，保單持有人單位負債直接反映資產價值變動。因此，以長期投資回報為基礎的經營業績反映了單位負債及支持資產的當期價值變動。

其他股東出資業務的經營溢利按長期投資回報計量，反映長期保險業務的資產及負債長期持有的特定性質，惟按現有《國際財務報告準則》計算的保險負債的入賬基礎一般不利於表示排除市況短期變動影響的壽險業務的相關表現趨勢。於釐定按此基準計算的利潤時，就本集團股東出資業務的分部經營業績應用以下主要元素。

(a) 債務及股本證券

債務及股本證券的長期投資回報由期內應收的長期實際收入 (利息/股息收入) 及長期資本回報組成。

原則上，債務證券的長期資本回報包括兩個元素。第一個元素為該期間預期違約的風險邊際準備金開支 (參照組合信貸質素釐定)。報告期內的減值虧損與經營業績的風險邊際準備金開支之間的差額反映於投資回報短期波動。第二個元素為經營業績 (按截至所售債券原定到期日的長期投資回報計算) 中與利息相關的已變現收益及虧損攤銷。

在股東支持業務中，減值虧損與利息相關已變現收益及虧損之間的差異，實際上對 Jackson 極為重要。Jackson 已使用全國認可統計評級機構(NRSRO)的評級，或源自全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情的評級，此等評級由 PIMCO

或貝萊德方案等外部第三方制訂，藉此釐定平均年度風險邊際準備金。有關 Jackson 的風險邊際準備金開支及與利息相關的已變現收益及虧損攤銷，其進一步詳情載於附註 F(b)。

就支持英國保險業務（除年金業務外）及亞洲保險業務非連結式股東出資業務的債務證券而言，其已變現收益及虧損主要與利息相關。因此，該等業務至今的所有已變現收益及虧損均按截至該等證券原定到期日的期間攤銷，並無明確的風險邊際準備金開支。

於二零一一年十二月三十一日，本集團過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益4.62億英鎊（二零一零年十二月三十一日：3.73億英鎊）。

就股本證券而言，長期回報率為經考慮過往表現、目前趨勢及未來預期後估計的收入及資本長期趨勢投資回報。為股東出資業務（英國年金業務、單位連結式及美國變額年金除外）持有的股本證券對美國及亞洲保險業務至關重要。不同類別的股本證券應用不同的回報率。

截至二零一一年十二月三十一日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為9.02億英鎊（二零一零年十二月三十一日：8.52億英鎊）。就該等業務而言，於二零一一年應用於股本證券（如普通及優先股及互惠基金投資組合）的收入及資本長期回報率介乎5.9%至7.5%，而若干其他股本證券（如於有限合夥企業及於私募股權基金的投資）則介乎7.9%至9.5%（二零一零年：分別為介乎6.5%至7.9%及介乎8.5%至9.9%）。

就亞洲保險業務而言，截至二零一一年十二月三十一日為非連結式股東出資業務持有的股本證券投資為5.90億英鎊（二零一零年十二月三十一日：5.06億英鎊）。上述結餘當中，8,800萬英鎊（二零一零年十二月三十一日：1.01億英鎊）與本集團於台灣的中國人壽保險公司7.37%（二零一零年十二月三十一日：8.66%）權益有關。該8,800萬英鎊（二零一零年十二月三十一日：1.01億英鎊）的投資為貿易投資性質，其長期投資回報的釐定基準見下文附註(e)所述。就年底結餘為5.02億英鎊（二零一零年十二月三十一日：4.05億英鎊）的其他股本證券投資而言，二零一一年及二零一零年應用的回報率因地區而有所不同，介乎1.7%至13.8%。

上文討論的股本證券長期回報率乃經由本集團內部經濟學家考慮預計長期政府債券實際回報率、股票風險溢價及長期通脹率後釐定。該等比率於各期間大致保持穩定，但各國間可能有所不同，例如，各地區的通脹預期不盡相同。假設乃針對預期應用於均衡條件的回報。假設的回報率並不反映經濟表現的任何週期性變化，且並非參考目前資產估值釐定。

(b) 美國的變額及定額指數年金業務

以下的 Jackson 變額及定額指數年金業務價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內：

- 以權益為基礎的衍生工具的公允價值變動；
- 「非終生」保證最低提取給付及定額指數年金業務以及保證最低收入給付再保險的嵌入式衍生工具的公允價值變動（見附註）；
- 保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債賬面值的賬目變動，其中根據《國際財務報告準則》採納的「可予繼續採用」的美國公認會計準則，就 Jackson 的保險資產及負債而言，其賬目變動的計量基準導致即期市場變動影響減弱；
- 與擔保負債有關的費用評估及賠付；及
- 上述各項目的遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。

附註：美國業務—變額年金保證特點的嵌入式衍生工具

保證最低收入給付負債已獲充分分保（惟受一項可予扣除項目及年度賠款限制約束），並根據《國際財務報告準則》，依據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題 944-80 金融服務—保險—獨立賬目（前稱 SOP 03-1）的規定，採納「可予繼續採用」的美國公認會計準則入賬。由於相關再保險資產已淨額結算，根據國際會計準則第 39 號，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認。由於保證最低收入給付已獲經濟上分保，再保險資產的按市值計算元素作為投資回報短期波動的組成部分入賬。

(c) 其他衍生工具價值變動

一般而言，衍生工具價值變動不包括在以長期投資回報為基礎的經營業績內（除非該等衍生工具價值變動大致抵銷包括在經營溢利的其他資產及負債的會計價值變動）。價值變動不計入經營溢利的非以權益為基礎的衍生工具（例如利率掉期及掉期期權）的主要例子在 Jackson 出現。非以權益為基礎的衍生工具主要由 Jackson 持有，以作為就 Jackson 的債券組合（其價值變動在全面收入報表而非利潤表入賬）、產品負債（對此根據《國際財務報告準則》第 4 號採納

可予繼續採用的美國公認會計準則並未全面反映所對沖的經濟特點) 及以權益為基礎的嵌入式衍生工具所附帶利率風險特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

(d) 其他保單持有人負債及產品保證的嵌入式衍生工具

根據《國際財務報告準則》，保單持有人負債的賬面值對當前市況的敏感程度隨區域而變，須視乎「可予繼續採用」的衡量基準的性質而定。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準為使市場變動對資產及負債的影響在利潤表中大致相等，且以長期投資回報為基礎的經營溢利不被歪曲。在此等情況下，毋須將負債變動劃分成兩個與長期市況及短期影響相關的元素。

然而，若干類型業務的負債變動確實需要分岔，確保經營業績能在淨額層面（即於計及已分配投資回報及保單持有人給付變動後）反映出長期市場回報。

需要上述分岔的例子如下：

(i) 亞洲

• *越南分紅業務*

越南分紅業務的負債包括保單持有人於投資增值及其他盈餘的權益。報告期間的已付紅利及保單持有人於投資增值及其他盈餘的累計利益，主要反映已變現投資收益水平高於合約特定難度水平。就此項業務而言，以長期投資回報為基礎的經營溢利包括相關投資的長期回報、與保單持有人於已變現投資收益的負債變動相等的計入或扣除（以及扣除對分紅組合過往虧蝕的任何回補），減去該等計入或扣除當前及過往變動的攤銷（攤銷期為五年）的總額。

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與其基本匹配。

• *非分紅業務*

將釐定負債的賬面值變動的影響分岔，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》採納「可予繼續採用」的美國公認會計準則入賬的未對沖保證最低身故給付負債，例如日本業務中的負債，賬面值變動乃根據財務會計準則委員會會計準則匯編副主題 944-80 金融服務 — 保險 — 獨立賬目（前稱 SOP 03-1）的規定釐定，並部分反映出市況的變動。根據本公司的分部報告基準，經營溢利反映以長期市況為基礎的負債變動，而計入經營業績的負債變動與總業績所反映的變動之間的差異則計入投資回報短期波動。

(ii) 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波動，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本集團內部基準導致的估值利率變動的淨影響。

(e) 基金管理及其他非保險業務

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，減值準備以透過比較以原有實際利率折現的預測現金流量與賬面值而釐定的信貸虧損計提。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（不包括投資回報及扣除分出再保險保費）如下：

	二零一一年				總計 百萬英鎊
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	集團內 百萬英鎊	
來自外部客戶的收入：					
保險業務	7,307	12,516	5,740	-	25,563
資產管理	290	653	923	(323)	1,543
未分配企業	-	-	40	-	40
於合併時對銷的集團內收入	(93)	(68)	(162)	323	-
來自外部客戶的總收入	7,504	13,101	6,541	-	27,146

	二零一零年				總計 百萬英鎊
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	集團內 百萬英鎊	
來自外部客戶的收入：					
保險業務	6,373	11,710	6,476	(10)	24,549
資產管理	248	597	768	(314)	1,299
未分配企業	-	-	29	-	29
於合併時對銷的集團內收入	(77)	(72)	(175)	324	-
來自外部客戶的總收入	6,544	12,235	7,098	-	25,877

來自外部客戶的收入由下列各項組成：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
已賺保費（扣除再保險）	25,277	24,211
投資合約業務及資產管理手續費收入（列為「其他收入」）	1,869	1,666
來自外部客戶的總收入	27,146	25,877

作為保誠集團同系附屬公司的基金管理人，M&G、瀚亞投資及美國資產管理業務就投資管理及相關服務收取費用。此等服務乃按公平磋商的合適價格收費，價格一般定為管理基金的某個百分比。計入資產管理收入的集團內費用由以下資產管理分部賺取：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
集團內收入產自：		
M&G	162	165
瀚亞投資	93	77
美國經紀交易商及資產管理（包括 Curian）	68	72
計入資產管理分部的集團內費用總額	323	314

於二零一零年，再有 1,000 萬英鎊集團內收入由英國保險業務錄得，一般以管理基金的某個百分比收費。

上述來自亞洲、美國及英國保險業務外部客戶的收入已分別扣除分出再保險保費 2.26 億英鎊、7,200 萬英鎊、及 1.31 億英鎊（二零一零年：分別扣除 1.46 億英鎊、8,300 萬英鎊及 1.28 億英鎊）

D 稅前利潤—資產管理業務

資產管理業務年度利潤表所包括的利潤如下：

	M&G	美國	瀚亞投資 附註(iv)	總計 二零一一年 百萬英鎊	總計 二零一零年 百萬英鎊
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊		
收入（不包括合併投資基金收入及 NPH 經紀交易商手續費）	1,042	249	292	1,583	1,423
合併投資基金收入 ^{附註(i)}	9	-	-	9	11
NPH 經紀交易商手續費 ^{附註(i)}	-	405	-	405	369
總收入	1,051	654	292	1,997	1,803
費用（不包括合併投資基金費用及 NPH 經紀交易商費用）	(710)	(225)	(212)	(1,147)	(1,003)
合併投資基金費用 ^{附註(i)}	(9)	-	-	(9)	(11)
NPH 經紀交易商手續費 ^{附註(i)}	-	(405)	-	(405)	(369)
總費用	(719)	(630)	(212)	(1,561)	(1,383)
稅前利潤	332	24	80	436	420
包括：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(ii)}	357	24	80	461	378
投資回報短期波動 ^{附註(iii)}	(29)	-	-	(29)	47
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益及虧損	4	-	-	4	(5)
稅前利潤	332	24	80	436	420

附註

(i) 根據《國際財務報告準則》第 8 號，分部收入須予詳盡披露。本集團資產管理業務的分部收入須包括於利潤表中其全部金額呈列為費用的兩個項目，以反映有關項目的商業性質。對這些費用作出撥備後，有關利潤並無受以下項目影響：

- 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》合併的投資基金，而有關基金的收益及虧損為不可向 M&G 及本集團追索，及
- NPH 經紀交易商手續費，即就銷售投資產品而收取後再支付予承保經紀人的佣金。

上表中的呈列顯示這兩個項目應佔的金額，以便使相關收入及費用可予呈現。

(ii) M&G 以長期投資回報為基礎的經營溢利：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
資產管理費用收入	702	612
其他收入	4	3
員工成本	(285)	(263)
其他成本	(141)	(123)
未計表現相關費用的相關利潤	280	229
表現相關費用	21	17
來自資產管理業務的經營溢利	301	246
來自 Prudential Capital 的經營溢利	56	38
M&G 根據長期投資回報的合計經營溢利	357	284

上表所示資產管理業務的費用及其他收入之間的差異，以及主表所列的 M&G 收入數字（不包括合併投資基金）主要與 Prudential Capital 的總收入（包括短期波動）9,600 萬英鎊（二零一零年：1.36 億英鎊）及已就上表所列的手續費收入 7.02 億英鎊（二零一零年：6.12 億英鎊）作淨額結算的佣金相關。佣金呈列方式的差異與管理層審視業務的方式一致。

(iii) M&G 的投資回報短期波動主要與保誠資本債券組合的未變現價值變動有關。

(iv) 瀚亞投資收入及開支包括佣金 4,400 萬英鎊（二零一零年：6,000 萬英鎊）。

E 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

於二零一一年，亞洲保險業務的以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括 3,800 萬英鎊的淨進賬，該進賬產生自今後預計不再發生的少數項目。於二零一零年，儲備假設的一次性轉變使 1,900 萬英鎊負債獲解除。

(ii) 美國保險業務

遞延保單獲得成本的加速攤銷

Jackson National Life 一直應用其攤銷遞延保單獲得成本的基準。該基準涉及一項均值回歸法，用以減弱短期市場波動對預期毛利的影響，而預期毛利為遞延保單獲得成本攤銷的依據。倘均值回歸法未充分減弱市場回報的影響，則對加速或減速攤銷進行扣除或計入。二零一一年產生加速攤銷開支 2.32 億英鎊（二零一零年：1,100 萬英鎊）。詳情於附註 P 內說明。

(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的高位收窄，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，從應就信貸風險作出的準備仍然是一個特定的須判斷範疇。

就與掉期相關的公司債券收取的額外收益率可分為下列組成部分：

- (a) 未來違約的預計水平；
 - (b) 補償違約水平潛在波動所需的信貸風險溢價；
 - (c) 補償與掉期相關的公司債券較低流動性所需的流動性溢價；及
 - (d) 補償出售當時公司債券息差（及市值）潛在波動所需的按市價計算風險溢價。
- (c)及(d)的總和一般稱為「流動性溢價」。

信貸風險準備包括(i)最佳估計長期違約金額及(ii)對信貸風險溢價、抗禦信貸降級能力及短期違約的額外撥備。

根據相關結算日的資產組合，於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，PRIL 股東支持定額及連結式年金業務的債券息差超出掉期利率的加權部分呈列如下。

	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至《國際財務報 告準則》基準的調整 (基點)	《國際財務 報告準則》 (基點)
二零一一年十二月三十一日			
債券息差超出掉期利率部分 ^{附註(i)}	201		201
信貸風險準備			
預期長期違約 ^{附註(ii)}	15	-	15
額外撥備 ^{附註(iii)}	51	(24)	27
總信貸風險準備	66	(24)	42
流動性溢價	135	24	159
二零一零年十二月三十一日			
債券息差超出掉期利率部分 ^{附註(i)}	160	-	160
信貸風險準備			
預期長期違約 ^{附註(ii)}	16	-	16
額外撥備 ^{附註(iii)}	52	(26)	26
總信貸風險準備	68	(26)	42
流動性溢價	92	26	118

附註

- (i) 債券息差超出掉期利率部分反映可觀察的市場數據。
- (ii) 預期長期違約的計算方式為採用一九七零年至二零零九年的穆迪數據。所採用的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級。
- (iii) 額外撥備包括信貸風險溢價（取自一九七零年至二零零九年的穆迪數據）、承受信貸風險資產組合的信貸評級調降一級的準備，以及對短期違約的額外準備。

非常審慎的第一支柱監管基準反映出維持足夠準備金及資本以保證向保單持有人付款為首要目標。《國際財務報告準則》的方法則旨在確定更貼近「最佳估計」的負債。

於二零一一年十二月三十一日止年度 PRIL 的信貸風險準備變動

於二零一一年，按第一支柱監管及《國際財務報告準則》基準的 PRIL 平均基點準備變動如下：

	第一支柱 監管基準 (基點) 總計	《國際財務 報告準則》 (基點) 總計
於二零一零年十二月三十一日的總信貸風險準備	68	42
信貸評級變動	2	2
資產交易	(1)	(1)
資產組合（市值變動影響）	(2)	(1)
新業務及其他	(1)	-
於二零一一年十二月三十一日的總信貸風險準備	66	42

於過往期間，來自有利違約經驗的盈餘已按第一支柱及《國際財務報告準則》基準保留於信貸風險短期準備。對於二零一一年全年度，該等盈餘的保留繼續採用《國際財務報告準則》的基準，但非第一支柱基準。

就整體而言，上述變動引致就第一支柱而言的信貸準備為債券息差超出掉期利率部分的 33%（二零一零年：43%）。就《國際財務報告準則》而言，信貸準備則為債券息差超出掉期利率部分的 20%（二零一零年：26%）。

於二零一一年十二月三十一日英國股東年金基金的信貸風險準備的準備金如下：

	第一支柱 監管基準 總計 十億英鎊	《國際財務 報告準則》 總計 十億英鎊
PRIL	1.8	1.2
PAC 非分紅子基金	0.2	0.1
總計	2.0	1.3

死亡率及其他假設變動

二零一一年

於二零一一年，就股東支持業務而言，假設變動的整體影響（而非上述的信貸風險撥備）為股東業績開支淨額 900 萬英鎊，包括一些獨立的較小假設變動。

二零一零年

於二零一零年十二月三十一日前，保誠的年金業務負債採用持續死亡率調查的中間群體預測（設有下列）釐定。於二零一零年十一月，持續死亡率調查公佈一個新的死亡率預測模型。該新的模型已用於釐定二零一零年十二月三十一日的估值業績，並經校準以適當反映未來死亡率改善。鑒於假設的死亡率改善趨勢，本公司已於過往年度將準備金計入其年金負債。於釐定截至二零一零年十二月三十一日止年度的業績時，已對該等準備金的適當水平進行重估。

採用新模型、解除準備金及股東支持業務的其他相關死亡率假設變動對二零一零年業績的淨影響為進賬 800 萬英鎊。二零一零年股東支持業務整體進賬 4,600 萬英鎊，當中 3,800 萬英鎊得益於支出假設變動。

F 股東支持業務的投資回報短期波動

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(ii)}	(92)	114
美國 ^{附註(iii)}	(95)	(378)
英國 ^{附註(iv)}	159	116
其他業務		
– 其他 ^{附註(v)}	(120)	25
總計 ^{附註(i)}	(148)	(123)

附註

(i) 一般違約概覽

於二零一一年及二零一零年，本集團在股東支持債務證券組合方面未發生任何違約。

(ii) 亞洲保險業務

亞洲保險業務的波動為負 9,200 萬英鎊（二零一零年：正 1.14 億英鎊），部分反映台灣股市下滑及部分回撥於去年就本集團於台灣的中國人壽保險公司 7.37%（二零一零年：8.66%）權益認列的未變現收益。

(iii) 美國保險業務

美國保險業務投資回報短期波動包括下列項目：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
債務證券相關短期波動：		
年度開支		
違約	-	-
出售減值及不良債券虧損	(32)	(99)
債券撇減	(62)	(124)
收回／撥回	42	10
年度總開支 ^{附註(a)}	(52)	(213)
減：包括在以長期投資回報為基礎的經營溢利內的風險邊際開支 ^{附註(b)}	70	73
	18	(140)
利息相關已變現收益：		
年內產生	158	224
減：以長期投資回報為基礎的經營溢利於當前及過往年度產生的收益及虧損攤銷	(84)	(82)
	74	142
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	(4)	(3)
債務證券相關短期波動總額	88	(1)
衍生工具（權益相關者除外）：市值變動（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） ^{附註(c)}	472	(15)
權益對沖業績淨額（主要為保證及衍生工具、已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） ^{附註(d)}	(632)	(365)
權益型投資：實際減長期回報（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動） ^c	-	3
其他項目（已扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	(23)	-
總計	(95)	(378)

上表所示的短期波動乃按扣減 3.59 億英鎊（二零一零年：3.58 億英鎊）的遞延保單獲得成本攤銷的相關變動後列賬。請參閱附註 P。

附註

(a) Jackson 的債務證券開支包括下列項目：

	違約 百萬英鎊	債券撇減 百萬英鎊	出售減值及不良債券虧損 百萬英鎊	收回／撥回 百萬英鎊	總計 二零一一年 百萬英鎊	總計 二零一零年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：						
優質（包括代理）	-	(19)	(6)	-	(25)	(56)
Alt-A	-	(2)	(5)	6	(1)	(54)
次級	-	-	(1)	1	-	(13)
住宅按揭抵押證券總計	-	(21)	(12)	7	(26)	(123)
公司債務證券	-	-	(18)	4	(14)	(37)
其他	-	(41)	(2)	31	(12)	(53)
總計	-	(62)	(32)	42	(52)	(213)

- (b) Jackson 於二零一一年計入以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金 25 個基點（二零一零年：26 個基點）並按該年度平均賬面值之 444 億美元（二零一零年：442 億美元）為基礎。現列示於下：

穆迪評級類別 (或全國保險 專員協會對按揭 抵押證券的 相應評級)	二零一一年				二零一零年			
	平均賬面值	風險邊際準備金	預期年度虧損		平均賬面值	風險邊際準備金	預期年度虧損	
	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊	百萬美元	%	百萬美元	百萬英鎊
A3 級或以上	21,255	0.08	(17)	(11)	20,622	0.06	(12)	(8)
Baa1、2 或 3	20,688	0.26	(54)	(34)	20,785	0.26	(53)	(34)
Ba1、2 或 3	1,788	1.04	(19)	(11)	1,935	1.04	(20)	(13)
B1、2 或 3	474	3.01	(14)	(9)	500	2.99	(15)	(10)
B3 級以下	211	3.88	(8)	(5)	321	3.88	(13)	(8)
總計	44,416	0.25	(112)	(70)	44,163	0.26	(113)	(73)
與遞延保單獲得成本攤銷有關的變動（見下文）			27	17			28	18
經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(85)	(53)			(85)	(55)

與 Jackson《國際財務報告準則》業績計量保險資產及負債的基準一致，以長期投資回報為基礎的經營溢利的扣除及計入項目被遞延保單獲得成本攤銷的相關變動部分抵銷。

- (c) 收益 4.72 億英鎊（二零一零年：虧損 1,500 萬英鎊）主要為持作管理利率風險及存續期匹配的非股票獨立衍生工具價值變動，以及根據國際會計準則第 39 號被視為衍生工具的保證最低收入給付再保險資產。

根據國際會計準則第 39 號，除應用對沖會計外，衍生工具價值變動乃於利潤表中認列。就附於定額年金及其他一般賬戶業務的衍生工具計劃而言，本集團繼續貫徹其不應用國際會計準則第 39 號項下對沖會計的方法。此決定反映出國際會計準則第 39 號對《國際財務報告準則》第 4 號項下「可予繼續採用」的美國公認會計準則下的對沖會計投資及壽險資產及負債的固有限制。

- (d) 二零一一年的 6.32 億英鎊（二零一零年：3.65 億英鎊）的金額與 Jackson 變額及定額指數年金業務以權益為基礎的衍生工具及相關擔保負債的淨權益對沖會計影響相關。已從以長期投資回報為基礎的經營溢利中撇除的價值變動詳情載於附註 C。主要變動涉及：(i) 獨立及保證最低提取給付「非終生」嵌入式衍生工具的價值，(ii) 保證最低身故給付及保證最低提取給付的「終生」保證的會計價值及 (iii) 遞延保單獲得成本攤銷的相關變動。該等變動包括利率降低的影響（於二零一一年尤為重大）。持作管理此利率風險及其他利率風險的衍生工具價值變動已計入上文附註(c)中所述的 4.72 億英鎊（二零一零年：虧損 1,500 萬英鎊）。

除以上項目外，就美國保險業務而言，計入全面收入報表中分類為可供出售債務證券的未變現淨收益增幅為 8.11 億英鎊（二零一零年：12.21 億英鎊）。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關 Jackson 組合價值變動的額外詳情載於附註 T。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的短期波動收益 1.59 億英鎊（二零一零年：1.16 億英鎊）主要反映支持股東支持年金業務資本的固定收入資產於期內產生的淨投資收益。

(v) 其他業務

其他業務的短期波動為負 1.20 億英鎊（二零一零年：正 2,500 萬英鎊），反映投資的未變現價值變動，包括集中持有以管理本集團的外匯及若干宏觀經濟風險的掉期。

G 本集團所持股權的變動

二零一零年

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

由於持股權遭攤薄及因而導致控股權損失，PruHealth 已由一家合營企業重新分類為一家聯營公司，且自交易當日起該實體不再按持股比例合併入賬。根據國際會計準則第 31 號「於合營企業的權益」，二零一零年攤薄產生的收益 3,000 萬英鎊，乃指仍然持有的經擴大 25% 投資的公允價值與原有的 50% 投資控股的賬面值之間的差額。

H 保單獲得成本及其他開支

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
所產生的保單獲得成本	2,264	2,024
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	(635)	(918)
行政費用及其他開支	3,524	3,496
外部單位持有人應佔金額變動	(148)	197
總保單獲得成本及其他開支	5,005	4,799

上表所示獲得成本與保單獲得成本有關。業務合併的保單獲得成本計入其他開支。

總保單獲得成本及其他開支中包括折舊 9,500 萬英鎊（二零一零年：7,000 萬英鎊）。

上表所示總保單獲得成本及其他開支包括附註 C（分部披露 — 利潤表）所示的企業開支。企業開支支出包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
集團總部		
定期及項目成本	(156)	(150)
物業租賃撥備及其他非經常性項目	(12)	(25)
	(168)	(175)
亞洲區域辦事處		
總成本	(86)	(90)
亞洲業務收回費用	35	42
	(51)	(48)
總計	(219)	(223)

I 二零一零年已終止的 AIA 交易成本

下列為二零一零年首六個月就擬進行但其後終止購買 AIA Group Limited 的交易及有關供股所產生的成本。

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

稅前總費用 3.77 億英鎊中與外匯對沖相關的 1 億英鎊及其餘 2.77 億英鎊已分別計入合併利潤表的「投資回報」及「保單獲得成本及其他開支」的「其他開支」。

J 稅項

i 稅項開支

總稅項開支包括：

稅項開支	二零一一年		二零一零年	
	即期稅項 百萬英鎊	遞延稅項 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
英國稅項	(475)	455	(20)	(313)
海外稅項	(267)	(145)	(412)	(323)
總稅項開支*	(742)	310	(432)	(636)

*二零一零年全年股東回報應佔稅項開支包括特殊稅項抵免 1.58 億英鎊，主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

即期稅項開支 7.42 億英鎊包括香港稅項開支 1,600 萬英鎊（二零一零年：開支 1,300 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%。

總稅項開支由保單持有人、分紅基金未分配盈餘、單位連結式保單以及股東應佔稅項組成，載列如下：

稅項開支	二零一一年		二零一零年	
	即期稅項 百萬英鎊	遞延稅項 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
保單持有人回報應佔稅項抵免（開支）	(410)	427	17	(611)
股東應佔稅項開支	(332)	(117)	(449)	(25)
總稅項開支	(742)	310	(432)	(636)

保單持有人回報應佔稅項開支減少的主要原因，乃與投資未實現收益及虧損的遞延稅項減少有關。

二零一一年的股東應佔稅項開支 4.49 億英鎊（二零一零年：開支 2,500 萬英鎊）包括：

股東應佔稅項開支	二零一一年		二零一零年	
	即期稅項 百萬英鎊	遞延稅項 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
英國稅項	(135)	17	(118)	187
海外稅項	(197)	(134)	(331)	(212)
總稅項開支	(332)	(117)	(449)	(25)

有關於股東應佔稅項開支變動說明請見下文附註(iii)。

ii 遞延稅項

財務狀況報表包含下列遞延稅項資產及負債：

	二零一一年		二零一零年	
	遞延稅項資產 百萬英鎊	遞延稅項負債 百萬英鎊	遞延稅項資產 百萬英鎊	遞延稅項負債 百萬英鎊
投資未變現收益及虧損	297	(1,566)	449	(1,678)
投資及保險合約相關結餘	13	(949)	11	(1,057)
短期時間差異	1,513	(1,687)	1,152	(1,477)
資本性稅務寬減	15	(9)	16	(12)
未動用稅項虧損	438	-	560	-
總計	2,276	(4,211)	2,188	(4,224)

遞延稅項資產僅於被視為可收回時，即是根據所有可知跡象，合適應課稅利潤被視為較有可能產生，並可自其扣減未來撥回的相關暫時性差異時，方予以確認。

適用於本集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。交易或資本項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。因此，於二零一一年業績及於二零一一年十二月三十一日的財務狀況中，約有 1.58 億英鎊（二零一零年十二月三十一日：1.43 億英鎊）的可行稅項優惠，可自估值約為 7 億英鎊（二零一零年十二月三十

一日：5 億英鎊）的資本虧損中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。另外，有 1.47 億英鎊（二零一零年十二月三十一日：2.98 億英鎊）的潛在遞延稅項資產，可自共計 6 億英鎊（二零一零年十二月三十一日：12 億英鎊）的交易稅項虧損及其他潛在暫時性差異中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。該等虧損中的 1.42 億英鎊將於未來九年內屆滿，而餘下的虧損則並無屆滿日期。

本集團已就上文第(ii)項表內載列的短期時間差異及未動用稅項虧損的經確認遞延稅項資產明細進一步以業務單位劃分。此外，我們亦已詳細列出各業務單位而言的預計回收期。就此及經確認遞延稅項資產各類別而言，其就預計應課稅利潤的收回能力並未受到任何目前擬議有關未來會計準則變更的重大影響。

短期時間差異	二零一一年 百萬英鎊	預計回收期
亞洲	65	三至五年
JNL	1,206	十年內 70%至 90%*
英國長期業務	141	一至七年
其他	101	三至十年
總計	1,513	

* 預計餘下部分將於 20 年內收回

未動用稅項虧損	二零一一年 百萬英鎊	預計回收期
亞洲	28	三至五年
英國長期業務	11	一至三年
其他	399	一至三年
總計	438	

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，而該稅率又為報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及法律）。

英國政府稅率（由現行於二零一一年四月一日生效的 26%）調整至 25%，引致截至二零一一年十二月三十一日的遞延稅項結餘淨額的英國分紅業務及股東支持業務的部分減少 2,600 萬英鎊。稅率調整至 25% 自二零一二年四月一日起生效，但於二零一一年十二月三十一日已訂立。

於其後建議分階段將稅率調整至 23%，預期將引致截至二零一一年十二月三十一日的遞延稅項結餘淨額的英國分紅業務及股東支持業務的部分減少 4,500 萬英鎊。

iii 股東應佔利潤的稅項支出對賬

	亞洲保險業務	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計
	百萬英鎊（稅率除外）				
二零一一年					
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 ^{附註(iii)}	704	694	723	(51)	2,070
投資回報短期波動	(92)	(95)	159	(120)	(148)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	18	3	21
總計	612	599	900	(168)	1,943
預期稅率： ^{附註(i)}					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(iii)}	24%	35%	27%	27%	28%
投資回報短期波動	20%	35%	27%	27%	28%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	0%	0%	27%	27%	27%
以預計稅率為基礎的預計稅收（支出）抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(iii)}	(169)	(243)	(195)	14	(593)
投資回報短期波動	18	33	(43)	32	40
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	(5)	(1)	(6)
總計	(151)	(210)	(243)	45	(559)
來自預計稅項支出的變動： ^{附註(ii)}					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(iii)}	47	43	5	50	145
投資回報短期波動	(20)	-	8	(24)	(36)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	1	-	1
總計	27	43	14	26	110
實際稅收（支出）抵免：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	(122)	(200)	(190)	64	(448)
投資回報短期波動	(2)	33	(35)	8	4
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	(4)	(1)	(5)
本集團所持股權的攤薄收益	-	-	-	-	-
總計	(124)	(167)	(229)	71	(449)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	17%	29%	26%	125%	22%
總利潤	20%	28%	25%	42%	23%

二零一零年	亞洲保險業務	美國保險業務 百萬英鎊 (稅率除外)	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 ^{附註(iii)}	532	833	719	(143)	1,941
投資回報短期波動	114	(378)	116	25	(123)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	(5)	(5)	(10)
終止 AIA 交易的成本	-	-	-	(377)	(377)
本集團所持股權的攤薄收益	-	-	30	-	30
總計	646	455	860	(500)	1,461
預期稅率 : ^{附註(i)}					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(iii)}	22%	35%	28%	28%	29%
投資回報短期波動	25%	35%	28%	28%	52%
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	28%	28%	20%
終止 AIA 交易的成本	-	-	-	28%	28%
本集團所持股權的攤薄收益	-	-	28%	-	28%
以預計稅率為基礎的預計稅收 (支出) 抵免 :					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(iii)}	(117)	(292)	(201)	40	(570)
投資回報短期波動	(29)	132	(32)	(7)	64
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	1	1	2
終止 AIA 交易的成本	-	-	-	106	106
本集團所持股權的攤薄收益	-	-	(8)	-	(8)
總計	(146)	(160)	(240)	140	(406)
來自預計稅項支出的變動 : ^{附註(ii)}					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(iii)}	59	43	18	237	357
投資回報短期波動	21	-	-	7	28
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	-	1	1
終止 AIA 交易的成本	-	-	-	(13)	(13)
本集團所持股權的攤薄收益	-	-	8	-	8
總計	80	43	26	232	381
實際稅收 (支出) 抵免 :					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 (不包括特殊稅收抵免) ^{附註(iii)}	(58)	(249)	(183)	119	(371)
特殊稅收抵免*	-	-	-	158	158
以長期投資回報為基礎的經營溢利	(58)	(249)	(183)	277	(213)
投資回報短期波動	(8)	132	(32)	-	92
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	-	-	1	2	3
終止 AIA 交易的成本	-	-	-	93	93
本集團所持股權的攤薄收益	-	-	-	-	-
總計	(66)	(117)	(214)	372	(25)
實際稅率 :					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	11%	30%	25%	194%	11%
總利潤	10%	26%	25%	74%	2%
實際稅率 (不包括特殊稅收抵免*) :					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	11%	30%	25%	83%	19%
總利潤	10%	26%	25%	43%	13%

*股東回報應佔稅項支出包括特殊稅收抵免 1.58 億英鎊，主要與同英國稅務機關達成一項協議的影響有關。

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組合。該稅率將取決於利潤的組合而按年波動。

- (ii) 二零一一年及二零一零年的主要變動來自一系列因素，包括：
- (a) 亞洲長期業務
於二零一一年及二零一零年，若干國家毋須課稅的利潤加上動用結轉稅項虧損（過往並無就該稅項虧損而確認遞延稅項資產）被未能就已結轉虧損悉數認列遞延稅項資產所部分抵銷。二零一零年至二零一一年亞洲稅率普遍上漲，主要反映印尼最近期的財政發展對壽險業產生的影響。
 - (b) Jackson
於二零一一年及二零一零年，優惠反映變額年金業務應佔一部分已收股息應課稅收入獲得扣減。
 - (c) 英國保險業務
於二零一一年，優惠反映英國企業稅率降低對遞延稅項負債及英國壽險業務不同稅基的影響，被過往期間稅務申報資料的常規修訂部分抵銷。於二零一零年，優惠來自過往期間稅務申報資料所作出的常規修訂及英國壽險業務的不同稅基的影響。
 - (d) 其他業務
於二零一一年，以低於先前所準備的金額就仍未清償的項目而償付英國稅務及海關總署被來自前期報稅單修訂所產生的先前年度調整部分抵銷。二零一零年，就AIA交易終止產生一項特殊稅收抵免，主要原因是受與英國稅務機關達成協議影響，且能夠認列我們過往未能認列的多項稅項虧損的遞延稅收抵免，但部分被就不可扣減資本成本未能悉數認列的稅收抵免所抵銷。
- (iii) 以長期投資回報為基礎的經營溢利已扣減相關重組成本及開發開支。
相關稅項支出根據現行稅務法例釐定。

K 每股盈利的補充分析

	二零一一年					每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
	稅前	稅項	非控股權益	扣除稅項及	益		
	附註 C	附註 J		非控股權益			
百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊			
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,070	(448)	(4)	1,618	63.9 便士	63.8 便士	
股東支持業務的投資回報短期波動	(148)	4	-	(144)	(5.7) 便士	(5.7) 便士	
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	21	(5)	-	16	0.6 便士	0.6 便士	
基於年度利潤	1,943	(449)	(4)	1,490	58.8 便士	58.7 便士	

	二零一零年					每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
	稅前	稅項	非控股權益	扣除稅項及	益		
	附註 C	附註 J		非控股權益			
百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊			
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利（不包括特殊稅收抵免）	1,941	(371)	(5)	1,565	62.0 便士	61.9 便士	
特殊稅收抵免*	-	158	-	158	6.3 便士	6.3 便士	
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,941	(213)	(5)	1,723	68.3 便士	68.2 便士	
股東支持業務的投資回報短期波動	(123)	92	-	(31)	(1.2) 便士	(1.2) 便士	
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(10)	3	-	(7)	(0.3) 便士	(0.3) 便士	
終止 AIA 交易的成本	(377)	93	-	(284)	(11.3) 便士	(11.3) 便士	
本集團所持股權的攤薄收益	30	-	-	30	1.2 便士	1.2 便士	
基於年度利潤	1,461	(25)	(5)	1,431	56.7 便士	56.6 便士	
包括特殊稅收抵免	1,461	(25)	(5)	1,431	56.7 便士	56.6 便士	

* 股東回報應佔稅項支出包括特殊稅收抵免 1.58 億英鎊，主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控權股益後的普通股東應佔盈利計算。

用作計算每股盈利的股份的加權平均數：

	二零一一年 (百萬)	二零一零年 (百萬)
股份的加權平均數用於計算：		
每股基本盈利	2,533	2,524
每股攤薄盈利	2,538	2,529

L 股息

每股股息（便士）	二零一一年	二零一零年
與報告年度有關的股息：		
中期股息	7.95 便士	6.61 便士
末期股息	17.24 便士	17.24 便士
總計	25.19 便士	23.85 便士
報告年度已宣派及派付的股息：		
本年度中期股息	7.95 便士	6.61 便士
上年度末期／第二次中期股息	17.24 便士	13.56 便士
總計	25.19 便士	20.17 便士

每股股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲得股東批准期間列賬。截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股17.24便士，已於二零一一年五月二十六日支付予合資格股東。而二零一一年中期股息為每股普通股7.95便士，已於二零一一年九月二十二日支付予合資格股東。

二零一一年末期股息每股普通股17.24便士將於二零一二年五月二十四日以英鎊支付予於二零一二年三月三十日（星期五）（「記錄日期」）下午六時正（英國夏令時間）名列主冊及愛爾蘭分冊的股東，並以港元支付予於記錄日期香港時間下午四時三十分名列香港分冊的股東（香港股東）。美國預託證券持有人（美國股東）的股息將會於名列主冊的股東獲派付股息日期後五日或前後以美元派付。末期股息將於二零一二年五月三十一日或前後以新加坡元支付予於記錄日期新加坡時間下午五時正於The Central Depository (Pte.) Limited（CDP）證券賬戶持有股份的股東（新加坡股東）。應付予香港股東的股息將以二零一二年三月十二日當日營業時間結束時採用WM Company所報的匯率換算。應付予新加坡股東的股息換算為新加坡元的匯率將由CDP決定。股東資金中約4.39億英鎊將會用作股息分派。

與二零一零年相若，名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

M 財務狀況報表 — 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析

(i) 集團財務狀況報表分析

為了更全面地解釋本集團業務的資產、負債及資本狀況，可根據經營分部及業務類型分析本集團的財務狀況報表。

二零一一年十二月三十一日的狀況：

按經營分部劃分	保險業務					未分配至 某一分部 (中央業務)	集團內部 撤銷	二零一一年 集團合計	二零一零年 集團合計
	英國	美國	亞洲	保險業務合計	資產管理業務				
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
資產									
股東應佔無形資產：									
商譽 ^{附註 O}	-	-	235	235	1,230	-	-	1,465	1,466
遞延保單獲得成本及其他無形資產 ^{附註 P}	113	3,900	1,027	5,040	16	13	-	5,069	4,667
合計	113	3,900	1,262	5,275	1,246	13	-	6,534	6,133
分紅基金應佔無形資產：									
與就風險基金及其他投資用途收購的附屬公司有關 遞延保單獲得成本及其他無形資產	178	-	-	178	-	-	-	178	166
合計	6	-	83	89	-	-	-	89	110
合計	184	-	83	267	-	-	-	267	276
合計	297	3,900	1,345	5,542	1,246	13	-	6,801	6,409
遞延稅項資產 ^{附註 J}	231	1,392	115	1,738	129	409	-	2,276	2,188
其他非投資及非現金資產	4,771	1,542	1,024	7,337	1,000	4,532	(6,231)	6,638	6,024
長期業務及其他業務投資： ^{附註(i)}									
投資物業	10,712	35	10	10,757	-	-	-	10,757	11,247
以權益法入賬的投資	70	-	-	70	-	-	-	70	71
金融投資：									
貸款 ^{附註 R}	3,115	4,110	1,233	8,458	1,256	-	-	9,714	9,261
股本證券及於單位信託基金持有的組合	36,722	38,036	11,997	86,755	594	-	-	87,349	86,635
債務證券 ^{附註 S}	77,953	27,022	17,681	122,656	1,842	-	-	124,498	116,352
其他投資	4,568	2,376	470	7,414	78	17	-	7,509	5,779
存款	9,287	167	1,165	10,619	89	-	-	10,708	9,952
總投資	142,427	71,746	32,556	246,729	3,859	17	-	250,605	239,297
持作出售物業	-	3	-	3	-	-	-	3	257
現金及現金等價物	2,965	271	1,977	5,213	1,735	309	-	7,257	6,631
總資產	150,691	78,854	37,017	266,562	7,969	5,280	(6,231)	273,580	260,806

	保險業務			保險業務合計	資產 管理業務	未分配至 某一分部 (中央 業務)	集團 內部撤銷	二零一一年 集團合計	二零一零年 集團合計
	英國	美國	亞洲						
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
按經營分部劃分									
權益及負債									
權益									
股東權益	2,581	4,271	2,349	9,201	1,783	(1,867)	-	9,117	8,031
非控股權益	33	-	5	38	5	-	-	43	44
總權益	2,614	4,271	2,354	9,239	1,788	(1,867)	-	9,160	8,075
負債									
保單持有人負債及分紅基金									
未分配盈餘：									
保險合約負債	82,732	67,278	30,353	180,363	-	-	-	180,363	171,291
具有酌情參與分紅特點 的投資合約負債	29,348	-	397	29,745	-	-	-	29,745	25,732
不具有酌情參與分紅特 點的投資合約負債	14,944	1,911	112	16,967	-	-	-	16,967	17,704
分紅基金未分配盈餘	9,165	-	50	9,215	-	-	-	9,215	10,253
保單持有人負債及分紅基金 未分配盈餘總額	136,189	69,189	30,912	236,290	-	-	-	236,290	224,980
股東出資業務的核心結構性									
借款：									
後償債	-	-	-	-	-	2,652	-	2,652	2,718
其他	-	160	-	160	250	549	-	959	958
合計 ^{附註 U}	-	160	-	160	250	3,201	-	3,611	3,676
股東出資業務應佔經營借款 ^{附註 V}	103	127	141	371	13	2,956	-	3,340	3,004
分紅業務應佔借款 ^{附註 V}	972	-	-	972	-	-	-	972	1,522
其他非保險負債：									
融資、證券借出與出售 及回購協議下的責任	1,945	1,169	-	3,114	-	-	-	3,114	4,199
合併單位信託基金及類 似基金的單位持有人應 佔資產淨值	2,043	18	1,101	3,162	678	-	-	3,840	3,372
遞延稅項負債 ^{附註 J}	1,349	2,093	513	3,955	5	251	-	4,211	4,224
即期稅項負債 ^{附註 J}	553	-	116	669	106	155	-	930	831
應計及遞延收入	321	-	103	424	290	22	-	736	707
其他應付賬款 ^{附註(ii)}	2,829	548	660	4,037	4,493	245	(6,231)	2,544	2,321
準備	266	13	47	326	133	70	-	529	729
衍生工具負債	1,298	887	480	2,665	182	207	-	3,054	2,037
其他負債	209	379	590	1,178	31	40	-	1,249	1,129
合計	10,813	5,107	3,610	19,530	5,918	990	(6,231)	20,207	19,549
總負債	148,077	74,583	34,663	257,323	6,181	7,147	(6,231)	264,420	252,731
總權益及負債	150,691	78,854	37,017	266,562	7,969	5,280	(6,231)	273,580	260,806

