



PRUDENTIAL

高瞻遠矚

Prudential plc 二零一三年年度報告

創造長遠價值

本集團於二零一三年表現強勁，我們的《國際財務報告準則》經營溢利、現金及新業務利潤等主要財務指標均錄得兩位數增長。鑒於我們已成功完成於二零一零年設定的二零一三年「增長與現金」的全部六項目標，且我們的表現持續強勁，董事會建議上調股息基數，這是四年內第三次上調股息基數。

我們能夠取得如此驕人業績，全有賴於我們為客戶提供具有真實價值的產品及服務。在整個亞洲，我們在社會安全保障不足的市場以合理的價格向千家萬戶提供醫療及保障產品。在美國，我們的變額年金產品為全球最大退休市場的退休人士提供收益。在英國，不管經濟條件如何變化，我們堅持為保單持有人提供儲蓄及保障產品已超過165年。

我們相信本集團必將繼續為客戶創造卓越價值，為股東實現豐厚回報，同時繼續審慎管理資本。

創造價值

顧客

2,300萬名

全球壽險客戶

投資者

59%

二零一三年實現的股東總回報

僱員

22,308名

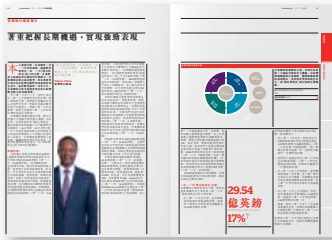
全球僱員人數

社群

1,850萬英鎊

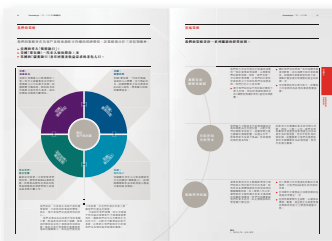
社區投資支出總額

目錄



關於二零一三年業績概覽，請見

集團執行總裁報告 第6頁



關於保誠策略及經營原則的資料，請見

我們的策略 第16頁



關於保誠董事會的資料，請見

董事會 第64頁



查閱網上報告 www.prudential.co.uk



1

集團概覽

03-12

- 04 主席報告書
- 06 集團執行總裁報告

2

策略報告

13-61

- | | |
|--------------|-----------------------------------|
| 14 集團簡介 | 34 財務總監關於二零一三年度財務表現的報告 |
| 15 業務運作 | 46 集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告 |
| 16 我們的策略 | 54 企業責任回顧 |
| 17 實施策略 | |
| 18 衡量我們的表現 | |
| 20 我們的業務及其表現 | |

3

管治

63-87

- | | |
|-----------|------------------|
| 64 董事會 | 86 額外披露 |
| 69 企業管治報告 | 87 董事會報告主要披露事項索引 |
| 69 董事會 | |
| 73 董事委員會 | |
| 83 企業管治守則 | |
| 84 股東 | |

4

薪酬報告

89-123

- | | |
|-----------------|------------|
| 90 薪酬委員會主席年度報告書 | 94 董事薪酬政策 |
| 92 行政人員薪酬摘要 | 107 年度薪酬報告 |
| | 120 補充資料 |

5

財務報表

125-293

6

歐洲內含價值基準業績

295-332

7

額外資料

333-374

- 334 額外未經審核財務資料索引
- 362 風險因素
- 367 詞彙
- 371 股東資料
- 373 聯絡我們

第一節

集團概覽

集團概覽

- 04 主席報告書
- 06 集團執行總裁報告



主席報告書

為客戶創造長遠價值，並為股東帶來不斷增長的回報

本人欣然提呈保誠的二零一三年年度報告。本集團取得了卓越表現，為客戶創造價值，並為股東帶來豐厚回報。

我們的表現有賴於我們專注於實現集團的目標。我們業務的成敗取決於我們為客戶提供的服務，以及我們對所在社區及社會作出更廣泛的貢獻。在此基礎上，我們逾165年來持續錄得良好往績，為客戶及股東創造價值，並最終為我們身處的國家作出貢獻。此外，我們堅持誠信、保障及審慎的創立原則，並在展開業務的地區投資建立優質團隊，助我們於近年成為富時指數成份公司當中表現最強勁的公司之一。

我們的產品為個人及家庭提供保障，讓客戶能夠為自己及子女營造更美好的未來。我們透過將儲蓄及投資資本匯聚於基建等領域，有助於刺激經濟活動，從而創造及增加儲蓄及投資，促進良性循環及繁榮。我們的業務成功源於為社會及經濟作出正面貢獻的能力。

我們致力為客戶創造長遠價值，因此能繼續為股東實現豐厚回報。本人欣然報告，於二零一三年，我們的所有業務均對我們的卓越表現作出貢獻，亞洲業務推動了利潤增長，而我們於美國及英國專注發展的業務繼續作出重大貢獻。

本集團在本年度取得重大進展。二零一零年，我們設定了六項具挑戰性的增長及現金增長目標，須於二零一三年年底達成。實現這些目標是一個重大里程碑，充分體現我們清晰明確的策略行之有效，亦是管理團隊在集團執行總裁Tidjane Thiam的領導下同心協力的成果。

「這些目標的實現，是一個重大的里程碑，充分體現我們清晰明確的策略行之有效，亦是管理團隊同心協力的成果。」

Paul Manduca
主席



全球環境充滿挑戰，市況波動不穩，經濟環境不明朗，監管趨於嚴格，而利率處於歷史低位，但我們仍實現了這些目標。利率低企，不僅不利於我們保險公司，亦不利於我們的眾多客戶，英國存款人受到的負面影響尤其顯著。目前有跡象顯示世界經濟正在復甦，但前景尚未完全明朗，我們將一如既往地謹慎前行。

在我們於二零一三年十二月在倫敦舉行的投資者會議上，我們的行政團隊設定了將於二零一七年前實現的新目標。這些目標與以往的目標一樣具挑戰性，但鑒於我們近期的表現及管理團隊的實力，本人相信我們能夠實現這些目標。

我們的業務持續增長，而於金融危機發生後，監管環境對金融服務公司的審查日益嚴格。我們使用所賺取的現金實現增長及增強我們的淨資產，確保我們在監管機構監控的各項指標方面維持審慎的資本水平。我們亦審慎以股息的方式提升股東回報。

董事會於作出派息建議前，依據多種準則進行嚴格的支付能力測試。經考慮有關測試結果以及本集團在過去五年中極其強勁的表現，董事會得以作出不尋常的決定，於二零一二年及二零一三年連續兩年建議上調股息基數。董事會建議派發末期股息每股23.84便士，因此本年度股息總額增至33.57便士，較二零一二年的股息總額增加4.38便士或15%。

自本人就任主席以來，一直致力於確保董事會提供與股東溝通的渠道，與監管機構維持良好關係，並就公司的所有事務提供指引。金融服務公司的董事會需擁有卓越的相關專長，不僅支持管理團隊，亦應提出適當的挑

戰。我們於二零一三年採取多項措施強化董事會，使其更有效地為保誠的業務成功作出貢獻。

Philip Remnant CBE於一月一日接任本人先前的職位，擔任高級獨立董事。Anthony Nightingale CMG於六月一日加入董事會，出任非執行董事兼薪酬委員會成員，接任Keki Dadiseth的職位。Keki Dadiseth於五月一日退任，至此，他已為董事會服務八年，貢獻良多。本人謹此感謝Keki在擔任董事期間努力工作，提供寶貴建議，並就對本公司而言至關重要的地區亞洲提出獨到見解。

六月十日，Alice Schroeder加入董事會，擔任獨立非執行董事兼審核委員會成員。Alice曾任摩根士丹利的董事總經理兼高級顧問，在國際投資界享負盛譽，她對全球保險業的各方面有獨到見解。

於九月，我們亦迎來一名新執行董事，Jackie Hunt加入董事會，擔任保誠英國及歐洲的執行總裁。在加入保誠之前，Jackie於Standard Life plc擔任財務總監一職，在競爭非常激烈的英國保險市場有出色的工作表現。

本人相信，上述新董事加入後，董事會將能夠更好地把握全球經濟恢復增長所帶來的機遇。

Jackie Hunt接任Rob Devey的職位。本人謹此感謝Rob在過去四年對保誠英國及歐洲的重大進展作出的貢獻。

八月三十一日，Michael Garrett退任董事會，至此，他已擔任獨立董事近九年。本人謹此感謝他多年來的服務，在任職期間，他的國際業務經驗為董事會作出了重大貢獻。

除了我們的業務活動產生的重大利益外，我們在所在的社區與慈善機構合作展開企業責任計劃，透過長期資助及利用員工的專長作出貢獻。

33.57便士

全年股息

15%↑

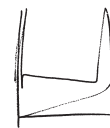
較二零一二年增加

眾多員工參與我們的企業責任計劃，讓本人深感自豪。去年，8,155名員工付出時間及專長，在世界各地幫助人們改善生活。這項承諾對他人產生切實且長期的影響，亦清楚證明我們在社區中扮演重要角色。

眾多員工參與我們的旗艦義工計劃主席公益獎勵計劃，該計劃鼓勵員工參與我們的全球慈善合作夥伴發起的項目。主席公益獎勵計劃每年支持的項目範圍不斷擴大，質素不斷提升，二零一三年計劃取得重大成功，包括Age UK幫助長者建立信心及在家中安享晚年的「Call in time」電話康樂服務，以及國際培幼會於泰國清邁少數民族社區發展學童的財務及生活技能的計劃。

本人認為這些紀錄非常值得自豪，然而，我們不會因此止步不前。本人與其他同事將繼續與我們出色的企業責任團隊合作，讓保誠成為該領域最佳實務的典範。

本人謹此感謝全體員工為保誠再度取得成功作出貢獻。憑藉他們的努力及我們的明確策略，本人相信我們未來能夠繼續為客戶創造價值，持續提升股東回報，並進一步改善我們所服務的社區。■



Paul Manduca
主席

關於保誠的策略及經營原則的資料，請見

我們的策略 第16頁



集團執行總裁報告

著重把握長期機遇，實現強勁表現

本人欣然宣佈，本集團於二零一三年表現強勁，讓我們實現所有二零一三年「增長與現金」的六項目標。在我們努力達成這些目標的四年期間中，本集團的表現已成功轉型，所有業務單位現正為本集團貢獻豐厚的盈利及現金產生，而於轉型前的二零零八年，本集團的大部分盈利及現金來自我們歷史悠久的英國業務。

於二零一三年十二月，我們已設定於二零一七年將實現的全新目標。踏入新階段之際，我們對本集團的前景以及我們於亞洲、美國及英國的團隊的能力充滿信心。憑藉二零一三年的業績，我們已為實現二零一七年的新目標取得良好的開端。

本集團的策略仍維持不變，專注於把握三大地區市場的重大機遇：(i)在亞洲，尤其是我們的「福地」東南亞，滿足新興中產階級龐大且不斷增長的保障需求；(ii)在美國，由於「嬰兒潮」一代人向退休過渡而產生的財務需求以及(iii)在英國滿足人口老齡化對退休收入的需求。本集團透過嚴格執行該策略，繼續推動我們的盈利增長，並實現更豐厚的現金產生，向「增長與現金」兩方面的目標邁進。

集團表現¹

本集團以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利²於年內增長17%至29.54億英鎊（二零一二年：25.20億英鎊）。亞洲壽險經營溢利²增長17%³，剛好突破10億英鎊大關，我們最大的四項業務香港、新加坡、印尼及馬來西亞合共錄得雙位數字的強勁貢獻，而菲律賓、泰國及越南等一些較小但快速增長的業務市場錄得的貢獻亦與日俱增。按相關基準⁴計算，亞洲壽險的《國際財務報告準則》經營溢利增長20%³。美國壽險的《國際財務報告準則》經營溢利增長29%至12.43億英鎊（二零一二年：9.64

「本人欣然宣佈，本集團於二零一三年表現強勁，讓我們實現所有二零一三年「增長與現金」的六項目標。」

Tidjane Thiam
集團執行總裁



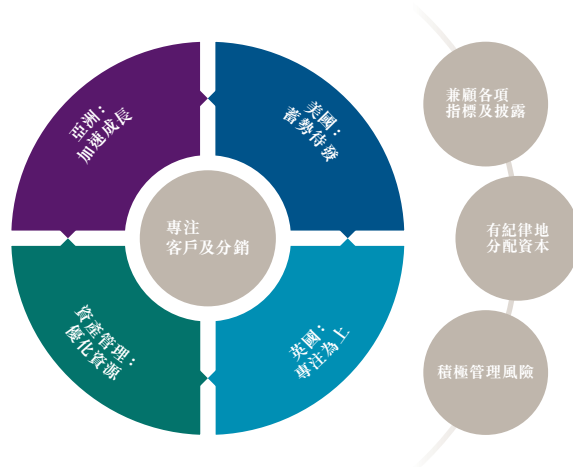
億英鎊），反映我們專注於來自變額年金業務的手續費收入及REALIC全年貢獻的保險收入。英國壽險儘管業務量減少，但《國際財務報告準則》經營溢利按年小幅上升至7.06億英鎊（二零一二年：7.03億英鎊）。M&G錄得經營溢利3.95億英鎊，增長23%，反映第三方淨流入持續強勁，加上期內有利的市場變動，且外部管理基金增加140億英鎊至1,260億英鎊（二零一二年：增加200億英鎊至1,120億英鎊）。

我們的壽險及資產管理業務產生的自由盈餘²是一項重要指標，能夠有效顯示壽險有效保單及大型資產管理活動產生的實際現金。有關自由盈餘增長15%至30.99億英鎊（未計入於新業務的投資），反映我們受益於有效壽險組合的規模擴大及資產管理業務的貢獻日益增加。新業務投資為6.37億英鎊（二零一二年：6.18億英鎊），增速遠低於新業務利潤增速，彰顯我們的增長極具資本效益。本集團從業務單位收到的現金匯款淨額增長12%至13.41億英鎊（二零一二年：12億英鎊）。

新業務利潤增長16%至28.43億英鎊（二零一二年：24.52億英鎊），主要受亞洲由於代理及銀行保險渠道的強勁貢獻錄得的15%增幅以及美國錄得24%增幅所推動，反映定價及產品措施的正面影響及利率上升的有利影響。

年度保費等值銷售額增長5%至44.23億英鎊（二零一二年：41.95億英鎊），主要由於八個市場錄得雙位數銷售額增長（按固定匯率計算）的亞洲業務所帶動：泰國增長79%，中國增長41%，香港增長21%，越南增長20%，新加坡、印尼及菲律賓增長18%，及韓國增長14%。Jackson的年度保費等值銷售額升至15.73億英鎊（二零一二年：14.62億英鎊），反映無保證Elite Access變額年金產品於二零一三年取得卓越的進展，錄得25.85億英鎊（40.45億美元）的銷售額，為二

我們的策略及經營原則



本集團的策略維持不變，仍專注於把握三大地區市場的重大機遇。本集團透過嚴格執行該策略，繼續推動我們的盈利增長，並實現更豐厚的現金產生，向「增長與現金」兩方面的目標邁進。

關於保誠策略及經營原則的資料，請見

我們的策略第16頁



零一二年銷售額的三倍。在英國，我們持續注重質量重於數量，加上市場調整以適應實施零售分銷審閱後的環境，零售年度保費等值銷售額下降12%，與此同時，零售新業務利潤按年減少3%，因為我們已透過定價及產品措施部分抵銷了銷售額下跌的影響。M&G錄得強勁的淨流入95億英鎊（二零一二年：169億英鎊，包括一筆為數76億英鎊的機構債務授權），皆因受惠於歐洲大陸錄得的創記錄零售額，而我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資錄得穩定的流入淨額⁵16億英鎊（二零一二年：16億英鎊）。

保誠資產負債狀況保持穩健，於期末的IGD盈餘⁶估計為51億英鎊，相當於規定金額的2.8倍。

二零一三年「增長與現金」目標

本集團現已實現我們於二零一零年投資者會議所訂立的所有二零一三年「增長與現金」的六項目標。

- 於二零一三年全年度，亞洲區錄得新業務利潤14.60億英鎊，超越將二零零九年新業務利潤翻番至14.26億英鎊的目標。

29.54
億英鎊

《國際財務報告準則》經營溢利

17%↑

較二零一二年增加

我們提前實現六項目標中的五項目標，現回顧如下：

- 於二零一二年全年，我們的亞洲《國際財務報告準則》經營溢利由4.65億英鎊增至9.88億英鎊¹²（二零一三年目標：9.30億英鎊），較二零零九年增長超過一倍，並較原計劃提早一年實現該目標；
- 我們亦已超過亞洲的二零一三年現金目標3億英鎊，二零一二年全年錄得3.41億英鎊，亦較原計劃提早一年實現該目標；
- 於二零一三年上半年階段，我們實現兩項進一步目標：自二零一零年以來的三年半期間，本集團收到累計現金匯款淨額接近41億英鎊，而二零一三年年底的目標水平為38億英鎊；
- 於二零一三年上半年階段，我們的美國業務向本集團匯入2.94億英鎊，超過其二零一三年現金匯款2.60億英鎊的目標；及
- 最後，誠如二零一三年十二月投資者會議所宣佈，英國向本集團匯入3.55億英鎊，已實現其二零一三年現金匯款目標3.50億英鎊。

我們的二零一三年「增長與現金」目標已全部圓滿完成，表明本集團持續嚴格執行其策略。 →

集團執行總裁報告續

→ 二零一七年目標

展望未來，我們對本集團的未來前景充滿信心，並於二零一三年十二月在倫敦舉行的投資者會議上宣佈全新的二零一七年目標⁷。該等目標為：

- (i) 於二零一七年，亞洲產生9億英鎊至11億英鎊(二零一二年：4.84億英鎊)的相關自由盈餘⁸；
- (ii) 於二零一二年至二零一七年期間，亞洲壽險及資產管理的除稅前《國際財務報告準則》經營溢利年複合增長率至少達15%，於二零一七年年至少增至18.58億英鎊(二零一二年：9.24億英鎊⁹)；及
- (iii) 於二零一四年至二零一七年年年底四年期間，累計產生至少100億英鎊的集團相關自由盈餘。

於二零一三年年底，該等二零一七年目標的其中兩項目標已取得令人鼓舞的開端。我們的亞洲壽險及資產管理的除稅前《國際財務報告準則》經營溢利較二零一二年增長16%³，二零一三年我們已從亞洲實現相關自由盈餘增長18%³至5.73億英鎊。我們將定期向投資者發佈所有三項目標的進展情況。

我們按業務單位劃分的經營表現

亞洲

二零一三年市場波動不穩，下半年尤其如此，但保誠的亞洲業務仍持續錄得強勁表現。於二零一三年，我們成功實現新業務利潤14.60億英鎊，較二零零九年(7.13億英鎊)增長超過一倍。因此，我們已完成我們於二零一零年就亞洲訂立的三個財務目標，其中《國際財務報告準則》利潤及現金匯款目標已於去年實現，較我們最初的預期提前一年。這一成就反映我們建立必要分銷網絡的策略選擇恰當且紀律嚴明，令我們的產品及服務能夠覆蓋亞洲快速壯大的中產階級，從而滿足他們的需求並為股東創造價值。

二零一三年的營運表現反映我們持續專注於「福地」市場，該等市場的宏觀經濟、人口、競爭力及監管環境讓我們能夠善用我們的各種分銷渠道，為我們的客戶提供長期儲蓄及保障方案。全賴該等有利的長期驅動因素的支持，二零一三年財務表現強勁，加之亞洲《國際財務報告準則》利潤增長

二零一七年目標

	二零一三年	二零一七年目標 ⁷
亞洲相關自由盈餘 ⁸	5.73億英鎊	9億英鎊至11億英鎊
亞洲除稅前《國際財務報告準則》經營溢利	10.75億英鎊	> 18.58億英鎊
二零一四年至二零一七年年年底的累計集團相關自由盈餘	不適用	> 100億英鎊

16%至10.75億英鎊(二零一二年：9.24億英鎊^{2, 3})及向本集團匯入現金款項增長17%至4億英鎊(二零一二年：3.41億英鎊)。

二零一三年，我們的亞洲年度保費等值銷售額按固定匯率計算增長14%(按實質匯率計算則增長12%)至21.25億英鎊。在貨幣波動時，使用固定匯率來比較業績可更合理地衡量相關表現。在本段內，除另有說明外，以下變動均按固定匯率計算。全年度銷售表現持續強勁，每季均實現雙位數銷售額增長。代理渠道的銷售額增長16%，活躍代理人數上升及生產力改善的貢獻大致相當。透過銀行合作的銷售額增長18%(不包括玉山銀行，我們在該行選擇不提供低溢利率保證產品)。縱觀亞洲區域的表現，在香港，我們的代理團隊一如既往保持卓越表現。代理生產力提升30%，而且分紅及加強保障產品大受歡迎。因此，香港銷售額增長21%(按實質匯率計算則增長23%)。新加坡多渠道分銷尤為高效，活躍代理人數(增長9%)及生產力(增長10%)雙雙錄得增長，此外更與渣打銀行、大華銀行及馬來亞銀行等實力雄厚的銀行保險夥伴展開合作，因而整體年度保費等值銷售額增長18%(按實質匯率計算則增長20%)。我們持續快速擴大於印尼的代理團隊，整體銷售額增長18%(按實質匯率計算則增長7%)。正如預期，由於我們擴展雅加達區外業務的規模而導致平均個案規模有所縮減，然而，隨著時間推移，城市化日益擴大，我們在新城市及城鎮的分銷持續擴展，並發揮先發優勢，將長期推動盈利增長。馬來西亞的年度保費等值銷售額增長8%(按實質匯率計算則增長7%)，並未計及額外產品，而我們已決定不再將其視為核心業務。該市

場來自渣打銀行及大華銀行的銀行保險銷售額則增長14%(按實質匯率計算)，表現尤其令人鼓舞。

我們其他較小的「福地」市場亦錄得強勁業績，綜合年度保費等值銷售額增長39%；菲律賓的代理活動增長49%，而越南的生產力則增長16%。在泰國，Thanachart銀行保險關係進展順利，其業務於前八個月錄得年度保費等值銷售額2,200萬英鎊。我們於二零一三年一月開始在柬埔寨推出業務，新壽險業務取得良好開局，並與分銷夥伴ACLEDA Bank合作愉快。我們亦在緬甸設立代表辦事處。

我們於中國及印度的合營企業在兩個龐大但差異顯著的市場上擁有眾多機遇。在中國，雖然我們業務所佔的市場份額仍然較小，但我們對目前已取得的進展備感鼓舞，二零一三年年度保費等值銷售額增長48%。我們認為這項業務中長期而言潛力巨大。在印度，我們的合營企業繼續保持其於私人市場的領導地位，但是該市場持續經歷基本性結構重組，我們預期該市場於未來一段時間仍將充滿挑戰。

台灣及韓國市場於經歷一番構建後符合我們的經營及財務紀律，尤其是產品及盈利能力方面，因此我們於台灣及韓國市場上處於有利地位。在此背景下，兩個市場均運作良好。我們於二零一三年七月十六日宣佈計劃以8,500萬美元(按二零一三年十二月三十一日的收市匯率計算為5,100萬英鎊)出售於日本已終止的壽險業務，惟須待監管機構批准方可作實。

亞洲壽險新業務利潤增長15%至14.60億英鎊(二零一二年：12.66億英鎊)，較年度保費等值銷售額的增長率12%為高。利率上升(主要為香港)所帶來的有利影響由於亞洲貨幣(主要為印尼盧比)兌英鎊出現貶值而被

抵銷。我們的部分亞洲貨幣兌英鎊的匯率顯然出現下跌壓力。我們認為長期而言，這些經濟體的基本因素仍極具吸引力，實際上近期出現的壓力將改善這些經濟體的貿易差額，並最終改善其往來賬結餘，從而對其長期穩定及增長作出貢獻。我們繼續專注於管理我們各地區的業務，並重視其按當地貨幣計量的表現，這更能反映其真實表現及實際長期增長潛力。

壽險《國際財務報告準則》經營溢利錄得10.01億英鎊，增長17%^{2,3}，為我們實現二零一七年《國際財務報告準則》目標奠定良好開局。我們的新業務增長強勁以及較高利率對有效保單的正面影響，推動歐洲內含價值壽險經營溢利增長22%至23.85億英鎊。

瀚亞投資的第三方淨流入於下半年度減至16億英鎊⁵，主要由於下半年度市場波動所致。管理基金總額(包括貨幣市場基金)較去年增長3%(按固定貨幣計算增長10%)，而淨流入及有利的市場變動則由於貨幣對英鎊出現貶值而被抵銷。《國際財務報告準則》經營溢利增長7%，反映在嚴峻的市場條件下實施有紀律的成本管理。

本人欣然匯報，將Prudential Assurance Company香港分公司本地化這個長期項目已圓滿完成。

在亞洲，經濟增長較快導致財富增加，加上人口持續增長且年輕，儲蓄率高企且對保障的需求日益增長，種種有利的結構趨勢，仍可望為本集團帶來重要且具吸引力的機遇。當亞洲中產階級人數迅速增加且日益富裕，情況尤其明顯。這些機遇在我們的「福地」市場東南亞(包括香港)最為顯著，該地區長期結構性趨勢與保誠特許經營權及分銷的深度及廣度的結合，讓我們可以取得長期可持續盈利增長。

美國

於二零一三年，美國業務表現強勁，繼續秉承嚴格的方式處理新業務及管理有效保單，同時提升其資本狀況。美國《國際財務報告準則》經營溢利總額上升30%至13.02億英鎊(二零一二年：10.03億英鎊)。受手續費收入因持續正流量而增加，平均賬戶價值增長，以及REALIC首個全年度貢獻推動，二零一三年壽險《國際財務報告準則》經營溢利上升29%至12.43億英鎊。向本集團匯入的現金總額為2.94

28.43 億英鎊

歐洲內含價值新業務溢利

16%↑

較二零一二年增加

30.99 億英鎊

產生的相關自由盈餘

15%↑

較二零一二年增加

億英鎊，超過二零一三年的目標2.60億英鎊，反映了年內Jackson業務及資本組成的現金產生屬性。

於二零一三年，由於市場相信美國經濟開始復甦，股市大幅上揚，而年底美聯儲採取市場期待已久的行動，縮減買債規模，長期國庫債券收益率繼而上升。變額年金市場方面，部分大型變額年金供應商已經有意識地退出，而其他供應商目前正在重返市場。在這種情況下，Jackson附有在生給付的年金產品市場份額保持相對穩定，同時繼續以超過20%的總內部回報率及兩年的回收期承保新業務。

變額年金年度保費等值銷售總額增至13.38億英鎊(二零一二年：12.45億英鎊)，此乃純粹由於無保證變額年金產品Elite Access快速進展所推動。Elite Access是我們於二零一二年年初推出的無保證變額年金產品，期內貢獻年度保費等值銷售額為2.59億英鎊(二零一二年：8,500萬英鎊)。不計及Elite Access，變額年金銷售額較二零一二年減少7%，這是我們對變額年金市場經濟週期管理採取嚴格的處理方式的直接結果。Elite Access的成功有助促進我們的產品組合多元化，在我們二零一三年的變額年金銷售額當中，有31%不具備在生給付保證的特點(二零一二年：17%)。自二零零八年以來，擁有在生給付保證的變額年金佔總銷售額比率一直處於歷史

最低水位。此外，於二零一三年下半年度，Jackson實施多項產品措施以繼續平衡價值、銷售量、資本及資產負債表實力。變額年金獨立賬戶的淨流入繼續錄得80億英鎊(二零一二年：78億英鎊)的強勁正數水平，反映新業務銷售增長及退保率處於穩定偏低水平。加之市場上漲帶來額外的正面影響，獨立賬戶餘額於二零一三年十二月三十一日增加至660億英鎊(二零一二年十二月三十一日：490億英鎊)。

定額年金年度保費等值銷售額為5,500萬英鎊，與二零一二年大致持平，而定額指數年金年度保費等值銷售額減少17%至9,100萬英鎊。

新業務利潤增長24%至10.86億英鎊，反映我們定價及產品措施的成效、來自Elite Access的貢獻及長期溢利率上升的正面影響。

歐洲內含價值壽險經營溢利增長38%至22.21億英鎊(二零一二年：16.10億英鎊)，反映新業務利潤上升(如上文所述)及有效保單規模擴大，其中包括REALIC首次帶來全年貢獻。

於二零一三年年末，Jackson以風險為基礎資本水平為450%，而二零一二年年末則為423%。於二零一三年，經營表現強勁，而推動法定資本強勁增長。由於產生資本，故Jackson能向本集團匯款2.94億英鎊(二零一二年：2.49億英鎊)，並支持其資產負債表增長。

Jackson的策略仍保持不變。我們繼續以注重質量重於數量的審慎策略為新業務定價，而我們的金融市場對沖仍專注於充分利用風險的經濟因素，並因此接受會計結果與相關經濟因素不一致時存在一定程度的波動。該方法使Jackson能夠在整個週期實現盈利大幅增長，同時維持穩健的資產負債表。自二零零八年以來，Jackson向本集團匯入現金超過18億美元，足證Jackson近期的增長迅速轉化為溢利及現金，亦即衡量策略是否成功的最終指標。

英國及歐洲

英國壽險及退休金行業於二零一三年經歷重大的監管及市場變動，包括委任兩間新的行業監管機構、分階段自動加入公司退休金及實施英國保險業協會(ABI)退休選擇守則。零售分銷審閱建議的實施令分銷環境出現→

集團執行總裁報告續

→ 變動，導致供應商、分銷商、顧問及彼等的客戶繼續就新環境作出調整。金融市場行為監管局於二零一三年全年對英國年金市場的專題審閱已於二零一四年二月結束，該局宣佈正啟動進一步研究以審視整體退休收入市場的競爭及選擇。我們將繼續支持監管及其他措施以提升客戶體驗及服務成效。

我們繼續透過專注於增強個人年金及分紅產品的優勢管理英國業務。保誠英國分紅基金的財務實力及過往投資表現令其在競爭激烈的市場上傲視群雄。於二零一三年，我們的分紅基金表現出色，估計今年內分紅保單增加20億英鎊，保單持有人的分紅保單累計價值在過去一年中普遍按年增長5%至8%，預期於二零一四年，紅利支付總額將超過20億英鎊。

過去兩年以來，零售分銷審閱的實施極大地影響了英國零售投資市場銷售額的時間分佈。對保誠而言，這令到二零一二年境內債券的銷售額異常強勁，原因是零售分銷審閱實施前活動頻繁，而二零一三年的銷售額則回落至最後一個不受影響年度二零一一年的水平。境內債券的年度保費等值銷售額因而減少23%至1.76億英鎊，令零售年度保費等值銷售額整體下跌12%至6.97億英鎊（二零一二年：7.95億英鎊）。

個人年金方面，市場交易量於本年度較去年的強勁表現下跌15%¹⁰，這是由於二零一二年於性別中立定價及零售分銷審閱實施前活動有所增加所致。來自內部歸屬的年金銷售下跌10%，原因是有更多的客戶選擇延遲退休，部分被平均基金價值上升所抵銷。內部客戶選擇保誠年金產品的比例與二零一二年持平。整體個人年金年度保費等值銷售額較二零一二年減少14%。

企業退休金方面，我們繼續專注於吸納新會員及從當前客戶組合及公營部門的額外自願供款計劃中獲取增值業務，目前我們為英國99家公營部門機構中的69家提供有關計劃（二零一二年：68項計劃）。

於批發市場，保誠已根據嚴格的回報標準及利用保誠集團的財務實力、優秀的投資往績、廣泛的死亡率風險

評估經驗及服務能力，繼續嚴謹選擇參與整批年金。整批年金年度保費等值銷售額為2,800萬英鎊（二零一二年：年金年度保費等值銷售額為4,100萬英鎊），貢獻歐洲內含價值新業務溢利3,000萬英鎊（二零一二年：3,900萬英鎊）。

受銷售額下降影響，二零一三年錄得零售新業務溢利2.67億英鎊，較二零一二年下降3%，部分被產品組合及定價行動的正面影響抵銷。總體而言，新業務溢利按年減少5%，反映整批年金銷售量及零售新業務溢利雙雙下降。

《國際財務報告準則》壽險經營溢利與二零一二年持平，為7.06億英鎊（二零一二年：7.03億英鎊），以及歐洲內含價值壽險經營溢利增長19%至10.33億英鎊，反映了我們對有效保單的積極管理。

於二零一三年，英國將3.55億英鎊（二零一二年：3.13億英鎊）現金匯入本集團，較原計劃的現金目標3.50億英鎊為高。

於二零一三年九月，Jackie Hunt出任保誠英國及歐洲的執行總裁並加入Prudential plc董事會。在加入保誠之前，Jackie於Standard Life plc擔任財務總監一職。Jackie現時專注於將二零一三年十二月投資者會議所提出的業務策略重點付諸實施。

我們的直接諮詢服務Prudential Financial Planning的現有直接客戶對顧問服務的需求十分旺盛。至二零一三年年底，顧問數目增加至196名，與我們預期相符。

於二零一三年，我們開始在波蘭經營銷售業務。波蘭是歐洲增長最迅速的經濟體之一，中產階級人數不斷增加，儲蓄率亦處於高水平。我們的業務取得良好開局，將代理銷售網絡擴展至12家活躍分支機構的481名財務規劃顧問。二零一四年，我們將繼續在波蘭其他大城市及城鎮建立代理銷售網絡。

M&G

於二零一三年，發達經濟體系股票市場回升至金融危機前的水平。相比之下，由於市場憂慮中國經濟放緩及美國逐步退出量化寬鬆政策，投資者信心受到打擊，導致新興市場遭遇一系列挫折。

在此背景下，M&G繼續取得強勁的投資表現。截至於二零一三年十二月三十一日止三年，21隻零售基金（約佔其零售管理基金的69%）取得第一或第二個四分位投資回報。代表獨立機構定息客戶管理的基金的表現亦極其強勁，期內所有積極管理的定息委託均跑贏其基準。

M&G力求實現資金、資產類別及地域多元化。其零售基金現已於20個司法權區註冊銷售，並已經在18個國家經營業務。

歐洲大陸零售基金淨流入較去年增長46%至76億英鎊，創歷史新高。歐洲零售管理基金總額現為237億英鎊，按年增長64%，佔零售管理基金總額的35%，高於二零一二年年底的26%。

在英國，M&G的業務繼於二零零九至二零一二年期間連續四年位居零售銷售淨額榜首後有所放緩。於二零一三年曆年，M&G仍位居銷售總額榜首，因此已連續五年佔據市場領先地位。然而，年內該業務淨流出7億英鎊，主要反映其於二零一二年決定減緩資金流入兩隻市場領先的英國公司債券基金，以保障投資表現。由於市場復甦，二零一三年投資者對股票市場的興趣加大，但於許多歐洲國家，基金買家在結構上仍偏好債券及混合型資產基金。

雖然我們預期零售分銷審閱會更注重市場價格，但現時尚無法明確評估其影響。在過去數週中，各平台已開

13.41 億英鎊

業務單位現金匯款淨額

12%↑

較二零一二年增加

始披露其各自的服務定價以及與資產管理人議定的任何特別基金費用。預期品牌知名度高、投資表現得到認可的管理人更能承受資產管理費用方面的有關壓力。

M&G繼續努力豐富其基金系列。年內，有十隻零售基金至少分別錄得銷售淨額1億英鎊，其中大部分資金持續流入一個靈活的債券組合—M&G最佳收益基金及M&G環球紅利基金。年內總零售銷售淨額錄得73億英鎊，當中包括來自M&G南非聯營公司的貢獻。M&G於五年內第四次錄得超過70億英鎊的零售淨流入。於經過一段持續錄得淨銷售額的出色表現期之後，我們預期二零一四年業務將有所放緩。於二零一三年十二月三十一日，零售管理基金總額為672億英鎊，較二零一二年年底增長22%，且自二零零八年年底以來已增長251%。

於二零一三年，M&G的機構業務主要透過增加另類信貸產品及槓桿信貸產品的銷售額而錄得淨流入21億英鎊。於二零一二年錄得淨流入90億英鎊，為歷史最高水平，當中包括76億英鎊的單筆低利潤委託。年內，機構管理基金增長3%至588億英鎊，自二零零八年年底至今以來已增加超過一倍。

正如過往年度一樣，M&G擁有強勁的機構業務渠道，至今仍提供資金。經精心設計的產品有助於填補長期商業銀行貸款減少所留下的缺口，持續吸引投資者的興趣，而為中型企業及基礎設施項目提供貸款的機會亦持續改善。M&G現時在較廣泛的英國經濟體系代表保誠及外部投資者管理約240億英鎊的直接基建投資及約110億英鎊的資金，不僅為英國企業及其他機構提供貸款，亦包括於社會及經濟基礎設施的投資(例如於公用事業、能源、交通、醫院及學校的公營及私人投資)，以及於社會及住宅房屋的投資(如下文所述)。

年內，我們原稱為PRUPIM的房地產業務更名為M&G Real Estate。於二零一三年，該業務完成金額達35億英鎊的物業交易，包括收購及出售。近期，M&G Real Estate 30年來首次回歸

「鑒於本集團於營運及財務方面取得強勁且持續的表現，董事會建議將全年股息基數上調4.38便士。」

Tidjane Thiam
集團執行總裁

英國住宅物業市場，並進行1.05億英鎊的倫敦住房投資。

在基金銷售及股票市場水平上升15%及債券市場上漲8%的推動下，於二零一三年十二月三十一日，管理基金總額達到2,440億英鎊，較二零一二年年底增加7%。外部客戶資產上升13%至1,260億英鎊，幾乎為二零零八年年底水平的三倍，佔總額的52%。

M&G的經營溢利上升23%，創下3.95億英鎊的新高。相關利潤(不包括來自聯營公司的表現費用、結轉利息及利潤)增長20%至3.58億英鎊。過去五年，相關利潤以15%的年率增長，主要反映於淨銷售額表現強勁的情況下外部資產的一致累計。

儘管費用收入增加，抵銷了由於人員增加及持續投資於運營基礎設施的影響，M&G的成本／收入比率仍處於59%的歷史低位。

M&G繼續為本集團提供具資本效益的利潤及現金流，並於二零一三年匯入現金總額為2.35億英鎊的現金，高於二零一二年的2.06億英鎊。

M&G的投資表現廣受認可並榮獲多個獎項，包括在二零一三年《金融時報獎》及二零一三年European Pensions

Awards中獲得年度投資經理人獎、年度固定收入經理人獎及年度物業經理人獎。

M&G仍將專注為其客戶提供卓越的投資表現及服務，並繼續力求實現資產類別及地域多元化。該投資表現的商業化能夠透過獲取新資金流，為本集團帶來可觀的利潤及現金流量。

資本及風險管理

我們採取紀律嚴格的方式進行資本管理，並已於過去幾年持續實施多項措施，令集團資金更有效、更加高效率地運作。採用保險集團指令(IGD)的規管計算方法(末計末期股息)計算，本集團於二零一三年十二月三十一日的資本盈餘狀況估計為51億英鎊，等同於規定金額的2.8倍。

隨著償付能力標準II的結果日漸明朗，我們報告錄得經濟資本¹¹盈餘為113億英鎊(二零一二年：88億英鎊)，相當於經濟償付能力比率為257%(二零一二年：比率為215%)。該結果乃基於美國等同假設，且未對海外盈餘的經濟數值施加人為限制，並採用尚未獲英國審慎監管局審核或批准的內部模型。

於二零一三年七月，Prudential plc 獲金融穩定委員會(Financial Stability Board)指定為全球系統重要性保險公司的九間公司之一。保誠正在監察有關政策措施框架的進展及潛在影響，並與英國審慎監管局就該評級的影響展開討論。

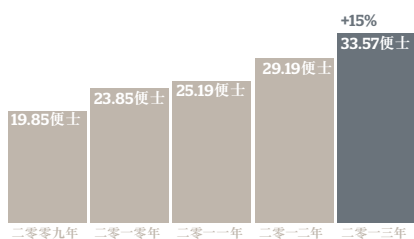
股息

鑒於本集團實現全部具挑戰性的二零一三年「增長與現金」目標，證明本集團於營運及財務方面取得強勁且持續的表現，董事會建議將全年股息基數上調4.38便士。董事建議派發末期股息每股23.84便士(二零一二年：20.79便士)，因此本年度股息總額增至33.57便士，較二零一二年增加15%。

董事會於作出派息建議前，依據多種準則進行嚴格的支付能力測試。經考慮有關測試結果以及本集團在過

集團執行總裁報告續

全年股息



→ 去五年中極其強勁的表現，董事會得以作出不尋常的決定，於二零一二年及二零一三年連續兩年建議上調股息基數。

值得強調的是，儘管在過去四年中，董事會三度上調股息基數，但本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續力求實現股息於該新的較高基準上有所增長，並經持續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

二零一三年，保誠業績表現強勁。

全球宏觀經濟環境逐漸好轉，美國及英國均呈現眾多復甦跡象。雖然美國貨幣政策趨於正常可能會導致金融市場出現一些具挑戰性的短期市場及貨幣波動，但世界經濟恢復增長，利率環境趨於正常，且我們於亞洲受益於穩健的長期非週期性推動因素，中期而言，對我們的業務均是正面因素。

我們仍然專注於把握三個主要機遇—亞洲中產階級的巨大保障缺口、美國「嬰兒潮」一代人向退休階段的過渡，以及英國人口老齡化對儲蓄及退休收入的需求。這些正是我們的策略核心。

其中，亞洲對本集團的長期盈利增長機遇仍空前重要。迅速壯大且日益富裕的中產階級對儲蓄及保障產品有著殷切需求待滿足，這種更長期結構性趨勢仍不受影響，並進一步鞏固我們於區內的前景。我們充分了解部分

經濟體須應對的挑戰，而我們從不因我們的業務組合分散而驕傲自滿。我們相信，我們於亞洲擁有特許經營權優勢，並在我們的「福地」市場東南亞（包括香港）處於領先地位，以及我們的多渠道、多產品平台。我們已經準備就緒，把握這個持續數十年的溢利增長機遇。

在美國及英國，我們仍專注於滿足客戶需求，並繼續實施審慎的策略，注重價值重於數量。因此，我們能夠在這兩個市場創造極高的盈利及現金。

於過去五年中，本集團已對整體表現進行轉型，轉型前本集團的盈利及現金主要由英國業務貢獻，而目前旗下四項業務均在盈利及現金產生方面作出重大貢獻，亞洲及美國的貢獻則不斷增長。近期實現的多元化現金產生增強了本集團在中期的財務表現的實力及靈活性。

我們嚴格執行策略，因此能夠在歷史上其中一次最嚴重的金融危機過後，實現全部六項充滿挑戰的二零一三年目標。我們在二零一三年十二月舉行的投資者會議上設定的三個二零一七年新目標，反映我們對本集團的未來前景及我們在亞洲、美國及英國業務中執行的能力充滿信心。

我們相信本集團必將繼續為客戶創造卓越價值，為股東實現可觀回報，同時繼續審慎管理資本。■

Tidjane Thiam

Tidjane Thiam
集團執行總裁

附註

- 除另有說明外，上文及本文件其他地方所列示的比較業績採用實質匯率編製。於財務總監關於二零一三年度財務表現的報告內，亦列示按固定匯率計算的比較業績，以分析以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》及歐洲內含價值經營溢利。
- 如《國際財務報告準則》財務報表附註A2所述，二零一二年的比較業績已就應用新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。此外，經營業績不包括日本壽險業務的業績，鑒於其於二零一三年被重新分類為持作出售，二零一二年比較數字已按比較基準作出追溯調整。
- 不包括於二零一二年出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益5100萬英鎊。
- 相關基準按固定匯率計算。
- 不包括貨幣市場基金。
- 未計末期股息。
- 有關目標假設二零一三年十二月的匯率及保誠計算截至二零一三年六月三十日止上半年歐洲內含價值基準補充資料所用的經濟假設，並基於我們設定目標時適用於本集團整體的監管及償付能力制度。有關目標假設在二零一三年十二月的現有歐洲內含價值、《國際財務報告準則》及自由盈餘方法將在整個期間內適用於本集團。
- 賺取的相關自由盈餘包括來自本集團長期業務（扣除新業務投資）及資產管理業務。二零一二年的比較業績基於新訂及經修訂會計準則的追溯應用計算，不包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益5100萬英鎊。
- 亞洲二零一二年《國際財務報告準則》經營溢利924億英鎊，乃基於追溯應用新訂及經修訂會計準則的計算，且不包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益5100萬英鎊。
- 資料來源：二零一三年第四季度英國保險業協會的年度保費等值市場數據。
- 計算經濟資本結果所採用的方法及假設載於額外未經審核財務資料附註II。經濟償付能力比率乃基於集團償付能力標準II內部模型。該模型須待英國審慎監管局審閱及批准，方會於二零一六年正式採納。我們預期將於二零一五年年底方會將償付能力標準II內部模型提交予英國審慎監管局審批，因此，這些經濟資本披露不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。
- 按先前刊發所示。

第二節

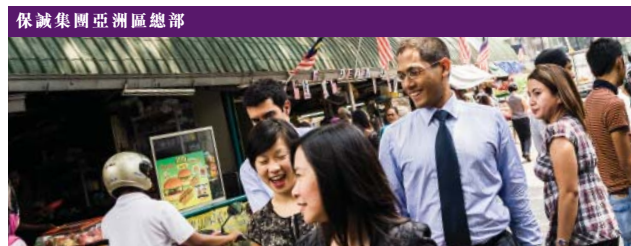
策略報告

14	集團簡介
15	業務運作
16	我們的策略
17	實施策略
18	衡量我們的表現
20	我們的業務及其表現
	20 亞洲
	25 美國
	28 英國
	31 M&G
34	財務總監關於二零一三年度財務表現的報告
46	集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的 資本實力的報告
54	企業責任回顧



集團簡介

Prudential plc是一家國際金融服務集團，為約2,300萬名保險客戶提供服務，管理資產達4,430億英鎊。我們於倫敦、香港、新加坡及紐約交易所上市。

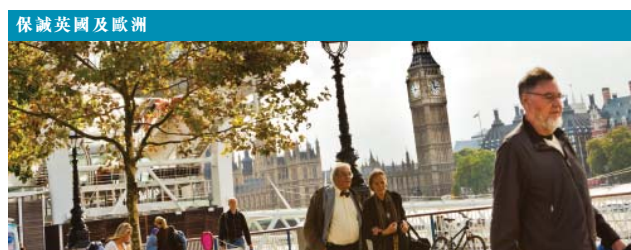


保誠是亞洲領先的國際人壽保險機構，在14個市場開展壽險及／或資產管理業務，服務區內經濟體日益壯大的市場的中產階級家庭。我們已建立一個表現卓越的平台，提供高效的多渠道分銷、以定期儲備及保障為核心的產品組合，以及屢獲殊榮的客戶服務及廣受讚譽的品牌。

1,200萬名

壽險客戶

保誠集團亞洲區總部 第20頁



保誠英國透過持續專注於財富高度集中的年齡組別的壽險及養老金需求，為本集團創造價值。我們於長壽、風險管理及多元化資產投資等方面的經驗，加上我們的財務實力及廣受讚譽的品牌，意味著我們的業務能夠繼續以我們的優勢為核心的價值驅動型策略執行。

700萬名

壽險客戶

保誠英國及歐洲 第28頁



Jackson是美國最大壽險公司之一，為「嬰兒潮」一代出生的7,700萬人提供退休後的儲蓄及收入解決方案。創立至今逾50年，Jackson一直成功為客戶提供產品、工具及支援服務，制訂有效的退休解決方案。

400萬名

壽險客戶

Jackson 第25頁



M&G從事個人及機構投資服務已超過80年，透過不斷發展其於主動投資領域的專長，已成為歐洲最大的零售及機構基金管理人之一。M&G秉持以信任為先導和長期的投資方式，並認為只有不斷深化對M&G已投資於相關股權、債券或物業的公司及機構的了解，才能透過主動管理，為客戶提供最佳回報。

2,440億英鎊

管理資產

M&G 第31頁



業務運作

我們為客戶提供保障及儲蓄產品，為經營所在社區創造社會及經濟利益，為僱員創造就業及機遇，為投資者創造財務利益。我們透過發售證券、匯聚儲蓄及進行投資，推動持續增長。

我們的業務及其運作

	壽險業務 保誠提供儲蓄、保障及退休產品，為個人提供保障並造福社會	資產管理 保誠幫助客戶實現增長，並為他們的儲蓄及投資提供保障
市場	在人口狀況和機會適宜的市場運營	投資於合適的市場，發掘在風險—回報方面具有吸引力的投資機會
產品	推出符合客戶的儲蓄及保障需求的產品	提供投資表現良好的優質及創新產品
品牌及分銷	發展能夠令我們更好地了解及服務客戶的儲蓄及保障需求的可信賴產品及有效的分銷渠道	備受信賴的品牌、市場跨度及強大的分銷網絡，令我們能夠吸納新資金和保留現有資產
客戶	採取能夠反映客戶個人需要及風險承受能力的方式，為客戶的儲蓄進行投資。為客戶提供財務保障，保護其免受不利事件影響	善用資產管理方面的能力，為我們的客戶和股東創造價值
股東	透過管理客戶儲蓄所獲得的回報及為保單持有人提供保障所獲得的保險溢利，為股東創造價值	透過管理旗下不斷成長的基金所獲取的手續費收入，為股東創造收入

為股東創造價值

我們為我們的投資者創造財務利益，為我們的客戶、員工和所在社區創造經濟和社會價值

客戶

提供財務保障和創造財富

2,300萬名

壽險客戶

投資者

股息和股價表現不斷提升，推動股東價值增長

59%

二零一三年實現的總股東回報¹

員工

提供平等機會、職業潛能和報酬的環境，意味著我們擁有最出色的人才，協助我們實施策略

22,308人

全球員工

社會

透過商業及基建投資、稅收及社區支援活動，為我們開展業務的社區提供支援

1,850萬英鎊

社區投資總支出

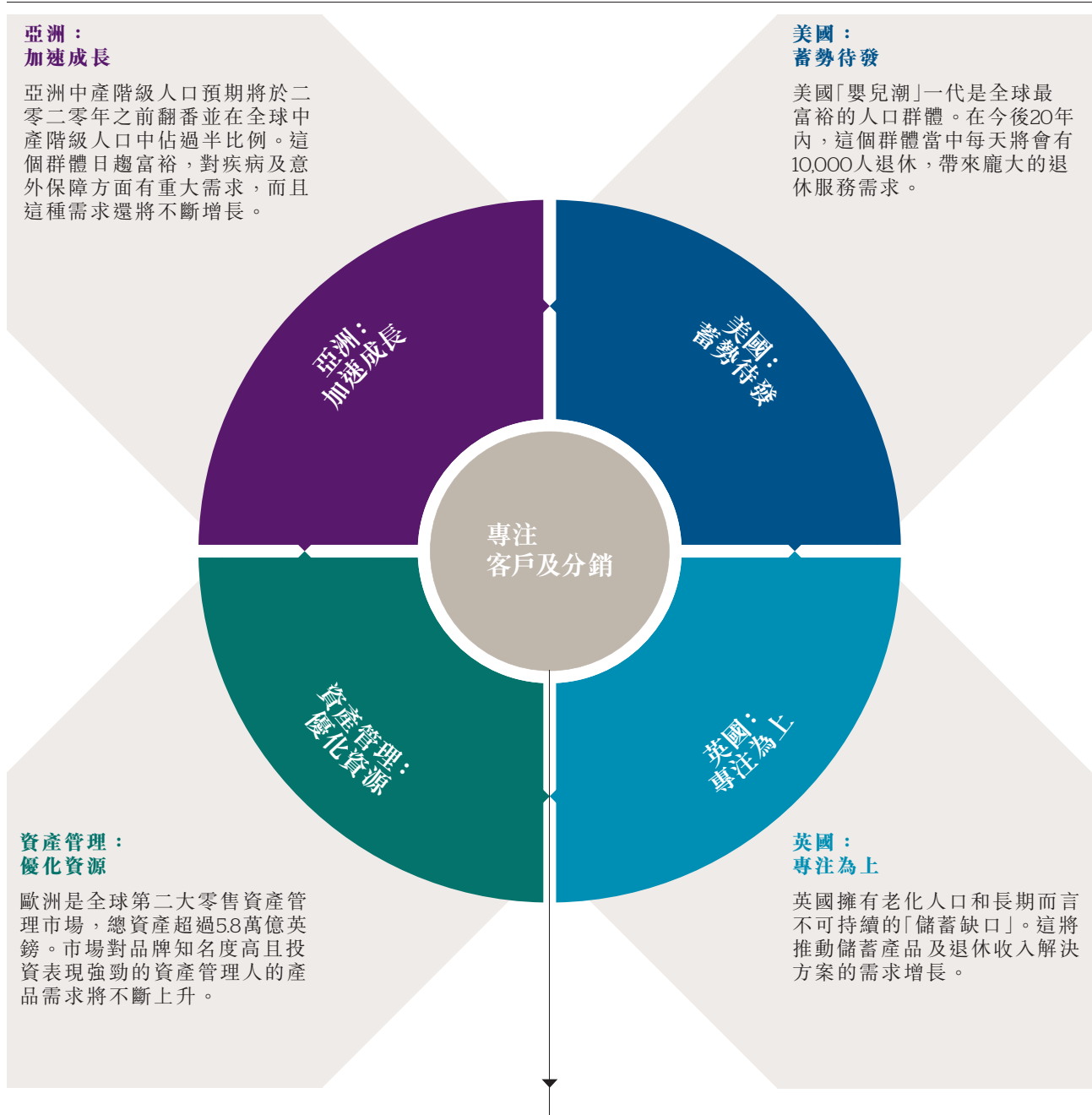
附註

¹ 總股東回報指股份價值增長加已付股息的價值，並假設股息已於除息日期前再投資於本公司的股份。

我們的策略

我們的策略旨在為客戶及股東創造可持續的經濟價值。該策略專注於三項長期機會：

- ▶ 亞洲的重大「保障缺口」；
- ▶ 美國「嬰兒潮」一代步入退休階段；及
- ▶ 英國的「儲蓄缺口」及有回報及收益需求的老化人口。



我們認為，只有首先為客戶提供優質服務，才能夠為股東創造價值。因此，客戶是我們的經營原則的核心。

我們的產品旨在為客戶免除後顧之憂，無論是為退休進行儲蓄，還是為防範疾病或死亡風險提供保險保障。滿意的客戶是推動本集團業務增長的關鍵動力，因為他們會透過

口耳相傳，向他們的朋友和家人推薦我們的產品及服務。

分銷對於我們接觸、吸引及挽留不同地區的重要客戶方面擔當重要角色。擴展我們的平台及實現平台的多元化，以配合不斷增長的客戶基礎，此舉將令我們能夠充分把握我們在各個地區所面臨的機遇。

實施策略

我們的策略秉持一系列關鍵的經營原則。

兼顧各項 指標及披露

我們致力於在內部及外部維持清晰和一致的業務表現指標，以推動我們的業務發展。同時，我們亦進一步完善財務披露，令我們的外部持份者能夠公允地評估我們的長期表現。我們已訂立三項目標：

- ▶ 展示我們如何在不同的會計體系下產生利潤；例如財務總監報告中的《國際財務報告準則》盈利來源披露；
- ▶ 顯示我們如何透過一系列指標考慮資本配置。這些指標包括內部回報率、回報期及新業務盈利能力等，重點計量投資於新業務的資金的回報；及
- ▶ 突出業務的現金產生能力，這種能力日後將成為表現的最終衡量指標。

有紀律地 分配資本

我們著力分配資本至回報期最短的高回報產品及地理位置，以配合我們的風險承受能力。這種策略已產生顯著的積極影響。在過去五年，新業務資本投資下降6%，而新業務利潤則增長77%。

這進而令本集團的資本狀況發生改變：例如，二零一三年，我們的現有壽險及資產管理業務產生的自由資本為31億英鎊，而五年前則為21億英鎊。這種轉變令我們的業務能夠向本集團匯款13.41億英鎊，較五年前幾乎翻番。

積極管理風險

資產負債狀況及主動風險管理令我們能夠兌現向客戶作出的承諾，因而成為長期價值創造及相對表現的關鍵驅動因素。自二零零八年以來，儘管面對金融危機及其後充滿挑戰的宏觀經濟環境，我們仍持續鞏固我們的資本狀況。在此期間採取的管理層行動包括：

- ▶ 於二零零九年出售資本密集的台灣業務，令我們的IGD資本狀況得到改善；
- ▶ 於英國年金業務設立19億英鎊的信貸違約準備金¹；及
- ▶ 控制美國變額年金銷售，以確保在價值、數量、資金產生及資產負債表風險承受能力之間達致適當平衡。

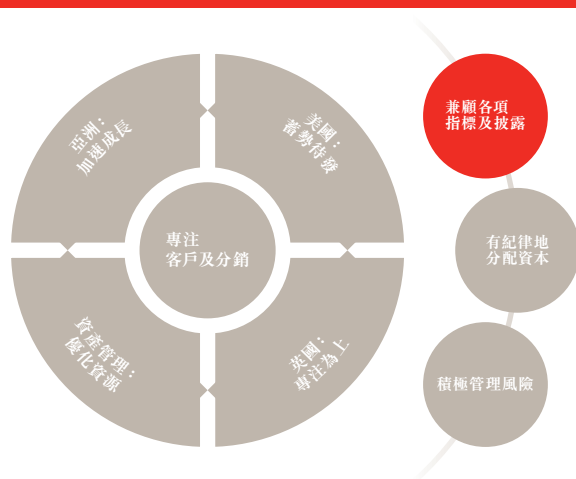
附註

¹ 按法定(第一支柱)基準

衡量我們的表現

我們專注於實現增長及現金，同時維持充足的資金，為股東創造可持續的經濟價值。

我們的策略及經營原則



保誠所採取的方法是在《國際財務報告準則》、歐洲內含價值及現金的表現管理之間尋求平衡。我們致力展示我們如何在不同的會計基準下產生利潤，強調我們所產生的回報及已投資的資金，並著重體現業務的現金產生。

利潤、現金及資本

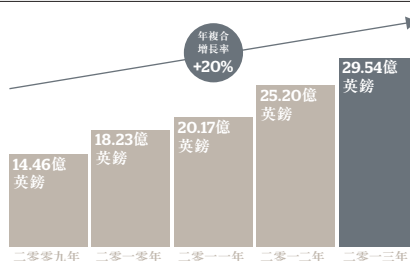
衡量指標及理由

表現¹

說明

《國際財務報告準則》經營溢利^{2,7}

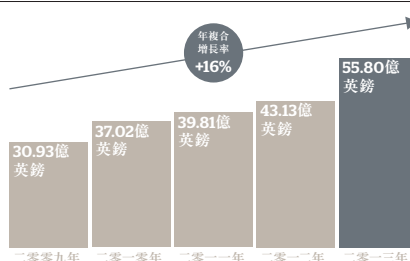
《國際財務報告準則》經營溢利是我們報告盈利能力的主要指標。這個衡量盈利能力的指標基於長期投資回報反映相關經營業績，不包括非經營項目。



二零一三年本集團的《國際財務報告準則》經營溢利較二零一二年增長17%，反映亞洲及美國強勁增長，分別增加10%及30%。

歐洲內含價值經營溢利^{3,7}

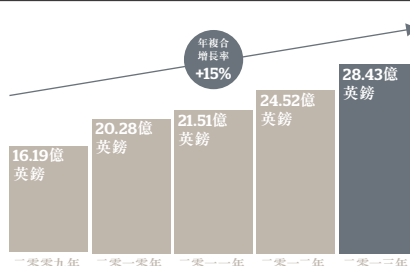
內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團長期業務未來利潤來源的方法，包括我們的資產管理及其他業務的利潤。內含價值報告補充《國際財務報告準則》報告。正如《國際財務報告準則》，歐洲內含價值經營溢利反映以長期投資回報為基礎的相關業績。



受新業務溢利及來自有效業務的貢獻雙雙錄得增長所推動，二零一三年本集團的歐洲內含價值經營溢利較二零一二年增長29%。

歐洲內含價值新業務利潤³

歐洲內含價值新業務利潤計量年內所有已出售新業務的未來盈利能力。壽險產品就其性質而言屬長期產品，並會長年產生利潤。歐洲內含價值新業務利潤反映未來利潤來源的價值，而《國際財務報告準則》報告並不於銷售年度充分反映該價值。



二零一三年歐洲內含價值新業務利潤較二零一二年增長16%，反映銷售額及溢利率雙雙增長。

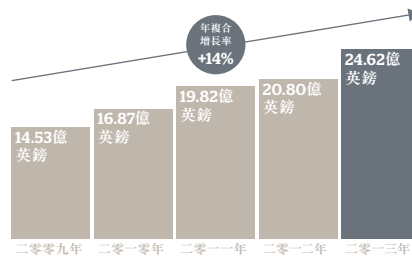
衡量指標及理由

表現¹

說明

集團產生的自由盈餘^{4,7}

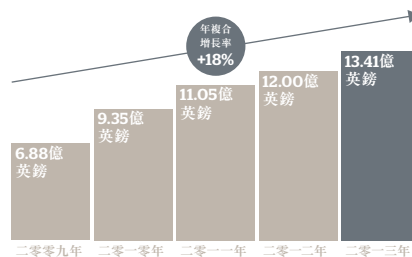
所產生的自由盈餘用於計量我們的業務單位的內部現金產生。保險業務產生的自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及其他非經營項目。就資產管理業務而言，自由盈餘等於期內的《國際財務報告準則》稅後經營溢利。



▶ 受有效組合增長所推動，二零一三年的相關自由盈餘較二零一二年增長18%。

業務單位匯款

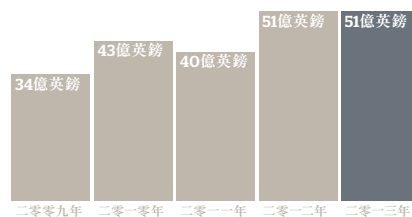
匯款計量業務單位向本集團轉入的現金。本集團範圍的現金流量反映我們致力在確保來自業務的匯款淨額足以支付股息(扣除企業成本後)以及保留現金以重新投資於能為本集團帶來盈利的商機方面取得平衡。



▶ 二零一三年業務單位匯款淨額較二零一二年增長12%，所有業務單位均實現其二零一三年現金匯款目標。

IGD資本盈餘(未計及末期股息)⁵

保誠須受英國審慎監管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。IGD資本盈餘為本集團各受規管附屬公司的盈餘資本總計(按英國審慎監管局一致基準計算)減本集團的借款⁶。本集團並未確認任何多元化的利益。



▶ 我們繼續以良好的償付能力狀況經營，估計IGD資本盈餘(未計及末期股息)為資本規定的2.8倍。

二零一七年目標

於二零一三年十二月，本集團公佈多項新目標，反映我們決意為我們的股東實現長期價值。

二零一七年目標⁸

- 於二零一七年，亞洲產生9億英鎊至11億英鎊(二零一二年：4.84億英鎊)的相關自由盈餘⁹
- 於二零一二年至二零一七年期間，亞洲壽險及資產管理的除稅前《國際財務報告準則》經營溢利年複合增長率至少達15%(二零一二年：9.24億英鎊¹⁰)
- 於二零一四年至二零一七年年底四年期間，產生至少100億英鎊的累計集團相關自由盈餘

附註

1 除另有註明外，上文及本文件其他地方載列的比較業績均採用實質匯率基準編製。財務總監報告所載的《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亦採用固定匯率基準列示比較業績。

2 以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利的基準於《國際財務報告準則》財務報表附註B13陳述。股東應佔《國際財務報告準則》稅前利潤已按照《國際財務報告準則》財務報表附註A所述會計政策編製。

3 歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲內含價值基準補充資料附註1所述的歐洲內含價值原則編製。

4 所產生的自由盈餘指基於經營變動的「相關自由盈餘」，包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括市場變動、外匯、資本變動、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。此外，繼日本壽險業務於二零一三年被重新分類為持作出售後，經營業績不包括日本壽險業務的業績。比較數字已按比較基準追溯調整。

5 估算數字。如二零一二年全年度業績所披露，自二零一三年三月起，計算Jackson對集團IGD盈餘貢獻的基準已改變，詳情請參閱「集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告」的「資本管理—監管資本(IGD)」一節。去年的比較數字如過往所呈報，並不反映新基準。

6 不包括合資格作為資本的已發行後償債。

7 比較業績已就追溯應用新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出調整。此外，繼日本壽險業務於二零一三年被重新分類為持作出售後，經營業績不包括日本壽險業務的業績。比較數字已按比較基準追溯調整。

8 有關目標採用二零一三年十二月的匯率，採用的經濟假設與保誠計算截至二零一三年六月三十日止上半年歐洲內含價值基準補充資料所用的假設一致，且有目標均基於目標設定時適用於本集團整體的監管及償付能力制度。有關目標假設在二零一三年十二月的現行歐洲內含價值、《國際財務報告準則》及自由盈餘方法將在整個期間內適用於本集團。

9 賺取的相關自由盈餘包括長期業務(扣除新業務投資)及資產管理業務賺取的相關自由盈餘。二零一二年的比較數字基於新訂及經修訂會計準則的追溯應用計算，不包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權而產生的一次性收益5,100萬英鎊。

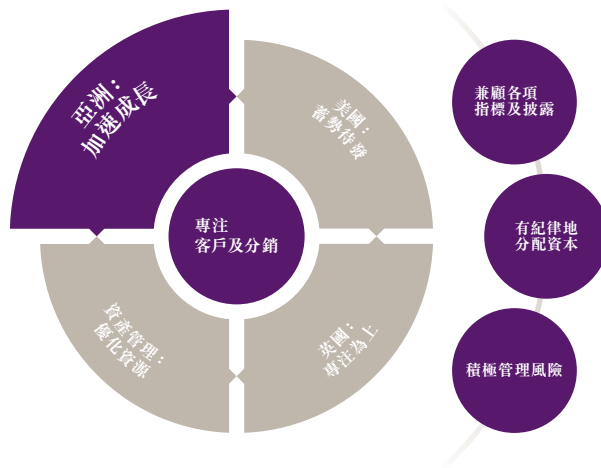
10 亞洲二零一二年《國際財務報告準則》經營溢利9.24億英鎊基於新訂及經修訂會計準則的追溯應用計算，不包括出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權而產生的一次性收益5,100萬英鎊。

我們的業務及其表現

亞洲： 加速成長



我們的策略及經營原則



保誠的亞洲策略「加速成長」確立已久並繼續將以下因素置於優先位置：

- ▶ 實現長期盈利增長的機會；
- ▶ 為客戶的儲蓄及保障需求提供有效解決方案的產品；
- ▶ 優質、多渠道的分銷；及
- ▶ 資產管理專長。

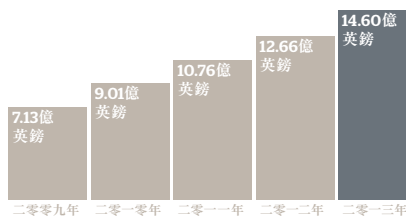
「事實證明，保誠的亞洲策略成效卓著。該策略的成功得益於有紀律地專注執行，以及我們創新及改善分銷商及客戶服務的熱忱。我們致力吸引、發展及挽留業內最佳的人才，而我們在社區中擔當的重要角色亦對這些人才具有相當顯著的激勵作用，足證我們是一家追求卓越、造福社會的機構。」

Barry Stowe
保誠集團亞洲區總部執行總裁

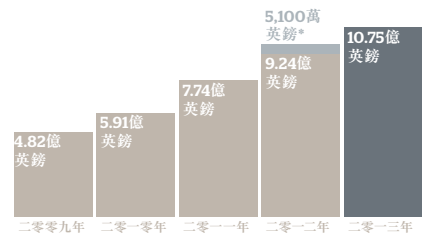


表現摘要

新業務利潤

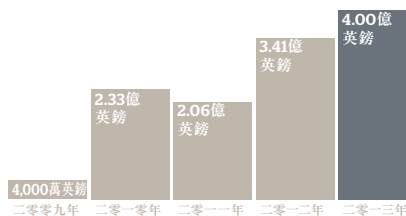


《國際財務報告準則》經營溢利*

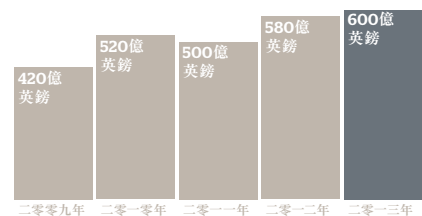


* 出售台灣中國人壽保險股份有限公司所得收益

現金匯款淨額



瀚亞投資管理基金



表現摘要

- ▶ 於二零一零年設定的二零一三年目標已經實現
- ▶ 繼續在各項關鍵價值創造指標方面錄得理想表現：新業務利潤增加15%，《國際財務報告準則》溢利增長16%²，自由盈餘產生增加18%²
- ▶ 代理活動增加8%，而生產力則改善8%
- ▶ 成功與泰國的Thanachart Bank建立重要的新分銷合作夥伴關係
- ▶ 於柬埔寨開展業務，並於緬甸設立代表辦事處
- ▶ 擴展瀚亞投資平台，加入業務及在歐洲分銷基金的許可

市場概覽

亞洲經濟轉型令個人財富大幅增加，市場對能夠為個人財務規劃需求提供解決方案的產品的需求顯著上升。

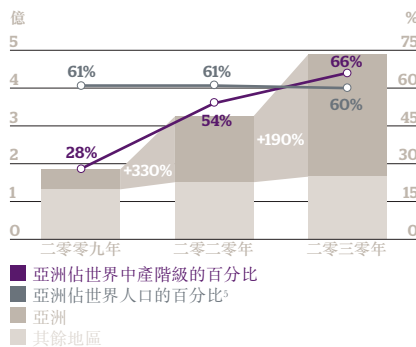
有利的經濟趨勢

亞洲(不包括日本)的國內生產總值增長領先全球。在今後五年內，預期會新增國內生產總值5.5萬億美元³，超過美國與其他發達經濟體系之和。

具有吸引力的人口狀況

經濟增長轉化為亞洲中產階級的快速增長。於二零零九年至二零二零年，估計會有超過12億人口會由農村生活提升至城市化的生活方式。

日益壯大的亞洲中產階級⁴



家庭規模變得更小，預期壽命不斷延長，而慢性疾病的發病率也大幅上升。

對儲蓄和保障產品的強勁需求

晉身中產階級後，隨著財富的增加和收入的上升，人們開始有機會進行財務規劃。一般而言，第一個階段是透過壽險保單，為家庭提供保障和建立普通儲蓄計劃。

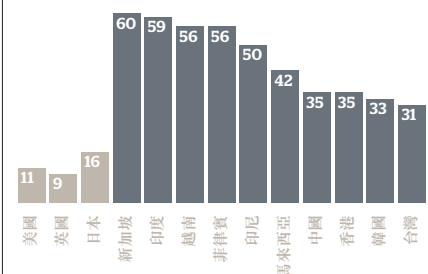
社會福利計劃因市場而異，但一旦遭遇不幸，例如確診患上重大疾病，這類計劃通常不足以令個人維持原有的生活方式。另外，雖然國家會提供基本的醫療服務，但可能仍需要支付巨額的實付費用，由此產生對相關財務解決方案的需求。這類解決方案須能夠透過提供接受私人醫療服務的機會，從而大幅改善個人的體驗。因此，壽險保單通常會附加重大疾病和醫療附加契約。

傳統上，亞洲人在退休後通常依賴子女贍養。不過，越來越多的人開始將財務儲備和壽險保單納入退休計劃。

一旦設立儲蓄和保障解決方案，則意味著存在投資機會。在較為發達的市場，整付保費保單同樣十分重要。另外，隨著財富的增長和財務需求變得越發複雜，客戶越來越傾向於透過互惠基金，投資於不同的資產類別。→

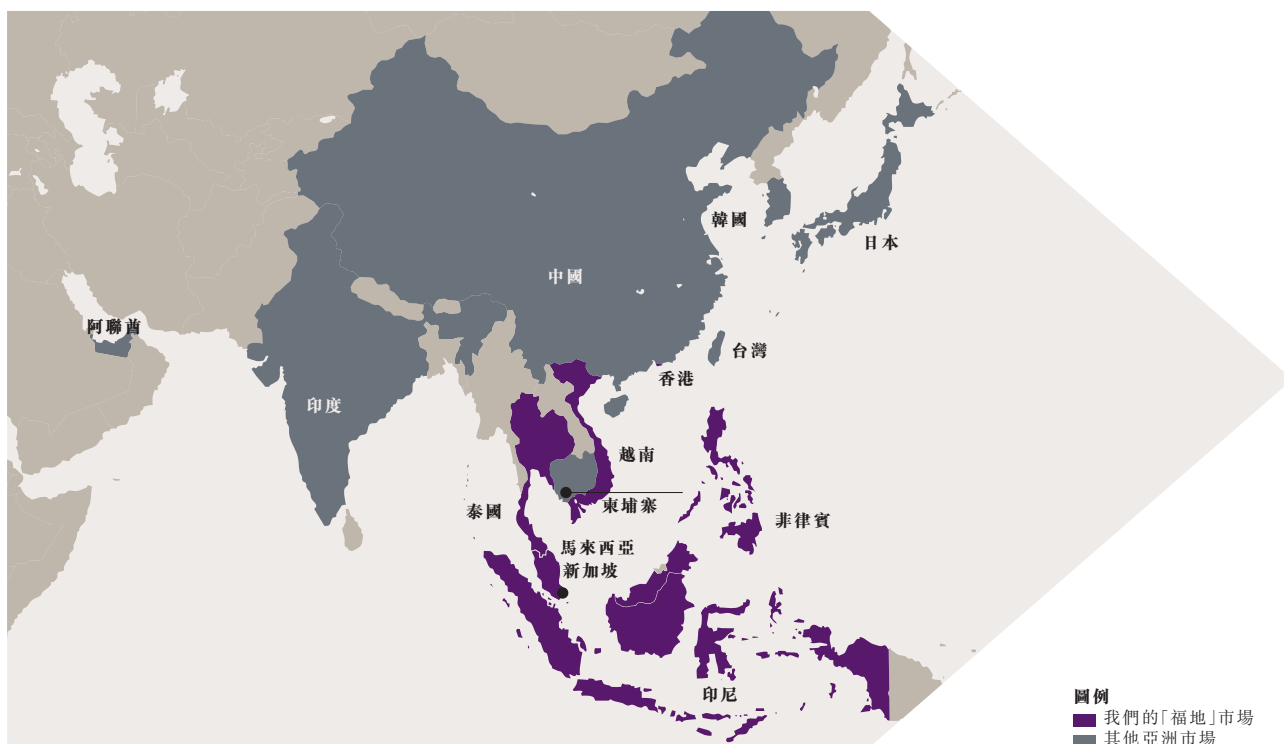


二零一一年實付醫療開支比例⁶(%)



我們的業務及其表現續

我們的市場



→ 不斷變化的監管環境

各個亞洲市場已因應其行業傳統、經驗及發展優先次序，發展出自身的監管體系。

區內的監管機構通常十分重視促進壽險行業的增長，認為該行業具有為個人提供財務保障的社會效用，同時亦十分認可保險公司能夠將無法促進生產力的現金儲蓄轉化為投入經濟體系的長期投資。然而，監管機構正在對行業實施更高的標準，並以更積極的方式監控合規情況，並日益關注分銷商所提供意見的質素及所提供產品的適當性。儘管不同市場之間對償付能力的估計可能存在較大差異，基於風險的計算仍不斷趨於一致。

我們的業務及其運作

儘管保誠已在亞洲運營近90年，但直至我們於一九九四年成立保誠集團亞洲區總部，我們的業務才真正建立。自此，保誠集團亞洲區總部成功拓展新的市場，代理規模不斷增加，並推出銀行分銷，發展產品能力，尤其是單位連結式產品，並建立以客戶為中心的品牌，其品牌廣告宣傳口號是「用心聆聽，更知你心」。

如今，保誠集團亞洲區總部專注於利用該平台，透過有紀律的方式，為我們的客戶、股東及社區創造裨

益。我們採用能夠確保我們同時提供數量和價值的指標來界定成功。

市場參與

每個市場都是獨一無二的，而我們的首要區域策略乃為把握反映每個國家的諸多差異的機遇，該等差異包括其經濟發展階段、文化傾向、監管、競爭狀況及我們的風險承受能力。

經濟及人口特點極具吸引力的市場為我們提供最大的增長潛力，我們現時將這些市場統稱為「福地」。這包括印尼、香港、新加坡、馬來西亞、越南、泰國及菲律賓。我們在上述所有市場均佔據重要地位，在五個國家更是佔有領先的市場份額。

印度和中國的壽險市場儘管從規模角度而言具有吸引力，但對於非本國壽險公司來說，要進入這兩個市場，是一項更具挑戰性的任務。在面臨上述限制的情況下，保誠集團亞洲區總部已成功地在這兩個國家建立擁有領先市場份額的合營企業，並受惠於這些市場的持續發展，在市場上建立穩固地位。

自二零零八年以來，鑒於大眾壽險市場現時由對我們而言並不具有吸引力的產品及分銷選擇驅動，我們已減低韓國及台灣的優先程度，並專注於加強已獲成功的有利地位。於二零一三年，我們宣佈擬於獲得監管批准後，出售集團旗下的日本

壽險業務。然而，上述市場的互惠基金頗具吸引力。透過瀚亞投資，我們能夠充分把握各種理想的增長機遇。

我們亦繼續有選擇地投資於因有利的人口趨勢而產生機會的其他國家，以制定長期計劃。在柬埔寨，我們的新壽險業務取得良好開端，並與分銷合作夥伴ACLEDA Bank建立穩固關係。我們亦已在緬甸設立代表辦事處。

壽險分銷

保誠集團亞洲區總部在規模及分銷多元化方面已準備就緒。約460,000名代理人創造約60%的銷售額，而餘下的40%則主要來自合作分銷協議，這些協議包括透過與區內15,700家夥伴銀行的活躍分行合作。我們的分銷模式的核心在於我們重視面對面交流的重要性，以及為客戶提供優質意見的必要性。

我們在代理方面的成功得益於我們由招募及培訓開始即一直注重質素及專業性。我們積極管理代理業務（不包括印度，自二零零九年以來增長33%）及代理生產力（不包括印度，自二零零九年以來每年增長13%）。

我們與多家銀行（包括渣打銀行及大華銀行）訂立獨家分銷協議。於二零一三年，我們與Thanachart Bank建立合作關係，令我們在泰國的分銷能力大幅提升。銀行保險業務的成功取決於我們迅速啟動關係的能力，→

我們的「福地」市場



印尼(1)

規模和地理覆蓋範圍無與倫比的平台

- ▶ 137個城市設置327家代理辦事處
- ▶ 佔業內持牌代理人的62%
- ▶ 高科技的代理培訓及發牌
- ▶ 結合保障、投資及儲蓄的「綜合」產品解決方案
- ▶ 傳統和伊斯蘭可選方案
- ▶ 例如「PRUhospital friend」等增值服務



新加坡(1)

專業代理機構，輔以多家獨有的合作銀行

- ▶ 二零一三年全年活躍代理數目增長9%，而生產力則提升10%
- ▶ 與渣打銀行、大華銀行及Maybank開展的銀行保險業務快速發展
- ▶ 市場領先的Prushield產品推動客戶人數增長
- ▶ 拓展高淨值人士業務



香港(4)

具有彈性的分銷平台

- ▶ 代理及銀行分銷規模領先的壽險公司
- ▶ 二零一三年全年，活躍人力增加5%，並帶來30%的生產力提升
- ▶ 與渣打銀行的成功合作已進入第16年
- ▶ 產品創新推動新客戶獲取及再次銷售



馬來西亞(1)

已為把握Bumi業務的新機遇做好準備

- ▶ 佔業界Bumi代理人的42%
- ▶ 在連結式保單附有針對靈活儲蓄及保障的附加契約的先鋒
- ▶ 佔伊斯蘭壽險業務(符合伊斯蘭律法)26%的市場份額



菲律賓(1)

迅速升級分銷

- ▶ 代理規模在不足兩年的時間內增長超過一倍
- ▶ 在全國拓展業務
- ▶ 提升效率—現時有80%的保單可「直接處理」
- ▶ 連結式保障型保單的市場領先者



越南(1)

長期保持領先地位

- ▶ 自二零零七年以來一直於業界名列前茅
- ▶ 佔業內代理人的32%；生產力於二零一三年全年提升16%
- ▶ 建立銀行保險業務：八名合作夥伴，並透過260家分行進行分銷



泰國(9)

卓越的銀行保險平台

- ▶ 全國分支機構超過800家
- ▶ 迅速啟動與Thanachart Bank的新合作關係
- ▶ 於展開合作的首日推出15款新產品

(1) 以正式(競爭者發佈的業績、當地監管機構、保險協會)及非正式(業界交流)市場份額數據為基準並按新業務年度保費等值計算的保誠在保險市場的排名。泰國市場狀況及市場份額按收購Thanachart Life後計算。

我們的業務及其表現續



→ 以及能否專注於透過分支機構、基於面對面交流的諮詢提供長期客戶解決方案。

產品

我們的產品組合主要是以合理的價格為客戶提供穩健的財務安全網絡。在產品組合當中，約有三分之一的保費直接涉及健康及保障產品，三分之一直接涉及單位連結式產品，另外三分之一直接涉及分紅產品。這個組合方式反映我們正在為客戶化解生命中面對的風險，而從股東的角度來看亦在化解業務風險。

在我們的新業務當中，超過九成為期繳保費業務。

客戶

保誠集團亞洲區總部擁有超過1,200萬名壽險客戶及1,900萬份有效保單。我們透過多項指標，積極管理客戶滿意度，但關鍵統計數據是保留保單的客戶數目（我們的保留率為93%），以及向我們購買更多保單的客戶數目（於二零一三年，40%的年度保費等值銷售來自現有客戶）。這反映我們以建議主導的策略取得成功，亦表明客戶認可我們所提供的產品的價值。

服務創新對於客戶滿意度同樣十分重要。其中一部分是技術創新，例如電子表格及自動承保，但關鍵元素亦是在與人交流方面的創新，例如印尼的PRU*hospital friend*。

資產管理

保誠於亞洲的資產管理業務瀚亞投資為保誠的亞洲、英國及美國壽險公司管理投資，同時在第三方零售及機構客戶方面亦擁有廣泛基礎。它已將分銷網絡拓展至美國及歐洲。

瀚亞投資獲得The Asset Triple A 二零一三年度投資者及基金管理獎的「年度最佳資產管理公司—東南亞」。瀚亞投資亦憑藉出色的投資能力屢獲殊榮，包括來自四個市場的五名基金經理被The Asset Benchmark Research評為十大「二零一三年最佳亞洲貨幣債券投資人」，而於馬來西亞的業務則榮獲「二零一四年理柏大馬基金年獎」的「最佳股票集團」獎項。

企業社會責任活動

保誠致力為業務所在的社區作出貢獻。我們透過Prudence Foundation，促進社會責任活動，著重提供賑災，推廣財務知識及促進兒童教育。

於二零一三年，保誠擴大發展其相當成功的兒童理財知識計劃「Cha-Ching」，該計劃現已獲菲律賓納入學校課程。

於二零一三年四月，Prudence Foundation公佈一系列四項與救助兒

Cha-Ching智叻兒童理財計劃(Cha-Ching Money-Smart Kids)

該理財啟蒙計劃透過三分鐘的卡通短片，向小朋友教授四個主要理財觀念：賺錢、儲蓄、消費及捐贈。

- ▶ 與世界一流的專家(Alice Wilder博士及美國透納廣播公司)攜手研發
- ▶ Cartoon Network在亞洲收視率最高的節目之一
- ▶ 網頁瀏覽量超過6,000萬次
- ▶ 與年齡介乎7至12歲的兒童溝通，並讓整個家庭參與其中
- ▶ 超過70,000名兒童參加學校活動計劃

童會及國際培幼會合作推出的多國計劃，藉以達成兩個主要目標：讓社區能夠作好準備應付災害及幫助兒童透過First Read計劃接受更好的啟蒙教育。在計劃實施的三年期間，於柬埔寨、印尼、菲律賓、泰國及越南預期將會有超過170,000名人士受惠。

於二零一三年十一月，菲律賓遭受颱風「海燕」侵襲。這場颱風是該國歷史上最嚴重的災害之一。保誠動用資源並承諾提供200萬美元(125萬英鎊)用於救災及長期社區重建工作。■

附註

- 1 比較業績已就應用新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。此外，經營業績不包括日本壽險業務的業績，鑒於其於二零一三年十二月三十一日被重新分類為持作出售。比較數字已按比較基準作出追溯調整。
- 2 不包括於二零一二年出售本集團所持台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益5,100萬英鎊。
- 3 保誠基於國際貨幣基金組織二零一三年十月的資料估計。
- 4 資料來源：發展中國家的新興中產階級，Homi Kharas - Brookings Institute (二零一零年三月)。保誠估計。
- 5 資料來源：聯合國經濟和社會事務部／人口分部。至二零二零年的世界人口。保誠估計。
- 6 世界衛生組織—全球衛生支出數據庫(二零一一年)。香港—香港政府食物及衛生局(二零一零年)。台灣—數據截至二零零六年。
- 7 於二零一三年九月三十日。

美國： 蓄勢待發

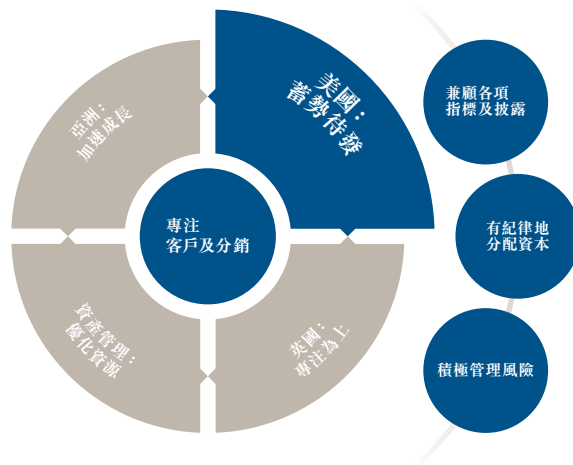
JACKSON

National
Planning
HOLDINGS

CURIAN
CAPITAL LLC

PPMAMERICA

我們的策略及經營原則



保誠於美國的「蓄勢待發」策略確立已久，並繼續專注於：

- ▶ 把握「嬰兒潮」一代步入退休階段帶來的機遇；
- ▶ 在經濟週期內維持均衡的產品組合；
- ▶ 優化經營平台，進一步提升經營效率；及
- ▶ 在定價及風險管理方面採取保守、以經濟為基礎的方針。

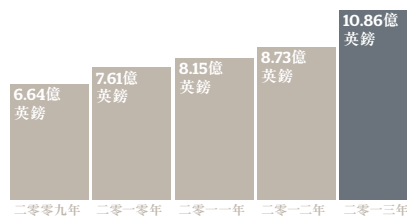
「Jackson 仍秉承專注為客戶提供價值及推動股東價值及於保守的風險管理框架下運營的策略。此項措施令我們成功渡過過去六年最為嚴峻的宏觀經濟及金融市場挑戰，並確保我們於二零一三年繼續錄得強勁表現。」

Mike Wells
總裁兼執行總裁

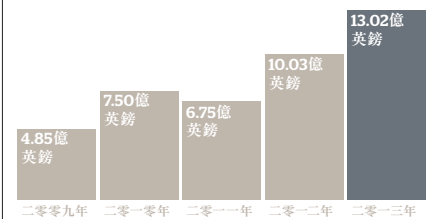


表現摘要

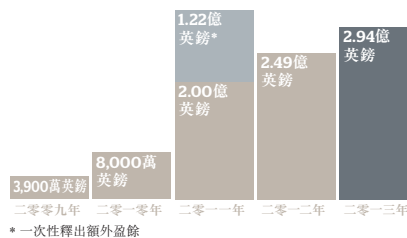
新業務利潤



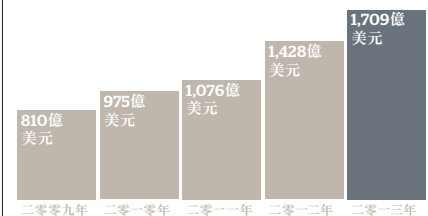
《國際財務報告準則》經營溢利



現金匯款淨額



法定認可資產增長



我們的業務及其表現續

表現摘要

- ▶ 現金匯款為2.94億英鎊，超過二零一三年現金目標2.60億英鎊
- ▶ 繼續於各項主要財務指標方面提供強勁的股東資金回報
- ▶ Elite Access於推出後首個完整年度銷售額達25.85億英鎊(40.45億美元)，令Jackson成為無保證變額年金市場最成功的參與者
- ▶ 成功管理帶有保證並與風險承受能力相符的變額年金銷售
- ▶ 成功整合REALIC，包括達致財務目標
- ▶ 榮獲服務質素計量組(Service Quality Measurement Group)給予「世界級證書」並獲得「按行業劃分最高客戶滿意程度」獎一連續第八年獲得這兩個類別的消費者服務表現獎項

市場概覽

「嬰兒潮」一代退休機遇

美國是世界上最大的退休儲蓄市場，年金類別的總資產超過2.5萬億美元²。「嬰兒潮」一代7,700萬人中每年均有很多人步入退休年齡，將導致在未來十年內出現由儲蓄積累轉向所積累的逾10萬億美元³財富產生退

休收入的轉變。這種人口結構變動為有能力為「嬰兒潮」一代提供長期退休解決方案的公司帶來巨大機遇。

美國經濟環境

於二零一三年，美國經濟漸見起色，失業率穩步下降，而房屋市場亦開始呈現復甦跡象。標準普爾500指數上升30%，是一九九七年上升31%以來表現最出色的一年，加上在聯邦儲備局縮減量化寬鬆計劃之前，較長期國債收益率早已於二零一三年開始攀升，復甦跡象可見一斑。儘管利率在年底時仍然處於遠低於歷年平均的水平，國債收益率的升勢如能持續，將會令美國保險業的財務表現受惠。

競爭情況

我們繼續見到較大型年金參與者之間出現市場份額重大轉移。雖然Jackson附有在生給付的年金市場份額仍然相對穩定，但若干較大型參與者已刻意抽身，而其他參與者現正重新進軍市場。我們亦見到該市場上出現產品轉變的整體趨勢，而有關轉變削弱了投資靈活程度及／或增加了選擇性給付的費用。多家變額年金業務擁有具挑戰性既有組合的保險公司繼續推行政策變動，務求減低支持業務的風險，包括較舊給付的費用增加、可供選擇的投資有所改變、有效合約的其後保費限制及向現有持單持有人提出的購

回建議。儘管人口呈現利好趨勢，但上述活動有機會導致行業整體收縮，甚至有可能出現進一步市場份額調整，因為客戶及分銷商希望找到貫徹如一、穩定可靠及具財政實力的保險公司。

監管環境

金融服務業繼續應付因應金融危機而推行的多方面新訂監管措施。這些覆蓋範圍更廣泛的金融服務措施之中，不少措施尤其會對保險業構成影響。在保險業內，我們見到不斷演變的監管架構、新全球集團監管準則、集中減低系統性風險並加強集中企業風險管理及財務匯報範疇的措施。雖然多項措施現時仍在討論中，但此舉導致業界動用大量資源。尋找合適途徑配合所有監管轉變，顯然仍屬一項挑戰。

我們採取的行動及方法

由於全球最大退休市場將會出現人口過渡，Jackson的長期策略包括充份利用市場對退休收入產品有需求而創造的可盈利增長契機。Jackson採取嚴格的方式把握此契機，充份利用本身的獨有分銷能力及資產負債管理專長，提供符合我們風險承受能力且定價審慎的年金產品。我們繼續見到消費者對我們的產品需求殷切，並會繼續推動產品創新，務求滿足客戶的需要及創造股東價值。透過長期專注於平衡不同持份者的需要，Jackson已在顧問之間建立穩實的聲譽，並以財務穩健、產品創新及市場上首屈一指的批發支援見稱。我們不懈追求卓越的決心已奠定我們在業內的領導地位。

產品組合

Jackson開發及分銷的產品能夠在不同市場周期滿足客戶的退休需要，當中包括變額年金、定額年金、定額指數年金及獨立管理的賬戶。在現時利率處於歷史低位的環境下，變額年金的銷售一如所料繼續多於定息產品。變額年金產品的主要吸引力在於設有可選擇有效期保證，



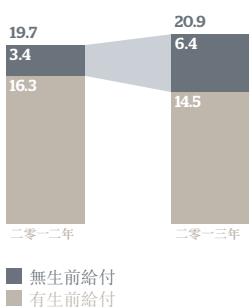
讓客戶可以在下行保障下獲得一系列付款，客戶仍可投資廣泛系列的資產之餘，亦能因產品投資增長的稅項遞延而受惠。產品覆蓋範圍、我們分銷關係的實力、我們在危機中維持財務穩定及持續保持市場地位的能力，讓Jackson能夠雄據美國變額年金簽發公司第一位⁴。

此外，Jackson於二零一二年三月開發及推出Elite Access產品。Elite Access是一種無保證變額年金，讓客戶享有稅項遞延增長之餘，亦可選擇一系列另類投資。在推出後不足兩年時間，Elite Access已在美國最暢銷變額年金產品中名列第八位。於二零一三年第三季，在業內十大最暢銷變額年金產品之中，Jackson佔有三個席位。

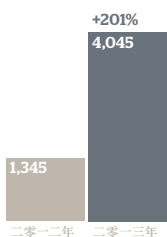
Elite Access取得成功有助提升我們產品組合的分散程度，我們二零一三年的變額年金銷售額有31%（二零一二年：17%）並無附帶在生給付保證。按總銷售額百分比計算，附帶在生給付保證的變額年金錄得自二零零八年以來最低的比例。

儘管定額年金及定額指數年金近期一直錄得較低的銷售額，情況與市場一致，但兩者仍然佔據我們資產負債狀況及盈利的重要部分。Jackson於二零一二年停止銷售壽險產品，但我們繼續發掘因時制宜的「補強」收購，務求令盈利更多元化

變額年金銷售（十億美元）



Elite access 銷售（百萬美元）



及進一步分散資產負債風險。最近期收購Reassure America Life Insurance Company (REALIC)對組合帶來大量盈利收入之餘，亦為Jackson貢獻盈利並有助分散整體風險狀況。我們繼續積極在各產品組合中爭取價值、數量、資本及資產負債實力上的平衡，以便我們在整個經濟周期有效競爭。

分銷能力

我們的分銷團隊讓我們於面對競爭的市場上，在眾多競爭對手之中脫穎而出。Jackson的批發團隊屬業內規模最大，為不同渠道及分銷網點數以千計的顧問提供支援。我們的批發人員為顧問提供廣泛的培訓，而二零一三年則將專注力投放於最新產品Elite Access的培訓工作，年內舉辦了合共374個Elite Access會議，吸引超過1萬名顧問出席。培訓題目包括另類投資、最新經濟狀況及稅務與信託教育。

Jackson的聯屬公司National Planning Holdings是全國第七大獨立經紀交易網絡。借助網絡中四家經紀交易商的集體實力，National Planning Holdings能夠滿足獨立代表、金融機構及稅務與會計專業人士三大分銷渠道的特定需要。我們提供途徑讓註冊代表及投資顧問接觸業務數一數二的互惠基金／資產管理公司、保險公司，以及數以千計的經紀產品。National Planning Holdings透過成為Jackson產品的網點及提供市場智慧，令Jackson受益匪淺。

Curian是Jackson的零售資產管理分部，透過網上平台分銷投資方案，包括獨立賬戶、互惠基金、互惠基金掉期及交易所交易基金等。Curian為財務顧問提供有效途徑接觸廣泛系列的投資方案，而這些方案是按照機構水平投資經理在盡職基礎下因應組合建構及資產分配資源而制訂。

經營效益

我們借助屢獲殊榮的客戶服務來支援業內首屈一指的分銷團隊。Jackson連續第八年榮獲服務質素計量組(Service Quality Measurement Group, Inc.)給予客戶滿意程度「世界級證書」，並獲頒「按行業劃分最高客戶滿意程度」獎，達至金融業的最高評級。

優質的資訊科技系列對提供屢獲殊榮的客戶服務至關重要。我們充份運用科技來減低處理程序的失誤，並縮短處理新業務及佣金所需的時間。我們靈活的資訊科技系統讓我們有能力研發、分銷及服務在業內獨一無二的非網縷產品設計。

此舉專注於我們的營運平台，而因此提升的效率讓我們錄得在眾多競爭對手之中最低的一般開支對資產比率。

紀律嚴格的方針

Jackson在妥善界定且符合保誠集團整體風險承受能力的風險框架內營運。我們銷售的產品類別及數目依然與我們保持的風險承受水平取得平衡。我們對定價採取保守及紀律嚴格的經濟方針，務求在令產品能夠取得充足的回報之餘，亦取得充裕的資源支持我們的對沖計劃。

我們的對沖理念於二零一三年並無改變。Jackson能夠匯集公司的金融風險，取得對風險狀況的統一見解，並且透過以經濟為基礎的對沖計劃積極管理淨風險。我們核心策略的主要元素是保障公司免受嚴重經濟境況影響之餘，亦維持充足的監管資本。鑑於競爭環境繼續有利於具備優秀財務實力評級及卓越財務紀律往績的公司，而兩者均是我們長期策略的重要元素，故我們亦可從中受惠。■

附註

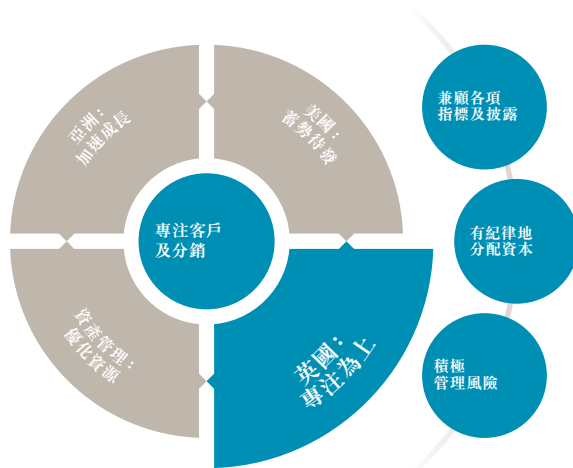
- 比較數字已就二零一二年實施的遞延保單獲得成本會計政策變動作出追溯調整。
- 根據壽險營銷與研究協會，美國個人年金調查參與者報告（二零一三年第三季度）。
- 資料來源：美國人口普查局。
- 基於年金銷售總額，壽險營銷與研究協會美國個人年金調查參與者報告（二零一三年第三季度）。
- 投資新聞經紀—交易商排名(Investment News Broker-Dealer Rankings)—二零一三年四月（誠如二零一三年投資者會議上匯報）。

我們的業務及其表現

英國： 專注為上



我們的策略及經營原則



英國業務的策略繼續以「專注為上」：

- ▶ 選擇性參與；
- ▶ 資本紀律；
- ▶ 可持續賺取現金；
- ▶ 透過成本及持續率管理創造價值；及
- ▶ 為客戶提供市場領先的分紅投資回報。

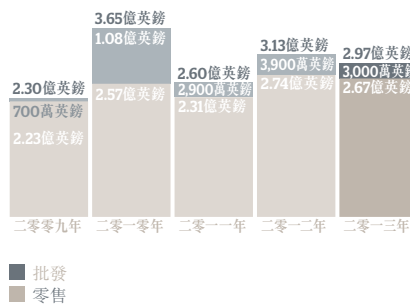
「儘管監管變動造成影響，但我們為客戶創造價值的能力以及由此產生的市場特許經營權，令我們能夠於二零一三年錄得穩健的零售新業務利潤，產生的現金亦有所增加，並保持雄厚的資本狀況。」

Jackie Hunt
執行總裁

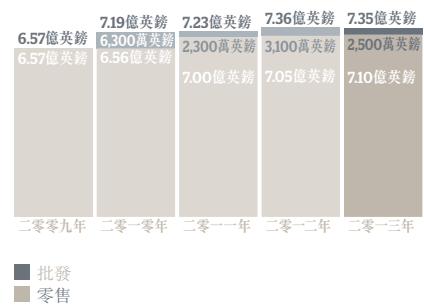


表現摘要

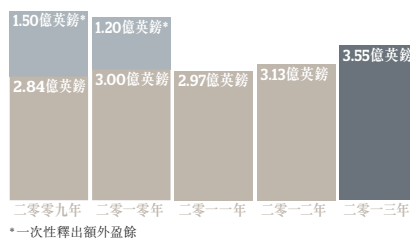
新業務利潤



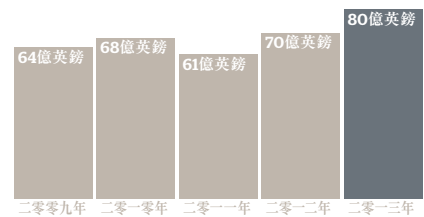
《國際財務報告準則》經營溢利



現金匯款淨額



遺留資產

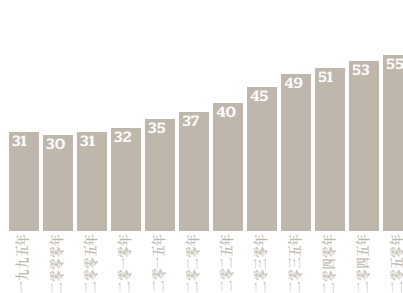


表現摘要

- ▶ 已達成二零一三年3.5億英鎊的現金目標
- ▶ 連續第三年榮獲兩項卓越服務「五星」評級¹
- ▶ 年度公司大獎得主²
- ▶ 儘管監管規定出現重大變動，仍能取得穩健表現
- ▶ 分銷模式多元化，專注於中介機構、Prudential Financial Planning（我們的直接諮詢服務），以及透過郵件、電郵及電話接觸個人客戶
- ▶ 分紅業務持續取得強勁表現
- ▶ 推出Prudential Polska—12間分行及481名財務規劃顧問

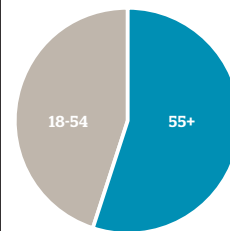
市場概覽**英國儲蓄情況不斷轉變**

英國市場亦有著人口老化和財富集中在50多歲年齡組別的特點，當中大部分人士已透過僱主供款計劃積累充裕的退休金，並需要得到協助，

人口老化，57%的流動資產由55歲以上的人士持有**老年人撫養比率 (%)^{3,4}**

以將其財富轉化為可持續的終生收入。相反，下一代存款人的退休金供款主要責任已由政府及僱主轉為由個人承擔，故他們通常未為退休預留足夠資金。而在國家干預能力顯著降低的這個時期，這些客戶以及幫助他們累積儲蓄為長期儲蓄及退休收入供應商帶來巨大機遇。

在英國，我們將重點放在能為客戶帶來卓越價值且享有競爭優勢的市場領域，當中以分紅及年金市場為主。

流動資產^{5,6}按年齡劃分，總額1萬億英鎊**不斷轉變的監管環境**

於二零一三年，英國壽險及退休金行業因委任兩個新成立的監管機構、分階段自動加入公司退休金計劃以及實施英國保險業協會(ABI)退休選擇守則而出現重大監管及市場變動。實施零售分銷審閱的建議則令分銷環境出現變動，導致供應商、分銷商、顧問及其客戶繼續就新環境作出調整。金融市場行為監管局已於二零一四年二月結束在二零一三年內對英國年金市場進行的專題審閱，同時宣佈正在進行進一步的研究，審視整體退休收入市場的競爭程度及選擇。我們持續支持監管及其他措施，務求提升顧客體驗及服務成效。

該等新發展將為我們在英國市場多個領域業務的營運模式帶來重大改變。除保險及投資供應商外，分銷商及客戶亦受到影響。

我們採取的行動及方法**為客戶帶來特許經營權價值**

秉承超過165年的傳統，保誠英國業務仍是本集團成為知名品牌以及達致現金、資本及信貸評級表現的 →



我們的業務及其表現續

→ 基礎。我們的英國市場方針是憑藉悠久經驗、多元資產投資能力及財務實力，致力為客戶創造長期價值。久負盛名的品牌則讓保誠英國擁有優越條件，幫助規避風險的客戶安心儲蓄，進而透過我們一系列市場領先的分紅及年金產品將累積財富轉化為可靠退休收入。龐大的品牌特許經營權網絡，對集團聯營公司 PruHealth 及 PruProtect 的醫療及保障業務取得成功亦極其重要。

我們不斷專注於滿足客戶的以下需求：

- 提供一系列業務運作方式，即透過中介機構、透過向客戶提供上門服務的 Prudential Financial Planning 合作夥伴，或以電話及互聯網方式；
- 推出創新產品，如收入選擇年金，此產品提供傳統固定收益年金以外的另一選擇，在低息環境中尤其吸引力；
- 市場領先的 PruFund 投資系列，提供多項自選保證產品，切合客戶對風險的需求；及
- 持續逐年改進提供予客戶及中介機構的服務。保誠英國一直致力持續為客戶提供優質服務，其努力亦於二零一三年財務顧問服務大獎中得到肯定。憑藉卓越的服務，我們於人壽與退休金及投資兩個組別榮獲五星大獎。

產品表現強勁

保誠憑藉優秀的投資往績、分紅基金的雄厚資金，以及開發 PruFund 及收入選擇年金方面的顯赫聲譽，在所選市場佔據領先地位。

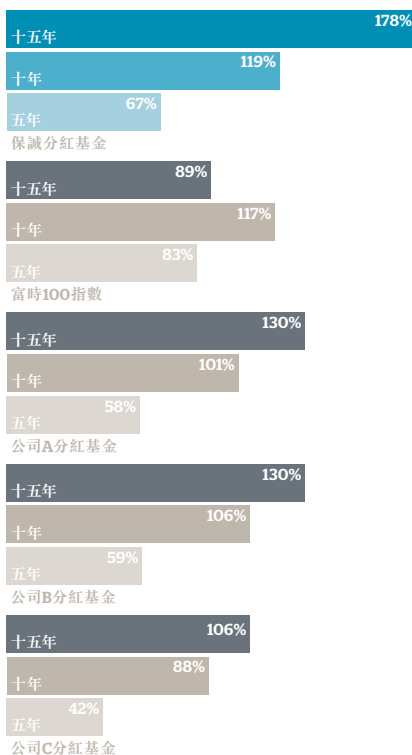
我們在各類業務方面具備競爭優勢，由於顧客不斷尋找可以減低市場波幅而又可以保持中長期穩定回報的產品，我們深信市場需求將仍然殷切。

我們擁有完善的個人年金業務，源於成熟的退休金保單客戶。分紅業務的雄厚實力亦持續推動對集團收入選擇年金的強勁需求，收入選擇年金在目前的持續低息環境中，為客戶提供有收入增長潛力的可觀回報。

我們提供全面的風險管理投資產品系列，包括表現更勝同業的分紅債券及退休金。我們將繼續擴大集團分紅業務、為保單持有人提供更廣泛的投資選擇，並擴大個人儲蓄市場的佔有率。

分紅基金跑贏競爭對手

截至二零一三年年末的
五年、十年及十五年累計總回報⁷



集團分紅產品的穩健表現及其產生的現金，令客戶及股東持續受惠。上圖顯示集團分紅基金的表現超越同業。該表現令我們能夠於年內向分紅保單新增約20億英鎊。保單持有人的分紅保單累計價值普遍較去年增長5%至8%。

企業退休金方面，我們繼續專注於吸納新會員及從客戶現有投資組合，以及在公營部門內部提供額外自願供款計劃業務（目前為英國99家公營部門機構中的69家提供計劃服務）獲取增值業務。

保誠具備在整批年金市場取得成功的優秀往績及核心能力。我們具備開發結構性產品及訂制方案的實力，讓我們穩握競爭優勢，在受託人傾向財政避險、負債額達1萬億英鎊的市場擴大佔有率。

我們根據嚴謹的資本回報率挑選擬進行的交易。我們選擇參與高溢價的市場業務，原因是按我們實力

而言，較為複雜及更為專注於財務實力的業務更為合適。

廣泛的分銷網絡

保誠擁有多元化的分銷模式，透過專注於直接非諮詢渠道及自營財務規劃業務 Prudential Financial Planning，專注於為財務顧問及個人客戶提供服務。零售分銷審閱實施，導致銷售模式出現顯著的結構性轉變，由傳統方式過渡至銀行保險等方式，同時，英國業務的財務顧問人數減少20%⁸，導致諮詢客戶人數減少，尤其是低收入人口客戶人數。我們已經作好準備，面對以上種種轉變，同時與我們所選的分銷合作夥伴合作，致力保持在所選市場的主要及積極供應商地位。

我們的直接諮詢渠道 Prudential Financial Planning (FPF) 繼續擴大市場佔有率，主要針對現有直接客戶的財務規劃需要。於二零一三年年底（即推出後兩年），顧問數目達196名。

集團的新壽險公司 Prudential Polska 於二零一三年三月開始營業。波蘭是歐洲區內經濟增長最快的經濟體之一，中產階級不斷壯大。Prudential Polska 業務總部位於華沙，現時於全國開設12家分公司，聘用481位財務策劃顧問，並將於二零一四年內繼續將保險代理銷售網絡擴大至波蘭更多主要城市。

保誠英國及歐洲業務將繼續專注於其分紅及年金核心優勢，同時以其享負盛名的品牌特許經營權，幫助客戶將其積累的財富轉為可靠退休收入。■

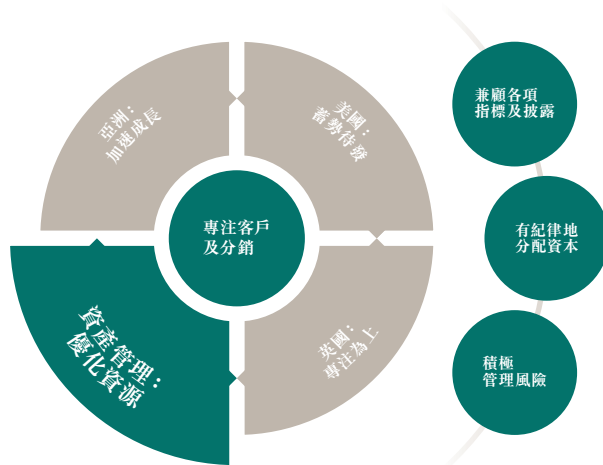
附註

- 1 二零一二年倫敦財務顧問服務大獎投資與壽險及退休金組別獎項。
- 2 二零一三年第23屆年度 Money Marketing Financial Services Awards 獎項。
- 3 聯合國人口統計數字、保誠分析。
- 4 老年人撫養比率 = (65歲以上人口) / (介乎15至64歲的人口) * 100。
- 5 根據二零零八年至二零一零年 ONS 財富及資產調查 WAVE 2 得出的英國稅務及海關總署個人財富統計數字，以及 ONS 人口數據統計數字。
- 6 流動財富包括以現金、在銀行、在住房互助協會或以股份持有的財富；18至54歲組別亦包括不屬於任何特定年齡組別的流動財富。
- 7 保誠、Financial Express。所有數據截至二零一三年十二月三十一日。分紅基金表現總值未經扣除稅項、開支及平穩方法造成的影響。公司A、B及C的累計回報乃根據從公開渠道獲取的年度回報進行內部計算得出；有關數字或會與公司所報數字不同。
- 8 英國金融服務管理局二零一一年十二月估計及二零一二年十二月數字。

資產管理： 優化資源



我們的策略及經營原則



保誠的策略是透過業務專注於為投資者賺取可觀的長期回報，提升M&G資產管理能力的價值。

M&G以其轉化投資表現為巨額資金流的卓越能力，增加於新興市場的投資，創造最大的管理基金長期股份投資收益。

「M&G的目標是為其客戶一個人及機構投資者，以及其股東保誠集團，賺取可觀的長期投資回報。M&G透過獲取新資金流量獲利，為保誠集團帶來可觀利潤及現金流。」

Michael McIntock
M&G執行總裁

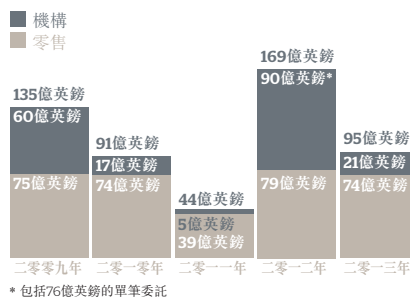
支持本策略的M&G業務支柱包括：

- ▶ 員工—提供吸引、發展及挽留人才的環境；
- ▶ 表現—投資主導型業務，透過主動型投資管理，專注於長期回報；

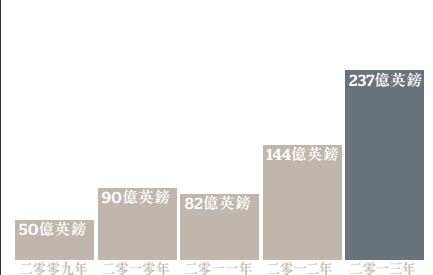
- ▶ 創新投資理念滿足客戶的需求，並以卓越能力，將投資理念轉化為巨額資金流；及
- ▶ 多元化，在資產類別、客戶類別、基金及投資策略以及國家方面多元化。

表現摘要

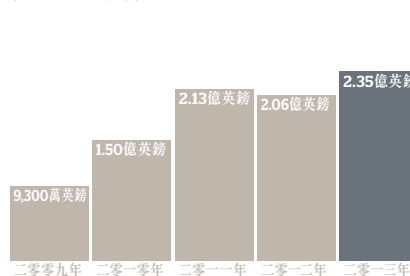
M&G外部淨流量



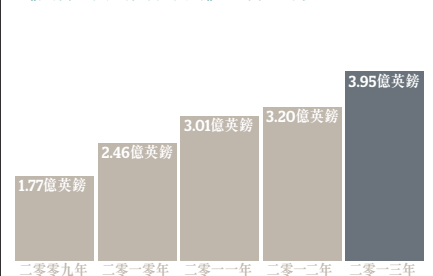
M&G歐洲管理零售基金



現金匯款淨額



《國際財務報告準則》經營溢利



關於M&G的資料，請瀏覽 www.mandg.com



我們的業務及其表現續

表現摘要

- ▶ 外部管理基金創下新高，達1,260億英鎊
- ▶ 歐洲零售管理基金增長64%至237億英鎊
- ▶ 二零一三年度溢利創下新高，達3.95億英鎊
- ▶ 獲得二零一三年Financial News大獎及二零一三年European Pensions大獎中的年度地產管理人、年度固定收入經理人及年度投資管理人等多項殊榮，表揚其投資表現

市場概覽

歐洲資產管理市場是全球第二大市場，總資產達5.8萬億英鎊²。由於退休金供款及其他長期儲蓄的責任日漸由政府及僱主轉為由個人承擔，預期對資產管理服務的需求將持續增加。投資表現強勁的資產管理人及知名品牌則擁有優勢，吸引新的資金流。

英國資產管理行業是M&G的核心市場，亦是全球第二大²國際市場，資產值達7,700億英鎊³，亦是卓越的全球投資管理中心，以及英國經濟的主要資金來源。

M&G的所選市場滿足零售及機構投資者的需要。零售客戶偏好直接自M&G購買或通常透過獨立財務顧問或全權委託投資基金經理等中介機構購買的開放式投資公司等資金

池基金。退休金基金及當地監管機構等機構客戶則透過獨立授權或資金池等多種方式進行投資。這些投資往往涉及由M&G為保誠長期保險基金首創的投資策略。

一如去年，M&G繼續為現有的機構業務提供資金渠道。這些產品旨在填補長期商業銀行貸款下降造成的缺口而繼續受歡迎，同時，中型企業及基建貸款業務漸見改善。

歐洲監管機構一直致力提升投資產品及建議的質素，主要透過提升業界透明度達到目標。在英國，零售分銷審閱推動業界對投資收費作出更清晰的披露，同時透過將新業佣金列作違法，鼓勵客戶(而非供應商)付款購買諮詢服務。這項指引於二零一四年四月前不會全面實施，其整體影響仍屬未知之數。歐洲政策制訂者現正考慮作出類似修訂，荷蘭等多個國家則已仿效英國對佣金的政策。

雖然我們預期在市場上會更注重價格，但現時就零售分銷審閱作出確定性評估其影響為時尚早。在過去幾週，一些平台已開始披露其服務定價及與資產管理人協定的任何特別基金費用。擁有強大品牌及在投資表現方面聲譽良好的管理人預期能夠较好地抵禦此類資產管理費用方面的壓力。

M&G零售市場現況

零售基金市場非常分散，而且沒有任何公司有力主導市場。這種情況反映此業務競爭激烈，以及供應商

眾多。按英國管理資產總額計算，M&G是第二大零售基金管理人³，市場份額達5.5%。在歐洲，M&G分銷基金已逾十年，管理資產逾230億英鎊，市場份額達0.4%²。

去年的市場環境

於二零一三年內，已發展國家股市已升至危機前的水平，債市則仍然較為疲軟。然而，中國經濟增長放緩，以及美國縮減量化寬鬆規模嚴重打擊投資意欲，導致新興市場接連遭受重挫。

歐洲投資者繼續選擇固定收益及混合資產基金，同時，英國債券股接連捱沽，原因是存款人將更多資金投資於股票。

我們採取的行動及方法

過往八十多年來，M&G一直為投資者管理資金。我們一直相信，我們的積極型投資方針—以往績而非市場指數選股—可為投資者帶來長期豐厚回報。

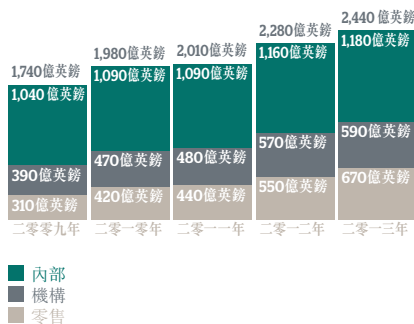
M&G於零售市場經營一個於英國成立的基金系列，該系列現時已於歐亞地區分銷。目前，來自英國以外地區投資者已佔M&G零售管理資產逾三分之一。

於機構市場，M&G致力於發揮原先為保誠保險基金發展的投資策略，以吸引外部業務。

目前，M&G為國際資產管理人，在18個國家經營業務，並於20個司法權區分銷零售產品。



M&G管理基金



我們連續11年實現外部正淨流量，足證我們的成功表現，亦反映我們的多元化基金產品及為客戶取得的強勁投資表現所產生的吸引力。M&G於二零一三年錄得淨流量95億英鎊（於二零一二年錄得創歷史新高的淨流量169億英鎊，當中包括一項低溢利率的機構授權76億英鎊）。二零一三年的淨流量包括淨零售流量總額73億英鎊，涉及多只基金，包括10只零售基金。這10只基金於二零一三年分別吸引淨流量至少1億英鎊。

員工

員工是我們的投資優勢。我們僱用超過1,700人，在歐洲、亞洲及南非辦事處營業。我們招攬、發展及挽留優秀人才，而且以此自豪。僱員則為集團工作，滿足客戶的長期需要，從而締造優秀表現。我們的投資團隊主要位於倫敦總部，他們獲得優質員工支援及投資基建—自分析員和交易員以至營運、風險及合規部門。為了配合當地房地產專才的需要，我們在倫敦以及巴黎、法蘭克福、盧林堡、新加坡、首爾及東京成立專責房地產團隊。

滿足客戶需求

我們一直專注於長期投資回報，使M&G及其客戶的利益掛鉤，而不論客戶為個人存款人、機構投資者或保誠保險業務基金。

M&G憑藉數十年的強勢投資品牌，以及誠信、創新及為投資者創造長期財富的承諾經營業務。

投資領域

M&G的投資領域涵蓋所有主要資產類別—股票、固定收益及地產，因

應市況及投資意欲轉變，為客戶提供投資方案。

股票：我們的基金管理人可自行制訂投資策略。基金經理人都具備選股方面的專長，專注於基本公司分析。我們的基金管理人憑藉M&G的規模及聲譽，與所投資公司的管理層有效溝通。

固定收益：M&G是歐洲最大固定收益投資者之一。我們的基金管理人獲得區內一支最大及最富經驗的公司信貸研究團隊支持，此團隊的專業領域涵蓋所有固定收益投資範疇，包括管理主權債務及企業債、以至槓桿融資、房地產融資、直接放款及基建等。

房地產：M&G Real Estate 為領先的全球物業投資者及管理人，業務遍及所有大型房地產行業。我們秉承深厚專業知識及龐大的聯繫網絡，積極管理資產。這項方針有助該業務識別及把握可觀投資機遇。於二零一三年，M&G 30年來首次回歸英國住宅物業市場，於倫敦物業的投資額達1.05億英鎊。

創新的傳統

自1931年推出英國首隻開放式基金以來，我們將一系列全新投資策略用於零售及機構市場。M&G亦將創新思維的傳統與轉化投資理念為巨額資金流的卓越能力結合，優勢結合，正是M&G出類拔萃的因素。

M&G近期的投資成果包括M&G最佳收益基金，這是首批真正的環球靈活債券基金之一，專為零售投資者而設。該基金自2006年推出以來，已吸納了173億英鎊的資產。同樣，投資於全球股息不斷增長的企業的M&G環球紅利基金，於五年間共達89億英鎊。

近期為機構第三方客戶推出的創新產品，專注於管理長期通脹掛鉤負債的投資策略。M&G在營運Secured Property Income Fund方面取得成果，這是一款內設通脹相關租金流的長期租賃物業投資組合，是集

團結合房地產及固定收益投資經驗而設計的產品。該基金目前已有逾21億英鎊的投資者承擔。於截至二零一三年十二月三十一日止五年，其按年回報較零售價格指數高出7.4%。於二零一三年，其成交額再創新高，共完成九項交易，結算成交額共達6.25億英鎊，其中2.35億英鎊為發展項目，顯示該基金承接大型發展計劃融資的能力—這是銀行已經減少涉足的範疇。因此，該基金至今的發展項目交易額共達3.70億英鎊。

多元化

M&G力求實現以下方面的多元化：

- **資產類別：**股票、固定收益、房地產及多元資產策略等領域；
- **客戶類別：**零售客戶及機構客戶，包括退休金基金、主權財富基金及保誠自營的長期保險基金；
- **投資策略：**超過60隻匯集零售基金，涵蓋全國、全球及新興市場策略，其中13隻基金的管理基金逾10億英鎊。機構客戶可受惠於範圍廣泛的匯集及／或獨立固定收益、股票及房地產策略；及
- **國家：**M&G為國際資產管理人，在18個國家經營業務，並於20個司法權區分銷零售產品，超過三分之一的管理零售基金來自英國以外地區。■

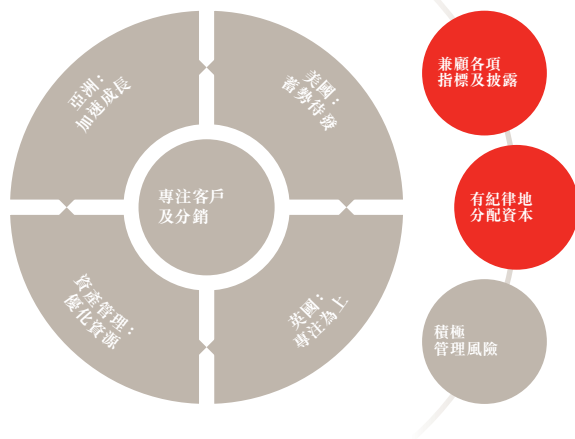
附註

- 1 不包括 Prudential Capital
- 2 資料來源：Lipper FMI Fund File (截至二零一三年十二月三十一日)
- 3 資料來源：投資管理協會於二零一三年十二月三十一日。

財務總監關於二零一三年度財務表現的報告

改善質素，均衡盈利

我們的策略及經營原則



保誠致力於維持清晰和一致的業務表現指標。同時，我們亦進一步完善財務披露，令我們的外部持份者能夠公允地評估我們的長期表現。我們已訂立三項目標：

- ▶ 顯示我們如何產生利潤；
- ▶ 顯示我們如何考慮資本配置；及
- ▶ 突出業務的現金產生能力。

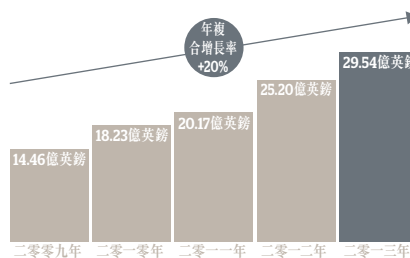
「盈利增長的實現取決於我們透過新業務流量及強勁的業務保有量累積資產的能力，並嚴格偏好能夠產生高回報及快速將溢利轉化為現金的產品。」

Nic Nicandrou
財務總監

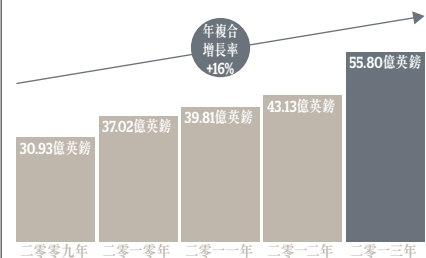


表現摘要

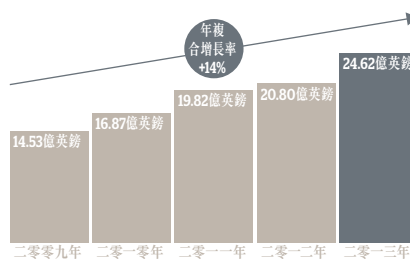
《國際財務報告準則》經營溢利¹



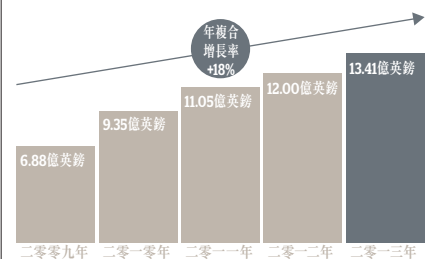
歐洲內含價值經營溢利¹



集團產生的自由盈餘⁸⁻⁹



業務單位匯款



有關保誠的策略及經營原則的詳情

我們的策略 第16頁



保誠於二零一三年繼續採取嚴格的方式創造價值，並專注於現金產生及嚴格資本配置，維持穩健的資產負債表及審慎的風險管理。保誠於二零一三年在這方面再度取得進展，在波動不穩的投資市場錄得強勁的財務表現，並實現我們於二零一零年設定的全部二零一三年財務目標。此外，透過側重於波幅較小的收入來源以及在產品、分銷及地域方面實現多元化，我們持續改善盈利的質素及均衡性以及業務對外圍衝擊的抗逆力。

盈利增長的實現取決於我們透過新業務流量及強勁的業務保有量累積資產的能力，並嚴格偏好能夠產生高回報及快速將溢利轉化為現金的產品。因此，我們專注於最能反映這一重點的《國際財務報告準則》經營溢利及自由盈餘產生這兩項財務報告指標。於二零一三年，《國際財務報告準則》經營溢利¹增長17%至29.54億英鎊，而賺取的相關自由盈餘¹增長18%至24.62億英鎊。

於二零一三年，全球股市整體表現良好，大部分主要經濟體的前景逐漸改善亦令長期利率實現期盼已久的上升。我們的業務表現取得良好發展，並因於市場下挫時已積極保護業務的經濟成果，我們已做好充分準備從投資市場的復甦中受益。股市好轉及收益上升產生的有利影響以及我們堅決的執行及風險管理，推動我們於二零一三年在經營溢利及相關資金產生方面的各項主要指標取得良好進展。

其中一項我們為客戶提供的益處是，部分產品保證客戶透過我們持有的資金的價值，可在市場下跌時為他們提供保障。為避免本集團的財務狀況面臨與該等保證有關的下行風險，我們持有衍生工具及其他工具以減少該等風險。在股市上升時，有關工具一般會產生負面的投資變動。此外，儘管利率上升有利於我們的業務的長

期表現，但會令我們所持有的定息證券面臨不利的價值變動。這些投資價值短期變動的綜合影響呈列於經營業績報告範圍之外，導致於二零一三年按《國際財務報告準則》基準計算的股東應佔稅前利潤¹減少至16.35億英鎊（二零一二年：27.47億英鎊）。按確認投資市場變動的經濟利益的歐洲內含價值基準計算，股東應佔稅前利潤¹實際上增長14%至56.64億英鎊（二零一二年：49.57億英鎊）。於本報告餘下篇幅，本人就本集團的經營表現所作論述不包括上述短期市場的影響。

二零一三年的另一項特點是全球貨幣市場的波動。於美國聯邦儲備局於二零一三年暗示縮減資產購買規模後，我們部分主要亞洲市場（尤其是印尼等市場）的貨幣於下半年大幅貶值。由於英國經濟強勁復甦，引發市場對英國加息的預期，美元兌英鎊亦出現貶值。由於海外業務的資產及負債按年終匯率換算，相關貨幣變動的影響已計入二零一三年年終的已報告股東權益。然而，海外業務乃採用年內的平均匯率換算，原因是這是對我們於這些市場進行正常交易的日期之普遍匯率之合理近似值。相應地，貨幣變動對二零一三年經營業績的影響更不明顯。財務計量指標中的按年增長率是按英鎊及固定匯率計算，以方便了解已報告及相關趨勢。→

29.54億英鎊

《國際財務報告準則》經營溢利

17%↑

較二零一二年增加

財務總監關於二零一三年度財務表現的報告續

《國際財務報告準則》經營溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊 ¹	變動 %	二零一二年 百萬英鎊	變動 %
經營溢利					
長期業務：					
亞洲	1,001	906	10	883	13
美國	1,243	964	29	977	27
英國	706	703	-	703	-
長期業務經營溢利	2,950	2,573	15	2,563	15
英國一般保險佣金	29	33	(12)	33	(12)
資產管理業務：					
M&G (包括Prudential Capital)	441	371	19	371	19
瀚亞投資	74	69	7	68	9
美國	59	39	51	39	51
其他收入及開支 ²	(599)	(565)	(6)	(565)	(6)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	2,954	2,520	17	2,509	18
投資回報短期波動：					
保險業務	(1,083)	100			
其他業務	(27)	87			
	(1,110)	187			
其他非經營項目 ²	(209)	40			
股東應佔稅前利潤	1,635	2,747			
股東回報應佔稅項支出	(289)	(584)			
年內股東應佔利潤	1,346	2,163			