附註

- (i) 其他非投資及非現金資產中包括 2.65 億英鎊（二零一零年：1.96 億英鎊）的一年內到期應收保費，但不包括在未來數年收費以抵保費的少量產品。
- (ii) 其他應付賬款於一年內到期。

進一步分部分析：

本集團的非流動資產包括商譽、除遞延保單獲得成本以外的無形資產及所收購有效業務的現值，以及計入「其他非投資及非現金資產」的物業、廠房及設備，但不包括界定為金融工具或與保險合約相關的項目。於十二月三十一日，本集團的非流動資產總值包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
英國，包括保險業務、M&G 及中央業務	1,906	1,708
美國	144	131
亞洲*	681	615
合計	2,731	2,454

*於年末，概無任何亞洲國家所持的非流動資產超過本集團非流動資產總值的 10%。

(ii) 集團財務狀況報表—按業務類型劃分的進一步分析

	股東支持業務				未分配至 某一分部 (中央業務) 百萬英鎊	集團內撤銷 百萬英鎊	二零一一年 集團合計 百萬英鎊	二零一零年 集團合計 百萬英鎊
	分紅基金 百萬英鎊	單位連結式及 變額年金 百萬英鎊	非連結式 業務 百萬英鎊	資產管理業務 百萬英鎊				
資產								
股東應佔無形資產：								
商譽 ^{附註 O}	-	-	235	1,230	-	-	1,465	1,466
遞延保單獲得成本及其他 無形資產 ^{附註 P}	-	-	5,040	16	13	-	5,069	4,667
合計	-	-	5,275	1,246	13	-	6,534	6,133
分紅基金應佔無形資產：								
與就風險基金及其他投資 用途收購的附屬公司有關 遞延保單獲得成本及其他 無形資產	178	-	-	-	-	-	178	166
合計	267	-	-	-	-	-	267	276
合計	267	-	5,275	1,246	13	-	6,801	6,409
遞延稅項資產 ^{附註 J}	101	2	1,635	129	409	-	2,276	2,188
其他非投資及非現金資產	2,622	457	4,258	1,000	4,532	(6,231)	6,638	6,024
長期業務及其他業務投資：								
投資物業	8,461	682	1,614	-	-	-	10,757	11,247
利用權益法入賬的投資	-	-	70	-	-	-	70	71
金融投資：								
貸款 ^{附註 R}	2,747	-	5,711	1,256	-	-	9,714	9,261
股本證券及於單位信託基 金持有的組合	26,047	59,890	818	594	-	-	87,349	86,635
債務證券 ^{附註 S}	57,232	8,861	56,563	1,842	-	-	124,498	116,352
其他投資	4,423	113	2,878	78	17	-	7,509	5,779
存款	7,207	1,544	1,868	89	-	-	10,708	9,952
總投資	106,117	71,090	69,522	3,859	17	-	250,605	239,297
持作出售物業	-	-	3	-	-	-	3	257
現金及現金等價物	2,564	1,245	1,404	1,735	309	-	7,257	6,631
總資產	111,671	72,794	82,097	7,969	5,280	(6,231)	273,580	260,806

	股東支持業務				未分配至 某一分部 (中央業務) 百萬英鎊	集團內撤銷 百萬英鎊	二零一一年 集團合計 百萬英鎊	二零一零年 集團合計 百萬英鎊	
	分紅基金	單位連結式及 變額年金		非連結式 業務					資產管理 業務
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊					
權益及負債									
權益									
股東權益	-	-	9,201	1,783	(1,867)	-	9,117	8,031	
非控股權益	33	-	5	5	-	-	43	44	
總權益	33	-	9,206	1,788	(1,867)	-	9,160	8,075	
負債									
保單持有人負債及分紅基金									
未分配盈餘：									
合約負債（包括根據 《國際財務報告準則》 第4號分類為投資合約 的合約金額）	93,569	71,129	62,377	-	-	-	227,075	214,727	
分紅基金未分配盈餘	9,215	-	-	-	-	-	9,215	10,253	
保單持有人負債及分紅基金 未分配盈餘總額	102,784	71,129	62,377	-	-	-	236,290	224,980	
股東出資業務的核心結 構性借款： ^{附註U}									
後償債	-	-	-	-	2,652	-	2,652	2,718	
其他	-	-	160	250	549	-	959	958	
合計	-	-	160	250	3,201	-	3,611	3,676	
股東出資業務應佔經營借款 ^{附註V}	-	1	370	13	2,956	-	3,340	3,004	
分紅業務應佔借款 ^{附註V}	972	-	-	-	-	-	972	1,522	
遞延稅項負債	1,215	33	2,707	5	251	-	4,211	4,224	
其他非保險負債	6,667	1,631	7,277	5,913	739	(6,231)	15,996	15,325	
總負債	111,638	72,794	72,891	6,181	7,147	(6,231)	264,420	252,731	
總權益及負債	111,671	72,794	82,097	7,969	5,280	(6,231)	273,580	260,806	

N 財務狀況報表 – 按業務類型劃分的分部分析

i 英國保險業務

概述

- 為參照保單持有人及股東於不同類別基金及業務的經濟利益的不同程度，以反映於財務狀況報表中，以下分析分別呈報蘇格蘭友好保險基金(SAIF)、PAC分紅子基金、單位連結式資產及負債及年金（主要為PRIL）及其他長期業務的資產及負債。
- SAIF及PAC分紅子基金持有1,424億英鎊投資中的926億英鎊投資。股東僅面對有關資產價值變動的間接風險。

按經營分部劃分	PAC分紅基金附註(i)				其他基金及附屬公司			二零一一年 合計	二零一零年 合計
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註(ii)	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	投資 連結式 資產及 負債 百萬英鎊	年金及 其他 長期業務 百萬英鎊	合計 百萬英鎊		
資產									
股東應佔無形資產：									
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	-	-	-	-	-	113	113	113	120
合計	-	-	-	-	-	113	113	113	120
分紅基金應佔無形資產：									
與就風險基金及其他 投資用途收購的附 屬公司有關	-	178	-	178	-	-	-	178	166
遞延保單獲得成本	-	6	-	6	-	-	-	6	13
合計	-	184	-	184	-	-	-	184	179
合計	-	184	-	184	-	113	113	297	299
遞延稅項資產	-	99	2	101	-	130	130	231	214
其他非投資及非現金資產	413	1,799	107	1,906	364	2,088	2,452	4,771	4,631
長期業務及其他業務投 資：									
投資物業	571	7,164	726	7,890	682	1,569	2,251	10,712	11,212
以權益法入賬的投資	-	-	-	-	-	70	70	70	69
金融投資：									
貸款 ^{附註R}	143	1,752	78	1,830	-	1,142	1,142	3,115	2,302
股本證券及於單位信 託基金持有的組合	2,448	20,685	170	20,855	13,394	25	13,419	36,722	40,519
債務證券 ^{附註S}	4,349	37,696	5,633	43,329	6,115	24,160	30,275	77,953	74,304
其他投資 ^{附註(v)}	281	3,550	306	3,856	87	344	431	4,568	3,998
存款	693	6,155	236	6,391	966	1,237	2,203	9,287	9,022
總投資	8,485	77,002	7,149	84,151	21,244	28,547	49,791	142,427	141,426
持作出售物業	-	-	-	-	-	-	-	-	254
現金及現金等價物	112	1,636	191	1,827	666	360	1,026	2,965	2,839
總資產	9,010	80,720	7,449	88,169	22,274	31,238	53,512	150,691	149,663

	PAC分紅基金附註(i)				其他基金及附屬公司			二零一一年 集團 合計	二零一零年 集團 合計
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註(ii) 百萬英鎊	不包括 Prudential Annuities Limited 百萬英鎊	Prudential Annuities Limited 附註(iii) 百萬英鎊	合計 附註(iv) 百萬英鎊	投資 連結式 資產及 負債 百萬英鎊	年金及 其他 長期業務 百萬英鎊	合計 百萬英鎊		
權益及負債									
權益									
股東權益	-	-	-	-	-	2,581	2,581	2,581	2,148
非控股權益	-	33	-	33	-	-	-	33	35
權益總額	-	33	-	33	-	2,581	2,581	2,614	2,183
負債									
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：									
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約所涉及的金額）	8,555	67,098	5,323	72,421	21,281	24,767	46,048	127,024	125,530
分紅基金未分配盈餘（反映採用英國受規管分紅基金的「現實」基準條款）附註(vi)	-	7,743	1,422	9,165	-	-	-	9,165	10,187
合計	8,555	74,841	6,745	81,586	21,281	24,767	46,048	136,189	135,717
股東出資業務應佔經營借款	-	-	-	-	1	102	103	103	162
分紅基金應佔借款	17	955	-	955	-	-	-	972	1,522
遞延稅項負債	41	691	135	826	-	482	482	1,349	1,738
其他非保險負債	397	4,200	569	4,769	992	3,306	4,298	9,464	8,341
總負債	9,010	80,687	7,449	88,136	22,274	28,657	50,931	148,077	147,480
總權益及負債	9,010	80,720	7,449	88,169	22,274	31,238	53,512	150,691	149,663

附註

- (i) 分紅子基金主要包含分紅業務，但亦包含若干非分紅業務（單位連結式、定期壽險及年金）。分紅子基金利潤按 90% 及 10% 的比例分別分配予其保單持有人及股東作為可供分派盈餘，該比例乃通過年度精算釐定。就本表格及其後的解釋而言，為方便起見，提述分紅子基金的部分亦包括與界定費用分紅子基金相關的數額（佔分紅子基金總資產 3.4 %），以及包括於二零零七年十二月一日自 Equitable Life Assurance Society 轉讓予保誠的分紅年金業務（該年金資產規模約為 17 億英鎊）。該分紅年金業務的股東應佔利潤按「收入減支出」基準計算。保單持有人有權獲得全部投資收益。
- (ii) 該基金僅以 SAIF 保單持有人為受益人。雖然股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。SAIF 為 PAC 長期業務基金中的獨立子基金。
- (iii) PAC 分紅子基金的全資附屬公司，承保年金業務。由於 PAC 分紅子基金回撥業務，故期末負債顯著低於二零一零年。
- (iv) 不包括 PAC 香港分公司的保單持有人負債。
- (v) 其他投資包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
衍生工具資產*	1,461	926
於匯集投資及其他投資的合夥企業**	3,107	3,072
	4,568	3,998

* 在英國，保誠利用衍生工具減低股票及信貸風險、利率及貨幣風險並提升組合管理的效率。扣除衍生負債 12.98 億英鎊（二零一零年：7.92 億英鎊）後（亦載於財務狀況報表），總體衍生工具持倉為淨資產 1.63 億英鎊（二零一零年：1.34 億英鎊）。

** 於匯集投資及其他投資的合夥企業主要包括由 PAC 分紅基金持有的投資。上述投資主要為於有限合夥企業的投資及於物業基金的投資。

(vii) 分紅基金未分配盈餘

保誠於英國承保的長期業務主要包括壽險保單，根據此類保單條款，其保單持有人有權參與支持該等保單的基金的回報。在當地市場及監管狀況的規限下，本集團若干亞洲業務亦有承保類似的業務。此類保單稱為分紅保單。保誠於本集團的長期業務基金內維持營運分紅基金，藉此分離資產與負債並累積與該分紅業務相關的回報。於該等分紅基金內累積的金額可供用於為未來保單持有人給付計提準備，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與股東佔董事會宣派紅利的成本相對應。股東佔有的份額現時相當於分紅保單宣派的紅利成本的九分之一。

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

ii 美國保險業務

	二零一一年			二零一零年
	變額年金 獨立賬戶資產 及負債 附註(i) 百萬英鎊	定額年金、保 證投資合約及 其他業務 附註(i) 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
資產				
股東應佔無形資產：				
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	3,900	3,900	3,559
總計	-	3,900	3,900	3,559
遞延稅項資產	-	1,392	1,392	1,391
其他非投資及非現金資產	-	1,542	1,542	1,225
長期業務投資及其他業務投資：				
投資物業	-	35	35	26
金融投資：				
貸款 ^{附註 R}	-	4,110	4,110	4,201
股本證券及於單位信託基金持有的組合 ^{附註(iv)}	37,833	203	38,036	31,501
債務證券 ^{附註 U}	-	27,022	27,022	26,366
其他投資 ^{附註(ii)}	-	2,376	2,376	1,199
存款	-	167	167	212
總投資	37,833	33,913	71,746	63,505
持作出售的物業	-	3	3	3
現金及現金等價物	-	271	271	232
總資產	37,833	41,021	78,854	69,915
權益及負債				
權益				
股東權益	-	4,271	4,271	3,815
總權益	-	4,271	4,271	3,815
負債				
保單持有人：				
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第 4 號分類為投資合約的合約相關金額）	37,833	31,356	69,189	60,523
總計	37,833	31,356	69,189	60,523
股東出資業務的核心結構性借款	-	160	160	159
股東出資業務應佔經營借款	-	127	127	90
遞延稅項負債	-	2,093	2,093	1,776
其他非保險負債	-	3,014	3,014	3,552
總負債	37,833	36,750	74,583	66,100
總權益及負債	37,833	41,021	78,854	69,915

附註

- (i) 並未於獨立賬戶持有的變額年金業務的相關資產及負債列示於其他業務內。
(ii) 其他投資包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
衍生工具資產*	1,677	645
於匯集投資及其他投資的合夥企業**	699	554
	2,376	1,199

* 於美國，保誠使用衍生工具降低利率風險，以方便進行有效的組合管理，以與年金保單項下負債匹配，以及進行若干以權益為基礎的產品管理活動。經計入財務狀況報表的 8.87 億英鎊衍生工具負債（二零一零年：7.99 億英鎊）之後，美國業務的衍生工具持倉量為 7.90 億英鎊資產淨額（二零一零年：1.54 億英鎊負債淨額）。

** 於匯集投資及其他投資的合夥企業主要為於有限合夥企業的投資。其中包括 PPM America Private Equity Fund 的權益以及一般投資於各種股票及固定收益貸款及定息證券的獨立基金經理於 167 家（二零一零年：161 家）其他合夥企業的多元化投資。

(iii) 股東權益變動

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註C}	694	833
投資回報短期波動 ^{附註F}	(95)	(378)
扣除股東稅項前的利潤	599	455
稅項 ^{附註J}	(167)	(117)
年內利潤	432	338
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
年內利潤(同上)	432	338
於其他全面收入確認的項目：		
匯兌變動	42	85
分類為可供出售證券的未變現估值變動：		
年內產生的未變現持有收益	912	1,170
減計入利潤表的淨(收益)/加回淨虧損	(101)	51
未變現估值變動總額	811	1,221
遞延收入及保單獲得成本攤銷的相關變動 ^{附註P}	(331)	(496)
相關稅項	(168)	(247)
其他全面收入總額	354	563
年內全面收入總額	786	901
對中央公司的股息及利息付款及其他變動	(330)	(97)
權益淨增加	456	804
年初股東權益	3,815	3,011
年末股東權益	4,271	3,815

(iv) 股本證券及於單位信託基金持有的組合包括於互惠基金的投資，其中大部分為股本投資。

iii 亞洲保險業務

	二零一一年			二零一零年	
	分紅業務 附註(i) 百萬英鎊	單位連結式 資產及負債 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總額 百萬英鎊	總額 百萬英鎊
資產					
股東應佔無形資產：					
商譽	-	-	235	235	236
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	1,027	1,027	962
總計	-	-	1,262	1,262	1,198
分紅基金應佔無形資產：					
遞延保單獲得成本及其他無形資產	83	-	-	83	97
遞延稅項資產	-	2	113	115	98
其他非投資及非現金資產	303	93	628	1,024	788
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	-	-	10	10	9
以權益法入賬的投資	-	-	-	-	2
金融投資：					
貸款 ^{附註 R}	774	-	459	1,233	1,340
股本證券及於單位信託基金持有的組合	2,744	8,663	590	11,997	14,464
債務證券 ^{附註 S}	9,554	2,746	5,381	17,681	14,108
其他投資	286	26	158	470	382
存款	123	578	464	1,165	638
總投資	13,481	12,013	7,062	32,556	30,943
現金及現金等價物	625	579	773	1,977	1,601
總資產	14,492	12,687	9,838	37,017	34,725
權益及負債					
權益					
股東權益	-	-	2,349	2,349	2,149
非控股權益	-	-	5	5	5
總權益	-	-	2,354	2,354	2,154
負債					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘：					
合約負債（包括根據《國際財務報告準則》第 4 號分類為投資合約的合約所涉及的金額）	12,593	12,015	6,254	30,862	28,674
分紅基金未分配盈餘 ^(附註 ii)	50	-	-	50	66
總計	12,643	12,015	6,254	30,912	28,740
股東出資業務應佔經營借款	-	-	141	141	189
遞延稅項負債	348	33	132	513	495
其他非保險負債	1,501	639	957	3,097	3,147
總負債	14,492	12,687	7,484	34,663	32,571
總權益及負債	14,492	12,687	9,838	37,017	34,725

附註

- (i) 分紅業務財務狀況報表包括香港、馬來西亞及新加坡分紅業務的分紅資產及負債。其他分紅業務的資產及負債已計入「其他業務」一欄。
- (ii) 為了於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分行結餘已於英國保險業務的 PAC 分紅子基金未分配盈餘內呈報。

iv 資產管理業務

	M&G 附註(i) 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	瀚亞投資 百萬英鎊	總額 二零一一年 百萬英鎊	總額 二零一零年 百萬英鎊
資產					
無形資產：					
商譽 ^{附註(iii)}	1,153	16	61	1,230	1,230
遞延保單獲得成本及其他無形資產	12	1	3	16	13
總計	1,165	17	64	1,246	1,243
其他非投資及非現金資產 ^{附註(iii)}	868	179	82	1,129	1,118
金融投資：					
貸款 ^{附註R}	1,256	-	-	1,256	1,418
股本證券及於單位信託基金持有的組合	587	-	7	594	151
債務證券 ^{附註S}	1,834	-	8	1,842	1,574
其他投資	72	1	5	78	59
存款	30	28	31	89	80
總金融投資 ^{附註(iii)}	3,779	29	51	3,859	3,282
現金及現金等價物	1,533	45	157	1,735	1,436
總資產	7,345	270	354	7,969	7,079
權益及負債					
權益					
股東權益	1,382	129	272	1,783	1,787
非控股權益	5	-	-	5	4
總權益	1,387	129	272	1,788	1,791
負債					
股東出資業務的核心結構性借款	250	-	-	250	250
集團內債務（以集團層面經營借款表示） ^{附註(ii)}	2,956	-	-	2,956	2,560
合併單位信託基金及類似基金外部持有人應佔資產淨值 ^{附註(iii)}	678	-	-	678	458
其他非保險負債 ^{附註(iv)}	2,074	141	82	2,297	2,020
總負債	5,958	141	82	6,181	5,288
總權益及負債	7,345	270	354	7,969	7,079

附註

- (i) M&G 包括該等 Prudential Capital 的資產及負債。
(ii) 集團內債務（以集團層面經營借款表示）
M&G 的經營借貸與 Prudential Capital 的短期定息證券計劃相關，包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
商業票據	2,706	2,311
中期票據	250	249
集團內債務總額（以集團層面經營借款表示）	2,956	2,560

(iii) 合併投資基金

上列 M&G 財務狀況報表包括代第三方管理的投資基金。
就該等基金而言，財務狀況報表包括下列項目（不可向 M&G 及本集團追索）：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
現金及現金等價物	348	304
總投資	415	167
其他淨資產及負債	(85)	(13)
外部單位持有人應佔資產淨值	(678)	(458)
股東權益	-	-

- (iv) 其他非保險負債主要包括集團內結餘、衍生工具、負債及其他應付賬款。

O 股東應佔商譽

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
成本		
於一月一日	1,586	1,430
收購新加坡的 UOB Life Assurance Limited	-	141
匯兌差額	(1)	15
於十二月三十一日	1,585	1,586
減值總額	(120)	(120)
於十二月三十一日的賬面淨值	1,465	1,466

股東應佔商譽包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
M&G	1,153	1,153
其他	312	313
	1,465	1,466

「其他」代表分配至亞洲及美國業務實體的商譽數額。其他商譽數額自身並非屬重大性質。

P 遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產

本集團因獲得新保險業務而產生大量成本。該等成本以與英國保險業協會推薦實務公告有關保單未來收入的溢利率遞延及攤銷準則相一致的方式入賬，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，其相關成本會根據實際的金融服務管理局制度入賬。一般而言，該遞延保單乃以資產負債表中所明確顯示的遞延保單獲得成本賬面值列示。然而，於部分亞洲業務中，該遞延保單成本內含於準備金計提方法。倘若遞延保單獲得成本（明示或內含）的預測溢利率低於其賬面值，本集團會計量遞延保單獲得成本（明示或內含）的可回收性並將該項遞延保單獲得成本（明示或內含）視為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對賬面值作出調整。

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：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類的保險合約相關遞延保單獲得成本	4,640	4,316
投資管理合約（包括根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類為金融工具及投資管理合約的壽險合約）相關遞延保單獲得成本	107	110
	4,747	4,426
已獲得根據《國際財務報告準則》第 4 號歸類的保險合約有效保單的現值	64	70
其他無形資產*	258	171
	322	241
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	5,069	4,667

* 如同先前刊發的資料，於二零一零年十二月三十一日的有形資產包括賬面淨值 5,800 萬英鎊的電腦軟件，而其於該等財務報表中較適宜歸類為其他無形資產。該等金額已被轉至其他無形資產且比較性餘額已作相應調整。這僅為呈列調整，對本集團業績或股東權益並無影響。

	遞延保單獲得成本				有效保單 的現值及其 他無形資產 百萬英鎊	總額 二零一一年 百萬英鎊	總額 二零一零年 百萬英鎊
	英國 百萬英鎊	美國 附註(i) 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	資產管理 百萬英鎊			
於一月一日的結餘	116	3,543	758	9	241	4,667	4,097
添置	16	890	256	7	120	1,289	1,162
收購附屬公司	-	-	-	-	-	-	12
攤銷至利潤表：							
經營溢利	(21)	(619)	(242)	(4)	(35)	(921)	(595)
與投資回報短期波動有關的攤銷	-	359	-	-	-	359	358
	(21)	(260)	(242)	(4)	(35)	(562)	(237)
匯兌差額	-	38	(28)	-	(2)	8	141
與分類為可供出售 Jackson 證券的 未變現升值變動有關的影子遞延 保單獲得成本變動	-	(331)	-	-	-	(331)	(496)
處置	-	-	-	-	(2)	(2)	(5)
本集團所持股權的攤薄	-	-	-	-	-	-	(7)
於十二月三十一日的結餘	111	3,880	744	12	322	5,069	4,667

附註

(i) 與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
變額年金業務	3,860	2,834
其他業務	886	1,229
累計影子遞延保單獲得成本	(866)	(520)
美國業務遞延保單獲得成本總額	3,880	3,543

Jackson 的遞延及攤銷保單獲得成本概述

根據《國際財務報告準則》第 4 號，本集團對 Jackson 的保險資產及負債應用可予繼續採用的美國公認會計準則。就 Jackson 定期業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及利息敏感的壽險業務而言，保單獲得成本綜合相關合約的過往及未來預期毛利予以遞延及攤銷。就定額和指數年金以及利率敏感的壽險業務而言，最為關鍵的假設為投資收益率與保單持有人的抵補利率之間的長期息差（按年度息差分析）。此外，預期毛利取決於對死亡率的假設、假設單位成本及除身故外的終止（包括相關費用），所有這些均基於 Jackson 的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。實際經驗的詳細分析乃以內部開發的死亡率、退保及開支經驗研究計量。

就定額及指數年金以及對利率敏感的壽險業務而言，Jackson 變額年金產品獲得成本乃於出現利潤時攤銷。對攤銷的計量部分反映來自資產以支付對保單持有人負債的即期費用（包括保證最低身故、收入或提取給付費用）、過往及預期未來毛利的水平（取決於未來費用的假設水平），以及與死亡率、退保及開支相關的元素。

均值回歸法

根據《國際財務報告準則》第 4 號可予繼續採用的美國公認會計準則，預測毛利（保單獲得成本按其進行攤銷）反映假設來自獨立賬戶的長期投資回報，而對 Jackson 而言為 8.4%（經扣除外部基金管理費淨額）。經應用消除現時市場回報短期波動水平部分影響的均值回歸法後，此項亦應用於期末獨立賬戶資產。

根據 Jackson 所用的均值回歸法，未來五年各年的預期回報水平會於各期間調整，使結合本年度及過往兩年的實質回報率後，整段八年期間保持平均每年 8.4% 的回報率。於均值回歸期後所用的預期回報率將回復 8.4% 的假設水平。

然而，為確保均值回歸法不會在不利市況後高估趨勢的復歸情況，均值回歸法設有上下限特徵，以使未來五年各年的預測回報不得高於每年 15% 及不得低於每年 0%（兩項均於經扣除外部基金管理費淨額後）。上限特徵因二零零八年市場急挫而於二零零八年年末、二零零九年及二零一零年適用。於二零一一年十二月三十一日，現時未來五年的預期回報率低於 8.4%。倘 Jackson 並未應用均值回歸法而採用二零一一年十二月三十一日資產價值的 8.4% 固定回報率，則 Jackson 的遞延保單獲得成本結餘將由 38.80 億英鎊增加約 3,800 萬英鎊至 39.18 億英鎊（二零一零年十二月三十一日：由 35.43 億英鎊減少 8,000 萬英鎊至 34.63 億英鎊）。

攤銷費用的敏感度

於二零零八年，該均值回歸法的應用帶來 1.10 億英鎊的業績。於二零零九年及二零一零年，由於上限生效，進賬金額為 3,900 萬英鎊的減速攤銷及支出金額為 1,100 萬英鎊的加速攤銷，反映期內市場回報與假設水平 15% 之間的差異。

於二零一一年，獨立賬戶回報（扣除所有費用）約為負 4%。計入經營溢利的遞延保單獲得成本攤銷費用包括 2.32 億英鎊的加速攤銷。該金額反映下列兩項的共同影響：

- (i) 與本年度的假定水平比較的年內獨立賬戶的表現；及
- (ii) 先前假設未來五年的回報利率由 15% 削減至約低於 0% 至 15% 範圍的中間水平，以便與歷史回報相結合後，按均值回歸法計算的八年平均水平為長期假設水平 8.4%。

在二零一一年的計算中，削減假設未來利率主要反映對二零零八年回報的撇銷。撇除其他複雜因素及賬面上的增長數據，二零一一年的增速攤銷大致抵銷二零零八年所得利益。

然而，如附註 B 所述，自二零一二年一月一日起，本公司有意對 Jackson 業績及使用美國公認會計準則計量保險資產及負債的亞洲業務，採納美國財務會計準則委員會中 EITF 第 2010-26 號更新有關「與獲得或更新保險合約有關的成本會計」的規定，並納入保誠的集團國際財務會計準則報告。根據該項更新規定，自二零一二年一月一日起，保險人僅可將與獲取合約直接相關的增量成本撥充資本。該變動對二零一一年及二零一零年業績產生以下兩項主要影響，二零一二年集團財務報表將對該等業績作追溯性調整。

- (i) 年內承保業務的獲得成本開支不得再遞延。

二零一一年及二零一零年，1.56 億英鎊及 1.58 億英鎊的獲得成本將自 Jackson 於該等年度的經營業績內扣除，作為於該等年度內所承保新業務的非增量獲得成本（如附註 Y 所示），分別佔 12.51 億英鎊年度保費等值的 12% 及 11.64 億英鎊年度保費等值的 14%。

- (ii) 經追溯調整後的遞延保單獲得成本的攤銷費用減少

在應用該項更新規定時，Jackson 的

- (i) 二零一一年十二月三十一日有效業務的遞延保單獲得成本結餘將由 38.80 億英鎊追溯性減少 20% 至 30.95 億英鎊。
- (ii) 二零一一年以長期投資回報為基礎的經營溢利中扣除的攤銷費用由 6.19 億英鎊（包括 3.87 億英鎊核心費用及 2.32 億英鎊加速攤銷費用）追溯性調整 18% 至 5.06 億英鎊（包括 3.16 億英鎊核心費用及 1.90 億英鎊加速攤銷費用）。核心費用佔以長期投資回報為基礎的經營溢利的比例由 29% 變為
 - 24%，若以遞延保單獲得成本攤銷及年內承保業務獲得成本開支不再遞延之前的經營溢利為基礎，及
 - 27%，若以在遞延保單獲得成本攤銷前但在年內承保業務獲得成本開支不再遞延之後的經營溢利為基礎。
- (iii) 二零一零年以長期投資回報為基礎的經營溢利中扣除的攤銷費用由 3.34 億英鎊（包括 3.23 億英鎊核心費用及 1,100 萬英鎊加速攤銷費用）追溯性調整 16% 至 2.80 億英鎊（包括 2.71 億英鎊核心費用及 900 萬英鎊加速攤銷費用）。核心費用佔以長期投資回報為基礎的經營溢利的比例由 28% 變為
 - 23%，若以遞延保單獲得成本攤銷及年內承保業務獲得成本開支不再遞延之前的經營溢利為基礎，及
 - 27%，若以在遞延保單獲得成本攤銷前但在年內承保業務獲得成本開支不再遞延之後的經營溢利為基礎。

於二零一二年，財務狀況報表中非增量獲得成本的新業務開支、以長期投資回報為基礎的經營溢利中扣除的攤銷費用及遞延保單獲得成本結餘受該項更新規定應用的影響，預期與上文所述的模式大致類似。

假設二零一二年的市場回報介乎負 15% 至正 15%，根據上文所述的新遞延保單獲得成本基準，估計對攤銷費用的影響介乎加速 1 億英鎊至減速 1 億英鎊。

Q 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）。應用於二零一一年十二月三十一日財務狀況報表資產部分的基準概述如下：

	二零一一年			二零一零年		
	公允價值	成本/ 攤銷成本 附註(i)	總計	公允價值	成本/ 攤銷成本 附註(i)	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
股東應佔無形資產：						
商譽 (附註O)	-	1,465	1,465	-	1,466	1,466
遞延保單獲得成本及其他無形資產 (附註P)	-	5,069	5,069	-	4,667	4,667
總計	-	6,534	6,534	-	6,133	6,133
分紅基金應佔無形資產：						
就風險基金及其他投資用途收購的附屬公司	-	178	178	-	166	166
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	89	89	-	110	110
總計	-	267	267	-	276	276
總計	-	6,801	6,801	-	6,409	6,409
其他非投資及非現金資產：						
物業、廠房及設備	-	748	748	-	554	554
再保險公司應佔保險合約負債	-	1,647	1,647	-	1,344	1,344
遞延稅項資產 (附註J)	-	2,276	2,276	-	2,188	2,188
可收回即期稅項	-	546	546	-	555	555
應計投資收入	-	2,710	2,710	-	2,668	2,668
其他應收賬款	-	987	987	-	903	903
總計	-	8,914	8,914	-	8,212	8,212
長期業務及其他業務投資：附註(ii)						
投資物業	10,757	-	10,757	11,247	-	11,247
以權益法入賬的投資	-	70	70	-	71	71
貸款 (附註R)	279	9,435	9,714	227	9,034	9,261
股本證券及於單位信託基金持有的組合	87,349	-	87,349	86,635	-	86,635
債務證券 (附註S)	124,498	-	124,498	116,352	-	116,352
其他投資	7,509	-	7,509	5,779	-	5,779
存款	-	10,708	10,708	-	9,952	9,952
總計	230,392	20,213	250,605	220,240	19,057	239,297
持作出售物業	3	-	3	257	-	257
現金及現金等價物	-	7,257	7,257	-	6,631	6,631
總資產	230,395	43,185	273,580	220,497	40,309	260,806
集團總資產百分比	84%	16%	100%	85%	15%	100%

附註

- (i) 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。
- (ii) 二零一一年本集團投資的已變現收益及虧損金額為淨收益43億英鎊（二零一零年：31億英鎊）。

公允價值的釐定

本集團金融資產及負債的公允價值已按以下基準釐定。

對於《國際財務報告準則》規定須採用公平估值方法的金融工具，其公允價值均以證券交易所所報價投資的當前市場買價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據規範交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況（例如市場流動性不足）而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值（如適用），這些方法可能包括與各個變量（如信貸風險及利率）相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則所呈報的這些工具的公允價值或會受到正面或負面的影響。於釐定所用估值方法的輸入數據時，會優先

採用並自獨立公開來源取得的價格，但總體而言，會選擇定價來源以獲得一種公允價值計量方法，以反映出於計量日期市場參與方據以進行規範交易時所使用的價格。

公允價值估計會於特定時點根據有關金融工具的可用市場資料及判斷進行，包括預期未來現金流量的時間及金額以及交易對手信用狀況的估計。該等估計並不反映本集團於同一時間要約出售全部所持有的特定金融工具可能產生的任何溢價或折讓，亦不反映其考慮因出售被公平估值的金融工具而將未變現損益變現所帶來的稅務影響。某些情況下，所披露的價值不能通過將金融工具即時平倉變現。

所示的貸款及應收款項均已扣除減值準備。貸款的公允價值按預期收取的貼現現金流量估算。所用的貼現率為市場利率。

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

至於含有定額及保證條款的美國投資合約，其公允價值乃根據按現行利率貼現的未來現金流量現值釐定。

其他金融負債的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

保誠集團金融工具的第一、二及三級公允價值計量級別

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

分類標準及其對保誠的應用可概述如下：

第一級—相同資產及負債於活躍市場上的報價（未經調整）

第一級包括有跡象明確顯示其估值乃根據活躍市場上的公開交易報價作出的金融工具（例如交易所上市股票、擁有報價的互惠基金及於交易所交易的衍生工具）。

第二級—除第一級內的報價以外，可直接（即價格）或間接（即由價格得出）觀察到的輸入數據

第二級包括與活躍市場交易價格並無明顯直接關連但使用易於直接（即價格）或間接（即由價格得出）觀察到的輸入數據進行估值的投資。本集團第二級資產極大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用獨立定價服務或第三方經紀商報價進行估值。此等估值乃以多種來源的獨立外部報價釐定，並須加以若干監控措施，例如每月價格差異、陳舊價格審核及後續交易價格差異分析。

定價服務（在可用時）可用於取得第三方經紀商報價。如使用定價服務供應商，則得到並使用單一估值。

當無法由定價服務取得價格時，會直接從經紀商處取得報價。保誠尋求從不同經紀商處取得眾多報價，以便取得有關可執行性的最全面資料。若直接從經紀商處取得報價，估值所用的價格一般是從報價中選擇一個，考慮的眾多因素包括報價的合時性及規律性以及就所提供息差而言的報價準確性。所選擇的報價是於計量日期最能代表該證券可執行報價的報價。

一般而言，無須就從獨立第三方處取得的價格作出調整。調整僅限於有限的情況，若經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值（例如由於價值陳舊及／或價值範圍極其多變）。這些通常是減值證券或可能遭受債務重組的證券或因為市場不活躍或市場失衡導致無法取得可靠市場價格的證券。在這些情況下，價格使用內部估值技術（包括本附註上文所載者）得出，目標是獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映出於計量日期市場參與者據以進行規範交易的價格。所使用的技術要求一系列有關變量（包括信貸風險和利率）的假設。有關變量例如包括基於公司債券領域的平

均信貸息差以及所估值資產的相關期限。保誠按計量日期的最佳可用資料衡量輸入數據假設。若這些重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則以這種方式估值的證券分類為第三級。

第二級債務證券於二零一一年十二月三十一日合計達 943.78 億英鎊（二零一零年十二月三十一日：899.48 億英鎊），其中 68.47 億英鎊為內部估值（二零一零年十二月三十一日：66.38 億英鎊）。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價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）

第三級包括以內部估值或受制於大量不可觀察假設的投資（例如私募股權基金及若干訂制或存續期較長的衍生工具）。

於二零一一年十二月三十一日，本集團持有 45.65 億英鎊（二零一零年：45.73 億英鎊）的第三級資產，佔已釐定公允價值的金融投資經扣減衍生工具負債後的 2%（二零一零年：2%）。其中 37.32 億英鎊（二零一零年：37.05 億英鎊）由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益不會受到該等金融工具估值變動的影響。於二零一一年十二月三十一日該 37.32 億英鎊（二零一零年：37.05 億英鎊）佔已釐定公允價值的金融工具經扣減分紅基金衍生工具負債後的第三級總負債的 4.3%（二零一零年：4.2%）。

於二零一一年十二月三十一日第三級已釐定公允價值的金融投資為 8 億英鎊（二零一零年：8.66 億英鎊），經扣減支持非連結式股東支持業務的衍生工具負債（佔扣減支持該業務的衍生工具負債後已釐定公允價值的總金融投資的 1.3%（二零一零年：1.6%）），其中 7.57 億英鎊的淨資產為外部估值，而 4,300 萬英鎊的負債淨額為內部估值（二零一零年：分別為 7.28 億英鎊及 1.38 億英鎊的淨資產）。內部估值於二零一一年十二月三十一日佔扣減支持非連結式股東支持業務的衍生工具負債後已釐定公允價值的總金融投資的 0.1%（二零一零年：0.2%），相較外部估值固具更大主觀性。

二零一一年十二月三十一日

	第一級 百萬英鎊	第二級 百萬英鎊	第三級 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
按業務類型劃分的金融投資（扣除衍生工具負債）分析				
分紅				
股本證券及於單位信託基金持有的組合	24,001	1,762	284	26,047
債務證券	13,298	43,279	655	57,232
其他投資（包括衍生工具資產）	252	1,378	2,793	4,423
衍生工具負債	(214)	(1,127)	-	(1,341)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	37,337	45,292	3,732	86,361
佔總額百分比	43%	53%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及於單位信託基金持有的組合	59,662	198	30	59,890
債務證券	4,160	4,698	3	8,861
其他投資（包括衍生工具資產）	18	95	-	113
衍生工具負債	(2)	(7)	-	(9)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	63,838	4,984	33	68,855
佔總額百分比	93%	7%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	279	-	279
股本證券及於單位信託基金持有的組合	1,175	176	61	1,412
債務證券	11,753	46,401	251	58,405
其他投資（包括衍生工具資產）	30	2,237	706	2,973
衍生工具負債	(78)	(1,408)	(218)	(1,704)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	12,880	47,685	800	61,365
佔總額百分比	21%	78%	1%	100%
集團合計分析（包括以公允價值持有的其他金融負債）				
集團合計				
貸款	-	279	-	279
股本證券及於單位信託基金持有的組合	84,838	2,136	375	87,349
債務證券	29,211	94,378	909	124,498
其他投資（包括衍生工具資產）	300	3,710	3,499	7,509
衍生工具負債	(294)	(2,542)	(218)	(3,054)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	114,055	97,961	4,565	216,581
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(39)	-	(39)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(15,056)	-	(15,056)
合併單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(2,586)	(805)	(449)	(3,840)
以公允價值持有的其他金融負債	-	(281)	-	(281)
以公允價值持有的金融工具合計	111,469	81,780	4,116	197,365
佔總額百分比	57%	41%	2%	100%

二零一零年十二月三十一日

	第一級 百萬英鎊	第二級 百萬英鎊	第三級 百萬英鎊	合計 百萬英鎊
按業務類型劃分的金融投資（扣除衍生工具負債）分析				
分紅				
股本證券及於單位信託基金持有的組合	29,675	1,281	415	31,371
債務證券	11,114	41,375	772	53,261
其他投資（包括衍生工具資產）	137	1,207	2,543	3,887
衍生工具負債	(56)	(626)	(25)	(707)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	40,870	43,237	3,705	87,812
佔總額百分比	47%	49%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及於單位信託基金持有的組合	54,272	2	-	54,274
債務證券	3,784	5,268	2	9,054
其他投資（包括衍生工具資產）	43	88	-	131
總金融投資（扣除衍生工具負債）	58,099	5,358	2	63,459
佔總額百分比	92%	8%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	-	227	-	227
股本證券及於單位信託基金持有的組合	808	21	161	990
債務證券	10,389	43,305	343	54,037
其他投資（包括衍生工具資產）	52	1,146	563	1,761
衍生工具負債	(80)	(1,049)	(201)	(1,330)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	11,169	43,650	866	55,685
佔總額百分比	20%	78%	2%	100%
集團合計分析（包括以公允價值持有的其他金融負債）				
集團合計				
貸款	-	227	-	227
股本證券及於單位信託基金持有的組合	84,755	1,304	576	86,635
債務證券	25,287	89,948	1,117	116,352
其他投資（包括衍生工具資產）	232	2,441	3,106	5,779
衍生工具負債	(136)	(1,675)	(226)	(2,037)
總金融投資（扣除衍生工具負債）	110,138	92,245	4,573	206,956
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	-	(82)	-	(82)
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	(15,822)	-	(15,822)
合併單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔資產淨值	(2,099)	(894)	(379)	(3,372)
以公允價值持有的金融工具合計	108,039	75,447	4,194	187,680
佔總額百分比	58%	40%	2%	100%

R 貸款組合

貸款按攤銷成本扣除減值入賬，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：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
保險業務		
英國 ^{附註(i)}	3,115	2,302
美國 ^{附註(ii)}	4,110	4,201
亞洲 ^{附註(iii)}	1,233	1,340
資產管理業務		
M&G ^{附註(iv)}	1,256	1,418
總計	9,714	9,261

附註

(i) 英國保險業務

本集團英國保險業務的貸款包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
SAIF 及 PAC 分紅子基金		
按揭貸款*	1,036	256
保單貸款	20	21
其他貸款**	917	993
SAIF 及 PAC 分紅子基金貸款總額	1,973	1,270
股東支持		
按揭貸款*	1,137	1,027
股東支持	5	5
股東支持貸款總額	1,142	1,032
英國保險業務貸款總額	3,115	2,302

* 該按揭貸款以物業作抵押。按賬面值計，為股東支持業務持有的 11.37 億英鎊中，有 96% 與平均貸款與物業價值比率為 27% 的終身（權益解除）按揭業務有關。

** PAC 分紅子基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。

(ii) 美國保險業務

本集團美國保險業務的貸款包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
按揭貸款 [†]	3,559	3,641
保單貸款 ^{††}	551	548
其他貸款	-	12
美國保險業務貸款總額	4,110	4,201

[†] 所有按揭貸款均為以物業抵押的商業按揭貸款。這些物業類型主要是工業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售及酒店。按物業類別劃分的明細表如下：

	二零一一年 %	二零一零年 %
工業	28	31
多戶住宅	23	18
寫字樓	19	19
零售	19	21
酒店	11	10
其他	-	1
	100	100

美國保險業務的商業按揭貸款組合並不包括任何單戶家庭住宅按揭貸款，因此，並不承擔與住宅次級按揭貸款有關的違約風險。平均貸款規模為 660 萬英鎊（二零一零年：660 萬英鎊）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為 68%（二零一零年：73%），為抵抗價值大幅下降提供重大緩衝。

於二零一一年十二月三十一日，Jackson 擁有賬面值為 8,700 萬英鎊的按揭貸款，該貸款協議的合約條款已重新調整。除對組合中的所有貸款定期進行減值檢視外，重組貸款亦進行減值檢視。倘根據新近調整的條款，按原收益率（調整前利率）貼現的預期現金流低於貸款賬面值，則會記錄減值。

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

(iii) 亞洲保險業務

本集團亞洲保險業務的貸款包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
按揭貸款 [†]	31	25
保單貸款 [†]	572	528
其他貸款 ^{††}	630	787
亞洲保險業務貸款總額	1,233	1,340

[†] 按揭及保單貸款分別由財產及壽險保單擔保。

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

(iv) M&G

M&G的貸款與 Prudential Capital 管理的貸款及應收款項相關。該等資產一般有抵押，但並無外部信貸評級。根據本集團資產管理業務編製以作為風險管理過程一部分的內部評級如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
貸款及應收款項內部評級：		
A+級至 A-級	129	213
BBB+級至 BBB-級	1,000	873
BB+級至 BB-級	89	219
B+級至 B-級	38	113
M&G的貸款總額	1,256	1,418

組合中的所有貸款的利息現時按既定配息日的利率計算，本公司並無任何撥充資本或遞延的利息。所有貸款均遵守二零一一年十二月三十一日的契諾。組合中的貸款一般附有於訂立貸款協議時的棘輪機制，設定利潤會隨時間增加，以鼓勵提早還貸，或增加貸款利潤以反映經修訂的商業條款。

S 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二零一一年十二月三十一日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
保險業務		
英國 ^{附註(i)}	77,953	74,304
美國 ^{附註(ii)}	27,022	26,366
亞洲 ^{附註(iii)}	17,681	14,108
資產管理業務 ^{附註(iv)}	1,842	1,574
總計	124,498	116,352