每股盈利

	二零一三年 便士	二零一二年 便士 ¹	變動%	
			實質匯率	固定匯率
基於扣除稅項後的經營溢利計算的每股基本盈利	90.9	76.9	18	19
基於扣除稅項後的總利潤計算的每股基本盈利	52.8	85.1	(38)	(38)

→ 《國際財務報告準則》經營溢利

於二零一三年，壽險及資產管理的貢獻有所增長，推動《國際財務報告準則》經營溢利¹總額上升17%至29.54億英鎊(二零一二年：25.20億英鎊)。這代表期初《國際財務報告準則》股東資金稅後回報為23%(二零一二年：23%)。按地域基準計量，亞洲、美國及英國區域錄得《國際財務報告準則》經營溢利超過10億英鎊，為本集團的歷史新高。

按報告基準計算，亞洲壽險經營溢利上升10%，經調整貨幣變動的換算影響後上升13%。如不包括出售於台灣中國人壽保險股份有限公司股

權而於二零一二年所得一次性收益5,100萬英鎊，亞洲壽險業務經營溢利的相關增長為17%(按固定匯率計算為20%)。美國壽險經營溢利增長29%，於二零一二年收購REALIC後將首次於整個年度將其納入。如不計REALIC，溢利增幅為24%，反映變額年金費用收入強勁增長。英國壽險經營溢利與二零一二年保持一致。我們於英國的資產管理業務M&G(包括Prudential Capital)，以及我們的亞洲資產管理人瀚亞投資，亦分別錄得19%及7%的增長。

我們的亞洲、美國及英國壽險業務的《國際財務報告準則》經營溢利¹增

長15%至29.50億英鎊(二零一二年：25.73億英鎊)。壽險業務的盈利能力上升，反映本集團壽險業務在有利的業務流量等主要因素的推動下實現的規模增長。我們參考我們對客戶所承擔責任(在財務報表中稱為保單持有人負債)的規模，跟蹤我們在促進壽險業務增長方面取得的進展。每一年，這些負債會因我們收取保費及支付賠償而分別增加或減少。保單持有人負債的整體規模會影響我們對盈利潛力的評估，原因是它能夠反映我們就單位連結式成份賺取費用的能力，並能夠衡量保誠需要透過其獲取回報的保險成份的風險。

股東支持保單持有人負債及負債流量淨額⁴

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊		變動 %	
	股東支持		股東支持		股東支持	
	保單持有人 負債	負債流量 淨額 ⁵	保單持有人 負債	負債流量 淨額 ⁵	保單持有人 負債	負債流量 淨額
亞洲	21,931	2,349	21,213	1,982	3	19
美國	107,411	9,635	92,261	9,597	16	-
英國	50,779	(1,038)	49,505	(1,129)	3	8
集團合計	180,121	10,946	162,979	10,450	11	5

我們專注於由股東資金提供支持的業務，這些業務貢獻了大部分的壽險溢利。二零一三年，我們已將保單持有人負債由1,630億英鎊增加至1,801億英鎊，增幅為11%。高質素新業務持

續增加及積極管理現有有效組合，為上述增長提供基礎，從而令二零一三年產生負債流量淨額⁵正109億英鎊。有利的投資市場狀況及其他變動(包括企業交易)再貢獻106億英鎊的增

長，被44億英鎊的負外幣折算影響所抵銷。

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¹⁻³

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊		
	經營溢利	平均負債	溢利率基點	經營溢利	平均負債	溢利率基點
息差收入	1,073	64,312	167	1,061	61,432	173
手續費收入	1,391	96,337	144	1,077	78,433	137
分紅	298	97,393	31	311	95,681	33
保險損益差	1,356			1,027		
收入準備金	1,749			1,655		
保單獲得成本	(2,039)	4,423	(46)%	(1,997)	4,195	(48)%
行政開支	(1,428)	169,158	(84)	(1,235)	142,205	(87)
遞延保單獲得成本調整	334			418		
股東資產預期回報	216			205		
中國人壽(台灣)股份的收益	-			51		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,950			2,573		

於二零一三年，伴隨我們的壽險經營溢利規模不斷增長，我們繼續偏重市場敏感度較低的收入來源，例如保險損益差及手續費收入(優先於息差收入)，從而繼續專注於提升質素。我們側重風險產品(例如健康及保障型產品)，以及對REALIC(已終止的傳統美國壽險業務)的收購，推動保險損益差增長32%，同時令對經濟狀況最不敏感的盈利比例上升。此外，手續費收入上升29%，反映年度管理費溫和改善以及我們為客戶管理的賬戶平均結餘上升23%。相較而言，息差收入對本集團利潤的貢獻輕微上升1%，反映在現時的低息環境下，客戶對此類業務的興趣受到抑制。保險損益差

及手續費收入現時佔本集團整體收入的比例上升，表明我們的盈利質素及均衡性均取得健康發展。

我們在承保新業務及維持有效壽險業務方面所產生的費用亦有所增長，但增幅低於總收入的增幅，這得益於我們在維持成本控制之餘擴展業務，令壽險業務規模有所增長。

亞洲壽險業務繼續受惠於有效組合增長及我們專注於建立健康及保障業務比例，《國際財務報告準則》經營溢利¹增長10%至10.01億英鎊(二零一二年：9.06億英鎊)。就二零一二年出售台灣中國人壽保險股份有限公司股權所得一次性收益及貨幣變動作出調整後，相關增長為20%。我們的健康及保障業務錄得6.79億英鎊(二零一二年：5.89億英鎊)，佔壽險業務總利潤的68%，成為我們於區內的主要盈利驅動因素。就此項計量標準而

言，我們的最大市場印尼的《國際財務報告準則》經營溢利按固定匯率計算上升23%，反映近年來期繳健康及保障產品以及單位連結式產品的銷售額水平上升，令保險及手續費收入增加。受保險損益差增加所推動，我們已確立穩固地位的其他大型市場，包括香港、馬來西亞及新加坡，《國際財務報告準則》經營溢利亦取得合共兩位數的增長，而香港的增長亦受分紅業務的紅利率上升所推動。我們在泰國、菲律賓及越南的規模相對較小但增長快速的東南亞業務取得令人鼓舞的進展。二零一三年這三項業務的《國際財務報告準則》經營溢利合共為1.25億英鎊，增長166%，現佔亞洲壽險業務總額的12%，而二零一二年則佔5%。在泰國，自二零一三年五月起合併來自已收購的Thanachart有效組合連同透過我們與Thanachart Bank的獨家合作關係承保的新業務所得溢利，貢獻《國際財務報告準則》經營溢利3,000萬英鎊。→

財務總監關於二零一三年度財務表現的報告續

→ 美國方面，長期業務《國際財務報告準則》經營溢利於二零一三年增長29%至12.43億英鎊(二零一二年：9.64億英鎊)，其中包括REALIC的貢獻1.28億英鎊(二零一二年：6,700萬英鎊)。Jackson的總收入增長24%至25.14億英鎊(二零一二年：20.31億英鎊)，增幅遠高於扣除遞延保單獲得成本調整後的總開支(總額為12.71億英鎊(二零一二年：10.67億英鎊))的19%的增幅。手續費收入成為Jackson的主要盈利來源，並增加34%至11.72億英鎊(二零一二年：8.75億英鎊)。期內獨立賬戶資產增長33%至657億英鎊(二零

一二年：493億英鎊)，與手續費收入的增幅一致，反映自二零一二年十二月以來變額年金保費流入及美國股市上升的利益。保險損益差為5.88億英鎊(二零一二年：3.99億英鎊)，現時是Jackson繼收購REALIC定期保險業務的優質保單後更重要的盈利貢獻來源。息差收入增加4%至7.30億英鎊(二零一二年：7.02億英鎊)。我們持續專注改善Jackson的利潤平衡以及擴大其盈利來源，而來自REALIC的盈利符合我們在收購時的預期，我們對此十分滿意。

英國長期業務的《國際財務報告準

則》經營溢利為7.06億英鎊(二零一二年：7.03億英鎊)，與二零一二年大致持平。比較業績包括來自承保批發合約的3,100萬英鎊，而二零一三年則為2,500萬英鎊。不計上述合約，英國零售《國際財務報告準則》經營溢利增長1%，其中包括為進一步改善業務資金狀況而於本年度訂立長壽掉期的正面影響2,700萬英鎊。與我們在英國實行的專注產品策略一致，經營業績受股東支持個人年金及分紅業務的溢利推動，這兩項業務的溢利佔零售《國際財務報告準則》經營溢利的92%。

資產管理淨流入及外部管理基金⁶

	淨流入			外部管理基金		
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	變動 %	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	變動 %
M&G						
零售	7,342	7,842	(6)	67,202	54,879	22
機構	2,148	9,039	(76)	58,787	56,989	3
M&G 瀚亞 ⁷	9,490	16,881	(44)	125,989	111,868	13
	1,575	1,626	(3)	17,927	17,630	2
資產管理總額	11,065	18,507	(40)	143,916	129,498	11
資產管理總額(包括貨幣市場基金)	11,587	18,281	(37)	148,212	133,502	11

於本年度，我們的資產管理業務亦成就斐然，合共貢獻經營溢利5.74億英鎊(二零一二年：4.79億英鎊)，增長20%。與壽險業務一樣，我們的資產管理業務整體經營溢利增長亦反映業務規模擴大。我們參照管理基金衡量增長，管理基金指自外部機構及零售客戶收到的資金淨額，代表我們的壽險業務管理的資金，以及累積投資回報。我們的大部分溢利源自外部零售及機構客戶的管理基金，有關基金於本年度增長11%至1,482億英鎊(1,335億英鎊)。此增幅受新資金淨流入116億英鎊所推動，反映我們廣泛基金發售(參照為客戶創造的投資回報衡量)極具吸引力。這是我們在歷史上第四次在一年內淨流入超過100億英鎊(前三次是二零零九年、二零一零年及二零一二年)，而我們的外部管理基金淨流量連續11年為正數，足證我們的

成功。二零一二年的淨流量185億英鎊包括M&G一筆76億英鎊的低利潤委託。二零一三年不計該項目的淨流量為111億英鎊，略高於二零一二年的109億英鎊。

M&G錄得《國際財務報告準則》經營溢利增長23%至歷史新高3.95億英鎊(二零一二年：3.20億英鎊)。相關利潤(不包括表現相關付款及來自聯營公司的盈利)增長20%至3.58億英鎊(二零一二年：2.98億英鎊)，反映該期間淨流入強勁且市場波動有利，令外部管理基金增加13%，以及溢利率較高的零售業務的增長的正面綜合影響。M&G所管理的全部外部及內部基金所收取的平均手續費收入微升至37個基點(二零一二年：36個基點)，收入增長有助於吸收現階段的人員增加及基建投資，令成本收入比率維持於59%(二零一二年：59%)。

我們的亞洲資產管理業務瀚亞投資由於錄得淨流入，且股市環境有利，雖被不利的貨幣變動部分抵銷，但仍錄得《國際財務報告準則》經營溢利¹增長7%至7,400萬英鎊(二零一二年：6,900萬英鎊)。管理基金增長令收入上升10%，超過5%的開支增長(包括持續投資以將瀚亞投資平台拓展至新市場)。

美國方面，我們的資產管理業務PPM America及Curian，以及我們的經紀交易商網絡National Planning Holdings，合共產生《國際財務報告準則》經營溢利5,900萬英鎊(二零一二年：3,900萬英鎊)。由於管理資產平均值增長，Curian的利潤由二零一二年的1,500萬英鎊上升至二零一三年的2,900萬英鎊，尤其反映就Jackson的Elite Access產品管理的資產增加。

《國際財務報告準則》短期波動

《國際財務報告準則》經營溢利乃基於長期投資回報假設。利潤表內錄得的實際投資回報與這些長期回報之間的差額在投資回報短期波動內呈報。二零一三年保誠保險業務的投資回報短期波動合共為負10.83億英鎊，包括亞洲業務的負2.04億英鎊、美國業務的負6.25億英鎊及英國業務的負2.54億英鎊。

亞洲業務的短期波動為負2.04億英鎊，主要反映年內整個地區債券收益率上升後持有債券的未變現變動淨

值。美國業務錄得的短期波動為負6.25億英鎊，主要為本集團為管理其市場波動風險而持有的衍生工具在股票價值上升後的未變現價值變動淨值。Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務所提供的擔保，因此接受短期內在《國際財務報告準則》業績中存在一定程度的可變性，藉以取得合適的經濟結果。英國業務的波動為負2.54億英鎊，包括支持股東支持年金業務資本的定息資產的未變現變動淨值。

所產生的自由盈餘

我們持續專注於將資本嚴格分配至回報最具吸引力且回收期最短的新業務機遇，因此，本集團持續產生巨額資金，我們參照所產生的自由盈餘計量該等資金。所產生的自由盈餘是我們用於計量我們的業務內部產生的現金的財務指標。就保險業務而言，所產生的自由盈餘指期內有效業務的到期金額，並且撇除再投資於承保新業務的金額，就資產管理業務而言，則等於年內根據《國際財務報告準則》計算的稅後利潤。

所產生的自由盈餘

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
所產生的自由盈餘： ^{8,9}		
亞洲	883	827
美國	1,168	1,054
英國	702	532
M&G (包括Prudential Capital)	346	285
有效業務及資產管理業務賺取的相關自由盈餘	3,099	2,698
新業務投資	(637)	(618)
賺取的相關自由盈餘	2,462	2,080
市場相關變動、時間差異及其他變動	(807)	(612)
業務單位匯入的現金淨額	(1,341)	(1,200)
自由盈餘總變動	314	268
於一月一日的自由盈餘	3,689	3,421
年末自由盈餘	4,003	3,689

控股公司現金¹⁰

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
業務單位匯入的現金淨額：		
亞洲	400	341
美國	294	249
英國	355	313
M&G	235	206
Prudential Capital	57	91
業務單位匯入的現金淨額	1,341	1,200
中央淨流出	(315)	(289)
企業業務／其他(包括外匯)	1,026	911
已付股息	(605)	(76)
(781)	(655)	
控股公司現金變動淨額	850	180
於一月一日的控股公司現金	1,380	1,200
年末控股公司現金	2,230	1,380

財務總監關於二零一三年度財務表現的報告續

→ 於二零一三年，我們的壽險有效業務及資產管理業務產生相關自由盈餘30.99億英鎊(未計新業務再投資)，較二零一二年產生的26.98億英鎊增加15%，全部四項業務均有所增長。就我們的壽險業務而言，所產生的相關自由盈餘的增長反映有效組合的規模擴大，足證我們在增長機遇最吸引的市場中持續成功獲取可盈利新業務，同時表明專注於開支低、回報高以及回收期短的業務令我們受益。

我們將期內所產生自由盈餘當中的6.37億英鎊(二零一二年：6.18億英鎊)再投資於承保新業務，再投資率相當於21%，與近幾個期間相符。我們於亞洲再投資的自由盈餘增加6%至3.10億英鎊(二零一二年：2.92億英鎊)，而新業務溢利增長15%，這是由於我們在策略上專注於更具資本效益的產品組合併採取定價行動，加上期內利率上升共同影響所致。在美國，新業務投資增至2.98億英鎊(二零一二年：2.81億英鎊)，主要是由於新業務量增加及美國以風險為基礎資本的公司行動水平的資本要求由235%上升至250%(請參閱集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告的「資本管理—監管資本(IGD)」一節)。在英國，再投資為2,900萬英鎊(二零一二年：4,500萬英鎊)，仍處於低水平，主要反映業務組合變動，分紅產品年度保費等值鎖售額比例上升。

於再投資新業務後產生的合共24.62億英鎊(二零一二年：20.80億英鎊)自由盈餘餘額當中，13.41億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3.15億英鎊(二零一二年：2.89億英鎊)及股息派付7.81億英鎊(二零一二年：6.55億英鎊)。二零一三年年末，於壽險及資產管理業務之間的積存自由盈餘總額為40.03億英鎊。我們於業務中保留資本，以便撥作日後發展的資金及讓業務能夠承受投資市場的不利衝擊。隨著業務規模不斷擴展，所需的資本水平亦會不斷增加方能達成以上目標，導致二零一三年十二月三十一日持有的自由盈餘絕對價值較二零一二年十二月三十一日持有的36.89億英鎊有所上升。

於二零一三年，向本集團匯入的現金增加12%至13.41億英鎊(二零一二年：12.00億英鎊)，本集團各業務貢獻均衡發展。亞洲的匯款增長17%至4.00億英鎊(二零一二年：3.41億英鎊)，表明由於專注於健康及保障產品，近期銷售量增長顯示出創造大量現金的特點。二零一三年，來自美國的匯款為2.94億英鎊，較二零一二年增長18%，反映有效組合的規模有所增長及REALIC自二零一二年收購後的額外貢獻。在股東從分紅基金的轉撥支持下，英國保險業務持續提供大量匯款3.55億英鎊(二零一二年：3.13億英鎊)。M&G的匯款淨額增長14%至2.35億英鎊(二零一二年：2.06億英鎊)，反映其相對精簡的資本經營模式有助於維持對本集團的高比例派息。

自二零一零年初至二零一三年十二月三十一日止期間，來自業務提供的累計匯款淨額已逾46億英鎊，較二零一零年至二零一三年累計匯款淨額目標38億英鎊為高。有關匯款得益於所有四項業務經營所產生強勁的相關自由盈餘。自二零一零年以來同期，相關自由盈餘總計超過82億英鎊。

二零一三年，中央流出淨額增至3.15億英鎊(二零一二年：2.89億英鎊)，企業成本及利息支付淨額增加，被償付能力標準II成本減少及稅項收入增加所抵銷。

扣除中央成本後，二零一三年的扣除股息前現金流入淨額為10.26億英鎊，而二零一二年則為9.11億英鎊。二零一三年的派付股息為7.81億英鎊，較二零一二年作出將全年股息基數上調4便士的決定後於二零一二年錄得的6.55億英鎊增長19%。

除一般經常性中央現金流量項目外，控股公司產生現金6.05億英鎊(二零一二年：付款淨額7,600萬英鎊)，其中包括於二零一三年發行金額為7.00億美元及7.00億英鎊(總計11.24億英鎊)的混合債務，被收購Thanachart Life而支付的3.97億英鎊，及於香港分公司的本地化前，我們支付3,100萬英鎊，將兩個新的法律實體轉作資本所抵銷。此外，控股公司於二零一三年產生8,300萬英鎊的其他現金付款，其中包括於二零一零年就歷史稅務問題達成協議後應付英國稅務機關的款項，以及就已終止的AIA交易事宜向金融服務管理局支付總額為3,000萬英鎊的款項。

46億英鎊

自二零一零年以來本集團
收到的累計匯款淨額

歐洲內含價值利潤

	實質匯率			固定匯率	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊 ¹	變動 %	二零一二年 百萬英鎊 ¹	變動 %
經營溢利					
長期業務：					
亞洲	2,385	1,951	22	1,891	26
美國	2,221	1,610	38	1,630	36
英國	1,033	866	19	866	19
長期業務經營溢利	5,639	4,427	27	4,387	29
英國一般保險佣金	29	33	(12)	33	(12)
資產管理業務：					
M&G (包括Prudential Capital)	441	371	19	371	19
瀚亞投資	74	69	7	68	9
美國	59	39	51	39	51
其他收入及開支 ¹¹	(662)	(626)	(6)	(626)	(6)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	5,580	4,313	29	4,272	31
投資回報短期波動：					
保險業務	(792)	423			
其他業務	(27)	87			
	(819)	510			
經濟假設變動的影響	821	(2)			
其他非經營項目 ¹¹	82	136			
股東應佔稅前利潤	5,664	4,957			
股東回報應佔稅項支出	(1,306)	(1,188)			
股東應佔利潤	4,358	3,769			

每股盈利

	二零一三年 便士	二零一二年 便士 ¹	變動 %	
			實質匯率	固定匯率
基於扣除稅項後的經營溢利計算的每股基本盈利	165.0	124.9	32	33
基於扣除稅項後的總利潤計算的每股基本盈利	171.0	148.3	15	17

歐洲內含價值經營溢利

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¹於二零一三年錄得55.80億英鎊，較二零一二年的43.13億英鎊增長29%。這相當於期初歐洲內含價值股東資金回報增長19%（二零一二年：16%）。該增長反映壽險業務利潤上升，其中新業務利潤增長16%至28.43億英鎊，持續增長的有效組合產生27.96億英鎊（增長42%），以及資產管理業務的貢獻有所增長。

在亞洲，歐洲內含價值壽險經營溢利上升22%至23.85億英鎊（二零一二年：19.51億英鎊），而受惠於規模擴大及近期在我們的部分主要市場利率上升，有效業務溢利則上升35%至9.25億英鎊（二零一二年：6.85億英鎊）。

受香港及印尼的有利持續率及賠付經驗所推動，經營經驗及假設變動貢獻8,100萬英鎊（二零一二年：9,700萬英鎊）。按固定匯率計算，亞洲新業務利潤增長19%至14.60億英鎊，反映我們持續擴大代理及銀行保險分銷帶來銷售量增長（按固定匯率計算，兩個渠道對新業務利潤的貢獻均增長超過20%），以及為改善產品組合、地域組合及定價而採取的管理層行動。我們的七個「福地」東盟¹⁵市場（包括香港）繼續推動這方面的增長，使其對新業務利潤的貢獻增長21%，其中該等市場的健康及保障產品增長17%（均按固定匯率計算）。亞洲貨幣（主要為印尼盧比）兌英鎊出現減值，令亞洲的整體報告增長率降至15%。保誠若干小型業務均取得不俗進展，例如菲律

賓（新業務利潤上升31%）、泰國（上升90%）、越南（上升19%）及中國（上升42%），而香港（上升69%，受惠於利率上升及定價行動）及印尼（按固定貨幣計算上升11%，按實質匯率計算上升1%）等大型市場的增長繼續擴大，尤其讓我們備受鼓舞。鑒於我們的新業務利潤報告方法，長期利率上升對香港的新業務盈利能力有利，因香港的分紅產品在產品組合中的比例高，但令印尼的盈利能力下降，因印尼的產品主要為健康及保障產品。若用內部回報率及回報期評估我們所有新業務的經濟狀況，亞洲所有產品及地區的回報仍具吸引力。 →

財務總監關於二零一三年度財務表現的報告續

→ Jackson的歐洲內含價值經營溢利增長38%至22.21億英鎊(二零一二年：16.10億英鎊)，因我們繼續管理業務價值及新業務利潤的增長而令現有保單的溢利有所提升。二零一三年經驗及經營假設變動為有效業務利潤貢獻正5.27億英鎊，而二零一二年則為3.25億英鎊。在該等金額中，於二零一零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總息差收益2.74億英鎊(二零一二年：2.05億英鎊)，提升了利潤。持續率改善，對壽險有效業務利潤貢獻1.34億英鎊(二零一二年：6,600萬英鎊)。美國新業務利潤大幅提升24%至10.86億英鎊(二零一二年：8.73億英鎊)，反映受惠於Jackson的產品及定價行動，銷售Elite Access的貢獻以及十年期國庫債券收益率自二零一二年年底以來上升130個基點帶來有利影響，而後者佔整體增幅約三分之二。該等影響超額抵銷Jackson主動採取措施減緩附生在生給付保證的變額年金銷售(二零一三年下降7%)的影響。

在英國，歐洲內含價值壽險經營溢利增長19%至10.33億英鎊(二零一二年：8.66億英鎊)，反映有效業務利潤及新業務利潤同步增長。對壽險有效業務利潤增至7.36億英鎊(二零一二年：5.53億英鎊)，反映期初內含價值回報改善(增加6,500萬英鎊至5.47億英鎊)，以及在加強對死亡率的假設後年金業務於二零一二年產生的費用淨額5,200萬英鎊不再出現。這亦包括英國宣佈將稅率由23%下降至20%而帶來的貢獻1.22億英鎊，而二零一二年稅率下降2%，貢獻8,700萬英鎊。在英國，新業務利潤下降5%至2.97億英鎊(二零一二年：3.13億英鎊)，部分反映二零一三年批發業務水平下降。英國零售方面，新業務利潤微降至2.67億英鎊(二零一二年：2.74億英鎊)，原因是零售分銷審閱建議的應用導致市場中斷，令銷售量下降12%，部分被業務組合及定價活動的正面影響抵銷。

我們所有業務的新業務內部回報率依然可觀，處於20%以上，而於二零一三年承保的業務的平均盈餘未貼現回收期在亞洲為三年，在美國為兩年，在英國為兩年。

28.43億 英鎊

歐洲內含價值新業務溢利

16%↑

較二零一二年增加

歐洲內含價值非經營溢利

歐洲內含價值經營溢利乃以長期投資回報為基礎，不計市場變動導致的短期波動以及經濟假設變動的影響。該等項目計入非經營溢利，使二零一三年業績淨增加8,400萬英鎊(二零一二年：6.44億英鎊)。

歐洲內含價值短期波動

投資回報短期波動反映非經營溢利元素，非經營溢利則涉及所實現的實際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7.92億英鎊，其中包括亞洲業務的負4.05億英鎊、美國業務的負4.22億英鎊及英國業務的正3,500萬英鎊。

亞洲的短期波動為負4.05億英鎊，主要反映年內所持債券的未變現變動。美國方面，市場變動對變額年金獨立賬戶的未來手續費收入預期水平的有利影響，未能抵銷持作管理本集團股票及利率風險的衍生工具的淨價值變動，令二零一三年產生的總體波動為負4.22億英鎊。

經濟假設變動的影響

長期溢利率較去年改善，對我們預期現有業務將產生的未來預期盈利構成有利影響。當此項因素及其他投資市場狀況的變動計入歐洲內含價值時，會使二零一三年產生利潤8.21億英鎊(二零一二年：負200萬英鎊)，超額抵銷上述短期波動的影響。

資本狀況、融資及流動性

資本狀況

我們在保持高水平的流動性及賺取資本的同時，亦維持良好的償付能力狀況。於二零一三年十二月三十一日，扣除二零一三年末期股息前，我們的IGD盈餘估計為51億英鎊，相當於可用資本為資本規定的2.8倍。這證明本集團維持嚴謹的資金管理、有效的對沖活動、不高的歐元區直接持倉、極低的信貸減值水平以及我們的業務組合存在自然抵銷，減低利率變動的影響。

Jackson於二零一三年年末的以風險為基礎資本比率為450%，於年初向本集團匯入2.94億英鎊，同時亦能夠為其資產負債表增長提供支持，以及維持充足的資金水平。

全體附屬公司均持續按照當地監管基準保持穩健的資本狀況。於二零一三年，保誠完成尋求批准香港分公司業務PAC分紅基金本地化這個長期項目，本地化已於二零一四年一月一日生效。於這項轉移生效前，本集團英國分紅基金於二零一三年十二月三十一日的遺留資產價值估計為80億英鎊(二零一二年：70億英鎊)。股東於未來轉自英國分紅基金的權益價值估計為27億英鎊(二零一二年十二月三十一日：21億英鎊)。雖然金融市場持續波動，但保誠英國的分紅基金仍表現出色，二零一三年保單持有人份額的資產稅前投資回報達10%。

此外，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IGD盈餘以外的資本狀況提供保障。雖然期內並無發生違約事件，但我們於二零一三年十二月三十一日維持高達19億英鎊(二零一二年十二月三十一日：21億英鎊)

的信貸違約準備金，佔組合掉期息差的47%，而二零一二年十二月三十一日則為40%。

於二零一三年，Prudential plc獲金融穩定委員會(Financial Stability Board)指定為全球系統重要性的保險公司(G-SII)。同時，國際保險監督聯會公佈其詳細評估方法，並就G-SII的政策措施提出建議，包括加強監督、有效處置議案及提升吸收虧損能力。我們會繼續監察有關進展。

隨著償付能力標準II的潛在結果日漸明朗，我們首次公佈基於償付能力標準II內部模型的經濟資本狀況。該結果以美國等同假設為基準，不對海外盈餘的經濟數值施加限制，該等計算所依據的內部模型尚未獲英國審慎監管局批准。在該基準中，隨著償付

51億英鎊

估計IGD資本盈餘，
為資本規定的

2.8

倍

能力標準II的規定日漸明朗，與英國年金的負債貼現率、過渡安排的影響以及無風險利率的信貸風險調整的其他部分很可能在未來作出更新。因此，該等結果是根據一套規則草案、運用多項主要工作假設對我們的償付能力標準II的資本狀況的估計，最終的償付能力標準II的資本狀況會有所改變，原因是我們會重新引入方法及內部模型以反映最終規則及監管意見。

按此基準，我們的經濟資本¹²盈餘為113億英鎊(二零一二年：88億英鎊)，相當於經濟償付能力比率為257%(二零一二年：比率為215%)。經濟償付能力狀況在不同市場敏感度下表現穩健。

融資及流動性

股東核心結構性借款淨額及評級

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊		
	《國際財務報告準則》基準	按市價計算	歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市價計算	歐洲內含價值基準
股東於控股公司的借款	4,211	392	4,603	3,126	536	3,662
Prudential Capital	275	–	275	275	–	275
Jackson盈餘票據	150	38	188	153	43	196
總計	4,636	430	5,066	3,554	579	4,133
減：控股公司現金及短期投資	(2,230)	–	(2,230)	(1,380)	–	(1,380)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,406	430	2,836	2,174	579	2,753

我們的融資及流動性狀況於期內保持穩健。我們於二零一三年十二月三十一日的中央現金資源達22億英鎊，高於二零一二年十二月三十一日的14億英鎊，且我們尚有21億英鎊未動用已承諾流動資金融資。

本集團於二零一三年十二月三十一日的控股公司核心結構性借款總額按《國際財務報告準則》基準計算為46.36億英鎊(二零一二年：35.54億英鎊)，其中包括控股公司持有的負債42.11億英鎊(二零一二年：31.26億英鎊)及本集團附屬公司Prudential Capital及Jackson持有的負債4.25億英鎊(二零一二年：4.28億英鎊)。

控股公司負債增加10.85億英鎊主要因二零一三年兩次發行債務為本集團籌集11.24億英鎊現金所致。於二

零一三年一月，保誠根據該計劃發行7億美元(扣除費用後為4.29億英鎊)5.25%永久創新一級混合票據，對象以亞洲零售投資者為主，並於二零一三年十二月發行7億英鎊(扣除費用後為6.95億英鎊)5.7%二級下層後償債券。

這兩次債務發行均根據本集團的50億英鎊中期票據計劃進行，該計劃涵蓋上表所列的核心借款以及期限較短的非核心借款。於二零一三年十二月三十一日，該計劃項下的未償還後償債為15.35億英鎊、20.00億美元及2,000萬歐元。

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外，本集團亦透過債務資本市場獲取流動資金，並制訂了一項無限制全球商業票據計劃。截至二零一三年十二月三十一日，根據該計

劃發行的商業票據共計1.75億英鎊、19.48億美元、3.35億歐元及800萬澳

元。
保誠控股公司可動用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，並於二零一五年至二零一八年期間到期。除進行小額取用作測試外，上述融資從未被提取任何款項，故於二零一三年十二月三十一日並無未償還款項。該中期票據計劃、商業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保誠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。→

財務總監關於二零一三年度財務表現的報告續

→ 保誠對本集團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。於二零一三年十二月三十一日，資本負債比率(扣除現金及短期投資後的債務佔《國際財務報告準則》股東資金加債務淨額的比例)為20%，而二零一二年十二月三十一日為17%。

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。保誠及其附屬公司所獲評級均為具有穩定的展望。

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。

Prudential Assurance Co. Singapore (Pte) Ltd. (Prudential Singapore)的財務實力獲標準普爾AA評級。

股東資金

	《國際財務報告準則》		歐洲內含價值	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 ¹ 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 ¹ 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	2,954	2,520	5,580	4,313
不計入經營溢利的項目	(1,319)	227	84	644
總稅前利潤	1,635	2,747	5,664	4,957
稅項及非控股權益	(289)	(584)	(1,306)	(1,188)
年內利潤	1,346	2,163	4,358	3,769
匯兌變動(扣除相關稅項)	(255)	(216)	(1,077)	(469)
分類為可供出售的Jackson證券未變現收益及虧損 ¹³	(1,034)	387	-	-
股息	(781)	(655)	(781)	(655)
其他	15	116	(87)	161
股東資金(減少)增加淨額	(709)	1,795	2,413	2,806
年初股東資金	10,359	8,564	22,443	19,637
年末股東資金	9,650	10,359	24,856	22,443
股東資金回報¹⁴	23%	23%	19%	16%

於二零一三年，市場推測美國聯邦儲備局何時會放緩量化寬鬆計劃，導致年內股票市場波動加劇，但大部分股票市場錄得強勁升幅。這亦導致美國收益率由二零一二年年末的1.8%急升至二零一三年十二月三十一日的3.1%，而許多其他環球市場的收益率亦上升。收益率上升，為我們所持有的定息證券帶來不利的價值變動，進

而導致我們若干業務的短期投資出現負面變動。然而，這些收益率上升，預期亦會在未來產生較高的投資回報，其估計的正面未來價值亦會計入按歐洲內含價值匯報基準計算的非經營業績，並抵銷短期投資負變動的影響。

另外，由於市場預期美國量化寬鬆政策將告結束，引致對年內經濟放緩憂慮，對新興市場的憂慮尤其顯著。因此，多個發展中國家的貨幣對全球主要貨幣大幅貶值。儘管保誠的貨幣相當分散，但前述狀況加上二零一三年因經濟數據改善引致英鎊升值，在本地資產負債轉換為英鎊時產生換算影響。

由於這些非經營變動，本集團的歐洲內含價值股東資金在二零一三年增加11%至249億英鎊(二零一二年十二月三十一日：224億英鎊)。於二零一三年十二月三十一日按每股基準計算的歐洲內含價值為971便士，高於二零一二年十二月三十一日的878便士。

根據《國際財務報告準則》，未來潛在的較高回報影響僅會於產生時確認，因此本期並無項目抵銷短期投資變動。因此，二零一三年十二月三十一日的《國際財務報告準則》股東資金97億英鎊較去年底減少7%(二零一二年十二月三十一日：104億英鎊)。

企業交易

日本壽險業務出售協議

於二零一三年七月十六日，本集團訂立協議出售其已終止的日本壽險業務PCA Life Insurance Company Limited予SBI Holdings Inc.，代價為8,500萬美元(按二零一三年十二月三十一日收市匯率計算為5,100萬英鎊)。是項交易須待監管機構許批准後方可作實，預期將於二零一四年第二季完成。根據對持作出售業務的劃分分類，其《國際財務報告準則》及歐洲內含價值的賬面值均已被設定為4,800萬英鎊，反映其扣除相關支出300萬英鎊後的預期收益估計所得款項。《國際財務報告準則》虧損1.02億英鎊(二零一二年：利潤1,700萬英鎊)，以及歐洲內含價值虧損3,500萬英鎊(二零一二年：利潤2,100萬英鎊)，均包括二零一三年重新計量業務賬面值及其交易業績的減幅。

249億英鎊

歐洲內含價值股東資金，
相當於每股

971便士

收購Thanachart Life

本集團與Thanachart Bank Public Company Limited (「Thanachart Bank」) 就建立為期15年的獨家合作關係，藉此於泰國共同發展銀行保險業務，並於二零一二年十一月訂立協議。於二零一三年五月三日，有關協議開始實行。同時，保誠泰國已完成收購Thanachart Life Assurance Company Limited (「Thanachart Life」, Thanachart Bank旗下的全資擁有壽險附屬公司)。進行是項交易的依據是保誠專注發展東南亞極具吸引力市場的策略，亦符合本集團的多渠道分銷策略。

是項交易的代價為189.81億泰銖(4.12億英鎊)，其中175億泰銖(3.80億英鎊)於二零一三年五月收購完成時以現金支付，並於二零一三年七月進一步支付9.46億泰銖(2,000萬英鎊)，藉以作出調整反映於完成日期的資產淨值。此外，本集團須於完成後12個月內支付遞延款項5.35億泰銖(1,200萬英鎊)。189.81億泰銖(4.12億英鎊)包括收購與Thanachart Bank 15年銀行保險業務獨家合作關係相關經銷權產生的款項。此項收購並無產生任何商譽。

香港分公司本地化

二零一四年一月一日，本集團完成Prudential Assurance Company Limited香港分公司本地化計劃。該分公司已於二零一四年一月一日轉移至保誠於香港註冊成立的兩家新公司，其中一家公司提供人壽保險，另一家公司提供一般保險—保誠保險有限公司及保誠財險有限公司。按照審慎監管局第一支柱第二頂峰基準，在扣除再保險公司份額後約121億英鎊資產及120億英鎊負債(包括保單持有人資產份額負債，以及12億英鎊遺留資產)及1億英鎊股東資金(就已轉移非分紅業務的超額資產)獲轉移。

股息

鑒於本集團實現全部具挑戰性的二零一三年「增長與現金」目標，證明本集團於營運及財務方面取得強勁且持續的表現，董事會建議將全年股息基數上調4.38便士。董事建議派發末期股息每股23.84便士(二零一二年：20.79

便士)，因此本年度股息總額增至33.57便士，較二零一二年增加15%。

董事會於作出派息建議前，依據多種準則進行嚴格的支付能力測試。經考慮有關測試結果以及本集團在過去五年中極其強勁的表現，董事得以作出不尋常的決定，於二零一二年及二零一三年連續兩年建議上調股息基數。

應再次強調的是，儘管在過去四年中，董事會三度上調股息基數，但本集團的股息政策仍維持不變。董事會將繼續力求在上述較高基數的新基礎上實現股息增長，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。■

附註

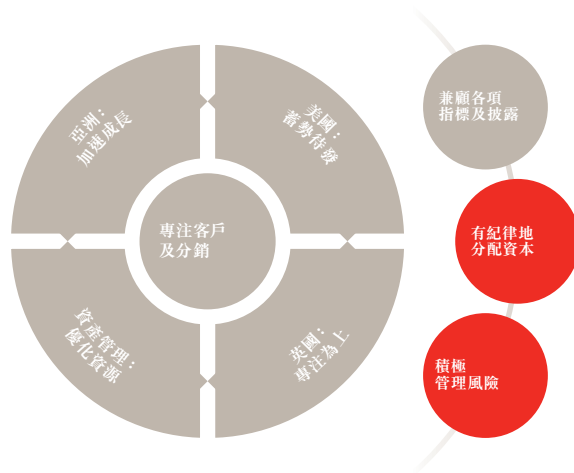
- 1 就《國際財務報告準則》報告而言，本集團於二零一三年採納了新訂及經修訂的會計準則。因此，誠如《國際財務報告準則》財務報表附註A2及歐洲內含價值基準業績附註1所述，比較業績中的《國際財務報告準則》要素及歐洲內含價值基準股東權益均已就應用本次採納的《國際財務報告準則》會計政策作出追溯調整。此外，繼日本壽險業務於二零一三年被重新分類為持作出售後，經營業績不包括日本壽險業務的業績。稅前利潤繼續包括上述業績。二零一二年比較數字已按比較基準作出追溯調整。
- 2 其他收入及開支以及其他非經營項目的劃分請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註B11。
- 3 編製基準請參閱額外《國際財務報告準則》未經審核財務資料附註1(a)。
- 4 包括本集團按比例佔亞洲保險合營企業的負債及相關流量。
- 5 指保費(扣除開支)、退保/提取、期滿及身故引致的股東支持保單持有人負債變動。
- 6 包括本集團按比例佔PPM South Africa及亞洲資產管理合營企業的份額。
- 7 淨流入不包括亞洲貨幣市場基金(貨幣市場基金)流入5.22億英鎊(二零一二年：淨流出2.26億英鎊)。外部管理基金不包括亞洲貨幣市場基金的結餘42.96億英鎊(二零一二年：40.04億英鎊)。
- 8 所產生的自由盈餘指基於經營變動的「相關自由盈餘」，包括期內賺取的一般保險佣金，但不包括市場變動、外匯、資本變動、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。
- 9 繼日本壽險業務於二零一三年被重新分類為持作出售後，經營業績不包括日本壽險業務的業績。二零一二年的比較數字已按比較基準作出追溯調整。

- 10 控股公司現金流量詳情披露於額外未經審核《國際財務報告準則》財務資料附註IIIa。
- 11 其他收入及開支以及其他非經營項目的劃分，請參閱歐洲內含價值基準補充資料一以長期投資回報為基礎的經營溢利及合併利潤表概要。
- 12 計算經濟資本結果所採用的方法及假設載於額外未經審核財務資料附註II。經濟償付能力比率乃基於集團償付能力標準II內部模型。該集團內部模型擬於二零一六年正式採納，惟須待英國審慎監管局審閱及批准。我們預期將於二零一五年方會將償付能力標準II內部模型呈交予英國審慎監管局審批，因此，這些經濟資本披露不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。
- 13 扣除遞延保單獲得成本的相關開支及稅項。
- 14 扣除稅項及非控股權益後的經營溢利佔期初股東資金的百分比。就《國際財務報告準則》報告而言，本集團於二零一三年採納了經修訂會計準則。因此，誠如《國際財務報告準則》財務報表附註A2及歐洲內含價值基準業績附註1所述，比較業績中的《國際財務報告準則》要素及歐洲內含價值基準股東權益均已就上述計算目的應用本次採納的《國際財務報告準則》會計政策作出追溯調整。此外，經營業績不包括日本壽險業務的業績，鑒於其於二零一三年被重新分類為持作出售。二零一二年的比較數字已按比較基準作出追溯調整。為便於上述計算，日本已從期初股東資金中剔除。
- 15 東南亞國家聯盟。

集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告

管理風險以創造競爭優勢

我們的策略及經營原則



只有在符合我們的風險偏好及風險承擔理念的情況下，我們方會保留重大風險因素，即：

- ▶ 風險有利於價值創造；
- ▶ 不利影響在承受範圍之內；及
- ▶ 保誠具備妥善管理該風險所必需的能力、專業知識、程序及控制方法。

關於保誠的策略及經營原則的資料，請見

我們的策略 第16頁



「我們有選擇地透過回報豐厚且易於量化及管理的風險投資來創造股東價值。」

Pierre-Olivier Bouée
集團風險總監



作為金融服務供應商，風險管理是我們的業務的核心，而有效的風險管理能力是本集團獲得競爭優勢的主要源泉。我們有選擇地透過回報豐厚且易於量化及管理的風險投資來創造股東價值。只有在符合我們的風險偏好及其風險承擔理念的情況下，我們方會保留重大風險因素，即：(i)風險有利於價值創造；(ii)不利影響在承受範圍之內；及(iii)保誠具備妥善管理該風險所必需的能力、專業知識、程序及控制方法。

本集團內部的控制程序及系統旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險。這些程序及系統僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證，且專注於使承擔的風險水平與業務目標的實現相一致。

集團風險框架

我們的集團風險框架描述了我們的風險管理方法，包括風險管治安排規定、本集團的風險偏好及限額、管理各類風險的政策、風險文化標準及風險匯報。支持保誠遵守法定及監管要

求關於風險管理及內部控制的主要安排及準則，均是在本框架下界定。

風險管治

(未經審核)

我們的集團風險框架要求我們的所有業務及職能部門設立程序，以識別、評估及管理本集團面臨的主要風險。該框架是基於風險承受及管理、風險控制及監督及獨立保證「三道防線」的概念建立。

策略、業績管理及風險控制主要由董事會、集團執行總裁及本集團各業務單位的主要行政人員負責，而董事會已成立集團風險委員會就本集團的重大風險協助提供領導、指引及監管。

風險承擔及管理構成第一道防線，由集團行政委員會及資產負債及資金管理委員會推進。

風險控制及監督構成第二道防線，透過負責監督及定期審閱風險狀況的集團風險管理執行委員會及其小組委員會的運作推進。此等委員會由集團風險總監提供支援，並接受集團風險管理、集團合規及集團安全的職能監督。

集團風險管理負責建立並具備符合我們的風險偏好並能夠保護及提升本集團內含及特許經營權價值的資本管理、風險監督框架及文化。集團合規核實遵守監管標準的情況，並就影響本集團的關鍵監管事宜向董事會及本集團管理層報告。集團安全負責制訂及推行適當的安全措施，以保障本集團的員工、實物資產及知識產權的安全。

風險偏好及限額 (經審核)

在追求創造股東價值目標的過程中，我們承擔風險的程度是由多個風險偏好聲明所界定，並透過限額、誘因及表現等衡量指標加以操作。董事會根據集團風險委員會的推薦意見批准該等風險偏好聲明及衡量指標，並須每年接受檢討。

我們根據財務及非財務壓力，為其盈利波動、流動性及資本要求界定及監控總體風險限額，內容如下：

盈利波動：該限額旨在確保：

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

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

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

資本要求：該限額旨在確保：

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

本集團採用的兩項衡量指標為歐盟保險集團指令(IGD)資本要求及內部經濟資本要求。此外，資本要求亦會同時根據當地法規及未來的償付能力標準II監管基準受監控。

我們亦會根據集團風險框架內各類風險的主要組成部分以界定風險偏好聲明及衡量指標(即限額、誘因及表現)。該等風險偏好聲明及衡量指標涵蓋本集團的最重大風險，尤其是可能影響我們的總體風險限額的風險。集團風險框架的風險分類載於下表。 →

集團風險框架風險歸類

類別	風險類型	定義
財務風險	市場風險	因資產及負債的市價水平或波動直接或間接導致本集團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)導致本集團業務虧損或財務狀況出現不利變動的風險。
	保險風險	因各種保險風險推動因素的水平、趨勢或波動有變，導致本集團業務虧損或保險負債價值出現不利變動的風險。這包括不利的死亡率、長壽、發病率、持續率及費用經驗。
	流動性風險	本集團無法在正常營運及受壓的情況下，產生充足現金資源或應付到期財務責任的風險。
非財務風險	營運風險	因內部程序的不足或失效、人員及系統或外間事件而導致損失的風險，經營環境風險所涵蓋者除外。
	經營環境風險	外部環境導致驅動整體業務策略的基本因素發生重大改變的風險。
	策略風險	對於根據經營環境及本集團能力制訂及實施業務策略，高級管理層的程序無效、效率欠佳或不充分的風險。

集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告續

→ 我們的風險偏好框架是年度業務規劃週期不可分割的一部分。集團風險委員會負責審閱本集團業務計劃中的固有風險，並就當中蘊含的風險／回報權衡向董事會提供意見。該審閱獲得集團風險部門支援，該部門利用各業務單位提交的資料，在考慮業務單位之間的分散效應後，計算本集團相對總體風險限額的總體狀況。

風險政策 (經審核)

風險政策載有對管理主要風險類型的特定要求，並明確載述其風險偏好。該等政策適用於信貸、市場、保險、流動性、營運及稅務風險及交易控制，有關風險政策構成集團管治手冊的一部分，編製該手冊旨在對我們須根據《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集團管治手冊的規定。

風險文化 (未經審核)

我們致力從三個主要途徑促進責任風險文化：

- a 管理層牽頭，以行動示範；
- b 培養技巧及能力以為管理層提供支持；及
- c 在個人表現評估中納入風險管理（透過在盈利能力及增長的風險之間取得平衡）。

保誠的薪酬策略旨在與其風險承受能力保持一致，集團風險總監已就遵循我們的風險架構及偏好向集團薪酬委員會提供建議。

風險報告 (未經審核)

我們每年「自上而下」的最高風險識別程序評估對本集團經營業績及財務狀況造成最大潛在影響的風險。本集團風險委員會及董事會接收的管理資料已詳述該等風險並亦涵蓋其他主要及新出現風險的持續發展。有關主要風險的論述(包括對我們的營運的影響及其管理)載於下文。

主要風險

市場風險

(i) 投資風險 (經審核)

保誠的英國投資風險產生自分紅基金的資產。該風險影響股東於未來轉撥的權益，主要受基金權益及物業及債券等其他投資所驅動。該基金內金額巨大的遺留資產一截至二零一三年十二月三十一日估計為80億英鎊(二零一二年十二月三十一日：70億英鎊)一可緩衝市場波動並保障資金的償付能力。該遺留資產由積極的對沖政策獲得部分保護，以防禦股票市場下跌。

亞洲方面，我們的股東股票風險與來自單位連結式產品的收入有關，且從資金角度而言，來自分紅業務因面臨股市下滑的影響。

在Jackson，投資風險產生自支持保單的資產。就「息差業務」(包括定額年金)而言，該等資產一般為債券。就變額年金業務而言，該等資產包括股票及其他資產，例如債券。就此而言，股東所受的影響來自未來死亡率的價值及費用開支，此外有關風險亦來自變額年金產品內含的保證。透過對沖計劃及再保險，可減低該等保證為股東帶來的風險，而Jackson亦採取進一步措施，包括重新定價及引入不含保證的變額年金。此外，我們的理念不是進行價格競爭，相反，我們力求以足夠彌補其對風險進行對沖或再保險所引致成本的價格進行銷售，帶來較為合理的回報。

Jackson《國際財務報告準則》股東權益及美國法定資本對保單持有人行為對最低提取給付保證估值的影響十分敏感。Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務保證，因此，為了取得適當的經濟結果，會接受會計業績的短期變動。尤其是，根據保誠的集團《國際財務報告準則》報告，Jackson變額年金保證的計量對市場變動的敏感度通常低於按市值持有的相應對沖衍生工具。然而，視乎就特定風險類別進行的對沖水平，若干市場變動可能會使在《國際財務報告準則》報告下波幅較小的經濟結果的波幅擴大。

(ii) 利率風險 (經審核)

近期，多個市場的長期利率均出現下降並跌至歷史低位。我們承保的產品對利率變動敏感，而儘管我們已就處於歷史低位的利率採取多項措施化解有效業務的風險，並對新業務產品進行重新定價和重新組合，但利率持續低企，可能會影響保單持有人的儲蓄模式及行為。

至於我們的英國業務，年金支付的現金流量需要與來自投資的現金流量相匹配，由此產生利率風險。在存續期未完全匹配的情況下，利率變動可影響利潤。因此，我們致力將資產及負債的存續期對盡貼近，並定期監察其情況。分紅業務因相關保證而面臨利率風險。該風險主要由分紅基金承擔，在極端情況下可能需要股東支持。

在亞洲，利率風險來自若干非單位連結式投資產品的保證。該等風險的產生是由於保誠可能無法持有與保單持有人負債現金流量完全匹配的資產。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。

Jackson的定額、定額指數及變額年金業務面臨利率風險。利率變動可影響該等產品的保證成本，特別是保證成本於利率下降時可能會增加。整個業務的利率風險是透過使用利率掉期及利率期權進行管理。

(iii) 外匯風險 (經審核)

我們主要於亞洲、美國及英國開展業務。我們的業務地區多元化，意味著無可避免面對匯率波動的風險。我們於美國及亞洲的國際業務佔據我們的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我們的合併財務報表出現重大波動。

我們將收益保留在當地以支持我們的業務增長，並按當地貨幣持有業務資金以滿足當地的監管及市場要求，同時接納可能因此而產生的資產負債

表換算風險。然而，若來自海外業務的盈餘可支持集團資金狀況或海外附屬公司到期向本集團匯入大額現金，而我們認為若從經濟角度而言實屬最佳選擇，則我們會對其風險進行對沖。我們無意讓股東承受當地貨幣以外的重大外匯風險。我們亦會運用貨幣借款、掉期及其他衍生工具管理風險。

信貸風險 (經審核)

我們投資於固定收益資產以匹配保單持有人負債，並訂立再保險及衍生工具合約以減少不同風險類型。因此，我們的整體業務面臨信貸及交易對手信貸風險。我們使用眾多風險管理工具管理信貸風險，包括按發行人／交易對手基準及按平均信貸質素以及衍生工具交易的抵押品安排界定限額。集團信貸風險委員會負責監管整個集團的信貸及交易對手信貸風險。

(i) 債務及貸款組合 (經審核)

我們的英國業務主要於股東支持組合面臨信貸風險，其中固定收益資產佔其風險的33%或268億英鎊。480億英鎊固定收益資產產生的信貸風險主要由分紅基金承擔，但如果分紅基金無法償還負債時則可能需要股東支持。我們的英國業務的單位連結業務面臨的固定收益資產風險較小，為72億英鎊。

於二零一三年十二月三十一日，我們的亞洲業務的債務組合總額為186億英鎊。其中約66%為股東風險極低的單位連結式基金及分紅基金。餘下34%為股東風險，主要(71%)投資於投資級債券。

我們的美國業務的信貸風險來自一般賬戶，其中包括303億英鎊固定收益資產支持股東負債，包括該等產生自定額年金、定額指數年金及壽險的負債。組合包括23億英鎊的商業按揭抵押證券及18億英鎊的住宅按揭抵押證券，其中9億英鎊(52%)由美國政府資助機構發行。

截至二零一三年十二月三十一日，本集團資產管理業務的20億英鎊股東自有債務及貸款組合主要與Prudential Capital的業務有關。Prudential Capital透過為保誠集團及我們的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。

有關我們的債務組合組成及貸款風險的詳情載於《國際財務報告準則》財務報表。

(ii) 本集團主權債務及銀行債務持倉 (經審核)

於二零一三年十二月三十一日，主權債務¹佔支持股東業務的債務組合15%或100億英鎊(二零一二年十二月三十一日：15%或102億英鎊)。其中，44%獲AAA評級，92%屬投資級(二零一二年十二月三十一日：38%獲AAA評級及92%屬投資級)。於二零一三年十二月三十一日，本集團於歐洲大陸持有的股東主權債務¹總額為5.31億英鎊，當中78%獲AAA評級(二零一二年十二月三十一日：79%獲AAA評級)。股東在歐元區意大利及西班牙主權持倉為5,400萬英鎊(二零一二年十二月三十一日：5,200萬英鎊)。我們並無持有任何希臘、塞浦路斯、葡萄牙或愛爾蘭主權債務。

我們的銀行持倉是我們的核心理投資業務及對沖及其他活動的一項功能，以管理各種金融風險。鑒於我們與銀行關係的重要性，於銀行業的持倉為提供予集團風險委員會及董事會的管理資料的重點。

於二零一三年十二月三十一日，股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉請參閱本集團的《國際財務報告準則》財務報表附註C3.3(b)。

(iii) 交易對手信貸風險 (經審核)

我們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、遠期貨合約及掉期(如利率掉期、通脹掉期、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)均根據標準化國際掉期業務及衍生投資工具協會主協議執

行。我們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。

我們所面臨的衍生金融交易對手及再保險交易對手信貸風險乃透過大量的風險管理工具(包括一個綜合限制系統)管理。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保誠的交易對手信貸風險水平。

保險風險 (經審核)

我們於確定產品價格及匯報長期業務經營業績的過程中需要作出大量假設。與其他同業相同，我們的業務的盈利能力取決於包括死亡率及發病率水平及趨勢、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的主要年金組合的數據對長壽風險進行研究。我們對未來預期死亡率水平的假設與我們的英國年金業務尤其相關。我們定期評估透過再保險及其他外部解決方案轉移長壽風險的吸引程度，並於適合及具吸引力時會當作風險管理工具使用。

我們的發病率風險透過適當承保及利用再保險來減低。我們的發病率假設反映各有關業務系列的近期經驗及未來趨勢的預期。

我們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。

流動性風險 (經審核)

我們的母公司擁有巨額內部流動資金資源，足以滿足其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，將於二零一五年至二零一八年期間到期。此外，我們亦透過債務資

集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告續

→ 本市場獲得流動資金。我們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接受定期監控，且經我們評估為充足。

營運風險 (未經審核)

我們會於業務經營過程中面臨營運風險。面對數量龐大而分散的產品，我們講求在控制營運風險時有效利用多種遺留系統或其他資訊科技系統及平台，成功處理大量交易。此外，不同的監管及法律制度(包括稅制)不斷推出新規定，而產品分銷及業務經營支援涉及眾多第三方，這些均構成營運風險。

我們的資訊科技、合規及其他營運系統和程序包含了一些專為管理及減輕與我們的活動有關的營運風險而設的監控。儘管我們的遺留系統及其他資訊技術系統至今未曾發生重大故障或遭到侵入，但我們一直且將繼續面對電腦病毒、企圖非法接入及網絡攻擊。

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

全球監管風險 (未經審核)

全球監管風險被視為一項主要風險，根據集團風險框架風險歸類，將其分類為商業環境風險。

歐盟現正為保險公司制訂一項新的審慎監管框架，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框架，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，雖然該指令被押後推行，以待就一項名為綜合二號的指令達成協議。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。該新方案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，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，並且讓我們在英國審慎監管局批准的情況下，可獲允許使用我們的內部經濟資本模型。

於二零一三年十一月，歐洲議會、歐洲委員會及歐盟理事會的代表已就綜合二號指令達成協議，該協議預期將於二零一四年初獲採納。因此，償付能力標準II現時預期將於二零一六年一月一日實施，儘管歐洲委員會及歐洲保險及職業退休金管理局正繼續制訂對償付能力標準II及綜合二號指令的高階原則加以補充的詳細規則，且目前預期不會於二零一五年年中前落實。

有關進程的最後結果仍存在重大不確性。尤其是，有關釐定英國年金業務負債貼現率的償付能力標準II規則的若干詳細方面仍有待釐清，而我們的資本狀況對該等結果較為敏感。此外，綜合二號指令中多項主要措施(包括有關第三國等同的條文)的有效採納，預期須待監管機構裁定及批

准。最終獲採納的措施可能存在對我們造成不利影響的風險，包括規定大量增加支持業務的資本及我們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。我們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及歐洲保險)，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，以待該制度於二零一六年一月一日生效時予以採納，並同時評估為減輕該制度帶來的影響而可能採取的行動。為實現我們的策略靈活性的最大化，我們定期檢閱我們的選擇範圍，包括考慮優化本集團的地域性，作為對實施償付能力標準II的不利影響的回應。

於未來數月，由於我們會繼續處於內部模型審批程序的「申請前」階段，故將會保持與英國審慎監管局經常聯絡。此外，我們亦參與了英國審慎監管局的「個別資本適足準則加」(ICAS+)機制，旨在利用償付能力標準II內部模型的有關改進，使其英國保險實體符合現行的ICAS機制。

目前，全球亦有多項其他監管發展，我們在所屬多個司法權區的業務監管均可能受到影響。全球其他監管發展包括美國《多德—弗蘭克法案》、金融穩定委員會(Financial Stability Board)發佈的全球系統重要性保險公司及國際保險監督聯會所制訂關於監管國際活躍保險集團的共同框架(Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups)。

《多德—弗蘭克法案》是對美國金融服務業的全面整頓，當中涉及對金融服務機構、產品及市場的改革等內容，而為了防止或減輕日後美國金融

體制崩潰的影響，其可能對具有系統重要性的金融機構提出更為審慎的要求及提出其他要求。《多德-弗蘭克法案》對我們的業務的全面影響目前並未明確，但當中不少條文的效力並非立竿見影，且／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。

金融穩定委員會於二零一三年七月公佈了首份獲指定為全球系統重要性保險公司的九個保險集團的名單。名單內包括保誠及我們的多個競爭對手。被指定為全球系統重要性保險公司可能導致向獲指定集團施行額外政策。根據國際保險監督聯會隨首份名單同步發佈的政策框架，這些額外政策將包括強化全集團監管。這項監管強化將即時展開，並包括於二零一四年七月之前制定系統性風險管理計劃以及其後的實施，以及於二零一四年年底之前制定集團恢復及處置計劃及流動性風險管理計劃。同時，全球系統重要性保險公司制度亦引入兩類資本規定，第一類是基本資本規定，旨在作為最低集團資本要求，第二類是有關提高非傳統保險及非保險業務吸收虧損的規定。二零一三年十二月，國際保險監督聯會刊發了一份有關基本資本規定的諮詢文件，而我們將參與有關提案的現場測試(預期將於二零一四年上半年進行)。我們現正監察政策框架的發展與潛在影響，並與英國審慎監管局接洽了解這項指定的涵義。國際保險監督聯會目前預期分別於二零一四年十一月之前及二零一五年年底落實基本資本規定及提高吸收虧損的方案。該制度的實施可能需要數年時間，其中基本資本規定將於二零一五年至二零一九年期間推行。提高吸收虧損能力的規定將自二零一九年一月起對於二零一七年十一月指定為全球系統重要性保險公司的保險集團應用。

國際保險監督聯會亦已制訂共同框架，為規管保險集團制訂全球共同規定。該框架旨在為監管制訂共同原則，藉此使若干司法權區的監管機構

更集中其監管範圍，目前預期框架亦可能包括若干規定要求，例如集團資本規定。共同框架提案的經修訂草案已於二零一三年十月刊發以供諮詢。國際保險監督聯會將於二零一四年至二零一八年進行現場測試，以評估根據共同框架建議定量及定性規定的影響。共同框架預期於二零一九年實施。

風險因素 (未經審核)

我們涉及風險因素的披露事項載列於本文件最後章節。

風險舒緩及對沖 (未經審核)

我們就我們風險承受能力對實際風險狀況加以管理。我們為此而存置風險登記冊，其中記錄已確定風險及我們所採用以管理有關風險的控制及舒緩行動的詳情。任何涉及大額交易(例如涉及股東業務的重大衍生工具交易)的舒緩策略於實施前均須受到在集團層面的審閱。

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

資本管理 監管資本(IGD) (經審核)

保誠須受英國審慎監管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。IGD資本盈餘為本集團各受規管附屬公司的盈餘資本總計(按英國審慎監管局一致基準計算)減本集團的借款。本集團並未確認任何多元化的利益。

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。我們估計於二零一三年十二月三十一日，我們的IGD資本盈餘為51億英鎊(未計及二零一三年末期股息)，可用資本為我們的資本規定的2.8倍，而二零一二年年末的資本盈餘則為51億英鎊(未計及二零一二年末期股息)，儘管按不同基準計算。

二零一三年的變動主要包括：

- 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(扣除市場變動)21億英鎊；及
 - 發行後償債11億英鎊；
- 被下列各項抵銷：
- Thanachart收購成本的影響(扣除IGD貢獻)3億英鎊；
 - 就Jackson的IGD扣減12億英鎊，如下文所述；
 - 股東於未來轉自英國分紅基金的權益資產的撥備扣減2億英鎊(如下文所述)；
 - 二零一二年末期股息5億英鎊及二零一三年中期股息3億英鎊；
 - 外部融資成本及其他中央成本(扣除稅項)6億英鎊；及
 - 匯兌變動產生的負面影響1億英鎊。

IGD盈餘指我們所有業務基於當地法定最低資本規定的累積盈餘(根據償付能力標準作出若干調整)。該計算並不就風險充分調整資本規定，亦 →

51億英鎊

估計IGD資本盈餘，
為資本規定的

2.8

倍

集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告續

→ 不反映資產的真正經濟價值。全球監管變動(例如償付能力標準II及共同框架),旨在確保監管盈餘的計算逐步發展成為更有意義的風險敏感指標。

業界普遍認為以更注重風險的制度取代IGD制度,最終會帶來裨益。建議的償付能力標準II旨在提供類似框架,預期將於二零一六年一月一日實施。鑒於本集團架構以及我們用以管理風險的方法合理,英國年金業務信貸準備金龐大,英國分紅業務遺留資產雄厚,資產管理及亞洲業務風險較低,而IGD盈餘水平相當高,因此我們擁有優勢可應對未來監管發展及業務壓力。我們基於償付能力標準II內部模型得出的結果的經濟資本盈餘於下文列示。

(未經審核)

於二零一三年三月,我們與英國審慎監管局達成一致意見,修訂計算Jackson對集團IGD²盈餘的貢獻的方法。至當時為止, Jackson對已報告IGD盈餘的貢獻乃基於干預水平,設定為美國以風險為基礎資本的公司行動水平的75%。改動後, Jackson對IGD盈餘的貢獻現等於超過公司行動水平250%的部分。這更符合我們過往用於報告自由盈餘的基準,即曾設定為公司行動水平的235%,並已於二零一三年上半年度上升至250%,以與IGD相一致。由於償付能力標準II的方法尚未議定,我們認為這項變動令IGD盈餘成為更有意義的指標,更符合實際經濟狀況。IGD盈餘計算方法的變動並不影響美國業務在當地的管理或監管方式。該改動於二零一三年三月生效的影響為扣減IGD盈餘12億英鎊。

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。這可以通過增加可用資本(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。於二零零八年至二零零九年金融危機期間,本集團透過採用上述若干可選方案,加強本集團的IGD盈餘。其中一個安排允許本集團確認於未來轉自英國分紅業務的部分股東權益。於二零一二年十二月三十一

日,該安排仍在施行,為IGD貢獻4億英鎊。我們現正分兩個均等步驟終止實施該措施,自二零一三年一月以來將承擔的信貸減至2億英鎊。我們預期自二零一四年一月起不再承擔信貸。

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其超越IGD盈餘的資本狀況提供保護。截至二零一三年十二月三十一日,該信貸準備金為19億英鎊。該信貸風險撥備金佔債券組合掉期息差率的47%,而截至二零一二年十二月三十一日則佔40%。

壓力測試

(未經審核)

截至二零一三年十二月三十一日,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:

- 股票市場由二零一三年十二月三十一日的水平瞬間下跌20%將使IGD盈餘減少5,000萬英鎊;
- 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2.50億英鎊;
- 利率一次減少100個基點(以零點為底線)將使IGD盈餘減少5,000萬英鎊;及
- 為預計水平10倍的信貸違約將使IGD盈餘減少6.00億英鎊。

我們認為有關壓力測試的結果連同我們穩健的基本收益能力、我們已制訂的對沖方案及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。

經濟資本狀況

(未經審核)

繼於二零一三年十一月十三日達成有關償付能力標準II綜合二號指令的臨時協議後,現時預期償付能力標準

II將於二零一六年一月一日生效。因此我們的經濟資本結果均以來自償付能力標準II內部模型得出的結果為基礎。雖然償付能力標準II及綜合二號指令以及二級「授權法案」草案為償付能力標準II業績的計算提供了可行的框架,但在重大領域仍存在不明朗因素。另外,於眾多領域,有關方法及假設須待本集團的領導監管機構英國審慎監管局審閱及批准。我們預期將於二零一五年方會將償付能力標準II內部模型呈交予英國審慎監管局審批,因此,下文披露的經濟資本狀況不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。

於二零一三年十二月三十一日,本集團的經濟資本³盈餘為113億英鎊(二零一二年:88億英鎊),而未計及二零一三年末期股息的經濟償付能力比率為257%(二零一二年:215%)。

於二零一二年全年至二零一三年全年之間,本集團的經濟資本盈餘由88億英鎊增加25億英鎊至113億英鎊。此年內變動總額相當於本集團的經濟償付能力比率為42%,由以下項目推動:

- 模型變動1億英鎊:多項模型增強及改進對集團盈餘產生正面影響;
- 經營經驗21億英鎊:源自有效業務、二零一三年承保的新業務、二零一三年為化解風險而採取的管理層行動的有利影響,以及年內非市場假設變動及非市場經驗差的輕微影響;及
- 非經營經驗9億英鎊:主要由二零一三年的正面市場經驗產生。

被以下項目抵銷:

- 其他資本變動6億英鎊:收購Thanachart Life產生的盈餘減少以及準備出售日本壽險業務、匯率變動的不利影響、發行新後償債盈餘增加,以及因二零一三年派息導致的盈餘減少。

該等業績是基於保誠現有償付能力標準II內部模型得出的結果,按一套規則草案及若干主要工作假設評估得出。相關方法及假設的進一步解釋載於額外未經審核財務資料附註II。

Prudential plc董事透過披露現階段的經濟資本資料，藉基於本集團對現行規則草案的理解，揭示償付能力標準II潛在的結果。基於償付能力標準II內部模型的資本狀況的最新情況將於此後年度每年呈報，並將不斷發展以反映償付能力標準II規則的變動、我們的內部模型校準的持續改進及英國審慎監管局有關保誠對該新資本機制實施方法的反饋。在此不明朗背景下，償付能力標準II的最終結果可能會導致本集團的償付能力比率相對於上述結果而言下降。

壓力測試

於二零一三年十二月三十一日，有關經濟資本狀況的壓力測試得出以下結果，進一步證明本集團有能力抵抗市況的顯著惡化：

- 股票市場瞬間下跌20%將使盈餘降低3億英鎊但令經濟償付能力比率升至260%；
- 股票市場瞬間下跌40%將使盈餘降低10億英鎊但令經濟償付能力比率升至258%；
- 利率下降100個基點(下限為零)將使盈餘減少13億英鎊及令經濟償付能力比率降至225%；
- 利率上升100個基點將使盈餘增加8億英鎊及令經濟償付能力比率升至284%；及
- 信貸息差上升100個基點將使盈餘減少13億英鎊及令經濟償付能力比率降至254%。

資本配置 (未經審核)

我們的資本配置方法是在風險與回報之間取得平衡，投資於創造股東價值的業務。為了有效配置資本，我們會衡量資本的利用及回報。

我們利用多項指標衡量資本表現及盈利能力，包括傳統會計指標及經濟回報，並透過這些量化分析及策略考慮，支持資本配置決策。

經濟框架衡量經風險調整的經濟資本回報，是一種確保本集團整體對比有效的方法。資本利用、資本回報及新業務價值於產品層次計量，成為業務規劃過程的一部分。■

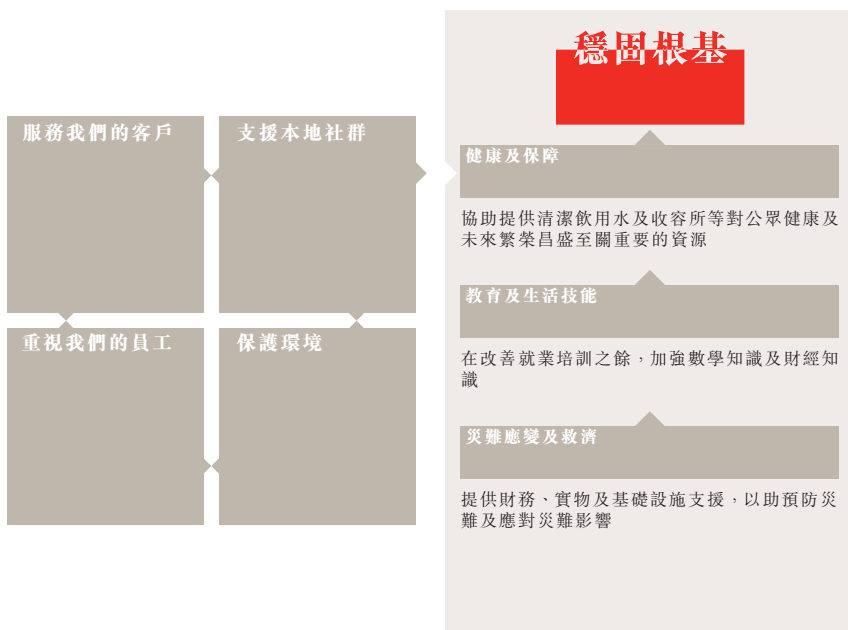
附註

- 1 不包括本集團按比例分佔合營企業、單位連結式資產以及合併的單位信託基金及類似基金單位持股。
- 2 以往Jackson按干預水平報告IGD盈餘，設定為美國以風險為基礎資本的公司行動水平的75%。於二零一三年三月，與英國審慎監管局達成一致意見，日後Jackson報告IGD盈餘的干預水平為公司行動水平的250%。
- 3 計算經濟資本結果所採用的方法及假設載於額外未經審核財務資料附註II。經濟償付能力比率乃基於集團償付能力標準II內部模型。該集團內部模型擬於二零一六年正式採納，惟須待英國審慎監管局審閱及批准。我們預期將於二零一五年方會將償付能力標準II內部模型呈交予英國審慎監管局審批，因此，這些經濟資本披露不應視作由獲批准的內部模型得出的結果。

企業責任回顧

幫助建設強健社區

我們的企業責任策略



我們的集團企業責任策略增強了我們的長期可持續發展經營方式。我們相信，企業責任最適宜由與客戶及當地持份者有著最緊密聯繫者進行管理，因此，本集團的經營方式建基於以下四個全球企業責任範疇：

- ▶ 服務我們的客戶；
- ▶ 重視我們的員工；
- ▶ 支援本地社群；及
- ▶ 保護環境。

「我們向客戶及員工作出的承諾，還有我們對社區的支援和對環境的責任，其根基在於我們銳意不斷創造可持續發展的強勁財務表現。」



Paul Manduca
主席



表現摘要

三分之一員工

參與全球各地的義工服務

200萬美元

為菲律賓颱風海燕賑災捐款

1,850萬英鎊

社區投資支出總額

3,400名

集團員工透過薪金捐獻作出捐款



我們的企業責任方針

作為提供儲蓄、收入、投資及保障產品及服務的企業，我們透過日常經營為社會創造價值。首先，我們向客戶提供未雨綢繆的方法，為其未來提供保障。其次，為使我們對客戶負有的長期負債與類似的長期金融資產匹配，我們於發達及發展中市場提供資本，為業務提供資金、建設基礎設施及促進發展。

我們的集團企業責任策略增強了我們的長期可持續發展經營手法。我們相信，企業責任最適宜由與客戶及當地持份者有著最緊密聯繫者進行管理，因此，本集團的經營手法建基於以下四個全球企業責任範疇：

- **服務我們的客戶：**我們務求提供符合客戶需求的公平及具透明度的產品；
- **重視我們的員工：**我們立志挽留及培育積極主動的員工；
- **支援本地社群：**我們與慈善機構建立長期合作關係，致力為社群作出積極貢獻，為社會產生切實的影響；及
- **保護環境：**在我們經營的區域，我們主動承擔環保責任。

以上範疇讓我們的業務清楚其在各自市場環境中的企業責任重點工作及資源。

本回顧概述我們的活動及進展。保誠亦刊發年度企業責任報告，該報告將在二零一四年夏季於網站www.prudential.co.uk可供查閱。

服務我們的客戶

保誠創立至今已超過165年歷史，目前，我們於多元化的市場上服務的保險客戶約為2,300萬名。

本集團旗下所有業務專注於滿足獨特的客戶需求，包括亞洲中產階級對儲蓄及保障日益增長的龐大需求、美國「嬰兒潮」一代人的退休收入需求，以及英國的老年人口在退休後增加儲蓄及獲得可靠收入的需求。

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

亞洲

保誠集團亞洲區總部聆聽及了解客戶的需求，於二零一三年推出多款為客戶量身定製的產品及服務。保誠香港推出「危疾終身加倍保」，在發生重大疾病時為客戶提供周全的財務保障。「危疾終身加倍保」為多個階段多次發生重大疾病(包括各種疾病情況)時所受的財務影響提供完全保障，是香港獨一無二提供全面保障的產品。

保誠新加坡推出PRUVantage iPad應用程式，這是一款客戶參與工具，可幫助用戶更好地理解各種投資概念及在考慮投資時應考慮甚麼因素。保誠率先在市場推出這個先進的用戶參與工具，讓客戶能夠快速輕鬆地查閱產品資訊及投資概念。該應用程式自推出以來，一直深受客戶及代理人歡迎。目前，超過三分之二的保險代理人在銷售及客戶參與過程中使用這項工具。

美國

在美國，生活經費緊絀，加上市場波動，令不少臨近退休年齡的市民措手

不及。二零一三年，Jackson繼續發展教育計劃，旨在幫助現有及潛在客戶了解如何為日後作好充足的財務準備。

Jackson網站於二零一三年三月推出全新的網絡思想領袖社群The Center for Financial Insight。這是旨在為投資者提供資訊的教育資源，提供有關理財各方面的深刻見解，剖析各種基本術語及基本投資概念，同時提供有關投資工具及趨勢的資訊。

Jackson的教學目標亦專注於另類投資策略，另類投資策略在投資組合規劃中的比重日益上升。Jackson亦推出一系列另類投資教育培訓日，旨在證明另類投資有助投資者提高投資回報及管理投資組合風險。

英國

年金仍是保誠英國的主要產品，而在二零一三年，我們就退休選擇守則的施行，與英國保險業協會(Association of British Insurers)緊密合作。這表明我們較以往更加注重讓希望從退休金中賺取收入的客戶作出知情決定。於二零一三年，我們的英國業務向英國年金受益人支付30億英鎊收入。

我們致力於快速回應客戶關切的事宜。此外，我們致力透過持續逐年改進提供予客戶及中介機構的服務，維持忠誠度。我們一直致力持續為客戶提供優質服務，而我們的努力亦於二零一三年財務顧問服務大獎中得到肯定。憑藉卓越的服務，我們於人壽與退休金及投資兩個組別榮獲五星大獎。在金融申訴專員公署發佈的最新數據中，保誠英國繼續取得良好表現，在「人壽、退休金及退休資產轉換為收入」組別排名第二。

我們的英國業務亦提倡設法加強下一代的理財能力。保誠英國與不同 →

企業責任回顧續

→ 機構合作，為成年人及兒童提供第一線理財教育，協助他們更加了解自己的財務需要，並協助社區組織在未來提供理財教育。

我們亦與個人理財教育組(Personal Finance Education Group)合作開發一套品質標記系統，用作理財能力教學資源，讓教師放心使用可靠的教材。

資產管理

作為一個長期及積極的投資者，保誠的英國及歐洲資產管理業務M&G認真履行保管客戶資產的責任，經常與所投資公司的管理層緊密合作。積極投票表決是M&G投資方法的一部分。我們相信，投票表決有助提升股東價值及保護我們的權益。M&G網站www.mandg.co.uk/Corporate/CorporateResponsibility/CorporateGovernance/VotingHistory.jsp載列以往投票情況概覽。

M&G繼續透過多個渠道為客戶、中介機構及其他人士提供市場分析，其中包括「管理人面談會」及「年度投資論壇」等路演及活動計劃，以及「債券義和團」(Bond Vigilantes)網誌。

重視員工

保誠努力營造一個良好環境，讓員工在工作中實現自我價值及意義，並能夠為我們的客戶、股東及社區提供卓越表現。為此，我們專注於多元化及包容性、人才發展、僱員參與以及表現及獎勵。

多元化及包容性

保誠是國際金融服務供應商，於多元化的市場及文化經營業務，因此明白，鑒於以負責任的方式秉誠行事的原則，保誠有義務維護人權。

不論員工的性別、種族、殘障情況、年齡、宗教、撫養責任或性取向如何，我們均為其提供發展機會。

我們的多元化及包容性政策以聯合國《世界人權宣言》及國際勞工組織的核心勞工標準為原則。我們亦將其納入為本集團僱員行為制定預期標準的集團商業操守守則，亦納入我們的集團外判及第三方供應政策。

我們倡導具包容性的文化，關注員工的需要。我們在必要時就殘疾人士

作出適當的調整，並為所有員工提供培訓及職業發展機會。另外，對於所有職位申請人，我們均一視同仁，為滿足職位標準及能力要求的申請人給予全面公平的考量及鼓勵。

為持續致力實現多元化及包容性，我們在各業務實施若干措施，其中包括：進行薪酬一致性檢討、與招聘公司合作以減低偏見、為管理人員及非管理層人員提供培訓，以及舉辦學徒計劃。此外，我們亦與包括亞洲多元共融聯盟(Diversity and Inclusion in Asia Network)及美國非牟利社區康復機構Peckham等組織共同合作，促進多元化及包容性工作。

截至二零一三年十二月三十一日保誠全集團的性別多元化狀況如下表所示。

人才發展

我們提供多種計劃，推動員工持續成長及發展。該等活動主要由業務單位負責管理，而集團人力資源部門則專注於在整個集團推行高級領導人員計劃、高級人員的繼任規劃，以及領導人才計劃的整體發展。

位於英國的員工參加了An Inspirational Journey舉辦的明珠計劃(Pearls Programme)，這是在英國推行的發展計劃，旨在支持擔任中高級管理職位的女性員工建立自信、能力及人際網絡。

我們在各業務設立多項計劃，履行發展人才的承諾。保誠集團亞洲區總部推行「最佳」領導才能發展計劃系

列，進一步提升高級行政人員的領導技能，而在美國推行「Jackson發展區」(Jackson Development Zone)，提供靈活的工作環境，讓大學生獲得實習體驗及就業機會。保誠英國的職業發展中心，讓同事認真考慮如何發展事業，M&G則繼續舉辦各類計劃，發展潛力出色的員工，支持初級人才勝任至更多更高級的職位。集團總部的所有員工，都有機會修讀各類課程，內容著重跨文化認知、建立有效的合作關係及自我激勵，還有各類針對性的人才發展計劃，旨在推動發展高級管理人員及未來的領導者。

僱員參與

我們推出一系列計劃推動僱員參與，其中包括保誠集團亞洲區總部運用員工調查回應於二零一二年收到的意見，以及保誠英國運用線上健康管理工具、員工求助熱線及職業健康支援，以及在當地舉行健康及體育活動。集團總部亦舉辦福祉及參與論壇，讓員工檢討、制訂及實行各類參與計劃。

我們在僱員參與方面作出的努力獲得內部及外界一致認可。二零一三年，在各個業務單位進行的僱員參與調查結果仍然非常理想，其中部分業務贏得多項殊榮。例如，於二零一三年，我們的新加坡業務贏得亞洲最佳僱主大獎，菲律賓員工參與活動PRublic Service — All the Way則贏得菲律賓翎筆獎(Quill Awards)的傑出大獎。本集團其中一間美國間接附屬公司PPMA榮獲《芝加哥論壇報》及Workplace Dynamics評為「芝加哥最佳工作場所」，而保誠英國因推動僱員參與而榮獲Business in the Community頒發Big Tick獎項，M&G則再次獲Here is the City News網站評為全市最適合工作的公司之一。此外，我們的英國業務亦與工會「聯合工會」(Unite)建立了長期關係。

我們亦鼓勵員工參與義工活動，支援社區及學習新技能。詳情請參閱第58頁。

性別多元化

人數*	合計	男性	女性
非執行董事 (包括主席)	9	7	2
執行董事	7	6	1
集團行政委員會 (包括執行董事)	11	9	2
高級管理人員 (不包括主席、 董事及集團行政 委員會成員)	76	62	14
公司全體人員 (包括主席、 董事及集團行政 委員會成員)	22,308	10,138	12,170

* 不包括合營企業

表現及獎勵

為配合建立高效的文化，保誠提供獎勵計劃以吸引、挽留及激勵優秀人才。每一位員工都為集團的成功有所貢獻，因此應獲得相應獎勵。

僱員的獎勵與業務目標及預期表現掛鉤，我們亦強調以適當方式達成目標。為此，我們不僅定期評估僱員取得的「成績」，亦評估他們所使用的「方式」。

我們於所有業務中推行多項表彰計劃，其中包括在美國推行的High Five Recognition Program，讓聯營公司頒發一系列獎章，正式表彰在團隊精神、創新及激勵員工等活動方面表現超越期望的員工。集團總部亦推行類似的計劃，向獲同事提名、在執行、影響力及參與方面表現出色的員工頒發「保誠明星獎」(Prudential Star awards)。

我們仍然相信，應該令僱員有機會透過持股來分享集團的成功，這一點非常重要。在英國及亞洲，我們都設有僱員股份計劃。

支援各地社群

本集團經營所在地市場的社區投資，增加本集團業務內在的長期社會價值。我們透過資助以及運用員工的經驗及專長，為慈善機構提供支持。

我們與慈善合作夥伴建立長期關係，確保我們所支援的項目可持續發展，並且與合作夥伴通力合作，確保我們的計劃得以持續改善。

我們的市場多元化，意味著我們的計劃會因地而異，但教育及生活技能卻始終是我們社區投資的一個共同重點。這些活動包括理財教育、改善社會流動的支援措施及僱員義工計劃。

教育及生活技能

於二零一一年，Prudence Foundation於亞洲成立，作為協調區內社區投資及慈善活動的統一平台。Prudence Foundation專注於三大範疇：兒童、教育及防災與賑災，各範疇均設有區域重點項目。

Prudence Foundation支持「童讀」計劃(First Read)，這是救助兒童會專為菲律賓及柬埔寨學前兒童的家長而舉辦的計劃，讓他們獲得知識、技巧及讀本，協助子女識字及學習算術。於未來三年，該計劃將可讓近150,000名0至6歲的兒童及其家長受惠，並透過分享知識及資源，間接讓近850,000名社區居民受惠。

我們為亞洲家庭教育需要提供支援，一直將財經知識列入我們的長遠承擔。為此，Prudence Foundation於二零一一年推出「Cha-Ching」計劃，旨在幫助父母培養7至12歲子女的精明理財觀。該計劃推廣理財知識，因而享譽全球，並贏得多項業界大獎，更在去年名列亞洲收視率最高的兒童電視節目之一。

Cha-Ching主要是由一系列三分鐘的動畫音樂短片組成，透過六名由Cartoon Network及Alice Wilder博士開發的樂隊成員，向小朋友教授賺錢、儲蓄、消費及捐贈四項基本理財觀念。這些短片在亞洲最受歡迎的兒童頻道Cartoon Network播出，並在香港、印尼、馬來西亞、菲律賓、新加坡、泰國及越南等七個國家及地區推出。

二零一三年，Cha-Ching首播第三季節目，播出三段全新音樂短片。此外，亦推出新的線上遊戲Cha-Ching Saver World Tour及Cha-Ching首款手機／平板遊戲Cha-Ching Band Manager。遊戲程式資料亦開發出印

尼語、華語、越南語及泰語版本，歌曲經重編後目前有泰語及印尼語版本。

Cha-Ching除透過電視節目及線上平台參與兒童教育外，更與專注理財教育的非政府組織(例如國際成就計劃)合作，將教學概念融入學校課程。菲律賓教育部將Cha-Ching引入公立小學課程，至今已有一年。保誠正在探討如何將Cha-Ching推介至其他市場。

年青人就業是不少經濟體面對的一項嚴峻社會難題，因此，社會急需可以推動教育水平提升，協助年青人就業的計劃。

於二零一三年，保誠英國首次舉辦一項學徒計劃，招收47名學員，讓他們投身金融業，開展自己的事業。

我們正在推行一項四年制的年度計劃，內容涵蓋40個學徒課程，旨在招聘大批完成計劃的學徒為我們的長期員工。

本集團與Greenhouse建立的三年合作關係，令超過1,000名弱勢青少年能夠每周參與他們的籃球計劃。

Greenhouse利用體育運動，鼓勵倫敦部分資源最欠缺的地區的青少年努力學習。全職體育教練在學校幫助青少年改善健康狀況及體能，同時指導他們更多參與教育及社區。內容廣泛的體育活動，令參與計劃的青少年在學校出席率及遵守校規方面的表現有所改善，亦令他們的數學及英語科成績突飛猛進。

我們與救助兒童會建立新的合作關係，協力推動他們在倫敦舉辦的FAST計劃。該計劃旨在指導家長協助子女學習，令3,000名資源最欠缺的地區的兒童得以提升基本學習表現。

在美國，Jackson在毗鄰密歇根州立大學的東蘭辛市設立新辦事處，讓學生獲得實習經驗，以及畢業後的就業機會。Jackson發展區亦成為Jackson全國社區基金的大本營，讓學生及社區與Jackson員工一同參與義工活動。此舉不但令集團業務受惠，更可鼓勵員工、密歇根州立大學學生與當地社區合作機構通力合作。 →



企業責任回顧續

→ 賑災及防範

我們在的亞洲所處的多個社區易發生自然災害，佔全球災害約75%。多年來，當發生災難後，我們均為當地救災工作提供支援，我們亦維持一個賑災基金，其資金可用於緊急救援。我們的賑災工作往往不止於提供財務救助，我們亦派遣人員提供當地支援。

Prudence Foundation與非政府機構合作，協助菲律賓、泰國、越南及印尼的社區學習應對災難的必要技能，防患於未然。約23,000名年青人及他們的教師會接受Prudence Foundation與救助兒童會及國際培幼會提供的培訓，學習防範災難的求生技能及知識。

保誠多年來一直是救助兒童會緊急基金的緊急援助夥伴之一，而且承諾在未來三年，繼續成為緊急援助夥伴。

二零一三年十一月，颱風海燕重創菲律賓，導致大批國民喪生，以及眾多家園、企業及基建設施損毀，重建費用估計高達36億英鎊。我們與非政府組織合作，在區內提供緊急援助。本集團立即發起募捐行動，並設立及統籌救災機制，讓集團內部有意參與的員工出一分力。長遠而言，我們會研究如何協力推行受災地區的重建計劃。Prudence Foundation已承諾撥出合共125萬英鎊，用於菲律賓的救災及社區重建工作。

主席公益獎勵計劃與員工義工服務

眾多僱員透過義工服務、慈善捐贈及募捐，在身處的社區中發揮積極作用。在英國、美國及亞洲，我們都讓員工捐出薪金共襄善舉。

我們認為，員工義工服務不但令慈善機構受惠，同時亦有助我們的員工自身發展，因此我們積極鼓勵同事參與我們的義工計劃。二零一三年，8,155名集團員工參與一系列社區義工計劃。

其中，近5,000名員工參與保誠的旗艦國際義工計劃主席公益獎勵計劃。該計劃鼓勵全集團員工參加國際培幼會、Help Age International及國際青年成就組織等全球慈善合作夥伴發起的項目。我們透過該計劃為不同慈善機構提供義工支援及財務支持。保誠為每名報名參與該計劃的員工向慈善合作夥伴捐出150英鎊。慈善合作夥伴利用該筆資金為保誠義工慈善項目提供種子基金。

本集團每年均會讓其員工投票選出他們認為最具影響力的入圍項目。

集團員工除為主席公益獎勵計劃出力外，亦參與多項慈善項目的義工服務。

保誠集團亞洲區總部員工提供超過25,000小時義工服務，向集團東南亞市場的多項慈善活動提供支援，其中

一個例子是展開的「投資未來」計劃，該計劃教導婦女明智理財，例如財務決策、制訂家庭預算及為不同人生階段作好計劃等方面的主要考慮因素。保誠的女性義工付出時間及專長舉辦講座，讓中國、印度、印尼及越南超過38,000名婦女受惠。

Jackson員工提供約9,000小時義工服務，參與建造房屋、輔導兒童、照料長者及改善社區的工作。二零一三年，JNCF及Jackson in Action與國際青年成就組織共同提供5,000小時義工服務，榮膺美國總統義工服務一等獎。Jackson亦是《納什維爾商業雜誌》企業揚善大獎(Nashville Business Journal's Corporate Giving Awards)的得主之一。

二零一三年，保誠英國員工提供約14,500小時義工服務，包括輔導學童、支援長者及與本地慈善機構分享技巧。

M&G員工提供超過1,000小時義工服務，積極參與位於切爾姆斯福德及倫敦及附近的社區組織、慈善機構及學校的活動，旨在協助這些社區中的弱勢社群。M&G亦繼續贊助為女性學員舉辦的「投資管理職業女性」活動，並繼續透過社會流動基金(Social Mobility Foundation)，以輔導及實習方式，支持有困難的學員。





「保誠騎行倫敦」

保誠贊助的首次「騎行倫敦」活動，於二零一三年八月開始。是次世界級單車節於二零一三年八月的一個周末啟動，吸引65,000名單車愛好者參加，籌得合共700萬英鎊的善款。我們預期二零一四年參加活動的人數將會增加。

贊助慈善藝術活動

保誠一直支持藝術活動，並以此為榮。在英國，我們贊助多家慈善機構，其中包括皇家倫敦歌劇院、國家劇團、國家藝廊、荷蘭公園歌劇院及大英博物館。我們致力透過這些機構，專注於推動廣泛社區學習及觀賞藝術。

慈善捐款

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

二零一三年，本集團捐出1,850萬英鎊支持社區活動，較二零一二年增加47%，反映集團業務錄得強勁增長及產生現金，以及集團更加重視社區投資。

向慈善機構的直接現金捐款為1,590萬英鎊，其中約470萬英鎊來自本集團的歐盟業務，主要為英國保險業務及M&G，其餘1,120萬英鎊主要由Jackson National Life Insurance Company及保誠集團亞洲區總部捐予慈善機構。

我們的歐盟業務向慈善機構的現金捐款細分如下：教育187.8萬英鎊；社會、福利及環境249.3萬英鎊；文化22.6萬英鎊及員工義工服務11.1萬英鎊。

政治捐款

本集團政策為不向政黨捐獻，亦不產生政治開支(按二零零零年政黨、選舉及公投法所定義者)。於二零一三年，本集團概無作出任何該等捐獻或產生任何該等開支。

保護環境

我們認同，有效管理建築物及減少溫室氣體排放不僅對環境有益，亦有利於業務發展。

我們的策略著重減少所佔用物業及透過M&G Real Estate Limited(前稱Prudential Property Investment Managers Limited)管理的物業的直接影響。M&G Real Estate Limited是位居全球前25名的房地產基金管理人。

管理環保問題是管理本集團業務所面對整體風險不可分割的一部分。除符合法律規定外，我們的主要環保目標亦包括以下各項：

- 不斷提升環保表現；
- 減少排放及廢物；
- 提高員工的環保意識；
- 努力確保供應商同樣遵守環保標準；及
- 謹慎管理對環境的影響，以保障股東及其他持份者的權益。

減低我們的直接影響：所佔用物業

我們在全球各地有營運控制權的辦事處，監控能源消耗及二氧化碳排放，亦計量所有在英國及Jackson北美密歇根州蘭辛市、科羅拉多州丹佛市及田納西州納什維爾市的主要經營場所的

食水耗用、廢物、紙張使用及循環使用。我們計劃於二零一四年擴大可持續發展報告的範圍。

二零一三年，我們按照二零零六年公司法(策略及董事報告)二零一三年規例的規定，推行一項大型工程，以減少全球所有業務的溫室氣體排放量。我們現已報告389幢建築物(涵蓋26個國家佔地約517,934平方米的辦公用地)的溫室氣體數據。

我們在英國所佔用物業繼續實施ISO14001，從而樹立框架，藉此在業務組合中實施進一步的計劃。計劃包括在部分本集團建築物裝設節能照明系統、引入節能空調系統，以及持續監控本集團建築物的營運時間，達到最大節能效益。截至二零一三年六月，英國所佔用物業產生的所有廢物都毋須送往堆填區。

本集團全球業務均實施各類計劃，減少本集團使用能源而對環境造成的影響。

減低我們的影響： 物業投資組合

M&G Real Estates採用負責任的物業投資方針，有助其管理及應對有增無減而可能對物業價值造成影響的環保及社會議題。此舉亦有助M&G保障及提升客戶基金和資產的表現。

我們在日常投資業務中實踐負責任的物業投資方針，有助我們適應形勢，回應各類問題帶來的挑戰與機遇，如能源及資源成本不斷上漲、法例規定增加，以及租戶和投資者提出更多要求。

M&G Real Estates致力使其管理的投資組合減少使用能源，並已取得重大成就。舉例而言，在英國，M&G：

- 1 在英國寫字樓及購物中心實現碳排放減少11%，為租戶節省開支43萬英鎊；
- 2 在本集團管理的寫字樓組合推行環保租約，並與馬莎百貨全線店舖簽訂環保租約備忘錄(Green Lease Memoranda of Understanding)；及
- 3 76%的管理基金納入全球房地產可持續發展基準。

M&G Real Estates的進展載於其年度負責任物業投資報告，可於<http://www.mandg.co.uk/-/media/Literature/UK/Institutional/MG-Real-Estate-RPI-Report-2013-Online-Version.pdf>查閱。→

企業責任回顧續

Prudential plc — 溫室氣體排放聲明

→ 我們按照二零零六年公司法(策略及董事報告)二零一三年規例的規定，編製溫室氣體排放數據。

下文呈列的數據較過往年度的數據更為詳盡，亦顯示我們報告碳排放量的基線年度。

就需要對相關源頭排放進行營運控

制的業務，我們全面匯報了所有範圍1(燃燒煤氣供熱等直接排放)及範圍2(使用電、熱及蒸汽的間接排放)排放量。為促進最佳實務，我們亦匯報了多項範圍3排放量。有關排放量因公司業務而產生，但來自並非本公司擁

有或有營運控制權的源頭。

二零一三年度報告的範圍3排放量包括：業務產生的廢物及英國員工商務旅遊。我們會與業務單位一起檢討範圍3報告的範疇。

評估參數 二零一二年十月一日至二零一三年九月三十日
基線年度

合併方式 營運控制權

邊界範圍 包括有營運控制權(包括有擁有權)的所有實體及設施

與財務報表一致 該期間與董事會報告期間(二零一三年一月至二零一三年十二月)並不一致。我們將報告期間推遲三個月，以便取得發票數據(這些發票數據通常於使用期間後一個月或以上方予以公佈)及避免倚賴估算數據。對於保誠在財務報表的資產負債表中持有而保誠並無營運控制權的資產，均不予列入下列數據，而對於未列入資產負債表內、但按經營租賃持有而擁有營運控制權的資產，均予列入下列數據。

排放系數數據來源 DEFRA二零一三年一資料來源：www.ukconversionfactorscarbonsmart.co.uk

評估方法 經溫室氣體議定書修訂的二零零四年《企業核算與報告標準》(修訂版)

重要性基準 5%

密度比率 噸二氧化碳當量/平方米(淨租賃面積)

二零一三年溫室氣體排放的來源

		(噸二氧 化碳當量)	噸二氧化 碳當量/平方米
範圍1 二氧化碳當量排放總量		21,918	0.0067
燃料燃燒	英國所佔用物業	1,216	0.0155
	英國投資	12,099	0.0054
	歐洲大陸所佔用物業	111	0.0097
	歐洲大陸投資	41	0.0003
	美國所佔用物業	1,448	0.0136
	北美投資	2,716	0.0110
	亞洲所佔用物業	35	0.0001
	亞洲投資	266	0.0021
公司車輛	英國所佔用物業	1,421	0.0182
	英國投資	0	0.0000
	歐洲大陸所佔用物業	94	0.0083
	歐洲大陸投資	0	0.0000
	美國所佔用物業	39	0.0004
	北美投資	0	0.0000
	亞洲所佔用物業	1,004	0.0030
	亞洲投資	0	0.0000
散逸性排放	英國所佔用物業	305	0.0039
	英國投資	575	0.0003
	歐洲大陸所佔用物業	0	0.0000
	歐洲大陸投資	0	0.0000
	美國所佔用物業	437	0.0041
	北美投資	111	0.0004
	亞洲所佔用物業	0	0.0000
	亞洲投資	0	0.0000

二零一三年溫室氣體排放的來源

		(噸二氧化碳當量)	噸二氧化碳當量/平方米
範圍2 二氧化碳當量排放總量		133,209	0.04069
所購買電力	英國所佔用物業	11,212	0.1433
	英國投資	32,671	0.0145
	歐洲大陸所佔用物業	2,092	0.1829
	歐洲大陸投資	256	0.0020
	美國所佔用物業	25,813	0.2424
	北美投資	18,120	0.0735
	亞洲所佔用物業	27,305	0.0849
	亞洲投資	15,740	0.1220
法定二氧化碳當量排放總量(範圍1及2)*		155,127	0.0474
範圍3 二氧化碳當量排放		10,404	0.0032
業務產生的廢物	英國所佔用物業	50	0.0006
	英國投資	522	0.00023
	歐洲大陸投資	230	0.0001
	美國所佔用物業	116	0.00005
	北美投資	41	0.00017
	亞洲投資	47	0.00002
商務旅遊	英國員工預訂	9,398	0.003
範圍1、2及3總計		165,531	0.051

* 二零零六年公司法規定的法定碳報告披露

問責及管治**董事會**

董事會定期檢查集團企業責任表現，亦會按年檢閱及審批集團企業責任報告及策略。

業務行為守則

我們會將環境、社會及社區議題納入業務行為守則。守則會由董事會按年檢閱。更多資料請參閱第71頁。

地方管治

M&G、Jackson及保誠英國均設有由高級管理人員參與的管治委員會，負責協定策略及開支。亞洲區已建立統一的慈善平台Prudence Foundation，以協調區內社區活動及盡可能擴大其影響。

供應鏈管理

保誠明白其對社會、環境及經濟的影

響不止於所提供的產品及服務，於是亦將其供應商及承包商的表現納入評估範圍。

我們的一貫政策是與價值觀及標準合乎集團業務行為守則的供應商合作。

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

策略報告簽署

代表董事會簽署

Tidjane Thiam

Tidjane Thiam

集團執行總裁

二零一四年三月十一日

第三節

管治

64	董事會
69	企業管治報告
69	董事會
73	董事委員會
74	審核委員會報告
78	提名委員會報告
80	風險委員會報告及風險管治
83	薪酬委員會報告
83	企業管治守則
84	股東
86	額外披露
87	董事會報告主要披露事項索引



董事會



主席

Paul Manduca 主席

國籍：英國

委任日期：二零一零年十月
自二零一二年七月起擔任主席

委員會成員：

提名委員會主席
(自二零一二年七月起)

技能及經驗

在獲委任為主席之前，Paul Manduca為高級獨立董事。同時，他亦是審核及薪酬委員會成員(二零一零年十月至二零一二年六月)，並自二零一一年一月起兼任提名委員會成員。

二零零五年九月至二零一一年三月，Paul為Wm Morrison Supermarkets Plc非執行董事。在此期間，他曾經擔任Morrisons高級獨立董事、提名委員會成員及薪酬委員會主席，而且他曾於之前擔任Morrisons審核委員會主席。他已於二零一二年十二月退任JPM European Smaller Companies Investment Trust Plc主席。Paul曾擔任Aon UK Limited主席(至二零一二年九月任期屆滿)。他曾出任KazMunaiGas Exploration & Production非執行董事及審核委員會主席(至二零一二年九月底任期屆滿)。

Paul亦為Development Securities plc高級獨立董事及審核委員會主席(至二零一零年三月任期屆滿)、Bridgewell Group plc主席(至二零零七年任期屆滿)及Henderson Smaller Companies Investment Trust plc董事(至二零零六年任期屆滿)。在此之前，他曾於二零零二年至二零零五年期間擔任Deutsche Asset Management之歐洲行政總裁，於一九九九年至二零零二年期間擔任Rothschild Asset Management全球行政總裁，並於一九九四年至一九九九年期間擔任Threadneedle Asset Management Limited之首任行政總裁以及Eagle Star及Allied Dunbar之董事。Paul為英國證券協會會員、投資公司協會前主席(一九九一年至一九九三年)及英國收購委員會前委員。

Paul亦為Henderson Diversified Income Limited主席。62歲。



集團執行總裁

Tidjane Thiam 集團執行總裁

國籍：法國

委任日期：二零零八年三月
自二零零九年十月起擔任集團執行總裁

技能及經驗

Tidjane自二零零八年三月起擔任財務總監，直至於二零零九年獲委任為集團執行總裁為止。

Tidjane職業生涯的前半段於麥肯錫公司巴黎及紐約業務部門度過，為保險公司及銀行提供服務；隨後於非洲居住多年，分別擔任科特迪瓦國家技術研究及發展局行政總裁及主席，並作為規劃及發展部秘書長兼擔任內閣成員。Tidjane返回法國後成為麥肯錫公司合夥人並擔任其財務機構的一名領導人，此後於二零零二年加盟Aviva。於二零零八年離開Aviva前，Tidjane曾先後擔任集團策略及發展主管、Aviva International董事總經理、集團執行董事及歐洲業務行政總裁等職位。

Tidjane於法國出任阿科瑪非執行董事，直至二零零九年十一月。他為英國保險業協會(ABI)董事會成員並於二零一二年七月獲委任為其主席。他亦為倫敦海外發展研究所(ODI)理事會成員、由科菲·安南擔任主席的非洲發展小組成員及Opportunity International發起人。Tidjane為英國一東盟商業委員會及英國貿易及投資戰略顧問團成員。於二零一二年一月，Tidjane獲委任為首相商業顧問團成員，並自二零一三年一月起擔任European Financial Round Table(EFR)的成員。Tidjane於二零一一年七月獲法國總統頒授法國榮譽軍團勳章，並於二零一三年獲法國《回聲報》(Les Echos)頒發經濟大獎(Grand Prix de l' Economie)。於二零一四年一月，Tidjane應首相邀請，獲委任為英國商業大使。51歲。



執行董事

Nicolaos Nicandrou ACA 財務總監

國籍：英國
委任日期：
二零零九年十月

技能及經驗

加入保誠之前，Nic Nicandrou 曾於 Aviva 工作並擔任多個高級財務職位，其中包括 Norwich Union Life 財務主管兼董事會成員、Aviva Group 財務控制主管、Aviva Group 財務管理及報告主管，以及 CGNU Group 財務報告主管。Nic 的職業生涯開始於羅兵咸永道會計師事務所，在該事務所倫敦及巴黎業務部門工作。48歲。

John Foley 集團投資總監

國籍：英國
委任日期：
二零一一年一月

技能及經驗

John Foley 自二零一三年八月起擔任集團投資總監。他於二零零零年加入保誠出任集團副司庫，其後於二零零一年獲委任為 Prudential Capital (前稱 Prudential Finance (UK)) 的董事總經理兼集團司庫。於二零零七年，他獲委任為 Prudential Capital 的執行總裁兼集團行政委員會成員。John 於二零一一年一月獲委任加入董事會，並擔任集團風險總監，直至二零一三年七月止。於加入保誠之前，John 曾於 National Australia Bank 擔任全球資本市場總經理三年。John 於 Hill Samuel & Co Limited 開始其職業生涯，於該公司任職的20年期間，他曾在每個銀行部門工作，最後於 TSB 及 Hill Samuel Bank 合併後擔任風險、資本市場及司庫部的高級職位。57歲。

Jacqueline Hunt 保誠英國及歐洲的執行總裁

國籍：英國
委任日期：
二零一三年九月五日

技能及經驗

Jackie Hunt 於二零一三年九月五日獲委任為保誠英國及歐洲的董事兼執行總裁。在加入保誠前，Jackie 自二零一零年五月起擔任標準人壽的董事及財務總監。她於二零零九年一月加入標準人壽，出任財務副總監，此前曾在 Aviva 出任多個高級職位，包括 Norwich Union 財務總監。Jackie 在南非的德勤會計師事務所獲得特許會計師資格後便分別任職於普華永道會計師事務所及 Royal & Sun Alliance，並於二零零三年轉職至 Aviva。

Jackie 現為 National Express Group PLC 的非執行董事。她曾任英國保險業協會保誠財務及稅務委員會的董事會主席。45歲。

Michael McLintock M&G 執行總裁

國籍：英國
委任日期：
二零零零年九月

技能及經驗

Michael McLintock 為 M&G 執行總裁，於一九九九年保誠收購 M&G 時即擔任此職位。Michael 於一九九二年加入 M&G。

他亦於二零零一年至二零零八年在 Close Brothers Group plc 董事會擔任非執行董事。

自二零零八年十月以來，Michael 一直為 Grosvenor Estate 受託人，並於二零一二年三月獲委任為 Grosvenor Group Limited 的非執行董事，並自二零零五年十月起為 MCC 的 Finance Committee 成員。52歲。

董事會續



執行董事續

Barry Stowe 保誠集團亞洲區執行總裁

國籍：美國
委任日期：
二零零六年十一月

技能及經驗

Barry Stowe 自二零零六年十月起任保誠集團亞洲區總部執行總裁。加入保誠之前，Barry 曾任 AIG Life Companies 全球意外及醫療業務總裁。於一九九五年加入 AIG 之前，Barry 於一九九二年至一九九五年擔任 Pan-American Life 旗下附屬公司 Nisus 的總裁兼行政總裁。加入 Nisus 之前，Barry 於美國 Willis Corroon 任職 12 年。自二零零八年十月至二零一一年十月期間，Barry 擔任壽險營銷與研究協會及人壽保險管理協會理事。

Barry 現為國際保險學會董事會成員，他亦成為 Lipscomb University 監事會成員及香港國際學校理事會成員，以及香港救助兒童會有限公司主席。56 歲。



Michael Wells Jackson 總裁兼執行總裁

國籍：美國
委任日期：
二零一一年一月

技能及經驗

Mike Wells 為 Jackson National Life Insurance Company (「Jackson」) 之總裁兼執行總裁職位，Mike 於過去 15 年在 Jackson 出任多個高級及策略性職位，包括 Jackson National Life Distributors 總裁。他在過去九年一直擔任 Jackson 副主席兼營運總監。於此段時期，他帶領發展 Jackson 變額年金業務，並一直負責資訊科技、策略、營運、傳訊、分銷、Curian 以及零售經紀交易商等業務。53 歲。



獨立非執行董事

The Hon. Philip Remnant CBE ACA 高級獨立董事

國籍：英國
委任日期：
二零一三年一月一日
委員會成員：
薪酬委員會(自二零一三年一月起)
審核委員會(自二零一三年一月起)
提名委員會(自二零一三年一月起)

技能及經驗

截至二零一三年十二月，Philip Remnant 曾擔任瑞信之高級顧問。他曾擔任瑞士信貸第一波士頓歐洲區副主席及英國投資銀行部主管。由二零零一年至二零零三年，Philip 獲委任為監管英國收購及合併之收購委員會之總幹事，並於二零一零年再度獲委任該職位。彼自二零零八年至二零一零年期間擔任 Northern Rock plc 董事會成員，於二零零七年至二零一二年期間擔任國有股東事務管理局 (Shareholder Executive) 主席，該局負責管理英國政府與政府參股企業之間的關係。

Philip 現為英國收購委員會副主席、UK Financial Investments Limited 之非執行董事(自二零零九年起)以及 City of London Investment Trust plc 之主席(自二零一一年起)。59 歲。



Howard Davies 爵士 獨立非執行董事

國籍：英國
委任日期：
二零一零年十月
委員會成員：
風險委員會主席(自二零一零年十月起)
審核委員會(自二零一零年十一月起)
提名委員會(自二零一二年七月起)

技能及經驗

Howard 爵士為 Phoenix Group 主席及巴黎政治學院教授，並身兼英國政府機場委員會主席。他現為中國證券監督管理委員會國際諮詢委員會主席及中國銀行業監督管理委員會國際諮詢委員會成員。此外，Howard 爵士為摩根士丹利獨立董事及英國國家劇院董事。63 歲。



獨立非執行董事

Ann Godbehere FCGA 獨立非執行董事

國籍：英國
委任日期：
二零零七年八月
委員會成員：
審核委員會主席(自二零零九年十月起)
風險委員會(自二零一零年十一月起)
提名委員會(自二零一二年七月起)

技能及經驗

於一九七六年，Ann由加拿大永明人壽保險公司開始其職業生涯，之後於一九八一年加入Mercantile & General Reinsurance Group，在該集團擔任多個管理職務，並於一九九五年晉升為負責北美人壽與健康險及財產／意外災害險業務的高級副總裁及控制總監。於一九九六年，瑞士再保險收購Mercantile & General Reinsurance Group，而Ann成為瑞士再保險北美人壽與健康險業務的財務總監。於一九九七年，她獲委任為瑞士再保險加拿大人壽與健康險業務行政總裁。Ann於一九九八年調駐倫敦，出任瑞士再保險人壽與健康險業務部財務總監，並於二零零一年財產與意外災害險業務小組成立時，加入位於蘇黎世的該業務小組，出任財務總監。自二零零三年至二零零七年二月，Ann擔任Swiss Re Group財務總監。

於二零零八年Northern Rock開始國有化時起至二零零九年一月，Ann曾任該行的臨時財務總監及執行董事。Ann是英美煙草公司、Rio Tinto plc、Rio Tinto Limited、UBSAG、Arden Holdings Limited、Atrium Underwriting Group Limited及Atrium Underwriters Limited的非執行董事。58歲。

Alexander Johnston (Alistair) CMG FCA 獨立非執行董事

國籍：英國
委任日期：
二零一二年一月
委員會成員：
審核委員會
(自二零一二年一月起)

技能及經驗

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

於二零零五年至二零一零年，Alistair擔任外交及國協事務部非執行董事，並擔任審核委員會主席直至二零零九年。截至二零一二年一月止他為保柏的協會會員。

Alistair現為戰略及發展董事會成員及卡斯商學院客席教授。他亦為倫敦設計博物館及Create Arts的受託人。61歲。

Kaikhushru Nargolwala FCA 獨立非執行董事

國籍：新加坡
委任日期：二零一二年一月
委員會成員：
薪酬委員會
(自二零一二年一月起)
風險委員會
(自二零一二年一月起)

技能及經驗

截至二零一一年十二月，Kai Nargolwala曾擔任瑞信亞太區的非執行主席。他於二零零八年加入瑞信，為執行委員會成員兼亞太區行政總裁。

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

Kai現時為新加坡電信公司的非執行董事兼首席獨立董事，且為新加坡賭場管制局(Casino Regulatory Authority of Singapore)董事會成員、PSA International Pte. Limited非執行董事及杜克一新加坡國立大學醫學研究院理事會主席，以及Clifford Capital Pte. Limited董事兼主席。Kai於二零一三年四月獲委任為Credit Suisse Group AG董事，並於二零一四年一月成為新加坡金融管理局新加坡資本市場委員會成員。63歲。

Anthony Nightingale CMG SBS JP 獨立非執行董事

國籍：英國
委任日期：
二零一三年六月一日
委員會成員：
薪酬委員會
(自二零一三年六月起)

技能及經驗

於二零零六年至二零一二年期間，Anthony Nightingale曾任怡和洋行集團董事總經理。他於一九六九年加入該集團，曾擔任多個高級職位，其後於一九九四年加入怡和控股董事會。Anthony現為怡和控股及其他怡和集團公司的非執行董事。該等公司包括牛奶國際、香港置地、怡和合發、怡和策略及文華東方。

Anthony亦為Astra International的專員，Schindler Holding AG及中國新天地非執行董事及Academic Partnerships International及迪生創建的高級顧問。他現為亞太經合組織商貿諮詢理事會香港代表及The Hong Kong-APEC Trade Policy Study Group主席，亦為證券及期貨事務監察委員會房地產投資信託基金委員會成員、香港僱主聯合會理事會成員、UK ASEAN Business Council Advisory Panel成員、香港策略發展委員會非官方成員及香港海員俱樂部主席。Anthony亦曾任香港總商會主席。66歲。

董事會續



獨立非執行董事續

Alice Schroeder 獨立非執行董事

國籍：美國
委任日期：二零一三年六月十日
委員會成員：
審核委員會
(自二零一三年六月起)

技能及經驗

Alice Schroeder於一九八零年加入安永，出任合資格會計師，自此展開其職業生涯，其間任職11年，其後加入美國財務會計準則委員會，出任經理。

自一九九三年九月起，她於多家投資銀行領導產險分析員專責小組，其後加入摩根士丹利，於二零零一年成為董事總經理，領導全球保險業股票研究小組。二零零三年五月，Alice出任摩根士丹利高級顧問，直至二零零九年十一月。她是享負盛譽的分析員，亦是Berkshire Hathaway主席兼行政總裁巴菲特官方傳記的作者。

Alice現為Cetera Financial Group獨立董事委員會成員，亦為WebTuner Corp的獨立董事。她現為全美公司董事協會會員、女性企業董事協會(Women Corporate Directors)會員及The Committee of 200 Foundation的董事會成員。57歲。

Turnbull勳爵KCB CVO 獨立非執行董事

國籍：英國
委任日期：二零零六年五月
委員會成員：
薪酬委員會主席
(自二零一一年六月起)
風險委員會
(自二零一零年十一月起)
提名委員會
(自二零一一年六月起)

技能及經驗

Turnbull勳爵自二零一零年十一月起擔任薪酬委員會成員，並於二零零七年一月至二零一零年十一月期間任審核委員會成員。

Turnbull勳爵於二零零五年加入上議院成為終身貴族。於二零零二年，他出任內閣秘書及國內文官長直至二零零五年退休。在此之前，Turnbull勳爵擔任過多個公務員職位，包括英國財政部常務秘書；環境部(後為環境、運輸和區域部)常務秘書；首相經濟事務私人秘書；以及戴卓爾夫人及馬卓安首相的首席私人秘書。他於一九七零年加入英國財政部。

Turnbull勳爵為Frontier Economics Limited及The British Land Company PLC的非執行董事。他為BH Global Limited的前任主席(於二零一三年一月退任)，及於二零零六年至二零零七年為Arup Group的非執行董事。Turnbull勳爵亦兼職出任Booz and Co (UK)倫敦合夥人的高級顧問至二零一一年二月。69歲。

透過有效且適當的管治支持業務增長



「董事會的組成仍是實現本集團戰略目標的關鍵。」

敬啟者

良好的企業管治對保誠的業務營運至關重要。董事會確保我們實施有效且適當的管治政策、架構及程序，並在支援業務增長方面扮演重要角色。

當今社會日益複雜，聯繫日益緊密，管治要求亦在持續發展。我們在遵循相關守則的同時，亦順應新的發展，緊貼未來變化，確保作出相應的管治調整。

透明度是良好管治的重要方面，我們致力盡可能清晰地報告管治，確保維持最佳管治，以對本集團的長期成功作出重大貢獻。

Paul Manduca

主席

董事會

董事會職責

董事會負責帶領本集團邁向長期成功，並在有效控制框架下履行領導職能。監控環境有助董事會識別重大風險並採取適當措施，以管理和減低風險。董事會負責制訂策略目標，並確保本集團獲得適當資源達成該等目標。為此，董事會重視其對本集團持份者（包括本集團僱員、股東、供應商及保誠業務所在的社區）負有的職責。

董事會的職權範圍具體列明留待董事會決定的事宜，包括制訂集團策略及監控集團策略的實施、批准年度預算及業務計劃、集團的風險偏好及其資本和流動性狀況等事宜。董事會已批准一個管治框架。根據有關程序，所有業務單位均須就超越預設權限的事宜徵求董事會批准。

董事會已將權力轉授予若干董事委員會。該等董事委員會協助董事會履行其職責，並確保對內部控制與風險管理實施適當的獨立監督。各董事委員會已制訂其職權範圍，且均由獨立非執行董事組成（提名委員會除外，為遵守《英國企業管治守則》（「英國守則」）條文，該委員會由董事會主席擔任主席）。董事會及其委員會之職權範圍均須接受定期審核，以確保符合最佳實務，且委員會持續擁有適當權限履行其職責，並避免不必要的重複工作。

董事會亦將本集團業務的營運管理權力轉授予集團執行總裁，以助其執行或進一步轉授有效日常業務經營及

管理所需各項事宜的權力。各業務單位的主要行政人員有權管理該業務單位，並已設立由其最高級行政人員組成的管理委員會。

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

職責及責任

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

職責

主席

主席負責董事會的領導及管治，並確保有充足時間參與討論所有議程項目。主席亦透過提倡開放自由、各方爭鳴的文化氛圍，藉以促進非執行董事各抒己見以及在非執行董事與執行董事之間建立建設性關係。

集團執行總裁

集團執行總裁負責管理本集團及執行經董事會批准的策略及政策。

高級獨立董事

高級獨立董事的主要責任是在不宜透過其他渠道就股東關切事項與董事會進行溝通時充當聯絡人，以及領導非執行董事評估主席的表現。

非執行董事

非執行董事獨立於管理層，並提供有效的建設性意見供董事會審議。 →

企業管治報告續

→ 董事的履歷詳情，包括他們為董事會帶來的技能及經驗，載於第64至第68頁。

繼任規劃

董事會積極推行執行及非執行董事的繼任規劃，以確保董事會的結構得到定期更新及一直保持董事會的高效運作。實現此目標的途徑包括在所有業務採用一項既定的審核程序(涵蓋執行董事及高級管理層的繼任及發展)及第78頁詳述的提名委員會的工作。董事會每年審議審核之結果，並執行因應審核而制訂的任何行動，此乃管理層發展議程的一部分。

董事會表現評估

董事及其主要委員會於二零一三年的表現評估由主席及集團公司秘書採用調查問卷的形式進行。評估結果已於二零一四年二月呈交董事會，現正就評核中發現的任何方面，商議一項行動計劃。根據英國守則，二零一四年評核將由外部協調人進行。

主席會個別會見非執行董事及集團

執行總裁，藉以評估他們的表現。高級獨立董事Philip Remnant帶領非執行董事對主席進行表現評估。

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

多樣性

本集團根據多樣性政策鼓勵招聘及挽留不同背景的人才。此外，董事會仍將致力在各個方面秉持包容態度。董事會認為，領先的公司不單只要容納多樣化，更應尋求實現多樣化。

在招聘過程中招納女性成員的做法亦延伸至董事會，在物色新的董事會成員時，這是一項重要的多樣性考慮因素。保誠贊同董事會增加女性比例有利於公司及整個社會。本集團有責任招募精英人才，雖然董事會未有設定限額，但會努力增加女性在本集團及董事會內所持有高級職位的比例。

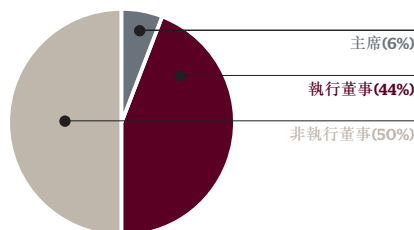
二零一二年董事表現評估

董事會實施二零一二年的效力審核所制訂的行動的進展概要載列如下：

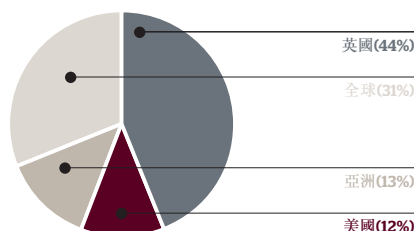
主題	所採取的行動
董事會及主要委員會的資訊流	持續改進董事會文件，以簡化董事會及其委員會的資訊流，從而提高決策效率
高級領導層	董事會的事務計劃增加與全集團高級領導層會面的機會，日後將亦會如此
授權	董事會已審核其授權，確認這些授權就本集團進行的業務而言仍屬適當
審核職權範圍	已審核職權範圍以確保其符合最佳實務，且委員會繼續擁有適當權限履行其責任，避免重複工作
委員會成員	Philip Remnant及Alice Schroeder於主要委員會成員定期審核後獲委任加入審核委員會

多樣性

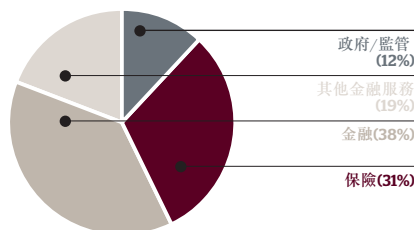
董事會結構



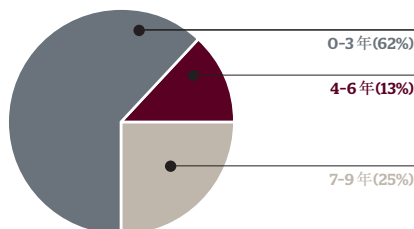
地區經驗



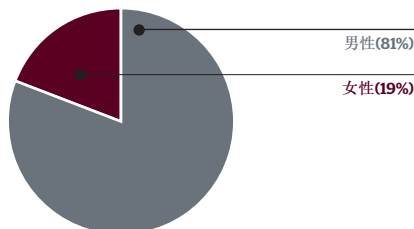
行業



非執行董事任期



董事性別結構



集團管治

董事會負責建立內部控制系統並審核其效力。為實現此目標，董事會已建立內部管治、風險及企業責任的框架。該系統旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險，並僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

管治框架主要涉及本集團業務的經營管理，亦包括董事會就有效日常業務經營及管理所需各項事宜轉授的預設權限。該系統定期進行審核，並遵守英國守則及香港聯交所發行的企業管治守則（「香港守則」）以及沙賓法案的相關條文。本集團遵循與英國守則中風險管理與內部控制章節相關的二零零五年Turnbull指引，以符合英國守則的要求。

各業務單位的執行總裁和財務總監，以及集團總部的高級管理層會每年核實遵守本集團管治、內部控制及風險管理要求的情況。風險管理職能部門會審閱在核實中識別的任何事項，並評估年內發生及報告的風險及控制問題。其中包括常規與特別風險報告，其他集團總部監督職能部門確認並報告的事宜及內部審核職能部門在執行集團風險審核計劃中發現的事宜。如第75頁所述，有關結果已由審核委員會審閱。

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

管治框架

集團管治框架：將本集團內部控制政策及程序記錄於一份在線手冊內，包括本集團的風險框架、業務行為守則，以及重要經營和財務風險的詳細

政策。業務單位亦須遵從任何必要的額外程序，以符合當地的法定及監管要求。

集團風險框架：描述集團風險管理方針及主要風險安排以及支持本集團遵守內部、法定及監管要求的風險管理及內部控制標準。策略報告於第46至第53頁進一步詳述保誠的風險承受能力及風險承擔，有關企業責任的活動載於第54至第61頁。有關風險管理及本集團實施的內部控制系統的進一步詳情載於第81頁「風險管治」一節。

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

內部控制

於二零一四年二月，董事會評核了內部控制系統的成效，內容涵蓋所有重大控制措施，包括財務、經營及合規控制、風險管理系統及本集團會計與財務申報職能部門僱員的資源充足性、資歷及經驗。董事會確認，在整個期間及截至本報告日期止，已設有持續識別、評估及管理本集團所面對重大風險的程序，並確認本系統仍有效。

就職培訓及發展

集團公司秘書協助主席為新任董事提供度身訂造的培訓課程，並為全體董事提供持續發展安排。於獲委任後，所有董事均會參加就職培訓課程，其內容十分廣泛，當中涵蓋本集團業績的主要會計基準、董事會及其主要委員會的職責，以及內部審核及風險管

理職能的職權範圍等。此外，他們亦會獲得有關本集團主要業務、其產品範圍、經營所在市場及整體競爭環境的詳細介紹。該等環節透過與行政管理人員及其他管理團隊高級成員舉行會議得以促進。涉及的其他領域包括董事於不同上市制度下的責任、影響金融服務公司董事的法律事宜、本集團的管治安排、投資者關係計劃及薪酬政策。

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

於二零一三年，全體董事已參加持續專業發展課程，其內容包括若干行業特定及商業事宜，以及法律、會計及監管變動及發展。若干業務單位主要行政人員及有關高級行政人員於年內就其業務單位目前面臨的挑戰與機遇向董事會作出簡報。另外，若干總部職能的高級經理就其職能目前面臨的重大問題向董事會匯報。審核委員會成員亦可出席業務單位的審核委員會會議，以進一步了解所關注的主題事項及本集團處理有關事項的方法。

非執行董事亦已獲取與其作為香港聯交所上市公司董事的職責相關的更新資料及簡報。

非執行董事的任期

非執行董事的初步任期通常為三年。經提名委員會審閱，預計將連任三年。於前述兩種情況下，非執行董事仍須於股東週年大會上提呈年度 →

企業管治報告續

→ 選舉。任期滿六年後，非執行董事可獲進一步委任，任期最多為三年，惟須經提名委員會進行嚴格年度評核，並須於股東週年大會上提呈年度選舉。良好的管治不支持非執行董事於董事會實際任職超過九年。

所有董事委任安排的條款及條件於正常辦公時間內在本公司註冊辦事處及股東週年大會可供查閱。

重選

Jackie Hunt、Anthony Nightingale及Alice Schroeder將於二零一四年股東週年大會首次參與選舉。根據英國守則條文，所有其他董事同意膺選連任。

董事會相信，非執行董事為董事會及其委員會帶來豐富的商業、財務及國際經驗。

獨立性

非執行董事的獨立性乃參照英國及香港守則釐定。保誠每年須根據《香港上市規則》確認所有非執行董事的獨立性，亦須根據沙賓法案確認其審核委員會成員的獨立性。董事會設有適當程序，以管理任何潛在的利益衝突。

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

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

保誠是英國最大的機構投資者之一，董事會並不認為這會影響兼任本集團持股公司董事會成員的非執行董

事的獨立性。董事會亦相信，該等持股不會妨礙本公司聘用最合適及最高水準的非執行董事。

利益衝突

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

提名委員會或董事會(如適用)會於適當時就各相關情況作個別評估及審批，提名委員會亦會於刊發年度報告前進行年度審核。

董事權益

個別董事權益載於董事薪酬報告第116頁。

外部委任

董事可於本集團以外與其有業務關係的公司擔任董事職務或持有其他重大權益。

非執行董事可於多個其他董事會、審核或顧問組織及慈善信託任職，惟須證明能付出足夠時間履行於保誠的職責，並於接納前與主席就任何新委任進行商討。這確保他們的獨立性不受影響，並確保任何潛在利益衝突及因新職責所需投入時間而引致任何可能出現的問題，能夠得以識別及妥善解決。我們的非執行董事的主要承擔詳載於第66至第68頁各人的履歷中。

執行董事可出任外部公司的董事職務並保留從中賺取的任何袍金，惟須於事前與集團執行總裁商議，且不會引致任何利益衝突。

與英國守則相符，執行董事於富時100公司中應不會出任多於一個的非執行董事或主席職位。我們的部分執行董事於

非上市公司或機構擔任董事或受託人職位。所保留的任何袍金詳情載於第118頁。

董事的彌償及保障

保誠集團旗下公司的董事及高級管理人員已就彼等所面臨的法律訴訟獲得適合的保險保障。保誠亦為本集團旗下公司的董事及若干高級管理人員提供保障，應對其相關身份可能引致的個人財務風險。這包括為Prudential plc董事及其他有關人士(包括於本集團旗下其他公司具備董事身份人士(如適用))而設的合資格第三方彌償撥備(定義見二零零六年公司法相關內容)。該等彌償於二零一三年生效，並保持有效。

此外，本公司的公司章程允許本公司董事及高級職員就因職務引致的法律責任獲得彌償。

會議

年內，董事會舉行十次會議，其中一次會議於本集團於泰國的海外業務單位舉行。這些會議有助於董事更全面地了解本集團經營，亦讓董事會有機會與高級管理層會面。

於美國舉行一次海外策略性活動，董事會亦舉行一次額外會議，以在常規定期會議以外處理事務。

倘董事未能出席董事會會議，主席會在會前徵求其意見。

表1(次頁)詳列各董事年內出席董事會及委員會會議的次數。

年內，主席與非執行董事在執行董事不在場的情況下舉行了七次會議。

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

於日常業務過程中，董事會及委員會的文件會於每次會議前約一個星期送交各委員會。

董事會的權力

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

董事委員會

企業管治架構

董事會已成立設有書面職權範圍的審核、薪酬、提名及風險委員會作為董事會屬下主要常務委員會。上述委員會構成本集團企業管治架構的重要元素。

年內，董事會設立集團披露委員會，旨在協助本公司履行根據其須遵守的各項上市規定發佈任何內幕資料的義務。董事會亦設立常務委員會，並獲權於定期董事會會議之間處理須關注事務。