(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 連結式 資產 百萬英鎊	PRIL 百萬英鎊	其他 年金及 長期業務 百萬英鎊	二零一 一年合計 百萬英鎊	二零一 零年合計 百萬英鎊
標普—AAA 級	578	4,292	585	4,877	699	3,302	472	9,928	18,833
標普—AA+級至 AA-級	554	3,323	645	3,968	792	3,008	325	8,647	6,885
標普—A+級至 A-級	1,104	10,257	1,318	11,575	1,444	6,525	826	21,474	21,508
標普—BBB+級至 BBB-級	1,014	9,551	541	10,092	917	3,186	537	15,746	12,848
標普—其他	311	2,461	62	2,523	142	174	25	3,175	3,403
	3,561	29,884	3,151	33,035	3,994	16,195	2,185	58,970	63,477
穆迪—Aaa 級	263	2,350	1,169	3,519	1,411	2,153	599	7,945	765
穆迪—Aa1 級至 Aa3 級	26	180	33	213	88	269	55	651	360
穆迪—A1 級至 A3 級	41	456	125	581	51	290	45	1,008	632
穆迪—Baa1 級至 Baa3 級	56	516	109	625	74	236	39	1,030	949
穆迪—其他	16	152	6	158	37	24	7	242	233
	402	3,654	1,442	5,096	1,661	2,972	745	10,876	2,939
惠譽	20	185	80	265	26	163	18	492	630
其他	366	3,973	960	4,933	434	1,776	106	7,615	7,258
英國債務證券總額	4,349	37,696	5,633	43,329	6,115	21,106	3,054	77,953	74,304

在無法獲得外部評級的情況下，如有可能，則採用本集團的資產管理業務根據本公司對外部評級可比較基準的估計編製的內部評級。於二零一一年十二月三十一日持有的未獲外部評級的 76.15 億英鎊債務證券總額（二零一零年：72.58 億英鎊）已獲內部評級或未獲評級。該等評級分析如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
內部評級或未獲評級：		
AAA 級至 A-級	2,726	2,210
BBB 級至 B-級	3,773	3,861
低於 B-級或未獲評級	1,116	1,187
合計	7,615	7,258

大部分未獲評級的債務證券投資由 SAIF 及 PAC 分紅基金持有，該等債務證券為未經評級分析師計及，且無相關內部評級的可換股債券及其他投資。未獲外部評級的 18.82 億英鎊 PRIL 及其他年金及長期業務投資，當中 900 萬英鎊獲內部 AAA 評級，1.14 億英鎊獲內部 AA 評級，5.90 億英鎊獲內部 A 評級，8.87 億英鎊獲內部 BBB 評級，9,200 萬英鎊獲內部 BB 評級，1.90 億英鎊獲內部 B+ 及以下評級或未獲評級。

標準普爾於年內撤回對多個主權國發行的債務證券的評級。標準普爾評級不再適用之處已使用穆迪評級。此舉主要對英國及亞洲區保險業務造成影響。

(ii) 美國保險業務

於二零一一年十二月三十一日，美國保險業務持有債務證券總額的賬面值為 270.22 億英鎊（二零一零年：263.66 億英鎊）。下表載列與前述債務證券有關的信貸風險資料。

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

下表概列使用標準普爾（標普）、穆迪、惠譽及按全國保險專員協會估值計算的按揭抵押證券隱含評級的上述證券截至二零一一年十二月三十一日的評級：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
標普—AAA 級	133	4,187
標普—AA+級至 AA-級	4,476	801
標普—A+級至 A-級	6,382	5,156
標普—BBB+級至 BBB-級	8,446	8,202
標普—其他	999	866
	20,436	19,212
穆迪—Aaa 級	62	34
穆迪—Aa1 級至 Aa3 級	15	32
穆迪—A1 級至 A3 級	29	36
穆迪—Baa1 級至 Baa3 級	67	73
穆迪—其他	17	135
	190	310
按全國保險專員協會估值計算的按揭抵押證券隱含評級（見下文）		
全國保險專員協會 1	2,577	3,083
全國保險專員協會 2	147	181
全國保險專員協會 3-6	368	232
	3,092	3,496
惠譽	184	176
其他*	3,120	3,172
美國債務證券總額	27,022	26,366

於上表中，除若干按揭抵押證券外，已使用標普評級（如有）。對於無法即時取得標普評級的證券，已使用穆迪及惠譽評級替代。

上表包括若干由 Jackson 持有的按揭抵押證券，該等證券使用全國保險專員協會頒佈的監管評級詳情。該等監管評級水平由外部第三方設立（住宅按揭抵押證券採用 PIMCO，商業按揭抵押證券採用貝萊德方案）。

*「其他」項下的金額乃未被標普、穆迪或惠譽評級，亦非採用經修訂監管評級的按揭抵押證券，彼等的全國保險專員協會分類如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
全國保險專員協會 1	1,258	1,193
全國保險專員協會 2	1,792	1,849
全國保險專員協會 3-6	70	130
	3,120	3,172

(iii) 亞洲保險業務

	分紅業務 百萬英鎊	單位連結 式資產 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	二零一一年 總計 百萬英鎊	二零一零年 總計 百萬英鎊
標普—AAA 級	1,259	38	126	1,423	2,934
標普—AA+級至 AA-級	2,161	83	1,599	3,843	2,138
標普—A+級至 A-級	1,560	564	931	3,055	2,843
標普—BBB+級至 BBB-級	1,032	104	315	1,451	913
標普—其他	786	707	644	2,137	1,773
	6,798	1,496	3,615	11,909	10,601
穆迪—Aaa 級	818	222	449	1,489	65
穆迪—Aa1 級至 Aa3 級	47	61	20	128	115
穆迪—A1 級至 A3 級	191	17	96	304	130
穆迪—Baa1 級至 Baa3 級	109	4	18	131	95
穆迪—其他	34	9	16	59	49
	1,199	313	599	2,111	454
惠譽	189	60	102	351	49
其他	1,368	877	1,065	3,310	3,004
亞洲債務證券總額	9,554	2,746	5,381	17,681	14,108

「其他業務」內未獲外部評級的債務證券分析如下表所示：

	二零一一年 總計 百萬英鎊	二零一零年 總計 百萬英鎊
政府債券	244	350
獲當地外部評級機構評為投資級的公司債券	776	666
由獲評級銀行發行的結構性存款，惟有關存款尚未評級	-	5
其他	45	22
	1,065	1,043

(iv) 資產管理業務

於二零一一年十二月三十一日的 18.42 億英鎊債務證券總額中，下列款項由 M&G 持有。

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
M&G		
獲標準普爾評為 AAA 級至 A-級，或獲穆迪評為 Aaa 級	1,547	1,468
其他	287	92
M&G 債務證券總額	1,834	1,560

(v) 集團於資產抵押證券的持股

本集團於資產抵押證券（包括住宅按揭抵押證券、商業按揭抵押證券、抵押債務證券基金及其他資產抵押證券）於二零一一年十二月三十一日的持股如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
股東支持業務（不包括於單位連結式基金中持有的資產）：		
英國保險業務 附註(a)	1,358	1,181
美國保險業務 附註(b)	5,380	6,135
亞洲保險業務 附註(c)	176	113
其他業務 附註(d)附註(iv)	594	437
	7,508	7,866
分紅業務：		
英國保險業務 附註(a)	5,351	5,237
亞洲保險業務 附註(c)	454	435
	5,805	5,672
合計	13,313	13,538

附註

(a) 英國保險業務

於二零一一年十二月三十一日，英國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
股東支持業務（二零一一年：38% AAA，18% AA） ⁽ⁱ⁾	1,358	1,181
分紅業務（二零一一年：58% AAA，9% AA） ⁽ⁱⁱ⁾	5,351	5,237
合計	6,709	6,418

⁽ⁱ⁾所有於股東支持業務的持倉均與英國市場有關，主要為涉及 PRIL 持有的投資。

⁽ⁱⁱ⁾於分紅業務的持倉涉及於下列市場的持倉：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
英國市場	4,037	3,685
美國市場	1,314	1,552
合計	5,351	5,237

(b) 美國保險業務

於二零一一年十二月三十一日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券次級（二零一一年：20% AAA，4% AA）	207	224
Alt-A（二零一一年：12% AAA，4% AA）	310	415
優質（包括代理）（二零一一年：3% AAA，76% AA）	2,074	2,145
商業按揭抵押證券（二零一一年：35% AAA，12% AA）	2,169	2,375
抵押債務證券基金（二零一一年：16% AAA，0% AA）*，包括於次級證券的 0 萬英鎊持倉	44	162
其他資產抵押證券（二零一一年：23% AAA，17% AA），包括於次級證券的 660 萬英鎊持倉	576	814
合計	5,380	6,135

* 含有本集團於 Piedmont 及其他合併抵押債務證券基金的經濟利益。

(c) 亞洲保險業務

亞洲保險業務於資產抵押證券的持倉主要由分紅業務持有。

亞洲分紅業務於資產抵押證券的 4.54 億英鎊（二零一零年：4.35 億英鎊）持倉包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
商業按揭抵押證券	149	251
抵押債務證券基金及資產抵押證券	305	184
合計	454	435

4.54 億英鎊（二零一零年：4.35 億英鎊）當中有 3.98 億英鎊（二零一零年：3.41 億英鎊）由根據《國際財務報告準則》予以合併的投資基金所持有，以計及對上述基金的控制，且包括一筆並非由本集團持有的款項，於上述基金的外部單位持有人應佔資產淨值的財務狀況報表中，該款項的相應負債為 2,000 萬英鎊（二零一零年：700 萬英鎊），而該負債為對本集團無追索權的債務。

4.54 億英鎊當中，75%（二零一零年：4.35 億英鎊中，43%）獲標準普爾投資級評級。

(d) 其他業務

於二零一零年十二月三十一日，其他業務於資產抵押證券的持倉由 Prudential Capital 持有，包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：優質（二零一一年：91% AAA，9% AA）	340	197
商業按揭抵押證券（二零一一年：27% AAA，16% AA）	146	184
抵押債務證券基金及其他資產抵押證券 — 均無持有次級持倉（二零一一年：98% AAA）	108	56
合計	594	437

(vi) 本集團主權債務持倉

於二零一一年十二月三十一日，主權債務佔支持股東業務的債務組合的 16%，即 92 億英鎊。該主權債務的 43% 獲 AAA 評級，94% 屬投資級。本集團於歐洲大陸持有的 6.90 億英鎊主權債務中，87% 獲 AAA 評級。歐元區 PIIGS 五國主權（葡萄牙、意大利、愛爾蘭、希臘及西班牙）的股東持倉為 4,400 萬英鎊。本集團並無持有任何希臘、葡萄牙、愛爾蘭或法國主權債務。

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

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

銀行債務證券持倉

於二零一一年十二月三十一日，本集團持有以下股東支持業務中銀行債務證券的直接持倉。

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

除由股東支持業務持有的持倉外，於二零一一年十二月三十一日，本集團於其分紅基金中持有的銀行證券如下。

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

T 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」或「貸款及應收款項」，否則債務證券須按公允價值計價。可行時採用所報市價。然而，如果證券並無根據規範交易的外部報價或其市場因市況而不再活躍，國際會計準則第 39 號規定須使用估值方法。《國際財務報告準則》第 7 號規定將本集團所應用的公允價值分為三個等級。於二零一一年十二月三十一日，0.1%（二零一零年十二月三十一日：0.3%）的 Jackson 債務證券分類為第 3 級（所包括的公允價值當中眾多數據並非基於可觀察市場數據）。

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。如其他地方及本報告附註 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認列於其他全面收入。如本報告附註 F 所示，已變現收益及虧損（包括減值）於利潤表入賬。此分類適用於本集團美國保險業務的大部分債務證券。

iii 二零一一年未變現收益及虧損變動

於二零一一年，於財務狀況報表中，分類為可供出售的債務證券的價值存在變動，由 12.10 億英鎊未變現收益淨額變為 20.57 億英鎊未變現收益淨額。財務狀況報表的未變現收益總額由二零一零年十二月三十一日的 15.80 億英鎊增加至二零一一年十二月三十一日的 23.03 億英鎊，而未變現虧損總額則由二零一零年十二月三十一日的 3.70 億英鎊減少至二零一一年十二月三十一日的 2.46 億英鎊。

上述特點已於下列可供出售證券的價值變動表反映。

可供出售證券

	二零一一年 百萬英鎊	未變現 升值變動**		二零一零年 百萬英鎊
		外匯折算	反映	
作為合併全面收入報表變動的一部分				
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	2,455			4,372
未變現（虧損）／收益 ^{附註(iv)(a)及(b)}	(246)	122	2	(370)
公允價值（計入財務狀況報表）	2,209			4,002
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	22,504			20,743
未變現收益／（虧損）	2,303	689	34	1,580
公允價值（計入財務狀況報表）	24,807			22,323
總計				
賬面值*	24,959			25,115
未變現收益／（虧損）淨額	2,057	811	36	1,210
公允價值（計入財務狀況報表）***	27,016			26,325

* 賬面值指債務證券的成本／攤銷成本。

** 按 1.6037 美元兌 1 英鎊的平均匯率折算。

***於二零一一年十二月三十一日計入財務狀況報表的美國業務債務證券（如附註 S 所示），包含：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
可供出售	27,016	26,325
分類為以公允價值計量且其變動計入損益的合併投資基金	6	41
	27,022	26,366

iv 分類為可供出售處於未變現虧損狀況的債務證券

下表列示於二零一一年十二月三十一日處於未變現虧損狀況的證券的部分關鍵特質。

(a) 可供出售證券公允價值佔賬面值的百分比

下表按佔賬面值的不同百分比載列處於未變現總虧損狀況的債務證券公允價值：

	二零一一年		二零一零年	
	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊
90%至 100%	1,829	(60)	3,390	(102)
80%至 90%	172	(28)	273	(44)
低於 80% ^{附註(d)}	208	(158)	339	(224)
總計	2,209	(246)	4,002	(370)

上表包括次級及 Alt-A 證券相關的金額：

	二零一一年		二零一零年	
	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊
90%至 100%	142	(7)	98	(6)
80%至 90%	58	(11)	55	(9)
低於 80% ^{附註(d)}	69	(35)	56	(25)
總計	269	(53)	209	(40)

(b) 按可供出售證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
少於一年	-	-
一至五年	(7)	(6)
五至十年	(28)	(47)
超過十年	(28)	(49)
按揭抵押及其他債務證券	(183)	(268)
總計*	(246)	(370)

*與該等項目有關的資產的公允市值及賬面值分別為 22.09 億英鎊（二零一零年：40.02 億英鎊）及 24.55 億英鎊（二零一零年：43.72 億英鎊）。

(c) 可供出售證券所示年度的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續錄得未變現虧損的時間顯示組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

	二零一一年			二零一零年		
	非投資級別 百萬英鎊	投資級別 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	非投資級別 百萬英鎊	投資級別 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
少於六個月	(11)	(31)	(42)	(3)	(67)	(70)
六個月至一年	(7)	(8)	(15)	(2)	-	(2)
一至兩年	(5)	(1)	(6)	(13)	(20)	(33)
兩至三年	(7)	(10)	(17)	(27)	(55)	(82)
超過三年	(61)	(105)	(166)	(58)	(125)	(183)
總計	(91)	(155)	(246)	(103)	(267)	(370)

於二零一一年十二月三十一日，財務狀況報表中處於未變現虧損狀況的次級及 Alt-A 證券的未變現虧損總額為 5,300 萬英鎊（二零一零年：4,000 萬英鎊）。此等虧損中，1,000 萬英鎊虧損來自（二零一零年：100 萬英鎊）持續錄得未變現虧損的時間少於一年的證券，4,300 萬英鎊（二零一零年：3,900 萬英鎊）虧損來自持續錄得未變現虧損的時間超過一年的證券。

(d) 公允價值為賬面值80%以下的可供出售證券

如上表(a)所顯示，於二零一一年十二月三十一日的未變現虧損總額 2.46 億英鎊中的 1.58 億英鎊（二零一零年：未變現虧損總額 3.70 億英鎊中的 2.24 億英鎊）涉及公允價值為賬面值 80%以下的證券。按債務證券類別及賬齡分析（顯示其公允價值為賬面值 80%以下的時間）劃分，上述 1.58 億英鎊（二零一零年：2.24 億英鎊）的分析如下：

類別分析	二零一一年		二零一零年	
	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券				
優質（包括代理）	38	(16)	88	(39)
Alt - A	12	(3)	15	(4)
次級	58	(32)	41	(20)
	108	(51)	144	(63)
商業按揭抵押證券	6	(29)	8	(29)
其他資產抵押證券	65	(58)	123	(105)
結構性證券總計	179	(138)	275	(197)
公司	29	(20)	64	(27)
總計	208	(158)	339	(224)

所示期間公允價值為賬面值 80%以下的賬齡分析：

賬齡分析	二零一一年		二零一零年	
	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊	公允價值 百萬英鎊	未變現虧損 百萬英鎊
少於三個月	15	(5)	-	(1)
三至六個月	45	(15)	-	-
超過六個月	148	(138)	339	(223)
	208	(158)	339	(224)

U 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
股東出資業務的核心結構性借款		
永久後償資本證券（創新一級） ^{附註(i)}	1,823	1,463
後償票據（二級下層） ^{附註(i)}	829	1,255
後償債總額	2,652	2,718
優先債 ^{附註(ii)}		
二零二三年	300	300
二零二九年	249	249
控股公司總額 ^{附註(iii)}	3,201	3,267
PruCap 銀行貸款 ^{附註(iii)}	250	250
Jackson 盈餘票據（二級下層） ^{附註(ii)}	160	159
總計（按合併財務狀況報表）	3,611	3,676
減：控股公司現金及短期投資 （於合併財務狀況報表入賬） ^{附註(iv)}	(1,200)	(1,232)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,411	2,444

附註

- (i) 該等債項分類方式與監管機構要求的資本處理方式一致，定義見金融服務管理局手冊。二零一一年一月，本公司發行 5.50 億美元 7.75% 的一級後償債，對象以零售投資者為主。所得款項（扣除成本）為 5.39 億美元（3.40 億英鎊），已用作於二零一一年十二月償還 5 億歐元二級後償債的資金。
本集團已根據國際會計準則第 39 號指定 28.5 億美元（二零一零年：23 億美元）的一級後償債為淨投資對沖，以對沖與 Jackson 淨投資相關的貨幣風險。
- (ii) 清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) 2.50 億英鎊的 PruCap 銀行貸款於二零一零年十二月分為兩批：1.35 億英鎊目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 1.2% 計息，於二零一四年六月到期；1.15 億英鎊目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加 0.99% 計息，於二零一二年十二月二十日到期。
- (iv) 包括中央融資附屬公司。

V 其他借款

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
股東出資業務應佔經營借款 ^{附註 (i)}		
短期定息證券項目借款	2,956	2,560
美國業務的無追索權借款	21	80
其他借款 ^{附註 (ii)}	363	364
總計	3,340	3,004

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
分紅業務應佔借款		
合併投資基金的無追索權借款	747	1,287
1 億英鎊 8.5% 蘇格蘭友好保險基金的無定期後償保證債券	100	100
其他借款（主要為融資租賃項下的義務）	125	135
總計	972	1,522

附註

- (i) 除上表呈列的債項外，Prudential plc 亦於二零一一年十月發行二零一二年四月到期的浮息票據 2 億英鎊。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務報表合併入賬時撇銷。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。
- (ii) 其他借款主要包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而不足之數亦毋須償還。此外，本集團已根據國際會計準則第 39 號選擇指定若干固定至浮動利率的掉期為公允價值對沖，以對沖該等借貸的利率變動的公允價值風險。

W 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：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
經濟狀況：		
按持有計劃資產包括於保誠保單的投資的赤字（遞延稅項前）：		
PAC 分紅基金（即被未分配盈餘負債吸納）應佔部分	(41)	(106)
股東支持業務（即股東權益）應佔部分	(23)	(114)
經濟赤字	(64)	(220)
不包括：於保誠保險負債的投資（於併入本集團財務報表時與保險負債抵銷）	(165)	(227)
於國際會計準則第 19 號項下在財務狀況報表中列為撥備的赤字	(229)	(447)

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，本集團亦就蘇格蘭友好及 M&G 為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。台灣亦有一個小規模界定利益計劃。

以經濟為基礎的相關狀況反映該等計劃的資產（包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資）與負債。保誠保單投資包括保誠員工退休金計劃的 1.12 億英鎊（二零一零年：1.18 億英鎊）及 M&G 退休金計劃的 1.65 億英鎊（二零一零年：2.27 億英鎊）。

分開計算，經濟財務狀況亦包括應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋「國際會計準則第 19 號—界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」的影響。根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋，對於保誠員工退休金計劃（本集團由於信託契約限制公司使用權而無計劃中任何盈餘的無條件退回權利），其盈餘不予認列。此外，本集團須認列就承擔保誠員工退休金計劃赤字融資的負債。因此，於二零一一年十二月三十一日，本集團並無認列相關保誠員工退休金計劃盈餘 15.88 億英鎊（遞延稅項前）（二零一零年：4.85 億英鎊），但已認列保誠員工退休金計劃至二零一二年六月三十日的赤字融資負債 1,900 萬英鎊（遞延稅項前）（二零一零年：4,700 萬英鎊）。

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精算評估乃截至於二零零八年四月五日，由 Towers Watson Limited（前稱 Watson Wyatt Limited）的 CG Singer（英國精算師協會會員）完成。經參照構成計劃法定出資目標基準的計劃償付目標，該估值顯示計劃供款比例為 106%。雖然毋需正式的赤字計劃，但於確認二零零八年四月五日至二零零九年精算估值完成期間計劃投資價值下跌時，受託人已同意作出類似赤字融資的額外供款。本集團現時於計劃的總出資額（即年度應計成本及赤字融資）為每年 5,000 萬英鎊。保誠員工退休金計劃的赤字融資依循於二零零五年對之前供款來源的詳盡考慮，由 PAC 分紅基金及股東支持業務按 70/30 的比例分攤。就現有僱員持續提供服務而作出的僱主供款按現有活動的相關比例分攤。直至二零一一年四月五日的下一次估值於二零一二年稍後時間確定之前，將繼續作出現有供款。於二零一一年，包括開支及擴充的年度供款總額為 5,400 萬英鎊（二零一零年：5,500 萬英鎊）。

截至二零零八年三月三十一日由 Xafinity Consulting 的 Jonathan Seed（英國精算師學會會員）對蘇格蘭友好退休金計劃完成的最近一次精算評估表明，該計劃的撥款比例為 91%。根據該估值，自二零零九年七月起每年作出金額為 730 萬英鎊的赤字撥款，以七年為期消除精算赤字。於二零一零年期間，本集團同意自二零一零年十月起每年額外撥出 580 萬英鎊，直至下次正式估值結束或撥款重返 90% 的水平（以較早者為準）。截至二零一一年三月三十一日的精算評估將於二零一二年稍後時間確定。於二零一一年十二月三十一日，蘇格蘭友好退休金計劃的國際會計準則第 19 號赤字為 5,500 萬英鎊（二零一零年：1.46 億英鎊），其中約 50% 已分配至 PAC 分紅基金，另 50% 已分配至股東基金。

M&G 退休金計劃截至二零零八年十二月三十一日的最近一次精算估值由 AON Hewitt Limited（前稱 AON Consulting Limited）的 Paul Belok（英國精算師協會會員）於二零一零年一月確定。有關估值表明該計劃的供款比例為 76%。根據該估值，自二零一零年一月起作出赤字融資以五年為期消除精算赤字，其中首兩年每年為 1,410 萬英鎊，其後三年每年為 930 萬英鎊。於二零一一年期間，本集團已同意自二零一二年一月起至截至二零一一年十二月三十一日的下一次正式估值（現時正處於執行階段）完成期間每年額外出資 120 萬英鎊。於二零一一年十二月三十一日，按經濟基準計算的 M&G 退休金計劃國際會計準則第 19 號盈餘為 1,000 萬英鎊（二零一零年：赤字 2,700 萬英鎊）。如上文所述，截至二零一一年十二月三十一日止，M&G 計劃已投資 1.65 億英鎊（二零一零年：2.27 億英鎊）於保誠保單。撇除該等與股東負債所抵銷的投資，該計劃以國際會計準則第 19 號為基準的狀況為赤字 1.55 億英鎊（二零一零年：2.54 億英鎊）。

i 假設

截至十二月三十一日止年度用於釐定給付責任及期內淨利益成本的精算假設如下：

	二零一一年 %	二零一零年 %
貼現率*	4.7	5.45
增薪率	2.9	5.55
通脹率**		
零售價格指數	2.9	3.55
消費價格指數	1.9	不適用
就通脹而支付的退休金增幅：		
保證（最高 5%）***	2.5	3.55
保證（最高 2.5%）***	2.5	2.5
權衡性***	2.5	2.5
預期計劃資產回報	5.1	5.9

* 貼現率乃參照「AA」級公司債券指數而釐定，並就指數及退休金負債持續時間的差額作出調整（如適用）。

** 截至二零一一年十二月三十一日止年度的通脹率反映對英國零售價格指數或消費價格指數（視乎計劃的批次而定）所作的長期假設。而過往期間的通脹率則反映對英國零售價格指數所作的長期假設。詳見下文說明。

*** 2.5%是保誠員工退休金計劃的比率。於二零一一年，就所有其他計劃通脹而支付的退休金的假設增幅為 2.9%（二零一零年：3.55%）。

計算方式乃基於現時精算計算的死亡率估計數字，並就死亡率的未來改進作出特定撥備。二零一一年及二零一零年特別撥備符合英國精算師協會持續死亡率調查局（「持續死亡率調查局」）作出的二零零九年死亡率模型常規計量標準。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

男性：108.6% PNMA 00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.75%；及

女性：103.4% PNFA 00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年 1.00 %。

於二零一零年七月，英國政府宣佈採用消費價格指數代替零售價格指數，釐定私人機構職業退休金計劃的法定最低退休金增加額。於二零一零年十二月，英國政府公佈了二零一一年法定重估令，確認改為採用消費價格指數。此外，英國政府亦於二零一零年十二月就由零售價格指數轉為消費價格指數對私人機構職業退休金計劃的影響進行了諮詢。於二零一一年六月公佈諮詢結果後，政府回應確認不會引入法例撤銷高於法定最低值的退休金增加／重估的計劃規則。

對於本集團的英國界定利益計劃，該等計劃若干批次的延期支付退休金及／或正在支付退休金須符合計劃規則的法定增幅，因而受政府作出由零售價格指數轉為消費價格指數的決定影響。計劃規則中已規定使用零售價格指數的其他批次不會受影響。

多個退休金計劃已於二零一一年根據英國政府的宣佈知會其成員由零售價格指數轉為消費價格指數的基準變動。於二零一一年，該變動的影響為本集團以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東應佔溢利（稅前）帶來 4,200 萬英鎊的會計收益，並為股東權益帶來 3,100 萬英鎊的會計收益。截至二零一零年十二月三十一日止年度的業績並未受影響。

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 號詮釋的影響：

	二零一一年				於二零一一年 十二月三十一 日 計劃盈餘 (虧絀) (附註 c) 百萬英鎊
	(扣除) 計入利潤表				
	於二零一一年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀) 百萬英鎊	經營業績 (以長期 投資回報為基 礎) (附註 a) 百萬英鎊	精算及 其他損益 (附註 b) 百萬英鎊	已付供款 百萬英鎊	
所有計劃					
相關狀況（不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響）					
盈餘	312	256	882	93	1,543
減：PAC 分紅基金應佔金額	(264)	(171)	(607)	(41)	(1,083)
股東應佔：					
包括稅項的盈餘總額	48	85	275	52	460
相關稅項	(13)	(22)	(68)	(14)	(117)
扣除股東稅項	35	63	207	38	343
國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響					
終止認列盈餘及建立額外籌資責任	(532)	(229)	(846)	-	(1,607)
減：PAC 分紅基金應佔金額	370	162	592	-	1,124
股東應佔：					
包括稅項的（虧絀）總額	(162)	(67)	(254)	-	(483)
相關稅項	44	16	63	-	123
扣除股東稅項	(118)	(51)	(191)	-	(360)
計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響					
（虧絀）盈餘	(220)	27	36	93	(64)
減：PAC 分紅基金應佔金額	106	(9)	(15)	(41)	41
股東應佔：					
稅項（虧絀）盈餘總額	(114)	18	21	52	(23)
相關稅項	31	(6)	(5)	(14)	6
扣除股東稅項	(83)	12	16	38	(17)

附註

(a) 經營業績進賬（開支）的組成部分（包括 PAC 分紅基金及股東支持業務應佔金額）如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
當期服務成本	(35)	(38)
過往服務成本負債－通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 ^{附註(i)}	282	-
財務（開支）收入：		
退休金計劃負債利息	(299)	(294)
預期資產回報	308	325
不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋影響的進賬（開支）總額	256	(7)
國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋對退休金計劃的影響	(229)	(38)
上述計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋影響後的進賬（開支）總額，於本集團以長期投資回報為基礎的經營溢利中反映 ^{附註(ii)}	27	(45)

附註

(i) 通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動

以上 2.82 億英鎊的進賬數額包括保誠員工退休金計劃的 2.16 億英鎊及其他計劃的 6,600 萬英鎊。誠如之前所述，由於國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的應用，保誠員工退休金計劃盈餘並未就會計目的予以認列。其他計劃的 6,600 萬英鎊（見下表所示）有 2,400 萬英鎊分配至 PAC 分紅基金，另 4,200 萬英鎊分配至於附註 C 中所述的股東。

- (ii) 經營溢利進賬（開支）淨額（包括 PAC 分紅基金及股東支持業務應佔金額）2,700 萬英鎊（二零一零年：（4,500 萬英鎊））由以下項目組成：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
就其他退休金計劃的相關國際會計準則第 19 號開支	(17)	(18)
保誠員工退休金計劃現金成本	(20)	(23)
就保誠員工退休金計劃赤字融資期初撥備的貼現解除	(2)	(4)
過往服務成本負值－通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 （上表附註(i)）	66	-
	27	(45)

與撤銷本公司相關於國際會計準則第 19 號保誠員工退休金計劃盈餘權益的認列一致，保誠員工退休金計劃長期投資回報經營溢利的開支反映對活躍成員持續服務的現金供款成本。此外，經營業績開支亦包括就保誠員工退休金計劃赤字融資期初撥備的貼現解除。

- b 精算及其他損益進賬（開支）的組成部分（包括 PAC 分紅基金及股東支持業務應佔金額）如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
實質減預期資產回報	982	306
計劃負債假設變動虧損	(414)	(411)
負債的經驗收益（虧損）	314	(4)
不計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋影響的進賬（開支）總額	882	(109)
國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋對退休金計劃的影響	(846)	94
計及國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋影響後的精算及其他損益	36	(15)

精算及其他損益淨開支於利潤表列賬，惟於利潤部分分析內，股東應佔的精算及其他損益（即減 PAC 分紅基金應佔分配）不計入以長期投資回報為基礎的經營溢利。

二零一一年的精算收益為 8.82 億英鎊（連同 PAC 分紅基金所佔分配並於國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋應用之前），主要反映市場回報超出長期假設的影響及負債的經驗收益的部分（為經濟假設變動的影響抵銷）。

與撤銷本公司相關於國際會計準則第 19 號保誠員工退休金計劃盈餘權益的認列一致，精算損益不包括保誠員工退休金計劃收益和虧損。此外，由於應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋，本集團已確認就保誠員工退休金計劃赤字融資作出撥備。於二零一一年，上述撥備相關變動為(400)萬英鎊（二零一零年：零英鎊），並認列為其他收益和虧損，計入上列 3,600 萬英鎊的精算及其他損益內。

- c 按「經濟基準」，經列入於保誠保單的投資（作為計劃資產）代表的相關資產，於十二月三十一日該等計劃的財務狀況相關報表如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
股票	483	825
債券	5,954	4,203
物業	317	228
類似現金投資	409	748
資產總值	7,163	6,004
給付責任的現值	(5,620)	(5,692)
	1,543	312
就退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋的影響：		
撤銷認列保誠員工退休金計劃盈餘	(1,588)	(485)
保誠員工退休金計劃赤字融資責任調整數	(19)	(47)
稅前虧絀	(64)	(220)

(iii) 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

相關的本集團退休金計劃負債總額 56.20 億英鎊（二零一零年：56.92 億英鎊）包括保誠員工退休金計劃的 48.44 億英鎊（二零一零年：48.66 億英鎊）及其他計劃的 7.76 億英鎊（二零一零年：8.26 億英鎊）。下表顯示相關的保誠員工退休金計劃及其他計劃負債於二零一一年及二零一零年十二月三十一日對貼現率、通脹率以及死亡率變動的敏感度。

		二零一一年
假設	假設變動	於國際會計準則第 19 號基準上對計劃負債的影響
貼現率	由 4.7% 減少 0.2% 至 4.5%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 3.3% 其他計劃 4.8%
貼現率	由 4.7% 增加 0.2% 至 4.9%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 3.1% 其他計劃 4.5%
通脹率	零售價格指數：由 2.9% 減少 0.2% 至 2.7% 消費價格指數：由 1.9% 減少 0.2% 至 1.7% 工資增長亦因此出現減少	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 0.6% 其他計劃 4.1%
死亡率	壽命增加 1 年	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 2.7% 其他計劃 2.4%

		二零一零年
假設	假設變動	於國際會計準則第 19 號基準上對計劃負債的影響
貼現率	由 5.45% 減少 0.2% 至 5.25%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 3.6% 其他計劃 5.2%
貼現率	由 5.45% 增加 0.2% 至 5.65%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 3.5% 其他計劃 4.8%
通脹率	零售價格指數：由 3.55% 減少 0.2% 至 3.35% 工資增長亦因此出現減少	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 1.0% 其他計劃 4.9%
死亡率	壽命增加 1 年	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 2.1% 其他計劃 2.6%

由於對保誠員工退休金計劃應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋及如以上所述將保誠員工退休金計劃及蘇格蘭友好計劃的財務狀況中部分權益分配至 PAC 分紅基金的影響，如上所示相關的退休金計劃負債對貼現率、通脹率及死亡率變動的敏感度並不直接等同於對股東應佔損益或股東權益的影響。

上表顯示的對主要變數變動的敏感度對計入本集團經營業績的退休金成本並無重大影響。這是由於在各呈列期間扣除的退休金成本主要按期初市況計算。經應用國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋及以股東應佔金額為限，來自該等變數變動的剩餘影響已反映為利潤補充分析中界定利益退休金計劃的精算盈虧。其關聯性詳述如下。

就保誠員工退休金計劃而言，該計劃相關盈餘 15.88 億英鎊（二零一零年：4.85 億英鎊）並未根據國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋獲認列。相關的計劃負債的任何變動，以不足以使保誠員工退休金計劃的負債超出赤字融資撥備為限，均對本集團業績及財務狀況並無影響。基於截至二零一一年十二月三十一日的保誠員工退休金計劃相關財務狀況，就上表所示變數變動而言的相關計劃負債變動對本集團二零一一年的業績及財務狀況均無構成影響。

如保誠員工退休金計劃負債的變動導致該計劃出現應予認列的虧絀狀況，則所認列的虧絀對本集團業績及財務狀況的影響僅以股東業務應佔金額為限。PAC 分紅基金應佔金額由於被未分配盈餘的負債所吸收而對股東應佔損益或股東權益並無直接影響。

約半數的蘇格蘭友好退休金計劃虧絀已分配予 PAC 分紅基金、半數分配予股東。因此，就上表所示變數變動而言的半數計劃負債變動（於二零一一年十二月三十一日為 5.27 億英鎊（二零一零年：5.72 億英鎊）），將對本集團股東業績及財務狀況構成影響。

X 保單持有人負債

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

	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
保單持有人負債	116,229	48,311	21,858	186,398
分紅基金未分配盈餘	9,966	-	53	10,019
於二零一零年一月一日	126,195	48,311	21,911	196,417
保費	7,890	11,735	4,308	23,933
退保	(3,779)	(3,598)	(2,241)	(9,618)
期滿/身故	(7,303)	(769)	(498)	(8,570)
流量淨額	(3,192)	7,368	1,569	5,745
股東轉撥(稅後)	(223)	-	(24)	(247)
投資相關項目及其他變動	13,172	3,464	2,235	18,871
外匯折算差額	(208)	1,380	2,081	3,253
本集團所持股權的攤薄	(27)	-	-	(27)
收購 UOB Life Assurance Limited	-	-	968	968
於二零一零年十二月三十一日/二零一一年一月一日	135,717	60,523	28,740	224,980
包括：				
— 保單持有人負債	125,530	60,523	28,674	214,727
— 分紅基金未分配盈餘	10,187	-	66	10,253
於二零一一年一月一日	135,717	60,523	28,740	224,980
保費	6,988	12,914	5,079	24,981
退保	(4,255)	(4,270)	(2,237)	(10,762)
期滿/身故	(7,813)	(820)	(664)	(9,297)
流量淨額	(5,080)	7,824	2,178	4,922
股東轉撥(稅後)	(216)	-	(30)	(246)
投資相關項目及其他變動	5,862	136	365	6,363
外匯折算差額	(94)	706	(341)	271
於二零一一年十二月三十一日	136,189	69,189	30,912	236,290
包括：				
— 保單持有人負債	127,024	69,189	30,862	227,075
— 分紅基金未分配盈餘	9,165	-	50	9,215
保單持有人平均負債結餘*				
二零一一年	126,277	64,856	29,768	220,901
二零一零年	120,880	54,417	25,750	201,047

* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購及出售調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

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

所示保單持有人負債包括年內不具有酌情參與分紅特點的投資合約（定義見《國際財務報告準則》第4號）及其全部變動。上表各項為包括再保險的總額。

上述分析顯示保費、索償及投資變動對保單持有人負債的影響。該分析並非顯示利潤表報告的保費、索償及投資變動，例如上述保費將不包括任何費用的扣減，而索償是指釋出的保單持有人負債撥備，而非向保單持有人支付的索償金額。

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：

	其他股東支持基金及附屬公司			總計 百萬英鎊
	SAIF 及 PAC 分紅子基金 百萬英鎊	單位連結式負 債 百萬英鎊	年金及其他長 期業務 百萬英鎊	
於二零一零年一月一日	87,495	19,035	19,665	126,195
包括：				
– 保單持有人負債	77,529	19,035	19,665	116,229
– 分紅基金未分配盈餘	9,966	-	-	9,966
保費	3,311	2,301	2,278	7,890
退保	(2,453)	(1,272)	(54)	(3,779)
期滿／身故	(5,079)	(726)	(1,498)	(7,303)
流量淨額 ^{附註(a)}	(4,221)	303	726	(3,192)
股東轉撥（稅後）	(223)	-	-	(223)
轉換	(236)	236	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	9,165	2,097	1,910	13,172
本集團所持股權的攤薄	-	-	(27)	(27)
外匯折算差額	(207)	-	(1)	(208)
於二零一零年十二月三十一日／二零一一年一月一日	91,773	21,671	22,273	135,717
包括：				
– 保單持有人負債	81,586	21,671	22,273	125,530
– 分紅基金未分配盈餘	10,187	-	-	10,187
保費	3,413	1,854	1,721	6,988
退保	(2,285)	(1,851)	(119)	(4,255)
期滿／身故	(5,551)	(655)	(1,607)	(7,813)
流量淨額 ^{附註(a)}	(4,423)	(652)	(5)	(5,080)
股東轉撥（稅後）	(216)	-	-	(216)
轉換	(237)	237	-	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	3,338	25	2,499	5,862
外匯折算差額	(94)	-	-	(94)
於二零一一年十二月三十一日	90,141	21,281	24,767	136,189
包括：				
– 保單持有人負債	80,976	21,281	24,767	127,024
– 分紅基金未分配盈餘	9,165	-	-	9,165
保單持有人平均負債結餘*				
二零一一年	81,281	21,476	23,520	126,277
二零一零年	79,558	20,353	20,969	120,880

*平均值乃基於期初及期終結餘計算，且不包括分紅基金未分配盈餘。

附註

- (a) 淨流出由二零一零年的 31.92 億英鎊增加至二零一一年的 50.80 億英鎊，主要是由於二零一一年單位連結式業務內的證券轉讓（二零一一年有大量轉出，而二零一零年則受惠於大量轉入）及整批年金交易水平下降所致。
- (b) 投資相關項目及其他變動 58.62 億英鎊，少於二零一零年得益的 131.72 億英鎊，主要是由於二零一一年英國股票市場表現疲弱所致。

美國保險業務

	變額年金 獨立賬戶 負債	定額年金、 保證投資合約 及其他業務	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
於二零一零年一月一日	20,639	27,672	48,311
保費	7,420	4,315	11,735
退保	(1,403)	(2,195)	(3,598)
期滿/身故	(259)	(510)	(769)
流量淨額	5,758	1,610	7,368
自一般轉入獨立賬戶	1,411	(1,411)	-
投資相關項目及其他變動	2,875	589	3,464
外匯折算差額 ^{附註(a)}	520	860	1,380
於二零一零年十二月三十一日/二零一一年一月一日	31,203	29,320	60,523
保費	9,176	3,738	12,914
退保	(1,898)	(2,372)	(4,270)
期滿/身故	(300)	(520)	(820)
流量淨額 ^{附註(b)}	6,978	846	7,824
自一般轉入獨立賬戶	957	(957)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	(1,735)	1,871	136
外匯折算差額	430	276	706
於二零一一年十二月三十一日	37,833	31,356	69,189
保單持有人平均負債結餘			
二零一一年	34,518	30,338	64,856
二零一零年	25,921	28,496	54,417

*平均值乃基於期初及期終結餘計算。

附註

- (a) 年內變動已按平均匯率 1.60 (二零一零年：1.55) 折算。期終結餘已按收市匯率 1.55 (二零一零年：1.57) 折算。再次折算的差額記入外匯折算差額 7.06 億英鎊 (二零一零年：13.80 億英鎊)。
- (b) 年內流量淨額為 78.24 億英鎊，二零一零年則為 73.68 億英鎊，其變動主要是由於變額年金業務的新業務量增加所致。
- (c) 二零一一年變額年金獨立賬戶負債中的負投資相關項目及其他變動為 17.35 億英鎊，主要反映年內出現負向獨立賬戶回報及費用徵收負債減少，而二零一零年股票市場則顯著上漲。此項被定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動的增加所抵銷，該變動主要與嵌入式衍生工具的價值及年內記入保單持有人賬戶的利息的價值增長有關。

亞洲保險業務

	分紅業務 百萬英鎊	單位連結式 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
包括：				
— 保單持有人負債	8,808	9,717	3,333	21,858
— 分紅基金未分配盈餘	53	—	—	53
保費				
新業務	141	1,072	452	1,665
有效業務	897	1,130	616	2,643
	1,038	2,202	1,068	4,308
退保 ^{附註(c)}	(441)	(1,572)	(228)	(2,241)
期滿/身故	(326)	(40)	(132)	(498)
流量淨額 ^{附註(b)}	271	590	708	1,569
股東轉撥(稅後)	(24)	—	—	(24)
投資相關項目及其他變動	693	1,405	137	2,235
外匯折算差額 ^{附註(a)}	719	1,009	353	2,081
收購 UOB Life Assurance Limited ^{附註(e)}	504	3	461	968
於二零一零年十二月三十一日/二零一一年一月一日	11,024	12,724	4,992	28,740
包括：				
— 保單持有人負債	10,958	12,724	4,992	28,674
— 分紅基金未分配盈餘	66	—	—	66
保費				
新業務	162	1,136	723	2,021
有效業務	1,110	1,163	785	3,058
	1,272	2,299	1,508	5,079
退保 ^{附註(c)}	(502)	(1,490)	(245)	(2,237)
期滿/身故	(431)	(39)	(194)	(664)
流量淨額 ^{附註(b)}	339	770	1,069	2,178
股東轉撥(稅後)	(30)	—	—	(30)
投資相關項目及其他變動 ^{附註(d)}	1,274	(1,154)	245	365
外匯折算差額 ^{附註(a)}	36	(325)	(52)	(341)
於二零一一年十二月三十一日	12,643	12,015	6,254	30,912
包括：				
— 保單持有人負債	12,593	12,015	6,254	30,862
— 分紅基金未分配盈餘	50	—	—	50
保單持有人平均負債結餘*				
二零一一年	11,775	12,370	5,623	29,768
二零一零年	10,135	11,222	4,393	25,750

** 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就期內收購及出售調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

附註

- 期內變動已按截至二零一一年十二月三十一日止年度的平均匯率折算。期終結餘已按截至二零一一年十二月三十一日的收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額內。
- 流量淨額由二零一零年的 15.69 億英鎊增加 6.09 億英鎊至二零一一年的 21.78 億英鎊，主要反映來自新業務的流量增加及有效保單的增長。
- 單位連結式及其他股東業務的退保率(按佔期初負債百分比表示)為 9.8%，而二零一零年為 13.8%。
- 投資相關及其他項目及單位連結式業務的其他變動於二零一一年為負 11.54 億英鎊，主要由於二零一一年下半年亞洲股票市場虧損所致。
- 收購 UOB Life Assurance Limited 反映於收購當日獲得的負債。