委員會主席在每次會議後向董事會報告重大事項。各董事會委員會的書面職權範圍於年內已接受審閱，以確保符合最佳指引，且各委員會持續獲得適當授權履行其責任，避免重複工作。最新職權範圍可於本公司網站查閱。

委員會可獲取集團公司秘書的服務，亦可諮詢外部專業意見，而費用由本公司支出。

董事會每年審議委員會的效力，這是董事會整體表現審核的一部分。評估程序詳情載於第70頁。

有關各委員會於本年度內進行的活動的報告載於第74至第83頁。■

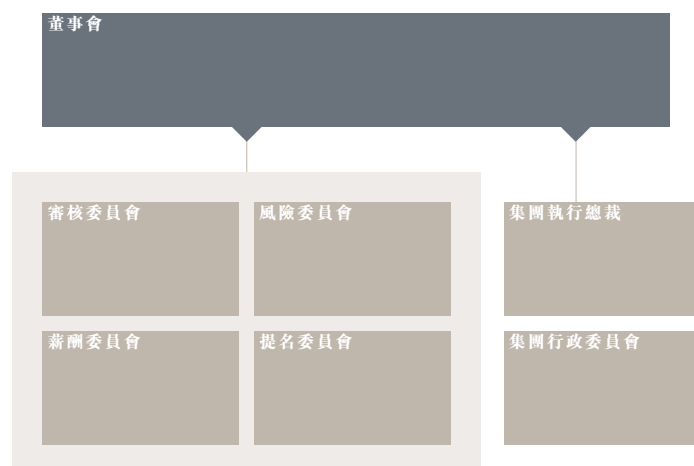
表1

出席會議次數	董事會 (定期) 10	董事會 (額外) 1	出席率
主席			
Paul Manduca	10	1	100%
執行董事			
Tidjane Thiam	10	1	100%
Nic Nicandrou	10	1	100%
Rob Devey ¹	7	1	100%
John Foley	10	1	100%
Jackie Hunt ²	3	不適用	100%
Michael McLintock	10	1	100%
Barry Stowe	10	1	100%
Mike Wells	10	1	100%
非執行董事			
Keki Dadiseth ³	0	1	25%
Howard Davies	10	1	100%
Michael Garrett ⁴	7	1	100%
Ann Godbehere	10	1	100%
Alistair Johnston	10	1	100%
Kai Nargolwala	10	1	100%
Anthony Nightingale ⁵	6	不適用	100%
Philip Remnant	10	1	100%
Alice Schroeder ⁶	6	不適用	100%
Turnbull勳爵	10	1	100%

附註

- 1 Rob Devey於年內合資格出席八次會議，直至二零一三年九月五日辭任為止。
- 2 自獲委任之日起，Jackie Hunt於年內合資格出席三次會議。
- 3 Keki Dadiseth合資格出席四次會議，直至二零一三年五月一日辭任為止。
- 4 Michael Garrett於年內合資格出席八次會議，直至二零一三年八月三十一日辭任為止。
- 5 自獲委任之日起，Anthony Nightingale於年內合資格出席六次會議。
- 6 自獲委任之日起，Alice Schroeder於年內合資格出席六次會議。

企業管治架構



審核委員會報告



「委員會的工作重點是確保妥善實施二零一三年的新報告規定。」

Ann Godbehere
審核委員會主席

成員身份

董事	出席會議的次數
舉行會議次數	12
Ann Godbehere (主席)	12
Howard Davies	12
Alistair Johnston	12
Philip Remnant (於二零一三年一月一日獲委任)	12
Alice Schroeder ¹ (於二零一三年六月十日獲委任)	6

附註

1 自獲委任之日起，Alice Schroeder於年內合資格出席六次會議。

成員的履歷詳情載於第66至第68頁。

董事會認為，委員會主席Ann Godbehere擁有英國守則及《香港上市規則》方面的近期及相關財務經驗。就沙賓法案而言，董事會已於二零一三年三月指定Ann Godbehere為其審核委員會財務專家，這將於二零一四年刊發表格20-F時一併審閱。

委員會的職責及責任

委員會的職責是協助董事會履行其責任，確保本集團財務報告的健全性，包括內部控制及風險管理系統的有效性，以及監督內部及外部核數師的有效性及客觀性。

委員會的主要責任為：

- 監督財務報表的健全性，包括審閱半年及全年業績、年度報告及賬目，以及其他重大財務公告，以及檢視載列其中的關鍵會計政策、持續經營假設及主要判斷領域；
- 就董事會履行其呈報公平、公正及易於理解的年報的義務，審議及提供建議，並向股東提供必要資料以評估本公司的表現、業務模式及策略；
- 監管集團的內部控制系統框架及其有效性，包括Turnbull合規聲明及沙賓程序；

— 監督核數師的獨立性及外部核數師的計劃及審核策略、外部審核程序的有效性、外部核數師的資格、專業技能及資源，以及就外部核數師的重新委聘向董事會提供建議；

— 批准內部審核計劃及資源，並監管審核框架及內部審核職能部門的有效性；

— 監管合規程序及控制措施的有效性，以及相對於集團合規計劃的表現；

— 審閱反洗黑錢程序及審閱處理告密檢舉的程序；及

— 評核業務單位審核委員會的有效性。

於履行職責過程中，委員會可與本集團僱員取得接觸並運用其財務或其他的相關專業知識。

會議

年內，委員會舉行11次定期會議及一次額外會議，並與風險委員會密切合作，以確保業已適當處理任何相關重疊領域。風險委員會主席為審核委員會成員，委員會主席亦為風險委員會成員。交叉任職有助確保兩個委員會就所有相關事項進行有效合作。

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

委員會於二零一三年如何履行責任

年內，委員會進行了以下工作：

財務報告

委員會評估在整個會計期間內是否採用適當的會計政策，以及管理層對

業績確認、計量及呈報是否作出適當估計及判斷。委員會亦會專注於重大交易、披露事項的清晰性、重大審核調整、持續經營假設、會計準則合規情況及適用法例、規例及管治守則所載責任的遵守情況。委員會進一步審議年報規定的變更，包括引入新策略報告、審核委員會報告的額外披露，以及英國守則有關公平、平衡及易理解的規定，並向董事會就最後規定提出意見。在編製年報時，本集團藉此機會重新評估了敘述章節的架構，委員會在這方面的工作包括審議以及與管理層進行討論，以便敘述章節更好的描述本公司業務及業績。

委員會亦審議了有關合併投資控股(《國際財務報告準則》第10號)、合營企業及相聯企業的會計(《國際財務報告準則》第11號及《國際財務報告準則》第12號)、公允價值計量方法(《國際財務報告準則》第13號)及本集團界定利益退休金計劃的會計(經修訂的《國際會計準則》第19號)的會計政策變更。此外，委員會考慮了收購REALIC及Thanachart Life會對財務報表產生的影響。

有關本集團投資、保險負債及遞延保單獲得成本的主要假設及判斷均極其重要，就此而言，主要關注領域為：

- 監督有關以下項目(以及一般而言，業績編製)的假設應用及內部控制運作；
- 以下項目的具體假設：
 - 英國年金業務的死亡率及信貸風險；
 - 影響Jackson擔保負債及遞延保單獲得成本攤銷計量的經濟及保單持有人行為假設；
- 亞洲保單持有人負債非經常性項目調整；及
- 投資及衍生工具估值，尤其是審議外部核數師獨立估值的結果。

委員會亦審議與過往年度相關的稅收支出項目判斷事宜。

委員會獲取管理層有關集團資本、集團流動性、附屬公司資本及附屬公司流動性的詳細文件，並得出結論應按持續經營基準持續編製財務報表，然後向董事會作出推薦。

於評估表現解釋時，委員會審議了本集團按非一般公認會計原則指標進行的報告，以及本集團按歐洲內含價值基準作出的補充報告的判斷方面，具體而言：

- 用於支持預測回報率及風險貼現率的經濟假設是否適當；
- 歐洲內含價值經營假設及經營經驗差異水平的變動是否適當；及
- 用於解釋所建議自二零一四年起的變動的披露，使歐洲內含價值結果將按稅後基準編製。

委員會已審議股市波動及利息及外匯匯率變動對本集團業績、會計報告及披露的影響。

就上述所有方面而言，委員會於作出結論前，已獲取管理層及外部核數師的意見。

保密舉報

委員會負責審閱本集團的舉報程序，且直接收透過這些渠道舉報的關注問題，並審閱管理層採取的任何回應行動。

保密求助熱線政策(該「政策」)由委員會定期檢視，並作為集團管治手冊的一部分。該政策於二零一三年內並無重大變動，但保密求助熱線政策已更新，以反映Institute of Business Ethics發出的最新指引。

委員會亦在管理人員不在場的情況下，與集團安全部門(負責該政策)的領導人，就檢視舉報程序的職責及與此關於的任何問題舉行會議。

業務單位審核委員會

各業務單位均有其審核委員會以監督各自業務單位並支持本委員會的工作。於業務單位層面討論的任何相關事項均向審核委員會報告。業務單位

審核委員會的成員及主席主要由獨立於各業務單位的高級管理層組成。該等委員會的會議記錄會定期呈報予本委員會，且會議由各業務單位的高級管理層出席，當中包括業務單位的財務、風險、合規及集團內部審核主管，以及外部核數師。

業務單位審核委員會的標準職權範圍已於二零一三年根據本委員會職權範圍內的經修訂條文進行更新。業務單位審核委員會將於二零一四年採納該等更新，並就當地規定或業務特殊要求作輕微變更。

委員會主席亦審核並通過各業務單位審核委員會的委任。

年內，業務單位審核委員會審核其各自的內部審核計劃、資源及內部審核工作結果，而且內外部核數師均能按要求與審核委員會主席及成員商討任何相關事宜。

業務單位審核委員會的成效

集團內部審核職能部門會對業務單位審核委員會進行年度評估，以確保這些委員會持續有效運作及為本委員會提供適當支持以履行其職責。

評估是由內部審核小組對各個業務單位展開，並對各名委員是否依照其職權範圍內容履行職責作出考慮。委員會成員的出勤率及委員處理業務單位主要問題的證據，以及適當向本委員會上報問題，均構成評估標準的一部分。該評估更進一步考慮到業務單位審核委員會的架構及成員的適合性。

評估結果表示，業務單位審核委員會繼續有效運作，而本委員會考慮在其十二月份的會議上匯報評估的結果。



審核委員會報告續

→ 內部控制及風險管理

於董事會確認本集團內部控制系統聲明前，委員會會對其進行審閱。

根據沙賓法案第404條規定，本集團須每年評估財務報告內部控制的成效。

集團內部審核

集團內部審核是支援委員會履行其法律法規責任、遵守英國及香港守則的基本職能部門，其所提供的獨立保證構成本委員會審議內部控制及風險管理系統的重要部分。

集團各業務單位分別設有內部審核小組，小組領導人向集團內部審核領導人報告。委員會及相關業務單位審核委員會對內部審核資源、計劃及工作進行監督。集團內部審核領導人按其職責向委員會報告，同時根據管理需要向集團執行總裁報告。

作為其職責的一部分，委員會在管理人員不在場的情況下定期與全集團內部審核領導人舉行會議。

於本年內，委員會考慮的事項如下：

金融服務行業的有效內部審核

於二零一三年七月，特許內部核數師公會(CIIA)就金融服務行業的有效內部審核發出建議。集團內部審核對照指引以現有架構及實踐制定基準，其結果亦進行了外部質檢。在大部分項目均合規的同時，一項提升計劃按預定將於完成時在二零一四年實現全面合規。因應CIIA的金融行業有效內部審核指引，經修訂的集團內部審核憲章已於本公司網站公佈。另外，委員會已正式評定集團內部審核具備充足資源履行其職責。

內部核數師表現

除了定期的外部成效審核(例如羅兵咸永道於二零一二年所作審核)之外，委員會定期評估內部審核職能部

門的表現及成效，於二零一三年期間亦如是。評估是由集團內部審核質量保證部根據CIIA專業實務標準執行。二零一三年的評估結論為，集團內部審核符合內部審核政策、程序及常規的要求，符合各重大方面的標準，並且與規定目標相一致。因此，委員會確定集團內部審核持續有效運作。

集團合規

委員會定期收到集團合規部的報告，後者乃負責評估本集團因不符合相關規例(包括反洗黑錢及制裁等方面)而面臨的風險。各業務單位均設有合規職能部門，而集團合規部的職責為評估該等職能部門的績效，以及在識別、緩解及報告來自現有業務活動及因監管環境變化而產生的監管風險方面提供監管及支援。

於二零一三年，委員會亦考慮及批准修改集團合規政策、反洗黑錢及反恐政策以及集團制裁政策，以適應相關法律及監管環境的變化。

外部審核

委員會負責管理與外部核數師KPMG Audit Plc之間的關係，並對其表現、客觀性及獨立性進行監察，以確保其服務具有針對性並實現與內部審核的工作適當交疊。作為其職責的一部分，委員會年內在管理人員不在場的情況下與外部核數師進行了兩次會面。

核數師表現及獨立性

委員會已評估外部核數師的表現、獨立性和客觀性及審核程序的有效性。組成該評估的重要考量因素是核數師要有足夠能力應對任務。集團財務部透過問卷調查檢視外部審核程序的有效性，向委員會成員、行政管理人員、財務、集團內部審核及集團風險管理部門等參與法定審核的主要持份

者發放問卷。因應KPMG所編製的審核，委員會已於二零一三年五月對主要審核結果報告作出考慮，KPMG同時亦編製了審核回應。

委員會亦檢視外部審核策略並接收核數師就其獨立性及質量控制的政策及程序提交的報告，當中包括其獨立性符合行業標準的年度確認書。

重新委聘核數師

本集團實施的政策是，委員會最少每五年進行一次正式的審核以評估應否就外部審核重新招標。最近一次外部審核競投於一九九九年進行，現任核數師便是於當時獲委聘。自二零零五年起，委員會每年均會考慮是否需要就外部審核服務重新招標，並於二零一四年二月，委員會再次考慮重新招標的需要，認為核數師的工作表現良好，毋須作出任何變動。

委員會承認英國守則中關於審核招標的規定，以及英國競爭委員會及歐洲聯盟的現行建議方案。委員會計劃遵循該等變動並將按時落實其決定，以於法律規定落實時完成外部審核服務的招標工作。

根據審計實務委員會職業道德聲明(Auditing Practices Board Ethical Statements)及沙賓法案，於二零一二年財政年度委聘新的首席審核合夥人。

對外部核數師的績效及獨立性進行審核後，委員會建議董事會重新委聘KPMG為本公司的核數師。由於KPMG內部進行法律重組，二零一四年委任的具體實體為KPMG LLP，而非現有的KPMG Audit Plc，因此，董事會決定推舉KPMG Audit Plc的母公司KPMG LLP為本公司核數師，委聘相關決議案將於二零一四年五月十五日的股東週年大會提呈股東表決。

核數師的獨立性

委員會是根據核數師獨立政策(該「政策」)履行監察外部核數師的獨立性及客觀性的職責。委員會每年都會對該政策進行審閱。該政策載有外部核數師獲許可進行非審核服務的情況。

政策變動於二零一三年期間達成，決定實施財務報告評議會的關於禁止利用內部審核部門向外部核數師提供直接幫助的做法，以及實施關於引入強制性審核招標的規定。

該政策的四項主要原則列明核數師不應：

- 審核所屬會計師行的工作；
- 為本集團作出管理決定；
- 與本集團有共同財務利益；或
- 擔任倡導本集團的職責。

委員會定期檢視外部審核策略並接收核數師就其獨立性及質量控制的

政策及程序提交的報告，並向KPMG索取符合行業標準的獨立性年度確認書。

該政策有兩種獲准服務類型，包括在委聘基礎上需要委員會專門批准的服務，以及委員會預先批准、以一年為限的服務。委員會根據該政策批准該等獲准服務(劃分為審核及非審核服務)，按持續基準監察年度限制。核數師提供的所有非審核服務均於工作開始前獲得同意，並根據沙賓法案條文確認為外部核數師獲准服務。

KPMG於二零一三年所提供的主要非審核服務包括：

- 金融風險管理服務，如精算、法證及企業資源管理；
- 法例並無要求的內部控制報告；
- 稅務合規及諮詢服務；以及
- 盡職調查服務。

應付核數師費用

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，應付外部核數師費用1,520萬英鎊，其中與非審核服務相關的應付費用為360萬英鎊，佔總應付費用的24%。

額外資料載於第163頁財務報表附註B3.4。

與監管機構溝通

委員會主席及相關管理成員透過常規的密切而持續的會面與英國審慎監管局保持持續溝通，討論集中在審核委員會在財務報告、審核及合規等事項上的職責。

透過該等會議亦可更好地了解英國審慎監管局所關注的領域及其對委員會職責如何產生影響。

培訓

委員會接收涵蓋一系列議題的詳細報告，包括最新的財務會計發展情況、新訂報告規定及監管環境發展簡報等，同時亦接收披露委員會及假設批核委員會的會議記錄以作了解。有關披露委員會的進一步資料載於第73頁。假設批核委員會檢視財務報告、業務規劃、預測及根據國際會計準則第19號對三項英國界定利益退休金計劃進行估值採用的主要假設。■

提名委員會報告



「維持知識技能恰當均衡是實現本集團戰略目標的關鍵，委員會在考量董事會新成員時會著重考慮這些方面。」

Paul Manduca
提名委員會主席

成員

董事	出席會議次數
舉行會議次數	4
Paul Manduca (主席)	4
Howard Davies	4
Ann Godbehere	4
Philip Remnant (於二零一三年 一月一日獲委任)	4
Turnbull 勳爵	4

成員履歷詳情載於第64至第68頁。

委員會的角色及責任

委員會的作用是為了協助董事會確保其維持成員技能、知識及多樣性的適當均衡，以支持本集團的戰略目標，以及確保董事委任程序清晰透明。

委員會的主要責任為：

- 檢閱董事會的人數、架構和組成，包括董事會成員的技能、知識、經驗及多樣性，並就任何變動向董事會提出建議；
- 基於客觀標準物色及擇優提名候選人加入董事會；
- 向審核、風險、薪酬及提名委員會主席諮詢後，就該等委員會的成員提出意見；
- 考慮及(倘適宜)授權任何因擬作新委任、現有委任的情況變動或董事的關連人士產生的實際或潛在衝突；及
- 發展(倘適宜)及定期檢視為實現董事會成員多樣性而設置的任何目標，並監察實現該等目標的進程。

會議

年內，委員會共舉行四次會議。

集團執行總裁在密切參與委員會的工作，同時應邀參加會議並於會上發表意見。本集團人力資源總監亦應邀出席會議。

委員會於二零一三年的履職情況

於年內，委員會執行了以下工作：

董事會的成員構成

委員會檢視了董事會的成員構成，尤其是非執行董事的情況，以確保技能、經驗及知識的均衡繼續適合本集團業務實現其戰略目標。委員會亦考慮是否需要任何額外的技能及經驗，以補充董事會內現有成員，或為未來非執行董事未來退任出現的空缺進行儲備規劃。

繼任規劃

委員會檢視獲委任加入董事會的執行及非執行董事的繼任規劃，考慮到本集團戰略目標及董事未來退任情況，以及擁有全球性影響的本集團應具備的多樣性水平。關於董事會成員多樣性的更多詳情載於第70頁。過程包括考慮業務的預期發展需求及成功實現該等需求所需的技能及知識。

委任董事

年內有兩名新非執行董事及一名執行董事新獲委任。

為接替Keki Dadiseth及Michael Garrett(均於二零一三年退任)的職務，委員會執行聘任程序，物色兩名非執行董事，並向董事會建議委任Alice Schroeder及Anthony Nightingale(詳細過程載於對頁方塊內)。Korn Ferry Whitehead Mann及Ridgeway Partners均受委託協助物色候選人，分別覓得Alice及Anthony。這個過程中聘用的獵頭顧問均為保誠執行其他重大工作。

在Egon Zehnder的協助下，委員會亦統領物色人選工作，委任Jackie Hunt

為保誠英國及歐洲的執行總裁。於年內，Egon Zehnder協助保誠為多個董事會層面以下的行政人員職位物色候選人。

委任非執行董事

於年內，在Keki Dadiseth及Michael Garrett按計劃退任後，Alice Schroeder及Anthony Nightingale均獲委任為非執行董事，作為董事會不斷更新補充成員的一環。

為確保董事會保持適當均衡滿足本集團需要，委員會對所需技能及知識作出評估，並議定了載有成功候選者應具備的重要特質的職責說明書。

獵頭顧問為提名委員會提供大量非執行董事人選。委員會檢視Korn Ferry Whitehead Mann及Ridgeway Partners提供的潛在候選人，議定滿足委員會指定的主要技能、知識及個人特質的人選進入決選名單。委員會成員及集團執行總裁隨後與確定候選人會面，就業務及董事會的需要對他們作進一步評估。

委員會將候選人在外部承擔的職務亦納入考慮之內，以確保他們能夠投入充足時間滿足職責所需，以及確保他們有足夠的獨立性在本集團履行非執行董事的職責。流程完成後，委員會同意向董事會推薦委任Alice Schroeder及Anthony Nightingale。

利益衝突及獨立性

董事會授權委員會考慮及在必要時認可因董事引起的任何實際或潛在利益衝突。委員會於年內當出現潛在利益衝突時以及就新董事委任考慮潛在利益衝突。

委員會支援董事會執行利益衝突登記冊的年度考量(於年報公佈之前進行)，並根據英國及香港守則載述的標準考慮非執行董事的獨立性。■

風險委員會報告



「委員會持續鞏固集團風險框架，針對本集團風險採取更全面的方針，而非局限於對財務風險的管理。」

Howard Davies
風險委員會主席

成員

董事	出席會議次數
舉行會議次數	5
Howard Davies (主席)	5
Ann Godbehere	5
Kai Nargolwala	5
Turnbull勳爵	5

成員的履歷詳情載於第66至第68頁。

委員會的角色及責任

委員會負責協助董事會領導、指導及監管本集團的整體風險偏好和承受能力及風險管理框架。

委員會的主要責任為：

- 檢視集團風險、資本及流動資金管理框架，以及集團風險偏好、風險政策及標準，包括使用的參數，以及確認和評估風險所採用的方法及程序；
- 檢視集團的重大及新出現的風險，包括市場、信貸、保險、營運、流動資金、經濟和監管資本風險，以及監管和合規事宜；
- 監督本集團釐定風險承受能力的程序和政策以及檢視管理層對本集團風險承受能力水平的衡量標準及有效性；
- 收取並審閱風險管理職能部門的集團內部審核報告；
- 協助董事會審核業務計劃固有的風險；及
- 就行政人員薪酬的業績目標適用的風險權重向薪酬委員會提供定性及定量建議，以及評估高級行政人員的薪酬方案是否與本集團的整體風險偏好框架相符。

會議

委員會年內舉行五次會議，並繼續與審核委員會保持密切聯繫。審核委員會主席為本委員會成員之一，而本委員會主席亦為審核委員會成員之一。這種互為成員的關係有助兩個委員會之間的有效連結，確保與財務報告相關的任何風險防範措施均可借助審核委員會的幫助。

董事會主席、集團執行總裁、財務總監、集團風險總監、集團內部審核總監及集團總法律顧問均獲邀出席會議，還有營運總監、集團風險管理部門及風險諮詢與技術分析總監亦獲邀出席會議。

委員會於二零一三年的履職情況

於年內，委員會執行了以下工作：

集團風險框架

委員會繼續對集團風險框架進行細緻檢視，並針對本集團重大投資組合進行擴展及加強，同時考慮保誠更廣泛的持份者的利益。

委員會於二零一二年及二零一三年期間對框架實施廣泛的「上路測試」，並定期接收在業務單位的實施情況反饋。只要委員會信納加強後的框架既適用業務又能高效運作，委員會便會向董事會推薦框架供其批准。

主要集團風險

委員會繼續監察本集團於變化莫測的經濟背景下以及董事會於六月份批准的戰略目標所面臨的主要風險。

委員會認為本集團的主要風險大體上維持不變，並繼續就該等風險對為管理層的舉措作出監督。

委員會就本集團的主要風險檢視了資本水平的充裕程度，包括不可預見風險的資本緩衝水平。

監管及經濟資本模型

根據償付能力標準II規定披露的本集團第一支柱的披露內容，其編製過程中所用的模型的發展及落實情況均是委員會工作的重點領域。相關模型

的適用性及組成經濟資本模型基準的假設均是委員會考慮的更為關鍵的方面，於二零一三年期間，這兩項構成委員會審議中的重要部分。

壓力測試

委員會定期檢視反向壓力測試，與此同時，保誠亦參與英國審慎監管局實施的行業壓力測試。

委員會考慮到額外測試對業務單位營運的影響，就業績截止時間批准並列測試及管治程序的建議時間表。

與監管機構溝通

委員會主席及集團風險總監透過常規的密切而持續的會面與英國審慎監管局保持持續溝通，討論償付能力標準II項下的第一支柱披露及經濟資本模型(載述本集團應對風險偏好的方針及集團風險框架)。

透過這些會議可更好了解英國審慎監管局所關注的領域及其對委員會職責可能帶來的影響。

培訓及支援

委員會定期接收來自集團風險部門、集團內部審核部門及集團司庫關於行業及市場發展及其對保誠的影響的最新資料。

委員會接收集團風險管理執行委員會的會議記錄，以及由其他風險管理委員會上報的任何事項。

執行其職責時，委員會諮詢了集團風險總監及集團內其他僱員，請教相關專業知識。

風險管治

原則及目標

風險指保誠要成功實施其策略及實現其目標所面對的不確定因素。這包括可對保誠的成功及存續構成潛在威脅的所有內部或外部事件、行為或疏忽。

本集團內部的控制程序及系統旨在管理而非消除無法實現業務目標的風險。這些程序及系統僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保

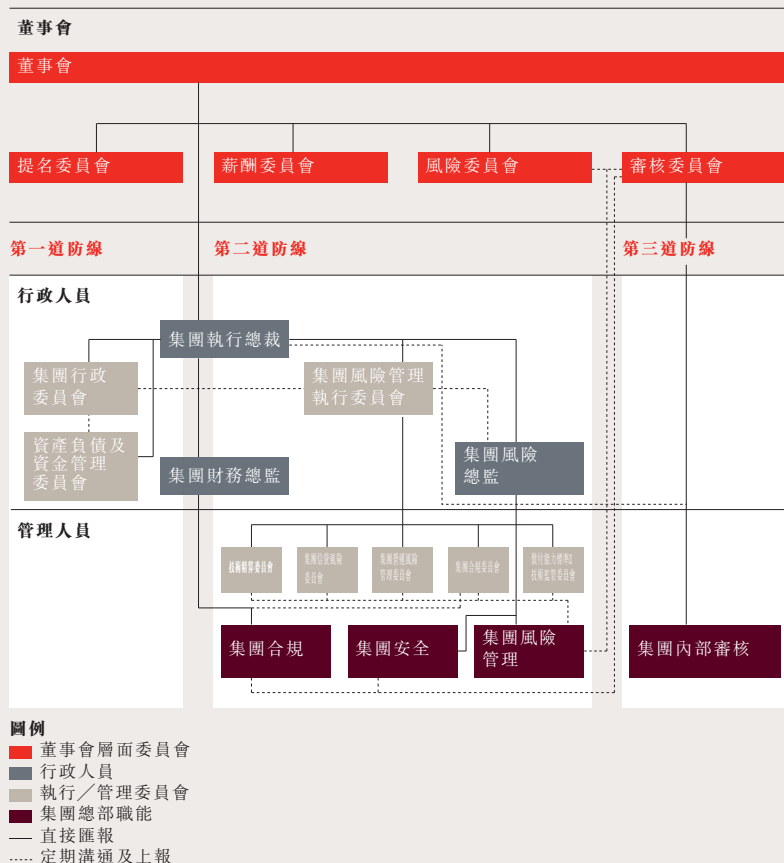
證，且專注於使承擔的風險水平與業務目標的實現相一致。

只有在符合保誠風險偏好框架及其風險承擔理念的情況下，重大風險因素方會予以保留。本集團的現行方針是保留可創造價值的風險，而本集團能夠承受不利結果的影響，並具備妥善管理該風險所必需的能力、專業知識、程序及控制方法。

保誠風險管治框架要求本集團所有的業務及職能部門設立程序，以識別、評估及管理本集團面臨的主要風險。該框架是基於風險承受及管理、風險控制及監督以及獨立保證「三道防線」的概念建立。下圖概述集團層面的框架。

策略、業績管理及風險控制主要由董事會、集團執行總裁及本集團各業務單位的主要行政人員負責，而董事會已成立風險委員會就本集團的重大風險協助提供領導、指引及監管。→

圖1：集團層面框架



風險目標

根據該理念，本集團設定了以下五個風險及資本管理目標：

1 框架

設計、實施及維持一個符合本集團風險偏好及風險承擔理念的資本管理及風險監督框架；

2 監控

透過識別風險前景、評估及監控風險狀況及了解變化的驅動因素，建立「無意外」風險管理文化；

3 控制

當風險狀況不合理時實施適當的降低風險策略及補救行動，並制訂潛在極端事件的應對措施；

4 溝通

有效地將本集團的風險、資本及盈利狀況告知內外持份者；及

5 文化

培育風險管理文化，提供質量保證並促進最佳實務交流。

風險委員會報告續

風險管理—第一道防線

風險承擔及管理構成第一道防線，由集團行政委員會及資產負債及資金管理委員會推進。

集團行政委員會

目的：在本集團的行政管理方面為集團執行總裁提供支援，由本集團各主要業務單位的主要行政人員及若干名職能專家組成。

會議：通常每兩週召開一次

資產負債及資金管理委員會

目的：在本集團資產負債表管理方面為財務總監提供支援，以及監督 Prudential Capital (承擔本集團庫務職能) 的活動。資產負債及資金管理委員會由若干名職能專家組成。

會議：每月召開一次

風險監督—第二道防線

風險控制及監督構成第二道防線，透過負責監督及定期檢視風險狀況的若干集團層面風險委員會(由財務總監或集團風險總監出任主席)的運作推進。

集團風險管理執行委員會

目的：監察本集團的風險狀況，包括市場、信貸、流動性、保險及營運風險，並監控本集團的資本狀況。

匯報對象：集團執行總裁

會議：每月召開一次

技術精算委員會

目的：根據償付能力標準II及本集團的內部經濟資本基準制訂方法評估保誠的資產、負債及資本要求。

匯報對象：集團風險管理執行委員會

會議：通常每月召開一次或按需增加

集團信貸風險委員會

目的：檢視本集團投資及交易對手信貸風險狀況。

匯報對象：集團風險管理執行委員會

會議：每月召開一次

集團營運風險管理委員會

目的：監察本集團的營運風險狀況。

匯報對象：集團風險管理執行委員會

會議：每季度召開一次

集團合規委員會

目的：監察保誠集團面臨的所有財務及非財務風險的風險及資本管理的有效性，並負責考慮集團內部的監管合規風險及控制。

自二零一四年一月起，該等風險的責任已轉移至集團營運風險管理委員會。

匯報對象：集團風險管理執行委員會

會議：每兩個月召開一次

償付能力標準II技術監管委員會

目的：為董事會及行政人員履行有關集團內部模型的職責持續提供技術監管及建議。

匯報對象：集團風險管理執行委員會

會議：通常每年召開十次

集團層面的風險委員會由集團風險總監提供支援，並接受集團安全、集團合規及集團風險管理的職能監督。集團安全負責制訂及推行適當的安全措施，以保障本集團的員工、實物資產及知識產權。集團合規核實遵守監管標準的情況，並就影響本集團的關鍵監管事宜向董事會及管理層報告。集團風險管理負責建立並具備符合保誠風險偏好並能夠保護及提升本集團內含及特許經營權價值的資本管理、風險監督框架及文化。

獨立保證—第三道防線

集團內部審核

第三道防線涵蓋集團內部審核職能，向董事會、審核及風險委員會及集團行政委員會作出獨立及客觀保證，以保護組織的資產、可持續性及聲譽。

→ 報告

委員會定期收到有關風險管理職能部門活動的報告，當根據Turnbull合規聲明作出保證的結果受此影響時，審核委員會亦會收到該職能部門合適的報告。提呈委員會的報告包括集團風險管理執行委員會、集團營運風險管理委員會及集團信貸風險委員會、償付能力標準II技術監管委員會、精算委員會、集團合規委員會的活動資料，以及集團內部審核的報告。

集團資本狀況及對於風險限額的整體狀況由集團風險管理執行委員會、

該委員會及董事會定期審閱。主要的經濟資本指標及風險調整後盈利能力資料已納入業務計劃內，並由集團風險管理執行委員會、該委員會及董事會檢閱。

業務單位的日常內部報告因業務性質而異，各業務單位負責確保其風險報告框架同時符合該業務單位的需求及集團風險管理職能部門設定的標準。本集團訂有明確的上報標準及程序，以使業務單位向各集團層面的風險管理委員會及董事會(倘適合)及時報告風險及事故。作為編製年度

業務計劃的一部分，各業務單位檢視其業務經營過程中所面臨的風險，其後對比衡量業務目標，定期與集團風險管理職能部門一同檢視有關機會及風險。集團風險管理亦審閱及報告大規模交易的或偏離既定業務計劃的影響。

薪酬委員會

薪酬委員會職責及活動的報告可參閱載於第89至第123頁的董事薪酬報告。■

企業管治守則

為符合於倫敦證券交易所及香港聯交所上市的情況，保誠應用英國及香港守則。

董事會確認其於整個會計期間均已遵守英國及香港守則的所有相關規定。根據香港守則守則條文第B.1.2(d)

條，薪酬委員會的職責不包括就非執行董事的薪酬向董事會提供建議。根據英國守則的原則，非執行董事的袍金由董事會釐定。

如之前的企業管治報告及董事薪酬報告所述，我們已應用英國及香港

守則的原則，詳見第89至第123頁。英國守則可於財務報告評議會網站查閱，而香港守則可於香港聯交所網站查閱。■

股東

與股東的溝通

作為一個主要的機構投資者，保誠深明與股東及債務投資者維持良好關係的重要性，因此定期與主要股東進行討論，並於年內實行會議計劃。此外，保誠定期舉行會議，讓投資者進一步了解既定的業務領域。於二零一三年十二月，會議於倫敦舉行，並公佈了最新的二零一四年至二零一七年增長與現金目標。

來自分析師及經紀商的最新報告會定期於董事會傳閱。主席與非執行董事會就主要股東提出的事宜向董事會作出反饋。保誠歡迎主要股東及債務投資者與新任董事或任何董事進行會晤。

本集團設有公司網站，為私人及機構投資者提供各式各樣相關資訊，內有本集團的財務日誌。第371至第372頁的股東資料一節載有股東可能關注的其他資料。

股東週年大會

股東週年大會將於二零一四年五月十五日上午十一時正，假座The Queen Elizabeth II Conference Centre的Churchill Auditorium舉行，地址為Broad Sanctuary, Westminster, London SW1P 3EE。

對於機構以及私人股東而言，股東週年大會是一個重要的論壇，因此鼓勵全體股東參與投票表決。會上，股東還有機會就本集團營運與表現相關事宜向董事會提問。

保誠延續以往對所有決議案進行投票表決及公佈投票結果的慣例，而投票表決結果，包括要求會前遞交的所有代表委任表格，均會於會上及本集團網站公佈。

二零一三年股東週年大會的詳情（包括於會上討論的主要事項及投票結果）可於本集團網站查閱。除Keki Dadiseth因另有要事而無法出席大會外，於二零一三年五月十六日舉行的會議上在任的全體董事均有出席股東週年大會。

根據有關法例，持有已發行繳足股本5%或以上的股東可要求董事召開股東大會。股東書面要求須寄予註冊辦事處的集團公司秘書。

公司章程文件

保誠受二零零六年公司法、其他適用法律及法規，以及其公司章程條文所規管。對公司章程的任何修改必須由股東以特別決議案通過。於二零一三年，本公司的章程文件並無變動。

公司大綱及公司章程可登入本集團網站查閱。

股本

於二零一三年十二月三十一日，已發行股本（載於第257頁的附註C10）包括每股面值5便士的普通股，該等股份均悉數繳足股款並於倫敦證券交易所及香港聯交所上市。根據適用的當地證券法例，本公司股份可於英國股東名冊主冊或愛爾蘭或香港股東名冊分冊登記。

	已發行股本	股東名冊的賬戶數目
二零一三年	2,560,381,736	57,013
二零一二年	2,557,242,352	60,522

保誠亦根據與J.P. Morgan訂立的存管協議，參照其於英國股東名冊主冊的普通股，以美國預託股份形式於紐約證券交易所作第二上市，此外亦根據與Central Depository (Pte) Limited訂立的存管協議，參照於香港股東名冊的股份，以股份權益形式於新加坡證券交易所作第二上市。

遵照《香港上市規則》的規定，保誠於報告期內一直維持足夠的公眾持股量。

本公司設有若干股息豁免政策，僅涉及已發行但未根據本集團的僱員股份計劃分配的股份。有關股份由受託人持有，可於適當時候用於滿足本集團僱員股份計劃的需求。

權利及責任

有關本公司股份所附的權利及責任詳情載於公司章程。目前，普通股並無投票權限制，均為繳足股款股份，以點票形式進行投票時，每股代表一票。若投票以舉手表決方式進行，則每名親自或委任代表出席的股東（若為法團，則每名獲正式授權的法團代表）可投一票。倘委任代表由超過一名股東委任，並獲一名或多名股東指示投

票贊成決議案，同時獲另一名或多名股東指示投票反對決議案，則委任代表有一票贊成及一票反對的投票權。

倘根據僱員股份計劃，參與者為股份的實益擁有人而非登記擁有人，則根據相關計劃規則，投票權一般由登記擁有人行使。受託人可依其意願投票，但不得就以盈餘資產形式持有的尚未獎勵的股份投票。

於二零一四年三月十一日，受託人根據正在運作的各項計劃持有已發行股本的3%。

各項計劃的股息權利載於薪酬報告內董事薪酬政策一節。

轉讓限制

根據英格蘭公司法，股份可由轉讓文據或透過電子系統（目前為CREST）轉讓，且轉讓並無限制。然而，在特定情況下，董事可拒絕登記股份的轉讓，惟該等拒絕不得妨礙股份在公開及正常情況下的交易。倘董事行使該權力，則須於兩個月內向承讓人發送拒絕通知。

本公司或會根據適用的法律及法規（例如內幕交易法）及根據金融市場行為監管局及香港聯交所的上市規則，以及本集團若干僱員股份計劃的規則不時實施若干限制。

所有董事均須根據董事會通過的指引持有若干股份，亦預期他們保留相關股份，說明見第100頁的董事薪酬報告。

主要股東

根據金融市場行為監管局披露及透明度規則，披露以下已發行股本投票權超過3%的須予公佈權益。

於二零一三年十二月三十一日	佔總投票權的百分比
Capital Group Companies, Inc.	10.12
BlackRock, Inc.	5.08
Norges Bank Investment Managers	4.03

自二零一三年年末至本報告日期期間，本公司未收到其他通知。

發行股份的授權

董事須就發行股份獲取股東授權。發行股份時，除非董事已獲得股東授權，可毋須先向現有股東發售發行股份，否則須向現有股東按其持股比例發售股份。保誠按年向股東徵求按上限發行股份的授權，以及發行不超過已發行股本5%的股份而毋須向現有股東發售這些股份，此舉與相關法規及最佳慣例一致。本公司於供股時亦會尋求豁免申請法定的優先購買權程序。發行股份及毋須遵循優先購買權規定而發行股份的現有授權將於本年度股東週年大會結束時屆滿。於二零一四年五月十五日召開的股東週年大會上，將分別向股東提呈一項普通決議案及一項特別決議案，以批准更新該等授權。

於二零一三年及二零一二年發行的股份詳情載於第257頁的附註C10。

根據香港聯交所授出豁免的條款，保誠確認其遵守英國有關持有存庫股的適用法律及法規，亦遵守有關購買本身股份及其可能持有任何存庫股豁免的條件。

購買本身股份的授權

董事亦須就購買本公司本身股份獲取股東授權。根據二零零六年公司法的相關條文及其他相關指引，保誠按年就購回本身股份以特別決議案的方式徵求授權。這項授權自上次在二零一三年的股東週年大會授出以來一直未被動用。目前這項授權將於本年度的股東週年大會結束時屆滿，在二零一四年五月十五日召開的股東週年大會上將向股東提呈一項更新該授權的特別決議案。

董事進行證券交易之標準守則

保誠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，並確認董事於整個期間一直遵照該行為守則。

美國的企業管治及規例

由於本公司的證券於紐約證券交易所上市，本公司須遵守二零零二年沙賓法案(「法案」)中適用於外國私人發行人的相關條文，本公司已採納程序確保符合規定。

特別是，根據法案第302條關於披露控制及程序的相關條文，本公司已設立披露委員會，該委員會向集團執行總裁匯報，由財務總監出任主席並由多名高級管理人員組成。該委員會旨在：

- 協助集團執行總裁及財務總監設計、執行及定期評估本公司的披露控制及程序；
- 監察本公司遵循披露控制及程序的情況；
- 審閱本公司就對市場或投資者有重大影響的所有公開披露事項的範圍及內容，並向集團執行總裁及財務總監提供建議；及
- 審閱、考慮及跟進(如適用)披露過程中其他環節所引起的事宜。該等事宜可能包括，在與披露過程相關的範圍內向審核委員會、內部核數師或處理本公司內部控制的外部核數師提出的任何事宜。

在執行該等目標時，委員會會協助集團執行總裁及財務總監根據法案第302條規定證明披露程序及控制的有效性。

法案第404條條文規定本公司管理層須在表格20-F的年報中對財務報告的內部控制的有效性進行匯報，並呈交美國證券交易委員會。為遵守這項規定並對內部控制有效性作出報告，本集團已按法案規定的格式對其財務報告的內部控制進行記錄及測試。由外部核數師作出的年度評估及相關報告將載入表格20-F的本集團年報中。

此外，披露委員會亦根據相關規例對特定事宜是否需要向市場披露作出評估，並審閱所有前瞻性陳述。■

額外披露

以下額外披露乃根據二零零六年公司法、由金融市場行為監管局發出的披露及透明度規則以及英國及香港守則作出。

財務報告

董事有責任就本集團的表現及財務狀況向股東報告，並負責編製第127至第289頁的財務報表及第296至第330頁的補充資料。核數師則負責根據其對財務報表及歐洲內含價值基準補充資料的審核發表獨立意見，並將意見向本公司股東及本公司報告。核數師意見載於第291及第332頁。

公司法規定，董事須就每個財政年度編製財務報表，真實及公允地呈報本公司及本集團的事務狀況。編製財務報表所採用的準則載於第290及第331頁董事責任聲明內。

公司法亦規定董事會要批策略報告。另外，英國守則規定董事要在董事聲明內表明其認為年度報告及財務報表整體而言屬公平、均衡及可理解，並為股東提供評估公司之表現、業務模式及策略所需的資料。

此外，董事還須確認策略報告中包括對業務發展及表現的公正審閱，並載有對主要風險和不明朗因素的描述。該確認載於第290及第331頁董事責任聲明內。

策略報告於第46至第53頁載有對本集團風險及資本管理的描述(包括對本集團流動資金狀況的描述)。該等風險亦於集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告的經審核章節中描述。

於本董事會報告批准日期任職的董事確認，就其所知，概無本公司核數師並不知悉的相關審計資料；並且各董事已採取身為董事應採取的一切方法，了解任何相關審計資料並確定本公司核數師已知悉該資料。該確認根據二零零六年公司法第418條的條文作出並應據此詮釋。

持續經營

根據財務報告評議會於二零零九年十月發出的「持續經營及流動資金風險：二零零九年英國公司董事指引」的規定，經充分查詢後，董事合理預期本公司及本集團在可見將來擁有足夠的資源繼續運營。為證明該預期，本公司的業務活動，以及可能影響其未來發展、在目前經濟環境中的成功表現及狀況的因素載於第34至第45頁的策略報告。影響本集團的資本及流動資金狀況的風險及其敏感度可參閱載於第46至第53頁的策略報告。具體而言，本集團的借款狀況詳列於第235至第236頁的附註C6；與本集團資產及負債相關的市場風險及流動性分析可參閱第206至第208頁的附註C3.5(a)；按業務單位劃分的保單持有人負債到期情況分別載於第215、第217及第218頁的附註C4.1(b)、C4.1(c)及C4.1(d)；現金流量詳情則載於現金流量合併報表，而撥備及或有事項則載於附註C12。因此，董事已繼續採用持續經營會計基準編製截至二零一三年十二月三十一日止年度財務報表。

結算日後事項

於本財政年度結束後發生的影響本集團的重要事項詳情載於第272頁的附註D4。

控制權變動

根據規管 Prudential Corporation Holdings Limited 與中國中信集團公司(CITIC)之間的壽險業務及基金管理合營企業的相關協議，倘本公司的控制權發生變動，CITIC可終止該等協議並(i)購入本公司於合營企業的全部權益，或要求本公司將所持權益出售予CITIC指定的第三方，或(ii)要求本公司購入CITIC於合營企業的所有權益。上述購入或出售價格應為被轉讓股份的公允價值，而公允價值須由合營企業的核數師釐定。

重大合約

於年內任何時間，概無董事於與本公司或任何附屬公司訂立的任何重大合約中擁有重大權益。

離職補償

董事的僱用條款概無包括離職或因控制權變動所致的僱用補償的支付

規定。終止董事職務的適用條款載於董事薪酬報告中。在美國，高級行政人員可酌情參與一項計劃，根據該計劃，倘其僱用因控制權變動而被終止或受到負面影響，便可獲得補償。

客戶

於二零一二年及二零一三年，本集團的五大客戶合共佔本集團總銷售額的比例不足30%。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，概無董事、其聯繫人或本公司股東(就本公司董事所知擁有已發行股本5%以上者)於本集團的主要客戶擁有任何權益。■

董事會報告主要披露事項索引

須於董事會報告中披露的資料可參閱以下章節：

資料	於年報中的章節	頁碼
業務回顧	策略報告	13
向核數師披露資料	額外披露	86
本年度在任董事	董事會	73
本年度建議派發的股息	策略報告	45
合資格的第三方彌償規定之詳情	企業管治報告	69
企業責任管治	企業責任回顧	61
政治捐款及開支	企業責任回顧	59
溫室氣體排放	企業責任回顧	60
金融工具一風險管理目標及政策	策略報告	46
結算日後事項	集團財務報表附註中的附註D4	272
本公司業務的未來發展	集團執行總裁報告	12
僱用政策及僱員參與	企業責任回顧	56–57
股本架構，包括對證券轉讓、投票權及主要股東的限制	企業管治報告	83
監管董事委任的守則	企業管治報告	71
變更公司章程的規則	企業管治報告	84
董事權力	企業管治報告	73
受控制權變動影響的重要協議	額外披露	86
離職或因收購所致的僱用補償協議	額外披露	86

此外，第362至第366頁所載的風險因素及第335至第361頁所載的額外未經審核財務資料被納入本董事會報告，以供參考。

代表董事會簽署



Alan F Porter
集團公司秘書
二零一四年三月十一日

第四節

薪酬報告

90	薪酬委員會主席年度報告書
92	行政人員薪酬摘要
94	董事薪酬政策
107	年度薪酬報告
120	補充資料



薪酬報告

薪酬委員會主席年度報告書



Turnbull勳爵
薪酬委員會主席

敬啟者：

本人欣然提呈薪酬委員會截至二零一三年十二月三十一日止年度的董事薪酬報告。

首先，本人欣然歡迎於二零一三年加入委員會的Philip Remnant及Anthony Nightingale。Keki Dadiseth及Michael Garrett於二零一三年卸任，他們分別在委員會服務了八年及九年，本人謹此感謝他們的貢獻。

本人相信，本報告清晰全面闡釋了保誠的業績與執行董事的薪酬息息相關。為遵守有關披露執行董事薪酬的新法例，我們已變更本年度的報告格式，此外，薪酬委員會已參考股東代表發出的最佳實務指引。

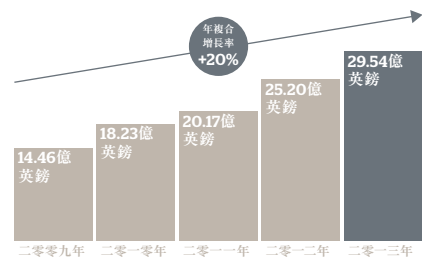
儘管我們努力簡明扼要地作出報告，但保誠是一個龐大且複雜的組織。我們的各個主要業務單位單憑其自身市值，即可躋身富時100公司之列，而各業務單位執行總裁的報酬及薪酬安排會視乎其經營所在地區及行業的不同市場慣例而定。由於保誠董事會由所有該等行政人員組成（有別於一般公司），且保誠須同時遵守香港及英國的上市規定，因此我們的報告篇幅難免長於不少其他公司的報告。

為幫助股東了解我們的薪酬實務，我們在次頁載列了行政人員薪酬摘要，其後是以下資料：

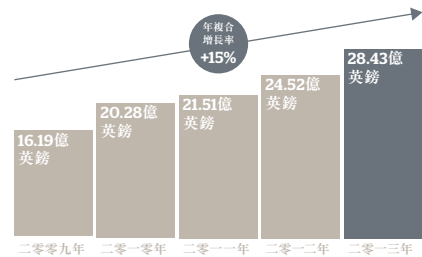
- 載於第94頁至第106頁的「董事薪酬政策」，描述未來的董事薪酬支付事宜；
- 載於第107頁至第119頁的「年度薪酬報告」，載列在二零一四年根據二零一三年的表現及營運發放的薪酬；及
- 載於第120頁至第123頁的「補充資料」。

二零一三年按主要業績表現指標衡量的成就

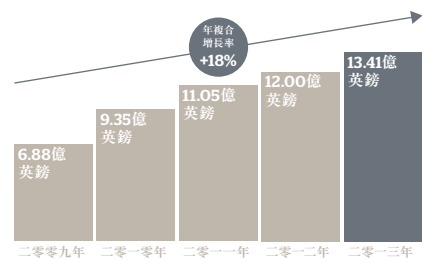
《國際財務報告準則》經營溢利



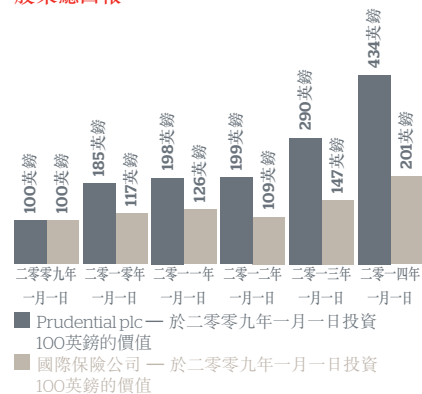
歐洲內含價值新業務利潤



業務單位匯款



股東總回報



各位將會了解，我們的薪酬架構明確將報酬與集團主要策略重點的實現及股東價值的創造相掛鉤。薪酬架構包括基本薪金及福利、年度花紅(其中相當大部分遞延為保誠股份，遞延期為三年)以及一項長期激勵計劃，均體現公司持股指引支持原則。

二零一三年業績表現的獎勵

二零一三年，儘管全球宏觀經濟持續不明朗，但由於各業務單位均錄得強勁表現，本集團的新業務盈利能力、《國際財務報告準則》盈利能力及現金流仍進一步上升，而且亦在本集團的風險偏好及風險框架內運作，仍維持適當的資本實力水平。

就所有主要表現指標而言，本集團的二零一三年業績超越二零一二年。薪酬委員會就其全部激勵計劃均設定了較高的表現目標範圍，獎勵予董事之花紅反映於二零一三年取得出色成績，為股東創造重大價值。

由於股價強勁上升，且我們的股息政策有所上調，若於二零零九年一月一日投資100英鎊於保誠，則於二零一三年十二月三十一日已增至434英鎊。憑藉如此卓越往績，於長期激勵的三年業績表現期內，保誠的股東回報再次遠超國際保險業同儕。因此，二零一一年根據集團表現股份計劃授出的獎勵將於二零一四年全數發放。

薪酬委員會嘉獎二零一三年的優異表現的詳情載於年度薪酬報告第107頁至第119頁。

將二零一四年報酬與業績掛鉤

於二零一三年，股東批准了一個新的薪酬架構，令本集團的獎勵策略與業務策略更加一致。誠如董事薪酬政策所載，我們無意對二零一四年的薪酬

架構作出任何更改，亦無意大幅更改所使用的指標。

於釐定二零一四年的薪酬組合時，委員會尤其注重：

- 繼續限制基本薪金的增長：執行董事的二零一四年薪金升幅與各業務單位其他員工的加薪預算一致；
- 所釐定的年度花紅指標仍基於具挑戰性的業績要求，與本集團及各業務單位的策略緊密聯繫。40%的二零一四年花紅亦將遞延為股份，遞延期為三年，於二零一八年發放。遞延股份受扣回條款限制，即在特定情況下，可扣留部分或全部該等金額；
- 繼續確保長期激勵獎勵僅與三年業務計劃相掛鉤的較高業績表現指標獲達成後方可歸屬，並視乎超越同業的股東回報而定；
- 要求行政人員持續持有重大股權，確保股東權益與行政人員權益長期一致；及
- 根據當前年度花紅及長期激勵獎勵的上限維持不變，同時增加財務總監長期激勵獎勵(由薪金的225%增至250%)。

財務總監的二零一四年薪酬總額增長10%，反映該職務的複雜性及責任增加，以及現任者的出色表現及對本集團作出的表現及貢獻。於作出有關調整時，薪酬委員會注重確保這主要透過長期激勵獎勵體現，以使價值僅於長期內及達致長期的業績表現條件後

方能全部實現。於實施調整前，本人曾與主要股東進行討論，對於他們就此給予的支持，本人深表感激。

有關薪酬委員會將二零一四年薪酬組合與表現掛鉤的進一步詳情載於年度薪酬報告第107頁至第119頁。

股東支持

保誠持續與股東保持公開透明的溝通，本報告亦是其中的一部分。於二零一三年秋季，本人已親自與股東及各自的代表(合共佔股本總數過半)舉行會議，討論我們二零一四年的薪酬政策及其實施。

薪酬委員會非常感謝股東就保誠的薪酬架構及董事薪酬政策所提供的意見及支持，該薪酬架構及薪酬政策的制訂全有賴於眾多股東投票贊成二零一二年董事薪酬報告。

結語

本人相信，本報告清晰全面地顯示保誠的報酬與業績之間的聯繫。

於二零一四年五月舉行的股東週年大會上：

- 保誠未來的董事薪酬政策須獲具約束力的股東投票批准；及
- 年度薪酬報告須進行諮詢投票。

本人期待 閣下一如既往的支持。



Turnbull勳爵

薪酬委員會主席

二零一四年三月十一日

薪酬報告

行政人員薪酬摘要

我們的薪酬策略及原則

我們的薪酬策略自去年董事薪酬報告獲股東批准以來，至今保持不變：

吸引和保留對發展本集團所需的高質素行政人員

獎勵須：

- ▶ 獲得行政人員認同其價值；及
- ▶ 具競爭力，足以在全球人才市場吸引高質素的行政人員，且在必要情況下有助於僱用最優秀的外部人才。

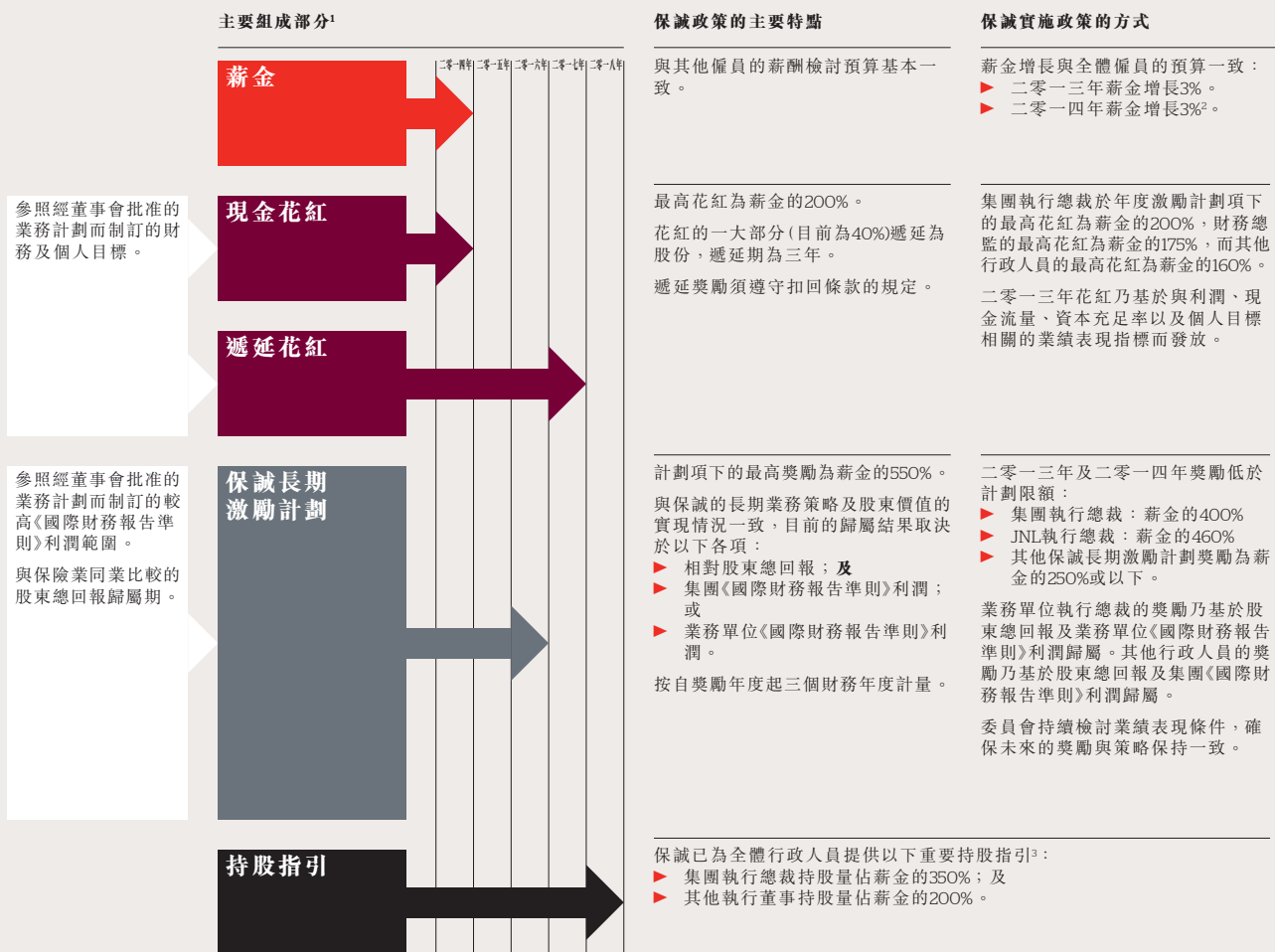
對實現我們的業務計劃和為股東帶來可持續增長及股東回報的行政人員加以獎勵

獎勵須：

- ▶ 依據本集團的年度及長期業務目標的實現情況釐定；
- ▶ 與股東價值創造掛鉤；及
- ▶ 與集團風險承受能力一致，以持續實施業務計劃。

我們的薪酬架構

於我們的二零一三年股東週年大會上，股東支持實施下圖所示的經修訂薪酬架構。二零一四年並無建議任何結構變動：



圖例

- 固定薪金
- 短期浮動薪金
- 長期浮動薪金
- 持股指引

附註

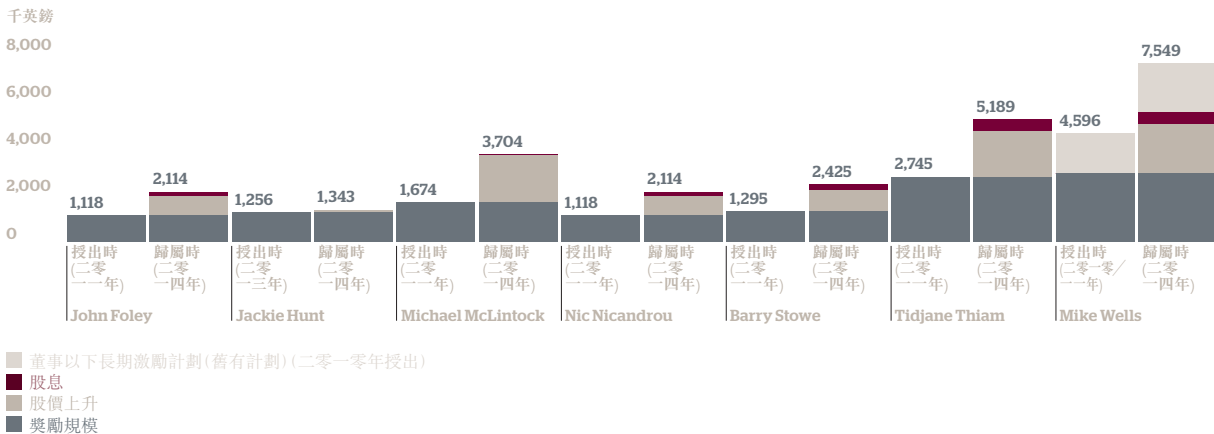
- 1 JNL執行總裁亦分享JNL花紅池，而M&G的執行總裁則另行安排。
- 2 財務總監除外(獲加薪5%)。
- 3 持股指引的進展詳情載於年度薪酬報告的「董事持股量報告」一節。

二零一三年業績表現對執行董事薪酬的影響

保誠的薪酬安排設計為確保薪酬與業績緊密掛鉤。如第90頁圖表所示，保誠所有主要表現指標持續增長，為股東帶來豐厚回報，年度薪酬報告所載的已付年度花紅及長期激勵獎勵發放反映以上成果。

具體而言，於二零一一年所授予執行董事長期激勵的歸屬附帶嚴格的業績表現條件，並以股份結算。故此，於過往三年透過股價上升及已付股息為股東產生巨額的股東價值反映於長期激勵計劃所發放的價值以及業績表現條件的實現(如下圖所示)。

長期激勵計劃發放的價值



該等表現相關薪酬的價值加入下表所示向執行董事提供的固定薪酬安排中，以計算二零一三年薪酬總額「單筆數字」：

執行董事	職務	固定薪金		表現相關薪酬			
		二零一三年薪金	退休金及福利	二零一三年花紅	長期激勵計劃發放	二零一三年「單筆數字」	二零一二年「單筆數字」
John Foley	集團投資總監	628	275	1,004	2,114	4,021	1,895
Jackie Hunt ¹	英國執行總裁	199	274	935	1,343	3,552	不適用
Michael McLintock	M&G執行總裁	371	185	2,225	3,704	6,485	5,517
Nic Nicandrou	財務總監	649	254	1,124	2,114	4,141	4,489
Barry Stowe	保誠集團亞洲區總部執行總裁	679	796	1,037	2,425	4,937	5,482
Tidjane Thiam	集團執行總裁	1,030	381	2,056	5,189	8,656	9,533
Mike Wells	JNL執行總裁	691	78	3,415	7,549	11,733	7,273

附註

1 Jackie Hunt就離開標準人壽時被取消的獎勵獲得一筆801,000英鎊的款項，已計入上述「單筆數字」。

將二零一四年薪酬與業績掛鉤

於二零一四年，薪酬委員會給予全體執行董事的薪金升幅與本集團員工薪金預算一致。誠如上文所述，股東於二零一三年股東特別大會上批准的薪酬架構並無任何變動。短期及長期薪酬安排仍與表現緊密掛鉤。

以此為基準的二零一四年薪酬計劃詳情載於年度薪酬報告並於下表概述：

執行董事	職責	二零一四年薪金升幅	二零一四年薪金	年度激勵計劃的最高獎勵 (佔薪金百分比)		長期激勵獎勵 (佔薪金百分比)
				最高花紅	遞延花紅	
John Foley	集團投資總監	3%	648,000英鎊	160%	40%	250%
Jackie Hunt	英國執行總裁	3%	644,000英鎊	160%	40%	225%
Michael McLintock	M&G執行總裁 ¹	3%	382,000英鎊	600%	40%	450%
Nic Nicandrou	財務總監	5%	682,000英鎊	175%	40%	250%
Barry Stowe	保誠集團亞洲區總部執行總裁	3%	8,490,000港元	160%	40%	225%
Tidjane Thiam	集團執行總裁	3%	1,061,000英鎊	200%	40%	400%
Mike Wells	JNL執行總裁 ²	3%	1,114,000美元	160%	40%	460%

附註

1 M&G執行總裁的花紅仍將採用M&G《國際財務報告準則》溢利的0.75%或薪金的六倍(以較低者為準)。與二零一三年一致，彼將根據保誠長期激勵計劃及M&G行政人員長期激勵計劃獲得獎勵(該兩項獎勵已列於上述長期激勵獎勵)。

2 JNL執行總裁亦將繼續獲得Jackson高管人員花紅池中10%的額度，其中40%將遞延為股份。

薪酬報告

董事薪酬政策

本薪酬政策將於二零一四年五月十五日舉行的股東週年大會結束後應用(須待股東批准)。
保誠執行董事的薪酬總額涉及多項組成部分。各項組成部分的目的如下：

	組成部分	目的
固定薪金	基本薪金	提供具競爭力的薪金，使本公司能夠招募及挽留主要行政人員。
	福利	向行政人員提供福利，包括物品及津貼，以協助他們有效履行各自的職責。 外籍僱員及調遷僱員福利使保誠能夠從國際人才市場上吸引高質素行政人員並將他們妥善部署於本集團內。
	退休收入保障	退休金福利向行政人員提供退休收入保障。
浮動薪金	年度現金花紅	年度現金花紅的支付乃為激勵年度業務計劃內較高財務及個人目標的實現。
	年度遞延花紅	本公司規定，各執行董事的部分年度花紅並不以現金支付，而須遞延。遞延花紅受限於扣回條款規定，此規定旨在確保維持業績表現。遞延為股份使執行董事與股東的利益保持一致，並有助確保他們致力於本公司的長期持續發展。
	保誠長期激勵計劃	保誠長期激勵計劃旨在激勵以下事項的實現： — 長期業務計劃；為股東創造可持續長期回報；及與本集團的風險承受能力一致。 獎勵以保誠股份形式授出，使行政人員與股東的實際持股經驗相一致。
	M&G行政人員長期激勵計劃	M&G行政人員長期激勵計劃旨在激勵以下目標的實現： — 長期可持續增長；並與本集團及M&G的風險承受能力相一致。
長期激勵 (舊有計劃)	集團表現股份計劃	集團表現股份計劃旨在激勵參與者為股東創造可持續長期回報。 獎勵以保誠股份形式授出，使行政人員與股東的實際持股經驗相一致。
	業務單位表現計劃	業務單位表現計劃旨在激勵承擔地區職責的行政人員實現業務單位表現。該等董事根據集團表現股份計劃及業務單位表現計劃獲得獎勵，可確保他們同時致力於業務單位及集團的表現。 獎勵以保誠股份形式授出，使行政人員與股東的實際持股經驗相一致。

執行董事的固定薪酬政策

組成部分	運作方式	額度
基本薪金	<p>保誠的政策是向全體執行董事提供在當地市場具競爭力的基本薪金。</p> <p>委員會每年檢討薪金，變動於一月一日生效。於釐定各行政人員的基本薪金時，委員會考慮的因素包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 所有員工的薪金升幅； — 該行政人員的業績表現及經驗； — 集團或業務單位的財務表現；及 — 內部相關性。 <p>委員會亦考慮通脹等經濟因素，並基於以上標準作出適當增幅後，檢討市場數據，以使有關薪金保持在一個具競爭力的範圍內。</p> <p>由於本公司的執行董事身處不同區域，就保險及資產管理業務而言，薪酬委員會將檢討其認為最具關聯性的基準，即來自多個市場的數據。所使用的基準於年度薪酬報告中披露。</p> <p>薪金通常以行政人員所在國家的當地貨幣支付。這意味著「單筆數字」表中的報告薪金或會因貨幣變動而產生波動。委員會亦可決定，以其他貨幣(如美元)支付行政人員的薪金。</p>	<p>執行董事的年度薪金升幅通常與各業務單位其他員工的升幅一致。然而，本集團並無訂明最高年度升幅。</p>
福利	<p>保誠的政策是委員會可酌情向執行董事提供福利，該等福利反映其個別情況，且在當地市場具競爭力，其中包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 健康及保健福利； — 保障福利； — 交通福利； — 家庭及教育福利； — 全體僱員股份計劃及儲蓄計劃；及 — 調遷僱員及外籍僱員福利。 <p>福利不包括在退休金的計算中。</p>	<p>最高支出為本公司提供該等福利的成本。該等福利的成本或會每年變化，但委員會致力向服務商爭取最高價值的福利。</p>
退休收入保障	<p>保誠的政策是向全體執行董事提供在當地市場具競爭力的退休金。</p> <p>執行董事的退休金取決於各自於加入本集團時所在業務單位其他僱員的安排。</p> <p>於二零零三年六月之前加入本集團的行政人員有權參加當時的界定利益計劃。於二零一三年年末，並無任何執行董事為集團界定利益計劃的成員。</p> <p>非界定利益計劃成員的行政人員可選擇：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 界定供款計劃供款形式的付款；或 — 接受現金補貼以代替供款。 <p>Jackson的界定供款退休金計劃包括固定原素(可供計算退休金的薪金的6%)及基於JNL盈利能力的額外供款(最多為可供計算退休金的薪金的額外6%)。</p>	<p>執行董事有權獲取相當於基本薪金最多合共25%的退休金供款或現金補貼(或兩者結合)，或繼續作為界定利益計劃的成員。</p> <p>此外，保誠集團亞洲區總部執行總裁可獲取強制性公積金的法定供款。</p>

董事薪酬政策續

執行董事年度花紅政策

年度花紅

運作方式

目前，所有執行董事均參與年度激勵計劃。

全體執行董事的年度激勵計劃獎勵根據財務及個人目標的實現情況釐定。業務單位執行總裁的年度激勵計劃可包括業務單位財務表現指標，亦可參與業務單位制訂的花紅計劃。例如，JNL總裁兼執行總裁目前已參與Jackson高管人員花紅池及年度激勵計劃。

釐定年度花紅獎勵

就表現低於門檻要求而支付的花紅為0%，而就達致或超過最高水平而支付的花紅則增至100%。委員會對照業績表現範圍參照已實現的業績表現，釐定各執行董事的年度激勵獎勵。

Jackson高管人員花紅池按JNL的財務表現計算，並發放予Jackson的領導團隊。

於評估表現時，委員會將考慮董事的個人表現、本集團及／或業務單位的風險承受能力及風險框架的貫徹落實情況以及其他相關因素。為作出評估，委員會亦考慮集團風險總監就本集團風險承受能力及風險框架的貫徹落實情況所作報告。

不尋常情況

有關委員會就加入或離開本集團的年度激勵計劃參與者的權力，詳情請參閱第104頁。

額度

M&G執行總裁的花紅獎勵為M&G《國際財務報告準則》利潤的0.75%，惟以薪金的六倍為限。

其他執行董事的年度激勵獎勵最高額度為薪金的200%。年度獎勵於相關年度薪酬報告中披露。除年度激勵計劃外，JNL總裁兼執行總裁獲取Jackson高管人員花紅池中10%的額度。

業績表現指標

委員會可酌情釐定各年度激勵計劃週期的具體業績表現條件，並參考經董事會批准的業務計劃為該等指標設定年度目標。年度激勵計劃所採用的財務指標通常包括利潤、現金及資本充足率。有關二零一三年及二零一四年所採用的指標，請參閱保誠年度薪酬報告。

Jackson高管人員花紅池的價值取決於Jackson的盈利能力及其他主要財務指標。

當前業績表現指標的加權值如下：

	財務	個人
集團投資總監 ¹	50%	50%
英國及歐洲執行總裁	80%	20%
M&G執行總裁	80%	20%
財務總監	80%	20%
保誠集團亞洲區總部執行總裁	80%	20%
集團執行總裁	80%	20%
JNL總裁兼執行總裁 ²	80%	20%

附註

¹ 集團投資總監負責監管保誠的投資業務，尤其是確保投資業務與本集團的風險承受能力相一致。他的花紅目標加權值反映了其職責。

² JNL總裁兼執行總裁亦參與Jackson高管人員花紅池。花紅池的總值取決於財務表現。

倘發生某些事件(如策略變動、重大收購及／或撤銷集團業務投資或當前市況變動)導致委員會認為有關指標已不再適用且須作出修訂方能實現其原訂目的，則委員會可酌情調整及／或設定不同的業績表現指標。

執行董事年度花紅政策續

遞延花紅股份

運作方式

全體執行董事須將其若干比例的年度花紅總額遞延為保誠股份。目前，全體董事遞延40%的花紅，遞延期為三年。

釐定獎勵發放

於發放獎勵時，為反映於遞延期內已發放股份的股息可購買的股份數目，有關獎勵將有所提升。委員會有權對尚未歸屬遞延獎勵的全部或部分作出扣回調整。委員會可在特定情況下行使此權力，如於業績表現期間作出的某項業務決定導致嚴重違反法例或法規，或該期間賬目出現重大不利重列。

不尋常情況 (包括控制權 變動)

倘發生企業交易(如收購、合併、清盤、供股等)，薪酬委員會將釐定獎勵會否：

- 部分或全部歸屬；及／或
 - 根據計劃規則維持原狀；及／或
 - 失效，以及參與者將獲授薪酬委員會認為大致相當的獎勵，以交換該等失效獎勵。
- 有關委員會就加入或離開本集團的年度激勵計劃參與者的權力，詳情請參閱第104頁。

額度

本安排下的最高歸屬額為原遞延加累積代息股份之和的100%。

業績表現指標

初始遞延花紅獎勵額取決於上表所述與上一年度業績表現相關的花紅的價值。獎勵的發放並不受限於任何進一步業績表現條件。

董事薪酬政策續

執行董事長期激勵政策

保誠長期激勵計劃

運作方式

保誠的政策是執行董事可獲得長期激勵獎勵，有關獎勵僅於本公司實現較高業績表現目標時全部歸屬。

保誠長期激勵計劃的規則於二零一三年經股東批准。委員會將按照該等規則運作該計劃。

授出獎勵

保誠長期激勵計劃為有條件股份計劃：倘業績表現條件已獲達成，則作為獎勵的股份通常將於三年後發放予董事。若業績表現條件未能全部達成，則任何獎勵的未歸屬部分將失效，且不可重新測試業績表現。

二零一四年保誠長期激勵計劃的獎勵額(佔薪金的百分比)為：

集團投資總監	250%
英國執行總裁	225%
M&G執行總裁	150%
財務總監	250%
保誠集團亞洲區總部執行總裁	225%
集團執行總裁	400%
JNL執行總裁	460%

保誠長期激勵計劃的業績表現期為三年(惟於保誠長期激勵計劃用於招聘中的收購獎勵時，委員會可酌情採用較短或較長的業績表現期)。

釐定獎勵的發放

委員會有權對未歸屬保誠長期激勵計劃獎勵的全部或部分作出扣回調整。委員會可在特定情況下行使此權力，如於業績表現期間作出的某項業務決定導致嚴重違反法例或法規，或該期間賬目出現重大不利重列。委員會亦可酌情押後獎勵的歸屬日期。

於發放獎勵時，為反映於獎勵授出直至發放期間內已發放股份的股息可購買的股份數目，有關獎勵將有所提升。然而，委員會可酌情釐定代息股份的數目是否應當減少或取消。

不尋常情況 (包括控制權 變動)

倘發生企業交易(如收購、合併、清盤、供股等)，薪酬委員會可釐定獎勵會否更換為相當價值的替換獎勵(不論是現金或股份獎勵)或予以發放。於發放獎勵時，薪酬委員會將考慮於授出日期直至相關事件及薪酬委員會認為相關或適當的任何其他事宜發生的日期之期間本公司的業績表現。

委員會可對計劃的規則作出有利於計劃管理的小幅修訂，有關修訂須考慮任何法規變動及/或達致或維持有利稅項、匯兌控制或監管處理。倘未獲得股東的事先批准，不得作出任何有利於參與者的修訂。

有關委員會就加入或離開本集團的保誠長期激勵計劃參與者的權力，詳情請參閱第104頁。

額度

於任何財政年度根據保誠長期激勵計劃授出的股份價值，不得超過行政人員年度基本薪金的550%。

某特定年度授出的獎勵通常遠低於該限額。二零一四年的獎勵額如上文所述。委員會預計於政策有效期內不會提高有關限額，並將於提高限額前諮詢主要股東。此外，有關限額將於相關年度薪酬報告中披露，並須經股東特別大會上的建議性表決批准通過。

保誠長期激勵計劃項下的最高歸屬額為原股份獎勵加累積代息股份之和的100%。

執行董事長期激勵政策續

業績表現指標	<p>保誠長期激勵計劃獎勵的業績表現條件為：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 相對股東總回報(獎勵的50%)；及 — 集團《國際財務報告準則》利潤(獎勵的50%)；或 — 業務單位《國際財務報告準則》利潤(獎勵的50%)。 <p>各項獎勵的業績表現條件取決於行政人員的職責，並將於相關年度薪酬報告中披露。</p> <p>由於M&G的《國際財務報告準則》利潤乃M&G行政人員長期激勵計劃的業績表現條件，故根據保誠長期激勵計劃授予M&G執行總裁的獎勵僅須符合股東總回報業績表現條件。</p>
相對股東總回報	<p>相對股東總回報的計量期為三年。各項獎勵中的25%部分將於達致中位數門檻水平後歸屬，並於符合較高四分位水平時全部歸屬。</p> <p>股東總回報將參照在規模、市場份額及產品方面與保誠類似的標竿國際保險公司(目前為18家公司)的股東總回報衡量。各項獎勵的標竿公司於相關年度薪酬報告中披露。</p>
《國際財務報告準則》利潤	<p>三年累積《國際財務報告準則》經營溢利在集團或業務單位層面進行評估。</p> <p>於業績表現期之初根據三年業務計劃設定門檻及最高水平。25%部分獎勵將按門檻表現歸屬，按業績表現上升，較高業績表現歸屬可達至100%。集團《國際財務報告準則》經營溢利將於業績表現期結束時披露。</p>
委員會的酌情權	<p>在根據保誠長期激勵計劃授出的任何獎勵歸屬時，須令委員會信納本公司的相關財務表現質素與業績表現期間結束時的獎勵水平相符合。</p>
當前獎勵	<p>委員會可修訂用於計量相對股東總回報的標竿公司，以反映合併、分拆、上市及除牌等事件。</p> <p>誠如保誠長期激勵計劃規則(於二零一三年股東週年大會上經股東批准)所載，倘與獎勵的業績表現條件相關的情況有所改變，並且委員會信納經修訂指標為較公平的業績表現指標且不比原條件更為嚴苛或寬鬆，則委員會可酌情修訂業績表現條件。於修訂保誠長期激勵計劃項下未歸屬獎勵的相關業績表現條件前，委員會將諮詢主要股東。此外，有關修訂將於相關年度薪酬報告中披露，並須經股東週年大會上的建議性表決批准通過。</p>
未來獎勵	<p>就新增獎勵而言，在規模、市場份額及產品方面與本公司類似的組織可予列為標竿公司。不再符合有關標準的組織或不予列為標竿公司。</p> <p>倘發生某些事件(如策略變動、重大收購及／或轉讓集團業務或當前市況變動)導致委員會認為用於未來長期激勵獎勵的有關指標已不再適用且須作出修訂方能實現其原訂目的，則委員會可調整及／或設定不同的業績表現指標(或業績表現條件的加權值)。於修訂保誠長期激勵計劃項下未來獎勵的相關業績表現條件前，委員會將諮詢主要股東。此外，有關修訂將於相關年度薪酬報告中披露，並須經股東週年大會上的建議性表決批准通過。</p>

董事薪酬政策續

執行董事長期激勵政策續

M&G行政人員長期激勵計劃

運作方式 授出獎勵	目前，M&G執行總裁根據M&G行政人員長期激勵計劃獲取獎勵。根據該計劃，影子股份獎勵每年授予，設定起始股價為1英鎊。歸屬時影子股份的價格按三年業績表現期內M&G的業績表現釐定。
釐定獎勵的發放	獎勵以現金授出。 委員會有權對未歸屬M&G行政人員長期激勵計劃獎勵的全部或部分作出扣回調整。委員會可在特定情況下行使此權力，如於業績表現期間作出的某項業務決定導致嚴重違反法例或法規，或該期間賬目出現重大不利重列。
不尋常情況 (包括控制權 變動)	倘控制權發生變動，委員會可釐定獎勵會否即時歸屬或保持原狀直至原歸屬日期。 有關委員會就加入或離開本集團的M&G行政人員長期激勵計劃參與者的權力，詳情請參閱第104頁。
額度	M&G執行總裁根據M&G行政人員長期激勵計劃獲取初始價值為薪金的300%的獎勵。 M&G行政人員長期激勵計劃項下的最高歸屬額為原先獲得的影子股份數目的100%。
業績表現指標	歸屬時影子股份的價格按三年業績表現期內M&G盈利能力的增減釐定，同時會根據利潤及投資表現作出調整。 倘若M&G基金的投資表現於三年業績表現期內排名躋身前兩個四分位，則歸屬的影子股份價值將會增加。倘若表現排名躋身第一個四分位，則影子股份的價值翻番。倘若投資表現排名位列第四個四分位，獎勵則會被取消，不論利潤增長如何。 倘若業績表現期內第三年的利潤少於業績表現期內的平均年度利潤，則獎勵的價值將下調並可能調減至零。

執行董事持股指引

運作方式	在二零一三年經股東批准的薪酬架構檢討中，已改進執行董事持股指引。經修訂指引自二零一三年一月一日生效，內容包括： — 集團執行總裁的持股量為薪金的350%；及 — 其他執行董事的持股量為薪金的200%。 行政人員將於自本政策實行日期(或其獲委任日期(若較遲))起五年期間內，建立有關持股。就該等目的，計算執行董事的持股量時應包括根據年度激勵計劃獲得的股份及遞延股份。長期激勵計劃的未歸屬股份獎勵未予計入。 持股指引的進展詳情載於年度薪酬報告一節的「董事持股量報告」。
-------------	--

執行董事浮動薪金政策(舊有計劃)

集團表現股份計劃及業務單位表現計劃	
運作方式	<p>於批准保誠長期激勵計劃之前，集團表現股份計劃及業務單位表現計劃乃為執行董事而設的主要長期激勵計劃。</p> <p>全體執行董事均有權參與集團表現股份計劃。英國及歐洲執行總裁、保誠集團亞洲區總部執行總裁及JNL總裁兼執行總裁亦根據業務單位表現計劃獲取獎勵。</p> <p>集團表現股份計劃及業務單位表現計劃為有條件股份計劃：獎勵股份須待業績表現條件於三年業績表現期間獲達成後方會發放予董事。</p>
釐定獎勵的發放	<p>委員會可酌情減少獎勵的歸屬比例或釐定會否取消獎勵或押後獎勵的歸屬日期，以便委員會考慮獎勵的任何部分是否應予歸屬。</p> <p>於發放獎勵時，為反映於業績表現期間已發放股份的股息可購買的股份數目，有關獎勵將會增加。然而，委員會可酌情釐定代息股份的數目是否應當減少或取消。</p>
不尋常情況(包括控制權變動)	<p>倘因進行企業交易(如收購、合併、清盤、供股等)而使獎勵提前歸屬，則獎勵或會更換為價值相當的替換獎勵(不論是現金或股份獎勵)或予以發放。於發放獎勵時，薪酬委員會將考慮於授出日期直至相關事件及薪酬委員會認為相關或適當的任何其他事宜發生的日期之期間本公司的業績表現。</p> <p>有關委員會就加入或離開本集團的集團表現股份計劃及業務單位表現計劃參與者的權力，詳情請參閱第104頁。</p>
額度	<p>根據集團表現股份計劃及業務單位表現計劃於任何年度可授予參與者的最高獎勵總額為薪金的550%。</p> <p>集團表現股份計劃及業務單位表現計劃的最高歸屬額為原獎勵的100%加累計股息。</p>
業績表現指標 集團表現 股份計劃	<p>集團表現股份計劃獎勵通常以本集團股東總回報表現為歸屬條件。股東總回報由股價增幅和已付股息組成。於二零一三年前授出的獎勵取決於業績表現期間內保誠的股東總回報成就與由國際保險公司組成的股東總回報指數相比較的結果。</p> <p>就符合有關指數的門檻表現而言，歸屬25%的獎勵。該比率按直線基準上升，表現達到指數的110%則歸屬75%，表現達到指數的120%則悉數歸屬。該表現條件亦適用於英國業務單位表現計劃。</p> <p>所授出未歸屬獎勵的標竿公司於相關年度薪酬報告中披露。薪酬委員會可修訂該標竿公司名單，以反映合併、分拆及除牌的事項。</p> <p>在委員會認為適當的情況下，部分獎勵乃根據其他業績表現條件(如英國《國際財務報告準則》經營溢利及按排名衡量的股東總回報)授出。</p>
亞洲業務單位 表現計劃	<p>亞洲業務單位表現計劃獎勵將取決於保誠集團亞洲區於累計三年期間計量的新業務利潤、《國際財務報告準則》利潤及現金匯款表現。這些指標將分別決定各獎勵的三分之一的歸屬。30%獎勵按門檻表現歸屬，按業績表現上升，較高業績表現歸屬可達至100%。</p>
Jackson業務 單位表現計劃	<p>Jackson業務單位表現計劃的獎勵歸屬乃根據業績表現期內股東資本值的增長釐定。按股東資本值的複合年增長率8%的門檻表現，歸屬30%的獎勵。該比率按直線基準上升，增長10%則歸屬75%，股東資本值的複合年增長率為12%則悉數歸屬。</p>
委員會的酌情權	<p>此外，在批准根據集團表現股份計劃或業務單位表現計劃授出的任何獎勵的歸屬時，委員會需確保本公司相關財務表現的質素與業績表現期末的獎勵水平相符合。倘未能完全實現業績表現指標，任何未歸屬獎勵部分將失效且不再對業績表現進行重新測試。</p> <p>誠如集團表現股份計劃及業務單位表現計劃的規則所載，倘與獎勵的業績表現條件相關的情況有所改變，並且委員會信納經修訂指標為較公平的業績表現指標且不比原條件更為嚴苛或寬鬆，則委員會可對計劃規則作出有利於計劃管理的小幅修訂，有關修訂須考慮任何法規變動及/或達致或維持有利稅項、外匯管制或監管處理。倘未獲得股東的事先批准，不得作出任何有利於參與者的修訂。</p>

董事薪酬政策續

執行董事薪酬政策表附註

釐定表現指標

委員會基於以下因素，選擇目前適用於浮動薪金計劃的表現指標：

年度激勵計劃

選擇表現指標旨在激勵員工實現本集團的業務計劃，尤其是確保實現財務目標，同時保持充足的資本。行政人員亦於實現個人目標時獲得獎勵。該等個人目標包括行政人員作為董事會成員對本集團策略的貢獻及其職能及／或業務單位相關職責的特定目標。

保誠長期激勵計劃

根據保誠長期激勵計劃授出的獎勵現時根據《國際財務報告準則》溢利目標及相對股東總回報的實現情況釐定。由於《國際財務報告準則》經營溢利對業務管理極其重要，為股東價值的主要動力，故選擇其為表現指標。由於相對股東總回報側重於為股東創造的價值—使股東與行政人員的長期利益一致，故選擇其為表現指標。惟根據保誠長期激勵計劃向M&G執行總裁作出的獎勵僅須符合股東總回報表現條件。根據M&G行政人員長期激勵計劃(見下文)，M&G執行總裁的年度獎勵須符合《國際財務報告準則》溢利目標，以確保其與其他行政人員同樣符合業績表現目標。

M&G行政人員長期激勵計劃

根據M&G行政人員長期激勵計劃，表現指標現時指M&G的《國際財務報告準則》經營溢利及投資表現。由於《國際財務報告準則》經營溢利對業務管理極其重要，為股東價值的主要動力，故選擇其為表現指標。由於投資表現為M&G向其投資者提供相對回報的主要指標，而且對於保證M&G長期成功至為關鍵，故選擇其為表現指標。

集團表現股份計劃

根據集團表現股份計劃，表現指標指相對股東總回報。由於相對股東總回報側重於為股東創造的價值—使股東與行政人員的長期利益一致，故選擇其為表現指標。

亞洲業務單位表現計劃

根據保誠集團亞洲區業務單位表現計劃，表現指標包括保誠集團亞洲區《國際財務報告準則》經營溢利、保誠集團亞洲區新業務利潤及保誠集團亞洲區現金匯款額。由於該等指標反映保誠集團亞洲區發展及現金策略，故選擇其為表現指標。

Jackson業務單位表現計劃

根據Jackson業務單位表現計劃，表現指標指股東資本價值的增長，由於此為表現期內Jackson業務所創造股東價值的估計，故選擇其為表現指標。

英國業務單位表現計劃

根據英國業務單位表現計劃，表現指標指相對股東總回報。由於相對股東總回報指標將英國業務與本集團表現指標掛鉤，以反映英國業務的優先目標是創造現金，故選擇其為英國業務單位表現計劃的表現指標。

設定表現範圍

浮動薪金的表現條件(如年度激勵計劃及保誠長期激勵計劃的《國際財務報告準則》溢利)乃以薪酬委員會於表現期之前或之初基於業務計劃制訂。基於年度及長期計劃的表現已獲董事會批准，並於預期市況下反映本集團及業務單位的長期宏圖。

就以市場為基礎的表現條件(包括相對股東總回報及M&G投資表現)而言，委員會要求表現須達相應保誠標杆公司的較高四分位，方可將獎勵全部歸屬。

董事薪酬及其他僱員薪酬的主要區別

本集團定期檢討薪酬，旨在確保根據當地市況及僱員個人技能、經驗及表現適當地釐定薪酬。各業務單位之薪金增長預算乃參考當地市況而設定。薪酬委員會於釐定執行董事薪金時，考慮各業務單位之薪金增長預算。

適用於執行董事的原則同樣適用於相關業務單位的其他僱員。本集團的所有高級領導人員均參與各類年度花紅計劃，這些計劃設有表現條件，反映彼等業務單位執行總裁的表現條件。此外，他們合資格參與保誠長期激勵計劃或M&G行政人員長期激勵計劃，並按同樣適用於執行董事的表現條件獲取獎勵。

遺留付款

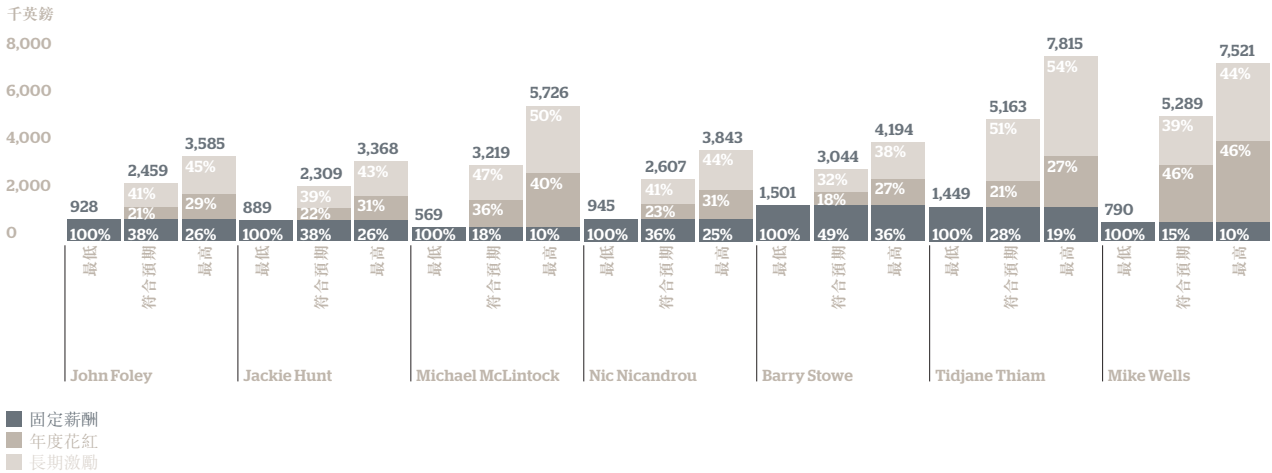
於(i)二零一二年六月二十七日之前或(ii)任何個人成為董事之前作出的任何承諾將獲兌現，而不論其與達成有關承諾之時的當時政策是否不符。

對「股份」的提述

於本報告中，對股份的提述包括美國存託證券。視乎董事的所在地，董事可獲取以美國存託證券而非股份結算的獎勵。

薪酬總額方案

下表列示各執行董事就二零一四年薪酬可獲得的未來薪酬總額，並根據圖表附註所示的相關假設呈列可能出現的三種方案。



附註

上圖所示方案乃按以下假設計算：

	最低	符合預期	最高
固定薪酬	<ul style="list-style-type: none"> 二零一四年一月一日的基本薪金。 二零一四年一月一日的退休金津貼。 基於二零一三年已付金額計算的估計福利價值。 Barry Stowe及Mike Wells分別獲得港元及美元，在本圖表中，有關金額已轉換為英鎊。 		
年度花紅	並無已付花紅。	<ul style="list-style-type: none"> 最高年度激勵計劃的50%。 過去三年平均水平的JNL花紅池。 	<ul style="list-style-type: none"> 最高年度激勵計劃的100%。 過去三年最高水平的JNL花紅池。
長期激勵計劃 (不包括股價上升及股息)	並無長期激勵歸屬	<ul style="list-style-type: none"> 保誠長期激勵計劃的62.5% (介乎最低與最高之間的中間水平)。 M&G行政人員長期激勵計劃面值的100%。 	<ul style="list-style-type: none"> 根據保誠長期激勵計劃的100%獎勵。 M&G行政人員長期激勵計劃面值的200%。

服務合約

執行董事的服務合約訂明他們享有的薪酬詳情以及他們可獲邀請參與的各類計劃。服務合約並無明確規定與表現相關的獎勵的價值，而規定任何浮動薪金的支付將由公司決定。

服務合約及委任書所訂明本公司負有的所有薪酬責任，載於本董事薪酬政策的其他章節。

考慮本集團各地情況的聲明

本集團定期檢討薪酬，旨在確保根據所有僱員所在地的市況及其個人技能、經驗及表現適當地釐定薪酬。各業務單位的加薪預算乃參考各地市況而制訂。薪酬委員會在釐定執行董事的薪金時，會考慮各業務單位的加薪預算。

保誠在制訂董事的薪酬政策時，並沒有向僱員諮詢；保誠作為一家環球企業，僱員及代理遍佈眾多業務單位及地區。因此，直接向僱員諮詢薪酬政策實屬困難。由於不少僱員同時亦是股東，他們能就董事薪酬政策作出具約束力的投票。

考慮股東意見的聲明

薪酬委員會及本公司就薪酬政策及實施定期向主要機構投資者諮詢，諮詢活動由薪酬委員會主席統籌，亦是本公司投資者關係計劃不可分割的一部分。委員會感謝股東提供意見，並會在制訂行政人員薪酬時考慮股東意見。

董事薪酬政策續

招聘薪酬的方針

下表概列保誠招聘新任執行董事時將採取的方針。本方針亦適用於內部晉升。

非執行董事或非執行主席的招聘方針，於第106頁非執行董事及非執行主席薪酬政策概述。

組成部分	方針
基本薪金、福利及退休金	新任執行董事的薪金、福利及退休金將採用「執行董事固定薪酬政策」表所述方針設定
浮動薪金	新任執行董事的浮動薪金將符合浮動薪金政策表中所載限制及架構。
離任前僱主時被取消的獎勵及合約權利	<p>本集團行政人員加入董事會之時，委員會可允許行政人員保留任何未歸屬遞延花紅及／或長期激勵計劃獎勵及／或其他合約安排。這些獎勵(可能根據未列於本政策的計劃作出)仍須符合原有的規則、表現條件及歸屬時間表。</p> <p>如新任執行董事於離任時遭取消一項或多項花紅(包括未歸屬遞延花紅)，這些付款或獎勵可以現金或與獎勵等值的保誠股份替代。替代獎勵將按先前的獎勵的歸屬時間表發放。</p> <p>如新任執行董事於離任時被取消一項或多項長期激勵計劃獎勵，這些獎勵可以等值的保誠獎勵替代。替代獎勵通常根據經股東批准的長期激勵計劃獎勵條款制定，並按先前的獎勵的歸屬時間表歸屬。表現條件將適用於替代獎勵，並與先前獎勵的授予年內的保誠行政人員長期激勵獎勵相同。</p> <p>可能作出的變更</p> <p>董事會或會考慮對新任執行董事於離任時被取消的其他相關合約權利作出補償。</p> <p>目前，為招聘執行董事而採用上市規則第9.4.2條的情況僅適用於「特殊情況」。委員會預計不會採用此規則，但保留權利於例外情況下使用此規則。例如，若因任何原因，有關招聘的同類替代獎勵根據現行計劃無法實行，則須採用此規則。</p> <p>此規定僅用於補償離任時被取消的薪酬。為替代先前的長期激勵獎勵而作出的任何安排，將盡可能反映原有獎勵的條款(包括任何適用表現條件)。有關招聘的補償價值將不會高於個人因受聘而須放棄的獎勵。</p>

有關喪失職位的付款政策

組成部分	方針
通知期	<p>原則</p> <p>本公司政策為執行董事的服務合約在未經股東事先批准時，本公司無須向行政人員發出12個月以上通知，並可根據當地市場慣例發出期限較短的通知。</p> <p>本公司須向各現任執行董事發出或自各現任執行董事接收12個月的合約終止通知，惟本表所示情況除外。執行董事於合約終止時有權獲得12個月的薪金及通知期的相關福利。款項將會在通知期內分期進行，但亦可以代通知金支付。</p> <p>任何離開本集團的行政人員均有責任減輕損失，因身故或傷殘除外。</p> <p>可能作出的變更</p> <p>如執行董事因過失被解僱，則其合約將即時終止，而其不會收到任何代通知金。</p> <p>如執行董事於受僱時身故，則其遺產無權收取款項及通知期的相關福利—已就此情況制訂本公司壽險計劃下的規定(詳見執行董事的固定薪酬政策「福利」)。</p> <p>如執行董事辭任董事，但仍為本集團僱員，則不會獲得就任董事期間的任何代通知金。</p> <p>Mike Wells的合約為可續約的一年期合約。除非本公司或董事於合約期滿前至少90日發出通知，合約將按相同條款及條件自動續約。</p> <p>Michael McLintock的合約規定其須於終止合約前6個月向本公司發出通知。</p>

招聘薪酬的方針續

組成部分	方針
未歸屬遞延花紅獎勵原則	<p>原則</p> <p>未歸屬遞延花紅將由委員會根據董事離任的情況(包括董事的表現)釐定。離開本公司的參與者通常可保留遞延花紅獎勵。有關二零一二年或之前表現的獎勵，將於離任後在短期內發放。有關二零一三年及其後年份表現的獎勵將按初始時間表歸屬。於發放前，獎勵仍須受限於原先適用的扣回規定。</p> <p>可能作出的變更</p> <p>如執行董事因過失被解僱，則其全部未歸屬遞延花紅獎勵將被取消。</p> <p>如執行董事於受僱時身故，將於其身故後盡快發放其未歸屬遞延花紅獎勵。</p> <p>如執行董事辭任董事，但仍為本集團僱員，則可保留任何未歸屬遞延花紅獎勵。這些獎勵仍須受限於獲授時適用的原有規則、表現條件及歸屬時間表。</p>
未歸屬長期激勵計劃獎勵原則	<p>原則</p> <p>未歸屬長期激勵將由委員會根據董事離任的情況(包括董事的表現)釐定。執行董事通常可保留未歸屬長期激勵獎勵。這些獎勵通常將根據任職時間等比例計算，按原有時間表安排歸屬，且仍須受限於整個表現期內評估的表現條件。</p> <p>可能作出的變更</p> <p>如執行董事因過失被解僱，則其全部未歸屬的長期激勵獎勵將被取消。</p> <p>如參與者身故，將盡快發放獎勵。</p> <p>如董事因傷殘或身故離職，則根據M&G行政人員長期激勵計劃授予的獎勵將立即發放，並將按任職時間等比例計算。</p> <p>如執行董事辭任董事，但仍為本集團僱員，則可保留因其職責變動而仍然持有的任何未歸屬長期激勵獎勵。這些獎勵仍須受限於獲授時適用的原有規則、表現條件及歸屬時間表。</p>
最後一年的服務花紅原則	<p>原則</p> <p>最後一年的服務花紅的派發將由委員會經全面考慮離職時的各種情況(包括該董事的工作表現)而釐定。</p> <p>委員會可向離職執行董事授予花紅，有關花紅通常將按比例計算，以反映其於最後財政年度的服務時間(截至受僱最後一日結束為止)比例。任何相關花紅通常將參考個人及財務表現指標計算。委員會可決定花紅的部分須予遞延。</p> <p>可能作出的變更</p> <p>如執行董事因過失被解僱，則其將不合資格收取未歸屬花紅。</p> <p>委員會可決定向即將退任董事但仍任職於本集團的行政人員授予花紅，有關花紅通常將按比例計算，以反映其於職責變動當日的服務時間(截至任職最後一日結束為止)比例。相關花紅通常將參考個人及財務表現指標計算。委員會可決定花紅的部分須予遞延。</p>
其他款項原則	<p>原則</p> <p>與各業務單位的其他僱員相同，執行董事可獲支付款項以補償其於合約終止時所失去的職位。有關款項可包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 同意遵守禁止招攬業務及保密協議條款的名義金額； — 於執行董事終止受僱之日起一段指定期間內的董事及高級人員保險金額； — 新職介紹服務費用；及 — 補償法律費用。 <p>委員會保留權利，本著真誠原則作出額外離任補償，藉以：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 解除現有法律責任(或就違反有關責任作出損害賠償)；或 — 就董事離任或終止受僱產生的任何索償作出和解或妥協。

董事薪酬政策續

非執行董事及非執行主席的薪酬政策

	袍金	福利	持股指引
非執行董事	<p>所有非執行董事就彼等擔任董事會成員之職責收取基本袍金。額外酬金乃就有關委員會的主席及成員或以高級獨立董事身份行事的額外職責而支付。有關袍金經作出適用扣減後以現金支付予非執行董事。</p> <p>基本及額外袍金(包括於七月一日起生效的任何變動)由董事會每年進行檢討。於釐定有關袍金水平時，董事會考慮：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 就有關職責付出的時間及其他要求；集團財務表現；所有僱員的薪金升幅；及適當的市場資料。 <p>倘某一年度內舉行的會議數目遠多於通常情況，本公司可決定支付公平合理的額外袍金。</p> <p>非執行董事無資格參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。</p>	<p>非執行董事無資格收取福利、退休金津貼或參與本集團的僱員退休金計劃。</p> <p>非執行董事(包括主席)於正常業務過程中會產生差旅開支(例如與出席董事會及委員會會議有關)。有關費用均由本公司承擔。</p>	<p>本集團於二零一一年七月引入非執行董事持股指引。非執行董事預期可持有價值相等於年度基本酬金(不包括任何委員會主席及成員的額外酬金)的股份。</p> <p>非執行董事預期將於該規定實施後三年內(或自彼等獲委任後三年，以較遲者為準)達至該持股量。</p>
非執行主席	<p>主席就其履行職責收取年度袍金。該袍金由薪酬委員會議定並經作出適用扣減後以現金支付予主席。於委任時的袍金或會按指定期限釐定。於指定期限(倘適用)結束後，該袍金將每年檢討。有關變動自七月一日起生效。於釐定主席的袍金水平時，委員會考慮：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 就有關職責付出的時間及其他要求；主席的表現及經驗；內部相關性；公司財務表現；所有僱員的薪金升幅；及適當的市場資料。 <p>主席無資格參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。</p>	<p>主席可獲得的福利包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 醫療及健康福利；安全保護福利；交通福利；適用的調遷僱員及外籍僱員福利 <p>所支付的最高福利將以本公司提供有關福利的成本為限。</p> <p>主席無資格收取退休金津貼或參與本集團的僱員退休金計劃。</p>	<p>主席的持股指引為其年度袍金的等額，且預期可於其獲委任之日起計五年內達致該持股量。</p>

聘用新任非執行主席或非執行董事

新任非執行董事的酬金將與支付予其他非執行董事的現有基本酬金(如該年度的年度薪酬報告所載)一致，並反映彼等擔任董事會各委員會主席及／或成員的額外職責。

新任非執行主席的酬金將參考有關職責付出的時間及其他要求、候選人的個人經驗以及其他執行董事及非執行董事之間的內部相關性釐定。為求為決策提供背景，本集團將從合適市場參考基準點提取數據。

通知期—非執行董事及非執行主席

非執行董事乃根據通知期為六個月且不附帶補償責任的委任書獲得任命。各方根據合約發出12個月的通知期適用於非執行主席。主席將無權就失去職位而獲得任何補償。有關非執行董事的委任條款，詳情請參閱企業管治報告。

薪酬報告

年度薪酬報告

委員會的運作

委員會於二零一三年的成員及彼等出席薪酬委員會會議的次數如下(均為獨立非執行董事)：

董事	出席會議次數
Turnbull勳爵KCB CVO(主席)	5/5
Keki Dadiseth(至二零一三年五月一日)	0/2
Michael Garrett(至二零一三年八月三十一日)	3/3
Kai Nargolwala	5/5
Anthony Nightingale CMG SBS JB(自二零一三年六月一日起)	3/3
Philip Remnant CBE ACA(自二零一三年一月一日起)	5/5

於二零一三年內，委員會共召開五次會議。各次會議的主要活動載於下表：

會議	主要活動
二零一三年三月初	批准二零一二年董事薪酬報告；審議二零一二年執行董事的花紅獎勵；審議截至二零一二年十二月三十一日止業績表現期長期激勵獎勵的歸屬結果；及批准二零一三年長期激勵獎勵、業績表現指標及計劃文件。
二零一三年三月中旬	根據經審核財務業績，確認二零一二年年度花紅及截至二零一二年十二月三十一日止業績表現期長期激勵獎勵的歸屬結果。
二零一三年六月	檢討集團領導團隊、風險管理高層僱員及年薪超過100萬英鎊的僱員的薪酬；審議薪酬架構在高級管理層團隊的逐級推行；及檢討主席、執行董事及集團行政委員會成員履行持股指引的進展。
二零一三年九月	根據上半年業績，監控長期激勵目標的表現結果；檢討本公司股份計劃造成的攤薄水平；審議最新外部測量報告；檢討二零一四年執行董事的薪酬總額，以供進行股東諮詢；及檢討薪酬政策報告初稿，以供進行股東諮詢。
二零一三年十二月	檢討本公司全體僱員股份計劃的參與水平；批准二零一四年執行董事的薪金及激勵額度；審議二零一四年將使用的年度花紅及長期激勵指標及目標；審閱二零一三年董事薪酬報告初稿；檢討委員會的職權範圍；及批准委員會二零一四年工作計劃。

主席及集團執行總裁於獲邀時出席委員會會議。委員會亦諮詢了以下人士的建議：集團風險總監；財務總監；集團人力資源總監；及集團薪酬及僱員關係總監。任何個人均不能出席討論其自身薪酬的會議。

於二零一三年，Deloitte LLP擔任委員會獨立顧問。二零一一年Deloitte透過競投程序獲委員會委任。在該程序中，委員會考慮了Deloitte及其競爭對手向保誠提供的服務，以及其他潛在利益衝突。Deloitte為薪酬顧問集團的成員，於英國就高級行政人員的薪酬方案提供意見時自願遵守其行為守則。Deloitte定期於管理層不在場的情況下與委員會主席舉行會議。委員會確信，Deloitte向委員會提供薪酬顧問服務的合夥人及團隊與保誠概無任何可能會損害其獨立性及客觀性的關連。於二零一三年，Deloitte向委員會提供獨立顧問服務，按時間及資料基準計算的總費用為72,000英鎊。於二零一三年，Deloitte亦就薪酬方案向保誠管理層提供建議，並就償付能力標準II、稅務及其他財務事宜提供指引。此外，管理層向多家供應商獲取外部意見及數據，包括市場數據及法律諮詢意見。該等建議及數據被視為不屬重大建議或服務。

於年內，本公司已遵守英國企業管治守則有關董事薪酬的已生效適用條文規定。

年度薪酬報告續

二零一三年業績表現相關的薪酬

基本薪金

執行董事薪金已於二零一二年審閱，其變動已於二零一三年一月一日生效。委員會作出有關決定時，已考慮其他僱員的薪金升幅、各行政人員的業績表現及經驗，以及各董事角色的相對重要性及本集團的業績表現。本集團不同業務單位員工薪金提高幅度不同，隨當地市況而改變。於二零一三年，集團整體員工薪金預算增加3%至6%。

為求為檢討提供背景，亦已從下列市場參考基準點提取資料：

董事	職位	評估薪酬所用的基準
Rob Devey	英國及歐洲執行總裁	富時40 國際保險公司
John Foley	風險總監	富時40
Michael McLintock	M&C執行總裁	McLagan 英國投資管理調查
Nic Nicandrou	財務總監	富時40 國際保險公司
Barry Stowe	保誠集團亞洲區總部執行總裁	韜睿惠悅亞洲保險公司調查
Tidjane Thiam	集團執行總裁	富時40 國際保險公司
Mike Wells	JNL總裁兼執行總裁	韜睿惠悅美國金融服務調查 美國保險調查

委員會經審慎考慮，決定將薪金提高3%，如下表所載。

行政人員 ¹	二零一二年薪金	二零一三年薪金 (提高3%)
Rob Devey	600,000英鎊	618,000英鎊
John Foley	610,000英鎊	628,300英鎊
Michael McLintock	360,000英鎊	370,800英鎊
Nic Nicandrou	630,000英鎊	648,900英鎊
Barry Stowe	8,000,000港元	8,240,000港元
Tidjane Thiam	1,000,000英鎊	1,030,000英鎊
Mike Wells	1,050,000美元	1,081,500美元

附註

¹ Jackie Hunt於二零一三年九月五日獲委任，她於加入時的薪金為625,000英鎊。

年度花紅

有關保誠年度花紅計劃設計的詳情載於董事薪酬政策一節。

二零一三年年度花紅上限

執行董事的花紅上限、二零一三年業績表現指標的加權值及年度遞延花紅的比例載於下表。

	最高年度激勵計劃 (佔薪金百分比)	遞延規定	指標的加權值		
			財務指標		個人目標
			集團	業務單位	
Rob Devey ¹	160%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
John Foley	160%	花紅總額的40%	50%	-	50%
Jackie Hunt	160%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Michael McLintock ²	600%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Nic Nicandrou	175%	花紅總額的40%	80%	-	20%
Barry Stowe	160%	花紅總額的40%	20%	60%	20%
Tidjane Thiam	200%	花紅總額的40%	80%	-	20%
Mike Wells ³	160%	花紅總額的40%	80%	-	20%

附註

¹ 上表所示的Rob Devey最高花紅為其年度上限—該上限乃按其二零一三年受僱於本公司的時間(至十月三十一日止)等比例計算所得。詳情請參閱「對前董事的補償」一節。

² Michael McLintock於二零一三年的年度花紅上限為M&G的《國際財務報告準則》溢利的0.75%與六倍年薪的較低者。二零一三年，M&G的《國際財務報告準則》溢利為3.95億英鎊。

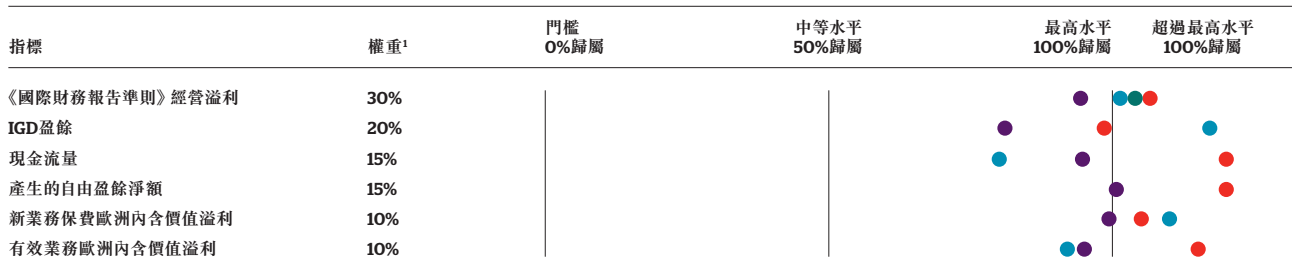
³ 除年度激勵計劃外，Mike Wells獲得基於Jackson財務業績表現釐定的Jackson高管人員花紅池中10%的額度。

二零一三年年度激勵計劃業績表現指標及成就

財務表現

二零一三年財務業績表現指標載於下文。於本年度開始之前，委員會為各指標設定了較高的業績表現範圍。委員會於二零一四年二月舉行的會議上對照該等範圍檢討本集團的表現。按所有主要表現指標衡量，本集團二零一三年業績均超越二零一二年所取得的業績。委員會亦審閱了集團風險總監的報告，該報告評估了在遵守本集團風險承受能力及框架下取得該等業績的情況。

業績表現指標以及相關成就與表現範圍的比較載列於下表。董事會認為，鑒於該等目標具有商業敏感性，披露相關資料可能會損害本集團的競爭力。



- 本集團
- 保誠集團亞洲區總部
- 英國保險業務
- M&G

附註

- 各指標在所有行政人員(M&G執行總裁除外)花紅的集團財務元素中的權重。業務單位花紅元素的權重因各業務的策略而有所不同。
- 此外，投資表現(按一年及三年基準計量)佔M&G執行總裁年度花紅的30%。

個人表現

誠如我們的薪酬政策所述，各執行董事的年度花紅比例乃根據個人目標的實施情況計算。該等目標包括執行董事作為董事會的一員對集團策略所作的貢獻及其職能及／或業務單位職位的相關特定目標。二零一三年目標乃於財務年度之初針對各執行董事所訂定，及委員會在其於二零一四年二月舉行的會議上評估了該等目標所對應的業績表現。

二零一三年年度激勵計劃獎勵發放

委員會根據本集團及各業務單位的卓越表現以及委員會就各執行董事個人表現所作的評估而釐定以下二零一三年年度激勵計劃獎勵發放：

執行董事	職位	二零一三年薪金	二零一三年年度 激勵計劃最高值	二零一三年 年度激勵計劃付款 (佔最高值百分比)	二零一三年年度 激勵計劃付款
Rob Devey ¹	英國及歐洲執行總裁	618,000英鎊	160%	77.4%	637,776英鎊
John Foley	集團投資總監	628,300英鎊	160%	99.9%	1,004,023英鎊
Jackie Hunt	英國及歐洲執行總裁	625,000英鎊	160%	93.4%	934,375英鎊
Michael McLintock ²	M&G執行總裁	370,800英鎊	600%	100.0%	2,224,800英鎊
Nic Nicandrou	財務總監	648,900英鎊	175%	99.0%	1,123,895英鎊
Barry Stowe	保誠集團亞洲區總部執行總裁	8,240,000港元	160%	95.4%	12,579,184港元
Tidjane Thiam	集團執行總裁	1,030,000英鎊	200%	99.8%	2,055,880英鎊
Mike Wells ³	JNL總裁兼執行總裁	1,081,500美元	160%	99.2%	1,716,773美元

附註

- Rob Devey獲得的花紅乃根據二零一三年受僱於本公司的時間(至二零一三年十月三十一日止)等比例計算所得。有關詳情，請參閱「對前董事的補償」一節。
- Michael McLintock於二零一三年的最高年度花紅為M&G《國際財務報告準則》溢利的0.75%與六倍年薪之較低者。二零一三年，M&G《國際財務報告準則》溢利為3.95億英鎊。
- 除年度激勵計劃外，Mike Wells亦獲得JNL高管人員花紅池中10%的額度，其總花紅為5,342,373美元，當中包括年度激勵計劃及JNL高管人員獎勵。

二零一三年Jackson花紅池

二零一三年，Jackson花紅池乃根據Jackson的盈利能力、資本充足率、本集團所收到的匯款、有效經驗及信貸評級而釐定。於各項指標上，Jackson均取得優異表現，且表現優於去年。根據該表現，委員會釐定Mike Wells佔花紅池的份額為3,625,600美元。

年度薪酬報告續

截至二零一三年十二月三十一日止表現期之長期激勵計劃

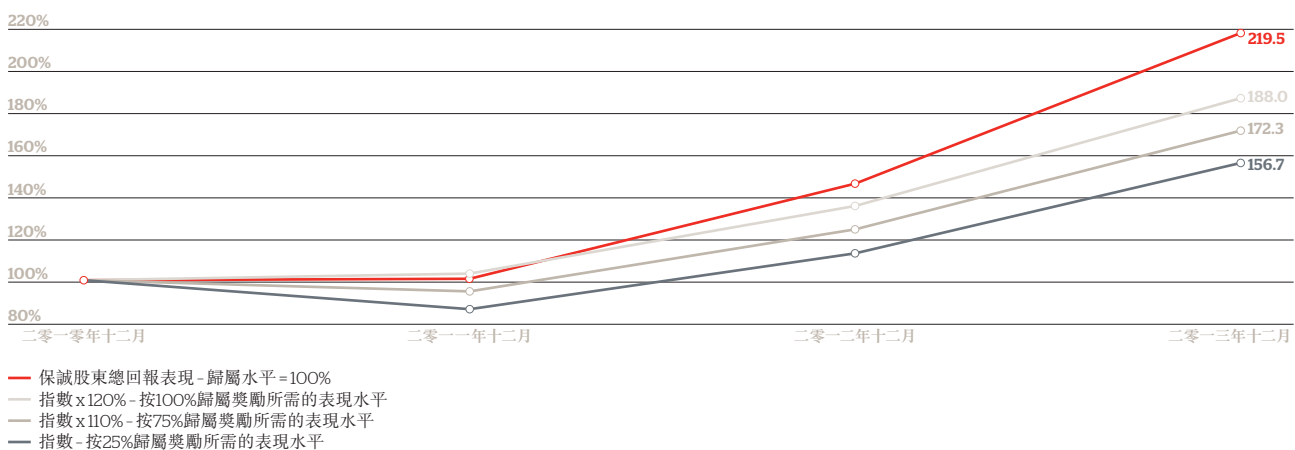
長期激勵計劃的表現條件乃以本集團的業務重點為基礎。當委員會釐定應派發獎勵的比例時，已對照所設定的表現目標審視實際的財務業績。委員會亦會審閱本公司的相關表現，以確保該等歸屬水平乃屬恰當。歸屬水平如下。

保誠長期激勵計劃設計的更多詳情載於薪酬政策報告。有關二零一三年授出的長期激勵的資料載於第115頁。

集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃獎勵

二零一一年，所有執行董事均根據集團表現股份計劃獲取獎勵。以下折線圖將二零一一年一月一日至二零一三年十二月三十一日表現期間保誠的股東總回報與標竿公司指數的股東總回報進行比較。由於保誠的股東總回報表現卓越，超過該指數的140%，該等獎勵將悉數發放：

集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃獎勵



附註

- 1 二零一一年集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃獎勵的標竿公司為：
Aegon、安聯、Aviva、安盛、Generali、安泰、Legal & General、宏利、耆衛及標準人壽

亞洲業務單位表現計劃

於二零一一年，Barry Stowe根據亞洲業務單位表現計劃獲取獎勵。該等獎勵將取決於亞洲業務的新業務利潤、《國際財務報告準則》利潤及現金匯款表現而歸屬。下表說明以上各項表現水平與二零一一年亞洲業務獎勵表現目標範圍的比較：

指標	門檻	中等水平	最高水平	二零一三年整體歸屬
累計新業務利潤的三分之一				
累計《國際財務報告準則》利潤的三分之一				98.09%
累計現金匯款的三分之一				

M&G 行政人員長期激勵計劃

二零一一年M&G行政人員長期激勵計劃歸屬時影子股份的價格按三年業績表現期內M&G盈利能力的增減釐定，同時會根據其基金投資表現作出調整。M&G的表現及Michael McIntock按此應取的影子股份的價格列示於下：

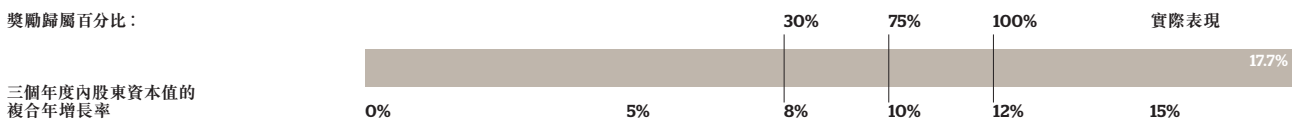
獎勵	M&G三年利潤增長	三年投資表現	二零一三年度影子股份的價格
二零一一年度M&G行政人員長期激勵計劃	61%	第二個四分位	2.30英鎊

Jackson獎勵

於二零一零年，Mike Wells根據兩項Jackson提供予高層僱員的舊有長期激勵計劃獲取獎勵。以上獎勵的表現期為四個年度。於二零一一年，Mike Wells在獲委任為保誠董事之後，根據集團表現股份計劃及Jackson業務單位表現計劃獲取獎勵。以上獎勵的表現期為三個年度。Mike Wells二零一零年JNL獎勵(JNL長期激勵計劃及二零一零年JNL美國表現股份計劃)將於二零一四年連同其二零一一年集團表現股份計劃及業務單位表現計劃發放。以上獎勵的歸屬情況列示於下：

Jackson業務單位表現計劃

Mike Wells二零一一年Jackson業務單位表現計劃獎勵歸屬乃根據業績表現期內股東資本值的增長釐定。由於股東資本值於業績表現期內每年大幅增長17.7%，獎勵將全部歸屬如下：



董事以下長期激勵計劃(舊有計劃)

於二零一三年十二月三十一日，JNL長期激勵計劃項下的二零一零年獎勵的業績表現期(自二零一零年一月一日開始)結束。該四年期間美國業務的股東價值每年增長14.33%(按複合基準計算)及於業績表現期內增長70.848%。因此，Mike Wells二零一零年JNL美國表現股份計劃獎勵121.16%歸屬及其二零一零年以現金結算的JNL長期激勵計劃獎勵70.848%歸屬。以上為Mike Wells根據該等計劃獲取的最後一次獎勵。

退休金福利

二零一三年的退休金福利如下：

執行董事	二零一三年退休金安排	壽險福利
Barry Stowe	提供退休金補貼代替相當於薪金25%的退休金，以及30,000港元的香港強制性公積金供款。	薪金的四倍。
Mike Wells	提供相當於基本薪金6%的供款，上限為255,000美元。 於二零一三年獲發年度利潤分享供款，相等於可供計算退休金的薪金的6%。	薪金的兩倍。
John Foley	獲得界定供款退休金計劃供款，以及提供總價值相當於薪金25%的現金補貼。	最高達薪金的四倍另加受養人退休金。
所有其他駐英國執行董事	提供退休金補貼代替相當於薪金25%的退休金。	最高達薪金的四倍另加受養人退休金。

Michael McLintock過往曾參與一項界定利益供款計劃。該計劃於彼加入本公司時可供僱員參與，並為服務期為三十年或以上且於正常退休日期仍任職本公司的僱員提供等於最終可計算退休金的收入三分之二的目標退休金。McLintock先生現為該計劃的遞延成員，其於該計劃項下的正常退休日期為60歲。倘McLintock先生60歲前要求收取其遞延退休金，則須作出精算扣減。假若McLintock先生提早退休，亦毋須支付任何額外福利。

於二零一三年年底，此項福利的轉讓價值為1,089,263英鎊，相等於年度退休金57,378英鎊，而有關金額的增幅與McLintock先生退休時有關金額到期支付前期間的通脹大致相符。

加入董事會前，John Foley曾參與一項界定利益計劃，而Foley先生不會因出任執行董事而根據該計劃獲得福利。

年度薪酬報告續

二零一三年執行董事薪酬總額「單筆數字」列表

千英鎊	其中：								二零一三年 薪酬總額 「單筆數字」 [§]
	二零一三年 薪金	二零一三年 應稅福利 [*]	二零一三年 退休金利益 [†]	二零一三年 花紅總額	以現金方式 支付總額	遞延為保誠 股份總額	二零一三年 長期激勵 計劃發放 [‡]	其他付款 [§]	
Rob Devey ¹	515	77	129	638	383	255	1,996	129	3,484
John Foley	628	118	157	1,004	602	402	2,114	–	4,021
Jackie Hunt ²	199	224	50	935	561	374	1,343	801	3,552
Michael McLintock	371	92	93	2,225	1,335	890	3,704	–	6,485
Nic Nicandrou	649	92	162	1,124	674	450	2,114	–	4,141
Barry Stowe ³	679	624	172	1,037	622	415	2,425	–	4,937
Tidjane Thiam	1,030	123	258	2,056	1,234	822	5,189	–	8,656
Mike Wells ⁴	691	58	20	3,415	2,049	1,366	7,549	–	11,733
總額	4,762	1,408	1,041	12,434	7,460	4,974	26,434	930	47,009

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排以及調遷/外籍僱員福利的成本。

† 二零一三年退休金福利包括退休金補貼及第111頁所述的界定供款計劃的出資額。

‡ 與有關規則一致,長期激勵計劃發放的估計價值乃按二零一三年最後三個月期間的平均股價計算。根據發放獎勵當日股價計算的長期激勵計劃實際價值將於二零一四年年報呈列。

§ 其他付款包括替代二零一三年十一月一日至二零一三年十二月三十一日期間Rob Devey薪金及退休金補貼的款項,以及就Jackie Hunt離開標準人壽時股份遭沒收而支付的現金,現金淨額已用於購買保誠股份。進一步資料於第118頁概述。於二零一三年,概無扣回調整。

¶ 各薪酬要素取整至1,000英鎊,而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以公司法附表八規定的方式計算得出。

附註

1 Rob Devey於二零一三年十月三十一日離開本公司。

2 Jackie Hunt於二零一三年九月五日加入本公司。她的福利包括一筆過調遷款項188,679英鎊,以支付印花稅及地產代理費用等額外開支。

3 Barry Stowe的福利主要為外籍僱員福利,其中包括住房福利224,612英鎊、子女教育福利35,230英鎊、探親假福利70,452英鎊及執行董事位置津貼252,142英鎊。

4 Mike Wells的花紅不包括從利潤分享計劃中所得的9,779英鎊,該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內並已計入二零一三年退休金福利。

二零一二年執行董事薪酬總額「單筆數字」列表

千英鎊	其中：								二零一二年 薪酬總額 「單筆數字」 [§]
	二零一二年 薪金	二零一二年 福利 [*]	二零一二年 退休金利益 [†]	二零一二年 花紅總額	以現金方式 支付總額	遞延為保誠 股份總額	二零一二年 長期激勵 計劃發放 [‡]	其他付款 [§]	
Rob Devey	600	114	150	710	426	284	2,510	–	4,084
John Foley	610	156	153	976	586	390	–	–	1,895
Michael McLintock ¹	360	124	311	1,308	904	404	3,414	–	5,517
Nic Nicandrou	630	99	158	1,092	655	437	2,510	–	4,489
Barry Stowe ²	651	608	165	1,022	613	409	3,036	–	5,482
Tidjane Thiam	1,000	123	250	2,000	1,000	1,000	6,160	–	9,533
Mike Wells ³	663	55	19	2,902	2,031	871	3,634	–	7,273
總額	4,514	1,279	1,206	10,010	6,215	3,795	21,264	–	38,273

* 福利價值為提供核心及額外福利的成本。計算二零一二年福利時納入的部分福利價值(如壽險)於計算所述的二零一三年應稅福利資料時並未納入,原因是該等福利價值不須繳付英國稅項。由於差別不大,二零一二年數字並未對二零一二年年報作出重列。

† 二零一二年退休金福利包括現金補貼付項、界定供款計劃的僱員供款及補貼、界定供款退休金計劃的僱主供款及Michael McLintock界定利益退休金計劃結轉價值的增加(於二零一二年董事薪酬報告概述)。於二零一二年年報中,該等金額於「退休金現金補貼」及「二零一二年僱主退休金供款」兩欄呈列。

‡ 上列長期激勵計劃價值高於二零一二年年報所載者,原因是二零一二年最後三個月期間(用於估計獎勵價值以符合法規的規定)股價較二零一三年三月十五日及二零一三年四月二日發放長期激勵時的股價大幅上升,估計股價為8.67英鎊,但發放獎勵時的實際股價為11.54英鎊(二零一三年三月十五日)及10.83英鎊(二零一三年四月二日)。此外,發放的集團表現股份計劃及業務單位表現計劃獎勵包括代息股份。

§ 各薪酬要素取整至1,000英鎊,而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以公司法附表八規定的方式計算得出。

附註

1 二零一二年Michael McLintock的「單筆數字」包括其界定利益退休金的結轉價值增加,於二零一二年董事薪酬報告概述。

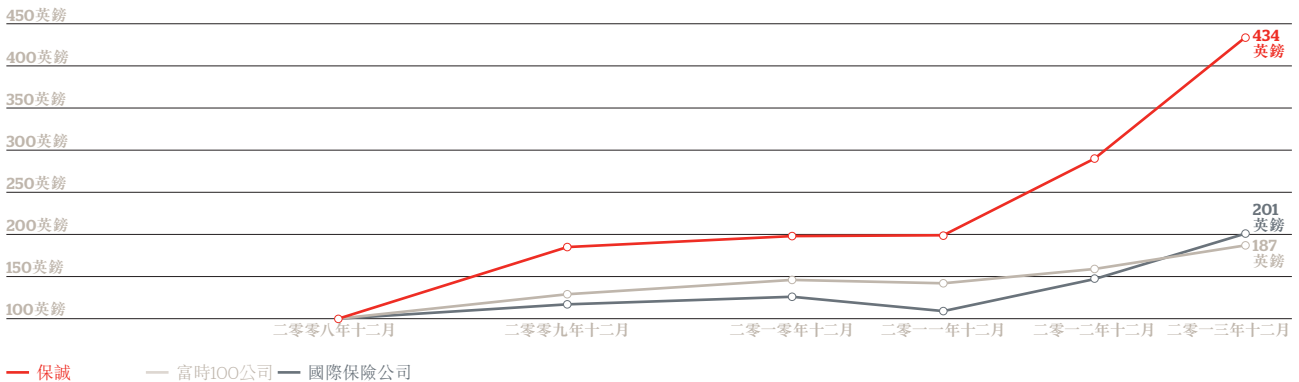
2 Barry Stowe的福利主要為外籍僱員福利,其中包括住房福利217,567英鎊、子女教育福利32,104英鎊、探親假福利69,289英鎊及執行董事位置津貼248,894英鎊。

3 Mike Wells的花紅不包括從利潤分享計劃中所得的15,000美元,該筆款項已撥入一項401(k)的退休計劃內,已計入僱主退休金供款。

表現圖形及表格

下圖顯示保誠、富時100指數及國際保險公司於過往五年間的股東總回報表現。
下表資料呈列集團執行總裁於該期間的薪酬總額：

保誠股東總回報與富時100公司及國際保險公司比較 — 截至二零一三年十二月止五年的總回報



千英鎊	二零零九年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
集團執行總裁	Mark Tucker	Tidjane Thiam	Tidjane Thiam	Tidjane Thiam	Tidjane Thiam	Tidjane Thiam
薪金、退休金及福利	1,013	286	1,189	1,241	1,373	1,411
年度花紅	841	354	1,570	1,570	2,000	2,056
(最高上限的百分比)	(92%)	(90%)	(97%)	(97%)	(100%)	(99.8%)
長期激勵歸屬	1,575	–	2,534	2,528	6,160	5,189
(最高上限的百分比)	(100%)	–	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)
其他款項	308	–	–	–	–	–
集團執行總裁薪酬總額單筆數字	3,737	640	5,293	5,339	9,533	8,656

附註

1 Mark Tucker於二零零九年九月三十日離開本公司。Tidjane Thiam於二零零九年十月一日出任集團執行總裁。呈列的Tidjane Thiam二零零九年薪酬數字僅與他擔任集團執行總裁有關。

酬金變動百分比

下表載列二零一二年及二零一三年集團執行總裁酬金變動與僱員對照組酬金變動的比較：

	薪金	福利	花紅
集團執行總裁	3%	0%	2.8%
全體英國僱員	4.8%	5.3%	20.3%

用於分析目的的僱員對照組為全體英國僱員，包括英國保險業務、M&G及集團總部的僱員，反映於二零一二年及二零一三年聘用僱員的薪酬平均變動。薪金升幅包括透過年度薪酬檢討作出的升幅以及年內任何額外變動(如升職或職位變動)。

英國僱員被選為最適當的對照組，這是由於該組別反映集團執行總裁所在地的經濟環境。

支付薪酬的相對重要性

下表載列有關二零一二年及二零一三年就全部僱員薪酬及股息支付的金額：

	二零一二年	二零一三年	變動百分比
全部僱員薪酬(百萬英鎊) ¹	1,141	1,562	36.9%
股息(百萬英鎊)	747	859	15.0%

附註

1 全部僱員薪酬乃取自財務報表附註B31。二零一二年數字包括有關退休金精算收益的調整。不包括社會保障成本及退休金成本的相關僱員薪酬增加13.6%。進一步資料載於財務報表。

年度薪酬報告續

二零一三年非執行董事薪酬

主席的袍金

主席每年獲得的袍金仍為600,00英鎊。

非執行董事袍金

自二零一三年七月一日起，非執行董事的基本袍金提高近3%。支付予薪酬委員會主席及風險委員會主席的額外袍金均有上調，提名委員會成員則獲得每年10,000英鎊的袍金。以上修訂反映董事付出更多的時間履行該等職責。經修訂袍金列示如下：

年度袍金	自二零一二年 七月一日起 (英鎊)	自二零一三年 七月一日起 (英鎊)
基本袍金	87,500	90,000
額外袍金：		
審核委員會主席	70,000	70,000
審核委員會成員	25,000	25,000
薪酬委員會主席	50,000	60,000
薪酬委員會成員	25,000	25,000
風險委員會主席	60,000	65,000
風險委員會成員	25,000	25,000
提名委員會成員	-	10,000
高級獨立董事	50,000	50,000

附註

1 倘某一年度內舉行的會議數目遠多於通常情況，本公司可決定支付公平合理的額外袍金。

據此，已支付予非執行董事的袍金為：

千英鎊	二零一三年 薪金	二零一二年 薪金	二零一三年 應稅福利*	二零一二年 福利	二零一三年 薪酬總額： 「單筆數字」 [†]	二零一二年 薪酬總額： 「單筆數字」
主席						
Paul Manduca ¹	600	393	129	71	729	464
非執行董事						
Keki Dadiseth ²	40	120	-	-	40	120
Howard Davies	181	171	-	-	181	171
Michael Garrett ³	75	111	-	-	75	111
Ann Godbehere	189	181	-	-	189	181
Alistair Johnston	114	111	-	-	114	111
Kai Nargolwala	139	136	-	-	139	136
Anthony Nightingale ⁴	67	不適用	-	-	67	不適用
Philip Remnant ⁴	194	不適用	-	-	194	不適用
Alice Schroeder ⁴	64	不適用	-	-	64	不適用
Turnbull勳爵	174	161	-	-	174	161
總額	1,837	1,384	129	71	1,966	1,455

* 福利包括提供汽車及司機、醫療保險及保衛安排的成本。計入二零一二年福利計算的部分福利(例如人壽保險)的價值因無需繳納英國稅項，故未計入二零一三年應稅福利資料。由於差別不大，二零一二年數字並未對二零一二年年報數字作出重列。

† 各薪酬要素取整至1,000英鎊，而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以公司法附表八規定的方式計算得出。主席及非執行董事無權參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。

附註

1 Paul Manduca於二零一二年七月二日獲委任為主席。二零一二年的數字包括他於獲委任為主席之前擔任高級獨立非執行董事而收取的袍金。

2 Keki Dadiseth於二零一三年五月一日卸任董事會。於二零一三年，他作為本公司非執行董事於倫敦公幹期間獲支付住宿津貼2,999英鎊。於二零一二年，這項津貼總額為8,997英鎊。該數額已計入上表列示的袍金。

3 Michael Garrett於二零一三年八月三十一日卸任董事會。

4 Anthony Nightingale、Philip Remnant及Alice Schroeder於二零一二年並無擔任非執行董事。

二零一三年長期激勵獎勵

二零一三年以股份為基礎的長期激勵獎勵

下表呈列於二零一三年根據以股份為基礎的長期激勵計劃發放予執行董事的獎勵及該等獎勵的業績表現條件：

執行董事	職責	獎勵面值 (薪金 百分比)	獎勵面值* 英鎊	達致 門檻表現時 發放獎勵的 百分比†	表現期 結束日期	表現條件的加權值				
						《國際財務報告準則》利潤				
						集團 股東 總回報	集團	亞洲	美國	英國
John Foley	集團投資總監	250%	1,570,745	25%	二零一五年 十二月三十一日	50%	50%			
Jackie Hunt ¹	英國及歐洲的執行總裁	225%	1,406,282	25%	二零一五年 十二月三十一日	50%				50%
Michael McLintock ²	M&G執行總裁	150%	556,196	25%	二零一五年 十二月三十一日	100%				
Nic Nicandrou	財務總監	225%	1,460,023	25%	二零一五年 十二月三十一日	50%	50%			
Barry Stowe	保誠集團亞洲區總部 執行總裁	225%	1,563,811	25%	二零一五年 十二月三十一日	50%		50%		
Tidjane Thiam	集團執行總裁	400%	4,119,988	25%	二零一五年 十二月三十一日	50%	50%			
Mike Wells	JNL總裁兼執行總裁	460%	3,257,930	25%	二零一五年 十二月三十一日	50%			50%	

* 執行董事的獎勵乃按授出獎勵當日(二零一三年五月二十二日)前三個交易日期間的平均股價計算得出。

† 達致最高表現目標時發放獎勵的百分比為100%。

附註

- Jackie Hunt的獎勵已於二零一三年十月七日授出。獎勵股份數目乃以用於其他執行董事的相同股價計算得出。Jackie Hunt離開標準人壽時被沒收的長期激勵亦已獲獎勵補償，於招聘協議概述。
- 根據保誠長期激勵計劃授予M&G執行總裁的獎勵僅受限於集團股東總回報的條件。M&G的《國際財務報告準則》利潤為M&G行政人員長期激勵計劃的業績表現條件。
- Rob Devey亦於二零一三年獲取一項長期激勵獎勵。獎勵及有關表現條件的詳情，請參閱關於「對前董事的補償」的內容。

集團股東總回報將按照排名衡量。就股東總回報而言，25%獎勵將按標竿公司中位數表現歸屬，以就較高四分位或以上的股東總回報全面歸屬。二零一三年獎勵所用的標竿公司如下：

Aegon	美國家庭人壽	友邦保險	AIG
安聯	Aviva	安盛	Generali
Legal & General	宏利	MetLife	慕尼黑再保險
耆衛	保德信金融集團	標準人壽	永明金融
瑞士再保險	蘇黎士保險集團		

衡量三年期間《國際財務報告準則》經營溢利所用的表現範圍於業績表現期開始時訂定。由於此乃敏感商業資料，因此不會預先公佈，但將於獎勵歸屬時作集團層面的公佈。

二零一三年現金長期激勵獎勵

Michael McLintock除獲取保誠長期激勵計劃的獎勵外，亦根據M&G行政人員長期激勵計劃獲取年度獎勵。於二零一三年，他獲取以下獎勵：

執行董事	職責	獎勵 面值 (薪金 百分比)	獎勵面值 英鎊	達致 門檻表現時 發放獎勵 的百分比	表現期 結束日期
Michael McLintock	M&G執行總裁	300%	1,112,400	見附註	二零一五年 十二月 三十一日

附註

- 於歸屬時的獎勵價值將按董事薪酬政策所述M&G於業績表現期間的盈利能力及投資表現計算。

年度薪酬報告續

董事持股量報告

持股規定及持股指引摘錄如下：

	公司章程			持股指引		
	股份數目	符合規定期間 ¹	如適用，是否已符合規定？	股份數目佔薪金／袍金的百分比	符合指引期間 ²	如適用，是否已符合規定？
集團執行總裁	2,500	一年	是	350%	五年	是
其他執行董事	2,500	一年	是	200%	五年	是
主席	2,500	一年	是	100%	五年	按計劃進行
非執行董事	2,500	一年	是	100%	三年	是

附註

1 公司章程的持股規定(2,500股普通股)必須於獲委任加入董事會後一年內取得。

2 自二零一三年一月一日起引入執行董事的經改進指引。執行董事可於自此日(或加入日期,如屬較後者)起計五年內達到改進指引的規定。非執行董事的指引則於二零一一年七月一日引入。非執行董事可於自此日(或加入日期,如屬較後者)起計三年內達到指引的規定。

董事持有的本公司普通股的權益載列如下。「實益權益」包括根據股份激勵計劃獲得的股份(詳情載於第123頁表內)、遞延年度激勵獎勵及委任時獲得的股份權益(詳情載於第121頁「其他股份獎勵」表)。僅該等股份會計入持股指引內。

	二零一三年一月一日		二零一三年十二月三十一日		二零一四年三月十一日	
	實益權益總額 (股份數目)	實益權益總額 (股份數目)	實益權益佔薪金／基本袍金的百分比*	取決於業績表現條件的股份數目†	股份權益總額	實益權益總額 (股份數目)
主席						
Paul Manduca	2,500	42,500	95%	–	42,500	42,500
執行董事						
John Foley	323,235	240,047	512%	483,765	723,812	240,047
Jackie Hunt ¹	–	36,360	78%	320,430	356,790	36,395
Michael McLintock	682,733	453,820	1,640%	142,283	596,103	453,820
Nic Nicandrou	350,858	302,885	625%	460,412	763,297	302,921
Barry Stowe ²	511,231	401,140	792%	499,090	900,230	401,140
Tidjane Thiam	923,839	892,684	1,161%	1,243,213	2,135,897	892,684
Mike Wells ³	591,808	405,844	787%	1,208,278	1,614,122	405,844
Rob Devey ⁴	275,443	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
非執行董事						
Howard Davies	3,192	8,316	124%	–	8,316	8,316
Ann Godbehere	15,914	15,914	237%	–	15,914	15,914
Alistair Johnston	5,000	10,000	149%	–	10,000	10,000
Kaikhushru Nargolwala	16,000	50,000	744%	–	50,000	50,000
Anthony Nightingale ⁵	–	15,000	223%	–	15,000	15,000
Philip Remnant ⁶	–	4,709	70%	–	4,709	4,709
Alice Schroeder ⁷	–	2,000	30%	–	2,000	2,000
Turnbull勳爵	16,624	16,624	248%	–	16,624	16,624
Keki Dadiseth ⁸	32,196	不適用	不適用	–	不適用	不適用
Michael Garrett ⁹	39,233	不適用	不適用	–	不適用	不適用

*根據二零一三年十二月三十一日的股份收市價(13.40英鎊)。

†取決於業績表現條件的股份獎勵進一步資料,詳載於補充資料「以股份為基礎的長期激勵獎勵」一節。

附註

1 Jackie Hunt於二零一三年九月五日獲委任加入董事會。

2 Barry Stowe於二零一三年一月一日的股份實益權益數字部分包括207,963股美國預託證券(等於415,926股普通股)及95,305股普通股(其中8,513.73股美國預託證券由投資賬戶持有,作為壽險保單的保費融資擔保)。就二零一三年十二月三十一日的數字而言,股份實益權益包括200,570股美國預託證券(等於401,140股普通股)。

3 Mike Wells於二零一三年一月一日的股份實益權益數字包括295,904股美國預託證券(等於591,808股普通股)。就二零一三年十二月三十一日的數字而言,其股份實益權益包括202,922股美國預託證券(等於405,844股普通股)。於上表中,取決於表現條件的股份數目包括可能根據JNL表現股份計劃發放予Mike Wells的最高股份數目(原本授出數目的150%)。倘實現較高業績表現目標,或會發放此最高數目的股份。

4 Rob Devey於二零一三年九月五日卸任董事會。

5 Anthony Nightingale於二零一三年六月一日獲委任加入董事會。

6 Philip Remnant於二零一三年一月一日獲委任加入董事會。

7 Alice Schroeder於二零一三年六月十日獲委任加入董事會。就二零一三年十二月三十一日的數字而言,其股份實益權益包括1,000股美國預託證券(等於2,000股普通股)。

8 Keki Dadiseth於二零一三年五月一日卸任董事會。

9 Michael Garrett於二零一三年八月三十一日卸任董事會。

尚未行使的購股權

下表載列截至期末董事於英國儲蓄相關購股權計劃(SAYE)所持有的購股權。概無其他董事參與任何其他購股權計劃。

	授出日期	行使價	於二零一三年三月三十一日的市價	行使期		購股權數目						
				開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
John Foley	二零零八年四月二十五日	551	1,340	二零一三年六月一日	二零一三年十一月二十九日	2,953	-	2,953	-	-	-	-
John Foley	二零一三年九月二十日	901	1,340	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	-	998	-	-	-	-	998
Tidjane Thiam	二零一一年九月十六日	466	1,340	二零一四年十二月一日	二零一五年五月二十九日	965	-	-	-	-	-	965
Tidjane Thiam	二零一三年九月二十日	901	1,340	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	-	499	-	-	-	-	499
Nic Nicandrou	二零一一年九月十六日	466	1,340	二零一六年十二月一日	二零一七年五月三十一日	3,268	-	-	-	-	-	3,268

附註

- 於二零一三年，董事因行SAYE購股權而獲得收益16,418.68英鎊。
- 購股權在授予時為無償授予。
- 二零一三年期間的最高及最低股份收市價分別為1,340便士及901.5便士。
- 所有行使價均按取整至便士呈列。

董事的委任條款

執行董事的服務合約

薪酬政策報告中包含執行董事服務合約內所載條款的進一步詳情。各執行董事的服務合約詳情如下：

執行董事	合約日期	向公司發出的通知期	由公司發出的通知期
Rob Devey ¹	二零零九年七月一日	十二個月	十二個月
John Foley	二零一零年十二月八日	十二個月	十二個月
Jackie Hunt	二零一三年四月二十五日	十二個月	十二個月
Michael McLintock	二零零一年十一月二十一日	六個月	十二個月
Nic Nicandrou	二零零九年四月二十六日	十二個月	十二個月
Barry Stowe	二零零六年十月十八日	十二個月	十二個月
Tidjane Thiam	二零零七年九月二十日	十二個月	十二個月
Mike Wells ²	二零一零年十月十五日	十二個月	十二個月

附註

- Rob Devey於二零一三年十月三十一日離開本公司。
- Mike Wells的合約為可續約的一年期合約。除非本公司或董事於合約期滿前至少90日發出通知，否則合約將按相同條款及條件自動續約。

主席的委任書

Paul Manduca於二零一零年十月十五日獲委任為非執行董事，並於二零一一年一月一日成為高級獨立董事。他於二零一二年七月二日獲委任為主席。雙方的合約通知期均為12個月。

非執行董事的委任書

薪酬政策報告中包含有關非執行董事委任書的詳情。各非執行董事的委任書詳情如下：

非執行董事	由董事會委任	股東週年大會上首次獲股東推選	通知期	現時任期屆滿
Keki Dadiseth ¹	二零零五年四月一日	二零零五年股東週年大會	六個月	不適用
Howard Davies	二零一零年十月十五日	二零一一年股東週年大會	六個月	二零一四年股東週年大會
Michael Garrett ²	二零零四年九月一日	二零零五年股東週年大會	六個月	不適用
Ann Godbehere	二零零七年八月二日	二零零八年股東週年大會	六個月	二零一四年股東週年大會
Alistair Johnston	二零一二年一月一日	二零一二年股東週年大會	六個月	二零一五年股東週年大會
Kaikhushru Nargolwala	二零一二年一月一日	二零一二年股東週年大會	六個月	二零一五年股東週年大會
Anthony Nightingale ³	二零一三年六月一日	二零一四年股東週年大會	六個月	二零一四年股東週年大會
Philip Remnant	二零一三年一月一日	二零一三年股東週年大會	六個月	二零一六年股東週年大會
Alice Schroeder ³	二零一三年六月十日	二零一四年股東週年大會	六個月	二零一四年股東週年大會
Turnbull勳爵	二零零六年五月十八日	二零零六年股東週年大會	六個月	二零一五年股東週年大會

附註

- Keki Dadiseth於二零一三年五月一日卸任董事會。
- Michael Garrett於二零一三年八月三十一日卸任董事會。
- 表格假設Anthony Nightingale及Alice Schroeder於二零一四年股東週年大會首次獲股東推選。

年度薪酬報告續

外部委任

在獲集團執行總裁或主席批准時，執行董事可接受外部委任，出任其他機構的非執行董事。執行董事可保留其所獲的任何袍金。於二零一三年，Michael McLintock擔任其他機構的受託人及非執行董事獲得65,000英鎊。Jackie Hunt擔任其他機構的非執行董事獲得45,000英鎊。其他董事擔任教育、發展、慈善及文化機構董事會的董事，但並未收取相關袍金。

招聘安排

Jackie Hunt

於二零一三年四月二十六日，我們宣佈Jackie Hunt加入保誠，擔任英國及歐洲的執行總裁。薪酬委員會決定，Hunt女士加入保誠之後，其放棄的長期激勵獎勵將由按相同基準計算取代，並須符合保誠表現基準。

Hunt女士就喪失尚未行使的標準人壽長期激勵獎勵於保誠長期激勵計劃而獲補償的等值獎勵如下所示：

被取代的標準人壽獎勵	獎勵面值* 英鎊	獎勵 業績表現 條件†	達致門檻 表現時 獲發獎勵 的比例‡	業績表現期 結束日期
二零一一年集團長期激勵計劃	1,185,536	相對股東 總回報	25%	二零一三年 十二月 三十一日
二零一二年集團長期激勵計劃	1,060,994	相對股東 總回報	25%	二零一四年 十二月 三十一日

* 獎勵的面值乃按Jackie Hunt加入本公司日期(二零一三年九月)標準人壽三天的平均股價3.389英鎊計算得出。

† 獎勵的業績表現條件，即股東總回報條件與其他同年授出的集團表現股份計劃和英國業務單位計劃一致。

‡ 實現最高目標的獎勵比率為100%。

Hunt女士並未就放棄的二零一三年標準人壽集團長期激勵計劃獲得補償，反而獲授二零一三年長期激勵獎勵。有關該獎勵的詳情於本報告「二零一三年長期激勵獎勵」一節載述。

本公司按相同基準安排保誠股份取代Hunt女士已喪失的價值801,210英鎊的標準人壽遞延花紅獎勵。Hunt女士已就該等獎勵獲得現金支付，其淨值所購買的36,337股股份將透過代名人安排由其代表持有，並將於二零一四年三月及二零一五年三月發放予Hunt女士(與標準人壽獎勵的原定發放日期一致)。

為接受保誠提供的職位，Hunt女士必須重新安置。為方便重新安置，委員會已批准報銷運輸家居用品的合理搬遷費用及買賣物業的法律費用。目前已就印花稅及房地產代理費用等額外費用一次性支付188,679英鎊。

對前董事的補償

Rob Devey

於二零一三年四月二十六日，本集團公告Rob Devey將於二零一三年十月底離開保誠。根據其合約權利，Devey先生將收到一筆款項代替自二零一三年十一月一日至二零一四年四月二十五日止期間之薪金及退休金津貼。該筆款項總金額達378,000英鎊，分期付款。醫療及人壽保險保障將提供直至二零一四年四月二十五日。於二零一三年支付的金額已錄入第112頁二零一三年薪酬總額的表格。

於二零一三年，Rob Devey根據保誠長期激勵計劃獲授如下獎勵。該獎勵於歸屬時將根據任職時間等比例計算，並仍須視乎原有歸屬時間表及潛在未來減授(取決於業績表現條件的實現情況)而定：

執行人員	獎勵面值 (佔薪金的比例)	獎勵面值* 英鎊	達致門檻 表現時 獲發獎勵 的比例†	業績表現期 結束日期
Rob Devey	225%	1,390,497	25%	二零一五年 十二月 三十一日

* 獎勵根據其授予日期(二零一三年五月二十二日)前三個交易日的平均股價進行計算。

† 實現最高目標的獎勵比率為100%(將根據任職時間按比例計算)。獎勵的50%視相對股東總回報而歸屬，另外50%則取決於英國《國際財務報告準則》溢利目標的實現情況。業績表現條件的進一步詳情載於「二零一三年長期激勵獎勵」一節。

薪酬委員會酌情決定未行使的可變獎勵的支付按照以下方式處理：

- 根據二零一三年財政年度Devey先生於保誠的任職時間(截至二零一三年十月三十一日)按比例計算，向其授予二零一三年紅利637,776英鎊；
- 該項獎勵的60%以現金支付，餘下40%遞延為保誠股份並將於二零一六年發放；
- 尚未行使長期激勵獎勵根據Devey先生於保誠在業績表現期的任職時間按比例計算。該等獎勵仍須視乎原有業績表現條件而定，並按原定時間表發放。

誠如「二零一三年業績表現相關的薪酬」一節載述，Rob Devey的二零一一年集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃獎勵的附帶業績表現條件已達致，該等獎勵的尚未生效部分(36個月中的34個月)將於二零一四年悉數發放。

Clark Manning

Clark Manning於二零一零年十二月三十一日卸任Jackson總裁兼執行總裁以及執行董事。Clark Manning留任Jackson主席一職直至二零一一年四月三十日，並擔任顧問直至二零一一年十二月三十一日。二零一零年董事薪酬報告詳述了Clark Manning卸任後的薪酬安排。這些安排已遵照委員會的意見實施。

誠如去年年報所披露，二零一零年集團表現股份計劃及業務單位表現計劃獎勵的附帶業績表現條件已達致，授予Clark Manning的獎勵已於二零一三年按比例發放。概無其他尚未授出的獎勵。

其他董事

多名前任董事享有本身及其伴侶(如適用)退休後醫療福利。此安排與同期聘用的其他高級員工一致。委員會已設定10,000英鎊的最低限額；向前任董事支付的任何款項或提供的任何福利如低如此限額，則不會予以呈報。

股東大會投票報告

於二零一三年股東週年大會上，已敦請股東就二零一二年董事薪酬報告、採納保誠長期激勵計劃及採納保誠二零一三年儲蓄相關購股權計劃(「保誠SAYE」)的規則投票。上述各項決議案均獲股東以大多數票贊成；委員會感謝股東對此的支持及認可。會上接獲的投票票數如下：

決議案	贊成票	佔所投票數的百分比	反對票	佔所投票數的百分比	所投總票數	棄權票
董事薪酬報告	1,680,696,983	88.40%	220,534,791	11.60%	1,901,231,774	36,594,496
保誠SAYE	1,870,467,975	96.63%	65,332,272	3.37%	1,935,800,247	2,036,940
保誠長期激勵計劃	1,649,705,967	87.11%	244,056,797	12.89%	1,893,762,764	44,065,902

二零一四年實施公告

執行董事薪金已於二零一三年審閱，其變動將於二零一四年一月一日生效。委員會作出該等決定時已考慮二零一三年其他僱員的薪金升幅及二零一四年的預期增長。委員會亦將各行政人員的業績表現及經驗，各董事職責的相對大小，以及本集團的業績表現納入考慮。用於為委員會提供背景的外部市場資料為用於釐定二零一三年薪金的資料，就M&G執行總裁而言，包括國際保險公司資產管理公司。

- 二零一四年財務總監的薪金升幅為5%，其他所有執行董事的薪金升幅為3%。該等升幅符合二零一四年本集團不同業務單位其他員工薪金升幅預算(為3%至6%)。二零一四年薪金於「行政人員薪酬摘要」一節載述。
- 執行董事的年度花紅及長期激勵獎勵最高額度並無任何變更(財務總監除外)。財務總監的二零一四年長期激勵獎勵升幅為薪金的250%。
- 財務總監的二零一四年薪酬總額增長10%，反映該職務的複雜性及責任增加，以及現任者對本集團作出的出色表現及貢獻。於作出有關調整時，薪酬委員會注重確保主要調整乃透過長期激勵獎勵作出，以使價值僅於長期內達致嚴格的業績表現條件後方能全部變現。實施前已就有關變動諮詢主要股東。
- 二零一四年花紅及長期激勵獎勵的業績表現指標與本報告「二零一三年業績表現相關的薪酬」所載述者一致。

薪酬報告

補充資料

董事尚未行使的長期激勵獎勵
以股份為基礎的長期激勵獎勵

計劃名稱	獎勵年份	二零一三年	二零一三年	於	已歸屬股份	二零一三年	二零一三年	二零一三年	業績表現期
		一月一日						有條件	
		尚未行使的	有條件	的市價	代息股份	行使的權利	失效的權利	尚未行使的	
		股份獎勵	獎勵	(便士)	(已發放			股份獎勵	
		(股份數目)	(股份數目)		股份數目) ²			(股份數目)	
John Foley	集團表現股份計劃	二零一一年	152,484	733.5				152,484	二零一三年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一二年	199,433	678				199,433	二零一四年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一三年		1,203				131,848	二零一五年十二月三十一日
			351,917	131,848				483,765	
Jackie Hunt	保誠長期激勵計劃	二零一三年		1,176				106,805	二零一三年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一三年		1,176				95,585	二零一四年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一三年		1,176				118,040	二零一五年十二月三十一日
			320,430					320,430	
Michael McLintock	集團表現股份計劃	二零一零年	66,238	568.5	7,490	66,238		—	二零一二年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一一年	48,517	733.5				48,517	二零一三年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一二年	47,079	678				47,079	二零一四年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一三年		1,203				46,687	二零一五年十二月三十一日
			161,834	46,687	7,490	66,238		142,283	
Nic Nicandrou	集團表現股份計劃	二零一零年	208,179	568.5	23,548	208,179		—	二零一二年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一一年	152,484	733.5				152,484	二零一三年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一二年	185,374	678				185,374	二零一四年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一三年		1,203				122,554	二零一五年十二月三十一日
			546,037	122,554	23,548	208,179		460,412	
Barry Stowe¹	集團表現股份計劃	二零一零年	129,076	568.5	14,522	129,076		—	二零一二年十二月三十一日
	業務單位表現計劃	二零一零年	129,076	568.5	13,824	122,880	6,196	—	二零一二年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一一年	88,270	733.5				88,270	二零一三年十二月三十一日
	業務單位表現計劃	二零一一年	88,270	733.5				88,270	二零一三年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一二年	95,642	678				95,642	二零一四年十二月三十一日
	業務單位表現計劃	二零一二年	95,642	678				95,642	二零一四年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一三年		1,203				131,266	二零一五年十二月三十一日
			625,976	131,266	28,346	251,956	6,196	499,090	
Tidjane Thiam	集團表現股份計劃	二零一零年	510,986	568.5	57,806	510,986		—	二零一二年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一一年	374,279	733.5				374,279	二零一三年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一二年	523,103	678				523,103	二零一四年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一三年		1,203				345,831	二零一五年十二月三十一日
			1,408,368	345,831	57,806	510,986		1,243,213	
Mike Wells^{1, 3}	JNL表現股份計劃	二零零九年	218,100	455.5		218,100		—	二零一二年十二月三十一日
	JNL表現股份計劃	二零一零年	141,000	568.5				141,000	二零一三年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一一年	197,648	733.5				197,648	二零一三年十二月三十一日
	業務單位表現計劃	二零一一年	197,648	733.5				197,648	二零一三年十二月三十一日
	集團表現股份計劃	二零一二年	199,256	678				199,256	二零一四年十二月三十一日
	業務單位表現計劃	二零一二年	199,256	678				199,256	二零一四年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一三年		1,203				273,470	二零一五年十二月三十一日
			1,152,908	273,470		218,100		1,208,278	

附註

1 Barry Stowe及Mike Wells的獎勵以美國預託證券形式授出。表內數字以普通股(一股美國預託證券等於兩股股份)為單位列示。

2 二零一零年的等值代息股份及二零一一年、二零一二年及二零一三年的股息轉投計劃等值代息股份於該等獎勵中累計。

3 上表列示可能根據JNL表現股份計劃發給予Mike Wells的最高股份數目(原本授出數目的150%)。倘實現較高業績表現目標,或會發放最高數目的股份。

與業務相關的基於現金的長期激勵計劃

下表載列基於現金的長期激勵計劃下所有尚未行使的獎勵詳情。所有M&G行政人員長期激勵計劃獎勵的業績表現期為三年，而所有JNL長期激勵計劃獎勵的業績表現期則為四年：

	初始獎勵年份	二零一三年一月一日尚未行使的有條件獎勵的面值 千英鎊	二零一三年授予的有條件獎勵 千英鎊	二零一三年支付款項 千英鎊	二零一三年十二月三十一日尚未行使的有條件獎勵的面值 千英鎊	業績表現期 結束日期
Michael McLintock						
M&G行政人員長期激勵計劃	二零一零年	987		2,616	—	二零一二年十二月三十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零一一年	1,318			1,318	二零一三年十二月三十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零一二年	953			953	二零一四年十二月三十一日
M&G行政人員長期激勵計劃	二零一三年		1,112		1,112	二零一五年十二月三十一日
二零一三年作出的現金付款總額				2,616		
Mike Wells						
JNL長期激勵計劃	二零零九年	894		1,118	—	二零一二年十二月三十一日
JNL長期激勵計劃	二零一零年	906			906	二零一三年十二月三十一日
二零一三年作出的現金付款總額				1,118		

附註

根據M&G行政人員長期激勵計劃，各獎勵單位的價值為1英鎊。單位價值隨M&G於業績表現期的利潤增長及投資表現而變動。就二零一零年的987,179個獎勵單位而言，於業績表現期結束時，單位價格為2.65英鎊。Michael McLintock據此於二零一三年期間獲得2,616,024英鎊。就二零一一年份的1,318,148個獎勵單位而言，於業績表現期結束時，單位價格為2.30英鎊，Michael McLintock據此將於二零一四年獲得3,031,740英鎊。

有關JNL長期激勵計劃的說明，請參閱第111頁。根據從二零零九年至二零一二年期間的表現，Mike Wells於二零一三年獲得1,117,509英鎊。根據從二零一零年至二零一三年期間的表現，Mike Wells將於二零一四年獲得633,946英鎊。以上獎勵於Mike Wells成為執行董事前已授出，預期將不會根據該計劃再授予其獎勵。

Mike Wells獲授的JNL長期激勵計劃獎勵的英鎊面值根據授出當年的平均匯率計算。於二零一三年一月一日及二零一三年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵的美元面值分別為2,800,000美元及1,400,000美元。

其他股份獎勵

下表載列已根據聘任條款向執行董事作出的股份獎勵，以及遞延自年度激勵計劃付款的股份獎勵。股份數目採用自本集團相關年度的年度財務業績公佈日開始的三個營業日的平均股價計算。就於二零一三年發放的來自二零一二年年度激勵的獎勵而言，平均股價為1,124.17便士。

授出年份	二零一三年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	二零一三年授出的有條件獎勵 (股份數目)	二零一三年 累計股息 (股份數目) ^a	二零一三年 發放的股份 (股份數目)	二零一三年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵 (股份數目)	限制期 結束日期	發放日期	授出日期 的市價 (便士)	歸屬或 發放 當日市價 (便士)
John Foley									
二零一一年年度遞延激勵獎勵	二零一二年	46,057	1,189		47,246	二零一四年 十二月三十一日		750	
二零一二年年度遞延激勵獎勵	二零一三年		896		35,623	二零一五年 十二月三十一日		1,055	
		46,057	34,727	2,085	82,869				
Michael McLintock									
二零零九年年度遞延激勵獎勵	二零一零年	77,493		77,493	—	二零一二年 十二月三十一日	二零一三年 四月二日	552.5	1,083
二零一零年年度遞延激勵獎勵	二零一一年	80,753	2,085		82,838	二零一三年 十二月三十一日		721.5	
二零一一年年度遞延激勵獎勵	二零一二年	37,284		962	38,246	二零一四年 十二月三十一日		750	
二零一二年年度遞延激勵獎勵	二零一三年		35,905	926	36,831	二零一五年 十二月三十一日		1,055	
		195,530	35,905	3,973	77,493				

補充資料續

授出年份	二零一三年 一月一日 尚未行使 的有條件 股份獎勵 (股份數目)	二零一三年 授出的 有條件獎勵 (股份數目)	二零一三年 累計股息 (股份數目) ²	二零一三年 發放的股份 (股份數目)	二零一三年 十二月 三十一日 尚未行使 的有條件 股份獎勵 (股份數目)	限制期 結束日期	發放日期	授出日期 的市價 (便士)	歸屬或 發放 當日市價 (便士)
Nic Nicandrou									
二零零九年年度 遞延激勵獎勵	二零一零年	27,276		27,276	-	二零一二年 十二月三十一日	二零一三年 四月二日	552.5	1,083
二零一零年年度 遞延激勵獎勵	二零一一年	49,862	1,287		51,149	二零一三年 十二月三十一日		721.5	
二零一一年年度 遞延激勵獎勵	二零一二年	45,060	1,163		46,223	二零一四年 十二月三十一日		750	
二零一二年年度 遞延激勵獎勵	二零一三年		38,836	1,003	39,839	二零一五年 十二月三十一日		1,055	
		122,198	38,836	3,453	27,276				137,211
Barry Stowe¹									
二零零九年年度 遞延激勵獎勵	二零一零年	40,474		40,474	-	二零一二年 十二月三十一日	二零一三年 四月二日	552.5	1,083
二零一零年年度 遞延激勵獎勵	二零一一年	58,314	1,522		59,836	二零一三年 十二月三十一日		721.5	
二零一一年年度 遞延激勵獎勵	二零一二年	52,446	1,368		53,814	二零一四年 十二月三十一日		750	
二零一二年年度 遞延激勵獎勵	二零一三年		37,726	984	38,710	二零一五年 十二月三十一日		1,055	
		151,234	37,726	3,874	40,474				152,360
Tidjane Thiam									
二零零九年年度 遞延激勵獎勵	二零一零年	65,482		65,482	-	二零一二年 十二月三十一日	二零一三年 四月二日	552.5	1,083
二零一零年年度 遞延激勵獎勵	二零一一年	229,515	5,929		235,444	二零一三年 十二月三十一日		721.5	
二零一一年年度 遞延激勵獎勵	二零一二年	104,719	2,705		107,424	二零一四年 十二月三十一日		750	
二零一二年年度 遞延激勵獎勵	二零一三年		88,954	2,297	91,251	二零一五年 十二月三十一日		1,055	
		399,716	88,954	10,931	65,482				434,119
Mike Wells¹									
二零零九年稅後 遞延計劃獎勵 ³	二零一零年	32,250		32,250	-	二零一三年 三月十五日	二零一三年 三月十五日	520	1,154
遞延二零一零年 集團遞延紅利 計劃獎勵	二零一一年	94,080	2,456		96,536	二零一三年 十二月三十一日		721.5	
二零一一年年度 遞延激勵獎勵	二零一二年	96,336	2,514		98,850	二零一四年 十二月三十一日		750	
二零一二年年度 遞延激勵獎勵	二零一三年		80,364	2,096	82,460	二零一五年 十二月三十一日		1,055	
		222,666	80,364	7,066	32,250				277,846

附註

- 1 授予Barry Stowe及Mike Wells的遞延股份獎勵以美國預託證券形式授出。表內數字以普通股(一股美國預託證券等於兩股股份)為單位列示。
- 2 二零一零年的等值代息股份與二零一一年、二零一二年及二零一三年的股息轉投計劃等值代息股份於該等獎勵中累計。
- 3 該獎勵產生現金形式的股息，而非股份。

全體僱員股份計劃

給予全體僱員獲得保誠股份的機會非常重要，因能夠將他們的利益與本公司的成功及其他股東的利益相連。執行董事與所在地區其他僱員享有同樣的計劃參與資格和基準。概無董事或其他僱員獲提供貸款以購買股份。

儲蓄相關購股權(SAYE)計劃

位於英國的執行董事有資格參與經英國稅務及海關總署批准的保誠儲蓄相關購股權計劃，而Barry Stowe獲邀參與類似的國際持股計劃(International Share Ownership Scheme)。以上計劃允許所有合資格僱員為行使Prudential plc股份的購股權進行儲蓄，購股權價格於儲蓄期開始時設定，並可較市場價格折讓最多20%。

於二零一三年，參與者可通過訂立儲蓄合約，每月儲蓄最多250英鎊，為期三或五年。參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買股份。倘購股權於六個月內未獲行使，參與者將有權根據有關規則獲得其現金供款加利息(如適用)的退款。公司將以發行股份的方式滿足購股權的行使。倘若在過去十年內按本計劃或本公司其他購股權計劃授予的股份或可行使的購股權的股數，或根據本公司任何其他股份激勵計劃下授予的股份數目超過公司於擬授出日普通股股本的10%，則本公司不會根據該等計劃授出任何購股權。

關於儲蓄相關購股權計劃項下執行董事的權利，詳情載於「董事持股量報告」內。

股份激勵計劃

位於英國的執行董事亦有資格參與本公司經英國稅務及海關總署批准的股份激勵計劃。於二零一三年，所有位於英國的僱員可透過股份激勵計劃使用薪金購買價值不超過每月125英鎊的Prudential plc股份(合夥股份)。所購買的每股合夥股份將獲授予一股由保誠於公開市場購買的額外匹配股份。代息股份將於僱員參與該計劃期間進行累計。若僱員退出該計劃或離開本集團，則會喪失其匹配股份。

下表載有根據股份激勵計劃購入的股份連同匹配股份(按1:4的比例獎勵)及代息股份的資料。

	初始授出年份	二零一三年一月一日信託所持有的股份激勵計劃獎勵(股份數目)	二零一三年累計的合夥股份(股份數目)	二零一三年累計的匹配股份(股份數目)	二零一三年累計的代息股份(股份數目)	二零一三年十二月三十一日信託所持有的股份激勵計劃獎勵(股份數目)
Nic Nicandrou	二零一零年	869	136	34	25	1,064
Jackie Hunt	二零一三年	-	19	4	-	23

攤薄

保誠的長期激勵計劃、集團表現股份計劃及業務單位表現計劃下發放的股份以發行新股份的方式獲得，而非於公開市場購入股份。全體僱員股份計劃下授予的購股權相關股份亦以發行新股的方式獲得。於二零一三年十二月三十一日所有已發行的股份和購股權導致的總攤薄佔當時總股本的0.2%。遞延股份將繼續透過公開市場購入股份的方式獲得。

五位最高薪酬人士

二零一三年五位最高薪酬人士中有三位為董事，其薪酬詳情已於本報告披露。

二零一三年其他兩位人士的薪酬總額列示如下：

	二零一三年千英鎊	其個人薪酬處於以下區間內：	二零一三年五位最高薪酬人士的數目
基本薪金、津貼及實物福利	335	7,500,001英鎊-7,600,000英鎊	1
退休金供款	70	17,400,001英鎊-17,500,000英鎊	1
績效薪酬	24,601		
總計	25,006		

代表董事會簽署



Turnbull勳爵
薪酬委員會主席
二零一四年三月十一日



Paul Manduca
主席
二零一四年三月十一日

第五節

財務報表

126	集團《國際財務報告準則》財務報表索引
281	母公司資產負債表
282	母公司財務報表附註
290	有關年報及財務報表的董事責任聲明
291	獨立核數師致Prudential plc股東的報告



集團《國際財務報告準則》財務報表索引

主要報表

127	合併利潤表
128	合併全面收入報表
129	合併權益變動報表：二零一三年
130	：二零一二年
131	合併財務狀況報表
133	合併現金流量報表

主要報表附註

A節：背景及會計政策

134	A1	背景及編製基準	220
135	A2	於二零一三年採納新訂及經修訂會計準則	221
	A3	會計政策	224
136	A3.1	會計政策及使用估計及判斷	
148	A3.2	尚未生效的新會計規定	

B節：盈利表現

	B1	按分部劃分的表現分析	230
149	B1.1	分部業績—稅前利潤	231
150	B1.2	股東支持業務投資回報的短期波動	234
152	B1.3	經營分部的釐定及表現計量	235
155	B1.4	分部利潤表	236
157	B1.5	收益	236
158	B2	稅前利潤—資產管理業務	237
159	B3	保單獲得成本及其他開支	239
160	B3.1	員工及僱用成本	241
161	B3.2	以股份為基礎的付款	246
163	B3.3	主要管理人員薪酬	248
163	B3.4	應付核數師費用	248
164	B4	變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響	249
165	B5	稅項開支	250
169	B6	每股盈利	250
170	B7	股息	257

C節：資產負債表附註

	C1	按分部及業務類型劃分的集團狀況分析	259
171	C1.1	集團財務狀況報表分析—按分部劃分	264
176	C1.2	集團財務狀況報表分析—按業務類型劃分	265
	C2	按業務類型劃分的分部狀況分析	266
178	C2.1	亞洲保險業務	267
179	C2.2	美國保險業務	
181	C2.3	英國保險業務	
183	C2.4	資產管理業務	
	C3	資產及負債—分類及計量	
184	C3.1	集團資產及負債—分類	
188	C3.2	集團資產及負債—計量	
195	C3.3	債務證券	
204	C3.4	貸款組合	
	C3.5	金融工具—額外資料	
206	C3.5(a)	市場風險	
208	C3.5(b)	衍生工具及對沖	
209	C3.5(c)	解除確認、抵押及抵銷	
211	C3.5(d)	金融資產減值	
	C4	保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	
	C4.1	負債變動及存續期	
212	C4.1(a)	集團概覽	
215	C4.1(b)	亞洲保險業務	
217	C4.1(c)	美國保險業務	
218	C4.1(d)	英國保險業務	

C4.2	產品及釐定合約負債
C4.2(a)	亞洲
C4.2(b)	美國
C4.2(c)	英國
C5	無形資產
C5.1	股東應佔無形資產
C5.1(a)	股東應佔商譽
C5.1(b)	遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產
C5.2	分紅基金應佔無形資產
C6	借款
C6.1	股東出資業務的核心結構性借款
C6.2	其他借款
C6.3	到期日分析
C7	風險及敏感度分析
C7.1	集團概覽
C7.2	亞洲保險業務
C7.3	美國保險業務
C7.4	英國保險業務
C7.5	資產管理及其他業務
C8	稅項資產及負債
C8.1	遞延稅項
C8.2	即期稅項資產及負債
C9	界定利益退休金計劃
C10	股本、股份溢價及自有股份
C11	資本狀況報表
C11.1	壽險業務
C11.2	資產管理業務—監管及其他盈餘
C12	撥備
C13	物業、廠房及設備
C14	投資物業

D節：其他附註

268	D1	業務收購及出售
270	D2	香港分公司業務本土化
270	D3	或有事項及有關責任
272	D4	結算日後事項
272	D5	關於採納新訂及經修訂會計準則所產生影響的額外資料
278	D6	附屬企業
279	D7	合營企業及聯營公司投資
279	D8	關聯方交易
280	D9	承擔

合併利潤表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
已賺毛保費		30,502	29,113
分出再保險保費		(658)	(491)
已賺保費(扣除再保險)	B1.5	29,844	28,622
投資回報	B1.5	20,347	23,931
其他收入	B1.5	2,184	1,885
總收入(扣除再保險)	B1.4	52,375	54,438
給付及賠款		(42,227)	(44,116)
分出再保險公司應佔的給付及賠款		622	259
分紅基金未分配盈餘變動		(1,549)	(1,287)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)		(43,154)	(45,144)
保單獲得成本及其他開支	B3	(6,861)	(6,032)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(305)	(280)
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務賬面值	D1	(120)	-
總費用(扣除再保險)	B1.4	(50,440)	(51,456)
分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	A2、D5	147	135
稅前利潤(股東及保單持有人回報的應佔稅項)†		2,082	3,117
減保單持有人回報應佔稅項開支		(447)	(370)
股東應佔稅前利潤	B1.1	1,635	2,747
保單持有人及股東應佔稅項(支出)總額	B5	(736)	(954)
取消保單持有人回報應佔稅項支出之調整		447	370
股東回報應佔稅項開支	B5	(289)	(584)
年內本公司權益持有人應佔利潤		1,346	2,163
每股盈利(便士)		二零一三年	二零一二年*
按本公司權益持有人應佔利潤：	B6		
基本		52.8便士	85.1便士
攤薄		52.7便士	85.0便士

* 如附註A2所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

† 此算法為《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。

這主要由於在本集團的企業稅中，包括由保單持有人透過調整給付方式負擔的合併分紅及單位連結式基金的收入徵稅。根據國際會計準則第12號，該等金額須計入本公司的稅項開支。因此，扣除全部稅收之前的利潤計量(於扣除保單持有人給付成本及PAC分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔之稅項作出調整後釐定)對股東應佔的稅前利潤而言並不具代表性。

合併全面收入報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
年度利潤		1,346	2,163
其他全面(虧損)收入：			
其後可重新分類至損益的項目			
海外業務及淨投資對沖匯兌變動：			
年內出現的匯兌變動	A1	(255)	(214)
相關稅項		-	(2)
		(255)	(216)
分類為可供出售美國保險業務證券的未變現估值變動淨額：			
年內產生的未變現持有淨(虧損)收益		(2,025)	930
計入利潤表的出售及減值的淨收益		(64)	(68)
總計	C3.3	(2,089)	862
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C5.1(b)	498	(270)
相關稅項		557	(205)
		(1,034)	387
總計		(1,289)	171
不會重新分類至損益的項目			
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損：			
總額		(62)	45
相關稅項		14	(11)
		(48)	34
年度其他全面(虧損)收入(扣除相關稅項)		(1,337)	205
年度全面收入總額		9	2,368

* 如附註A2所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

合併權益變動報表

二零一三年 百萬英鎊									
截至十二月三十一日止年度	附註	股本 附註C10	股份溢價 附註C10	保留盈利	折算準備金	可供出售 證券 準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
準備金									
年度利潤		-	-	1,346	-	-	1,346	-	1,346
其他全面虧損：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		-	-	-	(255)	-	(255)	-	(255)
淨未變現估值變動 (扣除遞延保單獲得成本攤銷 相關變動及相關稅項)		-	-	-	-	(1,034)	(1,034)	-	(1,034)
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算及其他收益和虧損 (扣除稅項)		-	-	(48)	-	-	(48)	-	(48)
其他全面虧損總額		-	-	(48)	(255)	(1,034)	(1,337)	-	(1,337)
年度全面收入總額		-	-	1,298	(255)	(1,034)	9	-	9
股息	B7	-	-	(781)	-	-	(781)	-	(781)
有關以股份為基礎付款的 準備金變動		-	-	98	-	-	98	-	98
非控股權益變動		-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C10	-	6	-	-	-	6	-	6
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的 本身股份變動		-	-	(10)	-	-	(10)	-	(10)
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		-	-	(31)	-	-	(31)	-	(31)
權益淨增加(減少)		-	6	574	(255)	(1,034)	(709)	(4)	(713)
於年初		128	1,889	6,851	66	1,425	10,359	5	10,364
於年末		128	1,895	7,425	(189)	391	9,650	1	9,651

合併權益變動報表續

截至十二月三十一日止年度	二零一二年* 百萬英鎊								
	附註	股本 附註C10	股份溢價 附註C10	保留盈利	折算準備金	可供出售 證券 準備金	股東權益	非控股 權益	總權益
準備金									
年度利潤		-	-	2,163	-	-	2,163	-	2,163
其他全面收入(虧損)：									
海外業務及淨投資對沖匯兌變動 (扣除相關稅項)		-	-	-	(216)	-	(216)	-	(216)
淨未變現估值變動 (扣除遞延保單獲得成本攤銷 相關變動及相關稅項)		-	-	-	-	387	387	-	387
股東應佔界定利益退休金計劃的 精算及其他收益和虧損 (扣除稅項)		-	-	34	-	-	34	-	34
其他全面收入(虧損)總額		-	-	34	(216)	387	205	-	205
年度全面收入總額		-	-	2,197	(216)	387	2,368	-	2,368
股息	B7	-	-	(655)	-	-	(655)	-	(655)
有關以股份為基礎付款的 準備金變動		-	-	42	-	-	42	-	42
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		-	-	-	-	-	-	(38)	(38)
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C10	1	16	-	-	-	17	-	17
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的 本身股份變動		-	-	(13)	-	-	(13)	-	(13)
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		-	-	36	-	-	36	-	36
權益淨增加(減少)		1	16	1,607	(216)	387	1,795	(38)	1,757
於年初		127	1,873	5,244	282	1,038	8,564	43	8,607
於年末		128	1,889	6,851	66	1,425	10,359	5	10,364

* 如附註A2所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

合併財務狀況報表

資產

十二月三十一日	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊	二零一一年** 百萬英鎊
股東應佔無形資產：				
商譽	C51(a)	1,461	1,469	1,465
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C51(b)	5,295	4,177	4,143
總計		6,756	5,646	5,608
分紅基金應佔無形資產：				
就風險基金及其他投資意圖所收購附屬公司的商譽	C52(a)	177	178	178
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C52(b)	72	78	89
總計		249	256	267
無形資產總計		7,005	5,902	5,875
其他非投資及非現金資產：				
物業、廠房及設備	C13	920	754	737
再保險公司應佔保險合約負債	C41(a)iv	6,838	6,854	1,643
遞延稅項資產	C8.1	2,412	2,306	2,261
可收回即期稅項	C8.2	244	248	541
應計投資收入	C11	2,609	2,771	2,694
其他應收賬款	C11	1,746	1,325	966
總計		14,769	14,258	8,842
長期業務及其他業務投資：				
投資物業	C14	11,477	10,554	10,470
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	D7	809	635	516
金融投資[†]：				
貸款	C3.4	12,566	12,743	10,381
股本證券及單位信託基金投資組合		120,222	98,626	85,963
債務證券	C3.3	132,905	138,907	123,647
其他投資		6,265	7,547	7,240
存款		12,213	12,248	10,340
總計		296,457	281,260	248,557
持作出售資產 [§]	DI(c)	916	98	3
現金及現金等價物		6,785	6,126	6,741
總資產	C1、C3.1	325,932	307,644	270,018

* 如附註A2所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年及二零一一年之比較資產負債表及二零一二年的有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

† 金融投資包括37.91億英鎊(二零一二年：30.15億英鎊)的已借出證券。

‡ 二零一一年之資產負債表已按於採納新會計準則時適用的國際會計準則第1號規定呈列。

§ 本集團於二零一三年七月同意在獲監管機構批准的前提下出售其於日本已終止的壽險業務。於二零一三年十二月三十一日，該業務被分類為持作出售。

合併財務狀況報表

權益及負債

十二月三十一日	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊	二零一一年** 百萬英鎊
權益				
股東權益		9,650	10,359	8,564
非控股權益		1	5	43
總權益		9,651	10,364	8,607
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		218,185	205,484	177,611
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		35,592	33,812	29,745
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債		20,176	18,378	16,967
分紅基金未分配盈餘		12,061	10,589	9,215
總計	C41(a)	286,014	268,263	233,538
股東出資業務的核心結構性借款：				
後償債		3,662	2,577	2,652
其他		974	977	959
總計	C61	4,636	3,554	3,611
其他借款：				
股東出資業務應佔經營借貸	C62	2,152	2,245	3,329
分紅業務應佔借款	C62	895	968	925
其他非保險負債：				
融資、證券借出與出售及回購協議項下的負債		2,074	2,381	3,114
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值		5,278	5,145	4,124
遞延稅項負債	C81	3,778	3,964	3,926
即期稅項負債	C82	395	443	928
應計負債及遞延收入		824	751	654
其他應付賬款		3,307	2,701	2,473
撥備	C12	635	591	518
衍生負債	C35(b)	1,689	2,832	3,046
其他負債		3,736	3,442	1,225
總計		21,716	22,250	20,008
持作出售負債†	DI(c)	868	-	-
總負債	C1、C31	316,281	297,280	261,411
總權益及負債		325,932	307,644	270,018

* 如附註A2所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年及二零一一年的比較資產負債表及二零一二年的有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

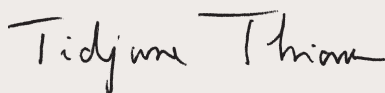
† 本集團於二零一三年七月同意在獲監管機構批准的前提下出售其於日本已終止的壽險業務。於二零一三年十二月三十一日，該業務被分類為持作出售。

‡ 由於採納上述新的會計準則，二零一一年資產負債表已根據國際會計準則第1號呈列。

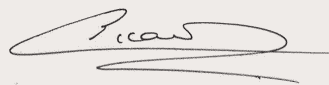
載於第127至第280頁的合併財務報表已由董事會於二零一四年三月十一日批核及代表簽署：



Paul Manduca
主席



Tidjane Thiam
集團執行總裁



Nic Nicandrou
財務總監

合併現金流量報表

截至十二月三十一日止年度	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 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)		2,082	3,117
於稅前利潤反映的經營資產及負債的非現金變動：			
投資		(23,487)	(26,993)
其他非投資及非現金資產		(1,146)	(774)
保單持有人負債(包括未分配盈餘)		21,951	26,362
其他負債(包括經營借貸)		1,907	(511)
計入稅前業績的利息收入及費用及股息收入		(8,345)	(7,772)
其他非現金項目附註(ii)		81	188
經營現金項目：			
利息收益		6,961	6,483
股息收益		1,738	1,530
已付稅項	B5	(418)	(925)
來自經營活動的淨現金流量		1,324	705
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備	C13	(221)	(139)
出售物業、廠房及設備的所得款項		42	14
收購附屬公司及分銷權(扣除現金結餘)附註(iii)	D1	(405)	(224)
本集團所持股權的變動(扣除現金結餘)附註(iii)		-	23
來自投資活動的淨現金流量		(584)	(326)
來自融資活動的現金流量			
本集團的結構性借款：			
股東出資業務：附註(iv)	C6.1		
發行後償債(扣除成本)		1,124	-
銀行貸款		-	25
已付利息		(291)	(270)
分紅業務：附註(v)	C6.2		
已付利息		(9)	(9)
股本：			
發行普通股本		6	17
已付股息		(781)	(655)
來自融資活動的淨現金流量		49	(892)
現金及現金等價物淨增加(減少)		789	(513)
年初的現金及現金等價物		6,126	6,741
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(130)	(102)
年末的現金及現金等價物		6,785	6,126

*如附註A2所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

附註

- (i) 此算法為《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、購買存庫股淨額及其他權益變動淨額。
- (iii) 二零一三年收購Thanachart Life及相關分銷協議引致3.96億英鎊現金淨流出。二零一二年收購REALIC，引致2.24億英鎊現金淨流出，並於二零一三年進一步以現金支付9百萬英鎊。進一步詳情請參閱附註D1。
二零一二年本集團所持股權變動的2.300萬英鎊現金淨流入乃有關M&G於PPM South Africa所持股權的攤薄引致從附屬公司重新分類為一間聯營企業。
- (iv) 股東出資業務的結構性借款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計入來自經營活動的現金流量。
- (v) 分紅業務結構性借款的已付利息全部關於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。

A：背景及會計政策

A1：背景及編製基準

背景

Prudential plc (「本公司」) 連同其附屬公司 (合稱「本集團」或「保誠」) 為一個國際金融服務集團，其主要業務位於亞洲、美國及英國。保誠於上述國家及地區提供一系列零售金融產品及服務及資產管理服務。零售金融產品及服務主要包括壽險、退休金及年金以及集體投資計劃。

於亞洲，本集團於香港、馬來西亞、新加坡、印尼及其他亞洲國家擁有業務。本集團亞洲業務所提供的壽險產品包括分紅及非分紅型定期、終身、兩全及單位連結式保單。在亞洲，單位連結式保單通常結合附加契約 (如健康保障) 出售。

在美國，本集團的主要附屬公司是 Jackson National Life Insurance Company (Jackson)。Jackson 承保的主要產品為定額年金 (利息敏感、定額指數及即期年金)、變額年金、壽險及機構產品。

本集團於英國的業務透過其附屬公司經營，主要是英國保誠保險有限公司 (PAC)、Prudential Annuities Limited (PAL)、Prudential Retirement Income Limited (PRIL) 及 M&G Investment Management Limited。於英國承保的長期業務產品主要是處於支付階段的分紅儲蓄管理、其他傳統及單位分紅保單及非分紅退休金年金及單位連結式產品。

編製基準

此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 EC1606/2002) 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，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。於二零一三年十二月三十一日，概無未經認可的準則於截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度生效而影響本集團的合併財務資料，而獲歐盟認可的《國際財務報告準則》與國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》在應用上對本集團並無分別。

除下列就本集團《國際財務報告準則》報告採納新訂及經修訂會計準則 (如下文附註 A2 所述) 外，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，與本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用者相同。

以本集團呈列貨幣英鎊以外的貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為：

	二零一三年 十二月 三十一日的 收市匯率	二零一三年 平均匯率	二零一二年 十二月 三十一日的 收市匯率	二零一二年 平均匯率
當地貨幣：英鎊				
香港	12.84	12.14	12.60	12.29
印尼	20,156.57	16,376.89	15,665.76	14,842.01
馬來西亞	5.43	4.93	4.97	4.89
新加坡	2.09	1.96	1.99	1.98
印度	102.45	91.75	89.06	84.70
越南	34,938.60	32,904.71	33,875.42	33,083.59
美國	1.66	1.56	1.63	1.58

因此，於其他全面收入表確認的二零一三年匯兌變動如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
亞洲業務	(319)	(87)
美國業務	(37)	(187)
未分配至某一分部 (中央基金)*	101	60
	(255)	(214)

* 未分配至某一分部的匯率變動主要反映貨幣借款，有關借款旨在作為對於 Jackson 的投資相關貨幣風險的淨投資對沖。

A2：於二零一三年採納新訂及經修訂會計準則

二零一三年已採納以下已獲頒佈並已獲認可在歐盟使用的會計準則及修訂本：

會計準則	主要規定	對業績的影響
《國際財務報告準則》第11號「合營安排」、《國際財務報告準則》第12號「披露於其他實體的權益」及國際會計準則第28號「於聯營公司及合營企業的投資」	<p>該等《國際財務報告準則》項下已獲歐盟認可之準則自二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並獲本集團提前於二零一三年一月一日採納，比較業績已相應作調整。</p> <p>《國際財務報告準則》第11號要求將合營企業確認為一項投資，並根據國際會計準則第28號以權益法入賬。</p> <p>《國際財務報告準則》第12號規定須就本集團於合營企業的權益作出若干披露。</p>	<p>本集團已根據《國際財務報告準則》第11號的過渡條文，就相關權益於二零一三年一月一日提前採納該等準則及應用相關規定。本集團已將過往本集團按比例合併的合營企業資產及負債的賬面金額總值，確認為合營企業投資。這釐定本集團的合營企業投資的視作成本，以應用權益法。</p> <p>本集團受此等準則影響的合營企業投資載述於附註D7，此等投資作為合營企業的分類並無變動。</p>
《國際財務報告準則》第10號「合併財務報表」、《國際財務報告準則》第12號「披露於其他實體的權益」及國際會計準則第27號「獨立財務報表」	<p>該等《國際財務報告準則》項下已獲歐盟認可之準則自二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效，並獲本集團提前採納。比較業績已相應作追溯調整。</p> <p>該準則更改了控制權的定義，據此，當投資者因介入其投資對象而享有或有權享有其投資對象所產生的變量回報，並能夠透過對投資對象的權力影響該等回報時，即對投資對象擁有控制權。</p> <p>主要受影響的資產類別為本集團於投資基金中的權益。</p>	<p>本集團已評估於二零一三年一月一日，根據國際會計準則第27號及常設詮釋委員會第12號詮釋呈列的需予合併投資控股權益是否與根據《國際財務報告準則》第10號呈列者不同。當合併導致額外基金需合併時，則主要影響為就以下方面「補足」合併財務狀況報表：</p> <p>(i) 新合併資產和負債淨值(包括外部人士應佔者)與本集團權益原賬面值之間的差異；及</p> <p>(ii) 外部人士於資金的權益的相等及相反負債或非控股權益。</p>
《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」	<p>《國際財務報告準則》第13號建立統一框架解釋如何計量公允價值，旨在提升公允價值披露。</p> <p>該準則自二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並不會對比較業績作出任何調整。</p>	<p>本集團已於二零一三年一月一日採納該準則，這對本集團資產及負債的公允價值計量並無產生重大影響。</p>
國際會計準則第19號修訂本「僱員福利」	<p>該等修訂本自二零一三年一月一日生效，與本集團相關的主要修訂為：</p> <p>(i) 於「其他全面收入」呈列精算收益及虧損；</p> <p>(ii) 預期計劃資產回報將由以釐定退休金成本所用負債貼現率為基礎的金額取代；及</p> <p>(iii) 改進披露，特別是界定利益計劃產生的風險。</p>	<p>在採納修訂本後，本集團於「其他全面收入」而非於「利潤表」呈列精算收益及虧損。</p> <p>這項針對預期回報假設的修訂令計入本集團利潤表內的退休金成本產生並不重大的改變，並因此對計入其他全面收入的精算收益及虧損產生相等及相反的影響。</p>
國際會計準則第1號修訂本「財務報表呈列」	<p>該修訂本自二零一三年一月一日起生效，要求其他全面收入項目根據未來可否循環至損益分開呈列。</p>	<p>本集團已於二零一三年一月一日採納該修訂本，並更改其他全面收入報表的呈列方式。</p>

A：背景及會計政策續

A2：於二零一三年採納新訂及經修訂會計準則續

會計準則	主要規定	對業績的影響
《國際財務報告準則》第7號修訂本「金融工具：披露」	該修訂本要求對已根據國際會計準則第32號抵銷或須受強制性淨額結算主協議或類似安排規限的已確認金融工具作出額外披露。	該披露規定僅適用於附註C3.5(c)所載的相關披露。
國際會計準則第36號修訂本「可收回金額作為非財務資產披露」	本集團已於二零一三年採納該修訂本。該修訂本於二零一四年生效，闡明已獲分配重大商譽的現金產生單位的可收回金額僅須於已確認或撥回減值虧損時方予以披露。	這對本集團的披露並無影響。

採納新訂及經修訂會計準則對本集團主要財務報表及利潤補充分析的量化影響的額外資料載於附註D5。部分該等變動適用額外的披露規定，並已於財務報表中反映。

A3：會計政策

A3.1 會計政策以及使用估計及判斷

綜合財務報表乃根據《國際財務報告準則》及國際財務報告詮釋委員會發出並於截至二零一三年十二月三十一日止年度生效的解釋編製。

本附註提供本集團所採納以編製合併財務報表的會計政策詳情。除了有關採納《國際財務報告準則》第13號對公允價值計量的相應影響無需於二零一三年一月一日之前追溯應用(如附註A2所解釋)，該等會計政策貫徹應用於所有呈報年度，並且除國際會計準則委員會制訂新會計準則、解釋或修訂外，通常不會變動。

a 主要會計政策、會計估計及判斷

保誠認為其主要會計政策限於下表所載的編號：

主要會計政策	會計政策編號
保險及投資合約分類	A3.1(c)
分紅基金的保單持有人負債及未分配盈餘的計量	A3.1(d)
美國保險業務的衍生工具及債務證券的計量及呈列	A3.1(j)(v)
稅前業績的呈列	A3.1(k)
業績及可分派予股東的盈利分部分析	A3.1(m)

為編製本財務報表，保誠須就未來狀況作出估計及判斷。保誠評估其估計，包括與長期業務撥備及資產公允價值有關的估計。下表載列本集團於應用有關會計政策時須作出估計及判斷的項目：

主要會計估計及假設	會計政策編號
保險及投資合約分類	A3.1(c)
保單持有人負債的計量	A3.1(d)
遞延保單獲得成本的計量	A3.1(f)
金融投資公允價值的釐定	A3.1(j)(ii)
金融資產的相關減值的釐定	A3.1(j)(iii)

b 合併基準

本集團合併視為被其控制的實體。若符合以下所有三項條件，則本集團對投資對象有控制權：(1)其對投資對象有權力；(2)其承擔或有權獲得因其參與投資對象而產生的變額回報；(3)其有能力對投資對象使用其權力以影響其本身的回報。

i 附屬公司

附屬公司是本集團有控制權的投資對象。本集團大部分附屬公司為本集團持有其大部分投票權並予以合併的法人實體。有關本集團持有的其他投資工具的合併於下文論述：

本集團的保險業務直接或透過單位信託，透過資本及貸款組合，投資於多家有限合夥企業。該等有限合夥企業由本集團持有權益的一般合夥人管理。於一般合夥人及有限合夥企業的有關權益為本集團提供投票權及類似權利，以參與有限合夥企業所從事的有關活動的管治框架。有限合夥企業是否作為附屬公司、合營企業、聯營公司或其他金融投資入賬，視乎各合夥協議的條款及於一般合夥人的持股。就有限合夥企業的直接投資而言，若有以下情況，則表明本集團實質上控制並從而合併有限合夥企業的關係：

- 本集團有現有權利，可指示有限合夥企業的有關活動，即對有限合夥企業的營運所產生的經濟回報有重大影響的活動；
- 本集團有權獲得有限合夥企業的活動的重大利益。一般而言，若本集團於有限合夥企業的參與超過20%，則視為本集團擁有重大利益；及
- 本集團與其他合夥人聯合指示合夥企業的活動的現有功能。

當本集團與有限合夥企業的關係有實質變動時，本集團會重新評估合併。若本集團被視為控制一家有限合夥企業，則該有限合夥企業被視為一家附屬公司，其業績、資產及負債均予合併。若本集團持有一家有限合夥企業的少數股權，對其相聯一般合夥人無控制權，則該投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

本集團於其附屬公司中並無重大比例非控股權益。

ii 合營企業及聯營公司

合營企業是根據合約協議作出的聯營安排，根據協議，本集團與其他投資者對安排的淨資產有聯合控制權。於多項該等安排中，本集團佔相關淨資產的份額可能少於50%，但有關協議的條款訂明，控制權由本集團與第三方共同行使。聯營公司是本集團有重大影響但無控制權的實體。一般而言，若本集團持有實體的20%至50%投票權，則視為對其有重大影響。

自二零一三年一月一日起，本集團就於合營企業的投資採納《國際財務報告準則》第11號，並相應使用權益會計法入賬。根據過渡條文的規定，本集團已於二零一二年一月一日將過往本集團按比例合併的合營企業資產及負債的賬面值總額，確認為合營企業投資。這釐定本集團的合營企業投資的視作成本，以應用權益法。採納《國際財務報告準則》第11號的影響於附註A2披露。於合營企業的投資初步按成本確認，並於其後就本集團佔聯營公司淨資產的份額變動作出調整。本集團應佔合營企業的利潤或虧損於利潤表內確認，應佔其他全面收入變動於其他收入內確認。

iii 架構實體

架構實體為根據其設計，投票權或類似權利並非決定該實體的控制人的主要因素，例如投票權僅涉及行政任務，而有關活動以合約安排的方式指示。除上文A3.1b(i)及A3.1b(ii)所述的實體外，本集團根據其業務策略，投資於架構實體，如開放式投資公司、單位信託、變額利益實體、變額年金獨立賬戶內的投資工具、債務抵押證券、按揭證券及類似的資產抵押證券。

開放式投資公司及單位信託

本集團投資於開放式投資公司及單位信託，而該等實體主要投資於股票、債券、現金及現金等價物以及物業。本集團於該等實體的所有權比例會根據本集團及其他投資者於其中的參與而每日變動。就該等實體而言，若有以下情況，則表明本集團實質上控制有關實體：

- 該實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有重大投資；及
- 該實體由本集團以外的資產管理人管理，而保誠根據現有權利，有能力指示該實體的現行活動。在評估本集團指示該實體的能力時，本集團考慮其相對於其他投資者的能力。本集團認為其有前述能力的開放式投資公司及單位信託數目有限。

就本集團以外的資產管理人管理而本集團無能力指示其活動的實體而言，本集團被視為對有關實體無權力。

就本集團的資產管理人管理的實體而言，一般認為本集團承擔或有權獲得因其參與投資對象而產生的變額回報，若本集團於其中的持股超過50%，則有能力使用其權力影響其本身的回報，若持股少於20%，則被視為對實體無重大影響。就持股為20%至50%的實體，本集團根據具體情況評估對實體的權力及相關控制權。就該等實體而言，若有以下情況，則表明本集團控制該實體：

- 本集團對實體的有關活動有權力；及
- 來自該實體的變額回報(包括本集團的資產管理人賺取的行政及表現費用)的承擔或權利高於本集團的權益。

若本集團被視為控制該等實體，則有關實體被作為附屬公司處理，而除本集團以外的投資者的權益分類為負債，列作合併單位信託及類似基金應分派予單位持有人的資產淨值。

A：背景及會計政策續

A3：會計政策續

若本集團對該等實體無控制權(其被視為擔任代理人)，且實體不符合聯營公司的定義，則於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

若本集團的資產管理人於資產管理營運中設立開放式投資公司及單位信託，本集團的權益限於就管理該等實體的資產而收取的行政費用。若不參與該等實體，則本集團不承擔與開放式投資公司及單位信託有關的風險，而被視為擔任代理人。

本集團於投資工具產生的回報及承擔的所有權風險與其參與比例相稱，而不會承擔開放式投資公司及單位信託的剩餘風險。

Jackson的獨立賬戶資產

Jackson提供按合約持有人的指示將合約持有人的保費投資於投資工具(「獨立賬戶」)的變額合約，該等投資工具投資於股票、定息、債券及貨幣市場互惠基金。合約持有人獲取相關回報，所有權風險涉及獨立賬戶及其相關投資。股東於獨立賬戶的權益限於所收取的行政費用。獨立賬戶成立為獨立監管的實體，由大部分成員獨立於Jackson或任何聯營實體的董事會或受託人管治。獨立成員代表合約持有人的權益，負責任何影響合約持有人權益的決策，並管治實體顧問的營運活動，包括資產管理人管理投資工具。因此，本集團對該等投資工具無控制權。該等投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

其他架構實體

本集團於流動性高的市場中持有交投暢旺的按揭證券、資產債務抵押證券及類似的資產抵押證券。本集團並非其持有投資的投資工具的發起人，對投資工具的活動無行政權利。本集團產生的回報及承擔的所有權風險與其持股比例及於投資中的相稱。因此，本集團對該等投資工具的有關活動無權力，該等投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

下表本集團的財務狀況報表內所報告於非合併架構實體中的投資賬面值總額：

財務狀況報表項目	二零一三年 百萬英鎊		
	開放式 投資公司/ 單位信託	獨立 賬戶資產	其他 架構實體
股本證券及單位信託基金投資的組合	78,856	65,681	-
債務證券	-	-	13,190
總計	78,856	65,681	13,190

本集團於該等投資產生的回報及承擔的所有權風險與其參與比例相稱，且不承擔投資或持有投資的投資工具的剩餘風險或損失。

於二零一三年十二月三十一日，本集團並無與可能會導致本集團承擔損失的架構實體訂立任何協議、合約或其他事項，或擬向其提供財務支持。

c 保險及投資合約的分類

《國際財務報告準則》第4號要求將保險公司承保的合約分類為「保險合約」或「投資合約」，視乎所轉移的保險風險程度而定。保險風險是預先存在的風險，而非自合約持有人轉移至合約發行人的財務風險。若重大保險風險轉移至本集團，則分類為保險合約。向本集團轉移財務風險但無重大保險風險的合約稱為投資合約。此外，部分合約(保險及投資)具有酌情參與分紅的特點，作為以下額外給付的合約權利，以補充保證給付：

- 可能為總合約給付的相當大比例；
- 金額或時間根據合約由保險公司酌情釐定；及
- 根據合約基於資產或基金表現，如《國際財務報告準則》第4號所述。

業務單位	具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約	無酌情參與分紅特點的投資合約
亞洲	<ul style="list-style-type: none"> — 分紅合約 — 無分紅條款合約 — 終身合約 — 單位連結式保單 — 意外及健康保單 	<ul style="list-style-type: none"> — 若干小類業務的少量款項
美國	<ul style="list-style-type: none"> — 變額年金合約 — 定額年金合約 — 壽險合約 	<ul style="list-style-type: none"> — 保證投資合約 — 少量的「確定年金」合約
英國	<ul style="list-style-type: none"> — 分紅合約 — 團體及個人年金業務 — 非分紅定期合約 	<ul style="list-style-type: none"> — 若干單位連結式儲蓄及類似合約

d 分紅基金的保單持有人負債及未分配盈餘的計量

保單持有人負債的計量基準視乎上文附註A3.1(c)所述根據《國際財務報告準則》第4號所作的分類而定。

《國際財務報告準則》第4號允許繼續將以往應用的公認會計準則應用於具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約。因此，除下文所述的英國受規管分紅基金外，本集團已於二零零五年首次採納英國保險業協會 (Association of British Insurers) 頒發的推薦實務公告 (Statement of Recommended Practice) 所載報告的經修訂法定基準。

就不具有酌情參與分紅特點的投資合約而言，國際會計準則第39號及(若當合約包括投資管理元素)國際會計準則第18號「收入」就合約所附的資產及負債應用計量原則。

就分紅基金而言，由於股東分紅成本僅來自於分配，本集團已選擇將英國受規管分紅基金的未分配盈餘作為負債入賬，而未分配至權益。

於業務單位層面計量合約負債的政策載於下文。額外詳情載於下文附註C4.2。

i 保險合約

亞洲保險業務

亞洲業務保單持有人負債根據當地公認會計準則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合經修訂法定基準。對當地準備金計提方法的改進一般作為估計數字變動處理，視乎變動的性質而定。

印度、日本、台灣及截至二零一二年止的越南業務除外，當地公認會計準則就經修訂法定基準而言並非適當的起點，相反，保險合約根據美國公認會計準則入賬。這些業務部門所承保的業務主要為非分紅連結式及分紅業務。非分紅連結式業務的未來保單持有人給付撥備是以均衡淨保費法釐定，並就退保、維護及核賠開支計提撥備。各業務部門設立保單持有人給付撥備所用的利率視乎各項業務的情況而變化。在適當情況下，該等業務部門的分紅業務負債包括為保單持有人於投資收益及其他尚待宣派為紅利的盈餘的權益計提的撥備。

儘管評估該等業務負債的基準符合英國保險業協會推薦實務公告的要求，但可能有別於具有相同特點按照英國經修訂法定基準所釐定的英國業務。

美國保險業務

根據英國經修訂法定基準，Jackson 傳統保障型保單的未來保單持有人給付撥備根據美國公認會計準則，按有關死亡率、利率、退保保單及費用的鎖定假設以及就不利偏差作出的撥備釐定。就非傳統保障型保單而言，保單持有人負債包括保單持有人賬戶結餘。保單獲得成本按下文(f)一節所解釋的方法入賬。

如《國際財務報告準則》第4號所准許，Jackson 已採用影子會計以調整負債或相關遞延保單獲得成本，直接於其他全面收入認列。Jackson 將其大部分投資組合入賬列作可供出售，當中未變現收益及虧損於其他全面收入內認列。倘確認可供出售證券的未變現收益或虧損導致遞延保單獲得成本及遞延收益的賬面值及攤銷方式產生調整，則該等調整於其他全面收入內認列，以與證券收益或虧損的處理保持一致。具體而言，影子遞延保單獲得成本調整反映於財務狀況報表持有的資產已出售、將未變現損益變現，以及在市場上現有收益中再投資的所得款項可能產生的遞延保單獲得成本變動。

A：背景及會計政策續

A3：會計政策續

英國保險業務

英國受規管分紅基金按自願應用英國會計準則財務報告準則第27號「壽險」入賬，該準則要求將負債計算為實際基準負債。實際基準負債參照英國審慎監管局的第二頂峰報告基準計量。此項第二頂峰基準規定責任價值的計算方式為：

- 分紅給付準備金，加
- 未來保單相關負債，加
- 基金的實際現時負債。

分紅給付準備金主要基於累積應佔資產的追溯計算結果，並作出調整以反映未來保單持有人給付及其他開支。應佔資產大致反映保單持有人的保單應佔分紅基金資產的份額。

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

計入英國審慎監管局回報的分紅業務的第二頂峰基準實際負債包括與合約資產份額一致的股東分佔未來紅利成本元素。就財務報告準則第27號進行會計而言，後者不被列示為合約負債的一部分。這是因為股東轉撥款項僅於宣派時確認，與現行財務報告基準一致。相反，股東分佔未來紅利成本計入未分配盈餘的負債。

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

ii 具有酌情參與分紅特點的投資合約

具有酌情參與分紅特點的投資合約的會計基準與類似的分紅保險合約會計一致。其他投資合約乃以可反映相關安排混合性質的基準入賬，據此，其中一部分根據國際會計準則第39號入賬作為金融工具，而投資管理服務的組成部分則根據國際會計準則第18號入賬。

對於含有定額及保證條款的美國投資合約，本集團使用攤銷成本模型計量其責任。

不含定額及保證條款的投資合約被指定以公允價值計量且其變動計入損益，這是因為所產生的負債乃按照公允價值基準管理且其表現亦按該基準評估。倘合約包括退保選擇權，其賬面值下限為其退保價值。

iii 不具有酌情參與分紅特點的投資合約

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

根據《國際財務報告準則》，投資合約(不包括具有酌情參與分紅特點者)按照國際會計準則第39號入賬列作金融負債，而提供投資管理服務的合約須對該等服務所附的收入應用國際會計準則第18號規定。與該等合約的投資管理元素相關的增量直接應佔保單獲得成本，乃按照相關收入進行資本化及攤銷。倘合約涉及開戶費用，此項收益亦按照合約服務撥備透過利潤表遞延及攤銷。

iv 分紅基金的未分配盈餘

未分配盈餘代表本集團分紅基金資產超逾保單持有人負債且尚未撥付保單持有人及股東的部分。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而不分配至權益。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，每年轉撥至或轉自未分配盈餘。未分配盈餘保留的結餘代表分紅業務產生的尚未分配予保單持有人或股東的累積收益。未分配盈餘的結餘乃就未變現投資增值的遞延稅項全面計提撥備後釐定。

e 再保險

再保險資產的計量方式與相關直接保險合約的計量方式一致。因購買再保險合約而產生的損益的處理方式視乎有關實體的相關會計基準等因素而定。

f 保險合約的遞延保單獲得成本

獲得新保險業務的成本的入賬方式與英國保險業協會推薦實務公告的原則一致，並就相關保單未來收入的溢利率遞延及攤銷，惟英國受規管分紅基金的分紅合約獲得成本除外，相關成本會根據英國審慎監管局的實際基準制度入賬。獲得新保險業務的成本主要包括佣金、營銷及廣告成本及若干其他與保單保險及承保相關而不獲保費費用補償的成本，均具體識別及資本化作為遞延保單獲得成本的一部分。一般來說，該遞延乃於資產負債表內透過遞延保單獲得成本的明確賬面值列示。然而，於一些亞洲業務中，該遞延透過準備金計提方法隱含。本集團會計量明確及隱含遞延保單獲得成本的可回收性，倘若預測溢利率低於其賬面值，則將之視為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要對其賬面值作出調整。

保單獲得成本的遞延及攤銷對本集團旗下亞洲及美國保險業務的業績至關重要。美國及若干亞洲業務的遞延保單獲得成本乃參照美國公認會計準則釐定。

亞洲保險業務

將美國公認會計準則應用到保險資產及負債的地區(獲英國保險業協會推薦實務公告准許)，會將與下文美國保險業務一段所載的類似原則應用到遞延及攤銷保單獲得成本。其他亞洲地區採用英國保險業協會推薦實務公告的一般原則，如上文所述，透過準備金計提基準明確或隱含遞延保單獲得成本。

美國保險業務

根據《國際財務報告準則》第4號，本集團對美國保險業務的保險資產及負債的計量應用「可予繼續採用的」美國公認會計準則。本集團於二零一二年一月一日起採納美國財務會計準則委員會就第2010-26號會計準則更新有關「獲得或續簽保險合約相關成本的會計」，並僅將與獲取合約直接相關的增量成本資本化。

就對利率敏感的業務而言，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的實際行業經驗及未來預期等綜合因素。實際死亡率、退保及開支經驗的詳細分析乃以內部開發的經驗所得出。

對於美國變額年金業務，一項主要假設是獨立賬戶投資以均值回歸法釐定回報，釐定方法為均值回歸法。根據均值回歸法，未來五年內的預測回報會被調整(不高於上限)，以保持結合本年度及過往兩個年度的實質回報率。未來五年各年的預測回報率上限為15%。該等回報透過影響手續費收入左右未來預期利潤水平，並由此影響遞延保單獲得成本攤銷。財務狀況報表所列的保單獲得成本水平亦對持有以支持負債及償付資本的債務證券的未變現估值變動敏感。進一步詳情於附註C5.1(b)論述。

英國保險業務

對於英國受規管分紅基金，由於採用金融服務管理局的實際基準制度，負債的入賬基準使保單獲得成本不宜遞延，因此該等成本於產生時列作費用支銷。英國股東支持業務大多為個人及團體年金業務，可以不計其保單獲得成本的影響。

g 負債充足性測試

本集團對其保險負債進行充足性測試，以確保賬面值(減相關遞延保單獲得成本)及(如適用)所收購有效業務的現值後，足夠支付未來現金流量的現時估計數字。任何虧損會即時從利潤表中扣除。

h 已賺取保費、保單費用及已付賠款

傳統分紅保單及其他保障型保單的保費及年金代價均於到期時確認作收入。連結式保單、單位化分紅及其他投資型保單的保費及年金代價均於收取時，或就單位化或單位連結式保單而言，於單位發行時確認作收入。此等金額不包括保費稅項及類似稅項，而保誠會收取並支付由客戶承擔的稅項。

就連結式及單位化分紅保單所收取有關死亡率、資產管理及保單管理的保單費用，會在提供相關服務時確認作收入。

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

A：背景及會計政策續

A3：會計政策續

i 投資回報

計入利潤表的投資回報主要包括指定為以公允價值計量且其變動計入損益的投資的利息收入、股息、投資升值／減值(已變現及未變現收益及虧損)，以及指定為可供出售的Jackson債務證券的已變現收益及虧損(包括減值虧損)。指定為可供出售的Jackson債務證券的未變現升值／減值計入其他全面收入。利息收入於產生時確認，並計及投資的實際收益率。股本證券的股息於除淨日確認，租金收入按應計基準確認。

j 除分類為長期業務合約的工具外的金融投資

i 投資分類

本集團根據國際會計準則第39號持有金融投資，據此，在特定標準規限下，金融投資須按以下其中一個類別入賬：

- 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及負債—這包括管理層於最初指定以公允價值計量且其變動計入損益的資產及負債，以及為交易而持有的衍生工具。此等投資概以公允價值計量，而其所有變動則於利潤表內的投資回報中認列；
- 按可供出售基準持有的金融投資—這包括管理層指定及／或並不屬於任何其他類別的資產。該等資產初步按公允價值加上應佔交易成本認列。對可供出售債務證券而言，其成本與面值之間的差額會按實際利率攤銷至利潤表。實際利率指於金融工具的預期年期(或如適合，較短期間)內準確貼現估計未來現金收款至該金融資產的賬面淨值的利率；
- 可供出售金融資產其後按公允價值計量。利息收入按實際利息基準於利潤表中認列。除以功能貨幣計值的債務證券的匯兌收益及虧損外(計入利潤表)，未變現收益及虧損乃於其他全面收入中認列。於出售或減值時，累積未變現收益及虧損將由其他全面收入轉撥至利潤表作為已變現收益或虧損；及
- 貸款及應收款項—有關工具包括具有定額或可釐定付款的無報價投資(被指定為以公允價值計量且其變動計入損益或可供出售者除外)。此等投資包括以按揭作為抵押的貸款、存款、保單持有人貸款及其他無抵押貸款及應收款項。此等投資初步按公允價值加上交易成本確認，其後則以實際利率法按攤銷成本入賬。

本集團使用交易日法將金融資產常規買賣入賬。

ii 公允價值的運用

本集團使用最近期的買入價釐定其報價投資的價值。無報價而交投活躍的投資價值乃以第三方提供的價格釐定。倘投資並無已設立的活躍市場，本集團會採用合適的估值技巧，例如貼現現金流量技巧。

釐定市場並不活躍的金融投資公允價值

本集團持有若干市場並不活躍的金融投資，當中包括並無於活躍市場上報價的金融投資，以及市場因市況(例如市場流動性不高)而不再活躍的金融投資。當市場不活躍時，一般沒有或僅有少數可觀察市場數據可供計量金融投資的公允價值。釐定一項金融投資是否存在活躍市場需要管理層進行判斷。

倘若本集團某項金融投資的市場並不活躍，其公允價值會以估值方法釐定。本集團透過利用獨立第三方(如經紀商或定價服務)的報價或使用內部開發的定價模型，確定這些金融投資的公允價值。當價格來自公開獲取獨立來源時，會予以優先採用，但總體而言，會選擇定價來源及／或估值方法以獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映於計量日期市場參與方據以進行規範交易的價格。估值方法包括使用近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及(如適用)企業估值，亦可能包括與各個變量(如信貸風險及利率)相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則這些金融投資所呈列的公允價值或會受到正面或負面的影響。

以公允價值計量的金融投資按計量其公允價值最低限度所需的重要輸入數據，劃分為以下三個級別：

- 第一級：相同資產及負債於活躍市場上的報價(未經調整)。
- 第二級：除第一級內的報價以外，可直接或間接觀察到(即源自價格)的輸入數據。
- 第三級：並非基於可觀察市場數據的資產或負債重要輸入數據(非可觀察輸入數據)。

iii 釐定金融資產相關減值

可供出售證券

Jackson的大部分債務證券組合乃按可供出售基準列賬。考慮減值跡象時需要管理層進行判斷。在作出此項決定時所考慮的因素包括，例如：

決定因素	減值跡象的考慮因素
金融投資公允價值的下跌幅度是否重大	公允價值大幅下跌意味可能發生會導致預期未來現金流量顯著減少的信用虧損事件。
證券存續期對計算經修訂預期現金流量的影響	證券到期的存續期有助解釋預期未來現金流量高於市價的評估是否合理。
攤銷成本超逾公允價值的存續期及幅度	這個因素表明金融資產的合約現金流量及實際利率如何與引伸的市場估計現金流量及附於「公允價值」計量方法的風險相比。該差異程度存在的時間亦可能進一步表明市場評估是否意味著減值虧損已經產生。
發行人的財務狀況及前景	這些因素及其他可觀察狀況可能表明投資已減值。

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

對於 Jackson 所有分類為可供出售的住宅按揭抵押及其他資產抵押證券而言，用於分析現金流量的模型以該結構的相關抵押品的現時拖欠經驗為基礎，以假設有關現時拖欠貸款有多少將最終違約，並將此數額乘以假定虧損嚴重性。預計時效影響時應用了額外的因素。在使用現金流量模擬後，所獲跡象表明該證券是否已遭受或預計將遭受合約本金或利息付款不足。倘出現不足，則會記錄減值支出。以可供出售列賬的未減值證券的公允價值與賬面成本之間的差額，須作為未變現收益或虧損列賬，而於會計期間的變動則於其他全面收入中入賬。

本集團審核公允價值時涉及若干標準，包括經濟狀況、信用虧損經驗、其他發行人特定的發展情況及未來現金流量。此等評估均以當時可用的最佳資料為依據。市場流動性、買賣價差擴闊及現金流量假設變動等因素可能會助長未來價格波幅。倘若實際經驗較合併財務報表所用的假設及其他考慮因素為差，現時載列於權益中的未變現虧損或會於未來期間在利潤表中確認。有關 Jackson 可供出售證券減值的更多詳情載於附註 C3.5(d)。

按攤銷成本持有的資產

除英國保險業務及 Jackson National Life 若干以公允價值計量且其變動計入損益的貸款以外(如下文所述)，根據國際會計準則第 39 號分類為貸款及應收款項的金融資產乃使用實際利率法按攤銷成本列賬。貸款及應收款項包括以按揭作抵押的貸款、存款及提供予保單持有人的貸款。在估計未來現金流量時，本集團會檢視資產的預期現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信用虧損。

審核任何投資減值時存在的固有風險包括：市場結果或會有別於預期，事實及情況在未來可能會變化並有別於估計及假設，或本集團以後可能會因情況有變而決定出售相關資產。

英國保險業務若干按揭貸款及 Jackson 於二零一二年收購 REALIC 後為支持再保險安排的留存資金而持有的保單貸款已指定以公允價值計量且其變量計入損益，此乃由於該等貸款組合按公允價值基準管理及評估。

根據《國際財務報告準則》的要求，按成本或攤銷成本入賬的資產須於適當情況進行減值測試。

減值虧損撥回

倘於隨後的期間，按可供出售基準持有的已減值債務證券或已減值貸款或應收款項的價值撥回(部分或全部)，而此項撥回可客觀地與減值後發生的事件相關，則先前確認的減值虧損會透過利潤表撥回(部分或全部)。

A：背景及會計政策續

A3：會計政策續

iv 衍生工具及對沖會計

衍生金融工具用於減低或管理投資、利率及貨幣風險，以方便有效管理組合及用作投資用途。

本集團可將若干衍生工具指定為對沖。

就海外業務投資淨額對沖而言，指定為投資淨額對沖的衍生工具或其他金融工具公允價值的任何變動，其有效部分均於其他全面收入中確認。對沖工具公允價值變動的無效部分記入利潤表。就持有海外業務的對沖工具收益或虧損直接於其他全面收入內認列。

就公允價值對沖而言，與對沖風險相關的被對沖項目公允價值變動乃於利潤表中認列。

本集團一般不會選擇應用根據國際會計準則第39號的公允價值或現金流量對沖處理方法。二零一三年及二零一二年應用對沖會計的特例於附註C3.5(b)概述。

所有未被指定為對沖工具的衍生工具均以公允價值入賬，且其公允價值變動記入利潤表中。

本集團持續經營業務中持有衍生工具的主要範圍為英國分紅基金及年金業務以及Jackson。

英國分紅基金衍生工具計劃衍生工具用於對組合進行具有效率的管理及減低投資風險。

英國股東支持年金業務的衍生工具乃持作在可行範圍內協助資產回報及存續期與保單持有人負債的匹配。該等負債的賬面值對相匹配的金融資產(包括所持衍生工具)的回報敏感。

Jackson維持一項大規模衍生工具計劃。所持衍生工具的價值變動對股東業績的影響或會非常重大。有關本集團財務報告此方面的進一步詳情載於附註B1.2。

v 美國保險業務的衍生工具及債務證券的計量及呈列

該等項目的政策是造成利潤表業績及股東權益波動的重要因素。根據國際會計準則第39號，衍生工具須按公允價值入賬。除非採用淨投資對沖法，否則衍生工具價值變動於利潤表確認。

就Jackson為減低經濟風險而訂立的衍生工具而言，本集團已考慮採取必要的經營變動是否合適，以便合資格適用對沖會計法，以實現業績報表中對沖工具與對沖項目價值變動的匹配。作出上述決定過程中，存在眾多特別相關的因素。該等因素有：

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

考慮到這些因素，本集團已決定，除特殊情況外，本集團並不適宜尋求達致國際會計準則第39號下的對沖會計法。由於這項決定，所有利潤表業績波動性均更強，因為其中反映了Jackson的衍生工具價值變動。這種波動性反映於投資回報短期波動當中，如附註B1.1及B1.2所反映。

根據國際會計準則第39號，除非按持有至到期類別的攤銷成本入賬(於適用時須作出減值撥備)，債務證券亦已按公允價值入賬。本集團已選擇不將任何金融資產分類為持有至到期。Jackson的債務證券按可供出售入賬，除非價值變動已減值，否則變動於其他全面收入入賬。減值於利潤表入賬。

vi 嵌入式衍生工具

嵌入式衍生工具存在於本集團旗下多家公司(尤其是Jackson)簽發的主合約。彼等被嵌入其他非衍生工具的主金融工具及保險合約中，以創造混合工具。符合保險合約定義的嵌入式衍生工具乃根據《國際財務報告準則》第4號列賬。當嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險與主工具的經濟特徵及風險並非密切相關時，以及混合工具並非以公允價值計量且其公允價值變動於利潤表中認列時，嵌入式衍生工具會根據國際會計準則第39號分離計賬並以公允價值入賬列作衍生工具。就Jackson的「非終生」保證最低提取給付及定額指數年金儲備而言，公允價值的釐定須作出有關獨立賬戶資產、股票波動水平以及保單持有人行為的未來混合的假設。

此外，本集團應用《國際財務報告準則》第4號提供的選擇，並不分離且用公允價值計量內含於主合約及分紅投資合約的退保期權，而該等期權的行使價為定額或定額加利息。有關附於Jackson壽險合約的嵌入式衍生工具估值基準的進一步詳情載於附註C4.2。

vii 證券借出(包括回購協議)

本集團為多項證券借出協議的訂約方，據此將證券短期借予第三方。借出證券並無解除確認，而是繼續於適當投資類別內確認。本集團的政策為要求所有證券借方提供高於借出證券公允價值100%的抵押品，當中一般包括現金、債務證券、股本證券或信用證。

在本集團根據其證券借出計劃掌管抵押品的情況下，抵押品及歸還該等抵押品的相應責任均於合併財務狀況報表中認列。

viii 解除確認金融資產及負債

本集團的政策為在所有權的絕大部分風險及回報被視為已轉移時，解除確認金融資產。

本集團僅在合約所列責任獲履行、註銷或已屆滿時解除確認金融負債。

ix 指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

按照本集團的風險管理及投資策略及相關產品的性質，本集團已根據國際會計準則第39號的分類將若干金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入損益，因其乃按公允價值基準管理而其表現亦按公允價值基準評估。此等工具包括合併的有抵押債務責任相關的負債及合併單位信託基金及類似基金的單位持有人應佔淨資產。

k 稅前業績的呈列

本集團的全部稅項支出，除反映與股東利潤相關的稅項之外，亦包括可分配至保單持有人及分紅基金的未分配盈餘及單位連結式保單的稅項。這點於附註B5詳述。已呈報的扣除全部稅項支出前的利潤並非代表股東應佔的稅前利潤。因此，為提供衡量股東應佔稅前利潤的計算方法，本集團已選擇採納於利潤表按保單持有人及股東部分區分的稅項支出及稅前業績的呈列方法。

l 分部

根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」，本集團按於內部提供予本集團主要經營決策者(即集團行政委員會)的資料，釐定及列報經營分部。

本集團確定的經營分部反映本集團的組織架構，按地區(亞洲、美國及英國)及產品綫(保險業務及資產管理)劃分。

保險業務的產品含有重大及非重大程度保險風險元素。上述產品由本集團共同管理，除會計用途之外，這兩類產品之間並無差別。該分部亦含有一般保險業務賺取的佣金及持作支持本集團保險業務的投資附屬公司。

資產管理包括內部及第三方資產管理業務(包括本集團擔任顧問的組合及互惠基金管理)及經紀交易商活動。該產品性質及該業務管理與保險經營分部的內在風險不同，且資產管理行業的監管環境與保險經營分部不同。

有關本集團經營分部的進一步資料載於附註B1.3。

m 股東應佔業績及盈利的分部分析

本集團使用以長期投資回報為基礎的經營溢利作為其業績的分部計算方法(計算基礎於附註B1.3披露)。

就股東支持業務而言，除 Jackson 持有的債務證券及按攤銷成本分類為貸款及應收款項的資產之外，所有金融投資及投資物業均按以公允價值計量且其變動計入損益的資產入賬。短期波動影響年度業績，而本集團提供扣除投資回報短期波動及其他具有短期波動或一次性質項目之前及之後的額外業績分析。分紅基金持有的該類資產的投資回報短期波動，不影響直接呈列的股東業績。這是因為：(i)分紅基金未分配盈餘以負債入賬及(ii)基金的收入及開支相對分配所需盈餘的餘額或不足乃轉入或轉自未分配盈餘。

n 借貸

借貸(不包括合併的有抵押債務責任的負債)初步以公允價值扣除交易成本確認，但其後以實際利率法按攤銷成本入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項(扣除相關發行成本)之間的差額透過利潤表攤銷至到期日，或就混合債而言於工具的預期有效期攤銷。

o 投資物業

於租賃及永久業權物業(供本集團佔用者除外)的投資，包括供未來使用作為投資物業的發展中物業，均以公允價值列賬且其公允價值變動計入利潤表。物業每年由本集團的合資格測量師或參考外部專業估值師的意見採用英國皇家特許測量師學會的估值標準進行估值。每項物業每三年至少進行一次外部估值。

本集團承受擁有權的絕大部分風險及回報的投資物業租賃分類為融資租約(租賃物業)。融資租約於租約開始生效時按出租物業的公允價值與最低租金現值兩者中的較低者資本化。

A：背景及會計政策續

A3：會計政策續

p 退休金計劃

就本集團的界定利益計劃而言，倘界定利益責任的現值超出計劃資產的公允價值，則本集團的財務狀況報表會記錄一項負債。反之，倘資產公允價值超出界定利益責任的現值，則僅當信託契據及受託人與本公司之間的資金安排下允許退款，或透過協定減少未來供款支持回收時，才會確認盈餘。另外，倘本公司負有推定責任支付赤字融資，其亦會獲確認，以使計劃所錄得的財務狀況反映任何相關國際會計準則第19號赤字及赤字融資責任（以較高者為準）。

本集團運用預測單位信貸法計算界定利益責任。該方法視各個服務期間均會產生額外的利益權益單位，並單獨衡量各個單位，以建立最終責任。為釐定其現值，估計未來現金流量其後會以優質公司債券收益率貼現，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

本集團退休金計劃的計劃資產不包括若干由本集團簽發的保險合約。釐定在合併財務狀況報表內認列的退休金責任時，該等資產會被剔除出計劃資產外。

以精算釐定的期初現時受僱人員服務成本與界定利益負債（資產）淨權益的總額將自利潤表中扣除。因假設變動或經驗變化而產生的精算及其他收益和虧損亦確認為其他全面收入。

向本集團界定供款計劃作出的供款於到期時支銷。

q 以股份為基礎的付款

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，並為所有英國僱員及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃。與該等計劃相關的受託持有股份乃有條件地授予僱員。

自利潤表扣除的報酬開支主要按照授出購股權的公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。

本公司已設立信託基金以便交付僱員激勵計劃及儲蓄相關購股權計劃項下 Prudential plc 股份。本公司收購該等受託持有的存庫股的成本乃列作股東權益減少。

r 稅項

即期稅項開支根據本年度應稅金額而估計須支付或可收回的金額扣除或記入。倘個別英國公司的虧損在任一年度均未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉以供同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項乃根據負債法就所有相關暫時性差異計提撥備。國際會計準則第12號「所得稅」不要求就所有暫時性差異計提撥備，尤其是，本集團並無就附屬公司未分派盈利的遞延稅項計提撥備，因為本集團能夠控制分派時機且所產生的暫時性差異預期於可見將來不會逆轉。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以抵銷該等虧損的應稅利潤時確認。

長期業務的稅項支出包括保單持有人及股東應佔的稅項開支。在英國，壽險公司按其股東利潤及其保單持有人於若干保險及投資產品的保險及投資回報課稅。股東利得稅按標準企業稅率計算，保單持有人的投資回報稅項則按所得稅的基本稅率計算。儘管兩種稅項均計入集團合併利潤表的總稅項開支，但亦於利潤表內另行呈列，以提供本集團就其利潤所支付稅項的最相關信息。

遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，而該稅率又基於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及法律）。

s 業務收購及出售

業務收購以收購會計法入賬，該方法將被收購公司的淨資產調整至收購日期的公允價值。收購代價超出被收購公司資產及負債公允價值的差額記錄為商譽。與收購新附屬公司相關的開支於產生期間列作開支。被收購實體的收入及開支自收購日期起納入利潤表。

期內出售實體的收入及開支直至出售日期前納入利潤表。出售收益或虧損按出售所得款項（扣除出售成本）減該實體於出售日期的淨資產的差額計算，並就所出售實體所附而根據國際會計準則第21號須循環至利潤表的外匯變動作出調整。

t 商譽

因收購附屬公司及業務產生的商譽於本集團財務狀況報表中資本化，並按原值減任何累計減值虧損入賬列為無形資產。商譽於每年及當出現減值跡象時進行減值測試。就減值測試而言，商譽分配至現金產生單位。

u 無形資產

於購買附屬公司或合約組合時獲得的無形資產按收購時的公允價值確認。遞延保單獲得成本按上文政策附註(d)及(f)所述的方式入賬。分銷權及軟件其他無形資產初步按收購時支付的價格確認，其後按成本減攤銷及任何累計減值虧損入賬。分銷權涉及根據銀行保險合作安排於合約期間就銀行分銷產品而支付的費用。分銷權金額的攤銷基準反映預期未來經濟利益參照新業務水平消耗的模式。該等原則亦應用於釐定其他無形資產的攤銷方法，惟若模式無法可靠釐定，則應用直線法。

v 現金及現金等價物

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

w 股東股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。

x 股本

當無轉移資產責任時，股份分類為權益。發行股份的已收取所得款項(扣除股份發行成本)與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬。當本公司就僱員激勵計劃購買股份時，於保留盈利扣除已付代價(扣除發行成本)。於發行或出售時，任何已收代價扣除相關費用計入保留盈利。

y 外匯

本集團的合併財務報表以本集團的呈列貨幣英鎊呈列。因此，海外附屬公司的業績及財務狀況須由其功能貨幣折算為本集團的呈列貨幣，功能貨幣即實體所營運的主要經濟環境的貨幣。海外附屬公司的一切資產及負債按年底匯率折算，而當交易日存在合理近似匯率，則一切收入及費用按平均匯率折算。上述貨幣折算的影響於全面收入報表列為獨立組成部分。

用於為本集團於海外附屬公司股權投資對沖的外幣借貸已按年底匯率折算，有關變動於其他全面收入認列。其他外匯貨幣項目按年底匯率折算，變動計入利潤表。

外幣交易按當時即期匯率折算。

z 每股盈利

每股基本盈利按將普通股股東應佔盈利除以於本年度內仍在發行的普通股加權平均數(但不包括僱員股份信託基金及合併單位信託基金及開放式投資公司所持視為已註銷的股份)計算。

對於每股攤薄盈利，已發行股份的加權平均數乃根據所有具潛在攤薄能力的普通股已完成轉換的假設進行調整。本集團具潛在攤薄能力普通股的唯一類別即授予僱員且其行使價低於本公司普通股本年度平均市價的購股權。如有關影響總體而言屬反攤薄性質，則不作出調整。

A：背景及會計政策續

A3.2 尚未生效的新會計規定

下列準則、詮釋及修訂於二零一三年已發佈但仍未生效(包括尚未於歐盟採納者)。由於在此僅論述可能對本集團財務報表產生影響的有關準則、詮釋及修訂，故此並非完整清單。

抵銷金融資產及金融負債—國際會計準則第12號的修訂

該修訂於二零一四年一月一日之後生效，澄清抵銷金融資產及金融負債的準則。該修訂尤其澄清，為符合抵銷金融資產及金融負債的準則，目前須有抵銷權，而非視乎日後事件而定。此外，於正常業務過程中及於違約、無力償債及破產的情況下，抵銷權須可由任何交易對手行使。本集團現正評估該修訂的影響，但預期不會對本集團的財務報表有重大影響。

《國際財務報告準則》的年度改進—二零一零年至二零一二年週期及二零一一年至二零一三年週期

該等改進包括十項《國際財務報告準則》的輕微更改，於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效。本集團現正評估該等修訂的影響，但預期不會對本集團的財務報表有重大影響。

國際財務報告詮釋委員會第21號詮釋「徵費」

國際財務報告詮釋委員會第21號詮釋「徵費」於二零一三年五月發佈，於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效。該詮釋尚未獲准於歐盟使用。該詮釋澄清，就政府施加的徵費(非所得稅)，若根據有關法例識別發生引致付款的活動，則實體將其確認為負債。本集團現正評估該等修訂的影響，但預期不會對本集團的財務報表有重大影響。

《國際財務報告準則》第9號「金融工具：分類及計量」

該準則生效時將自動取代國際會計準則第39號「金融工具—確認及計量」。根據《國際財務報告準則》第9號的最新版本，金融資產的分類及計量將按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入損益這兩項基準(而非當前的四項分類基準)釐定。有關規定維持現時對大部分負債的攤銷成本計量，但將針對以公允價值計量的負債，要求由於實體本身的信貸風險變化所導致的公允價值變動須於全面收入報表其他全面收入部分而非損益內確認。儘管預期《國際財務報告準則》第9號的最新版本有該等規定，但國際會計準則委員會於二零一二年十一月二十八日刊發有關建議修訂的徵求意見稿。該建議變動將引入以公允價值計量且其變動計入其他全面收入的類別，該類別包括若干含有合約現金流量的金融資產，該等合約現金流量僅為本金及利息付款，並按收取合約現金流量及用於出售的資產管理業務模式而持有。本集團仍在評估該準則的影響，並將考慮國際會計準則委員會最終落實《國際財務報告準則》第9號時考慮其餘階段。《國際財務報告準則》第9號尚未獲准於歐盟使用，目前尚無強制生效日期，待其餘階段落實後方會確定。

B：盈利表現

B1：按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績—稅前利潤

	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
亞洲業務			
保險業務	B4(a)		
經營業績(未計及出售台灣中國人壽權益所得的收益)		1,003	862
出售台灣中國人壽權益所得的收益		–	51
亞洲保險業務總計		1,003	913
開發費用		(2)	(7)
扣除開發費用後的亞洲保險業務總計		1,001	906
瀚亞投資		74	69
亞洲業務總計		1,075	975
美國業務			
Jackson(美國保險業務)	B4(b)	1,243	964
經紀交易商及資產管理		59	39
美國業務總計		1,302	1,003
英國業務			
英國保險業務：	B4(c)		
長期業務		706	703
一般保險佣金 ^{附註(i)}		29	33
英國保險業務總計		735	736
M&G(包括Prudential Capital)		441	371
英國業務總計		1,176	1,107
分部利潤總計		3,553	3,085
其他收入及開支			
投資回報及其他收入		10	13
核心結構性借款應付利息		(305)	(280)
企業開支 ^{附註(ii)}		(263)	(231)
總計		(558)	(498)
償付能力標準II實施成本		(29)	(48)
重組成本 ^{附註(iii)}		(12)	(19)
以長期投資回報為基礎的經營溢利		2,954	2,520
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(1,110)	187
收購會計調整攤銷	D1	(72)	(19)
本集團所持股權的攤薄收益 ^{附註(iv)}	D1	–	42
與持作出售的日本壽險業務有關的(虧損)利潤 ^{附註(v)}	D1	(102)	17
香港分公司的本土化成本	D2	(35)	–
股東應佔稅前利潤		1,635	2,747
每股基本盈利(便士)			
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	B6	90.9便士	76.9便士
基於年內利潤		52.8便士	85.1便士

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

附註

- (i) 本集團英國保險業務於二零一二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佣金(扣除開支)。
- (ii) 上述企業開支指集團總部及亞洲區總部的企業開支。
- (iii) 重組成本於英國產生，即為保證開支儲備產生的一次性開支。
- (iv) 於二零一二年，M&G減持其於PPM South Africa的持股而導致附屬公司被重新分類為聯營公司，從而產生了4200萬英鎊的攤薄收益。
- (v) 為方便比較反映本集團保留業務的以長期投資回報為基礎的經營溢利，持作出售的日本壽險業務應佔業績已分開納入上表利潤補充分析中。

B：盈利表現續

B1：按分部劃分的表現分析續

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(i)}	(204)	54
美國 ^{附註(iii)}	(625)	(90)
英國 ^{附註(iv)}	(254)	136
其他業務：		
—經濟對沖價值變動 ^{附註(v)}	—	(32)
—其他 ^{附註(vi)}	(27)	119
總計	(1,110)	187

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。另外，為方便比較反映本集團保留業務的業績，持作出售日本壽險業務應佔的投資回報短期波動已分開納入利潤補充分析中。

附註

(i) 一般違約概覽

本集團的股東支持債務證券組合於二零一三年或二零一二年均無出現任何違約。

(ii) 亞洲保險業務

亞洲業務的短期波動為負(2.04)億英鎊(二零一二年：正5,400萬英鎊)，主要反映年內債券收益率上升後持有債券的未變現變動淨值。

(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：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
債務證券相關短期波動		
年度開支：		
出售減值及不良債券虧損	(5)	(23)
債券撇減	(8)	(37)
收回／撥回	10	13
年度總開支 ^{附註(a)}	(3)	(47)
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)}	85	79
	82	32
利息相關已變現收益：		
年內產生	64	94
減：當前及過往年度產生的收益及虧損於以長期投資回報為基礎的經營溢利的攤銷	(89)	(91)
	(25)	3
遞延保單獲得成本的相關攤銷	(15)	(3)
債務證券相關短期波動總額	42	32
衍生工具(股權相關者除外)：市值變動(已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷) ^{附註(c)}	(531)	135
股權對沖結果淨額(主要為保證及衍生工具，已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷) ^{附註(d)}	(255)	(302)
股權型投資：實際減長期回報(已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷)	89	23
其他項目(已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷)	30	22
總計	(625)	(90)

上表所示的投資回報短期波動乃按扣減228億英鎊(二零一二年：進賬7,600萬英鎊)的遞延保單獲得成本的進賬淨額相關攤銷後列賬。請參閱附註C51(b)。

附註

(a) Jackson的債務證券開支包括下列項目：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券：		
優質(包括代理)	1	(4)
Alt-A	(1)	(1)
次級	—	(3)
住宅按揭抵押證券總計	—	(8)
公司債務證券	(1)	(14)
其他	(2)	(25)
總計	(3)	(47)

- (b) 二零一三年計入Jackson以長期投資回報為基礎的經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金25個基點(二零一二年：26個基點)及平均賬面值之544億美元(二零一二年：476億美元)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)	二零一三年				二零一二年			
	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	27,557	0.11	(32)	(20)	23,129	0.11	(26)	(16)
Baa1、2或3	24,430	0.25	(62)	(40)	21,892	0.26	(56)	(36)
Ba1、2或3	1,521	1.18	(18)	(11)	1,604	1.12	(18)	(11)
B1、2或3	530	2.80	(15)	(9)	597	2.82	(17)	(11)
B3級以下	317	2.32	(7)	(5)	342	2.44	(8)	(5)
總計	54,355	0.25	(134)	(85)	47,564	0.26	(125)	(79)
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動 (參閱下文)			25	16			21	13
經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支			(109)	(69)			(104)	(66)

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

- (c) 衍生工具(股權相關者除外)：波動為負(5.31)億英鎊(二零一二年：波動為正1.35億英鎊)，已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷。
這些虧損及收益與利率掉期、掉期期權及保證最低收入給付再保險相關。掉期及掉期期權用於管理一般賬戶與變額年金及定額指數年金保證中的利率風險及持續期(如下文附註(d)所述)。保證最低收入給付再保險使Jackson不受保證最低收入給付風險干擾。
有關金額主要反映該等工具的公允價值變動(已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷)。
本集團根據《國際財務報告準則》報告的Jackson衍生工具(股權相關者除外)計劃出現重大會計錯配，這是由於：
— 衍生工具須按公允價值估值，價值變動計入利潤表；
— 如上文所述，部分衍生工具因Jackson的變額年金及定額指數年金業務(根據《國際財務報告準則》僅部分按公允價值計價(見下文))的擔保負債內的利率風險而出現價值變動；及
— 保證最低收入給付負債是按照《國際財務報告準則》報告所採用的美國公認會計原則保險計量基準進行估值，估值時基本上不確認市場變動的影響。然而，即使負債獲再保險，由於再保險資產已以淨額結算，故根據國際會計準則第39號，其被視為衍生工具，並須採用公允價值。
於二零一三年，波動為負(5.31)億英鎊主要反映利率掉期、掉期期權及保證最低收入給付再保險資產估值的掉期率上升1.3%的不利的按市價計值的影響。
- (d) 股權對沖結果淨額：波動為負(2.55)億英鎊(二零一二年：波動為負(3.02)億英鎊)。
這些金額與Jackson變額及定額指數年金業務以股權為基礎的衍生工具及相關擔保負債相關。以股權為基礎的衍生工具用於管理擔保負債的股權風險。這些擔保負債的經濟風險亦包括透過上文附註(c)所述掉期及掉期期權計劃管理的利率變動的影響。
有關金額反映以下影響的淨額：
— 獨立股票衍生工具的公允價值變動；
— 變額年金及定額指數年金擔保負債的會計價值變動；
— 與擔保負債有關的費用評估及賠付；及
— 相關的遞延保單獲得成本攤銷。
本集團根據《國際財務報告準則》報告的Jackson以股權為基礎的衍生工具及相關擔保負債出現重大會計錯配，這是由於：
— 獨立衍生工具及「非終生」保證最低提取給付的嵌入式衍生負債須按公允價值估值。相關公允價值變動包括股市水平變動、隱含波動及利率的影響。誠如上文附註(c)所述，利率風險是透過衍生工具計劃進行管理；
— 保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付的保證均按照《國際財務報告準則》報告所採用的美國公認會計原則保險計量基準進行估值，估值時基本上不確認股市及利率變動的影響。
於二零一三年，波動負(2.55)億英鎊反映獨立衍生工具按市價計值減少的淨影響，被屬於已釐定公允價值的嵌入式衍生工具的該等擔保的賬面值下降所抵銷。兩個方面均反映股市上漲(標普500指數上升30%)，及嵌入式衍生工具的價值變動亦受平均引伸波動水平下降及國庫債券利率上升1.3%所影響。
- (iv) 英國保險業務
英國保險業務投資回報的短期波動負(254)億英鎊(二零一二年：正136億英鎊)主要反映期內固定收益債券收益率上升後，支持年金業務資本的固定收入資產於年內產生的淨投資變動。此外，二零一三年的金額包括預期年內來自英國分紅子基金的未來股東轉移的部分對沖的影響。該對沖緩解股市下跌產生的風險。
- (v) 經濟對沖價值變動
該項目反映二零一二年上半年度為抵禦股市在歐元區前景極不明朗時期大幅下挫而提供下跌保障的短期對沖合約所提取的成本。上述對沖合約已於二零一二年下半年度終止。
- (vi) 其他
其他業務的投資回報短期波動為負(2700)萬英鎊(二零一二年：正119億英鎊)，主要指投資及外匯項目的未變現價值變動。

B：盈利表現續

B1：按分部劃分的表現分析續

B1.3 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

本集團根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」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
- 美國經紀交易商及資產管理(包括Curian)

就內部管理報告而言，本集團經營分部亦為其報告分部，惟就分部報告而言，Prudential Capital (PruCap)已併入M&G經營分部。

表現計量

誠如下文所述，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。該計量基礎將長期投資回報為基礎的經營溢利與如下所示的總利潤其他組成部分分別出來：

- 投資回報的短期波動；
- 業務收購產生的收購會計調整攤銷，主要包括二零一二年收購REALIC產生的調整支出；
- 就二零一二年而言，本集團於PPM South Africa所持股權的攤薄收益；
- 與持作出售的日本壽險業務有關的(虧損)利潤，詳情請參閱附註D1；及
- 就二零一三年而言，與香港分公司本土化相關的成本。

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、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基準釐定。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：

- 英國年金業務負債：就該業務而言，保單持有人負債乃經參照現時利率後釐定。支持負債的資產價值變動與負債的相關變動密切相連。因此，資產價值及相關保單持有人負債變動計入以長期投資回報為基礎的經營業績。保單持有人負債包括信貸風險邊際準備金。實際及最佳預期減值的差異計入為投資回報短期波動的一部分；及
- 單位連結式及美國變額年金業務獨立賬戶負債：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。

其他股東出資業務中以長期投資回報為基礎的經營溢利的計量基準，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》計算的保險負債的會計基準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的趨勢。於釐定按此基準計算的利潤時，本集團股東出資業務業績應用以下主要元素。

(a) 債務、股本證券及貸款

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

原則上，債務證券及貸款的長期資本回報包括以下兩個元素：

- 該期間參照組合信貸質素釐定的預期違約水平的風險邊際準備金開支。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則反映於投資回報短期波動；及
- 以截至所售債券原定到期日的長期投資回報為基礎的經營業績中與利息相關的已變現收益及虧損的攤銷。

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，藉此釐定適用於持作支持一般賬戶業務的債務證券的平均年度風險邊際準備金。持作支持獨立賬戶的債務證券及再保險留存資金負債均毋須扣除風險邊際準備金。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B1.2。

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，且並無顯性的風險邊際準備金開支。

於二零一三年十二月三十一日，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4.61英鎊(二零一二年：淨收益4.95億英鎊)。

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。就股東出資業務(除英國年金業務、單位連結式及美國變額年金外)而言，持有的股本證券對美國及亞洲保險業務至關重要。不同類別的股本證券的回報率各有不同。

截至二零一三年十二月三十一日，美國保險非獨立賬戶業務的股本證券為11.18億英鎊(二零一二年：10.04億英鎊)。就該等業務而言，二零一三年及二零一二年的收入及所用資本的長期回報率(反映無風險利率與適用風險溢價之和)如下：

	二零一三年	二零一二年
股本證券(如普通及優先股及互惠基金投資組合)	5.7%至6.8%	5.5%至6.2%
其他股本證券(如於有限合夥企業及於私募基金投資)	7.7%至9.0%	7.5%至8.2%

就亞洲保險業務而言，除日本持作出售壽險業務的資產外，截至二零一三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5.71億英鎊(二零一二年：4.74億英鎊)。二零一三年及二零一二年期間就該等投資應用的回報率因地區而有所不同，介乎3.42%至13.75%。

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。

以權益法入賬的亞洲保險合營企業的長期投資回報，其釐定基準與上文所述其他亞洲保險業務的基準相類似。

(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：

- 以股權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的嵌入式衍生工具，以及保證最低收入給付再保險(見附註)的公允價值變動；
- 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」的美國公認會計原則，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的相關攤銷。

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全部保(惟受一項可予扣除金額及年度賠款限制約束)，並根據《國際財務報告準則》，採納「可予繼續採用」的美國公認會計原則，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)的規定入賬。由於相關再保險資產已以淨額結算，根據國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」，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。

B：盈利表現續

B1：按分部劃分的表現分析續

(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股權為基礎的衍生工具(例如利率掉期及掉期期權)的主要例子在Jackson出現。非以股權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」的美國公認會計原則未能全面反映所對沖的經濟特點)及以股權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視乎「可予繼續採用」的衡量基準的性質隨區域而變。一般而言，在負債對市況日常變動特別敏感的情況下，會計基準設定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，毋須將負債變動分岔成與長期市況及短期影響相關的兩個元素。

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：

亞洲—香港

若干非分紅業務的經濟特點與保單持有人在合約期內按資產份額承擔負債的資產管理產品類似。就這些產品而言，經營業績中的保單持有人給付開支應反映資產份額的特點，而若使用當地監管基準(亦適用於《國際財務報告準則》基準)，則僅會反映波動性變動。

就香港其他非分紅業務而言，在釐定經營業績時，會使用長期利率釐定保單持有人負債的變動。類似原則亦適用於其他亞洲業務。

英國股東支持年金業務

以長期投資回報為基礎的經營業績經調整下列分配至「投資回報短期波動」類別內的變動元素後，反映PRIL及英國保誠保險有限公司(PAC)非分紅子基金年金業務的保單持有人負債價值變動的影響：

- 就期內的實際評級上調及下調計提信貸風險撥備的影響；
- 與假設相比之信貸經驗；及
- 支持業務資本的資產短期價值變動。

信貸經驗反映違約及其他類似經驗的影響，例如由發行人進行債務重組所產生的資產交換實際上涵蓋所持證券永久減值的元素。與假設相比之負面經驗計入投資回報短期波動，且無進一步調整。正面經驗與此不同，就《國際財務報告準則》報告而言，正面經驗的盈餘乃保留於信貸風險短期撥備內。其他信貸風險撥備變動的影響包括在經營業績內，作為重新平衡組合使其更符合管理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

對於這些業務，上述適用於壽險的特點並不適用。就此等業務而言，按照上述基準將回報包括在經營業績內並不適宜。反而一般將已變現收益及虧損(包括減值)包括在經營業績內，並將未變現收益及虧損包括在短期波動內的做法才屬適宜。就此而言，減值將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，將衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在可反映其安排的相關經濟特徵的期間內在經營業績中予以攤銷的做法亦可能適宜。

B1.4 分部利潤表

	截至二零一三年十二月三十一日止年度* 百萬英鎊									
	保險業務			資產管理				未分配 企業	集團總計	
	亞洲	美國	英國	M&G	美國	瀚亞投資	分部總計			
毛已賺保費	9,061	15,661	5,780	-	-	-	30,502	-	30,502	
分出再保險保費	(190)	(278)	(190)	-	-	-	(658)	-	(658)	
已賺保費(扣除再保險)	8,871	15,383	5,590	-	-	-	29,844	-	29,844	
投資回報 附註(III)	895	10,003	9,372	143	11	(1)	20,423	(76)	20,347	
其他收入	48	(2)	226	1,165	855	245	2,537	(353)	2,184	
總收入(扣除再保險)	9,814	25,384	15,188	1,308	866	244	52,804	(429)	52,375	
給付及賠款	(6,825)	(24,206)	(11,196)	-	-	-	(42,227)	-	(42,227)	
分出再保險公司應佔的給付及賠款	150	500	(28)	-	-	-	622	-	622	
分紅基金未分配盈餘變動 附註(III)	(255)	-	(1,294)	-	-	-	(1,549)	-	(1,549)	
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘 變動(扣除再保險)	(6,930)	(23,706)	(12,518)	-	-	-	(43,154)	-	(43,154)	
保單獲得成本及其他經營開支 ^{B3}	(2,015)	(1,112)	(1,950)	(840)	(807)	(193)	(6,917)	56	(6,861)	
財務成本：股東出資業務的 核心結構性借款的利息	-	(13)	-	(17)	-	-	(30)	(275)	(305)	
重新計量分類為持作出售的 日本壽險業務賬面值	(120)	-	-	-	-	-	(120)	-	(120)	
總費用(扣除再保險)	(9,065)	(24,831)	(14,468)	(857)	(807)	(193)	(50,221)	(219)	(50,440)	
分佔合營企業及聯營公司利潤 (扣除相關稅項)	29	-	83	12	-	23	147	-	147	
稅前利潤(虧損)(股東及保單持有人 回報的應佔稅項) 附註(III)	778	553	803	463	59	74	2,730	(648)	2,082	
保單持有人回報應佔稅收開支	(90)	-	(357)	-	-	-	(447)	-	(447)	
股東應佔稅前利潤(虧損)	688	553	446	463	59	74	2,283	(648)	1,635	

附註B1.1股東應佔持續經營業務稅前利潤分部分分析中將上表呈列如下：

	截至二零一三年十二月三十一日止年度* 百萬英鎊									
	保險業務			資產管理				未分配 企業	集團總計	
	亞洲	美國	英國	M&G	美國	瀚亞投資	分部總計			
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,001	1,243	735	441	59	74	3,553	(599)	2,954	
股東支持業務投資回報的短期波動	(204)	(625)	(254)	22	-	-	(1,061)	(49)	(1,110)	
收購會計調整攤銷	(7)	(65)	-	-	-	-	(72)	-	(72)	
與持作出售的日本壽險業務 有關的虧損	(102)	-	-	-	-	-	(102)	-	(102)	
香港分公司的本土化成本	-	-	(35)	-	-	-	(35)	-	(35)	
股東應佔稅前利潤(虧損)	688	553	446	463	59	74	2,283	(648)	1,635	

B：盈利表現續**B1：按分部劃分的表現分析續**

	截至二零一二年十二月三十一日止年度* 百萬英鎊								未分配 企業	集團總計
	保險業務			資產管理						
	亞洲	美國	英國	M&G	美國	瀚亞投資	分部總計			
毛已賺保費	7,433	14,660	7,020	-	-	-	29,113	-	29,113	
分出再保險保費	(163)	(193)	(135)	-	-	-	(491)	-	(491)	
已賺保費(扣除再保險)	7,270	14,467	6,885	-	-	-	28,622	-	28,622	
投資回報 ^{附註(10)}	2,965	6,193	14,533	242	6	6	23,945	(14)	23,931	
其他收入	68	(2)	213	972	725	223	2,199	(314)	1,885	
總收入(扣除再保險)	10,303	20,658	21,631	1,214	731	229	54,766	(328)	54,438	
給付及賠款	(7,160)	(18,703)	(18,253)	-	-	-	(44,116)	-	(44,116)	
分出再保險公司應佔的給付及賠款	108	(8)	159	-	-	-	259	-	259	
分紅基金未分配盈餘變動 ^{附註(10)}	(518)	-	(769)	-	-	-	(1,287)	-	(1,287)	
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘 變動(扣除再保險)	(7,570)	(18,711)	(18,863)	-	-	-	(45,144)	-	(45,144)	
保單獲得成本及其他經營開支 ^{B3}	(1,763)	(1,079)	(1,630)	(696)	(692)	(175)	(6,035)	3	(6,032)	
財務成本：股東出資業務的核心結 構性借款的利息	-	(13)	-	(16)	-	-	(29)	(251)	(280)	
總費用(扣除再保險)	(9,333)	(19,803)	(20,493)	(712)	(692)	(175)	(51,208)	(248)	(51,456)	
分佔合營企業及聯營公司利潤 (扣除相關稅項)	83	-	28	9	-	15	135	-	135	
稅前利潤(虧損)(股東及保單持有人 回報的應佔稅項) ^{附註(10)}	1,053	855	1,166	511	39	69	3,693	(576)	3,117	
保單持有人回報應佔稅收開支	(76)	-	(294)	-	-	-	(370)	-	(370)	
股東應佔稅前利潤(虧損)	977	855	872	511	39	69	3,323	(576)	2,747	

附註B1.1股東應佔持續經營業務稅前利潤分部分分析中將上表呈列如下：

	截至二零一二年十二月三十一日止年度* 百萬英鎊								未分配 企業	集團總計
	保險業務			資產管理						
	亞洲	美國	英國	M&G	美國	瀚亞投資	分部總計			
以長期投資回報為基礎的經營溢利	906	964	736	371	39	69	3,085	(565)	2,520	
股東支持業務投資回報的短期波動	54	(90)	136	98	-	-	198	(11)	187	
本集團所持股權的攤薄收益	-	-	-	42	-	-	42	-	42	
收購會計調整攤銷	-	(19)	-	-	-	-	(19)	-	(19)	
與持作出售的日本壽險業務 有關的利潤	17	-	-	-	-	-	17	-	17	
股東應佔稅前利潤(虧損)	977	855	872	511	39	69	3,323	(576)	2,747	

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

附註

- (i) 此算法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤(虧損)的算法，而非股東應佔的業績。
- (ii) 投資回報主要包括：
- 利息及股息；
 - 根據國際會計準則第39號分類為以公允價值計量且其變動計入損益的證券及衍生工具的已變現及未變現收益及虧損；及
 - 根據國際會計準則第39號分類為可供出售的證券的已變現收益及虧損(包括減值虧損)。
- (iii) 上述亞洲分紅基金未分配盈餘變動包括與PAC香港分行相關的變動。為了於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分行結餘已於PAC分紅子基金未分配盈餘內列示。

B1.5 收益

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
長期業務保費		
保險合約保費	28,339	26,650
具有酌情參與分紅特點保費的投資合約	1,877	2,243
分入再保險保費	286	220
減：分出再保險保費	(658)	(491)
已賺保費(扣除再保險) 附註(iv)	29,844	28,622
投資回報		
以公允價值計量且其變動計入損益的證券的已變現及未變現收益及虧損	12,879	15,270
以公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具的已變現及未變現虧損及收益	(1,724)	75
先前於其他全面收入中認列的可供出售證券的已變現收益	64	68
貸款的已變現收益(虧損)	11	(51)
利息 附註(i)、(ii)	6,771	6,586
股息	1,740	1,424
其他投資回報	606	559
投資回報	20,347	23,931
投資合約業務及資產管理手續費收入 附註(iii)、(iv)	2,184	1,885
總收入	52,375	54,438