保單持有人負債的存續期

	二零一一年				二零一零年			
	英國保險業務 附註(i)	美國保險業務 附註(ii)	亞洲保險業務 附註(iii)	總計	英國保險業務 附註(i)	美國保險業務 附註(ii)	亞洲保險業務 附註(iii)	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
保險合約負債	82,732	67,278	30,353	180,363	84,152	58,641	28,498	171,291
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	29,348	-	397	29,745	25,613	-	119	25,732
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	14,944	1,911	112	16,967	15,765	1,882	57	17,704
	127,024	69,189	30,862	227,075	125,530	60,523	28,674	214,727

上列各表列示保單持有人負債的賬面金額。另外，於編製歐洲內含價值基準業績時，本集團使用預期給付付款的現金流量推測，作為釐定有效業務價值的一種方法。下列隨附附註中各表列示就被《國際財務報告準則》界定為含有重大保險風險的保險合約及不含重大保險風險的投資合約而言，為上述用途採用的現金流量到期情況。

以下到期狀況表使用的預期給付付款的現金流量推算來自於有效業務價值，不包括日後新業務價值（包括歸屬內部退休金合約）。到期狀況表已按貼現基準編製。

附註

(i) 英國保險業務

二零一一年	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			總計
	保險合約 百萬英鎊	投資合約 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	PAL 百萬英鎊	PRIL 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	保險合約 百萬英鎊	投資合約 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	百萬英鎊
保單持有人負債	46,288	29,365	75,653	5,323	18,236	23,559	12,885	14,927	27,812	127,024
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
預期到期期限：										
0至5年	47	32	41	25	25	25	34	28	31	35
5至10年	24	26	25	22	22	22	25	22	24	24
10至15年	13	19	16	18	18	18	18	18	18	17
15至20年	8	14	10	13	13	13	11	12	11	11
20至25年	5	7	6	9	10	9	7	9	7	7
25年以上	3	2	2	13	12	13	5	11	9	6

二零一零年	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			總計
	保險合約 百萬英鎊	投資合約 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	PAL 百萬英鎊	PRIL 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	保險合約 百萬英鎊	投資合約 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	百萬英鎊
保單持有人負債	43,691	25,613	69,304	12,282	16,442	28,724	11,737	15,765	27,502	125,530
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
預期到期期限：										
0至5年	46	31	40	32	29	30	35	29	32	36
5至10年	25	25	25	25	23	24	26	21	23	24
10至15年	13	19	16	18	17	18	18	20	19	17
15至20年	7	14	10	12	13	12	10	11	11	11
20至25年	4	8	6	7	8	8	6	8	7	7
25年以上	5	3	3	6	10	8	5	11	8	5

附註

- 上述到期狀況表使用的預期給付付款的現金流量推算來自於有效業務價值，不包括日後新業務價值（包括歸屬內部退休金合約）。
- 給付付款不反映分紅業務的紅利及股東轉撥的模式。
- 「其他」項下的投資合約包括根據國際會計準則第 39 號及國際會計準則第 18 號入賬的若干單位連結式合約及類似合約。
- 就合約含有的無到期期限業務（例如 Prudence Bonds 之類的分紅投資債券）而言，已按過往經驗對可能的存續期作出假設。

(ii) 美國保險業務

	二零一一年			二零一零年		
	定額年金及其他業務 (包括保證投資合約 及類似合約)			定額年金及其他業務 (包括保證投資合約 及類似合約)		
	變額年金 百萬英鎊	變額年金 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	變額年金 百萬英鎊	變額年金 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
保單持有人負債	31,356	37,833	69,189	29,320	31,203	60,523
	%	%	%	%	%	%
預期到期期限：						
0至5年	47	47	47	50	50	50
5至10年	27	30	29	27	29	28
10至15年	11	13	12	11	12	12
15至20年	6	6	6	5	6	5
20至25年	5	2	3	3	2	3
25年以上	4	2	3	4	1	2

(iii) 亞洲保險業務

	二零一一年	二零一零年
	百萬英鎊	百萬英鎊
保單持有人負債	30,862	28,674
預期到期期限：	%	%
0至5年	22	24
5至10年	19	20
10至15年	15	15
15至20年	13	12
20至25年	10	10
25年以上	21	19

Y 敏感度分析

《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益對市場及其他風險的敏感度

1 業務單位的風險概覽

與本集團壽險業務相關的金融及保險資產及負債不同程度地面臨市場及保險風險及可能對《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益構成重大影響的其他經驗假設變動的影響。

市場風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量或（如為保險合約負債）其賬面值因市場價格變化而波動的風險。市場風險包括三類風險，即：

- 貨幣風險：因匯率變動產生；
- 利率風險：因市場利率變動產生；及
- 其他價格風險：因市場價格波動產生（因利率風險或貨幣風險產生者除外）。

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

以下三個關鍵點值得關注，即：

- 本集團的分紅及單位連結式基金可吸收與基金投資相關的大部分市場風險。除二階效應，例如對資產管理費用及股東應佔分紅業務紅利成本的份額外，股東業績不會受上述基金資產市場價值變動的直接影響；
- 本集團股東業績對股東支持業務資產的市場風險最為敏感；及
- 就相關壽險業務而言，本集團《國際財務報告準則》基準業績面臨的主要市場風險涉及股東支持業務投資的債務證券。

本集團壽險業務的《國際財務報告準則》基準股東利潤或虧損及股東權益對上述變量較為敏感的最重要項目載於以下表格。直接與間接風險的區別並不表示敏感度的強弱程度。

市場及信貸風險

業務種類	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	其他風險	保險及失效風險
<i>英國保險業務</i>				
分紅業務（包括 Prudential Annuities Limited）	淨中性直接風險（僅為間接風險）		投資表現可透過宣派紅利變得平穩	未來股東轉撥的持續率風險
SAIF 子基金	淨中性直接風險（僅為間接風險）		M&G 的資產管理費收入	
單位連結式業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		透過資產管理費衡量的投資表現	
<i>股東支持年金業務</i>				
股東支持年金業務	資產／負債錯配風險 用於償付負債的資產及股東資本的信貸風險 資產超過負債部分（即代表股東資本的資產）的利率風險			死亡率經驗及長壽假設
<i>美國保險業務</i>				
所有業務	貨幣風險			持續率風險
變額年金業務	因存在保證特性及資產管理費可變性產生的市場風險為衍生工具對沖計劃所抵銷的淨影響			
定額指數年金業務	未完全對沖負債及資產表現的衍生工具對沖計劃	存在股權分紅特性		
定額指數年金、定額年金及保證投資合約業務	信貸風險 利率風險		收益率與保單持有人抵補利率之息差	失效風險，但極端事件的影響因採用按市值計算的調整及使用互換期權合約而減低
<i>亞洲保險業務部分</i>				
所有業務	貨幣風險			死亡率及發病率風險
分紅業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		投資表現可透過宣派紅利變得平穩	
單位連結式業務	淨中性直接風險（僅為間接風險）		透過資產管理費衡量的投資表現	
非分紅業務	利率及價格風險	業務保險負債的計算基準對當期市場變動敏感的利率		

a 英國保險業務

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

i 分紅業務

(a) SAIF

股東於 SAIF 利潤內並無權益，但有權享有就該基金資產支付的資產管理費。

(b) 分紅子基金業務

就分紅業務（包括分紅子基金擁有的 PAL 非分紅業務）而言，負債調整及任何相關稅項影響均於本集團的利潤表中認列。然而，此舉除可能對年度紅利宣派產生影響之外，不會對股東應佔分紅業務的利潤產生影響。這是因為分紅業務的《國際財務報告準則》基準利潤採用與仍獲許採用的英國公認會計準則相同的基準釐定，該利潤僅反映該年度紅利宣派成本的九分之一。

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

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

未分配盈餘水平對部分壽險基金資產的投資回報（即盈餘）水平尤其敏感。

ii 股東支持年金業務

股東支持年金業務利潤對以下因素最為敏感：

- 持有資產的存續期與合約項下負債預期存續期密切匹配的程度。假設密切匹配，利率變動產生的短期資產價值變動的影響將大致抵銷估值利率變動產生的負債價值變動；
- 持有資產的實際與預期違約率；
- 公司債券長期投資回報率與無風險利率的差異；
- 實際與預期死亡率經驗的差異；
- 死亡率改進的假設比率變動引起負債計算變動的程度；及
- 續保費用水平變動。

假設死亡率減少 1%，將使毛利下降約 6,400 萬英鎊（二零一零年：5,300 萬英鎊）。信貸違約假設減少五個基點，將使毛利增加 1.37 億英鎊（二零一零年：1.19 億英鎊）。續保費用（資產管理費除外）減少 5%，將使毛利增加 2,500 萬英鎊（二零一零年：2,300 萬英鎊）。如果假設的變動與上述方向相反，則對利潤的影響將大約對稱。

iii 單位連結式及其他業務

單位連結式及其他業務佔英國保險業務有效業務的相對較小部分。

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

iv 股東面臨的利率風險及其他市場風險

於二零一一年十二月三十一日，退休年金負債佔英國股東支持業務負債比例為 98%（二零一零年：98%）。就退休年金業務而言，負債面臨利率風險。然而，PAC 分紅子基金（因 PAL）及股東（因 PRIL 及非分紅子基金年金負債）所面臨的風險淨額因與適當存續期資產的密切匹配而大幅緩和。匹配的水平可隨管理層行動及經濟因素於不同時期有所不同，因此有可能產生某程度的錯配利潤或虧損。

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

b 美國保險業務

除於獨立賬戶內分離的變額年金業務以外，總利潤對支持負債的資產的市場風險非常敏感。

與其他股東支持業務相似，Jackson 的損益通過將年度業績劃分為以長期投資回報為基礎的經營業績及投資回報短期波動來呈列。通過此方式，將市場變動對 Jackson 業績造成的最大直接影響分別予以識別。以長期回報為基礎的經營溢利變動的主要決定因素為：

- 支持有效合約負債的管理資產規模的增長；
- 為市值調整付款變動以及（在必要時）債務強化所抵銷的費用及其他收入變動；
- 投資回報與保單持有人抵補利率之間差額的息差回報；及
- 遞延保單獲得成本的攤銷。

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

除死亡率經驗主要透過賠償付款及保證最低身故給付準備金的變動影響利潤外，Jackson 的利潤對保險風險變動相對不敏感。

就變額年金業務而言，關鍵假設為獨立賬戶回報的預期長期水平，就二零一一年及二零一零年而言為每年 8.4%。使用該回報的影響主要透過兩種方式反映，即：

- (i) 用於釐定遞延保單獲得成本攤銷的預期毛利的預測（透過附註 P 中所詳述均值回歸法的使用）；及
- (ii) 保證最低身故給付索償所需的撥備水平。

c 亞洲保險業務

由於亞洲許多地區均面臨死亡率／發病率風險，故已按審慎監管的基準在保單持有人負債中撥備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強 5%（按每十年動盪一次估計），則估計對稅後利潤的影響將約為 2,700 萬英鎊（二零一零年：2,100 萬英鎊）。由於死亡率／發病率對組合造成對稱效應，故減低對死亡率／發病率的假設將造成大致相等及相反的類似影響。

i 除貨幣換算以外的其他風險

分紅業務

適用於亞洲分紅業務利潤產生的原則與就英國分紅業務所解釋的相若。

利潤的產生相應地反映紅利宣派且對保險風險的逐期波動或利率變動相對較不敏感。

單位連結式業務

與英國保險業務相同，與亞洲業務有關的利潤及股東權益主要受與已投資基金有關的費用推動。利潤及股東權益對保險風險變動及利率風險的敏感性並不重大。

2 《國際財務報告準則》股東業績 – 市場及其他風險承擔

2.1 主要集團風險承擔

《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益對主要市場及其他風險的敏感度的詳盡分析載於附註 2.2(a)至(e)。載列的有關敏感度分析顯示相關風險變量的變動對利潤或虧損和股東權益的影響（所有變動均於相關結算日具合理可能性）。在分析利率風險中，由於低息環境，若利率低於 2%，則計算利率降低 2%的若干敏感度時最低利率被設定為零。

英國保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利，對影響英國股東支持年金業務保單持有人負債賬面值的長壽假設變動具有較高的潛在敏感度。另外，在《國際財務報告準則》總利潤層面上，業績對支持美國及亞洲保單持有人負債（一般按照對當期市場變動不敏感的基準計量）及股東權益的資產價值的暫時性變動特別敏感。

在以長期投資回報為基礎的經營溢利層面上，Jackson 的業績對市況的敏感度限制於息差產品所賺收入面臨風險，以及產生與變額年金資產管理費相關的二階股權風險。進一步資料載於下文市場及信貸風險中美國保險業務一節內。

Jackson 的衍生工具計劃用於管理與多種產品相關的利率風險及顯著減輕其股權產品附帶的股票市場風險。股票市場、利率及信貸息差變動會大幅影響用以管理保單持有人負債的衍生工具及支持投資資產的賬面值。加之使用美國公認會計準則（根據《國際財務報告準則》第 4 號可予繼續採用）計量保險合約資產及負債（大部分對當前期間的市場變動不敏感）後，Jackson 的總利潤（即包括投資回報短期變動）對市場變動非常敏感。除這些影響外，Jackson 的股東權益對利率及信貸息差變動對定息證券價值的影響敏感。此等證券的未變現升值變動入賬列作股東權益變動（即於利潤表以外）。

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

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

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

此外，總利潤及股東權益對市值變動及用於管理外幣及其他宏觀經濟風險的集中持有的掉期敏感。

2.2 市場及信貸風險

a 英國保險業務

(i) 分紅業務

英國 PAC 分紅基金業務

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

PAC 分紅基金的投資資產須承受市場風險。該等資產的賬面值變動（扣除分紅合約應佔資產責任的相關變動）（反映各類保單收入及開支（包括投資收益及增值）的累計）會影響該基金的未分配盈餘水平。由於根據《國際財務報告準則》未分配盈餘作為負債入賬，其價值的變動對股東利潤或權益並無影響。

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

投資表現是紅利的主要推動因素，因此對股東應佔紅利成本亦然。由於紅利宣派訂有「平穩」基準，因此對單一年度投資表現的敏感度相對於期內變動對期內表現而言較低。然而，其對多個期間的投資表現則較為重大。

Prudential Annuities Limited (PAL)

PAL 承保年金業務。然而，由於 PAL 由 PAC 分紅子基金擁有，如上文所述，PAL 資產及負債的賬面值變動反映於未分配盈餘的負債內，故其不會影響股東業績。

蘇格蘭友好保險基金(SAIF)

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

(ii) 股東支持業務

可顯著影響英國股東支持業務《國際財務報告準則》業績的因素為死亡率經驗及假設、Prudential Retirement Income Limited 及 PAC 非分紅子基金年金業務附帶的信貸風險。英國保險業務股東支持業務主要構成要素的市場風險敏感度如下：

Prudential Retirement Income Limited (PRIL)

用於償付 PRIL 負債的資產主要為持有以匹配保單持有人負債的預期存續期及付款特點的債務證券及其他投資。就《國際財務報告準則》報告而言，該等負債採用可反映償付資產市場回報率的貼現率進行估值。

除任何會定期被檢閱的資產／負債存續期錯配及信貸風險以外，按淨值計算，本集團的業績對 PRIL 負債及償付資產賬面值變動的市場風險的敏感度大致中和。

PRIL 的主要市場風險敏感度來自債務證券的利率風險，而相關證券實質上相當於股東權益。此項股東權益由公司長期基金內持有用於償付監管基準負債（於《國際財務報告準則》報告中未獲認列，例如應急準備金，以及於長期基金以外持有的股東資本）的淨資產組成。

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

PAC 非分紅子基金

PAC 非分紅子基金主要由 Scottish Amicable Life 過往承保的年金業務、單位連結式及其他非分紅業務組成。

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

其他股東支持單位連結式業務

由於將保單持有人負債與相關資產的價值變動進行匹配，英國單位連結式業務不會直接受到市場或信貸風險的影響。影響《國際財務報告準則》業績的主要因素為因應投資表現產生的資產管理費。

英國非連結式股東支持業務（主要為退休年金業務）對利率變動的預期敏感度如下：

	二零一一年 百萬英鎊				二零一零年 百萬英鎊			
	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%
債務證券及衍生工具的賬面值	7,676	3,426	(2,820)	(5,178)	6,547	2,938	(2,434)	(4,481)
保單持有人負債	(6,842)	(3,060)	2,510	4,593	(5,977)	(2,723)	2,109	3,929
相關遞延稅項影響	(208)	(91)	77	146	(154)	(58)	88	149
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	626	275	(233)	(439)	416	157	(237)	(403)

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

	二零一一年 百萬英鎊		二零一零年 百萬英鎊	
	減少 20%	減少 10%	減少 20%	減少 10%
稅前利潤	(319)	(160)	(302)	(151)
相關遞延稅項影響	80	40	82	41
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(239)	(120)	(220)	(110)

彼等價值增加 10% 或 20% 對利潤及股東權益將產生與上述敏感度數量大致相等而方向相反的影響。上述市場風險敏

感度反映臨時市場變動的影響，因此，對本集團利潤進行分部分析時，該等變動的主要影響將記入投資回報短期波動。

於上述的股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間暴跌 20%所造成的影響。倘股票市場下跌 20%以上，本集團認為將不會是瞬間暴跌，而是預期下跌將持續一段時間，屆時本集團將能夠作出緩和管理層行動。

b 美國保險業務(Jackson)

除於獨立賬戶內分離的變額年金業務以外，Jackson 的《國際財務報告準則》基準業績對用於償付負債的資產面臨的市場風險高度敏感。

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

相比之下，Jackson 承保業務的《國際財務報告準則》保險責任乃按照美國公認會計準則計量（根據《國際財務報告準則》第 4 號可予繼續採用），而除權益對沖計劃所涵蓋的若干項目以外，該等責任對市況或相關資產組合短期回報的暫時性變動一般並不敏感。

債務證券、其他被投資資產、衍生工具及保險責任的相關賬面值差異，導致《國際財務報告準則》利潤表及股東權益產生潛在重大波動。與其他股東支持業務相似，Jackson 的損益通過將年度業績劃分為以長期投資回報為基礎的經營業績及投資回報短期波動來呈列。通過此方式，將市場變動對 Jackson 業績造成的最大直接影響分別予以識別。

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

- 變額年金業務 – 資產管理費可變性引起的市場風險影響
- 定額年金及定額指數年金業務 – 收益率及保單持有人抵補利率之間的息差。
- 遞延保單獲得成本攤銷。

下文載列的 Jackson 利潤及股東權益對股票及利率風險的估計敏感度已扣除相關的遞延保單獲得成本攤銷的變動。遞延保單獲得成本攤銷的相關變動的影響乃基於仍獲許繼續採用的美國公認會計準則遞延保單獲得成本攤銷基準，但未計入任何加速或減速遞延保單獲得成本攤銷的影響。附註 B 解釋本公司計劃於二零一二年一月一日起採納的美國公認會計準則遞延保單獲得成本攤銷新基準。上文附註 P 解釋影響攤銷費用的動態，及根據美國公認會計準則遞延保單獲得成本攤銷新基準編製的二零一二年業績的預示敏感度。

i 所面臨的股票風險

與變額年金合約相關者

Jackson 透過其獨立賬戶簽發變額合約，該等合約的投資收入及投資收益及虧損計予合約持有人，而投資風險由合約持有人承擔（傳統變額年金）。Jackson 亦透過獨立賬戶簽發變額年金及壽險合約，其中 Jackson 以合約形式向合約持有人（具保證的變額合約）保證 a)不少於向合約存入款項總額的回報（就任何提取部分調整），b)向合約存入的款項總額（就任何提取部分調整）加上最低回報；或 c)特定週年日的最高合約價值（就合約週年日後的任何提取調整）。該等保證包括於下列情況應付的給付：身故時（保證最低身故給付）、年金化（保證最低收入給付）、於累積期間特定日期（保證最低提取給付）或於特定期間結束時（保證最低累積給付）。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，Jackson 所擁有具保證變額年金合約的風險淨額（「風險淨額」）一般為保證給付金額超出現有賬戶價值的部分，具體如下：

二零一一年十二月三十一日

	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均年齡	預期年金化日期 前期間
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	31,571	2,914	64.2 歲	
保證最低提取給付－僅限於保費	0%	2,325	195		
保證最低提取給付*	0-5%	2,582	582*		
保證最低累積給付－僅限於保費	0%	54	2		
特定週年的賬戶最高價值減特定週年後提取					
保證最低身故給付		4,002	678	63.7 歲	
保證最低提取給付－僅限於最高週年日		1,855	423		
保證最低提取給付*		735	217*		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年最高賬戶價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	2,098	479	66.1 歲	
保證最低收入給付	0-6%	1,661	575		4.2 年
保證最低提取給付*	0-8%**	21,902	2,263*		

二零一零年十二月三十一日

	最低回報	賬戶價值 百萬英鎊	風險淨額 百萬英鎊	加權平均年齡	預期年金化日期 前期間
存入款項淨額的回報加上最低回報					
保證最低身故給付	0-6%	25,540	2,106	64.0 歲	
保證最低提取給付－僅限於保費	0%	2,742	149		
保證最低提取給付*	0-5%**	1,996	415*		
保證最低累積給付－僅限於保費	0%	48	1		
特定週年的賬戶最高價值減特定週年後提取					
保證最低身故給付		3,742	466	63.3 歲	
保證最低提取給付－僅限於最高週年日		2,010	343		
保證最低提取給付*		852	196*		
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年最高賬戶價值減週年後提取					
保證最低身故給付	0-6%	1,768	311	65.7 歲	
保證最低收入給付	0-6%	1,933	418		5.1 年
保證最低提取給付*	0-8%**	15,025	672*		

*保證最低提取給付所示金額包括「非終生」（保證提取基數減賬戶價值等於風險淨額）及「終生」部分（「非終生」保證給付數額為零後，風險淨額估計為日後預期給付付款餘額的現值）。

**所示值域乃按照單利法釐定。按照標準的十年紅利期複利基準計算，5%或8%單利上限分別約等於4.1%及6%。例如，倘之後九年增長按4.01%的複利計算，則 $1 + 10 \times 0.5$ 相若於1.041。

具保證合約賬戶餘額已投資於如下變額獨立賬戶：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
互惠基金類別：		
股票基金	28,902	23,841
債券基金	4,251	3,417
平衡型基金	3,846	3,345
貨幣市場基金	677	451
合計	37,676	31,054

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

由於該對沖計劃，如股市於日後進一步上漲，Jackson 獨立衍生工具的價值淨影響將減少。然而，隨著時間流逝，有關變動將被增加的獨立賬戶費用及準備金減少（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）大致抵銷。鑒於獨立及嵌入式衍生工具的性質，該對沖雖然具有極高的經濟效益，由於獨立衍生工具立即重新設定，而已對沖負債的重新設定相對緩慢，並且費用於未來確認，而可能無法於財務報告中完全減弱股市變動的即時影響。倘股票市場收縮，則會出現相反淨影響。

於二零一一年十二月三十一日，基於當時所設立的對沖，Jackson 變額年金業務的稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動，不包括對未來獨立賬戶費用的影響）、稅後利潤及股東權益對股市即時上升或下跌的估計敏感度如下：

	二零一一年 百萬英鎊				二零一零年 百萬英鎊			
	減少 20%	減少 10%	增加 10%	增加 20%	減少 20%	減少 10%	增加 10%	增加 20%
稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動，不包括對未來獨立賬戶費用的影響）	267	149	(195)	(447)	159	90	(98)	(178)
相關遞延稅項的影響	(93)	(52)	68	156	(56)	(31)	34	62
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	174	97	(127)	(291)	103	59	(64)	(116)

上表說明在某一時間點的敏感度變化，而對財務業績的實際影響將隨新產品銷售及失效數量、衍生組合變動、市場回報與各類其他因素（包括波動、利率及經過時間）的相關性而變化。

所面臨的其他股票風險

除上文闡述的風險外，Jackson 亦就其持有股本證券、於投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具而承受股票風險。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，股本證券、投資組合的合夥企業及其他金融衍生工具價值的合理可能變動範圍已被應用於 Jackson 持有的份額。下表顯示價值下跌 10 及 20% 的敏感度，以及其對稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）、稅後利潤及股東權益的影響。

	二零一一年 百萬英鎊		二零一零年 百萬英鎊	
	減少 20%	減少 10%	減少 20%	減少 10%
稅前利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	(121)	(61)	(143)	(72)
相關遞延稅項的影響	42	21	50	25
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(79)	(40)	(93)	(47)

其價值增加 10% 或 20% 預計對利潤及股東權益將產生與上述敏感度數量大致相等而方向相反的影響。

於上述的股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股市瞬間下跌 20% 所帶來的影響。倘股票市場下跌 20% 以上，本集

團認為這將不會是瞬間暴跌，而是預期在一段時間內下跌，屆時本集團將能夠作出緩和管理行動。

ii 所面臨的利率風險

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

債務證券及相關衍生工具按公允價值計值。衍生工具的價值變動（再扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於損益內。債務證券的公允價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於其他全面收入內。於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，相關項目及保單持有人負債就利率減少及增加 1% 及 2% 的估計敏感度如下：

	二零一一年 百萬英鎊				二零一零年 百萬英鎊			
	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%	減少 2%	減少 1%	增加 1%	增加 2%
利潤及虧損								
直接影響								
衍生工具價值變動	1,549	736	(592)	(1,078)	842	363	(277)	(529)
保單持有人負債	(925)	(446)	395	753	(547)	(243)	219	416
對遞延保單獲得成本攤銷的相關影響	(151)	(69)	36	48	47	23	(34)	(63)
稅前利潤影響	473	221	(161)	(277)	342	143	(92)	(176)
對遞延稅項支出的相關影響	(166)	(77)	56	97	(120)	(50)	32	62
淨利潤影響	307	144	(105)	(180)	222	93	(60)	(114)
其他全面收入								
對債務證券賬面值的直接影響	2,679	1,513	(1,513)	(2,679)	2,663	1,454	(1,454)	(2,663)
對遞延保單獲得成本攤銷的相關影響	(1,144)	(646)	646	1,144	(1,174)	(641)	641	1,174
對遞延稅項變動的相關影響	(537)	(303)	303	537	(521)	(285)	285	521
淨影響	998	564	(564)	(998)	968	528	(528)	(968)
對股東權益的淨影響總額	1,305	708	(669)	(1,178)	1,190	621	(588)	(1,082)

所示僅為只相對於利率的敏感度，並未包括可能影響信貸息差及債務證券估值的信貸風險其他變動。

iii 貨幣換算

與本集團的會計政策相符，本集團美國業務的利潤乃按報告期間的平均匯率折算，而股東權益則按收市匯率折算。就二零一一年而言，有關匯率分別為 1.60 美元（二零一零年：1.55 美元）及 1.55 美元（二零一零年：1.57 美元）兌 1 英鎊。該等匯率提高或降低 10% 導致股東應佔稅前利潤、年度利潤及美國保險業務應佔股東權益產生的減幅或增幅如下：

	附註(i)	匯率提高 10%		匯率降低 10%	
		二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
股東應佔稅前利潤		(54)	(41)	66	50
年度利潤		(39)	(31)	48	37
美國保險業務應佔股東權益		(388)	(347)	475	424

附註

i 稅前利潤（即以長期投資回報為基礎的經營溢利及投資回報短期波動總額）敏感度。

此外，Jackson 總利潤（虧損）所受影響來自債務證券組合的減值虧損水平、因保證特性及其估值產生的市場風險淨影響、保證給付款項及股票指數分紅特點（經扣除給付相關費用及股票衍生工具對沖表現變動）、管理定額年金及其他一般賬戶業務的衍生工具短期價值變動、以及分類為以公允價值計量且其變動計入損益的組合投資的其他暫時性價值變動。

c 亞洲保險業務

對於亞洲分紅業務，上述有關英國分紅業務的特點同樣適用。類似地，至於本集團的其他部分，影響單位連結式業務的《國際財務報告準則》基準業績的主要因素為通過資產管理費用衡量的投資表現。

本集團亞洲區業務的《國際財務報告準則》基準業績對市場風險的敏感度主要限於非分紅業務。

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

i 利率風險

亞洲業務提供一系列保險及投資產品，主要為分紅及非分紅定期、終身、兩全及單位連結式。除分紅與單位連結式業務外，亞洲業務的業績對利率常規變動的異常變化較為敏感。

就分析對利率變化的敏感性而言，已確定大多數地區的十年期政府債券利率 1% 的變動可視為有合理的可能性。於二零一一年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎 0.99% 至 12.88%（二零一零年：1.1% 至 12.25%）。與此不同的例外情況在日本及台灣出現，當地合理的可能利率變動確定為 0.5%（二零一零年：日本及台灣 0.5%）。上述合理可能的變動將造成以下影響：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
	下降 1%	下降 1%
	附註(i)	附註(i)
稅前利潤	73	110
相關遞延稅項（如適用）	(22)	(41)
對利潤及股東權益的影響淨額	51	69

附註

- (i) 除日本及台灣(0.5%)，1%的敏感度已用於所有地區（二零一零年：1%（除日本及台灣(0.5%)外））。稅前影響如果產生，則將最有可能記錄於本集團對稅前利潤的分部分分析內投資回報短期波動類別中。

於二零一一年十二月三十一日，利率提高 1%（二零一零年：1%（除日本及台灣 0.5% 外））估計將減少稅前利潤 1.59 億英鎊（二零一零年：1.12 億英鎊）。經調整遞延稅項的有關結果後可能減少股東權益 1.25 億英鎊（二零一零年：8,200 萬英鎊）。

ii 股價風險

非連結式股東業務具有對股票及物業投資（於二零一一年十二月三十一日為 6 億英鎊）的風險有限。保單持有人負債的變動一般不會直接被股票及物業投資價值的變動抵銷。但就越南業務而言，在股票投資升值已透過出售證券而變現的範圍內，保單持有人的負債將調整至保單持有人的參與範圍內。

將於本集團對二零一一年及二零一零年十二月三十一日稅前利潤分部分分析的短期波動部分中反映的對股東支持亞洲其他業務的股價及物業價格變化 10% 及 20% 的估計敏感度如下：

	二零一一年 百萬英鎊		二零一零年 百萬英鎊	
	下降 20%	下降 10%	下降 20%	下降 10%
稅前利潤	(120)	(60)	(103)	(52)
相關遞延稅項（如適用）	24	12	10	5
對利潤及股東權益的影響淨額	(96)	(48)	(93)	(47)

彼等價值增加 10% 或 20% 對利潤及股東權益將產生與上述敏感度數量大致相等而方向相反的影響。上述市場風險敏感度反映臨時市場變動的影響，因此，對本集團利潤進行分部分分析時，該等變動的主要影響將記入投資回報短期波動。

於上述的權益風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間暴跌 20% 所造成的影響。倘股票市場下跌 20% 以上，本集團認為將不會是瞬間暴跌，而是預期在一段時間內下跌，屆時本集團將能夠作出緩和管理行動。

iii 貨幣換算

與本集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收盤匯率換算。

有關匯率提高或降低10%將分別對股東應佔稅前利潤、年度利潤及亞洲業務股東權益（不包括商譽）造成如下減少或增加：

	匯率提高 10%		匯率降低 10%	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
股東應佔稅前利潤 ^{附註(i)}	(57)	(65)	70	80
年度利潤	(46)	(58)	56	71
亞洲業務股東權益（不包括商譽）	(228)	(193)	278	236

附註

(i) 稅前利潤（虧損）（即以長期投資回報為基礎的經營溢利及投資回報短期波動總額）敏感度。

d 資產管理業務

i 貨幣換算

與本集團的會計政策相符，瀚亞投資及資產管理業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收盤匯率換算。最重要業務的相關匯率載列於附註 6。

倘相關匯率上升 10%，會使所呈報的瀚亞投資及美國資產管理業務應佔的股東應佔稅前利潤及股東權益（不包括商譽）分別減少 900 萬英鎊（二零一零年：900 萬英鎊）及 3,000 萬英鎊（二零一零年：2,800 萬英鎊）。

ii 資產管理業務對其他金融風險的敏感度

本集團資產管理業務對其他金融風險的主要敏感度為 Prudential Capital 業務的過渡性貸款組合的信貸風險，以及管理基金市值變動的間接影響。基於資產管理業務的性質，對利率變動的直接敏感度有限。於二零一一年十二月三十一日，資產管理業務持有的債務證券合計達 18.42 億英鎊（二零一零年：15.74 億英鎊），當中大部分由 Prudential Capital 業務持有。M&G 及 Prudential Capital 持有的債務證券一般為浮息債券，因此市值對利率變動的敏感度有限，所以任何利率變動均不會對利潤或股東權益構成重大影響。本集團資產管理業務並無持有重大物業或股票投資。

e 其他業務

本集團持有用於管理外幣變動及宏觀經濟風險的若干衍生工具。該等衍生工具的公允價值對匯率、利率及通脹率的共同影響敏感。可能的變動包括多種情景，公允價值的合理可能變動範圍為增加或減少 7,500 萬英鎊，以供參考。

3 保險及失效風險

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

於英國，不利持續率經驗或會影響分紅及單位連結式業務的盈利能力水平。就任何特定年度的分紅業務而言，股東應佔紅利成本的金額可能僅受輕微影響。然而，持續率趨勢改變或會影響未來預期股東轉撥款項。

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

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

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

多元化對風險承擔的影響

本集團享有多元化的重大裨益，這是因為並非所有風險情況都會於同一時間在所有地區發生。本集團已測試業績對不同相關性因素的敏感度，例如：

跨地區相關性

- 金融風險因素
- 非金融風險因素

跨風險因素相關性

- 長壽風險
- 開支
- 持續率
- 其他風險

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

Z 股本、股份溢價及自有股份

	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊
全數繳足股款的每股面值 5 便士已發行股份：			
於二零一零年一月一日	2,532,227,471	127	1,843
購股權計劃項下的已發行股份	2,455,227	-	13
替代現金股息的已發行股份	10,911,808	-	62
就替代現金股息的已發行股份的準備金變動	-	-	(62)
於二零一零年十二月三十一日	2,545,594,506	127	1,856
購股權計劃項下的已發行股份	2,444,824	-	17
於二零一一年十二月三十一日	2,548,039,330	127	1,873

於股本列賬的金額為已發行股份賬面值。發行股份的已收取得款項（扣除發行成本）與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬。在法律上，二零一零年替代現金股息發行的股份被視為紅利發行股份，並以此類別入賬。

於二零一一年十二月三十一日，儲蓄相關購股權計劃項下有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購股份數目	股價介於下 列兩者之間	可於以下年 份前行使
二零一一年十二月三十一日	13,329,709	288 便士 572 便士	二零一七年
二零一零年十二月三十一日	12,802,482	288 便士 572 便士	二零一六年

Prudential plc 及其附屬公司就 Prudential plc 股份進行的交易

本集團就其僱員股份計劃或通過認可投資基金（本集團被視為擁有其控制權）所進行的交易買賣 Prudential plc 股份（「自有股份」）。有關此類交易的進一步資料載列如下。

截至二零一一年十二月三十一日的自有股份成本為 1.09 億英鎊（二零一零年：7,500 萬英鎊），自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃項下的股份。於二零一一年十二月三十一日，市值為 5,200 萬英鎊（二零一零年：3,000 萬英鎊）的 810 萬（二零一零年：450 萬）股 Prudential plc 股份以該等信託方式持有。於此總數中，800 萬（二零一零年：440 萬）股股份以僱員激勵計劃項下信託形式持有。

於二零一一年，本公司購入以下數目的僱員激勵計劃股份。

	購入的股份數目 (百萬股)*	成本 百萬英鎊
二零一一年	8.2	54.7
二零一零年	5.7	32.2

*二零一一年所持股份的最高數目為於期末持有的 810 萬股。

以信託形式持有的股份總數中，有 10 萬（二零一零年：10 萬）股股份以合資格僱員股份擁有權信託持有。該等股份預計將於儲蓄相關購股權計劃到期時在未來全數分派。

每個月購入的股份如下：

二零一一年	股份數目	股價		成本 英鎊
		低 英鎊	高 英鎊	
一月	12,723	6.83	6.83	86,834
二月	11,688	7.13	7.13	83,376
三月	2,106,702	7.04	7.14	15,253,240
四月	263,361	7.40	7.49	1,960,300
五月	174,614	7.46	7.53	1,307,410
六月	1,418,209	7.07	7.18	10,141,069
七月	98,334	6.89	7.34	683,084
八月	1,520,620	5.77	6.32	9,051,804
九月	19,273	5.85	6.00	115,022
十月	15,385	6.07	6.07	93,310
十一月	110,951	6.15	6.33	692,501
十二月	2,456,692	6.07	6.55	15,226,106
二零一一年總計	8,208,552			54,694,056

每個月購入的股份如下：

二零一零年	股份數目	股價		成本 英鎊
		低 英鎊	高 英鎊	
一月	9,338	6.38	6.38	59,530
二月	11,638	5.68	5.68	66,046
三月	3,908,274	5.16	6.09	20,884,460
四月	11,129	5.63	5.63	62,601
五月	14,638	5.59	5.59	81,753
六月	190,991	5.26	5.66	1,075,712
七月	13,457	5.14	5.14	69,102
八月	10,016	5.86	5.86	58,644
九月	13,727	5.25	5.84	78,539
十月	11,634	6.37	6.37	74,108
十一月	385,321	5.74	6.49	2,244,770
十二月	1,153,611	6.04	6.65	7,445,358
二零一零年總計	5,733,774			32,200,623

本集團於其根據《國際財務報告準則》被視為控制若干認可投資基金時，將該等基金合併計量。部分該等基金持有 Prudential plc 股份。於二零一一年十二月三十一日，該等基金持有合共 860 萬（二零一零年：980 萬）股股份，而購入該等股份的成本為 5,200 萬英鎊（二零一零年：4,700 萬英鎊），已列入自有股份成本。截至二零一一年十二月三十一日，該等股份的市值為 5,400 萬英鎊（二零一零年：6,500 萬英鎊）。

於二零一一年，該等基金淨出售 1,171,635 股保誠股份（二零一零年：淨出售 833,618 股），賬面成本淨增加 480 萬英鎊（二零一零年：淨減少 300 萬英鎊）。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零一一年或二零一零年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

AA 收購附屬公司

於期內，PAC 分紅基金透過其風險基金控股公司及作為其投資組合的一部分進行收購。於二零一一年三月收購 Earth & Wind Energias Renovables S.L.（一間投資太陽能電場的公司）的全部權益及於二零一一年六月收購 Alticom Holdings B.V.（一間投資電訊塔的公司）的全部權益。Earth & Wind 的太陽能電場投資組合透過於二零一一年七月收購 Promociones Fotovoltaicas Betula SL、Promociones Fotovoltaicas Castanea SL、Promociones Fotovoltaicas Corylus SL 及 Promociones Fotovoltaicas Fagus SL 的 100% 權益，以及於二零一一年十月收購 Sarinena Solar S.L 的 50% 控股權益進一步擴大。

由於該等交易於分紅基金內部進行，因此對截至二零一一年十二月三十一日止年度的股東利潤或權益並無影響。對本集團的合併收入（包括投資回報）並無重大影響。即使該等收購事項於二零一一年一月一日進行，亦不會對本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度收入及利潤造成重大差異。

下表概述有關該四次收購事項代價、商譽和已收購淨資產：

	二零一一年 總計 百萬英鎊
已付現金代價	67
已收購淨資產：	
物業、廠房及設備	190
其他非投資及非現金資產	16
現金及現金等價物	14
分紅基金應佔借貸	(114)
衍生工具負債	(2)
其他非保險負債	(49)
已收購淨資產的公允價值	55
分紅基金應佔收購事項所產生的總商譽	12

與該等交易相關的收購成本於產生時列作費用支銷，合共少於 170 萬英鎊。商譽指管理層對未來收入來源的預期，且不可就商譽寬免稅項。

AB 聯營公司及合營企業

於二零一一年十二月三十一日，本集團擁有一家以權益法入賬的聯營公司（二零一零年十二月三十一日：三家）。本集團期內應佔該聯營公司的損益為虧損 300 萬英鎊（二零一零年全年：虧損 600 萬英鎊）。有關金額反映於本集團期內權益持有人應佔稅後利潤內。

除上文所述者外，本集團亦擁有根據國際會計準則第 28 號獲准以公允價值計量且其變動計入損益列賬的聯營公司，該等聯營公司由本集團擁有重大影響的開放式投資公司、單位信託基金、持有抵押債務證券的基金、物業單位信託基金的投資，以及 PAC 分紅基金風險資金投資組成。

本集團擁有多家合營企業。合營企業指本集團通過與一方或多方的合約協議對其行使共同控制權的業務。本集團的主要合營企業乃以比例合併法入賬，並包括下列權益：

投資	持股%	主營業務	國家
信誠人壽保險有限公司	50	壽險	中國
信誠基金管理有限公司	49	資產管理	中國
ICICI Prudential Asset Management Company Limited	49	資產管理	印度
Prudential BSN Takaful Berhad	49	一般及人壽保險	馬來西亞
中銀國際英國保誠資產管理有限公司	36	資產管理	中國（香港）
ICICI Prudential Life Insurance Company Limited	26	壽險	印度

此外，本集團擁有佔 50% 權益的有關物業投資的合營企業，亦以比例合併法入賬。

合營企業對期內權益持有人應佔稅後利潤的貢獻為 5,400 萬英鎊（二零一零年十二月三十一日：6,000 萬英鎊）。

AC 或有事項

本集團於二零一零年十二月三十一日後發生的或有事項最新情況載列如下。

無人認領財產撥備

Jackson 已就有關索賠結算慣例及無人認領財產法接獲行業相關的監管查詢。迄今為止，僅有一個州（紐約州）要求就可能的未報告索賠進行正式調查。任何監管審核、相關檢查活動及內部審視可導致對受益人的額外支付、將根據州法例被視為放棄的資金充公（即退還資金予該州）、行政處罰，以及 Jackson 就確認未報告索賠的程序及處理可充公財產的方式出現變化。根據其目前的分析，於二零一一年十二月三十一日，Jackson 已為該等未報告索賠計提 1,600 萬英鎊。此外，監管機構及州立法機構正在考慮關於要求壽險公司採取更多措施以確認未報告身故的保單或合約持有人的提案。目前，州保險監管機構與州無人認領財產管理機構之間似乎並未就壽險公司在確認其保單及合約持有人的未報告身故方面的責任達成一致。

本集團涉及其他訴訟及監管事項。雖然有關訴訟及監管事項的結果難以準確預測，但本公司認為有關事項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 結算日後事項

於二零一二年二月二十二日，M&G 完成以下交易：(i)以紅股權利交換 PPM South Africa 僱員的持股及(ii)向 Thesele Group（少數股東）出售於業務中 10% 的多數持股以取得現金。於有關交易後，M&G 於業務中的多數持股由 75% 降至 47%。根據《國際財務報告準則》的規定，此項投資轉讓應入賬記作以公允價值出售 75% 持股並收購 47% 持股。由於應用《國際財務報告準則》，有關交易產生約 4,000 萬英鎊的攤薄收益。該金額將於本集團二零一二年對利潤的補充分析中入賬記作本集團除按較長期投資回報計算的《國際財務報告準則》經營溢利以外的攤薄收益。

額外未經審核財務資料（《國際財務報告準則》、新業務及有效價值）

1 以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析

本附表將本集團來自長期保險業務的稅前經營溢利以該等利潤的相關驅動因素分類，並採用下列類別：

- i 息差收入代表淨投資收入（或就英國年金新業務而言為保費收入）及計入保單持有人賬戶的金額之間的差額，不包括超出償付股東支持保單持有人負債部分的資產的長期投資回報（已獨立披露為股東資產預期回報）。
- ii 手續費收入代表淨投資表現驅動的利潤，乃隨相關保單持有人基金規模變動的資產管理費用扣除投資管理開支。
- iii 分紅業務代表期內股東自分紅基金的轉撥。
- iv 保險損益差主要代表來自死亡率、發病率及持續率的保險風險的利潤。
- v 收入準備金主要代表為支付保單獲得成本及行政開支而自保費中扣除的金額。
- vi 保單獲得成本及行政開支代表期間產生的股東應佔支出，不包括未計入保險分部利潤的重組成本及償付能力標準 II 成本等項目，亦不包括更適宜計入其他盈利項目來源的項目（例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分（如適用））。
- vii 遞延保單獲得成本調整包括期內的遞延保單獲得成本攤銷，不包括與短期波動有關的金額，以及扣除就新業務遞延的成本。