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

附註

- (i) 利息收入的分部分分析如下：

	保險業務			資產管理業務				總計
	亞洲	美國	英國	M&G	美國	瀚亞投資	未分配企業	
二零一三年(百萬英鎊)	562	1,981	4,178	112	1	1	(64)	6,771
二零一二年*(百萬英鎊)	336	1,778	4,374	105	1	1	(9)	6,586

- (ii) 利息收入包括就已減值證券應計的500萬英鎊(二零一二年：1300萬英鎊)。
- (iii) 手續費收入包括與並非按以公允價值計量且其變動計入損益持有的金融工具相關的4,400萬英鎊(二零一二年：3,500萬英鎊)。該等費用主要與預付費用、遞付費用及銀團費用相關。
- (iv) 下表就來自外部客戶的收入載列額外分部分分析：

	二零一三年 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：					
保險業務		8,919	15,381	5,816	30,116
資產管理		245	855	1,165	1,886
未分配企業		-	-	26	26
於合併時對銷的集團內收入		(98)	(86)	(195)	-
來自外部客戶的總收入		9,066	16,150	6,812	32,028
	二零一二年* 百萬英鎊				
	亞洲	美國	英國	集團內	總計
來自外部客戶的收入：					
保險業務		7,339	14,465	7,098	28,902
資產管理		222	725	972	1,586
未分配企業		-	-	19	19
於合併時對銷的集團內收入		(84)	(77)	(172)	-
來自外部客戶的總收入		7,477	15,113	7,917	30,507

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

B：盈利表現續

B1：按分部劃分的表現分析續

來自外部客戶的收入由下列各項組成：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
已賺保費(扣除再保險)	29,844	28,622
投資合約業務及資產管理手續費收入(列為「其他收入」)	2,184	1,885
來自外部客戶的總收入	32,028	30,507

資產管理業務、M&G、瀚亞投資及美國資產管理向本集團保險業務提供服務，其費用乃按公平磋商的合適價格收費。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：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
集團內收入產自：		
M&G	195	172
美國經紀交易商及資產管理(包括Curian)	98	77
瀚亞投資	86	84
計入資產管理分部的集團內費用總額	379	333

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1.90億英鎊、2.78億英鎊及1.90億英鎊(二零一二年：分別扣除1.63億英鎊、1.93億英鎊及1.35億英鎊)。於亞洲，概無單個國家來自外部客戶的收入超出本集團總收入的10%。所佔比例最高的國家為香港，其來自外部客戶的總收入達22.43億英鎊(二零一二年：香港,17.45億英鎊)。

基於本集團的業務性質，本集團並不倚賴任何主要客戶。

B2：稅前利潤—資產管理業務

年度資產管理業務利潤表所包括的利潤如下：

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年* 百萬英鎊
	M&G	美國	瀚亞投資	總計	總計
收入(不包括合併投資基金收入及NPH經紀交易商手續費)	1,308	362	244	1,914	1,739
NPH經紀交易商手續費 ^{附註(i)}	–	504	–	504	435
總收入	1,308	866	244	2,418	2,174
費用(不包括合併投資基金收入及NPH經紀交易商手續費)	(857)	(303)	(193)	(1,353)	(1,144)
NPH經紀交易商手續費 ^{附註(i)}	–	(504)	–	(504)	(435)
總費用	(857)	(807)	(193)	(1,857)	(1,579)
分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	12	–	23	35	24
稅前利潤	463	59	74	596	619
包括：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(ii)}	441	59	74	574	479
投資回報短期波動 ^{附註(iii)}	22	–	–	22	98
本集團所持股權的攤薄收益	–	–	–	–	42
稅前利潤	463	59	74	596	619

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。新採納的會計準則之一為《國際財務報告準則》第11號，其規定合營企業須按權益法入賬。因此，分佔合營企業及聯營公司利潤乃作為單獨項目披露。

附註

- (i) 本集團資產管理業務的分部收入須包括：
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。為反映其商業性質，該金額亦在利潤表中被全部反映為費用。對這些費用作出計提後，有關利潤並無受這個項目影響。上表中的呈列顯示該項目應佔的金額，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：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
資產管理手續費收入	859	728
其他收入	4	6
員工成本	(339)	(289)
其他成本	(166)	(147)
未計表現相關費用的相關利潤	358	298
分佔聯營公司業績	12	13
表現相關費用	25	9
來自資產管理業務的經營溢利	395	320
來自Prudential Capital的經營溢利	46	51
M&G以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	441	371

上表所示資產管理業務的費用及其他收入以及主表所列的M&G收入數字(不包括合併投資基金)之間的差異，主要與Prudential Capital的總收入(包括短期波動)144億英鎊(二零一二年：218億英鎊)及已就上表所列的手續費收入859億英鎊(二零一二年：728億英鎊)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Prudential Capital的債券組合的未變現公允價值變動有關。

B3：保單獲得成本及其他開支

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
所產生的保單獲得成本	(2,553)	(2,557)
遞延保單獲得成本減保單獲得成本攤銷	566	595
行政費用及其他開支	(4,303)	(3,863)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(571)	(207)
總保單獲得成本及其他開支	(6,861)	(6,032)

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

總保單獲得成本及其他開支包括：

- (a) 合計折舊及攤銷開支為(5.10)億英鎊(二零一二年：(7.27)億英鎊)，主要與保險合約及資產管理合約的遞延保單獲得成本攤銷相關。合計折舊及攤銷開支的分部分析如下。
- (b) 非遞延保單獲得成本開支及該等成本的遞延攤銷為(19.87)億英鎊(二零一二年：(19.62)億英鎊)。該等金額分別包括保險(19.53)億英鎊及投資合約(3,400)萬英鎊(二零一二年：分別為(17.42)億英鎊及(2.20)億英鎊)。
- (c) 利息開支(不包括股東出資業務的核心結構性借款的利息)達(1.20)億英鎊(二零一二年：(1.40)億英鎊)，該等金額被納入列作投資管理開支的一部分。分部利息開支分析如下。
- (d) 財務成本(3.05)億英鎊(二零一二年：(2.80)億英鎊)包括(2.75)億英鎊(二零一二年：(2.51)億英鎊)的母公司核心債務利息，以及(1,300)萬英鎊(二零一二年：(1,300)萬英鎊)的美國保險業務盈餘票據利息及(1,700)萬英鎊(二零一二年：(1,600)萬英鎊) PruCap銀行貸款利息組成。
- (e) 外部單位持有人應佔金額變動與須合併的開放式投資公司及單位信託基金有關，並包括英國保險業務的支出(5.83)億英鎊(二零一二年：(2.61)億英鎊)及亞洲保險業務的進賬1,200萬英鎊(二零一二年：5,400萬英鎊)。

B：盈利表現續

B3：保單獲得成本及其他開支續

(f) 折舊及攤銷開支以及利息開支的分部分析如下：

	折舊及攤銷開支		利息開支	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
保險業務：				
亞洲	(221)	(329)	–	(7)
美國	(198)	(302)	(11)	(28)
英國	(68)	(65)	(70)	(62)
資產管理業務：				
M&G	(7)	(6)	(27)	(18)
美國	(1)	(1)	–	–
瀚亞投資	(3)	(3)	–	–
分部總計	(498)	(706)	(108)	(115)
未分配企業	(12)	(21)	(12)	(25)
總計	(510)	(727)	(120)	(140)

(g) 概無計入二零一三年及二零一二年的保單獲得成本的與按攤銷成本持有的金融負債有關的費用開支。

B3.1 員工及僱用成本

年內本集團僱用平均員工人數如下：

	二零一三年	二零一二年*
業務經營：		
亞洲業務	12,239	11,284
美國業務	4,414	4,000
英國業務	5,533	5,035
總計	22,186	20,319

僱用成本為：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
業務經營：		
工資及薪酬	1,272	1,119
社會保障成本	94	82
退休金成本†	196	(60)
總計	1,562	1,141

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

† 開支(進賬)計及實際收益及虧損的影響。

B3.2 以股份為基礎的付款

a 計劃說明

本集團經營若干股份獎勵及購股權計劃，於歸屬時向參與者提供Prudential plc股份。正在運作的計劃包括保誠長期激勵計劃、集團表現股份計劃、業務單位表現計劃、Jackson長期激勵計劃、年度激勵計劃、儲蓄相關購股權計劃、股份購買計劃及遞延紅利計劃。執行董事參與當中部分計劃，有關詳情載於董事薪酬報告。除此之外的資料如下。

股份計劃	說明
Jackson長期激勵計劃	以往，合資格Jackson僱員根據長期激勵計劃獲授予股份獎勵，以嘉獎股東價值目標的實現。獎勵形式為有條件股份分配或收取股份的或有權利。該等股份獎勵的歸屬期為四年，且對僱員為零成本。獎勵持有人一概無權享受股份所附股息或投票權。有關股份於僱員股份信託以美國存託憑證形式持有，可在紐約證券交易所進行買賣。此項安排項下作出的最後獎勵乃於二零一二年授出。
保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃	保誠集團亞洲區總部長期激勵計劃為合資格僱員授予有條件獎勵。獎勵由保誠根據全年財務業績及僱員對業務的貢獻按年酌情決定。獎勵將於僱員受僱後三年方可歸屬。獎勵的歸屬可能亦須視乎表現條件而定。所有獎勵乃以保誠股份或美國預託證券授出，惟就因證券及／或稅務理由而不可實行股份獎勵的國家，會以在其他情形下將被轉讓股份的現金價值取代有關獎勵。
儲蓄相關購股權計劃	多個地區的僱員及合資格代理有資格參與經英國稅務及海關總署批准的英國儲蓄相關購股權(SAYE)計劃。合資格僱員可以參與國際儲蓄相關購股權計劃，而駐香港及馬來西亞的代理人可以參加非僱員儲蓄相關購股權計劃。
股份購買計劃	駐英國以外的合資格僱員有權參與經英國稅務及海關總署批准的本公司英國股份激勵計劃的類似安排，有關安排允許購買Prudential plc股份。舉例而言，駐愛爾蘭的僱員有資格參與經愛爾蘭稅務局批准的股份參與計劃。
遞延紅利計劃	本公司運營多個遞延紅利計劃，包括集團遞延紅利計劃、保誠集團亞洲區總部遞延紅利計劃、保誠資本遞延紅利計劃及其他安排。根據該等安排，遞延紅利計劃並無附帶任何表現條件。

B：盈利表現續

B3：保單獲得成本及其他開支續

b 尚未行使的購股權及獎勵

下表載列於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，本集團以股份為基礎的補償計劃項下的尚未行使購股權及獎勵變動：

	SAYE 計劃項下尚未行使的購股權				激勵計劃項下尚未行使的獎勵 (包括有條件購股權)	
	二零一三年		二零一二年		二零一三年	二零一二年
	購股權數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊	購股權數目 百萬份	加權平均 行使價 英鎊	獎勵數目 百萬份	獎勵數目 百萬份
年初：	9.4	4.54	13.3	3.55	23.7	26.7
已授予	2.5	9.01	2.4	6.29	11.9	8.8
已行使	(1.2)	4.57	(5.7)	2.99	(7.8)	(9.4)
已喪失	(0.2)	5.14	(0.2)	4.29	(0.6)	(1.4)
已註銷	(0.1)	6.16	(0.2)	4.32	-	-
已失效	(0.2)	3.92	(0.2)	4.39	(0.1)	(1.0)
年底	10.2	5.60	9.4	4.54	27.1	23.7
年底可立即行使的購股權	0.5	4.50	0.2	3.88		

截至二零一三年十二月三十一日止年度，Prudential plc 的加權平均股價為11.14英鎊，而截至二零一二年十二月三十一日止年度的加權平均股價為7.69英鎊。

下表載列於十二月三十一日尚未行使的Prudential plc 購股權的行使價範圍概要。

行使價範圍	尚未行使						可行使			
	尚未行使數目 百萬份		加權平均 剩餘合約期限 年		加權平均行使價 英鎊		可行使數目 百萬份		加權平均行使價 英鎊	
	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年
2英鎊至3英鎊之間	2.6	2.8	1.0	2.0	2.88	2.88	-	0.1	2.88	2.88
4英鎊至5英鎊之間	2.9	4.1	1.7	2.3	4.63	4.61	0.5	0.1	4.59	4.24
5英鎊至6英鎊之間	-	0.1	0.8	0.6	5.53	5.60	-	-	5.51	5.67
6英鎊至7英鎊之間	2.3	2.4	2.6	3.6	6.29	6.29	-	-	-	-
9英鎊至10英鎊之間	2.4	-	3.9	-	9.01	-	-	-	-	-
	10.2	9.4	2.3	2.6	5.60	4.54	0.5	0.2	4.50	3.88

以上所示加權平均剩餘合約期限的年數包括自歸屬期結束至合約屆滿的時間週期。

c 購股權及獎勵的公允價值

有關所有購股權(包括有條件零成本購股權)及獎勵於授出日期估計的公允價值乃採用Black-Scholes及Monte Carlo期權定價模型並基於以下假設釐定：

	二零一三年			二零一二年		
	保誠長期 激勵計劃/ 集團表現 股份計劃 (股東回報總額)	SAYE 購股權	其他獎勵	集團表現 股份計劃	SAYE 購股權	其他獎勵
股息收益率(%)	-	2.73	-	-	3.63	-
預期波動(%)	23.64	24.27	-	33.03	34.33	-
無風險利率(%)	0.73	1.06	-	0.31	0.39	-
預期購股權期限(年)	-	3.46	-	-	3.24	-
加權平均行使價(英鎊)	-	9.01	-	-	6.29	-
加權平均股價(英鎊)	11.80	11.85	-	6.78	8.26	-
加權平均公允價值(英鎊)	7.38	3.00	11.06	3.91	2.28	6.72

所有以股份為基礎的補償計劃的補償成本均採用Black-Scholes模型、Monte Carlo模型或其他市場一致性價格評估方法釐定。所有獎勵及購股權的賠償成本於該等計劃各自歸屬期在淨收入內認列。本集團採用Black-Scholes模型對除保誠長期激勵計劃(股東回報總額)、集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃外的所有購股權及獎勵進行定值，就集團表現股份計劃及英國業務單位表現計劃而言，本集團採用Monte Carlo模型，以便計及股東回報總額表現狀況的影響。該等模型用於計算購股權及獎勵於授出日的公允價值，有關計算乃根據股票於計量日所報的市價、僱員須支付的金額(如有)、股息收益率、預期波動、無風險利率及行使價。

就所有購股權及獎勵而言，預期波動乃根據保誠股份於彭博資訊報價的市場引伸波幅計量。保誠的特定平價引伸波幅利用富時100指數波幅曲面的有關資料，就SAYE購股權的不同條款及貼現行使價作出調整。

無風險利率乃英國金邊債券利率，並就三年及五年期作出預測以匹配相應歸屬期。股息收益率以截至授出日期(包括當日)十二個月期間的平均收益率釐定。就保誠長期激勵計劃(股東回報總額)及集團表現股份計劃(股東回報總額)而言，需要確定保誠與一籃子18家競爭公司之間的波動以及相關性。就二零一三年的授出而言，採用的平均指數波動及相關性分別為26%及60%。對保誠及指數成份使用市場引伸波幅。主觀輸入假設變動可能對公允價值估計產生重大影響。

d 於利潤表扣除的以股份為基礎付款開支

年內於合併財務報表內認列有關以股份為基礎補償開支總額為：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
以股份為基礎的補償開支	83	58
以按權益結算入賬的金額	63	42
於十二月三十一日以股份為基礎付款交易產生的負債賬面值	23	24
於十二月三十一日權利已歸屬的上述負債的內在價值	17	16

B3.3 主要管理人員薪酬

主要管理人員由Prudential plc董事組成，因其具有權限及責任以規劃、指導及控制本集團的業務。

主要管理人員薪酬總額可如下表分析：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
薪金及短期福利	16.5	13.8
僱用後福利	1.0	1.2
以股份為基礎的付款	14.3	11.8
	31.8	26.8

僱用後福利包括年內有關董事界定利益退休金計劃的應計福利的轉移價值變動，以及對董事其他退休金安排作出的供款總額。

以股份為基礎付款開支包括930萬英鎊(二零一二年：800萬英鎊)(根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」(請參閱附註B3.2)釐定)，以及500萬英鎊(二零一二年：380萬英鎊)的遞延股份獎勵。

主要管理人員的薪酬包括董事總薪酬4,890萬英鎊(二零一二年：4,010萬英鎊)減長期激勵計劃解除的2,640萬英鎊(二零一二年：2,130萬英鎊)，如董事薪酬表及董事薪酬報告內的相關腳註所示。有關董事薪酬的進一步資料載於董事薪酬報告。

B3.4 應付核數師費用

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
就審核本公司年度賬戶應付本公司核數師的費用	2.0	2.0
就其他服務應付本公司核數師及其聯繫人的費用：		
根據法律審核附屬公司	6.8	6.5
關於保證服務的審核	2.8	3.2
稅務合規服務	0.8	0.5
其他保證服務	1.1	0.5
有關公司融資交易的服務	0.5	0.4
所有其他服務	1.2	1.2
總計	15.2	14.3

此外，就審核退休金計劃產生費用10萬英鎊(二零一二年：10萬英鎊)。

B：盈利表現續

B4：變動及其他會計特徵對保險資產及負債的影響

除附註A2所披露的二零一三年新會計公告的影響，有關二零一三年業績釐定的特徵如下：

a 亞洲保險業務

於二零一三年，亞洲保險業務以長期投資回報為基礎的《國際財務報告準則》經營溢利包括若干非經常性項目的淨進賬4,400萬英鎊(二零一二年：4,800萬英鎊)。

於二零一二年，估值利率的釐定基準已作出變動，以與香港監管報告機構允許的慣例保持一致。主要的變動是應用已包含加權投資收益率(經參照現時及過去三年的平均利率而非年終利率)的估值利率。該變動導致保單持有人負債賬面值於二零一二年十二月三十一日減少9,500萬英鎊。該利益已計入本集團利潤補充分析的投資回報短期波動內。二零一二年經營溢利亦包括出售台灣中國人壽權益所得的收益5,100萬英鎊。

b 美國保險業務

遞延保單獲得成本的攤銷

應用均值回歸法攤銷變額年金業務的遞延保單獲得成本，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，則因加速或減速攤銷而產生相關支出或進賬。就二零一三年反映年度的正面市場回報而言，基於長期投資回報的經營溢利產生減速攤銷進賬8,200萬英鎊(二零一二年：5,600萬英鎊)。有關詳情請參閱附註C5.1(b)。

其他

於二零一三年，Jackson將其預測長期獨立賬戶回報由8.4%修訂為7.4%(經扣除外部基金管理費)。該項變動與其他假設變動及保證總額模型調校的影響為稅前利潤帶來600萬英鎊的淨貢獻。

c 英國保險業務

年金業務：信貸風險撥備

就《國際財務報告準則》的報告而言，英國股東支持年金業務的業績對信貸風險撥備特別敏感。該項撥備反映於原應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。信貸風險撥備包括(i)最佳估計長期違約金額及(ii)對信貸風險溢價、抗禦信貸降級能力及短期違約的額外撥備。

Prudential Retirement Income Limited (PRIL)是承保英國股東支持業務的主要公司。

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根據相關結算日的資產組合加權的組成部分呈列如下。

	二零一三年十二月三十一日			二零一二年十二月三十一日		
	第一支柱 監管基準 (基點)	由監管至 《國際財務報告 準則》基準的 調整 (基點)	《國際財務報告 準則》基準 (基點)	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》基準 (基點)
債券息差超出掉期利率部分 附註(i)	133	—	133	161	—	161
信貸風險撥備						
預期長期違約 附註(ii)	15	—	15	15	—	15
額外撥備 附註(iii)	47	(19)	28	50	(23)	27
總信貸風險撥備	62	(19)	43	65	(23)	42
流動性溢價	71	19	90	96	23	119

附註

(i) 債券息差超出掉期利率部分反映觀察的市場數據。

(ii) 預期長期違約的計算方式為採用自一九七零年至二零零九年的穆迪數據。所採用的信貸評級定義為穆迪、標準普爾及惠譽所公佈的第二高信貸評級。

(iii) 額外撥備包括信貸風險溢價(取自一九七零年至二零零九年的穆迪數據)、承受信貸風險資產組合的信貸評級調降一級的撥備，以及對短期違約的額外撥備。

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

信貸風險撥備的變動

於二零一三年，按第一支柱監管及《國際財務報告準則》基準的PRIL平均基點撥備變動如下：

	第一支柱 監管基準 (基點)	《國際財務報 告準則》基準 (基點)
	總計	總計
於二零一二年十二月三十一日的總信貸風險撥備	65	42
信貸評級變動	2	1
資產交易	(3)	(2)
新業務及其他	(2)	2
於二零一三年十二月三十一日的總信貸風險撥備	62	43

所採用的方法是將有利的信貸經驗按《國際財務報告準則》基準保留於信貸風險短期撥備，但第一支柱的信貸撥備並不保留有關盈餘經驗。

就整體而言，上述變動引致就第一支柱而言的信貸撥備為債券息差超出掉期利率部分的47%（二零一二年：40%）。就《國際財務報告準則》而言，信貸撥備則為債券息差超出掉期利率部分的32%（二零一二年：26%）。

於二零一三年十二月三十一日英國股東年金基金的信貸風險撥備的準備金如下：

	第一支柱 監管基準 十億英鎊	《國際財務報 告準則》基準 十億英鎊
	總計	總計
PRIL	1.7	1.2
PAC非分紅子基金	0.2	0.1
總計—二零一三年十二月三十一日	1.9	1.3
總計—二零一二年十二月三十一日	2.1	1.3

死亡率及其他假設變動

就股東支持業務而言，假設變動的淨影響為進賬2,000萬英鎊（二零一二年：支出1,700萬英鎊）。該淨影響包括兩個期間的死亡率假設變動並抵銷解除邊際準備金及支出及其他假設變動（如適用）的合計影響。

B5：稅項開支**a 按費用性質劃分的總稅項開支**

於利潤表認列的總稅項開支如下：

稅項開支	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年* 百萬英鎊
	即期稅項	遞延稅項	總計	總計
英國稅項	(178)	(122)	(300)	(421)
海外稅項	(221)	(215)	(436)	(533)
總稅項開支	(399)	(337)	(736)	(954)

B：盈利表現續**B5：稅項開支續**

總稅項開支包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
即期稅項開支：		
企業稅	(414)	(942)
過往年度調整	15	144
即期稅項合計	(399)	(798)
遞延稅項來自：		
暫時性差異的產生及撥回	(392)	(182)
當地法定稅率變動的影響	55	30
就過往期間先前未確認的稅項虧損、稅項抵免或暫時性差異的開支	-	(4)
遞延稅項開支合計	(337)	(156)
總稅項開支	(736)	(954)

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

即期稅項開支3.99億英鎊包括香港業務稅項開支1,800萬英鎊(二零一二年：1,700萬英鎊)。香港即期稅項開支於所有期間根據下列者按16.5%計算：(i)淨保費5%或(ii)估計應課稅利潤計算(視乎所承保業務的性質而定)。

截至二零一二年年底，就本集團的英國壽險公司而言，股東利潤的計算乃以監管盈餘作為起點，並對《國際財務報告準則》作出適宜的遞延稅項調整。自二零一三年起，根據英國新的壽險稅規，股東利潤以會計利潤或虧損作為起點進行計算。

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

稅項開支	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年*
	即期稅項	遞延稅項	總計	百萬英鎊
保單持有人回報應佔稅項開支	(207)	(240)	(447)	(370)
股東應佔稅項開支	(192)	(97)	(289)	(584)
總稅項開支	(399)	(337)	(736)	(954)

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

保單持有人回報應佔稅項開支有所增加，主要是由於英國保險業務投資未變現收益淨額的遞延稅項增加所致。

下表所示未變現投資收益及虧損錄得稅項抵免6,900萬英鎊乃美國保險業務投資之未變現虧損錄得的稅項抵免，其超過了英國保險業務的稅項支出。

總遞延稅項支出來自下列各項：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
未變現投資收益及虧損	69	(89)
投資及保險合約相關結餘	(44)	467
短期時間差異	(314)	(206)
資本性稅項寬減	(7)	-
未動用稅項虧損	(41)	(328)
遞延稅項支出	(337)	(156)

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

於二零一三年，有5.98億英鎊(二零一二年：支出1.98億英鎊)的遞延稅項抵免通過其他全面收入入賬。

b 實際稅率的對賬

為解釋稅項開支與會計利潤之間的關係，利潤及稅項來源宜參照股東及保單持有人應佔的利潤及稅項。以下是股東應佔利潤的稅項開支對賬。

實際稅率對賬概覽

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年* 百萬英鎊		
	股東應佔	保單持有人應佔†	總計	股東應佔	保單持有人應佔†	總計
稅前利潤	1,635	447	2,082	2,747	370	3,117
稅項支出：						
預期稅率	26%	100%	42%	27%	100%	36%
預期稅項支出	(429)	(447)	(876)	(750)	(370)	(1,120)
預期稅項支出變動	140	-	140	166	-	166
實際稅項支出	(289)	(447)	(736)	(584)	(370)	(954)
平均實際稅率	18%	100%	35%	21%	100%	31%

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

† 就「保單持有人應佔」一欄而言，稅前利潤(虧損)指未扣除保單持有人及分紅基金未分配盈餘及單位連結式保單應佔稅項的收入。該收入乃經扣減除稅後的保單持有人給付及未分配盈餘變動的支出釐定。因此，保單持有人應佔稅前業績與保單持有人應佔稅項開支成反比。

股東應佔利潤的稅項開支對賬

	二零一三年 百萬英鎊 (稅率除外)				
	亞洲保險業務*	美國保險業務	英國保險業務	其他業務	總計*
以長期投資回報為基礎的經營溢利	1,001	1,243	735	(25)	2,954
非經營虧損	(313)	(690)	(289)	(27)	(1,319)
股東應佔稅前溢利虧損	688	553	446	(52)	1,635
預期稅率：†	21%	35%	23%	23%	26%
按預期稅率計算的稅項開支(抵免)	144	194	103	(12)	429
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅收開支調整	(3)	-	4	(7)	(6)
待決稅務事項撥備的變動	5	-	-	(12)	(7)
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(45)	(88)	-	(10)	(143)
不可寬免稅項的扣減項目	61	-	-	5	66
當地法定稅率變動的影響	(9)	-	(51)	5	(55)
遞延稅項調整	(4)	-	-	(8)	(12)
合營企業及聯屬公司業績的影響	(10)	-	-	(8)	(18)
不可收回的預扣稅	-	-	-	20	20
其他	9	(5)	16	(5)	15
實際總稅收開支(抵免)	148	101	72	(32)	289
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)					
稅項開支(抵免)	173	343	132	(10)	638
非經營虧損稅項抵免	(25)	(242)	(60)	(22)	(349)
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利	17%	28%	18%	40%	22%
總利潤	22%	18%	16%	62%	18%

* 所示預期及實際稅率均包括持作出售日本壽險業務的影響。不包括持作出售日本壽險業務影響的亞洲保險及本集團稅率如下：

	亞洲保險	集團總計
總利潤的預期稅率	23%	27%
實際稅率：		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	17%	22%
總利潤	19%	17%

† 上表所示預計稅率(取整至最接近的百分比整數)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計入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非保險業務之間的業務組合。該稅率將取決於利潤的組合而逐年波動。

B：盈利表現續**B5：稅項開支續**

	二零一二年* 百萬英鎊(稅率除外)				
	亞洲 保險業務*	美國 保險業務	英國 保險業務	其他業務	總計
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)	906	964	736	(86)	2,520
非經營溢利(虧損)	71	(109)	136	129	227
股東應佔稅前溢利	977	855	872	43	2,747
預期稅率：†	23%	35%	24.5%	24.5%	27%
按預期稅率計算的稅項	225	300	214	11	750
包括以下影響：					
與過往年度相關的稅收開支調整	(14)	10	(26)	(10)	(40)
待決稅務事項撥備的變動	-	(3)	-	32	29
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入	(68)	(68)	-	(2)	(138)
不可寬免稅項的扣減項目	29	-	-	3	32
當地法定稅率變動的影響	-	-	(39)	9	(30)
遞延稅項調整	(5)	-	8	-	3
合營企業及聯屬公司業績的影響	(24)	-	-	(5)	(29)
不可收回的預扣稅	-	-	-	14	14
其他	3	(5)	7	(12)	(7)
實際總稅收開支	146	234	164	40	584
分析如下：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)稅項開支	133	272	126	36	567
非經營溢利(虧損)稅項開支(抵免)	13	(38)	38	4	17
實際稅率：					
以長期投資回報為基礎的經營溢利(虧損)	15%	28%	17%	(42)%	23%
總利潤	15%	27%	19%	93%	21%

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

† 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計入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非保險業務之間的業務組合。該稅率將取決於利潤的組合而逐年波動。

c 已付稅項

於二零一三年，保誠向稅務局繳納18億英鎊(二零一二年：22億英鎊)稅款，包括4.18億英鎊(二零一二年：9.25億英鎊)企業稅、2.36億英鎊其他稅項及代僱員、客戶及第三方繳納的11.43億英鎊。

保誠根據區域劃分繳稅如下：

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	企業稅*	其他稅項†	代繳稅項‡	總計	企業稅*	其他稅項†	代繳稅項‡	總計
亞洲	148	48	123	319	221	37	152	410
美國	(58)	35	315	292	181	25	264	470
英國	327	152	702	1,181	522	121	662	1,305
其他	1	1	3	5	1	1	-	2
已付總稅款	418	236	1,143	1,797	925	184	1,078	2,187

* 於英國等若干國家，本集團壽險業務的企業稅以應課稅利潤為基準，包括保單持有人於若干壽險產品的投資回報。

† 其他已付稅項包括物業稅、預扣稅、關稅、印花稅、僱主工資稅及不可收回的間接稅項。

‡ 代繳稅項指保誠向稅務局繳付而有義務向僱員、客戶及第三方收回的其他稅項，包括銷售稅/增值稅/消費稅、僱員及年金領取人的工資稅。

二零一三年企業稅付款低於二零一二年，反映(i)二零一三年於亞洲及美國收到以往期間就稅務申報超額支付的稅項退款，(ii)由於為管理Jackson的金融市場風險而持有的衍生工具獲得稅務減免的影響，美國稅項付款減少，及(iii)英國股票及債券投資收益減少。

B6：每股盈利

二零一三年					
附註	稅前 附註B11 百萬英鎊	稅項 附註B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,954	(638)	2,316	90.9便士	90.7便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B12 (1,110)	318	(792)	(31.1)便士	(31.0)便士
收購會計調整攤銷	(72)	24	(48)	(1.9)便士	(1.9)便士
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損	D1 (102)	-	(102)	(4.0)便士	(4.0)便士
香港分公司的本土化成本	D2 (35)	7	(28)	(1.1)便士	(1.1)便士
基於年度利潤	1,635	(289)	1,346	52.8便士	52.7便士
二零一二年*					
附註	稅前 附註B11 百萬英鎊	稅項 附註B5 百萬英鎊	扣除稅項 百萬英鎊	每股 基本盈利 便士	每股 攤薄盈利 便士
基於以長期投資回報為基礎的經營溢利	2,520	(567)	1,953	76.9便士	76.8便士
股東支持業務投資回報的短期波動	B12 187	(24)	163	6.4便士	6.4便士
所持PPMSA股權的攤薄收益	42	-	42	1.7便士	1.7便士
收購REALIC產生的收購會計調整攤銷	(19)	7	(12)	(0.5)便士	(0.5)便士
與持作出售的日本壽險業務有關的利潤	D1 17	-	17	0.6便士	0.6便士
基於年度利潤	2,747	(584)	2,163	85.1便士	85.0便士

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

上表並未計及根據附註A2所述的國際會計準則第19號變動計量的界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損，有關內容現已呈報於其他全面收入。另外，為方便比較反映本集團保留業務的以長期投資回報為基礎的經營溢利，持作出售的日本壽險業務應佔業績已分開納入利潤補充分析中。

每股盈利乃按扣除相關稅項及非控權股益後的普通股股東應佔盈利計算。

用作計算每股盈利的股份的加權平均數：

	二零一三年 (百萬股)	二零一二年 (百萬股)
股份的加權平均數用於計算：		
每股基本盈利	2,548	2,541
年末購股權項下股份	10	9
假設已行使購股權而按公允價值發行的股份數目	(6)	(6)
每股攤薄盈利	2,552	2,544

B：盈利表現續**B7：股息**

	二零一三年		二零一二年	
	每股便士	百萬英鎊	每股便士	百萬英鎊
與報告年度有關的股息：				
中期股息	9.73便士	249	8.40便士	215
末期股息	23.84便士	610	20.79便士	532
總計	33.57便士	859	29.19便士	747
報告年度已宣派及派付的股息：				
本年度中期股息	9.73便士	249	8.40便士	215
上年度末期股息	20.79便士	532	17.24便士	440
總計	30.52便士	781	25.64便士	655

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。截至二零一二年十二月三十一日止年度末期股息為每股普通股20.79便士，已於二零一三年五月二十三日支付予合資格股東。二零一三年中期股息為每股普通股9.73便士，已於二零一三年九月二十六日支付予合資格股東。

二零一三年末期股息每股普通股為23.84便士，將於二零一四年五月二十二日以英鎊支付予於二零一四年三月二十八日（「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）的股息將會於二零一四年六月二日或前後以美元派付。末期股息將於二零一四年五月二十九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二零一四年三月十一日收市時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。

名列主冊及愛爾蘭分冊的股東將可參與股息轉投計劃。

C：資產負債表附註

C1：按分部及業務類型劃分的集團狀況分析

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。

C1.1 集團財務狀況報表分析—按分部劃分

a 於二零一三年十二月三十一日的狀況

		二零一三年 百萬英鎊							
按經營分部劃分	附註	保險業務			保險 業務合計	資產 管理業務 C2.4	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團 內部撇銷	十二月 三十一日 集團合計
		亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 C2.3					
資產 附註(i)									
股東應佔無形資產：									
商譽	C5.1(a)	231	-	-	231	1,230	-	-	1,461
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	C5.1(b)	1,026	4,140	90	5,256	20	19	-	5,295
總計		1,257	4,140	90	5,487	1,250	19	-	6,756
分紅基金應佔無形資產：									
就風險基金及其他投資意圖 收購的附屬公司的商譽	C5.2(a)	-	-	177	177	-	-	-	177
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	C5.2(b)	66	-	6	72	-	-	-	72
總計		66	-	183	249	-	-	-	249
總計		1,323	4,140	273	5,736	1,250	19	-	7,005
遞延稅項資產	C8	55	2,042	142	2,239	119	54	-	2,412
其他非投資及非現金資產 附註(ii)		1,073	6,710	5,808	13,591	1,356	4,500	(7,090)	12,357
長期業務及其他業務投資：									
投資物業		1	28	11,448	11,477	-	-	-	11,477
以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資	D7	268	-	449	717	92	-	-	809
金融投資：									
貸款	C3.4	922	6,375	4,173	11,470	1,096	-	-	12,566
股本證券及單位信託 基金投資組合		14,383	66,008	39,745	120,136	65	21	-	120,222
債務證券	C3.3	18,554	30,292	82,014	130,860	2,045	-	-	132,905
其他投資		41	1,557	4,603	6,201	61	3	-	6,265
存款		896	-	11,252	12,148	65	-	-	12,213
總投資		35,065	104,260	153,684	293,009	3,424	24	-	296,457
持作出售資產	D1	916	-	-	916	-	-	-	916
現金及現金等價物 附註(iii)		1,522	604	2,586	4,712	1,562	511	-	6,785
總資產	C3.1	39,954	117,756	162,493	320,203	7,711	5,108	(7,090)	325,932

C：資產負債表附註續

C1：按分部及業務類型劃分的集團狀況分析續

		二零一三年 百萬英鎊							
按經營分部劃分	附註	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 內部撇銷	十二月 三十一日 集團合計
		亞洲	美國	英國					
權益及負債									
權益									
股東權益		2,795	3,446	2,998	9,239	1,991	(1,580)	-	9,650
非控股權益		1	-	-	1	-	-	-	1
總權益		2,796	3,446	2,998	9,240	1,991	(1,580)	-	9,651
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		31,540	104,971	81,674	218,185	-	-	-	218,185
具有酌情參與分紅特點 的投資合約負債		240	-	35,352	35,592	-	-	-	35,592
不具有酌情參與分紅特點 的投資合約負債		130	2,440	17,606	20,176	-	-	-	20,176
分紅基金未分配盈餘		77	-	11,984	12,061	-	-	-	12,061
保單持有人負債及分紅基金 未分配盈餘合計	C4	31,987	107,411	146,616	286,014	-	-	-	286,014
股東出資業務的核心結構性借款：									
後償債		-	-	-	-	-	3,662	-	3,662
其他		-	150	-	150	275	549	-	974
總計	C61	-	150	-	150	275	4,211	-	4,636
股東出資業務應佔經營借貸	C6.2	-	142	74	216	3	1,933	-	2,152
分紅業務應佔借款	C6.2	-	-	895	895	-	-	-	895
其他非保險負債：									
融資、證券借出與出售及 回購協議項下的負債		-	794	1,280	2,074	-	-	-	2,074
合併單位信託基金及 類似基金單位持有人 應佔資產淨值		1,038	26	4,214	5,278	-	-	-	5,278
遞延稅項負債	C8.1	594	1,948	1,213	3,755	14	9	-	3,778
即期稅項負債	C8.2	45	-	181	226	8	161	-	395
應計負債及遞延收入		106	-	383	489	302	33	-	824
其他應付賬款		1,797	666	3,240	5,703	4,684	10	(7,090)	3,307
撥備	C12	85	11	166	262	298	75	-	635
衍生負債	C3.5(b)	58	515	804	1,377	112	200	-	1,689
其他負債 ^{附註(iv)}		580	2,647	429	3,656	24	56	-	3,736
總計		4,303	6,607	11,910	22,820	5,442	544	(7,090)	21,716
持作出售負債	D1(c)	868	-	-	868	-	-	-	868
總負債		37,158	114,310	159,495	310,963	5,720	6,688	(7,090)	316,281
總權益及負債	C3.1	39,954	117,756	162,493	320,203	7,711	5,108	(7,090)	325,932

b 於二零一二年十二月三十一日的狀況

按經營分部劃分	二零一二年* 百萬英鎊								
	附註	保險業務			保險業務 合計	資產管理 業務 C2.4	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團 內部 攤銷	十二月 三十一日 集團合計
		亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 C2.3					
資產 附註(i)									
股東應佔無形資產：									
商譽	C5.1(a)	239	-	-	239	1,230	-	-	1,469
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	C5.2(b)	819	3,222	105	4,146	13	18	-	4,177
總計		1,058	3,222	105	4,385	1,243	18	-	5,646
分紅基金應佔無形資產：									
就風險基金及其他投資意圖 收購的附屬公司的商譽	C5.1(a)	-	-	178	178	-	-	-	178
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	C5.2(b)	72	-	6	78	-	-	-	78
總計		72	-	184	256	-	-	-	256
總計		1,130	3,222	289	4,641	1,243	18	-	5,902
遞延稅項資產	C8	76	1,889	183	2,148	106	52	-	2,306
其他非投資及非現金資產 附註(ii)		1,023	6,792	5,448	13,263	1,036	3,766	(6,113)	11,952
長期業務及其他業務投資：									
投資物業		2	24	10,528	10,554	-	-	-	10,554
以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資	D7	284	-	259	543	92	-	-	635
金融投資：									
貸款	C3.4	1,006	6,235	4,303	11,544	1,199	-	-	12,743
股本證券及單位信託基金 投資組合		12,730	49,551	36,281	98,562	64	-	-	98,626
債務證券	C3.3	20,067	32,993	84,008	137,068	1,839	-	-	138,907
其他投資		927	2,296	4,256	7,479	41	27	-	7,547
存款		851	211	11,131	12,193	55	-	-	12,248
總投資		35,867	91,310	150,766	277,943	3,290	27	-	281,260
持作出售資產		-	-	98	98	-	-	-	98
現金及現金等價物 附註(iii)		1,545	513	2,668	4,726	918	482	-	6,126
總資產	C3.1	39,641	103,726	159,452	302,819	6,593	4,345	(6,113)	307,644

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

C：資產負債表附註續

C1: 按分部及業務類型劃分的集團狀況分析續

		二零一二年* 百萬英鎊							
按經營分部劃分	附註	保險業務			保險業務 合計	資產管理 業務 C2.4	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團 內部撥銷	十二月 三十一日 集團合計
		亞洲 C2.1	美國 C2.2	英國 C2.3					
權益及負債									
權益									
股東權益		2,529	4,343	3,033	9,905	1,937	(1,483)	–	10,359
非控股權益		4	–	1	5	–	–	–	5
總權益		2,533	4,343	3,034	9,910	1,937	(1,483)	–	10,364
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		31,026	90,192	84,266	205,484	–	–	–	205,484
具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債		348	–	33,464	33,812	–	–	–	33,812
不具有酌情參與分紅特點的 投資合約負債		127	2,069	16,182	18,378	–	–	–	18,378
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)		63	–	10,526	10,589	–	–	–	10,589
保單持有人負債及分紅基金 未分配盈餘合計	C4	31,564	92,261	144,438	268,263	–	–	–	268,263
股東出資業務的核心結構性借款：									
後償債		–	–	–	–	–	2,577	–	2,577
其他		–	153	–	153	275	549	–	977
總計	C6.1	–	153	–	153	275	3,126	–	3,554
股東出資業務應佔經營借貸	C6.2	7	26	127	160	1	2,084	–	2,245
分紅業務應佔借款	C6.2	–	–	968	968	–	–	–	968
其他非保險負債：									
融資、證券借出與出售及 回購協議項下的負債		–	920	1,461	2,381	–	–	–	2,381
合併單位信託基金及類似 基金單位持有人應佔資產淨值		1,765	25	3,355	5,145	–	–	–	5,145
遞延稅項負債	C8.1	582	2,168	1,185	3,935	13	16	–	3,964
即期稅項負債	C8.2	46	–	237	283	9	151	–	443
應計負債及遞延收入		100	–	362	462	261	28	–	751
其他應付賬款		1,544	611	2,747	4,902	3,767	145	(6,113)	2,701
撥備	C12	61	20	291	372	144	75	–	591
衍生負債	C3.5(b)	837	645	1,010	2,492	150	190	–	2,832
其他負債 附註(iv)		602	2,554	237	3,393	36	13	–	3,442
總計		5,537	6,943	10,885	23,365	4,380	618	(6,113)	22,250
總負債		37,108	99,383	156,418	292,909	4,656	5,828	(6,113)	297,280
總權益及負債		39,641	103,726	159,452	302,819	6,593	4,345	(6,113)	307,644

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

附註

- (i) 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：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
英國，包括保險業務、M&G及中央業務	2,090	1,927
美國	157	152
亞洲†	827	629
合計	3,074	2,708

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

† 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) 其他非投資及非現金資產包括應計投資收入26.09億英鎊(二零一二年：27.71億英鎊)及其他應收賬款17.46億英鎊(二零一二年：13.25億英鎊)。

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
應計投資收入		
應收利息	1,951	1,986
其他	658	785
總計	2,609	2,771
其他應收賬款包括：		
應收來自下列人士的款項		
保單持有人	303	257
中介機構	26	27
再保險公司	16	21
其他	1,401	1,020
總計	1,746	1,325
應計投資收入及其他應收賬款總計	4,355	4,096

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

其餘43.55億英鎊(二零一二年：40.96億英鎊)的應計投資收入及其他應收賬款中，有3.50億英鎊(二零一二年：5.23億英鎊)預期將於一年或以後清償。

- (iii) 現金及現金等價物包括銀行存款及手頭現金、存放於銀行的通知存款、國庫券及於購入時到期日為九十日以下的其他短期高流動性投資。有關組成部分分類如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
現金	5,605	4,696
現金等價物	1,180	1,430
現金及現金等價物總值	6,785	6,126

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

在現金及現金等價物中，有5.11億英鎊(二零一二年十二月三十一日：4.82億英鎊)乃集中持有且被視為可供本集團用作一般用途。餘下資金被視為不可供本集團作一般用途，且包括為保單持有人利益而持有的資金。

- (iv) 其他負債包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
自直接保險及再保險業務的應付賬款	1,159	1,095
應付利息	56	62
其他項目†	2,521	2,285
合計	3,736	3,442

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

† 於二零一三年十二月三十一日，其他項目為25.21億英鎊(二零一二年：22.85億英鎊)，當中20.51億英鎊(二零一二年：20.21億英鎊)與本集團美國業務因收購REALIC(如附註D1所述)而產生的再保險安排項下的留存資金負債有關。

C：資產負債表附註續

C1：按分部及業務類型劃分的集團狀況分析續

C1.2 集團財務狀況報表分析—按業務類型劃分

	附註	二零一三年 百萬英鎊						二零一二年* 百萬英鎊	
		保單持有人		股東支持業務				十二月三十一日 集團合計	十二月三十一日 集團合計
		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	未分配至 某一分部 (中央業務)	集團 內部撇銷		
資產									
股東應佔無形資產：									
商譽	C51	-	-	231	1,230	-	-	1,461	1,469
遞延保單獲得成本及 其他無形資產	C51	-	-	5,256	20	19	-	5,295	4,177
總計		-	-	5,487	1,250	19	-	6,756	5,646
分紅基金應佔無形資產：									
有關就風險基金及其他投資 意圖收購的附屬公司		177	-	-	-	-	-	177	178
遞延保單獲得成本及 其他無形資產		72	-	-	-	-	-	72	78
總計		249	-	-	-	-	-	249	256
總計		249	-	5,487	1,250	19	-	7,005	5,902
遞延稅項資產	C8	83	1	2,155	119	54	-	2,412	2,306
其他非投資及非現金資產		3,331	599	9,661	1,356	4,500	(7,090)	12,357	11,952
長期業務及其他業務投資：									
投資物業		9,260	645	1,572	-	-	-	11,477	10,554
以權益法入賬的合營企業及 聯營公司投資		383	-	334	92	-	-	809	635
金融投資：									
貸款	C34	3,346	-	8,124	1,096	-	-	12,566	12,743
股本證券及單位信託 基金投資組合		28,365	90,872	899	65	21	-	120,222	98,626
債務證券	C33	57,791	9,622	63,447	2,045	-	-	132,905	138,907
其他投資		4,309	36	1,856	61	3	-	6,265	7,547
存款		9,486	1,024	1,638	65	-	-	12,213	12,248
總投資		112,940	102,199	77,870	3,424	24	-	296,457	281,260
持作出售資產	D1	-	328	588	-	-	-	916	98
現金及現金等價物		1,952	982	1,778	1,562	511	-	6,785	6,126
總資產		118,555	104,109	97,539	7,711	5,108	(7,090)	325,932	307,644

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

	二零一三年 百萬英鎊							二零一二年* 百萬英鎊	
	保單持有人		股東支持業務				集團 內部撇銷	十二月 三十一日 集團合計	十二月 三十一日 集團合計
	附註	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	未分配至 某一分部 (中央業務)			
權益及負債									
權益									
股東權益		-	-	9,239	1,991	(1,580)	-	9,650	10,359
非控股權益		-	-	1	-	-	-	1	5
總權益		-	-	9,240	1,991	(1,580)	-	9,651	10,364
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)		96,991	101,251	75,711	-	-	-	273,953	257,674
分紅基金未分配盈餘		12,061	-	-	-	-	-	12,061	10,589
保單持有人負債及 分紅基金未分配盈餘合計	C4	109,052	101,251	75,711	-	-	-	286,014	268,263
股東出資業務的 核心結構性借款：									
後償債		-	-	-	-	3,662	-	3,662	2,577
其他		-	-	150	275	549	-	974	977
總計	C6.1	-	-	150	275	4,211	-	4,636	3,554
股東出資業務應佔經營借貸	C6.2	-	-	216	3	1,933	-	2,152	2,245
分紅業務應佔借款	C6.2	895	-	-	-	-	-	895	968
遞延稅項負債	C8	1,192	44	2,519	14	9	-	3,778	3,964
其他非保險負債		7,416	2,486	9,163	5,428	535	(7,090)	17,938	18,286
持作出售負債	D1	-	328	540	-	-	-	868	-
總負債		118,555	104,109	88,299	5,720	6,688	(7,090)	316,281	297,280
總權益及負債		118,555	104,109	97,539	7,711	5,108	(7,090)	325,932	307,644

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

C：資產負債表附註續

C2：按業務類型劃分的分部狀況分析

為參照保單持有人及股東於不同類型業務的經濟利益的不同程度，以反映於財務狀況報表中，以下分析分別按業務類型呈報各分部的資產及負債。

C2.1 亞洲保險業務

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年* 百萬英鎊	
	分紅業務 附註(i)	單位連結式 資產及負債	其他業務	十二月 三十一日 總計	十二月 三十一日 總計
資產					
股東應佔無形資產：					
商譽	–	–	231	231	239
遞延保單獲得成本及其他無形資產	–	–	1,026	1,026	819
總計	–	–	1,257	1,257	1,058
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	66	–	–	66	72
遞延稅項資產	–	1	54	55	76
其他非投資及非現金資產	320	131	622	1,073	1,023
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	–	–	1	1	2
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	–	–	268	268	284
金融投資：					
貸款 ^{C3.4}	522	–	400	922	1,006
股本證券及單位信託基金投資組合	4,538	9,274	571	14,383	12,730
債務證券 ^{C3.3}	9,736	2,451	6,367	18,554	20,067
其他投資	8	21	12	41	927
存款	304	260	332	896	851
總投資	15,108	12,006	7,951	35,065	35,867
持作出售資產	–	328	588	916	–
現金及現金等價物	392	332	798	1,522	1,545
總資產	15,886	12,798	11,270	39,954	39,641
權益及負債					
權益					
股東權益	–	–	2,795	2,795	2,529
非控股權益	–	–	1	1	4
總權益	–	–	2,796	2,796	2,533
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)	13,138	11,918	6,854	31,910	31,501
分紅基金未分配盈餘 ^{附註(ii)}	77	–	–	77	63
總計 ^{C41(b)}	13,215	11,918	6,854	31,987	31,564
股東出資業務應佔經營借貸	–	–	–	–	7
遞延稅項負債	403	44	147	594	582
其他非保險負債	2,268	508	933	3,709	4,955
持作出售負債	–	328	540	868	–
總負債	15,886	12,798	8,474	37,158	37,108
總權益及負債	15,886	12,798	11,270	39,954	39,641

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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) 為於財務狀況報表內呈列分紅基金未分配盈餘，香港分公司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。

C2.2 美國保險業務

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊
	變額年金 獨立賬戶 資產及負債 附註(i)	定額年金、 保證投資合約 及其他業務 附註(i)	十二月 三十一日 總計	十二月 三十一日 總計
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	-	4,140	4,140	3,222
總計	-	4,140	4,140	3,222
遞延稅項資產	-	2,042	2,042	1,889
其他非投資及非現金資產 附註(v)	-	6,710	6,710	6,792
長期業務及其他業務投資：				
投資物業	-	28	28	24
金融投資：				
貸款 ^{C34}	-	6,375	6,375	6,235
股本證券及單位信託基金投資組合 附註(iii)	65,681	327	66,008	49,551
債務證券 ^{C33}	-	30,292	30,292	32,993
其他投資 附註(ii)	-	1,557	1,557	2,296
存款	-	-	-	211
總投資	65,681	38,579	104,260	91,310
現金及現金等價物	-	604	604	513
總資產	65,681	52,075	117,756	103,726
權益及負債				
權益				
股東權益 附註(v)	-	3,446	3,446	4,343
總權益	-	3,446	3,446	4,343
負債				
保單持有人負債：				
合約負債(包括根據《國際財務報告準則》 第4號分類為投資合約的合約金額) 附註(v)	65,681	41,730	107,411	92,261
總計 ^{C41(c)}	65,681	41,730	107,411	92,261
股東出資業務的核心結構性借款	-	150	150	153
股東出資業務應佔經營借款	-	142	142	26
遞延稅項負債	-	1,948	1,948	2,168
其他非保險負債 附註(v)	-	4,659	4,659	4,775
總負債	65,681	48,629	114,310	99,383
總權益及負債	65,681	52,075	117,756	103,726

附註

(i) 該等金額指所有變額年金產品(包括附帶保證及不附帶保證)的獨立賬戶資產及負債。並未於獨立賬戶(例如就保證產品)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：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
衍生資產*	766	1,546
匯集投資合夥企業及其他投資†	791	750
	1,557	2,296

* 經計入其他非保險負債的515億英鎊衍生負債(二零一二年：6.45億英鎊)之後，美國業務的衍生工具持倉為淨資產251億英鎊(二零一二年：淨資產9.01億英鎊)。

† 匯集投資合夥企業及其他投資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166家(二零一二年：167家)其他合夥企業的多元化投資。

(iii) 股本證券及單位信託基金投資組合包括於互惠基金的投資，其中大部分為股本投資。

(iv) 其他非投資及非現金資產錄得67.10億英鎊(二零一二年：67.92億英鎊)，包括再保險公司應佔保險合約負債的結餘60.65億英鎊(二零一二年：60.76億英鎊)。在截至二零一三年十二月三十一日的60.65億英鎊中，有54.10億英鎊(二零一二年：52.34億英鎊)是與二零一二年收購的REALIC業務分保的再保險有關。REALIC就若干該等再保險安排持有抵押品，並相應持有留存資金負債。截至二零一三年十二月三十一日，該留存資金負債20.51億英鎊(二零一二年：20.21億英鎊)計入其他非保險負債內。

C：資產負債表附註續

C2：按業務類型劃分的分部狀況分析續

(v) 除上述保單持有人負債以外，Jackson已根據若干與保證投資合約性質大致相同的合約，訂立一項融資安排計劃。該等融資安排項下的負債總額為4.85億英鎊(二零一二年：8.25億英鎊)，已記入上述財務狀況報表的其他非保險負債。

(vi) 股東權益變動

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{B11}	1,243	964
投資回報短期波動 ^{B12}	(625)	(90)
收購REALIC產生的收購會計調整攤銷	(65)	(19)
扣除股東稅項前的利潤	553	855
稅項 ^{B5}	(101)	(234)
年度利潤	452	621
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
年度利潤(同上)	452	621
於其他全面收入認列的項目：		
匯兌變動	(32)	(181)
分類為可供出售證券的未變現估值變動：		
年內產生的未變現持有(虧損)收益	(2,025)	930
扣除計入利潤表的淨收益	(64)	(68)
未變現估值變動總額	(2,089)	862
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動 ^{C5.1(b)}	498	(270)
相關稅項	557	(205)
其他全面(虧損)收入總額	(1,066)	206
年度全面(虧損)收入總額	(614)	827
對中央公司的股息及利息付款及其他變動	(283)	(245)
權益淨(減少)增加	(897)	582
年初股東權益	4,343	3,761
年末股東權益	3,446	4,343

C2.3 英國保險業務

SAIF及PAC分紅子基金持有1,540億英鎊英國保險業務總投資中的980億英鎊投資。股東僅承受有關資產價值變動的間接風險。

按經營分部劃分	二零一三年百萬英鎊					二零一二年* 百萬英鎊	
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註(iii)	PAC分紅 子基金 附註(i)、(ii)	其他基金及附屬公司			十二月 三十一日 總計	十二月 三十一日 總計
			單位 連結式 資產 及負債	年金 及其他 長期業務	總計		
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	-	-	-	90	90	90	105
總計	-	-	-	90	90	90	105
分紅基金應佔無形資產：							
與就風險基金及其他投資意圖收購的 附屬公司有關	-	177	-	-	-	177	178
遞延保單獲得成本	-	6	-	-	-	6	6
總計	-	183	-	-	-	183	184
總計	-	183	-	90	90	273	289
遞延稅項資產	1	82	-	59	59	142	183
其他非投資及非現金資產	267	2,744	468	2,329	2,797	5,808	5,448
長期業務及其他業務投資：							
投資物業	456	8,804	645	1,543	2,188	11,448	10,528
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	-	383	-	66	66	449	259
金融投資：							
貸款 ^{C34}	96	2,728	-	1,349	1,349	4,173	4,303
股本證券及單位信託基金投資組合	2,060	21,767	15,917	1	15,918	39,745	36,281
債務證券 ^{C33}	3,340	44,715	7,171	26,788	33,959	82,014	84,008
其他投資 ^{附註(iv)}	315	3,986	15	287	302	4,603	4,256
存款	694	8,488	764	1,306	2,070	11,252	11,131
總投資	6,961	90,871	24,512	31,340	55,852	153,684	150,766
持作出售資產	-	-	-	-	-	-	98
現金及現金等價物	196	1,364	650	376	1,026	2,586	2,668
總資產	7,425	95,244	25,630	34,194	59,824	162,493	159,452

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

C：資產負債表附註續

C2：按業務類型劃分的分部狀況分析續

	二零一三年 百萬英鎊					二零一二年* 百萬英鎊	
	蘇格蘭 友好保險 基金 附註(iii)	PAC 分紅 子基金 附註(i)、(ii)	其他基金及附屬公司			十二月 三十一日 總計	十二月 三十一日 總計
單位 連結式 資產 及負債			年金 及其他 長期業務	總計			
權益及負債							
權益							
股東權益	-	-	-	2,998	2,998	2,998	3,033
非控股權益	-	-	-	-	-	-	1
總權益	-	-	-	2,998	2,998	2,998	3,034
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)	7,112	76,741	23,652	27,127	50,779	134,632	133,912
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) ^{C4.1(d)}	-	11,984	-	-	-	11,984	10,526
總計	7,112	88,725	23,652	27,127	50,779	146,616	144,438
股東出資業務應佔經營借款	-	-	-	74	74	74	127
分紅基金應佔借款	12	883	-	-	-	895	968
遞延稅項負債	53	736	-	424	424	1,213	1,185
其他非保險負債	248	4,900	1,978	3,571	5,549	10,697	9,700
總負債	7,425	95,244	25,630	31,196	56,826	159,495	156,418
總權益及負債	7,425	95,244	25,630	34,194	59,824	162,493	159,452

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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)。PAC分紅基金包括122億英鎊(二零一二年：133億英鎊)的非分紅年金負債。分紅子基金利潤作為可供分派盈餘按90%及10%的比例分別分配予其保單持有人及股東，該盈餘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金額(佔分紅子基金總資產3.6%)，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) 香港分行結餘已於PAC分紅子基金未分配盈餘內呈報，並不包括PAC香港分公司的保單持有人負債。
- (iii) 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。
- (iv) 其他投資包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
衍生資產†	1,472	1,349
匯集投資合夥企業及其他投資‡	3,131	2,907
	4,603	4,256

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

† 經計及衍生負債8.04億英鎊(二零一二年：10.10億英鎊)後(亦載於財務狀況報表)，總體衍生工具持倉為淨資產6.68億英鎊(二零一二年：3.39億英鎊)。

‡ 匯集投資合夥企業及其他投資主要包括由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。

C2.4 資產管理業務

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年*
	M&G 附註(i)	美國	瀚亞投資	十二月 三十一日 總計	十二月 三十一日 總計
資產					
無形資產：					
商譽	1,153	16	61	1,230	1,230
遞延保單獲得成本及其他無形資產	17	2	1	20	13
總計	1,170	18	62	1,250	1,243
其他非投資及非現金資產	1,210	198	67	1,475	1,142
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	34	-	58	92	92
金融投資：					
貸款 ^{C34}	1,096	-	-	1,096	1,199
股本證券及單位信託基金投資組合	54	-	11	65	64
債務證券 ^{C33}	2,045	-	-	2,045	1,839
其他投資	47	14	-	61	41
存款	-	32	33	65	55
總投資	3,276	46	102	3,424	3,290
現金及現金等價物	1,405	56	101	1,562	918
總資產	7,061	318	332	7,711	6,593
權益及負債					
權益					
股東權益	1,602	134	255	1,991	1,937
總權益	1,602	134	255	1,991	1,937
負債					
股東出資業務的核心結構性借款	275	-	-	275	275
集團內債務(以集團層面經營借貸表示) 附註(ii)	1,933	-	-	1,933	2,084
其他非保險負債 附註(iii)	3,251	184	77	3,512	2,297
總負債	5,459	184	77	5,720	4,656
總權益及負債	7,061	318	332	7,711	6,593

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

附註

- (i) M&G財務狀況報表包括Prudential Capital的資產及負債。
(ii) 集團內債務(以集團層面經營借貸表示)。
M&G的經營借貸與Prudential Capital的短期定息證券計劃相關，包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
商業票據	1,634	1,535
中期票據	299	549
集團內債務總額(以集團層面經營借款表示)	1,933	2,084

- (iii) 其他非保險負債主要包括集團內結餘、衍生負債及其他應付賬款。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量

C3.1 集團資產及負債—分類

本集團的資產及負債分類，以及其相應的會計賬面值反映《國際財務報告準則》的規定。就金融投資而言，如下文詳述，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)。對於按公允價值估值或按不同基準計量(但已披露公允價值)的資產及負債，本集團已遵守《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」原則。所應用的基準概述如下：

	二零一三年 百萬英鎊				公允價值 (如適用)
	公允價值		成本／ 攤銷成本 《國際財務 報告準則》 第4號 基準價值 附註(i)	賬面值總計	
	計入損益	可供出售			
股東應佔無形資產：					
商譽	-	-	1,461	1,461	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	5,295	5,295	
總計	-	-	6,756	6,756	
分紅基金應佔無形資產：					
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	-	-	177	177	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	-	-	72	72	
總計	-	-	249	249	
無形資產總計	-	-	7,005	7,005	
其他非投資及非現金資產：					
物業、廠房及設備	-	-	920	920	
再保險公司應佔保險合約負債	-	-	6,838	6,838	
遞延稅項資產	-	-	2,412	2,412	
可收回即期稅項	-	-	244	244	
應計投資收入	-	-	2,609	2,609	2,609
其他應收賬款	-	-	1,746	1,746	1,746
總計	-	-	14,769	14,769	
長期業務及其他業務投資 ^{附註(ii)} ：					
投資物業	11,477	-	-	11,477	11,477
以權益法入賬的投資	-	-	809	809	
貸款 ^{附註(iii)}	2,137	-	10,429	12,566	12,995
股本證券及單位信託基金投資組合	120,222	-	-	120,222	120,222
債務證券 ^{附註(iii)}	102,700	30,205	-	132,905	132,905
其他投資 ^{附註(iii)}	6,265	-	-	6,265	6,265
存款	-	-	12,213	12,213	12,213
總投資	242,801	30,205	23,451	296,457	
持作出售資產	916	-	-	916	916
現金及現金等價物	-	-	6,785	6,785	6,785
總資產	243,717	30,205	52,010	325,932	

二零一三年 百萬英鎊					
	公允價值		成本／攤銷成本 《國際財務報告準則》 第4號 基準價值 附註(i)	賬面值總計	公允價值 (如適用)
	計入損益	可供出售			
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	-	-	218,185	218,185	
具有酌情參與分紅特點的投資合約 ^{附註(iii)}	-	-	35,592	35,592	
不具有酌情參與分紅特點的投資合約	17,736	-	2,440	20,176	20,177
分紅基金未分配盈餘	-	-	12,061	12,061	
總計	17,736	-	268,278	286,014	
股東出資業務的核心結構性借款：					
其他借款	-	-	4,636	4,636	5,066
股東出資業務應佔經營借款	-	-	2,152	2,152	2,152
分紅業務應佔借貸	18	-	877	895	909
其他非保險負債：					
融資、證券借出與出售及回購協議項下的負債	-	-	2,074	2,074	2,085
合併單位信託基金及類似基金單位持有人 應佔資產淨值	5,278	-	-	5,278	5,278
遞延稅項負債	-	-	3,778	3,778	
即期稅項負債	-	-	395	395	
應計負債及遞延收入	-	-	824	824	
其他應付賬款	263	-	3,044	3,307	3,307
撥備	-	-	635	635	
衍生負債	1,689	-	-	1,689	1,689
其他負債	2,051	-	1,685	3,736	3,736
總計	9,281	-	12,435	21,716	
持作出售負債	868	-	-	868	868
總負債	27,903	-	288,378	316,281	

C：資產負債表附註續**C3：資產及負債—分類及計量續**

	二零一二年* 百萬英鎊				公允價值 (如適用)
	公允價值		成本/ 攤銷成本/ 《國際財務 報告準則》 第4號 基準價值 附註(i)	賬面值總計	
	計入損益	可供出售			
股東應佔無形資產：					
商譽	–	–	1,469	1,469	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	–	–	4,177	4,177	
總計	–	–	5,646	5,646	
分紅基金應佔無形資產：					
與就風險基金及其他投資意圖收購的附屬公司有關	–	–	178	178	
遞延保單獲得成本及其他無形資產	–	–	78	78	
總計	–	–	256	256	
無形資產總計	–	–	5,902	5,902	
其他非投資及非現金資產：					
物業、廠房及設備	–	–	754	754	
再保險公司應佔保險合約負債	–	–	6,854	6,854	
遞延稅項資產	–	–	2,306	2,306	
可收回即期稅項	–	–	248	248	
應計投資收入	–	–	2,771	2,771	2,771
其他應收賬款	–	–	1,325	1,325	1,325
總計	–	–	14,258	14,258	
長期業務及其他業務投資 ^{附註(iii)} ：					
投資物業	10,554	–	–	10,554	10,554
以權益法入賬的投資	–	–	635	635	
貸款 ^{附註(iv)}	2,068	–	10,675	12,743	13,255
股本證券及單位信託基金投資組合	98,626	–	–	98,626	98,626
債務證券 ^{附註(v)}	106,082	32,825	–	138,907	138,907
其他投資 ^{附註(vi)}	7,547	–	–	7,547	7,547
存款	–	–	12,248	12,248	12,248
總投資	224,877	32,825	23,558	281,260	
持作出售資產	98	–	–	98	98
現金及現金等價物	–	–	6,126	6,126	6,126
總資產	224,975	32,825	49,844	307,644	

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

	二零一二年 百萬英鎊				公允價值 (如適用)
	公允價值		成本/ 攤銷成本/ 《國際財務 報告準則》 第4號 基準價值 附註①	賬面值總計	
	計入損益	可供出售			
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	-	-	205,484	205,484	
具有酌情參與分紅特點的投資合約 ^{附註(iii)}	-	-	33,812	33,812	
不具有酌情參與分紅特點的投資合約	16,309	-	2,069	18,378	18,419
分紅基金未分配盈餘	-	-	10,589	10,589	
總計	16,309	-	251,954	268,263	
股東出資業務的核心結構性借款：					
其他借款			3,554	3,554	4,133
股東出資業務應佔經營借款	-	-	2,245	2,245	2,245
分紅業務應佔借貸	40	-	928	968	977
其他非保險負債：					
融資、證券借出與出售及回購協議項下的負債	-	-	2,381	2,381	2,400
合併單位信託基金及類似基金單位持有人 應佔資產淨值	5,145	-	-	5,145	5,145
遞延稅項負債	-	-	3,964	3,964	
即期稅項負債	-	-	443	443	
應計負債及遞延收入	-	-	751	751	
其他應付賬款	259	-	2,442	2,701	2,701
撥備	-	-	591	591	
衍生負債	2,832	-	-	2,832	2,832
其他負債	2,021	-	1,421	3,442	3,442
總計	10,257	-	11,993	22,250	
總負債	26,606	-	270,674	297,280	

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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(如適用)。此類別亦包括根據特定《國際財務報告準則》標準估值的資產，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) 二零一三年本集團在利潤表內認列的投資已變現收益及虧損金額為淨收益25億英鎊(二零一二年：68億英鎊)。
- (iii) 具有酌情參與分紅特點的投資合約的賬面值以《國際財務報告準則》第4號為基準。由於缺乏計量參與分紅特點的可靠基準，因此難以釐定該等合約的公允價值。
- (iv) 所報告的貸款及應收款項已扣減貸款虧損撥備6,200萬英鎊(二零一二年：8,300萬英鎊)。
- (v) 於二零一三年十二月三十一日，已納入債務證券的可轉換債券金額為4.95億英鎊(二零一二年：5.25億英鎊)，已納入借貸的可轉換債券金額為10.78億英鎊(二零一二年：6.73億英鎊)。
- (vi) 可參閱附註C35(b)所載衍生資產詳情。有關餘額亦包括PAC分紅基金對各種投資基金及有限責任房地產合夥企業的參與。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.2 集團資產及負債—計量

本節提供本集團財務資產及負債的界定及估值詳情，並按以下類別呈示：

a 公允價值的釐定

本集團資產及負債的公允價值乃按以下基準釐定。

對於《國際財務報告準則》規定須採用公允估值方法的金融工具，其公允價值均以證券交易所報價投資的當前市場買價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。

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。

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

投資物業的公允價值由專業合資格外部估值師或本集團合資格測量師按市價估算。

母公司所發行後償債及優先債的公允價值使用獨立第三方的報價釐定。

金融負債（衍生金融工具除外）的公允價值以預期應付款項的貼現現金流量釐定。

b 本集團資產及負債的公允價值計量級別

在財務狀況報表以公允價值列賬的資產及負債

以下表格包括以公允價值列賬並按《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」界定的公允價值級別分析的資產及負債。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。

以公允價值計量的金融工具

	二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	合計
	活躍市場 報價 (未經調整)	基於 重大可觀察 市場輸入 數據的估值	基於 重大不可觀察 市場輸入 數據的估值	
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資組合	25,087	2,709	569	28,365
債務證券	14,547	42,759	485	57,791
其他投資(包括衍生資產)	169	1,191	2,949	4,309
衍生負債	(32)	(517)	–	(549)
總金融投資(扣除衍生負債)	39,771	46,142	4,003	89,916
佔總額百分比	44%	52%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	90,645	191	36	90,872
債務證券	3,573	6,048	1	9,622
其他投資(包括衍生資產)	6	30	–	36
衍生負債	(1)	(3)	–	(4)
總金融投資(扣除衍生負債)	94,223	6,266	37	100,526
佔總額百分比	94%	6%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	–	250	1,887	2,137
股本證券及單位信託基金投資組合	841	100	44	985
債務證券	13,428	51,880	184	65,492
其他投資(包括衍生資產)	–	1,111	809	1,920
衍生負債	–	(935)	(201)	(1,136)
總金融投資(扣除衍生負債)	14,269	52,406	2,723	69,398
佔總額百分比	21%	75%	4%	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	–	250	1,887	2,137
股本證券及單位信託基金投資組合	116,573	3,000	649	120,222
債務證券	31,548	100,687	670	132,905
其他投資(包括衍生資產)	175	2,332	3,758	6,265
衍生負債	(33)	(1,455)	(201)	(1,689)
總金融投資(扣除衍生負債)	148,263	104,814	6,763	259,840
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	(17,736)	–	(17,736)
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	–	(18)	–	(18)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(3,703)	(248)	(1,327)	(5,278)
以公允價值持有的其他金融負債	–	(263)	(2,051)	(2,314)
以公允價值持有的總金融工具	144,560	86,549	3,385	234,494
佔總額百分比	61%	37%	2%	100%

除上表所示的金融工具外，二零一三年十二月三十一日合併財務狀況報表中關於日本壽險業務的持作出售資產及負債包括金融工具結餘淨額9.34億英鎊，主要為股本證券及債務證券。在該金額中，9.05億英鎊分類為第一級及2,900萬英鎊分類為第二級。

C：資產負債表附註續**C3：資產及負債—分類及計量續**

	二零一二年十二月三十一日* 百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	合計
	活躍市場 報價 (未經調整)	基於 重大可觀察 市場輸入 數據的估值	基於 重大不可觀察 市場輸入 數據的估值	
按業務類型劃分的金融投資(扣除衍生負債)分析				
分紅				
股本證券及單位信託基金投資組合	22,057	2,496	480	25,033
債務證券	16,056	45,550	542	62,148
其他投資(包括衍生資產)	108	1,743	2,574	4,425
衍生負債	(61)	(1,075)	–	(1,136)
總金融投資(扣除衍生負債)	38,160	48,714	3,596	90,470
佔總額百分比	42%	54%	4%	100%
單位連結式及變額年金獨立賬戶				
股本證券及單位信託基金投資組合	72,488	183	39	72,710
債務證券	3,660	5,409	2	9,071
其他投資(包括衍生資產)	26	10	–	36
衍生負債	–	(1)	–	(1)
總金融投資(扣除衍生負債)	76,174	5,601	41	81,816
佔總額百分比	93%	7%	0%	100%
非連結式股東支持				
貸款	–	226	1,842	2,068
股本證券及單位信託基金投資組合	827	7	49	883
債務證券	13,357	54,146	185	67,688
其他投資(包括衍生資產)	24	2,301	761	3,086
衍生負債	(16)	(1,484)	(195)	(1,695)
總金融投資(扣除衍生負債)	14,192	55,196	2,642	72,030
佔總額百分比	20%	76%	4%	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	–	226	1,842	2,068
股本證券及單位信託基金投資組合	95,372	2,686	568	98,626
債務證券	33,073	105,105	729	138,907
其他投資(包括衍生資產)	158	4,054	3,335	7,547
衍生負債	(77)	(2,560)	(195)	(2,832)
總金融投資(扣除衍生負債)	128,526	109,511	6,279	244,316
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	(16,309)	–	(16,309)
以公允價值持有的分紅基金應佔借款	–	(40)	–	(40)
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(3,653)	(268)	(1,224)	(5,145)
以公允價值持有的其他金融負債	–	(259)	(2,021)	(2,280)
以公允價值持有的總金融工具	124,873	92,635	3,034	220,542
佔總額百分比	57%	42%	1%	100%

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

以公允價值持有的投資物業

	二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	合計
	活躍市場 報價 (未經調整)	基於 重大可觀察 市場輸入 數據的估值	基於 重大不可觀察 市場輸入 數據的估值	
集團總計				
投資物業	-	-	11,477	11,477

按攤銷成本列賬且披露公允價值的資產及負債

下列載列按攤銷成本於財務狀況報表列賬但其公允價值於財務報表披露的資產及負債。以下分析不包括按攤銷成本列賬但其賬面值與公允價值相若的資產及負債。

	二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊			
	第一級	第二級	第三級	合計
	活躍市場 報價 (未經調整)	基於重要 可觀察市場 參數的估值	基於重要 不可觀察市場 參數的估值	
資產				
貸款	-	3,778	7,080	10,858
負債				
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	-	-	(2,441)	(2,441)
股東出資業務的核心結構性借款	-	(4,878)	(188)	(5,066)
股東出資業務應佔經營借貸	-	(2,010)	(142)	(2,152)
分紅基金應佔借款	-	(798)	(93)	(891)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的負債	-	(1,589)	(496)	(2,085)

上表中的資產及負債的公允價值(母公司所發行的後償債及優先債除外)已按預期已收或已付的貼現現金流予以估計，並在適當情況下使用可觀察市場利率，有關資產及負債歸類為第二級，在其他情況下，則納入第三級資產及負債類別。

母公司所發行的後償債及優先債的公允價值乃採用獨立第三方的報價釐定。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

c 第二級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

本集團第二級資產絕大部分為公司債券、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的差異分析。

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，並以獲得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的公允價值計量方法為目標。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存續期。保誠按計量日期的最佳可用資料釐定輸入數據假設。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。

第二級債務證券於二零一三年十二月三十一日合計1,006.87億英鎊(二零一二年：1,051.05億英鎊)，其中85.56億英鎊(二零一二年：82.48億英鎊)為內部估值。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得於可比較期間與政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將可比掛牌上市債務證券的信貸息差，應用於含有指定流動性溢價系數的同等債務工具。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

d 第三級已釐定公允價值的資產及負債的公允價值計量

按公允價值計量的第三級資產及負債的對賬

下表為於二零一三年一月一日按公允價值計量的第三級資產及負債價值與於二零一三年十二月三十一日所列報者的對賬。

於利潤表錄得的投資回報總額為歸類為以公允價值計量且其變動計入損益的資產利息及股息收入、已變現收益及虧損、未變現收益及虧損及各實體海外投資的外匯變動。

其他全面收入內載列的收益及虧損總額包括Jackson持作可供出售債務證券的未變現收益及虧損及因重新換算本集團海外附屬公司及分公司業務而產生的外匯變動。

按公允價值計量的金融工具

	百萬英鎊											
	於 一月 一日	於 利潤表 總收益/ 虧損	其他 全面 錄得 總收益/ 虧損	於二零 一二年 收購 REALIC	購入	出售	已結算	已發行	重新分類 持有的日本 壽險業務	轉入 第三級	轉出 第三級	於 十二月 三十一日
二零一三年												
貸款	1,842	4	(37)	-	-	-	(66)	144	-	-	-	1,887
股本證券及單位 信託基金投資 組合	568	50	(3)	-	26	(73)	-	-	-	84	(3)	649
債務證券	729	60	(4)	-	16	(146)	(1)	-	(28)	92	(48)	670
其他投資(包括 衍生資產)	3,335	426	(1)	-	80	(215)	-	81	-	52	-	3,758
衍生負債	(195)	(6)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(201)
總金融投資(扣除 衍生負債)	6,279	534	(45)	-	122	(434)	(67)	225	(28)	228	(51)	6,763
合併單位信託基金 及類似基金 單位持有人應佔 資產淨值	(1,224)	(57)	(1)	-	-	2	94	(141)	-	-	-	(1,327)
其他金融負債	(2,021)	3	41	-	-	-	144	(218)	-	-	-	(2,051)
以公允價值計量的 金融工具合計	3,034	480	(5)	-	122	(432)	171	(134)	(28)	228	(51)	3,385
二零一二年												
貸款	-	(46)	(42)	1,858	-	-	(12)	84	-	-	-	1,842
股本證券及單位 信託基金投資 組合	375	49	44	-	255	(98)	-	-	-	6	(63)	568
債務證券	859	65	(3)	-	260	(228)	(73)	-	-	18	(169)	729
其他投資(包括 衍生資產)	3,277	250	(61)	-	482	(613)	-	-	-	-	-	3,335
衍生負債	(218)	13	-	-	-	-	-	-	-	-	10	(195)
總金融投資(扣除 衍生負債)	4,293	331	(62)	1,858	997	(939)	(85)	84	-	24	(222)	6,279
合併單位信託基金 及類似基金 單位持有人應佔 資產淨值	(911)	(20)	(47)	-	(153)	-	-	(93)	-	-	-	(1,224)
其他金融負債	-	41	46	(2,075)	-	-	73	(106)	-	-	-	(2,021)
以公允價值計量的 金融工具合計	3,382	352	(63)	(217)	844	(939)	(12)	(115)	-	24	(222)	3,034
以公允價值計量的 其他資產												
二零一三年 投資物業	10,554	441	(15)	-	1,110	(613)	-	-	-	-	-	11,477

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

利潤表內合共4.80億英鎊(二零一二年：4.19億英鎊)的收益及虧損淨額當中，4.15億英鎊(二零一二年：1.26億英鎊)涉及於期末仍然持有的金融工具的未變現收益淨額，其分析如下表所示：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
股本證券	46	27
債務證券	30	51
其他投資	397	48
衍生負債	(8)	—
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	(57)	—
其他金融負債	7	—
合計	415	126

第三級已釐定公允價值的資產及負債的估值方法

以公允價值計量的金融工具

價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無根據規範交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況(例如市場流動性不足)而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值(如適用)，這些方法可能包括與各個變量(如信貸風險及利率)相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則所呈報的這些工具的公允價值或會受到正面或負面的影響。於釐定所用估值方法的輸入數據時，會優先採用自獨立公開來源取得的價格，但總體而言，定價來源的選擇以獲得可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的公允價值計量方法為目標。

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，亦未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。

根據本集團的風險管理架構，採用標準市場慣例進行內部估值的衍生金融工具的估計公允價值須與外部交易對手的估值作比較評估。

於二零一三年十二月三十一日，本集團持有33.85億英鎊(二零一二年：30.34億英鎊)的第三級資產，佔經扣減已釐定公允價值的金融負債後已釐定公允價值的金融資產總額的2%(二零一二年：1%)。

於二零一三年十二月三十一日，該等款項包括於二零一二年收購REALIC所附帶且為支持再保險安排下的留存資金負債而持有並按貸款未償還餘額計量的貸款18.87億英鎊(二零一二年：18.42億英鎊)。於二零一三年十二月三十一日留存資金負債20.51億英鎊(二零一二年：20.21億英鎊)亦釐定為第三級，按公允價值基準入賬時與相關資產的賬面價值相若。

不計上文所指REALIC再保險安排下的貸款及留存資金負債，即為負債淨額(1.64)億英鎊(二零一二年：(1.79)億英鎊)貸款，第三級已釐定公允價值的金融資產(經扣減金融負債)為35.49億英鎊(二零一二年：32.13億英鎊)。其中，(3.04)億英鎊的負債淨額(二零一二年：負債淨額(2.13)億英鎊)為內部估值，佔經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值的0.1%(二零一二年：0.1%)。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強，該等內部估值的負債淨額包括：

- 債務證券1.18億英鎊(二零一二年：7,500萬英鎊)，該等債務證券以內部制定的貼現率按貼現現金流量法或經調整的外部價格估值，以反映與該等證券(例如受壓證券或正在重組的證券)有關的已知特定狀況。
- 根據該等投資的可得管理資料進行內部估值的私募股權及風險投資為8.78億英鎊(二零一二年：9.04億英鎊)。該等投資主要由代第三方管理的合併投資基金持有。
- 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(13.01)億英鎊(二零一二年：(11.99)億英鎊)，乃為本集團無追索權的負債。這些負債均參考相關資產進行估值。
- 其他零碎的個別金融投資100萬英鎊(二零一二年：700萬英鎊)。

在上文所指(3.04)億英鎊(二零一二年：負債淨額(2.13)億英鎊)的內部估值負債淨額中：

- (e) 負債淨額(3.80)億英鎊(二零一二年：負債淨額(2.40)億英鎊)是由本集團的分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響。
- (f) 淨資產零英鎊(二零一二年：300萬英鎊)是由本集團的單位連結式基金持有，其中的投資回報全數歸保單持有人所有。
- (g) 淨資產7,600萬英鎊(二零一二年：2,400萬英鎊)是持作支持非連結式股東支持業務。如果所有持作支持非連結式股東支持業務的內部估值的第三級工具的價值被下調10%，價值變動將為800萬英鎊(二零一二年：200萬英鎊)，股東權益亦會被削減同等的稅前金額。在該金額中，600萬英鎊的減幅(二零一二年：增幅100萬英鎊)會通過利潤表大部分成為經營溢利外的投資回報短期波動的一部分，而200萬英鎊的減幅(二零一二年：300萬英鎊減幅)會計入其他全面收入，即分類為可供出售資產的未變現變動。

其他以公允價值計量的資產—投資物業

本集團的投資物業主要由英國保險業務持有，並由專業合資格外部估值師採用英國皇家特許測量師學會估值標準進行外部估值。該等物業主要採用「收入資本化」法。該方法根據多項因素(例如租期、物業質素、契諾及地點)以收益率及租金計算價值。所用變量乃與本集團投資物業交易具有類似特徵的近期交易進行比較。由於用作比較的物業並非與本集團的投資物業完全相同，因此估值師會對使用的變量作出適當調整。與該等變量相關的假設如有變動，則所呈報的物業的公允價值或會受到正面或負面的影響。

e 各級別之間的轉入及轉出

本集團政策訂明須於每半年度報告期間結束時記錄各級別之間的轉入及轉出，惟重大轉移是在導致轉移的事件或變動發生當日記錄。

於二零一三年，本集團投資組合內各級別之間的轉移金額主要為由第一級轉移至第二級的4.71億英鎊及由第二級轉移至第一級的2.60億英鎊。產生有關股本證券及債務證券的轉移反映該等證券估值過程中所用的輸入數據的可觀察性出現變動。

此外，於二零一三年，第三級的轉入及轉出分別為2.28億英鎊及(5,100)萬英鎊。這些都是第三級與第二級之間的轉移，且主要為股本證券及債務證券。

f 本集團所採用的估值程序

作為本集團擴大財務報告管治程序的一部分，本集團有關歸類為第三級的金融工具的估值政策、程序及分析由業務單位委員會監管。所執行的程序包括審批估值方法及核證程序，以及解決重大或複雜的估值事項。在執行此等活動時，本集團善用其資產管理職能的廣泛專長。

C3.3 債務證券

本附註呈列本集團按分部劃分的債務證券的分析，當中包括資產抵押證券及主權債務證券。

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二零一三年十二月三十一日信貸質素的詳情請參閱下文附註。

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(a)}	18,554	20,067
美國 ^{附註(b)}	30,292	32,993
英國 ^{附註(c)}	82,014	84,008
資產管理業務	2,045	1,839
總計	132,905	138,907

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

a 亞洲保險業務

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年*
	分紅業務	單位連結式 資產	其他業務	總計	總計
標普—AAA級	489	13	222	724	785
標普—AA+級至AA-級	2,584	432	1,717	4,733	5,523
標普—A+級至A-級	1,710	257	929	2,896	3,272
標普—BBB+級至BBB-級	1,349	516	852	2,717	1,906
標普—其他	351	238	844	1,433	3,132
	6,483	1,456	4,564	12,503	14,618
穆迪—Aaa	1,076	218	434	1,728	1,389
穆迪—Aa1級至Aa3級	128	31	17	176	271
穆迪—A1級至A3級	104	22	51	177	147
穆迪—Baa1級至Baa3級	238	207	127	572	375
穆迪—其他	30	13	33	76	112
	1,576	491	662	2,729	2,294
惠譽	415	131	182	728	533
其他	1,262	373	959	2,594	2,622
債務證券總額	9,736	2,451	6,367	18,554	20,067

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

除上表所示的債務證券外，二零一三年十二月三十一日合併財務狀況報表中關於日本壽險業務的持作出售資產包括債務證券結餘3.87億英鎊。在該金額中，3.56億英鎊分類為AA+級至AA-級，2900萬英鎊分類為A+級至A-級。

「其他業務」內未獲標普、穆迪或惠譽外部評級的債務證券分析如下表。

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年*
政府債券	387	58
獲當地外部評級機構評為投資級別的公司債券	491	428
由獲評級銀行發行的結構性存款，惟有關存款尚未評級	1	-
其他	80	123
	959	609

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

b 美國保險業務

i 概覽

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
公司及政府證券及商業貸款：		
政府	3,330	4,126
公開交易及按證券交易委員會第144A條規則交易的證券*	18,875	19,699
非按證券交易委員會第144A條規則交易的證券	3,395	3,542
總計	25,600	27,367
住宅按揭抵押證券	1,760	2,400
商業按揭抵押證券	2,339	2,639
其他債務證券	593	587
美國債務證券總額†	30,292	32,993

*證券交易委員會於一九九零年的一條規則，有利於根據第144A條規則向合資格機構投資者轉售未在證券交易委員會登記的私人配售證券。該規則旨在為未登記證券發展一個更具流動性及效率的機構轉售市場。

†計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
可供出售	30,205	32,825
為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的以公允價值計量且其變動計入損益的證券	87	168
	30,292	32,993

ii 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

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13號規定將本集團所應用的公允價值分為三個等級。於二零一三年十二月三十一日，0.1%（二零一二年十二月三十一日：0.1%）的Jackson債務證券分類為第三級（公允價值當中眾多輸入數據並非基於可觀察市場數據）。

除按公允價值計量的擔保負債的若干資產外，美國保險業務的債務證券分類為「可供出售」。除非出現減值，否則公允價值變動會於其他全面收入入賬。如本報告附註B1.2所示，已變現收益及虧損（包括減值）於收益表入賬。

未變現收益及虧損變動

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28.07億英鎊未變現淨收益變為7.81億英鎊未變現淨收益，分析如下表。此項減少反映長期利率上升的影響。

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	未變現 升值變動 [†]	外匯折算	作為其他全面收入 變動的一部分反映	
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	10,825			4,551
未變現(虧損)收益	(849)	(714)	43	(178)
公允價值(計入財務狀況報表)	9,976			4,373
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值*	18,599			25,467
未變現收益(虧損)	1,630	(1,375)	20	2,985
公允價值(計入財務狀況報表)	20,229			28,452
總計				
賬面值*	29,424			30,018
未變現(虧損)收益	781	(2,089)	63	2,807
公允價值(計入財務狀況報表)	30,205			32,825

*賬面值指債務證券的成本/攤銷成本。

†按15646美元兌100英鎊的平均匯率折算。

分類為可供出售處於未變現虧損狀況的債務證券**(a) 證券公允價值佔賬面值的百分比**

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：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至100%	7,624	(310)	4,214	(112)
80%至90%	1,780	(331)	85	(13)
低於80%	572	(208)	74	(53)
總計	9,976	(849)	4,373	(178)

(b) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
一至五年	(5)	(1)
五至十年	(224)	(9)
超過十年	(558)	(91)
按揭抵押及其他債務證券	(62)	(77)
總計	(849)	(178)

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

(c) 所示期間的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續錄得未變現虧損的時間顯示組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊		
	非投資級別	投資級別	總計	非投資級別	投資級別	總計
少於六個月	(2)	(52)	(54)	(5)	(101)	(106)
六個月至一年	(12)	(329)	(341)	(1)	(1)	(2)
一至兩年	(2)	(423)	(425)	(2)	–	(2)
兩至三年	(1)	–	(1)	(1)	–	(1)
超過三年	(13)	(15)	(28)	(31)	(36)	(67)
總計	(30)	(819)	(849)	(40)	(138)	(178)

(d) 公允價值為賬面值80%以下的證券

如上表(a)所顯示，於二零一三年十二月三十一日的未變現虧損總額8.49億英鎊中的2.08億英鎊(二零一二年十二月三十一日：未變現虧損總額1.78億英鎊中的5,300萬英鎊)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2.08億英鎊(二零一二年十二月三十一日：5,300萬英鎊)的分析如下：

類別分析	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
住宅按揭抵押證券：				
優質(包括代理)	–	–	5	(2)
次級	4	(1)	18	(8)
商業按揭抵押證券	4	(1)	23	(10)
其他資產抵押證券	16	(6)	10	(23)
	9	(6)	41	(20)
結構性證券總計	29	(13)	74	(53)
政府債券	521	(188)	–	–
公司	22	(7)	–	–
總計	572	(208)	74	(53)

下表列示公允價值為賬面值80%以下的證券於二零一三年十二月三十一日的賬齡分析：

賬齡分析	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
少於三個月	93	(24)	7	(2)
三至六個月	418	(159)	–	–
超過六個月	61	(25)	67	(51)
	572	(208)	74	(53)

iii 評級

下表採用標普、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，按評級概列上文詳述的證券：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
標普—AAA級	132	187
標普—AA+級至AA-級	5,252	6,343
標普—A+級至A-級	7,728	7,728
標普—BBB+級至BBB-級	9,762	10,230
標普—其他	941	1,173
	23,815	25,661
穆迪—Aaa級	65	55
穆迪—Aa1級至Aa3級	13	18
穆迪—A1級至A3級	65	21
穆迪—Baa1級至Baa3級	70	56
穆迪—其他	10	13
	223	163
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	2,774	2,934
全國保險專員協會2	179	207
全國保險專員協會3-6	87	321
	3,040	3,462
惠譽	159	184
其他†	3,055	3,523
債務證券總額	30,292	32,993

* 全國保險專員協會證券估值委員會將債務證券劃分為第1級(最高)至第6級(最低)六個質素級別。約證券指定為第1至第5級，違約或近乎違約的證券指定為第6級。

† 「其他」項下的金額乃未被標普、穆迪及惠譽評級，亦非採用經修訂監管評級的按揭抵押證券，按全國保險專員協會分級如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
全國保險專員協會1	1,165	1,453
全國保險專員協會2	1,836	2,022
全國保險專員協會3-6	54	48
	3,055	3,523

關於若干由Jackson持有的按揭抵押證券，該等證券在上表中使用了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)。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

c 英國保險業務

	二零一三年 百萬英鎊						二零一三年 總計 百萬英鎊	二零一二年* 總計 百萬英鎊
	蘇格蘭 友好 保險基金	PAC 分紅基金	其他基金及附屬公司			英國保險業務		
			單位連結式 資產	PRIL	其他年金及 長期業務			
標普—AAA級	367	4,403	785	2,944	338	8,837	9,200	
標普—AA+級至AA-級	502	5,421	1,202	3,161	404	10,690	9,688	
標普—A+級至A-級	825	10,896	1,720	6,599	851	20,891	23,000	
標普—BBB+級至BBB-級	819	9,972	1,679	4,017	638	17,125	17,720	
標普—其他	214	2,578	97	292	74	3,255	3,043	
	2,727	33,270	5,483	17,013	2,305	60,798	62,651	
穆迪—Aaa級	93	1,544	229	395	72	2,333	8,446	
穆迪—Aa1級至Aa3級	105	2,525	1,107	2,179	504	6,420	1,420	
穆迪—A1級至A3級	49	847	55	994	132	2,077	927	
穆迪—Baa1級至Baa3級	41	702	93	331	47	1,214	1,385	
穆迪—其他	10	125	—	4	1	140	307	
	298	5,743	1,484	3,903	756	12,184	12,485	
惠譽	18	349	60	166	18	611	527	
其他	297	5,353	144	2,433	194	8,421	8,345	
債務證券總額	3,340	44,715	7,171	23,515	3,273	82,014	84,008	

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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與外部評級可比較的基準評估的內部評級。於二零一三年十二月三十一日持有的未獲外部評級的84.21億英鎊債務證券總額(二零一二年：83.45億英鎊)已獲內部評級或未獲評級。該等評級分析如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
內部評級或未獲評級：		
AAA級至A-級	3,691	3,173
BBB級至B-級	3,456	3,810
低於B-或未獲評級	1,274	1,362
總計	8,421	8,345

大部分未獲評級的債務證券投資由SAIF及PAC分紅基金持有，該等債務證券投資為未經評級分析師計入且無相關內部評級的可換股債券及其他投資。未獲外部評級的非連結式股東支持業務的26.27億英鎊PRIL及其他年金及長期業務投資當中，6.05億英鎊獲內部AA+至AA-評級，9.48億英鎊獲內部A+至A-評級，8.68億英鎊獲內部BBB+至BBB-評級，6,500萬英鎊獲內部BB+至BB-評級，1.41億英鎊獲內部B+及以下評級或未獲評級。

d 資產管理業務

債務證券全為M&G (Prudential Capital)所持有。

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
M&G		
獲標普評為AAA級至A-級，或獲穆迪評為Aaa級至A3級	1,690	1,529
其他	355	310
M&G (包括Prudential Capital) 總額	2,045	1,839

e 資產抵押證券

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、債務抵押證券基金及其他資產抵押證券)於二零一三年十二月三十一日的持倉如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 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)：		
亞洲保險業務附註(i)	139	144
美國保險業務附註(ii)	4,692	5,626
英國保險業務(二零一三年：36% AAA，23% AA)附註(iii)	1,727	1,408
其他業務附註(iv)	667	566
	7,225	7,744
分紅業務：		
亞洲保險業務附註(i)	200	241
英國保險業務(二零一三年：60% AAA，12% AA)附註(iii)	5,765	5,850
	5,965	6,091
總計	13,190	13,835

附註

- (i) 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。於2億英鎊中，53% (二零一二年：63%) 獲評為投資級。
- (ii) 美國保險業務
於二零一三年十二月三十一日，美國保險業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券		
次級(二零一三年：10% AAA，10% AA)	255	261
Alt-A(二零一三年：1% AA，7% BBB)	270	323
優質(包括代理)(二零一三年：75% AA，2% A)	1,235	1,816
商業按揭抵押證券(二零一三年：43% AAA，22% AA)	2,339	2,639
債務抵押證券基金(二零一三年：25% AA，19% A)，包括次級證券的持倉零英鎊	46	44
其他資產抵押證券(二零一三年：25% AAA，20% AA)，包括次級證券的持倉6,900萬英鎊	547	543
總計	4,692	5,626

- (iii) 英國保險業務
於股東支持業務的持倉大部分與英國市場有關，主要涉及PRIL持有的投資。分紅業務的持倉14.90億英鎊(二零一二年：16.97億英鎊)與美國市場持倉有關，餘下則主要為英國市場持倉。
- (iv) 資產管理業務
資產管理業務於資產抵押證券的持倉由Prudential Capital持有，當中無次級證券的持倉。於6.67億英鎊中，85% (二零一二年：77%) 獲評為AAA級。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

f 集團主權債務及銀行債務持倉

於二零一三年十二月三十一日，本集團股東支持業務及分紅基金於主權債務及銀行債務證券的持倉：

主權債務持倉

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	股東支持業務	分紅基金	股東支持業務	分紅基金
意大利	53	53	51	59
西班牙	1	14	1	31
法國	19	–	18	–
德國	413	389	444	469
其他歐洲地區(主要為比利時及曼島)	45	45	50	41
歐洲大陸總計	531	501	564	600
英國	3,516	2,432	3,432	2,306
歐洲總計	4,047	2,933	3,996	2,906
美國†	3,045	4,026	3,725	3,547
其他地區(主要為亞洲)	3,084	1,508	3,069	1,401
總計	10,176	8,467	10,790	7,854

*二零一二年的比較業績已就追溯應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容及其產生的影響作出調整。

†美國主權債務持倉包括Jackson、英國及亞洲保險業務的持倉。

上表不包括為償付連結式負債及於合併單位信託及類似基金持有的資產。此外，上表不包括本集團合營企業業務所持主權債務的份額。如附註A2所闡述，該等業務於採用《國際財務報告準則》第11號後使用獨立項目權益法於資產負債表列賬。

銀行債務證券持有

股東支持業務	銀行債務證券 百萬英鎊						二零一三年 十二月 三十一日 總計	二零一二年 十二月 三十一日 總計
	優先債			後債債				
	有擔保	優先	優先債 總計	二級	一級	後債債 總計		
葡萄牙	-	45	45	-	-	-	45	37
愛爾蘭	-	17	17	-	-	-	17	16
意大利	-	30	30	-	-	-	30	39
西班牙	100	12	112	23	-	23	135	168
奧地利	-	-	-	12	-	12	12	11
法國	23	64	87	71	17	88	175	195
德國	-	3	3	63	-	63	66	22
荷蘭	-	14	14	57	81	138	152	182
歐洲大陸總計	123	185	308	226	98	324	632	670
英國	409	175	584	673	112	785	1,369	1,466
歐洲總計	532	360	892	899	210	1,109	2,001	2,136
美國	-	1,688	1,688	456	19	475	2,163	2,243
其他地區(主要為亞洲)	21	281	302	300	96	396	698	741
總計	553	2,329	2,882	1,655	325	1,980	4,862	5,120
分紅基金								
葡萄牙	-	6	6	-	-	-	6	6
愛爾蘭	10	-	10	-	-	-	10	6
意大利	15	67	82	-	-	-	82	75
西班牙	136	13	149	-	-	-	149	186
法國	12	168	180	57	-	57	237	157
德國	-	24	24	-	-	-	24	-
荷蘭	-	208	208	7	-	7	215	138
歐洲大陸總計	173	486	659	64	-	64	723	568
英國	598	442	1,040	635	20	655	1,695	1,904
歐洲總計	771	928	1,699	699	20	719	2,418	2,472
美國	-	1,942	1,942	129	143	272	2,214	2,083
其他地區(主要為亞洲)	108	638	746	174	182	356	1,102	655
總計	879	3,508	4,387	1,002	345	1,347	5,734	5,210

上表不包括為償付連結式負債及於合併單位信託及類似基金持有的資產。此外，上表不包括本集團合營企業業務所持主權債務的份額。如附註A2所闡述，該等業務於採用《國際財務報告準則》第11號後使用獨立項目權益法於資產負債表列賬。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.4 貸款組合

貸款按攤銷成本扣除減值入賬，惟以下除外：

- 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，此乃由於該貸款組合按公允價值基準管理及評估；及
- 美國保險業務中為支持再保險安排下的留存資金負債而持有的若干保單貸款，且同樣透過損益按公允價值列賬。

計入財務狀況報表的金額分析如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲 ^{附註(a)}	922	1,006
美國 ^{附註(b)}	6,375	6,235
英國 ^{附註(c)}	4,173	4,303
資產管理業務		
M&G ^{附註(d)}	1,096	1,199
總計	12,566	12,743

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

a 亞洲保險業務

本集團亞洲保險業務貸款包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
按揭貸款†	57	43
保單貸款†	611	602
其他貸款‡	254	361
亞洲保險業務貸款總額	922	1,006

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

† 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，均獲兩家當地評級機構評為投資級別。

b 美國保險業務

本集團美國保險業務貸款包括：

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊		
	支持留存資金 負債的貸款	其他貸款	總計	支持留存資金 負債的貸款	其他貸款	總計
按揭貸款*	—	3,671	3,671	—	3,543	3,543
保單貸款†	1,887	817	2,704	1,842	850	2,692
美國保險業務貸款總計	1,887	4,488	6,375	1,842	4,393	6,235

* 所有按揭貸款均為以物業抵押的商業按揭貸款。這些物業類型主要包括工業、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：

	二零一三年 %	二零一二年 %
工業	28	29
多戶住宅	30	25
寫字樓	13	17
零售	19	19
酒店	9	10
其他	1	-
	100	100

† 保單貸款已全部由個人以壽險保單或年金保單作為抵押。二零一二年下半年度收購REALIC包括為再保險安排下的留存資金負債而持有，並按公允價值計量且其變動計入損益的保單貸款。該等保單貸款於二零一三年十二月三十一日的價值為18.87億英鎊(二零一二年：18.42億英鎊)。所有其他保單貸款按攤銷成本減任何減值入賬。

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650萬英鎊(二零一二年：630萬英鎊)。組合目前的估計平均貸款與價值比率為61%(二零一二年：65%)。

於二零一三年十二月三十一日，Jackson擁有賬面價值為4,700萬英鎊(二零一二年：7,800萬英鎊)的按揭貸款，貸款協議的合約條款已重新調整。

c 英國保險業務

本集團英國保險業務貸款包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
SAIF及PAC分紅子基金：		
按揭貸款†	1,183	1,311
保單貸款	12	16
其他貸款‡	1,629	1,712
SAIF及PAC分紅子基金貸款總計	2,824	3,039
股東支持業務：		
按揭貸款†	1,345	1,259
其他貸款	4	5
股東支持業務貸款總計	1,349	1,264
英國保險業務貸款總計	4,173	4,303

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

† 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13.45億英鎊中，84%與平均貸款與物業價值比率為30%的終身(權益解除)按揭業務有關。

‡ PAC分紅基金持有的其他貸款均為商業貸款且主要由銀團貸款構成。

d 資產管理業務

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，但大部分並無外部信貸評級。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：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
貸款及應收款項內部評級：		
AAA級	108	-
AA+級至AA-級	28	-
BBB+級至BBB-級	516	836
BB+級至BB-級	174	339
B+級至B-級	250	24
其他	20	-
M&G(包括Prudential Capital)的貸款總額	1,096	1,199

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債—分類及計量續

C3.5 金融工具—額外資料

a 市場風險

i 流動性分析

金融負債的合約到期日期

下表載列金融負債適用類別的合約到期日期(不包括分開呈列的衍生負債及投資合約)。金融負債以假設條件與年末條件相一致的情況下到期應付的未貼現現金流量(包括合約利息支付)列於與合約到期日期相關的一欄。

二零一三年 百萬英鎊									
	賬面總值	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	無指定到期日	合計
金融負債									
股東出資業務的核心結構性借款 ^{C61}	4,636	166	928	1,100	823	1,196	2,542	1,721	8,476
股東出資業務應佔經營借貸 ^{C62}	2,152	1,790	375	—	—	—	—	—	2,165
分紅基金應佔借款 ^{C62}	895	118	406	211	48	12	70	189	1,054
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	2,074	2,074	—	—	—	—	—	—	2,074
其他負債	3,736	1,526	44	58	—	—	—	2,108	3,736
合併單位信託基金及類似基金單位	5,278	5,278	—	—	—	—	—	—	5,278
持有人應佔資產淨值	3,307	3,049	24	39	79	74	386	—	3,651
其他應付賬款	22,078	14,001	1,777	1,408	950	1,282	2,998	4,018	26,434
二零一二年* 百萬英鎊									
	賬面總值	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	無指定到期日	合計
金融負債									
股東出資業務的核心結構性借款 ^{C61}	3,554	140	791	603	958	1,038	691	1,753	5,974
股東出資業務應佔經營借貸 ^{C62}	2,245	1,708	558	—	—	—	—	—	2,266
分紅基金應佔借款 ^{C62}	968	115	542	199	71	12	73	129	1,141
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	2,381	2,381	—	—	—	—	—	—	2,381
其他負債	3,442	934	45	5	—	—	—	2,458	3,442
合併單位信託基金及類似基金單位	5,145	5,145	—	—	—	—	—	—	5,145
持有人應佔資產淨值	2,701	2,435	23	36	73	70	406	—	3,043
其他應付賬款	20,436	12,858	1,959	843	1,102	1,120	1,170	4,340	23,392

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

衍生工具期滿分析

下表載列衍生工具總持倉及淨持倉，以及衍生工具淨持倉的到期狀況：

	衍生工具淨持倉的賬面值 百萬英鎊			衍生工具淨持倉的到期狀況 百萬英鎊				合計
	衍生資產	衍生負債	衍生工具淨持倉	一年或以下	一年至三年	三年至五年	五年以上	
二零一三年	2,329	(1,689)	640	697	(12)	(9)	18	694
二零一二年*	3,862	(2,832)	1,030	1,022	(22)	(14)	(50)	936

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

大部分衍生資產及負債以公允價值於「一年或以下」一欄呈列，體現其管理基準（即主要管理資產或負債價值風險）。本集團並無現金流量對沖，合約到期日期一般情況下不會被視為了解該等工具的現金流量時間選擇的關鍵因素。唯一的例外是已充分預期僅出於匹配單獨持有的資產及負債現金流量目的而將持有至到期的若干已確認利率掉期。就該等工具而言，以假設條件與年末條件相一致的情況下根據掉期合約到期應付的未貼現現金流量（包括合約利息支付）列於與衍生工具的合約到期日期相關的一欄。

下表呈列按未貼現基準的投資合約到期狀況（調整至最接近的10億英鎊）。於編製歐洲內含價值基準業績時，到期狀況乃以預期給付付款現金流量為基礎，將其作為釐定有效業務價值的一個環節。

	十億英鎊							賬面值總額
	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	未貼現價值總額	
二零一三年	5	18	17	13	10	9	72	56
二零一二年	4	16	15	11	8	10	64	52

大部分投資合約可選擇提前退保，但通常會收取退保罰款或其他罰款。因此，儘管大部分合約聲稱合約到期日可定為一年或以下，但在現實情況下額外的收費及合約條款意味著這種情況在實際操作中出現的可能性不大，更有用的資料是呈列有關預期付款的資料。

上述到期狀況不包括若干企業單位連結式業務，其保單持有人負債總額為130億英鎊（二零一二年：120億英鎊），該等負債並無指定到期日但需於要求時償還。

該表按未折現基準編製，因此所呈列的壽險投資合約數額與財務狀況報表所呈列者有出入。按折現基準的長期業務合約（包括保險及投資合約）的存續期資料載於C4節。

本集團大部分金融資產乃持作支持本集團保單持有人負債。儘管資產／負債匹配乃管理保單持有人負債（無論屬保險類別還是投資類別）的一個重要部分，但該狀況主要涉及市場風險而非流動性風險的管理。於各業務單位內，資產／負債匹配乃針對各個組合分別進行。

就流動性風險而言，保單持有人負債的很大部分包含酌情參與退保價值或退保手續費，意味著本集團的多個負債預期將長期持有。本集團的多個投資組合為可予銷售證券，因此可迅速轉換為流動資產。

基於上述原因，就評估本集團流動性風險的性質及程度而言，按合約到期情況分析本集團資產被視為非必要。

ii 市場及其他金融風險

本集團金融工具不計抵押品撥備或保單持有人虧損分配前的最大信貸風險以資產負債表中面臨信貸風險的金融工具的賬面值表示。該等資產包括現金及現金等價物、存款、債務證券、貸款及衍生資產以及其他應收賬款，其賬面值於本附註起始部分披露，衍生資產則於下文附註(b)披露。衍生工具相關抵押品的資料載於下文附註(c)。附註C3.4闡述了本集團持有該等貸款的安全情況（如本附註起始部分所述）。

於貸款及應收款項總額中，1,400萬英鎊（二零一二年：2,500萬英鎊）已逾期但未減值。於已逾期但未減值款項總額中，900萬英鎊逾期不超過一年（二零一二年：1,800萬英鎊）。本集團預期將會全額收回上述貸款及應收款項。

由於非逾期或未減值元素與組合總額之間的差異並不重大，並無就組合總額中的非逾期或未減值貸款或應收款項元素提供進一步分析。

倘未經重新磋商條款則會成為已逾期或減值的金融資產達5,900萬英鎊（二零一二年：8,600萬英鎊）。

C：資產負債表附註續

C3：資產及負債一分類及計量續

此外，本集團於年內持有持作抵押的其他抵押品為零英鎊（二零一二年：1,600萬英鎊），該等抵押品主要由易於轉換為現金的資產構成。

抵押及質押的進一步詳情載於下文附註(c)。

iii 外匯風險

於二零一三年十二月三十一日，本集團以除相關業務單位的功能貨幣以外的貨幣（主要為美元及歐元）持有的金融資產及金融負債所佔比例分別為20%（二零一二年：19%）及7%（二零一二年：7%）。

於金融資產當中，有58%（二零一二年：56%）由PAC分紅基金持有。該等金融資產有助PAC分紅基金投資於海外股票市場。

於金融負債當中，有28%（二零一二年：28%）由PAC分紅基金所持有。該等金融負債主要涉及外幣借貸。

本集團使用衍生工具（主要是遠期貨幣合約）緩解上述持倉的內在外匯風險（下文附註(b)）。

於二零一三年利潤表內確認的匯兌虧損（以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具所產生者除外）金額為2.84億英鎊（二零一二年：2.13億英鎊虧損）。此金額由100萬英鎊的中期票據負債收益（二零一二年：100萬英鎊虧損）及2.85億英鎊主要由PAC分紅基金的投資所產生的淨虧損（二零一二年：2.12億英鎊淨虧損）構成。中期票據負債收益／虧損完全被以公允價值計量且其變動計入損益的交叉貨幣掉期的價值變動所抵銷。

b 衍生工具及對沖

衍生工具

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

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

於二零一三年十二月三十一日，衍生資產及負債的公允價值總餘額如下：

二零一三年 百萬英鎊						
	亞洲 保險業務	美國 保險業務	英國 保險業務	資產管理	未分配至 某一分部	集團合計
衍生資產	41	766	1,472	47	3	2,329
衍生負債	(58)	(515)	(804)	(112)	(200)	(1,689)
	(17)	251	668	(65)	(197)	640

二零一二年* 百萬英鎊						
	亞洲 保險業務	美國 保險業務	英國 保險業務	資產管理	未分配至 某一分部	集團合計
衍生資產	927	1,546	1,349	38	2	3,862
衍生負債	(837)	(645)	(1,010)	(150)	(190)	(2,832)
	90	901	339	(112)	(188)	1,030

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

上述衍生資產載於財務狀況報表的「其他投資」內，並用於高效的組合管理，以獲得成本效益並根據本集團的投資策略於各類市場進行有效投資，同時管理利率、貨幣、信貸及其他業務風險。本集團亦採用利率衍生工具減低利率波動風險，特別是：

- 英國分紅基金使用衍生工具提升組合管理效率或降低投資風險。英國年金業務則使用衍生工具協助匹配資產及負債現金流量。
- 美國業務及部分英國業務持有大量利率敏感型投資，而該等投資含有預期會出現一定程度違約的信貸風險。這些實體已購入若干掉期期權，以管理若干相關資產的違約風險，從而減少為支持資產而持有的監管資本金額；及
- 部分產品，尤其是於美國出售的產品，具有若干與股指掛鈎的保證特徵。保證產品負債與相關資產表現的錯配會令本集團面臨股指風險。為減低這種風險，相關業務單位購入掉期期權、股票期權及期貨，以使資產表現與股指型產品的負債相匹配。

對沖

本集團已正式評估及記錄以下國際會計準則第39號項下對沖的有效性。

公允價值對沖

本集團已選擇指定若干固定至浮動利率的掉期為公允價值對沖，以對沖本集團若干經營借貸的利率變動的公允價值風險。所有對沖均於二零一三年一月前終止。於二零一三年十二月三十一日，上述指定為公允價值對沖的衍生工具的公允價值為少於100萬英鎊資產。

有關公允價值對沖的對沖工具公允價值變動淨收益30萬英鎊(二零一二年：淨虧損300萬英鎊)及對沖項目的淨虧損30萬英鎊(二零一二年：淨收益300萬英鎊)均於利潤表入賬。

淨投資對沖

本集團已指定合共35.5億美元(二零一二年：28.5億美元)的永久後償資本證券為淨投資對沖，以對沖Jackson淨投資相關的貨幣風險。於二零一三年十二月三十一日，後償資本證券的賬面值為21.33億英鎊(二零一二年：17.46億英鎊)。於財務狀況報表日期由借貸換算為英鎊產生的匯兌收益4,600萬英鎊(二零一二年：虧損8,100萬英鎊)於股東權益折算準備金內認列。上述淨投資對沖為全部有效。

本集團目前並無現金流量對沖。

c 解除確認、抵押及抵銷

證券借出及逆向回購協議

本集團已訂立證券借出(包括回購協議)，據此將證券批量借貸予第三方(主要為大型經紀公司)。根據協議須作為抵押品持有的超過借出證券公允價值的金額取決於抵押品的質素(按日計算)。貸出證券不會於本集團合併財務狀況報表中刪除，而是保留在適當的投資類別內。抵押品通常包括現金、債務證券、股本證券及信用證。

於二零一三年十二月三十一日，本集團已借出證券37.91億英鎊(二零一二年：30.15億英鎊)，其中29.10億英鎊(二零一二年：20.47億英鎊)由PAC分紅基金借出，並根據上述協議持有抵押品39.30億英鎊(二零一二年：31.37億英鎊)，其中30.12億英鎊(二零一二年：21.38億英鎊)由PAC分紅基金持有。

於二零一三年十二月三十一日，本集團訂立逆向回購交易，據此購入證券並負責重新出售證券。就此等交易持有的抵押品公允價值為99.31億英鎊(二零一二年：84.54億英鎊)。

此外，於二零一三年十二月三十一日，本集團訂立回購交易，據此已質押的抵押品公允價值為現金1,700萬英鎊及證券5.24億英鎊(二零一二年：質押證券1億英鎊)。

衍生工具交易項下的抵押及質押

於二零一三年十二月三十一日，本集團就負債作出抵押7.80億英鎊(二零一二年：7.54億英鎊)，並就場外衍生工具交易持有抵押品14.32億英鎊(二零一二年：19.64億英鎊)。

有關交易根據包括標準證券借出及回購協議(倘相關)在內的抵押交易中常見及通用的條款進行。

C：資產負債表附註續**C3：資產及負債—分類及計量續****抵銷資產及負債**

本集團的衍生工具、回購協議及證券借出協議均受總淨額結算安排及抵押安排的規限。與交易對手方訂立總淨額結算安排，讓本集團有權在違約或破產的情況下抵銷應付及應收該交易對手方的款項。本集團將總淨額結算安排項下的款項按總額基準於合併資產負債表認列。

下列各表呈列有關本集團須受總淨額結算安排規限的金融工具的總金額及淨金額資料：

	二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊				
	於合併財務 狀況報表 呈列的 總金額 附註(i)	並未於合併財務狀況報表抵銷的總金額			淨金額
		金融工具 附註(ii)	現金抵押	證券抵押 附註(iii)	
金融資產：					
衍生資產	2,136	(832)	(555)	(631)	118
逆向回購協議	9,931	-	-	(9,931)	-
	12,067	(832)	(555)	(10,562)	118
金融負債：					
衍生負債	(1,479)	832	222	333	(92)
證券借出	(1,242)	-	1,242	-	-
回購協議	(541)	-	17	524	-
總金融負債	(3,262)	832	1,481	857	(92)
	二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊				
	於合併財務 狀況報表 呈列的 總金額 附註(i)	並未於合併財務狀況報表抵銷的總金額			淨金額
		金融工具 附註(ii)	現金抵押	證券抵押 附註(iii)	
金融資產：					
衍生資產	3,683	(1,868)	(536)	(989)	290
逆向回購協議	8,454	-	-	(8,454)	-
	12,137	(1,868)	(536)	(9,443)	290
金融負債：					
衍生負債	(2,552)	1,868	205	70	(409)
證券借出	(2,017)	-	2,017	-	-
回購協議	(100)	-	-	100	-
總金融負債	(4,669)	1,868	2,222	170	(409)

附註

- (i) 本集團並未抵銷於合併財務狀況報表呈列的任何金額。
(ii) 指可根據總淨額結算安排或類似安排(即本集團不符合完全標準於合併財務狀況報表作抵銷)予以抵銷的金額。
(iii) 不包括於交易所交易的衍生工具組合的初始保證金。

在上表中，於合併財務狀況報表呈列的資產或負債金額首先以具有總淨額結算安排或類似安排賦予的抵銷權的金融工具予以抵銷，任何餘下金額以現金及證券抵押品予以對沖。抵押品的實際金額可能高於上表中呈列的金額。

d 金融資產減值

根據載列於附註A3(j)的本集團會計政策，已就可供出售證券、貸款及應收賬款進行減值審閱。此外，已就再保險公司應佔保險合約負債進行減值審閱。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團就可供出售證券及貸款及應收款項認列減值撥回1,700萬英鎊(二零一二年：(5,000)萬英鎊虧損)，其分析如下表所示。

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
Jackson持有的可供出售證券	(8)	(37)
貸款及應收款項*	25	(13)
減值淨進賬(支出)，扣除撥回	17	(50)

* 涉及英國分紅基金持有的貸款及Jackson持有的按揭貸款：

就可供出售證券認列的減值為(800)萬英鎊(二零一二年：(3,700)萬英鎊)，有關金額來自：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
住宅按揭抵押證券	(3)	(8)
上市固定收益	-	(2)
其他	(5)	(27)
	(8)	(37)

就住宅按揭抵押證券認列的減值，主要由於該等證券現金流量預期減少所致。該等證券主要以低於投資級別證券的分散集合作為抵押。在800萬英鎊(二零一二年：3,700萬英鎊)減值虧損中，前五家個別公司發行人所佔比例達57%(二零一二年：74%)，反映出相關公司的經營前景轉差。上述減值虧損已記入利潤表「投資回報」內。

Jackson債務證券組合經積極管理，並由信貸分析師進行密切監督及報告持倉的信貸質量。Jackson繼續按個別情況檢討本身的投資，以決定任何公允價值下降是否代表出現減值。此外，對於結構性證券投資，須對未來估計現金流量(包括預期及壓力情境)進行嚴格審閱，以確定合約付款的潛在不足(包括利息及本金)。當本公司預測出現合約付款不足時，會就結構性證券扣除減值支出。不會造成確認虧損的情況並不常見。然而，某些結構性證券並無單一釐定的日後現金流量，而是可能出現一個估計的合理範圍。由於上述可變性，可能存在根據管理層的基礎情形假設推測的現金流量不足很少，以至對基礎情形假設的相對較小及合理的變動無須確認減值虧損。減值虧損反映公允價值與賬面值之差額。

於二零一三年，本集團出售可供出售證券產生的已變現總虧損為2,200萬英鎊(二零一二年：4,400萬英鎊)，其中72%(二零一二年：64%)與出售十名個別發行人的定息到期證券相關，出售該等證券是旨在限制未來信貸虧損風險的風險減低計劃的一部分。2,200萬英鎊(二零一二年：4,400萬英鎊)當中，500萬英鎊(二零一二年：2,300萬英鎊)與出售減值及不良證券虧損有關。

評估減值是否出現時所倚賴的主要假設，其可能合理變動的影響取決於附註A3(j)所述的因素。表明未來會否出現相關減值及潛在承擔風險的金額的指標，為以可供出售基準列賬的定息到期證券的未變現總虧損狀況，同時參照該等錄得未變現虧損的證券被持續持有的時間，以及有關證券的到期日。

於二零一三年，根據《國際財務報告準則》歸類為可供出售並處於未變現虧損狀況的定息到期證券的未變現虧損總額為8.49億英鎊(二零一二年：1.78億英鎊)。附註B1.2及C3.3載有關於Jackson的可供出售證券的減值支出及未變現虧損的進一步詳情。

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘

該附註提供本集團財務狀況報表中保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘的相關資料：

C4.1 負債變動及存續期

C4.1(a) 集團概覽

i 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

	保險業務 百萬英鎊			總計
	亞洲 附註C41(b)	美國 附註C41(c)	英國 附註C41(d)	
於二零一二年一月一日	30,912	69,189	136,189	236,290
包括：				
於合併財務狀況報表的保單持有人負債*	28,110	69,189	127,024	224,323
於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	50	–	9,165	9,215
本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [§]	2,752	–	–	2,752
流量淨額：				
保費	5,620	14,907	8,340	28,867
退保	(2,541)	(4,356)	(4,785)	(11,682)
期滿／身故	(658)	(954)	(8,009)	(9,621)
流量淨額	2,421	9,597	(4,454)	7,564
股東轉撥(稅後)	(31)	–	(205)	(236)
投資相關項目及其他變動	2,178	4,241	13,006	19,425
外匯折算差額	(816)	(3,678)	(98)	(4,592)
收購REALIC ^{附註D1}	–	12,912	–	12,912
於二零一二年十二月三十一日／二零一三年一月一日	34,664	92,261	144,438	271,363
包括：				
於合併財務狀況報表的保單持有人負債*	31,501	92,261	133,912	257,674
於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	63	–	10,526	10,589
本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [§]	3,100	–	–	3,100
日本壽險業務重新分類為持作出售 [†]	(1,026)	–	–	(1,026)
流量淨額：				
保費	6,555	15,951	7,378	29,884
退保	(2,730)	(5,087)	(4,582)	(12,399)
期滿／身故	(997)	(1,229)	(8,121)	(10,347)
流量淨額	2,828	9,635	(5,325)	7,138
股東轉撥(稅後)	(38)	–	(192)	(230)
投資相關項目及其他變動	462	8,219	7,812	16,493
外匯折算差額	(2,231)	(2,704)	(117)	(5,052)
收購Thanachart Life ^{附註D1}	487	–	–	487
於二零一三年十二月三十一日	35,146	107,411	146,616	289,173
包括：				
於合併財務狀況報表的保單持有人負債*	31,910	107,411	134,632	273,953
於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	77	–	11,984	12,061
本集團應佔合營企業的保單持有人負債 [§]	3,159	–	–	3,159
保單持有人平均負債結餘 [‡]				
二零一三年	34,423	99,836	134,272	268,531
二零一二年	32,732	77,497	130,468	240,697

* 於合併財務狀況報表的二零一二年比較業績已就應用附註A2所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

† 日本壽險業務重新分類為持作出售，反映於二零一三年重新分類為持作出售後，於二零一三年一月一日持有的保單持有人負債價值。上述二零一三年分析中概無與日本有關的其他數額。比較數字包括日本壽險業務。倘二零一二年金額不包括日本壽險業務，二零一二年亞洲平均保單持有人負債結餘則為316.16億英鎊。

‡ 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並就年內收購及出售作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘，並就年內企業交易作出調整。

§ 本集團於合營企業的投資以權益方法於本集團資產負債表列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的合資企業壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

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金額。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。上表各項為包括分出再保險前的金額。

分析包括保費、索償及投資變動對保單持有人負債的影響。有關影響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。

ii 股東支持業務保單持有人負債變動的分析

股東支持業務	二零一二年* 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
於一月一日	18,269	69,189	46,048	133,506
流量淨額：				
保費	4,141	14,907	3,801	22,849
退保	(1,933)	(4,356)	(2,585)	(8,874)
期滿／身故	(226)	(954)	(2,345)	(3,525)
流量淨額 ^{附註(a)}	1,982	9,597	(1,129)	10,450
投資相關項目及其他變動	1,539	4,241	4,586	10,366
收購附屬公司	-	12,912	-	12,912
外匯折算差額	(577)	(3,678)	-	(4,255)
於十二月三十一日	21,213	92,261	49,505	162,979
包括：				
於合併財務狀況報表的保單持有人負債	18,113	92,261	49,505	159,879
本集團應佔合營企業的保單持有人負債	3,100	-	-	3,100

股東支持業務	二零一三年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
於一月一日	21,213	92,261	49,505	162,979
日本壽險業務重新分類為持作出售 ^{附註(b)}	(1,026)	-	-	(1,026)
保費	4,728	15,951	3,628	24,307
退保	(2,016)	(5,087)	(2,320)	(9,423)
期滿／身故	(363)	(1,229)	(2,346)	(3,938)
流量淨額 ^{附註(a)}	2,349	9,635	(1,038)	10,946
投資相關項目及其他變動	622	8,219	2,312	11,153
收購附屬公司	487	-	-	487
外匯折算差額	(1,714)	(2,704)	-	(4,418)
於十二月三十一日	21,931	107,411	50,779	180,121
包括：				
於合併財務狀況報表的保單持有人負債	18,772	107,411	50,779	176,962
本集團應佔合營企業的保單持有人負債	3,159	-	-	3,159

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

附註

(a) 包括本集團保險合營企業的淨流量。

(b) 日本壽險業務重新分類為持作出售，反映於二零一三年重新分類為持作出售後，於二零一三年一月一日持有的保單持有人負債的價值。上述二零一三年分析中概無與日本有關的其他金額。

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘續

iii 保險合約負債及分紅基金未分配盈餘變動

本集團保單持有人負債(總額及再保險應佔)及分紅基金未分配盈餘年內變動的進一步分析如下：

	保險合約負債*		分紅基金 未分配盈餘
	總額 百萬英鎊	再保險公司 應佔 百萬英鎊	百萬英鎊
於二零一二年一月一日	180,363	1,486	9,215
計入利潤表及其他全面收入的收入及開支	16,561	-	1,381
收購REALIC	12,912	4,810	-
年內其他變動	-	(58)	-
外匯折算差額	(4,352)	(162)	(7)
於二零一二年十二月三十一日 / 二零一三年一月一日	205,484	6,076	10,589
日本壽險業務重新分類為持作出售	(1,026)	-	-
計入利潤表及其他全面收入的收入及開支	18,133	-	1,507
收購Thanachart Life	487	-	-
年內其他變動	-	56	-
外匯折算差額	(4,893)	(114)	(35)
於二零一三年十二月三十一日	218,185	6,018	12,061

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

iv 再保險公司應佔保險合約負債

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年*
	亞洲	美國	英國	總計	總計 百萬英鎊
保險合約負債	381	5,406	231	6,018	6,076
未付賠償	141	659	20	820	778
	522	6,065	251	6,838	6,854

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

本集團向其他保險公司分出若干業務。儘管分出保險並未解除本集團對其保單持有人的責任，但本集團訂立此類協議的目的在於管理其虧損風險。本集團會評估再保險公司的財務狀況，並監控再保險公司的類似地區、活動或經濟特徵信貸風險集中情況，以盡量減低再保險公司無力償付的風險。於二零一三年十二月三十一日，再保險公司應佔保險合約負債結餘為68.38億英鎊(二零一二年：68.54億英鎊)，本集團的英國及美國業務分出當中的96%(二零一二年：97%)，而上述數額當中，有93%(二零一二年：92%)來自獲標準普爾A-及以上評級的再保險公司。

瑞士再保險透過100%再保險協議保留若干已悉數抵押的前REALIC業務相關。Jackson於二零一二年收購REALIC業務(請參閱附註D1(b))。除透過收購REALIC獲取的再保險外，Jackson於本集團外分出的再保險業務主要涉及定期壽險、直接及假設意外及醫療業務，以及保證最低收入給付變額年金保證。就已分出業務收取的佣金淨額及向外部再保險公司分出的已發生賠款總額於二零一三年分別達3,700萬英鎊及2.78億英鎊(二零一二年：分別為2,400萬英鎊及1.23億英鎊)。於二零一三年或二零一二年概無任何再保險合約遞延收益或虧損。

本集團的亞洲及英國業務並無將巨額業務分保予本集團以外的公司。於二零一三年，本集團的英國保險業務承保英國年金保障保單負債若干方面出現長壽掉期，因而產生了《國際財務報告準則》稅前利潤一次性獲利2,700萬英鎊。年內承保的其他再保險合約於損益中認列的收益及虧損並不重大。

C41(b) 亞洲保險業務**i 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析**

亞洲保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額年初至年末的對賬如下：

	分紅業務 百萬英鎊	單位連結式 負債 百萬英鎊	其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一二年一月一日	12,643	12,015	6,254	30,912
包括：				
於合併財務狀況報表的保單持有人負債*	12,593	10,101	5,416	28,110
於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	50	–	–	50
本集團應佔合營企業的保單持有人負債†	–	1,914	838	2,752
保費：				
新業務	216	1,336	636	2,188
有效業務	1,263	1,292	877	3,432
	1,479	2,628	1,513	5,620
退保 附註(c)	(608)	(1,675)	(258)	(2,541)
期滿/身故	(432)	(30)	(196)	(658)
流量淨額 附註(b)	439	923	1,059	2,421
股東轉撥(稅後)	(31)	–	–	(31)
投資相關項目及其他變動	639	1,451	88	2,178
外匯折算差額 附註(a)	(239)	(361)	(216)	(816)
於二零一二年十二月三十一日/二零一三年一月一日	13,451	14,028	7,185	34,664
包括：				
於合併財務狀況報表的保單持有人負債*	13,388	11,969	6,144	31,501
於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	63	–	–	63
本集團應佔合營企業的保單持有人負債†	–	2,059	1,041	3,100
日本壽險業務重新分類為持作出售‡	–	(366)	(660)	(1,026)
保費：				
新業務	242	1,519	902	2,663
有效業務	1,585	1,301	1,006	3,892
	1,827	2,820	1,908	6,555
退保 附註(c)	(714)	(1,799)	(217)	(2,730)
期滿/身故	(634)	(46)	(317)	(997)
流量淨額 附註(b)	479	975	1,374	2,828
股東轉撥(稅後)	(38)	–	–	(38)
投資相關項目及其他變動 附註(d)	(160)	369	253	462
收購Thanachart life	–	–	487	487
外匯折算差額 附註(a)	(517)	(1,241)	(473)	(2,231)
於二零一三年十二月三十一日	13,215	13,765	8,166	35,146
包括：				
於合併財務狀況報表的保單持有人負債*	13,138	11,918	6,854	31,910
於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	77	–	–	77
本集團應佔合營企業的保單持有人負債†	–	1,847	1,312	3,159
保單持有人平均負債結餘‡				
二零一三年	13,263	13,714	7,446	34,423
二零一二年	12,990	13,022	6,720	32,732

* 於合併財務狀況報表的二零一二年比較業績已就應用附註A2所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

† 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，並就年內企業交易調整。

‡ 本集團於合資企業的投資以權益方法列賬，及上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國及印度的合資企業壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

§ 日本壽險業務重新分類為持作出售，反映於二零一三年重新分類為持作出售後，於二零一三年一月一日持有的保單持有人負債的價值。上述二零一三年分析中概無與日本有關的其他金額。二零一二年比較數字包括日本壽險業務。倘二零一二年金額不包括日本壽險業務，則其分紅業務、單位連結式業務及其他業務的二零一二年平均保單持有人負債結餘分別為129.90億英鎊、126.48億英鎊及59.78億英鎊，合計為316.16億英鎊。

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘續

附註

- (a) 年內變動已按截至二零一三年十二月三十一日止年度的平均匯率折算。期終結餘已按截至二零一三年十二月三十一日的收市現貨匯率折算。再次折算的差額計入外匯折算差額內。
- (b) 流量淨額由二零一二年的2421億英鎊增加407億英鎊至二零一三年的2828億英鎊，反映來自新業務的流量增加及有效保單的增長。
- (c) 二零一三年股東支持業務的退保率(於取消日本業務後按佔期初負債百分比表示)為10.0%，低於二零一二年錄得的10.6%。期滿/身故由二零一二年的658億英鎊增至二零一三年的997億英鎊，主要由於香港、新加坡及泰國的兩全產品到期的數量增加。
- (d) 二零一三年的投資相關項目及其他變動主要包括由於債券收益率上升導致分紅基金的債券錄得的未變現虧損，以及單位連結式及其他業務亞洲股票市場所產生的正投資收益。

ii 負債的存續期

下表列示保單持有人負債的賬面值。下表列示按已貼現基準，二零一三年及二零一二年就計及預計未來保費及投資回報的現金流量到期情況：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
保單持有人負債	31,910	31,501
	%	%
預計到期期限：		
0至5年	23	22
5至10年	20	19
10至15年	16	16
15至20年	12	13
20至25年	9	10
25年以上	20	20

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

iii 保單持有人負債(扣除再保險)及未分配盈餘合計

於二零一三年十二月三十一日，亞洲業務的保單持有人負債及未分配盈餘合計320億英鎊(二零一二年：316億英鎊)，乃扣除再保險2.51億英鎊(二零一二年：1.70億英鎊)且不包括合營企業在內，且其組成如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
香港	8,655	8,610
印尼	1,824	2,110
韓國	2,450	2,131
馬來西亞	3,434	3,226
新加坡	10,886	10,731
台灣	2,236	1,931
其他國家	2,251	2,655
亞洲業務總額	31,736	31,394

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

C41(c) 美國保險業務**i 保單持有人負債變動的分析**

美國保險業務保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額年初至年末的對賬如下：

美國保險業務	變額年金獨立賬戶負債 百萬英鎊	定額年金、保證投資合約及其他業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
於二零一二年一月一日	37,833	31,356	69,189
保費	10,361	4,546	14,907
退保	(2,149)	(2,207)	(4,356)
期滿／身故	(404)	(550)	(954)
流量淨額 ^{附註(b)}	7,808	1,789	9,597
自一般轉入獨立賬戶	1,577	(1,577)	-
投資相關項目及其他變動	4,014	227	4,241
外匯折算差額 ^{附註(a)}	(1,998)	(1,680)	(3,678)
收購REALIC ^{附註(d)}	64	12,848	12,912
於二零一二年十二月三十一日／二零一三年一月一日	49,298	42,963	92,261
保費	11,377	4,574	15,951
退保	(2,906)	(2,181)	(5,087)
期滿／身故	(485)	(744)	(1,229)
流量淨額 ^{附註(b)}	7,986	1,649	9,635
自一般轉入獨立賬戶	1,603	(1,603)	-
投資相關項目及其他變動 ^{附註(c)}	8,725	(506)	8,219
外匯折算差額 ^{附註(a)}	(1,931)	(773)	(2,704)
於二零一三年十二月三十一日	65,681	41,730	107,411
保單持有人平均負債結餘*			
二零一三年	57,489	42,347	99,836
二零一二年	43,549	33,948	77,497

* 平均值乃基於期初及期終結餘計算，並已就年內收購及出售作出調整。

附註

- (a) 年內變動已按156美元兌100英鎊(二零一二年：158美元兌100英鎊)的平均匯率折算。年終結餘已按166美元兌100英鎊(二零一二年：163美元兌100英鎊)的收市匯率折算。再次折算的差額記入外匯折算差額。
- (b) 年內流量淨額為96.35億英鎊，而二零一二年則為95.97億英鎊。毛流入額增加7%，主要反映變額年金新業務量增加。
- (c) 於二零一三年，變額年金獨立賬戶負債中的正投資相關項目及其他變動為87.25億英鎊，主要反映年內美國股票市場上漲。定額年金、保證投資合約及其他業務投資和其他變動主要反映年內保證儲備減少(反映股票價值及利率上升對該等儲備的影響)，被記入保單持有人賬戶的利息產生的一般賬戶儲備增加抵銷有餘。
- (d) 收購REALIC指於收購日期所收購的負債(未扣除已分出的再保險)。

ii 負債的存續期

下表列示保單持有人負債的賬面值。下表列示按已貼現基準，二零一三年及二零一二年現金流量到期情況：

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊		
	定額年金及其他業務(包括保證投資合約及類似合約)	變額年金	總計	定額年金及其他業務(包括保證投資合約及類似合約)	變額年金	總計
保單持有人負債	41,730	65,681	107,411	42,963	49,298	92,261
	二零一三年 %			二零一二年 %		
預計到期期限：						
0至5年	49	48	48	45	46	46
5至10年	27	31	30	27	31	29
10至15年	11	13	12	12	13	13
15至20年	6	5	5	7	6	6
20至25年	4	2	3	5	2	3
25年以上	3	1	2	4	2	3

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘續

C4.1(d) 英國保險業務

i 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

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年初至年末的對賬如下：

	SAIF及PAC 分紅子基金 百萬英鎊	股東支持基金及附屬公司		總計 百萬英鎊
		單位連結式 負債 百萬英鎊	年金及 其他長期業務 百萬英鎊	
於二零一二年一月一日	90,141	21,281	24,767	136,189
包含：				
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
保費	4,539	1,775	2,026	8,340
退保	(2,200)	(2,378)	(207)	(4,785)
期滿／身故	(5,664)	(658)	(1,687)	(8,009)
流量淨額 ^{附註(a)}	(3,325)	(1,261)	132	(4,454)
股東轉撥(稅後)	(205)	–	–	(205)
轉換	(236)	236	–	–
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	8,656	1,941	2,409	13,006
外匯折算差額	(98)	–	–	(98)
於二零一二年十二月三十一日／二零一三年一月一日	94,933	22,197	27,308	144,438
包含：				
保單持有人負債	84,407	22,197	27,308	133,912
分紅基金未分配盈餘	10,526	–	–	10,526
保費	3,750	2,150	1,478	7,378
退保	(2,262)	(2,263)	(57)	(4,582)
期滿／身故	(5,775)	(644)	(1,702)	(8,121)
流量淨額 ^{附註(a)}	(4,287)	(757)	(281)	(5,325)
股東轉撥(稅後)	(192)	–	–	(192)
轉換	(195)	195	–	–
投資相關項目及其他變動 ^{附註(b)}	5,695	2,017	100	7,812
外匯折算差額	(117)	–	–	(117)
於二零一三年十二月三十一日	95,837	23,652	27,127	146,616
包含：				
保單持有人負債	83,853	23,652	27,127	134,632
分紅基金未分配盈餘	11,984	–	–	11,984
保單持有人平均負債結餘*				
二零一三年	84,130	22,924	27,218	134,272
二零一二年	82,691	21,739	26,038	130,468

* 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) 淨流出由二零一二年的44.54億英鎊增加至二零一三年的53.25億英鎊。主要受實施推薦零售分銷審閱而導致年內分紅債券銷售額下降，及於二零一三年整批年金銷售額較二零一二年下降所致。該增長為單位連結式業務流出減少所部分抵銷。單位連結式業務的流入／流出水平受企業退休金計劃驅動，其中一兩個計劃的轉入或轉出會影響年內的流量水平。除該等交易外，於二零一三年單位連結式業務的流量淨額與二零一二年基本一致。
- (b) 投資相關項目及其他變動78.12億英鎊反映二零一三年英國股票市場強勁增長，部分被長期債券收益率上升對負債的影響所抵銷。

ii 負債的存續期

除多數單位化分紅債券及其他終身壽險合約之外，大部分英國保險業務合約均設有合約期限。實際上，合約屆滿期限反映死亡、屆滿或失效的較早者。此外，如附註A3.1所述，分紅合約負債包括按目前投資價值計算的預期日後紅利。實際應付金額將隨SAIF及分紅子基金的日後投資表現變動。

上列各表列示保單持有人負債的賬面價值。下表附註中列示就《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的現金流量到期情況。

二零一三年 百萬英鎊										
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			
	保險合約	投資合約	總計	分紅 子基金內 的非分紅 年金 (包括PAL)	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	總計
保單持有人負債	36,248	35,375	71,623	12,230	19,973	32,203	13,223	17,583	30,806	134,632
二零一三年 %										
預期到期期限：										
0至5年	42	40	41	33	28	30	39	40	39	38
5至10年	24	25	25	25	23	24	25	22	23	24
10至15年	14	17	16	18	18	18	16	16	16	16
15至20年	9	11	10	11	13	12	9	10	10	11
20至25年	5	5	5	6	8	8	5	6	6	6
25年以上	6	2	3	7	10	8	6	6	6	5
二零一二年 百萬英鎊										
	分紅業務			年金業務 (保險合約)			其他			
	保險合約	投資合約	總計	分紅 子基金內 的非分紅 年金 (包括PAL)	PRIL	總計	保險合約	投資合約	總計	總計
保單持有人負債	37,698	33,486	71,184	13,223	20,114	33,337	13,231	16,160	29,391	133,912
二零一二年 %										
預期到期期限：										
0至5年	45	39	42	30	26	27	35	28	31	36
5至10年	24	25	24	24	22	22	25	23	24	24
10至15年	13	17	15	18	17	18	17	17	17	16
15至20年	8	11	10	12	13	13	10	12	11	11
20至25年	5	6	5	8	9	9	6	9	8	7
25年以上	5	2	4	8	13	11	7	11	9	6

附註

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

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘續

C4.2 產品及釐定合約負債

a 亞洲

產品及保證的特點

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

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

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

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

根據當地市場狀況及監管規定，附註C4.2(c)所述關於英國業務的保證特點亦廣泛適用於香港分公司、新加坡及馬來西亞所承保的類似類型的分紅合約。分紅產品既具有保證成分又具有非保證成分。

非分紅長期產品是本集團按合約規定須對所有給付提供保證的唯一類型。單位連結式產品的保證水平為最低。由於業務的多元化性質及嚴格的產品定價，透過保費率保證對身故提供保障的風險屬低水平。

現金價值及利率保證分為三類：

— 到期價值

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

— 退保價值

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

— 利率保證

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

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

韓國壽險業務承保的具有保單持有人最低水平給付並按簽單時所設利率累計且不隨後續市場狀況而變動的終身人壽合約所佔比例不高，因為在韓國連結式及醫療業務的比例更高。於二零一三年十二月三十一日，韓國業務的非連結式負債及連結式負債分別為5.47億英鎊及19.05億英鎊(二零一二年：分別為5.05億英鎊及16.28億英鎊)。

釐定合約負債

就分紅業務而言，分紅基金的總價值乃受相關資產估值(有關變動主要於保單持有人負債及未分配盈餘的會計價值中反映)推動。同樣地，就單位連結式業務而言，附帶負債反映受單位基金投資價值推動的單位價值義務。

就股東支持非連結式業務而言，本集團《國際財務報告準則》賬目中的亞洲業務未來保單持有人給付撥備是根據當地公認會計準則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合經修訂的法定基準，或倘當地並無制定完善的公認會計準則且當地所承保的業務主要為非分紅及連結式業務，則美國公認會計準則原則乃作為最適當的呈報基準。

就應用本地公認會計準則並於必要時作出調整以符合經修訂的法定基準的國家而言，釐定合約負債的方法乃受本地償付能力基準推動。就本地償付能力採用以風險為基礎的資本框架的國家使用毛保費估值方法。根據毛保費估值法，所有現金流量乃使用最佳假設明確估值。

新加坡、馬來西亞、泰國及(自二零一三年起)印尼採用應用毛保費估值法的以風險為基礎的資本框架。在應用該方法時，會施加一項重複限制以避免在個人保單持有人層面產生負債準備金。

在越南，本公司於二零一二年在大致參照美國公認會計原則規定釐定的估值基準的基礎上改善負債估計基準。經作出該項變動後，越南的估計基準與採用毛保費估值法的國家的估計基準基本一致。

印度、日本、台灣及(直至二零一二年)越南採用美國公認會計準則計量保險資產及負債。就這些國家而言，非連結式業務的未來保單持有人給付撥備是以均衡淨保費法釐定，並就退保、維護及核賠開支計提撥備。各業務部門設立保單持有人給付撥備所用的利率視乎各項業務的情況而變化。

其他亞洲業務主要採用淨保費估值法釐定未來保單持有人給付撥備。

計量亞洲保險業務的保險資產及負債所用假設變動的影響於附註B4(a)披露。

b 美國

產品及保證的特點

Jackson向全美零售及機構客戶提供長期儲蓄及退休產品。Jackson提供定額年金(定額利率年金、定額指數年金及即期年金)、變額年金、壽險及機構產品。Jackson於二零一二年八月停止提供壽險產品。

i 定額年金

定額利率年金

於二零一三年十二月三十一日，定額利率年金佔Jackson保單及合約負債的10%(二零一二年：13%)。主要為延期年金產品，用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。這些產品允許基金的遞延稅項累計及靈活的支付選擇。

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

保單規定Jackson可酌情重設利率，但不得低於保證最低利率。於二零一三年十二月三十一日，Jackson的定額利率年金賬戶價值合計112億英鎊(185億美元)(二零一二年：117億英鎊(190億美元))，最低保證利率介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為3.05%(二零一二年：介乎1.0%至5.5%，平均保證利率為3.09%)。

Jackson於二零一三年承保的定額利率年金當中，約有50%(二零一二年：50%)提供市值調整，這對保單退保期內的退保行為既可能具有正面作用亦可能具有負面作用。這種根據公式作出的調整接近支持該產品的資產在利率上下變動時變現的價值變動。最低保證利率不受這種調整的影響。雖然市值調整有助減低若干定額年金的相關退保風險，但Jackson仍然就並無市值調整特點的保單承擔若干退保風險，並承擔所有定額利率年金的投資風險。在若干情況下，所持有的額外撥備反映存在過往提供但目前不再受現有資產組合盈利支持的保證。

定額指數年金

於二零一三年十二月三十一日，定額指數年金佔Jackson保單及合約負債的7%(二零一二年：8%)。儘管定額指數年金的架構各異，但一般均為延期年金，保單持有人可取得股權掛鉤回報(基於紅利率及上限)的一部分，但提供保證最低回報。保證最低利率一般設定為1.0%至3.0%。Jackson分配至指數基金的定額指數年金賬戶價值合計61億英鎊(102億美元)(二零一二年：56億英鎊(92億美元))，指數賬戶最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.85%(二零一二年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.82%)。Jackson亦提供若干定額指數年金產品的定息賬戶。定額指數年金的定息賬戶價值合計15億英鎊(25億美元)(二零一二年：15億英鎊(23億美元))，最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.56%(二零一二年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為2.53%)。

Jackson使用與相關指數掛鉤的期貨及期權，並透過抵銷變額年金產品的股票風險，對沖定額指數產品的股本回報風險。該等對沖成本於設定指數紅利率或上限時加以考慮。Jackson承擔這些產品的投資及若干退保風險。

即期年金

於二零一三年十二月三十一日，即期年金佔Jackson保單及合約負債的1%(二零一二年：1%)。即期年金保證始於購買後一年之內的一系列支付並於固定年期持續及/或直至保單持有人壽終。如有關期限為直至保單持有人壽終，則Jackson的主要風險為死亡率風險及再投資風險。有關產品的隱含利率基於簽發保單時的市場狀況並於年金期限內得以保證。

ii 變額年金

於二零一三年十二月三十一日，變額年金佔Jackson保單及合約負債的65%(二零一二年：60%)。變額年金為延期年金，與利率敏感年金及定額指數年金擁有相同的稅項優惠及支付選擇。變額年金亦用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。

變額年金與利率敏感或定額指數年金的主要區別在於投資風險及回報。如果保單持有人選擇變額年金，投資回報率取決於選定基金組合的表現。保單持有人可將其投資分配於定額或選定變額賬戶。變額賬戶的投資風險由保單持有人承擔，而定額賬戶的投資風險則由Jackson透過保證最低固定回報率承擔。於二零一三年十二月三十一日，6%(二零一二年：8%)的變額年金存於定額賬戶。Jackson變額年金的定額賬戶價值合計42億英鎊(70億美元)(二零一二年：43億英鎊(70億美元))，最低保證利率介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.85%(二零一二年：介乎1.0%至3.0%，平均保證利率為1.89%)。

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘續

Jackson發行變額年金合約，其中Jackson以合約形式向合約持有人保證：a)經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；b)經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或c)經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於下列情況應付的給付：身故時(保證最低身故給付)、年金化(保證最低收入給付)，或於累積期間特定日期(保證最低提取給付及保證最低累積給付)。Jackson使用附註C7.3所載的股票期權及期貨合約對沖上述風險。保證最低累積給付及保證最低收入給付已不再提供，而現有保證最低收入給付保障則已基本購買再保險。

Jackson於二零一二年三月推出Elite Access，該產品並無保證給付，但為另類投資提供節稅方法。二零一三年的整付保費銷售額為25.85億英鎊(二零一二年：8.49億英鎊)。

iii 賬戶價值的整體分派

下表顯示介乎最低保證利率範圍(如上文附註i至ii所述)的定額年金(定額利率及定額指數)及變額年金定額賬戶於截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日的賬戶價值分派：

最低保證利率	賬戶價值	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
1.0%	3,012	2,534
> 1.0%至2.0%	8,349	8,374
> 2.0%至3.0%	8,867	9,174
> 3.0%至4.0%	1,163	1,236
> 4.0%至5.0%	1,460	1,518
> 5.0%	197	209
合計	23,048	23,045

iv 壽險

於二零一三年十二月三十一日，壽險產品佔Jackson保單及合約負債的14%(二零一二年：15%)。自二零一二年八月一日起，Jackson不再銷售壽險產品，但於二零一二年九月收購REALIC後壽險產品保單有所增加。壽險產品包括定期壽險及利率敏感壽險(萬用壽險及變額萬用壽險)。定期壽險在既定期限內提供保障，於受保人身故時向指定受益人提供給付。萬用壽險為受保人終生提供永久個人壽險，兼具儲蓄成分。變額萬用壽險是一種提供身故給付保障並能讓保單持有人賬戶投資獨立賬戶基金的壽險保單。就若干定額萬用壽險計劃而言，所持有的額外撥備反映存在過往提供但目前不再受現有資產組合盈利支持的保證。

於二零一三年十二月三十一日，Jackson利率敏感的有效壽險業務的賬戶總值為57億英鎊(95億美元)(二零一二年：60億英鎊(97億美元))，最低保證利率介乎2.5%至6.0%，平均保證利率為4.65%(二零一二年：介乎2.5%至6.0%，平均保證利率為4.67%)。下表顯示介乎最低保證利率範圍的利率敏感壽險業務於截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日的賬戶價值分派：

最低保證利率	賬戶價值	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
< 2.0%	—	—
> 2.0%至3.0%	182	183
> 3.0%至4.0%	2,182	2,141
> 4.0%至5.0%	1,908	2,097
> 5.0%	1,456	1,550
合計	5,728	5,971

v 機構產品

Jackson的機構產品包括保證投資合約、融資協議(包括就Jackson參與美國聯邦住房貸款銀行計劃簽訂的協議)及中期票據融資協議。於二零一三年十二月三十一日，機構產品佔保單及合約負債的3%(二零一二年：3%)。根據傳統保證投資合約，保單持有人須整筆支付按金。所支付的利率於合約簽發時固定及釐定。如果早於合約既定期限提取所存資金，則作出與市值調整相若的調整。

根據融資協議，保單持有人或存入整筆按金，或按規定定期存入款項。Jackson同意支付可能為固定的利率，但通常為與外部指數掛鈎的浮動短期利率。融資協議的平均期限為一至兩年。於二零一三年及二零一二年，概無保單持有人可發出少於90日通知終止的融資協議。

釐定合約負債

就保險合約而言，按照《國際財務報告準則》第4號應用經修訂法定基準的申報，只要符合公司法規定、英國公認會計準則標準及英國保險業協會推薦實務公告，則允許反映過往應用的英國公認會計準則基準。因此，與附註A3.1所闡釋的基準一致，就Jackson而言，保險資產及負債的賬面值已基於美國公認會計準則於集團賬目合併入賬。Jackson保單獲得成本的遞延及攤銷概況請參閱附註C5.1(b)。

根據美國公認會計準則，投資合約(美國公認會計準則所界定者)會首先應用追溯按金法入賬以釐定保單持有人給付的負債，其後則加上三個潛在額外金額。該等金額為：

- 就保險公司於未來期間提供服務而償付的任何已評定金額(即遞延收入)；
- 過往就保單持有人於合約終止時可獲退還的任何已評定金額；及
- 合約的任何可能未來虧損(即保費不足)。

該等合約的資本化保單獲得成本及遞延收入於合約賬簿期限攤銷。估計毛利的現值一般採用保單持有人結餘的累計利率(有時稱為合約利率)計算。估計毛利包括下列要素的估計數字，各個估計數字將根據下列個別要素金額於合約賬簿期限的最佳估計來釐定(不計及不利偏差)：

- 預計就死亡率計算的金額減給付賠款超逾相關保單持有人結餘的金額；
- 預計就合約管理計算的金額減合約管理所引致的成本；
- 預計自保單持有人結餘投資賺取的金額減記入保單持有人結餘的利息；
- 預計於合約終止時針對保單持有人結餘計算的金額(有時稱為退保手續費)；及
- 其他預期計算及記入。

正如上文所述，Jackson所承保的變額年金合約可規定保證最低身故給付、保證最低收入給付、保證最低提取給付及保證最低累積給付特點。一般而言，這些給付的負債乃根據美國公認會計準則透過採用按照最佳估計持續率假設的未來給付及費用的估計數字而入賬。

根據美國公認會計準則(根據《國際財務報告準則》「可予繼續採用」的會計基準)訂明若干保證特點應如何入賬，據此，保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債藉估計給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額以及根據預期計算總額於合約期限按比例確認有關超出數額，於各期期末釐定。於二零一三年十二月三十一日，該等負債定值時，採用一系列確定性的投資表現情境、7.4%(二零一二年：8.4%)的平均投資回報以及與攤銷資本化保單獲得成本所採用者相同的退保、死亡率及費用假設。

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

保證最低收入給付本質上已獲充分分保，惟受適度扣減及年度賠款限制約束。由於該再保險給付乃以淨額結算，根據國際會計準則第39號，被視為衍生工具，因此將以公允價值確認，而公允價值變動作為衍生工具短期波動的組成部分入賬。根據國際會計準則第39號，直接保證最低收入給付負債不會被視為衍生工具，因此，此種單方面的按市值計算會產生會計錯配。

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，計算直接保證最低收入給付負債所採用的假設與計算保證最低身故給付及「終生」保證最低提取給付負債所採用者相同。根據國際會計準則第39號，不具有「終生」特點的保證最低提取給付被視為嵌入式衍生工具。因此，就該等給付的撥備將以公允價值確認。除對沖業績外，該等準備金的變動連同計入準備金的賠付及相關費用亦計入短期波動，以剔除以長期投資回報為基礎的經營溢利的市場影響。

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘續

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

Jackson對根據國際會計準則第39號按公允價值列賬的保證最低提取給付及保證最低收入給付再保險嵌入式衍生工具的波動進行假設時，乃依據五至十年期的市場引伸波動(假設市場流動性充足)，其後分級至超出該水平的長期歷史波動水平，且在釐定貼現率時明確計及Jackson本身的信貸風險。

不履約風險乃透過採用源自AA公司信貸曲線的貼現利率而被納入有關計算。其他風險邊際(尤其就市場流動性不足及保單持有人行為而言)亦透過採用明顯保守的假設而被納入有關模型。按定期基準，Jackson根據與其他模型及市場變動的對比而確認所得公允價值。

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

就傳統式壽險合約而言，未來保單給付撥備乃根據美國公認會計準則，採用均衡淨保費法及截至簽發日的死亡率、利息、保單失效及費用假設加不利偏差撥備而釐定。

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

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

計量Jackson保險資產及負債所用假設非經常性變動的影響於附註B4(b)披露。

c 英國

產品及保證的特點

保誠於英國的長期產品包括壽險、退休金產品及退休金年金。

上述產品主要由以下方面承保：

- PAC長期基金中的三個獨立子基金(即分紅子基金、SAIF及非分紅子基金)之一；
- 由PAC分紅子基金擁有的Prudential Annuities Limited (PAL)；
- 由股東擁有的附屬公司Prudential Retirement Income Limited (PRIL)；或
- 其他主要承保非分紅單位連結式業務的股東支持附屬公司。

i 分紅產品及PAC分紅子基金

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)。分紅子基金利潤作為可供分派盈餘按90%及10%的比例分別分配予其保單持有人及股東，該盈餘乃通過年度精算釐定。

於二零一三年十二月三十一日，分紅子基金持有3,600萬英鎊的撥備(二零一二年：4,700萬英鎊)，以供兌現少數保證年金產品上的保證。SAIF的保證年金承擔載述於下文。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種一年度及末期。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。

影響紅利率釐定的主要因素為分紅基金的投資回報、通脹、稅項、可向保單持有人收取的基金費用及投資回報的平穩程度。投資所賺取的總體回報率及預期未來投資回報對紅利率的影響最為重要。

大部分支持分紅業務的資產被投資於股票及房地產。倘若分紅業務的財務實力受到影響，則基金可能會持有較高比例的定息或類似資產。

下文載列有關釐定紅利率時對「定期」及「末期」兩種紅利的釐定的進一步詳情：

定期紅利率

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

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

在一般投資情況下，PAC預期定期紅利率會隨着時間逐漸變化。然而，PAC保留酌情權決定是否每年宣派定期紅利，而定期紅利率的變動幅度亦無限制。

末期紅利率

末期紅利一般按年宣派，並可在賠款獲支付或單位化產品的單位獲變現時增派。

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

一般而言，相同的末期紅利金額適用於期滿、身故及退保賠款，惟：

- 退保總價值或會受應用市值調減(用於累積分紅保單)影響，並為傳統分紅業務的退保基礎；及
- 對於SAIF及蘇格蘭友好而言，適用於退保的末期紅利率可予調整以反映預期未來紅利率。

重大判斷的應用

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

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

主要假設

誠如上文所述，總體投資回報率及未來投資回報預期對紅利率的影響最為重要，並須採取下述平穩方法加以處理。保誠在上述適用於其分紅業務的頂層權衡性及平穩架構下釐定就相關因素應用的假設，包括主要假設的合理可能變動所造成的影響。因此，該等假設或該等假設的合理可能變動各自的影響無法具體量化。

保誠就釐定紅利率應用重大判斷力及酌情權時所採用的方法，在概念上與其他管理分紅業務的公司所採納者一致，同時亦符合英國法律的規定。英國法律要求所有經營分紅業務的英國公司界定並公開其在管理分紅基金時所採用的金融管理原則及慣例。

因此，保誠的金融管理原則及慣例載有其如何在適用於所有分紅保單的權衡性架構內，根據適用的一般法律規定釐定定期及末期紅利率的解釋。因此，保誠的金融管理原則及慣例旨在：

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

此外，根據行業監管規定，PAC董事會已委任：

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

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘續

投資回報的平穩

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

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

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
基金淨收益：		
投資回報	5,757	8,390
已產生賠款	(6,681)	(6,857)
保單持有人負債變動	(197)	(3,989)
補回保單持有人年度紅利(如下文所示)	1,749	1,865
已產生賠款及保單持有人負債變動 (包括就資產分估計提撥備的費用，但不包括保單持有人紅利)	(5,129)	(8,981)
已賺取保費，扣除再保險	3,801	4,558
其他收入	52	39
保單獲得成本及其他支出	(1,025)	(907)
應佔投資合營企業利潤	88	27
稅項支出	(308)	(286)
計入未分配盈餘變動前的基金淨收益	3,236	2,840
未分配盈餘變動	(1,294)	(769)
可供分派盈餘	1,942	2,071
可供分派盈餘分配如下：		
90%予保單持有人紅利(如上所述)	1,749	1,865
10%予股東轉撥款項	193	206
	1,942	2,071

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

ii 年金業務

保誠的傳統年金包括水平、定額增長及通脹連結式年金，大多數情況下與零售價格指數連結。該等年金主要由附屬公司PAL、PRIL、PAC非分紅子基金及PAC分紅子基金承保，但Prudential Pensions Limited及SAIF亦擁有若干年金責任。

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

保誠的分紅年金乃由分紅子基金承保，此類年金結合年金產品的收入特點與分紅產品的投資平穩特點，讓保單持有人有機會隨着時間獲取分紅子基金於股份、物業及其他投資類別的投資回報。保單持有人從保誠就特定產品提供的特定範圍內選擇「所需經平穩回報紅利」。每年的年金付款金額取決於保單持有人在購買產品時所選擇的所需平穩化回報紅利率與保誠其後於產品年期內每年宣派的平穩化回報紅利率之間的關係。倘總紅利率跌至預期紅利率以下，則年金收入會下降。

iii SAIF

SAIF是PAC長期基金的一家分屬子基金，於一九九七年對相互持股的Scottish Amicable Life Assurance Society的收購後成立。雖然對在收購時有效保單的期繳保費支付仍在繼續且有關保單允許額外保費，但SAIF並不可承保新業務。

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

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

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

本集團有關英國保證年金的主要風險乃通過SAIF承擔，且於二零一三年十二月三十一日，SAIF持有3.28億英鎊(二零一二年：3.71億英鎊)的撥備以供兌現保證之用。由於SAIF乃純為SAIF保單持有人的利益而設立的獨立子基金，此項撥備對本集團股東權益的財務狀況並無影響。

iv 單位連結式(非年金)及其他非分紅業務

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

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

釐定合約負債

i 概覽

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

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

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

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

其他集團公司代SAIF支付的實際續保開支悉數向SAIF收回。

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

所設定的稅項假設等於即期稅率。

對於不包括單位連結式業務的非分紅業務來說，用於貼現其負債的估值利率乃按支持技術撥備的資產截至估值日期的收益率計算。定息證券採用毛贖回收收益率，惟PAL(包括PAC分紅子基金於二零一一年回撥的業務)及PRIL年金業務除外，該等業務採用內部支持負債的資產回報率。物業採用租金收益率估值，而股票則採用股息收益率與股息收益率及盈利收益率的平均值中的較高者估值。非無風險定息證券及物業的收益率已予調整以反映信貸風險。為計算連結式業務的非單位準備金，本集團均已就毛單位增長率、維護開支通脹率及上述的估值利率作出假設。

ii 分紅子基金及SAIF

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

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

實際制度項下的金融服務管理局第二頂峰計算於附註A3.1(d)「英國受規管分紅基金」一節解釋。

分紅業務的合約負債亦需要根據近期經驗分析結果就持續率設定假設。

釐定SAIF保單持有人負債的過程與釐定分紅子基金分紅保單持有人負債的過程類似。

C：資產負債表附註續

C4：保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘續

iii 年金業務 信貸風險撥備

就《國際財務報告準則》的報告而言，英國股東支持年金業務的業績對信貸風險撥備特別敏感。信貸風險撥備的進一步詳情載於附註B4(c)。

死亡率

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

自二零零九年起，持續死亡率調查每年公佈一個新的死亡率預測模型。計算二零一二年業績時採用了二零一一年持續死亡率調查模型，並經校準以適當反映未來死亡率改善。而計算二零一三年業績時採用了二零一二年持續死亡率調查模型，亦經校準以適當反映未來死亡率改善。

各表及所用百分比的範圍載列於下表：

二零一三年	分紅子基金內的非分紅年金 (包括PAL)		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	93% – 99% PCMA00 (按保誠對持續死亡率調查二零一二年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為2.25%)。	89% – 101% PCFA00 (按保誠對持續死亡率調查二零一二年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為1.50%)。	91% – 96% PCMA00 (按保誠對持續死亡率調查二零一二年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為2.25%)。	84% – 98% PCFA00 (按保誠對持續死亡率調查二零一二年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為1.50%)。
延期支付	AM92減四年	AF92減四年	AM92減四年	AF92減四年

二零一二年	分紅子基金內的非分紅年金 (包括PAL)		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	93% – 99% PCMA00 (按保誠對持續死亡率調查二零一一年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為2.25%)。	89% – 101% PCFA00 (按保誠對持續死亡率調查二零一一年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為1.50%)。	92% – 96% PCMA00 (按保誠對持續死亡率調查二零一一年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為2.25%)。	84% – 97% PCFA00 (按保誠對持續死亡率調查二零一一年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為1.50%)。
延期支付	AM92減四年	AF92減四年	AM92減四年	AF92減四年

二零一一年	分紅子基金內的非分紅年金 (包括PAL)		PRIL	
	男性	女性	男性	女性
正在支付	92% – 98% PCMA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為2.25%)。	88% – 100% PCFA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為1.25%)。	93% – 94% PCMA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為2.25%)。	84% – 96% PCFA00 (按保誠對持續死亡率調查二零零九年死亡率模型的校準作出未來改善，長期改善率為1.25%)。
延期支付	AM92減四年	AF92減四年	AM92減四年	AF92減四年

iv 單位連結式(非年金)及其他非分紅業務

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

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

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

v 計量保險資產及負債所用假設變動的影響**信貸風險**

設定二零一三年及二零一二年信貸風險假設水平的方法並未改變。然而，如附註B4(c)所載，組合的變動已導致信貸風險撥備的水平發生變化。

其他經營假設變動

股東支持業務的其他經營假設變動的影響載於附註B4(c)。

就分紅子基金而言，二零一三年假設變動的整體影響為未分配盈餘淨進賬2億英鎊(二零一二年：淨開支9,000萬英鎊)，乃與(如適用)兩個期間的死亡率假設變動、抵銷解除準備金及費用、持續率及經濟假設變動相關。

C：資產負債表附註續

C5：無形資產

C5.1 股東應佔無形資產

a 股東應佔商譽

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
成本		
於年初	1,589	1,585
過往收購業務支付的額外代價	-	2
匯兌差額	(8)	2
於年末	1,581	1,589
減值總額	(120)	(120)
於年末的賬面淨值	1,461	1,469
股東應佔商譽包括：		
M&G	1,153	1,153
其他	308	316
	1,461	1,469

其他商譽代表就二零一二年以前的收購事項分配至亞洲及美國業務實體的金額。誠如附註D1所述，收購REALIC或Thanachart Life並無附帶商譽。所收購業務的其他商譽金額個別並非屬重大性質。

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日的累計商譽減值1.20億英鎊涉及持有並於二零零五年減值的日本壽險業務相關商譽。本集團就與二零一三年七月出售日本壽險業務達成協議。該交易有待監管機構批准。

減值測試

商譽不會獨立於其他資產級別產生現金流量，因此就減值測試而言分配至現金產生單位。該等現金產生單位基於管理層監控業務的方式，代表商譽可按合理基準分配的最低水平。

評估商譽是否可能出現減值

商譽乃透過將現金產生單位賬面值(包括任何商譽)與可收回金額相比較進行減值測試。

除M&G外，股東應佔商譽主要涉及已收購壽險業務。本公司定期將已收購壽險業務按《國際財務報告準則》計算的資產淨值及已獲得商譽的總數與利用歐洲內含價值法釐定的業務價值進行對比(如附註15所述)。隨後，《國際財務報告準則》基準下的賬面值超過利用歐洲內含價值法釐定的賬面值的部分會被用於與現有及預計未來新業務的歐洲內含價值基準價值進行比較，以釐定是否存在任何跡象顯示《國際財務報告準則》財務狀況報表中的商譽出現減值。用於支持本集團歐洲內含價值報告基準的假設載於本年度報告歐洲內含價值基準補充資料內。

M&G

M&G現金產生單位的可收回金額已透過計算其使用價值釐定。計算方法是將預期M&G經營分部將產生的未來現金流量現值(根據管理層預測)加總。

折現現金流量估量乃基於M&G編製並經管理層批准的三年計劃以及隨後年度的現金流量預測。
使用價值對以下關鍵假設尤為敏感：

- i 制訂三年計劃所採用的一系列經濟、市場及業務假設。於為該計劃確定財務預測的預期時，管理層亦有考慮最近的變化(例如全球股票市場的變動)的直接及間接影響。
- ii 該計劃最後一個年度以後的預測現金流量的假設增長率。已採用2.5%(二零一二年：2.5%)的增長率對計劃期以外期間進行推測。上述增長率乃管理層經考慮未來及過往增長率及外部數據來源後對該業務長期增長率作出的最佳估計。
- iii 風險貼現率。本集團已根據各構成業務的性質採用不同的貼現率。對於零售及機構業務，對稅後的現金流量採用12%(二零一二年：12%)的風險貼現率。稅前風險貼現率為18%(二零一二年：15%)。管理層已透過參照可比的英國上市資產管理人的平均隱含貼現率釐定風險貼現率。該平均隱含貼現率乃參照無風險利率、5%的股票風險溢價及可比英國上市資產管理人相對市場風險的平均「貝他」系數。對於M&G的其他構成業務亦採用類似法。
- iv 資產管理合約以類似條款存續。

管理層認為，主要假設的任何合理變動不會導致M&G的可收回金額降至低於其賬面值。

b 遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產

遞延保單獲得成本及股東應佔其他無形資產包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 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	4,684	3,776
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	96	100
	4,780	3,876
已收購根據《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	67	64
分銷權及其他無形資產	448	237
	515	301
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	5,295	4,177

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的《國際財務報告準則》第11號而對已刊發的內容作出追溯調整，據此合營企業經營按權益呈列而非按比例合併。

	二零一三年 百萬英鎊					二零一二年* 百萬英鎊	
	遞延保單獲得成本				有效保單 的現值及 其他 無形資產 [†]	總計	總計
	亞洲	美國	英國	資產管理			
於一月一日的結餘							
先前報告	654	3,199	103	10	301	4,267	4,234
採納《國際財務報告準則》第11號的影響 ^{附註A2}	(90)	-	-	-	-	(90)	(90)
計入變動的影響	564	3,199	103	10	301	4,177	4,144
日本壽險業務重新分類為持作出售 ^{附註D5}	(28)	-	-	-	-	(28)	-
添置	202	716	3	12	297	1,230	1,059
收購附屬公司	-	-	-	-	21	21	5
攤銷至利潤表：							
經營溢利	(167)	(403)	(17)	(5)	(51)	(643)	(682)
非經營溢利	-	228	-	-	-	228	76
	(167)	(175)	(17)	(5)	(51)	(415)	(606)
出售	-	-	-	-	(1)	(1)	-
匯兌差額及其他變動	(18)	(117)	-	-	(52)	(187)	(155)
與分類為可供出售並認為其他全面收入的 Jackson證券的未變現估值變動淨值有關的 遞延保單獲得成本攤銷	-	498	-	-	-	498	(270)
於十二月三十一日的結餘	553	4,121	89	17	515	5,295	4,177

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的《國際財務報告準則》第11號而對已刊發的內容作出追溯調整，據此合營企業經營按權益呈列而非按比例合併。
[†]有效保單的現值及其他無形資產包括軟件權利5,600萬英鎊(二零一二年：6,000萬英鎊)，以及添置2,600萬英鎊，攤銷2,700萬英鎊、出售及其他變動100萬英鎊及匯兌虧損200萬英鎊。二零一三年度添置的有效保單的現值及其他無形資產297億英鎊包括為保證與泰國Thanachart Bank訂立為期15年的獨家銀行保險合作協議而墊付的款項。此外，收購附屬公司添置的2,100萬英鎊乃收購Thanachart Life所得，而二零一二年度錄得的500萬英鎊數額則是收購REALIC所得。有關詳情請參閱附註D1。

美國保險業務

結餘概要

與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
變額年金業務	3,716	3,330
其他業務	868	821
累計影子遞延保單獲得成本(於其他全面收入入賬的未變現收益/虧損)*	(463)	(952)
美國業務遞延保單獲得成本總額	4,121	3,199

*由於在二零一三年的未變現估值變動為負20.89億英鎊(二零一二年：未變現估值變動為正8.62億英鎊)，就計入其他全面收入內的已變現「影子」遞延保單獲得成本攤銷而言，為借貸498億英鎊(二零一二年：借記270億英鎊)。該等調整反映倘於財務狀況報表反映的資產已出售將會發生的已報告毛利模式變化的逐期變動、將未變現損益變現，以及按市場上現有收益率再投資的所得款項。於二零一三年十二月三十一日，累計影子遞延保單獲得成本結餘(如上表所述)為負4.63億英鎊(二零一二年：負9.52億英鎊)。

C：資產負債表附註續

C5：無形資產續

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的保險資產及負債的計量應用「可予繼續採用」的美國公認會計原則。就Jackson定期業務而言，保單獲得成本按照預期溢利予以遞延及攤銷。就年金及對利率敏感的壽險業務而言，保單獲得成本綜合相關合約的過往及未來預期毛利予以遞延及攤銷。就定額和指數年金以及對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，預期毛利亦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。實際死亡率、退保及開支經驗的詳細分析乃以內部開發的經驗研究計量。

與定額及指數年金以及對利率敏感的壽險業務類似，Jackson變額年金產品獲得成本乃基於利潤的產生攤銷。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

就變額年金產品而言，根據《國際財務報告準則》第4號「可予繼續採用」的美國公認會計原則，並參考附註A2預測毛利(保單獲得成本按其進行攤銷)反映假設長期獨立賬戶投資回報，而對Jackson而言為7.4%(二零一二年：8.4%)(經扣除外部基金管理費淨額)。經應用消除現時市場短期回報波動部分影響的均值回歸法後，此項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，使結合當期及過往兩年的實質回報率後，在八年期間保持平均每年7.4%(二零一二年：8.4%)的回報率。於均值回歸期後所用的預期回報率將回復7.4%(二零一二年：8.4%)的假設水平。

然而，為確保均值回歸法不會在不利市況後高估趨勢的回歸情況，均值回歸法設有上下限特徵，以使未來五年各年的預測回報不得高於每年15%及不得低於每年0%(兩項均未扣除資產管理費用)。

攤銷費用的敏感度

於利潤表扣除的攤銷費用反映於經營溢利及投資回報短期波動。於報告期間在經營溢利扣除的攤銷費用包括：

- i 反映相關保費或溢利相對穩定部分的核心金額；及
- ii 由於市場變動與預期有出入而產生的加速或減速元素。

於均值回歸法上下限特徵不適用的有關期間，均值回歸法對上述第二項元素產生抑制作用。然而，儘管存在這種抑制作用，但極度的市場變動能導致攤銷嚴重加速或減速。

此外，於均值回歸法上下限適用的有關期間，均值回歸法不會提供進一步的抑制作用，額外波幅會因此而產生。

於二零一三年，於經營溢利中扣除的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入進賬金額為8,200萬英鎊(二零一二年：5,600萬英鎊)的減速攤銷後釐定。二零一三年的金額主要反映獨立賬戶表現20%的水平，超逾本年度的假設水平。

如上所述，應用均值回歸公式具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷的影響，而均值回歸假設則處於區間內。只有二零一四年股市發生重大變動(大於負37%至正27%的變動)方可讓均值回歸假設移至區間外。

股東應估保險及投資合約相關遞延保單獲得成本
股東應估遞延保單獲得成本及其他無形資產的額外變動分析
 股東應估保險及投資合約相關遞延保單獲得成本變動如下：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	保險合約	投資管理 附註	保險合約	投資管理 附註
於一月一日的遞延保單獲得成本	3,776	100	3,716	105
添置	920	14	1,013	12
攤銷	(372)	(18)	(535)	(17)
匯兌差額	(138)	–	(148)	–
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	498	–	(270)	–
於十二月三十一日的遞延保單獲得成本	4,684	96	3,776	100

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

附註

所有添置均透過內部發展。結餘賬面值包括以下總金額及累計攤銷金額：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
總金額	224	210
累計攤銷	(128)	(110)
賬面淨值	96	100

股東應估有效保單的現值及其他無形資產

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年* 百萬英鎊			
	其他無形資產 附註(ii)				其他無形資產 附註(ii)			
	有效保單 的現值 附註(i)	分銷權	軟件	合計	有效保單 的現值 附註(i)	分銷權	軟件	合計
於一月一日								
成本	217	230	184	631	212	235	153	600
累計攤銷	(153)	(53)	(124)	(330)	(148)	(36)	(96)	(280)
	64	177	60	301	64	199	57	320
添置(包括因收購附屬公司而產生的金額)	21	271	26	318	5	–	32	37
攤銷費用	(7)	(17)	(27)	(51)	(5)	(17)	(28)	(50)
出售	(0)	–	(1)	(1)	–	–	–	–
匯兌差額及其他變動	(11)	(39)	(2)	(52)	–	(5)	(1)	(6)
於十二月三十一日	67	392	56	515	64	177	60	301
包括：								
成本	221	458	203	882	217	230	184	631
累計攤銷	(154)	(66)	(147)	(367)	(153)	(53)	(124)	(330)
	67	392	56	515	64	177	60	301

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

附註

- (i) 所有保險合約涉及的已獲得有效業務現值餘額已依據《國際財務報告準則》第4號的許可根據英國公認會計準則入賬。投資合約的有效保單現值已獲全數攤銷。攤銷於利潤於提供資產管理服務期內產生時計入利潤表的「保單獲得成本及其他營運開支」內。
- (ii) 其他無形資產包括分銷權及軟件權利。相關分銷權涉及於亞洲就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排而支付的促進費。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。軟件於其可用經濟生命期內攤銷；該生命期一般代表所購入軟件的許可期限。攤銷計入利潤表的「保單獲得成本及其他開支」內。

C：資產負債表附註續

C5：無形資產續續

C5.2 分紅基金應佔無形資產

a 為風險基金及其他投資目的而收購的投資附屬公司相關商譽

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
於一月一日	178	178
匯兌差額	(1)	-
於十二月三十一日	177	178

所有商譽均與英國保險業務分部有關。

本集團合併入賬的風險基金投資涉及M&G管理的PAC分紅基金所作投資，其商譽在上表顯示。該等投資的商譽減值測試乃透過比較投資的賬面值(包括商譽)與可收回金額進行(公允價值減銷售成本)。公允價值乃基於管理層考慮過往經驗及未來業務增長率後所編製至二零一六年的現金流量預測，以貼現現金流量估值法釐定。計算時所採用的主要假設是介乎10%至14%的風險貼現率，這些風險貼現率均參考無風險利率及權益溢價風險釐定。二零一三年及二零一二年均無商譽減值。

b 遞延保單獲得成本及其他無形資產

分紅基金應佔本集團合併財務狀況報表內的其他無形資產包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
PAC分紅基金應佔保險合約相關的遞延保單獲得成本 ^{附註}	6	6
亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權	60	70
亞洲保險業務分紅基金應佔電腦軟件	6	2
	72	78

附註

上述成本與PAC分紅子基金承保的非分紅業務有關。由於分紅合約是根據英國規定的「現實基準」入賬，故本類業務並無確立遞延保單獲得成本。

亞洲保險業務分紅基金應佔分銷權

相關分銷權涉及亞洲就銀行於固定期內分銷保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排而支付的促進費。分銷權金額於分銷合約的期限內攤銷。

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
於一月一日		
總金額	92	96
累計攤銷	(22)	(13)
	70	83
攤銷費用	(9)	(9)
匯兌差額	(1)	(4)
於十二月三十一日	60	70
包括：		
總金額	91	92
累計攤銷	(31)	(22)
	60	70

C6：借款**C6.1 股東出資業務的核心結構性借款**

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
控股公司業務：		
10億美元6.5%永久後償資本證券	604	615
2.50億美元6.75%永久後償資本證券 附註(vi)	151	154
3億美元6.5%永久後償資本證券 附註(vi)	181	185
7.50億美元11.75%永久後償資本證券	451	458
7億美元5.25%永久後償資本證券 附註(iv)、(vi)	417	–
5.50億美元7.75%永久後償資本證券 附註(vi)	329	334
永久後償資本證券(創新一級證券) 附註(i)、(iv)	2,133	1,746
二零二三年到期2,000萬歐元中期後償票據 附註(vii)	17	16
二零三一年到期4.35億英鎊6.125%後償票據	429	429
二零三九年到期4億英鎊11.375%後償票據	388	386
二零六三年到期7億英鎊5.7%後償票據 附註(v)	695	–
後償票據(二級下層債券) 附註(i)、(v)	1,529	831
後償債總額	3,662	2,577
優先債： 附註(ii)		
二零二三年到期3億英鎊6.875%債券	300	300
二零二九年到期2.50億英鎊5.875%債券	249	249
控股公司總額	4,211	3,126
Prudential Capital銀行貸款 附註(iii)	275	275
美國Jackson二零二七年到期2.50億美元8.15%盈餘票據(二級下層) 附註(i)、(viii)	150	153
總計(按合併財務狀況報表)	4,636	3,554

附註

- (i) 該等債項分類乃與就監管目的資本處理方式一致，定義見英國審慎監管局手冊。
一級後償債全部以美元計值。本集團已根據國際會計準則第39號指定總額355億美元(二零一二年：285億美元)的一級後償債為淨投資對沖，以對沖Jackson淨投資相關的貨幣風險。
- (ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。
- (iii) 275億英鎊的Prudential Capital銀行貸款已分為兩批：160億英鎊貸款目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加0.4%計息，於二零一七年十二月二十日到期；115億英鎊貸款目前按十二個月英鎊倫敦銀行同業拆息加0.59%計息，亦於二零一七年十二月二十日到期。
- (iv) 於二零一三年一月，本公司發行7億美元利率為5.25%的核心結構性借款一級永久後償資本證券，對象以亞洲零售投資者為主。所得款項於扣除相關費用後為689億美元。
- (v) 於二零一三年十二月，本公司發行7億英鎊的核心結構性借款二級下層後償票據，對象以英國機構投資者為主。所得款項於扣除相關費用後為6.95億英鎊。
- (vi) 這些借款可按本公司的選擇，於任何付息日全數或部分轉換為一個或多個系列的保誠優先股股份，須受若干條件規限。
- (vii) 2,000萬歐元借款乃按20年期歐元固定期限互換利率(上限為6.5%)發放。該等借款已轉換為1,400萬英鎊的借款，按三個月英鎊倫敦銀行同業拆息加12%計息。
- (viii) Jackson的借款為無抵押及次於Jackson的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。

C：資產負債表附註續

C6：借款續

C6.2 其他借款

a 股東出資業務應佔經營借款

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
商業票據	1,634	1,535
二零一三年到期中期票據 ^{附註(ii)}	–	250
二零一五年到期中期票據	299	299
短期定息證券計劃借款	1,933	2,084
美國業務的無追索權借款	18	20
銀行貸款及透支	3	1
融資租賃項下的責任	–	1
其他借款 ^{附註(iii)}	198	139
其他借款	201	141
總計 ^{附註(i)}	2,152	2,245

附註

- (i) 除上表呈列的債項外，Prudential plc亦於二零一三年十月發行將於二零一四年四月到期的2億英鎊浮息票據。該等票據獲本集團一家附屬公司全數認購，並於本集團財務報表合併入賬時撤銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期日後重新發行。
- (ii) 於二零一三年一月，本公司於到期時償還包括在上表所載短期定息證券借款內的250億英鎊中期票據。
- (iii) 其他借款主要包括基於就安排所指定的若干合約所產生的未來盈餘而償還貸款人的或有金額。如該等合約未能產生足夠盈餘，則對本集團其他資產無追償權，而不足之數亦毋須償還。
- 此外，其他借款包括透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行 (FHLBI) 發行的優先債，以Jackson於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。

於所有情況下，該等附屬公司及基金所發行債務工具的持有人均無該等附屬公司及基金資產以外的追索權。

b 分紅業務應佔借款

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
合併投資基金的無追索權借款	691	759
蘇格蘭友好金融有限公司的1億英鎊8.5%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)	104	109
總計	895	968

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

† 蘇格蘭友好金融有限公司(蘇格蘭友好保險基金的附屬公司)所發行債券持有人的權益次於該基金保單持有人的權利。

C6.3 到期日分析

下表載列本集團的財務狀況報表借款的合約到期日分析：

	股東出資業務				分紅業務	
	核心結構性借款		經營借款		借款	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
1年內	–	115	1,835	1,920	35	288
1至2年	–	160	309	6	126	35
2至3年	–	–	8	309	49	124
3至4年	275	–	–	9	53	28
4至5年	–	–	–	1	59	61
5年以上	4,361	3,279	–	–	573	432
合計	4,636	3,554	2,152	2,245	895	968

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

C7：風險及敏感度分析

C7.1 集團概覽

本集團風險框架及風險管理，包括本集團財務報表（包括金融資產、金融負債及保險負債）所附帶者，以及與資金管理間之關係的披露，已載於策略報告內「集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告」的經審核章節。

作為風險管理框架的一部分，本集團利用各種風險監控工具，定期監控風險集中的情況。這些工具包括：針對涉及保險集團指令、本集團經濟資本、歐洲內含價值及《國際財務報告準則》的本集團資本及盈利能力計量指標的情景測試及敏感度分析，根據風險類別、產品及業務單位識別風險集中的情況以及分散風險的益處（於下文詳述）。業務單位亦須向本集團風險部門披露所有重大風險、關於其嚴重程度及可能性的資料，以及已採取或計劃採取的緩解行動。信貸風險仍屬最主要的風險之一。這反映了於Jackson及英國股東年金業務的風險的相對規模。本集團透過根據各交易對手的信貸評級對其設定風險最高限額管理信貸風險集中度。

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對市場及保險風險及其他經驗假設的變動，並可能對《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。

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：

- 外匯風險：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（因利率風險或外匯風險產生者除外）。

與本集團壽險業務相關的保單持有人負債對其他經驗導致的變化，或預期的未來經驗，例如死亡率、其他保險風險及退保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》基準業績面對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》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。

C：資產負債表附註續

C7：風險及敏感度分析續

業務種類	市場及信貸風險			保險及退保風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	其他風險	
亞洲保險業務(另見第C7.2節)				
所有業務	貨幣風險			死亡率及 發病率風險 持續率風險
分紅業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		投資表現可透過 宣派紅利變得平穩	
單位連結式業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		透過資產管理費衡量的 投資表現	
非分紅業務	資產／負債錯配風險			
	信貸風險	保險業務負債的計算基 準對當期市場變動敏感的 利率		
	利率及價格風險			
美國保險業務(另見第C7.3節)				
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	未完全對沖負債及基金存在股權分紅特性 表現的衍生工具對沖計 劃			
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 利潤或虧損及股東權益 因衍生工具、嵌入式衍 生工具的價值及減值虧 損受影響而就該等風險 而言具波動性。此外， 股東權益因依國際會計 準則第39號界定的「可 供出售」定息證券的未 變現升值就該等風險而 言亦具波動性	收益率與保單持有人 抵補利率之息差		退保風險，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

業務種類	市場及信貸風險			保險及退保風險
	投資／衍生工具	負債／未分配盈餘	其他風險	
英國保險業務(另見第C7.4節)				
分紅業務(包括 Prudential Annuities Limited)	淨中性直接風險(僅為間接風險)		投資表現可透過宣派紅利變得平穩	持續率風險對未來股東轉撥
SAIF子基金	淨中性直接風險(僅為間接風險)		M&G的資產管理費收入	
單位連結式業務	淨中性直接風險(僅為間接風險)		透過資產管理費衡量的投資表現	持續率風險
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

《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按業務單位劃分的其他風險的敏感度的詳盡分析載於附註C7.2、C7.3、C7.4及C7.5。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)。

多元化對風險承擔的影響

本集團享有多元化的重大裨益，此乃透過本集團業務的地理差異及於業務內部廣泛的產品類別組合實現的。這是因為並非所有風險情況均可能於同一時間在所有地區發生。有關相關性因素包括：

跨地區相關性：

- 金融風險因素；及
- 非金融風險因素。

跨風險因素相關性：

- 長壽風險；
- 開支；
- 持續率；及
- 其他風險。

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

C7.2 亞洲保險業務

《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

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

在亞洲，不利持續率經驗可影響區內承保的若干業務類型的《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定期監察經驗及必要時實行管理措施加以管理。該等措施可包括優化產品、加大管理力度專注徵收保費以及其他客戶保有措施。退保的潛在財務影響通常通過產品的特定特點(如退保手續費)，或透過有可用的保費緩繳期或部分提取的保單特點而被減輕。

總而言之，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。

C：資產負債表附註續

C7：風險及敏感度分析續

i 對外匯風險以外的其他風險的敏感度

分紅業務

適用於亞洲分紅業務利潤產生的原則與第C7.4節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

與英國保險業務相似，影響亞洲單位連結式業務的業務利潤及股東權益的主要因素為通過資產管理費用衡量的投資表現。利潤及股東權益對保險風險變動、利率風險及信貸風險的敏感性並不重大。

其他業務

利率風險

除其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，已參考相關地區的十年期政府債券利率變動。於二零一三年十二月三十一日，十年期政府債券利率於不同地區各不相同，介乎1.7%至9.0%（二零一二年：0.6%至9.5%）。

就下表所載的敏感度分析而言，全部地區均採用1%作為合理可能的利率變動，惟當時的債券利率低於1%時，以零點為底線。

二零一三年及二零一二年十二月三十一日對利率下降及上升的估計敏感度如下：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年*	
	減少1%	增加1%	減少1%	增加1%
稅前利潤	311	(215)	205	(259)
相關遞延稅項(如適用)	(34)	40	(45)	43
對利潤及股東權益的影響淨額	277	(175)	160	(216)

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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。

亞洲業務的非連結式股東支持業務業績對利率變動的敏感程度，乃視乎各期間內按「可予繼續採用」《國際財務報告準則》第4號計量基準的負債反映市場利率的程度。例如採用美國公認會計原則的國家，其業績可能更為敏感，原因是利率變動對支持投資的影響可能不會被負債變動所抵銷。

股價風險

非連結式股東業務對股票及物業投資(於二零一三年十二月三十一日為5.71億英鎊)的風險有限。保單持有人負債的變動一般不會直接抵銷股票及物業投資價值的變動。

將於本集團對二零一三年及二零一二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：

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年*	
	下降20%	下降10%	下降20%	下降10%
稅前利潤	(114)	(57)	(129)	(65)
相關遞延稅項(如適用)	24	12	26	13
對利潤及股東權益的影響淨額	(90)	(45)	(103)	(52)

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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金額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，而是預期下跌將持續一段時間，屆時本集團將能夠作出緩和管理行動。

保險風險

由於亞洲許多地區均面臨死亡率／發病率風險，故已按審慎監管的基準在保單持有人負債中撥備，以應付潛在風險。倘該等審慎假設增強5%，則估計稅後利潤將減少約3,800萬英鎊(二零一二年：3,000萬英鎊)。由於死亡率及發病率對組合造成對稱效應，而減低該等假設將造成大致相等及相反的類似影響。

ii 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，亞洲保險業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。就二零一三年而言，最重要業務的相關匯率載列於附註A1。

該等匯率提高或降低10%分別導致股東應佔稅前溢利、年度利潤及亞洲業務股東權益(不包括商譽)產生的減幅或增幅如下：

	當地貨幣兌英鎊匯率提高10%		當地貨幣兌英鎊匯率降低10%	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
股東應佔稅前溢利 ^{附註}	(63)	(90)	77	110
年度利潤	(49)	(75)	60	92
亞洲業務股東權益(不包括商譽)	(246)	(243)	300	297

附註

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。

C7.3 美國保險業務

《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

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。

Jackson面對的主要風險為市場風險，此乃因其面對利率風險及股票風險所致。其一般賬戶投資約94%(二零一二年：94%)支持固定利率及定額指數年金、壽險業務及盈餘，而6%(二零一二年：6%)支持機構業務。所有這些業務類別均包含大量利率保證特點，因此相關支持資產須主要為固定收益或定期到期資產。

Jackson主要面對下列風險：

風險	虧損風險
股票風險	<ul style="list-style-type: none"> — 與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的給付發生所涉及的虧損風險；及 — 滿足定額指數年金合約的合約累積規定時所涉及的虧損風險。
利率風險	<ul style="list-style-type: none"> — 利率持續急跌後，滿足定額年金產品累積保證利率時所涉及的虧損風險； — 利率持續急升後，本公司產品附帶保證特點及保單持有人提取現金所涉及的虧損風險；及 — 若干年金負債預期存續期之間的錯配風險，以及按揭抵押證券內在的預付風險及延長風險。

Jackson的衍生工具計劃用於管理與多種產品相關的利率風險及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原則(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)。

C：資產負債表附註續

C7：風險及敏感度分析續

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

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

衍生工具的價值變動於利潤表內呈報。於編製附註B1.1所示的Jackson分部利潤時，Jackson衍生工具合約的價值變動計入投資回報短期波動內，且不计入以長期投資回報為基礎的經營業績。

Jackson所採用的衍生工具主要類別及其目的載列如下：

衍生工具	目的
利率掉期	利率掉期一般涉及於Jackson持有該工具期間固定及浮動付款的交換，但相關本金並無交換。這些協議用作對沖。
認沽掉期期權合約	有關合約為購買人提供權利(而非責任)以要求沽出者於未來行使日支付長存續期利率掉期的現值。Jackson購買及沽出到期日長達十年的認沽掉期期權。認沽掉期期權對利率的重大變動進行對沖。
股票指數期貨合約及股票指數期權	有關衍生工具(包括各種認購、認沽期權以及認沽期權價差)，用於對沖Jackson與其定額指數即期及延期年金以及若干變額年金保證的發行有關連的責任。部分該等年金及保證包含就財務申報目的而以公允價值計量的嵌入式期權。
總回報掉期	總回報掉期，乃為對沖及投資目的而持有，Jackson於此收取權益回報或基於資產參考組合的回報，以交換基於名義金額的短期浮息付款。
交叉貨幣掉期	交叉貨幣掉期，乃為對沖Jackson的支持信託工具責任的外幣計值融資協議而訂立，其匯集即期及遠期貨幣掉期以及(在若干情形下)利率掉期及股票指數掉期。
信貸違約掉期	有關掉期，指Jackson就其組合持有的若干相關公司債券購買違約保障所依據的協議。這些合約允許Jackson於發生違約事項時，以平價向交易對手出售受保障債券，以交換Jackson於協議期限作出的定期付款。Jackson並無使用信貸衍生工具訂立違約保障。

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「可予繼續採用」的美國公認會計原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。

i 對股票風險的敏感度

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，Jackson所擁有具保證變額年金合約的風險淨額（「風險淨額」）定義為保證給付金額超出現有賬戶價值的部分，具體列示如下：

二零一三年十二月三十一日	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%	52,985	1,248	64.7歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	2,260	36		
保證最低提取給付*	0-5%	5,632	46		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	57	—		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		5,522	134	64.6歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		2,039	93		
保證最低提取給付*		717	62		
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%	3,522	217	66.9歲	
保證最低收入給付‡	0-6%	1,642	317		2.4年
保證最低提取給付*	0-8%	40,906	1,059		

二零一二年十二月三十一日	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%	40,964	1,839	64.4歲	
保證最低提取給付—僅限於保費	0%	2,213	91		
保證最低提取給付*	0-5%†	3,359	88*		
保證最低累積給付—僅限於保費	0%	53	—		
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取					
保證最低身故給付		4,554	324	64.0歲	
保證最低提取給付—僅限於最高週年價值		1,880	245		
保證最低提取給付*		697	137		
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%	2,705	348	66.4歲	
保證最低收入給付‡	0-6%	1,588	469		3.3年
保證最低提取給付*	0-8%†	31,167	1,918		

* 保證最低提取給付所示金額包括「非終生」部分的總額（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」保證給付金額為零後，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41%及6%。例如，倘之後九年增長按4.01%的複利計算，則 $1 + 10 \times 0.05$ 相若於1.041。

‡ 保證最低收入給付的再保險保證均悉數分保。

C：資產負債表附註續

C7：風險及敏感度分析續

具保證合約賬戶餘額已投資於如下變額獨立賬戶：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
互惠基金類別：		
股票基金	40,529	28,706
債券基金	10,043	10,433
平衡型基金	10,797	8,379
貨幣市場基金	703	729
總計	62,072	48,247

如上所述，Jackson透過已計入若干變額年金給付的嵌入定額指數型負債及保證最低身故給付以及保證最低提取給付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，則會出現相反影響。

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，包括與最低收入給付分保相關的風險。

於二零一三年十二月三十一日，Jackson的利潤及股東權益對股市即時上升及下跌的估計敏感度載於下文。所示敏感度均無計及遞延保單獲得成本的相關變動。

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 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)	485	165	77	213	295	139	(105)	(256)
相關遞延稅項的影響	(170)	(58)	(27)	(74)	(103)	(49)	37	89
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	315	107	50	139	192	90	(68)	(167)

附註

上表的編製並不包括瞬間權益變化對獨立賬戶費用的影響。此外，上表所示的敏感度變化包括與定額指數年金及最低提取給付保證的再保險相關的變化。

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退保數量、衍生工具組合變動、市場回報與各類其他因素(包括波動、利率及經過時間)的相關性而變化。

敏感度的定向變動反映於二零一三年十二月三十一日已制定的對沖計劃。

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。

ii 對利率風險的敏感度

儘管面對此前所述的市場風險，除非合約條款所載的保證利率高於可由持有以償還負債的資產支持的抵補利率的利率情境出現，Jackson產品的定額年金負債的會計計量對利率風險一般不敏感。此狀況源自產品性質及計量所採用的美國公認會計原則計量基準。變額年金業務所附帶的保證最低提取給付特點（「終生」除外）入賬列作以公允價值計量的嵌入式衍生工具，因此會對利率變動較為敏感。

債務證券及相關衍生工具按公允價值計值。衍生工具的價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於利潤表內。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。於二零一三年及二零一二年十二月三十一日，相關項目及保單持有人負債就利率減少（以零為下限）及增加1%及2%的估計敏感度如下：

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 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：								
稅前利潤影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	(128)	(66)	(52)	(161)	(187)	-	(54)	(186)
對遞延稅項開支的相關影響	45	23	18	56	65	-	19	65
淨利潤影響	(83)	(43)	(34)	(105)	(122)	-	(35)	(121)
其他全面收入：								
對債務證券賬面值的直接影響（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）	2,624	1,477	(1,477)	(2,624)	2,541	1,427	(1,427)	(2,541)
對遞延稅項變動的相關影響	(918)	(517)	517	918	(889)	(499)	499	889
淨影響	1,706	960	(960)	(1,706)	1,652	928	(928)	(1,652)
對股東權益的淨影響總計	1,623	917	(994)	(1,811)	1,530	928	(963)	(1,773)

以上所示僅為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 對外匯風險的敏感度

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。就二零一三年而言，有關匯率分別為1.56美元（二零一二年：1.58美元）及1.66美元（二零一二年：1.63美元）兌1.00英鎊。該等匯率提高或降低10%導致股東應佔稅前溢利、年度利潤及美國保險業務股東權益產生的減幅或增幅如下：

	美元兌英鎊匯率提高10%		美元兌英鎊匯率降低10%	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
股東應佔稅前溢利 ^{附註}	(50)	(78)	61	95
年度利潤	(41)	(56)	50	69
美國保險業務股東權益	(313)	(395)	383	483

附註

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。

C：資產負債表附註續

C7：風險及敏感度分析續

iv 其他敏感度

除於獨立賬戶內分離的變額年金業務以外，Jackson的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。就年金及利率敏感壽險業務而言，保單獲得成本按照相關合約的預期毛利予以遞延及攤銷。就利息敏感業務而言，關鍵假設為收益率與保單持有人的抵補利率之間的預期長期息差(按年度息差分析)。此外，預期毛利取決於死亡率假設、假設單位成本及除身故外的終止(包括相關費用)，所有這些均基於Jackson的實際經驗、行業經驗及未來預期等綜合因素。實際經驗的詳細分析乃透過內部開發的費用、死亡率及持續率研究而計量。

除死亡率經驗主要透過賠償付款及保證最低身故給付準備金的變動影響利潤外，Jackson的利潤對保險風險變動相對不敏感。

Jackson對退保風險敏感。然而，Jackson利用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。

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，就二零一三年而言，為每年7.4%(二零一二年：8.4%)。使用該回報的影響主要透過兩種方式反映，即：

- 用於釐定遞延保單獲得成本攤銷的預期毛利的預測(透過上文附註C5.1(b)中所詳述均值回歸法的使用)；及
- 保證最低身故給付索償所需的撥備水平。

C7.4 英國保險業務

《國際財務報告準則》基準利潤及股東權益對市場風險及其他風險的風險承擔及敏感度

英國保險業務的《國際財務報告準則》基準業績與資產／負債匹配、死亡率和違約率經驗、長壽假設，以及PRIL及PAC非分紅子基金的股東支持年金業務的企業債券回報與無風險利率回報的差異最為敏感。有關詳情載列如下。

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敏感。在《國際財務報告準則》總利潤層面上，業績對支持股東支持年金業務資本的資產價值的暫時性變動特別敏感。

分紅業務

SAIF

股東於SAIF分隔基金利潤內並無權益，但有權享有就該基金資產支付的資產管理費。

分紅子基金業務

英國分紅業務(包括分紅子基金及分紅子基金擁有的Prudential Annuities Limited (PAL)的非分紅年金業務)的股東英國業績僅通過對已宣派保單持有人紅利的投資表現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)會影響該基金的未分配盈餘水平。因此，未分配盈餘水平對部分資產的投資回報(即盈餘)水平尤其敏感。然而，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及權益並無影響。

英國分紅基金的股東業績相當於股東應佔就分紅業務宣派紅利的成本，即現時相當於宣派紅利成本的九分之一。投資表現是紅利的主要推動因素，因此對股東應佔紅利成本亦然。由於紅利宣派訂有「平穩」基準，因此對單一年度投資表現的敏感度相對於期內變動對期內表現而言較低。然而，其對多個期間的投資表現則較為重大。

死亡率及其他保險風險乃釐定紅利率的相對次要因素。不利持續率經驗或會影響分紅業務的盈利能力水平。但就任何特定年度而言，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。

股東支持年金業務

影響英國股東支持年金業務《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。用於償付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。

除任何會定期審閱的資產／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。

英國股東支持年金業務的主要市場風險敏感度來自債務證券的利率風險，而相關證券實質上相當於股東權益。此項股東權益由本公司長期基金內持有用於償付監管基準負債（於《國際財務報告準則》報告中未獲認列，例如應急準備金，以及於長期基金以外持有的股東資本）的淨資產組成。

概而言之，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；
- 持有資產的實際與預期違約率；
- 公司債券長期投資回報率與無風險利率的差異；
- 實際與預期死亡率經驗的差異；
- 死亡率改進的假設比率變動引起負債計算變動的幅度；及
- 續保費用水平變動。

假設死亡率減少1%，將使毛利下降約7,100萬英鎊（二零一二年：7,400萬英鎊）。信貸違約假設減少五個基點，將使毛利增加1.51億英鎊（二零一二年：1.57億英鎊）。續保費用（資產管理費除外）減少5%，將使毛利增加2,700萬英鎊（二零一二年：2,500萬英鎊）。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。

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。

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影響。其他業務的負債大致上對市場風險亦不敏感。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。前者就新業務及退保和死亡時間對所管理的基金的淨增長最為敏感。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組成部分而言）。多數合約透過本身的設計特點，提供較低水平的死亡率保障，所以利潤對死亡率經驗的變動相對不敏感。

i 對利率風險及其他市場風險的敏感度

由於基金架構、產品特點及會計基準，英國保險業務（年金業務除外）的保單持有人負債，一般不承擔利率風險。於二零一三年十二月三十一日，年金負債佔英國股東支持業務負債比例為98%（二零一二年：98%）。就年金業務而言，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，因此有可能產生一定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》項下負債的計量不盡相同，監管償付能力基準規定假設下的或有準備金及某些其他審慎邊際準備金，就《國際財務報告準則》申報目的而言並未計入。因此，《國際財務報告準則》權益多於監管資本，故對利率及信貸風險更加敏感。

英國非連結式股東支持業務（主要為年金業務）對利率變動的預期敏感度如下。

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 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	8,602	3,843	(3,170)	(5,827)	9,006	3,993	(3,265)	(5,983)
保單持有人負債	(7,525)	(3,366)	2,762	5,054	(7,878)	(3,513)	2,867	5,235
相關遞延稅項影響	(215)	(95)	82	155	(259)	(110)	91	172
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	862	382	(326)	(618)	869	370	(307)	(576)

C：資產負債表附註續

C7：風險及敏感度分析續

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計量的任何二階效應之外，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。

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	減少20%	減少10%	減少20%	減少10%
稅前利潤	(309)	(154)	(316)	(158)
相關遞延稅項的影響	72	36	73	36
稅後利潤及股東權益的淨敏感度	(237)	(118)	(243)	(122)

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金額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。

C7.5 資產管理及其他業務

a 資產管理業務

i 對外匯風險的敏感度

與本集團的會計政策相符，瀚亞投資及美國資產管理業務的利潤乃按報告期間的平均匯率換算，而股東權益則按收市匯率換算。最重要業務的功能貨幣匯率載列於附註A1。

倘相關匯率上升10%，會使所呈報的股東應佔稅前利潤及股東權益（不包括瀚亞投資及美國資產管理業務應佔的商譽）分別減少2,100萬英鎊（二零一二年：1,000萬英鎊）及4,400萬英鎊（二零一二年：2,900萬英鎊）。

ii 資產管理業務對其他金融風險的敏感度

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。於二零一三年十二月三十一日，資產管理業務持有的債務證券合計達20.45億英鎊（二零一二年：18.39億英鎊），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。

b 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。

C8：稅項資產及負債**C8.1 遞延稅項**

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	遞延稅項資產		遞延稅項負債	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
投資的未變現虧損或收益	315	100	(1,450)	(1,812)
投資及保險合約相關結餘	8	1	(451)	(428)
短期時間差異	2,050	2,092	(1,861)	(1,715)
資本性稅務減免	10	15	(16)	(9)
未動用遞延稅項虧損	29	98	-	-
總計	2,412	2,306	(3,778)	(3,964)

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

於二零一三年及二零一二年十二月三十一日的遞延稅項資產來自本集團的下列部分：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
英國保險業務：		
SAIF	1	1
PAC分紅基金(包括PAL)	82	113
其他	59	69
美國保險業務	2,042	1,889
亞洲保險業務	55	76
其他業務	173	158
總計	2,412	2,306

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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，於二零一三年業績及於二零一三年十二月三十一日的財務狀況中，約有1.27億英鎊(二零一二年：1.58億英鎊)的可行稅項優惠，可自估值約為6億英鎊(二零一二年：8億英鎊)的資本虧損中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。另外，有6,100萬英鎊(二零一二年：1.22億英鎊)的潛在遞延稅項資產，可自共計4億英鎊(二零一二年：5億英鎊)的稅項虧損及其他潛在暫時性差異中產生，惟由於較不確定所以尚未確認。該等虧損中的5,400萬英鎊將於未來七年內屆滿。餘下的虧損中有50萬英鎊將於20年內屆滿，剩餘部分則並無屆滿日期。

就上表載列的已確認遞延稅項資產，下表就短期時間差異及未動用稅項虧損按業務單位載列其明細。表格亦列出各業務單位的預計回收期。就此已認列遞延稅項資產各類別而言，其就預計應課稅利潤的收回能力並未受到任何目前擬議有關未來會計準則變更的重大影響。

	短期時間差異		未動用稅項虧損	
	二零一三年 百萬英鎊	預計回收期	二零一三年 百萬英鎊	預計回收期
亞洲	24	一至三年	20	三至五年
Jackson	1,733	視乎有效 保單的 流失程度 而定	-	-
英國長期業務	135	一至十年	2	一至三年
其他	158	一至十年	7	一至三年
總計	2,050		29	

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，並基於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及法律)。

C：資產負債表附註續

C8：稅項資產及負債續

英國企業稅率的下調(自二零一四年四月一日起降至21%及自二零一五年四月一日起進一步降至20%)於二零一三年七月二日獲實質頒佈，引致截至二零一三年十二月三十一日的遞延稅項結餘的英國分紅業務及股東支持業務部分減少5,100萬英鎊。由於2013財政法案已於結算日前頒佈，故該等變動的影響已於截至二零一三年十二月三十一日止年度的財務報表中反映。

C8.2 即期稅項資產及負債

可收回即期稅項為2.44億英鎊(二零一二年：2.48億英鎊)，當中大部分預期將於一年或以內收回。

即期稅項負債減少至3.95億英鎊(二零一二年：4.43億英鎊)，反映與稅務部門協議後英國及亞洲上個年度結餘的結算。

C9：界定利益退休金計劃

a 概要及背景資訊

本集團就界定利益退休金計劃的資產／負債如下：

	二零一三年百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊
	保誠員工 退休金計劃	其他計劃	總計	總計
相關經濟盈餘 ^{附註(c)}	726	(80)	646	1,138
減：未確認盈餘 ^{附註(c)}	(602)	-	(602)	(1,010)
經濟盈餘(赤字)(包括保誠保單的投資) ^{附註(c)}	124	(80)	44	128
應佔：				
PAC分紅基金	87	(58)	29	78
股東支持業務	37	(22)	15	50
投資於保誠保單的保單持有人負債作出的合併賬目調整	-	(114)	(114)	(169)
國際會計準則第19號項下本集團財務狀況報表中的退休資產(負債)*	124	(194)	(70)	(41)

* 於二零一三年十二月三十一日，保誠員工退休金計劃的退休資產為124億英鎊(二零一二年：164億英鎊)，而其他計劃的退休金負債為194億英鎊(二零一二年：2.05億英鎊)，分別於合併財務狀況報表中「其他應收賬款」及「撥備」項下入賬。

本集團的業務設有若干退休金計劃。該等計劃的具體特點會因僱員所在國家的法規而有所差異，但基本上是由本集團提供資金且基於現金餘額公式或服務年資及上一年的薪酬或受僱年期而定。最大規模的界定利益計劃為主要的英國計劃，即保誠員工退休金計劃(PSPS)。在本集團界定利益計劃的相關計劃負債中，PSPS佔84%(二零一二年：86%)。

本集團亦就蘇格蘭友好及M&G設有兩個規模較小的英國界定利益計劃。此外，本集團亦於台灣有錄得輕微赤字的小型界定利益計劃。

每三年一次的精算估值

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，以評估與其承諾相關的合理計劃資金水平。該等估值包括對獨立受託人管理基金所持資產應有的回報率作出評估。

保誠員工退休金計劃最近一次接受精算評估乃截至二零一一年四月五日，由Towers Watson Limited的CG Singer(英國精算師協會會員)於二零一二年完成。經參照構成計劃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111%。因此，根據二零一二年七月生效的計劃規則，計劃的未來出資額減少至規定的最低出資水平。撇除開支後，目前出資每年應付約600萬英鎊，用於屬計劃活躍成員的現時員工的持續服務。毋須進行赤字或其他融資。與二零一二年相同，保誠員工退休金計劃的赤字融資(如適用)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。

於二零一一年四月五日的估值，保誠員工退休金計劃的資產市值為52.55億英鎊。就二零一一年估值目的釐定給付責任及期內淨給付成本所採用的精算假設如下：

增薪率	無
通脹率：	
零售價格指數	3.7
消費價格指數	3.0
支付的退休金就通脹的增幅：	
保證(最高5%)	3.0
保證(最高2.5%)	2.5
權衡性	無
預期計劃資產回報	4.2

死亡假設：

於二零一一年四月五日就支付保誠員工退休金計劃的退休金所採用的表格為：

退休後死亡率基準

就現有男性(女性)退休人士而言，採用持續死亡率調查局頒佈的2000系列死亡率表格(PNMA00/PNFA00)的死亡率的113%(108%)。

就男性(女性)非退休人士而言，採用2000系列死亡率的107%(92%)(PNMA00/PNFA00)。

日後退休後死亡率改善的准許度

就男性(女性)而言，中間群體的100%(75%)，直至90歲的最低改善率為2.00%(1.25%)，並在120歲之前以線性遞減至零，長期改善率則為每年1.75%(每年1.5%)，惟須作出以下調整：

- 期內改善融合於60至80歲年齡組別至15年期間的長期改善率(在核心持續死亡率調查模型中為20年期)；及
- 群體改善假設於30年期內分散，或至90歲前(較早者為準)(在核心持續死亡率調查模型中為40年期或至100歲前(以較早者為準))。

蘇格蘭友好員工退休金計劃最近一次接受精算評估乃截至二零一一年三月三十一日，由Xafinity Consulting的Jonathan Seed(英國精算師協會會員)於二零一二年完成。該估值顯示該計劃供款比例為85%。因此，受託人已同意直至二零一八年十二月三十一日將現有每年1,310萬英鎊的赤字撥款繼續撥入該計劃，以消除精算赤字。赤字融資將每三年於後續估值時進行檢討。

M&G集團退休金計劃的最近一次精算估值乃截至二零一一年十二月三十一日，由Aon Hewitt Limited的Paul Belok(英國精算師協會會員)於二零一二年完成。該估值顯示該計劃的供款比例為83%。根據該估值，自二零一三年一月起作出赤字融資以三年為期消除精算赤字，其中首兩年每年為1,860萬英鎊，第三年為930萬英鎊。

經濟狀況及國際會計準則第19號的財務狀況概要

根據國際會計準則第19號「僱員福利」估值基準，本集團應用國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋「國際會計準則第19號—界定利益資產限額、最低資金要求及兩者的相互作用」。根據國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋，盈餘僅於本公司對其具有使用權的範圍內，透過對盈餘的無條件退回權利，或透過減少持續服務的未來供款(須獲法律實質許可或經合約同意)予以確認。此外，所錄得的《國際財務報告準則》財務狀況，反映國際會計準則第19號的相關虧絀及所承諾的赤字撥款責任(如適用)之間的較高者。對於保誠員工退休金計劃，本集團對計劃中任何盈餘並無無條件退回權利。

於二零一三年十二月三十一日，相關國際會計準則第19號的保誠員工退休金計劃盈餘為7.26億英鎊(二零一二年十二月三十一日：11.74億英鎊)，該盈餘反映計劃規則項下的安排，即僅將1.24億英鎊(二零一二年：1.64億英鎊)的部分盈餘現認列為可收回。該1.24億英鎊(二零一二年：1.64億英鎊)為本公司來自計劃的未來持續供款的經濟利益的現值與服務應計成本的估值之間的差距。該金額中，8,700萬英鎊已分配至PAC分紅基金，3,700萬英鎊分配至股東基金(二零一二年：分別為1.15億英鎊及4,900萬英鎊)。

於二零一三年十二月三十一日，蘇格蘭友好退休金計劃的國際會計準則第19號虧絀為1.15億英鎊(二零一二年：虧絀7,400萬英鎊)，其中約50%已分配至PAC分紅基金，另50%已分配至股東基金。

於二零一三年十二月三十一日，按經濟基準計算的M&G集團退休金計劃的國際會計準則第19號盈餘為3,600萬英鎊(二零一二年：盈餘3,800萬英鎊)，全數歸屬股東。按經濟基準的相關狀況反映該等計劃的資產(包括於本集團合併入賬時抵銷保單持有人負債的保誠保單投資)與負債。截至二零一三年十二月三十一日，M&G集團退休金計劃投資1.14億英鎊於保誠保單(二零一二年：1.69億英鎊)。撇除抵銷保單持有人負債的投資後，M&G集團退休金計劃的國際會計準則第19號基準為虧絀7,800萬英鎊(二零一二年：虧絀1.31億英鎊)。

C：資產負債表附註續

C9：界定利益退休金計劃續

本集團面對的界定利益計劃風險

計劃的僱主(亦為本集團的附屬公司)有責任彌補因相關計劃而產生的任何赤字。相應地，退休金計劃令本集團面對多項風險，當中最重大的風險詳情如下：

- 利率及投資風險—這類風險的產生是由於有關計劃並非全部投資於與預期未來現金流量最為匹配的資產。因此，股票市場及債券收益率的下跌可導致計劃產生更高額的赤字。計劃的投資組合的詳情載於附註3；
- 通脹風險—上述三個計劃的大部分利益義務與通脹有關，通脹加劇可導致負債增加；及
- 死亡率風險—成員的預期壽命增加將意味著需要支付利益的期限更長，並會導致計劃負債增加。

企業管治

本集團英國退休金計劃根據《一九九五年退休金法》由「退休金監管局」進行監管。各退休金計劃均已委任受託人。受託人負有最終責任確保根據信託契約及規則管理有關計劃。受託人須按照退休金監管局的要求，熟悉信託契約及規則，並依照上述規則行事。

本集團最大的退休金安排保誠員工退休金計劃(年末薪酬計劃)的界定利益部分的規定列明，受託人行使其投資權力的目標為達致與計劃資產保障一致的最佳整體投資回報。為此，會考慮該計劃負債的性質及存續期。受託人根據計劃精算師的負債分析，並經採納投資經理的建議，設定資產組合的基準，然後為各資產類別選取基準指數，以計量按基準回報的投資表現。

受託人每三年(如計劃精算師建議則更早)審閱策略、資產組合基準及投資經理的目標，以符合精算估值。中期審閱按變動的經濟環境及金融市場情況每年進行。

受託人設定一般投資政策，並列明對投資類型及容許偏離基準程度的各項限制，但會將選取及變現特定投資的責任分授予投資經理。於履行該責任時，投資經理須按《一九九五年退休金法》的規定考慮是否需要分散投資及投資是否合適。受相關資產管理協議所載的多項限制所規限，投資經理獲授權投資於任何類別的投資資產。然而，未經事先諮詢受託人，投資經理不會投資於任何新類別投資資產。

受託人就該等投資原則諮詢主要僱主保誠保險公司，惟受託人須承擔就計劃資產投資而言的最終責任。

另外兩個英國界定利益計劃M&G集團退休金計劃及蘇格蘭友好員工退休金計劃(均為年末薪酬計劃)的投資政策及策略跟隨類似原則，惟具有不同分配目標，反映該等計劃的獨有要求。三個英國計劃均已不再向新成員開放。

大部分計劃負債與通脹掛鉤。與負債最為匹配的資產是指數掛鉤政府債券或與通脹掛鉤負債匹配的投資級別衍生工具及與計劃的固定負債匹配的定息金邊債券的組合。上述「匹配資產」通常預期會產生較股權等資產類別低的未來回報。必須對投資於預期回報較高的資產予以對沖的風險為計劃的回報波動性增加及較高的違約風險。

各項計劃的受託人管理計劃的投資策略，以尋求適當的均衡，分別投資於與預期給付付款最為匹配的資產及可望達致更高回報，從而減低向成員提供額外給付所需供款的資產。於確定投資策略時，受託人會考慮資產價值下降的風險或會與計劃負債價值的類似降幅並不匹配。同時，亦會諮詢主要僱主，以了解主要僱主的風險承受能力，並考慮僱主彌補可能產生的任何不足的能力。

保誠員工退休金計劃已訂立一項衍生工具策略，以匹配其負債的期限及通脹情況。此涉及將其他投資重置為其他資產，而利息及通脹掉期重疊。大體而言，該計劃已承諾按賬面值作出一系列倫敦銀行同業拆息相關的支付，而該計劃收取一系列固定及通脹掛鉤款項，以支付其部分負債。截至二零一三年十二月三十一日，利率及通脹掛鉤掉期賬面值分別為8億英鎊(二零一二年：9億英鎊)及27億英鎊(二零一二年：20億英鎊)。

蘇格蘭友好員工退休金計劃及M&G集團退休金計劃使用十分有限衍生工具或不使用衍生工具對沖風險。這些計劃產生的風險透過多元化的投資予以管理。其中，部分計劃資產投資於通脹掛鉤債券，以部分對沖通脹。作為其資產負債管理的一部分，M&G退休金計劃亦投資於槓桿金邊債券。

b 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：

	二零一三年 %	二零一二年 %
貼現率*	4.4	4.4
增薪率	3.3	2.7
通脹率†：		
零售價格指數	3.3	2.7
消費價格指數	2.3	2.0
支付的退休金就通脹的增幅：		
保誠員工退休金計劃：		
保證(最高5%)	2.5	2.5
保證(最高2.5%)	2.5	2.5
酌情性	2.5	2.5
其他計劃	3.3	2.7

* 貼現率乃參照「AA」級公司債券指數釐定，並就指數及退休金負債持續時間的差額作出調整(如適用)。

† 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。

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。所作特別撥備符合常規計量標準，並於二零一三年作出更新，以反映英國精算師協會持續死亡率調查局二零一一年死亡率模型。於二零一三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：112.0% PNMA00，按持續死亡率調查局二零一一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：108.5% PNFA00，按持續死亡率調查局二零一一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1.25%。

於二零一二年十二月三十一日用於支付保誠員工退休金計劃即期年金的附表為：

男性：108.6% PNMA00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年1.75%；及

女性：103.4% PNFA00，按持續死亡率調查局二零零九年死亡率模型常規計量標準改進，長期死亡率改進率為每年1.00%。

按所用死亡率附表於60歲退休的假設壽命為：

	二零一三年 歲		二零一二年 歲	
	男性	女性	男性	女性
於今日退休	27.9	29.5	28.0	29.1
於20年後退休	31.5	32.8	30.6	31.2

現時保誠員工退休金計劃負債的平均年期為約17年。

應用國際會計準則第19號規定的原則，使用計劃精算師韋睿惠悅提供的外部精算建議以作出對保誠員工退休金計劃的估值、使用Xafinity Consulting提供的外部精算建議以作出對蘇格蘭友好員工退休金計劃的估值及使用Aon Hewitt Limited提供的外部精算建議以作出對M&G集團退休金計劃的估值，最新全面估值已更新至二零一三年十二月三十一日。

c 估計退休金計劃的盈餘及虧絀

本節按經濟基準及國際會計準則第19號基準對本集團的界定利益退休金計劃的財務狀況作出說明。

按經濟基準的相關退休金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。國際會計準則第19號基準不包括於保誠保單的投資。於二零一三年十二月三十一日，保誠保單投資包括保誠員工退休金計劃的1.43億英鎊(二零一二年：1.23億英鎊)及M&G退休金計劃的1.14億英鎊(二零一二年：1.69億英鎊)。整體而言，投資於合併時被英國業務的保單持有人負債抵銷，因此該等計劃的正式國際會計準則第19號獨立狀況不包括該等項目。該條款應用於M&G集團退休金計劃。然而，由於本公司於保誠員工退休金計劃相關盈餘之大部分權益未獲確認，因此無須對保誠員工退休金計劃投資作出調整。

C：資產負債表附註續

C9：界定利益退休金計劃續

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：

	二零一三年百萬英鎊				
	二零一三年 一月一日 計劃盈餘 (虧絀)	(扣除)計入利潤表 或其他全面收入			二零一三年 十二月 三十一日 計劃盈餘 (虧絀)
		經營業績 (以長期投資 回報為基礎)	精算及 其他損益	已付供款	
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	1,138	15	(563)	56	646
減：PAC分紅基金應佔金額	(787)	(21)	366	(15)	(457)
股東應佔：					
包含稅項的盈餘(虧絀)總額	351	(6)	(197)	41	189
相關稅項	(81)	1	50	(8)	(38)
扣除股東稅項	270	(5)	(147)	33	151
就終止認列保誠員工退休金計劃盈餘應用國際 財務報告詮釋委員會第14號詮釋					
終止認列盈餘	(1,010)	(39)	447	–	(602)
減：PAC分紅基金應佔金額	709	32	(313)	–	428
股東應佔：					
包含稅項的盈餘(虧絀)總額	(301)	(7)	134	–	(174)
相關稅項	69	2	(36)	–	35
扣除股東稅項	(232)	(5)	98	–	(139)
計及國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響					
盈餘(虧絀)	128	(24)	(116)	56	44
減：PAC分紅基金應佔金額	(78)	11	53	(15)	(29)
股東應佔：					
稅項盈餘(虧絀)總額	50	(13)	(63)	41	15
相關稅項	(12)	3	14	(8)	(3)
扣除股東稅項	38	(10)	(49)	33	12

計劃的相關投資及負債

按「經濟基準」，經列入於保誠保單的投資(作為計劃資產)代表的相關資產，於十二月三十一日的計劃淨資產包括下列投資及負債：

	二零一三年				二零一二年 [†]			
	保誠員工 退休金 計劃 百萬英鎊	其他計劃 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	%	保誠員工 退休金 計劃 百萬英鎊	其他計劃 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	%
股票：								
英國	133	76	209	3	123	63	186	3
海外	12	317	329	5	–	249	249	3
債券*：								
政府	4,288	311	4,599	66	4,754	274	5,028	70
企業	715	107	822	12	454	141	595	8
資產抵押證券	45	17	62	1	39	3	42	1
衍生工具	91	6	97	1	165	11	176	2
物業	71	44	115	2	167	40	207	3
其他資產	687	24	711	10	698	16	714	10
資產總值	6,042	902	6,944	100	6,400	797	7,197	100

* 債券的97%獲評為投資級(二零一二年：98%)。

† 二零一二年比較業績已獲重新分類，以與當年度的資產類別一致。

於財務報表合併的計劃資產與負債的國際會計準則第19號退休金計劃的盈餘及虧絀變動如下：

保單持有人及股東應佔

二零一三年 百萬英鎊							
	計劃資產 ⁽ⁱ⁾	給付責任的 現值 ⁽ⁱⁱ⁾ 、 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	盈餘(虧絀) 淨額(未計 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋的 影響)	終止認列 保誠員工 退休金計劃 盈餘的國際 財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響	經濟基準盈餘 (虧絀)淨額	其他調整， 包括就於 保誠保險 保單的投資 所作調整 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	國際會計準則 第19號基準 虧絀淨額 ⁽ⁱ⁾
年初虧絀淨額	7,197	(6,059)	1,138	(1,010)	128	(169)	(41)
即期服務成本		(27)	(27)		(27)		(27)
界定利益負債(資產)淨額 所得淨利息	313	(267)	46	(39)	7	(8)	(1)
從計劃資產中支付的管理開支	(4)		(4)		(4)		(4)
給付付款	(254)	254	–		–		–
僱主供款 ^{附註(v)}	56		56		56		56
僱員供款	2	(2)	–		–		–
精算及其他收益及虧損 ^{附註(v)}	(366)	(197)	(563)	447	(116)	1	(115)
自於保誠保險保單的投資轉出			–		–	62	62
年末盈餘(虧絀)淨額	6,944	(6,298)	646	(602)	44	(114)	(70)

二零一二年 百萬英鎊							
	計劃資產 ⁽ⁱ⁾	給付責任的 現值 ⁽ⁱⁱ⁾ 、 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	盈餘(虧絀) 淨額(未計 國際財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋的 影響)	終止認列 保誠員工 退休金計劃 盈餘的國際 財務報告 詮釋委員會 第14號詮釋 的影響	經濟基準盈餘 (虧絀)淨額	其他調整， 包括就於 保誠保險 保單的投資 所作調整 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	國際會計準則 第19號基準 虧絀淨額 ⁽ⁱ⁾
年初虧損淨額	7,164	(5,620)	1,544	(1,607)	(63)	(165)	(228)
即期服務成本		(29)	(29)		(29)		(29)
過往服務成本 ^{附註(vi)}		(106)	(106)		(106)		(106)
界定利益負債(資產)淨額 所得淨利息	333	(264)	69	(70)	(1)	(8)	(9)
從計劃資產支付的管理開支	(3)		(3)		(3)		(3)
給付付款	(239)	239	–		–		–
僱主供款 ^{附註(v)}	71		71		71		71
僱員供款	2	(2)	–		–		–
精算及其他收益及虧損 ^{附註(v)}	(131)	(277)	(408)	667	259	(20)	239
自於保誠保險保單的投資 轉出及其他調整			–		–	24	24
年末盈餘(虧絀)淨額	7,197	(6,059)	1,138	(1,010)	128	(169)	(41)

C：資產負債表附註續

C9：界定利益退休金計劃續

附註

(i) 國際會計準則第19號基準退休金虧絀概述如下：

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊		
	活躍市場報價	其他	合計	活躍市場報價	其他	合計
計劃資產 (國際會計準則第19號, 未計國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋的影響)：						
股票：						
英國	24	2	26	21	2	23
海外	305	14	319	232	17	249
政府	4,564	-	4,564	4,965	-	4,965
企業	781	12	793	521	8	529
資產支持證券	62	-	62	42	-	42
衍生工具	97	-	97	176	-	176
物業	-	115	115	-	207	207
其他資產	527	184	711	494	220	714
年末計劃資產的公允價值*	6,360	327	6,687	6,451	454	6,905
給付責任的現值			(6,298)			(6,059)
			389			846
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：						
終止認列保誠員工退休金計劃盈餘			(602)			(1,010)
保誠員工退休金計劃於保誠保單投資的合併賬目調整			143			123
於財務狀況報表確認的虧絀			(70)			(41)

* 於二零一三年十二月三十一日的國際會計準則第19號基準計劃資產66.87億英鎊 (二零一二年：69.05億英鎊) 與以上所列的經濟基準計劃資產69.44億英鎊 (二零一二年：71.97億英鎊) 不同，這是由於將於保誠保險保單的投資排除在外所致。有關投資已於合併時對銷，金額為2.57億英鎊 (二零一二年：2.92億英鎊)，包括有關保誠員工退休金計劃的1.43億英鎊 (二零一二年：1.23億英鎊) 及關於M&G集團退休金計劃的1.14億英鎊 (二零一二年：1.69億英鎊)。

計劃資產概無納入Prudential plc股票或由保誠集團佔用的物業。

(ii) 給付責任的期滿狀況

該等計劃的給付責任的加權平均持續期為18.2年 (二零一二年：18.1年)

下表為於二零一三年十二月三十一日的給付責任的預期期滿分析：

	二零一三年 百萬英鎊						合計
	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	
所有計劃	223	972	1,459	1,672	1,747	10,198	16,271

於二零一二年十二月三十一日的給付責任的預期到期分析與上述的二零一三年的分析類似。

(iii) 就於保誠保單的投資作出的調整為集團內部資產及負債的合併賬目調整，並未對經營業績構成影響。

(iv) 預計於截至二零一四年十二月三十一日止年度存入本集團界定利益計劃的僱主供款總額為5,600萬英鎊 (二零一三年：5,600萬英鎊)。

(v) 上表所示的保單持有人及股東應佔精算及其他收益及虧損分析如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
精算及其他收益及虧損		
計劃資產回報減計入利息收入的金額	(366)	(131)
人口假設變動 (虧損) 收益	(22)	14
財務假設變動虧損	(174)	(287)
計劃負債的經驗虧損	(1)	(4)
	(563)	(408)
終止認列保誠員工退休金計劃盈餘的影響	447	667
保誠保險保單投資的合併賬目調整及其他調整	1	(20)
	(115)	239

(vi) 於二零一二年上半年度，由於特殊酌情增加向保誠員工退休金計劃的付款，相關盈餘產生1.06億英鎊的過往服務成本。

d 退休金計劃負債對主要可變因素的敏感度

本集團退休金計劃負債總額為62.98億英鎊(二零一二年：60.59億英鎊)，其中包括保誠員工退休金計劃的53.16億英鎊(二零一二年：52.26億英鎊)及其他計劃的9.82億英鎊(二零一二年：8.33億英鎊)。下表顯示相關的保誠員工退休金計劃及其他計劃負債於二零一三年及二零一二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。以下敏感度分析基於結算日的核心計劃負債及假設。敏感度分析乃基於一項假設變動，而其他所有假設保持不變，故排除了各項假設之間的相互依存性。

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，以上相關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。

	所應用假設		假設的敏感度變動	敏感度對國際會計準則第19號基準的計劃負債的影響	二零一三年		二零一二年	
	二零一三年	二零一二年			二零一三年	二零一二年		
貼現率	4.4%	4.4%	減少0.2%	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	3.3%	3.3%	5.1%	4.9%
貼現率	4.4%	4.4%	增加0.2%	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	3.1%	3.1%	4.7%	4.6%
通脹率	零售價格指數：3.3% 消費價格指數：2.3%	零售價格指數：2.7% 消費價格指數：2.0%	零售價格指數：減少0.2% 消費價格指數：減少0.2% 工資增長亦因此出現減少	計劃負債減少： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	0.7%	0.6%	4.6%	4.3%
死亡率			壽命增加1年	計劃負債增加： 保誠員工退休金計劃 其他計劃	2.7%	2.6%	2.7%	2.4%

C10：股本、股份溢價及自有股份

	二零一三年			二零一二年		
	普通股數目	股本 百萬英鎊	股份溢價 百萬英鎊	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：						
於一月一日	2,557,242,352	128	1,889	2,548,039,330	127	1,873
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	3,139,384	-	6	9,203,022	1	16
於十二月三十一日	2,560,381,736	128	1,895	2,557,242,352	128	1,889

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戶。

於二零一三年十二月三十一日，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
		288便士	901便士	
二零一三年十二月三十一日	10,233,986	288便士	901便士	二零一九年
二零一二年十二月三十一日	9,396,810	288便士	629便士	二零一八年

C：資產負債表附註續

C10：股本、股份溢價及自有股份續

Prudential plc 及其附屬公司就 Prudential plc 股份進行的交易

本集團就其僱員股份計劃或通過認可投資基金(本集團被視為擁有其控制權)所進行的交易買賣 Prudential plc 股份(「自有股份」)。截至二零一三年十二月三十一日的自有股份成本為1.41億英鎊(二零一二年：9,700萬英鎊)，自保留盈利扣除。本公司已設立信託以交付僱員激勵計劃。於二零一三年十二月三十一日，市值為9,450萬英鎊(二零一二年：6,900萬英鎊)的710萬(二零一二年：800萬)股 Prudential plc 股份均由全部為僱員激勵計劃而設的該等信託方式持有。

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
二零一三年	4.4	53.8
二零一二年	5.9	47.9

*二零一三年所持股份的最高數目為於二零一三年一月持有的800萬股。

各月份購入的股份如下：

	二零一三年股價			二零一二年股價			成本 英鎊
	股份數目	低 英鎊	高 英鎊	股份數目	低 英鎊	高 英鎊	
一月	11,864	9.15	9.15	15,573	6.40	6.40	99,589
二月	10,900	9.25	9.25	12,678	7.33	7.33	92,930
三月*	11,342	10.15	10.15	522,002	7.10	8.03	3,946,335
四月	894,567	10.30	10.86	368,901	7.27	7.67	2,712,460
五月	54,781	11.56	11.72	939,541	6.80	7.26	6,407,556
六月	15,950	10.89	11.11	482,377	6.61	6.84	3,208,338
七月	11,385	11.20	11.20	15,047	7.26	7.26	109,166
八月	924,499	11.48	11.94	28,488	7.88	8.12	228,176
九月	10,960	11.38	11.38	712,649	8.16	8.25	5,829,154
十月	103,999	11.54	11.69	12,549	8.39	8.39	105,329
十一月	12,108	12.52	12.65	492,993	8.55	9.15	4,502,129
十二月	2,362,435	12.63	12.93	2,277,012	8.86	9.27	20,706,597
合計	4,424,790		53,783,940	5,879,810			47,947,759

*二零一二年比較金額已對過往已刊發內容作出調整。

本集團於其根據《國際財務報告準則》被視為控制若干認可投資基金時，將該等基金綜合。部分該等基金持有 Prudential plc 股份。於二零一三年十二月三十一日，該等基金持有合共710萬(二零一二年：450萬)股股份，而購入該等股份的成本為6,000萬英鎊(二零一二年：2,700萬英鎊)，已列入自有股份成本。於二零一三年十二月三十一日，該等股份的市值為9,500萬英鎊(二零一二年：3,900萬英鎊)。於二零一三年，該等基金淨添置2,629,816股保誠股份(二零一二年：淨出售4,143,340股)，賬面成本淨增加3,310萬英鎊(二零一二年：淨減少2,510萬英鎊)。

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，本集團於二零一三年或二零一二年並無收購、出售或贖回任何 Prudential plc 的上市證券。

C11: 資本狀況報表

本報表載列於二零一三年十二月三十一日本集團附屬公司參照當地監管劃分壽險業務及資產管理業務的估計資本狀況。

C11.1 壽險業務**a 報表摘要**

本集團壽險業務附屬公司的估計資本狀況與股東權益的對賬如下表所示。另外，本報表亦作出關於本集團壽險業務(按當地監管釐定)用作滿足風險及監管規定的可用資本分析。

	二零一三年 百萬英鎊							二零一二年 百萬英鎊
	SAIF	分紅 子基金 附註(i)	PAC分紅 基金總計	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註(ii)	Jackson	亞洲壽險 附屬公司	壽險 業務總計 附註(b)	壽險 業務總計
集團股東權益								
於外部持有長期基金：								
資產淨值	-	-	-	912	3,446	2,564	6,922	7,553
商譽	-	-	-	-	-	231	231	239
總計	-	-	-	912	3,446	2,795	7,153	7,792
於長期基金中持有附註(iii)	-	-	-	2,064	-	-	2,064	2,087
集團股東權益總計	-	-	-	2,976	3,446	2,795	9,217	9,879
對監管基準的調整								
分紅基金未分配盈餘附註(v)	-	11,984	11,984	-	-	77	12,061	10,589
股東應佔實際負債	-	(3,112)	(3,112)	-	-	-	(3,112)	(2,469)
進行監管報告的非分紅業務遞延保單獲得成本 及未確認商譽	-	(5)	(5)	(89)	(4,121)	(784)	(4,999)	(4,201)
Jackson盈餘票據附註(iv)	-	-	-	-	151	-	151	153
Jackson投資及保單持有人負債 於《國際財務報告準則》及 監管基準之間的估值差額附註(vii)	-	-	-	-	2,610	-	2,610	696
退休金負債於國際會計準則第19號與 監管基準之間的差額附註(vii)	-	(55)	(55)	-	-	-	(55)	(107)
PAL於《國際財務報告準則》基準及 監管基準之間的估值差額	-	(195)	(195)	-	-	-	(195)	(215)
其他調整附註(v)	-	(617)	(617)	(179)	817	(286)	(265)	(435)
調整總計	-	8,000	8,000	(268)	(543)	(993)	6,196	4,011
按當地監管基準的壽險業務可用資本來源總計	-	8,000	8,000	2,708	2,903	1,802	15,413	13,890
保單持有人負債								
英國受規管分紅基金：								
保險合約	6,428	28,735	35,163	-	-	6,293	41,456	43,266
具有酌情參與分紅特點的投資合約	374	34,978	35,352	-	-	101	35,453	33,559
總計	6,802	63,713	70,515	-	-	6,394	76,909	76,825
其他負債：								
保險合約：								
非英國受規管基金的分紅負債	-	-	-	-	-	6,744	6,744	6,597
單位連結式(包括變額年金)附註(viii)	-	32	32	6,127	65,681	11,918	83,758	67,382
其他壽險業務附註(viii)	310	12,973	13,283	27,069	39,290	6,724	86,366	88,492
不具有酌情參與分紅特點的投資合約附註(vi)	-	23	23	17,583	2,440	130	20,176	18,378
總計	310	13,028	13,338	50,779	107,411	25,516	197,044	180,849
合併財務狀況報表中所示保單持有人負債總計	7,112	76,741	83,853	50,779	107,411	31,910	273,953	257,674

C：資產負債表附註續

C11: 資本狀況報表續

附註

- (i) 分紅子基金未分配盈餘包括與香港分公司有關的金額。保單持有人負債納入亞洲壽險附屬公司。
- (ii) 不包括已包含在「母公司及股東於其他附屬公司及基金的權益」內的PAC股東權益。
- (iii) 於長期基金中持有的股東權益是指股東應佔基金資產超過負債的部分，該基金受法律規定應維持分隔，其資產與負債獨立。
- (iv) Jackson盈餘票據因監管目的而入賬記為資本。
- (v) 股東權益及未分配盈餘的其他調整包括英國受規管分紅基金的非分紅業務、遞延稅項、根據不同監管基準計量的可計入性及其他項目的價值金額。就Jackson而言，主要的對賬項目為上表所示與《國際財務報告準則》及監管基準間差額以及其他方法差額有關的遞延稅項。
- (vi) 主要包括英國的單位連結式及類似合約及Jackson的保證投資合約負債。
- (vii) Jackson投資及保單持有人負債於《國際財務報告準則》及監管基準之間的估值差額主要是由於並非所有投資均根據監管基準按公允價值入賬，以及由於年金準備金的估值差額。
- (viii) 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

b 與集團股東權益總額的對賬

下表是二零一三年十二月三十一日壽險業務所持有股東權益(見附註(a)表格)與集團股東權益總額的對賬：

	二零一三年百萬英鎊			
	壽險業務 總計	M&G (包括 Prudential Capital)	母公司及 股東於 其他附屬公司 及基金的權益 附註(i)	集團 總計
集團股東權益				
於外部持有長期基金：				
資產淨值	6,922	449	(1,246)	6,125
商譽	231	1,153	77	1,461
總計	7,153	1,602	(1,169)	7,586
於長期基金中持有	2,064	–	–	2,064
集團股東權益總計	9,217	1,602	(1,169)	9,650

附註

- (i) 包括PAC股東權益。

c 可用資本總額的變動

本集團壽險業務的可用資本總額的變動如下：

	百萬英鎊				
	分紅子基金 附註(i)	其他 英國壽險 附屬公司 及基金 附註(iii)	Jackson 附註(ii)	亞洲壽險 附屬公司 附註(iv)	集團 總計
於二零一二年十二月三十一日的可用資本	7,000	2,370	2,899	1,621	13,890
假設的變動	200	122	–	34	356
管理政策的變動	(100)	–	–	–	(100)
監管規定的變動	600	–	–	(23)	577
新業務及其他因素 ^{附註(v)}	300	216	4	170	690
於二零一三年十二月三十一日的可用資本	8,000	2,708	2,903	1,802	15,413

附註

- (i) 分紅子基金
二零一三年增加的10億英鎊主要反映期初可用資本的已賺投資回報的正面影響及收益率上升。
- (ii) Jackson
二零一三年增加的400萬英鎊反映5,700萬英鎊的相關增加(採用二零一三年年末166美元兌1.00英鎊的匯率)及5,300萬英鎊的匯兌折算虧損。
- (iii) 其他英國壽險附屬公司及基金
來自保險負債估值利率的假設變動的影響大致與資產的對應影響相匹配，並未對可用資本構成重大影響。
- (iv) 亞洲壽險附屬公司
二零一三年增加的181億英鎊反映3.25億英鎊的相關增加(採用相關二零一三年年末的匯率)及1.43億英鎊的匯兌折算虧損。
- (v) 新業務及其他因素包括新業務、估值利率、投資回報、匯兌及其他因素變動的影響。

d 編製基準、資本規定及管理

本集團各長期業務均就其各自環境而達到足夠強大的資本化水平。
本集團主要業務詳情列示如下。

i 亞洲保險業務

以上所示可用資本為18.02億英鎊(二零一二年：16.21億英鎊)，表示經扣除6.99億英鎊(二零一二年：6.61億英鎊)的規定資本前當地監管基準資產對負債的超過部分。

於亞洲的業務受限於其於經營業務所在司法權區當地的資本規定。PAC的香港業務分公司及其資本規定乃歸入PAC長期基金中。PAC的香港業務分公司已於二零一四年一月一日獲轉入於香港成立的獨立附屬公司(請參閱附註D2)。就其他主要亞洲業務而言，確定監管資本的基準及監管資本規定的詳情如下：

印尼

償付能力資本乃使用以風險為基礎資本方法確定。印尼的保險公司必須將資產淨值維持在高於償付能力資本120%的水平。

於二零一三年，印尼當局發出以風險為基礎的資本框架取代印尼的當地監管基準。根據該框架，傳統業務的保單準備金是運用審慎最佳假設按毛責任準備金基準釐定。對於連結式業務，單位價值保留在根據標準精算方法計算的非單位準備金內。

韓國

傳統業務的保單準備金乃根據淨責任準備金基礎使用標準死亡率及規定的標準利率確定。

就連結式業務而言，單位的價值與根據當地監管機構的標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

韓國採納以風險為基礎的資本框架。當地償付能力的最低監管規定為以風險為基礎資本的100%。另外，根據當地以風險為基礎的資本框架，保險公司需要維持超過資本規定的自由盈餘水平，且償付準備金的總體目標水平要高於監管機構所規定以風險為基礎資本的150%。

馬來西亞

馬來西亞採納以風險為基礎的資本架構。

就分紅業務而言，保證及非保證給付的毛責任準備金乃以最佳估計假設確定及持有。所持金額取決於保證給付的毛責任準備金的最低額度，使用最佳估計假設及按無風險利率貼現的風險邊際就不利偏差的撥備確定。

就非分紅業務而言，毛責任準備金以最佳估計假設及按無風險利率貼現的風險邊際就不利偏差的撥備確定及持有。就連結式業務而言，單位的價值與根據標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

分紅基金盈餘不可用於支援非分紅業務的赤字(如有)及資本規定。資本規定乃根據指定的一系列風險開支計算。當地監管機構已將監管目標資本水平設定為130%，當低於該水平時，將採取更嚴厲監管措施。各保險公司須設定自身的個體目標資本水平以反映其自身風險狀況，且該水平應高於監管目標資本水平。

新加坡

新加坡應用以風險為基礎的監管框架。

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

就非分紅業務而言，已持有毛責任準備金。就連結式業務而言，單位價值乃與根據標準精算方法計算得出的非單位準備金一同持有。

C：資產負債表附註續

C11: 資本狀況報表續

泰國

於二零一二年一月一日採納的全新以風險為基礎的資本框架已取替之前採用淨責任準備金方法的框架。

對於非分紅業務，毛責任準備金是使用最佳估計假設及按無風險利率貼現的風險邊際就不利偏差的撥備確定。按當地監管機構規定，無風險利率乃按泰國政府債券當時的收益率曲線或泰國政府債券在過往七個季度內的加權平均收益率曲線之孰高者計算。

越南

對於傳統業務，數理準備金乃使用經修改淨保費方法計算，並按經監管機構批准的假設定。

對於連結式業務，單位的價值與根據當地監管機構的標準精算方法計算的非單位準備金一同持有。

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

ii 美國保險業務

Jackson的監管框架受美國全國保險專員協會所批准的以風險為基礎的資本標準規定管治。根據有關規定壽險公司的報告使用基於公式的資本標準，透過將因素應用於各種資產、保費及準備金項目進行計算，而個別建模風險計算主要與變額年金產品相關。該以風險為基礎資本公式計及公司的風險特點，包括資產風險、保險風險、利率風險、市場風險及業務風險。

以上所示Jackson可用資本為29.03億英鎊(二零一二年：28.99億英鎊)，反映美國監管基準的資產減負債，就資產估值準備金予以調整。資產估值準備金(反映作可用資本)旨在對債務證券的未來信貸相關虧損及股票投資的虧損作出撥備。可用資本包括利息維持準備金下調的影響，乃由州政府監管機構制訂以遞延對非信貸相關已變現資本盈虧的確認，並於未來按比率對該等盈虧加以確認。

Jackson以風險為基礎資本比率大幅超過監管規定。於二零一三年十二月三十一日，Jackson獲當地監管機構授予的一項許可慣例正在生效，容許Jackson將若干利率掉期按賬面值記賬(猶如法定對沖會計般)，而非按將被另行規定的公允價值。Jackson亦被要求證明其按照密歇根州保險規則的利率掉期項目的有效性。有關許可慣例的總體影響(扣除稅項後)為於二零一三年十二月三十一日使法定盈餘增加80萬英鎊。

密歇根州保險法特別允許在所收購業務價值符合若干標準的情況下作為認可資產。美國全國保險專員協會標準一般將商譽/所收購業務價值的認可金額限制於為資本及盈餘的10%。於二零一三年十二月三十一日，Jackson因REALIC收購事項而報告法定基準所收購業務價值2.57億英鎊，該金額根據密歇根州保險法獲得全數認可。

iii 英國保險業務

在英國，保險公司受審慎監管局規管，必須持有至少相當於最低資本規定的資本資源。另外，相關規則要求保險公司執行獨立資本評估。根據這些規則，保險公司必須自我評估支持其業務所需的資本金額。如果審慎監管局認為該評估的結果不夠充分，則其將自行為此公司制訂作為規定而附加的獨立資本指引。

PAC分紅子基金與蘇格蘭友好保險基金(SAIF)

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

擴大資本規定的確定涉及對公司資本規定的兩種獨立計量(審慎監管局將其稱為「雙頂峰」方法)的比較。

兩個獨立的頂峰即：

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

分紅子基金與蘇格蘭友好保險基金的可用資本為80億英鎊(二零一二年：70億英鎊)，表示在審慎監管局實際基準上資產超過負債的部分。有別於先前所討論的財務報告準則第27號，監管基準上的實際負債包括股東應佔未來紅利。有關金額於扣除於二零一三年十二月三十一日估計為9億英鎊(二零一二年：15億英鎊)的風險資本準備金前列示。

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

PAC於投資狀況不利的情況下可酌情確定其管理行動。管理行動包括但不限於投資配置決策、歸原紅利水平、記入利率及索償總值。

其他英國壽險附屬公司及基金

可用資本為27.08億英鎊(二零一二年：23.70億英鎊)，反映經扣除13.64億英鎊(二零一二年：13.76億英鎊)的資本來源規定前附屬公司及基金於監管基準上資產超過負債的部分。

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

iv 集團資本規定

除於個別公司層面的規定外，IGD項下的審慎監管局規定對本集團整體亦採用額外的審慎規定。有關本集團於二零一三年十二月三十一日的IGD估計狀況(連同向主要管理人員提供的市場風險敏感性披露)的討論，已載於本集團二零一三年年報策略報告一節。

e 可用資本的可轉撥性

就PAC及所有其他英國長期保險公司而言，法律規定保有長期業務資產及負債的基金，須獨立於保有非壽險業務或股東應佔資產及負債的基金。只有「已設立盈餘」，即通過正式估值釐定的長期基金資產超出負債的部分，可以轉撥作其他用途。分紅子基金向股東作出的分派反映股東應佔的已宣派保單持有人紅利成本的九分之一。

因此，PAC長期基金資產超出負債的部分由該公司保留。自留資本讓該基金得以通過例如提供平穩及保證相關給付等方式，支持其分紅及其他業務。此舉亦可滿足顯示償付能力的監管資金要求，以及吸收其長期業務中重大事項或基本變化的成本而不使紅利及投資保單受到影響，從而為基金資產提供投資靈活性。

其他英國長期業務附屬公司的自留金額水平提供超出最低監管資本要求的適當資本實力水平。

Jackson的自留資本按照標準普爾適當評級的一致水平保有。Jackson現獲評級為AA級。除事先已獲監管機構批准外，Jackson僅能以已賺盈餘支付其股本的股息。此外，股息如超出上年度來自業務的法定淨收益或Jackson上個年度末的法定盈餘的10%(以較高者為準)，須事先取得監管機構批准。

亞洲附屬公司的自留金額水平提供超出當地最低監管資本要求的適當資本實力水平。分隔分紅基金會保留資產超出負債的部分，而其分派則通過宣佈精算釐定的盈餘與股東應佔紅利掛鉤。新加坡及馬來西亞業務一般可以將股息匯往英國，前提是法定保險基金達致當地法規訂明的資本充足率標準。

在預留超出基準負債的適當水平的營運資本(按當地監管償付能力目標計算)後，非保險業務單位的可用資本可轉入壽險業務。

C：資產負債表附註續

C11: 資本狀況報表續

f 負債及總資本對市況及資本管理政策變動的敏感度

保誠按照當地監管規定於當地管理其資產、負債及資本，這反映出保誠於其各項業務中擁有不同類別的負債。由於保誠提供的產品種類繁多而其經營時須遵守不同的監管規定，保誠根據相關業務採用不同的資產／負債及資本管理方法。

英國、Jackson 及亞洲業務會進行資產及負債的隨機建模以評估經濟資本規定。隨機方法旨在根據大量替代性經濟情況下的資產相關性、管理層行動及保單持有人行為，就資產及負債變動之間的相互關係進行建模。

此外，集團亦在各種情況下進行準備金充足性測試及動態償付能力測試，包括英國、美國及亞洲監管機構強制要求的若干情況。

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

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

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

g 有關蘇格蘭友好保險基金的集團內安排

倘蘇格蘭友好保險基金的資產不足以履行對蘇格蘭友好保險基金保單持有人的保證給付義務，PAC 長期基金須首先支付任何相關不足數額。

C11.2 資產管理業務—監管及其他盈餘

本集團的若干資產管理附屬公司須遵守監管要求。相關附屬公司的年度監管資本盈餘狀況變動，以及未受規管資產管理業務的《國際財務報告準則》基準股東資金變動如下：

	資產管理業務				
	M&G (包括 Prudential Capital)	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年 百萬英鎊
		美國	瀚亞投資	總計	總計
監管及其他盈餘					
年初	255	124	134	513	412
年度收益	349	18	57	424	416
資本要求變動	(3)	–	(1)	(4)	3
注資	–	–	8	8	9
向母公司作出分派	(292)	(6)	(67)	(365)	(318)
匯兌變動	–	(2)	(2)	(4)	(9)
年末	309	134	129	572	513

C12: 撥備

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
界定利益退休金計劃撥備： ^{C9}	194	205
其他撥備（見下文）	441	386
合計撥備	635	591

其他撥備分析：

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年* 百萬英鎊			
	法律訴訟 相關撥備 附註(i)	重組 相關撥備 附註(ii)	其他 撥備 附註(iii)	總計	法律訴訟 相關撥備 附註(i)	重組 相關撥備 附註(ii)	其他 撥備 附註(iii)	總計
於一月一日	20	27	339	386	14	23	252	289
自利潤表扣除：								
額外撥備	17	2	183	202	10	14	207	231
未動用金額解除	(2)	(13)	(10)	(25)	(1)	(4)	(7)	(12)
年內已動用	(21)	(3)	(86)	(110)	(2)	(6)	(109)	(117)
匯兌差額	-	-	(12)	(12)	(1)	-	(4)	(5)
於十二月三十一日合計	14	13	414	441	20	27	339	386

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

附註

- (i) 於二零一三年十二月三十一日，與Jackson有關的法律訴訟相關撥備總額為1400萬英鎊。Jackson已被列為民事訴訟的一方，大致上與對不少美國壽險公司提出及指控其於銷售保險產品時行為失當的其他類別訴訟行動類似。於二零一三年十二月三十一日的法律訴訟相關撥備1400萬英鎊中，1100萬英鎊乃為對潛在訴訟作出撥備，預期將於未來五年內動用。
- (ii) 重組相關撥備主要與英國保險業務的重組業務相關。撥備與關閉地區銷售中心及分行以及終止聘用員工所產生的物業負債以及為精簡業務而產生的其他轉型成本有關。
- (iii) 其他撥備包括3.32億英鎊僱員福利撥備、4.100萬英鎊大額合約撥備及4.100萬英鎊監管及其他撥備。僱員福利一般於未來三年內支付。

該撥備結餘預期將於未來五年內支付。

C：資產負債表附註續

C13: 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由本集團自用物業及有形資產組成。此等項目的賬面值由年初至年底的對賬如下：

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年* 百萬英鎊		
	本集團 自用物業	有形資產	合計	本集團 自用物業	有形資產	合計
於一月一日						
成本	251	970	1,221	258	884	1,142
累計折舊	(39)	(428)	(467)	(29)	(376)	(405)
賬面淨值	212	542	754	229	508	737
截至十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	212	542	754	229	508	737
匯兌差額	(1)	(2)	(3)	(9)	(8)	(17)
折舊支出	(12)	(75)	(87)	(10)	(80)	(90)
添置	96	125	221	4	135	139
來自收購附屬公司	1	77	78	–	(1)	(1)
出售及轉讓	11	(54)	(43)	(2)	(12)	(14)
年底賬面淨值	307	613	920	212	542	754
於十二月三十一日						
成本	357	1,060	1,417	251	970	1,221
累計折舊	(50)	(447)	(497)	(39)	(428)	(467)
賬面淨值	307	613	920	212	542	754

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

按分部劃分的資本支出：物業、廠房及設備

1.25億英鎊(二零一二年：1.35億英鎊)的資本支出來自：英國保險業務的6,800萬英鎊、美國保險業務的1,600萬英鎊及亞洲保險業務的2,300萬英鎊，其餘1,800萬英鎊的未付結餘來自資產管理業務及未分配企業開支(二零一二年：英國保險業務的8,000萬英鎊、美國保險業務的2,400萬英鎊及亞洲保險業務的1,700萬英鎊，以及其他業務的1,000萬英鎊)。

C14: 投資物業

投資物業主要與PAC分紅基金相關並以公允價值列賬。投資物業於年初與於年底的賬面值對賬載列如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
於一月一日	10,554	10,470
添置：		
來自收購	1,050	1,025
來自撥作資本的支出	42	118
出售	(613)	(695)
公允價值調整的淨收益（虧損）	441	(215)
淨匯兌差額	(15)	(52)
轉自／（轉入）持作出售資產	18	(97)
於十二月三十一日	11,477	10,554

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

二零一三年的利潤表包括投資物業租金收入6.06億英鎊（二零一二年：5.44億英鎊）及由這些物業產生的直接經營支出（包括維修及維護）4,600萬英鎊（二零一二年：4,900萬英鎊）。

44.26億英鎊（二零一二年：38.45億英鎊）的投資物業乃根據融資租賃持有。於財務狀況報表日期的合計未來最低租賃費用與其現值的對賬載見下表。此表格亦顯示本集團永久業權投資物業根據不可撤銷營運租約而於下列期間收取的最低未來租金：

	二零一三年 百萬英鎊			二零一二年* 百萬英鎊		
	未來 最低費用	未來 財務支出	未來 最低費用現值	未來 最低費用	未來 財務支出	未來 最低費用現值
不足一年	5	—	5	5	—	5
一至五年	19	(3)	16	22	(4)	18
超過五年	824	(752)	72	959	(873)	86
總計	848	(755)	93	986	(877)	109

或有租金為租賃費用的一部分，該部分的金額並非固定，而是根據不隨時間推移而變化的因素的未來數值而定。於二零一三年及二零一二年，概無或有租金獲確認為收入或支出。

本集團的政策為通過營運租約將投資物業出租予租戶。根據不可撤銷營運租約而應收取的本集團永久業權投資物業的最低未來租金應於下列期間收取：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
不足一年	351	451
一至五年	1,204	1,541
超過五年	3,294	3,785
總計	4,849	5,777

於二零一三年十二月三十一日，本集團根據融資租賃持有的投資物業根據不可撤銷分租合約應收取的合計最低未來租金為23.15億英鎊（二零一二年：24.39億英鎊）。

D：其他附註

D1：業務收購及出售

a 收購 Thanachart Life Assurance Company Limited 及與 Thanachart Bank 訂立的銀行保險合作協議

於二零一三年五月三日，Prudential plc 透過附屬公司 Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited (保誠泰國) 與 Thanachart Bank Public Company Limited (Thanachart Bank) 於二零一二年十一月就建立為期15年獨家合作關係以共同於泰國發展銀行保險業務而訂立的協議開始執行。與此同時，保誠泰國完成收購 Thanachart Bank 旗下全資壽險附屬公司 Thanachart Life Assurance Company Limited (Thanachart Life) 的全部投票權。進行是項交易的依據是保誠專注發展東南亞極具吸引力市場的策略，亦符合本集團的多渠道分銷策略。

該項交易的代價為189.81億泰銖(4.12億英鎊)，其中175億泰銖(3.8億英鎊)已於二零一三年五月完成交易時按現金支付，並於二零一三年七月進一步支付9.46億泰銖(2,000萬英鎊)作為反映截至完成日期的資產淨值的調整項。另外還有5.35億泰銖(1,200萬英鎊)的遞延付款須於完成後12個月內支付。總代價189.81億泰銖(4.12億英鎊)包括與 Thanachart Bank 訂立為期15年的獨家銀行保險合作協議的相關分銷權成本。

所支付的收購代價相當於所收購資產及所承擔負債的公允價值。沒有認列商譽。

除收購代價外，本集團與收購有關的成本為400萬英鎊，其中300萬英鎊已於二零一二年下半年度之合併利潤表中認列為費用，餘下100萬英鎊於二零一三年獲確認。

於收購日期所收購資產及所承擔負債

所收購資產及所承擔負債的公允價值載列於下表：

	於收購日期 確認的 公允價值 百萬英鎊
資產	
有效業務的收購價值	21
投資(主要為債務證券)	642
現金及現金等價物	4
其他資產(包括分銷權)	293
資產總值	960
負債	
保險合約負債	487
其他非保險負債	61
負債總計	548
所收購資產及所承擔負債淨額	412
收購代價(包括1,200萬英鎊遞延代價)	412