根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析

	二零一一年				
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	未分配 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
息差收入	88	730	247	-	1,065
手續費收入	131	680	59	-	870
分紅	38	-	293	-	331
保險損益差	477	232	27	-	736
收入準備金	1,199	-	226	-	1,425
開支					
保單獲得成本	(766)	(890)	(127)	-	(1,783)
行政開支	(503)	(412)	(128)	-	(1,043)
遞延保單獲得成本調整	14	271	(5)	-	280
股東資產預期回報	26	83	91	-	200
長期業務經營溢利	704	694	683	-	2,081
資產管理經營溢利	80	24	357	-	461
一般保險佣金	-	-	40	-	40
界定利益計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	-	-	-	42	42
其他收入及開支*	-	-	-	(554)	(554)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	784	718	1,080	(512)	2,070

*包括重組及償付能力標準 II 實施成本。

	二零一零年**				
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	未分配 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
息差收入	70	692	251	-	1,013
手續費收入	122	506	60	-	688
分紅	32	-	310	-	342
保險損益差	392	188	12	-	592
收入準備金	1,018	-	194	-	1,212
開支					
保單獲得成本	(656)	(851)	(138)	-	(1,645)
行政開支	(467)	(344)	(113)	-	(924)
遞延保單獲得成本調整	2	517	(1)	-	518
股東資產預期回報	19	125	98	-	242
長期業務經營溢利	532	833	673	-	2,038
資產管理經營溢利	72	22	284	-	378
一般保險佣金	-	-	46	-	46
其他收入及開支*	-	-	-	(521)	(521)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	604	855	1,003	(521)	1,941

* 包括重組及償付能力標準 II 實施成本。

**繼本集團於 PruHealth 及 PruProtect 業務中的權益於二零一零年由 50%減至 25%後，二零一一年該等業務的溢利已作為單個項目列示於保險損益差中，與相關的會計原則保持一致。二零一零年已基於此變動而作出修訂。

長期保險業務溢利率分析

以下分析以佔保單持有人負債或其他合適的驅動因素的溢利率形式呈列本集團某些經營溢利來源。本集團的平均保單持有人負債餘額詳情載於附註 X。

長期業務	總計					
	二零一一年			二零一零年**		
	利潤 百萬英鎊	平均 負債* 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均 負債* 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	1,065	57,417	185	1,013	53,894	188
手續費收入	870	68,298	127	688	56,822	121
分紅	331	93,056	36	342	89,693	38
保險損益差	736			592		
收入準備金	1,425			1,212		
開支						
保單獲得成本**	(1,783)	3,681	(48)%	(1,645)	3,492	(47)%
行政開支	(1,043)	125,715	(83)	(924)	110,716	(83)
遞延保單獲得成本調整	280			518		
股東資產預期回報	200			242		
經營溢利	2,081			2,038		

* 平均負債數值通常以期初及期末的負債數值計算，因其可有效展示整個年度內的平均負債數值。由於年內的不穩定性，Jackson 的負債平均值計算方法作出兩項調整：(i) 一般賬戶及獨立賬戶的平均數值均取自整個年度內月末數值，而非僅取自期初及期末數值；及(ii) 計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故給付保證的負債，因為該等負債並無賺取任何息差收入。雖然影響微乎其微，但為保持一致性，本集團已就 Jackson 二零一零年的數值作出修訂。

** 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售及日本（二零一一年：零英鎊；二零一零年：700 萬英鎊）在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東相關者。

*** 繼本集團於 PruHealth 及 PruProtect 業務中的權益於二零一零年由 50% 減至 25% 後，二零一一年該等業務的溢利已作為單個項目列示於保險損益差中，與相關的會計原則保持一致。英國的二零一零年分析已基於此變動而作出修訂。

亞洲

長期業務	二零一一年			二零一零年		
	利潤 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	88	5,623	157	70	4,393	159
手續費收入	131	12,370	106	122	11,222	109
分紅	38	11,775	32	32	10,135	32
保險損益差	477			392		
收入準備金	1,199			1,018		
開支						
保單獲得成本*	(766)	1,660	(46)%	(656)	1,508	(44)%
行政開支	(503)	17,993	(280)	(467)	15,615	(299)
遞延保單獲得成本調整	14			2		
股東資產預期回報	26			19		
經營溢利	704			532		

*保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售及日本（二零一一年：零英鎊；二零一零年：700萬英鎊）在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東相關者。

亞洲《國際財務報告準則》經營溢利驅動因素分析

- **息差收入**由二零一零年的 7,000 萬英鎊上升 1,800 萬英鎊至二零一一年的 8,800 萬英鎊，增幅為 26%，主要反映亞洲非連結式保單持有人負債的增長。
- **手續費收入**由二零一零年的 1.22 億英鎊上升 900 萬英鎊至二零一一年的 1.31 億英鎊，大致與單位連結式負債的變動相符，有關變動因單位連結式業務錄得持續的正流量淨值所致。
- **保險損益差**由二零一零年的 3.92 億英鎊上升 8,500 萬英鎊至二零一一年的 4.77 億英鎊，主要反映有效保單持續增長（當中較大部分為以風險為基礎的產品）。二零一一年包括反映假設變動的非經常性項目及預計今後不再出現的項目 3,800 萬英鎊（二零一零年：1,900 萬英鎊）。
- **收入準備金**於二零一一年上升 1.81 億英鎊至 11.99 億英鎊，反映組合規模持續擴大。新業務組合於年內轉向徵收較高保費開支的國家（例如印尼）。
- **保單獲得成本**由二零一零年的 6.56 億英鎊上升 17% 至二零一一年的 7.66 億英鎊，較銷售額的 10% 增長為高。此趨勢被國家組合變動（尤其是印度銷售額減少）所扭轉。除印度外，保單獲得成本增加 21%，而銷售額則增加 18%。上述分析使用股東保單獲得成本佔年度保費等值總額的百分比。如果將分紅銷售額自分母扣除，則保單獲得成本比率為 59%（二零一零年：53%）。（不包括印度，二零一一年：61%，二零一零年：58%）
- **行政開支**由二零一零年的 4.67 億英鎊增加至二零一一年的 5.03 億英鎊。由於本集團繼續取得經營槓桿利益，行政開支比率由二零一零年的 299 個基點改善至二零一一年的 280 個基點。
- **股東資產預期回報**上升 700 萬英鎊至 2,600 萬英鎊，主要是反映期內股東資產增加而投資支出減少。

美國

長期業務	二零一一年			二零一零年		
	利潤 百萬英鎊	平均 負債* 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均 負債* 百萬英鎊	溢利 基點
息差收入	730	28,274	258	692	28,532	243
手續費收入	680	34,452	197	506	25,247	200
分紅	-	-	-	-	-	-
保險損益差	232	-	-	188	-	-
收入準備金	-	-	-	-	-	-
開支						
保單獲得成本**	(890)	1,275	(70)%	(851)	1,164	(73)%
行政開支	(412)	62,726	(66)	(344)	53,779	(64)
遞延保單獲得成本調整	271	-	-	517	-	-
股東資產預期回報	83	-	-	125	-	-
經營溢利	694	-	-	833	-	-

* 平均負債數值通常以期初及期末的負債數值計算，因其可有效展示整個年度內的平均負債數值。由於年內的不穩定性，Jackson的負債平均值計算方法作出兩項調整：(i)一般賬戶及獨立賬戶的平均數值均取自整個年度內月末數值，而非僅取自期初及期末數值；及(ii)計算平均數值時不包括一般賬戶中持有的變額年金在生及身故給付保證的負債，因為該等負債並無賺取任何息差收入。雖然影響微乎其微，但為保持一致性，本集團已就 Jackson 二零一零年的數值作出修訂。

** 保單獲得成本比率乃按佔年度保費等值總額的百分比計算。

美國《國際財務報告準則》經營溢利驅動因素分析

- **息差收入**得益於二零一一年及二零一零年所訂立與整體資產及負債存續期更加匹配的交易影響，於二零一一年錄得 1.13 億英鎊（二零一零年：1.08 億英鎊）。若撇除該影響，則息差溢利率應為 218 個基點（二零一零年：205 個基點）。所呈報的息差溢利率由二零一零年的 243 個基點增加至二零一一年的 258 個基點。儘管低息環境對收益構成下降壓力，但抵補利率下降持續減低該影響，因此息差溢利率仍上升。
- **手續費收入**增長 34% 至二零一一年的 6.80 億英鎊，與獨立賬戶餘額的增長基本一致。二零一一年賬戶餘額的增長反映變額年金業務的強勁淨流入。
- **保險損益差**反映來自包括變額年金保證及其他雜項在內的保險風險的經營溢利。或有壽險給付及其他保證費用的變額年金業務錄得正淨流入，使損益差自二零一零年的 1.88 億英鎊改善至二零一一年的 2.32 億英鎊。
- 按絕對升幅計算，**保單獲得成本**主要因銷售大幅增加而較二零一零年有所增加。然而，二零一一年的保單獲得成本佔年度保費等值總額百分比則略降至 70%，是因營銷成本比例及平均佣金降低所致。
- **行政開支**於二零一一年增至 4.12 億英鎊，而二零一零年則為 3.44 億英鎊，主要是由於二零一一年獨立賬戶餘額增大使以資產為基礎的佣金付款增加所致。於各保單年度日期支付的有關以資產為基礎的佣金於本分析中列作行政開支而非保單獲得成本處理，並以較高費用抵銷。行政開支比率輕微上升至 66 個基點（二零一零年：64 個基點）。若撇除後續佣金，則行政開支比率為 46 個基點（二零一零年：48 個基點）。
- **遞延保單獲得成本調整**由二零一零年的 5.17 億英鎊減少 2.46 億英鎊至二零一一年的 2.71 億英鎊。這主要反映約 1.66 億英鎊的額外遞延保單獲得成本攤銷，該攤銷源自於二零零八年自均值回歸公式的利益撥回，亦與因獨立賬戶回報低於二零一零年而導致的 6,600 萬英鎊遞延保單獲得成本加速攤銷有關。

英國

長期業務	二零一一年			二零一零年**		
	利潤 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均 負債 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	247	23,520	105	251	20,969	120
手續費收入	59	21,476	27	60	20,353	29
分紅	293	81,281	36	310	79,558	39
保險損益差	27			12		
收入準備金	226			194		
開支						
保單獲得成本*	(127)	746	(17)%	(138)	820	(17)%
行政開支	(128)	44,996	(28)	(113)	41,322	(27)
遞延保單獲得成本調整	(5)			(1)		
股東資產預期回報	91			98		
經營溢利	683			673		

* 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅銷售在內的年度保費等值百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東相關者。

** 繼本集團於 PruHealth 及 PruProtect 業務中的權益於二零一零年由 50% 減至 25% 後，二零一一年該等業務的溢利已作為單個項目列示於保險損益差中，與相關的會計原則保持一致。二零一零年的數值已基於此變動而作出修訂。

英國《國際財務報告準則》經營溢利驅動因素分析：

- **息差收入**為 2.47 億英鎊，與二零一零年比較大致維持不變（二零一零年：2.51 億英鎊）。溢利率由 120 個基點跌至 105 個基點，主要是由於二零一零年受惠於整批年金的銷售額增加，而年內進行的組合重組取得收益，以及新個人年金業務收益率上升，部分抵銷跌幅。
- **保險損益差**由二零一零年的 1,200 萬英鎊增至二零一一年的 2,700 萬英鎊，主要由 PruHealth 及 PruProtect 的盈利能力改善所推動。
- **收入準備金**是指英國就開支收取的保費及其獲取的其他雜項淨收入。相比二零一零年（1.94 億英鎊），二零一一年（2.26 億英鎊）錄得的金額增加，反映二零一一年雜項收入增加，以及來自股東支持零售業務的保費較二零一零年上升。
- **保單獲得成本**佔新業務銷售額的百分比與二零一零年的 17% 持平。
 以上比率列示股東獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比，因此會受年內分紅銷售額的水平影響。二零一一年，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額的百分比為 33%（二零一零年：30%），二零一零年比率部分受惠於整批年金銷售額（保單獲得成本水平相對適中）處於較高水平帶來的有利影響。
- **行政開支**於二零一一年增加 1,500 萬英鎊至 1.28 億英鎊，主要由項目支出增加所致，導致二零一一年的行政開支比率處於較高的 28 個基點的水平（二零一零年：27 個基點）。
- **股東資產預期回報**隨著假定支持股東資本的資產長期收益率減少而由二零一零年的 9,800 萬英鎊下降至二零一一年的 9,100 萬英鎊。

2 亞洲業務 — 按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析

亞洲業務以長期投資回報為基礎的經營溢利分析如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
中國	11	5
香港	69	51
印度	43	24
印尼	212	157
日本	2	(6)
韓國	17	12
馬來西亞	104	97
菲律賓	5	2
新加坡	167	129
台灣銀行保險業務	1	(4)
泰國	4	2
越南	35	43
其他	1	5
非經常性項目 ^{附註(ii)}	38	19
保險業務總計^{附註(i)}	709	536
發展開支	(5)	(4)
長期業務經營溢利總額	704	532
瀚亞投資	80	72
亞洲業務總計	784	604

附註

(i) 新業務及有效業務的經營溢利分析

保險業務的業績包括與下列新業務及有效業務有關的金額：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
新業務開支（不包括日本）	(54)	(56)
日本	-	(1)
新業務開支（包括日本）	(54)	(57)
有效業務	763	593
總計	709	536

(ii) 二零一一年的非經常性項目3,800萬英鎊（二零一零年：1,900萬英鎊）指預計不會於後續期間再次發生的少量項目。

(iii) 《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一一年新業務年度保費等值的3%（二零一零年：約佔新業務年度保費等值的4%）。

開支反映對淨值稅前監管基準開支（經計及對遞延保單獲得成本及遞延收入的《國際財務報告準則》調整（如適用））的總額。

3 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

二零一一年					
	M&G ⁽ⁱ⁾ 百萬英鎊	瀚亞投資 ⁽ⁱ⁾ 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
未計表現相關費用的經營收入	706	196	122	249	1,273
表現相關費用	21	6	-	-	27
經營收入*	727	202	122	249	1,300
經營開支	(426)	(122)	(66)	(225)	(839)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	301	80	56	24	461
管理基金平均值**	1,998 億英鎊	511 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率**	36 個基點	40 個基點			
成本/收入比率***	60%	62%			

二零一零年					
	M&G ⁽ⁱ⁾ 百萬英鎊	瀚亞投資 ⁽ⁱ⁾ 百萬英鎊	PruCap 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
未計表現相關費用的經營收入	615	185	88	229	1,117
表現相關費用	17	6	-	-	23
經營收入*	632	191	88	229	1,140
經營開支	(386)	(119)	(50)	(207)	(762)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	246	72	38	22	378
管理基金平均值**	1,865 億英鎊	472 億英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率**	34 個基點	40 個基點			
成本/收入比率***	63%	64%			

(i) M&G 及瀚亞投資可進一步分析如下：

	M&G						瀚亞投資					
	經營收入*						經營收入*					
	零售	管理基金 溢利率**†	機構	管理基金 溢利率**	總計	管理基金 溢利率**	零售	管理基金 溢利率**	機構	管理基金 溢利率**	總計	管理基金 溢利率**
百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	百萬英鎊	基點	
二零一一年	416	96	311	20	727	36	120	64	82	25	202	40
二零一零年	345	93	287	19	632	34	119	62	71	26	191	40

* 經營收入已扣除佣金且包括表現相關費用及 M&G 私募股權投資的結轉利息。

** 溢利率指經營收入佔相關管理基金的比例。管理基金平均值的計算採用由個別實體管理的期初及期終內部及外部基金的平均值。該等金額不包括由本集團保險業務持有但由保誠集團以外的第三方管理的任何基金。

*** 成本/收入比率按成本佔收入（不包括表現相關費用）的百分比計算。

† 機構包括內部基金。

‡ 誠如上文所述，經營收入溢利率是以期初及期終管理基金平均餘額為基礎。就 M&G 而言，如果使用月均管理基金計算，二零一一年及二零一零年的零售溢利率將為 95 個基點。

4 各業務單位的《國際財務報告準則》股東資金概要及每股資產淨值

i 股東資金概要

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
亞洲業務		
保險業務		
業務淨資產	2,114	1,913
收購商譽	235	236
總計	2,349	2,149
瀚亞投資		
業務淨資產	211	197
收購商譽	61	61
總計	272	258
總計	2,621	2,407
美國業務		
Jackson (已扣除盈餘票據貸款)	4,271	3,815
經紀交易商及資產管理業務：		
業務淨資產	113	106
收購商譽	16	16
總計	129	122
總計	4,400	3,937
英國業務		
保險業務		
長期業務	2,552	2,115
其他	29	33
總計	2,581	2,148
M&G		
業務淨資產	229	254
收購商譽	1,153	1,153
總計	1,382	1,407
總計	3,963	3,555
其他業務		
控股公司的借貸淨額	(2,001)	(2,035)
股東應佔保誠員工退休金計劃的日後赤字融資撥備 (除稅後)	(5)	(10)
其他資產淨額	139	177
總計	(1,867)	(1,868)
所有業務總計	9,117	8,031

ii 每股資產淨值

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
期終股東權益	9,117	8,031
權益持有人應佔每股資產淨值 ^{附註(i)}	358 便士	315 便士

附註

(i) 根據截至二零一一年十二月三十一日的 25.48 億股期終已發行股本 (二零一零年：25.46 億股) 計算。

5 管理基金

i 概要

	二零一一年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊
業務範疇		
亞洲業務	32.6	30.9
美國業務	71.9	63.6
英國業務	146.3	145.2
旗下管理內部基金	250.8	239.7
外部基金 ^{附註(i)}	99.8	100.4
管理基金總計	350.6	340.1

附註

(i) 以上所列的二零一一年的外部基金 998 億英鎊（二零一零年：1,004 億英鎊），由新業務附表（見附註 7）所公佈有關投資產品的 1,112 億英鎊（二零一一年：1,114 億英鎊）減去分類為內部基金的 114 億英鎊（二零一零年：110 億英鎊）組成。

(ii) 旗下管理內部基金—按業務範疇劃分的分析

	亞洲業務		美國業務		英國業務		總計	
	二零一一年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊
投資物業 ^{附註(i)}	-	-	0.1	0.1	10.9	11.5	11.0	11.6
股本證券	12.0	14.5	38.1	31.5	37.3	40.7	87.4	86.7
債務證券	17.7	14.1	27.0	26.4	79.8	75.9	124.5	116.4
貸款及應收款項	2.4	1.3	4.3	4.2	13.7	3.8	20.4	9.3
其他投資	0.5	1.0	2.4	1.4	4.6	13.3	7.5	15.7
總計	32.6	30.9	71.9	63.6	146.3	145.2	250.8	239.7

附註

(i) 已列入於二零一一年十二月三十一日的合併財務狀況報表的投資部分，惟 2 億英鎊（二零一零年：4 億英鎊）持作出售或由本集團佔用的投資物業除外，該等投資物業已根據《國際財務報告準則》列入其他財務狀況報表賬目。

6 外幣兌換對業績的影響

i 匯率

海外附屬公司的損益賬按年內平均匯率折算；海外附屬公司的資產及負債則按收市匯率折算。用於為本集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸亦已按收市匯率折算。外幣折算影響入賬列作股東權益變動的一部分。

以下是已應用的折算匯率：

當地貨幣：英鎊	收市匯率	平均匯率	收市匯率	平均匯率
	二零一一年	二零一一年	二零一零年	二零一零年
香港	12.07	12.48	12.17	12.01
印尼	14,091.80	14,049.41	14,106.51	14,033.41
馬來西亞	4.93	4.90	4.83	4.97
新加坡	2.02	2.02	2.01	2.11
印度	82.53	74.80	70.01	70.66
越南	32,688.16	33,139.22	30,526.26	29,587.63
美國	1.55	1.60	1.57	1.55

ii 匯率變動對業績的影響

《國際財務報告準則》基準業績	公佈	摘要
	二零一一年 附註 (i) 百萬英鎊	二零一零年 附註 (i) 百萬英鎊
亞洲業務：		
長期業務	709	533
發展開支	(5)	(4)
亞洲保險業務總計（扣除發展開支）	704	529
瀚亞投資	80	73
亞洲業務總計	784	602
美國業務		
Jackson	694	803
經紀交易商、資產管理及 Curian 業務	24	21
美國業務總計	718	824
英國業務		
長期業務	683	673
一般保險佣金	40	46
英國保險業務總計	723	719
M&G	357	284
英國業務總計	1,080	1,003
分部利潤總計	2,582	2,429
其他收入及開支	(483)	(449)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	42	-
償付能力標準 II 實施成本	(55)	(45)
重組成本	(16)	(26)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,070	1,909
股東權益	9,117	8,007

	公佈 二零一一年 附註(i) 百萬英鎊	摘要 二零一零年 (附註(i)及 (ii)) 百萬英鎊
歐洲內含價值基準業績		
亞洲業務：		
新業務：		
不包括日本	1,076	900
日本	-	(1)
總計	1,076	899
有效業務	688	539
長期業務	1,764	1,438
瀚亞投資	80	73
發展開支	(5)	(4)
亞洲業務總計	1,839	1,507
美國業務		
新業務	815	734
有效業務	616	672
Jackson	1,431	1,406
經紀交易商、資產管理及 Curian 業務	24	21
美國業務總計	1,455	1,427
英國業務		
新業務	260	365
有效業務	593	571
長期業務	853	936
一般保險佣金	40	46
保險總計	893	982
M&G	357	284
英國業務總計	1,250	1,266
其他收入及開支	(536)	(493)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	45	-
償付能力標準 II 實施成本	(56)	(46)
重組成本	(19)	(28)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	3,978	3,633
股東資金	19,637	18,135

附註

- (i) 二零一一年「公佈」的經營溢利及二零一零年「摘要」的經營溢利，乃按二零一一年平均匯率（固定匯率）計算。
二零一一年「公佈」的股東資金及二零一零年「摘要」的股東資金，乃按二零一一年期終匯率計算。

7 新業務附表

編製基準

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

附表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。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的合約，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。

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》被歸類為投資合約或其他金融工具。納入此類別的合約主要為英國保險業務中所承保的若干單位連結式與類似合約及美國業務中所承保的保證投資合約與類似融資協議。

亞洲二零一零年的比較年度保費等值新業務銷售額及新業務利潤不包括自二零一零年二月十五日起終止承保新業務的日本保險業務。

期繳保費產品的新業務保費乃按年化基礎顯示。內部歸屬業務如合約包括公開市場期權則被分類為新業務。

表中所指管理基金的投資產品乃單位信託基金、互惠基金及類似的零售基金管理安排。雖然適用於此類業務所附保單獲得成本及費用的《國際財務報告準則》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。

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。

附表 7(a)至 7(f)的附註

- (1a) 海外業務的保險及投資新業務已採用平均匯率計算。Jackson 的適用匯率為 1.60。
- (1b) 二零一零年海外業務的保險及投資新業務已採用固定匯率計算。Jackson 的適用匯率為 1.60。
- (2) 所有呈列的新業務價值均為稅前數據。
- (3) 年度等值，按期繳新業務貢獻另加 10% 的整付新業務貢獻計算，並已作約整。新業務保費現值按整付保費另加新期繳保費業務的預期保費現值計算。在釐定現值時，就退保及確定歐洲內含價值新業務利潤時應用的其他假設作出撥備。
- (4) 結餘包括分離及聯合退休計劃基金、私人財務資產及其他機構客戶。其他變動反映 PPM South Africa 管理的戰略資產分配資金的現金部分產生的流量淨額。
- (5) 印度的新業務按保誠於印度壽險業務中的 26% 權益列賬。
- (6) 資產負債表數字已經按期終匯率計算。
- (7) 銷售額採用迄今為止年度當時適用的平均匯率換算。個別季度的英鎊業績指迄今為止年度按連續季度報告的英鎊業績彼此之間的差異，並將包括來自較早季度的外匯變動。
- (8) 中國的新業務按保誠於中國壽險業務中的 50% 權益列賬。
- (9) 香港的強制性公積金（強積金）產品銷售額按保誠於香港強積金業務中的 36% 權益列賬。

附表 7(a)—已報告匯率

Prudential plc—新業務—二零一一年

保險業務

	整付			期繳			年度等值 ⁽³⁾			新業務保費現值		
	二零一一年 年初至今 百萬英鎊	二零一零年 年初至今 +/- (%) 百萬英鎊		二零一一年 年初至今 百萬英鎊	二零一零年 年初至今 +/- (%) 百萬英鎊		二零一一年 年初至今 百萬英鎊	二零一零年 年初至今 +/- (%) 百萬英鎊		二零一一年 年初至今 百萬英鎊	二零一零年 年初至今 百萬英鎊	+/ (%)
集團保險業務												
亞洲（不包括印度） ^{(1a)(7)}	1,321	1,019	30%	1,426	1,211	18%	1,559	1,313	19%	8,444	6,911	22%
印度 ^{(1a)(7)(5)}	135	85	59%	88	180	(51%)	101	188	(46%)	466	582	(20%)
亞洲	1,456	1,104	32%	1,514	1,391	9%	1,660	1,501	11%	8,910	7,493	19%
美國 ^{(1a)(7)}	12,562	11,417	10%	19	22	(14%)	1,275	1,164	10%	12,720	11,572	10%
英國	4,871	5,656	(14%)	259	254	2%	746	820	(9%)	6,111	6,842	(11%)
集團總計	18,889	18,177	4%	1,792	1,667	7%	3,681	3,485	6%	27,741	25,907	7%
集團總計（不包括印度）	18,754	18,092	4%	1,704	1,487	15%	3,580	3,297	9%	27,275	25,325	8%
亞洲保險業務 ^{(1a)(7)}												
香港	180	107	68%	313	276	13%	331	287	15%	2,023	1,693	19%
印尼	250	141	77%	338	269	26%	363	283	28%	1,435	1,011	42%
馬來西亞	79	58	36%	215	198	9%	223	204	9%	1,225	1,153	6%
菲律賓	95	64	48%	20	17	18%	30	23	30%	153	108	42%
新加坡	371	318	17%	198	143	38%	235	175	34%	1,855	1,357	37%
泰國	11	15	(27%)	26	25	4%	27	26	4%	102	100	2%
越南	1	1	-	42	41	2%	42	41	2%	143	148	(3%)
東南亞業務（包括香港）	987	704	40%	1,152	969	19%	1,251	1,039	20%	6,936	5,570	25%
中國 ⁽⁵⁾	46	103	(55%)	54	48	13%	59	58	2%	294	336	(13%)
韓國	71	66	8%	94	89	6%	101	96	5%	542	486	12%
台灣	217	146	49%	126	105	20%	148	120	23%	672	519	29%
亞洲區業務總計（不包括印度）	1,321	1,019	30%	1,426	1,211	18%	1,559	1,313	19%	8,444	6,911	22%
印度 ^{(1a)(7)(5)}	135	85	59%	88	180	(51%)	101	188	(46%)	466	582	(20%)
亞洲區業務總計	1,456	1,104	32%	1,514	1,391	9%	1,660	1,501	11%	8,910	7,493	19%
美國保險業務 ^{(1a)(7)}												
定額年金	472	836	(44%)	-	-	不適用	47	84	(44%)	472	836	(44%)
定額指數年金	934	1,089	(14%)	-	-	不適用	93	109	(15%)	934	1,089	(14%)
人壽保險	10	11	(9%)	19	22	(14%)	20	23	(13%)	168	166	1%
變額年金	10,909	9,481	15%	-	-	不適用	1,091	948	15%	10,909	9,481	15%
批發	237	-	不適用	-	-	不適用	24	-	不適用	237	-	不適用
美國保險業務總計	12,562	11,417	10%	19	22	(14%)	1,275	1,164	10%	12,720	11,572	10%
英國及歐洲保險業務												
直接及合夥年金	328	593	(45%)	-	-	不適用	33	59	(44%)	328	593	(45%)
中介機構年金	241	221	9%	-	-	不適用	24	22	9%	241	221	9%
內部歸屬年金	1,223	1,235	(1%)	-	-	不適用	122	124	(2%)	1,223	1,235	(1%)
個人年金總計	1,792	2,049	(13%)	-	-	不適用	179	205	(13%)	1,792	2,049	(13%)
企業退休金	184	228	(19%)	215	198	9%	233	221	5%	1,224	1,099	11%
境內債券	1,779	1,660	7%	-	-	不適用	178	166	7%	1,781	1,660	7%
其他產品	780	774	1%	44	56	(21%)	122	133	(8%)	978	1,089	(10%)
批發	336	945	(64%)	-	-	不適用	34	95	(64%)	336	945	(64%)
英國及歐洲保險業務總計	4,871	5,656	(14%)	259	254	2%	746	820	(9%)	6,111	6,842	(11%)
集團總計	18,889	18,177	4%	1,792	1,667	7%	3,681	3,485	6%	27,741	25,907	7%
集團總計（不包括印度）	18,754	18,092	4%	1,704	1,487	15%	3,580	3,297	9%	27,275	25,325	8%

保誠的歐洲業務總部設於愛爾蘭，產品銷往澤西島、根西島、曼島、直布羅陀、塞浦路斯、馬耳他、比利時、西班牙及英國。

附表 7(b)—現時匯率

Prudential plc—新業務—二零一一年
保險業務

	整付			期繳			年度等值 ⁽³⁾			新業務保費現值		
	二零一一年年初至今 百萬英鎊	二零一零年年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一一年年初至今 百萬英鎊	二零一零年年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一一年年初至今 百萬英鎊	二零一零年年初至今 百萬英鎊	+/- (%)	二零一一年年初至今 百萬英鎊	二零一零年年初至今 百萬英鎊	(%)
集團保險業務												
亞洲 (不包括印度) ^{(1b)(7)}	1,321	1,037	27%	1,426	1,209	18%	1,559	1,313	19%	8,444	6,930	22%
印度 ^{(1b)(7)(5)}	135	80	69%	88	170	(48%)	101	178	(43%)	466	550	(15%)
亞洲	1,456	1,117	30%	1,514	1,379	10%	1,660	1,491	11%	8,910	7,480	19%
美國 ^{(1b)(7)}	12,562	11,003	14%	19	21	(10%)	1,275	1,121	14%	12,720	11,153	14%
英國	4,871	5,656	(14%)	259	254	2%	746	820	(9%)	6,111	6,842	(11%)
集團總計	18,889	17,776	6%	1,792	1,654	8%	3,681	3,432	7%	27,741	25,475	9%
集團總計 (不包括印度)	18,754	17,696	6%	1,704	1,484	15%	3,580	3,254	10%	27,275	24,925	9%
亞洲保險業務^{(1b)(7)}												
香港	180	103	75%	313	266	18%	331	276	20%	2,023	1,629	24%
印尼	250	140	79%	338	269	26%	363	283	28%	1,435	1,010	42%
馬來西亞	79	59	34%	215	201	7%	223	207	8%	1,225	1,170	5%
菲律賓	95	65	46%	20	17	18%	30	23	30%	153	108	42%
新加坡	371	332	12%	198	149	33%	235	183	28%	1,855	1,418	31%
泰國	11	15	(27%)	26	25	4%	27	26	4%	102	100	2%
越南	1	1	0%	42	37	14%	42	37	14%	143	132	8%
東南亞業務 (包括香港)	987	715	38%	1,152	964	20%	1,251	1,035	21%	6,936	5,567	25%
中國 ⁽⁸⁾	46	104	(56%)	54	48	13%	59	59	0%	294	339	(13%)
韓國	71	67	6%	94	89	6%	101	96	5%	542	488	11%
台灣	217	151	44%	126	108	17%	148	123	20%	672	536	25%
亞洲區業務總計 (不包括印度)	1,321	1,037	27%	1,426	1,209	18%	1,559	1,313	19%	8,444	6,930	22%
印度 ^{(1b)(7)(5)}	135	80	69%	88	170	(48%)	101	178	(43%)	466	550	(15%)
亞洲區業務總計	1,456	1,117	30%	1,514	1,379	10%	1,660	1,491	11%	8,910	7,480	19%
美國保險業務^{(1b)(7)}												
定額年金	472	806	(41%)	-	-	不適用	47	81	(42%)	472	806	(41%)
定額指數年金	934	1,049	(11%)	-	-	不適用	93	105	(11%)	934	1,049	(11%)
人壽保險	10	10	0%	19	21	(10%)	20	21	(5%)	168	160	5%
變額年金	10,909	9,138	19%	-	-	不適用	1,091	914	19%	10,909	9,138	19%
批發	237	-	不適用	-	-	不適用	24	-	不適用	237	-	不適用
美國保險業務總計	12,562	11,003	14%	19	21	(10%)	1,275	1,121	14%	12,720	11,153	14%
英國及歐洲保險業務												
直接及合夥年金	328	593	(45%)	-	-	不適用	33	59	(44%)	328	593	(45%)
中介機構年金	241	221	9%	-	-	不適用	24	22	9%	241	221	9%
內部歸屬年金	1,223	1,235	(1%)	-	-	不適用	122	124	(2%)	1,223	1,235	(1%)
個人年金總計	1,792	2,049	(13%)	-	-	不適用	179	205	(13%)	1,792	2,049	(13%)
企業退休金	184	228	(19%)	215	198	9%	233	221	5%	1,224	1,099	11%
境內債券	1,779	1,660	7%	-	-	不適用	178	166	7%	1,781	1,660	7%
其他產品	780	774	1%	44	56	(21%)	122	133	(8%)	978	1,089	(10%)
批發	336	945	(64%)	-	-	不適用	34	95	(64%)	336	945	(64%)
英國及歐洲保險業務總計	4,871	5,656	(14%)	259	254	2%	746	820	(9%)	6,111	6,842	(11%)
集團總計	18,889	17,776	6%	1,792	1,654	8%	3,681	3,432	7%	27,741	25,475	9%
集團總計 (不包括印度)	18,754	17,696	6%	1,704	1,484	15%	3,580	3,254	10%	27,275	24,925	9%

附表 7(c)—已報告匯率

PRUDENTIAL PLC—新業務—二零一一年

二零一一年—季度

	二零一零年				二零一一年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲 (不包括印度) ^{(1a)(7)}	286	308	305	414	336	360	378	485
印度 ^{(1a)(7)(5)}	73	46	48	21	31	16	26	28
亞洲	359	354	353	435	367	376	404	513
美國 ^{(1a)(7)}	255	305	290	314	322	350	316	287
英國	193	189	166	272	199	210	160	177
集團總計	807	848	809	1,021	888	936	880	977
集團總計 (不包括印度)	734	802	761	1,000	857	920	854	949
亞洲保險業務 ^{(1a)(7)}								
香港	68	62	65	92	77	74	78	102
印尼	61	68	59	95	74	84	81	124
馬來西亞	36	41	52	75	44	47	59	73
菲律賓	5	5	6	7	6	8	8	8
新加坡	33	42	43	57	47	56	60	72
泰國	5	8	7	6	5	6	9	7
越南	8	10	10	13	8	11	10	13
東南亞業務 (包括香港)	216	236	242	345	261	286	305	399
中國 ⁽⁸⁾	14	13	15	16	18	17	11	13
韓國	22	24	23	27	28	27	26	20
台灣	34	35	25	26	29	30	36	53
亞洲保險業務總計 (不包括印度)	286	308	305	414	336	360	378	485
印度 ^{(1a)(7)(5)}	73	46	48	21	31	16	26	28
亞洲保險業務總計	359	354	353	435	367	376	404	513
美國保險業務 ^{(1a)(7)}								
定額年金	18	24	24	18	13	10	10	14
定額指數年金	30	30	24	25	20	22	26	25
人壽保險	6	5	6	6	5	6	5	4
變額年金	201	246	236	265	284	305	262	240
批發	-	-	-	-	-	7	13	4
美國保險業務總計	255	305	290	314	322	350	316	287
英國及歐洲保險業務								
直接及合夥年金	20	16	14	9	10	8	8	6
中介機構年金	6	6	5	5	5	7	6	6
內部歸屬年金	33	31	29	31	27	29	32	34
個人年金總計	59	53	48	45	42	44	47	46
企業退休金	60	62	48	51	78	69	43	43
境內債券	33	36	41	56	43	41	43	51
其他產品	40	38	27	28	36	28	27	31
批發	1	-	2	92	-	28	-	6
英國及歐洲保險業務總計	193	189	166	272	199	210	160	177
集團總計	807	848	809	1,021	888	936	880	977
集團總計 (不包括印度)	734	802	761	1,000	857	920	854	949

附表 7(d)—現時匯率

PRUDENTIAL PLC—新業務—二零一一年

總保險新業務年度保費等值—季度

	二零一零年				二零一一年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲 (不包括印度) ^{(1b)(7)}	293	300	306	414	336	360	378	485
印度 ^{(1b)(7)(5)}	70	41	47	20	31	16	26	28
亞洲	363	341	353	434	367	376	404	513
美國 ^{(1b)(7)}	248	285	280	308	322	350	316	287
英國	193	189	166	272	199	210	160	177
集團總計	804	815	799	1,014	888	936	880	977
集團總計 (不包括印度)	734	774	752	994	857	920	854	949
亞洲保險業務 ^{(1b)(7)}								
香港	66	57	63	90	77	74	78	102
印尼	62	66	59	96	74	84	81	124
馬來西亞	39	41	51	76	44	47	59	73
菲律賓	5	5	6	7	6	8	8	8
新加坡	35	44	46	58	47	56	60	72
泰國	6	7	7	6	5	6	9	7
越南	7	9	9	12	8	11	10	13
東南亞業務 (包括香港)	220	229	241	345	261	286	305	399
中國 ⁽⁸⁾	14	13	15	17	18	17	11	13
韓國	22	23	24	27	28	27	26	20
台灣	37	35	26	25	29	30	36	53
亞洲保險業務總計 (不包括印度)	293	300	306	414	336	360	378	485
印度 ^{(1b)(7)(5)}	70	41	47	20	31	16	26	28
亞洲保險業務總計	363	341	353	434	367	376	404	513
美國保險業務 ^{(1b)(7)}								
定額年金	18	22	23	18	13	10	10	14
定額指數年金	29	28	24	24	20	22	26	25
人壽保險	6	5	5	5	5	6	5	4
變額年金	195	230	228	261	284	305	262	240
批發	-	-	-	-	-	7	13	4
美國保險業務總計	248	285	280	308	322	350	316	287
英國及歐洲保險業務								
直接及合夥年金	20	16	14	9	10	8	8	6
中介機構年金	6	6	5	5	5	7	6	6
內部歸屬年金	33	31	29	31	27	29	32	34
個人年金總計	59	53	48	45	42	44	47	46
企業退休金	60	62	48	51	78	69	43	43
境內債券	33	36	41	56	43	41	43	51
其他產品	40	38	27	28	36	28	27	31
批發	1	-	2	92	-	28	-	6
英國及歐洲保險業務總計	193	189	166	272	199	210	160	177
集團總計	804	815	799	1,014	888	936	880	977
集團總計 (不包括印度)	734	774	752	994	857	920	854	949

附表 7(e)—已報告匯率

PRUDENTIAL PLC—新業務—二零一一年

投資業務—季度

	二零一零年				二零一一年			
	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊	第一季度 百萬英鎊	第二季度 百萬英鎊	第三季度 百萬英鎊	第四季度 百萬英鎊
集團投資業務								
年初管理基金	89,780	96,746	96,015	104,451	111,374	112,807	115,216	107,056
淨流量	1,203	3,173	1,802	2,712	1,633	1,660	(163)	1,376
— 流入總額	24,173	27,182	25,727	29,887	27,689	25,178	19,318	17,522
— 贖回額	(22,970)	(24,009)	(23,925)	(27,175)	(26,056)	(23,518)	(19,481)	(16,146)
其他變動	5,763	(3,904)	6,634	4,211	(200)	749	(7,997)	2,737
集團投資業務總計	96,746	96,015	104,451	111,374	112,807	115,216	107,056	111,169
M&G								
零售								
年初管理基金	31,059	34,069	33,724	38,232	42,506	44,018	45,603	41,427
淨流量	1,454	1,922	1,742	2,298	1,310	1,486	(172)	1,271
— 流入總額	4,190	4,450	3,986	5,285	5,474	4,900	4,322	4,353
— 贖回額	(2,736)	(2,528)	(2,244)	(2,987)	(4,164)	(3,414)	(4,494)	(3,082)
其他變動	1,556	(2,267)	2,766	1,976	202	99	(4,004)	1,530
年底管理基金	34,069	33,724	38,232	42,506	44,018	45,603	41,427	44,228
機構⁽⁴⁾								
年初管理基金	39,247	42,155	41,946	44,694	46,820	47,364	47,747	45,921
淨流量	435	863	(206)	597	367	(241)	(116)	480
— 流入總額	2,151	2,581	1,630	2,099	1,445	1,571	2,105	1,811
— 贖回額	(1,716)	(1,718)	(1,836)	(1,502)	(1,078)	(1,812)	(2,221)	(1,331)
其他變動	2,473	(1,072)	2,954	1,529	177	624	(1,710)	1,319
年底管理基金	42,155	41,946	44,694	46,820	47,364	47,747	45,921	47,720
M&G 投資業務總計	76,224	75,670	82,926	89,326	91,382	93,350	87,348	91,948
瀚亞投資								
股票／債券／其他⁽⁹⁾								
年初管理基金	13,122	14,923	14,497	15,825	16,358	14,943	14,565	13,404
淨流量	166	1,031	446	103	64	(272)	713	(252)
— 流入總額	1,713	3,414	3,248	3,423	2,031	1,911	2,088	1,147
— 贖回額	(1,547)	(2,383)	(2,802)	(3,320)	(1,967)	(2,183)	(1,375)	(1,399)
其他變動	1,635	(1,457)	882	430	(1,479)	(106)	(1,874)	(145)
年底管理基金 ⁽⁶⁾	14,923	14,497	15,825	16,358	14,943	14,565	13,404	13,007
第三方機構授權								
年初管理基金	1,450	1,549	1,604	1,680	1,807	1,909	1,986	1,783
淨流量	5	125	(39)	-	150	46	62	122
— 流入總額	12	137	14	12	236	100	84	227
— 贖回額	(7)	(12)	(53)	(12)	(86)	(54)	(22)	(105)
其他變動	94	(70)	115	127	(48)	31	(265)	124
年底管理基金 ⁽⁶⁾	1,549	1,604	1,680	1,807	1,909	1,986	1,783	2,029
貨幣市場基金								
年初管理基金	4,902	4,050	4,244	4,020	3,883	4,573	5,315	4,521
淨流量	(857)	(768)	(141)	(286)	(258)	641	(650)	(245)
— 流入總額	16,107	16,600	16,849	19,068	18,503	16,696	10,719	9,984
— 贖回額	(16,964)	(17,368)	(16,990)	(19,354)	(18,761)	(16,055)	(11,369)	(10,229)
其他變動	5	962	(83)	149	948	101	(144)	(91)
年底管理基金 ⁽⁶⁾	4,050	4,244	4,020	3,883	4,573	5,315	4,521	4,185
瀚亞投資總計	20,522	20,345	21,525	22,048	21,425	21,866	19,708	19,221
美國								
Curian Capital—管理基金 ⁽⁶⁾	2,708	2,781	3,038	3,457	3,873	4,268	4,291	4,705