保險合約負債的估值與保誠就泰國壽險業務所採用的現行《國際財務報告準則》估值基準一致，根據當地公認會計原則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合英國公認會計原則。根據《國際財務報告準則》第3號「業務合併」，有效業務的一項收購價值已予認列。

上表所載的可識別資產包括已獲得的貸款及其他應收賬款，公允價值為600萬英鎊。該等價值即為預期可收回的總合約金額。

合併現金流量報表包括與收購 Thanachart Life 及分銷權的成本相關的現金淨流出3.96億英鎊，即所支付現金代價4.00億英鎊，減收購所得的現金及現金等價物400萬英鎊。

收購事項對本集團業績的影響

	實質 百萬英鎊	備考 百萬英鎊
	自二零一三年 五月三日至 十二月 三十一日 完成收購後 期間	二零一三年 全年度估計 附註(i)
收入	113	197
以長期投資回報為基礎的經營溢利	30	40
投資回報短期波動	(7)	(7)
收購會計調整攤銷 ^{附註(ii)}	(3)	(4)
稅前利潤	20	29

附註

- (i) 備考顯示倘收購於二零一三年一月一日發生，Thanachart Life業務對本集團期內合併收入及稅前利潤貢獻的估計數字。於釐定該等金額時，已假設於收購日期產生的公允價值調整並無不同，猶如收購已於二零一三年一月一日發生。有關金額乃利用截至二零一三年五月二日止四個月期間的實際業績及二零一三年五月三日至十二月三十一日的收購後業績確定。
- (ii) 收購會計調整攤銷指有效業務的收購價值的攤銷。

b 於二零一二年收購Reassure America Life Insurance Company

於二零一二年九月四日，本集團透過其間接全資附屬公司 Jackson 完成收購 SRLC America Holding Corp. 及其主要經營附屬公司 Reassure America Life Insurance Company (REALIC) 的全部已發行股本。REALIC 為一家總部位於美國的保險公司，其業務模式為透過購買或再保險，收購主要為壽險風險的已封閉保險業務。REALIC 過去及目前均無承保新業務。於二零一二年十二月三十一日，收購代價須待按與瑞士再保險訂立的交易條款最終達成協議後方可作實。由於所支付的收購代價相當於可識別資產及負債的公允價值，於收購完成日期，根據《國際財務報告準則》沒有商譽被認列。

在二零一三年期間，緊接著尚待解決事項的獨立仲裁程序結束後，REALIC 的收購代價修訂為 3.81 億英鎊，以符合個別收購資產及負債的重新測量值。二零一二年《國際財務報告準則》合併財務報表所呈報代價及淨資產的暫定估價為 3.70 億英鎊。

於二零一二年合併現金流量報表中，載有與此項收購相關的現金淨流出 2.24 億英鎊，即現金代價 3.71 億英鎊，減收購所得的現金及現金等價物 1.47 億英鎊。於二零一三年計入額外現金流出 900 萬英鎊，以反映經修訂代價。

c 日本壽險業務出售協議

於二零一三年七月十六日，本集團訂立協議出售其已終止的日本壽險業務 PCA Life Insurance Company Limited 予 SBI Holdings Inc.，代價為 8,500 萬美元（按二零一三年十二月三十一日收市匯率計算為 5,100 萬英鎊）。交易完成須獲監管機構批准。

根據《國際財務報告準則》第 5 號「持作出售非流動資產及已終止經營業務」，日本壽險業務於合併財務報表中已被分類為持作出售。分類為持作出售後，日本壽險業務於二零一三年十二月三十一日的《國際財務報告準則》賬面值已相應釐定為 4,800 萬英鎊，代表扣除相關開支後的所得收益。此舉已導致利潤表中產生一項「重新計量分類為持作出售的日本壽險業務」開支 1.2 億英鎊。

為方便比較本集團的保留業務，附註 B1.1 所示的本集團利潤的補充分析已作出調整，分開呈列日本壽險業務業績。因此，二零一二年的比較業績已作出追溯調整。於二零一三年，年內業績（包括投資回報短期變動）連同賬面值調整，已產生總虧損 1.02 億英鎊（二零一二年：1,700 萬英鎊溢利），包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
重新計量持作出售分類的賬面值	(120)	-
原應歸入以下類別的金額：		
以長期投資回報為基礎的經營溢利	3	(2)
投資回報短期波動	15	19
與持作出售日本壽險業務有關的(虧損)利潤	(102)	17
相關稅項開支	-	-

D：其他附註續

D1：業務收購及出售續

於二零一三年十二月三十一日的財務狀況報表內分類為持作出售的日本壽險業務的資產及負債載列如下：

	二零一三年 百萬英鎊
資產	
投資	956
其他資產	80
	1,036
賬面值至公允價值扣減銷售成本的重新計量調整	(120)
持作出售資產	916
負債	
保單持有人負債	814
其他負債	54
持作出售負債	868
資產淨值	48

d PAC分紅基金的收購事項

於二零一三年十二月，PAC分紅基金透過其風險基金控股公司及作為其投資組合的一部分，收購瑞典公用事業公司Falbygdens Energi AB的全部權益，其主要經營業務包括區域供暖的生產及配送以及主要在Falköping市內的電力配送，同時亦經營該市內多種業務。

支付代價7,100萬英鎊與所收購的資產及所承擔的負債的公允價值相若，沒有認列商譽。

由於該等交易於分紅基金內部進行，因此對截至二零一三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二零一三年一月一日進行，亦不會對本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度收入及利潤造成重大差異。

D2：香港分公司業務本土化

於二零一四年一月一日，在與PAC的保單持有人及監管機構協商並取得法院批准後，PAC香港分公司被轉移至於香港設立的獨立子公司。根據《國際財務報告準則》基準，約126億英鎊資產、123億英鎊負債(包括保單持有人負債102億英鎊及未分配盈餘17億英鎊)及3億英鎊股東資金(指已轉移非分紅業務的超額資產)已被轉移。

於二零一三年，業務本土化的成本為3,500萬英鎊。於本集團利潤補充分析中，該等成本被列為不計入長期投資回報為基礎的經營溢利的獨立類別項目(如附註B1.1所示)。

D3：或有事項及有關責任

除了附註C12中法律訴訟相關撥備部分下所述與Jackson相關的法律訴訟外，本集團還涉及其他訴訟及監管事宜。儘管難以準確預測該等訴訟及監管事宜的結果，但本公司認為其最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

退休金不當銷售審閱

英國保險監管機構對過往銷售個人退休金保單的退休金審閱規定所有英國壽險公司審閱可能屬不當銷售退休金的個案，並記錄有關估計成本的撥備。本集團已於二零零二年六月三十日前遵照英國保險監管機構的規定，對所有個案公佈多項建議。

於二零一三年十二月三十一日，不當銷售退休金撥備為2.86億英鎊(二零一二年十二月三十一日：3.06億英鎊)。不當銷售退休金撥備根據《國際財務報告準則》第4號計入具有酌情參與分紅特點的投資合約負債內，並按貼現基準隨機釐定。隱含於本年度變動的貼現率為3.4%(二零一二年：2.3%)。

董事相信，基於現有資料，該撥備及支持該撥備的資產的未來投資回報將足以支付不當銷售退休金成本(包括行政成本)。該等撥備為可能成本及開支的最佳估計，惟並不保證日後無須提高現有的撥備水平。

不當銷售退休金審閱相關費用已自遺留資產(見下文)支付，並因此不計入用以釐定保單持有人紅利率的資產份額。因此保單持有人的支付價值不受不當銷售退休金影響。

於一九九八年，保誠指出自遺留資產扣除不當銷售成本不會對其紅利或投資保單構成影響，其亦保證如發生該不大可能發生的事件，則於情況持續時，來自股東資源的資金將可提供支持，以確保保單持有人不會蒙受損失。該審閱已於二零零二年六月三十日完成，而該項保證持續應用於任何於二零零三年十二月三十一日有效的保單、於二零零四年一月一日前支付的保費及其後的期繳保費(包括未來的固定、零售價格指數或薪金相關增幅及就業及退休金退款業務)。該項保證不適用於自二零零四年一月一日起的新業務。

保證年金

PAC以往於英國銷售保證年金產品，而於二零一三年十二月三十一日於保單持有人負債的主要分紅基金持有撥備3,600萬英鎊(二零一二年：4,700萬英鎊)，以兌現對該等產品的保證。本集團於英國的保證年金主要風險來自SAIF，而於二零一三年十二月三十一日於SAIF持有3.28億英鎊(二零一二年：3.71億英鎊)的撥備，以兌現該等保證。由於SAIF為PAC長期業務基金中的獨立子基金(屬於保單持有人)，因此該撥備變動對股東並無構成影響。

其他事項

PAC長期基金的遺留資產

PAC長期保險基金內分紅子基金的資產包括其預計支付以償付現有保單持有人責任的金額，以及用作營運資本的額外金額。隨時間過去自分紅子基金應付保單持有人的金額等同於保單持有人累計資產份額加可能需透過平穩支付的任何額外金額或支付保證要求的金額。分紅子基金資產結餘稱為「遺留資產」，並於過往多年自不同來源累積。

該資產令PAC得以透過提供平穩及保證的給付、為基金資產提供投資彈性、符合有關償付能力的監管資本規定及吸納其長期業務中的若干重大事件或變動成本，來支持分紅業務，而不影響紅利及投資保單。遺留資產的規模按年波動，視乎投資回報及其使用範圍而定。

股東資金對長期業務基金的支持

作為一家私營保險公司，即使長期基金資產不足，PAC亦須履行對保單持有人的責任。該等資產，即長期基金中分紅基金的未分配盈餘超出預期支付未來期終紅利的金額及相關股東轉撥的部分(「超額資產」)，可隨時間過去而大幅折耗，例如因股市大幅或持續滑落、基本策略大幅變動的成本或不當銷售退休金撥備大幅增加。倘(不大可能發生)長期基金的超額資產折耗，以至令本集團償付保單持有人合理預期的能力受到不利影響，則其或需限制對股東的年度分派，或自股東資金撥付長期基金以提供財務支持。

於一九九七年，互惠機構Scottish Amicable Life Assurance Society (SALAS)的業務被轉移至PAC，並於PAC長期業務基金內設立一項獨立子基金蘇格蘭友好保險基金(SAIF)，包含所有已轉移的分紅業務及一切其他退休金業務。該子基金並無亦不會承保新業務，而其管理乃為確保所有投資資產於SAIF保單有效期間獲分派予SAIF保單持有人。除就單位化分紅壽險業務的若干金額外，所有來自SAIF的未來盈利為SAIF保單持有人予以保留。期內SAIF收入與開支間任何超額(虧損)屬於該基金的保單持有人。股東於SAIF利潤並無任何權益，但有權享有支付予該業務的資產管理費用。

SAIF分紅保單包含對保單持有人的最低保證給付。此外，誠如本附註先前提及，若干退休金產品保證於退休時給付年金率。倘SAIF資產不足以償付對SAIF保單持有人的保證給付責任，則PAC長期基金將須首先支付任何有關不足部分。

無人認領財產撥備

Jackson已就有關索賠結算慣例及遵守無人認領財產法接獲發展中的行業相關的監管查詢。同時，部分監管機構及州立法機構已要求而其他方面亦在考慮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。此外，不少州與獨立商號訂立合約，以對無人認領財產進行特別審核，或就沒收無人認領財產的索賠結算慣例及程序進行有目標的市場檢查。一家獨立商號已受27個州的財政部委託，對Jackson處理無人認領財產的慣例進行檢查。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(例如將資金歸還予該州)、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。於二零一三年十二月三十一日，Jackson已累積1,200萬英鎊以支付任何有關負債。

保證及承擔

英國及美國的保證基金均代表無力償債的人壽保險公司就保單持有人支付款項計提撥備，並由有力償債的保險公司撥付款項，視其業務地點、數量及類型而定。本集團估計於二零一三年十二月三十一日於其他負債列賬的Jackson未來保證基金評估準備金為1,300萬英鎊(二零一二年：3,100萬英鎊)。對英國業務的類似評估並不重大。董事相信該準備金足以支持已知無力償債的所有預期支付。

D：其他附註續

D3: 或有事項及有關責任續

於二零一三年十二月三十一日，Jackson的無資金預備承擔為2.98億英鎊(二零一二年：3.25億英鎊)，與其於有限合夥的投資相關，以及與商業按揭貸款相關1.32億英鎊(二零一二年：8,600萬英鎊)。該等承擔乃於正常業務過程中訂立，而董事預計該等承擔不會對各業務構成重大不利影響。

本集團已向第三方提供於正常業務過程中訂立的其他保證及承擔，但本公司認為涉及的金額不大。

集團內資本支援安排

保誠及PAC已實施多項集團內安排，以正式確定於何情況下保誠將提供資本支援(包括上文退休金不當銷售審閱所指的情況)。當保誠認為可能毋須提供有關支援時，該等安排的目的在於為PAC及其保單持有人提供額外信心保證。

此外，保誠已實施多項集團內安排，就香港附屬公司的償付能力水平，對香港附屬公司的監管機構作出正式承諾，誠如附註D2所述，自二零一四年一月一日起，香港附屬公司包括自PAC本地化的分公司業務。另外，香港分公司轉移計劃包括保誠與PAC之間的短期支援安排，以支持PAC及新近本地化的業務之間的類似安排。我們認為該等安排不甚可能需要提供支援。

D4：結算日後事項

末期股息

如附註B7所述，董事會已於二零一三年十二月三十一日後批准二零一三年末期股息。

D5：關於採納新訂及經修訂會計準則所產生影響的額外資料

本集團於二零一三年採納的新訂及經修訂會計準則載於附註A2內。下表顯示採納該等新訂及經修訂會計準則對本集團的主要財務報表及利潤補充分析的量化影響。

(a)採納該等準則對利潤表、每股盈利、全面收入報表、權益變動報表、財務狀況報表及現金流量報表的整體影響如下表所示：

合併利潤表

	二零一三年百萬英鎊				
	根據過往會計規定	《國際財務報告準則》變動的影響			《國際財務報告準則》變動後
		《國際財務報告準則》第10號	《國際財務報告準則》第11號	國際會計準則第19號(經修訂)	
總收入(扣除再保險)	53,499	116	(1,240)	-	52,375
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	(43,948)	-	837	(43)	(43,154)
保單獲得成本及其他開支	(7,409)	(116)	244	115	(7,166)
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務賬面值	(120)	-	-	-	(120)
分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)*	-	-	147	-	147
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)	2,022	-	(12)	72	2,082
減保單持有人回報應佔稅收開支	(437)	-	-	(10)	(447)
股東應佔稅前利潤	1,585	-	(12)	62	1,635
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	(724)	-	12	(24)	(736)
取消保單持有人回報應佔稅項開支(抵免)之調整	437	-	-	10	447
股東回報應佔稅項開支	(287)	-	12	(14)	(289)
年內本公司權益持有人應佔利潤	1,298	-	-	48	1,346
每股盈利(便士)					
按本公司權益持有人應佔利潤：					
基本	50.9便士	-	-	1.9便士	52.8便士
攤薄	50.8便士	-	-	1.9便士	52.7便士

二零一二年 百萬英鎊					
《國際財務報告準則》變動的影響					
	根據過往 會計規定報告	《國際財務 報告準則》 第10號	《國際財務 報告準則》 第11號	國際 會計準則 第19號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後
總收入(扣除再保險)	55,476	52	(1,090)	–	54,438
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	(45,953)	–	715	94	(45,144)
保單獲得成本及其他開支	(6,335)	(52)	220	(145)	(6,312)
分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)*	–	–	135	–	135
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)	3,188	–	(20)	(51)	3,117
減保單持有人回報應佔稅收開支	(378)	–	2	6	(370)
股東應佔稅前利潤	2,810	–	(18)	(45)	2,747
保單持有人及股東應佔稅項開支總額	(991)	–	20	17	(954)
取消保單持有人回報應佔稅項開支(抵免)之調整	378	–	(2)	(6)	370
股東回報應佔稅項開支	(613)	–	18	11	(584)
年內本公司權益持有人應佔利潤	2,197	–	–	(34)	2,163
每股盈利(便士)					
按本公司權益持有人應佔利潤：					
基本	86.5便士	–	–	(1.4)便士	85.1便士
攤薄	86.4便士	–	–	(1.4)便士	85.0便士

* 上表《國際財務報告準則》第11號的變動影響包括本集團分佔投資聯營公司利潤被重新分類為分佔合營企業及聯營公司利潤項(扣除相關稅項)。有關投資早於二零一三年前以權益法入賬，但此前其業績被納入投資回報(包括總收入)。

合併全面收入報表及權益變動報表

二零一三年 百萬英鎊					
《國際財務報告準則》變動的影響					
	根據過往 會計規定	《國際財務 報告準則》 第10號	《國際財務 報告準則》 第11號	國際 會計準則 第19號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後
年內利潤	1,298	–	–	48	1,346
海外業務及淨投資對沖匯兌變動(扣除相關稅項)	(255)	–	–	–	(255)
分類為可供出售的美國保險業務證券的未變現估值淨額(扣除遞延保單獲得成本攤銷及相關稅項)	(1,034)	–	–	–	(1,034)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及虧損(扣除相關稅項)	–	–	–	(48)	(48)
年內全面虧損總額	9	–	–	–	9
股東權益增加淨額	(709)	–	–	–	(709)
於年初	10,359	–	–	–	10,359
於年末	9,650	–	–	–	9,650

D：其他附註續

D5：關於採納新訂及經修訂會計準則所產生影響的額外資料續

	二零一二年百萬英鎊				
	根據過往 會計規定報告	《國際財務報告準則》變動的影響			《國際財 務報告準則》 變動後
		《國際財務 報告準則》 第10號	《國際財務 報告準則》 第11號	國際 會計準則 第19號 (經修訂)	
年內利潤	2,197	-	-	(34)	2,163
海外業務及淨投資對沖匯兌變動(扣除相關稅項)	(216)	-	-	-	(216)
分類為可供出售的美國保險業務證券的未變現估值 淨額(扣除遞延保單獲得成本攤銷及相關稅項)	387	-	-	-	387
股東應佔界定利益退休金計劃的精算與其他收益及 虧損(扣除相關稅項)	-	-	-	34	34
年內全面虧損總額	2,368	-	-	-	2,368
股東權益增加淨額	1,795	-	-	-	1,795
於年初	8,564	-	-	-	8,564
於年末	10,359	-	-	-	10,359

合併財務狀況報表

	二零一三年十二月三十一日百萬英鎊				
	根據過往 會計規定	《國際財務報告準則》變動的影響			《國際財 務報告準則》 變動後
		《國際財務 報告準則》 第10號	《國際財務 報告準則》 第11號	國際 會計準則 第19號 (經修訂)	
資產					
股東應佔無形資產	6,837	-	(81)	-	6,756
分紅基金應佔無形資產	249	-	-	-	249
再保險公司應佔保險合約負債	6,846	-	(8)	-	6,838
其他非投資及非現金資產	8,038	21	(128)	-	7,931
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	12,015	-	(538)	-	11,477
以權益法入賬的投資	100	-	709	-	809
金融投資：					
貸款	11,755	830	(19)	-	12,566
股本證券及單位信託基金投資組合	120,974	547	(1,299)	-	120,222
債務證券	134,278	139	(1,512)	-	132,905
其他投資	6,291	(1)	(25)	-	6,265
存款	12,563	(3)	(347)	-	12,213
其他資產總額	8,128	(125)	(302)	-	7,701
總資產	328,074	1,408	(3,550)	-	325,932
負債					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	289,173	-	(3,159)	-	286,014
合併單位信託基金及類似基金單位持有人 應佔資產淨值	4,167	1,111	-	-	5,278
其他負債總額	25,083	297	(391)	-	24,989
總負債	318,423	1,408	(3,550)	-	316,281
權益					
股東權益	9,650	-	-	-	9,650
非控股權益	1	-	-	-	1
總權益	9,651	-	-	-	9,651
總權益及負債	328,074	1,408	(3,550)	-	325,932

二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊					
《國際財務報告準則》變動的影響					
	根據過往 會計規定報告	《國際財務 報告準則》 第10號	《國際財務 報告準則》 第11號	國際 會計準則 第19號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後
資產					
股東應佔無形資產	5,736	-	(90)	-	5,646
分紅基金應佔無形資產	256	-	-	-	256
再保險公司應佔保險合約負債	6,859	-	(5)	-	6,854
其他非投資及非現金資產	7,492	25	(113)	-	7,404
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	10,880	-	(326)	-	10,554
以權益法入賬的投資	113	-	522	-	635
金融投資：					
貸款	11,821	930	(8)	-	12,743
股本證券及單位信託基金投資組合	99,958	172	(1,504)	-	98,626
債務證券	140,103	146	(1,342)	-	138,907
其他投資	7,900	(323)	(30)	-	7,547
存款	12,653	(3)	(402)	-	12,248
其他資產總額	6,482	(121)	(137)	-	6,224
總資產	310,253	826	(3,435)	-	307,644
負債					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	271,363	-	(3,100)	-	268,263
合併單位信託基金及類似基金單位持有人 應佔資產淨值	4,345	800	-	-	5,145
其他負債總額	24,181	26	(335)	-	23,872
總負債	299,889	826	(3,435)	-	297,280
權益					
股東權益	10,359	-	-	-	10,359
非控股權益	5	-	-	-	5
總權益	10,364	-	-	-	10,364
總權益及負債	310,253	826	(3,435)	-	307,644

D：其他附註續

D5：關於採納新訂及經修訂會計準則所產生影響的額外資料續

	二零一一年十二月三十一日 百萬英鎊				
	根據過往 會計規定報告	《國際財務報告準則》變動的影響			《國際財務 報告準則》 變動後
		《國際財務 報告準則》 第10號	《國際財務 報告準則》 第11號	國際 會計準則 第19號 (經修訂)	
資產					
股東應佔無形資產	5,699	-	(91)	-	5,608
分紅基金應佔無形資產	267	-	-	-	267
再保險公司應佔保險合約負債	1,647	-	(4)	-	1,643
其他非投資及非現金資產	7,267	23	(91)	-	7,199
長期業務及其他業務投資：					
投資物業	10,757	-	(287)	-	10,470
以權益法入賬的投資	70	-	446	-	516
金融投資：					
貸款	9,714	675	(8)	-	10,381
股本證券及單位信託基金投資組合	87,349	(50)	(1,336)	-	85,963
債務證券	124,498	199	(1,050)	-	123,647
其他投資	7,509	(241)	(28)	-	7,240
存款	10,708	(30)	(338)	-	10,340
其他資產總額	7,260	(305)	(211)	-	6,744
總資產	272,745	271	(2,998)	-	270,018
負債					
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘	236,290	-	(2,752)	-	233,538
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	284	-	-	4,124
其他負債總額	24,008	(13)	(246)	-	23,749
總負債	264,138	271	(2,998)	-	261,411
權益					
股東權益	8,564	-	-	-	8,564
非控股權益	43	-	-	-	43
總權益	8,607	-	-	-	8,607
總權益及負債	272,745	271	(2,998)	-	270,018

合併現金流量報表

	二零一三年 百萬英鎊				
	根據過往 會計規定	《國際財務報告準則》變動的影響			《國際財務 報告準則》 變動後
		《國際財務 報告準則》 第10號	《國際財務 報告準則》 第11號	國際 會計準則 第19號 (經修訂)	
來自經營活動的現金流量					
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)	2,022	-	(12)	72	2,082
經營資產及負債的非現金變動(於稅前利潤反映)及 其他項目	(272)	(124)	(290)	(72)	(758)
來自經營活動的現金淨流入	1,750	(124)	(302)	-	1,324
來自投資活動的現金流量	(584)	-	-	-	(584)
來自融資活動的現金流量	49	-	-	-	49
現金及現金等價物淨增加	1,215	(124)	(302)	-	789
年初的現金及現金等價物	6,126	-	-	-	6,126
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(130)	-	-	-	(130)
年末的現金及現金等價物	7,211	(124)	(302)	-	6,785

	二零一二年百萬英鎊				
	根據過往會計規定報告	《國際財務報告準則》變動的影響			《國際財務報告準則》變動後
		《國際財務報告準則》第10號	《國際財務報告準則》第11號	國際會計準則第19號(經修訂)	
來自經營活動的現金流量					
稅前利潤(即股東及保單持有人回報應佔稅項)	3,188	-	(20)	(51)	3,117
經營資產及負債的非現金變動(於稅前利潤反映)及其他項目	(2,742)	190	89	51	(2,412)
來自經營活動的現金淨流入	446	190	69	-	705
來自投資活動的現金流量	(326)	-	-	-	(326)
來自融資活動的現金流量	(892)	-	-	-	(892)
現金及現金等價物淨減少	(772)	190	69	-	(513)
年初的現金及現金等價物	7,257	(310)	(206)	-	6,741
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(101)	-	(1)	-	(102)
年末的現金及現金等價物	6,384	(120)	(138)	-	6,126

(b) 下表載列於二零一三年採納新訂及經修訂會計準則對本集團的利潤補充分析的影響。

分部披露—稅前利潤

	二零一三年百萬英鎊			
	根據過往會計規定	《國際財務報告準則》變動的影響		《國際財務報告準則》變動後
		《國際財務報告準則》第11號	國際會計準則第19號(經修訂)	
以長期投資回報為基礎的經營溢利				
亞洲業務：				
亞洲保險業務：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	1,009	(5)	-	1,004
重新分類日本壽險業務	(3)	-	-	(3)
	1,006	(5)	-	1,001
瀚亞投資	82	(8)	-	74
其他業務	1,879	-	-	1,879
總計	2,967	(13)	-	2,954
投資回報短期波動：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	(1,095)	1	(1)	(1,095)
重新分類日本壽險業務	(15)	-	-	(15)
	(1,110)	1	(1)	(1,110)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(63)	-	63	-
收購會計調整攤銷	(72)	-	-	(72)
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損：				
重新分類自以長期投資回報為基礎的經營溢利	3	-	-	3
重新分類自投資回報短期波動	15	-	-	15
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務賬面值	(120)	-	-	(120)
	(102)	-	-	(102)
香港分公司本土化成本	(35)	-	-	(35)
股東應佔稅前利潤	1,585	(12)	62	1,635
基於扣除稅項及非控股權益後的以長期投資回報為基礎的經營溢利計算的每股基本盈利	90.9便士	-	-	90.9便士
基於扣除稅項及非控股權益後的總利潤計算的每股基本盈利	50.9便士	-	1.9便士	52.8便士

D：其他附註續**D5：關於採納新訂及經修訂會計準則所產生影響的額外資料續**

二零一二年百萬英鎊				
《國際財務報告準則》 變動的影響				
	根據過往 會計規定報告	《國際財務 報告準則》 第11號	國際 會計準則 第19號 (經修訂)	《國際財務 報告準則》 變動後
以長期投資回報為基礎的經營溢利				
亞洲業務：				
亞洲保險業務：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	913	(9)	-	904
重新分類日本壽險業務	2	-	-	2
	915	(9)	-	906
瀚亞投資	75	(6)	-	69
其他業務	1,545	-	-	1,545
總計	2,535	(15)	-	2,520
投資回報短期波動：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	204	(3)	5	206
重新分類日本壽險業務	(19)	-	-	(19)
	185	(3)	5	187
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	50	-	(50)	-
收購會計調整攤銷	(19)	-	-	(19)
本集團所持股權的攤薄收益	42	-	-	42
與持作出售的日本壽險業務有關的利潤：				
重新分類自以長期投資回報為基礎的經營溢利	(2)	-	-	(2)
重新分類自投資回報短期波動	19	-	-	19
	17	-	-	17
股東應佔稅前利潤	2,810	(18)	(45)	2,747
基於扣除稅項及非控股權益後的以長期投資回報為基礎的 經營溢利計算的每股基本盈利				
	76.9便士	-	-	76.9便士
基於扣除稅項及非控股權益後的總利潤計算的每股基本盈利				
	86.5便士	-	(1.4)便士	85.1便士

D6: 附屬企業**a 主要附屬公司**

本集團於二零一三年十二月三十一日的主要附屬企業於母公司財務報表附註5「本公司投資」披露。

所有保誠附屬公司、合營企業及聯營公司的詳情將載於Prudential plc送交英國公司註冊處的下一份年度報告的附錄。

b 分紅限制及最低資本要求

本集團有若干附屬公司及合營企業就轉入母公司的現金股息或其他形式轉入受到金額限制。

根據英國公司法，英國公司須有足以支付股息的可分派儲備方可支付股息。此外，英國保險公司須根據英國審慎監管局的規則維持償付準備金。本集團的英國資產管理公司M&G在向母公司作出任何分配前，亦須考慮其資本要求。

Jackson須遵守基於法定資本及盈餘以及往年度盈利限制向其母公司支付股息的州法例。若股息超過該等限額，則須事先取得監管批准。

本集團於亞洲的附屬公司及合營企業一般可將股息匯回本集團，但法定保險基金須符合當地法規規定的資本充足標準，並須有充足的可供分派儲備。

本集團壽險業務的資本狀況報表載於附註C11.1，當中所示可用資本為參考附屬公司當地監管規定後各基金或集團公司按監管基準超出負債的金額。此外，附註C11.1亦披露各基金或集團公司的當地資本規定。

D7: 合營企業及聯營公司投資

合營企業為透過合約或其他協議控制安排的合營方有權獲得其淨資產的安排。本集團於中國與中信集團公司及於印度與ICICI Bank有股東支持合營企業保險及資產管理業務。此外，於香港與中銀國際有一家資產管理合營企業，於馬來西亞有一家伊斯蘭一般及人壽保險合營企業。

本集團有多家與物業投資有關的合營企業，由PAC分紅基金持有。該等合營企業的業績於PAC分紅基金未分配盈餘的變動內反映，因此並不影響股東業績。

由於自二零一三年一月一日起採納《國際財務報告準則》第11號「合營安排」，本集團的合營企業以權益法入賬。就該等業務而言，稅後業績於本集團的稅前利潤內反映。

該等合營企業的會計年度與本集團的相同，惟印度的合營企業除外。儘管此等實體的報告期間為截至三月三十一日，但所記錄的財務資料為截至十二月三十一日止12個月的資料。因此，相關資料與本集團的資料所涵蓋的期間相同。

本集團有兩家聯營公司(PruHealth及PPM South Africa)亦以權益法入賬。此外，本集團亦擁有於開放式投資公司、單位信託、持有抵押債務證券的基金、物業單位信託基金的投資，以及PAC分紅基金風險資金投資，本集團對其有重大影響。如國際會計準則第28號所准許，該等投資入賬列為於聯營公司的投資，以公允價值計量且其變動計入損益。於二零一三年十二月三十一日，擁有已公佈報價且以公允價值計量且其變動計入損益的聯營公司公允價值合計約為5億英鎊(二零一二年：8億英鎊)。

合併利潤表中所呈列本集團於以權益法入賬的合營企業及聯營公司中應佔的除相關稅項後利潤以及權益賬面值包括：

	合營企業		聯營公司	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
股東支持業務	52	98	7	10
PAC分紅基金(抵銷未分配盈餘變動前)	88	27	-	-
總計	140	125	7	10

於合營企業及聯營公司中並無其他全面收入。就本集團已停止於總收入確認的合營企業或聯營公司，並無未確認應佔虧損。

合營企業並無須由本集團承擔的重大或有負債或資本承擔，且本集團亦無任何與其於合營企業的權益相關的重大或有負債或資本承擔。

D8: 關聯方交易

本公司與其附屬公司之間的交易於合併時對銷。

此外，本公司與若干單位信託基金、開放式投資公司、抵押債務證券及並非合併的且由一家集團公司擔當經理的類似實體訂立交易並存在待結結餘，該等實體就國際會計準則第24號而言視為關聯方。結餘按國際會計準則第39號的分類按公允價值或攤銷成本記入本集團財務狀況報表。該等交易記入利潤表，並含有就發行股份或單位支付的金額、就註銷股份或單位的已收款項及就定期收費及管理費已付的款項。

此外，如附註A2所述，於二零一三年採納《國際財務報告準則》第11號後，本集團於合營企業的投資現時以權益法入賬。以往，該等合營企業的資產及負債按比例合併，集團內交易於合併時對銷。合營企業與其他集團公司之間概無重大交易。

本公司行政人員及董事或不時購買集團公司於日常業務過程當中行銷的保險、資產管理或年金產品，條款基本和其他人士進行可資比較交易的常見條款相同。

於二零一三年及二零一二年，與董事進行的其他交易因為交易規模及就董事的財務狀況而言並不重大。所有該等交易均根據與公平交易常用條款大致相當的條款訂立。

除與董事進行的交易之外，概無董事於股份、交易或安排中擁有除董事薪酬報告中所提供者之外須予披露的利益。主要管理層的薪酬於附註B3.3披露。

D：其他附註續**D9: 承擔****經營租賃及資本承擔**

本集團租賃各種寫字樓開展其業務。所有權的絕大部分風險及回報由出租人保留的租賃分類為經營租賃。就經營租賃作出的支付(扣除出租人授出的任何獎勵)於租賃期限按直線基準於利潤表扣除。

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
就於下列期間到期的不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款：		
不遲於一年	110	68
一年到五年內	308	196
五年後	333	116
就土地及樓宇經營租賃的不可撤銷分租合約收取的最低未來租金	20	18
計入合併利潤表的最低租金付款	92	73

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

此外，本集團已不時向第三方提供若干擔保及承諾，包括為購置或發展土地及建築物及其他相關事項提供融資。於二零一三年十二月三十一日，購置或發展投資物業的合約義務為9,200萬英鎊(二零一二年：500萬英鎊)。

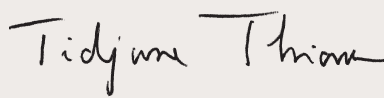
母公司資產負債表

十二月三十一日	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
固定資產			
投資：			
附屬企業股份	5	18,216	11,929
附屬企業貸款	5	1,497	1,164
		19,713	13,093
流動資產			
應收賬款：			
附屬企業結欠金額		3,706	3,208
遞延稅項	6	9	47
其他應收賬款		3	3
衍生資產	8	3	3
存於銀行及手頭的現金		224	193
		3,945	3,454
負債：於一年內到期的金額			
商業票據	7	(1,634)	(1,535)
其他借貸	7	(200)	(450)
衍生負債	8	(199)	(190)
結欠附屬企業金額		(2,462)	(1,705)
應付稅項		(60)	(103)
應付雜項		(4)	(19)
應計款項及遞延收入		(40)	(46)
		(4,599)	(4,048)
流動負債淨值			
		(654)	(594)
總資產減流動負債			
		19,059	12,499
負債：於超過一年後到期的金額			
後償負債	7	(3,662)	(2,577)
債券貸款	7	(549)	(549)
其他借款	7	(299)	(299)
結欠附屬企業金額		(7,227)	(2,576)
		(11,737)	(6,001)
總資產淨值(不包括退休金)			
		7,322	6,498
退休金資產(經扣除相關遞延稅項)	9	30	38
總資產淨值(包括退休金)			
		7,352	6,536
資本及準備金			
股本	10	128	128
股份溢價	10	1,895	1,889
損益賬	11	5,329	4,519
股東資金			
	11	7,352	6,536

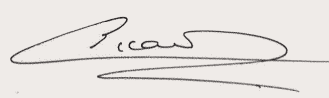
載於第281至第289頁的母公司財務報表由董事會於二零一四年三月十一日批核及代表簽署。



Paul Manduca
主席



Tidjane Thiam
集團執行總裁



Nic Nicandrou
財務總監

母公司財務報表附註

1 業務性質

Prudential plc (「本公司」) 為持股母公司。本公司連同其附屬公司 (合稱「本集團」) 為一個國際金融服務集團，其主要業務位於亞洲、美國及英國。於亞洲，本集團於香港、馬來西亞、新加坡、印尼及其他亞洲國家擁有業務。於美國，本集團的主要附屬公司為 Jackson National Life Insurance Company。於英國，本集團的業務透過其附屬公司經營，主要是英國保誠保險有限公司、Prudential Annuities Limited、Prudential Retirement Income Limited 及 M&G Investment Management Limited。本公司負責為其各附屬公司安排融資。

2 編製基準

本公司財務報表包括資產負債表及相關附註，乃按照通常適用於公司的二零零六年公司法第15部分編製。本公司利用二零零六年公司法第408條下的豁免，無需呈報本身的損益賬。

財務報表已根據英國公認會計原則 (包括財務報告準則及標準會計實務準則) 的適用會計準則編製。

本公司並無編製現金流量表，此乃由於現金流已列入合併財務報表的現金流量表。本公司亦利用了財務報告準則第29號「金融工具：披露」的豁免，毋須遵守此準則的要求，此乃由於本公司業績已列入已公佈的本集團合併財務報表，當中包括遵守《國際財務報告準則》第7號「金融工具：披露」(相當於財務報告準則第29號) 的披露。

3 重大會計政策

附屬企業股份

附屬企業股份按成本及估算可變現價值的較低者列賬。

附屬企業貸款

附屬企業貸款按成本 (扣除撥備) 列賬。

衍生工具

衍生金融工具的持有乃用於管理若干宏觀經濟風險。衍生金融工具按公允價值列賬，公允價值的變動計入損益賬。

借貸

借貸初步以公允價值扣除交易成本認列，其後以實際利率法按攤銷成本基準入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項 (扣除交易成本) 之間的差額透過損益賬攤銷至到期日，或就混合債務而言於該工具的預期有效期內攤銷。

股息

中期股息於其支付期間列賬。末期股息於其獲股東批准期間列賬。

股份溢價

已發行股份的已收取所得款項與已發行股份賬面值的差額記入股份溢價賬。

外幣折算

用於為本集團於海外附屬公司股權投資作融資或對沖的外幣借貸已按年末匯率折算。外幣折算影響列為年內損益賬的一部分。

外幣計值的其他資產及負債亦按年末匯率換算，有關外匯盈虧反映於年內損益賬。

稅項

即期稅項開支根據本年度應稅業務而估計須支付或可收回的金額在業務中扣除或記入。倘個別英國公司的虧損在任何一個年度未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉與同一公司所產生的利潤抵銷。

遞延稅項資產及負債按財務報告準則第19號「遞延稅項」的規定認列。本公司已選擇不應用按貼現基準認列該等資產及負債以反映貨幣的時間值的方式。除財務報告準則第19號所載者外，遞延稅項就已產生但未於結算日前逆轉的所有時間差異予以認列。遞延稅項資產僅於被視為可收回時方予以認列。

本集團的英國附屬公司各自提交獨立的稅務申報存檔。根據英國稅法，倘一家英國國內公司為另一家英國公司擁有其75%權益的附屬公司，又或兩家公司均為一家共同母公司擁有75%權益的附屬公司，則該等公司被視為屬於同一個英國課稅組別。就同一課稅組別內的公司而言，在釐定即期及遞延稅項時，於同一會計期間產生的營業利潤及虧損可予抵銷。

退休金

本公司承擔本集團的主要退休金計劃保誠員工退休金計劃的部分退休金盈餘或虧絀，並就其於保誠員工退休金計劃的盈餘或虧絀的份額採用財務報告準則第17號「退休福利」(於二零零六年十二月經修訂)的規定。進一步詳情已於附註9披露。

退休金盈餘或虧絀乃以計劃負債現值與計劃資產公允價值的差額列賬。僅當本公司能透過減少未來供款或獲得計劃退款錄得盈餘時，會認列本公司應佔退休金盈餘。

保誠集團的界定利益退休金計劃資產及負債須接受每三年一次的完整精算估值。該估值採用預測單位法。預計未來現金流量會以優質公司債券收益率貼現來決定其現值，並於適當時作出調整以就債券指數與退休金負債之間的存續期差異計提撥備。相關計算由獨立精算師負責。

以精算釐定的現時受僱人員服務成本及期初負債貼現解除總額、結算及縮減收益及虧損，減去計劃資產於期初的預期投資回報的結果，將於損益賬認列。如本公司於退休金的部分或全部盈餘未被確認為一項資產，則未確認盈餘初步用於抵銷任何否則列於損益賬的過往服務成本，以及結算或縮減虧損。其後，計劃資產的預期投資回報被限制於不超出現時服務成本、利息成本及可收回盈餘的所有增幅的總和的範圍內。未確認盈餘的任何進一步調整乃視作精算收益或虧損。

因假設變動、計劃資產實際與預期投資回報間的差額及經驗差而產生的精算收益及虧損已於盈虧總額報表內列賬。精算損益亦包括就未確認退休金盈餘的調整(見上文)。

以股份為基礎的付款

本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，另為全體英國及若干海外僱員提供儲蓄相關的購股權計劃(SAYE計劃)。本集團營運的以股份為基礎的付款計劃主要為以權益結算的計劃，另有數個以現金結算的計劃。

根據財務報告準則第20號「以股份為基礎的付款」，本公司為母公司，負責向其附屬企業僱員結算其股本工具的購股權或獎勵，且此類以股份為基礎的付款於本集團財務報表按權益結算入賬。本公司就授出購股權及獎勵價值認列附屬企業投資的增長，並直接於權益中認列一項相應增加。授出購股權及獎勵的價值按於授出日期的購股權及獎勵公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。

母公司財務報表附註續

4 英國公認會計原則與《國際財務報告準則》的對賬表

本公司財務報表乃按照英國公認會計原則編製，而合併財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈並經歐盟認可的《國際財務報告準則》編製。下表載列英國公認會計原則與《國際財務報告準則》的對賬。

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
稅後利潤		
本公司按照英國公認會計原則的財政年度利潤(虧損)	1,579	(216)
《國際財務報告準則》調整*	16	71
本公司按照《國際財務報告準則》的財政年度利潤(虧損)(包括來自附屬公司的股息)	1,595	(145)
應佔本集團《國際財務報告準則》業績(扣除對本公司的分派)†	(249)	2,308
按照《國際財務報告準則》的股東應佔本集團稅後利潤	1,346	2,163
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
淨權益		
本公司根據英國公認會計原則及《國際財務報告準則》的股東權益	7,352	6,536
應佔本集團《國際財務報告準則》淨權益†	2,298	3,823
按照《國際財務報告準則》的本集團股東權益	9,650	10,359

* 上表所示「《國際財務報告準則》調整」數字代表就退休金計劃採用英國公認會計原則及《國際財務報告準則》會計處理方法的差異。

† 「應佔本集團《國際財務報告準則》業績及淨權益」代表本公司於其附屬公司及聯營公司盈利及資產淨值的權益。

本公司根據英國公認會計原則及《國際財務報告準則》錄得的財政年度利潤(虧損)包括年內來自附屬企業的宣派股息，截至二零一三年及二零一二年十二月三十一日止年度分別為23.32億英鎊及5.01億英鎊。

誠如附註3所述，根據英國公認會計準則，本公司將其附屬企業投資按成本及預期可變現價值的較低者列賬。就該對賬而言，並無因應就附屬企業股份的任何估值調整而對本公司作出調整，有關調整將於合併入賬時撤銷。

如本集團財務報表附註A2所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零一二年本集團稅後利潤的比較數字已對已刊發的內容作出追溯調整。

5 本公司投資

	二零一三年 百萬英鎊	
	附屬 企業股份	附屬 企業貸款
於一月一日	11,929	1,164
於附屬企業的淨投資	6,281	-
淨貸款墊款	-	340
其他變動	6	-
外匯變動	-	(7)
於十二月三十一日	18,216	1,497

於二零一三年，作為簡化集團公司架構的一部分，本公司重組其於中間控股公司的部分權益，導致於附屬企業的股份成本錄得62.81億英鎊的淨增幅。

於二零一四年二月，本公司分散其部分架構，導致於附屬企業的股份成本減少127.91億英鎊，並導致向附屬企業提供的貸款價值增加63.26億英鎊。

其他變動與以股份為基礎的付款有關，並反映本公司於年內為旗下附屬企業僱員支付款項的價值。

以下為本公司於二零一三年十二月三十一日的主要附屬企業：

	主要業務	註冊成立國家
英國保誠保險有限公司	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Annuities Limited*	保險	英格蘭及威爾斯
Prudential Retirement Income Limited (PRIL)*	保險	蘇格蘭
M&G Investment Management Limited*	資產管理	英格蘭及威爾斯
Jackson National Life Insurance Company*	保險	美國
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited*	保險	新加坡
PT Prudential Life Assurance*	保險	印尼

* 由本公司旗下附屬企業持有。

本公司擁有上述附屬公司的全部投票權，惟印尼附屬公司除外。本公司擁有印尼附屬公司各類已發行股本所附投票權的94.6%。

各附屬公司主要於其註冊成立國家營運，惟PRIL主要於英格蘭及威爾斯營運。

6 遞延稅項資產

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
短期時間差異	2	3
未動用遞延稅項虧損	7	44
合計	9	47

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

就各類認列的遞延稅項資產而言，其預測應課稅利潤的可收回性並不會受到會計準則預期變動的重大影響。

英國企業稅率自二零一四年四月一日起下調至21%，自二零一五年四月一日起下調至20%，且有關政策已於二零一三年七月二日實質生效。上述變動的影響已於截至二零一三年十二月三十一日止年度的財務報表反映。有關變動並無對本公司於二零一三年十二月三十一日的遞延稅項結餘淨額產生重大影響。

母公司財務報表附註續

7 借貸

	核心結構性借款		其他借款		總計	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
核心結構性借款附註(i)	4,211	3,126	-	-	4,211	3,126
其他借款：						
商業票據附註(ii)	-	-	1,634	1,535	1,634	1,535
二零一四年浮息票據附註(iii)	-	-	200	200	200	200
二零一三年中期票據附註(iii)	-	-	-	250	-	250
二零一五年中期票據附註(iii)	-	-	299	299	299	299
借貸總額	4,211	3,126	2,133	2,284	6,344	5,410
借貸於下列年期償還：						
一年內或按要求償還	-	-	1,834	1,985	1,834	1,985
一年至五年	-	-	299	299	299	299
五年後	4,211	3,126	-	-	4,211	3,126
	4,211	3,126	2,133	2,284	6,344	5,410
於資產負債表列賬為：						
後償負債附註(iv)	3,662	2,577				
債券貸款	549	549				
	4,211	3,126				

附註

(i) 有關本公司核心結構性借款的進一步詳情載於本集團財務報表附註C6.1內。

(ii) 有關借款支持短期定息證券計劃。

(iii) 本公司於二零一三年發行2億英鎊二零一四年四月到期的浮息票據。該等票據已獲本集團一家附屬公司全數認購，並已於本集團財務報表合併入賬時撤銷。該等票據原於二零零八年十月發行，並已於其到期日後重新發行。

(iv) 後償負債持有人的權益次於本公司其他債權人的權利。

8 衍生金融工具

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年 百萬英鎊	
	公允價值 資產	公允價值 負債	公允價值 資產	公允價值 負債
交叉貨幣掉期	3	-	3	-
通脹連結式掉期	-	199	-	190
總計	3	199	3	190

衍生金融工具的持有乃用於管理若干宏觀經濟風險。本公司衍生金融工具公允價值變動為稅前虧損900萬英鎊(二零一二年：稅前盈利1,700萬英鎊)。

衍生金融工具乃採用標準市場慣例以內部估值釐定。根據本公司的風險管理架構，所有內部產生的估值均須比照外部交易對手的獨立估值評估。

9 退休金計劃財務狀況

大部分位於英國的保誠員工為本集團退休金計劃的成員。最大的計劃為保誠員工退休金計劃(「計劃」)，主要為封閉型界定利益計劃。

於二零零五年十二月三十一日，於本公司與英國保誠保險有限公司(PAC)分紅基金未分配盈餘之間的計劃相關盈虧依循對之前供款來源的詳盡考慮，按30/70的比例分攤。該比率適用於截至二零零六年一月一日的基本虧絀狀況，以釐定直至二零一三年十二月三十一日於該狀況下的變動分配。財務報告準則第17號服務費及持續僱主供款則參照現時活動的成本分配予以分配。

該計劃已於二零一一年四月五日完成最新一次的三年一度精算估值。有關該估值結果及年內僱主計劃供款總額的詳情，連同所採用的主要假設(包括死亡率假設)載於附註C9。

根據專業合資格精算師韜睿惠悅就計劃估值提供的外部精算建議，已應用財務報告準則第17號規定的原則更新最新全面估值至二零一三年十二月三十一日。預期長期回報率如下：

	二零一四年 預計%	二零一三年 %	二零一二年 %
股票	7.6	6.7	6.8
債券	3.8	2.8	3.0
物業	6.4	5.5	5.55
其他資產	2.0	2.0	2.0
加權平均預期長期回報率	3.7	2.9	3.1

該計劃的資產與負債如下：

	二零一三年 十二月三十一日		二零一二年 十二月三十一日		二零一一年 十二月三十一日		二零一零年 十二月三十一日		二零零九年 十二月三十一日	
	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%	百萬英鎊	%
股票	145	2.4	123	1.9	210	3.3	548	10.3	830	16.8
債券	5,048	83.5	5,247	82.0	5,547	86.2	3,864	72.2	3,406	68.8
物業	71	1.2	167	2.6	297	4.6	199	3.7	272	5.5
其他資產	778	12.9	863	13.5	378	5.9	740	13.8	441	8.9
資產總值	6,042	100.0	6,400	100.0	6,432	100.0	5,351	100.0	4,949	100.0
計劃負債的現值	(5,316)		(5,226)		(4,844)		(4,866)		(4,436)	
計劃相關盈餘	726		1,174		1,588		485		513	
本公司確認的計劃盈餘	37		49		52		56		52	
於本公司資產負債表 反映的金額(經扣減 遞延稅項)	30		38		39		41		37	

於本公司資產負債表認列的計劃盈餘為可透過減少未來供款收回的部分，並已扣除對PAC分紅基金的分攤。

母公司財務報表附註續

9 退休金計劃財務狀況續

相關的計劃負債及資產

相關的計劃負債現值的變動及相關的計劃資產公允價值的變動如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
於一月一日的計劃負債的現值	5,226	4,844
即期服務成本	17	21
過往服務成本*	3	106
利息成本	225	227
僱員供款	1	1
精算虧損	78	252
給付付款	(234)	(225)
於十二月三十一日的計劃負債的現值	5,316	5,226

* 二零一二年錄得過往服務成本106億英鎊，乃由於年內特殊酌情增加該計劃的退休金付款所致。

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
於一月一日的計劃資產的公允價值	6,400	6,432
計劃資產預期回報	182	201
僱員供款	1	1
僱主供款*	11	36
精算虧損	(318)	(45)
給付付款	(234)	(225)
於十二月三十一日的計劃資產的公允價值	6,042	6,400

* 有關供款包括赤字融資、長期服務供款及開支。

計劃及本公司應佔退休金之開支及精算(虧損)收益

計劃退休金之開支及於本公司損益賬認列的開支如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
退休金開支：		
營運開支：		
即期服務成本	(17)	(21)
過往服務成本	(3)	(106)
財務(開支)收入：		
計劃負債利息	(225)	(227)
計劃資產預期回報	182	201
	(43)	(26)
計劃退休金開支總額	(63)	(153)
本公司應佔退休金開支	(25)	(53)

本公司應佔退休金開支已扣除對PAC分紅基金的分攤，並與於本公司資產負債表認列的盈餘相關。二零一三年或二零一二年概無任何退休金開支調整是與計劃的未確認盈餘部分有關。

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
精算(虧損)收益：					
計劃資產的實際回報減預期回報(資產的5%) (二零一二年：1%)(二零一一年：15%) (二零一零年：5%)(二零零九年：2%)	(318)	(45)	973	275	85
計劃負債的經驗(虧損)收益(負債的0%) (二零一二年：0%)(二零一一年：6%) (二零一零年：0%)(二零零九年：1%)	(2)	(19)	295	1	59
假設變動對計劃負債的現值的影響	(76)	(233)	(426)	(370)	(374)
精算(虧損)收益總額(計劃負債現值的7%) (二零一二年：6%)(二零一一年：17%) (二零一零年：2%)(二零零九年：5%)	(396)	(297)	842	(94)	(230)
本公司應佔稅前精算收益(虧損)	8	35	(16)	(14)	(3)

計劃資產實際回報總額為虧損1.36億英鎊(二零一二年：收益1.56億英鎊)。

計劃負債的經驗收益於二零一一年為2.95億英鎊，主要與反映二零一一年三年一度的計劃估值所致數據改善有關。

本公司應佔精算收益(虧損)已扣除對PAC分紅基金的分攤，並與於本公司資產負債表認列的盈餘相關。於二零一三年，本公司應佔精算虧損包括金額為1.27億英鎊的進賬(二零一二年：1.24億英鎊)，以就退休金開支未扣除的未確認盈餘部分作出調整。

本公司應佔稅前精算盈利為800萬英鎊(二零一二年：3,500萬英鎊)已於盈虧總額報表入賬。截至二零一三年十二月三十一日的累計精算收益為1.01億英鎊(二零一二年：9,300萬英鎊)。

預計於截至二零一四年十二月三十一日止年度存入計劃的僱主供款總額為1,100萬英鎊，反映年度應計成本及開支。

10 股本及股份溢價

本集團財務報表附註C10概述於二零一三年十二月三十一日的已發行普通股及認購本公司股份的未行使購股權。

11 本公司利潤及股東資金變動對賬表

本公司年度稅後利潤為15.79億英鎊(二零一二年：虧損2.16億英鎊)。扣除股息7.81億英鎊(二零一二年：6.55億英鎊)、與退休金計劃有關的精算收益(扣除稅項)600萬英鎊(二零一二年：2,700萬英鎊)、以股份為基礎付款進賬600萬英鎊(二零一二年：600萬英鎊)，於二零一三年十二月三十一日的保留利潤為53.29億英鎊(二零一二年：45.19億英鎊)。保留利潤包括26.83億英鎊與中間控股公司根據內部重組按公允價值將若干附屬公司轉讓予本集團其他部分獲得的收益有關。由於該等收益與集團內部交易有關，26.83億英鎊的款項不能被視為母公司可分派儲備的一部分。根據英格蘭公司法，僅當本公司可分派儲備足以派付股息，且本公司資產淨值高於其已催繳股本及不可分派儲備(例如股份溢價賬)的總額，而派付股息不會導致其資產淨值金額低於該總額時，保誠方可派付股息。於二零一三年十二月三十一日，按英國公認會計原則的控股公司保留收益(可分派儲備可能來源於此)為53.29億英鎊。

本公司股東資金變動對賬表呈列如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
年度利潤(虧損)附註4	1,579	(216)
股息	(781)	(655)
與退休金計劃有關的已確認精算收益(扣除相關稅項)附註9	798	(871)
以股份為基礎的付款附註5	6	27
已認購的新股本	6	6
股東資金增加(減少)淨額	6	17
年初股東資金	816	(821)
年底股東資金附註4	6,536	7,357
	7,352	6,536

12 其他資料

- 董事薪酬的資料於本年報董事薪酬報告部分及本集團財務報表附註B3.3提供。
- 董事與本集團的交易詳情於本集團財務報表附註D8提供。
- 本公司並無僱用員工。
- 就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用為10萬英鎊(二零一二年：10萬英鎊)，其他服務費用為10萬英鎊(二零一二年：60萬英鎊)。
- 本公司於若干情況下保證其附屬公司將履行到期付款責任。

13 結算日後事項

於二零一四年二月，本公司解散本集團的部分企業架構，錄得解散收益5.95億英鎊及附屬企業股份成本減少127.91億英鎊。與此同時，附屬企業貸款增長63.26億英鎊、流動資產增長1.27億英鎊以及結欠附屬企業金額減少69.33億英鎊，當中8.19億英鎊為於一年內到期的金額，61.14億英鎊為於超過一年後到期的金額。

待股東批准後，本公司將於二零一四年五月派付截至二零一三年十二月三十一日止年度的末期股息。更多詳情請參閱本集團財務報表附註B7。

有關年報及財務報表的董事責任聲明

董事負責按照適用的法律及法規編製年報及本集團及母公司的財務報表。

公司法規定董事編製各財政年度的本集團及母公司的財務報表。根據該法律，董事須按照歐盟採納的《國際財務報告準則》及適用法律編製本集團的財務報表，並已選擇按照英國會計準則及適用法律（英國公認會計實務）編製母公司的財務報表。

根據公司法，除非董事信納財務報表真實公允地反映本集團及母公司的事務狀況以及其於該期間的利潤或虧損，否則不得批准財務報表。於編製本集團及母公司各自的財務報表時，董事必須：

- 選用適當的會計政策，並將其貫徹應用；
- 作出合理審慎的判斷及估計；
- 就本集團的財務報表而言，說明其是否已按照歐盟採納的《國際財務報告準則》編製；
- 就母公司的財務報表而言，說明其是否已遵循適用的英國會計準則、是否於母公司的財務報表闡述披露任何重大偏離事項；及
- 按持續經營基準編製財務報表，惟倘假設本集團及母公司將持續經營業務為不合適時除外。

董事負責保存充足的會計記錄，以充分顯示及解釋母公司的交易，並隨時合理準確地披露母公司的財務狀況，使其得以確定其財務報表遵守二零零六年公司法的規定。董事負有一般責任，採取其認為合理可行的有關步驟，以使其能夠保護本集團資產，並防止及發現欺詐及其他不符規則的情況。

根據適用的法律及法規，董事亦負責編製符合該法律及有關法規的策略報告、董事會報告、董事薪酬報告及企業管治聲明。

董事負責管理載於本公司網站的企業及財務資料，並確保該等資料的健全。監管編製及發放財務報表的英國法律可能與其他司法權區的法律有別。

Prudential plc董事（彼等的姓名及職位載列於第64至68頁）確認就其一切所知：

- 財務報表乃按照適用會計準則編製，且真實公允地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
- 策略報告公正地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的業務發展及表現以及其狀況，以及描述其面對的主要風險和不明朗因素。
- 年度報告及財務報表整體而言是公正、平衡及易於理解，並為股東提供必要資料以評估本公司的表現、業務模式及策略。

獨立核數師致Prudential plc股東的報告

吾等的審核意見及結論

1. 吾等未就有關財務報表的意見作出修改

吾等已審核 貴集團財務報表第127至第280頁及母公司報表第281至第289頁所載Prudential plc截至二零一三年十二月三十一日止年度的財務報表。吾等認為：

- 財務報表真實公允地反映 貴集團及母公司截至二零一三年十二月三十一日的事務狀況，以及 貴集團截至該日止年度的利潤；
- 集團財務報表已根據歐盟採納的《國際財務報告準則》妥善編製；
- 母公司財務報表已根據英國會計準則妥善編製；及
- 財務報表已根據二零零六年公司法的規定編製，而集團財務報表已根據國際會計準則規例第4條的規定編製。

2. 吾等對重大錯誤陳述風險的評估

於達致上述有關財務報表的審核意見時，對吾等的審核工作影響最大的重大錯誤陳述風險如下：

投資(2,964.57億英鎊)

請參閱第74頁(審核委員會報告)、第142至第145頁(會計政策)及第188至第211頁(財務披露)

風險—貴集團的投資組合佔 貴集團總資產的91%。絕大部分投資組合可從流動性市場來源取得報價。

於二零一三年，吾等須著重審核及判斷的範疇為佔總投資6%的財務投資組合內低流動性狀況的估值，當中包括非上市股票、非上市債務證券、衍生工具及貸款(如商業按揭貸款及過渡貸款)。由於並無可靠的第三方價格，故此，須對所採納的估值運用專業判斷。

應對—吾等採用內部估值專家及定價服務以幫助吾等執行有關該範疇的審核程序，當中包括：

- 評估估值程序是否妥為設計及納入相關估值數據；
- 測試與估值程序有關的相關監控；
- 採用低流動性狀況可獲得的外部報價進行獨立價格核查；
- 評估根據行業慣例及估值指引釐定的定價模型方法及假設；及
- 透過審閱貸款資料以核查貸款表現，從而評估 貴集團就識別與貸款有關的任何減值進行的測試。吾等已了解現有及潛在被投資公司的現金流量，藉以了解貸款能否獲償還或是否需要進行重新融資，並考慮對已進行減值測試的影響。

吾等的職責包括考慮從年末之後直至本審核報告日期止期間所發生的事件。

吾等亦已評估 貴集團有關投資估值的披露資料是否符合相關會計規定，尤其是所採納估值對另類結果的敏感度。

保單持有人負債(2,739.53億英鎊)

請參閱第74頁(審核委員會報告)、第138至第140頁(會計政策)及第212至第229頁(財務披露)

風險：貴集團的保險負債佔 貴集團總負債的87%，比重較大，須就未來的不確定結果(主要是長期保單持有人負債的最終清償總價值)作出重大判斷。經濟假設(如投資回報及相關貼現率)及經營假設(如死亡率及持續率)乃估計該等長期負債的主要數據。美國變額年金業務的保證估值十分複雜，這是由於其估值須就以合約形式向保單持有人提供的產品及保證所附帶的投資回報與保單持有人因應投資表現變動而可能作出的行為之間的關係作出重大判斷。與英國年金業務有關的保險負債的估值須就死亡率及信貸風險假設作出重大判斷。

應對：吾等採用內部精算專家以幫助吾等執行有關該範疇的審核程序，當中包括：

- (a) 經參考公司數據及行業數據後，考慮與投資組合及預測投資回報相關的美國變額年金保證的估值所採用的經濟假設是否適當，並經參照 貴集團的隨機模型所採用的市場趨勢、市場波動及相關貼現率後，考慮未來增長率估值所採用的經濟假設是否適當。吾等對持續率假設的審核主要經參考有關保單持有人行為的公司數據及行業數據後考慮其是否適當。
- (b) 經參考有關過往死亡率經驗及未來死亡率預期的公司數據及行業數據後，考慮英國年金負債的估值所採用的死亡率及信貸風險假設是否適當。吾等對信貸風險假設的審核經參考行業實務及吾等根據市場經驗所得預期後，主要考慮管理層的方法及假設是否適當。

其他關鍵審核程序包括評估 貴集團年內保險負債的計算及保險負債變動的分析，包括考慮有關變動符合 貴集團所採用的假設，吾等對業務發展的了解，以及根據市場經驗得出的預期。吾等亦已考慮管理層負債充足性之有效程度，是檢驗負債在預期經驗背景下是否充足的主要測試。我們在負債充足性方面的工作包括評估預期現金流量的合理性，以及檢驗根據公司及行業經驗數據及具體產品特點而採納的假設。

我們考慮 貴集團對披露有關計算保險負債所採用的假設是否符合相關會計規定，尤其是這些假設對其他情境及輸入數據的敏感度。

獨立核數師致Prudential plc股東的報告續

遞延保單獲得成本(47.86億英鎊)

請參閱第74頁(審核委員會報告)、第141頁(會計政策)及第231至第234頁(財務披露)

風險—遞延保單獲得成本佔總資產的百分之一，並涉及識別相關獲得成本可予遞延的情況及其程度的判斷，並評估資產的可收回性。遞延保單獲得成本與美國業務相關，佔總遞延保單獲得成本的86%，在計量及可收回性方面涉及最為重大的判斷。遞延保單獲得成本資產的攤銷與已實現及預計未來利潤狀況有關。

應對—吾等採用內部精算專業人士以幫助吾等執行有關該範疇，當中包括：

- (i) 將管理層採納的遞延保單與相關會計準則的規定相比較，以評價其適當性；
- (ii) 評價是否根據管理層的遞延政策遞延成本；及
- (iii) 評估集團所進行的計算，包括釐定利潤狀況所採用假設的合適性，以及遞延保單獲得成本資產所需的相關調整的程度。吾等在這方面的工作包括透過與貴集團投資組合及市場回報數據進行比較，評估假設的合理性，例如預計投資回報。

吾等亦考慮貴集團在遞延保單獲得成本估值所涉及估計的程度所作披露的充足性。

3. 吾等重大程度的應用及審核範圍概覽

集團財務報表的整體重大程度設定為3.07億英鎊。此乃參照《國際財務報告準則》股東權益的一項基準釐定(於當中所佔比例為3%)，吾等認為該基準應作為公司股東的一項主要考慮因素，原因是其代表計及保單持有人資產及相應的保單持有人負債後的股東應佔剩餘權益。

吾等與貴集團審核委員會商定，除低於吾等認為需要基於定性原因而需予報告的門檻的審核錯誤陳述外，吾等將向審核委員會報告所有透過吾等的審核發現且單項價值超過1,500萬英鎊的已修正及未修正的錯誤陳述。

用於貴集團報告用途的審核包括以下關鍵組成部分，由所有區域的組成部分核數師進行，惟英國集團總部業務由英國的集團團隊負責：

- 英國、美國、香港、印尼、新加坡、馬來西亞、韓國、越南、印度及台灣的保險業務；
- 英國基金管理業務(M&G及Prudential Capital)；及
- 英國集團總部業務。

有關審核覆蓋91%的集團總收入；95%的集團稅前利潤；95%的集團總資產及90%的集團股東權益。

用於貴集團報告用途的集團關鍵報告組成部分審核遵循集團審核團隊設定的組成部分重大程度水平。對於關鍵報告組成部分，上述組成部分重大程度水平設定為1.10億英鎊，而以上所列的所有其他關鍵報告組成部分則設定為1.40億英鎊，以評估錯誤陳述對集團財務報表的總體影響。

詳盡的審核指引已發送予上述區域的核數師。上述指引涵蓋有關審核應覆蓋的重大審核範疇(包括以上詳列的重大錯誤陳述的相關風險)，並載列向集團審核團隊作出報告所需的資料。集團團隊與相關範圍內的組成部分舉行計劃及風險評估會議，並參加單獨的個別當地計劃及風險評估會議。

高級法定核數師亦會與其他高級人員定期出席審核委員會會議(在亞洲則為區域層次)，以獲取有關組成部分層次並可能影響本集團財務報表的關鍵風險及審核問題的第一手資料。

4. 吾等未對關於二零零六年公司法指定事項的意見作出修改

吾等認為：

- 將予審核的董事薪酬報告的相關部分已根據二零零六年公司法妥為編製；及
- 財務報表相關的財務年度策略報告及董事報告當中所載資料與財務報表一致。

5. 吾等並無需要列為例外情況的相關事項的報告

根據國際審核標準(英國及愛爾蘭)，若根據吾等於審核過程中獲取的資料，吾等於年度報告中發現有其他資料包含與該情況或財務報表存在重大出入、關於事實的重大錯誤陳述，或誤導性資料，則吾等需要向貴集團作出報告。

特別需要指出的是，吾等須在以下情況下向貴集團作出報告：

- 吾等已發現吾等於審核過程中所獲取的資料與董事聲明存在重大不符。在該董事聲明中，董事認為年度報告及財務資料整體而言屬公平、平衡及易於理解，並已提供必要的資料，有助股東評估貴集團的表現、業務模式及策略；或
- 審核委員會報告並未適當解決吾等向審核委員會提出的事項。

根據二零零六年公司法，倘若吾等認為存在以下情況，則吾等須向貴集團作出報告：

- 母公司未有保存充足的會計記錄，或吾等並無視察的分公司未有提交充足報表供吾等審核；或
- 母公司的財務報表及提交審核的董事薪酬報告部分與會計記錄及報表並不一致；或
- 並未根據法例披露若干董事薪酬資料；或
- 吾等未獲吾等審核所需的全部資料及解釋。

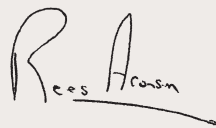
根據上市規則，吾等須審閱：

- 第86頁所載有關持續經營的董事聲明；及
- 第83頁所載有關貴公司就二零一零年英國企業管治守則所載九項條文的合規情況並指明由吾等審閱的企業管治聲明；及
- 董事會向股東提交的董事薪酬報告若干部分。

吾等並無就上述責任須予作出的報告。

報告及責任範圍

誠如第290頁所載董事責任聲明所作的較充分的解釋，董事負責編製財務報表及使其提供真實公允的資料。有關財務報表審核範圍的說明載於財務報告委員會網站www.frc.org.uk/auditscopeukprivate。本報告僅向貴公司整體股東發出，並須輔以關於吾等的責任的重要解釋及免責聲明。相關內容載於本公司網站www.kpmg.com/uk/auditscopeukco2013，並已納入本報告，猶如已全文載列，並應閱讀以理解本報告的目的、吾等已進行的工作及吾等所作意見的基礎。



代表
法定核數師 KPMG Audit Plc
特許會計師
倫敦

Rees Aronson
(高級法定核數師)

謹啟

二零一四年三月十一日

第六節

歐洲內含價值基準業績

296	以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利
297	合併利潤表概要
298	股東權益變動
299	財務狀況報表摘要

歐洲內含價值基準業績附註

300	1	編製基準
300	2	稅前新業務貢獻分析
301	3	有效業務的稅前經營溢利
303	4	業務收購及出售
303	5	投資回報短期波動
305	6	經濟假設變動的影響
306	7	股東出資業務的核心結構性借款淨額
307	8	自由盈餘變動分析
309	9	股東權益變動對賬表
310	10	股東利潤應計稅項
310	11	每股盈利
311	12	淨值及長期有效業務價值的稅後變動對賬表
313	13	預期由有效業務價值至自由盈餘的轉撥
314	14	業績對替代假設的敏感度
316	15	方法及會計呈列方式
323	16	假設
327	17	新業務保費及供款
328	18	關於日本壽險業務出售協議及採納新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則的影響的額外資料
331		有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明
332		獨立核數師致Prudential plc有關歐洲內含價值基準補充資料的報告

有關歐洲內含價值基準報告的說明

廣義而言，長期業務《國際財務報告準則》溢利反映基於傳統會計方法的業績匯總，而內含價值則是壽險業務價值的一種報告方式。

歐洲內含價值原則乃由財務總監論壇(成員包括歐洲主要的保險公司)於二零零五年十月刊發。有關原則提供了統一的定義、設定精算假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。

根據歐洲內含價值原則編製的業績計及預期產生自現有長期保險業務的未來利潤貼現值。有關業績乃按預期現金流、產品及使用所有相關因素的最佳假設而編製。此外，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。進一步詳情載於附註15。

歐洲內含價值基準業績

以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利

按業務範疇劃分的業績分析

	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊 附註(ii)
亞洲區業務			
新業務	2	1,460	1,266
有效業務*	3	927	692
長期業務*		2,387	1,958
瀚亞投資*		74	69
發展費用		(2)	(7)
總計*		2,459	2,020
美國業務			
新業務	2	1,086	873
有效業務	3	1,135	737
長期業務		2,221	1,610
經紀交易商及資產管理		59	39
總計		2,280	1,649
英國業務			
新業務	2	297	313
有效業務	3	736	553
長期業務		1,033	866
一般保險佣金		29	33
英國保險業務總計		1,062	899
M&G (包括Prudential Capital)		441	371
總計		1,503	1,270
其他收入及開支			
投資回報及其他收入		10	13
核心結構性借款的應付利息		(305)	(280)
企業開支		(263)	(231)
預期資產管理溢利率解除貼現 ^{附註(i)}		(61)	(56)
總計		(619)	(554)
償付能力標準II實施成本		(31)	(50)
重組成本		(12)	(22)
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利*		5,580	4,313
按以下項目去分析利潤(虧損)：			
新業務	2	2,843	2,452
有效業務*	3	2,798	1,982
長期業務*		5,641	4,434
資產管理*		574	479
其他業績		(635)	(600)
總計*		5,580	4,313

* 自二零一三年一月一日起，本集團已採納《國際財務報告準則》第11號「合營安排」的新訂會計準則。此舉導致二零一三年的(800)萬英鎊(二零一二年：(600)萬英鎊)由以長期投資回報為基礎的經營溢利的稅項開支重新分配至瀚亞投資稅前業績；但對扣除稅項的歐洲內含價值基準業績並無造成影響。此外，本集團於二零一三年七月同意(有待監管機構批准)出售其已終止的日本壽險業務。據此，如附註18所述，二零一二年歐洲內含價值基準比較業績的呈列及有關附註已就追溯應用此準則及重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出調整。本補充資料均已貫徹採納此方法。

附註

- (i) 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保險業務(定義見附註15(a))的服務公司的利潤或虧損的價值。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，以扣除由本集團資產管理業務管理承保業務資產的年內預期溢利的解除貼現。有關扣除的基準與預期承保保險業務業績所用者一致。因此，本集團經營溢利包括管理承保業務資產的實際與預期利潤之間的差異。
- (ii) 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	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利			
亞洲業務*		2,459	2,020
美國業務		2,280	1,649
英國業務：			
英國保險業務		1,062	899
M&G (包括Prudential Capital)		441	371
		1,503	1,270
其他收入及開支		(619)	(554)
償付能力標準II實施成本		(31)	(50)
重組成本		(12)	(22)
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利*		5,580	4,313
與持作出售的日本壽險業務有關的(虧損)利潤*	4	(35)	21
投資回報短期波動*	5	(819)	510
經濟假設變動的影響*	6	821	(2)
核心借款按市價計算價值變動		152	(380)
香港分公司的本地化成本	12	(35)	–
收購 REALIC 的收益†	4	–	453
本集團所持股權的攤薄收益†		–	42
非經營溢利總計*	9	84	644
股東應佔稅前利潤(包括實際投資回報)*		5,664	4,957
股東利潤應計稅項*	10	(1,306)	(1,188)
本公司權益持有人應佔年內利潤*		4,358	3,769

* 二零一二年比較業績已就採用《國際財務報告準則》第11號及經修訂「僱員福利」(國際會計準則第19號)，以及就重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註18。

† 於二零一二年，本集團完成收購REALIC，產生收益453億英鎊，以及M&G減持其於PPM South Africa的持股而導致附屬公司被重新分類為聯營公司，及攤薄收益4,200萬英鎊。

每股盈利(便士)

	附註	二零一三年	二零一二年*
基於包括長期投資回報的稅後經營溢利42.04億英鎊 (二零一二年*：31.74億英鎊)	11	165.0便士	124.9便士
基於稅後利潤43.58億英鎊(二零一二年*：37.69億英鎊)	11	171.0便士	148.3便士

* 二零一二年比較業績已就採納《國際財務報告準則》第11號及經修訂的國際會計準則第19號而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註18。

每股股息(便士)

	二零一三年	二零一二年
與報告年度有關的股息：		
中期股息	9.73便士	8.40便士
末期股息	23.84便士	20.79便士
總計	33.57便士	29.19便士
報告年度已宣派及派付的股息：		
本年度中期股息	9.73便士	8.40便士
上年度末期股息	20.79便士	17.24便士
總計	30.52便士	25.64便士

歐洲內含價值基準業績續

股東權益變動

	附註	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
權益持有人應佔年內利潤*		4,358	3,769
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		(1,077)	(467)
相關稅項		-	(2)
股息		(781)	(655)
已認購的新股本		6	17
稅後股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損*		(53)	44
有關以股份為基礎付款的準備金變動		98	42
存庫股：			
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		(10)	(13)
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		(31)	36
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		(149)	53
相關稅項		52	(18)
股東權益淨增加	9	2,413	2,806
年初股東權益	9	22,443	19,637
年末股東權益	9	24,856	22,443

*二零一二年比較業績已就採納經修訂的國際會計準則第19號而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註18。

包括	二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊		
	長期業務	資產管理及 其他業務	總計	長期業務	資產管理及 其他業務	總計
亞洲區業務：						
業務淨資產	10,305	194	10,499	9,462	207	9,669
收購商譽	231	61	292	239	61	300
	10,536	255	10,791	9,701	268	9,969
美國業務：						
業務淨資產	6,966	118	7,084	6,032	108	6,140
收購商譽	-	16	16	-	16	16
	6,966	134	7,100	6,032	124	6,156
英國保險業務：						
業務淨資產	7,342	22	7,364	6,772	25	6,797
M&G：						
業務淨資產	-	449	449	-	392	392
收購商譽	-	1,153	1,153	-	1,153	1,153
	-	1,602	1,602	-	1,545	1,545
	7,342	1,624	8,966	6,772	1,570	8,342
其他業務：						
控股公司按市值計算的 借款淨額 ^{附註7}	-	(2,373)	(2,373)	-	(2,282)	(2,282)
其他淨資產	-	372	372	-	258	258
	-	(2,001)	(2,001)	-	(2,024)	(2,024)
年末股東權益	24,844	12	24,856	22,505	(62)	22,443
代表：						
淨資產(負債)	24,613	(1,218)	23,395	22,266	(1,292)	20,974
收購商譽	231	1,230	1,461	239	1,230	1,469
	24,844	12	24,856	22,505	(62)	22,443

每股資產淨值

	二零一三年 十二月三十一日	二零一二年 十二月三十一日
根據歐洲內含價值基準的股東權益248.56億英鎊 (二零一二年：224.43億英鎊)(便士)	971便士	878便士
年末已發行股份數目(百萬股)	2,560	2,557
內含價值回報*	19%	16%

* 內含價值回報乃按歐洲內含價值稅後經營溢利(如附註11所示)佔年初歐洲內含價值基準股東權益的百分比計算。

財務狀況報表摘要

	附註	二零一三年 十二月三十一日 百萬英鎊	二零一二年 十二月三十一日 百萬英鎊
總資產減負債(於扣除保險基金前)*		288,826	271,768
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*		(279,176)	(261,409)
減長期業務的股東應計利息		15,206	12,084
		(263,970)	(249,325)
總資產淨值	9	24,856	22,443
股本		128	128
股份溢價		1,895	1,889
《國際財務報告準則》基準的股東準備金		7,627	8,342
《國際財務報告準則》基準的股東權益總額	9	9,650	10,359
額外歐洲內含價值基準的保留利潤	9	15,206	12,084
歐洲內含價值基準的股東權益總額(不包括非控股權益)	9	24,856	22,443

* 二零一二年比較業績已就採納《國際財務報告準則》第11號而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註18。

† 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。於二零一三年，持作出售日本壽險業務的保單持有人負債計入總資產減負債(於扣除保險基金前)。

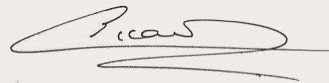
載於第296至330頁的補充資料已由董事會於二零一四年三月十一日批核。



Paul Manduca
主席



Tidjane Thiam
集團執行總裁



Nic Nicandrou
財務總監

歐洲內含價值基準業績附註

1 編製基準

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。該原則經二零零五年十月刊發的歐洲內含價值披露附加指引擴展闡述。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。除持作出售的日本壽險業務業績的呈列變動及就《國際財務報告準則》報告改變與僱員福利(國際會計準則第19號)及合營企業業務(《國際財務報告準則》第11號)相關的會計政策而產生的影響(如附註18所述)外，二零一二年業績衍生自本公司於二零一二年法定賬目的補充中的歐洲內含價值基準業績。

歐洲內含價值方法及會計呈列方式的詳細描述載於附註15。

2 稅前新業務貢獻分析

	二零一三年					
	年度保費及 供款等值 附註17 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註17 百萬英鎊	稅前 新業務貢獻 百萬英鎊	稅前新業務溢利率		
				年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %	
亞洲區業務	2,125	11,375	1,460	69	12.8	
美國業務	1,573	15,723	1,086	69	6.9	
英國保險業務	725	5,978	297	41	5.0	
總計	4,423	33,076	2,843	64	8.6	

	二零一二年					
	年度保費及 供款等值 附註17 百萬英鎊	新業務 保費現值 附註17 百萬英鎊	稅前 新業務貢獻 百萬英鎊	稅前新業務溢利率		
				年度保費及 供款等值 %	新業務 保費現值 %	
亞洲區業務	1,897	10,544	1,266	67	12.0	
美國業務	1,462	14,600	873	60	6.0	
英國保險業務	836	7,311	313	37	4.3	
總計	4,195	32,455	2,452	58	7.6	

	稅前新業務貢獻	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
	亞洲區業務：	
中國	37	26
香港	354	210
印度	18	19
印尼	480	476
韓國	33	26
台灣	37	48
其他地區	501	461
亞洲區業務總計	1,460	1,266

3 有效業務的稅前經營溢利

(i) 集團概要

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國 保險業務 附註(iv)	總計	亞洲區 業務* 附註(ii)	美國業務 附註(iii)	英國 保險業務 附註(iv)	總計*
解除貼現及其他預期回報	846	608	547	2,001	595	412	482	1,489
經營假設變動的影響	17	116	122	255	22	35	87	144
經驗差及其他項目	64	411	67	542	75	290	(16)	349
總計	927	1,135	736	2,798	692	737	553	1,982

*二零一二年比較業績已就重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註18。

(ii) 亞洲區業務

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	846	595
經營假設變動的影響：		
死亡率及發病率 ^{附註(b)}	35	79
持續率及提取率 ^{附註(c)}	(30)	(24)
開支 ^{附註(d)}	(7)	(45)
其他	19	12
	17	22
經驗差及其他項目：		
死亡率及發病率 ^{附註(e)}	42	57
持續率及提取率 ^{附註(f)}	44	52
開支 ^{附註(g)}	(26)	(30)
其他	4	(4)
	64	75
亞洲區業務總計	927	692

*二零一二年比較業績已就重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註18。

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一二年的595億英鎊上升251億英鎊至二零一三年的846億英鎊，反映長期利率增加導致風險貼現率上升的影響140億英鎊，連同待貼現的期初有效價值(已就假設變動作出調整)增長所產生的影響111億英鎊，被不利匯率變動(尤其是在印尼)導致減少(2,100)萬英鎊部分抵銷，以及淨值回報增長的2,100萬英鎊。
- (b) 於二零一三年，3,500萬英鎊的死亡率及發病率假設轉變的進賬主要反映重新磋商一份印尼再保險協議所產生的有利影響。二零一二年的7,900萬英鎊進賬主要反映香港及新加坡死亡率改善，以及新加坡對重大疾病業務假設的修訂。
- (c) 持續率開支及提取率假設變動反映了多個互相抵銷的項目，包括二零一三年韓國失效率及保費緩繳期假設增強的影響。
- (d) 於二零一二年，(4,500)萬英鎊的開支假設變動支出主要來自馬來西亞並反映代理人退休金權益的變動。
- (e) 於二零一三年，死亡率及發病率經驗的有利影響為4,200萬英鎊(二零一二年：5,700萬英鎊)，反映實際情況持續優於預期，主要來自香港、印尼及新加坡。
- (f) 於二零一三年，4,400萬英鎊(二零一二年：5,200萬英鎊)的持續率及提取率經驗差主要反映香港及印尼的有利經驗。
- (g) 於二零一三年，開支負經驗差為(2,600)萬英鎊(二零一二年：(3,000)萬英鎊)，主要反映現時規模較小的業務(中國、馬來西亞伊蘭及台灣)及印度(其業務模式因應近年推出的監管變動而作出調整)的營運費用超支。

歐洲內含價值基準業績附註續

3 有效業務的稅前經營溢利續

(iii) 美國業務

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	608	412
經營假設變動的影響：		
持續率 ^{附註(b)}	72	45
變額年金費用 ^{附註(c)}	50	(19)
其他	(6)	9
	116	35
經驗差及其他項目：		
息差經驗差 ^{附註(d)}	274	205
利息相關已變現收益及虧損攤銷 ^{附註(e)}	89	91
其他 ^{附註(f)}	48	(6)
	411	290
美國業務總計 ^{附註(g)}	1,135	737

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報從二零一二年的412億英鎊上升196億英鎊至二零一三年的608億英鎊，其中包括，期初有效業務價值增加的影響125億英鎊（經扣除假設變動），以及較高風險貼現率的正面影響6,500萬英鎊及淨值回報增加的600萬英鎊。
- (b) 二零一三年持續率假設變動影響為7,200萬英鎊（二零一二年：4,500萬英鎊）主要與退保收費期結束起的退保率減少有關，以變額年金業務為主。
- (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平轉變的資本化價值，因應變額年金基金的規模及組合而異。
- (d) Jackson的息差假設按長期基準釐定，並已扣除違約撥備（見附註16(ii)(b)）。二零一三年的息差經驗差為274億英鎊（二零一二年：205億英鎊）包括為使其整體資產及負債的存續期更密切匹配所進行交易的正面影響。
- (e) 利率相關收益及虧損攤銷反映當無減值或惡化的債券出售及再投資後投資收益率會因而改變的事實。已變現收益或虧損在債券原本到期的期間被攤銷於業績中，以更好地反映經營溢利中的長期回報。
- (f) 經驗差及其他項目的其他變動進賬4,800萬英鎊主要反映所有產品的持續率經驗差為正6,200萬英鎊（二零一二年：2,100萬英鎊）。
- (g) 該業績包括來自REALIC保單的全年貢獻6,100萬英鎊（二零一二年：四個月貢獻1,900萬英鎊）。

(iv) 英國保險業務

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
解除貼現及其他預期回報 ^{附註(a)}	547	482
英國企業稅率變動的影響 ^{附註(b)}	122	87
其他項目 ^{附註(c)}	67	(16)
英國保險業務總計	736	553

附註

- (a) 解除貼現及其他預期回報由二零一二年的482億英鎊上升6,500萬英鎊至二零一三年的547億英鎊，反映金邊債券收益率上升推動貼現率上升的影響3,400萬英鎊、淨值回報增加的2,400萬英鎊以及期初有效價值增長所產生的影響700萬英鎊。
- (b) 二零一三年英國企業稅率變動的有利影響為122億英鎊（二零一二年：8,700萬英鎊），反映出二零一三年七月頒佈的企業稅率自二零一四年四月起由23%下降至21%及自二零一五年四月起由21%下降至20%（二零一二年：自25%下降至23%）的共同影響。與本集團就股東稅項整合稅後有效業務價值變動的方法相一致，122億英鎊（二零一二年：8,700萬英鎊）的利益按總額呈列。
- (c) 二零一三年的其他項目6,700萬英鎊包括重新平衡投資組合支持年金業務的正面影響。二零一二年的負影響為(1,600)萬英鎊，包括與加強死亡率假設有關係的支出(5,200)萬英鎊，已扣除準備金解除及年金業務重新平衡組合的影響。

4 業務收購及出售

a 收購Thanachart Life Assurance Company Limited及與Thanachart Bank訂立的銀行保險業務合作協議

Prudential plc透過附屬公司Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited (保誠泰國)與Thanachart Bank Public Company Limited (Thanachart Bank)於二零一二年十一月訂立協議，以建立為期15年的獨家合作關係，共同於泰國發展銀行保險業務，該協議於二零一三年五月三日推行。與此同時，保誠泰國完成收購Thanachart Bank旗下全資壽險附屬公司Thanachart Life Assurance Company Limited (Thanachart Life)的全部投票權益。

交易代價為189.81億泰銖(4.12億英鎊)，其中175.00億泰銖(3.80億英鎊)已於二零一三年五月收購完成時以現金支付，9.46億泰銖(2,000萬英鎊)已於二零一三年七月就有關調整另行支付，以反映收購完成日期的資產淨值。此外，為數5.35億泰銖(1,200萬英鎊)的遞延款項可於收購完成後12個月內支付。收購的資產包括：

	百萬英鎊
收購資產：	
淨值(包括收購分派權)	386
所收購的有效業務價值	26
交易代價	412

所支付的收購代價相當於所收購資產及所承擔負債的公允價值。並無認列任何商譽。

b 於二零一二年收購Reassure America Life Insurance Company

於二零一二年九月四日，本集團透過間接全資附屬公司Jackson完成收購SRLC America Holding Corp.及其主要經營附屬公司Reassure America Life Insurance Company (REALIC)的全部已發行股本。REALIC為一家總部位於美國的保險公司，其業務模式為透過收購或再保險，收購主要為壽險風險的已封閉保險業務。REALIC過去及目前均無承保新業務。

4.53億英鎊的收益反映所收購業務的公允價值，其採用的釐定方式與Jackson非變額年金業務所採用者相同，並使用二零一二年九月四日收購日期的風險貼現率4.3%。

c 日本壽險業務出售協議

於二零一三年七月十六日，本集團訂立協議出售(須待監管機構批准)於二零一零年已終止承保新業務的日本壽險業務PCA Life Insurance Company Limited予SBI Holdings Inc.，代價為8,500萬美元(按二零一三年十二月三十一日收市匯率計算為5,100萬英鎊)，相關支出為300萬英鎊。根據《國際財務報告準則》報告對「持作出售業務」的分類，歐洲內含價值賬面值於二零一三年十二月三十一日被設定為4,800萬英鎊。二零一三年業績連同賬面值的調整產生總虧損(3,500)萬英鎊，計入非經營溢利。根據該處理方式，比較業績的呈列方式已就先前刊發的內容作出追溯調整。

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：

(i) 集團概要

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
保險業務：		
亞洲*附註(iii)	(405)	362
美國附註(iii)	(422)	(254)
英國附註(iv)	35	315
	(792)	423
其他業務：		
其他*附註(v)	(27)	119
經濟對沖價值變動附註(vi)	-	(32)
總計*	(819)	510

*二零一二年比較業績已就採納經修訂的國際會計準則第19號及重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註18。

歐洲內含價值基準業績附註續

5 投資回報短期波動續

(ii) 亞洲業務

二零一三年，投資回報短期波動為負(4.05)億英鎊，主要來自香港(2.23)億英鎊及新加坡(9,600)萬英鎊，這是由於長期利率上升導致債券的未變現價值下降，以及由於股票市場下跌導致單位連結式業務的未來預期手續費收入減少而於印尼產生的(5,200)萬英鎊。

二零一二年，亞洲業務投資回報短期波動為正3.62億英鎊，乃受債券的未變現收益及股市造好所驅動，主要包括香港1.39億英鎊(主要與支持分紅業務的債券正面回報有關)、新加坡1.14億英鎊(主要與單位連結式業務的未來預期手續費收入增加及未變現債券收益有關)、台灣的未變現債券及抵押債務證券收益5,600萬英鎊及印度3,000萬英鎊。

(iii) 美國業務

美國業務的投資回報短期波動包括以下項目：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
定息證券投資回報相關的經驗 ^{附註(a)}	21	(99)
由於有效變額年金業務基於即期獨立賬戶回報對未來期間的預期利潤轉變的 相關投資回報影響，已扣除相關對沖活動 ^{附註(b)}	(580)	(183)
其他項目，包括實際減股本投資的長期回報 ^{附註(c)}	137	28
美國業務總計	(422)	(254)

附註

- (a) 定息證券相關進賬(支出)包括以下部分：(1)於損益賬內錄得的實際已變現收益(虧損)超過利息相關已變現收益及虧損攤銷的部分；(2)信貸虧損經驗(相對於長期假設)；及(3)資產組合內風險化解措施的影響。
- (b) 該項目反映以下兩項的淨影響：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及未來給付成本變數；及因股票相關對沖及利率期權的已變現及未變現收益及虧損而產生的相關對沖活動。
- (c) 二零一三年其他項目為137億英鎊，主要反映來自有限合夥企業投資的實際回報高於預期回報的有利影響。

(iv) 英國保險業務

英國保險業務的投資回報短期波動來自以下業務類型：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
股東支持年金 ^{附註(a)}	(72)	(3)
分紅、單位連結式及其他 ^{附註(b)}	107	318
英國保險業務總計	35	315

附註

- (a) 股東支持年金業務的投資回報短期波動包括：(1)反映公司債券及金邊債券收益率減少/上升的盈餘資產與預期長期回報率相比產生的收益/虧損；(2)實際及預期違約經驗差異；及(3)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。
- (b) 分紅、單位連結式及其他業務的投資回報短期波動，主要來自分紅業務實際回報超出預期回報差額。二零一三年資金總回報率(包括未分配盈餘)為8%，而假設回報率則為6%(二零一二年：總回報率為10%，而假設回報率則為5%)。此外，二零一三年金額包括對預期來自於年內提取的英國分紅子基金的未來股東轉撥所作部分對沖的影響。有關對沖降低股市下挫產生的風險。

(v) 其他項目

其他業務的投資回報短期波動為負(2,700)萬英鎊(二零一二年：正1.19億英鎊)，主要指未變現的投資及外匯項目價值變動。

(vi) 經濟對沖價值變動

該項目反映二零一二年上半年度為抵禦股市在歐元區前景極不明朗時期大幅下挫而提供下跌保障的短期對沖合約所提取的成本。上述對沖合約已於二零一二年下半年度終止。

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：

(i) 集團概要

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
亞洲區業務*附註(ii)	283	(135)
美國業務附註(iii)	372	85
英國保險業務附註(iv)	166	48
總計*	821	(2)

*二零一二年比較業績已就重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註18。

(ii) 亞洲區業務

二零一三年亞洲區業務的經濟假設變動的影響為2.83億英鎊，主要反映年內長期利率上升的整體影響，包括來自香港、新加坡及台灣主要因分紅業務基金收益率上升而分別產生的3.61億英鎊、1.07億英鎊及9,900萬英鎊。有部分被印尼及馬來西亞分別產生的(2.37)億英鎊及(7,700)萬英鎊所抵銷，主要反映出按較高貼現率計算醫療及保障型產品未來利潤的負面影響。

二零一二年經濟假設變動的影響為支出(1.35)億英鎊，主要來自香港的(3.20)億英鎊，主要反映降低資產組合風險對預計現金流量的影響，以及分紅業務受低息環境影響其基金收益率減低，及越南在債券收益率下降後產生(4,700)萬英鎊的影響。抵銷部分合計2.32億英鎊，當中大部分來自馬來西亞及印尼，主要反映風險貼現利率下降，對健康與保障產品的累計後預測利潤的正面影響。

(iii) 美國業務

美國業務的經濟假設變動的影響反映以下各項：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
十年期國庫債券息率及貝他系數轉變的影響：		
定額年金及其他一般賬戶業務附註(a)	(375)	20
變額年金業務附註(b)	587	(83)
減少信貸風險的額外撥備附註(c)	160	148
美國業務總計附註(d)	372	85

附註

- (a) 定額年金及其他一般賬戶業務於二零一三年(375)億英鎊的開支，主要來自無風險利率上升130個基點推動有效業務年初價值的貼現率上升的影響。該業務的預測現金流量主要反映預測息差，但未來假設收益變動及其所引致的保單持有人行為亦會對現金流量造成間接影響。二零一二年2,000萬英鎊的進賬反映無風險利率下降10個基點，但因收購REALIC業務的影響(反映無風險利率由九月四日收購日期至二零一二年十二月三十一日上升20個基點)而被部分抵銷。
- (b) 變額年金業務587億英鎊的進賬，主要反映無風險利率上升130個基點推動相關獨立賬戶資產的假設未來回報率增加，從而導致預測手續費收入增加及預測給付成本減少，但因應用於該等現金流量的貼現率上升而被部分抵銷。二零一二年(8,300)億英鎊的開支反映無風險利率下降10個基點。
- (c) 二零一三年就減少風險貼現率中信貸風險額外撥備的影響為160億英鎊(二零一二年：148億英鎊)，反映信貸息差收窄，息差業務減少50個基點及投資於一般賬戶的變額年金業務部分減少10個基點(如附註15(b)(iii)所述)。
- (d) 於二零一三年，美國業務經濟假設變動的影響總額為進賬3.72億英鎊，包括規定資本由以風險為基礎資本比率235%變至250%的影響而產生的稅前開支(2,000)萬英鎊(請參閱附註15(b)(ii))。

歐洲內含價值基準業績附註續

6 經濟假設變動的影響續

(iv) 英國保險業務

二零一三年英國保險業務的經濟假設轉變的影響為進賬1.66億英鎊，包括以下項目：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
預計長期回報率、風險貼現率及其他變動的影響：		
股東支持年金業務 ^{附註(a)}	(70)	140
分紅及其他業務 ^{附註(b)}	236	(46)
稅務體制 ^{附註(c)}	-	(46)
英國保險業務總計	166	48

附註

- (a) 就股東支持年金業務而言，預期長期回報率及風險貼現率變動的整體影響，反映經濟假設變動合併影響，當中納入最佳估計違約撥備，以及有關額外信貸風險撥備(如附註16(ii)所示)。
- (b) 二零一三年分紅及其他業務總進賬2.36億英鎊(二零一二年：開支(4,600)萬英鎊)，包括基金收益率及風險貼現率變動的影響淨額(如附註16(iii)所示)，該變動是由於15年期政府債券利率上升120個基點(二零一二年：下降20個基點)所致。
- (c) 於二零一二年，稅務體制變動的影響為(4,600)萬英鎊，反映因監管基準的撥備的解除時間發生變化，導致稅項支付提前，以致股東支持年金業務之應課稅利潤的產生模式改變。

7 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊			二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊		
	《國際財務 報告準則》 基準	按市 值計算 的調整	按市 值計算 的歐洲內 含價值 基準	《國際財務 報告準則》 基準	按市 值計算 的調整	按市 值計算 的歐洲內 含價值 基準
控股公司*現金及短期投資	(2,230)	-	(2,230)	(1,380)	-	(1,380)
核心結構性借款—中央資金†	4,211	392	4,603	3,126	536	3,662
控股公司借款淨額	1,981	392	2,373	1,746	536	2,282
核心結構性借款—Prudential Capital	275	-	275	275	-	275
核心結構性借款—Jackson	150	38	188	153	43	196
股東出資業務的核心結構性借款淨額	2,406	430	2,836	2,174	579	2,753

* 包括中央財務附屬公司。

† 於二零一三年一月，本公司發行7.00億美元(按二零一三年十二月三十一日的收市匯率計算為4.23億英鎊)的永久後償資本證券。此外，本公司於二零一三年十二月發行7.00億英鎊的後償票據。

8 自由盈餘變動分析

自由盈餘為歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產(淨值)超出支持承保業務規定資本的部分。於適用時，調整淨值，以便列入按公允價值(而非成本)計算的支持資產，以遵照歐洲內含價值原則。

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	長期業務 附註12	資產管理及 英國一般 保險佣金 附註(iii)	長期業務、 資產管理及 英國一般 保險佣金 自由盈餘	長期業務、 資產管理及 英國一般 保險佣金 自由盈餘
長期業務及資產管理業務 附註(i)				
相關變動：				
新業務投資 附註(ii)、(vii)	(637)	–	(637)	(618)
有效業務：				
預期有效現金流量(包括預期資產淨值回報)	2,150	471	2,621	2,405
經營假設、經營經驗差及其他營運項目變動的影響	478	–	478	293
	1,991	471	2,462	2,080
收購REALIC的影響	–	–	–	(169)
歐洲內含價值假設規定資本水平增加 附註12	(58)	–	(58)	–
與持作出售的日本壽險業務有關的(虧損)利潤	(40)	–	(40)	31
其他非經營項目 附註(iv)	(739)	17	(722)	(62)
	1,154	488	1,642	1,880
流入母公司的現金流量淨額 附註(v)	(1,069)	(272)	(1,341)	(1,200)
銀行保險協議及收購Thanachart Life 附註4、12	365	–	365	–
匯兌變動、時間差異及其他項目 附註(vi)	(187)	(165)	(352)	(412)
自由盈餘變動淨額	263	51	314	268
二零一三年一月一日的結餘 附註(viii)	2,957	732	3,689	3,421
二零一三年十二月三十一日的結餘 附註(viii)	3,220	783	4,003	3,689
代表：				
亞洲區業務	1,185	194	1,379	1,181
美國業務	956	118	1,074	1,319
英國業務	1,079	471	1,550	1,189
	3,220	783	4,003	3,689
二零一三年一月一日／二零一二年一月一日的結餘代表：				
亞洲區業務	974	207	1,181	1,278
美國業務	1,211	108	1,319	1,333
英國業務	772	417	1,189	810
	2,957	732	3,689	3,421

*二零一二年比較業績已就採納經修訂的國際會計準則第19號及重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註18。

附註

- (i) 所有呈列數字已扣除稅項。
- (ii) 投資於新業務的自由盈餘代表撥出規定資本及成本支出的金額。
- (iii) 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。
- (iv) 非營運項目變動主要指投資回報短期波動及長期業務經濟假設轉變的影響。
- (v) 長期業務流入母公司的現金流量淨額反映已按交易匯率列入控股公司現金流量的流量。

歐洲內含價值基準業績附註續

8 自由盈餘變動分析續

(vi) 匯兌變動、時間差異及其他項目指：

	二零一三年 百萬英鎊		
	長期業務	資產管理及 英國一般 保險佣金	總計
匯兌變動 ^{附註12}	(164)	(28)	(192)
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動 ^{附註9}	(97)	-	(97)
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9}	(22)	(18)	(40)
其他 ^{附註(vii)}	96	(119)	(23)
	(187)	(165)	(352)

(vii) 其他主要反映集團內部貸款、或有貸款融資(如附註12(i)所示)、時間差異及其他非現金項目的影響。

(viii) 於二零一三年十二月三十一日的自由盈餘結餘包括3.92億英鎊(二零一二年:1.77億英鎊)，指為取得獨家分銷權而向銀行保險夥伴墊付的未攤銷款項。年度攤銷開支每年按參照實際銷售水平釐定的水平計入「新業務投資」。

9 股東權益變動對賬表

	二零一三年 百萬英鎊					二零一二年* 百萬英鎊	
	長期業務					集團總計	集團總計
	亞洲區 業務 附註(i)	美國業務	英國 保險業務	長期業務 總計	其他業務 附註(i)		
稅前經營溢利(以長期投資回報為基礎)							
長期業務：							
新業務 ^{附註2}	1,460	1,086	297	2,843	–	2,843	2,452
有效業務 ^{附註3}	927	1,135	736	2,798	–	2,798	1,982
	2,387	2,221	1,033	5,641	–	5,641	4,434
資產管理	–	–	–	–	574	574	479
其他業績	(2)	(1)	(16)	(19)	(616)	(635)	(600)
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利	2,385	2,220	1,017	5,622	(42)	5,580	4,313
非經營溢利總計	(157)	(46)	166	(37)	121	84	644
稅前利潤(包括實際投資回報)	2,228	2,174	1,183	5,585	79	5,664	4,957
股東利潤應佔稅項(支出)抵免 ^{附註10} ：							
經營溢利稅項	(494)	(695)	(198)	(1,387)	11	(1,376)	(1,139)
非經營溢利稅項	69	12	(34)	47	23	70	(49)
年內利潤	1,803	1,491	951	4,245	113	4,358	3,769
其他變動(稅後)							
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(974)	(175)	–	(1,149)	72	(1,077)	(469)
集團內股息(包括法定轉撥) ^{附註(ii)}	(433)	(300)	(339)	(1,072)	1,072	–	–
業務投資 ^{附註(iii)}	40	–	–	40	(40)	–	–
外界股息	–	–	–	–	(781)	(781)	(655)
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(v)}	–	–	(22)	(22)	(31)	(53)	44
有關以股份為基礎付款的準備金變動	–	–	–	–	98	98	42
銀行保險協議及收購Thanachart Life ^{附註(vi)及4}	412	–	–	412	(412)	–	–
其他轉撥	(5)	15	(20)	(10)	10	–	–
存庫股變動	–	–	–	–	(41)	(41)	23
已認購的新股本	–	–	–	–	6	6	17
Jackson支持盈餘及規定資本的資產按市值計算的變動	–	(97)	–	(97)	–	(97)	35
股東權益淨增加	843	934	570	2,347	66	2,413	2,806
二零一三年一月一日的股東權益 ^{附註(i)}	9,462	6,032	6,772	22,266	177	22,443	19,637
二零一三年十二月三十一日的股東權益 ^{附註(i)}	10,305	6,966	7,342	24,613	243	24,856	22,443
代表：							
法定《國際財務報告準則》基準股東權益	2,564	3,446	2,976	8,986	664	9,650	10,359
歐洲內含價值基準額外保留利潤(虧損) ^{附註(vi)}	7,741	3,520	4,366	15,627	(421)	15,206	12,084
歐洲內含價值基準股東權益	10,305	6,966	7,342	24,613	243	24,856	22,443
二零一三年一月一日/二零一二年一月一日的結餘							
代表：							
法定《國際財務報告準則》基準股東權益	2,290	4,343	3,008	9,641	718	10,359	8,564
歐洲內含價值基準額外保留利潤(虧損) ^{附註(vi)}	7,172	1,689	3,764	12,625	(541)	12,084	11,073
歐洲內含價值基準股東權益	9,462	6,032	6,772	22,266	177	22,443	19,637

* 二零一二年比較業績已就採納《國際財務報告準則》第11號、經修訂的國際會計準則第19號及重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整一請參閱附註18。

附註

(i) 在上表中，亞洲長期業務相關商譽已列入其他業務。

(ii) 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。就該等項目而言，附註8計及的金額乃基於按交易匯率計算的控股公司現金流量。差額主要與集團內部貸款、法定轉撥引致的時間差異及其他非現金項目有關。

(iii) 業務投資反映股本增加。

歐洲內含價值基準業績附註續

9 股東權益變動對賬表續

- (iv) 如附註7所示，其他業務按歐洲內含價值基準的額外保留虧損主要為控股公司借款淨額按市值計算的調整支出(392)億英鎊(二零一二年：開支(536)億英鎊)。
- (v) 股東應佔界定利益退休計劃的精算及其他收益和虧損的(開支)進賬包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
《國際財務報告準則》基準	(48)	34
額外股東權益附註15(c)(v)	(5)	10
歐洲內含價值基準總計	(53)	44

*二零一二年比較業績已就採納經修訂的國際會計準則第19號而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註18。

- (vi) 自其他業務轉撥至亞洲業務的412億英鎊指亞洲業務用於收購銀行保險協議及Thanachart Life的資金(如附註4所示)。

10 股東利潤應計稅項

稅項支出包括：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 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	494	420
美國業務	695	513
英國保險業務	198	168
	1,387	1,101
其他業務†	(11)	38
以長期投資回報為基礎的經營溢利之稅項支出總額†	1,376	1,139
非經營溢利稅項(抵免)支出†	(70)	49
股東應佔利潤的稅項支出(包括實際投資回報的稅項)†	1,306	1,188

*長期業務的經營溢利之稅項支出包括償付能力標準II及重組成本之稅項。

†二零一二年比較業績已就採納《國際財務報告準則》第11號及經修訂的國際會計準則第19號而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註18。

11 每股盈利

	二零一三年 百萬英鎊		二零一二年* 百萬英鎊	
	經營	總計	經營	總計
稅前利潤	5,580	5,664	4,313	4,957
稅項	(1,376)	(1,306)	(1,139)	(1,188)
稅後利潤	4,204	4,358	3,174	3,769
每股盈利(便士)	165.0便士	171.0便士	124.9便士	148.3便士
股份平均數目(百萬股)	2,548	2,548	2,541	2,541

*二零一二年比較業績已就採納《國際財務報告準則》第11號、經修訂的國際會計準則第19號及重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱附註18。

12 淨值及長期有效業務價值的稅後變動對賬表

	二零一三年 百萬英鎊				
	自由盈餘 附註8	規定資本	淨值總額	有效業務 價值 附註(iv)	長期業務 總計
本集團					
二零一三年一月一日的股東權益	2,957	3,898	6,855	15,411	22,266
新業務貢獻 ^{附註(iii)、(iii)}	(637)	461	(176)	2,258	2,082
現有業務一轉撥至淨值	2,017	(347)	1,670	(1,670)	-
現有業務預期回報	133	90	223	1,277	1,500
經營假設及經驗差變動*	478	(7)	471	182	653
歐洲內含價值假設規定資本水平增加 ^{附註(vi)}	(58)	58	-	(13)	(13)
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損	(40)	-	(40)	5	(35)
其他非經營項目	(739)	(103)	(842)	900	58
長期業務的稅後利潤	1,154	152	1,306	2,939	4,245
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(164)	(117)	(281)	(868)	(1,149)
銀行保險協議及收購Thanachart Life ^{附註4及(v)}	365	21	386	26	412
集團內股息(包括法定轉撥)及經營投資 ^{附註(i)}	(963)	-	(963)	(69)	(1,032)
其他變動	(129)	-	(129)	-	(129)
二零一三年十二月三十一日的股東權益^{附註(viii)}	3,220	3,954	7,174	17,439	24,613
另呈列：					
亞洲區業務					
二零一三年一月一日的股東權益	974	970	1,944	7,518	9,462
新業務貢獻 ^{附註(iii)}	(310)	107	(203)	1,342	1,139
現有業務一轉撥至淨值	713	29	742	(742)	-
現有業務預期回報	74	(1)	73	595	668
經營假設及經驗差變動*	32	(9)	23	61	84
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損 ^{附註4}	(40)	-	(40)	5	(35)
其他非經營項目	(70)	(56)	(126)	73	(53)
長期業務的稅後利潤	399	70	469	1,334	1,803
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(155)	(84)	(239)	(735)	(974)
銀行保險協議及收購Thanachart Life ^{附註4及(v)}	365	21	386	26	412
集團內股息(包括法定轉撥)及經營投資	(393)	-	(393)	-	(393)
其他變動	(5)	-	(5)	-	(5)
二零一三年十二月三十一日的股東權益^{附註(viii)}	1,185	977	2,162	8,143	10,305
美國業務					
二零一三年一月一日的股東權益	1,211	1,600	2,811	3,221	6,032
新業務貢獻 ^{附註(iii)}	(298)	288	(10)	716	706
現有業務一轉撥至淨值	796	(296)	500	(500)	-
現有業務預期回報	41	53	94	301	395
經營假設及經驗差變動*	292	21	313	111	424
歐洲內含價值假設規定資本水平增加 ^{附註(vi)}	(58)	58	-	(13)	(13)
其他非經營項目	(637)	(84)	(721)	700	(21)
長期業務的稅後利潤	136	40	176	1,315	1,491
海外業務及投資對沖淨值的匯兌變動	(9)	(33)	(42)	(133)	(175)
集團內股息(包括法定轉撥)	(300)	-	(300)	-	(300)
其他變動	(82)	-	(82)	-	(82)
二零一三年十二月三十一日的股東權益	956	1,607	2,563	4,403	6,966
英國保險業務					
二零一三年一月一日的股東權益	772	1,328	2,100	4,672	6,772
新業務貢獻 ^{附註(iii)}	(29)	66	37	200	237
現有業務一轉撥至淨值	508	(80)	428	(428)	-
現有業務預期回報	18	38	56	381	437
經營假設及經驗差變動*	154	(19)	135	10	145
其他非經營項目	(32)	37	5	127	132
長期業務的稅後利潤	619	42	661	290	951
集團內股息(包括法定轉撥) ^{附註(i)}	(270)	-	(270)	(69)	(339)
其他變動	(42)	-	(42)	-	(42)
二零一三年十二月三十一日的股東權益^{附註(viii)}	1,079	1,370	2,449	4,893	7,342

* 上文呈報的經營假設及經驗差變動包括發展、償付能力標準II及重組成本。

歐洲內含價值基準業績附註續

12 淨值及長期有效業務價值的稅後變動對賬表續

附註

- (i) 英國保險業務中集團內股息(包括法定轉撥)的自由盈餘及有效業務價值所示金額包含應急貸款融資。應急貸款資金代表根據預先安排的某些合約的未來盈餘金額釐定還款額的貸款資金。應急貸款融資還款額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應急還款額。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。
- (ii) 新業務貢獻變動如下：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
投資新業務的自由盈餘	(637)	(618)
規定資本的增長	461	454
淨值總額的減少	(176)	(164)
新業務相關價值增長	2,258	1,955
稅後新業務貢獻總計	2,082	1,791

- (iii) 投資新業務的自由盈餘如下：

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計
稅前新業務貢獻 ^{附註2}	1,460	1,086	297	2,843	1,266	873	313	2,452
稅項	(321)	(380)	(60)	(761)	(284)	(305)	(72)	(661)
稅後新業務貢獻	1,139	706	237	2,082	982	568	241	1,791
投資新業務的自由盈餘	(310)	(298)	(29)	(637)	(292)	(281)	(45)	(618)
每一百萬英鎊的自由盈餘投資 的稅後新業務貢獻	3.7	2.4	8.2	3.3	3.4	2.0	5.4	2.9

- (iv) 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：

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計
未扣除資本及保證時間值 成本的有效業務價值	8,540	4,769	5,135	18,444	7,903	3,992	4,916	16,811
資本成本	(347)	(220)	(242)	(809)	(352)	(121)	(244)	(717)
保證時間值成本 ^{附註(vii)}	(50)	(146)	-	(196)	(33)	(650)	-	(683)
有效業務淨值	8,143	4,403	4,893	17,439	7,518	3,221	4,672	15,411

- (v) 與Thanachart Bank交易相關而增加的自由盈餘為3.65億英鎊，包括合作協議的收購成本。合作協議有助透過銀行保險渠道獲得未來新業務銷售。由於新業務已被承保，故是項收購成本的眼面值已於該對賬表的新業務貢獻中攤銷。

- (vi) 美國業務的規定資本增加5,800萬英鎊，反映以風險為基礎資本比率由235%變至250%的影響。

- (vii) 美國業務的保證時間值成本由二零一二年(650)億英鎊減至二零一三年(146)億英鎊，主要與變額年金業務有關，主要由於美國十年期國庫債券息率上升及強勁的股票表現導致長期獨立賬戶預期回報率上升13%，部分被年內承保的新業務影響抵銷。

- (viii) 於二零一四年，香港分公司本地化的影響

二零一三年十二月三十一日的股東權益分析並未計及於二零一四年一月一日生效的香港分公司本地化的影響。為了使香港分公司業務的企業架構與保誠其他亞洲業務更緊密，PAC董事會提議將分公司的業務轉移至兩家於香港註冊成立的公司—保誠保險有限公司及保誠財險有限公司—其中一家提供壽險而另一家提供一般保險。

於二零一四年一月一日，在與PAC保單持有人協商及獲得法院批准後，PAC香港分公司的業務資產及負債已轉移至獨立附屬公司。由於是次重組，規定資本及有關資本成本需進行調整。這是由於轉移本來自英國業務就香港分公司業務而持有的資本及新制定的附屬公司的額外資本規定所致。於二零一四年錄得的有效業務淨值及價值中反映為期初結餘調整，詳情如下：

二零一四年一月一日的股東權益調整	百萬英鎊				
	自由盈餘	規定資本	淨值總額	有效業務價值	長期業務總計
亞洲區業務	(104)	104	-	(40)	(40)
英國保險業務	69	(69)	-	29	29
集團淨影響總計	(35)	35	-	(11)	(11)

就英國保險業務作出的調整反映就香港業務仍是Prudential Assurance Company的分公司事先預留的款項將規定資本及其相關成本轉移至亞洲區業務分部。亞洲區業務的調整反映是項轉移以及香港監管機構根據有關安排就新增本地化業務作出額外資本要求的影響。有關淨影響反映獨立香港股東支持長期保險業務應佔的規定資本水平上升。

13 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二零一三年及二零一二年總額：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
規定資本 ^{附註12}	3,954	3,898
有效價值 ^{附註12}	17,439	15,411
加回：扣除保證時間值成本 ^{附註12}	196	683
預期出售日本壽險業務的現金流量	(25)	–
其他項目 ^{附註}	(1,157)	(1,401)
總計	20,407	18,591

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。

	二零一三年 百萬英鎊						
	如上所示 二零一三年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間					
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	21至40年	40年以上
亞洲區業務*	9,021	3,168	1,883	1,275	855	1,465	375
美國業務	6,234	3,326	1,845	653	271	139	–
英國保險業務	5,152	1,915	1,326	870	536	487	18
總計	20,407	8,409	5,054	2,798	1,662	2,091	393
	100%	41%	25%	14%	8%	10%	2%

* 被重新分類為持作出售後，亞洲現金流量不包括任何日本相關的現金流量。

	二零一二年 百萬英鎊						
	如上所示 二零一二年 總計	未來稅後可分派盈利及規定資本流轉入自由盈餘的預計期間					
		1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	21至40年	40年以上
亞洲區業務	8,410	2,987	1,873	1,181	840	1,297	232
美國業務	5,439	2,723	1,607	698	301	110	–
英國保險業務	4,742	1,890	1,185	756	456	445	10
總計	18,591	7,600	4,665	2,635	1,597	1,852	242
	100%	41%	25%	14%	9%	10%	1%

歐洲內含價值基準業績附註續

14 業績對替代假設的敏感度

(a) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示截至二零一三年十二月三十一日(二零一二年十二月三十一日)內含價值與二零一三年及二零一二年計及規定資本影響後的稅前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)；
- 法定最低資本水平(而非歐洲內含價值基準規定資本)(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。

新業務貢獻

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計
稅前新業務貢獻 ^{附註2}	1,460	1,086	297	2,843	1,266	873	313	2,452
貼現率—增加1%	(187)	(52)	(36)	(275)	(163)	(40)	(38)	(241)
利率—增加1%	23	72	(1)	94	33	104	6	143
利率—減少1%	(61)	(107)	—	(168)	(106)	(161)	(11)	(278)
股票／物業收益率—上升1%	56	96	13	165	48	97	13	158
長期預期違約—增加5個基點	—	—	(8)	(8)	—	—	(10)	(10)
流動性溢價—增加10個基點	—	—	16	16	—	—	20	20

長期業務內含價值

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計	亞洲區 業務	美國 業務	英國 保險業務	長期 業務總計
股東權益 ^{附註9}	10,305	6,966	7,342	24,613	9,462	6,032	6,772	22,266
貼現率—增加1%	(992)	(266)	(529)	(1,787)	(879)	(209)	(482)	(1,570)
利率—增加1%	(297)	(65)	(380)	(742)	(218)	(124)	(328)	(670)
利率—減少1%	200	(12)	443	631	85	49	399	533
股票／物業收益率—上升1%	370	250	210	830	328	230	202	760
股票／物業市值—增加10%	(183)	(90)	(238)	(511)	(159)	(69)	(309)	(537)
法定最低資本	109	153	4	266	108	89	4	201
長期預期違約—增加5個基點	—	—	(114)	(114)	—	—	(112)	(112)
流動性溢價—增加10個基點	—	—	228	228	—	—	224	224

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，計算下個年度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。另外對於Jackson而言，直接計入股東權益的支持盈餘及規定資本的資產的公允價值變動亦受利率變動影響。

(b) 敏感度分析—非經濟假設

下表顯示截至二零一三年十二月三十一日及二零一二年十二月三十一日內含價值與二零一三年及二零一二年計及規定資本影響後的稅前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)。

新業務貢獻

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
稅前新業務貢獻 附註2	1,460	1,086	297	2,843	1,266	873	313	2,452
維持費用—減少10%	29	12	4	45	32	13	4	49
失效率—減少10%	109	41	8	158	95	26	7	128
死亡率及發病率—減少5%	75	6	(8)	73	76	5	(11)	70
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	75	6	3	84	76	5	3	84
英國年金	—	—	(11)	(11)	—	—	(14)	(14)

長期業務內含價值

	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計	亞洲區業務	美國業務	英國保險業務	長期業務總計
股東權益 附註9	10,305	6,966	7,342	24,613	9,462	6,032	6,772	22,266
維持費用—減少10%	126	59	58	243	137	50	56	243
失效率—減少10%	352	294	79	725	333	225	66	624
死亡率及發病率—減少5%	377	154	(254)	277	387	178	(273)	292
變動對下列各項的影響：								
壽險業務	377	154	20	551	387	178	13	578
英國年金	—	—	(274)	(274)	—	—	(286)	(286)

歐洲內含價值基準業績附註續

15 方法及會計呈列方式

(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。承保業務之業績，包括本集團於合營企業保險業務中的投資，乃按稅前基礎呈報，稅項單獨呈報。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。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。

長期業務的定義與過往慣例一致，包括屬於監管定義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。

承保業務包括本集團的長期業務，惟以下兩項例外情況：

- 承保業務不包括封閉型蘇格蘭友好保險基金(SAIF)。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。
- 本集團主要界定利益退休金計劃一保誠員工退休金計劃的呈列處理方式。保誠員工退休金計劃的部分盈餘於「其他」業務中確認(如附註15(c)(vi)所述)。

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。

(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溢利(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15(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15(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平、開支、持續率及死亡率)的最佳估計假設編製。該等假設用於預測未來現金流量。未來現金流量現值使用貼現率折現，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。

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但亦反映預期未來經驗。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。

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。就成熟業務而言，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。就現時規模較小的業務(中國、馬來西亞伊斯蘭保險及台灣)及印度(近年來印度發生監管變動，因此現正調整業務模式)而言，僅允許出現預計為期短暫的費用超支。

對於亞洲業務，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的亞洲區總部開支於產生時支銷。該等成本主要與企業相關活動有關，並計入企業開支。

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。

股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃由無風險利率加上基於本集團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

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。

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。

新業務的貢獻是指採用年末經營假設釐定的利潤。

對於英國即期年金及於亞洲（主要是新加坡）的整付保費萬用壽險產品，在釐定新業務貢獻時使用反映銷售時點市況的經濟假設。這與業務定價基礎一致，原因是抵補利率與特定資產的收益率相連，而該收益率在保單銷售時點購買資產時鎖定。對於本集團內的其他業務，則使用期末經濟假設。

新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務溢利率乃參照年度保費等值及新業務保費現值呈列。有關溢利率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新業務保費現值的比例計算。年度保費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。

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確認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》基準確認的市值變動。

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。

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

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（稅後）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。

歐洲內含價值基準業績附註續

15 方法及會計呈列方式續

財務選擇權及保證

保誠長期業務財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的主要財務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。於二零一三年及二零一二年，保證最低回報由1.0%至5.5%不等，視乎個別產品、發行所在的司法權區及發行日期而定。於二零一三年及二零一二年，86%的定額年金賬戶價值的保單保證利率為3%或以下。於二零一三年及二零一二年，平均保證利率為2.8%。

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，並按合約對合約持有人保證：a)經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；b)經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或c)經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於累積期間特定日期的應付給付(保證最低提取給付)、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)。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人價值。Jackson使用股票期權及期貨合約對沖保證最低身故給付及保證最低提取給付風險，並將保證最低收入給付全部分出。

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

英國保險業務

在承保業務方面，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。

分紅產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種一年度及末期。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。於二零一三年十二月三十一日，分紅基金亦持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備3,600萬英鎊(二零一二年十二月三十一日：4,700萬英鎊)，以兌現少量保證年金選擇權產品的保證。

僅有的重大保證退保價值與於PruFund的系列分紅基金的投資有關。就該等產品而言，保單持有人可選擇支付額外管理費。作為回報，於選定保證日期，在必要情況下將增加基金至保證最低價值(基於就任何以往提取調整的初始投資)。於二零一三年十二月三十一日，分紅基金就該保證持有準備金3,600萬英鎊(二零一二年十二月三十一日：5,200萬英鎊)。

本集團英國保證年金選擇權的主要風險來自SAIF的非承保業務，而於二零一三年十二月三十一日SAIF持有按第一支柱第二頂峰基準的撥備為3.28億英鎊(二零一二年十二月三十一日：3.71億英鎊)，以兌現有關保證。如上文附註15(a)所述，資產及負債全數屬於該基金的保單持有人，因此該撥備變動對股東並無構成直接影響。

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16(iv)、(v)及(vi)說明。

為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平。紅利率按目前水平預測，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。財務管理原則及慣例闡釋在適用的一般法律規限下，如何在酌情架構內釐定定期及末期紅利率。

(ii) 規定資本水平

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內部目標釐定規定資本。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：

- 亞洲區業務：規定資本水平已設定為至少等於當地法定要求及內部目標的較高者；
- 美國業務：規定資本水平已設定為全國保險專員協會按公司行動水平規定的以風險為基礎的資本的250%(二零一二年：235%)；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至少等於第一支柱及第二支柱規定的較高者。

(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參照無風險利率加風險邊際來設定。風險邊際應該反映未於估值其他地方計算並由可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。保誠已選用更準確的方法以更好地反映各產品組別固有市場風險的差額。由此產生的風險貼現率並不反映本集團整體市場貝他系數，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。

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平的波幅)；及
- 短期降級及違約。

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

信貸風險撥備的實際應用視下文所述的業務類型而異。

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乃屬充足。因此，無須就信貸風險作出額外撥備。

持有公司債券的預測回報率包括無風險利率加無風險利率之上的長期息差的評估。

歐洲內含價值基準業績附註續

15 方法及會計呈列方式續

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，是項開支會於釐定投資收益率與保單持有人的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(如附註16(ii)所示)。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(即投資者要求就難以按公允市價變現的長期投資的風險進行補償的溢價)。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保單持有人投資回報比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。

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。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務的20%，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。

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。

資產一般會持至到期，以與長期負債配對，因此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以下因素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：

- 預期長期違約(佔根據一九七零年至二零零九年期間的穆迪數據計算得出的過往違約經驗的百分比，分配至每項持有資產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)；
- 信貸風險溢價(按超出預期長期違約(根據一九七零年至二零零九年期間的穆迪數據計算得出的過往累計違約的第95個百分位數)的差額計算，並以就50%的預期長期違約計提的最低準備金為上限)；
- 資產組合按信貸風險下調1個等級的撥備；及
- 短期降級及違約的撥備

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16(iii)(b)所示，信貸風險溢價撥備、信貸評級調降一級，以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

對包括Prudential Annuities Limited (PAL)所承保非分紅年金業務在內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

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。財理論不能用於釐定不可分散非市場風險的適用其他系數組成部分，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，按介乎100至250個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。

(iv) 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。

(v) 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。

(vi) 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。主要匯率載於《國際財務報告準則》報表附註A1。

(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15(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15(b)(i))；
- 有效業務價值貼現解除及其他預期回報(見下文附註15(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15(c)(iii)闡述)；及
- 非經濟經驗差(見下文附註15(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、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，二零一三年的經營溢利不包括與持作出售的日本壽險業務有關的虧損及與香港分公司的本地化有關的成本。二零一二年的經營溢利不包括收購REALIC所產生的收益、與日本壽險業務有關的利潤及本集團於PPM South Africa所持股權的攤薄。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。

稅後業績

本集團擬將其於二零一四年及其後報告期間的歐洲內含價值業績的呈列基準修改為稅後基準，與多個國際保險集團所採用的方法一致。最近期報告期間按稅前及稅後基準呈列的本集團損益賬及主要隨附附註的分析載於附註III(c)額外未經審核財務資料一節。

(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15(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。

歐洲內含價值基準業績附註續

15 方法及會計呈列方式續

英國年金業務方面，支持保單持有人負債的資產組合會不時予以調整，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計入年內業績。

(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(已按當期經濟及經營假設變動的影響調整)；及
- 規定資本及盈餘資產。

在應用該常規方法時，計入英國保險業務分紅業務經營溢利的貼現解除乃經參照有效業務期初價值並按就市場變動(即平穩)造成的短期投資波動影響作出調整後釐定。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。於二零一三年十二月三十一日，僅用於此目的的經平整盈餘資產中股東權益，較財務狀況報表所載盈餘資產低了1.36億英鎊(二零一二年十二月三十一日：低了1.21億英鎊)。

(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。

(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(不受國際財務報告詮釋委員會第14號詮釋所限者)及虧絀的變動(已按年內已付供款調整)於其他全面收入列賬。與附註15(b)(i)及(iv)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(列賬作《國際財務報告準則》報告)的規定釐定。

(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。就二零一三年及二零一二年而言，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。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。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。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。關於稅前及稅後歐洲內含價值基準業績的額外資料載於額外財務資料。

(ix) 公司間安排

承保業務的歐洲內含價值業績包括從歸屬SAIF內的退休金保單(為非承保業務)而於PAC非牟利子基金中建立的年金。歐洲內含價值業績亦包括PRIL對SAIF非牟利即期退休金年金負債再保險安排的影響。此外，計算自由盈餘及有效業務價值時已計及本集團各公司間或有貸款安排的影響(或有貸款負債的變動透過有效業務價值的預測現金流量反映，而相關融資則於自由盈餘中反映)。

16 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。

(i) 亞洲區業務^{附註(b)、(d)}

	風險貼現率 %							
	新業務		有效業務		預期長期通脹率 %		十年期政府債券收益率 %	
	十二月三十一日 二零一三年	二零一二年	十二月三十一日 二零一三年	二零一二年	十二月三十一日 二零一三年	二零一二年	十二月三十一日 二零一三年	二零一二年
中國	11.2	10.1	11.2	10.1	2.5	2.5	4.7	3.6
香港 ^{附註(b)、(c)}	4.9	3.8	4.8	3.5	2.3	2.3	3.1	1.8
印度	14.0	13.2	14.0	13.2	4.0	4.0	9.0	8.2
印尼	12.5	9.4	12.5	9.4	5.0	5.0	8.6	5.3
韓國	7.4	7.4	7.6	7.2	3.0	3.0	3.6	3.2
馬來西亞 ^{附註(c)}	6.5	5.8	6.5	5.8	2.5	2.5	4.2	3.5
菲律賓	10.5	11.1	10.5	11.1	4.0	4.0	3.8	4.4
新加坡 ^{附註(c)}	4.6	3.6	5.3	4.3	2.0	2.0	2.6	1.3
台灣	4.3	3.3	4.1	3.4	1.0	1.0	1.7	1.2
泰國	10.7	10.3	10.7	10.3	3.0	3.0	3.9	3.5
越南	15.7	17.2	15.7	17.2	5.5	5.5	9.0	10.5
加權風險貼現率總計 ^{附註(a)}	8.1	6.8	7.2	6.1				

附註

- (a) 上文所示亞洲區業務的加權風險貼現率乃將各國風險貼現率按其稅前歐洲內含價值基準新業務業績及有效業務的期末價值所佔比重釐定。亞洲各地區的風險貼現率變動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。
- (b) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他地區而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。
- (c) 持有股票數量最多的亞洲區業務的平均股票回報假設為：

	二零一三年 十二月三十一日 %	二零一二年 十二月三十一日 %
香港	7.1	5.8
馬來西亞	10.1	9.5
新加坡	8.6	7.4

- (d) 於二零一三年，亞洲的股票風險溢價(不包括持作出售日本壽險業務的股票風險溢價)介乎3.5%至8.7%(二零一二年：3.5%至8.8%)。

歐洲內含價值基準業績附註續

16 假設續

(ii) 美國業務

	二零一三年 十二月三十一日 %	二零一二年 十二月三十一日 %
所假設之新業務息差：附註(a)		
定額年金業務：*		
一月至六月發行	1.2	1.4
七月至十二月發行	1.75	1.1
定額指數年金業務：		
一月至六月發行	1.45	1.75
七月至十二月發行	2.00	1.35
機構業務	0.75	1.25
長期違約撥備(計入預期息差)附註(b)	0.25	0.28
風險貼現率：		
變額年金：		
風險貼現率	7.6	6.5
額外信貸風險撥備(計入風險貼現率)附註(b)	0.2	0.3
非變額年金：		
風險貼現率	4.8	4.0
額外信貸風險撥備(計入風險貼現率)附註(b)	1.0	1.5
加權平均值總計：附註(c)		
新業務	7.4	6.3
有效業務	6.9	5.6
美國十年期國庫債券年末息率	3.1	1.8
美國股票的稅前預期長期名義回報率	7.1	5.8
預期長期通脹率	2.6	2.5
股票風險溢價	4.0	4.0
有效業務價值的假定稅率	35.0	35.0

* 包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分

附註

- (a) 假設新業務息差為投資收益率(經作出長期違約撥備)與保單持有人的抵補利率之間的長期息差。上表所示息差均為業務發行時的息差。定額年金業務(包括於一般賬戶中投資的變額年金業務部分)及定額指數年金業務的假設息差於五年內上調25個基點直至等於長期假設。
- (b) 長期違約撥備(計入預期息差)乃按有效業務價值的現金流量預測所適用的估值日期列示。風險貼現率計及信貸風險溢價及短期降級及違約的額外撥備，更多詳情請參閱附註15(b)(ii)。
- (c) 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。二零一二年至二零一三年的加權平均風險貼現率增加，主要是由於美國十年期國庫債券息率增加130個基點，部分被額外信貸風險撥備減少的影響所抵銷。

(iii) 英國保險業務

	二零一三年 十二月三十一日 %	二零一二年 十二月三十一日 %
股東支持年金業務： 附註(b)		
風險貼現率：		
新業務	6.8	6.9
有效業務 附註(a)	8.3	8.0
股東支持年金業務的稅前預期長期名義回報率：		
新業務	4.2	4.2
有效業務 附註(a)	4.3	3.9
其他業務：		
風險貼現率：		
新業務	6.1	5.2
有效業務	6.8	5.6
稅前預期長期名義投資回報率：		
英國股票	7.5	6.3
海外股票	7.1至9.2	5.8至9.6
物業	6.2	5.1
15年期金邊債券利率	3.5	2.3
公司債券	5.1	3.9
PAC分紅基金的稅後預期長期名義回報率：		
(毋須納稅的)退休金業務	6.2	5.0
壽險業務	5.4	4.4
預期長期通脹率	3.4	2.9
股票風險溢價	4.0	4.0
有效業務價值的假定稅率 附註3(iv)(b)	20.0	23.0

附註

(a) 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，主要反映資產收益率變動的影響。

(b) 信貸息差處理

Prudential Retirement Income Limited有約90%為英國股東支持年金業務，計算相關市場一致性內含價值(參閱附註15(b)(iii))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：

	新業務*(基點)		有效業務(基點)	
	二零一三年 十二月三十一日	二零一二年 十二月三十一日	二零一三年 十二月三十一日	二零一二年 十二月三十一日
債券息差超出掉期利率部分	127	150	133	161
信貸風險總撥備	36	35	62	65
流動性溢價	91	115	71	96

* 新業務流動性溢價按加權平均銷售時點流動性溢價計算。

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。

歐洲內含價值基準業績附註續

16 假設續

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。

(iv) 亞洲區業務

- 亞洲區業務採用與下述英國保險業務相同的資產回報模型，並經適當校準。主要資產類別為政府及公司債券。所持股票數量遠低於英國，而所持物業亦不屬重大投資資產；
- 僅香港、韓國、馬來西亞、新加坡及台灣業務有重大隨機保證成本；及
- 平均隨機回報與各國平均確定性回報相符。股票回報於兩個年度的預期波幅介乎18%至35%，而政府債券收益率於兩個年度的波幅則介乎0.9%至2.3%。

(v) 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。於二零一三年及二零一二年，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，而利率的標準偏差於兩個年度則介乎2.2%至2.5%。

(vi) 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。息差演算法為均值回歸隨機演算法；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。

各預測年份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。兩個年度所採用的標準偏差如下：

	%
股票：	
英國	20
海外	18
物業	15

17 新業務保費及供款 附註(i)

	整付		期繳		年度保費及供款等值 附註15(b)(i)		新業務保費現值 附註15(b)(i)	
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
集團保險業務								
亞洲	2,136	1,568	1,911	1,740	2,125	1,897	11,375	10,544
美國	15,712	14,504	2	12	1,573	1,462	15,723	14,600
英國	5,128	6,286	212	207	725	836	5,978	7,311
集團總計	22,976	22,358	2,125	1,959	4,423	4,195	33,076	32,455
亞洲保險業務								
柬埔寨	–	–	1	–	1	–	3	–
香港	326	157	455	380	487	396	2,795	2,316
印尼	303	359	445	410	477	446	1,943	2,097
馬來西亞	114	98	197	208	208	218	1,352	1,388
菲律賓	193	172	34	28	53	45	299	254
新加坡	571	399	304	261	361	301	2,588	2,314
泰國	66	12	61	36	68	37	289	140
越南	2	1	54	44	54	45	204	159
東南亞業務(包括香港)	1,575	1,198	1,551	1,367	1,709	1,488	9,473	8,668
中國 附註(ii)	114	37	71	53	83	56	409	277
韓國	311	94	82	86	113	95	641	438
台灣	102	172	107	138	117	156	491	723
印度 附註(iii)	34	67	100	96	103	102	361	438
亞洲區業務總計	2,136	1,568	1,911	1,740	2,125	1,897	11,375	10,544
美國保險業務								
變額年金	10,795	11,596	–	–	1,079	1,160	10,795	11,596
Elite Access (變額年金)	2,585	849	–	–	259	85	2,585	849
定額年金	555	581	–	–	55	58	555	581
定額指數年金	907	1,094	–	–	91	109	907	1,094
人壽保險	1	6	2	12	2	12	12	102
批發	869	378	–	–	87	38	869	378
美國保險業務總計	15,712	14,504	2	12	1,573	1,462	15,723	14,600
英國及歐洲保險業務								
直接及合夥年金	284	297	–	–	28	30	284	297
中介機構年金	488	653	–	–	49	65	488	653
內部歸屬年金	1,305	1,456	–	–	131	146	1,305	1,456
個人年金總計	2,077	2,406	–	–	208	241	2,077	2,406
企業退休金	120	303	161	159	173	189	686	1,045
境內債券	1,754	2,275	–	–	176	228	1,756	2,277
其他產品	901	894	51	48	140	137	1,183	1,175
批發	276	408	–	–	28	41	276	408
英國及歐洲保險業務總計	5,128	6,286	212	207	725	836	5,978	7,311
集團總計	22,976	22,358	2,125	1,959	4,423	4,195	33,076	32,455

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。

(ii) 中國之新業務按保誠於中國壽險業務中之50%權益列賬。

(iii) 印度之新業務按保誠於印度壽險業務中之26%權益列賬。

歐洲內含價值基準業績附註續

18 關於日本壽險業務出售協議及採納新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則的影響的額外資料

於二零一三年七月，本集團同意(有待監管機構批准)出售其於二零一零年已終止承保新業務的日本壽險業務。此外，本集團已於二零一三年採納「合營安排」(《國際財務報告準則》第11號)的新會計準則，以及「僱員福利」(國際會計準則第19號)修訂本，自二零一三年一月一日起採納。據此，二零一二年歐洲內含價值基準比較業績已就應用此等《國際財務報告準則》及重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發業績作出追溯調整。下表載列根據過往及經修訂基準呈報的業績。

	二零一三年 百萬英鎊			
	變動的影響			根據 新政策
	根據 過往基準 附註(i)	《國際財務 報告準則》 第11號 附註(ii)	國際會計 準則第19號 附註(iii)	
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利				
亞洲業務				
長期業務：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	2,394	-	-	2,394
重新分類日本壽險業務	(7)	-	-	(7)
	2,387	-	-	2,387
瀚亞投資	82	(8)	-	74
其他業績	3,119	-	-	3,119
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利	5,588	(8)	-	5,580
投資回報短期波動：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	(790)	-	(1)	(791)
重新分類日本壽險業務	(28)	-	-	(28)
	(818)	-	(1)	(819)
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損	(69)	-	69	-
經濟假設變動的影響：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	818	-	-	818
重新分類日本壽險業務	3	-	-	3
	821	-	-	821
與持作出售的日本壽險業務有關的虧損：				
重新分類自以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利	7	-	-	7
重新分類自投資回報短期波動	28	-	-	28
重新分類自經濟假設變動的影響	(3)	-	-	(3)
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務的賬面值	(67)	-	-	(67)
	(35)	-	-	(35)
核心借款按市價計算價值變動	152	-	-	152
香港分公司的本土化成本	(35)	-	-	(35)
稅前溢利	5,604	(8)	68	5,664
股東利潤應計稅項	(1,299)	8	(15)	(1,306)
股東應佔年內利潤	4,305	-	53	4,358
直接計入股東權益的項目	(1,892)	-	(53)	(1,945)
股東權益增加淨額	2,413	-	-	2,413
基於稅後溢利計算的每股基本盈利總額(便士)	169.0便士	-	2.0便士	171.0便士

財務狀況報表摘要

二零一三年十二月三十一日 百萬英鎊				
	變動的影響			根據 新政策
	根據 過往基準 附註(i)	《國際財務 報告準則》 第11號 附註(ii)	國際 會計準則 第19號	
總資產淨值				
總資產減負債(於扣除保險基金前)：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	292,791	(3,151)	–	289,640
重新分類日本壽險業務	(814)	–	–	(814)
	291,977	(3,151)	–	288,826
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：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	(283,141)	3,151	–	(279,990)
重新分類日本壽險業務	814	–	–	814
	(282,327)	3,151	–	(279,176)
減長期業務的股東應計利息	15,206	–	–	15,206
總資產淨值	24,856	–	–	24,856
二零一二年 百萬英鎊				
	變動的影響			根據 新政策
	根據 過往基準 呈報 附註(i)	《國際財務 報告準則》 第11號 附註(ii)	國際 會計準則 第19號 附註(iii)	
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利				
亞洲業務				
長期業務：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	1,960	–	–	1,960
重新分類日本壽險業務	(2)	–	–	(2)
	1,958	–	–	1,958
瀚亞投資	75	(6)	–	69
其他業績	2,286	–	–	2,286
以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利	4,319	(6)	–	4,313
投資回報短期波動：				
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	538	–	5	543
重新分類日本壽險業務	(33)	–	–	(33)
	505	–	5	510
股東應佔界定利益退休金計劃的精算及其他收益和虧損 經濟假設變動的影響：	62	–	(62)	–
於重新分類持作出售的日本壽險業務前	(16)	–	–	(16)
重新分類日本壽險業務	14	–	–	14
	(2)	–	–	(2)
與持作出售的日本壽險業務有關的利潤：				
重新分類自以長期投資回報為基礎的稅前經營溢利	2	–	–	2
重新分類自投資回報短期波動	33	–	–	33
重新分類自經濟假設變動的影響	(14)	–	–	(14)
	21	–	–	21
其他項目	115	–	–	115
稅前溢利	5,020	(6)	(57)	4,957
股東利潤應計稅項	(1,207)	6	13	(1,188)
股東應佔年內利潤	3,813	–	(44)	3,769
直接計入股東權益的項目	(1,007)	–	44	(963)
股東權益增加淨額	2,806	–	–	2,806
基於稅後溢利計算的每股基本盈利總額(便士)	150.1便士	–	(1.8)便士	148.3便士

歐洲內含價值基準業績附註續

18 關於日本壽險業務出售協議及採納新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則的影響的額外資料續

財務狀況報表摘要

	二零一二年十二月三十一日 百萬英鎊			
	根據 過往基準 呈報	變動的影響		根據 新政策
		《國際財務 報告準則》 第11號 附註(ii)	國際 會計準則 第19號	
總資產淨值				
總資產減負債(於扣除保險基金前)：	274,863	(3,095)	–	271,768
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	(264,504)	3,095	–	(261,409)
減長期業務的股東應計利息	12,084	–	–	12,084
總資產淨值	22,443	–	–	22,443

附註

- (i) 繼本集團於二零一三年七月同意出售日本壽險業務後，日本壽險業務的業績已於本集團的利潤分析中分開呈列—請參閱附註4。
- (ii) 根據《國際財務報告準則》第11號的規定，本集團的歐洲內含價值稅前業績現時納入資產管理合營企業業務的稅後業績。壽險合營企業業務的歐洲內含價值業績繼續按稅前基準呈列，亦即一如本集團的其他保險業務。
- (iii) 根據經修訂的國際會計準則第19號，所有精算收益及虧損及相關稅項均在股東權益變動內確認，而非在合併利潤表概要中確認。

有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明

董事已選擇根據歐洲財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則(經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引增補闡述)編製補充資料。

倘聲明遵守歐洲內含價值原則，董事須根據歐洲內含價值原則所載內含價值方法編製補充資料，並披露及解釋不符合歐洲內含價值原則所載歐洲內含價值指引的事項。

編製歐洲內含價值補充資料時，董事：

- 根據歐洲內含價值原則編製補充資料；
- 識別及描述內含價值方法所涵蓋業務；
- 對承保業務貫徹採納內含價值方法；
- 基於過往、現時及預期未來經驗和任何相關外界數據按實際基準釐定假設並貫徹採用；
- 作出合理及一致的估計；及
- 描述補充資料所載非承保業務的基準，包括對本集團財務報表所採用會計框架的任何重大偏離。

獨立核數師致Prudential plc有關 歐洲內含價值基準補充資料的報告

審核的意見及結論

吾等未就有關歐洲內含價值基準補充資料的意見作出修改

吾等已審核歐洲內含價值基準業績及歐洲內含價值基準業績附註所載 Prudential plc (貴公司)截至二零一三年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料。歐洲內含價值基準補充資料應與集團財務報表一併閱讀。

吾等認為，貴公司截至二零一三年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料在各重大方面已根據歐洲財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的歐洲內含價值原則(經二零零五年十月頒佈的歐洲內含價值披露的附加指引增補闡述，統稱「歐洲內含價值原則」)，並使用分別載於歐洲內含價值基準業績附註的方法及假設妥善編製。

本報告根據吾等的委聘條款僅向貴公司發出。吾等所進行的審核工作旨在向貴公司指出獲委聘於本報告指出的事項，而不作其他目的。在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。

董事及核數師各自的責任

董事就根據歐洲內含價值原則編製歐洲內含價值基準補充資料承擔責任，詳情載於第331頁董事責任聲明。

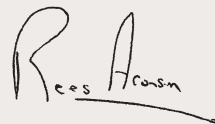
吾等的責任為根據吾等的委聘條款及《國際審核標準(英國及愛爾蘭)》審核補充資料，並就補充資料發表意見。該等標準規定吾等必須遵守審核實務委員會《核數師道德標準》的規定。

根據《國際審核標準(英國及愛爾蘭)》所作財務報表審核的範圍

關於財務報表審核的範圍載於本公司網站www.kpmg.com/uk/auditscopeoother2013。本報告乃根據有關吾等的責任的重要解釋作出。相關重要解釋載於上述網站，並已納入本報告，猶如已全文載列，並應閱讀以理解本報告的目的、吾等已進行的工作及吾等所作意見的基礎。

本報告的目的及關於 貴公司以外人士使用的限制

本報告根據吾等的委聘條款僅向貴公司發出。吾等所進行的審核工作旨在向貴公司指出獲委聘於本報告指出的事項，而不作其他目的。在法律容許的範圍內，吾等不就吾等的審核工作、本報告或吾等作出的意見向貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。



代表
KPMG Audit Plc
特許會計師
倫敦

Rees Aronson

謹啟

二零一四年三月十一日

第七節

額外資料

334	額外未經審核財務資料索引
362	風險因素
367	詞彙
371	股東資料
373	聯絡我們



額外未經審核財務資料索引

I. 歷史財務資料摘要

335 歷史財務資料摘要

II. 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料

338 a 以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析

343 b 亞洲業務—按地區的《國際財務報告準則》經營溢利分析

344 c 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

III. 其他資料

345 a 控股公司現金流量

346 b 管理基金

348 c 關於稅前及稅後歐洲內含價值基準業績的額外資料

350 d 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬

354 e 主要指標的外幣來源

354 f 經濟資本狀況

359 g 購股權計劃

額外未經審核財務資料

I: 歷史財務資料摘要

下表載列所示期間保誠的合併財務數據摘要。若干數據源自按照國際會計準則委員會頒佈及歐盟認可的《國際財務報告準則》及歐洲內含價值編製的保誠經審核合併財務報表。

此表僅屬概要，應與保誠合併財務報表及載於本文件其他部分的相關附註一併閱讀。

利潤表數據

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊	二零一零年* 百萬英鎊	二零零九年* 百萬英鎊
《國際財務報告準則》基準業績					
毛已賺保費	30,502	29,113	24,837	23,610	19,525
分出再保險保費	(658)	(491)	(417)	(349)	(323)
已賺保費(扣除再保險)	29,844	28,622	24,420	23,261	19,202
投資回報	20,347	23,931	9,361	21,662	26,813
其他收入	2,184	1,885	1,711	1,539	1,143
總收入(扣除再保險)	52,375	54,438	35,492	46,462	47,158
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	(43,154)	(45,144)	(28,706)	(39,687)	(40,474)
保單獲得成本及其他開支	(6,861)	(6,032)	(4,717)	(4,692)	(4,463)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(305)	(280)	(286)	(257)	(209)
重新計量分類為持作出售的日本壽險業務的賬面值	(120)	-	-	-	-
出售台灣代理業務的虧損	-	-	-	-	(559)
總費用(扣除再保險)	(50,440)	(51,456)	(33,709)	(44,636)	(45,705)
分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	147	135	76	64	29
稅前利潤(股東及保單持有人回報的應佔稅項) ^{附註(1)}	2,082	3,117	1,859	1,890	1,482
保單持有人回報應佔稅收(支出)抵免	(447)	(370)	7	(607)	(829)
股東應佔稅前利潤	1,635	2,747	1,866	1,283	653
股東回報應佔稅收(支出)抵免	(289)	(584)	(415)	43	(15)
來自持續經營業務的稅後利潤	1,346	2,163	1,451	1,326	638
已終止經營業務(扣除稅項)	-	-	-	-	(14)
年度利潤	1,346	2,163	1,451	1,326	624
按本公司權益持有人應佔年度利潤：					
每股基本盈利(便士)	52.8便士	85.1便士	57.1便士	52.4便士	24.9便士
每股攤薄盈利(便士)	52.7便士	85.0便士	57.0便士	52.3便士	24.8便士
於報告期內宣派及支付的每股股息(便士)	30.52便士	25.64便士	25.19便士	20.17便士	19.20便士

*如附註A2所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零零九年至二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

額外未經審核財務資料續

I: 歷史財務資料摘要續

《國際財務報告準則》利潤表補充數據

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊	二零一零年* 百萬英鎊	二零零九年* 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(2)}	2,954	2,520	2,017	1,823	1,444
股東支持業務的投資回報短期波動	(1,110)	187	(157)	(201)	(173)
已終止的AIA交易成本	-	-	-	(377)	-
本集團所持股權的攤薄收益	-	42	-	30	-
收購會計調整攤銷	(72)	(19)	-	-	-
與持作出售的日本壽險業務有關的(虧損)利潤	(102)	17	6	8	3
香港分公司的本土化成本	(35)	-	-	-	-
出售台灣代理業務的虧損及其業績	-	-	-	-	(621)
股東應佔持續經營業務稅前利潤 ^{附註(2)}	1,635	2,747	1,866	1,283	653
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， 不包括二零一零年特殊稅收抵免)(便士)	90.9便士	76.9便士	62.7便士	58.8便士	43.3便士
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， 包括二零一零年特殊稅收抵免)(便士)	90.9便士	76.9便士	62.7便士	65.1便士	43.3便士

*如附註A2所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零零九年至二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

歐洲內含價值利潤表補充數據

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊	二零一零年* 百萬英鎊	二零零九年* 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利 ^{附註(2)}	5,580	4,313	3,981	3,702	3,093
股東支持業務的投資回報短期波動	(819)	510	(830)	(52)	315
核心借款按市價計算價值變動	152	(380)	(14)	(164)	(795)
經濟假設變動的影響	821	(2)	(141)	11	(908)
已終止的AIA交易成本	-	-	-	(377)	-
本集團所持股權的攤薄收益	-	42	-	3	-
香港分公司的本土化成本	(35)	-	-	-	-
收購REALIC的收益	-	453	-	-	-
與持作出售的日本壽險業務有關的(虧損)利潤	(35)	21	(19)	(10)	27
出售台灣代理業務的利潤及其業績	-	-	-	-	91
股東應佔持續經營業務稅前利潤	5,664	4,957	2,977	3,113	1,823
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， 不包括二零一零年特殊稅收抵免)(便士)	165.0便士	124.9便士	116.0便士	107.4便士	89.1便士
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， 包括二零一零年特殊稅收抵免)(便士)	165.0便士	124.9便士	116.0便士	113.7便士	89.1便士

*如附註1所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零零九年至二零一二年的歐洲內含價值比較業績已就應用此等《國際財務報告準則》及日本壽險業務出售協議的影響而對已刊發業績作出追溯調整。

新業務數據新業務(不包括日本)^{附註(3)}

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊	二零一一年 百萬英鎊	二零一零年 百萬英鎊	二零零九年 百萬英鎊
年度保費等值銷售：					
亞洲 ^{附註(3)}	2,125	1,897	1,660	1,501	1,209
美國	1,573	1,462	1,275	1,164	912
英國	725	836	746	820	723
年度保費等值銷售總額	4,423	4,195	3,681	3,485	2,844
歐洲內含價值新業務利潤	2,843	2,452	2,151	2,028	1,619
新業務溢利率(年度保費等值百分比)	64%	58%	58%	58%	57%

財務狀況報表數據

截至十二月三十一日止年度及於該等日期	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊	二零一一年* 百萬英鎊	二零一零年* 百萬英鎊	二零零九年* 百萬英鎊
總資產	325,932	307,644	270,018	256,330	224,291
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額	286,014	268,263	233,538	221,895	194,089
股東出資業務的核心結構性借款	4,636	3,554	3,611	3,676	3,394
總負債	316,281	297,280	261,411	248,765	218,418
總權益	9,651	10,364	8,607	7,565	5,873

*如附註A2所述，自二零一三年一月一日起，本集團已就合併財務報表及合營安排採納新的會計準則，並採納僱員福利會計準則之修訂本。據此，二零零九年至二零一二年的比較業績及有關附註已對已刊發的內容作出追溯調整。

其他數據

截至十二月三十一日止年度及於該等日期	二零一三年 十億英鎊	二零一二年 十億英鎊	二零一一年 十億英鎊	二零一零年 十億英鎊	二零零九年 十億英鎊
管理基金 ^{附註(4)}	443	406	352	340	290
歐洲內含價值股東權益，不包括非控股權益	24.9	22.4	19.6	18.2	15.3
保險集團指令資本盈餘(經調整) ^{附註(5)}	5.1	5.1	4.0	4.3	3.4

附註

- 1 本方法為《國際財務報告準則》項下的正式稅前利潤(虧損)的算法，而非股東應佔的業績。
- 2 經營溢利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》經營溢利呈列不包括就長期假設的投資回報的短期波動影響、本集團所持股權的攤薄收益、香港業務本地化產生的成本、與持作出售的日本壽險業務有關的(虧損)利潤及與已終止AIA交易相關的二零一零年成本。此外，《國際財務報告準則》基準經營溢利亦不包括收購事項的會計調整攤銷。此外，對於歐洲內含價值基準業績，經營溢利不包括經濟假設變動的影響及核心借款的市值變動，而於二零一二年則不包括收購REALIC所得收益。
- 3 於二零一一年前的亞洲相較年度保費等值新業務銷售不包括於二零一零年二月十五日起停止承保新業務的日本保險業務。
- 4 管理基金包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。
- 5 所呈列的盈餘並未計及於下一年度支付的各年度末期股息。二零一三年的盈餘乃為估計數字。

額外未經審核財務資料續

II：《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料

II(a) 以長期投資回報為基礎長期保險業務的《國際財務報告準則》稅前經營溢利按驅動因素分析

本集團來自長期保險業務的稅前經營溢利以該等溢利的相關驅動因素進行分類，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)及計入若干保單持有人賬戶的金額之間的差額，不包括股東淨資產的經營性投資回報(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 分紅業務代表年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年內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))；及
- vii 遞延保單獲得成本調整包括年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

	二零一三年 百萬英鎊						
	亞洲		亞洲	美國	英國	未分配	總計
	按過往基準	調整 附註(ii)、(iii)					
息差收入	125	(10)	115	730	228	-	1,073
手續費收入	154	-	154	1,172	65	-	1,391
分紅業務	47	-	47	-	251	-	298
保險損益差	681	(2)	679	588	89	-	1,356
收入準備金	1,574	(12)	1,562		187	-	1,749
開支：							
保單獲得成本	(1,015)	-	(1,015)	(914)	(110)	-	(2,039)
行政開支	(647)	13	(634)	(670)	(124)	-	(1,428)
遞延保單獲得成本調整	32	3	35	313	(14)	-	334
股東資產預期回報	58	-	58	24	134	-	216
長期業務經營溢利	1,009	(8)	1,001	1,243	706	-	2,950
資產管理經營溢利	82	(8)	74	59	441	-	574
一般保險佣金	-	-	-	-	29	-	29
其他收入及開支 ^{附註(i)}	-	-	-	-	-	(599)	(599)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	1,091	(16)	1,075	1,302	1,176	(599)	2,954

	二零一二年 百萬英鎊						
	亞洲		亞洲	美國	英國	未分配	總計
	先前報告	調整 附註(ii)、(iii)					
息差收入	106	(13)	93	702	266	-	1,061
手續費收入	141	-	141	875	61	-	1,077
分紅業務	39	-	39	-	272	-	311
保險損益差	594	(5)	589	399	39	-	1,027
收入準備金	1,453	(14)	1,439	-	216	-	1,655
開支：							
保單獲得成本	(903)	-	(903)	(972)	(122)	-	(1,997)
行政開支	(583)	13	(570)	(537)	(128)	-	(1,235)
遞延保單獲得成本調整	(28)	12	(16)	442	(8)	-	418
股東資產預期回報	43	-	43	55	107	-	205
中國人壽(台灣)股份收益	51	-	51	-	-	-	51
長期業務經營溢利	913	(7)	906	964	703	-	2,573
資產管理經營溢利	75	(6)	69	39	371	-	479
一般保險佣金	-	-	-	-	33	-	33
其他收入及開支 附註(i)	-	-	-	-	-	(565)	(565)
以長期投資回報為基礎的經營溢利總額	988	(13)	975	1,003	1,107	(565)	2,520

附註

(i) 包括重組及償付能力標準II實施成本。

(ii) 分析不包括持作出售日本壽險業務的業績。於二零一三年被排除的日本壽險業務的業績為：溢利300萬英鎊(二零一二年：虧損200萬英鎊)。

(iii) 如附註A2所述，本集團已就合營安排採納新的會計準則，變動導致對以上分析造成的唯一影響是從合營企業經營溢利中扣減相關稅項開支，將其作為一項行政開支予以處理，因此產生了以下額外開支：

- 長期業務—二零一三年：500萬英鎊(二零一二年：900萬英鎊)；及
 - 資產管理業務—二零一三年：800萬英鎊(二零一二年：600萬英鎊)。
- 所有其他項目繼續包含本集團應佔合營企業稅前經營溢利的相關部分。

長期業務	總計					
	二零一三年			二零一二年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iii)、(v) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(ii)、 (iv)及(v) 百萬英鎊	溢利率 附註(ii) 基點
息差收入	1,073	64,312	167	1,061	61,432	173
手續費收入	1,391	96,337	144	1,077	78,433	137
分紅業務	298	97,393	31	311	95,681	33
保險損益差	1,356			1,027		
收入準備金	1,749			1,655		
開支：						
保單獲得成本 附註(i)	(2,039)	4,423	(46)%	(1,997)	4,195	(48)%
行政開支	(1,428)	169,158	(84)	(1,235)	142,205	(87)
遞延保單獲得成本調整	334			418		
股東資產預期回報	216			205		
中國人壽(台灣)股份收益	-			51		
經營溢利	2,950			2,573		

額外未經審核財務資料續

II：《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料續

附註

- (i) 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支持業務相關者。
- (ii) 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例(不包括未分配盈餘)。
- (iii) 英國及亞洲使用年初及年末的保單持有人負債計算年內的平均數值，以代表整個年度的平均數值。Jackson的負債平均值計算方法乃取自整個年度的月末數值，而非僅取自期初及期末的數值。息差收入的平均負債乃基於與其所屬一般賬戶的負債。除於二零一二年被收購的REALIC(計入平均負債以計算行政開支息差)外，該計算不包括由Jackson收購前分保至第三方的負債。平均負債乃就年內業務收購及出售作出調整。
- (iv) 如附註A2所述，本集團已就合營安排採納新的會計準則，變動導致對以上分析造成的唯一影響是從合營企業經營溢利中扣減相關稅項開支，將其作為一項行政開支予以處理。本節上文表格「根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析」附註(iii)解釋了該變動的影響。所有其他項目繼續包含本集團應佔合營企業稅前經營溢利的相關部分。
- (v) 二零一三年並無對持作出售日本壽險業務在上表所示的個別利潤及平均負債數額兩方面的業績進行分析。比較業績已按一致基準呈列。

	亞洲 附註(iii)					
	二零一三年			二零一二年 附註(ii)		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(iv) 百萬英鎊	溢利率 基點
長期業務						
息差收入	115	7,446	154	93	5,978	155
手續費收入	154	13,714	112	141	12,648	111
分紅業務	47	13,263	35	39	12,990	30
保險損益差	679			589		
收入準備金	1,562			1,439		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(1,015)	2,125	(48)%	(903)	1,897	(48)%
行政開支	(634)	21,160	(300)	(570)	18,626	(306)
遞延保單獲得成本調整	35			(16)		
股東資產預期回報	58			43		
中國人壽(台灣)股份收益	-			51		
經營溢利	1,001			906		

附註

- (i) 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支持業務相關者。
- (ii) 如附註A2所述，本集團已就合營安排採納新的會計準則，變動導致對以上分析造成的唯一影響是從合營企業經營溢利中扣減相關稅項開支，將其作為一項行政開支予以處理。本節上文表格「根據來源劃分的《國際財務報告準則》稅前經營溢利分析」附註(iii)解釋了該變動的影響。所有其他項目繼續包含本集團應佔合營企業稅前經營溢利的相關部分。
- (iii) 並無對日本壽險業務在上表所示的個別利潤及平均負債數額兩方面的二零一二年及二零一三年業績進行分析。
- (iv) 年內的平均數值已使用年初及年末的保單持有人負債(並就企業交易作出調整)計算，以代表整個年度的平均數值。

亞洲經營溢利驅動因素分析

- 息差收入由二零一二年度的9,300萬英鎊增加2,200萬英鎊至二零一三年度的1.15億英鎊，上升24%，主要反映亞洲非連結式保單持有人負債增加。
- 手續費收入由二零一二年度的1.41億英鎊上升至二零一三年度的1.54億英鎊，大致與平均單位連結式負債的增幅相符。
- 保險損益差由二零一二年度的5.89億英鎊增加9,000萬英鎊至二零一三年度的6.79億英鎊，主要反映以風險為基礎產品所佔比例相對較高的有效保單持續增長以及關於核賠控制及定價的管理層行動。保險損益差包括非經常性項目5,200萬英鎊(二零一二年：4,800萬英鎊)，反映預計今後不再出現的項目。
- 收入準備金由二零一二年度的14.39億英鎊增加1.23億英鎊至二零一三年度的15.62億英鎊，主要反映隨著年內確認之保費收入有所增長。
- 保單獲得成本由二零一二年度的9.03億英鎊增至二零一三年度的10.15億英鎊，與銷售額12%的增幅一致，保單獲得成本比率保持穩定。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，保單獲得成本比率為65%(二零一二年：63%)，反映產品及國家組合的轉變。
- 行政開支由二零一二年度的5.70億英鎊增至二零一三年度的6.34億英鎊，乃由於業務持續擴展所致。行政開支比率仍與過往期間大致持平，為300個基點(二零一二年：306個基點)。

美國						
長期業務	二零一三年			二零一二年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(ii) 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(ii) 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	730	29,648	246	702	29,416	239
手續費收入	1,172	59,699	196	875	44,046	199
保險損益差	588			399		
開支：						
保單獲得成本 ^{附註(i)}	(914)	1,573	(58)%	(972)	1,462	(66)%
行政開支	(670)	97,856	(68)	(537)	75,802	(71)
遞延保單獲得成本調整	313			442		
股東資產預期回報	24			55		
經營溢利	1,243			964		

附註

(i) 保單獲得成本比率乃按佔年度保費等值百分比計算。

(ii) Jackson的平均負債計算乃取自整個年度的月末數值，而非僅取自年初及年末數值。息差收入的平均負債乃基於其所屬一般賬戶的負債。用於計算行政開支邊際的平均負債不包括由Jackson收購前分保至第三方的REALIC負債。

美國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入由二零一二年度的7.02億英鎊上升4%至二零一三年度的7.30億英鎊。所呈報的息差溢利率由二零一二年的239個基點增加至246個基點，致使抵補利率下降。此外，息差收入得益於先前所訂立為使整體資產及負債存續期更加匹配的掉期交易。若撇除該影響，則息差溢利率應為182個基點(二零一二年：186個基點)。
- 手續費收入增長34%至二零一三年度的11.72億英鎊，而二零一二年度則為8.75億英鎊，主要由於來自變額年金業務的正淨現金流量及市價上漲導致獨立賬戶平均餘額增加。手續費收入溢利率與上個年度大致持平，為196個基點(二零一二年：199個基點)，所出現的下降主要因業務組合變動所致。
- 保險損益差反映來自保險風險的經營溢利並包括變額年金保證及其他雜項。變額年金業務錄得的正淨流入和附生命條件及其他保證的收費，以及年內重新定價行動的所得收益，使保險損益差由二零一二年的3.99億英鎊提升至二零一三年度的5.88億英鎊。有關增長包括REALIC於二零一三年全年營運的收益1.88億英鎊，而二零一二年則為8,700萬英鎊。
- 保單獲得成本是為獲得新業務而產生的佣金及開支(包括不可遞延者)，較二零一二年度減少5,800萬英鎊，主要由於年金業務的若干保單增值權益已終止。保單獲得成本佔年度保費等值百分比由二零一二年的66%降至二零一三年度的58%，原因是上述合約增值已終止以及愈來愈多供應商選擇以資產為基礎的佣金(在本分析中視為行政開支，而非預付佣金)。
- 行政開支由二零一二年的5.37億英鎊增至二零一三年度的6.70億英鎊，主要是由於二零一三年獨立賬戶餘額增加使以資產為基礎的佣金付款增加所致。在本分析中，以資產為基礎的佣金於各保單年度日期支付，並被作為行政開支而非保單獲得成本處理，並以較高手續費收入抵銷。若撇除前述尾隨佣金，則行政開支比率降至44個基點(二零一二年：48個基點)，反映經營槓桿的利益。
- 遞延保單獲得成本調整由二零一二年的4.42億英鎊減至二零一三年度的3.13億英鎊，是由於本年度遞延的保單獲得成本水平降低及因毛利增加而導致遞延保單獲得成本攤銷上升所致。若干獲得成本並未悉數遞延，從而於二零一三年產生1.98億英鎊的新業務開支(二零一二年：1.74億英鎊)，主要反映期內銷售額的增長。

額外未經審核財務資料續

II : 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料續

保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的稅前經營溢利分析

長期業務	二零一三年 百萬英鎊				二零一二年 百萬英鎊			
	其他 經營溢利	保單獲得成本		總計	其他 經營溢利	保單獲得成本		總計
		已產生	已遞延			已產生	已遞延	
保單獲得成本及遞延保單獲得 成本調整前的經營溢利總額	1,844			1,844	1,494			1,494
減新業務開支		(914)	716	(198)		(972)	798	(174)
其他遞延保單獲得成本調整 — 原有遞延保單獲得 成本攤銷：								
正常			(485)	(485)			(412)	(412)
減速			82	82			56	56
總計	1,844	(914)	313	1,243	1,494	(972)	442	964

長期業務	英國					
	二零一三年			二零一二年		
	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(ii) 百萬英鎊	溢利率 基點	利潤 百萬英鎊	平均負債 附註(ii) 百萬英鎊	溢利率 基點
息差收入	228	27,218	84	266	26,038	102
手續費收入	65	22,924	28	61	21,739	28
分紅業務	251	84,130	30	272	82,691	33
保險損益差	89			39		
收入準備金	187			216		
開支：						
保單獲得成本 附註(i)	(110)	725	(15)%	(122)	836	(15)%
行政開支	(124)	50,142	(25)	(128)	47,777	(27)
遞延保單獲得成本調整	(14)			(8)		
股東資產預期回報	134			107		
經營溢利	706			703		

附註

- (i) 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支持業務相關者。
(ii) 年內的平均數值已使用期初及期末的保單持有人負債計算，以代表整個年度的平均數值。

英國經營溢利驅動因素分析：

- 息差收入由二零一二年的2.66億英鎊減至二零一三年的2.28億英鎊，主要由於年內年金銷售額減少所致。
- 手續費收入的增長與單位連結式負債的增長一致。
- 分紅收入由二零一二年的2.72億英鎊減少2,100萬英鎊至二零一三年的2.51億英鎊，主要由於年度紅利率減少50個基點所致。這已導致分紅溢利率由二零一二年的33個基點下降至二零一三年的30個基點。
- 保險損益差由二零一二年的3,900萬英鎊增至二零一三年的8,900萬英鎊，該增長是由於我們的保障業務錄得的利潤增加、二零一二年增強長壽假設對年金業務的影響沒有再次出現及反映二零一三年上半年度英國年金保障保單負債若干方面出現長壽掉期的正影響2,700萬英鎊所致。
- 收入準備金是指英國就開支收取的保費及其他雜項淨收入。二零一三年的收入為1.87億英鎊，較二零一二年減少2,900萬英鎊，反映該年度的保費減少。
- 保單獲得成本佔新業務銷售額的百分比與二零一二年的15%一致，因實施零售分銷審閱的建議減少的佣金付款，被年內資本密集程度較低的整體年金銷售額減少的影響抵銷有餘。
以上比率表示股東保單獲得成本佔年度保費等值銷售總額的百分比，因此受年內分紅銷售額的水平影響。二零一三年，保單獲得成本佔股東支持新業務銷售額的百分比為32%（二零一二年：33%）。
- 行政開支為1.24億英鎊，較二零一二年減少400萬英鎊，是由於上半年度項目開支減少所致。
- 股東資產預期回報由二零一二年的1.07億英鎊增至二零一三年的1.34億英鎊，這主要是由於年內投資回報上升及盈餘資產增加所致。

II(b) 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：

	二零一三年 百萬英鎊	實際匯率 二零一二年* 百萬英鎊	實際匯率 二零一二年	固定匯率 二零一二年
香港	101	88	15%	13%
印尼	291	260	12%	23%
馬來西亞	137	118	16%	17%
菲律賓	18	15	20%	19%
新加坡	219	206	6%	5%
泰國	53	7	657%	640%
越南	54	25	116%	115%
東南亞業務(包括香港)	873	719	21%	25%
中國	10	16	(38)%	(40)%
印度	51	50	2%	10%
韓國	17	16	6%	2%
台灣	12	18	(33)%	(34)%
其他	(4)	(5)	(20)%	(20)%
非經常性項目 附註(ii)	44	48	(8)%	(10)%
經營溢利(未計及台灣中國人壽所得的收益)	1,003	862	16%	20%
出售台灣中國人壽權益所得的收益 附註(ii)	-	51	(100)%	(100)%
保險業務總計 附註(i)	1,003	913	10%	13%
發展開支	(2)	(7)	(71)%	(71)%
長期業務經營溢利總額 附註(iii)	1,001	906	10%	13%
瀚亞投資	74	69	7%	9%
亞洲業務總計	1,075	975	10%	13%

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

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：

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年* 百萬英鎊
新業務開支	(15)	(46)
有效業務	974	860
非經常性項目：附註(ii)		
其他非經常性項目	44	48
出售台灣中國人壽權益所得的收益	-	51
總計	1,003	913

* 二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

《國際財務報告準則》新業務開支約佔二零一三年新業務年度保費等值的1%(二零一二年：約佔新業務年度保費等值的2%)。相關改善是由於整體銷售組合向開支較低的產品及國家轉移所致。

開支反映於淨值稅前監管基準開支(經計及對遞延保單獲得成本及遞延收入的《國際財務報告準則》調整(如適用))的總額。

(ii) 於二零一二年，本集團以9,700萬英鎊出售於中國人壽(台灣)7.74%的股權，錄得收益5,100萬英鎊。

於二零一三年為數4,400萬英鎊(二零一二年：4,800萬英鎊)的其他非經常性項目為預計不會於後續年份再次發生的少量項目。

(iii) 為方便比較反映本集團保留業務的以長期投資回報為基礎的經營溢利，持作出售日本壽險業務應佔業績不計入亞洲長期業務經營溢利。二零一二年的比較業績亦已作出調整。於二零一三年，日本壽險業務錄得利潤300萬英鎊(二零一二年：虧損200萬英鎊)。

額外未經審核財務資料續

II : 《國際財務報告準則》的利潤及虧損資料續

II(c) 以長期投資回報為基礎的資產管理經營溢利分析

	二零一三年 百萬英鎊				
	M&G 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)	PruCap	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	863	215	121	362	1,561
表現相關費用	25	1	-	-	26
經營收入(扣除佣金)附註(i)	888	216	121	362	1,587
經營開支附註(i)	(505)	(134)	(75)	(303)	(1,017)
應佔聯營公司業績	12	-	-	-	12
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(8)	-	-	(8)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	395	74	46	59	574
管理基金平均值	2,338億 英鎊	619億 英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	37個基點	35個基點			
成本/收入比率†	59%	62%			

	二零一二年 百萬英鎊				
	M&G 附註(ii)	瀚亞投資 附註(ii)	PruCap	美國	總計
未計表現相關費用的經營收入	734	201	120	296	1,351
表現相關費用	9	2	-	-	11
經營收入(扣除佣金)附註(i)	743	203	120	296	1,362
經營開支附註(i)	(436)	(128)	(69)	(257)	(890)
應佔聯營公司業績	13	-	-	-	13
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	-	(6)	-	-	(6)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	320	69	51	39	479
管理基金平均值	2,051億 英鎊	550億 英鎊			
以經營收入為基礎的溢利率*	36個基點	37個基點			
成本/收入比率†	59%	64%			

附註

(i) 經營收入及開支包括本集團應佔合營企業的貢獻(但不包括聯營公司的任何貢獻)。誠如《國際財務報告準則》財務報表附註B2所示,在利潤表中的該等金額為淨額及已扣除稅項,並作為單項金額列示。

(ii) M&G及瀚亞投資可進一步分析如下:

	M&G					
	未計表現相關費用的經營收入					
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	機構‡ 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點
二零一三年	550	89	313	18	863	37
二零一二年	438	91	296	19	734	36

	瀚亞投資					
	未計表現相關費用的經營收入					
	零售 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	機構‡ 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點	總計 百萬英鎊	管理基金 溢利率* 基點
二零一三年	127	60	88	22	215	35
二零一二年	118	64	83	24	201	37

* 溢利率指未計表現相關費用的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的月終內部及外部管理基金得出。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/收入比率反映成本佔未計表現相關費用的經營收入的百分比。

‡ 機構包括內部基金。

(iii) 在對本集團的合營企業採納《國際財務報告準則》第11號後,二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。金額並無被計入成本/收入比率中的成本內。

III：其他資料**III(a) 控股公司現金流量**

	二零一三年 百萬英鎊	二零一二年 百萬英鎊
按業務單位劃分的匯入現金淨額：		
英國匯入本集團的淨額	206	216
英國人壽基金已付本集團款項		
股東支持業務：		
其他英國已付本集團款項	149	101
本集團於英國投資	-	(4)
股東支持業務總額	149	97
英國匯入本集團的淨額總額	355	313
美國匯入本集團的款項	294	249
亞洲匯入本集團的淨額		
亞洲已付本集團款項：		
長期業務	454	491
其他業務	56	60
	510	551
本集團於亞洲投資：		
長期業務	(9)	(107)
其他業務(包括亞洲區總部成本的資金)	(101)	(103)
	(110)	(210)
亞洲匯入本集團的淨額總額	400	341
M&G匯入本集團的款項	235	206
PruCap匯入本集團的款項	57	91
由業務單位匯入本集團的淨額	1,341	1,200
已付利息淨額	(300)	(278)
已收稅項	202	194
企業業務	(185)	(158)
償付能力標準II成本	(32)	(47)
中央流出總額	(315)	(289)
扣除股息前營運控股公司現金流量*	1,026	911
已付股息	(781)	(655)
扣除股息後營運控股公司現金流量*	245	256
發行混合債務，扣除成本	1,124	-
收購Thanachart Life	(397)	-
對沖收購成本(股票尾端風險)	-	(32)
香港分公司的本土化成本	(31)	-
其他現金付款淨額	(83)	(43)
控股公司現金流量總額	858	181
年初現金及短期投資	1,380	1,200
匯兌變動	(8)	(1)
年末現金及短期投資	2,230	1,380

* 包括中央融資附屬公司。

額外未經審核財務資料續

III：其他資料續

III(b) 管理基金

a 概要^{附註(i)}

	二零一三年 十億英鎊	二零一二年* 十億英鎊
業務範疇：		
亞洲業務	38.0	38.9
美國業務	104.3	91.4
英國業務	157.3	154.0
保誠集團管理基金	299.6	284.3
外部基金 ^{附註(ii)}	143.3	121.4
管理基金總計	442.9	405.7

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

附註

(i) 包括本集團應佔由合營企業管理的資產。

(ii) 以上所列於二零一三年十二月三十一日的外部基金1433億英鎊(二零一二年：1214億英鎊)，乃包括由M&G及瀚亞投資管理的基金1482億英鎊(二零一二年：1335億英鎊)(如下文附註(c)所述)，減去分類為保誠集團基金的49億英鎊(二零一二年：121億英鎊)。1482億英鎊(二零一二年：1335億英鎊)的投資產品包括於新業務附表所公佈的1439億英鎊(二零一二年：1295億英鎊)，加上亞洲貨幣市場基金43億英鎊(二零一二年：40億英鎊)。

b 保誠集團管理基金—按業務範疇劃分的分析

	亞洲業務		美國業務		英國業務		總計	
	二零一三年 十億英鎊	二零一二年* 十億英鎊	二零一三年 十億英鎊	二零一二年* 十億英鎊	二零一三年 十億英鎊	二零一二年* 十億英鎊	二零一三年 十億英鎊	二零一二年* 十億英鎊
投資物業 [†]	-	-	-	0.1	11.7	10.6	11.7	10.7
股本證券	14.4	12.7	66.0	49.6	39.8	36.3	120.2	98.6
債務證券	18.6	20.1	30.3	33.0	84.0	85.8	132.9	138.9
貸款及應收款項	0.9	1.0	6.4	6.2	5.3	5.5	12.6	12.7
其他投資及存款	0.9	1.8	1.6	2.5	16.0	15.5	18.5	19.8
計入財務狀況報表的總額	34.8	35.6	104.3	91.4	156.8	153.7	295.9	280.7
保險合營企業持有的內部管理基金	3.2	3.3	-	-	0.5	0.3	3.7	3.6
保誠集團管理基金總計	38.0	38.9	104.3	91.4	157.3	154.0	299.6	284.3

*二零一二年的比較業績已就應用附註A2所述的新訂及經修訂會計準則而對已刊發的內容作出追溯調整。

[†]已列入於二零一三年十二月三十一日的合併財務狀況報表的投資部分，惟3億英鎊(二零一二年：1億英鎊)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。

c 投資產品—外部管理基金

	二零一三年 百萬英鎊				
	二零一三年 一月一日	市場流入 總額	贖回額	市場 匯兌換算及 其他變動	二零一三年 十二月 三十一日
瀚亞投資 ^{附註}	21,634	74,206	(72,111)	(1,507)	22,222
M&G	111,868	40,832	(31,342)	4,631	125,989
集團總計	133,502	115,038	(103,453)	3,124	148,211

	二零一二年 百萬英鎊				
	二零一二年 一月一日	市場流入 總額	贖回額	市場 匯兌換算及 其他變動	二零一二年 十二月 三十一日
瀚亞投資 ^{附註}	19,221	60,498	(59,098)	1,013	21,634
M&G	91,948	36,463	(19,582)	3,039	111,868
集團總計	111,169	96,961	(78,680)	4,052	133,502

附註
包括於二零一三年十二月三十一日的亞洲貨幣市場基金43億英鎊(二零一二年：40億英鎊)。

d M&G及瀚亞投資—管理基金總計

M&G	二零一三年 十億英鎊	二零一二年 十億英鎊
外部管理基金	126.0	111.9
內部管理基金	118.0	116.4
管理基金總計	244.0	228.3

瀚亞投資	二零一三年 十億英鎊	二零一二年 十億英鎊
外部管理基金 ^{附註}	22.2	21.6
內部管理基金	37.7	36.5
管理基金總計	59.9	58.1

附註
於二零一三年十二月三十一日，包括亞洲貨幣市場基金的金額為43億英鎊(二零一二年：40億英鎊)。

額外未經審核財務資料續

III：其他資料續

III(c) 關於稅前及稅後歐洲內含價值基準業績的額外資料

本集團擬將其於二零一四年及其後報告期間的歐洲內含價值業績的呈列基準修改為稅後基準，與多個國際保險集團所採用的方法一致。下表載列最近期報告期間按稅前及稅後基準呈列的本集團損益賬及主要隨附附註的分析。

以長期投資回報為基礎的稅前及稅後經營溢利

	稅前			稅後 附註(i)		
	二零一三年 全年度 百萬英鎊	二零一二年 全年度 百萬英鎊	二零一三年 上半年度 百萬英鎊	二零一三年 全年度 百萬英鎊	二零一二年 全年度 百萬英鎊	二零一三年 上半年度 百萬英鎊
亞洲業務						
新業務附註(ii)、(iii)	1,460	1,266	659	1,139	982	502
有效業務*：						
解除貼現及其他預期回報	846	595	400	668	465	315
經營假設變動的影響	17	22	(13)	5	13	(6)
經驗差及其他項目	64	75	33	80	76	18
	927	692	420	753	554	327
長期業務	2,387	1,958	1,079	1,892	1,536	829
瀚亞投資*	74	69	38	64	58	32
發展開支	(2)	(7)	(2)	(1)	(5)	(2)
總計*	2,459	2,020	1,115	1,955	1,589	859
美國業務						
新業務附註(ii)	1,086	873	479	706	568	311
有效業務：						
解除貼現及其他預期回報	608	412	287	395	268	187
經營假設變動的影響	116	35	70	76	23	45
經驗差及其他項目	411	290	180	349	238	164
	1,135	737	537	820	529	396
長期業務	2,221	1,610	1,016	1,526	1,097	707
經紀交易商及資產管理	59	39	34	39	18	21
總計	2,280	1,649	1,050	1,565	1,115	728
英國業務						
新業務附註(ii)	297	313	130	237	241	100
有效業務：						
解除貼現及其他預期回報	547	482	267	437	373	204
經營假設變動的影響	122	87	-	98	67	-
經驗差及其他項目	67	(16)	7	60	10	-
	736	553	274	595	450	204
長期業務	1,033	866	404	832	691	304
一般保險佣金	29	33	15	22	25	11
英國保險業務總計	1,062	899	419	854	716	315
M&G (包括Prudential Capital)	441	371	225	346	285	175
總計	1,503	1,270	644	1,200	1,001	490
其他收入及開支	(619)	(554)	(304)	(482)	(476)	(235)
償付能力標準II及重組成本	(43)	(72)	(26)	(34)	(55)	(21)
以長期投資回報為基礎的經營溢利	5,580	4,313	2,479	4,204	3,174	1,821
自以下項目去分析利潤(虧損)：						
新業務附註(ii)、(iii)	2,843	2,452	1,268	2,082	1,791	913
有效業務*	2,798	1,982	1,231	2,168	1,533	927
長期業務*	5,641	4,434	2,499	4,250	3,324	1,840
資產管理*	574	479	297	449	361	228
其他業績	(635)	(600)	(317)	(495)	(511)	(247)
總計*	5,580	4,313	2,479	4,204	3,174	1,821

*二零一二年比較業績已就採納《國際財務報告準則》第11號及重新分類持作出售的日本壽險業務應佔業績而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱歐洲內含價值基準業績一節的附註18。

合併利潤表概要

	稅前			稅後 附註(i)		
	二零一三年 全年度 百萬英鎊	二零一二年 全年度 百萬英鎊	二零一三年 上半年度 百萬英鎊	二零一三年 全年度 百萬英鎊	二零一二年 全年度 百萬英鎊	二零一三年 上半年度 百萬英鎊
以長期投資回報為基礎的經營溢利*	5,580	4,313	2,479	4,204	3,174	1,821
投資回報短期波動：						
亞洲業務*	(405)	362	(282)	(308)	302	(223)
美國業務	(422)	(254)	(404)	(280)	(163)	(271)
英國保險業務	35	315	(92)	28	243	(70)
其他業務*	(27)	87	(30)	(4)	83	(23)
	(819)	510	(808)	(564)	465	(587)
經濟假設變動的影響：						
亞洲業務	283	(135)	333	255	(99)	272
美國業務	372	85	62	242	56	40
英國保險業務	166	48	289	132	37	222
	821	(2)	684	629	(6)	534
其他非經營溢利	82	136	156	89	136	156
非經營溢利總計	84	644	32	154	595	103
股東應佔利潤	5,664	4,957	2,511	4,358	3,769	1,924

* 二零一二年比較業績已就採納經修訂的國際會計準則第19號及重新分類持作出售的日本壽險業務而對已刊發的內容作出追溯調整—請參閱歐洲內含價值基準業績一節的附註18。

附註

(i) 稅率包括當地監管基準釐定的稅項影響所帶來的影響。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。

(ii) 新業務貢獻

	稅前 新業務貢獻				稅後 新業務貢獻			
	亞洲業務 百萬英鎊	美國業務 百萬英鎊	英國 保險業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊	亞洲業務 百萬英鎊	美國業務 百萬英鎊	英國 保險業務 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一三年全年度	1,460	1,086	297	2,843	1,139	706	237	2,082
二零一三年第三季度	990	756	204	1,950	767	492	163	1,422
二零一三年上半年度	659	479	130	1,268	502	311	100	913
二零一三年第一季度	308	192	63	563	237	125	48	410
二零一二年全年度	1,266	873	313	2,452	982	568	241	1,791
二零一二年第三季度	828	683	227	1,738	627	444	173	1,244
二零一二年上半年度	547	442	152	1,141	414	288	116	818
二零一二年第一季度	260	214	62	536	197	139	47	383
二零一一年全年度	1,076	815	260	2,151	811	530	195	1,536

(iii) 亞洲地區的新業務貢獻

	稅前			稅後		
	二零一三年 全年度 百萬英鎊	二零一二年 全年度 百萬英鎊	二零一三年 上半年度 百萬英鎊	二零一三年 全年度 百萬英鎊	二零一二年 全年度 百萬英鎊	二零一三年 上半年度 百萬英鎊
亞洲業務：						
中國	37	26	17	28	20	13
香港	354	210	162	283	162	125
印度	18	19	10	15	15	8
印尼	480	476	228	359	365	174
韓國	33	26	19	25	20	14
台灣	37	48	16	31	40	13
其他地區	501	461	207	398	360	155
亞洲業務總計	1,460	1,266	659	1,139	982	502

額外未經審核財務資料續

III：其他資料續

III(d) 預期由有效業務價值及規定資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示有效長期業務所產生的有效價值及相關規定資本如何於隨後40年轉化成自由盈餘。儘管本集團內含價值中很少部分(低於2%)於該日之後產生，但以上各表所示年度所產生現金流量的分析被視為最具意義。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。

除列出預期於二零一三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，下表亦呈列預期於二零一三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。

預期由有效業務價值及規定資本至自由盈餘的轉撥

預期出現時間	二零一三年 百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現金額*				預期於二零一三年承保的長期新業務產生的未貼現金額*			
	亞洲	美國	英國	總計	亞洲	美國	英國	總計
二零一四年	801	902	462	2,165	116	260	24	400
二零一五年	821	817	471	2,109	140	113	21	274
二零一六年	798	760	467	2,025	142	114	21	277
二零一七年	735	709	467	1,911	111	40	19	170
二零一八年	705	700	479	1,884	107	108	21	236
二零一九年	682	666	466	1,814	93	92	20	205
二零二零年	672	670	462	1,804	96	85	20	201
二零二一年	665	623	455	1,743	99	127	20	246
二零二二年	654	540	451	1,645	93	105	20	218
二零二三年	650	469	461	1,580	105	88	21	214
二零二四年	635	386	449	1,470	89	70	19	178
二零二五年	633	313	440	1,386	93	58	18	169
二零二六年	637	265	429	1,331	88	50	18	156
二零二七年	637	228	423	1,288	89	43	18	150
二零二八年	624	206	408	1,238	109	38	18	165
二零二九年	596	174	401	1,171	84	29	18	131
二零三零年	590	162	389	1,141	85	24	18	127
二零三一年	570	146	377	1,093	84	20	18	122
二零三二年	561	158	368	1,087	82	17	18	117
二零三三年	544	85	363	992	90	15	19	124
二零三四年至二零三八年	2,586	305	1,400	4,291	399	32	82	513
二零三九年至二零四三年	2,334	104	1,152	3,590	357	(13)	96	440
二零四四年至二零四八年	2,075	-	569	2,644	313	-	54	367
二零四九年至二零五三年	1,808	-	336	2,144	276	-	37	313
預期於隨後40年產生的自由盈餘總額	22,013	9,388	12,145	43,546	3,340	1,515	658	5,513

* 分析並不包括納入二零一三年十二月三十一日有效價值無明確支付或收款時間的金額。尤其是，分析並不包括股東權益於遺產中的價值，亦不包括於二零五三年之後產生的任何自由盈餘。重新分類為持作出售後，亞洲現金流量不包括與日本有關的任何現金流量。

以上金額可與新業務的金額對賬，現列示如下：

新業務	二零一三年 百萬英鎊			
	亞洲	美國	英國	總計
二零一四年至二零五三年期間預期自由盈餘所產生的未貼現金額	3,340	1,515	658	5,513
減：貼現效應	(2,098)	(516)	(397)	(3,011)
二零一四年至二零五三年期間預期自由盈餘所產生的已貼現金額	1,242	999	261	2,502
二零五三年之後年度預期自由盈餘所產生的已貼現金額	52	-	2	54
減：新業務的自由盈餘投資	(310)	(298)	(29)	(637)
其他項目*	155	5	3	163
稅後歐洲內含價值新業務利潤	1,139	706	237	2,082
稅項	321	380	60	761
稅前歐洲內含價值新業務利潤	1,460	1,086	297	2,843

* 其他項目包括選擇權及保證的時間值對新業務的影響、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。

下表所示預期於二零一三年十二月三十一日所有有效業務產生的未貼現自由盈餘可與預期於二零一二年十二月三十一日產生的金額對賬，現列示如下：

本集團	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一二年預期於二零一三年至 二零五二年期間產生的自由盈餘	1,950	1,816	1,788	1,687	1,671	1,594	24,646	35,152
減：預期於當年變現的金額	(1,950)	-	-	-	-	-	-	(1,950)
加：預期於二零五三年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	179	179
匯兌差額	-	(90)	(84)	(75)	(72)	(68)	(1,204)	(1,593)
新業務	-	400	274	277	170	236	4,156	5,513
收購Thanachart Life	-	17	13	11	8	5	20	74
經營變動	-	(45)	1	1	16	26		
非經營及其他變動†	-	67	117	124	118	91	5,655	6,171
二零一三年預期於二零一四年至 二零五三年期間產生的自由盈餘	-	2,165	2,109	2,025	1,911	1,884	33,452	43,546
亞洲	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一二年預期於二零一三年至 二零五二年期間產生的自由盈餘	719	761	724	686	654	628	13,069	17,241
減：預期於當年變現的金額	(719)	-	-	-	-	-	-	(719)
加：預期於二零五三年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	135	135
匯兌差額	-	(79)	(73)	(65)	(61)	(58)	(1,132)	(1,468)
新業務	-	116	140	142	111	107	2,724	3,340
收購Thanachart Life	-	17	13	11	8	5	20	74
經營變動	-	(21)	(5)	-	3	6		
非經營及其他變動†	-	7	22	24	20	17	3,337	3,410
二零一三年預期於二零一四年至 二零五三年期間產生的自由盈餘	-	801	821	798	735	705	18,153	22,013
美國	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一二年預期於二零一三年至 二零五二年期間產生的自由盈餘	785	572	600	557	587	551	3,897	7,549
減：預期於當年變現的金額	(785)	-	-	-	-	-	-	(785)
加：預期於二零五三年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	-	-
匯兌差額	-	(11)	(11)	(10)	(11)	(10)	(72)	(125)
新業務	-	260	113	114	40	108	880	1,515
經營變動	-	(6)	3	6	18	21		
非經營及其他變動	-	87	112	93	75	30	795	1,234
二零一三年預期於二零一四年至 二零五三年期間產生的自由盈餘	-	902	817	760	709	700	5,500	9,388

* 不包括二零一三年的新業務。

† 已扣除分類為持作出售後的日本壽險業務。

額外未經審核財務資料續

III：其他資料續

英國	二零一三年 百萬英鎊	二零一四年 百萬英鎊	二零一五年 百萬英鎊	二零一六年 百萬英鎊	二零一七年 百萬英鎊	二零一八年 百萬英鎊	其他 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一二年預期於二零一三年至 二零五二年期間產生的自由盈餘	446	483	464	444	430	415	7,680	10,362
減：預期於當年變現的金額	(446)	-	-	-	-	-	-	(446)
加：預期於二零五三年期間產生的自由盈餘*	-	-	-	-	-	-	44	44
新業務	-	24	21	21	19	21	552	658
經營變動	-	(18)	3	(5)	(5)	(1)		
非經營及其他變動	-	(27)	(17)	7	23	44	1,523	1,527
二零一三年預期於二零一四年至 二零五三年期間產生的自由盈餘	-	462	471	467	467	479	9,799	12,145

* 不包括二零一三年的新業務。

† 上文所示非經營及其他變動的金額包括對預期來自於二零一三年交易的英國分紅子基金的未來股東轉撥所作部分對沖的影響。有關對沖降低於二零一四年至二零一八年期間股市下挫產生的風險。然而，於編製歐洲內含價值業績時假設股市上揚，有關對沖減少該等較高回報的預計自由盈餘利益。與該特點一致，與二零一二年十二月三十一日的預期金額相比，二零一四年產生的預期自由盈餘因該對沖而減少(5,800)萬英鎊。

通過使用與內含價值報告相同的假設及方法，於二零一三年十二月三十一日預期於未來五年(包括二零一四年至二零一八年)的自由盈餘總額為101億英鎊，比二零一二年年底同期預期的86億英鎊增加15億英鎊。

該增長主要反映於二零一三年承保的新業務，預期將於未來五年產生13.57億英鎊的自由盈餘。經營、非經營及其他項目預期於未來五年使產生的自由盈餘增加5.70億英鎊，但有關增長被不利外匯變動3.89億英鎊抵銷。

於二零一三年十二月三十一日，預期於未來四十年按未貼現基準產生的自由盈餘總額為435億英鎊，較二零一二年年末預期的350億英鎊高，反映已承保新業務的影響以及主要因香港、印尼及新加坡的債券收益率上升導致的亞洲正面市場變動，連同美國股票價值上漲令預測獨立賬戶費用增加。美國及亞洲業務產生的外匯交易影響為減少16億英鎊。未貼現自由盈餘價值的整體增長反映本集團有能力經濟地承保新業務以及管理有效保單價值，以及我們的現金流量與不斷上升的長期收益率及股市的正比率。

來自二零一二年年末的有效壽險業務於二零一三年產生的實際相關自由盈餘為26億英鎊，包括經營假設及經驗差的變動5億英鎊，而二零一二年年末預期的二零一三年變現為20億英鎊。有關詳情分析如下：

	亞洲 百萬英鎊	美國 百萬英鎊	英國 百萬英鎊	總計 百萬英鎊
二零一三年至自由盈餘的轉撥	713	796	508	2,017
自由資產的預期回報	74	41	18	133
經營假設及經驗差變動	32	292	154	478
有效壽險業務於二零一三年產生的相關自由盈餘	819	1,129	680	2,628
二零一二年十二月三十一日預期於二零一三年產生的自由盈餘	719	785	446	1,950

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	二零一三年 百萬英鎊							
	預期於十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額				預期於二零一三年承保的長期新業務產生的已貼現金額			
	亞洲	美國	英國	總計	亞洲	美國	英國	總計
二零一四年	759	866	431	2,056	110	250	22	382
二零一五年	717	737	410	1,864	119	101	18	238
二零一六年	646	642	381	1,669	111	95	17	223
二零一七年	553	562	354	1,469	80	32	15	127
二零一八年	493	519	339	1,351	71	79	15	165
二零一九年	443	463	308	1,214	57	63	14	134
二零二零年	406	436	285	1,127	54	54	13	121
二零二一年	375	380	261	1,016	52	76	12	140
二零二二年	343	311	242	896	44	58	11	113
二零二三年	316	255	230	801	47	45	11	103
二零二四年	291	197	208	696	37	33	10	80
二零二五年	271	150	190	611	36	25	8	69
二零二六年	254	121	172	547	31	20	8	59
二零二七年	238	99	158	495	30	16	8	54
二零二八年	221	86	142	449	35	13	7	55
二零二九年	199	69	130	398	25	10	6	41
二零三零年	185	63	117	365	24	8	6	38
二零三一年	170	55	105	330	22	6	6	34
二零三二年	157	57	96	310	21	5	5	31
二零三三年	144	27	88	259	22	4	5	31
二零三四年至二零三八年	587	98	269	954	85	7	19	111
二零三九年至二零四三年	405	41	151	597	59	(1)	15	73
二零四四年至二零四八年	281	-	47	328	41	-	6	47
二零四九年至二零五三年	192	-	20	212	29	-	4	33
預期於未來40年自由盈餘所產生的貼現總額	8,646	6,234	5,134	20,014	1,242	999	261	2,502

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
預期於二零一四年至二零五三年期間所有有效業務產生的已貼現金額	20,014
預期於二零五三年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	393
預期於二零一三年十二月三十一日所有有效業務(不包括日本)產生的已貼現金額	20,407
加：二零一三年十二月三十一日持有的壽險業務自由盈餘	3,220
減：保證的時間值	(196)
出售日本壽險業務的預期現金流量*	25
其他未計入模型的項目†	1,157
壽險業務的歐洲內含價值總額	24,613

* 於完成出售日本壽險業務後將解除自由盈餘2,500萬英鎊，詳情載於歐洲內含價值基準業績一節的附註4。

† 該等金額並無明確支付或收款時間，故不納入上表所示於二零一三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遺產中的價值。

額外未經審核財務資料續

III：其他資料續

III(e) 主要指標的外幣來源

下表載列按貨幣組別貢獻劃分的本集團主要自由盈餘、《國際財務報告準則》及歐洲內含價值指標分析：

二零一三年全年度自由盈餘及《國際財務報告準則》

	賺取的相關 自由盈餘 附註2 %	稅前 經營溢利 附註2、3、4 %	股東資金 附註2、3、4 %
與美元掛鈎 ^{附註1}	14	19	14
其他亞洲貨幣	9	17	18
亞洲總計	23	36	32
英鎊 ^{附註3、4}	42	20	53
美元 ^{附註4}	35	44	15
總計	100	100	100

二零一三年全年度歐洲內含價值業績

	新業務 稅前利潤 %	稅前 經營溢利 附註2、3、4 %	股東資金 附註2、3、4 %
與美元掛鈎 ^{附註1}	29	26	28
其他亞洲貨幣	22	18	15
亞洲總計	51	44	43
英鎊 ^{附註3、4}	11	15	37
美元 ^{附註4}	38	41	20
總計	100	100	100

附註

- (1) 與美元掛鈎一包括貨幣與美元掛鈎的香港及越南業務以及貨幣參照包括美元在內的一籃子貨幣進行管理的馬來西亞及新加坡業務。
- (2) 包括長期、資產管理業務及其他業務。
- (3) 就經營溢利及股東資金而言，英鎊包括中央業務、英國保險業務及M&G的金額。
- (4) 就股東資金而言，美元組別包括以美元計值的核心結構性借款。以英鎊計值的經營溢利包括全部應付利息，這是由於以英鎊計值反映利率發生貨幣掉期。

III(f) 經濟資本狀況

繼於二零一三年十一月十三日達成有關綜合二號指令的臨時協議後，現時預期償付能力標準II將於二零一六年一月一日生效。因此，我們的經濟資本結果乃根據保誠償付能力標準II內部模型得出的結果。雖然償付能力標準II及綜合二號指令以及二級「授權法案」草案為償付能力標準II業績的計算提供了可行的框架，但在重大領域仍存在不明朗因素。另外，於眾多領域，有關方法及假設須待本集團的領導監管機構英國審慎監管局審閱及批准。我們預期將於二零一五年方會將償付能力標準II內部模型呈交予英國審慎監管局審批，因此，以下經濟資本結果不應視作根據獲批准的償付能力標準II內部模型得出的結果。

於二零一三年十二月三十一日，本集團的經濟資本盈餘為113億英鎊，經濟償付能力比率為257%（未計及二零一三年末期股息）。資本狀況於下表概述：

	十億英鎊
二零一三年十二月三十一日	經濟資本狀況 附註
可用資本	18.5
經濟資本規定	7.2
盈餘	11.3
經濟償付能力比率	257%

附註

根據未獲英國審慎監管局審閱或批准的集團償付能力標準II內部模型得出的結果。

該等業績是對照一套規則草案及若干主要工作假設評估後以根據保誠現有償付能力標準II內部模型得出的結果為基礎。相關方法及假設的進一步解釋載列如下。Prudential plc董事透過披露現階段的經濟資本資料，藉以揭示償付能力標準II基於本集團對規則草案的當前解釋的潛在結果。經更新的資本狀況將於此後年度每年呈報，並將不斷發展以反映償付能力標準II規則的變動、對集團內部模型校準的持續改進及英國審慎監管局有關保對該新資本機制實施方法的建議。在此充滿不確定性的背景之下，償付能力標準II的最終結果可能導致集團償付能力比率相對於上述結果有所下降。

方法

與償付能力標準II相符，就本集團歐洲及亞洲壽險業務及控股公司而言，可用資本為超過負債的資產的價值，其主要部分為：資產市值(計為最佳估計負債加風險準備金總額的保險技術性撥備)及其他負債。由於該負債的償付次序次於保單持有人索償，該後償債構成可用資本的一部分，而非作為債務處理。

作為普遍原則，資產及負債均按理論上可在公平交易中向第三方轉讓的價值確認。就資產負債表中的資產而言，大部分資產按《國際財務報告準則》公允價值持有。然而，為撇銷無形項目(如商譽及遞延保單獲得成本)及考慮現行《國際財務報告準則》資產負債表中未包括的經濟資產(如未來分紅份額持有人轉讓的現值)，須對《國際財務報告準則》價值作出調整。

最佳估計負債按預期風險調整後最佳估計現金流量的平均值計算，並已考慮金錢時間價值及相關負債的流動性。最佳估計負債計及現行合約中包含的選擇權和保證價值，以及應向保單持有人支付的未來酌情給付的價值。於相關情況下會計及實際管理層行動及保單持有人行為。此外，因資本要求僅用於衍生至覆蓋一年期的風險，最佳估計負債增加風險準備金，以覆蓋於一年後向第三方出讓負債的成本，假設每年資本成本為6%，與償付能力標準II的規定一致。

經濟資本要求衡量於一年期內出現的「兩百年一遇」的可能事件中可用資本價值的潛在減少額，並計及不同風險類型及實體之間的分散影響，這與償付能力標準II指令一致。在集團層面的資本狀況評估中，並無對海外盈餘的經濟價值設定限制。

根據美國等同假設及假設允許使用的「扣除及加總」方法，保誠美國保險實體以當地以風險為基礎資本基準計入經濟資本狀況。鑑於已就綜合二號指令達成協議，這與我們認為的償付能力標準II最有可能出現的結果一致。美國保險實體對集團盈餘的貢獻為超過美國公司行動水平250%的部分，這符合本集團用以衡量保險集團指令盈餘及呈報自由盈餘的總額。根據「扣除及加總」方法項下償付能力標準II草案的規定，美國保險實體與本集團其他部分的多元化利益均不會計入。

日本業務對集團盈餘的貢獻經設置相當於「持作出售」，計得價值4,800萬英鎊，等待完成銷售。香港分公司本土化的影響於二零一四年一月一日生效，故未計入該等經濟資本結果，然而，據估計將對集團償付能力比率(-4個百分點)產生負面影響，主要由於香港業務分離成為一家附屬公司導致風險邊際產生多元化虧損。根據不斷發展的償付能力標準II的規定，本集團代理償付能力標準II計算亦包括非保險實體，例如資產管理公司、Prudential Capital及主要控股公司，如下：

- 根據現行行業資本監管規定納入資產管理人，而Prudential Capital則根據巴塞爾資本協定基準納入(遵循預期償付能力II處理方法)；
- 所含界定利益退休金計劃採用國際會計準則，並增加資本要求；及
- 控股公司均以償付能力標準II為基準予以衡量，猶如其為保險公司，以符合償付能力標準II規定草案。

在保誠所採取的方法中，除了美國等同假設及對經濟價值海外盈餘未設定應用限制，其他關鍵元素涉及償付能力標準II規定草案中尚不明確的領域，隨著較為詳盡的規定予以分類，在這些方面或會取得進展。這些關鍵因素涉及以下方面：

- (i) 英國年金負債貼現率，目前採用「流動性溢價」及無風險利率釐定。增加流動性溢價反映支持英國年金負債資產的長期買入並持有的性質，因而並未直接受市場信貸息差變動影響，但須於資產期限內承受長期違約風險。該流動性溢價將於償付能力標準II計算方法相關規則及詮釋分類後，以相應的償付能力標準II「匹配調整」取代；
- (ii) 過渡安排對技術性撥備的影響，並未就經濟資本狀況作出撥備，但有關撥備可能根據償付能力標準II而適用(雖然本過渡安排的使用須待監管機構批准，且該過渡安排獲批准的程度很有可能須視乎最終的償付能力標準II資本狀況而定)；及
- (iii) 無風險利率的信貸風險調整，目前設定為10個基點，與量化影響研究5要求一致，但作為達成更詳盡償付能力標準II規則的一個環節，關於歐洲層面的討論仍在持續。

此外，償付能力標準II規定的現行草案中，資本分級規定問題仍不明確，因此分級限制尚未應用。保誠在上述重要領域的方法將於最終的償付能力標準II規定明確後進一步完善。

此外，直至償付能力標準II的規定落實，以及償付能力標準II內部模型已完成審閱並獲英國審慎監管局批准之前，仍會存在尚未明朗的各種其他計量問題。因此，償付能力標準II於二零一六年正式取代現有的保險集團指令體系後，經濟狀況或會隨著方法的完善而出現變化。

額外未經審核財務資料續

III：其他資料續

假設

經濟資本計量所須的基本假設為：

- (i) 用於獲取非市場相關最佳估計負債現金流量的假設，這些假設基於歐洲內含價值最佳估計假設；
- (ii) 用於獲取市場相關最佳估計負債現金流量的假設。這些輸入數值乃基於估值日的市場數據(若數據可靠並來自深度及流動的市場)或適當的外推法(若市場不具備足以被認為可靠所需的足夠流動性)；
- (iii) 有關動態管理層行動及保單持有人行為的最佳估計負債計算方法相關假設；
- (iv) 用於計算經濟資本要求的標準「兩百年一遇的情況下」資本要求的風險模型的假設。這些假設乃結合過往市場、人口統計及營運經驗數據及專業判斷而設定；及
- (v) 關於上述風險(採用歷史數據及專業判斷相結合的方法計量)相互依存度的假設。

最佳估計負債現金流量貼現所採用的無風險曲線乃基於市場掉期率(越南除外，越南無流動掉期市場，因此採用政府債券收益率)，並基於將「信貸風險調整」為掉期利率考慮，減去10個基點。另外，如下表所示，就英國年金而言，在基礎資產負債表及經濟資本要求相關的壓力條件中，負債貼現率均增加流動性溢價。若無匹配調整計量，則參考現行償付能力標準撥備及一系列其他行業基準計算流動性溢價。撥備因基金而異，反映相應資產組合的性質及資產一負債現金流量匹配的程度，而以上因素亦是償付能力標準II匹配調整計算方法的主要輸入數據。據此計算得出的流動性溢價撥備於下表概述。期末償付能力標準II貼現曲線受限於相當多的不確定因素，及可能因該等假設而劇變。

二零一三年十二月三十一日

業務	基礎流動性溢價—基點 (相對於掉期) 百萬英鎊	因流動性溢價而產生的息差受壓總額百分比
PRIL年金	61	51%
PAC非分紅子基金	55	52%

除英國年金外，概無就任何其他業務作出流動性溢價撥備。

《國際財務報告準則》與經濟可用資本的對賬

下表顯示集團《國際財務報告準則》股東權益與可用資本的對賬。

	(十億英鎊)
《國際財務報告準則》股東權益與經濟可用資本的對賬	可用資本附註
於二零一三年十二月三十一日的《國際財務報告準則》股東權益	9.7
按以美國風險為基礎的資本基準進行調整以重列美國保險實體	(0.6)
排除遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(2.7)
增加視為經濟可用資本的次級債務	3.8
保險合約估值差額	5.8
增加股東轉讓價值	4.1
遞延稅務負債淨額價值增加(由上述估值差額產生)	(1.3)
其他	(0.3)
於二零一三年十二月三十一日的可用資本	18.5

附註

根據未獲英國審慎監管當局審閱或批准的集團償付能力標準II內部模型得出的結果。

兩項指標的主要差異為：

- 6億英鎊是指須對集團股東資金作出的調整，以將Jackson的貢獻由以《國際財務報告準則》為基準轉為以當地監管機構估值為基準，鞏固美國以風險為基礎的資本機制；
- 27億英鎊是由於《國際財務報告準則》資產負債表中剔除遞延保單獲得成本及商譽所致；
- 38億英鎊是由於增加後償債所致。有關後償債按經濟基準被視為可用資本，但根據《國際財務報告準則》則視為負債；
- 58億英鎊是由於經濟資本與《國際財務報告準則》的保險評估規定差異所致。其中，可用資本部分計及有效業務的經濟價值，而有關經濟價值不會計入《國際財務報告準則》；上述差異在一定程度上被加入風險準備金所抵銷(而根據《國際財務報告準則》則並無要求)；
- 41億英鎊是由於在英國及亞洲經濟資產負債表中納入來自分紅業務的未來股東轉讓的價值(不計入本集團《國際財務報告準則》股東資金的釐定)所致。
- 13億英鎊是由上述估值差額導致的遞延稅項資產及負債估值影響。

有關經濟資本狀況變動的分析

下表顯示本財年期間，本集團經濟資本盈餘的變動。

	經濟資本 盈餘 十億英鎊 附註	經濟償付 能力比率 % 附註
二零一三年一月一日至十二月三十一日的變動分析		
於二零一三年一月一日的經濟償付能力狀況	8.8	215%
模型變動	0.1	2%
營運經驗	2.1	31%
非營運經驗	0.9	12%
其他資本變動：		
收購／出售	(0.5)	(8)%
外幣折算變動	(0.4)	0%
後償債保險	1.1	16%
股息	(0.8)	(11)%
於二零一三年十二月三十一日的經濟償付能力狀況	11.3	257%

附註

根據未獲英國審慎監管局審閱或批准的集團償付能力標準II內部模型得出的結果。

於二零一三年，集團經濟資本盈餘由88億英鎊上升至113億英鎊。年內總變動相當於集團經濟償付能力比率上升42個百分點，這是由於：

- 模型變動：多項模式的升級及優化對本集團的盈餘產生正面影響；
- 營運經驗：來自有效業務、二零一三年承保的新業務、管理層於二零一三年採取措施以化解業務風險，及年內非市場假設變動及非市場經驗差的輕微影響；
- 非營運經驗：主要產生自二零一三年正面的市場經驗；
- 其他資本變動：來自收購Thanachart Life及預備出售日本業務、匯率變動的不利影響、新後償債保險的盈餘增多，以及由於二零一三年派付股息而導致的盈餘減少。

集團經濟資本要求分析

下表顯示於二零一三年十二月三十一日按風險組別¹劃分的72億英鎊的集團經濟資本要求。然而，因有關方法及假設仍須待英國審慎監管局的審閱及批准，故內部模型仍存在重大的不明朗因素。因此，下表所載的結果不應視為根據獲批准的內部模型得出的結果。

	不可分散的 經濟資本要求 百分比 ²	可分散的 經濟資本要求 百分比 ²
市場：	53%	64%
股權	15%	24%
信貸	20%	37%
收益率(利率)	13%	0%
其他	5%	3%
保險：	36%	28%
死亡率／發病率	8%	4%
退保	19%	21%
長壽	9%	3%
營運／開支	11%	8%

附註

¹ 基於250%的美國以風險為基礎公司行動水平，按風險類型劃分的本集團經濟資本要求包括有關Jackson風險狀況的資本要求。

² 根據未獲英國審慎監管局審閱或批准的集團償付能力標準II內部模型得出的結果。

額外未經審核財務資料續

III：其他資料續

本集團最重大的風險為金融市場風險，尤其是股票及信貸息差風險。長遠而言，本集團將從該市場獲得較高的資本回報。本集團亦面對重大保險風險，包括英國年金長壽風險、各類產品的退保風險，以及死亡率及主要來自亞洲地區承保的保障型產品的發病率風險。即使計及市場相關保單持有人的退保行為，這些風險仍與市場風險有顯著區別，由此增加可從均衡風險組合中獲得的資本回報。最重大風險簡述如下：

- 本集團面臨的股票風險主要來自英國股東與保單持有人基金相關連的轉讓（部分被經濟股權對沖抵銷），以及來自亞洲單位連結式基金預期基金管理費用。Jackson的變額年金業務所產生的股市風險大部分被對沖；
- 本集團亦面臨重大信貸風險，主要來自英國年金組合及Jackson定額年金信貸組合。信貸風險須作為本集團風險管理架構的一部分予以審慎監測及管理；
- 本集團面臨收益率（利率）變動；當利率下降時，分紅基金及變額年金的保單持有人保證風險增加，然而利率下降亦會提高未來保險利潤的價值；
- 最主要保險風險狀況來自英國長壽風險，以及亞洲退保、死亡率及病發率風險；及
- 本集團亦面臨開支及營運風險。本集團透過內部控制程序密切監控及管理營運風險。

集團經濟償付能力狀況的敏感度測試

有關經濟資本狀況的壓力測試得出以下結果（於二零一三年十二月三十一日）：

- 股票市場瞬間下跌20%將使盈餘減少3億英鎊及令經濟償付能力比率升至260%；
- 股票市場瞬間下跌40%將使盈餘減少10億英鎊及令經濟償付能力比率升至258%；
- 利率下降100個基點（以零點為底線）將使盈餘減少13億英鎊及令經濟償付能力比率降至225%；
- 利率上升100個基點將使盈餘增加8億英鎊及令經濟償付能力比率升至284%；及
- 信貸息差²上升100個基點將使盈餘減少13億英鎊及令經濟償付能力比率降至254%。

該等敏感度結果證明經濟資本狀況在應對股市大幅下跌、收益率曲線顯著下降及嚴重信貸事件方面的穩健性。

股市下跌的不利影響主要由於英國及亞洲的分紅份額持有人轉讓價值下降，以及未來資金管理費用所致。股票對沖緩解了相關風險的影響。同時，亦已設立一項動態的股票對沖計劃，以管理Jackson變額年金業務產生的股票風險。

收益率下降將對集團盈餘產生重大不利影響。本集團盈餘主要來自於未來分紅份額持有人轉讓價值的下降，以及風險邊際規模上升。收益率下降亦增加本集團外部債務的價值（對本集團盈餘產生負面影響）。然而，該等影響部分被未來保險利潤價值增長及對沖資產價值變動抵銷。

信貸息差擴大對英國及歐洲年金業務產生不利影響，因為這在一定程度上顯示未來違約的預期水平上升。根據美國以風險為基礎資本基準，Jackson並無面臨信貸息差擴大，但其信貸違約增加，會對本集團的資本狀況產生負面影響，這一點已於上述信貸壓力測試中反映。

獨立審閱聲明

代理償付能力標準II方法、假設及整體結果已由KPMG LLP進行檢閱。

² 由於信貸息差變動不會對美國以風險為基礎資本的業績產生直接影響，因而假設預期Jackson違約十次。

III(g) 購股權計劃

本集團以發行新股份維持四個購股權計劃。駐英國的執行董事及合資格僱員有資格參與英國儲蓄相關購股權計劃，而駐亞洲的行政人員及合資格僱員可以參與國際儲蓄相關購股權計劃。駐都柏林的僱員有資格參加保誠國際保險股份儲蓄計劃，駐香港的代理人可以參加非僱員儲蓄相關購股權計劃。計劃及會計政策的進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準合併財務報表附註B3.2內。

所有購股權均以零英鎊代價授出。概無購股權獲授予主要股東、貨品或服務供應商(不包括根據非僱員儲蓄相關購股權計劃授予代理人的購股權)或超出相關計劃的個人限額。

除非董事議決提前終止該等計劃，否則購股權計劃將於以下日期終止：

- 英國儲蓄相關購股權計劃：二零二三年五月十六日；
- 國際儲蓄相關購股權計劃：二零二一年五月三十一日；
- 保誠國際保險股份儲蓄計劃：二零一九年八月三日；及
- 二零一二年國際非僱員儲蓄相關購股權計劃：二零二二年五月十七日。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，Prudential plc 股份的加權平均價為11.14英鎊(二零一二年：7.69英鎊)。

授予董事的購股權詳情載於第89頁的董事薪酬報告。

緊接購股權於本期間授出日期前股份收市價為12.02英鎊。

以下分析顯示各購股權計劃於截至二零一三年十二月三十一日止年度的購股權變動。

英國儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
二零零五年 九月二十九日	4.07	二零一二年 十二月一日	二零一三年 五月三十一日	3,780	-	(1,260)	-	-	(2,520)	-
二零零六年 四月二十日	5.65	二零一三年 六月一日	二零一三年 十一月三十日	7,322	-	(7,322)	-	-	-	-
二零零六年 九月二十八日	4.75	二零一三年 十二月一日	二零一四年 五月三十一日	13,325	-	(13,177)	-	-	-	148
二零零七年 四月二十六日	5.72	二零一四年 六月一日	二零一四年 十一月三十日	503	-	-	-	-	-	503
二零零七年 九月二十七日	5.52	二零一二年 十二月一日	二零一三年 五月三十一日	5,108	-	(5,108)	-	-	-	-
二零零七年 九月二十七日	5.52	二零一四年 十二月一日	二零一五年 五月三十一日	1,668	-	-	-	-	-	1,668
二零零八年 四月二十五日	5.51	二零一三年 六月一日	二零一三年 十一月三十日	26,509	-	(26,367)	-	-	(142)	-
二零零八年 四月二十五日	5.51	二零一五年 六月一日	二零一五年 十一月三十日	1,544	-	-	-	-	-	1,544
二零零八年 九月二十五日	4.38	二零一三年 十二月一日	二零一四年 五月三十一日	43,374	-	(30,871)	-	-	(186)	12,317
二零零八年 九月二十五日	4.38	二零一五年 十二月一日	二零一六年 五月三十一日	11,205	-	(278)	-	-	(54)	10,873
二零零九年 四月二十七日	2.88	二零一二年 六月一日	二零一二年 十一月三十日	5,709	-	(5,709)	-	-	-	-
二零零九年 四月二十七日	2.88	二零一四年 六月一日	二零一四年 十一月三十日	1,719,205	-	(27,753)	(1,085)	(26,797)	(7,623)	1,655,947
二零零九年 四月二十七日	2.88	二零一六年 六月一日	二零一六年 十一月三十日	177,492	-	(343)	(227)	(5,686)	(111)	171,125
二零零九年 九月二十五日	4.25	二零一二年 十二月一日	二零一三年 五月三十一日	40,985	-	(39,875)	-	(854)	(256)	-
二零零九年 九月二十五日	4.25	二零一四年 十二月一日	二零一五年 五月三十一日	86,651	-	(407)	(3,659)	-	(178)	82,407
二零一零年 九月二十八日	4.61	二零一三年 十二月一日	二零一四年 五月三十一日	256,720	-	(190,529)	(468)	(3,081)	(211)	62,431
二零一零年 九月二十八日	4.61	二零一五年 十二月一日	二零一六年 五月三十一日	123,861	-	(470)	(669)	-	(467)	122,255
二零一一年 九月十六日	4.66	二零一四年 十二月一日	二零一五年 五月三十一日	458,199	-	(2,656)	(9,306)	(9,923)	(2,209)	434,105
二零一一年 九月十六日	4.66	二零一六年 十二月一日	二零一七年 五月三十一日	184,570	-	(1,073)	(1,960)	(653)	(2,195)	178,689
二零一二年 九月二十一日	6.29	二零一五年 十二月一日	二零一六年 五月三十一日	986,901	-	(1,609)	(25,004)	(13,132)	(7,147)	940,009
二零一二年 九月二十一日	6.29	二零一七年 十二月一日	二零一八年 五月三十一日	147,509	-	-	(2,623)	(4,771)	-	140,115
二零一三年 九月二十日	9.01	二零一六年 十二月一日	二零一七年 五月三十一日	-	422,798	-	(3,992)	(398)	-	418,408
二零一三年 九月二十日	9.01	二零一八年 十二月一日	二零一九年 五月三十一日	-	91,054	-	-	-	-	91,054
				4,302,140	513,852	(354,807)	(48,993)	(65,295)	(23,299)	4,323,598

此計劃項下可供發行證券的總數為4,323,598份，佔於二零一三年十二月三十一日已發行股本的0.169%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為12.28英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為9.01英鎊。

額外未經審核財務資料續

III：其他資料續

國際儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
二零零七年 四月二十六日	5.72	二零一二年 六月一日	二零一二年 十一月三十日	14,489	-	-	-	-	(14,489)	-
二零零八年 四月二十五日	5.51	二零一三年 六月一日	二零一三年 十一月三十日	4,192	-	(2,739)	-	-	-	1,453
二零零八年 九月二十五日	4.38	二零一三年 十二月一日	二零一四年 五月三十一日	6,951	-	(3,448)	-	-	-	3,503
二零零九年 四月二十七日	2.88	二零一二年 六月一日	二零一二年 十一月三十日	63,474	-	-	-	-	(63,474)	-
二零零九年 四月二十七日	2.88	二零一四年 六月一日	二零一四年 十一月三十日	78,133	-	(1,372)	-	(1,188)	-	75,573
二零零九年 九月二十五日	4.25	二零一二年 十二月一日	二零一三年 五月三十一日	41,541	-	(24,469)	(1,181)	-	(10,542)	5,349
二零零九年 九月二十五日	4.25	二零一四年 十二月一日	二零一五年 五月三十一日	2,682	-	-	-	-	-	2,682
二零一零年 九月二十八日	4.61	二零一三年 十二月一日	二零一四年 五月三十一日	119,163	-	(82,381)	-	(7,685)	-	29,097
二零一零年 九月二十八日	4.61	二零一五年 十二月一日	二零一六年 五月三十一日	6,130	-	-	-	-	-	6,130
二零一一年 九月十六日	4.66	二零一四年 十二月一日	二零一五年 五月三十一日	352,841	-	(721)	(7,014)	(22,994)	-	322,112
二零一一年 九月十六日	4.66	二零一六年 十二月一日	二零一七年 五月三十一日	25,739	-	-	-	-	-	25,739
二零一二年 九月二十一日	6.29	二零一五年 十二月一日	二零一六年 五月三十一日	681,368	-	(138)	(5,357)	(46,542)	-	629,331
二零一二年 九月二十一日	6.29	二零一七年 十二月一日	二零一八年 五月三十一日	34,701	-	-	-	(8,587)	-	26,114
二零一三年 九月二十日	9.01	二零一六年 十二月一日	二零一七年 五月三十一日	-	699,724	-	(4,910)	(3,325)	(666)	690,823
二零一三年 九月二十日	9.01	二零一八年 十二月一日	二零一九年 五月三十一日	-	58,737	-	(3,328)	-	-	55,409
				1,431,404	758,461	(115,268)	(21,790)	(90,321)	(89,171)	1,873,315

此計劃項下可供發行證券的總數為1,873,315份，佔於二零一三年十二月三十一日已發行股本的0.073%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為12.15英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為9.01英鎊。

保誠國際保險股份儲蓄計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
二零零九年 四月二十七日	2.88	二零一二年 六月一日	二零一二年 十一月三十日	3,646	-	-	-	-	(3,646)	-
二零零九年 四月二十七日	2.88	二零一四年 六月一日	二零一四年 十一月三十日	6,567	-	-	-	-	-	6,567
二零零九年 九月二十五日	4.25	二零一二年 十二月一日	二零一三年 五月三十一日	639	-	(614)	-	-	(25)	-
				10,852	-	(614)	-	-	(3,671)	6,567

此計劃項下可供發行證券的總數為6,567份，佔於二零一三年十二月三十一日已發行股本的0.0003%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為9.73英鎊。

非僱員儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期		購股權數目						
		開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
二零零七年	5.72	二零一二年	二零一二年	12,779	-	-	-	-	(12,779)	-
四月二十六日		六月一日	十一月三十日							
二零零七年	5.52	二零一二年	二零一三年	2,970	-	(2,874)	-	-	(96)	-
九月二十七日		十二月一日	五月三十一日							
二零零八年	5.51	二零一三年	二零一三年	3,834	-	-	(1,837)	-	-	1,997
四月二十五日		六月一日	十一月三十日							
二零零八年	4.38	二零一三年	二零一四年	13,708	-	(4,522)	-	-	-	9,186
九月二十五日		十二月一日	五月三十一日							
二零零九年	2.88	二零一二年	二零一二年	27,532	-	-	-	-	-	27,532
四月二十七日		六月一日	十一月三十日							
二零零九年	2.88	二零一四年	二零一四年	686,366	-	-	-	-	-	686,366
四月二十七日		六月一日	十一月三十日							
二零零九年	4.25	二零一二年	二零一三年	16,676	-	(16,673)	-	-	(3)	-
九月二十五日		十二月一日	五月三十一日							
二零零九年	4.25	二零一四年	二零一五年	11,717	-	-	-	-	-	11,717
九月二十五日		十二月一日	五月三十一日							
二零一零年	4.61	二零一三年	二零一四年	1,096,742	-	(744,626)	(3,950)	(6,363)	-	341,803
九月二十八日		十二月一日	五月三十一日							
二零一零年	4.61	二零一五年	二零一六年	368,850	-	-	-	(6,636)	-	362,214
九月二十八日		十二月一日	五月三十一日							
二零一一年	4.66	二零一四年	二零一五年	608,943	-	-	(3,347)	(4,678)	-	600,918
九月十六日		十二月一日	五月三十一日							
二零一一年	4.66	二零一六年	二零一七年	262,682	-	-	(4,336)	(572)	-	257,774
九月十六日		十二月一日	五月三十一日							
二零一二年	6.29	二零一五年	二零一六年	443,315	-	-	(2,003)	(3,005)	-	438,307
九月二十一日		十二月一日	五月三十一日							
二零一二年	6.29	二零一七年	二零一八年	96,300	-	-	(6,011)	-	-	90,289
九月二十一日		十二月一日	五月三十一日							
二零一三年	9.01	二零一六年	二零一七年	-	784,887	-	(7,425)	-	-	777,462
九月二十日		十二月一日	五月三十一日							
二零一三年	9.01	二零一八年	二零一九年	-	426,605	-	-	(1,664)	-	424,941
九月二十日		十二月一日	五月三十一日							
				3,652,414	1,211,492	(768,695)	(28,909)	(22,918)	(12,878)	4,030,506

此計劃項下可供發行證券的總數為4,030,506份，佔於二零一三年十二月三十一日已發行股本的0.157%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為12.92英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為9.01英鎊。

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本文件「集團風險總監有關本集團業務面臨的風險及本集團的資本實力的報告」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、利率及流動性出現重大波動，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、英國，以及保誠業務經營所在的部分亞洲國家的政府利率亦保持或接近歷史低位。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；
- 交易對手未能履行與保誠的交易，或衍生工具交易並無足夠的抵押品；
- 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。確定該等價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；及

— 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。

全球金融市場會受多種因素造成的不明朗或波動影響，這些因素包括市場對主權債務心存憂慮、因需求減低或放緩造成的全球增長整體減緩，以及各國央行量化寬鬆計劃的時機及規模。金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。舉例而言，保險公司或會遇到較多的索償、失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對保誠的業務及盈利能力造成負面影響。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。

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，可能無法持有可提供與保單持有人負債現金流量所匹配的資產。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，以及利率上升導致退保水平上升，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。這些保證產品的價值受利率、股票水平、債券息差及市場波動等市場因素的影響。

Jackson為對沖市場風險而訂立的衍生工具不能完全覆蓋保證產品風險的市況或會出現。未被對沖的保證成本亦會影響保誠的業績。

Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務保證，因此，為了取得適當的經濟結果，會接受會計業績的短期變動。尤其是，根據保誠的集團《國際財務報告準則》報告，Jackson變額年金保證的計量對市場變動的敏感度通常低於按市值持有的相應對沖衍生工具。然而，視乎就特定風險類別進行的對沖水平，若干市場變動可能會使在《國際財務報告準則》報告下波幅較小的經濟結果的波幅擴大。

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。在持續低息環境下利潤可能會減少。

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

保誠須承受投資組合中持有的主權債務額的潛在主權債務信貸惡化風險。近年來，評級機構已下調部分國家的主權債務評級，並存在進一步下調的風險。

投資主權債務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、外幣準備金的規模、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。

另外，各國政府可透過多種方法，例如央行干預、實行監管或徵稅等來令其貨幣匯率貶值，或採取貨幣及其他有類似影響的政策（包括管理其債務負擔），即使在無技術性違約的情況下，前述措施均可對主權債務投資的價值造成不利影響。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍，可能大於對以其他類型發行人的債項責任造成的波動。

此外，倘發生主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，而保誠可能因其投資組合中持有該等金融機構的任何債務而面臨額外風險。另外，公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象可能會受到影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到影響。倘主權國拖欠償債或採取政策使貨幣貶值，或以其他方式變更其債務計值貨幣，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，保誠須承受匯率波動的風險。保誠於美國及

亞洲的業務佔以長期投資回報為基礎的經營溢利及股東資金的很大部分，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。該風險現時並無分開管理。與換算所呈報盈利有關的貨幣風險可能會影響股利保障倍數（以《國際財務報告準則》基準的稅後經營溢利除以當年中期股息加上擬議末期股息計算）等財務報告比率。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）或監管詮釋的改變（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、盈利能力、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，由於政府因應近期金融及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持續大幅提升，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盟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。該測試為持續性規定，因此保誠需要在集團層面維持高於部分個別業務所需的監管資本，以為例如全球匯率、利率的短期波動與信貸質素及股本市場惡化作好準備。歐盟亦正為保險公司制訂稱為「償付能力標準II」的全新審慎監管框架。該方法乃基於三大支柱。第一支柱包括量化的要求，例如保險公司應持有的資本金額。第二支柱載述有關保險公司管治及風險管理，以及保險公司有效監管的規定。第三支柱注重於披露及透明度規定。

償付能力標準II指令包含估值、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的主要考量為使風險評估及資本要求與經濟資本方法更趨一致，倘獲英國審慎監管機構—英國審慎監管局批准，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，儘管其由於綜合二號指令尚未達成協議而延遲實施，但綜合二號指令一旦獲採納，將會修訂償付能力標準II指令的若干方面。二零一三年十一月，來自歐洲議會、歐洲委員會及歐洲聯盟理事會的代表就綜合二號指令達成協議（現時預期將於二零一四年年初獲採納）。因此，儘管歐洲委員會及歐洲保險及職業退休金管理局正在繼續制定詳細規則，以補足高層次的償付能力標準II原則及綜合二號指令，但現時預期詳細規則直至二零一五年年中方能定案，現時預期償付能力標準II將於二零一六年一月一日開始實施。此外，預期綜合二號指令內包含的多項主要細則（包括第三國等同條款）將有待監管評判及批准後方可付諸實際應用。因此，最終採納的細則可能會存在對保誠不利的

風險因素續

風險，包括可能大幅增加支持其業務的資本需求，而保誠的競爭優勢亦可能因此遜於其他歐洲及非歐洲金融服務集團。

目前，全球亦有多項其他規管發展，我們在所屬多個司法權區的業務規管均可能受到影響。全球其他監管發展包括美國《多德—弗蘭克法案》、金融穩定委員會(Financial Stability Board)發佈的全球系統重要性保險公司及國際保險監督聯會(International Association of Insurance Supervisors)所制訂關於監管國際活躍保險集團的共同框架(Common Framework for the Supervision of Internationally Active Insurance Groups)。

《多德—弗蘭克法案》是對美國金融服務業的全面整頓，當中涉及對金融服務機構、產品及市場的改革等內容，而為了防止或減輕日後美國金融體制崩潰的影響，其可能對具有系統重要性的指定金融機構提出更為審慎的要求及提出其他要求。《多德—弗蘭克法案》對我們的業務的全面影響目前並未明確，因為當中不少條文的效力並非立竿見影，且／或要求美國各監管機構在未來數年制訂規則或採取其他行動。

金融穩定委員會於二零一三年七月公佈了首份獲指定為全球系統重要性保險公司的九個保險集團的名單。名單內包括保誠及我們的多個競爭對手。被指定為全球系統重要性保險公司可能導致向獲指定集團施行額外政策。根據國際保險監督聯會隨首份名單同步發佈的政策框架，這些額外政策將包括強化全集團監管。這項監管強化將即時展開，並包括於二零一四年七月之前制定系統性風險管理計劃以及其後的實施，以及於二零一四年年底之前制定集團恢復及處置計劃及流動性風險管理計劃。同時，全球系統重要性保險公司制度亦引入兩類資本規定，第一類是基本資本規定，旨在作為最低集團資本要求，第二類是有關提高非傳統保險及非保險業務吸收虧損的規定。二零一三年十二月，國際保險監督聯會

刊發了一份有關基本資本規定的諮詢文件，而我們將參與有關提案的現場測試(預期將於二零一四年上半年進行)。我們現正監察政策框架的發展與潛在影響，並與英國審慎監管局接洽了解這項指定的涵義。國際保險監督聯會目前預期分別於二零一四年十一月及二零一五年年底前落實基本資本規定及提高吸收虧損能力的方案。該制度的實施可能需要數年時間，其中基本資本規定將於二零一五年至二零一九年期間推行。提高吸收虧損能力的規定將自二零一九年一月起對於二零一七年十一月指定為全球系統重要性保險公司的保險集團應用。

國際保險監督聯會亦已制訂共同框架，為規管保險集團制訂全球共同規定。該框架旨在為集團監管制訂共同原則和準則，藉此使若干司法權區的規管機構更集中其規管範圍。該共同框架預期亦將包括保險資本標準在內的若干規定要求。共同框架提案的經修訂草案已於二零一三年十月刊發以供諮詢。國際保險監督聯會將於二零一四年至二零一八年進行實地測試，以評估根據共同框架建議的定量及定性規定的影響。共同框架預期將於二零一九年實施。

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》編製。國際會計準則委員會引入第一期框架，容許保險公司於二零零五年一月前繼續使用彼等所在司法權區保險資產及負債的既定會計法定基準。國際會計準則委員會於二零一零年七月已就保險會計第二階段刊發其首份徵求意見稿，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。經修訂的徵求意見稿已於二零一三年六月發佈。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。有關變更的生效時間尚未確定，但預計不會早於二零一八年。

《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已呈報業績須作出追溯調整。

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上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類型的審核，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。

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方式。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，並持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(例如另類投資)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對之前銷售追溯應用的新規定的風險。

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各種情況下，包括於其保險、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，亦可能有其他適用懲處方式，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聲譽、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，本集團的主要區內競爭者均為國際金融公司，包括安聯、安盛、友邦及宏利等全球壽險公司以及摩根資產管理、施羅德、滙豐環球投資管理及富蘭克林鄧普頓等跨國資產管理人。在若干市場，當地公司亦有很大的市場佔有率。

在英國，保誠的主要競爭者包括一眾大型零售金融服務公司及基金管理公司，其中包括Aviva、Legal & General、Lloyds Banking Group、標準人壽、施羅德、Invesco Perpetual及富達。

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度量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對保誠產品的信心以及競爭力的重要因素。保誠的評級因盈利能力下降、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。該等評級均具有穩定的展望。

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。該等評級均具有穩定的展望。

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+。該等評級均具有穩定的展望。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或保誠的財務狀況的轉變。

保誠業務固有營運風險上的不利經驗可能對其經營業績有負面影響

保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不當或失效、系統及人為錯誤或外來事件造成的直接或間接損失的風險。保誠的業務現時有賴於在眾多不同產品當中處理大量交易，並受多個不同的法律及監管制度管制。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。

這些因素會(其中包括)導致在資訊科技、合規及其他營運系統、人員及程序方面產生嚴重依賴及作出重大投入。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。

儘管保誠的資訊科技、合規及其他營運系統和程序包含了一些管制，專為管理及減輕與其活動有關的營運風險而設，但無法保證上述控制措施一直有效。例如，儘管保誠的遺留系統及其他資訊技術系統至今未曾發生重大故障或遭到侵入，但一直且將繼續面對電腦病毒、企圖非法接入及網絡攻擊。

保誠遺留及其他資訊科技系統和程序與一般營運系統和程序一樣，可能會發生故障或遭到侵入。該等事件可能會(其中包括)削弱保誠履行必要業務功能的能力，導致機密或專有資料遺失(令保誠面臨潛在法律索償及監管處罰的風險)，並損害與業務合作夥伴及客戶的關係。同樣，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。

於二零一三年，保誠在系統及程序方面並無經歷或發現任何曾導致或預期會導致經營業績有重大負面影響的營運風險。

風險因素續

在為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設有關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經營業績。例如，保誠就未來預計死亡率所作的假設尤其與其英國的年金業務有關。為以相等於其累積退休金資本價值的保費作價，退休金年金保單持有人通常會每月獲得一筆保證金額，直至他們壽終為止。保誠利用其大量年金領取人的檔案資料，對長壽風險作出嚴謹的研究。根據退休金年金定價及準備金政策，保誠的英國業務基於英國精算師協會(Institute and Faculty of Actuaries)出版的《持續死亡率調查》(Continuous Mortality Investigations)中經調整數據及模型的水平，假設現時的死亡率會隨時間持續改善。若死亡率的改善速度遠超過其假設的改善，則會對保誠的經營業績造成不利影響。

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。

與其他壽險公司一樣，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水平及趨勢、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一般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撥，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、遇到財務困難或未能遵照地方規定或國際標準(例如防止金融犯罪的地方規例或國際標準)，保誠可能面對財務、信譽及其他風險(包括監管譴責)。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或管控出現重大失誤(例如防止金融犯罪的管控)，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/或保誠與保誠的專業服務供應商因股東與有關專業服務供應商之間的法律訴訟而產生的法律訴訟。此條文可能令美國及其他非英國股東難以強制執行彼等的股東權利。

稅務法規變動或會造成不利的稅務後果

稅務規則(包括與保險業有關者)及其詮釋或會被更改，亦可能於任何保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響保誠的財務狀況及經營業績。

詞彙

實質匯率

實質匯率指特定會計期間的過往實際外匯匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日結束時的匯率。

年度保費等值

按期內來自新業務的年化期繳保費加新承保業務的整付保費10%計算的新業務衡量指標。

資產抵押證券

其價值及收入付款均來自特定的有關資產組合或以此作質押(或「抵押」)的證券。資產組合通常是指一組不可個別出售的小型非流動性資產。

可供出售

既不作短期出售、亦不會持有至到期的已收購證券。其於財務狀況報表內以公允價值列示，未變現收益及虧損則直接計入權益而非利潤表。

業務歷史保單

於過往期間售出且仍然有效的保單仍記錄於保險公司的資產負債表內。

紅利

紅利指分紅壽險保單上所附加的非保證給付，亦是保單持有人收取其保單利潤份額的方式。紅利通常有兩種類型：

- 定期紅利—預期於保單有效期內每年增添。保單並不保證每年均會增添定期紅利，但一旦增添之後則不可被撥回，故亦稱為年度紅利或歸原紅利；及
- 末期紅利—預期將於保單持有人提取保單金額時支付的額外紅利。如果投資回報在保單有效期間一直處於低水平，則未必會派發末期紅利。末期紅利或會出現變化，並無任何保證。

整批年金

整批年金，有時亦稱為整批購買年金，是界定利益退休金計劃與保險公司訂立的合約，據此，保險公司承保退休金計劃的部分或全部責任。

退保現金價值

於退保或撤銷壽險保單或年金合約時退還保單持有人的現金金額。

固定匯率

固定匯率—Prudential plc以實質匯率(反映實際業績)及固定匯率報告其業績，以消除匯兌影響。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率(對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期結束時的匯率)轉換上一年度的業績而計算。

已終止的壽險業務

「已終止業務」實際上是指一組不再出售但仍作為支付保費保單列於壽險公司的保單。保險公司已「終止」不再出售該等產品，但有關產品將仍有效直到有關保單失效及所有索賠獲支付為止。

核心結構性借款

保誠認為構成其核心資本結構一部分的借款，惟不包括經營借款。

信貸風險

因另一方未能履行責任或未能及時履行責任而招致損失的風險。

貨幣風險

資產或負債的價值、現金流量、收入或開支受到匯率變動影響的風險，又稱外匯風險。

遞延保單獲得成本

保單獲得成本指保險公司就獲得新保險合約或現有保單續期而產生的開支。遞延保單獲得成本包括佣金及其他變額銷售獎勵以及與發出保單有關的直接成本，例如核保和其他保單發行開支。一般情況下，根據《國際財務報告準則》，部分保單獲得成本會在所產生年度內遞延(即不列入費用)，取而代之以在利潤表內根據有關合約所出現的盈餘進行攤銷。

遞延年金

自未來某日起或當保單持有人達到特定年齡時須予支付的年金或退休金。

具有酌情參與分紅特點

收取額外給付以作為補充保證給付的一項合約權利，而該等額外給付：

- 在總合約給付中所佔比例可能較大；
- 根據合約其金額或支付時間由發行人酌情釐定；及
- 根據合約按照資產、基金、公司或其他實體的表現釐定

股利保障倍數

股利保障倍數是以《國際財務報告準則》基準的稅後經營溢利除以當年中中期股息加上擬議末期股息計算。

兩全產品

一種普通個人壽險產品，在受保人於保單列明的特定到期日或期間後仍然生存時向其提供各種保證給付。如受保人於保障期內身故，則指定的受益人可獲得保單的面值。

歐洲內含價值

按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零零四年五月頒佈的原則(並經二零零五年十月刊發的《歐洲內含價值披露的附加指引》闡述擴展)編製的財務業績，作為對集團合併《國際財務報告準則》業績的補充。該等原則旨在反映期內已售新業務及有效業務的價值。

詞彙續

定額年金

於美國承保的定額年金合約，允許基金遞延稅項累計，用於退休計劃的資產累積及提供退休收入，並提供靈活的支付選擇。合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。

定額指數年金

與定額年金類似，合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。年度最低利率或會獲得保證，但計入的實質利息可能較高，且於其指數期權期內與股本指數掛鉤。

管理基金

指包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由保誠資產管理業務管理的外部基金。

集團的自由盈餘

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

保證年金

支付指定期間固定給付金額的保單。

保證投資合約(美國)

保險公司與機構投資者之間的投資合約，其中規定存款於特定期間的既定回報率。如須滿足計劃的若干流動性需求，保證投資合約亦通常設有可按賬面值部分或全部提取的規定。

保證最低累積給付(美國)

確保變額年金合約的合約價值於指定年期後至少等於某個最低金額的保證。

保證最低身故給付(美國)

變額年金合約提供的基本死亡給付，其中規定如果擁有人於年金收入支付開始之前身故，則受益人可收取相等於合約價值或購買款項(以較高者為準)扣減已提取金額的款項。

保證最低收入給付(美國)

一項保證確保在若干條件下，擁有人可根據(a)實際合約價值或(b)與按某個利率記入的保費相等的支付基礎(以較高者為準)將變額年金合約進行年金化，或確保年金化前賬戶的最高週年價值。

保證最低提取給付(美國)

一項變額年金保證，承諾擁有人在生時或直至收回保證總金額為止每年均可提取的界定金額，而毋須理會市場表現或實際賬戶餘額。

醫療及保障

醫療及個人意外保險產品，提供病發或疾病給付，涵蓋醫療、傷病、危疾和意外保障。醫療及保障產品以獨立保單和可附加於壽險產品的附加契約形式出售。就財務資料披露而言，醫療及保障附加契約與一般個人壽險產品一併呈列。

IGD盈餘

保誠集團按照歐盟保險集團指令計量的償付能力盈餘。

即期年金

於年金計劃或安排設立之時即開始向年金領取人或受益人支付的一種年金。該年金幾乎都是以整付(一次性支付)方式購買。

有效

按記錄顯示，並未因屆滿、到期或其他原因而退保或終止的保險保單或合約。

遺留資產

就壽險類公司而言，指除保障保單持有人合理預期所需要者以外的可用盈餘資本。遺留(孤兒)資產是在長期建立的實際基礎上的有效盈餘資本，且不向保單持有人或股東分配。

內部回報率

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

內部歸屬

內部歸屬為來自保誠保單而保單持有人決定將其再投資於保誠年金產品的所得款項。

《國際財務報告準則》

歐洲聯盟內所有公開上市集團在編製合併財務報表時均須採用的會計準則。

投資級別

就標普而言，為BBB-或以上的評級，就穆迪而言，為Baa3或以上的評級。一般指獲評級機構判斷為足以償付且銀行獲准於其中投資的債務。

投資連結式產品或合約

指保單退保價值與相關投資(例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產)或與相關投資或指數的價值波動掛鉤的保險產品。與此一產品相關的投資風險一般由保單持有人承擔。保險保障、投資及管理服務的費用乃從投資基金資產中扣除。應付的給付將須視乎退保、身故或產品到期時單位當時的價格而定，並須支付退保手續費。這些產品或合約又稱為單位連結式產品或單位連結式合約。

流動性覆蓋比率

保誠按指定受壓情況下以可隨時轉換為現金以償付企業責任的現有資產及資源計算的比率。保誠計算的比率涵蓋十二個月期間。

流動性溢價

這包括為補償公司債券相較於掉期的較低流動性所需的溢價，及為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。

市值調減

當保單持有人於不利市況下退保時，對分紅債券付款適用的調減。

貨幣市場基金

貨幣市場基金是開放式互惠基金，並投資於美國國庫券及商業票據等短期債務證券。設立貨幣市場基金的目的，是向投資者提供安全的投資領域，以投資於低門檻且具有低風險、低回報投資特點的現金等值資產。

死亡率

死亡率，按年齡、性別及健康等參數而變動，用於為包含死亡風險的人壽及年金產品的未來保單持有人定價及計算保單持有人負債。

淨保費

減去分出予第三方再保險公司再保險保費的壽險保費。

淨值

歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，該等淨資產有時須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致。

新業務溢利率

按歐洲內含價值基準計算的新業務價值，以估預期自新業務收取的新業務保費現值的百分比呈列。

新業務利潤

來自於審議中財務報告期間所出售業務並根據歐洲內含價值原則計算的利潤。

非分紅業務

保單持有人無權分佔公司利潤或盈餘，但可收取若干保證給付的壽險保單，在英國亦稱為非分紅業務(non-profit)，例如包括純風險保單(例如定額年金、定期保險、危疾)及單位連結式保險合約。

開放式投資公司

以有限公司形式構建的集體投資基金，投資者可於其中買賣股份。

經營借貸

在正常業務過程中產生的借貸。

分紅基金

指特定保險組合，保單持有人有合約權利收取由保險公司根據基金所持有資產組合表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出額外給付。保險公司可酌情決定分配該等給付予分紅保單持有人的時間，或酌情決定付給額外給付的時間和金額。保誠最重要的分紅基金是於英國、香港、馬來西亞及新加坡所承保業務的分紅基金。

分紅保單或分紅業務

保單持有人有合約權利收取由保險公司根據投資表現等因素，在任何保證給付以外酌情授出額外給付的保險合約，又稱為分紅業務。

回報期

回報期指預期透過投資所產生的「現金」流入，收回初始投資「現金」流出的時間。我們按新業務銷售中的自由盈餘投資衡量現金流出。回報期等於有關業務產生足以支付該項投資的自由盈餘而所需的時間。回報期按未貼現基準衡量。

新業務保費現值

新業務保費現值相等於整付保費加上新期繳保費業務的預期保費現值，並計及期滿失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻時作出的其他假設。

英國審慎監管局

英國審慎監管局為英國監管機構，負責對銀行、建屋合作社、儲蓄互助社、保險公司及大型投資公司進行審慎監管及監督。

期繳保費產品

需要定期繳付保費的壽險產品。

附加契約

透過支付額外保費附加於一項基本保單的補充計劃。

風險邊際準備金開支

風險邊際準備金計入基於長期投資回報的經營溢利，指債務證券預期違約的長期開支，經參照投資組合信貸質素後釐定。

蘇格蘭友好基金(SAIF)

蘇格蘭友好基金為Prudential Assurance Company(PAC)長期基金的分隔子基金，於一九九七年對相互持股的Scottish Amicable Life Assurance Society的收購後成立。該基金僅以蘇格蘭友好基金保單持有人為受益人。雖然Prudential plc股東可獲得該業務的資產管理費，但於該基金的利潤中則並未獲權益。

獨立賬戶

獨立賬戶是保險公司持有的一組投資，並非設於總賬戶內，即「獨立」於總賬戶。獨立賬戶的回報一般歸保單持有人所有。獨立賬戶讓投資者按照其個人風險承受能力及對表現的期望選擇投資類別。

整付保費

整付保費保單是只要求保單持有人支付一次性的整付保費的保單。

詞彙續

隨機方法

隨機方法利用受隨機變量影響的主要財務參數，重複模擬得出反映未來的結果。

後償債

一種定息發行或債務，倘發行人清盤，其償付次序低於其他債務。持有人可享有較高利率，作為承受額外風險的補償。根據歐盟保險規例，並不視作負債，並會計入規定最低償付準備金保障範圍內，惟設有限制。

退保

應保單持有人的要求終止一項壽險保單或年金合約，據此保單持有人將收取合約的退保現金價值(如有)。

退保手續費

於壽險保單或年金合約在退保收費期結束前退保，以換取退保現金價值時向保單持有人收取的手續費。

伊斯蘭保險

符合伊斯蘭教原則的保險。

選擇權及保證的時間值

財務選擇權及保證的價值包括內在值與時間值兩部分。內在值是基於最佳估計假設按確定性估值法得出，時間值則是來自未來經濟結果變動的額外價值。

股東總回報

股東總回報等於股份價值增長及支付的股息價值之和，並假設股息已於除息日在本公司股份中進行再投資。

未分配盈餘

未分配盈餘悉數記錄為負債，指保誠分紅基金中超出保單持有人負債的資產部分。未分配盈餘的保留結餘指分紅業務中未向保單持有人或股東分配的累計收入。

單位連結式產品或單位連結式合約

請參閱上文「投資連結式產品或合約」。

萬用壽險

一種由客戶支付靈活保費(受特定限額限制)的保險產品，保費會於一個賬戶內累計，並獲支付利息(按保險公司釐定或反映一組配對資產的回報的利率計息)。客戶可變更身故給付，並且合約可能容許客戶提取賬戶結餘，但一般須支付退保手續費。

變額年金(美國)

一種年金，其價值取決於相關投資選擇(通常包括證券)的表現。變額年金價值並無保證，並會隨著相關投資的價值而波動。變額年金持有人須承擔投資風險，而支持變額年金的資金則存放於保險公司的獨立賬戶。在英國，變額年金與單位連結式年金類似。

終身壽險

一種提供終身保障的壽險保單，通常情況下須終身繳付保費。其投保額於身故時支付，常用於遺產計劃用途。

分紅基金

請參閱上文「分紅基金」。

收益率

比較投資所得收入與投資所付代價的一種計量方式，一般以百分比表示。

股東資料

於二零一三年十二月三十一日的股東賬戶分析

持股量	股東賬戶數目	佔股東賬戶總數的百分比	股份數目	佔股份總數的百分比
1,000,001 以上	270	0.47	2,240,797,250	87.52
500,001–1,000,000	145	0.25	104,076,810	4.06
100,001–500,000	465	0.82	108,809,956	4.25
10,001–100,000	1,750	3.07	47,980,660	1.87
5,001–10,000	2,250	3.95	15,605,333	0.61
1,001–5,000	14,587	25.59	32,368,396	1.26
1–1,000	37,546	65.85	10,743,331	0.43
合計	57,013	100	2,560,381,736	100

股息資料

二零一三年末期股息	在英國股東名冊及愛爾蘭股東名冊分冊註冊的股東	在香港股東名冊分冊註冊的股東	美國預託證券的持有人	於其CDP證券賬戶持有普通股的股東
除息日期	二零一四年 三月二十六日	二零一四年 三月二十七日	二零一四年 三月二十六日	二零一四年 三月二十六日
記錄日期	二零一四年 三月二十八日	二零一四年 三月二十八日	二零一四年 三月二十八日	二零一四年 三月二十八日
派付日期	二零一四年 五月二十二日	二零一四年 五月二十二日	於二零一四年 六月二日或前後	於二零一四年 五月二十九日 或前後

股東查詢

有關股權(包括股息及遺失股票)的查詢,請聯絡本公司證券登記處:

郵寄

Equiniti Limited
Aspect House
Spencer Road
Lancing
West Sussex BN99 6DA

電話

電話 0871 384 2035
傳真 0871 384 2100
電話電報 0871 384 2255
(供弱聽人士使用)

撥打0871號碼的費用將按每分鐘8便士加網絡額外收費計。線路的服務時間為星期一至星期五上午八時三十分至下午五時三十分(英國時間)。國際股東電話: +44(0) 121 415 7026

股息授權

股東可要求將其股息直接支付予其銀行或建屋協會賬戶。倘閣下有意利用此安排,請致電Equiniti Limited(Equiniti)索取現金股息授權表格。另外,股東亦可從www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder_services/forms下載表格。

倘閣下為海外股東,則閣下可使用Equiniti提供的海外支付服務,將閣下的股息以本地貨幣形式直接存入閣下的銀行賬戶。是項服務現已推廣至全球90多個國家。如欲索取更多有關是項服務的資訊,請致電Equiniti(電話號碼見上文),或瀏覽www.shareview.com/overseaspayments。

替代現金股息的選擇

本公司設有一項股息轉投計劃。選擇參加股息轉投計劃的股東將於本公司日後提供股息轉投計劃選擇時,自動收到股份以取代所有股息。股東可隨時取消此選擇。股息轉投計劃及時間表的進一步詳情可於本公司網站www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors查詢。

電子通訊

本公司鼓勵股東選擇透過於www.shareview.co.uk於Shareview註冊,以電子形式收取股東文件。此舉將可節省印刷及分發成本,並創造環境效益。股東註冊後,不論何時,當股東文件可於本公司網站獲取時,他們將會收到電郵通知,並將獲提供該資訊的連結。於註冊時,股東需要提供其股東參考編號,該編號載列於股東的股票或代表委任表格。透過The Central Depository (Pte) Limited (CDP)持有股份的股東不能選擇以電子形式收取股東文件。閣下如需任何協助或進一步資料,請聯絡Equiniti。

Equiniti shareview服務

有關如何管理所持股份的資料載於https://help.shareview.co.uk,當中的網頁載有以下內容:

- 有關股東登記常見問題的回覆;
- 下載表格、指引說明及公司歷史簡介的連結;及
- 可供選擇的聯絡方式—透過電郵、電話或郵寄等方式聯絡。

股東資料續

股份買賣服務

本公司的證券登記處Equiniti就買賣Prudential plc普通股提供郵政買賣安排：請參閱前頁的Equiniti地址或致電0871 384 2248。他們亦提供電話及互聯網買賣服務—Shareview，為出售Prudential plc股份提供簡便的方式。透過電話售股請於星期一至星期五上午八時三十分至下午四時三十分之間撥打0871 384 2020，於網上售股請登入www.shareview.co.uk/dealing。

ShareGift

股東如僅持有少量股份，且股份價值令出售股份並不合乎經濟效益，則股東可考慮將該等股份捐贈予ShareGift（註冊慈善機構1052686）。相關股份轉讓表格可從本公司網站www.prudential.co.uk/prudential-plc/investors/shareholder_services/forms或從Equiniti獲取。關於ShareGift的進一步資料可致電+44 (0)20 7930 3737或從www.ShareGift.org獲取。將股份贈予慈善機構並無資本利得稅方面的影響（並無收益或虧損），而且還有可能獲得所得稅減免。

愛爾蘭股東名冊分冊

本公司於愛爾蘭設有股東名冊分冊。所有關於愛爾蘭股東名冊分冊賬戶的查詢均應向Capita Asset Services, Shareholder solutions (Ireland)提出，地址為PO Box 7117, Dublin 2, Ireland，電話+353 1 553 0050。

香港股東名冊分冊

本公司於香港設有股東名冊分冊。所有關於香港股東名冊分冊賬戶的查詢均應向香港中央證券登記有限公司提出，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，電話+852 2862 8555。

美國預託證券

本公司普通股以美國預託股份形式於紐約證券交易所上市，由美國預託證券認證，交易代碼為PUK。每股美國預託股份代表兩股普通股。所有關於美國預託證券持有人賬戶的查詢均應向獲授權存託銀行摩根大通提出，地址為J.P. Morgan Chase Bank N.A, PO Box 64504, St. Paul, MN 55164-0854, USA，電話總機+1 800 990 1135，或美國境外請致電+1 651 453 2128或登入www.adr.com。

新加坡股東查詢

於其透過新加坡CDP開設的證券賬戶存有股份的股東，可向CDP提出查詢，地址為4 Shenton Way, #02-01, SGX Centre 2, Singapore 068807，電話+65 6535 7511。關於寄存代理人子賬戶所持股份的查詢應向閣下的寄存代理人或經紀商提出。

聯絡我們

Prudential plc

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
電話+44 (0)20 7220 7588
www.prudential.co.uk

Paul Manduca

主席

Tidjane Thiam

集團執行總裁

Nic Nicandrou

財務總監

Pierre-Olivier Bouée

集團風險總監

John Foley

集團投資總監

Peter Goerke

集團人力資源總監

John Murray

集團通訊總監

Margaret Coltman

集團總法律顧問

Alan Porter

集團公司秘書

保誠英國及歐洲業務

3 Sheldon Square
London W2 6PR
電話+44 (0)800 000 000
www.pru.co.uk

Jackie Hunt

執行總裁

M&G

Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
電話+44 (0)20 7626 4588
www.mandg.co.uk

Michael McLintock

執行總裁

保誠集團亞洲區總部

香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓
電話+852 2918 6300
www.prudentialcorporation-asia.com

Barry Stowe

執行總裁

Jackson National Life Insurance Company

1 Corporate Way
Lansing
Michigan 48951
USA
電話+1 517 381 5500
www.jackson.com

Mike Wells

總裁兼執行總裁

機構分析員及投資者查詢

電話+44 (0)20 7548 3300
電郵: investor.relations@prudential.co.uk

英國股東名冊私人股東查詢

電話0871 384 2035
國際股東
電話+44 (0) 121 415 7026

愛爾蘭股東名冊分冊私人股東查詢

電話+353 1 553 0050

香港股東名冊分冊私人股東查詢

電話+852 2862 8555

美國預託證券持有人查詢

電話+1 651 453 2128

The Central Depository (Pte) Limited 股東查詢

電話+65 6535 7511

媒體查詢

www.prudential.co.uk/media/enquiries

聯絡我們續

Prudential public limited company

英國保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處

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

www.prudential.co.uk

Prudential plc 為一家控股公司，其附屬公司由英國審慎監管局及金融市場行為監管局授權及規管。

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、策略及宗旨的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於保誠的信念及預期的陳述，並包括但不限於包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。多項重要因素可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在任何前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於未來市況（例如利率和匯率波動）、低息環境可能持續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；持續獲評定為全球系統重要性保險公司的影響；競爭、經濟增長、通脹及通縮的影響；特別是有關死亡率和發病率趨勢、退保率及

保單續新率的經驗；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本標準、償債能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；以及法律訴訟及糾紛的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致保誠的實際日後財務狀況、表現或其他所示業績與在保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本文件內「風險因素」一節。

本文件所載的任何前瞻性陳述僅討論截至作出陳述當日的情況。除根據《英國售股章程規則》、《英國上市規則》、《英國披露及透明度規則》、《香港上市規則》、《新加坡交易所上市規則》或其他適用法律及法規所規定者外，保誠表明概不就更新本文件所載的任何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。



本報告以Green Satimat及Revive Laser紙張列印。Green Satimat 40%由消費後廢料循環再造，已獲Forest Stewardship Council® (森林管理委員會) 認證。Revive Laser 100%由消費後廢料循環再造；已獲Forest Stewardship Council® (森林管理委員會) 認證。

Fishburn™ 設計

RRD印刷

Prudential public limited company
英國保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處
Laurence Pountney Hill
London EC4R 0HH
註冊編號為1397169

www.prudential.co.uk

Prudential plc為一家控股公司，其附屬公司(如適用)由英國審慎監管局(Prudential Regulation Authority)及金融市場行為監管局(Financial Conduct Authority)授權及規管。

* 僅供識別