附表 7(f)—已報告匯率

PRUDENTIAL PLC—新業務—二零一一年

總保險新業務利潤及溢利率（年度保費等值百分比及新業務保費現值百分比）

	二零一零年				二零一一年			
	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊	第一季度 年初至今 百萬英鎊	第二季度 年初至今 百萬英鎊	第三季度 年初至今 百萬英鎊	第四季度 年初至今 百萬英鎊
年度等值⁽¹⁾								
亞洲保險業務總計（不包括印度）	286	594	899	1,313	336	696	1,074	1,559
印度	73	119	167	188	31	47	73	101
亞洲保險業務總計	359	713	1,066	1,501	367	743	1,147	1,660
美國保險業務總計	255	560	850	1,164	322	672	988	1,275
英國及歐洲保險業務總計	193	382	548	820	199	409	569	746
集團總計	807	1,655	2,464	3,485	888	1,824	2,704	3,681
集團總計（不包括印度）	734	1,536	2,297	3,297	857	1,777	2,631	3,580
新業務利潤⁽²⁾								
亞洲保險業務總計（不包括印度）	170	372	588	864	207	455	704	1,056
印度	13	24	33	38	6	10	15	20
亞洲保險業務總計	183	396	621	902	213	465	719	1,076
美國保險業務總計	175	361	532	761	220	458	622	815
英國及歐洲保險業務總計	69	135	192	365	65	146	194	260
集團總計	427	892	1,345	2,028	498	1,069	1,535	2,151
新業務溢利率（年度保費等值百分比）								
亞洲保險業務總計（不包括印度）	59%	63%	65%	66%	62%	65%	66%	68%
印度	19%	20%	20%	20%	18%	21%	21%	20%
亞洲保險業務總計	51%	56%	58%	60%	58%	63%	63%	65%
美國保險業務總計	69%	64%	63%	65%	68%	68%	63%	64%
英國及歐洲保險業務總計	36%	35%	35%	45%	33%	36%	34%	35%
集團總計	53%	54%	55%	58%	56%	59%	57%	58%
新業務保費現值⁽³⁾								
亞洲保險業務總計（不包括印度）	1,389	2,987	4,613	6,911	1,761	3,690	5,865	8,444
印度	192	329	458	582	174	249	356	466
亞洲保險業務總計	1,581	3,316	5,071	7,493	1,935	3,939	6,221	8,910
美國保險業務總計	2,538	5,569	8,457	11,572	3,206	6,689	9,858	12,720
英國及歐洲保險業務總計	1,557	3,081	4,463	6,842	1,551	3,264	4,603	6,111
集團總計	5,676	11,966	17,991	25,907	6,692	13,892	20,682	27,741
集團總計（不包括印度）	5,484	11,637	17,533	25,325	6,518	13,643	20,326	27,275
新業務利潤⁽²⁾								
亞洲保險業務總計（不包括印度）	170	372	588	864	207	455	704	1,056
印度	13	24	33	38	6	10	15	20
亞洲保險業務總計	183	396	621	902	213	465	719	1,076
美國保險業務總計	175	361	532	761	220	458	622	815
英國及歐洲保險業務總計	69	135	192	365	65	146	194	260
集團總計	427	892	1,345	2,028	498	1,069	1,535	2,151
新業務溢利率（新業務保費現值百分比）								
亞洲保險業務總計（不包括印度）	12.2%	12.5%	12.7%	12.5%	11.8%	12.3%	12.0%	12.5%
印度	6.8%	7.3%	7.2%	6.5%	3.4%	4.0%	4.2%	4.3%
亞洲保險業務總計	11.6%	11.9%	12.2%	12.0%	11.0%	11.8%	11.6%	12.1%
美國保險業務總計	6.9%	6.5%	6.3%	6.6%	6.9%	6.8%	6.3%	6.4%
英國及歐洲保險業務總計	4.4%	4.4%	4.3%	5.3%	4.2%	4.5%	4.2%	4.3%
集團總計	7.5%	7.5%	7.5%	7.8%	7.4%	7.7%	7.4%	7.8%

8 經修訂美國公認會計準則規定於本集團二零一二年《國際財務報告準則》報告的採納

有關自二零一二年一月一日起應用美國公認會計準則計量原則的保險資產及負債的業務遞延保單獲得成本會計政策的變動

背景

根據本集團會計政策，保險資產及負債的計量反映經修訂法定基準項下對英國公認會計準則的應用，該準則自本集團於二零零五年首次採用《國際財務報告準則》起已經採用，並受限於《國際財務報告準則》第4號項下的政策修訂。而經修訂法定基準則以二零零三年英國保險業協會經修訂推薦實務公告(Statement of Recommended Practice)所頒佈的匯編為基礎，允許海外業務應用當地基準（受限於多項限制）。因此，自二零零五年起，本集團美國業務保險資產及負債的計量已採用美國公認會計準則。此基準亦已明確應用於若干亞洲區業務（即印度、日本、台灣及越南），如該地區的監管基準的啓用並不適宜於衍生遵從經修訂法定基準的業績。

於二零一零年十月，美國財務會計準則委員會的新問題專責小組頒佈第2010-26號更新文件「獲得或續簽保險合約相關成本的會計」。頒佈該更新文件旨在解決各公司根據美國公認會計準則編製財務報表時對各種類獲得成本的延遲存在差異的現象。根據美國公認會計準則，可遞延及攤銷的成本為「主要與其獲得相關並隨其變動」的成本。該更新文件要求，對於自二零一一年十二月十五日之後開始的報告期間的財務報表，發行人僅將與獲得合約直接相關的增量成本撥充資本。所有其他間接獲得開支須於利潤表內作為產生開支扣除。因此，更新文件的主要影響為不允許發行人遞延與成功出售並非直接相關的成本。

根據更新文件，根據美國公認會計準則編製財務報表的美國保險公司可選擇採用即期應用或追溯應用。根據即期應用基準，該變動僅限於利潤表內（自採納日期起）以整合報告期內活動的非遞延費用的額外支出。相較期的業績並無變動。

相較之下，根據追溯應用，將重新設定相較期的財務狀況報表載列的遞延保單獲得成本結餘，以便僅遞延該等經更新文件批准的成本。利潤表內更新文件的影響淨額反映為：

- (i) 就即期應用基準而言，報告期間活動的非遞延費用支出增加（為下述所抵銷）
- (ii) 由於前期活動可延遲的獲得成本減少而導致的遞延保單獲得成本攤銷費用減少。

根據本集團的《國際財務報告準則》報告，保誠可選擇繼續採用目前的計量基準或改進其根據《國際財務報告準則》第4號項下的會計政策以採納更新文件頒佈的要求。保誠選擇就二零一一年業績報告繼續採用目前計量基準，而於二零一二年改進其政策，將美國公認會計準則更新文件按追溯基準應用於美國保險業務Jackson National Life的業績。變動的原因及時間旨在與預期的美國市場競爭同行將於美國公認會計準則財務報表採用的基準保持一致。為保持一致，計劃將於二零一二年按追溯基準對以往實際上採用美國公認會計準則計量保險資產及負債的亞洲業務作出變動。

二零一二年政策變動的影響

於二零一二年以採納更新文件的政策修訂的業績影響概述於下表，提供經審核《國際財務報告準則》披露內所顯示的額外詳細資料。

二零一二年政策修訂對二零一一年及二零一零年可比較的全年度業績影響

	截至二零一一年十二月三十一日止 年度			截至二零一一年六月三十日止六個 月			截至二零一零年十二月三十一日止 年度		
利潤及每股盈利分析	根據當前政策按報告所示	變動影響	自二零一二年一月一日起根據新政策	根據當前政策按報告所示	變動影響	自二零一二年一月一日起根據新政策	根據當前政策按報告所示	變動影響	自二零一二年一月一日起根據新政策
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
利潤分析									
以長期投資回報為基礎的經營溢利									
亞洲保險業務 ^{(附註(a))}	704	-	704	324	(2)	322	532	(10)	522
美國保險業務 ^{(附註(b))}	694	(43)	651	368	(28)	340	833	(105)	728
其他業務	672	-	672	366	-	366	576	-	576
總計	2,070	(43)	2,027	1,058	(30)	1,028	1,941	(115)	1,826
投資回報短期波動	(148)	(72)	(220)	113	(20)	93	(123)	(75)	(198)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	21	-	21	(7)	-	(7)	(10)	-	(10)
已終止的 AIA 交易成本							(377)	-	(377)
本集團所持股權的攤薄收益							30	-	30
股東應佔稅前利潤 (包括實際投資回報)	1,943	(115)	1,828	1,164	(50)	1,114	1,461	(190)	1,271
股東應佔稅項—經營溢利									
二零一零年不包括特殊稅收抵免									
亞洲保險業務	(122)	-	(122)	(39)	1	(38)	(58)	2	(56)
美國保險業務	(200)	15	(185)	(110)	10	(100)	(249)	37	(212)
其他業務	(126)	-	(126)	(91)	-	(91)	(64)	-	(64)
總計	(448)	15	(433)	(240)	11	(229)	(371)	39	(332)
主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關的 二零一零年特殊稅收抵免							158	-	158
總計	(448)	15	(433)	(240)	11	(229)	(213)	39	(174)
股東應佔稅項—非經營溢利	(1)	25	24	(61)	7	(54)	188	26	214
非控股權益—經營	(4)	-	(4)	(2)	-	(2)	(5)	-	(5)
扣除稅項及非控股權益後的經營溢利	1,490	(75)	1,415	861	(32)	829	1,431	(125)	1,306

利潤及每股盈利分析	截至二零一一年十二月三十一日止年度			截至二零一一年六月三十日止六個月			截至二零一零年十二月三十一日止年度		
	根據當前政策按報告所示	變動影響	自二零一二年一月一日起根據新政策	根據當前政策按報告所示	變動影響	自二零一二年一月一日起根據新政策	根據當前政策按報告所示	變動影響	自二零一二年一月一日起根據新政策
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
扣除稅項及非控股權益後的經營溢利									
二零一零年不包括特殊稅收抵免	1,618	(28)	1,590	816	(19)	797	1,565	(76)	1,489
二零一零年特殊稅收抵免	-	-	-	-	-	-	158	-	158
總計	1,618	(28)	1,590	816	(19)	797	1,723	(76)	1,647
每股盈利 (便士)									
經營 (基本) — 二零一零年不包括特殊稅收抵免 (便士)	63.9	(1.1)	62.8	32.2	(0.8)	31.4	62.0	(3.0)	59.0
經營 (經攤薄) — 二零一零年不包括特殊稅收抵免 (便士)	63.8	(1.1)	62.7	32.1	(0.8)	31.3	61.9	(3.0)	58.9
總計 (經攤薄) (便士)	58.7	(3.0)	55.7	33.9	(1.3)	32.6	56.6	(4.9)	51.7

以長期投資回報為基礎的經營溢利變動影響附註

a 亞洲保險業務								
新業務								
無法遞延的新合約保單獲得成本		(16)			(10)			(20)
期初有效業務								
就減少的遞延保單獲得成本結餘的攤銷減值		16			8			10
總計		-			(2)			(10)
產生自以下保險業務：								
印度		4			(2)			1
日本		-			-			-
台灣		1			(1)			(3)
越南		(5)			(3)			(8)
總計		-			(2)			(10)
b 美國保險業務								
新業務								
無法遞延的新合約保單獲得成本		(156)			(80)			(159)
期初有效業務								
就減少的遞延保單獲得成本結餘的攤銷減值		113			52			54
總計		(43)			(28)			(105)

截至二零一一年十二月三十一日
止年度

截至二零一一年六月三十日
止六個月

截至二零一零年十二月三十一日
止年度

權益及資產負債表 變動	根據當前 政策按報 告所示	變動影響	自二零一 二年一月 一日起根 據新政策	根據當前 政策按報 告所示	變動影響	自二零一 二年一月 一日起根 據新政策	根據當前 政策按報 告所示	變動影響	自二零一 二年一月 一日起根 據新政策
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
股東權益變動									
年度利潤（扣除非控 股權益）	1,490	(75)	1,415	861	(32)	829	1,431	(125)	1,306
海外業務及投資對沖 淨值的匯兌變動 （扣除 相關稅項）	(32)	(5)	(37)	(75)	13	(62)	251	(14)	237
可供出售證券 分類為可供出售美國 保險業務 收入及保單獲得成本 相關稅項	811 (331) (168)	- 56 (19)	811 (275) (187)	237 (97) (49)	- 26 (8)	237 (71) (57)	1,221 (496) (247)	- 86 (31)	1,221 (410) (278)
年度全面收入總額 （扣除非控股權 益）	1,770	(43)	1,727	877	(1)	876	2,160	(84)	2,076
股息	(642)	-	(642)	(439)	-	(439)	(511)	-	(511)
新股本及其他變動	(42)	-	(42)	32	-	32	111	-	111
股東權益淨增加	1,086	(43)	1,043	470	(1)	469	1,760	(84)	1,676
年初	8,031	(510)	7,521	8,031	(510)	7,521	6,271	(426)	5,845
年末	9,117	(553)	8,564	8,501	(511)	7,990	8,031	(510)	7,521

截至二零一一年十二月三十一日
止年度

截至二零一一年六月三十日
止六個月

截至二零一零年十二月三十一日
止年度

**權益及資產負債表
變動**

	根據當前 政策按報 告所示	變動影響	自二零一 二年一月 一日起根 據新政策	根據當前 政策按報 告所示	變動影響	自二零一 二年一月 一日起根 據新政策	根據當前 政策按報 告所示	變動影響	自二零一 二年一月 一日起根 據新政策
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
資產負債表									
資產									
股東應佔遞延保單獲得成本									
保險業務									
亞洲	744	(50)	694	741	(52)	690	758	(52)	706
美國	3,880	(785)	3,095	3,639	(717)	2,922	3,543	(714)	2,829
英國	111	-	111	115	-	115	116	-	116
資產管理	12	-	12	9	-	9	9	-	9
	4,747	(835)	3,912	4,504	(769)	3,736	4,426	(766)	3,660
投資及其他資產	268,833	-	268,833	264,962	-	264,962	256,380	-	256,380
總資產	273,580	(835)	272,745	269,466	(769)	268,697	260,806	(766)	260,040
負債									
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	236,290	-	236,290	232,304	-	232,304	224,980	-	224,980
股東出資業務的核心結構性借款	3,611		3,611	3,998	-	3,998	3,676	-	3,676
遞延稅項負債	4,211	(282)	3,929	4,194	(258)	3,936	4,224	(256)	3,968
其他負債	20,308	-	20,308	20,423	-	20,423	19,851	-	19,851
總負債	264,420	(282)	264,138	260,919	(258)	260,661	252,731	(256)	252,475
權益									
股東權益									
亞洲保險業務	2,349	(43)	2,306	2,269	(45)	2,224	2,149	(45)	2,104
美國保險業務	4,271	(510)	3,761	3,764	(466)	3,298	3,815	(465)	3,350
集團其他業務	2,497	-	2,497	2,468	-	2,468	2,067	-	2,067
	9,117	(553)	8,564	8,501	(511)	7,990	8,031	(510)	7,521
非控股權益	43	-	43	46	-	46	44	-	44
總權益	9,160	(553)	8,607	8,547	(511)	8,036	8,075	(510)	7,565
總負債及權益	273,580	(835)	272,745	269,466	(769)	268,697	260,806	(766)	260,040

9. 預期由有效已規定資本業務公允價值轉撥至自由盈餘的對賬

預期由有效及規定資本業務價值至自由盈餘的轉撥

下表列示有效長期業務及相關規定資本所產生的有效價值如何於隨後 40 年轉化成自由盈餘。儘管本集團內含價值中很少部分(1%)於該日之後產生，但之前年度所產生現金流量的分析視為最具意義。模型中的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含相同的假設及敏感度。

除列出預期於二零一一年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現及未貼現金額，下表亦呈列預期於二零一一年內投資新業務於相同的 40 年期間所產生的未來自由盈餘。

預期由有效及規定資本業務價值至自由盈餘的轉撥

預期出現時間	二零一一年							
	預期於十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現金額*				預期於二零一一年承保的長期新業務產生的未貼現金額*			
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一二年	674	680	423	1,777	104	245	20	369
二零一三年	647	485	502	1,634	123	103	21	247
二零一四年	634	450	472	1,556	120	96	23	239
二零一五年	595	480	437	1,512	92	16	18	126
二零一六年	590	484	428	1,502	91	102	20	213
二零一七年	564	438	412	1,414	84	61	20	165
二零一八年	556	425	400	1,381	86	52	17	155
二零一九年	541	425	389	1,355	87	103	17	207
二零二零年	523	369	380	1,272	81	87	17	185
二零二一年	512	318	372	1,202	83	73	17	173
二零二二年	491	274	364	1,129	78	67	16	161
二零二三年	482	226	360	1,068	74	51	16	141
二零二四年	472	169	353	994	73	42	16	131
二零二五年	465	156	345	966	69	38	16	123
二零二六年	464	135	332	931	88	33	17	138
二零二七年	463	112	327	902	66	27	16	109
二零二八年	460	97	316	873	68	22	16	106
二零二九年	449	85	306	840	62	18	16	96
二零三十年	445	67	297	809	65	15	16	96
二零三一年	437	57	283	777	70	10	17	97
二零三二年至二零三六年	2,035	177	1,185	3,397	294	27	79	400
二零三七年至二零四一年	1,869	(96)	894	2,667	260	(35)	81	306
二零四二年至二零四六年	1,737	-	488	2,225	242	-	54	296
二零四七年至二零五一年	1,597	-	282	1,879	242	-	36	278
預期於隨後 40 年產生的自由盈餘總額	17,702	6,013	10,347	34,062	2,702	1,253	602	4,557

* 分析並不包括無明確支付或收款時間而納入二零一一年十二月三十一日有效價值的金額。尤其是，分析並不包括股東權益於財產中的價值，亦不包括於二零一五年之後產生的自由盈餘。

以上金額可與新業務的金額對賬，現列示如下：

新業務	二零一一年			
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一二年至二零五一年期間預期自由盈餘所產生的未貼現金額	2,702	1,253	602	4,557
減：貼現效應	(1,611)	(377)	(355)	(2,343)
二零一二年至二零五一年期間預期自由盈餘所產生的已貼現金額	1,091	876	247	2,214
二零五一年之後年度預期自由盈餘所產生的已貼現金額	32	-	2	34
減：新業務的自由盈餘投資	(297)	(202)	(54)	(553)
其他項目**	(15)	(144)	-	(159)
稅後歐洲內含價值新業務利潤	811	530	195	1,536
稅項	265	285	65	615
稅前歐洲內含價值新業務利潤	1,076	815	260	2,151

** 其他項目包括選擇權及保證的時間價值對新業務的影響、外匯影響及其他未計入模型的項目。外匯影響來自歐洲內含價值新業務利潤金額按平均匯率折算而預期產生的自由盈餘使用年底收市匯率折算。

下表所示預期於二零一一年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現自由盈餘可與預期於二零一零年十二月三十一日產生的金額對賬，現列示如下：

	二零 一一年	二零 一二年	二零 一三年	二零 一四年	二零 一五年	二零 一六年	其他	總計
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
本集團								
二零一零年預期於二零一一年至二零五零年								
期間產生的自由盈餘	1,923	1,551	1,579	1,449	1,446	1,367	26,538	35,853
減：預期於當年變現的金額	(1,923)	-	-	-	-	-	-	(1,923)
加：預期於二零五一年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	230	230
匯兌差額	-	(11)	(13)	(11)	(9)	(8)	(64)	(116)
新業務	-	369	247	239	126	213	3,363	4,557
經營變動	-	16	19	18	-	3		
非經營及其他變動	-	(148)	(198)	(139)	(51)	(73)	(3,986)	(4,539)
二零一一年預期於二零一二年至二零五一年								
期間產生的自由盈餘	-	1,777	1,634	1,556	1,512	1,502	26,081	34,062
亞洲								
二零一零年預期於二零一一年至二零五零年								
期間產生的自由盈餘	635	598	573	558	554	554	14,472	17,944
減：預期於當年變現的金額	(635)	-	-	-	-	-	-	(635)
加：預期於二零五一年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	192	192
匯兌差額	-	(15)	(17)	(14)	(13)	(11)	(87)	(157)
新業務	-	104	123	120	92	91	2,172	2,702
經營變動	-	1	3	(4)	(18)	(21)		
非經營及其他變動	-	(14)	(35)	(26)	(20)	(23)	(2,187)	(2,344)
二零一一年預期於二零一二年至二零五一年								
期間產生的自由盈餘	-	674	647	634	595	590	14,562	17,702
美國								
二零一零年預期於二零一一年至二零五零年								
期間產生的自由盈餘	852	546	490	440	449	380	3,219	6,376
減：預期於當年變現的金額	(852)	-	-	-	-	-	-	(852)
加：預期於二零五一年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	-	-
匯兌差額	-	4	4	3	4	3	23	41
新業務	-	245	103	96	16	102	691	1,253
經營變動	-	(8)	(2)	7	4	16		
非經營及其他變動*	-	(107)	(110)	(96)	7	(17)	(499)	(805)
二零一一年預期於二零一二年至二零五一年								
期間產生的自由盈餘	-	680	485	450	480	484	3,434	6,013
英國								
二零一零年預期於二零一一年至二零五零年								
期間產生的自由盈餘	436	407	516	451	443	433	8,847	11,533
減：預期於當年變現的金額	(436)	-	-	-	-	-	-	(436)
加：預期於二零五一年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	38	38
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-
新業務	-	20	21	23	18	20	500	602
經營變動	-	23	18	15	14	8		
非經營及其他變動	-	(27)	(53)	(17)	(38)	(33)	(1,300)	(1,390)
二零一一年預期於二零一二年至二零五一年								
期間產生的自由盈餘	-	423	502	472	437	428	8,085	10,347

*不包括二零一一年的新業務。

通過使用與內含價值報告相同的假設及方法，於二零一一年十二月三十一日預期於未來五年（包括二零一二年至二零一六年）的自由盈餘總額為 80 億英鎊，比二零一零年年底同期預期的 74 億英鎊增加 6 億英鎊。

該增長反映於二零一一年承保的新業務，預期將於未來五年產生 11.94 億英鎊的自由盈餘。經營變動幅度為正 5,600 萬英鎊，少於二零一零年年底預期的二零一二年至二零一六年期間自由盈餘的 1%。市場效應及匯兌變動使預期於未來五年產生的自由盈餘分別減少 6.09 億英鎊及 5,200 萬英鎊。

亞洲市場的變動包括印尼、新加坡及香港的基金收益率降低的影響，而這些地區政府收益率分別下降 165 個基點、110 個基點及 140 個基點。於美國，美國國庫債券收益率降低導致假設變額年金獨立回報率降低，從而對預期未來費用產生負面影響。英國市場的變動主要反映較低假設投資回報對分紅紅利產生的不利影響。

於二零一一年十二月三十一日，預期於未來 40 年按末貼現基準產生的自由盈餘總額為 340 億英鎊。儘管上文所述的費用及分紅業務市場效應導致未來盈利減少，但是預期於未來 40 年產生的自由盈餘都有所提升，反映本集團可經濟地承保新業務的能力以及對有效保單的強而有力的管理。

來自二零一零年年末的有效壽險業務於二零一一年產生的實際相關自由盈餘為 22 億英鎊，包括經營假設及經驗差的變動 2 億英鎊，而二零一零年年末預期的二零一一年變現為 190 萬英鎊。有關詳情分析如下：

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一一年至自由盈餘的轉撥	597	754	511	1,862
自由資產的預期回報	58	42	10	110
經營差	52	154	(38)	168
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	-	-	20	20
有效壽險業務於二零一一年產生的相關自由盈餘	707	950	503	2,160
二零一零年十二月三十一日預期於二零一一年產生的自由盈餘	635	852	436	1,923

上表所示未貼現總額的相應已貼現金額載列如下：

預期出現時間	二零一一年							
	預期於十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額				預期於二零一一年承保的長期新業務產生的已貼現金額			
	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一二年	639	656	397	1,692	99	237	19	355
二零一三年	565	441	438	1,444	107	94	19	220
二零一四年	512	385	381	1,278	96	82	19	197
二零一五年	448	388	338	1,174	68	13	14	95
二零一六年	418	371	310	1,099	61	75	15	151
二零一七年	375	317	279	971	53	43	14	110
二零一八年	348	287	254	889	51	35	11	97
二零一九年	317	269	231	817	48	64	10	122
二零二零年	289	228	210	727	41	51	10	102
二零二一年	267	186	192	645	40	40	9	89
二零二二年	238	153	176	567	35	34	8	77
二零二三年	220	117	162	499	32	24	8	64
二零二四年	200	85	149	434	28	19	7	54
二零二五年	184	74	136	394	25	16	7	48
二零二六年	170	61	120	351	29	13	7	49
二零二七年	169	49	111	329	24	10	6	40
二零二八年	158	41	100	299	22	8	6	36
二零二九年	145	34	90	269	20	6	5	31
二零三十年	135	27	81	243	18	5	5	28
二零三一年	125	22	71	218	19	3	5	27
二零三二年至二零三六年	498	69	232	799	68	7	18	93
二零三七年至二零四一年	347	7	115	469	47	(3)	14	58
二零四二年至二零四六年	246	-	35	281	34	-	7	41
二零四七年至二零五一年	171	-	12	183	26	-	4	30
預期於未來 40 年自由盈餘所產生的貼現總額	7,184	4,267	4,620	16,071	1,091	876	247	2,214

以上金額可與本集團的財務報表對賬，現列示如下：

	總計 百萬英鎊
預期於二零一二年至二零五一年期間所有有效業務產生的已貼現金額	16,071
預期於二零五一年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	211
預期於二零一一年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	16,282
加：二零一一年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘	2,839
減：保證的時間值	(685)
其他未計入模型的項目*	1,214
壽險業務的歐洲內含價值總額	19,650

* 該等金額並無明確支付或收款時間，故不納入上表所示於二零一一年十二月三十一日有效業務預期產生的自由盈餘金額中。尤其是，分析並不包括股東權益於財產中的價值。

歐洲內含價值基準業績

	頁次
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1
合併利潤表概要	3
股東權益變動	4
財務狀況報表摘要	5

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準、方法及會計呈列方式	6
2 新業務貢獻分析	13
3 有效業務的經營溢利	14
4 二零二零年已終止的 AIA 交易成本	17
5 投資回報短期波動	18
6 經濟假設變動的影響	20
7 股東權益一分部分析	22
8 自由盈餘變動分析	23
9 股東出資業務的核心結構性借款淨額	25
10 股東權益變動對賬表	26
11 股東利潤應佔稅項	28
12 每股盈利	29
13 本集團所持股權的變動	29
14 淨值及有效業務價值對賬表	30
15 預期由有效業務價值轉撥至自由盈餘	33
16 業績對替代假設的敏感度	34
17 假設	37
18 新業務保費及供款	42
19 結算日後事項	43

歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的經營溢利^{附註(i)}

按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 附註(vi) 百萬英鎊
亞洲區業務			
新業務：			
日本除外	2	1,076	902
日本 ^{附註(v)}		-	(1)
總計		1,076	901
有效業務	3	688	549
長期業務		1,764	1,450
瀚亞投資		80	72
發展開支		(5)	(4)
總計		1,839	1,518
美國業務			
新業務	2	815	761
有效業務	3	616	697
長期業務		1,431	1,458
經紀交易商及資產管理		24	22
總計		1,455	1,480
英國業務			
新業務	2	260	365
有效業務	3	593	571
長期業務		853	936
一般保險佣金		40	46
英國保險業務總計		893	982
M&G		357	284
總計		1,250	1,266
其他收入及開支			
投資回報及其他收入		22	30
核心結構性借款的應付利息		(286)	(257)
企業開支		(219)	(223)
預期資產管理溢利率解除貼現 ^{附註(ii)}		(53)	(44)
總計		(536)	(494)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動 ^{附註(iii)}		45	-
償付能力標準 II 實施成本 ^{附註(iv)}		(56)	(46)
重組成本 ^{附註(iv)}		(19)	(28)
以長期投資回報為基礎的經營溢利^{附註(i)}		3,978	3,696
自以下項目分析為利潤（虧損）：			
新業務：			
日本除外	2	2,151	2,028
日本 ^{附註(v)}		-	(1)
總計		2,151	2,027
有效業務	3	1,897	1,817
長期業務		4,048	3,844
資產管理		461	378
其他業績		(531)	(526)
總計		3,978	3,696

附註

(i) 以長期投資回報為基礎的歐洲內含價值基準經營溢利並不包括投資回報短期波動的經常性項目、核心借款按市價計算價值變動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損及經濟假設變動的影響。另外，就二零一零年而言，經營溢利不包括與終止 AIA 交易有關的成本及本集團於 PruHealth 所持股權攤薄所產生的收益。股東應佔歐洲內含價值利潤總額已計入該等項目的金額。本公司相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。稅前利潤及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。此呈列基準已在該等業績一致採用。

- (ii) 新業務利潤及本集團長期業務的有效價值已包含來自資產管理及支援本集團承保業務的服務公司的未來利潤或虧損的價值。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的利潤。對於歐洲內含價值基準報告，本集團股東的其他收入經已調整，以扣除管理承保業務資產所產生的年度預期溢利率的解除貼現（定義見附註 1(a)）。有關扣除的基準與預測承保業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括承保業務實際與預期利潤之間的差異。
- (iii) 於二零一一年，本集團改變其部分英國界定利益退休金計劃退休金付款的未來法定增幅通脹計量基準。此舉反映英國政府作出將指數基準由零售價格指數轉為消費價格指數的決定。該決定導致二零一一年按《國際財務報告準則》基準進賬 4,200 萬英鎊至經營溢利及按歐洲內含價值基準確認額外 300 萬英鎊的經營溢利。
- (iv) 重組成本包括按《國際財務報告準則》基準確認開支(1,600)萬英鎊及按歐洲內含價值基準確認股東應佔 PAC 分紅基金承擔的重組成本的額外(300)萬英鎊。償付能力標準 II 實施成本包括按《國際財務報告準則》基準確認的開支(5,500)萬英鎊及按歐洲內含價值基準確認的額外(100)萬英鎊。
- (v) 本集團日本保險附屬公司自二零一零年二月十五日起終止承保新業務，其二零一零年新業務利潤已與本集團的餘下部分分開列示。
- (vi) 比較業績使用先前報告的年內平均匯率編製。

合併利潤表概要

	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利			
亞洲區業務		1,839	1,518
美國業務		1,455	1,480
英國業務：			
英國保險業務		893	982
M&G		357	284
		1,250	1,266
其他收入及開支		(536)	(494)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動		45	-
償付能力標準 II 實施成本		(56)	(46)
重組成本		(19)	(28)
以長期投資回報為基礎的經營溢利			
		3,978	3,696
投資回報短期波動	5	(907)	(30)
核心借款按市價計算價值變動	9	(14)	(164)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及 其他收益和虧損		23	(11)
經濟假設變動的影響	6	(158)	(10)
已終止的 AIA 交易成本	4	-	(377)
本集團所持股權的攤薄收益	13	-	3
股東應佔稅前利潤（包括實際投資回報）			
		2,922	3,107
股東利潤應佔稅項	11	(776)	(530)
年內利潤			
		2,146	2,577
應佔：			
本公司權益持有人		2,142	2,573
非控股權益		4	4
年內利潤			
		2,146	2,577

每股盈利（便士）

	附註	二零一一年	二零一零年
基於包括長期投資回報的經營溢利，已扣除相關稅項及 非控股權益 29.30 億英鎊 （二零一零年：27.00 億英鎊*）			
	12	115.7 便士	106.9 便士
基於扣除稅項及非控股權益 21.42 億英鎊 （二零一零年：25.73 億英鎊）後的利潤			
	12	84.6 便士	101.9 便士

*二零一零年每股經營盈利不包括特殊稅收抵免 1.58 億英鎊（主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關）— 請參閱附註 11

每股股息（便士）

	二零一一年	二零一零年
與報告年度有關的股息：		
中期股息	7.95 便士	6.61 便士
末期股息	17.24 便士	17.24 便士
總計	25.19 便士	23.85 便士
報告年度已宣派及派付的股息：		
本年度中期股息	7.95 便士	6.61 便士
上年度末期／第二次中期股息	17.24 便士	13.56 便士
總計	25.19 便士	20.17 便士

股東權益變動（不包括非控股權益）

	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
權益持有人應佔年內利潤		2,142	2,573
直接計入權益的項目：			
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動：			
年內出現的匯兌變動		(90)	659
相關稅項		(68)	34
股息		(642)	(511)
已認購的新股本（包括已發行股份代替現金股息）		17	75
有關以股份為基礎付款的準備金變動		44	37
存庫股：			
以股份為基礎的付款計劃的本身股份變動		(30)	(4)
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的 Prudential plc 股份變動		(5)	3
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動：			
年內出現的按市值計算的變動		96	105
相關稅項		(34)	(37)
股東權益淨增加	10	1,430	2,934
年初股東權益（不包括非控股權益）	7、10	18,207	15,273
年末股東權益（不包括非控股權益）	7、10	19,637	18,207

包括：	附註	二零一一年			二零一零年		
		長期業務 百萬英鎊	資產 管理及 其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	長期業務 百萬英鎊	資產 管理及 其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
亞洲區業務：							
業務淨資產		8,510	211	8,721	7,445	197	7,642
收購商譽		235	61	296	236	61	297
	7	8,745	272	9,017	7,681	258	7,939
美國業務：							
業務淨資產		5,082	113	5,195	4,799	106	4,905
收購商譽		-	16	16	-	16	16
	7	5,082	129	5,211	4,799	122	4,921
英國保險業務：							
業務淨資產	7	6,058	29	6,087	5,970	33	6,003
M&G：							
業務淨資產		-	229	229	-	254	254
收購商譽		-	1,153	1,153	-	1,153	1,153
	7	-	1,382	1,382	-	1,407	1,407
		6,058	1,411	7,469	5,970	1,440	7,410
其他業務：							
控股公司按市值計算的借款淨額	9	-	(2,188)	(2,188)	-	(2,212)	(2,212)
其他淨資產		-	128	128	-	149	149
	7	-	(2,060)	(2,060)	-	(2,063)	(2,063)
年末股東權益 （不包括非控股權益）	7	19,885	(248)	19,637	18,450	(243)	18,207
代表：							
淨資產		19,650	(1,478)	18,172	18,214	(1,473)	16,741
收購商譽		235	1,230	1,465	236	1,230	1,466
		19,885	(248)	19,637	18,450	(243)	18,207

每股資產淨值（便士）

	二零一一年	二零一零年
根據歐洲內含價值基準的股東權益 196.37 億英鎊（二零一零年：182.07 億英鎊）	771 便士	715 便士
年末已發行股份數目（百萬股）	2,548	2,546
內含價值回報*	16%	18%

*內含價值回報為歐洲內含價值經營溢利扣除相關稅項及非控股權益之後佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比。二零一零年所錄得回報已扣除特殊稅收抵免 1.58 億英鎊，該抵免主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

財務狀況報表摘要

	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
總資產減負債（於扣除保險基金前）		243,760	231,667
減保險基金：*			
保單持有人負債（已扣除再保險公司份額）及 分紅基金未分配盈餘		(234,643)	(223,636)
減長期業務的股東應計利息		10,520	10,176
		(224,123)	(213,460)
總資產淨值	7、10	19,637	18,207
股本		127	127
股份溢價		1,873	1,856
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		7,117	6,048
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	7	9,117	8,031
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	7	10,520	10,176
歐洲內含價值基準的股東權益總額（不包括非控股權益）	7、10	19,637	18,207

*包括根據《國際財務報告準則》第4號歸類為投資合約的保險產品負債。

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準、方法及會計呈列方式

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則編製，並經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露附加指引闡述擴展。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納《國際財務報告準則》的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。

二零一一年及二零一零年的歐洲內含價值基準業績衍生自本公司於二零一一年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。此補充包含核數師的無保留意見審核報告。

(a) 承保業務

根據歐洲內含價值原則的界定，本集團為「承保業務」編製了歐洲內含價值業績。承保業務指股東應佔新造及有效合約價值的本集團長期保險業務。本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後與本集團其他業務的《國際財務報告準則》基準業績合併。

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

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

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

保誠員工退休金計劃與股東支持業務相關的赤字融資負債已列入其他業務總額，以反映赤字融資由母公司 Prudential plc 支付。蘇格蘭友好及 M&G 退休金計劃財務狀況的變動分別於英國保險業務及其他業務的歐洲內含價值業績反映。

(b) 方法

(i) 內含價值

概覽

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

- 來自有效承保業務的未來股東現金流量的現值（有效業務價值），減：
 - 鎖定規定資本的成本
 - 選擇權及保證成本時間值，
- 鎖定規定資本及
- 超出規定資本的股東淨值（自由盈餘）。

內含價值並不包括未來新業務的價值。

儘管業績具有呈列基準（於附註 1(c)(iv)闡釋），但釐定內含價值或稅前利潤時概無將市場或賬戶結餘價值、未變現收益或投資回報平穩化。另外，對以長期投資回報為基礎的經營溢利與其他組成項目會進行不同的利潤分析（於附註 1(c)(i)闡釋）。

有效及新業務估值

內含價值業績是根據所有相關因素（包括未來投資回報水準、開支、持續率及死亡率）的最佳估計假設編製。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值使用貼現率折現，該貼現率反映有關現金流量的金錢時間價值及該現金流量相關（未另作撥備）的不可分散風險。

最佳估計假設

現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來經驗會有合理明確的重大轉變時作出更改。

計算選擇權及保證價值（例如有關負債與資產的波幅及相關性或動態算法）所需的假設已設為等同於最佳估計，並在重要及實際的情況下反映假設與隨機變數的動態關係。

主要經濟假設

本集團業務的歐洲內含價值基準業績已採用經濟假設釐定，其中長期預期投資回報率及風險貼現率乃參考政府債券的年末回報率釐定（「主動」基準）。

股票及物業資產類別的預期回報乃由無風險利率加上基於保誠經濟師長期展望釐定的風險溢價得出。

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

新業務

新業務的貢獻指採用年末經營假設釐定的利潤。

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

投資估值變動

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

任何承保業務的業績理論上反映《國際財務報告準則》業績及按歐洲內含價值基準認列的額外股東權益變動的總額。因此，計算 Jackson 歐洲內含價值業績的起點與其他業務一樣，反映按《國際財務報告準則》基準認列的市值變動。

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

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

資本成本

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

年度業績受該成本的逐年變動影響，當中包括新業務利潤的費用扣除，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下調而作出的釋放。

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

財務選擇權及保證

保誠長期業務選擇權及保證的性質

亞洲區業務

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

另外亦有多種附帶保證的非分紅長期產品。主要保證為設有最低保單持有人給付額（按訂約時釐定的比率累計而不受其後市況變動影響）的終生壽險合約的保證。

美國業務(Jackson)

Jackson 的主要選擇權及保證與定額年金及變額年金業務相關。

定額年金列明 Jackson 可酌情重設保單持有人賬戶的抵補利率，惟不得低於保證下限。保證最低回報由 1.0% 至 5.5% 不等（二零一零年：1.5% 至 5.5%），視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一一年十二月三十一日，85%（二零一零年：83%）的定額年金賬戶價值的保單保證利率為 3% 或以下。二零一一年的平均保證利率為 2.8%（二零一零年：2.9%）。

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

Jackson 發行變額年金合約，並對合約持有人保證：a) 回報不會少於合約的存款總額（經調整任何部分提取）；b) 合約的存款總額再加最低回報（經調整任何部分提取）；或 c) 於特定週年日的最高合約價值（經調整特定合約週年後的任何提取）。該等保證包括於累積期間特定日期的應付給付（保證最低提取給付）、作為身故給付的應付給付（保證最低身故給付）或作為收入給付的應付給付（保證最低收入給付）。Jackson 將該等風險再投保及使用股本期權及期貨合約對沖該等風險。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。

Jackson 亦發行定額指數年金，在保證最低回報的同時讓保單持有人獲取部分股票掛鉤回報。保證最低回報的性質與上文定額年金所述者類似。

英國保險業務

英國保險業務的唯一重大財務選擇權及保證來自分紅基金及 SAIF。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種：年度及末期。年度紅利每年宣派一次，一經派付即為保證（須受個別產品條款約束）。與年度紅利不同，末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。於二零一一年十二月三十一日，分紅基金亦持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備 9,000 萬英鎊（二零一零年：2,400 萬英鎊），以兌現小量保證年金選擇權產品的保證。

除上述一般特徵及就保證年金持有的撥備外，分紅基金的明確選擇權及保證（例如最低投資回報、退保價值或退休時的年金價值）甚少，並通常處於極低水準。於二零一一年十二月三十一日，若干分紅遞延年金業務的保證在價內，因為當日的利率水平處於低位。

本集團英國保證年金選擇權的主要風險來自 SAIF，而於二零一一年十二月三十一日 SAIF 持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為 3.7 億英鎊（二零一零年：3.36 億英鎊），以兌現有關保證。由於 SAIF 為 Prudential Assurance Company 長期基金的獨立子基金並歸屬於該基金的保單持有人，因此該撥備變動對股東並無構成直接影響。

時間值

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

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務選擇權及保證的時間值。

隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註 17(a) 說明。

(ii) 規定資本水準

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

- 亞洲業務：規定資本水準已設定為當地法定要求及經濟資本規定的較高者；
- 美國業務：規定資本水準已設定為至少相等於全國保險專員協會按公司行動水準規定的以風險為基礎資本 235%的金額；及
- 英國保險業務：英國保險業務的整體股東支持業務的資本規定已設定為第一支柱及第二支柱規定的較高者，而於二零一一年及二零一零年第一支柱的水準為較高者。

(iii) 風險撥備及風險貼現率

概覽

根據歐洲內含價值原則，用於釐定未來現金流量現值的貼現率已設定為相等於無風險利率加風險邊際。風險邊際應該反映與可分派盈利的出現相關的不可分散風險，而該不可分散風險未於估值的其他方面另作撥備。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的差額。由此產生的風險貼現率並不反映本集團整體市場貝他系數，但會反映內含價值模型中各產品類別的現金流量相關的預期波幅。

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

風險邊際指市場風險撥備、信貸風險額外撥備（如適用）及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，則毋須就此作出撥備。大部分非市場及非信貸風險被視為可分散。

市場風險撥備

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

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

產品層面貝他系數反映最近期產品組合，以產生適用於各主要產品組別的貝他系數及風險貼現率。

額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險提供合適撥備。總信貸風險的撥備適用於：

- 預期長期違約
- 信貸風險溢價（以反映降級及違約水準的波幅）及
- 短期降級及違約。

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

信貸風險撥備的實際應用視下述業務類型而異。

亞洲區業務

對於亞洲區業務，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備是充足的。因此，無須就信貸風險作出額外撥備。

美國業務(Jackson)

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

風險貼現率已包含信貸風險溢價及短期降級及違約的額外撥備。釐定該撥備時已計及多項因素。該等因素具體包括：

- 債務證券信貸息差中信貸風險升幅的部分（未於風險邊際準備金長期違約假設中反映），以及流動性溢價的部分。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
- Jackson 定額年金業務的保單持有人給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低抵補利率轉移至保單持有人（受保證特徵規限）。因此，僅須就信貸風險餘額在風險貼現率作出撥備。

經計及上述及相關因素，按二零零九年至二零一一年市的市況，一般賬戶業務的風險貼現率包括 200 個基點（二零一零年：150 個基點）的信貸風險額外撥備。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的 20%，相當於 40 個基點（二零一零年：30 個基點），以反映部分變額年金業務已分配予持有一般賬戶債務證券的情況。額外撥備水準會於各報告期評估，以便考慮現時信貸狀況及有效業務的變更。

由於投資組合不同，及管理層可因應不利經濟情況及視乎產品的保證特點而下調保單持有人的抵補利率，故撥備水準與英國年金業務有別。

英國業務

(1)股東支持年金業務

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

在計算年金市場一致性內含價值時，未來現金流量將被折現。貼現率使用掉期收益曲線加上保誠於考慮預期長期違約、信貸風險溢價、投資組合按信貸風險下調 1 個等級的撥備及短期違約的撥備後就支持年金負債的資產的預期回報的評估所作的流動性溢價撥備。為呈列歐洲內含價值業績，按此基準的有關業績已作重整。按此方法，所持有的債務證券的預測回報收益率乃經計及預期長期違約，以及於必要時的短期降級與違約因素的額外撥備而釐定，以計算符合最佳估計水準的收益率撥備。誠如附註 17(a)所示，信貸風險溢價撥備及短期降級及違約撥備的餘下部分已計入貼現率中的風險邊際。

(2)分紅基金非分紅年金業務

對於包括 Prudential Annuities Limited (PAL)所承保非分紅年金業務的英國非分紅年金業務，釐定信貸風險撥備總額的基準與英國股東支持年金業務（如上文所述）所用的基準一致。釐定流入分紅基金的預測現金流量時，已考慮 PAL 的信貸風險撥備，而預測現金流量則按適用於基金所有預測現金流量的風險貼現率貼現。

(3)分紅基金持有的債務證券

英國分紅基金持有債務證券作為支持保單持有人負債及未分配盈餘的投資組合的一部分。分紅基金持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加撇除預期長期違約後對金邊債券長期息差的評估。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

不可分散非市場風險撥備

財經理論不能用於釐定不可分散非市場風險的適用貝他系數組成部分，這是由於該風險並無相關可觀察風險溢價（例如股票風險溢價）。有見及此，此風險撥備以實證方法計算。

50 個基點的基本水準撥備乃用以涵蓋與本集團業務有關的不可分散非市場風險。至於本集團美國業務及英國業務，除股東支持年金業務之外，毋須作出額外的撥備。對於英國股東支持年金業務，50 個基點的額外撥備乃用以反映對該業務尤其相關的長壽風險。對於本集團於中國、印度、印尼、菲律賓、台灣、泰國及越南的亞洲業務，介乎 100 至 250 個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。

(iv)管理層行動

為了釐定財務選擇權及保證的時間值，本集團已為與最新的投資及基金償付能力狀況有關的管理層行動訂立模型。管理層行動包括但不限於投資分配決策、歸原及最終紅利及抵補利率水準。紅利率按目前水準預測，並因應對最新的投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。

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

(v)分紅業務及遺產的處理方式

PAC 分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於目前水準(10%)計算。股東應佔遺產權益的價值以增加末期紅利率（以及相關股東轉撥），以在有效分紅業務有效期內攤分有關遺產而得出。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。類似的原則亦於適用時應用於本集團亞洲區業務的其他分紅基金。

(vi)退休金成本

本集團於英國經營三個界定利益計劃，其中最大的計劃為保誠員工退休金計劃，其餘兩個規模相對較小的計劃為蘇格蘭友好及 M&G 計劃。

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

根據歐洲內含價值基準，國際會計準則第 19 號基準的盈餘（不受國際財務報告詮釋委員會第 14 號詮釋所限者）或虧絀初步以相同方式分配。股東於 PAC 分紅基金遺產的 10%權益乃經計入按國際會計準則第 19 號基準基金應佔盈虧部分而釐定。根據歐洲內含價值，對於蘇格蘭友好退休金計劃盈虧的會計調整處理，反映為英國長期業務營運的一部分，而其他界定利益計劃的調整則反映於附註 7 所示「其他業務」部分。

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

(vii) 債務資本

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

(viii) 外幣折算

外幣損益已按年內平均匯率折算。外幣資產及負債已按年末匯率折算。即使歐洲內含價值利潤為根據貼現現金流量基準計算的增益價值，但按平均匯率折算損益旨在令其與《國際財務報告準則》基準報告的方式保持一致。

(c) 會計呈列方式

(i) 稅前利潤分析

於適用情況下，呈列年內歐洲內含價值利潤的基準與本集團按《國際財務報告準則》基準分析扣除股東稅項前經營及非經營業績的利潤所採用的基準一致。經營業績反映包括長期投資回報（按下文附註 1(c)(ii) 闡述而釐定）的相關結果，並包含以下項目：

- 新業務貢獻（定義見附註 1(b)(i)），
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報（見下文附註 1(c)(iv) 闡述），
- 與非經濟假設相關的估計慣常改變的影響（見下文附註 1(c)(iii) 闡述），及
- 非經濟經驗差（見下文附註 1(c)(v) 闡述）。

非經營業績包括投資回報短期波動的經常性項目、股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損、核心借款按市價計算價值變動以及經濟假設變動的影響。

另外，於二零一零年，本公司因終止 AIA 交易而產生成本，而本集團於 PruHealth 所持股權被攤薄。這兩個項目的影響已與以長期投資回報為基礎的經營溢利分開列示。

(ii) 經營溢利

對於涵蓋長期保險業務淨值的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。計算列入英國業務 PAC 分紅基金經營業績的長期投資回報時，由於支持負債及未分配盈餘的資產會受市場波動影響，報告期初的資產價值會被調整，以撇除短期市場變動的影響（於下文附註 1(c)(iv) 闡釋）。

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

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

(iii) 經營假設變動的影響

經營溢利包括經營假設變動對期末有效價值的影響。該變動的影響於呈列時反映為對期初有效價值的影響，從而使經驗差參照期末假設釐定。

(iv) 解除貼現及其他預期回報

解除貼現及其他預期回報乃參照期初有效業務價值、規定資本及盈餘資產釐定，並按當期經濟及經營假設變動的影響調整。

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

(v) 經營經驗差

經營溢利包括非經濟假設的經驗差影響，並參照報告年末內含價值假設計算。內含價值假設包括持續率、死亡率及發病率、開支及其他因素，更多詳情載於附註 17(b)。

(vi) 退休金成本

稅前利潤

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

精算及其他收益和虧損

就按國際會計準則第 19 號所釐定狀況可反映計劃資產與負債差額的退休金計劃而言，精算及其他收益和虧損包括：

- 計劃資產實際與預期回報間的差額，
- 計劃負債錄得的經驗收益及虧損，
- 經濟及其他假設轉變對計劃負債貼現值的影響及，
- 對於按國際會計準則第 19 號所釐定狀況顯示赤字融資責任的退休金計劃，精算及其他收益和虧損包括赤字融資需求估計的變動。

該等項目於利潤表列賬，但不計入以長期投資回報為基礎的經營業績，以與《國際財務報告準則》呈列基準一致。

(vii) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的期初有效業務價值轉變（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動），於非經營業績列賬。

(viii) 稅項

年內承保業務的利潤於大多數情況下初步按稅後水準計算。承保業務的稅後利潤其後按有關國家及期間的稅率上調以供列報。在英國，二零一一年適用的稅率為 25%（二零一零年：27%）。至於 Jackson，有效業務價值變動則按美國聯邦稅率 35%上調。整體稅率包括當地監管基準釐定的稅項影響所帶來的影響。在亞洲，在有應課稅利潤的情況下，將會使用類似原則計算。預測現金流量內所列用於釐定有效業務價值的已付及已收稅款，用其後於報告期末已實質上生效的稅率計算。並未計及將來可能出現的稅率變動。

(ix) 公司間安排

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

(x) 匯率

外幣業績按附註 1(b)(viii)所述折算，主要匯率如下：

當地貨幣：英鎊	二零一一年	二零一一年	二零一零年	二零一零年	二零一零年
	十二月三十一日 的收市匯率	二零一一年 的平均匯率	十二月三十一日 的收市匯率	二零一零年 的平均匯率	一月一日 的開市匯率
中國	9.78	10.37	10.32	10.46	11.02
香港	12.07	12.48	12.17	12.01	12.52
印度	82.53	74.80	70.01	70.66	75.15
印尼	14,091.80	14,049.41	14,106.51	14,033.41	15,171.52
韓國	1,790.32	1,775.98	1,776.86	1,786.23	1,880.45
馬來西亞	4.93	4.90	4.83	4.97	5.53
新加坡	2.02	2.02	2.01	2.11	2.27
台灣	47.06	47.12	45.65	48.65	51.65
越南	32,688.16	33,139.22	30,526.26	29,587.63	29,832.74
美國	1.55	1.60	1.57	1.55	1.61

2 新業務貢獻分析^{附註(iv)}

二零一一年

	新業務保費					新業務溢利率 附註(i)	
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊	年度保費及 供款等值 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	(年度保費 及供款等 值) %	(新業務 保費現值) %
亞洲區業務	1,456	1,514	1,660	8,910	1,076	65	12.1
美國業務	12,562	19	1,275	12,720	815	64	6.4
英國保險業務 ^{附註(vii)}	4,871	259	746	6,111	260	35	4.3
總計	18,889	1,792	3,681	27,741	2,151	58	7.8

二零一零年

	新業務保費					新業務溢利率 附註(i)	
	整付 百萬英鎊	期繳 百萬英鎊	年度保費及 供款等值 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	(年度 保費及 供款等 值) %	(新業務保費 現值) %
亞洲區業務 ^{附註(v)、(vi)}	1,104	1,391	1,501	7,493	902	60	12.0
美國業務	11,417	22	1,164	11,572	761	65	6.6
英國保險業務 ^{附註(vii)}	5,656	254	820	6,842	365	45	5.3
總計	18,177	1,667	3,485	25,907	2,028	58	7.8

	新業務溢利率 (年度保費及供款等值%)	
	二零一一年	二零一零年
	亞洲區業務： ^{附註(v)}	
中國	46	47
香港	66	74
印度	20	20
印尼	87	75
韓國	43	31
台灣	19	13
其他	76	79
所有亞洲區業務的加權平均數	65	60

附註

- (i) 新業務溢利率以兩套基準呈列，即參照年度保費及供款等值及新業務保費現值的溢利率，並按新業務利潤價值佔年度保費及供款等值及新業務保費現值的比率計算。年度保費及供款等值按期繳新業務金額及 10%整付新業務金額的總和計算。新業務保費現值按整付保費加新期繳保費業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。
- (ii) 釐定新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按法定基準申報所載分列年度及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。
- (iii) 新業務貢獻指年末採用經營假設釐定的利潤。使用銷售時點或期末經濟假設通常對於釐定不同類型業務在不同財務報告期間的新業務貢獻並不重要。然而，為對利率敏感的業務適當計量新業務貢獻，宜使用反映銷售時點市況且與業務定價方式一致的假設。實際上，這對本集團有重大影響的唯一範疇為英國股東支持年金業務。本集團內其他業務使用期末經濟假設。
- (iv) 表中的金額乃按年內平均匯率折算。
- (v) 二零一零年的表格不包括本公司自二零一零年二月十五日起終止銷售新業務的日本保險業務的新業務銷售額及貢獻。
- (vi) 二零一零年亞洲區業務的新業務貢獻為 9.02 億英鎊，當中包括來自經濟假設設定採用「主動」基準，而非採用先前基於對較長期經濟狀況的評估所產生的利益約 500 萬英鎊（按附註 17(a)(v)所述）。
- (vii) 二零一零年英國業務的新業務溢利率為 45%，反映了簽署年度保費及供款等值為 9,300 萬英鎊的整批年金保險購買協議，以及新業務利潤 1.06 億英鎊。於二零一一年，新業務溢利率為 35%，包括年度保費及供款等值為 3,300 萬英鎊的整批年金協議，以及新業務利潤 2,800 萬英鎊。

3 有效業務的經營溢利

集團概要

	二零一一年			總計 百萬英鎊
	亞洲區業務 附註(i)	美國業務 附註(ii)	英國保險業務 附註(iii)	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
解除貼現及其他預期回報	613	349	485	1,447
經營假設變動的影響	10	14	79	103
經驗差及其他項目	65	253	29	347
總計	688	616	593	1,897

	二零一零年			總計 百萬英鎊
	亞洲區業務 附註(i)	美國業務 附註(ii)	英國保險業務 附註(iii)	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
解除貼現及其他預期回報	573	369	550	1,492
經營假設變動的影響	(23)	3	(3)	(23)
經驗差及其他項目	(1)	325	24	348
總計	549	697	571	1,817

附註

按業務單位分析

(i) 亞洲區業務

	二零一一年	二零一零年
	百萬英鎊	附註(j) 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	613	573
經營假設變動的影響：		
死亡率及發病率 ^{附註(b)}	126	89
開支 ^{附註(c)}	11	(62)
持續率及提取率 ^{附註(d)}	(140)	(75)
其他 ^{附註(e)}	13	25
	10	(23)
經驗差及其他項目：		
死亡率及發病率 ^{附註(f)}	58	45
開支 ^{附註(g)}	(31)	(39)
持續率及提取率 ^{附註(h)}	10	(48)
其他 ^{附註(i)}	28	41
	65	(1)
亞洲區業務總計	688	549

附註

(a) 解除貼現及其他預期回報由二零一零年的5.73億英鎊增至二零一一年的6.13億英鎊，主要來自期初有效保單價值的增長，並被削減利率的影響部分抵銷。

(b) 二零一一年1.26億英鎊的死亡率及發病率假設轉變的進賬來自下列各項：

	二零一一年 百萬英鎊
馬來西亞 ^{附註(1)}	69
印尼 ^{附註(2)}	33
新加坡	19
其他	5
	126

(1) 馬來西亞6,900萬英鎊的進賬與經修訂死亡率及發病率假設有關係，並反映近期經驗。

(2) 印尼3,300萬英鎊的進賬乃由於4,800萬英鎊的經修訂發病率假設及800萬英鎊再保險費率修訂的影響，並被(2,300)萬英鎊的再保險成本模型加強的影響所抵銷。

二零一零年的死亡率及發病率假設變動的進賬為8,900萬英鎊。這主要來自印尼的7,200萬英鎊，包括放寬發病率假設的3,600萬英鎊及反映單位連結式保單所提供保障給付的相關近期經驗的3,600萬英鎊。

(c) 二零一一年開支假設變動的整體進賬為1,100萬英鎊，主要來自維護開支假設變動，主要反映在新加坡3,400萬英鎊及印尼1,100萬英鎊的近期經驗，並被印度(3,000)萬英鎊的支出部分抵銷。

二零一零年開支假設轉變的支出為(6,200)萬英鎊，包括韓國支出(4,000)萬英鎊，以反映更高的保單維護成本，以及有關馬來西亞更改維護開支假設的支出(1,600)萬英鎊。

(d) 二零一一年(1.40)億英鎊的持續率及提取率假設變動的支出來自下列各項：

	二零一一年 百萬英鎊
馬來西亞 ^{附註(1)}	(106)
印度 ^{附註(2)}	(21)
印尼	(13)
新加坡	(4)
其他	4
	(140)

- (1) 馬來西亞(1.06)億英鎊的支出包括加強PruSaver產品附加契約的部分提取假設的影響(1.08)億英鎊，以反映近期經驗。該儲蓄附加契約的保單持有人提取模式及頻率不同於相關主合約，而主合約的持續率及保費支付經驗仍然符合假設。
- (2) 印度(2,100)萬英鎊的支出主要反映單位連結式業務的繳足保單持續率假設降低。

二零一零年持續率及提取率假設變動的支出的影響為(7,500)萬英鎊，主要來自印尼(3,300)萬英鎊、馬來西亞(2,600)萬英鎊及印度(2,400)萬英鎊，並經香港的進賬1,600萬英鎊而部分抵銷。印尼的支出(3,300)萬英鎊主要由於近期的伊斯蘭保險及整付保費保單續保率較低。馬來西亞的支出(2,600)萬英鎊來自保費緩繳期及其他失效率假設的轉變，而印度的支出(2,400)萬英鎊來自連結式業務持續率假設的轉變。

- (e) 二零一一年其他經營假設的1,300萬英鎊進賬主要受到資產管理溢利率假設好轉、印尼投資費用因資產組合增加而減少、菲律賓保單持有人紅利減少的共同影響。而該共同影響部分被越南分紅業務相關利潤分享安排變更的影響所抵銷。
- (f) 二零一一年死亡率及發病率經驗的有利影響為5,800萬英鎊（二零一零年：4,500萬英鎊），反映實際情況優於預期，主要來自香港、印尼、新加坡及馬來西亞。
- (g) 二零一一年的負面開支經驗差為(3,100)萬英鎊（二零一零年：(3,900)萬英鎊），其中包括涉及營運超支開支的支出(2,600)萬英鎊（二零一零年：(1,800)萬英鎊）（有關業務處於早期發展階段，實際支出超出產品定價時所考慮的各項因素），連同台灣的支出(600)萬英鎊（二零一零年：(900)萬英鎊）及其他營運單位開支差100萬英鎊（二零一零年：(1,200)萬英鎊）。
- (h) 二零一一年的持續率及提取率經驗差為正1,000萬英鎊，反映香港及印尼的有利經驗總和，部分被其他地區的小額負面變數所抵銷。
- 由於有客戶在獲得兩年優厚回報後希望套現其部分資金，二零一零年負面持續率及提取率經驗差為(4,800)萬英鎊，主要來自印度的(2,700)萬英鎊（主要與單位連結式業務的較高繳足和退保率有關），以及馬來西亞的(2,600)萬英鎊（反映單位連結式業務的部分提取增加）。
- (i) 二零一一年2,800萬英鎊的其他經驗及其他項目進賬主要來自印尼的2,400萬英鎊。二零一零年的4,100萬英鎊進賬包括來自印尼的進賬2,400萬英鎊，該進賬是該年度的有效保單附加額外契約影響所產生，其資金來自保單持有人單位連結式賬戶結餘。
- (j) 二零一零年有效業務經營溢利為5.49億英鎊，反映把經濟假設定為「主動」基準而非之前採用的「被動」基準（按附註17(a)(v)所述）的影響，該影響為二零一零年有效經營溢利下降(5,800)萬英鎊，主要為解除貼現改變。

(ii) 美國業務

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	349	369
經營假設變動的影響：		
持續率 ^{附註(b)}	29	4
變額年金費用 ^{附註(c)}	24	27
死亡率 ^{附註(d)}	(36)	10
其他 ^{附註(e)}	(3)	(38)
	14	3
經驗差及其他項目：		
息差經驗差 ^{附註(f)}	152	158
利息相關已變現收益及虧損攤銷 ^{附註(g)}	84	82
其他 ^{附註(h)}	17	85
	253	325
美國業務總計	616	697

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報從二零一零年的 3.69 億英鎊降至二零一一年的 3.49 億英鎊，主要反映十年期美國國庫債券收益率降低導致解除貼現減少，部分被期初有效業務價值增加所抵銷。
- (b) 二零一一年持續率假設變動影響的 2,900 萬英鎊進賬有 1,500 萬英鎊來自變額年金業務，其餘 1,400 萬英鎊來自其他業務。變額年金業務的 1,500 萬英鎊進賬反映了 3,200 萬英鎊進賬（基於選定產品及保單年度組合的失效率降低）部分被(1,700)萬英鎊支出（基於部分提取率增加，這與實際經驗一致）所抵銷。其他業務的 1,400 萬英鎊進賬反映壽險及定額年金業務持續率假設的更新。
- (c) 變額年金費用假設變動的影響為保單持有人顧問費用預測水準轉變的資本化價值，因應變額年金基金的規模及組合而異。二零一一年的進賬為 2,400 萬英鎊（二零一零年：2,700 萬英鎊），反映根據當時基金的規模及組合預測保單持有人支付費用增加。
- (d) 二零一一年更新死亡率假設的支出(3,600)萬英鎊主要來自變額年金業務，以反映近期的死亡率經驗。二零一零年的 1,000 萬英鎊進賬反映了變額年金以外業務的 2,900 萬英鎊進賬（基於近期經驗），並被改變死亡率模型對變額年金業務的負面影響(1,900)萬英鎊所部分抵銷。
- (e) 二零一零年其他經營假設變動的支出為(3,800)萬英鎊，包括若干項目的淨影響，其中包括變更人壽準備金自然終止預測的支出(1,900)萬英鎊。
- (f) Jackson 的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備。二零一一年息差經驗差為 1.52 億英鎊（二零一零年：1.58 億英鎊），包括二零一零年及二零一一年為使其整體資產及負債的存續期更密切匹配所進行交易的正影響。
- (g) 利率相關收益及虧損攤銷反映與《國際財務報告準則》利潤的補充分析相同的處理方法。並無減值或惡化的債券出售及再投資後會改變投資收益率。已變現收益或虧損在債券原本會到期的期間攤銷到業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。
- (h) 其他經驗差及其他項目來自下列各項：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
死亡率經驗差 ^{附註(1)}	(6)	21
開支經驗差 ^{附註(2)}	12	32
持續率經驗差 ^{附註(3)}	21	23
其他	(10)	9
	17	85

- (1) 二零一一年的負面死亡率經驗差為(600)萬英鎊，包括就已故保單持有人無人認領財產而作出的撥備(1,600)萬英鎊。二零一零年的正面死亡率經驗差為 2,100 萬英鎊，主要涉及壽險產品。
- (2) 二零一一年的正面開支經驗差為 1,200 萬英鎊，二零一零年則為 3,200 萬英鎊，主要為涉及與營銷開支有關的有利經驗差。
- (3) 二零一一年的正面持續率經驗差為 2,100 萬英鎊，主要來自年金業務。二零一零年的有利經驗差為 2,300 萬英鎊，主要來自年金及機構業務。

(iii)英國保險業務

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	485	550
英國企業稅率變動的影響 ^{附註(b)}	79	41
最新死亡率假設（扣除邊際釋放） ^{附註(c)}	-	(40)
其他項目 ^{附註(d)}	29	20
英國保險業務總計	593	571

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一零年的 5.5 億英鎊下降至二零一一年的 4.85 億英鎊，主要是由於分紅業務的解除貼現較低所致。這反映出風險貼現率與期初有效價值（根據經營及經濟假設變動影響作出調整）均有所下降。
- (b) 於二零一一年，英國頒佈自二零一二年四月一日起將企業稅率減至 25%。二零一一年稅率改變造成的 7,900 萬英鎊影響，反映稅率由 27% 下降至 25% 後，因有效業務（就名義稅項加總）的預測稅後現金流量現值增加而產生的稅前利益。二零一零年稅率改變造成的 4,100 萬英鎊影響，反映稅率下降（由 28% 下降至 27%）所產生的稅前利益。
- (c) 已審閱二零一零年持續死亡率調查的模型及核心預測參數，亦已制定持續死亡率調查模型的自組參數機制，其中由現時改進比率到長期改進比率聚合模式中的某些方面已作出改變。以上於二零一零年假設變動的支出為(4,000)萬英鎊，反映於二零一零年一月一日實施持續死亡率調查模型自組參數機制對期初有效業務價值的影響，並被其他死亡率假設變動及基準死亡率假設的邊際釋放產生的影響所抵銷。
- (d) 二零一一年的 2,900 萬英鎊其他項目包括重新平衡年金組合的 4,500 萬英鎊影響。於二零一零年，其他項目的 2,000 萬英鎊包括與股東支持年金業務的續期開支假設有關係的經營開支假設變動的進賬 3,700 萬英鎊。

4 二零一零年已終止的 AIA 交易成本

於二零一零年，就擬進行但隨後已終止購買 AIA Group Limited 及有關供股的交易所產生的稅前成本為 3.77 億英鎊（稅後成本為 2.84 億英鎊）。

5 投資回報短期波動

投資回報短期波動（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動）來自以下項目：

集團概要

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲區 ^{附註(i)}	(155)	287
美國 ^{附註(ii)}	(491)	(678)
英國 ^{附註(iii)}	(141)	336
	(787)	(55)
其他業務 ^{附註(iv)}	(120)	25
總計	(907)	(30)

附註

按業務單位分析

(i) 亞洲區業務

二零一一年亞洲區業務投資回報短期波動(1.55)億英鎊主要來自新加坡的(1.05)億英鎊及韓國的(2,200)萬英鎊，乃由於股市下跌導致未來預期手續費收入減低。此外，二零一一年的投資回報短期波動亦包括其他地區產生的不利變數(2,800)萬英鎊，其中主要包括印度（(5,300)萬英鎊，反映股市回報下跌）、越南（(3,300)萬英鎊的債券及股票未變現虧損）以及台灣（(3,000)萬英鎊的債券及抵押債務證券虧損）產生的波動，並部分被香港 9,600 萬英鎊的進賬（主要與支持分紅業務的債券的正面回報有關）所抵銷。

二零一零年的亞洲區業務投資回報短期波動為 2.87 億英鎊，主要反映各地區股票市場的有利表現，主要來自印尼 5,500 萬英鎊、香港 5,100 萬英鎊、台灣 4,000 萬英鎊、馬來西亞 3,700 萬英鎊及新加坡 1,600 萬英鎊。二零一零年亦包括本集團於台灣的中國人壽保險公司持有的 8.66%權益（於二零一零年十二月三十一日的估值為 1.00 億英鎊）的未變現收益 3,000 萬英鎊。

(ii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括以下項目：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
債務證券投資回報相關的經驗 ^{附註(a)}	(74)	(351)
主要由於有效變額年金業務基於即期股票回報對未來期間的 預期利潤轉變的相關投資回報影響， 已扣除股票相關產品的相關對沖活動 ^{附註(b)}	(418)	(332)
實際減股本投資及其他項目的長期回報	1	5
Jackson 總計	(491)	(678)

附註

(a) 定息證券相關支出包括以下部分：

- 於損益賬內錄得的實際已變現虧損超過利息相關已變現虧損攤銷的部分，
- 信貸虧損經驗（相對於長期假設），及
- 資產組合內風險化解措施的影響，該影響佔二零一零年開支的主要部分。

(b) 該項目反映以下兩項的淨影響：

- (1) 因市場波動對本報告期間獨立賬戶資產價值增長造成影響而產生的預期未來費用變數，及
- (2) 相關對沖活動。

於二零一一年，變額年金獨立賬戶資產的回報率為負 0.5%，而假定長期回報率為 5.4%。因此，於二零一一年十二月三十一日的資產價值及預期未來費用均低於假設。由於錄得較低的回報水平，扣除相關對沖影響的衝擊，短期波動為(4.18)億英鎊。

於二零一零年，回報率為 14.5%，而假定長期回報率為 6.8%。儘管回報率超出假定，但該項目仍錄得整體費用(3.32)億英鎊，是由於相關對沖活動影響所致。

(iii) 英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
分紅 ^{附註(a)}	(201)	218
股東支持年金 ^{附註(b)}	56	84
單位連結式及其他 ^{附註(c)}	4	34
	(141)	336

附註

- (a) 分紅業務的金額反映與該年度假定長期回報率相比 PAC 分紅基金投資實際投資回報的盈餘（虧絀）（涵蓋保單持有人負債及未分配盈餘）。二零一一年支出為(2.01)億英鎊，反映 3.2%的實際投資回報與 5.1%的假定長期回報率之間的差異，主要反映股市下挫及企業債券信貸息差擴大，並部分被債券收益率降低後的資產價值增加所抵銷。二零一零年錄得進賬 2.18 億英鎊，反映 12.0%的實際投資回報率與 6.7%的假定長期回報率之間的差異。
- (b) 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括(1)盈餘資產收益，反映二零一一年及二零一零年公司債券及金邊債券收益率減低，及(2)不同存續期的資產與負債錯配，以及投資回報其他短期波動的影響。
- (c) 單位連結式業務的投資回報短期波動，為來自由於年內市值正變動而帶來的未來手續費收入資本化價值的增幅。

(iv) 其他業務

二零一一年其他業務的投資回報短期波動(1.20)億英鎊（二零一零年：2,500 萬英鎊）指未變現的投資價值變動，主要來自為管理本集團的外匯及特定宏觀經濟風險而集中持有的掉期。

6 經濟假設變動的影響

列入稅前利潤（包括實際投資回報）的有效業務的經濟假設變動（扣除相關選擇權及保證成本時間值變動）的影響如下：

集團概要

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
亞洲區業務 ^{附註(i)}	279	(71)
美國業務 ^{附註(ii)}	(144)	(1)
英國保險業務 ^{附註(iii)}	(293)	62
總計	(158)	(10)

附註

按業務單位分析

(i) 亞洲區業務

二零一一年亞洲區業務的經濟假設變動的影響為進賬 2.79 億英鎊，主要來自新加坡 1.60 億英鎊、馬來西亞 9,700 萬英鎊及印尼 9,400 萬英鎊，主要反映因無風險利率降低而按較低貼現率對醫療及保障利潤進行貼現的正面影響（已於附註 17(a)呈列），部分被香港的(5,700)萬英鎊所抵銷，主要反映分紅業務的基金收益率減低。

二零一零年亞洲區業務的經濟假設變動的影響為(7,100)萬英鎊，主要為香港及新加坡特定資產組合風險化解的影響為合共(7,300)萬英鎊，以及就經濟因素變動作出常規調整的影響及將經濟假設基準變更為「主動」基準（如附註 17(a)(v)所述）的影響。

(ii) 美國業務

美國業務的經濟假設變動的影響反映以下各項：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
十年期國庫債券息率、貝他系數及股票風險溢價轉變的影響： ^{附註(a)}		
定額年金及其他一般賬戶業務	282	111
變額年金業務	(333)	(112)
增加信貸風險的風險邊際撥備 ^{附註(b)}	(93)	-
	(144)	(1)

附註

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

定額年金及其他一般賬戶業務的無風險利率（界定為十年期國庫債券息率）變動的影響，已於風險貼現率反映。此貼現率則應用於預測的現金流量，該現金流量主要反映預期息差，而預期息差大致上對無風險利率的變動並不敏感。假設未來收益變動及其所引致的保單持有人行為亦對現金流量造成間接影響。變額年金業務的無風險利率變動亦於釐定風險貼現率時反映。然而，預測現金流量亦就相關收費獨立賬戶資產的已變更投資回報重新評估。於二零一一年，該等變動的影響引致定額年金及其他一般賬戶業務整體進賬 2.82 億英鎊（二零一零年：1.11 億英鎊），變額年金業務支出(3.33)億英鎊（二零一零年：(1.12)億英鎊），反映無風險利率下跌 1.4%（二零一零年：下跌 0.6%）（已於附註 17(a)呈列）。

(b) 二零一一年就信貸風險在風險貼現率內增加風險邊際撥備的影響為(9,300)萬英鎊，反映了息差業務的風險貼現率增加 50 個基點（由二零一零年的 150 個基點增加至二零一一年的 200 個基點）及變額年金業務的風險貼現率增加 10 個基點（由二零一零年的 30 個基點增加至二零一一年的 40 個基點）（指投資於一般賬戶的業務部分）（如附註 1(b)(iii)中所述）。

(iii) 英國保險業務

二零一一年英國保險業務的經濟假設變動的影響為支出(2.93)億英鎊，包括以下影響：

	二零一一年			二零一零年		
	股東支持 年金業務 附註(a) 百萬英鎊	分紅及 其他業務 附註(b) 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	股東支持 年金業務 附註(a) 百萬英鎊	分紅及 其他業務 附註(b) 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
預計長期回報率變動影響	58	(1,113)	(1,055)	(102)	(80)	(182)
風險貼現率變動影響	240	627	867	55	183	238
其他變動	(20)	(85)	(105)	(6)	12	6
	278	(571)	(293)	(53)	115	62

附註

- (a) 就股東支持年金業務而言，上述年度預期長期回報率及風險貼現率變動的整體影響，反映附註 17(a)所列的假設變動合併影響，當中納入最佳估計違約撥備，以及有關額外信貸風險撥備。
- (b) 二零一一年分紅及其他業務就預期長期回報率變動的影響為支出(11.13)億英鎊，乃由於基金收益率減低（如附註 17(a)中所述），其原因是金邊債券利率降低 1.5%，以及公司債券額外假定回報率因資產組合變動而降低。二零一一年風險貼現率變動影響為進賬 6.27 億英鎊，反映金邊債券利率降低(1.5)%導致風險貼現率降低(1.35)%（如附註 17(a)中所述），部分被分紅業務其他係數增加的影響所抵銷。

7 股東權益（不包括非控股權益）—分部分析

	附註	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
亞洲區業務			
長期業務：			
業務資產淨值 — 歐洲內含價值基準股東權益 ^{附註(iii)}		8,510	7,445
已收購商譽 ^{附註(i)}		235	236
		8,745	7,681
瀚亞投資： ^{附註(i)}			
業務資產淨值		211	197
已收購商譽		61	61
		272	258
		9,017	7,939
美國業務			
Jackson — 歐洲內含價值基準股東權益（已扣除盈餘票據貸款 1.77 億英鎊（二零一零年：1.72 億英鎊））			
		5,082	4,799
經紀交易商及資產管理業務 ^{附註(i)}			
業務資產淨值		113	106
已收購商譽		16	16
		129	122
		5,211	4,921
英國業務			
保險業務：			
長期業務：			
平整股東權益		6,097	5,911
實際股東權益減平整股東權益		(39)	59
歐洲內含價值基準股東權益		6,058	5,970
其他 ^{附註(i)}		29	33
		6,087	6,003
M&G： ^{附註(i)}			
業務資產淨值		229	254
已收購商譽		1,153	1,153
		1,382	1,407
		7,469	7,410
其他業務			
控股公司按市值計算的貸款淨額	9	(2,188)	(2,212)
其他資產淨額 ^{附註(i)}		128	149
		(2,060)	(2,063)
總計		19,637	18,207

	二零一一年			二零一零年		
	法定《國際 財務報告 準則》基準 股東權益 百萬英鎊	歐洲內含 價值基準 額外保留 利潤 百萬英鎊	歐洲內含 價值基準 股東權益 百萬英鎊	法定《國際 財務報告 準則》基準 股東權益 百萬英鎊	歐洲內含 價值基準 額外保留 利潤 百萬英鎊	歐洲內含 價值基準 股東權益 百萬英鎊
另呈列：						
亞洲區業務	2,349	6,396	8,745	2,149	5,532	7,681
美國業務	4,271	811	5,082	3,815	984	4,799
英國保險業務	2,552	3,506	6,058	2,115	3,855	5,970
長期業務總計	9,172	10,713	19,885	8,079	10,371	18,450
其他業務 ^{附註(ii)}	(55)	(193)	(248)	(48)	(195)	(243)
集團總計	9,117	10,520	19,637	8,031	10,176	18,207

附註

(i) 除保誠員工退休金計劃虧絀應佔部分（如下文所解釋）外，非承保業務資產淨額連同所收購商譽所顯示的金額，已按法定《國際財務報告準則》基準釐定。保誠員工退休金計劃虧絀的 PAC 分紅基金應佔部分列入「其他業務」的保誠員工退休金計劃整體退休金計劃虧絀（已扣除稅項）的相關股東應佔部分釐定如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
《國際財務報告準則》基準虧絀（股東支持業務相關）	(5)	(10)
額外歐洲內含價值虧損（PAC 分紅基金股東應佔 《國際財務報告準則》基準虧絀 10% 的部分相關）	(1)	(3)
歐洲內含價值基準	(6)	(13)

(ii) 誠如附註 9 所載，其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留利潤主要為控股公司借款淨額按市值計算的差額支出(1.87)億英鎊（二零一零年：(1.77)億英鎊）。

(iii) 二零一零年亞洲長期業務的歐洲內含價值基準股東權益 74.45 億英鎊，包括經濟假設設定由被動轉為主動基準的影響(3,900)萬英鎊（如附註 17(a)(v)所述）。

8 自由盈餘變動分析

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

	二零一一年		
	長期業務 附註 14 百萬英鎊	資產管理及 英國一般 保險佣金 附註(ii) 百萬英鎊	長期業務、 資產管理及 英國一般保險 佣金自由盈餘 百萬英鎊
長期業務及資產管理業務 附註(i)			
相關變動：			
新業務	(553)	-	(553)
有效業務：			
預期有效業務現金流量（包括預期資產淨值回報）	1,972	363	2,335
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	168	-	168
界定利益退休金計劃的通脹計量指標			
由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	20	13	33
	1,607	376	1,983
非營運項目變動 附註(iii)	(507)	(24)	(531)
	1,100	352	1,452
流入母公司的現金流量淨額 附註(iv)	(829)	(276)	(1,105)
匯兌變動、時間差異及其他項目 附註(v)	(180)	(84)	(264)
自由盈餘變動淨額	91	(8)	83
二零一一年一月一日的結餘	2,748	590	3,338
二零一一年十二月三十一日的結餘	2,839	582	3,421
代表：			
亞洲區業務	1,067	211	1,278
美國業務	1,220	113	1,333
英國業務	552	258	810
	2,839	582	3,421
二零一一年一月一日			
代表：			
亞洲區業務	1,045	197	1,242
美國業務	1,163	106	1,269
英國業務	540	287	827
	2,748	590	3,338

附註

- (i) 所有呈列數字已扣除稅項。
- (ii) 在本分析中，資產管理業務及英國一般保險佣金自由盈餘已計入《國際財務報告準則》基準股東權益，已於附註 7 呈列。
- (iii) 非營運項目變動
此乃投資回報短期波動、股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損以及長期業務經濟假設變動的影響。
投資回報短期波動主要反映本集團股東支持業務的投資組合的暫時市場變動。
- (iv) 長期業務流入母公司的現金流量淨額反映已按交易匯率列入控股公司現金流量的流量。

(v) 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

	二零一一年		總計 百萬英鎊
	長期業務 百萬英鎊	資產管理及 英國一般 保險佣金 百萬英鎊	
匯兌變動 ^{附註 14}	(15)	(2)	(17)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 ^{附註 14}	62	-	62
其他 ^{附註(vi)}	(227)	(82)	(309)
	(180)	(84)	(264)

(vi) 其他主要反映償還或有貸款融資（已於附註 14(ii)呈列），以及時間差異、集團內部貸款及其他非現金項目的影響。

9 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一一年			二零一零年		
	《國際財務 報告準則》 基準	按市值 計算的 調整 附註(ii)	按市值 計算的 歐洲內含 價值基準	《國際財務 報告準則》 基準	按市值 計算的 調整 附註(ii)	按市值 計算的 歐洲內含 價值基準
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊
控股公司*現金 及短期投資	(1,200)	-	(1,200)	(1,232)	-	(1,232)
核心結構性借款 — 中央資金 ^{附註(i)}	3,201	187	3,388	3,267	177	3,444
控股公司借款淨額	2,001	187	2,188	2,035	177	2,212
核心結構性借款 — Prudential Capital ^{附註(iii)}	250	-	250	250	-	250
核心結構性借款 — Jackson	160	17	177	159	13	172
股東出資業務的 核心結構性借款淨額	2,411	204	2,615	2,444	190	2,634

* 包括中央財務附屬公司。

附註

(i) 歐洲內含價值基準控股公司借款包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
永久後償資本證券（創新一級證券）	1,813	1,491
後償債（二級下層債券）	949	1,372
優先債	626	581
	3,388	3,444

於二零一一年一月，本公司發行 5.5 億美元的永久後償資本證券，已於二零一一年十二月用於償還 5 億歐元的後償債。

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

(ii) 按市值計算的調整變動代表：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
資產負債表內按市值計算的變動：		
年初	190	30
變動：		
利潤表	14	164
外匯影響	-	(4)
年末	204	190

(iii) Prudential Capital 核心結構性借款 2.50 億英鎊為二零一零年提取的銀行貸款，分兩批貸出：1.35 億英鎊將於二零一四年六月到期及 1.15 億英鎊將於二零一二年十二月到期。

10 股東權益變動對賬表（不包括非控股權益）

二零一一年

	長期業務					
	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
經營溢利（以長期投資回報為基礎）						
長期業務：						
新業務 ^{附註 2}	1,076	815	260	2,151	-	2,151
有效業務 ^{附註 3}	688	616	593	1,897	-	1,897
	1,764	1,431	853	4,048	-	4,048
亞洲發展開支	(5)	-	-	(5)	-	(5)
英國一般保險佣金	-	-	-	-	40	40
M&G	-	-	-	-	357	357
瀚亞投資	-	-	-	-	80	80
美國經紀交易商及資產管理	-	-	-	-	24	24
其他收入及開支	-	-	-	-	(536)	(536)
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由						
零售價格指數轉為消費價格指數的變動	-	-	27	27	18	45
償付能力標準 II 實施成本	-	(4)	(8)	(12)	(44)	(56)
重組成本	-	-	(19)	(19)	-	(19)
以長期投資回報為基礎的						
經營溢利	1,759	1,427	853	4,039	(61)	3,978
投資回報短期波動 ^{附註 5}	(155)	(491)	(141)	(787)	(120)	(907)
核心借款按市價計算價值變動 ^{附註 9}	-	(4)	-	(4)	(10)	(14)
股東應佔界定利益退休金計劃的						
精算及其他收益和虧損	-	-	20	20	3	23
經濟假設變動的影響 ^{附註 6}	279	(144)	(293)	(158)	-	(158)
稅前利潤（虧損）（包括實際投資回報）	1,883	788	439	3,110	(188)	2,922
股東利潤（虧損）應佔						
稅項（支出）抵免： ^{附註 11}						
經營溢利稅項	(402)	(487)	(221)	(1,110)	66	(1,044)
投資回報短期波動稅項	10	157	35	202	8	210
股東應佔界定利益退休金計劃的						
精算及其他收益和虧損的稅項	-	-	(5)	(5)	(1)	(6)
經濟假設變動的影響的稅項	(58)	50	72	64	-	64
稅項（支出）抵免總計	(450)	(280)	(119)	(849)	73	(776)
非控股權益	-	-	-	-	(4)	(4)
年內利潤（虧損）	1,433	508	320	2,261	(119)	2,142
其他變動						
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動 ^{附註 (i)}	(87)	42	-	(45)	(45)	(90)
相關稅項	-	-	-	-	(68)	(68)
集團內股息（包括法定轉撥） ^{附註 (iii)}	(302)	(330)	(218)	(850)	850	-
外界股息	-	-	-	-	(642)	(642)
有關以股份為基礎付款的準備金變動	-	-	-	-	44	44
業務投資 ^{附註 (iii)}	32	-	4	36	(36)	-
其他轉撥 ^{附註 (iv)}	(11)	1	(18)	(28)	28	-
以股份為基礎的付款計劃的本身股份變動	-	-	-	-	(30)	(30)
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的						
Prudential plc 股份變動	-	-	-	-	(5)	(5)
認購的新股本	-	-	-	-	17	17
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產						
按市值計算的變動：						
年內產生的按市值計算的變動	-	96	-	96	-	96
相關稅項	-	(34)	-	(34)	-	(34)
股東權益淨增加（減少）	1,065	283	88	1,436	(6)	1,430
二零一一年一月一日的股東權益 ^{附註 (ii) 及 7}	7,445	4,799	5,970	18,214	(7)	18,207
二零一一年十二月三十一日的股東權益 ^{附註 (ii) 及 7}	8,510	5,082	6,058	19,650	(13)	19,637

附註

- (i) 利潤按平均匯率折算，與應用於法定《國際財務報告準則》基準業績的方式一致。以上就匯率變動所列的金額反映對於二零一一年一月一日的股東權益應用二零一一年與二零一零年匯率的差額，以及二零一一年十二月三十一日匯率與截至二零一一年十二月三十一日止年度平均匯率的差額。
- (ii) 在上表中，亞洲長期業務相關商譽（已於附註 7 呈列）已列入其他業務。
- (iii) 集團內股息及業務投資總額指：

	亞洲區業務 百萬英鎊	美國業務 百萬英鎊	英國 保險業務 百萬英鎊	長期業務 總計 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
集團內股息（包括法定轉撥） ^{附註 (a)}	(302)	(330)	(218)	(850)	850	-
業務投資 ^{附註 (b)}	32	-	4	36	(36)	-
總計 ^{附註 (c)}	(270)	(330)	(214)	(814)	814	-

附註：

- (a) 集團內股息（包括法定轉撥）是指年內已宣派股息及法定轉撥的累計金額。
- (b) 業務投資反映股本增加。
- (c) 就長期業務而言，上表中呈列的集團內股息（包括法定轉撥）與業務投資總額 8.14 億英鎊以及流入母公司的現金流量淨額 8.29 億英鎊（已於附註 8 呈列）之間的數目差額主要與法定轉撥引致的時間差異、集團內部貸款及其他非現金項目有關。
- (iv) 二零一一年由長期業務至其他業務的其他轉撥指：

	亞洲區業務 百萬英鎊	美國業務 百萬英鎊	英國 保險業務 百萬英鎊	長期業務 總計 百萬英鎊
就已扣除稅項承保業務資產管理的預期利潤的調整	(15)	(3)	(22)	(40)
其他調整	4	4	4	12
	(11)	1	(18)	(28)

11 股東利潤應佔稅項：

稅項支出包括：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出：		
長期業務：		
亞洲區業務 ^{附註 (i)}	402	329
美國業務	487	509
英國保險業務 ^{附註 (i)}	221	260
	1,110	1,098
其他業務	(66)	(106)
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出總額， 不包括特殊稅收抵免	1,044	992
特殊稅收抵免 ^{附註 (ii)}	-	(158)
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出總額， 包括特殊稅收抵免	1,044	834
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 ^{附註 (iii)}	(210)	(222)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益 和虧損的稅項（支出）抵免	6	(2)
經濟假設變動的影響的稅項（抵免）支出	(64)	13
終止 AIA 交易成本的稅收抵免	-	(93)
不計入經營溢利的項目的稅收抵免總額	(268)	(304)
股東應佔利潤的稅項支出 （包括實際投資回報的稅項）	776	530

附註

- (i) 包括亞洲發展開支及英國保險業務所承擔重組成本的稅項寬減。
- (ii) 二零一零年以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出為 8.34 億英鎊，包括特殊稅收抵免 1.58 億英鎊，主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。
- (iii) 於二零一零年，投資回報短期波動的稅項支出(2.22)億英鎊，包括根據經修訂法定指引變更變額年金準備金後的美國遞延稅項負債淨現值減幅抵免 5,200 萬英鎊。

12 每股盈利

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
每股經營盈利：		
稅前經營溢利	3,978	3,696
稅項，不特殊稅收抵免	(1,044)	(992)
非控股權益	(4)	(4)
扣除稅項及非控股權益後的經營溢利，不包括特殊稅收抵免	2,930	2,700
特殊稅收抵免*	-	158
扣除稅項及非控股權益後的經營溢利，包括特殊稅收抵免	2,930	2,858
每股經營盈利（便士），不包括特殊稅收抵免	115.7 便士	106.9 便士
特殊稅收抵免（便士）	- 便士	6.3 便士
每股經營盈利（便士），包括特殊稅收抵免	115.7 便士	113.2 便士
每股盈利總計：		
稅前利潤	2,922	3,107
稅項	(776)	(530)
非控股權益	(4)	(4)
扣除稅項及非控股權益後的利潤總計	2,142	2,573
每股經營盈利（便士）總計，包括特殊稅收抵免	84.6 便士	101.9 便士
股份平均數目（百萬股）	2,533	2,524

* 二零一零年股東利潤應佔稅項支出包括特殊稅收抵免 1.58 億英鎊，主要與同英國稅務機關達成的協議的影響有關。

股份平均數目反映已就僱員信託基金及合併單位信託基金及 OEIC 所持視為已註銷的股份作出調整的已發行股份平均數目。

13 本集團所持股權的變動

二零一零年

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

於二零一零年，攤薄所產生的收益為 300 萬英鎊，乃指仍然持有 25% 經擴大後的投資的公允價值與原本持有的 50% 投資的賬面值之間的差額。

14 淨值及有效業務價值對賬表^{附註(i)}

二零一一年

	自由盈餘 附註 8 百萬英鎊	規定資本 百萬英鎊	淨值總額 百萬英鎊	有效業務 價值 附註(vii) 百萬英鎊	長期業務 總計 百萬英鎊
本集團					
二零一一年一月一日的股東權益	2,748	3,415	6,163	12,051	18,214
新業務貢獻 ^{附註(iv)·(v)}	(553)	406	(147)	1,683	1,536
現有業務－轉撥至淨值	1,862	(339)	1,523	(1,523)	-
現有業務預期回報	110	84	194	880	1,074
經營假設及經驗變數變動	168	(42)	126	173	299
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數轉為消費價格指數的變動	20	-	20	-	20
非經營假設及經驗變數變動	(507)	(78)	(585)	(83)	(668)
長期業務的稅後利潤	1,100	31	1,131	1,130	2,261
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(15)	1	(14)	(31)	(45)
集團內股息（包括法定轉撥） 及業務投資 ^{附註(ii)}	(1,028)	-	(1,028)	214	(814)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產 按市值計算的變動	62	-	62	-	62
自淨值的其他轉撥	(28)	-	(28)	-	(28)
二零一一年十二月三十一日的股東權益	2,839	3,447	6,286	13,364	19,650
另呈列：					
亞洲區業務					
二零一一年一月一日的股東權益	1,045	790	1,835	5,610	7,445
新業務貢獻 ^{附註(v)}	(297)	97	(200)	1,011	811
現有業務－轉撥至淨值	597	21	618	(618)	-
現有業務預期回報	58	-	58	424	482
經營假設及經驗變數變動	52	(40)	12	52	64
非經營假設及經驗變數變動	(49)	(3)	(52)	128	76
長期業務的稅後利潤	361	75	436	997	1,433
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(23)	(5)	(28)	(59)	(87)
集團內股息（包括法定轉撥） 及業務投資 ^{附註(ii)}	(305)	-	(305)	35	(270)
自淨值的其他轉撥	(11)	-	(11)	-	(11)
二零一一年十二月三十一日的股東權益	1,067	860	1,927	6,583	8,510
美國業務					
二零一一年一月一日的股東權益	1,163	1,505	2,668	2,131	4,799
新業務貢獻 ^{附註(v)}	(202)	232	30	500	530
現有業務－轉撥至淨值	754	(288)	466	(466)	-
現有業務預期回報	42	46	88	139	227
經營假設及經驗變數變動	154	2	156	27	183
非經營假設及經驗變數變動 ^{附註(iii)}	(432)	(132)	(564)	132	(432)
長期業務的除稅後利潤	316	(140)	176	332	508
海外業務及投資對沖淨值 的匯兌變動	8	6	14	28	42
集團內股息（包括法定轉撥） 及業務投資	(330)	-	(330)	-	(330)
Jackson 支持盈餘及規定資本的資產 按市值計算的變動	62	-	62	-	62
自淨值的其他轉撥	1	-	1	-	1
二零一一年十二月三十一日的股東權益	1,220	1,371	2,591	2,491	5,082

二零一一年

	自由盈餘 附註 8 百萬英鎊	規定資本 百萬英鎊	淨值總額 百萬英鎊	有效業務 價值 附註(vii) 百萬英鎊	長期業務 總計 百萬英鎊
英國保險業務					
二零一一年一月一日的股東權益	540	1,120	1,660	4,310	5,970
新業務貢獻 ^{附註(v)}	(54)	77	23	172	195
現有業務－轉撥至淨值	511	(72)	439	(439)	-
現有業務預期回報	10	38	48	317	365
經營假設及經驗變數變動	(38)	(4)	(42)	94	52
界定利益退休金計劃的通脹計量指標由零售價格指數 轉為消費價格指數的變動	20	-	20	-	20
非經營假設及經驗變數變動	(26)	57	31	(343)	(312)
長期業務的稅後利潤	423	96	519	(199)	320
集團內股息（包括法定轉撥） 及業務投資 ^{附註(ii)}	(393)	-	(393)	179	(214)
自淨值的其他轉撥	(18)	-	(18)	-	(18)
二零一一年十二月三十一日的股東權益	552	1,216	1,768	4,290	6,058

附註

- (i) 全部所列數字均已扣除稅項。
- (ii) 亞洲區及英國保險業務中集團內股息（包括法定轉撥）及業務投資的自由盈餘及有效業務價值所示金額包含償還或有貸款融資。或有貸款融資是指基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有還款額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追索權，而不足之數亦毋須償還。
- (iii) 就美國業務而言，規定資本的非經營假設變動及經驗變數反映因投資組合質素改善造成規定資產風險支出減少後向自由盈餘的釋放。
- (iv) 新業務貢獻變動如下：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
投資新業務的自由盈餘：		
日本除外	(553)	(643)
日本 ^{附註(vi)}	-	(2)
總計 ^{附註(vi)}	(553)	(645)
規定資本	406	461
淨值總額	(147)	(184)
有效業務價值	1,683	1,616
稅後新業務貢獻總計	1,536	1,432

- (v) 投資新業務的自由盈餘如下：

	二零一一年					
	亞洲區業務			長期業務		
	（日本 除外） 附註(vi) 百萬英鎊	美國業務 百萬英鎊	英國 保險業務 百萬英鎊	總計（日本 除外） 附註(vi) 百萬英鎊	日本 附註(vi) 百萬英鎊	長期業務 總計 百萬英鎊
稅前新業務貢獻 ^{附註 2}	1,076	815	260	2,151	-	2,151
稅項	(265)	(285)	(65)	(615)	-	(615)
稅後新業務貢獻	811	530	195	1,536	-	1,536
投資新業務的自由盈餘	(297)	(202)	(54)	(553)	-	(553)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資的稅後 新業務貢獻	2.7	2.6	3.6	2.8	-	2.8

	二零一零年					
	亞洲區業務 (日本除外) 附註(vi)			長期業務 英國總計(日本除外) 附註(vi)		
	美國業務	保險業務	日本	總計	日本	總計
百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
稅前新業務貢獻 ^{附註 2}	902	761	365	2,028	(1)	2,027
稅項	(230)	(266)	(99)	(595)	-	(595)
稅後新業務貢獻	672	495	266	1,433	(1)	1,432
投資新業務的自由盈餘	(278)	(300)	(65)	(643)	(2)	(645)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資的稅後 新業務貢獻	2.4	1.7	4.1	2.2	(0.5)	2.2

(vi) 自二零一零年二月十五日起，本集團日本保險附屬公司終止承保新業務，其新業務貢獻及投資新業務的自由盈餘已與本集團的餘下部分分開列示。

(vii) 有效業務價值包括現時有效業務的未來利潤減持有規定資本的成本，即代表：

	二零一一年			
	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	集團 百萬英鎊
未扣除資本及保證成本 的有效業務價值	6,922	3,222	4,598	14,742
資本成本	(317)	(135)	(241)	(693)
保證時間值成本 ^{附註 (viii)}	(22)	(596)	(67)	(685)
有效業務淨值	6,583	2,491	4,290	13,364

	二零一零年			
	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	集團 百萬英鎊
未扣除資本及保證成本 的有效業務價值	5,941	2,584	4,635	13,160
資本成本	(321)	(183)	(236)	(740)
保證時間值成本 ^{附註 (viii)}	(10)	(270)	(89)	(369)
有效業務淨值	5,610	2,131	4,310	12,051

(viii) 美國業務的保證時間值成本由二零一零年的(2.70)億英鎊變為二零一一年的(5.96)億英鎊，主要與年內新承保業務導致的變額年金業務有關，反映變額年金銷售額上升及美國十年期國庫債券息率下跌導致美國股票預期長期回報率減少 1.4%（如附註 17(a)所示）。

15 預期由有效業務價值至自由盈餘的轉撥

有效業務貼現值與規定資本可就自由盈餘的出現對賬以得出下表的二零一一年及二零一零年總額：

	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
規定資本 ^{附註 14}	3,447	3,415
有效價值 ^{附註 14}	13,364	12,051
加回：扣除保證時間值成本 ^{附註 14}	685	369
其他項目 ^{附註}	(1,214)	(845)
	16,282	14,990

附註

「其他項目」即計入有效價值但沒有明確支付或收取時間表的金額。具體而言，其他項目已扣除股東所佔遺產權益的價值。該價值通過增加期末紅利率，以在有效分紅業務有效期內攤分有關遺產。這是為得出適當估值而作的假設。為求保守，該項目不包括在以下預期自由盈餘產生分析表內。

現金流量以確定性基礎預測，並以適當風險貼現率貼現。現金流量模型使用本集團內含價值報告所用同一方法，因此兩者的假設和敏感度相同。

下表顯示有效業務所產生的有效價值及相關規定資本於未來年度如何轉入自由盈餘。

如上所示 二零一一年 總計 百萬英鎊	二零一一年 未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間						
	1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	21至40年	40年以上	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
亞洲區業務	2,582	1,596	1,012	732	1,262	203	
美國業務	2,241	1,287	490	173	76	-	
英國保險業務	1,864	1,166	743	453	394	8	
總計	6,687	4,049	2,245	1,358	1,732	211	
	41%	25%	14%	8%	11%	1%	

如上所示 二零一零年 總計 百萬英鎊	二零一零年 未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間						
	1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	21至40年	40年以上	
	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	百萬英鎊	
亞洲區業務	2,304	1,407	866	591	1,009	152	
美國業務	2,358	1,007	421	173	119	-	
英國保險業務	1,792	1,173	755	468	389	6	
總計	6,454	3,587	2,042	1,232	1,517	158	
	43%	24%	14%	8%	10%	1%	

16 業績對替代假設的敏感度

(a) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示截至二零一一年十二月三十一日（二零一零年十二月三十一日）內含價值與二零一一年及二零一零年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 貼現率增加 1%；
- 利率增減 1%，包括所有連帶變動（所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、風險貼現率）；
- 股票及物業收益率上升 1%；
- 股票及物業資產市值下降 10%（僅限於內含價值）；
- 持有公司法定最低資本（而非規定資本）（僅限於內含價值）；
- 英國長期預期違約增加 5 個基點；及
- 英國股東支持年金流動性溢價增加 10 個基點。

計算每項敏感度時，所有其他假設維持不變，除非這些假設受經修訂後的經濟狀況直接影響。

按經營溢利概要的新業務利潤

	二零一一年			
	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
二零一一年新業務利潤 ^{附註 10}	1,076	815	260	2,151
貼現率—增加 1%	(139)	(45)	(36)	(220)
利率—增加 1%	2	81	5	88
利率—減少 1%	(72)	(117)	(6)	(195)
股票／物業收益率—上升 1%	50	92	11	153
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(8)	(8)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	16	16

	二零一零年			
	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
二零一零年新業務利潤	901	761	365	2,027
貼現率—增加 1%	(111)	(51)	(53)	(215)
利率—增加 1%	(7)	34	(8)	19
利率—減少 1%	(20)	(40)	8	(52)
股票／物業收益率—上升 1%	41	63	12	116
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(13)	(13)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	26	26

長期業務內含價值

	二零一一年			
	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
二零一一年十二月三十一日 ^{附註 10}	8,510	5,082	6,058	19,650
貼現率—增加 1%	(771)	(147)	(443)	(1,361)
利率—增加 1%	(376)	(106)	(343)	(825)
利率—減少 1%	253	58	400	711
股票／物業收益率—上升 1%	329	185	205	719
股票／物業市值—下降 10%	(159)	16	(326)	(469)
法定最低資本	114	92	4	210
長期預期違約—增加 5 個基點	-	-	(98)	(98)
流動性溢價—增加 10 個基點	-	-	196	196

二零一零年

	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
二零一零年十二月三十一日 ^{附註 10}	7,445	4,799	5,970	18,214
貼現率－增加 1%	(643)	(164)	(437)	(1,244)
利率－增加 1%	(220)	(148)	(254)	(622)
利率－減少 1%	176	103	336	615
股票／物業收益率－上升 1%	308	120	227	655
股票／物業市值－下降 10%	(174)	(5)	(339)	(518)
法定最低資本	104	127	5	236
長期預期違約－增加 5 個基點	-	-	(87)	(87)
流動性溢價－增加 10 個基點	-	-	174	174

上述敏感度數據乃即時變動對長期業務內含價值的影響，包括於所示結算日對有效業務價值及資產淨值的合併效應。倘發生敏感度數據列示的假設變動，則上列影響將載於來年利潤分析的兩個組成部分內，以反映經濟假設變動的影響，且資產價值變動將計入敏感度數據項下投資回報短期波動內。除上述所載的敏感度影響外，計算來年利潤的其他組成部分時將參考經調整的假設，例如新業務貢獻與解除貼現，以及諸如公司債券息差變化的其他變動影響。

(b) 敏感度分析－非經濟假設

下表顯示截至二零一一年十二月三十一日（二零一零年十二月三十一日）內含價值與二零一一年及二零一零年計及規定資本影響後的新業務貢獻對下列各項的敏感度：

- 維持費用按比例減少 10%（倘假設基礎為每年 10 英鎊，則 10% 敏感度代表假設費用為每年 9 英鎊）；
- 失效率按比例減少 10%（倘假設基礎為 5%，則 10% 敏感度代表失效率為每年 4.5%）；及
- 死亡率及發病率基礎按比例減少 5%（即壽命增加）。

按經營溢利概要的新業務利潤

	二零一一年			長期業務 總計 百萬英鎊
	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	
二零一一年新業務利潤 ^{附註 10}	1,076	815	260	2,151
維持費用－減少 10%	26	11	7	44
失效率－減少 10%	92	24	10	126
死亡率及發病率－減少 5%	60	9	(9)	60
變動對下列各項的影響：				
壽險業務	60	9	3	72
英國年金	-	-	(12)	(12)

	二零一零年			長期業務 總計 百萬英鎊
	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	
二零一零年新業務利潤	901	761	365	2,027
維持費用－減少 10%	27	9	5	41
失效率－減少 10%	81	31	8	120
死亡率及發病率－減少 5%	50	7	(20)	37
變動對下列各項的影響：				
壽險業務	50	7	1	58
英國年金	-	-	(21)	(21)

長期業務內含價值

	二零一一年			長期業務 總計 百萬英鎊
	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	
二零一一年十二月三十一日 ^{附註 10}	8,510	5,082	6,058	19,650
維持費用－減少 10%	117	44	52	213
失效率－減少 10%	342	157	65	564
死亡率及發病率－減少 5%	289	92	(227)	154
變動對下列各項的影響：				
壽險業務	289	92	12	393
英國年金	-	-	(239)	(239)
	二零一零年			長期業務 總計 百萬英鎊
	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	
二零一零年十二月三十一日 ^{附註 10}	7,445	4,799	5,970	18,214
維持費用－減少 10%	104	39	48	191
失效率－減少 10%	293	158	67	518
死亡率及發病率－減少 5%	233	81	(181)	133
變動對下列各項的影響：				
壽險業務	233	81	12	326
英國年金	-	-	(193)	(193)

已提案的英國企業稅率變動的影響

二零一一年業績包括已公佈的英國企業稅率自二零一二年四月一日起修訂為 25% 的影響。英國企業稅率每年進一步調低 1% 至二零一四年的 23%，令二零一一年十二月三十一日扣除稅項的英國保險業務有效業務價值增加約 6,000 萬英鎊。

17 假設

(a) 主要經濟假設

確定性假設

下表為主要財務假設概要：

假定投資回報反映於估值日所持並分配至承保業務的資產之預期未來回報。

二零一一年及二零一零年，亞洲的股票風險溢價範圍介乎 3.25%至 8.7%，而美國及英國的股票風險溢價為 4.0%。

亞洲區業務^{附註(i)、(ii)、(v)}

	二零一一年十二月三十一日%											
	中國	香港 附註 (ii)、(iv)	印度	印尼	日本	韓國	馬來西亞 附註 (iii)、(iv)	菲律賓	新加坡 附註 (iv)	台灣	泰國	越南
風險貼現率：												
新業務	10.0	3.85	13.75	11.15	-	7.1	6.4	12.2	3.9	5.0	10.1	19.6
有效業務	10.0	3.7	13.75	11.15	4.7	7.1	6.5	12.2	4.65	5.0	10.1	19.6
預期長期通脹率	2.5	2.25	4.0	5.0	0.0	3.0	2.5	4.0	2.0	1.0	3.0	6.5
政府債券收益率	3.5	1.9	8.75	6.1	1.0	3.8	3.7	5.4	1.6	1.3	3.3	12.9

	二零一零年十二月三十一日%											
	中國	香港 附註 (ii)、(iv)	印度	印尼	日本	韓國	馬來西亞 附註 (iii)、(iv)	菲律賓	新加坡 附註 (iv)	台灣	泰國	越南
風險貼現率：												
新業務	10.45	5.1	13.1	13.0	4.9	7.9	7.0	13.2	5.4	5.0	10.5	18.85
有效業務	10.45	5.1	13.1	13.0	4.9	8.1	7.1	13.2	6.1	5.2	10.5	18.85
預期長期通脹率	2.5	2.25	4.0	5.0	0.0	3.0	2.5	4.0	2.0	1.0	3.0	5.5
政府債券收益率	3.95	3.3	8.1	7.75	1.1	4.6	4.0	6.4	2.7	1.6	3.8	12.1

	亞洲區總計%	
	二零一一年	二零一零年
加權風險貼現率： ^{附註(i)}		
新業務（不包括日本）	7.4	8.4
有效業務	6.9	8.1

附註

- 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。亞洲各地區的風險貼現率反映政府債券收益率的變動，以及市場風險撥備及產品組合變動的影響。
- 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務，此項業務在有效業務中所佔比例最高。就其他地區而言，假設適用於以當地貨幣計值的業務，此項業務在有效業務中所佔比例最高。
- 馬來西亞的風險貼現率反映馬來西亞人壽及伊斯蘭保險業務。
- 持有股票數量最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一一年 %	二零一零年 %
香港	5.9	7.3
馬來西亞	9.7	10.0
新加坡	7.7	8.7

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

- 編製二零一一年及二零一零年歐洲內含價值基準業績時已對所有亞洲區業務採用經濟假設設定的「主動」基準。

此前，日本、韓國及在香港承保以美元計值的業務的歐洲內含價值基準業績均按「主動」基準釐定。對於亞洲其他國家，投資回報假設及風險貼現率乃基於對較長期經濟狀況的評估（「被動」基準）。已更改的方法自二零一零年全年度起生效，其按主動經濟假設設定基準釐定亞洲所有地區的歐洲內含價值基準業績，這與本集團其他業務一致，並反映出若干亞洲國家市場發展程度逐漸提高。

亞洲區業務於二零一零年轉用「主動」基準的變動影響如下：

	二零一零年 百萬英鎊
影響：	
稅前經營溢利，來自：	
新業務 ^{附註 2}	5
有效業務 ^{附註 3}	(58)
總計	(53)
投資回報短期波動及經濟假設變動	16
稅前總利潤	(37)
截至二零一零年十二月三十一日的股東權益	(39)

美國業務

	二零一一年 %	二零一零年 %
所假設之新業務息差： ^{附註(iii)}		
定額年金業務 ^{附註(i)}	1.75 至 2.0	2.0
定額指數年金業務	2.25	2.5
機構業務	1.0	-
風險貼現率： ^{附註(iv)}		
變額年金	6.7	7.8
非變額年金	4.6	5.6
加權平均值總計： ^{附註(ii)}		
新業務	6.5	7.6
有效業務	6.0	6.9
美國十年期國庫債券年末息率	1.9	3.3
美國股票的稅前預期長期名義回報率	5.9	7.3
預期長期通脹率	2.0	2.3

* 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分

附註

(i) 對於二零一一年的新業務發行而言，定額年金業務與投資於一般賬戶的變額年金業務部分的息差假定於五年內由 1.75% 上調至 2.0%。對於二零一零年的新業務發行而言，定額年金業務與投資於一般賬戶的變額年金業務部分的假設息差自期初開始適用。

(ii) 加權平均風險貼現率反映變額年金及非變額年金業務的組合。自二零一零年至二零一一年的加權平均風險貼現率減少主要是由於美國十年期國庫債券息率減少 140 個基點，而部分被額外信貸風險撥備增加（詳見下文附註(iii)）及市場風險撥備增加的影響所抵銷。

(iii) 信貸風險處理

預測現金流量已計入收益率與保單持有人的抵補利率間的預期長期息差。預測收益率為經按時間調整以反映預測再投資利率的賬面收益率。正現金流量淨額假定會再投資於公司債券、商業按揭及有限的合夥企業組合。該等資產的收益率假定會於十年內由現行水平轉為已計入再投資資產長期假定信貸息差 1.25% 的收益率。該收益率亦反映附註 1(b)(iii) 所述長期違約的二零一一年風險邊際準備金撥備 27 個基點（二零一零年：26 個基點），即截至估值日期應用於有效業務價值的現金流量預測的撥備。

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

(iv) 就美國業務而言，上文所示風險貼現率包括信貸風險溢價與短期降級及違約撥備的額外撥備，一般賬戶業務為 200 個基點（二零一零年：150 個基點），變額年金業務為 40 個基點（二零一零年：30 個基點）（以反映部分變額年金業務被分配至一般賬戶（如附註 1(b)(iii) 所載））。

英國保險業務

	二零一一年 %	二零一零年 %
股東支持年金業務： 附註(iv)		
風險貼現率：		
新業務 附註(i)	7.7	7.3
有效業務 附註(ii)	8.6	9.9
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率：		
新業務：		
定額年金	4.95	4.9
通脹連結式年金	4.4	5.1
有效業務： 附註(ii)		
定額年金	4.5	5.1
通脹連結式年金	4.1	5.2
其他業務： 附註(iv)		
風險貼現率： 附註(iii)		
新業務	5.3	6.9
有效業務	5.65	7.0
稅前預期長期名義投資回報率：		
英國股票	6.5	8.0
海外股票	5.9 至 9.9	7.3 至 10.2
物業	5.2	6.7
金邊債券	2.5	4.0
公司債券	4.0	5.7
預期長期通脹率	3.0	3.55
PAC 分紅基金的稅後預期長期名義回報率：		
(毋須納稅的) 退休金業務	5.1	6.7
壽險業務	4.4	5.9

附註

- (i) 股東支持年金業務新業務風險貼現率納入就二零一一年以新業務收取款項所購買資產的最佳估計違約撥備。於二零一零年至二零一一年的風險貼現率增加反映就新業務資產於該業務預期有效期內解除額外信貸風險撥備的模式。額外撥備包含信貸風險溢價（基於穆迪一九七零年至二零零九年數據）、投資組合按信貸風險下調 1 個等級的撥備及短期違約撥備。
- (ii) 就股東支持年金業務而言，有效業務的稅前長期名義回報率及風險貼現率變動反映資產收益率變動及下文附註(iv)所載列的信貸風險總撥備變動的合併影響。
- (iii) 英國保險業務（股東支持年金除外）的新業務及有效業務的風險貼現率反映視乎業務種類而定的加權貼現率。
- (iv) 信貸息差處理
對於分紅業務，內含價值為未來股東轉撥的貼現值。該等轉撥受債務證券等投資的預測回報率水平直接影響。分紅業務持有的公司債券假定收益率界定為無風險利率加金邊債券長期息差的估值，減預期長期違約。這個方法與應用於股票及物業的方法類似，即是預測收益率界定為無風險利率加長期風險溢價。

對於英國股東支持的年金業務，業務性質及所用歐洲內含價值計算方法均會採用不同的動態變量。該類業務的資產一般會持至到期，以與長期負債配對。因此，歐洲內含價值計算方法宜在所用經濟基礎包括流動性溢價。釐定適當的歐洲內含價值風險貼現率旨在使歐洲內含價值與包括流動性溢價的「市場一致性內含價值」對等。「市場一致性內含價值」的流動性溢價乃基於所持資產收益率減信貸風險的適當撥備計算。Prudential Retirement Income Limited (PRIL)有約 90%為英國股東支持年金業務，其二零一一年十二月三十一日的有效業務信貸風險撥備由以下各項組成：

- (a) 對於長期預期違約，定額年金為 15 個基點而通脹連結式年金則為 14 個基點。此乃基於穆迪一九七零年至二零零九年數據，所採用的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級。
- (b) 對於額外撥備，定額年金為 52 個基點而通脹連結式年金則為 47 個基點。額外撥備包含信貸風險溢價（基於穆迪一九七零年至二零零九年數據）、投資組合按信貸風險下調 1 個等級的撥備及短期違約撥備。

所用信貸假設及債券息差超出掉期利率的剩餘流動性溢價如下：

	二零一一年 (基點)	二零一零年 (基點)
新業務 ^{附註(1)}		
債券息差超出掉期利率部分	139	117
信貸風險總撥備 ^{附註(2)}	35	38
流動性溢價	104	79
	二零一一年 (基點)	二零一零年 (基點)
有效業務		
債券息差超出掉期利率部分	201	160
信貸風險撥備		
長期預期違約	15	16
額外撥備	51	52
信貸風險總撥備 ^{附註(2)}	66	68
流動性溢價	135	92

附註

- (1) 新業務流動性溢價按加權平均銷售時點流動性溢價計算。
- (2) 特定資產已撥入年內新業務，並作出 35 個基點的適當信貸風險撥備（二零一零年：38 個基點）。新業務的撥備少於有效保單的撥備，反映所持有的資產及影響撥備所需水平的其他因素。

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

隨機假設

隨機計算所用經濟假設與上述確定性計算所用者一致。資產回報波幅等隨機計算特有的假設反映當地市況，並基於實際市場數據、過往市場數據及較長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，但計及各資產類別間的相互關係。

各模型的主要特點及校準詳述如下。

亞洲區業務

- 亞洲區業務採用與下述英國保險業務相同的資產回報模型，並經適當校準。主要資產類別為政府及公司債券。所持股股票數量遠低於英國，而所持物業亦不屬重大投資資產。
- 主要僅香港、韓國、馬來西亞及新加坡業務有重大隨機保證成本。
- 平均隨機回報與各國平均確定性回報相符。二零一一年及二零一零年股票回報的預期波幅介乎 18%至 35%，而政府債券收益率波幅則介乎 0.9%至 2.4%。

美國業務 (Jackson)

- 利率使用對數正態產生器預測，並按過往美國國庫債券收益率曲線校準；
- 公司債券回報基於國庫證券回報加上按當時市況校準及因信貸質素而異的息差釐定；及
- 變額年金股票回報及債券利率使用參考過往數據釐定參數的對數正態模型隨機產生。二零一一年及二零一零年的股票基金回報波幅介乎 19%至 32%，視乎風險類別及股票類別而定，而利率的標準偏差則介乎 2.1%至 2.4%（二零一零年：2.0%至 2.4%）。

英國保險業務

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

平均回報按所有模擬情景及存續期的年化算數平均回報釐定。

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

	二零一一年 %	二零一零年 %
股票：		
英國	20	18
海外	18	18
物業	15	15

(b) 人口假設

持續率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析以及對未來經驗的預期。如適用，當計算財務選擇權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。

(c) 開支假設

開支水平（包括支援本集團長期業務的服務公司的開支）乃基於內部開支分析調查，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。特殊開支會分開呈列及匯報。保誠的政策是在費用節省實現前不會為未來成本減省計劃作出抵免。

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

企業開支包括：

- 於產生時在歐洲內含價值基準業績支銷的集團總部企業開支（並非分配至 PAC 分紅基金）、償付能力標準 II 實施及重組成本；及
- 並非分配至承保業務或資產管理業務且於產生時支銷的亞洲區總部開支。該等成本主要與企業相關活動有關，並計入企業開支。

(d) 稅項及其他法例

除年內已公佈及實質頒佈的轉變外，現行稅項及其他法例假定會保持不變。

18 新業務保費及供款^{附註(i)、(ii)}

	整付		期繳		年度保費及供款等值		新業務保費現值	
	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲（不包括印度）	1,321	1,019	1,426	1,211	1,559	1,313	8,444	6,911
印度 ^{附註(iii)}	135	85	88	180	101	188	466	582
亞洲	1,456	1,104	1,514	1,391	1,660	1,501	8,910	7,493
美國	12,562	11,417	19	22	1,275	1,164	12,720	11,572
英國	4,871	5,656	259	254	746	820	6,111	6,842
集團總計	18,889	18,177	1,792	1,667	3,681	3,485	27,741	25,907
集團總計（不包括印度）	18,754	18,092	1,704	1,487	3,580	3,297	27,275	25,325
亞洲保險業務								
香港	180	107	313	276	331	287	2,023	1,693
印尼	250	141	338	269	363	283	1,435	1,011
馬來西亞	79	58	215	198	223	204	1,225	1,153
菲律賓	95	64	20	17	30	23	153	108
新加坡	371	318	198	143	235	175	1,855	1,357
泰國	11	15	26	25	27	26	102	100
越南	1	1	42	41	42	41	143	148
東南亞業務（包括香港）	987	704	1,152	969	1,251	1,039	6,936	5,570
中國 ^{附註(iv)}	46	103	54	48	59	58	294	336
韓國	71	66	94	89	101	96	542	486
台灣	217	146	126	105	148	120	672	519
亞洲區業務總計（不包括印度）	1,321	1,019	1,426	1,211	1,559	1,313	8,444	6,911
印度 ^{附註(iii)}	135	85	88	180	101	188	466	582
亞洲區業務總計	1,456	1,104	1,514	1,391	1,660	1,501	8,910	7,493
美國保險業務								
定額年金	472	836	-	-	47	84	472	836
定額指數年金	934	1,089	-	-	93	109	934	1,089
人壽保險	10	11	19	22	20	23	168	166
變額年金	10,909	9,481	-	-	1,091	948	10,909	9,481
批發	237	-	-	-	24	-	237	-
美國保險業務總計	12,562	11,417	19	22	1,275	1,164	12,720	11,572
英國及歐洲保險業務								
直接及合夥年金	328	593	-	-	33	59	328	593
中介機構年金	241	221	-	-	24	22	241	221
內部歸屬年金	1,223	1,235	-	-	122	124	1,223	1,235
個人年金總計	1,792	2,049	-	-	179	205	1,792	2,049
企業退休金	184	228	215	198	233	221	1,224	1,099
境內債券	1,779	1,660	-	-	178	166	1,781	1,660
其他產品	780	774	44	56	122	133	978	1,089
批發 ^{附註(v)}	336	945	-	-	34	95	336	945
英國及歐洲保險業務總計	4,871	5,656	259	254	746	820	6,111	6,842
集團總計	18,889	18,177	1,792	1,667	3,681	3,485	27,741	25,907
集團總計 – 不包括印度	18,754	18,092	1,704	1,487	3,580	3,297	27,275	25,325

附註

- (i) 對於報告期內所進行的可能為股東產生利潤的交易，其指示性交易量計量於上表列示。所示金額並非且無意作為《國際財務報告準則》利潤表內所記錄保費收入的反映。

年度保費等值乃按期繳新業務金額與整付新業務金額十分之一之和作約整計算。新業務保費現值按整付保費等值加新期繳保費業務預期保費現值計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻的其他假設。

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

- (ii) 於二零一零年，以上各表並不包括本集團日本保險附屬公司新業務銷售額，因該公司自二零一零年二月十五日起終止承保新業務。
- (iii) 印度之新業務按保誠於印度壽險業務中之 26%權益列賬。
- (iv) 中國之新業務按保誠於中國壽險業務中之 50%權益列賬。
- (v) 二零一零年及二零一一年的英國批發銷售額分別包括年度保費等值為 9,300 萬英鎊及 3,300 萬英鎊的少量整批年金保險購買協議金額。

19 結算日後事項

於二零一二年二月二十二日，M&G 完成以下交易：(i)以紅股權益交換 PPM South Africa 僱員的持股及(ii)向 Thesele Group（少數股東）出售於業務中 10%的多數持股以取得現金。於有關交易後，M&G 於業務中的多數持股由 75%降至 47%。根據《國際財務報告準則》的規定，此項投資轉讓應入賬記作以公允價值出售 75%持股並收購 47%持股。由於應用《國際財務報告準則》，有關交易產生約 4,000 萬英鎊的攤薄收益。根據歐洲內含價值基準（與《國際財務報告準則》相一致），該金額將於本集團二零一二年合併利潤表概要中入賬記作本集團除按較長期投資回報計算的歐洲內含價值經營溢利以外的攤薄收益。

風險因素

保誠的經營業績及財務狀況以及其股份成交價受若干因素（風險因素）影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，並非最新資料，且所有前瞻性陳述乃按下文「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

保誠管理風險的方針已於「業務回顧」中的「風險及資本管理」一節中說明。

有關保誠業務的風險

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響

保誠的業務內在受市場波動及整體經濟狀況所影響。國際經濟及投資環境的不明朗或負面趨勢或會對保誠的業務及盈利能力造成不利影響。自二零零八年以來，全球資本及股票市場、利率及流動性出現前所未見的波動，加上經濟不確定因素廣泛存在，令保誠的經營環境面臨嚴峻挑戰。美國及英國的政府利率亦跌至歷史低位。這些因素於期內對保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。

未來，該等因素的不利影響將會主要透過以下各項呈現：

- 投資減值或投資回報減少或會降低保誠承保重大數量新業務的能力，從而對其管理資產及利潤有負面影響；
- 更多信貸違約及信貸與流動性息差增加導致已變現及未變現信貸虧損；
- 保誠於一般業務過程會與交易對手訂立各種交易，包括衍生交易。倘任何有關交易對手未能履行彼等的責任或並無足夠的抵押品，則會對保誠的業績有不利影響；及
- 估計金融工具價值存在困難，是由於在若干非流通或封閉市場，釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定價值及估值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素。流動性不足的情況加劇亦對取得財務資源的能力增添不明朗因素，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。

由於市場對歐洲及美國主權債務心存憂慮，加上對全球需求整體減緩的憂慮（反映客戶、公司及政府逐漸失去信心），全球金融市場經歷及持續經歷重大波動。金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。舉例而言，保險公司或會遇到較多的索償、退保或失效情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及盈利能力造成負面影響。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會繼續出現。

對於若干非單位連結式投資產品，尤其是本集團亞洲區若干業務所承保者，可能無法持有所提供現金流量與保單持有人負債所涉及者完全匹配的資產。在並未發展債券市場的國家及受規管退保價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場，此情況尤其真確。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠有適當存續期的資產，錯配情況因而出現。剩餘資產／負債錯配風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算退保價值時所用利率，則會對保誠的已呈報利潤有不利影響。

在美國，由於Jackson有重大以息差為基礎的業務，大部分資產投資於定息證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。其中，Jackson承保的定額年金及穩定價值產品使保誠面對息差因利率轉變（客戶的抵補利率並無完全反映利率變化）而收窄的風險。所指的息差乃Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加給付的形式抵補予保單持有人的金額（不低於抵補利率下限）之間的差異。

上述產品或其他Jackson所經營息差業務的息差收窄均會對其業務或經營業績有重大影響。Jackson亦承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。或會出現其為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能完全抵銷虧損的市況，而並無對沖的任何保證之成本，亦會影響保誠的業績。

保誠英國保險業務的利潤中有重大部分涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利大致基於股權、房地產及定息證券過往及現時的回報率，以及保誠對未來投資回報的預期。

由於保誠的投資組合中持有主權債務額，保誠承受潛在主權債務信貸惡化的風險

保誠須承受潛在主權債務信貸惡化及違約的風險。於二零一一年及二零一二年，這種風險有所增加，尤其是與歐洲及美國主權債務有關的風險。投資該等工具須承受因發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接結果及主權國信譽所構成的風險。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債券的風險。此外，債項發行人或控制償還債項的政府機關可能無法或不願於債項到期時按債項的條款償還本金或支付利息，而保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍，可能大於對其他類型發行的債項責任造成的波動。倘主權國拖欠債項，則保誠的財務狀況及經營業績將受到重大不利影響。

基於業務在地域上的分散性，保誠須承受匯率波動的風險

基於業務在地域上的分散性，保誠的業務須承受匯率波動的風險。保誠於美國及亞洲的業務佔經營溢利及股東資金很大部分，一般所承保保單及投資資產均以當地貨幣計值。儘管此做法使匯率波動對當地經營業績的影響有限，惟將業績換算為英鎊時會對保誠的合併財務報表產生重大波動。有關換算所呈報盈利的貨幣風險現時並無分開管理。貨幣換算的收益或虧損的影響於其他全面收入作為股東資金一部分入賬。因此，這會影響保誠的負債比率（即債項除以債項加股東資金）。

保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

保誠現時經營所在任何市場金融服務及保險業公司適用的政府政策、法例（包括稅務）或監管詮釋改變（若干情況下或會追溯使用）或會對保誠的產品範圍、分銷渠道、資本需求，及繼而所呈報業績及融資要求有不利影響。此外，保誠現時經營所在司法權區的監管者可能會改變個別業務所持資本水平的規定，亦可能轉變包括退休金安排及政策的監管框架、銷售手法的監管及對償付能力的要求。此外，由於近期政府因應全球經濟狀況作出干預，故普遍預期政府對金融服務業的監管及監督將會大幅提升，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易架構及加大監管權力。

歐盟保險集團指令（「IGD」）等現時歐盟指令規定歐洲金融服務集團的股東擁有實體須在集團層面有高於償付能力規定的總盈餘資本淨額。該測試為持續規定，因此保誠現時需要在集團層面維持高於部分個別業務所需的監管資本，以為例如全球匯率、利率的短期波動與信貸質素及股本市場惡化作好準備。歐盟亦正為保險公司發展稱為「償付能力標準II」的新償付能力框架。新方法將基於三大概念，即最低資本要求、公司評估風險的監管審核及改良披露規定，亦會包含估值、保險集團的處理、資本的定義及資本需求的整體水平。償付能力標準II的主要考量為評估風險及資本要求將與經濟資本方法更趨一致，倘獲金融服務管理局及其他相關監督機構批准，或會容許保誠使用內部經濟資本模型。償付能力標準II指令於二零零九年十一月獲經濟及財務事務委員會正式通過。歐洲議會目前正在商討綜合II號指令，一旦獲批准，將會修訂償付能力標準II指令。此外，歐洲委員會目前正繼續制定名為「執行細則」的詳細規則，以補足高層次的指令原則。預期綜合II號指令於二零一二年內會有最終定案，而執行細則預期於二零一二年後段會有最終定案。有關程序的最終結果存在重大不明朗因素。因此，最終採納的細則可能會存在對保誠不利的風險，包括可能大幅增加支持其業務的資本需求，而保誠的競爭形勢亦可能因此遜於其他歐洲及非歐洲金融服務集團。

保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，保誠連同其他公司須作出上述供款的情況或會出現。

本集團現時的賬目會根據適用於保險業的現行《國際財務報告準則》（「《國際財務報告準則》」）編製。國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）引入第一期框架，容許保險公司於二零零五年一月前繼續使用彼等所在司法

權區保險資產及負債的既定會計法定基準。國際會計準則委員會於二零一零年七月已就保險會計第二階段刊發徵求意見稿，對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定申報引入重大變更。國際會計準則委員會繼續審議徵求意見稿原則，惟現時並不確定徵求意見稿所載建議會否成為國際會計準則委員會的最終準則，亦不確定有關變更的生效時間。

《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績改變或須重列已呈報業績。

保誠按照由歐洲財務總監論壇刊發的原則編撰歐洲內含價值基準業績作為補充資料。歐洲內含價值基準為市場分析員所採用對保誠長期業務的價值呈報方法，釐定了保誠管理層作內部及外部呈報用途所用主要表現指標的重要部分。

影響金融服務行業的若干事項的定案可能對保誠的已報告業績或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響

保誠現時及將來或會於其一般業務過程中在英國及國際遇到法律及監管行動。這些行動可能涉及根據當時可接受的市場慣例的已售業務的審核，例如英國規定要糾正若干過往退休金及按揭兩全保單買家、影響產品的稅務體制變更以及已售產品及行業慣例（在後一種情況中包括已結束業務）的監管審核。

特別（但並非唯獨）是美國及英國的監管者趨向採用以原則監管為基礎的體制，這帶來不確定因素。該等監管者越來越關注產品提供者選擇第三方分銷商及監察彼等銷售的適當性所用的方法。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，聯邦及各州的監管者專注於，並繼續非常關注互惠基金、定額指數年金及保險產品行業。這項專注包括有關銷售若干產品的適合性的新規例。基於公眾對行業存在陋習的印象，故已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議。

在亞洲，各監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。因此有引入會挑戰現行慣例或可追溯引入前銷售的新規定的風險。

訴訟、糾紛及監管調查可能對保誠的盈利能力及財務狀況構成不利影響

保誠現時會且將來可能會於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及保誠獨有的業務及經營方面，或保誠所經營市場的其他公司亦會涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例（包括稅項）或保誠所作行為，亦可以是集體訴訟。儘管保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證已作充足撥備。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能不時會對保誠的經營業績或現金流量有負面影響。

保誠的業務現時在競爭劇烈的環境下進行，而人口趨勢不斷轉變，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力

英國、美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響保誠銷售其產品及持續盈利的能力，諸因素包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及認知程度、投資管理表現、過往分紅水平、不斷演變的人口趨勢及客戶對若干儲蓄產品的喜好。在部分市場，保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛、紅利率更高或成功索賠比率更高的競爭者。此外，對才華技巧兼備的僱員及富當地經驗的保險代理人的激烈競爭（尤其是在亞洲）或會限制保誠業務按計劃速度增長的潛力。

在亞洲，本集團的主要地區競爭者均為國際金融公司，包括安聯、安盛、安泰、友邦及宏利。在若干市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

在英國，保誠於壽險市場的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司，其中包括Aviva、Legal & General、Lloyds Banking Group及標準人壽。

Jackson於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司，例如AIG、AXA Financial Inc.、Hartford Life Inc.、保德信金融集團、Lincoln National、MetLife及TIAA-CREF。

保誠相信由於客戶需求、技術進步、合併業務影響、監管行動及其他因素，各地區的競爭會更加激烈。保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。

保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係

市場以保誠的財務實力及信貸評級量度其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠大部分產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級因例如盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團的財務靈活性帶來負面影響。此外，保誠借貸所付利率受其債務信貸評級影響。債務信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

穆迪給予保誠的長期優先債評級為A2，標準普爾為A+，而惠譽為A。該等評級具有穩定的展望。

穆迪給予保誠的短期債務評級為P-1，標準普爾為A-1，而惠譽為F1。

穆迪給予英國保誠保險有限公司的財務實力評級為Aa2，標準普爾為AA，而惠譽為AA。該等評級具有穩定的展望。

標準普爾及惠譽給予Jackson的財務實力評級為AA，穆迪為A1，而AM Best 為A+。該等評級具有穩定的展望。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

保誠業務固有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。於二零一一年，保誠在系統及程序方面並無經歷或發現任何其後曾導致或預期會導致經營業績有重大負面影響的經營風險。

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。為以相等於其累積退休金資本價值的保費作價，退休金年金保單持有人通常會每月獲得一筆保證金額，直至他們壽終為止。保誠利用其大量年金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，假設現時時的死亡率會隨時間持續改善。若死亡率的改善速度遠超過其假設的改善，則會對保誠的經營業績造成不利影響。

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

保誠現時有透過合營企業經營（包括於中國及印度），而於若干市場內，地方規例更載有此項規定。本集團與合營企業參與者共同控制合營企業業務的管理。本集團行使控制權的程度取決於合營企業協議的條款，特別是合營企業參與者間的控制權分配及持續合作。倘保誠的任何合營企業夥伴未能根據合資經營履行其責任或遇到財務困難，保誠亦可能面對財務或其他風險。此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過與並非由保誠控制的第三方訂立的安排進行，並取決於相關關係的持續性。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾，則可能對保誠的營運業績造成不利影響。

保誠的公司章程載有一項專屬司法管轄權條文

根據保誠的公司章程，若干法律訴訟僅可在英格蘭及威爾斯的法院處理。此情況適用於股東（以其本身的股東身份）針對保誠及／或其董事及／或其專業服務供應商的法律訴訟。此情況亦適用於保誠與其董事及／或保誠及保誠的專業服務供應商因股東與有關專業服務供應商之間的法律訴訟而產生的法律訴訟。此條文可能令美國及其他非英國股東難以強制執行彼等的股東權利。

稅務法規變動或會造成不利的稅務後果

稅務規則（包括與保險業有關者）及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。

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

二零一二年三月十三日，倫敦

截至本公告刊發日期，Prudential plc董事會成員為：

主席

Harvey Andrew McGrath

執行董事

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

獨立非執行董事

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

* 僅供識別